

風險因素

[編纂]我們的股份涉及重大風險。閣下在[編纂]我們的股份前，應審慎考慮本文件所載的所有資料，包括下文所載的風險及不確定因素。下文描述我們認為屬重大的風險。以下任何風險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。在任何該等情況下，[編纂]的[編纂]可能會下跌，而閣下可能會損失全部或部分[編纂]。該等因素為可能會或可能不會發生的或有事項，而我們無法就任何該等或有事項發生的可能性發表意見。除另有指明外，所提供資料乃截至最後實際可行日期，不會於本文件日期後更新，且受限於本文件「前瞻性陳述」所載的警示聲明。

與我們的業務及行業有關的風險

我們的業務及未來增長取決於行業發展及消費者對我們產品的需求。未能及時應對快速變化的行業趨勢及客戶偏好，或擴大或挽留我們的現有客戶群體，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們在中國化妝品行業開展業務，該行業近年來經歷了穩定增長。根據弗若斯特沙利文的資料，以零售額計，中國化妝品行業的市場規模已從2019年的人民幣7,794億元增長至2024年的人民幣9,346億元，複合年增長率為3.7%。然而，該行業的前景可能受多項非我們所能控制的因素影響，例如消費者偏好、市場趨勢、消費者收入或法律及監管框架的快速變化。

我們無法向閣下保證我們為了解消費者喜好及緊貼市場趨勢而作出的努力將始終有效。倘我們無法預測及適當應對消費者偏好或市場趨勢，我們可能無法持續開發及推出具有廣泛市場接受度的產品，捕捉新興的增長機會，為我們現有的產品採取有競爭力的銷售策略，或正確地預測和管理我們的存貨。這亦會對我們的品牌形象產生負面影響，導致客戶體驗和品牌忠誠度下降。任何一項該等事件均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們嘗試開發、推出及推廣新品牌及產品，而其未必能取得成功。

我們目前經營五個主要化妝品品牌，包括旗艦品牌自然堂，以及珀芙研、美素、春夏及己出。我們致力於不斷優化我們的品牌和產品組合，為消費者創造長期價值。然而，我們無法向閣下保證我們能如期推出新產品或品牌，或根本無法推出，亦無法保證消費者會接受我們的新產品及品牌。此外，推出新品牌亦存在固有風險，如對消費者偏好、市場需求以及新品牌形象及定價的錯誤判斷。即使我們能夠推出新產品或品牌，新產品及品牌可能需要一段時間才能獲得市場認可。倘無法實現產品及品牌的多樣化，可能會導致利潤率下降，市場份額喪失以及對現有產品的依賴。此外，推出新品牌及產品可能會導致若干現有產品銷售下降。產品創新亦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、營銷及廣告相關的費用，銷售額可能不足以抵銷該等費用。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

倘我們無法吸引、招聘及挽留研發人才，或我們的研發工作未能取得預期成果，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。

我們研發工作的成功在很大程度上取決於我們研發團隊的專業知識及奉獻精神。截至2025年12月31日，我們的研發團隊由163名有經驗的員工組成，其中超過40%擁有碩士或以上學位。於2023年、2024年及2025年，我們的研發開支分別為人民幣93.8百萬元、人民幣91.2百萬元及人民幣106.2百萬元。然而，由於化妝品行業對有經驗的人才需求很大，人才競爭十分激烈，我們無法保證有能力吸引、招聘及挽留技能熟練的研發人員。這可能會阻礙我們不斷開發先進技術、培育新品牌和優化產品的能力，進而對我們的業務和前景產生重大不利影響。此外，我們無法向閣下保證我們的研發工作一定會取得預期成果。倘我們未來的研發工作未能取得預期成果，我們的產品可能會失去競爭優勢，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。

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。

中國的國貨化妝品行業高度分散，且競爭激烈。根據弗若斯特沙利文的資料，以零售額計，2024年前五大國貨化妝品集團合計佔有10.1%的市場份額。我們面對眾多現有和潛在的市場參與者競爭，包括國際和本地知名品牌、新進市場參與者，以及擁有多元產品組合或更強財務實力的公司。如果我們無法成功競爭，我們的市場份額和增長前景可能會下降，進而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

產品質量是我們業務的核心。與我們產品有關的任何質量問題均可能導致客戶流失，並可能令我們面臨產品責任索償。

我們的聲譽及客戶信任依賴我們產品的一貫質量。任何因生產缺陷、供應鏈問題或質量控制措施不足而導致的產品質量問題或產生副作用的行為，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影響。隨著我們持續創新及擴大我們的產品範圍，我們可能會遇到與新材料、配方、技術或生產工藝相關不可預見的質量問題。未能發現、預防或控制該等問題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、吊銷執照、監管罰款、產品責任索償或其他責任。任何該等事件均可能導致客戶流失、產生巨額法律成本及導致聲譽受損，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。

此外，我們須遵守多項與化妝品質量有關的健康及安全法律法規，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）及《化妝品安全風險監測與評價管理辦法》。請參閱「監管概覽—有關化妝品的法規」。我們對產品質量及安全的內部控制的效力受到很多因素影響。測試、開發或生產期間的任何污染、危害或人身傷害，可能使我們面臨產品責任索償、損害及補救成本的風險。此外，與環保、消防、健康及安全有關的監管要求日益嚴格可能會導致合規成本增加，且任何不合規行為可能導致罰款、處罰或其他制裁。上述任何情況均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

若未能執行有效的銷售及營銷策略或根據市場變化調整有關策略，則可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的增長取決於我們設計及實施有效銷售及營銷策略以吸引及留住客戶、加強品牌知名度及擴大市場份額的能力。尤其是，為了在中國化妝品行業取得成功，我們必須及時調整戰略，以應對不斷變化的消費者偏好、瞬息萬變的市場趨勢、銷售渠道快速數字化以及線上和線下市場競爭的加劇。我們已投入大量資源以推廣我們的品牌及產品。於2023年、2024年及2025年，我們的銷售及營銷成本分別為人民幣2,406.0百萬元、人民幣2,716.6百萬元及人民幣3,044.4百萬元，佔各相應期間總收入的54.2%、59.0%及57.2%。倘我們的銷售及營銷計劃未能有效執行、未能與目標客戶產生共鳴或未能迅速適應市場變化，我們可能無法維持品牌形象、無法實現營銷開支預期回報或維持客戶忠誠度。

我們依靠內部及外部關鍵意見領袖（「KOL」）來推廣我們的產品並吸引消費者，有關營銷的有效性取決於其影響力、可信度及與我們品牌定位的契合度。KOL影響力的任何下降、難以吸引或留住合適的KOL合作夥伴，KOL相關的負面宣傳均可能降低我們營銷工作的有效性。此外，對線上平台及社交媒體的依賴增加，以及拓展至新的或未經驗證的銷售渠道，涉及更高的執行及監管風險。倘未能有效執行該等舉措，則可能會導致資源分配低效、營銷效率降低及錯失商機，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。

