



舒寶國際集團有限公司 Soft International Group Ltd

(於開曼群島註冊成立的有限公司)
股份代號: 2569

全球發售

獨家保薦人及獨家整體協調人



聯席全球協調人、聯席賬簿管理人及聯席牽頭經辦人



聯席賬簿管理人及聯席牽頭經辦人

聯席牽頭經辦人



重要提示

閣下如對本招股章程的內容有任何疑問，應徵詢獨立專業意見。



Soft International Group Ltd 舒寶國際集團有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

全球發售

全球發售的發售股份數目	:	250,000,000股股份(視乎超額配股權行使與否而定)
國際發售股份數目	:	225,000,000股股份(可予重新分配及視乎超額配股權行使與否而定)
香港發售股份數目	:	25,000,000股股份(可予重新分配)
發售價	:	每股發售股份不高於0.60港元及預期不低於每股發售股份0.50港元，另加1.0%經紀佣金、0.0027%證監會交易徵費、0.00015%會財局交易徵費及0.00565%聯交所交易費(須於申請時以港元繳足，多繳股款可予退還)
面值	:	每股股份0.0001港元
股份代號	:	2569

獨家保薦人及獨家整體協調人



聯席全球協調人、聯席賬簿管理人及聯席牽頭經辦人



聯席賬簿管理人及聯席牽頭經辦人

聯席牽頭經辦人



香港交易及結算所有限公司、香港聯合交易所有限公司及香港中央結算有限公司對本招股章程的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本招股章程全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容引致的任何損失承擔任何責任。

本招股章程連同本招股章程附錄七「送呈公司註冊處處長及展示文件」一段所指明文件，已根據香港法例第32章公司(清盤及雜項條文)條例第342C條規定送呈香港公司註冊處處長登記。證券及期貨事務監察委員會及香港公司註冊處處長對本招股章程或上述任何其他文件的內容概不負責。

預期發售價將由獨家整體協調人(為其本身及代表包銷商)與我們於定價日以協議方式釐定，定價日期為2025年3月25日(星期二)(香港時間)或前後。發售價不會超過每股發售股份0.60港元，且目前預期不低於每股發售股份0.50港元，惟另有公告則除外。申請香港發售股份的投資者在提出申請(視申請渠道而定)時，或須支付每股發售股份最高發售價0.60港元，連同1.0%經紀佣金、0.0027%證監會交易徵費、0.00015%會財局交易徵費及0.00565%聯交所交易費，倘最終釐定的發售價低於每股發售股份0.60港元，則多繳股款可予退還。倘獨家整體協調人(為其本身及代表包銷商)與我們基於任何原因在2025年3月25日(星期二)中午十二時正(香港時間)前仍未就發售價達成協議，則全球發售將不會成為無條件且不會進行。

獨家整體協調人(為其本身及代表包銷商)可於獲得我們同意後，於遞交香港公開發售申請的截止日期上午之前任何時間，隨時調減本招股章程所列根據全球發售提早發售的發售股份數目及/或調低指示性發售價範圍。在此情況下，有關調減的通知將刊載於聯交所網站www.hkexnews.hk及本公司網站www.insoftb.com。進一步詳情載於本招股章程「全球發售的架構及條件」一節。

在作出投資決定之前，有意投資者應仔細考慮載於本招股章程的所有資料，包括本招股章程「風險因素」一節所載的風險因素。

香港發售股份的有意投資者務請注意，倘於上市日期上午八時正(香港時間)前發生若干事件，則獨家整體協調人(為其本身及代表香港包銷商)可終止香港包銷商於香港包銷協議項下認購及促使認購人認購香港發售股份的責任。該等規定條款的進一步詳情載於本招股章程「包銷」一節。

發售股份並未亦不會根據美國證券法或美國任何州的證券法律登記，且不得在美國境內發售、出售、抵押或轉讓，惟根據美國證券法及任何適用美國證券法獲豁免登記規定或非受該等登記規定規限的交易除外。發售股份根據美國證券法S規例僅在美國境外於離岸交易中發售及出售。

重要通知

我們已就香港公開發售採取全電子化申請程序。我們不會就香港公開發售向公眾人士提供本招股章程的印刷本。本招股章程在香港聯交所網站www.hkexnews.hk及本公司網站www.insoftb.com可供閱覽。閣下如需要本招股章程的印刷本，可從上述網址下載並打印。

2025年3月19日

致投資者的重要通知：
全電子化申請流程

我們已就香港公開發售採取全電子化申請流程。我們不會就香港公開發售向公眾人士提供本招股章程的印刷本。

本招股章程已於聯交所網站 <http://www.hkexnews.hk>「披露易>新上市>新上市資料」及我們的網站 www.Insoftb.com 刊發。倘若閣下需要本招股章程的印刷本，可從上述網址下載並打印。

閣下可通過以下其中一種方式申請認購香港發售股份：

- (a) 通過 www.hkeipo.hk 的網上白表服務提出網上申請；
- (b) 透過香港結算EIPO通道以電子化方式提出申請，並促使香港結算代理人代表閣下指示身為香港結算參與者的經紀或託管商經香港結算的FINI系統發出電子認購指示，代表閣下申請香港發售股份。

我們不會提供任何實體途徑以接收公眾人士的任何香港發售股份認購申請。本招股章程電子版本內容與按照香港法例第32章公司（清盤及雜項條文）條例第342C條向香港公司註冊處處長登記的招股章程印刷本內容相同。

倘若閣下為中介人、經紀或代理，務請閣下提示顧客、客戶或主事人（如適用）注意，本招股章程於上述網址可供網上閱覽。

關於閣下可以電子方式申請認購香港發售股份的程序詳情，請參閱本招股章程「如何申請香港發售股份」一節。

重要提示

閣下應通過網上白表服務或通過向香港結算發出電子認購指示認購最少5,000股香港發售股份，且為表中所列數目之一。閣下應按照選擇的數目旁載明的金額付款。

倘閣下通過網上白表服務提出申請，閣下可參閱下表以了解閣下所選擇股份數目的應付金額。閣下申請認購香港發售股份時，須悉數繳付申請時應付的相關款項。

倘閣下透過香港結算EIPO渠道提出申請，閣下應根據閣下的經紀或託管商指定的金額（根據香港適用法例及法規釐定）為閣下的申請預付資金。

所申請 香港發售 股份數目	申請/ 成功配發 股份時應付 最高金額 ⁽¹⁾ 港元	所申請 香港發售 股份數目	申請/ 成功配發 股份時應付 最高金額 ⁽¹⁾ 港元	所申請 香港發售 股份數目	申請/ 成功配發 股份時應付 最高金額 ⁽¹⁾ 港元	所申請 香港發售 股份數目	申請/ 成功配發 股份時應付 最高金額 ⁽¹⁾ 港元
5,000	3,030.25	70,000	42,423.56	500,000	303,025.50	7,000,000	4,242,357.00
10,000	6,060.51	80,000	48,484.08	600,000	363,630.60	8,000,000	4,848,408.00
15,000	9,090.76	90,000	54,544.59	700,000	424,235.70	9,000,000	5,454,459.00
20,000	12,121.02	100,000	60,605.10	800,000	484,840.80	10,000,000	6,060,510.00
25,000	15,151.28	150,000	90,907.66	900,000	545,445.90	11,000,000	6,666,561.00
30,000	18,181.54	200,000	121,210.20	1,000,000	606,051.00	12,500,000 ⁽¹⁾	7,575,637.50
35,000	21,211.79	250,000	151,512.76	2,000,000	1,212,102.00		
40,000	24,242.05	300,000	181,815.30	3,000,000	1,818,153.00		
45,000	27,272.30	350,000	212,117.86	4,000,000	2,424,204.00		
50,000	30,302.56	400,000	242,420.40	5,000,000	3,030,255.00		
60,000	36,363.05	450,000	272,722.96	6,000,000	3,636,306.00		

(1) 閣下可申請的香港發售股份數目上限，佔最初發售的香港發售股份的50%。

(2) 應付金額包括經紀佣金、證監會交易徵費、聯交所交易費及會財局交易徵費。若申請成功，經紀佣金將付予交易所參與者（定義見上市規則）或網上白表服務供應商（適用於透過網上白表服務供應商申請渠道作出的申請），而證監會交易徵費、聯交所交易費及會財局交易徵費將分別付予證監會、聯交所及會財局。

申請認購任何其他數目的香港發售股份將不予考慮，且任何有關申請將不獲受理。

預期時間表

倘以下香港公開發售的預期時間表出現任何變動，我們將在香港於聯交所網站 www.hkexnews.hk 及本公司網站 www.Insoftb.com 刊發公告。

日期及時間 (附註1)

