

## 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股前細閱本文件所載全部資料，尤其是下文所述的風險及不確定因素。

發生下述任何事項均可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績或前景造成重大不利影響。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]向閣下顧問尋求專業意見。

### 與我們的業務及行業有關的風險

我們的業務及未來增長前景依賴於行業發展及消費者對我們產品的需求。倘我們未能實現及進一步提升產品在市場上的廣泛接受度，或未能擴大或維繫客戶群或消費者基礎，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

我們所處的行業受消費者需求及趨勢快速且不可預測的變化影響。業務成功在很大程度上取決於對我們產品的持續需求，而這種需求又取決於大眾消費者對中國美妝產品市場中我們產品的接受度及滿意度。近年來，該類產品的行業及市場發展迅猛。然而，行業與市場前景受諸多不可控因素制約。我們的成功還取決於我們能否識別並應對不斷變化的消費者需求及趨勢，及時開發出具有吸引力的新產品，並使此類新產品獲得客戶認可。

多項因素可能影響我們產品的市場接受度，包括但不限於以下各項：

- 我們滿足客戶及消費者不斷變化的需求及偏好的能力，其中部分可能受中國監管環境變化影響；
- 我們研發工作進展情況以及產品相對於競爭產品開始商業化的時間；
- 我們現有及未來在研產品的安全性及功效，包括但不限於不良反應（如有）的發生率及嚴重程度；
- 我們產品所含功能成分的穩定性和有效性；

---

## 風險因素

---

- 我們產品相對於競爭產品的定價及成本效益；
- 我們產品相較於競爭產品的公眾認知度、感知優勢及品牌認知度；及
- 我們銷售與營銷工作的成效及分銷網絡的效率，以及我們產品相對於競爭產品的整體可獲得性。

倘我們產品未能獲得或維持在市場上的廣泛接受度（尤其在大眾消費者中），或未能維持與其的良好關係，則我們的未來前景可能會受到影響。此外，倘我們的競爭對手推出的新產品在消費者或終端用戶中獲得更高認可、或更具成本效益，或以其他方式使我們的產品過時，則市場對我們的產品需求可能下降，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。此外，我們產品的接受度在很大程度上取決於我們應對消費者需求變化及趨勢以及提供高質量產品的能力。倘我們未能預測及適當應對不斷變化的消費者趨勢及偏好，或倘消費者偏好轉向我們未開發、未生產及未銷售的產品，我們的品牌、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。我們無法向閣下保證我們的品牌推廣活動及研發工作能夠取得成功並促進業務增長，由此帶來的收益也可能無法始終覆蓋相關支出。如果對我們的產品需求未能如預期般快速增長，我們的業務及經營業績亦可能會受到重大不利影響。

**我們的業務及前景高度依賴品牌聲譽及市場認知。任何涉及本公司、管理層、品牌及產品或業務夥伴的負面報道均可能對我們的品牌形象、業務及經營業績造成重大不利影響。**

我們的增長依賴於消費者對我們品牌的認可、信任及良好聲譽，尤其是於往績記錄期間貢獻了大部分收入的丸美及戀火品牌。由於銷售額高度依賴品牌認知度，我們的業績容易受到損害我們形象的事件影響。負面宣傳、不利評價或社交媒體上的虛假信息（無論是否屬實）都可能削弱消費者信任。倘我們的品牌認知度受到負面評價，我們的收入及盈利能力可能會受到不利影響。我們無法向閣下保證對此類品牌的需求將如預期般持續增長。我們亦無法向閣下保證我們能夠維持此類品牌的銷售額及利潤率，其可能受到本節所述多種因素的不利影響，包括但不限於市場接受度與消費者偏好變化、競爭格局演變、技術發展、價格調整、生產或分銷中斷、產品缺陷或其他嚴重不利事件、專利保護期屆滿，以及涉及知識產權或其他法律事項的爭議或索賠。倘我們未能維持核心品牌的銷售增長或盈利能力，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

---

**倘我們未能成功與現有或潛在競爭對手競爭，我們的市場份額、前景、業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。**

中國美妝行業分散，包括彩妝及護膚等多個不同的細分市場，競爭激烈。我們面臨來自眾多現有及潛在市場參與者的競爭，包括知名國際及本土品牌、新進入市場的企业，以及產品線多元化的企业。該等競爭對手可能在應對不斷變化的消費者偏好、研發投入、建立品牌認知度、拓展分銷渠道或開展促銷活動方面更為高效。倘我們無法成功應對競爭，我們的市場份額及增長前景可能會下降，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

**產品質量對我們的業務至關重要。與我們產品有關的任何質量問題或未能遵守監管規定可能導致客戶流失，並可能令我們面臨產品責任索賠及其他監管處罰。**

我們的聲譽及客戶信任依賴於產品質量的持續穩定。我們已實施全面的質量控制體系，以確保產品持續保持高質量水平。有關更多詳情，請參閱「業務－產品安全及質量控制」。無論是因生產缺陷、供應鏈問題、質量控制措施不足還是成分問題而導致的產品質量問題，均可能對我們的品牌形象、客戶忠誠度及市場地位造成重大不利影響。我們的質量控制標準可能並不總能有效識別缺陷、質量問題或不良反應（無論該等問題是源於內部生產或外部採購的原材料，抑或源於供應商問題等我們無法直接控制的因素）。

此外，我們還需遵守多項與美妝產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》、《化妝品安全技術規範》（2015年版）、《化妝品標籤管理辦法》、《化妝品網絡經營監督管理辦法》及《化妝品註冊備案管理辦法》。有關更多詳情，請參閱「監管概覽－化妝品行業相關的法律法規」。我們針對產品質量與安全實施的內部控制措施的有效性受多種因素影響。在產品測試、研發及生產過程中，任何意外污染、生物或化學危害或人身傷害，均可能使我們面臨產品責任索賠、

---

## 風險因素

---

賠償及清理費用。此外，為遵守環境保護、消防、健康與安全相關的監管規定，我們可能需承擔日益增長的合規成本。未能遵守該等法律法規可能導致重大罰款、處罰或其他制裁。上述任何情形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。未能遵守該等法律法規還可能導致處罰、停產或其他監管制裁。

隨著我們持續創新並拓展產品線，新產品可能因採用新型材料、配方、技術或生產工藝而出現不可預見的質量問題。倘我們未能及時發現、防範或控制產品缺陷，以及向消費者交付缺陷產品，可能導致不良反應、人身傷害、產品召回、許可證撤銷、監管罰款、產品責任索賠或其他潛在責任。上述任何事件均可能導致客戶流失、產生大額法律費用或造成聲譽損害，從而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。

**我們在開發、推出及推廣新品牌及產品方面的嘗試未必會成功。**

我們已投入大量努力開發新品牌及產品，以滿足不斷變化的消費者偏好及市場趨勢。目前，我們運營丸美及戀火兩大主要品牌。我們致力於持續優化品牌及產品組合，為消費者創造長期持久價值。我們計劃密切關注細分市場的發展趨勢，並開發應用於產品的先進技術及核心成分。然而，我們無法向閣下保證能夠如預期般成功推出新產品或品牌，甚至可能無法推出，亦無法保證消費者會接受我們的新產品及品牌。

新產品的推出取決於多種可能超出我們控制範圍的因素，包括行業趨勢、市場需求、法規合規、生產效率、競爭以及消費者的接受程度。此外，新品牌的推出存在固有風險，例如有關對消費者偏好、市場需求、新品牌形象及定價判斷不當等風險。即使我們能夠推出新產品或品牌，其獲得市場認可仍需時日。未能實現產品及品牌多元化，可能導致利潤率下降、市場份額流失以及對現有產品的依賴增加。此外，新品牌及產品的推出可能會潛在地導致部分現有產品銷量下滑。產品創新還可能對我們的勞動力及財務資源造成壓力，包括與產品開發、營銷及廣告相關的開支，而這些開支可能無法被足夠的銷售額所抵銷。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

---

## 風險因素

---

**倘我們未能吸引、招聘及挽留研發人才，或研發工作未能產生預期成果，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。**

我們始終優先開發應用於產品的技術及核心成分，以提升我們產品質量、功效及可持續性。我們研發工作的成功主要取決於研發團隊的專業能力與投入程度。截至2025年9月30日，我們的內部研發團隊由102名具備豐富經驗人員組成，其中超過42.1%擁有碩士或以上學位。此外，我們與約100名具有生物、藥理學、化學、材料科學及其他相關學科的專業背景的外部專家合作。然而，鑒於美妝產品行業對高端人才需求殷切且競爭激烈，我們無法保證能夠吸引、招聘及挽留具備專業技能的研發人員。倘若未能做到，可能阻礙我們持續開發先進技術、培育新品牌及優化產品組合的能力，進而對我們的業務及前景造成重大不利影響。

