

香港聯合交易所有限公司及證券及期貨事務監察委員會對本申請版本的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並表明概不就因本申請版本全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

LANTIAN Group Holdings Limited

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

的申請版本

警告

本申請版本乃根據香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)及證券及期貨事務監察委員會(「證監會」)的要求而刊發，僅用作向香港公眾人士提供資料。

本申請版本為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出重大變動。閣下閱覽本文件，即表示閣下知悉、接納並向LANTIAN GROUP HOLDINGS LIMITED(「本公司」)、其獨家保薦人、整體協調人、顧問或包銷團成員表示同意：

- (a) 本文件僅為向香港公眾人士提供有關本公司的資料，概無任何其他目的。投資者不應根據本文件所載資料作出投資決定；
- (b) 在聯交所網站登載本文件或其補充、修訂或更換附頁，並不會引致本公司、其獨家保薦人、整體協調人、顧問或包銷團成員須於香港或任何其他司法管轄區進行發售活動的責任。本公司最終會否進行發售仍屬未知之數；
- (c) 本文件或其任何補充、修訂或更換附頁的內容未必會全部或部分轉載於最終正式上市文件；
- (d) 本文件並非最終上市文件，本公司可能會不時根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則作出更新或修訂；
- (e) 本文件並非招股章程，且不得被視為向任何司法管轄區的公眾人士提呈出售任何證券的招股章程、發售通函、通知、通函、小冊子或廣告，亦非邀請公眾人士提呈認購或購買任何證券的要約，且並非旨在邀請公眾人士提呈認購或購買任何證券的要約；
- (f) 本文件不應被視為勸誘認購或購買任何證券，亦不擬構成該等勸誘；
- (g) 本公司或其任何聯屬人士、顧問或其包銷團成員概無透過刊發本文件而於任何司法管轄區發售任何證券或徵求購買任何證券；
- (h) 本文件所述的證券並非供任何人士申請認購，即使提出申請亦不獲接納；
- (i) 本公司不曾亦不會根據1933年美國證券法(經修訂)或美國任何州證券法登記本文件所述的證券；
- (j) 由於本文件的派發或本文件所載任何資料的發佈可能受到法律限制，閣下同意自行了解並且遵守任何該等適用於閣下的限制；及
- (k) 本文件所涉及的上市申請並未獲批准，聯交所及證監會或會接納、發回或拒絕有關的公開發售及／或上市申請。

倘在適當時候向香港公眾人士提出要約或邀請，有意投資者務請僅依據於香港公司註冊處處長註冊的本公司招股章程作出投資決定。該文件的文本將於發售期內向公眾人士派發。

重要提示

倘閣下對本文件的任何內容有任何疑問，應諮詢獨立專業意見。

LANTIAN Group Holdings Limited

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

[編纂]

- [編纂]數目： [編纂] (視乎[編纂]行使與否而定)
[編纂]數目： [編纂] (可予[編纂])
[編纂]數目： [編纂] (視乎[編纂]行使與否而定及可予[編纂])
[編纂]： 不高於[編纂]且預期不低於[編纂] (另加1.0%經紀佣金、0.0027%證監會交易徵費、0.00565%聯交所交易費及0.00015%會財局交易徵費，須於申請時繳足，多繳股款可予退還)
面值： 每股股份[0.01]港元
[編纂]： [編纂]

獨家保薦人



[編纂]

本文件副本連同本文件附錄五「送呈香港公司註冊處處長及展示文件」所列的文件已遵照香港法例第32章公司(清盤及雜項條文)條例第342C條的規定送呈香港公司註冊處處長登記。證券及期貨事務監察委員會及香港公司註冊處處長對本文件或上述任何其他文件的內容概不負責。香港交易及結算所有限公司、香港聯合交易所有限公司及香港中央結算有限公司對本文件的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本文件全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

[編纂]預期將由[編纂]及[編纂] (為其本身及代表[編纂]) 與本公司於[編纂]或前後透過協議釐定。倘[編纂]及[編纂] (為其本身及代表[編纂]) 與本公司基於任何原因而未能於[編纂]中午十二時正之前協定[編纂]，則[編纂]將不會成為無條件並即告失效。[編纂]將不高於每股[編纂][編纂]，且除非於不晚於遞交[編纂]申請截止日期上午另行刊發公告，目前預期不低於每股[編纂][編纂]。[編纂]及[編纂] (為其本身及代表[編纂]) 可在本公司同意的情况下，於遞交[編纂]申請截止日期上午或之前隨時調減本文件所述[編纂]項下提呈[編纂]的[編纂]數目及/或指示性[編纂]範圍。在此情況下，本公司將於不遲於遞交[編纂]申請截止日期上午在聯交所網站www.hkexnews.hk及本公司網站www.xsh-group.com刊發調減[編纂]項下[編纂]的[編纂]數目及/或指示性[編纂]範圍的通告。進一步資料載於本文件「[編纂]的架構及條件」及「如何申請[編纂]」章節。

於作出[編纂]決定前，[編纂]應審慎考慮本文件所載全部資料，包括本文件「風險因素」章節所載的風險因素。

根據有關[編纂]的[編纂]所載的終止規定，[編纂]及[編纂] (為其本身及代表[編纂]) 有權於特定情況下，於[編纂] (目前預期將為2024年[編纂]) 上午八時正(香港時間)之前隨時書面通知本公司，以其絕對酌情權終止[編纂]。終止規定的條款詳情載於本文件「[編纂]—終止理由」一節。務請閣下參閱該節以了解詳情。

[編纂]並無亦將不會根據[編纂]或美國任何州證券法登記，且不得於美國境內或向美籍人士或代表美籍人士或為美籍人士利益而[編纂]、出售、質押或轉讓，惟根據美國證券法登記規定獲豁免登記或不受[編纂]登記規定所規限的交易除外。

任何網站所載資料概不構成本文件的一部分。

[編纂]

重要提示

[編纂]

重要提示

[編纂]

預期時間表

[編纂]

預期時間表

[編纂]

預期時間表

[編纂]

目 錄

致[編纂]的重要通知

本文件由本公司僅就[編纂]及[編纂]而刊發，並不構成出售本文件所載根據[編纂][編纂]以外任何證券的[編纂]或[編纂]購買上述任何證券的招攬。本文件不得用於，亦不構成於任何其他司法管轄區或任何其他情況下出售任何其他證券的[編纂]或[編纂]購買任何其他證券的招攬。我們並無採取任何行動以准許在香港以外的任何司法管轄區進行[編纂]的[編纂]或派發本文件。在其他司法管轄區派發本文件以進行[編纂]及[編纂]和銷售[編纂]須受到限制，且可能無法進行，除非已根據該等司法管轄區的適用證券法向相關證券監管機構登記或就此獲其豁免而獲准進行。

閣下應僅依賴本文件所載資料作出[編纂]決定。本公司並無授權任何人士向閣下提供不同資料。閣下不應將任何並非載於本文件的資料或聲明視作已獲本公司、[編纂]、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、彼等各自的任何董事或參與[編纂]的任何其他人士或各方授權而加以依賴。

	頁次
預期時間表	i
目錄	iv
概要	1
釋義	14
技術詞彙表	30
前瞻性陳述	33
風險因素	36
豁免嚴格遵守上市規則	63
有關本文件及[編纂]的資料	65

目 錄

董事及參與[編纂]的各方	70
公司資料	74
行業概覽	76
監管概覽	89
歷史、重組及公司架構	110
業務.....	127
董事及高級管理層.....	226
與控股股東的關係.....	240
主要股東	244
股本.....	246
財務資料	250
未來計劃及[編纂].....	303
[編纂]	308
[編纂]的架構及條件	322
如何申請[編纂].....	334
附錄一 — 會計師報告.....	I-1
附錄二 — 未經審核[編纂]財務資料.....	II-1
附錄三 — 本公司章程及開曼群島公司法概要.....	III-1
附錄四 — 法定及一般資料	IV-1
附錄五 — 送呈香港公司註冊處處長及展示文件.....	V-1

概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。本節內容僅為概要，並未包括對閣下而言可能屬重要的所有資料，應與本文件全文一併閱讀，以確保其完整性。閣下在決定[編纂][編纂]前務請閱讀本文件全文及其附錄。任何[編纂]均涉及風險。[編纂][編纂]的若干特定風險載於本文件「風險因素」一節。閣下在決定[編纂][編纂]前務請細閱該節。

我們的使命

「顧客至上，銳意進取」：我們致力於為客戶提供物超所值、優質、安全及可靠的嬰幼兒紙尿褲產品，同時注重舒適、持續創新及卓越的客戶服務。

我們的願景

我們致力於讓天下的嬰童都舒適，讓天下的嬰童媽媽都安心。

我們的價值觀

「至精、至善、至美」是我們的座右銘，也是我們業務取得成功的核心價值觀。

概覽

我們為一家聲譽良好的一次性醫護級嬰幼兒紙尿褲產品製造商，總部位於中國四川省眉山市，專注於嬰幼兒紙尿褲產品的設計、生產、研發以及銷售及營銷(採用跨渠道銷售及經銷模式)。我們的主要產品大致分為嬰幼兒紙尿褲及嬰幼兒拉拉褲，以自主品牌(即「七色豬」及「聰博」品牌)銷售。根據弗若斯特沙利文報告，按2022年的零售額計算，我們躋身中國國內品牌嬰幼兒紙尿褲產品供應商前20強，在國內公司中的市場份額約為3.0%。於最後實際可行日期，我們的自主品牌產品組合包括逾20個採用自主設計及／或第三方版權設計且包裝及外觀設計不一的不同系列，包括(其中包括)「七色豬系列」、「小萌芯系列」、「七色豬紫草油系列」、「國貨當自強系列」、「雲柔海吸系列」、「小護仔系列」、「聰博系列」、「聰博紫草油系列」、「少年英雄小哪吒系列」及「少年蘇東坡傳奇系列」，有多種尺碼可供選擇，可滿足嬰兒、會爬兒童、學步期兒童及學齡前兒童在不同年齡及發展階段的不同需求。於往績記錄期間，我們亦向客戶少量生產及供應紙尿片。

我們利用從獨立第三方原材料供應商採購的原材料，在眉山生產基地自行設計及生產及嬰幼兒紙尿褲產品。眉山生產基地於2019年開始運營。認識到為滿足我們銷售及營銷以及經營活動日益增加的需求，有必要進行擴張，我們於2023年初進一步擴大眉山生產基地的規模，以支持我們的增長及擴張計劃。於最後實際可行日期，眉山生產基地總建築面積約為38,312.5平方米，主要包括我們的生產設施、倉庫、直播大樓、

概 要

實驗室、辦公樓及員工設施，且我們的主要生產設施主要包括嬰幼兒紙尿褲產品的生產機器及複合吸收芯體（為嬰幼兒紙尿褲的必要材料）。

本集團決心把握電子商務活動不斷增長的機遇及經濟型嬰幼兒紙尿褲產品市場份額不斷擴大的機遇。根據弗若斯特沙利文報告，我們的嬰幼兒紙尿褲產品可歸類為經濟型嬰幼兒紙尿褲產品，每片平均零售價低於人民幣1.0元，一般市場定位為經濟實惠型產品，為普通消費者提供高性價比、價格適中、功能齊全的選擇。隨著經濟型嬰幼兒紙尿褲產品質量的不斷提高以及消費者的偏好向高性價比解決方案的轉變，經濟型嬰幼兒紙尿褲產品的市場份額正逐漸擴大。

為保持我們業務的成功增長並繼續改善我們的銷售業績，我們致力於利用電商措施的普及實施各種創新銷售及營銷策略，並提高我們的品牌知名度並擴大市場觸及範圍。於往績記錄期間，我們透過結合線上渠道及／或當地零售店鋪向中國逾30名經銷商客戶銷售我們的產品，再轉售予中國不同地區的主要普通消費者。我們的董事認為，通過維持成熟的經銷商網絡，我們將能夠通過利用該等經銷商的客戶群以及彼等於嬰幼兒護理產品的營銷及推廣方面的的經驗及專業知識有效地向中國各地的終端消費者營銷及銷售我們的產品，這將使我們能夠以具成本效益的方式擴大我們於中國的業務及市場份額。

此外，自成立以來，我們亦積極發展線上自營零售店。經過本集團的努力，我們已成功建立一支強大的內部銷售及營銷人員團隊，負責開展各種銷售及營銷活動，如通過直播進行線上產品展示、參與促銷活動、處理客戶諮詢及提供售後服務等。於2023年7月，我們眉山生產基地的直播大樓落成啟用，作為我們的銷售及營銷團隊進行直播以展示及推廣我們產品的專用空間。於最後實際可行日期，我們在七個第三方電商平台（其中包括拼多多、快手、抖音及天貓）開設逾70個線上自營零售店，據此直接向零售客戶（主要是終端消費者）進行銷售。透過每天與潛在客戶互動，我們努力與客戶保持緊密的聯繫，並將自己打造成嬰幼兒紙尿褲產品市場上可滿足其需求的可靠來源。此外，為通過受益於我們所有的銷售及經銷渠道全面觸及目標消費者，我們實施線上及線下一體化營銷策略，以提高產品曝光率及增強品牌知名度。我們於廣受歡迎的第三方社交媒體平台推出各種線上廣告及促銷活動，向特定群體進行宣傳。

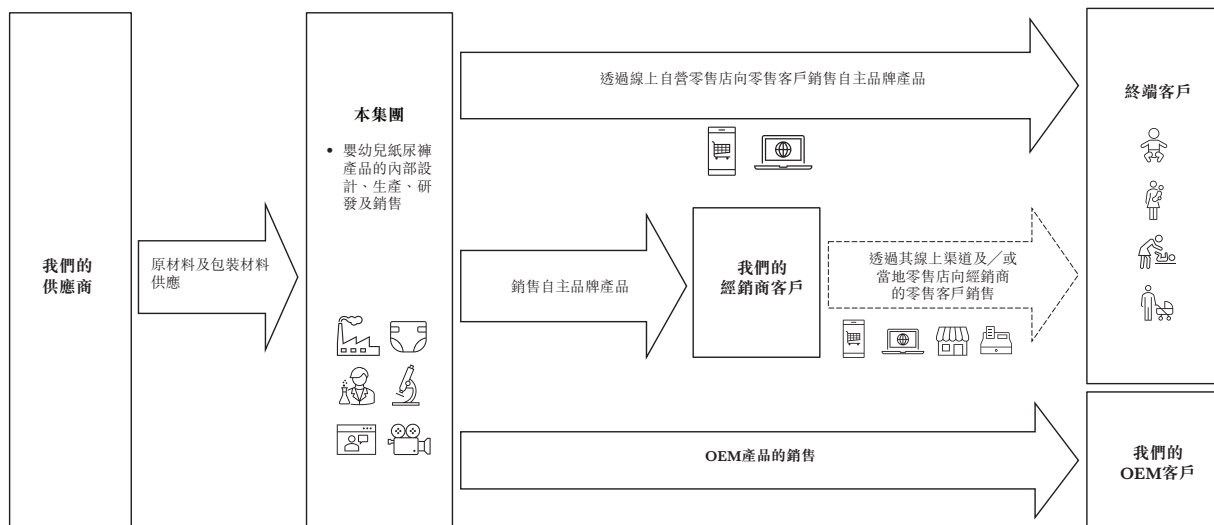
概 要

我們致力於提供具有重要特質及創新功能的嬰幼兒紙尿褲產品，同時注重質量及一致性，為普通消費者提供物超所值的嬰幼兒紙尿褲產品。於2023年10月，本集團獲得高新技術企業認證。通過不斷改進，我們已提高嬰幼兒紙尿褲產品的透氣性、滲透性及吸收性，並改善其他結構特徵及功能。為表彰本集團的努力，本集團亦已榮獲其他獎項，如2022年「建立現代企業制度達標企業」，「2022年度突出貢獻企業」及2023年「四川省專精特新中小企業」。於最後實際可行日期，本公司為一項發明專利、18項實用新型專利及一項設計專利以及正在申請的一項發明專利、一項實用新型專利及兩項設計專利的註冊擁有人，每項專利均與我們的生產技術及／或產品設計有關。

於2021年6月，我們開始OEM業務，按OEM基準為一家總部位於北京的中國知名領先電子商務企業集團（該集團目前於納斯達克及聯交所兩地上市）的專有品牌製造及銷售我們的嬰幼兒紙尿褲產品，並通過其自有銷售渠道轉售予客戶。我們董事認為，這是對我們產品及生產能力的極大肯定。考慮到該項合作的成功，我們逐步發展OEM業務，於2023年九個月新增七名OEM客戶。自2022年起，為逐步擴大我們在中國以外地區的覆蓋範圍，我們亦開始經銷及出口我們的產品予海外國家（例如哈薩克斯坦及越南）的企業客戶。

我們的業務模式

下圖列示我們銷售嬰幼兒紙尿褲產品的主要業務模式：



概 要

我們的產品及品牌

我們的產品組合主要包括嬰幼兒紙尿褲及嬰幼兒拉拉褲，由我們眉山生產基地設計及生產，適合嬰兒、爬行期兒童、學步期兒童及學齡前兒童等不同年齡及成長階段的嬰幼兒使用。此外，我們的嬰幼兒紙尿褲產品大致可分為自主品牌產品及OEM產品。有關嬰幼兒紙尿褲產品各自特點的詳情，請參閱本文件「業務—我們的產品及品牌」。

以下載列於往績記錄期間按產品類別劃分的收益明細：

	2021財年		2022財年		2022年九個月		2023年九個月	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
					(未經審核)			
嬰幼兒拉拉褲.....	190,505	56.1	289,136	53.7	203,583	53.4	239,482	49.1
嬰幼兒紙尿褲.....	141,590	41.7	243,823	45.3	173,190	45.4	239,512	49.1
嬰幼兒紙尿片.....	7,708	2.2	5,262	1.0	4,614	1.2	8,814	1.8
總計.....	<u>339,803</u>	<u>100.0</u>	<u>538,221</u>	<u>100.0</u>	<u>381,387</u>	<u>100.0</u>	<u>487,808</u>	<u>100.0</u>

我們的銷售及經銷網絡

於往績記錄期間，為使我們的銷售渠道多元化及把握中國電商活動日益增長的商機，我們通過結合經銷商模式及直接電商活動的跨渠道銷售及經銷網絡，向下游客戶銷售我們的產品：

- (i) **透過線上自營零售店直接向零售客戶銷售：**我們一般通過於多個第三方電商平台開設的線上自營零售店，直接向零售客戶(主要為終端消費者)銷售我們的自主品牌產品；於2021財年、2022財年及2023年九個月，我們線上自營零售店的月平均交易量分別超過280,000次、320,000次及360,000次，客戶在相應年度／期間的每次購物平均交易金額分別約為人民幣43.8元、人民幣44.1元及人民幣53.5元；
- (ii) **向我們的經銷商客戶銷售：**我們在中國已建立逾30個經銷商客戶網絡，通過線上渠道及／或當地零售店相結合，向中國各地的主要大眾消費者轉售我們的產品。就我們所悉及所信，我們的經銷商客戶會主要透過於第三方電商渠道開設的自營網店向其零售客戶推廣並轉售我們的產品。於2021財年、2022財年及2023年九個月，我們的嬰幼兒紙尿褲產品分別共有18、18及30名經銷商客戶；及
- (iii) **向我們的OEM客戶銷售：**我們利用OEM客戶的專有品牌或商標，根據其規格以OEM業務向其製造及銷售我們的OEM產品。

概 要

以下載列於往績記錄期間按銷售渠道劃分的收益明細：

	2021財年		2022財年		2022年9個月		2023年9個月	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審核)	%	人民幣千元	%
經銷商.....	190,650	56.1	357,218	66.4	263,026	69.0	301,896	61.8
OEM客戶.....	1,937	0.6	9,026	1.7	6,112	1.6	9,689	2.0
出口銷售.....	—	—	2,520	0.4	1,822	0.4	2,733	0.6
小計.....	192,587	56.7	368,764	68.5	270,960	71.0	314,318	64.4
線上自營零售店.....	147,216	43.3	169,457	31.5	110,427	29.0	173,490	35.6
總計.....	<u>339,803</u>	<u>100.0</u>	<u>538,221</u>	<u>100.0</u>	<u>381,387</u>	<u>100.0</u>	<u>487,808</u>	<u>100.0</u>

有關我們銷售及經銷渠道的更多詳情，請參閱本文件「業務 — 我們的銷售及經銷網絡」。

我們的客戶

於往績記錄期間，我們的客戶一般包括(i)零售消費者，主要透過我們於第三方電商平台上開設的線上自營零售店購買我們的嬰幼兒紙尿褲產品；(ii)我們的經銷商客戶，透過其等自有銷售渠道轉售我們的產品；(iii)我們的OEM客戶；及(iv)我們的海外客戶。於2021財年、2022財年及2023年九個月，我們五大客戶應佔收益分別約佔我們總收益的48.1%、45.8%及39.1%，而我們最大客戶於有關年度／期間的應佔收益分別約佔我們總收益的14.1%、14.4%及18.2%。於往績記錄期間各個年度／期間，我們與五大客戶均保持約四年的穩定業務關係。有關詳情，請參閱本文件「業務 — 我們的客戶 — 我們的主要客戶」一段。

我們的供應商

於往績記錄期間，我們的供應商一般包括於我們生產過程及包裝材料中使用的SAP、無紡布、複合布、絨毛漿、無塵紙、彈力線、腰圍鬆緊帶、紫草油及包裝材料等原材料的製造商或供應商。為確保我們原材料的質量及穩定供應，我們精心挑選並制定了一份認可准供應商名單，於最後實際可行日期，該名單包括超過35家供應商，且所有供應商均位於中國。於2021財年、2022財年及2023年九個月，我們向前五大供應商的採購總額分別約佔我們總採購量的76.3%、71.9%及73.8%，而我們於各年度／期間向最大供應商的採購額分別約佔我們採購總額的37.2%、27.2%及28.3%。於往績記錄期間，我們與前五大供應商均維持約四年的穩定業務關係。詳情請參閱本文件「業務 — 我們的供應商 — 我們的主要供應商」一段。

概 要

我們的競爭優勢

我們認為，本集團的成功歸因於我們以下的競爭優勢及由其推動：

- 我們是中國國內品牌嬰幼兒紙尿褲產品供應商的市場領導者之一，目標是經濟型嬰兒紙尿褲產品市場；
- 在我們強大而敬業的銷售及營銷人員團隊的支持下，我們已建立跨渠道銷售及經銷網絡；
- 我們的自主品牌擁有完整的嬰幼兒紙尿褲產品及嬰幼兒拉拉褲產品系列；
- 富有遠見卓識、經驗豐富、盡職盡責的管理團隊領導，本集團正走向成功之路；
- 我們的內部研發能力不斷提升我們的產品設計及質量；及
- 我們與原材料供應商維持穩定的關係。

詳情請參閱本文件「業務 — 我們的競爭優勢」一段。

業務策略

我們旨在藉可持續增長進一步推進我們的業務發展，利用本集團的競爭優勢及實現下述業務策略，進一步提升我們於嬰幼兒紙尿褲製造業的整體競爭力及市場地位：

- 通過購入自有無紡布(我們的主要原材料之一)生產機器，垂直整合我們的嬰幼兒紙尿褲生產流程；
- 強化本集團的研發及質量控制能力；
- 提升我們自主品牌旗下的嬰幼兒紙尿褲產品的品牌知名度及認可度；及
- 升級內部IT系統，提升運營效率。

詳情請參閱本文件「業務 — 我們的業務策略」各段。

風險因素

任何[編纂]均涉及風險。潛在[編纂]務請閱讀本文件「風險因素」一節所載有關風險因素的詳細論述。與本集團相關的某些相對重大風險包括但不限於：(i)我們依賴經銷商轉售我們的產品，但我們對經銷商的管理、業務運營及銷售活動並無絕對控制權。經銷商採取的活動可能會對我們的經營業績、業務前景及聲譽產生重大不利影響；(ii)

概 要

於往績記錄期間，我們很大一部分收益來自我們的線上自營零售店，而線上自營零售店嚴重依賴各種線上第三方電商平台；(iii)我們於中國嬰幼兒紙尿褲產品市場面臨激烈競爭；(iv)本集團過去的業績可能並不代表我們未來的業績；(v)由於我們的議價能力下降或市場條件的變化，我們可能無法按照我們期望的利潤率對我們的產品進行定價；(vi)我們的客戶可能會延遲及／或拖欠向我們付款；(vii)於往績記錄期間，相較供應商所授予者，我們授予經銷商客戶更長的信貸期，因此本集團經歷了現金流不匹配；(viii)我們的業務容易受到客戶需求、偏好及消費習慣變動的影響；及(ix)我們的經營歷史相對較短。

有關該等風險因素的詳細論述，請參閱本文件「風險因素」一節。

財務資料概要

合併損益及其他全面收益表經選定資料

下表載列我們於所示年度／期間的財務資料概要：

	2021財年	2022財年	2022年九個月	2023年九個月
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
收益.....	339,803	538,221	381,387	487,808
銷售成本.....	(242,946)	(376,780)	(271,289)	(351,018)
毛利	96,857	161,441	110,098	136,790
其他收入.....	86	611	479	510
銷售及分銷開支.....	(42,001)	(60,144)	(32,587)	(49,273)
行政及其他經營開支.....	(21,692)	(30,989)	(22,674)	(26,698)
財務成本.....	(1,715)	(1,715)	(1,294)	(1,977)
[編纂]	—	—	—	[編纂]
除稅前利潤	31,535	69,204	54,022	53,162
所得稅開支.....	(11,174)	(22,669)	(15,394)	(9,169)
年內／期內利潤	20,361	46,535	38,628	43,993

借助中國電子商務的迅速發展，我們於2019年在電商平台上推出自有的線上旗艦店，以加強我們的品牌知名度及擴大銷售渠道。於往績記錄期間，我們線上自營零售店產生的收益分別佔我們總收益約43.3%、31.5%及35.6%。根據弗若斯特沙利文報告，嬰幼兒紙尿褲產品的線上銷售額由2018年的約人民幣255億元增至2022年的約人民幣354億元，佔2022年嬰幼兒紙尿褲產品市場零售總額的約70.0%，而2018年則約為34.9%，顯示公眾越來越傾向使用電商銷售渠道購買嬰幼兒及母嬰護理用品。因此，於往績記錄期間，經銷商及我們能夠通過線上銷售產品有效觸及中國各地的大量客戶。我們預期線上渠道銷售將繼續促進我們的銷售增長，提高我們的品牌知名度，並與我們的經銷商產生協同效應。

概 要

我們的總收益由2021財年的約人民幣339.8百萬元增至2022財年的約人民幣538.2百萬元，並由2022年九個月的約人民幣381.4百萬元增至2023年九個月的約人民幣487.8百萬元。該增長主要歸因於：(i)國內品牌的研發能力得到加強，並提供經過時間驗證的質量保證，從而提高了新一代母嬰消費者對國內品牌的認可度；(ii)大眾需求從中高檔嬰幼兒紙尿褲產品轉向經濟型嬰幼兒紙尿褲產品；及(iii)借助電商平台及其他線上渠道(如直播及影響者推薦)的發展，線上銷售渠道迅速增長。

考慮到(i)本集團作為中國本土品牌及經濟型嬰幼兒紙尿褲產品製造商之一的優越地位；及(ii)中國線上銷售渠道快速發展，本集團成功把握該等市場機遇，於往績記錄期間維持收益增長。

有關我們經營業績的詳細分析，請參閱本文件「財務資料 — 經營業績概要」一段。

合併財務狀況表經選定項目

下表載列於所示日期，合併財務狀況表的節選資料。

	於12月31日		於9月30日
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動資產	144,895	192,267	212,581
流動負債	115,533	162,502	133,385
流動資產淨值	29,362	29,765	79,196

有關進一步詳情，請參閱「財務資料 — 流動資產淨值」一段。

概 要

合併現金流量表經選定項目

下表載列所示年度／期間合併現金流量表的簡明概要：

	2021財年	2022財年	2023年九個月
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營活動(所用)所得現金淨額.....	(12,119)	34,621	27,087
投資活動所用現金淨額.....	(150)	(1,464)	(726)
融資活動所得(所用)現金淨額.....	11,249	(25,069)	(32,480)
現金及現金等價物(減少)增加淨額...	(1,020)	8,088	(6,119)
年初／期初現金及現金等價物.....	1,344	324	8,412
匯率變動影響，淨額.....	—	—	(2)
年末／期末現金及現金等價物 (即現金及銀行結餘).....	<u>324</u>	<u>8,412</u>	<u>2,291</u>

有關進一步詳情，請參閱「財務資料—流動資金及資本資源」一段。

主要財務比率

下表載列於所示年度／期間以及於所示日期我們的主要財務比率。

	於12月31日／截至該日止年度		於2023年9月30日
	2021年	2022年	／截至該日止期間
盈利能力比率			
毛利率.....	28.5%	30.0%	28.0%
純利率.....	6.0%	8.6%	9.0%
權益回報率.....	57.8%	117.4%	不適用
總資產回報率.....	12.5%	21.3%	不適用
流動資金比率			
流動比率.....	1.3倍	1.2倍	1.6倍
速動比率.....	0.7倍	0.8倍	1.3倍
資本充足比率			
資產負債比率.....	1.3倍	2.9倍	1.2倍
淨債務權益比率.....	0.8倍	2.1倍	1.0倍
利息償付率.....	19.4倍	41.4倍	27.9倍

有關進一步詳情，請參閱「財務資料—主要財務比率概要」一段。

概 要

定價政策

我們採取成本加產品定價政策，當中計及(其中包括)原材料成本及生產間接費用、競爭對手的產品市價及我們產品的市場定位。在若干季節及購物節期間，如「618」、「雙十一」及「雙十二」，我們可能會參與第三方電商平台的促銷活動，提供折扣及／或禮品，以刺激銷售。除此之外，我們一般會維持及向經銷商客戶提供我們產品的建議零售價，以保持市場產品定價的一致性，並減少不同銷售渠道之間相互蠶食的影響。

競爭格局

我們經營所在市場高度集中。根據弗若斯特沙利文報告，於2022年，按零售價值計，國產品牌嬰幼兒紙尿褲產品市場前五名參與者的合併市場份額佔總市場份額的約57.0%。如本文件「行業概覽—中國嬰幼兒紙尿褲產品市場競爭格局」一段所述，我們的競爭對手包括各類國內業界參與者。競爭圍繞品牌聲譽、產品質量及創新、產品範圍及多樣性、定價、經銷渠道、營銷及促銷、客戶服務支持等因素展開。我們認為，本節「業務—我們的競爭優勢」段落所披露的優勢為我們提供了於行業中有效競爭的競爭優勢。

法律訴訟及合規

於往績記錄期間，本集團涉及以下方面的若干違規事項：(i)社會保險及住房公積金繳款；及(ii)物業租賃協議登記。除上述事項外，我們的董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本集團並無涉及任何已對或可能對我們的經營業績或財務狀況造成重大不利影響的違規事項。詳情請參閱本文件「業務—法律訴訟及合規」一段。於最後實際可行日期，除本文件所披露者外，本集團成員公司概無涉及任何訴訟、仲裁或重大索賠，且據我們董事所知，本集團並無任何待決或對本集團產生威脅或針對本集團而提出的訴訟、仲裁或重大索賠，這將對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響。

控股股東

緊隨[編纂]及[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使)，王先生(透過Wang(BVI))將擁有本公司已發行股本約[編纂]。Wang(BVI)為一家投資控股公司，由王先生全資擁有。鑒於上文所述，根據上市規則，王先生及Wang(BVI)被視為我們的控股股東。有關王先生的詳情請參閱本文件「董事及高級管理層」一節。

概 要

[編纂]前投資者

於2023年6月5日，阿爾法(香港)、王先生、蔣先生、李先生及姚女士訂立[編纂]前協議，據此，阿爾法(香港)同意向四川新世好投資合共人民幣1,620,000元。緊隨[編纂]完成後，[編纂]前投資者(即阿爾法(香港))將有權持有本公司已發行股份總額的約[1.00]% (假設並無計及因行使[編纂]而可能發行的任何股份)。阿爾法(香港)為一間於香港註冊成立的有限公司。於緊接[編纂]前投資完成前，阿爾法(香港)由Teng Chee Lay先生(具有投資經驗的商人且為獨立第三方)間接全資擁有。進一步詳情請參閱本文件「歷史、重組及公司架構— [編纂]前投資」一節。

[編纂]

[編纂]

股息

於緊隨四川新世好的股權於2022年9月自上海聰博轉讓予上海聰博股東之前，四川新世好向上海聰博宣派股息約人民幣65,296,000元。該款項已於2023年1月全額支付。除上文所述者外，於往績記錄期間，概無向現時組成本集團的各實體當時的權益擁有人派付及宣派股息。進一步詳情請參閱本文件「財務資料—股息」各段。

概 要

[編纂]統計數據

[編纂]數目 [編纂] (視乎[編纂]行使與否而定)

[編纂] [編纂]

	按最低[編纂]每股 [編纂][編纂]計算	按最高[編纂]每股 [編纂][編纂]計算
股份[編纂] ^(附註1)	[編纂]	[編纂]
本公司權益股東應佔本集團未經審核[編纂] 經調整合併每股有形資產淨值 ^(附註2)	[編纂]	[編纂]

附註：

1. [編纂]乃根據緊隨[編纂]及[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使)已發行的[編纂]計算。
2. 有關該等數字的計算基準及假設，請參閱本文件附錄二。

未來計劃及[編纂]

假設[編纂]未獲行使及[編纂]為每股股份[編纂] (即指示性[編纂]範圍的中位數)，[編纂][編纂][編纂] (經扣除本集團就[編纂]應付的[編纂]及[編纂]) 約為[編纂]。本集團目前擬按下述方式動用[編纂]：

- 約[編纂]或[編纂][編纂]的[編纂]將用作購置原材料新生產機器的資金；
- 約[編纂]或[編纂][編纂]的[編纂]將用於加強本集團的研發及質量控制能力；
- 約[編纂]或[編纂][編纂]的[編纂]，用於提升本集團自主品牌嬰幼兒紙尿褲產品的品牌知名度及認可度；
- 約[編纂]或[編纂][編纂]的[編纂]將用於提升我們的內部IT系統，以提高我們的營運效率；及
- 約[編纂]或[編纂][編纂]的[編纂]將用作一般營運資金。

概 要

COVID-19疫情的影響

董事認為本集團的業務營運及財務表現並未因COVID-19疫情爆發而收到任何重大不利影響。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務 — 新冠疫情爆發對我們的業務造成的影響」一段。

近期發展及無重大不利變動

於往績記錄期間後及直至最後實際可行日期，本集團繼續專注於我們的核心業務，即嬰幼兒紙尿褲產品的製造及生產以及我們現有的銷售及營銷以及研發活動。經我們的董事確認，本集團的業務模式或主要產品或服務並未發生重大變化。據弗若斯特沙利文告知，中國的經濟環境(尤其是與嬰幼兒紙尿褲產品市場有關的經濟環境)於往績記錄期間後及直至最後實際可行日期保持相對穩定。

根據本集團的未經審核管理賬目，截至2023年12月31日止三個月，我們的收益及淨利潤較2022年同期均有所改善。相關改善乃主要由於持續流行將網上購物作為普通消費者的選擇、消費模式的轉變以及對國內品牌產品及實惠且物超所值同時強調功能性及質量的經濟型嬰幼兒紙尿褲產品的需求增加。

董事確認，直至本文件日期，本集團的財務或交易狀況或前景自2023年9月30日(即本文件附錄一會計師報告所載的本集團最新經審核合併財務報表編製日期)起概無重大不利變動，且自2023年9月30日起概無會對本文件附錄一會計師報告所示資料造成重大影響的事件。

釋 義

於本文件內，除非文意另有所指，否則下列詞彙將具有下述涵義。

「會計師報告」	指	申報會計師編製的本集團會計師報告，其全文載列於本文件附錄一
「聯屬人士」	指	直接或間接控制相關特定人士，或由相關特定人士直接或間接控制，或與相關特定人士受直接或間接共同控制的任何其他人士
「會財局」	指	根據香港法例第588章《會計及財務匯報局條例》第6(1)條設立的會計及財務匯報局，前身為財務匯報局
「Alpha (BVI)」	指	Alpha Investments Limited，一間於2023年5月17日在英屬處女群島註冊成立的有限公司，為本公司直接全資附屬公司
「阿爾法(香港)」	指	阿爾法(香港)投資有限公司，一間於2023年4月24日於香港註冊成立的有限公司，為本公司間接全資附屬公司
「細則」或「組織章程細則」	指	本公司於[•]有條件採納且自[編纂]起生效的經修訂及經重列的組織章程細則(經不時修訂、補充或修改)，有關概要載於本文件附錄三「本公司章程及開曼群島公司法概要」
「Asia Capital」	指	Asia Capital Holdings Limited，一間於2023年5月17日在英屬處女群島註冊成立的有限公司
「聯繫人」	指	具有上市規則賦予的涵義
「審核委員會」	指	董事會審核委員會

釋 義

「董事會」	指	董事會
「營業日」	指	除星期六、星期日或香港公眾假期之外的香港持牌銀行通常開門辦理正常銀行業務的任何日期
「英屬處女群島」	指	英屬處女群島

[編纂]

「開曼群島公司法」或「公司法」	指	開曼群島法律第22章公司法(1961年第3號法律，經不時修訂、補充或以其他方式修改)
-----------------	---	--

[編纂]

「中國」	指	中華人民共和國，就本文件而言，不包括香港、澳門及台灣
「緊密聯繫人」	指	具有上市規則賦予的涵義
「公司條例」	指	香港法例第622章公司條例，經不時修訂、補充或以其他方式修改

釋 義

「公司(清盤及雜項條文)條例」	指	香港法例第32章公司(清盤及雜項條文)條例，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「本公司」	指	LANTIAN Group Holdings Limited，一間於2023年3月8日根據公司法在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司
「關連人士」	指	具有上市規則賦予的涵義
「關連交易」	指	具有上市規則賦予的涵義
「控股股東」	指	具有上市規則賦予的涵義，就本公司而言，除文義另有所指，為王先生及／或Wang (BVI)
「核心關連人士」	指	具有上市規則賦予的涵義
「COVID-19」	指	由嚴重急性呼吸系統綜合症冠狀病毒引起的病毒性呼吸道傳染病
「中國證監會」	指	中國證券監督管理委員會
「彌償契據」	指	控股股東以本公司(為我們自身及作為我們附屬公司的受託人)為受益人於[•]訂立的彌償契據，詳情載於本文件附錄四「D. 其他資料 — 1. 彌償契據」一段

[編纂]

「董事」	指	指本公司董事
「東坡利嬰堂」	指	東坡區利嬰堂孕嬰用品店，一家由王先生於中國成立的獨資企業，已於2022年9月24日註銷

釋 義

「東坡嬰夢兒」 指 東坡區嬰夢兒麗嬰堂孕嬰用品店，一家由王先生於中國成立的獨資企業，已於2022年9月7日註銷

「企業所得稅法」 指 《中華人民共和國企業所得稅法》

[編纂]

「環境、社會及管治委員會」 指 董事會環境、社會及管治委員會

「極端情況」 指 香港任何政府機關於八號或以上颱風訊號改掛為三號或以下颱風訊號前公佈，因公共交通服務嚴重受阻、廣泛地區水浸、嚴重山泥傾瀉、大規模停電或任何其他惡劣情況而出現的「極端情況」

「弗若斯特沙利文」 指 弗若斯特沙利文(北京)諮詢有限公司上海分公司，一間市場研究及顧問公司，為獨立第三方

「弗若斯特沙利文報告」 指 本公司委託若斯特沙利文編製的行業報告，本文件引用該報告內容

[編纂]

「外商投資法」 指 中華人民共和國外商投資法

「2021財年」 指 截至2021年12月31日止財政年度

釋 義

「2022財年」 指 截至2022年12月31日止財政年度

[編纂]

「本集團」或「我們」 指 本公司及我們的附屬公司或其中任何公司，或如文義所指，就本公司成為我們現有附屬公司的控股公司之前的期間而言，則指有關附屬公司，猶如其等於有關時間為本公司的附屬公司一般

[編纂]

「香港七色」 指 香港七色國際有限公司(前稱香港聰博國際有限公司)，一間於2011年5月9日在香港註冊成立的有限公司，為王先生全資擁有，於最後實際可行日期正在註銷

「港元」 指 香港法定貨幣港元

「香港會計師公會」 指 香港會計師公會

[編纂]

釋 義

[編纂]

「香港」 指 中國香港特別行政區

[編纂]

釋 義

[編纂]

「獨立第三方」 指 與本集團任何成員公司、本公司或其任何附屬公司的董事、最高行政人員及主要股東以及彼等各自的任何聯繫人(定義見上市規則)概無關連的人士或實體

[編纂]

釋 義

[編纂]

「Jiang (BVI)」	指	JIANG XING Holdings Limited，一間於2023年3月3日 在英屬處女群島註冊成立的有限公司，為蔣先生全 資擁有
「Jiangshan (BVI)」	指	JIANGSHAN Co., Ltd，一間於2023年3月16日在英屬 處女群島註冊成立的有限公司，為本公司直接全資 附屬公司
「最後實際可行日期」	指	2024年1月31日，即在刊發前確定本文件所載若干資 料的最後實際可行日期
「Li (BVI)」	指	LI WX Holdings Limited，一間於2023年3月3日在英屬 處女群島註冊成立的有限公司，為李先生全資擁有

[編纂]

「上市委員會」	指	聯交所上市委員會
---------	---	----------

釋 義

[編纂]

「上市規則」	指	聯交所證券上市規則，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「併購規則」	指	關於外國投資者併購境內企業的規定，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「主板」	指	由聯交所營運的證券交易所(不包括期權市場)，獨立於聯交所GEM並與其並行運作
「眉山聰博」	指	眉山市聰博衛生用品有限公司，一間於2013年4月26日在中國成立的有限公司
「眉山生產基地」	指	如本文件「業務 — 我們的生產流程及設施 — 我們的生產設施」一節所述，本集團位於中國四川省眉山市的生產基地，為我們主要運營活動所在地，包括生產設施、倉儲、實驗室及辦公大樓等
「大綱」或「組織章程大綱」	指	本公司於[•]有條件採納且將自[編纂]起生效的經修訂及經重列的組織章程大綱(經不時修訂、補充或修改)，有關概要載於本文件附錄三
「財政部」	指	中國財政部
「商務部」	指	中國商務部
「蔣先生」	指	我們的股東之一蔣星先生

釋 義

「李先生」	指	我們的股東之一李衛星先生
「王先生」	指	我們的執行董事、董事會主席及控股股東之一王勇先生
「吳先生」	指	我們的執行董事吳金昌先生
「肖女士」	指	我們的執行董事肖文燕女士
「姚女士」	指	我們的股東之一姚薇女士
「鄒女士」	指	我們的執行董事鄒霞女士
「負面清單」	指	外商投資准入特別管理措施(負面清單)(2021年版)
「提名委員會」	指	董事會提名委員會
「全國人大」	指	中華人民共和國全國人民代表大會
「OEM業務」	指	本集團的服務，涉及由本集團按OEM基礎製造並向OEM客戶出售OEM產品，詳情載於本文件「業務 — 我們的銷售及經銷網絡 — 銷售予我們的OEM客戶」一段
「OEM產品」	指	本集團於OEM業務下製造及出售的產品

釋 義

[編纂]

釋 義

「自主品牌」	指	我們嬰幼兒紙尿褲產品的兩個主要品牌，即「七色豬」及「聰博」品牌，有關商標最初自2019年11月起一直由香港七色授權，隨後於2022年9月轉讓予本集團
「自主品牌產品」	指	我們自主品牌旗下的嬰幼兒紙尿褲產品。有關詳情，請參閱本文件「業務 — 我們的產品及品牌 — 我們的自主品牌產品」一節
「中國法律顧問」	指	北京浩天律師事務所，本公司有關中國法律的法律顧問
「 [編纂] 前協議」	指	阿爾法(香港)、王先生、蔣先生、李先生、姚女士及四川新世好就阿爾法(香港)投資四川新世好於2023年6月5日簽訂的協議
「 [編纂] 前投資」	指	[編纂] 前投資者於 [編纂] 前對本公司的投資，詳情載於本文件「歷史、重組及公司架構 — [編纂] 前投資」一段
「 [編纂] 前投資者」	指	阿爾法(香港)

[編纂]

「S規例」	指	美國證券法S規例
-------	---	----------

釋 義

「薪酬委員會」	指	董事會薪酬委員會
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「重組」	指	本集團為籌備[編纂]進行的重組，詳情載於本文件「歷史、重組及公司架構—重組」一節
「申報會計師」	指	中審眾環(香港)會計師事務所有限公司，本公司的申報會計師
「國家外匯管理局」	指	中國國家外匯管理局
「市場監督管理總局」	指	中華人民共和國國家市場監督管理總局
「國家稅務總局」	指	中國國家稅務總局
「上海聰博股東」	指	上海聰博註銷前的當時股東，即蔣先生、李先生、王先生及姚女士
「證監會」	指	香港證券及期貨事務監察委員會
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「上海聰博」	指	上海聰博母嬰用品有限公司，一間於2019年4月1日在中國成立的有限公司，已於2023年3月27日註銷
「股份」	指	本公司股本中每股面值0.01港元的普通股
「股東」或「我們的股東」	指	股份持有人

釋 義

「四川樂妙」	指	四川樂妙商貿有限公司，一間於2020年9月4日於中國成立的有限公司，為本公司間接非全資附屬公司
「四川萌趣鴨」	指	四川萌趣鴨科技諮詢有限公司，一間於2023年12月12日於中國成立的有限公司，為本公司間接非全資附屬公司
「四川新好奇」	指	四川新好奇科技諮詢有限公司，一間於2023年12月7日於中國成立的有限公司，為本公司間接全資附屬公司
「四川新銘俠」	指	四川新銘俠商貿有限公司，前稱為上海銘俠商貿有限公司，一間於2020年4月2日於中國成立的有限公司，為本公司間接非全資附屬公司
「四川新世好」	指	四川新世好母嬰用品有限公司，一間於2019年10月9日於中國成立的有限公司，為本公司間接非全資附屬公司
「獨家保薦人」	指	力高企業融資有限公司，一間根據證券及期貨條例可從事第6類(就機構融資提供意見)受規管活動的持牌法團，為[編纂]的獨家保薦人

[編纂]

「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
-------	---	-------------

釋 義

「附屬公司」	指	具有上市規則賦予的涵義
「主要股東」	指	具有上市規則賦予的涵義
「收購守則」	指	指證監會頒佈的《公司收購、合併及股份回購守則》，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「往績記錄期間」	指	包括2021財年、2022財年及2023年九個月的期間
「美國證券法」	指	指1933年美國證券法(經修訂)及據此頒佈的規則及規例

[編纂]

「美國」	指	美利堅合眾國
「美元」	指	美國法定貨幣美元
「增值稅」	指	增值稅
「Wang (BVI)」	指	Victor WANG Holdings Limited，一間於2023年3月3日於英屬處女群島註冊成立的有限公司，為王先生全資擁有
「新世好控股」	指	新世好控股有限公司，一間於2023年3月24日於英屬處女群島註冊成立的有限公司，為本公司間接全資附屬公司
「Yao (BVI)」	指	XINVIVI HOLDING LTD.，一間於2022年9月28日於英屬處女群島註冊成立的有限公司，為姚女士全資擁有
「%」	指	百分比
「2022年九個月」	指	截至2022年9月30日止九個月

釋 義

「2023年九個月」 指 截至2023年9月30日止九個月

除非另有指明或文義另有要求，否則於本文件中：

- 本文件所載若干數額及百分比數字已約整。因此，若干表格合計所示數字未必為其前列數字的算術總和。
- 凡本文件所提及的網站或相關網站所展示的任何資料，概不屬於本文件的組成部分；及
- 本文件內所有數據均截至最後實際可行日期。

除非另有說明，本文件凡提及本公司股權，均假設[編纂]未獲行使。

倘中國法律法規、政府機關、機構、自然人或於中國成立的其他公司、實體或企業的中文名稱與英文譯名出現任何不一致，概以中文名稱為準。以[*]標記的中文或其他語言名稱的英譯名，以及以[*]標記的英文公司或實體或企業的中文譯名，乃僅供識別。

就本文件而言，凡提述中國的「省」，均包括省、直轄市及省級自治區。

技術詞彙表

本詞彙表載有本文件所採用與本集團及其業務有關的若干詞彙的定義。有關詞彙及其涵義未必與該等詞彙的行業標準定義或用法一致。

「ADL」	指	導流層，就嬰幼兒紙尿褲而言，指夾在表層與複合吸收芯層之間的親水層，通常由無紡材料製成。其通過將液體分佈在吸收芯的廣闊表面上來促進液體的滲透及擴散
「嬰幼兒拉拉褲」	指	一種一次性內褲式嬰幼兒紙尿褲，具有類似內衣的設計，可輕鬆拉下，亦可用作學步期兒童及學齡前兒童如廁訓練及夜間訓練的輔助工具
「嬰幼兒紙尿褲」	指	一種腰帶區域周圍含有可重新密封膠帶的嬰幼兒紙尿褲，可輕鬆撕下，適合嬰兒及會爬兒童使用
「嬰幼兒紙尿片」	指	一種腰帶區域周圍並無可重新密封膠帶的一次性嬰幼兒紙尿褲
「複合年增長率」	指	複合年增長率，表示一個值於考慮複合效應後在指定期間內的同比增長率
「雙十一」	指	主要第三方電商平台於每年11月11日前後組織的大型線上促銷活動及購物節
「雙十二」	指	主要第三方電商平台於每年12月12日前後組織的大型線上促銷活動及購物節
「經濟型嬰幼兒紙尿褲」	指	按價格分類，平均每片均價為人民幣1.0元以下的嬰幼兒紙尿褲，通常以其實用性及價值吸引廣泛的消費者

技術詞彙表

「GB/T19001-2016/ ISO9001:2015」	指	國家標準化管理委員會頒佈的中國特有的國家質量管理標準，相當於國際標準ISO 9001.2015
「GB/T28004.1-2021」	指	市場監管總局及國家標準化管理委員會頒佈的嬰幼兒一次性紙尿褲國家標準，主要規定嬰兒用紙尿褲、嬰幼兒紙尿褲及紙尿片的產品分類、技術要求、試驗方法、檢驗規則及標誌、包裝、運輸及貯存
「GDP」	指	國內生產總值
「建築面積」	指	建築面積
「高端嬰幼兒紙尿褲」	指	按價格分類，平均每片均價為人民幣2.0元或以上的嬰幼兒紙尿褲，通常具有更優特質及其他功能
「ISO9001:2015」	指	國際標準化組織頒佈的一項國際標準，規定採用基於過程的方法在組織內制定、執行、維持及持續改進質量管理體系的標準
「IT」	指	信息技術
「千克」	指	千克
「立方米」	指	立方米
「中檔嬰幼兒紙尿褲」	指	按價格分類，平均每片均價為人民幣1.0元至人民幣2.0元的嬰幼兒紙尿褲
「兆瓦時」	指	兆瓦時

技術詞彙表

「OEM」	指	原始設備製造商，亦指一家公司(即原始設備製造商)根據品牌所有人或客戶提供的規格及要求生產商品或產品，並由品牌所有人或客戶推廣及銷售相關商品或產品的商業安排
「片」	指	片
「PE」	指	聚乙烯，一種熱塑性樹脂，通常用於製造嬰幼兒紙尿褲的多種部件，如底層、ADL、腿套、膠帶及包裝
「SAP」	指	高吸水樹脂，為一種水凝膠材料，相較於自身質量而言能吸收及留住大量液體。通常用於需要高吸收性的多種應用，如嬰幼兒紙尿褲、成人失禁產品及女性衛生用品
「噸二氧化碳當量」	指	噸二氧化碳當量
「噸」	指	噸
「平方呎」	指	平方英尺
「平方米」	指	平方米
「618」	指	主要第三方電商平台於每年6月18日前後組織的大型線上促銷活動及購物節

前瞻性陳述

本文件載有關於本集團計劃、意向、信念、目標、預期及預測的前瞻性陳述，由於其性質使然，會受到重大風險及不確定因素所影響，未必能代表本集團於該等陳述有關期間內的整體表現。該等前瞻性陳述乃基於本集團就現在及未來業務策略以及其未來營運環境而作出的多個假設。可能會導致本集團的實際表現或成就與前瞻性陳述所述者有重大差異的重要因素包括(但不限於)以下各項：

- 本集團的運營及業務前景；
- 本集團的業務量、業務性質、潛力及未來發展；
- 本集團經營所在行業及地區市場的未來發展、趨勢及狀況以及業務活動的競爭及未來發展；
- 本集團的策略、計劃及目標，以及為實施或達成該等策略、計劃及目標的各項措施；
- 本集團迎合客戶需求不斷變化的能力；
- 本集團的股息分派計劃或股息政策；
- 本集團的財務狀況及表現；
- 本集團的資本需要；
- 本集團經營所在國家的法律、規則及規例，以及相關政府機構頒佈與本集團所有業務範疇有關的規則、規例及政策所出現的變動，包括稅務政策及環境法規的變動；
- 香港、中國及海外的整體政治及經濟狀況；
- 整體經濟趨勢及狀況；
- 競爭狀況的變動及本集團在此情況下的競爭能力；
- 本集團招聘及挽留僱員和員工的能力；

前瞻性陳述

- 本集團經營業務所在國家或地區的整體經濟趨勢、市場及業務狀況；
- 價格、數量、運營、利潤率、整體市場趨勢、風險管理、利率及匯率的變動或波動情況；
- 本文件中並非為歷史事實的其他陳述；
- 利益或未來計劃及策略的實現；及
- 本集團無法控制的其他因素。

於本文件所用詞彙，如「旨在」、「預計」、「相信」、「能夠」、「認為」、「持續」、「可能」、「估計」、「預期」、「預測」、「展望未來」、「有意」、「或會」、「可能」、「必須」、「計劃」、「推測」、「推斷」、「擬」、「潛在」、「尋求」、「應」、「應該」、「將會」、「會」、「以便」及該等詞彙的反義詞及類似詞彙，旨在識別前瞻性陳述。本集團基於現有計劃及估計作出該等前瞻性陳述，且僅以截至作出之日為準。該等前瞻性陳述並非日後表現的保證。實際結果可能會因(包括但不限於)本文件「風險因素」一節所載風險因素而與任何前瞻性陳述所述者存在重大差異。

儘管董事認為，基於現有資料，該等前瞻性陳述所反映的本公司的當前意見屬公平合理，且董事確認，經過審慎仔細考慮後才作出該等前瞻性陳述。本公司概不保證這些意見將最終證實為正確無誤。閣下務須提高警覺，依賴本文件所載任何前瞻性陳述涉及已知及未知的風險及不確定因素。就此而言，風險及不確定因素包括但不限於本文件「風險因素」章節所識別者，其中多項因素均非本集團所能控制。鑒於該等及其他不確定因素，載入本文件的前瞻性陳述不應被視為本公司或董事對本集團的計劃或目標將可達成的陳述。

若出現一項或多項風險或不確定因素，或相關假設證明為不正確，本集團的財務狀況或會受到不利影響，並可能與本文件所預計、相信、估計或預期者出現重大差異。

前瞻性陳述

前瞻性陳述所載的資料及假設未經本公司、控股股東、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、參與[編纂]的任何其他各方或彼等各自的董事、高級職員、僱員、顧問或代理的獨立核實，且並無就前瞻性陳述中的有關資料或所作假設的準確性或完整性作出聲明。可能導致本集團的實際表現或成就出現重大差異的其他因素包括(但不限於)本文件「風險因素」及其他章節所述者。

在符合適用法律、規則(包括上市規則)及規例規定的前提下，本公司並無任何義務及不會承諾於出現新資料、未來事件或事態發展或其他原因時更新或以其他方式修訂本文件所載的任何前瞻性陳述。基於上述及其他風險、不確定因素及假設，本文件所載的前瞻性事件及情況未必會如本公司所預期般發生，甚至不會發生。因此，閣下不應過分依賴任何前瞻性資料。本節所載警告聲明適用於本文件所載的全部前瞻性陳述。

於本文件內，任何有關本集團或任何董事意向的陳述或提述，乃於截至本文件日期作出。任何該等意向可能因未來發展而出現變動。

風險因素

[編纂]於作出有關[編纂]的任何[編纂]決定前，應審慎考慮本文件所載全部資料，尤其是應考慮下述風險及與[編纂]本公司有關的特別考量因素。下述任何風險的出現均可能對本集團的業務、經營業績、財務狀況及前景產生不利影響。

本文件載有若干有關本集團規劃、目標、期望及目的的前瞻性陳述，有關陳述涉及風險及不確定性因素。本集團的實際業績可能與本文件所討論者存在重大差異。可能導致或引起有關差異的因素包括下文所討論者以及本文件其他章節所討論者。股份的交易價格會因任何該等因素而下跌，閣下或會損失閣下的全部或部分[編纂]。

[編纂]股份涉及若干風險。該等風險可大致分類為：(i)與本集團業務有關的風險；(ii)與本集團經營所在行業有關的風險；(iii)與中國有關的風險；(iv)與[編纂]及股份有關的風險；及(v)與本文件所載及源自其他資料來源的陳述有關的風險。

與本集團業務有關的風險

我們依賴經銷商轉售我們的產品，但我們對經銷商的管理、業務運營及銷售活動並無絕對控制權。經銷商採取的活動可能會對我們的經營業績、業務前景及聲譽產生重大不利影響

於往績記錄期間，除我們於多個第三方電商平台開設的線上自營零售店及我們的OEM客戶，我們依賴主要位於中國的經銷商，通過經銷商維護的線上渠道及／或當地零售店相結合向全國各地的客戶（主要為大眾消費者）轉售我們的產品。於2021財年、2022財年及2023年九個月，我們向經銷商客戶銷售產生的收益分別為約人民幣190.7百萬元、人民幣357.2百萬元及人民幣301.9百萬元，分別佔我們總收益的約56.1%、66.4%及61.8%。我們無法向閣下保證，我們向經銷商的銷售（取決於經銷商的表現）於未來會繼續增加。儘管我們與經銷商訂立獨立經銷協議，這構成與經銷商建立合約關係的主要基準，但由於未於協議中訂明經銷商的最低採購要求或強制性銷售目標，故無法保證他們的銷售業績。

風險因素

此外，我們與經銷商之間的關係屬於一種賣方和買方的關係，並非委託代理關係，我們不擁有任何經銷商的所有權或管理控制權，除本文件「業務 — 我們的客戶」所披露者外，大多數經銷商均為獨立第三方。倘任何經銷商採取下述一項或多項行動，我們的經營業績、業務前景及聲譽可能受到重大不利影響：

- 終止或不再續簽經銷協議；
- 未能充分有效推廣我們的產品，包括但不限於實施我們建議的營銷計劃及策略；
- 銷售與我們產品構成競爭的其他第三方的產品；
- 未能維持適當的客戶服務及售後服務；
- 嚴重偏離我們提供的建議轉售市價；
- 於交付前未能妥當處理其等倉庫所儲存的我們的產品；
- 未能持有開展嬰幼兒紙尿褲產品銷售及分銷所需的必要營業執照；或
- 未能遵守中國的適用法律法規。

經銷商違反或涉嫌違反經銷協議或任何適用法律法規均可能減損我們的市值及／或擾亂我們的業務。此外，倘我們未能適當管理我們的銷售及經銷網絡，我們可能須就經銷商的行為承擔責任或受到間接影響。倘因經銷商採取的行為，我們成為任何負面報導的目標，大眾會對本集團或我們的產品質量產生負面看法，從而對我們的品牌及聲譽、經營業績、業務前景及財務狀況產生重大不利影響。

風險因素

於往績記錄期間，我們很大一部分收益來自我們的線上自營零售店，而線上自營零售店嚴重依賴各種線上第三方電商平台

我們通過於諸多第三方電商平台(其中包括拼多多、快手、抖音及天貓)開設並受第三方電商平台支持的線上自營零售店，向零售客戶銷售我們的嬰幼兒紙尿褲產品。於2021財年、2022財年及2023年九個月，我們由此產生的收益分別為約人民幣147.2百萬元、人民幣169.5百萬元及人民幣173.5百萬元，分別佔我們總收益的約43.3%、31.5%及35.6%。因此，線上自營零售店的運營受限於同該等第三方電商平台訂立的服務協議的條款及條件，有關條款及條件可能不利於我們。此外，本集團通常須遵守該等電商平台設定的多種運行規則及指南，包括但不限於銷售安排、發票及結算安排、促銷及營銷活動安排等。倘我們未能遵守彼等的要求，我們可能面臨與該等電商平台終止合作的風險。倘我們未能維持與彼等的關係，或該等平台限制或妨礙我們銷售產品的能力，可能會導致客戶基礎流失、銷量下降等後果。

此外，除與各類電商平台維持關係外，我們的線上自營零售店的成功還受到線上銷量、營銷活動及消費者行為等相關因素的影響。該等因素包括：

- 電商平台的整體消費者流量，及我們提高線上自營零售店客流量的能力；
- 我們對互聯網變化及中國大眾人群線上購物趨勢的適應能力；
- 第三方電商平台的可靠性；及
- 必要網絡基礎設施(包括但不限於穩定的互聯網接入)及線上或移動支付平台的可用性。

因此，倘各類電商平台的整體線上購物受歡迎程度下降，或倘我們未能識別線上購物的趨勢及消費者偏好並作出響應，可能會導致零售客戶數量下降，降低我們線上自營零售店的吸引力，進而會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

風險因素

我們於中國嬰幼兒紙尿褲產品市場面臨激烈競爭

中國的嬰幼兒紙尿褲產品市場非常集中，按零售額計算，2022年前五大公司合計佔59.2%的市場份額。根據弗若斯特沙利文報告，於2022年，約有800家嬰幼兒紙尿褲製造商於中國造紙協會生活用紙專業委員會註冊。存在會影響我們競爭力的諸多因素，如品牌識別及知名度、本集團的聲譽、我們的產品服務質量以及市場定位及定價。市場上已有的國際嬰幼兒紙尿褲品牌通常廣為公眾及大眾消費者所熟知，並經常利用其品牌識別及廣泛資源在市場上擁有強大的影響力。另一方面，每年都有新的競爭對手進入中國嬰幼兒紙尿褲製造市場，其中多數專注於以具有競爭力的價格供應嬰幼兒紙尿褲產品。國際及本地競爭對手的參與使得競爭加劇，因此會對市場結構及定價態勢帶來壓力。因此，我們在及時有效地調整業務策略、品牌形象及產品組合以順應市場趨勢或消費者偏好及消費模式變化方面面臨挑戰。此外，會有新的競爭對手尋求進入或拓展業務至我們的行業。倘我們不能創立及保持我們獨特的競爭優勢，並維持我們的市場份額、品牌認可度及產品需求，我們的業務表現及前景、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

本集團過去的業績可能並不代表我們未來的業績

於往績記錄期間，本集團的收益持續增長。銷售嬰幼兒紙尿褲產品產生的收益由2021財年的約人民幣339.8百萬元增加至2022財年的約人民幣538.2百萬元，由2022年九個月的約人民幣381.4百萬元增加至2023年九個月的約人民幣487.8百萬元。儘管我們致力於透過各種銷售及經銷渠道進行銷售(包括透過我們線上自營零售店直接向零售客戶銷售、向我們的經銷商客戶銷售及向我們的OEM客戶銷售)來繼續發展我們的業務，但我們無法向閣下保證我們來自該等渠道中的每一筆收益均能以與過去類似的速度成長。此外，隨著市場競爭加劇以及中國消費品行業(包括一次性嬰幼兒紙尿褲產品行業)營銷活動的持續多元化且其重要性不斷提高，我們的業務規模可能不會按預期增長。

風險因素

由於我們的議價能力下降或市場條件的變化，我們可能無法按照我們期望的利潤率對我們的產品進行定價

我們採取成本加產品定價政策，當中計及多項因素，包括(其中包括)原材料成本及生產間接費用、競爭對手的產品市價及我們產品的市場定位。我們按照期望的利潤率制定有利價格的能力及根據不斷變化的市場動態準確估算成本的能力亦會影響我們產品的定價，進而影響我們的盈利能力。於2021財年、2022財年及2023年九個月，我們的毛利率分別約為28.5%、30.0%及28.0%。我們無法向閣下保證我們能夠維持我們的定價或議價能力，亦無法保證我們的毛利率不會因市場條件或其他因素而下降。倘我們因競爭對手的競爭加劇而面臨更大的定價壓力，或我們因產品需求減弱而失去議價能力，我們可能需要降低產品的價格及利潤率。此外，我們無法向閣下保證，我們能夠始終準確地估計我們的成本，或將任何可能增加的生產成本(尤其是原材料成本及勞動力成本)全部或部分轉嫁予我們的客戶，於該等情況下，我們的經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

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(零售客戶除外)可能無法或根本無法及時支付應付我們的款項的信貸風險，而我們的流動性取決於相關客戶能否及時支付應付我們的款項。於往績記錄期間，我們通常向我們的經銷商客戶授予自發票出具日期起計最長90日的信貸期。於2021年及2022年12月31日以及於2023年9月30日，我們的貿易應收款項(扣除虧損撥備)分別約為人民幣71.6百萬元、人民幣114.4百萬元及人民幣156.5百萬元，分別佔我們流動資產總額的約49.4%、59.5%及73.6%。於2021年及2022年12月31日以及於2023年9月30日，分別約人民幣0.5百萬元、人民幣0.6百萬元及人民幣65.2百萬元的貿易應收款項已逾期但未減值，且我們於2021財年、2022財年及2023年九個月的貿易應收款項週轉天數分別約為59.0天、63.1天及75.8天。詳情請參閱本文件「財務資料—貿易及其他應收款項」一段。我們無法向閣下保證，我們能夠於協定的信貸期內收回或根本無法收回應收客戶的全部或任何部分款項。此外，倘我們與客戶之間發生爭議，我們可能需要較授予的信貸期更長的時間來收取款項。客戶結算我們應收賬款的不確定性或無法結算均可能對我們的現金流量、業務、經營業績和財務狀況產生負面影響。

風險因素

於往績記錄期間，相較供應商所授予者，我們授予經銷商客戶更長的信貸期，因此本集團經歷了現金流不匹配，這可能對我們的流動資金及財務狀況產生重大不利影響

於往績記錄期間，我們生產嬰幼兒紙尿褲產品所用的原材料採購自供應商，供應商通常授予我們自月度發票日期起30天的信貸期，於各年度／期間，我們的貿易應付款項的週轉天數約為109.8天、48.0天及19.9天。另一方面，我們通常授予經銷商客戶自發票開出日期起最長90天的信貸期，於各年度／期間，我們的貿易應收款項的週轉天數約為59.0天、63.1天及75.8天。鑒於我們貿易應付款項及貿易應收款項的結算信貸期不同，我們可能於業務運營中面臨現金流不匹配。因此，倘任何經銷商客戶延遲結算貿易債務或不能及時向我們付款，可能對我們的流動資金及財務狀況造成重大不利影響。於往績記錄期間，本集團於2021財年錄得經營活動所得現金流出淨額約人民幣12.1百萬元。有關詳情，請參閱本文件「財務資料－流動資金及資本資源－經營活動(所用)所得現金流量」各段。我們亦無法保證我們未來不會錄得負的經營現金流。經營活動淨現金流出可能對我們的流動資金狀況產生不利影響，進而降低我們的財務靈活性及我們獲得更多銀行借款的能力，導致對本集團施行未來規劃產生重大不利影響。

我們的業務容易受到客戶需求、偏好及消費習慣變動的影響

經濟狀況、可支配收入、技術進步及公眾對我們或競爭對手的產品的認知會影響消費者向我們購買的意願。生活方式及文化轉變也會影響消費者偏好。隨著社會規範的發展，父母及看護人可能會選擇符合自己價值及生活方式選擇的嬰幼兒紙尿褲。例如，由於對環境問題及健康考慮的意識不斷增強，對有機或天然嬰幼兒紙尿褲的需求也日益增加。此外，於2022年，約有800家嬰幼兒紙尿褲產品製造商於中國造紙協會生活用紙專業委員會註冊，當市場上推出新產品或品牌，消費者可能被引誘改變自己的選擇及偏好。能夠創新及推出吸收能力、透氣性更佳及環保材料的嬰幼兒紙尿褲的製造商很可能吸引更多客戶。未能及時預測、識別、或適應該等變化可能會導致我們的產品需求下降。

風險因素

我們投入資源開展研發活動，以改進產品性能及質量，為本集團的產品組合開拓新特色及功能及優化生產工藝，於2021財年、2022財年及2023年九個月的研發開支分別約為人民幣13.1百萬元、人民幣19.8百萬元及人民幣15.3百萬元，以應對不斷變化的消費者需求、偏好及消費習慣，但我們的研發努力可能不會產生積極結果或根本不會取得成功。我們還可能於有效調整銷售及營銷策略、業務規劃、品牌形象及產品組合以適應市場趨勢或消費者偏好及消費模式的轉變方面面臨挑戰。因此，該等因素可能會對我們的業務表現及前景、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們的經營歷史相對較短

本集團於2019年10月開始業務運營，與一些更成熟的企業或業界同行相比，我們於嬰幼兒紙尿褲產品製造業的運營歷史相對較短。儘管我們的大多數管理團隊成員先前均有嬰幼兒紙尿褲產品及／或嬰幼兒護理產品行業的經驗，但我們的運營及財務歷史相對較短，因此很難評估我們未來的財務表現和以可持續方式取得成功的能力，未來我們的業務及財務表現可能會出現重大波動。此外，鑒於行業內競爭激烈，本集團或須投入額外資源，透過一系列銷售及營銷活動、加快擴大銷售及經銷網絡、提高生產規模以及支付額外的運營成本及費用等方式促進銷售。倘我們無法透過業務運營產生足夠的收益和盈利實現正增長，我們的經營業績、財務狀況及前景可能會受到重大不利影響。

倘我們無法管理及整合各種銷售及經銷渠道，我們將面臨被蠶食的風險

於往績記錄期間，我們主要透過在中國建立的跨渠道銷售及經銷網絡，結合經銷模式及直接的電商活動，為本集團創造收入。於最後實際可行日期，本集團已在七家第三方電子商務平台經營70逾個線上自營零售店，向位於中國各省級直轄市及省級客戶區域的終端客戶進行直接銷售。在發展線上銷售渠道的同時，我們亦依靠經銷商網絡，

風險因素

通過線上銷售渠道及／或當地零售店相結合的方式，向中國的主要大眾消費者轉售我們的產品。自2021年6月起，我們開始從事OEM業務，即使用OEM客戶品牌以OEM方式製造及銷售嬰幼兒紙尿褲產品。

於管理我們多元化銷售及經銷網絡時，我們採取措施以減輕不同銷售渠道之間相互蠶食的影響，例如，我們向經銷商提供產品的建議零售價，確保市場上我們產品定價的一致性。然而，我們無法向閣下保證該等措施將會有效，尤其是我們對經銷商或OEM客戶並無絕對控制權的情況下。此外，我們受限於第三方電商平台的規則及指南，包括不時參與各類促銷活動。因此，我們的不同銷售及分銷渠道之間的任何不利競爭或相互蠶食都會對我們銷售及分銷網絡以及我們產品零售價的穩定性產生負面影響，進而可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景帶來重大不利影響。

本集團的業務受季節性影響

於一定程度上，我們的銷售業績可能會受到年內產品需求變化的影響。通常情況下，我們會在重大節假日期間觀察到銷售額有所增加，以及與熱門第三方電商平台舉辦的重大購物節相關的大型銷售及促銷活動，如「618」、「雙十一」及「雙十二」。此外，由於氣溫及氣候變化，於不同季節我們的嬰幼兒紙尿褲產品的需求可能會出現波動，這可能會影響父母及看護人為嬰兒及幼兒更換紙尿褲的習慣。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務 — 季節性」一段。因此，我們運營的各個方面，包括銷售、產量和生產設施的利用率、營運資金及經營現金流量，均面臨與該等季節性需求波動相關的風險。因此，我們的季度或半年度業績可能無法準確反映我們的全年業績。

[我們的經銷商可能積累過多或過時的存貨，任何過多的存貨積累均可能影響其未來的訂單量]

除透過線上自營零售店向零售客戶以及OEM客戶銷售外，我們主要將產品銷售予經銷商，通過線上銷售渠道及／或當地零售店相結合的方式將我們的產品轉售予中國各個地區的主要大眾消費者。我們的經銷商客戶擁有自己的存貨，通常會安排自己的物流服務提供商直接從我們的倉庫批量提取訂購的貨物。儘管我們已採取措施不時監控經銷商的未售存貨水平，但我們可能無法準確追蹤經銷商的存貨信息或識別其多個

風險因素

倉儲級別的任何過量存貨積累。有關已採取措施的進一步詳情，請參閱本文件「業務 — 我們的銷售及經銷網絡 — 銷售予我們的經銷商客戶」一段。因此，我們面臨的風險是，我們的經銷商可能會減少未來來自本集團的訂單，直至其存貨水平與其零售渠道的需求重新吻合。經銷商客戶未來訂單的減少可能會對我們未來對其進行的銷售產生重大不利影響，從而對我們的業務、財務狀況、經營業績和前景造成重大不利影響。

無法維持最佳存貨水平可能會導致我們的營運成本增加及存貨水平過剩

於2021年、2022年12月31日及2023年9月30日，我們的存貨(包括嬰幼兒紙尿褲產品的原料、半成品及製成品)分別約為人民幣64.9百萬元、人民幣63.8百萬元及人民幣41.4百萬元，佔我們流動資產總額的約44.8%、33.2%及19.5%。進一步詳情請參閱本文件「財務資料 — 合併財務狀況表選定項目的描述與分析 — 存貨」一段。本集團設有存貨管理系統，將透過定期盤點存貨，積極監控存貨水平，以維持最佳存貨水平並將陳舊存貨風險降至最低。儘管如此，我們無法向閣下保證不會因消費者偏好變化、對我們產品市場需求的錯誤估計、生產中斷或其他類似因素而導致銷售減少，從而導致存貨流動放緩。有關我們存貨管理措施的進一步詳情，請參閱本文件「業務 — 存貨管理」一段。倘我們未能有效管理存貨或無法處置多餘存貨，我們可能面臨存貨過時及／或重大存貨撇減或減值的風險，進而可能降低存貨資產的價值，導致本公司總資產減少，並對我們的經營現金流量造成壓力。

另一方面，倘我們低估客戶的需求，我們可能會遇到庫存短缺，進而可能導致無法履行客戶訂單。倘我們無法滿足客戶的需求，可能會對我們的聲譽以及與客戶的關係產生負面影響。我們無法向閣下保證，我們能夠始終保持適當及最佳的產品存貨水平，倘我們無法做到這一點，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。

風險因素

我們依賴供應商向我們供應所需的原材料及包裝材料，但我們一般不與供應商簽訂長期供應協議

我們銷售成本的一大部分來自直接材料成本(主要包括我們消耗的原材料及包裝材料的成本)，該成本佔我們於往績記錄期間的總銷售成本的90.0%以上。然而，於往績記錄期間，我們一般並無就採購原材料(如SAP、雙向布、無紡布、複合布、絨毛漿、無塵紙、彈力線、彈性腰圍、橡膠粘接劑、透氣薄膜、PE膜、疏水無紡布及紫草油)以及用於生產我們產品的包裝材料與供應商簽訂長期供應協議，而是與其簽訂通常每年更新的框架供應協議。由於本集團的實際採購一般會按訂單向供應商發出個別採購訂單，因此供應予我們的原材料及包裝材料的價格可能會隨供應商的決定而上漲。倘原材料或包裝材料的價格上漲，且我們無法將增加的成本轉嫁予客戶，本集團的盈利能力、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

此外，儘管我們為降低材料短缺的風險而為各類主要原材料制定了一份由約三家中國境內供應商組成的認可供應商名單，但我們無法保證，倘出現停止或減少向我們供應原材料及包裝材料的情況，我們能夠及時或根本無法找到以我們可接受的價格及條款提供類似質量材料的替代供應商。我們的原材料及包裝材料的採購或交付出現任何延誤或缺陷均可能對我們的生產過程產生不利影響，從而導致我們的業務中斷。因此，可能導致向客戶交付產品出現延誤，從而導致客戶對本集團及我們的產品失去信心，進而對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們主要原材料採購的主要供應商相對集中，我們業務合作的任何中斷或停止均可能對本集團的供應鏈產生負面影響

於往績記錄期間，我們嬰幼兒紙尿褲產品生產所必需的若干種主要原材料的採購集中於主要供應商。此類材料包括(其中包括)SAP、彈力帶、橡膠及粘接劑，於往績記錄期間，每一種均採購自一名單一供應商。尤其是，SAP是我們生產過程中一種關鍵且不可替代的原材料，使我們的嬰幼兒紙尿褲產品的複合吸收芯體具有高吸水性，通過

風險因素

降低皮膚濕度來保護嬰幼兒免於皮膚刺激。於往績記錄期間，我們生產中使用的所有SAP均採購自我們的最大供應商山東諾爾生物科技有限公司，與該公司的交易金額分別約為人民幣91.9百萬元、人民幣98.0百萬元及人民幣88.8百萬元，分別佔我們採購總額約37.2%、27.2%及28.3%。

鑒於上文所述，本集團未來將面臨供應商集中的相關風險。無法保證本集團的任何主要供應商將繼續如目前一般向我們供應相關原材料，或根本不能供應，或其等能夠保持供應的品質標準或規格始終如一，或其等可能縮減經營規模，或不再像目前一樣開展現有業務活動。該等因素可能導致與該等主要供應商失去業務關係，進而對我們供應鏈的穩定性產生重大影響。

此外，我們對單一供應商的依賴可能使我們面臨價格波動的風險。由於競爭有限或市況不斷變化，供應商或會有權提高價格。於此情況下，本集團的談判能力可能有限，而被迫接受更高成本，這會對我們的利潤率及競爭力產生負面影響。任何價格的突然上漲均可能影響本集團以具競爭力的價格交付產品的能力，並可能導致客戶不滿意或丟失市場份額。有鑒於此，倘本集團不能實現主要原材料採購來源的多元化或不能及時尋得替代供應來源，可能會進一步導致該等風險加劇。因此，本集團的業務、財務狀況、經營業績及毛利可能會受到重大不利影響。

眉山生產基地的運營主要依賴於租賃物業及生產機器

於最後實際可行日期，我們的眉山生產基地於中國四川省眉山市總建築面積約為38,312.5平方米的租賃物業(包括土地及其上建築物)上運營。相關租約預計分別於2024年及2027年到期。我們眉山生產基地所在的租賃物業主要用於生產設施、倉庫、直播大樓、實驗室、辦公樓及員工設施，每項用途均對我們業務的日常運營至關重要。此外，

風險因素

所有主要生產機器(包括五條嬰幼兒拉拉褲生產線、三條嬰幼兒紙尿褲生產線、一條嬰幼兒紙尿片生產線以及用於生產複合吸收芯體的一條生產線及六台全伺服直插機)均租賃自同一名獨立第三方。主要生產機器的相關租約預計分別於2024年、2027年及2028年到期。

我們無法向閣下保證我們將能夠於租約到期時按我們可接受的條款續約，或我們可能因我們無法控制的因素而根本不能續約。倘任何該等租約於到期後終止或無法續約，將會對我們的運營造成重大不利影響。關於我們的眉山生產基地，我們可能會被迫為眉山生產基地尋找替代場所，並就有關搬遷產生額外費用。主要生產機器的租賃問題可能會造成我們生產活動的重大中斷，我們可能無法及時生產所需產品以滿足客戶需求，從而導致產品交付的重大延誤。因此，若無適當的緊急措施，與上述租約續期有關的任何問題都可能對我們的業務、財務狀況及經營業績以及前景產生重大不利影響。

我們的所有生產設施都位於中國四川省眉山市，容易受到自然災害等我們無法控制的因素的潛在干擾，這可能會影響我們的業務運營

我們的業務容易受到影響我們生產設施的事件造成的潛在干擾，而我們的所有生產設施均位於中國四川省眉山市的眉山生產基地。自然災害等我們無法控制的因素可能妨礙我們運行該等設施的能力。此類事件可能包括地震、火災、乾旱、洪災、關鍵公用設施或交通系統的長期停運。於此類情況下，我們可能被迫暫停使用我們的生產設施或就維修或置換受損設備或設施而產生高額開支。這會影響我們製造及供應產品、履行交付義務的能力，會損害我們與客戶、經銷商及供應商的關係，進而對我們的業務、財務狀況及運營產生負面影響。

倘未能維持有效的質量控制體系或未能滿足我們產品所需的質量標準，均可能對本集團的業務、營運及盈利能力產生重大不利影響

我們非常重視產品質量及保證，以為客戶及廣大消費者提供安全、可靠、穩定的產品。我們嬰幼兒紙尿褲產品的生產符合GB/T19001-2016 / ISO9001:2015等適用的國家及行業標準，我們的嬰幼兒紙尿褲產品及嬰幼兒拉拉褲產品的製造均符合國家規定的標準GB/T 28004.1-2021，並已獲認證符合醫護級嬰幼兒紙尿褲的要求。雖然我們於製造過

風險因素

程中採用了嚴格的質量管理體系，並於整個生產過程的不同關鍵點實施了各種質量控制及保證程序，但我們無法向閣下保證該等體系和程序能夠始終有效地維持所需的質量水平。此外，我們可能無法消除所有生產或人為錯誤、缺陷或故障的風險。我們質量控制體系或措施的任何故障或惡化情況均可能導致我們的產品出現缺陷，從而可能損害本集團的聲譽。倘我們無法及時發現產品缺陷或阻止此類缺陷產品交付予我們的客戶或終端消費者，可能會導致負面反饋或投訴或損害我們與客戶的關係，或可能進一步導致產品召回或撤回、吊銷許可證或監管罰款，或可能對我們的聲譽及業務造成不利影響的其他問題，使我們面臨合約或法律責任或索賠，並對我們的業務、財務狀況和經營業績造成不利影響。

本集團可能無法充分保護其知識產權，且本集團亦可能面臨知識產權侵權或盜用索賠的風險

本集團主要依靠商標、專利及版權以及保密協議來保護我們產品的知識產權。於最後實際可行日期，我們是自主品牌產品的品牌名稱及系列名稱的66個商標及2項版權，以及1項發明專利、18項實用新型專利及1項外觀設計專利的註冊擁有人，上述每一項均涉及我們產品的生產技術或生產設計。有關本集團擁有的知識產權的詳情，請參閱本文件附錄四「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」一節。儘管本集團做出努力並採取措施，但仍存在未經授權方試圖複製或獲取我們的知識產權的風險，而檢測及監控此類未經授權的使用可能具有挑戰性。我們亦無法保證我們現有的措施足以有效地保護我們的知識產權，我們可能需要採取法律行動或訴訟程序來強制執行或捍衛我們的權利，這可能會耗時且昂貴，且其結果仍不確定。

我們的成功取決於我們的品牌價值及聲譽

我們的品牌價值在影響消費者購買決策方面發揮著至關重要的作用。我們有效營銷品牌(尤其是我們的自主品牌「七色豬」及「聰博」)的能力，是我們取得整體成功的關鍵。強大且知名的品牌有助於區分我們的嬰幼兒紙尿褲產品與競爭對手的產品，將我們的產品與消費者理念中的價值及可靠性概念相聯繫，並培養客戶忠誠度。此外，我

風險因素

們的持續成功有賴於我們始終如一地提供能夠滿足客戶設計、質量及功能性要求的產品，以及於現有品牌下不斷推出創新性新產品及／或新系列的能力。然而，維持及提升品牌印象及聲譽可能面臨諸多因素的限制，其中許多我們無法控制，這些因素包括：

- 消費者對產品質量、一致性及原材量質量的認識；
- 適應不斷變化的消費者偏好的能力、我們銷售及營銷活動的優勢、我們售後服務的有效性；
- 我們在行業內的競爭力；
- 我們經銷商的表現、第三方電商平台的可靠性及第三方物流服務的效率；
- 針對我們或與我們產品或行業有關的訴訟及監管調查，包括產品責任索賠或投訴；及
- 我們的商標及專利保護、假冒或仿製問題。

雖然我們努力緩解可能損害我們品牌形象的風險，但我們無法保證有關努力的有效性。倘我們不能為自主品牌創建獨特的價值定位，可能會削弱我們的競爭優勢，對我們的業務、財務狀況、經營業績及未來前景產生重大不利影響。

根據中國的法律法規，我們於中國經營業務需取得各種批文、牌照及許可證

為經營我們的業務，我們必須持有適用法律及法規要求的各種牌照、批文及許可證。有關我們的主要牌照、批文及許可證的進一步詳情，請參閱本文件「業務 — 牌照、批文及許可證」一段。此外，請參閱本文件「監管概覽」一節，以了解我們需獲得的牌照概要。該等牌照通常經過有關當局的審查或驗證，並且具有一定的有效期，可續期及認證。然而，我們無法保證我們將於規定的時間內或根本無法成功取得或續期我們業務運營所需的所有必要的牌照、批文及許可證。未能獲得或維持所需的牌照可能會導致我們擬議的業務計劃或擴張戰略受到延誤，並可能導致我們的持續運營中斷。

風險因素

此外，為維持該等牌照，我們須遵守適用的法律法規。該等法律法規的任何變動可能需要我們投入更多資源以確保持續合規。在我們無法遵守相關法律法規的情況下，我們可能會產生巨額費用，且需要分配大量管理時間以糾正任何缺陷。不遵守政府法規亦可能導致負面宣傳，對我們的品牌聲譽產生負面影響。

中國嬰幼兒紙尿褲產品行業的僱員年收入提高可能會增加我們的員工成本，進而可能對我們的業務及盈利能力產生不利影響

於最後實際可行日期，本集團有427名全職僱員，負責我們運營的各方面職能。根據弗若斯特沙利文報告，受中國宏觀經濟繁榮及批發零售行業發展的推動，中國嬰幼兒紙尿褲產品市場的平均僱員年薪於2018年至2022年間快速增長，複合年增長率約為8.1%。鑒於嬰幼兒紙尿褲產品行業的特定性質，包括但不限於嚴格的質量標準要求、高技術工藝、創新且複雜的銷售及營銷技術以及及時響應且周到的客戶服務，從事嬰幼兒紙尿褲產品生產及銷售的企業僱傭合適的熟練僱員對保持行業競爭力至關重要。尤其是，鑒於中國嬰幼兒紙尿褲產品市場的穩定增長及宏觀經濟持續增長，根據弗若斯特沙利文報告，預計從事嬰幼兒紙尿褲產品行業的僱員年薪於未來會進一步提高，預期於2022年至2027年將按7.1%的複合年增長率增長。

鑒於中國嬰幼兒紙尿褲產品行業僱員薪資水平呈上升趨勢，預計日後隨著本集團業務規模的擴大，本集團的勞動力及員工成本可能會相應增加。此外，我們無法保證將能成功以合理的成本或根本不能及時為我們現有及未來運營挽留和招募充足數量的合適、合格的工人。倘我們向僱員提供的薪酬水平或員工福利不如同行具有競爭力，我們可能會面臨員工流失或失去有價值的工人，進而可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。任何長期的勞動力短缺都可能對我們的運營及財務業績產生重大不利影響。

風險因素

本集團的投保範圍可能不足以覆蓋全部損失或潛在索賠，這可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生影響

於往績記錄期間，我們購買及維持多項保險政策，涵蓋我們的倉儲以及原材料、半成品及成品的倉儲庫存。有關詳情，請參閱本文件「業務 — 保險」一節。我們亦採取適用的中國法律法規規定的強制性保險政策，投購僱員相關保險。然而，我們無法向閣下保證，本集團維持的保險政策足以彌補所有潛在風險及損失。尤其是，我們未曾就我們的業務運營購買任何相關保險，如業務中斷及第三方產品責任險。因為相關風險不可投保或承保的成本不合理，若干類型的風險，如業務中斷或訴訟、本集團貿易及其他應收款項的可收回性，以及流行病、自然災難、惡劣天氣狀況、政治動盪及恐怖襲擊等事件造成的責任，保險通常不予承保。

我們可能無法成功實施我們的業務策略，而實施未來計劃所產生的額外成本可能會降低我們的盈利能力

我們可能無法實現持續成長或成功實施我們的業務策略。此外，我們未來計劃的實施可能會導致額外成本，從而影響我們的盈利能力。如「業務 — 我們的業務策略」一節所述，本文件概述的業務策略乃基於對未來事件的假設，而未來事件本身涉及風險和不確定性。該等假設可能會被證明為不正確，從而可能會影響我們未來計劃的可行性。因此，概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實施，或根本不會實施。倘我們無法有效且高效地實施我們的業務計劃，我們可能無法成功實現理想的盈利結果。即使我們設法有效地實施我們的計劃，不可預見的事件或因素仍可能妨礙我們實現預期盈利。倘我們未來的業務計劃未能產生預期結果，可能會對我們的財務狀況、經營業績及發展前景產生重大不利影響。

風險因素

我們依賴我們的主要管理人員

我們未來的成功在很大程度上取決於我們的董事及高級管理團隊的承諾、貢獻及持續努力，主要包括我們的執行董事之一兼董事會主席王先生，以及由吳先生、肖女士、鄒女士及李先生組成的管理團隊的其他成員，彼等各自於嬰幼兒護理產品及嬰幼兒紙尿褲產品相關行業積累了不同的專業知識及技能。詳情請參閱本文件「董事及高級管理層」一節。我們的主要管理人員於業務策略、產品設計及開發、運營、銷售及營銷、監管合規以及客戶及供應商關係等領域的專業知識對我們的業務運營及未來前景至關重要。

倘我們高級管理團隊的任何成員或任何主要管理人員離職，我們可能很難及時找到合適的替代者來接替其職位，且我們的技術知識及產品開發能力可能會被削弱，從而導致我們的業務表現惡化、產品及服務質量下降或業務合作夥伴、客戶及其他關鍵僱員流失。此外，鑒於我們行業的人才需求及激烈競爭，我們可能無法成功吸引或留住實現我們業務目標所需的經驗豐富的僱員或關鍵人員。我們亦無法確保我們的關鍵人員不會加入競爭對手的業務或建立競爭業務或彼等將遵守僱傭合同中規定的非競爭義務。上述各因素均可能導致我們的業務中斷，並對我們的經營業績及未來前景造成不利影響。

我們依賴於獨立第三方物流服務提供商交付我們的產品

於往績記錄期間，我們一般依賴於獨立第三方物流服務提供商將我們的產品運輸及交付至透過我們線上自營零售店購買的終端消費者及我們主要OEM客戶的客戶指定的地點。及時可靠地交付產品對滿足客戶需求及維持本集團的良好聲譽至關重要。倘物流服務提供商未能按照約定的運輸安排及時運輸及交付產品，或根本沒有運輸及交付產品，可能會導致客戶不滿、取消訂單甚至造成業務損失。

風險因素

倘我們現有的物流服務提供商未能履行其交付義務，我們可能要對客戶遭受的任何損失承擔責任。這包括與延遲發貨、損壞產品或錯過機遇相關的成本。該等負債可能會產生重大財務影響，影響本集團的盈利能力及整體財務表現。此外，為表現不佳的物流服務提供商尋找合適的替代者是一項具有挑戰性的任務。確定符合要求標準的新公司或代理並與之建立關係可能需要時間，這會導致產品交付進一步延遲，繼而使我們業務的整體營運造成中斷並產生負面影響。

與本集團經營所在行業有關的風險

本集團的表現取決於嬰幼兒紙尿褲產品行業的現行市場狀況及趨勢以及中國的整體經濟狀況

於往績記錄期間，本集團的所有業務均位於中國，董事預計本集團業務將繼續以中國為主要基地。因此，本集團的未來表現取決於中國嬰幼兒紙尿褲產品行業的現行市場狀況及趨勢。未來增長和盈利水平可能主要取決於對嬰幼兒紙尿褲產品的持續需求，而這將取決於各種因素的相互作用。該等因素尤其包括中國政府的政策及措施、我們的客戶及大眾消費者的消費預算和模式、市場偏好及趨勢、市場參與者之間的激烈競爭以及中國經濟的整體狀況及前景。

倘中國政府部門採納對嬰幼兒紙尿褲產品的生產施加嚴格要求的法規、或對嬰幼兒紙尿褲產品的銷售及營銷活動(包括在電商銷售渠道進行的銷售活動，如進行直播營銷活動)制定的額外法規，本集團的營運及銷售以及營銷活動可能會受到更加嚴格的審查，因此要求更高的合規成本以滿足更嚴格的要求。我們的業績曾經且將繼續受中國經濟的影響，爾中國經濟受全球經濟的影響。中國經濟於過去幾十年經歷巨大增長。我們無法預測我們因當前經濟、政治、社會及監管發展所面臨的所有風險及不確定性因素，且諸多該等風險超出我們的控制能力。所有該等因素均可能對嬰幼兒紙尿褲產品行業帶來間接的潛在影響。

風險因素

中國有關電商活動的法律及法規可能會對我們的線上自營零售店施加額外規定及義務或可能增加我們的合規成本

我們開展大部分銷售業務的電商行業受到嚴格監管。隨著中國電商領域的迅速發展，可能會推出新的法律法規以解決新出現的問題，並進一步改進在第三方電商平台上進行線上銷售的監管措施。倘中國政府日後對電商活動實施更嚴格的數據隱私或其他監管措施，我們可能需為遵守該等要求而承擔額外費用。此外，我們無法向閣下保證我們能夠立即履行所有監管義務或根本無法履行相關義務。