如未能有效管理我們的供應鏈，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。我們的供應鏈可能會受到以下風險的影響：物流效率低下、質量問題、交貨延遲、監管不合規、供應商破產及超出我們控制的因素導致的原材料成本波動。未能降低該等風險可能會削弱我們滿足消費者需求、保持競爭力及實現業務目標的能力，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。

我們可能無法充分保護我們的知識產權，並可能面臨知識產權侵權索賠，這可能代價高昂，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。

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及市場地位至關重要。截至最後實際可行日期，我們在中國及其他司法權區有256項專利及150項待批專利申請，並發表了超過220篇學術文章。我們無法保證我們的知識產權保護措施屬充足。對我們的知識產權或產品的任何侵權、未經授權使用、假冒或仿冒均可能損害我們的品牌聲譽及削弱我們的競爭地位。執行我們的知識產權可能困難、成本高昂及耗時，且法律程序可能會分散資源，且可能無法產生有效或可收回的補救。此外，我們可能面臨被控侵犯第三方知識產權的申索，這可能導致代價高昂的訴訟、管理層注意力分散、許可責任或相關技術的使用限制。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。

風險因素

我們面臨零售商與經銷商有關的風險。

我們的成功部分取決於零售商及經銷商的表現及我們與彼等保持長期關係的能力。於2023年、2024年及2025年，我們來自零售商及經銷商的銷售收入分別佔總收入的55.1%、46.3%及42.9%。請參閱「業務－我們的銷售網絡」。然而，我們無法向閣下保證我們日後將能維持我們與主要零售商及經銷商的關係。倘任何零售商及經銷商大幅降低彼等對我們產品的需求或終止與我們的業務關係，或我們未能與彼等維持良好關係或以商業上可接受的條款重續協議，我們的銷售可能下滑。此外，業務策略的任何重大變化，運營問題或消費者流量減少，或維持或獲取額外訂單的任何重大表現不佳可能對我們的業務表現造成重大不利影響。儘管我們要求經銷商及零售商遵守經銷協議及銷售政策，但我們無法保證彼等全面遵守或我們會及時發現不合規行為。我們用於監控銷售表現及降低與渠道堵塞、應收賬款的可收回性及渠道蠶食有關風險的措施未必有效。若我們的經銷商及零售商未能有效推廣及銷售我們的產品，或行事與我們的業務策略不一致，則我們的品牌形象、聲譽、業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們依靠第三方線上平台進行產品的線上銷售。倘這些平台的服務或運營中斷，或者我們與這些平台的合作終止、惡化或成本增加，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。

我們依靠第三方線上平台進行產品的線上銷售，包括天貓、抖音、京東、拼多多、快手、小紅書、唯品會、美团、得物及微信視頻號等。請參閱「業務－我們的銷售網絡－線上渠道」。於2023年、2024年及2025年，我們來自線上直營門店的收入分別為人民幣1,956.7百萬元、人民幣2,436.4百萬元及人民幣3,002.6百萬元，分別佔各期總收入的44.1%、53.0%及56.5%。該等平台的服務或運營出現任何中斷、我們與該等平台的合作惡化或終止、合作成本增加或其未能吸引及留住用戶，均可能對我們的經營業績造成重大不利影響。此外，有關該等平台的任何負面宣傳或公眾輿論（包括聲稱該等平台上銷售非正品、假冒或有缺陷商品）（不論是否屬實）均可能減少平台流量及消費者對我們產品的需求，從而對我們的業務及經營業績造成不利影響。

我們面臨與第三方付款有關的各種風險。

於往績記錄期間，少數客戶不時會透過他們指定的第三方（「第三方支付方」）結算付款，而其並非相關買賣協議的訂約方。請參閱「業務－我們的客戶」。然而，我們無法向閣下保證該等風險於日後不會發生。我們可能面臨第三方支付方基於其並無合同債務關係而要求退款的潛在索償，或在其清算人破產時面臨清算人的相關索償。倘我們面臨任何該等索償或法律程序（不論是民事或刑事），我們或須花費大量財務及管理資源進行抗辯，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

由於皮膚及個人護理產品滿意度的主觀性質，我們容易受到消費者投訴。

我們的業務在很大程度上取決於消費者對我們產品的持續滿意度。行業的消費者偏好具有高度主觀性且因人而異。消費者對產品性能、氣味及功效的感知因人而異，若產品未能滿足個人期望，則存在產生投訴或負面反饋的固有風險。大量此類投訴或差評可能會對我們的品牌聲譽、銷售及財務狀況造成不利影響。

風險因素

我們的生產活動或與ODM及OEM供應商的合作出現任何重大中斷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。

我們生產活動的核心是及時向客戶提供優質產品。截至最後實際可行日期，我們在上海及西藏林芝運營四個工廠，涵蓋原材料至成品生產。我們的運營可能因設備故障、勞工問題、供應短缺、自然災害、疫情或其他不可預見事件而中斷，這可能會延誤生產、增加成本及損害我們的客戶關係、市場份額及聲譽。

此外，我們還與選定的ODM及OEM供應商合作生產若干原材料及產品。於2023年、2024年及2025年，我們有關ODM及OEM供應商的原材料及生產成本分別為人民幣129.9百萬元、人民幣152.4百萬元及人民幣152.1百萬元。我們無法保證我們及現有ODM及OEM供應商將有足夠能力滿足我們產品不斷增長的需求，這可能導致延遲交付並損害我們的市場聲譽及消費者關係。依賴該等外部供應商可能令我們面臨產能限制、供應中斷、質量問題以及與監管不合規或機密資料洩露有關的風險。

此外，我們計劃視乎市場需求，通過建設新生產設施、升級設備、擴大自動化生產線、利用數字化生產系統及實施更有效的生產管理實踐，增強我們的原材料以及護膚、個人護理及彩妝產品的產能。因此，我們可能面臨產能擴張方面的風險，包括新設施延遲竣工或未能竣工、需求不足以支撐投資以及與交易對手的潛在糾紛，任何此類情況均可能阻礙我們滿足客戶需求的能力，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們依賴數量有限的供應商，這可能使我們面臨供應商集中風險。