此外，我們無法向閣下保證我們的研發工作能夠取得預期成果。倘我們未來的研發工作未能產生預期成果，我們的產品可能會失去其競爭優勢，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。

**未能執行有效的銷售及營銷策略或未能應市場變化調整此類策略，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。**

我們的增長取決於我們制定及實施有效的銷售及營銷策略的能力，以吸引及挽留客戶、增強品牌認知度以及擴大市場份額。尤其在中國美妝產品行業取得成功，需要及時調整策略以應對不斷變化的消費者偏好、市場趨勢變化、銷售渠道的快速數字化及競爭日益激烈的線上線下市場。我們投入了大量資源推廣品牌與產品。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的銷售及營銷費用分別為人民幣846.2百萬元、人民幣1,198.6百萬元、人民幣1,634.7百萬元、人民幣1,070.9百萬元及人民幣1,414.6百萬元，分別佔我們各期總收入的48.8%、53.9%、55.1%、54.8%及57.7%。倘銷售及營銷舉措未能有效執行、無法引起我們目標客戶共鳴或未能快速適應市場變化，我們可能無法維持品牌形象、實現預期營銷開支回報或維持客戶忠誠度。

此外，我們與第三方的關係對我們的營銷工作至關重要，因為彼等為我們提供了關鍵的市場准入和洞察，有助於提升品牌知名度。特別是，我們偶爾會使用自播，並與外部KOL合作推廣我們的產品並與消費者互動。此類KOL營銷效果取決於其受歡迎程度、可信度及與我們品牌定位的契合度。若我們所合作的KOL影響力下降、無法吸引或挽留合適的內部或外部KOL合作夥伴，或與我們合作的KOL相關的負面報道出

---

## 風險因素

---

現，均可能削弱營銷活動成效。此外，隨著算法、消費者行為模式及監管環境快速變化，對新興線上平台及社交媒體的日益依賴將帶來更高的執行風險。我們在拓展新的或未經驗證渠道的嘗試可能不會成功，未能實現該嘗試可能導致資源配置失效、營銷效率降低及商機流失。任何此類缺陷可能對我們的業務、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知識產權，並可能面臨知識產權侵權申索，該等申索費用可能高昂，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。**

我們認為，與我們的成分、配方及產品相關的專利、商標、品牌名稱、商業秘密及專有技術對我們的成功與市場地位至關重要。我們無法向閣下保證我們的知識產權保護措施足夠完善。任何侵權或未經授權使用我們知識產權的行為，均可能損害我們的品牌聲譽並削弱我們的競爭地位。此外，知識產權維權過程可能面臨執行困難且成本高昂。為維護我們的知識產權，我們可能需對相關方提起法律程序，這可能導致經營資源被分流，且我們未必能夠獲得有利結果。即便此類法律程序最終結果對我們有利，我們也可能無法執行判決，或所獲救濟或損害賠償可能無法充分彌補我們實際或預期的損失（無論該等損失是有形的或無形的）。任何此類事件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。

此外，我們可能面臨第三方知識產權侵權申索。無論該等申索是否成立，針對該等申索進行辯護均可能耗時費力，導致高昂訴訟成本，分散管理層對核心業務的注意力，並迫使我們簽訂特許權使用費或授權協議 — 該等協議可能根本無法簽訂，即便能夠簽訂，其條款也可能無法接受。若針對我們的侵權申索成立，可能導致我們無法繼續使用爭議中的知識產權，並迫使我們重新設計產品，這可能產生高昂成本及銷售延遲。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。

**我們可能無法有效管理存貨及面臨與存貨過時及需求波動有關的風險。**

我們的業務需要我們維持及管理大量存貨。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們的存貨周轉天數分別為95天、89天、90天及111天。有效的存貨管理取決於我們對消費者需求的預測、推廣活動及季節性波動，該等因素

---

## 風險因素

---

可能受到我們無法預測或超出我們控制的因素所影響。該等因素包括競爭對手的競爭產品的推出、促銷活動、市場價格調整、產品缺陷、消費者消費模式變動、不斷變化的消費者需求及偏好、宏觀經濟狀況及整體市場氣氛。

不準確的需求預測可能導致過剩或過時的存貨，或存貨價值下降。倘我們高估需求，我們或會產生額外的儲存及持有成本，或須按貼現價格出售產品以降低存貨水平，這可能會對我們的利潤率及營運資金造成不利影響。相反，倘我們低估需求，我們可能面臨存貨短缺、緊急採購成本、生產延誤或未能及時履行客戶訂單，這可能會損害我們的品牌聲譽、損害客戶滿意度及影響我們與經銷商及終端消費者的關係。未能有效管理存貨或及時應對需求波動可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

**我們面臨與客戶違約有關的信貸風險。我們的貿易應收款項及應收票據的結算如有重大延誤或違約，可能對我們的流動資金、營運資金及經營業績造成不利影響。**

我們面臨客戶可能延遲或拖欠付款而產生的信貸風險。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及截至2025年9月30日，我們的貿易應收款項及應收票據分別為人民幣53.3百萬元、人民幣18.1百萬元、人民幣24.3百萬元及人民幣20.4百萬元。於2022年、2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數分別為11天、6天、3天及3天。

由於我們無法控制的各種因素，我們未必能夠收回所有未償還的貿易應收款項及應收票據。例如，客戶的財務狀況可能惡化，客戶可能因流動資金限制而延遲付款，或我們與若干客戶的關係可能會減弱或終止。少數客戶集中的應收款項可能進一步增加我們的信貸風險。倘我們的任何客戶未能按時付款或根本無法付款，我們可能須增加減值虧損撥回，從而降低我們的盈利能力。

**未能有效管理我們的供應鏈可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。**

我們成功管理供應鏈的能力對我們的運營效率及業務表現至關重要。供應鏈管理的任何中斷或失效可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。我們已實施數字化供應鏈系統，支持從原材料採購到產品交付的全流程管理。然而，我們的供應鏈可能面臨多種風險，包括物流效率低下、質量控制問題、監管不合規或關鍵供應商破產。於往績記錄期間，我們的供應商主要包括原材料、包裝材料、主要與戀火品牌相關的ODM/OEM服務、營銷及物流服務以及平台流量服務供應商。如果我們

## 風險因素

的任何供應商遇到營運困難、財務困境、監管問題或其他中斷，或者如果我們無法維持穩定的關係或及時、經濟高效地找到替代供應商，我們的生產計劃和產品質量可能會受到不利影響。此外，我們還可能面臨原材料成本變動風險，該成本受諸多不可控因素影響，如整體經濟狀況、市場需求以及內部成分生產設施的產量。倘我們未能制定並實施有效策略來緩解該等風險，我們滿足消費者需求、維持競爭地位及實現業務目標的能力可能受損。這進而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

### **我們的過往經營業績及財務表現未必預示未來表現。**

我們於2002年4月開始業務運營，於往績記錄期間實現整體增長。我們的收入由2022年的人民幣1,731.7百萬元增至2023年的人民幣2,225.6百萬元，並於2024年進一步增至人民幣2,969.8百萬元。我們的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1,952.3百萬元增至截至2025年9月30日止九個月的人民幣2,450.4百萬元。於2022年、2023年及2024年，我們的毛利率呈現上升趨勢，分別為67.8%、70.1%及73.3%。我們的毛利率於截至2024年9月30日止九個月及截至2025年9月30日止九個月維持穩定於74.3%及74.8%。此外，我們的淨利潤由2022年的人民幣167.4百萬元增至2023年的人民幣277.6百萬元，並於2024年進一步增至人民幣342.4百萬元。截至2025年9月30日止九個月，我們的淨利潤達到人民幣246.6百萬元。我們未必能夠維持同等增長水平，或者由於消費者對我們產品的需求下降、原材料成本波動、供應鏈中斷、行業競爭加劇、聲譽或品牌形象受損等原因導致我們的收入、毛利率及淨利潤可能出現下滑。我們亦可能在經營過程中遇到不可預見的困難。未能應對該等風險及挑戰可能會影響我們的增長及盈利能力。因此，閣下不應將我們的歷史經營業績作為對未來表現的預示。