例如，中華人民共和國全國人民代表大會常務委員會於2018年8月31日頒佈並自2019年1月1日起施行的《中華人民共和國電子商務法》規定：所有電子商務經營者，包括從事線上銷售商品或提供服務的個人、法人及非法人組織，應遵循自願、平等、公平、誠信的原則。彼等亦須遵守法律及維護商業道德，公平參與市場競爭，履行消費者權益、環境保護、知識產權、網絡安全、個人信息、產品或服務質量以及政府和社會監督等方面的各項義務。詳情請參閱本文件「監管概覽」一節。此類立法及執法行動可能會施加額外的合規義務及成本，而我們未必能夠將該等額外成本成功對外轉嫁，這將對我們的財務狀況及業務前景造成重大不利影響。

發生自然災害、大規模的衛生流行病或其他突發事件可能對本集團的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響

本集團的業務可能會受到自然災害或衛生流行病爆發(如豬流感、禽流感、嚴重急性呼吸綜合症(SARS)或其他大流行病)的重大不利影響。中國如發生自然災害或曠日持久的疫情或其他不利的公共衛生事件，或會重挫本集團的業務及營運。倘我們任何僱員或我們的供應商或經銷商的僱員被懷疑感染或已感染流行性疾病，這可能使本集團及我們的供應商或經銷商須隔離部分或全部我們或彼等的僱員，並對本集團營運的工

風險因素

作場所及所用設施進行消毒，因此本集團的營運亦可能受到干擾。此外，倘任何自然災害、衛生流行病或其他病毒爆發對中國整體經濟造成傷害，我們的收入和盈利能力可能亦會降低。該等不利影響如出現並持續相當長一段時間，可能會對本集團的業務營運及財務表現造成重大不利影響。

與中國有關的風險

根據企業所得稅法，本集團可能被視為中國居民企業，須就本集團的全球收入於中國納稅

本公司為一家根據開曼群島法律註冊成立的控股公司，根據企業所得稅法及其實施條例，倘於中國以外地區註冊成立的企業的「實際管理機構」位於中國，該企業或會被認為是中國稅務居民企業，須就其全球收入繳納25%的統一所得稅。企業所得稅法實施條例將「實際管理機構」定義為對企業的業務、人員、賬目及財產擁有實質性及全面管理控制的機構。於2009年4月，國家稅務總局發佈《關於境外註冊中資控股企業依據實際管理機構標準認定為居民企業有關問題的通知》，並於2017年12月進行部分修訂，載列有關確定中國企業於境外設立的企業如何構成「實際管理機構」的若干標準。然而，國家稅務總局並無在該等或其他刊物中規定有關私人於境外設立的企業或類似本公司的外資企業的相關標準，因此，雖然本集團絕大部分業務管理目前均位於中國，但就企業所得稅法而言，無法確定本公司是否將被視為「中國稅務居民企業」。相關稅務機關目前並未將本公司視為中國稅務居民企業，儘管如此，我們無法保證本公司日後將不會根據企業所得稅法被視為中國稅務居民企業，及須繳納統一所得稅。倘本公司繳納統一所得稅，其所得稅開支可能大幅增加，並對其淨利潤及利潤率造成重大不利影響。

倘本集團無法享有稅收優惠待遇，或者本集團納稅金額的計算遭中國稅務當局成功質疑，則本集團的經營業績可能受到重大不利影響

於往績記錄期間，本集團享有稅收優惠待遇。我們的附屬公司四川新世好於2023年10月獲得高新技術企業資格，該資格有效期為三年。根據企業所得稅法，作為高新技術企業，國家支持的關鍵先進新技術企業將按優惠稅率15%繳納企業所得稅。有關本集團所受稅務制度的進一步詳情，請參閱本文件「監管概覽—有關稅務的法律法規」一段。

風險因素

我們無法保證有關本集團稅收優惠待遇的法律法規或政府政策不會改變，或其當前享有稅收優惠待遇的資格不被取消。倘本集團的稅收優惠待遇出現任何縮減、暫停、中止或取消，則可能對收回本集團可收回稅項產生不利影響，亦會對其業務、財務狀況及盈利能力產生重大不利影響。有關進一步詳情，請參閱本文件「財務資料—合併損益及其他全面收益表主要項目的描述及分析—所得稅開支」一段。

本公司為一家控股公司，本集團派付股息的能力主要取決於本公司於中國的附屬公司的盈利及分派

本公司為一家根據開曼群島法律註冊成立的控股有限公司。本集團大部分業務營運透過本公司於中國的附屬公司進行，因此，本集團的營業額及溢利均來自該等附屬公司，因此本集團向股東派付股息的能力主要取決於本公司於中國的附屬公司的盈利及彼等向本集團的資金分派(主要以股息形式)。本公司於中國的附屬公司對本集團作出分派的能力取決於(其中包括)彼等的可分派盈利。根據中國相關法律法規，股息僅可自可分派溢利中派付，且於分派稅後溢利前，我們需彌補虧損及提取適當的法定儲備。財務狀況、本公司中國附屬公司組織章程細則所載的分派限制、債務工具所載限制、預扣稅項及其他安排等其他可能因素亦將影響本公司中國附屬公司對本集團做出分派的能力。該等限制可能減少本集團自本公司中國附屬公司獲得的分派金額，繼而限制其就股份派付股息的能力。本公司任何附屬公司過往曾宣派及作出分派金額並不代表本集團日後可能派付的股息。我們無法保證本集團日後能夠宣派或分派任何股息。

本集團應向外國投資者派付的股息及銷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條例，應付予「非居民企業」投資者(即並無於中國設立機構或營業地點的投資者，或已設立機構或營業地點但其附屬公司的除稅後收入與該等機構或營業地點並無實際關係的投資者)的股息，只要源自中國境內，均按10.0%的稅

風險因素

率徵收企業所得稅。同樣，倘該等投資者因轉讓中國企業股份而變現的任何收益被視為源於中國的收入，則該等收益亦須繳納10.0%的中國企業所得稅。倘本公司被視為中國「居民企業」，本公司就其股份派付的股息或閣下因轉讓股份而可變現的收益是否將作為來源於中國的收入處理以及是否須繳納中國稅款尚不明確。倘本公司根據企業所得稅法須就本集團應付境外股東的股息預扣中國企業所得稅，或倘閣下於轉讓股份時須繳納中國企業所得稅，閣下於股份投資的價值或投資回報可能受到重大不利影響。

外幣兌換及人民幣兌其他貨幣的匯率變動可能會對本集團的財務狀況、經營業績及派付股息的能力造成影響

本集團須將人民幣兌換為外幣以向股東派付股息(如有)，惟須遵守中國有關外幣兌換的規則及規例。在中國，國家外匯管理局規管人民幣與外幣的兌換。外商投資企業須向國家外匯管理局或其當地分支機構申請外匯登記證。根據中國相關的外匯法律法規，定期項目付款(包括溢利分派及付息)獲准以外幣進行而毋須取得政府的事先審批，惟須遵守若干程序規定。

可能以難對本公司或居住於中國的董事或高級管理層執行自非中國法院取得的任何判決

我們的大部分董事及高級職員均居住於中國。因此，投資者向該等居住於中國的人士送達法律文件可能困難、複雜及耗時。儘管由經認可的香港法院或香港仲裁庭作出的民事及商業案件的最終判決及仲裁裁決(倘符合若干條件)可能在中國得到執行，任何其他司法管轄區的任何法院就不受約束性仲裁條文規限的任何事宜作出的判決，可能難以甚至無法強制執行。

風險因素

我們可能需遵守中國政府機構頒佈的有關境外[編纂]及[編纂]的新法律法規項下的其他監管要求

2023年2月17日，中國證監會頒佈境外上市試行辦法，於2023年3月31日起施行。境外上市試行辦法規定(其中包括)，尋求直接或間接在境外市場首次[編纂]及[編纂]證券的中國境內企業，須於提交境外[編纂]申請後三個營業日內向中國證監會提交必要文件。進一步詳情請參閱本文件「監管概覽—有關境外[編纂]證券及[編纂]的法律法規」一段。我們將於境外上市試行辦法要求的指定時限內向中國證監會備案。然而，我們無法向閣下保證，我們能夠及時或根本不能完成有關備案，未能備案可能會使我們完成計劃時間表的能力受到限制，並對我們的財務表現及業務前景造成重大不利影響。

2023年2月24日，中國證監會、財政部、中國國家保密局及中國國家檔案局發佈《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。關於境內企業直接或間接的境外證券[編纂]及[編纂]活動，檔案規定要求，有關的境內企業以及提供相關證券服務的證券公司及證券服務機構須嚴格遵守相關的保密及檔案管理規定，制定健全的保密及檔案制度，採取必要措施落實保密及檔案管理職責。檔案規定的詮釋及執行可能會不斷修訂，如不遵守，可能會對我們的業務、經營業績或財務狀況產生重大影響。

鑒於境外上市試行辦法及檔案規定乃新近頒佈，有關詮釋、適用性及執行仍不斷演化，存在變動。我們正密切監察其對我們營運及未來融資的影響。

風險因素

與[編纂]及股份有關的風險

股份的流動性可能有限，而股份價格在聯交所的波動可能導致[編纂]項下購買股份的投資者蒙受重大損失

於[編纂]完成之前，股份並未在公開市場上交易，[編纂]未必能作為股份日後於聯交所交易的價格指標。

[編纂]乃本集團、[編纂]及[編纂]（為其本身及代表其他[編纂]）磋商的結果，可能有別於股份[編纂]後的[編纂]。本集團已申請於聯交所[編纂]股份。然而，概無法保證股份[編纂]後會形成一個活躍且流動的公開交易市場，或即使形成這樣的市場，亦無法保證其於[編纂]後的任何時間會一直持續。股份的[編纂]和[編纂]可能會因以下因素（其中包括）（其中部分因素超出本集團控制範圍）而大幅快速波動：

- 本集團經營業績的變化；
- 本集團無法在市場上進行有效競爭；
- 證券分析師對本集團財務業績分析的變化；
- 本集團宣佈重大收購、出售、戰略聯盟或合資企業；
- 本集團主要人員的增加或離職；
- 股份[編纂]與[編纂]的波動；
- 本集團涉及訴訟；
- 有關當局對本集團運營中任何可能的違規行為的處罰；及
- 香港整體經濟及股市狀況。

所有該等因素均可能導致股份[編纂]及／或交易量大幅波動。概無法保證不會發生此類變動。

風險因素

股份買家將遭受即時攤薄，並於本集團未來發行額外股份時可能被進一步攤薄

股份[編纂]高於緊接[編纂]及[編纂]前的每股有形資產淨值。因此，[編纂]股份的買家將遭受即時攤薄。為擴展我們的業務，本集團或會考慮未來於[編纂]後向新股東及／或現有股東[編纂]及發行額外股份。倘我們未來以低於當時每股有形資產淨值的價格發行額外股份，則股份買家可能會遭受每股有形資產淨值的進一步攤薄。

由於股份定價與交易之間存在數天間隔，股份持有人在股份開始交易前的期間面臨股份價格可能下跌的風險

股份[編纂]預期將於[編纂]釐定，然而，股份於交付後才會開始於聯交所買賣，且兩者之間可能間隔數日。因此，[編纂]在此期間可能無法出售或以其他方式交易股份，同時由於不利的市場條件或出售與交易開始期間可能發生的其他不利事態發展，股份持有人面臨交易開始前其股份價格可能下跌的風險。

[編纂]後於[編纂]出售或預期出售大量股份可能會對股份的現行[編纂]產生重大不利影響

我們控股股東實益擁有的股份須遵守上市規則項下的若干禁售期及有利於本集團的進一步承諾，然而，概不保證控股股東(其利益可能有別於其他股東利益)於禁售期屆滿後不會出售其股份。於[編纂]出售大量股份，或預期可能發生此類出售，可能會對股份的現行[編纂]產生不利影響。

於[編纂]及[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使)，我們控股股東將擁有[編纂]已發行股份，因此將對本集團的運營及業務策略產生重大影響。因此，我們控股股東將有能力要求本集團根據彼等自身意願實施公司行動。我們控股股東的利益不一定總是與其他

風險因素

股東的最佳利益一致。倘我們任何控股股東的利益與其他股東的利益發生衝突，或倘我們任何控股股東選擇導致本集團的業務追求與其他股東利益相衝突的戰略目標，則本公司或該等其他股東可能會因此受到重大不利影響。

本集團可能需要額外資金以促進未來增長。任何未來股本集資活動將產生攤薄效應並可能影響本集團的盈利能力

本集團未來可能有機會通過收購擴大業務。在這種情況下，可能需要在[編纂]後進行二次證券發行以籌集所需資金，抓住該等發展機遇。倘未來在[編纂]後通過向新股東及／或現有股東發行新股本證券的方式籌集額外資金，該等新股的定價可能會較當時的[編纂]有所折讓。倘現有股東並無機會參與，彼等於本公司的股權將不可避免地被攤薄。此外，倘本集團未能利用額外資金產生預期盈利，這可能會對本集團的財務業績產生不利影響，進而對股份[編纂]造成壓力。即使通過債務融資籌集到額外資金，任何額外債務融資除會增加利息開支及資產負債比率外，還可能包含有關股息、未來籌資活動及其他財務和運營事項的限制性契約。

與本文件所載陳述有關的風險

本文件中的若干統計數據及事實來自各種政府來源及出版物或其他第三方來源，且未經獨立核實

本文件包括與本集團經營所在行業相關的若干統計數據及事實，這些數據及事實摘自政府來源及出版物或其他第三方來源。本集團相信該等統計數據及事實乃經相關組織合理審慎編製。儘管本公司相信本集團依賴該等統計數據及事實屬審慎行為，概無法保證該等統計數據及事實不存在錯誤或差錯。這些來源的統計數據及事實尚未經過本公司、我們董事、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]或彼等各自的任何董事、高級職員、代表、僱員、聯屬人士或顧問或參與[編纂]的任何其他方的獨立核實，且未就其準確性和完整性發表任何聲明。因此，本文件中提及或包含的來自官方政府出版物或其他來源的信息可能不準確，務請股份[編纂]注意，依賴該等信息存在風險。此外，概不保證這些數據及事實的陳述或編製與其他地方的數據或事實的陳述或編製具有相同的基礎或準確性。於任何情況下，[編纂]應權衡其倚重或依據該等統計數據或事實的比重或重要性。

風險因素

本文件所載前瞻性陳述涉及風險及不確定性。

本文件載有若干「前瞻性」陳述及資料，並使用前瞻性術語，例如「預計」、「相信」、「或會」、「預期」、「估計」、「打算」、「可能」、「計劃」、「尋求」、「應該」、「將」、「可能會」或類似術語。該等陳述包括(其中包括)對本集團成長策略的討論、對本集團未來運營以及流動性和資本資源的預期。務請股份[編纂]注意，對任何前瞻性陳述的依賴都涉及風險和不確定性，儘管本集團認為前瞻性陳述所依據的假設是合理的，但任何或所有這些假設都或會被證明為不準確，因此，基於這些假設的前瞻性陳述也可能不正確。就此而言的不確定性包括但不限於本節中指出的不確定性，其中許多超出本集團的控制範圍。鑒於該等及其他不確定性，本招股章載入前瞻性陳述不應被視為本集團的計劃或目標將實現的表述，[編纂]不應過度依賴此類前瞻性陳述。本集團不承擔公開更新或發佈任何前瞻性陳述的任何修訂的義務，無論是由於新資料、未來事件或其他原因。更多詳情請參閱本文件「前瞻性陳述」。

本集團強烈提醒 閣下不要依賴有關本集團、本集團經營所在行業或[編纂]的報章、媒體報道及／或研究分析報告中所載的任何信息

可能存在有關本集團、本集團經營所在行業或[編纂]的報章、媒體報道及／或研究分析報告，其中可能載有本文件中未出現的有關本集團的若干財務資料、財務預測及其他資料。本集團未授權在報紙、媒體或研究分析報告中披露任何此類資料。本集團對任何此類報章、媒體報導或研究分析報告，或任何此類資料或出版物的準確性、完整性或可靠性不承擔任何責任。倘本文件以外的出版物中出現的任何此類資料與本文件所載資料不一致或相衝突，本集團概不認可。因此，[編纂]不應依賴任何此類資料。於決定是否購買股份時，閣下應僅依賴本文件所載的財務、運營及其他資料。

豁免嚴格遵守上市規則

為籌備[編纂]，我們已就下列事項尋求豁免嚴格遵守上市規則的相關規定：

管理層留駐

上市規則第8.12條規定，申請於聯交所作主要[編纂]的新申請人須有足夠的管理層人員在香港。此一般是指至少須有兩名執行董事常駐香港。本集團的業務運營位於中國。鑒於本集團的業務需求，概無執行董事過去、目前或未來會留駐香港。鑒於本集團於香港境外開展運營，本公司認為委任兩名香港居民擔任執行董事或安排現有執行董事遷居香港並不實際可行且在商業上不可取。因此，我們已向聯交所申請且聯交所[已]批准我們豁免嚴格遵守上市規則第8.12條的規定。為確保與聯交所之間的有效溝通，我們將採取如下措施：

- (i) 根據上市規則第3.05條，我們已委任兩名授權代表，將作為我們與聯交所的主要溝通渠道，確保我們始終遵守上市規則。委任的兩名授權代表為執行董事鄒霞女士及本集團的公司秘書楊光偉先生。楊光偉先生常駐香港。儘管鄒霞女士居住於中國，但彼擁有有效的到港旅遊證件並可於到期時重續該旅遊證件。各授權代表均可應聯交所要求於合理時間內與聯交所會面，並可隨時以電話、電郵及傳真與其聯絡。兩名授權代表均已獲正式授權代表本公司與聯交所聯絡。授權代表如有任何變動，本公司將立即告知聯交所；
- (ii) 根據上市規則第3.20條，全體董事將向聯交所及授權代表提供各自的聯繫方式，包括手機號碼、辦公室電話號碼、住址電話號碼、電郵地址及傳真號碼。此舉將確保聯交所及授權代表可隨時及於需要時聯絡全體董事；

豁免嚴格遵守上市規則

- (iii) 所有並非常駐香港的董事均已確認，彼等擁有或可申請前往香港的有效旅遊證件並可在接獲合理通知後在香港與聯交所相關人員會面；
- (iv) 根據上市規則第3A.19條，我們已委任力高企業融資有限公司擔任我們的合規顧問（「合規顧問」），其將作為我們與聯交所之間的額外溝通渠道，回答聯交所的查詢。合規顧問將就上市規則項下的持續合規責任向我們提供專業意見。我們將確保合規顧問可迅速聯絡我們的授權代表及董事。反過來，授權代表及董事將向合規顧問提供合規顧問就履行合規顧問職責可能需要或可能合理要求的有關資料及協助。合規顧問亦將於我們諮詢時向我們提供意見，以遵守上市規則第3A.23條的規定；
- (v) 聯交所與董事之間的會議可透過授權代表或合規顧問安排進行，或於合理時限內直接與董事會面。授權代表及／或合規顧問如有任何變動，我們將根據上市規則於實際可行的情況下盡快告知聯交所；及
- (vi) 我們亦將留聘法律顧問，就[編纂]後的持續合規要求、上市規則及香港其他適用法律法規產生的其他問題提供意見。

有關本文件及[編纂]的資料

[編纂]

有關本文件及[編纂]的資料

[編纂]

有關本文件及[編纂]的資料

[編纂]

有關本文件及[編纂]的資料

[編纂]

有關本文件及[編纂]的資料

[編纂]

董事及參與[編纂]的各方

董事

姓名	住址	國籍
執行董事		
王勇先生	中國四川省 眉山市東坡區 三蘇鎮東館村8組	中國
吳金昌先生	中國陝西省 城固縣柳林鎮 草寺村6組	中國
肖文燕女士	中國四川省 眉山市東坡區文忠街340號 4棟2單元25樓1號	中國
鄒霞女士	中國四川省 眉山市東坡區 綠葉街700號	中國
獨立非執行董事		
梁子榮先生	香港半山區 柏道6號 豫苑1座29樓C室	中國
鄺子程先生	香港新界大埔區 山塘路8號 天鑽16座地下C室	中國

董事及參與[編纂]的各方

姓名	住址	國籍
何成茂先生	中國福建省 廈門市湖里區 嘉園里23號205室	中國

有關進一步資料，請參閱本文件「董事及高級管理層」一節。

參與[編纂]的各方

獨家保薦人

力高企業融資有限公司

(一間根據證券及期貨條例可從事第6類(就機構融資提供意見)受規管活動的持牌法團)

香港

中環

皇后大道中29號

華人行16樓1601室

[編纂]

本公司法律顧問

關於香港法律

羅夏信律師事務所

香港

金鐘道95號

統一中心18樓

董事及參與[編纂]的各方

關於中國法律

北京浩天律師事務所

中國北京市

朝陽區東三環中路5號

財富金融中心3、11、12層

關於開曼群島法律

奧傑

香港

中環皇后大道中28號

中匯大廈11樓

獨家保薦人和[編纂]的法律顧問

關於香港法律

夏禮文律師行

香港

金鐘道89號

力寶中心1座15樓

關於中國法律

通商律師事務所

中國北京市

建國門外大街1號

國貿辦公室2座12-14層

核數師和申報會計師

中審眾環(香港)會計師事務所有限公司

(執業會計師，香港)

註冊公眾利益實體審計師)

香港

灣仔港灣道18號

中環廣場42樓

董事及參與[編纂]的各方

行業顧問

弗若斯特沙利文(北京)諮詢有限公司上海分
公司
中國
上海市
南京西路1717號
會德豐國際廣場2504室

[編纂]

公司資料

開曼群島註冊辦事處

89 Nexus Way, Camana Bay
Grand Cayman, KY1-9009
Cayman Islands

總部及中國主要營業地點

中國
四川省
眉山市東坡區
經濟開發新區
丹溪路北段22號

根據公司條例第16部註冊的
香港主要營業地點

香港
中環
皇后大道中28號
中匯大廈11樓

公司網站

www.xsh-group.com
(此網站所載信息不構成文件的一部分)

公司秘書

楊光偉先生
(香港會計師公會)
香港
將軍澳
維景灣畔6座
52樓F室

就上市規則委任的授權代表

鄒霞女士
中國
四川省
眉山市東坡區
綠葉街700號

楊光偉先生
香港
將軍澳
維景灣畔6座
52樓F室

審核委員會

梁子榮先生(主席)
鄺子程先生
何成茂先生

公司資料

薪酬委員會

鄺子程先生(主席)
王勇先生
梁子榮先生

提名委員會

何成茂先生(主席)
鄒霞女士
鄺子程先生

環境、社會及管治委員會

梁子榮先生(主席)
鄺子程先生
肖文燕女士

合規顧問

力高企業融資有限公司
香港
中環皇后大道中29號
華人行
16樓1601室

[編纂]

主要往來銀行

長城華西銀行股份有限公司眉山分行
中國
四川省
眉山市東坡區
東坡大道南4段191號

行業概覽

本節及本文件其他章節所載資料及統計數據摘錄自弗若斯特沙利文受我們委託編製的報告、各種政府官方刊物以及其他公開可得刊物。我們委聘弗若斯特沙利文編製有關[編纂]的獨立行業報告，即弗若斯特沙利文報告。我們、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]及其各自董事及顧問，或參與[編纂]的任何其他人士或各方概無獨立核實來自政府官方的資料，且概不就其準確性發表任何聲明。

行業資料來源

我們委託弗若斯特沙利文分析並編製一份有關2018年至2027年期間中國嬰幼兒紙尿褲產品市場的報告。弗若斯特沙利文是一家獨立的全球諮詢公司，於1961年在紐約成立，提供行業研究及市場戰略、以及成長諮詢及企業培訓。根據經公平磋商達成的服務協議，我們同意向弗若斯特沙利文支付人民幣55萬元的委託費用。除非另有說明，本節中的所有數據及預測均源自弗若斯特沙利文報告。

於編製報告過程中，弗若斯特沙利文開展了一手及二手研究，並依賴於各種資料來源。一手研究乃通過與關鍵行業專家及領先行業參與者的訪談進行。二手研究涉及分析來自中國國家統計局及其他行業協會等各種公開可得數據來源的市場數據。弗若斯特沙利文報告中的市場預測基於以下主要假設：(i)預測中國的整體社會、經濟及政治環境於預測期內保持穩定；(ii)中國經濟和行業發展於預測期內可能會保持穩定增長；(iii)相關行業的主要驅動因素於預測期內可能會推動中國嬰幼兒紙尿褲產品行業的增長，如不斷提高的城市化率、可支配收入及消費水平，不斷增長的滲透率和穩定的人口基數，對多樣化及高品質產品的需求，政府的扶持政策等；及(iv)不存在可能對市場產生重大或根本性影響的極端不可抗事件或行業監管。

董事確認，於進行合理查詢並採取合理審慎態度後，據董事所深知，自弗若斯特沙利文報告所載相關數據發佈之日起，市場信息並無發生任何可能會限定、矛盾或影響本節資料的重大不利變動。

中國嬰幼兒用品行業概覽

嬰幼兒用品的定義及分類

嬰幼兒用品是指專門為滿足0至6歲嬰兒(嬰幼兒)需求而設計的一類物品。該等用品旨在為嬰幼兒提供舒適、安全及支持。嬰幼兒用品種類繁多，從睡眠和餵養到衛生及早期感官刺激，可滿足嬰幼兒各方面的健康需求。該等用品包括日用品(如嬰幼兒紙尿褲)、服裝及配飾、嬰兒床、外出用品和傢俱、床上用品等。

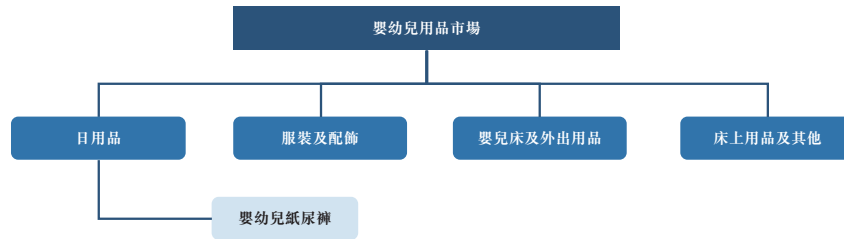
日用品是指滿足嬰幼兒日常需要的必需品及用品。日用品可進一步分為嬰幼兒紙尿褲用品、衛生和個人護理用品及其他。該等用品可確保在日常生活中為嬰幼兒帶來健康、舒適及幸福感。

服裝及配飾：服裝是指嬰幼兒用來遮蓋身體及保護自己免受環境因素影響的衣物或服裝，包括內衣、外套及家居服等各種服裝。配飾是對服裝或外表的補充和美化，但並非遮蓋身體的必需品，包括首飾、手袋、圍巾、帽子、太陽鏡、腰帶、手錶、手套及鞋子等。

嬰兒床及外出用品：嬰兒床指為嬰兒設計的專用床。外出用品是為方便父母或看護人帶嬰兒外出參加各種活動及遊玩而設計的物品和配件。嬰兒推車及安全座椅即為典型的外出用品。

行業概覽

床上用品是指為使嬰幼兒感到舒適、衛生及美觀而佈置及裝飾床的紡織用品，包括床單、枕頭、羽絨被、被套等。



資料來源：弗若斯特沙利文

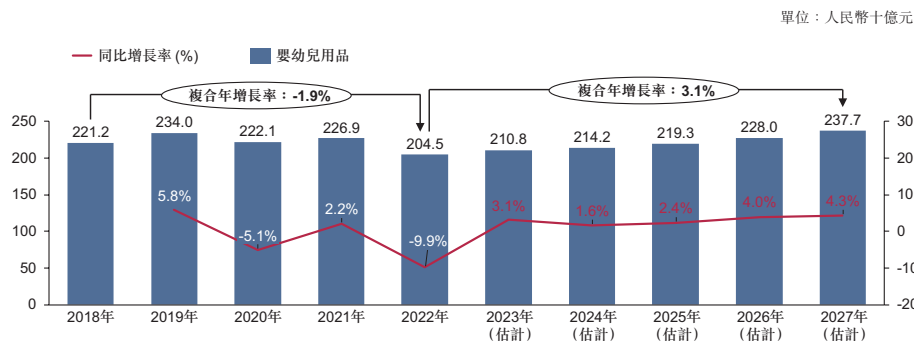
中國嬰幼兒用品市場的市場規模

2018年至2022年，中國嬰幼兒用品市場零售額總體呈下降趨勢，乃因為於2020年及2022年，COVID-19疫情爆發導致中國嬰幼兒用品市場零售額下降。而於2019年及2021年，由於並無發生疫情或疫情得到有效控制，嬰幼兒用品市場零售額較往年有所增長。中國嬰幼兒用品市場零售額於2018年達到人民幣2,212億元，於2022年達到人民幣2,045億元，2018年至2022年的複合年增長率為-1.9%。儘管受到出生率持續下降及2019年末COVID-19疫情的影響，中國嬰幼兒用品市場的整體發展於2018年至2022年保持穩定。

隨著人均收入水平提高、新一代消費者消費觀念轉變以及政策的利好，均為市場的發展提供了具有前景的保障。例如，《中國兒童發展綱要(2021–2030年)》提倡使用兒童安全座椅及頭盔，並提高玩具等其他嬰幼兒用品的質量及安全性。

於2023年至2027年的預測期內，預期中國的經濟增長將持續向好，而父母對孩子的照顧亦變得更加精細，對嬰幼兒及兒童用品的質量更為重視。由於人均收入及兒童人均消費的持續增長，中國嬰幼兒用品市場有望穩步增長，市場零售額預期將達到人民幣2,377億元，2022年至2027年的複合年增長率為3.1%。

中國嬰幼兒用品零售額(2018年–2027年(估計))



資料來源：弗若斯特沙利文

中國嬰幼兒紙尿褲產品行業概覽

嬰幼兒紙尿褲產品的定義及分類

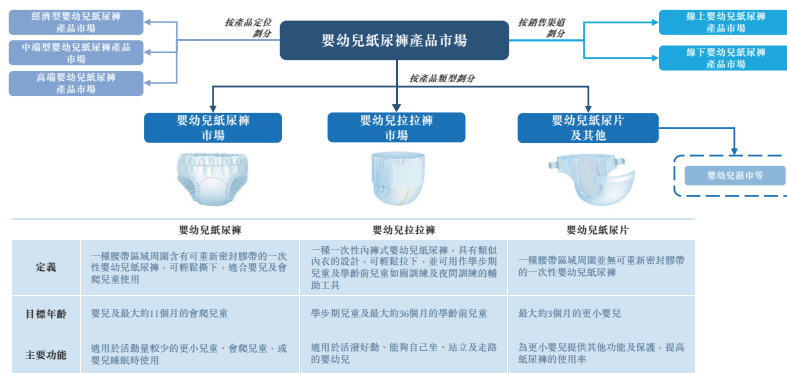
嬰幼兒紙尿褲產品市場主要滿足0至3歲嬰幼兒的基本需求，包括多種嬰幼兒紙尿褲產品，可為嬰幼兒提供舒適、衛生及實用性。嬰幼兒紙尿褲產品市場種類繁多，可根據產品類型等不同因素進行劃分，有介於「小號」到「特大號」的多種尺碼可供選擇，以適應不同年齡及發育階段嬰幼兒的多樣化需求。此外，還可根據定價及銷售渠道進行劃分，以迎合家長及監護人的喜好及需求。

行業概覽

按產品類型分類，嬰幼兒紙尿褲產品市場包括：(i)易於處理且適合嬰兒使用的嬰幼兒紙尿褲；(ii)採用類似內衣設計、支持學步期幼兒如廁訓練的嬰幼兒拉拉褲；及(iii)提供其他功能及保護的嬰幼兒紙尿片及其他產品，包括嬰幼兒濕巾。

按價格分類，嬰幼兒紙尿褲市場提供舒適且易於購買的經濟型嬰幼兒紙尿褲產品，以實用性和價值吸引廣大消費者，亦提供具有優越特色和附加功能的中端型嬰幼兒紙尿褲及高端嬰幼兒紙尿褲產品。

根據銷售渠道的不同，嬰幼兒紙尿褲產品市場可分為線上嬰幼兒紙尿褲產品市場及線下嬰幼兒紙尿褲產品市場。



資料來源：弗若斯特沙利文

中國嬰幼兒紙尿褲產品市場的關鍵里程碑

發展的初始階段。20世紀90年代初，國際嬰幼兒紙尿褲品牌進入中國，中國本土企業主要作為該等品牌的合約製造商運營。國際嬰幼兒紙尿褲製造商利用其技術優勢，引進先進技術及消費者教育，推動中國嬰幼兒紙尿褲產品市場快速發展。

快速增長階段。2005年至2010年，在國際嬰幼兒紙尿褲品牌的帶動下，國內品牌及製造商相繼崛起。這為國內嬰幼兒紙尿褲品牌的未來發展奠定了技術研發基礎。在此期間，隨著消費者對嬰幼兒護理偏好的不斷變化，嬰幼兒拉拉褲應運而生，並在中國嬰幼兒紙尿褲產品市場中越來越受歡迎。

線上零售興起階段。自21世紀10年代以來，在電商快速發展的推動下，越來越多的嬰幼兒紙尿褲銷售轉向線上渠道。這一轉變為消費者提供了更為便捷的購物體驗。該種範式轉變從根本上改變了消費者獲取及購買嬰幼兒紙尿褲的方式，導致銷售顯著轉向線上平台。

直播電商階段。自2016年以來，直播電商於中國興起，將視頻直播與線上購物相結合。網絡名人通過於電商平台直播向消費者推薦及銷售嬰幼兒紙尿褲產品。隨著智能手機在中國的廣泛使用以及與線上支付方式的無縫連接，這一趨勢吸引了數百萬中國消費者。

國內品牌擴張階段。自2018年以來，國內外品牌在嬰幼兒紙尿褲產品市場展開激烈競爭，搶佔市場份額。隨著國內品牌研發能力的不斷增強及質量保證的不斷驗證，新一代母嬰消費者對國內品牌的信任度及認可度與日俱增。

中國嬰幼兒紙尿褲產品市場價值鏈

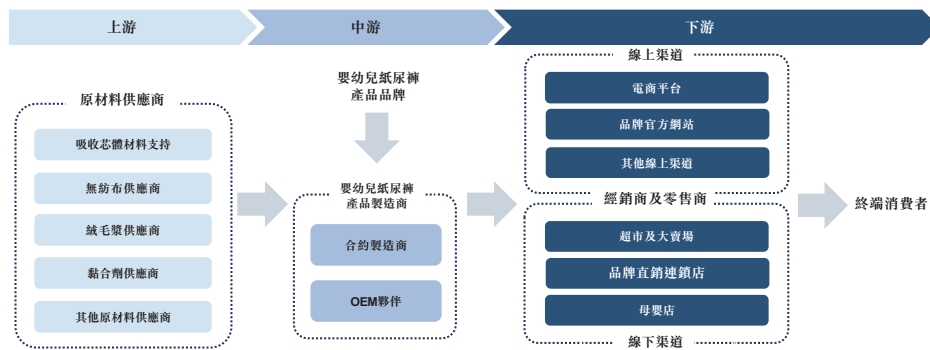
中國嬰幼兒紙尿褲產品市場的價值鏈由上游原材料供應商、中游嬰幼兒紙尿褲製造商、下游經銷商、零售商及終端消費者組成。

行業概覽

上游主要包括原材料供應商及專業化工廠，通常為嬰幼兒紙尿褲的生產提供必要的原材料。該等材料涉及吸收芯體材料(如高吸水樹脂「SAP」)、無紡布、絨毛漿、黏合劑等關鍵部件。

中游主要包括各種嬰幼兒紙尿褲產品品牌及製造商。通常情況下，許多嬰幼兒紙尿褲品牌並非直接生產自己的產品，而是與合約製造商或OEM夥伴合作。該等製造商擁有生產線、設備及專業知識，可以根據品牌規格生產紙尿褲產品。製造商(合約製造商或OEM夥伴)負責監督和管理嬰幼兒紙尿褲產品生產的每一個步驟，從採購生產原材料到最後的成品製作階段。

下游分部主要由經銷商及零售商組成，包括線上及線下渠道。線上渠道包括淘寶及京東等電商平台、品牌官方網站等。線下渠道包括超市及大賣場、實體品牌直銷連鎖店(BDS)、母嬰店等。根據消費者類型的不同，銷售渠道可進一步分為B2C及B2B。經銷商通過於電商平台開設的網店或與線上及線下零售商合作推廣產品，方便終端消費者購買產品。使用經銷商是嬰幼兒紙尿褲產品市場下游領域的行業慣例。使用經銷商使製造商能夠簡化營運、擴大市場覆蓋範圍並專注於核心競爭力，同時依靠經銷專家來管理將產品交付予終端消費者的複雜性。使用經銷商在供應鏈及經銷網絡中發揮著至關重要的作用。



資料來源：弗若斯特沙利文

中國嬰幼兒紙尿褲產品市場的市場規模

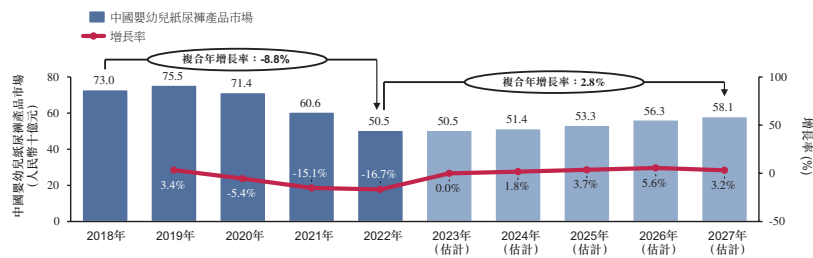
中國嬰幼兒紙尿褲產品市場的市場規模是指中國嬰幼兒紙尿褲企業創造的零售額。

受中國出生率持續下降以及COVID-19疫情的嚴重影響，2018年至2022年，中國嬰幼兒紙尿褲產品市場的市場規模由人民幣730億元下降至人民幣505億元，複合年增長率為-8.8%。2018年至2019年，中國嬰幼兒紙尿褲產品市場實現穩步增長。然而，主要受新生兒出生率下降及COVID-19疫情的影響，2020年至2022年市場出現暫時性下滑。

隨著城市化率的提高以及新一代父母可支配收入及支出水平的增加，嬰幼兒紙尿褲產品的購買及使用頻率有可能上升。此外，在消費者對多元化、高質量產品需求的推動下，以及生育補貼、三孩政策實施、嬰幼兒照護稅收減免等政府利好政策及其他配套措施的積極影響下，中國嬰幼兒紙尿褲產品市場有望保持穩步增長。隨著中國政府採取其他措施，旨在在教育及住房方面為家庭提供經濟及財政支持，預計到2027年，中國嬰幼兒紙尿褲產品市場將由人民幣505億元增至人民幣581億元，與2022年相比，複合年增長率為2.8%。

行業概覽

中國嬰幼兒紙尿褲產品市場的市場規模(2018年–2027年(估計))



資料來源：國家統計局、中國造紙協會、弗若斯特沙利文

嬰幼兒紙尿褲產品種類繁多，可滿足不同的市場需求、年齡段及特定要求。該等不同的嬰幼兒紙尿褲具有獨特的功能及優點，消費者可以根據自己的喜好及需求進行選擇。嬰幼兒紙尿褲產品市場可分為嬰幼兒紙尿褲、嬰幼兒拉拉褲、嬰幼兒紙尿片等產品類型。嬰幼兒紙尿褲及嬰幼兒拉拉褲屬全球最常用的嬰幼兒紙尿褲產品類別，為有嬰兒的家庭及父母的必需品。

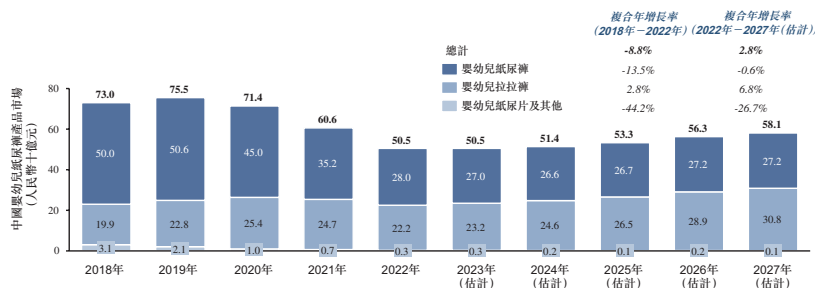
受中國出生率持續下降及COVID-19疫情爆發的影響，嬰幼兒紙尿褲市場零售額大幅下降，由2018年的人民幣500億元下降至2022年的人民幣280億元，複合年增長率為-13.5%。2022年，嬰幼兒紙尿褲在嬰幼兒紙尿褲產品市場零售額中所佔份額最大，為55.4%。於預測期內，預計2027年將下降至人民幣272億元，複合年增長率為-0.6%。

隨著消費者對嬰幼兒護理的偏好不斷變化，嬰幼兒拉拉褲以其獨特的特徵及功能在中國嬰幼兒紙尿褲產品市場中嶄露頭角並廣受歡迎。例如，嬰幼兒拉拉褲可以幫助學步期兒童獨立行走，提供一系列適合其成長需求的功能，並提高便利性。嬰幼兒拉拉褲迅速成為嬰幼兒紙尿褲產品市場第二大熱門選擇，其市場份額由2018年的27.3%增加至2022年的44.0%。於預測期內，受嬰幼兒拉拉褲消費頻率增加及產品品類持續升級的推動，預計將增至2027年的人民幣308億元，複合年增長率為6.8%。

嬰幼兒紙尿片及其他相關產品在嬰幼兒紙尿褲產品市場中的市場份額相對較小。這主要是由於使用者年齡段(僅0-3個月)的限制以及其功能範圍相對較窄。因此，市場零售額由2018年的人民幣31億元下降至2022年的人民幣3億元，複合年增長率為-44.2%。預計2027年將進一步下降至人民幣1億元，複合年增長率為-26.7%。

中國嬰幼兒紙尿褲產品市場的國內品牌預計將鞏固其市場份額，於2022年將佔市場總份額的一半左右，而2018年這一比例還不足40%。該預期的主導地位加強源於其對提高產品質量及優化成本效益的持續關注。憑藉對本土市場格局的深刻洞察以及於嬰幼兒紙尿褲製造領域的技術創新方面取得重大進步，國內品牌正逐步縮小與國外競爭對手間的競爭差距。該戰略融合使其能夠維持並有可能擴大其在嬰幼兒紙尿褲領域的足跡，從而在面對不斷變化的市場動態時處於有利地位。

按產品類型劃分的中國嬰幼兒紙尿褲產品市場的市場規模(2018年–2027年(估計))



資料來源：國家統計局、中國造紙協會、弗若斯特沙利文

行業概覽

根據產品定位，嬰幼兒紙尿褲產品市場可分為經濟型市場、中端市場及高端市場。

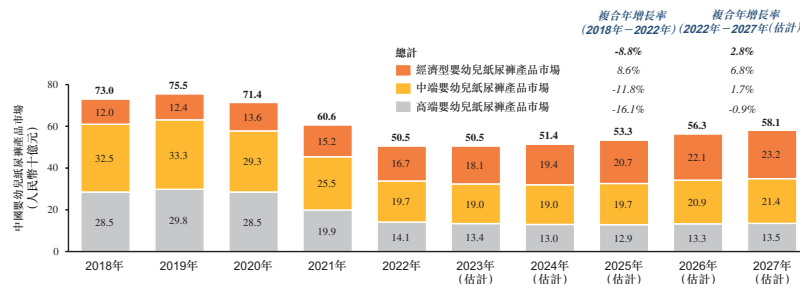
經濟型嬰幼兒紙尿褲產品通常定位為市場上的經濟實惠選擇。該等紙尿褲以其性價比高而著稱，並提供日常使用的基本功能。經濟型嬰幼兒紙尿褲為注重價格的消費者提供了一種預算友好型解決方案，一般每片紙尿褲的平均售價低於人民幣1.0元。2018年至2022年，經濟型嬰幼兒紙尿褲產品市場零售額有所波動。經濟型嬰幼兒紙尿褲產品市場零售額自2018年的人民幣120億元增至2022年的人民幣167億元，複合年增長率為8.6%，佔2022年嬰幼兒紙尿褲產品市場零售總額的33.1%。未來，隨著嬰幼兒紙尿褲產品滲透率及復購率的提高，經濟型嬰幼兒紙尿褲產品的零售額將於2027年進一步增加至人民幣232億元，與2022年相比，複合年增長率為6.8%。

另一方面，中端嬰幼兒紙尿褲產品通常被視為市場上的中檔選擇。該等紙尿褲質量高，價格具競爭力，為大多數消費者的選擇。於2018年起步於人民幣325億元，於2020年增加至人民幣293億元，但2021年受COVID-19疫情影響出現小幅下滑，最終於2022年達致人民幣197億元，與2018年相比，複合年增長率為-11.8%，佔2022年嬰幼兒紙尿褲產品市場零售總額的39.0%。未來，中端嬰幼兒紙尿褲產品的零售額將於2027年減少至人民幣214億元，與2022年相比，複合年增長率為-0.9%。

高端紙尿褲產品被定位為優質選擇，其特點是質量上乘、技術先進及具有附加功能。該等紙尿褲旨在提供頂級的性能及舒適度，是追求優質紙尿褲體驗的消費者的首選，一般每片紙尿褲的平均零售價為人民幣2.0元以上。高端嬰幼兒紙尿褲產品市場零售額由2018年的人民幣285億元下降至2022年的人民幣141億元，複合年增長率為-16.1%，佔2022年嬰幼兒紙尿褲產品市場零售總額的27.9%。未來，高端嬰幼兒紙尿褲產品零售額將於2027年降至人民幣135億元，與2022年相比，複合年增長率為-0.9%。

隨著經濟型嬰幼兒紙尿褲產品質量的不斷提高以及消費者的偏好向高性價比解決方案的轉變，經濟型嬰幼兒紙尿褲產品的市場份額正逐漸擴大。眾多品牌利用線上渠道提供更具價格競爭力的選擇，進一步推動了這一轉變。因此，該等經濟實惠的產品將在市場格局中爭奪更多的中高端市場份額。

按產品定位劃分的中國嬰幼兒紙尿褲產品市場的市場規模(2018年–2027年(估計))



資料來源：國家統計局、中國造紙協會、弗若斯特沙利文

嬰幼兒紙尿褲產品可根據渠道細分分為線上及線下市場。

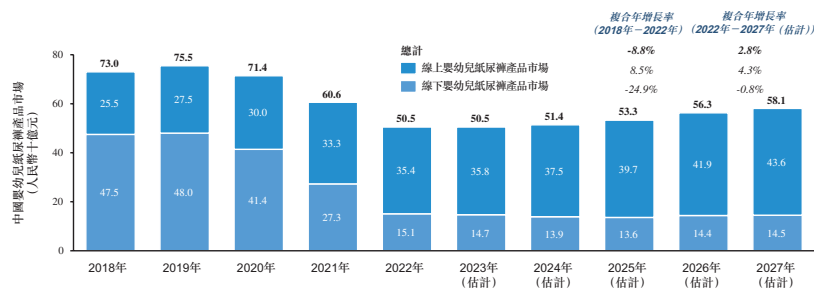
自2018年至2022年，嬰幼兒紙尿褲產品的線上及線下銷售渠道發生了重大變化。線上市場自2018年的人民幣255億元增加至2022年的人民幣354億元，複合年增長率為8.5%，佔2022年嬰幼兒紙尿褲產品市場零售總額的70.0%。同時，嬰幼兒紙尿褲產品的線下需求自2018年的人民幣475億元減少至2022年的人民幣151億元，複合年增長率為-24.9%。與線下銷售相比，線上銷售額的下降速度較慢可歸因於多項因素。一方面，網絡技術及物流系統的快速發展，使得買家及賣家對線上渠道的興趣增加。另一方面，線下渠道受到COVID-19疫情爆發的不利影響更大。

行業概覽

過去十年間，隨著電子商務的便利，互聯網接入的普及以及移動互聯網設備在大眾中的普及，消費者識別、購買及消費產品的方式逐漸發生了轉變。如今，消費者更傾向於選擇網上購物，而非選擇於實體店完成購物，尤其是購買日常用品(包括嬰幼兒紙尿褲及嬰幼兒拉拉褲)。父母越來越依賴於互聯網以獲取有關育兒及早教等方面的信息。於中國，精通科技的年輕父母於互聯網上瀏覽信息不僅是為了獲得育兒信息，亦為購買嬰幼兒用品的主要來源。

於預測期內(即2023年至2027年)，嬰幼兒紙尿褲產品的線上零售額預計於2027年達致人民幣436億元，2022年至2027年的複合年增長率為4.3%。嬰幼兒紙尿褲產品的線下零售額預計於2027年進一步減少至人民幣145億元，複合年增長率為-0.8%。於2027年，預計線上市場及線下市場將分別佔總市場的75.0%及25.0%。

按銷售渠道劃分的中國嬰幼兒紙尿褲產品市場的市場規模(2018年–2027年(估計))



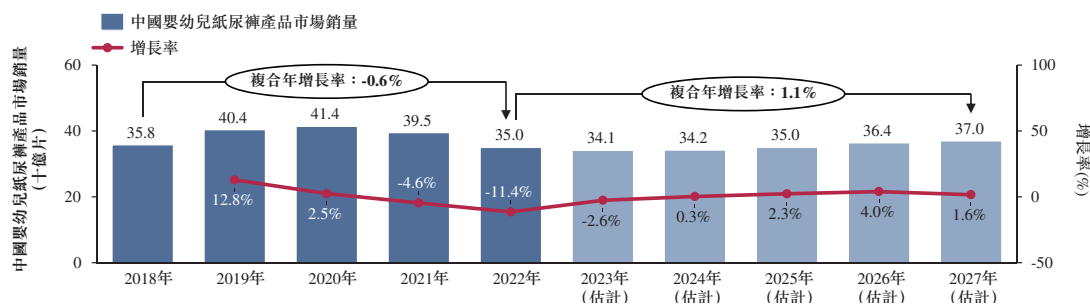
資料來源：國家統計局、中國造紙協會、弗若斯特沙利文

嬰幼兒紙尿褲產品的銷量由2018年的358億片小幅下降至2022年的350億片，複合年增長率為-0.6%。2018年至2020年，嬰幼兒紙尿褲產品銷量增速顯著。然而，2021年至2022年，受出生率下降及COVID-19的持續影響，嬰幼兒紙尿褲產品的銷量於2022年將至350億片，首次低於2018年的水平。

於預測期內，嬰幼兒紙尿褲產品銷量預計於2027年達致370億片，與2022年相比，複合年增長率為1.1%。

鑒於消費者越來越傾向於高性價比的產品，經濟型嬰幼兒紙尿褲產品的銷量預計將持續穩定增長。另一方面，受消費者偏好變化、經濟因素以及COVID-19疫情的持久影響等因素的影響，高端嬰幼兒紙尿褲產品的銷量可能面臨價格及銷量雙雙下滑的可能性，從而導致市場動態發生變化。

中國嬰幼兒紙尿褲產品市場銷量(2018年–2027年(估計))



資料來源：國家統計局、中國造紙協會、弗若斯特沙利文

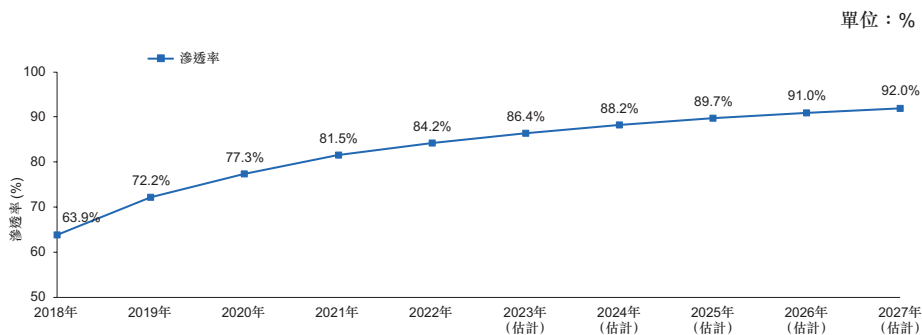
嬰幼兒紙尿褲產品市場的滲透率指於某一年嬰幼兒紙尿褲用戶佔嬰幼兒總人口的百分比。

自2018年至2022年，中國嬰幼兒紙尿褲產品市場的滲透率快速增長，從63.9%增長至84.2%。城鎮化進程的加快，可支配後入的增加及育兒偏好的不斷變化等因素提高了人們對便利的嬰幼兒用品的認識及需求，從而推動了嬰幼兒紙尿褲的使用。此外，具有特殊功能、更舒適、吸水性更強的嬰幼兒紙尿褲產品於新一代父母中更加流行，這預示著未來嬰幼兒拉拉褲的使用率將快速上升。

行業概覽

因此，中國嬰幼兒紙尿褲產品市場的滲透率預計自2022年的84.2%進一步增加至2027年的92.0%。

中國嬰幼兒紙尿褲產品市場的滲透率(2018年–2027年(估計))



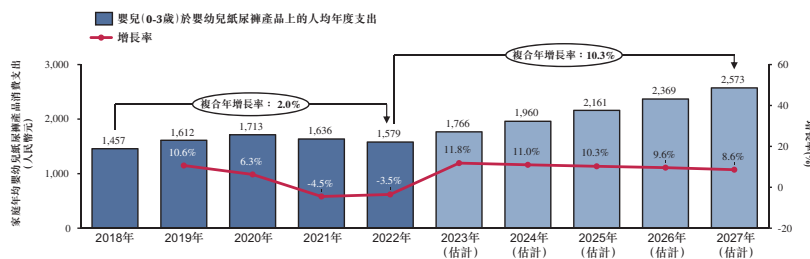
資料來源：國家統計局、中國造紙協會、弗若斯特沙利文

嬰兒於嬰幼兒紙尿褲產品上的人均年度支出

計算中國每名嬰兒(0-3歲)於嬰幼兒紙尿褲產品的年度消費支出，需要將嬰幼兒紙尿褲企業創造的零售額除以當年0-3歲嬰兒總數。

嬰兒於嬰幼兒紙尿褲產品上的人均年度消費支出由2018年的人民幣1,457元增至2022年的人民幣1,579元，2018年至2022年複合年增長率為2.0%。近年來，由於家庭收入的增加及年輕一代育兒觀念的轉變，嬰兒(0-3歲)於嬰幼兒紙尿褲產品上的人均年度支出穩步增長。隨著人們對個人衛生及生活質量的意識的不斷增強，父母(尤其是中國的年輕父母)願意為下一代的健康投入時間及資源。預計2027年中國嬰兒(0-3歲)於嬰幼兒紙尿褲產品上的人均年度支出將增至人民幣2,573元，與2022年相比，複合年增長率為10.3%。

中國嬰兒(0-3歲)於嬰幼兒紙尿褲產品上的人均年度支出(2018年–2027年(估計))



資料來源：國家統計局、國際貨幣基金組織(2023年4月)、弗若斯特沙利文

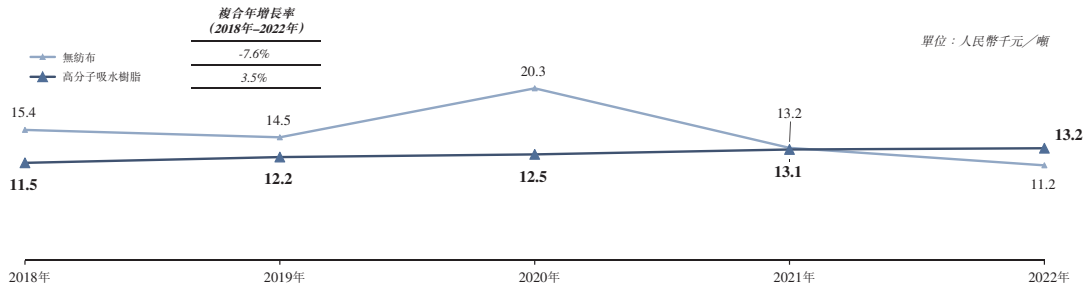
嬰幼兒紙尿褲產品市場原材料年均價格

於嬰幼兒紙尿褲產品市場的生產過程中，基本原材料包括表層材料、吸收芯體材料、採集分佈層材料、膠帶及固定系統以及底層材料。該等材料的選擇及優化對確保產品舒適度、吸收性能及防漏性能至關重要。

不同規格的無紡布決定了嬰幼兒紙尿褲的性能、舒適度及整體質量。其獨特性能使其成為嬰幼兒紙尿褲的重要組成部分，從而確保嬰兒健康，並使父母滿意。根據生產工藝的不同，無紡布可分為紡粘無紡布與熱風無紡布。過去十年，無紡布的市場價格不斷上漲，尤其是在COVID-19疫情的推動下，由於無紡布的多功能性使其可用於生產各種個人及嬰幼兒護理產品，從而導致對無紡布的需求激增。無紡布年均價格出現波動，由2018年的每噸人民幣15.4千元下降至2022年的每噸人民幣11.2千元，複合年增長率為-7.6%。於2020年，受COVID-19疫情影響，無紡布年均價格達致每噸人民幣20.3千元。基於當前的趨勢，預計2022年至2027年期間的市價將小幅上漲。

行業概覽

高分子吸水樹脂(SAP)是一種水凝膠材料，能夠吸收並保留相對於自身質量而言的大量液體。其通常用於各種需要高吸水性的禱場合，例如嬰幼兒紙尿褲、成人失禁用品及女性衛生用品。SAP的年均價格由2018年的每噸人民幣11.5千元增至2022年的每噸人民幣13.2千元，複合年增長率為3.5%。這一增長歸因於主要原材料苯乙烯源自石油。最近幾年石油價格的飆漲推動了SAP年均價格的上漲趨勢。



資料來源: 國家統計局、弗若斯特沙利文

中國嬰幼兒紙尿褲產品的市場驅動因素

城鎮化率、可支配收入及消費水平不斷提高。城鎮化水平的不斷提高及城鎮居民可支配收入的不斷增加，大大增強了彼等的購買力。進而使消費者能夠負擔起更多種類的嬰幼兒紙尿褲產品。不斷擴大的中產階級擁有強大的購買力，亦為推動中國嬰幼兒紙尿褲產品市場進一步增長的關鍵因素。因此，於2022年至2027年，中國嬰兒於嬰幼兒紙尿褲產品上的人均年度支出將持續增長，自2022年起的複合年增長率為10.3%。該增長趨勢預計將推動嬰幼兒紙尿褲產品市場的產品類別及價格範圍的擴大，以滿足不斷變化的消費者需求及偏好。

滲透率的不斷提高及穩定的人口基數。中國嬰幼兒紙尿褲產品市場的滲透率持續增長，於2022年達致84.2%，預計到2027年將進一步增加至92.0%。該增長可歸因於消費群體的受教育程度更高、經濟能力更強以及消費者價值觀的完善。隨著父母對各種嬰幼兒紙尿褲產品認識的加深，市場需求激增，從而推動了嬰幼兒紙尿褲產品市場滲透率的提高。此外，中國龐大的嬰幼兒人口，尤其是在生育率較高的特定地區或省份，亦促進了市場的持續增長。該等綜合因素推動了嬰幼兒紙尿褲產品市場的持續發展。

對多元化及高質量產品的需求。如今，Z世代(「95後」)已經進入為人父母的關鍵時期，而Y世代(「80後」)正在考慮擴大家庭，生育第二個甚至第三個孩子。該等消費者具有相當大的購買力，對品牌聲譽，產品種類及產品細節特徵有著多樣化的需求。他們還關注產品質量、性能、舒適度等，導致對高質量嬰幼兒紙尿褲的需求大幅增加。隨著消費者偏好的改變，對多樣化、高質量嬰幼兒紙尿褲的關注正在轉變及推動中國嬰幼兒紙尿褲產品市場的增長。

政府的支持政策。近年來，中國政府積極扶持育齡夫婦，為促進生育提供了大量的支持及獎勵。以鼓勵擴大家庭為重點，為家庭提供各種補貼。例如，自2021年起，西南地區的部分省市實施了對符合生育標準的家庭給予多項補貼的政策。此外，在重慶及其他城市，生育第三個孩子的相關費用已納入醫療保險範圍。除正常的產假之外，有子女的夫婦亦可獲得30至80天的額外育兒假。該等措施旨在提高出生率，並為願意生育的家庭提供全面幫助。該等不同措施體現了政府促進人口增長的策略。因此，該等優惠政策將對嬰幼兒紙尿褲行業的未來發展產生積極影響。

行業概覽

中國嬰幼兒紙尿褲產品市場的未來趨勢

品牌本土化。於過去的幾十年間，嬰幼兒紙尿褲產品市場一直由國外品牌主導，國內品牌所佔市場份額很小。然而，近年來，國內企業一直在努力提高生產技術及產品質量，增強競爭力。此外，各種新零售渠道的出現亦促進了國內嬰幼兒紙尿褲產品品牌在消費者中的認可度不斷提高。預計未來國內品牌的市場份額將逐步擴大。嬰幼兒紙尿褲產品市場的品牌本土化趨勢預計將持續，其反映國內消費者對本土品牌及公司有效滿足其需求的能力越來越有信心。

行業整合。面對日益激烈的市場競爭，企業重新評估其戰略，這為提高競爭力提供了戰略途徑，行業整合勢在必行。該趨勢要求企業通過規模經濟優化成本，推動創新和產品升級，並鼓勵合作，共同應對市場不確定性，如出生率下降帶來的挑戰。同時，經濟型嬰幼兒紙尿褲產品的市場份額自2018年的46.3%大幅上升至2022年的61.5%。這種激增為國內經濟型嬰幼兒紙尿褲產品提供商提供了大量的行業整合機會，以搶奪高端嬰幼兒紙尿褲產品的市場份額。因此，行業整合被視為嬰幼兒紙尿褲行業未來發展的關鍵方向。

產品升級及多元化增長。消費者對產品質量及功能的期望不斷提高，導致對嬰幼兒拉拉褲等高品質、多功能產品的需求增加。未來，嬰幼兒紙尿褲品牌將採取價格差異化等市場細分策略，同時提供不同層級的產品。彼等將提供高性價比的選擇及高端、功能豐富的產品，以滿足消費者多元化的市場需求，從而增強品牌的市場競爭力。此外，嬰幼兒拉拉褲等創新產品迅速普及，預計於2027年將增加至人民幣166億元，複合年增長率為4.4%，這表明對嬰幼兒紙尿褲類別多元化的需求不斷增長。中國嬰幼兒紙尿褲產品市場正朝著產品升級和多元化的方向邁進。

技術創新及增強功能。隨著嬰幼兒紙尿褲產品生產技術的不斷進步，市場將不斷探索創新技術及增強功能。例如，智能傳感技術可提供實時濕度指標，以更好地管理嬰兒的舒適度；防過敏性及抗菌性等特性亦將受到更多關注，以滿足消費者對嬰幼兒健康護理的需求。未來，頂級嬰幼兒紙尿褲產品品牌與合約製造商及OEM夥伴將進一步進行產品自主研發、技術升級及下游市場洞察，從而引領整個嬰幼兒紙尿褲產品市場未來技術及功能的進步。

線上及線下渠道整合。在電商平台及其他線上渠道(如直播及影響者推薦)的推動下，市場的線上銷售渠道將出現快速增長。消費者越來越多地在網上查找產品詳情、對比價格及閱讀評論，無論在線下實體店還是線上下單，他們均擁有更多的購買選擇。品牌及零售商正在建立線上平台，利用社交媒體進行促銷活動，並加強與線下實體店的聯繫。線上及線下渠道的整合提升了購物體驗，為消費者提供了更方便的購物選擇。

COVID-19疫情對中國嬰幼兒紙尿褲產品市場的影響

線上銷售額增加。COVID-19疫情對中國嬰幼兒紙尿褲產品市場的影響導致線上銷售激增。隨著封鎖及社交隔離措施的實施，消費者已轉向電商平台，將其作為傳統零售的更便利且安全的替代選擇。線上渠道為父母提供了一種足不出戶即可輕鬆獲取各種嬰幼兒紙尿褲產品的方式。這一轉變不僅促進了線上零售的增長，亦促使企業加大對數字營銷及電商基礎設施的投資。各品牌已調整策略增強其線上影響力，利用社交媒體平台，優化用戶體驗，以搶佔不斷擴大的線上市場。

行業概覽

衛生意識增強。疫情大大提高了父母的衛生意識，促使其在選擇嬰幼兒紙尿褲產品時更加挑剔。父母對紙尿褲所使用的材料、吸收能力及整體安全性有了更深的了解。該意識的提高導致人們更傾向於選擇不僅滿足舒適及便利的基本要求，而且符合嚴格的衛生標準的產品。為此，嬰幼兒紙尿褲品牌紛紛強調衛生相關的特性，例如抗菌性、防過敏材料及環保選擇。營銷活動及產品標籤著重於宣傳該等方面，以向父母保證產品的安全性及符合更高的衛生標準，這符合注重健康的消費者不斷變化的優先考慮事項。

COVID-19疫情對四川省嬰幼兒紙尿褲產品市場的影響

COVID-19疫情對2020年至2022年四川省嬰幼兒紙尿褲產品行業的物流、生產、原材料供應及需求產生影響。嚴格的封鎖、旅行限制及交通網絡中斷導致物流業面臨挑戰，影響了嬰幼兒紙尿褲產品的及時配送。疫情造成的破壞亦影響了生產流程，工廠面臨關閉、勞動力減少以及健康安全措施，該等因素均對營運效率產生阻礙。此外，全球供應鏈中斷影響了原材料的供應，導致潛在的短缺及生產成本增加。為應對該等挑戰，行業參與者必須調整策略，以確保四川省嬰幼兒紙尿褲市場在這一動蕩時期的韌性及可持續性。與此同時，四川省政府出台一系列政策措施以應對疫情影響，穩定經濟運行。該等政策旨在扶持中小型企業，幫助其克服困難，促進復工復產。政府的努力與促進經濟穩定、確保經濟平穩復蘇的大目標相一致。

中國嬰幼兒紙尿褲產品市場的機遇與挑戰

行業整合。中國嬰幼兒紙尿褲產品市場的機遇在於行業整合。母嬰行業的新興國內品牌正著力整合行業資源。國內製造商間的整合或戰略合作可以優化運營，提高生產及經銷效率，並有可能推動設計及技術的創新。行業內的合作或合併可創造協同效應、規模經濟及更強大的市場地位，透過共享資源及專業知識更有效地應對消費者不斷變化的需求。

擴大出口市場。中國嬰幼兒紙尿褲產品市場的另一個機遇在於出口市場。中國嬰幼兒紙尿褲產品的出口額從2018年的人民幣56億元激增至2022年的人民幣97億元，複合年增長率為14.6%。這一大幅增長標誌著全球對中國嬰幼兒紙尿褲產品的需求及認可度不斷提高。嬰幼兒紙尿褲品牌及製造商可透過優先考慮產品質量、促進創新及與國際標準接軌來利用這一趨勢。這將使其能夠進一步滲透並利用不斷擴大的全球嬰幼兒紙尿褲產品市場。

國外品牌的競爭。中國嬰幼兒紙尿褲產品市場面臨的挑戰之一是來自國外品牌的激烈競爭。外國公司以其品牌知名度高、技術先進及質量過硬而聞名，對國內製造商構成了競爭威脅。他們進入中國市場後，消費者對產品創新、質量及多元化產品的期望值更高。競爭的加劇要求本土製造商提高策略、不斷創新並滿足消費者不斷變化的偏好，從而在國際品牌不斷成長的情況下維持自己的市場份額。

間歇性產能過剩。中國嬰幼兒紙尿褲產品市場面臨的另一個挑戰是間歇性產能過剩。當嬰幼兒紙尿褲產品的產能超過現有市場需求時，就會出現該情況。因此，製造商之間的競爭加劇導致價格下降及利潤率縮小。產能過剩可能迫使製造商降價以清理過剩庫存，從而影響盈利能力及市場穩定性。實現產能與市場需求之間的平衡對於應對行業間歇性產能過剩帶來的挑戰至關重要。

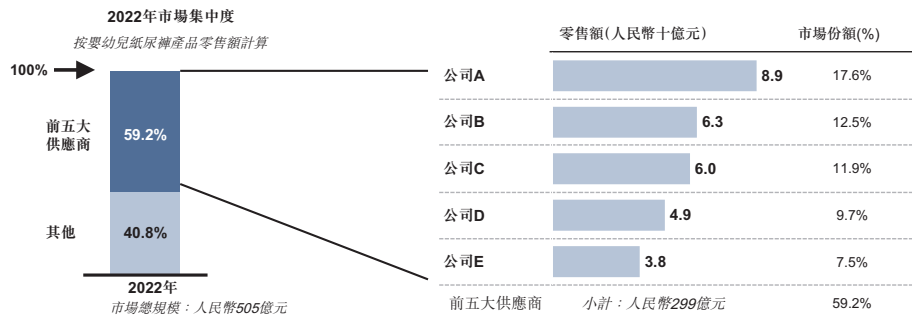
行業概覽

中國嬰幼兒紙尿褲產品市場競爭格局

中國嬰幼兒紙尿褲產品供應商排名及市場份額

中國嬰幼兒紙尿褲產品市場集中，以2022年零售額計算，前五名嬰幼兒紙尿褲產品供應商合共佔59.2%的市場份額。

2022年(中國)前五大嬰幼兒紙尿褲產品供應商零售額排名及市場份額



附註：

1. 公司A為一家紐約證券交易所上市公司的附屬公司，於1872年成立。其為一家美國跨國個人護理公司，主要生產紙質消費品，包括嬰幼兒紙尿褲產品。
2. 公司B為一家國內民營企業，於2014年成立，總部位於浙江省。其主要提供補充營養品、母嬰保健品、母嬰消費品等產品，包括嬰幼兒紙尿褲產品。
3. 公司C為一家紐約證券交易所上市公司的附屬公司，於1993年成立。該公司主營各種個人健康／消費者健康品以及個人護理及衛生用品，包括嬰幼兒紙尿褲產品。
4. 公司D為一家國內民營企業，於2015年成立，總部位於浙江省。其主要提供嬰幼兒紙尿褲產品。
5. 公司E為一家東京證券交易所上市公司的附屬公司，於2012年成立。主營嬰幼兒紙尿褲產品。

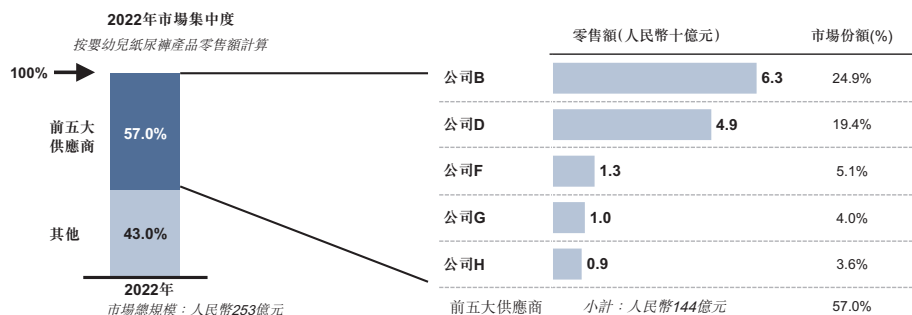
資料來源：弗若斯特沙利文

中國國內品牌嬰幼兒紙尿褲產品供應商排名及市場份額

中國國內品牌嬰幼兒紙尿褲產品市場集中，以2022年零售額計算，前五大國內品牌嬰幼兒紙尿褲產品供應商合共佔57.0%的市場份額。

就2022年嬰幼兒紙尿褲產品的零售價值而言，本公司名列中國國內品牌嬰兒紙尿褲產品供應商前20名，於國內公司中的市場份額約為3.0%。

2022年(中國)前五大國內品牌嬰幼兒紙尿褲產品供應商零售額排名及市場份額



附註：

1. 公司F為一家聯交所上市公司，於1985年在中國成立，總部位於福建省。主營個人護理及衛生用品，包括嬰幼兒紙尿褲產品。
2. 公司G為一家國內民營企業，於1995年成立，總部位於上海。主營兒童服裝、服飾及用品，包括嬰幼兒紙尿褲產品。
3. 公司H為一家國內民營企業，於2003年成立，總部位於福建省。主營嬰幼兒紙尿褲產品。

資料來源：弗若斯特沙利文

行業概覽

為有效管理自營及經銷商渠道(尤其是線上市場)之間的衝突，緩解市場蠶食，嬰幼兒紙尿褲產品供應商可根據線上銷售的細微差別實施全面性策略。該策略包括根據價格等級細分產品，並於各種線上平台進行策略性分配。協調促銷活動(如折扣、佣金結構及忠誠度計劃)對於確保渠道之間相互協同而非直接競爭而言至關重要。此外，強調不同線上渠道的產品差異化，包括規格、功能及優勢，迎合不同的客戶偏好，同時促進利益一致性。再者，實施嚴格的定價系統，加上定期監測，有助於保持價格穩定，並減輕競爭性定價對公司及其經銷商的影響。該方法可保持市場份額，且不造成自營及經銷商渠道之間的直接競爭，從而避免了重疊和蠶食。通過執行這些策略性舉措，嬰幼兒紙尿褲產品提供商能夠有效解決衝突，最大限度地減少自營及經銷商渠道之間的市場蠶食。此積極主動的方法確保了嬰幼兒紙尿褲產品市場競爭格局的永續增長和發展。

中國嬰幼兒紙尿褲產品市場的進入壁壘

資本投入。紙尿褲行業的資本投入壁壘主要體現在生產及銷售環節。嬰幼兒紙尿褲產品的生產需要大量投資，包括原材料採購、設備購置及研發支出。受疫情影響，國內紙尿褲原材料價格激增，加劇了企業的財務負擔。同時，新進入者亦面臨建立全面銷售及經銷鏈的挑戰，這進一步增加了其財務壓力。確保生產、經銷、運輸及營銷的無縫運作需要大量資金。對於希望達到一定規模並在全國範圍內拓展業務的企業來說，資本投入不可或缺，這為希望在中國嬰幼兒紙尿褲產品市場取得成功的新進入者設立了一道難以逾越的門檻。

品牌知名度及認可度。品牌聲譽及形象在很大程度上影響消費者的忠誠度及再次購買的意向，為中國嬰幼兒紙尿褲市場創造了巨大的進入壁壘。領先品牌透過不斷研發創新、戰略營銷推廣及優化經銷渠道鞏固其市場地位。其已建立了強大的品牌形象，佔據了相當大的市場份額。對於新進入者來說，迅速建立消費者的深度信任為一項具有挑戰性的工作。由於其可靠性及質量已經過驗證，消費者往往偏好成熟品牌，這使得新進入者很難打入市場。

經銷渠道。於中國嬰幼兒紙尿褲市場，銷售渠道的多元化對市場滲透率及盈利能力有著至關重要的影響。建立有效的經銷網絡需與經驗豐富的銷售團隊及經銷商建立牢固的合作夥伴關係。隨著傳統線下渠道的成本及競爭加劇，移動互聯網的興起催生了創新經銷渠道的出現。該等發展促使人們採用可適應各種場景及渠道的新零售模式。對於新進入者來說，駕馭該種複雜的經銷格局是一項艱鉅的挑戰，大大提高了進入這一競爭激烈的市場的壁壘。

產品創新。領先的嬰幼兒紙尿褲產品品牌在研發方面投入大量資金，不斷推出新技術及獨特功能，以滿足消費者不斷變化的需求。對於新進入者來說，與該等創新水平競爭需要大量的財務資源及技術知識。消費者的偏好往往傾向於在創新及質量方面擁有良好記錄的品牌。建立該種聲譽需對產品開發持續投資，要求新進入者迅速在競爭中站穩腳跟。該種持續、前沿創新的必要性對新公司進入這一充滿活力的市場形成了巨大的壁壘。

監管概覽

我們須遵守影響我們業務多個方面的各項中國法律、規則及法規。本節概述我們認為與我們的業務及運營有關的主要中國法律、規則及法規。

中國有關外商投資的法律法規

外商投資

外國投資者在中國的投資活動主要受《外商投資准入特別管理措施（負面清單）》（2021年版）（「負面清單」）及《鼓勵外商投資產業目錄》（2022年版）（「鼓勵清單」）規管。負面清單於2022年1月1日生效，集中規定了外商投資准入的特別管理措施（限制或禁止）；《鼓勵清單》於2023年1月1日生效，規定了外商投資的鼓勵類產業。本集團業務未被列入負面清單。

外商投資企業

《中華人民共和國公司法》規管中國公司實體的成立、運營及管理，並將公司分類為有限責任公司及股份有限公司。根據全國人大於2019年3月15日頒佈並於2020年1月1日生效的《中華人民共和國外商投資法》，國家對外商投資實行准入前國民待遇加負面清單管理制度並對負面清單之外的外商投資給予國民待遇。同時，《中華人民共和國中外合資經營企業法》、《中華人民共和國外資企業法》及《中華人民共和國中外合作經營企業法》自2020年1月1日起已廢止。

於2019年12月26日，國務院頒佈《中華人民共和國外商投資法實施條例》，其於2020年1月1日生效。同時，《中華人民共和國中外合資經營企業法實施條例》、《中外合資經

監管概覽

營企業合營期限暫行規定》、《中華人民共和國外資企業法實施細則》及《中華人民共和國中外合作經營企業法實施細則》自2020年1月1日起已廢止。

根據中華人民共和國商務部(「**商務部**」)及市場監管總局於2019年12月30日頒佈並於2020年1月1日生效、且同時取代《外商投資企業設立及變更備案管理暫行辦法》的《外商投資信息報告辦法》，外國投資者或外商投資企業如在中國直接或間接進行投資活動，應根據該等辦法向商務機關提交投資信息。外國投資者或者外商投資企業應當及時報送投資信息，遵循真實、準確、完整原則，不得進行虛假或誤導性報告，不得有重大遺漏。

有關安全生產的法律法規

根據於2002年6月29日頒佈並於2021年6月10日最新修訂的《中華人民共和國安全生產法》，生產經營單位應當具備有關法律及法規規定的安全生產條件。從業人員超過100人的生產經營單位，應當設置安全生產管理機構或者配備專職安全生產管理人員。生產經營單位應當對從業人員進行安全生產教育和培訓，保證從業人員具備必要的安全生產知識，熟悉有關的安全生產規章制度和操作規程，掌握本崗位的安全操作技能。生產經營單位的特種作業人員(範圍由國務院安全生產監督管理部門確定)必須經專門的安全作業培訓，取得相應資格，方可上崗作業。

有關消毒衛生產品的法律法規

根據衛生部頒佈並於2017年5月19日最新修訂的《消毒產品生產企業衛生許可規定》(「**衛生許可規定**」)，在國內從事消毒產品生產、分裝的企業，必須按照衛生許可規定的要求申領《消毒產品生產企業衛生許可證》。消毒產品生產企業應當按照批准的內容從事生產活動，只限於在許可範圍內生產，不得擅自改變經核准的生產方式、生產項目、生產類別、生產工藝、生產車間佈局。取得衛生許可證後，生產方式、生產項目、生產

監管概覽

類別發生改變的，應當向省級衛生行政部門提出變更申請。生產工藝、生產車間佈局發生改變的，應當向省級衛生行政部門提交新的生產工藝流程圖或生產車間佈局圖等材料，經審核符合規範的，將企業提交的材料歸入原檔案。

有關產品質量的法律法規

根據於1993年2月22日頒佈並於2018年12月29日最新修訂的《中華人民共和國產品質量法》，生產者不得生產、銷售不符合保障人體健康和人身、財產安全的標準和要求的工業產品。產品必須不存在危及人身、財產安全的不合理的危險。因產品存在缺陷造成人身、他人財產損害的，受害人可以向產品的生產者或銷售者要求賠償。違規產品的生產者及銷售商可能會被責令停止生產或銷售產品，並可能被沒收產品及／或處以罰款。違反有關標準或要求的銷售收入亦可能被沒收，嚴重者可能被吊銷營業執照。

有關信息安全的法律法規

個人信息保護

根據《中華人民共和國民法典》，自然人的個人信息受法律保護。任何組織或者個人需要獲取他人個人信息的，應當合法獲取並確保信息安全，不得非法收集、使用、加工、傳輸他人個人信息，不得非法買賣、提供或公開他人個人信息。

全國人民代表大會常務委員會（「全國人大常委會」）於2021年8月20日頒佈《中華人民共和國個人信息保護法》（「個人信息保護法」），自2021年11月1日起施行。根據個人信息保護法，個人信息的處理包括個人信息的收集、存儲、使用、加工、傳輸、提供、公開、刪除等。違反本法規定處理個人信息，或者處理個人信息未履行本法規定的個人信息保護義務的，由履行個人信息保護職責的部門責令改正，給予警告，沒收違法所得，對違法處理個人信息的應用程序，責令暫停或者終止提供服務；拒不改正的，並處一百

監管概覽

萬元以下罰款；對直接負責的主管人員和其他直接責任人員處一萬元以上十萬元以下罰款。有前款規定的違法行為，情節嚴重的，由省級以上履行個人信息保護職責的部門責令改正，沒收違法所得，並處五千萬元以下或者上一年度營業額百分之五以下罰款，並可以責令暫停相關業務或者停業整頓、通報有關主管部門吊銷相關業務許可或者吊銷營業執照；對直接負責的主管人員和其他直接責任人員處十萬元以上一百萬元以下罰款，並可以決定禁止其在一定期限內擔任相關企業的董事、監事、高級管理人員和個人信息保護負責人。

互聯網信息安全

全國人大常委會於2021年6月10日頒佈《中華人民共和國數據安全法》(「**數據安全法**」)，自2021年9月1日起施行。數據安全法主要對建立數據安全管理的基本制度做出了具體規定，包括數據分類分級保護制度、風險評估機制、監測預警機制和應急處置機制。此外，其亦明確規定開展數據活動的組織和個人的數據安全保護義務，落實數據安全保護責任。

全國人大常委會於2016年11月7日頒佈《中華人民共和國網絡安全法》(「**網絡安全法**」)，自2017年6月1日起施行，適用於中華人民共和國境內建設、運營、維護和使用網絡，以及網絡安全的監督管理。根據網絡安全法，網絡運營者是指網絡的所有者、管理者和網絡服務提供者，應承擔各種安全保護相關義務，包括但不限於：(1)遵守網絡安全等級保護制度要求的安全保護義務，包括制定內部安全管理制度和操作規程，確定網絡安全負責人，落實網絡安全保護責任；採取防範計算機病毒和網絡攻擊、網絡侵入等危害網絡安全行為的技術措施；採取監測、記錄網絡運行狀態、網絡安全事件的技術措施；採取數據分類、重要數據備份和加密等措施等；(2)制定網絡安全事件應

監管概覽

急預案，及時處置安全風險；在發生危害網絡安全的事件時，立即啟動應急預案，採取相應的補救措施，並向監管部門報告；(3)為公安機關、國家安全機關依法維護國家安全和偵查犯罪的活動提供技術協助和支持。

於2021年12月28日，國家互聯網信息辦公室（「**國家網信辦**」）與其他十二個中國監管部門聯合修訂並頒佈《網絡安全審查辦法》（「**網絡安全審查辦法**」），並於2022年2月15日起生效。網絡安全審查辦法規定（其中包括）：(1)關鍵信息基礎設施運營者採購網絡產品和服務，網絡平台運營者開展數據處理活動，影響或者可能影響國家安全的，應當接受網絡安全審查辦公室的網絡安全審查。網絡安全審查辦公室設在國家互聯網信息辦公室，負責組織實施網絡安全審查；(2)掌握超過100萬用戶個人信息的網絡平台運營者赴國外上市，必須向網絡安全審查辦公室申報網絡安全審查。

國家網信辦於2022年7月7日頒佈《數據出境安全評估辦法》，自2022年9月1日起施行，要求數據處理者向境外提供在中國境內運營中收集和產生的重要數據或依照有關法律應當進行安全評估的個人信息，應當進行安全評估。《數據出境安全評估辦法》規定數據處理者向境外提供數據的，有下述四種情形之一的，應當通過所在地省級網信部門向國家網信部門申報數據出境安全評估：(1)數據處理者向境外提供重要數據；(2)關鍵信息基礎設施運營者和處理100萬人以上個人信息的數據處理者向境外提供個人信息；(3)自上年1月1日起累計向境外提供10萬人個人信息或者1萬人敏感個人信息的數據處理者向境外提供個人信息；或(4)國家網信部門規定的其他需要申報數據出境安全評估的情形。

監管概覽

有關電子商務的法律法規

電子商務

根據全國人大常委會於2018年8月31日頒佈並於2019年1月1日生效的《中華人民共和國電子商務法》，電子商務經營者，是指通過互聯網等信息網絡從事銷售商品或者提供服務的經營活動的自然人、法人和非法人組織，包括電子商務平台經營者、平台內經營者以及通過自建網站、其他網絡服務銷售商品或者提供服務的電子商務經營者。平台內經營者，是指通過電子商務平台銷售商品或者提供服務的電子商務經營者。電子商務經營者從事經營活動，應當遵循自願、平等、公平、誠信的原則，遵守法律和商業道德，公平參與市場競爭，履行消費者權益保護、環境保護、知識產權保護、網絡安全與個人信息保護等方面的義務，承擔產品和服務質量責任，接受政府和社會的監督。電子商務經營者應當依法辦理市場主體登記(法律、行政法規不要求登記的除外)，從事經營活動，依法需要取得相關行政許可的，應當依法取得行政許可。電子商務經營者銷售的商品或者提供的服務應當符合保障人身、財產安全的要求和環境保護要求，不得銷售或者提供法律、行政法規禁止交易的商品或者服務。

網絡直播營銷

於2021年4月23日，網信辦及其他六個中國監管機構聯合發佈了《網絡直播營銷管理辦法(試行)》，於2021年5月25日生效。根據該等辦法，直播間運營者，是指在直播營銷平台上註冊賬號或者通過自建網站等其他網絡服務，開設直播間從事網絡直播營銷活動的個人、法人和其他組織。直播營銷人員，是指在網絡直播營銷中直接向社會公眾開展營銷活動的個人。從事線上直播營銷活動的直播間運營者及直播營銷人員應遵守法律及法規，遵循公序良俗，如實發佈準確全面的貨品或服務資料，且不得發佈虛假或誤導資訊、營銷假冒偽劣產品以及偽造或篡改交易、關注度、瀏覽量、評論量等數據流量。

監管概覽

有關商業廣告的法律法規

根據全國人大常委會於1994年10月27日頒佈、於2021年4月29日最新修訂的《中華人民共和國廣告法》(「《廣告法》」)，商業廣告不得含有虛假內容，不得欺騙或誤導消費者。廣告對商品的性能、功能、產地、用途、質量、成分、價格、生產者、有效期、允諾等或者對服務的內容、提供者、形式、質量、價格、允諾等有表示的，應當準確、清楚、明白。廣告中表明推銷的商品或者服務附帶贈送的，應當明示所附帶的贈送商品或者服務的品種、規格、數量、期限及方式。同時，廣告不得使用「國家級」、「最高級」、「最佳」等類似用語。廣告使用數據、統計資料、調查結果、文摘、引用語等引證內容的，應當真實、準確，並表明出處。引證內容有適用範圍或有效期限的，應當明確表示適用範圍或有效期限。就互聯網廣告活動而言，根據《廣告法》，利用互聯網發佈或傳播廣告的，不得影響用戶正常使用互聯網。在互聯網頁面以彈出等形式發佈的廣告，應當顯著標明關閉標誌，確保一鍵關閉。

有關消費者權益保護的法律法規

我們的業務受制於各類消費者保護法律，包括於2013年修訂並於2014年3月15日起生效的《中華人民共和國消費者權益保護法》，該法規對經營者規定了嚴格的要求和義務。未遵守這些消費者保護法律的行為可能使我們受到行政處罰，例如被處以警告、沒收違法所得、處以罰款、責令停業整頓、吊銷營業執照，以及可能承擔民事或刑事責任。

有關進出口貿易的法律法規

根據全國人大常委會於1987年1月22日頒佈、於1987年7月1日實施並於2021年4月29日最新修訂的《中華人民共和國海關法》(「《海關法》」)，進出口貨物的收貨人、發貨人或報關企業辦理報關手續，應當依法向海關備案。進出口貨物，除另有規定外，可由收發貨人自行辦理報關納稅手續，也可由收發貨人委託報關企業辦理報關納稅手續。

監管概覽

根據海關總署於2018年4月16日頒佈、於2018年4月20日實施的《海關總署關於企業報關報檢資質合併有關事項的公告》，將檢驗檢疫自理報檢企業備案與海關進出口貨物收發貨人備案合併為後者。企業備案後同時取得報關及報檢資質。

全國人大常委會於1994年5月12日頒佈《中華人民共和國對外貿易法》（「《對外貿易法》」）。《對外貿易法》適用於對外貿易以及與對外貿易有關的知識產權保護。「對外貿易」是指貨物進出口、技術進出口及國際服務貿易。《對外貿易法》規定，從事貨物進出口或技術進出口的對外貿易經營者，應當向國務院對外貿易主管部門或其委託的機構辦理備案登記，但於2022年12月30日的最新修訂中刪除了對外貿易經營者的備案登記要求。

有關消防及環境保護的法律法規

消防

根據全國人大常委會於1998年4月29日頒佈以及於2021年4月29日最新修訂的《中華人民共和國消防法》，國務院住房和城鄉建設主管部門規定的特殊建設工程，建設單位應當將消防設計文件報送住房和城鄉建設主管部門審查，而特殊建設工程以外的其他建設工程，建設單位申請領取施工許可證或者申請批准開工報告時應當提供滿足施工需要的消防設計圖紙及技術資料。根據於2020年4月1日頒佈及於2023年8月21日修訂的《建設工程消防設計審查驗收管理暫行規定》，消防設計審查、消防驗收制度只適用於特殊的建築工程，其他工程則實行備案和抽查制度。

監管概覽

環境保護

根據全國人大常委會於1989年12月26日採納、於2014年4月24日修訂並於2015年1月1日生效的《中華人民共和國環境保護法》，建設項目中防治污染的設施，應當與主體工程同時設計、同時施工、同時投產使用。排放污染物的企業，應當建立環境保護責任制度，明確單位負責人及相關人員的責任。排放污染物的企業應當按照國家有關規定繳納排污費。實行排污許可管理的企業應當按照排污許可證的要求排放污染物；未取得排污許可的，不得排放污染物。

中國企業必須遵守由全國人大常委會於1984年5月11日頒佈並於2017年6月27日修訂的《中華人民共和國水污染防治法》、於2018年10月26日修訂的《中華人民共和國大氣污染防治法》以及於2021年12月24日修訂並於2022年6月5日生效的《中華人民共和國噪聲污染防治法》。該等法律對有關環境保護的問題（包括廢水排放、空氣污染控制及噪聲排放）有廣泛的監管。根據該等法律，所有可能於生產及業務經營過程中造成環境污染的企業應當於其工廠採取環保措施並建立一套可靠的環保制度。企業須採取有效措施防止及控制生產、建設或其他活動過程中產生的環境污染物及有害物水平。

根據於1995年10月30日採納，隨後於2004年12月29日、2013年6月29日、2016年11月7日及2020年4月29日修訂的《中華人民共和國固體廢物污染環境防治法》。所有企業及個人都應當採取措施，減少固體廢物的產生量，促進固體廢物的綜合利用，降低固體廢物的危害性。產生危險廢物的單位，應當按照國家有關規定及環境保護標準要求儲存、利用及處置危險廢物，不得擅自傾倒、堆放。

根據於2021年3月1日生效的《排污許可管理條例》，依照法律規定實行排污許可管理的企業、公共機構及其他生產經營者，應當按照該等條例的規定申請排污許可證。當

監管概覽

局會根據污染物的產生量、排放量和對環境的影響等因素，對污染物排放單位實行優先管理及簡化管理兩種不同級別的污染物排放許可管理。

環境影響評價法

根據由全國人大常委會於2002年10月28日頒佈並於2018年12月29日最新修訂的《中華人民共和國環境影響評價法》及由國務院於1998年11月29日頒佈並於1998年11月29日生效、於2017年7月16日修訂及於2017年10月1日生效的《建設項目環境保護管理條例》，環境影響評價須於項目施工前完成並就環境影響評價建立三級制度。對於可能造成重大環境影響的建設項目，應由合資格機構完成環境影響報告書，對環境影響進行全面評價。對於可能造成輕度環境影響的建設項目，應由合資格機構完成報告表，對環境影響進行分析或專項評價。對環境影響很小、不需要進行環境影響評價的，應當完成登記表。建設項目環境影響評價分類管理名錄由國務院環保管理部制定及頒佈。環境影響報告及環境影響報告表應上交至負責環境保護的主管部門審批，未經審批者將不獲發項目建設的許可，不得開始施工。

根據中國環境保護部於2017年11月20日頒佈的《建設項目竣工環境保護驗收暫行辦法》，除法律及法規另有規定外，需提供評價報告及聲明的實體須於建設項目完成後自行承擔環境保護設施驗收檢查的責任。工程項目僅於相關環境保護設施通過驗收後，方可正式投入生產或使用。

監管概覽

有關知識產權的法律法規

商標

商標受全國人大常委會於1982年8月23日頒佈及於2019年4月23日最新修訂並於2019年11月1日生效的《中華人民共和國商標法》，以及國務院於2002年8月3日採納，隨後於2014年4月29日修訂並於2014年5月1日生效的《中華人民共和國商標法實施條例》保護。在中國，註冊商標包括商品商標、服務商標、集體商標和證明商標。

