

## 歷史、發展及公司架構

### 概覽

本公司最初於2014年9月28日在中國成立為有限公司。我們是中國領先的皮膚學級護膚品牌，亦在改善型護膚品市場中位居前列。2019年，HBN品牌為看得見的真功效而生，「讓真功效名副其實」，滿足消費者對具科學實證護膚效果的日益增長需求。根據灼識諮詢報告，按2024年護膚品零售額計，我們已發展為中國護膚品市場前十大國產品牌中最年輕的品牌，亦是中國改善型護膚品市場中最大的皮膚學級國產護膚品牌。

截至最後實際可行日期，姚先生及其配偶汪女士合計控制本公司股東會76.19%投票權，具體構成為：(i)姚先生直接實益擁有35.08%，(ii)汪女士實益擁有13.60%，(iii)寧波美則實益擁有8.00%，寧波護家為寧波美則的普通合夥人，寧波護家由姚先生最終控制，及(iv)代理股東通過投票代理安排授予姚先生約19.51%的投票權。有關投票代理安排的詳情，請參閱「—主要股權變動—投票代理安排」；有關股權架構的詳情，請參閱「—股權及公司架構」。

### 主要發展里程碑

下表載列自我們開始業務經營以來的主要業務發展里程碑：

年份	里程碑
2019年	<ul style="list-style-type: none"><li>我們創立護膚品牌「HBN」。</li><li>我們推出基於「早C晚A」護膚理念的改善型護膚品，包括視黃醇塑顏精華乳、<math>\alpha</math>-熊果苷煥顏精萃水及視黃醇緊塑煥活晚霜。</li></ul>
2020年	<ul style="list-style-type: none"><li>我們推出維穩型護膚品。</li><li>根據灼識諮詢報告，我們的熊果苷類護膚品，以零售額計，在中國市場排名第一。</li></ul>
2021年	<ul style="list-style-type: none"><li>我們被認定為「國家高新技術企業」。</li></ul>
2022年	<ul style="list-style-type: none"><li>根據灼識諮詢報告，以銷量計，我們的精華水產品在中國市場排名第一。</li><li>根據灼識諮詢報告，以銷量計，我們的A醇成分護膚品在中國市場排名第一。</li></ul>
2023年	<ul style="list-style-type: none"><li>我們設立了HBN肌發靈感研發中心，且我們的自建實驗室獲得CNAS國家級檢測認證。</li></ul>
2024年	<ul style="list-style-type: none"><li>我們的兩款產品被評為2024年度廣東省優質化妝品「粵妝甄品」。</li></ul>

## 歷史、發展及公司架構

年份	里程碑
2025年	<ul style="list-style-type: none"><li>• 根據灼識諮詢報告，截至2025年12月31日，在國產護膚品牌中，我們在SCI索引期刊上以第一作者身份發表的論文數量位列第一。</li><li>• 我們榮膺AAA級知名商標品牌。</li><li>• 我們被選為國家市場監督管理總局發展研究中心美業和大健康專家委員會化妝品分委會委員單位。</li></ul>

### 主要股權變動

#### 成立及早期發展

本公司於2014年9月28日在中國註冊成立為有限公司，初始註冊資本為人民幣5,000,000元。於註冊成立時，本公司由深圳市護你全家科技有限公司全資擁有，該公司後更名為深圳市護家生物科技有限公司（「護家生物科技」）。護家生物科技主要從事女性護理用品銷售業務（與本集團的業務完全不同），是我們控股股東的早期創業嘗試。於2020年12月9日，護家生物科技與姚先生訂立股權轉讓協議，據此，護家生物科技同意將其持有的本公司100%股權轉讓予姚先生。此次股權轉讓對價為人民幣833,245元，乃參考當時的評估資產淨值釐定。截至同日，護家生物科技的股權架構如下：

股東姓名／名稱	持股百分比
姚先生	21.48%
汪女士	12.80%
美圖網	28.21%
陳然先生	14.40%
盈信投資	9.00%
彭勝文先生	8.40%
戴露女士	5.71%
<b>總計</b>	<b>100%</b>

