

風險因素

潛在[編纂]於作出有關[編纂]的任何[編纂]決定前，應審慎考慮本文件所載全部資料，尤其應考慮以下與[編纂]於本公司有關的風險及特別考量。倘任何下述潛在事件發生，我們的業務、財務狀況及前景可能會受到重大不利影響，而股份[編纂]價可能因任何該等風險而下跌，閣下或會損失全部或部分[編纂]。

本文件載有有關我們的計劃、目標、期望及意向的若干前瞻性陳述，當中涉及風險及不確定因素。我們的實際業績可能與本文件所討論者有重大差異。可造成該等差異的因素載列於下文及本文件其他部分。

我們相信，我們營運涉及若干風險。許多風險超出我們的控制範圍。有關風險可分類為：(i)與我們業務營運有關的風險；(ii)與行業有關的風險；(iii)與知識產權有關的風險；及(iv)與[編纂]有關的風險。閣下應參照我們所面臨的挑戰(包括於本節所討論者)，審慎考慮我們的業務及前景。

與我們業務營運有關的風險

本集團面臨依賴牛奶公司向最終客戶轉售產品的風險，而未能維持與牛奶公司的關係或以其他方式擴大我們的批發網絡或會對本集團的業務造成重大不利影響

我們依賴牛奶公司(於2023財政年度、2024財政年度、2025財政年度及2026年六個月我們最大的客戶)銷售及分銷我們的產品。於往績記錄期，來自牛奶公司的收益分別為約38.5百萬港元、84.0百萬港元、97.1百萬港元及48.2百萬港元，分別佔總收益約89.1%、76.7%、74.5%及91.9%。本集團自2013年起開始與牛奶公司建立關係。正品香港及萬嘉寶各自與牛奶公司分別於2018年及2022年訂立貿易條款協議。自簽立貿易條款協議以來，我們的產品一直透過香港萬寧的零售門市及萬寧的線上渠道陳列及出售。貿易條款協議將繼續有效，直至本集團與牛奶公司簽訂任何書面協議終止、取代或修訂貿易條款協議為止。於最後實際可行日期，貿易條款協議仍然有效。

依賴牛奶公司帶有下列風險：

- 倘我們與牛奶公司的關係基於任何理由而受到不利影響，導致牛奶公司限制我們的產品於其門市內銷售，或全面終止出售我們的產品，本集團將需另覓渠道向大眾消費者出售我們的產品，而該等渠道未必如牛奶公司般具有龐大網絡。
- 我們的產品主要透過牛奶公司出售。本集團無權控制牛奶公司的業務計劃或策略，包括其擴展或縮減計劃、其門市覆蓋及其客戶維繫計劃。倘牛奶公司不繼續擴展其門市，則我們的銷售擴展或會受到影響。此外，倘牛奶公司因買賣情況轉壞而削減其門市數目或縮減其營銷及宣傳計劃，則我們的產品銷售額或會受到不利影響。在最壞情況下，倘牛奶公司業務失利，本集團將失去大部分銷售渠道，並將需要物色其他渠道以向大眾消費者出售產品。
- 根據本集團與牛奶公司訂立的貿易條款協議，概無任何最低採購額或合約購買保證。因此，牛奶公司或會於協議存續期間隨時因任何理由而減少或停止向本集團下達任何訂單。在此情況下，我們將失去大部分銷售渠道，並將需要尋找其他渠道向大眾消費者出售產品。

風險因素

- 由於本集團與牛奶公司的經營規模有所差距，對於在萬寧的門市銷售產品，我們並無議價能力，而在控制牛奶公司的定價及業務策略上亦權力有限。

倘出現任何上述風險，則我們的業務、財務狀況及經營業績將會受到不利影響。概不保證本集團將能夠物色其他類似或優於我們與牛奶公司的現有安排的批發渠道，甚至根本無法物色批發渠道，而我們的業務成本將因此受到重大影響。

有關我們與牛奶公司關係的進一步詳情，請參閱本文件「業務—我們的業務模式—批發業務」。

牛奶公司及其他批發客戶未能向本集團付款，或就付款問題出現糾紛或在收取款項上出現嚴重拖延，或會對本集團的現金流量及盈利能力造成重大不利影響

牛奶公司及其他批發客戶或會在其所獲授信貸期後始向本集團付款。於2023年、2024年及2025年3月31日以及2025年9月30日，我們的貿易應收款項分別約為14.4百萬港元、31.6百萬港元、42.5百萬港元及29.3百萬港元，其中約0.1百萬港元、0.3百萬港元、0.4百萬港元及0.7百萬港元已分別逾期。牛奶公司及其他批發客戶經營所在行業的違約風險亦對信貸風險有所影響。於2023年、2024年及2025年3月31日以及2025年9月30日，由於本集團貿易應收款項總額中分別約98.9%、99.4%、95.5%及99.5%為應收牛奶公司及其他批發客戶款項，因此具有信貸集中風險。

倘向大眾消費者出售我們產品的牛奶公司及／或其他批發客戶無力償債或嚴重拖欠付款或因其他原因未能或無意依時償還未付應收款項，甚至根本無法還款，我們的流動資金可能受到重大不利影響，而本集團將須撤銷應收款項或就應收款項增加撥備，因而可能對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

未能引入新產品或我們的新產品未能獲得市場接納或會令我們的業務受到負面影響

我們產品成功與否在很大程度上取決於我們推出市場的產品是否深受市場歡迎。我們致力於持續擴大及提升產品組合，以提供既迎合新興健康潮流及消費者喜好，亦滿足未被滿足的市場需求，且適應客戶需求不斷變化的產品。我們擬將[編纂][編纂]淨額約[編纂]用於引進我們現有及新產品線下的新保健及美容補充品與產品，例如兒童眼部護理產品、腸胃相關產品、用於腦部健康的產品及新美容補充品，以擴展及豐富我們自有品牌的產品組合。有關進一步詳情，請參閱本文件「未來計劃及[編纂]用途」。

新產品能否成功取決於多項因素，包括能否準確識別市場需求及消費者喜好、新產品的功效、品質和價格以及營銷及宣傳活動是否有效。特別是，推出新產品需要投入資本資源及產品研發力度。由於香港的保健及美容補充品與產品市場瞬息萬變，故本集團未必能成功預計市場趨勢及適時引入因應市場趨勢的新產品。儘管過去本集團曾成功引入及推廣新產品且獲得市場歡迎，但概不保證我們日後仍可不斷引入將吸引足夠需求及／或有利可圖的新產品。於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們的產品概無受監管規定限制或質素出現重大問題。倘我們的任何新產品基於上述任何原因而不獲市場青睞，或我們的新產品受監管規定限制或質素出現重大問題，或因任何其他理由，則我們可能無法收回我們於研發及引入該等新產品時所作出的投資。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

風險因素

我們的業務在很大程度上倚賴我們品牌的實力及聲譽，且本集團亦高度依賴我們的主要品牌「正品」帶來的收益，此情況或會持續下去。倘我們未能開發、維持及提升我們的品牌及聲譽及主要品牌銷售額下滑，則或會令產品的市場認受性及消費者對產品的信任受到重大不利影響

本集團相信，維持及改良自有品牌(如「正品」)的聲譽對我們業務成功與否至關重要。目前，本集團的收益大部分依賴我們的主要品牌「正品」的銷售額。於截至2025年3月31日止三個年度以及截至2025年9月30日止六個月，銷售「正品」旗下產品產生的收益分別為約25.9百萬港元、58.1百萬港元、66.7百萬港元及24.8百萬港元，分別佔總收益約60.1%、53.0%、51.2%及47.3%。本集團預計大部分總收益仍會來自「正品」品牌，故我們仍受該品牌旗下產品的需求及盈利能力變化所影響。

改良及維持我們的品牌認受性及聲譽，主要取決於我們產品在大眾心目中的功效及品質，加上我們的營銷及宣傳工作是否成功。本集團近年來投放大量資源於品牌宣傳，包括透過電視、印刷出版物及數碼渠道進行推廣、於萬寧零售門市設立貨架端展示(「貨架端展示」)、向萬寧零售門市委派駐場銷售推廣人員、委聘藝人(如演員及歌手)、KOL及醫學專業人士，以及與一名大學教授合作及參加展銷會及展覽會。

如本集團未能成功推銷或宣傳品牌、品牌受損、未來市場對「正品」品牌產品的需求因競爭對手推出價格或條件更優惠的替代品而下降，或倘我們未能維持該品牌的受歡迎程度，或本集團面臨銷售或相關廣告活動的新規管限制，則對本集團現有及未來產品的需求，以及我們的業務、財務狀況及經營業績可能產生重大不利影響。