國家知識產權局轄下的商標局負責處理商標註冊，就各註冊商標授出註冊日期起10年的有效期。商標需要在有效期屆滿後繼續使用的，可每10年續期一次。註冊續期申請應在有效期屆滿前12個月內提交。商標註冊人可通過訂立商標許可合約允許另一方使用其註冊商標。商標許可合約須向商標局存檔備案。授權方應監督使用商標的商品質量，而被授權方應保證相關商品的質量，獲許可人應當在帶有許可註冊商標的商品上標明許可人的名稱及原產地。就商標而言，中國商標法就商標註冊時採用「申請在先」原則。申請註冊的商標，凡與已經註冊的其他商標或在同一種或類似商品或服務上經過初步審定及批准使用的商標相同或者近似，商標註冊申請可能被駁回。申請商標註冊的任何人士不得損害他人現有的在先權利，亦不得搶先註冊他人已經使用並有「一定影響」的商標。

專利

根據《中華人民共和國專利法》(或專利法，由全國人大常委會於1984年3月12日頒佈、於2020年10月17日最新修訂，並於2021年6月1日生效)及《中華人民共和國專利法實施細則》(國務院於2001年6月15日頒佈、於2023年12月11日最新修訂，並於2024年1月20日生效)，國務院轄下的專利行政部門負責管理全國的專利相關工作。省或自治區或市政府的專利行政部門負責管理其各自司法管轄區內的專利。中國專利法及其實施細則將專

監管概覽

利分為三類：「發明」、「實用新型」及「外觀設計」。發明專利有效期為20年，外觀設計專利有效期為15年，實用新型專利有效期為10年，均自申請之日起計。專利權人應當自專利權獲授當年開始支付年費。中國專利制度採用「申請在先」原則，即倘一個以上的申請人分別就同樣的發明創造申請專利，則專利權授予最先申請的人。第三方參與者必須獲得專利擁有人的同意或適當許可方可使用專利。否則，使用構成侵犯專利權。

著作權

《中華人民共和國著作權法》(「著作權法」)(全國人大常委會於1990年9月7日頒佈、於2020年11月11日最新修訂並於2021年6月1日生效)規定，中國公民、法人或其他組織的作品，包括但不限於文學、藝術、科學、工程技術及計算機軟件，不論有否發表，均享有著作權。中華人民共和國著作權法旨在為鼓勵有益於社會主義精神文明、物質文明建設的作品的創作及傳播，促進中國文化的發展與繁榮。根據著作權法，除著作權法另有規定外，著作權屬於作者。作者的署名權、修改權、保護作品完整性的權利的保護期限不受限制。有下列情形之一的，作者享有署名權，其他著作權由法人、非法人組織享有，法人、非法人組織可以給予作者獎勵：(1)主要利用法人或非法人組織的物質技術條件創作，並由法人或非法人組織承擔責任的職務作品，如工程設計圖、產品設計圖、地圖、示意圖、計算機軟件等；(2)報社、期刊社、通訊社、廣播電台、電視台工作人員創作的職務作品；(3)法律、行政法規規定或合同約定，著作權由法人或非法人組織享有的職務作品。法人或者非法人組織的作品、著作權(署名權除外)由法人

監管概覽

或者非法人組織享有的職務作品，其發表權的保護期為50年，截止於作品創作完成後第50年的12月31日；出租權、複製權等權利的保護期為50年，截止於作品首次發表後第50年的12月31日，但作品自創作完成後50年內未發表的，著作權法不再保護。

根據《計算機軟件保護條例》(於2002年1月1日生效、於2013年1月30日最新修訂及隨後於2013年3月1日實施)，軟件著作權自軟件開發完成之日起產生，而軟件著作權擁有人可以向獲國務院著作權行政管理部門認可的軟件登記機構辦理登記。法人或者其他組織的軟件著作權，保護期為50年，截止於軟件首次發表後第50年的12月31日。但軟件自開發完成之日起50年內未發表的，該條例不再保護。於2002年2月20日，中國國家版權局頒佈《計算機軟件著作權登記辦法》，其概述軟件著作權登記、軟件著作權專有許可合約及轉讓合約登記的操作程序。根據條例，中國版權保護中心獲認可為軟件登記機構。

域名

《互聯網域名管理辦法》(由中華人民共和國工業和信息化部(「工業和信息化部」)於2017年8月24日頒佈，於2017年11月1日施行)採用「申請在先」原則向申請人分配域名，並規定工業和信息化部應對全國域名服務進行監督，並宣傳中華人民共和國域名系統。完成註冊程序後，申請人將成為相關域名的持有人。

有關僱傭及社會福利的法律法規

僱傭

規管僱傭關係的主要中國法律及法規為《中華人民共和國勞動法》(由全國人大常委會於1994年7月5日頒佈，並於2018年12月29日最新修訂)及《中華人民共和國勞動合同法》(由全國人大常委會於2007年6月29日頒佈，並於2012年12月28日最新修訂)。《中華人民共和國勞動法》及《中華人民共和國勞動合同法》對僱主簽訂固定期限勞動合同、聘用臨時工及辭退僱員方面提出了嚴格的要求。

監管概覽

社會保險

《中華人民共和國社會保險法》由全國人大常委會於2010年10月28日頒佈，並於2018年12月29日最新修訂)，確立了基本養老保險、基本醫療保險、工傷保險、失業保險及生育保險等社會保險制度，並詳細闡述了僱主不遵守社會保險相關法律法規的法律義務及責任。根據國務院於1999年1月22日頒佈，並於2019年3月24日最新修訂並於同日生效的《社會保險費征繳暫行條例》，企業應當向當地社會保險機構辦理社會保險登記，並為僱員繳納或代扣相關社會保險費。僱主未繳社會保險費的，可責令其限期改正，按規定繳納社會保險費，並處以滯納金。僱主於規定時間內仍未改正並未繳納相關費用的，可處以逾期金額一至三倍的罰款。

除有關社會保險的一般條文外，《工傷保險條例》(國務院於2003年4月27日頒佈、於2004年1月1日生效，並於2010年12月20日修訂)、《失業保險條例》(國務院於1999年1月22日頒佈並於同日生效)及《企業職工生育保險試行辦法》(勞動部於1994年12月14日頒佈並於1995年1月1日生效)載列各類保險的具體規定。受該等法規約束的企業應當向其僱員提供相應的保險。

住房公積金

根據《住房公積金管理條例》(於1999年4月3日實施，並於2019年3月24日最新修訂)，新設立的實體應當自設立之日起30日內到住房公積金管理中心辦理住房公積金繳存登記，然後到受委託銀行為其僱員辦理住房公積金賬戶設立手續。實體應當自錄用僱員之日起30日內到住房公積金管理中心辦理繳存登記，並自勞動關係終止之日起30日內到上述銀行辦理僱員住房公積金賬戶封存手續。任何不辦理住房公積金繳存登記或者

監管概覽

不為其僱員設立住房公積金賬戶的，須被責令限期辦理；逾期不辦理者，則處以人民幣10,000元至人民幣50,000元的罰款。任何逾期不繳或者少繳住房公積金的實體由住房公積金管理中心責令限期繳存；逾期仍不繳存者，則可以申請人民法院強制執行。

有關房地產租賃的法律法規

根據於2021年1月1日生效的《中華人民共和國民法典》，所有權人對自己的不動產或者動產，依法享有佔有、使用、收益和處分的權利。承租人經出租人同意，可以將租賃物轉租予第三方。承租人轉租的，承租人與出租人之間的租賃合同繼續有效。承租人經出租人同意將租賃物轉租予第三方，轉租期限超過承租人剩餘租賃期限的，超過部分的約定對出租人不具有法律約束力，出租人與承租人另有約定的除外。租賃合同當事人未依照法律、行政法規規定辦理租賃合同登記備案手續的，不影響合同的效力。

於2010年12月1日，住房和城鄉建設部頒佈了《商品房屋租賃管理辦法》，並於2011年2月1日生效。根據該辦法，出租人及承租人須自房屋租賃合同訂立之日起30日內，向租賃房屋所在地的市、縣建設主管部門或房地產主管部門辦理房屋租賃登記備案手續。公司未按上述規定辦理的，責令限期改正；逾期不改正的，每份租賃合同處以人民幣1,000元至人民幣10,000元的罰款。

有關外匯的法律法規

根據國務院於1996年1月29日頒佈，自1996年4月1日生效，並於2008年8月5日最新修訂的《中華人民共和國外匯管理條例》，經常項目外匯支出，應當按照國務院外匯管理

監管概覽

部門關於付匯與購匯的管理規定，憑有效單證以自有外匯支付或者向經營結匯、售匯業務的金融機構購匯支付。境內實體、境內個人向境外直接投資或者從事境外有價證券、衍生產品發行、交易，應當按照國務院外匯管理部門的規定辦理登記。

於2012年11月19日，國家外匯管理局頒佈《國家外匯管理局關於進一步改進和調整直接投資外匯管理政策的通知》(或國家外匯管理局59號文，其於2012年12月17日生效、於2015年5月4日及2018年10月10日修訂且部分於2019年12月30日廢止)。國家外匯管理局59號文旨在簡化外匯程序並促進投資及貿易便利化。根據國家外匯管理局59號文，各種特殊目的外匯賬戶的開通(例如前期費用賬戶、外匯資本金賬戶及保證金賬戶)、外國投資者在中國境內人民幣款項的再投資及外資企業向外國股東匯出的外匯利潤及股息不須再經國家外匯管理局批准或核實。

於2013年5月10日，國家外匯管理局頒佈《外國投資者境內直接投資外匯管理規定》(或國家外匯管理局21號文，其於2013年5月13日生效、於2018年10月10日修訂且部分於2019年12月30日廢止)。國家外匯管理局21號文規定，國家外匯管理局或其地方分支機構應通過登記方式管理外國投資者在中國境內的直接投資，銀行應根據國家外匯管理局或其分支機構提供的登記信息處理在中國境內直接投資的外匯業務。

根據《國家外匯管理局關於改革外商投資企業外匯資本金結匯管理方式的通知》(或國家外匯管理局19號文，其於2015年3月30日頒佈、於2023年3月23日最新修訂)，外商投資企業可根據其實際經營需要辦理外匯資本金意願結匯。外商投資企業不得將以人民幣結匯的外匯資本金用於(a)任何外商投資企業經營範圍之外或法律及法規禁止的支出；(b)直接或間接用於證券投資(法律法規另行規定者除外)；(c)直接或間接發放委託貸款(經營範圍許可者除外)、償還企業間貸款(含第三方墊款)或償還已轉貸予第三方的人民幣銀行貸款；及(d)購買非自用房地產(房地產企業除外)。

監管概覽

於2016年6月9日，國家外匯管理局頒佈《國家外匯管理局關於改革和規範資本項目結匯管理政策的通知》(或國家外匯管理局16號文，其於同日生效，並經《國家外匯管理局關於進一步深化改革促進跨境貿易投資便利化的通知》修訂，其於2023年12月4日生效)。國家外匯管理局16號文規定，意願結匯適用於外匯資本金、外債資金及調回境外上市資金，而相關結匯所得人民幣資金可用於向關聯方發放貸款或償還企業間貸款(含第三方墊款)。

於2019年10月23日，國家外匯管理局頒佈《國家外匯管理局關於進一步促進跨境貿易投資便利化的通知》，其於同日生效(第8.2條(於2020年1月1日生效)除外)，並經《國家外匯管理局關於進一步深化改革促進跨境貿易投資便利化的通知》修訂，其於2023年12月4日生效。通知取消非投資外資企業以其資本金開展境內股權投資的限制。此外，取消境內資產變現賬戶資金結匯使用限制，放寬外國投資者保證金使用及結匯限制。允許試點地區符合條件的企業將資本金、外債及境外上市收入等資本項下收入用於境內支付時，無需事前向銀行逐筆提供真實性證明材料，其資金使用應當真實、符合適用規例，並符合現行資本項目收入管理法規。

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》(或37號文，由國家外匯管理局頒佈並於2014年7月4日生效)，中國居民向境外特殊目的公司(「**境外特殊目的公司**」)(由中國居民為進行投資或融資而直接成立或控制)注入資產或股權前，須向國家外匯管理局地方分局登記。於初始登記後，倘境外特殊目的公司的基本信息(如中國居民個人股東、名稱、經營期限)發生任何變動，或中國居民個人增資或減資、股權轉讓或置換、合併或分立等重大變動，應及時向外匯局辦理外匯登記變更手續。

監管概覽

根據《國家外匯管理局關於進一步簡化和改進直接投資外匯管理政策的通知》(或13號文，於2015年2月13日頒佈、於2015年6月1日生效且部分於2019年12月30日被廢止)，於該通知生效後，已經取得外匯局金融機構標識碼且在所在地外匯局開通資本項目信息系統的銀行可直接通過國家外匯管理局資本項目信息系統為境內外商投資企業、境外投資企業的境內投資主體辦理直接投資外匯登記。外匯監管機構通過銀行對直接投資外匯登記實施間接監管。

有關稅務的法律法規

企業所得稅

全國人大常委會頒佈並於2018年12月29日最新修訂的《中華人民共和國企業所得稅法》，以及國務院頒佈並於2019年4月23日最新修訂的《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》(統稱為企業所得稅法)規定，對外商投資企業及國內企業統一按25%稅率徵收企業所得稅(「**企業所得稅**」)。

增值稅

根據國務院頒佈並於2017年11月19日最新修訂的《中華人民共和國增值稅暫行條例》，及財政部頒佈並於2011年10月28日最新修訂及於2011年11月1日生效的《中華人民共和國增值稅暫行條例實施細則》，在中國境內銷售貨物或者加工、修理修配勞務、或進口貨物的單位和個人，為增值稅的納稅人。

根據於2018年5月1日生效的《財政部、國家稅務總局關於調整增值稅稅率的通知》，銷售、進口貨物增值稅稅率分別由17%及11%調整為16%及10%。

監管概覽

根據於2019年3月20日頒佈及於2019年4月1日生效的《財政部、稅務總局、海關總署關於深化增值稅改革有關政策的公告》，銷售、進口貨物增值稅稅率分別由16%及10%調整為13%及9%。

股息分派及稅收

監管中國外商投資企業分派股息的主要法律、規則和法規是《中華人民共和國公司法》(其於1993年12月29日由全國人大常委會頒佈並於2018年10月26日最新修訂)及外商投資法及其實施條例。根據該等規定，中國公司須每年分配其各自累計稅後利潤(如有)的至少10%列入法定公積金直至該等法定公積金總額達致企業註冊資本的50%。於抵銷過往財政年度的任何虧損之前，中國公司不得分派任何利潤。過往財政年度的保留利潤可連同本財政年度的可供分派利潤分派。

全國人大常委會於2007年3月16日頒佈並於2018年12月29日最新修訂的《中華人民共和國企業所得稅法》，以及國務院於2019年4月23日頒佈的《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》規定，向在中國境內未設立機構、場所的，或者雖設立機構、場所但取得的所得與其所設機構、場所沒有實際聯繫的非中國居民企業宣派的股息，一般須按10%的企業所得稅稅率繳納，惟以源自中國境內的股息為限。

監管概覽

有關境外[編纂]證券及[編纂]的法律法規

境外發行證券及上市

於2023年2月17日，中國證券監督管理委員會（中國證監會）發佈《境內企業境外[編纂]證券和[編纂]管理試行辦法》（「試行辦法」）等相關境內企業境外[編纂][編纂]備案管理的若干規定及5項配套指引（連同試行辦法，統稱「備案新規」），其於2023年3月31日實施。根據備案新規，中國境內企業尋求直接或間接在境外市場[編纂]證券和[編纂]的，須在境外[編纂]申請提交後三個工作日內向中國證監會報送所需文件。

備案新規規定，存在下列情形之一的，不得境外[編纂][編纂]：(i)法律、行政法規或者國家有關規定明確禁止[編纂]有關證券或[編纂]的；(ii)經國務院有關主管部門依法審查認定，擬[編纂]證券或[編纂]可能危害國家安全的；(iii)擬[編纂]證券或[編纂]的境內企業或者其控股股東、實際控制人最近3年內存在貪污、賄賂、侵佔財產、挪用財產或者破壞社會主義市場經濟秩序的刑事犯罪的；(iv)擬[編纂]證券或[編纂]的境內企業因涉嫌犯罪或者重大違法違規行為正在被依法立案調查，尚未有明確結論意見的；或(v)境內企業控股股東或者受控股股東及／或實際控制人支配的股東持有的股權存在重大權屬糾紛的。境內企業境外[編纂][編纂]活動，應當嚴格遵守外商投資、網絡安全、數據安全等國家安全法律、行政法規和有關規定，切實履行維護國家安全的義務。

監管概覽

同時符合下列條件的發行人進行的任何境外[編纂]及[編纂]，將被認定為間接境外[編纂][編纂]：(1)境內企業最近一個會計年度的營業收入、利潤總額、總資產或者淨資產，任一指標佔發行人同期經審核合併財務報表相關數據的比例超過50%；及(2)發行人經營活動的主要環節在中國開展或者主要場所位於中國，或者負責經營管理的高級管理人員多數為中國公民或者經常居住地位於中國。境內企業間接境外[編纂][編纂]的認定，遵循實質重於形式的原則。

保密及檔案管理

於2023年2月24日，中國證監會及其他三個相關政府部門聯合頒佈《關於加強境內企業境外發行證券和[編纂]相關保密和檔案管理工作的規定》(或保密規定，其於2023年3月31日實施)。根據保密規定，境內企業向有關證券公司、證券服務機構、境外監管機構等單位和個人提供、公開披露涉及國家秘密、國家機關工作秘密的文件、資料的，應當依法報有審批權限的主管部門批准，並報同級保密行政管理部門備案。為境內企業境外發行[編纂]提供相應服務的證券公司、證券服務機構在境內形成的工作底稿應當存放在境內，跨境轉讓應按照國家有關規定辦理審批手續。

歷史、重組及公司架構

概覽

本集團的歷史可追溯至2010年6月，當時我們的執行董事兼董事會主席王先生成立東坡利嬰堂，主要從事(其中包括)嬰幼兒產品貿易及銷售。幾乎於同一時間，王先生招募鄒女士、李先生、蔣先生及吳先生作為核心團隊成員以支持東坡利嬰堂的業務運營。

為將業務範圍拓展至嬰幼兒產品貿易及銷售之外，王先生於2011年5月註冊成立香港七色，以持有若干商標，包括我們的自主品牌。香港七色的成立使王先生得以進軍嬰幼兒產品品牌建設及管理市場。

於2013年4月，為進一步將業務範圍拓展至生產(其中包括)我們自主品牌旗下的嬰幼兒紙尿褲產品，王先生與其叔叔王利先生成立眉山聰博，王先生擁有眉山聰博80%股權，餘下20%股權由王利先生持有。2015年3月，王利先生將其於眉山聰博的20%股權轉讓予一名獨立第三方(其自2022年3月開始擔任四川新世好的外部研發顧問)。於2018年6月，該獨立第三方因個人健康及家庭原因，將其於眉山聰博的20%股權轉讓予另一獨立第三方。

至2016年初，隨著全國全面放開二胎政策落地，母嬰產品行業發展迎來新趨勢。王先生考慮政策和自身資源配置結合，認為眉山聰博的生產和銷量仍需改進成本效益(包括在自購土地上建設生產基地)，且需要大量的資本與精力投入，相較之下王先生的嬰幼兒產品品牌管理及批發業務更能快速抓住市場契機。因此王先生決定是時候將財務及管理資源集中到品牌建設及管理以及(其中包括)東坡利嬰堂的經營業務上。此後，王先生開始尋求有意收購眉山聰博的人士。獨立第三方黃建先生(「黃先生」)，其父親因與王先生在眉山市有業務往來與王先生相識，表示有興趣收購眉山聰博的股權以建立生產基地用於生產運營。黃先生相信中國二胎政策的實施可以促進嬰幼兒紙尿褲產品的銷量，也有信心購入土地能提高眉山聰博的成本效益，且長遠來看能帶來強勁的

歷史、重組及公司架構

投資回報。在此背景下，基於眉山聰博於2015年年底的總資產約人民幣3.0百萬元，王先生同意以代價人民幣2.4百萬元將其於眉山聰博的全部股權轉讓予黃先生。眉山聰博股權轉讓於2016年11月完成。

通過在自購土地上的眉山生產基地經營多年之後，於2019年年初，由於經線下銷售渠道的傳統母嬰市場的有限增長很大程度上導致銷量停滯，黃先生尋求機會剝離其於眉山聰博的投資。黃先生遂邀請王先生重新收購其於眉山聰博的全部股權。然而，由於王先生依然專注於品牌建設及管理以及東坡利嬰堂的經營，他提議並鼓勵鄒女士、李先生、蔣先生及吳先生(彼等當時為東坡利嬰堂的僱員)抓緊機遇去獨立創業，並自眉山聰博租賃相關生產基地、設備及機器用於生產嬰幼兒紙尿褲產品。

鄒女士、李先生、蔣先生及吳先生意識到該等機遇和通過在線平台進行嬰幼兒產品促銷的巨大潛力。在(i)鄒女士、李先生、蔣先生及吳先生的討論，及(ii)他們與黃先生關於可能從眉山聰博租賃相關生產基地及生產機器設備之租賃安排的討論之後，李先生及蔣先生作為股東於2019年4月成立上海聰博，而鄒女士及吳先生作為高級管理層加入上海聰博，開始預備生產及銷售其中包括自主品牌旗下的嬰幼兒紙尿褲產品。王先生作為鄒女士、李先生、蔣先生和吳先生的導師，繼續提供商業運營指導，分享品牌建設經驗及對電商領域的見解。

於2019年10月，四川新世好作為上海聰博的全資附屬公司成立，並與眉山聰博簽訂租賃協議，租賃眉山生產基地及各類生產機器。該安排使四川新世好得以用最低資金需求開展生產業務，而眉山聰博(及黃先生)能夠於停止生產業務後利用相關固定資產獲取穩定的租賃收入。

於2019年12月，香港七色以每年人民幣50萬元的代價，授予四川新世好使用上述所有有關自主品牌的商標的權利，作為王先生對於他所建議的鄒女士、李先生、蔣先生及吳先生創業的支持方式之一。隨後，於2020年4月，香港七色及上海聰博成立四川新銘俠，並分別擁有90%及10%股權，原本計劃從事我們自主品牌旗下所有系列的母嬰紙尿褲產品的銷售。

歷史、重組及公司架構

自2019年下半年開展線上銷售以來，四川新世好的收入顯著增加，尤其因為隨後幾年COVID-19疫情期間價格相對較低的消費品的在線銷量激增。至2022年下半年，鄒女士、李先生、蔣先生及吳先生就四川新世好未來的方向進一步商議。他們總結出，未來需要更好協同四川新世好的生產流程、在線銷售及品牌管理。同時，李先生和蔣先生熱衷引入一位熟識嬰幼兒產品行業的新投資者以強化資本基礎和便利分紅。故此，他們接觸王先生洽談，經友好協商，王先生同意加入並對上海聰博進行投資。

考慮到上海聰博可以依賴姚女士多年的品牌建設及推廣經驗，王先生邀請姚女士共同投資上海聰博。於2022年7月，基於上海聰博獨立評估報告顯示，上海聰博於2021年12月31日的100%股東權益公允價值約人民幣77.4百萬元，王先生同意投資53.38百萬元人民幣，其中11.56百萬元人民幣計入註冊資本，剩餘41.83百萬元人民幣計入資本公積金；姚女士同意投資0.52百萬元人民幣，其中0.11百萬元人民幣計入註冊資本，剩餘0.40百萬元計入資本公積金。於該增資完成後，王先生、蔣先生、李先生及姚女士分別擁有上海聰博69.33%、24.00%、6.00%及0.67%的股權。

隨後，王先生因應其為本集團控股股東的身份於同月將香港七色持有的所有商標(包括「聰博」及「七色豬」)無償轉讓予四川新世好。由於王先生希望專注於本集團的業務營運及擴展，王先生於同月著手註銷東坡利嬰堂。

為進一步精簡本集團的公司架構，集中管理四川省的行政管理事務，上海聰博當時的股東決定直接持有四川新世好的股權。因此，王先生、蔣先生、李先生及姚女士於2022年9月自上海聰博收購了四川新世好的股權，並隨後於2023年3月註銷上海聰博。

歷史、重組及公司架構

業務里程碑

下文載列我們的主要業務發展里程碑概要：

年份	里程碑
2019年	我們成立四川新世好 我們開始生產我們自有品牌的嬰幼兒紙尿褲產品 我們在電商平台開設自己的旗艦網店，以加強我們的品牌知名度及擴大我們的銷售渠道 我們開始通過直播進行銷售
2020年	我們生產的紙尿褲(包括嬰幼兒拉拉褲)首次通過ISO:9001認證 我們獲得「醫護級產品認證證書」
2021年	我們開始從事OEM業務
2022年	我們被評為「建立現代企業制度達標企業」 我們開始向海外客戶出口產品
2023年	我們開始使用我們的直播大樓 我們被評為「2022年度突出貢獻企業」 我們被評為「高新技術企業」 我們被評為「四川省專精特新中小企業」

歷史、重組及公司架構

公司發展及歷史

以下為本公司及其主要經營附屬公司的成立及主要股權變動的公司簡史：

本公司

本公司於2023年3月8日根據公司法在開曼群島註冊成立為一家獲豁免有限公司，法定股本為380,000港元，分為38,000,000股每股面值0.01港元的普通股。於2023年3月8日，本公司向初始認購人（為一名獨立第三方）配發及發行了一股入賬列作繳足的股份，該股份隨後於2023年3月16日被轉讓予Wang (BVI)。於2023年3月16日，Wang (BVI)進一步按面值認購合共99股入賬列作繳足的股份。

於2023年8月4日，為反映[編纂]前投資完成後四川新世好的股權結構，作為重組的一部分，本公司分別按面值向Wang (BVI)、Jiang (BVI)、Li (BVI)及Yao (BVI)配發及發行6,833股、2,400股、600股及67股入賬列作繳足的股份。有關[編纂]前投資的進一步資料，請參閱本節下文「[編纂]前投資」一段。

於2024年1月25日，本公司進一步按面值向Asia Capital配發及發行101股入賬列作繳足的股份，作為本公司向Asia Capital收購Alpha (BVI)全部已發行股本的代價。詳情請參閱本節下文「重組 — 4.收購四川新世好」一段。待股份配發及發行完成後，本公司的68.64%、23.76%、5.94%、0.66%及1.00%權益分別由Wang (BVI)、Jiang (BVI)、Li (BVI)、Yao (BVI)及Asia Capital擁有。

歷史、重組及公司架構

我們的主要經營附屬公司

於最後實際可行日期，本集團在中國擁有三家主要經營附屬公司，即四川新世好、四川新銘俠及四川樂妙。下表載列四川新世好、四川新銘俠及四川樂妙的主要業務活動及各自成立日期（該等公司均於中國成立）：

附屬公司的名稱	成立日期	主要業務活動
四川新世好	2019年10月9日	生產及買賣嬰幼兒紙尿褲產品
四川新銘俠	2020年4月2日	銷售本集團的產品
四川樂妙	2020年9月4日	銷售本集團的產品

四川新世好

於2019年10月9日成立時，四川新世好的註冊資本為人民幣10,000,000元，由上海聰博全資擁有。有關上海聰博的更多詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2。於往績記錄期間，於2022年12月21日，香港七色及上海聰博各自與四川新世好訂立股權轉讓協議，據此，香港七色及上海聰博以零代價（經參考四川新銘俠當時的未繳註冊資本後達成）將各自於四川新銘俠的股權轉讓予四川新世好。於2024年1月11日完成上述轉讓後，四川新銘俠由四川新世好全資擁有。鑒於上市規則就上述收購的最高適用百分比率低於25%，故無須根據上市規則第4.05A條就上述收購披露收購前的相關財務資料。於最後實際可行日期，四川新世好的註冊資本為人民幣10,101,010.10元，已悉數繳足。

於2022年9月28日，上海聰博分別與王先生、蔣先生、李先生及姚女士訂立股權轉讓協議，據此，上海聰博同意出售，而(i)王先生同意收購四川新世好的69.33%股權，代價為人民幣6,933,000元；(ii)蔣先生同意購買四川新世好的24.00%股權，代價為人民幣2,400,000元；(iii)李先生同意購買四川新世好的6.00%股權，代價為人民幣600,000元；及(iv)姚女士同意購買四川新世好的0.67%股權，代價為人民幣67,000元。相關代價乃由相關訂約方參考四川新世好當時的註冊資本經公平磋商後共同協定及釐定。

於2023年6月5日，阿爾法（香港）、王先生、蔣先生、李先生、姚女士及四川新世好訂立[編纂]前協議，據此，阿爾法（香港）同意投資合共人民幣1,620,000.00元，將四川新世好的註冊資本由人民幣10,000,000.00元增加人民幣101,010.10元至人民幣10,101,010.10

歷史、重組及公司架構

元，上述投資額乃由訂約方參考四川新世好於2022年12月31日股東權益價值約人民幣161.88百萬元經公平磋商後共同協定及釐定，已於2023年10月31日悉數支付。資本投資完成後，四川新世好分別(i)由王先生擁有68.6367%；(ii)由蔣先生擁有23.76%；(iii)由李先生擁有5.94%；(iv)由姚女士擁有0.6633%；及(v)由阿爾法(香港)擁有1.00%。詳情請參閱本節下文「**[編纂]**前投資」一段。

四川新銘俠

於2020年4月2日成立時，四川新銘俠的註冊資本為人民幣1,000,000元，其中90%由香港七色擁有，10%由上海聰博擁有。於往績記錄期間，四川新銘俠主要從事(其中包括)嬰幼兒紙尿褲產品的銷售。於2022年12月21日，香港七色及上海聰博各自與四川新世好訂立股權轉讓協議，據此，香港七色及上海聰博以零代價(經參考四川新銘俠當時的未繳註冊資本後達成)將各自於四川新銘俠的股權轉讓予四川新世好。於2024年1月11日完成上述轉讓後，四川新銘俠由四川新世好全資擁有。鑒於上市規則就上述收購的最高適用百分比率低於25%，故無須根據上市規則第4.05A條就上述收購披露收購前的相關財務資料。於最後實際可行日期，四川新銘俠的註冊資本已悉數繳足。

作為重組的一部分，四川新銘俠成為四川新世好的直接全資附屬公司及本公司的間接附屬公司。進一步詳情請參閱本節下文「重組」一段。

四川樂妙

於2020年9月4日成立時，四川樂妙的註冊資本為人民幣1,000,000元，由四川新銘俠全資擁有。於往績記錄期間，四川樂妙主要從事(其中包括)嬰幼兒紙尿褲產品的銷售。於最後實際可行日期，四川樂妙的註冊資本已悉數繳足。

作為重組的一部分，四川樂妙成為四川新世好的直接全資附屬公司及本公司的間接附屬公司。詳情請參閱本節下文「重組」一段。

歷史、重組及公司架構

[編纂]前投資

1. 概覽

於2023年6月5日，阿爾法(香港)、王先生、蔣先生、李先生、姚女士及四川新世好訂立[編纂]前協議，據此，阿爾法(香港)同意投資合共人民幣1,620,000元於四川新世好。

請參閱下文[編纂]前投資的主要條款。

2. [編纂]前投資的主要條款

[編纂]前投資的主要條款載列如下：

[編纂]前投資者	阿爾法(香港)
[編纂]前投資者背景	阿爾法(香港)為一間於2023年4月24日於香港註冊成立的有限公司。於緊接[編纂]前投資完成前，阿爾法(香港)由Teng Chee Lay先生(具有投資經驗的商人且為獨立第三方)間接全資擁有
[編纂]前協議日期	2023年6月5日
緊隨投資後獲得的股權比例	1%
代價	人民幣1,620,000.00元
(1) 註冊資本	人民幣101,010.10元
(2) 資本儲備	人民幣1,518,989.90元
代價基準	根據四川新世好於2022年12月31日股東權益價值約人民幣161,882,933.33元的獨立估值報告
代價悉數結清日期	2023年10月31日

歷史、重組及公司架構

已付每股成本	人民幣[0.4320]元(相當於約[0.4752]港元)
較[編纂]指示性範圍中位數 [編纂]的折讓	約[編纂]%
所得款項用途	作為一般運營資金。於最後實際可行日期，所得款項已獲悉數動用
戰略性裨益	我們的董事認為，引入[編纂]前投資者作為我們的股東，可以加強我們的股東基礎，從而使我們受益，並且我們可以利用Teng Chee Lay先生([編纂]前投資者的唯一實益擁有人)的戰略建議及市場洞察力。此外，[編纂]前投資還能為本集團提供額外的運營資金，並對本公司的業績及前景給予認可和肯定
於[編纂]後所持本公司股權 ⁽¹⁾	1.00%
限售期	無
特殊權利	無

附註：

(1) 未計及[編纂]獲行使時可能發行的任何股份。

3. [編纂]

據董事所知、所悉及所信，[編纂]前投資者及其最終實益擁有人均為獨立第三方。因此，根據上市規則第8.08條，[編纂]前投資者持有的股份將於[編纂]後計入本公司[編纂]。

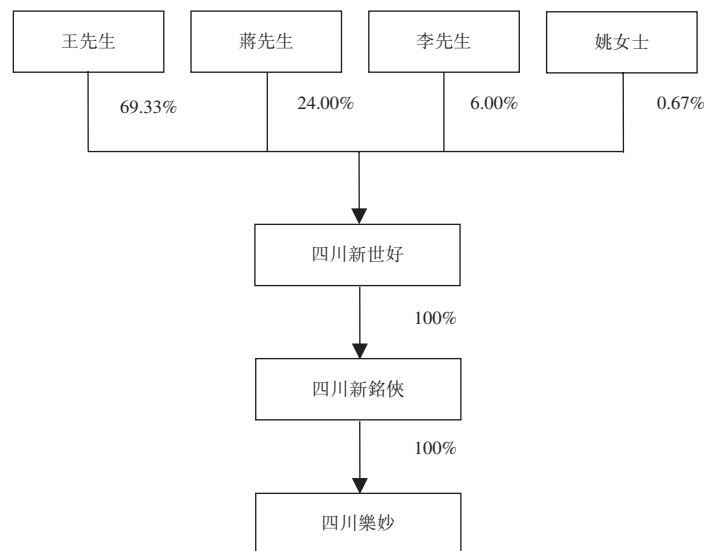
歷史、重組及公司架構

4. 獨家保薦人的確認

根據(i)[編纂]前投資的代價於我們首次就[編纂]向聯交所上市部提交[編纂]日期前28個足日以上不可撤回地結清；及(ii)所有授予[編纂]前投資者的特殊權利將於[編纂]後終止，獨家保薦人已確認，[編纂]前投資符合聯交所發佈的新[編纂]指南第4.2章的規定。

重組

以下公司圖表說明本集團緊接重組前的股權架構：



歷史、重組及公司架構

為籌備[編纂]，本集團進行重組，涉及以下步驟：

1. 註冊成立境外集團公司

(i) 註冊成立股東控股公司

於2022年9月28日，姚女士於英屬處女群島註冊成立Yao (BVI)。於2023年3月3日，Wang (BVI)、Jiang (BVI)及Li (BVI)分別由王先生、蔣先生及李先生於英屬處女群島註冊成立。

(ii) 註冊成立本公司

於2023年3月8日，本公司於開曼群島註冊成立。本公司的法定股本為380,000港元，分為38,000,000股每股面值0.01港元的股份。同日，一股股份獲發行予初始認購者，入賬列作繳足。於2023年3月16日，上述認購者股份轉讓予Wang (BVI)。該轉讓完成後，本公司由Wang (BVI)全資擁有。

於2023年3月16日，Wang (BVI)進一步以面值認購合共99股入賬列作繳足股份。

(iii) 註冊成立Jiangshan (BVI)及新世好控股

於2023年3月16日，Jiangshan (BVI)於英屬處女群島註冊成立為有限公司。Jiangshan (BVI)獲授權發行最多50,000股普通股。同日，一股Jiangshan (BVI)股份獲配發及發行予本公司，入賬列作繳足。

於2023年3月24日，新世好控股於香港註冊成立為有限公司，按每股面值1.00港元向Jiangshan (BVI)配發及發行一股股份，入賬列作繳足。

歷史、重組及公司架構

(iv) 本公司境外發行股份

為反映王先生、蔣先生、李先生及姚女士各自於本公司的股權，於2023年8月4日，王先生、蔣先生、李先生及姚女士透過其各自位於英屬處女群島的公司按面值認購合共9,900股入賬列作繳足股份如下：

股東名稱	所認購股份數目	代價	認購後的股份總數	認購後的股權	
				百分比(概約)	
Wang (BVI).....	6,833	68.33港元	6,933	69.33%	
Jiang (BVI).....	2,400	24.00港元	2,400	24.00%	
Li (BVI).....	600	6.00港元	600	6.00%	
Yao (BVI).....	67	0.67港元	67	0.67%	
總計.....	9,900	99.00港元	10,000	100.00%	

2. [編纂]前投資

於2023年6月5日，阿爾法(香港)、王先生、蔣先生、李先生及姚女士訂立[編纂]前協議。有關詳情，請參閱本節上文「[編纂]前投資」一段。

上述增資完成後，四川新世好由王先生、蔣先生、李先生、姚女士及阿爾法(香港)分別擁有68.64%、23.76%、5.94%、0.66%及1.00%。

3. 成立四川新好奇及四川萌趣鴨

四川新好奇於2023年12月7日根據中國法律成立為一間有限公司，註冊資本為人民幣1.0百萬元，由新世好控股直接全資擁有。四川新好奇為一間投資控股公司。

四川萌趣鴨於2023年12月12日根據中國法律成立為一間有限公司，註冊資本為人民幣1.0百萬元，由四川新好奇直接全資擁有。四川萌趣鴨為一間投資控股公司。

歷史、重組及公司架構

4. 收購四川新世好

就收購四川新世好而言，王先生、蔣先生、李先生及姚女士於2023年12月分別認購四川萌趣鴨註冊資本約0.69%、0.24%、0.06%及0.01%（合共1.00%）。代價透過將彼等各自於四川新世好的權益轉讓予四川萌趣鴨支付。代價乃參考彼等各自於四川新世好的權益釐定。於2024年1月3日增資完成後，四川萌趣鴨註冊資本增至約人民幣1.01百萬元，分別由(i)四川新好奇擁有99.00%；(ii)王先生擁有0.69%；(iii)蔣先生擁有0.24%；(iv)李先生擁有0.06%；及(v)姚女士擁有0.01%。

王先生、蔣先生、李先生及姚女士將四川新世好99%股權轉讓予四川萌趣鴨（即四川萌趣鴨增資代價的結算）已於2024年1月8日完成，而四川新世好由四川萌趣鴨及阿爾法（香港）分別擁有99%及1.00%。

5. 本公司收購Alpha (BVI)

根據Asia Capital（作為賣方）與本公司（作為買方）於2024年1月25日簽訂的股份轉讓協議，Asia Capital同意出售，而本公司同意收購Alpha (BVI)的全部已發行股本，代價為本公司向Asia Capital配發及發行101股股份（佔本公司於上述配發及發行股份完成後已發行股本的約1.00%）。代價乃參考Alpha (BVI)於四川新世好的權益釐定。

本公司向Asia Capital配發及發行101股股份完成後，Alpha (BVI)成為本公司全資附屬公司。

歷史、重組及公司架構

上述收購及發行股份完成後，本公司的股東詳情如下：

股東名稱	股份數目	股權百分比 (概約)
Wang (BVI).....	6,933	68.64%
Jiang (BVI).....	2,400	23.76%
Li (BVI).....	600	5.94%
Yao (BVI).....	67	0.66%
Asia Capital.....	101	1.00%
總計.....	10,101	100.00%

6. 增加本公司法定股本

於2024年[•]，我們的法定股本由380,000港元增至[編纂]，增資後，本公司的法定股本變為[編纂]，分為[編纂]每股0.01港元的[編纂]。

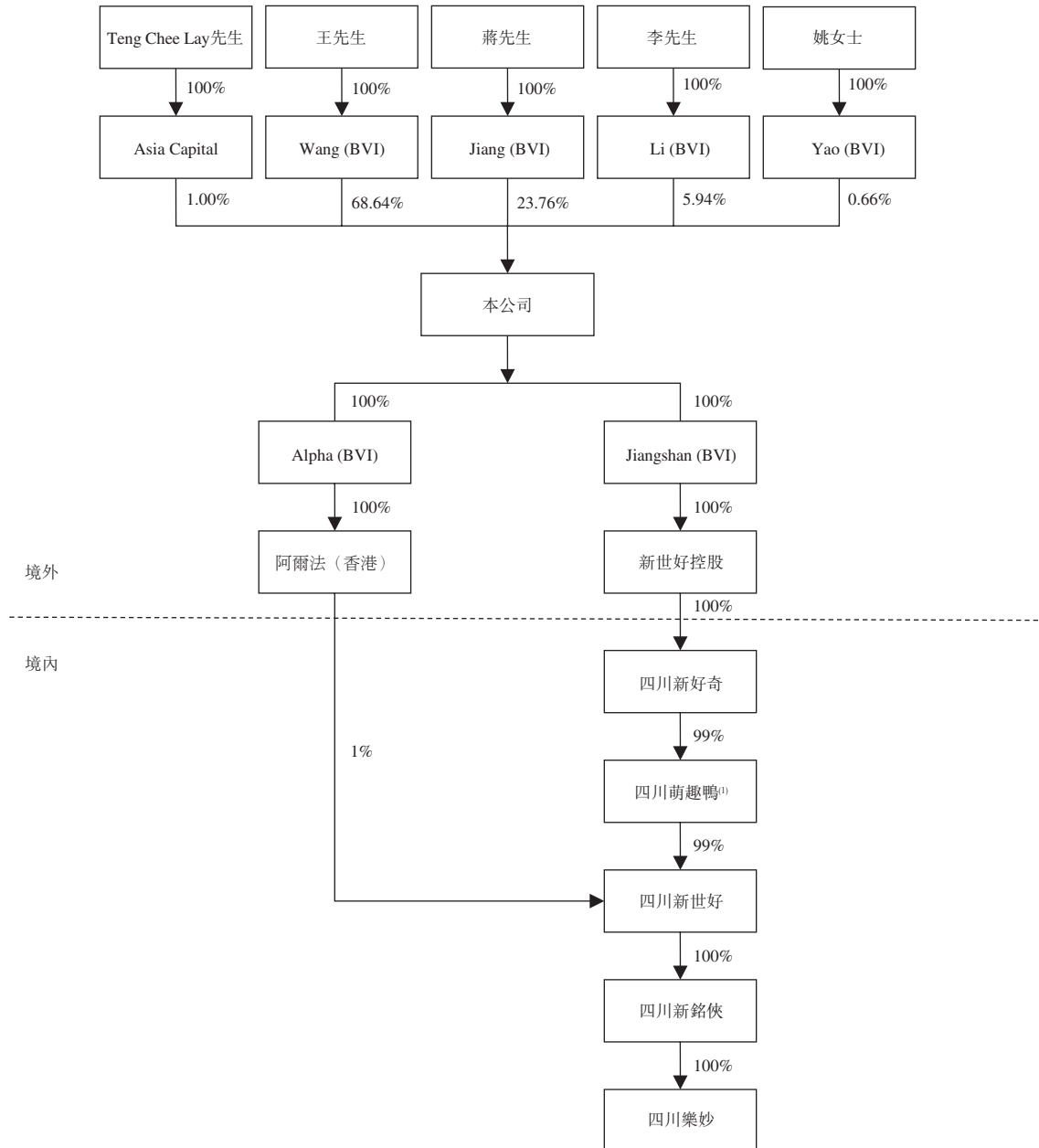
7. [編纂]及[編纂]

根據我們股東於2023年[•]通過的書面決議案，待本公司的股份溢價賬因[編纂]而錄得進賬後，我們的董事獲授權將本公司股份溢價賬的進賬金額[編纂][編纂]，方法為動用該金額按面值繳足合共[編纂]，從而向於通過有關決議案日期名列本公司股東名冊的股份持有人按彼等當時各自於本公司的股權比例(盡可能不涉及碎股，以避免配發及發行零碎股份)配發及發行該等股份。

歷史、重組及公司架構

本集團緊接[編纂]前的公司架構

下圖載列本集團緊隨重組完成後但於[編纂]及[編纂]完成前的公司架構：

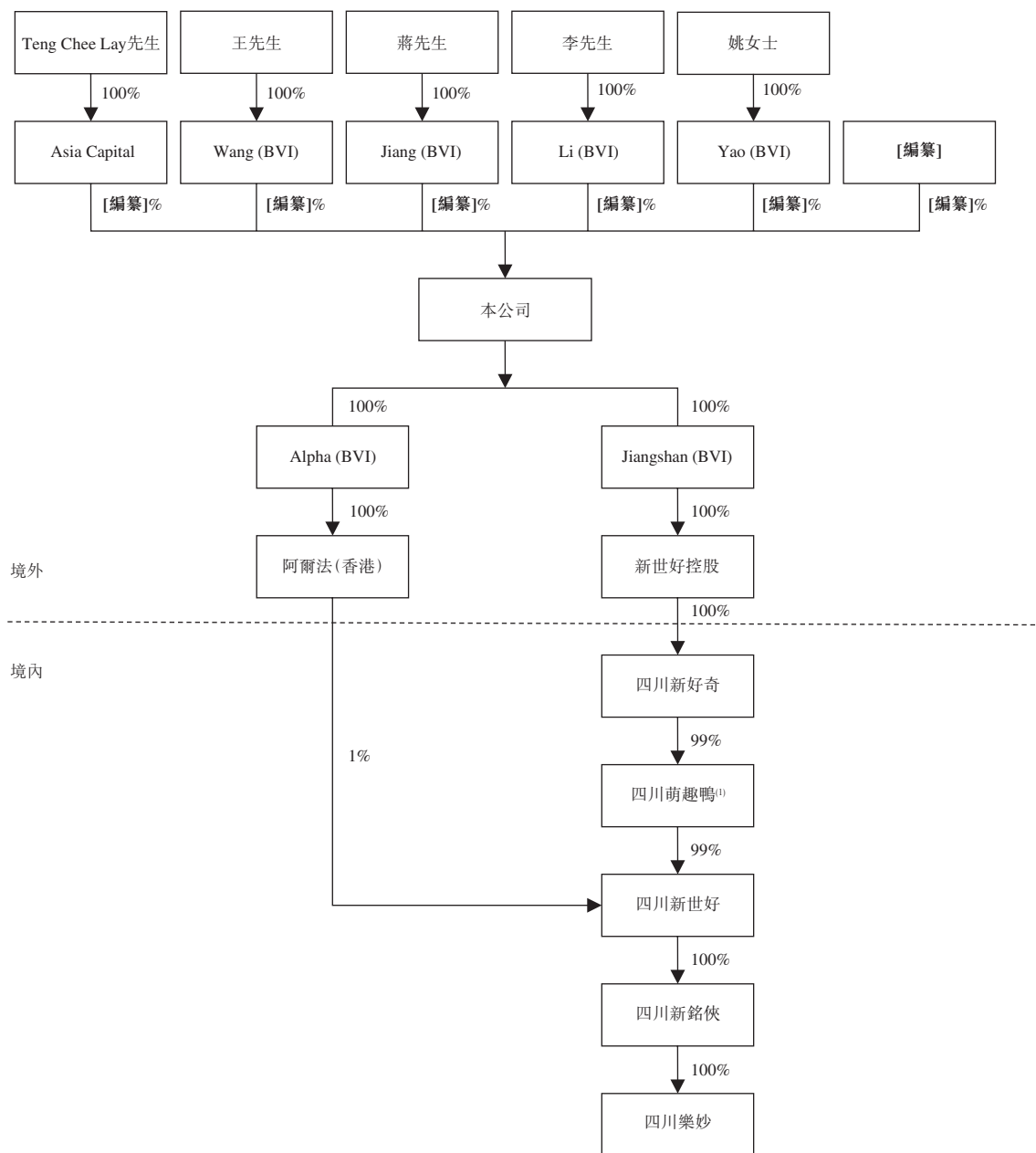


附註：四川萌趣鴨的餘下1%股權分別由(i)王先生持有0.69%，(ii)蔣先生持有0.24%，(iii)李先生持有0.06%，及(iv)姚女士持有0.01%。

歷史、重組及公司架構

本集團緊隨[編纂]後的公司架構

下圖載列本集團緊隨[編纂]及[編纂]完成(未計及因[編纂]獲行使而可能發行的任何股份)後的公司架構：



附註：四川萌趣鴨的餘下1.00%股權分別由(i)王先生持有0.69%，(ii)蔣先生持有0.24%，(iii)李先生持有0.06%，及(iv)姚女士持有0.01%。

歷史、重組及公司架構

中國監管規定

我們的中國法律顧問已確認，與上述本集團中國公司股權轉讓有關的所有重大監管批准均已獲得，股權轉讓已根據相關股權轉讓協議合法完成，且所涉及的程序均按照適用的中國法律法規執行。

關於外國投資者併購境內企業的規定（「併購規則」）

根據併購規定，境內公司、企業或自然人以其在境外合法設立或控制的公司名義收購與其有關聯關係的境內的公司，須報商務部審批。此外，若境內公司或自然人以股權作為支付手段透過境外特殊目的公司持有境內公司的股本權益，則該特殊目的公司於境外[編纂]須經中國證監會批准。

我們的中國法律顧問認為，併購規定並不適用於重組，乃因在四川萌趣鴨收購四川新世好99%股權時，四川新世好為一間中外合資企業，而非境內企業，因此，併購規定並不適用於上述收購。我們的中國法律顧問亦確認，我們無需獲得中國證監會、商務部的批准。

於中國向國家外匯管理局辦理登記

根據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」），如中國居民個人以其合法境內外資產或權益於境外特殊目的公司投資，則須於當地國家外匯管理局分局登記彼等的投資。37號文亦規定，倘中國居民的境外特殊目的公司進行重大事項，如基本信息（包括中國住所、名稱及經營期限以及增資、減資、股份轉讓或置換、合併或分立）出現變更，其亦須辦理變更登記手續。

王先生、蔣先生、李先生及姚女士各自已於2023年11月1日根據37號文的規定完成其作為中國居民的境外投資相關登記。

業 務

我們的使命

「顧客至上，銳意進取」：我們致力於為客戶提供物超所值、優質、安全及可靠的嬰幼兒紙尿褲產品，同時注重舒適性、持續創新及卓越的客戶服務。

我們的願景

我們致力於讓天下的嬰童都舒適，讓天下的嬰童媽媽都安心。

我們的價值觀

「至精、至善、至美」是我們的座右銘，也是我們的業務取得成功的核心價值觀。

概覽

我們為一家一次性醫護級嬰幼兒紙尿褲產品製造商，總部位於中國四川省眉山市，專門從事嬰幼兒紙尿褲產品的設計、生產、研發以及銷售及營銷(採用跨渠道銷售及經銷模式)。我們的主要產品大致分為嬰幼兒紙尿褲及嬰幼兒拉拉褲，以自主品牌(即「七色豬」及「聰博」品牌)銷售。根據弗若斯特沙利文報告，按2022年的零售額計算，我們躋身中國國內品牌嬰幼兒紙尿褲產品供應商前20強，市場份額約為3.0%。

我們的產品組合主要包括嬰幼兒紙尿褲及嬰幼兒拉拉褲，均由我們的眉山生產基地設計，並採用向第三方原材料供應商採購的原材料製造。為豐富產品多樣性，為客戶提供更多選擇，我們提供各種系列的自主品牌嬰幼兒紙尿褲產品。於最後實際可行日期，我們的自主品牌涵蓋20多個採用自主設計及／或第三方版權設計且包裝及外觀設計不一的不同系列的產品，其中包括「七色豬系列」、「小萌芯系列」、「七色豬紫草油系列」、「國貨當自強系列」、「雲柔海吸系列」、「小護仔系列」、「聰博系列」、「聰博紫

業 務

草油系列」、「少年英雄小哪吒」及「少年蘇東坡傳奇」，其中每種紙尿褲的尺寸通常從「S」至「XXXXL」不等，以滿足各年齡段及發育階段的嬰兒、會爬兒童、學步期兒童及學齡前兒童的各種需求。於往績記錄期間，我們亦少量地生產及供應[紙尿片]予客戶。

眉山生產基地於2019年開始運營。認識到為滿足我們銷售及營銷以及經營活動日益增加的需求，有必要進行擴張，我們於2023年初進一步擴大眉山生產基地的規模，以支持我們的增長及擴張計劃。於最後實際可行日期，眉山生產基地總建築面積約為38,312.5平方米，主要包括我們的生產設施、倉庫、直播大樓、實驗室、辦公樓、及員工設施。我們的主要生產設施主要包括5條嬰幼兒拉拉褲的生產線、3條嬰幼兒紙尿褲的生產線、1條嬰幼兒紙尿片的生產線及1條複合吸收芯體(為生產嬰幼兒紙尿褲產品的必要材料)的生產線及6台生產複合吸收芯體的全伺服直插機。有關眉山生產基地及我們的生產設施的進一步詳情，請參閱本節「我們的生產流程及設施」一段。

我們通過嚴格的質量控制及研發努力，不斷改進我們的工藝。於往績記錄期間，我們利用紫草油為嬰幼兒紙尿褲產品開發了新的原材料配方，我們認為紫草油的抗炎鎮痛功能有助舒緩嬰兒的各種皮膚問題，如尿布疹及過敏。我們亦設計及開發U型嬰幼兒拉拉褲，這種拉拉褲的彈性泡泡腰圍及腿口防側漏邊可提高舒適度及防止滲漏。於最後實際可行日期，我們為1項發明專利、18項實用新型專利及1項外觀設計專利以及正在申請的1項發明專利、1項實用新型專利及2項外觀設計專利的註冊擁有人，每項專利均與我們的生產技術及／或產品設計有關。有關本集團擁有的知識產權的詳情，請參閱本文件附錄四「法定及一般資料 — B.有關我們業務的其他資料 — 2.知識產權」一節。

自2021年6月起，我們開始從事OEM業務，按OEM基準為一家總部設在北京的中國知名的領先電商集團(該集團目前於納斯達克及聯交所雙重上市，具有國際業務及多渠道業務，包括零售、科技、物流、醫療保健、工業解決方案及自主品牌等)的一專有品牌生產及銷售我們嬰幼兒紙尿褲產品。董事認為，我們被選中為該客戶的專有品牌生

業 務

產OEM嬰幼兒紙尿褲產品的製造商，是對我們產品及生產能力的重大肯定，同時，我們認為滿足該客戶的選擇標準及具體要求也是對我們產品質量及生產工藝的承諾的認可及肯定。

憑藉我們在中國嬰幼兒紙尿褲產品市場的豐富經驗，本集團實施了創新的銷售策略，將經銷模式與直接的電商活動相結合。於往績記錄期間，我們向中國超過30家經銷商銷售我們的產品，並通過線上渠道及／或當地零售店轉售予中國各個地區的大眾消費者。除維持龐大的經銷商網絡外，自2020年起，我們亦積極發展線上自營零售店，並且隨著我們的執行董事兼行政總裁肖女士於2023年的加入，我們已成功建立一支強大的內部銷售人員團隊，在諸多第三方電商平台及社交媒體平台（如快手及抖音）上以直播及／或製作及發佈短視頻的方式進行線上產品展示及推廣活動。根據弗若斯特沙利文報告，在過去十年間，隨著電商帶來的便利、互聯網的普及以及移動互聯網設備被大眾廣泛使用，消費者發現、購買及使用產品的習慣及行為逐漸發生轉變。如今，消費者更傾向於選擇線上購物，而非到實體店進行購物，尤其是購買一次性嬰幼兒紙尿褲等日用品。我們的董事相信，通過把握COVID-19疫情時代及之後零售業的最新趨勢，我們將能夠提高我們的市場份額，並可滿足中國不斷變化的消費者需求。

本集團決心把握電子商務活動不斷增長的機遇及經濟型嬰幼兒紙尿褲產品市場份額不斷擴大的機遇。根據弗若斯特沙利文報告，我們的嬰幼兒紙尿褲產品可歸類為經濟型嬰幼兒紙尿褲產品，每片平均零售價低於人民幣1.0元，一般市場定位為經濟實惠型產品，為普通消費者提供高性價比、價格適中、功能齊全的選擇。隨著經濟型嬰幼兒紙尿褲產品質量的不斷提高以及消費者的偏好向高性價比解決方案的轉變，經濟型嬰幼兒紙尿褲產品的市場份額正逐漸擴大。眾多品牌利用線上渠道提供更具價格競爭力的選擇，進一步推動了這一轉變。因此，該等經濟實惠的產品將在市場格局中爭奪更多的中高端市場份額。在該等因素的共同作用下，加之家庭收入的不斷增加及育兒觀念的轉變，以及嬰幼兒紙尿褲產品滲透率及複購率的提高，2027年經濟型嬰幼兒紙尿褲產品的零售額將進一步增至人民幣232億元，與2022年相比，複合年增長率為6.8%。

業 務

自2022年以來，作為逐步擴大我們於中國境外地域範圍的舉措，我們亦開始主要面向位於海外國家的企業客戶(如哈薩克斯坦及越南)分銷及出口我們的產品。

下表載列於往績記錄期間我們按銷售渠道劃分的收益明細：

	2021財年		2022財年		2022年九個月		2023年九個月	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)							
經銷商.....	190,650	56.1	357,218	66.4	263,026	69.0	301,896	61.8
OEM客戶	1,937	0.6	9,026	1.7	6,112	1.6	9,689	2.0
出口銷售	—	—	2,520	0.4	1,822	0.4	2,733	0.6
小計.....	192,587	56.7	368,764	68.5	270,960	71.0	314,318	64.4
線上自營零售店...	147,216	43.3	169,457	31.5	110,427	29.0	173,490	35.6
總計.....	<u>339,803</u>	<u>100.0</u>	<u>538,221</u>	<u>100.0</u>	<u>381,387</u>	<u>100.0</u>	<u>487,808</u>	<u>100.0</u>

本集團於2021財年、2022財年及2023年九個月的收益分別約為人民幣339.8百萬元、人民幣538.2百萬元及人民幣487.8百萬元，其中我們向經銷商客戶的銷售為主要貢獻者，佔我們各年度／期間總收益的約56.1%、66.4%及61.8%。

我們的競爭優勢

我們認為，我們的成功歸因於我們以下的競爭優勢及由其推動：

我們是中國國內品牌嬰幼兒紙尿褲產品供應商的市場領導者之一，目標是經濟型嬰幼兒紙尿褲產品市場

我們是一家總部位於四川省眉山市的聲譽卓著的一次性醫護級嬰幼兒紙尿褲產品製造商，亦是中國國內品牌嬰幼兒紙尿褲產品供應商的市場領導者之一。憑藉董事及管理團隊在嬰幼兒紙尿褲產品行業擁有的深厚知識及豐富經驗，我們主要設計、製造

業 務

及銷售自主品牌旗下的兩大類嬰幼兒紙尿褲產品，包括嬰幼兒紙尿褲及嬰幼兒拉拉褲，兩者均為全球嬰兒常用的產品，亦為大部分家庭的必需品，並在擁有一名或多名幼兒（包括嬰兒、會爬兒童、學步期兒童及／或學齡前兒童）的父母及看護人中頗受歡迎。根據弗若斯特沙利文報告，按2022年零售額計算，本集團躋身中國國內品牌嬰幼兒紙尿褲產品供應商前20強，在國內公司中的市場份額約為3.0%。

此外，根據弗若斯特沙利文報告，由於中國經濟持續增長及城市化進程不斷加快，近年來中國家庭平均收入水平有所提高。人均可支配收入自2018年至2022年的複合年增長率約為6.9%，並預期自2022年至2027年，複合年增長率約為6.3%。由於家庭收入不斷增加及年輕一代不斷改進的育兒態度，中國每個嬰幼兒在嬰幼兒紙尿褲用品上的年度消費支出於2018年至2022年僅以2.0%的複合年增長率增長，但隨著父母及看護人個人衛生及生活質量意識的提高，尤其是年輕一代愈發注重自己和下一代的日用品的質量、舒適性及功能性，同時亦非常重視成本效益，受此推動，預計2022年至2027年將以約10.3%的複合年增長率強勢回升。

此外，中國的社會及人口環境亦促進母嬰護理行業的發展。中國政府於2016年推出「二孩政策」，並於2021年進一步修訂為「三孩政策」，旨在通過允許每對夫婦最多生育三個孩子來提高出生率及改善中國的人口結構。根據弗若斯特沙利文報告，結合中國政府為家庭提供教育及住房方面的經濟及財政支持而採取的其他措施，中國逐步調整及改善生育政策的綜合影響以及中國居民經濟及居民財務狀況的積極增長，預計將為中國人口的長期均衡發展帶來積極影響。

鑒於上文所述，我們的董事相信，憑藉我們的生產能力、研發努力以及龐大的銷售及經銷網絡，我們隨時準備把握中國市場對經濟實惠、物超所值及高品質嬰幼兒紙尿褲產品日益增長的需求，並從中國政府政策以及社會及人口環境變化所帶來的正面影響中獲益。

業 務

在我們強大而敬業的銷售及營銷人員團隊的支持下，我們結合直接電商舉措，建立跨渠道銷售及經銷網絡

憑藉我們在品牌建設方面的經驗及見解、在銷售及營銷方面的努力以及在嬰幼兒紙尿褲產品市場的豐富經驗，我們通過實施創新的銷售策略，並結合經銷模式及直接的電商活動(包括在自有的專屬大樓里進行直播)，在中國建立由跨渠道銷售及經銷網絡組成的龐大網絡。於2021財年、2022財年及2023年九個月，我們於各年末／期末擁有18名、18名及30名經銷商，以便通過線上渠道及／或當地零售店，將我們的產品轉售予中國各個地區的主要大眾消費者。於往績記錄期間，我們與五大客戶(均為我們的經銷商客戶)保持約四年的穩定業務關係。於往績記錄期間，來自經銷商客戶的銷售收益分別佔我們總收益的約56.1%、66.4%及61.8%。

另一方面，由於移動互聯網設備的廣泛使用，通過電商渠道進行零售的受歡迎程度近年來顯著提高。根據弗若斯特沙利文報告，中國的線上零售滲透率由2018年的約23.8%上升至2022年的31.3%，預計於2027年將進一步上升至約38.3%。這表明公眾使用電商銷售渠道購買母嬰護理產品日益盛行。鑒於母嬰護理產品的電商銷量大幅增長，我們相信，通過在線上銷售我們的產品，我們將能夠有效地觸及中國各地的大量潛在客戶。因此，我們已逐步建立我們的線上銷售渠道，於最後實際可行日期，我們在七個第三方電商平台上開設70多個線上自營零售店以銷售我們的產品，於往績記錄期間，我們已成功地通過該等線上自營零售店向中國各省、直轄市及省級自治區的終端消費者銷售我們的產品。於往績記錄期間，來自線上自營零售店的銷售收益分別佔我們總收益的約43.3%、31.5%及35.6%。

此外，父母及看護人日益依賴互聯網獲取有關育兒及早教等方面的信息。與全球其他發達地區類似，中國精通科技的一代在互聯網上瀏覽信息，不僅為了尋求育兒建議，也視其為購買嬰兒產品的主要途徑。憑藉我們在線上銷售及營銷策略方面的遠見卓識，我們亦投放大量資源發展一支強大的銷售人員團隊，通過一系列創新的銷售及營銷活動，

業 務

例如製作及發佈短視頻、在各個電商及社交媒體平台進行實時直播及提供互動式客戶服務及支持，提供個人化客戶服務及加強我們的品牌形象。我們的董事相信，通過把握購物習慣的最新趨勢，尤其是利用電商渠道進行線上銷售、營銷及促銷活動，我們將能在不久的將來提高我們的市場份額，並有效應對中國不斷變化的消費者需求。

我們的自主品牌擁有完整的嬰幼兒紙尿褲產品及嬰幼兒拉拉褲產品系列

我們提供各種尺寸的嬰幼兒紙尿褲及嬰幼兒拉拉褲（為中國兩種主要的嬰幼兒紙尿褲產品），以滿足不同年齡及發育階段的嬰幼兒的不同需求。此外，我們深知擁有獨特的品牌名稱對企業成功的重要性。因此，我們一直致力於打造及培育自主品牌，即「七色豬」及「聰博」品牌。為豐富產品多樣性，為客戶提供更多選擇，我們在自主品牌下提供20多個系列的嬰幼兒紙尿褲產品及嬰幼兒拉拉褲產品，這些產品均為自主設計且包裝及外觀設計不一，例如「七色豬系列」、「小萌芯系列」、「七色豬紫草油系列」、「國貨當自強系列」、「雲柔海吸系列」、「小護仔系列」、「聰博系列」及「聰博紫草油系列」等，以確保我們的產品歷久常新。此外，於2022年9月，我們亦被授予使用若干第三方版權的獨家許可權，以生產及銷售我們的自主品牌產品。該等第三方版權包括「少年蘇東坡傳奇」及「少年英雄小哪吒」，其均描繪深受中國兒童及大眾喜愛的卡通形象，為中國文化的代表。我們的董事相信，這將提升我們的企業形象並提高客戶忠誠度，且通過重點管理我們的品牌資產及產品種類，將有助於本集團自競爭對手中脫穎而出，並通過彰顯我們的優勢、利益及價值觀，為我們創造獨特的價值主張。根據弗若斯特沙利文報告，客戶忠誠度及品牌資產為企業將自身與積極情感及企業價值觀聯繫起來的寶貴財富，並為促進口碑傳播及轉介的有效工具。

富有遠見卓識、經驗豐富、盡職盡責的管理團隊領導，本集團正走向成功之路

本集團由經驗豐富、盡職盡責的管理團隊領導，每名成員均擁有豐富的行業知識，在帶領本集團邁向成功的道路上發揮著至關重要的作用。我們的執行董事之一兼董事會主席王先生在嬰幼兒護理產品行業擁有超過12年的經驗。彼擁有嬰幼兒護理產品的

業 務

零售、批發、生產、品牌建設及管理方面的專業知識。於整個職業生涯中，王先生在制定及實施業務戰略方面積累了寶貴的創業見解，推動了我們的業務增長。此外，我們管理團隊由專注於母嬰護理用品行業並具備多元化專業知識及技能的個人組成。管理團隊的主要成員吳先生、肖女士、鄒女士及李先生分別擁有超過15年、13年、12年及4年的相關經驗。每名成員均具備自己獨特的系列能力。吳先生擅長運營管理，確保本集團的日常運營順利高效進行，並致力於研發，推動創新及確保我們嬰幼兒紙尿褲產品的卓越性。肖女士專注於銷售及營銷(尤其是通過線上銷售渠道)，制定行之有效的廣告及促銷策略，以推廣我們的自主品牌產品並擴大我們的客戶群。鄒女士擁有寶貴的財務管理技能，監督我們業務的財務方面及作出合理的財務決策。李先生負責採購管理，於採購優質材料及確保高效的供應鏈管理以支持我們嬰幼兒紙尿褲產品的生產方面發揮著關鍵作用。

憑藉我們管理團隊的不懈努力、行業知識及經驗，我們的董事相信，我們將能夠隨時應對及適應嬰幼兒紙尿褲產品行業(尤其是一次性嬰幼兒紙尿褲產品市場)不斷變化的市場動態，並可進一步提升我們的企業價值及品牌形象，以及鞏固我們的市場地位。有關管理團隊的經驗及資歷的進一步詳情，請參閱本文件「董事及高級管理層」一節。

我們的內部研發能力不斷提升我們的產品設計及質量

我們的董事認為，我們的嬰幼兒紙尿褲產品的品質及舒適度對維持顧客的忠誠度及維護本集團的聲譽至關重要，這亦是本集團持續成功及業務拓展的根基。於最後實際可行日期，我們的研發團隊由52名成員組成，由研發總監及生產總監領導，開展了與嬰幼兒紙尿褲產品相關的各種研發活動及質量控制舉措。於往績記錄期間，本集團已完成21個研發項目，主要旨在(i)改善產品性能及質量；(ii)透過新特性及功能來擴大本集團的產品組合；及(iii)優化生產工藝，本集團產生的研發成本分別約為人民幣13.1百萬元、人民幣19.8百萬元及人民幣15.3百萬元。我們的所有內部研發活動均在眉山生產基地的實驗室進行。我們努力維持嚴格的質量管理體系，因此就嬰幼兒紙尿褲產品生產過程

業 務

的質量管理體系而言，我們已獲得多項國際及／或國家標準認證，包括GB/T19001-2016/ISO9001:2015。此外，我們按照國家一次性嬰幼兒紙尿褲標準GB/T28004.1-2021生產的嬰幼兒紙尿褲產品及嬰幼兒拉拉褲產品亦已通過認證，符合醫療級嬰幼兒紙尿褲的要求。與普通非醫療級嬰幼兒紙尿褲相比，醫療級嬰幼兒紙尿褲的衛生及安全標準更為嚴格（如更嚴格的細菌菌落及致病菌檢測要求、吸收性能要求以及重金屬及塑化劑含量）。

我們董事相信，我們在研發方面的持續努力及為眉山市嬰幼兒紙尿褲製造業的發展作出的貢獻及創新，使本集團被中國相關政府及行業機構評為「建立現代企業制度達標企業」、「2022年度突出貢獻企業」及「四川省專精特新中小企業」。秉承我們的座右銘及核心價值觀「至精、至善、至美」，我們相信，我們在改進產品設計、質量、可靠性及一致性方面的持續研發努力，代表着我們提供優質舒適的嬰幼兒紙尿褲產品的承諾，並為本集團創造了競爭優勢，使我們從競爭對手中脫穎而出。

我們與原材料供應商維持穩定的關係

自本集團成立以來，我們一直與供應商網絡（主要包括中國的原材料供應商）維持穩定的關係。於往績記錄期間，我們向16名符合我們對產品質量、安全性及可靠性的要求的供應商採購各種原材料，以滿足我們生產嬰幼兒紙尿褲產品的需求。於往績記錄期間，我們已與五大供應商保持約五年的穩定業務關係。為確保主要原材料的穩定供應，並防止任何潛在的價格波動及盡量降低原材料短缺的風險，於最後實際可行日期，我們亦設有一份認可原材料供應商名單，包括位於中國多個地區的逾35名供應商。我們的董事認為，我們與可靠供應商的穩定業務關係及穩定的原材料供應來源，是我們有效控制存貨、優化成本結構以及確保原材料及終端產品質量的關鍵因素，從而使我們能夠以更加協調及有效的方式籌備及執行更好的生產及業務規劃。

業 務

我們的業務策略

我們旨在藉可持續增長進一步推進我們的業務發展，利用本集團的競爭優勢及實現下述業務策略，進一步提升我們於嬰幼兒紙尿褲產品行業的整體競爭力及市場地位。

通過購入自有無紡布(我們的主要原材料之一)生產機器，垂直整合我們的嬰幼兒紙尿褲生產流程

於往績記錄期間，我們的自主品牌產品及OEM產品均於眉山生產基地內部製造及生產。我們的生產流程嚴重依賴各種原材料，其中無紡布於我們嬰幼兒紙尿褲產品的生產流程中發揮著關鍵作用。如本節「我們的生產流程及設施 — 嬰幼兒紙尿褲產品的結構」段落所具體詳述，我們的嬰幼兒紙尿褲產品具有四個功能層，每層都不同程度地涉及使用無紡布。根據弗若斯特沙利文報告，不同規格的無紡布關乎嬰幼兒紙尿褲的性能、舒適性及整體質量。無紡布的獨特性能使其成為嬰幼兒紙尿褲的主要組成部分，確保嬰幼兒及父母的幸福及滿意度。鑒於無紡布作為我們主要原材料之一的重要性，且目前我們依賴於第三方的供應，董事認為，基於下述理由，建立內部生產無紡布的自有生產線，尋求垂直整合策略，對本集團而言大有裨益：

(i) 優化本集團的運營流程及降低業務風險

於往績記錄期間，我們的嬰幼兒紙尿褲產品的生產流程涉及使用由兩種主要無紡布(即紡粘無紡布及熱風無紡布)製造或構成的約18種原材料，均採購自四家不同的第三方供應商。根據弗若斯特沙利文報告，確保合適質量及規格的原材料並保證持續穩定供應是嬰幼兒紙尿褲製造商順利運營的重要因素。我們一般不與供應商簽訂長期供應協議，而是根據框架供應協議建立業務關係，並按訂單進行採購。儘管我們採取措施減輕原材料短缺的風險，但我們的董事認為，逐步控制主要類型紡粘無紡布及熱風無紡布的供應鏈將符合本集團的最佳利益(該等無紡布是我們生產嬰幼兒紙尿褲及嬰幼兒拉拉褲使用的主要原材料)，從而進一步降低其供應停止或中斷的任何潛在風險。此

業 務

外，基於本集團的經驗，從本集團向第三方供應商下達無紡布訂單到於我們倉庫交付所需材料，通常需要約兩天的交付週期。倘我們於內部生產無紡布，我們將可根據實際生產需求，更好地控制及自主規劃無紡布的可用性及生產時間，從而確保嬰幼兒紙尿褲生產所用無紡布的持續供應。

此外，根據弗若斯特沙利文報告，無紡布的市價於過去十年中不斷上漲，並於2022年達致每噸人民幣20.3千元的峰值，尤其是受COVID-19疫情影響，無紡布因其多功能性而導致其需求激增。通過逐步掌握對關鍵原材料供應的控制權及自主權，我們受市價波動的影響將有所降低，從而使我們能夠更好地估計我們的成本，並在市場條件不斷變化的情況下，以期望的利潤率設定優惠的價格，靈活地為我們的產品定價。因此，董事認為，購買生產機器建立自有無紡布生產線，可降低本集團對第三方供應商的依賴，進而減低供應鏈中斷的潛在風險，並使本集團可自行控制主要原材料無紡布的成本及供應。

(ii) 促進產品開發及創新

就產品開發而言，擁有內部無紡布生產機器使我們可根據特定要求靈活定製我們的原材料成分及配方，進而定製嬰幼兒紙尿褲產品。董事認為，該靈活性可為實驗及創新提供更大空間，使本集團具備迅速適應不斷變化的市場需求或客戶偏好的能力。根據弗若斯特沙利文報告，尋求研發策略使產品製造商可設計及開發新產品及改進產品，以滿足客戶不斷變化的需求，並建立競爭優勢，從競爭對手中脫穎而出。因此，憑藉內部研發能力，本集團能夠開展各類無紡布研發活動，以開發新的嬰幼兒紙尿褲產品，提升產品質量，並利用紡粘無紡布及熱風無紡布的新生產線改進生產技術及工藝。

業 務

(iii) 提升原材料的質量控制

此外，董事認為，自行生產無紡布使我們得以更好地管理及保持主要原材料的質量水平。儘管我們於評估及甄選適當的原材料供應商時採取嚴格的甄選指引，包括評估供應商的產品質量、定價及交付時間以及質量管理資質等，且我們會對採購自供應商的原材料進行來料抽樣檢查及實驗室測試，但我們並不直接控制自供應商採購或由其製造的相關材料的生產流程。建立無紡布的自有生產線，本集團能夠每日直接監督及監控主要原材料的生產流程。此舉使我們得以確保品質一致性、滿足具體要求並及時解決無紡布生產過程中可能出現的任何問題或偏差，亦可減低向第三方供應商採購時交付過程中的污損風險。因此，本集團可對嬰幼兒紙尿褲產品所用的主要原材料的生產施加更大影響及採取嚴格的質量控制措施，因而提升我們嬰幼兒紙尿褲產品的質量水平。

(iv) 提高成本效益，實現潛在的規模經濟

最為重要的是，董事認為，從長遠來看，垂直整合生產流程可為本集團節省成本。根據弗若斯特沙利文報告，供應鏈的垂直整合可使製造企業實現單位成本的規模經濟，從而優化生產效率並節省成本。擁有自有無紡布生產機器，使我們無需依賴第三方供應商及支付供應商溢價或利潤率，減少運輸成本，實現潛在的規模經濟。於2021財年、2022財年及2023年九個月，我們的紡粘無紡布採購總額分別約為人民幣60.9百萬元、人民幣98.8百萬元及人民幣106.5百萬元，分別佔我們採購總額的約24.7%、27.4%及33.8%。同時，我們的熱風無紡布採購總額分別約為人民幣11.6百萬元、人民幣20.3百萬元及人民幣26.6百萬元，分別佔我們採購總額的約4.7%、5.6%及8.4%。根據弗若斯特沙利文報告，無紡布的年均價格有所波動，由2018年的每噸人民幣15.4千元減少至2022年的每噸人民幣11.2千元，複合年增長率為-7.6%。於2020年，受COVID-19疫情影響，無紡布年均價格達致每噸人民幣20.3千元。基於當前趨勢，預計2022年至2027年期間的市價將小幅上升。

業 務

鑒於，我們預期，我們嬰幼兒紙尿褲產品的銷量及進而對無紡布的需求會進一步增加，董事認為，建立自有生產線以實現垂直整合供應鏈將為我們實現成本節約的一項基本且明確的解決方案。為實現這一目標，我們擬通過自第三方供應商購買相關生產機器建立一條紡粘無紡布生產線及兩條熱風無紡布生產線。根據我們的內部生產需求以及目前嬰幼兒紙尿褲及嬰幼兒拉拉褲的原材料配方，我們擬利用新設立的三條無紡布生產線生產約五種由紡粘無紡布製成的核心原材料(如疏水布、親水布及腰帶材料)以及約三種由熱風無紡布製成的核心原材料(如熱風複合布及熱風表層)。

成本效益假設分析

於2023年九個月，我們自第三方供應商採購五種由紡粘無紡布製成的核心原材料及三種由熱風無紡布製成的核心材料的平均採購成本分別約為每千克人民幣10.3元及每千克人民幣13.0元。另一方面，根據我們董事的估計，倘我們建立自己的生產線用於內部生產規格及質量相近的相應類型及數量的紡粘無紡布及熱風無紡布，則平均生產成本預計分別約為每千克人民幣9.1元及每千克人民幣11.5元(經計及自第三方供應商採購的聚丙烯、靜電纖維及聚酯纖維等原材料成本、操作生產線的員工成本、公用設施成本、機器折舊成本及其他生產間接費用)。

根據我們的成本效益假設分析，假設我們於2023年九個月生產過程中所消耗的五種由紡粘無紡布製成的核心原材料及三種由熱風無紡布製成的核心材料均由我們內部自行生產，而非自第三方供應商採購，我們於該期間將節省合共約人民幣12.0百萬元或我們嬰幼兒紙尿褲產品銷售成本的3.4%。因此，本集團嬰幼兒紙尿褲產品的毛利率可能因銷售成本降低而提高，從而有可能提高我們的整體財務業績，並使我們能夠透過向客戶提供有競爭力的價格來制定具體的銷售策略。

業 務

預計投資回收期及盈虧平衡期

	預計投資回 收期 ^(註1)	預計盈虧 平衡期 ^(註2)
	(概約)	(概約)
紡粘無紡布生產線.....	三年內	六個月內
熱風無紡布生產線.....	三年內	六個月內

註：

1. 預計投資回收期指與初始現金投資相比，紡粘無紡布或熱風無紡布的新生產線產生淨現金流入所需的預計年數。
2. 預計盈虧平衡期指紡粘無紡布或熱風無紡布的新生產線無淨虧損所需的預計月數。

為供參考及說明之目的，董事於計算紡粘無紡布及熱風無紡布新生產線的各自投資回收期及盈虧平衡期時採用若干假設，詳情如下：

- (i) 紡粘無紡布及熱風無紡布的新生產線將於2025年第一季度開始商業化生產；
- (ii) 開發紡粘無紡布及熱風無紡布的新生產線所需的資本開支總額乃根據[編纂]後用於採購機器的預計[編纂]進行估計得出。更多詳情，請參閱本文件「未來計劃及[編纂]」一節；
- (iii) 未來利率乃參考中國人民銀行公佈的數據；
- (iv) 本集團現有會計政策不會發生重大變化；及
- (v) 關於新的生產線，我們嬰幼兒紙尿褲產品的平均售價和平均單位成本乃根據2023年九個月的相關資料預測得出。僅考慮新生產線投資產生的收益、成本及開支。

業 務

實施計劃

作為建立紡粘無紡布及熱風無紡布自有生產線實施計劃的一部分，我們擬於2024年第三季度前後向相關機器的潛在供應商發出採購訂單。基於我們與潛在供應商的初步溝通，經計及定製、生產和交付生產機器需要約三至四個月的交付週期，以及完成必要的校準、微調、試運行及員工培訓通常需要約二至三個月的時間，預計生產機器將於2025年第一季度前後可供商業化生產。為經營新生產線，我們亦計劃增聘65名生產工人及兩名工頭，負責運營及維護新無紡布生產線，估計個人年薪分別約為人民幣30,000元及人民幣60,000元。董事預計，利用我們開展內部生產活動的過往經驗，建立無紡布的新生產線將不會對我們的業務營運帶來重大影響。

為實現該策略及基於所得報價及董事的初步估計，我們計劃動用[編纂][編纂]中的約[編纂](相當於約[編纂])或[編纂]，用作原材料新生產機器的購買資金，其中約[編纂](相當於約[編纂])將用於購買一條紡粘無紡布生產線的機器，約[編纂](相當於約[編纂])將用於購買兩條熱風無紡布生產線的機器，及約[編纂](相當於約[編纂])或[編纂]用於增聘生產人員。對於材料成本、員工成本、公用設施成本及設備折舊成本等其他生產成本，預計以內部資源及／或銀行借款撥付。

業 務

強化本集團的研發及質量控制能力

作為一家一次性醫護級嬰幼兒紙尿褲產品製造商，我們的可持續發展取決於我們持續創新及優化的能力。自成立以來，我們一直致力於通過嚴格的質量控制和研發努力來提高我們的工藝水平。我們認為內部研發能力是本集團區別於競爭對手、實現業務目標的重要競爭優勢之一。於往績記錄期間，本集團已完成21個研發項目，主要旨在(i)提高產品性能及質量，(ii)以新特徵及功能擴展本集團的產品組合，及(iii)優化我們的生產程序。於2023年10月，本集團獲認定為高新技術企業，以表彰我們在嬰幼兒紙尿褲製造業的技術進步、知識產權創造及持續創新及發展方面所取得的成就及貢獻。有關本集團研發能力的進一步詳情，請參閱本節「研發」一段。

同時，我們的質量控制團隊與研發部門合作，在整個生產過程中進行各種實驗室測試及在線檢查以確保產品的質量及一致性，以我們成功獲得的各種質量控制相關標準為證。我們已獲得質量管理體系認證證書，並在嬰幼兒紙尿褲及嬰幼兒拉拉褲的生產過程中保持著通過GB/T19001-2016/ISO9001：2015認證的嚴格質量管理體系。此外，我們的嬰幼兒紙尿褲產品按照一次性嬰幼兒紙尿褲國家標準GB/T28004.1-2021生產，並已通過認證符合醫護級嬰幼兒紙尿褲的要求，醫護級嬰幼兒紙尿褲較普通非醫護級嬰幼兒紙尿褲有更嚴格的衛生及安全標準。

根據弗若斯特沙利文報告，中國嬰幼兒紙尿褲產品市場對多元化、高性價比及高品質產品的需求日益增長。對於購買力較強的八零後及九零後父母及看護人而言，彼等對品牌聲譽、產品種類及優化產品功能的需求越來越大，對產品質量、性能、舒適度等的關注度也越來越高，終端消費者的每一項需求均導致對高品質且物超所值的嬰幼兒紙尿褲需求的顯著增長。此外，據弗若斯特沙利文告知，2022年行業平均研發費用

業 務

佔總收益的比例約為1.0%至5.0%。因此，為應對市場變化及來自同行日益加劇的競爭，我們的董事認為，集團保持於研發及質量控制能力方面的持續投資至關重要，以把握機遇發展我們的業務，並於嬰幼兒紙尿褲產品市場保持競爭力。

鑒於上述情況，我們擬通過升級及擴建我們現有的內部研發實驗室及質量控制室以強化本集團的研發及質量控制能力。於最後實際可行日期，我們的研發部門共有53名員工，其中25名員工專注於研發活動，28名員工負責在內部實驗室進行各種測試，以確保我們的原材料、在製品及製成品符合規定標準，並遵守適用的法律法規。然而，我們現有的內部研發實驗室面積約為56平方米，規模較小，僅能容納至多約7名研發人員同時工作。此外，我們現有的兩間內部質量控制室建築面積分別約為60平方米及40平方米，空間偏小，最多僅可分別容納約八名及六名質量控制人員同時工作。目前的實驗室規模較小，這給我們開展大型研發項目或同時開展多個項目帶來了挑戰及限制。此外，由於空間有限，我們無法為實驗室配備新型測試設備或機器以供研發。此外，現有質量控制室的分隔安排也使我們的質量控制人員難以高效及有效地協調及溝通。為配合未來的研發計劃，並透過對採購流程、生產流程以及存貨及倉儲管理採取關鍵的質量控制措施簡化日常運營活動，我們擬於眉山生產基地內增建一個研發實驗室，增建一個質量控制室，並配備更大的空間及更先進的設施設備，從而擴大我們的內部研發實驗室及質量控制室的規模。預期新設立的實驗室建築面積約為300平方米，最多可容納15名員工，而新設立的質量控制室建築面積約為120平方米，最多可容納約10名員工。

此外，我們擬購置新的設備及設施，並額外聘用兩名經驗豐富的研發工程師，以進一步提高我們的內部研發及質量控制能力，其詳情載列如下：

業 務

擬購買設備及裝置

類別及說明	單位數目	預期單位成本 (人民幣千元)	預期成本總額 (人民幣千元)
<p>紙尿褲生產設備 — 實驗室規模紙尿褲生產設備較本集團現有的嬰幼兒紙尿褲生產機器更簡單、更易於操作。我們的內部研發團隊可利用該設備生產原型，並在研發階段為各種實驗目標進行實驗測試。憑藉該設備，本集團可隨時測試我們的研究成果，而無需在商業化前佔用我們現有的產能進行商業化，從而簡化了我們的營運流程，提高了靈活性。</p>	1	[5,090]	[5,090]
<p>超聲波檢查裝置 — 一種使用超聲波技術的檢測設備，便於對我們生產機器內部生產的製成品進行檢測、檢查及測試。借助該檢測設備，我們的研發團隊可以對我們的生產工藝、質量及生產流程的一致性進行全面分析及研發，從而提高我們嬰幼兒紙尿褲產品的整體質量。尤其是，其著重於識別與將膠水及黏合劑顆粒噴塗至我們的嬰幼兒紙尿褲的各個功能層上的噴塗過程相關的缺陷及質量問題，以確保均勻分佈。我們的董事相信，從長遠來看，這將有助於本集團減少材料浪費並節約成本。...</p>	4	[500]	[2,000]
<p>衛生用品智能分析及顯示系統 — 一種由自動化智能分析計算機軟件系統、硬件顯示設備及類人形3維刺激裝置組成的綜合研發系統，可演示男嬰及女嬰在刺激環境下的各種排泄場景。例如，我們的研發人員可利用該設備進行紙尿褲吸收測試，模擬紙尿褲如何有效地將大量尿液吸收至紙尿褲的內芯中，並測量嬰兒皮膚表面的剩餘水分。該系統亦為評估我們產品性能(如吸收效率、擴散率、柔軟度及溫度變化等)的其他實驗室測試提供了便利。借助這一新系統，我們可持續改進嬰幼兒紙尿褲產品的設計及成分配方，同時專注於產品創新。...</p>	2	[730]	[1,450]
總計.....			<u><u>[8,550]</u></u>

業 務

擬聘用研發人員

我們擬通過聘用兩名研發工程師擴大我們的研發團隊，該工程師應於衛生用品行業擁有約10年或以上的工作經驗，或在生物材料及SAP相關行業擁有約八年或以上的研發經驗，並擁有研究生或以上學歷，主修生物材料、材料科學、化學或相關專業。彼等的主要工作職責包括(其中包括)指導及監督我們的研發團隊、編製年度研究課題及目標、制定及實施產品測試方法及標準、與我們的生產團隊及銷售及營銷團隊合作以滿足內部生產需求及客戶需求反饋、提供技術支持及利用將購置的新設備及裝置開展研發活動，以及編製及審閱產品相關專利申請的技術文件等。

為實施此策略，我們擬動用[編纂][編纂]約[編纂](相當於約[編纂])或[編纂]，以強化本集團研發及質量控制能力，其中約[編纂](相當於約[編纂])將用於增設一間實驗室及一間質量控制室以進行研發活動及實驗室測試，約[編纂](相當於約[編纂])將用於購買新設備及裝置，以及約[編纂](相當於約[編纂])將用於僱用經驗豐富的人員以擴展我們的研發團隊。

提升我們自主品牌旗下的嬰幼兒紙尿褲產品的品牌知名度及認可度

於往績記錄期間，我們依賴於中國建立起來的跨渠道銷售及經銷網絡來實現我們嬰幼兒紙尿褲產品的銷售，尤其是我們「七色豬」及「聰博」品牌旗下的自主品牌產品。根據弗若斯特沙利文報告，中國一次性嬰幼兒紙尿褲產品市場充滿活力，競爭對手不斷推出新的產品、營銷活動或定價策略。董事認為，為在激烈的競爭中保持領先地位，積極參與銷售及營銷活動對本集團的持續及未來成功至關重要。

業 務

利用不斷發展的電商活動機會，我們一直重點關注發展內部銷售團隊，在第三方電商及／或社交媒體平台以直播及／或製作及發佈短視頻的方式進行線上產品展示及推廣活動。我們亦與經銷商緊密合作，於必要時就銷售及營銷策略提供推廣支持及指導。關於外部推廣及營銷活動，於往績記錄期間，我們就本集團產品的多項營銷及廣告活動，其中包括在第三方電商平台、社交媒體平台上開展的其他線上營銷及推廣活動以及於傳統線下渠道(如公交及高鐵)進行的營銷及推廣活動，產生營銷及推廣開支分別約人民幣20.2百萬元、人民幣34.0百萬元及人民幣20.9百萬元。

我們認為，我們的銷售及營銷策略促進了我們於往績記錄期間的銷售表現及財務業績。因此，我們計劃於未來年度繼續投入更多資源，以提高我們自主品牌旗下嬰幼兒紙尿褲產品的品牌知名度及認可度，我們相信這可擴大我們的市場份額並提升我們於該行業內的競爭地位。根據弗若斯特沙利文報告，投入適當的營銷及推廣預算(於2022年佔總收益的比例介於約1.7%至11.0%)以促銷產品及提升產品知名度，是中國嬰幼兒用品製造商的行業慣例。根據我們的業務策略，我們的主要銷售及營銷策略可概述如下：

- (i) **透過線上銷售及營銷舉措，進一步提升及深化對我們嬰幼兒紙尿褲產品的了解及認可，提高銷售業績：**根據弗若斯特沙利文報告，電商渠道依然是向終端消費者銷售嬰幼兒紙尿褲產品的主流方式，直播將繼續作為於短期內提高品牌知名度及觸達特定目標受眾的最高效的互動方式之一。因此，我們計劃投入額外資源，聘請第三方營銷機構安排直播時段以展示本集團的產品及創建原始的媒體內容及／或贊助視頻，針對不同平台受眾的偏好，於各類第三方電商及社交配體平台推廣本集團的產品。此外，我們擬與多個第三方電商平台合作，設計並執行營銷及推廣策略，例如為我們的線上自營零售店創造瀏覽量以及

業 務

增加本集團產品的網上曝光率，從而提高我們自主品牌產品在競爭對手中的知名度及競爭力。鑒於對經濟型嬰幼兒紙尿褲產品的需求不斷增長，而由於經營成本較低及能有效接觸中國各地的潛在客戶等原因，經濟型嬰幼兒紙尿褲產品通常通過線上渠道銷售，我們的董事擬繼續大力發展我們的線上自營零售店，並通過線上渠道加強我們的市場定位。因此，與往績記錄期間的過往經驗類似，我們擬投入更多資源，參與由第三方電商及社交媒體平台舉辦的各種大型季節性及促銷活動。我們相信，我們線上自營零售店的直接銷售及向經銷商客戶的銷售都會自我們的線上銷售及營銷舉措中受益；

- (ii) **通過開展線下廣告及促銷舉措，擴大「七色豬」及「聰博」品牌的地域覆蓋範圍：**於往績記錄期間，我們開展多種線下廣告及促銷活動，以提升我們的品牌知名度。為繼續擴大品牌知名度地域覆蓋範圍，我們計劃聘請第三方廣告機構實施多種線下促銷活動，主要包括在公共交通、高速公路沿線及住宅區內進行平面廣告展示；及
- (iii) **升級本集團的網站及社交媒體賬戶：**除上述線上及線下銷售及營銷策略外，我們亦擬升級及提升本集團的網站及社交媒體賬戶，增加互動功能及全面的產品信息，以加強我們的企業形象，並提供有關本集團及產品最新發展的最新消息及資料。

為實現該策略，我們計劃動用[編纂][編纂]中的約[編纂]（相當於約[編纂]）或[編纂]，用作提升我們自主品牌旗下的嬰幼兒紙尿褲產品的品牌知名度及認可度，其中約[編纂]（相當於約[編纂]）將用於線上銷售及營銷工作，約[編纂]（相當於約[編纂]）將用於線下廣告及促銷活動，及約[編纂]（相當於約[編纂]）將用於升級本集團網站及社交媒體賬戶。

業 務

升級內部IT系統，提升運營效率

於往績記錄期間，除會計、財務及存貨相關管理系統外，我們一般依賴傳統的紙本系統執行部分核心業務職能，例如採購管理、生產管理、行政及其他與日常營運有關的程序職能。我們擬配合其他業務策略，向獨立第三方供應商採購一套定製化企業資源平台（「ERP」）系統，以升級我們現有的內部IT系統，該系統可整合本集團的各種營運功能，從而讓我們可以統一地檢視供應鏈的運營情況以及主要財務及其他重要資料。ERP系統預計將具備（其中包括）以下主要功能：