於該股權轉讓於2020年12月10日完成後，護家生物科技不再為我們的股東，而本公司由姚先生全資擁有。

## 歷史、發展及公司架構

### 本公司的主要股權變動

#### 1. 於2020年12月的股權轉讓

基於投資者對護家生物科技的早期支持及對控股股東的長期信心，姚先生於2020年12月25日與美圖網、盈信投資、彭勝文先生及戴露女士訂立股權轉讓協議，據此，姚先生同意(i)向美圖網轉讓其持有的本公司28.21%股權，對價為人民幣90,870元；(ii)向盈信投資轉讓其持有的本公司9.00%股權，對價為人民幣28,995元；(iii)向彭勝文先生轉讓其持有的本公司8.40%股權，對價為人民幣27,062元；及(iv)向戴露女士轉讓其持有的本公司5.71%股權，對價為人民幣18,402元。除向姚先生支付的對價外，美圖網、盈信投資、彭勝文先生及戴露女士還分別承擔了繳納人民幣1,410,300元、人民幣450,000元、人民幣420,000元及人民幣285,600元未繳足註冊資本的責任。支付予姚先生的相關對價及繳納本公司未繳足註冊資本的款項已分別於2021年4月2日及2024年8月7日悉數結清。相關對價由姚先生與該等投資者經公平磋商釐定。上述股權轉讓完成後，本公司的股權架構如下：

股東姓名／名稱	認繳的註冊資本 (人民幣元)	持股百分比
姚先生	2,434,100	48.68%
美圖網	1,410,300	28.21%
盈信投資	450,000	9.00%
彭勝文先生	420,000	8.40%
戴露女士	285,600	5.71%
<b>總計</b>	<b>5,000,000</b>	<b>100%</b>

附註：

- (1) 出於商業考慮，護家生物科技當時的股東之一陳然先生並未與姚先生訂立任何股權轉讓協議，故彼並無成為本公司股東。

#### 2. 於2023年3月的股權轉讓及增資

於2023年3月16日，姚先生與汪女士訂立股權轉讓協議，據此，姚先生同意按名義對價向汪女士轉讓其持有的本公司16.11%股權。

於同日，本公司當時的股東決議將本公司的註冊資本由人民幣5,000,000元增至人民幣5,923,404元，其中(i)寧波美則以人民幣473,872元的對價認繳人民幣473,872元，佔增資完成後本公司約8.00%股權；及(ii)姚先生以人民幣449,532元的對價認繳人民幣449,532元，佔增資完成後本公司約7.59%股權。對價乃經參考本公司當時的註冊資本的名義價值釐定，且已於2024年8月6日悉數結清。

## 歷史、發展及公司架構

於該股權轉讓及增資完成後，本公司的股權架構如下：

股東姓名／名稱	認繳的註冊資本 (人民幣元)	持股百分比
姚先生	2,078,049	35.08%
汪女士	805,583	13.60%
寧波美則 <sup>(1)</sup>	473,872	8.00%
美圖網	1,410,300	23.81%
盈信投資	450,000	7.60%
彭勝文先生	420,000	7.09%
戴露女士	285,600	4.82%
<b>總計</b>	<b>5,923,404</b>	<b>100%</b>

附註：

- (1) 寧波美則為一家於2023年3月在中國註冊成立的有限合夥企業。寧波美則的普通合夥人為寧波護家，持有寧波美則0.1%合夥權益。寧波護家由姚先生及汪女士分別擁有99%及1%權益。寧波美則的有限合夥人為姚先生，持有寧波美則99.9%合夥權益。

### 3. 改制為股份有限公司

於2025年11月27日，本公司由有限公司改制為股份有限公司。改制乃經參考本公司於2025年7月31日的資產淨值人民幣424,763,523.80元進行，其中，人民幣5,923,404.00元轉換為5,923,404股每股面值人民幣1.00元的股份，其餘金額列入資本公積。

緊隨改制為股份有限公司後，本公司的股權架構如下：

股東	股份數目	持股百分比
姚先生	2,078,049	35.08%
汪女士	805,583	13.60%
寧波美則	473,872	8.00%
美圖網	1,410,300	23.81%
盈信投資	450,000	7.60%
彭勝文先生	420,000	7.09%
戴露女士	285,600	4.82%
<b>總計</b>	<b>5,923,404</b>	<b>100%</b>

