
風險因素

與我們的業務及行業有關的風險

我們所處的行業競爭激烈且發展迅速，可能不會按照預期發展。我們的業務成功與該行業的發展密切相關，也取決於我們能否有效應對現有或潛在競爭對手的挑戰。

我們主要經營的化妝品行業發展迅速且競爭激烈。我們業務的增長及成功受行業發展的影響，而行業發展受多項我們無法控制的因素影響，包括消費者偏好、監管發展及宏觀經濟狀況。倘化妝品行業的增長放緩甚至停滯，我們的業務前景可能會受到不利影響。此外，如未能及時有效地應對行業發展及變化，我們的業務運營可能會受到重大不利影響。

我們面臨來自現有競爭對手及新入行者（包括國內外參與者）的激烈競爭。根據弗若斯特沙利文的資料，中國化妝品行業較為分散，前五大品牌在2024年的市場份額佔比8.9%。我們的競爭能力亦取決於我們品牌和產品的持續實力、我們營銷策略及運營執行方面的成功、我們新品牌的高效管理和產品創新，以及我們在進軍新市場並在現有地區擴展業務方面的成功。我們的部分競爭對手可能比我們擁有更多的財務、技術或營銷資源、更廣泛的品牌知名度、更長的經營歷史及更成熟的研發能力及銷售渠道，並可能更有效地應對不斷變化的市況。此外，我們難以準確預測競爭對手活動的時間及規模，或化妝品行業是否會出現新的競爭對手。此外，進一步的技術突破（包括增加線上零售市場競爭的更新更強的技術、競爭對手提供的新產品以及競爭對手營銷計劃的實力及取得的成功）可能會阻礙我們的業務增長及業務策略的實施。倘我們無法保持我們的競爭優勢，並在與我們的競爭對手和任何未來新入行者的競爭中取得成功，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

風險因素

我們的成功有賴於產品持續受到市場歡迎，並且取決於我們能否及時響應行業趨勢和消費者偏好的變化開發或升級產品。消費者需求的任何轉變，或任何對消費者需求產生負面影響的意外情況，都可能對我們的業務和經營業績造成重大的不利影響。

我們所處的行業特點是消費者需求和趨勢不斷變化且不可預測。我們業務及營運的成功很大程度上取決於我們預測及迅速應對該等不斷變化的需求及趨勢的能力，以及持續提供吸引消費者的產品的能力。為維持及提高我們的市場地位，我們一直持續投資開發、生產及營銷新產品、維持及提高我們的品牌知名度、優化我們的產品供應以及改善我們的銷售及營銷策略。所有這些事項都涉及風險，並需要大量規劃、有效執行及投資。我們依靠大數據分析和市場調查來預測消費者需求的變化和趨勢，並相應地調整我們的產品組合。然而，我們無法向閣下保證這些努力都會成功。

在為響應行業趨勢和消費者偏好而開發或升級產品時，我們可能在多個領域面臨挑戰，包括配制有效的產品、擴大新產品的生產規模及執行成功的營銷策略。此外，新產品的推出可能會導致若干現有產品的銷售額下降。我們亦可能在新產品或改良產品的開發、測試或商業化方面面臨困難或延遲。推出新產品及涉足新產品類別存在固有風險，例如與對消費者偏好及市場需求的錯誤判斷有關的風險。倘我們無法準確預測或及時回應消費者偏好，我們的新產品在消費者中的吸引力可能會下降。未能按照市場預期更新及擴展我們的產品系列可能會導致消費者興趣下降、市場份額損失及競爭力下降，最終對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

風險因素

我們的業務和前景取決於我們的品牌聲譽和市場認可度。若我們未能強化現有品牌的知名度與形象，或未能成功推廣新品牌，我們可能無法維持或擴大消費者群體。任何關於本公司整體及我們的具體品牌和產品的負面報道可能傷害我們的品牌形象，並最終可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

市場認可度和品牌聲譽對我們的業務成功及前景至關重要。我們吸引及挽留消費者的能力取決於我們能否成功維持及提升核心品牌（尤其是珀萊雅）的知名度與形象，以及有效引入及推廣新品牌。我們的品牌組合覆蓋護膚至彩妝及個人護理等產品品類。倘我們未能通過具影響力的營銷、穩定的產品質量及動人的品牌故事增強現有品牌的吸引力，或倘新品牌計劃未能獲得足夠的消費者認可或未能與現有品牌形成有效的協同效應，我們可能無法維持或擴大我們的消費者群體。這可能會導致市場份額減少及增長放緩。

此外，倘出現任何關於本公司、創始人、高級管理層、股東及其他主要人員的負面報道，我們的品牌聲譽及形象可能受損。此外，社交媒體平台上有關我們品牌或產品的貶損性評論、差評或不實信息可能會對消費者認知及其對我們品牌及產品的信心產生負面影響。任何此類負面報道都可能導致銷售額下滑、新客獲取困難以及與公關及危機管理相關的成本上升。任何長期聲譽損害均可能削弱我們的競爭地位，並最終對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

如果我們無法吸引、招聘和留住研發人才，或者我們的研發工作未能產生預期成果，我們創新和產品開發進度可能會受到重大不利影響。

自成立以來，我們一直致力於產品中應用的核心成分與技術的研發。我們維持及發展研發團隊的能力對推動產品創新及開發至關重要。我們已建立一支經驗豐富的研發團隊，並實施多項人才挽留措施，例如績效掛鈎的激勵措施及職業發展計劃。然而，鑒於化妝品行業對技術人才的高需求及激烈競爭，我們無法確保我們有能力成功吸引、招聘及留住熟練研發人員。倘我們無法吸引或留住合資格研發人員，我們的產品開發進度可能會放緩，而我們創新及應對消費者偏好轉變的能力可能會受損。上述任何事項均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

我們的研發工作亦包括與若干供應商進行戰略合作，該等供應商以獨家形式提供關鍵原料，提高我們化妝品的功效和競爭力。雖然我們力求與該等供應商維持穩定和長期的合作關係，但我們無法保證此類合作能夠繼續或以對我們有利的條款重續。此外，我們與多家大學、研究機構及醫院合作，以推進各領域的科學研究。這些研究項目可能不會按預期進展，概無法保證由此產生的創新能夠成功地商業化或整合到我們的最終產品中。此外，我們的研發工作涉及大量時間及財務投入。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的研發開支分別為人民幣128.0百萬元、人民幣173.6百萬元、人民幣210.4百萬元、人民幣94.6百萬元及人民幣95.0百萬元。然而，化妝品產品的開發存在固有的不確定性，例如將實驗室配方擴展到商業生產、實現消費者期望的功效或遵守不同市場不斷變化的監管標準方面的挑戰。概無保證我們的研發活動必能取得成功，或我們開發的任何新成分或技術將具有商業可行性或被市場認可。倘我們未能交付預期業績，或倘我們無法有效地將研發成果轉化為適銷產品，我們可能無法實現預期的銷售增長或市場差異化，這可能會削弱我們的競爭地位，並對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

產品質量是我們業務的核心。與我們產品相關的任何質量問題都可能導致聲譽受損、消費者群體流失，從而使我們面臨產品責任索賠。

我們產品的質量、安全性及穩定性對維持消費者信任及強化我們的品牌聲譽至關重要。任何因生產缺陷、供應鏈問題或質量控制措施不足而導致產品質量受損或不太可能出現的副作用，均可能導致產品責任索賠、退貨或其他監管行動，並嚴重影響我們的品牌形象、客戶忠誠度及市場地位。我們已實施嚴格的質量控制體系，並輔以全面的質量控制標準及標準化的生產程序，以確保我們產品的高標準。請參閱「業務－質量控制」。然而，該體系未必總能成功檢測缺陷、質量問題或副作用，尤其是當該等情況源於我們直接控制範圍外的因素，如原材料缺陷或第三方供應商的問題。倘我們任何產品的質量因任何原因下降或倘消費者認為我們的產品未達宣稱功效，我們可能會面臨訂單退貨或取消及客戶投訴。此外，由於個人皮膚對我們產品的耐受性可能有所不同，可能發生過敏反應或不良或意外結果。即使概率極低，一旦發生該等事件，我們可能會遭受負面報道，這可能導致消費者信心的潛在流失，進而對我們的業務營運及財務業績造成不利影響。

風險因素

任何未能有效執行營銷策略，或未能根據市場變化調整此類策略的情況，可能損害我們吸引及留住顧客以及增加盈利的能力。

我們有效實施及調整營銷策略以應對不斷變化的消費者需求的能力對於維持及擴大我們的消費者群體以及提高盈利能力至關重要。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的銷售及分銷開支分別為人民幣2,785.8百萬元、人民幣3,972.2百萬元、人民幣5,161.0百萬元、人民幣2,339.7百萬元及人民幣2,658.9百萬元。然而，我們無法向閣下保證我們的營銷策略將始終有效。由於消費者的偏好會隨時間變化，我們可能無法及時識別或利用該等市場機會。倘我們的營銷策略（包括品牌定位、渠道選擇、促銷策略及消費者參與計劃）未能引起目標受眾的共鳴或未能及時有效地執行，我們可能無法吸引新顧客或留住現有顧客。倘我們的營銷策略不能根據新產品的推出或中國化妝品行業消費者偏好及需求的快速變化而調整，可能導致產品銷售及市場份額下降，從而對我們的盈利能力造成不利影響。