營銷及宣傳活動對我們的產品能否成功至關重要，倘本集團無法維持或發展我們的營銷能力，則我們的產品的市場份額、品牌認受性及聲譽或會受到重大不利影響

我們的產品成功與否在很大程度上取決於營銷及宣傳活動是否有效。本集團不時參加萬寧的宣傳活動，於萬寧的零售門市設立貨架端展示，並委派駐場銷售推廣人員於萬寧零售門市銷售及宣傳產品。於最後實際可行日期，我們分別已參與3、4、6及2次由牛奶公司舉行的今日出位價促銷活動。於最後實際可行日期，我們有49名銷售推廣人員，彼等為我們的員工，駐守於香港萬寧48間零售門市。為使彼等能更好地服務前往萬寧零售門市的最終客戶，我們不時向彼等提供培訓(尤其是在推出新產品時)，從而使銷售推廣人員對關於健康問題、營養及我們產品方面的知識瞭如指掌，提升溝通技巧，並隨時掌握最新的市場趨勢和消費者偏好。此外，我們時常透過結合採用不同媒體如電視、印刷出版物及數碼渠道，確保我們的廣告已廣泛覆蓋及滲入市場。於往績記錄期，我們不斷在社交媒體平台及網站(包括YouTube、Facebook、Instagram及小紅書)刊登廣告，藉以宣傳產品。社交媒體平台使我們可直接與最終客戶接觸，令彼等知曉我們的品牌及產品，同時收集即時反饋。各種營銷活動對產品取得成功至關重要。於截至2025年3月31日止三個年度以及截至2025年9月30日止六個月，廣告及促銷開支分別約為6.8百萬港元、11.2百萬港元、13.5百萬港元、7.6百萬港元及6.6百萬港元，分別佔我們總收益約15.7%、10.2%、10.4%及12.6%。

風險因素

然而，我們能否保持或發展我們的營銷能力可能受到各種因素的不利影響，如我們能否準確掌握消費者喜好並有效管理媒體資源以及政府對廣告的規管。任何對我們營銷及宣傳能力規模及效益構成不利影響的因素或會對我們產品的市場份額、品牌認受性及聲譽造成不利影響。此外，廣告開支出現任何大幅增加的情況（不論由於市場因素或其他原因所致）或會對盈利能力造成不利影響。

本集團最終依賴大眾消費者

我們的大部分產品透過萬寧的零售門市進行銷售及分銷，以供其轉售予最終客戶。基於本集團與牛奶公司的相互理解，牛奶公司有權在以下情況下向我們退還產品：(i)在協定銷售期內損壞、過期及／或未售出的庫存或在收貨時發現質量問題；(ii)屬停產產品（即我們因推出新產品等理由而停止銷售的產品）；或(iii)促銷活動後的過剩產品。因此，即使產品透過牛奶公司進行分銷，本集團仍需承擔該等產品銷售失敗帶來的風險。

我們產品的最終客戶通常為前往萬寧零售門市購買產品的大眾消費者，不論屬購物時順道購買或特意購買產品。

因此，在本集團最終依賴品牌是否成功、客戶忠誠度及產品質量的同時，本集團亦依賴大眾消費者對我們產品的需求。倘本集團無法吸引大眾消費者購買我們的產品或維持大眾消費者的需求，則業務、財務狀況及經營業績或會受到不利影響。

本集團產品在香港的營銷及廣告宣傳須遵守若干法律及法規，任何違反相關法律及法規的行為，可能對本集團的聲譽、財務狀況或經營業績造成不利影響

我們的產品營銷及推廣活動主要受香港多項法例規管，例如不良廣告（醫藥）條例、商品說明條例（香港法例第362章）及貨品售賣條例（香港法例第26章）。我們亦須遵守上述條例下的相關附屬法例及規例。

於往績記錄期及直至最後實際可行日期，本集團收到5封由衛生署發出的警告函，內容有關我們的產品廣告可能因使用受限制用詞而違反不良廣告（醫藥）條例第3條及／或第3B條。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務－法律訴訟及合規－合規－產品廣告」及「監管概覽－香港－貿易－不良廣告（醫藥）條例」。

倘有關當局採取任何執法行動，本集團或董事可能須支付罰款，而董事亦可能須就有關不合規行為承擔法律責任。此外，概無保證我們的業務及財務狀況及前景，包括但不限於我們的聲譽及與客戶的關係，不會受到有關過往不合規事件的不利影響。再者，倘日後出現針對本集團的類似投訴或申索，即使沒有理據或不成功，仍可能迫使我們從業務中分散管理及其他資源，並導致客戶對我們的產品失去信心，從而可能對我們的現金流量、盈利能力、財務狀況及業務前景造成重大不利影響。

本集團面對激烈競爭，而倘本集團未能有效地與同業競爭，則我們可能失去市場份額，且我們的經營業績或會受到不利影響

董事認為，香港的保健及美容補充品與產品市場競爭非常激烈且高度分散，共有數百間國際、國內和本地的公司提供各式各樣的產品和品牌。頻頻推出新產品、價格具敏感度及消費者對質素及功效的期望，均為此等市場的特色。本集團面對來自我們

風險因素

的現有競爭對手及新加入者的競爭，包括具有類似功效或作用並可用作取代我們產品的保健及美容補充品的跨國公司以及本地分銷商。

我們的競爭力取決於多項因素，包括我們的品牌的市場知名度、營銷活動的效益、產品質量、批發及零售網絡的廣度和深度。我們若干現有及潛在競爭對手在商業資源、財務資源、開發及推銷保健及美容補充品與產品的經驗及其他資源上或會較本集團優勝。此外，該等競爭對手或具有更強的品牌認受性、更完善的批發及零售網絡或對我們的目標消費者及目標市場認識更深。概不保證我們現有或潛在競爭對手不會推出質素與本集團不相伯仲甚或較本集團更勝一籌的產品，或在面對不斷演變的行業趨勢或變化不定的市場喜好及要求或消費者的消費習慣上比本集團更快作出反應。此外，競爭形勢或會令競爭對手大幅增加推廣開支及宣傳活動，或採取非理性或掠奪性定價行為。

競爭對手之間亦有可能進行合併或互相結盟，而此等合併或結盟關係可迅速取得巨大的市場份額。我們亦無法保證任何第三方將不會積極設法進行各種合法或非法活動以損害我們的品牌或影響消費者對我們產品的信心。

倘我們無法維持我們的競爭地位或以其他方式有效地應付競爭壓力，我們的銷售額及市場份額或會下降，並對我們的經營業績造成不利影響。激烈競爭亦或會對我們產品定價造成壓力，並可能對我們的營業額及盈利能力造成不利影響。

我們產品供應的任何中斷或暫停或產品及包裝物料成本的任何上漲，均或會對我們的生產、營業額及盈利能力造成不利影響

本集團日後或會面對若干產品或包裝物料供應短缺，這可能使我們的產品及經營業績受到重大不利影響。保健及美容補充品與產品的生產有賴製造商及供應商供應的產品及包裝物料。於往績記錄期，本集團的採購總額分別約為7.2百萬港元、28.7百萬港元、27.7百萬港元及16.9百萬港元，而我們向五大供應商進行採購的金額分別佔我們的採購總額約86.3%、77.3%、80.3%及77.1%，而我們向最大供應商進行採購的金額分別佔我們的採購總額約55.6%、34.5%、27.8%及28.2%。我們的業務、財務狀況及經營業績取決於主要製造商及供應商會否持續供應產品及包裝物料及我們能否與彼等保持持續的供應商與客戶關係。

我們一般按逐項訂單基準向製造商及供應商發出訂單。於往績記錄期，除供應商E、供應商G及供應商H外，我們並無與主要製造商及供應商訂立任何長期協議或最低採購協議。若干供應商或會毋須通知或遭受罰款而隨時終止與本集團的業務關係。於往績記錄期及直至最後實際可行日期，概無供應商終止與本集團的關係。倘任何供應商未能或不願按所需數量及可接受的價格向本集團供應產品或包裝物料，則概不保證本集團將可及時按令人滿意的條款找到替代的供應來源，甚或根本無法找到其他供應來源。倘本集團未能另覓或開發其他供應來源，則或會導致我們的生產、銷售額或利潤率落後或減少。即使我們或能夠以其他供應商替代主要供應商，惟我們無法保證與其他供應商訂立的合約條款將與我們與現有主要供應商訂立的合約條款相若或較之更有利。有關我們與主要供應商的關係的進一步詳情，請參閱本文件「業務—我們的供應商—五大供應商」。