香港公開發售開始 2025年3月19日(星期三)
上午九時正

通過指定網站 www.hkeipo.hk 進行網上白表服務

完成電子認購申請的截止時間 (附註2) 2025年3月24日(星期一)
上午十一時三十分

開始辦理香港公開發售申請登記 (附註3) 2025年3月24日(星期一)
上午十一時四十五分

(a) 通過網上銀行轉賬或繳費靈付款轉賬完成

網上白表申請付款及(b) 向香港結算

發出電子認購指示的截止時間 (附註4) 2025年3月24日(星期一)
中午十二時正

倘閣下指示作為香港結算參與者的經紀或託管商通過香港結算的FINI系統代表閣下提交EIPO認購申請，建議閣下聯繫閣下的經紀或託管商以了解發出上述指示的截止時間，該截止時間可能與上文所述截止時間不同。

截止辦理香港公開發售申請登記 (附註3) 2025年3月24日(星期一)
中午十二時正

預期定價日 (附註5) 2025年3月25日(星期二)

發售價、國際發售踴躍程度、香港公開發售申請水平以及

香港發售股份的分配基準的公告將於聯交所

網站 www.hkexnews.hk 及

我們的網站 www.Insoftb.com 發佈 (附註6) 2025年3月26日(星期三) 或之前

預期時間表

通過多種渠道查閱香港公開發售分配結果

(包括獲接納申請人的身份證明文件
號碼(如適用))，包括：

- 分別於聯交所網站 www.hkexnews.hk 及
我們網站 www.Insoftb.com 刊發的公告..... 2025年3月26日(星期三)
- 於指定分配結果網站
www.tricor.com.hk/ipo/result 或
www.hkeipo.hk/IPOResult
中的「配發結果」功能
使用「身份證號碼搜尋」功能查閱 2025年3月26日(星期三)
下午十一時正至2025年4月1日(星期二)
午夜十二時正全日
- 於上午九時正至下午六時正撥打
分配結果電話查詢熱線+852 3691 8488..... 2025年3月27日(星期四)
至2025年4月1日(星期二)
(星期六、星期日及香港公眾假期除外)

就香港公開發售的全部或部分獲接納申請寄發

股票／將股票存入中央結算系統^{(附註7)(附註9)}..... 2025年3月26日(星期三)
或之前

就香港公開發售的(i)全部或部分獲接納

申請(如適用)及(ii)全部或部分不獲
接納申請寄發網上白表電子自動退款

指示／退款支票^{(附註8)(附註9)}..... 2025年3月27日(星期四)
或之前

預期股份開始於聯交所買賣..... 2025年3月27日(星期四)
上午九時正

預期時間表

附註：

1. 除另有所述外，所有日期及時間均指香港當地日期及時間。
2. 截止遞交申請當日上午十一時三十分後，閣下不得通過指定網站 www.hkeipo.hk 使用網上白表服務遞交申請。若閣下於上午十一時三十分之前已遞交申請並通過指定網站獲得申請參考編號，則將獲准在截止遞交申請當日中午十二時正（即截止辦理申請登記之時）前繼續辦理申請手續（通過完成繳付申請股款）。
3. 倘於2025年3月24日（星期一）上午九時正至中午十二時正期間內任何時間在香港懸掛八號或以上熱帶氣旋警告信號、「黑色」暴雨警告信號及／或極端情況，則該日將不會開始或暫停辦理申請登記。請參閱本招股章程「如何申請香港發售股份－E.惡劣天氣下的安排」。
4. 通過中央結算系統向香港結算發出電子認購指示申請香港發售股份或指示經紀或託管商通過中央結算系統代為申請香港發售股份的申請人，應參閱本招股章程「如何申請香港發售股份－A.申請香港發售股份－2.申請渠道」。
5. 定價日預期為2025年3月25日（星期二）或前後。倘出於任何原因，我們與獨家整體協調人（為其本身及代表包銷商）於2025年3月25日（星期二）中午十二時正前尚未就發售股份的定價達成一致意見，則全球發售將不會進行且將會失效。
6. 本節所述網站或網站所載的任何資料不構成本招股章程的一部分。
7. 香港發售股份的股票預期於2025年3月26日（星期三）發行，但在以下情況下才會成為有效的所有權憑證：(i)全球發售在所有方面成為無條件，且包銷協議並無於上市日期（預期為2025年3月27日（星期四）或前後）上午八時正前根據其條款被終止。投資者如在收取股票前及股票成為有效的所有權憑證之前按公開可得的分配詳情買賣股份，所有風險概由投資者自行承擔，(ii)「包銷－終止的理由」所述的終止權利並無獲行使且已失效。
8. 電子自動退款指示／退款支票會就香港公開發售的全部或部分不獲接納申請發出。申請人提供的部分身份文件號碼（倘若屬聯名申請人，則為排名首位申請人的部分身份文件號碼）或會列印於退款支票（如有）。該等資料亦會轉交第三方作退款用途。銀行或會在兌現退款支票前要求核對申請人的身份文件號碼。倘若申請人填寫的身份文件號碼不準確，或會導致退款支票無效或延誤兌現退款支票。
9. 通過香港結算EIPO通道申請的申請人，應參閱本招股章程「如何申請香港發售股份－D.寄發／領取股票及退回申請股款」一節所載的有關詳情。透過網上白表服務提出申請並自單一銀行賬戶繳付申請股款的申請人，退款（如有）將通過電子自動退款指示退回該銀行賬戶。透過網上白表服務提出申請並通過多個銀行賬戶繳付申請股款的申請人，退款（如有）將透過普通郵遞以退款支票的形式以申請人（倘若屬聯名申請人，則為排名首位申請人）為受益人，寄往申請指示所列地址，郵誤風險概由申請人自行承擔。

股票及／或退款支票，將按相關申請所列地址以普通郵遞方式寄出，郵誤風險概由申請人承擔。

更多詳情載於本招股章程「如何申請香港發售股份－D.寄發／領取股票及退回申請股款」一節。

預期時間表

上述預期時間表僅為概要。有關全球發售的架構(包括其條件)及香港發售股份申請程序的詳情，請分別參閱本招股章程「全球發售的架構及條件」及「如何申請香港發售股份」各節。

倘全球發售並未成為無條件或根據其條款被終止，則全球發售將不會進行。在該情況下，本公司隨後將盡快刊發公告。

閣下應細閱「包銷」、「全球發售的架構及條件」及「如何申請香港發售股份」，以了解有關全球發售的架構、申請香港發售股份的程序及預期時間表的詳情，包括條件、惡劣天氣及／或極端情況的影響以及寄發退回股款及股票。

致有意投資者的重要通知

本公司僅就香港公開發售及香港發售股份刊發本招股章程，除香港發售股份外，本招股章程並不構成出售任何證券的要約或要約認購或購買任何證券的遊說。本招股章程不可用作亦不構成在任何其他司法管轄區或任何其他情況下出售任何證券的要約或要約認購或購買任何證券的遊說。概無採取任何行動以獲准在香港以外任何司法管轄區公開提呈發售發售股份或派發本招股章程。在其他司法管轄區派發本招股章程以及提呈發售及出售發售股份須受限制，除非根據相關證券監管機構的登記或授權而獲相關司法管轄區的適用證券法准許，或獲豁免遵守相關法律，否則不得進行上述事宜。

閣下應僅根據本招股章程所載資料作出投資決定。我們並無授權任何人士向閣下提供有別於本招股章程所載者的資料。閣下不應將並非載於本招股章程的任何資料或聲明視為已獲我們、獨家保薦人、獨家整體協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、包銷商、我們或其各自董事、高級職員、僱員、代理或代表或參與全球發售的其他人士或各方授權而加以依賴。我們網站 www.Insoftb.com 所載資料並不構成本招股章程的一部分。

	頁次
預期時間表	iv
目錄	viii
概要	1
釋義	25
技術詞彙表	42
前瞻性陳述	45
風險因素	47
豁免嚴格遵守上市規則及豁免嚴格遵守公司(清盤及雜項條文)條例	77

目 錄

有關本招股章程及全球發售的資料	85
董事及參與全球發售的各方	90
公司資料	95
行業概覽	97
監管概覽	118
歷史、重組及公司架構	141
業務	156
與控股股東的關係	241
持續關連交易	247
董事及高級管理層	252
主要股東	265
股本	267
財務資料	270
未來計劃及所得款項用途	324
包銷	327
全球發售的架構及條件	342
如何申請香港發售股份	355
附錄一 — 會計師報告	I-1
附錄二 — 未經審計備考財務資料	II-1
附錄三 — 截至2024年12月31日止年度的未經審計初步財務資料	III-1
附錄四 — 估值報告	IV-1
附錄五 — 本公司章程及開曼群島公司法概要	V-1
附錄六 — 法定及一般資料	VI-1
附錄七 — 送呈公司註冊處處長及展示文件	VII-1

本概要旨在為閣下提供本招股章程所載資料的概覽，其應與載於本招股章程其他部分的更詳盡資料及財務資料一併閱讀，以確保其完整性。由於僅為概要，故並無載有對閣下而言可能屬重要的一切資料，務請閣下於作出投資決定前細閱整份招股章程。本概要所用的各種詞彙於本招股章程「釋義」及「技術詞彙表」章節予以界定。任何投資均涉及風險。投資發售股份的部分特定風險載於本招股章程「風險因素」一節。閣下於決定投資發售股份前應細閱該節。在決定投資發售股份前，敬請閣下細閱整份招股章程。