於往績記錄期間，我們依賴數量有限的供應商以採購材料及服務，主要包括營銷服務、勞務外包、物流及倉儲服務以及原材料、包裝材料及設備。於2023年、2024年及2025年，我們向往績記錄期間各年度的五大供應商作出的採購額分別為人民幣954.4百萬元、人民幣1,063.9百萬元及人民幣1,247.9百萬元，分別佔同年度我們總採購額的29.0%、29.1%及30.2%。於2023年、2024年及2025年，我們向往績記錄期間各年度的最大供應商作出的採購額分別佔總採購額的11.1%、11.7%及14.8%。請參閱「業務－我們的供應商」。

我們對有限供應商的依賴令我們面臨供應中斷、價格波動及議價能力下降等風險。影響我們的主要供應商的任何經營、財務、監管問題，或我們無法維持穩定的關係或未能及時且具成本效益地物色替代供應商，均可能擾亂我們的生產計劃並對產品質量造成不利影響。因此，我們對集中供應商的依賴可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的定價政策變動可能對我們的業務造成重大不利影響。

我們旨在為消費者提供物美價廉、優質及具質價比的化妝品產品。然而，我們無法保證我們的定價策略將使我們的產品在市場上保持競爭力。不準確的市場研究或需求預測可能會導致定價過低而壓縮利潤率，或定價過高而導致銷量及收入下降，且我們可能需要降價清除過剩存貨。此類降價可能無法如我們預期增加銷量，從而導致總體毛利率減少。

風險因素

若未能準確預測我們產品的市場需求並管理存貨水平，則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。

我們保持若干的產品存貨水平，以確保在需要時及時交貨。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的存貨分別為人民幣488.1百萬元、人民幣439.7百萬元及人民幣475.7百萬元。於2023年、2024年及2025年，我們的存貨週轉天數分別為134.2天、120.5天及107.0天。我們的存貨水平根據採購計劃、存貨的保質期、消耗方式、歷史銷售額、銷售預測及市場需求而釐定。然而，由於我們無法控制的因素，該等預測可能不精準。任何未能有效平衡需求預測與存貨管理的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。

我們面臨與第三方倉庫及物流供應商有關的風險。

我們的業務運營涉及使用第三方服務供應商供應倉庫及送貨服務。於2023年、2024年及2025年，我們的倉儲及物流開支分別為人民幣107.5百萬元、人民幣125.1百萬元及人民幣145.7百萬元。請參閱「業務－採購、存貨及物流管理」。我們根據聲譽、經營規模、業績記錄及服務費來選擇該等服務供應商。然而，由於我們對該等第三方服務供應商的依賴，倘彼等未能充分存儲或及時及適當經銷我們的產品，會令我們面臨風險。該等供應商未能履行合同義務，或者由於財務、監管或其他不利的情況進展而導致運營中斷，可削弱我們及時及以符合成本效益的方式交付產品的能力，導致客戶不滿意、銷售損失，並可能損害我們的市場聲譽。

我們的發貨、退貨及換貨政策可能會對我們的經營業績產生不利影響。

我們的及時發貨承諾受到我們無法控制的多種因素的影響，如物流問題、由於惡劣天氣條件導致的運輸中斷或其他不可預見的情況。發貨的任何重大延誤均可能導致客戶不滿、潛在銷售損失和我們的聲譽受損。

此外，我們已根據行業慣例、相關平台的政策及適用法律法規制定退換貨政策。然而，我們的退換貨政策可能會增加成本和運營複雜性。倘我們的發貨、退貨及換貨政策被大量客戶濫用，或倘退貨或換貨率大幅上升，我們的成本可能會大幅增加，我們的經營業績可能會受到重大不利影響。高退貨率或換貨率可能表明我們的產品存在質量問題，導致聲譽受損和潛在的市場份額損失。此外，退換貨管理需要高效的物流和存貨管理，低效可能導致額外的成本和運營中斷。

我們的銷量可能因季節性而波動。

我們的經營業績受需求季節性波動的影響，而這受到消費者的消費模式的影響，在「618」購物節、「雙11」及「雙12」購物節、國慶節及新年等重大購物節和假期，銷售額通常較高。由於這種季節性模式預計繼續維持，故此財政年度內或之間各期比較未必有意義，且不應加以依賴作為我們未來經營業績的指標。

風險因素

我們的業務運營高度依賴我們的數字化系統。我們的數字化系統出現任何重大中斷均可能擾亂我們的正常業務運營。

我們的業務運營依賴數字化系統，其中包括一盤貨系統及會員管理、供應鏈管理及銷售管理等系統。請參閱「業務－我們的數字化運營」。任何系統故障、數據不準確、網絡攻擊、數據洩露和其他安全事件均可能擾亂我們的運營，損害我們的數據，並導致重大的補救成本、法律責任和聲譽損害。此外，我們的系統需要定期更新和升級，這需要大額投資，並可能導致系統中斷或兼容性問題。

我們依賴第三方供應商提供若干IT服務。於2023年、2024年及2025年，我們的信息系統維護成本分別為人民幣7.1百萬元、人民幣16.4百萬元及人民幣15.2百萬元。若這些供應商未能履行其服務義務，則可能會影響我們系統的性能。再者，這些供應商的任何違約或終止服務均可能導致我們數字化系統運營中斷、額外成本及與過渡到新供應商相關的時間延遲。

我們依賴履行重要職能的主要高管及僱員。倘我們無法吸引、挽留或激勵主要人員履行這些責任，則我們的業務及增長前景可能會受損。

我們的業務運營和增長前景取決於我們的主要高管和僱員的技能、經驗和表現，彼等在各個方面履行著重要職能。任何主要高管或僱員的流失，無論是由於辭職、退休或其他原因，均可能擾亂我們的運營，並影響我們有效執行業務策略的能力。我們的成功亦取決於我們吸引、挽留和激勵高技能人員的能力。對這些人員的競爭甚是激烈，我們的招聘和挽留工作可能不會成功。若未能吸引和留住必要人才，則可能限制我們的增長前景和運營能力。此外，我們的薪酬政策或福利的任何變化均可能影響我們留住主要人員的能力。

我們過往錄得流動負債淨額，這可能會使我們面臨流動資金風險，如果這種情況持續，可能會限制我們的運營彈性。

截至2023年12月31日則錄得流動資產淨值人民幣92.1百萬元。截至2024年12月31日，我們錄得流動負債淨額人民幣247.3百萬元。截至2025年12月31日，我們錄得流動資產淨額為人民幣320.7百萬元。請參閱「財務資料－若干主要資產負債表項目的討論－流動資產及負債淨額」。流動負債淨額令我們面臨流動資金風險。此外，倘我們日後面臨任何流動資金問題，我們可能會根據資金充足度縮減或押後業務擴充計劃。倘我們日後繼續錄得流動負債淨額，我們的業務營運資金或業務擴充計劃或會受到限制，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會遭受重大不利影響。我們無法保證能以可接受的條款獲得該等融資，或者根本無法獲得融資。倘若我們未能產生正現金流量或獲得外部融資，我們可能需要縮減業務或降低業務指標，這可能會對我們的財務狀況和經營業績造成重大不利影響。