風險因素

此外，本集團易受產品及包裝材料價格上漲的影響。於往績記錄期，我們材料的總採購成本分別約為6.9百萬港元、20.7百萬港元、29.5百萬港元及11.0百萬港元，分別佔銷貨成本總額約87.2%、88.5%、90.6%及89.4%。於往績記錄期，我們包裝成本分別約為0.8百萬港元、2.1百萬港元、2.5百萬港元及0.9百萬港元，分別佔銷貨成本總額約10.4%、8.9%、7.5%及7.4%。因此，我們的銷貨成本主要包括我們材料及包裝材料的採購成本，其價格主要基於市場力量而釐定，且日後或會波動或受到通脹所影響。例如，產品及包裝物料的供應情況及成本可能受到天氣狀況及其他季節性因素所影響。任何原材料及包裝材料採購成本的顯著變動都可能對我們的銷售成本產生重大影響，進而影響我們的利潤率。有關保健及美容補充品與產品的原材料價格趨勢詳情，請參閱本文件「行業概覽－成本分析」。我們無法向[編纂]保證我們將能透過提高產品價格以抵銷所有價格升幅，倘我們大幅提高產品價格，亦可能因此失去競爭優勢。倘日後產品及包裝物料成本上漲而我們未能將升幅轉嫁予批發客戶及／或大眾消費者，則我們未必可維持現時的毛利率，而我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

集中於多家主要供應商可能會影響我們的營運。我們主要供應商的營運、財務表現或財務狀況的任何重大不利變動均可能對其與我們的業務關係造成重大不利影響

我們委聘製造商及供應商，包括鹿相關產品、藥品、化妝品及包裝物料的貿易公司，為我們提供自有品牌旗下的產品。於2023財政年度、2024財政年度、2025財政年度及2026年六個月，我們主要從有限數量的關鍵策略供應商進行採購。具體而言，於2023財政年度、2024財政年度、2025財政年度及2026年六個月，我們向五大供應商的採購額分別為約6.2百萬港元、22.2百萬港元、22.3百萬港元及13.0百萬港元，分別佔我們總採購額約86.3%、77.3%、80.3%及77.1%。有關更多詳情，請參閱本文件「業務－我們的供應商－五大供應商」。

我們對該等主要供應商的依賴使我們面臨該等供應商的集中度風險及交易對手風險。我們無法向閣下保證未來能與主要供應商維持良好的合作關係。任何來自一個或多個主要供應商的採購量減少或失去一個或多個主要供應商均將對我們的經營業績及財務狀況產生負面影響。此外，我們無法保證主要供應商的業務範圍或業務模式不會發生變化，或將繼續維持其市場地位及聲譽。我們主要供應商的營運、財務表現或財務狀況發生任何重大不利變動均可能對其與我們的業務關係造成重大不利影響。例如，倘主要供應商停止銷售其產品，或供應中斷或延遲，我們無法保證能夠在合理的時間內按類似商業條款找到具備類似供應能力的新供應商，甚至根本無法找到新供應商。一旦發生上述情況，我們的業務、財務狀況、經營業績及盈利能力可能會受到不利影響。

我們的產品可能對消費者造成出乎意料或未如理想的副作用或損傷，且或導致成本高昂的產品召回或退回、產品責任索償、訴訟、客戶投訴、質量控制問題及／或負面報導，而令聲譽嚴重受損、蒙受金錢損失或面臨訴訟

由於我們的產品乃為供人類食用及使用而設，故倘任何人士指稱因使用我們的產品而產生副作用或傷害，本集團可能面對多種不良後果，包括產品責任索償或產品召回、當局撤回有關產品之批文及面對訴訟等。

我們的產品包含多種成分，當中若干成份或其混合物或會導致消費者產生本集團並不知悉的不良副作用或傷害。同樣地，我們製造商使用的若干原材料或會導致出現本集團不知道的不良副作用或傷害。此外，原材料或產品受污染或變質、含有微生

風險因素

物或出現源自採購、生產、運輸及儲存過程等各個階段的其他問題，均或導致產品變得不宜食用。一如其他保健及美容補充品業務，我們的業務容易受食源性疾病影響。我們無法向閣下保證我們的質量控制措施能夠有效預防我們的產品引致的所有疾病或防止產品受到污染。此外，我們依賴製造商意味著食源性疾病事故有可能因我們控制範圍以外的製造商而起。日後或出現新型疾病，或發生潛伏期較長的疾病，因而可能招致追溯申索或指控。傳媒對我們的產品或其任何主要成分涉及食源性疾病或健康威脅事例作出的報導可能會對我們的銷售額造成重大不利影響，並會對我們的品牌形象、聲譽及經營業績造成嚴重負面影響。即使日後確定有關疾病或健康威脅實際並非由我們的產品所引發，有關風險仍然存在。

倘我們的產品導致任何嚴重副作用或傷害，或倘我們的產品被認為會導致有關副作用或傷害，則我們的產品或須從市場召回，並可能導致嚴聲譽重受損、蒙受金錢損失或面臨訴訟。此等情況亦可能導致負面報導，因而進一步損害我們的品牌及產品聲譽。即使情況不至於需要進行產品召回，惟我們無法向閣下保證我們不會因而面對產品責任索償或其他法律糾紛。於往績記錄期，本集團並無經歷任何對業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響的產品召回或退貨。然而，概不保證我們的產品日後將不會對消費者造成不良副作用。一旦發現競爭對手所製造或出售的產品出現嚴重副作用，亦或會對我們含有類似成分的產品銷售額造成不利影響。倘消費者對我們的品牌及／或產品失去信心，則我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。負面新聞、客戶投訴及針對我們的索償所涉金額亦可能很高，並或使管理層分散投放於業務營運的注意力。

我們的業務受季節性風險的影響

我們的經營業績以往隨季節變化而波動，並很可能繼續因應季節性影響而有所波動。若干產品的銷量受季節性影響。我們的銷售額通常於每年第一季度及第四季度(即春季及冬季期間)達到峰值。董事相信，該季節模式主要由於(i)春季及冬季的天氣可能引發更多過敏及其他症狀，故對呼吸系統相關保健補充品及產品的需求上升；及(ii)展覽會及貿易展的舉辦時機，如香港國際工業出品展銷會通常於冬季舉辦。故此，比較單一年度內不同季度的銷售額及經營業績因季節性波動而變得意義不大，亦不應依賴作為我們全年業績的指標。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務－銷售及營銷－季節性」。

倘本集團面對退貨的情況顯著增加，我們的成本或會大幅增加，而我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大影響

於往績記錄期，本集團於以下情況下接受牛奶公司退回的產品：(i)於正常情況下退回產品，包括過期或包裝損壞或產品瑕疵；(ii)促銷活動後未售出的產品；及(iii)於特別情況下退回產品，包括：(a)產品召回；(b)產品停產並升級為新產品；及(c)更換產品包裝。本集團亦容許大眾消費者退回損壞產品或其他有質量問題產品。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務－質量控制－產品責任及退貨」。於往績記錄期，我們客戶退回產品的總銷售價值分別約為1.8百萬港元、1.2百萬港元、5.0百萬港元及2.6百萬港元，主要來自牛奶公司，有關詳情載於本文件「業務－我們的業務模式－批發業務－向牛奶公司銷售產品－牛奶公司退貨及撥備政策」。倘本集團面對退貨的情況顯著增加，則我們或會因潛在退貨而須累計更大額的開支，並將導致銷貨成本大幅上漲。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大影響。

風險因素

有關我們的產品或其他公司銷售的類似產品的負面報導或會對我們的業務造成重大不利影響

我們的產品銷售額在很大程度上依賴消費者對產品的質量、功效及安全性的認知，而科學研究或發現、在印刷媒體及透過數碼媒體平台在互聯網上發表或登載的公開評論或文章等因素可能嚴重影響消費者認知。

被視為不利或質疑我們的產品或類似產品質量、功效或安全性的研究報告或報導，可能對我們產品需求以及業務及經營業績造成重大不利影響。即使產品欠缺功效或具不良作用是由於消費者未能適當或按指示使用產品所致，惟此類不利報導仍可能出現。負面報導(即使並無事實根據)將會對我們的業務造成不利影響，且或會損害我們的品牌及聲譽，並導致監管機構或政府當局仔細審查我們的產品，及可能採取監管行動限制我們推廣或銷售產品的能力。

任何涉及本集團委聘以推銷我們的產品或品牌的KOL、藝人及醫學專業人士的負面報導均可能對我們的銷售額及聲譽造成重大不利影響

我們已不斷增加與KOL、藝人及醫學專業人士在品牌建設及營銷活動方面的合作。鑒於社交媒體平台及KOL廣受歡迎，我們將繼續採取此營銷策略，並計劃將[編纂][編纂]淨額的一部分用於策略性推廣活動，以進一步提高品牌知名度及推廣自有品牌下的招牌產品。有關詳情，請參閱本文件「未來計劃及[編纂]用途」。