概覽

我們主要在中國從事個人一次性使用衛生用品（如嬰童護理、女性護理及成人失禁用品）開發、生產及銷售，專注於歐亞大陸新興市場的嬰童護理類用品。根據弗若斯特沙利文報告，按2023年的出口額計，我們是中國出口俄羅斯的第二大嬰童護理一次性使用衛生用品出口商，按2023年嬰童護理一次性使用衛生用品出口額計，我們約佔3.7%的市場份額。

收入來源及業務分部

於往績記錄期間，我們的收入主要來源於兩大主要業務分部：合同生產分部，為我們貢獻大部分收入；及品牌產品業務分部，其貢獻僅次於前者。該等分部按其銷售模式、客戶類型及商業關係進行劃分。

- **合同生產：**在此分部下，我們主要作為原始設計製造商(ODM)為企業客戶生產並向其銷售嬰童護理用品，企業客戶包括獨立零售商和嬰童護理品牌商。我們的合同生產產品標有客戶從中國出口至歐亞大陸國家的品牌。我們服務於俄羅斯頂級兒童用品零售商及國際品牌商等主要企業客戶，按其規格定制產品。該分部主要專注於出口市場，主要生產嬰童護理用品。於往績記錄期間，受俄烏戰爭影響，董事注意到俄羅斯客戶的需求從國際品牌轉向自有品牌。因此，於2021財年至2023財年，俄羅斯市場的收入可觀，且不斷增加。

- **品牌產品業務：**在此分部下，我們在中國生產、營銷及銷售自有品牌旗下的產品，主要通過在中國主要數字平台上的自營網店及第三方經營的網店按直接面向消費者(D2C)的銷售模式進行。該等平台包括拼多多、天貓及京東等傳統電商渠道和抖音、快手等社交媒體及短視頻平台。於2024年9月30日，我們營運D2C銷售的網店超過約30家，重組後全部由我們自營。該分部為我們提供包括「嬰舒寶」下的嬰童護理用品、「五月私語」下的女性護理用品及「康舒寶」下的成人失禁用品等更廣泛的品牌產品。

隨著全球消費者的衛生及生態可持續性意識不斷增強，我們在自有無紡布生產基地生產自用無紡布，無紡布是生產大多數一次性使用衛生用品的關鍵原材料，其次，我們亦為中國衛生及個人護理用品行業的獨立原材料供應商和生產商生產無紡布。我們的董事認為，生產自有無紡布使我們能夠確保供應穩定，並給予我們更大的控制權，保證這一關鍵原材料的質量。

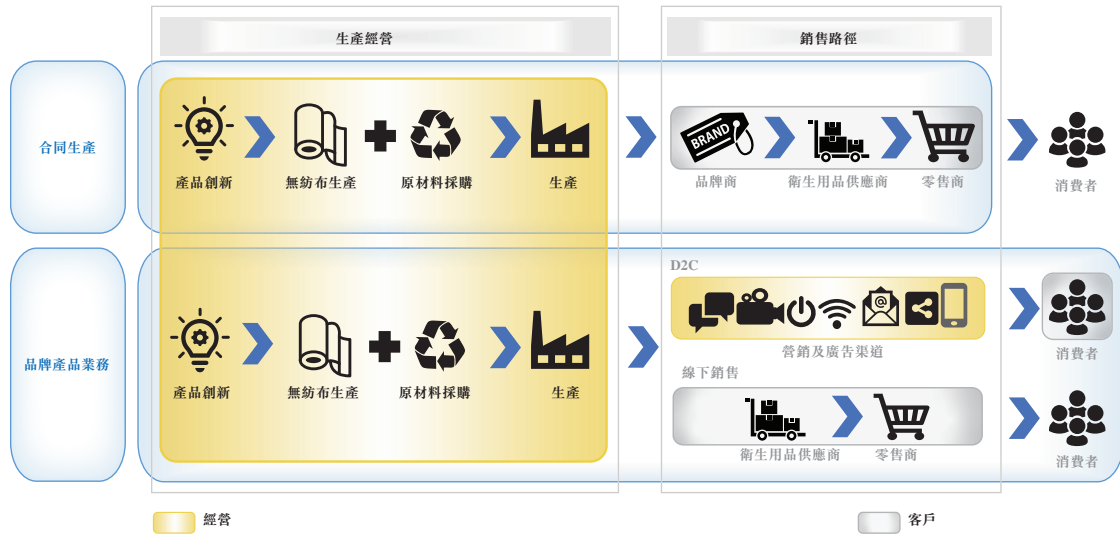
業務模式

經過逾14年的經營，我們垂直整合生產業務，覆蓋所有核心產品類別的產品開發、無紡布生產、原材料採購、生產、質量控制、倉儲至物流管理。憑藉一站式的供應鏈管理解決方案，輔以全自動化的生產和倉儲設施，我們能迅速回應客戶需求，提高產能和保持一貫的品質，不斷優化運營效率。

近年來世界各地電商快速發展，不僅幫助我們渡過了實體店不足的困境，同時還幫助我們在多種數字化線上和社交媒體平台構建佈局。為應對這一趨勢，我們全力發展「直接面向消費者」(D2C)模式，我們可利用這種模式透過第三方純數字平台直接向終端消費者營銷及銷售我們的品牌產品。我們直接與消費者建立聯繫，在獲客至提供服務的整個消費過程與消費者保持互動。

概 要

下圖列示於最後實際可行日期我們的業務模式：



下表載列所示期間按業務分部劃分的收入明細：




	2021財年		2022財年		2023財年		2023年前九個月		2024年前九個月	
	人民幣 千元 (概約)	%	人民幣 千元 (概約)	%	人民幣 千元 (概約)	%	人民幣 千元 (概約) (未經審計)	%	人民幣 千元 (概約)	%
合同生產 ⁽¹⁾	170,434	64.8	267,878	65.6	448,383	68.5	373,395	75.8	296,483	57.0
品牌產品業務										
D2C銷售 ⁽²⁾	77,294	29.3	53,328	13.1	142,336	21.7	74,364	15.1	140,723	27.0
線下銷售 ⁽³⁾	13,336	5.1	20,004	4.9	11,673	1.8	9,425	1.9	25,186	4.9
小計	90,630	34.4	73,332	18.0	154,009	23.5	83,789	17.0	165,909	31.9
無紡布及其他	2,162	0.8	66,856	16.4	52,168	8.0	35,620	7.2	57,905	11.1
總計	263,226	100.0	408,066	100.0	654,560	100.0	492,804	100.0	520,297	100.0

附註：

- (1) 於往績記錄期間，在我們的合同生產收入（主要來自歐亞大陸）中，嬰童護理用品銷售約佔94.5%、98.8%、98.3%及87.8%，女性護理用品銷售約佔0.2%、0.3%、0.1%及7.5%及其他約佔5.3%、0.9%、1.6%及4.7%。
- (2) 於往績記錄期間，在我們的D2C銷售收入（主要來自中國）中，嬰童護理用品銷售約佔75.2%、74.8%、14.2%及9.0%，女性護理用品銷售約佔0.5%、1.9%、78.8%及88.8%及其他約佔24.3%、23.3%、7.0%及2.2%。
- (3) 於往績記錄期間，通過線下銷售購買品牌產品的客戶主要包括主要位於中國的衛生用品供應商。

產品和品牌

我們提供各種無紡布一次性使用衛生用品，旨在為各個年齡層、從嬰兒至老年各個生命階段的消費者提供日常服務。我們的核心產品類別大致包括：

- (i) **嬰童護理用品**，我們的主要產品類別主要包括嬰童學步褲和嬰童紙尿褲，其次為嬰童濕巾。我們提供從經濟優質至奢侈高檔的各類嬰童紙尿褲，適用於早產兒至大齡嬰幼童。我們的嬰童學步褲為小內褲形式的吸收材料，可用於幼兒期的如廁、游泳和其他訓練項目。於2024年9月30日，約有六個品類，包含約140多個SKU，融合各種生動的人物設計，涵蓋新生兒至XXXL七種主要尺寸。我們主要以自有旗艦品牌「嬰舒寶 」營銷及銷售品牌嬰童護理用品，該產品曾獲福建省人民政府評為「2016年度福建名牌產品」；
- (ii) **女性護理用品**，如經期褲及濕巾，主要在中國以自有品牌「五月私語 」營銷及銷售。2022年底，我們和一名獨立第三方共同創立另一個女性護理品牌「麗氏」及「朵唯」^(附註)，該品牌隨後於2023年9月出售予另一名獨立第三方。有關出售詳情，請參閱「歷史、重組及公司架構－重組－3.出售晉江藍途」。於2024年9月30日有約20多個SKU；及
- (iii) **成人失禁用品**，專為老年人設計，進行輕度、中度和重度失禁管理，包括紙尿褲、拉拉褲和濕巾，主要在中國以自有品牌「康舒寶 」營銷及銷售，於2024年9月30日有約15多個SKU。

