
風險因素

[編纂]我們的H股涉及各類風險。敬請閣下於[編纂]我們的H股前審慎考慮本文件所載全部資料，尤其是下文所述的風險及不明朗因素。發生下述任何事項均可能會對我們的業務表現、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。倘發生任何該等事項，我們H股的[編纂]價可能會下跌，且閣下可能會損失全部或部分[編纂]。閣下應根據個人具體情況就可能作出的[編纂]向有關顧問尋求專業意見。

該等因素屬未必會發生的或然事件，且我們概不能就有關或然事件發生的可能性發表意見。除另有指明外，所提供的資料均為截至最後實際可行日期的資料，不會於最後實際可行日期後更新，並受限於本文件「前瞻性陳述」的警示聲明。

有關我們的業務及行業的風險

我們的投資及收購未必能達致預期收益，並可能使我們面臨各種運營、財務和監管風險

我們進行了戰略投資及收購，以擴大我們的能力、獲取新技術、增強我們的產品組合或進入新市場。於往績記錄期間，我們收購樂友集團以擴大我們在中國北方銷售及提供母嬰及兒童產品及服務的業務。我們亦於2025年7月收購絲域集團，進軍頭皮及頭髮護理行業，以擴大我們的產品範圍。詳情請參閱「歷史、發展及公司架構 — 主要收購、出售及合併」。我們或會繼續投資於新商機，以豐富我們的產品及服務組合及提升我們的市場地位。請參閱「未來計劃及[編纂]」。該等交易受各種風險及不確定性影響，且無法保證其將產生預期利益或回報。

任何此類投資或收購的成功取決於許多因素，包括目標滿足績效預期的能力、人員、系統及運營的整合、戰略目標的一致性以及預期協同效應的實現。我們可能會在業務整合方面遇到困難，產生意外成本，或無法實現預期的業務目標，如加速創新、提高市場地位或確保供應鏈安全。該等挑戰可能會分散管理層對我們現有業務運營的注意力及資源。

此外，許多戰略投資或收購可能需要監管機構批准或遵守適用法律及法規。這些要求可能會增加交易的複雜性及成本，並可能導致某些交易的延遲或無法完成。我們

風險因素

亦可能面臨所收購業務的未知或或然負債，包括因過往法律訴訟、合約責任或監管違規而產生的負債，我們可能無法就此獲得全額彌償，甚至根本無法獲得賠償。

我們的銷售及盈利能力直接取決於我們維持我們產品或服務的受歡迎程度及適應不斷變化的消費者品味的能力。在任何該等方面的失敗均可能對我們的業務產生重大不利影響。

我們的業務主要包括銷售母嬰童產品、提供全年齡段兒童發展及育兒服務，以及銷售及提供頭皮及頭髮護理產品及服務。截至2025年9月30日，我們擁有超過15個自有品牌，涵蓋童裝、內衣及家居紡織品、日用品、玩具、護膚及美容產品以及AI賦能的智能產品等類別。我們的廣泛產品組合使我們能夠服務具有不同需求及偏好的多元化消費者群體。然而，我們所在的行業競爭激烈，且由快速變化的消費趨勢驅動。我們的客戶群規模及其參與程度對我們持續成功至關重要。倘消費者不再認為我們供應的產品及服務與競爭對手的產品及服務一樣吸引人，我們可能無法擴大甚至維持我們的客戶群及客戶參與水平。消費者對我們產品及服務的需求可能因多種因素而轉變，包括消費者偏好、收入水平、消費模式、生活方式趨勢的變化，以及對我們產品的安全性、質量及有效性的看法。更廣泛的經濟及社會發展，例如人口結構變化、出生率下降或健康及環保意識提高，也可能影響對母嬰童產品以及頭皮及頭髮護理產品的客戶需求。

因此，我們成功競爭的能力取決於我們如何有效地預測、識別並響應我們各產品及服務線中消費者品味及購買行為的變化。我們必須不斷更新我們的產品及服務組合、開發新產品，並調整我們的品牌組合及營銷策略，以順應不斷變化的市場趨勢。無法保證我們將能夠準確預測或及時響應該等變化，或我們的新產品及服務將取得商業成功。任何未能維持我們產品或服務的受歡迎程度或有效適應不斷變化的消費者需求的情況，都可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

拓展產品及服務組合或使我們面臨新挑戰及更多風險。

近年來，我們持續擴展我們的產品及服務組合。此外，我們亦豐富了服務項目，如互動活動、會員服務及童樂園等，為親子家庭提供溫馨貼心的服務體驗。於2025年7

風險因素

月，我們通過收購絲域集團進一步拓展至頭皮及頭髮護理領域，為該領域增添新產品及服務。

拓展產品及服務組合會帶來新的風險及挑戰。我們在該等新供應品方面的有限經驗，以及新的市場動態，可能阻礙準確預測客戶需求及偏好。不準確的市場需求或客戶偏好預測可能導致銷售表現不佳、庫存積壓甚至可能出現庫存減值。隨著我們的產品及服務進一步擴展，維持一致的質量、適當的處理、存儲及交付可能變得更具挑戰性，這可能導致更高的產品退貨率，潛在損害我們的品牌聲譽及財務表現。部分新產品或服務需要監管批准。延遲或未能獲得該等批准可能減緩市場進入，並可能對我們的業務造成負面影響。

此外，我們進入新產品及服務類別可能會限制我們與供應商的議價能力，可能需要採取更激進的定價策略以獲取市場份額或保持競爭力。新產品類別的盈利能力可能低於預期，且我們的新供應品可能無法複製我們現有產品及服務的成功。我們無法向閣下保證將能夠收回我們在引進該等新產品及服務方面的投資。因此，我們的經營業績及財務狀況或會受到重大不利影響。

我們面臨激烈的行業競爭。未能與其他市場參與者競爭以及人口結構及宏觀經濟狀況的轉變可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。

中國的母嬰童產品及服務行業及頭皮及頭髮護理行業的特點是進入門檻低、存在大量小型且分散的市場參與者，以及市場集中度相對較低。根據弗若斯特沙利文，於2024年，在該等行業中，按商品交易總額計，前五大市場參與者分別佔總市場份額約1%及9%。

近年來，受銷售及分銷渠道持續多元化的推動，中國母嬰童產品及服務行業經歷了快速增長。該行業現涵蓋多種零售模式，包括專門連鎖店、超市、百貨公司、移動應用程序、微信小程序、自有網上商店及第三方電子商務平台。與此同時，越來越多的母嬰童品牌通過開設自營店或推出自有線上平台擴大其銷售渠道，進一步加劇了行業競爭。

頭皮及頭髮護理行業的競爭亦日益激烈，這是受到新進入者湧入、產品類別多元化及快速技術創新的推動。國內及國際品牌均持續推出強調天然成分、頭皮健康及個

風險因素

性化護髮解決方案的新產品。此外，線上營銷渠道、短視頻平台及專業美髮沙龍合作夥伴的普及，通過降低客戶獲取門檻及提高品牌曝光要求，進一步加劇了競爭。

我們與眾多市場參與者競爭，該等競爭對手可能擁有更強大的品牌知名度、更雄厚的財力及技術資源、更廣泛的分銷網絡或更深厚的客戶忠誠度。該等競爭對手可能開發出獲得更大市場認可的產品或營銷策略，或採取更激進的定價及促銷政策。倘我們未能提升我們的綜合競爭力、擴大我們的業務規模或加強我們的核心能力，或母嬰童產品及服務市場或頭皮及頭髮護理領域的消費者參與度及購買力下降，我們的市場地位、盈利能力及增長前景可能會受到重大不利影響。

此外，人口結構及宏觀經濟狀況的轉變可能影響對我們產品及服務的需求。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，銷售母嬰童業務的收入分別佔我們總收入約90.0%、90.1%、90.3%、90.5%及88.3%。該等產品的最終目標消費者為0至14歲的嬰幼兒及孕婦。因此，母嬰童零售產品及服務行業的表現與中國的出生率趨勢及人口結構變化密切相關。在2010年至2016年間，中國新生兒數量整體上升，並在「二孩政策」實施後於2016年達到約17.86百萬名新生兒的峰值。然而，隨著政策紅利減弱，出生率自2017年至2023年開始持續下降。出生率的持續下降可能會縮減母嬰童產品及服務的潛在客戶群，並可能繼續限制行業的長期增長前景。

於2025年7月，我們完成了絲域集團的收購，該公司主要從事銷售及提供頭皮及頭髮護理產品及相關服務。頭皮及頭髮護理行業的需求受多種宏觀經濟及社會因素影響，包括整體經濟狀況、可支配收入水平及不斷變化的消費者偏好。生活水平提高以及對頭皮健康、個人儀容及外觀管理的意識增強，尤其是在年輕及城市消費者中，正支持頭皮及頭髮護理市場的擴張。此外，生活方式的改變、工作壓力增加以及空氣污染等環境問題，亦提高了公眾對頭皮及頭髮護理的關注。相反，在經濟增長放緩或消費者信心下降期間，客戶可能會減少在個人護理及護髮上的非必要開支，這可能對市場需求造成不利影響。

風險因素

因此，人口結構及經濟狀況的轉變，連同消費者行為及消費模式的變化，可能會重大影響對我們產品及服務的整體需求，繼而影響我們的業務表現。

我們的成功取決於市場對我們品牌的認可。對我們品牌或聲譽的任何損害均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們品牌的認可度及聲譽對我們的業務至關重要。我們透過「孩子王」及「樂友」在母嬰童產品及服務市場建立了強大的品牌地位，並透過「絲域」在頭皮及頭髮護理領域建立強大的品牌地位。我們廣泛的線下網絡使該等品牌能夠觸及中國廣泛的消費者群體，並提供穩定、優質的產品及服務。我們品牌的實力在於我們贏得了消費者的信任、忠誠及偏好，這構成了我們增長的基礎。維護及提升相關品牌認可度對我們的長期成功及盈利能力至關重要。

我們能否持續提供符合客戶期望的優質產品及服務、透過有效營銷提升品牌知名度，以及堅持嚴格的質量控制標準，均對保護及強化我們的品牌價值至關重要。我們的品牌聲譽亦取決於我們與加盟商、分銷商、供應商及其他業務夥伴的關係。我們的品牌價值亦可能受許多其他因素影響，其中部分因素非我們所能控制。例如，任何有關我們產品及服務的不利報導（無論是否屬實）均可能重大影響客戶對我們品牌的觀點，並導致對我們產品及服務的需求下降。

倘我們未能維持及強化我們品牌的認可度及聲譽，或未能減輕與我們品牌形象及聲譽相關的風險，我們品牌的價值可能會受損，從而可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

未能擴展或有效管理我們的會員制度可能對我們的業務造成不利影響

我們極度依賴以會員為基礎的運營模式及透過會員制度加強客戶關係的能力。我們透過互動活動及育兒顧問與會員緊密互動，以建立長期信任及情感聯繫。在我們的母嬰業務中，我們以「孩子王」及「樂友」培養會員關係，提供個性化育兒指導及互動式

風險因素

家庭體驗。在我們的頭皮及頭髮護理業務中，我們以「絲域」品牌運營，該品牌同樣採用以會員為基礎的模式，透過量身定製的頭皮及頭髮護理計劃鼓勵重複到訪並深化客戶參與。截至2025年9月30日，我們在各業務中擁有超過97百萬名會員。

我們已開發一套精密的會員制度，旨在提升會員忠誠度並在整個客戶生命週期中創造差異化體驗。我們的制度包含專屬服務計劃，以滿足家庭從懷孕及產後恢復到嬰幼兒及早期兒童護理各階段不斷變化的需求，以及絲域會員的個性化頭皮及頭髮護理需求。我們亦透過內部育兒顧問及頭皮及頭髮護理專家提供專業指導及差異化產品與服務。

然而，我們維持及擴展此會員驅動業務模式的能力涉及重大風險。該等會員計劃的有效性取決於我們持續吸引新會員、留住現有會員及透過個性化服務深化參與的能力。倘我們未能維持會員權益的認知價值，或客戶對我們的計劃失去興趣，我們可能出現會員活躍度、消費頻率或復購率下降的情況。此外，我們利用會員數據提升客戶洞察、優化營銷策略及提高運營效率的能力，或會受技術、監管或執行方面的挑戰所限制。任何該等因素均可能削弱我們的客戶忠誠度、降低每名會員所產生的經濟價值，並對我們的業務表現及增長前景造成重大不利影響。

我們依賴銷售及推廣活動可能對我們的銷售表現及業務增長構成風險。

為提升我們的品牌知名度及鞏固我們的市場地位，我們於近年大力投資於客戶獲取及品牌建設計劃。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的銷售及分銷開支分別為人民幣1,814.9百萬元、人民幣1,811.8百萬元、人民幣1,886.8百萬元、人民幣1,374.6百萬元及人民幣1,400.7百萬元。我們預計將繼續投資於各種推廣策略，以適應不斷變化的行業趨勢及客戶行為，並預計未來將維持或增加對客戶獲取及品牌建設活動的投資。然而，我們不能保證這些推廣投資將帶來預期回報。我們的推廣或客戶參與策略可能無法達到我們預期的效果。例如，我們針對年輕父母的數字推廣活動可能無法達到預期的客戶獲取率，或者我們與關鍵意見領袖及育兒影響者的合作夥伴關係可能無法產生預期的品牌認知度及銷售轉化。我們在全渠道客戶體驗提升方面的投資（包括數字平台開發及店內服務升級）亦可能需要高於預期的開支，而沒有相應的回報。

