

風 險 因 素

[編纂]H股涉及重大風險。閣下在決定[編纂]H股前，應審慎考慮本文件所載全部資料，包括下文所述的風險及不確定因素，以及我們的財務報表及相關附註及「財務資料」一節。下文描述我們認為屬重大的風險。任何下述風險均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及增長前景造成重大不利影響。在任何有關情況下，H股的[編纂]可能會下跌，而閣下可能會損失全部或部分投資。

這些因素為可能發生或可能不會發生的或然事件，且我們無法就任何有關或然事件發生的可能性發表任何意見。除另有說明外，所提供的資料均為截至最後實際可行日期的資料，且不會於本文件日期後更新，並受限於本文件「前瞻性陳述」一節的警示聲明。

與我們的業務及行業有關的風險

我們可能無法以商業上可接受的條款為我們的服務網點找到合適的場地，甚至根本無法找到合適的場地。

我們的業績在很大程度上取決於我們為現有及新服務網點物色合適且具有戰略意義的地點的能力。我們的業務及擴張策略的成功取決於我們找到符合我們經營標準及在商業上可行的地點的能力。在評估潛在地點時，我們考慮各種因素，包括人流量、消費者的消費能力、鄰近配套服務及類似地點的歷史表現數據。

然而，我們無法保證我們將始終如一地按對我們有利的條款物色符合我們戰略目標的合適場地。儘管商業綜合體、影院及機場等高消費者流量區域較為理想，但它們未必總能為我們的業務模式提供必要條件，如充足的空間、優惠的租賃條款或與我們的運營要求相一致。

中國內地包括場地使用費在內的服務網點相關開支的波動亦可能影響我們協商有利條款的能力。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年8月31日止八個月，我們錄得服務網點及其他相關開支分別為人民幣158.75百萬元、人民幣229.81百萬元、人民幣352.37百萬元及人民幣262.07百萬元，該開支於往績記錄期間持續增加。在直營模式下，我們負責承擔服務網點及相關開支，而在合夥人模式下，有關開支由城市合夥人承擔。如服務網點及相關開支增加，可能迫使我們重新考慮潛在場地或將擴張計劃限制在不太理想的地點。若在目標地區物色合適地點方面存在困

風險因素

難，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。我們無法保證我們將能夠按我們在商業上理想的條件獲得我們現有的戰略性場地。若在我們已進入或計劃擴張的地區物色合適地點時遇到困難，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

我們易受到與意外提前終止場地使用協議有關的風險。

我們通常就直營模式下的服務網點訂立場地使用協議，(i)就商業綜合體而言，為期三個月至一年；(ii)就影院而言，為期一至三年；及(iii)就機場及高鐵站等交通樞紐而言，為期一至五年。倘場地方單方面終止服務網點的任何場地使用協議，我們的營運可能會受到干擾。場地方強制收購、重建及裝修計劃、場地的重大變動、場地營運調整或其他干擾等外部因素均可能導致我們的服務網點關閉或拆除，因此場地方或會決定在期限屆滿前終止場地使用協議。倘在此情況下，我們無法以可接受的條款物色合適的場地以及時搬遷我們的服務網點，我們的業務可能會受到不利影響。發生此類情況會進一步影響我們維持穩定有效的服務網點的能力，並可能導致收入減少和營運挑戰。

我們的品牌是我們成功不可或缺的一環。若我們未能有效維護、推廣、提升我們的品牌及防止我們的品牌受到負面宣傳，我們的業務及競爭優勢可能會受損。

我們認為，維護、推廣及提升我們的品牌「樂摩吧」對我們的業務至關重要，這在很大程度上依賴於市場認可和品牌聲譽。我們的品牌實力在很大程度上取決於我們始終如一地提供高質量、精心設計、可靠及創新的機器按摩服務的能力，但我們不能保證一定能實現。任何關於我們的服務、管理、僱員或業務合夥人的消費者投訴或負面宣傳，無論是來自新聞報道、社交媒體或是在線評論，均可能損害我們的品牌形象。與消費者體驗、產品質量、服務可靠性或數據私密相關的問題，即使毫無根據或無關緊要，也可能使公眾對本公司的看法產生不利影響。

鑒於機器按摩服務的性質，安全及衛生是我們消費者最關心的問題。任何有關不衛生的狀況、設備功能異常或維護不足的報告或指控均可能導致消費者不願使用我們的服務。媒體對類似服務或消費產品的負面報道亦可能導致消費者不願使用我們的服務。

風 險 因 素

此外，消費者投訴可能會對我們的運營產生直接的負面影響。如果我們收到大量投訴，則可能表明我們在提供服務方面存在需要解決的潛在問題。這可能需要分配大量資源及時間來回應該等投訴，從而分散對核心業務運營的注意力並導致經營成本增加。我們可能會發現，要管理消費者及投資者滿意度的情況是一項挑戰，可能會導致業務流失及消費者忠誠度降低。若我們未能有效解決負面宣傳或消費者投訴，我們的品牌價值可能會降低，從而對我們的業務經營、消費者留存率及整體財務表現造成不利影響。這可能會阻礙我們吸引新消費者及擴大市場份額的能力。

隨著機器按摩服務市場競爭日趨激烈，品牌認知度的重要性愈加凸顯。除以具競爭力的價格提供可靠的服務外，我們品牌的成功推廣將取決於我們營銷工作的成效。我們主要利用線上渠道推廣我們的品牌，包括在各種線上營銷平台及社交媒體開展營銷推廣活動。滿意的消費者的口碑推薦亦往往對我們的品牌推廣起到至關重要的作用。

然而，我們無法向閣下保證我們的銷售及營銷開支將導致收入增加。即使我們收入確實有所增長，也可能不足以抵銷推廣品牌而產生的開支。若我們無法有效維護及提升「樂摩吧」，我們的競爭優勢可能會受損，從而對我們的業務及財務表現造成負面影響。

若我們無法有效管理我們的業務以及在新消費場景中的擴張及增長，我們的業務及前景可能會受到重大不利影響。

於往績記錄期間，本公司已在一線城市、新一線城市及二線城市建立穩固的市場地位，並在商業綜合體、影院及機場等高消費者流量場景擁有可觀的市場份額。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年8月31日止八個月，我們錄得的交易總額分別為人民幣555.56百萬元、人民幣909.75百萬元、人民幣1,162.20百萬元及人民幣874.65百萬元。

為利用該等機遇，我們計劃(i)進一步提高在現有主要消費場景的滲透率，包括商業綜合體、影院和機場；(ii)通過在更多元化的消費場景中引入我們的服務擴大我們的服務網點；及(iii)增加我們在不同層級城市的市場份額。此擴張需要我們運營及管理系統的提升，以及信息技術基礎設施和IoT技術的成功整合。該等舉措需要大量資本投資及管理資源，而我們必須有效分配這些資源。

風 險 因 素

不同消費場景和地理位置的經濟發展水平和消費者偏好可能存在顯著差異。例如，不同消費場景的性質會影響消費者行為。我們的董事認為，就機器按摩服務而言，一線城市、新一線城市及二線城市的消費者通常優先考慮優質服務、品牌聲譽及技術創新，而更低層級城市的消費者可能更看重可負擔性、可達性和實際效益。