附註：於2023年9月前，「麗氏」及「朵唯」品牌在品牌產品業務分部下營運。然而，隨著我們於2023年9月出售晉江藍途後，該等品牌被轉移至合同生產分部，現在我們並無直接擁有該等品牌，而是作為合同生產商生產該等產品。

概 要

下表載列於所示期間我們按產品類別劃分的收入明細：

	2021財年				2022財年				2023財年				2023年前九個月				2024年前九個月			
	收入 人民幣 千元	%	銷量 平均 售價	平均 售價	收入 人民幣 千元	%	銷量 平均 售價	平均 售價	收入 人民幣 千元	%	銷量 平均 售價	平均 售價	收入 人民幣 千元	%	銷量 平均 售價	平均 售價	收入 人民幣 千元	%	銷量 平均 售價	平均 售價
	人民幣元				人民幣元				人民幣元				人民幣元				人民幣元			
	(超過約 / 片)				(超過約 / 片)				(超過約 / 片)				(超過約 / 片)				(超過約 / 片)			
	百萬件 / 千克				百萬件 / 千克				百萬件 / 千克				百萬件 / 千克				百萬件 / 千克			
	(概約)				(概約)				(概約)				(概約)				(概約)			
嬰童護理...	228,498	86.8	317.1	0.7	322,077	78.9	414.0	0.8	467,960	71.5	622.7	0.8	388,852	78.9	512.0	0.8	286,151	55.0	411.8	0.7
女性護理...	1,057	0.4	0.9	1.2	1,994	0.5	1.7	1.2	113,744	17.4	122.2	0.9	51,726	10.5	49.6	1.0	157,997	30.4	214.9	0.7
成人失禁...	12,313	4.7	8.5	1.4	6,714	1.6	4.2	1.6	13,419	2.1	8.4	1.6	10,041	2.1	6.1	1.6	14,305	2.7	11.2	1.3
其他 ^(附註iv) ...	19,196	7.3	46.3	0.4	10,425	2.6	8.1	1.3	7,269	1.0	7.1	1.0	6,565	1.3	6.1	1.1	3,939	0.8	2.0	2.0
小計	261,064	99.2		341,210	83.6		602,392	92.0		457,184	92.8		462,392	88.9						
無紡布及																				
其他	2,162	0.8	0.2	12.6	66,856	16.4	6.3	10.6	52,168	8.0	4.7	11.1	35,620	7.2	3.3	10.8	57,905	11.1	5.3	10.9
總計	263,226	100.0		408,066	100.0		654,560	100.0		492,804	100.0		520,297	100.0						

附註：

- (i) 於往績記錄期間，在我們的嬰童護理用品銷售中，約45.9%、63.8%、80.1%及71.4%分別銷往俄羅斯；約29.5%、17.8%、5.8%及9.0%分別在中國銷售；及餘下約24.6%、18.4%、14.1%及19.6%分別銷往其他地區及歐亞大陸司法管轄區。
- (ii) 於往績記錄期間，在我們的女性護理用品銷售中，約66.1%、62.1%、99.4%及98.5%分別在中國銷售；約27.2%、28.9%、0.6%及1.5%分別銷往東南亞；及餘下約6.7%、9.0%、零、零分別銷往其他地區及歐亞大陸司法管轄區。
- (iii) 於往績記錄期間，在我們成人失禁用品銷售中，約54.0%、71.0%、48.0%及14.4%分別在中國銷售；約3.5%、0.2%、13.4%及69.7%分別銷往東南亞；及餘下約42.5%、28.8%、38.6%及15.9%分別銷往俄羅斯及其他地區及歐亞大陸司法管轄區。
- (iv) 包括銷售口罩、廁紙、面巾紙、寵物護理用品及清潔濕巾等，絕大部分都在中國銷售。
- (v) 所有無紡布及其他均在中國銷售。

概 要

女性護理用品的平均售價由2021財年的每片約人民幣1.2元變為2023財年的每片約人民幣0.9元，主要由於我們於2022財年末推出新的經期褲後，產品組合發生變化，其平均售價相對其他女性護理用品的平均售價較低；於2024年前九個月進一步下跌至每片約人民幣0.7元，乃由於我們於2023年9月出售晉江藍途後成為「麗氏」及「朵唯」品牌的合同生產商，按較低的價格來供應經期褲。除上述外，我們的嬰童護理用品、成人失禁用品以及無紡布及其他的平均售價在整個往績記錄期間整體相對穩定。有關進一步詳情，請參閱本招股章程「財務資料－我們的合併損益及其他全面收入表主要項目的描述及分析－(b)按產品類別劃分的收入」一節。

銷售及客戶

我們的客戶因我們的業務活動及地域而異，大致可分為兩種主要類型：(i)企業客戶，包括多家頂級兒童用品零售商及成熟嬰童護理品牌商及其經銷商，主要分佈在俄羅斯、中國及東南亞；專注於經營網店及營銷推廣的網店商家（如晉江利佰達（在2023年10月完成收購前為我們的客戶，完成收購後成為我們的全資子公司）及藍途集團（在2023年9月完成出售前為我們的子公司，完成出售後成為我們的客戶））及專注於衛生用品的下游銷售及供應的衛生用品供應商，主要分佈在中國；及包括個人衛生用品原材料供應商及用品生產商在內的布料相關客戶，分佈在中國；及(ii)主要位於中國的自有品牌產品的終端消費者。

下表載列於所示期間我們按客戶類型劃分的收入明細：

	2021財年		2022財年		2023財年		2023年前九個月		2024年前九個月	
	人民幣千元 (概約)	%	人民幣千元 (概約)	%	人民幣千元 (概約)	%	人民幣千元 (概約)	%	人民幣千元 (概約)	%
企業客戶										
－零售商	39,439	15.0	130,564	32.0	319,980	48.9	277,463	56.3	191,989	36.9
－品牌商及其 經銷商	121,099	46.1	131,573	32.3	122,241	18.7	92,384	18.8	84,269	16.2
－網店商家	18,017	6.8	1,014	0.2	47,237	7.2	26,603	5.4	19,819	3.8
－衛生用品 供應商	23,232	8.8	25,745	6.3	17,836	2.7	12,986	2.6	25,891	5.0
－布料相關 客戶 ^(附註)	2,162	0.8	66,856	16.4	52,168	8.0	35,620	7.2	57,905	11.1
小計	203,949	77.5	355,752	87.2	559,462	85.5	445,056	90.3	379,873	73.0
終端消費者	59,277	22.5	52,314	12.8	95,098	14.5	47,748	9.7	140,424	27.0
總計	263,226	100.0	408,066	100.0	654,560	100.0	492,804	100.0	520,297	100.0

附註：包括個人衛生用品原材料供應商及向我們購買無紡布的衛生用品生產商。

概 要

於緊接最後實際可行日期前的一年間，約有11.0百萬名終端消費者曾通過第三方數字平台在我們的自營網店購買商品。下表載列所示期間我們自營網店及第三方網店的主要經營數據：

	2021財年	2022財年	2023財年	2024年 前九個月
網店數量 ⁽¹⁾	34	28	37	34
— 自營網店	30	25	37	34
— 第三方經營的網店	4	3	—	—
我們委託的數字平台數量	9	11	13	9
年度交易總量 (以千計)	1,700	1,580	8,480	8,250
店均年度交易量 ⁽²⁾ (以千計)	50	56	229	243
店均D2C年度銷售額 ⁽³⁾ (人民幣千元)	2,270	1,900	3,800	4,100
— 嬰童護理用品	2,900	2,650	960	650
— 女性護理用品	30	80	5,090	5,950

附註：

- (1) 指各年／期末活躍網店數量。
- (2) 按各年度／期間年度交易總量除以網店數量計算。
- (3) 按各年度／期間D2C銷售的銷售額除以網店數量計算。

於往績記錄期間各年或期間，向我們五大客戶（均為企業客戶）作出的銷售額分別佔我們總收入約45.6%、54.1%、64.1%及48.0%。除晉江利佰達及藍途集團分別於2023財年及2024年前九個月為我們的五大客戶外，於往績記錄期間各年或期間的五大客戶均為獨立第三方。截至最後實際可行日期，於往績記錄期間各年或期間的五大客戶通常與我們有不少於三年的業務關係。

與俄羅斯頂級零售商的關係

俄羅斯頂級零售商為我們2021財年第二大客戶和2022財年、2023財年及2024年前九個月最大客戶，收入分別佔我們於相應期間總收入的約11.8%、31.5%、48.7%及36.8%。據我們董事所知及所悉及根據俄羅斯頂級零售商的確認，俄羅斯頂級零售商是俄羅斯最大的兒童用品零售商，截至2024年12月在俄羅斯、哈薩克斯坦及白俄羅斯經營約1,250多家門店。其已經營超過約75年，2024年的年收入約為24億美元。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，俄羅斯頂級零售商委聘我們作為唯一的合同生產商，為其中一個主要嬰童護理自有品牌生產及供應嬰童護理用品。於往績記錄期間，我們與俄羅斯頂級零售商訂立五份連續補充供應協議。於2023年12月，我們將與俄羅斯頂級零售商訂立的框架供應協議的期限延長至2030年12月31日。

