

風險因素

[編纂]股份涉及各種風險。您在決定[編纂]股份之前，應謹慎考慮本文件所載全部資料，尤其是下文所述的風險。發生以下任何事件均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績或前景造成重大不利影響。倘發生任何該等事件，股份的[編纂]會下跌，而您可能損失全部或部分[編纂]。您應就您特定情況下的潛在[編纂]向相關顧問尋求專業意見。

與我們的業務和行業有關的風險

我們所處的行業競爭激烈，激烈的競爭可能損害我們的業務

我們所處的中國家庭護理行業發展迅速，競爭激烈。我們的月子中心業務是我們收入最大的業務線，我們的家庭護理服務業務及食品業務亦對我們的經營業績作出重大貢獻。根據弗若斯特沙利文報告，月子中心行業正處於尚未完全成熟的快速發展階段。行業中仍有大量區域性及小規模的月子中心，尚未在全國範圍內出現主導市場參與者。這使得當前市場較為分散。同樣，目前中國家庭兒童護理行業高度分散，具有鮮明的區域特點。因此，我們所處的市場預期將出現重大合併，同時，我們可能在維持行業領導者之一的地位方面面臨嚴峻挑戰。

我們的部分競爭者可能具有高品牌知名度、強勁的技術能力、重要的財務資源及穩固的客戶群。他們可能不斷投資創新，發展業務以及提高用戶參與度，在任何該等領域都勝過我們。此外，我們的部分競爭者可能取得我們無法取得的部分執照或許可證，將阻礙我們提供若干產品或服務的能力。

風險因素

競爭者增加投資、降低價格或提供創新服務及產品可能需要我們分散大量管理、財務及人力資源以保持競爭力。我們有效競爭的能力亦取決於我們無法控制的因素，包括可能出現更強勁競爭者的行業內聯盟、收購或合併，以及我們所處市場的監管環境的變化。行業併購可能導致規模更大、擁有更多資源和集中解決方案的競爭對手湧現。

我們亦需要與競爭者競爭一些稀缺資源來保持增長及成功擴展主要市場。例如，根據弗若斯特沙利文報告，就2024年直營中心數量而言，中國前五大月子中心運營商全部(包括我們)均營運酒店式月子中心。由於任何城市高端酒店的供應有限，若我們的競爭者已先於我們與高端酒店運營商接觸，我們向該城市擴張的能力可能受限。此外，我們亦面臨具有相關資質的護理人才及嬰兒護理人員的競爭。由於中國家庭護理行業的市場規模預期增長迅速，我們預期該競爭將會加劇。

我們預期，隨著現有及新的競爭者引進新服務或改善現有服務，未來競爭將會加劇。若我們不能有效競爭，我們可能無法吸引及留住客戶及合作夥伴，我們的市場份額、收入增長、盈利能力及聲譽可能受到不利影響，或對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們可能無法實施我們的發展戰略或有效管理我們的發展

我們未來的成功在很大程度上依賴於我們執行未來計劃的能力。我們擬(其中包括)在家庭護理行業進一步豐富我們的服務及產品組合、戰略性拓展我們於中國及特定海外市場的月子中心網絡、提高品牌知名度與客戶忠誠度、繼續升級我們的IT基礎設施，並探索其他業務的SaaS服務、繼續培養護理人才及建立業務擴張所需的團隊。有關我們未來計劃的詳情請參閱「業務—我們的戰略」及「未來計劃及[編纂]」。

由於我們絕大部分收入來自於在中國提供服務及產品，我們預期繼續於中國拓展月子中心網絡及發展其他業務，因此，我們未來的成功取決於中國市場的狀況及發展，而中國市場的狀況及發展取決於中國的宏觀經濟狀況及個人收入水平。然而，根據弗若斯特沙利文報告，由於育齡婦女初婚延遲、生育成本上升以及住房負擔壓力等因素，近年來中國新生兒數量顯著下降，由2019年的14.7百萬名下降至2024年的9.5百萬名。若

風險因素

中國出生率繼續下降，中國家庭護理行業的市場規模可能不會按我們當前預期的速度增長，或根本不會增長。我們亦認為，在經濟衰退或經濟低迷期間，消費者的消費習慣可能會受到不利影響，未來經濟前景的不確定因素亦可能影響消費者的消費習慣，任何該等因素可能對包括我們在內的中國家庭護理行業企業產生不利影響。這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

此外，由於產後護理服務的性質，同一客戶重複購買同一服務的可能性有限，我們可能無法提高客戶的生命週期價值。此外，鑑於中國月子中心的滲透率低於其他成熟亞洲市場，我們預計月子中心的市場規模將會繼續增長，但中國月子中心的滲透率（根據弗若斯特沙利文報告，2024年滲透率為6.0%）未必能按我們預期的速率增長，或可能不會增長。具體而言，中國政府出台的一些經濟政策有望促進共同富裕或縮小貧富差距。這些政策可能會影響富人為奢侈的服務和產品付費的意願。儘管我們已啟動並發展家庭護理服務業務及食品業務以補充我們的月子中心業務，但概不保證該等業務將會如同我們的月子中心業務一樣成功。若未能向產後護理服務的客戶提供其他優質服務或產品以解決兒童成長過程中的家庭護理需求，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能受到不利影響。

我們亦可能由於其他風險及不確定因素而無法按照預期時間表實現未來計劃或根本無法實現計劃，其中包括日益激烈的競爭、我們留存關鍵僱員及維持有利的勞工關係的能力、我們的財務穩定性及我們與主要業務合作夥伴的關係。我們的未來計劃亦可能因其他超出我們控制範圍的因素而執行受阻，例如整體市場情況、國內外經濟及政治環境。我們發展及實施未來計劃的能力亦受廣泛的營運及財務需求規限，其中包括於執行各項計劃時適當分配資本投資及充足的人力資源。此外，我們的海外擴張計劃可能受相關市場的法律法規的阻礙，其可能與中國法律法規顯著不同。此外，海外客戶可能與我們所經營市場上的客戶有很大不同，比如偏好、經驗及期望，在向他們提供服務和產品時，我們可能無法成功地利用我們的經驗。

風險因素

此外，隨著我們的組織發展及演變，於大企業中維持有效的標準並及時有效將我們的知識制度化或有效改變本公司戰略、營運或文化可能愈發困難。維護我們的文化，有效管理及監督人員及營運，有效傳遞我們的核心價值、政策、程序、戰略及目標，以及激勵、吸引及留住人員亦可能更加困難。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及最後實際可行日期，我們品牌旗下分別有36家、43家、77家及96家月子中心(包括自營及管理中心)。我們的營運規模及範圍擴大，增加了僱員可能從事非法或欺詐活動、不當行為或以其他方式使我們面臨無法接受的業務風險的可能性，儘管我們盡力培訓僱員並維持內部控制以預防該等事件。若我們不能繼續開發及實施正確流程及方法管理企業，並向我們的所有僱員灌輸我們的文化及核心價值，我們成功競爭及實現業務目標的能力將受損。此外，隨著業務需求及規模的變更，我們可能會不時對我們的營運模式(包括我們的組織方式)作出變更，若我們不能成功作出變更，我們的業務及經營業績可能受到不利影響。

若我們未能實施我們的發展戰略或有效管理我們的發展，則可能阻礙我們把握新商機及維持競爭優勢的能力，因此，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能受到重大不利影響。

我們的成功取決於我們服務及產品的質量以及我們服務及產品的市場認可度

我們認識到，保持不同業務線的優質與高端品牌定位的重要性。尤其是，對營業紀錄期間我們的最大業務線月子中心業務，我們的定位為聖貝拉、艾嶼及小貝拉品牌高端月子中心運營商。因此，我們依賴品牌的完整性及形象。我們提供優質服務的能力是維持聲譽及品牌形象的關鍵，而我們的聲譽及品牌形象對業務成功起到重要作用。此外，客戶推薦及口碑營銷對我們獲取新客戶的能力作出重大貢獻。

因此，我們認為業務增長在很大程度上取決於客戶對我們的認知，我們預計未來的業務將繼續依賴我們服務的市場認可度。保持穩定的服務質量在很大程度上取決於我們質量保證體系的有效性，而質量保證體系的有效性又取決於多種因素，包括我們質量控制系統的設計以及員工對相關質量控制政策和指導方針的執行和遵守情況。由

風險因素

於我們的業務規模不斷擴大，我們還面臨著部分員工可能不遵守我們規定的質量程序和規定的風險。我們無法保證質量保證體系一定有效。

若我們因任何原因未能提供優質服務及產品，這可能導致客戶失去信賴，並可能損害我們的客戶推薦及我們依賴口碑營銷的能力。若未能推廣我們的業務，或維持或提升我們客戶對我們業務的認可度和認知度，我們的業務、經營業績、財務狀況及前景可能會受到不利影響。

負面宣傳可能對我們的聲譽產生不利影響，從而影響我們的業務、財務狀況及經營業績

我們、我們的股東、董事、高級人員、僱員、業務合作夥伴、聯繫人及供應商可能不時受負面媒體報導及宣傳的影響。我們無法向您保證該等負面宣傳不會損害我們的品牌形象或對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

例如，我們的月子中心幾乎設於高端酒店。此外，我們依賴於口碑營銷，包括由網紅與KOL介紹我們的服務；我們還在小紅書等社交媒體平台上投資推廣內容。若該等酒店運營商、網紅、KOL或線上渠道因任何原因遭受負面宣傳，包括但不限於他們從事非法、欺詐、不當或不道德行為，潛在客戶可能不願意使用我們的服務，因而我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到不利影響。

此外，我們品牌下的部分月子中心由第三方全資擁有或擁有大部分權益，雖然我們向這些中心提供管理服務，但我們無法控制且可能無法監控其管理或業務的各個方面。首先，我們與第三方合作，運營我們品牌下的多家月子中心。這些中心的股權由第三方全資擁有或持有大部分股權。截至最後實際可行日期，我們有(i)一家管理月子中心位於香港，由我們擁有49%股權的香港合資公司運營；(ii)32家管理月子中心位於中國內地，我們在其中九家中心擁有約14.5%至30%的股權；及(iii)一家管理月子中心位於大洛杉磯地區，我們並無持有其股權。因此，任何關於這些第三方全資擁有或持有大部分股權中心的負面宣傳，即使我們可能沒有直接參與，也可能會對我們的品牌形象產生負面影響，我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到不利影響。

風險因素

此外，若我們的任何品牌被其他公司使用，或若我們未能成功推廣我們的品牌形象或未能維持我們的品牌知名度，我們的品牌可能受到損害。因此，有關我們或我們任何聯屬公司的任何負面宣傳或對我們品牌的任何損害可能對我們留住現有客戶或吸引新客戶的能力產生不利影響，任何這些因素均對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景有不利影響。

我們的月子中心業務高度依賴於我們與高端酒店運營商的關係，而我們通常不會與其訂立長期協議

我們的月子中心大部分設於高端酒店。我們為客戶預訂酒店客房，提供產後修復服務及一般用作辦公室及若干其他功能室。我們根據具體情況為每家中心制定客房預訂策略，包括(i)我們主要倚賴靈活安排快速規模化各中心的業務及(ii)我們為獲得更好的費率訂立定期酒店客房預訂安排。詳情請參閱「業務 — 我們的業務 — 月子中心 — 與合作酒店的關係」。

我們月子中心的運營依賴於酒店運營商提供的現成住宿，因此我們無須進行大量投資翻新或裝修酒店客房。這有助於我們在營業紀錄期間快速發展月子中心網絡，並實現新中心的較短投資回收期。

若我們與酒店運營商(尤其是大型酒店集團運營商)的業務關係因任何原因惡化，酒店運營商可能選擇終止這些酒店協議，或在到期後不再延長這些協議。由於高端酒店的市場供應有限，我們可能無法為新中心確定適合的地點或為現有中心確定替代地點。

此外，由於我們的所有月子中心目前位於第三方物業(主要於高端酒店)，我們的財務狀況尤其受到租金波動的影響。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，我們的租賃及相關成本(包括使用權資產折舊)確認為銷售成本(主要為月子中心的租賃成本及勞工成本)，分別為人民幣122.9百萬元、人民幣125.8百萬元及人民幣194.0百萬元，分別佔相關期間銷售成本總額的37.2%、35.4%及36.7%。因此，我們的業務部分倚賴我們以優惠費率租用酒店房間的能力。我們面臨未能按如目前可得的費率般優惠的費率繼續獲得酒店房間的風險。導致此風險的因素包括對酒店住宿的需求上升、酒店行業

風險因素

轉變、市場費率波動及與酒店運營商議價的能力可能下降。此外，我們未必能透過提高服務費或價格向客戶悉數或部分轉嫁租賃成本的任何增幅。市場競爭、客戶的價格敏感度及監管限制可能限制我們為應對成本上升而調整定價的能力。因此，租金以及相關成本的任何大幅增加可能影響我們的業務、經營業績及財務狀況。

酒店運營商亦以合理的成本向我們提供優質服務，如餐飲、客房服務以及其他日常服務。營業紀錄期間，向月子中心客戶提供的大部分月子餐由酒店運營商提供並在酒店物業內備製。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，我們的月子餐成本分別為人民幣38.5百萬元、人民幣42.3百萬元及人民幣64.1百萬元，分別佔相關期間銷售成本總額的11.7%、11.9%及12.1%。

