

風險因素

[編纂]H股涉及重大風險。潛在[編纂]決定對H股作出任何[編纂]前，務請細閱並考慮本文件所載全部資料，尤其是應評估以下風險及不確定因素。以下所列的任何風險及不確定因素可能會對我們的業務、經營業績、財務狀況或H股的[編纂]產生重大不利影響，並且可能造成閣下損失全部或部分[編纂]。下文確定的風險及不確定因素並非我們面臨的唯一風險及不確定因素。目前未為我們所知或當前我們認為並不重要的其他風險及不確定因素，亦可能影響我們的業務及經營業績。

該等因素為未必會發生的或有事件，且我們現時無法就任何此類或有事件發生的可能性發表意見。除另有說明外，所提供的資料為截至最後可行日期之資料，將不會於本文件日期後更新，並受限於本文件「前瞻性陳述」中的警示聲明。

我們的業務及營運涉及若干風險及不確定因素，當中許多並非我們所能控制。此等風險可大致歸類為(1)與我們的行業及業務有關的風險；(2)與在中國開展業務有關的風險；及(3)與[編纂]有關的風險。

與我們的行業及業務有關的風險

中美及全球貿易關係緊張可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

於往績期間，我們大部分收益來自以美國為付運目的地的產品銷售，而我們的產品在中國製造。於往績期間，以美國為付運目的地的產品銷售額分別佔總收益的68.8%、80.6%及76.5%。其中，於2022財政年度、2023財政年度及2024財政年度，本集團的五大客戶中分別有四家、五家及五家為美國公司。自2018年以來，美國貿易代表署發佈了不同等級的對華進口商品加徵關稅清單。請參閱「附錄四－主要法律及監管規定概要－美國」，以了解相關美國法律法規的詳細資料。

風險因素

最近，中美貿易緊張關係進一步升溫。於2025年2月1日，美國政府就所有中國進口貨品增收10%的一攬子關稅。此後，美國政府分階段提高對中國進口貨品徵收的關稅，並曾一度高達145%（於2025年2月1日之前已經實施的其他關稅及稅項之基礎上）。於2025年5月12日，中美兩國政府在日內瓦經貿會談後發表聯合聲明（「**5月12日聯合公告**」），宣佈（其中包括）取消於2025年4月7日及2025年4月9日宣佈的91%關稅，並將2025年4月2日宣佈的24%（共34%）關稅暫停90天，於2025年5月14日生效，這意味著中國進口貨品的實際關稅將由145%降至30%；且自2025年4月2日起，中國對美國進口貨品徵收的關稅將由125%降至10%。

此外，於2025年4月2日，美國政府亦宣佈在全球範圍內徵收關稅，包括越南、泰國及印尼等東亞國家，該等國家近年已成為熱門的製造地點。其中，於2025年4月2日，美國政府宣佈對泰國及印尼的進口貨品分別徵收36%及32%對等關稅（其中包括10%的基準關稅）。其後，於2025年4月9日，美國政府宣佈暫停對泰國及印尼（以及中國以外的其他國家）徵收對等關稅90天。因此，於最後可行日期，泰國及印尼需繳納10%的基準關稅。於最後可行日期，中美及全球貿易關係緊張將如何發展仍屬未知之數。概不保證對中國、泰國及印尼徵收的關稅會維持在目前水平。儘管據美國法律顧問所告知，目前，支付美國進口關稅的責任屬於貨物進口商（即我們的客戶），我們無法預測消費者市場及我們的客戶（即品牌擁有人及零售商）會如何應對全球及中美貿易關係緊張。概無法保證我們的客戶（其中許多是海外零售連鎖店及著名品牌擁有人）能夠有效（或根本無法）將其關稅負擔轉移至終端消費者。在此情況下或倘適用的關稅持續攀升，我們的客戶可能會不可避免地要求包括我們在內的供應商降價以分擔關稅負擔，從而可能會對我們的業務造成重大不利影響。鑑於我們的客戶是海外零售連鎖店及信譽良好的品牌擁有人，而我們主要銷售低價電器類家居用品及非電器類家居用品，可能被提供類似產品的其他供應商取替，我們對主要客戶的議價能力可能有限。此外，倘我們無法滿足客戶的有關要求，其可能減少對我們下達訂單。倘我們的客戶減少訂單，不論是因生活家居用品的整體需求下降、以其他供應商取代我們、宏觀經濟衰退或其他原因，我們的業務、財務狀況及經營業績及前景將受到不利影響。此外，倘我們必須降低價格才能從客戶取得訂單，我們的業務、財務狀況及經營業績將受到不利影響。鑑於有關地緣政治局勢的不確定性，以及貿易關係緊張的發展及關稅的徵收，我們無法向閣下保證我們未來對美國的銷售將繼續不受影響，亦不能向閣下保證我們的銷售將如何受到影響。美國對我們的產品施加任何層級或任何方式的貿易限制，都可能大幅增加美國客戶購買我們產品的成本，進而降低我們的競爭力，從而影響我們的業務及財務表現。

風險因素

此外，作為我們應對中美關係緊張所帶來的地緣政治風險的緩解計劃的一部分，印尼廠房預計將於2025年第二季投產，而泰國廠房預計將於2025年底前投產。然而，截至最後可行日期，泰國及印尼亦須繳納10%的美國關稅，隨著2025年4月9日宣佈的對等關稅90天暫停期結束，該關稅可能會提高。全球貿易關係緊張將如何發展仍無法預測。倘美國與泰國及印尼之間的貿易關係緊張持續或進一步升級，或者印尼及泰國均須繳納與中國相同的關稅，我們可能會失去擬於泰國和印尼擴充所帶來的利益，皆因我們可能無法有效或根本無法降低因中美貿易關係緊張所帶來的地緣政治風險。再者，鑑於全球貿易關係緊張可能對我們的業務造成不利的重大影響，我們無法向閣下保證我們將能夠收回在印尼及泰國的投資，進而可能對我們的整體財務表現及狀況造成不利的重大影響。

此外，近年來，除了進口關稅之外，美國政府還採取了其他措施，對與中國的貿易施加限制，影響的領域包括資料轉移及知識產權保護，最終可能會影響我們未來向美國的銷售。倘我們涉及任何反傾銷指控或調查，我們可能需要承擔重大法律費用，管理層亦可能須分心就有關指控或調查作出抗辯，而倘我們未能勝出有關訴訟，於相關國家的產品銷售可能會受到不利影響。該等貿易關係緊張的任何進一步升級，不論是中美之間還是全球範圍內，不論基於增加關稅、稅項、出口管制、市場准入限制、其他監管措施或對宏觀經濟或生活家居用品需求的相應影響，均可能對我們的銷售造成負面影響。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

我們倚賴少數主要客戶，彼等於往績期間合共佔我們總收益超過60%。

我們大部分收益來自為數不多的客戶。於2022財政年度、2023財政年度及2024財政年度，對我們五大客戶於往績期間各年度的銷售分別佔我們總收益的62.4%、72.4%及77.9%，而對相關年度最大客戶的銷售分別佔我們總收益的21.3%、28.5%及24.1%。於往績期間，我們僅向其中一名主要客戶Telebrands銷售花園水管。花園水管的銷售額分別佔2022財政年度、2023財政年度及2024財政年度總收益的16.5%、18.7%及19.0%。

風險因素

由於我們目前業務集中在少數主要客戶，倘該等主要客戶停止與我們進行業務往來或大幅減少向我們訂貨，將令我們承受重大損失的風險。具體而言，任何下列事件(其中包括)可能導致我們的收益大幅波動或下滑並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響：

- 一名或多名主要客戶減少、延遲或取消採購訂單；
- 我們產品的採購價下跌；
- 一名或多名主要客戶因生產瑕疵或未能滿足客戶要求而拒收我們生產的產品；
- 我們失去一名或多名主要客戶，且我們無法物色及取得額外或替代客戶，以理想定價或其他條款來彌補銷量損失；或
- 我們的任何主要客戶無法或未能對我們的產品及時付款。

我們對主要客戶的依賴可能導致本集團與主要客戶之間達成交易安排，其可能會對我們的財務狀況產生短暫的影響。為了加強與主要客戶之一Telebrands的關係，我們為Telebrands制定了不同的付款安排，以方便彼此。具體而言，於2024財政年度，我們代Telebrands支付運輸費，導致截至2024年12月31日，代客戶支付的應收款項為人民幣25.0百萬元。另一方面，當Telebrands的員工在疫情期間遠距辦公時，其自發向我們預付款，以代其結算所購商品的關稅，且我們已同意在疫情結束後繼續此類安排，導致於2022年、2023年及2024年12月31日代客戶結清應付供應商的款項分別為人民幣5.1百萬元、人民幣2.0百萬元及人民幣4.7百萬元。

我們預計，於可見未來我們將繼續依賴為數不多的主要客戶。我們無法向閣下保證我們的客戶關係將繼續發展或該等客戶於未來是否將繼續為我們帶來大量收益。未能維持我們的現有客戶關係或擴大我們的客戶基礎將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