風險因素

我們推廣策略的成功執行在很大程度上取決於我們經驗豐富的育兒顧問，我們認為彼等是經營我們廣泛的銷售及服務網絡及提供卓越客戶服務體驗的重要組成部分，使我們有別於競爭對手。截至2025年9月30日，我們擁有超過5,000名持有嬰兒護理專家、急救從業者、營養師及哺乳顧問等資格的認證育兒顧問，分佈於我們全國的門店及線上銷售渠道。倘育兒顧問未能提供專業諮詢、提供令人滿意的客戶服務或有效推廣我們的會員計劃及推廣措施，我們的銷售表現可能會惡化。此外，物色、招聘及培訓具有專業知識的合格育兒顧問需要大量時間、財務投資及管理層關注。倘我們無法吸引、培養及挽留優秀育兒顧問，或倘新聘育兒顧問無法在合理時間內達到預期績效標準，我們可能無法實現人力資本投資的預期回報，並可能在收入增長及會員滿意度方面面臨挑戰。

倘與我們的推廣投資有關的任何前述風險成為現實，我們的經營業績、財務表現、業務前景及整體市場地位可能會受到重大不利影響。

我們的未來增長取決於我們擴展及有效管理線上及線下銷售及服務網絡的能力。

我們的未來增長取決於我們擴展及有效管理我們銷售及服務網絡的能力，該網絡涵蓋線上及線下渠道。截至2025年9月30日，我們的銷售及服務網絡由中國各地的3,710間線下門店以及我們的孩子王App、微信小程序及第三方電子平台等線上平台組成。透過該等渠道，我們旨在為我們的品牌與客戶之間創造多個互動接觸點，並迅速、準確地滿足不同場景下的消費者需求。

我們銷售及服務網絡的擴展需要大量的運營資源，並取決於多項因素，其中許多並非我們所能控制。該等因素包括我們吸引新加盟商或鼓勵現有加盟商開設額外門店的能力、獲取合適地點及合格人員，以及在新區域強化我們的供應鏈能力。不利的市場狀況、門店開業延遲或客戶增長慢於預期，均可能阻礙我們的擴展計劃並對我們的業務表現造成不利影響。

此外，我們在以高效及協調的方式管理我們日益增長的線上及線下運營方面面臨挑戰。我們必須確保在地理上廣泛的門店網絡中維持一致的服務質量、成本控制及合規性。我們門店的財務表現可能因多項因素於各期間有所波動，該等因素包括我們維持及提升產品及服務質量、執行有效定價策略、因應變化的市場機會及客戶偏好推出

風險因素

新供應品、提高客戶平均消費額、留住現有客戶及吸引新客戶，以及與供應商及其他服務供應商維持穩定關係的能力。我們的表現亦取決於有效的成本管理、及時處理不利報導及法律程序，以及在門店層面維持充足的內部控制及風險管理。此外，我們無法控制的外部因素，如宏觀經濟狀況及監管環境變化，亦可能影響我們門店的成功運營。在我們的線上運營中，我們依賴數字平台的穩定性、用戶體驗及數據安全來維持客戶參與及轉化。倘我們未能維持各銷售渠道的順暢運作或客戶滿意度，或未能使我們的管理系統及內部控制適應更大更複雜的網絡，則可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

倘我們無法識別及獲取理想的門店位置或按商業上合理的條款續簽現有租約，我們的業務可能受到重大不利影響。

我們的業務表現很大程度上受我們能否識別及獲取理想門店位置的能力所影響。我們旨在透過策略性擴展我們的銷售及服務網絡進一步加強我們的市場地位。我們的母嬰童業務門店主要位於大型購物中心內，而頭皮及頭髮護理業務門店則集中分佈於購物中心及商業街。

在為我們的門店選址時，我們會考慮多種因素，包括門店面積、與我們現有門店的鄰近程度、或競爭者的存在、購買力、當地的人口結構及人口密度。我們無法保證將能夠識別及獲取理想的位置。即使我們成功識別優越位置，我們亦可能無法按有利的商業條款獲取或續簽租賃協議。倘我們未能為我們的門店獲取或續簽理想位置的租賃協議，我們的業務、財務狀況、經營業績、未來前景以及我們的擴張及增長計劃或會受到不利影響。

倘我們無法按我們商業上可接受的條款續簽我們的租賃協議，或倘我們的租賃協議因任何原因在其屆滿前終止，我們將需要關閉或遷移相關門店。該等關閉或遷移將對我們的業務造成干擾，包括在停業期間的收入損失，並可能產生額外開支，如裝修成本及租金。此外，我們無法向閣下保證將能夠為任何遷移的門店獲取另一優越位置，這可能導致客戶流失及市場份額減少。

風險因素

我們品牌下的部分門店由加盟商運營。因此，我們的經營業績部分取決於該等加盟店的表現，以及我們維持現有加盟關係及吸引新加盟商的能力。

我們品牌下的門店由我們或我們的加盟商運營。我們於2024年3月開始透過加盟店提供母嬰童產品及服務，而截至2025年9月30日，我們母嬰童產品及服務的銷售及服務網絡包括110間採用加盟模式的門店，而頭皮及頭髮護理產品及服務的銷售及服務網絡則包括2,393間採用加盟模式的門店。

我們面臨與我們加盟業務運營相關的若干風險，每項風險均可能對我們的品牌聲譽、經營業績及業務前景產生重大不利影響。雖然我們向加盟商提供全面支援及指導，包括培訓計劃、運營標準及營銷援助，但加盟商最終負責門店的日常運營及客戶服務提供。倘加盟商未能遵守我們的運營標準、服務質量要求或品牌指南，或未能維持預期的客戶體驗水平，我們的品牌聲譽及市場地位或會受到負面影響。此外，倘我們未能有效監控加盟商的表現並在我們的加盟網絡中維持一致的質量控制，我們可能無法維持統一的品牌標準或實現我們的業務表現目標。

我們的加盟商在配合我們的商業策略、運營程序及促銷活動方面可能面臨挑戰。例如，加盟商在招聘及留任合格的店長及客戶服務人員、有效管理庫存或適應我們不斷發展的數字服務供應及客戶參與計劃方面可能遇到困難。該等運營挑戰可能對門店表現產生負面影響，繼而影響我們的整體財務業績。我們無法保證所有加盟商將完全接納我們的企業價值觀及長期戰略願景。

我們採用加盟模式自向加盟店銷售產品及通過收取品牌使用費、平台服務費、數字工具及軟件管理費等產生收入。加盟店貢獻的收入分別佔同期銷售貨品收入的零、零、0.2%、0.1%及4.3%。因此，我們的財務表現部分取決於我們加盟商的業務成功。倘加盟店經歷業績下滑、客流量減少或財務困難，這可能導致加盟相關收入減少、付款延遲或門店結業。我們亦可能在及時識別加盟店運營缺陷或合規問題方面遇到挑戰，且可能無法完全補救由此類問題對我們品牌聲譽或客戶關係造成的損害，這可能對我們的聲譽、經營業績及財務表現產生不利影響。

風險因素

與現有加盟商維持牢固關係、支持其業務增長及盈利能力，以及吸引合格的新加盟商加入我們的網絡，對我們的業務擴張策略及運營成功至關重要。由於多種因素（其中部分並非我們所能直接控制），我們可能無法始終成功維持我們的加盟關係。例如，倘我們的產品或服務供應未能滿足不斷變化的客戶偏好，或倘特定地區的市場狀況惡化，我們的加盟商可能經歷收入下降，並可能選擇終止或不續簽與我們的協議。

此外，我們在吸引合格新加盟商以支持我們的擴展計劃方面可能面臨困難，這可能限制我們的市場增長及競爭定位。任何上述情況的發生均可能對我們的經營業績、財務表現及業務前景產生重大不利影響。

對我們分銷商的銷售佔我們收入的一部分。倘分銷商無法成功運營或我們未能與該等分銷商維持良好關係，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到不利影響。

於往績記錄期間，我們向分銷商銷售若干母嬰童產品以及頭皮及頭髮護理產品。我們於整個往績記錄期間持續擴展我們的分銷網絡。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們分別擁有零、91、78及120名分銷商。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，對分銷商的銷售分別佔我們銷售貨品收入的零、2.0%、2.7%、2.7%及3.7%。進一步詳情見「業務 — 我們的銷售及服務網絡」。我們預期分銷模式將繼續是我們銷售及服務網絡的重要組成部分。然而，由於多種因素，我們的分銷商可能無法成功推廣及銷售我們的產品或維持其競爭力。倘分銷商減少或取消訂單、要求大幅折扣或未能與我們續簽協議，可能導致庫存過剩、銷售損失，並最終對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

與分銷商保持牢固的關係對我們而言至關重要。倘我們未能與現有分銷商續訂分銷協議，未能以有利甚至標準條款與新分銷商建立新合作關係，或者於失去一名或多名分銷商後未能及時物色及委任額外或替代分銷商，我們有效銷售產品及服務的能力可能會受到負面影響。

儘管我們要求分銷商遵守其與我們訂立的分銷協議，但概不保證他們會如此行事，亦無法保證我們能夠成功發現任何違反協議的行為，我們的任何分銷商違反分銷協議均可能導致我們的品牌受損，干擾我們的銷售，損害我們與分銷商的關係。倘我

風險因素

們的分銷商向客戶歪曲我們的產品及服務的功能，或違反法律或我們的公司政策，其亦可能導致我們面臨訴訟、承擔潛在責任及聲譽損害。此外，未能管理我們的分銷銷售渠道可能會導致日後相互競爭，並對我們的業務產生不利影響。倘我們無法有效管理分銷網絡，分銷商之間的競爭可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

倘我們未能持續實施線上銷售策略，我們的業務及經營業績可能會受到不利影響。

母嬰童產品及服務行業與頭皮及頭髮護理行業繼續快速發展，客戶越來越多地接受電子商務。我們的線上銷售策略包括透過自建線上平台擴張我們的線上產品，並透過與其他電商平台及超本地按需零售平台合作拓寬我們的線上銷售渠道。我們無法向閣下保證我們將能夠持續維持有吸引力、用戶友好及安全的線上銷售渠道，以可承受的價格提供各種商品，並提供快速及低成本的交付選擇。我們亦可能無法持續滿足線上購物者不斷變化的期望、線上及數碼平台銷售及相關技術的發展。所有這些都可能使我們處於競爭劣勢，導致電子商務及其他銷售損失，損害我們的聲譽，並對我們的電子商務業務增長、聲譽及經營業績產生重大不利影響。此外，倘我們的電子商務渠道或其他面向客戶的技術系統未能按設計運作或遭受網絡攻擊，我們可能會失去客戶信心、出現數據安全漏洞、銷售損失或面臨欺詐性購買，其中任何一項均可能對我們的業務、聲譽及經營業績產生不利影響。

我們的客戶參與及電子商務增長依賴於我們控制有限的線上平台及操作系統。

我們的數字化運營及線上客戶參與策略在很大程度上依賴線上平台及操作系統，尤其是iOS及Android系統，以及微信等第三方平台及其他社交媒體生態系統。我們對這些平台、其政策、技術規範或運營要求的控制有限或無法控制。該等平台供應商可能會以可能對我們有效運營孩子王App或微信小程序的能力產生不利影響的方式修改其服務條款、應用程序編程接口、運營標準或業務模式。例如，平台運營商可能會施加新的技術要求、增加服務費、限制某些功能、限制數據訪問或以降低我們線上平台的可見性或可訪問性的方式改變其算法。如果他們確定我們的孩子王App或內容違反了他們的政策，他們也可能暫停或終止我們對他們平台的訪問，即使此類決定是錯誤的或具有不同的解釋。

風險因素

此外，通過更新或新版本對移動操作系統的更改可能會導致我們的孩子王App不兼容或功能性下降，要求我們投入大量資源更新和維護我們的孩子王App，以確保持續的兼容性。如果我們未能快速適應此類變化，我們的客戶可能會遭受服務中斷、功能性減少或用戶體驗下降的情況，這可能會導致客戶參與度下降和銷售機會損失。此外，倘該等平台提供商開發或推廣競爭服務，或通過在搜索排名、推薦或推廣機會方面給予優惠待遇來優待我們的競爭對手，我們於線上渠道的競爭地位可能會被削弱。

倘我們未能在整個服務網絡中維持優質客戶服務標準，我們的品牌聲譽及業務表現可能會受到重大不利影響。

我們的業務成功從根本上取決於在我們整合的線上線下生態系統的所有接觸點提供卓越的客戶服務體驗。我們的客戶服務運營涵蓋多個渠道，包括育兒諮詢服務及店內諮詢、線上客戶支持、移動應用程序協助及購買後服務。鑒於我們產品及服務的性質，尤其是當客戶需要有關產品選擇、安全信息及使用建議的專業指導時，我們的服務模式尤為重要。

然而，無法保證我們的客戶服務團隊將在所有渠道及地點始終如一地達到客戶期望的高服務標準。我們的服務網絡及數字平台的擴展增加了保持統一服務質量的複雜性，且我們在招聘、培訓及挽留擁有我們提供的母嬰童產品及服務所需專業知識的合格育兒顧問方面可能面臨挑戰。此外，我們的線上及線下服務渠道的整合需要複雜的協調，任何系統故障或溝通故障都可能導致客戶體驗不一致。

此外，隨著我們繼續擴展到新的地理市場，我們必須根據當地客戶的偏好及文化期望調整我們的服務方法，同時保持我們統一的服務標準。任何未能提供令人滿意的客戶服務的情況都可能導致客戶不滿、社交媒體及電商平台上的負面評論，並最終導致客戶流失及我們的品牌聲譽受損。鑒於客戶口碑推薦的重要性，我們服務質量的任何差異都可能嚴重影響我們的市場地位及財務表現。