若我們在與酒店運營商終止業務關係的情況下無法確認替代場所以搬遷我們的月子中心，或以合理的前期成本開設新中心或根本無法開設新中心，或若我們無法以合理成本為月子中心營運所需服務或產品(如我們的定製月子餐)確認替代供應商或根本無法確認替代供應商，我們的業務、經營業績、財務狀況及前景將受到重大不利影響。

我們可能無法以具有成本效益的方式成功營銷我們的品牌以及提升我們的銷售及營銷效率

我們認為，通過具有成本效益的營銷工作維護、推廣及提升我們的品牌，對維持及拓展業務至關重要。維護、推廣及提升我們的品牌需要我們維持提供優質服務及產品的能力，而我們無法向您保證我們能夠成功做到。

隨著市場競爭的加劇，我們認為品牌知名度的重要性也將與日俱增。除了我們提供高質量服務和產品的能力外，我們品牌的成功推廣還取決於我們營銷工作的有效性。除依靠口碑營銷外，我們主要通過線上營銷我們的服務和產品，包括購物信息平台、社交媒體平台及電商平台。營業紀錄期間各年度，我們的銷售及分銷開支分別為人民幣58.8百萬元、人民幣81.5百萬元及人民幣94.9百萬元，而產後護理及修復業務的每名新簽約客戶平均廣告開支分別為人民幣5,601元、人民幣5,617元及人民幣5,423元，家庭護理服務業務單獨購買套餐的每名新簽約客戶平均廣告開支分別為人民幣878元、人民幣

風險因素

1,167元及人民幣1,444元。我們無法向您保證，我們的銷售及分銷開支將導致收入增加，即使導致收入增加，該等收入增加可能未必足以抵銷產生的開支。

與此同時，中國包括產後護理行業在內的家庭護理行業正處於早期發展階段並在不斷發展。這可能進一步要求我們完善營銷方法及嘗試新的營銷方法，以跟上行業發展及客戶偏好。若未能以高效及有效的方式引進新的營銷方法，可能會降低我們的市場份額，並對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景有重大不利影響。

新開設及收購的月子中心可能需要時間鞏固且可能無法取得預期經營業績

由於培養客戶意識及將有關中心的營運與我們現有基礎設施整合所需的時間以及提升營運及利用率的成本等因素，新開設及收購的月子中心通常需要一段時間方能實現與現有中心相同水平的盈利能力。此外，新開設及收購中心所產生的經營業績可能無法與任何現有中心所產生的經營業績比較。新中心甚至可能虧損經營，這可能對我們的經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

與我們的服務及產品有關的事件、事故、傷害或疾病可能使我們承擔責任並對我們的聲譽造成負面影響

在我們的月子中心或有關我們的服務及產品(包括家庭護理服務客戶的場所及因服用我們的食品)方面均存在事件、事故或傷害的固有風險。我們的產後護理服務客戶通常於整個服務期間內住在我們的月子中心。作為產後護理服務及家庭護理服務一部分，我們為母親及嬰兒提供個人服務。

若於我們的任何場所或客戶的場所發生任何事件或事故，或若我們的客戶或其嬰兒因醫療事故、僱員行為不當或其他原因而生病或受傷，我們可能遭到投訴且可能要對客戶進行補償，即使在該等情況下我們對該等事件、事故、傷害或疾病不負有責任。此外，若於我們的任何場所發生事件、事故、傷害或爆發疾病，我們可能面臨影響我們提供服務的損害或延誤，我們或須承擔與該等事件相關的成本。因此，與我們的服

風險因素

務及產品相關的事件、事故、傷害或疾病可能會對我們的聲譽產生負面影響，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成損害。

我們按我們認為在商業上屬合理且可供我們業內企業使用的類型及金額投購保險，但無法保證我們將能夠彌補我們所蒙受的一切或任何損失。具體而言，我們只為少數月子中心購買公共責任險和財產險。如果因事故、意外或傷害引致的索償及相關開支超過我們的保險賠付金額，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受損。

我們可能無法以具有成本效益的方式甚至根本無法遵守法律法規施加的許可或其他要求

我們的業務營運須遵守法律及監管規定，包括與廣告、食品安全、消費者保護及環境保護相關的規定。有關我們須遵守的法律及監管規定的詳情，請參閱「監管概覽」。

截至最後實際可行日期，中國尚無任何法律或法規要求對月子中心發放牌照，或對月子中心運營商或在月子中心任職或提供家庭護理服務的專業人員的資質提出要求。如果日後出台有關法律法規，我們或合作的酒店運營商可能無法以合理的成本或在合理的時間內甚至根本無法滿足獲得月子中心經營牌照的要求。一般而言，我們並無合約權利要求酒店運營商對物業進行改進。如果我們或酒店運營商未獲得所需牌照，我們可能會被迫關閉相關月子中心，這將對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景產生重大不利影響。

此外，丟失或未能續期或獲得必要的批准、牌照、許可證、登記、證書或備案可能會延遲或妨礙我們拓展網絡、滿足客戶需求或推出新服務及產品，也可能對我們的經營業績產生重大不利影響。如果我們被發現違反適用法律法規，或未遵循相關批准、牌照、許可證、登記、證書或備案規定，我們可能須作出民事補救，包括罰款、禁令、資產沒收、暫停營業以及潛在的刑事制裁，其中任何一項都可能對我們的業務、財務

風險因素

狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。此外，未來行業標準及法律法規的重大變化可能導致經營成本增加或影響我們的日常營運，這也可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

我們的服務可能無法符合客戶的期待或帶來滿意結果

客戶可能對我們服務的效果寄予厚望。然而，由於效果因人而異，取決於客戶的健康狀況、其各自對項目的反應等各類因素以及我們無法控制的其他因素，故我們無法保證我們的服務（尤其是產後修復服務）的效果。我們的服務可能效果不理想或不如預期，如導致併發症及傷害，或在其他方面不能滿足客戶預期，此亦為固有風險之一。有關效果不理想或不如預期可能導致客戶不滿，進而可能導致要求退款、對我們作出投訴、申索或採取法律行動。客戶也可能在社交媒體平台上發佈負面意見或在他們的社交圈內分享對我們的負面評論，而不論此類負面意見或評論是否合理。任何有關負面宣傳均可能對我們的品牌形象及聲譽造成不利損害，並導致市場對我們服務的認可度及信任度降低。

我們的收入過往一直依賴並將繼續依賴我們於若干主要城市的運營

於營業紀錄期間，我們月子中心業務的大部分收入來自中國杭州、上海及北京等多個一二線城市的月子中心。展望未來，由於我們定位為高端產後護理服務供應商，我們預期中國的大部分收入仍會繼續依賴於這些城市而非低線城市的運營。因此，我們極易受到這些城市的社會、監管、經濟、環境及競爭狀況以及行業格局的影響。如果這些地區的人口平均消費力下降，或這些地區的經濟增長放緩，對我們服務及產品的需求可能會大幅下降，我們的經營業績及盈利能力也可能會受到不利影響。

我們可能無法及時且以具成本效益的方式擴張月子中心網絡

於營業紀錄期間，我們已大幅拓展我們的月子中心網絡。我們的其他業務也大幅增長。通過內部增長及業務合併相結合，我們的組織可能會隨著擴張網絡的計劃而變

風險因素

得更大及更複雜。預期擴張計劃的執行需要管理層的關注及努力，並將產生額外開支。我們能否成功擴張國內外網絡取決於多項因素，其中包括我們能否：

- 為我們所提供的服務及產品類型物色潛在的地理市場；
- 識別合適的月子中心位置，並與業主磋商可接受的條款；
- 識別當地的消費者偏好；
- 應對當地的市場競爭；
- 避免潛在自相蠶食；
- 聘請、培訓及留住持續增長的員工；
- 成功將新中心融入至現有網絡之中；及
- 取得融資或維持充足的資金，以投資新中心或進行收購。

我們無法向您保證，我們將能有效及高效地在新地理區域實施擴張計劃，如未能實施擴張計劃，可能會對我們把握新商機的能力帶來負面影響，進而可能會對我們的業務和財務業績及前景造成不利影響。

此外，隨著我們通過業務合併擴大業務，我們可能面臨所收購業務相關的意外負債。例如，於營業紀錄期間，我們已收購月子中心運營商悅子閣(上海)健康服務有限公司。目標公司擁有的若干已停止運營的月子中心曾遭受客戶、供應商、僱員及合約工人的投訴及索償，但我們於收購時並不知悉該等指控。據我們作出應有及合理的查詢後所知，該等中心的客戶、供應商、僱員及合約工人索償的工資及損害補償總額約為人民幣8.1百萬元，其中約人民幣3.2百萬元已由本集團以現金補償及向受影響客戶提供無償服務的形式結算(當中人民幣3.0百萬元已根據該等中心運營商提供的補償而償還予本集團)。

風險因素

除已向該等中心受影響的利益相關者提供的一次性援助措施外，我們已停止提供任何進一步補償，並預期本集團可能直接或間接因該事件而承受的風險敞口或責任將為極小。

勞工成本增加可能會影響我們的盈利能力

我們的運營需要大量員工、服務供應商及其他人員，包括護理專家、嬰兒護理人員及其他合資格人員。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，我們的勞工成本總額(其中包括月子中心業務及家庭護理服務業務的員工及服務供應商成本)分別為人民幣109.2百萬元、人民幣122.0百萬元及人民幣177.4百萬元，分別佔我們相關期間銷售成本總額的33.1%、34.3%及33.6%。由於近年來中國的平均工資有所增長，且預期還會繼續增長，因此，我們預計我們的勞工成本也將繼續增加。

護理專家、嬰兒護理人員及其他具有相關經驗的合資格員工的勞動力市場競爭激烈，我們可能需要支付更高工資、實物福利或退休福利，才能招聘及留住合適的員工。我們亦需要招聘額外員工，以於[編纂]後提高我們的內部控制、財務報告及合規職能。我們不能向您保證我們的員工成本不會繼續增加。勞工成本大幅增加可能會影響我們的業務、經營業績及財務狀況。

我們面臨與中國內地以外擴張相關的挑戰及風險

於營業紀錄期間，我們已將中國內地以外的月子中心網絡拓展至香港、新加坡及大洛杉磯地區。我們計劃在選定的海外市場繼續擴大月子中心網絡。我們還計劃在中國內地以外拓展食品業務。

因此，我們在管理現有業務時面臨風險，在擴張至我們經驗有限或毫無過往經驗、本公司知名度可能較低的市場方面也面臨著風險。如果我們無法吸引足夠的客戶，無法預測競爭狀況，或無法在我們經營所在現有市場和這些新市場成功部署、管理或監督我們的運營，我們的業務和財務業績可能會受到重大不利影響。

除普遍適用於業務營運的法律法規外，擴張至新市場還需要我們仔細斟酌及適應這些市場的監管環境，特別是規管在酒店或其他場所營運及管理月子中心的法律法規。

風險因素

雖然我們會盡力確保合規，但我們可能會在無意或疏忽情況下未能完全遵守這些新市場的所有適用法律法規。在這些情況下，我們可能須作出民事補救，包括罰款、禁令、暫停營業或其他補救措施，其中任何一項都可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

此外，我們在國際上拓展業務、提供產品和服務以及在國際市場上競爭成功與否，取決於我們能否管理各種風險和困難，包括但不限於：

- 難以深入了解當地市場及文化；
- 付款欺詐、法律及合規風險較高；
- 要求適應潛在的進出口管制、制裁、貿易禁運和其他更嚴格的監管要求；
- 與人員配備、管理國際和跨境業務以及管理分佈在不同司法管轄區的組織相關的挑戰和費用增加；
- 能否招聘國際人才，以及為在新市場運營而複製或調整我們的政策和程序所面臨的挑戰；
- 難以整合任何海外併購、嚴格遵守海外收購和投資方面的外國法律法規規定的所有程序以及管理我們的海外業務；
- 能否在不同地點提供充分的技術支持或充分監督我們海外附屬公司管理；
- 難以與國際合作夥伴(包括當地酒店運營商)建立合作關係；
- 能否與客戶和其他當地利益相關者發展和保持關係；及

風險因素

- 如果我們無法為客戶提供最佳的產品和服務，或無法妥善監督我們在這些當地市場的運營管理，我們的品牌和聲譽可能會受損。

隨著我們進一步擴張至新地區和市場，這些風險可能會加劇。如果上述一項或多項因素成為現實，可能會對我們的國際業務造成不利影響，我們在國際上拓展業務的努力也未必會成功。

我們可能無法按計劃物色或把握收購機會

我們計劃通過拓展月子中心網絡來持續挖掘及轉化客戶。一旦機會出現，我們計劃戰略性地收購及整合目標市場的優質月子中心，以快速擴大市場份額。詳情請參閱「業務 — 我們的戰略 — 戰略性拓展我們於中國及特定海外市場的月子中心網絡，以進一步增加我們家庭護理平台的客戶群」。