我們可能面臨與信貸風險及貿易及其他應收款項以及預付款項有關的減值虧損風險。

我們的貿易及其他應收款項以及預付款項包括貿易應收款項及向供應商預付的款項。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別錄得貿易及其他應收款項以及預付款項人民幣322.8百萬元、人民幣279.8百萬元及人民幣375.1百萬元，而截至同日則分別錄得貿易應收款項減值撥備人民幣12.5百萬元、人民幣4.1百萬元及人民幣6.3百萬元。於2023年、2024年及2025年，我們的貿易應收款項週轉天數分別為11.7天、12.6天及11.3天。

風險因素

雖然我們一般要求客戶預付款項，但對於已建立穩定關係的零售商及經銷商，我們給予最多90天的信貸期。客戶未能及時結清付款，客戶違約或遇到財務困難，或供應商儘管已收取預付款項但仍未交付貨品或服務，則可增加我們的信貸及減值風險，對我們的現金流量及營運資金造成不利影響，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

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

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的合同負債分別為人民幣390.9百萬元、人民幣229.1百萬元及人民幣186.9百萬元。我們未能履行合同義務可導致退款義務、損失收入、客戶關係惡化，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

政府補助減少或中止可能對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們不時收取政府補助及補貼。有關補助的可獲得性、發放金額及時間由有關中國政府主管部門酌情決定，並可能受到政府政策變動、財政預算分配、行業重心及我們資格的定期評審結果的影響。於2023年、2024年及2025年，我們的政府補助金額分別為人民幣27.0百萬元、人民幣11.9百萬元及人民幣61.4百萬元。我們無法保證我們將繼續獲得相若水平的政府補助，甚至根本不會獲得，而減少、暫停或終止補助可對我們的財務狀況、經營業績和追求進一步增長計劃的能力造成不利影響。

我們可能因較長的現金轉換週期而面臨流動性風險。

我們已錄得相對較長的存貨週轉天數，這可能使得收入轉換為現金的延遲。於2023年、2024年及2025年，我們的現金轉換週期分別為110.0天、91.8天及73.5天。現金轉換週期按存貨週轉天數加上貿易應收款項週轉天數，再減去貿易應付款項週轉天數計算。2025年的改善主要歸因於我們持續專注於通過加強供應鏈協調及更有效的庫存管理來提高現金流量效率。概無法保證可於未來期間持續保持類似表現。較長的現金轉換週期可能會增加我們對營運資金或外部融資的依賴以支持我們的營運及增長。倘我們無法有效管理存貨及應收款項或按可接受條款獲得充足融資，我們的流動資金狀況、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

凡對我們在數據收集、使用、存儲、保留、傳送、披露及其他處理方面的做法或政策的其他擔憂，均可能使我們承擔潛在責任。

我們的業務運營涉及數據收集、使用、存儲、保留、傳送、披露及其他處理方面。我們於業務日常運營過程中收集消費者若干數據，主要包括電話號碼、賬戶名稱、配送地址及購買記錄。請參閱「業務－數據隱私和安全」。因此，我們的業務須遵守各類數據隱私及安全法，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》。請參閱「監管概覽」。不斷變化的數據保護及網絡安全要求或會增加合規成本，並使我們面臨潛在的責任、聲譽受損及失去客戶的信任。

風險因素

中國有關KOL所進行的營銷活動的法律法規可能會對我們的運營施加額外要求及義務。

我們通過KOL參與營銷活動。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別擁有52名、66名及98名內部KOL，及分別與約11,852名、10,558名及13,611名外部KOL合作。請參閱「業務－營銷和品牌推廣－線上營銷」。中國規管線上營銷及廣告（包括KOL推動的推廣活動）的法規對真實性、透明度及披露提出要求，並可能要求廣告主對不合規的內容承擔連帶責任。我們聘請的KOL（無論是內部或外部）的任何違規行為均可能使我們受到監管審查、行政處罰及聲譽受損。監管進一步收緊亦可能增加合規成本，限制營銷的靈活性或降低基於KOL的促銷活動的有效性，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。

我們的風險管理及內部控制系統未必足夠或有效。

我們的風險管理系統存在固有局限性，未必能有效識別或降低所有風險，尤其是當外部條件或新業務計劃出現重大變動而引致不可預見風險時。此外，我們風險管理的有效性取決於僱員是否妥善執行，而這可能會受到人為錯誤或行為不當的影響。未能及時識別或管理風險可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的投保範圍可能不足以保護我們免於承擔可能產生的責任或覆蓋我們所有的潛在損失。

我們根據業務需要和行業標準投保各種保險。請參閱「業務－保險」。然而，我們無法保證該等保障範圍屬充足，或能否成功或及時追回索賠（如有）。任何未投保的損失或賠償不足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。

我們或會面臨與我們的物業有關的風險。

截至最後實際可行日期，我們於中國租賃19項物業，主要用作辦公空間、廠房及倉庫。我們無法保證可以按可接受的條款續簽該等租約，甚至根本不能續簽。倘未能重續該等租約，我們或會關閉或搬遷業務，且我們或會產生搬遷成本、收入損失或經營中斷，這可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

根據適用的中國法律及法規，物業租賃協議須向中國相關主管機關登記。截至最後實際可行日期，我們的18份租賃協議尚未向相關主管機關登記，主要由於相關土地擁有人未能登記該等租賃。據中國法律顧問告知，未能完成租賃協議登記及備案不會影響該等租賃的有效性或導致我們被要求騰空租賃物業，但相關政府部門可能會對每份未在規定時限內登記及備案的租賃協議處以人民幣1,000元至人民幣10,000元不等的罰款。倘我們因未能登記租賃協議而被處以任何罰款，我們可能無法向出租人收回該等損失。

風險因素

我們面臨與勞資糾紛、勞動力短缺、人力成本增加及勞動法合規有關的風險。

我們的成功在一定程度上取決於我們聘請、培訓、留住及激勵僱員的能力，而勞資關係惡化、勞工短缺或勞工成本上升均可能導致營運中斷及削弱我們的業務表現。於2023年、2024年及2025年，我們的僱員福利開支總額分別為人民幣582.9百萬元、人民幣621.3百萬元及人民幣660.8百萬元。工作場所安全事故或職業危害可能使我們面臨責任、監管審查及聲譽受損。若我們無法控制勞工成本或降低該等風險，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。