風險因素

我們的退換貨政策可能令我們產生額外成本及開支，這可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。

我們對通過線上及線下渠道銷售的產品適用統一的退換貨政策。我們通常允許客戶在指定期限內退換有缺陷的產品，但易腐食品、乳製品及已開封的貼身衣物除外。我們亦已採取消費者友好的退換貨政策，方便消費者在指定期限內改變主意。由於磨損、損壞或折舊導致退款流出及產品損失，該等換貨及退貨直接減少我們的利潤。高退貨量還會影響庫存計劃及產品組合，導致周轉率下降，特別是季節性產品，當在高峰期後退貨時，可能會過時並產生更高的存儲成本。退換貨率上升也可能削弱消費者信心，在社交媒體上引發負面反饋，並損害我們的品牌聲譽。在操作上，退貨量的突然變化可能會擾亂供應鏈規劃，包括生產及採購，這可能會導致生產過剩或原材料浪費。我們還會產生與退貨相關的額外成本，例如檢查及分類、重新包裝、重新進貨或處置的人工以及退貨與更換商品的運輸及物流費用。

法律可能會不時要求我們採用新的或修訂現有的退換貨政策。我們處理大量退貨的能力尚未得到證實，這些政策可能會被客戶濫用。任何重大濫用均可能增加我們的經營成本，並對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。相反，倘我們修訂該等政策以降低成本及開支，客戶可能會不滿意，導致現有客戶的潛在流失或未能以理想的速度獲取新客戶，這亦可能對我們的業務及財務表現產生重大不利影響。

我們面臨與生產設施相關的營運、產能及安全風險，此等風險可能對業務與經營業績造成不利影響。

我們的生產設施對頭皮及頭髮護理產品的製造及業務戰略的執行至關重要。有關生產設施的詳情，請參閱「業務 — 製造 — 自主生產」。然而，在生產過程中我們面臨多種營運與安全風險，可能導致營運中斷或損害客戶需求滿足能力。這些風險包括(其中包括)：(i)生產過程中的意外、設備故障或管理失誤；(ii)電力、水、燃氣或通訊等必

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

風險因素

要公用事業的短缺或中斷；(iii)洪水、地震、火災或颱風等自然災害；(iv)公共衛生事件或疫情；及(v)社會動盪、勞資糾紛或技術工人短缺。此類事件的發生可能導致設施暫時停產或減產、設備損壞、環境責任、人身傷害、聲譽損害或法律索賠，從而對我們的營運、財務表現及客戶關係造成重大不利影響。

我們可能無法始終準確預測需求或相應調整產能。產能過剩可能導致資源利用率不足及利潤率承壓，而產能不足則可能限制我們履行客戶訂單或實現業務增長的能力。我們或將持續推進產能擴張計劃，包括建設或改造生產線或設施以支持新產品型號、技術升級或地域多元化。該等項目面臨延遲、成本超支、監管障礙或未能滿足質量與工藝要求等風險。我們按計劃並在預算內完成該等擴張的能力，對維持競爭優勢及實現預期增長至關重要。

此外，我們的生產活動須遵守關於職業安全、環境保護及衛生標準的嚴格法律及法規要求。未能合規或發生導致人員、財產或環境損害的事故均可能引致政府執法行動、罰款、停產或聲譽損害。任何長期或嚴重的產能中斷均可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

樂友集團及絲域集團過往的經營業績未必能反映該等實體於其收購後的業績。

樂友集團及絲域集團於我們收購前的若干過往經營業績已載入本文件，該等業績源自我們收購前樂友集團及絲域集團所產生的經營資料。該等經營資料未必代表樂友集團及絲域集團於我們對其進行收購後的經營業績。此外，我們無法向閣下保證，經營業績乃根據與我們相同的準則編製。因此，本文件所載該等實體的經營業績未必能反映倘我們於呈列期間為合併實體時的經營業績，亦未必能反映該等實體於收購後的業績。

我們面臨與產品倉儲及運輸有關的若干風險。

在交付予門店之前，我們的產品存放在我們遍佈中國的倉庫中，包括南京華東智慧物流產業園、成都西南智慧物流產業園及天津華北智慧物流產業園在內的重點樞紐已投入運營。這樣的物流產業園由我們全國廣泛的多級倉庫網絡賦能。截至最後實際

風險因素

可行日期，我們已建立成熟的三級倉庫網絡，與門店佈局及線上銷售渠道實現無縫對接。請參閱「業務 — 倉儲、物流及庫存管理」。如火災或其他影響我們倉庫的不可預見事件，可能會導致成品損壞並嚴重影響我們按時向門店供應產品的能力。我們的配送或倉儲業務因停電、惡劣天氣條件、自然災害或其他緊急情況而長期中斷，可能會對我們的業務產生重大不利影響。在這種情況下，我們在恢復受影響設施的運營或將其搬遷到具有足夠基礎設施的替代地點時可能面臨挑戰，這可能導致庫存損失以及設施維修或運營搬遷的額外成本。

我們通常委聘第三方物流及運輸服務供應商向我們的店舖及透過線上渠道購買的客戶交付產品。對這些第三方物流及運輸服務供應商的依賴使我們面臨某些運營風險，包括潛在的交付延遲、產品處理不當、運輸瓶頸及勞動力中斷。門店的高效運營取決於我們倉庫的產品及時準確交付。物流服務的任何延誤或中斷都可能中斷我們的供應鏈並對我們的運營產生不利影響。

倘發生我們無法控制的不可預見事件，例如產品處理不當及損壞、運輸瓶頸及／或勞工罷工，該等物流服務可能會暫停，從而中斷我們產品的供應。倘我們的配送及倉儲運營遭遇不可預見的長期中斷，包括但不限於停電、緊急火災、惡劣天氣狀況或自然災害，我們的業務運營可能會受到重大不利影響。此外，我們可能面臨違反管治倉庫運營及安全標準的適用監管要求的潛在情況，這可能使我們面臨受影響第三方的行政制裁、法律訴訟或責任索賠。

我們的物流服務供應商的運輸成本受到我們無法控制的因素的影響，例如汽油價格波動、路費及過路費增加、勞動力成本上升以及運輸法規的變化。物流服務成本增加可能導致我們的物流開支增加。任何這些問題的單獨或一起發生都可能對我們的財務狀況、經營業績或業務產生重大不利影響。

我們面臨與第三方付款安排相關的若干風險。

於往績記錄期間，我們的若干客戶（「**相關客戶**」）委聘第三方付款人（「**第三方付款人**」）向我們結算其付款（「**第三方付款安排**」）。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年9月30日止九個月，按第三方付款人類型劃分的第三方付款安

風險因素

排項下結算的總金額（「**相關結算**」）分別為人民幣2.7百萬元、人民幣2.0百萬元、人民幣9.9百萬元及人民幣80.9百萬元，分別佔同期我們從所有客戶收到的付款總額的0.03%、0.02%、0.09%及0.98%。詳情請參閱「業務 — 我們的客戶 — 第三方付款」。然而，我們面臨與該等第三方付款安排相關的各種風險，包括：(i)與我們無合約債務關係的第三方付款人可能要求退還資金；(ii)由於我們對第三方付款人所使用資金的來源及用途知之甚少而產生的潛在風險；及(iii)第三方付款人的清盤人可能提出的申索。倘第三方付款人或其清盤人提出任何申索，或就任何第三方付款對我們提起或提起法律訴訟，我們可能須擴充財務及管理資源以應對此類申索或法律訴訟，我們的財務狀況及經營業績可能因此受到不利影響。

自2025年11月起，我們大幅提升及落實各項內部控制措施。我們要求付款方必須是簽約方。就若干無法即時與我們直接結算付款的客戶而言，我們要求彼等與我們訂立三方補充協議，而我們將保留彼等的核實文件以作記錄。然而，我們無法保證該等措施將始終有效。倘其失效，可能導致我們面臨前述風險。

倘我們無法吸引、挽留及激勵關鍵人士，我們的業務、經營業績及財務狀況將受到重大不利影響。

我們的未來表現在很大程度上取決於我們繼續吸引、挽留及激勵關鍵人員的能力，包括我們的高級管理團隊成員、經驗豐富的門店經理、優秀的研發人員、資深的育兒顧問及其他營銷專家。我們預期我們經營所在行業對該等技術及經驗豐富的人員的需求很高，並可能繼續增加。倘我們失去任何該等關鍵人員的服務而沒有合適的替代者，相關損失可能會限制我們的競爭力、中斷我們的生產流程或導致客戶不滿，任何情況都會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生不利影響。此外，我們並無就任何主要人員的流失投購「**關鍵人員**」保險。倘我們日後無法挽留或替換現有人員或吸引、挽留及激勵經驗豐富的人員，我們的運營可能會受到干擾，而我們的業務增長可能會受到延遲或限制。

此外，僱傭相關法律對我們勞動力實踐的詮釋及應用的變化可能導致運營成本增加，以及我們如何滿足不斷變化的勞動力需求的靈活性降低。為幫助吸引、挽留及激勵關鍵人員，僱員激勵一直是並將繼續是我們薪酬的重要組成部分。我們僱用及挽留

風險因素

僱員亦取決於我們建立及維持多元化及包容性工作場所文化及被視為首選僱主的能力。倘我們的薪酬計劃及工作場所文化不再被視為具有競爭力，我們吸引、挽留及激勵關鍵人員的能力將被削弱，這將反過來對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

我們的運營取決於中國的互聯網基礎設施及電信網絡的表現。

目前，我們依賴我們的數字化市場以提供交易服務及交易支持服務。因此，數字化市場的性能、可靠性及可用性對我們的成功以及吸引及留住參與者的能力至關重要。我們的業務取決於中國互聯網基礎設施的性能及可靠性。我們數字化市場的可靠性及可用性取決於電信運營商及其他第三方供應商的通信及存儲能力，包括帶寬及服務器存儲等。倘我們無法以可接受的條件與該等供應商簽訂或續簽協議，或我們與該等供應商的任何現有協議因我們違約或其他原因而終止，我們向用戶提供服務的能力可能會受到不利影響。倘電信網絡運營商無法為我們提供所需的帶寬，可能會影響我們數字化市場的速度及可用性。服務中斷會使用戶無法訪問我們的數字化市場及下單，頻繁的服務中斷可能使用戶沮喪，不願意嘗試下單，這可能導致我們流失用戶並損害我們的經營業績。

倘我們未能持續開發及升級我們的技術基礎設施及數字化能力，我們的業務運營、競爭地位及財務表現可能會受到重大不利影響。

作為一家中國親子家庭新消費市場領先的綜合全渠道服務供應商，我們嚴重依賴先進的技術基礎設施及數字化能力來支持我們線下門店及線上平台的綜合業務運營。我們需要持續投資並升級我們的技術，包括但不限於客戶關係管理系統、存貨管理平台、數據分析能力、移動應用程序及電子商務基礎設施，同時將AI技術深度整合至整體業務營運中(例如智能客服、精準需求預測及自動化營運優化)，以更好地滿足客戶不斷變化的需求及偏好，並鞏固我們在行業中的競爭優勢。

我們的業務模式依賴先進的技術系統，實現線上線下渠道之間的無縫集成，優化我們廣泛門店網絡的存貨分配，通過個性化服務提升客戶體驗，並支持我們的數據驅動決策流程。我們必須不斷增強並擴展我們現有的技術平台及數字服務產品，以保持

風險因素

競爭力並響應客戶需求。倘我們未能成功適應技術變革和不斷變化的客戶期望，我們的全渠道戰略的有效性可能會受到影響，從而可能導致客戶滿意度下降和市場份額損失。

我們亦須持續升級技術基礎設施，以支持我們的門店擴張計劃，提升運營效率，並增強客戶數據分析能力，從而制定有針對性的營銷及銷售決策的能力。此外，我們可能需要修改並增強我們的系統，以跟上雲計算、移動技術、支付系統及數據安全要求的變化。我們可能無法成功開發該等技術改進或以符合成本效益的方式及時實施

我們面臨與付款相關的風險，這可能導致更高的運營成本或無法處理付款，而上述任何一種情況均可能損害我們的業務、財務狀況、經營業績及前景。

客戶所下訂單透過借記卡、信用卡及第三方線上支付渠道處理。由於技術故障或人為錯誤，該等系統可能並不總是完全有效。若未能識別或防止付款欺詐可能會損害我們的聲譽，並導致銷售及收入損失。

此外，我們的業務依賴第三方線上支付服務供應商的賬單、付款及託管系統，以維護客戶付款的準確記錄並收取該等付款。我們與微信支付、支付寶等第三方線上支付渠道合作，以方便客戶進行付款。根據我們的合作協議，該等第三方線上支付平台向我們提供資金轉賬服務。當客戶購買我們的產品或服務時，可透過其平台進行付款結算，相應的資金將轉入我們的賬戶。同時，該等第三方平台在服務過程中也會收集商家與用戶雙方的個人及付款資料。然而，未經書面同意，本公司或支付平台均不得向第三方披露任何該等資料。倘我們的任何第三方線上支付服務供應商終止與我們的合作關係或拒絕按商業上合理的條款與我們續簽協議，我們將需要尋找替代支付服務供應商，且可能無法在可接受的時間範圍內獲得類似條款或取代該等支付服務供應商。此外，我們的第三方線上支付服務供應商提供的軟件及服務可能無法滿足我們的