我們了解及適應不同消費者行為的能力對我們的成功至關重要。若我們未能調整策略以有效應對不斷變化的獨特市場狀況，則我們的增長潛力可能會受到限制。因此，無法有效管理我們的擴展工作或未能適應現有及新市場的複雜性可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的經營業績取決於人流量及消費水平，因此會受到季節性波動的影響。

我們的財務表現受季節性波動的影響，因此可能會對我們的經營業績造成重大影響。

第三季度是機器按摩服務市場的典型旺季，因為暑期期間，商業綜合體、機場等各種消費場景的人流量有所增加。相反，第四季度則是機器按摩服務市場的典型淡季，因為冬季厚重的衣物會影響按摩體驗，部分消費者會覺得在公共場合脫外套不便，從而導致機器按摩服務的需求減少。

由於該等季節性波動，比較同一財政年度內不同時期的交易額及經營業績不一定有意義，該等比較亦不可作為我們日後表現的指標。另外，倘於任一年度的某一特定時期對我們服務的需求出現大幅減少，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

我們的**LMB Links**及按摩設備的可靠性及正常運行對我們機器按摩服務的有效運營至關重要。任何中斷、故障或功能異常均可能嚴重干擾我們的業務活動、損害我們的聲譽及降低客戶的信任。

我們的業務依賴於我們自主開發的**LMB Links**及從外部供應商採購的機器按摩設備的安全高效運行，因為我們的收入主要來自提供機器按摩服務。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年8月31日止八個月，我們來自提供機器按摩服務的收入分別為人民幣316.13百萬元、人民幣567.71百萬元、人民幣782.93百萬元及人民幣614.37百萬元，分別佔我們同期總收入的95.75%、96.74%、98.11%及97.41%。

風 險 因 素

我們自主開發的LMB Links進行服務網點管理、實時操作、性能監控、訂單管理等。我們服務網點中的每台按摩設備均連接至LMB Links，且截至最後實際可行日期，我們服務網點內從外部供應商採購的按摩設備超過533,000台。任何因技術故障、網絡故障、電信故障、停電、人為損壞、自然災害、維護問題、軟件漏洞、網絡攻擊或不可預見的不利事件而導致的LMB Links及按摩設備的中斷，均可能妨礙我們LMB Links和按摩設備的功能，從而導致我們的業務運營出現潛在中斷。

為提高LMB Links及技術基礎設施的可靠性與安全性而進行的投資或會產生巨額成本，從而可能影響我們的經營利潤率。概不保證該等投資將成功減低服務中斷的風險或提高整體運營的可靠性。未能維持有效的技術基礎設施或會導致監管審查，並對我們的財務狀況及增長前景產生不利影響。

我們無法向閣下保證LMB Links及按摩設備日後不會出現系統故障或功能異常。任何導致我們的運營系統或按摩設備出現系統故障或功能異常的事件均可能對我們接收訂單及付款的能力產生負面影響，從而可能對我們有序及高效地開展業務的能力產生不利影響，並可能對我們的財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們面臨與我們的供應商、服務提供商或平台以及城市合夥人等外部利益相關者有關的風險，我們無法全面控制這些風險，而該等風險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。

我們依賴我們的供應商穩定供應按摩設備、芯片和其他基本組件，這些對我們的機器按摩服務至關重要。我們無法保證(i)所有供應及時穩定、質量一致且不會意外中斷；(ii)生產成本不會因為無法控制的因素而大幅增加；(iii)該等外部供應商生產的產品不涉及任何第三方侵權的情況；及(iv)該等外部供應商絕無洩露我們的採購計劃及商業策略。我們對我們的供應商沒有控制權，而且我們可能會因為我們無法控制的事件，例如大流行病、自然災害、戰爭行為及社會或經濟混亂造成的供應商質量控制不足、未能按時供貨、成本上漲以及流動資金或償債能力問題，而遭遇運營困難。此外，運輸延誤或物流成本增加等物流問題會進一步加劇供應鏈挑戰。如果我們的供應商在運輸材料或成品時遇到物流困難，可能會導致交付時間延長，從而影響我們滿足

風 險 因 素

消費者需求的能力。我們的業務運營亦依賴於外部服務提供商的各種功能，包括雲服務、技術基礎設施、支付服務及社交媒體平台等。此外，在合夥人模式下，城市合夥人負責服務網點的運營。倘該等外部服務提供商及城市合夥人表現不佳，我們與該等外部服務提供商及城市合夥人的關係將告終止，或倘任何該等外部服務提供商及城市合夥人的服務或運營中斷、惡化或成本上升，我們可能無法及時按我們商業上可接受的條款及條件覓得合適的替代者，或根本無法覓得。於該情況下，我們相應的業務功能或會受到不利影響，從而直接影響我們的業務表現。

與我們的外部利益相關者的任何關係破裂或惡化、未能重新協商有利價格或無法與新的外部利益相關者建立關係，將使我們面臨若干供應或服務短缺或無法獲得供應的風險。有關中斷可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的業績和商譽亦可能會受到任何外部利益相關者（如我們的供應商、服務提供商、城市合夥人、僱員、消費者或其他第三方）不當行為（不論是個別行為還是與他人勾結的行為）的不利影響。有關行為可能導致嚴重聲譽損害，並可能使我們面臨第三方索賠及監管行動。我們無法保證我們的內部控制程序足以防止或解決外部利益相關者不當行為的所有實例。

此外，規管有關外部服務供應商（如有關支付服務的外部服務提供商）的法律法規複雜且不斷變化。我們的外部服務提供商任何實際或涉嫌未能遵守適用規則及法規的行為均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。

我們面臨在向我們取得必要的專業知識後城市合夥人獨立經營機器按摩服務業務的風險。

城市合夥人負責合夥人模式下的服務網點運營，我們則提供全套機器按摩服務解決方案，包括：(i) LMB Links平台的搭建與升級；(ii)「樂摩吧」品牌的打造；(iii)提供全面的服務網點運營與維護指導；(iv)供應機器按摩設備及相關備件；(v)開放設備及其日常運營相關所需的LMB Links平台的使用權限；及(vi)提供客服協助受理消費者相關投訴的服務。通過提供機器按摩服務解決方案分享我們的專業知識及資源，我們面臨城市合夥人可能決定獨立經營機器按摩服務業務並可能成為競爭對手的風險。倘城市合夥人利用自我們獲得的知識及營運專長建立競爭對手業務，則可能會損害我們的市場份額及所提供服務的獨特性。若我們無法有效管理及規避該風險，則可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