我們大部分客戶並未向我們作出長期採購承諾，這可能會令我們面臨不確定性及各期間收益出現波動。

我們的客戶未有向我們作出長期採購承諾。雖然若干客戶可能向我們提供彼等的採購預測，惟訂單和價格仍是基於採購訂單確認。我們無法向閣下保證，訂單數量及售價將與我們的往績或我們的預期一致。倘一名主要客戶或一批客戶取消、縮減或延遲下達採購訂單，我們的業務、財務狀況及經營業績或會遭受不利影響。欠缺預定價格的長期採購承諾亦可能意味我們的售價容易發生波動。

此外，我們根據對客戶需求的估計作出重大決策，包括釐定我們爭取及接受的業務水平、生產時間表、原材料採購承諾、人員需求及其他資源需求。客戶承諾的性質，加上其產品的需求可能迅即轉變，均使我們難以準確預測未來客戶需求。某些情況下，客戶可能會要求快速增加產量，這可能導致我們的資源緊張。我們未必能於指定時間內增加產能以滿足客戶需求。另一方面，客戶需求下降或會對我們的財務狀況、經營業績及前景造成負面影響。

我們的業務面臨與在海外市場(包括但不限於美國)開展業務相關的法律、法規、政治、經濟、商業及其他風險。

我們絕大部分收益來自付運到海外的產品。於往績期間，我們超過90%收益來自海外市場，於往績期間各年度銷往北美市場的產品收益佔總收益超過70%。於往績期間，我們的產品付運至超過70個國家及地區，我們在香港、美國、印尼及泰國均設有附屬公司。因此，我們面臨多種風險，包括與在不同司法權區開展業務相關的法律、法規、政治、經濟、商業及其他風險，其中任何一種風險都可能對我們的財務表現產生負面影響。儘管北美洲是我們目前的主要市場，但我們面臨的風險並不僅限於美國市場。該等與海外市場(包括美國市場)相關的風險包括以下可能會影響本集團產品需求的各項：

- 法律、法規、政治及經濟的變動，例如貿易戰導致的經濟下行；
- 外國稅務規則、法規及其他要求的變動，如稅率及稅法的法定和司法詮釋的變動；

風險因素

- 國際貿易政策和法規的變動，包括與經濟制裁、出口管制和進口限制以及徵收關稅等貿易壁壘有關的變動；
- 難以應付我們營運所在不同司法權區的制裁和進／出口管制措施可能造成的法律衝突；
- 外國監管要求的變動，包括數據私隱法；
- 遵守外國反賄賂、反腐敗和反洗錢法規以及反壟斷法的複雜性；
- 難以獲得或執行知識產權；
- 難以通過當地法律體系執行協議和收取逾期應收款項；
- 地緣政治局勢的變動，尤其是在我們開展業務的司法權區的局勢變動；
- 外幣匯率波動；
- 嚴格的外匯管制和現金匯回限制；
- 通脹及／或通縮，以及利率變動；
- 我們的客戶採取超出我們控制範圍的不當行為，包括但不限於違反與其訂立的協議、我們要求其遵守的政策及不同司法權區對其適用的法律法規；
- 我們的業務和供應商出現勞資糾紛和停工；及
- 維持了解本地市場並順應其趨勢以及發展並維持有效營銷及分銷規模的能力所需成本的增加。

有關中美及全球貿易關係緊張的特定風險詳情，請參閱本節「—中美及全球貿易關係緊張可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響」。

風險因素

我們必須遵守營運所在不同司法權區的各種法律法規，並須取得及遵守行政機關的各種許可證、執照、證書、同意書及其他批文。每項批准均取決於若干條件達成與否，未能獲得政府批准可能會對我們的營運造成不利影響。作為維持或更新我們的許可證、執照或證書過程的一部分，我們亦受政府當局的備查、檢查、查詢及審核。概不保證我們將能夠滿足取得必要的政府批准所需的先決條件，或我們將能夠適應不時生效的與我們營運相關的新法律、法規或政策。相關行政機關可能會延遲審查我們的申請並給予批准。近年來，國際關係日趨複雜。概不保證我們僅面臨與中美地緣政治緊張局勢相關的風險。倘中國與其他國家的關係惡化，可能會產生我們目前面臨風險以外的其他風險。倘我們無法管理上述風險，不論是個別或整體、部分或全部，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。

本集團面臨貨幣風險。

我們的綜合財務業績受到貨幣匯率波動的影響。於往績期間，我們對中國以外地區的出口銷售額通常以美元計值。另一方面，我們的成本(包括於往績期間各年度與五大供應商的交易)普遍以人民幣計值。因此，美元及人民幣的匯率波動或會影響我們的價格競爭力並損害我們的業務營運及財務表現。於2022財政年度、2023財政年度及2024財政年度，我們錄得外匯收益淨額分別人民幣14.4百萬元、人民幣9.9百萬元及人民幣16.7百萬元。外匯匯率的變動可能是由許多因素造成，例如全球經濟及地緣政治狀況的變化，該等因素超出我們的控制範圍。概不保證我們未來會獲得類似或任何淨匯兌收益，這進而會影響我們未來的財務表現。

此外，我們的跨國業務在將海外業務的功能貨幣換算為我們的呈列貨幣(即人民幣)時，令我們受到外匯波動的影響。我們在美國、印尼及泰國設有附屬公司，大部分海外業務都以當地貨幣計值，其與我們的呈列貨幣不同。因此，我們面臨與換算海外業務產生的匯兌差額有關的外幣風險。於2022財政年度、2023財政年度及2024財政年度，我們因換算海外業務產生正匯兌差額分別人民幣1.5百萬元、人民幣0.3百萬元及人民幣0.9百萬元。外匯波動或會使我們較難發現業務及經營業績的潛在趨勢，而且我們可能會因換算海外業務而錄得負匯兌差額。

風險因素

於往績期間，我們訂立外匯遠期合約，以管理與外匯波動相關的風險。我們的所有外匯遠期交易已於2022財政年度前結算，而我們自此並未訂立外匯遠期合約。於2022財政年度，我們自出售外匯遠期合約產生虧損人民幣8.0百萬元。

若干租賃物業的使用權可能會受到第三方或有關當局的質疑，而我們可能會因該等租賃物業的業權瑕疵而被迫搬遷。

我們在中國租賃若干物業作為生產設施，其構成愛思傑廠房、遠特信廠房及宏諾威廠房的一部分。該等租賃物業的出租人並未取得相關業權所有權證。詳情請參閱本文件「業務－物業－租賃物業－租賃物業的瑕疵」。由於有關業權瑕疵，我們佔用並使用該等租賃物業的權利可能面臨物業所有人挑戰的風險。再者，有關租賃物業可能被勒令拆除或搬遷。倘發生任何該等風險，我們可能無法就我們的用途覓得合適的替代地點。發生任何該類事件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。

我們部分自有物業尚未取得所有權證並存在不合規情況，倘遭處以有關罰款，我們可能會蒙受虧損。

於最後可行日期，我們尚未為益諾威廠房、湖北香江廠房及香江智能廠房內若干物業取得所有權證，故該等物業存在不合規情況。有關該等業權瑕疵及不合規情況的背景和潛在後果詳情，請參閱本文件「業務－物業－未有所有權證的自有物業」及「業務－合規情況－香江智能廠房的生產設施」。倘我們被逼拆卸及／或遷出上述物業，我們可能需要承擔拆卸及／或搬遷費用。此外，倘我們無法及時或以可控制的成本找到合適的替代物業，或根本無法找到合適的替代物業，我們的生產乃至我們的業務、經營業績、財務狀況及前景可能會受到重大不利影響。此外，倘我們因香江智能廠房的不合規情況而遭有關當局處罰，我們可能須支付罰款或被勒令停業。在此情況下，我們的業務、經營業績、財務狀況及前景可能會受到重大不利影響。

風險因素

我們依靠供應商及外協商按要求的時間、成本、品質及數量交付材料或提供服務。

我們依靠供應商及外協商為我們的生產提供材料或提供服務。順良發工業(深圳)有限公司(及其關聯方湖北益雄工業科技有限公司)為我們整體最大的供應商以及我們製造花園水管的最大供應商(提供布套並提供穿管組裝、內管擠塑加工)，佔我們於往績期間總採購額的7.2%、9.4%及5.3%。一般而言，我們依需求採購材料及服務，且我們於往績期間並無與供應商／外協商訂立規定供應承諾的長期協議。倘我們無法以我們要求的數量、品質或價格採購原材料及服務，我們的業務、營運、財務表現及聲譽將受到不利影響。此外，我們無法保證我們能夠像監控我們旗下員工一樣直接有效地監控我們的供應商及外協商的表現。倘我們無法以合理成本或根本無法向合適的供應商及外協商採購，我們完成訂單的能力可能會受到損害。倘供應商或外協商無法按要求提供材料或服務，我們可能需要延遲採購替代品，或以高於預期的替代成本採購替代品，這可能會對我們的獲利能力造成不利影響。倘外協商的表現或原材料的品質不符合我們的標準，我們的聲譽可能會受到損害，並可能使我們面臨客戶的訴訟及損害索賠，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。