雖然KOL、藝人及醫學專業人士的代言有助於提升我們的品牌知名度及宣傳我們的產品，但我們無法向閣下保證我們將能夠繼續與KOL、藝人及醫學專業人士保持合作關係。KOL、藝人及醫學專業人士或會不再與我們合作。即使彼等繼續與我們合作，但我們無法向閣下保證該等KOL、藝人及醫學專業人士的代言將始終與我們的品牌及產品旨在傳達或代表的信息保持一致。此外，我們無法保證任何該等KOL、藝人及醫學專業人士將保持人氣或其公眾形象將保持正面。與我們合作的KOL、藝人及醫學專業人士的聲譽對我們的品牌形象至關重要，乃由於我們的客戶可能將該等KOL、藝人及醫學專業人士的表现聯想到我們的品牌。任何有關該等KOL、藝人及醫學專業人士的負面報導，包括但不限於失言、不道德行為、違反相關法律及法規或被禁止進行營銷活動(此類事件發生與否超出我們的控制範圍)或會對我們的聲譽及品牌形象造成不利影響，進而影響我們能否吸引新客戶及挽留現有客戶。

我們無法向閣下保證，倘發生上述任何事件，我們的業務、財務狀況及經營業績將不會受到影響。倘我們需要委聘替代KOL、藝人或醫學專業人士，我們未必能及時找到適當人選，從而或會擾亂我們的營銷活動，或我們或會需要產生額外成本，乃由於我們或會需要更多時間物色新KOL、藝人及醫學專業人士支持我們的營銷活動。我們亦可能對該等KOL、藝人及醫學專業人士提起申索、爭議或法律訴訟以尋求賠償，且或會分散管理層的注意力並消耗大量財務資源。倘發生該等情況，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

本集團或未能有效管理我們的增長速度，這或會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響

本集團預期我們將會透過自然增長而繼續增長。對我們的業務增長的管理已經及將會繼續導致對我們在管理以及行政、營運及財務各方面的基礎設施需求大增。我們能否管理未來增長將取決於能否及時有效推行及提升管理、營運及財務資訊系統，以

風險因素

及擴充、培訓、激勵及管理我們的員工。本集團當前及計劃中的營運、人員、系統、內部程序及監控未必足夠支持其未來增長。倘本集團無法有效管理增長，我們未必能夠利用市場機遇，執行我們的商業策略或應付競爭壓力，亦可能導致成本增加、銷售額下跌及盈利能力下降，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。

本集團未必能按時或在預算之內推行我們的商業策略，甚至根本無法推行商業策略

我們能否成功推行商業策略受到多項不確定因素及或有事件所影響，例如香港保健及美容補充品與產品市場的持續增長、資金供應、競爭及政府政策。產品延誤交付、勞資糾紛、遵守法律及法規、在取得必要政府批文上有所延誤、經濟下滑或市況變化，或會延誤或阻礙我們推行商業策略。倘我們延遲或無法成功推行商業策略，則可能導致銷售損失或延遲、成本上升及未能符合溢利和盈利預測，而任何有關情況均可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們批發及零售網絡的擴張未必能如本集團預期般成功

作為我們業務策略之一部分，本集團計劃擴大市場至台灣及香港的零售網絡以擴充業務。然而，我們的擴充計劃能否成功推行取決於多項因素，包括：

- 是否具備充足管理及財務資源；
- 是否具備零售門市；及
- 我們能否聘請、培訓及挽留資深人員管理我們在台灣的新業務及香港的零售網絡。

此外，我們未必可預計及應付經擴大後批發及零售網絡所面對有別於現有市場的競爭狀況，因此，我們未必能達到擴張目標或有效將新零售門市整合至現有網絡。倘我們在擴大批發及零售網絡方面遇到困難，則我們的發展前景或會受到影響，從而對業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的高利潤率未必能一直維持，甚或受到利潤率萎縮所影響。倘本集團無法成功以利潤率較高的產品取代利潤率較低的產品，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到影響

於截至2025年3月31日止三個年度以及截至2024年及2025年9月30日止六個月，我們的毛利率分別約為81.6%、78.6%、75.0%、75.0%及76.6%，而純利率則分別約為26.2%、32.4%、27.8%、22.6%及1.8%。剔除[編纂]開支，2026年六個月我們的純利率為20.6%。2024財政年度及2025財政年度毛利率下降，主要由於(i)就自有品牌產品(尤其是「生長鈣」及「維再生NMN」)提高向客戶提供的促銷折扣以爭取更多市場份額及提升銷量；及(ii)來自第三方品牌旗下產品的收益增長，而我們就該等產品保持較自有品牌產品相對較低的毛利率。於我們的高利潤率乃主要由於產品組合中的大部分產品為高利潤率產品。本集團能否持續成功取決於多種因素，包括營銷及宣傳活動的效益、來自其他類似產品的競爭、市場需求及最終而言大眾消費者喜好的改變、以及市場對產品的認知及報導。

此外，隨著市況改變及本集團就推銷及擴充本集團業務投入龐大開支，我們的利潤率或會受到不利影響。例如，產品及包裝物料成本上漲、本集團批發及零售網絡擴

風險因素

大導致銷售及分銷成本增加、及廣告開支以及本集團競爭對手採取的策略，均或會令我們於未來財政年度的盈利能力受到負面影響。有關我們的產品及包裝物料的風險，請參閱本節「我們產品供應的任何中斷或暫停或產品及包裝物料成本的任何上漲，均或會對我們的生產、營業額及盈利能力造成不利影響」。有關保健及美容補充品與產品的原材料市場價格趨勢詳情，請參閱本文件「行業概覽－成本分析」。此外，由於我們繼續於市場推出新產品，故我們未必可維持相同水平的毛利率。因此，本集團無法向[編纂]保證可維持我們的高利潤率。

生產我們若干保健及美容補充品與產品有賴於優質天然原材料的供應情況

我們的若干保健及美容補充品與產品最終有賴於原材料供應情況，該等原材料源自天然成份，其品質與其生長的地區及氣候狀況有關。該等天然材料的品質、供應量及價格視乎天氣狀況及其他或會影響有關天然成份每年收成的季節性因素，並受該等因素密切影響。原材料的供應、價格及品質或會因應市況而有所波動，或製造商使用的原材料品質下降或會對出售貨品成本及我們的產品質量造成影響。

此外，儘管本集團對產品及包裝物料的採購有一套嚴格的質量控制制度，惟我們無法向[編纂]保證製造商及供應商將不會因無心之失而污染該等產品及包裝物料，或向我們提供未達標準的產品及包裝物料，因而對我們的產品質量造成不利影響。倘我們遭遇任何有關產品的品質或安全性的問題，則我們的聲譽及業務或會受到影響。

本集團面臨存貨過時的風險，這或會對我們的財務表現造成不利影響

我們面臨存貨過時的風險。我們的業務受到並非我們能夠控制的客戶喜好及行為所影響。如客戶對我們產品的需求顯著下降，則銷售額或會因而下跌及存貨消耗或會因而放緩，從而將令存貨週轉水平下降。我們的存貨包括可出售予客戶的保健及美容補充品與產品。於2023年、2024年及2025年3月31日以及於2025年9月30日，我們的存貨分別約為2.2百萬港元、8.0百萬港元、3.8百萬港元及8.9百萬港元。於往績記錄期，我們錄得的平均存貨週轉天數分別約為113天、79天、66天及94天。

儘管本集團設有存貨管理系統以追蹤及管理存貨水平，我們概不能向閣下保證客戶的偏好及經濟活動情況保持不變。對我們產品需求的意外變化可能會導致存貨過剩，從而導致存貨價值下降。客戶經濟狀況或經濟活動程度的任何意外變化均可能導致我們的存貨過時。過時存貨或會直接影響我們的銷售和定價，原因在於我們可能需要調低產品售價以降低存貨水平，而此舉可導致利潤率下降。所有此等因素均可能影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

倘本集團無法準確預計市場對其產品的需求，本集團或會面對供不應求或供過於求的問題，這將對我們的財務狀況及經營業績以及聲譽及品牌構成重大不利影響

我們通常與牛奶公司保持傳統的買方與賣方關係，以履行有關產品的個別採購訂單。本集團根據來自牛奶公司的每月銷售報告及本集團存貨水平來預測對我們產品的需求。

倘我們高估需求，我們或會購入超出所需的產品。倘我們低估需求，則製造商及供應商或會購入不足以應付需求的原材料，且或會導致銷售失利。我們或未能準確預

風險因素

測需求及協調採購以及時滿足需求。我們無法準確預測市場需求並及時滿足相關需求可能對我們的財務狀況及經營業績以及聲譽造成重大不利影響。

本集團面臨無形資產及商譽之減值虧損風險

於各往績記錄期末，我們分別擁有2.4百萬港元、2.4百萬港元、2.4百萬港元及2.4百萬港元的商譽，並亦分別擁有23.5百萬港元、23.5百萬港元、23.5百萬港元及23.5百萬港元的無形資產。我們的無形資產及商譽源於竣輝於2021年11月19日向劉先生收購正品香港，該交易涉及一個從事保健及美容補充品與產品開發及銷售的現金產生單位（「現金產生單位」）。我們的商譽為竣輝支付的代價超出正品香港於2021年11月19日淨資產的公平值差額。本集團的無形資產指正品香港與牛奶公司之間的分銷網絡，該網絡使本集團擁有穩定產品分銷渠道，並為業務增長與發展奠定堅實基礎。