### **我們的表現取決於與關鍵人員及僱員維持良好關係的能力。未能吸引、挽留及激勵合資格人員可能對我們的經營業績造成不利影響。**

我們的成功取決於我們吸引及挽留合資格且技術嫻熟的管理層、銷售及營銷、生產及其他人員的能力。隨著中國工資水平及員工福利持續上升，我們可能無法將有關成本轉嫁給客戶。我們亦無法向閣下保證我們不會出現勞動力短缺的情況。我們無法向閣下保證我們將能夠吸引、招聘及挽留足夠的業務所需人員。本公司亦無法保證任何合資格且技術嫻熟人員短缺不會導致員工成本增加，原因為爭奪該等人員可能迫使我們提供更高薪酬及其他福利以吸引及挽留彼等，因此可能對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

---

## 風險因素

---

### **我們面臨與經銷商有關的風險。**

我們採用線上與線下銷售的全渠道銷售及營銷網絡，使我們能夠通過多渠道觸達廣泛消費者。我們的一大部分在線銷售通過主要電商平台如抖音及天貓線上經銷商進行，而我們的線下銷售則主要依賴於線下經銷商。有關更多詳情，請參閱「業務－銷售及經銷－銷售網絡」。

因此，我們的成功在一定程度上取決經銷商的表現及我們與其維持長期合作關係的能力。若經銷商在維持或獲取新增訂單方面表現顯著欠佳，下單量大幅減少，或突然終止合作，均可能對我們的業務表現造成重大不利影響。此外，儘管我們要求經銷商遵守分銷協議，但我們無法保證其嚴格遵守該等協議，亦無法保證我們能夠及時發現其不合規行為。若經銷商未能履行其合同義務，或未能遵守適用的監管要求，可能對我們的業務造成不利影響，導致潛在的聲譽受損、銷售額下降、高額訴訟費用，或因提前終止合作而在尋找替代經銷商時產生額外成本。此外，我們的部分經銷商委聘次級經銷商銷售我們的產品。一般而言，我們不與次級經銷商訂立合約。因此對次級經銷商的銷售活動並無直接控制權。倘任何次級經銷商未能及時向客戶分銷我們的產品、積壓庫存或採取與我們的業務策略不符的行動，則可能影響我們的日後銷售。

此外，我們亦無法向閣下保證我們的經銷商能否成功推廣及有效銷售我們的產品、維持其競爭力，或不會在產品市場份額方面相互競爭。倘我們的經銷商未能有效推廣及成功銷售我們的產品，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。

**我們依賴第三方線上平台在線銷售產品。倘該等平台的服務或營運中斷，或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。**

我們依賴第三方線上平台（如天貓及抖音）在線銷售產品。有關更多詳情，請參閱「業務－銷售及經銷－銷售網絡－我們的線上渠道」。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的線上直營店所得收入分別為人民幣802.5百萬元、人民幣1,495.5百萬元、人民幣2,108.2百萬元、人民幣1,341.1百萬元及人民幣1,833.3百萬元，分別佔我們各期間總收入的46.4%、67.2%、71.0%、68.7%及74.8%。倘此類平台的服務或運營中斷，或此類平台未能提供令人滿意的客戶體驗、

---

## 風險因素

---

吸引新用戶及挽留現有用戶以及我們與此類平台的合作終止、惡化或成本上升，則我們的經營業績可能會受到重大不利影響。此外，任何關於此類第三方線上平台的負面宣傳、任何公眾認為或聲稱該等平台銷售非正品、假冒或有缺陷商品（無論是否屬實或得到證實），均可能降低平台的訪問量及導致我們線上店鋪的客流量下降或產品銷量減少，從而可能對我們的業務及經營業績造成不利影響。

**我們面臨與我們的ODM/OEM、物流及倉儲合作夥伴有關的風險。**

我們與多家ODM/OEM合作夥伴合作生產若干彩妝產品，並通過第三方物流及倉儲服務提供商進行產品存儲及配送。我們對該等合作夥伴的依賴使我們面臨與產品質量、合作穩定性及替代供應商可獲得性有關的風險。ODM/OEM合作夥伴生產的產品質量可能因生產工藝、質量控制標準或原材料供應的差異存在波動，若其未能維持穩定的產品質量，可能會對我們的品牌聲譽及客戶滿意度造成不利影響。

此外，倘我們的任何ODM/OEM、物流或倉儲合作夥伴遭遇經營中斷、財務困境、勞動力短缺或未能遵守適用法規，均可能導致我們的生產或交付計劃延誤。我們無法向閣下保證能與現有合作夥伴維持穩定長期關係，亦無法確保在現有合作夥伴終止與我們的合作時，能及時以具成本效益的方式物色並簽約合適的替代合作夥伴。更換合作夥伴還可能在過渡期間產生額外成本、延誤時間，並可能引發潛在的質量或運營方面的問題。

上述任何事件均可能擾亂我們的供應鏈、增加運營成本或削弱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造成重大不利影響。

**我們的產品及日後的任何產品須履行現有或額外的監管義務及持續接受監管審查，這可能會導致重大額外開支，且我們可能會受到處罰。倘我們未能遵守監管規定，或我們的現有及未來開發中產品出現不可預見的問題，我們的前景、業務及經營業績可能會受到不利影響。**

我們的產品及日後的任何產品需持續遵守不斷變化的監管規定，這可能導致額外成本及潛在處罰。在中國，法律及監管的變動可能對產品註冊、標籤、廣告或上市後監管提出更嚴格的要求，從而可能限制或延遲我們盈利性推出及營銷新產品的能力。我們的業務運營受國家藥品監督管理局及國家市場監督管理總局等監管機構的監督。

---

## 風險因素

---

我們的產品及任何在研新產品或成分需持續遵守生產、標籤、包裝、儲存、廣告、推廣、功效評估、安全性監測及記錄保存等方面的規定。雖然我們致力於遵守這些規定，但倘未能遵守該等規定，可能導致監管機構調查、行政程序或處罰，從而對我們的業務運營及財務狀況造成重大不利影響。此外，我們無法向閣下保證我們的業務合作夥伴始終能夠及時或完全遵守法律法規，若其未能遵守，我們可能不得不終止與其合作，這將導致收入下降、開支增加及潛在的聲譽受損。因此，我們可能面臨收入下降、開支增加及負面報道，所有這些均將可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。詳情請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－倘僱員、客戶、供應商或其他業務夥伴涉及非法、欺詐、不當或不道德行為（例如貪污受賄），我們或會面臨潛在責任及負面報道，並且我們的聲譽及業務可能會受到傷害」。

**倘僱員、客戶、供應商或其他業務夥伴涉及非法、欺詐、不當或不道德行為（例如貪污受賄），我們或會面臨潛在責任及負面報道，並且我們的聲譽及業務可能會受到傷害。**

我們面臨僱員、客戶、供應商或其他業務合作夥伴可能涉及非法、欺詐、不當或不道德行為的風險。該等人員或機構的不當行為可能包括故意、魯莽及／或疏忽的行為，違反相關法律法規，包括要求向監管機構真實、完整及準確地報告資料及數據、涉及數據隱私與安全、產品質量、功效宣稱及生產標準，以及中國其他相關法律法規。此類不當行為亦可能涉及失實陳述、欺詐、腐敗、賄賂（例如提供或收受可能構成賄賂的回扣及折讓）、稅務不合規及其他違法行為。此外，我們的業務合作夥伴（如我們的經銷商）在其銷售及經營活動中可能面臨更嚴格的監管審查，特別是對其遵守適用反賄賂及稅務法律法規的情況。

尤其值得注意的是，我們行業中的銷售、營銷及其他商業安排受到旨在防止欺詐、賄賂、不當行為、回扣、自我交易及其他濫用行為的廣泛法律法規的約束。在往績記錄期間，本公司部分員工曾為生成產品評價而直接或間接下達非銷售訂單（「營銷行為」）。根據弗若斯特沙利文的確認，該類做法在中國消費品行業較為常見。自2025年6月起，本公司已不再存在此類營銷行為。我們可能因僱員、客戶、供應商或其他業務夥伴違反中國或其他國家的反賄賂、反腐敗、反不正當競爭法或其他相關法律法規

---

## 風險因素

---

的行為而承擔潛在責任，以及遭受由此引發的我們可能無法完全控制的負面報道的影響。我們的僱員或其他第三方可能未能遵守此類法律法規，相關政府機構在行使自由裁量權時，可能對有關法律法規作出與我們的理解不一致的解釋，上述任何一種情況都可能使我們面臨潛在的風險及處罰。

儘管我們於往績記錄期間未曾因違反此類法律法規而受到任何罰款或處罰，但我們無法向閣下保證未來不會受到此類罰款或處罰。儘管我們已採取預防措施防止不當行為，但我們可能無法發現所有此類行為，也無法阻止潛在的監管調查、行動或訴訟。任何該等事件都可能嚴重擾亂我們的業務運營，損害我們的品牌聲譽，並對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響。