我們的國際業務可能受到主管當局的轉讓定價調整的制約。

於往績期間，涉及本集團的香港、中國及美國附屬公司的集團內部交易，主要包括有形貨品的買賣，其於2022財政年度、2023財政年度及2024財政年度的總收益額分別為人民幣1,089.7百萬元、人民幣1,251.8百萬元及人民幣1,583.9百萬元。請參閱「業務－轉讓定價」。

風險因素

我們無法向閣下保證我們的集團內公司間交易日後不會被有關當局質疑，亦無法保證相關法規或準則將保持不變。若我們的轉讓安排稍後被有關當局裁定不符合公平交易原則，或不同意我們的評估，並判斷我們的集團內交易不符合相關的轉讓定價法律法規，我們或會被要求重新評估轉讓價格、重新分配收入或調整應課稅收入。任何此類重新分配或調整均可能導致我們承擔更高的稅務負債，並可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成負面影響。此外，我們亦可能面臨不利的稅務後果，例如支付未付稅款、法定利息或稅務罰金。此外，倘未能於有關當局規定的期限內作出糾正，或會招致就任何未繳稅款的逾期付款利息、附加費或其他罰款。任何有關情況都可能導致本集團的整體稅務負擔增加，並可能對本集團的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。再者，倘有關當局對集團內公司間交易提出質疑，可能導致在若干司法權區因調整應課稅收入而產生可收回稅款。然而，概不保證我們可自有關當局成功收回稅款，其可能會對我們的業務、經營業績和財務狀況構成重大不利影響。

我們面臨多項與第三方付款有關的風險。

於往績期間，若干客戶（「**相關客戶**」）透過第三方支付人向我們結付款項（「**第三方付款安排**」）。於2022財政年度、2023財政年度及2024財政年度，第三方支付的款項分別佔總收益約3.4%、1.8%及0.4%。

於往績期間，我們面臨多項與該等第三方付款安排有關的風險，包括但不限於(i)對第三方付款安排參與方的背景資料以及第三方付款的資金來源了解有限，因此面臨洗錢風險；(ii)第三方支付人在合約上並無結欠我們款項，彼等可能會申索退款，第三方支付人的清盤人亦可能會向我們提出申索。倘本集團向相關客戶收取的任何款項實際上屬於非法收益，本集團可能會因為協助或促進非法活動以賺取該等非法收益而遭政府調查、展開執法行動、檢控或承擔其他間接法律責任。倘第三方支付人或其清盤人對我們提出任何申索，或我們因第三方支付而遭提起或捲入法律訴訟（不論是民事或刑事），我們將要花費大量財務及管理資源，就該等申索及法律訴訟作出抗辯，或被迫遵守任何法院判決，以退回就已提供服務收取的款項。此外，我們無法向閣下保證我們不會因第三方付款安排而遭處以任何罰款或懲罰。即使法院判我們勝訴，我們的聲譽、與現有客戶的業務關係以及吸引新客戶的能力均可能受到不利影響。我們的業務、財務狀況及經營業績亦可能因此受到不利影響。更多詳情請參閱本文件「業務－第三方付款安排」一節。

風險因素

我們未有足額繳納社會保險費及住房公積金，倘須額外供款，我們的經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

根據適用中國法律法規，我們須為僱員向有關當局辦理社會保險費及住房公積金登記，並為彼等繳納社會保險費及住房公積金。於往績期間，我們未有遵守與社會保險及住房公積金有關的中國法律法規。於2022財政年度、2023財政年度及2024財政年度，社會保險費和住房公積金的欠繳金額分別為人民幣1.7百萬元、人民幣2.2百萬元及人民幣3.0百萬元。有關詳情請參閱本文件「業務－合規情況－社會保險及住房公積金」。倘僱主未有根據《中華人民共和國社會保險法》繳納社會保險費，監管機構可要求僱主於指定時限內全額補回欠繳的社會保險費。僱主亦可能須自社會保險金到期當日起，每日按欠繳金額0.05%的比率繳付滯納金。倘僱主未有於指定時限內繳付滯納金，有關當局可額外處以欠繳金額一至三倍的罰款。倘僱主未有根據《中華人民共和國住房公積金管理條例》繳納住房公積金，監管機構有權勒令僱主於指定時限內補繳，倘僱主未有按時補繳，可向中國人民法院申請強制執行。

倘我們因未有為所有僱員繳納社會保險費及住房公積金，而被有關政府當局要求補回欠繳的社會保險費及住房公積金或遭其罰款，我們的經營開支將會增加，繼而令我們的經營業績及財務狀況受到重大不利影響。

我們經營所在的行業競爭非常激烈。

我們製造電器類家居用品及非電器類家居用品以供出口。我們主要在產品設計、開發及生產實力、產能規模、產品質素、按嚴格國際標準交付產品的能力方面與同業競爭。我們產品所屬的市場競爭非常激烈，價格競爭厲害、新產品頻繁推出、產品生命週期短、產品改良速度快、消費者喜好不一，與我們競爭的公司亦會使用低價格或其他方法來提供更吸引客戶的方案，因此我們未必能成功超越競爭對手，脫穎而出。

風險因素

技術及市場日趨成熟，競爭亦越演越烈。現有競爭對手及新業者可能會嘗試開發新產品種類、技術或能力，這可能會使我們許多產品變得過時或降低產品的競爭力。此外，競爭對手可能會吸引我們的現有及潛在客戶青睞其產品，從而降低我們的銷量。發生任何上述情況，均可能對我們的增長和競爭能力造成打擊，並降低我們的市場份額，從而對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

我們現有生產設施的任何運作中斷均可能減少或限制銷售，並對我們的業務造成重大不利影響。

截至最後可行日期，我們於中國擁有七座生產設施及於印尼擁有一座生產設施。天災或其他意外災難性事件(包括風暴、火災、爆炸、地震、恐怖襲擊及戰爭，以及針對我們設施所涉土地的政府規劃變動)均可能嚴重削弱我們製造產品及經營業務的能力。倘發生任何意外情況，以致我們被迫關閉生產設施，我們的生產將受到嚴重干擾，從而可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。災難性事件亦可能破壞存放於生產設施的任何庫存。發生任何災難性事件均可能導致我們暫時或長期關閉生產設施，並嚴重干擾我們的業務經營，對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們擁有租賃物業，且我們未必能夠及時或以合理商業條款續簽現有租約或搬遷。

目前，我們的租賃物業用作中國、印尼及美國的生產設施及辦公室。詳情請參閱本文件「業務－物業－租賃物業」。我們無法向閣下保證，我們使用該等物業的權利不會受到質疑，或我們始終能夠在租約期滿時成功續租。倘我們被要求搬遷若干租賃物業，我們可能無法及時或按合理的商業條款進行搬遷，進而可能會對我們的營運造成重大不利影響。此外，我們將會產生額外的搬遷成本，從而影響我們的業務營運及財務狀況。我們的若干租賃物業亦可能會因出租人未能獲得有效的物業所有權證而面臨被相關法律法規裁定為無效租賃協議的風險。倘我們的租賃協議被視為無效，我們需搬離現有物業，若我們無法找到替代場所，我們的業務營運將會受到不利影響。再者，由於租金快速上漲，我們未必能夠以合理價格重續現有租約。因此，我們未必能夠及時或根本不能在理想地點獲得新租約，或以可接受的條款重續現有租約，導致租賃物業關閉或搬遷，這可能對我們的業務及經營業績產生不利影響。

風險因素

我們在印尼的生產設施及泰國的擬建生產設施可能無法如中國的生產設施般順利運作。

於最後可行日期，我們於印尼的生產設施尚未大規模投產，且我們計劃在泰國興建一座新生產設施。該等海外生產設施的運作面臨各種風險，包括與政治及經濟不穩定、當地勞工市場狀況、貿易壁壘、政府徵用及商業慣例差異有關的風險。我們可能會因成本增加、產品交貨延遲或中斷而導致收益及盈利損失。政治、法規及商業環境的不利變動可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

任何設備停機維護及修理均可導致業務中斷，可能費用高昂及有損我們的聲譽及業務。

我們的機器及設備可能出現故障。倘我們的製造設施所用設備因維護及修理而大規模停機，將會導致我們的生產短暫中斷。儘管我們實施全面的設施及設備維護系統（包括設施及設備預定停機維護及修理以及定期檢查），但設備製造商或我們的團隊如未能及時修理我們的設備，則可能長時間干擾生產設施的運作。延長停機時間可能導致我們損失收入。我們可能會流失客戶及無法於其後挽回該等客戶。因此，我們的業務及經營業績可能受到重大不利影響。

我們向客戶授出信貸期，倘該等客戶未能清償款項或延遲付款，可能對我們的營運資金及現金流量狀況造成不利影響。

我們的財務狀況及盈利能力取決於我們客戶的信譽。目前，給予客戶的正常信貸期介乎30至135日，視乎相關客戶的過往付款記錄及與我們的業務關係時間長短而定。於2022財政年度、2023財政年度及2024財政年度，我們的貿易應收款項分別為人民幣135.2百萬元、人民幣150.6百萬元及人民幣241.3百萬元，而我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數分別約為63天、49天及50天。於2022財政年度、2023財政年度及2024財政年度，我們貿易應收款項及應收票據的減值撥備總額分別為人民幣2.5百萬元、人民幣2.0百萬元及人民幣1.1百萬元。