風 險 因 素

不斷擴大機器按摩服務規模可能導致成本及開支增加以及每台按摩設備的表現被攤薄。

我們不斷擴大機器按摩服務規模而導致按摩設備數量的大幅增加可能導致成本及開支（包括但不限於按摩設備的折舊及攤銷）增加，而這可能對本集團的財務表現產生重大不利影響。於往績記錄期間，我們的按摩設備數量由2022年12月31日的167,066台增加至2024年12月31日的490,564台，並由2024年8月31日的393,921台增加至2025年8月31日的536,404台。隨著上述業務擴張，我們銷售成本項下的折舊及攤銷由截至2022年12月31日止年度的人民幣57.54百萬元增加至截至2024年12月31日止年度的人民幣104.42百萬元，並由截至2024年8月31日止八個月的人民幣63.61百萬元增加至截至2025年8月31日止八個月的人民幣97.32百萬元。有關折舊及攤銷成本增加可能會影響本集團的利潤率，從而影響本集團的財務表現。

此外，按摩設備數量的增加可能導致每台按摩設備的交易筆數被攤薄及新安裝的設備在達到正常利用率水平前需要經歷爬坡期。概不保證新安裝的按摩設備產生的收入將抵銷折舊及攤銷成本及其他相關開支的相關增加，尤其是在利用率較低的爬坡期。倘新安裝的按摩設備利用未能及時達到正常利用水平或進一步擴張導致資本支出增長失衡，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

凡未能或被認為未能遵守數據私密及安全法，或對我們在收集、使用、存儲、保留、傳送、披露及其他數據處理方面的做法或政策的其他擔憂，均可能使我們面臨潛在責任。

我們的業務運營主要涉及數據的收集、使用及存儲，主要用於識別註冊會員及為彼等提供服務。請參閱「業務－數據安全與私密」。因此，我們的業務運營須遵守各種數據私密及安全法律，如《中華人民共和國數據安全法》、經修訂《網絡安全審查辦法》、《網絡數據安全管理條例》、《中華人民共和國個人信息保護法》、《工業和信息化領域數據安全管理辦法（試行）》及《APP違法違規收集使用個人信息行為認定方法》。請參閱「監管概述－有關數據、網絡和信息安全的法規」。我們可能受到有關數據保護及數據私密的監管要求，而可能需要調整我們的數據框架導致產生額外成本。任何

風 險 因 素

未能或被認為未能遵守數據私密及安全法，或對我們在收集、使用、存儲、保留、傳送、披露及其他數據處理以及網絡安全方面的做法或政策的其他擔憂，均可能使我們面臨潛在責任、聲譽受損及客戶信任的喪失。此外，我們的合規成本及運營複雜性均可能會隨著業務擴張而增加。倘未能密切監察相關監管的发展，可能使我們面臨潛在責任，繼而進一步對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

系統中斷、DDoS攻擊或其他針對我們系統的黑客和網絡釣魚攻擊以及安全漏洞可能會延遲或中斷對我們客戶的服務，損害我們的聲譽，並使我們承擔重大責任，進而可能對我們的業務、經營業績及財務業績產生不利影響。

過去，我們曾面臨系統中斷和DDoS攻擊的潛在風險。我們的基礎設施將來可能會受到該等攻擊和破壞，我們無法向閣下保證任何適用的恢復系統、安全協議、網絡保護機制或其他防禦程序現在或將來均足以防止有關網絡或服務中斷、系統故障或數據丟失。此外，倘我們的基礎設施和系統的任何漏洞被未經授權的第三方利用，我們的基礎設施和系統亦可能遭到破壞。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們於2024年12月至2025年5月期間遭遇針對我們位於上海的服務器累計時長達約7小時的外部DDoS攻擊，導致我們的營運中斷，主要包括所有型號按摩設備的小程序訪問中斷累計時長少於兩小時或X1至X8等型號運行中斷。有關詳情，請參閱本文件「業務－我們的業務模式－我們的LMB Links」一節。

由於用於獲取未經授權訪問的技術經常變化，且DDoS、黑客和網絡釣魚攻擊的規模不斷擴大，我們可能無法實施足夠的預防措施或在攻擊發生時阻止其發生。DDoS攻擊、其他黑客和網絡釣魚攻擊或安全漏洞可能會延遲或中斷我們為客戶提供的服務。任何實際或被認為存在的攻擊或安全漏洞亦可能損害我們的聲譽和品牌，使我們面臨潛在的訴訟和責任風險，並要求我們花費大量資金和其他資源來緩解有關攻擊或安全漏洞造成的問題。倘其他營銷服務提供商出現高危或高度曝光的安全漏洞，客戶可能會對我們的服務安全失去信心，這將對我們留住現有客戶和吸引新客戶的能力產生重大不利影響。

風 險 因 素

我們可能無法及時且持續地開發符合所有消費者喜好的機器按摩服務技術。

機器按摩服務行業不斷發展，要求我們設計及開發創新產品，以迎合消費者不斷變化的喜好。我們深入研究機器按摩服務技術使用的具體要求，並持續進行消費者調查，發掘各種環境下的核心需求。這些信息指導我們的產品開發工作，包括規劃新功能及技術。

即使我們成功引入新的按摩服務技術，仍存在不能滿足消費者需求或未獲得市場認可的風險。如果我們的產品未能引起消費者共鳴，或如果我們無法及時且持續地跟上不斷變化的消費者偏好，我們來自機器按摩服務的收入可能在短期內下降。這可能會對我們的整體業務表現、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們設備及服務質量控制機制的有效性對我們的業務成功至關重要，而未能維持高標準會嚴重損害我們的聲譽及財務表現。

我們機器按摩服務的質量對我們的業務成功及消費者滿意度至關重要。隨著我們服務網點的擴大，維持穩定的質量控制至關重要。這取決於我們質量控制機制（包括設計、管理及實施按摩設備的服務提供、清潔度及功能的指南）的有效性。有關詳情，請參閱「業務－質量控制」。

我們無法保證製造商質量控制機制始終保持有效。超出我們控制範圍的因素（如責任人員的表現）可能會影響按摩設備的質量。如果我們未能在任何該等方面堅持高標準，我們可能會面臨消費者投訴，從而可能嚴重損害我們的聲譽及財務表現。

此外，如果出現質量控制問題，我們管理層的注意力及資源可能會從戰略舉措分散至解決該等問題。這種注意力的轉移會阻礙我們的運營效率及增長前景，因為時間及資源都用於糾正與質量相關的問題而非尋求新商機。因此，如果我們的質量控制機制出現任何重大失效或惡化，都可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風 險 因 素

我們的過往財務業績未必能預示我們未來的表現，而我們的成功取決於執行業務策略的能力。

我們於往績記錄期間內持續發展，我們截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年8月31日止八個月的總收入分別達到人民幣330.15百萬元、人民幣586.84百萬元、人民幣797.99百萬元、人民幣554.25百萬元及人民幣630.73百萬元，同比增速分別為77.75%、35.98%及13.80%。

我們於往績記錄期間的經營業績不應被視為我們未來表現的指標。我們未來的增長、盈利能力及現金流量取決於我們成功執行業務策略的能力，而後者取決於多項因素，包括我們在以下方面的能力：

- 預測及應對快速變化的技術發展、市場趨勢及消費者偏好；
- 發掘、吸引及按有利條款與城市合夥人合作；
- 及時開發及提高具備新功能的信息技術系統；
- 擴大業務版圖以進一步擴展消費者面；
- 提高及保持本集團及機器按摩服務的良好品牌認可度；
- 有效管理我們與外部製造商以及供應商的良好關係；
- 通過銷售增長及效益措施保持及擴大利潤率。