本集團無形資產按成本減任何減值虧損列賬。管理層認為，由於與牛奶公司之合作期並無可預見期限，且預期該資產將為本集團持續產生現金流量，故該無形資產具有無限可使用年期。我們的無形資產及商譽被分配至個別現金產生單位進行年度減值測試。於年度減值測試中，現金產生單位的可收回金額乃參照使用本集團管理層批准的財務預測所作現金流量預測進行的使用價值計算釐定。管理層根據過往表現及市場發展預期，釐定增長率及毛利率預算。所採用的貼現率為除稅前，並反映與現金產生單位相關的特定風險。倘該等假設發生任何變化導致現金產生單位的賬面值總值超過其可收回金額總額，則我們的無形資產及商譽可能發生減值。商譽及無形資產的重大減值虧損可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響，並可能進而限制我們未來獲得融資的能力。

有關我們無形資產及商譽減值測試的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註15及16。

我們的成功及業務營運在很大程度上有賴我們的高級管理團隊及其他關鍵人員的不斷努力，任何有關人員離職或會嚴重損害我們的業務

本集團相信，我們的成功有賴我們的高級管理層及其他關鍵人員的持續貢獻。董事及高級管理層具備有關行業、營運及業務且無可取代的專業知識及經驗。我們無法向[編纂]保證該等人員將繼續留任或我們將可另覓具備類似知識或經驗的管理人員取代該等人員。倘一名或多名關鍵人員未能或不欲繼續為本集團服務，或倘我們無法繼續吸引及留聘其他具備合適經驗及資歷之人員，則我們的業務或會受到干擾，而我們的財務狀況及經營業績或會受到不利影響。

於台灣市場擴展業務或會令本集團須面臨若干風險

於往績記錄期，我們的收益幾乎全部來自香港，並在香港保健及美容補充品與產品市場建立了穩固的市場地位及品牌形象。本集團計劃在台灣擴展其業務，應用[編纂][編纂]淨額約[編纂]用於海外擴張。有關進一步詳情，請參閱本文件「未來計劃及[編纂]用途」。在海外推銷及銷售我們的產品或會令本集團面臨若干風險，例如貨幣波動的風險、在多個地區進行營銷及銷售活動而令成本增加的風險、有可能實施貿易或外匯限制或提高關稅的風險及境外法規改變或會限制能否在海外市場出售若干產品的風險。

風險因素

倘本集團未能有效管理上述風險，則會影響我們經營或擴充境外業務的能力，因而或會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

開設新自營門市可能導致財務表現有所波動

為多元化及優化我們的線下銷售網絡，於2025年10月，我們就於香港粉嶺設立我們的首家自營門市。本集團計劃分階段在香港進一步拓展自營門市。有關進一步詳情，請參閱本文件「未來計劃及[編纂]用途」。我們未來的經營業績或會受到我們在香港的自營門市開業時間及業績的重大影響，而這可能受到我們無法控制的因素所影響，包括營運成本、租金開支、折舊及員工成本。新自營門市在開業前亦需要大量的現金流出，例如租賃按金、初始營運成本及裝修開支。因此，開設新自營門市的數目及時間或會影響我們的盈利能力。因此，經營業績或會在不同期間大幅波動，而對不同期間進行比較或意義不大。我們在某個財政期間的業績未必可作為任何其他財政期間預期業績的指標。

本公司為一間控股公司，依賴我們的附屬公司派付股息

本公司為一間控股公司，透過我們的經營附屬公司從事我們絕大部分業務。因此，我們能否派付股息取決於我們自該等附屬公司收取的股息及其他分派。倘本公司附屬公司招致債務或虧損，或會損害其向本公司派付股息或作出其他分派的能力，且或會對本公司向我們的股東派付股息的能力造成不利影響。此外，銀行信貸融資、債權證、合營協議或本集團日後可能訂立的其他安排內的限制性契諾，亦或會限制附屬公司向本公司派付股息或作出分派的能力。該等限制或會削減本公司自我們的附屬公司收取的股息或其他分派金額，繼而會限制本公司向我們的股東派付股息的能力。

本集團的保險承保範圍有限，任何索償金額如超出我們的承保範圍，或會導致本集團產生巨額成本及令資源分散

我們的辦公室及倉庫或產品的原材料來源所在地發生颱風、地震、水災、疾病、瘟疫、旱災、火災、恐怖活動或其他天災或類似事件時，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到不利影響。倘發生意外，則或會導致嚴重的財產損毀及人身傷害。此外，就戰爭、恐怖活動、地震、颱風、水災及其他天災所造成的若干類別損失，我們無法以合理的成本投保，甚或根本無法投保。於最後實際可行日期，我們持有九份保單，以管理我們的營運風險及遵守適用法律及法規。我們持有的保單涵蓋(其中包括)(i)法定僱員補償保險；(ii)僱員醫療保險；(iii)商業保險，其中包括財產損失、室內財物及存貨；及(iv)財產保險，其中包括水損、盜竊及存貨。有關詳情，請參閱本文件「業務－保險」。

假如出現未經受保損失或損失超過承保限額，則我們或會遭受財務損失，聲譽受損，以及失去於該等物業進行商業活動所得的預期未來收益。任何重大的未經受保損失或會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

倘本集團未能維持有效的內部監控系統，則本集團或無法準確呈報我們的財務業績或防止出現欺詐，而我們的業務、財務狀況、經營業績及聲譽或會受到重大不利影響

當本集團於[編纂]後成為一間上市公司時，其內部監控對我們的業務及財務業績是否穩健至關重要，且預期我們公開申報的責任日後將增加我們的管理、營運及財務資源的負擔。倘我們在維持及完善其內部監控系統方面遇到任何困難，則本集團的管理

風險因素

層或需投入大量時間，且我們或會產生額外成本。有效的內部監控對本集團編製可靠的財務報告及防止欺詐屬必要。故此，倘我們未能維持有效的內部監控，或會令[編纂]對財務報表的可靠性失去信心，繼而或會對我們的業務、財務狀況、經營業績及聲譽造成重大不利影響。

本集團或會需要額外資金，且倘本集團無法按有利條款籌集額外資金(甚至根本無法籌集額外資金)，則我們發展業務的能力或會受到限制

我們相信，我們現時的現金及現金等價物、經營活動所得額外現金流量及[編纂][編纂]淨額足以應付本集團於可見將來的預期資金需求。然而，倘我們的開支超出現時預期，則我們或須出售額外股本或取得債務證券或信貸融資。出售額外股本證券可能導致攤薄股東所持有股份。產生債務或會導致償債責任增加，我們或須因此同意將令我們營運受到限制的經營及融資契諾。我們或未能按我們可接受的金額或條款取得融資，甚至根本無法取得融資。倘我們未能按有利的條款籌集額外資金甚或根本無法籌集額外資金，則我們的業務增長及開發產品種類的能力將受到限制。

倘我們產品的過往包裝、標籤及／或附頁聲稱具「醫藥功效」，本集團將受香港各種有關藥劑製品及藥物的法例監管

倘衛生署認為我們的產品聲稱具「醫藥功效」，有關產品將分類為藥劑製品，須向衛生署註冊，並受香港藥劑製品及藥物相關法例監管。董事確認，於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們的產品概無(i)被分類為藥物、藥劑製品或中藥；或(ii)須根據中醫藥條例(香港法例第549章)或藥劑業及毒藥條例(香港法例第138章)註冊。在該等情況下，倘衛生署將我們的產品分類為藥劑製品，本集團或會因進口及出口未經註冊藥劑製品而違反藥劑業及毒藥條例(「藥劑業及毒藥條例」)第28A條，及因未有辦理註冊而違反香港法例第138A章藥劑業及毒藥規例(「藥劑業及毒藥規例」)第36條。可能違反藥劑業及毒藥條例以及藥劑業及毒藥規例或會對我們的聲譽及形象造成不利影響，並因此影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