風險因素

我們無法保證我們將能夠成功收回任何或全部到期債務。我們或會因日後行業增長放緩、個人客戶財務狀況惡化或其他原因而面臨呆壞賬。客戶無法支付或及時支付到期金額可能會對我們的財務狀況及經營現金流造成不利影響，並對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

本集團的未來合作及／或收購可能難以整合和管理，亦未必會成功。倘無法應對此風險，可能會對我們的財務狀況、經營業績、成本結構及風險狀況造成重大不利影響。

為了在未來擁有自有品牌以及同時管理與建立新品牌相關的潛在風險及成本，我們可能會物色並收購銷售生活家居用品的品牌擁有人，藉此策略方針補充我們的現有品牌組合。有關詳情，請參閱「業務－我們的策略－引進新品牌以增強我們的OBM業務」。截至最後可行日期，我們尚未認定任何特定目標以進行有關收購。

該策略存在潛在風險，可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響，包括：

- 我們可能收購的業務存在的未確定或未預期的負債或風險；
- 未能成功將我們可能收購的業務的產品、服務及員工整合至我們的業務，或未能從收購實現任何協同效益；
- 未能挽留被收購業務的員工及業者；及
- 分散管理層注意力及其他資源。

此外，我們可能無法物色具吸引力的收購機會，或以具吸引力的條款進行收購，或獲得完成及支持有關收購所需的融資。我們無法向閣下保證任何有關收購將為我們帶來長期利益，亦無法保證我們能夠有效管理業務的整合及發展。倘未能應對該等風險，可能會對我們的財務狀況、經營業績、成本結構及風險狀況造成重大不利影響。

風險因素

我們的成功依賴穩定充足的原材料供應，且須承受價格波動及其他風險。

於2022財政年度、2023財政年度及2024財政年度，我們已消耗的材料成本分別為人民幣600.5百萬元、人民幣619.9百萬元及人民幣836.5百萬元，分別佔我們總銷售成本的68.8%、68.7%及71.3%。我們生產中使用的主要原材料包括塑膠及金屬原料、零件及配件。因此，我們的產量及生產成本取決於我們能否以具競爭力的價格採購優質的主要原材料。倘我們未能獲取所需數量、品質或價格的原材料，我們的產量、產品品質及利潤率可能會受到不利影響。我們生產所用的原材料須面對外部條件導致的價格波動，如市場供求、商品價格波動、貨幣波動、運輸成本波動、政府政策變動及自然災害。因此，不能保證我們的原材料成本日後不會大幅上漲。我們將增加的原材料成本轉嫁予客戶的能力可能受競爭壓力所限。概不能向閣下保證，我們能夠將產品價格調高至足以彌補因原材料成本增加而上漲的成本，或克服產品所用的合規格原材料充足供應中斷的問題。因此，任何原材料價格大幅增加均可能對我們的盈利能力及經營業績造成不利影響。

倘我們目前的供應商決定與我們終止業務關係或倘我們目前的供應商所供應原材料未能符合我們的標準，又或我們目前的原材料供應因任何原因遭中斷、未能及時物色到合資格供應商，而我們又不能順利及時轉投其他供應商，則我們的業務及財務業績可能遭受重大不利影響。

未能維持恰當的存貨水平可能導致我們保存存貨的成本上升及陳舊風險，無論哪種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。

維持恰當的存貨水平對我們業務取得成功至關重要。我們承受的存貨風險因多項超出我們控制範圍的因素而導致，包括不斷變化的市場趨勢及消費者需求。我們通常根據需要作出採購。我們不能向閣下保證，我們能夠準確預測趨勢及可能事件以防止存貨不足或過多。儘管我們已採納旨在優化我們存貨水平的存貨政策，倘市場對我們產品的需求突然下降，或會導致我們原材料存貨積壓，而這可能會對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。另一方面，倘原材料存貨過少，我們或會錯失銷售機會，從而可能會對我們的經營業績造成不利影響。

風險因素

倘我們於產品設計、研發及生產方面未能滿足客戶要求及消費者喜好，我們的經營業績可能遭受不利影響。

我們在ODM及OBM模式下開發產品設計。因此，我們的成功及持續發展取決於我們能夠開發新產品及生產技術。發展新產品及生產技術是一個複雜的過程，需要高水準的創新能力和熟練的研發人員，以及對技術和市場趨勢的準確預測。我們無法向閣下保證，我們能夠成功或及時地發現和開發新產品及生產技術。此外，我們亦無法保證產品會受到客戶的好評並獲得市場的認可。

生活家居用品市場受消費者喜好以及消費模式變化的影響，而此類變化通常難以預測。因此，我們的成敗取決於能否準確識別該等因素，並在產品規劃及生產過程中考慮到該等因素。這需要多種要素互相配合，包括但不限於準確分析及預測市場趨勢、及時收集消費者反饋意見、強大的研發能力及靈活而具有成本效益的產品生產。倘我們無法成功預測、識別或及時回應不斷變化的消費者喜好或市場趨勢，或誤判我們產品的市場，我們業務的增長及成功可能會受到重大不利影響，可能導致銷售額嚴重下滑。具體而言，任何(其中包括)下列事件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：

- 未能於產品設計及研發能力方面保持競爭力；
- 未能持續製造高品質產品；
- 未能維持有效及具成本效益的生產運作；
- 未能及時高效地分銷產品，以應對客戶需求；或
- 未能聘請或培訓足夠的產品設計及研發僱員。

風險因素

倘我們、我們銷售OBM產品的電商平台或我們的第三方服務供應商未能維護資料安全，或者我們未能遵守不斷變化的資料保護法律要求，可能會對我們的營運及盈利能力造成重大不利影響。

於2022財政年度、2023財政年度及2024財政年度，我們OBM產品的銷售額分別達人民幣61.4百萬元、人民幣49.7百萬元及人民幣41.2百萬元，分別佔本集團總收益5.6%、4.2%及2.7%。我們在日常營運中會存取屬於客戶的個人數據，包括部分刪除或掩蓋姓名、地址、電話號碼及其他聯絡資料，以履行與電商平台銷售OBM產品相關的訂單。確保適當使用及保護該等資料，對維護客戶對我們服務的信任及信心至關重要。然而，我們的系統或與我們合作的電商平台的系統存在與資料安全漏洞及黑客入侵相關的潛在風險。相關事件可能會危害我們用於保護個人資料的技術，使其容易受到第三方(包括駭客和其他惡意實體)的非法存取。該等未經授權的個人或實體可能會濫用其獲得的個人數據，並從事各種非法活動。儘管我們已採取保安政策及措施，但個人資料仍有可能被盜用。此外，由於我們聘用第三方服務供應商(例如物流服務供應商)執行訂單，其亦會存取我們客戶的個人資料。我們對該等第三方的控制有限，使得我們難以確保資料安全得到充分、有效的保障。倘該等第三方供應商發生資料洩露，我們的聲譽也可能受損，進而可能對我們的業務營運產生負面影響。

此外，近年來，有關個人資料的收集、使用、儲存、傳輸及安全的做法受到越來越多的公眾審查。全球相關監管框架正在迅速發展，我們開展業務的不同國家可能會採用新的資料保護和政策法律法規。遵守該等不斷變化的法規可能會讓我們承擔額外的合規成本、轉移管理層的注意力，並可能影響我們的營運績效。任何未能充分解決資料保護及安全問題，或任何不遵守該領域適用法律及法規的行為，都可能為我們帶來額外的成本及責任，損害我們的聲譽，阻礙銷售並對我們的業務產生不利影響。

我們的銷售額及經營業績受到季節性變動的影響。

由於不同地區的節日促銷活動，購買我們的產品有一定的季節性模式。例如，北美洲的主要節日集中在每年下半年，因此，北美洲銷售額通常會在下半年同步達到高峰。我們預期季節性對業務的影響在未來仍會持續。季節性變動可能導致我們的財務業績出現波動，任何在旺季中斷產品供應的事件，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不成比例的重大不利影響。

風險因素

由於我們在若干國家的營運受到美國政府、聯合國安全理事會、歐盟及其他相關制裁機關不斷變化的經濟制裁，因此我們可能會受到不利影響。

美國及其他司法權區或組織(包括歐盟、聯合國及澳洲)針對若干國家或該等國家內的行業部門、公司或個人團體及／或組織實施全面或廣泛的經濟制裁。於往績期間，我們在2022財政年度、2023財政年度及2024財政年度向有關國家銷售及／或交付產品所產生的收益分別為人民幣5.0百萬元、人民幣7.4百萬元及人民幣5.9百萬元，分別佔我們各年度總收益的0.5%、0.6%及0.4%。除銷售及／或交付至有關國家外，我們並無銷售或交付產品至任何其他受國際制裁的國家。詳情請參閱本文件「業務－於受國際制裁國家的業務活動」。