儘管我們由於與俄羅斯頂級零售商建立互惠互補的業務關係而對其有所依賴，董事認為出現關係終止或發生重大不利變化的可能性很低，理由如下：(i)三年以來，我們一直是該零售商其中一個主要嬰童護理自有品牌嬰童護理用品的單一來源供應商，與俄羅斯頂級零售商建立了穩定的業務關係；(ii)作為嬰童護理用品的穩定供應來源，我們成功獲授五份補充框架供應協議；(iii)於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無收到俄羅斯頂級零售商關於重大產品退貨、產品交付中斷或有關產品質量或延遲交付的投訴；(iv)我們有能力滿足俄羅斯頂級零售商對自有品牌嬰童護理用品的需求，從而促進其自有品牌的長期發展；及(v)俄羅斯頂級零售商更換中國其他合同生產商會面臨風險及成本。鑒於上述我們與俄羅斯頂級零售商的互惠互利關係，我們得以於2023年12月延長與俄羅斯頂級零售商訂立的框架供應協議（無目標採購量）期限（期限至2030年12月31日止）。

於受國際制裁國家的業務活動

於往績記錄期間，我們將嬰童護理用品、女性護理用品及成人失禁用品銷往俄羅斯（不包括克里米亞、LPR、DPR、赫爾鬆及扎波羅熱地區）、香港、緬甸、烏克蘭（不包括克里米亞、LPR、DPR、赫爾鬆及扎波羅熱地區）（統稱「**相關地區**」，進一步詳情請參閱「釋義」），惟受限於相關司法管轄區（包括美國、英國、歐盟、聯合國和澳洲）實施的各種形式的制裁計劃，但該等計劃均非總體及全面的出口、進口、金融或投資禁運，即相關地區均非全面制裁國家。據我們國際制裁法律顧問於執行其認為必要的程序後告知，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們銷往相關地區並未違反國際制裁，因為(i)我們對相關地區的銷售僅限於銷售嬰童護理用品、女性護理用品及成人失禁用品，根據適用的國際制裁，本集團的產品並不受出口管制，具體而言，國產的嬰童護理用品、女性護理用品及成人失禁用品未列入美國、歐洲、英國或澳洲司法管轄區級的限制（即讓有關產品遵守該等司法管轄區的出口管制）範圍內，亦不在BIS存置的《共同高優先級物項清單》(Common High Priority List)、OFAC存置的《俄羅斯關鍵物項認定》(Russia Critical Items Determination)及《出口管理條例》(EAR) §746.8附錄4及附錄5所載工業商品或奢侈品清單內；(ii)我們並無參與一級制裁活動（即違反國際制裁）及／或二級制裁活動，因為我們在相關司法管轄區並無業務活動，或(a)與制裁目標並無業務活動；或(b)並無直接或間接使制裁目標獲益或涉及制裁目標的財產或財產權益；及(iii)與受制裁俄羅斯交易對方的若干業務活動（往績記錄期間應佔銷售額分別為零、約人民幣1.9百萬元、人民幣1.8百萬元及零）並未構成違反國際制裁，因該等業務活動以人民幣計值，並無美國或英國人士參與，或與美國或英國有任何其他關聯，且就間接與受制裁俄羅斯航運公司開展的業務活動而言，航運公司由我們的客戶按FOB運輸條款委託，不受我們控制。

概 要

下表載列所示期間按地理位置劃分的收入明細。

	2021財年		2022財年		2023財年		2023年前九個月		2024年前九個月	
	人民幣千元 (概約)	%	人民幣千元 (概約)	%	人民幣千元 (概約)	%	人民幣千元 (概約)	%	人民幣千元 (概約)	%
俄羅斯	105,371	40.0	205,506	50.4	377,452	57.7	325,741	66.1	206,214	39.6
中國	92,683	35.2	140,188	34.4	205,759	31.4	118,990	24.1	242,531	46.6
東南亞	31,771	12.1	27,940	6.8	34,423	5.3	19,508	4.0	36,713	7.1
哈薩克斯坦	5,237	2.0	12,232	3.0	6,890	1.0	6,502	1.3	222	0.0
其他 ^(附註)	28,164	10.7	22,200	5.4	30,036	4.6	22,063	4.5	34,617	6.7
總計	<u>263,226</u>	<u>100.0</u>	<u>408,066</u>	<u>100.0</u>	<u>654,560</u>	<u>100.0</u>	<u>492,804</u>	<u>100.0</u>	<u>520,297</u>	<u>100.0</u>

附註：其他主要包括台灣、印度、斯里蘭卡及韓國。

為識別及監控與該等銷售有關的制裁法律所帶來的風險，我們將實施相關的內部監控措施，以保障本集團及股東的利益。詳情請參閱「風險因素－與我們的行業及業務有關的風險－我們向美國、英國、歐盟、聯合國、澳大利亞和其他相關制裁當局實施或受其制裁的某些國家進行銷售，可能因此受到不利影響」及「業務－銷售及客戶－於受國際制裁國家的業務活動」。

簽約及定價

於合同生產分部下，我們通常與主要企業客戶訂立框架協議，期限通常為一年至三年。該等協議一般為非獨家協議且並無最低購買義務。就其他客戶（如衛生用品供應商及與布料相關的客戶）而言，我們通常按採購訂單基準與其進行交易。我們通常會定期收到企業客戶的採購訂單，每份訂單會根據框架協議的條款載列具體條款，包括定價條款、產品規格、數量及交付日期。我們通常在綜合考慮原材料成本和其他生產成本等生產因素、產品特色及定製程度（如有），以及市場因素，如市場趨勢及需求、與企業客戶的業務關係及競爭對手的可比產品價格等因素後，以成本加成基準釐定產品價格。

我們不會就品牌產品的D2C電商銷售直接與終端消費者訂立任何合同。除上述因素(適用情況下)外，我們綜合考量其他因素，例如各類產品的品牌和產品定位以及銷售自有品牌產品的各第三方純數字平台的營銷策略等。我們力求為我們的品牌產品適當定價，一方面吸引及留住消費者，另一方面保護我們的利潤率。我們認為，我們能夠專注於質量競爭來滿足我們穩定而忠誠的消費者群體的需求，而不僅僅是價格競爭。

生產及倉儲基地

我們擁有一個自動化生產基地。於2024年9月30日，我們的生產基地位於福建省晉江市，總產能約每年超過10億件。於2024年9月30日，晉江生產基地共有17條生產線生產我們的核心產品，每條生產線主要包括一台全伺服機器。於往績記錄期間，我們嬰童用品的平均利用率分別約為51.0%、68.9%、84.1%及60.0%，而同期，女性護理用品的平均利用率分別約為1.5%、34.9%、138.3%及100.7%及成人失禁用品的平均利用率分別約為13.7%、7.4%、14.7%及27.2%。

我們亦將自有無紡布生產基地戰略性地佈局在福建省石獅市，鄰近我們的生產基地，使我們能夠不斷優化生產成本並統一產品質量。於2024年9月30日，我們的無紡布生產基地的總產能約為每年14,000多噸，其中五條生產線於往績記錄期間的平均利用率分別約為51.3%、71.1%、96.3%及111.6%。

為支持不同業務部門的銷售和不同客戶的需求，包括我們的D2C電商銷售(要求快速準確地交付小件、多變訂單)，我們在生產基地旁戰略性地建成了七層全自動倉庫，總建築面積約8,800平方米，總存儲容量約逾50百萬件，配備全自動材料搬運設備、倉庫執行系統、自動盤點及貨件識別，可在自動化及智能化揀選、移動及包裝包裹的同時將包裹運送至裝卸碼頭和卡車。高度自動化的分揀技術每小時可分揀約逾900,000件產品。該過程僅需極少工作人員來監控自動化系統。

供應商

我們的原材料供應商頗為多元化，於2024年9月30日，我們擁有逾約35名供應商供應我們使用的主要原材料，包括絨毛漿、高吸水性聚合物、各類化學品（如聚丙烯及高密度聚乙烯）以及包裝材料。於往績記錄期間各年或期間向我們五大供應商作出的採購額分別佔我們總採購額約45.1%、44.4%、42.7%及34.4%，而於往績記錄期間各年或期間，向我們最大供應商作出的採購額則分別佔我們同期總採購額約21.2%、18.7%、13.4%及8.8%。於往績記錄期間各年或期間，我們的五大供應商於往績記錄期間均為獨立第三方。

競爭優勢

我們認為，以下競爭優勢可幫助我們取得成功並從競爭對手中脫穎而出：(i)專注於市場動態良好且具吸引力的產品類別（尤其是生活水平及衛生意識不斷提高的歐亞大陸）；(ii)與大型零售商及知名品牌建立牢固的關係，隨著客戶的業務規模擴大，我們得以與客戶攜手並進；(iii)擴大D2C佈局，提高普及性；(iv)強大的生產能力驅動的運營效率；及(v)經驗豐富的管理團隊。詳情請參閱「業務－競爭優勢」。