我們須遵守中國的勞動法律法規，包括參與各種僱員福利計劃的規定，例如若干社會保險、住房公積金及其他福利性質的支付義務。於往績記錄期間，我們未按若干台灣僱員及外籍僱員的個人意願為其足額繳納社會保險，我們自2024年初起開始為該等僱員繳納社會保險供款。此外，於往績記錄期間，我們聘請第三方人力資源機構為若干僱員繳納社會保險及住房公積金，主要是因為部分在國內不同城市工作的僱員希望能夠按其居住地的政策繳納社會保險及公積金，以便其在當地享受該等福利。於2023年，社會保險供款的累計差額約為人民幣0.35百萬元。自有關應付金額日期起，我們可能被相關社會保險部門責令限期支付欠繳金額，因此，我們可能須按欠繳金額0.05%的每日利率繳納滯納金。倘未於指定期限內繳納有關款項，有關社會保險部門可能會進一步處以逾期款項一至三倍的罰款。詳情請參閱「業務－僱員」。概不保證主管部門日後不會要求我們作出額外繳納或對我們處以罰款，而這可能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產生不利影響。

於2025年7月31日，中國最高人民法院頒佈《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)》(「新司法解釋」)，其於2025年9月1日生效。詳情請參閱「監管概覽－有關僱傭和社會福利的法規」。如「業務－僱員」所披露，我們的中國法律顧問認為，新司法解釋既未廢除任何有關社會保險的現行法律，亦未擴大本集團在社會保險及住房公積金支付方面的合規狀況的潛在處罰風險。鑒於我們已完成有關社會保險及住房公積金不合規問題的所有必要整改，新司法解釋預期不會對我們的業務運營或財務業績造成重大不利影響。鑒於上述情況，我們並無就於往績記錄期間的社會保險供款差額計提任何撥備。然而，隨著中國勞動法及監管指引的不斷發展，我們無法保證未來的發展會如何影響我們的業務。倘我們被視為違反有關勞動法律及法規，我們可能會受到相關處罰、罰款或法律費用，而我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

風險因素

我們委聘第三方外包服務公司為我們運行中的若干非核心業務職能提供服務及人員，因此，我們對該等外包人員的控制權有限。

於往績記錄期間，我們訂立外包服務協議，並無與外包人員訂立直接勞動合同，所以對其行為的控制有限。該等人員未能遵守適用的指示、政策或指引，可能會對我們的市場聲譽、品牌形象及經營業績造成不利影響。此外，若外包服務公司違反中國勞動法或其勞動合同，相關人員可能會因在我們工作場所提供服務而向我們提出索賠，我們可能會承擔負債，而我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

在推廣我們的產品時未能遵守適用的廣告法律法規可能會使我們面臨潛在風險和處罰。

我們通過各種線上及線下渠道宣傳我們的品牌及產品，須遵守適用的中國法律及法規。請參閱「業務－營銷和品牌推廣」。根據中國廣告法律及法規，我們須確保廣告內容完全符合適用法律及法規。此外，由於珀芙研的產品組合包括註冊為醫療器械的專用醫用敷料，我們醫療器械以及其他化妝品的營銷及推廣須遵守多項中國法律及法規，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》及《醫療器械監督管理條例》等。特別是，根據國務院於2021年2月9日修訂並於2021年6月1日生效以及最近於2024年12月6日修訂並於2025年1月20日生效的《醫療器械監督管理條例》，從事第二類醫療器械經營的企業須向其所在地設區的市級食品藥品監管部門取得產品備案。儘管我們已完成所需註冊，我們仍持續受監管以及法律及執法變動的規限。我們、我們的僱員或第三方服務提供商的任何不合規行為均可能導致行政處罰、民事索賠、聲譽損失及合規成本增加，從而可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

我們在業務過程中可能涉及訴訟、索賠、監管調查或法律程序。

我們可能不時涉及在日常業務過程中產生的訴訟、法律或合約糾紛、調查或行政程序。任何不利結果、和解或負面宣傳可能使我們產生重大成本、承擔責任或暫停相關業務活動，並可能對我們的聲譽、業務及經營業績造成重大不利影響。

我們可能不會成功實施我們的擴展戰略。

我們的戰略計劃是加強在中國化妝品市場的影響力並拓展至國際市場，優化和擴大我們的銷售渠道並進一步強化我們的研發能力。特別是，我們計劃加強現有品牌的市場滲透率，擴展產品組合，升級一體化銷售網絡並著重發展DTC能力，透過深化與研究機構的合作及建立新研發設施，強化核心成分的研發與自主生產能力，推進包括一盤貨系統與雲店系統在內的數字化營運系統，並藉由與全球合作夥伴及主要國際電

風險因素

商平台合作，進一步拓展海外市場。請參閱「業務－我們的戰略」。我們擴張策略的執行需要大量資源及管理層精力，並涉及額外的監管及經營風險。我們可能面臨海外市場競爭激烈、市場准入困難、消費者接受度不確定、成本上升及人才限制等挑戰，以及監管、文化、物流及外匯等風險。未能有效實施我們的擴張計劃可能會限制預期利益，並對我們的增長前景、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，而這可能會妨礙我們實現所進行的收購及其他交易之全部預期收益。

我們可能會尋求合作、投資或收購，以鞏固我們的市場地位。然而，有關增長取決於我們識別、融資、完成及整合合適機會、獲得所需監管批准及管理相關成本及不確定性的能力。投資及收購亦可能分散管理層的精力、增加負債及開支、涉及不可預見的風險及整合困難，且可能無法實現預期收益或協同效應。任何不成功的投資或收購均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

對環境、社會及管治問題的意識不斷提高，可能會導致更嚴格的法律法規，增加我們的合規成本。

環境、社會及管治（「ESG」）相關法律及規例持續演變，可能導致合規工作力度及成本增加，且我們無法保證我們的風險管理措施將有效應對所有相關風險。現有環境、社會及管治規定的任何變動或新法規的推行，或我們未能遵守該等規定，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的控股股東對本公司產生巨大影響，其利益可能與其他股東的利益不一致。

我們的控股股東持有重大投票權，可能對我們的管理、戰略決策及其他主要企業行動產生重大影響。緊隨[編纂]完成後，假設[編纂]未獲行使，我們的控股股東將持有本公司已發行股本的[編纂]%。該控制權集中可能不利於或阻止控制權變動，可能會限制其他股東變現其股份溢價的能力，並對股份的[編纂]造成不利影響。此外，控股股東的利益可能不同於其他股東的利益，彼等行使控制權可能導致作出不符合全體股東最佳利益的決定。