概不保證我們可按預期的方式或時間成功執行業務策略。我們的財務及經營業績或無法達到公開市場分析師或投資者的預期，這可能導致H股價格日後下跌。閣下不應依賴我們的過往業績來預測我們的日後財務表現。

風 險 因 素

於往績記錄期間，我們擁有流動淨負債，這可能使我們面臨流動資金風險，並影響我們未來實現或其後維持盈利的能力。

於往績記錄期間，我們於2022年、2023年及2024年12月31日已分別錄得流動淨負債，這可能使我們面臨流動資金風險，並影響我們未來實現或其後維持盈利的能力。

於2022年12月31日及2023年12月31日，我們的流動淨負債分別為人民幣17.92百萬元及人民幣31.84百萬元。流動淨負債主要是由於投資者馬鞍山基石億享股權投資合夥企業（有限合夥）（「基石億享」）於2017年12月與本公司簽訂投資協議的贖回權產生的贖回負債。根據上述投資協議，基石億享有權要求本公司全額贖回其股份。贖回負債詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註24。鑒於贖回負債因贖回權於2024年終止而變成零，於2024年12月31日，我們錄得流動淨負債人民幣15.61百萬元，而於2023年12月31日，我們錄得流動淨負債人民幣31.84百萬元。詳情請參閱「財務資料－綜合財務狀況表若干主要項目的描述」。

倘我們無法為我們的運營產生充足的現金流或以其他方式無法獲得充足資金為我們的業務提供資金，則我們未來的可持續盈利能力可能會受到影響。我們概不保證將有來自其他來源的充足現金為我們的運營提供資金。倘我們訴諸其他融資活動以產生額外現金，我們將產生額外融資成本，且我們無法保證我們將能夠按我們可接受的條款獲得融資，或根本無法獲得融資。

我們已經且可能繼續根據股權激勵計劃獎勵股本工具，這可能導致股東的股權遭攤薄並導致僱員以股份為基礎的付款增加。

為表彰僱員及城市合夥人的貢獻，並激勵彼等進一步促進我們的發展，我們建立了各種激勵平台，並採用了2021年股份激勵計劃和2023年股份激勵計劃。有關我們的激勵平台的詳情，請參閱「歷史及公司架構－我們的激勵平台」。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年8月31日止八個月，我們分別產生僱員以權益結算以股份為基礎的付款開支人民幣2.05百萬元、人民幣7.24百萬元、人民幣5.56百萬元及人民幣3.04百萬元。為了進一步激勵僱員，我們可能會採用其他股權激勵計劃並獎勵額外的股權激勵。根據我們的股權激勵計劃發行股份可能會攤薄我們現有股東的股權，並產生以股份為基礎的付款，這可能會對我們的財務表現產生重大不利影響。

風 險 因 素

在迅速發展的中國內地市場我們面臨著激烈競爭。

機器按摩服務行業近年發展迅猛，吸引了越來越多試圖抓住這一機遇的參與者，導致我們面臨巨大的競爭壓力。

根據弗若斯特沙利文的資料，中國機器按摩服務市場規模預期將以15.9%的CAGR由2025年的人民幣3,101.9百萬元增長至2029年的人民幣5,606.3百萬元。隨著新參與者進入市場，這種快速發展可能會導致競爭加劇。同時，中國人口在2022年及2023年呈現負增長的情況，在此情況下，中國消費市場的競爭也可能更激烈。

我們的競爭對手包括健康服務行業的知名企業，以及各種健康服務提供商，如水療及按摩診所、提供休閒服務的健身中心及其他零售渠道。該等替代性服務的存在可能會減少消費者對機器按摩服務的需求。這些日益激烈的競爭可能導致我們在維持市場份額及盈利能力方面面臨挑戰，因此需要在未來加大銷售及營銷力度以及資本投資。若我們無法有效競爭，則可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的表現可能受到訴訟或糾紛的不利影響。

在我們的日常業務過程中，我們可能不時因各種原因而與我們的其他利益相關者發生糾紛，包括但不限於合同糾紛及勞資糾紛。處理合同糾紛和訴訟程序可能費用高昂且費時。如果發生該等糾紛，董事及高級管理層成員的注意力，連同其他內部資源可能會被大量轉移以處理該等事宜。此外，我們與相關城市合夥人、客戶、供應商或僱員的關係可能因法律訴訟而受到不利影響，並將最終影響我們的業務運營、財務業績及盈利能力。任何向我們提出的申索可能導致我們須支付金額較大的賠償金，而不論成功與否，為該等申索辯護均有可能費用高昂且費時。無論是否成功，該等申索可引致重大負面報道，並對我們的聲譽產生負面影響。這會削弱消費者對我們機器按摩服務的信任，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

此外，我們可能面臨指控我們的機器按摩服務及其他業務侵犯他人知識產權的索賠。這可能包括與我們產品的設計、功能或品牌相關的商標、著作權或專利侵權或盜版指控。該等索賠可能源自聲稱我們的產品模仿其專有技術或商標的競爭對手或其他實體。

風 險 因 素

我們無法保證我們的內部指引及程序足以防止該等索賠。如果我們無法有效應對該等指控，則可能會導致嚴重的聲譽損害、法律費用和運營中斷。任何與知識產權有關的法律訴訟或索賠都可能分散我們管理層經營業務的時間及精力，並可能產生巨額成本。無論該等索賠的結果如何，我們的品牌形象和聲譽均可能受到負面影響，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成潛在不利影響。

我們的成功取決於我們的人才。一旦未能吸引及留住必要人才，我們的業務，前景、財務狀況及經營業績都可能造成重大不利影響。

我們的持續成功取決於我們吸引、激勵及留住人才的能力。由服務交付、維護、消費者關係處理及運營管理至與供應商及客戶關係保持，我們於整個業務運營過程中都依賴僱員的專業知識及經驗。一旦失去任何關鍵人員，可能對我們維持及發展業務的能力產生重大不利影響。我們無法保證將能夠為業務招聘或留住足夠數目的符合要求的僱員。如果由於未能跟上市場平均僱員工資水平及其他因素，而導致僱員流失率大增以及未能招聘及挽留足夠人員，都可能令我們的增長策略難以實施。上述任何一項都將對業務及經營業績造成重大不利影響。

倘我們無法維持合夥人模式的現有規模或挽留現有城市合夥人或吸引新的城市合夥人，或倘我們城市合夥人的經營管理能力下降或無法提升，則我們的服務網點擴張計劃可能會受阻，且城市合夥人的收入貢獻將會下降，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會因而受到重大不利影響。

我們的服務網點是我們業務模式的基礎。我們的收入在很大程度上受到我們的服務網點的數量及地理覆蓋範圍影響，並且我們未來的增長取決於我們設立新的服務網點及擴張我們的服務網點的能力。於往績記錄期間，我們聘請城市合夥人負責尋找及設立服務網點，特別是在滲透率相對較低的地區。