我們無法預測美國聯邦、州或地方層級政府政策的詮釋或執行，或歐盟、聯合國或澳洲政府或其他適用司法權區的政府或機構對我們或我們的聯屬人士目前或未來在該等國家的任何活動的任何政策的詮釋或執行。如果美國政府、歐盟、聯合國或任何政府實體判定我們的任何活動構成違反其實施的制裁，我們的業務和聲譽可能會受到不利影響。此外，由於制裁計劃會隨著時間演變，新要求或限制可能會使我們的業務活動成為制裁對象，並增加我們的相關風險。此外，如果我們的任何客戶在未來受到經濟制裁，由於潛在的經濟制裁責任風險，我們可能必須停止與該等客戶的業務往來。在此情況下，我們的財務業績可能會受到重大不利影響。

我們可能與客戶及其他第三方發生知識產權糾紛，並可能面臨知識產權侵權。

我們的成功取決於我們能否保護客戶的知識產權及自身的智識產權，包括我們的自有品牌，例如「威麥絲」、「Accuteck」及「艾格麗」。根據我們與若干客戶訂立的框架協議，我們受知識產權相關責任約束。儘管我們已採取預防舉措及措施保護該等知識產權，但我們無法向閣下保證，我們於生產過程中接觸到的客戶的設計、商標、專利及其他知識產權不會遭盜用。儘管我們的供應商、外協商及僱員均有合約義務保護客戶和我們的知識產權，我們無法保證有關措施能有效防止或是否能防止機密資訊外洩或知識產權侵權。於最後可行日期，我們並不知悉任何與未能保護客戶知識產權有關的事件。倘我們採取的措施及預防舉措未能充分或根本不能保護客戶的知識產權，客戶可能會向我們提起法律訴訟，甚至減少或停止向我們發出採購訂單，而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。

風險因素

此外，我們可能會面臨來自其他方的申索，如行業參與者及競爭對手日後指控我們侵犯彼等的專利、商標及／或其他知識產權。由此類指控引起的任何法律或行政訴訟都可能使我們承擔重大責任，甚至導致我們現有知識產權宣告無效。解決該等訴訟或法律程序將耗費大量時間及高昂成本，並會嚴重分散我們管理層的注意力及佔用行政資源。任何由其他方提起的訴訟或法律程序或威脅都可能使我們：

- 向申索人支付財產損害賠償；
- 停止銷售或分銷應用被指控侵犯知識產權的技術或製造工藝生產出的產品；
- 就相關知識產權向申索人取得許可，而該等許可可能無法以商業上可接受的條款提供，或甚至無法取得許可；及
- 重新設計被指控侵犯知識產權的產品，並以無侵犯知識產權的產品替代，而這在技術上或商業上未必可行。

由於此類侵權指控引起的爭議可能會迫使我们使用無侵犯知識產權的技術，或者與知識產權所有人進行談判並簽訂特許權或許可協議，而這可能需要大量時間及成本。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。

倘我們的商標、商品名稱、版權、專利及其他知識產權未足以保護我們的產品設計或商業機密，我們的市場份額可能被競爭對手搶佔，從而導致我們的業務不能賺取利潤。

我們依賴適用知識產權法以及保密協議保護我們的商標、商號、版權、產品設計及其他知識產權。我們的知識產權詳情載於本文件「附錄七－法定及一般資料－B.有關我們業務的其他資料－2.我們的重大知識產權」。我們的知識產權可能遭到各種形式的侵犯。於最後可行日期，我們並不知悉任何違反或侵犯我們商標、商號、版權、專利或任何其他知識產權的重大事項。

風險因素

監管未經授權使用專有技術非常困難且成本高昂，而我們可能需要尋求訴訟以執行或捍衛已頒發予我們的專利或確定我們或其他人士的所有權的可執行性、範圍及有效性。任何該等訴訟均可能需要龐大財務支出及管理資源，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。任何該等訴訟的不利判決都將損害我們的知識產權，並可能對我們的業務、前景及聲譽造成損害。此外，鑑於中國專有權利的可執行性及保護範圍存在不確定性且仍在變化，我們可能不會為了執行我們的知識產權或保護我們的專利免遭第三方未經授權盜用而提起訴訟或於訴訟中動用大量資源。

我們的成功很大程度上取決於高級管理層及關鍵技術人員的持續服務。

我們未來的成功很大程度上取決於高級管理層及其他關鍵員工的持續貢獻，而彼等大部分難以替代。失去任何行政人員、高級管理層及其他高技能員工的服務，可能會損害我們的業務。合資格人才的競爭非常激烈。我們未來的成功取決於我們能否吸引大量合資格員工及挽留現有關鍵員工。倘我們無法做到這一點，我們的業務及增長可能會受到重大不利影響。

因此，我們未來的成功在很大程度上取決於我們能否招募、培訓或挽留合資格人才，尤其是具有相關經驗的技術、營銷及其他營運人才。我們經驗豐富的中層管理人員對於落實業務策略、執行業務計劃以及支援我們的業務營運及增長非常重要。我們無法保證我們將能夠吸引或挽留合資格的員工或其他高技能員工，以達成我們的策略目標。

我們可能面對勞工短缺、勞工成本上漲及勞資糾紛等情況，這可能會對我們的增長及經營業績造成不利影響。

我們的生產活動依賴大量勞工。於2022財政年度、2023財政年度及2024財政年度，我們的直接勞工成本(計入銷售成本)分別為人民幣120.8百萬元、人民幣114.5百萬元及人民幣145.7百萬元，分別佔我們總銷售成本的13.8%、12.7%及12.4%。勞工嚴重短缺、勞工管理失當或出現大量勞資糾紛均可能導致我們的業務經營中斷，從而可能對我們的業務、前景、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。此外，中國的勞工成本近年持續上升，我們於中國的勞工成本亦可能繼續攀升。倘若如此，我們的生產成本將會增加，從而可能影響我們產品的競爭力。鑑於我們經營所在市場的競爭壓力，我們未必能藉上調產品售價將增加的成本轉嫁予消費者。在此情況下，我們的毛利率可能下跌，這可能會對我們的經營業績造成不利影響。

風險因素

我們須遵守多項法規及客戶制定的指引，且未必能成功維持有效的品質控制系統。

除中國法律及法規外，我們還須遵守客戶就產品安全、健康及環境狀況制定的多項指引，且我們的客戶可能要求我們實施內部品質管理制度，以對整個生產工序的過程執行多項檢查。此外，大部分客戶要求我們按適用於客戶產品銷售所在司法權區的美國、歐盟及其他國際產品安全以及受限制及有害物質的法律及法規，遵守特定指引。我們不能向閣下保證，我們的品質控制系統將持續有效確保完全符合客戶嚴格的品質控制要求。我們的品質控制系統在(其中包括)生產工序及產品檢驗方面出現任何重大失誤或退化，均可能嚴重損害產品品質，並對我們在市場上現有或潛在客戶心中的信譽構成重大不利影響，從而可能導致日後訂單減少或客戶流失，因而損害我們的業務、財務狀況及經營業績。

我們可能會不時牽涉由我們的營運而產生的法律或其他訴訟(包括產品責任索償)，並因而可能面臨重大負債。

我們可能不時與涉及我們業務經營的各方人士(包括但不限於我們的客戶、供應商、僱員、物流服務供應商、保險公司及銀行)產生糾紛。該等糾紛可能導致法律或其他訴訟，從而可能損害我們的聲譽、產生高額成本及分散我們的資源及管理層的注意力。此外，我們可能於經營過程中面對額外合規事宜，或會使我們須遵守行政程序及承擔不利後果，最終產生負債及延誤生產或產品的推出時間。無論該等法律訴訟的結果如何，我們都可能會承擔大量成本並分散我們的資源(包括管理層的時間和注意力)來處理這些問題。我們不能向閣下保證該等法律訴訟的結果，而任何負面結果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。

倘因產品缺陷造成任何損害，我們亦須承受潛在產品責任索償的風險。成功向我們進行產品責任索償可能導致我們須支付大量賠償金。凡向我們提出的產品責任索償，不論成功與否，均須耗費成本及時間進行抗辯，對我們的品牌形象亦會造成負面影響。儘管我們過往從未召回任何產品，但若產品被證實存在瑕疵，我們可能須重新設計或召回該等產品。我們不能向閣下保證日後我們不會面臨產品責任索償。不論有無法律依據，產品責任索償均可能嚴重損害我們的公眾形象，並可能對我們產品銷路及聲譽造成重大不利影響，從而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

無法保證將會成功實施我們的未來計劃。

我們已制定未來計劃，以期增加市場份額並維持業務增長。本文件「業務－我們的策略」及「未來計劃及[編纂]」所述的本集團的未來計劃乃基於當前意向及假設而作出。

我們的未來計劃能否成功實施可能會受我們無法控制的各種因素影響，例如營商環境、經濟狀況、市場需求及監管框架，以及其他我們無法控制的突發事件。此等不確定性及突發事件可能導致我們未來計劃延遲或可能增加實施成本。無法保證我們的未來計劃將會實現。