我們的業務可能受到自然災害、流行病和大流行病，以及社會及經濟狀況變化的重大不利影響。

我們的業務可能受到自然災害、流行病和大流行病（如SARS、埃博拉、寨卡或COVID-19）、戰爭、恐怖主義或其他不可抗力事件的重大不利影響，並可能擾亂我們的供應鏈、破壞基礎設施、阻礙勞動力生產率。該等事件可能導致生產延遲、存貨短缺、成本增加及營運中斷，而這其中許多後果並非我們所能控制，且可能對我們的業務、經營業績及財務表現造成重大不利影響。

風險因素

與在我們經營所在國家及地區進行業務有關的風險

經濟、監管、政治及社會狀況的變化可能對我們的經營業績、財務表現及業務前景造成重大不利影響。

我們的總部位於中國上海，且現時大部分業務均在中國進行。因此，我們的經營業績、財務表現及業務前景可能會受到中國的經濟、監管、政治及社會狀況的影響。影響化妝品行業的宏觀經濟因素、政府政策、消費者需求或可自由支配開支的變化或會對我們的經營業績及業務前景造成重大不利影響。

我們可能須遵守中國政府部門發佈的境外上市相關新法律法規所涉及的其他監管規定。

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」）和實施指引。試行辦法於2023年3月31日生效，主要規定須遵守備案規定的業務範圍、須履行備案責任的實體和備案程序。詳情請參閱「監管概覽－有關境外上市的法規」。

若中國監管機構（包括中國證監會）對未來的籌資活動施加額外的批准、備案或其他監管要求，我們可能無法及時或根本無法獲得任何所需的批准或豁免，從而可能對我們的業務、前景、財務狀況、聲譽及股份的[編纂]造成重大不利影響。此外，監管行動可能要求或促使我們在結算及交割前停止未來的籌資活動，且在結算前進行交易的投資者將承擔結算及交割未必會實現的風險。

可能難以向我們或我們在中國內地的董事送達法律程序文件或在中國內地對我們或彼等執行外國法院判決。

我們為一家於開曼群島註冊成立的獲豁免公司，我們的絕大部分資產以及若干董事及高級管理人員位於中國內地，這可能令投資者難以向我們或該等人士送達訴訟程序或執行外國判決。此外，裁決在中國內地缺乏相互承認及執行，由於上市規則和香港收購守則不具法律效力且必須由聯交所執行，這可能會進一步限制股東的法律救濟。

我們的業務受我們經營所在國家及地區的稅務法律及法規變動所規限，並可能受其影響。

《中華人民共和國企業所得稅法》（「《企業所得稅法》」）規定企業所得稅稅率為25%。中國稅法、法規或稅收優惠政策的變動，或我們實際稅率的提高，可能會增加我們的稅項負債。此外，任何違反中國稅法的行為均可能導致處罰或罰款，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。

自然堂有限公司於2020年及2023年獲認證為高新技術企業（「高新技術企業」），有權於往績記錄期間享受15%的優惠企業所得稅率。於2023年、2024年及2025年，我們的所得稅開支分別為人民幣67.4百萬元、人民幣21.1百萬元及人民幣60.5百萬元，我們的實際稅率（以所得稅開支除以除所得稅前利潤計算）分別為18.2%、10.0%及14.7%。中國政府機關授予我們的稅收優惠須經審查，且日後可能隨時調整或撤銷。

風險因素

我們無法保證自然堂有限公司現時享有的稅收優惠將能成功續期。我們無法保證地方稅務機關日後不會改變其立場並終止我們任何當前的稅收待遇，且其可能具有追溯效力。終止我們目前享有的任何稅收待遇可能大幅增加我們的納稅義務並對我們的淨利潤造成不利影響。

根據《企業所得稅法》，在中國境外成立且其「實際管理機構」位於中國境內的企業，被視為「居民企業」，這意味著就中國企業所得稅而言，其待遇與中國企業類似。《企業所得稅法》實施條例將「實際管理機構」界定為對企業的「生產經營、人員、賬務、財產等實施實質性全面管理和控制的管理機構」。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）規定，境外註冊中資控股企業（指由中國境內的企業或企業集團作為主要控股股東，在境外依據外國（地區）法律註冊成立的企業）符合以下條件的應判定為居民企業：(i)企業負責實施日常生產經營管理運作的高層管理人員及其高層管理部門主要位於中國境內；(ii)企業的財務決策和人事決策由位於中國境內的機構或人員決定或批准；(iii)企業的主要財產、會計賬簿、公司印章、董事會和股東會議紀要檔案等位於或存放於中國境內；及(iv)企業至少一半有投票權的董事或高層管理人員居住於中國境內。中國國家稅務總局（國家稅務總局）隨後已為實施82號文提供進一步指導。

由於本公司的大部分經營管理目前均於中國進行，我們的境外附屬公司就《企業所得稅法》而言可能會被視為「中國居民企業」。倘我們的境外附屬公司被視為中國居民企業，則他們可能須就其全球收入按25%的稅率繳納企業所得稅，但是，倘他們自中國附屬公司收取的股息收入（如有）構成「中國居民企業直接投資於其他中國居民企業實體取得的股息」，則可獲豁免就有關股息繳納企業所得稅。然而，就《企業所得稅法》而言，何類企業會被視為「中國居民企業」仍須受未來的解釋規限。就我們附屬公司的全球收入繳納的企業所得稅可能會大大增加我們的稅務負擔，並對我們的現金流量及盈利能力造成影響。

我們還須按營運或註冊地各稅收管轄區的相關法例法規的適用稅率繳納稅款。請參閱「財務資料—我們經營業績主要組成部分的描述—所得稅開支」。各司法權區稅制不同，稅務法規複雜，這可能使我們的國際業務面臨海外稅務政策變化所產生的風險。解決該等監管不確定性可能需要管理層投入額外精力及資源，從而可能會對我們的經營業績造成不利影響。

我們的股息支付受適用法律法規的限制。

我們作為控股公司，依賴附屬公司的股息及其他分派，以滿足我們包括償債需求在內的現金需求。根據中國法律，股息僅可從根據中國會計準則釐定的累計除稅後利潤中派付，且各中國附屬公司須將除稅後利潤的至少10%撥作法定儲備（最多為其註冊資本的50%），該儲備不得作為現金股息進行分派。此外，我們的中國附屬公司產生的債務可能會限制其向我們作出分派的能力。我們的中國附屬公司若無法派付股息或作出其他付款，可能會限制我們用於業務發展及增長的可用資本。此外，國家外匯管理局對經常項目及資本項目項下跨境交易加強了資本管控及審查，這可能進一步限制該等支付，從而可能對我們的增長、進行投資或收購、派付股息或以其他方式為我們的營運提供資金的能力造成不利影響。