我們成功擴張至該等新服務網點在一定程度上取決於與現有城市合夥人保持穩定關係及有效吸引新合夥人以及城市合夥人經營管理能力的不斷提升。我們與在指定區域內經營的城市合夥人合作，以管理及維護我們的機器按摩服務。我們城市合夥人的效率對於維持服務質量及運營成效而言至關重要。若任何城市合夥人面臨財務困難或未能有效履行其職責，則可能導致收入減少及服務中斷。該等挑戰亦可能對消費者滿意度及品牌聲譽造成負面影響。

風 險 因 素

此外，我們無法確保所有合作夥伴的表現一致。倘服務網點合夥人的業績下降，我們或需分配額外資源進行監督及管理，從而影響我們的運營成本及利潤率。在城市合夥人未達到預期運營標準的情況下，我們可能會考慮在該等地區建立直接運營，從而在我們的業務框架內產生潛在的重疊並加劇競爭。此轉變亦可能需要額外的投資及管理重點，從而抽調其他戰略計劃的資源。因此，與我們的合夥人模式相關的風險（包括我們城市合夥人的經營表現及財務穩定性）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。

若我們無法挽留現有的城市合夥人或吸引新的合夥人或城市合夥人經營管理能力難提升或下降，我們或無法維持或擴張我們的服務網點。此外，若我們的城市合夥人縮減其業務規模，則我們的擴張計劃可能會受阻，從而導致其收入貢獻下降。這可能對我們的整體業務表現、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們面臨消費者不付費且不當使用按摩設備座位或故意損壞設備的相關風險。

消費者有可能在未按規定付費的情況下不當使用按摩設備座位，譬如長時間不付費使用座位，或不付費使用時造成按摩設備衛生問題或存在故意損壞設備的情況等。由於使用不當會直接導致潛在收入減少，因此該等行為可導致收入損失。同時，不付費且不當使用按摩設備的消費者還會增加付費消費者的等待時間，從而擾亂業務運營，最終導致消費者滿意度和忠誠度下降。

不付費且不當使用的普遍現象仍可能導致維護成本增加，因為被不付費且不當使用的按摩設備可能需要更頻繁的清潔和監督。運營負擔的增加可能分散核心業務活動的資源並阻礙整體效率。

考慮到不付費且不當使用的問題難以杜絕，萬一我們因為此事項需要進一步調整運營，可能增加成本並對盈利能力造成負面影響，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成影響。

風 險 因 素

確保按摩設備的安全至關重要，任何安全相關事故均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們已在按摩設備及場地方面採取若干安全措施，有關詳情，請參閱「業務－我們的業務分部－機器按摩服務－直營模式及合夥人模式－直營模式」及「業務－質量控制」。

然而，我們無法保證已充分降低所有安全風險。消費者使用不當或意外技術故障等超出我們控制範圍的因素仍可能導致事故發生。任何涉及我們按摩設備的安全相關事件不僅可能對消費者造成潛在傷害，還可能對我們的聲譽及消費者信任造成不利影響。重大安全問題可能導致負面宣傳、監管審查及產生財務責任，最終影響我們的業務、財務表現及經營業績。

此外，考慮到安全相關事故難以完全避免，而且可能導致消費者投訴、潛在訴訟風險及聲譽受損。這些結果可能影響我們吸引及留住消費者的能力。因此，雖然我們致力維持最高安全標準，但我們無法保證會消除所有風險，且任何安全相關事故均可能對我們的業務、財務表現及經營業績造成不利影響。

我們可能會受到第三方的知識產權侵權索賠及盜版行為的侵害，這可能會導致辯護成本高昂，並擾亂我們的業務運營。

我們非常依賴種種商標、專利、域名註冊、著作權及保密協議，以保障我們的知識產權。我們亦擁有大量關於技術的專業知識或商業秘密，我們相信此對我們的運營影響重大，而未受專利所保護。該等保護措施對於保護我們的機器按摩設備的獨特功能、設計及技術至關重要，而這正是我們競爭優勢的關鍵所在。

我們無法保證我們的知識產權將得到充分保障，免遭假冒或未經授權的使用。存在一種風險，即市場上可能出現我們機器按摩設備的仿冒產品，其可能以模仿我們的專利技術或設計為特色。該等假冒產品很難及時發現及消除，從而可能導致對我們的品牌價值的潛在損害及對我們的銷售及市場地位造成不利影響。

我們無法保證我們所採取的保護措施足以防止未經授權使用、盜用或披露我們與機器按摩技術相關的商業機密及專業知識。此外，我們可能會在行使知識產權或針對未經授權的消費者採取法律行動方面遇到挑戰。

風 險 因 素

任何旨在保障我們知識產權的訴訟均可能耗時且代價高昂，並有可能分散我們高級管理層及關鍵人員對我們核心業務運營的注意力。若我們未能充分保障我們的知識產權免遭侵犯或濫用，由此造成的品牌聲譽損害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。

與僱員及其他第三方簽訂的保密協議及不競爭承諾可能不足以防止商業秘密及其他專有信息的洩露。

我們已投入大量資源以開發我們的技術及專業知識。儘管我們與我們的僱員簽訂的僱傭協議載有保密、不競爭承諾及知識產權所有權條文，但我們無法向閣下保證該等協議不會被違反，亦無法保證我們將及時或根本無法對任何違約事件提供充足的補救措施，或我們自主研發的技術、專業知識或其他知識產權不會以其他方式被第三方知悉。此外，其他方可能獨立地發現商業秘密及專有信息，限制我們對該等方聲稱擁有任何所有權的能力。為執行及確定我們擁有的所有權的範圍，可能需要進行費用高昂及耗時的訴訟，而未能獲得或維持對商業秘密的保護可能會對我們的競爭地位產生不利影響。

我們的經營受限於各種消費場景的限制性政策或要求的變化，且可能受變化的影響。

場地方可能不時對按摩設備的部署或運營施加限制性政策或要求。例如，國家鐵路局對《鐵路旅客車站設計規範》提出部分修改，指明2022年商業設施規模須根據客流和需求合理確定。2023年國家鐵路局進一步發佈整改和規範多功能候車座椅（例如按摩椅）的要求，全國火車站多功能候車座椅數量不得超過全部候車座椅的20%。我們無法向閣下保證，此類限制性政策或要求不會導致可能對我們的業務、財務狀況及經營業績以及聲譽產生不利影響的行動。

此外，限制性政策及要求未來可能調整並引入更多消費場景，亦可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

風 險 因 素

我們面臨與開展國際業務相關的風險。

由於我們計劃將機器按摩服務的提供進一步擴大至海外市場，特別是亞洲地區，我們或需調整業務模式以符合當地法律要求及市場狀況。請參閱「業務－我們的業務戰略」。該擴張可能導致經營成本增加，並面臨各種風險，包括差異化成本結構、競爭加劇、知識產權執行情況不確定及市場動態不熟悉。