此外，我們與第三方的關係對我們的營銷工作至關重要，因為他們為我們提供了重要的市場准入及對市場的深刻見解，有助於提高我們的品牌知名度。具體而言，我們有時會通過與KOL/KOC合作進行營銷活動及特別企劃進行產品推廣。請參閱「業務－品牌建設和市場營銷」。我們與信譽良好的KOL/KOC合作，認可其在數字環境中塑造消費者認知、偏好及購買決策的影響力。該等KOL/KOC在通過製作短視頻、帖文及直播於各社交媒體平台提升產品曝光度與品牌識別度方面發揮着重要作用。然而，我們無法向閣下保證KOL/KOC將始終遵守有關他們開展營銷活動的中國法律及法規。該等KOL/KOC的任何不當行為或形象損害（包括不當言論、不道德行為、違法違規或超出我們控制的其他負面報道）將對我們的品牌聲譽及營銷工作產生不利影響。我們亦可能向KOL/KOC提起法律程序以獲賠償，這可能會分散管理層的注意力並產生額外的訴訟開支。倘出現任何該等情況，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

風險因素

我們透過多渠道銷售網絡銷售產品。倘未能有效執行銷售策略，或未能有效開發、管理、監控及協調該等銷售渠道，我們拓展及維持消費者基礎的能力可能會受到損害。

我們依賴由跨線上線下渠道直銷和分銷組成的多渠道銷售網絡。該等渠道提供差異化的消費者准入，倘未能有效管理與協調，可能導致渠道衝突及無法適應行業環境變化，最終削弱我們吸引與留住消費者的能力。

其中，線上直銷是我們收入的重要組成部分。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們向線上直銷銷售產生的收入分別為人民幣4,478.3百萬元、人民幣6,748.6百萬元、人民幣8,121.9百萬元、人民幣3,723.7百萬元及人民幣3,905.0百萬元，佔比分別為70.4%、75.9%、75.5%、74.6%及72.9%。倘我們未能有效經營自營網店，或無法充分發揮該等店鋪的優勢以吸引新消費者並刺激銷售，我們的收入可能會受到不利影響。

我們亦依賴分銷渠道拓展市場覆蓋範圍。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們向線上分銷商銷售產生的收入分別為人民幣1,309.8百萬元、人民幣1,525.8百萬元、人民幣2,111.8百萬元、人民幣956.2百萬元及人民幣1,204.0百萬元，分別佔我們同期產品銷售收入的20.6%、17.2%、19.6%、19.1%及22.5%。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們向線下分銷商銷售產生的收入分別為人民幣568.0百萬元、人民幣599.0百萬元、人民幣486.7百萬元、人民幣295.8百萬元及人民幣228.6百萬元，分別佔我們同期產品銷售收入的8.9%、6.7%、4.5%、5.9%及4.3%。然而，我們的分銷網絡存在固有風險，可能對未來收入產生重大不利影響，包括未能遵守我們的標準、監管不合規、聲譽受損以及市場滲透無效。此外，於往績記錄期間，曾出現若干分銷商透過其指定的第三方（並非相應買賣安排的訂約方）結算付款的情況。通過第三方付款安排結算的交易總額於我們於往績記錄期間各期間總收入的佔比微乎其微，不到0.01%。誠如我們的中國法律顧問所告知，我們認為第三方付款安排並未違反任何適用的中國法律或法規的強制性規定，且本集團在這些安排下有義務向分銷商或其指定的第三方支付人退還資金的風險很低，理由是(i)第三方付款安排是分銷商基於真實的有關交易為結算貨款而作出的，因此不構成不當得利；及(ii)買賣協議已獲正式履行，且於往績記錄期間，我們並未因該等第三方付款安排而受到任何行政處罰。截至最後實際可行日期，我們已終止所有第三方付款交易，並加強了內部監控措施以防止此類安排再次發生。

上述任何因素均可能干擾我們管理、擴展及優化銷售網絡的能力，並對我們的業務、財務狀況、經營業績及未來前景產生重大影響。

風險因素

我們依賴第三方電商平台於線上銷售我們的產品。倘該等平台的服務或運營中斷，或倘我們與該等平台的合作終止、惡化或成本上升，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們一直依賴並持續依賴若干第三方電商平台進行線上銷售。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們線上銷售渠道產生的收入分別為人民幣5,788.0百萬元、人民幣8,274.4百萬元、人民幣10,233.7百萬元、人民幣4,679.9百萬元及人民幣5,109.0百萬元，分別佔我們各相應期間總產品銷售收入的91.0%、93.1%、95.1%、93.7%及95.4%。平台規則的任何重大修改都可能影響我們在上述平台上的知名度及銷售額。倘上述平台的服務或運營中斷，或未能提供令人滿意的客戶體驗，未能吸引新用戶及留住現有用戶，亦或我們與該等平台的合作終止、惡化或成本上升，或我們未能有效激勵平台為我們的線上店引流或促進我們產品的銷售，則我們的業務及經營業績可能會受到重大不利影響。我們無法保證能夠在商業上可接受的條款及條件下及時找到替代渠道，或根本無法找到替代渠道，尤其是鑒於該等渠道在中國電商行業的領先地位及重大影響力。此外，有關上述平台的任何負面報道、任何公眾認知或有關在該等平台上銷售的非正品、假冒或有缺陷的商品的指控（無論是否屬實或獲證實），均可能會影響客戶對該等平台的訪問並導致客流量減少或我們產品的銷售額減少，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生負面影響。

我們可能無法成功實現產品線多元化、將業務擴展至新市場或新地理區域，也可能無法有效管理我們的擴張計劃。

我們已採納戰略計劃，旨在將業務擴展至新地區市場及產品細分市場，通過地域擴張及產品多元化（包括收購）來推動長期增長。儘管我們已在中國化妝品行業穩固基礎並持續豐富我們的品牌組合，但無法保證我們將能夠成功執行擴張計劃或獲得不同地區消費者的持續認可。

我們在拓展新地區市場時，需要在本地化營銷、分銷網絡及遵守不同監管標準方面作出重大投資。由於消費者偏好、競爭格局及零售環境在不同地區存在顯著差異，我們在相應調整產品、品牌及銷售策略方面可能會遇到挑戰。此外，產品品類多元化亦要求我們在研發、消費者洞察及運營調整方面進行大量投資。倘我們未能準確預測需求、實現新品差異化或使我們的創新與核心品牌價值契合，我們可能無法從該等投資中獲得滿意的回報。

風險因素

此外，作為增長戰略的一部分，我們可能會通過收購、投資和其他戰略交易，更高效實現新產品多樣化或進入新的地區市場。此類交易涉及重大管理、整合、運營及財務風險。整合收購品牌、業務或技術的過程可能涉及與文化融合、系統協調、關鍵人員留任及供應鏈整合等複雜問題。若未能成功整合收購的資產或實現預期協同效應，可能導致運營中斷或無法實現目標財務與戰略效益。此外，收購及投資通常需要投入大量資本，且可能影響我們的財務表現。

我們無法向閣下保證能成功拓展至目標市場。倘我們未能有效管理新市場擴張或產品系列多元化，或倘收購策略未達預期回報，我們的業務、財務狀況及經營競爭地位及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們面臨有關原材料和包裝材料供應短缺、中斷、交貨周期過長以及價格波動的風險，其中任何一種情況都可能擾亂我們的供應鏈，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們主要為產品採購原材料。請參閱「業務－採購、倉儲及物流－採購」。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的銷售成本分別為人民幣1,934.9百萬元、人民幣2,677.4百萬元、人民幣3,083.8百萬元、人民幣1,509.5百萬元及人民幣1,427.5百萬元。在銷售成本中，於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的原材料成本分別為人民幣1,359.3百萬元、人民幣1,837.5百萬元、人民幣2,148.0百萬元、人民幣1,072.2百萬元及人民幣922.7百萬元。

儘管我們已採取預防措施，但由於對第三方原材料供應商的依賴，我們仍可能因其運營問題、財務不穩定或其他不可預見情況而導致供應中斷。此外，我們對第三方供應原材料的數量與質量的控制能力有限。倘出現臨時或緊急原材料供應短缺或交貨期延長，我們的生產可能會受到影響，導致交付延遲、供應不足或聲譽受損。任何原材料質量問題均可能影響產品質量，進而引發潛在聲譽受損及客戶信任流失。此外，我們還可能面臨與原材料價格波動相關的風險。原材料價格隨市場狀況波動，並受供需、通脹及政府法規及政策等超出我們控制的多種因素影響。任何關鍵原材料或配料的供應短缺均可能導致意外價格通脹，從而擾亂生產計劃、增加成本並削弱我們滿足消費者需求的能力，最終對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

供應商集中可能使我們面臨供應鏈風險。

於往績記錄期間，我們向主要供應商作出了大量採購。於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，於往績記錄期間各期間我們五大供應商的採購額分別為人民幣447.7百萬元、人民幣627.5百萬元、人民幣641.4百萬元及人民幣353.8百萬元，分別佔各期間總採購額的23.2%、23.4%、20.8%及24.8%。此類採購主要涉及原材料(如配料、包裝材料、物流服務及OEM/ODM服務)的採購。我們預期將繼續向該等供應商採購原材料與包裝材料。特別是，我們將繼續從與知名原料供應商建立的戰略性合作夥伴關係中獲益，請參閱「業務－研發－我們的研發合作」。倘我們與主要供應商的關係有任何惡化或中斷，可能導致供應鏈中斷，進而影響我們及時有效滿足生產需求的能力，可能造成收入損失及競爭力下降。