我們日後未必能物色到合適的收購標的、就收購磋商商業上可接受的條款或成功整合任何已收購資產或業務。由於中國的家庭護理行業一直分散且正處於整合階段，因此我們的許多競爭對手也可能正在尋求通過收購擴大業務，因此我們也可能面臨潛在收購標的競爭。即使我們能物色到合適的標的，但相關收購在執行及整合上可能困難、費時及成本高昂，且我們未必能就收購獲取必要的融資。收購不成功可能會對我們的業務及財務狀況產生不利影響。我們已收購或日後可能收購的業務可能存在未知負債或或然負債，包括承擔未能遵守相關法律、法規及規則的責任。

我們亦可能因收購前在被收購門店發生的實際或被指稱欠佳服務或傷害而蒙受聲譽及財務損害，並需初步回應申索，原因為不滿的客戶可能會向我們提出申索。此外，未來的收購及其後將新收購的資產及業務整合至我們本身的資產及業務需要管理層投入精力，並可能導致我們現有業務的資源分散，繼而可能對我們的業務營運造成不利影響。已收購資產或業務未必會產生我們預期的財務業績。展望未來，我們可能會不時評估各種收購機會，而日後任何透過股權收購、資產購買或業務轉讓或投資聯營公司均可能帶來眾多風險。該等風險包括現金需求增加、額外舉債及或然或不可預見負債。

風險因素

執業醫師在月子中心現場提供服務可能涉及法律合規風險

雖然我們的月子中心不是醫療機構，但我們聘請若干執業醫師為我們月子中心的客戶提供健康和非醫療諮詢服務，作為我們產後護理服務套餐的一部分，內容涵蓋健康科學基礎知識、生活習慣、新生兒及媽媽常見的健康問題以及日常生活與運動健康指導等主題。我們通過第三方人力資源服務供應商聘請此類執業醫師，可在其線上平台將我們的工作要求及具體需求與相關執業醫師進行匹配。我們聘請的執業醫師必須遵守我們的內部政策。根據我們的內部政策，在月子中心提供服務的執業醫師(i)不得為客戶開具處方或提供藥物；(ii)不得進行拆線或注射等侵入性手術；(iii)不得進行任何醫療診斷，僅可就健康問題提供意見及建議；及(iv)必須與我們的護士長溝通，以確保在與客戶交談時採用一致的方法。此外，雖然在我們月子中心工作的大部分護理專家都具備相關專業資質，但他們在提供產後護理服務時，必須遵守我們的SOP，且不得為客戶進行任何醫療行為。

於營業紀錄期間，北京貝康澤恩(我們北京的其中一家月子中心的經營實體)在分別於2021年9月及2022年6月發生的兩起事件中因從事無證行醫而受到主管部門的兩項行政處罰，分別罰款人民幣3,000元及人民幣150,100元，這兩起事件分別涉及由中醫師提供醫療診斷和醫療處方，而該等行為被舉報至主管部門，被認定違反適用法律及法規。董事確認，兩起事件的行政處罰均已悉數解決，要求的整改行動已完成。此外，第二項罰款所涉及的執業醫師亦受到行政處罰，處以罰款人民幣10,000元並按要求進行整改。此後，我們停止與該名執業醫師的合作，其不再於我們任何一家月子中心提供健康諮詢服務。

根據《醫療機構管理條例》第23條，未取得醫療機構執業許可證或者未經備案的任何人士，不得開展醫療活動。根據《醫療機構管理條例實施細則》第88(1)條，診療活動是指通過各種檢查，使用藥物、器械及手術等方法，對疾病作出判斷和消除疾病、緩解病情、減輕痛苦、改善功能、延長生命、幫助患者恢復健康的活動。根據《關於打擊

風險因素

非法行醫專項行動中有關中醫監督問題的批覆》第2條，非醫療機構及其人員在經營活動中不得開具藥品處方，亦不得宣傳治療作用。

我們的中國法律顧問表示，考慮到北京貝康澤恩受到的行政處罰，若我們月子中心提供的健康諮詢服務被主管部門認定為醫療活動，我們可能受到行政處罰。由於我們可能聘請在月子中心提供健康知識教育課程的執業醫師並非我們的員工，除了通過我們的內部政策，我們無法控制其執業行為。我們也無法向您保證，我們月子中心的執業醫師所提供的服務，或我們的護理專家在提供護理服務的過程中所執行的程序不會被主管部門視為非法行醫而受到質疑或處罰，也無法保證我們不會因此類服務而受到任何行政處罰、民事索賠或刑事責任。任何此類質疑、處罰、制裁、索賠或責任均可能對我們的聲譽、業務、財務狀況和經營業績產生不利影響。

我們可能無法吸引、培訓及留住合資格人員

我們的現有營運和未來增長需要一支規模龐大且有能力的員工隊伍。截至2024年12月31日，我們有1,559名全職員工，其中包括885名護工。我們還維持一支嬰兒護理人員隊伍，負責我們的家庭護理服務業務，這些嬰兒護理人員並非我們的員工。我們的銷售和營銷、法律、財務及其他職能部門的有效運作在一定程度上也取決於我們的僱員。詳情請參閱「業務—僱員」。

因此，我們未來的成功很大程度上取決於我們吸引、培訓及留住合資格人員的能力，尤其是在家庭護理行業擁有專業知識的護理及其他專業人員、管理和營銷人員；若未能做到這點，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

根據弗若斯特沙利文報告，新進入者建立專業員工團隊及高效培訓系統的能力是產後護理行業的准入壁壘。為了留住人才，我們可能需要為僱員提供更高的薪酬、更好的培訓、更有吸引力的職業機會及其他福利，而這可能成本高昂、負擔沉重。我們無法向您保證我們將能吸引或留住一支支持我們未來發展所必要的合資格員工隊伍。我們亦可能無法管理與僱員的關係，我們與僱員之間的任何爭議或任何與勞動力有關的監管或法律程序可能轉移管理和財務資源，對員工士氣造成負面影響，降低我們的

風險因素

生產力或損害我們的聲譽以及未來的招聘工作。此外，我們培訓及整合新僱員融入我們營運的能力可能無法滿足業務日益增長的需求。上述任何與我們員工有關的問題均可能對我們的營運和未來增長產生重大不利影響。

我們的業務可能因我們場所或周圍爆發疾病、發生天災、戰爭行為、恐怖襲擊、災難或其他原因引致經營困難而中斷

截至最後實際可行日期，我們品牌旗下擁有96家月子中心(包括自營及管理中心)，主要位於酒店。我們在中國租賃了17處物業，包括我們的總部以及我們食品業務的生產設施。我們的任何重要租賃物業因爆發疾病、天災、戰爭行為、恐怖襲擊、災難或其他原因(如極端氣候、洪災、火災、地震、工人行動、暴亂及包括機械故障及公共設施短缺或中斷在內的其他中斷事件)而遭受的重大損害或中斷，會導致我們的經營活動中斷。

營業紀錄期間，我們於中國營運月子中心受到COVID-19疫情的影響。於2022年4月至6月上海COVID-19爆發期間，以及2022年下半年疫情蔓延期間，雖然我們月子中心的入住率顯著下降，但該等中心仍然產生若干固定成本，包括為客戶預留的空置房間的租金及相關成本和勞工成本。我們認為，我們2023年的經營業績持續受到COVID-19疫情的影響。詳情請參閱「財務資料 — 影響我們經營業績的主要因素 — COVID-19的不利影響」。

我們的營運及／或生產活動中出現任何類似的中斷均可能對我們持續開展業務的能力造成不利影響，繼而對業務及財務狀況造成重大不利損害，而我們目前尚未能預計。我們保險的承保額(如有)未必足以抵銷有關損失或中斷，繼而可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景產生重大不利影響。

我們人員、供應商及業務合作夥伴的不當行為可能損害我們的聲譽和業務

我們人員、供應商及業務合作夥伴的不當行為可能導致我們違反法律、針對我們實施監管制裁，以及重大聲譽或財務損害。該等不當行為包括開展未經授權或不成功的活動引起未知和無法控制的風險或損失、不當使用或披露機密信息、參與欺詐行為，或在其他方面不遵守法律或我們的內部控制程序。我們無法向您保證，我們的人員(包

風險因素

括嬰兒護理人員，他們並非我們的僱員)不會作出任何不當行為，我們為防止和發現該等行為所採取的預防措施未必在所有情況下均有效。我們還可能因我們人員的不當行為遭受負面輿論、聲譽損害或訴訟損失，這可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

此外，由於在我們營運所處的行業中，誠信、客戶信任和信心至關重要，故我們容易受到負面市場觀感的影響。訴訟和爭議、我們人員的不當行為、高級人員的變動、客戶投訴、監管調查結果或對我們的處罰都可能損害我們的聲譽。對我們的聲譽造成的任何損害都可能導致現有和潛在客戶未來不願意選擇我們的服務，因此可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景產生重大不利影響。

我們的員工或會被誘使採取不恰當及過份的銷售行為，當中涉及建議客戶購買非必要或不合適的服務或產品

我們僱員的薪酬待遇包括基本薪金、津貼及獎金。具體而言，我們的服務人員或會獲得獎金，而獎金主要基於他們的銷售貢獻表現作出評估。因此，我們的員工或會被誘使採取我們所未知且不恰當及過份的銷售行為，當中可能涉及建議客戶購買非必要或不合適的服務或產品，以提高其銷售額。

於營業紀錄期間及直至最後實際可行日期，我們並未捲入有關不恰當或過份銷售行為的任何重大訴訟或法律程序。然而，任何有關事件均可能招致客戶不滿而提出投訴、索償及法律行動。該等感到不滿的客戶或會要求退款，或在互聯網、媒體或向其朋輩投訴，或向我們提出法律索償，該等行動或會對我們的市場聲譽及消費者印象造成重大不利影響，繼而削弱品牌吸引力，導致客戶及潛在客戶對我們服務的信任度下降，繼而導致銷售減少及潛在客戶流失。此外，不良銷售行為受中國法律及法規的監管及限制。如有違反，或會導致我們遭受處罰及／或其他法律後果。現有法律及法規的任何變動，或其詮釋的任何變動，或中國頒佈有關不良銷售行為的新法律及法規，均可能讓我們產生額外合規成本，或導致我們被視為不符合相關法律及法規，繼而令我們遭受處罰及／或其他法律後果。

風險因素

我們於日常運營過程中面臨投訴、申索及法律訴訟

我們倚賴月子中心的專業人士及客戶家中進行家庭護理服務業務的嬰兒護理人員於護理客戶時作出合適決策及行動。然而，我們無法保證所有專業人員均一直按照我們的標準操作規程及按照適當護理標準行事。任何偏離適當護理標準的行為、對月子中心業務管理的任何不當之處或我們的嬰兒護理人員在客戶家中的表現，均可能導致不盡人意的客戶體驗、傷害或死亡(最壞情況下)。由於客戶對我們服務的滿意度是主觀的，故我們還不時因服務而受到其他類型的投訴。這些投訴包括：(i)對我們的服務及產品質量不滿意；(ii)收費糾紛；及(iii)對我們的客戶服務不滿意。此外，隨著業務增長，此類投訴、指控及其他申索的絕對數量(無論是否有理據)可能會繼續增加。

此外，在我們的營運過程中，我們可能會面臨競爭對手就與我們的廣告宣傳語或其他方面有關的不公平競爭而提出的索賠及法律訴訟。例如，於營業紀錄期間及直至最後實際可行日期，本集團若干成員公司與其中一名競爭對手(「**競爭對手**」)就不公平競爭發生多宗糾紛。在其中一起案件中，我們被北京法院判決發佈公開澄清聲明，並向競爭對手補償經濟損失人民幣500,000元及合理費用合計人民幣625元。我們已履行該判決。在另一起案件中，北京法院一審判決我們發佈公開澄清聲明，並向競爭對手補償經濟損失人民幣100,000元及合理費用合計人民幣20,000元。我們已履行該判決。

若我們的客戶、競爭對手或業務合作夥伴提起的任何投訴、指控、申索或法律訴訟(無論是否有理據)被廣泛傳播，均可能有損我們於業界的企業形象及聲譽，分散管理及財務資源，並導致我們為處理該等投訴及訴訟事宜而產生額外成本。任何和解或對我們的成功申索亦可能引致重大成本、損害、補償及名譽損害，繼而對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

風險因素

我們無法保證月子中心護理專家的現行輪班制度不會被相關部門視為超時工作，從而受到相關勞動法律及法規的約束

我們月子中心的護理專家根據所分配到的月子中心品牌而實行不同的輪班制度。我們的月子中心存在超過八小時工作的排班制度。具體而言，該排班制度可能涉及24小時或12小時輪班。在每種情況下，18:00至次日09:00為待命期間，在此期間我們的護理專家有充足的休息時間。截至最後實際可行日期，我們有678名護理專家在其中一種排班制度下工作。

根據《勞動法》的相關規定，勞動者每日工作時長不得超過八小時，每週平均工作時長不得超過44小時。

我們已被中國法律顧問告知，根據本集團經營業務所在司法管轄區的當地司法文件及案例，待命期間(即我們月子中心的護理專家在每天八小時以外的工作時間(期間他們須按照我們的標準流程從事護理工作))更有可能被視為「值班」。