我們的海外業務亦承受在海外開展業務的額外固有風險，例如：

- 無法預測外國消費者不斷變化的偏好和品味；
- 在應對該等國際市場或國際關係中的經濟、法律、監管、社會、政治、宗教和地緣政治複雜性方面的挑戰、變化或不確定性；
- 法律法規的解釋和應用，包括許可、批准、許可證、稅項、關稅、勞工、商品和隱私法律法規，以及遵守各種當地法律法規的成本和其他負擔；
- 在應對不同競爭格局方面的挑戰，以及與該等海外地區現有市場參與者競爭加劇的可能性；
- 知識產權及合同權利在不同法律制度下的可執行性；
- 因當地現行法規或新法規而導致的資金匯回限制和外幣兌換限制；
- 在海外市場招聘及留住高素質僱員所面臨的挑戰；及
- 在獲取理想的地址用於設立服務網點方面面臨挑戰。

國際業務可能會面臨各種挑戰，例如定價環境變化。例如，我們的機器按摩服務在亞洲其他地區的定價及盈利能力可能會降低。此外，我們可能會面臨財務會計及報告負擔增加、貨幣匯率波動以及與遵守中國及外國法律法規相關的複雜性。

風 險 因 素

此外，我們的擴張可能受到與國際活動相關的其他風險的重大影響，包括但不限於經濟及勞工狀況、關稅、稅項及其他成本增加以及政治不穩定。我們在海外市場提供服務可能會受到國際貿易法規（包括可能適用於我們業務的關稅、稅費及其他限制）的重大不利影響。該等法規可能會影響我們有效且盈利地提供服務的能力。此外，我們還面臨著與若干國際市場客戶的貿易應收款項的信貸及可收回性風險。在進入該等新市場時，我們無法保證能夠有效地管理我們的信貸風險或避免潛在損失。

於最後實際可行日期，除我們在中國營運的業務以外，我們已開始與泰國、印尼及香港當地市場參與者合作開展機器按摩服務，作為我們進軍海外市場的第一步。因我們擬持續擴張海外業務，我們的業務須遵守任何我們營運所在的海外地區的相關法律及法規，並受該等海外地區現行政府政策及法規的重大影響。該等政策的任何不利轉變亦會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成負面影響。

未能根據中國法律法規的規定繳納足夠的社會保險及住房公積金供款可能使我們遭受處罰。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並未為中國僱員足額繳納社會保險及住房公積金。

根據於2010年10月28日頒佈並於2018年12月29日修訂的《中華人民共和國社會保險法》及國務院最近修訂並於2019年3月24日實施的《社會保險費徵繳暫行條例》規定，用人單位必須為其職工繳納基本養老保險、基本醫療保險、失業保險、生育保險及工傷保險等社會保險。用人單位未按時足額繳納社會保險費的，由社會保險費徵收機構責令其限期繳納或者補足，並自欠繳之日起，按日加收0.05%的滯納金；逾期仍不繳納的，由有關行政部門處欠繳總額一倍以上三倍以下的罰款。

風 險 因 素

根據於1999年4月3日頒佈並於2019年3月24日最新修訂的《住房公積金管理條例》，用人單位須為其職工繳納住房公積金。單位逾期不繳或者少繳住房公積金的，責令限期繳存；逾期仍不繳存的，住房公積金管理中心有權申請人民法院強制執行。

我們無法保證不會有任何僱員就我們未足額繳納社會保險及住房公積金供款而向我們提出投訴。我們亦無法保證我們不會被責令補足未繳足金額或受到有關中國有關部門的處罰。任何此類投訴、責令或處罰均可能會對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。有關詳情，請參閱「業務－法律程序及監管合規－不合規事件－社會保險和住房公積金」。

與我們若干物業相關的缺陷可能對我們使用有關物業的能力產生不利影響。

截至最後實際可行日期，我們部分租賃物業的出租人未能獲得或向我們提供充分有效的房屋所有權證。請參閱「業務－物業」。

倘我們的出租人並非業主或彼等並無獲相關業主授權租賃有關物業，則我們的租賃可能無效。倘發生這種情況，我們可能面臨合法業主或其他第三方的質疑，並可能須搬離相關物業及遷往其他場地。在此過程中，我們可能產生額外開支，且我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到負面影響。

此外，我們與業主訂立的部分租賃協議尚未根據中國法律在中國內地向相關政府部門辦理登記。根據於2010年12月1日頒佈並於2011年2月1日起施行的《商品房屋租賃管理辦法》，房屋租賃當事人應當依法訂立租賃合同，房屋租賃合同訂立後三十日內，房屋租賃當事人應當到租賃房屋所在地直轄市、市、縣人民政府建設（房地產）主管部門辦理房屋租賃登記備案。房屋租賃當事人未辦理登記備案手續或違反上述規定的，將責令房屋租賃當事人限期改正，逾期不改正的，處以罰款。

風 險 因 素

我們的保險保障有限，可能使我們承受重大成本及業務中斷。

我們不能保證我們的保險保障將足夠或可覆蓋我們日常業務中產生的損毀、債務或損失。此外，某些損失無法以商業上可行的條款獲得保險，例如因我們的網絡基礎設施或業務運營的任何中斷、發生訴訟或自然災害而產生的損失或損毀。如果我們須對任何損失或損毀負責，而保險不足或不可用，我們可能須承受巨大的成本及資源的分散，進而對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們過往曾獲得政府補助，而我們日後可能無法獲得該等補助。

我們過往曾獲得中國地方政府的政府補助，特別是我們因獲認定為高新技術企業而獲得的財政補貼。該等補助支持了我們的研發活動，並獎勵了我們對區域經濟發展的貢獻。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年8月31日止八個月，我們分別將政府補助人民幣554,000元、人民幣317,000元、人民幣73,000元及人民幣661,000元確認為其他淨收入／(虧損)。請參閱本文件「財務資料－綜合損益及其他全面收益表主要組成部分描述－其他淨收入／(虧損)」及附錄一會計師報告附註5。

我們獲得政府補助的資格視乎多項因素而定，包括對我們技術進步的評估、相關政府政策、於不同資助機構獲得資金的能力及其他同業公司的研發進展。政府補助的時間、金額及標準由地方政府機關釐定，且在我們實際收到政府補助之前，我們無法對其施加影響或作出準確預測。此外，部分政府財政激勵措施可能按項目基準授予，並須符合若干條件，包括遵守適用的財務激勵協議及成功完成指定項目。我們無法保證我們將滿足所有相關條件，如果我們不能滿足任何相關條件，我們可能會被取消相關補助。因此，我們目前享有的政府補助屬非經常性性質，我們無法向閣下保證能持續取得。減少或取消任何有關政府補助都會對我們的財務表現及經營業績產生不利影響。

風險因素

我們面臨與自然災害、衛生流行疾病及其他突發公共衛生事件相關的風險。

我們絕大多數的服務網點均位於消費者流量較高的場所，例如中國內地的商業綜合體、機場、影院及高鐵站。在發生各種不可抗力事件、意外事件（如水災和火災）、戰爭、恐怖襲擊、電力用量限制、自然災害（例如地震、海嘯、雪災、沙塵暴、乾旱和極端惡劣的天氣狀況）、公共衛生問題的廣泛傳播（如疫情或流行病（包括禽流感、豬流感、嚴重急性呼吸系統綜合症或其他具有類似規模或影響而無法控制的衛生問題）的爆發等）時，這些場所容易受到影響。