業務策略

我們的企業使命是為整個生命階段的各種場合提供切合消費者需求的必需、全面的衛生解決方案。我們計劃通過實施以下策略來達成此目標：(i)鞏固我們的嬰童護理用品類別的實力及規模，並擴大我們的女性護理用品類別；(ii)提高品牌知名度，加速D2C佈局；(iii)擴展具有吸引力的類別；(iv)推動增值產品創新；及(v)持續改善營運效率。詳情請參閱「業務－業務策略」。

市場潛力及競爭格局

市場動態及潛力

一次性使用衛生用品屬於必需消費品，受益於需求變化相對較小，不論整體經濟趨勢如何，其需求始終保持穩定。根據弗若斯特沙利文報告，歐亞大陸一次性使用衛生用品行業不斷增長，但近年轉變明顯，主要受到數字化及年輕一代不斷變化的消費偏好共同推動。傳統上，消費者偏愛國際知名品牌，但年輕一代消費者，特別是千禧一代及Z世代的消費者，更青睞經濟優質品牌，因此D2C品牌及自有品牌在歐亞大陸的許多新興市場快速增長。

隨著大量消費者追求更實惠的選擇，自有品牌快速抓住了機會，迅速佔據歐亞大陸多個新興市場（尤其是俄羅斯）的市場份額。最受俄羅斯人歡迎的嬰童紙尿褲品牌是當地零售商的自有品牌。由於自2022年春季以來針對俄羅斯施加的制裁導致國際品牌退出俄羅斯，眾多俄羅斯零售商對自有品牌嬰童護理用品的需求迅速攀升。2023年，向俄羅斯零售商供應的大部分自有品牌嬰童紙尿褲均在中國及土耳其生產。根據弗若斯特沙利文報告，2023年，中國對俄羅斯出口嬰童護理一次性使用衛生用品的出口額約為人民幣1,346.1百萬元，預計2028年繼續增至約人民幣2,364.0百萬元，2023年至2028年複合年增長率約為14.4%。

在中國，中國消費者當下可支配收入增加，因此更加關注質量、品牌體驗，而不僅僅是價格。其次，得益於國潮（「民族浪潮」）崛起，中國嬰童護理一次性使用衛生用品的本土D2C品牌價格實惠，在消費者中廣受歡迎。中國女性護理用品及成人失禁護理用品領域亦呈上升趨勢，主要由於生活水平提高、消費者意識提升加上人口不斷老齡化。根據弗若斯特沙利文報告，2023年中國嬰童護理一次性使用衛生用品、女性護理一次性使用衛生用品及成人失禁一次性使用用品市場分別約為人民幣504億元、人民幣663億元及人民幣142億元，預計2028年分別增至約人民幣580億元、人民幣716億元及人民幣184億元，2023年至2028年複合年增長率分別約為2.8%、1.5%及5.3%。

隨著中國市場競爭加劇，中國的一次性使用衛生用品生產商轉向海外市場，爭奪東南亞客戶。該等國家的人口不斷增長，水平遠高於全球平均水平，是全球第三大嬰童護理一次性使用衛生用品市場。根據弗若斯特沙利文報告，2023年東南亞一次性使用衛生用品市場約為人民幣84億元，預計2028年增至約人民幣117億元，2023年至2028年複合年增長率約為6.9%。

競爭格局

我們經營所在的市場競爭激烈，發展日新月異，市場新品牌及產品供應如雨後春筍，不斷湧現。根據弗若斯特沙利文報告，中國一次性使用衛生用品市場分化為由國際知名品牌主導的奢侈高檔市場及本土企業相互角逐的經濟優質市場。若干競爭對手是跨國公司，可能比我們擁有更多的財務、營銷、研發或其他資源，並在我們的若干品類或地域市場中擁有更大的市場份額。我們也面臨來自小規模企業的激烈競爭，尤其是新興的D2C品牌，這些品牌受益於電商及D2C或其他非傳統的數字商業模式的大幅增長。

此外，海外市場競爭可能加劇，因我們在產品創新、生產能力、運營效率方面可能與其他合同生產商競爭。此外，我們與出口海外的中國同行及俄羅斯和東南亞的本土製造商亦有競爭關係。

董事認為，我們按需提供產品的能力可使我們脫穎而出，並把握行業的發展機遇，例如（其中包括）榮獲中國造紙協會生活用紙專業委員會評為「2018年度中國嬰兒紙尿褲行業十強企業」，且我們入圍2021年修訂的現行適用的嬰童一次性使用紙尿褲國家標準的主要起草單位名單。

與控股股東的關係

於最後實際可行日期，顏先生透過其直接或間接全資擁有的公司（即Softo BVI、Wish BVI及Galaxy BVI）實益擁有我們約90%的股份。該等公司為顏先生的投資控股實體，除持有股份外並無其他業務。於最後實際可行日期，Softo BVI、Wish BVI及Galaxy BVI分別持有我們約58.95%、16.00%及15.05%的股份。就上市而言及根據上市規則，Softo BVI、Wish BVI及Galaxy BVI以及顏先生被視為一組控股股東。緊隨全球發售完成後，控股股東（即顏先生、Softo BVI、Wish BVI及Galaxy BVI）將總共控制行使約67.50%有資格在本公司股東大會上投票的股份的投票權（假設超額配股權未獲行使）。於最後實際可行日期，我們的控股股東或彼等各自的聯絡人概無於任何可能直接或間接與本集團業務競爭的公司中擁有任何權益。詳情請參閱本招股章程「與控股股東的關係」一節。

概 要

歷史財務資料概要

下文載列於所示期間摘錄自我們的合併財務報表的節選財務數據，其詳情載於本招股章程附錄一會計師報告。

合併損益及其他全面收入表節選項目

	2021財年	2022財年	2023財年	2023年 前九個月	2024年 前九個月
	人民幣千元 (概約)	人民幣千元 (概約)	人民幣千元 (概約)	人民幣千元 (概約) (未經審計)	人民幣千元 (概約)
收入	263,226	408,066	654,560	492,804	520,297
— 合同生產	170,434	267,878	448,383	373,395	296,483
— 品牌產品業務	90,630	73,332	154,009	83,789	165,909
— 無紡布及其他	2,162	66,856	52,168	35,620	57,905
毛利	56,734	111,226	197,267	142,942	162,064
本公司擁有人應佔年／ 期內利潤	10,006	41,860	58,900	54,883	40,462

於往績記錄期間，我們的收入實現了大幅增長。我們的收入由2021財年的約人民幣263.2百萬元增至2022財年的人民幣408.1百萬元及2023財年的人民幣654.6百萬元，2021財年至2023財年的複合年增長率約為57.7%。我們於2024年前九個月的收入約為人民幣520.3百萬元，較2023年前九個月的約人民幣492.8百萬元有所增加，增長率約為5.6%。該增加的主要原因是以下業務分部收入浮動的綜合影響：

(i) 合同生產

於往績記錄期間，我們的收入大幅增長，主要是由於我們的合同生產業務由2021財年的人民幣170.4百萬元增加約人民幣97.5百萬元或57.2%至2022財年的人民幣267.9百萬元，並於2023財年進一步增加約人民幣180.5百萬元或67.4%至人民幣448.4百萬元。我們的大部分合同生產業務均來自嬰童護理用品的銷售。於往績記錄期間，合同生產業務增加主要與我們出口俄羅斯的嬰童護理用品的增加一致，特別是俄羅斯頂級零售商的自有品牌於2022財年和2023財年增加

了若干銷售增量。我們的合同生產業務收入較2023年前九個月的約人民幣373.4百萬元減少約人民幣76.9百萬元或約20.6%至2024年前九個月的人民幣296.5百萬元。該減少主要是由於(i)向俄羅斯銷售嬰童護理用品的收入減少約人民幣119.3百萬元，主要由於(a)兩者的銷量下降約22.9%，主要由於盧布兌人民幣自2024年年初以來持續貶值；及(b)2024年前九個月平均售價下降約8.9%，部分被(ii) 2023年9月出售後向藍途集團作出的銷售確認為合同生產收入帶動女性護理用品銷售收入增加約人民幣19.8百萬元所抵銷。

董事告知，於2024年最後一個季度，合同生產業務下向俄羅斯銷售嬰童護理用品貢獻了主要收入，截至2024年12月31日止三個月回升至約人民幣120.0百萬元，較截至2023年12月31日同期的約人民幣51.3百萬元增加約133.9%。更多詳情請參閱本招股章程附錄三「綜合損益及其他全面收入表節選項目的描述」。董事同時告知，我們在中國嬰童護理一次性使用衛生用品總出口額的份額預計將由2023財年的28.0%減少至2024財年的約17.3%，因此，即使2024財年中國整體對俄羅斯的一次性使用衛生用品總出口額預計增至約人民幣19億元，我們仍然錄得向俄羅斯銷售的收入由2023財年的約人民幣377.5百萬元減少約13.0%至約人民幣328.3百萬元。