風險因素

未能遵守有關中國居民成立境外特殊目的公司的中國法規可能會使我們的中國居民實益擁有人或我們的中國附屬公司承擔責任或處罰，限制我們向中國附屬公司注資的能力，限制我們的中國附屬公司增加其註冊資本或向我們分派利潤的能力，或以其他方式對我們造成不利影響。

國家外匯管理局已頒佈若干法規，規定中國居民及實體須就其直接或間接境外投資活動向國家外匯管理局地方分支機構進行登記並取得批准。國家外匯管理局於2014年7月發佈37號文，規定中國居民或實體須就其為進行境外投資或融資而設立或控制境外實體，向國家外匯管理局或其地方分支機構進行登記。該等規定適用於我們身為中國居民或實體的股東，並可能適用於我們未來作出的任何境外收購。

根據該等外匯法規，中國居民或實體若對境外公司直接或間接進行投資，或早於該等外匯法規實施前已進行有關投資，則須就該等投資辦理登記。此外，任何中國居民或實體若身為境外公司的直接或間接股東，則須向國家外匯管理局地方分支機構更新有關該境外公司先前已備案的登記資料，以反映涉及其返程投資、股本變更（例如增加或減少股本）、轉讓或置換股份、合併或拆細的任何重大變動。倘任何中國股東未能辦理所規定的登記或更新先前已備案的登記資料，則該境外母公司的中國附屬公司可能被限制向其境外母公司分派利潤及源於任何減資、股份轉讓或清算的所得款項，而境外母公司也可能被限制向其中國附屬公司額外注資。此外，未能遵守上述各項外匯登記規定可能導致中國法律規定的逃避適用外匯限制的責任。

我們已要求據我們所知於本公司持有直接或間接權益的中國居民及實體完成所需的外匯登記。然而，我們未必充分知悉所有身為中國居民或實體的股東或實益擁有人，且我們無法保證所有該等人士將及時遵守37號文或其他適用規定，包括國家發改委及商務部的規定。任何不合規行為可能使我們受到罰款或法律制裁、限制我們的國內或跨境投資活動、限制我們的附屬公司向我們作出分派或其他付款的能力、影響我們的所有權結構，並對我們的業務及前景造成重大不利影響。

未能遵守有關僱員持股計劃或購股權計劃註冊規定的中國法規，可能會使中國計劃參與者或我們面臨罰款及其他法律或行政處罰。

2012年2月，國家外匯管理局頒佈關於境內個人參與境外上市公司股權激勵計劃外匯管理有關問題的通知（國家外匯管理局7號文），取代國家外匯管理局於2007年3月頒佈的先前規則。根據國家外匯管理局7號文及其他相關規定，參與境外上市或非上市公司股權激勵計劃的中國居民必須通過合資格的中國境內代理人 and 境外受託機構完成國家外匯管理局登記及相關程序，且該註冊須在出現任何重大變更時進行更新。我們及我們獲授購股權或受限制股份的中國僱員須符合該等規定。未能完成或更新所需的外匯登記可能會導致我們受到罰款或法律制裁，並可能限制我們根據中國法律實施額外僱員激勵計劃的能力。

國家稅務總局已頒佈有關僱員股權激勵計劃的細則，規定我們的中國僱員須在行使購股權或獲授受限制股份時繳納中國個人所得稅。我們的中國附屬公司須向稅務機關進行相關備案，並代表該等僱員預繳個人所得稅。若我們的僱員未能根據適用法規繳納或由我們預扣規定稅款，則可能受到相關政府主管部門施加制裁。

風險因素

中國有關境外控股公司向中國實體提供貸款及進行直接投資的法規可能延遲我們將[編纂]用於向我們的中國附屬公司提供貸款或進行額外出資，而這可能對我們的流動性以及我們的業務融資及擴張能力造成重大不利影響。

我們向中國附屬公司轉入的任何資金，作為股東貸款或增加的註冊資本，均須經中國相關政府部門批准或登記。根據中國有關外商投資企業的規定，向我們的中國附屬公司增資須向商務部或其地方分支機構進行報告，並在中國其他政府部門登記。此外，(i)我們中國附屬公司取得的任何外國貸款均須在國家外匯管理局或其地方分支機構登記；及(ii)我們中國附屬公司不得獲取超過法定限額的貸款。就我們未來直接向我們中國附屬公司出資或提供外國貸款而言，我們可能無法及時完成有關報告或登記，或根本無法完成有關報告或登記。倘我們未能完成有關報告或登記，我們使用[編纂]及向我們中國業務提供資金的能力可能受到不利影響，而這可能對我們的流動性以及我們的業務融資及擴張能力造成重大不利影響。此外，[編纂]將以港元收取。因此，匯率波動可能導致我們的[編纂]價值減少。

國際貿易政策、地緣政治、貿易保護措施、出口管制及經濟或貿易制裁的變化可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們擬進行海外擴張，以擴大我們的業務規模，增強我們的全球影響力。請參閱「業務－我們的戰略－持續滲透國內市場，建立國際影響力」。儘管於往績記錄期間我們很大一部分收入均來自中國，但鑒於我們未來進軍海外市場的擴張計劃，我們的業務營運及財務表現可能會受到國際貿易政策、地緣政治發展、貿易保護措施、出口管制及經濟或貿易制裁的影響的潛在風險仍然存在。國際貿易政策及地緣政治發展經常變化且存在不確定性，可能影響貿易協定、關稅、出口管制及制裁，增加我們的經營成本並限制市場准入。此外，不斷變化的制裁制度及監管詮釋可能增加合規風險，或導致我們遭受處罰、聲譽損害，或導致我們出口產品或在若干市場開展業務的能力受到限制，從而對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

與[編纂]有關的風險

我們的股份過往並無公開市場，且我們股份的流通性及[編纂]可能會波動。

在[編纂]完成之前，我們的股份並無公開市場。概不保證在[編纂]完成後，我們的股份會形成活躍的交易市場或該市場將得以持續。[編纂]是本集團與[編纂]（為其本身及代表[編纂]）之間協商的結果，該[編纂]未必反映[編纂]完成後我們股份的[編纂]。[編纂]完成後，我們股份的[編纂]隨時可能跌至[編纂]以下。

風險因素

[編纂]後股份流通性、成交量及[編纂]可能會波動，這可能導致閣下蒙受重大損失。

我們股份的[編纂]及[編纂]可能因多種我們無法控制的因素（包括香港及世界各地證券的整體市況）而大幅波動。聯交所及其他證券市場不時出現與特定公司的經營表現無關的重大價格及成交量波動。其他從事類似業務的公司的業務及表現以及股份市價可能會影響我們股份的價格及成交量。除市場及行業因素外，我們股份的[編纂]及[編纂]可能因特定業務原因而大幅波動，如我們的收入、收益、現金流量、投資及開支的波動、與客戶及供應商的關係、關鍵人員的變動或活動，或競爭對手採取的行動。此外，在聯交所上市且在中國有龐大業務及資產的其他公司的股份在過去曾遭遇價格波動，因此我們的股份可能發生與我們的業績無直接關聯的價格變化。