例如，自然災害可能導致我們的服務網點暫時或永久關閉，從而擾亂我們的運營及擴張計劃。此外，突發公共衛生事件可能會減少消費者流量並限制對我們服務的訪問，從而導致收入大幅下降。我們認識到日後爆發自然災害或會對我們的運營造成不確定性。於往績記錄期間，我們的服務網點運營及財務狀況受到COVID-19疫情的負面影響。旅遊和出行限制導致我們暫時關閉多個服務網點並暫停服務網點擴張工作，我們於2022年錄得的毛利、淨利潤及經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）大幅下降，這與COVID-19影響下的行業趨勢一致。具體而言，我們的毛利及淨利潤較2021年分別下降逾30%及70%。請參閱「財務資料－COVID-19的影響」。該等事件可能對整體業務造成不利影響，可能導致消費者需求減少及對我們的財務狀況及經營業績造成負面影響。我們無法預測未來突發公共衛生事件或自然災害對我們業務的影響程度。因此，我們不能保證將能夠應對該等挑戰而不會產生重大不利影響。

與在我們經營所在國家及地區進行業務有關的風險

人民幣匯入匯出中國的政策法規及政府對貨幣兌換的管控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，亦可能影響閣下的投資價值。

目前，人民幣的外幣兌換及匯款須遵守中國外匯法規。無法保證在特定匯率下，我們將會有足夠外匯滿足外匯需求。根據中國現行外匯管理制度，我們進行的經常項目外匯交易（包括派付股息）無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，我們在資本項目下進行的外匯交易須事先經國家外匯管理局批准。

風 險 因 素

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，我們的資本支出計劃，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。

我們的運營須遵守中國稅法及法規，並可能受其變化影響。

我們須按照中國稅法及法規定期接受中國稅務機關審查是否已履行稅務責任。我們無法向閣下保證未來中國稅務機關的審查不會導致可能對我們的業務、財務狀況及經營業績以及聲譽造成不利影響的罰款、其他處罰或訴訟。此外，中國稅法及法規可能會作出調整。中國稅法及法規未來可能會變化且亦可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

出售H股所得收益及接收H股股息可能須繳納中國所得稅。

根據適用的中國稅法，本公司向非中國居民H股個人持有人（「非居民個人持有人」）支付的股息，以及該等股東通過出售或以其他方式轉讓H股所實現的收益，應當按20%的稅率繳納中國個人所得稅，除非受適用的稅務協定或安排有所減少。此外，我們向H股的非中國居民企業持有人所支付的股息，以及該等企業持有人通過出售或以其他方式轉讓H股所實現的收益，均須按10%的稅率繳納中國企業所得稅，除非受適用的稅務協定或安排有所減少。此外，根據日期為2006年8月21日的《內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》，任何在香港註冊並直接持有本公司至少25%股份的非居民企業，須就我們宣派及支付的股息按5%的稅率繳納企業所得稅。

對於非居民個人持有人，根據適用的中國法規，來自外商投資企業的股息和紅利的所得收入以及轉讓上市公司股份的所得收入目前獲豁免繳納個人所得稅。於2013年2月3日，國務院批准發佈《國務院轉批發展改革委等部門關於深化收入分配制度改革若

風 險 因 素

干意見的通知》。2013年2月8日，國務院辦公廳頒佈《國務院辦公廳關於深化收入分配制度改革重點工作分工的通知》。根據該兩份文件，中國政府正計劃取消對外籍個人從外商投資企業取得的股息的稅收豁免，財政部及國家稅務總局應負責制定及實施有關計劃的細節。概不保證未來出售H股的任何收益及其股息將無須繳納中國所得稅。

向我們或我們的董事、監事或居住在中國的行政人員送達法律程序文件或在中國針對彼等執行任何來自非中國法院的判決可能較為困難。

我們大部分的執行董事、監事及行政人員居住在中國境內，且我們的絕大部分資產位於中國境內。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面臨的困難相似，投資者在中國境內向我們或我們的執行董事、監事及行政人員送達法律程序文件或在中國針對我們或彼等執行非中國法院作出的任何判決可能較為困難。

中國並無條約規定相互承認及執行許多其他國家及地區法院的判決。因此，在中國承認及執行任何該等非中國司法管轄區的法院就不受具有約束力的仲裁條文規限的任何事宜作出的判決可能較為困難或不可能。

我們受國家及地方法律法規，以及管理我們行業慣例的任何新政策的規限，可能產生重大合規成本。

我們受多項國家及地方法律法規，以及管理我們行業慣例的任何新政策的規限。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無完全遵守該等規定，發生過兩次與消防有關的個別非重大事件。由於該等法律法規所施加的規定可能發生變化且採納更嚴格的法律或法規，我們可能無法準確預測遵守該等法律及法規的任何潛在重大成本。我們可能會產生大量成本以遵守當前或未來的健康及安全指令法律法規。該等當前或未來法律法規可能會損害我們的研發工作。上述任何情況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。

風 險 因 素

與[編纂]有關的風險

我們的H股過往並無[編纂]市場，亦無法保證將會形成活躍市場，且我們的H股的流動性及[編纂]可能會波動。

[編纂]完成前，我們的H股向來未有[編纂]市場。我們概不保證於[編纂]完成後我們的H股將會形成或維持活躍的[編纂]市場。[編纂]乃由本公司與[編纂]（為其本身及代表[編纂]）磋商後的結果，此[編纂]未必能代表[編纂]完成後H股的[編纂]。我們的H股[編纂]可能於[編纂]完成後的任何時段跌至低於[編纂]。

我們已申請批准H股於聯交所[編纂]及[編纂]。然而，在聯交所[編纂]並不代表H股會形成活躍及流通的[編纂]市場，或即使形成活躍及流通的[編纂]市場，亦不保證將在[編纂]後持續下去，或H股的[編纂]不會於[編纂]後下跌。此外，H股的[編纂]和[編纂]可能會因各種超出我們控制範圍的因素（包括香港及世界其他地區證券的整體市況）而出現大幅波動。尤其是，其他從事類似業務的公司的業務、表現以及股票的[編纂]可能會影響我們的H股價格和[編纂]。除市場及行業因素外，H股的[編纂]及[編纂]可能因特定業務原因而大幅波動，例如影響相關市場、行業及其他相關事宜的監管發展、我們的收入、盈利、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，或競爭對手所採取的行動。

我們日後在[編纂]市場出售或預期出售大量H股，可能對我們H股的價格及我們日後籌集額外資金的能力造成重大不利影響。

我們H股的[編纂]可能因為日後於[編纂]市場出售大量H股或與H股有關的其他證券、發行新股或其他證券，或預期會發生該等出售或發行而下跌。未來出售或預期出售大量證券，包括任何未來[編纂]，亦可能對我們在特定時間按對我們有利的條款籌集資金的能力產生重大不利影響。此外，倘若我們日後發行更多證券，我們股東的持股便可能會被攤薄。我們發行的新股或股份掛鈎證券所賦予的權利及特權亦可能高於H股所賦予的權利及特權。