倘我們與多個第三方線上平台的關係中斷或終止，則我們的業務及經營業績或會受到重大不利影響

我們與多個第三方線上平台合作，包括社交媒體平台及移動支付平台。該等線上平台使我們能夠接觸、獲取消費者並與消費者互動，並進行線上營銷及品牌建立活動。我們於該等線上平台的賬戶不時發佈具吸引力且引人入勝的內容以宣傳我們的產品及會員活動。我們與Instagram及Facebook等社交商務平台的藝人及KOL合作，並採用新穎的營銷方式，如以我們的品牌及產品為特色的短視頻，以接觸更廣泛的潛在消費者群、與目標消費者互動及提高品牌認受性。倘我們未能於更多渠道建立地位，或倘我們未能及時按合理商業條款與現有線上渠道重續合作關係，甚或根本無法重續合作關係，則我們以相對較低成本透過線上渠道獲取消費者的競爭力或會受到影響，而我們的銷售額及品牌知名度或會受到不利影響。倘我們與線上渠道的合作遭到終止，則我們的業務策略或會受挫，從而或會對我們的長遠發展計劃造成重大不利影響。

風險因素

我們於2023年3月31日錄得負債淨額及於2023年、2024年及2025年3月31日錄得流動負債淨額，我們無法向閣下保證我們不會繼續錄得負債淨額及流動負債淨額

我們於2023年3月31日錄得負債淨額及於2023年、2024年及2025年3月31日錄得流動負債淨額，我們無法向閣下保證我們不會繼續錄得負債淨額及流動負債淨額。於2023年3月31日，我們錄得負債淨額1.76百萬港元及於2023年、2024年及2025年3月31日，我們分別錄得流動負債淨額27.5百萬港元、3.7百萬港元及4.3百萬港元。錄得流動負債淨額可能限制我們的營運靈活性，並可能對我們擴展業務的能力造成不利影響。倘我們無法從營運中產生足夠現金流入以滿足現時及未來的財務需求，我們可能需要繼續使用及依賴外部財務資源。倘不能以商業上可接受的條款及時取得足夠外部財務資源或根本無法取得財務資源，我們可能面臨流動資金問題且我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

本集團依賴獨立第三方物流服務供應商交付我們的產品

於往績記錄期，我們依賴獨立第三方物流服務供應商處理產品的運輸及交付。我們相信準時及可靠地交付產品是滿足客戶需求及維持本集團良好聲譽的關鍵。倘物流服務供應商未能按照協定運輸安排準時運送或交付產品甚至根本未能運送或交付產品，則可能導致客戶不滿或取消訂單。倘現有物流服務供應商未能履行其交付責任，則我們或須就客戶蒙受的任何損失承擔責任，包括與時間延誤、產品損壞或錯失商機有關的成本。該等責任或會造成重大財務影響，影響我們的盈利能力及整體財務表現。物色符合所需標準的新物流服務供應商及與彼等建立關係或需投放時間，造成產品交付進一步延誤，從而或會對整體業務營運造成干擾及負面影響。

任何營運中斷、天災或其他影響倉庫的事件均或會擾亂我們的業務

我們的兩間倉庫位於香港同一座樓宇的相同樓層，該情況或會面臨因意外而造成營運中斷的風險。一旦發生火災、水災及／或任何其他天災或我們無法控制的其他事件而限制我們營運倉庫的能力，則我們或會需要產生巨大額外開支以撤出現有物業及搬遷至其他地點。因操作故障、突如其來或災難性事件或其他理由而導致我們任何一個倉庫的任何營運環節出現任何中斷或長時間暫停運作或遭到任何損壞或破壞，均或會窒礙我們向客戶供應產品，從而或會對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響。

此外，我們存放在倉庫的產品亦面臨例如盜竊等的風險，並可能嚴重擾亂我們的營運。雖然我們已為物業投購保險，惟我們無法向閣下保證有關保險將足以補償我們因倉庫損壞或營運中斷而產生的任何損失。任何有關損失均可能對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響。

我們的業務收集並處理大量客戶資料，而任何不當使用或披露有關資料或未經授權查閱資料，或會損害我們的業務及聲譽，並或會引致面臨訴訟、行政處罰及相關法律責任等威脅

我們的業務依賴電腦系統及網絡基礎設施，收集準確的最新財務及經營數據，以便進行商業分析。電腦系統或網絡基礎設施遭到任何損壞或出現故障而導致營運中斷可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。因此，董事認為，我們或會在處理和保護有關大量數據時面臨種種風險及挑戰，包括：

- 保護系統內及系統上託管的數據，包括防止外部攻擊我們的系統或我們僱員作出欺詐行為；

風險因素

- 解決與個人數據隱私及共享數據、安全性、保安和其他因素有關的疑慮；
- 遵守與個人信息的收集、使用、披露或保安有關的適用法律、規則及法規，包括監管及政府機關就該等資料提出的任何要求；及
- 確保第三方服務供應商遵守與我們簽訂之協議中所載的資料保障相關條款。

除可能使我們承擔法律責任外，任何導致用戶資料洩露的保安漏洞均可能損害我們的聲譽及品牌，進而損害我們的業務及經營業績。我們無法向閣下保證我們的現有措施將足以防止所有第三方入侵、網絡攻擊、信息或資料被盜用或因服務供應商行為不當造成的資料洩漏或其他類似活動。

我們需要多項批准、牌照及許可證方可經營業務，失去或未能取得或重續任何或所有該等批准、牌照及許可證均可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響

根據香港或我們經營業務所在任何其他相關司法權區的法律及法規，我們須持有各項批准、牌照及許可證方可在香港經營我們的業務。我們或會不時須就遵守有關必要批准、牌照及許可證的法律法規付出額外精力。該等批准、牌照及許可證在妥善遵守(其中包括)有關食物安全、衛生、環境保護及消防安全的適用法律及法規後即可獲授。各項文件亦須接受有關當局的檢查或核實，且僅於固定期限內有效，並須續期及認證。

遵守政府法規可能需要大量開支，而任何不合規情況或會使我們須承擔法律責任。倘出現任何不合規情況，我們或須產生大額開支及抽出大量管理層的時間及資源用作解決任何不足之處。我們亦或因該等不足之處而遭到負面報導，從而或對我們的業務及財務表現造成重大不利影響。

由於無心之失，正品香港及萬嘉寶分別於2023年11月21日及2025年8月29日前並無註冊為食物進口商／分銷商，其構成違反食物安全條例第4(1)條及第5(1)條。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務－牌照、批准及許可證」及「業務－法律訴訟及合規－合規－食物進口商／分銷商註冊」。

我們無法向閣下保證我們於任何時候均將能夠持有在香港或相關司法權區經營業務所需的各項批准、牌照及許可證。尤其是，我們在取得新門市所需的批准、牌照及許可證時可能遭遇困難、延誤或失敗。此外，無法保證我們將能夠及時取得或重續現有業務營運所需的所有批准、牌照及許可證，或根本無法取得或重續。倘上述任何有關情況發生，則我們正在進行的業務可能會中斷，而我們的擴張計劃或會延遲。

本集團面臨與租賃物業有關的風險

我們的倉儲設施及辦公室空間均位於租賃物業。因此，我們在日常業務過程中面臨多項與租賃物業有關的風險，包括但不限於以下各項：

- 由於租賃協議的租期一般較短，故能夠按合理商業條款重續現有租賃協議對持續經營及盈利能力至關重要。於各租期結束時，我們或會無法與業主磋商延長租約，因此或會被迫遷出租賃物業並遷往較為不利的地點；及

風險因素

- 我們亦或會應出租人的要求或出於我們無法控制的其他原因而面臨意外提前終止租約的風險，倘我們無法及時按可接受的條款物色合適的物業進行搬遷，則相關辦公室及倉庫須暫時關閉。

由於上述原因，故我們或需及時按商業上有利的條款尋找商業魅力與原本地點相等或類似的替代地點，否則將對我們的營運及經營業績造成不利影響。

如未遵守我們債務中的任何限制性契諾，可能會對我們的現金流量及流動資金造成不利影響

於往績記錄期，正品香港違反有關銀行借款的契諾（「**違規事項**」），賬面值分別約為10.2百萬港元、21.8百萬港元、22.7百萬港元及27.5百萬港元，以維持附屬公司的最低有形資產淨值及在未獲得有關銀行（「**銀行**」）事先書面同意（「**契諾**」）的情況下向其股東宣派股息。有關進一步詳情，請參閱本文件「財務資料－債務－計息借款」。

倘本集團違反銀行貸款協議項下的任何契諾，在該等情況下，相關銀行要求在貸款到期前立即償還相關貸款，則在未來我們可能並無足夠現金及時償還借款及該等償還可能擾亂我們的現金流量及流動資金計劃。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