**凡未能或被認為未能遵守數據隱私及安全法，或對我們在收集、使用、存儲、保留及其他數據處理方面的慣例或政策的其他擔憂，均可能令我們承擔潛在責任。**

我們的業務營運涉及數據的收集、使用、存儲、留存及其他處理活動。更多詳情，請參閱「業務－信息安全及數據隱私」。因此，我們的業務營運受到多項數據隱私及安全法的規限，其中包括《中華人民共和國數據安全法》、《網絡安全審查辦法(2021)》及《個人信息保護法》。更多詳情，請參閱「監管概覽」。隨著業務的持續擴張，我們未來可能須遵守更多有關數據保護與數據隱私的監管規定，這可能迫使我們對現有數據管理框架進行調整，並由此產生額外成本。凡未能或被認為未能遵守數據隱私及安全法，或對我們在收集、使用、存儲、留存及其他數據處理以及網絡安全方面的慣例或政策的其他擔憂，均可能令我們面臨承擔潛在法律責任、聲譽受損及客戶流失的風險。

**我們的定價政策變動可能對我們的業務造成重大不利影響。**

我們的業務主要由皮膚科學及生物科學研究驅動，產品組合覆蓋護膚及彩妝，品牌定位及定價策略均經過差異化設計，以滿足不同消費者需求。然而，我們無法保證現有的產品定價策略在未來仍具備市場競爭力。如市場調研結果偏差並導致定價策略與市場趨勢不匹配，我們可能因定價過低導致利潤率下降或因定價過高導致銷量及收入下降。若需求預測不准並出現庫存積壓，我們可能需要通過降價促銷以加速銷售。但這種降價策略未必能如預期帶動銷量增長，反而可能導致整體毛利率下滑。

---

## 風險因素

---

### **我們面臨與第三方付款有關的各種風險。**

於往績記錄期間，我們接受若干客戶透過該等相關客戶指定的第三方代付機構的賬戶付款。於2022年、2023年、2024年以及截至2025年9月30日止九個月，根據第三方付款安排結算的款項總額分別佔我們總收入約2.5%、2.5%、1.5%及1.4%。更多詳情，請參閱「業務－法律訴訟及合規－第三方付款安排」。於往績記錄期間，該類安排使我們面臨潛在風險，包括第三方代付機構可能向我們索回款項（因其與我們並無直接合約關係），亦可能面臨該等代付機構清算人提出的申索。如第三方代付機構或其清算人提起申索，或我們面臨與該等付款相關的法律訴訟（民事或刑事），我們可能需要投入財務和管理資源來應對此類訴訟。

### **我們的發貨及退換貨政策可能對我們的經營業績造成不利影響。**

我們依賴第三方物流提供商向客戶配送產品。配送是否及時受此類第三方服務提供商的服務能力及多項外部因素影響，例如物流中斷、惡劣天氣及其他不可預見事件導致的運輸延誤等。如發生大幅延遲，可能導致客戶不滿、潛在的銷售損失以及對我們聲譽的損害。

我們線上銷售的退換貨政策主要受限於各自的平台規則、行業慣例及適用法律法規。雖然該等消費者優惠政策旨在提高客戶滿意度，但可能會導致成本增加及運營複雜性上升。倘越來越客戶數量利用我們的退貨政策，或倘退貨或匯率大幅上升，則可能導致消費者對產品潛在質量問題產生疑慮，也可能導致成本增加，進而對我們的經營業績產生不利影響。

### **我們的銷量可能因季節性而波動。**

我們的經營業績受產品需求季節性波動的影響，而這種波動主要受消費者消費習慣的驅動。在諸如雙11、雙12購物節、年貨節等主要銷售節點，我們的訂單量通常會大幅增加，從而帶動銷售額的增長。對同一財年內不同期間或不同財年不同期間的經營業績進行比較可能意義不大，也不能作為預測未來經營業績的依據。

---

## 風險因素

---

**未能防止假冒偽劣產品可能對我們的品牌形象和經營業績產生不利影響。**

我們可能遭遇品牌或產品被假冒或仿造。我們已實施內部措施，以監控和應對假冒偽劣活動。但是，我們無法保證該等措施足以保障及時發現或預防此類事件。任何假冒偽劣產品均可能使我們的聲譽和品牌形象受損，導致消費者對我們的品牌失去信心，並對我們的經營業績產生不利影響。

**數字化系統對我們的業務營運至關重要。這些系統的任何重大故障均可能中斷我們的正常業務營運。**

我們的業務營運依賴數字化系統，包括會員管理系統、供應鏈管理系統及銷售管理系統。更多詳情，請參閱「業務－我們的優勢－由數字化基礎設施支撐的高效且協同的生產與供應鏈」。這些系統對於維持營運效率、數據準確性和及時決策至關重要。然而，我們的系統面臨多種風險，包括系統故障、數據不準確、網絡攻擊、數據外洩及其他安全事件。任何此類事件均可能中斷我們的營運、破壞我們的數據，並導致產生巨大的補救成本、法律責任及聲譽損失。此外，我們的系統需要定期更新和升級，以緊跟技術進步的步伐及不斷變化的業務需求。這些更新和升級需要大量投資，並可能導致系統中斷或出現兼容性問題。

我們還依賴第三方廠商提供某些IT服務。如這些廠商未能履行其服務義務，則可能會影響我們系統的性能。此外，這些廠商的任何違約或終止服務均可能導致我們的數字化系統運行中斷、產生額外成本和與過渡到新廠商相關的時間延遲。

**我們可能無法履行合約負債義務，這可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。**

截至2022年、2023年、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94.5百萬元、人民幣240.4百萬元、人民幣195.1百萬元及人民幣176.4百萬元。若未能履行與客戶所簽訂合約項下的義務，我們可能無法將該等合約負債轉化為收入，我們的客戶也可能要求我們退還已支付的預付款項，從而可能對我們的財務狀況產生不利影響。此外，未能履行合約義務還可能導致我們與客戶的關係惡化，進而對我們的業務及經營業績產生不利影響。

---

## 風險因素

---

**任何政府補助減少或終止，或任何未能履行稅收貢獻承諾，均可能對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。**

我們曾不時獲得政府補助和補貼，用於支持我們的業務發展、研發活動及日常營運。此類補助的可用性、金額及時間由中國相關政府部門酌情決定，並可能受到政府政策變更、財政預算撥款、行業優先事項以及定期資格評估結果的影響。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們收到的政府補助分別為人民幣23.6百萬元、人民幣14.4百萬元、人民幣8.4百萬元、人民幣7.8百萬元及人民幣10.3百萬元。我們無法保證能夠繼續獲得與以往金額相當的政府補助，或者能夠繼續獲得政府補助。此外，雖然我們目前享有政府提供的某些稅收優惠待遇，但不能保證我們將來能夠繼續合資格或能夠享有此類稅收優惠待遇。如政府提供的補助發生變動、暫停或終止，可能削弱我們的資金支持，對我們的財務狀況及經營業績產生不利影響，並限制我們推進後續增長計劃的能力。

作為投資或營運安排的一環，我們可能不時會向地方政府作出稅收貢獻承諾。若未能在特定期限內達成約定的稅收目標，我們或需就差額作出補償或承擔相應責任。此類義務可能會加重我們的財務負擔，並對我們的財務狀況造成不利影響。

**作為一家在上海證券交易所上市的公司，本公司及本公司的董事、高級管理人員及員工均受中國證券監管規定及交易所上市規則約束。**

作為一家在上海證券交易所上市的公司，本公司及本公司的董事、高級管理人員及員工均受中國證監會頒佈的證券監管規定及上海證券交易所股票上市規則約束。雖然本公司致力於嚴格遵守所有適用的監管要求，但監管機構可能會不時出台新的法規和規則，或對現行法規和規則的解釋和執行產生變化。如果我們對適用監管要求的理解存在差異或不準確，可能導致執行不完整或效果不佳。詳情請參閱「業務－法律訴訟及合規」。

**我們的風險管理及內部監控系統未必足夠或有效。**

我們在業務營運的各個層面（包括財務、法律及營運領域）均已實施風險管理政策。然而，由於風險管理體系在設計與執行上存在固有局限性，若外部環境發生重大變化或出現突發事件，現有體系可能無法充分有效地識別、管理及預防所有風險。此外，儘管我們已盡力預判此類問題，新業務計劃仍可能引發我們目前未知的其他風險。如果我們的風險管理系統未能按預期發現我們業務存在的潛在風險或因其他原因