### 4. 資本化發行

2026年1月15日，本公司股東議決以本公司未分配利潤為限，根據當時現有股東的持股比例按比例增加註冊資本人民幣24,076,596元。

於資本化發行完成後，本公司註冊資本增至人民幣30百萬元。

## 歷史、發展及公司架構

### 5. 股份拆細

根據日期為2026年1月21日的股東決議案，緊接[編纂]前，我們將按一股每股面值人民幣1.00元的股份將拆分為五股每股面值人民幣0.20元的股份的基準進行股份拆細。股份拆細完成後，本公司的註冊資本人民幣30,000,000元將分為150,000,000股每股面值人民幣0.20元的股份，將於緊接[編纂]前由當時的全體股東按其各自所持本公司股權比例持有。

#### 投票代理安排

為提高企業決策效率及加強控股股東對本公司的控制，於2026年1月17日，盈信投資、彭勝文先生及戴露女士各自與姚先生訂立投票代理協議，據此，代理股東已委任姚先生作為其真實合法代表，在本公司任何及所有股東會上對其所持本公司的所有股份進行表決，以及經本公司股東書面同意採取的任何及所有行動進行表決。投票代理安排將持續有效，直至因以下最早發生者而終止為止：(i)雙方書面終止；(ii)各代理股東不再持有本公司任何股份；(iii)從代理股東取得投票權的一方喪失民事行為能力或身故；(iv)本公司控制權發生變動；(v)發生重大違約且在守約方發出書面通知後30天內未予糾正；或(vi)根據適用法律法規的規定須終止。

因此，截至最後實際可行日期，姚先生亦能夠通過投票代理安排行使代理股東持有的本公司股份所附帶的19.51%投票權。

因此，截至最後實際可行日期，控股股東姚先生及汪女士合計控制本公司約76.19%的投票權。有關控股股東的詳情，請參閱「與控股股東的關係」。

#### 主要子公司

截至最後實際可行日期，下列實體為於往績記錄期間對我們的經營業績作出重大貢獻或對本集團具有重要戰略意義的主要子公司：

主要子公司名稱	註冊成立／成立日期	註冊成立／ 成立地點	本集團 應佔股權	主要業務
杭州港中顏.....	2023年8月31日	中國	100%	銷售護膚品
深圳港中顏.....	2024年3月5日	中國	100%	研發、生產及銷售護膚品

截至最後實際可行日期，本公司有八家子公司。所有子公司由本公司全資擁有。有關子公司的股本變動詳情，請參閱本文件「附錄六－法定及一般資料－有關本公司的進一步資料－我們子公司的股本變動」。

## 歷史、發展及公司架構

### [編纂]前投資

下表概述[編纂]前投資的主要條款：

[編纂]前 投資者名稱／姓名	合同日期	結算日期	認購／收購的 本公司註冊資本	截至最後實際可行	對價 <sup>(1)</sup>	已付每股成本 <sup>(2)</sup>	較[編纂][編纂] <sup>(3)</sup>
				日期的股份數目 (股份拆細後)			
(人民幣元)							
<i>於2020年的股份轉讓</i>							
美圖網.....	2020年 12月25日	2021年1月15日及 2024年8月7日	1,410,300	35,713,420	1,501,170	0.042	[編纂]
盈信投資.....	2020年 12月25日	2021年4月2日及 2024年8月2日	450,000	11,395,475	478,995	0.042	[編纂]
彭勝文先生...	2020年 12月25日	2021年4月2日及 2024年8月5日	420,000	10,635,775	447,062	0.042	[編纂]
戴露女士.....	2020年 12月25日	2021年4月2日及 2024年8月1日	285,600	7,232,330	304,002	0.042	[編纂]

附註：

- (1) [編纂]前投資的對價由姚先生與[編纂]前投資者經公平磋商釐定，其中考慮因素包括控股股東早期創業嘗試的歷史背景，以及姚先生出於[編纂]前投資者先前對護家生物科技的支持而作出的商業決策。於[編纂]前投資的對價包括支付予姚先生的對價及[編纂]前投資者向本公司支付的未繳足註冊資本的款項。
- (2) 每股成本乃按對價除以認購或收購的股份數目（因股份拆細導致的本公司經擴大註冊股本（於股份拆細後）調整）計算。
- (3) 較[編纂][編纂]乃按假設[編纂]為每股H股[編纂]港元（即指示性[編纂]範圍每股H股[編纂]港元至[編纂]港元的中位數），且[編纂]未獲行使及並未根據[編纂]前股份激勵計劃發行股份而計算。