本集團面臨與平行貿易商可能出售我們的產品相關的風險

於往績記錄期，我們向多名批發客戶（包括平行貿易商）出售產品。由於平行貿易商的營運及推廣成本較低以及其業務策略，彼等可能以較我們的建議零售價更低的價格轉售產品。由於我們無法識別門市批發客戶的身份及背景，據董事所知，於往績記錄期我們將產品出售予不少於三家平行貿易商，該等平行貿易商銷售所產生的收益為零、約6.6百萬港元、零及零，分別佔總收益零、約6.0%、零及零。

據香港法律顧問告知，董事注意到平行貿易商於香港轉售貨品並不違法，前提是該等貨品的實物外觀及質量與其獲授權的相同產品並無任何差別，或該等產品並無變質或損壞而其原來的狀況並無任何改變或受損，或有關產品的包裝或任何印刷物料不會侵犯該等產品的品牌商版權。如發生以上情況，本集團作為品牌商，須根據商標條例（香港法例第559章）、版權條例（香港法例第528章）的條文及普通法對平行貿易商採取法律行動，因而將耗用大量費用及時間。

與行業有關的風險

保健及美容補充品與產品行業發展放緩以及消費者喜好及需求出現任何變動或會對我們的業務前景及經營業績造成重大不利影響

我們的產品受保健及美容補充品與產品行業的增長水平及消費者喜好、需求及消費習慣改變所影響。我們的業績表現取決於或會影響消費者整體消費水平及模式的種種因素，特別是取決於保健及美容補充品與產品方面的因素。有關產品的消費者喜好及需求或會因多種理由而改變，包括但不限於：

- 消費者對此類產品能否實現其所宣稱功效的信任度有所改變；
- 消費者因負面報導而對此類產品失去信心及觀感轉壞；及

風險因素

- 相對於其他聲稱具備類似功效的產品(如中藥)，消費者對保健及美容補充品與產品的喜好整體減退。

此外，倘於任何時候保健及美容補充品與產品行業發展放緩，或行業趨勢、消費者喜好及消費習慣發生任何變化，消費者對我們產品的整體購買量或會下降，而日後成功與否部分將取決於我們預測此等轉變及對其作出應變的能力。倘我們未能及時預測有關轉變或作出應變，或未能開發能夠成功迎合不斷轉變的市場潮流及需求的產品，均或會削弱我們的競爭力及銷售額。任何此等事件均可能對我們的競爭優勢及市場份額造成不利影響，以致對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

各種我們無法控制的地緣政治、經濟及業務相關風險或會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響

地緣政治風險、政治動盪、國際貿易爭端、武裝衝突、恐怖主義及其他混亂情況均可能損害全球商業活動與經濟穩定，從而對本集團、我們的客戶、供應商、合作夥伴、聯屬公司及聯營企業造成負面影響。值得注意的是，中美貿易衝突持續令全球市場存在重大不確定性，導致金融市場波動、營商信心受挫，以及投資與貿易活動放緩。美國政府已對多家中國實體實施出口管制、經濟制裁、關稅措施及加強監管審查等措施。此等行動加上實施進一步限制的威脅，加劇了地緣政治不確定性，可能抑制中國以至全球經濟增長，繼而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大影響。

我們的業務與香港經濟狀況、全球經濟及市場狀況息息相關。經濟增長放緩或衰退可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響，並影響我們的擴張策略。任何經濟衰落、消費者可支配收入減少或公眾預期或會出現經濟增長放緩或衰退，均或會影響消費者喜好及消費額，進而令我們的產品需求下降，因而令我們銷售額及盈利能力受到不利影響。例如，於經濟增長放緩或衰退期間，消費者將傾向收緊預算，並更審慎盤算用於購買非必需品的開支。由於我們的產品最終售予零售市場的大眾消費者，故消費者購買力下跌或會導致我們產品的採購金額下跌。

全球經濟持續面臨地緣政治因素所帶來的不確定性，包括美國新政府及其對中美貿易關係及其他層面的政策、歐洲、中東、南亞及亞太地區其他區域的政治動盪與衝突。客戶與供應商所在國家或地區(包括香港、台灣及日本)面對此類地緣政治風險，可能對我們關鍵市場的經濟造成重大不利影響，導致增長放緩及購買力下降。該等發展亦可能產生潛在通脹效應，影響全球供應鏈，導致我們主要市場及客戶及供應商所在地區的製造與出口能力下降及就業機會流失，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。

該等狀況會否長期維持實在難以估計。該等事態發展或會在較長期間持續對業務構成風險，包括可能令向批發客戶所作銷售放緩。倘此經濟衰退持續，則我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到不利影響。

與在香港經營業務有關的政治及經濟風險

我們絕大部分業務營運於香港進行，而絕大部分收益來自香港的銷售額。因此，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景受到香港經濟、政治及法制發展影響。香港是中國的特別行政區，中國對香港採取的基本政策得以透過香港憲制文件基本法反映，賦予香港在「一國兩制」原則下實行高度自治以及行政管理權、立法權、獨立司法

風險因素

權，包括終審權。然而，概不保證日後香港經濟、政治及法制環境不會出現任何變動。倘香港經濟、政治及法制環境的穩定和發展出現任何嚴重不利變動，則我們的業務及營運或會受到影響。

香港及中國的電子商務市場競爭非常激烈，而本集團或會面臨劇烈競爭

我們在零售業務中透過多個線上平台銷售產品。除本公司網站的自營線上平台外，我們亦直接於第三方線上平台(包括天貓國際及小紅書)上開設的網店向最終客戶銷售產品。董事認為，香港及中國的電子商務市場競爭非常激烈，當中有大量銷售保健及美容補充品與產品的網店。競爭對手經營的網店或擁有更大知名度及更高網絡流量，可搶佔更廣的客戶基礎。我們無法向閣下保證我們將能以有效或具成本效益的方式與現時及未來的競爭對手互相競爭。競爭加劇或會導致價格下跌及喪失市場份額，兩者均可能對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響。

任何傳染病爆發或出現任何類似對大眾健康不利的事態發展或會嚴重干擾本集團的業務及營運

任何傳染病爆發或出現任何對大眾健康不利的事態發展均可能對香港及海外的整體營商環境造成重大不利影響，進而或會對消費者喜好及消費習慣造成重大不利影響，導致對我們產品需求減少。於2009年6月，世界衛生組織宣佈H1N1流感已演變成大流行。於2013年4月，香港多個地區爆發由H7N9病毒引起的高度致病性禽流感。於2019年12月，COVID-19收到首宗呈報病例，隨後於2020年3月由世界衛生組織宣佈為大流行。香港業務受到COVID-19爆發的嚴重影響，並導致多家門市於2020年初至2022年期間暫時關閉。我們的經營業績亦受到COVID-19疫情及政府於2022年實行的相關限制措施的嚴重影響。此外，倘我們的僱員或任何供應商受到任何傳染病爆發所影響，則產品的供應可能出現短缺或延誤。於過往出現的流行病或大流行(視乎其出現規模而定)已對中國全國及地方經濟及香港經濟造成不同程度的損害。近年來，甲型流感病毒亦在全球範圍內出現季節性爆發，尤以冬季為甚。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。

與知識產權有關的風險

我們的品牌及產品或會被偽冒或仿製，而這或會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響

偽冒產品通常以遠低於正貨的價格出售，而且外觀與正貨產品十分相似，能夠輕易使大眾消費者難以分辨。我們的產品遭偽冒或仿製或會對我們的聲譽及品牌名稱造成不利影響，令消費者對我們品牌失去信心，因而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。例如，倘消費者購買與我們正貨產品直接競爭的偽冒產品，則我們或會蒙受受影響產品的銷售額損失。倘偽冒產品以我們的品牌名稱非法出售而對大眾消費者帶來任何副作用或傷害，則我們或會因此受到有關事故負面報導的牽連。此外，任何有關偽冒或仿製我們產品的法律訴訟或會費用高昂，並將令管理層分神兼顧，同時分散原應用於我們業務的其他資源。

風險因素

本集團的產品過往未曾遭偽冒及仿製。然而，我們無法向[編纂]保證我們的產品日後不會遭到偽冒或仿製，而我們可能無法有效發現或解決有關問題。

第三方或會堅稱或聲稱本集團侵犯其知識產權，這或會損害我們的信譽、干擾我們的業務及／或令本集團承擔沉重的法律費用

商標等知識產權因可保障品牌形象及其他寶貴權利而對本集團至關重要。我們的競爭對手或其他第三方的知識產權及權益可能與我們的知識產權及權益產生潛在衝突。此外，我們未必知悉有關我們產品或業務營運的知識產權申請或登記，這可能導致我們面臨潛在的侵權申索。有關知識產權申索的訴訟費用昂貴且冗長耗時，可能使管理層對業務的專注力被分散。請參閱本文件「業務－知識產權」。