鑒於盧布走弱減弱了俄羅斯進口商對中國商品的購買力，加上俄烏戰爭給俄羅斯市場帶來的不確定性和潛在不穩定性，俄羅斯一次性使用衛生用品市場出現從國際品牌轉向自有品牌不斷變化的行業趨勢。自2023財年以來，我們戰略性地重新分配資源，聚焦中國國內D2C市場，特別是女性護理用品市場，這從整體收入貢獻佔總收入的比例由2023財年的約17.4%增至2024年前九個月的約30.4%這一點可見一斑。

董事將繼續探索其他途徑增加收入來源，以保持不同地理市場和產品類別的可持續增長。然而，我們無法保證俄羅斯市場收入的減少能夠通過擴大在中國及其他歐亞大陸國家的其他收入來源悉數抵銷。詳情請參閱「風險因素－與我們的行業及業務有關的風險－我們的業務及財務表現受產品組合及開展銷售活動地理區域調整的影響」。

(ii) 品牌產品業務

品牌產品業務的收入由2021財年的人民幣90.6百萬元減少約人民幣17.3百萬元或19.1%至2022財年的人民幣73.3百萬元，主要由於我們在2022財年停止向客戶C銷售嬰童護理用品，因為客戶C已經停止在淘寶上經營網店，盡量縮減其

業務。然而，由於品牌女性護理用品銷量增加，品牌產品業務的收入由2022財年的人民幣73.3百萬元增加約人民幣80.7百萬元或110.1%至2023財年的人民幣154.0百萬元，尤其是我們自己的品牌，這主要歸因於(i)新女性護理用品經期褲自2022財年末在中國推出以來，國內銷售整體增加；及(ii)成立新的自營網店及聘請第三方網店（即晉江利佰達及藍途集團），戰略性地專注於D2C銷售，特別是中國短視頻和直播應用。我們的收入由2023年前九個月的約人民幣83.8百萬元增加約人民幣82.1百萬元或約98.0%至2024年前九個月的人民幣165.9百萬元。該增加主要由於上述經期褲的銷量持續增加及我們加大了線上營銷力度所致。線上銷售及推廣開支由2023年前九個月的約人民幣31.8百萬元增至2024年前九個月的人民幣47.4百萬元。不計及2023年前九個月全國範圍內的一次性廣告牌和戶外廣告活動費用約人民幣11.3百萬元（屬線下費用），我們的線上銷售及推廣開支由2023年前九個月的約人民幣20.5百萬元增至人民幣47.4百萬元，品牌產品業務收入佔比由2023年前九個月的24.5%增至2024年前九個月的28.6%。

(iii) 無紡布及其他分部

無紡布及其他分部的收入由2021財年的約人民幣2.2百萬元激增約2,940.9%至2022財年的人民幣66.9百萬元，主要由於(i)我們的無紡布生產基地於2022財年開始全面運營；及(ii)同年銷售絨毛漿約人民幣19.6百萬元。無紡布及其他分部的收入由2022財年的人民幣66.9百萬元減少約22.0%至2023財年的人民幣52.2百萬元，主要由於我們於2023財年並無銷售任何絨毛漿。我們的收入由2023年前九個月的約人民幣35.6百萬元增加約人民幣22.3百萬元或約62.6%至2024年前九個月的人民幣57.9百萬元。該增加主要由於2023年9月我們通過購買一條新雙組份無紡布生產線擴大無紡布生產基地，導致無紡布銷售增加。

鑒於前文所述，2021財年、2022財年、2023財年及2024年前九個月，總毛利分別為人民幣56.7百萬元、人民幣111.2百萬元、人民幣197.3百萬元及人民幣162.1百萬元，相應的毛利率分別約為21.6%、27.3%、30.1%及31.1%。進一步詳情，請參閱下文「主要財務比率」一段。

因此，2021財年、2022財年、2023財年及2024年前九個月，本公司擁有人應佔利潤分別約為人民幣10.0百萬元、人民幣41.9百萬元、人民幣57.7百萬元及人民幣40.5百萬元，與毛利增長一致。

概 要

合併財務狀況表節選項目

	於12月31日			於9月30日
	2021年 人民幣千元 (概約)	2022年 人民幣千元 (概約)	2023年 人民幣千元 (概約)	2024年 人民幣千元 (概約)
非流動資產.....	218,234	242,149	271,922	277,180
流動資產.....	216,988	281,743	247,516	249,711
非流動負債.....	195,659	213,170	215,343	8,223
流動負債.....	255,828	285,671	221,104	188,331
流動(負債淨額)/資產淨值.....	(38,840)	(3,928)	26,412	61,380
(負債淨額)/資產淨值.....	(16,265)	25,051	82,991	330,337

於2021年12月31日，我們錄得流動負債淨額約人民幣38.8百萬元，主要是由於結欠控股股東款項約人民幣137.6百萬元(即期部分)。於2022年12月31日，我們的流動負債淨額減少約89.9%至約人民幣3.9百萬元，主要是由於2022財年我們的銷售額增長推動貿易及其他應收款項增加約人民幣38.0百萬元。於2023年12月31日，我們的流動負債淨額狀況由2022年12月31日的約人民幣3.9百萬元變為2023年12月31日的流動資產淨值狀況約人民幣26.4百萬元，主要由於以下各項綜合影響：(i)現金及銀行結餘增加約人民幣56.5百萬元，部分被(ii)我們的存貨減少約人民幣80.2百萬元所抵銷。於2024年9月30日，我們的流動資產淨值狀況增加約人民幣35.0百萬元至約人民幣61.4百萬元，主要由於(i)貿易及其他應收款項增加約人民幣65.9百萬元，(ii)流動負債項下應付控股股東款項減少約人民幣48.5百萬元，被(iii)現金及現金等價物減少約人民幣40.1百萬元；(iv)存貨減少約人民幣26.8百萬元，及(v)貿易及其他應付款項增加約人民幣13.4百萬元所抵銷。

於2021年12月31日，我們的總負債淨額約為人民幣16.3百萬元，乃主要由於我們自本集團成立以來先前年度結轉的累計虧損約人民幣19.2百萬元。請參閱本招股章程「財務資料－累計虧損」一節。於2022年12月31日，我們從負債淨額轉為資產淨值狀況約人民幣25.1百萬元，乃主要由於2022財年產生的純利約人民幣41.9百萬元，被上述結轉的累計虧損所抵銷。於2023年12月31日，我們的總資產淨值狀況增至約人民幣83.0百萬元，乃主要由於年內純利人民幣57.7百萬元。我們的總資產淨值狀況進一步增加至2024年9月30日的約人民幣330.3百萬元，主要歸因於應付控股股東款項約人民幣207.3百萬元獲豁免並計入權益下的資本儲備且期內錄得純利約人民幣40.5百萬元。

概 要

截至2021年1月1日及2021年12月31日，我們分別錄得累計虧損約人民幣27.8百萬元及人民幣19.2百萬元。詳見「財務資料－累計虧損」。

合併現金流量表節選項目

	2021財年	2022財年	2023財年	2023年 前九個月	2024年 前九個月
	人民幣千元 (概約)	人民幣千元 (概約)	人民幣千元 (概約)	人民幣千元 (概約) (未經審計)	人民幣千元 (概約)
經營活動所得現金淨額	30,644	5,043	155,964	51,911	26,216
投資活動所用現金淨額	(62,445)	(24,965)	(31,393)	(26,502)	(21,971)
融資活動所得／(所用)現金淨額 ..	13,598	5,806	(68,035)	(28,294)	(44,196)
現金及現金等價物的(減少)／ 增加淨額.....	(18,203)	(14,116)	56,536	(2,885)	(39,951)
於年／期初的現金及現金等價物 ..	38,783	20,580	6,464	6,464	63,000
於年／期末的現金及現金等價物 ..	20,580	6,464	63,000	3,579	22,867

截至2024年前九個月，我們錄得經營現金流入淨額人民幣26.2百萬元，主要歸因於2024年前九個月結束前後在中國D2C銷售女性護理用品及向俄羅斯頂級零售商出口銷售嬰童護理用品導致2024年9月30日的貿易及其他應收款項增加約人民幣65.9百萬元。更多詳情請參閱「財務資料－流動資金及資本來源」。

截至2024年前九個月，我們融資流出較前一期間增加人民幣44.2百萬元，主要由於向控股股東額外還款所致。於2023財年亦出現類似情況，現金融資淨流出人民幣68.0百萬元，主要由於上述相同原因。

概 要

主要財務比率

下文載列於所示年度及於所示日期的主要財務比率：

	截至12月31日止年度／於12月31日			截至9月30日 止九個月／ 於9月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
盈利能力				
毛利率	21.6%	27.3%	30.1%	31.1%
－ 合同生產	20.1%	31.1%	29.6%	28.9%
－ 品牌產品業務	24.7%	33.2%	40.6%	44.5%
－ 無紡布及其他	3.3%	5.4%	3.9%	4.1%
純利率	3.8%	10.3%	8.8%	7.8%
權益回報率	不適用 ⁽¹⁾	170.6%	69.5%	不適用 ⁽⁴⁾
總資產回報率	2.3%	8.0%	11.1%	不適用 ⁽⁴⁾
流動資金				
流動比率	0.8倍	1.0倍	1.1倍	1.3倍
速動比率	0.4倍	0.4倍	0.8倍	1.1倍
資本充足				
資產負債比率	不適用 ⁽¹⁾	71.9%	15.7%	5.5%
淨負債權益比率	不適用 ⁽¹⁾	46.1%	不適用 ⁽³⁾	不適用 ⁽³⁾
利息覆蓋	不適用 ⁽²⁾	不適用 ⁽²⁾	120.0倍	不適用 ⁽²⁾