我們可能面臨生產能力不足的問題或遇到生產中斷和延誤，這可能阻礙我們滿足客戶需求的能力，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們可能面臨生產能力不足的問題或遇到生產中斷和延誤，從而阻礙我們滿足消費者需求的能力，並對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。我們滿足市場需求的能力部分依賴於自有生產設施的持續高效運營。截至最後實際可行日期，我們在浙江省湖州市運營一個生產基地。生產設施運營受多種風險影響，包括原材料及配料供應短缺或質量不穩定、設備故障、監管合規檢查及批准、勞資糾紛、自然災害及其他運營中斷。

此外，隨著產品線多元化或進入新市場，及時且高效地擴展產能可能會面臨重大挑戰。倘我們未能主動管理生產計劃、優化產能分配、減少中斷或於需要時獲取可靠替代生產資源，可能會導致產品上市延遲、訂單履行失敗、銷售額流失及客戶關係受損，最終對我們的收入、盈利能力及整體市場競爭力造成重大不利影響。

我們使用某些OEM/ODM供應商來生產我們的產品，未能有效控制我們的OEM/ODM供應商所生產的產品質量，或未能維持與該等供應商的關係可能使我們面臨額外風險。

我們委託若干OEM/ODM供應商生產我們的商品。由於我們無法直接控制OEM/ODM供應商的日常運營，該安排使我們面臨與生產穩定性及產能、質量控制及監管合規相關的風險。我們的OEM/ODM供應商未能遵守我們指定的質量標準、配方要求或

風險因素

安全協議，可能導致產品不合規、無效或不安全。此類故障可能導致產品召回、消費者投訴、監管制裁及聲譽受損。此外，倘OEM/ODM供應商遭遇原材料短缺或其業務營運受到干擾，或倘我們與任何主要OEM/ODM供應商的關係惡化或終止，且無法及時將生產轉移至其他合資格供應商，我們可能面臨供應中斷、產品上市延遲及生產成本增加等情況。因此，我們滿足消費者需求及維持品牌信任的能力可能會受到重大不利影響。

我們委託第三方倉庫及物流服務提供商存儲和運輸產品。任何交貨延遲、處理不當或倉儲運輸成本增加，都可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的倉儲物流能力對確保產品及時交付及有效客戶服務至關重要。我們主要委託第三方物流服務提供商向客戶配送產品。任何倉儲或物流中斷均可能導致交付延遲、庫存損毀或損失，或者成本上升，這都可能對業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

若倉庫設施出現產品存儲或處理不當、最佳儲存條件變更，或因自然災害、事故、勞資問題、公共衛生事件、停電及其他意外事件導致服務中斷，均可能引發庫存損毀、交付延遲或其他運營中斷。我們的投保覆蓋部分庫存損失及損毀，然而保障範圍可能有限，且現有保單可能無法涵蓋因延遲造成的損失。

我們委託第三方物流提供商亦使我們面臨不可控風險。該等提供商若出現運營或財務困難、服務能力不足或未達服務標準，可能影響我們及時且經濟地履行客戶訂單的能力。此外，產品運輸或處理不當可能導致物理損壞或產品功能故障，進而可能引發保修索賠、產品退貨或糾紛，並可能進一步影響我們的品牌形象及客戶滿意度。

我們亦面臨倉儲及物流相關成本的波動。任何倉儲費、運輸費或燃油成本的大幅上漲，都可能增加我們的運營開支並減少利潤率。倘我們未能有效管理倉儲及物流運營或及時以成本效益方式應對該等挑戰，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

風險因素

未能準確預測我們產品的市場需求並維持最佳庫存水平，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

準確預測市場對我們產品的需求及有效的庫存管理，對確保生產穩定性、支持產品及時交付及維持客戶滿意度至關重要。我們的庫存主要包括製成品、原材料及在製品。截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，我們的庫存分別為人民幣669.1百萬元、人民幣797.2百萬元、人民幣661.4百萬元及人民幣628.9百萬元。於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，我們的庫存周轉天數分別為103.9天、98.6天、85.1天及81.3天。我們產品的市場需求可能會受季節性波動、新品推出、產品周期與定價變更、產品缺陷、促銷以及消費者支出模式及偏好變動的影響。倘我們的需求預測不準確，我們可能會面臨庫存與實際市場需求之間的不匹配的情況。這可能導致滯銷產品庫存過剩，引致存儲成本增加、降價或撤銷或暢銷商品庫存短缺，造成銷售機會流失、訂單履行延遲及客戶不滿。

我們的配送、退貨和換貨政策可能導致我們承擔額外成本和費用，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們的配送、退貨和換貨政策可能導致我們承擔額外成本和費用。在競爭激烈的化妝品行業，我們提供靈活且消費者友好的配送與退換選項以提升購物體驗及保持競爭力，尤其於電商及全渠道平台。然而，該等政策會增加我們面臨物流複雜性及成本的風險，包括逆向物流、產品處理、檢驗及重新入庫。高退貨率可能會導致重大經營開支及庫存損失，尤其是因質量、衛生或包裝規定而無法轉售的產品。此外，頻繁或大規模退貨亦可能反映產品質量、營銷準確性或消費者期望方面的潛在問題，這可能需要額外的投入以作應對。

此外，隨著市場慣例、消費者偏好和消費者期望不斷發展變化，我們的消費者滿意度可能會發生波動或收到消費者對已售產品的投訴，這可能使我們面臨進一步放寬退換貨條款的壓力，以匹配或超越競爭對手的產品。雖然該等措施有助維持客戶滿意度及品牌忠誠度，但亦可能增加政策濫用或過度退換的風險，從而增加相關成本。財務影響不僅包括直接處理物流開支，亦包含可能出現的存貨減值撇減、營運資金需求上升及利潤率下降。倘我們未能有效平衡客戶友好政策與成本控制，或退換率超出我們的預測，我們的盈利能力及運營效率可能會受到重大不利影響。

風險因素

未能維持具有競爭力的定價策略及有效管理定價體系可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

化妝品行業競爭激烈且對價格變動敏感，消費者經常在不同品牌及銷售渠道間比較產品。我們致力於以總體穩定的價格提供高品質化妝品及體驗。請參閱「業務－定價」。然而，我們無法保證將始終能對產品採取具有競爭力的定價策略。倘我們的市場調研結果不準確導致定價策略與市場趨勢脫節，我們可能會面臨低價侵蝕利潤率或高價抑制銷量與收入的風險。即使我們產品的初始定價得當，我們可能需要於雙十一購物節等大型促銷活動期間提供大幅折扣以提升品牌知名度並推動銷售，或隨產品生命週期推進調整價格。

我們持續管理並實施有效定價體系的能力，對維持價格完整性及最大化收入至關重要。定價不一致可能導致消費者困惑、渠道不滿及品牌信任流失。特別是，儘管我們已為分銷商制定定價指引，但我們可能對分銷商在線上及線下銷售渠道中向消費者提供的折扣價格控制有限。有效價格架構管理需持續監控渠道合規性、動態調整市場條件及實現產品價值與消費者支付意願的戰略契合。倘未能保持定價體系的紀律性與一致性，不僅可能稀釋品牌價值，亦可能影響我們的整體定價體系，並最終對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的業務成功依賴於創始人、高級管理層及其他關鍵人員的持續努力。

我們的業務運營有賴創始人及其他高級管理層成員與關鍵人員的持續貢獻，該等人員於策略規劃、運營管理、產品開發、品牌推廣、銷售管理及客戶關係等多個領域履行重要職能。任何該等成員終止服務（無論因辭職、退休或其他原因），均可能擾亂我們的運營並影響我們有效執行業務策略的能力。化妝品行業對經驗豐富及合資格人員的競爭激烈，我們可能無法及時或以商業合理條款吸引或留任合適替代者。此外，倘出現涉及創始人、高級管理層或其他關鍵人員的負面報道，且未能及時識別與應對，可能導致聲譽受損、分散管理層對其他重要業務的注意力與資源，並可能引致業務表現下滑。

風險因素

我們的品牌及產品可能會遭受第三方的假冒、仿造及／或侵權，我們可能無法阻止市場上假冒產品的存在。

我們的品牌與產品構成市場認同及消費者吸引力的核心。作為知名化妝品公司，我們的產品易遭受未經授權仿造、商標專利侵權及假冒商品生產銷售。此類活動經常通過線上市場、社交電商渠道及未經授權實體零售商進行，難以全面監控與遏制。儘管我們致力於保護並執行我們的知識產權，但第三方仍可能生產分銷侵犯我們的商標、設計、專利或其他知識產權的假冒商品或仿製品。假冒產品的存在不僅分流銷售額、侵蝕利潤空間，還會對消費者安全及品牌聲譽構成重大風險。

我們積極監測市場並在可行情況下對侵犯知識產權的行為採取法律行動。然而，假冒產品的偵測與防範具有挑戰性。概無保證我們的努力足以阻止假冒或侵權產品的生產與分銷，或我們將能夠獲得或執行針對侵權者的判決。此外，保護知識產權的相關成本可能很大，儘管我們做出了努力，但我們可能無法阻止第三方侵權或盜用我們知識產權的風險。任何知識產權保護失敗可能會對我們的競爭地位產生負面影響，並削弱我們的品牌及產品價值。

我們的董事、高級管理層、員工、股東、分銷商、供應商、第三方服務提供商、我們合作的**品牌大使或KOL/KOC**的任何不當行為或違反相關法律法規的行為，或在其他方面捲入申索、爭議及訴訟，可能使我們面臨潛在的法律責任及負面報道。