- (i) *加強財務管理*：該系統提供準確及最新的財務數據，並使應收賬款、應付賬款及總賬管理等財務流程自動化，從而實現更快捷準確的財務報告、預算及預測；
- (ii) *改善供應鏈協調*：該系統可促進不同業務職能部門之間的信息流動，提高跨部門協作的效率。例如，採購人員可查閱與我們的採購、生產、倉儲及銷售活動有關的重要運營數據，有助於根據現有存貨、生產能力及預期需求等更高效及時地評估採購需求；及
- (iii) *集中存貨及銷售數據*：該系統可集中存貨及銷售數據，實時了解我們的運營表現，從而減少人工錯誤，最終實現簡化運營及節約成本。此外，該系統還能優化庫存水準、最大限度地減少缺貨以及改進需求預測及生產規劃，從而增強存貨管理。

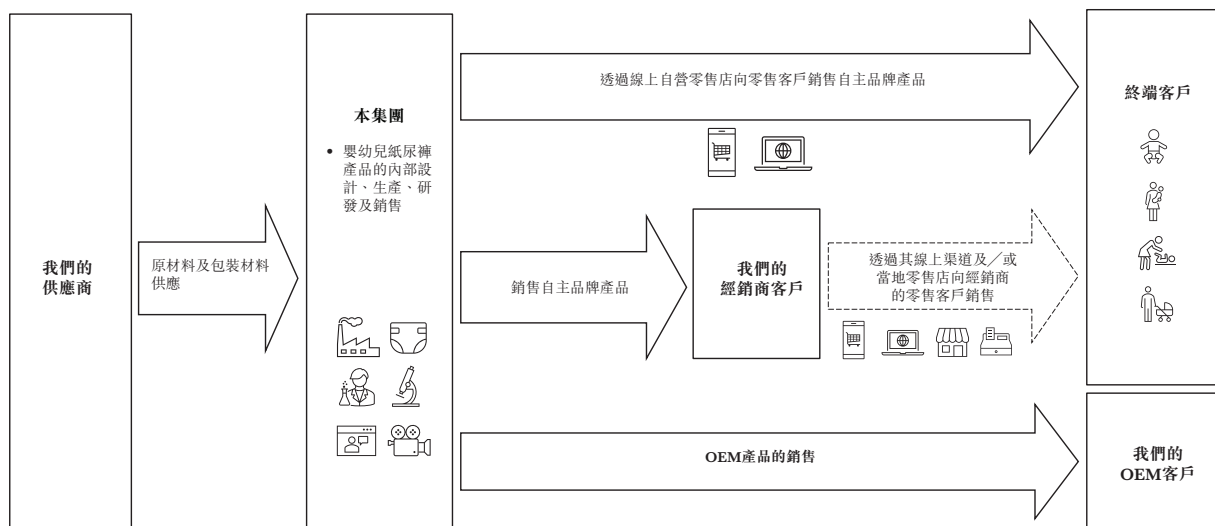
鑒於上述情況及根據所獲得的報價，我們擬將[編纂][編纂]的約[編纂]（相當於約[編纂]）或[編纂]用於升級我們的內部IT系統，提升我們的運營效率。

有關本集團[編纂][編纂]用途的業務策略的進一步詳情，請參閱本文件「未來計劃及[編纂]」一節。

業 務

我們的業務模式

我們為一家一次性醫護級嬰幼兒紙尿褲產品製造商，總部位於中國四川省眉山市，專注於嬰幼兒紙尿褲產品的設計、生產、研發、製造以及銷售及營銷(採用跨渠道銷售及經銷模式)。我們以自主品牌設計、製造及銷售一次性嬰幼兒紙尿褲產品(主要包括嬰幼兒紙尿褲及嬰幼兒拉拉褲)，(i)透過線上自營零售店銷往中國的零售客戶及(ii)銷往我們的經銷商客戶(將我們的產品轉售予其位於中國的客戶)。隨著我們自主品牌產品的生產，我們亦根據OEM客戶的規格生產OEM產品。下圖列示我們銷售嬰幼兒紙尿褲產品的主要業務模式：



作為嬰幼兒紙尿褲及嬰幼兒拉拉褲的中游生產商，我們與上游供應商保持密切的合作關係，以採購必要的原材料，例如SAP、無紡布、複合布、絨毛漿、無塵紙、彈力線、腰圍鬆緊帶、紫草油及包裝材料等。為確保原材料的質量及穩定供應，我們精心挑選並持有一份認可的供應商名單，其中包括於最後實際可行日期的逾35家供應商，所有供應商均位於中國。根據我們的生產需求、預期銷量及存貨水平，我們通常按訂單方式向我們的認可供應商下達個別採購訂單，以採購原材料。作為存貨管理措施的一部分，我們亦密切監控原材料的存貨情況，並及時補充所需材料，以免延誤生產。於收到我們的採購訂單後，供應商向我們交付所需原材料的所需交付時間通常介於約1至2天。

業 務

我們於眉山生產基地自行設計、研發及生產嬰幼兒紙尿褲產品。我們在整個生產過程中實施嚴格的質量控制及保證程序，以確保產品的質量及一致性。由於我們於生產及質量控制管理中投入大量精力及資源，我們的嬰幼兒紙尿褲產品生產符合適用的國家及行業標準，包括GB/T19001-2016/ISO9001：2015，我們內部生產的所有嬰幼兒紙尿褲產品符合國家標準GB/T 28004.1-2021，且已通過認證，符合醫護級嬰幼兒紙尿褲要求。醫護級嬰幼兒紙尿褲比普通非醫護級嬰幼兒紙尿褲具有更嚴格的衛生及安全標準(如更嚴格的細菌菌落及致病菌檢測要求、吸收性能要求以及重金屬及塑化劑含量要求)。我們的自主品牌產品主要面向大眾市場，尤其是擁有一名或多名兒童(嬰兒、會爬兒童、學步期兒童及／或學齡前兒童)的看護人、家庭及家長，定位為價格實惠的經濟型嬰幼兒紙尿褲產品。為使我們的銷售渠道多元化及把握中國電商活動日益增長的商機，我們通過結合經銷模式及直接電商活動的跨渠道銷售及經銷網絡，向下游客戶銷售我們的產品。

於往績記錄期間，我們的銷售及經銷網絡主要包括以下渠道：

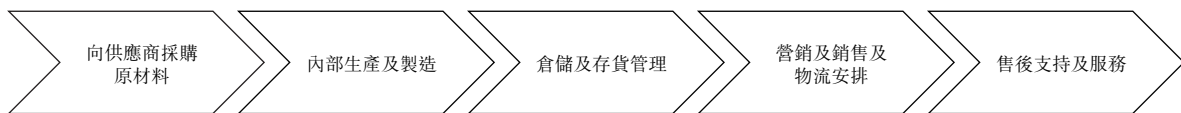
- (i) **透過線上自營零售店直接向零售客戶銷售：**我們一般通過於多個第三方電商平台(其中包括拼多多、快手、抖音及天貓)開設的線上自營零售店，直接向零售客戶(主要為終端消費者)銷售我們的自主品牌產品；
- (ii) **向我們的經銷商客戶銷售：**我們亦建立一個經銷商客戶(通常為從事零售、經銷及／或批發業務的個人或實體)網絡，通過線上渠道及／或當地零售店相結合的方式，將我們的自主品牌產品轉售予其於中國各地的客戶(主要包括大眾消費者)；及

業 務

(iii) **向我們的OEM客戶銷售**：自2021年6月起，我們開始從事OEM業務，根據OEM客戶的規格向其製造及銷售我們的OEM產品，同時使用其專有品牌或商標。我們的OEM客戶包括(其中包括)我們的主要OEM客戶(一家總部設在北京的中國知名領先電商集團)，該集團隨後透過其自有的銷售渠道轉售我們的OEM產品。

有關我們各主要銷售及經銷渠道的業務流程的進一步詳情，請參閱本節「我們的銷售及經銷網絡」一段。

下圖說明本集團的經營流程：



有關進一步詳情，請參閱本節下文各段。

我們的產品及品牌

我們的嬰幼兒紙尿褲及嬰幼兒拉拉褲

我們的產品組合主要包括由我們生產及銷售的嬰幼兒紙尿褲及嬰幼兒拉拉褲。我們的嬰幼兒紙尿褲及嬰幼兒拉拉褲均為一次性，即適合一次性使用，保質期通常長達三年。該等產品專為從嬰兒、會爬兒童、學步期兒童到學齡前兒童的不同年齡及成長階段的嬰幼兒設計，由我們的眉山生產基地設計及生產。根據弗若斯特沙利文報告，嬰幼兒紙尿褲及嬰幼兒拉拉褲為全球最常用的嬰幼兒紙尿褲產品類別，以及有嬰兒的

業 務

看護人、家庭及父母的必需品。嬰幼兒紙尿褲及嬰幼兒拉拉褲的主要用途相同，即吸收及容載嬰幼兒排泄物中的尿液或水分，防止污染嬰幼兒的衣物或外部環境，但兩者各有其獨特特點。下表載列嬰幼兒紙尿褲產品及嬰幼兒拉拉褲產品各自的特點：

	嬰幼兒紙尿褲產品	嬰幼兒拉拉褲產品
結構設計		
設計及功能	<ul style="list-style-type: none">• 嬰幼兒紙尿褲的芯體由高吸水材料製成，具有高吸水性及防漏功能。• 紙尿褲的正面及背面都有可重複粘合的柔軟膠帶，可定製及調整貼合度，將紙尿褲固定在寶寶的腰部及大腿上，看護人可方便調整紙尿褲適合寶寶的鬆緊程度，因腰部膠帶的長度可按其需要調整。• 需要寶寶在保持睡姿的情況下穿上。	<ul style="list-style-type: none">• 嬰幼兒拉拉褲擁有內褲一般的設計，並支持如廁訓練，其芯體亦由高吸水材料製成。• 除高吸水性及防漏功能外，其設計為襯褲、三角褲或內褲形狀，柔軟而有彈性，亦滿足寶寶玩耍及成長的需要。腰部及大腿部位並無使用膠帶，而是使用了可伸縮的鬆緊帶。• 寶寶站立時，能夠像穿內褲一樣拉上。
目標群體	<ul style="list-style-type: none">• 嬰兒及最大約11個月的會爬兒童• 適用於活動量較少的嬰兒、會爬兒童，或嬰兒睡眠時使用。	<ul style="list-style-type: none">• 學步期兒童及最大約36個月的學齡前兒童。• 適用於活潑好動、能夠自己坐、站立及／或走路的嬰幼兒。

業 務

	嬰幼兒紙尿褲產品	嬰幼兒拉拉褲產品
尺碼範圍	<ul style="list-style-type: none">• 通常提供「S」至「XXL」碼• 適合體重不超過約13至17千克的嬰兒	<ul style="list-style-type: none">• 通常提供「M」至「XXXXL」碼• 適合體重不超過約16至20千克的嬰兒
優點	<ul style="list-style-type: none">• 當嬰兒仰臥時，看護人可輕鬆托起嬰兒屁股，為其穿上或更換嬰幼兒紙尿褲。當紙尿褲弄髒時，只需簡單撕下腰部周圍的膠帶，即可將其撕下。• 由於生產成本低，每片價格一般較低。	<ul style="list-style-type: none">• 可以輕鬆拉起及拉下，方便看護人為活潑好動的寶寶更換紙尿褲。• 與嬰幼兒紙尿褲相比，其能提供更好的舒適度、貼合度及防漏性，在寶寶玩耍時，嬰幼兒紙尿褲可能會開始下垂並從一側翻開。• 腰圍鬆緊帶很容易從兩側撕開。
於往績記錄期間的零售價格範圍	每包約人民幣5.8元至人民幣55.6元	每包約人民幣5.8元至人民幣55.6元

業 務

下表載列我們於往績記錄期間按產品類別劃分的收益明細：

	2021財年		2022財年		2022年九個月		2023年九個月	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)							
嬰幼兒拉拉褲.....	190,505	56.1	289,136	53.7	203,583	53.4	239,482	49.1
嬰幼兒紙尿褲.....	141,590	41.7	243,823	45.3	173,190	45.4	239,512	49.1
嬰幼兒紙尿片.....	7,708	2.2	5,262	1.0	4,614	1.2	8,814	1.8
總計.....	<u>339,803</u>	<u>100.0</u>	<u>538,221</u>	<u>100.0</u>	<u>381,387</u>	<u>100.0</u>	<u>487,808</u>	<u>100.0</u>

下表載列我們於往績記錄期間按產品類別劃分的銷量及平均售價明細：

	2021財年		2022財年		2022年九個月		2023年九個月	
	每片		每片		每片		每片	
	銷量(千片)	平均售價	銷量(千片)	平均售價	銷量(千片)	平均售價	銷量(千片)	平均售價
	(人民幣元)		(人民幣元)		(人民幣元)		(人民幣元)	
嬰幼兒拉拉褲.....	409,725	0.46	613,007	0.47	441,299	0.46	470,646	0.51
嬰幼兒紙尿褲.....	313,985	0.45	565,697	0.43	405,424	0.43	544,443	0.44
嬰幼兒紙尿片.....	24,136	0.32	16,314	0.32	14,274	0.32	32,307	0.27
總計/總體.....	<u>747,846</u>	<u>0.45</u>	<u>1,195,018</u>	<u>0.45</u>	<u>860,997</u>	<u>0.44</u>	<u>1,047,396</u>	<u>0.47</u>

我們的自主品牌產品及OEM產品

我們的自主品牌產品

我們的自主品牌產品主要包括嬰幼兒紙尿褲及嬰幼兒拉拉褲，該等產品以我們的自主品牌(即「七色豬」及「聰博」品牌)製造及銷售。自成立以來，我們一直致力於發展及培育自主品牌，因為我們的董事認為，擁有獨特的品牌名稱可提升企業形象、增強品牌知名度及提高客戶忠誠度。此外，為豐富產品多樣性及為客戶提供更多選擇，我們的自主品牌產品有20多個不同系列，例如「七色豬系列」、「小萌芯系列」、「七色豬紫草油系列」、「國貨當自強系列」、「雲柔海吸系列」、「小護仔系列」、「聰博系列」及「聰博紫草油系列」，每款產品都有不同的包裝及外觀設計，我們的董事認為，客戶會從中聯想到我們的產品所蘊含的積極的兒童性格特徵。我們的管理層與專門的銷售及營銷

業 務

團隊以及研發團隊不斷評估我們的產品系列，以確保其競爭力。我們不時進行市場調研並收集有價值的客戶回饋，以促進我們創作出嬰幼兒紙尿褲產品的新設計及改進設計。下表列示我們自主品牌產品的若干實例：

品牌／系列	樣品圖片			
	嬰幼兒紙尿褲		嬰幼兒拉拉褲	
七色豬				
1. 七色豬系列				
2. 小萌芯系列				
3. 七色豬紫草油系列				
4. 國貨當自強系列				

業 務

樣品圖片

品牌／系列	嬰幼兒紙尿褲		嬰幼兒拉拉褲	
5. 雲柔海吸系列				
6. 小護仔系列				

聰博

1. 聰博系列				
2. 聰博紫草油系列				

業 務

為進一步提升我們的品牌價值及產品多樣性，我們的一些自主品牌產品在生產及銷售時使用了若干第三方版權，而我們是這些知識產權的獨家許可人。該等獨家許可版權包括(i)描繪家鄉在四川省眉山市的中國著名詩人及作家蘇軾(又名蘇東坡)的卡通形象的「少年蘇東坡傳奇」，及(ii)描繪廣受歡迎的虛構人物哪吒的卡通形象的「少年英雄小哪吒」。許可安排始於2022年，當時我們與該等版權的許可方(一家獨立第三方)簽訂了兩份單獨的版權許可協議，並獲得獨家許可，可在中國製造、推廣及銷售使用該等版權的嬰幼兒紙尿褲產品。我們每年須向許可人支付固定金額的許可費，而無須支付特許權使用費。授權期限自2022年9月1日起至2024年11月30日止，而我們獲准銷售產品的期限至2025年2月底。由於該等卡通形象深受中國兒童及大眾喜愛，為中國文化的代表，我們的董事相信，這將有利於在中國推廣我們的嬰幼兒紙尿褲產品及我們的企業形象，並促進本集團產品的銷售業績。下表載列本集團包含獨家許可版權的嬰幼兒紙尿褲產品的若干實例：

樣品圖片

品牌／系列	嬰幼兒紙尿褲		嬰幼兒拉拉褲	
聰博				
1. 少年英雄小哪吒系列				
2. 少年蘇東坡傳奇系列				

業 務

為確保我們透過授權流行的第三方版權提供的產品保持持續多元化及創造性，我們的董事擬與獨立第三方許可人就版權許可於屆滿時續期進行協商。此外，隨著我們努力進一步擴大我們的產品組合及提升我們的市場佔有率，我們將繼續探索新的合作機會並考慮對其他知名及獨特的知識產權作出替代或其他授權安排。

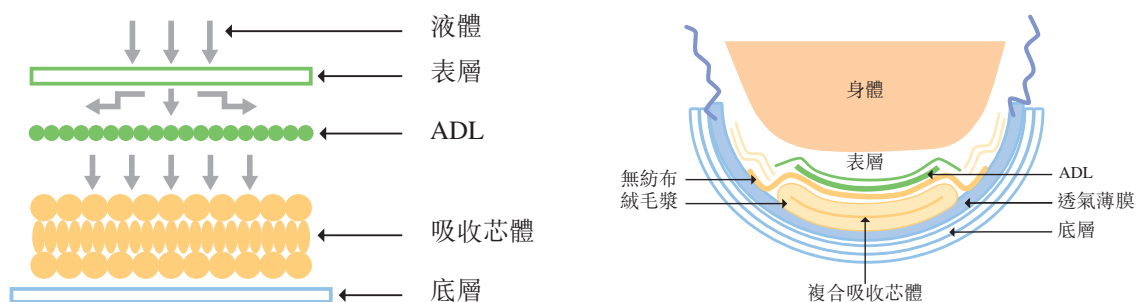
我們的OEM產品

我們的OEM產品包括嬰幼兒紙尿褲及嬰幼兒拉拉褲，由我們根據各自OEM協議的條款，使用OEM客戶的品牌並根據其規格進行生產。我們的OEM產品於2021年6月首次上市，當時我們開始與我們的主要OEM客戶（一家總部位於北京的中國知名的領先電商集團，其目前於納斯達克及聯交所雙重上市）合作，通過其自身渠道向其客戶進行後續銷售。有關我們與OEM客戶業務安排的詳情，請參閱本節「我們的銷售及經銷網絡—向我們的OEM客戶銷售」一段。

我們的生產流程及設施

嬰幼兒紙尿褲產品的結構

我們的嬰幼兒紙尿褲產品一般由四個功能層組成。下圖載列我們嬰幼兒紙尿褲產品的結構：



- 表層是我們嬰幼兒紙尿褲產品的第一層，是與嬰兒皮膚接觸並與之舒適貼合的覆蓋層，由柔軟的天然棉無紡布製成，具有單向滲透性，可將液體迅速轉移到第二層，並防止回滲。

業 務

- ADL，即導流層是第二層，由親水性無紡材料及無塵紙製成，夾在表層與複合吸收芯層之間。其作用是加速液體的滲透及擴散，並通過將液體分佈在表面區域減少液體滲透。當液體滲入表層時會在ADL的毛細作用下均勻擴散，然後在壓力及重力作用下被下面的複合吸收芯體吸收。
- 複合吸收芯層為第三層，該層屬最關鍵的組件，乃因其對嬰幼兒紙尿褲的性能影響最大。該層由親水性SAP、紙漿及熱風無紡布等多種基本材料製成，可吸收從表層及ADL滲透的液體並保留水分。我們生產中使用的SAP通常具有高吸水能力，能夠吸收約為其本身質量55倍的水份。
- 底層作為嬰幼兒紙尿褲的外表層及外殼，由無紡布、聚乙烯（「PE」）膜及疏水無紡布組成，有助於防止滲漏並提供舒適感，乃因PE膜具有透氣性。

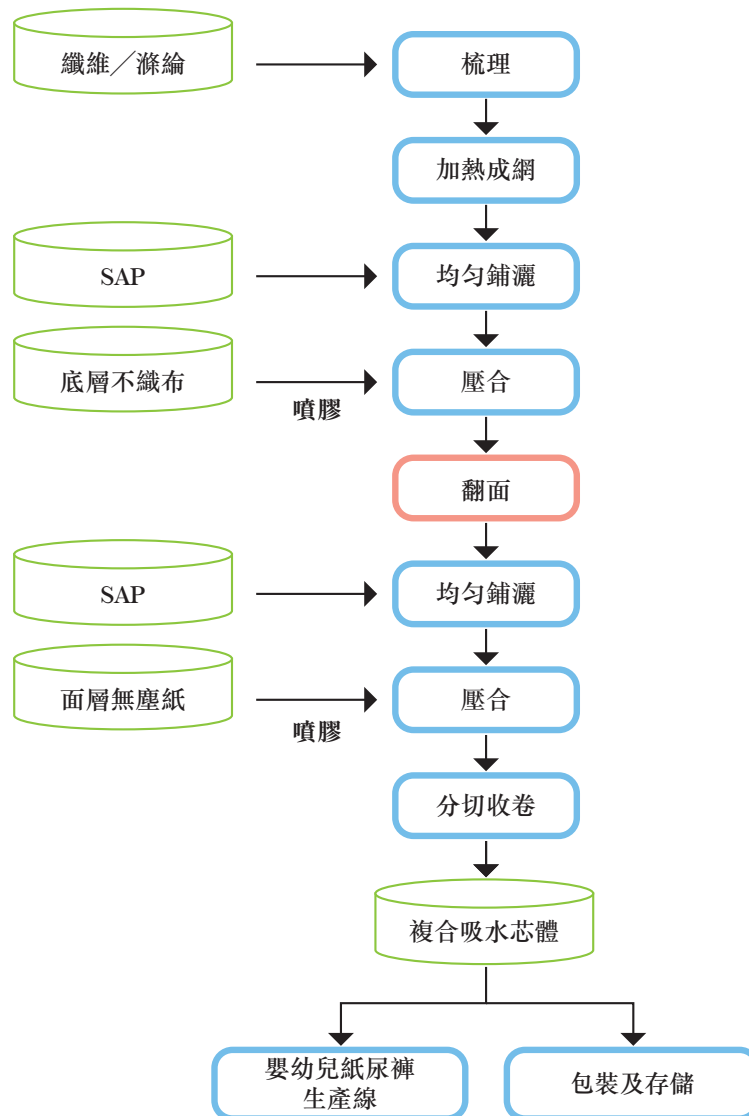
我們嬰幼兒紙尿褲的其他相關但亦屬重要的組件包括黏合部件，例如鬆緊線、腿口、熱熔黏合劑、膠帶（用於我們的嬰幼兒紙尿褲）及其他封閉件。該等組件透過熔噴工藝附著在嬰幼兒紙尿褲的主體上。該等組件有助於調整紙尿褲並將其固定在嬰兒的身體上並防止洩漏。

業 務

我們的生產流程

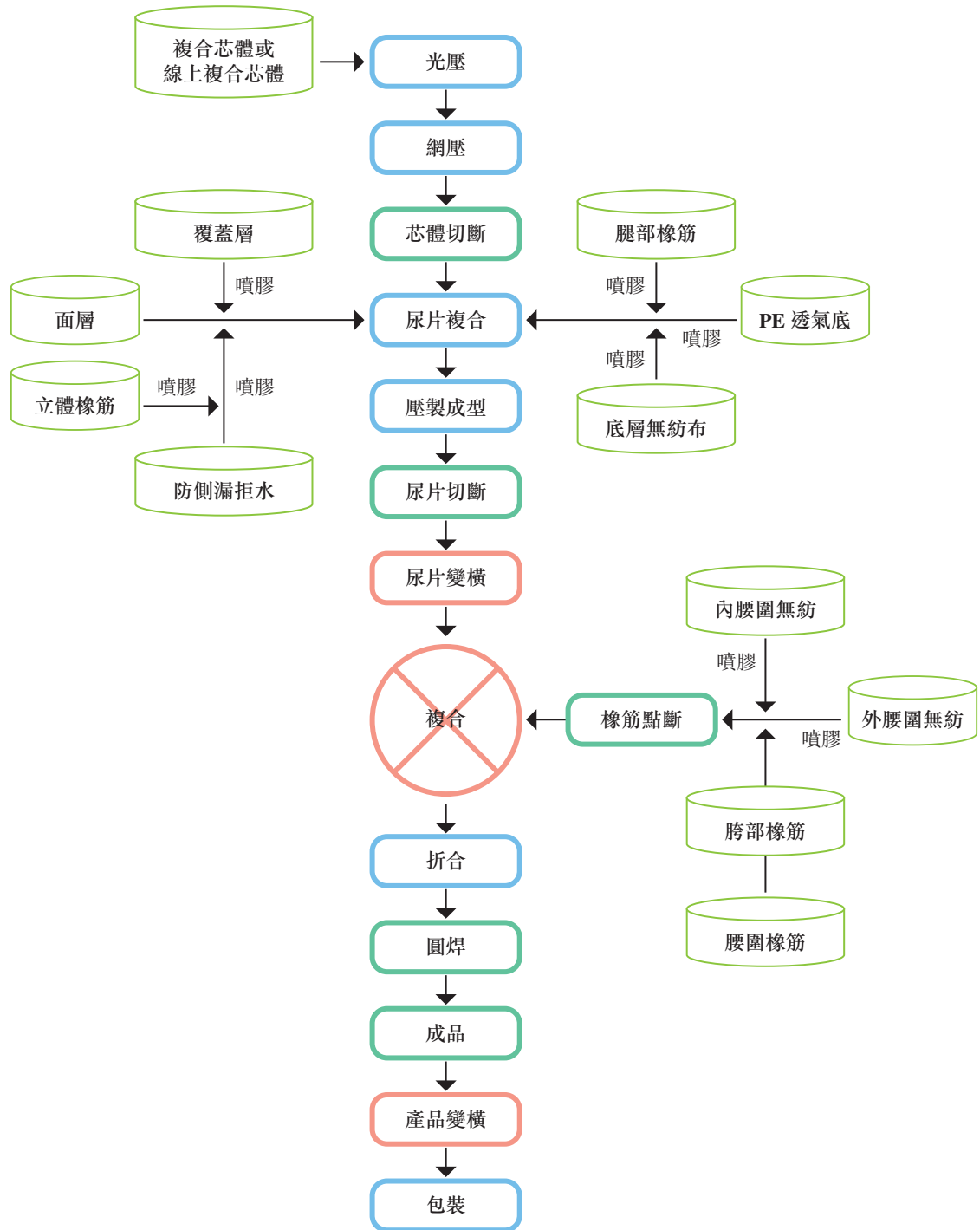
下文流程圖描述了複合吸收芯體、嬰幼兒紙尿褲及嬰幼兒拉拉褲的一般生產工藝流程：

(i) 複合吸收芯體生產工藝流程圖



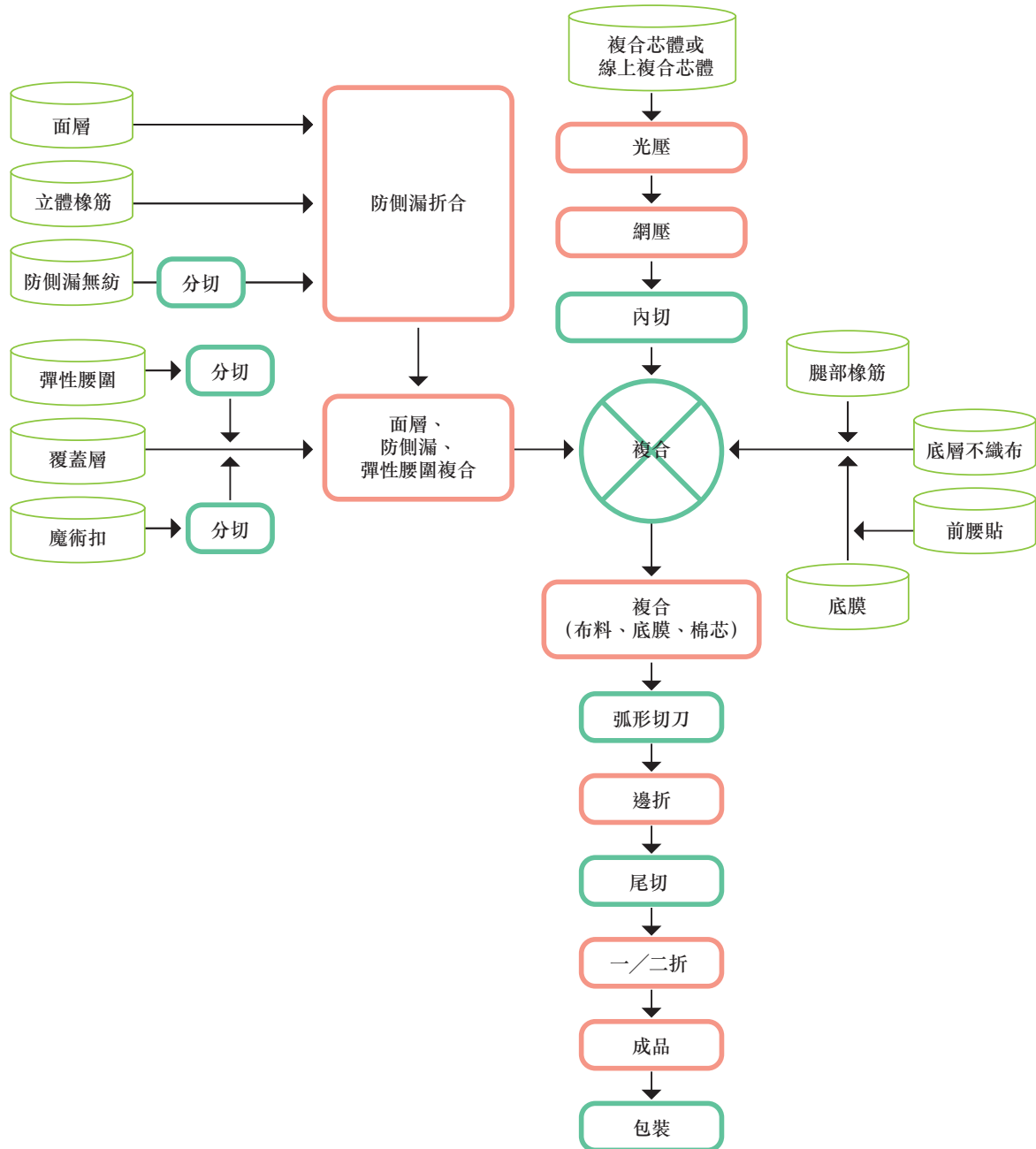
業 務

(ii) 紙尿褲生產工藝流程圖



業 務

(iii) 拉拉褲生產工藝流程圖



業 務

我們嬰幼兒紙尿褲產品的典型生產流程概述如下：

- (i) **複合吸收芯體織物的生產** — 我們首先使用我們的複合吸收芯體生產機器生產複合吸收芯層。複合吸收芯層在穿過長室的傳送帶上形成，在此期間，聚合物顆粒及纖維材料透過加壓噴嘴噴射到傳送帶表面上以形成扁平形狀的織物。在噴塗過程中，亦會根據我們的規格將SAP噴射到扁平形狀的織物上。之後，織物將沿著傳送帶移動，最後通過一組矯平輥，形成複合吸收芯體織物，即我們的半成品。
- (ii) **複合吸收芯層的切割與成型** — 複合吸收芯體織物被送入嬰幼兒紙尿褲生產機器後，被切割成適當的寬度及形狀，以便進入機器內部的組裝線。
- (iii) **表層、ADL及底層的製備** — 表層、ADL及底層分別由相應類型的無紡布、透氣PE膜以及黏合組件透過熔噴工藝複合及貼合而成。
- (iv) **功能層的組裝** — 之後，透過膠合、加熱及超音波焊接技術將加工後的表層、ADL層及底層與複合吸收芯體結合在一起形成組裝好的緊湊捲。
- (v) **切割與折疊** — 之後，將組裝好的緊湊捲切割並折疊成最終形狀，形成單獨的嬰幼兒紙尿褲或嬰幼兒拉拉褲。在此階段，根據紙尿褲產品的設計，亦可添加其他配件，例如彈性腿口、線及腰帶。
- (vi) **包裝** — 最後，已完成的嬰幼兒紙尿褲產品將被包裝到單獨的包裝袋中，等待裝運或儲存在我們的倉庫中。

在整個生產流程中，我們已採取各種質量保證措施，以確保成品的質量標準符合適用的國家及行業標準、質量要求以及適用的法律法規。有關詳情，請參閱本節「質量控制及保證」各段。

業 務

我們的生產設施

於最後實際可行日期，我們眉山生產基地的總建築面積約為38,312.5平方米。主要包括我們的生產設施、倉庫、直播大樓、實驗室、辦公大樓及員工設施。我們於設計、研發、生產及質量控制方面不斷努力，致力於提供優質的產品。為確保我們對製造流程及產品質量保持直接控制，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們於眉山生產基地內部生產及製造嬰幼兒紙尿褲產品(包括我們的自主品牌產品及OEM產品)。我們已通過認證符合有關質量管理體系的GB/T19001-2016/ISO9001:2015等國家及國際標準。我們的嬰幼兒紙尿褲及嬰幼兒拉拉褲按照一次性嬰幼兒紙尿褲國家標準GB/T28004.1-2021生產，並已通過認證符合醫護級嬰幼兒紙尿褲的要求。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的眉山生產基通過租賃物業(包括主要生產機器、土地及其上的樓宇)經營。進一步詳情請參閱本節「我們租賃的物業及機器」。我們預計相關租賃於到期後續約不會有任何重大困難或障礙。

下表概述於最後實際可行日期我們主要生產機器的詳情：

主要生產機器	單位數目
嬰幼兒拉拉褲生產線	5
嬰幼兒紙尿褲生產線	3
嬰幼兒紙尿片生產線	1
複合吸收芯體生產線	1
複合吸收芯體全伺服直插機.....	6

於最後實際可行日期，就我們的嬰幼兒紙尿褲產品而言，我們的主要生產機器包括五條嬰幼兒拉拉褲生產線、三條嬰幼兒紙尿褲生產線及一條嬰幼兒紙尿片生產線。由於我們嬰幼兒紙尿褲生產機器的機械設計，我們嬰幼兒紙尿褲生產線的用途不可互換，且僅能用於生產特定類型的嬰幼兒紙尿褲產品。鑒於中國消費者對褲型嬰幼兒紙尿褲產品的需求不斷增長，根據弗若斯特沙利文報告，其市場份額自2018年的約27.3%增加

業 務

至2022年的約44.0%，複合年增長率約為2.8%，預計於2027年將進一步增加至約53.0%，複合年增長率約為約4.4%，我們已於2022年額外租賃一條生產嬰幼兒拉拉褲的生產線。該條生產線已於2022年11月投入運營，以增強我們嬰幼兒拉拉褲的生產能力並佔據潛在市場要求。據董事確認，我們已計劃逐漸減少嬰幼兒紙尿片的生產，原因為(i)據弗若斯特沙利文告知，嬰幼兒紙尿褲已不再是大眾消費者的首選，自2018年至2027年，嬰幼兒紙尿褲產品市場的市場份額相對較小，零售額不斷下降；及(ii)本集團計劃集中資源發展嬰幼兒紙尿褲及嬰幼兒拉拉褲的業務及銷售業績，該等產品於往績記錄期間各年度／期間佔我們總收益的97%以上。

就我們的複合吸收芯體(複合吸收芯體屬我們嬰幼兒紙尿褲產品中必要且重要的功能組件，由SAP、親水性滌綸及熱風無紡布等吸收材料製成)而言，於最後實際可行日期，我們分別擁有一條生產線及六台全伺服直插機，用於生產。與規模較大、獨立生產複合吸收芯體織物捲的複合吸收芯體生產線不同，我們的複合吸收芯體全伺服直插機規模相對較小，且其與我們現有的嬰幼兒紙尿褲生產線的前端配合運行並連接，以便其可以生產複合吸收芯體織物並相應將該等織物直接送入嬰幼兒紙尿褲機器。我們於2023年7月開始租賃這六台並整合至我們現有嬰幼兒紙尿褲生產線，以節省空間並促進我們複合吸收芯體的生產，進而提高嬰幼兒紙尿褲產品的整體生產力。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的主要生產機器均租賃自獨立第三方。更多詳情，請參閱「我們租賃的物業及機器—我們租賃的機器」。

產能及利用率

下表載列於往績記錄期間我們主要生產機器的設計產能、實際產量及利用率：

	2021財年	2022財年	2023年九個月
	(概約)	(概約)	(概約)
嬰幼兒拉拉褲生產線			
設計產能			
(每個年度／期間百萬片) ^(附註1、2)	760.3	807.8	784.1
實際產量(百萬片)	398.6	642.0	451.8
利用率(%) ^(附註3)	52.4	79.5	57.6

業 務

	2021財年 (概約)	2022財年 (概約)	2023年九個月 (概約)
嬰幼兒紙尿褲生產線			
設計產能			
(每個年度／期間百萬片) ^(附註1)	712.8	712.8	534.6
實際產量(百萬片).....	315.8	587.8	514.9
利用率(%) ^(附註3)	44.3	82.5	96.3
嬰幼兒紙尿片生產線			
設計產能			
(每個年度／期間百萬片) ^(附註1)	142.6	142.6	106.9
實際產量(百萬片).....	21.5	16.5	33.3
利用率(%) ^(附註3)	15.1	11.5	31.1
複合吸收芯體生產線			
設計產能			
(每個年度／期間百萬千克) ^(附註4、5)	23.8	23.8	17.8
實際產量(百萬千克)	10.9	19.3	14.3
利用率(%) ^(附註3)	46.0	81.4	80.4

附註：

1. 設計產能指生產線每個年度／期間可生產的估計最大紙尿褲片數。計算方法為將一條生產線在其最佳性能水平下每小時可生產的紙尿褲總數乘以生產線數量、每天的運行小時數及每年的工作天數，並計及每天約有2小時的停機時間用於日常維護及排查技術故障。於2021財年、2022財年及2023年九個月，每天的運行小時數假定為22小時(即每班8小時，每天最多3次輪班，並計及每天約有2小時的停機時間用於日常維護及排查技術故障)，工作天數分別假定為360天、360天及270天。
2. 我們於2022年11月為另外一條嬰幼兒拉拉褲生產線租賃相關機器，因此，計算這條生產線2022財年的設計產能及實際產量時所佔天數僅為60天。
3. 利用率以年度／期間的實際產量除以相關年度／期間的設計產能計算。根據弗若斯特沙利文報告，嬰幼兒紙尿褲製造商中的引領企業與中小型嬰幼兒紙尿褲製造商之間的利用率存在差異。於2022年，雖然引領企業保持著90%左右的相對較高的利用率，但中小型企業的平均利用率約為50%至70%。
4. 設計產能為生產線每個年度／期間可生產的複合吸收芯體織物捲的估計最大量(以千克計)。計算方法為將生產線／機器在其最佳性能水平下每小時可生產的複合吸收芯體織物捲的總量(以千克計)乘以生產線／機器的數量、每天運行的運行小時數及每年的工作天數，並計及每天約有

業 務

2小時的停機時間用於日常維護及排查技術故障。於2021財年、2022財年及2023年九個月，每天的運行小時數假定為22小時(即每班8小時，每天最多3次輪班，並計及每天約有2小時的停機時間用於日常維護及排查技術故障)，工作天數分別假定為360天、360天及270天。

5. 我們於2023年7月開始租賃六台複合吸收芯體全伺服直插機。誠如「我們的生產流程及設施 — 我們的生產設施」所披露，我們的複合吸收芯體全伺服直插機與我們現有的嬰幼兒紙尿褲生產線協同工作並連接至其前端，所生產的複合吸收芯體織物捲被直接送入嬰幼兒紙尿褲生產機器。因此，我們的董事認為披露其於往績記錄期間的使用率並不適用。

我們的銷售及經銷網絡

我們致力於發展跨渠道銷售及經銷網絡。憑藉我們於中國嬰幼兒紙尿褲產品市場的豐富知識及經驗，本集團透過將經銷模式與直接電商活動(包括在自有的專屬大樓里進行直播)相結合，實施創新銷售策略。自成立以來，我們一直積極發展線上自營零售店，在多個第三方電商平台進行維護。於發展線上銷售渠道的同時，我們亦已建立經銷商客戶網絡，透過線上渠道及/或當地零售店相結合的方式將我們的產品轉售予中國各地的主要大眾消費者。為進一步增強業務表現並提升我們的行業聲譽，我們亦致力於透過探索與中國其他本土嬰幼兒紙尿褲產品品牌的潛在OEM合作機會，發展我們的OEM業務。

下表載列於往績記錄期間我們按銷售渠道劃分的收益明細：

	2021財年		2022財年		2022年9個月		2023年9個月	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
經銷商.....	190,650	56.1	357,218	66.4	263,026	69.0	301,896	61.8
OEM客戶.....	1,937	0.6	9,026	1.7	6,112	1.6	9,689	2.0
出口銷售.....	—	—	2,520	0.4	1,822	0.4	2,733	0.6
小計.....	192,587	56.7	368,764	68.5	270,960	71.0	314,318	64.4
線上自營零售店.....	147,216	43.3	169,457	31.5	110,427	29.0	173,490	35.6
總計：.....	339,803	100.0	538,221	100.0	381,387	100.0	487,808	100.0

業 務

下表載列於往績記錄期間按銷售渠道劃分的銷量及平均售價明細：

	2021財年		2022財年		2022年九個月		2023年九個月	
	每片		每片		每片		每片	
	銷量(千片)	平均售價 (人民幣元)	銷量(千片)	平均售價 (人民幣元)	銷量(千片)	平均售價 (人民幣元)	銷量(千片)	平均售價 (人民幣元)
經銷商.....	451,149	0.42	850,393	0.42	639,932	0.41	710,482	0.42
OEM客戶.....	3,440	0.56	14,412	0.63	10,098	0.61	15,380	0.63
出口銷售.....	—	—	5,771	0.44	4,056	0.45	4,293	0.64
線上自營零售店.....	293,257	0.50	324,442	0.52	206,911	0.53	317,241	0.55
總計.....	747,846	0.45	1,195,018	0.45	860,997	0.44	1,047,396	0.47

透過我們的線上自營零售店直接銷售予零售客戶

我們一般透過我們於第三方電商平台開設的線上自營零售店(其中包括拼多多、快手、抖音及天貓)向零售客戶(主要為終端消費者)進行直銷。根據弗若斯特沙利文報告，透過電商渠道銷售提供簡單且無縫的購物體驗，客戶可根據自身需求在單一平台上探索不同價格範圍的多種產品。其亦令位於中國二三線城市的商家(如本集團)能夠有效接觸大量客戶，從而提高其品牌知名度。於最後實際可行日期，我們在七個第三方電商平台上開設逾70個線上自營零售店以銷售我們的產品，於往績記錄期間，我們已成功地通過該等線上自營零售店向中國各省、直轄市及省級自治區的終端消費者銷售我們的產品。為抓住電商活動中不斷增長的機遇，並刺激我們線上銷售渠道的銷售業績，我們制定並實施了各種銷售及營銷措施以及廣告及促銷策略，其中包括直播、製作及發佈短視頻以及投放線下平面廣告。自2023年我們的直播大樓落成以來，我們在自有的專屬大樓里進行了直播。詳情請參閱本節「銷售及營銷」一段。於2021財年、2022財年及2023年九個月，我們線上自營零售店的月平均交易量分別超過280,000次、320,000次及360,000次，客戶在相應年度／期間的每次購物平均交易金額分別約為人民幣43.8元、人民幣44.1元及人民幣53.5元。

業 務

銷售予我們的經銷商客戶

憑藉我們於中國嬰幼兒紙尿褲產品市場的豐富經驗，本集團將經銷模式及直接電商舉措相結合，實施創新的銷售及經銷策略。於2021財年、2022財年及2023年九個月，我們分別向15家、20家及29家經銷商客戶銷售產品，以通過線上銷售渠道及／或當地零售店向中國各地的主要大眾消費者轉售產品。據我們所深知及確信，我們的經銷商客戶通常主要通過彼等於第三方電商平台維護的線上自營零售店向其零售客戶推廣及轉售我們的產品。我們的董事認為，通過維持成熟的經銷商網絡，我們將能夠通過利用該等經銷商的客戶群以及彼等於嬰幼兒護理產品的營銷及推廣方面的的經驗及專業知識有效地向中國各地的終端消費者、有嬰兒的看護人、家庭及父母營銷及銷售我們的產品，這將使我們能夠以具成本效益的方式擴大我們於中國的業務及市場份額。

根據弗若斯特沙利文報告，採用經銷商模式是嬰幼兒紙尿褲產品市場下游領域的行業慣例。該模式使製造商能夠簡化營運、擴大市場覆蓋範圍並專注於核心競爭力。依靠於開展經銷業務方面經驗豐富的經銷商客戶可以減輕將產品交付予終端消費者的複雜性。就本集團而言，在我們積極管理並維護線上自營零售店的同時，我們亦認識到與我們的經銷商客戶合作的價值，從而提高我們的線上知名度並擴大我們於嬰幼兒紙尿褲產品市場的地域範圍。透過利用與經銷商客戶的合作夥伴關係，我們能夠將我們的線上業務擴展至線上自營零售店之外。該等合作使我們能夠利用其現有的客戶群並接觸更廣泛的受眾，從而提高我們不同性質的整體線上曝光度。該方法有助於我們於嬰幼兒紙尿褲產品行業站穩腳跟，推動我們的成長並鞏固我們的市場份額。

於2021財年、2022財年及2023年九個月，我們向經銷商客戶銷售產品產生的收益分別為人民幣190.7百萬元、人民幣357.2百萬元及人民幣301.9百萬元，佔我們總收益約56.1%、66.4%及61.8%。向我們經銷商客戶銷售產品產生的收益於產品控制權轉讓後確認。

業 務

經銷商客戶數量變動

下表載列於往績記錄期間本集團的經銷商客戶數量變動：

	2021財年	2022財年	2023年九個月
經銷商客戶數量			
於年初／期初	12	18	18
新增 ^(附註1)	6	2	14
終止 ^(附註2)	—	(2)	(2)
於年末／期末的總數	18	18	30

附註：

1. 「新增」指於相關年度／期間已與我們訂立經銷協議的新經銷商客戶數目。
2. 「終止」指於相關年度／期間與我們的經銷協議已到期但未續約的經銷商客戶數目。

於2021財年、2022財年及2023年九個月末，我們的嬰幼兒紙尿褲產品分別共有18家、18家及30家經銷商。我們與現有經銷商客戶的關係於往績記錄期間維持相對穩定。我們的董事認為，這主要歸功於我們有效的管理，與經銷商建立了良好的業務關係，同時監控其表現。我們的銷售人員與經銷商客戶保持密切溝通，旨在全面了解其市場需求並在必要時提供幫助。於2021財年、2022財年及2023年九個月，由於我們的業務開發人員不時積極尋求新商機，我們分別獲得了六名、兩名及14名新經銷商客戶。我們堅信，我們的銷售策略不僅增強了我們有效管理經銷商客戶的能力，而且使我們能夠為提高其銷售業績提供寶貴的幫助。

與我們經銷商客戶的關係

我們與經銷商客戶的關係為買方賣方關係，在這一關係中，我們根據經銷商下達的個別採購訂單銷售我們的產品，而後經銷商將該等產品通過結合線上渠道及／或當地零售店轉售予(其中包括)主要大眾消費者。通常，於收到經銷商客戶的採購訂單後，我們會做好批量發貨的準備，而經銷商客戶通常會安排自有物流服務供應商在二至四天內從我們的倉庫提取所訂購的產品。然而，在某些產品缺貨的情況下，或為方便臨時訂單的操作，經銷商客戶可能會要求我們安排以快遞方式將我們的產品(通常為小批

業 務

量訂單)直接交付至指定地點。在所有情況下，且在產品售予經銷商後，我們對產品並無所有權及控制權，且於我們的產品發貨後，我們將與產品相關的所有重大風險及回報轉讓予經銷商。我們通常授予自發票開具日期起最長90天的信貸期。產品一旦交付予經銷商或者其指定的接收方，則除缺陷產品外不得退貨。因此，我們並無過時的存貨。

另一方面，我們的董事認為，於最後實際可行日期，我們已採取適合現有營運的措施，以監察經銷商的表現。例如，我們的銷售人員有權不時對經銷商進行視察，以監察彼等的銷售業績、營銷活動、存儲狀況、物流設施、員工質素、轉售價格及存貨水平。經銷商須向我們匯報其存貨記錄，以便於我們要求時與我們的內部數據庫進行交叉核對。我們的員工亦會不時對經銷商進行存貨檢查，我們也可以要求經銷商客戶定期向我們提交存貨報告。透過匯報及監控工作，我們能確保我們向經銷商作出的銷售反映出真實的市場需求，以及經銷商遵守我們經銷協議的條款及條件。倘我們發現任何不合規事宜，則我們將知會相關經銷商，並考慮終止經銷協議。經銷商亦須對違反其經銷協議承擔責任，我們可就相關違規行為向其索償。倘彼等違反經銷協議中規定的重要條款，則我們可終止經銷協議。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們與任何經銷商並無任何重大糾紛，而我們亦無牽涉任何法律或仲裁程序。

經銷商的選擇標準

我們會審慎選擇我們的經銷商，及我們在委聘彼等作為我們的經銷商前會考慮多項因素作為我們的選擇標準。例如，我們會考慮經銷商在推廣及銷售相似產品方面的經驗及過往往績記錄、市場聲譽及營運歷史、財務表現、地理覆蓋範圍及信譽等。就我們的現有經銷商而言，我們亦會不時與其進行審查及討論，以了解及評估彼等在產品銷售方面的表現。

業 務

框架經銷協議

於往績記錄期間，我們將與經銷商客戶訂立具法律約束力的框架經銷協議，而實際銷售額將透過經銷商客戶按訂單向我們下達採購訂單實現。下文載列我們簽訂的框架經銷協議通常包含的主要條款：

合約期限：通常為一年，可續約

支付及信貸條款：根據規定，經銷商應在發貨後90天內通過銀行轉賬或電子轉賬全額支付。實際上，我們一般提供自發票開具日期起90天的信貸期。

交付安排：在收到經銷商的採購訂單後，我們可通過發出確認書的方式確認訂單。隨後，我們將在發出該確認書後10天內安排準備發貨。

我們的經銷商客戶通常安排其自有的物流服務提供商前往我們的倉庫提貨，惟於若干情況下，其會要求我們安排將產品交付至其指定地點。

送貨成本通常由我們的經銷商承擔。

風險轉移：於我們的倉庫寄出產品時，與產品有關的風險將轉移至經銷商客戶。

產品退換：除下列任何情況外，我們通常不接受產品退換：

(i) 與產品質量有關的問題；

(ii) 產品與採購訂單中指定的產品不匹配；或

(iii) 由於我們的原因違反有關我們產品或產品包裝的監管規定。

業 務

經我們的董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無自經銷商收到重大的嬰幼兒紙尿褲產品退貨。

- 獨家權 : 非獨家權
- 地域 : 經銷商客戶僅可於中國境內轉售我們的產品。
- 銷售目標 : 我們通常不會為經銷商設定任何銷售目標。
- 最低採購要求 : 我們通常不會為經銷商設定任何最低採購要求。
- 定價 : 我們有權為經銷商轉售我們的產品提供建議轉售市價。
- 營銷及銷售活動 : 我們有權指導本公司經銷商(包括其分銷商(如有))實施本集團制定的營銷計劃或廣告活動，並有權審查及批准經銷商(包括其分銷商(如有))為本集團產品開展的促銷活動。

我們還可能會於必要時提供營銷及廣告支持及指導。

經銷商在使用我們的產品及／或商標進行廣告或其他業務活動前必須事先獲得我們的書面同意。

業 務

終止：協議於下列任何情況下可被終止：

- (i) 倘另一方嚴重違反協議，則各方可單方面終止協議；
- (ii) 因任何不可抗力事件導致協議不可執行；
- (iii) 倘經銷商(a)生產或銷售意圖模仿我們產品的假冒產品；(b)洩露我們的商業秘密；或(c)以損害我們聲譽、品牌形象或產品質量或不利於我們發展的方式行事，則我們可單方面終止協議；或
- (iv) 倘我們(a)延遲寄出產品超過30天或(b)洩露經銷商的商業秘密，則經銷商客戶可單方面終止協議。

續約安排：於協議期限屆滿後，經銷商客戶可通過提前30天向我們發出通知的方式選擇重續協議。

經我們的董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們既未嚴重違反框架經銷協議，亦無與經銷商客戶產生任何重大糾紛。

管理我們的經銷商

於往績記錄期間，我們一般對經銷商客戶採納統一的框架經銷協議，並不時進行修訂。我們認為此舉幫助我們一致系統地高效管理經銷商。

我們會根據經銷商客戶的表現以及我們的發展策略積極管理我們與經銷商的業務關係並決定是否繼續我們的合約關係。我們的銷售及營銷團隊會與經銷商進行密切溝通，了解彼等各自的客戶需求、營銷需要及銷售表現。我們相信，這一策略使我們能夠更有效地管理我們的經銷商及更好地分配我們的資源，協助彼等提高銷售額。

業 務

如本節「我們的銷售及經銷網絡 — 銷售予我們的經銷商客戶」一段所披露，我們產品的所有權於離開我們倉庫時轉移至經銷商客戶。因此，於終止彼等的經銷協議時，我們並無義務協助經銷商處理彼等的未售出產品。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無購回任何已售予經銷商的產品。為防止渠道囤塞，除本節「與我們經銷商的關係」一段中所載措施外，於最後實際可行日期，我們已採取以下措施：

- 倘有具體跡象及情況使我們相信經銷商庫存過多，我們可能會拒絕向彼等出售額外產品。我們會不時根據(其中包括)彼等提交的庫存報告以及從隨機實地訪問中獲取的資料來評估經銷商的庫存水平；
- 我們通過多種線上及線下渠道宣傳及推廣我們的嬰幼兒紙尿褲產品，以促進本集團產品的銷售。我們亦鼓勵彼等參加促銷及廣告活動；及
- 我們擁有一支專門的銷售團隊，根據我們在行業內多年積累的對嬰幼兒紙尿褲產品市場的了解及知識，就如何促進及加快我們的產品銷售向我們的經銷商客戶提供指導。

我們有權透過自經銷商客戶處獲得存貨報告監察彼等表現，其中列明(其中包括)按彼等向我們購買的價格計算的及於有關報告日期仍未售出的存貨價值。

銷售予我們的OEM客戶

自2021年6月起，我們開始從事OEM業務，按OEM基準為一名重要的OEM客戶(一家總部設在北京的中國知名的領先電商集團，目前於納斯達克及聯交所雙重上市，具有國際業務及多渠道業務，包括零售、科技、物流、醫療保健、工業解決方案及自主品牌等)的一專有品牌生產及銷售我們嬰幼兒紙尿褲產品，以透過其自有電商渠道向其客戶轉售。根據我們與該OEM客戶的業務安排，我們根據其指引及產品規格在眉山生產基地生產規定數量的嬰幼兒紙尿褲及嬰幼兒拉拉褲，最終產品張貼其品牌名稱及標籤，

業 務

以供其於自有電商渠道向其客戶銷售。我們的董事認為，被選中為該客戶自有品牌生產OEM嬰幼兒紙尿褲產品的OEM製造商，是對我們的產品及生產能力的極大肯定，且我們認為符合該名客戶的選擇標準及具體要求是對我們產品質量及生產工藝承諾的認可及肯定。

考慮到該項合作的成功，我們逐步發展OEM業務，於2023年九個月已獲得七名新的OEM客戶，均為當地若干母嬰護理產品品牌的擁有人，並於當地擁有自己的銷售渠道及市場。

為促進與OEM客戶的合作，我們已訂立OEM框架協議，而實際銷售則通過OEM客戶向我們下達單獨採購訂單進行。於2021財年、2022財年及2023年九個月，我們OEM業務產生的收益分別約為人民幣1.9百萬元、人民幣0.9百萬元及人民幣9.7百萬元，分別佔我們總收益的約0.6%、1.7%及2.0%。向OEM客戶銷售產生的收益於其客戶收訖及驗收我們的產品後時確認。下文載列我們與我們的主要OEM客戶所訂立OEM框架協議的主要條款：

合約期限：約15或18個月，可經雙方共同協定予以續期。

產品規格：我們須根據OEM客戶提供的個別採購訂單中的具體要求，包括但不限於產品名稱、規格、貨號、單價、數量、交貨地點及日期等，製造並向OEM客戶銷售OEM產品。

產品開發：在接獲有關新OEM產品的具體要求後，我們須生產首版樣品、測試樣品及產品原型，以供OEM客戶在實際產品批量生產之前的不同階段進行核准。

我們亦須安排第三方機構對產品進行測試，並向OEM客戶出具相關報告。

業 務

- 質量保證 : 我們須確保OEM產品符合OEM客戶所要求的質量標準及規格，以及《產品質量法》及《消費者權益保護法》等中國適用法律及法規。
- 我們的OEM客戶有權檢查我們的生產線，並在驗收前對最終產品進行測試。我們須立即更換任何有瑕疵產品，並就OEM客戶所產生的任何相關費用作出賠償。於交付OEM產品後，倘有缺陷產品的數量超過可接受的質量限制，我們的OEM客戶有權終止協議及／或採購訂單，並將OEM產品退還予我們，同時要求退款。
- 支付及信貸條款 : 我們的OEM客戶將於OEM產品交付及驗收後30天內編製結算賬目，並在結算單日期起後7天內向我們付款。
- 付款須為電匯方式進行。
- 交付安排 : 我們負責於採購訂單規定的時間內安排將OEM產品交付至OEM客戶指定的目的地，交付費用由OEM客戶承擔。其後，我們的OEM客戶或其客戶將對產品進行驗收。
- 風險轉移 : 與OEM產品有關的風險於交付、OEM客戶或其客戶驗收後轉移至OEM客戶或其客戶。
- 產品退換 : 我們允許OEM客戶在產品驗收後七天的「冷靜」期內無條件退貨。此外，倘我們的產品不符合OEM客戶要求的質量標準及規格或適用中國法律及法規，OEM客戶或其客戶有權於15天內退貨。
- 最低採購要求 : 並無規定最低採購要求。

業 務

定價條款：定價須於個別採購訂單中協定。

OEM產品的定價不得超過行業同類產品的平均定價的兩倍(參考行業內其他三家同類產品製造商的定價)，否則OEM客戶可單方面終止協議及採購訂單，並可向我們提出相當於合約總價值20%的損失賠償。

終止：在以下任何一種情況下，任何一方均可發出30天事先書面通知，單方面終止協議：

(i) 另一方嚴重違反協議；或

(ii) 另一方破產、無力償還債務或因其他原因無法履行合約責任，或其資產被受托人或其他債權人接管。

倘並無未完成的採購訂單，任何一方均可無條件終止協議。

經董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本公司與OEM客戶並未嚴重違反OEM框架協議，亦無任何重大糾紛。

向海外客戶的出口銷售

於2022年，作為逐步拓展我們於中國境外地域範圍的舉措，我們亦透過向位於其他國家的海外客戶(如哈薩克斯坦及越南)直銷，開始向海外市場分銷及出口我們的產品。該等商機於我們的銷售人員通過第三方線上企業對企業平台向該等海外客戶介紹本集團的產品，並成功取得銷售合約時產生。於2022財年及2023年九個月，我們自出口銷售產生的收益分別約為人民幣2.5百萬元及人民幣2.7百萬元，分別約佔我們總收益的0.4%及0.6%。於2022財年及2023年九個月，我們分別向三名及八名海外客戶銷售我們的產品。我們與這些海外客戶的交易通常以單獨的採購訂單或銷售合約為基準，按逐個訂單進行，我們通常不與他們訂立長期框架協議。

業 務

我們的客戶

於往績記錄期間，我們的客戶一般包括(i)零售消費者，為主要透過我們於第三方電商平台(其中包括拼多多、快手、抖音及天貓)上開設的線上自營零售店購買我們的嬰幼兒紙尿褲產品的大眾消費者；(ii)我們的經銷商客戶，透過線上渠道及/或當地零售店組合將我們的產品轉售予中國主要大眾消費者；(iii)我們的OEM客戶；及(iv)我們出口銷售的海外客戶。有關我們銷售渠道的進一步資料，請參閱本節「我們的銷售及經銷網絡」段落。

我們的主要客戶

於2021財年、2022財年及2023年九個月，我們五大客戶應佔收益分別約為人民幣163.3百萬元、人民幣246.3百萬元及人民幣190.7百萬元，分別約佔我們總收益的48.1%、45.8%及39.1%，而我們最大客戶於有關年度/期間的應佔收益分別約為人民幣48.0百萬元、人民幣77.6百萬元及人民幣88.9百萬元，分別約佔我們總收益的14.1%、14.4%及18.2%。我們的五大客戶於2021財年、2022財年及2023年九個月各個年度/期間，一般透過其自有線上及/或線下渠道，從事個人衛生用品(包括嬰幼兒紙尿褲產品)的零售、經銷及/或批發業務。於往績記錄期間各個年度/期間，我們與五大客戶均保持約四年的穩定業務關係。下表載列於往績記錄期間五大客戶對本集團的收益貢獻明細：

業 務

2021財年

排名	客戶	背景	所售主要產品	業務關係 開始年份	信貸期/ 支付方法	交易額	估總收益 百分比
						人民幣千元	%
1	客戶A.....	一名位於中國的個人經銷商，主要從事(其中包括)母嬰護理產品銷售、線上銷售、日用百貨及日用消費品的銷售	嬰幼兒拉拉褲及嬰幼兒紙尿褲	2019年	90天/銀行轉賬或電匯	47,966	14.1
2	客戶B.....	一名位於中國的個人經銷商，主要從事(其中包括)嬰幼兒護理用品銷售	嬰幼兒拉拉褲及嬰幼兒紙尿褲	2019年	90天/銀行轉賬或電匯	34,640	10.2
3	眉山聰博....	一家於中國成立的有限公司，主要從事衛生及一次性醫療產品的銷售、母嬰護理產品的製造及銷售、物業租賃 ^(註1)	嬰幼兒拉拉褲及嬰幼兒紙尿褲	2020年	90天/銀行轉賬或電匯	32,616	9.6
4	客戶C.....	一名位於中國的個人經銷商，主要從事(其中包括)母嬰護理產品、日用百貨及日用消費品的銷售	嬰幼兒拉拉褲及嬰幼兒紙尿褲	2019年	90天/銀行轉賬或電匯	24,352	7.2
5	四川新銘俠集團.....	由於中國成立的兩家有限公司組成的團體，主要從事(其中包括)買賣嬰幼兒紙尿褲產品 ^(註2)	嬰幼兒拉拉褲及嬰幼兒紙尿褲	2020年	90天/銀行轉賬或電匯	23,753	7.0
					總計	<u>163,327</u>	<u>48.1</u>

註：

- 眉山聰博是我們眉山生產基地內我們租賃的物業業主及主要生產機器的出租人，並為本集團的若干銀行借款提供抵押和擔保。更多詳情，請參閱本節「我們的客戶 — 與眉山聰博的交易」段落。
- 四川新銘俠與四川樂妙先前為上海聰博及香港七色分別擁有10%及90%，直至於2023年1月11日轉讓給四川新世好。自此，四川新銘俠與四川樂妙成為我們於中國的主要經營附屬公司。更多詳情，請參閱本文件「歷史、重組及公司架構 — 我們的主要經營附屬公司」段落及附錄一會計師報告附註23(b)。

業 務

2022財年

排名	客戶	背景	所售主要產品	業務關係 開始年份	信貸期/ 支付方法	交易額	佔總收益 百分比
						人民幣千元	%
1	客戶團體D...	由於中國成立／註冊的兩家有限公司及一家個體經營組成的團體，主要從事(其中包括)母嬰護理產品、日用百貨及日用消費品的銷售，信息技術開發及諮詢 ^(註1)	嬰幼兒拉拉褲及嬰幼兒紙尿褲	2020年	90天／銀行轉賬或電匯	77,632	14.4
2	客戶B.....	一名位於中國的個人經銷商，主要從事(其中包括)嬰幼兒護理用品銷售	嬰幼兒拉拉褲及嬰幼兒紙尿褲	2019年	90天／銀行轉賬或電匯	58,660	10.9
3	客戶A.....	一名位於中國的個人經銷商，主要從事(其中包括)母嬰護理產品銷售、線上銷售、日用百貨及日用消費品的銷售	嬰幼兒拉拉褲及嬰幼兒紙尿褲	2019年	90天／銀行轉賬或電匯	39,887	7.4
4	客戶C.....	一名位於中國的個人經銷商，主要從事(其中包括)母嬰護理產品、日用百貨及日用消費品的銷售	嬰幼兒拉拉褲及嬰幼兒紙尿褲	2019年	90天／銀行轉賬或電匯	36,797	6.8
5	客戶E.....	一家中國獨資業主，主要從事母嬰護理產品及日用消費品的銷售 ^(註2)	嬰幼兒拉拉褲及嬰幼兒紙尿褲	2020年	90天／銀行轉賬或電匯	33,327	6.3
總計						<u>246,303</u>	<u>45.8</u>

註：

1. 客戶團體D包括兩家於中國成立的有限公司及一家於中國註冊的個體經營，該三名成員均由同一名個人股東／個體經營者(於2020年6月以前為本集團的僱員)所持有或控制。
2. 客戶E的個體經營者於2022年6月之前為本集團的僱員，及於2023年1月10日之前為四川新銘俠的監事。

業 務

2023年九個月

排名	客戶	背景	所售主要產品	業務關係 開始年份	信貸期/ 支付方法	交易額	佔總收益 百分比
						人民幣千元	%
1	客戶團體D...	由於中國成立／註冊的兩家有限公司及一家個體經營組成的團體，主要從事(其中包括)母嬰護理產品、日用百貨及日用消費品的銷售、信息技術開發及諮詢 ^(註1)	嬰幼兒拉拉褲及嬰幼兒紙尿褲	2020年	90天／銀行轉賬或電匯	88,852	18.2
2	客戶C.....	一名位於中國的個人經銷商，主要從事(其中包括)母嬰護理產品、日用百貨及日用消費品的銷售	嬰幼兒拉拉褲及嬰幼兒紙尿褲	2019年	90天／銀行轉賬或電匯	28,051	5.8
3	客戶A.....	一名位於中國的個人經銷商，主要從事(其中包括)母嬰護理產品銷售、線上銷售、日用百貨及日用消費品的銷售	嬰幼兒拉拉褲及嬰幼兒紙尿褲	2019年	90天／銀行轉賬或電匯	26,673	5.5
4	客戶B.....	一名位於中國的個人經銷商，主要從事(其中包括)嬰幼兒護理用品銷售	嬰幼兒拉拉褲及嬰幼兒紙尿褲	2019年	90天／銀行轉賬或電匯	24,636	5.0
5	客戶E.....	一家中國獨資企業，主要從事母嬰護理產品及日用消費品的銷售 ^(註2)	嬰幼兒拉拉褲及嬰幼兒紙尿褲	2020年	90天／銀行轉賬或電匯	22,513	4.6
總計						190,725	39.1

註：

1. 客戶團體D包括兩家於中國成立的有限公司及一家於中國註冊的個體經營，該三名成員均由同一名個人股東／個體經營者(於2020年6月以前為本集團的僱員)所持有或控制。
2. 客戶E的個體經營者於2022年6月之前為本集團的僱員，及於2023年1月10日之前為四川新銘俠的監事。

業 務

與眉山聰博的交易

我們於2021財年的五大客戶包括我們的經銷商客戶及獨立第三方眉山聰博，其自我們購買嬰幼兒紙尿褲產品，透過其線上銷售渠道轉售予大眾消費者。眉山聰博於往績記錄期間亦為我們眉山生產基地的租賃物業的業主及我們眉山生產基地主要生產機器的出租人。有關我們向眉山聰博租賃的物業及生產機器詳情，請參閱本節「我們租賃的物業及機器」一段。此外，眉山聰博為本集團的若干短期銀行借款提供抵押和擔保，並自本集團收取費用作為回報。有關抵押及擔保包括對眉山聰博租賃予我們用作眉山生產基地的物業及機器進行的質押或其他形式的產權負擔、企業擔保及其股東所持股權提供的擔保。董事確認，上述安排旨在履行銀行向本集團提供必要銀行融資的抵押要求。於2021年、2022年12月31日及2023年9月30日，有關銀行借款分別為人民幣15.0百萬元、人民幣15.0百萬元及人民幣28.0百萬元，主要用於為採購原材料提供資金。

下表載列往績記錄期間本集團與眉山聰博的各項交易詳情：

	2021財年	2022財年	2023年九個月
作為我們的客戶			
嬰幼兒紙尿褲產品的銷售收益(人民幣千元)	32,616	6,715	—
佔總收益的百分比(%).....	9.6	1.2	—
毛利(人民幣千元).....	5,662	1,368	—
毛利率(%).....	17.4	20.4	—
作為我們租賃物業的業主及租賃機器的出租人			
租金(人民幣千元).....	6,479	6,612	7,073
佔總租金的百分比(%).....	97.5	94.8	97.7
作為我們銀行借款的若干抵押及擔保提供者			
擔保費(人民幣千元).....	179	229	487
佔總擔保費的百分比(%).....	10.4	13.4	24.6

業 務

董事確認，上文所述我們與眉山聰博於往績記錄期間的所有銷售交易、租賃安排、抵押及擔保撥備安排均基於一般商業條款經公平磋商後達成。有關本集團與眉山聰博之間的關係以及訂立上述交易的原因的進一步詳情，請參閱本文件「歷史、重組及公司架構 — 概覽」。

我們的董事確認，我們於2021財年、2022財年及2023年九個月的五大客戶均為獨立第三方，且概無董事或持有本公司緊隨[編纂]及[編纂]完成後已發行股本5%以上的任何股東及彼等各自的任何緊密聯繫人於2021財年、2022財年及2023年九個月於我們任何五大客戶中擁有任何權益。據董事經作出一切合理查詢後所知，除眉山聰博外，於2021財年、2022財年及2023年九個月，我們的主要客戶均非我們於往績記錄期間的供應商。

除本節「我們的客戶 — 我們的主要客戶」所披露者外，於2021財年、2022財年及2023年九個月的各年度／期間，我們有四名、四名及零名經銷商客戶(i)由我們的現任僱員(即肖女士，彼於加入本集團前為我們一家經銷商客戶的個體經營者)或前僱員所擁有或控制；或(ii)為本集團的關聯方(即四川新銘俠及四川樂妙，統稱為「其他關係」)。於2021財年、2022財年及2023年九個月，與本集團具有其他關係的經銷商客戶(不包括各年度／期間的五大客戶(若有))應佔銷量分別為人民幣9.2百萬元、人民幣62.5百萬元及零，分別佔我們總收益的約2.7%、11.6%及零。

董事確認，除四川新銘俠及四川樂妙外，於往績記錄期間，我們的所有經銷商客戶均為獨立第三方，概無經銷商自本集團取得任何重大墊款或財務協助。

銷售及營銷

本集團決心通過制定及加強銷售和營銷策略，以及制定及實施創新型廣告及促銷活動，以抓住電子商務活動不斷增長的機遇及經濟型嬰幼兒紙尿褲產品市場份額不斷擴大的機遇。我們採取積極主動的方法，(i)發展本集團的聲譽；(ii)提高自主品牌產品的品牌知名度及辨識度；(iii)刺激銷售渠道的銷售業績；及(iv)擴大我們的地理覆蓋範圍

業 務

及線上業務。由於本集團的努力，於最後實際可行日期，我們已成功建立由199名員工組成的強大的內部銷售及營銷人員團隊。

內部銷售及營銷活動

為確保我們線上自營零售店的順利營運及穩定的銷售業績，於最後實際可行日期，我們擁有一支由74名銷售人員組成的專業團隊，主要負責進行線上產品展示，並通過各種渠道(包括直播以及製作及發佈短視頻)進行促銷活動。我們的銷售人員每天使用受歡迎的第三方電商和社交媒體平台(如快手、抖音及拼多多)，彼等通過這些平台積極展示我們的自主品牌產品，與潛在客戶互動，並引起他們的興趣使之參與。我們的董事深信，通過直播進行產品展示為我們提供了一個強大的工具，可以實時展示我們嬰幼兒紙尿褲產品的特性、功能及用途。這種動態互動的展示讓潛在客戶直觀我們嬰幼兒紙尿褲的質量、吸水性、舒適度及其他基本屬性，從而更好地了解我們產品的優勢。根據弗若斯特沙利文報告，通過利用直播及短視頻的力量，可以有效地吸引廣大觀眾的注意力，並激發彼等對我們產品的興趣。

此外，由於我們嬰幼兒紙尿褲產品的終端消費者通常為普通大眾，我們相信，倘我們能夠於幾分鐘或更短的時間內展示我們的產品資料，這將使我們的營銷視頻更易於大眾間分享，同時也將成為社交媒體的理想選擇。根據弗若斯特沙利文報告，於社交媒體平台上發佈短視頻已成為最吸引消費者的社交媒體內容類型之一，因為當今大眾通常更喜歡可以在消費同時觀看快速且娛樂性強的內容，而非觀看長視頻或基於文本的內容。此外，定期線上展示及開展促銷活動確保我們於目標受眾的心中持續存在。透過每天與潛在客戶接觸，我們努力與客戶保持緊密的聯繫，並將自己打造成嬰幼兒紙尿褲產品市場上可滿足其需求的可靠來源。

於2023年7月，我們眉山生產基地的直播大樓開始運營，進一步加強日常直播銷售及營銷活動。直播大樓作為一個專門的空間，供我們的銷售及營銷團隊在此開展直播活動，展示及推廣我們的產品。於最後實際可行日期，我們在七個第三方電商平台開

業 務

設逾70個線上自營零售店，定期發佈短視頻及／或進行直播，向大眾消費者推廣及介紹我們的產品。

最為重要的是，與第三方電商平台合作使我們可結合第三方電商平台組織的重要購物節(如「618」、「雙十一」及「雙十二」)靈活設計及實施多元化的銷售及促銷活動。該等活動是我們透過線上自營零售店大幅提高銷量及觸達大規模客戶的重大機會。我們設計促銷及銷售活動，利用特別優惠及促銷來吸引客戶，例如，限時優惠、獨家折扣、提供贈品及互動競賽等。作為我們營銷舉措的一部分，我們亦鼓勵客戶於我們的線上自營零售店就其購物體驗作出線上評論及對產品做出反饋，隨後，我們會向該等客戶發放線上優惠券，作為其等下次向我們購買的購物金。

為配合線上銷售舉措，我們維持的專業團隊於最後實際可行日期擁有33名客服人員，負責線上自營零售店的日常運作以及處理客戶問詢、解決問題及提供售後協助，確保積極順暢的客戶體驗。我們的客服人員積極響應問詢，提供正確信息並解決可能出現的任何問題，在維護客戶滿意度方面發揮著重要作用。我們對客戶服務的投入有助於我們建立牢固的客戶關係並培養對我們品牌的忠誠度。

我們挑選並培訓銷售及營銷人員成為我們的主播。我們認為，主播必須具備的重要質素包括但不限於出色的溝通技巧、良好的情感質素、對我們產品的深入了解及認知、良好的形象、積極的心態及毅力以及宣傳我們企業文化的能力。我們會密切關注主播的表現，並不時為其提供與溝通技巧及銷售技巧有關的培訓，以確保在直播過程中能夠將與我們產品和本集團有關的事實及信息恰當地呈現及傳達給觀眾。此外，為提供反應迅速、互動性強的客戶服務，我們通常會安排至少一名客服人員，與主播一起負責在每次直播過程中回答客戶的問題，並提供必要幫助。

業 務

外部廣告及促銷活動

為全面觸及我們的目標消費者，我們亦實施線上及線下一體化營銷策略，以提高產品曝光率及增強品牌知名度。於往績記錄期間，我們於廣受歡迎的第三方社交媒體平台推出各種線上廣告及促銷活動，通過使用定向廣告、贊助帖、視頻生成以及現場直播等方式，向新生兒父母或準媽媽等特定群體進行宣傳。我們亦委聘獨立第三方廣告公司進行傳統的線下營銷策略，例如於公交、高速公路沿線及住宅區內投放廣告。

於2021財年、2022財年及2023年九個月，我們產生的廣告及推廣開支分別約為人民幣20.2百萬元、人民幣34.0百萬元及人民幣20.9百萬元。

季節性

本集團會定期追蹤歷史數據，以辨識任何銷售模式並預測季節性波動。與許多消費品一樣，我們的嬰幼兒紙尿褲產品亦會出現季節性波動，儘管有關波動並不重大。其中一個因素可能是天氣及季節性需求。例如，夏季通常濕度較大，氣溫較高，嬰兒出汗較多，因此需要更頻繁地更換紙尿褲。然而，據我們所知及所信，儘管這可能會導致嬰幼兒紙尿褲的需求增加，但該增加可能會被部分父母或看護人減少使用嬰幼兒紙尿褲所抵銷，其寧願不使用嬰幼兒紙尿褲，以使嬰兒的皮膚通爽，避免長尿布疹。可能影響我們銷售表現的其他季節性因素包括主要節假日及購物季。根據弗若斯特沙利文報告，該等期間通常會導致嬰幼兒紙尿褲銷售額顯著增長，乃由於重大節假日期間的送禮傳統以及與熱門第三方電商平台組織的重大購物節相關的大規模銷售及促銷活動所致。該等活動主要包括「618」、「雙十一」及「雙十二」。鑒於上文所述，我們的管理層會密切留意季節性因素及最新市場趨勢，以便作出更佳的業務規劃，並對存貨水平及營銷工作作出相應調整。

定價政策

我們採取成本加產品定價政策，當中計及(其中包括)原材料成本及生產間接費用、競爭對手的產品市價及我們特定產品的市場定位。在若干季節及購物節期間，如「618」、「雙十一」及「雙十二」，我們可能會參與第三方電商平台的促銷活動，提供折扣及／或

業 務

禮品，以刺激銷售。除此之外，我們一般會維持及向經銷商客戶提供我們產品的建議零售價，以保持市場產品定價的一致性，並減少不同銷售渠道之間相互蠶食的影響。我們的營銷及銷售人員亦負責進行市場調查，以了解市場的最新趨勢及消費者需求，並監察競爭對手的定價，從而掌握嬰幼兒紙尿褲產品市場的最新發展情況。

產品退貨

就我們通過於第三方電商平台開設的線上自營零售店向零售客戶進行的直接銷售而言，根據電商平台的政策，允許消費者在電商平台規定的一定期限內無條件退貨或換貨。倘消費者因我們的產品存在瑕疵或屬假冒，或因產品描述不實或存在誤導等因而提出退貨的其他情況下，電商平台將相應地同意向消費者退款。同樣，就我們向主要OEM客戶(亦於中國經營知名電商平台)進行的銷售而言，亦允許在七天的「冷靜」期內無條件退貨。就我們的其他銷售渠道而言，包括向我們的經銷商客戶、其他OEM客戶及海外客戶的銷售，我們一般不接受退貨，但因我們造成的質量問題或產品描述不實而導致的有瑕疵產品除外。董事認為，我們的退貨政策符合中國行業慣例。於2021財年、2022財年及2023年九個月，退貨金額分別約為人民幣2.8百萬元、人民幣6.0百萬元及人民幣5.1百萬元，分別約佔我們總收益的0.8%、1.1%及1.0%。該等退貨金額主要歸因於上述無條件退貨政策，我們於第三方電商平台運營的線上自營零售店進行的銷售以及向我們的主要OEM客戶(亦於中國經營知名電商平台)進行的銷售。我們的董事認為該等退貨金額並不重大，不會對我們的業務或財務表現產生任何重大負面影響。

我們的銷售及營銷團隊有專人負責處理客戶的問詢、反饋及投訴。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，(i)我們並未遭遇任何重大產品召回或退回事件；(ii)我們並未遭遇任何重大罰款、重大負面調查結果或重大產品責任風險或來自政府機關或其他監管機構的其他處罰；及(iii)我們並未接獲客戶及消費者對我們產品質量的任何重大投訴或申索。

業 務

交付及物流

就我們通過第三方電商平台在線上自營零售店進行的銷售及我們向主要OEM客戶進行的銷售而言，我們通常會向獨立第三方物流服務提供商購買交付服務，以便將我們的產品交付予我們的終端客戶或主要OEM客戶的指定地點(視情況而定)，其成本通常由我們承擔。具體而言，就我們通過線上自營零售店向終端消費者進行的銷售而言，根據電商平台的規則，我們一般需要在24小時或最多48小時內安排發貨及交付。就我們向經銷商客戶進行的銷售而言，經銷商通常會安排其自有物流服務提供商至我們的倉庫提貨，惟倘經銷商客戶某產品庫存耗盡，或為應對臨時訂單，彼等會要求我們安排以快遞方式將貨物交付至其指定地點(通常為小訂單)，在各情況下，相關成本均由經銷商承擔。於2021財年、2022財年及2023年九個月，交付成本總額分別為人民幣11.9百萬元、人民幣12.5百萬元及人民幣12.6百萬元。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在產品交付安排方面並無遭遇任何重大中斷，亦無因我們聘請的獨立第三方物流服務提供商延遲交付或不當處理產品而蒙受任何重大損失。

研發

我們努力以大眾市場為目標，尤其是擁有一個或多個兒童(包括嬰兒、會爬、學步期兒童及／或學齡前兒童)的家庭、父母及看護人，以合理的價格提供優質舒適的嬰幼兒紙尿褲產品。因此，我們通過不斷的研發努力，持續改進產品設計及工藝。我們的董事相信，我們研發方面的努力及能力為我們帶來了競爭優勢，使我們從嬰幼兒紙尿褲產品市場的競爭對手中脫穎而出。於2023年10月，本集團獲認定為高新技術企業，以表彰我們在嬰幼兒紙尿褲製造業的技術進步、知識產權創造及持續創新及發展方面所取得的成就及貢獻。根據弗若斯特沙利文報告，實施研發策略可讓產品製造商設計及開發出改良型新產品，以滿足客戶不斷變化的需求，並通過建立競爭優勢使自身自競爭對手中脫穎而出。

業 務

於2021財年、2022財年及2023年九個月，我們產生的研發成本分別約為人民幣13.1百萬元、人民幣19.8百萬元及人民幣15.3百萬元。有關開支主要包括材料成本及勞工成本。我們致力於產品創新並不斷改進生產流程，成立了由研發總監領導的內部研發團隊，截至最後實際可行日期，該團隊由53名成員組成。我們的內部研發團隊(大部分成員自2019年起加入本集團)負責在內部實驗室開展各種研發活動。我們的研發流程主要包括以下主要階段：

- (i) **需求確定及評估** — 我們的研發部門亦會定期與(a)我們的銷售及營銷團隊舉行及參與跨部門討論會議，以獲取客戶對產品設計及用戶體驗的反饋意見；(b)我們的生產團隊舉行及參與跨部門討論會議，以了解生產技術及工藝方面的改進需求。我們的管理團隊會不時會與我們的業務合作夥伴及主要客戶(包括我們的經銷商客戶及OEM客戶)進行討論，以了解及掌握最新市場趨勢的發展情況。董事相信，通過保持該等定期討論，可使我們能夠深入了解客戶的需求，並找出營運及發展的潛在障礙。
- (ii) **確定研究範圍及進行可行性研究** — 在確定內外部需求後，我們會考慮及釐定開發擬定產品功能、設計或材料的可行性，同時考慮所涉及的生產技術、資源及勞動力方面的要求以及擬定時間表。我們亦會對同行進行研究，以了解競爭對手的表現以及最新市場趨勢。
- (iii) **設計、開發及測試** — 一旦管理層決定開展研究課題，我們的研發團隊會通過設計驗證、修改、原型製作及實驗室測試等持續過程，牽頭進行研究，以開發擬定產品功能、設計或材料。我們亦按照原型進行量產試做，以分析結果，並收集其他部門(如採購團隊、生產車間以及銷售與營銷團隊)的反饋意見，以便改進。必要時，我們亦會進行第三方實驗室測試，以驗證我們的研究成果。

業 務

- (iv) **認證及登記** — 倘研究的最終成果成功並獲得管理層批准，我們將透過推出改進後的產品及／或將開發的生產技術或設備應用到我們的生產流程中，將研究成果付諸實踐。我們亦可根據具體情況申請相關認證及／或知識產權登記，以保護我們的知識產權。

於往績記錄期間，本集團已完成21項與我們生產及設計嬰幼兒紙尿褲產品相關的研發項目。該等項目主要旨在(i)改善產品性能及質量；(ii)為本集團的產品組合增添新特性及功能；及(iii)優化生產工藝。例如，我們「七色豬紫草油系列」及「聰博紫草油系列」的嬰幼兒紙尿褲產品含有紫草油，紫草油具有消炎鎮痛的功效，我們認為這有助於緩解嬰兒的皮膚狀況，如尿布疹及過敏。我們亦已設計及開發出U型嬰幼兒拉拉褲，採用彈性泡泡腰圍及腿口防側漏邊，以提高舒適度及防止滲漏。以下是我們於往績記錄期間完成的研發項目所取得的主要成就：

完成年份	研究主題	主要特性	現狀
2023年	紙尿褲(紫草油)	其涉及具有特定結構設計及材料分層的嬰幼兒紙尿褲的開發。除具有高吸收性、防漏性及液體分佈性外，該等紙尿褲的吸收芯體亦添加紫草油配方，紫草油具有消炎鎮痛的作用，可幫助緩解嬰兒的尿布疹及過敏等皮膚問題。	已完成 — 正在申請外觀設計專利
2023年	拉拉褲(紫草油)	其涉及具有特定結構設計及材料分層的嬰幼兒拉拉褲的開發。除具有高吸收性、防漏性及液體分佈性外，該等拉拉褲的吸收芯體亦添加紫草油配方，紫草油具有消炎鎮痛的作用，可幫助緩解嬰幼兒的尿布疹及過敏等皮膚問題。	已完成 — 正在申請外觀設計專利

業 務

完成年份	研究主題	主要特性	現狀
2023年	一種新型尿不濕及其製造方法	其涉及一種新型尿不濕的開發，這種尿不濕利用新的製造方法製造腰圍及吸收芯體，從而降低製造工藝的複雜性，並提高生產效率。	已完成—正在申請發明專利
2022年	高效紙尿褲腰貼正反向檢測機構	其涉及一種製造裝置的開發，該裝置通過正反向檢測機制，確保腰圍與紙尿褲正確粘合，從而提高嬰幼兒紙尿褲產品的生產效率及質量。	已完成—獲授實用新型專利
2022年	避免溢漏的紙尿褲	其涉及具有改良結構特徵的嬰幼兒紙尿褲開發，如支撐部件及調節部件，從而可提高避免溢漏效果。	已完成—獲授實用新型專利
2021年	用於紙尿褲生產工序中的排片裝置	其涉及一種生產裝置的開發，該裝置可在包裝過程之前將嬰幼兒紙尿褲緊密、均勻地排列在傳送帶上。其目的是提高嬰幼兒紙尿褲產品的質量和良率，並改善生產效率。	已完成—獲授實用新型專利
2021年	抗菌透氣的嬰兒紙尿褲	其涉及兼具抗菌功能和親膚特性的嬰幼兒紙尿褲的發明，該類紙尿褲能保持並提高嬰幼兒紙尿褲各組成部分的透氣性、滲透性及吸收性。	已完成—獲授發明專利
2021年	紙尿褲多重防漏結構	其涉及具有多重防漏結構特性的嬰幼兒紙尿褲的開發，多重防漏結構可有效提高防漏效果。	已完成—獲授實用新型專利

業 務

於最後實際可行日期，本公司為1項發明專利、18項實用新型專利及1項外觀設計專利[以及正在申請的1項發明專利、1項實用新型專利及2項外觀設計專利]的註冊擁有人，每項專利均與我們的生產技術及／或產品設計有關。有關本集團擁有的知識產權詳情，請參閱本文件附錄四「法定及一般資料—B.有關本集團業務的其他資料—2.本集團的知識產權」一節。

董事認為，我們不斷的研發努力以及對眉山市嬰幼兒紙尿褲製造行業發展的貢獻及創新，使本集團獲中國相關政府及行業機構評為「建立現代企業制度達標企業」、「2022年度突出貢獻企業」及「四川省專精特新中小企業」。為進一步增強我們的內部研發能力，我們擬投入額外資源(包括動用[編纂][編纂])用於建立新實驗室及新質量控制室以開展研發活動及實驗室測試，以及通過聘用經驗豐富的人員擴充我們的研發團隊。有關詳情，請參閱本節「業務策略」一段。

質量控制及保證

我們致力於提供安全、可靠及穩定的產品，高度重視產品質量及保證。董事認為，我們的競爭優勢是能夠滿足客戶的規格要求並提供符合適用的國家及行業標準的優質產品，這使我們能夠留住現有客戶並吸引新客戶。我們已獲得質量管理體系認證證書，並在嬰幼兒紙尿褲及嬰幼兒拉拉褲的製造流程中保持符合GB/T19001-2016/ISO9001:2015標準的嚴格質量管理體系，我們的嬰幼兒紙尿褲及嬰幼兒拉拉褲按照一次性嬰幼兒紙尿褲國家標準GB/T28004.1-2021生產，並已獲認證符合醫護級嬰幼兒紙尿褲的要求，與普通非醫護級嬰幼兒紙尿褲相比，醫護級嬰幼兒紙尿褲的衛生及安全標準更為嚴格(如菌落及致病菌檢測、吸收性能要求、重金屬及塑化劑含量等)。我們認為，質量管理體系為我們建立了一個框架，明確界定了對原材料、生產流程及運營活動的控制，從而使我們的客戶相信，本集團的運營環節是在一個明確界定及受控的環境中進行的。

業 務

在研發總監的領導下，於最後實際可行日期，我們擁有一支由研發部門28名員工組成的專門質量控制人員團隊。我們的質量控制團隊負責在整個生產流程的不同關鍵控制點實施各種質量控制及保證程序。此外，於最後實際可行日期，我們亦有25名員工負責在內部實驗室進行各種測試，以確保我們的原材料、在製品及製成品符合規定標準，並遵守適用的法律法規。我們的指定質量及體系管理負責人負責評估及改進我們的質量管理體系，確保本集團始終處於最新法規的前沿，及時為我們的產品申請或續新相關認證、註冊及／或備案，並確保我們的質量保證程序行之有效。

有關我們原材料的質量保證

在採購原材料時，我們的採購團隊通常會從潛在供應商處獲取樣品進行初步檢測。然後，我們的質量控制人員將對樣品進行實驗室測試，以確保其能夠滿足我們的規格及質量要求。我們的選定供應商亦須出具相關質量合格證書及外部測試報告。我們僅從可靠的供應商處採購原材料，所有進貨原材料在被我們接受用於生產前均經過檢測及抽樣檢查。為降低原材料短缺的風險，我們為各類主要原材料（如SAP、無紡布及彈性膠帶）制定了一份由約三家供應商組成的認可供應商名單。於最後實際可行日期，我們的認可供應商名單包括分佈於中國不同地區的逾35家供應商。

有關我們生產流程及在製品的質量保證

我們的質量保證程序亦包括生產流程及半成品。我們在整個生產流程的各階段均設有多個關鍵控制點。對於我們的在製品，即由我們的生產機器生產的成捲複合吸收布，我們將進行實物抽樣檢測，以檢查是否存在污點或表面不平等缺陷，及進行實驗室抽樣檢測，以確保細菌菌落及致病菌等細菌含量符合各種國家標準。在生產嬰幼兒紙尿褲時，我們的嬰幼兒紙尿褲生產線安裝了自動光學在線缺陷檢測系統，該系統將自動檢測在生產流程中嬰幼兒紙尿褲各部件出現的任何生產缺陷（如與頂層、底層、腿套、

業 務

側帶及腰圍鬆緊帶等相關的位置、對齊及／或污染)，並可即時識別。倘發現任何有缺陷的嬰幼兒紙尿褲，其將被從生產線上剔除並觸發警報，以便立即通知我們的生產人員。

有關我們製成品的質量保證

我們的製成品質量控制程序是生產流程的最終控制點，以確保我們的製成品符合客戶的規格要求、適用的國家及行業標準以及適用的法律法規。在進行包裝前，我們的質量控制人員會對嬰幼兒紙尿褲進行抽樣視覺檢測。除視覺檢測外，我們亦會對其進行抽查、實物檢測及／或使用檢測儀器及設備對抗拉強度、滲透性、吸收性及透氣性等各方面進行檢測。鑒於上述程序到位，我們對整個製造流程進行密切監控，並對生產線的表現進行適當記錄，以便追溯故障原因，更好地改進生產工藝。

我們擁有一套系統化的倉儲系統，將嬰幼兒紙尿褲產品組織起來，並妥善存放在溫度及濕度適宜的倉庫中。雖然我們的產品保質期一般為三年左右，但我們通常採用有序的存貨管理方式，即首先使用或出售最早的存貨，以確保銷售予客戶的產品完好無損。此外，在將產品從倉庫交付予客戶前，我們亦會在發貨前對產品進行最終檢查，以確保出庫產品的包裝密封良好、清潔完好。

存貨管理

我們不時對存貨(主要包括原材料、在製品及成品)進行監控及盤點，以保持最佳存貨水平，最大限度地降低過時風險。我們通常根據手頭存貨水平、客戶的採購訂單、歷史銷售模式以及對未來產品需求的預測來採購原材料及包裝材料。經考慮該等因素，我們的生產團隊會向採購團隊就原材料及／或包裝材料提出採購請求。此外，對於我們透過第三方電商平台的線上自營零售店向消費者銷售的產品，根據電商平台的規則，我們通常須在24小時或最多48小時內安排交付產品，因此我們將確保手頭有足夠存貨以滿足銷售需求。