### [編纂]前投資的所得款項用途

我們根據董事會批准的業務計劃或預算將[編纂]前投資所得款項用於本集團運營。截至最後實際可行日期，[編纂]前投資所籌集的全部資金均已動用。

### [編纂]前投資者的特別權利

就[編纂]前投資而言，[編纂]前投資者獲授若干特別權利，其中包括但不限於優先認購權、優先購買權、贖回權、知情權、反攤薄權、優先清算權及根據我們現行有效的股東協議及公司章程所享有的特別權利。為籌備[編纂]，股東於2025年8月30日及2026年1月21日訂立特別權利終止協議，據此，（其中包括）(i)其贖回權、優先清算權及反攤薄權已於2025年8月30日終止並自始無效；及(ii)[編纂]前投資者獲授的所有其他特別權利將於緊接[編纂]前終止。

## 歷史、發展及公司架構

關於本公司的贖回權，據我們的中國法律顧問告知，根據《中華人民共和國民法典》，合同當事人有權協商一致解除或終止協議的全部或部分內容，並可通過明確約定確定終止的效力範圍及是否具有溯及力，前提是該約定不違反法律強制性規定。若當事人明確約定特定權利或義務應被視為終止且自始無效，則該約定在當事人之間有效且具有法律約束力，並可溯及地消滅相關合同權利，如同該等權利從未產生。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註27。

### 遵守指南

基於(i)[編纂]前投資的對價已於首次提交[編纂]申請日期前超過28個完整日不可撤銷地結清，及(ii)於首次提交[編纂]申請前贖回權已終止，且所有其他[編纂]前投資者獲授的特別權利將根據指南第4.2章予以終止，聯席保薦人確認[編纂]前投資符合指南第4.2章的規定。

### 有關主要[編纂]前投資者的資料

#### 1. 美圖網

美圖網為一家於2003年6月18日根據中國法律成立的有限公司，憑藉其已簽署的若干合約安排，其財務業績是合併至美圖公司（聯交所主板上市公司，股份代號：01357），猶如其為美圖公司的全資子公司。美圖公司（連同其子公司及合併聯屬實體）的主要業務為提供全方位的影像與設計產品矩陣，其中包括生活場景應用（如美圖秀秀、美顏相機及Wink）以及生產力工具（如美圖設計室及開拍），以滿足創作者群體的多元需求。

#### 2. 盈信投資

盈信投資為一家於2016年4月6日根據中國法律成立的有限合夥企業。盈信投資的普通合夥人為深圳市盈信德誠資產管理有限公司，該公司由深圳市盈信國富實業有限公司（「深圳盈信國富」）及深圳前海幾何金融控股有限公司（「深圳前海幾何」）分別擁有80%及20%。深圳盈信國富由深圳市華信宏業貿易有限公司擁有99%，該公司由獨立第三方孫再花女士最終控制。盈信投資的最大有限合夥人為深圳市淦湖貿易有限公司（「深圳淦湖貿易」），該公司於盈信投資持有約92.56%有限合夥權益。深圳淦湖貿易由(i)獨立第三方賴少英擁有50%，及(ii)深圳明潤豐泰投資合夥企業（有限合夥）擁有50%，該合夥企業由獨立第三方馬苑萍、馬浩家、王金梅、黃順大及趙川最終擁有。盈信投資的其他兩名有限合夥人並無持有超過10%的有限合夥權益。盈信投資的各有限合夥人均為獨立第三方。

---

## 歷史、發展及公司架構

---

### 3. 彭勝文先生

彭勝文先生擁有豐富的風險投資經驗。自2010年起，彼已投資超過30家公司，覆蓋環保、消費品、文化娛樂、教育及科技等行業。同時，彼亦為兩家投資公司的創始人及董事會成員。彭勝文先生為獨立第三方。

### 4. 戴露女士

戴露女士在多個領域(包括但不限於消費品、人工智能及醫療健康)擁有豐富的投資經驗。戴女士曾任職於知名投行及大型私募股權投資機構，主要負責資金募集及基金管理。戴露女士為獨立第三方。