我們的董事、高級管理層、員工、股東、分銷商、供應商、第三方服務提供商、我們合作的**品牌大使或KOL/KOC**的任何不當行為或違反相關法律法規的行為，或在其他方面捲入申索、爭議及訴訟，可能使我們面臨潛在的法律責任及負面報道。化妝品行業受廣泛監管監督，包括產品安全、廣告標準、消費者保護及數據隱私要求。推廣夥伴如未經授權或誇大產品宣稱、違反電商或社交媒體平台促銷規例，或員工及第三方不當處理消費者數據，均可導致監管調查、罰款、強制產品召回或停業。此外，該等事件（即使屬孤立或無意）可能引發媒體與公眾高度關注，削弱消費者信任並對企業聲譽及品牌形象造成長期損害。儘管我們已制定內部合規政策並開展定期培訓，但我

風險因素

我們無法保證生態圈內每個個人或實體完全遵循，尤其是考慮到我們運營及合作的多樣性與規模。任何在監控、預防或應對違規行為方面的失誤，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們可能無法充分保護我們的知識產權，並可能面臨知識產權侵權索賠，這可能導致高昂的費用，並可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的成功在一定程度上依賴於保障我們護膚品、彩妝及個護用品相關專有技術及品牌的知識產權。我們通過專利、商標、著作權和商業秘密法律，以及不披露或保密協議等合同限制，保護我們的知識產權。然而，無法保證該等保護措施足夠充分，因為該等措施僅能提供有限的保護。未能為核心知識產權獲取或維持充分保護，可能使我們面臨仿造、競爭規避及市場地位侵蝕。

我們在防止第三方侵犯或盜用我們的知識產權（如商號、專利、著作權及專有技術）方面可能面臨挑戰。此外，執行相關權利可能存在困難且成本高昂。我們可能不得不對相關方提起法律訴訟以捍衛我們的知識產權，這可能導致資源從運營轉移，且我們可能無法獲得對我們有利的結果。即使訴訟的結果有利，我們亦可能無法執行判決，或所獲得的救濟或損害賠償可能不足以彌補我們實際或預期的損失（無論有形或無形）。上述任何情況均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

此外，儘管我們已採取預防措施，但我們無法向閣下保證我們的業務不會侵犯或以其他方式違反第三方持有的專利、著作權或其他知識產權。倘我們未來被認定侵犯他人知識產權，我們可能面臨索償和訴訟，這可能導致重大許可費、法律費用及其他開支，或被禁止開發或商業化相關產品。該等索償或訴訟可能複雜且耗時，並可能導致重大成本及損害我們的聲譽。此外，因訴訟、法律或合約糾紛、調查或行政程序所引發的負面報道，可能會損害我們的聲譽及客戶關係，進一步對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的銷售可能會因季節性因素而波動。

隨著我們持續利用線上平台進行銷售與營銷，我們的經營業績受產品需求季節性波動影響，這主要受消費者支出習慣所驅動。一般而言，618購物節、雙十一購物節和

風險因素

雙十二購物節等購物節以及元旦、春節及聖誕等公眾節假日期間，我們的銷售表現往往更為強勁。因此，我們全年的財務表現會出現波動，中期業績未必能反映全年業績。

此外，倘我們未能準確預測該等季節性需求模式、提前充足備貨或於關鍵銷售期有效執行促銷活動，我們可能會錯失重大銷售機會或產生更高庫存持有成本。此外，銷售額集中於旺季的特性對供應鏈、物流及客戶服務能力構成重大壓力，增加運營中斷風險。未能有效管理季節性波動可能對我們的業務營運造成不利影響。

我們可能面臨國際營運固有的風險，包括營運複雜性、法律合規挑戰及地緣政治不確定性。

隨著我們持續擴展全球版圖，我們正面臨日益多元的風險與營運挑戰。該等風險主要包含：難以掌握當地市場動態與文化細微差異、競爭加劇、複雜的物流配送、跨境營運的人力配置與管理成本攀升，以及在開拓新機遇的同時維持與現有合作夥伴的穩固關係的挑戰。未能建立並維持與當地客戶及利益相關者的聯繫，或無法持續提供高質量產品與服務，可能對產品及服務造成不利影響。

此外，在國際市場營運及從國際供應商採購可能使我們面臨不同的法律與監管條件，包括進出口管制要求、反傾銷政策、反腐敗法律、反洗錢法律、環境與勞動法律法規、外商投資限制、反競爭規則及不利的關稅待遇。近年地緣政治緊張局勢加劇與國家安全疑慮，導致國際貿易政策趨嚴、貿易保護措施增加、經濟或貿易制裁及出口管制措施強化。若未能遵守相關規定，可能限制我們開展跨境業務的能力，增加合規負擔或導致聲譽受損。

並且，我們的國際營運受制於當地政治與經濟環境。政府領導層更迭、監管重點調整，或通膨、匯率波動、利率變動等宏觀經濟指標的變化，均可能削弱消費者需求與投資信心。更甚者，政治緊張局勢升溫亦可能擾亂全球貿易、投資及技術交流，進而可能影響我們、我們的業務夥伴、供應商及客戶。此可能阻礙我們獲得對我們的技術基礎設施、產品供應及業務營運至關重要的關鍵技術、系統或元件。我們無法向閣下保證我們在持續拓展業務的過程中，能夠預見並緩解所有此類風險，倘無法做到，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

我們的過往經營業績並不一定能反映未來業績表現。

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的收入分別為人民幣6,385.5百萬元、人民幣8,904.6百萬元、人民幣10,778.4百萬元、人民幣5,001.5百萬元及人民幣5,361.9百萬元。我們的未來增長及盈利能力取決於我們能否成功實施業務發展策略的能力，而該能力受多項因素影響，例如我們：

- 擴大產品種類，持續豐富我們的產品組合的能力；
- 升級供應鏈，提升產能的能力；
- 加強我們的銷售網絡及品牌建設的能力；
- 成功拓展我們可及市場的覆蓋範圍的能力；及
- 吸引、培訓及留住有能力的人才，以支持我們的業務營運的能力。

我們無法保證能夠按照預期方式成功實施我們的業務發展策略，或者根本無法成功實施我們的業務發展策略。此外，實施上述業務發展策略可能需要大量投資，而我們可能無法從該等投資中實現預期利益，這可能會影響我們的增長及盈利能力，並可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們面臨與貿易應收款項及應收票據相關的信貸風險。

我們的貿易應收款項及應收票據為於日常業務過程中銷售商品所產生的應收金額。截至2022年、2023年、2024年12月31日以及2025年6月30日，我們分別錄得貿易應收款項及應收票據人民幣102.1百萬元、人民幣351.9百萬元、人民幣518.0百萬元及人民幣425.9百萬元。截至2022年、2023年、2024年12月31日以及2025年6月30日，我們分別就貿易應收款項及應收票據計提減值人民幣23.7百萬元、人民幣30.9百萬元、人民幣37.3百萬元和人民幣32.3百萬元。

於往績記錄期間，我們通常授予90天內的信貸期。然而，無法保證能夠及時收回應收客戶款項。這可能導致我們的貿易應收款項及應收票據周轉緩慢，並限制我們的營運資金資源。於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，我們的貿易應收款項及應收票據的周轉天數分別為6.8天、9.2天、14.5天及15.8天。請參閱「財務資料－若干主要資產負債表項目討論－貿易應收款項及應收票據」。倘我們未能及時收到客戶付款，我們的現金流量及財務狀況可能會受到重大不利影響。

風險因素

我們可能無法履行與合同負債相關的義務，這可能會對我們的經營業績、流動資金及財務狀況造成不利影響。

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的合同負債分別為人民幣175.1百萬元、人民幣301.0百萬元、人民幣153.8百萬元及人民幣199.3百萬元。我們的合同負債為客戶就產品銷售及估計會員積分所支付的預付款項。倘我們未能履行與該等客戶簽訂的合同項下的義務，我們可能無法將有關合同負債轉化為收入，同時客戶亦可能要求我們退還其已支付的相關預付款項，這反而可能對我們的財務狀況造成不利影響。此外，倘我們未能履行與客戶簽訂的合同項下的義務，亦可能對我們與客戶的業務關係造成不利影響，進而可能影響我們未來的經營業績。

我們可能無法收回遞延稅項資產，這可能對我們未來的財務狀況造成不利影響。

我們須就遞延稅項資產的賬面值作出判斷、估計及假設。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的遞延稅項資產分別為人民幣48.3百萬元、人民幣108.5百萬元、人民幣163.7百萬元及人民幣177.5百萬元。請參閱本文件附錄一附註21。僅於可能出現應課稅利潤，可用以抵扣可抵扣暫時性差額以及未動用稅項抵免及未動用稅項虧損結轉時，方會確認遞延稅項資產。這涉及對若干交易的稅務處理作出重大判斷，並評估未來可用於收回遞延稅項的應課稅利潤的可能性、時間及充足性。估計及相關假設乃基於過往經驗及其他相關因素。因此，實際結果可能與該等會計估計不同。遞延所得稅資產的變現主要取決於我們對未來能否獲得足夠利潤的估計。倘預期不會產生足夠的未來應課稅利潤或倘應課稅利潤低於預期，我們可能無法收回我們的遞延稅項資產，這可能對我們未來的財務狀況造成重大不利影響。