---

## 風險因素

---

暴露出不足之處及缺陷，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。有關我們作為上海證券交易所上市的公司的義務的更多詳情，請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－作為一家在上海證券交易所上市的公司，本公司及本公司的董事、高級管理人員及員工均受中國證券監管規定及交易所上市規則約束」。

我們的風險管理成效還取決於我們員工的有效執行。無法保證員工的有關執行將始終按預期進行，或有關執行不會涉及任何人為錯誤、過失或故意不當行為。如果我們未能及時執行政策及程序，或未能識別影響我們業務的風險，並擁有足夠的時間就有關事件制定應急計劃，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

**我們的保險範圍可能不足以保障我們免於承擔可能須承擔的責任，亦或無法涵蓋我們可能遭受的全部潛在損失。**

在業務日常營運過程中，我們根據自身營運需求及行業標準投保了多種保險，包括員工社會保險、財物、工作場所人身安全、公眾責任及產品責任綜合保險。更多詳情，請參閱「業務－保險」。我們無法保證現有保險足以保障我們免受任何損失，也無法保證我們能夠及時根據現有保單成功索賠，甚至根本無法索賠。若發生任何未納入保險承保範圍之損失，或理賠金額遠低於實際損失，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

**我們可能面臨與物業有關的風險。**

截至2025年9月30日，我們在中國租賃了12處物業，主要用作生產及研發園區、辦公場所及員工宿舍。我們無法保證能夠在不產生重大額外成本或增加租金成本的情況下續簽相關租賃協議，或者能夠續簽相關租賃協議。此外，我們可能無法續租現有辦公、生產及倉儲場地，在這種情況下，我們將不得不關閉或搬遷經營場所。我們可能無法找到合適的替代場地，且即使找到了，我們也可能需要承擔搬遷產生的裝修成本、收入損失以及其他成本及風險，這些均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

根據中國適用的法律法規，物業租賃協議須向中國相關主管部門辦理登記備案。截至2025年9月30日，我們尚未就7項租賃物業完成租賃登記。我們的中國法律顧問表示，租賃協議未完成登記備案不會影響租賃的法律效力，亦不會導致我們需騰退租賃

---

## 風險因素

---

的物業。但若在規定期限內未完成登記備案，相關政府部門可對每份未登記租賃協議處以人民幣1,000元至人民幣10,000元不等的罰款。若因租賃協議未登記而遭受罰款，我們可能無法向出租方追償該等損失。

此外，出租方對我們租賃物業的所有權的任何瑕疵均可能對我們的使用造成負面影響。截至2025年9月30日，就總建築面積約為165.5平方米的3處租賃物業而言，出租方並無向我們提供有關租賃物業的業權證明文件。若第三方聲稱是租賃物業的業主或受益人，或倘監管機構質疑我們使用租賃物業的權利，則我們或無法保護租賃權益並可能被勒令搬出受影響的物業，從而可能對我們的業務及經營業績造成不利影響。

**我們面臨與勞工糾紛、勞工短缺、勞工成本增加及勞工法律合規有關的風險。**

我們的成功在一定程度上取決於我們招募、培訓、留住和激勵員工的能力。任何勞工關係的惡化均可能導致勞工糾紛，進而擾亂我們的生產運營，並對我們的業務及經營業績產生不利影響。儘管我們努力為員工提供安全舒適的工作環境，以預防職業危害，但我們仍可能面臨與工作場所安全或職業危害相關的責任索賠、負面輿論以及政府調查或干預，尤其是在我們的員工、第三方服務提供商或其他相關方在我們的場地或產品運輸過程中遭受人身傷害或傷亡的情況下。此類事件可能會惡化我們與員工的關係，令我們的品牌和聲譽受損。此外，任何勞工短缺或勞工成本上升均可能削弱我們的營運能力，阻礙擴張步伐。如果我們無法將該等增加的成本轉嫁給客戶或透過提高產品價格來緩解成本壓力，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

**我們或須繳納社會保險及住房公積金的額外供款以及相關政府部門處罰的滯納金及罰金。**

我們需遵守中國勞動法律法規，包括按規定參加各種員工福利計劃，例如某些社會保險、住房公積金及其他福利性繳款義務。於往績記錄期間，我們並未根據部分員工的實際工資為其全額繳納社會保險及住房公積金。因此，我們或須支付未繳足金額，且可能須面臨滯納金或法院強制執行申請。截至最後實際可行日期，我們未收到中國相關主管部門要求我們補繳社會保險及住房公積金繳存差額或作出任何行政處罰

---

## 風險因素

---

的通知。在當前法律、法規及主管部門的執法或監督要求未發生重大變化，且無重大員工投訴、訴訟或仲裁程序的情況下，我們的中國法律顧問認為，我們因上述未為部分員工足額繳納社會保險及住房公積金供款而遭受行政處罰或集中清繳的風險較低。然而，無法保證主管部門未來不會要求我們補繳相關款項或處以罰款。

此外，最高人民法院於2025年7月31日頒佈了《最高人民法院關於審理勞動爭議案件適用法律問題的解釋（二）》（以下簡稱「《解釋》」）並於2025年9月1日起實施。根據《解釋》第19(1)條規定，倘用人單位與僱員協議或僱員承諾不需要繳納社會保險供款，則人民法院應視該協議或承諾為無效，倘用人單位未繳納社會保險供款，而僱員根據《中華人民共和國勞動合同法》要求終止勞動合同並向用人單位索取經濟補償，則人民法院應予支持。考慮到(i)我們與相關僱員從未簽署任何協議規定我們毋須自行支付社會保險；(ii)截至最後實際可行日期，概無僱員就支付社會保險向我們提出訴訟或仲裁；(iii)《解釋》將不會影響對任何供款缺口的評估或增加我們面臨的罰款風險，因為於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們並無接獲相關政府部門的通知，要求集中清繳社會保險或住房公積金的缺口或逾期費用；及(iv)任何社會保險及住房公積金供款的缺口，不論是何種原因（包括因僱員偏好或選擇導致的情況），均已計入我們的缺口計算，董事認為，實施《解釋》不會對我們的業務運營、財務狀況或經營業績造成重大不利影響。我們的中國法律顧問認為，因新規實施而致使我們遭受重大行政處罰的風險較低。然而，倘任何僱員日後依賴上述司法解釋向我們提出申索，我們或須承擔額外的經濟補償責任，這可能會增加我們的勞工成本，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

**於宣傳我們的產品時未能遵守適用廣告及營銷法律及法規可能令我們面臨潛在風險及處罰。**

我們通過多種線上及線下渠道為我們的品牌及產品做廣告宣傳，但須遵守適用中國法律法規。更多詳情，請參閱「業務－品牌與營銷」。根據中國廣告法律法規，我們須確保廣告內容完全符合適用法律法規的規定。此外，我們有關產品的營銷與推廣活動，須遵守多項中國法律法規，包括《中華人民共和國廣告法》、《互聯網廣告管理辦法》、《化妝品監督管理條例》等。倘若未來我們被發現違反任何相關法律法規，我們可能面臨停止廣告活動、罰款及吊銷營業執照等行政處罰。此外，我們可能因具有誤

---

## 風險因素

---

導性或不準確的廣告或其他違反廣告法或侵犯消費者權益的非法行為而遭政府提起訴訟及民事索償。此外，倘若員工或我們聘請的第三方服務提供商未能遵守有關法律法規，或相關政府部門認定有違規行為，則我們可能面臨潛在風險及處罰。我們可能須耗費大量資源對相關訴訟進行抗辯，此類訴訟或會損害我們的聲譽，導致收入減少並對我們的經營業績產生負面影響。

此外，第三方營銷活動相關的法律法規可能會對我們的營運施加額外的要求與責任。我們透過第三方（包括內部KOL和外部合作者）進行營銷活動，以推廣我們的產品並增強消費者互動。更多詳情，請參閱「業務－品牌與營銷－線上直播」。近年來，中國政府部門頒佈並實施了多項規範線上營銷及廣告活動的法規，其中亦包含對KOL從事相關活動的約束。該等法規對廣告內容的真實性、透明度、許可及披露提出了要求，並規定廣告商及代言人對誤導性、虛假或其他不合規的宣傳活動承擔連帶責任。我們所聘請的第三方（無論是內部人員或外部人員）一旦出現任何違規行為，均可能使我們面臨監管調查、行政處罰或聲譽損害。此外，針對KOL活動的監管框架若持續收緊，將會增加我們的合規成本、限制營銷活動的靈活性，並降低KOL推廣的成效。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。