## 重大收購及出售

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並未進行任何其他重大收購、出售或合併。

## [編纂]前股份激勵計劃

股東已於2026年1月15日舉行的第一次股東特別大會上採納[編纂]前股份激勵計劃。請參閱本文件附錄六「法定及一般資料－有關本公司的進一步資料－[編纂]前股份激勵計劃」。

## 公眾持股量

根據上市規則第19A.13A條，假設[編纂]未獲行使及並未根據[編纂]前股份激勵計劃發行股份，(i)基於每股[編纂][編纂]港元的[編纂](即指示性[編纂]範圍的下限)，我們預計[編纂]後的市值為[編纂]百萬港元，根據上市規則第19A.13A(1)條，適用於我們股份的最低規定公眾持股百分比為[編纂]%；(ii)基於每股[編纂][編纂]港元的[編纂](即指示性[編纂]範圍的中位數)，我們預計[編纂]後的[編纂]為[編纂]百萬港元，根據上市規則第19A.13A(1)條，適用於我們股份的最低規定公眾持股百分比為[編纂]%；及(iii)基於每股[編纂][編纂]港元的[編纂](即指示性[編纂]範圍的上限)，我們預計[編纂]後的[編纂]為[編纂]百萬港元，根據上市規則第19A.13A(1)條，適用於我們股份的最低規定公眾持股百分比為[編纂]%

於股份拆細、[編纂]及未上市股份轉換為H股完成後將自未上市股份轉換而來並於聯交所[編纂]的[編纂]股H股中：

- (a) [編纂]股H股(佔[編纂]後我們已發行股份總數約[編纂]%)，假設[編纂]未獲行使及並未根據[編纂]前股份激勵計劃發行股份)就上市規則第19A.13A條而言將不會於[編纂]後計入公眾持股量，乃由於有關H股的表決權由本公司的核心關連人士姚先生、汪女士及美圖網控制；及

## 歷史、發展及公司架構

- (b) 餘下[編纂]股H股(佔[編纂]後我們已發行股份總數約[編纂]%)，假設[編纂]未獲行使及並未根據[編纂]前股份激勵計劃發行股份)就上市規則第19A.13A條而言將會於[編纂]後計入公眾持股量，乃由於有關股東於[編纂]後並非本公司的核心關連人士，亦不慣常聽取本公司的核心關連人士有關彼等股份的收購、出售、表決或其他處置的指示，且彼等的股份收購並非直接或間接由本公司的核心關連人士提供資金。

因此，本公司將能夠滿足上市規則第19A.13A(1)條項下的最低公眾持股量規定。

### [編纂]流通量

#### [編纂]

基於每股[編纂][編纂]港元(即指示性[編纂]範圍的下限)的[編纂]，本公司將符合上市規則[編纂]項下的自由流通量規定。

### 本公司資本化

下表載列我們截至最後實際可行日期及緊隨[編纂]後的股權架構(假設[編纂]未獲行使及並未根據[編纂]前股份激勵計劃發行股份)：

股東姓名／名稱	截至最後實際 可行日期的 股份數目	截至最後實際 可行日期的 持股百分比	[編纂]後 的股份數目 (計及股份拆細)	[編纂]後的持股 百分比
姚先生 .....	10,524,602	35.08%	[編纂]	[編纂]%
汪女士 .....	4,080,000	13.60%	[編纂]	[編纂]%
寧波美則 .....	2,399,998	8.00%	[編纂]	[編纂]%
美圖網 .....	7,142,684	23.81%	[編纂]	[編纂]%
盈信投資 .....	2,279,095	7.60%	[編纂]	[編纂]%
彭勝文先生 .....	2,127,155	7.09%	[編纂]	[編纂]%
戴露女士 .....	1,446,466	4.82%	[編纂]	[編纂]%
[編纂]股東 .....	—	—	[編纂]	[編纂]%
<b>總計 .....</b>	<b>30,000,000</b>	<b>100.00%</b>	<b>[編纂]</b>	<b>100.00%</b>