我們的信息技術系統對我們的業務運營至關重要。任何對信息技術系統的重大中斷都可能導致我們的正常業務運營中斷。

我們的業務運營依賴信息技術系統以支持各項職能。該等系統對維持運營效率、數據準確性及及時決策至關重要。然而，我們的信息技術系統面臨多種風險，包括系統故障、數據失真、網絡攻擊、數據洩露及其他安全事件。任何此類事件可能擾亂我們的運營、損害數據，並導致重大補救成本、法律責任及聲譽損害。此外，我們的信息技術系統需定期更新升級以跟上技術發展及業務需求變化，該等更新升級需要大量投資並可能引發系統中斷或兼容性問題。

風險因素

我們亦委託若干第三方服務提供商開發、升級及維護部分信息技術系統。任何該等第三方服務提供商若未能履行服務義務，可能影響我們信息技術系統的性能。此外，任何該等供應商違約或服務終止可能導致信息技術系統運營中斷，以及與過渡至新供應商相關的額外成本與時間延遲。

任何違反數據隱私和安全法律的行為，或對我們關於數據收集、使用、存儲、保留、傳輸、披露及其他處理實踐或政策的其他擔憂，都可能使我們面臨潛在的法律責任。

我們的運營涉及大量消費者、員工及業務數據的收集、使用、存儲、保留、傳輸及披露以及其他處理，包括個人信息及訂單信息。在我們主要經營所在的中國（如《個人信息保護法》）及我們已設立重點研發中心的歐洲等海外司法轄區，對數據隱私與安全的監管環境嚴格且變動頻繁。任何未能遵守該等要求的行為（無論因同意機制不足、數據保護措施不充分、與第三方合作夥伴未授權數據共享，或數據洩露應對協議失效），均可能導致監管調查、重大罰款、強制停業或民事訴訟。此外，因實際或感知的數據處理不當造成消費者信任流失（尤其是在美妝行業一個性化推薦與線上互動乃客戶體驗的核心），可能會引發聲譽受損、客戶忠誠度下降及銷售額減少。儘管已實施內部技術及組織管控，但我們無法保證完全免於數據安全事件或監管違規，尤其是考慮到網絡威脅規模與複雜性日增。任何此類失敗均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

對環境、社會和治理(ESG)問題的日益關注可能導致更嚴格的法律法規的出台，並增加我們的合規成本。

消費者、投資者及監管機構對環境、社會和治理(ESG)議題關注日益增強，可能導致採納更嚴格的可持續性、道德及合規要求，這可能顯著增加我們的運營及合規成本。我們正面臨與環境影響（如包裝可回收性、廢棄物減排及碳足跡）、負責任的原料採購（包括動物測試政策及生物多樣性保護）、勞工實踐及企業透明度相關的日益增長期望及潛在規管。未能達到該等不斷發展的標準或準確傳達ESG承諾，不僅可能導致法律處罰或市場准入限制（尤其是在具有嚴格可持續發展要求的地區），還可能削弱我們的品牌在日益覺醒的消費者中的吸引力。此外，實施全面ESG相關舉措（如改革供應

風險因素

鏈管理、採用環保包裝替代品及獲取相關認證)需要大量投資及持續運營調整。倘我們未能將ESG原則有效融入到我們的業務策略、監控我們廣泛合作夥伴網絡中的合規情況，或主動響應新監管要求，我們可能面臨聲譽損害、市場份額流失及成本上升，這可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的風險管理和內部控制系統可能不夠完善或有效。

我們的運營涵蓋產品開發、多渠道銷售營銷及供應鏈管理等廣泛且不斷發展的複雜領域。隨著我們的不斷發展，實施並維持全面有效的風險管理與內部控制框架的挑戰顯著增加。我們的現有制度及程序可能不足以及時識別、監控或緩解所有運營、財務、法律及合規風險。內部控制失效(如涉及庫存管理、分銷商監督、營銷合規或財務報告)可能導致運營低效、資產損失、違規或財務結果誤述。儘管我們定期檢討並更新我們的內部控制系統，但無法保證其於所有情形下完全有效。任何風險管理或內部控制系統的重大缺陷或失敗可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的保險覆蓋範圍可能不足以保護我們免受可能承擔的責任或覆蓋所有潛在損失。

我們投購各類保單，包括為員工繳納的社會保險、財產保險、公眾責任險及個人意外險，並認為相關保險符合行業慣例。然而，其保障範圍及限額可能不足以全面補償我們可能面臨的所有潛在損失或責任。例如，倘發生重大產品召回或涉產品安全或功效的廣泛消費者索賠事件，補償成本、法律抗辯及聲譽修復成本可能遠超保險覆蓋範圍。此外，若干風險類型(如網絡攻擊、知識產權糾紛或懲罰性損害賠償)可能不在保單承保範圍或保障極有限。倘我們遭遇保險未完全承保的重大損失，我們可能需要自行承擔巨額成本，這可能會對我們的財務狀況及盈利能力造成重大不利影響。

未能獲得、維持或更新相關許可、執照和證書，可能影響我們開發、生產或商業化產品的能力，導致預期收入無法實現，並可能產生重大成本。此類情況可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的業務須嚴格遵守監管要求，要求我們取得並維持各種許可、執照及產品認證。這包括我們生產基地的許可證，以及最關鍵者－於我們經營所在司法轄區的相關部門及監管機構就化妝品獲取備案或許可證。該等審批流程可能漫長複雜，且受監管

風險因素

解讀變化的影響。任何未能及時獲取、維持或續期必要許可或產品認證的情況可能會阻礙我們在關鍵市場發佈、生產及銷售產品。這不僅會導致銷售機會流失及前期研發投資失效，還可能會產生重大成本來補救這種情況。該等事件可能嚴重擾亂我們的運營，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

任何對我們使用自有或租賃物業之權利的干擾，均可能對我們的業務營運造成不利影響。

倘我們未能遵守有關物業權利及使用的相關法律法規（例如缺乏具法律約束力的租賃協議），我們可能須搬遷或拆除特定場地、設施或建築物。此外，倘土地所有者存在土地產權瑕疵，我們對該等建築物的使用可能失效，或面臨第三方索償或爭議。請參閱「業務－物業」。

此外，我們偶爾可能與業主或地方當局就租賃條款、土地使用許可或通行權產生爭議。還存在土地所有者選擇不續租、撤銷通行權或將權益轉讓予第三方的風險。若干情況下，土地所有者可能喪失法定所有權或行使收回物業權利，導致租賃終止或妨礙我們進入物業。任何對我們使用該等物業的權利的干擾，無論是由於法律業權問題、租賃續約失敗還是第三方索賠，都可能對我們的營運穩定性產生不利影響。此類中斷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

我們在日常業務運營中可能涉及訴訟、索賠、爭議、監管調查或法律程序。

在運營過程中，我們可能涉及各種法律及監管程序。此類程序可能包括知識產權糾紛（如商標或專利侵權主張）、產品責任訴訟、消費者投訴、市場監管部門虛假廣告調查、與分銷商或業務合作夥伴的爭議，以及與數據隱私或營銷實踐相關的合規審查。此類程序（即使缺乏依據或最終解決對我們有利）通常需管理層投入大量時間與精力，產生巨額法律成本，並可能導致對我們不利的和解或判決。此外，任何不利結果甚至該等法律程序的存在本身都可能引發負面報道、損害我們的品牌聲譽及削弱消費者信任，這可能反而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們可能面臨與勞工關係、勞工短缺及勞工成本增加有關的風險。

我們的成功在一定程度上取決於我們僱傭、培訓、挽留及激勵僱員的能力。勞工關係的任何惡化可能導致營運中斷並損害我們的聲譽。儘管我們致力維持安全且具支持性的工作環境，倘發生僱員或第三方服務供應商的工傷事故，仍可能面臨法律責任、監管審查或負面輿論。

此外，鑒於化妝品市場存在季節性高峰期（特別是購物節與節假日期間），現有人力可能難以應對需求的激增。在這種情況下，我們可能面臨難以及時或以成本效益方式招募額外僱員的困境。

我們可能須按相關政府機關規定，額外繳納社會保險及住房公積金。

於中國境內營運的公司須參與政府規定的各項僱員福利計劃，包括特定社會保險、住房公積金及其他福利性質的付款義務。此類供款乃根據年度實際工資計算，並須於規定時限內繳付。

於往績記錄期間，我們並未以實際工資作為繳納基數全額繳納社會保險及住房公積金。因此，我們可能須補繳欠款，並可能面臨滯納金或法院強制執行申請。截至最後實際可行日期，我們尚未收到中國相關機構要求補繳欠款或就社會保險及住房公積金繳納事宜施加罰款的通知。此外，在相關現行法律、法規以及地方主管機關的實施或監管要求無重大變動，且無重大員工投訴、舉報或相關訴訟或仲裁程序的前提下，

風險因素

我們的中國法律顧問認為，我們被要求補繳差額或遭受行政處罰的風險較低。然而，無法保證相關機構未來不會通知並要求我們於規定時限內結清欠繳款項。倘未能繳付任何欠繳款項，我們可能面臨罰款及／或相關機構下令強制執行繳款。