倘針對本集團提出的任何商標或其他知識產權申索得直，則我們或須支付巨額損害賠償、中止製造、分銷或銷售被裁定侵犯第三方知識產權的產品，或耗費大量資源重新設計不會侵犯第三方知識產權的產品，或須取得相關牌照以免進一步侵權。因此，我們的業務及營運可能受到嚴重干擾，而我們亦可能動用大量財務資源在訴訟中抗辯。不論本集團最終勝訴或敗訴，知識產權申索或訴訟均可能損害我們的聲譽，並對我們的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

與[編纂]有關的風險

[編纂]可予終止

[編纂]的有意[編纂]務請留意，倘於[編纂]日期上午八時正前任何時間發生本文件「[編纂]－[編纂]安排及開支－終止理由」所述的任何事件，則[編纂]有權在[編纂]（為其本身及代表[編纂]）向本公司發出書面通知後，終止彼等在[編纂]項下的責任。此等事件包括但不限於任何天災、戰爭、暴亂、擾亂公共秩序、內亂、火災、水災、爆炸、流行病、大流行、恐怖襲擊、地震、罷工或停工。

股份先前並無公開市場，而股份的流通性、市價及成交量或會有所波動

於[編纂]完成前，股份並無於任何證券交易所或公開市場[編纂]或報價。將在聯交所買賣的股份市價或會與[編纂]有所不同。因此，[編纂]不應視[編纂]為股份將在聯交所買賣的市價指標。

此外，[編纂]後，股份市價和成交量或會受到多種因素影響或牽動，包括但不限於我們的經營業績、收入、溢利及現金流量方面的變動、影響本集團、我們的批發客戶或競爭對手的香港監管條例發展、策略聯盟或收購項目、我們的產品或我們的製造商使用的原材料的市價波動、訴訟、高級管理層的變動、股份的市場深度及流通性以及整體經濟狀況。概不保證該等因素會否發生，且難以估量本集團及股份成交量及市價所受到的影響。

概不保證股份將形成活躍的交易市場

於進行[編纂]前，股份並無公開市場。概不保證股份會於聯交所形成活躍的交易市場，或即使確實形成活躍的交易市場，亦不保證該市場會於[編纂]完成後得以持續，或保證股份市價不會跌至低於[編纂]。

風險因素

控股股東的利益未必總是與本公司及其他股東一致

緊隨[編纂]完成後，本公司預期控股股東將合共間接擁有股份中約[編纂]權益。因此，控股股東將有權控制須獲股東批准的事宜，並藉此對本集團的營運及商業策略發揮重大影響力，且或有能力在毋須考慮其他股東的意願下，要求本集團進行企業交易，包括但不限於批准潛在合併或收購、資產銷售、選任董事、作出投資決定以及派付股息及其他分派。控股股東的利益未必總是與本集團或我們其他股東的最佳利益一致，而控股股東亦無責任考慮本集團的利益或其他股東的利益。倘控股股東與本集團或其他股東出現利益衝突，或倘控股股東選擇促使尋求以與本集團或其他股東之間出現利益衝突的策略目標經營業務，則或會對本集團或其他股東不利。

本文件所載的若干統計數據及事實摘錄自公開可得官方資料來源，未經獨立核證，且不應加以過分依賴

本文件所載若干統計數據及事實乃摘錄自不同政府官方資料來源及刊物。我們相信，該等統計數據及事實的資料來源就有關統計數據及事實而言乃屬適當，並已於摘錄及轉載該等統計數據及事實時採取合理審慎措施。我們並無理由相信該等統計數據及事實為虛假或含有誤導成分，或相信有任何事實被遺漏以致該等統計數據及事實為虛假或含有誤導成分。然而，我們無法保證該等資料的質素或可靠性。此外，雖然我們在轉載本文件所載統計數據及事實時已採取合理審慎措施，惟該等統計數據及事實並未經本集團、獨家保薦人、[編纂]、彼等各自的任何董事、顧問、高級人員、僱員、代理或代表或參與[編纂]的任何其他各方獨立核證，因此，本集團並不就該等統計數據及事實的準確性發表聲明。

現有股東於[編纂]後在公開市場上出售或預期出售大量股份或會對股份的現行市價造成重大不利影響

本公司無法向[編纂]保證我們的控股股東或其他股東將不會於[編纂]後出售其所持有的股份。我們無法預測任何控股股東或其他股東日後出售任何股份或會對股份市價造成的影響(如有)。我們的任何控股股東或其他股東大量出售股份或本公司大量發行新股份，或市場認為有關出售或發行或會發生，均或會對股份當前市價造成重大不利影響。

過往派發的股息未必可作為日後派付股息金額或我們未來股息政策的指標

於往績記錄期分別宣派約14.4百萬港元、10.2百萬港元、37.1百萬港元及零的股息總額。然而，我們能否向股東派付股息或作出其他分派取決於日後的營運及盈利、資本需求及盈餘、現金流量狀況及董事或會認為相關的任何其他因素。我們未必因上述因素而能夠向股東分派股息。因此，我們過往的股息分派不應被用作股息政策的參考資料或釐定日後所宣派和派付股息水平的基準。概不保證日後將派付相若金額的股息或按相若比率派付股息或將會派付股息。我們未必能錄得溢利或在應付我們的資金需求、其他責任和業務計劃後備有充足資金於[編纂]後向股東宣派股息。

風險因素

根據[編纂]後股份獎勵計劃授出獎勵或會影響我們的經營業績，以及攤薄股東的所有權百分比

本公司日後可根據[編纂]後股份獎勵計劃授出獎勵。獎勵於授出日期的公平值或會對我們的經營業績造成不利影響。發行股份以履行根據[編纂]後股份獎勵計劃作出的任何獎勵，亦會使相關發行後的已發行股份數目增加，從而或會令股東的所有權百分比及每股資產淨值被攤薄。有關[編纂]後股份獎勵計劃的條款概要，請參閱本文件附錄四「法定及一般資料—D.[編纂]後股份獎勵計劃」。

本文件所載的前瞻性陳述受種種風險及不確定性所影響

本文件載有若干前瞻性陳述及資料，並使用「相信」、「預期」、「估計」、「預測」、「旨在」、「有意」、「將」、「或會」、「計劃」、「認為」、「預計」、「尋求」、「應該」、「可能」、「將會」、「繼續」等前瞻性詞彙及其他類似表述。敬請閣下留意，依賴任何前瞻性陳述涉及種種風險及不確定性，任何或所有該等假設均可能被證實不準確，因此，以該等假設為根據的前瞻性陳述亦可能不正確。鑒於該等及其他風險及不確定性，於本文件載入的前瞻性陳述不應視為我們聲明或保證我們的計劃及目標將獲達成，而閣下應參照各項重要因素(包括本節所載者)考慮該等前瞻性陳述。在不抵觸上市規則規定的情況下，我們無意因應新資料、未來事件或其他理由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，閣下不應過分依賴本文件所載任何前瞻性資料。本警告聲明適用於本文件內所有前瞻性陳述。

[編纂]應細閱本文件全文，且不應在未經審慎考慮本文件所載的風險及其他資料的情況下，考慮本文件或已發表媒體報導中的任何個別陳述

於本文件刊發前，媒體可能對我們及[編纂]作出報導，當中可能載有(其中包括)與我們及[編纂]有關的若干財務資料、預測、估值及其他前瞻性資料。我們並無授權於報章或媒體披露任何該等資料，亦不會對該等媒體報導或前瞻性陳述的準確性或完整性承擔任何責任。我們不會就媒體散播的任何資料之恰當性、準確性、完整性或可靠性發表任何聲明。倘有任何媒體資料與本文件所載資料有所不符或互相抵觸，我們概不就該等資料承擔任何責任。故此，有意[編纂]敬請僅根據本文件所載資料作出[編纂]決定，且不應依賴任何其他資料。

閣下可能難以根據開曼群島法律保障自身利益

我們的公司事務受(其中包括)章程大綱、章程細則、公司法及開曼群島普通法規管。在開曼群島法律下，股東對董事展開法律行動的權利、少數股東展開的法律行動及董事對我們的受信責任，均在很大程度上受開曼群島普通法規管。開曼群島普通法部分來源於相對有限的開曼群島司法判例，部分來源於英國普通法，而英國普通法是開曼群島法庭的建議性法源，但不是其約束性法源。在保障少數股東權益方面，開曼群島法律在若干層面有別於其他司法權區的相關法律。在該等差別下，少數股東可以採取的救濟措施，可能有別於彼等根據其他司法權區法律可以採取的措施。