業 務

我們一般會檢查並提前調整存貨水平(如需)，以適應產品需求的任何預期增減。因此，我們的存貨水平可能會根據客戶的需求以及我們的銷售及生產計劃而更改。然而，為降低存貨短缺的風險，我們亦基於經驗將原材料、在製品及成品的最低存貨水平保持在約10天的使用量。此外，我們的所有成品及包裝產品均根據具體的產品類型及生產日期妥善存放及整理在我們倉庫內的多層貨架上，且我們通常採用有序的存貨管理方式，即首先使用或出售最早的存貨，以最大限度地減少不必要的存貨撇銷。於往績記錄期間，我們並未遭遇任何重大存貨短缺或記錄任何重大存貨過時。

原材料

生產一次性嬰幼兒紙尿褲產品所用的主要原材料主要包括SAP、雙向布、無紡布、複合布、絨毛漿、無塵紙、彈力線、腰圍鬆緊帶、橡膠粘接劑、透氣薄膜、PE膜、疏水無紡布及紫草油，以及外包裝袋及紙盒等包裝材料。於2021財年、2022財年及2023年九個月，我們的直接材料成本分別約為人民幣227.1百萬元、人民幣357.4百萬元及人民幣334.7百萬元，分別佔我們銷售總成本的約93.5%、94.9%及95.4%。

我們的採購團隊負責按照既定的內部採購管理指南自第三方供應商集中採購原材料。在首次採購某類原材料之前，我們會執行嚴格的價格發現程序，通常會向多家供應商詢價，並根據質量、價格、交貨時限、售後服務、資質及信譽以及客戶群等多項因素對供應商進行評估作為優化銷售成本的策略，我們的採購團隊將不時收集最新的市場資料，以了解最新趨勢並比較不同供應商在不同地區同類原材料的市場價格。

業 務

我們的供應商

於往績記錄期間，我們向16家供應商(主要包括我們生產過程中所用包裝材料等原材料的製造商或供應商)進行採購，而我們的認可供應商名單包括逾35家中國供應商。我們的所有供應商均為位於中國的獨立第三方。於評估及選擇合適的原材料供應商時，我們制定嚴格的選擇準則，通常會考慮各種因素，包括但不限於其產品質量、定價及交貨時限、市場聲譽、客戶群體及地理位置，最重要的是其是否具備品質管理方面的資質，以及其產品是否符合我們要求的質量標準。為降低價格波動的風險，並作為我們能夠穩定供應符合我們質量要求的原材料的內部控制措施之一，我們於中國境內約有三家替代供應商提供各類主要原材料。誠如董事所確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並未遭遇任何重大原材料短缺或延誤。

我們的主要供應商

於2021財年、2022財年及2023年九個月，我們向前五大供應商的採購總額分別約為人民幣188.4百萬元、人民幣259.2百萬元及人民幣231.9百萬元，分別約佔我們採購總額的76.3%、71.9%及73.8%，而於各年度／期間，我們向最大供應商的採購額分別約為人民幣91.9百萬元、人民幣98.0百萬元及人民幣88.8百萬元，分別約佔我們採購總額的37.2%、27.2%及28.3%。我們於2021財年、2022財年及2023年九個月的前五大供應商為位於中國的原材料供應商。於往績記錄期間，我們與前五大供應商均維持約四年的穩定業務關係。下表載列本集團於往績記錄期間向前五大供應商的採購明細：

業 務

2021財年

排名	供應商	背景	主要採購項目	業務關係開始年份	信貸期限/ 付款方式	交易金額 <small>人民幣千元</small>	佔採購總額的百分比 <small>%</small>
1	山東諾爾 生物科技 有限公司..	一家主要從事化工產品、 易燃液體、SAP、石油 添加劑等的製造、批發 及銷售的有限公司。	SAP	2019年	30天/電匯	91,856	37.2
2	供應商A.....	一家主要從事無紡布、一 次性衛生用品、嬰幼兒 紙尿褲及衛生巾表面材 料以及其他家紡產品的 生產及銷售的有限公司。	無紡布	2019年	30天/電匯	42,376	17.2
3	成都鑫昇利 無紡布有 限公司....	一家主要從事無紡布及服 裝配飾的生產及銷售， 以及無紡布紡織產品、 化工原料及建築材料的 銷售的有限公司。	無紡布、 複合布	2019年	30天/電匯	21,399	8.7
4	供應商B.....	一家主要從事新材料技術 開發及諮詢服務，銷售 建築材料、電氣設備、 化工產品及原材料的有 限公司。	橡膠粘接 劑	2019年	30天/電匯	17,287	7.0
5	溫州恆毅 印業有限 公司.....	一家主要從事包裝及其他 材料的印刷、紙製品及 塑料產品的加工及銷售 的有限公司。	包裝材料	2019年	30天/電匯	15,470	6.2
總計						188,388	76.3

業 務

2022財年

排名	供應商	背景	主要採購項目	業務關係開始年份	信貸期限／付款方式	交易金額 <small>人民幣千元</small>	佔採購總額的百分比 <small>%</small>
1	山東諾爾生物科技有限公司..	一家主要從事化工產品、易燃液體、SAP、石油添加劑等的製造、批發及銷售的有限公司。	SAP	2019年	30天／電匯	98,020	27.2
2	供應商A.....	一家主要從事無紡布、一次性衛生用品、嬰幼兒紙尿褲及衛生巾表面材料以及其他家紡產品的生產及銷售的有限公司。	無紡布	2019年	30天／電匯	68,621	19.0
3	成都鑫昇利無紡布有限公司..	一家主要從事無紡布及服裝配飾的生產及銷售，以及無紡布紡織產品、化工原料及建築材料的銷售的有限公司。	無紡布、複合布	2019年	30天／電匯	34,466	9.6
4	溫州恆毅印業有限公司.....	一家主要從事包裝及其他材料的印刷、紙製品及塑料產品的加工及銷售的有限公司。	包裝材料	2019年	30天／電匯	29,131	8.1
5	供應商B.....	一家主要從事新材料技術開發及諮詢服務，銷售建築材料、電氣設備、化工產品及原材料的有限公司。	橡膠粘接劑	2019年	30天／電匯	29,008	8.0
總計						259,246	71.9

業 務

2023年九個月

排名	供應商	背景	主要採購項目	業務關係開始年份	信貸期限/ 付款方式	交易金額 <small>人民幣千元</small>	佔採購總額的百分比 <small>%</small>
1	山東諾爾生物科技股份有限公司..	一家主要從事化工產品、易燃液體、SAP、石油添加劑等的製造、批發及銷售的有限公司。	SAP	2019年	30天/電匯	88,814	28.3
2	供應商A.....	一家主要從事無紡布、一次性衛生用品、嬰幼兒紙尿褲及衛生巾表面材料以及其他家紡產品的生產及銷售的有限公司。	無紡布	2019年	30天/電匯	57,268	18.2
3	溫州恆毅印業有限公司.....	一家主要從事包裝及其他材料的印刷、紙製品及塑料產品的加工及銷售的有限公司。	包裝材料	2019年	30天/電匯	37,834	12.0
4	成都鑫昇利無紡布有限公司..	一家主要從事無紡布及服裝配飾的生產及銷售，以及無紡布紡織產品、化工原料及建築材料的銷售的有限公司。	無紡布、複合布	2019年	30天/電匯	24,485	7.8
5	供應商B.....	一家主要從事新材料技術開發及諮詢服務，銷售建築材料、電氣設備、化工產品及原材料的有限公司。	橡膠粘接劑	2019年	30天/電匯	23,474	7.5
總計						231,875	73.8

業 務

我們的董事確認，於2021財年、2022財年及2023年九個月，我們的前五大供應商均為獨立第三方，且於2021財年、2022財年及2023年九個月，概無董事或緊隨[編纂]及[編纂]完成後持有本公司已發行股本5%以上的股東及其各自的緊密聯繫人於我們的前五大供應商中擁有任何權益。

與主要供應商的協議

於往績記錄期間，我們通常會與主要原材料供應商訂立具有法律約束力的框架供應協議，而實際採購則由我們按個別訂單向供應商發出個別採購訂單。以下為我們與主要供應商訂立的框架供應協議中通常包含的主要條款：

- 合約期限：除非訂約方共同協議終止，否則該協議將繼續有效。
- 產品類型及數量：產品類型、數量及其他規格通常於採購訂單中註明。供應商於交貨時通常允許15%（就包裝材料而言）或5%（就其他原材料而言）的數量變動緩衝，最終採購價格應根據我們收到的實際數量釐定。
- 產品價格：產品價格通常包含運輸成本，並於採購訂單中註明。
- 付款及信貸期限：應於月度發票開具日期起30日內以電匯方式付款。
- 產品責任：供應商應對其供應的原材料質量造成的任何責任或虧損負責。我們可在交貨時對原材料進行隨機抽樣檢查。倘質量不符合我們的要求，我們保留拒收產品的權利，供應商應立即提供更換／賠償。

業 務

- 最低採購要求 ： 並無規定任何最低採購要求。
- 保密 ： 除非得到我們的書面同意，否則採購價格應保密。
- 終止 ： 任何一方不得單方面修訂或終止該協議。倘任何一方無法履行其於協議項下的義務，則應於接到通知後24小時內通知另一方。於該等情況下，訂約方可共同協議修訂或終止該協議。

經我們的董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們與主要供應商之間概無嚴重違反框架供應協議，亦無任何重大糾紛。

知識產權

我們相信，我們的知識產權是我們成功的關鍵因素之一。於最後實際可行日期，我們是中國66個商標、兩項版權、一項發明專利、18項實用新型專利、一項外觀設計專利及兩個域名的註冊擁有人。於最後實際可行日期，我們亦在申請一項發明專利、一項實用新型專利及兩項外觀設計專利。有關我們知識產權的詳情，請參閱本文件附錄四「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」一節。為繼續維護我們的品牌形象及競爭力，我們積極管理我們的知識產權組合，隨時監測我們知識產權的使用情況，並對公共領域進行例行檢查，以確保我們的商標不受第三方侵犯。

業 務

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未曾牽涉任何存在威脅或未決的糾紛、訴訟或法律程序，亦未接獲任何人侵犯或違反我們的知識產權，對我們的業務造成重大不利影響的任何索償通知。我們的董事認為，我們已經採取合理的步驟及措施以防止對我們知識產權的侵犯。有關我們知識產權的進一步詳情，請參閱本文件「風險因素—與本集團業務有關的風險—本集團可能無法充分保護其知識產權，且本集團亦可能面臨知識產權侵權或盜用索賠的風險」一節。

牌照、批文及許可證

據我們的中國法律顧問告知，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本集團已獲得對本集團於中國的業務運營而言屬重大的所有必要牌照、批文及許可證。下表載列我們於最後實際可行日期獲得的運營所必需的主要牌照、批文及許可證詳情：

牌照／批文／許可證	控股實體	發證機關	有效期限	
			由	至
消毒產品生產企業衛生許可證.....	四川新世好	眉山市衛生健康委員會	2023年10月31日	2027年10月30日
排污許可證.....	四川新世好	眉山市生態環境局	2023年6月7日	2028年6月6日
海關進出口貨物收發貨人備案回執.....	四川新世好	中華人民共和國樂山海關	2021年5月14日	長期

業 務

有關本集團需就其業務獲得的執照的更多詳情，請參閱本文件「監管概覽—與本集團業務有關的風險—根據中國的法律法規，我們於中國經營業務需取得各種批文、牌照及許可證」。

獎項、認可及認證

自本集團成立以來，我們在業務表現及對行業的貢獻方面已獲得多項獎項及認可。下表載列我們於往績記錄期間及直至最後實際可行日期所獲得的主要獎項及認可：

年份	獎項／認可／認證	頒發／認可／認證機構
2022年	建立現代企業制度達標企業	眉山市民營經濟發展領導小組
2023年	2022年度突出貢獻企業	中共眉山高新技術產業園區工作委員會和眉山高新技術產業園區管理委員會
2023年	高新技術企業證書	四川省科學技術廳、四川省財政廳及國家稅務總局四川省稅務局
2023年	四川省專精特新中小企業	四川省經濟和信息化廳

業 務

我們的嬰幼兒紙尿褲產品按照一次性嬰幼兒紙尿褲國家標準GB/T28004.1-2021生產。此外，為表彰我們在製造流程及產品方面所做的努力及質量管理，我們於往績記錄期間及／或直至最後實際可行日期已獲得專業認證機構頒發的以下認證證書：

認 證	認 證 對 象	相 關 標 準	認 證 機 構	有 效 期	
				自	至
質量管理體系認證 證書	嬰幼兒紙尿褲 及嬰幼兒 拉拉褲的 製造流程	GB/T19001- 2016/ ISO9001:2015	華億認證中心	2020年 10月12日	2023年 10月11日
			漢信認證中心 有限公司	2023年 10月31日	2026年 10月30日
醫護級產品認證證書 ..	嬰幼兒紙尿褲 及嬰幼兒 拉拉褲	CTS CHS-JY-005 《醫護級嬰 幼兒紙尿褲 (片)》(A/2)版	中衛安(北京) 認證中心	2020年 12月6日	2023年 12月7日
			中衛安(北京) 認證中心	2023年 10月31日	2026年 10月30日

業 務

我們租賃的物業及機器

我們租賃的物業

於最後實際可行日期，我們並無擁有任何物業，以及我們(i)於中國四川省眉山市租賃兩塊土地，連同建於其上的八棟建築物(總建築面積約為38,312.5平方米)，以經營我們的眉山生產基地(主要包括我們的生產設施、倉庫、直播大樓、實驗室、辦公樓及員工設施)；及(ii)於中國租賃17項其他物業作為註冊辦事處及員工設施。我們的所有租賃物業均租賃自獨立第三方，我們已與該等獨立第三方訂立單獨的具有法律約束力的租賃協議。我們預期相關租約屆滿後續訂不會有任何重大困難或障礙。下表概述截至最後實際可行日期有關我們眉山生產基地的租賃物業的資料：

編號	地址	承租人	概約建築面積 (平方米)	主要用途	租賃期
1.	中國四川省眉山市經濟開發區新區丹溪路北段22號	四川新世好	佔地面積： 18,460.26 / 建成面積： 19,933.01	倉儲、生產設施 及辦公室	2019年11月1日— 2024年11月30 日 ^(附註1)
2.			佔地面積： 13,439.0 / 建成面積： 18,379.48	倉儲、生產設施 及辦公室	2022年12月1日— 2027年12月31 日 ^(附註2)

附註：

- 租賃的第一個月(2019年11月1日至2019年11月30日)為免租期，在此期間我們有權在不支付租金的情況下使用該租賃物業。
- 租賃的第一個月(2022年12月1日至2022年12月31日)為免租期，在此期間我們有權在不支付租金的情況下使用該租賃物業。
- 分別自2019年11月及2022年12月起兩個階段，我們眉山生產基地經營所使用的租賃物業乃自獨立第三方眉山聰博租賃。根據相關租賃協議的條款，本集團於相關租期屆滿前擁有相關租賃的優先續租權。更多詳情，請參閱本節「我們的客戶 — 與眉山聰博的交易」。由於其中一份租賃協議的租期將於2024年11月到期，我們計劃在租期到期前主動與眉山聰博進行續租談判。

業 務

我們租賃的機器

截至最後實際可行日期，我們的租賃機器包括眉山生產基地內生產嬰幼兒紙尿褲產品的主要生產機器。該等機器租賃自獨立第三方，且我們已與其分別簽訂具法律約束力的租賃協議。我們預期相關租約屆滿後續訂不會有任何重大困難或障礙。下表概述於最後實際可行日期我們租賃機器的相關資料：

	機械名稱	單位數目	承租人	租期
1、	嬰幼兒拉拉褲生產線	4	四川新世好	2019年11月1日 — 2024年10月30日
		1	四川新世好	2022年11月1日 — 2027年10月30日
2、	嬰幼兒紙尿褲生產線	3	四川新世好	2019年11月1日 — 2024年10月30日
3、	嬰幼兒紙尿片生產線	1	四川新世好	2019年11月1日 — 2024年10月30日
4、	複合吸收芯體生產線	1	四川新世好	2019年11月1日 — 2024年10月30日
5、	複合吸收芯體全伺服直插機.....	6	四川新世好	2023年7月1日 — 2028年6月30日

附註：

我們主要的生產機器乃自獨立第三方眉山聰博租賃。根據相關租賃協議的條款，本集團於相關租期屆滿前擁有相關租賃的優先續租權。更多詳情，請參閱本節「我們的客戶 — 與眉山聰博的交易」。由於我們若干機器的租期將於2024年10月到期，我們計劃在租期到期前主動與眉山聰博進行續租談判。

業 務

競爭

我們經營所在市場高度集中。根據弗若斯特沙利文報告，於2022年，按零售價值計，國產品牌嬰幼兒紙尿褲產品市場前五名參與者的合併市場份額佔總市場份額的約57.0%。如「行業概覽—中國嬰幼兒紙尿褲產品市場競爭格局」所述，我們的競爭對手包括各類國內業界參與者。競爭圍繞品牌知名度、產品品質及用戶體驗等因素展開。我們認為，本節「我們的競爭優勢」段落所披露的優勢為我們提供了於行業中有效競爭的競爭優勢。根據弗若斯特沙利文報告，就2022年嬰幼兒紙尿褲產品的零售價值而言，本公司名列中國國產品牌嬰幼兒紙尿褲產品供應商前20名，於國內公司中的市場份額約為3.0%。

我們的僱員

我們認為僱員是我們持續成功的關鍵因素之一。本集團始終盡最大努力通過提供培訓和提供有競爭力的薪酬方案來吸引及挽留最優秀的人才。於最後實際可行日期，本集團在中國共有427名僱員。下表載列於往績記錄期間按職能劃分的全職僱員明細：

職能	僱員數量		
	於12月31日		於9月30日
	2021年	2022年	2023年
管理.....	2	3	4
生產及營運.....	182	185	168
採購.....	5	5	5
銷售及營銷.....	166	198	192
研發.....	64	62	55
行政及財務.....	13	14	20
總計.....	<u>432</u>	<u>467</u>	<u>444</u>

業 務

招聘及薪酬

我們一般從公開市場或通過推薦招聘僱員，主要基於一系列因素，包括但不限於他們的工作經驗、技術知識及教育背景。我們努力為僱員提供有競爭力的薪資及福利，並制定政策確保定期審閱僱員的薪資及獎金並與其績效相符。根據中國適用的勞動法，我們與僱員簽訂個人僱傭合同，當中載明主要僱傭條款，例如薪酬、職責、福利、帶薪休假及終止理由。為促進招聘並為僱員提供動力及工作滿意度，我們提供有競爭力的薪酬方案，通常包括基本薪金、出勤獎勵及加班津貼。作為我們為僱員創造安全愉快工作環境的舉措的一部分，我們在眉山生產基地免費為僱員提供住宿，有需要的僱員可以申請。此外，根據中國適用的法定要求，本集團參加了中國的社會保險及住房公積金計劃。然而，於往績記錄期間，本集團涉及與社會保險及住房公積金繳款有關的若干不合規事項，詳情載於本節「法律訴訟及合規」一段。董事確認，除該等與社會保險及住房公積金繳款有關的事件外，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本集團於所有重大方面均遵守中國所有適用勞動法。

我們為成為提供平等機會的僱主而感到自豪，本集團的政策是招募有才能的僱員，無論其性別、取向、年齡、種族、家庭狀況及任何其他個人特徵。於最後實際可行日期，本集團僱員包括167名男性及260名女性。我們亦成立了工會，僱員可自願加入。我們的董事認為，我們與僱員維持良好的工作關係，並確認於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本集團在招聘及挽留僱員方面並無遇到任何重大困難，或經歷任何重大勞務糾紛或罷工。

僱員培訓及發展

我們的董事相信，我們的僱員對我們的業務和營運而言是寶貴且重要的資產。因此，我們非常重視員工的發展及留任，我們在本集團內培養令人鼓舞和有益的組織文化及工作環境，並促進改善和實現目標的機會。我們為各職能部門的新僱員和現有僱員提

業 務

供各種培訓，如新僱員入職培訓和現有僱員在職培訓，使他們掌握各自工作職責和工作領域所需的技能和知識，進一步提高他們的知識、技能水平和素質。我們相信，這將有助於提高我們的整體競爭力。

職業健康與安全

我們致力於為僱員提供安全健康的工作環境，我們的營運亦遵守中國有關僱員健康及安全的若干監管要求。因此，本集團針對業務活動及生產流程的各個方面(尤其是生產設施的運營)制定了一系列安全指引、規則及程序。我們不時為僱員舉辦工作場所安全培訓，並根據安全檢查表安排人員監督生產過程的不同階段。我們也為僱員提供年度職業健康檢查。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本集團並無涉及任何與工人健康及工作安全有關的重大事件或事故或訴訟程序或任何不遵守與工人健康及工作安全有關的適用法律及法規的情況。我們並未收到任何因僱員重大工傷事故而提出的重大損害賠償索賠，亦未與僱員發生任何對我們的經營產生重大不利影響的重大糾紛。

經我們的中國法律顧問確認，並根據中國主管部門發出的書面確認，我們在所有重大方面均遵守適用的國家及地方安全法律及法規，且於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，中國相關部門概無因我們未遵守中國任何安全法律或法規而施加任何重大制裁或處罰。

信息技術

我們制定信息技術系統管理政策，以提高信息技術系統的可靠性，並進一步提高各部門之間的一致性和合作性。相關規則及程序涵蓋電腦硬件管理、電腦軟件管理、賬戶管理、電腦病毒預防、數據隱私及備份、數據更改記錄、密碼安全及管理以及服務器機房管理等。

業 務

保 險

於最後實際可行日期，我們維持多項保險政策，涵蓋我們的倉儲以及原材料、半成品及成品的倉儲存貨。我們的董事認為，我們維持的現有保險政策的承保範圍足以滿足我們目前的業務需求，且符合行業標準。於2021財年、2022財年及2023年九個月，本集團的保險費總額(不包括社會保險及住房公積金繳款)分別約為人民幣98,000元、人民幣85,000元及人民幣52,000元。

此外，我們還參與中國適用法律及法規要求的強制性社會保險計劃。本集團僱員所需的保險包括基本養老保險、生育保險、失業保險、工傷保險及基本醫療保險。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們概無提出或成為任何對我們屬重大的保險申索的對象。

環境、社會及管治事宜

我們承認我們在環境保護及維護方面的責任以及社會責任，並力求在不會對環境造成不利影響的情況下開展我們的業務。我們承諾於[編纂]後遵守環境、社會及管治(「**環境、社會及管治**」)報告規定。我們董事會已採納根據上市規則附錄C2準則制定的一項有關環境、社會及管治責任的全面政策(「**環境、社會及管治政策**」)。該項環境、社會及管治政策將由董事會每年進行審閱。環境、社會及管治政策將概述(其中包括)以下內容：

- (i) 對環境、社會及管治事宜(包括氣候相關風險與機會)的適當風險管治；
- (ii) 確定主要利益相關者及與其交流的溝通渠道；
- (iii) 環境、社會及管治風險，包括氣候相關風險及有關風險的識別、管理及監測機制；及
- (iv) 識別及設定關鍵績效指標、相關衡量及緩解措施。

環境、社會及管治政策規定了我們的企業社會責任目標，並為我們在日常運營中踐行企業社會責任提供了指導。

業 務

管治

根據我們的環境、社會及管治政策，我們的董事會對環境、社會及管治相關事宜承擔最終責任。董事會集體全面負責制定、採納及審閱本集團的環境、社會及管治策略，並審閱環境、社會及管治相關評估結果、就環境、社會及管治相關事宜作出重大決策及推進環境、社會及管治相關工作。

我們董事會已成立環境、社會及管治委員會，由我們的一名獨立非執行董事梁子榮先生擔任環境、社會及管治委員會主席，肖女士及另一名獨立非執行董事鄺子程先生為環境、社會及管治委員會成員。我們的環境、社會及管治委員會在董事會實施環境、社會及管治政策、目標及策略、對環境相關、氣候相關、社會相關風險進行重要性評估以及評估本集團如何根據氣候變化調整其業務、編製環境、社會及管治報告的同時收集來自各方的環境、社會及管治數據、及持續監控解決本集團環境、社會及管治相關風險及責任的措施的實施方面發揮支持作用。環境、社會及管治委員會亦負責調查偏離目標的情況，確保與不同利益相關者的合作與溝通。環境、社會及管治委員會定期透過董事會會議向董事會報告本集團的環境、社會及管治表現以及該等環境、社會及管治制度的有效性；審核委員會負責審查我們的風險管理系統；我們的採購團隊負責識別及管理與本集團供應鏈相關的相關風險；我們的質量控制部門負責識別及管理有關生產廢棄物及排放、產品責任及產品質量控制的風險。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並未受到任何環境、社會及管治相關事件的重大不利影響。

業 務

環境及社會相關風險以及氣候相關問題對我們業務、策略及財務表現的實際及潛在影響

我們的運營須遵守中國法律規定的若干環境要求，包括與空氣、水及固體廢物污染有關的要求、以及生產和職業安全保護規定。我們已確定本集團面臨的有關環境及社會的相關風險。相關風險及緩解措施載列如下：

風險	對本集團可能產生的影響及後果	緩解措施
環境相關風險		
政策風險	根據雙碳目標，中國政府嚴格控制製造業企業的能源消耗。倘我們無法有效管理自身能源消耗，我們將面臨限電停產的風險，這將影響本集團的持續經營。	我們已根據國家雙碳戰略和地方政府的能源消耗控制規定做好準備，並將實施必要的能源管理以提高生產單位的能源效率。
市場及聲譽風險.....	由於大眾消費對低碳排放、可回收或可生物降解材料製成的環保產品的需求，倘我們無法有效減少運營中的碳排放或使用可回收或可生物降解材料生產產品，將對我們的公眾形象造成負面影響，這將導致對我們相關產品的需求減少，從而導致營業收入下降。	我們的生產及運營團隊負責監測及控制我們生產及運營的能源消耗，將定期審查能源使用效率以減少碳排放。 我們的研發團隊負責使用可回收或可生物降解材料來改善我們的產品，以減少產品對環境的影響。

業 務

風險	對本集團可能產生的影響及後果	緩解措施
氣候變化風險	颱風、暴雨、冷熱等極端天氣會在某種程度上影響我們生產的穩定性，威脅僱員安全，造成我們持續運營的中斷。	憑藉多年的生產運營管理經驗，我們已制定在極端天氣下確保安全穩定生產的措施，並將不斷更新這些措施以實現持續運營。
污染風險	任何違反《中華人民共和國環境保護法》、《中華人民共和國大氣污染防治法》、《中華人民共和國水污染防治法》、《中華人民共和國排污許可管理辦法(試行)》或其他有關環境法律法規的行為，均可能導致本集團受到相關政府部門的責令改正、繳付罰款、停業整頓及關閉業務等處罰。	我們的環境、社會及管治委員會將負責監控相關環境法律法規的修訂，並在必要時向董事會提出相關事宜，以確保本集團遵守該等有關環境的法律法規。
社會相關風險		
生產與職業安全風險	任何違反《中華人民共和國安全生產法》或其他有關生產與職業安全法律法規的行為，均可能導致本集團受到相關政府部門決定的責令改正、罰款、停業整頓及關閉業務等處罰。	我們的環境、社會及管治委員會將負責監控有關生產與職業安全法律法規的修訂情況，並在必要時向董事會提出相關事宜，以確保本集團遵守該等有關生產與職業安全的法律法規。

業 務

倘本集團違反任何環境及社會相關法律或法規，或面臨任何有關產品質量、環境或生產與職業安全保護的過失或疏忽的指控或索賠，除可能遭受罰款及處罰外，本集團業務亦可能因聲譽受損或失去信譽而受到不利影響。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並不知悉有任何重大的環境相關及／或社會相關風險會對我們的業務及財務表現造成負面影響。據我們董事所深知及深信，不存在可能對我們的業務運營及財務狀況產生不利影響的嚴重不遵守或違反環保或生產與職業安全保護法律法規的情況。

指標及目標

我們須遵守中國的相關法律法規，包括但不限於《中華人民共和國環境保護法》、《中華人民共和國水污染防治法》、《中華人民共和國環境影響評價法》、《中華人民共和國排污許可管理條例》及《中華人民共和國固體廢物污染環境防治法》。我們的董事確認，我們已根據中國相關法律法規制定環境污染事故應急預案，以管理環境污染事故方面的風險。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並未因違反任何環境相關法律及／或法規而收到可能對我們的生產造成重大不利影響的任何通知或警告，亦無因此被處以巨額罰款或受到處罰。

溫室氣體排放及能源消耗

我們排放的溫室氣體主要包括一次能源消耗排放的溫室氣體，包括工廠生產及運作使用的柴油；員工食堂使用的液化石油氣及天然氣；汽車運輸使用的汽油；以及外購電力的二次能源消耗所排放的溫室氣體。溫室氣體排放量根據聯交所頒佈的《如何編

業 務

備環境、社會及管治報告》附錄二環境關鍵績效指標匯報指引，將柴油、液化石油氣及天然氣以及汽油消耗量換算得出；用電量參考中國生態環境部發佈的《關於做好2023—2025年發電行業企業溫室氣體排放報告管理有關工作的通知》計算。我們於2022財年及2023年九個月的溫室氣體排放量如下：

	單位	2022財年	2023年九個月
<i>來自一次能源消耗 (「第1類」)</i>			
員工食堂使用的液化石油氣及天然氣.....	噸二氧化碳當量	3,652.9	1,250.6
工廠生產及運營使用的柴油及 汽車運輸使用的汽油.....	噸二氧化碳當量	13.6	21.2
<i>來自二次能源消耗 (「第2類」)</i>			
外購電力	噸二氧化碳當量	6,688.0	6,185.4

下表載列我們2022財年的溫室氣體排放總量密度指標與行業平均值及法定目標的對比：

	單位	本集團 (2022財年)	公司A (2022財年)	公司B (2022財年)	法定目標
溫室氣體排放總量密度 (第1類及第2類排放總量)	(噸二氧化碳 當量/單位產值 (人民幣百萬元))	19.2	不適用 ^(附註1)	不適用 ^(附註1)	不適用 ^(附註2)

附註：

1. 由於業界同行公司並未於其公開資料中披露密度數據，因此該數據無法與業界同行公司進行比較。
2. 本集團經營所在行業並無法定目標。

業 務

我們日常消耗的能源及資源的主要類型包括外購電力、水、液化石油氣、柴油及汽油。我們於2022財年及2023年九個月的能源及資源消耗量如下：

	單位	2022財年	2023年九個月
能源			
外購電力	兆瓦時	11,727.1	10,845.8
柴油	兆瓦時	55.7	41.1
汽油	兆瓦時	—	40.7
液化石油氣	兆瓦時	89.6	30.7
天然氣	兆瓦時	—	27.4
綜合能耗 ^(附註)	兆瓦時	11,872.4	10,985.7
資源			
水	立方米	5,167.2	4,720.4

附註：綜合能耗根據國際能源署《能源統計手冊》及《中華人民共和國國家標準GB17820-2018 — 天然氣》計算。

下表載列我們於2022財年的綜合能源及水消耗密度指標與行業平均值及法定目標的對比：

	單位	本集團 (2022財年)	公司A (2022財年)	公司B (2022財年)	法定目標
綜合能耗密度	(兆瓦時／ 單位產值 (人民幣百萬元))	22.1	不適用 ^(附註1)	不適用 ^(附註1)	不適用 ^(附註2)
用水密度	(立方米／ 單位產值 (人民幣百萬元))	10.4	不適用 ^(附註1)	不適用 ^(附註1)	不適用 ^(附註2)

附註：

- 由於業界同行公司並未於其公開資料中披露密度數據，因此該數據無法與業界同行公司進行比較。
- 本集團經營所在行業並無法定目標。

業 務

我們計劃持續降低溫室氣體排放及能源消耗水平。我們的目標是到2026年，單位產值直接溫室氣體排放降低5%（基於2022年）。我們將實施下述措施：

- 購置無紡布生產機器，更換舊設備及技術轉型；
- 定期檢測各單位的整體能耗，並由環境、社會及管治委員會發現及分析異常能耗；
- 合理規劃行政車輛，減少行政車輛使用，提倡使用公共交通工具及純電動汽車，減少汽油消耗；
- 推動節能新技術、新工藝及新設備的應用，同時積極更換高能耗生產線，並於設備採購過程中考慮能效指標；及
- 定期對所有僱員進行有關環境保護的教育及培訓。

其他廢氣排放

我們排放的主要廢氣包括工廠生產及運營過程中柴油燃燒所排放的氮氧化物（「**氮氧化物**」）及硫氧化物（「**硫氧化物**」）；及員工食堂所用液化石油氣；及汽車運輸所用汽油；以及汽車運輸所排放的懸浮粒子（「**懸浮粒子**」）。我們於2022財年及2023年九個月的廢氣排放量如下：

廢氣排放類別	單位	2022財年	2023年九個月
氮氧化物	千克	3.0	4.3
硫氧化物	千克	0.1	0.1
懸浮粒子	千克	0.03	0.2
廢氣排放總量密度.....	每千克產值	0.006	0.009

(人民幣百萬元)

為進一步降低日常生產及運營過程中的廢氣排放，我們將繼續透過持續的研發投入，力求改進我們的生產工藝。

業 務

廢棄物及污水排放

我們的主要有害廢棄物及排放物為生產過程中的邊角料，包括無紡布、無塵紙、魔術貼、吸水性聚合物、橡膠溶劑等其他原材料及用於吸附廢氣的活性炭，以及廢礦物油、液壓油及相關油類，該等廢物集中收集後轉交予持有相關處理許可證的第三方，由其代為妥善處置。我們的主要無害廢棄物為紙張，廚餘廢棄物及辦公室產生的垃圾。紙張、廚餘廢棄物及辦公室產生的垃圾由市政單位收集及處理，而紙張則由專業公司回收及再利用。我們於2022財年及2023年九個月的無害廢棄物排放量如下：

廢棄物排放類別	單位	2022財年	2023年九個月
廢紙.....	噸	0.2	0.2
廢紙密度	每噸產值 (人民幣百萬元)	0.0004	0.0004

目前，本集團已對上述有害廢棄物及無害廢棄物實施相應的管理措施，但並無有關有害廢棄物、生產廢棄物、廚餘廢棄物及垃圾廢棄物的歷史統計數據。因此，我們無法披露於報告年度的相關數據。

我們致力於減少所產生的廢棄物及污水。我們的目標是到2026年將廢紙的每單位產值減少5%（基於2022年）。為此，我們正在實施以下措施：

- 採用海報、通告及其他提醒形式，鼓勵僱員使用雙面印刷節約紙張，並收集可回收廢紙進行循環利用；及
- 監測及審查本集團的日常業務流程，以電子文件取代不必要的紙質文件，以減少紙張消耗。

新冠疫情爆發對我們的業務造成的影響

根據弗若斯特沙利文報告，2020年至2022年，COVID-19疫情在一定程度上影響了中國四川省的嬰幼兒紙尿褲產品行業，包括物流、生產、原材料供需等。2021年，四川省政府發佈了《關於進一步加強新冠肺炎疫情防控工作的緊急通知》，實施若干預防措施，

業 務

以抗擊疫情，將病毒的潛在影響或傳播降至最低。該等措施包括(其中包括)要求進行健康碼掃描、社會隔離及人群控制、接種疫苗、個人防護設備(如口罩)、加強工作區域消毒和定期測量體溫等。然而，為緩解中小型企業(尤其是從事製造及生產業務的企業(包括本集團))所面臨的挑戰，當地政府已實施若干操作程序，以促進該等企業的順利運作。本集團已獲當地政府批准於COVID-19期間維持營運，為此，我們須遵循政府的指引，實施多項預防措施，如閉環物流安排、提供個人防護設備及要求接種疫苗及進行健康記錄。此外，為保障及保護僱員的健康，我們已提供必要的支持，包括提供員工設施，以確保僱員能夠在無重大困難的情況下參與工作。通過實施閉環物流管理，我們得以在無重大中斷的情況下維持我們的供應鏈及交付安排。誠如我們的董事所確認，於往績記錄期間，我們的經營活動並未因疫情而受到任何重大不利影響。

另一方面，疫情對嬰幼兒紙尿褲產品市場及整體消費品市場帶來一定的間接影響，包括(其中包括)線上購物盛行、消費習慣改變、對經濟型嬰幼兒紙尿褲產品的需求及個人衛生意識提升等。有關進一步詳情，請參閱本文件「行業概覽」一節。鑒於上述因素，加上本文件「業務 — 競爭優勢」一段所載本集團的競爭優勢，董事認為本集團的業務營運及財務表現並未因COVID-19疫情爆發而收到任何重大不利影響。

法律訴訟及合規

於最後實際可行日期，本集團並未捲入任何重大訴訟、仲裁或索賠，且董事確認，本集團目前並無面臨任何未決、可能提出或針對本集團提出的會對本集團經營業績或財務狀況產生重大不利影響的任何重大訴訟、仲裁或索賠。此外，董事確認，除下述者外，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本集團未曾捲入任何已經或可能對本集團經營業績或財務狀況造成重大不利影響的任何不合規事項：

業 務

社會保險及住房公積金繳款

背景及不合規理由

於往績記錄期間，我們並未按照中國相關法律法規為部分僱員足額繳納社會保險及住房公積金。於2021財年、2022財年及2023年九個月的社會保險及住房公積金繳款缺口分別約為人民幣3.2百萬元、人民幣4.5百萬元及人民幣1.2百萬元。我們無法為相關僱員足額繳納社會保險及住房公積金，乃主要由於(其中包括)(i)我們的勞動力流動性較高，這使得我們無法及時為入職後不久離開本集團的相關僱員繳納該等款項，(ii)我們對適用的中國法律法規的相關規定缺乏深入了解，及(iii)我們的許多僱員不願承擔與社會保險及住房公積金相關的費用。

潛在的法律後果

據我們的中國法律顧問告知，根據中國的相關法律法規，倘我們並未按規定足額繳納社會保險費，相關部門可能要求我們於其規定期限內繳納未繳社會保險費，且我們須按日擔負相等於欠繳供款數額0.05%的滯納金。逾期不繳者，主管機關可能另外處以欠繳供款一至三倍的罰款。

根據相關中國法律法規，倘我們未能按要求足額繳存住房公積金，住房公積金管理中心可能會要求限期繳存。逾期仍不繳存的，可以申請中國法院強制收繳。於往績記錄期間，我們因社會保險及住房公積金繳款不足而可能受到的最高潛在罰款約為人民幣1.4百萬元。

最新狀況及補救措施

我們的董事確認，於最後實際可行日期，相關監管機構並未就社會保險及住房公積金繳款對本集團採取任何行政行動或處罰，我們亦未收到任何結清欠繳金額的命令。

業 務

此外，於最後實際可行日期，我們並不知悉任何僱員就我們的社會保險及住房公積金政策提出任何重大投訴。

於最後實際可行日期，我們已採取以下內部控制整改措施，以防止今後再次發生此類違規行為：

- 我們已完善人力資源管理政策，明確要求按照當地適用規定足額繳納社會保險及住房公積金；
- 我們將不時與僱員就遵守適用的支付基準方面進行溝通，以尋求的理解及配合，這亦需要我們的僱員繳納額外供款；
- 我們將每月對社會保險及住房公積金的繳納及申報情況進行審查及監控；及
- 我們將定期諮詢外部中國法律顧問，就相關中國法律法規尋求建議，以便我們隨時了解相關監管動態。

我們的董事認為，上述措施對於防止社會保險及住房公積金方面日後的違規行為乃屬有效且充分。根據獨家保薦人進行的獨立盡職調查工作，並計及本公司內部控制顧問就其合規管理體系所做的工作及程序的整體情況，獨家保薦人並未注意到任何將導致獨家保薦人於任何重大方面不同意我們董事的上述觀點的重大事項。

此外，我們已取得相關地方政府機關的書面確認，截至諮詢日期，我們並無受到任何行政處罰。據我們的中國法律顧問告知，該等地方政府部門有資格提供上述確認。基於上文所述，並經計及：(i)於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們並未因社會保險及住房公積金政策而受到任何行政處罰；(ii)於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們並不知悉任何針對我們僱員的重大投訴，亦無涉及任何與僱員有關的社會保險及住房公積金的重大勞資糾紛；(iii)於最後實際可行日期，我們並無接獲中國有關部門的任何通知，要求我們支付有關社會保險及住房公積金的差額或任何逾期費用；

業 務

(iv)於2021財年、2022財年及2023年九個月，我們就社會保險及住房公積金供款及處罰所作撥備分別為人民幣8.5百萬元、人民幣9.5百萬元及人民幣8.9百萬元；(v)倘相關政府部門要求，我們將於規定期限內全額供款或支付任何差額；及(vi)控股股東根據彌償契據已同意及承諾就(其中包括)本節所述不合規事項對本集團各成員公司予以彌償，董事認為該等不合規行為不會對我們的業務、經營業績或財務狀況或[編纂]造成重大不利影響。考慮到上述因素，我們認為就社會保險及住房公積金供款所作撥備乃屬充分。

物業租賃協議登記

背景及不合規理由

於最後實際可行日期，我們並無擁有任何物業，並透過總建築面積約為39,199.87平方米的21個租賃物業經營業務。有關詳情，請參閱本節「我們租賃的物業及機器 — 我們租賃的物業」。於最後實際可行日期，我們尚未完成上述所有租賃物業的租賃協議登記，主要是由於出租人在登記相關租賃協議時缺乏配合，這超出了我們的可控範圍。

法律後果

據我們的中國法律顧問告知，未能登記租賃協議不會影響該等租賃協議的有效性及其可執行性或租賃物業的使用。然而，主管部門可能會責令我們就未登記的租約進行登記，倘我們未能於規定期限內登記，我們可能會因各未登記租賃協議而被處以罰款人民幣1,000元至人民幣10,000元不等。我們的董事確認，於最後實際可行日期，我們並未受到相關主管部門的任何行政處罰，而潛在處罰金額於往績記錄期間佔我們總收益的極小部分。據我們的中國法律顧問告知，上述不合規不會對我們的業務產生重大及不利影響。

內部控制措施

我們已採取內部政策：(i)要求我們的僱員主動與相關出租人協調，完成我們所有租賃協議的登記；及(ii)在出租人願意協助登記的情況下，由內部安排完成租賃協議的登記。此外，僅當以下情況下，我們才會續簽特定物業的租約：(i)該物業符合所有適用的法律和法規，及(ii)該物業不存在任何爭議、訴訟或其他可能會影響我們使用的因素。

業 務

我們今後將於簽訂任何租賃協議前審查產權文件並諮詢我們的外部中國法律顧問，以確保我們租賃的物業符合所有此類要求。

經(i)與本公司管理層討論，以了解違規行為的背景及狀況，(ii)審查我們的中國法律顧問出具的法律意見，以了解違規行為的法律影響尤其是違規行為不會影響相關租賃協議的有效性及其可執行性，(iii)與我們的內部控制顧問討論並審閱內部控制報告，以了解相關調查結果，並且在進行後續審查後，該內部控制顧問並未就該違規事件對我們的內部控制提出進一步建議，(iv)審閱本集團有關新租賃樓宇評估及產權檢查的內部指引及程序；及(v)考慮控股股東根據彌償契據已同意及承諾就(其中包括)本節所述不合規事項對本集團各成員公司予以彌償後，獨家保薦人認為，上述改良內部控制措施為本集團提供了合理的途徑以盡量減少上述不合規對我們營運的潛在負面影響，並持續遵守相關法律及監管規定。

內部控制及風險管理

我們致力於通過在我們的組織結構中保持健全有效的內部控制系統和措施，維護我們業務的完整性，以隨時保護我們股東的投資及本集團的資產。隨著本集團業務的增長和擴張，與本集團業務相關的潛在風險可能會增加。為識別、評估及控制可能對本集團業務增長構成障礙的風險，我們已採納或預期於[編纂]前採納一系列內部控制政策及程序，旨在為實現目標提供合理保證，包括有效及高效的運營、可靠的財務報告以及遵守適用的法律及法規，並實施風險管理政策，以解決與營運相關的各種潛在風險，包括運營風險、信貸風險、市場風險、財務風險及法律風險。尤其是，我們已採取若干措施，並建立以下各種結構和政策，以加強我們的內部控制並管理與我們相關的風險：

- 於批准任何重大業務決策之前，我們的董事會將全面審查與該決策相關的任何重大風險；

業 務

- 我們的董事及高級管理層成員需要跟蹤日常運營，監控本集團的任何相關運營風險，並制定政策及決議以減輕或解決相關風險；
- 聘請獨立內部控制顧問協助本集團審查內部控制系統。考慮到獨立內部控制顧問的內部控制審查結果，我們相應完善了內部控制系統；
- 成立審核委員會，負責審閱及執行我們有關會計及財務事宜的財務報告及內部控制原則及程序，以確保遵守上市規則及適用法律、規則及法規的規定，包括及時編製及提呈賬目；
- 於[編纂]後根據上市規則第3A.19條委任力高企業融資有限公司為本集團合規顧問，就上市規則合規向我們提供意見；
- 委任一名公司秘書，以監督及處理本集團的公司秘書事宜及日常合規事宜。我們的董事認為，我們將能夠利用公司秘書在遵守適用法律及財務報告要求方面的專業知識及經驗。有關更多詳情，請參閱本文件「董事及高級管理層」一節；
- 我們的法律顧問於[編纂]前向我們的董事及高級管理層提供適用法律及法規(包括上市規則)的培訓。我們將繼續安排我們不時聘請的法律顧問及／或任何適當認證機構提供各種培訓，以使我們的董事、高級管理層及相關員工了解相關法律及法規；
- 為相關員工提供培訓，以增加他們的行業知識並鼓勵包容性的風險管理文化，確保相關員工了解風險管理並對其負責；及
- 成立由本公司執行董事組成的內部法律及合規團隊，負責組織、審查及維護其內部控制系統，並就內部控制政策向董事、高級管理層及僱員提供協助(如必要)。

董事及高級管理層

董事會

我們的董事會由七名董事組成，包括四名執行董事及三名獨立非執行董事。我們已與每位執行董事簽訂服務協議，並已與每位獨立非執行董事簽訂委任函。下表載列我們董事的若干資料：

姓名	年齡	職位	加入本集團的時間	委任為董事 的日期	角色及職責	與其他董事及高級 管理層成員的 關係
執行董事						
王勇先生	40歲	執行董事兼董事 會主席	2022年10月	2023年3月16日	制定整體運營、戰略 管理、業務發展， 並制定本集團的業 務運營計劃	無
吳金昌先生	49歲	執行董事	2019年10月	2024年2月3日	管理本集團的生產	無
肖文燕女士	36歲	執行董事兼行政 總裁	2023年1月	2024年2月3日	管理本集團的銷售	無
鄒霞女士	50歲	執行董事	2019年10月	2024年2月3日	管理本集團的財務事 宜	無
獨立非執行董事						
梁子榮先生	40歲	獨立非執行董事	[編纂]	2024年2月3日 (自[編纂]起生 效)	監督及向董事會提供 獨立判斷	無
鄺子程先生	41歲	獨立非執行董事	[編纂]	2024年2月3日 (自[編纂]起生 效)	監督及向董事會提供 獨立判斷	無

董事及高級管理層

姓名	年齡	職位	加入本集團的時間	委任為董事	角色及職責	與其他董事及高級
				的日期		管理層成員的
何成茂先生	41歲	獨立非執行董事	[編纂]	2024年2月3日 (自[編纂]起生效)	監督及向董事會提供 獨立判斷	無

執行董事

王勇先生，40歲，於2022年10月加入本集團。彼於2023年3月16日獲委任為董事，並於2024年2月3日調任為執行董事及董事會主席。王先生主要負責制定整體運營、戰略管理、業務發展及制定本集團的業務運營計劃。王先生亦為控股股東及薪酬委員會成員。

王先生於嬰幼兒用品行業積累了逾12年的經驗。王先生於2010年6月創辦及成立東坡利嬰堂，主要從事嬰幼兒用品貿易及銷售，並一直管理其至2022年9月。自2011年5月以來，王先生一直為香港七色(其於最後實際可行日期正進行註銷)的惟一董事。自2013年4月至2016年2月，王先生擔任眉山聰博的法定代表人。

王先生於2009年7月畢業於中國廣東省經濟管理幹部學院，獲經濟管理學學士(函授教育)學位，並於2019年7月畢業於中國北京東方研修學院，獲企業管理碩士學位。

王先生為下述公司的個體經營者，該公司於中國成立，於彼任職期間註銷：

公司名稱	職位	狀態	註銷原因	註銷日期
東坡嬰夢兒	個體經營者	註銷	自願註銷	2022年9月7日
東坡利嬰堂	個體經營者	註銷	自願註銷	2022年9月21日

董事及高級管理層

王先生確認，東坡利嬰堂及東坡嬰夢兒註銷時具有償付能力。王先生進一步確認，其本人並無任何錯誤行為導致東坡利嬰堂及東坡嬰夢兒分別註銷，其亦不知悉有任何實際或潛在的索賠已經或將要因上述註銷而向其提出，其對東坡利嬰堂及東坡嬰夢兒的參與是其服務的重要組成部分，註銷不涉及任何不當行為或過失行為。

吳金昌先生，49歲，於2019年10月加入本集團，並於2024年2月3日獲委任為執行董事。彼主要負責本集團的生產管理。彼亦為四川新世好的董事。

吳先生於嬰幼兒用品行業積累了逾15年的經驗。2006年10月至2010年5月，彼於廣東婦健企業有限公司(一家主要從事銷售及生產嬰幼兒及女性用品的公司)生產部擔任技術主管。2010年6月至2019年9月，彼任職於東坡利嬰堂並主要負責銷售。於2019年10月，吳先生獲委任為四川新世好董事並負責生產管理至今。

吳先生於2006年7月畢業於中國西安東方亞太職業技術學院，獲工商企業管理學士學位。

肖文燕女士，36歲，於2023年1月加入本集團並於2024年2月3日獲委任為本公司執行董事兼行政總裁。彼主要負責管理本集團的銷售。肖女士亦為環境、社會及管治委員會成員。

肖女士於嬰幼兒用品行業積累了逾13年的經驗。2009年9月至2015年5月，彼於南昌幸福小屋母嬰用品有限公司(一家主要從事嬰幼兒用品銷售的公司)擔任銷售。2015年8月至2020年6月，彼於四川愛嬰先生母嬰用品有限公司(一家主要從事母嬰護理用品銷售的公司)擔任銷售人員。2019年12月至2022年1月，彼為上海杉允商貿有限公司的個體經營者。2020年10月至2022年12月，彼為眉山市東坡區幸福之家百貨商行的個體經營者。自2023年1月起，肖女士一直任職於四川新世好並主要負責銷售管理。

董事及高級管理層

肖女士於2009年6月畢業於中國南昌大學，獲社會工作學士學位。

肖女士為以下公司的個體經營者／執行董事，該等公司於中國成立並隨後於彼任職期間註銷：

公司名稱	職位	狀態	註銷原因	註銷日期
上海杉允商貿有限公司	個體經營者	註銷	自願註銷	2022年1月10日
眉山市東坡區幸福之家 百貨商行	個體經營者	註銷	自願註銷	2022年12月15日

肖女士確認，上述公司於各自註銷時具有償付能力。肖女士進一步確認，其本人並無任何錯誤行為導致公司各自註銷，其亦不知悉有任何實際或潛在的索賠已經或將要因上述註銷而向其提出，其對上述公司的參與是其服務的重要組成部分，上述註銷不涉及任何不當行為或過失行為。

鄒霞女士，50歲，於2019年10月加入本集團，並於2024年2月3日獲委任為執行董事。彼主要負責本集團的財務事宜。鄒女士亦為我們提名委員會的成員。

鄒女士於會計及金融行業積累了逾12年的經驗。於加入本集團之前，彼於2010年6月至2019年9月於東坡利嬰堂擔任行政及財務主管，於此期間，彼亦於2013年4月至2016年2月擔任眉山聰博的辦公室主任，負責財務及行政事宜。自2019年10月起，鄒女士於四川新世好擔任財務經理。

鄒女士於1998年7月畢業於中國西安聯合學院，獲財務管理學士學位。

董事及高級管理層

獨立非執行董事

梁子榮先生，40歲，於2024年2月3日獲委任為獨立非執行董事，自[編纂]起生效。彼主要負責監督及向董事會提供獨立判斷。梁先生亦為我們審核委員會及環境、社會及管治委員會主席以及薪酬委員會成員。

自2018年5月起，梁先生一直任職於先行投資管理有限公司（「先行投資管理」，一間在香港從事證券及期貨條例項下第4類（就證券提供意見）及第9類（提供資產管理）活動的持牌法團），擔任負責人員。梁先生於2005年8月於德勤•關黃陳方會計師行開始其職業生涯，並於2010年7月以高級審計員的身份離職。2010年9月至2012年2月，彼擔任富元資本有限公司副總裁。2012年3月至2014年9月，彼擔任同星投資（香港）有限公司的內部審計主管。2014年10月至2015年3月，梁先生擔任西藏開發控股有限公司財務總監。2015年4月至2015年7月，彼擔任聯交所上市公司華融國際金融控股有限公司（前稱天行國際（控股）有限公司）（股份代號：993）之附屬公司天行國際金融集團有限公司副總裁，負責戰略投資。2015年8月至2017年3月，彼擔任聯交所上市公司博華太平洋國際控股有限公司（股份代號：1076）副總裁，負責戰略投資。2017年3月至2017年10月，梁先生擔任華夏創新基金管理有限公司投資總監。

梁先生亦擁有擔任多個聯交所上市公司獨立非執行董事的經驗。2018年11月至2021年11月，彼曾擔任中國碳中和發展集團有限公司（前稱比速科技集團國際有限公司）（股份代號：1372）的獨立非執行董事。彼自2020年12月及2022年1月起分別擔任現代中醫藥集團股份有限公司（股份代號：1643）及皓天財經集團控股有限公司（股份代號：1260）的獨立非執行董事。

梁先生於2005年11月畢業於香港科技大學，獲得工商管理（會計及金融學）學士學位。彼於2009年成為香港會計師公會會員，並於2016年成為資深會員。彼亦擁有特許金融分析師（CFA）、特許另類投資分析師（CAIA）及認證環境、社會及管治分析師（CESGA）資格。

董事及高級管理層

梁先生為以下公司的董事，該公司於香港註冊成立並隨後於彼任職期間註銷：

公司名稱	職位	狀態	註銷原因	註銷日期
盈意網有限公司.....	董事	解散	除名解散	2015年4月10日

梁先生確認，上述公司於註銷時具有償付能力。梁先生進一步確認，其本人並無任何錯誤行為導致公司註銷，其亦不知悉有任何實際或潛在的索賠已經或將要因註銷而向其提出，其對上述公司的參與是其服務的重要組成部分，註銷不涉及任何不當行為或過失行為。

鄺子程先生，41歲，於2024年2月3日獲委任為獨立非執行董事，自[編纂]起生效。彼主要負責監督及向董事會提供獨立判斷。鄺先生亦為我們薪酬委員會主席及審核委員會及環境、社會及管治委員會成員。

鄺先生於2008年10月取得香港執業律師資格。彼現任聯交所上市公司寶聯控股有限公司(股份代號：8201)的獨立非執行董事。2006年9月至2010年6月，彼於香港一家律師事務所胡百全律師事務所擔任實習律師並其後成為律師。2010年6月至2023年4月，彼於香港一家律師事務所高蓋茨律師事務所擔任律師並其後擔任大律師。

鄺先生分別於2004年11月及2005年7月取得香港城市大學法律學士學位及法律研究生證書。彼亦於2006年11月獲得倫敦國王學院商法及公司法法學碩士學位。

何成茂先生，41歲，於2024年2月3日獲委任為獨立非執行董事，自[編纂]起生效。彼主要負責監督及向董事會提供獨立判斷。何先生亦為我們提名委員會主席及審核委員會成員。

自2004年3月至2017年4月，何先生任職於聯交所上市公司恒安國際集團有限公司(股份代號：1044)，離任前的最後職位為省級總經理，負責銷售管理。2017年4月至2020年

董事及高級管理層

2月，何先生於福建盼盼食品集團有限公司（一家主要從事食品生產的公司）擔任銷售副總監。自2020年3月起，何先生擔任諾宸股份有限公司（一家主要從事生產女性用品的公司）銷售總監。

何先生於2003年7月畢業於中國福建省雲霄師範，獲得普通高等教育學位。

我們各位董事已確認，截至最後實際可行日期，彼於與我們的業務構成重大或可能構成直接或間接競爭的業務中並無任何須根據上市規則第8.10條進行披露的權益。

高級管理層

王先生、吳先生、肖女士及鄒女士均為本公司的執行董事，亦為我們高級管理團隊的成員。有關彼等履歷詳情，請參閱本節「董事會—執行董事」一段。除執行董事外，我們的高級管理團隊包括執行董事及下列人士：

姓名	年齡	職位	角色及職責	加入本集團的時間	獲委任為高級管理層成員的時間	與其他董事及高級管理層成員的關係
李衛星先生	51歲	四川新世好的採購主管及四川新銘俠的董事	負責四川新世好的採購管理及四川新銘俠的整體管理	2019年11月	2019年11月	無

李衛星先生，51歲，自2019年11月以來擔任四川新世好的採購主管及自2022年12月以來擔任四川新銘俠的董事。彼主要負責四川新世好的採購管理及四川新銘俠的董事事宜。彼於2002年2月至2010年3月任職於四川會凌科技有限公司（一家主要從事生產及銷售稀土永磁材料及設備的公司），主要負責運營事宜。彼於2010年6月至2019年9月任職於東坡利嬰堂，主要負責採購工作。2016年5月至2019年8月，彼擔任金牛區李衛星孕嬰用品經營部個體經營者。2019年4月至2022年3月，彼擔任金牛區王氏家樂孕嬰用品經營部個體經營者。2022年8月至2023年3月，彼擔任上海聰博董事。

董事及高級管理層

李先生於1997年7月畢業於中國西安信息機電學院，取得經濟學學士學位。

李先生為以下公司的董事／個體經營者，該等公司於中國成立並隨後於彼任職期間註銷：

公司名稱	職位	狀態	註銷原因	註銷日期
金牛區李衛星孕嬰用品 經營部	個體經營者	註銷	自願註銷	2019年8月16日
金牛區王氏家樂孕嬰用品 經營部	個體經營者	註銷	自願註銷	2022年3月1日
上海聰博	董事	註銷	自願註銷	2023年3月27日

李先生確認，上述公司於其各自註銷時具有償付能力。李先生進一步確認，其本人並無任何錯誤行為導致公司分別註銷，其亦不知悉有任何實際或潛在的索賠已經或將要因上述註銷而向其提出，其對上述公司的參與是其服務的重要組成部分，有關註銷均不涉及任何不當行為或過失行為。

公司秘書

楊光偉先生，50歲，於2024年2月3日獲委任為本公司公司秘書。楊先生現為尚升企業服務有限公司及峰領秘書有限公司董事，負責協助多家上市公司處理專業公司秘書工作。

楊先生曾於多家公司任職，詳情如下：

公司名稱	最後職位	僱用期間
邁越科技股份有限公司(股份代號：2501)	公司秘書	2024年1月至今

董事及高級管理層

公司名稱	最後職位	僱用期間
雙財莊有限公司(股份代號：2321).....	公司秘書	2023年8月至今
Mindtell Technology Limited(股份代號：8611).....	公司秘書	2023年6月至今
中寶新材集團有限公司(股份代號：2439).....	公司秘書	2022年5月至今
Nexion Technologies Limited(股份代號：8420).....	公司秘書	2016年7月至 2017年12月
恆寶利國際控股有限公司(股份代號：3989) (現名為首創環境控股有限公司).....	董事長助理兼公司 秘書	2005年11月至 2008年7月
華豐紡織國際集團有限公司(股份代號：364) (於2021年8月5日除牌).....	財務總監兼公司秘 書	2003年9月至 2005年6月

楊先生畢業於加拿大蒙特利爾康考迪亞大學，獲得商業學士學位。彼為香港會計師公會註冊會計師(執業)及美國註冊會計師協會會員。彼亦為特許金融分析師持證人。

有關我們董事及高級管理層的其他資料

除上文所披露者外，概無董事或高級管理層成員於緊接最後實際可行日期前三年內，在其證券於香港或海外任何證券市場上市的任何公眾公司擔任任何董事職務。

於最後實際可行日期，除上文所披露者外，(i)本公司董事或高級管理層成員與本公司任何其他董事及高級管理層成員概無任何關聯，(ii)概無有關董事委任的其他事宜須提請股東垂注，及(iii)亦無須根據上市規則第13.51(2)(h)至(v)條予以披露的有關董事的其他資料。除本文件附錄四「法定及一般資料—C.有關我們董事和主要股東的進一步資料」一段所披露者外，於最後實際可行日期，概無董事於證券及期貨條例第XV部所界定的證券中持有任何權益。

董事及高級管理層

我們各董事均確認，其(i)已於2024年2月獲得上市規則第3.09D條所述的法律意見，及(ii)根據上市規則了解其作為聯交所[編纂]董事的義務。

我們各獨立非執行董事均已確認(i)其就上市規則第3.13(1)至(8)條所述各項因素而言，具備獨立性；(ii)於最後實際可行日期，其於本公司或其附屬公司業務中並無過往或現時的財務或其他權益，或根據上市規則與本公司的任何核心關連人士並無任何關聯；及(iii)於獲委任時並無其他可能影響其獨立性的因素。倘其後出現任何可能影響其獨立性的情況變化，我們各獨立非執行董事將於切實可行的情況下盡快通知我們及聯交所。

概無董事及高級管理層成員與其他董事及高級管理層成員有關聯。

董事會委員會

根據相關法律法規、細則及上市規則規定的企業管治常規，我們[已]成立四個董事會委員會，即(i)審核委員會、(ii)薪酬委員會、(iii)提名委員會及(iv)環境、社會及管治委員會。

審核委員會

本公司已遵照上市規則第3.21條及上市規則附錄C1所載企業管治守則(「**企業管治守則**」)成立審核委員會。審核委員會的主要職責包括(但不限於)審查及監督本集團的財務報告程序及內部控制系統。

審核委員會現時由三名成員組成，包括梁子榮先生、鄺子程先生及何成茂先生，並由獨立非執行董事梁子榮先生擔任主席，梁先生具備上市規則第3.10(2)及3.21條所規定的適當專業資格。

薪酬委員會

本公司已遵照上市規則第3.25條及企業管治守則成立薪酬委員會。薪酬委員會的主要職責包括(但不限於)就應付予董事及高級管理層的薪酬待遇、花紅及其他報酬的條款進行審查並向董事會提出建議。

董事及高級管理層

薪酬委員會現時由三名成員組成，包括鄺子程先生、王先生及梁子榮先生，並由獨立非執行董事鄺子程先生擔任主席。

提名委員會

本公司已遵照上市規則第3.27A條及企業管治守則成立提名委員會。提名委員會的主要職責包括(但不限於)審查董事會的結構、規模及組成(包括技能、知識、經驗及多元化)，並就董事會的任何擬議變動提出建議。

提名委員會現時由三名成員組成，包括何成茂先生、鄒女士及鄺子程先生，並由獨立非執行董事何成茂先生擔任主席。

環境、社會及管治委員會

本公司根據其環境、社會及管治策略及政策成立了環境、社會及管治委員會。環境、社會及管治委員會的主要職責包括但不限於支持董事會制定環境、社會及管治策略和政策、監控環境、社會及管治問題、審查及評估可持續發展績效、制定指標及目標、編製環境、社會及管治報告以及向董事會提出建議。

環境、社會及管治委員會目前由梁子榮先生、鄺子程先生及肖女士三名成員組成，主席由獨立非執行董事梁子榮先生擔任。

董事會多元化政策

為提升董事會效率並保持企業管治的高標準，我們已採納董事會多元化政策，其中載列了實現並保持我們董事會多元化的目標及方法。根據我們的董事會多元化政策，我們於甄選董事會候選人時會考慮一系列因素，包括但不限於性別、年齡、文化、教育背景、種族、專業經驗、技能、知識及服務年限，從而尋求實現董事會多元化。最終的委任決定將基於選定候選人將為董事會帶來的價值及貢獻作出。

董事及高級管理層

我們的董事會由七名董事組成，包括四名執行董事及三名獨立非執行董事。我們董事年齡跨度大，知識及技能均衡，涵蓋商業、金融及會計方面的知識與技能。彼等擁有工商管理、經濟學及金融等不同專業的學位。我們擁有三名具有不同行業背景的獨立非執行董事，佔董事會成員的三分之一以上。於最後實際可行日期，董事會中有兩名女性董事。鑒於我們現有的業務模式和特定需求以及董事的不同背景，我們的董事認為董事會的組成符合董事會多元化政策。我們將參照整體多元化政策，繼續貫徹任人唯賢的原則。

提名委員會負責確保我們董事會成員的多元化。於[編纂]後，提名委員會將不時審閱董事會多元化政策以確保其持續的有效性。我們亦將每年於我們的企業管治報告中披露董事會多元化政策的執行情況。

合規顧問

我們已根據上市規則第3A.19條委任力高企業融資有限公司為合規顧問。根據上市規則第3A.23條，我們的合規顧問將於以下情況向我們提供建議：

- (a) 於刊發任何監管公告、通函或財務報告前；
- (b) 擬進行可能屬須予公佈交易或關連交易的交易，包括股份發行及股份回購；
- (c) 我們擬使用[編纂][編纂]的方式與本文件中詳述的方式不同，或我們的業務活動、發展或業績與本文件中的任何預測、估計或其他資料存在偏差；及
- (d) 聯交所根據上市規則第13.10條就我們的股份價格或成交量出現異常變動、股份可能出現虛假市場或任何其他事宜向本公司作出查詢。

同時，根據上市規則第3A.24條，我們的合規顧問將及時通知我們上市規則的任何修訂或補充以及適用於本集團的任何新訂或經修訂的香港法律、法規或守則。委任期限將自[編纂]起至我們就[編纂]後開始的第二個完整財政年度的財務業績符合上市規則第13.46條之日結束。

董事及高級管理層

企業管治守則

我們的董事認可將良好的企業管治要素納入本集團的管理架構及內部程序以實現有效問責的重要性，並致力於確保本集團業務合法、合乎道德並負責任的運營。本公司已採納企業管治守則所載的核心條文，並已制定內部合規政策，載明我們的合規要求，以確保與企業管治守則所載的守則條文相一致。

此外，根據企業管治守則，董事會將定期審閱各董事是否投入足夠的時間及精力處理本集團事務，包括但不限於審閱董事會會議或董事會委員會會議的出席記錄。倘對相關董事投入本集團的時間存有疑慮，董事會可要求相關董事就其重大承諾方面的任何變化向董事會提供最新情況。

於最後實際可行日期，我們董事於作出一切合理查詢後深知、盡悉及深信，董事並不知悉任何違背企業管治守則守則條文的情況。

董事及高級管理層薪酬

根據相關司法管轄區的法律，我們董事以僱員身份領取薪酬，形式包括薪金、花紅、其他津貼及實物福利，包括我們為董事以僱員身份提供的養老金計劃。就本公司有關董事薪酬的政策而言，薪酬金額乃根據相關董事的經驗、職責、工作量、業績及對本集團投入的時間釐定。

截至2021年及2022年12月31日止兩個年度及截至2023年9月30日止九個月，我們向董事支付的薪金、津貼、酌情花紅及退休福利計劃供款以及授予的實物福利總額分別約為人民幣0.2百萬元、人民幣0.2百萬元及人民幣0.4百萬元。除本文件所披露者外，於往績記錄期間，本集團任何成員公司並無向董事支付或應支付其他款項。

於截至2022年12月31日止兩個年度及截至2023年9月30日止九個月，本集團向五名最高薪酬人士(包括董事)支付的薪酬(包括袍金、薪金、退休金計劃供款、住房津貼及其他津貼、實物利益及酌情花紅)總額分別約為人民幣0.5百萬元、人民幣0.5百萬元及人民幣0.5百萬元。

董事及高級管理層

於往績記錄期間，本集團並無向董事或五名最高薪酬人士支付任何薪酬，作為其加入本集團或加入本集團時的獎勵或離職補償。於往績記錄期間，我們董事概無放棄或同意放棄任何酬金。根據現行安排，我們董事截至2023年12月31日止年度的估計薪酬總額(不包括酌情花紅)約為人民幣0.5百萬元。

除上文所披露者外，於往績記錄期間，本集團概無向任何董事或代表任何董事支付或應付其他薪酬。有關我們董事於往績記錄期間的薪酬的更多詳情及最高薪酬人士的資料，請參閱本文件附錄一會計師報告附註9及本文件附錄四「法定及一般資料—C.有關我們董事和主要股東的進一步資料—2.董事服務合約及委任函—(b)董事薪酬」。

與控股股東的關係

我們的控股股東

緊隨[編纂]及[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使)，王先生(透過Wang (BVI))將擁有本公司約[編纂]已發行股本。Wang (BVI)為一家投資控股公司，由王先生全資擁有。鑒於上文所述，根據上市規則，王先生及Wang (BVI)被視為我們的控股股東。有關王先生的詳情請參閱本文件「董事及高級管理層」一節。

控股股東確認，於最後實際可行日期，除本集團業務外，彼等並無於與我們的業務直接或間接競爭或可能構成競爭的業務中擁有任何須根據上市規則第8.10條予以披露的權益。

獨立於控股股東

經考慮以下因素後，董事會信納本集團於[編纂]時及之後有能力獨立於控股股東及彼等各自的緊密聯繫人開展業務。

營運獨立性

本公司有能力獨立決策以及獨立開展業務營運。儘管[編纂]後控股股東仍將於本公司持有控制性權益，這無礙我們全權就業務營運作出獨立決策。我們於[編纂]後在供應、業務發展、人員配備、資本、設備、知識產權或營銷及銷售活動方面不依賴我們的控股股東。我們擁有獨立的供應商、銷售網路及客戶等營運資源，並擁有獨立的管理團隊來管理我們的日常營運，且我們並不與控股股東共享該等營運資源。於最後實際可行日期，我們持有開展業務所需的一切相關牌照及知識產權並從中受益。於往績記錄期間，我們的控股股東或彼等各自緊密聯繫人概無於我們前五大客戶或供應商中擁有任何權益。因此，董事相信我們能維持獨立於控股股東及其各自緊密聯繫人的營運獨立性。

與控股股東的關係

管理獨立性

我們的管理及營運決策由董事會及高級管理層作出。董事會由四名執行董事及三名獨立非執行董事組成。我們的控股股東之一王先生為執行董事及董事會主席。

本集團已成立(i)審核委員會、(ii)薪酬委員會；(iii)提名委員會；(iv)環境、社會及管治委員會。各委員會均有獨立非執行董事出任以監察本集團決策及營運。此外，我們相信，獨立非執行董事將有能力行使其獨立判斷，且將能於董事會決策過程中提供不偏不倚的意見及專業建議以維護股東利益。

各董事明白其須對本公司負主要責任，並知悉彼作為董事的誠信責任，即彼須(其中包括)為本公司的利益及以符合本公司最佳利益的方式行事，且避免其個人利益與本公司的利益之間產生衝突。倘本集團與董事或彼等各自的緊密聯繫人之間將訂立的任何交易產生潛在利益衝突，則受益董事及彼等各自的緊密聯繫人須於本公司就有關交易召開的相關董事會會議上放棄投票，並不得計入相關董事會會議的法定人數。

本公司亦已制定內部控制機制以識別關連交易，確保於建議交易中擁有利益衝突的股東或董事就相關決議案放棄投票。由於我們的執行董事於其相關專業領域及／或本集團從事的行業中擁有豐富經驗，我們相信彼等將能作出符合本集團最佳利益的業務決策。有關我們董事背景的詳情，請參閱本文件「董事及高級管理層」一節。此外，董事會根據細則及適用法律以大多數決策方式集體行事，而除獲董事會另行授權，概無單一董事擁有任何決策權力。

經考慮上述因素，我們的董事信納，考慮到董事會及高級管理層團隊本身對公司的認識及其經驗與技能，董事會整體與高級管理層團隊均能作出符合本公司最佳利益的獨立管理決策，毋須過分要求我們的控股股東提供援助。

與控股股東的關係

財務獨立性

本公司獲授權利根據業務需求作出有關業務及財務事宜的獨立決策。本集團設有本身的內部控制、會計及財務管理系統、會計及財務部門、現金收支的獨立庫務職能部門，且本集團有能力在財務獨立於控股股東的情況下營運。此外，我們已建立獨立的審計制度、規範的財務會計制度及完善的財務管理制度。我們能夠獨立做出財務決策，且控股股東並不干預我們的財務事宜。

於往績記錄期間，本集團有若干應付上海聰博股東(包括王先生)款項，詳情載於本文件附錄一所載會計師報告附註17(d)。於最後實際可行日期，應付上海聰博股東款項已悉數結清。

於往績記錄期間，本集團已取得若干銀行信貸，該等銀行信貸乃以(其中包括)王先生的個人擔保作抵押，有關詳情載於本文件附錄一會計師報告附註18。本公司董事確認，截至最後實際可行日期，已從相關銀行獲得確認，相關擔保將於[編纂]後由本公司提供的公司擔保取代。

基於上述內容，董事認為，我們有能力獨立開展業務，且並無過度依賴控股股東及其各自的緊密聯繫人。

控股股東的進一步承諾

我們的控股股東[亦已]根據上市規則第10.07條的規定就股份向本公司及聯交所作出承諾，詳情請參閱本文件「[編纂]—控股股東的承諾」一段。

與控股股東的關係

避免利益衝突的企業管治措施

董事深明在管理中引入良好企業管治元素對保障股東利益的重要性。具體而言，本集團將採取以下企業管治措施，以管理控股股東及董事與本集團之間因潛在競爭業務而產生的潛在利益衝突：

- (i) 作為[編纂]籌備工作的一部分，我們已修訂我們的組織章程細則以符合上市規則。尤其是，我們的組織章程細則規定，除非另有規定，否則任何董事不得就批准該董事或其任何緊密連繫人於當中擁有重大利益的任何合同或安排或任何其他建議的任何決議案表決，而該董事亦不計入該董事會會議的法定出席人數；
- (ii) 擁有重大利益的董事應就與我們的利益衝突或可能衝突的事項予以充分披露，並就該董事或其任何緊密聯繫人擁有重大利益的事項缺席董事會會議，除非大多數獨立非執行董事明確要求該董事出席或參加該董事會會議；
- (iii) 本公司亦已建立內部控制機制以識別關連交易，以確保於建議交易中存在利益衝突的股東或董事就相關決議案放棄投票，且本公司將遵守適用的上市規則；
- (iv) 獨立非執行董事可在適當情況下聘請外部法律顧問，費用由本公司承擔；
- (v) 審計委員會負責監督上述措施的實施；及
- (vi) 我們已委任力高企業融資有限公司為我們的合規顧問，其將於徵詢我們的意見後，就遵守適用法律及上市規則(包括有關董事職責及企業管治的各種上市規則規定)向我們提供意見及指引。

董事認為，上述企業管治措施足以管理控股股東與本集團之間的任何潛在利益衝突及保障股東(特別是少數股東)的權益。

主要股東

主要股東

於最後實際可行日期，緊隨[編纂]完成後(假設我們已發行及未發行股本於最後實際可行日期至[編纂]期間並無變動及假設[編纂]未獲行使)，就董事所知，下列人員將於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文須向本公司披露的權益及／或淡倉(如適用)，或直接或間接擁有附帶權利可於任何情況下在本集團任何成員公司股東大會上表決的任何類別股本面值10%或以上的權益：

於股份之好倉

股東名稱／姓名	身份	於[編纂]	於[編纂]
		完成後的股份數目 (假設[編纂] 未獲行使)	完成後本公司 權益的概約百分比 (假設[編纂] 未獲行使)
Wang (BVI).....	實益擁有人	[編纂]	[編纂]
王先生.....	受控制法團權益 ^(附註1)	[編纂]	[編纂]
Jiang (BVI)	實益擁有人	[編纂]	[編纂]
蔣先生.....	受控制法團權益 ^(附註2)	[編纂]	[編纂]
Huang Qiaorong女士	配偶權益 ^(附註3)	[編纂]	[編纂]

附註：

1. Wang (BVI)由王先生全資實益擁有。根據證券及期貨條例，王先生被視為於Wang (BVI)擁有權益的相同數目股份中擁有權益。
2. Jiang (BVI)由蔣先生全資實益擁有。根據證券及期貨條例，蔣先生被視為於Jiang (BVI)擁有權益的相同數目股份中擁有權益。
3. Huang Qiaorong女士為蔣先生的配偶，根據證券及期貨條例，Huang Qiaorong女士被視為於蔣先生擁有權益的相同數目股份中擁有權益。

主要股東

有關緊隨[編纂]及[編纂]完成後董事於股份的權益詳情，亦請參閱本文件附錄四「法定及一般資料—C.有關我們董事和主要股東的進一步資料—1.權益披露」段落。

除本文件披露者外，緊隨[編纂]完成後(假設我們已發行及未發行股本於最後實際可行日期至[編纂]期間並無變動及假設[編纂]未獲行使)，董事概不知悉有任何其他人士將於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文須向我們披露的任何權益及／或淡倉，或將直接或間接擁有本公司或本集團任何其他成員公司已發行有投票權股份5%或以上的權益。就董事所知，並無任何安排可能於其後日期導致本公司或本集團任何其他成員公司的控制權發生變動。

股本

股本

下表載列有關於緊隨[編纂]及[編纂]完成後(不計及根據[編纂]可能發行的任何股份)本公司股本的資料：

法定股本

<u>[10,000,000,000]</u>	每股[0.01]港元的股份	<u>[100,000,000]港元</u>
-------------------------	---------------	------------------------

已發行及將予發行列作繳足或入賬列作繳足的股份

[編纂]	於本文件日期已發行股份	[編纂]
[編纂]	[編纂]項下將予發行的股份	[編纂]
<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u> 項下將予發行的股份	<u>[編纂]</u>
<u>[編纂]</u>	股份總數	<u>[編纂]</u>

假設

上表乃假設[編纂]及[編纂]成為無條件及按本文件所述據此發行股份。上表並無計及本公司根據本節下文「發行股份的一般授權」或「購回股份的一般授權」各段所述授予董事配發及發行或購回股份的發行授權(「發行授權」)可能配發及發行或購回的任何股份(視情況而定)。

最低公眾持股量

根據上市規則第8.08(1)條，於[編纂]時及其後任何時候，本公司必須維持[編纂](定義見上市規則)至少持有本公司已發行股本[編纂]的「最低指定百分比」。

股 本

地位

[編纂]將為普通股，並將與本文件所述所有現時已發行或將予發行的其他股份在各方面享有同等權益，尤其是其後將有權享有於本文件日期後就股份宣派、派付或作出的所有股息及其他分派，惟根據[編纂]享有的任何權利除外。

[編纂]

根據股東於[•]通過的決議案，待本公司股份溢價賬因本公司根據[編纂]發行[編纂]而獲進賬後，董事獲授權透過將本公司股份溢價賬的進賬項下合共[編纂][編纂]，向本公司股東名冊上所登記的股份持有人按其各自持股比例按面值配發及發行合共[編纂]股入賬列作繳足的股份，而根據此決議案將予配發及發行的股份將於各方面與現有已發行的股份享有同等地位。

發行股份的一般授權

待本文件「[編纂]的架構及條件 — [編纂]的條件」一段所述條件獲達成後，董事已獲授予一般無條件授權，以配發、發行及處理股份，並作出或授出可能需配發及發行或處理該等股份的所有要約、協議或購股權，惟除根據供股、以股代息計劃或類似安排或股東授出的特別授權所配發及發行的股份外，如此配發及發行或有條件或無條件同意配發及發行的股份總數，不得超逾：

- (i) 緊隨[編纂]及[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使）已發行股份總數的20%；及
- (ii) 根據本節下文「購回股份的一般授權」一段所述授予董事的授權購回的股份總數。

股 本

此項授權並不涵蓋根據供股而將予配發、發行或處理的股份。發行股份的此項一般授權將一直有效直至以下時間(以最早者為準)：

- (i) 本公司下屆股東週年大會結束時；
- (ii) 任何適用法律或我們的細則規定我們舉行下屆股東週年大會的期限屆滿時；
或
- (iii) 股東在股東大會上通過普通決議案修訂、撤回或更新時。

有關進一步詳情，請參閱本文件附錄四「法定及一般資料 — A.有關本集團的其他資料」一段。

購回股份的一般授權

待本文件「[編纂]的架構及條件 — [編纂]的條件」一段所述條件獲達成後，董事已獲授予購回授權(「購回授權」)，以行使所有權力購回總數不超過於緊隨[編纂]及[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使)已發行或將予發行的股份總數10%的股份(可能於[編纂]或已就此獲證監會及聯交所認可的任何其他[編纂][編纂]的股份)。

購回授權僅與於聯交所或股份[編纂]的任何其他經批准證券交易所(並已就此獲證監會及聯交所認可的證券交易所)進行的購回有關，並按照全部適用法例、規例及／或上市規則的規定進行。有關相關上市規則的概要，載於本文件附錄四「法定及一般資料 — A.有關本集團的其他資料」一段。

股 本

購回股份的此項一般授權將一直有效直至以下時間(以最早者為準)：

- (i) 本公司下屆股東週年大會結束時；
- (ii) 任何適用法律或我們的細則規定我們舉行下屆股東週年大會的期限屆滿時；
或
- (iii) 股東在股東大會上通過普通決議案修訂、撤回或更新時。

有關進一步詳情，請參閱本文件附錄四「法定及一般資料 — A.有關本集團的其他資料」一段。

須召開股東大會及類別股東大會的情況

就公司法而言，法律規定獲豁免公司毋須舉行任何股東大會或類別大會。股東大會或類別大會乃根據公司的組織章程細則的規定舉行。因此，本公司將根據組織章程細則的規定舉行股東大會，有關概要載列於本文件附錄三「本公司章程及開曼群島公司法概要」一節。

財務資料

閣下務請將本節與本文件「附錄一 — 會計師報告」所載的合併財務報表(包括其附註)一併閱讀。合併財務報表已根據國際財務報告準則會計準則編製。閣下應細閱整份會計師報告，而不應僅依賴本節所載資料。

以下討論及分析包含涉及風險及不確定性的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們根據自身經驗及對歷史趨勢的理解、當前狀況及預期未來發展，以及我們認為在若干情況下屬合適的其他因素而作出的假設與分析。然而，我們的實際結果與前瞻性陳述中所作預測可能存在重大差異。可能導致未來結果與前瞻性陳述所預測者出現重大差異的因素包括但不限於本文件其他章節(尤其是「風險因素」、「前瞻性陳述」及「業務」)所討論者。

以下討論及分析亦載有若干已進行捨入調整的金額及百分比數字。因此，若干表格內所示的總計數額未必為其之前數字的算術總和，且列示的所有貨幣金額僅為概約金額。

概覽

我們為一家一次性醫護級嬰幼兒紙尿褲產品製造商，總部位於中國四川省眉山市，專注於嬰幼兒紙尿褲產品的設計、生產、研發以及銷售及營銷(採用跨渠道銷售及經銷模式)。我們的主要產品大致分為嬰幼兒紙尿褲及嬰幼兒拉拉褲，以自主品牌(即「七色豬」及「聰博」品牌)銷售。有關我們的業務概況，請參閱本文件「業務」一節。

於往績記錄期間，本集團錄得的收益分別約為人民幣339.8百萬元、人民幣538.2百萬元及人民幣487.8百萬元。於往績記錄期間，我們的淨利潤分別約為人民幣20.4百萬元、人民幣46.5百萬元及人民幣44.0百萬元。剔除[編纂]後，我們於2023年九個月的經調整淨利潤約為人民幣50.2百萬元。

財務資料

呈列基準

本公司於2023年3月8日在開曼群島註冊成立為一家獲豁免有限公司。根據重組(詳情載於本文件「歷史、重組及公司架構」一節)，本公司於2024年1月25日成為目前組成本集團的實體的控股公司。於往績記錄期間，本集團的大多數業務通過四川新世好(包括其子公司)、四川新銘俠及四川樂妙開展，除重組及若干籌資活動外，本公司及本集團旗下其他實體並未參與任何其他重大活動。由於重組並不導致本集團於往績記錄期間所使用的資源發生任何重大變化，也未導致本集團於本公司收購四川新世好100%股權後的最終控制權發生任何變動，故重組乃採用類似於反向收購的原則進行入賬，四川新世好被視為會計目的之收購方。

我們的歷史財務資料已作為四川新世好合併財務報表的延續予以編製及呈列，集團實體的資產及負債按重組前的歷史賬面金額確認及計量，猶如重組完成後的集團架構自四川新世好註冊成立之日起即存在，且於整個往績記錄期間一直存在，惟於往績記錄期間的任何集團實體收購除外，此類收購採用收購會計法。

我們的歷史財務資料包括本集團當前旗下所有公司自最早陳列日期或自附屬公司及／或企業首次為本公司或四川新世好控制之日以來(以較短期間為準)的業績及現金流量。

我們的歷史財務資料旨在準確完整地反映往績記錄期間與本集團業務相關的完整歷史交易(資產、負債、收入及開支)。於2021財年、2022財年、2022年九個月及2023年九個月，四川新世好產生的營銷開支分別約人民幣10.0百萬元、人民幣17.2百萬元、人民幣3.7百萬元及人民幣6.2百萬元，由上海聰博代表四川新世好支付，以支持四川新世好的營銷活動。鑒於有關營銷活動為我們業務不可或缺的部分，就我們的歷史財務資料而言，由上海聰博初始確認且可明確識別的與營銷活動有關的營銷開支，於本集團的合併損益表內確認，被視作上海聰博代表四川新世好支付的款項。鑒於上海聰博並無向本集團索賠，該等付款於資本儲備項下確認。

財務資料

合併財務報表以人民幣呈列，乃根據國際財務報告準則會計準則及上市規則的披露規定編製。於往績記錄期間合併財務資料的呈列及編製基準的詳情載於本文件附錄一會計師報告附註2。

我們的董事確認，於編製相關財務報表時並無為符合國際財務報告準則會計準則而根據國際財務報告準則會計準則對中國法定賬目進行重大調整。

影響我們的經營業績及財務狀況的重要因素

我們的經營業績及財務狀況一直並將繼續受到若干因素的影響(包括本文件「風險因素」一節所載因素及以下因素)，其中部分因素可能不在我們的控制範圍內。

消費模式

我們的經營業績受嬰幼兒紙尿褲產品消費模式的影響，而消費模式很大程度上取決於電商行業的增長及其他因素，這些因素可能會對我們的銷量及收益變化產生重大影響。

根據弗若斯特沙利文報告，中國的直播電商行業興起於2016年，受到消費者的廣泛歡迎，尤其是美妝、時尚及消費品等品類。與傳統電商相比，中國的直播銷售額增長迅速，從2018年的約人民幣0.1萬億元增至2022年的約人民幣1.8萬億元，複合年增長率為125.3%。中國的直播銷售額預計到2027年將增長至約人民幣5.7萬億元，滲透率約為24.8%，2022年至2027年的複合年增長率為26.7%。各行各業已開始接受直播和短視頻。通過電商渠道進行的銷售可提供簡單及無縫的購物體驗，客戶可根據自己的需求在平台上選購不同價位的種類繁多的產品。該等平台已成為本集團收益來源不可或缺的一部分，對我們的財務成功起著舉足輕重的作用。

過去十年，中國消費者的偏好已從傳統的零售體驗轉變為傳統的電商，並逐漸轉向直播電商，直播電商引入了互動和即時的購物體驗，打破了傳統的靜態產品清單。通過現場互動、評論和即時問答，增強了參與度，創造了一個更具活力及娛樂性的購買環境。直播利用了直播者的知識、經驗和營銷技巧，讓消費者即時目睹產品演示和

財務資料

代言，培養了真實感和信任感。從製造商的角度來看，直播為其提供了一個獨特的途徑，以便創造性地展示產品和部署有說服力的銷售策略。實時直播的性質使製造商能夠快速適應客戶的回饋和偏好，隨時調整銷售方法。製造商可以通過限時優惠和獨家交易利用直播期間產生的緊迫感，刺激衝動性購物。與傳統電商的靜態性質相比，這種動態和個性化的參與帶來了更高的轉換率和客戶忠誠度。因此，直播電商促進了銷售額的大幅增長，超過了傳統電商模式實現的增長率。

倘若不同電商平台的受歡迎程度發生變化，而我們又未能認識到並順應市場趨勢及消費者偏好，可能會導致零售客戶數量減少，降低我們線上自營零售店的吸引力。這反過來會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大負面影響。

營銷及推廣活動

我們的經營業績取決於營銷及推廣活動的效率及效果。我們主要通過線上線下整合的營銷戰略來營銷及推廣我們的品牌及產品，以擴大我們產品的曝光率並提高我們的品牌知名度。我們的銷售人員利用廣受歡迎的第三方電商和社交媒體平台，積極展示我們的自主品牌產品，與潛在客戶互動，根據我們的研發經驗向消費者傳遞產品知識和見解，從而向消費者宣傳我們產品的價值，進而產生興趣並參與。儘管我們不時監測市場趨勢的變化，並努力根據變化及時調整我們的業務計劃和營銷策略，但市場條件和消費者偏好的不斷變化是我們無法控制的，我們的營銷及推廣活動在未來不一定有效，而且隨著我們不斷努力根據市場條件調整我們的營銷策略，我們的營銷及推廣活動也可能發生變化。

依賴經銷商轉售我們的產品

於往績記錄期間，我們依靠經銷商轉售我們的產品。於2021財年、2022財年及2023年九個月，我們自向經銷商銷售產生的收益分別約為人民幣190.7百萬元、人民幣357.2

財務資料

百萬元及人民幣301.9百萬元，分別佔我們總收益的約56.1%、66.4%及61.8%。於往績記錄期間，我們一般與經銷商簽訂經銷協議。倘若未能與經銷商續簽經銷協議或聘用新的經銷商，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。

研發

我們投入資源開展研發活動，以改進產品性能及質量，為本集團的產品開拓新特色及功能及優化生產工藝，於2021財年、2022財年及2023年九個月的研發成本分別約為人民幣13.1百萬元、人民幣19.8百萬元及人民幣15.3百萬元，以應對不斷變化的消費者需求、偏好及消費習慣，但我們的研發努力可能不會產生積極結果或根本不會取得成功。我們還可能於有效調整銷售及營銷策略、業務規劃、品牌形象及產品組合以適應市場趨勢或消費者偏好及消費模式的轉變方面面臨挑戰。因此，該等因素可能會對我們的業務表現及前景、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

重大會計政策

我們的財務資料已根據符合國際財務報告準則會計準則的會計政策予以編製。我們已識別若干對編製我們的財務資料而言屬重大的會計政策，此等會計政策對了解我們的財務狀況及經營業績至關重要。該等重大會計政策載於本文件附錄一會計師報告附註3。主要會計政策概述如下：

收益確認

貨品或服務的性質

本集團提供的貨品或服務的性質為生產及銷售嬰幼兒紙尿褲產品。

收益確認的時間

當(或當)本集團透過向客戶轉讓承諾的貨品或服務(即資產)履行履約義務時，收益即被確認。當(或當)客戶取得該資產的控制權時，該資產即被轉讓。

財務資料

倘符合下述任一標準，本集團將隨時間推移轉讓貨品或服務的控制權，從而履行履約義務並隨時間推移確認收益：

- (a) 客戶於本集團履約之同時收到並消費本集團履約所提供的利益；
- (b) 本集團的履約創造或提升了客戶於創造或提升時控制的資產(如在建工程)；
或
- (c) 本集團的履約不會創造可供本集團使用的替代用途的資產，但本集團對目前已完成的履約具有強制要求付款的權利。

如履約責任不隨時間達致，本集團於客戶取得所承諾資產的控制權時達致履約責任。釐定控制權轉移何時發生時，本集團會考慮控制權概念及諸如法定業權、實質管有、付款權、資產所有權的重大風險與報酬及客戶認可度等指標。

生產及銷售嬰幼兒紙尿褲產品產生的收益於客戶取得承諾資產控制權的時間確認，一般與貨品交付予客戶及所有權轉移的時間一致。

退款負債

本集團授予若干客戶退回有缺陷或假冒產品的權利，或因虛假陳述或誤導性產品描述等原因而退貨的權利，或於預定期限內無理由退貨的權利。於銷售時，本集團對預期退回的產品確認退款負債及相應的收益調整。同時，本集團在客戶行使退貨權時確認退貨權資產，並就收回產品的權利確認相應的銷售成本調整。本集團參考歷史經驗以及根據當前相關資料作出調整後對未來退貨的預期，採用最可能金額法估計退貨數量，並評估估計可變代價是否受限。任何重大的估計差異均會於當前的估計及評估中進行分析和考慮。通常情況下，估計代價不受限制。

於往績記錄期間，本集團不時估計並調整退款負債為收益，於2021年及2022年12月31日以及2023年9月30日，並無客戶大量退貨而引致的退款負債。

財務資料

委託人與代理人

當另一方從事向客戶提供商品或服務，本集團釐定我們承諾的性質是否屬本身提供指定貨品或服務(即本集團為委託人)亦或屬安排另一方提供該等貨品或服務(即本集團為代理人)的履約責任。由於本集團在將嬰幼兒紙尿褲產品轉讓予客戶前控制該等貨品，因此本集團為委託人，我們的履約責任為將該等貨品轉讓予客戶。

有關我們與收益確認相關的會計政策的進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註3中的「收益確認」。