我們可能需要額外資金撥付我們的營運，而我們未必能按可接受的條款取得或甚至無法取得有關資金，倘若我們不能籌集到資金，閣下於我們的投資價值可能受到負面影響。

我們相信，我們目前的現金及現金等價物及預期來自經營的現金流量將足夠應付未來12個月的預測現金需求。然而，我們可能需要額外現金資源撥付我們的持續增長或其他未來發展的所需資金，包括我們可能決定進行的任何投資或收購。倘我們的財務資源不足以應付我們的資金需求，我們將需要尋求額外融資或推遲產生計劃開支。我們不能保證能按可接受的條款取得額外資金，或甚至無法取得資金。此外，我們於未來籌集額外資金的能力取決於多個不確定因素，包括但不限於：

- 我們未來的財務狀況、經營業績及現金流量；
- 集資及債務融資活動的整體市場狀況；及
- 中國及其他國家和地區的經濟、政治及其他狀況。

此外，倘我們透過股本或股本相關融資籌集額外資金，閣下於本公司的股本權益可能被攤薄。另一方面，倘我們透過產生債務責任籌集額外資金，我們可能受相關債務工具項下的多個契諾限制，從而可能(其中包括)限制我們支付股息或取得額外融資的能力。履行該等債務責任亦可能對我們的營運造成負擔。倘我們未能履行該等債務責任或未能遵守任何該等契諾，我們可能違反該等債務責任，而我們的流動資金及財務狀況可能受到重大不利影響。

風險因素

我們的業務倚賴我們的資訊科技基礎設施正常運作。

我們依賴我們的資訊科技系統(例如ERP系統)進行製造及倉庫作業、管理風險、實施電商平台系統以及監督業務運作。我們的ERP系統令我們能夠監察及交換企業各部門之間有關(其中包括)供應鏈及零售網絡的信息。倘我們的資訊科技系統長時間故障或損壞，可能會導致網絡中斷。更嚴重者，倘與資訊科技服務供應商發生重大糾紛，或與有關供應商終止服務合約，我們及時且具成本效益地維護及／或升級資訊科技基礎設施的能力可能因此受到重大不利影響。於定期升級或為現有網絡系統併入新元件時，我們的經營或會中斷。倘發生上述任何情況，我們的業務、經營業績及發展前景很可能因此受到重大影響。

過往股息記錄不應被視為未來股息派付的指標。

於往績期間，本公司並無宣派及派付任何股息。

董事會已採納預先釐定派息率的股息政策。詳情請參閱「財務資料－股息及股息政策」。任何股息的派付及金額將取決於我們的經營業績、現金流量、財務狀況、未來前景、資本開支、擴張計劃及董事會可能認為相關的其他因素。我們過往的股息分派記錄不應被用作釐定未來本公司可能宣派或派付的股息水平的參考或基準。

風險因素

我們可能不會繼續獲得目前可獲得的優惠稅項待遇，而企業所得稅增加可能會使我們的淨收入減少，並對我們的財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

中國公司的應課所得稅稅率可能會因獲得的優惠稅項待遇情況或因特定行業或地點獲授補貼不同而有所差異。根據《中華人民共和國企業所得稅法》(「《企業所得稅法》」)及其相關法規，中國公司一般須按《企業所得稅法》25%的稅率繳納所得稅。於往績期間，本公司被認定為高新技術企業，可享受15%的優惠所得稅稅率。於2022財政年度、2023財政年度及2024財政年度，受惠於優惠所得稅稅率，我們於2022財政年度、2023財政年度及2024財政年度的實際所得稅稅率(以各年度的所得稅開支除以相應年度的除稅前溢利計算)分別為12.7%、17.2%及12.9%。該高新技術企業證書於2016年首次獲得，隨後於2019年及2022年更新，並將於2025年到期。於2022財政年度、2023財政年度及2024財政年度，本公司作為高新技術企業享有中國優惠稅項待遇而節省的稅款分別為人民幣4.6百萬元、人民幣6.3百萬元及人民幣7.5百萬元。倘本公司未能重續高新技術企業資格，則其將無法享受相關優惠稅項待遇。中國政府或省政府亦可能在未來取消或減少優惠稅項待遇，從而導致我們的實際稅率提高。任何優惠稅項待遇最終失效後，未來我們的實際稅率亦將提高。因此，我們的財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。有關往績期間所得稅開支的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註11。

我們租賃物業的租賃協議尚未按中國法律要求向相關中國政府當局登記，我們可能因此面臨潛在罰款。

根據中國法律，所有租賃協議均須向當地土地和房地產管理局進行登記。然而，執行有關法律規定會視乎當地法規及慣例而有所不同。儘管未有辦理登記不會使租賃失效，惟承租人可能無法就該等租賃向善意第三方提出抗辯，而於接獲中國相關政府機關的通知後未能於指定時限內糾正該不合規事宜，亦可能會被處以罰款。罰款金額由相關機關酌情釐定，每項未登記租賃介乎人民幣1,000元至人民幣10,000元不等。於最後可行日期，我們主要用作宿舍的部分中國租賃物業的租賃協議尚未向中國相關政府機關登記。因此，據中國法律顧問告知，我們可能面臨最高人民幣80,000元的罰款。倘我們因未有登記租賃協議而被處以罰款，則我們或無法向出租人追索有關損失。詳情請參閱本文件「業務－物業－租賃物業－租賃登記」。

風 險 因 素

銷售我們產品的電商平台系統中斷可能會對我們的銷售造成影響。

我們的OBM業務主要透過電商平台銷售我們的產品，有關電商平台包括亞馬遜、京東、天貓及拼多多。於2022財政年度、2023財政年度及2024財政年度，我們的OBM銷售額分別達人民幣61.4百萬元、人民幣49.7百萬元及人民幣41.2百萬元，佔我們於同一年度的總收益5.6%、4.2%及2.7%。因此，該等電商平台的表現、可靠性及可用性均可能會對我們的OBM銷售額造成影響。此外，鑑於電商平台的使用普及化，我們的ODM／OEM客戶亦可能在電商平台銷售我們為其製造的產品。因此，任何由電訊故障、電腦病毒、駭客攻擊或其他試圖破壞系統的行為造成的系統中斷均可能令我們的銷量下降。此外，該等電商平台因促銷活動及節日（如黑色星期五或聖誕節期間）而導致流量激增亦可能會造成錯誤或系統故障，進而影響我們的銷售額。因此，銷售我們產品的電商平台的任何系統中斷、錯誤或故障均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績構成影響。

任何災難，包括COVID-19等大流行病的爆發，以及其他非常事件，均可能嚴重干擾我們的業務營運。

我們面臨各種無法控制的風險和潛在中斷。尤其是COVID-19等公共衛生緊急事件可能會影響全球經濟和消費者需求。除需求減少外，COVID-19亦對不同行業供應鏈上的貨物物流等業務活動造成干擾。我們無法保證任何其他類似的公共衛生緊急事件（如禽流感、沙士、埃博拉病毒）不會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。我們亦面臨火災、地震、颶風、洪水、龍捲風及其他惡劣天氣狀況等災難可能造成的風險。此外，我們還面臨與恐怖主義行為或破壞性國際政治事件相關的風險。該等事件的不可預測性質使我們難以預測其發生的頻率、時間及嚴重性。任何此類事件發生都可能對我們的業務營運及財務業績造成重大不利影響。

與在中國開展業務有關的風險

未能應對主要營運地的經濟、政府政策及法律法規的發展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。

我們絕大部分業務、資產及營運均位於中國。因此，我們的財務狀況、經營業績及業務前景在很大程度上受中國的經濟、政治及法律法規的發展所規限。

風險因素

自實施改革開放政策以來，中國經濟在過去數十年經歷了顯著增長。近年來，中國政府推行多項措施，強調在經濟改革中利用市場力量，以及在商業企業中建立健全的企業管治常規。此等經濟改革措施可能會因應不同行業或國家不同地區而作出調整。未能應對此類發展可能會對我們在中國的業務造成重大不利影響。

中國法律法規的詮釋及執行可能不時發生變化，我們可能因適用於我們的法律法規發生預料之外的變化而面臨不合規。

中國法律制度以成文法為基礎。與普通法體系不同，司法案例在此體系中的先例價值有限。20世紀70年代末，中國政府開始頒佈一套規管一般經濟事務的綜合法律法規體系。過去四十年立法的整體效果已顯著增加中國各類外商或私營部門投資可獲得的保障。我們的中國附屬公司須遵守一般適用於中國公司的各項中國法律法規。然而，由於該等法律法規相對較新，加上中國法律制度不斷演變，故許多法律、法規及規則的詮釋及執行可能不時發生變化。

我們或須不時訴諸行政及法院程序以行使合法權利。然而，由於中國行政及法院機關在詮釋和實施法定及合約條款方面於其權限範圍內具有一定程度的酌情權，故可能難以評估行政及法院程序的結果以及我們所享法律保障的水平。該等不確定性，包括我們合約、財產（包括知識產權）及訴訟權利的範圍及效力所涉不確定性以及未能應對中國監管環境變動，可能會對我們的業務造成重大不利影響及阻礙我們持續經營的能力，並可能進一步影響[編纂]可獲得的法律救濟及保障，從而可能對 閣下[編纂]的價值產生不利影響。

我們可能須遵守中國證監會或其他中國政府當局關於未來籌資活動及未來重大事項的備案程序及其他要求。

於2021年7月6日，中國有關政府當局發佈了《關於依法從嚴打擊證券違法活動的意見》。該等意見加強了對境內企業境外上市的管理和監管，提出採取推動相關監管制度建設等有效措施，應對境內企業境外上市面臨的風險和事件。