風險因素

期望，存在錯誤或漏洞，遇到中斷或損害，或經歷中斷。倘我們的第三方線上支付服務供應商未能遵守相關法律法規以保護個人資料，亦可能遭受處罰或被暫停服務。倘該等付款處理及託管服務的質量、效用、便利性或吸引力下降，或者如果我們出於任何原因不得不改變使用該等付款服務的模式，則本公司的吸引力可能會受到重大不利影響。

我們面臨交易欺詐及安全風險，可能對我們的業務運營造成重大不利影響。

與客戶認證及欺詐預防相關的線上平台的安全要求是複雜的。倘我們的安全措施未能充分防範欺詐活動，我們的業務可能會受到不利影響。惡意行為者採用越來越複雜的方法從事涉及個人和支付信息的非法活動，例如未經授權使用客戶身份、欺詐性獲取信用卡或借記卡詳細信息以及濫用客戶賬戶信息。這可能會導致以下任一情況發生，並可能對我們的業務產生不利影響：

- 倘客戶或第三方通過我們的線上平台盜用用戶資料或促進欺詐性交易，我們可能面臨額外的責任風險，包括疏忽索賠；
- 不良行為者可能會利用我們的支付系統及客戶數據庫從事非法行為，如洗錢、欺詐性購買、數據洩露或未經授權訪問客戶賬戶及會員資料；
- 遭遇欺詐活動或安全漏洞的客戶可能會要求我們承擔責任，並可能對我們的品牌失去信心、減少購買活動、停止使用我們的服務或尋求損害賠償；
- 倘我們業務生態系統中的供應商提供假冒產品及服務或歪曲產品及服務資料，客戶可能會尋求追究我們的責任，並可能對我們的平台失去信任或尋求獲得損害賠償；
- 我們可能因任何安全事故或欺詐活動而遭受聲譽損害及品牌惡化。
- 我們無法保證我們的安全措施將防止所有欺詐或不當活動。我們可能會收到客戶和其他相關方關於安全漏洞或欺詐交易的投訴。即使該等申索不會導致訴訟或順利解決，解決該等問題所需的時間及資源可能會分散管理層的注意力，並對我們的業務及經營業績產生不利影響。

風險因素

我們的業務可能因不可抗力事件、自然災害或傳染病爆發而受到重大不利影響。

我們以及我們的供應商和合作夥伴的運營可能遭受自然或人為災難、健康疫情或業務中斷，而我們就此主要實行自我承保。由於火災、自然災害、健康疫情、停電、通信故障、未經授權侵入或其他事件而引致我們和我們合作夥伴的管理、開發、研究、製造或儲存設施受損或長時間中斷，可能會導致我們停止或延遲部分或全部產品或服務的開發或商業化，嚴重損害我們和我們合作夥伴的運營和財務狀況，並增加我們和他們的成本和開支。

國際關係(包括貿易或投資政策)的變化，特別是美國與中國的持續衝突，可能對我們的業務有不利影響。

貿易政策、協定與關稅的轉變或認為會發生轉變，將對我們經營所在的司法權區的金融及經濟狀況以至我們的海外擴展、財務狀況和經營業績有不利影響。由特朗普總統領導的美國政府過往曾對國際貿易全面實施更大限制，並大幅提高進口到美國若干貨品關稅，特別是來自中國的貨品。中國與美國之間的貿易緊張持續，且未來可能升溫，美國政府或會針對中國採取更嚴厲的貿易政策。

此外，中國與其他國家已經且可能進一步針對美國政府所實施的新貿易政策、協定及關稅作出報復。該等報復措施可能導致各國之間的磨擦進一步加劇，甚至引發貿易戰。倘貿易磨擦升級或爆發貿易戰，或認為會發生有關情況，不僅對涉及的兩個國家經濟有影響，亦可能對全球經濟整體有不利影響。於往績記錄期間，為豐富我們的產品組合及提升我們的市場優勢，我們自供應商處購買若干受歡迎的母嬰童產品(包括(其中包括)配方奶粉及尿布)，該等供應商可能從美國進口相關產品，然後轉售給我們。倘中國對我們或我們供應商自美國進口的商品加徵關稅，我們未必可在中國或其他國家找到相同質量及價格的替代品。因此，我們的成本或會上升，對我們的業務、財務狀況及經營業績有不利影響。

風險因素

在我們的業務經營過程中，我們可能會不時面臨法律訴訟。我們的董事、管理層、股東及僱員亦可能不時面臨法律訴訟，這可能對我們的聲譽及經營業績造成不利影響。

我們可能在日常業務過程中或因政府或監管機構的執法活動而面臨申索及各種法律及行政訴訟。不論個別申索是否有事實依據，法律及行政程序(如訴訟、禁令及政府調查)均可能產生高昂成本、佔用大量時間、干擾我們的經營及分散管理層注意力，並可能導致行政措施、和解、禁令、罰款、處罰、負面宣傳或其他可能對我們的聲譽、業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響的後果。未來可能會出現新法律或行政訴訟及申索。倘解決一項或多項法律或行政事項的金額或獲彌償第三方提出的金額超出我們管理層的預期，或若干禁令禁止我們在平台及服務中使用若干技術，我們的業務及財務狀況可能會受到重大不利影響。此外，該等裁決可能導致大額賠償金或罰金、沒收收入或利潤、責令我們採取補救措施或禁令救濟或特定履約行為，從而可能對我們的財務狀況及經營業績產生重大不利影響。此外，我們可能不時需要通過行政及法庭程序維護自身合法權利。行政及法院機構未必會以對我們有利的方式解釋及執行法定條文及合約條款，並且我們未來可能涉及的任何行政及法院訴訟的裁決可能難以預判。此外，任何最初並不重大的訴訟、法律糾紛、申索或行政程序均可能因個案的事實及情況、損失的可能性、爭議金額及相關方等因素而升級成為對我們而言屬重要的事件。

此外，我們的董事、管理層、股東及僱員可能不時面臨訴訟、監管調查、訴訟及／或負面宣傳，或面臨與商業、勞工、僱傭、證券或其他事宜有關的潛在責任及開支，這可能對我們的聲譽及經營業績造成不利影響。因此，訴訟可能會對我們的業務、財務狀況和業務經營業績產生不利影響。

我們於聯交所[編纂]後，可能面臨額外申索及訴訟風險。無論索賠是否合理，該等索賠可能分散管理層管理業務的時間及對業務的注意力，並就調查和抗辯產生巨額成本。在某些情況下，倘我們未能成功抗辯該等申索，我們可能會選擇或被迫支付巨額損害賠償，這可能會損害我們的業務、財務狀況及經營業績。

風險因素

勞務市場變化、勞動力成本上升或任何潛在勞工問題可能對我們的經營業績、財務狀況及業務前景產生重大不利影響。

未能留住穩定且盡職的勞動力可能會使我們的業務運營受到干擾。勞務市場的競爭可能日趨激烈，令我們難以招聘並留住穩定充足的勞動力。由於薪金及社會福利增加，我們已經且預期會繼續增加勞動力成本。我們與其他公司競爭勞工，且我們可能無法提供與其他公司相比具競爭力的薪酬及福利。倘發生任何上述情況或任何其他勞工問題，我們的經營業績、財務資料及業務前景可能會受到重大不利影響。

我們的風險管理及內部監控系統未必足以有效識別、評估及減輕與我們業務運營有關的所有風險。

我們的業務成功取決於我們有效實施及維持全面風險管理及內部監控系統的能力。我們已建立風險管理框架、政策、程序及控制機制，旨在識別、評估及管理我們業務中固有的各種風險，包括但不限於與客戶偏好及競爭動態相關的市場風險、來自我們供應商關係及客戶融資計劃的信貸風險、我們全渠道模式的運營風險、存貨管理風險、數據安全及隱私保護風險以及該等行業的監管合規風險。然而，我們的風險管理及內部控制系統未必能完全有效地降低我們在所有業務環境或所有類型的風險，包括未識別、預期以外或因該等行業快速變化的市況而產生的風險。任何風險管理及內部監控系統的設計及實施的固有限制意味著我們無法絕對保證我們的系統將識別、預防及管理我們業務的所有潛在風險。

隨著我們持續擴大門店網絡、增強數字化能力、豐富產品及服務以及加強會員生態系統，我們需要不斷修改並改進我們的風險管理程序、內部控制及合規系統，以應對我們不斷變化的業務複雜性。線上及線下運營的整合、大量客戶數據的管理、多個業務部門的協調以及對我們不斷增長的加盟商網絡的監督都需要複雜的控制機制，但該等機制可能並不總是按預期發揮作用。

我們的風險管理及內部監控程序亦嚴重依賴我們組織不同層級的僱員的有效執行。我們無法向閣下保證有關實施不會涉及人為失誤、錯誤或故意不當行為，這可

風險因素

能會對我們的業務運營、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。隨著我們擴大員工隊伍並在多個地理市場開展業務，確保政策及程序的一致應用變得越來越具有挑戰性。

此外，我們的內部控制程序旨在監控我們的運營，並確保整體遵守適用法律、法規及內部政策。然而，該等程序可能無法及時或根本無法識別所有不合規事件、運營缺陷或控制失敗。鑒於圍繞母嬰童產品及服務、頭皮及頭髮護理產品及服務、食品安全要求、數據保護法以及客戶保護法規的監管複雜性，我們合規監控的任何失敗都可能導致重大的法律、財務及聲譽後果。

倘我們的風險管理能力不足，或倘我們的內部控制系統未能發現我們業務運營中的潛在風險、弱點或不足，我們的業務、財務狀況、經營業績及聲譽可能會受到重大不利影響。此外，任何重大的控制失敗都可能削弱投資者的信心，影響我們進入資本市場的能力，並使我們受到監管審查或制裁。

有關我們產品及服務質量問題的負面宣傳可能會對客戶對我們所售產品及服務的信心及需求造成不利影響。

有關母嬰童產品及服務行業以及頭皮及頭髮護理行業產品及服務質量問題的負面宣傳及媒體報道，可能會對客戶的購買行為以及我們所售的產品及服務的需求造成重大影響。

儘管我們維持嚴格的供應商選擇標準，並與遵守嚴格質量控制標準的信譽良好的國內外品牌合作夥伴合作，但對中國製造母嬰童產品的任何持續負面看法都可能影響客戶信心，從而影響我們在多個產品類別的銷售業績。

我們的加盟商、分銷商或子分銷商、第三方供應商或其他服務提供商的非法行為或不當行為，或彼等未能提供令人滿意的產品或服務，可能會對我們的業務、聲譽、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的加盟商、分銷商或子分銷商、第三方供應商及受我們有限控制的其他第三方採取的非法或不令人滿意的行動可能會對我們的聲譽和經營造成損害。倘未能自政府機關取得必要牌照及批准，以及我們的產品或服務供應商未能確保產品及服務質量

風險因素

或遵守我們的質量標準或其他法律法規，則可能導致監管處罰及負面宣傳、中斷經營、導致針對我們的申索，並令我們蒙受損害及損害我們的聲譽及品牌形象。我們的產品或服務交付的任何延遲、我們的產品或服務在交付過程中出現損壞或問題以及我們的交付服務提供商的交付人員採取的不當行為，也可能導致客戶投訴和負面宣傳。

此外，倘我們的加盟商、分銷商或子分銷商從事任何非法活動，未能提供令人滿意的購物體驗，或涉及任何申索、指控、訴訟、訴訟、行政處罰或其他法律程序，無論有無依據，無論我們是否為其中一方，我們都可能面臨聲譽風險。除其他職責(監督加盟商及分銷商的經營活動以及努力防止類似事件發生)外，我們無法向閣下保證類似事件日後不會發生。我們亦無法保證我們的加盟商、分銷商或子分銷商將完全遵守我們與彼等訂立的協議中有關各項經營標準的相關條文。倘我們的任何加盟商、分銷商或子分銷商從事任何類型的非法行為或不當行為，我們的業務、聲譽、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

隨著我們拓展線上銷售渠道，我們已與直播平台及廣播公司等第三方訂立合作，以推廣我們的產品及服務的銷售。我們在直播平台上的產品及服務推廣乃實時進行。廣播公司可能會在無意中進行不適當、有爭議、不道德、不尊重甚至非法的對話或參與活動，這可能會嚴重損害我們的聲譽和品牌形象，並很可能導致對我們的負面宣傳。我們亦可能因此受到行政處罰或被捲入訴訟。有關我們合作的直播平台的任何負面宣傳也可能對公眾對我們品牌形象的看法產生負面影響。如果我們因加盟商、分銷商或子分銷商、第三方供應商和其他第三方採取的行動而受到索賠，我們可能會向相關加盟商、分銷商、第三方供應商或其他服務提供商尋求賠償或對其採取其他行動。因此，我們的加盟商、分銷商或子分銷商、第三方供應商及其他第三方進行的任何不當活動可能會對我們的業務、財務狀況、業務經營業績產生不利影響，而我們無法及時獲得全額賠償。

未能遵守有關為及代表僱員繳納社會保險及住房公積金供款的相關監管規定可能會令我們受到處罰，並對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