任何政府補助、稅收退還或稅收優惠待遇的終止、減少或延遲支付，都可能對我們的業務產生不利影響。

於往績記錄期間，我們受益於若干政府補助及稅收優惠政策。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們分別收到政府補助人民幣38.5百萬元、人民幣44.0百萬元、人民幣54.9百萬元、人民幣42.5百萬元及人民幣51.4百萬元。根據《中華人民共和國企業所得稅法》（「**企業所得稅法**」）及企業所得稅法實施條例，本公司獲認定為「國家高新技術企業」，因此截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月有權享有15%的優惠所得稅稅率。請參閱「**財務資料－經營業績主要組成部分說明－所得稅開支**」。

然而，中國政府部門授予我們的政府補助及優惠稅收待遇可能因政府裁量而變更，可能會被削減、修改或全面取消。此外，我們享受特定優惠的資格需經定期檢討及重新認證，並且不能保證我們將持續符合條件。倘政府的重大支持中止、削減或嚴重延遲，或稅收優惠資格失效，我們的運營開支可能會增加，我們的財務表現可能會受到重大不利影響。

未來任何不可抗力事件、自然災害或傳染性疾病的爆發都可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

不可抗力事件、自然災害、流行病、戰爭或恐怖主義行為或我們無法控制的其他因素可能會對我們經營所在地區的經濟、基礎設施及民眾生活造成不利影響。我們的運營可能面臨洪水、地震、沙塵暴、雪災、火災或乾旱威脅，電力、水源或燃料短缺，信息管理系統故障、癱瘓及失效，意外維護或技術問題，或易受潛在戰爭或恐怖襲擊影響。嚴重自然災害可能導致人員傷亡、資產損毀及我們的業務運營中斷。戰爭或恐怖主義行為亦可能造成員工傷害、生命損失、業務運營擾亂及市場受損。任何上述因素以及我們無法控制的其他因素可能會對整體商業景氣與環境造成重大不利影響，導致我們經營所在地區的不確定性，引致我們的業務遭受我們無法預測的損失，並對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

風險因素

與我們經營所在司法轄區開展業務有關的風險

若我們經營或銷售產品所在司法轄區的經濟、政治或社會狀況或政府政策發生變動，未能應對該變動發展可能會影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

我們的業務、財務狀況及未來前景可能受到我們經營所在國家整體經濟、社會及法律環境的影響。由於我們的大部分業務、資產及營運均位於中國，我們特別容易受到中國不斷變化的監管環境及宏觀經濟狀況的影響。中國化妝品行業對宏觀經濟波動敏感。國際貿易動態、就業水平、消費者信心及可自由支配支出等因素可能直接影響消費者需求。此外，全球經濟的不確定性及各地區地緣政治緊張局勢持續影響經濟穩定與增長前景。這些潛在壓力及監管變革可能為我們的業務營運帶來難以預見的挑戰。儘管我們積極實施戰略措施以管理這些風險，但無法保證此類努力在所有情況下均能成功抵禦潛在不利結果。

我們可能須遵守中國證監會或中國其他政府部門有關境外發售及未來集資活動的批准、備案或其他規定。

隨著有關海外發行股份及上市的中國法律及法規的發展，我們可能須就未來的集資活動向中國證監會或其他中國監管機構備案或報告。於2023年2月17日，中國證監會頒佈《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》（「**試行辦法**」）及其實施指引。試行辦法於2023年3月31日起施行，主要規定了應當備案的活動範圍、應當履行備案義務的主體以及備案程序。有關更多詳情，請參閱「監管概覽－有關境外上市的法規」。

於2023年2月24日，中國證監會、財政部、國家保密局、國家檔案局公佈了《關於加強境內企業境外發行證券和上市相關保密和檔案管理工作的規定》（「**檔案規則**」），自2023年3月31日起施行。檔案規則規定，就境內企業以直接或間接形式在境外發行證券及上市的活動而言，該等境內企業以及提供相關證券服務的證券公司及機構須嚴格遵守保密及檔案管理的相關規定，建立健全保密及檔案制度，並採取一切必要措施落實保密及檔案管理責任。任何不遵守檔案規則的行為都可能對我們的業務、經營業績或財務狀況產生重大影響。

風險因素

我們正在密切關注檔案規則將如何影響我們的運營及未來融資。此外，倘中國證監會或其他中國監管機構日後頒佈新規則或解釋，進一步規定我們須就本次[編纂]或未來集資活動取得彼等的批准或完成所需備案或其他監管程序，概無保證我們在設立程序以獲得有關豁免時將能夠獲得有關批准規定的豁免。有關該等批准、備案或其他規定的任何不可預見情況或負面宣傳可能會對我們的業務、前景、財務狀況、聲譽及股份的[編纂]價格造成重大不利影響。

我們在運營所在司法轄區的法律體系中存在的任何不確定性可能影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

我們須遵守我們運營所在司法轄區及地區各種適用法律及法規。該等司法轄區擁有不同的法律制度及監管執行慣例，可能會在詮釋及行政酌情權方面造成不確定性或分歧。法律框架持續演變，且新頒佈或修訂的法規或會施加額外的合規責任、提高運營成本或要求調整我們的業務常規。此外，各個地區的標準不同，可能會使跨境業務複雜化，並要求我們落實有針對性的合規計劃及分配額外資源進行監控、培訓及審計。未能及時適應該等變動可能會導致處罰、聲譽受損或業務連續性中斷。

我們亦須遵守多項與化妝品質量相關的健康與安全法律法規，包括《化妝品監督管理條例》、《化妝品生產經營監督管理辦法》、《化妝品安全技術規範(2015年版)》、《化妝品生產質量管理規範》、《化妝品標籤管理辦法》及《化妝品網絡經營監督管理辦法》。請參閱「監管概覽－有關化妝品的法規」。化妝品行業的監管要求和安全標準在成分使用、標籤法規及上市後監督等各個方面不斷發展。未能完全遵守我們運營所在司法轄區的這些法律法規，可能會導致高額罰款、處罰或其他制裁。上述任何情況均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

此外，我們在中國通過廣泛的線上和線下渠道宣傳我們的品牌和產品，這須遵守中國有關化妝品線上和線下廣告及銷售的適用法律法規。例如，我們的廣告活動必須遵守《中華人民共和國廣告法》、《中華人民共和國電子商務法》、《互聯網廣告管理辦法》及《化妝品監督管理條例》。該等規則要求所有廣告內容必須真實、合法且不具誤

風險因素

導性。化妝品廣告的標準甚至更為嚴格，所有表述不得包含誇大宣傳。不得暗示任何不具有科學依據的醫療作用，不得使用「最佳」或「最有效」等絕對化語言，不得提及未獲正式認證的專利產品。倘我們的僱員或第三方服務提供商違反使用規定，則可能會被處以罰款、吊銷營業執照或暫停廣告活動。鑒於監管機構的裁量執法慣例以及中國對化妝品廣告日益嚴格的審查，我們可能需要分配額外資源用於合規審計、法律辯護和糾正行動。此外，政府部門和民事主體可能會因誤導性或不準確的廣告或其他違反廣告法的非法行為而對我們提起訴訟。

閣下可能在對我們及我們的董事、監事和管理層送達法律文書或執行外國判決時遇到困難。

我們是一家根據中國法律註冊成立的公司，我們的大部分資產及附屬公司位於中國。我們的大部分董事及高級管理層均居住在中國，且彼等的大部分資產亦位於中國。因此，閣下可能面臨向我們或我們居住於中國的董事或行政人員送達法律程序文件方面的挑戰。根據由最高人民法院頒佈的《關於內地與香港特別行政區法院相互認可和執行民商事案件判決的安排》（「安排」），自2024年1月29日起，當事人可以申請承認和執行由中國或香港指定法院作出的民商事案件（若干類型除外）的最終判決。然而，此類判決在中國境內的認可與執行仍須經相關法院個案審查，我們無法保證所有香港法院判決均會在中國境內獲得認可或執行。

此外，根據《中華人民共和國民事訴訟》及其他適用法規，外國法院判決僅在中國與作出判決的司法轄區之間存在相互執行條約時，方可在中國獲得承認與執行。因此，閣下可能無法在中國境內執行於上述司法轄區法院針對我們或我們的董事或高級管理層所取得的判決。

風險因素

我們的營運須遵守中國稅務法律法規。

倘管理稅收優惠待遇的法律及法規有任何變動或我們的實際稅率因任何其他原因而增加，我們的稅項負債將相應增加。此外，適用政府機關可修訂或重訂有關所得稅、預扣稅、增值稅及其他稅項的規例。不遵守適用稅務法律及法規亦可能導致相關稅務機關施加處罰或罰款。適用稅務法律法規的調整或變更以及稅務處罰或罰款可能會影響我們的業務、經營業績及財務狀況。

H股持有人可能須承擔中國所得稅責任。

根據企業所得稅法及其實施細則，在中國與非中國投資者居住的司法轄區訂立的任何適用稅收協定或類似安排規定不同所得稅安排的規限下，10%的中國預扣稅一般適用於應付非中國居民企業投資者的中國來源股息，該等投資者於中國並無設立機構或營業地點，或在中國設有設立機構或營業地點（倘相關收入與該設立機構或營業地點並無實際關連）。除非條約或類似安排另有規定，否則該等投資者轉讓股份所變現的任何收益如被視為來自中國境內的收入，則須按10%的中國所得稅稅率繳稅。