**未能取得、維持或重續許可、牌照及證書可能會損害我們開發、製造或進行產品商業化及產生預期收益的能力。**

我們須向相關監管機構取得、維持及重續各類許可證、牌照及證書，以開展我們的業務營運。該等許可、牌照及證書需定期接受審查與續期，並需持續符合適用法律及監管標準。倘我們未能及時取得必要的審批，或現有的任何許可、牌照或證明文件被撤銷、暫停、未獲續期或受到其他限制，我們可能無法生產或商業化若干產品、將新產品推向市場或繼續現有業務營運。任何該等情況均可能削弱我們產生預期收益的能力，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

---

## 風險因素

---

**我們可能涉及業務的訴訟、申索、糾紛、監管調查或法律程序。**

我們可能不時面臨我們業務過程中產生的各種訴訟、法律或合約糾紛、調查或行政程序，包括我們與供應商、客戶、業務夥伴及我們所從事業務營運的其他第三方的各種糾紛或索償。現有或潛在的訴訟、法律或合約糾紛、調查或行政程序可能分散我們管理層的注意力並消耗我們的時間及其他資源。倘針對我們作出任何不利判決或裁決，或倘我們與任何第三方達成和解，我們可能須支付巨額賠償金、承擔其他責任，甚至暫停或終止相關業務項目。此外，因訴訟、法律或合約糾紛、調查或行政程序而產生的負面宣傳可能損害我們的聲譽，並對我們品牌及產品的形象造成不利影響，從而可能進一步對我們的業務產生重大不利影響。

**我們可能無法成功實施擴張策略。**

我們已制定戰略計劃，以提升我們在中國美妝產品市場的地位，擴大國際市場影響力，並優化及擴大我們的銷售渠道，進一步提升我們的研發能力。有關更多詳情，請參閱「業務－我們的戰略」。然而，成功實施我們的擴張策略需要投入大量資源及管理精力，並使我們面臨額外的監管風險及挑戰。我們無法保證我們的擴張計劃將達致預期的結果。我們可能面臨諸多挑戰，包括競爭加劇、開拓新市場的困難、新產品的消費者接受度及市場反應存在不確定性、監管障礙、營銷及運營成本上升，以及招聘及挽留合資格人員相關的風險。此外，拓展國際市場可能會使我們面臨陌生監管架構、文化差異、物流複雜及外匯風險。倘我們未能有效地執行我們的擴張策略，可能無法實現預期效益，這可能會對我們的增長前景、業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

**我們的收購活動及其他戰略交易可能會帶來管理、整合、運營及財務風險，從而可能會阻礙我們實現我們所進行的收購及其他交易的全部預期效益。**

我們可能會尋求合作、投資及收購機會，以鞏固我們的市場地位。我們通過收購增長的能力取決於我們識別、磋商、完成及整合合適收購及就該等收購取得任何必要融資的能力。物色及完成投資及收購的成本可能高昂，且概不保證我們將能夠物色到合適的收購人選、成為成功競標者、按優惠條款完成收購或擁有足夠資金完成理想收購。該等收購及投資亦可能須經相關政府機關批准，而儘管已作出商業努力，該等收

---

## 風險因素

---

購及投資仍可能導致高額的合規成本並增加交易的不確定性。此外，投資及收購可能導致管理層分心於現有營運、增加負債及開支、出現盡職調查未發現的問題、現金流量不足、可能稀釋股權證券的發行、產生與商譽或無形資產相關的重大攤銷開支，以及面臨被收購業務潛在未知負債的風險。此外，我們評估收購機會所用的假設未必準確，且我們的投資或收購可能不會產生預期的結果。即使假設準確，收購業務整合至我們的業務可能耗費龐大，並對我們現有業務營運造成干擾。整合過程涉及若干風險及不確定因素，其中部分並非我們所能控制，且無法保證我們將能夠實現預期效益、協同效應、成本節約或效率。倘我們的投資及收購未能成功，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

**對ESG事宜的意識日益增強可能引致採納更為嚴格的法律法規，並增加我們的合規成本。**

隨著對ESG事宜的關注度不斷提高，未來可能出台更嚴格的法律法規。為遵守該等不斷演變的標準，我們可能需要投入更多資源及精力以確保合規。我們已實施一系列策略以符合ESG相關適用法律及法規。有關更多詳情，請參閱「業務－環境、社會及管治」。我們無法向閣下保證，該等風險管理措施能有效降低相關風險，並有助於我們應對複雜且不斷變化的監管環境。現有ESG相關法律法規的變動或新的ESG相關法律法規的頒佈，均可能增加我們的合規成本。倘我們未能遵守該等ESG相關法律法規，我們的業務、經營業績及財務表現可能受到不利影響。

**我們的業務可能受到自然災害、公共衛生流行病及大流行病以及社會及經濟狀況變動的的重大不利影響。**

我們的業務可能因自然災害、公共衛生流行病及大流行病（如SARS、埃博拉或寨卡）、戰爭行為、恐怖主義或其他不可抗力事件而受到重大不利影響，該等事件可能擾亂供應鏈、破壞基礎設施，並影響員工生產力。自然災害（如暴雪、地震、火災及洪水）可能會對我們的生產設施、設備及庫存造成物理損害，導致生產延誤、存貨短缺及過時，從而增加減值以及維修和更換成本。此外，該等事件可能導致停電、通訊中斷及交通癱瘓，進一步阻礙業務營運。鑒於當前經濟及監管形勢，我們無法預測可能面臨的所有風險，且其中許多風險並非我們所能控制。所有該等因素均可能對我們的業務、經營業績及財務表現造成重大不利影響。

---

## 風險因素

---

### 與我們經營所在司法權區的業務有關的風險

*我們經營所在司法權區的經濟、政治、監管、社會狀況或政府政策變動可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。*

全球經濟、政治及社會狀況發展迅速，並存在不確定性。地緣政治緊張局勢及衝突、能源危機、通脹風險、利率上升、金融體系不穩定及美國聯邦儲備系統調整貨幣政策為全球經濟帶來新挑戰及不確定性。目前尚不清楚能否控制或解決該等挑戰及不確定性，亦不確定該等挑戰及不確定性對全球政治及經濟狀況的長遠影響。此外，美國或其他司法權區不時單方面施加制裁及出口管制措施。該等措施將對目標國家、市場及／或實體產生重大影響。中國公司可能受該等制裁或出口管制措施影響。我們亦可能面臨與受制裁或出口管制的業務合作夥伴進行交易的風險。因此，我們可能需要承擔額外成本以遵守該等複雜的法規及措施，並可能因任何違規而面臨處罰（即使屬無心之失）。

我們總部位於中國廣東，且大部分業務均位於中國。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到中國整體政治、監管、經濟、社會狀況或政府政策的影響。中國政府已實施並可能繼續出台（其中包括）各項政策及措施，以促進國內經濟增長並引導資源配置。美妝產品行業總體上受宏觀經濟因素影響，包括國際、國家、地區和地方的經濟狀況、貿易關係、就業水準、消費者需求以及可支配支出。該等因素的任何變動均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

*我們可能須就境外發售及未來集資活動取得我們經營所在司法權區的政府機關的行政批准、備案或其他額外要求。*

隨著中國有關境外股票發行及上市的法律法規的變化，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申報。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。

---

## 風險因素

---

《試行辦法》於2023年3月31日生效，主要規定符合備案規定的活動範圍、備案主體及備案程序。有關更多詳情，請參閱「監管概覽－關於境外發行及上市的法律法規」。倘未或被認定未作出備案、申報或遵守適用法律及法規將對我們未來的集資活動造成重大不利影響，並可能引發對我們的負面輿論、法律訴訟或監管行動。

於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聯合發佈了《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》（「《檔案規定》」），該規定於2023年3月31日生效。《檔案規定》要求，境內企業在進行境外發行上市活動（無論是直接或間接方式）中，該境內企業以及提供相應服務的證券公司及證券服務機構，均須嚴格遵守保密及檔案管理的相關要求，建立健全保密及檔案工作制度，並採取必要措施落實保密和檔案管理責任。未能遵守《檔案規定》可能會對我們的業務、經營業績或財務狀況造成重大影響。

我們正密切監察該等法規將如何影響我們的營運及未來集資活動。此外，倘中國證監會或中國其他監管機關日後頒佈新的規則或解釋，進一步要求我們獲得彼等批准或完成本次[編纂]或未來籌資活動所需的備案或其他監管程序，倘已就獲取有關豁免設定程序，概不保證我們能夠獲得對有關批准要求的豁免。任何有關該等批准、備案或其他規定的不可預見情況或負面輿論均可能對我們的業務、前景、財務狀況及股價造成重大不利影響。