中國法律法規規定我們參與各種僱員福利計劃，包括養老保險、失業保險、醫療保險、生育保險、工傷保險及住房公積金。根據適用的中國法律法規，僱主必須開立

風險因素

社會保險登記賬戶及住房公積金賬戶，並按相等於僱員薪金（包括花紅及津貼）的一定比例繳納社會保險及住房公積金供款，最高金額由地方政府訂明。

於往績記錄期間，我們存在並未為若干僱員作出社會保險及住房公積金供款，或未能按相關中國法律及法規的規定為僱員作出全額社會保險及住房公積金供款得情況。

據我們的中國法律顧問告知，根據相關中國法律法規：(i)就社會保險而言，相關政府當局可責令我們在規定期限內支付未繳款項，並按未繳金額0.05%的日利率支付滯納金，而當及僅當我們未能如此行事時，有關當局可處以未繳金額一至三倍不等的罰款或處罰；及(ii)就住房公積金而言，相關政府當局可責令我們在規定期限內支付未繳金額，而倘我們未能繳付有關金額，其可能向有管轄權法院申請強制執行。

我們的中國法律顧問認為：(i)絲域生物及其附屬公司因未按相關中國法律法規繳納社會保險及住房公積金而遭受任何行政處罰的風險極低；及(ii)本公司及其附屬公司（不包括絲域生物及其附屬公司）因未按相關中國法律法規繳納社會保險及住房公積金而被勒令補繳過往差額及／或遭受任何行政處罰的風險極低，並經計及：(a)截至最後實際可行日期，本公司及其各擁有僱員的附屬公司均已開立社會保險及住房公積金賬戶；(b)人力資源社會保障部辦公廳發佈《關於貫徹落實國務院常務會議精神切實做好穩定社保費徵收工作的緊急通知》（人社廳函[2018]246號）規定，「嚴禁隨意對企業歷史欠繳費用進行集中追繳。」《國家稅務總局辦公廳關於穩妥有序做好社會保險費徵管有關工作的通知》（稅總辦發[2018]142號）規定，稅務機關「不得自行對以往年度的欠繳費用進行調查及追繳」。此外，根據《國家稅務總局關於實施進一步支持和服務民營經濟發展若干措施的通知》（國稅發[2018]174號），須維持社會保險費繳納方式的穩定性，對於包括民營企業在內的所有繳費人，不得自行開展以往年度欠繳費用的集中追繳及補繳工作。此外，根據《國務院辦公廳關於印發〈降低社會保險費率綜合方案〉的通知》（國辦發[2019]13號）的規定，各地人力資源社會保障、稅務、財政、醫療保障等相關部門須妥善處理企業歷史欠繳費用的問題。在徵收制度過渡期間，不得自行對此類歷

風險因素

史欠繳費用進行集中追繳，亦不得採取任何增加小微企業實際繳費負擔的措施，以免造成企業經營困難；(c)根據社會保險及住房公積金相關政府主管部門出具的證明或相關政府部門出具的信用報告，我們於往績記錄期間並無因違反中國社會保險及住房公積金相關法律法規而受到任何行政處罰；(d)上文所披露的法律後果；(e)截至最後實際可行日期，我們並無任何重大未決勞資糾紛或重大僱員投訴；我們亦未被勒令支付任何重大社會保險或住房公積金供款及／或相關滯納金、糾正違規情況或申請強制執行欠繳費用；(f)倘任何政府機關勒令本公司或其任何附屬公司全數支付欠繳費用，本公司承諾會採取適當的糾正措施；(g)單一最大股東集團已承諾就上述與社會保險及住房公積金供款相關的不合規行為所引致的一切損失向本公司作出賠償及保證本公司免受損害，包括任何第三方提出的任何索償、賠償責任(包括但不限於補繳僱員社會保險及住房公積金供款)，或相關政府部門施加的任何行政處罰；及(h)截至2025年9月30日，我們已就絲域集團的社會保險及住房公積金供款欠繳費用計提撥備人民幣43.3百萬元。

我們無法向閣下保證，有關政府部門將不會要求我們繳納欠繳金額，並對我們徵收滯納金或罰款或採取其他行政措施。如果我們因勞動法規相關事件而受到調查，並因勞動法律糾紛或調查而受到嚴厲處罰或產生巨額法律費用，我們的經營業績、財務表現及業務前景可能會受到重大不利影響。

我們可能因未登記租賃而面臨罰款，而我們對租賃物業的使用可能遭受挑戰。

截至最後實際可行日期，在我們自有門店所佔用且對我們的運營屬重大的租賃物業中，有30份租賃協議尚未向中國相關主管部門登記。詳情請參閱「業務 — 物業」。倘我們未能在住房當局要求下完成或及時完成有關租賃登記，我們可能面臨有關每份

風險因素

未登記租賃協議的罰款，這可能對我們的財務狀況造成不利影響。據中國法律顧問告知，倘若相關政府當局要求我們整改而我們未能在規定的時限內完成整改，我們可能會因每份未登記的租賃協議被處以最高人民幣10,000元的罰款。

我們並不知悉相關政府當局或其他第三方正就我們於有關物業的用途考慮或提起任何重大索償或行動。然而，我們無法向閣下保證，我們使用該等物業將來不會受到質疑。倘我們對物業的使用受到挑戰，我們可能會努力應對第三方的挑戰，並面臨管理層及其他員工的注意力轉移。因此，我們的業務及經營業績可能會受到不利影響。

我們可能會受到第三方的知識產權侵權或盜用索賠，這可能會迫使我们承擔法律費用，如果裁定對我們不利，可能會嚴重擾亂我們的業務。

在運營過程中，我們可能會面臨第三方的知識產權侵權或盜用索賠。我們可能會產生費用，並需要管理層關注對該等第三方侵權索賠的辯護，無論其價值如何。在我們可能成為一方當事人的任何此類訴訟中的不利裁定可能會導致我們對第三方承擔責任，要求我們尋求第三方的同意或許可，持續支付費用或特許權使用費，或者使我們受到禁止提供和推廣相關品牌或服務的禁令。如果我們不能以合理的商業條款或根本無法獲得該等同意或許可，我們可能需要花費大量的時間和資源來尋找替代技術或重新打造我們的服務(如有)，或者我們可能被迫推遲或暫停相關服務或相關品牌的推廣。長時間的訴訟也可能導致顧客減少。此外，我們的業務運營可能面臨中斷，我們的聲譽也可能因此類索賠而受到損害，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。此外，知識產權法律法規的應用及詮釋以及授予商標、專利及版權的程序及標準在不斷演進，因此我們無法保證，法院或監管機關將會同意我們的法律分析。倘我們被裁定已違反第三方的知識產權，則我們可能須負上侵權活動的責任，或可能被禁止使用有關知識產權，以及我們可能產生許可費或被迫自行開發替代品。因此，我們的聲譽、業務及財務狀況或會受到重大不利影響。

風險因素

我們可能會侵犯、非法使用或以其他方式違反其他方的知識產權。

我們無法保證我們的業務活動或我們經營的任何元素不會或將不會侵犯或以其他方式違反其他方擁有的知識產權。我們日後可能面臨有關第三方知識產權的訴訟及糾紛。也可能存在我們不知道的預先存在的知識產權，我們的商品或服務可能無意中侵犯了這些知識產權。倘我們被認定侵犯了第三方的知識產權，我們可能會就我們的侵權行為承擔法律責任或可能被禁止使用該等知識產權，我們可能會承擔許可費用或被迫自主開發替代方案。此外，我們可能會產生巨額成本，並可能被迫將管理層的注意力和其他資源從我們的業務和運營中轉移出來，以應對該等違規指控，無論其有效性如何。針對我們提出的有效侵權或許可糾紛可能導致重大的財務責任，並可能通過限制或禁止我們使用爭議知識產權而對我們的業務和運營造成重大不利干擾，我們的經營業績、財務狀況和業務前景或會受到重大不利影響。

產品及服務安全法規及相關合規要求的任何重大變化均可能影響我們的運營。

我們主要在中國開展業務運營，必須遵守關於產品安全的適用法律法規，尤其是與我們產品和服務相關的法律法規。除其他要求外，該類法規對我們產品和服務的安全標準、包裝及標籤要求、產品包裝上須展示的強制性資料，以及產品及服務的銷售及供應規範等作出規定。近年來，監管機構一直在加強對產品安全標準的監管，並實施新的法律法規，尤其是針對嬰幼兒產品。詳情請參閱「監管概覽 — 適用於我們於中國業務的法律及法規」。不遵守中國的產品和服務安全法律法規可能導致監管機構強制採取整改措施、罰款、沒收庫存、責令暫停營業、吊銷營業執照，情節嚴重的，還可能導致刑事起訴。倘中國有關產品及服務安全的法律法規持續發展並日趨嚴格，我們的合規開支可能會上升，而我們可能無法將增量成本有效轉嫁給客戶，這可能會對我們的財務業績及業務前景造成重大不利影響。

風險因素

我們亦向中國內地以外的供應商採購產品，而該等供應商及品牌的產品安全法規及合規標準可能與中國內地的不同，亦可能發生重大變更，這可能使我們面臨合規成本上升及潛在違反國際監管要求的重大風險。

未能遵守有關網絡安全、信息安全、數據隱私與保護的法律法規可能導致面臨索賠及被相關政府部門處以處罰，這可能會損害我們的品牌及聲譽，並對我們的業務經營及財務業績產生重大不利影響。

我們的業務需要我們收集、使用、存儲、傳輸和分享我們的用戶使用孩子王平台和其他服務相關且必要的個人信息，並且這一過程同樣適用於我們的企業用戶及其僱員。近年來，中國政府加強了對個人資料收集、存儲、共享、使用、披露及保護的監管。

於過去數年，中國政府已頒佈一系列法律、法規及政府政策以保護網絡安全、數據安全及個人信息。於2017年6月生效的《中華人民共和國網絡安全法》，構建了中國首個針對「網絡運營者」的國家級數據保護框架，該範疇可能包括中國所有通過互聯網或其他類型的信息網絡提供服務的組織。

於2021年6月10日，全國人民代表大會常務委員會頒佈《中華人民共和國數據安全法》，其於2021年9月1日生效。《中華人民共和國數據安全法》規定了從事數據相關活動的實體和個人承擔的多項數據安全和隱私義務。於2021年8月20日，全國人民代表大會常務委員會頒佈《中華人民共和國個人信息保護法》（「《個人信息保護法》」），其於2021年11月生效。除個人信息處理的其他規則及原則外，《個人信息保護法》還專門規定了敏感個人信息的處理規則。敏感個人信息是一旦洩露或者非法使用，容易導致個人的人格尊嚴受到侵害或者人身、財產安全受到危害的個人信息。只有在具有特定的目的和充分的必要性，並採取嚴格保護措施的情形下，個人信息處理者方可處理敏感個人信息。個人信息處理者處理敏感個人信息的，應當向個人告知處理敏感個人信息

風險因素

的必要性以及對個人權益的影響。於2024年9月24日，國務院頒佈《網絡數據安全管理條例》，其於2025年1月1日生效，進一步提供了有關網絡數據安全的規則。更多詳情請參閱「監管概覽 — 適用於我們於中國業務的法律及法規 — 有關數據安全、網絡安全及數據隱私保護的法規」。

上述與網絡安全、數據保護及個人信息保護相關的監管發展通常會對我們的數據收集、使用、存儲及其他數據處理活動產生影響。我們已採取各種措施確保合法合規。更多詳情請參閱「業務 — 數據隱私及安全」。然而，中國關於網絡安全、數據保護及個人信息保護的法律法規總體複雜且不斷發展，其解釋及適用存在不確定性，這可能導致我們在這方面的責任範圍存在不確定性。因此，我們無法向閣下保證我們的網絡安全、數據保護及個人信息保護措施在適用法律法規下被視為並將始終被視為充分。

於2021年12月28日，網信辦、國家發改委、工信部等多部門聯合頒佈《網絡安全審查辦法》，或稱《審查辦法》，其於2022年2月15日生效。《審查辦法》規定符合若干標準的實體應接受網絡安全審查。更多詳情請參閱「監管概覽 — 適用於我們於中國業務的法律及法規 — 有關數據安全、網絡安全及數據隱私保護的法規」。於2025年12月8日，我們及我們有關中國數據合規法律的中國法律顧問與中國網絡安全審查認證和市場監管大數據中心（「網數中心」）進行電話諮詢。網數中心由國家網信辦授權，負責受理網絡安全審查申請，是此類諮詢的主管機構。在諮詢過程中，網數中心工作人員確認，在香港[編纂]不屬於《網絡安全審查辦法》中「境外上市」的範疇。鑒於(i)網數中心已確認在香港[編纂]並不構成「境外上市」；(ii)截至最後實際可行日期，我們未收到相關監管機構發出的將我們的網絡設施和信息系統認定為關鍵信息基礎設施（「**關鍵信息基礎設施**」）的正式通知，因此我們不被視為關鍵信息基礎設施運營者；及(iii)截至最後實際可行日期，我們並無收到要求我們進行網絡安全審查，或我們的數據處理活動影響或者可能影響國家安全的任何通知，因此，我們有關中國數據合規的中國法律顧問認為，截至最後實際可行日期，我們毋須根據《網絡安全審查辦法》就我們的運營及建議[編纂]提交網絡安全審查。然而，據我們有關中國數據合規法律的中國法律顧問

風險因素

進一步告知，該等與網絡安全審查有關的法律法規的詮釋及實施不斷發展，我們無法向閣下保證，與新法律法規有關的網絡安全審查不會施加任何額外的監管規定，我們有關中國數據合規法律的中國法律顧問建議我們了解該方面的最新適用法律法規，並及時採取一切必要措施，以確保遵守相關法律法規。