根據《中華人民共和國個人所得稅法》及其實施條例，向非中國居民的外國個人投資者支付中國來源股息一般須按20%的稅率繳納中國預扣稅，而該等投資者轉讓股份時變現的中國來源收益一般須按20%的稅率繳納中國所得稅，在各情況下，均可享受適用稅收協定及中國法律所載的任何減免。根據國家稅務總局發佈的日期為2011年6月28日的《關於國稅發[1993]045號文件廢止後有關個人所得稅徵管問題的通知》（國稅函[2011]348號），支付予H股非中國居民個人持有人的股息一般須按10%的預扣稅率繳納中國個人所得稅，具體取決於中國與H股非中國居民個人持有人所居住的司法轄區是否有任何適用的稅收協定以及中國與香港之間的稅收安排。居住於未與中國訂立稅收協定的司法轄區的非中國居民個人持有人須就自我們收取的股息繳納20%的預扣稅。然而，根據中國財政部及國家稅務總局於1998年3月30日發佈的《關於個人轉讓

風險因素

股票所得繼續暫免徵收個人所得稅的通知》，個人轉讓企業上市股份所得的收益可獲豁免繳納個人所得稅。此外，於2009年12月31日，財政部、國家稅務總局及中國證監會聯合發佈《關於個人轉讓上市公司限售股所得徵收個人所得稅有關問題的通知》(財稅[2009]167號)，規定個人轉讓部分境內交易所上市股份所得繼續免徵個人所得稅，惟《關於個人轉讓上市公司限售股所得徵收個人所得稅有關問題的補充通知》(財稅[2010]70號)所界定的限售股份除外。截至最後實際可行日期，上述條文並無明文規定非中國居民個人出售在境外證券交易所上市的中國居民企業股份須徵收個人所得稅。據我們所知，在實踐中，中國稅務機關並無就轉讓中國居民企業於海外證券交易所上市股份的收益向非中國居民個人徵收個人所得稅。然而，概無保證未來進一步實施的法律、法規或慣例會否導致非中國居民個人就出售H股所得收益徵收所得稅。

倘就轉讓H股變現收益或向非中國居民投資者派付的股息徵收中國所得稅，閣下於H股的投資價值可能會受到影響。此外，居住司法轄區與中國訂有稅收協定或安排的股東未必符合該等稅收協定或安排的優惠條件。

未遵守中華人民共和國反腐敗法律、法規和規章，可能導致我們及／或我們的員工面臨調查及行政或刑事處罰，這可能損害我們的聲譽，並對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響。

我們已採納旨在確保我們的員工遵守所有適用中國反腐敗法律、規章及法規的政策及程序。請參閱「業務－風險管理及內部控制」。概無保證我們已建立的反貪污內部控制及程序將有效防止個別員工在我們不知情的情況下採取行動而導致我們違反中國反腐敗法律、法規及規章。倘發生這種情況，我們及／或我們的相關員工可能會面臨調查及行政或刑事處罰，而我們的聲譽可能會因該等事件產生的任何負面報道而受損，這可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風 險 因 素

未遵守中國關於員工持股計劃或股票期權計劃的註冊要求的相關規定，可能導致中國的計劃參與者或我們面臨罰款及其他法律或行政處罰。

於2012年2月，國家外匯管理局頒佈了《關於境內個人參與境外上市公司股權激勵計劃外匯管理有關問題的通知》(國家外匯管理局7號文)，取代了國家外匯管理局先前於2007年3月發佈的規定。根據國家外匯管理局7號文及其他相關規章制度，參與境外上市公司股權激勵計劃的中國居民須向國家外匯管理局或其地方分支機構進行登記，並完成其他若干程序。參與股權激勵計劃的中國居民參與者必須委託一家合資格的境內代理機構(該機構可以是該境外上市公司的中國附屬公司或由該中國附屬公司選定的其他合資格機構)，代表其參與者辦理國家外匯管理局登記及與股權激勵計劃有關的其他程序。參與者亦須委託一家境外受託機構，負責辦理個人行權、購買與出售對應股票或權益以及相應資金劃轉等事項。此外，境內代理機構應在股權激勵計劃、境內代理機構或境外受託機構發生任何重大變更或發生其他重大變更時，到國家外匯管理局辦理變更登記。此外，第37號文規定，參與境外非上市特殊目的公司股權激勵計劃的中國居民，可在行權之前向國家外匯管理局或其地方分支機構進行登記。我們及獲授購股權和受限制股份的中國僱員須遵守該等法規。未能完成國家外匯管理局登記可能導致我們或彼等面臨罰款和法律制裁，並可能限制我們根據中國法律為僱員採納額外激勵計劃的能力。

國家外匯管理局亦發佈了有關員工股權激勵的相關規章制度。根據該等規章制度，我們在中國任職的僱員在行使購股權或獲授受限制股份時，須繳納中國個人所得稅。我們的中國附屬公司有責任就已授予的購股權或受限制股份向相關稅務機關備案文件，並在僱員行使購股權或獲授受限制股份時，為其僱員代扣代繳個人所得稅。倘我們的僱員未能繳納或我們未能按照相關規章制度代扣代繳其個人所得稅，我們可能面臨主管政府機關實施制裁。

我們須遵守外匯監管制度。

外幣的兌換及匯款須遵守若干外匯法規。我們無法保證在某一匯率下，我們的外匯資金足以滿足自身外匯需求。例如，根據中國現行的外匯監管制度，我們在經常項目下進行的外匯交易(包括派付股息)不需要事先獲得國家外匯管理局的批准；然而，我們需要出示相關的交易證明文件，並在中國境內具有經營外匯業務許可證的外匯指

風險因素

定銀行進行相關交易。然而，除非法律允許，否則資本項目下的外匯交易通常需要經國家外匯管理局或其地方分局批准或登記。任何外匯資金不足可能會限制我們獲得足夠外匯以向股東派付股息或履行任何其他外匯義務的能力。倘我們未能獲得國家外匯管理局批准或向其登記，將人民幣兌換成任何外匯資金以用於上述任何目的，我們潛在的境外資本支出計劃甚至我們的業務均可能會受到影響。此外，違反任何適用的外匯法規可能使我們受到行政處罰及罰款，並可能對我們的業務及聲譽造成影響。

[編纂]相關風險

我們的A股在上海證券交易所上市，且A股和H股市場的特性可能存在差異。

我們的A股在上海證券交易所上市及買賣。[編纂]後，我們的A股將繼續在上海證券交易所買賣，而我們的H股將在聯交所[編纂]。根據中國現行法律法規，在未經相關監管機構批准的情況下，我們的H股與A股不可互換或替代，H股與A股市場之間不存在買賣或結算。H股及A股市場具有不同的交易特點，且[編纂]量、流動性及投資者基礎各異，散戶及機構投資者的參與程度也不同。因此，我們的H股及A股的[編纂]表現未必可相互比較。然而，我們A股價格的波動可能會對我們的H股價格造成不利影響，反之亦然。由於H股及A股市場的特點不同，我們A股的歷史價格不一定可作為H股表現的指標。因此，在評估閣下對H股的投資決策時，閣下不應過分依賴A股的交易歷史。

我們將同時受到中國和香港的上市及監管要求的約束。

由於我們的A股在上海證券交易所上市，而我們的H股將在聯交所[編纂]，我們將須遵守兩個司法轄區的上市規則（如適用）及其他監管制度，除非我們可以獲得豁免或寬免。因此，我們可能因確保遵守兩個司法轄區的上市規則而產生額外的成本及資源。

風險因素

我們的H股過往並無公開市場，且我們H股的流動性及市價可能會波動。

[編纂]前，我們的H股並無公開市場。H股的[編纂]範圍乃我們及[編纂]（為其本身及代表[編纂]）磋商的結果，而[編纂]可能與H股於[編纂]後的市價相距甚遠。我們已申請我們的H股於聯交所[編纂]及[編纂]。然而，於聯交所[編纂]並不保證我們的H股會形成活躍和流動的[編纂]市場，尤其是在我們若干部分的股份可能受到[編纂]規限期間，或即使形成這樣的市場，亦不能保證其在[編纂]後將會維持，或[編纂]後我們H股的市價將不會下跌。此外，H股的市價及[編纂]量可能會波動。以下因素或會影響我們H股的[編纂]量及市價：

- 我們經營業績及收入的實際或預期波動；
- 我們未能執行自身的策略；
- 因運營中斷、自然災害或我們主要人員或高級管理層的重大變動而導致的意外業務中斷；
- 市場對我們未來可能產生的任何債務或發行的證券產生不利反應；
- 我們行業內的競爭態勢、收購事項或策略聯盟的公告；
- 潛在訴訟或監管調查；
- 影響我們或我們行業的總體市場狀況或其他發展；
- 法律或法規的改動或建議改動，或當中的不同詮釋會影響我們為產品獲取或維持監管批准的能力；
- 對我們的知識產權保障不足，或就侵犯第三方知識產權對我們提出法律訴訟；
- 業內其他公司的經營業績和股價表現，以及我們無法控制的其他事件或因素；及
- 解除發行在外H股的[編纂]或其他轉讓限制，或我們或其他股東出售或預期出售H股。

風 險 因 素

此外，資本市場不時有大幅價格和[編纂]量波動，與市場上相關公司的經營業績可能無關或並無直接關係。該等廣泛的市場及行業波動可能對我們H股的市價及[編纂]量產生重大不利影響。