業務合併

收購會計法

收購方法用於對收購本集團附屬公司進行會計處理，惟合資格為於共同控制下之業務合併之收購採用合併會計法入賬。

收購業務採用收購法入賬。業務合併的轉讓代價乃按公允價值計量，而計算方法為本集團所轉讓的資產、本集團向被收購方前擁有人產生之負債及本集團於交換被收購方的控制權所發行的股權於收購日期之公允價值總額。有關收購之費用通常於產生時於損益中確認。

共同控制合併的合併會計法

我們的歷史財務資料包括發生共同控制合併的合併實體或業務的財務報表，猶如合併實體或業務從首次受可識別控制方(「**控制方**」)控制當日起已被合併。

合併實體或業務的淨資產從控制方的角度以現有賬面值合併。以控制方權益持續為限，並無就共同控制合併時商譽或收購人於被收購方的可識別資產、負債及或有負債的公允價值淨額中的權益超出成本的部分將任何金額確認為代價。收購成本(支付代

財務資料

價的公允價值)與重組產生的資產及負債金額之間的所有差額均確認為資本儲備的一部分。合併損益及其他全面收益表包括合併實體或業務各自由所呈列的最早日期或自合併實體或業務開始受共同控制的日期(以較短期間為準，毋須考慮共同控制合併的日期)以來的業績。

有關我們與業務合併相關的會計政策的進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註3「業務合併」。

研發成本

研究成本於產生時支銷。倘產品或程序在技術及商業上可行，且本集團有足夠資源完成開發，則開發活動所產生的成本(涉及將研究成果應用於生產新產品或大幅改良產品及程序的計劃或設計)會資本化。撥作資本的開支包括材料成本、直接勞工成本及適當比例的經常開支。其他開發開支於產生時於損益中確認為開支。當資產可用時，資本化開發成本在其預計使用年期內以直線法攤銷。

於往績記錄期間，本集團並無資本化任何開發成本。

存貨

於2021年及2022年12月31日以及2023年9月30日，我們的存貨分別約為人民幣64.9百萬元、人民幣63.8百萬元及人民幣41.4百萬元，主要包括我們的製成品。存貨按成本及可變現淨值的較低者列賬。成本包括所有購買成本及(倘適用)令存貨達致現址及現況所涉的其他成本，乃按加權平均成本法計算。可變現淨值按日常業務過程中的估計售價減作出銷售所必須之估計成本計算。

有關我們與存貨相關的會計政策的進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註3中的「存貨」。

財務資料

金融資產減值

本集團確認按攤銷成本計量的金融資產的預期信貸虧損（「**預期信貸虧損**」）的虧損撥備。於各報告期，如金融資產的信貸風險自初步確認以來顯著增加，本集團會按等同全期預期信貸虧損的金額計量該金融資產的虧損撥備。如金融資產的信貸風險自初步確認以來無顯著增加，本集團則按等同12個月預期信貸虧損的金額計量該金融資產的虧損撥備。

評估金融工具的信貸風險自初步確認以來有否顯著增加時，本集團會將截至報告日期金融工具發生違約的風險，與截至初步確認日期金融工具發生違約的風險比較。作出此評估時，本集團會同時考慮合理及可靠的定量及定性資料，包括無須付出過多成本或努力後即可獲得的歷史經驗及前瞻性資料。

本集團根據於各報告日期的全期預期信貸虧損，基於其過往信貸虧損經驗確認虧損撥備，其已就債務人特定的前瞻性因素及經濟環境作出調整。

於2021年及2022年12月31日以及2023年9月30日，我們的貿易應收款項（包括虧損撥備）分別約為人民幣71.6百萬元、人民幣114.4百萬元及人民幣156.5百萬元。於2021及2022年12月31日以及2023年9月30日，本集團就貿易應收款項分別確認虧損撥備約人民幣0.6百萬元、人民幣1.1百萬元及人民幣1.6百萬元。

有關我們與金融資產減值相關的會計政策的進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註3「金融資產減值」。

財務資料

租賃

本集團於合約開始時評估合約是否為或包含租賃。倘合約為換取代價而給予在一段時間內控制已識別資產使用的權利，則該合約為或包含租賃。

本集團於租賃開始日期確認使用權資產及租賃負債。於2021年及2022年12月31日以及2023年9月30日，我們的使用權資產分別約為人民幣16.7百萬元、人民幣23.4百萬元及人民幣19.1百萬元。於2021年及2022年12月31日以及2023年9月30日，我們的租賃負債分別約為人民幣17.6百萬元、人民幣24.4百萬元及人民幣19.9百萬元。

有關我們租賃的會計政策的進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註3「租賃」。

重要會計估計及判斷

於應用本文件附錄一會計師報告附註3所述的本集團會計政策時，本集團管理層於編製本集團歷史財務資料時作出有關未來的估計及假設以及判斷。該等估計、假設及判斷影響本集團會計政策的應用、資產、負債、收入及開支的呈報金額以及所做出的披露。該等估計、假設及判斷乃根據經驗及相關因素(包括在有關情況下對未來事件的合理預期)持續進行評估。在適當情況下，會計估計的修訂會於修訂期間及未來期間(倘修訂亦影響未來期間)確認。

廠房及設備及使用權資產可使用年期

本集團管理層根據具有類似性質及功能的相關資產的實際可使用年期的過往經驗，釐定我們的廠房及設備及使用權資產的估計可使用年期。創新技術可影響計入損益的相關折舊費用，故估計可使用年期可能有所不同。

財務資料

存貨撥備

本集團管理層定期審閱存貨賬齡以及隨後銷售／使用分析(倘適用)，並就識別為陳舊、滯銷或不可能收回或不適合用於生產的存貨作出撥備。本集團按逐項產品基準審閱存貨，並於各報告期末參考本集團管理層根據最新市價及現行市況對可變現淨值的估計作出撥備。

預期信貸虧損的虧損撥備

本集團管理層利用違約風險及預期虧損率等不同輸入數據及假設，就貿易及其他應收款項估計虧損撥備。該估計涉及高度不確定性，其乃基於本集團的歷史資料、現行市況以及各報告期末的前瞻性估計作出。倘預期與原先估計不同，該差異將影響貿易及其他應收款項的賬面值。

計算租賃負債之貼現率(作為承租人)

因為租賃隱含的利率不可輕易釐定，本集團使用由獨立專業估值師釐定的承租人增量借貸利率貼現未來租賃付款。該貼現率的計算參考租賃條款、無風險利率、本集團租賃實體的信貸評級、市場信貸息差及流動性風險溢價等因素，並運用判斷和調整可觀察到的利率釐定增量借貸利率。

有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註3。

財務資料

經營業績概要

下表載列我們於所示年度／期間的財務資料概要，乃摘錄自本文件附錄一會計師報告。

	2021財年	2022財年	2022年九個月	2023年九個月
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
			(未經審核)	
收益.....	339,803	538,221	381,387	487,808
銷售成本.....	(242,946)	(376,780)	(271,289)	(351,018)
毛利	96,857	161,441	110,098	136,790
其他收入.....	86	611	479	510
銷售及分銷開支.....	(42,001)	(60,144)	(32,587)	(49,273)
行政及其他經營開支.....	(21,692)	(30,989)	(22,674)	(26,698)
財務成本.....	(1,715)	(1,715)	(1,294)	(1,977)
[編纂].....	—	—	—	[編纂]
除稅前利潤	31,535	69,204	54,022	53,162
所得稅開支.....	(11,174)	(22,669)	(15,394)	(9,169)
年內／期內利潤	20,361	46,535	38,628	43,993

非國際財務報告準則會計準則計量指標

我們於往績記錄期確認非經常性項目，因此我們亦呈列年內／期內經調整利潤（為非國際財務報告準則會計準則計量指標），以補充我們根據國際財務報告準則會計準則呈列的合併財務資料。年內／期內經調整利潤不包括[編纂]。國際財務報告準則會計準則並未界定經調整利潤。經調整利潤僅供參考，並不包括影響我們於相關年度／期間損益的上述項目。我們呈列該項額外財務計量指標乃由於我們的管理層在評估我們的財務表現時剔除了[編纂]的影響，而[編纂]屬非經常性質，被認為對評估我們的實際業務表現不具參考價值。我們的董事認為，該項非國際財務報告準則會計準則計量指標為投資者及其他人士提供額外資料，使彼等能夠按與我們的管理層相同的方式了解及評估我們的經營業績，並比較不同會計期間的財務業績及我們與同業公司的財務業績。

財務資料

	2021財年	2022財年	2022年九個月	2023年九個月
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
年內／期內利潤.....	20,361	46,535	38,628	43,993
就以下各項作出調整：				
加：[編纂].....	—	—	—	[編纂]
年內／期內經調整利潤.....	<u>20,361</u>	<u>46,535</u>	<u>38,628</u>	<u>50,183</u>

合併損益及其他全面收益表主要項目的描述及分析

收益

於往績記錄期間，我們的收益來自採用跨渠道銷售及經銷模式銷售一次性嬰幼兒紙尿褲產品。我們的產品主要分為三類，即(a)嬰幼兒拉拉褲；(b)嬰幼兒紙尿褲；及(c)嬰幼兒紙尿片。借助中國電子商務的迅速發展，我們於2019年在電商平台上推出自有的線上旗艦店，以加強我們的品牌知名度及擴大銷售渠道。於往績記錄期間，我們線上自營零售店產生的收益分別佔我們總收益約43.3%、31.5%及35.6%。根據弗若斯特沙利文報告，嬰幼兒紙尿褲產品的線上銷售額由2018年的約人民幣255億元增至2022年的約人民幣354億元，佔2022年嬰幼兒紙尿褲產品市場零售總額的約70.0%，而2018年則約為34.9%，顯示公眾越來越傾向使用電商銷售渠道購買嬰幼兒及母嬰護理用品。因此，於往績記錄期內，經銷商及我們能夠通過線上銷售產品有效觸及中國各地的大量客戶。我們預期線上渠道銷售將繼續促進我們的銷售增長，提高我們的品牌知名度，並與我們的經銷商產生協同效應。

我們的總收益由2021財年的約人民幣339.8百萬元增至2022財年的約人民幣538.2百萬元，並由2022年九個月的約人民幣381.4百萬元增至2023年九個月的約人民幣487.8百萬元。該增長主要歸因於：(i)國內品牌的研發能力得到加強，並提供經過時間驗證的質量保證，從而提高了新一代母嬰消費者對國內品牌的認可度；(ii)大眾需求從中高檔嬰幼兒紙尿褲產品轉向物超所值的經濟型嬰幼兒紙尿褲產品，特別是在COVID-19疫情時代，

財務資料

所信，我們的經銷商客戶主要通過彼等於第三方電商渠道維護的自營網店，向彼等零售客戶推廣及轉售我們的產品。

向經銷商銷售產品產生的收益由2021財年的約人民幣190.7百萬元增加至2022財年的約人民幣357.2百萬元，主要是由於(i)國內品牌及經濟型嬰幼兒紙尿褲產品的需求增加，以及線上銷售渠道迅速發展；(ii)向客戶團體D的銷售額增加約人民幣71.5百萬元，其中兩個集團實體自2021財年第四季度起與本集團建立業務關係，因此2022財年的銷售額反映該等實體的全年銷售額；及(iii)向一名客戶的銷售額增加約人民幣21.8百萬元，該客戶自2021財年中期起與本集團建立業務關係，因此2022財年的銷售額反映該客戶的全年銷售額。

向經銷商銷售產品產生的收益由2022年九個月的約人民幣263.0百萬元增加至2023年九個月的約人民幣301.9百萬元，主要是由於於2023年九個月新增14名經銷商，貢獻收益約人民幣80.4百萬元。然而，由於(其中包括)肖女士(眉山市東坡區幸福之家百貨商行的個體經營者)加入本集團而(i)收購四川新銘俠及四川樂妙；及(ii)停止眉山市東坡區幸福之家百貨商行的經銷協議，若干經銷商協議(於2022年九個月貢獻收益合共約人民幣24.4百萬元，而於2023年九個月貢獻收益為零)不再續約，因此有關增加被部分削減。

OEM客戶

我們向OEM客戶銷售產生的收益由2021財年的約人民幣1.9百萬元增加至2022財年的約人民幣9.0百萬元，主要是由於我們自2021年6月起開展OEM業務，因此2022財年的銷售額反映全年的銷售額。

我們向OEM客戶銷售產生的收益由2022年九個月的約人民幣6.1百萬元增加至2023年九個月的約人民幣9.7百萬元，主要是由於於2023年九個月新增八名OEM客戶，貢獻收益約人民幣3.3百萬元。

財務資料

出口銷售

自2022年以來，作為逐步擴大我們於中國境外地域範圍的舉措，我們亦開始主要面向海外客戶分銷及出口我們的產品。於2022財年及2023年九個月，我們自出口銷售產生的收益分別約為人民幣2.5百萬元及人民幣2.7百萬元，分別約佔我們總收益的0.4%及0.6%。

線上自營零售店

下表載列所示年度／期間我們的線上自營零售店通過第三方線上平台產生的收益明細。

	2021財年		2022財年		2022年九個月		2023年九個月	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)							
拼多多.....	114,809	78.0	111,245	65.7	80,079	72.6	72,231	41.7
快手.....	6,203	4.2	18,465	10.9	7,288	6.6	46,383	26.7
抖音.....	11,797	8.0	31,110	18.4	17,056	15.4	36,600	21.1
天貓.....	2,059	1.4	1,932	1.1	1,034	0.9	15,622	9.0
其他.....	12,348	8.4	6,705	3.9	4,970	4.5	2,654	1.5
總計.....	<u>147,216</u>	<u>100.0</u>	<u>169,457</u>	<u>100.0</u>	<u>110,427</u>	<u>100.0</u>	<u>173,490</u>	<u>100.0</u>

我們自線上自營零售店產生的收益由2021財年的約人民幣147.2百萬元增加至2022財年的約人民幣169.5百萬元。相關增加主要是由於透過[快手]及[抖音]線上自營零售店產生的收益增加約人民幣31.6百萬元，主要歸因於(i)本集團的策略是發展專注於直播及／或製作及發佈短視頻的第三方線上平台，我們的管理層相信該等平台可以配合市場趨勢或消費者偏好及消費模式的轉變；及(ii)增加銷售及營銷力度(如使用定向廣告及贊助帖)，以有效提升本集團產品對潛在客戶的曝光率及滲透率。

財務資料

我們自線上自營零售店產生的收益由2022年九個月的約人民幣110.4百萬元增加至2023年九個月的約人民幣173.5百萬元。有關增加主要是由於透過快手、抖音及天貓線上自營零售店產生的收益增加約人民幣73.2百萬元，主要歸因於(i)持續實施我們的策略，其中我們投入大量資源，建立一支由執行董事兼行政總裁肖女士(於2023年加入)領導的強大銷售人員團隊，通過一系列創新的銷售及營銷活動，例如製作及發佈短視頻、在各個電商及社交媒體平台進行實時直播及提供互動式客戶服務及支持，提供個人化客戶服務及加強我們的品牌形象；(ii)我們眉山生產基地的直播大樓開始運營，以進一步加強我們的日常直播銷售及營銷活動。我們的董事相信，通過把握購物習慣的最新趨勢，尤其是利用電商渠道進行線上銷售、營銷及促銷活動，我們將能在不久的將來提高我們的市場份額，並有效應對中國不斷變化的消費者需求。

b) 按產品類別劃分的收益

下表載列於所示年度／期間本集團按產品類別劃分的收益明細：

	2021財年		2022財年		2022年九個月		2023年九個月	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)							
嬰幼兒拉拉褲.....	190,505	56.1	289,136	53.7	203,583	53.4	239,482	49.1
嬰幼兒紙尿褲.....	141,590	41.7	243,823	45.3	173,190	45.4	239,512	49.1
嬰幼兒紙尿片.....	7,708	2.2	5,262	1.0	4,614	1.2	8,814	1.8
總計.....	<u>339,803</u>	<u>100.0</u>	<u>538,221</u>	<u>100.0</u>	<u>381,387</u>	<u>100.0</u>	<u>487,808</u>	<u>100.0</u>

嬰幼兒拉拉褲產生的收益由2021財年的約人民幣190.5百萬元增加至2022財年的約人民幣289.1百萬元，由2022年九個月的約人民幣203.6百萬元增加至2023年九個月的約人民幣239.5百萬元。

嬰幼兒紙尿褲產生的收益由2021財年的約人民幣141.6百萬元增加至2022財年的約人民幣243.8百萬元，由2022年九個月的約人民幣173.2百萬元增加至2023年九個月的約人民幣239.5百萬元。

財務資料

上述收益增長主要是由於(i)我們增加銷售及營銷力度，有效提升了本集團產品對客戶的曝光率及滲透率；(ii)我們致力於提高研發能力，以改進我們的嬰幼兒紙尿褲產品及提升品牌知名度；(iii)大眾需求從中高檔嬰幼兒紙尿褲產品轉向經濟型嬰幼兒紙尿褲產品；(iv)我們成功實施拓展銷售渠道及經銷網絡的業務策略；(v)我們自2021年6月起開始經營OEM業務，因此2022財年的銷售額反映全年的銷售額；及(vi)我們開始向海外客戶進行出口銷售。

於往績記錄期間，嬰幼兒紙尿片產生的收益分別為約人民幣7.7百萬元、人民幣5.3百萬元及人民幣8.8百萬元，佔相應年度／期間總收益的約2.2%、1.0%及1.8%。嬰幼兒紙尿片產生的收益於總收益中佔比較低主要是由於本集團的戰略性關注銷售及營銷嬰幼兒拉拉褲及嬰幼兒紙尿褲，這與弗若斯特沙利文報告所反映的嬰幼兒紙尿片需求不斷下降的市場趨勢一致。

c) 按銷售渠道劃分的銷量及平均售價

下表載列於所示年度／期間按銷售渠道劃分的銷量及平均售價明細：

	2021財年		2022財年		2022年九個月		2023年九個月	
	每片		每片		每片		每片	
	銷量(千片)	平均售價 (人民幣元)	銷量(千片)	平均售價 (人民幣元)	銷量(千片)	平均售價 (人民幣元)	銷量(千片)	平均售價 (人民幣元)
經銷商.....	451,149	0.42	850,393	0.42	639,932	0.41	710,482	0.42
OEM客戶.....	3,440	0.56	14,412	0.63	10,098	0.61	15,380	0.63
出口銷售.....	—	—	5,771	0.44	4,056	0.45	4,293	0.64
線上自營零售店.....	293,257	0.50	324,442	0.52	206,911	0.53	317,241	0.55
總計／總體.....	<u>747,846</u>	0.45	<u>1,195,018</u>	0.45	<u>860,997</u>	0.44	<u>1,047,396</u>	0.47

財務資料

經銷商

於往績記錄期間，向經銷商銷售的產品的平均售價保持相對穩定，分別約為每片人民幣0.42元。

OEM客戶

向OEM客戶銷售的產品平均售價由2021財年的每片約人民幣0.56元增加至2022財年的每片約人民幣0.63元，主要由於OEM客戶對相對較高售價的產品的需求增加。

於2022年九個月及2023年九個月，向OEM客戶銷售的產品的平均售價保持相對穩定，分別約為每片人民幣0.61元及每片人民幣0.63元。

出口銷售

於2022財年、2022年九個月及2023年九個月，向海外客戶銷售的產品的平均售價分別約為每片人民幣0.44元、人民幣0.45元及人民幣0.64元。價格上漲主要歸因於我們有能力自2023年九個月起就銷售予新海外客戶的產品確保更高定價。

線上自營零售店

於往績記錄期間，我們透過線上自營零售店銷售的產品的平均售價分別約為每片人民幣0.50元、人民幣0.52元及人民幣0.55元。價格上漲主要歸因於，相較2021財年，2022財年及2023年九個月自拼多多產生的收益佔我們線上自營零售店所產生總收益的比例相對較低。鑒於拼多多的戰略重點及客戶群為中國規模較小、增長較快的三、四線城市的收入相對較低的消費者，鑒於其獨特性質，本集團通常以與我們在其他線上平台銷售的產品相比相對較低的價格銷售經濟型嬰幼兒紙尿褲產品。

財務資料

d) 按產品類別劃分的銷量及平均售價

下表載列於所示年度／期間按產品類別劃分的銷量及平均售價明細：

	2021財年		2022財年		2022年九個月		2023年九個月	
	銷量(千片)	每片 平均售價 (人民幣元)	銷量(千片)	每片 平均售價 (人民幣元)	銷量(千片)	每片 平均售價 (人民幣元)	銷量(千片)	每片 平均售價 (人民幣元)
嬰幼兒拉拉褲.....	409,725	0.46	613,007	0.47	441,299	0.46	470,646	0.51
嬰幼兒紙尿褲.....	313,985	0.45	565,697	0.43	405,424	0.43	544,443	0.44
嬰幼兒紙尿片.....	24,136	0.32	16,314	0.32	14,274	0.32	32,307	0.27
總計／總體.....	<u>747,846</u>	0.45	<u>1,195,018</u>	0.45	<u>860,997</u>	0.44	<u>1,047,396</u>	0.47

嬰幼兒拉拉褲

於2021財年及2022財年，我們嬰幼兒拉拉褲的平均售價保持相對穩定，分別約為每片人民幣0.46元及人民幣0.47元。

我們嬰幼兒拉拉褲的平均售價由2022年九個月的每片約人民幣0.46元增加至2023年九個月的每片約人民幣0.51元，主要歸因於相較2022年九個月而言，2023年九個月源自快手、抖音及天貓(本集團銷售嬰幼兒紙尿褲的價格相對較高)的收益佔嬰幼兒紙尿褲總收益的比例相對較高。

嬰幼兒紙尿褲

於往績記錄期間，我們嬰幼兒紙尿褲的平均售價保持相對穩定，分別約為每片人民幣0.45元、人民幣0.43元及人民幣0.44元。

財務資料

嬰幼兒紙尿片

於2021財年及2022財年，我們嬰幼兒紙尿片的平均售價保持相對穩定，分別約為每片人民幣0.32元。

我們嬰幼兒紙尿片的平均售價由2022年九個月的每片約人民幣0.32元下降至2023年九個月的每片約人民幣0.27元，主要歸因於我們鑒於產品需求減少而採取的定價策略。

e) 按地理位置劃分的收益

下表載列了我們按地理位置劃分的收益，乃基於客戶所在國家呈列。

	2021財年		2022財年		2022年九個月		2023年九個月	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
中國.....	339,803	100.0	535,701	99.6	379,565	99.6	485,075	99.4
海外國家.....	—	—	2,520	0.4	1,822	0.4	2,733	0.6
總計.....	<u>339,803</u>	<u>100.0</u>	<u>538,221</u>	<u>100.0</u>	<u>381,387</u>	<u>100.0</u>	<u>487,808</u>	<u>100.0</u>

我們的收益主要源自向中國境內客戶的銷售，於往績記錄期間分別約為人民幣339.8百萬元、人民幣535.7百萬元及人民幣485.1百萬元，約佔相應年度／期間的100%、99.6%及99.4%。

自2022年起，作為逐步拓展海外地域範圍的舉措，我們亦開始主要向哈薩克斯坦及越南等海外客戶經銷及出口我們的產品。於2022財年及2023年九個月，我們出口銷售產生的收益分別約為人民幣2.5百萬元及人民幣2.7百萬元，分別佔我們總收益的約0.4%及0.6%。

財務資料

人工成本

人工成本，即生產部門僱員的工資及薪金以及退休福利計劃供款，於2021財年及2022財年保持相對穩定，分別約為人民幣6.6百萬元及人民幣6.7百萬元，於2022年九個月及2023年九個月分別約為人民幣5.2百萬元。

基於我們的最佳估計，假設所有其他變數保持不變，下表載列我們於往績記錄期間的稅前利潤對同年／期直接材料成本的若干可能變化的假定波動的敏感性，僅作說明之用。下表載列所示年度／期間直接材料成本的假定波動分別對本集團利潤的敏感性說明。

假定波動^(附註1)

	<u>-/+5%</u>	<u>-/+10%</u>	<u>-/+15%</u>
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
直接材料成本變動^(附註2)			
2021財年.....	-/+11,353	-/+22,705	-/+34,058
2022財年.....	-/+17,872	-/+35,744	-/+53,616
2023年九個月.....	-/+16,736	-/+33,472	-/+50,207
除稅前利潤增加／減少			
2021財年.....	+/-11,353	+/-22,705	+/-34,058
2022財年.....	+/-17,872	+/-35,744	+/-53,616
2023年九個月.....	+/-16,736	+/-33,472	+/-50,207

附註：

(1) 僅供說明，假設直接材料成本的假定波動為5%、10%及15%。

(2) 除直接材料成本的假定波動外，假設所有其他因素保持不變。

收支平衡分析

於往績記錄期間，假設所有其他變數保持不變，估計直接材料成本分別增加約13.9%、19.4%及15.9%，本集團於各年／期內的合併損益表錄得收支平衡。

財務資料

出口銷售

出口銷售的毛利率由2022年九個月的約27.9%增加至2023年九個月的約46.6%，乃主要歸因於我們有能力自2023年九個月起就銷售予新海外客戶的產品確保更高定價，因此錄得更高的毛利率。

線上自營零售店

於往績記錄期間，線上自營零售店的毛利率分別約為36.0%、41.7%及41.9%。線上自營零售店的毛利率於2021財年相對較低，約為36.0%，乃主要歸因於相較2022財年及2023年九個月而言，2021財年源自拼多多的收益佔線上自營零售店所產生總收益的比例較高。鑒於上文「按銷售渠道劃分的銷量及平均售價」一段所述的拼多多的獨特性質，本集團自拼多多銷售的毛利率通常較低。

下表載列於所示年度／期間按我們產品類型劃分的毛利及毛利率：

	2021財年		2022財年		2022年九個月		2023年九個月	
	毛利 (人民幣千元)	毛利率 (%)	毛利 (人民幣千元)	毛利率 (%)	毛利 (人民幣千元)	毛利率 (%)	毛利 (人民幣千元)	毛利率 (%)
	(未經審核)							
嬰幼兒拉拉褲.....	53,235	27.9	89,080	30.8	59,951	29.4	70,718	29.5
嬰幼兒紙尿褲.....	41,103	29.0	70,383	28.9	48,451	28.0	64,062	26.7
嬰幼兒紙尿片.....	2,519	32.7	1,978	37.6	1,696	36.8	2,010	22.8
總計／總體.....	<u>96,857</u>	28.5	<u>161,441</u>	30.0	<u>110,098</u>	28.9	<u>136,790</u>	28.0

嬰幼兒拉拉褲

於往績記錄期間，我們嬰幼兒拉拉褲的毛利率保持相對穩定，分別約為27.9%、30.8%及29.5%。

嬰幼兒紙尿褲

於往績記錄期間，我們嬰幼兒紙尿褲的毛利率保持相對穩定，分別約為29.0%、28.9%及26.7%。

財務資料

嬰幼兒紙尿片

於往績記錄期間，我們嬰幼兒紙尿片的毛利率分別約為32.7%、37.6%及22.8%。嬰幼兒紙尿片的毛利率於2023年九個月相對較低乃主要由於平均售價降低，原因已於上文「按產品類別劃分的銷量及平均售價」一段討論。

其他收入

下表載列所示年度／期間我們的其他收入明細。

	<u>2021財年</u>	<u>2022財年</u>	<u>2022年九個月</u>	<u>2023年九個月</u>
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
			(未經審核)	
利息收入	22	132	31	207
政府補助	64	284	255	165
外匯收益淨額	—	191	191	134
雜項收入	—	4	2	4
總計	86	611	479	510

於往績記錄期間，我們的其他收入包括政府補助、利息收入、匯兌收益及雜項收入。

利息收入主要是銀行存款產生的利息收入。

本集團收到的政府補助主要包括相關政府機關向本集團於中國四川省經營的實體提供的財政支持，其主要包括對實體增值稅的補貼以及COVID-19項下的員工工資補貼。概無與政府補助有關的未滿足條件或或有事項。

由於美元兌人民幣升值，匯兌收益主要源自將以美元計值的銀行結餘換算為人民幣而產生。

財務資料

銷售及分銷開支

下表載列於所示年度／期間我們的銷售及分銷開支明細：

	<u>2021財年</u>	<u>2022財年</u>	<u>2022年九個月</u>	<u>2023年九個月</u>
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
			(未經審核)	
廣告及推廣開支.....	20,168	34,015	15,205	20,866
送貨費.....	11,921	12,468	8,010	12,593
僱員福利開支.....	6,409	8,161	5,922	7,099
在線銷售平台開支.....	3,425	4,644	2,899	5,010
其他.....	78	856	551	3,705
總計.....	<u>42,001</u>	<u>60,144</u>	<u>32,587</u>	<u>49,273</u>

附註：其他主要包括與本集團包裝、辦公室用品及產品設計有關的開支。

我們的銷售及分銷開支主要包括廣告及推廣開支送貨費、僱員福利開支及在線銷售平台開支。

我們的廣告及推廣開支主要是指本集團的營銷活動成本及廣告費。我們的廣告及推廣開支由2021財年的約人民幣20.2百萬元增加至2022財年的約人民幣34.0百萬元，由2022年九個月的約人民幣15.2百萬元增加至2023年九個月的約人民幣20.9百萬元。該增加主要由於本集團策略性增加銷售及營銷力度，以透過定向廣告及贊助帖等有效提升本集團產品對潛在客戶的曝光率及滲透率，此舉已助益本集團於往績記錄期間的銷售表現及財務業績出現增長。

財務資料

我們的送貨費主要是指向我們客戶(經銷商除外)銷售嬰幼兒紙尿褲產品相關的運輸成本及其他相關成本。我們的送貨費由2021財年的約人民幣11.9百萬元增加至2022財年的約人民幣12.5百萬元，由2022年九個月的約人民幣8.0百萬元增加至2023年九個月的約人民幣12.6百萬元。該增加與我們於往績記錄期間的總收益(不包括向經銷商銷售產生的收益)增加基本一致。

我們的僱員福利開支主要是指本集團銷售及營銷部門僱員的工資及薪金以及退休福利計劃供款。我們的僱員福利開支由2021財年的約人民幣6.4百萬元增加至2022財年的約人民幣8.2百萬元，由2022年九個月的約人民幣5.9百萬元增加至2023年九個月的約人民幣7.1百萬元，主要由於銷售及營銷僱員人數增加所致。

在線銷售平台開支主要是指第三方電商平台收取的管理及處理服務費。我們的在線銷售平台開支由2021財年的約人民幣3.4百萬元增加至2022財年的約人民幣4.6百萬元，由2022年九個月的約人民幣2.9百萬元增加至2023年九個月的約人民幣5.0百萬元。該增加與我們於往績記錄期間自線上自營零售店產生的收益增加基本一致。

於2023年九個月的其他銷售及經銷開支大幅增加主要是由於包裝成本增加所致。於2022年九個月末，我們開始採購印有我們的品牌名稱及客戶服務熱線號碼的包裝袋，用於向自我們的線上自營零售店購買的客戶交付訂單，因此，此類成本於2023年九個月的增加為全期間的影響。

財務資料

管理及其他經營開支

下表載列於所示年度／期間我們的管理及其他經營開支明細。

	2021財年	2022財年	2022年九個月	2023年九個月
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
			(未經審核)	
研發成本	13,054	19,777	15,433	15,333
僱員福利開支	4,133	3,597	2,599	3,200
折舊費用	1,336	1,495	1,014	2,642
稅項及附加費	1,045	2,168	1,038	1,994
法律及專業費用	108	707	157	265
貿易應收款項預期信貸虧損撥備	230	481	382	487
其他 ^(附註)	1,786	2,764	2,051	2,777
總計	21,692	30,989	22,674	26,698

附註：其他包括雜項成本項目，其中包括辦公用品，單項費用佔相應年度／期間管理費用總額的5%以下。

我們的管理及其他經營開支主要包括研發成本、僱員福利開支、折舊費用、稅項及附加費、法律及專業費用及貿易應收款項預期信貸虧損撥備。

我們的管理及其他經營開支由2021財年的約人民幣21.7百萬元增加至2022財年的約人民幣31.0百萬元，主要是由於研發成本增加。研發成本主要指我們的研發項目所產生的費用，其主要目的是(i)提高產品性能和質量；(ii)利用新特性及功能擴展本集團的產品組合；及(iii)優化我們的生產流程。

我們的管理及其他經營開支由2022年九個月的約人民幣22.7百萬元增加至2023年九個月的約人民幣26.7百萬元，主要是由於(i)於2022年12月就直播大樓及員工設施訂立租賃協議，導致折舊費用增加；及(ii)稅項及附加費增加，這與我們總收益的增長基本一致。

財務資料

財務成本

我們的財務成本主要指租賃負債及計息借款的利息以及擔保費。於往績記錄期間，我們的財務成本保持相對穩定，分別約為人民幣1.7百萬元、人民幣1.7百萬元及人民幣2.0百萬元。

所得稅開支

我們的所得稅開支包括中國企業所得稅及遞延稅項。中國企業所得稅於有關期間均按25%的法定稅率計提撥備，惟四川新世好除外，該公司獲確認為高新技術企業（「**高新技術企業**」）並自2023年1月1日起享有15%的優惠稅率。高新技術企業的權利須由中國各稅務局每三年更新一次。四川新世好高新技術企業的最新批准已於2023年10月獲得，並將於2026年10月到期。四川新世好可於獲得高新技術企業年度全年享有15%的優惠稅率。

就於中國獲確認為小微企業（「**小微企業**」）的實體而言，其年度應課稅收入的75%可享受稅收減免，年度應課稅收入的其餘25%享受20%的優惠稅率。於往績記錄期間，四川新銘俠及四川樂妙獲確認為中國小微企業。

於往績記錄期間，我們的所得稅開支分別約為人民幣11.2百萬元、人民幣22.7百萬元及人民幣9.2百萬元，實際稅率分別約為35.4%、32.8%及17.2%。

我們的董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本集團已履行所有所得稅義務，且與相關稅務機關之間不存在未解決的所得稅問題或爭議。

年內／期內利潤

基於上述原因，於往績記錄期間，我們的年內／期內利潤分別約為人民幣20.4百萬元、人民幣46.5百萬元及人民幣44.0百萬元。於往績記錄期間，我們的淨利潤率分別約為6.0%、8.6%及9.0%。

剔除2023年九個月約人民幣6.2百萬元的**[編纂]**（屬非經常性性質）後，我們2023年九個月的經調整淨利潤為約人民幣50.2百萬元。

財務資料

流動資金及資本資源

財務資源

於往績記錄期間，我們的現金主要用於購買生產原材料、員工成本及福利、生產成本及各類經營開支。過往期間，我們的營運資金及其他資金需求主要由股東出資及經營所得現金支付。

於2021年及2022年12月31日以及2023年9月30日，本集團的現金及銀行結餘分別約為人民幣0.3百萬元、人民幣8.4百萬元及人民幣2.3百萬元，主要以人民幣持有。展望未來，本集團預計將繼續自營運產生資金作為我們的主要流動資金來源，而我們可能會動用部分[編纂][編纂]為我們的流動資金需求提供資金。有關詳情請參閱本文件「未來計劃及[編纂]」一節。我們的董事認為，就長遠而言，本集團的營運資金將由內部資源及(如必要)銀行借款撥付。

下表載列所示年度／期間合併現金流量表的簡明概要：

	2021財年	2022財年	2023年九個月
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營活動(所用)所得現金淨額.....	(12,119)	34,621	27,087
投資活動所用現金淨額.....	(150)	(1,464)	(726)
融資活動所得(所用)現金淨額.....	11,249	(25,069)	(32,480)
現金及現金等價物(減少)增加淨額...	(1,020)	8,088	(6,119)
年初／期初現金及現金等價物.....	1,344	324	8,412
匯率變動影響，淨額.....	—	—	(2)
年末／期末現金及現金等價物 (即現金及銀行結餘).....	<u>324</u>	<u>8,412</u>	<u>2,291</u>

財務資料

經營活動(所用)所得現金流量

我們的經營活動所用現金淨額主要包括針對非現金項目(如使用權資產折舊及融資成本)調整的除稅前利潤。我們的經營所得現金流入主要為我們向客戶銷售嬰幼兒紙尿褲產品收取的所得款項。我們在經營中所用的現金流出主要包括(i)採購原材料；(ii)員工成本；(iii)租金及其他相關開支；及(iv)與我們經營活動相關的其他開支。

於2021財年，經營活動所用現金淨額約為人民幣12.1百萬元，乃基於除稅前利潤約人民幣31.5百萬元，主要就(i)視作上海聰博股東出資約人民幣10.0百萬元；(ii)使用權資產折舊約人民幣6.0百萬元；及(iii)融資成本約人民幣1.7百萬元作出調整後計算。營運資金變動前的經營現金流量與經營所用現金流量淨額的差額主要是由於下列項目的綜合影響：(i)存貨增加約人民幣17.2百萬元；(ii)貿易及其他應收款項增加約人民幣35.2百萬元；及(iii)繳納所得稅約人民幣10.3百萬元。對上述摘錄自合併財務狀況表的項目波動的解釋載於下文「我們合併財務狀況表經選定項目的描述及分析」分節。

於2022財年，經營活動所得現金淨額約為人民幣34.6百萬元，乃基於除稅前利潤約人民幣69.2百萬元，主要就(i)視作上海聰博股東出資約人民幣17.2百萬元；(ii)使用權資產折舊約人民幣6.2百萬元；及(iii)融資成本約人民幣1.7百萬元作出調整後計算。營運資金變動前的經營現金流量與經營所得現金流量淨額的差額主要是由於下列項目的綜合影響：(i)貿易及其他應收款項增加約人民幣40.6百萬元；(ii)貿易及其他應付款項減少約人民幣3.9百萬元；及(iii)繳納所得稅約人民幣16.6百萬元。對上述摘錄自合併財務狀況表的項目波動的解釋載於下文「我們合併財務狀況表經選定項目的描述及分析」分節。

於2023年九個月，經營活動所得現金淨額約為人民幣27.1百萬元，乃基於除稅前利潤約為人民幣53.2百萬元，主要就(i)視作上海聰博股東出資約人民幣6.2百萬元；(ii)使用權資產折舊約人民幣6.4百萬元；及(iii)融資成本約人民幣2.0百萬元作出調整後計算。營運資金變動前的經營現金流量與經營所得現金流量淨額的差額主要是由於下列項目的綜合影響：(i)存貨減少約人民幣22.8百萬元；(ii)貿易及其他應收款項增加約人民幣34.1

財務資料

百萬元；(iii)貿易及其他應付款項減少約人民幣9.2百萬元；及(iv)繳納所得稅約人民幣20.7百萬元。對上述摘錄自合併財務狀況表的項目波動的解釋載於下文「我們合併財務狀況表經選定項目的描述及分析」分節。

投資活動所用現金流量

我們投資活動所用現金流量主要包括購買廠房及設備的付款及已收利息。

於2021財年，我們的投資活動所用現金淨額約人民幣150,000元，主要指購買廠房及設備付款約人民幣172,000元，部分被已收利息約人民幣22,000元所抵銷。

於2022財年，我們的投資活動所用現金淨額約人民幣1.5百萬元，主要由於於2022年12月就直播大樓及員工設施訂立租賃協議，導致購買廠房及設備付款約人民幣1.6百萬元，部分被已收利息約人民幣0.1百萬元所抵銷。

於2023年九個月，我們的投資活動所用現金淨額約人民幣0.7百萬元，主要指於2023年7月添置新機器而購買廠房及設備付款約人民幣1.3百萬元，部分被(i)收購四川新銘俠及四川樂妙所產生的淨現金流量約人民幣0.4百萬元；及(ii)已收利息約人民幣0.2百萬元所抵銷。

融資活動所得(所用)現金流量

融資活動所得現金淨額主要包括借入及償還計息借款、來自或償還上海聰博的墊款、償還租賃負債、已付利息及四川新世好向上海聰博支付股息，以及上海聰博向四川新世好的注資。

財務資料

於2021財年，融資活動所得現金淨額為約人民幣11.2百萬元，主要為(i)借入計息借款約人民幣15.0百萬元；及(ii)上海聰博向四川新世好注資約人民幣3.7百萬元，部分為(i)償還租賃負債約人民幣5.8百萬元；及(ii)已付利息約人民幣1.7百萬元所抵銷。

於2022財年，融資活動所用現金淨額為約人民幣25.1百萬元，主要為(i)四川新世好向上海聰博支付股息約人民幣63.2百萬元；(ii)償還計息借款約人民幣15.0百萬元；(iii)償還租賃負債約人民幣6.1百萬元；及(iv)已付利息約人民幣1.7百萬元，部分為(i)上海聰博的墊款淨額約人民幣40.0百萬元；(ii)借入計息借款約人民幣15.0百萬元；及(iii)上海聰博向四川新世好注資約人民幣6.0百萬元所抵銷。

於2023年九個月，融資活動所用現金淨額為約人民幣32.5百萬元，主要為(i)償還上海聰博款項約人民幣40.0百萬元；(ii)償還計息借款約人民幣15.0百萬元；(iii)償還租賃負債約人民幣6.5百萬元；(iv)四川新世好向上海聰博支付股息約人民幣2.1百萬元；及(v)已付利息約人民幣1.9百萬元，部分為借入計息借款約人民幣33.0百萬元所抵銷。

營運資金

我們確信，我們擁有充足的財務資源，包括我們的現金及銀行結餘、經營活動產生的現金流量、現有借款以及[編纂]的估計[編纂]如下：

- 本集團將收取的[編纂]估計[編纂]約為[編纂]（基於(i)指示性[編纂]的中位數[編纂]；及(ii)根據[編纂]發行[編纂]計算）；
- 於2023年12月31日（即釐定債項的最後實際可行日期）計息借款約為人民幣33.0百萬元；
- 於2023年12月31日，我們的現金及銀行結餘約為人民幣9.0百萬元；及

財務資料

- 於往績記錄期間，營運資金變動前的經營現金流入分別約為人民幣49.5百萬元、人民幣95.0百萬元及人民幣68.4百萬元。

為改善營運資金及流動資金狀況，我們擬採用或已採用及實施以下內部監控措施，以審慎管理及控制營運資金及流動資金狀況：

- 我們不時審查我們的流動資金及融資政策，以確保其符合我們的業務計劃及財務狀況，並向董事會全面匯報營運資金及流動資金管理；
- 我們不時編製現金流量及融資概要，以監控我們與經營成本、融資、償還貸款、購置物業、廠房及設備、應付稅項及其他費用相關的現金流量。財務部亦為高級管理層編製現金流量報告，以監控及管理現金出納；及
- 我們將繼續加強我們的營運資金，我們力求管理流動資產水平，確保現金流量足以滿足我們業務產生的任何意外現金需求。我們仔細考慮自身的現金狀況，以在安排主要業務計劃及交易付款時獲得進一步融資。我們將繼續評估可用資源，以便持續為我們的業務需求提供資金，並在對我們當時的財務狀況及現金需求屬必要時主動調整業務計劃或實施成本控制措施。

經適當查詢及考慮我們目前可獲得的財務資源(包括本集團現有的現金及銀行結餘、可用銀行融資及[編纂]估計[編纂])後，董事確認本集團的可用營運資金將足以應付我們自本文件日期起未來至少12個月的現時需求。

財務資料

流動資產淨值

於2021年及2022年12月31日、2023年9月30日及2023年12月31日，本集團錄得流動資產淨值分別約為人民幣29.4百萬元、人民幣29.8百萬元、人民幣79.2百萬元及人民幣91.1百萬元。下表載列於所示日期我們的流動資產及流動負債。

	於12月31日		於9月30日	於12月31日
	2021年	2022年	2023年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)
流動資產				
存貨.....	64,858	63,796	41,416	43,879
貿易及其他應收款項.....	79,713	120,059	165,960	136,981
可收回所得稅.....	—	—	2,914	689
現金及銀行結餘.....	324	8,412	2,291	9,005
	<u>144,895</u>	<u>192,267</u>	<u>212,581</u>	<u>190,554</u>
流動負債				
貿易及其他應付款項.....	94,067	130,135	91,193	58,125
計息借款.....	15,000	15,000	33,000	33,000
租賃負債.....	5,996	8,516	9,192	8,323
應付股息.....	—	2,053	—	—
應付所得稅.....	470	6,798	—	—
	<u>115,533</u>	<u>162,502</u>	<u>133,385</u>	<u>99,448</u>
流動資產淨值.....	<u>29,362</u>	<u>29,765</u>	<u>79,196</u>	<u>91,106</u>

我們的流動資產淨值由2021年12月31日的約人民幣29.4百萬元增加至2022年12月31日的約人民幣29.8百萬元。該增加主要由於以下因素綜合影響：(i)貿易及其他應收款項增加約人民幣40.3百萬元；及(ii)現金及銀行結餘增加約人民幣8.1百萬元，部分為(i)貿易及其他應付款項增加約人民幣36.1百萬元；(ii)應付所得稅增加約人民幣6.3百萬元；及(iii)租賃負債增加約人民幣2.5百萬元所抵銷。

財務資料

我們的流動資產淨值由2022年12月31日的約人民幣29.8百萬元增加至2023年9月30日的約人民幣79.2百萬元，主要歸因於下述各項的綜合影響：(i)貿易及其他應收款項增加約人民幣45.9百萬元；(ii)可收回所得稅增加約人民幣2.9百萬元；(iii)貿易及其他應付款項減少約人民幣38.9百萬元；(iv)應付所得稅減少約人民幣6.8百萬元；及(v)應付股息減少約人民幣2.1百萬元，部分為(i)存貨減少約人民幣22.4百萬元；(ii)現金及銀行結餘減少約人民幣6.1百萬元；及(iii)計息借款增加約人民幣18.0百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值增加至2023年12月31日的約人民幣91.1百萬元，主要是由於下述各項的綜合影響：(i)貿易及其他應付款項減少約人民幣33.1百萬元；(ii)現金及銀行結餘增加約人民幣6.7百萬元；及(iii)貿易及其他應收款項減少約人民幣29.0百萬元。

我們合併財務狀況表經選定項目的描述及分析

使用權資產

使用權資產指我們根據租賃安排於中國租賃的物業及機器。於2021年及2022年12月31日以及2023年9月30日，我們的使用權資產賬面淨值分別為約人民幣16.7百萬元、人民幣23.4百萬元及人民幣19.1百萬元。於2022年12月31日，使用權資產的賬面淨值較高，主要原因為於2022年12月就直播大樓及員工設施訂立了租賃協議。

存貨

於2021年及2022年12月31日以及2023年9月30日，我們的存貨主要包括嬰兒紙尿褲產品的原材料及製成品，分別約為人民幣64.9百萬元、人民幣63.8百萬元及人民幣41.4百萬元。

財務資料

下表載列於所示日期我們的存貨結餘明細：

	於12月31日		於9月30日
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料.....	33,954	5,974	2,198
在製品.....	1,724	7,383	709
製成品.....	29,180	50,714	38,818
	64,858	64,071	41,725
減：撇減撥備.....	—	(275)	(309)
	<u>64,858</u>	<u>63,796</u>	<u>41,416</u>

我們的原材料主要包括SAP、無紡布、複合布、橡膠粘接劑及包裝材料。我們的在製品指複合吸收芯體，為我們嬰幼兒紙尿褲產品中必要且重要的功能組件，由SAP、親水性滌綸及熱風無紡布等吸收材料製成。製成品指已完成生產程序但尚未售予客戶的嬰幼兒紙尿褲產品。於2021年及2022年12月31日以及2023年9月30日，我們的存貨結餘分別佔我們流動資產的約44.8%、33.2%及19.5%。

根據我們的存貨政策，存貨價值將以成本及可變現淨值中較低者呈列。存貨成本乃按加權平均基準釐定，可變現淨值指存貨的估計售價減去全部的估計完成成本及必要的銷售成本。

於2022年12月31日及2023年9月30日，本集團因損壞或未出售成品而產生撇減撥備為約人民幣0.3百萬元。

下表載列於往績記錄期間我們存貨的週轉天數。

	2021財年	2022財年	2023年九個月
存貨週轉天數.....	84.5	62.3	40.9

附註：存貨週轉天數採用平均存貨結餘除以相關年度或期間銷售成本再乘以有關年度或期間的365日或273日計算。平均存貨結餘以相關年度或期間期初及期末結餘之和除以2計算。

財務資料

於2021財年、2022財年及2023年九個月的存貨週轉天數分別約為84.5天、62.3天及40.9天。於往績記錄期間，我們的存貨週轉天數逐漸減少，主要是由於2022年12月31日所保存的原材料水平較低，導致存貨減少。隨後於2023年九個月售出製成品，銷售成本隨之增加，這與2023年九個月的總收益增加相一致。

下表載列於所示日期我們存貨(扣除虧損撥備)的賬齡分析。

	於12月31日		於9月30日
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年內.....	61,978	58,060	41,157
1至2年.....	2,880	5,736	259
總計.....	64,858	63,796	41,416

於最後實際可行日期，我們於2023年9月30日約人民幣36.8百萬元或88.9%的存貨已出售或使用。

貿易及其他應收款項

我們的貿易及其他應收款項主要指本集團自我們的客戶及第三方線上銷售平台收取的尚未償還應收款項(扣除與應收款項有關的預期信貸虧損的任何虧損撥備)。

下表載列於所示日期我們的貿易應收款項結餘(扣除虧損撥備後)明細。

	於12月31日		於9月30日
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項(扣除虧損撥備後).....	71,568	114,394	156,461

財務資料

本集團通常為我們的客戶(主要包括經銷商)授出自開具發票日期起計最多90天的信貸期。我們的OEM客戶將於OEM產品交付及驗收後30天內編製結算賬目，並在結算單日期起後7天內向我們付款。

下表載列於所示日期基於發票日期我們的貿易應收款項(扣除虧損撥備後)賬齡分析。

	於12月31日		於9月30日
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
30天內.....	28,290	45,762	35,128
31至60天.....	21,656	34,424	29,658
61至90天.....	21,622	34,208	28,198
90天以上.....	—	—	63,477
	<u>71,568</u>	<u>114,394</u>	<u>156,461</u>

下表載列按到期日劃分的我們的貿易應收款項(扣除虧損撥備後)賬齡分析。

	於12月31日		於9月30日
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
未逾期.....	71,118	113,762	91,247
已逾期：			
— 30天內.....	450	632	65,214
總計.....	<u>71,568</u>	<u>114,394</u>	<u>156,461</u>

我們的貿易應收款項(扣除虧損撥備後)由2021年12月31日的約人民幣71.6百萬元增加約人民幣42.8百萬元至2022年12月31日的約人民幣114.4百萬元，並於2023年9月30日進一步增加至約人民幣156.5百萬元。該增加與我們總收益的增加基本一致。

於2021年及2022年12月31日以及2023年9月30日，我們分別約為人民幣0.5百萬元、人民幣0.6百萬元及人民幣65.2百萬元的貿易應收款項(扣除虧損撥備後)已逾期。該等款項來自據我們的董事所深知並無財務困難的客戶。根據過往業務合作經驗，逾期款項

財務資料

可收回。我們於2023年9月30日已逾期的貿易應收款項結餘(扣除虧損撥備後)相對較多，主要是由於本集團向主要經銷商授予的信貸期暫時性延長，作為經銷商準備於即將來臨的全國購物節(如「雙十一」及「雙十二」)期間開展營銷及促銷活動的獎勵。

下表載列於往績記錄期間我們的貿易應收款項週轉天數。

	2021財年	2022財年	2023年九個月
貿易應收款項週轉天數	59.0	63.1	75.8

附註：貿易應收款項週轉天數乃使用貿易應收款項平均結餘除以相關年度／期間的銷售總額，再乘以相關年度或期間的365天或273天計算得出。貿易應收款項平均結餘乃根據相關年度或期間的期初及期末結餘之和除以2計算得出。

於2021財年、2022財年及2023年九個月，我們的貿易應收款項週轉天數分別約為59.0天、63.1天及75.8天。本集團貿易應收款項的週轉天數不長於授予客戶的信貸期，2022財年貿易應收款項的週轉天數增加乃主要由於向通常獲授更長信貸期的主要經銷商的銷量增加。2023年九個月的貿易應收款項周轉天數增加，主要是由於如上文所解釋，本集團臨時延長了向主要經銷商授出的信貸期。

於最後實際可行日期，我們於2023年9月30日的尚未償還貿易應收款項中約99.7%隨後已結清。董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本集團就貿易應收款項並未發生任何重大違約。

其他應收款項

我們的其他應收款項主要包括應收電商平台服務提供商款項、支付予我們線上零售店的第三方線上銷售平台的按金及其他預付開支。

財務資料

下表載列於所示日期我們的其他應收款項明細。

	於12月31日		於9月30日
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
支付予電商平台服務提供商的按金 ...	563	1,104	1,635
預付促銷開支	37	140	41
預付[編纂]	—	—	311
應收電商平台服務提供商款項.....	7,243	2,788	4,572
其他預付開支	151	1,430	1,119
應收執行董事款項.....	59	27	—
應收阿爾法(香港)款項	—	—	1,620
其他應收款項	92	176	201
	<u>8,145</u>	<u>5,665</u>	<u>9,499</u>

我們的其他應收款項由2021年12月31日的約人民幣8.1百萬元減少至2022年12月31日的約人民幣5.7百萬元，主要是由於應收電商平台服務提供商款項減少約人民幣4.5百萬元，部分被其他預付開支增加約人民幣1.3百萬元所抵銷。應收電商平台服務提供商款項指電商平台服務提供商代表本集團就本集團線上自營零售店通過其電商平台進行銷售所收取的代價，有關款項應本集團要求按需償還。於2022年12月31日，應收電商平台服務提供商款項結餘相對較低，主要是由於提取電商平台應收款項用於與供應商結算結餘。於2022年12月31日，其他預付開支結餘相對較高，主要是由於水電費預付開支增加。

我們的其他應收款項由2022年12月31日的約人民幣5.7百萬元增加至2023年9月30日的約人民幣9.5百萬元，主要是由於(i)應收電商平台服務提供商款項增加約人民幣1.8百萬元，這與我們線上自營零售店通過第三方線上平台產生的收入增加基本一致；及(ii)因[編纂]前投資而產生的應收阿爾法(香港)款項約人民幣1.6百萬元。

財務資料

貿易及其他應付款項

下表載列於所示日期我們的貿易及其他應付款項明細。

	於12月31日		於9月30日
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項.....	65,904	33,250	17,856
其他應付款項			
— 合約負債.....	—	1,911	1,109
— 應付薪金.....	1,208	1,304	1,274
— 社會保險應付款項.....	8,482	9,543	8,884
— 其他應計費用及其他應付款項.....	1,526	2,505	4,243
— 應付上海聰博款項.....	—	40,000	—
— 應付上海聰博股東款項.....	14,796	34,821	56,564
— 增值稅及其他應付稅項.....	2,151	6,801	1,263
	28,163	96,885	73,337
總計.....	94,067	130,135	91,193

我們的貿易應付款項主要指應收供應商的貿易結餘。我們的貿易應付款項由2021年12月31日的約人民幣65.9百萬元減少至2022年12月31日的約人民幣33.3百萬元，並於2023年9月30日進一步減少至約人民幣17.9百萬元，主要是由於年末／期末及時結清應付若干主要供應商的貿易應付款項。

我們的供應商通常向本集團提供最多30天的一般信貸期。

我們的其他應付款項由2021年12月31日的約人民幣28.2百萬元增加至2022年12月31日的約人民幣96.9百萬元，主要是由於(i)應付上海聰博款項約人民幣40.0百萬元，該款項指當時股東為支持四川新世好日常運營的貸款；及(ii)應付上海聰博股東款項增加約人民幣20.0百萬元，該款項主要指上海聰博股東代表本集團支付的研發成本。

財務資料

我們的其他應付款項由2022年12月31日的約人民幣96.9百萬元減少至2023年9月30日的約人民幣73.3百萬元，主要是由於償還應付上海聰博款項約人民幣40.0百萬元，部分被上海聰博股東代表本集團產生研發成本導致應付上海聰博股東款項增加約人民幣21.7百萬元所抵銷。

應付上海聰博及上海聰博股東款項為非交易性質、無抵押、免息及須按要求償還。於最後實際可行日期，應付上海聰博股東款項已悉數結清。

於2021年及2022年12月31日以及2023年9月30日，我們的其他應計費用及其他應付款項(主要包括應計[編纂]、應計快遞費用及應計商標開支)分別為約人民幣1.5百萬元、人民幣2.5百萬元及人民幣4.2百萬元。於2023年9月30日，我們的其他應計費用及其他應付款項結餘相對較高，主要是由於應計[編纂]增加約人民幣2.6百萬元。

下表載列於所示日期基於發票日期我們的貿易應付款項賬齡分析。

	於12月31日		於9月30日
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
30天內.....	19,768	6,519	2,670
31至60天.....	27,306	26,681	15,186
61至90天.....	18,830	50	—
	<u>65,904</u>	<u>33,250</u>	<u>17,856</u>

於最後實際可行日期，我們於2023年9月30日的所有尚未償還貿易應付款項隨後已結清。

財務資料

下表載列於往績記錄期間我們的貿易應付款項週轉天數。

	2021財年	2022財年	2023年九個月
貿易應付款項週轉天數	109.8	48.0	19.9

附註：貿易應付款項週轉天數乃使用貿易應付款項平均結餘除以相關年度或期間的銷售成本，再乘以相關年度或期間的365天或273天計算得出。貿易應付款項平均結餘乃根據相關年度或期間的期初及期末結餘之和除以2計算得出。

於2021財年、2022財年及2023年九個月，我們的貿易應付款項週轉天數分別約為109.8天、48.0天及19.9天。於往績記錄期間，我們的貿易應付款項週轉天數有所減少，主要是由於年內／期內及時結清應付若干主要供應商的貿易應付款項。

債務

下表載列本集團於所示日期的債務。

	於12月31日		於9月30日	於12月31日
	2021年	2022年	2023年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
計息借款	15,000	15,000	33,000	33,000
租賃負債	17,564	24,364	19,937	17,596
應付上海聰博款項 ^(附註)	—	40,000	—	—
應付上海聰博股東款項 ^(附註)	14,796	34,821	56,564	—
	<u>47,360</u>	<u>114,185</u>	<u>109,501</u>	<u>50,596</u>

附註：更多詳情，請參閱本節「貿易及其他應付款項」一段。

財務資料

計息借款

於2023年12月31日，即編製本文件所載本債務報表的最後實際可行日期，我們的計息借款為約人民幣33.0百萬元，由以下各項作抵押：(i)由王先生、蔣先生及／或李先生提供的個人擔保；(ii)由眉山聰博及其股東提供的擔保，主要包括眉山聰博股權及眉山聰博的若干租賃物業；及(iii)由四川新銘俠及四川樂妙提供的公司擔保。

由股東、眉山聰博及其股東、四川新銘俠及四川樂妙提供的擔保預期於[編纂]後解除並由本公司提供的公司擔保予以替換。

租賃負債

於2023年12月31日，本集團的租賃負債為約人民幣17.6百萬元，為無抵押及無擔保。

或有負債

於2021年及2022年12月31日、2023年9月30日及2023年12月31日，我們並無或有負債。我們當前並非任何可能對我們的整體業務、經營業績或財務狀況產生重大不利影響的訴訟的當事人。我們確認，於2023年12月31日及直至最後實際可行日期，我們的或有負債並無發生重大變化。

財務資料

債務報表

除上文所披露者外，於2023年12月31日，即編製本文件所載本債務報表的最後實際可行日期，我們並無任何其他未清償按揭、押記、抵押、債券、貸款資本、銀行貸款和透支、債務證券或其他類似債務、租賃負債或租賃承諾、承兌匯票項下的負債(正常貿易票據除外)或承兌信用證、擔保或任何重大或有負債。我們確認，於2023年12月31日及直至最後實際可行日期，本集團的債務並無發生重大變化。

資產負債表外承擔及安排

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並未訂立資產負債表外承擔及安排。

資本支出及承擔

歷史資本支出

我們於往績記錄期間的資本支出主要與購買機器及傢俱、傢俬以及辦公設備有關，於2021財年、2022財年及2023年九個月分別約為人民幣0.2百萬元、人民幣1.6百萬元及人民幣1.3百萬元。我們通過經營活動(所用)／所得現金流量為我們的資本支出提供資金。

計劃資本支出

除本文件「未來計劃及[編纂]」一節所披露的計劃資本支出以及本集團將不時對我們業務營運所需傢俱、傢俬以及辦公設備及生產設備進行添置外，本集團於最後實際可行日期並無重大計劃資本支出。

財務資料

主要財務比率概要

下表載列於所示年度／期間以及於所示日期我們的主要財務比率。

	於12月31日／截至該日止年度		於2023年9月30日
	2021年	2022年	／截至該日止期間
盈利能力比率			
毛利率 ⁽¹⁾	28.5%	30.0%	28.0%
純利率 ⁽²⁾	6.0%	8.6%	9.0%
權益回報率 ⁽³⁾	57.8%	117.4%	不適用
總資產回報率 ⁽⁴⁾	12.5%	21.3%	不適用
流動資金比率			
流動比率 ⁽⁵⁾	1.3倍	1.2倍	1.6倍
速動比率 ⁽⁶⁾	0.7倍	0.8倍	1.3倍
資本充足比率			
資產負債比率 ⁽⁷⁾	1.3倍	2.9倍	1.2倍
淨債務權益比率 ⁽⁸⁾	0.8倍	2.1倍	1.0倍
利息償付率 ⁽⁹⁾	19.4倍	41.4倍	27.9倍

附註：

- (1) 毛利率乃根據年內／期內毛利除以總收益再乘以100%計算。
- (2) 純利率乃根據年內／期內利潤除以總收益再乘以100%計算。
- (3) 權益回報率乃根據年內利潤除以年末總權益再乘以100%計算。
- (4) 資產回報率乃根據年內利潤除以年末總資產再乘以100%計算。
- (5) 流動比率乃根據年末／期末流動資產總額除以流動負債總額計算。
- (6) 速動比率乃根據年末／期末流動資產總額減存貨再除以流動負債總額計算。
- (7) 資產負債比率乃根據年末／期末我們的計息借款、租賃負債、應付上海聰博股東款項及應付上海聰博款項(均為非貿易性質)之和除以總權益計算。

財務資料

- (8) 淨債務權益比率乃根據年末／期末我們的計息借款、應付上海聰博股東款項及應付上海聰博款項(均為非貿易性質)之和減我們的現金銀行結餘除以總權益計算。
- (9) 利息償付率乃根據年末／期末除利息及稅項前利潤除以融資成本計算。

毛利率

於往績記錄期間，我們的毛利率分別為約28.5%、30.0%及28.0%。有關毛利率變動的進一步詳情，請參閱本節「毛利及毛利率」段落。

純利率

純利率由2021財年的約6.0%上升至2022財年的約8.6%，主要由於向經銷商銷售所產生的收入增加，誠如上文「合併損益及其他全面收益表主要項目的描述及分析」分節所述。

純利率由2022年九個月的約10.1%下降至2023年九個月的約9.0%，由於銷售及分銷開支、行政及其他經營開支以及[編纂]增加，誠如上文「合併損益及其他全面收益表主要項目的描述及分析」分節所述。若撇除2023年九個月的[編纂]，本集團於2023年九個月將錄得純利率約10.3%。

權益回報率

我們的權益回報率由2021財年的約57.8%增加至2022財年的約117.4%，主要是由於我們的純利增加，加上四川新世好向上海聰博宣派股息約人民幣65.3百萬元。

總資產回報率

我們的總資產回報率由2021財年的約12.5%增加至2022財年的約21.3%，主要是由於我們的純利增加約128.5%，部分被我們總資產增加約34.3%所抵銷的綜合影響。

財務資料

流動比率及速動比率

我們的流動比率保持相對穩定，於2021年及2022年12月31日以及於2023年9月30日分別約為1.3倍、1.2倍及1.6倍。我們的速動比率保持相對穩定，於2021年及2022年12月31日分別約為0.7倍及0.8倍。我們的速動比率於2023年9月30日增加至約1.3倍，主要是由於貿易應收款項增加及貿易及其他應付款項減少的綜合影響，誠如上文「我們合併財務狀況表經選定項目的描述及分析」分節所述。

資產負債比率及淨債務權益比率

我們的資產負債比率由2021年12月31日的約1.3倍增加至2022年12月31日的約2.9倍。於2023年9月30日，我們的資產負債比率減少至約1.2倍。

我們的淨債務權益比率由2021年12月31日的約0.8倍增加至2022年12月31日的約2.1倍，主要是由於(i)應付上海聰博款項、應付上海聰博股東款項及租賃負債增加，誠如上文「我們合併財務狀況表經選定項目的描述及分析」分節所述；及(ii)四川新世好向上海聰博宣派股息約人民幣65.3百萬元。於2023年9月30日，我們的淨債務權益比率減少至約1.0倍，主要是由於期內結清應付上海聰博款項。

利息償付率

於往績記錄期間，本集團分別錄得利息償付率約19.4倍、41.4倍及27.9倍。往績記錄期間利息償付率的波動與相應年度/期間的淨利潤變動基本一致。

財務風險的定量及定性披露

我們在日常業務過程中面臨多種財務風險，包括信貸風險及流動資金風險。有關風險詳情載於本文件附錄一會計師報告附註26。

財務資料

關聯方交易

我們的關聯方交易主要指往績記錄期間本集團旗下實體與本集團主要管理人員(包括董事)薪酬之間的交易。其詳情載於本文件附錄一會計師報告附註23。董事認為，該等關聯方交易(作為整體)乃按正常商業條款訂立並按公平原則進行。

[編纂]

[編纂]

股息

於緊隨四川新世好的股權於2022年9月自上海聰博轉讓予上海聰博股東之前，四川新世好向上海聰博宣派股息約人民幣65,296,000元。該款項已於2023年1月全額支付。

財務資料

除上文所述者外，於相關期間，概無向現時組成本集團的各實體當時的權益擁有人派付及宣派股息。

於往績記錄期間及[編纂]前宣派及派付股息不應被視為我們日後以此方式宣派及派付股息，或日後宣派及派付任何股息的擔保或暗示。目前，我們的董事會擁有絕對酌情權決定是否建議於任何財政年度末派付任何股息，以及如若派付股息，股息的金額及派付方式，我們並無預先確定的股息分派比率。該酌情權受適用法律及法規(包括公司法及細則)規限，亦須經股東批准。未來宣派及派付的任何股息金額將取決於(其中包括)(i)一般財務狀況；(ii)實際及未來營運及流動資金狀況；(iii)未來現金需求及可用情況；(iv)本集團貸款人可能對派付股息施加的限制；(v)一般市況；及(vi)董事會當時可能認為適當的任何其他因素。

可供分派儲備

根據公司法，本集團可根據組織章程細則的條文自利潤或股份溢價賬中派付股息，前提是我們於緊隨建議分派股息日期之後仍有能力償還日常業務過程中到期的債務。

本公司於2023年3月8日根據公司法在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。於最後實際可行日期，本公司並無可分派予股東的儲備。

近期發展及無重大不利變動

有關於往績記錄期間後的近期發展，請參閱「概要 — 近期發展」一段。

董事確認，自2023年9月30日起直至本文件日期，我們的財務或交易狀況概無重大不利變動，且概無會對本文件附錄一所載會計師報告所示資料造成重大影響的事件。

財務資料

未經審核[編纂]經調整合併有形資產淨值報表

詳情請參閱本文件附錄二「未經審核[編纂]財務資料」一節。

根據上市規則第13.13條至13.19條的披露

我們的董事確認，於最後實際可行日期，彼等並不知悉任何將會導致根據上市規則第13.13條至13.19條規定進行披露的情況。

未來計劃及[編纂]

未來計劃

有關本集團業務目標及策略的詳細介紹，請參閱本文件「業務 — 我們的業務策略」。

[編纂]及[編纂]的理由

我們董事相信，本集團有充分理由尋求[編纂]，並從股票市場籌集資金，以資助及支持我們的業務擴張：

1. 提升我們的企業形象、信譽、聲譽及競爭力

作為一家總部位於中國四川省眉山市的一次性醫護級嬰幼兒紙尿褲產品製造商，我們的收益主要來自自主品牌產品的銷售。我們董事相信，尋求[編纂]可顯著提升我們的企業形象、信譽及競爭力。通過實施更完善的內部控制制度及措施，加強企業管治實踐，並確保本集團財務及運營信息披露的透明度更高，我們可以向客戶、供應商及僱員提供更多保證及信心。這將增強我們在嬰幼兒紙尿褲市場同行業中的競爭優勢，並吸引更多的商機，從而有可能在中國其他地區以及國際市場上拓展業務。[編纂]亦將促使我們進入尚未開發市場、新經銷渠道並建立戰略合作夥伴關係，從而能夠滿足中國各地區及國際市場對嬰幼兒紙尿褲產品日益增長的需求。

2. 為營運資金及實施未來計劃提供資金

與任何製造企業一樣，嬰幼兒紙尿褲產品製造商需要充足的營運資金來支付日常運營開支，包括原材料及包裝材料採購、人工成本、水電費及管理費用。充足的營運資金對於維持平穩運營、完成客戶訂單及管理現金流量波動至關重要。此外，[編纂][編纂]將為我們提供必要的財務資源，以促進實施本文件「業務 — 我們的業務策略」所概述的業務策略及未來計劃。我們董事相信，通過[編纂]募集的資金將加強本集團的現金流量狀況，使我們能夠有效應對未來的業務擴張。

未來計劃及[編纂]

3. 留住現有僱員並吸引新人才

此外，我們董事相信，[編纂]地位將為我們僱員提供更多的工作保障，從而提振員工士氣並提高留任率。我們注重敬業且經驗豐富的團隊的價值，因為其有助於提高我們的日常運營效率，最終有利於我們的長期發展及競爭地位。此外，[編纂]地位將增強我們吸引有才能且資深的專業人士擔任管理及技術職位的能力，進一步提高本集團的競爭力。

4. 進入資本市場

獲得外部資金(如股權及債務融資)對於確保可持續增長、成功實施業務策略及未來計劃至關重要。雖然本集團於往績記錄期間一直依賴於經營活動所得資金及銀行借款，並能及時償還銀行借款，[編纂]為我們籌集未來增長及擴張所需資金提供了寶貴機會。我們董事相信，[編纂]為我們進入資本市場提供絕佳平台，提供符合我們未來業務發展實際需求且更具成本效益的籌資方式，最終鞏固我們於市場中的競爭地位。

5. 打造市場知名度，實現股東基礎多元化，增加股份交易的流動性

聯交所是公認的世界領先證券交易所之一，提供一個吸引世界各地投資者並接觸廣泛潛在股東的平台。通過於聯交所[編纂]，本集團將享有更高的知名度，並吸引機構及散戶投資者，這種更高的曝光率有可能提高我們股份的流動性及估值。此外，[編纂]將為我們的股份交易創造一個完善的市場，與[編纂]前的私人持有股份相比將提供較高的流動性。我們的股份將可於聯交所自由交易，為投資者提供更多機會，並為我們的證券形成一個活躍市場。

基於上述原因，我們董事認為，[編纂]及[編纂]符合本集團的長遠商業利益，將為我們的運營融資提供靈活性並提升本集團的整體企業形象，進而使本集團自競爭對手中脫穎而出。

未來計劃及[編纂]

[編纂]

假設[編纂]未獲行使及[編纂]為[編纂]（即指示性[編纂]的中位數），[編纂][編纂][編纂]（經扣除本集團就[編纂]應付的[編纂]及[編纂]）約為[編纂]。本集團目前擬按下述方式動用[編纂]：

- 約[編纂]或[編纂][編纂]的[編纂]，用作購置原材料新生產機器的資金，其中約[編纂]將用於採購一條紡粘無紡布生產線的機器，約[編纂]將用於採購兩條熱風無紡布生產線的機器；及約[編纂]將用於增聘生產工人；
- 約[編纂]或[編纂][編纂]的[編纂]，用於加強本集團的研發及質量控制能力，其中約[編纂]將用於設立一間新實驗室以進行研發活動及實驗室測試，約[編纂]將用於採購新設備及儀器，而約[編纂]將用於聘用資深人員以擴大我們的研發團隊；
- 約[編纂]或[編纂][編纂]的[編纂]，用作提升我們自主品牌旗下的嬰幼兒紙尿褲產品的品牌知名度及認可度，其中約[編纂]將用於線上銷售及營銷工作，約[編纂]將用於線下廣告及促銷活動，及約[編纂]將用於升級我們的網站及社交媒體賬戶；
- 約[編纂]或[編纂][編纂]的[編纂]將用於提升我們的內部信息技術系統，以提高我們的營運效率；及
- 約[編纂]或[編纂][編纂]的[編纂]將用作一般營運資金。

未來計劃及[編纂]

下文詳述使用[編纂][編纂]的預期時間框架：

實施計劃	截至12月31日止年度			[編纂]總額的
	2024年	2025年	總計	百分比
	(百萬港元)	(百萬港元)	(百萬港元)	
	(概約)	(概約)	(概約)	(概約)
購置原材料新生產機器	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
加強研發及質量控制能力	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
提升自主品牌產品的品牌知名度及 認可度	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
提升內部IT系統以提高營運效率	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
一般營運資金	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>

倘[編纂][編纂]不足以為本集團的業務策略提供資金，我們董事可能會延緩實施該等業務策略的節奏，直至我們擁有充足的內部資源。與釐定實施節奏時，我們董事亦可能考慮其他因素，如長期資金需求及保持本集團營運資金良好水平的需要。此外，我們董事亦可能考慮銀行融資或其他債務或股權籌資活動，儘管這可能會以本節「[編纂]及[編纂]的理由」中披露的有關方式對本集團產生影響。

倘[編纂]定為指示性[編纂]範圍的高位數，即每股[編纂][編纂]，本集團自[編纂]獲得的[編纂]將增加約[編纂]。本集團擬按比例將額外[編纂]用於上述用途。倘[編纂]定為指示性[編纂]範圍的低位數，即每股[編纂][編纂]，本集團自[編纂]收到的[編纂]將減少約[編纂]。本集團擬按比例減少上述用途的[編纂]。

未來計劃及[編纂]

倘[編纂]獲悉數行使，經扣除估計[編纂]、[編纂]及應付[編纂]後，[編纂]本集團自[編纂]該等額外股份將獲得的額外[編纂]約為(i)[編纂]（假設[編纂]定為指示性[編纂]範圍的高位數，即每股[編纂][編纂]）；(ii)[編纂]（假設[編纂]定為指示性[編纂]範圍的中位數，即每股[編纂][編纂]）；及(iii)[編纂]（假設[編纂]定為指示性[編纂]範圍的低位數，即每股[編纂][編纂]）。本集團因行使[編纂]而獲得的任何額外[編纂]亦將按比例分配作上述用途。

倘[編纂][編纂]未能立即用於上述用途，或本集團無法按預期實施未來計劃的任何部分，在適用法律及法規允許的範圍內，本集團可在符合本集團最佳利益的情況下，將[編纂]存入認可金融機構及／或持牌銀行的短期活期存款。

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編纂]的架構及條件

[編纂]

[編纂]的架構及條件

[編纂]

[編纂]的架構及條件

[編纂]

[編纂]的架構及條件

[編纂]

[編纂]的架構及條件

[編纂]

[編纂]的架構及條件

[編纂]

[編纂]的架構及條件

[編纂]

[編纂]的架構及條件

[編纂]

[編纂]的架構及條件

[編纂]

[編纂]的架構及條件

[編纂]

[編纂]的架構及條件

[編纂]

[編纂]的架構及條件

[編纂]

如何申請[編纂]

[編纂]

如何申請[編纂]

[編纂]

如何申請[編纂]

[編纂]

如何申請[編纂]

[編纂]

如何申請[編纂]

[編纂]

如何申請[編纂]

[編纂]

如何申請[編纂]

[編纂]

如何申請[編纂]

[編纂]

如何申請[編纂]

[編纂]

如何申請[編纂]

[編纂]

如何申請[編纂]

[編纂]

如何申請[編纂]

[編纂]

如何申請[編纂]

[編纂]

如何申請[編纂]

[編纂]

如何申請[編纂]

[編纂]

如何申請[編纂]

[編纂]

如何申請[編纂]

[編纂]

如何申請[編纂]

[編纂]

如何申請[編纂]

[編纂]

如何申請[編纂]

[編纂]

如何申請[編纂]

[編纂]

以下為本公司獨立申報會計師中審眾環(香港)會計師事務所有限公司(香港執業會計師)發出的報告全文，以供收錄於本文件內。



就LANTIAN Group Holdings Limited歷史財務資料出具的獨立申報會計師報告

董事

LANTIAN Group Holdings Limited

力高企業融資有限公司

緒言

吾等謹此就第I-5至I-80頁所載LANTIAN Group Holdings Limited(「貴公司」)及其附屬公司(統稱為「貴集團」)的歷史財務資料作出報告，該歷史財務資料包括 貴集團於2021年及2022年12月31日以及2023年9月30日的合併財務狀況表、 貴公司於2023年9月30日的財務狀況表，以及 貴集團截至2021年及2022年12月31日止年度各年以及截至2023年9月30日止九個月(「有關期間」)的合併損益及其他全面收益表、合併權益變動表及合併現金流量表，以及重大會計政策資料及其他解釋資料(統稱「歷史財務資料」)。第I-5至I-80頁所載的歷史財務資料為本報告的組成部分，其編製以供收錄於 貴公司於[•]刊發的有關 貴公司股份於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板[編纂](「[編纂]」)的文件(「文件」)內。

董事就歷史財務資料須承擔的責任

貴公司董事須負責根據歷史財務資料附註2所載編製及呈列基準編製真實而中肯的歷史財務資料，並對其認為為使歷史財務資料的編製不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

申報會計師的責任

我們的責任為就歷史財務資料發表意見，並向閣下匯報。我們根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港投資通函呈報委聘準則第200號*投資通函內就歷史財務資料出具之會計師報告*開展工作。該準則規定我們須遵守道德守則並計劃及執行工作，以就歷史財務資料是否不存在重大錯誤陳述獲取合理保證。

我們的工作涉及執程序以獲取有關歷史財務資料所載金額及披露的證據。所選擇的程序取決於我們的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致歷史財務資料存在重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時，我們考慮與貴集團根據載於歷史財務資料附註2的編製及呈列基準編製真實而中肯的歷史財務資料相關的內部控制，以設計適當的程序，但目的並非對貴集團內部控制的有效性發表意見。我們的工作亦包括評價貴公司董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計的合理性，以及評價歷史財務資料的整體列報方式。

我們相信，我們所獲得的證據能充足及適當地為我們的意見提供基礎。

意見

我們認為，就本會計師報告而言，該歷史財務資料已根據載於歷史財務資料附註2的編製及呈列基準，真實而中肯地反映了貴公司於2023年9月30日的財務狀況，及貴集團於2021年及2022年12月31日以及2023年9月30日的合併財務狀況，以及貴集團於有關期間的財務表現及現金流量。

審閱追加期間比較財務資料

我們已審閱 貴集團的追加期間比較財務資料，該等財務資料包括截至2022年9月30日止九個月的合併損益及其他全面收益表、合併權益變動表及合併現金流量表以及其他解釋資料(統稱「追加期間比較財務資料」)。 貴公司董事負責根據歷史財務資料附註2所載編製及呈列基準編製追加期間比較財務資料。我們的責任是根據我們的審閱，對追加期間比較財務資料作出結論。我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱委聘準則第2410號「由實體的獨立核數師審閱中期財務資料」進行審閱。審閱包括主要向負責財務與會計事務的人員作出查詢，及應用分析性及其他審閱程序。審閱範圍遠小於根據香港核數準則進行的審核範圍，故無法保證我們將知悉在審核中可能被發現的所有重大事項。因此，我們並無發表審核意見。根據我們的審閱，我們並無知悉任何事宜致使我們相信就會計師報告而言，追加期間比較財務資料在各重大方面並非根據歷史財務資料附註2所載的編製及呈列基準編製。

根據聯交所主板證券上市規則及公司(清盤及雜項條文)條例須呈報的事項

調整

於編製歷史財務資料時，概無對第I-5頁界定的相關財務報表作出調整。

股息

我們提述歷史財務資料附註12，當中載有 貴集團附屬公司就有關期間宣派股息的資料。

編製或審核財務報表

於本報告日期，貴公司自註冊成立之日起並無編製任何經審核法定財務報表。

歷史財務資料附註1載有關於貴集團附屬公司於有關期間的財務報表是否已經審核的資料，以及核數師名稱(如適用)。

中審眾環(香港)會計師事務所有限公司

執業會計師

香港

灣仔港灣道18號

中環廣場42樓

[日期]

貴集團歷史財務資料

編製歷史財務資料

下文所載歷史財務資料構成本會計師報告不可或缺的一部分。

歷史財務資料所依據的 貴集團有關期間的合併財務報表乃由 貴公司董事根據符合國際會計準則理事會（「**國際會計準則理事會**」）頒佈的國際財務報告準則會計準則編製，並由中審眾環（香港）會計師事務所有限公司（*香港執業會計師*）根據香港會計師公會頒佈的香港核數準則進行審核（「**相關財務報表**」）。

歷史財務資料乃以人民幣（「**人民幣**」）呈列，除另有說明外，所有金額均四捨五入至最接近的千位數（人民幣千元）。

附錄一

會計師報告

合併損益及其他全面收益表

	附註	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
		2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
收益.....	5	339,803	538,221	381,387	487,808
銷售成本.....		(242,946)	(376,780)	(271,289)	(351,018)
毛利.....		96,857	161,441	110,098	136,790
其他收益.....	6	86	611	479	510
銷售及分銷開支.....		(42,001)	(60,144)	(32,587)	(49,273)
行政及其他經營開支.....		(21,692)	(30,989)	(22,674)	(26,698)
財務成本.....	7	(1,715)	(1,715)	(1,294)	(1,977)
[編纂].....		—	—	—	[編纂]
除稅前利潤.....	7	31,535	69,204	54,022	53,162
所得稅開支.....	10	(11,174)	(22,669)	(15,394)	(9,169)
年內／期內利潤.....		20,361	46,535	38,628	43,993
其他全面虧損					
其後不會重新分類至 損益的項目					
換算 貴公司財務報表至 呈列貨幣的匯兌差額 ...		—	—	—	(2)
年內／期內全面收益總額.		20,361	46,535	38,628	43,991

附錄一

會計師報告

合併財務狀況表

	附註	於12月31日		於9月30日
		2021年	2022年	2023年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產				
廠房及設備	13	321	1,725	2,545
使用權資產	14	16,733	23,430	19,085
遞延稅項資產	20	361	576	1,337
		<u>17,415</u>	<u>25,731</u>	<u>22,967</u>
流動資產				
存貨	15	64,858	63,796	41,416
貿易及其他應收款項	16	79,713	120,059	165,960
可收回所得稅		—	—	2,914
現金及銀行結餘		324	8,412	2,291
		<u>144,895</u>	<u>192,267</u>	<u>212,581</u>
流動負債				
貿易及其他應付款項	17	94,067	130,135	91,193
計息借款	18	15,000	15,000	33,000
租賃負債	19	5,996	8,516	9,192
應付股息		—	2,053	—
應付所得稅		470	6,798	—
		<u>115,533</u>	<u>162,502</u>	<u>133,385</u>
流動資產淨值		<u>29,362</u>	<u>29,765</u>	<u>79,196</u>
總資產減流動負債		<u>46,777</u>	<u>55,496</u>	<u>102,163</u>
非流動負債				
租賃負債	19	11,568	15,848	10,745
資產淨值		<u>35,209</u>	<u>39,648</u>	<u>91,418</u>
資本及儲備				
股本	21(a)	—	—	—*
儲備	22	35,209	39,648	91,418
權益總額		<u>35,209</u>	<u>39,648</u>	<u>91,418</u>

* 表示金額低於人民幣1,000元。

附錄一

會計師報告

貴公司財務狀況表

		於2023年 9月30日
	附註	人民幣千元
非流動資產		
於附屬公司的投資.....	21(b)	—*
流動資產		
應收直接控股公司(定義見附註1)款項.....	21(c)	—*
流動負債		
應付最終控制方款項.....	21(c)	29
應付附屬公司款項.....	21(c)	—*
		29
非流動負債		(29)
負債淨額		<u>(29)</u>
資本及儲備		
股本.....	21(a)	—*
儲備.....	21(d)	(29)
虧絀總額		<u>(29)</u>

* 表示金額低於人民幣1,000元。

附錄一

會計師報告

合併權益變動表

	儲備					總計
	股本	資本儲備	換算儲備	法定儲備	累計利潤	
	人民幣千元 (附註21(a))	人民幣千元 (附註22(a))	人民幣千元 (附註22(b))	人民幣千元 (附註22(c))	人民幣千元	
於2021年1月1日	—	300	—	83	765	1,148
年內利潤及全面收益總額	—	—	—	—	20,361	20,361
與擁有者的交易						
注資及分派						
上海聰博(定義見附註2)向四川新世好(定義見附註1)注資(附註22(a)(i))	—	3,700	—	—	—	3,700
上海聰博股東(定義見附註2)出資(附註22(a)(iii))	—	10,000	—	—	—	10,000
撥入法定儲備	—	—	—	3,036	(3,036)	—
與擁有者的交易總額	—	13,700	—	3,036	(3,036)	13,700
於2021年12月31日	—	14,000	—	3,119	18,090	35,209
於2022年1月1日	—	14,000	—	3,119	18,090	35,209
年內利潤及全面收益總額	—	—	—	—	46,535	46,535
與擁有者的交易						
注資及分派						
上海聰博向四川新世好注資(附註22(a)(i))	—	6,000	—	—	—	6,000
四川新世好向上海聰博宣派的股息(附註12)	—	—	—	—	(65,296)	(65,296)
上海聰博股東出資(附註22(a)(iii))	—	17,200	—	—	—	17,200
撥入法定儲備	—	—	—	1,881	(1,881)	—
與擁有者的交易總額	—	23,200	—	1,881	(67,177)	(42,096)
於2022年12月31日	—	37,200	—	5,000	(2,552)	39,648

附錄一

會計師報告

合併權益變動表(續)

	儲備					總計
	股本	資本儲備	換算儲備	法定儲備	累計利潤	
	人民幣千元 (附註21(a))	人民幣千元 (附註22(a))	人民幣千元 (附註22(b))	人民幣千元 (附註22(c))	人民幣千元	
未經審核						
於2022年1月1日	—	14,000	—	3,119	18,090	35,209
期內利潤及全面收益總額	—	—	—	—	38,628	38,628
與擁有者的交易						
注資及分派						
上海聰博向四川新世好注資 (附註22(a)(i))	—	6,000	—	—	—	6,000
四川新世好向上海聰博宣派的股息 (附註12)	—	—	—	—	(65,296)	(65,296)
上海聰博股東出資(附註22(a)(iii)) ..	—	3,700	—	—	—	3,700
撥入法定儲備	—	—	—	1,881	(1,881)	—
與擁有者的交易總額	—	9,700	—	1,881	(67,177)	(55,596)
於2022年9月30日	—	23,700	—	5,000	(10,459)	18,241

附錄一

會計師報告

	儲備					總計
	股本	資本儲備	換算儲備	法定儲備	累計利潤	
	人民幣千元 (附註21(a))	人民幣千元 (附註22(a))	人民幣千元 (附註22(b))	人民幣千元 (附註22(c))	人民幣千元	
於2023年1月1日	—	37,200	—	5,000	(2,552)	39,648
期內利潤	—	—	—	—	43,993	43,993
其他全面虧損						
其後不會重新分類至損益的項目 ..						
換算 貴公司財務報表至呈列貨幣 的匯兌差額	—	—	(2)	—	—	(2)
期內全面(虧損)收益總額	—	—	(2)	—	43,993	43,991
與擁有者的交易						
注資及分派						
發行股本	—*	—	—	—	—	—*
阿爾法(香港)(定義見附註1)向 四川新世好注資 (附註22(a)(ii))	—	1,620	—	—	—	1,620
上海聰博股東出資 (附註22(a)(iii))	—	6,159	—	—	—	6,159
撥入法定儲備	—	—	—	50	(50)	—
與擁有者的交易總額	—*	7,779	—	50	(50)	7,779
於2023年9月30日	—*	44,979	(2)	5,050	41,391	91,418

* 表示金額低於人民幣1,000元。

附錄一

會計師報告

合併現金流量表

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2021年	2022年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
			(未經審核)	
經營活動				
除稅前利潤	31,535	69,204	54,022	53,162
就以下各項作出調整：				
廠房及設備折舊	107	192	109	503
使用權資產折舊	5,954	6,214	4,465	6,398
視作上海聰博股東出資 (附註24(a)(iii))	10,000	17,200	3,700	6,159
財務成本	1,715	1,715	1,294	1,977
利息收入	(22)	(132)	(31)	(207)
貿易應收款項虧損撥備淨額	230	481	382	487
存貨撇減撥備淨額	—	275	263	34
匯兌差額	—	(191)	(191)	(134)
營運資金變動前的經營現金流量	49,519	94,958	64,013	68,379
營運資金變動：				
存貨	(17,239)	787	(32,906)	22,761
貿易及其他應收款項	(35,173)	(40,636)	(25,297)	(34,136)
貿易及其他應付款項	1,112	(3,932)	22,892	(9,206)
經營(所用)所得現金	(1,781)	51,177	28,702	47,798
已付所得稅	(10,338)	(16,556)	(10,566)	(20,711)
經營活動(所用)所得現金淨額	(12,119)	34,621	18,136	27,087

附錄一

會計師報告

合併現金流量表(續)

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2021年	2022年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
			(未經審核)	
投資活動				
已收利息	22	132	31	207
收購四川新銘俠集團所得現金流量 淨額(附註25)	—	—	—	390
購買廠房及設備付款	(172)	(1,596)	(179)	(1,323)
投資活動所用現金淨額	(150)	(1,464)	(148)	(726)
融資活動				
發行股本	—	—	—	—*
上海聰博(定義見附註2)向四川新 世好(定義見附註1)注資	3,700	6,000	6,000	—
計息借款生效	15,000	15,000	15,000	33,000
來自上海聰博的墊款	—	50,000	—	—
償還上海聰博款項	—	(10,000)	—	(40,000)
償還計息借款	—	(15,000)	(15,000)	(15,000)
已付利息	(1,692)	(1,715)	(1,294)	(1,940)
償還租賃負債	(5,759)	(6,111)	(4,483)	(6,487)
四川新世好向上海聰博支付的股息	—	(63,243)	(5,000)	(2,053)
融資活動所得(所用)現金淨額	11,249	(25,069)	(4,777)	(32,480)
現金及現金等價物(減少)增加淨額	(1,020)	8,088	13,211	(6,119)
報告期初現金及現金等價物	1,344	324	324	8,412
匯率變動影響，淨額	—	—	—	(2)
報告期末現金及現金等價物，即現 金及銀行結餘	324	8,412	13,535	2,291

* 表示金額低於人民幣1,000元。

貴集團歷史財務資料附註

1. 一般資料及重組

貴公司於2023年3月8日在開曼群島註冊成立為一家獲豁免有限公司。貴公司註冊地址為89 Nexus Way, Camana Bay, Grand Cayman, KY1-9009, Cayman Islands。貴公司的主要營業地點位於香港中環皇后大道中28號中匯大廈11樓，貴集團總部位於中華人民共和國（「中國」）四川省眉山市東坡區經濟開發區新區丹溪路北段22號。

貴公司為一家投資控股公司，其附屬公司（貴公司及其附屬公司統稱為「貴集團」）的主營業務為在中國從事生產及銷售嬰幼兒紙尿褲產品。

於本報告日期，貴公司的直接控股公司為於英屬處女群島（「英屬處女群島」）註冊成立的Victor WANG Holdings Limited、JIANG XING Holdings Limited、LI WX Holdings Limited、XINVIVI HOLDING LTD.及Asia Capital Holdings Limited（「Asia Capital」）。貴公司董事認為，最終控股方為王勇先生（「最終控股方」）。

如貴公司就其股份於香港聯合交易所有限公司主板[編纂]而刊發的文件（「文件」）「歷史、重組及公司架構」一節「重組」所詳述，根據於2024年1月25日完成的集團重組（「重組」），貴公司成為現時組成貴集團的實體的控股公司。

於本報告日期，貴公司擁有直接或間接權益且屬私人有限公司的主要附屬公司的詳情如下：

附屬公司名稱	註冊成立/成立地點	註冊成立/成立日期	註冊/已發行股本	貴公司 持有的應佔股權	主營業務/運營地點
<i>直接持有</i>					
Alpha Investments Limited （「Alpha (BVI)」）（附註）	英屬處女群島	2023年5月17日	100美元 （「美元」）	100%	投資控股/英屬處 女群島

附錄一

會計師報告

附屬公司名稱	註冊成立/成立地點	註冊成立/成立日期	註冊/已發行股本	貴公司	主營業務/運營地點
				持有的應佔股權	
JIANGSHAN Co., Ltd (「Jiangshan (BVI)」) (附註i)	英屬處女群島	2023年3月16日	1美元	100%	投資控股/英屬處女群島
<i>間接持有</i>					
阿爾法(香港)投資有限公司 (「阿爾法(香港)」)	香港	2023年4月24日	100港元(「港元」)	100%	投資控股/香港
新世好控股有限公司 (「新世好控股」)	香港	2023年3月24日	1港元	100%	投資控股/香港
四川新好奇科技諮詢有限公司 (「四川新好奇」) (附註ii及iii)	中國	2023年12月7日	人民幣1,000,000元	100%	投資控股/中國
<i>間接持有</i>					
四川萌趣鴨科技諮詢有限公司 (「四川萌趣鴨」) (附註ii及iii)	中國	2023年12月12日	人民幣1,000,000元	99%	投資控股/中國
四川新世好母嬰用品有限公司 (「四川新世好」) (附註iii)	中國	2019年10月9日	人民幣10,101,010.10元	100%	生產及銷售嬰幼兒紙尿褲產品/中國
四川新銘俠商貿有限公司 (前名：上海銘俠商貿有限公司) (「四川新銘俠」) (附註iii)	中國	2020年4月2日	人民幣1,000,000元	100%	買賣嬰幼兒紙尿褲產品/中國
四川樂妙商貿有限公司 (「四川樂妙」) (附註iii)	中國	2020年9月4日	人民幣1,000,000元	100%	買賣嬰幼兒紙尿褲產品/中國