例如，根據北京市高級人民法院及北京市勞動人事爭議仲裁委員會發佈的《關於審理勞動爭議案件解答(一)》第56條規定：「在下列情形中，勞動者要求用人單位支付加班工資的，一般不予支持：(1)用人單位因安全、消防、節假日等需要，安排勞動者從事與本職工作無關的值班任務；或(2)用人單位安排勞動者從事與其本職工作有關的值班任務，但值班期間可以休息的。」

上海市高級人民法院發佈的《關於審理勞動爭議案件若干問題的解答》第3條規定：「在下列情形中，勞動者要求用人單位支付加班待遇的，勞動爭議處理機構不予支持：(1)用人單位因安全、消防、節假日等需要，安排勞動者從事與本職工作無關的值班任務；或(2)安排勞動者從事與本職工作有關的值班任務，但值班期間可以休息的。」

對於當地並無具體司法文件的地區，根據相關案例的判決要點，如果符合以下三個條件：(1)值班期間的工作量低於正常工作時間的工作量；(2)用人單位提供必要的休

風險因素

息場所及設施；及(3)勞動者擁有實際休息時間，則法院可以將超過8小時的工作時間視為「值班」。因此，用人單位無需支付值班勞動者額外的加班工資。

具體而言，由於產後護理的性質，我們的護理SOP只需於一天中的特定時段進行，而於其他時段我們的護理專家處於待命狀態，只需執行相對簡單的例行工作，例如為母嬰進行體溫監測、測量黃疸水平等。除了這些低強度任務外，我們的護理專家只需在客戶或嬰兒需要時才提供照料。此外，我們的護理專家在待命期間有充足的休息時間，我們還在此期間提供必要的休息場所和設施。

因此，就中國法律而言，我們護工的排班系統和排班制度超過八小時有可能被視為「值班」。因此，我們的中國法律顧問認為，被要求支付加班費的風險和因加班而受到行政處罰的風險也被認為甚微。然而，不能保證我們對相關勞動法律及法規的理解與有關部門的理解一致。

一經發現違反《勞動法》規定延長勞動者工時，我們可能會被勞動行政部門警告、責令改正及罰款，金額按一名相關勞動者人民幣100至500元計。一經認定為違反勞動相關法律法規，我們可能會面臨法律責任、行政處罰、聲譽受損及勞動糾紛，繼而對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

不遵守勞動法律法規可能會對我們的業務及經營業績造成不利影響

根據地方法律法規的要求，我們須就簽署勞動合約、最低工資、支付薪酬、約定僱員試用期及單方終止勞動合約方面遵守各項規定。若我們決定與部分僱員終止僱傭合約或另行更改我們的僱傭或勞工常規，相關地方法律法規（例如《中華人民共和國勞動合同法》及其實施條例）可能限制我們按理想或具成本效益的方式作出該等變動，繼而可能對我們的業務及經營業績造成不利影響。

風險因素

根據中國相關法律法規，僱主須按相關規定的費率及基數為僱員繳納基本養老保險、基本醫療保險、工傷保險、失業保險、生育保險及住房公積金(統稱「僱員福利」)，並代繳應由員工承擔的僱員福利。

由於勞動相關法律法規的詮釋及實施仍在不斷發展，故我們無法保證，我們的僱傭情形沒有及不會違反中國相關勞動法律法規，如有違反，則可能導致我們陷入勞資糾紛或遭到政府調查。我們無法保證，相關政府部門不會要求我們對有關不合規情況進行整改及／或向我們徵收滯納金或罰款，繼而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們可能因產品責任索償或產品回收而產生虧損

我們可能因產品(包括食品、S-bra產品及月子中心提供的各種產品)責任索償而蒙受損失。例如，萬一我們的食品或整體產品出現意外食品安全問題，若該等產品出現任何品質缺陷或任何該等產品被視為或證實屬危險、有缺陷或受污染，則可能招致有關索償。若我們任何產品的食用、使用或不當使用導致生病或個人傷亡，或會招致針對我們的產品責任及／或彌償申索。此類產品責任索償，無論是非曲直，都可能導致負面宣傳，並對我們在消費者中的聲譽產生負面影響，進而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績有不利影響。

此外，我們可能須進行產品回收，而中國或其他地區的有關監管機關或會要求我們終止經營部分相關業務並對我們採取行政或其他行動。若我們遭受任何業務中斷及訴訟，我們或會產生額外成本並須為處理該等事宜而分散管理層的注意力及資源，繼而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績有不利影響。

風險因素

我們的IT基礎設施可能經歷意外的系統故障、中斷、不充足或安全漏洞

我們的IT基礎設施可能因我們自身技術和系統問題或缺陷引起運行中斷或其他故障，例如軟件故障或網絡超載。我們在升級系統或服務時可能會遇到問題及未檢測到的程序錯誤，這可能會對我們的操作系統性能和用戶體驗造成不利影響。

我們的業務依賴於中國互聯網基礎設施的性能及可靠性，而有關設施主要由工信部控制及監管的國有控股電信運營商維護。我們依靠這一基礎設施，主要通過本地電信線路和無線網絡提供數據通信。我們無法向您保證中國或我們經營所在的其他市場將會建成精良的互聯網基礎設施，如果有關設施發生中斷、故障或其他問題，我們未必能及時甚至可能根本無法採用替代網絡。

我們亦利用第三方系統等信息技術系統處理營運和財務資料，並遵守監管、法律及稅務規定。我們依賴信息技術在設施、人員、客戶與供應商之間進行電子通信。我們不能保證我們的IT系統或我們所使用的第三方IT系統能夠正常運行或不會出現任何暫停或中斷。

具體而言，我們的IT系統或會易受干擾的影響，包括在升級或更換軟件、數據庫或組件的過程中、自然災害、恐怖主義襲擊、電信故障、計算機病毒、網絡攻擊、黑客、未經授權的訪問嘗試及其他安全問題。我們實施的IT安全舉措和災難恢復計劃未必充分。若我們系統出現任何重大故障，包括阻止系統正常運行的故障，可能導致客戶個人資料外洩、商業秘密洩露、對我們的服務造成干擾以及客戶和銷售額的流失，也可能對我們的營運或業務聲譽產生負面影響。

安全漏洞及對我們系統及網絡的攻擊，以及任何潛在漏洞或沒有以其他方式保護個人、機密及專有信息，均可能有損我們的聲譽，對我們的業務產生負面影響

我們的網絡安全措施可能不會發現或阻止所有危害我們系統的攻擊，包括分佈式拒絕服務攻擊、病毒、惡意軟件、非法侵入、網絡釣魚攻擊、社交工程攻擊、安全漏洞或其他攻擊以及類似破壞，這些均可能危及我們系統中存儲和傳輸或我們以其他方式

風險因素

存置的信息安全。違反我們的網絡安全措施可能導致未經授權訪問我們的系統、盜用信息或數據、刪除或修改客戶信息、拒絕服務或其他中斷我們業務經營的情況。

由於未經授權的權限訪問或破壞系統的技術手段經常發生變化，而針對我們或第三方服務提供商發起攻擊之前未必能夠發現，因此我們可能無法預測或實施足夠的措施來防止該等攻擊。我們過往曾經且今後可能再次受到類似攻擊。我們未必有足夠的資源或技術手段來預測或防止迅速發展的各類型網絡攻擊。實際發生或預期的攻擊及風險可能導致我們的費用大幅增加，包括部署額外人員及網絡保護技術、培訓員工以及聘請第三方專家及顧問的費用。若我們無法避免該等攻擊及安全漏洞，我們可能會承擔重大法律及財務責任，我們的聲譽將會受損，亦可能面臨重大損失及客戶不滿。

我們未必能遵守私隱、網絡安全或數據安全方面的現有或未來法律及法規

我們收集客戶的若干個人數據，主要包括姓名、年齡、性別、聯繫資料、基本健康資料、諮詢和治療記錄以及其他服務相關記錄。我們收集該等資料主要用於溝通、服務計劃以及提供合適的服務和產品。我們按適用法律規定需要妥善保存及存置客戶記錄，並保護客戶個人資料。

全球個人資料的收集、使用、保護、分享、轉移及其他處理的監管框架正在迅速發展，在可預見未來很可能仍不確定。幾乎每個我們營運所在的司法管轄區的監管機構均已實施並正在考慮若干有關個人數據保護的立法及監管提案。

於2022年2月15日生效的《網絡安全審查辦法》訂明，運營商開展數據處理活動，影響或可能影響國家安全的，應進行網絡安全審查。根據《網絡安全審查辦法》，掌握超過100萬用戶個人信息的互聯網平台運營者赴國外上市，必須向網絡安全審查辦公室申報。然而，《網絡安全審查辦法》並無就「國外上市」或「影響或可能影響國家安全」提供任何進一步解釋或詮釋。我們無法保證是否須就未來集資活動面臨網絡安全審查，或日後頒佈的新規則或法規會否對我們施加額外合規規定。遵守該等及任何其他與數據

風險因素

隱私、安全及傳輸有關的適用法律、法規、標準及責任是一個嚴格且耗時的過程，可能會導致我們產生巨大的營運成本或要求我們修改數據處理方法及流程。若我們未能遵守任何有關法律或法規，我們可能會面臨數據保護機構、政府實體或其他機構對我們的訴訟，包括在若干司法管轄區的集體隱私訴訟，這將使我們遭受重大罰款、處罰、判決、負面報道及聲譽損害，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。

我們的廣告活動未必完全符合中國關於保健宣稱或虛假廣告的相關法律法規且受其規限

我們在天貓等電商平台的網店上提供一系列食品。2023年2月，貝康廣禾因對我們在京東上供應的月乃湯和乃悅產品進行未經證實的保健宣稱，被主管部門處以行政處罰，罰款人民幣10,000元。根據中國相關法律法規，若產品廣告及描述明示或暗示其具有特定的健康功效，或產品廣告因描述具有誤導性而被主管部門認定為虛假廣告，我們將因此受到行政處罰。

此外，我們其他業務領域的廣告活動也可能受到中國相關法律法規對保健宣稱或虛假廣告的限制。例如，於2022年4月，杭州貝康因對我們的產後研究中心和家庭護理學院進行虛假宣傳而被主管機關處以人民幣10,500元的行政罰款。另外，我們過去曾宣傳我們的產後護理服務是由「執業護士」提供。然而，我們的中國法律顧問表示，我們的部分護理專家雖已獲得專業護士資格，但並未取得相關執業證書，且由於我們並非醫療機構，具有專業護士資格的護士無法以「執業護士」身份向客戶提供臨床診療相關技術法規中載明的護理服務。因此，作出相關宣傳會使我們面臨違反《廣告法》的風險。請參閱本文件「監管概覽—有關中國廣告的法規」。

若我們被發現違反《廣告法》或其他適用法律法規，我們或會被要求停止廣告發佈，消除影響，並根據違法情節及頻率，支付廣告費用一到十倍的罰款，廣告費用無法計算或者明顯偏低的，處人民幣100,000元至人民幣2百萬元的罰款。情節嚴重時，我們還可能面臨吊銷營業執照、取消廣告批准文件、一年內拒絕廣告申請等處罰。相關處罰

風險因素

可能嚴重影響我們的聲譽、業務、財務狀況及前景。我們無法向您保證，我們將始終完全遵守中國所有適用的廣告法律法規，或我們日後不會受到任何索賠、投訴、調查或制裁。任何相關事件都可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

食品業務依賴電商平台

食品主要通過中國電商平台向外部客戶銷售。若相關電商平台未能充分或以可接受的條件履行其責任或服務，或未能保持與我們的合作，都可能對我們的業務產生重大不利影響。在若干情況下，我們與電商平台的合作可能會使其對我們業務的若干方面有重大影響，從而影響商品選擇。未能符合該等規定或會導致我們的合作夥伴暫停或終止與我們合作，而這可能對我們的業務有不利影響。若我們不能有效管理該等合作夥伴或以商業上可接受的條款留住他們，可能會嚴重限制我們吸引、委聘及留住客戶的能力，這可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績有重大不利影響。

此外，若我們與該等電商平台的業務關係因任何原因而終止，我們未必能識別替代銷售渠道或其他客戶，在此情況下，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。此外，若與該等合作夥伴關係相關的其他成本發生重大變化，或因我們違反與他們的協議或其他要求而施加任何罰款或損害補償要求，我們的財務業績可能會受到不利影響。若我們無法解決與業務合作夥伴的任何衝突或物色到可替代的合作夥伴，我們的營運、擴展策略及經營業績可能會受到不利影響。

我們的保險範圍可能不足以涵蓋我們業務運營所涉及的所有風險

我們已就若干潛在風險及責任投保。然而，我們可能無法為我們在中國的所有運營投購若干類型風險的任何保險，例如業務責任或服務中斷保險，且我們的保險範圍可能不足以彌補可能出現的所有損失，尤其是與業務或運營損失有關者。例如，我們並無投購要員人壽保險。任何業務中斷、訴訟、監管行動、爆發疾病或自然災害或業