閣下將面臨即時及重大攤薄，可能會導致日後進一步攤薄。

[編纂]的[編纂]高於緊接[編纂]前每股股份的有形資產淨值。因此，[編纂]中[編纂]的購買者將面臨即時攤薄[編纂]綜合有形資產淨值。倘我們於[編纂]後立即清算，我們無法保證任何資產均將在債權人提出索賠後分配給股東。為擴展業務，我們可能會考慮於未來[編纂]及發行額外股份。倘我們未來按低於當時每股股份有形資產淨值的價格發行額外股份，[編纂]的購買者將面臨攤薄其股份每股股份有形資產淨值。此外，我們可能根據任何現有的或未來的購股權激勵計劃發行股份，這將進一步攤薄本公司的股東權益。

我們的過往股息未必能代表我們的未來股息政策，且我們無法向閣下保證我們將於未來宣派及分派任何金額的股息。倘我們於[編纂]後的可預見未來不派付股息，閣下須依靠我們的股價升值來獲得[編纂]回報。

我們無法向閣下保證在[編纂]後，將於何時以何種形式就股份派付股息。股息宣派及分派由董事會全權酌情決定，而我們向股東派付股息或作出其他分派的能力受多種因素限制，包括我們的業務及財務表現、資本及監管規定以及總體業務情況。即使我們的財務報表顯示我們的業務已獲得盈利，未來我們也可能無法擁有足夠或任何利潤使我們能夠向股東分派股息。由於上述原因，我們無法向閣下保證未來我們會／能就股份派付股息。請參閱「財務資料－股息及股息政策」。

倘我們留存大部分或全部可用資金及[編纂]後的任何未來收益為新產品的開發及推出提供資金，我們預期可能不會於可見未來派付任何現金股息。因此，閣下可能無法依賴對股份的[編纂]作為未來股息收入來源。

即使董事會決定宣派及派付股息，未來股息的時間、數額及形式（如有）將取決於我們的未來經營業績及現金流量、我們的財務狀況、一般業務條件和業務策略、預期營運資金要求和未來擴張計劃、法律、監管和其他合同限制及董事會認為相關的其

風險因素

他因素。因此，閣下[編纂]股份的回報將可能完全取決於我們未來的股價升值。概不保證我們的股份於[編纂]後將增值，甚至無法保證可將股價維持在閣下購買股份時的價格。閣下可能無法實現[編纂]股份的回報，甚至可能損失對股份的全部[編纂]。

未來在公開市場大量出售或預期出售我們的股份，尤其是由董事、高級管理人員及主要股東作出，可能會對我們股份的現行[編纂]及我們日後籌集資金的能力造成重大不利影響。

我們的股份或與我們的股份相關的其他證券日後在公開市場大量出售，或發行新股份或其他證券，或預期發生上述出售或發行事宜均可能導致我們股份的[編纂]下跌。未來大量出售或預期大量出售我們的證券（包括任何未來發售）也可能會對我們將來在特定時間及對我們有利的條款籌集資金的能力造成重大不利影響。此外，倘我們將來發行更多的證券，股東的持股可能會被攤薄。我們發行的新股份或股份掛鉤證券也可能具有比股份所賦予的權利及特權更為優先的權利及特權。

本文件所載的某些事實、預測和其他統計數據摘錄自官方政府來源。

本文件中與中國和全球經濟以及本公司所經營行業相關的某些事實、預測和統計數據均取自官方政府來源。我們相信這些資料的來源為適當來源，並已採取合理謹慎的措施來摘錄和複製這些資料。我們沒有理由相信這些資料是虛假或具誤導性的，或遺漏了任何事實而導致這些資料是虛假或具誤導性的。然而，本集團、聯席保薦人、[編纂]或參與[編纂]的任何其他各方尚未對來自官方政府來源的資料進行獨立核證，亦未就其準確性作出任何聲明。閣下應仔細考慮這些事實或統計數據的重要性，而不應過度依賴。

我們是一家在開曼群島註冊的公司，這可能導致閣下難以保障股東權利、送達法律程序文件、執行外國判決或在中國根據外國法律對我們或我們的管理層提起訴訟。

我們的公司事務受章程大綱及章程細則、開曼群島公司法及開曼群島普通法規管。根據開曼群島法律，股東對董事及我們採取法律行動的權利、少數股東採取的行動及董事對我們的受信責任很大程度上受開曼群島普通法規管。開曼群島普通法部分由開曼群島相對有限的司法判例及英國普通法衍生而成，而英國普通法在開曼群島法院具有說服力，但不具約束力。開曼群島有關保障少數股東權益的法律在若干方面有別於少數股東可能所處的司法權區現行的成文法及司法判例所制定的規定。請參閱「附錄四－本公司組織章程及開曼公司法概要」。由於上述種種原因，少數股東可能難以根據開曼群島法律通過對我們的管理層或董事提起訴訟來保護自身利益，而開曼群島法律為少數股東提供的救濟可能與該等股東所在司法權區的法律不同。

風險因素

本文件所載前瞻性資料存在風險及不確定因素。

本文件載有若干前瞻性陳述及資料，並使用「相信」、「預期」、「估計」、「預計」、「旨在」、「擬」、「將」、「可能」、「計劃」、「認為」、「期望」、「尋求」、「應該」、「可能」、「將會」、「繼續」或類似詞彙等前瞻性詞彙。閣下務請注意，依賴任何前瞻性陳述涉及風險及不確定因素，且任何或所有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也可能不正確。鑒於該等及其他風險和不確定因素，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，我們不擬因獲得新資料、未來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約束。

閣下應細閱整份文件，我們強烈建議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。

強烈建議閣下細閱整本文件，並提醒閣下不要依賴任何報章報導或任何其他媒體所載而並無於本文件中披露或與本文件所載資料不一致的資料。

於[編纂]完成前，可能已有關於本集團及[編纂]的報章及媒體報道。董事謹此向有意投資者強調，我們對該等資料的準確性或完整性概不承擔任何責任，該等資料並非來自董事或管理層團隊且未經他們授權。董事不就任何資料的適當性、準確性、完整性及可靠性或報章或其他媒體就本集團或我們的股份發表的任何預測、觀點或意見的公平性或適當性作出任何聲明。在決定是否[編纂]我們的股份時，有意投資者應僅依賴本文件所載的財務、運營及其他資料。