[編纂]後我們H股的流動性、[編纂]量及市價可能會波動，這可能導致閣下蒙受重大損失。

我們的H股[編纂]價格可能會波動，並可能因超出我們控制的因素而大幅波動。具體而言，主要業務營運位於中國且已在香港上市的其他公司的市場價格表現和波動，可能會影響我們H股價格及[編纂]量的波動。許多中國公司已在香港上市其證券，有些正在籌備上市。其中部分該等公司的股價經歷了大幅波動，包括在首次公開發售後出現顯著下跌。該等公司在發售時或發售後的證券交易表現，可能會影響投資者對在香港上市的中國公司的整體情緒，進而可能影響我們H股的[編纂]表現。除市場及行業因素外，我們股份的價格及[編纂]量可能因特定業務原因而大幅波動，例如我們的收入、盈利、現金流量、投資、支出波動、監管發展、與供應商的關係、關鍵人員的流動或活動，或競爭對手採取的行動。

未來在公開市場出售或被視為出售我們大量H股或A股，可能對我們H股及A股的價格以及我們未來籌集額外資本的能力產生重大不利影響。

倘日後有任何人士大量出售我們的H股或A股，尤其是董事、高級管理人員及主要股東，或被認為或預期可能出現此等出售，會對H股及A股的市價產生負面影響，亦會不利於日後以我們認為合適的時間及價格籌集股本之能力。若干數目股份可能受若干[編纂]期規限，該等[編纂]期自H股開始在聯交所[編纂]之日起計。然而，於該等限制失效或獲豁免之後，日後在公開市場大量出售我們的H股或預期可能發生該等出售均可能顯著降低我們股份的當前市價及我們未來籌集股本的能力。

閣下日後可能會面臨進一步攤薄。

[編纂]的購買者所持有股份的每股有形資產淨值可能會被攤薄。例如，我們未來或會以低於當時每股股份有形資產淨值的價格發行額外股份。此外，我們可能會根據任何現有或未來的購股權激勵計劃發行股份，這將進一步稀釋股東於本公司的權益。

風險因素

我們控股股東的利益可能與其他股東的利益不一致。

我們的控股股東對我們的營運有重大影響力，包括對管理架構、企業政策、合併與收購、擴張戰略、重大資產交易、董事委任以及其他關鍵公司行動的決策。這種所有權集中情況可能會阻止、延遲或阻礙本公司控制權的變更，從而可能使其他股東失去在出售本公司過程中以溢價收取其股份的機會，並可能降低我們H股的價格。即使遭到我們其他股東的反對，上述潛在事件仍可能發生。此外，我們控股股東的利益可能與其他股東的利益不同。我們的控股股東有可能利用其影響力進行交易或做出決策，而這些行為可能與其他股東的最佳利益產生衝突。

我們無法向閣下保證我們將於未來宣派及分派任何金額的股息。倘我們於[編纂]後的可預見未來不派付股息，閣下須依靠我們的H股升值來獲得投資回報。

我們無法向閣下保證，在[編纂]後，我們將於何時及以何種形式就我們的H股派付股息。宣派及分派股息由董事會酌情決定，而我們向股東派付股息或作出其他分派的能力受多種因素影響，包括我們的業務及財務表現、資本及監管要求以及整體業務狀況。即使我們的財務報表顯示我們的營運獲利，我們將來亦可能並無足夠盈利（如有）向股東作出股息分派。我們目前擬保留[編纂]後我們大部分（即使並非全部）可用資金及任何未來盈利，以撥付我們的業務營運。由於上述原因，我們無法向閣下保證將來能夠就我們的H股派付股息，倘若如此，閣下必須依賴我們H股的價格升值來獲得投資回報。因此，閣下不應將對H股投資作為任何未來股息收入的來源而加以依賴。同時閣下可能無法實現對H股投資的回報，甚至可能損失對H股的全部投資。

此外，根據中國現有的外匯管理規定，經常項目下的支付，包括利潤分配、利息支付以及貿易和服務相關的外匯交易，可以在遵守若干程序要求的情況下，無需事先獲得國家外匯管理局的批准，以外匯支付。然而，當人民幣需兌換成外幣並匯出中國以支付資本支出，如償還外幣貸款時，需獲得主管政府部門批准或向主管政府部門登記。倘外匯管制制度令我們無法獲得足夠的外幣以滿足我們的外幣需求，我們可能無法以外幣向我們的股東派付股息。

風險因素

由於H股的[編纂]與[編纂]之間將相隔數日，故我們H股的持有人在我們的H股於香港聯交所開始[編纂]前會面臨我們H股價格可能下跌的風險。

我們H股的[編纂]預計將於[編纂]釐定。然而，我們的H股須待交付後方可開始在香港聯交所[編纂]，預計這將會在[編纂]後的數個營業日。因此，投資者可能無法在此期間出售或買賣我們的H股。據此，我們的H股持有人須承受H股的價格可能因不利的市況或在銷售時與開始[編纂]時之間可能發生的其他不利發展而於開始[編纂]前下跌的風險。

閣下不應依賴我們因A股在上海證券交易所上市而發佈的任何信息。

由於我們的A股在上海證券交易所上市，我們須遵守中國的定期報告及其他信息披露要求。因此，我們的控股股東不時會在上海證券交易所或中國證監會指定的其他媒體發佈與我們有關的公開資料。然而，我們就A股所公佈的資料乃基於中國證券監管機構的監管要求及市場慣例，其有別於適用於我們H股的要求及慣例。此類資料並未且不會構成本文件的一部分。同時在上海證券交易所或其他媒體渠道披露的往績記錄期間的財務及運營資料可能無法與本文件所載財務及運營資料直接比較。因此，H股的有意投資者務請注意，在作出是否購買我們H股的投資決策時，應僅依賴本文件中所載的財務、營運及其他資料。在[編纂]中申請購買H股，即表示閣下已同意，閣下不會依賴本文件及我們就[編纂]於香港作出的任何正式公告以外的任何資料。

我們對[編纂][編纂]淨額的使用方式擁有裁量權，閣下未必會同意我們對募集資金的使用方式。

我們對[編纂]淨額的實際動用擁有裁量權。閣下將資金委託予我們的管理層，故就本次[編纂][編纂]淨額的具體用途而言，閣下必須依賴其判斷。閣下在作出投資決策前，將無機會評估[編纂]是否獲適當動用。我們無法向閣下保證，[編纂]淨額將會以提升我們的經營業績或提高[編纂]的方式動用，亦無法保證該等[編纂]淨額將被投資於能產生收入或增值的資產。

風險因素

無法保證從各種公開信息及獨立第三方來源（包括本文件中包含的行業報告）獲得的某些事實、預測和其他統計數據的準確性或完整性。

本文件，特別是「行業概覽」一節，載有與我們經營所在行業相關的資料及統計數據。該等資料及統計數據來源於第三方報告（包括我們委託的報告或公開可得的報告）及其他公開來源。我們相信該等資料的來源是恰當的，且我們在摘錄及轉載該等資料時已審慎行事。然而，我們無法保證該等材料的質量或可靠性。我們、[編纂]以及我們或彼等各自的聯屬人士或顧問，均未核實從官方政府來源取得的該等事實、預測及統計數據，亦未確定該等事實、預測及統計數據所依賴的相關經濟假設。該等資料的收集方法可能存在缺陷或無效，或公佈的資料與市場慣例之間可能存在差異，這可能導致該等統計數據不準確或無法與其他經濟體編製的統計數據進行比較。此外，我們無法向閣下保證該等資料的列示或編製基礎或準確程度與在其他地方呈列的類似統計數據相同。無論如何，閣下應仔細考慮對該等資料或統計數據的重視程度。

閣下應仔細閱讀本文件的全部內容，並僅依據本文件中所包含的信息作出投資決策。我們強烈建議閣下不要依賴任何與我們、我們的股份或[編纂]相關的新聞報道或其他媒體報道中所包含的信息。

本文件刊發前已有以及於本文件日期後但於[編纂]完成前可能有關於我們及[編纂]的新聞及媒體報導。我們並無授權新聞或媒體披露任何有關[編纂]的資料。我們概不對於新聞或其他媒體報道的任何資料的準確性或完整性，以及新聞或其他媒體就我們的H股、[編纂]或我們所發表的任何預測、觀點或意見的公正性或適當性負責。我們並無就任何有關我們的預測、估值或其他前瞻性資料的適當性、準確性、完整性或可靠性作出任何聲明。倘該等陳述與本文件所載資料不符或存有抵觸，我們概不負責。閣下在作出有關我們H股的投資決定時，應僅依賴本文件、[編纂]及我們在香港作出的任何正式公告所載資料。在[編纂]中申請購買H股，即表示閣下已同意，閣下不會依賴本文件及我們就[編纂]於香港作出的任何正式公告以外的任何資料。

風險因素

本文件中所包含的前瞻性陳述受各種風險和不確定性影響。

本文件載有若干「前瞻性」陳述及資料，並使用諸如「預期」、「相信」、「可能」、「估計」、「預計」、「或會」、「應」或「將會」或類似詞彙等前瞻性用語。該等陳述包括（其中包括）有關我們的增長策略以及對我們未來營運、流動資金及資本資源的預期討論。股份投資者敬請注意，依賴任何前瞻性陳述涉及風險及不確定性，且任何或所有該等假設可能被證明為不準確，因此，基於該等假設的前瞻性陳述亦可能不正確。這方面的不確定性包括（但不限於）本節所列者，其中許多並不屬於我們的控制範圍。鑒於此等及其他不確定性，本文件載列前瞻性陳述不應被視為我們作出的有關我們的計劃或目標將會實現的陳述，且投資者不應過分依賴該等前瞻性陳述。我們並無任何義務因新資料、未來事件或其他原因而公開更新或發佈任何前瞻性陳述的任何修訂。請參閱「前瞻性陳述」。