風 險 因 素

閣下將產生即時及重大的攤薄，籌集額外資金可能導致進一步攤薄或限制我們的運營。

H股的[編纂]高於緊接[編纂]前H股每股的有形資產淨值。因此，[編纂]中[編纂]的買方的[編纂]綜合有形資產淨值將即時攤薄。倘我們於[編纂]後立即清盤，概不保證任何資產將於債權人申索後分派予股東。若我們通過出售股本或可轉換債務證券籌集額外資金，閣下的所有權權益將被攤薄，且該等證券的條款可能包括清算或其他優先權，從而對閣下作為股東的權利造成不利影響。債務融資及優先股融資(如有)可能涉及協議，其中包括限制或約束我們採取特定行動能力的契約，例如產生額外債務、進行資本支出、限制我們收購及授出知識產權的能力、限制宣派股息或其他經營限制。

我們的控股股東對我們有重大影響力，彼等的利益未必總是與我們其他股東的利益一致。

我們的控股股東將透過彼等於股東會的投票權及其在董事會的代表，對我們的業務及事務產生重大影響，包括有關合併或其他業務合併、收購或出售資產、發行額外股份或其他股本證券、股息支付的時間及金額，以及我們的管理層等的決策。我們的控股股東可能不會以我們少數股東的最佳利益行事。此外，在未經我們的控股股東同意的情況下，我們可能無法訂立對我們可能有利的若干交易。所有權的集中亦可能阻礙、延遲或阻止本公司控制權的變動，從而可能會剝奪股東從出售本公司就股份收取溢價的機會，並可能大幅降低我們H股的股價。

派付股息受中國法律的限制。

根據中國法律，股息僅可從可供分配利潤中派付，而中國法律並無就此規定適用的會計準則。可供分配利潤為根據中國公認會計準則或國際財務報告準則釐定的利潤(以較低者為準)減去任何累積虧損彌補及我們須作出的法定及其他公積金提取。我們未必有足夠或任何可供分配利潤可供向股東分派股息，包括在我們的盈利年度。任何給定年度未分派的任何可供分配利潤將作保留，並可用於其後年度的分派。有關詳情，請參閱「財務資料—股息」。我們不一定會採取與過去所採取相同的股息政策。

風 險 因 素

此外，在釐定派息率時，我們須遵守中國監管機構規定的股息分配規則。中國監管機構日後或會進一步修訂上市公司的股息分配規則，這可能會嚴重影響可用於支持我們業務發展及增長的資本金額。

此外，由於根據中國公認會計準則計算的可供分配利潤與根據國際財務報告準則計算的可供分配利潤在若干方面有所不同，我們的子公司即使擁有根據國際財務報告準則釐定的年度利潤，亦可能沒有根據中國公認會計準則釐定的可供分配利潤，或反之亦然。因此，我們可能無法自我們的子公司收到足夠的分派。我們的子公司若未能向我們派付股息便可能對我們的現金流量及我們於未來（包括我們財務報表顯示業務盈利的該等期間）向股東分派股息的能力造成負面影響。

我們無法向 閣下保證我們日後將宣派及分派任何金額的股息。

我們無法保證將宣派及派付股息，因為宣派股息、派付股息及派息金額均由董事酌情決定，並取決於我們的運營、盈利、現金流量及財務狀況、經營及資本支出需求、我們業務發展的戰略計劃及前景、我們的組織章程文件以及適用法律等因素。有關股息的更多詳情，請參閱「財務資料－股息」。

未來於[編纂]完成後，非上市股份轉換為H股可能會增加市場上的H股供應，並可能對H股的[編纂]造成負面影響。

我們的非上市股份目前並未於任何證券交易所[編纂]或交易。我們已申請將非上市股份轉換為H股。非上市股份轉換為H股已於2025年9月23日獲中國證監會批准。於[編纂]完成後，該等非上市股份將按一換一的基準轉換為H股。有關詳情，請參閱「歷史及公司架構」及「股本－非上市股份轉換為H股」。我們非上市股份的轉換將增加[編纂]上流通的H股數目。因此，由於市場供應增加，可能會對H股的[編纂]造成負面影響。

風 險 因 素

概不保證本文件所載自各種政府出版物獲得的若干事實、預測及其他統計數據的準確性或完整性。

本文件(尤其是「行業概覽」一節)載有有關按摩服務市場的資料及統計數據。該等資料及統計數據來自我們委託或可公開查閱的第三方報告以及其他公開來源。政府官方資料並無經我們、聯席保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]或參與[編纂]的任何其他人士或各方的獨立核實，亦無就其準確性發表任何聲明。該等資料的收集方法可能有缺陷或無效，或公佈的資料與市場慣例之間可能存在差異，這可能導致統計數據不準確或無法與其他經濟體的統計數據進行比較。因此，閣下不應過分依賴該等資料。此外，我們無法向閣下保證該等資料乃按與其他地方呈列的類似統計數據相同的基準或相同程度的準確度呈列或編製。任何情況下，閣下應審慎考慮該等資料或統計數據的重要性。

本文件所載的前瞻性陳述受風險及不確定因素影響。

本文件載有若干前瞻性陳述及資料，並使用「相信」、「預期」、「估計」、「預測」、「目標」、「擬訂」、「將會」、「可能」、「計劃」、「考慮」、「擬預」、「尋求」、「應該」、「可以」、「將」、「繼續」等前瞻性詞彙及其他類似詞彙。謹提醒閣下，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實為不準確，因此，基於該等假設的前瞻性陳述亦可能不正確。鑒於該等及其他風險及不確定因素，本文件所含的前瞻性陳述不應被視為我們對將會實現的計劃及目標的聲明或保證，且在考慮該等前瞻性陳述時應參考各種重要因素，包括本節所述者。根據上市規則的規定，我們不擬因新資料、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的前瞻性陳述。因此，閣下不應過分依賴任何前瞻性資料。本文件內所有前瞻性陳述均以本警示性陳述為準。

風 險 因 素

閣下應仔細閱讀文件全文，不應倚賴報章或其他媒體所載有關我們及[編纂]的任何資料。

我們強烈提醒 閣下請勿依賴報章或其他媒體所載有關我們及[編纂]的任何資料。刊發本文件前，新聞及媒體可能對我們、我們的業務、我們的行業及[編纂]已進行報導。於本文件日期後但於[編纂]完成前，可能會有更多有關我們、我們的業務、行業及[編纂]的媒體報導。該等報章及媒體報導可能引述本文件未載的若干資料，包括若干經營及財務資料及預測、估值及其他資料。我們或參與[編纂]的任何其他人士概無授權報章或媒體披露任何該等資料，且我們概不就任何該等報章或媒體的報導或任何該等資料或刊物的準確性或完整性承擔任何責任。我們不對任何該等資料或刊物的適當性、準確性、完整性或可靠性發表任何聲明。倘任何該等資料與本文件所載資料不一致或有衝突，我們概不承擔責任，且 閣下不應倚賴該等資料。