於2022年7月7日，網信辦頒佈《數據出境安全評估辦法》（「數據出境辦法」），其於2022年9月1日生效。於2024年3月22日，網信辦頒佈《促進和規範數據跨境流動規定》，自頒佈之日起生效。上述辦法及條例規定，當數據處理者傳輸個人信息及重要數據且達到當中規定的特定數據量閾值或其他標準時，應當申請安全評估、備案數據出境標準合約或獲得個人信息保護認證。截至最後實際可行日期，我們並無開展任何超過需要我們申請數據出境安全評估、備案數據出境標準合約或獲得個人信息保護認證的數據量閾值的重要數據或個人信息數據出境活動。隨著我們業務的持續增長，在某些情況下，我們可能會進行此類個人信息和重要數據出境，包括為了滿足法律和監管要求，在該情況下，為滿足法律法規的要求，我們可能需要遵守上述規定以及當時適用的中國法律下的其他限制。遵守該等法律法規可能會使我們產生大量費用，或要求我們以可能對我們的業務造成損害的方式改變或調整我們的經營慣例。此外，由於該等辦法可能有進一步的解釋，我們無法向閣下保證我們將能夠在所有方面遵守該等法規，且監管機構或會責令我們糾正或終止被視為非法的行動。

截至最後實際可行日期，我們並無遭受任何主管監管機構就網絡安全及數據保護作出的任何重大行政處罰、強制整改或其他制裁，亦無發生任何重大網絡安全及數據保護事件或第三方侵權，或任何其他未決或據我們所知向我們發出或與我們有關的重大法律訴訟、行政或政府程序。

上述與網絡安全、數據安全與個人信息保護相關的監管發展可能會影響我們經營所在的行業。為遵守該等法律法規、與我們的客戶溝通並解決他們在網絡安全、數據安全與個人信息保護方面的擔憂，以及改進我們的信息技術系統，我們可能會產生巨額成本。我們可能會不時被要求糾正或進一步完善我們在網絡安全、數據安全與個人信息保護方面的內部措施。然而，我們實施的這些合規措施可能會被證明無效。倘若我們未能或被視為未能遵守有關網絡安全、數據安全及個人信息保護的所有適用法律

風險因素

法規，或倘若我們的業務夥伴未能或被視為未能遵守該等法律法規，或倘若我們的員工未能或被視為未能遵守相關法律法規，均可能會導致負面報導、針對我們提起法律程序或監管訴訟，以及罰款、吊銷執照、暫停相關經營或其他法律或行政處罰，從而可能會損害我們在現有及潛在客戶中的聲譽以及使我們遭受罰款及損失，進而可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們的業務通常須遵守與環境事宜及消防安全有關的中國法律法規。我們無法向閣下保證我們日後不會就環境事宜及消防安全承擔任何責任或處罰。

我們的業務通常須遵守與環境及公共健康相關的中國法律法規，如《中華人民共和國環境保護法》、《中華人民共和國環境影響評價法》及《中華人民共和國消防法》。有關環境及公共健康的適用中國法律法規修訂及變更可能導致額外合規成本，這可能對我們的業務、經營業績及前景造成不利影響。

未能遵守有關環境事宜的適用中國法律法規可能導致我們受到行政處分或處罰。我們無法向閣下保證我們未來將不會承擔有關環境及公共健康的責任或處罰。此外，我們可能會受到市場監管機構的檢查和調查。任何有關處分或處罰均可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成負面影響。

我們的業務運營亦面臨有關風險及消防安全風險。截至2025年9月30日，我們未能就若干自有店鋪取得公共聚集場所投入使用、營業前消防安全檢查合格證或相應的公共聚集場所投入使用、營業前消防安全檢查意見書的行政許可。請參閱「業務 — 牌照、許可及證書」。根據適用的中國法律法規，若任何公眾聚集場所在未獲相關消防安全政府部門發出適當行政許可的情況下開始營運，我們可能會被地方政府住房和城鄉建設部門及／或消防安全政府部門勒令暫停營運，並被處以不少於人民幣30,000元但

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

風險因素

不超過人民幣300,000元的行政罰款。我們無法向閣下保證我們未來將不會因職業健康及安全而承擔責任或受到處罰。任何與職業健康及安全缺陷相關的處分或處罰均可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成負面影響。

我們可能須遵守反貪污、反賄賂、反洗錢及經濟制裁法律法規，任何違規行為均可能導致重大處罰，並對我們的業務運營及聲譽造成不利影響。

作為一家中國親子家庭新消費市場領先的綜合全渠道服務供應商，我們須遵守我們開展業務活動的司法權區各種反貪污、反賄賂、反洗錢及經濟制裁法律法規。該等包括但不限於中國反不正當競爭法、有關商業賄賂的刑法條文、反洗錢法及其他規管商業行為的適用法律法規，以及可能適用於我們業務運營的國際法律法規。

我們的業務運營涉及與各持份者的廣泛互動，包括政府機構的發牌及監管批准、供應商的產品及服務採購、業主的店舖租賃安排及業務夥伴的戰略合作。於取得業務運營所需的營業執照、店舖運營許可證、產品註冊批文及其他監管許可的過程中，我們可能會與政府官員及監管人員接觸。此外，我們的供應商關係對於維持我們跨母嬰童以及頭皮及頭髮護理類別的廣泛產品及服務組合至關重要，需要持續的商業談判及合作夥伴關係安排，必須遵守適用的反貪污及反賄賂法規。

我們已制定並持續制定旨在確保董事、高級職員、僱員、代理及業務夥伴遵守適用的反貪污、反賄賂、反洗錢及經濟制裁法律法規的政策及程序。我們的合規框架包括僱員培訓計劃、業務夥伴及供應商盡職調查程序、內部申報機制及定期合規監察活動。然而，鑒於我們業務運營的複雜性、店舖網絡中的大量僱員以及我們廣泛的供應商及合作夥伴關係，我們的政策及程序可能無法完全有效地防止所有潛在違規行為。

我們的董事、高級職員、僱員、代表、代理及業務夥伴可能作出不當行為，包括向政府官員或商業對手提供或給予不當付款、禮品或其他利益，我們可能會根據適用

風 險 因 素

法律對此承擔責任。此類行為可能在我們不知情或儘管我們努力合規的情況下發生，特別是考慮到我們業務運營在多個地點的分散性質以及大量人員參與日常業務活動。

未遵守反貪污、反賄賂、反洗錢或經濟制裁法律法規可能使我們面臨監管調查、行政處罰、民事及刑事制裁、資產凍結、營業執照吊銷以及巨額法律費用。此類違規行為亦可能導致負面媒體報道、損害我們的品牌聲譽、失去客戶信任以及對我們與供應商、業主及其他業務合作夥伴的關係產生負面影響，所有該等都可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

此外，反貪污、反賄賂、反洗錢及經濟制裁相關法律法規不時變動，且監管機構對其詮釋亦在不斷演變。可能會實施新要求或加強執法措施，這可能會使我們的業務活動受到更嚴格的審查，或導致過往被視為合規的活動被視為違規。倘監管機構認定我們的任何業務活動違反適用法律及法規，我們的業務擴張計劃、供應商採購活動及戰略合作夥伴關係可能會受到不利影響。

與維持合規計劃、進行內部調查及解決任何潛在違規行為相關的成本可能很高，並可能轉移管理層對我們核心業務運營的注意力及資源。相關機構認定我們違反適用法律的任何決定都可能導致重大經濟處罰、運營限制、聲譽損害以及其他可能嚴重損害我們業務及財務表現的不利後果。

與我們的在線銷售相關的法律法規可能會對在線經營施加額外的要求和義務。

我們在與之合作的電子商務平台上進行的在線銷售對我們而言至關重要。隨著電子商務行業的持續發展，與電子商務相關的活動在數據隱私等領域受到更嚴格的監管。例如，由全國人大常委會於2018年8月31日頒佈並於2019年1月1日實施的《中華人民共和國電子商務法》規定，電子商務經營者（廣義上包括通過互聯網及其他信息網絡從事銷售商品或提供服務的經營活動的自然人、法人及非法人組織），須遵守自願、平等、公平及誠實信用的原則，遵守法律和商業道德，公平參與市場競爭，履行保護客戶權益、環境、知識產權、網絡安全及個人信息等方面的義務，對產品或服務質量承

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

風險因素

擔責任，接受政府及社會公眾的監督。我們可能仍需改變我們的線上銷售模式，以遵守不斷發展的法律法規，這可能使我們在線上渠道面臨高昂成本。我們無法向閣下保證我們將能夠及時滿足所有監管規定。

我們須取得及維持經營所需的牌照、批文及許可證，未取得或重續任何牌照、批文及許可證可能會對我們造成重大不利影響。

本集團及我們的店舖須根據中國法律及法規就我們的業務取得及持有相關牌照、批文及許可證。概不保證我們能夠繼續遵守相關監管制度，或我們能夠及時成功取得或重續所需牌照及許可證。倘我們或我們的任何店舖未能及時取得或重續所需牌照及許可證，我們可能會受到罰款及制裁，而我們的部分店舖可能會被勒令暫時或永久暫停經營，這可能會擾亂我們的經營，並對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們的保險範圍可能無法完全涵蓋與我們的業務及經營有關的風險。

自然災害、戰爭行為、恐怖行為、政治動盪和流行病或其他我們無法控制的事件可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。我們可能會承擔產品在運輸過程中丟失的風險。我們亦可能因發生上述任何事件而面臨物業、機器及存貨遭受損失或損壞的風險。此外，我們面臨通常與我們的經營相關的危害和風險。我們的經營會因火災、停電及電力短缺、硬件及軟件故障、洪水、自然災害及其他我們無法控制的生產設施事件而中斷或受損。因此，任何中斷都可能嚴重影響我們的生產活動，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。我們無法向閣下保證我們的保單足以承保與經營有關的所有風險。我們的保單未充分承保的負債所產生的損失可能會對業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

倘我們無法有效管理存貨，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。

我們的存貨主要包括製成品。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的存貨餘額分別為人民幣957.3百萬元、人民幣1,119.6百萬元、人民幣927.3百萬元及人民幣983.1百萬元。於2022年、2023年及2024年以及2025年前九個月，我們的存貨週轉天數分別為57天、61天、57天及54天。

風險因素

由於競爭加劇、新產品推出、潛在產品缺陷、客戶需求變化及客戶消費模式轉變等多種因素，我們面臨存貨風險。有效的業務經營需要保持最佳的存貨水平，以確保及時交付並降低與存貨過剩或不足相關的風險。我們可能會誤判市場需求。存貨水平超過客戶需求可能導致存貨減值撥備。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的存貨減值撥備分別為人民幣13.7百萬元、人民幣25.6百萬元、人民幣19.1百萬元及人民幣23.1百萬元。請參閱「財務資料 — 綜合財務狀況表若干主要項目的討論 — 存貨」。然而，倘我們低估對我們產品的需求，存貨不足可能導致我們產品的發貨延遲，從而影響我們產生銷量的能力，並對我們的聲譽及與客戶的關係造成損害。

為有效管理存貨，我們已實施利用雲計算及大數據分析的全面存貨管理政策，以實現數據驅動的存貨準確性，包括需求預測政策、採購管理政策、存貨分配政策、存貨監控政策、存貨調撥政策及存貨減值政策。透過該等政策，我們每日計算並分類存貨狀態，以優化存貨質量管理。詳情請參閱「業務 — 倉儲、物流與存貨管理」。然而，需求預測本質上是不確定的。不正確的需求預測可能導致存貨過時和短缺，導致存貨減值或降價銷售，這將對我們的盈利能力產生不利影響。前述任何一項均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。由於我們計劃擴大產品陣容，我們在有效管理存貨方面可能會繼續面臨挑戰。

政府補助變動可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成不利影響。

於往績記錄期間，於其他收入項下確認的政府補助主要指經營補助及與資本開支相關的政府補助攤銷。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們確認為其他收入的政府補助分別為人民幣36.3百萬元、人民幣25.2百萬元、人民幣19.2百萬元、人民幣11.4百萬元及人民幣23.6百萬元。中國政府部門可能隨時決定減少或取消該等政府補助，或要求我們返還先前收到的部分或全部政府補助，這可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。由於該等政府補助通

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

風險因素

常為一次性提供的補助，因此不能保證我們日後會繼續收到或受益於有關補助。此外，我們未來可能無法成功或及時獲得我們適用的政府補助，進而可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

我們可能無法按預期履行合約責任或將合約負債確認為收入。

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的合約負債分別為人民幣309.2百萬元、人民幣251.6百萬元、人民幣217.3百萬元及人民幣556.1百萬元。我們將合約負債確認為收入須視乎未來履約責任而定，未必代表未來期間的收入。

我們的合約負債主要指就產品及服務自客戶收取的預付款項。由於並無後續使用服務包的預期時間表，以及客戶偏好的未來潛在變動，於任何特定日期的合約負債未必代表現時或未來期間的實際收入。此外，我們無法保證客戶購買的所有產品都能及時交付。任何未能履行有關合約負債的責任以及客戶的任何退款要求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。

我們未來物業、廠房及設備的資本開支可能導致我們的折舊開支增加，並可能影響我們的盈利能力。

我們錄得大量物業、廠房及設備。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的物業、廠房及設備的賬面值分別為人民幣886.9百萬元、人民幣1,024.2百萬元、人民幣1,136.5百萬元及人民幣1,615.3百萬元。於2022年、2023年、2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們的物業、廠房及設備折舊分別為人民幣179.6百萬元、人民幣183.0百萬元、人民幣168.0百萬元及人民幣107.1百萬元。作為我們增強我們的銷售及服務網絡的業務戰略的一部分，我們計劃擴大我們的門店及分銷網絡，我們的投資預計將覆蓋線下門店及倉庫。詳情請參閱「未來計劃及[編纂]」。我們預計這些投資將導致額外的年度折舊費用，這可能會對我們的財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