附錄一

會計師報告

以下為按照當地財務報告準則編製的 貴公司附屬公司於有關期間的經審核財務報表的資料。

附屬公司	財務期間	核數師
阿爾法(香港)	截至2023年12月31日止期間*	中審眾環(香港)會計師事務所有限公司，執業會計師，香港
新世好控股	截至2023年12月31日止期間*	中審眾環(香港)會計師事務所有限公司，執業會計師，香港
四川新世好	截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度*	深圳軒華會計師事務所(普通合夥) (附註iii)
四川新銘俠	截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度*	深圳軒華會計師事務所(普通合夥) (附註iii)
四川樂妙	截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度*	深圳軒華會計師事務所(普通合夥) (附註iii)

* 於本報告日期，該等實體截至2023年12月31日止年度／期間的法定經審核財務報表尚未編製，乃由於其尚未到期發佈。

附註：

- (i) Jiangshan (BVI)及Alpha (BVI)自註冊成立之日起至本報告日期間並無編製經審核法定財務報表，因為根據其註冊成立地點的相關法定規定，其無需刊發經審核財務報表。
- (ii) 四川新好奇及四川萌趣鴨並無編製經審核法定財務報表，因為其註冊成立地點的相關法定規定並無強制要求其刊發經審核財務報表。
- (iii) 上述公司／核數師的英文名稱乃 貴公司董事對其中文名稱竭盡所能的翻譯，因為其英文名稱尚未正式註冊。

2. 歷史財務資料的編製及呈列基準

誠如本文件「歷史、重組及公司架構」一節「重組」一段中所更全面的闡述，根據重組，貴公司於2024年1月25日成為現時組成貴集團的實體的控股公司。緊接重組前及緊隨重組後，貴集團主要透過四川新世好(包括其分公司)、四川新銘俠及四川樂妙(統稱「四川新世好集團」)在中國從事生產及銷售嬰幼兒紙尿褲產品，除重組及若干集資活動外，貴公司及貴集團內其他實體並無參與任何其他重大活動。

四川新世好於2019年10月9日成立，於成立之日由上海聰博母嬰用品有限公司(「上海聰博」)全資擁有，而上海聰博母嬰用品有限公司的80%及20%股權分別由蔣星先生及李衛星先生持有。於2022年7月15日，蔣星先生、李衛星先生、王勇先生、姚薇女士(統稱「上海聰博股東」)與上海聰博訂立增資協議，據此，王勇先生及姚薇女士同意通過增加上海聰博的註冊資本對上海聰博進行投資(「上海聰博投資」)。於上海聰博投資之後，上海聰博一直由上海聰博股東全資擁有。

於2022年9月28日，上海聰博以鏡像方式向上海聰博股東出售四川新世好100%股權，王勇先生、蔣星先生、李衛星先生及姚薇女士分別收購四川新世好約69.33%、24.00%、6.00%及0.67%股權。

於2023年6月5日，阿爾法(香港)與上海聰博股東訂立增資協議，據此，阿爾法(香港)同意通過增加四川新世好的註冊資本投資合共人民幣1,620,000元(「[編纂]前投資」)。**[編纂]**前投資完成後，王勇先生、蔣星先生、李衛星先生、姚薇女士及阿爾法(香港)分別擁有四川新世好約68.64%、23.76%、5.94%、0.66%及1.00%股權。

於2024年1月8日，上海聰博股東已將四川新世好合計99.00%的股權轉讓予 貴公司間接持有的實體四川萌趣鴨，作為四川萌趣鴨增資的代價（「四川新世好股份轉讓」）。於四川新世好股份轉讓完成後，四川新世好成為現時組成 貴集團的實體之一。於四川新世好股份轉讓日期， 貴公司直接／間接持有四川新世好集團99%股權。

於2024年1月25日，Asia Capital與 貴公司訂立股份轉讓協議，據此，Asia Capital同意出售而 貴公司同意購買Alpha (BVI)的全部已發行股本，代價為 貴公司向Asia Capital配發及發行101股股份（佔 貴公司於上述配發及發行股份完成後已發行股本的1%）。於101股股份配發及發行完成後， 貴公司直接持有Alpha(BVI)100%的股權，間接持有阿爾法(香港)100%的股權及其於四川新世好1%的股權。連同 貴公司透過四川萌趣鴨間接持有四川新世好99%的股權， 貴公司間接持有四川新世好100%的股權。

由於重組之目的為精簡四川新世好集團於中國生產及銷售嬰幼兒紙尿褲產品（「**嬰幼兒紙尿褲產品業務**」）上市之公司架構，上述公司重組交易（「**公司重組**」）並無導致 貴集團於有關期間所動用的資源出現任何重大變動，亦無導致 貴公司收購四川新世好100%權益後， 貴集團的最終控制權出現任何變動，故公司重組採用類似反向收購的原則入賬，就會計處理而言，四川新世好被視為收購方。歷史財務資料乃作為四川新世好合併財務報表的延續而編製及呈列，集團實體的資產及負債按公司重組前的歷史賬面值確認及計量，並視同重組完成後的集團架構自2019年10月9日（四川新世好註冊成立日期）起一直存在，且貫穿整個有關期間，惟於有關期間內已採用收購會計法收購集團實體者除外。

貴集團於有關期間的合併損益及其他全面收益表、合併權益變動表及合併現金流量表包括 貴集團現時旗下所有公司自最早呈報日期起或自附屬公司及／或業務首次受 貴公司或四川新世好控制之日（若期間較短）起的業績及現金流量。

劃入交易

歷史財務資料旨在準確及完整地反映於有關期間與嬰幼兒紙尿褲業務有關的全部歷史交易(資產、負債、收入及開支)。於有關期間，四川新世好產生的營銷開支分別約為人民幣10,000,000元、人民幣17,200,000元、人民幣3,700,000元(未經審核)及人民幣6,159,000元，由上海聰博代四川新世好支付，以支持四川新世好的營銷活動(「**嬰兒紙尿褲產品營銷活動**」)。上海聰博仍於其賬目中確認有關期間的營銷開支。

鑒於嬰幼兒紙尿褲產品營銷活動是嬰兒紙尿褲產品業務的組成部分，就歷史財務資料而言，原由上海聰博確認的與嬰幼兒紙尿褲產品營銷活動相關的營銷開支(可清晰識別)已於 貴集團合併損益中確認，且因上海聰博不會向 貴集團索賠而被視為上海聰博代四川新世好支付的款項，該等付款於資本儲備中確認。

合規聲明

歷史財務資料乃根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則會計準則編製，該術語統稱包括國際會計準則理事會頒佈的所有適用的個別國際財務報告準則會計準則、國際會計準則及國際財務報告解釋委員會解釋。歷史財務資料亦符合《香港公司條例》的披露規定及香港聯合交易所有限公司主板證券上市規則的適用披露規定。

國際會計準則理事會於有關期間已頒佈多項新訂／經修訂國際財務報告準則會計準則。就編製歷史財務資料而言， 貴集團已貫徹採用所有與其運營有關並於有關期間生效的新訂／經修訂國際財務報告準則會計準則。採用該等新訂／經修訂國際財務報告準則會計準則對歷史財務資料並無任何重大影響。

貴集團在編製歷史財務資料時所採用的重大會計政策資料概要載於附註3。

3. 重大會計政策資料

計量基準

編製歷史財務資料所使用的計量基準為歷史成本基準。

合併基準

歷史財務資料包括 貴公司及其所有附屬公司於有關期間的財務報表。附屬公司財務報表採用與 貴公司相同的報告期及一致的會計政策編製。

集團內部公司間的所有結餘、交易、收入及支出以及集團內部公司間交易產生的損益均悉數對銷。附屬公司的業績自 貴集團獲得控制權之日起合併，並持續合併至該控制權終止之日。

非控股權益乃獨立於 貴公司擁有人，於合併損益及其他全面收益表及合併財務狀況表之權益中呈列。於被收購方屬於現時擁有權權益並賦予其持有人於清盤時按比例分佔被收購方資產淨值之非控股權益，乃按公允價值或現時的擁有權工具應佔被收購方可識別資產淨值中已確認款項之比例初步計量。按逐項收購基準選擇計量基準。其他類別之非控股權益均按公允價值初步計量，惟國際財務報告準則會計準則規定須按其他計量基準則除外。

全面收益總額的分配

損益及其他全面收益之各個組成部分歸屬於 貴公司擁有人及非控股權益。全面收益總額歸屬於 貴公司擁有人及非控股權益，即使此舉會導致非控股權益出現虧絀結餘。

擁有權權益變動

貴集團於一間附屬公司之擁有權權益變動(並無導致失去控制權)列作權益交易。控股及非控股權益之賬面值已獲調整以反映於附屬公司相關權益之變動。經調整非控股權益數額與已付或已收代價公允價值之間的任何差額，乃於權益直接確認，並歸屬於 貴公司擁有人。

倘 貴集團失去一間附屬公司之控制權，則出售產生之損益按(i)於失去控制權當日所收取代價之公允價值及任何保留權益之公允價值之總額與(ii)於失去控制權當日的附屬公司資產(包括商譽)與負債以及任何非控股權益之賬面值兩者之間的差額計算。倘控股公司已直接出售相關資產或負債，則先前於其他全面收益內確認之已出售附屬公司金額按所需相同基準入賬。任何保留於前附屬公司之投資及任何前附屬公司欠付或結欠之金額按於失去控制權當日以金融資產、聯營公司、合營企業或其他(如適用)入賬。

業務合併

(a) 收購會計法

收購方法用於對收購 貴集團附屬公司進行會計處理，惟合資格為於共同控制下之業務合併之收購採用合併會計法入賬。

收購業務採用收購法入賬。業務合併的轉讓代價乃按公允價值計量，而計算方法為 貴集團所轉讓的資產、 貴集團向被收購方前擁有人產生之負債及 貴集團於交換被收購方的控制權所發行的股權於收購日期之公允價值總額。有關收購之費用通常於產生時於損益中確認。

於收購日期，所收購之可識別資產及所承擔之負債乃主要按公允價值確認，惟以下情況除外：

- 遞延稅項資產或負債及僱員福利安排相關之資產及負債分別按國際會計準則第12號及國際會計準則第19號確認及計量；
- 與被收購方的以股份為基礎的付款安排或 貴集團訂立以取替被收購方的以股份為基礎的付款安排之以股份為基礎的付款安排有關之負債或股本工具，乃於收購日期按國際財務報告準則第2號計量；及
- 根據國際財務報告準則第5號分類為持作待售之資產(或出售組別)根據該準則計量。

商譽乃以轉讓代價、任何非控股權益於被收購方中所佔金額及收購方以往持有之被收購方股權之公允價值(如有)的總和，減於收購日期所收購之可識別資產及所承擔之負債之淨值後所超出之差額計值。倘經過重新評估後，所收購之可識別資產與所承擔負債於收購日期之淨值高於轉讓代價、任何非控股權益於被收購方中所佔金額及收購方以往持有之被收購方股權之公允價值(如有)的總和，該差額即時於損益內確認為議價收購收益。

非控股權益初步按公允價值或非控股權益應佔被收購方可識別資產淨值之已確認金額比例計量。計量基準視乎每項交易而作出選擇。其他類別之非控股權益乃按其公允價值計量。

當 貴集團於業務合併時轉讓的代價包含或有代價安排時，或有代價將按收購日期的公允價值計量，並被視為業務合併時所轉讓代價的一部份。符合作為計量期間調整的或有代價的公允價值變動，需以追溯方式進行調整。計量期間調整是指於「計量期間」(不超出收購日期起計一年)因取得於收購日期已存在的事實及情況的額外資料而作出的調整。

不符合作為計量期間調整的或有代價的其後會計處理，取決於或有代價如何分類。分類為權益的或有代價於其後報告日期不會重新計量，其後結算於權益內進行入賬處理。分類為資產或負債的或有代價於其後報告日期重新計量至公允價值，而相應收益或虧損乃於損益中確認。

(b) 共同控制合併的合併會計法

歷史財務資料包括發生共同控制合併的合併實體或業務的財務報表，猶如合併實體或業務從首次受可識別控制方（「**控制方**」）控制當日起已被合併。

合併實體或業務的淨資產從控制方的角度以現有賬面值合併。以控制方權益持續為限，並無就共同控制合併時商譽或收購人於被收購方的可識別資產、負債及或有負債的公允價值淨額中的權益超出成本的部分將任何金額確認為代價。收購成本（支付代價的公允價值）與重組產生的資產及負債金額之間的所有差額均確認為資本儲備的一部分。合併損益及其他全面收益表包括合併實體或業務各自由所呈列的最早日期或自合併實體或業務開始受共同控制的日期（以較短期間為準，毋須考慮共同控制合併的日期）以來的業績。

就採用合併會計法入賬的共同控制合併產生的交易成本（包括專業費用、註冊費、提供資料予股東的成本、將先前個別業務合併經營產生的成本或虧損等），於產生期間確認為開支。

附屬公司

附屬公司指 貴集團控制的實體。當 貴集團因參與實體業務而承擔可變動回報的風險或因此享有可變動回報，且有能力透過向實體施加權力而影響該等回報時，則 貴集團控制該實體。當有事實及情況顯示一項或以上控制元素有變時， 貴集團重新評估是否控制被收購方。

於 貴公司財務狀況表中，於附屬公司的投資按成本扣除減值虧損(如有)列賬。該投資的賬面值如高於可收回金額，則按個別基準調減至可收回金額。附屬公司的業績由 貴公司按已收及應收股息的基準列賬。

廠房及設備

廠房及設備按成本減累計折舊及減值虧損入賬。廠房及設備項目的成本包括其購買價及任何使資產達致其使用狀態及現存地點作預定用途所產生的直接應佔成本。維修及保養開支乃於其產生的期間內於損益中支銷。

廠房及設備於下述估計可使用年期內，在考慮到其估計剩餘價值後，由其可供使用之日起以直線法計算折舊，以撇銷成本減累計減值虧損。倘廠房及設備項目之各部分擁有不同的可使用年期，該項目的成本會獨立按合理基準分配及計算折舊：

機械	10年
傢俬、裝置及辦公設備	3至5年
汽車	4年

廠房及設備項目於出售或預期持續使用資產將不會產生未來經濟利益時取消確認。取消確認資產所產生的任何收益或虧損(按出售所得款項淨額與該項目賬面值的差額計算)於取消確認項目的期間計入損益中。

無形資產

研發成本

研究成本於產生時支銷。倘產品或程序在技術及商業上可行，且 貴集團有足夠資源完成開發，則開發活動所產生的成本(涉及將研究成果應用於生產新產品或大幅改良

產品及程序的計劃或設計)會資本化。撥作資本的開支包括材料成本、直接勞工成本及適當比例的經常開支。其他開發開支於產生時於損益中確認為開支。當資產可用時，資本化開發成本在其預計使用年期內以直線法攤銷。

於有關期間，貴集團並無資本化任何開發成本。

財務工具

金融資產

確認及終止確認

金融資產乃當及僅當 貴集團成為工具合約條文的訂約方時按交易日基準確認。

金融資產於且僅於以下情況時取消確認：(i) 貴集團對金融資產產生的未來現金流的合約權利屆滿時；或(ii) 貴集團轉讓金融資產及(a) 貴集團已轉移金融資產擁有權的絕大部分風險及回報；或(b) 貴集團既無轉移亦無保留該項金融資產擁有權的絕大部分風險及回報，但並無保留該項金融資產的控制權時。

倘 貴集團保留所轉讓金融資產的擁有權的絕大部分風險及回報，則 貴集團繼續確認該金融資產。倘 貴集團既無轉讓亦無保留擁有權的絕大部分風險及回報，並繼續控制所轉讓資產，則 貴集團以其持續參與程度及其可能須支付相關負債的金額為限確認金融資產。

金融資產(沒有重大融資成分的初步按交易價格計量的貿易及其他應收款項除外)初步按其公允價值加(就並非按公允價值計入損益(「按公允價值計入損益」)列賬的金融資產而言)直接歸屬於收購金融資產的交易成本確認。該等貿易及其他應收款項初步按其交易價格計量。

於初步確認時，金融資產分類為(i)按攤銷成本計量；(ii)按公允價值計入其他全面收益(「按公允價值計入其他全面收益」)計量的債務投資；(iii)按公允價值計入其他全面收益計量的股權投資；或(iv)按公允價值計入損益計量。

初步確認時的金融資產分類取決於 貴集團管理金融資產的業務模式及金融資產的合約現金流量特徵。金融資產在初步確認後不會重新分類，除非 貴集團改變其管

理金融資產的業務模式，在此情況下，所有受影響的金融資產在更改業務模式後的首個中期報告期間的第一日重新分類。

按攤銷成本計量的金融資產

倘金融資產符合以下兩個條件且並非指定為按公允價值計入損益列賬，該金融資產即按攤銷成本計量：

- (i) 其由旨在通過持有金融資產收取合約現金流量的業務模式持有；及
- (ii) 其合約條款於特定日期可產生現金流量，而該現金流量僅為支付未償還本金的本金及利息。

按攤銷成本計量的金融資產其後使用實際利息法計量，並可出現減值。減值、取消確認或攤銷過程所產生的收益及虧損於損益確認。

貴集團按攤銷成本計量的金融資產包括貿易及其他應收款項及現金及銀行結餘。

金融負債

確認及終止確認

金融負債於且僅於 貴集團成為工具合約條文的訂約方時確認。

金融負債於且僅於負債消除時方終止確認，即有關合約訂明的責任獲解除、註銷或屆滿時。

分類及計量

金融負債初步按公允價值確認，而倘金融負債並非按公允價值計入損益列賬，則加上發行金融負債直接應佔的交易成本。

貴集團的金融負債包括貿易及其他應付款項、計息借貸及應付股息。除按公允價值計入損益的金融負債外，所有金融負債初步按公允價值確認，其後採用實際利息法按攤銷成本計量，除非貼現影響並不重大，則按成本列賬。

金融資產減值

貴集團確認按攤銷成本計量的金融資產的預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）的虧損撥備。除下文詳述的特定處理外，於各報告期，如金融資產的信貸風險自初步確認以來顯著增加，貴集團會按等同全期預期信貸虧損的金額計量該金融資產的虧損撥備。如金融資產的信貸風險自初步確認以來無顯著增加，貴集團則按等同12個月預期信貸虧損的金額計量該金融資產的虧損撥備。

預期信貸虧損的計量

預期信貸虧損乃金融工具預期年期的信貸虧損（即所有現金短欠的現值）的概率加權估計。

就金融資產而言，信貸虧損為合約項下應付某實體的合約現金流量與該實體預期收取的現金流量之間的差額。

全期預期信貸虧損指金融工具預期年期所有可能的違約事件產生的預期信貸虧損，而12個月預期信貸虧損為全期預期信貸虧損的一部份，其預期源自可能在報告日期後12個月內發生的金融工具違約事件。

倘以集體基準計量預期信貸虧損，金融工具乃依據下列一項或以上共享信貸風險特徵而組集：

- (i) 逾期資料；
- (ii) 財務工具性質；
- (iii) 抵押品性質（如有）；
- (iv) 債務人性質、規模及所屬行業；

(v) 債務人所在地理位置；及

(vi) 外界信貸風險評級(如適用)。

虧損撥備於各報告期重新計量以反映初步確認以來金融工具信貸風險及虧損的變動。虧損撥備得出的變動於損益確認為減值盈虧並對金融工具賬面值作相應調整。

違約定義

貴集團認為以下情況就內部信貸風險管理目的而言構成違約事件，因為歷史經驗顯示如金融資產符合以下任何一項準則，貴集團或未能收回全數未償還合約金額。

- (i) 從內部所得資料或取自外部資料顯示債務人不大可能全數向其債權人(包括貴集團)支付欠款(未考慮貴集團所持任何抵押品)；或
- (ii) 對手方有違反財務契諾。

無論上述分析如何，貴集團認為金融資產逾期超過90日已屬發生違約，除非貴集團有合理及可靠資料證明較為滯後的違約準則更為適當則作別論。

評估信貸風險顯著增加

評估金融工具的信貸風險自初步確認以來有否顯著增加時，貴集團會將截至報告日期金融工具發生違約的風險，與截至初步確認日期金融工具發生違約的風險比較。作出此評估時，貴集團會同時考慮合理及可靠的定量及定性資料，包括無須付出過多成本或努力後即可獲得的歷史經驗及前瞻性資料。評估時特別會考慮以下資料：

- 債務人未能於到期日支付本金或利息款項；
- 金融工具的外部或內部信貸評級有實際或預期的顯著惡化(如適用)；

- 債務人的經營業績有實際或預期的顯著惡化；及／或
- 技術、市場、經濟或法律環境方面有實際或預期的變化而會或可能會對債務人履行其對 貴集團的責任有重大不利影響。

無論上述評估結果如何，貴集團假定合約付款逾期超過30日時，金融工具的信貸風險自初步確認以來已顯著增加。

儘管有前述分析，如金融工具於報告日期被釐定為低信貸風險，貴集團會假設金融工具的信貸風險自初步確認以來無顯著增加。

低信貸風險

如有下列情況，金融工具會被釐定為低信貸風險：

- (i) 其具低違約風險；
- (ii) 借款人有實力履行其近期合約現金流量責任；及
- (iii) 較長遠的經濟及營商條件的不利變動可能(但不一定)會減低借款人履行其合約現金流量責任的能力。

貴集團現金及銀行結餘被釐定為具低信貸風險。

預期信貸虧損的簡化方法

就並無重大融資成份或 貴集團採用可行的權宜方法而不就重大融資部分入賬的貿易應收款項，貴集團應用簡化手法來計算預期信貸虧損。貴集團根據於各報告期的全期預期信貸虧損，基於其過往信貸虧損經驗確認虧損撥備，其已就債務人特定的前瞻性因素及經濟環境作出調整。

已出現信貸減值的金融資產

當發生對金融資產的估計未來現金流量產生不利影響的一項或多項事件之時，該金融資產即出現信貸減值。金融資產出現信貸減值的證據包括有關下列事件的可觀察數據：

- (a) 發行人或借貸方出現重大財政困難；
- (b) 違反合約(如違約或逾期事件)；
- (c) 借貸方的貸款人基於借貸方財政困難的經濟或合約理由，而向借貸方提供貸款方在其他情況下不會考慮的寬減；
- (d) 借貸方將可能破產或進行其他財務重組；
- (e) 因財務困難導致金融資產失去活躍市場；或
- (f) 以大幅折扣購買或引入一項金融資產，該折扣反映已產生信貸虧損。

撤銷

當貴集團無法合理預期收回金融資產全數或部分合約現金流量時，貴集團撤銷金融資產。貴集團預期不會就撤銷金額收回大量金額。然而，經考慮法律意見(如適用)後，已撤銷的金融資產仍可根據貴集團收回到期款項的程序實施強制執行。任何其後收回款項於損益中確認。

現金等價物

就合併現金流量表而言，現金等價物指短期高流通量投資，其可隨時轉換為已知金額的現金，且須承受的價值變動風險不屬重大。

就合併財務狀況表而言，現金及現金等價物包括手頭現金、銀行存款及性質與現金相近而用途不受限制的資產。

收益確認

屬國際財務報告準則第15號的來自客戶合約的收益

貨品或服務的性質

貴集團提供的貨品或服務的性質為生產及銷售嬰幼兒紙尿褲產品。

識別履約責任

於合約開始時，貴集團會評估與客戶所訂合約中承諾的貨品或服務，並識別為各承諾轉移給客戶已下兩者之一的履約責任：

- (a) 明確的貨品或服務(或一套貨品或服務)；或
- (b) 連串明確的貨品或服務，大致相同且轉移給客戶的模式相同。

如同時符合以下準則，則承諾給客戶的貨品或服務謂之明確：

- (a) 客戶自身或連同其他可隨時利用的資源受惠於貨品或服務(即貨品或服務謂之明確)；及
- (b) 貴集團轉移給客戶貨品或服務的承諾可與合約中其他承諾分開識別(即轉移貨品或服務的承諾就合約文本而言謂之明確)。

收益確認的時間性

收益當(或如)貴集團藉轉移所承諾貨品或服務(即資產)給客戶而達致履約責任時確認。資產當(或如)客戶取得其控制權時轉移。

如符合以下其中一項準則，貴集團隨時間轉移貨品或服務的控制權，故達致履約責任並隨時間確認收益：

- (a) 客戶於貴集團履約時同時收取及消耗貴集團履約所提供的利益；
- (b) 貴集團履約創造或提昇客戶於資產被創造或提昇時所控制的資產(如在建工程)；
或
- (c) 貴集團的履約未創建對貴集團具有替代用途的資產，而貴集團有強制執行權收取至今已履約部分的款項。

如履約責任不隨時間達致，貴集團於客戶取得所承諾資產的控制權時於某個時間點達致履約責任。釐定控制權轉移何時發生時，貴集團會考慮控制權概念及諸如法定業權、實質管有、付款權、資產所有權的重大風險與報酬及客戶認可度等指標。

生產及銷售嬰幼兒紙尿褲產品的收益於客戶取得承諾資產控制權的時間確認，一般與貨品交付予客戶及所有權轉移的時間一致。

交易價格：重大融資部分

倘合約包括重大融資部分(即向客戶轉讓貨品或服務為客戶或貴集團帶來重大融資利益)，貴集團於釐定交易價格時就金額時間值的影響而調整已承諾的代價金額。重大融資部分的影響與來自客戶合約的收益分開於損益中確認為利息收入或利息開支。

貴集團參考合約中隱含利率(即貨品或服務的現金售價較預付或拖欠金額折讓的利率)、現行市場利率、貴集團的借貸利率及貴集團客戶的其他相關信譽資料(如適用)，於合約開始時釐定與貴集團與其客戶的獨立融資交易所反映比率相稱的利率。

貴集團已應用國際財務報告準則第15號第63段所載實際權宜方法，且並無調整對融資期為一年或以內的重重大融資成分的影響的考慮。

可變代價

倘於合約中承諾的代價包括可變金額，貴集團估計其將有權就向客戶轉遞所承諾貨品或服務換取的代價金額。可變代價使用預期價值或最可能金額法(以較佳預測有權獲得的金額者為準)估計。估計可變代價其後計入交易價格中，僅限於有關計入於日後當於可變代價相關之不確定性其後獲得解決時導致確認合約的重大累計收益金額撥回的可能性極微。

(i) 退款負債

貴集團授予若干客戶退回有缺陷或假冒產品的權利，或因虛假陳述或誤導性產品描述等原因退貨或於預定期限內無條件退貨的權利。於銷售時，貴集團對預期退回的產品確認退款負債及相應的收益調整。同時，貴集團在客戶行使退貨權時確認退貨權資產，並就收回產品的權利確認相應的銷售成本調整。貴集團參考歷史經驗以及根據當前相關資料作出調整後對未來退貨的預期，採用最可能金額法估計退貨數量，並評估估計可變代價是否受限。任何重大的估計差異均會於當前的估計及評估中進行分析和考慮。通常情況下，估計代價不受限制。

於有關期間，貴集團不時估計並調整退款負債為收益，於2021年、2022年12月31日及2023年9月30日，並無客戶大量退貨而引致的退款負債。

履約責任：客戶對更多產品或服務的選擇權

貴集團實施一項營銷計劃，向就購買貴集團產品後發表評論的客戶發放優惠券，優惠券為客戶於日後以折扣購買商品的機會。優惠券為客戶提供了一項實質性權利，因此該項選擇權被視作一項獨立的履約責任。交易價按相對獨立的售價基準分配予產

品及優惠券。每份優惠券的獨立售價乃根據優惠券兌換時給予的折扣及根據過往經驗得出的兌換可能性進行估計。售出產品的獨立售價乃根據市價基準估算。優惠券金額的合約負債於銷售時確認。於優惠券兌換或過期時確認收益。

委託人與代理人

當另一方從事向客戶提供商品或服務，貴集團釐定其承諾的性質是否屬提供指定貨品或服務本身(即 貴集團為委託人)亦或屬安排另一方提供該等貨品或服務(即 貴集團為代理人)的履約責任。

倘 貴集團於向客戶轉讓貨品或服務前控制指定貨品或服務，則 貴集團為委託人。

倘 貴集團的履約責任為安排另一方提供指定的貨品或服務，則 貴集團為代理人。於此情況下，在將貨品或服務轉讓予客戶前，貴集團不控制另一方提供的指定貨品或服務。當 貴集團為代理人時，應就為換取另一方提供的指定貨品或服務預期有權收取的任何費用或佣金的金額確認收益。

由於 貴集團在將嬰幼兒紙尿褲產品轉讓予客戶前控制該等貨品，因此 貴集團為委託人，其履約責任為將該等貨品轉讓予客戶。

其他來源的收益

來自金融資產的利息收入使用實際利率法確認。就按攤銷成本計量且並無信貸減值的金融資產而言，實際利率適用於資產的總賬面值，而就具信貸減值的金融資產而言，其適用於攤銷成本(即扣除虧損撥備的總賬面值)。

合約資產及合約負債

倘 貴集團透過於客戶支付代價前或在付款到期應付前將貨品或服務轉移予客戶，合約將呈列為合約資產，不包括呈列為應收款項的任何金額。相反，倘客戶支付代價，

或 貴集團有權無條件取得代價金額，則於 貴集團向客戶轉讓貨品或服務前，合約將於作出付款或付款到期應付(以較早者為準)時呈列為合約負債。應收款項為 貴集團無條件或在支付到期代價前所需時間流逝的取得代價權利。

單一合約或一組相關合約以合約資產淨值或合約負債淨額呈列。無關合約的合約資產及合約負債並不按淨額基準呈列。

貴集團擁有自客戶收取代價的無條件權利，其金額大致與收益確認時間一致，且概無重大合約資產獲確認。與不可退還預收款項及優惠券相關的合約負債於「其他應付款項」項下呈報。

外幣換算

貴集團各實體之財務報表所列項目乃按實體經營所在的主要經濟環境的貨幣(「功能貨幣」)計量。歷史財務資料以人民幣呈列，除另有指明外已湊整至最接近之千位。貴公司的功能貨幣為港元，貴集團大部分附屬公司的功能貨幣為人民幣。

外幣交易均按交易當日的現行匯率換算為功能貨幣。因該等交易結算及按期末匯率換算以外幣計值的貨幣資產及負債而產生的匯兌損益，均於損益中確認。

所有功能貨幣有別於呈列貨幣的集團實體的業績及財務狀況(「海外業務」)均按以下方式換算為呈列貨幣：

- 於各財務狀況表呈列的資產及負債乃按報告期末的收市匯率換算；
- 於各損益及其他全面收益表呈列的收益及開支乃按平均匯率換算；
- 所有因以上換算產生的匯兌差額及因構成 貴集團於海外業務的淨投資一部分的貨幣項目產生的匯兌差額，均確認為權益的獨立組成部分；

- 出售海外業務時(包括出售 貴集團於海外業務的全部權益，涉及失去包含海外業務的附屬公司的控制權的出售事項)，與有關海外業務相關而於其他全面收益中確認並於權益中單獨部分累計的匯兌差額累計金額，於確認出售損益時由權益重新分類至損益；及
- 出售部分 貴集團於設有海外業務附屬公司權益而不會導致 貴集團失去對該附屬公司的控制權，則於權益單獨部分確認匯兌差額的累計金額所佔比例重新歸屬於該海外業務的非控股權益部分，而不會重新分類至損益。

存貨

存貨按成本及可變現淨值的較低者列賬。成本包括所有購買成本及(倘適用)令存貨達致現址及現況所涉的其他成本，乃按加權平均成本法計算。可變現淨值按日常業務過程中的估計售價減作出銷售所必須之估計成本計算。

售出存貨時，該等存貨的賬面值會於確認相關收益的期間內確認為開支。將存貨撇減至可變現淨值的任何撇減金額及所有存貨虧損均於進行撇減或錄得虧損的期間內確認為開支。存貨的任何撇減撥回金額會於撥回期間內從確認為開支的存貨金額中扣減。

其他資產減值

於各報告期末， 貴集團會審閱內部及外間資訊資源，以評估是否有跡象顯示 貴集團的廠房及設備、使用權資產以及 貴公司於附屬公司的投資可能出現減值，或之前確認的減值虧損是否已不再存在或可能減少。若出現任何有關跡象，將會根據資產的公允價值減出售成本及使用價值(以較高者為準)估計資產的可收回金額。如未能估計個別資產的可收回金額，則 貴集團會估計能獨立產生現金流量的最小組別資產(即現金產生單位)的可收回金額。

附錄一

會計師報告

倘貴集團估計某項資產或現金產生單位的可收回金額將低於其賬面值，則該項資產或現金產生單位的賬面值會下調至其可收回金額。減值虧損即時於損益內確認為開支。

所撥回的減值虧損以該項資產或現金產生單位在以往期間並無確認減值虧損而原應釐定的賬面值為限。減值虧損撥回即時於損益中確認為收益。

借貸成本

收購、建造或生產合資格資產(即需要一段頗長時間始能達致其擬定用途或出售的資產)的直接應佔借貸成本，在扣除特定借貸的暫時性投資收益後，均作資本化並作為該等資產成本的一部分。當資產大體上可作其擬定用途或出售時，該等借貸成本將會停止資本化。所有其他借貸成本均確認為產生期間的開支。

政府補助

倘能合理保證將可收取政府補助及將符合所有附帶條件，則政府補助按其公允價值確認。倘補助與開支項目有關，則按有系統基準將補助與其擬補償的成本匹配的期間確認為收益。倘補助與資產有關，則公允價值確認為相關資產的賬面值扣減，並於相關資產的預期可用年限中按等額年金撥往損益。

租賃

貴集團於合約開始時評估合約是否為或包含租賃。倘合約為換取代價而給予在一段時間內控制已識別資產使用的權利，則該合約為或包含租賃。

貴集團作為承租人

貴集團對短期租賃及低價值資產租賃應用確認豁免。該等租賃相關的租賃付款按直線法於租賃期內確認為開支。

附錄一

會計師報告

貴集團已選擇不從租賃組成部分中分離出非租賃組成部分，並對各個租賃組成部分及任何相關非租賃組成部分入賬作為單獨租賃組成部分。

貴集團對於租賃合約內各個租賃組成部分單獨入賬作為一項租賃。貴集團根據租賃組成部分的相對單獨價格及(倘適用)非租賃組成部分的總獨立價格將合約代價分配至各個租賃組成部分。

貴集團未產生單獨組成部分的應付款項被視作分配至合約單獨可識別組成部分的總代價的一部分。

貴集團於租賃開始日期確認使用權資產及租賃負債。

使用權資產乃按成本進行初始計量，其中包括：

- (a) 租賃負債的初始計量金額；
- (b) 於開始日期或之前所作的任何租賃付款，減已收取的任何租賃優惠；
- (c) 貴集團產生的任何初始直接成本；及
- (d) 貴集團拆除及移除相關資產、恢復相關資產所在場地或將相關資產恢復至租賃條款及條件所規定狀態將予產生的估計成本，除非該等成本乃因生產存貨而產生。

隨後，使用權資產按成本減任何累計折舊及任何累計減值虧損計量，並就租賃負債的任何重新計量作出調整。於使用權資產的未屆滿租賃期按直線法計提折舊(除非租賃於租期結束前將相關資產的所有權轉移至貴集團或倘使用權資產的成本反映貴集團將行使購買選擇權(如有)——於該情況下，將於相關資產的估計可使用年期內計提折舊)，如下：

租賃物業	未屆滿租賃期
租賃機械	未屆滿租賃期

租賃負債乃按於合約開始日期尚未支付的租賃付款現值進行初始計量。

計入租賃負債計量的租賃付款包括下列於租期內使用相關資產的使用權且於開始日期尚未支付的付款：

- (a) 固定付款(包括實質性固定付款)減任何應收租賃優惠；
- (b) 取決於一項指數或比率的可變租賃付款；
- (c) 根據剩餘價值擔保預期應付的款項；
- (d) 購買權的行使價(倘 貴集團合理確定行使該權利)；及
- (e) 終止租賃的罰款付款(倘租期反映 貴集團行使終止權終止租賃)。

租賃付款使用租賃的隱含利率貼現，或倘該利率無法可靠地釐定，則採用承租人的增量借款利率。

租賃負債其後透過增加賬面值以反映租賃負債的利息及調減賬面值以反映已付的租賃付款進行計量。

當租期出現變動而產生租賃付款變動或重新評估 貴集團是否將合理確定行使購買選擇權時，租賃負債使用經修訂貼現率進行重新計量。

倘剩餘價值擔保、實質性固定租賃付款出現變動或一項指數或利率有變(浮動利率除外)而導致未來租賃付款出現變動，則使用原貼現率重新計量租賃負債。倘浮動利率有變而導致未來租賃付款出現變動，則 貴集團使用經修訂貼現率重新計量租賃負債。

貴集團將租賃負債之重新計量金額確認為對使用權資產之調整。倘使用權資產賬面值減少至零且於租賃負債計量進一步調減，貴集團將於損益中確認任何重新計量之剩餘金額。

倘出現以下情況，租賃修改則作為單獨租賃入賬：

- (a) 該修改透過增加一項或以上相關資產之使用權利而擴大租賃範圍；及
- (b) 租賃代價增加之金額相當於經擴大範圍對應之單獨價格及為反映特定合約之情況而對該單獨價格進行之任何適當調整。

當租賃修改並未於租賃修改生效日期作為單獨租賃入賬，

- (a) 貴集團根據上述相對單獨價格將代價分配至經修訂合約；
- (b) 貴集團釐定經修訂合約之租賃期；
- (c) 貴集團透過於經修訂租賃期使用經修訂貼現率對經修訂租賃付款進行貼現以重新計量租賃負債；
- (d) 就縮減租賃範圍之租賃修改而言，貴集團透過減少使用權資產之賬面值將租賃負債之重新計量入賬，以反映部分或全面終止該租賃及於損益中確認任何與部分或全面終止該租賃相關之收益或虧損；及
- (e) 就所有其他租賃修改而言，貴集團透過對使用權資產作出相應調整，對租賃負債進行重新計量。

貴集團已採納國際財務報告準則第16號(修訂本)：2021年6月30日之後與COVID-19相關的租金寬免提供的實務中的簡易處理方法並未評估因COVID-19疫情而直接導致產生的合資格租金寬免是否為租賃修改。貴集團將以其列賬採納國際財務報告準則第16號的變動的相同方式列賬因租金寬免而導致的租賃付款的任何變動(如該變動不為租賃修改)。

附錄一

會計師報告

實務中的簡易處理方法僅適用於因COVID-19疫情而直接導致的租金寬免，並且必須滿足以下所有條件：

- (a) 租賃付款的變動導致租賃的修訂代價與緊隨變動前緊接的租賃代價大致相同或少於該代價；
- (b) 租賃付款的任何減少僅影響原訂於2022年6月30日或之前到期的款項；及
- (c) 租賃的其他條款和條件沒有實質性變化。

貴集團已於所有具類似特徵及類似情況的合資格租金寬免一致採納實務中的簡易處理方法。

僱員福利

短期僱員福利

薪金、年度花紅、帶薪年假及非現金福利成本乃於僱員提供相關服務的期間累計。

定額供款計劃

向定額供款退休計劃作出供款的責任在產生時於損益內確認為開支。計劃資產與貴集團的資產分開，由獨立管理的基金持有。

根據中國之規則及規例，貴集團於中國成立之實體的僱員須參與由地方政府組織之定額供款退休計劃。對該等計劃之供款在產生時於損益支銷，而除該等每月供款外，貴集團概無向其僱員支付退休福利之其他責任。

稅項

即期所得稅支出乃根據本期間的業績計算，並就毋須課稅或不可扣減項目作出調整。計算時所使用的稅率為於各報告期末已頒行或實際上已頒行的稅率。

遞延稅項乃就資產及負債的稅基與其於歷史財務資料所示的賬面值於各報告期末的所有暫時性差額，採用負債法作出撥備。然而，初步確認商譽或一項交易(業務合併

除外)中的其他資產或負債所產生的任何遞延稅項，倘其於交易時不影響會計溢利或應課稅溢利或虧損，則不會確認。

遞延稅項資產及負債乃根據於各報告期末已頒行或實際上已頒行的稅率及稅法，按收回資產或清還負債期間的預期適用稅率計量。

倘可能有未來應課稅溢利可用作抵銷可扣減暫時性差額、稅項虧損及抵免，則會確認遞延稅項資產。

遞延稅項將會在附屬公司之投資產生暫時性差異時作出撥備，惟倘 貴集團控制撥回暫時性差異之時間，並預期在可預見將來暫時性差異不會撥回除外。

關聯方

關聯方指與 貴集團有關聯的個人或實體，定義如下：

(a) 倘符合下列條件，則該人士或其緊密家族成員與 貴集團有關聯：

- (i) 對 貴集團擁有控制權或共同控制權；
- (ii) 對 貴集團擁有重大影響力；或
- (iii) 為 貴集團或 貴集團控股公司主要管理人員成員。

(b) 倘符合下列任何條件，則該實體與 貴集團有關聯：

- (i) 該實體及 貴集團屬同一集團的成員公司(即各控股公司、附屬公司及同系附屬公司彼此之間互有關聯)；
- (ii) 實體為另一實體的聯營公司或合營企業(或另一實體為成員公司的集團旗下成員公司的聯營公司或合營企業)；
- (iii) 兩間實體均為同一第三方的合營企業。
- (iv) 實體為第三方實體的合營企業，而另一實體為該第三方實體的聯營公司；

- (v) 實體為 貴集團或與 貴集團有關聯的實體就僱員福利設立的退休後福利計劃。倘 貴集團本身為該計劃，提供資助的僱主亦與 貴集團有關聯；
- (vi) 實體受(a)所識別人土控制或共同控制；
- (vii) (a)(i)所識別並對實體有重大影響力或為該實體(或該實體控股公司)主要管理人員成員的人士；及
- (viii) 實體或所屬集團旗下任何成員公司向 貴集團或 貴集團的控股公司提供主要管理人員服務。

個別人士的緊密家族成員指與實體交易時預期可影響該個別人士或受該個別人士影響的家族成員並包括：

- (a) 該名人士的子女及配偶或同居伴侶；
- (b) 該名人士的配偶或同居伴侶的子女；及
- (c) 該名人士或該名人士的配偶或同居伴侶的受養人。

於界定關聯方時，聯營公司包括該聯營公司的附屬公司，而合營企業包括該合營企業的附屬公司。

分部報告

經營分部及歷史財務資料所呈報各分部項目的金額，乃從為向 貴集團各項業務分配資源及評估其業績而定期向 貴集團最高行政管理人員提供的財務資料當中識別。

就財務報告而言，個別重大的經營分部不會進行合算，惟具有類似經濟特徵及於產品及服務性質、生產過程性質、客戶種類或類別、分銷產品或提供服務的方式以及監管環境性質方面類似的分部除外。倘個別不重大經營分部符合上述大部分條件，則會進行合算。

重要會計估計及判斷

貴集團管理層於編製歷史財務資料時會作出關於未來的估計及假設以及判斷。有關估計、假設及判斷影響貴集團會計政策的應用、資產、負債、收入及開支的呈報金額以及所作出的披露。其將基於經驗及有關因素(包括對有關情況下應屬合理的未來事項的預期)持續予以評估。倘適用，會計估計的修訂將於作出修訂的期間及未來期間(如有關修訂同時影響未來期間)確認。

估計不確定因素的主要來源：

(i) 廠房及設備及使用權資產可使用年期

貴集團管理層根據具有類似性質及功能的相關資產的實際可使用年期的過往經驗，釐定貴集團廠房及設備及使用權資產的估計可使用年期。創新技術可影響計入損益的相關折舊費用，故估計可使用年期可能有所不同。

(ii) 廠房及設備及使用權資產減值

當存在減值跡象，貴集團管理層釐定貴集團廠房及設備及使用權資產是否出現減值。此舉須估計廠房及設備及使用權資產的可收回金額，其相等於公允價值減出售成本與使用價值的較高者。估計使用價值時，管理層須就廠房及設備及使用權資產估計預期未來現金流量，並選擇適當的貼現率以計算該等現金流量的現值。任何減值將於損益扣除。

(iii) 存貨撥備

貴集團管理層定期審閱存貨賬齡以及隨後銷售／使用分析(倘適用)，並就識別為陳舊、滯銷或不可能收回或不適合用於生產的存貨作出撥備。貴集團按逐項產品基準審閱存貨，並於各報告期末參考貴集團管理層根據最新市價及現行市況對可變現淨值的估計作出撥備。

(iv) 預期信貸虧損的虧損撥備

貴集團管理層利用違約風險及預期虧損率等不同輸入數據及假設，就貿易及其他應收款項估計虧損撥備。該估計涉及高度不確定性，其乃基於貴集團的歷史資料、現行市況以及各報告期末的前瞻性估計作出。倘預期與原先估計不同，該差異將影響貿易及其他應收款項的賬面值。

(v) 所得稅

於釐定所得稅及遞延稅項的撥備時，須作出重大判斷。交易及計算釐定的最終稅項均屬不確定。倘該等事宜的最終稅務結果有別於最初記錄金額，該等差額將影響作出有關釐定期間的所得稅及遞延稅項撥備。

(vi) 計算租賃負債之貼現率—作為承租人

因為租賃隱含的利率不可輕易釐定，貴集團使用由獨立專業估值師釐定的承租人增量借貸利率貼現未來租賃付款。該貼現率的計算參考租賃條款、無風險利率、貴集團租賃實體的信貸評級、市場信貸息差及流動性風險溢價等因素，並運用判斷和調整可觀察到的利率釐定增量借貸利率。

國際財務報告準則會計準則之未來變動

於批准歷史財務資料之日，國際會計準則理事會已頒佈下列相關期間尚未生效的新訂／經修訂國際財務報告準則會計準則，而貴集團並未提早採納。

國際會計準則第1號(修訂本)	負債分類為流動或非流動 ⁽¹⁾
國際會計準則第1號(修訂本)	附帶契諾的非流動負債 ⁽¹⁾
國際會計準則第7號及 國際財務報告準則第7號(修訂本)	供應商融資安排 ⁽¹⁾
國際財務報告準則第16號(修訂本)	售後回租中的租賃負債 ⁽¹⁾
國際會計準則第21號(修訂本)	缺乏可交換性 ⁽²⁾
國際財務報告準則第10號及 國際會計準則第28號(修訂本)	投資者及其聯營公司或合營企業間的 資產出售或投入 ⁽³⁾

⁽¹⁾ 於2024年1月1日或之後開始之年度期間生效

⁽²⁾ 於2025年1月1日或之後開始之年度期間生效

⁽³⁾ 生效日期有待釐定

貴集團管理層預期未來期間採納新訂／經修訂國際財務報告準則會計準則不會對貴集團合併財務資料造成任何重大影響。

4. 分部資料

貴公司董事確認，貴集團於整個相關期間僅有一個經營及可呈報分部，乃由於貴集團管理其整體業務為嬰幼兒紙尿褲產品業務，而貴公司執行董事(即貴集團主要經營決策者)就分配資源及評估貴集團表現按相同基準定期審閱內部財務報告。

地區資料

(a) 來自外部客戶的收益

下表載列了貴集團來自外部客戶的收益的地理位置信息。按地理位置劃分的收益乃按嬰幼兒紙尿褲產品業務的外部客戶所在國家呈列。

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2021年	2022年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
中國.....	339,803	535,701	379,565	485,075
海外國家.....	—	2,520	1,822	2,733
	<u>339,803</u>	<u>538,221</u>	<u>381,387</u>	<u>487,808</u>

(b) 特定非流動資產

特定非流動資產資料乃基於資產所在地劃分，並包括貴集團的廠房及設備及使用權資產(「特定非流動資產」)。貴集團的所有特定非流動資產均位於中國。

附錄一

會計師報告

主要客戶的資料

於相關期間內，佔 貴集團總收益10%或以上的個別客戶(主要為共同控制實體，如適用)詳情如下：下列客戶的身份與本文件「業務」一節所載身份相同。

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2021年	2022年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
製造及銷售嬰幼兒紙尿褲產品			(未經審核)	
客戶A	47,966	附註	附註	附註
客戶B	34,640	58,660	附註	附註
客戶集團D	附註	77,632	56,026	88,852

附註：

該等客戶於相關期間的各期間之貢獻佔 貴集團總收益不足10%。

5. 收益

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2021年	2022年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
國際財務報告準則第15號內 來自客戶合約的收益			(未經審核)	
於某一時點				
製造及銷售嬰幼兒紙尿褲產品 (附註i)	339,803	538,221	381,387	487,808

附註：

- (i) 截至2021年及2022年12月31日止年度及截至2022年及2023年9月30日止九個月確認的收益(包括計入各報告期初的合約負債)分別約為零、零、零(未經審核)及人民幣1,911,000元(附註17(b))。

附錄一

會計師報告

合約負債主要指就尚未轉予客戶的商品從客戶收取的預收款項。於報告期末，主要由於附有預收款項的銷售訂單波動，於相關期間的合約負債有所波動。

6. 其他收入

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2021年	2022年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
			(未經審核)	
利息收入	22	132	31	207
政府補貼(附註i)	64	284	255	165
匯兌淨收益	—	191	191	134
雜項收入	—	4	2	4
	<u>86</u>	<u>611</u>	<u>479</u>	<u>510</u>

附註：

- (i) 政府補貼主要包括有關政府機關向 貴集團於中國四川省的經營實體提供的財政支持，主要包括就實體增值稅(「增值稅」)提供的補貼及就COVID-19下的員工工資提供的補貼。概無與政府補貼有關的未達成條件或或然事項。

7. 除稅前利潤

除稅前利潤經扣除下列各項後計算：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2021年	2022年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
			(未經審核)	
財務成本				
計息借款利息	651	833	622	858
租賃負債利息	885	653	500	632
擔保開支(附註14)	179	229	172	487
	<u>1,715</u>	<u>1,715</u>	<u>1,294</u>	<u>1,977</u>

附錄一

會計師報告

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2021年	2022年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
			(未經審核)	
員工成本(包括董事薪酬)				
薪金、酌情花紅、津貼及 其他實物利益.....	13,829	16,552	12,359	13,269
定額供款計劃之供款.....	4,773	3,492	2,686	3,353
	<u>18,602</u>	<u>20,044</u>	<u>15,045</u>	<u>16,622</u>
其他項目				
核數師薪酬.....	11	11	8	8
存貨成本(附註i).....	242,946	376,780	271,289	351,018
廠房及設備折舊(計入「銷售成 本」、「銷售及經銷開支」及「行 政及其他經營開支」，如適用)	107	192	109	503
使用權資產折舊(計入「銷售成本」 及「行政及其他經營開支」，如 適用).....	5,954	6,214	4,465	6,398
研發成本(附註ii).....	13,054	19,777	15,433	15,333
貿易應收款項虧損撥備，淨額..	230	481	382	487
存貨撇減撥備淨額	—	275	263	34
許可費(附註iii)	500	375	375	—
短期租賃項下確認之開支.....	—	213	134	122

附註：

- (i) 截至2021年及2022年12月31日止年度及截至2022年及2023年9月30日止九個月，與若干員工成本、廠房及設備折舊以及使用權資產折舊總額有關的存貨成本包括約人民幣11,294,000元、人民幣11,554,000元、人民幣8,679,000元(未經審核)及人民幣9,397,000元，分別計入上文所披露的相關金額。
- (ii) 於相關期間，貴集團進行若干研發項目，以(i)提高現有產品質量及生產效率以及(ii)開發新產品(統稱「研發活動」)。鑒於無法保證可以提升當前產品質量及生產效率及完成新項目的技術可行性不可控，研發活動產生的成本於損益中確認為於相應期間產生。

(iii) 指最終控制方全資擁有的香港七色國際有限公司(「香港七色」)授權四川新世好使用其關於 貴集團的嬰幼兒紙尿褲產品的註冊商標(「商標」)。最終控制方及其餘上海聰博股東於2022年9月收購四川新世好後(附註2)，由於最終控制方最初透過香港七色以最低成本註冊相關商標，最終控制方透過香港七色以零代價將商標轉讓予四川新世好。

8. 董事薪酬

貴公司若干董事於相關期間就彼等獲委任為該等實體的僱員向 貴集團收取酬金。 貴公司董事於相關期間已收取及應收取的酬金總額載列如下。

截至2021年12月31日止年度

	附註	薪金、 津貼及其他				定額供款 計劃之供款	總計
		董事袍金	實物利益	酌情花紅			
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
執行董事							
王勇先生	a	—	—	—	—	—	
吳金昌先生	b	—	80	—	24	104	
肖文燕女士	c	—	—	—	—	—	
鄒霞女士	b	—	68	—	20	88	
		—	148	—	44	192	

附錄一

會計師報告

截至2022年12月31日止年度

	附註	薪金、津貼及其他			定額供款	總計
		董事袍金	實物利益	酌情花紅	計劃之供款	
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
執行董事						
王勇先生	a	—	24	—	7	31
吳金昌先生	b	—	80	—	23	103
肖文燕女士	c	—	—	—	—	—
鄒霞女士	b	—	68	—	20	88
		<u>—</u>	<u>172</u>	<u>—</u>	<u>50</u>	<u>222</u>

截至2022年9月30日止九個月(未經審核)

	附註	薪金、津貼及其他			定額供款	總計
		董事袍金	實物利益	酌情花紅	計劃之供款	
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
執行董事						
王勇先生	a	—	—	—	—	—
吳金昌先生	b	—	60	—	18	78
肖文燕女士	c	—	—	—	—	—
鄒霞女士	b	—	51	—	15	66
		<u>—</u>	<u>111</u>	<u>—</u>	<u>33</u>	<u>144</u>

附錄一

會計師報告

截至2023年9月30日止九個月

	附註	薪金、津貼及其他			定額供款	總計
		董事袍金	實物利益	酌情花紅	計劃之供款	
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
執行董事						
王勇先生	a	—	75	—	22	97
吳金昌先生	b	—	60	—	18	78
肖文燕女士	c	—	164	—	24	188
鄒霞女士	b	—	51	—	15	66
		<u>—</u>	<u>350</u>	<u>—</u>	<u>79</u>	<u>429</u>

附註：

- (a) 王勇先生於2022年10月加入 貴集團，並於2023年3月16日獲委任為 貴公司執行董事。
- (b) 吳金昌先生及鄒霞女士於2019年10月加入 貴集團，並於2024年2月3日獲委任為 貴公司執行董事。
- (c) 肖文燕女士於2023年1月加入 貴集團，並於2024年2月3日獲委任為 貴公司執行董事。
- (d) 梁子榮先生、鄺子程先生及何成茂先生於2024年2月3日獲委任為 貴公司獨立非執行董事(自[編纂]起生效)。

於相關期間， 貴集團概無向任何該等董事支付薪酬作為加入 貴集團或加入 貴集團後的獎勵或離職補償。於相關期間，概無任何董事放棄或同意放棄任何酬金的安排。

9. 五名最高薪酬人士

相關期間五名最高薪酬人士的分析如下：

	員工人數			
	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2021年	2022年	2022年	2023年
			(未經審核)	
董事.....	1	1	1	3
非董事.....	4	4	4	2
	<u>5</u>	<u>5</u>	<u>5</u>	<u>5</u>

上述最高薪非董事人士的分析如下：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2021年	2022年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
			(未經審核)	
薪金、酌情花紅、津貼及其他實物 利益.....	310	301	226	110
定額供款計劃之供款	95	94	71	35
	<u>405</u>	<u>395</u>	<u>297</u>	<u>145</u>

薪酬介乎下列範圍的非董事人數如下：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2021年	2022年	2022年	2023年
			(未經審核)	
零至1,000,000港元	<u>4</u>	<u>4</u>	<u>4</u>	<u>2</u>

附錄一

會計師報告

於相關期間，貴集團概無向任何該等最高薪非董事人士支付酬金，作為加入貴集團或加入貴集團後的獎勵或離職補償。於相關期間，概無任何安排使該等最高薪非董事人士放棄或同意放棄任何酬金。

10. 稅項

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2021年	2022年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
			(未經審核)	
即期稅項				
中國企業所得稅				
（「中國企業所得稅」）.....	11,280	22,884	15,551	9,930
遞延稅項 (附註20).....				
暫時性差額變動.....	(106)	(215)	(157)	(761)
年內／期內所得稅開支總額	<u>11,174</u>	<u>22,669</u>	<u>15,394</u>	<u>9,169</u>

於開曼群島及英屬處女群島成立的貴集團實體獲豁免繳納企業所得稅。

由於貴集團於相關期間並無於香港產生或賺取任何應課稅溢利，故並無就香港利得稅計提撥備。

貴集團於中國成立的實體於相關期間須按25%的法定稅率繳納中國企業所得稅，惟四川新世好除外，該公司獲確認為高新技術企業（「**高新技術企業**」）並自2023年1月1日起享有15%的優惠稅率。高新技術企業的權利須由中國各稅務局每三年更新一次。四川新世好高新技術企業的最新批准已於2023年10月中旬獲得，並將於2026年10月中旬到期。四川新世好可於獲得高新技術企業年度全年享有15%的優惠稅率。

就於中國獲確認為小微企業（「**小微企業**」）的實體而言，其年度應課稅收入的75%可享受稅收減免，年度應課稅收入的其餘25%享受20%的優惠稅率。於相關期間，四川新銘俠及四川樂妙獲確認為中國小微企業。

所得稅開支之對賬

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2021年	2022年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
除稅前利潤	31,535	69,204	54,022	53,162
按各自稅務司法管轄區適用之法定 稅率計算之所得稅.....	7,884	17,301	13,506	13,285
稅務優惠之影響.....	—	—	—	(5,387)
不可扣稅開支.....	2,508	5,113	1,728	1,249
未確認暫時性差額.....	782	255	160	22
年內／期內所得稅開支	11,174	22,669	15,394	9,169

11. 每股盈利

由於就歷史財務資料而言，載入每股盈利資料並無意義，故並無呈列有關資料。

12. 股息

於緊隨四川新世好的股權於2022年9月自上海聰博轉讓予上海聰博股東之前，四川新世好向上海聰博宣派股息約人民幣65,296,000元。該款項已於2023年1月全額支付。

除上文所述者外，於相關期間，概無向現時組成 貴集團的各實體當時的權益擁有人派付及宣派股息。

由於就歷史財務資料而言，載入每股股息資料並無意義，故並無呈列有關資料。

附錄一

會計師報告

13. 廠房及設備

	機器	傢俱、固定裝置及辦公設備	汽車	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
截至2021年12月31日止年度之				
賬面值對賬				
於2021年1月1日	26	230	—	256
添置.....	11	161	—	172
折舊.....	(3)	(104)	—	(107)
於2021年12月31日	<u>34</u>	<u>287</u>	<u>—</u>	<u>321</u>
截至2022年12月31日止年度之				
賬面值對賬				
於2022年1月1日	34	287	—	321
添置.....	639	957	—	1,596
折舊.....	(17)	(175)	—	(192)
於2022年12月31日	<u>656</u>	<u>1,069</u>	<u>—</u>	<u>1,725</u>
截至2023年9月30日止九個月之				
賬面值對賬				
於2023年1月1日	656	1,069	—	1,725
添置.....	249	594	480	1,323
折舊.....	(77)	(359)	(67)	(503)
於2023年9月30日	<u>828</u>	<u>1,304</u>	<u>413</u>	<u>2,545</u>
於2021年12月31日				
成本.....	38	427	—	465
累計折舊	(4)	(140)	—	(144)
賬面淨值	<u>34</u>	<u>287</u>	<u>—</u>	<u>321</u>
於2022年12月31日				
成本.....	677	1,384	—	2,061
累計折舊	(21)	(315)	—	(336)
賬面淨值	<u>656</u>	<u>1,069</u>	<u>—</u>	<u>1,725</u>
於2023年9月30日				
成本.....	926	1,978	480	3,384
累計折舊	(98)	(674)	(67)	(839)
賬面淨值	<u>828</u>	<u>1,304</u>	<u>413</u>	<u>2,545</u>

附錄一

會計師報告

14. 使用權資產

	租賃物業	租賃機器	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
截至2021年12月31日止年度之			
賬面值對賬			
於2021年1月1日	8,037	14,650	22,687
折舊.....	(2,132)	(3,822)	(5,954)
於2021年12月31日	<u>5,905</u>	<u>10,828</u>	<u>16,733</u>
截至2022年12月31日止年度之			
賬面值對賬			
於2022年1月1日	5,905	10,828	16,733
添置.....	9,306	3,605	12,911
折舊.....	(2,272)	(3,942)	(6,214)
於2022年12月31日	<u>12,939</u>	<u>10,491</u>	<u>23,430</u>
截至2023年9月30日止九個月之			
賬面值對賬			
於2023年1月1日	12,939	10,491	23,430
添置.....	—	1,928	1,928
通過收購四川新銘俠集團所獲 (附註25).....	125	—	125
折舊.....	(2,895)	(3,503)	(6,398)
於2023年9月30日	<u>10,169</u>	<u>8,916</u>	<u>19,085</u>
於2021年12月31日			
成本.....	10,512	19,109	29,621
累計折舊	(4,607)	(8,281)	(12,888)
賬面淨值	<u>5,905</u>	<u>10,828</u>	<u>16,733</u>
於2022年12月31日			
成本.....	19,347	22,714	42,061
累計折舊	(6,408)	(12,223)	(18,631)
賬面淨值	<u>12,939</u>	<u>10,491</u>	<u>23,430</u>
於2023年9月30日			
成本.....	19,472	24,642	44,114
累計折舊	(9,303)	(15,726)	(25,029)
賬面淨值	<u>10,169</u>	<u>8,916</u>	<u>19,085</u>

貴集團為其日常運營租賃多個物業及機器，初始租賃期於於相關期間的各報告期內介乎3至5年。

於2021年及2022年12月31日及2023年9月30日，貴集團賬面總值分別約為人民幣5,761,000元、人民幣3,786,000元及人民幣10,085,000元的租賃物業已獲出租人事先批准抵押，以獲取貴集團的銀行融資(附註18)。

於有關期間，貴集團向出租人及出租人股東(統稱「擔保人」)支付的擔保費分別約為人民幣179,000元、人民幣229,000元、人民幣172,000元(未經審核)及人民幣487,000元(附註7)，該等擔保乃就擔保人為貴集團銀行融資所提供的擔保。該等擔保主要包括出租人股東持有的出租人股權及出租人的若干租賃物業。

續租及終止選擇權

租賃物業及機器的租賃合約包含續租或終止選擇權。該等選擇權旨在為貴集團提供靈活的租賃資產管理方式。租賃物業及機器的續租選擇權通常於貴集團與出租人就合約條款及條件重新磋商並達成一致後獲執行，因為貴集團不希望招致額外成本，例如租賃物業裝修，而行使終止選擇權通常是不尋常的，除非貴集團可於不花費大量成本或購置新物業或機器的情況下更換租賃物業及機器。貴集團很少行使未包括在租賃負債中的選擇權。於相關期間，所有租賃物業及機器的租賃合約均包含續租或終止選擇權，其中已支付的總租賃款項分別為約人民幣6,644,000元、人民幣6,977,000元、人民幣5,117,000元(未經審核)、及人民幣7,241,000元，相當於相關期間租賃現金流出總額。

限制或契約

大多數租賃施加限制，除非獲得出租人的批准，否則使用權資產僅由 貴集團使用，且禁止 貴集團出售或抵押相關資產。 貴集團亦須保持該等租賃資產良好的維修狀態，並於租賃期末將租賃資產恢復其原始狀態。

租賃承擔

於2021年、2022年12月31日及2023年9月30日，概無短期租賃或低價值資產租賃承擔。

15. 存貨

	於12月31日		於9月30日
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料.....	33,954	5,974	2,198
在製品.....	1,724	7,383	709
成品.....	29,180	50,714	38,818
	64,858	64,071	41,725
減：撇減撥備.....	—	(275)	(309)
	<u>64,858</u>	<u>63,796</u>	<u>41,416</u>

16. 貿易及其他應收款項

	附註	於12月31日		於9月30日
		2021年	2022年	2023年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項				
來自第三方		61,314	109,313	158,042
來自關聯方	16(b)	10,867	6,175	—
		72,181	115,488	158,042
減：虧損撥備	26	(613)	(1,094)	(1,581)
	16(a)	71,568	114,394	156,461
其他應收款項				
支付予電商平台服務提供商的 按金		563	1,104	1,635
預付促銷開支		37	140	41
預付[編纂](附註i)		—	—	311
來自電商平台服務提供商的 應收款項(附註ii)		7,243	2,788	4,572
其他預付開支		151	1,430	1,119
應收執行董事款項	16(c)	59	27	—
應收阿爾法(香港)款項	22(a)(ii)	—	—	1,620
其他應收款項		92	176	201
		8,145	5,665	9,499
		79,713	120,059	165,960

附註：

(i) 該款項指[編纂]產生的預付開支。

(ii) 該款項指電商平台服務提供商代表 貴集團就透過其電商平台的 貴集團線上自營零售店進行銷售而收取的代價。該款項須應 貴集團要求償還。

附錄一

會計師報告

16(a). 貿易應收款項

於各報告期末，基於發票日期的貿易應收款項(扣除虧損撥備)的賬齡分析如下：

	於12月31日		於9月30日
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
30天內.....	28,290	45,762	35,128
31至60天.....	21,656	34,424	29,658
61至90天.....	21,622	34,208	28,198
90天以上.....	—	—	63,477
	<u>71,568</u>	<u>114,394</u>	<u>156,461</u>

於各報告期末，按到期日劃分的貿易應收款項(扣除虧損撥備)的賬齡分析如下：

	於12月31日		於9月30日
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
尚未到期.....	71,118	113,762	91,247
已逾期：			
30天內.....	450	632	65,214
	<u>71,568</u>	<u>114,394</u>	<u>156,461</u>

貴集團一般授出由發票出具日期起計最多90天的信貸期。

16(b). 來自關聯方的貿易應收款項

該款項乃無抵押、免息，且信貸期最多為90天。

	於12月31日		於9月30日
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
四川新銘俠.....	9,832	5,903	—
四川樂妙.....	1,035	272	—
	<u>10,867</u>	<u>6,175</u>	<u>—</u>

附錄一

會計師報告

於2021年及2022年12月31日以及截至2023年1月11日，上海聰博持有四川新銘俠及四川樂妙10%的股權(附註25)。

16(c). 應收執行董事款項

到期款項為非交易性質、無抵押、免息及須按要求償還。

截至2021年12月31日止年度			
	年內尚未償還 最高金額	於2021年 12月31日的結餘	於2021年 1月1日的結餘
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
吳金昌先生	178	59	178

截至2022年12月31日止年度			
	年內尚未償還 最高金額	於2022年 12月31日的結餘	於2022年 1月1日的結餘
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
吳金昌先生	59	27	59

截至2023年9月30日止九個月			
	期內尚未償還 最高金額	於2023年 9月30日的結餘	於2023年 1月1日的結餘
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
吳金昌先生	27	—	27

16(d). 有關 貴集團信用風險敞口以及貿易及其他應收款項虧損撥備的資料載於附註26。

附錄一

會計師報告

17. 貿易及其他應付款項

	附註	於12月31日		於9月30日
		2021年	2022年	2023年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項				
付予第三方	17(a)	65,904	33,250	17,856
其他應付款項				
合約負債	17(b)	—	1,911	1,109
應付薪金		1,208	1,304	1,274
社會保險應付款項.....		8,482	9,543	8,884
其他應計費用及其他應付款項.....	17(c)	1,526	2,505	4,243
應付上海聰博款項.....	17(d)	—	40,000	—
應付上海聰博股東款項	17(d)	14,796	34,821	56,564
增值稅及其他應付稅項		2,151	6,801	1,263
		<u>28,163</u>	<u>96,885</u>	<u>73,337</u>
		<u>94,067</u>	<u>130,135</u>	<u>91,193</u>

17(a). 貿易應付款項

貿易應付款項為無抵押、免息及正常信貸期最多30天。

於各報告期末，基於發票日期的貿易應付款項的賬齡分析如下：

	於12月31日		於9月30日
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
30天內.....	19,768	6,519	2,670
31至60天.....	27,306	26,681	15,186
61至90天.....	18,830	50	—
	<u>65,904</u>	<u>33,250</u>	<u>17,856</u>

17(b). 合約負債

貴集團應用可行權宜方法，且並無披露有關原預期期限為一年或以下的餘下履約責任的資料。

於有關期間在國際財務報告準則第15號範圍內合約負債的變動情況(不包括於相同報告期內增減所產生者)如下：

	截至12月31日止年度		截至9月30日
	2021年	2022年	止九個月
	人民幣千元	人民幣千元	2023年 人民幣千元
於報告期初	—	—	1,911
添置	—	1,911	1,109
確認的收益(附註5)	—	—	(1,911)
於報告期末	<u>—</u>	<u>1,911</u>	<u>1,109</u>

於2021年及2022年12月31日以及2023年9月30日，分別約零、人民幣1,911,000元及人民幣1,109,000元的合約負債指分配至截至各報告期末未履行的履約責任的交易價總額。貴集團預期分配至未履行履約責任的交易價(於2021年及2022年12月31日以及2023年9月30日分別約為零、人民幣1,911,000元及人民幣1,109,000元)將於責任履行時於一年或以內確認為收益。

17(c). 其他應計費用及其他應付款項

於2021年及2022年12月31日以及2023年9月30日，該款項包括的應計[編纂]分別為約零、零及人民幣2,645,000元。

17(d). 應付上海聰博／上海聰博股東款項

到期款項為非交易性質、無抵押、免息及須按要求償還。於2023年9月30日的款項將於緊接[編纂]前悉數結清。

18. 計息借款

有抵押銀行借款須自其借入起計一年內償還。於2021年及2022年12月31日以及2023年9月30日，有抵押銀行借款分別按加權平均實際年利率約5.50%、5.50%及4.58%計息。

	於12月31日		於9月30日
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
固定利率借款：			
有抵押及有擔保借款			
— 一年內	<u>15,000</u>	<u>15,000</u>	<u>33,000</u>
固定利率借款的實際年利率	<u>5.50%</u>	<u>5.50%</u>	<u>3.45%-5.50%</u>

計息借款由以下作抵押：

- (i) 由 貴公司股東王勇先生、蔣星先生及／或李衛星先生提供的個人擔保；
- (ii) 於2023年9月30日，由 貴集團附屬公司四川新銘俠及四川樂妙提供的公司擔保；
- (iii) 由上海聰博(直至其於2023年3月註銷前)提供的公司擔保；及／或
- (iv) 附註14所載由擔保人提供的擔保，主要包括出租人股東所持有的出租人股權及出租人的若干租賃物業，於2021年及2022年12月31日以及2023年9月30日的賬面淨值總額分別約為人民幣5,761,000元、人民幣3,786,000元及人民幣10,085,000元。

所有銀行融資均須履行契諾，因為此乃金融機構借貸安排的常見慣例。倘 貴集團違反契諾，已提取融資須按要求償還。於2021年及2022年12月31日以及2023年9月30日，並無違反有關已提取融資的契諾。

附錄一

會計師報告

[由 貴公司股東及擔保人提供的擔保預期於[編纂]後解除並由 貴公司提供的公司擔保予以替換，且銀行已就此表示同意。]

19. 租賃負債

	於12月31日		於9月30日
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
即期部分	5,996	8,516	9,192
非即期部分	11,568	15,848	10,745
	<u>17,564</u>	<u>24,364</u>	<u>19,937</u>

租賃負債承擔及現值：

	租賃付款			租賃付款的現值		
	於12月31日		於9月30日	於12月31日		於9月30日
	2021年	2022年	2023年	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於以下時間內的應付款項：						
一年內	6,630	9,290	9,775	5,996	8,516	9,192
超過一年但於兩年內	6,479	8,394	3,994	6,103	7,961	3,683
超過兩年但於五年內	5,583	8,300	7,360	5,465	7,887	7,062
	18,692	25,984	21,129	17,564	24,364	19,937
減：未來融資費用.....	(1,128)	(1,620)	(1,192)	—	—	—
租賃負債總額	<u>17,564</u>	<u>24,364</u>	<u>19,937</u>	<u>17,564</u>	<u>24,364</u>	<u>19,937</u>

於2021年及2022年12月31日以及2023年9月30日，貴集團租賃負債的加權平均實際年利率分別約為4.33%、4.36%及3.92%。

20. 遞延稅項資產

就呈列合併財務報表而言，以下為遞延稅項分析。

	於12月31日		於9月30日
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
遞延稅項資產	361	576	1,337

貴集團的遞延稅項資產於有關期間的變動如下：

	貿易應收款項	確認租賃資產及	應計開支產生的		總計
	減值撥備準備	租賃負債產生的	存貨撇減撥備	暫時性差額	
	人民幣千元	暫時性差額	人民幣千元	人民幣千元	
於2021年1月1日	96	159	—	—	255
所得稅抵免	57	49	—	—	106
於2021年12月31日及					
2022年1月1日	153	208	—	—	361
所得稅抵免	120	26	69	—	215
於2022年12月31日及					
2023年1月1日	273	234	69	—	576
所得稅(開支)抵免	(38)	(107)	(22)	928	761
於2023年9月30日	235	127	47	928	1,337

於2023年9月30日，貴集團未動用稅項虧損約為人民幣28,000元，待相關稅務機關審批後，可用於抵銷各附屬公司自稅項虧損產生起最多5年的未來應課稅利潤。於2023年9月30日，概無就該等稅項虧損確認遞延稅項資產，乃由於各附屬公司不太可能有足夠的未來應課稅利潤動用該資產。

於各報告期末，概無就 貴集團於中國成立的附屬公司的未匯出盈利的應付預扣稅確認遞延稅項。 貴集團管理層認為，於可預見的未來很可能不會進行盈利分配。於2021年及2022年12月31日以及2023年9月30日，對累計利潤分配的估計預扣稅影響分別約為人民幣2,809,000元、人民幣1,465,000元及人民幣4,755,000元。

21. 貴公司股本及財務資料

21(a). 股本

貴公司於2023年3月8日於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。於其註冊成立日期，法定股本為380,000港元，分為38,000,000股每股面值0.01港元的普通股，並發行1股普通股。於2023年3月16日、2023年8月4日及2024年1月25日，分別以每股面值0.01港元進一步發行99股普通股、9,900股普通股及101股普通股。

截至2023年9月30日止九個月， 貴公司已發行合共10,000股普通股，每股面值0.01港元。

根據於2024年1月25日完成的重組， 貴公司成為 貴集團現時旗下實體的控股公司。 貴公司自其註冊成立以來的法定及已發行股本變動的進一步詳情，載於本文件「歷史、重組及集團架構」一節「重組」一段。

除上文所披露者外， 貴公司自其註冊成立以來尚未開展任何重大業務或運營。

21(b). 於一間附屬公司的投資

於一間附屬公司的投資佔Jiangshan BVI已發行股本的100%。

21(c). 應收(付)直接控股公司／最終控制方／附屬公司款項

應付款項為非交易性質、無擔保、免息及須按要求償還。

應付最終控制方款項將於[編纂]前立即悉數結清。

附錄一

會計師報告

21(d). 貴公司儲備

	換算儲備	累計虧損	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年3月8日(註冊成立日期).....	—	—	—
期內虧損	—	(27)	(27)
其他全面虧損			
換算 貴公司財務報表至呈列貨幣的			
匯兌差額	(2)	—	(2)
期內全面虧損總額.....	(2)	(27)	(29)
於2023年9月30日	<u>(2)</u>	<u>(27)</u>	<u>(29)</u>

22. 儲備

22(a). 資本儲備

資本儲備指(i)於重組完成前，貴集團現時旗下實體已發行／繳足資本面值總額減就收購與重組相關的權益而支付的代價(如有)及(ii)分割交易產生的出資(附註2)。

於有關期間，貴集團資本儲備的變動情況如下：

- (i) 截至2021年及2022年12月31日止年度，上海聰博向四川新世好注資人民幣3,700,000元及人民幣6,000,000元，作為四川新世好註冊資本的繳足資本。
- (ii) 於2023年6月5日，阿爾法(香港)與上海聰博股東訂立增資協議，據此，阿爾法(香港)同意向四川新世好投資合共人民幣1,620,000元，將四川新世好的註冊資本由人民幣10,000,000元增至人民幣10,101,010.10元，並將人民幣1,518,989.90元撥入四川新世好的新增繳足資本。投資成本人民幣1,620,000元已於2023年10月31日悉數結清。

- (iii) 截至2021年及2022年12月31日止年度以及截至2022年及2023年9月30日止九個月，四川新世好分別產生 貴集團若干營銷開支約人民幣10,000,000元、人民幣17,200,000元、人民幣3,700,000元(未經審核)及人民幣6,159,000元，由上海聰博代為支付，以支持嬰幼兒紙尿褲產品營銷活動。由於上海聰博不會向 貴集團索償，因此該等營銷開支於資本儲備項下確認。

22(b). 換算儲備

換算儲備指為合併而將 貴公司財務報表由其功能貨幣換算為 貴集團呈列貨幣產生的所有匯兌差額。

22(c). 法定儲備

根據相關法律法規對於中國註冊成立／成立之企業的規定， 貴集團於中國的附屬公司須將除稅後利潤金額(呈報於根據中國會計法規編製之中國附屬公司各自的法定財務報表)不少於10%轉撥至法定儲備。倘累計法定儲備達有關中國附屬公司註冊股本之50%，則該附屬公司可毋須再作任何轉撥。法定儲備可用於彌補虧損、擴展現有業務並轉化為額外資本。

於2023年9月30日，四川新世好的累計法定儲備已達到其各自註冊股本的50%。

23. 關聯方交易

於有關期間， 貴集團有以下關聯方交易。

(a) 貴集團的關聯方交易

集團實體之間的交易已於合併賬目時對銷，不予披露。於有關期間， 貴集團與關聯方進行了以下重大交易。 貴公司董事認為，該等交易均按正常商業條款進行，屬公平合理，且符合 貴集團的最佳利益。

附錄一

會計師報告

關聯方名稱	交易性質	截至2021年	截至2022年
		12月31日止年度	12月31日止年度
		人民幣千元	人民幣千元
四川新銘俠	銷售嬰幼兒紙尿褲產品	22,344	16,781
四川樂妙	銷售嬰幼兒紙尿褲產品	1,409	1,371
		<u>23,753</u>	<u>18,152</u>

四川新銘俠集團(定義見附註25)自其註冊成立以來，由上海聰博及香港七色分別持有10%及90%的股權，直至其股權於2023年1月轉讓予四川新世好。於2021年及2022年12月31日，香港七色由最終控制方全資擁有。

(b) 貴集團主要管理人員(包括 貴公司董事)薪酬：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2021年	2022年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
薪金、津貼、酌情花紅及其他實物 利益.....	148	172	111	350
定額供款計劃供款.....	44	50	33	79
	<u>192</u>	<u>222</u>	<u>144</u>	<u>429</u>

(未經審核)

貴公司董事薪酬的進一步詳情載於附註8。

24. 有關合併現金流量表的其他資料

(a) 主要非現金交易

貴集團進行以下主要非現金交易：

- (i) 截至2022年12月31日止年度及截至2023年9月30日止九個月，就於租賃開始時總資本值分別約為人民幣12,911,000元及人民幣1,928,000元的租賃資產訂立租賃安排。

附錄一

會計師報告

- (ii) 於2023年6月5日，阿爾法(香港)與上海聰博股東訂立增資協議，據此，阿爾法(香港)同意透過增加四川新世好的註冊資本投資合共人民幣1,620,000元。人民幣1,620,000元應於2023年9月30日支付(附註22(a)(ii))。
- (iii) 截至2021年及2022年12月31日止年度以及截至2022年及2023年9月30日止九個月，四川新世好分別產生 貴集團若干營銷開支約人民幣10,000,000元、人民幣17,200,000元、人民幣3,700,000元(未經審核)及人民幣6,159,000元，由上海聰博代為支付，以支持嬰幼兒紙尿褲產品營銷活動。該等營銷開支被視為上海聰博股東出資。

(b) 融資活動所產生負債的對賬

貴集團融資活動所產生負債於有關期間的變動如下：

	於2021年		非現金變動			
	1月1日	淨現金流量	股息宣派	添置 使用權資產	通過收購 四川新銘俠 集團所獲 (附註25)	於2021年 12月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
截至2021年12月31日						
止年度						
計息借款	—	15,000	—	—	—	15,000
租賃負債	23,323	(5,759)	—	—	—	17,564
融資活動的負債總額	<u>23,323</u>	<u>9,241</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>32,564</u>

附錄一

會計師報告

	非現金變動					
	於2022年		通過收購			於2022年
	1月1日	淨現金流量	股息宣派	添置 使用權資產	四川新銘俠 集團所獲 (附註25)	12月31日
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
截至2022年12月31日止年度						
計息借款	15,000	—	—	—	—	15,000
應付上海聰博	—	40,000	—	—	—	40,000
租賃負債	17,564	(6,111)	—	12,911	—	24,364
應付股息	—	(63,243)	65,296	—	—	2,053
融資活動的負債總額	<u>32,564</u>	<u>(29,354)</u>	<u>65,296</u>	<u>12,911</u>	<u>—</u>	<u>81,417</u>

	非現金變動					
	於2022年		通過收購			於2022年
	1月1日	淨現金流量	股息宣派	添置 使用權資產	四川新銘俠 集團所獲 (附註25)	9月30日
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
截至2022年9月30日						
止九個月(未經審核)						
計息借款	15,000	—	—	—	—	15,000
租賃負債	17,564	(4,483)	—	—	—	13,081
應付股息	—	(5,000)	65,296	—	—	60,296
融資活動的負債總額	<u>32,564</u>	<u>(9,483)</u>	<u>65,296</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>88,377</u>

附錄一

會計師報告

	非現金變動					
	於2023年		添置		通過收購	於2023年
	1月1日	淨現金流量	股息宣派	使用權資產	四川新銘俠 集團所獲 (附註25)	9月30日
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
截至2023年9月30日						
止九個月						
計息借款	15,000	18,000	—	—	—	33,000
應付上海聰博	40,000	(40,000)	—	—	—	—
租賃負債	24,364	(6,487)	—	1,928	132	19,937
應付股息	2,053	(2,053)	—	—	—	—
融資活動的負債總額	<u>81,417</u>	<u>(30,540)</u>	<u>—</u>	<u>1,928</u>	<u>132</u>	<u>52,937</u>

25. 收購附屬公司

於2022年12月21日，四川新世好(「買方」)分別與上海聰博(「賣方A」)及香港七色(「賣方B」)訂立股份轉讓協議(「協議」)，據此，買方有條件同意收購，且賣方A及賣方B有條件同意分別以零代價轉讓四川新銘俠10%股權及90%股權(「收購事項」)。於2022年12月21日，四川新銘俠持有四川樂妙100%股權(四川新銘俠及四川樂妙合稱「四川新銘俠集團」)。收購事項的代價乃參考賣方A及賣方B可得的四川新銘俠集團最新財務資料而釐定，並慮及四川新銘俠集團90%股權由賣方B持有，而最終控制方全資擁有其股權。

於2023年1月11日(「收購日期」)，收購事項完成，自此四川新銘俠及四川樂妙成為貴集團的附屬公司。

收購事項構成業務合併，並根據附註3所載國際財務報告準則第3號(經修訂)「業務合併」下的收購方式進行會計處理。

附錄一

會計師報告

下文概述於收購日期已確認所收購資產及所承擔負債的金額：

	人民幣千元
已確認所收購可識別資產及所承擔負債的金額	
使用權資產	125
存貨	415
貿易及其他應收款項	13,668
現金及銀行結餘	390
貿易及其他應付款項	(13,397)
租賃負債	(132)
應付所得稅	(1,069)
按公允價值列賬的可識別淨資產總額	<u>—</u>
	人民幣千元
收購四川新銘俠集團的現金流量淨額	
自四川新銘俠集團收購的現金淨額	<u>390</u>

截至2023年9月30日止九個月，總交易成本很少且已計入行政及其他經營開支。

自收購起，所收購業務為 貴集團截至2023年9月30日止九個月的收益及業績分別貢獻約人民幣4,565,000元及人民幣574,000元。

倘四川新銘俠集團的業務合併自2021年1月1日生效， 貴集團的合併收益及業績於截至2021年12月31日止年度將分別約為人民幣347,897,000元及人民幣22,075,000元，於截至2022年12月31日止年度將分別約為人民幣547,464,000元及人民幣45,006,000元。

26. 財務風險管理目標及政策

貴集團的主要金融工具包括現金及銀行結餘、計息借款及應付股息。該等金融工具的主要目的乃為 貴集團的營運籌集及維持資金。 貴集團擁有多種其他金融工具，例如直接來自其業務活動的貿易及其他應收款項以及貿易及其他應付款項。

附錄一

會計師報告

金融工具的會計政策已應用於以下項目：

	於12月31日		於9月30日
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
金融資產—按攤銷成本計量			
貿易及其他應收款項	79,525	118,489	164,489
現金及銀行結餘	324	8,412	2,291
	<u>79,849</u>	<u>126,901</u>	<u>166,780</u>
金融負債—按攤銷成本計量			
貿易及其他應付款項	82,226	110,576	78,663
計息借款	15,000	15,000	33,000
應付股息	—	2,053	—
	<u>97,226</u>	<u>127,629</u>	<u>111,663</u>

貴集團金融工具產生的主要風險為信貸風險及流動資金風險。貴集團一般就其風險管理採納保守策略，並將貴集團面臨的該等風險降至最低。貴集團管理層審閱並同意有關管理各項該等風險的政策，且其於下文概述。貴集團亦監控所有金融工具產生的市場價格風險。

信貸風險

於歷史財務資料確認的金融資產賬面值(已扣除虧損撥備)指貴集團就該等金融資產所面臨的信貸風險，並無計及信貸提升。

貿易應收款項

貴集團僅與獲認可且信譽良好的客戶進行交易。貴集團的政策為所有希望按信貸條款進行交易的客戶均須遵守信貸驗證程序，並對該等客戶定期進行信貸評估。貴集團通過設定最長90天的付款期限來限制其所面臨來自貿易應收款項的信貸風險。

貴集團面臨的信貸風險主要受每名客戶的個別特徵所影響。客戶經營所在行業及地區的違約風險亦對信貸風險有所影響，但程度較低。客戶的信貸質素乃根據廣泛的信貸評級及個別信貸限額評估進行評估，而該評估主要根據貴集團本身的交易記錄進行。

於2021年及2022年12月31日以及2023年9月30日，由於貿易應收款項總額中分別約22.2%、21.7%及37.2%為應收 貴集團最大貿易債務人款項，及貿易應收款項總額中分別約79.1%、71.7%及74.6%為應收 貴集團五大貿易債務人款項，故 貴集團存在信貸風險集中情況。

貴集團的客戶基礎由廣大客戶組成以及貿易應收款項按共同風險特徵分類，該等特徵可代表客戶按照合約條款支付所有到期款項的能力。 貴集團應用簡化方法計算貿易應收款項的預期信貸虧損，並根據於各報告期末的全期預期信貸虧損確認虧損撥備。

貴集團已設立基於其歷史信貸虧損經驗的撥備矩陣，已就債務人特定的前瞻性因素及經濟環境作出調整。撥備矩陣所用的預期虧損率乃根據過往期間的實際信貸虧損經驗就每個類別進行計算，並就當前及前瞻性因素進行調整，以反映收集過往數據期間的經濟狀況、當前狀況及 貴集團就貿易應收款項預期年期的未來經濟狀況的估計之間的差異。於有關期間，估計技術或作出的重大假設並無變動。

考慮到於2021年及2022年12月31日以及2023年9月30日，並無重大違約歷史及前瞻性因素導致貿易應收款項(包括已逾期或未到期結餘)有重大違約風險，且於整個有關期間相應的逾期付款及違約風險以及前瞻性因素並無重大變動， 貴集團管理層估計該等結餘的預期信貸虧損並不重大，因此，將1%定為於有關期間的預期虧損率，該虧損率為信貸風險的合理估計。

於2021年及2022年12月31日以及2023年9月30日， 貴集團並無就貿易應收款項持有任何抵押品。

考慮到於有關期間的預期虧損率為1%， 貴集團確認，於2021年及2022年12月31日以及2023年9月30日，貿易應收款項的虧損撥備分別約為人民幣613,000元、人民幣1,094,000元及人民幣1,581,000元。於有關期間，貿易應收款項的虧損撥備變動概述如下。

附錄一

會計師報告

	截至12月31日止年度		截至9月30日
	2021年	2022年	止九個月
	人民幣千元	人民幣千元	2023年 人民幣千元
於報告期初	383	613	1,094
虧損撥備淨額	230	481	487
於報告期末	<u>613</u>	<u>1,094</u>	<u>1,581</u>

於有關期間概無撤銷貿易應收款項。

下列貿易應收款項賬面總值的重大變動導致虧損撥備增加：

- (a) 於期內產生、收購及終止確認的金融工具(包括已撤銷的金融工具)所引致的變動；及
- (b) 修改不會導致終止確認該等貿易應收款項的貿易應收款項合約現金流量。

以攤銷成本列賬之其他金融資產

貴集團以攤銷成本列賬之其他金融資產包括合併財務狀況表中其他應收款項以及現金及銀行結餘。

貴集團的現金及銀行結餘包括手頭現金、銀行存款及與現金性質類似的資產，其中銀行存款存放於位於中國的主要金融機構，而與現金性質類似的資產存放於位於中國的信譽良好的金融機構，具有高信貸評級。貴集團管理層預期不會因該等交易對手不履約而產生任何虧損。

貴集團管理層認為，基於借款人有強大的於短期內履行其合約現金流量責任的能力及低違約風險，故其他應收款項具有低信貸風險。其他應收款項的虧損撥備乃按12個月預期信貸虧損計量，並反映風險敞口於短時間內到期。

於估計預期信貸虧損時，貴集團管理層已考慮過往年度的歷史實際信貸虧損經驗、過往收款歷史、當前信譽，並就交易對手特定的前瞻性因素及交易對手經營所在行業的整體經濟狀況作出調整，以估計該等金融資產的違約可能性以及每種情況下的違約

附錄一

會計師報告

虧損。經考慮交易對手的財務狀況、信貸質素及過往結算記錄後，貴集團管理層認為其他應收款項的預期信貸虧損微不足道。於有關期間，估計技術或作出的重大假設並無變動。

流動資金風險

貴集團的目標為在資金持續性與靈活性之間維持平衡。貴集團並無特定政策管理其流動資金。根據合約未貼現付款，於各報告期末，貴集團的金融負債未貼現合約到期情況概述如下：

	賬面總值 人民幣千元	合約未貼現	按要求或	一至兩年 人民幣千元	兩至五年 人民幣千元
		現金流量總額 人民幣千元	一年內 人民幣千元		
於2021年12月31日					
貿易及其他應付款項 ..	82,226	82,226	82,226	—	—
計息借款	15,000	15,810	15,810	—	—
租賃負債	17,564	18,692	6,630	6,479	5,583
	<u>114,790</u>	<u>116,728</u>	<u>104,666</u>	<u>6,479</u>	<u>5,583</u>
於2022年12月31日					
貿易及其他應付款項 ..	110,576	110,576	110,576	—	—
計息借款	15,000	15,829	15,829	—	—
租賃負債	24,364	25,984	9,290	8,394	8,300
應付股息	2,053	2,053	2,053	—	—
	<u>151,993</u>	<u>154,442</u>	<u>137,748</u>	<u>8,394</u>	<u>8,300</u>
於2023年9月30日					
貿易及其他應付款項 ..	78,663	78,663	78,663	—	—
計息借款	33,000	34,498	34,498	—	—
租賃負債	19,937	21,129	9,775	3,994	7,360
	<u>131,600</u>	<u>134,290</u>	<u>122,936</u>	<u>3,994</u>	<u>7,360</u>

27. 公允價值計量

貴集團管理層使用貼現現金流量分析估計按攤銷成本計量的金融資產及金融負債之公允價值。貴集團管理層認為，於合併財務狀況表中以攤銷成本入賬的金融資產及金融負債的賬面值與其公允價值相若。

28. 資本管理

貴集團資本管理的目標為保障貴集團持續經營的能力並為權益擁有人提供回報。貴集團管理其資本結構並作出調整，包括支付股息、向權益擁有人催收額外資本或出售資產以減少債務。於有關期間，目標、政策或程序並無作出變動。

29. 報告期後事項

於2023年9月30日後，貴集團有以下期後事項：

- (i) 根據貴公司股東於[•]通過的決議案，(其中包括)通過增設[編纂]股每股0.01港元的額外股份，將貴公司法定股本由380,000港元增加至[編纂]，並且[編纂](定義見下文)獲有條件批准。
- (ii) 根據貴公司股東於[•]通過的書面決議案，待貴公司股份溢價賬因[編纂]貴公司股份而錄得進賬後，貴公司董事獲授權向現有股東配發及發行合共[編纂]股每股0.01港元的股份，通過將貴公司股份溢價賬進賬總額[編纂]資本化的方式按面值入賬列作繳足(「[編纂]」)，而根據該決議案將予配發及發行的股份將與所有已發行股份擁有同等權利(參與該[編纂]的權利除外)。

30. 後續財務報表

貴公司或其任何附屬公司並無就2023年9月30日之後的任何期間根據國際財務報告準則的會計準則及／或其他適用財務報告準則編製經審核財務報表。

[編纂]