風險因素

務產生的糾紛或責任亦可能使我們面臨巨額成本及資源分散。無法保證我們的保險範圍足以防止我們蒙受任何損失，或我們將能夠根據現有保單及時成功索賠損失，或根本無法索賠損失。若我們產生任何不受我們保單保障的損失，或補償金額遠低於我們的實際損失，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

如我們不符合或被有關部門認為不符合稅收優惠或政府補貼條件，我們可能會被要求停止享受優惠政策或被要求退還已獲得或豁免的政府補貼

根據《企業所得稅法》，自2008年1月1日起，中國普遍適用的企業所得稅稅率為25%，而若干附屬公司（作為小型微利企業）的年度應稅所得額不超過人民幣1,000,000元的部分，按12.5%的減低稅率計算應稅所得額，並按20%的稅率繳納企業所得稅。2022年，杭州貝康被認定為「高新技術企業」，於2022年至2024年三個年度享有15%的優惠所得稅率。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，受適用於某些附屬公司優惠所得稅率的影響，我們的稅費分別減少了人民幣1.0百萬元、人民幣11.1百萬元及人民幣10.4百萬元。

高新技術企業的資質須接受中國有關當局的審查。我們無法向您保證杭州貝康將能夠維持或重續該資質。未能維持或重續該資質將使杭州貝康無法享受優惠稅收待遇，若出現該情況或者中國有關當局撤銷或取消適用於我們附屬公司的優惠稅務政策或該稅務政策變得較不優惠，則我們的附屬公司可能須按25%的企業所得稅率繳稅，這可能對我們的淨利潤有重大不利影響並降低我們的盈利能力。

此外，截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，我們確認稅收優惠及其他政府補貼分別人民幣7.3百萬元、人民幣7.1百萬元及人民幣0.8百萬元。截至2022年及2023年12月31日止年度的稅收優惠及其他政府補貼主要指生活服務行業企業的額外進項增值稅抵免，自2019年10月1日至2023年12月31日有效。我們主要在為月子中心租用場地及購買提供服務的材料時產生此類進項增值稅。截至最後實際可行日期，據我們所知，於2023年12月31日後該額外稅項抵免政策並無重續。若並無重續該政策，我們不會如於營業紀錄期間般確認相關其他收入。

此外，政府向我們授予或將授予的補助或補貼可能受若干條件的限制，例如績效目標。如果我們未能滿足這些條件，我們將來可能無法從政府收取相關資金，政府可能會因我們未達致業務目標而要求我們退還補助。

風險因素

於營業紀錄期間，我們就使用杭州總部場所享受租金減免政策，杭州貝康已就此對各相關年度的經營收入作出承諾。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，相關補貼金額分別為人民幣3.5百萬元、人民幣3.0百萬元及人民幣2.4百萬元。如果我們未能或被視為不能滿足這些條件，我們可能無法收取相關補貼，政府可能會要求我們退還所獲補貼。

我們可能需要繳納額外的社會保險及住房公積金供款以及相關政府部門徵收的滯納金和罰款

於中國經營的公司須參與多項僱員福利計劃，包括社會保險、住房公積金及其他福利型付款責任。供款金額應等於僱員工資(包括花紅及津貼)的規定百分比，上限為公司經營業務所在地地方政府不時規定的最高金額。供款應從公司自有賬戶支付，而非通過第三方賬戶支付。根據中國有關法律法規，用人單位未按法律規定的費率及數額甚至根本沒有繳納社會保險費的，可由社會保險費徵收機構責令改正，限期支付規定的供款，並按日徵收0.05%的滯納金。用人單位逾期仍不補繳社會保險費的，可處欠繳數額一倍以上三倍以下的罰款。此外，用人單位未按法律規定的費率及數額甚至根本沒有繳納住房公積金供款的，住房公積金管理中心可責令其改正，並在限期內繳納規定的供款。用人單位逾期仍不補繳住房公積金供款的，可由法院強制執行。

營業紀錄期間，我們並無為若干僱員全額繳納社會保險及住房公積金供款。詳情請參閱「業務 — 法律合規事宜 — 社會保險及住房公積金」。營業紀錄期間，我們還聘請三家第三方人力資源機構為七名僱員支付社會保險及住房公積金，這未必會被視為我們作出的供款。我們無法向您保證，主管政府部門不會要求我們支付欠款或者向我們徵收滯納金或罰款。如我們因不遵守勞動法律而受到調查，並因勞動法律糾紛或調查而受嚴厲處罰或產生巨額法律費用，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

風險因素

我們的風險管理及內部控制系統，以及我們可用的風險管理工具，可能無法充分保護我們抵禦業務中的各種固有風險

我們建立了風險管理及內部控制系統，包括相關的組織框架、政策、程序及風險管理方法，以管理我們的風險敞口，主要包括市場風險、信貸風險、流動性風險、經營風險、合規風險及法律風險，我們希望繼續不時完善有關風險管理及內部控制系統。有關我們風險管理的進一步詳情，請參閱「業務 — 內部控制及風險管理」。然而，我們的風險管理及內部控制系統可能無法完全有效地降低我們在所有市場環境中的風險敞口，或抵禦所有類型的風險，包括無法識別或無法預期的風險。

例如，於營業紀錄期間及直至最後實際可行日期，本集團若干成員公司與其中一名競爭對手就不公平競爭發生多宗糾紛。詳情請參閱上文「我們於日常運營過程中面臨投訴、申索及法律訴訟」。經過這些法律訴訟後，我們加強了廣告政策，並提高我們的員工對與廣告和消費者保護相關的適用規則法規的意識。然而，我們不能向您保證這些措施將有效地確保我們所有的廣告活動在所有重大方面都符合適用的法律法規。

此外，待[編纂]完成後，我們將成為一家[編纂]，而我們的內部監控對我們業務及財務業績的完整性至關重要。我們的[編纂]申報責任預期於可見將來會對我們的管理、營運以及財務資源及系統構成壓力。若我們於改善內部監控及管理信息系統方面遇到困難，我們可能需要額外成本及管理時間以達致改善目標。我們無法向您保證，為改善內部監控而採取的措施將會有效。若我們日後未能維持有效的內部監控，我們的業務、財務狀況、經營業績及聲譽可能會受到重大不利影響。

我們的風險管理能力受到我們可用資料、工具或技術的限制。若我們的內部控制系統未能按預期發現業務中的潛在風險，或出現其他漏洞及缺陷，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

我們的風險管理及內部控制政策及程序的有效實施亦依賴僱員的有效實施。無法確保僱員的工作可一直按預期般有效，亦無法確保不會發生任何人為錯誤、無心之失或故意行為不當。若我們未能及時實行政策及程序，或未能發現會影響業務的風險並有足夠時間就該等事件作出應變計劃，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

我們可能無法完全保護我們的知識產權

我們在保護我們的知識產權及行使相應合約權利方面面臨挑戰。我們依賴中國及其他司法管轄區的專利、商標、著作權及商業機密以及保密程序及合同條款等多重措施保護知識產權。我們亦與可能接觸我們專有資料的僱員及第三方簽訂保密協議，並採取安全措施來控制對我們專有技術及資料的訪問權。我們可能無法為我們所有的知識產權獲得廣泛的保護。保護知識產權可能需要花費大量財務、管理及運營資源。我們獲得知識產權保護的過程既昂貴又耗時，且我們可能無法以合理的成本或及時採取所有必要或可取的行動。

此外，監管任何未經授權使用我們知識產權的行為十分困難、耗時且昂貴，且我們採取的措施未必足以防止我們的知識產權被盜用。交易對手可能違反保密協議，且他們可能未經授權使用我們的知識產權。若訴諸法律以保護我們的知識產權，訴訟可能導致巨額成本及分散我們的管理及財務資源。我們無法保證將在任何訴訟中獲勝。此外，我們所依賴的知識產權保護機制於我們經營所在的司法管轄區未必足夠。例如，我們可能無法於目前或日後開展業務的每個國家獲得有效的知識產權保護。

我們知識產權可提供的未來保障程度尚不確定。知識產權有時間及地域限制，未必足以保護我們的業務或讓我們維持競爭優勢。以下示例僅供說明：

- 其他方或能夠獨立開發與我們服務及產品類似，但不屬於我們所擁有專利範圍內的類似或替代技術或設計；
- 我們可能並非首家將發明納入我們擁有的已頒發專利或待申請專利中的公司，這或會導致專利申請不獲頒發或在頒發後失效；
- 我們面臨第三方未經授權使用我們商標的風險；
- 我們可能無法於我們經營所在全部司法管轄區申請或獲得足夠的知識產權保護；及

風險因素

- 其他方的專利可能會對我們的業務產生不利影響。

上述任何對我們競爭優勢的威脅均可能對我們的業務造成重大不利影響。若我們未能保護或行使我們的知識產權，客戶及合作夥伴或會貶低我們服務的價值，我們的有效競爭能力可能受損，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們或會面臨侵犯知識產權索賠，就此作出抗辯可能會耗費大量的金錢及時間，並可能通過分散我們的財務及管理資源以擾亂我們的業務及營運

我們不能保證第三方不會聲稱我們的業務侵犯或以其他方式違反其持有的專利、著作權或其他知識產權。我們的技術型服務可能涉及有關侵犯知識產權、不公平競爭、侵犯隱私、誹謗及其他違反其他人士權利的指控。知識產權的有效性、可執行性及保護範圍於我們經營所在的司法管轄區並不一致。我們可能會面臨侵犯第三方(包括我們的競爭對手)的商標、著作權、專利及其他知識產權的指控，或涉及不公平貿易行為的指控。隨著競爭越來越激烈，訴訟成為解決商業糾紛更為普遍的方式，我們面臨成為知識產權侵權索償當事人的風險更高。

知識產權索償抗辯的費用高昂，可能對管理層及資源造成重大負擔，且可能無法在所有情況下獲得有利的最終結果。即使該等申索不會導致實際責任，亦可能會損害我們的聲譽。產生的任何責任或費用，或要求我們為降低日後責任的風險而對服務作出的變動，均可能對我們的業務、經營業績及前景造成重大不利影響。

未能留存高級管理層及主要人員可能嚴重干擾我們的業務及增長

我們的成功極為依賴高級管理層及主要人員的持續服務。若我們流失任何高級管理層及主要人員，我們可能無法物色、招募及培訓合適的合資格替代人員，並可能就招聘及培訓新人員花費額外開支及時間，從而可能嚴重干擾我們的業務及增長。此外，儘管各高級管理層成員及主要人員已與我們簽署不競爭協議，但若他們任何一人離職，我們都可能無法成功執行該等條文。上述任何事件均可能會嚴重干擾我們的業務及增長。

風險因素

概不保證我們將能夠成功執行我們與員工訂立的協議所載的不競爭承諾

儘管我們與部分員工訂立的僱傭協議載有不競爭承諾，但概不保證他們於與我們訂立的協議終止後不會於某段期間內從事與我們的業務直接或間接構成競爭的業務活動。若這些員工從事競爭業務活動，我們無法向您保證我們將能夠成功執行該等不競爭承諾。若這些員工從事競爭業務活動且我們無法執行相關不競爭承諾，我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。

我們可能無法以可接受的條款獲得額外融資，或根本無法獲得融資，而這可能影響我們擴展業務或應對無法預見之意外事件的能力

我們可能需獲得額外融資，為我們的營運或擴展計劃提供資金。我們的擴展計劃可能會因情況變化或無法預見之意外事件而變更。擴展計劃的任何變更可能需要我們獲得額外的外部債務或股本融資。若我們無法獲得此類融資，或無法及時以商業上可接受的條款獲得此類融資，我們可能無法擴展業務，而我們的營運可能受到不利影響。可否獲得外部融資受各種因素影響，包括政府批准、現行資本市場狀況、信貸能力、利率及我們的業務表現，其中若干因素非我們所能控制。若我們無法及時以商業上可接受的條款取得額外融資，則可能會對我們的業務、經營業績、財務狀況及擴展計劃產生重大不利影響。

我們的合約負債可能無法及時全額確認為收入，甚至根本不能確認為收入

截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的合約負債分別為人民幣113.3百萬元、人民幣163.1百萬元及人民幣175.5百萬元。我們的合約負債能否確認為收入取決於未來履約責任，未必代表未來期間的收入。

合約負債主要指客戶就未來提供的服務及產品作出的預付款項。就我們的產後修復服務及家庭護理服務而言，我們的服務套餐通常應於屆滿前的指定期限內消費完畢。我們提供相關服務或產品後，合約負債將會確認為收入。就我們的產後護理服務而言，我們的客戶會提前預訂在我們月子中心的住宿，通常在預訂時會支付合約價格50%的預付款項。然而，根據我們與產後護理服務客戶簽訂的合約條款，在若干情況下（如嬰兒出現意外健康狀況），預付款項可全額或部分退還。

風險因素

有關合約負債的更多詳情，見「財務資料 — 合併財務狀況表主要項目說明 — 合約負債」。

由於並無後續使用服務計劃的預期時間表，以及服務時間表的未來潛在變動，於任何特定日期的合約負債未必代表現時或未來期間的實際收入。此外，我們無法保證客戶購買的所有服務均能及時交付。任何未能履行合約負債的責任以及月子中心客戶的任何退款均可能會對我們的經營業績、流動資金及財務狀況造成不利影響。