風險因素

於2023年2月17日，中國證監會發佈了《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》(「《試行辦法》」)及五項配套指引，自2023年3月31日起生效。《試行辦法》全面完善並改革了原有中國境內企業證券境外上市監管制度，採用備案制監管制度，規範中國境內企業證券直接及間接到境外上市。根據《試行辦法》，境內企業尋求直接或者間接在境外發行上市證券及上市的(「境外發行上市」)，應當向中國證監會完成備案程序並報送有關資料，若進行後續發行及發生若干重大事項，境內企業亦須向中國證監會完成相關備案程序並報送資料。境內企業未履行備案程序，或其備案材料存在重大遺漏、虛假記載或者誤導性陳述的，可能受到責令改正、給予警告、處以罰款等行政處罰，其控股股東、實際控制人、直接負責的主管人員和其他直接責任人員亦可能受到警告及罰款等行政處罰。請參閱本文件「附錄四－主要法律及監管規定概要－中國」。

倘確定我們在未來籌資活動或其他重大事項須遵守中國證監會或其他中國政府機構的任何備案或其他授權或要求，而我們未能及時或根本無法完成該等備案或滿足該等要求，我們可能會受到中國證監會或其他中國監管機構的制裁。倘我們被認定不符合《試行辦法》的要求，因此無法完成向中國證監會備案，我們可能需要推遲或終止我們未來的籌資活動(如有)。有關上述備案或其他要求的任何不確定性或負面宣傳均可能對我們的業務、前景、財務狀況、聲譽以及股份[編纂]及[編纂]產生重大不利影響。

人民幣及其他貨幣的價值波動或會對 閣下的投資造成重大不利影響。

於往績期間，我們的開支主要以人民幣計值，而[編纂][編纂]將以港元計值。人民幣兌港元的匯率波動將影響[編纂][編纂]的人民幣相對購買力。匯率波動亦可能使我們蒙受匯兌虧損並影響我們所分派的任何股息的相對價值。

風險因素

人民幣匯率變動受(其中包括)政治及經濟狀況與中國外匯制度及政策變動的影響。隨著外匯市場發展及利率市場化與人民幣國際化取得進展，中國政府日後可能宣佈進一步的匯率制度改革，我們無法向閣下保證日後人民幣兌其他貨幣的價值將不會大幅升值或貶值。難以預測市場力量或相關政府政策未來可能對人民幣與其他貨幣之間的匯率造成的影響。

貨幣兌換的法規或會限制我們的外匯交易，包括我們支付股息及其他債務的能力，亦可能影響閣下的H股價值。

目前，人民幣的外幣兌換及匯款須遵守中國外匯法規。無法保證在若干匯率下，我們將會有足夠外匯滿足外匯需求。根據中國現行外匯監管制度，我們進行的經常項目外匯交易(包括派付股息)毋須事先經國家外匯管理局批准，但我們須提交有關交易的憑證並於中國境內持有經營外匯業務牌照的指定外匯銀行進行有關交易。然而，我們進行的資本項目外匯交易須事先經國家外匯管理局批准。

根據現行外匯法規，[編纂]完成後，在符合若干程序規定的情況下，我們將可以外幣派付股息，而無需事先經國家外匯管理局批准。然而，有關以外幣派付股息的外匯政策日後可能不時變動。此外，任何外匯不足或會限制我們獲取足夠外匯以向股東派付股息或滿足任何其他外匯需求的能力。倘若我們未能就上述任何目的取得國家外匯管理局批准將人民幣兌換為任何外匯，我們的資本開支計劃，乃至我們的業務、經營業績及財務狀況均可能受到重大不利影響。

風險因素

我們的H股持有人可能須就我們的股息或轉讓H股所變現的任何收益繳納中國所得稅。

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》及其實施條例，在中國與閣下的居住地司法權區之間的任何適用稅收協定或類似安排規定的不同所得稅安排的規限下，10%的中國預扣稅稅率通常適用於向中國境外居民企業投資者支付的來自中國境內的股息，該等企業在中國境內未設立機構或營業場所，或者雖設立機構或營業場所，但相關收入與所設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》及其實施條例，向非中國居民的外國個人投資者支付的來自中國境內的股息一般須按20%的稅率繳納中國預扣稅，而這些投資者轉讓股份所變現的來自中國的收益一般須繳納20%的中國所得稅，於各情況下，均可享有適用稅收協定和中國法律所載的任何減免。儘管我們的業務運營在中國，但目前還不清楚我們就H股支付的股息或轉讓H股變現的收益是否會被視為來自中國境內的收入，從而需要繳納中國所得稅。倘通過轉讓我們的H股變現的收益或向我們的非居民投資者支付的股息被徵收中國所得稅，閣下在股份中的投資價值可能會受到不利影響。此外，其居住地司法權區與中國有稅收協定或安排的股東可能不合資格享受這些稅收協定或安排項下的優惠待遇。

派付股息受到中國法律的限制。

根據中國法律，僅可以可分配利潤派付股息。我們的可分配利潤指我們的可分配純利減法定盈餘儲備、一般儲備及任意盈餘儲備（經股東大會批准）的撥款，各筆撥款根據中國會計準則確定的非綜合純利作出。上述所稱我們的可分配純利指以下各項中最低者，(i)根據中國會計準則確定的期初權益股東期內應佔純利加可分配利潤或扣除累計虧損（如有）；及(ii)根據國際財務報告準則確定的期初權益股東期內應佔純利加可分配利潤或扣除累計虧損（如有）。因此，我們可能並無充足的可分配利潤（如有）用於日後向股東作出股息分派，包括我們登記會計利潤的期間。於既定年度未進行分派的可分配利潤予以保留並可於隨後年度分派。

風險因素

可能難以向我們或居於中國的董事、監事或高級管理人員送達法律程序文件，或在中國對我們或彼等執行非中國法院的判決。

我們的執行董事、監事及高級管理人員均居於中國且我們絕大部分資產均位於中國。與世界上大多數國家在送達法律程序文件及執行外國判決時所面臨的困難類似，[編纂]可能難以向我們或我們在中國的執行董事、監事及高級管理人員送達法律程序文件，或在中國對我們或彼等執行非中國法院的判決。

另一個司法權區法院的判決只有在該司法權區與中國簽訂條約或中國法院以其他方式認為該司法權區滿足互相認可的要求的情況下，才可以在中國互相認可或執行，但須滿足其他要求。然而，中國與部分其他國家及地區並無簽訂互相認可及執行法院判決的條約。因此，任何該等非中國司法權區法院就不受仲裁條文約束的任何事項作出的判決可能難以或無法於中國獲認可及執行。

2008年7月3日，最高人民法院與香港特別行政區政府簽訂《關於內地與香港特別行政區法院相互認可和執行當事人協議管轄的民商事案件判決的安排》（「**2008年安排**」）。根據2008年安排，任何指定的中國內地法院或香港法院在具有書面管轄協議的民商事案件中作出的須支付款項的具有執行力的終審判決，當事人可以向中國內地法院或者香港法院申請認可和執行該判決。2008年安排於2008年8月1日生效，但根據該安排提起訴訟的有效性尚不明確。2019年1月18日，最高人民法院與香港特別行政區政府律政司簽訂《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》（「**2019年安排**」），自2024年1月29日起生效。2019年安排（其中包括）對中國內地和香港兩地法院相互認可和執行民商事案件判決的範圍和判項內容、申請認可和執行的程序和方式、對原審法院管轄權的審查、不予認可和執行的情形、救濟途徑等作出了規定。然而，2008年安排將繼續適用於2019年安排生效日期前訂立的「書面管轄協議」（定義見2008年安排）。

風險因素

倘我們未能遵守反賄賂或反洗錢法律，我們的聲譽可能受損，且我們可能遭受重大處罰及開支，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。

我們須遵守中國規管反賄賂及反洗錢的法律。在中國，《反不正當競爭法》及《刑法》的條文規定禁止給予及收取金錢或財產(包括現金、所有者權益及有價物品)以獲取不正當利益。此外，在中國，全國人民代表大會常務委員會於2006年10月31日頒佈並於2007年1月1日生效的《中華人民共和國反洗錢法》禁止洗錢行為。我們監察反賄賂及反洗錢合規情況的程序及控制措施可能無法保護我們免受僱員罔顧後果或犯罪行為的損害。倘我們未能遵守適用的反賄賂法律及反洗錢法律，我們可能會遭受刑事及民事處罰及制裁或產生重大開支，且我們的聲譽可能會受損，所有該等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[編纂]有關的風險

我們的H股並無過往市場。

於[編纂]完成前，我們的H股並無公開市場。我們H股的[編纂]範圍及[編纂]為我們與[編纂](代表[編纂])之間磋商的結果。因此，[編纂]未必對[編纂]完成後H股的交易價具指示性作用。

我們已申請我們的H股於聯交所[編纂]及[編纂]。然而，即使獲得批准，概不保證於[編纂]完成後我們的H股將(i)形成[編纂]活躍的市場，或(ii)倘若形成交投活躍的市場，亦不保證可持續，或H股的[編纂]及[編纂]不會受到不利影響。