風險因素

我們的有息債務可能產生利率風險，而我們的債務水平可能使我們無法履行債務項下的相關責任，可能會對我們籌集額外資金以支持經營的能力產生不利影響。

於往績記錄期間，我們有若干借款，用於支持我們的業務經營和資本支出。我們預計未來可能會繼續進行借款，這可能會增加我們的流動性風險。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的計息銀行及其他借款分別為人民幣423.0百萬元、人民幣1,058.9百萬元、人民幣989.4百萬元及人民幣2,664.9百萬元。於往績記錄期間，我們的銀行貸款實際利率介乎2.08%至4.55%。請參閱「財務資料 — 債務及或然負債 — 計息銀行及其他借款」。我們的有息債務可能產生利率風險，而我們的債務水平可能使我們無法履行債務項下的相關責任，可能會對我們籌集額外資金以支持經營的能力產生不利影響。

分佔合營企業的利潤或虧損可能對我們的財務表現造成潛在影響。

於往績記錄期間，我們持有合營企業JUMPROY (Cayman) Limited的30%股權。該合營企業表現已經並將繼續影響我們的經營業績及財務狀況。我們於2022年、2023年及2024年以及截至2024年9月30日止九個月分別錄得應佔合營企業虧損零、人民幣0.4百萬元、人民幣0.1百萬元及人民幣31千元。截至2025年9月30日止九個月，我們錄得分佔合營企業利潤人民幣73千元。

我們未來可能會投資更多的合營企業。倘我們的合營企業未能按預期表現或未能於任何財政期間產生足夠利潤，我們於合營企業的權益回報、我們的財務狀況或經營業績可能會受到不利影響。此外，我們於合營企業的投資可能令我們面臨流動資金風險，原因是我們可能須視乎該等合營企業的資本需求及財務表現於未來履行注資。即使該等合營企業錄得利潤，我們亦未必會即時收取任何股息分派，一般須遵守適用法律法規。

確認遞延稅項資產需要管理層作出重大判斷，且我們無法保證我們將產生足夠的未來應課稅收入以全數變現該等遞延稅項資產。

於往績記錄期間，我們錄得遞延稅項資產。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，遞延稅項資產分別為人民幣52.0百萬元、人民幣57.1百萬元及人民幣75.9百萬元以及人民幣93.0百萬元。當未來應課稅利潤很可能可用於抵銷未動用稅項虧損、未動用稅項抵免及可扣減暫時差額時，就該等資產確認遞延稅項資產。

風險因素

考慮到我們實體未來應課稅利潤的預期時間和規模，以及我們的稅務規劃方法，管理層需要做出重大判斷來評估應確認的遞延所得稅資產金額。我們無法保證我們將於未來產生足夠的應課稅利潤以完全動用我們的遞延所得稅資產。倘我們無法動用該等遞延所得稅資產，我們的財務狀況將受到負面影響。

我們的投資組合和金融工具的公允價值計量波動可能會對我們的經營業績和財務穩定性產生重大影響。

我們維持按公允價值計入損益計量的金融資產包括由中國內地銀行發行的理財產品及結構性存款。截至2022年、2023年和2024年12月31日以及2025年9月30日，該等資產分別為人民幣969.3百萬元、人民幣905.3百萬元、人民幣1,969.4百萬元及人民幣2,415.7百萬元。該等投資的公允價值變動直接影響我們的經營業績。

我們的投資組合使我們面臨若干可能對我們的財務狀況產生不利影響的主要風險：

- 交易對手信用風險：發行我們理財產品的商業銀行和金融機構可能因財務困難、破產或資不抵債而無法履行其合約義務，這可能導致我們投資資本的部分或全部損失；
- 市場及利率風險：我們投資的公允價值根據資本市場狀況和利率變動而波動，而資本市場狀況和利率變動受到我們無法控制的貨幣政策變動、經濟週期和市場情緒的影響；
- 估值不確定性：未來公允價值計量可能依賴於不可觀察的市場輸入數據或複雜的估值模型，從而引入額外的計量風險及呈報價值的潛在波動性；
- 流動性風險：在市場壓力或經濟不確定性期間，我們可能難以以有利的價格或在所需的時間範圍內清算這些投資以滿足我們的經營現金流量需求。

由於公允價值變動直接流經我們的損益表，投資價值的大幅波動可能會導致報告的財務業績在不同時期出現大幅波動。這種波動可能無法反映我們核心業務的基本表現，可能會使投資者難以評估我們的經營趨勢和業務基本面。此外，我們投資組合的

風險因素

不利變化可能會在關鍵時刻限制我們的財務靈活性，這可能會限制我們為存貨購買、商店擴張、數字平台投資或其他對保持我們競爭地位至關重要的其他戰略舉措提供資金的能力。該等限制可能最終損害我們的業務前景、經營表現及長期增長目標。

股票激勵計劃可能對我們的財務表現造成不利影響，並導致現有股東的股權攤薄。

我們已採納2022年限制性股票激勵計劃以吸引及挽留人才以及激勵僱員。詳情請參閱「歷史、發展及公司架構 — 僱員激勵計劃」。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們產生的以股份為基礎的支付費用分別為人民幣13.5百萬元、人民幣94.9百萬元、人民幣43.4百萬元、人民幣24.5百萬元及人民幣12.6百萬元。為進一步激勵我們的關鍵人員為我們作出貢獻，我們可能於未來採納新的股票激勵計劃，這可能會攤薄現有股東的持股百分比。此外，與以股份為基礎的付款相關而產生的開支亦可能增加我們的經營開支，從而對我們的財務表現產生重大不利影響。

以優惠條件獲得充足的資本資源可能具有挑戰性，可能會限制我們的經營能力和增長計劃。

我們目前主要通過經營活動和現有信貸額度產生的收入為我們的業務活動提供資金。然而，我們可能需要經營活動產生的現金流量以外的財務資源來支持我們的持續經營、當前和預計的資本投資需求、戰略收購和擴張計劃以及其他財務義務。我們可能需要尋求額外的融資安排，而我們可能無法按對我們有利的條款獲得有關融資安排，或根本無法獲得。

我們未來獲得額外資本的能力受一系列因素影響，包括但不限於：

- 我們的預期財務狀況、經營表現、現金產生能力及信用狀況；
- 本地及海外市場集資活動的監管許可；
- 當前的籌資市場環境以及全球和國內債務或股權資本市場的狀況；
- 影響銀行業利率和貸款標準的相關司法權區貨幣政策的修改；及
- 更廣泛的經濟、監管和其他外部因素。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

風險因素

此外，倘我們通過股權或股權相關工具獲得額外資本，閣下在我們中的所有權股份或會被攤薄。相反，倘我們通過承擔債務承諾獲得額外資本，我們或會受到適用債務協議下的各種限制性條款的約束，該等條款可能(其中包括)限制我們分配股息或獲得進一步融資的能力。我們無法保證我們將成功產生足夠的運營現金流量或以商業上合理的條款獲得額外的銀行融資或根本無法獲得，也無法保證利率波動不會影響我們為當前運營及計劃舉措提供資金的能力。倘我們無法按優惠條款獲得充足資本，或倘無法按可接受條款或完全無法獲得合適融資，我們的財務狀況、業務表現、經營業績及增長前景或會受到重大不利影響。

我們的單一最大股東集團可對本公司行使重大影響力，而彼等的利益未必總是與我們的少數股東一致。

於[編纂]後，我們的單一最大股東集團於本公司保留重大投票權。透過主要持股及董事會代表，其對主要業務決策(包括策略方向、股息政策、主要交易及管理層委任)具有相當大的影響力。我們的單一最大股東集團可能作出符合其利益但未必符合我們少數股東最佳利益的決定。此投票權集中亦可能限制我們尋求若干可能令本公司及股東受益的戰略機遇或交易的能力，並可能令潛在收購方望而卻步，從而影響我們股份的市場價。

與我們經營所在司法權區開展業務有關的風險

經營所在國家經濟、政治及社會狀況以及政府政策、法律法規及行業慣例指引的變動均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的業務、財務狀況和經營業績可能受我們經營所在國家的經濟、監管、政治和社會狀況所影響。政府已實施並可能繼續出台多項政策和措施等，鼓勵經濟增長，指導資源分配。母嬰童產品及服務行業以及頭皮及頭髮護理行業一般會受宏觀經濟因

風險因素

素的影響，包括國際、國家、區域和地方經濟狀況、貿易關係、就業水平、客戶信心、出生率、家庭收入水平以及兒童保育和兒童早期發展的可自由支配開支。該等因素的任何變動均可能對我們的業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。

我們可能須為集資活動向中國證監會備案，我們無法預測我們是否能夠完成有關備案。

於2023年2月17日，中國證監會發佈《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》及五項相關指引，該等辦法及指引於2023年3月31日生效。《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》要求(其中包括)中國境內公司直接或間接尋求在境外市場首次[編纂]證券並使其[編纂]的，應當於其提交境外[編纂]申請後三個工作日內向中國證監會報送所需文件。

我們須根據《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》之規定，在規定期限內履行中國證監會的備案手續，未能及時履行備案手續可能會限制我們完成建議[編纂]的能力。根據中國法律，我們未來可能受限於其他中國政府機構的審批、備案或其他規定。未能完成相關程序可能對我們的集資活動造成不利影響。

我們的業務須遵守有關數據保護的各種中國及海外法律、規則、政策及其他義務。任何機密信息、個人數據的損失或未經授權訪問或發佈，都可能對我們造成重大的聲譽、財務、法律和運營後果。

我們的業務涉及使用和存儲保密信息，包括但不限於與我們僱員、會員及顧客有關的個人信息。我們受中國及海外有關收集、使用、保留、保護及轉移個人信息的法例所規限。若干司法權區通過了這方面的法律，其他司法權區正在考慮實施額外限制。這些法律持續發展，可能因司法權區的不同而不一致。遵守新出現的和不斷變化的海外要求可能會使我們產生大量成本或要求我們改變業務慣例。不遵守規定可能導致重大處罰或法律責任。任何我們未能遵守其他中國或海外隱私相關或資料保護法律和法規，都可能導致政府實體或其他方對我們提起訴訟，使我們聲譽受損及承擔重大的法律責任。

我們實施了旨在保護我們的信息技術系統和防止未經授權訪問或丟失敏感數據的系統和程序，包括通過使用加密和認證技術。與所有公司一樣，這些安全措施可能不足以應對所有可能發生的情況，並可能容易受到黑客攻擊、僱員失誤、瀆職、系統錯誤、密碼管理錯誤或其他違規行為的影響。

風險因素

我們受貨幣兌換監管制度的約束。

人民幣兌換外幣應符合相關法律法規。外幣供應短缺可能會限制我們匯出足夠外幣或以其他方式履行我們以外幣計值的責任的能力。根據中國現行外匯法規，經常賬戶項目，包括利潤分配、利息支付以及與貿易和服務相關的外匯交易，在符合特定程序要求的前提下，無需事先獲得國家外匯管理局的批准即可以外幣進行支付。但是，倘若將人民幣兌換為外幣並匯出中國以支付資本開支(如償還以外幣計值的貸款)，則須經政府主管機關批准或登記。中國政府日後可能會限制使用外幣進行經常賬戶交易。倘外匯管制制度阻止我們取得足夠外幣以滿足我們的外幣需求，我們可能無法以外幣向股東派付股息。此外，我們無法向閣下保證未來不會頒佈新法規，從而進一步限制人民幣匯入或匯出中國。

閣下在向我們及我們的管理層送達法律程序以及尋求跨司法權區承認及執行針對彼等的判決時可能會遇到困難。

不同司法權區的法律體系存在很大差異。因此，法律程序的送達以及承認及執行任何判決的程序在不同司法權區可能有所不同，並受提供承認及執行其他司法權區法院作出的判決的條約或安排所規限。因此，投資者可能難以送達法律程序文件及／或承認及執行在其他司法權區提出的爭議的任何判決。

我們是一家根據中國法律註冊成立的公司，我們絕大部分資產均位於中國。我們絕大部分董事及高級管理層均居住在中國境內，而董事及高級管理層的資產很可能位於中國境內。因此，閣下可能難以在香港、美國或中國內地以外的其他地區向我們或該等人士送達法律程序文件，或難以在香港對我們或該等人士提起訴訟。此外，中國尚未與若干其他司法權區訂立提供司法判決與仲裁裁決相互承認及執行的條約。

因此，在符合中國民事訴訟法規定的起訴條件，且相關行為不屬於依中國法律必須提交仲裁的前提下，方可於中國境內對我們或我們董事及高級管理層提起原始訴訟。

風險因素

H股[編纂]可能須就自我們收取的股息及處置H股所得收益繳納中國稅項。

非中國內地居民且名列H股股東名冊的H股個人股東（「**境外居民個人股東**」）須就自我們收取的股息繳納中國個人所得稅。根據國家稅務總局於2011年6月28日公佈的《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》，向境外居民個人H股股東支付股息所適用的稅率，將根據中國與該境外居民個人H股股東居住地所在司法權區之間的稅收協定（如有），以及中國內地與香港之間的稅務安排，在5%至20%之間浮動（通常為10%）。居住於未與中國訂立稅收協定的司法權區的境外居民個人股東須就自我們收取的股息繳納20%的預扣稅。同時，根據《中華人民共和國個人所得稅法》及其實施條例，境外居民個人H股股東出售或以其他方式處置H股所實現的收益，按20%的稅率繳納個人所得稅。