我們可能在管理生產活動方面存在困難，且廠房可能面臨重大中斷的風險

我們在上海的自有廠房中進行食品業務生產過程中的若干關鍵步驟，如配料混合。任何生產設備的損壞或失靈均可能影響我們履行產品訂單的能力。此外，我們生產設備的運營需要具備經驗、技術知識及資質的僱員。因僱員流失或其他原因導致無法有效管理生產業務可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

該等設施所在相關土地的政府規劃變動及監管變動可能會要求我們停止運營該等設施。若廠房的運營被嚴重干擾，我們可能無法更換損壞設備或設施或對其進行維修，或無法及時以具成本效益的方式使用不同設施繼續生產，甚至根本不能進行生產。因此，我們可能無法滿足市場對我們產品的需求，而我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

我們依靠第三方來製造及交付我們的產品

我們就食品業務的若干生產流程以及S-bra系列內衣產品的部分生產流程聘用第三方合約製造商。我們依靠多名物流提供商來運輸及交付產品。該等第三方供應商提供的服務可能會因各種我們無法控制的因素而中斷，如生產質量不達標、工藝差、自然災害、流行病、惡劣天氣條件、社會動蕩、罷工及產品處理不當等。任何延誤、損失或損害均可能導致客戶、銷售和營業額的損失，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

風險因素

我們進軍養老護理市場可能對我們的利潤率構成不利影響

我們計劃進軍養老護理市場及根據市場需求選擇性地於此市場分部推出新服務。然而，由於養老護理服務的市場格局與我們已建立經驗及專業技能的產後護理及修復行業大為不同，故存在我們進軍養老護理市場可能對我們的利潤率構成不利影響的風險。

養老護理行業的特徵為具有獨特的客戶人口統計資料、監管規定、服務交付模式及競爭動態。例如，養老護理常常需要向具有不同程度的身體及認知需求的個別人士提供長期及全面的支援。這將需要專門培訓以及投資於貼合老年客戶需求的設施及設備，而這些都可能導致營運成本上升。

此外，養老護理行業的定價結構可能與產後護理行業大為不同。例如，養老護理服務可能面臨政府監管，這可能會限制我們將價格定於維持我們過往利潤率水平的能力。此外，養老護理的競爭格局可能較為分散或包含持有大額市場份額的成熟參與者，可能導致競爭加劇及定價面臨下行壓力。

由於該等因素，概不能保證我們將能於養老護理業務達致與月子中心業務實現的利潤率相若的利潤率。如我們的業務模式、成本架構或服務組合未能適應養老護理市場的獨特要求，可能會對我們的盈利能力、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

如未遵守我們債務中的任何限制性契約，可能會對我們的現金流及流動性產生不利影響

根據我們未來可能簽訂的任何債務融資安排，我們可能須遵守若干契約，相關契約可能會(其中包括)限制我們的業務和運營，並施加若干財務要求。若我們違反任何該等契約，我們的貸款人有權加速履行我們的債務責任。任何違約行為均可能要求我們於債務到期前償還債務，還可能限制我們獲得額外融資的能力，進而對我們的現金流及流動性造成重大不利影響。

風險因素

營業紀錄期間，我們的部分翻新項目未及時完成消防安全備案

營業紀錄期間，我們未及時為部分租賃物業的翻新工程完成消防安全備案。我們的中國法律顧問表示，若我們未能遵守適用的消防安全法規或政策，我們可能會面臨行政處罰，如警告、罰款或被責令暫停營業。董事確認，營業紀錄期間及直至最後實際可行日期，我們沒有收到任何與消防安全事件有關的罰款或行政處罰，也沒有受到任何監管調查或法律訴訟。然而，我們預期會因採取措施以防止類似不合規事件再次發生而產生額外成本。此外，我們無法向您保證我們在被裁定存在其他不合規事件時定不會受到任何未來監管審查及視察，這可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

我們的租賃物業權益可能存在缺陷，而租賃或使用該等物業的權利或會遭受質疑

截至最後實際可行日期，九項與業務經營有關的租賃物業的相關出租人並無向我們提供該等租賃物業的相關所有權證或其他類似證明。因此，我們無法向您保證該等出租人有權向我們出租相關物業。若出租人無權向我們出租物業而該等物業擁有人拒絕糾正我們與相關出租人之間的租賃協議，則我們未必能針對擁有人強制執行我們根據有關租賃協議租賃有關物業的權利。

截至最後實際可行日期，我們並不知悉任何第三方就我們使用未獲得適當所有權證明的租賃物業而提出的任何索賠或質疑。若屬該等租賃物業真正擁有人的第三方聲稱我們的租賃協議無效，則我們可能須遷出物業，在該情況下，我們可能只可根據相關租賃協議向出租人提出索賠，以獲得違反相關租賃協議的彌償。我們無法向您保證可隨時按商業上合理的條款獲提供合適的替代場所，或根本沒有合適場所，而若我們未能及時搬遷業務，則我們的營運可能會被中斷。有關更多詳情，見本文件「業務 — 物業」。

部分租賃物業的租賃協議尚未按照中國法律所規定向相關中國政府機關登記

根據中國適用法律及法規，租賃協議的訂約方有責任將簽訂的租賃協議於相關政府部門登記及備案。截至最後實際可行日期，我們訂立的17項租賃協議並無按照中國法律所規定向相關中國政府機關登記。

風險因素

儘管租賃協議的有效性及其可執行性不會因未向相關政府部門登記或備案而受到影響，但根據中國相關法規，中國政府部門可能責令我們在限期內登記相關租賃協議，並可能就逾期未登記的每份租約處人民幣1,000元至人民幣10,000元的罰款。截至最後實際可行日期，我們並不知悉第三方就我們使用其協議未向政府機關辦理登記的租賃物業而擬提出的任何監管或政府行動、索賠或調查或任何質疑。然而，我們無法向您保證，政府機關不會因我們未能登記任何租賃協議而對我們處以罰款。有關更多詳情，見本文件「業務—物業」。

我們或會因於營業紀錄期間向第三方作出的貸款被中國政府處以罰款。

於營業紀錄期間，我們向若干獨立第三方提供民間貸款。根據《貸款通則》，僅金融機構可合法從事放貸業務，而屬非金融機構的公司間貸款則被禁止。中國人民銀行或會向貸款人處以相當於自放貸活動所得非法收入的一至五倍的罰款。根據於2015年9月1日生效並於2020年12月29日修訂的《最高人民法院關於審理民間借貸案件適用法律若干問題的規定》（「《民間借貸規定》」），最高人民法院已就非金融機構之間的融資安排及借貸交易作出新詮釋。根據《民間借貸規定》第11條，倘符合若干規定（例如所收取利率）及不違反法律法規的強制性條文，最高人民法院認可非金融機構之間的融資安排及借貸交易的有效性及其合法性。更多詳情，請參閱「財務資料—合併財務狀況表主要項目說明—預付款項、其他應收款項及其他資產」。於營業紀錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無因向該等第三方作出的計息貸款而受到政府部門的任何行政處罰或受到任何調查。截至最後實際可行日期，所有應收貸款均已結清，我們日後不計劃繼續進行該等交易。然而，我們無法向您保證我們將不會受到有關主管部門的任何處罰。如果主管部門根據《貸款通則》對我們處以罰款，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

我們可能無法遵守環境、健康及安全法律及法規

我們須遵守多項環境、健康及安全法律及法規。我們的運營產生廢水及若干其他污染物。我們一般與第三方訂約處理該等物料及廢棄物。然而，我們無法消除該等物

風險因素

料造成污染或傷害的風險。若我們因使用有害物料而導致污染或傷害，我們可能須對由此造成的任何損害承擔責任，而任何責任均可能超出我們的資源，並產生與民事或刑事罰款及處罰相關的龐大費用。

以股份為基礎的付款可能會攤薄您的股權及對我們的財務表現產生重大不利影響

於2024年6月，董事會批准一項股份激勵計劃，將向若干僱員授出受限制股份。截至2024年12月31日止年度，我們確認以股份為基礎的付款開支人民幣60.6百萬元。我們作出以股份為基礎的付款，作為僱員向我們提供服務的薪酬，以激勵和獎勵為本集團發展做出貢獻的合資格人士。為進一步激勵我們的僱員和非僱員為我們作貢獻，我們未來可能會授出額外的以股份為基礎的薪酬。如果這類以股份為基礎的薪酬涉及發行新股份，則授出額外的以股份為基礎的薪酬可能會導致本公司股東的股權被攤薄。另外，就此類以股份為基礎的付款產生的開支可能會增加我們的經營開支，因此對我們的經營業績和財務狀況有重大不利影響。

我們過往曾出現淨虧損，今後可能會繼續出現虧損

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，我們分別產生淨虧損人民幣411.6百萬元、人民幣238.9百萬元及人民幣543.3百萬元。於營業紀錄期間，我們產生淨虧損部分是由於我們的大量月子中心正處於業績爬坡階段，月子中心網絡的快速擴張使我們產生巨大開支。隨著我們業務的不斷增長、地域的不斷擴大、技術基礎設施的投資和創新以及服務範圍的進一步拓寬，我們無法保證未來仍能保持盈利。

我們未來的盈利能力將取決於多種因素，包括現有業務的擴張和業績、競爭格局、客戶偏好以及宏觀經濟和監管環境。我們的收入可能不會以預期速度增長，增幅可能不足以抵銷成本和費用的增幅。我們未來可能會繼續虧損，無法保證最終能實現預期盈利。

我們於整個營業紀錄期間錄得負債淨額

截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的負債淨額分別為人民幣716.2百萬元、人民幣955.1百萬元及人民幣1,459.7百萬元。截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的負債淨額狀況主要是由於就向投資者發行的金融工具錄得金融負債所致，這些負

風險因素

債因相關優先權的終止將於[編纂]後由負債重新分類至權益。因此，我們預計不會於[編纂]後就向投資者發行的金融工具的公允價值變動確認任何進一步虧損或收益。然而，我們的負債淨額狀況可令我們面臨流動資金短缺風險。這反過來會導致我們須進行額外的股權融資，而這可能導致股東的股權被攤薄。若我們在有需要時難以或不能滿足流動資金需求，可能會對我們的前景產生重大不利影響。

我們截至2024年12月31日錄得流動負債淨額

截至2024年12月31日，我們的流動負債淨額為人民幣1,752.2百萬元，主要是由於(i)發行予投資者的金融工具為人民幣1,656.3百萬元；及(ii)賬面值為人民幣175.5百萬元的合約負債將通過提供服務而非現金支付的方式結算。詳情請參閱「財務資料 — 合併財務狀況表主要項目說明」。我們不能向您保證我們未來不會出現流動負債淨額狀況。如果未來再次出現流動負債淨額狀況，我們將面臨流動性風險，這可能會限制我們支付必要的資本開支或發展商機的能力，且我們的業務、經營業績和財務狀況可能會受到重大不利影響。

我們截至2025年12月31日止年度的財務業績可能會受到我們發行的金融工具公允價值變動的影響

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，我們分別錄得淨虧損人民幣411.6百萬元、人民幣238.9百萬元及人民幣543.3百萬元，主要由於向投資者發行的金融工具(即向[編纂]前投資者發行的附優先權的若干股份及認股權證)的公允價值變動所致。其公允價值的增加確認為公允價值虧損，屬非現金項目，且不會在[編纂]後的財政年度內再次產生，是由於優先權利將於緊接[編纂]前終止。我們預計，向投資者發行的金融工具公允價值變動將對我們截至2025年12月31日止財政年度的財務業績產生不利影響，我們將在截至2025年12月31日止財政年度確認的公允價值虧損金額受向投資者發行的金融工具的會計估計之不確定性所影響，是由於相關項目的估值需要使用不可觀察輸入數據，例如股權波動率。

此外，儘管優先權利在[編纂]前已終止，但由於之前向投資者發行的金融工具的公允價值虧損而導致的累計虧損仍將保留。

風險因素

我們面臨就收購確認無形資產減值虧損的風險

於2022年、2023年及2024年12月31日，我們的商譽分別為人民幣42.2百萬元、人民幣47.4百萬元及人民幣91.5百萬元，其他無形資產分別為人民幣12.2百萬元、人民幣11.5百萬元及人民幣10.7百萬元。商譽源於我們在中國收購多家月子中心、廣禾堂業務線及S-bra內衣產品品牌。我們的其他無形資產主要包括通過收購廣禾堂業務確認的品牌和專利，以及截至2022年12月31日止年度通過收購S-bra業務確認的品牌。此外，我們還擁有確認為其他無形資產的若干軟件許可。

我們的商譽每年都會進行減值測試，若事件或情況變化表明其可能受損，則會增加測試頻率。此外，我們於評估商譽價值時會作出若干假設，包括減值測試的假設。該等假設存在固有不確定性。我們無法保證假設必定正確。我們假設的任何變化均可能要求我們重新評估商譽，繼而可能導致減值虧損。商譽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，繼而可能限制我們未來獲得融資的能力。