H股[編纂]或會波動不定。

我們H股的[編纂]很有可能會產生波動並會因下列一項或多項因素影響而有較大的波動，其中一些因素並非我們所能控制：

- 於我們目標市場影響我們、客戶或競爭對手的監管及法律發展；
- 有關我們或我們競爭對手的生活家居用品質量的市場研究或報告公佈；

風 險 因 素

- 在形式及規模上與我們相若的提供生活家居用品的其他公司的財務表現或市場估值有變；
- 我們的財務及／或經營業績的實際或預期波動，以及我們預期業績的變動或修訂；
- 我們現金流的實際或預期波動；
- 證券研究分析員對我們及我們競爭對手的財務估算的估計或一般市場看法有變；
- 市場氛圍因中國、美國及全球其他地區經濟或政治因素而變動，該變動或會影響生活家居用品行業現時及未來的競爭格局；
- 我們或我們競爭對手宣佈推出新產品及服務、改變定價或促銷政策、進行業務重組（包括但不限於重大收購及出售）及其他形式的資本承擔計劃、建立戰略聯盟或合資公司等；
- 我們或我們競爭對手招募或流失主要人員；
- 我們發行在外股份的[編纂]波動或禁售或其他股份轉讓限制解除及／或屆滿或我們出售額外股份；
- [編纂]於市場上[編纂]我們的H股；
- 保護我們的知識產權免遭侵權的能力及緊跟有關生活家居用品開發的最新技術及研究方法的能力；及
- 從事與我們類似業務活動的公眾公司的估值。

我們無法保證股東能夠出售彼等的H股或就有關H股達致彼等理想價格或任何利潤。股東或不可以彼等於[編纂]中就H股支付的相同或更高價格出售彼等的H股。此外，其他於聯交所上市並在中國有主要營運及資產的公司的股份過往已經歷股份[編纂]及[編纂]的大幅波動。與其他上市公司的股份相同，我們的H股可能同樣會因本集團無法控制且與我們經營表現並不相關或不成比例的理由出現價格變動。

風險因素

我們的控股股東對本公司有重大影響力，其利益可能與其他股東的利益不一致。

我們的控股股東透過其在股東大會上的投票權及在董事會中的代表，將對我們的業務及事務有重大影響力，包括有關併購或其他業務合併、收購或處置資產、發行額外股份或其他股本證券、派付股息的時間及金額以及管理的決策。控股股東可能不會以我們少數股東的最佳利益行事。此外，未經控股股東的同意，我們可能無法進行對我們有利的交易。此等所有權集中的情況也可能妨礙、延遲或阻止本公司控制權的變更，這可能剝奪股東在出售本公司H股股份時獲得溢價的機會，並可能大幅降低H股股份的價格。

股東的股權可能被攤薄。

我們日後可能需要籌集額外資金以撥付(其中包括)業務擴展或就其現有營運的新發展所需。倘透過發行本公司新股本及股本掛鈎證券(而並非按比例向現有股東發行)籌集額外資金，則股東於本公司的持股百分比可能被削減，股東於本公司的股權百分比或會遭攤薄。此外，任何相關新證券可能附帶優先權利、購股權或優先購買權，因而較股份有較高價值或優先權。

倘本公司未來以低於每股有形資產賬面淨值的價格[編纂]額外H股，我們H股[編纂]所[編纂]股份的每股有形資產賬面淨值可能遭攤薄。

倘我們日後[編纂]股份，或將非上市內資股轉換為H股，可能會對H股的現行[編纂]造成重大不利影響。

倘我們大量H股或其他證券日後在公開市場出售或發行，或預期可能會發生該等出售或發行事件，則H股的市價可能會下跌。此外，該等日後出售或發行或預期出售或發行事件，亦可能對H股的現行市價及我們日後在合適時間以有利價格籌集資金的能力造成不利影響。

中國公司法規定，自H股於聯交所開始[編纂]日期起一年期間內，本公司於[編纂]之前已發行的股份不得轉讓。我們無法向閣下保證，現任股東將不會違反有關法定限制及出售彼等現在擁有或未來可能擁有的任何股份。

風 險 因 素

我們的非上市內資股可轉換為H股，惟有關轉換及所轉換H股的交易須根據必要內部審批程序妥為完成及獲得中國相關監管部門的批准。此外，有關轉換及[編纂]須在各個方面遵守國務院證券監督管理機構所制定的法規及聯交所制定的規則、規定及程序。倘大量我們的非上市內資股轉換為H股，H股的供應量可能大增，此或會對H股的現行[編纂]造成重大不利影響。

由於[編纂]於定價至買賣期間相隔數日，故開始買賣時，[編纂]的價格或會下跌至低於[編纂]。

我們H股的[編纂]預期將於[編纂]釐定。然而，我們的H股只有在交付後方會在聯交所開始[編纂]，而交付日期預期為[編纂]後的較短期間內。因此，[編纂]在此期間內可能無法[編纂]我們的H股。鑑於在[編纂]至開始[編纂]期間可能出現的不利市況或其他不利事態發展(如有)，我們的H股持有人因而將面臨H股價格在開始[編纂]時下跌至低於[編纂]的風險。

我們並無作為公眾公司的運營經驗，且我們可能因成為[編纂]公司而引致成本增加。

我們並無作為公眾公司的運營經驗。由於[編纂]，我們可能面臨更嚴格的行政及合規規定，其可能令我們產生之前作為一家私人公司不會產生的大量相關成本及開支。我們預期適用於公眾公司的規則及法規會增加我們的會計、法律及財務合規成本，且令若干企業活動更耗時費資。我們的管理層可能須投入大量時間與精力於公眾呈報責任及其他合規事宜。我們將評估及監督該等規則與法規的進展，但無法預測或估計可能產生的額外成本金額或成本產生時間。作為公眾公司，我們的呈報及其他合規責任於可見未來可能會給我們的管理、運營及財務資源與系統造成壓力。

此外，由於我們正成為一家公眾公司，我們的管理層團隊將需要發展所需的專業知識以符合適用於公眾公司的多項監管要求及其他要求，包括與企業治理、[編纂]規範及證券以及投資者關係事宜有關的要求。作為一家公眾公司，管理層將需以新的重要性標準來評估我們的電商平台系統，並對電商平台系統進行必要的變更。我們無法保證，我們將能夠以及時有效的方式行事。

風險因素

概不保證載於本文件內從公開可得資料來源所得的若干事實、預測及其他數據的準確性或完整性。

載於本文件內與中國及其他國家及地區以及生活家居用品行業有關的若干事實、預測、指標及其他數據，乃源自不同來源及公開可得數據，包括政府信息及官方資源。我們相信上述資料來源為有關資料的適當來源，且我們已合理審慎地摘錄及轉載該等資料。我們無理由相信有關資料為虛假或有誤導成分，或遺漏任何事實致使有關資料為虛假或有誤導成分。然而，來自政府官方來源的資料未經我們、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]或任何[編纂]或我們各自的任何董事、聯屬人士或顧問或任何參與[編纂]的其他各方獨立核實，因此，彼等概無就其作出任何陳述。

再者，無法保證陳述或編製的標準或準確程度與其他司法權區的情況一致。在任何情況下，閣下應仔細考慮對有關經濟及行業的該等事實、預測、指標及其他數據的倚重程度。鑑於上述原因，閣下不應過分依賴該等資料以作為閣下評估我們股份的基準。

本文件所載前瞻性陳述受風險及不確定因素左右。

本文件載有前瞻性陳述，涉及我們的業務策略、營運效益、競爭狀況、現有業務的增長機會、管理計劃及目標、若干[編纂]資料及其他事宜。多項上述前瞻性陳述可以通過諸如「旨在」、「預期」、「相信」、「可以」、「預測」、「潛在」、「繼續」、「預計」、「有意」、「可能」、「可」、「計劃」、「尋求」、「將」、「將會」、「應」等詞彙及該等詞彙的反義詞及其他類似表述識別。該等前瞻性陳述的例子有(其中包括)有關未來業務前景、資本支出、現金流量、營運資金、流動性及資本資源的前瞻性陳述，乃反映我們的董事及管理層根據最佳判斷作出的必要估計，並涉及多個可能令實際結果大幅偏離該等前瞻性陳述的風險及不確定因素。因此，考慮該等前瞻性陳述時，應顧及多個重要因素(包括本文件「風險因素」一節所載者)。故此，該等陳述並非未來表現的保證，[編纂]不應過度依賴。

風 險 因 素

我們強烈提醒 閣下不應依賴報刊文章或其他媒體所載與我們及[編纂]有關的任何資料。

董事謹此向潛在[編纂]強調，彼等並不對任何報刊文章或其他媒體所載並非源自或未經我們授權的資料的準確性或完整性承擔任何責任。我們概不就報刊文章或其他媒體所載任何資料的適當性、準確性、完整性或可靠性作出陳述。董事概不就與本文件所載資料不一致或存在衝突的資料承擔任何責任。因此，有意[編纂]不應依賴報刊文章或其他媒體渠道內的任何資料。