**閣下應評估可根據我們經營所在司法權區的法律制度獲得的法律保護。**

我們受我們經營所在司法權區不同的適用法律及法規所規限。我們在中國的業務及營運主要受成文法規所規限，且先前的法院判決提供的判例價值有限。此外，我們無法向閣下保證我們能夠預測未來我們經營所在司法權區法律發展（包括頒佈新法律或法規及現有有效法律或法規的變更）的影響。此外，冗長的法律程序可能會產生大量成本、佔用我們的資源及對我們管理層對戰略規劃及執行的專注造成負面影響，從而可能對我們的營運效率及整體業務表現造成重大不利影響。

---

## 風險因素

---

### **閣下可能難以向我們、我們的董事及管理層送達法律程序文件或執行海外判決。**

我們為一家根據中國法律註冊成立的公司，而我們大多數的資產位於中國。我們的大多數董事及高級管理層居住在中國。該等董事及高級管理層的資產亦可能位於中國。因此，閣下可能無法直接向我們或居於中國的該等董事或高級管理層（包括根據美國聯邦證券法或適用州證券法產生的事宜）送達法律程序文件。根據最高人民法院頒佈並於2024年1月29日生效的《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》，當事人就任何民商事案件（不包括某些類型案件）接獲任何指定中國人民法院或任何指定香港法院的可執行終審法院判決，可申請相關中國人民法院或香港法院認可並執行有關判決。

中國並未與美國、英國、日本及許多其他國家訂立相互認可和執行法院判決的條約。此外，香港並未與美國訂立相互執行判決的安排。根據《中華人民共和國民事訴訟法》及其他適用法律、法規及詮釋，在美國和上述任何其他司法權區獲得的法院判決，只有在中國與該判決作出國家之間存在關於法院判決相互執行的條約的情況下，或在認定此司法權區符合中國內地法院互惠要求的情況下，方有可能在中國內地或香港得到承認及執行。

### **我們的營運受及可能受我們經營所在司法權區的稅務法律及法規變動影響。**

由於我們主要在中國開展業務，我們須定期接受中國稅務機關審查是否已按照中國稅收法律及法規履行稅務責任。《中華人民共和國企業所得稅法》對企業徵收25%的稅率。倘規管優惠稅收待遇的法律法規發生任何變動，或因其他任何原因導致實際稅率上升，我們的稅務負擔將相應增加。

此外，中國政府可能會修訂或重新制定有關所得稅、預扣稅、增值稅及其他稅項的法規。未能遵守中國稅法及法規亦可能導致相關稅務監管機構處以處罰或罰款。中

---

## 風險因素

---

國稅法及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、財務狀況及經營業績。我們無法向閣下保證未來中國稅務機關的審查不會導致罰款、其他處罰或行動，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

**我們的H股持有人可能須承擔我們經營所在司法權區的所得稅責任。**

按照所有主要經濟體的慣例，中國與世界各地的司法權區亦訂有稅收協定或類似安排。根據企業所得稅法及其實施細則以及國家稅務總局頒佈的日期為2008年11月6日的《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》(國稅函[2008]897號)，除中國與閣下的居住地司法權區之間的任何適用的稅收協定或類似安排規定的不同的所得稅安排外，中國10%的預扣稅通常適用於支付給中國境外居民企業投資者的股息，該等企業在中國沒有設立機構或營業場所，或者有設立機構或營業場所，但相關收入與該機構或營業場所沒有實際聯繫。除非協定或類似安排另有規定，否則這些投資者轉讓股份所變現的任何收益，倘被視為來自中國境內的收入，則須繳納10% (或更低稅率) 的中國所得稅。

根據《中華人民共和國個人所得稅法》及其實施細則，源自中國境內而派付予非中國居民的外國個人投資者的收入及收益，通常須按20%的稅率繳納中國預扣稅，除非獲國務院稅務部門特別豁免或根據適用的稅務條約獲減徵或免徵。根據國家稅務總局頒佈日期為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)，支付予非中國居民個人H股持有人的股息，通常須按預扣稅率10%繳納中國個人所得稅，視中國與非中國居民個人H股持有人居住司法權區的任何適用稅收協定以及中國與香港的稅務安排而定。倘非中國居民個人持有人居住的司法權區並無與中國訂立稅收協定，則須就從我們收取的股息按20%的稅率繳納預扣稅。然而，根據財政部與國家稅務總局於1998年3月30日頒佈的《關於個人轉讓股票所得繼續暫免徵收個人所得稅的通知》(財稅[1998]61號)，個人轉讓上市企業股份所得收益可免徵收個人所得稅。此外，於2009年12月31日，財政部、國家稅務總

---

## 風險因素

---

局及中國證監會共同頒佈《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)，其中規定，個人通過若干國內證券交易所轉讓上市股份所得收入，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)所指相關限售股除外。截至最後實際可行日期，上述條文並無明文規定將向非中國居民個人就出售境外證券交易所上市中國居民企業股份徵收個人所得稅。

倘對轉讓H股或支付予非中國居民投資者的股息徵收中國個人所得稅，閣下於H股投資的價值可能受到影響。再者，即使股東居住的司法權區與中國訂立稅收協定或安排，股東亦未必符合資格，享有該等稅收協定或安排下的優惠。

**國際貿易政策、地緣政治及貿易保護措施、出口管制及經濟或貿易制裁的變動可能影響我們的業務、財務狀況及經營業績。**

於我們尋求拓展全球佈局的過程中，我們的業務經營及財務業績可能會受到國際貿易政策、地緣政治、貿易保護措施、出口管制以及經濟或貿易制裁的影響。國際貿易政策及地緣政治經常受到我們無法控制的政治、經濟及社會因素的影響，變動頻繁，且充滿不確定性。該等變動可能會影響貿易協定、稅費、關稅及國際貿易的其他方面，可能會增加我們的經營成本及影響我們進入市場。貿易保護措施的變化，如反傾銷稅、反補貼稅或保障措施，可能導致成本增加或限制我們產品的潛在出口。出口管制以及經濟或貿易制裁可能影響我們自海外供應商進口原材料，並可能影響我們未來探索潛在的出口機會時進入某些海外市場的能力。

**未遵守反貪污法律、法規及規則可能使我們及／或我們的僱員面臨調查及行政或刑事處罰，這可能會損害我們的聲譽，並對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響。**

我們已經採取了旨在確保我們的僱員遵守中國適用反腐敗法律、規則及法規的政策及程序。請參閱「業務－品牌內部控制及風險管理」。概不保證我們制定的反腐敗內部控制及程序將能有效防止因個別僱員在我們不知情情況下採取的行動而導致我們違

---

## 風險因素

---

反中國反腐敗法律、法規及規則的情況。倘若上述事件發生，我們及／或相關僱員可能會遭到調查以及行政或刑事處罰，而我們的聲譽可能因該等事件產生的任何負面報導而受到損害，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

**我們須遵守外匯監管制度。**

中國政府對人民幣兌換外幣實施監管。我們絕大部分收入以人民幣形式收取。外幣供應短缺可能限制我們匯出足夠外幣或履行以外幣計價的債務的能力。根據現行中國外匯管理規定，經常項目支付（包括利潤分配、利息支付以及貿易及服務相關外匯交易）在滿足特定程序要求後，可無需國家外匯管理局事前批准以外幣結算。然而，將人民幣兌換成外幣並匯出境外用於償還外幣貸款等資本性支出，則須獲得政府主管部門批准或完成登記手續。中國政府未來可能限制經常項目交易的外匯獲取管道。若外匯管制制度導致我們無法獲得滿足外匯需求的外匯，則可能無法以外幣向股東支付股息。此外，我們無法保證未來不會出台新的法規，從而進一步限制人民幣跨境匯出或匯入。

**與[編纂]有關的風險**

**我們將同時受到中國及香港的[編纂]及監管要求的規限。**

由於我們於上海證券交易所上市，且將於聯交所主板[編纂]，故我們將須遵守兩個司法權區的上市規則（倘適用）及其他監管機制，除非相關監管機構另有協定者。因此，我們可能在遵守兩個司法權區規定的過程中產生額外的成本及資源。

**我們的A股於上海證券交易所上市，而A股及H股市場的特點可能有所不同。**

我們的A股於上海證券交易所上市。[編纂]後，我們的A股將繼續在上海證券交易所買賣，而H股將在聯交所[編纂]。根據現時的中國法律法規，未經相關監管部門批准，我們的H股與A股不可互換或替換。由於[編纂]特點不同，H股與A股市場的[編纂]量、流動性及投資者基礎不同，散戶及機構投資者的參與程度也不同。因此，我們的