有關商譽的減值評估方法，詳見本文件附錄一會計師報告附註15。

除商譽外，我們還有軟件、專利及品牌形式的無形資產。我們於各報告期末會審閱可使用年期有限的無形資產的賬面金額，以確定有否任何跡象表明該等資產已產生減值費用。如果我們的無形資產出現減值，減值金額將在損益中構成非現金開支。收入增長放緩或利潤率下降可能導致我們商譽以外的無形資產減值。我們無法向您保證一直維持同等的收入增長或利潤率。此外，用於無形資產減值測試的假設如有變化，可能會導致巨額減值費用。雖然我們在營業紀錄期間沒有發現減值跡象，但如果我們的無形資產減值，或者用於無形資產減值測試的假設發生變化，我們的經營業績可能會受到不利影響。

有關其他無形資產的減值評估方法，詳見本文件附錄一會計師報告附註2。

風險因素

我們無法確定遞延稅項資產能否收回，這或會影響我們未來的財務狀況

於2022年、2023年及2024年12月31日，我們的遞延稅項資產分別為人民幣0.06百萬元、人民幣2.05百萬元及人民幣5.88百萬元。遞延稅項資產來自就財務報告而言的資產及負債賬面值與其稅基之間的可抵扣暫時差額，以及未使用的稅項虧損及未使用稅項抵免。當管理層認為很可能有未來應課稅利潤可動用暫時差額或稅項虧損時，則確認遞延稅項資產。這需要對若干交易的稅務處理作出重大判斷，並評估未來是否有足夠的應課稅利潤可用於收回遞延稅項資產。在此情況下，我們無法保證遞延稅項資產的可收回程度及其未來對我們財務狀況的影響程度。

由於使用不可觀察輸入數據，我們可能面臨以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產公允價值變動及估值不確定性的風險

營業紀錄期間，我們購買若干理財產品及信託產品（包括結構性存款），並確認為以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產。展望未來，預期我們會繼續投資理財產品及信託產品。於2022年、2023年及2024年12月31日，我們以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產分別為人民幣73.5百萬元、零及人民幣19.6百萬元。我們在充分考慮宏觀經濟環境、一般市場狀況、發行銀行的風險控制及信用、自身營運資金狀況、預期利潤或潛在投資虧損等多項因素後，將按個別情況考慮投資有關產品。

因此，我們可能面臨以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產公允價值變動的風險。我們可能會確認公允價值虧損，這將影響我們於未來期間的經營業績。此外，以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產公允價值變動估值存在估計不確定性。該等公允價值估計變動涉及行使專業判斷及使用若干基準、假設及不可觀察輸入數據，屬主觀及不確定性質。因此，以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的估值一直並將繼續涉及估計不確定性，可能無法反映該等金融資產的實際公允價值，並導致每年的損益發生重大波動。

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相符

緊隨[編纂]後，控股股東將合共擁有我們約[編纂]%的股份（假設[編纂]未獲行使）。控股股東將通過在股東會議上行使投票權及其在董事會的代表對我們的業務及事務（包

風險因素

括就兼併或其他業務合併、收購或處置資產、增發股份或其他股本證券、股息派付時間及數額作出的決策)以及管理層產生重大影響。控股股東未必會以少數股東的最佳利益行事。此外，未經控股股東同意，我們不得進行我們可能受益的交易。該股權集中度可能亦會妨礙、延遲或阻止本公司控制權轉變，而這可能會剝奪股東在[編纂]本公司的過程中獲取股份[編纂]的機會，並可能導致股份的[編纂]大幅下跌。

與在中國開展業務有關的風險

我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到中國經濟、政治及社會狀況變動的影響

我們的業務、財務狀況、經營業績及前景極易受到中國經濟、政治及社會狀況以及政府政策的影響，因為我們幾乎所有的業務都在中國開展。此外，我們在中國擴展業務的能力取決於宏觀經濟和市場狀況等因素。自中國實施改革開放政策以來，中國經濟在過去幾十年顯著增長。中國政府已經且可能繼續實施各項調控經濟的改革措施。這些經濟改革措施可能於各個行業或國家不同地區作出適應性調整。如果中國的商業環境改變，我們在中國的業務也可能受到影響。

我們可能受中國貨幣兌換制度的影響

中國政府對人民幣兌換外幣及(在若干情況下)匯款至境外實施管制。我們的絕大部分收入以人民幣收取。根據我們當前的結構，本公司的收入主要來自於中國附屬公司派付的股息。外幣的供應短缺可能會限制中國附屬公司向我們匯出足夠外幣以派付股息或作出其他付款或償付外幣計值債務(如有)的能力。日後，由於相關監管要求可能作出修訂，我們可能無法以外幣向股東派付股息。

根據現行中國外匯法規，若干經常賬項目的付款可依照若干程序要求以外幣作出，而無須經國家外匯管理局地方分支機構事先批准。然而，將人民幣兌換為外幣並匯出境外以支付資本開支(如償還外幣計值債務)須取得適當政府部門的批准。對資本賬下

風險因素

外匯交易的限制也可能影響我們附屬公司通過債務或股本融資(包括通過我們的貸款或出資)獲取外匯的能力。

中國法律制度發展以及中國法律、法規、規章及政策之應用與實施的改變均可能持續影響我們

我們大多數的業務及營運受中國法律制度管轄。中國法律制度是民法體系，基於成文法及全國人大常務委員會對其的詮釋。以往的法院判決可用作參考，但其先例價值有限。自20世紀70年代末以來，中國政府已頒佈具有增強法人組織及其管治以及中國各種形式的外商投資保障效果的法律法規。然而，由於該等法律法規相對較新且不斷發展，故在實施時可能存在自由裁量空間。

與其他民法法系國家一樣，可供參照的已公佈判決數量有限，除非最高人民法院另有規定，否則此類判例不具約束力，對後續案件價值有限。由於這些法律及法規會隨經濟及其他條件改變而不斷發展，故其應用及實施相關因素可能對投資者及我們造成影響。

向我們、我們的董事或高級管理人員送達法律程序文件或在中國內地執行外國法院判決可能遭遇困難

我們是一家於開曼群島註冊成立的獲豁免公司。然而，我們的大部分資產及附屬公司均位於中國內地。我們大多數董事及高級管理人員在中國內地定居，其資產可能也大多位於中國內地。因此，投資者可能無法從境外向我們或該等人士送達法律程序文件或在中國內地對我們或該等人士執行境外法院作出的任何判決。

《中華人民共和國民事訴訟法》對承認及執行外國法院判決有相關規定。中國法院可根據《中華人民共和國民事訴訟法》規定基於中國與作出判決所在國家之間的條約或司法管轄區間的互惠原則承認及執行外國法院判決。中國與開曼群島等多個國家及地區並無規定互相承認及執行外國法院判決的任何條約或其他形式的書面安排。此外，根據《中華人民共和國民事訴訟法》，若中國法院認為針對我們或我們的董事及高級職員的外國法院判決違反中國法律的基本原則或國家主權、安全或公共利益，則不會執行該判決。因此，任何該等司法管轄區法院的判決可能難以在中國得到承認及執行。

風險因素

我們可能被視為《企業所得稅法》所指中國稅務居民企業，須就我們的全球收入按25%的稅率繳納企業所得稅

我們是於開曼群島註冊成立的控股公司。然而，根據於2017年2月24日修訂並於同日生效的《企業所得稅法》，根據中國境外司法管轄區法律組織成立而其「實際管理機構」位於中國境內的企業，可被視為「中國稅務居民企業」，須就其全球收入按25%的統一稅率繳納中國所得稅。根據《企業所得稅法》實施條例，「實際管理機構」指對一家企業的生產與業務經營、人事與人力資源、財務與庫務以及物業及其他資產的收購與處置實施實質性全面管理和控制的機構。

國家稅務總局先後於2009年4月及2011年7月發佈《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》及《境外註冊中資控股居民企業所得稅管理辦法(試行)》，其中訂有若干標準，指明中國企業於境外成立的企業的「實際管理機構」的構成元素。

然而，國家稅務總局並無在該等或其他公告內就私營個體或外國企業(如我們)於境外成立的企業提供此類標準。因此，雖然目前我們大部分的經營管理集中於中國，但我們會否被視為《企業所得稅法》所指「中國稅務居民企業」尚不能確定。我們目前並未被相關稅務機關視為中國居民企業。然而，我們無法向您保證我們日後不會被視為《企業所得稅法》所指中國居民企業及無須就我們的全球收入按25%的稅率繳納企業所得稅。若我們被視為「中國稅務居民企業」，我們須就全球收入繳納中國所得稅，可能對我們的盈利能力及可分派予股東的利潤產生不利影響。

匯率波動可能導致匯兌虧損

人民幣兌港元、美元及其他貨幣的價值波動受國內外政治、經濟狀況變動及政府財政及貨幣政策變動等因素影響。難以預測未來市場因素或政府政策會如何影響人民幣與港元、美元或其他貨幣之間的匯率。

[編纂][編纂]將以港元收取。因此，人民幣兌港元升值可能導致[編纂][編纂]價值減少。相反，人民幣貶值可能對我們股份的外幣價值及應付股息產生不利影響。此外，

風險因素

我們可用於以合理成本降低外匯風險的工具有限。該等因素均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，並可能減少我們股份的外幣價值及應付股息。

出售股份所得收益及股份股息可能須繳納中國所得稅

根據《企業所得稅法》，「中國稅務居民企業」應付「非中國居民」投資者（即在中國未設立機構或營業場所，或者雖設立機構或營業場所但有關收入與該機構或營業場所沒有實際聯繫的投資者）的股息，按10%的稅率繳納中國預扣稅，但僅限來源於中國境內的該等股息。同樣，如有關投資者轉讓「中國稅務居民企業」股份所得的任何收益被視為來源於中國境內的收入，則也須繳納中國所得稅，稅率一般為10%，除非有關稅務條約或類似安排另有減免則作別論。

我們是於開曼群島註冊成立的控股公司，絕大部分業務位於中國。我們會否被視為《企業所得稅法》所指「中國稅務居民企業」尚無法確定。因此，就股份派付的股息或從轉讓股份所得的任何收益會否被視為來源於中國境內的收入而須繳納中國所得稅尚不能確定。若我們被視為「— 我們可能被視為《企業所得稅法》所指中國稅務居民企業，須就我們的全球收入按25%的稅率繳納企業所得稅」這項風險因素所述「中國稅務居民企業」，則向我們「非中國居民」股東派付的任何股息以及他們轉讓股份所得的任何收益均可能被視為來源於中國的收入，因而須按10%的稅率繳納中國所得稅，除非獲減免則作別論。若我們被視為「中國稅務居民企業」，股東能否依據中國與其他國家或地區訂立的所得稅條約或協議申訴利益尚不清楚。若須就應付我們「非中國居民」非中國股東的股息或轉讓股份所得收益繳納中國稅項，則該非中國股東投資我們股份的價值可能會受到重大不利影響。

中國稅務機關對間接轉讓中國資產的監管可能會對我們的業務經營、收購或重組策略或您對我們的投資價值產生不利影響

於2015年2月3日，國家稅務總局發佈《關於非居民企業間接轉讓財產企業所得稅若干問題的公告》（「**國家稅務總局7號文**」）。於2017年10月17日，國家稅務總局發佈《關於非居民企業所得稅源泉扣繳有關問題的公告》，該公告於2017年12月1日生效，其中規定，

風險因素

轉讓財產所得是指股權轉讓人轉讓股權所收取的代價，包括貨幣形式和非貨幣形式的各種收入。股權轉讓收入包含轉讓股權及股權投資資產(以下稱「**股權**」)所得。股權轉讓收入減除股權淨值後的餘額為股權轉讓所得應課稅收入。國家稅務總局7號文訂有與非居民企業間接轉讓中國居民企業資產(包括股本權益)(「**中國應課稅資產**」)有關的全面指導方針，並加強了中國稅務機關對該等間接轉讓的審查。例如，非居民企業轉讓直接或間接持有若干中國應課稅資產之海外控股公司的股本權益時，若中國稅務機關認為該轉讓除規避企業所得稅外並無任何合理商業目的，則中國稅務機關根據國家稅務總局7號文可將該間接轉讓中國應課稅資產重新分類為直接轉讓，並按10%的稅率向非居民企業徵收中國企業所得稅。國家稅務總局7號文規定，非居民企業在以下情況下可獲豁免繳納中國企業所得稅，例如：(i)其所得乃來源於通過在公開市場收購及出售上市海外控股公司的股份間接轉讓中國應課稅資產；及(ii)其轉讓其直接持有的中國應課稅資產，而適用稅務條約或安排豁免該轉讓繳納中國企業所得稅。國家稅務總局7號文中任何豁免會否適用於日後我們可能於中國境外作出的涉及中國應課稅資產的任何兼併、收購或其他投資或股東作出的股份轉讓目前還不清楚。若中國稅務機關就該等活動向我們徵收中國企業所得稅，我們擴展業務或通過該等交易獲取融資的能力可能會受到不利影響。