然而，根據財政部及國家稅務總局於1998年3月30日公佈的《關於個人轉讓股票所得繼續暫免徵收個人所得稅的通知》，個人轉讓企業[編纂]股份所得收益，可免徵個人所得稅。日後徵收該等稅項可能會對該等個人股東於H股的[編纂]價值造成重大不利影響。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》（「**企業所得稅法**」）及其實施條例，境外居民企業一般須就其源自中國的收入（包括來自中國公司的股息及來自出售中國公司股權的收益）按10%的稅率繳納企業所得稅。該稅率可根據中國與境外居民企業所在司法權區之間的適用雙重徵稅條約或安排予以下調。根據國家稅務總局於2008年11月6日頒佈的《關於中國居民企業向境外H股非居民企業股東派發股息代扣代繳企業所得稅有關問題的通知》，我們擬就應付境外H股非居民企業股東（包括[編纂]）的股息按10%預扣稅。根據適用稅收協定或安排有權享受降低預扣稅率的非中國居民企業可向中國稅務機關申請退還超額預扣金額，而有關退款的支付將須經中國稅務機關批准。中國稅務

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

風 險 因 素

機關對企業所得稅法及其實施細則的詮釋及實施有酌情權，涉及是否及如何向境外H股非居民企業股東就出售或以其他方式處置H股所產生的收益徵收企業所得稅。倘徵收該稅項，該等境外非居民企業持有人於H股的[編纂]價值可能受到重大不利影響。

就中國稅務而言，我們的境外附屬公司可能被視為居民企業。

根據企業所得稅法及《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》，根據中國內地以外司法權區的法律成立且「實際管理機構」位於中國內地的企業可能被視為中國居民企業，並可能就其全球收入按25%的稅率繳納中國企業所得稅。此外，《國家稅務總局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》(國稅發[2009]82號) (「82號文」) 訂明，若干中資控股境外註冊成立企業(定義為根據外國(地區)法律由中國內地企業或企業集團作為主要控股股東註冊成立的企業)如符合以下所有條件，將被歸類為居民企業：(i)負責日常生產、經營及管理的高級管理人員及部門主要位於中國內地；(ii)財務及人事決定須由中國內地的機構或人士決定或批准；(iii)主要財產、會計賬簿、公司印章、董事會會議和股東會議記錄位於或保存在中國內地；及(iv)至少半數有表決權的董事或高級管理人員居住在中國內地。國家稅務總局隨後就82號文的實施提供了進一步的指導。

由於本公司為中國企業，我們的境外附屬公司可能會受到主管監管機構的質疑，而倘我們的境外附屬公司被視為中國居民企業，主管監管機構可能會要求就該等境外附屬公司的全球收入按25%徵收企業所得稅，但下述情形除外：如其自中國內地附屬公司取得股息(如有)，且該等股息所得構成「中國居民企業自其直接投資實體(亦為中國居民企業)收取的股息」，則該部分股息可獲豁免繳納企業所得稅。然而，就該等目的而言，何種類型的企業將被視為「中國居民企業」仍須視乎日後的詮釋而定。我們附屬公司全球收入的企業所得稅可能會大幅增加我們的稅務負擔，並影響我們的現金流量及盈利能力。

派付股息受中國法律限制。

根據中國法律，股息僅可從可分派利潤中派付。可分配利潤定義為我們根據中國一般公認會計原則釐定的除稅後利潤，減去任何累計虧損的收回以及我們須作出的法

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

風險因素

定及其他儲備的撥款。因此，我們可能沒有足夠的可供分派利潤(如有)使我們能夠在未來(包括我們的財務報表顯示我們的業務已盈利的期間)向股東分派股息。於某一年度未分派的任何可供分派利潤將保留並可於其後年度分派。

此外，由於根據中國一般公認會計原則計算的可供分派利潤在若干方面與根據國際財務報告準則計算的不同，即使我們的附屬公司有根據國際財務報告準則釐定的該年度利潤，彼等可能並無根據中國一般公認會計原則釐定的可供分派利潤，反之亦然。因此，我們可能無法自附屬公司收取足夠分派。我們的附屬公司未能向我們支付股息可能會對我們的現金流量及我們未來(包括我們的財務報表顯示我們的業務已盈利的期間)向股東分派股息的能力產生負面影響。

與[編纂]有關的風險

我們將同時遵守中國內地及香港的[編纂]及監管規定。

由於我們的A股於深圳證券交易所上市，而我們的H股將於聯交所主板[編纂]，我們將須遵守上市規則(如適用)及兩個司法權區的其他監管制度，除非有豁免或已獲得豁免。因此，我們在持續遵守兩個司法權區的所有上市規則時可能產生額外成本及資源。

A股和H股市場的特點可能有所不同。

[編纂]後，我們的A股將繼續於深圳證券交易所創業板[編纂]，而我們的H股將於聯交所主板[編纂]。根據中國現行法律法規，未經相關監管機構批准，我們的H股與A股不可互換或替代，且H股與A股市場之間並無直接[編纂]或結算。由於[編纂]特點不同，H股和A股市場的[編纂]量、流動性及[編纂]基礎不同，散戶和機構[編纂]的參與程度也不同。因此，H股與A股的[編纂]表現未必具有可比性。儘管如此，A股價格波動或會對H股[編纂]造成不利影響，反之亦然。由於H股與A股市場的不同特點，A股的歷史價格未必能反映H股的表現。因此，閣下在評估H股[編纂]決策時，不應過分依賴A股的交易歷史。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

風險因素

H股過往並無公開市場，且H股活躍[編纂]市場未必能夠形成或維持。

於[編纂]前，H股並無公開市場。我們無法向閣下保證，於[編纂]完成後，將會形成並維持一個具備充足流動性及[編纂]的H股公開市場。此外，H股的[編纂]乃是[編纂](為其本身及代表[編纂])與我們磋商的結果，未必代表H股於[編纂]完成後的買賣市場價。倘於[編纂]完成後並未形成活躍的H股[編纂]，則H股的[編纂]及流動性可能會受到重大不利影響。

由於H股的[編纂]高於緊接[編纂]前的每股綜合有形資產淨值，[編纂]中H股的買家可能會面臨即時攤薄。

我們的現有股東所持H股的每股股份[編纂]經調整綜合有形資產淨值將會增加。於[編纂]中購買我們H股的人士將面臨即時攤薄。概不保證倘我們於[編纂]後立即進行清算，在債權人提出索償後，會有任何資產可分配予股東。為擴大業務，我們未來或會考慮[編纂]及[編纂]額外H股。倘我們日後以低於當時每股股份有形資產淨值的價格發行額外H股，則購買[編纂]的人士可能會面臨彼等H股的每股股份有形資產淨值攤薄。

H股的價格及[編纂]量可能會波動，這可能致使[編纂]蒙受重大損失。

我們H股的價格及[編纂]量可能因應多項並非我們所能控制的因素(包括香港及世界上其他地方證券市場的整體狀況)而大幅波動。聯交所及其他證券市場不時出現與任何特定公司經營表現無關的重大價格及[編纂]量波動。其他從事類似業務公司的業務及表現以及股份市場價或會影響H股的價格及[編纂]量。除市場及行業因素外，H股的價格及[編纂]量可能因特定業務原因而大幅波動，如我們的收入、盈利、現金流量、投資及開支的波動、與業務夥伴的關係、主要人員的變動或活動或競爭對手採取的行動等。此外，在聯交所上市的其他公司的股份在過去曾遭遇價格波動，因此H股可能發生與我們業務表現無直接關聯的價格變化。

風 險 因 素

未來在公開市場[編纂]或視作[編纂]H股，可能會對H股的[編纂]以及日後我們籌集額外資金的能力造成重大不利影響，或導致股東持股遭受攤薄。

H股的[編纂]及我們日後按我們認為合適的時間及價格籌集股本的能力可能會因股東未來在公開市場出售我們的H股或與我們H股有關的其他證券、或發行新股或其他證券、或認為可能會發生有關出售或發行而受到負面影響。此外，如我們於未來發行更多證券，我們股東的股權可能會被攤薄。此外，我們或會根據任何現有或未來的購股權激勵計劃發行股份，這將進一步攤薄股東於本公司的權益。我們所發行的新股份或權益掛鈎的證券亦可能具有較H股所賦予的權利更為優先的權利及特權。該等股東在市場上出售股份及該等股份可供日後出售可能會對我們H股的市場價造成負面影響。

此外，儘管在[編纂]中認購股份的投資者在出售其認購的H股方面不受任何限制，但彼等可能因法律及監管、業務及市場或其他原因而訂立現有安排或協議，即時或於[編纂]完成後的若干期間內出售其持有的部分或全部H股。有關出售可於[編纂]後短期內或任何時間或期間內進行。該等投資者根據有關安排或協議認購的H股的任何銷售可能對我們H股的市場價產生不利影響，而任何大規模銷售可能對我們H股的市場價產生重大不利影響，並可能導致H股的[編纂]量大幅波動。

我們的過往股息不可作為我們未來股息政策的指標，且概不保證我們未來是否及何時派付股息。

我們過去曾宣派股息。然而，概不保證我們將於未來任何年度宣派或分派任何金額的股息。根據中國內地的適用法律及法規，派付股息可能受到若干限制，且按企業會計準則計算的利潤在若干方面可能與根據國際財務報告準則計算的利潤存在差異。任何未來股息的宣派、派付及金額由董事會在考慮各種因素(包括但不限於我們的經營業績、財務狀況、現金流量、資本支出要求、市場狀況、我們的戰略計劃和業務發展前景、對股息支付的監管限制以及董事會可能認為相關的其他因素)後酌情決定，並

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

風 險 因 素

須經股東大會批准。任何宣派及派付股息以及股息金額均須遵循我們的組織章程文件及中國內地適用的法律及法規。除非從我們合法可供分派的利潤及儲備中分派，否則不得宣派或派付股息。我們的過往股息不應被視為我們未來股息政策的指標。

閣下不應依賴我們就A股於深圳證券交易所創業板[編纂]所發佈的任何資料。

由於我們的A股於深圳證券交易所創業板上市，我們在中國內地須遵守定期報告及其他資料披露規定。因此，我們不時在深圳證券交易所創業板或中國證監會指定的其他媒體渠道上公開發佈有關我們的資料。然而，我們就A股上市所公佈的資料乃基於中國內地證券機關的監管規定、行業標準及市場慣例，與[編纂]所適用者不同。於深圳證券交易所創業板或其他媒體渠道披露的往績記錄期間的財務及運營資料的呈列可能無法與本文件所載的財務及運營資料直接比較。因此，H股的有意[編纂]應注意，於作出是否購買H股的[編纂]決定時，彼等應僅依賴本文件所載的財務、經營及其他資料。閣下於[編纂]中申請購買我們的H股，將被視為已同意不會依賴本文件及我們就[編纂]在香港刊發的任何正式公告所載資料以外的任何資料。

閣下應細閱文件全文，而不應依賴報章報導或其他媒體所載有關我們、我們的H股或[編纂]的任何資料。

於本文件刊發之前或之後，報章及媒體可能已有或將會有有關我們及[編纂]的報道。我們並未授權於報章或其他媒體上披露有關資料。該等未經授權的報章或媒體報道所載有關我們的財務資料、財務預測、估值及其他資料未必真實反映文件所披露的內容或實際情況。我們概不對任何該等未經授權報章或媒體報導，或任何有關資料的準確性或完整性負責。我們概不就任何有關資料的合適性、準確性、完整性或可靠性發表任何聲明。倘報章及媒體刊載的任何該等資料與本文件所載資料不一致或衝突，我們概不就此承擔任何責任。因此，有意[編纂]務請僅按照本文件所載資料作出決定，而不應倚賴任何其他資料。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

風險因素

本文件所載若干事實、預測及統計數據乃來自多個官方或第三方來源，未必準確、可靠、完整或最新。

本文件所載有關中國及全球經濟以及中國及海外市場的母嬰童產品及服務以及頭皮及頭髮護理產品及服務的若干事實、預測及其他統計數據乃來自多個來源，包括政府官方刊物、行業協會或我們認為可靠的行業報告。來自官方政府來源的資料未經我們、獨家保薦人、獨家[編纂]、[編纂]、[編纂]及[編纂]、任何[編纂]、我們及彼等各自的任何董事、監事、高級職員、代表、僱員或顧問或參與[編纂]的任何其他人士或各方獨立核實，亦不就其完整性、準確性或公平性發表任何聲明。因此，此處包含的來自官方政府來源的資料可能不準確，不應過度依賴。

載於本文件的前瞻性陳述存在風險及不確定性。

本文件所載若干陳述及資料為前瞻性陳述，並使用前瞻性術語如「預計」、「認為」、「可能」、「展望」、「擬」、「計劃」、「預測」、「尋求」、「預期」、「或會」、「應該」、「應當」、「會」或「將會」等類似詞彙。閣下務請注意，依賴任何前瞻性陳述涉及風險及不確定性，且任何部分或全部假設可能被證實為不準確，因此基於該等假設作出的前瞻性陳述亦可能有誤。鑒於該等及其他風險及不確定因素，本文件所載的前瞻性陳述不應視作我們的計劃及目標將可實現的聲明或保證，而應結合各種重要因素(包括本節所載)考慮。在上市規則規定的規限下，我們無意因新資料、未來事件或其他原因而公開更新或修改本文件內的前瞻性陳述。因此，閣下不應過度依賴任何前瞻性陳述。本文件中所有前瞻性陳述，均須受本警告聲明所規限。