---

## 風險因素

---

H股及A股的[編纂]表現不具有可比性。儘管如此，A股價格波動可能會對H股價格產生不利影響，反之亦然。此外，由於H股與A股市場的特點不同，我們A股的歷史價格並不代表H股的表現。因此，在評估對我們H股的投資決策時，閣下不應過分依賴我們A股的交易歷史。

**我們的H股過往並無公開市場，且H股的流通性及市價或會波動。**

[編纂]前，我們的H股並無公開市場。無法保證H股於[編纂]完成後將形成或維持具有流動性及[編纂]量的公開市場。此外，H股的[編纂]將由[編纂]（為其本身及代表[編纂]）與我們以協議釐定，該價格未必能反映[編纂]完成後H股的市價。倘[編纂]完成後未能形成或維持H股活躍的公開市場，則H股的市價及流動性可能會受到重大不利影響。

**[編纂]後，我們的H股的流通性、[編纂]量及市價或會波動，從而可能導致閣下蒙受重大損失。**

我們的H股[編纂]價格及成交量可能因我們無法控制的因素而出現顯著波動，包括香港及全球其他證券市場的一般市場狀況。香港交易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。此外，其他主要在中國內地經營業務並於香港上市的公司其證券價格表現及波動亦可能影響我們H股的價格波動及[編纂]量。

除一般市場及行業因素外，由於本公司特定的發展情況，例如收入、盈利、現金流量、投資、支出、監管變化、與客戶及供應商的關係、關鍵人員的變動或競爭對手採取的行動等波動，我們的H股價格及[編纂]量可能會出現重大波動。此外，在聯交所上市且在中國境內擁有大量業務及資產的其他公司股票，歷來表現出相當大的價格波動性，因此無論我們的實際經營業績如何，我們的H股都可能受到價格波動的影響。

---

## 風險因素

---

日後在公開市場出售或預期大量出售H股可能對我們的H股的價格及我們未來籌集額外資金的能力造成重大不利影響。

倘日後在公開市場大量拋售我們H股或其他與我們H股有關的證券或發行新股或其他證券，或預期發生該等拋售或發行事宜，則我們H股的市價可能會因此下跌。日後大量拋售或預期大量拋售我們的證券（包括任何未來發售）也會對我們在指定時間按有利於我們的條款籌集資金的能力造成重大不利影響。

此外，為適應市場發展，我們日後可能考慮發行額外股份。因此，如我們作出相關決定，股東的持股比例可能會被攤薄。我們發行的新股份或與股份相關的證券，亦可能享有優先於H股的權利及待遇，從而進一步攤薄現有股東的權益。

*我們的過往股息未必反映我們的日後股息政策，且我們無法向閣下保證我們日後會宣派及分派任何金額的股息。倘我們於[編纂]後於可見將來並無派付股息，閣下必須依賴我們的H股的價格升值以換取[編纂]回報。*

我們無法向閣下保證[編纂]後何時及以何種形式派付H股股息。宣派及分派股息由董事會建議及制定，並須經股東大會批准，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、資金及監管要求以及整體業務狀況。即使我們的財務報表顯示營運盈利，我們日後仍未必有足夠或任何利潤使我們能夠向股東派付股息。由於上述原因，我們無法向閣下保證我們日後將派付／能夠派付H股股息。請參閱「財務資料－股息與股息政策」。

倘我們保留大部分或全部可用資金及[編纂]後的任何未來盈利為我們產品的創新及開發提供資金，則我們預期於可見將來不會派付任何現金股息。因此，閣下可能無法依賴於H股[編纂]作為任何未來股息收入的來源。

即使董事會決定宣派及派付股息，未來股息（如有）的時間、數額及形式將取決於我們的日後經營業績及現金流量、我們的財務狀況及業務策略、預期營運資金要求及未來擴展計劃、子公司向本公司分配的金額（如有）、其他合約限制以及董事會認為相關的其他因素。因此，閣下於我們H股的[編纂]回報將可能完全取決於我們H股的任何未來價格上漲。概不保證我們的H股將於[編纂]後升值，或甚至維持閣下購買H股時的價格。閣下可能無法實現對H股[編纂]的回報，甚至可能損失對H股的全部[編纂]。

---

## 風險因素

---

倘[編纂]高於每股股份有形賬面淨值，在定價的規限下，閣下於[編纂]所購買的[編纂]的賬面值可能會被即時攤薄。此外，倘我們日後發行額外股份，則可能會面臨進一步攤薄。

[編纂]的[編纂]可能高於緊接[編纂]前每股股份的可有形賬面淨值。因此，閣下及[編纂]中[編纂]的其他買家可能面臨[編纂]有形資產淨值的即時攤薄。為擴展我們的業務，我們日後可能會考慮發售及發行額外股份。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股份，則[編纂]買家的每股股份有形資產淨值可能出現攤薄。此外，我們可能會根據股份激勵計劃發行股份，這將進一步攤薄股東於本公司的權益。

閣下不應依賴我們就A股於上海證券交易所上市而刊發的任何資料。

由於我們的A股於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，我們會不時於上海證券交易所或中國證監會指定的其他媒體上公開發佈與我們相關的資料。然而，我們公佈的與A股有關的資料乃基於中國證券監管機構的監管要求及中國的市場慣例，與適用於我們H股的要求有所不同。該等資料並不構成亦不會構成本文件的一部分。因此，我們H股的有意[編纂]應注意，在作出是否購買我們H股的[編纂]決定時，應僅依賴本文件所載的財務、經營及其他資料。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。

本文件所載的若干事實、預測及其他統計數據來自公開可得的官方來源。

本文件中有關中國及全球經濟以及我們經營所在行業的若干事實、預測及統計數據乃從我們認為可靠的政府官方出版物或公開可得來源獲得。然而，我們無法保證該等來源的品質或可靠性。我們的董事認為資料的來源屬適當，並在提取及複製該等資料時已採取合理的審慎措施。彼等認為該等資料並非虛假或具誤導性，亦未遺漏任何重要事實致使該等資料虛假或具誤導性。來自政府官方來源的資料未經本集團、獨家保薦人或參與[編纂]的任何其他方獨立核實，且未就其準確性作出任何聲明。由於可

---

## 風險因素

---

能存在缺陷或無效的收集方法或已公佈資料與市場慣例之間的差異以及其他問題，本文件中有關中國及全球經濟以及我們經營所在行業的統計數據可能會不準確或無法與其他經濟體的統計數據進行比較，因此閣下不應過度倚賴。另外，該等事實、預測及統計數據涉及風險及不明朗因素，可能因各種因素而發生變化，故閣下不應過度倚賴。閣下應仔細考慮該等事實或統計數據的參考價值或重要性，而不應過分依賴。

**本文件所載的前瞻性資料涉及風險及不確定因素。**

本文件載有若干前瞻性陳述及資料，並使用諸如「相信」、「預期」、「估計」、「預計」、「旨在」、「打算」、「將」、「或許」、「計劃」、「認為」、「預計」、「尋求」、「應該」、「可能」、「應」、「繼續」等前瞻性詞語及其他類似表達。我們謹此提醒閣下，依賴任何前瞻性陳述涉及風險及不確定性，且任何或全部該等假設可能被證實為不準確，因此，基於該等假設的前瞻性陳述亦可能不準確。鑒於該等及其他風險和不確定性，本文件中包含的前瞻性陳述不應被視為我們聲明或保證我們的計劃及目標將會實現，且該等前瞻性陳述應連同多項重要因素（包括本節所載的因素）一併考慮。在上市規則的規定規限下，我們無意因獲得新資料、日後事件或其他原因而公開更新或以其他方式修訂本文件中的前瞻性陳述。因此，閣下不應過度依賴任何前瞻性資料。本文件中的所有前瞻性陳述均受本警示聲明影響。

**閣下應仔細閱讀整份文件，並且我們強烈提醒閣下不應依賴報章或其他媒體所載有關我們或[編纂]的任何資料。**

閣下務請細閱整份文件且不應依賴任何報章或任何其他媒體所載而並無於本文件披露或與本文件所載資料不一致的資料。

於[編纂]完成前，可能存在關於本集團及[編纂]的報章及媒體報導。我們的董事謹此向潛在投資者強調，我們對該等資料的準確性或完整性概不承擔任何責任，該等資料並非來自我們董事或管理團隊或獲彼等授權披露。我們的董事概不就任何該等資料是否適當、準確、完整及可靠，或報章或其他媒體所發表有關本集團或我們的H股的任何預測、觀點或意見是否公正或適當發表任何聲明。決定是否[編纂]我們的H股時，潛在投資者僅應依賴本文件所載的財務、經營及其他資料。