我們在中國通過收購實現潛在增長受限於中國併購規定、法律及若干其他中國法規規定的程序，從而可能令我們更難以完成該等收購

由六家中國監管機構於2006年採納並於2009年修訂的《關於外國投資者併購境內企業的規定》(「**《併購規定》**」)(其中包括)制訂了額外程序及規定，可能導致外國投資者進行的併購活動更耗時及複雜。有關法規規定(其中包括)若外國投資者取得中國境內企業控制權，且存在以下任何情況：(i)涉及任何重點行業；(ii)交易存在影響或可能影響國家經濟安全的因素；或(iii)交易將導致擁有馳名商標或中華老字號的境內企業控制權變更，應當事先向商務部申報任何控制權變更交易。概不保證我們進行進一步併購將不會觸發在上述各種情況下向商務部進行有關申報或由其他中國政府部門進行任何審查的規定。

風險因素

此外，由全國人大常務委員會頒佈並於2008年生效及於2022年修訂的《中華人民共和國反壟斷法》要求：(i)被認定為經營者集中且涉及有特定營業額標準的參與方的交易，於交易完成前應當向國務院國家反壟斷局申報並取得批准；及(ii)交易未達到國務院規定的申報標準，但有證據證明該集中具有或者可能具有排除、限制競爭效果，國務院國家反壟斷局可以要求參與方進行申報，未有遵守上述(i)或(ii)項規定的，將受到主管部門的調查。

我們可能進行與我們的業務及運營互補的潛在戰略性收購。遵守該等法規的規定完成相關交易可能十分費時，且任何必要審批程序(包括取得商務部的批准或許可)可能推遲有關交易完成或阻礙我們完成有關交易的能力，從而可能影響我們擴展業務或維持市場份額的能力。

若中國居民股東或實益擁有人未能根據《國家外匯管理局37號文》完成登記，我們或會面臨處罰

由國家外匯管理局頒佈並於2014年7月4日生效的《關於境內居民通過特殊目的公司境外投融資及返程投資外匯管理有關問題的通知》(「《國家外匯管理局37號文》」)要求，中國居民(包括中國居民個人及中國公司實體)(「中國居民」)以其資產或權益向以投融資為目的由中國居民直接設立或控制的境外特殊目的公司(「境外特殊目的公司」)出資前，應向國家外匯管理局的地方分支機構辦理登記手續。首次登記後，境外特殊目的公司發生中國居民股東、名稱、經營期限等基本信息變更，或發生註冊資本增加或減少、股份轉讓或置換、合併或分立等重要事項變更後，中國居民亦應到國家外匯管理局的地方分支機構辦理登記手續。未遵守《國家外匯管理局37號文》的登記程序或會引致處罰及制裁，限制境外特殊目的公司的中國附屬公司向其境外母公司分派股息的能力，或限制境外或跨境投資活動。

我們可能無法始終充分知悉或了解我們身為中國公民的受益人的身份，且未必能夠強制我們的受益人遵守《國家外匯管理局37號文》的規定。因此，我們無法向您保證，我們身為中國公民的全部股東或受益人將始終遵守《國家外匯管理局37號文》或其他相關法規，或在日後作出或取得《國家外匯管理局37號文》或其他相關法規規定的任何適

風險因素

用登記或批准。根據相關規定，未遵守《國家外匯管理局37號文》所載的登記程序可能導致相關中國企業的外匯活動受到限制，相關中國居民亦可能受到中國外匯管理條例的處罰。

作為控股公司，我們依賴中國附屬公司的分派撥付資金，中國附屬公司向我們派付的任何股息均須繳納中國預扣稅

本公司是於開曼群島註冊成立的控股公司，通過我們在中國的附屬公司開展大部分業務。因此，能否獲得資金向股東派付股息及償還任何債務視乎自該等附屬公司收取的股息而定。若我們的附屬公司產生任何債務或虧損，該等債務或虧損可能會損害其向我們派付股息或作出其他分派的能力。因此，我們派付股息或作出其他分派及償還債務的能力將受到限制。

中國法律規定，股息僅可從根據中國會計準則計算的淨利潤中派付，而中國會計準則有別於其他司法管轄區的公認會計準則（包括香港財務報告準則）。中國法律亦規定，外商投資企業（如我們在中國的附屬公司）須將其部分淨利潤撥作法定儲備，而該等法定儲備不可用作分派現金股息。

此外，中國政府可能會根據資金流入及流出及經濟活動狀況，按照法律法規調整外匯管理措施。若我們的中國附屬公司向我們派付股息或支付其他類款項的能力或數額有任何變化，可能會對我們的發展、進行有利於我們業務的投資或收購、向我們的投資者支付股息或履行對我們的供應商的其他責任或以其他方式融資及開展業務的能力造成重大不利限制。

我們未來的證券活動可能需要向中國證監會或其他監管機構備案，我們無法預測我們能否獲得有關批准或完成有關備案

中國證監會於2023年2月17日發佈《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》及五項配套解釋性指引（以下統稱「境外上市試行辦法」），適用於境內企業在境外發行股票、存託憑證、可轉換為股票的公司債券及其他具有股權性質的證券並上市，並於2023年3月31日生效。根據境外上市試行辦法，發行人於境外市場首次公開發行及上市的，應當指定一家主要境內運營實體，在境外提交相關申請後3個工作日內向中國證監會備案。有關詳情，請參閱本文件「監管概覽—有關境外上市的法律法規」。

風險因素

根據上述規定，我們[編纂]須遵守中國證監會或其他監管機構的備案規定。若未能根據境外上市試行辦法的規定完成該等備案程序，或我們已完成的任何有關備案遭撤銷，我們將受到中國證監會或其他監管機構的制裁，包括罰款及可能對我們的業務、財務狀況及經營業績有不利影響的其他處罰。

與[編纂]有關的風險

我們的股份可能不會形成活躍的交易市場，從而可能對股份[編纂]及您[編纂]股份的能力產生重大不利影響

在[編纂]前，我們的股份並無[編纂]市場。我們的股份對[編纂]的[編纂]由我們與[編纂]（為其本身及代表[編纂]）協商釐定，[編纂]可能與[編纂]後的股份[編纂]有顯著差異。我們已申請批准股份於聯交所[編纂]及[編纂]。然而，於聯交所[編纂]不能保證我們的股份將形成活躍的[編纂]，或即使形成了活躍的[編纂]，該活躍[編纂]在[編纂]後將得以維持，或[編纂]後股份的[編纂]不會下跌。

我們的股份的流動性和[編纂]可能會波動，從而可能導致根據[編纂][編纂]或[編纂]我們的股份遭受重大虧損

我們的股份的[編纂]及[編纂]可能由於下列因素及其他因素出現波動，有關因素於本文件「風險因素」或其他章節予以討論，其中若干因素非我們所能控制：

- 我們經營業績的實際或預期波動；
- 有關我們招聘主要人員或主要人員流失的消息；
- 有關我們行業的競爭發展、收購或策略聯盟的公告；
- 財務分析師對盈利估計或建議發生變動；
- 潛在訴訟或監管調查；
- 影響我們或我們行業的整體經濟狀況的變動或其他發展；

風險因素

- 國際股票市場的價格波動、其他公司、其他行業的經營及股價表現以及非我們所能控制的其他事件或因素；及
- 解除對我們發行在外的股份的禁售或其他轉讓限制，或我們、控股股東、任何[編纂]前投資者或其他股東[編纂]或預期[編纂]額外股份。

此外，證券市場可能不時出現與特定公司經營表現無關或不相稱的大幅價格和交易量波動。任何該等發展均可能導致我們的股份的[編纂]及[編纂]突然大幅變動。我們無法向您保證日後將不會出現該等發展。

我們的股份的日後[編纂]可能對其現行[編纂]造成不利影響

若本公司日後[編纂]股份或我們的任何股東[編纂]股份或預期可能會作出有關[編纂]或[編纂]，可能會對股份的現行[編纂]造成不利影響。此外，日後於[編纂]市場[編纂]我們大量股份或與股份有關的其他[編纂]可能導致股份的[編纂]下跌，或對我們日後在我們認為合適的時間以我們認為合適的價格[編纂]的能力造成不利影響。若我們在未來[編纂]中[編纂]額外[編纂]，股東的持股量可能會被攤薄。控股股東所持股份在自[編纂]起計12個月內受若干禁售承諾限制。有關該等禁售承諾的詳情載於「[編纂]」。我們無法保證其不會出售現在或將來可能擁有的股份。

於開始[編纂]時我們的股份[編纂]可能因(其中包括)從[編纂]到開始[編纂]期間可能出現的不利市場狀況或其他不利發展而低於[編纂]

[編纂]將於[編纂]釐定。然而，[編纂]在交付前不會在[編纂]開始[編纂]，因此，緊隨[編纂]釐定後，投資者可能無法出售或以其他方式[編纂][編纂]。因此，[編纂]的持有人面臨於開始[編纂]時[編纂]的[編纂]可能因從[編纂]到開始[編纂]期間可能出現的不利市場狀況或其他不利發展而低於[編纂]的風險。

風險因素

由於我們是根據開曼群島法律註冊成立的公司，而該等有關保障少數股東權益的法律在若干方面有別於香港及其他司法管轄區，故您可能難以保障自身權益

我們的公司事務受組織章程大綱及組織章程細則、《開曼公司法》及開曼群島普通法管轄。開曼群島法律下股東針對董事採取行動的權利、少數股東提起訴訟的權利及董事對我們的受信責任在很大程度上受開曼群島普通法管轄。開曼群島普通法部分源自開曼群島相對有限的司法先例，以及對開曼群島法院具說服力但不具約束力的英國普通法。開曼群島法律下股東的權利及董事的受信責任可能有別於香港法規或司法先例所規定的相關權利及責任。具體而言，開曼群島設有不同於香港的證券法律，因此向投資者提供的保障可能會有所不同。此外，開曼群島公司的股東可能並無資格在香港法院展開股東衍生訴訟。

投資者應仔細通讀本文件，不可在未經仔細考慮本文件所載有關風險及其他信息的情況下，考慮已發佈的媒體報道中的任何特定陳述

媒體可能報導與[編纂]及我們營運相關的信息。於刊發本文件前已有，及於本文件日期後但於[編纂]完成前可能有關於我們及[編纂]的新聞及媒體報道，當中載有(其中包括)關於我們及[編纂]的若干財務資料、預測、估值及其他前瞻性資料。我們概不就有關信息的準確性或完整性承擔任何責任，亦不就媒體所傳播的任何信息的適當性、準確性、完整性或可靠性作出任何陳述。若媒體公佈的任何信息與本文件所載信息不符或互相衝突，我們概不負責。因此，有意投資者應仔細通讀本文件，不可依賴新聞稿件或其他媒體報道中的任何信息。有意投資者在作出關於我們的投資決定時應僅依賴本文件所載資料。

我們日後可能無法就股份宣派股息

實際分派予股東的股息金額將取決於我們的營運及盈利狀況、資本需求及盈餘、整體財務狀況、合約限制、資本支出及未來發展需求、股東利益以及董事可能視為相關的其他情況和其他因素。當我們的董事會認為我們的利潤合理時，我們的董事會有權酌情支付中期股息，並建議我們的股東支付末期股息；然而，股息支付受到開曼群

風險因素

島法律的若干限制，即本公司只能從利潤及／或股份溢價賬中支付股息，且在任何情況下，倘其將導致本公司無法償還正常業務過程中到期的債務，則不得從股份溢價中支付股息。此外，股東可透過普通決議案宣派股息，但股息不得超過董事建議的金額。任何宣派股息的決定均需要董事的建議，而任何股息分派(上述中期股息除外)亦需要股東的批准。請參閱「財務資料—股息及股息政策」。

我們未來的股息宣派未必能反映我們過往的股息宣派。我們無法向您保證日後何時或是否會派付股息。

本文件所載若干事實及統計數據摘錄自公開可得官方來源資料，而該等資料未必可靠

本文件所載有關(其中包括)我們經營所在行業的若干統計數據源自多份政府官方刊物。然而，我們無法向您保證該等資料來源的質量或可靠性。該等資料並非由我們、[編纂]或任何我們及[編纂]各自的董事、監事、高級職員、代表、僱員或顧問，或參與[編纂]的任何其他人士或各方編製或獨立核實，因此，我們對該等統計數據的準確性概不發表任何聲明。由於收集方法可能存在缺陷或無效，或已公佈資料與市場慣例存在差異，本文件中的該等統計數據可能不準確，或可能無法與就其他經濟體編製的統計數據進行比較。在所有情況下，投資者應考慮對該等事實的信賴或重視程度。

本文件所載市場機會估計及市場增長預測可能不準確

本文件所載的市場機會估計及增長預測乃基於未必準確的假設及估計，存在重大不確定性，任何實際或被認為不準確的情況可能會損害我們的聲譽並對我們的業務產生負面影響。計算我們的市場機會的變量會隨著時間而改變，概不保證我們的市場機會估計所涵蓋的任何特定數量或百分比的目標客戶將購買我們的產品及服務或為我們產生任何特定水平的收入。即使我們競爭所在的市場符合本文件中的規模估計和增長預測，我們的業務也可能因各種原因(包括我們無法控制的原因，例如我們的行業競爭)而無法增長。