[編纂]

[編纂]

[編纂]

[編纂]

[編纂]

以下為本公司組織章程大綱及細則若干規定及開曼群島公司法若干方面的概要。

本公司於2023年3月8日根據開曼群島公司法在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司的組織章程大綱及組織章程細則構成本公司之章程文件。

1. 組織章程大綱

(a) 大綱規定(其中包括)本公司股東承擔的責任以其當時各自所持股份之未繳股款(如有)為限，而本公司的成立宗旨並無限制(包括作為投資公司)，且本公司擁有並能夠全面行使自然人可行使的全部權力，而不論開曼群島公司法第27(2)條有關公司利益之任何疑問之規定，惟由於本公司為獲豁免公司而不會在開曼群島與任何人士、商號或法團進行交易(為促進本公司在開曼群島以外地區進行之業務者除外)。

(b) 本公司可藉特別決議案修改大綱所載的有關任何宗旨、權力或其他事項的內容。

2. 組織章程細則

細則於[日期]有條件地採納，並自[編纂]起生效。細則的若干條文概述如下：

(a) 股份

(i) 股份類別

本公司之股本包括普通股。

(ii) 更改現有股份或股份類別之權利

在開曼群島公司法規限下，倘於任何時候本公司之股本被分為不同類別股份，股份或任何類別股份附帶之全部或任何特別權利，可經由不少於該類別持有人四分之三表決權的持有人書面同意，或經由該類別股份持有人在另行召開之股東大會上通過特

附錄三

本公司章程及開曼群島公司法概要

別決議案批准，予以更改、修訂或廢除，除非該類別股份之發行條款另有規定則作別論。細則有關股東大會之條文經必要修訂後，將適用於各有關另行召開之股東大會，惟大會所需之法定人數(續會除外)須為持有(或倘股東為法團，則由其正式授權代表持有)或由受委代表持有該類別已發行股份不少於三分之一的兩名人士，而任何續會的法定人數為兩名親身(或倘股東為法團，則由其正式授權代表)或委派代表出席的持有人，而不論彼等所持有之股份數目。類別股份之每名持有人每持有一股有關股份均有權投一票。

賦予任何股份或任何類別股份持有人之任何特別權利，不得因增設或發行與有關股份享有同等權益之額外股份而被視為已被更改，惟倘該等股份之發行條款所附權利另有明確規定者則除外。

(iii) 更改股本

本公司可通過股東普通決議案：

- (aa) 通過增設新股份增加其股本；
- (bb) 將其全部或任何股本合併或拆分為面值高於或低於其現有股份之股份；
- (cc) 將股份分為多個類別，並於該類股份附帶本公司在股東大會上或董事可能決定之任何優先、遞延、合資格或特別權利、特權、條件或限制；
- (dd) 將其股份或任何部分股份拆細為面值低於大綱所定金額之股份；
- (ee) 註銷任何在通過決議案日期尚未獲任何人士承購或同意承購之股份，並按就此註銷之股份數額削減其股本數額。
- (ff) 就發行及配發不附帶任何表決權的股份作出規定；

(gg) 更改其股本的計價貨幣；及

(hh) 以任何授權方式削減其股份溢價賬戶，並遵守任何法律規定的條件。

本公司可通過特別決議案以任何方式削減其股本或任何資本贖回儲備或其他不可分派儲備。

(iv) 股份轉讓

所有股份轉讓可以一般或通用格式或董事會可能批准的其他格式之轉讓文據辦理，惟轉讓文據必須符合香港聯交所規定的格式，且可親筆簽署，或倘轉讓人或承讓人為結算所或其代名人，則可親筆或以機印方式或董事會可能不時批准之其他簽立方式簽署。

儘管有上文規定，只要任何股份於香港聯交所[編纂]，該等[編纂]的擁有權可根據適用於該等上市股份的法律以及適用於或應當適用於該等[編纂]的香港聯交所規則及規例證明和轉讓。有關其[編纂]的股東名冊(不論是其股東名冊總冊或股東名冊分冊)可在香港存置，以不可閱形式記錄開曼群島公司法第40條規定的詳細資料，但前提是該等記錄須符合適用於該等上市股份的法律以及適用於或應當適用於該等[編纂]的香港聯交所規則及規例。

轉讓文據須由轉讓人及承讓人或彼等之代表簽立，惟董事會可豁免承讓人簽立轉讓文據。而在有關股份以承讓人名義登記於股東名冊前，轉讓人仍被視為該等股份之持有人。

董事會可全權酌情於任何時候轉讓股東名冊總冊之任何股份至任何股東名冊分冊，而任何股東名冊分冊之任何股份亦可轉移至股東名冊總冊或任何其他股東名冊分冊。

除非本公司已獲支付由董事釐定之費用(不超過香港聯交所可能釐定之應付最高費用)，轉讓文據已妥為繳付印花稅(如適用)，且該轉讓文據僅關於一類股份，並連同有關股票及董事會可合理要求顯示轉讓人之轉讓權的其他證據(及倘轉讓文據由其他人士

附錄三

本公司章程及開曼群島公司法概要

代為簽立，則須連同該名人士如此行事之授權書)送達有關登記辦事處或註冊辦事處或存置股東名冊總冊之其他地點，且有關股份並無任何以本公司為受益人的留置權，否則董事會可拒絕承認任何轉讓文據。

在任何報章以廣告方式或根據香港聯交所規定的任何其他方式發出通告後，可於董事會可能釐定的時間及期間暫停辦理及停止辦理股份過戶登記手續。根據董事會可能的決定，於任何年度內，停止辦理股份過戶登記手續的期間不得超過足三十(30)日。倘股東以普通決議案批准，該三十(30)日的期限於任何一年內可進一步延長一段或多段不超過三十(30)日的期限。

在上文規限下，已繳足股份於轉讓時不受任何限制，且並無任何以本公司為受益人的留置權。

(v) 本公司購回本身股份之權力

開曼群島公司法及細則賦予本公司權力在若干限制下購回本身股份，而董事會僅可於香港聯交所及／或任何主管監管機構不時施行的任何適用規定規限下，代表本公司行使該項權力。

倘本公司贖回購買可贖回股份，而購買並非透過市場或招標進行，則須受本公司於股東大會上釐定之最高價格所規限。倘透過招標購買，則招標必須向全體股東一視同仁地發出。

董事會或會接受任何無償放棄的已繳足股份。

(vi) 本公司任何附屬公司擁有本公司股份之權力

細則並無有關附屬公司擁有本公司股份之條文。

(vii) 催繳股款及沒收股份

董事會可不時向股東催繳有關彼等各自所持股份尚未繳付且依據配發條件並無指定付款期之任何股款（不論按股份面值或以溢價形式計算）。催繳股款可一次付清或分期繳付。倘任何應付催繳股款或分期股款在有關指定付款日期或之前尚未繳付，則欠款人士須就有關款項，按董事會可能同意接受之利率（不超過年息百分之二十(20%)），支付由有關指定付款日期至實際付款日期止期間之利息，惟董事會可豁免繳付全部或部分利息。董事會可於其認為適當之情況下，向任何願意預繳股款之股東，以貨幣或貨幣等值之方式，收取有關其所持任何股份之全部或任何部分未催繳及未繳付股款或應繳分期股款，而本公司可就如此預繳之全部或任何部分款項，按董事會可能釐定之利率（如有）支付利息。

倘股東於有關指定付款日期未能支付任何催繳股款，董事會可向彼送達不少於十四(14)日之通知，要求支付仍未支付之催繳股款，連同任何可能已累計以及可能仍累計至實際付款日期止之利息，並聲明倘在指定時間或之前仍未付款，則有關催繳股款之股份可被沒收。

若未遵從任何有關通知之要求，則所發出通知涉及之任何股份於其後在未支付通知所規定之款項前，可隨時由董事會通過決議案沒收。有關沒收將包括有關被沒收股份之已宣派但於沒收前仍未實際派付之一切股息及紅利。

股份被沒收之人士不再為有關被沒收股份之股東，惟仍有責任向本公司支付其於沒收當日就該等股份應付予本公司之全部款項，連同（倘董事會酌情如此要求）由沒收當日起至實際付款日期止之有關利息，有關利率由董事會釐定，惟不得超過年息百分之二十(20%)。

(b) 董事

(i) 委任、退任及罷免

在每屆股東週年大會上，當時在任的三分之一董事(或若其人數並非三的倍數，則為最接近但不少於三分之一的人數)將輪席退任，惟每名董事(包括有明確任期的董事)須最少每三年於股東週年大會上退任一次。輪席退任的董事應包括任何有意退任且不接受重選的董事。任何如此退任的其他董事應為自上次獲選連任或獲委任以來任期最長的董事，但若有多位董事上次於同日獲選連任，則將抽籤決定須退任的董事(除非彼等之間另有協定)。

董事或替任董事均毋須持有本公司任何股份以符合資格。此外，細則並無關於董事到達任何年齡上限即須退任的條文。

董事有權委任任何人士為董事以填補董事會的臨時空缺或增添現有董事會的董事。任何獲委任以填補臨時空缺的董事僅擔任該職務直至獲委任後第一次股東週年大會，並須於會上重選連任，而任何獲委任為新增董事進入現有董事會的董事任期僅直至其獲委任後本公司第一次股東週年大會為止，屆時可膺選連任。

本公司股東可通過普通決議案將任何任期未滿的董事免職(包括董事總經理或其他執行董事，惟此舉不影響根據任何合約而提出的任何損害索償)，而本公司股東可通過普通決議案委任另一人士替代其職務。除非本公司於股東大會上另行釐定，否則董事人數不得少於兩名，惟並無董事人數上限。

董事須在下列情況下退任：

- (aa) 其破產或收到針對其發出的接管令或暫停支付款項或與其債權人全面達成協議；
或
- (bb) 其死亡或根據任何主管法院或官方的判令被宣佈為精神不健全，且董事會決議將其撤職；或

- (cc) 其在未有告假的情況下連續六(6)個月缺席董事會會議，且董事會議決將其撤職；
或
- (dd) 其被法律禁止擔任董事或因法律的實施而不再擔任董事；或
- (ee) 相關地區(定義見細則)的證券交易所有效要求其停止擔任董事；或
- (ff) 其通過向本公司註冊辦事處或總部(定義見細則)發出書面通知或在董事會會議上遞交書面通知而辭去職務；或
- (gg) 其根據本公司普通決議案或根據細則以其他方式而被免職；或
- (hh) 如當時在任董事(包括其本身)不少於四分之三(或倘若非整數，則以最接近的較低整數為準)的董事簽署書面通知將其罷免。

董事會可委任其一名或多名成員為董事總經理、聯席董事總經理或副董事總經理或擔任本公司業務管理方面的任何其他職務或行政職位，任期及條款由董事會決定，而董事會可撤回或終止任何該等委任。董事會可轉授其任何權力、授權及酌情權予由董事會認為合適的一名或多名董事及其他人士組成的委員會，並可不時就任何人士或目的全部或部分撤回該等轉授或撤回委任及解散任何該等委員會，惟按上述方式成立的每個委員會在行使上述轉授的權力、授權及酌情權時，必須遵守董事會不時對其施加的任何規例。

(ii) 配發及發行股份及認股權證之權力

在開曼群島公司法、香港聯交所規則及大綱及細則的條文以及任何股份持有人所獲或任何類別股份所附的任何特別權利的規限下，任何股份可(a)按董事會決定發行，並附有有關股息、投票權、資本回報或其他方面的權利或限制，或(b)按本公司或其持有人選擇予以贖回的條款發行。

附錄三

本公司章程及開曼群島公司法概要

董事會可按其決定的條款發行認股權證以認購任何類別股份或類似性質的證券，賦予其持有人認購本公司股本中任何類別股份或證券的權利。

在開曼群島公司法及細則及(如適用)香港聯交所規則的條文規限下，並在不影響當時附於任何股份或任何類別股份的任何特別權利或限制的情況下，本公司所有未發行股份及其他證券可由董事會處置，董事會可全權酌情決定按其認為合適的時間、代價及條款及條件向其認為合適的人士提呈發售、配發、授出購股權或以其他方式處置該等股份及其他證券，惟不得以折讓其面值的方式發行股份。

本公司或董事會在配發、提呈[編纂]及其他證券、就股份及其他證券授出購股權或出售股份及其他證券時，均毋須向登記地址位於任何特定地區的股東或其他人士作出或提供任何該等配發、提呈發售、購股權或股份或其他證券，而該等地區在並無辦理登記聲明或其他特別手續的情況下，董事會認為此舉將會或可能不合法或不可行。因前述句子而受影響的股東無論如何不得成為或被視為獨立類別之股東。

(iii) 出售本公司或其任何附屬公司資產之權力

細則並無關於出售本公司或其任何附屬公司資產的具體條文。然而，董事可行使本公司可行使、執行或批准且並非細則或開曼群島公司法規定須由本公司在股東大會上行使或執行之一切權力、行動及事宜。

(iv) 借貸權力

董事會可行使本公司一切權力籌集或借入款項，將本公司全部或任何部分業務、物業及資產及未催繳資本作出按揭或抵押，並在開曼群島公司法規限下，發行本公司的債權證、債券及其他證券，作為本公司或任何第三方的任何債項、負債或責任的全部或附屬抵押。

(v) 酬金

董事的一般酬金由本公司於股東大會上或由董事會釐定，該筆酬金(除非投票的決議案另有指示)將按董事會可能協定的比例及方式分配予各董事，或如未能達成協議，則由各董事平分，惟任何僅於支付酬金期間擔任部分職務的董事僅可按其於該期間的任職時間比例收取。董事亦有權獲預付或償付所有旅費、酒店費及雜費，該等費用因出席任何董事會會議、委員會會議或股東大會或本公司任何類別股份或債權證的獨立會議，或因履行董事職務而合理預期產生。

任何董事如應要求為本公司前往海外公幹或居留或提供董事會認為超出董事一般職責範圍的服務，可獲支付董事會可能釐定的額外酬金，而該等額外酬金應為任何董事一般酬金以外的額外酬金或代替該等酬金。獲委任為董事總經理、聯席董事總經理、副董事總經理或其他行政人員的執行董事或董事應收取董事會可能不時決定的酬金及其他福利及津貼。該等酬金可在其董事酬金以外收取或代替其董事酬金。

董事會可為現時或過往任何時候曾於本公司或本公司任何附屬公司或與本公司或上述任何附屬公司之任何聯盟或聯營公司任職或服務之任何人士、或現時或過往任何時候曾擔任本公司或上述任何其他公司董事或高級職員之人士、及現時或曾在本公司或上述其他公司擔任有酬勞職務或行政職務之人士、以及任何上述人士之配偶、遺孀、鰥夫、親屬及供養人士之利益，設立及維持或促使設立及維持任何供款或免供款養老金或退休基金或個人養老金計劃，或提供或促使提供捐贈、撫恤金、養老金、津貼或酬金予上述人士。

董事會亦可設立及資助或供款予對本公司或任何上述其他公司或任何上述其他人士有益或有利及有惠益的任何機構、團體、會所或基金，還可為任何上述人士支付保

附錄三

本公司章程及開曼群島公司法概要

險費，資助或贊助慈善或仁愛事業或任何展覽或任何公共、一般或有益事業。董事會可單獨或連同上述任何其他公司攜手進行任何上述事項。任何擔任上述職務或行政職位的董事均可有權享有及為其自身利益保留任何該等捐贈、撫恤金、退休金、津貼或職務。

本公司在股東大會上經董事會建議，可議決將本公司儲備賬進賬額內的可供分派的任何款項(包括在開曼群島公司法的規限下的股份溢價賬及資本贖回儲備金)撥充資本，並按有關款項於以股息、實物分派、資本分派、及[編纂]方式用作分派利潤情況下原可分予持有人的金額的比例，將有關款項分派予於有關決議案日期(或其所註明的或按其規定所釐定的其他日期)的營業時間結束時名列董事會不時釐定的於開曼群島境內或境外地點存置的本公司股東名冊總冊及任何分冊上的股份持有人，及代表該等股份持有人就按有關比例向彼等配發及發行入賬列作繳足股份將有關款項用於繳足未發行股份。

(vi) 對離職的補償或付款

根據細則，凡向任何董事或前任董事支付款項，作為其離職補償或退任代價(並非董事或前任董事根據合約規定或法律規定可享有者)，須由本公司在股東大會上批准。

(vii) 給予董事的貸款或貸款擔保

倘及僅限於公司條例禁止的情況下，本公司不得直接或間接向董事或其緊密聯繫人提供任何貸款，猶如本公司為於香港註冊成立的公司。

(viii) 披露與本公司或其任何附屬公司所訂立的合約中所擁有的權益

董事可在擔任董事期間兼任本公司任何其他有酬勞的職位或職務(本公司核數師除外)，任期及條款由董事會決定，除細則規定的任何酬金外，董事可就此收取額外酬金。董事可擔任或成為本公司創立的任何公司或本公司可能擁有權益的任何其他公司的董事或其他高級職員或以其他方式在其中擁有權益，且毋須向本公司或股東交代其作為

附錄三

本公司章程及開曼群島公司法概要

該等其他公司的董事、高級職員或股東或因在該等其他公司擁有權益而收取的任何酬金、利潤或其他利益。董事會亦可按其認為適當的方式在各方面行使本公司持有或擁有的任何其他公司股份所賦予的投票權，包括投票贊成委任董事或任何董事為該其他公司的董事或高級職員的任何決議案，或投票贊成或規定向該其他公司的董事或高級職員支付酬金。

任何董事或擬任或候任董事不得因其職位而喪失與本公司訂立合約的資格，不論是關於其任何有償職位或職務的任期或作為賣方、買方或以任何其他方式訂立合約，亦不得撤銷任何該等合約或任何董事以任何方式擁有權益的任何其他合約或安排，而如此訂立合約或擁有權益的任何董事亦無須因該董事的職位或由此建立的受信關係而向本公司或股東交代其由任何該等合約或安排所獲的任何酬金、利潤或其他利益。董事如知悉其在與本公司訂立的合約或安排或建議訂立的合約或安排中直接或間接擁有重大權益，必須於實際可行的情況下盡早於董事會會議上申報其權益性質。

董事不得就批准其或其任何緊密聯繫人擁有重大利益的任何合約或安排或其他建議的任何董事會決議案表決（亦不得計入法定人數），惟此項禁制不適用於下列任何情況，包括：

- (aa) 就應本公司或其任何附屬公司的要求或為本公司或其任何附屬公司的利益由其或其任何緊密聯繫人借出的款項或其或其任何緊密聯繫人招致或承擔的債務而向該董事或其緊密聯繫人提供任何擔保或彌償保證的任何合約或安排；
- (bb) 就董事本身或其緊密聯繫人本身根據一項擔保或彌償保證或透過提供擔保而承擔全部或部分責任（不論個別或共同承擔）的本公司或其任何附屬公司債項或債務承擔而向第三方提供任何抵押或彌償保證的任何合約或安排；

附錄三

本公司章程及開曼群島公司法概要

- (cc) 提呈發售本公司或其創立或擁有權益的任何其他公司的股份或債權證或其他證券以供認購或購買，而董事或其緊密聯繫人參與或將會參與要約的包銷或分包銷而擁有權益的任何建議、合約或安排；
- (dd) 任何董事或其緊密聯繫人僅因其於本公司股份或債權證或其他證券擁有權益而與本公司股份或債權證或其他證券的其他持有人以同一方式在其中擁有權益的合約或安排；或
- (ee) 任何有關採納、修訂或執行任何僱員股份計劃、股份獎勵或購股權計劃、養老金或退休、身故或傷殘福利計劃或本公司或任何附屬公司董事、其緊密聯繫人及僱員而設的其他安排的建議或安排，而該等建議或安排並無授予任何董事或其緊密聯繫人任何與該等計劃或基金有關的類別人士一般未獲賦予的特權或利益。

(c) 董事會會議程序

董事會可舉行會議以處理業務、續會及以其認為適當的其他方式規管其會議及程序。在任何會議上提出的問題應以多數票表決通過。若票數相同，會議主席可投第二票或決定票。

(d) 更改章程文件及公司名稱

本公司可於股東大會上以特別決議案撤銷、更改或修訂細則。細則訂明，更改大綱的條文、修訂細則或更改本公司名稱須通過特別決議案。

(e) 股東會議

(i) 特別及普通決議案

本公司的特別決議案必須由有權投票的股東親自或(如股東為法團)由其正式授權代表或(如允許委任代表)受委代表於根據細則正式發出通知的股東大會上以不少於四分之三的大多數票通過。

根據開曼群島公司法，任何特別決議案的副本必須在通過後十五(15)日內送交開曼群島公司註冊處處長。

普通決議案在細則中的定義是指由有權投票的本公司股東親自或(如股東為法團)由其正式授權代表或(如允許委任代表)受委代表在根據細則正式發出通知的股東大會上以簡單大多數票通過的決議案。

由全體股東或其代表簽署的書面決議案，應視為於本公司正式召開及舉行的股東大會上正式通過的普通決議案(及倘在適用情況下，為以上述方式獲通過的特別決議案)。

(ii) 投票權及要求投票表決的權利

在任何股份當時所附的任何有關投票的特別權利、特權或限制的規限下，於任何股東大會上以投票方式表決時，每名親身出席的股東(倘股東為法團，其正式授權代表)或其受委代表或可就其持有的每一股繳足股份投一票，惟就上述目的而言，催繳或分期付款前就股份繳足或入賬列作繳足的金額不會被視為該股份的繳足股款。有權投一票以上的股東毋須盡投其票或以同一方式盡投其票。

在任何股東大會上，提呈大會表決的決議案須以投票方式表決，惟大會主席可根據香港聯交所規則准許純粹與程序或行政事宜有關的決議案以舉手方式表決，在此情況下，每位親身出席的股東(或倘股東為法團，由正式授權代表出席)或受委代表可投

附錄三

本公司章程及開曼群島公司法概要

一票，惟倘身為結算所的股東(或其代名人)委任多於一名受委代表，則每名受委代表在舉手表決時可投一票。投票表決(不論是以舉手方式表決或是投票方式表決)可以電子方式或董事或大會主席可能釐定的其他方式進行。

凡為股東的任何公司，可以其董事或其他監管機構決議案方式，授權其認為適當的人士出任其代表，代其於本公司任何股東大會或任何類別股東的任何會議上行事。

據此獲授權的人士有權代表該公司行使的權力，與公司在身為個人股東的情況下所能行使者相同；就細則而言，倘據此獲授權的人士出席任何有關大會，則須視為該公司親自出席。

倘認可結算所(或其代名人)為本公司股東，則其可授權其認為合適的一名或多名人士作為其代表或受委代表，出席本公司任何會議或本公司任何類別股東的任何會議(包括但不限於任何股東大會或債權人會議)，惟倘超過一名人士獲授權，則該授權書須指明各獲授權人士所代表的股份數目及類別。根據本條文獲授權的人士將被視為已獲正式授權，而毋須提供進一步的事實證據，並有權代表認可結算所(或其代名人)行使相同的權力，猶如該人士為該結算所(或其代名人)所持本公司股份的登記持有人，包括發言權及投票權(倘准許舉手表決)在舉手表決時個別投票的權利。

股東有權：(a)於本公司股東大會上發言；及(b)於股東大會上投票，惟股東根據香港聯交所規則規定須就批准所審議事項放棄投票的情況除外。

倘本公司知悉任何股東根據香港聯交所規則須就本公司任何特定決議案放棄投票，或被限制只可投票支持或反對本公司任何特定決議案，則該股東或其代表違反該規定或限制所投的任何票數將不予計算。

(iii) 股東週年大會及股東特別大會

除本公司採納細則的年份外，於有關期間(定義見細則)的各財政年度，除該財政年度的任何其他會議外，本公司將於各財政年度結束後六個月內舉行股東大會作為其股東週年大會，亦應於召開會議的通知中指明該會議為股東週年大會。

股東特別大會可在一名或多名於遞呈要求當日持有本公司股本中不少於本公司有權於股東大會上投票的繳足股本十分之一的股東的要求下召開(按一股一票基準)，且上述股東須能夠在會議議程增加決議案。該請求須以書面形式向董事會或秘書提出，以要求董事會召開股東特別大會，以處理該請求中指明的任何事項。該大會須於該請求書遞呈後兩個月內舉行。倘遞呈後21日內，董事會未能召開該大會，則請求人可自行以相同方式召開大會，且請求人因董事會未有妥為召開會議而招致的所有合理費用，須由本公司償還請求人。

儘管有細則所載任何規定，任何股東大會或任何類別大會可透過該等電話、電子或其他通訊設施舉行，以使所有參加會議的人能夠同時、即時地相互溝通，而參與有關大會即構成出席有關大會。

(iv) 會議及議程

召開股東週年大會須發出不少於二十一(21)日的書面通知。所有其他股東大會必須發出至少十四(14)日的書面通知。通知不包括送達或視為送達之日及發出通知之日，並須指明會議時間及地點及會議上將審議的決議案詳情，如屬特別事項，則須指明該事項的一般性質。

此外，每次股東大會的通知必須向本公司所有股東發出，惟根據細則條文或其所持股份的發行條款無權收取本公司該等通知的股東除外，同時亦須發予(其中包括)本公司當時的核數師。

附錄三

本公司章程及開曼群島公司法概要

根據細則向任何人士發出或由任何人士發出的任何通知，可親自送達或交付予本公司任何股東，或按香港聯交所規定郵寄至該股東的登記地址或在報章上刊登廣告。在遵守開曼群島法律及香港聯交所規則的前提下，本公司亦可通過電子方式向任何股東送達或交付通知。

在股東特別大會及股東週年大會上處理的所有事項均被視為特別事項，惟就股東週年大會而言，下列各項事項均被視為普通事項：

(aa) 宣派及批准股息；

(bb) 審議並採納賬目、資產負債表及董事與核數師的報告書；

(cc) (以輪選或其他方式)選舉董事接替卸任者；

(dd) 委任核數師及其他高級職員；

(ee) 釐定董事及核數師的酬金或確定釐定相關酬金的方法；

(ff) 授予董事會任何授權或權力以發售、配發、授出購股權或以其他方式處置本公司未發行股份，但數額不得超過本公司現時已發行股本面值20% (或香港聯交所規則可能不時指定的其他百分比) 及根據下文第(gg)段購回的任何證券數目；
及

(gg) 授予董事會任何授權或權力購回本公司證券。

(v) 會議及另行召開的各類別會議的法定人數

在任何股東大會上，除非有足夠的法定人數出席，且直至大會結束時一直維持足夠法定人數，否則不得處理任何事項，但即使無足夠法定人數，亦可委任主席。

附錄三

本公司章程及開曼群島公司法概要

股東大會的法定人數為兩名股東親身(或倘股東為法團，則由其正式授權代表)或由受委代表及有權於會上投票者出席。就為批准修訂類別權利而另行召開的類別會議(續會除外)而言，所需法定人數為持有(或倘股東為法團，則由其正式授權代表)或由受委代表持有不少於該類別已發行股份三分之一的兩名人士。

(vi) 受委代表

任何有權出席本公司會議並於會上投票的本公司股東均可委任其他人士作為其代表，代其出席會議及投票。持有兩股或以上股份的股東可委任多於一名受委代表代其出席本公司股東大會或類別會議並於會上投票。受委代表毋須為本公司股東，並有權代表個人股東行使其作為受委代表所能行使的相同權力。此外，每名法團股東均有權委任一名代表出席本公司的任何股東大會並於會上投票，倘法團派代表出席，則應被視為親自出席任何會議。法團可由正式授權的高級職員簽署代表委任表格，該代表有權代表法團股東行使其作為受委代表可行使的相同權力，猶如其為個人股東。於投票或舉手表決時，股東可親自(或倘股東為法團，則由其正式授權代表)或由受委代表投票。

(f) 賬目及審計

董事會須促使保存本公司的收支款項、有關收支的事項、本公司的資產及負債，以及開曼群島公司法規定的所有其他事項，或為真實及公平地反映本公司的事務及解釋其交易所需的所有其他事項的真實賬目。

會計記錄必須保存在總辦事處或董事會決定的其他一個或多個地點，並應隨時公開供任何董事查閱。除法律賦予權利或具有管轄權的法院發出命令或由董事會或本公司於股東大會上授權外，任何股東(董事除外)或其他人士均無權查閱本公司的任何會

附錄三

本公司章程及開曼群島公司法概要

計記錄或賬冊或文件。然而，獲豁免公司必須在稅務資料機關根據開曼群島稅務資料機關法(經修訂)送達命令或通知後，在其註冊辦事處以電子形式或任何其他媒介提供其賬冊或其部分副本。

將於本公司股東週年大會上提呈的每份資產負債表(包括法律規定須隨附的每份文件)及損益賬的副本，連同董事報告及核數師報告的印刷本，須於大會日期前不少於二十一(21)日及於股東週年大會通告的同一時間送交根據細則條文有權收取本公司股東大會通告的每名人士。然而，在遵守所有適用法律(包括香港聯交所規則)的前提下，本公司可向同意並選擇接收財務報表概要而非完整財務報表的人士寄發摘自本公司年度賬目的財務報表概要及董事報告，惟任何該等人士可向本公司送達書面通知，要求本公司除財務報表概要外，向其寄發本公司年度財務報表及董事報告的完整印刷本。

在每年的股東週年大會上，股東須通過普通決議案委任一名核數師對本公司的賬目進行審核，而該核數師的任期應直至下屆股東週年大會為止。此外，股東可於任何股東大會上藉普通決議案於核數師任期屆滿前隨時罷免該核數師，並於該會議上藉普通決議案委任另一核數師以完成其餘下任期。核數師的委任、罷免及酬金須由本公司簡單多數股東在股東大會上或由獨立於董事會的其他機構批准，但本公司可於任何特定年度於股東大會上(或上述獨立於董事會的機構)授權董事會釐定該酬金，而獲任填補任何空缺之任何核數師之酬金可由董事會釐定。

本公司的財務報表須由核數師按照公認的核數準則(可能是開曼群島以外的國家或司法管轄區的核數準則)進行審核。核數師須按照公認的核數準則編製書面報告，而核數師報告須於股東大會上提交予股東。

核數師將根據香港公認的會計原則、國際會計準則或香港聯交所可能批准的其他準則審計本公司的財務報表。

(g) 股息及其他分派方式

本公司可在股東大會上宣佈以任何貨幣向股東派發股息，惟股息額不得超過董事會建議的金額。

細則規定，股息可自本公司已變現或未變現溢利或自董事決定不再需要的任何溢利儲備中宣派及派發。經普通決議案批准，股息亦可從股份溢價賬或任何其他根據開曼群島公司法可授權作此用途的基金或賬目中宣派及派發。

除任何股份所附權利或發行條款另有規定外，(i)所有股息須按有關股份的實繳股款宣派及派付，但在催繳前就股份所實繳的股款不得就此視為實繳股款；及(ii)所有股息須按股份在派付股息期間任何部分的實繳股款比例分配及派付。董事可從應付予任何股東或任何股份的任何股息或其他款項中，扣除該股東當時因催繳或其他原因而應向本公司支付的所有款項(如有)。

當董事會或本公司在股東大會上議決就本公司股本派付或宣派股息時，董事會可進一步議決(a)以配發入賬列作繳足的股份之方式支付全部或部分股息，惟有權獲派股息的股東將有權選擇收取現金作為股息(或部分股息)以代替該配發，或(b)有權獲派股息的股東將有權選擇獲配發入賬列作繳足的股份以代替全部或董事會認為合適的部分股息。

本公司亦可在董事會建議下透過普通決議案，就本公司任何一項特定股息議決以配發入賬列作繳足的股份的方式支付全部股息，而不給予股東選擇收取現金股息以代替配發的權利。

應以現金支付予股份持有人的任何股息、利息或其他款項，可以支票或股息單的方式支付，並寄往持有人的登記地址，或如屬聯名持有人，則寄往本公司股東名冊上就有關股份排名首位的持有人在股東名冊內所示地址，或寄往持有人或聯名持有人以書面指示的有關人士及地址。除非持有人或聯名持有人另有指示，否則每張支票或股

附錄三

本公司章程及開曼群島公司法概要

息單的抬頭人應為有關股份的持有人，郵誤風險由彼等承擔，而當銀行支付支票或股息單後，即表示本公司已充分償清支票或股息單所代表的股息及／或其他款項。兩位或以上聯名持有人中的任何一位可就該等聯名持有人所持股份的任何股息或其他應付款項或可分派財產發出有效收據。

當董事會或本公司在股東大會上議決派付或宣派股息時，董事會可進一步議決以分派任何種類的特定資產的方式支付全部或部分股息。

宣派一年後未獲認領的所有股息或紅利，可由董事會用作投資或其他用途，收益撥歸本公司所有，直至獲認領為止，而本公司不會因此成為有關股息或紅利的受託人。宣派後六年未獲認領的所有股息或紅利可由董事會沒收，並撥歸本公司所有。

本公司就任何股份所應支付的股息或其他款項均不產生利息。

(h) 查閱公司記錄

根據細則，在香港保存的股東名冊及股東名冊分冊須於營業時間內在註冊辦事處或根據開曼群島公司法存置本公司任何股東名冊的有關其他地點免費供股東查閱，而任何其他人士在繳付最多2.50港元或董事會指定的較低金額後方可查閱，或在繳付最多1.00港元或董事會指定的較低金額後在存置股東名冊分冊的辦事處查閱，除非股東名冊根據細則暫停辦理。

(i) 少數股東在遭受欺詐或壓制時可行使的權利

細則並無關於少數股東在欺詐或壓制方面的權利的條文。然而，本公司股東可根據開曼群島法律獲得若干補救措施，如本附錄三第3(f)段所概述。

(j) 清盤程序

除非開曼群島公司法另有所示，本公司可隨時及不時以特別決議案自動清盤。如本公司清盤，清盤人須以其認為合適的方式及次序運用本公司的資產，以了結債權人的申索。

在任何一个或多個類別股份當時所附帶有關於清盤時分派剩餘資產之任何特別權利、特權或限制的規限下：

- (i) 倘本公司清盤，而可供分派予本公司股東的資產超逾償還開始清盤時的全部已繳股本，則向所有債權人支付後的超額部分須按該等股東各自所持股份的已繳股款比例向其平等分派；及
- (ii) 倘本公司清盤而可供分派予股東的資產不足以償還全部繳足股本，則該等資產的分配方式為盡可能由股東按開始清盤時分別所持股份的繳足股本或應繳足股本比例分擔虧損。

倘本公司清盤(不論自願清盤或由法院清盤)，清盤人可在獲得特別決議授權及開曼群島公司法規定的任何其他批准的情況下，將本公司全部或任何部分資產以實物形式分配給股東，不論該等資產為一類財產或由不同種類的財產組成，而清盤人可以就此目的為任何一類或多類將按上述方式分配的財產釐定其認為公平的價值，並可決定股東或不同類別股東與各類股東之間進行分配的方式。清盤人可在獲得類似授權的情況下，將任何部分資產歸屬予清盤人在獲得類似授權的情況下認為合適的為股東利益而設立的信託的受託人，但不得強迫股東接受任何負有責任的股份或其他財產。

(k) 認購權儲備

細則規定，在不被開曼群島公司法禁止及符合開曼群島公司法的情況下，如本公司已發行可認購股份的認股權證，而本公司作出的任何行為或從事的任何交易會導致

該等認股權證的認購價降至低於股份面值，則須設立認購權儲備，並用於支付認股權證獲行使時認購價與股份面值的差額。

3. 開曼群島公司法

本公司乃根據開曼群島公司法於開曼群島註冊成立，因此須根據開曼群島法律經營。下文載列開曼群島公司法若干條文的概要，儘管這些條文並不意味著包含所有適用的限制條件及例外情況，亦非對開曼群島公司法及稅務的所有事宜的全面檢討，因為該等條文可能與有利害關係的各方可能較為熟悉的司法管轄區的同等條文有所不同（為免生疑問，下文概要所述特別決議案具有開曼群島公司法所載涵義）：

a. 公司營運

作為一家獲豁免公司，本公司的業務必須主要在開曼群島境外進行。獲豁免公司每年須向開曼群島公司註冊處處長提交年度申報表，並根據其法定股本金額支付費用。

b. 股本

開曼群島公司法規定，倘公司按溢價發行股份，不論是旨在換取現金或其他代價，須將相當於該等股份的溢價總值的款項撥入名為「股份溢價賬」的賬目內。倘根據任何安排配發該公司的股份以作為收購或註銷任何其他公司股份的代價並按溢價發行股份，則公司可選擇不就該等股份溢價應用該等條文。

開曼群島公司法規定，公司可根據其組織章程大綱及細則的條文（如有），將股份溢價賬用於(a)向股東支付分派或股息；(b)繳足將發行予股東的公司未發行股份作為繳足紅股；(c)贖回及回購股份（在開曼群島公司法第37條的規限下）；(d)撇銷公司的開辦費用；及(e)撇銷公司發行任何股份或債權證的開支或已付佣金或給予的折扣。

附錄三

本公司章程及開曼群島公司法概要

除非在緊隨擬支付分派或股息的日期後，公司有能力的支付其在日常業務過程中到期的債務，否則不得從股份溢價賬中向股東支付分派或股息。

開曼群島公司法規定，在開曼群島大法院（「法院」）認可的規限下，股份有限公司或具有股本的擔保有限公司，如其組織章程細則許可，可通過特別決議案以任何方式削減其股本。

c. 購買公司或其控股公司股份的財務資助

開曼群島並無法定限制公司向其他人士提供財務資助以購買或認購公司本身或其控股公司或附屬公司的股份。因此，如公司董事在履行其審慎責任及真誠行事時認為適當提供該等資助乃合適且符合公司利益，公司可提供該等財務資助。有關資助須按公平基準進行。

d. 公司及其附屬公司購買股份及認股權證

持有股本的股份有限公司或擔保有限公司如經其組織章程細則授權，可發行由公司或股東選擇贖回或有責任贖回的股份，而開曼群島公司法明確規定，在公司的組織章程細則條文的規限下，更改任何股份所附權利以規定該等股份將予或須予贖回，為合法。此外，如組織章程細則授權如此行事，該公司可購買自己的股份，包括任何可贖回的股份。然而，倘組織章程細則並無授權購買方式及條款，則公司不能購買其本身的任何股份，除非購買方式及條款已首先由公司的普通決議案授權。除非股份已繳足，否則公司在任何時候均不得贖回或購買其股份。倘因贖回或購買而導致公司不再持有任何已發行股份（作為庫存股份持有的股份除外），則公司不得贖回或購買其任何股份。除非在緊隨建議付款日期後，公司有能力的償還其在日常業務過程中到期的債項，否則公司從資本中撥款以贖回或購買其本身的股份並不合法。

附錄三

本公司章程及開曼群島公司法概要

公司所購買的股份將視為已註銷，除非在公司組織章程大綱及細則的規限下，公司董事議決在購買前以公司名義將該等股份作為庫存股份持有。倘公司股份作為庫存股份持有，公司應在股東名冊中登記為持有該等股份，然而，儘管有前述規定，公司不得就任何目的被視為股東，亦不得就庫存股份行使任何權利，而任何意圖行使該等權利的行為均屬無效，且不論就公司的組織章程細則或開曼群島公司法而言，庫存股份不得在公司任何會議上直接或間接投票，不得在釐定任何特定時間的已發行股份總數時被計算在內。

公司未被禁止購買，並受限於及遵照相關認股權證文據或證書的條款及條件購買自身的認股權證。根據開曼群島法律，並未規定公司的組織章程大綱或細則中載有允許進行此類購買的具體規定，公司董事可憑藉其組織章程大綱中所載的一般權力買賣及處理各種個人財產。

根據開曼群島法律，附屬公司可持有其控股公司的股份，並於若干情況下可收購此等股份。

e. 股息及分派

開曼群島公司法允許公司在通過償債能力測試及符合公司組織章程大綱及細則條文(如有)的情況下，動用股份溢價賬派付股息及作出分派。除前述情況外，並無關於派付股息的法定條文。根據在開曼群島被認為具有說服力的英國判例法，股息僅可自溢利中派付。

不可宣派或派付股息，亦不可就庫存股份向公司以現金或其他方式分派公司的資產(包括因清盤向股東作出任何資產的分派)。

f. 保障少數股東及股東訴訟

法院通常遵循英國判例法的先例，允許少數股東以公司的名義對(a)超越權限或非

附錄三

本公司章程及開曼群島公司法概要

法的行為，(b)對少數股東構成欺詐的行為，而不法行為人本身就是公司的控制人，及(c)通過決議案時需要特定(或特別)多數票的違規行為提起代表訴訟或衍生訴訟。

就股本分為股份的公司(非銀行)而言，法院可應持有該公司已發行股份不少於五分之一的股東的申請，委任一名檢查員審查該公司的事務，並按法院指示的方式就此作出報告。

公司的任何股東均可入稟法院，倘法院認為對公司進行清盤為公正公平，則法院可作出清盤令，或作為清盤令的替代辦法，發出：(a)規範公司未來事務行為的命令，(b)要求公司停止進行或終止繼續進行遭入稟股東投訴之行為或作出入稟股東投訴其未能達成行為之指令，(c)授權入稟股東按法院可能指示之有關條款以公司名義及代表公司提出民事訴訟之指令，或(d)規定其他股東或由公司本身購買公司任何股東之股份之指令，如由公司本身購買，則須相應削減公司股本。

一般而言，股東對公司提出的索償必須以開曼群島適用的一般合同法或侵權法為依據，或以公司的組織章程大綱及細則規定的股東個人權利為依據。

g. 出售資產

開曼群島公司法並無有關董事處置公司資產權力的具體限制。然而，一般法例規定公司每名高級職員(包括董事、董事總經理及秘書)在行使其權力及執行其職責時，必須為公司最佳利益誠信行事，並以合理審慎人士於類似情況下應有之謹慎、勤勉及技巧行事。

h. 會計及核數規定

公司須促使存置有關：(i)公司所有收支款項及收支所涉及事項；(ii)公司所有銷貨與購貨記錄；及(iii)公司資產與負債的妥善賬冊。

附錄三

本公司章程及開曼群島公司法概要

倘並無存置真實公平地反映公司事務狀況及解釋其交易所需的賬冊，則不被視作妥為存置賬冊。

獲豁免公司須在稅務資訊局根據開曼群島稅務資訊局法例(經修訂)送達法令或通知後，以電子形式或任何其他媒介於其註冊辦事處提供可能須予提供的其賬簿副本或當中部分。

i. 外匯管制

開曼群島並無外匯管制規例或貨幣限制。

j. 稅項

根據開曼群島稅務減免法(經修訂)，本公司已取得內閣總督的以下承諾：

- (1) 開曼群島並無頒佈法例對本公司或其業務所得利潤、收入、收益或增值徵收任何稅項；及
- (2) 毋須按或就本公司股份、債權證或其他責任；或通過全部或部分預扣開曼群島稅務減免法(經修訂)所界定的任何有關付款繳納上述稅項或屬遺產稅或承繼稅性質的任何稅項。

對本公司的承諾自2024年1月16日起為期二十年。

開曼群島現時並無對個人或公司的利潤、收入、收益或增值徵收任何稅項，且並無任何屬承繼稅或遺產稅性質的稅項。除不時因在開曼群島司法管轄區內簽立若干文據或引入該等文據而可能須繳付的若干印花稅外，開曼群島政府不大可能對本公司徵收其他重大稅項。開曼群島已於2010年與英國訂立雙重徵稅公約，惟除此之外並無參與訂立任何雙重徵稅公約。

k. 轉讓時的印花稅

開曼群島並無就開曼群島公司股份轉讓徵收印花稅，惟轉讓在開曼群島持有土地權益的公司的股份則除外。

l. 向董事提供貸款

開曼群島公司法並無明確規定禁止公司向其任何董事提供貸款。

m. 查閱公司記錄

根據開曼群島公司法，公司股東並無查閱或獲得公司股東名冊或公司記錄副本的一般權利。然而，彼等將享有公司細則可能載列的該等權利。

n. 股東名冊

獲豁免公司可在董事不時認為適當的地點(不論在開曼群島境內或境外)存置其股東名冊總冊及任何股東名冊分冊。股東名冊分冊須按開曼群島公司法規定或許可存置股東名冊總冊的相同方式存置。公司須安排於存置公司股東名冊總冊的地點存置不時正式記錄的任何股東名冊分冊副本。

開曼群島公司法並無規定獲豁免公司向開曼群島公司註冊處處長提交任何股東申報表。因此，股東姓名／名稱及地址並非公開記錄，且不會供公眾查閱。然而，獲豁免公司須在稅務資訊局根據開曼群島稅務資訊局法例(經修訂)送達法令或通知後，以電子形式或任何其他媒介於其註冊辦事處提供可能須予提供的有關股東名冊(包括任何股東名冊分冊)。

o. 董事及高級職員名冊

公司須在其註冊辦事處存置董事及高級職員名冊，不得展示。該名冊之副本須提交予開曼群島公司註冊處處長存檔，而任何董事或高級職員變動須於任何有關變動後三十(30)日內知會公司註冊處處長。

p. 實益擁有權名冊

獲豁免公司須在其註冊辦事處存置實益擁有權名冊，以記錄直接或間接最終擁有或控制公司25%以上股權或投票權或有權委任或罷免公司大多數董事的人士的詳情。實益擁有權名冊並非公開文件，僅供開曼群島指定主管機關查閱。

然而，此項規定並不適用於其股份於認可證券交易所(包括香港聯交所)上市的獲豁免公司。因此，只要公司股份於香港聯交所上市，公司毋須存置實益擁有權名冊。

q. 清盤

公司可(a)在法院頒令下強制；(b)由其股東自願；或(c)在法院監督下清盤。

法院有權在公司股東通過特別決議案要求公司由法院清盤，或公司無力償債或法院認為將公司清盤屬公平公正等多種特定情況下頒令清盤。倘公司股東(作為出資人)基於公司清盤乃屬公平公正的理由入稟法院，法院有權發出若干其他命令以代替清盤令，如規管日後公司事務操守的命令，授權入稟股東按法院可能指示的條款以公司名義並代表公司提出民事訴訟的命令，或規定其他股東或由公司本身購買公司任何股東股份的命令。

倘公司(有限期公司除外)透過特別決議案議決自願清盤或倘公司無法償還到期債務而於股東大會透過普通決議案議決自願清盤，則公司應自願清盤。倘進行自願清盤，則該公司須自自願清盤的決議案通過或於上述期間屆滿或由上述情況發生起停止營業(惟倘繼續營業或對其清盤有利者則屬例外)。

附錄三

本公司章程及開曼群島公司法概要

為進行公司清盤程序及就此協助法院，可委任一名或多名正式清盤人，而法院可委任其認為適當的有關人士擔任該職務，而不論乃屬於臨時或其他性質。倘委任超過一名人士擔任有關職務，法院須宣佈規定由或授權由正式清盤人進行之任何行動，是否須由全體或任何一名或以上該等人士進行。法院亦可決定正式清盤人接受委任是否需要提供任何擔保及擔保內容；倘並無委任正式清盤人或於該職位懸空的任何期間，公司的所有財產須由法院保管。

公司事務完全清盤後，清盤人須隨即編製清盤報告及賬目，顯示進行清盤及處置公司財產的過程，並在其後召開公司股東大會，以便向公司提呈賬目及就此加以闡釋。召開此次最後股東大會須按公司組織章程細則授權的任何方式，向每名出資人發出至少21日通知，並於憲報刊登。

r. 重組

法例規定進行重組及合併須在就此召開的大會獲得價值相當於親身或由受委代表出席並於會上投票的(i)百分之七十五(75%)的多數債權人或(ii)百分之七十五(75%)的股東或類別股東(視情況而定)批准，且其後須獲法院批准。儘管有異議股東有權向法院表示彼認為徵求批准的交易對股東所持股份並無給予公允價值，惟倘無證據顯示管理層有欺詐或不誠實行為，法院不大可能僅基於上述理由否決該項交易。

開曼群島公司法亦包含法定條文，規定公司可向法院提交委任重組人員的呈請，理由是公司(a)無法或可能無法償還開曼群島公司法第93條含義內的債務；及(b)擬根據開曼群島公司法、外國法律或通過達成一致重組，向其債權人(或多類債權人)提出妥協方案或安排。呈請可由其董事行事的公司提交，無需經其股東決議或公司組織章程細則中的明示權力。法院可於聆訊該呈請後(其中包括)頒令委任重組人員或頒佈法院認為適合的任何其他命令。

附錄三

本公司章程及開曼群島公司法概要

s. 收購

倘一間公司提出收購另一間公司股份的要約，且在提出收購要約後四(4)個月內，屬收購要約標的之股份不少於百分之九十(90%)的持有人接納收購要約，則要約人在上述四(4)個月屆滿後的兩(2)個月內，可隨時按指定方式發出通知，要求有異議股東按收購要約的條款轉讓彼等的股份。有異議股東可在該通知發出後一(1)個月內向法院提出反對轉讓。有異議股東須證明法院應行使其酌情權，惟除非有證據顯示要約人與接納收購要約的股份持有人之間有欺詐或不誠實或勾結行為，以不公平手法逼退少數股東，否則法院不大可能行使其酌情權。

t. 彌償保證

開曼群島法律並無限制公司的組織章程細則可對高級職員及董事作出彌償保證的範圍，惟倘法院認為任何該等條文違反公眾政策(例如表示對觸犯刑事罪行的後果作出彌償保證的情況)則除外。

u. 經濟實質規定

根據於2019年1月1日生效的《開曼群島國際稅務合作(經濟實質)法》(經修訂)(「《經濟實質法》」)，「相關實體」須滿足《經濟實質法》所載的經濟實質測試。「相關實體」包括與本公司一樣於開曼群島註冊成立的獲豁免公司；然而，其並不包括屬開曼群島境外稅務居民的實體。因此，只要本公司為開曼群島境外(包括香港)的稅務居民，即毋須滿足《經濟實質法》所載的經濟實質測試。

4. 一般事項

本公司關於開曼群島法律的法律顧問奧傑已向本公司發出一份意見書，概述開曼群島公司法的若干方面。誠如本文件附錄五「送呈香港公司註冊處處長及展示文件—展示文件」一節所述，此意見書連同開曼群島公司法的副本可供展示。任何人士如欲查閱開曼群島公司法的詳細概要，或欲了解該等法律與其較熟悉的任何司法管轄區法律間的差異，應諮詢獨立法律意見。

附錄四

法定及一般資料

A. 有關本集團的其他資料

1. 本公司的註冊成立

本公司於2023年3月8日根據公司法在開曼群島註冊成立為一家獲豁免有限公司。我們的註冊辦事處位於89 Nexus Way, Camana Bay, Grand Cayman, KY1-9009, Cayman Islands。因此，我們的公司架構和組織章程大綱及組織章程細則須受開曼群島相關法律法規的規管。開曼群島相關法律法規以及組織章程大綱及組織章程細則的概要載於本文件附錄三「本公司章程及開曼群島公司法概要」章節。

本公司已於香港中環皇后大道中28號中匯大廈11樓設立香港主要營業地點，並於2024年1月19日根據公司條例第16部於相同地址向香港公司註冊處處長註冊為一家非香港公司。楊光偉先生已獲委任為本公司的授權代表，代表本公司於香港接收法律程序文件及通知。

2. 本公司股本變動

於2023年3月8日，即本公司註冊成立當日，我們的法定股本為380,000港元，分為38,000,000股每股面值0.01港元的股份。於註冊成立後，於2023年3月8日，向初始認購人（為獨立第三方）配發及發行一股股份，隨後於2023年3月16日轉讓予Wang (BVI)並由其全額繳足。

於2023年3月16日，本公司按面值向Wang (BVI)配發及發行合共99股入賬列作繳足的股份。

於2023年8月4日，本公司分別按面值向Wang (BVI)、Jiang (BVI)、Li (BVI)及Yao (BVI)配發及發行6,833股、2,400股、600股及67股入賬列作繳足的股份。

於2024年1月25日，本公司進一步按面值向Asia Capital配發及發行101股入賬列作繳足的股份。

附錄四

法定及一般資料

於[•]，通過增設[編纂]股每股0.01港元、在所有方面與現有股份享有同等權益的額外股份，本公司的法定股本由380,000港元(分為38,000,000股每股0.01港元的股份)增至[編纂](分為[編纂]股每股0.01港元的股份)。

緊隨[編纂]及[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使)，本公司的已發行股本將為[編纂]，分為[編纂]股每股0.01港元的全額繳足或入賬列作繳足股份，[編纂]每股0.01港元的股份將仍未發行。

除上文及本文件所披露者外，本公司股本自註冊成立以來並無變動。

3. 我們的附屬公司

附屬公司詳情載於本文件附錄一會計師報告。

4. 附屬公司的股本變動

除本文件「歷史、重組及公司架構」一節所披露者外，本公司各附屬公司的股本於緊接本文件日期前兩年內並無發生其他變動。

5. 股東於[•]通過的書面決議案

根據股東於[•]通過的書面決議案，下述決議案(包括其他事項)獲正式通過：

- (a) 批准並於[編纂]起採納組織章程大綱及組織章程細則；
- (b) 增設[編纂]股在所有方面與現有股份享有同等權益的額外股份，將本公司的法定股本由380,000港元(分為38,000,000股股份)增至[編纂](分為[編纂]股股份)，即刻生效；

附錄四

法定及一般資料

- (c) 待(i)聯交所上市委員會批准本文件所述已發行及(根據[編纂]、[編纂]及[編纂])將予[編纂]的股份[編纂]及[編纂]；(ii)本公司與[編纂]及[編纂](代表[編纂])已妥為釐定[編纂]；及(iii)[編纂]於[編纂]項下的義務成為無條件且並無根據[編纂]條款或因其他原因終止(在各情況下均於[編纂]規定的日期當天或之前)：
- (i) 批准[編纂]及[編纂]，授權董事批准配發及發行[編纂]及倘[編纂]獲行使時將須發行的任何股份；
- (ii) 批准股份於聯交所的擬議[編纂]，並授權董事實施有關[編纂]；及
- (iii) 待我們的股份溢價賬因[編纂]而獲進賬後，將該進賬撥充資本並動用金額[編纂]用以按面值繳足[編纂]股股份，以向於[•]的營業時間結束時(或按董事指示)名列股東名冊的股份持有人按其當時各自持股相同比例配發及發行股份；
- (d) 授予董事一般無條件授權，以(其中包括)配發、發行及處理股份或可兌換為股份或購股權的證券、認股權證或可認購股份或可兌換證券的類似權利，並作出或授出可能需行使上述權力的要約、協議或購股權，惟前提條件是：
- (1) 董事配發及發行或同意配發及發行的股份總數，不得超逾：
- (i) 緊隨[編纂]及[編纂]完成後已發行股份總數20%(假設[編纂]未獲行使)；
- (ii) 董事根據下文購回股份的一般授權所購回的股份(若有)總數；

附錄四

法定及一般資料

- (2) 董事根據此項授權獲授權配發及發行的股份總數不會因根據下述各項配發及發行股份而減少：
- (i) 供股；
 - (ii) 根據細則配發股份以代替全部或部分股份股息的以股代息計劃或類似安排；或
 - (iii) 股東於股東大會上授予的任何特別授權；
- (3) 發行股份的此項一般授權將於下列時間屆滿(以最早者為準)：
- (i) 下屆股東大會結束時；
 - (ii) 任何適用法律或我們的細則規定我們舉行下屆股東週年大會的期限屆滿時；或
 - (iii) 股東在股東大會上通過普通決議案修訂、撤回或更新此項授權時；
- (e) 授予董事一般無條件授權，以行使本公司所有權力，於聯交所或我們的證券可能[編纂]且獲證監會及聯交所認可的任何其他證券交易所，購回數量不超過於緊隨[編纂]及[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使)已發行股份總數10%的股份。此項一般授權將一直有效直至以下時間(以最早者為準)：
- (i) 本公司下屆股東週年大會結束時；
 - (ii) 任何適用法律或我們的細則規定我們舉行下屆股東週年大會的期限屆滿時；或
 - (iii) 股東在股東大會上通過普通決議案修訂、撤回或更新此項授權時；

附錄四

法定及一般資料

- (f) 擴大上文(d)段所述的一般無條件授權，在董事根據該一般授權可予配發及發行或同意配發及發行的股份總數之上，加上本公司根據上文(e)段所述購買股份的授權所購買股份的總數，其最多達緊隨[編纂]及[編纂]完成後已發行股份總數的10%（假設[編纂]未獲行使）。

6. 重組

為籌備[編纂]，組成本集團的公司進行了重組。更多詳情，請參閱本文件「歷史、重組及公司架構」一節。

7. 購回股份

本節載列有關本公司購回股份的資料，包括按聯交所要求納入本文件的購回相關資料。

(a) 上市規則條文

上市規則允許於聯交所主要上市的公司於聯交所購回其自身證券，惟須受若干限制，其中最重要的限制概述如下：

(i) 股東批准

於聯交所主要上市的公司所有證券（如為股份須全額繳足）購回建議必須事先透過一般授權或特定交易的特別批准以股東普通決議案獲得批准。

根據於[•]通過的股東書面決議案，授予董事一般無條件授權（「購回授權」），以於[編纂]或我們的證券可能[編纂]且獲[編纂]及[編纂]認可的任何其他[編纂]，購回總面值不超過於緊隨[編纂]及[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使）已發行股份總數10%的股份，直至

附錄四

法定及一般資料

任何適用法律或組織章程細則規定本公司舉行下屆股東週年大會的期限屆滿，或股東於股東大會上通過普通決議案修改或撤回該授權之日（以較早者為準）。

(ii) 資金來源

購回股份時只可動用根據組織章程細則、上市規則以及公司法可合法作此用途的資金。我們不得以現金以外的代價或以聯交所不時生效的交易規則規定以外的結算方式在聯交所購回我們的股份。根據上述規定，本公司進行的任何購回可從(a)本公司利潤、(b)股份溢價、(c)為回購目的而進行的新股發行所得款項或(d)自(在細則及公司法的規限下)本公司資本中撥付。購回時應付高於購回股份面值的任何溢價必須從(x)本公司的利潤、(y)本公司股份溢價賬於購回股份之前或之時的進賬金額或(z)自(在細則及公司法的規限下)本公司資本中撥付。

(iii) 交易限制

上市公司可於聯交所購回的股份總數，最多為已發行股份總數的10%。於緊隨購回股份後30日期間內，未經聯交所事先批准，上市公司不得發行或宣佈建議發行新證券，惟購回之前已發行在外的購股權證、購股權或須公司發行證券的類似契據獲行使時進行的證券發行除外。此外，倘購買價較之前五個交易日股份在聯交所的平均收市價高出5%或以上，則上市公司不得在聯交所購回其股份。

上市規則還禁止上市公司於購回會導致公眾人士所持上市證券數目降至低於聯交所規定的有關指定最低百分比的情況下在聯交所購回其本身證券。

上市公司須促使其委任執行購回證券的經紀商，於聯交所要求時，向聯交所披露有關購回的資料。

附錄四

法定及一般資料

(iv) 購回股份的地位

所有在聯交所或通過其他途徑購回的證券的上市地位將自動撤銷，而該等證券的股票亦須予註銷及銷毀。根據開曼群島法例，除非董事於購買前決議將本公司購回的股份作為庫存股持有，否則本公司購回的股份將視為經已註銷，而本公司的已發行股本須相應削減所購回股份的面值。然而，根據公司法，購回股份並不視為削減法定股本。

(v) 暫停購回

根據上市規則，上市公司於獲悉內幕消息後不得購回任何股份，直至該內幕消息已公開為止。尤其是，上市公司不得在於緊接下列較早日期前一個月內在聯交所購回其股份，除非情況特殊：(a)為批准上市公司任何年度、半年度、季度或任何其他中期業績(不論上市規則有否規定)而舉行董事會會議的日期(即根據上市規則最先通知聯交所的日期)；及(b)上市公司根據上市規則規定刊發任何年度或半年度或季度業績公告或刊發任何其他中期期間(不論上市規則有否規定)業績公告的最後限期，在任何一種情況下，該一個月期間均於刊發業績公告當日結束。此外，倘上市公司違反上市規則，聯交所可禁止該公司在聯交所購回證券。

(vi) 呈報規定

在聯交所或循其他途徑購回證券，須於下一個營業日早市時段或任何開市前時段(以較早者為準)開始前至少三十分鐘，向聯交所呈報若干資料。此外，上市公司的年報必須披露年內購回證券的詳情，包括每月購回的證券數目、每股購買價或就所有有關購回已付的最高價及最低價(倘適用)以及已付總價。

附錄四

法定及一般資料

(vii) 核心關連人士

上市規則禁止本公司在聯交所明知而向「核心關連人士」(包括本公司或任何附屬公司的董事、主要行政人員或主要股東或彼等各自的緊密聯繫人)購回股份，而核心關連人士亦不得明知而將其股份售予本公司。

(b) 購回理由

董事相信，股東給予董事一般授權讓本公司可在市場上購回股份，乃符合本公司及股東的最佳利益。視乎當時市況及融資安排而定，購回股份或會提高本公司每股資產淨值及／或每股盈利，並僅會於董事認為購回股份對本公司及股東有利時方會進行。

(c) 購回資金

購回股份時，本公司僅可動用根據組織章程大綱及組織章程細則、上市規則及開曼群島適用法例可合法作此用途的資金。

按本文件所披露本公司現時的財務狀況並考慮本公司目前的營運資金狀況後，董事認為，全面行使購回授權或會對我們的營運資金及／或資產負債狀況(與本文件披露的水平比較)有重大不利影響。然而，董事不建議行使購回授權以致對董事不時認為本公司宜具備的營運資金水平或資產負債狀況造成重大不利影響。

(d) 股本

按緊隨股份[編纂]後[編纂]股股份計算，全面行使購回授權或會導致我們於購回授權屆滿或終止當日(如上文(a)(i)段所述)之前的期間內購回最多[編纂]股股份。

附錄四

法定及一般資料

(e) 一般資料

董事或(就董事進行一切合理查詢後所深知)彼等的任何緊密聯繫人(定義見上市規則)目前均無意於購回授權獲行使時向本公司或我們的附屬公司出售任何股份。

董事已向聯交所承諾，只要情況適用，將根據上市規則及開曼群島適用法例行使購回授權。

倘根據購回授權購回股份導致一名股東持有的本公司表決權權益比例增加，則該增加就收購守則而言將被視為收購事項。因此，一名股東或一組一致行動的股東(定義見收購守則)，視乎股東權益增加的程度，可能獲得或鞏固對本公司的控制權，因而須就任何有關權益增加根據收購守則規則26提出強制性收購建議。除上文披露者外，就董事所知，根據購回授權進行的購回不會產生收購守則所述的任何後果。董事目前無意行使購回股份的權力至如此程度。

倘購回股份令公眾所持股份數目削減至低於已發行股份總數25%(或上市規則規定的其他最低公眾持股比例)，董事不會行使購回授權。

尚未有本公司核心關連人士(定義見上市規則)通知本集團其目前有意在行使購回授權的情況下向本集團出售股份，亦無承諾不會向本集團出售股份。

本公司自註冊成立以來概無購回股份。

B. 有關我們業務的其他資料

1. 重大合約概要

以下為本公司或其附屬公司於本文件日期前兩年內訂立的重大或可能屬重大的合約(非日常業務中訂立的合約)：

- (a) 香港七色與四川新世好於2022年9月1日訂立的商標轉讓協議，據此，香港七色以零代價向四川新世好轉讓與「聰博」及「七色豬」有關的商標；
- (b) 上海聰博與王先生、蔣先生、李先生及姚女士各自於2022年9月28日訂立的股權轉讓協議，據此，以代價(i)人民幣6,933,000元，王先生同意購買四川新世好69.33%的股權；(ii)人民幣2,400,000元，蔣先生同意購買四川新世好24.00%的股權；(iii)人民幣600,000元，李先生同意購買四川新世好6.00%的股權；及(iv)人民幣67,000元，姚女士同意購買四川新世好0.67%的股權；
- (c) 香港七色及上海聰博於2022年12月21日分別與四川新世好訂立的股權轉讓協議，據此，香港七色及上海聰博以零代價向四川新世好轉讓各自於四川新銘俠的股權；
- (d) [編纂]前協議；
- (e) Asia Capital(作為賣方)與本公司(作為買方)於2024年1月25日簽訂的股份轉讓協議，據此，Asia Capital同意出售且本公司同意購買Alpha(BVI)的全部已發行股本，代價為本公司向Asia Capital發行101股股份，佔本公司於完成配發及發行股份後已發行股本的約1%；
- (f) [編纂]；及
- (g) 彌償契據。





附錄四

法定及一般資料

2. 本集團的知識產權

(a) 商標

(i) 於最後實際可行日期，我們已註冊下述對我們業務而言屬重要的商標：

商標	註冊地	註冊擁有人	類別	註冊號	有效期
九色彩虹	中國	四川新世好	8	72829494	自2024年1月28日起計十年
九色彩虹	中國	四川新世好	21	72808541	自2024年1月14日起計十年
九色彩虹	中國	四川新世好	10	72824327	自2024年1月14日起計十年
九色彩虹	中國	四川新世好	24	72819690	自2024年1月14日起計十年
九色彩虹	中國	四川新世好	7	72821638	自2024年1月14日起計十年
九色彩虹	中國	四川新世好	22	72821664	自2024年1月14日起計十年
九色彩虹	中國	四川新世好	40	72824564	自2024年1月14日起計十年
九色彩虹	中國	四川新世好	18	72810775	自2024年1月14日起計十年
	中國	四川新世好	8	72762123	自2024年1月28日起計十年
	中國	四川新世好	29	72760256	自2024年1月21日起計十年
	中國	四川新世好	7	72758765	自2024年1月7日起計十年
	中國	四川新世好	41	72760259	自2024年1月21日起計十年


附錄四

法定及一般資料

商標	註冊地	註冊擁有人	類別	註冊號	有效期
金聰博	中國	四川新世好	5	10363072	自2023年3月6日起計十年
金聰博	中國	四川新世好	29	70205327	自2023年12月7日起計十年
金聰博	中國	四川新世好	24	70218705	自2023年12月7日起計十年
金聰博	中國	四川新世好	5	70540821	自2023年9月14日起計十年
金聰博	中國	四川新世好	18	70199599	自2023年10月7日起計十年
金聰博	中國	四川新世好	28	70217503	自2023年10月7日起計十年
金聰博	中國	四川新世好	3	70216167	自2023年10月7日起計十年
金聰博	中國	四川新世好	12	70216604	自2023年10月7日起計十年
金聰博	中國	四川新世好	16	70220466	自2023年10月7日起計十年
金聰博	中國	四川新世好	7	70196008	自2023年10月7日起計十年
金聰博	中國	四川新世好	11	70197483	自2023年10月7日起計十年
金聰博	中國	四川新世好	25	70210832	自2023年10月7日起計十年
金聰博	中國	四川新世好	41	70217119	自2023年10月7日起計十年
金聰博	中國	四川新世好	10	70196082	自2023年10月7日起計十年

附錄四

法定及一般資料

商標	註冊地	註冊擁有人	類別	註冊號	有效期
金聰博	中國	四川新世好	8	70219074	自2023年10月7日起計十年
金聰博	中國	四川新世好	21	70216609	自2023年10月7日起計十年
备来	中國	四川新世好	5	68731237	自2023年7月14日起計十年
Qisezhu	中國	四川新世好	5	62710737	自2022年8月14日起計十年
公主梦梦裙	中國	四川新世好	5	56146615	自2021年11月28日起計十年
	中國	四川新世好	5	56166945	自2021年11月28日起計十年
七色小护仔	中國	四川新世好	5	50437706	自2021年6月14日起計十年
七色时代	中國	四川新世好	12	50429894	自2021年10月7日起計十年
七色时代	中國	四川新世好	9	50429894	自2021年10月7日起計十年
七色时代	中國	四川新世好	20	50429894	自2021年10月7日起計十年
七色时代	中國	四川新世好	11	50429894	自2021年10月7日起計十年
七色时代	中國	四川新世好	10	50429894	自2021年10月7日起計十年
七色时代	中國	四川新世好	8	50429894	自2021年10月7日起計十年
七色时代	中國	四川新世好	3	50429894	自2021年10月7日起計十年





附錄四

法定及一般資料

商標	註冊地	註冊擁有人	類別	註冊號	有效期
七色时代	中國	四川新世好	21	50429894	自2021年10月7日起計十年
七色时代	中國	四川新世好	25	50429894	自2021年10月7日起計十年
七色时代	中國	四川新世好	28	50429894	自2021年10月7日起計十年
七色时代	中國	四川新世好	35	50429894	自2021年10月7日起計十年
亲芝	中國	四川新世好	5	47229474	自2021年2月7日起計十年
小怪鲨	中國	四川新世好	5	47213414	自2021年2月7日起計十年
萌鯨	中國	四川新世好	5	47222179	自2021年2月7日起計十年
三苏裤	中國	四川新世好	5	41951773	自2020年10月7日起計十年
好领班	中國	四川新世好	5	34077544	自2019年8月28日起計十年
酷计划	中國	四川新世好	5	34001452	自2019年10月7日起計十年
普班人	中國	四川新世好	5	33374183	自2019年6月7日起計十年
Puobans	中國	四川新世好	5	31597674	自2019年3月28日起計十年
七色时代	中國	四川新世好	5	30952496	自2019年4月14日起計十年
七色福	中國	四川新世好	5	30946048	自2019年4月14日起計十年

附錄四

法定及一般資料

商標	註冊地	註冊擁有人	類別	註冊號	有效期
	中國	四川新世好	16	29316870	自2019年1月7日起計十年
哈特王子	中國	四川新世好	5	26240082	自2018年12月7日起計十年
德士奇	中國	四川新世好	5	25411598	自2018年7月21日起計十年
小首相	中國	四川新世好	16	20879459	自2017年9月28日起計十年
沙拉褲 SHALAKU	中國	四川新世好	5	20226876	自2017年7月28日起計十年
	中國	四川新世好	16	19694250	自2017年6月7日起計十年
	中國	四川新世好	5	16136559	自2016年3月14日起計十年
小首相	中國	四川新世好	5	15927091	自2016年2月21日起計十年
	中國	四川新世好	5	12069778	自2014年7月21日起計十年
Q&8	中國	四川新世好	5	11754873	自2014年4月28日起計十年
聰博	中國	四川新世好	16	9516112	自2022年7月6日起計十年
王氏家乐孕嬰	中國	四川新世好	35	9516172	自2022年6月13日起計十年

附錄四

法定及一般資料

(ii) 截至最後實際可行日期，我們已申請註冊下述對我們業務而言屬重要的商標：

商標	申請地	申請人	類別	申請號	申請日期
九色彩虹	中國	四川新世好	5	72821634	2023年7月13日
九色彩虹	中國	四川新世好	25	72810795	2023年7月13日
九色彩虹	中國	四川新世好	29	72825702	2023年7月13日
萌趣鴨	中國	四川新世好	5	74761839	2023年10月25日
	中國	四川新世好	5	74768427	2023年10月25日

(b) 專利

(i) 於最後實際可行日期，我們已註冊下述對我們業務而言屬重要的專利：

專利	註冊地	專利號	專利持有人	有效期
一種抗菌護膚嬰兒紙尿褲	中國	ZL202111512552.7	四川新世好	自2021年12月11日起計20年
一種具備多重防漏結構的紙尿褲	中國	ZL202221168286.0	四川新世好	自2022年5月16日起計十年
一種避免溢漏的紙尿褲	中國	ZL202220874905.1	四川新世好	自2022年4月12日起計十年
一種用於紙尿褲生產工序中的排片裝置	中國	ZL202221133721.6	四川新世好	自2022年5月12日起計十年
一種紙尿褲生產用腰貼正反向檢測機構	中國	ZL202221551462.9	四川新世好	自2022年6月21日起計十年
一種紙尿褲生產用翻轉機	中國	ZL202221262862.8	四川新世好	自2022年5月25日起計十年

附錄四

法定及一般資料

專利	註冊地	專利號	專利持有人	有效期
一種可拆卸且可二次利用的紙尿褲	中國	ZL202122303408.4	四川新世好	自2021年9月23日起計十年
一種透氣性強鎖水效果好的紙尿褲	中國	ZL202122642489.0	四川新世好	自2021年11月1日起計十年
一種乾爽且透氣性好的尿不濕	中國	ZL202121052683.7	四川新世好	自2021年5月17日起計十年
一種防漏尿不濕	中國	ZL202121052690.7	四川新世好	自2021年5月17日起計十年
一種方便穿戴的嬰兒尿不濕	中國	ZL202022208743.1	四川新世好	自2020年10月1日起計十年
一種可透氣性可調節的紙尿褲	中國	ZL202021219551.4	四川新世好	自2020年6月28日起計十年
一種新型多層複合吸水芯體	中國	ZL202022108493.4	四川新世好	自2020年9月23日起計十年
一種防側漏的兒童紙尿褲	中國	ZL202020882033.4	四川新世好	自2020年5月24日起計十年
快速吸收式尿不濕	中國	ZL201720359737.1	四川新世好	自2017年4月7日起計十年
紙尿褲	中國	ZL202330143666.2	四川新世好	自2023年3月23日起計15年
一種紙尿褲芯體製備裝置	中國	ZL202223016858.6	四川新世好	自2022年11月14日起計十年
一種紙尿褲生產運輸抽檢裝置	中國	ZL202221627583.7	四川新世好	自2022年6月28日起計十年

附錄四

法定及一般資料

專利	註冊地	專利號	專利持有人	有效期
一種紙尿褲生產用檢測裝置	中國	ZL202223077686.3	四川新世好	自2022年11月21日起計十年
一種分離式紙尿褲	中國	ZL202222960986.X	四川新世好	自2022年11月8日起計十年

(ii) 於最後實際可行日期，我們已申請註冊下述對我們業務而言屬重要的專利：

專利	申請地	申請人	申請號	申請日期
一種新型尿不濕及其製造方法	中國	四川新世好	CN202310907931.9	2023年7月24日
一種紙尿褲	中國	四川新世好	CN202321945948.5	2023年7月24日
紙尿褲(紫草油)	中國	四川新世好	CN202330678645.0	2023年10月19日
拉拉褲(紫草油)	中國	四川新世好	CN202330678646.5	2023年10月19日

(c) 版權

(i) 於最後實際可行日期，我們已註冊下述對我們業務而言屬重要的版權：

名稱	註冊地	註冊號	版權擁有人	公佈日期	註冊日期
贊鴨	中國	國作登字-2024-F-00005890	四川新世好	2023年10月24日	2024年1月9日
哈特王子	中國	國作登字-2023-F-00293164	四川新世好	2023年10月27日	2023年12月7日

附錄四

法定及一般資料

(ii) 於最後實際可行日期，我們已獲得使用下述版權的許可：

名稱	註冊地	註冊號	版權擁有人	公佈日期	註冊日期
少年英雄小哪吒	中國	國作登字-2022-F-10229291	獨立第三方	不適用 ^(附註1)	2022年11月7日
少年蘇東坡傳奇	中國	國作登字-2021-F-00206654	獨立第三方	2020年9月29日	2021年9月7日

附註：

(1) 尚未公佈。

(d) 域名

截至最後實際可行日期，我們已註冊下述對我們業務而言屬重要的域名：

域名	註冊擁有人	註冊日期	到期日
xsh-group.com.....	四川新世好	2024年1月12日	2025年1月12日

除上述披露者外，概無對我們業務屬或可能屬重要的其他商標、專利、版權、域名或其他知識產權。

C. 有關我們董事和主要股東的進一步資料

1. 權益披露

(a) 董事及主要行政人員於本公司及相聯法團的股份、相關股份或債權證中的權益及淡倉披露

緊隨[編纂]及[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使)，本公司各董事及主要行政人員於本公司或於我們的任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份或債權證中擁有，一旦股份於聯交所[編纂]，須根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部知會本公司及聯交所的權益及淡倉(包括根據證券及期貨條例有關條文被當作或被視為擁

附錄四

法定及一般資料

有的權益及淡倉)，或根據證券及期貨條例第352條須登記於該條所述的登記冊的權益及淡倉，或根據上市規則中的上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）將須知會本公司及聯交所的權益及淡倉（上述統稱為「須予披露權益」），詳情如下：

(i) 於本公司的權益

董事姓名	身份／權益性質	股份數目 ^(附註1)	於本公司的持股 概約百分比
王先生 ^(附註2)	於受控法團的權益	[編纂]	[編纂]

附註：

- 字母「L」指某人士於該等股份中持有的好倉（定義見證券及期貨條例第XV部）。
- 緊隨[編纂]及[編纂]完成後，王先生將持有本公司已發行股本約[編纂]%（假設[編纂]未獲行使）。Wang (BVI)由王先生全資擁有。根據證券及期貨條例，王先生因此被視為於Wang (BVI)擁有權益的股份中擁有權益。

(ii) 於本公司相聯法團的權益

董事姓名	相聯法團名稱	身份／權益性質	於相聯法團 擁有權益的 股份數目 ^(附註1)	於相聯法團 的持股概約 百分比
王先生.....	Wang (BVI)	實益擁有人	1股股份(L)	100%
	四川萌趣鴨	實益擁有人	不適用	0.69%

附註：

- 字母「L」指某人士於相聯法團股份中持有的好倉。

附錄四

法定及一般資料

(b) 根據證券及期貨條例的權益披露及主要股東權益披露

就本公司任何董事或主要行政人員所知，緊接[編纂]及[編纂]完成後，下列人士(本公司董事或主要行政人員除外)將於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部條文須向本公司及聯交所披露的權益或淡倉，或直接或間接擁有附帶權利可在任何情況下於本公司股東大會上投票的任何類別股本面值10%或以上的權益：

(i) 於股份之好倉

股東名稱／姓名	身份	於[編纂]	於[編纂]
		完成後本公司 權益的概約百分比 (假設[編纂] 未獲行使)	完成後本公司 權益的概約百分比 (假設[編纂] 未獲行使)
Wang (BVI).....	實益擁有人	[編纂]	[編纂]
王先生.....	受控制法團權益 ^(附註1)	[編纂]	[編纂]
Jiang (BVI)	實益擁有人	[編纂]	[編纂]
蔣先生.....	受控制法團權益 ^(附註2)	[編纂]	[編纂]
Huang Qiaorong女士	配偶權益 ^(附註3)	[編纂]	[編纂]

附註：

1. Wang (BVI)由王先生全資實益擁有。根據證券及期貨條例，王先生被視為於Wang (BVI)擁有權益的相同數目股份中擁有權益。
2. Jiang (BVI)由蔣先生全資實益擁有。根據證券及期貨條例，蔣先生被視為於Jiang (BVI)擁有權益的相同數目股份中擁有權益。
3. Huang Qiaorong女士為蔣先生的配偶，根據證券及期貨條例，Huang Qiaorong女士被視為於蔣先生擁有權益的相同數目股份中擁有權益。

附錄四

法定及一般資料

2. 董事服務合約及委任函

(a) 董事服務合約及委任函詳情

我們的執行董事王先生、吳先生、肖女士及鄒女士均已與我們訂立服務合約，自[編纂]起計初步為期[•]年，除非提前不少於[•]個月發出書面通知終止，否則將於其後持續有效。

我們的獨立非執行董事梁子榮先生、龐子程先生及何成茂先生均已與本公司訂立委任函，任期自[編纂]起計[•]年，除非提前[•]個月發出書面通知或於若干情況下根據相關委任函的條款予以終止。

(b) 董事薪酬

有關董事薪酬的進一步資料，請參閱本文件「董事及高級管理層 — 董事及高級管理層薪酬」一段。

緊接本文件日期前三個財政年度各年，概無董事放棄或同意放棄任何薪酬的安排。

(c) 已收代理費或佣金

除本附錄及本文件「財務資料」及「[編纂]」章節所披露者外，截至本文件日期兩年內，概無就發行或出售我們的任何股本而向董事或本附錄「D.其他資料—5.專家資格」一段所述的專家授出任何佣金、折扣、代理費、經紀佣金或其他特別條款。

(d) 關聯方交易

於本文件日期前兩年內，除本文件附錄一所載會計師報告所披露者外，我們並無進行任何關聯方交易。

附錄四

法定及一般資料

(e) 免責聲明

除本文件所披露者外：

- (i) 本公司董事或主要行政人員概無於本公司或我們的相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債權證中擁有任何根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所的權益或淡倉(包括彼等根據證券及期貨條例相關條文被當作或被視為持有的權益或淡倉)，或根據證券及期貨條例第352條須登記於該條所述的登記冊內的權益或淡倉，或根據標準守則，一旦股份於聯交所[編纂]，須知會本公司及聯交所的權益或淡倉；
- (ii) 就本公司任何董事或主要行政人員所知，概無任何人士於股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部條文須向本公司及聯交所披露的權益或淡倉，或直接或間接擁有附帶權利可在任何情況下於本集團任何其他成員公司的股東大會上投票的任何類別股本面值10%或以上的權益；
- (iii) 概無董事或名列下文「D.其他資料—5.專家資格」一段的任何人士於本集團任何成員公司的促銷活動中或於緊接本文件日期前兩年內已收購、出售或租賃予本集團任何成員公司或擬收購、出售或租賃予本集團任何成員公司的任何資產中擁有權益；
- (iv) 概無董事或名列下文「D.其他資料—5.專家資格」一段的任何專家與本集團任何成員公司訂立任何現有或建議服務合約(不包括於一年內到期或可由僱主終止而無需支付賠償(法定賠償除外)的合約)；
- (v) 概無董事或名列下文「D.其他資料—5.專家資格」一段的任何人士於本文件日期仍然生效而性質或條件屬不尋常或對本集團整體業務屬重大的任何合約或安排中擁有重大權益；

- (vi) 除就[編纂]而言外，概無名列下文「D.其他資料 — 5.專家資格」一段的人士持有本集團任何成員公司的任何股權或[編纂]或提名他人[編纂]本集團任何成員公司證券的權力（無論是否可依法執行）；及
- (vii) 除根據[編纂]擬進行者外，概無董事、彼等各自的聯繫人（定義見上市規則）、或於本公司已發行股本中擁有超過5%權益的股東於我們的前五大客戶或前五大供應商中擁有任何權益。

D. 其他資料

1. 彌償契據

根據各控股股東以本公司（及其附屬公司）為受益人作出的彌償契據，並待[編纂]後，控股股東已同意並共同及個別向本集團各成員公司同意、契諾及承諾，將彌償：

- (i) 倘適用，由於任何人士身故，及由於任何本集團成員公司資產或任何該等資產因該名人士於[編纂]或之前任何時間正在或已向任何本集團成員公司進行有關轉讓而就遺產稅而言被視為屬於該名人士的遺產，導致本集團有關成員公司（各為「本集團成員公司」，並統稱為「本集團成員公司」）根據遺產稅條例第35條或香港境外任何司法管轄區任何相等或相似的法律或根據遺產稅條例第43條之條文或香港境外任何司法管轄區任何相等或相似的法律而應付或其後成為應付的任何稅款；
- (ii) 倘適用，由於任何人士身故，及由於任何本集團成員公司資產或任何該等資產因該名人士於[編纂]或之前任何時間正在或已向任何本集團成員公司進行有關轉讓而就遺產稅而言被視為屬於該名人士的遺產，從而根據遺產稅條例第43(7)條條文就根據遺產稅條例第43(1)(c)條或第43(6)條應付的任何稅款向任何本集團成員公司追討的任何款項；

附錄四

法定及一般資料

- (iii) 倘適用，由於任何人士身故，另一家公司的資產或任何該等資產因該名人士正在或已向該公司進行有關轉讓而就遺產稅而言被視為屬於該名人士的遺產，而任何本集團成員公司於該另一家公司作出遺產稅條例所定義的分派時收取任何分派資產，且上述各項均於[編纂]或之前任何時間發生，則本集團任何成員公司根據遺產稅條例第43(1)(c)條須支付的任何稅款，惟此情況僅限於任何本集團成員公司根據遺產稅條例第43(7)(a)條條文未能就有關該稅款自任何其他人士收回一筆或多筆金額；
- (iv) 任何本集團成員公司由於或有關於[編纂]當日或之前已賺取、應計、收取、訂立(或視為已賺取、應計、收取或訂立)或產生，或因[編纂]當日或之前發生的任何事件而引致的任何收入、利潤、收益、交易、事件、事項或事情而支付或要求支付的任何及全部的稅項金額，而不論是否單一事件，又或事件與其他情況相連，不論稅項可否向任何其他人士、商號或公司收取，又或源自任何其他人士、商號或公司
- (v) 在不影響上文第(iv)段所述情況下，任何本集團成員公司就[編纂]或之前發生的任何事宜，根據中國相關法律法規所須承擔的任何企業所得稅責任或任何稅務義務而被徵收的任何行政附加費、徵費、附加稅、費用及罰款金額；
- (vi) 任何本集團成員公司(如有)因根據香港、中國、開曼群島、英屬處女群島、或世界其他地方任何適用規則及法規於其業務過程中因不合規、缺陷、行政命令、訴訟、仲裁、申索(包括反訴)、投訴、索求及／或法律訴訟(「訴訟」)或據稱訴訟而直接或間接蒙受的任何罰款、罰則、損失、責任、費用、開支、索求、申索、訴訟、法律行動(包括但不限於任何法律費用)、可爭議金額或損害賠償，該等不合規或據稱不合規行為發生在[編纂]或之前，該等訴訟或(如適用)應包括但不限於本文件「業務」一節「法律訴訟及合規」所載或相互參照的不合規事件；

附錄四

法定及一般資料

- (vii) 任何本集團成員公司可能蒙受、承受或產生，或可能就重組及本文件日期前進行的本集團中國附屬公司股權轉讓而對任何本集團成員公司展開、提出或提起的任何罰款、罰金、損失、損害、負債、費用、成本(包括但不限於搬遷費用)、開支、要求、索賠、程序、行動(包括但不限於任何法律成本)及稅項
- (viii) 任何本集團成員公司因下列事項而可能適當地產生的所有合理費用(包括所有法律成本)、開支或其他負債：
 - (a) 調查、評估彌償契據下的任何索償或就任何索償進行爭辯；
 - (b) 彌償契據下的任何索償達成和解；
 - (c) 本集團任何成員公司根據或就彌償契據而提出索償的任何法律程序；或
 - (d) 就上文(c)段所述任何法律程序達成和解或作出判決。

然而，控股股東根據彌償契據提供的彌償保證並不涵蓋以下任何稅務及稅務申索責任，而控股股東概不就此承擔任何責任：

- (i) 已於本集團的經審核合併賬目或截至[•]止會計期間本集團任何成員公司的經審核賬目就有關稅項作出撥備者；或
- (ii) 就本集團任何成員公司於[•]或之後開始及至[編纂]止的任何會計期間的有關稅項或負債而言，除非有關負債乃因本集團任何成員公司在未獲任何控股股東事先書面同意或協議的情況下進行的若干行為或遺漏，或自願進行的交易(不論單獨或與若干其他行為、遺漏或交易同時且不論何時發生)而產生，惟在下列情況發生的任何有關行為、遺漏或交易除外：(i)於[•]後於日常業務過程中或於日常收購及出售資本資產過程中所進行或發生者；或(ii)根據於[•]或之前設立有法律約束力的承諾或根據本文件所作出的任何意向書所進行、作出或訂立者；或

附錄四

法定及一般資料

- (iii) 倘有關稅項申索由於香港稅務局或中國稅務機關或任何其他有關當局(不論在香港或中國或世界任何其他地方)對法律、規則及規例或其詮釋或慣例作出任何具追溯效力變更(於彌償契據日期後生效)導致須徵收稅項而引起或產生，或於彌償契據日期後出現具有追溯效力的稅率或稅項申索增加而引起或追加的稅項申索；或
- (iv) 倘本集團任何成員公司於截至[•]在其經審核賬目中已就該類責任作出的任何撥備或儲備最終確定為超額撥備或超額儲備，惟就該類責任用以減低本公司控股股東責任的任何該等撥備或儲備，不得用於其後產生的任何該類責任。

董事獲悉，本公司或其任何附屬公司不大可能承擔重大遺產稅責任。

2. 訴訟

就董事所知，於最後實際可行日期，除本文件所披露者外，本集團成員公司概無牽涉任何重大訴訟、仲裁或申索，而據董事所知，本集團亦無任何尚未了結或面臨會對其業務、財務狀況或經營業績有重大不利影響之重大訴訟、仲裁或申索。

3. 獨家保薦人及[編纂]

獨家保薦人及[編纂]各自確認，其符合上市規則第3A.07條所載適用於保薦人之獨立性準則。本公司應付獨家保薦人的保薦人費用總額為[編纂](不計開支)。

獨家保薦人已代表本公司向聯交所上市委員會申請批准本文件所述已發行股份、根據[編纂]將予[編纂]的股份(包括因[編纂]獲行使而可能發行的額外股份)[編纂]及[編纂]。本公司已作出一切必要安排以使相關股份可獲納入[編纂]以供結算及交收。

附錄四

法定及一般資料

4. 無重大不利變動

董事確認，本集團的財務或交易狀況或前景自2023年9月30日（即本集團最新經審核合併財務報表編製日期）起概無重大不利變動。

5. 專家資格

以下為就本文件所載資料發表意見或提供建議的專家資格：

名稱	資格
力高企業融資有限公司	根據證券及期貨條例從事第6類（就機構融資提供意見）受規管活動的持牌法團
中審眾環（香港）會計師事務所有限公司	執業會計師，香港註冊公眾利益實體審計師
奧傑	本公司的開曼群島法律顧問
北京浩天律師事務所	本公司的中國法律顧問
弗若斯特沙利文（北京）諮詢有限公司上海分公司	行業顧問

於最後實際可行日期，上述專家概無於本公司或我們任何附屬公司擁有任何股權，亦無擁有可[編纂]或提名他人[編纂]本集團任何成員公司的證券的權利（不論可否依法執行）。

6. 專家同意書

上文第5段所列的專家均已就刊發本文件發出同意書，同意按本文件所載形式及內容轉載其報告及／或函件及／或意見概要及／或法律意見（視情況而定）及引述其名稱，且迄今並無撤回該等同意書。

附錄四

法定及一般資料

7. 發起人

本公司就上市規則而言並無發起人。於緊接本文件日期前兩年內，概無就[編纂]及本文件所述有關交易，向任何發起人支付、配發或給予或擬支付、配發或給予現金、證券或其他利益。

8. [編纂]

本公司並無因本公司註冊成立而產生任何重大[編纂]。

9. 約束力

倘根據本文件提出申請，本文件即具效力，致使全部有關人士須受公司(清盤及雜項條文)條例第44A及44B條的所有適用條文(罰則除外)約束。

10. 雙語文件

根據香港法例第32L章公司(豁免公司及招股章程遵從條文)公告第4條的豁免規定，本文件的中英文版本分開刊發。

11. 其他事項

(a) 除本文件所披露者外，於緊隨本文件日期前兩年內：

- (i) 我們或任何附屬公司概無發行或同意發行任何已繳足或部份繳足之股份或貸款資本以換取現金或非現金代價；
- (ii) 本公司或我們的任何附屬公司的股份或借款資本概無附有購股權或同意有條件或無條件附於任何購股權；

附錄四

法定及一般資料

- (iii) 概無就發行或銷售本集團任何成員公司的任何股份或借款資本授出任何佣金、折讓、經紀佣金或其他特別條款；
 - (iv) 概無就[編纂]、同意[編纂]、促使[編纂]或同意促使[編纂]本公司或我們的任何附屬公司的任何股份而已付或須付任何人士佣金(向[編纂]支付的佣金除外)；
 - (v) 本公司或我們的任何附屬公司並無已發行或同意發行任何創辦人、管理層或遞延股份；
- (b) 董事確認：
- (i) 於緊接本文件日期前12個月內，本集團的業務並未出現任何可能對或已經對本集團財務狀況造成重大不利影響的任何中斷；及
 - (ii) 本集團並無未償還的可轉換債務證券或債權證；及
- (c) 本集團旗下公司現時並無在任何[編纂][編纂]，亦無在任何交易系統買賣。

附錄五

送呈香港公司註冊處處長及展示文件

送呈香港公司註冊處處長文件

連同本文件副本一併送呈香港公司註冊處處長辦理登記的文件包括：

- (1) 本文件附錄四「法定及一般資料 — D.其他資料 — 5.專家資格」一節所述的書面同意書；及
- (2) 本文件附錄四「法定及一般資料 — B.有關我們業務的其他資料 — 1.重大合約概要」一節所述重大合約副本。

展示文件

下列文件副本將於聯交所網站www.hkexnews.hk及本公司網站www.xsh-group.com刊載：

- (1) 本公司組織章程大綱及組織章程細則；
- (2) 會計師報告，其全文載於本文件附錄一；
- (3) 本集團截至2021年及2022年12月31日止兩個年度以及截至2023年9月30日止九個月的經審核合併財務報表；
- (4) 本集團未經審核[編纂]財務資料的報告，其全文載於本文件附錄二；
- (5) 本文件附錄四「法定及一般資料 — B.有關我們業務的其他資料 — 1.重大合約概要」一段所述的重大合約；
- (6) 本文件附錄四「法定及一般資料 — C.有關我們董事和主要股東的進一步資料 — 2.董事服務合約及委任函」一段所述的與董事訂立的服務合約及委任函；

附錄五

送呈香港公司註冊處處長及展示文件

- (7) 本文件附錄四「法定及一般資料 — D.其他資料 — 5.專家資格」一節所述的書面同意書；
- (8) 我們中國法律顧問就本集團若干方面編製的中國法律意見；
- (9) 弗若斯特沙利文編製的弗若斯特沙利文報告；
- (10) 由我們關於開曼群島法律的法律顧問奧傑編製的意見函件，概述本文件附錄三所提述的開曼群島公司法的若干方面；及
- (11) 公司法。