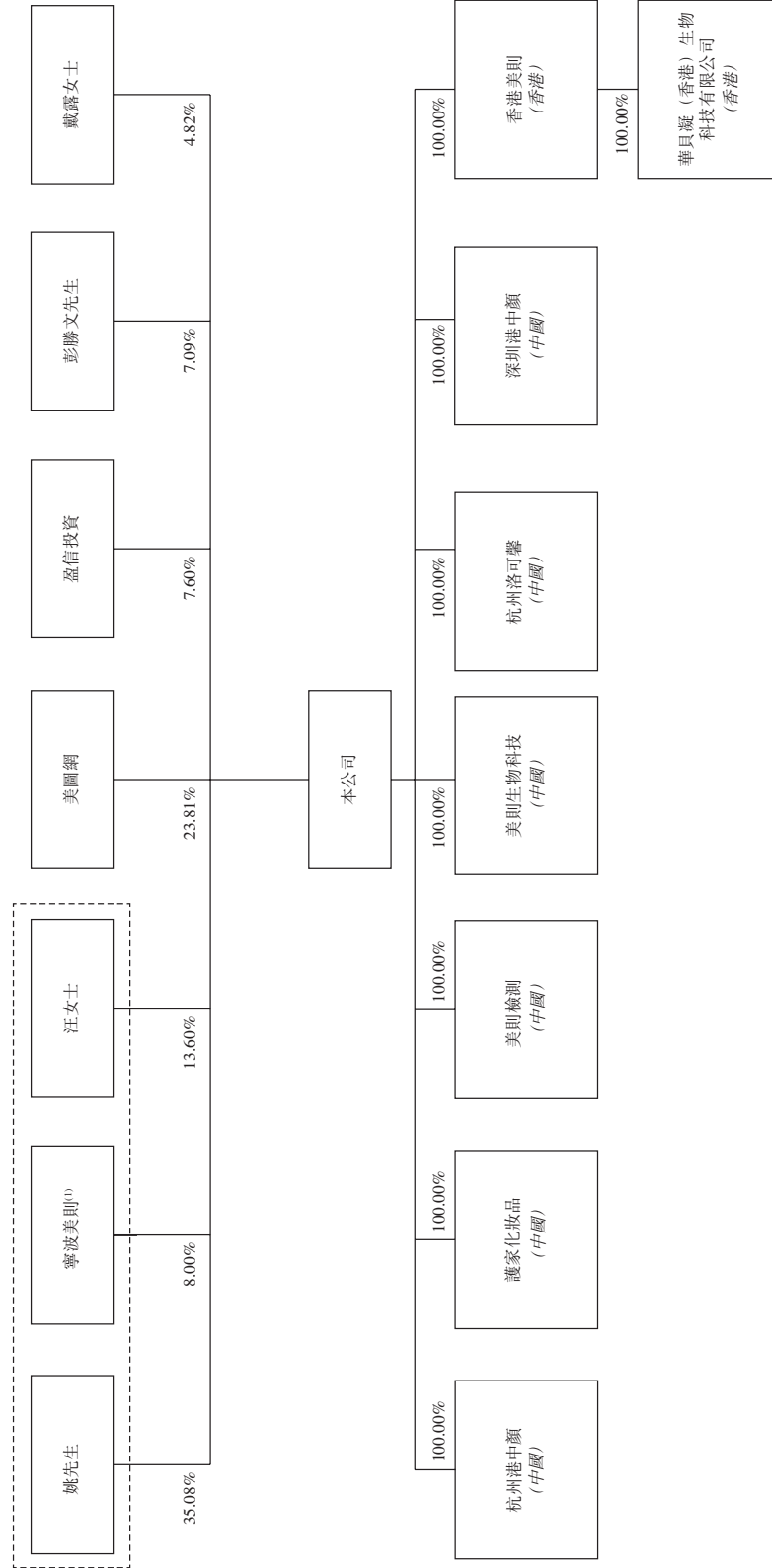
附註：

- (1) 本表所載若干百分比數字已約整。因此，表格中所示總計數字可能並非前列數字的算術總和。

## 歷史、發展及公司架構

### 股權及公司架構

#### 緊接[編纂]前的股權及公司架構

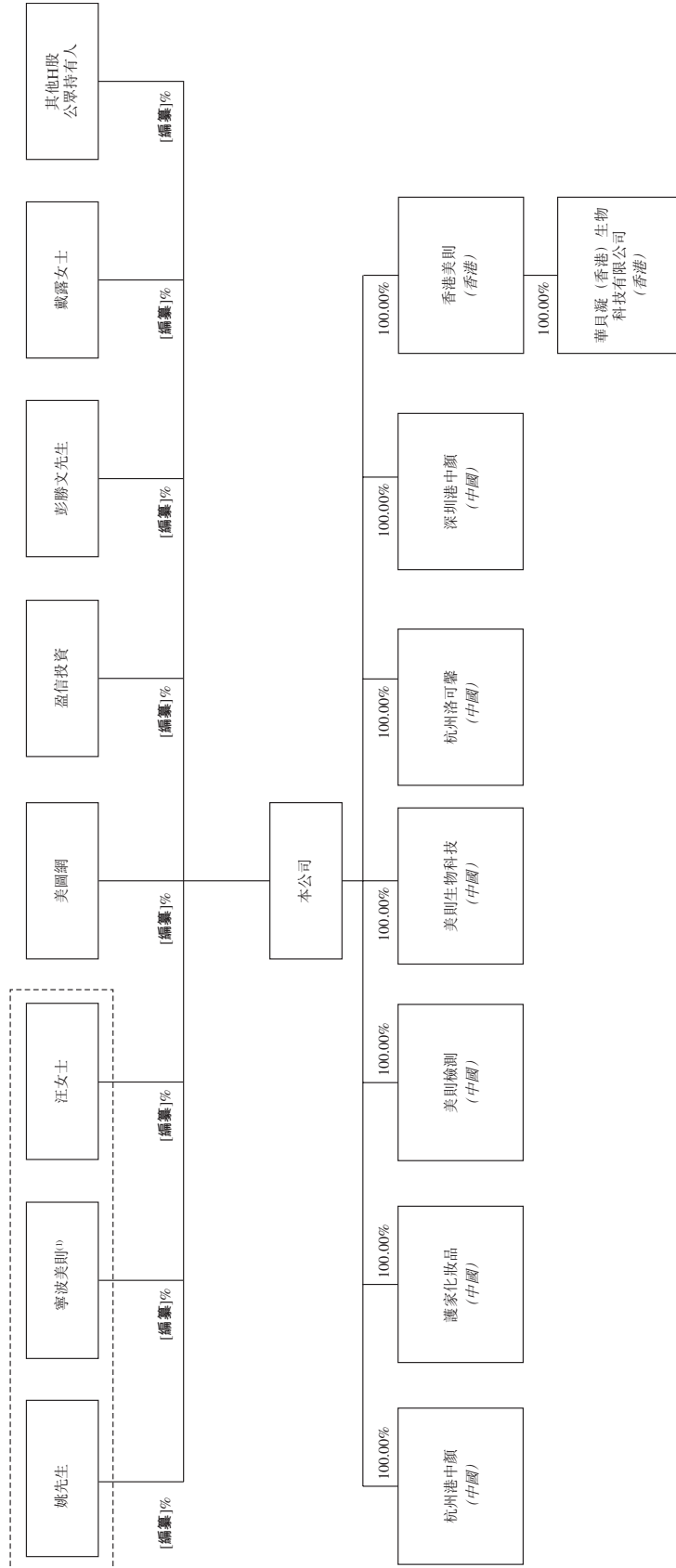


附註：

- (1) 截至最後實際可行日期，寧波美則為一家於2023年3月在中國註冊成立的有限合夥企業。寧波美則的普通合夥人為寧波護家，持有寧波美則0.1%合夥權益。寧波護家由姚先生及汪女士分別擁有99%及1%權益。寧波美則的有限合夥人為姚先生，持有寧波美則99.9%合夥權益。

## 歷史、發展及公司架構

### 緊隨[編纂]完成後的股權及公司架構（假設[編纂]未獲行使及並未根據[編纂]前股份激勵計劃發行股份）



#### 附註：

- (1) 截至最後實際可行日期，寧波美則為一家於2023年3月在中國註冊成立的有限合夥企業。寧波美則的普通合夥人為寧波護家，持有寧波美則0.1%合夥權益。寧波護家由姚先生及汪女士分別擁有99%及1%權益。寧波美則的有限合夥人為姚先生，持有寧波美則99.9%合夥權益。
- (2) 本表所載若干百分比數字已約整。因此，該表格中所示總計數字可能並非前列數字的算術總和。