附註：

- (1) 總權益及股東權益於2021財年為負數，故相關年度的比率不適用。
- (2) 2021財年及2022財年，我們有淨利息收入，故相關年度的比率不適用。
- (3) 由於我們的現金及銀行結餘高於計息借款，故相關年度的比率不適用。
- (4) 2024年前九個月的權益回報率及總資產回報率不適用。由於該等比率與年度數據並無可比性，故不適用。

合同生產的毛利率由2021財年的約20.1%大幅提高至2022財年的約31.1%。2022財年的有關增加乃由於(i)我們在2022年向俄羅斯頂級零售商所出售合同生產項下的嬰童護理用品售價較高，及(ii)憑藉自有無紡布並受益於規模經濟，我們降低了嬰童護理用品的單位成本。2023財年，合同生產的毛利率維持在約29.6%的穩定水平。之後於2024年前九個月降至約28.9%，主要由於2024年前九個月，我們的嬰童護理用品類別的平均售價降低約8.2%，及自2023年9月起按合同生產基準向藍途集團銷售女性護理用品的利潤率較低。

概 要

品牌產品業務的毛利率由2021財年的約24.7%增加至2022財年的約33.2%，乃由於我們提高了品牌嬰童護理用品的D2C銷售平均售價。於2023財年，我們品牌產品業務的毛利率進一步增加至40.6%，主要由於我們利潤率較高的女性護理用品D2C銷售的銷量增加。我們的毛利率進一步增至2024年前九個月的約44.5%，主要由於我們利潤率較高的女性護理用品銷量增加。

無紡布及其他的毛利率由2021財年的約3.3%增至2022財年的約5.4%。2022財年出現增加主要是由於我們在2022財年銷售毛絨紙漿的利潤率較高，但於2023財年並無提及該項目。無紡布及其他毛利率在2023財年和2024年前九個月保持相對穩定，分別約為3.9%和4.1%。

有關計算基準的詳情，請參閱「財務資料－主要財務比率概要」。

股息

於往績記錄期間，我們並無向目前本集團旗下實體的當時權益擁有人支付或宣派股息。我們並無任何預設派息率。董事會可全權酌情決定是否建議在任何財政年度末派發任何股息，以及股息金額和派發方式（如有）。未來宣派及派付的任何股息金額將取決於（其中包括）我們的整體財務狀況、實際及未來的運營及流動資金狀況、未來現金需求和可用性。詳情請參閱「財務資料－股息」。

截至2024年12月31日止年度的未經審計初步財務資料

申報會計師根據香港會計師公會頒佈的應用指引第730號（經修訂）「有關年度業績初步公告的核數師指引」開展審計工作並協定同意，本招股章程附錄三所載本集團截至2024年12月31日及截至該日止年度根據上市規則第13.49條項下初步業績公告的內容規定編製的初步財務資料，與本集團截至2024年12月31日止年度的綜合財務報表草稿所載金額一致。

概 要

發售統計數據

股份市值 ⁽¹⁾	:	500百萬港元至600百萬港元
發售規模	:	佔本公司經擴大已發行股本25%
發售價	:	每股發售股份0.50港元至0.60港元
發售股份數目	:	250,000,000股股份(視乎超額配股權行使與否而定)
香港發售股份數目	:	25,000,000股股份(可予重新分配)
國際發售股份數目	:	225,000,000股股份(可予重新分配及視乎超額配股權行使與否而定)

	基於發售價每股 發售股份 0.50 港元(下限)	基於發售價每股 發售股份 0.60 港元(上限)
--	---------------------------------------	---------------------------------------

本公司擁有人應佔未經審計備考

經調整合併每股有形資產淨值 ⁽²⁾⁽³⁾	0.47港元 ⁽⁴⁾	0.49港元 ⁽⁴⁾
---	-----------------------	-----------------------

附註：

1. 股份市值根據緊隨資本化發行及全球發售完成後的1,000,000,000股已發行股份計算。
2. 詳情請參閱本招股章程附錄二。
3. 本表中的所有統計數據均基於超額配股權未獲行使的假設。
4. 本公司擁有人應佔本集團未經審計備考經調整合併每股有形資產淨值乃根據資本化發行及全球發售完成後預期發行的1,000,000,000股股份的基準計算，但並無計及可能因超額配股權獲行使而配發及發行的任何股份，或根據授予董事的一般授權可能由本公司配發及發行或購回的任何股份。

未來計劃及所得款項用途

基於發售價每股股份0.55港元（即指示性發售價範圍每股股份0.50港元至0.60港元的中位數）並假設超額配股權未獲行使，經扣除本公司就全球發售應付的包銷費用及其他開支後，估計全球發售所得款項淨額約為96.0百萬港元。本公司目前擬將全球發售所得款項淨額用作以下用途：

所得款項淨額概約金額	擬定用途
1... 約28.0百萬港元（相當於人民幣25.5百萬元）或29.2%	為增設嬰童護理和女性護理用品生產線購買機器
2... 約25.0百萬港元（相當於人民幣22.8百萬元）或26.0%	為增設無紡布生產線購買機器
3... 約16.4百萬港元（相當於人民幣14.9百萬元）或17.1%	提升我們的品牌、營銷及推廣活動
4... 約17.0百萬港元（相當於人民幣15.5百萬元）或17.7%	倉庫升級改造及IT基礎設施投資
5... 約9.6百萬港元（相當於人民幣8.8百萬元）或10.0%	一般營運資金

詳情請參閱「未來計劃及所得款項用途」。

上市開支

我們的估計上市開支主要包括與上市有關的包銷費用及佣金以及法律及專業費用。假設發售價為每股股份0.55港元（即本招股章程所述發售價範圍的中位數），估計本公司將承擔的上市開支約為41.5百萬港元（佔全球發售所得款項總額約30.2%），其中(i)約15.9百萬港元（約人民幣14.4百萬元）將入賬列為權益扣減；(ii)約6.6百萬港元（約人民幣6.0百萬元）於2023財年的合併損益及其他全面收入表中確認；(iii)約11.9百萬港元（約人民幣10.7百萬元）於2024年前九個月的合併損益及其他全面收入表中確認；及(iv)約7.1百萬港元（約人民幣6.3百萬元）預期將於截至2024年12月31日止三個月及截至2025年12月31日止年度的合併損益及其他全面收入表中確認。上述有關全球發售

的估計上市開支總額（基於本招股章程所述發售價範圍的中位數並假設超額配股權未獲行使）包括(i)包銷相關開支（包括但不限於包銷費用及佣金）約8.3百萬港元（相當於約人民幣7.4百萬元）；及(ii)非包銷相關開支約33.2百萬港元（相當於約人民幣30.0百萬元），可進一步分類為(a)法律顧問及申報會計師的費用及開支約17.8百萬港元（相當於約人民幣16.0百萬元）；及(b)其他費用及開支約15.4百萬港元（相當於約人民幣14.0百萬元）。有意投資者應注意，本集團2024財年的財務表現將受到上述上市開支的重大不利影響。

近期發展及無重大不利變動

於往績記錄期間後，我們的業務模式、收入結構及成本結構總體保持不變。根據2024財年未經審計財務資料，我們錄得2024財年的收入約為人民幣752.8百萬元，相較於2023財年增加15.0%。進一步詳情請參閱本招股章程附錄三。2024財年後及直至2025年1月31日，本集團已向客戶交付逾人民幣70百萬元的銷售訂單。

我們預期2025財年的上市開支將低於2024財年。然而，倘（其中包括）盧布繼續貶值或俄羅斯市場發生其他變動，導致不久的將來對我們的嬰童護理用品需求下降，以及我們在中國國內市場擴大銷售的投入無法抵銷俄羅斯市場的收入下降，我們2025財年的財務表現可能會受影響。此外，我們預計2025財年上市後將產生額外專業費用及開支。因此，我們或無法將2025財年經調整純利（不包括上市開支）維持在2024財年的同一水平。

除上文所述者外，我們的董事確認，自2024年9月30日（即本集團最新合併財務資料的日期）起及直至本招股章程日期，我們的業務模式、財務或貿易狀況及嬰童及個人一次性使用衛生用品行業整體前景並無重大不利變動。我們亦確認，自2024年9月30日起，概無發生會對會計師報告（其全文載於本招股章程附錄一）所載財務資料產生重大影響的事件。

重大風險因素概要

我們的運營涉及若干我們無法控制的風險。該等風險於本招股章程「風險因素」一節中進一步描述。我們面臨的主要風險包括以下各項：(i)於往績記錄期間，我們收入的較大一部分來自俄羅斯頂級零售商；(ii)我們依賴於歐亞大陸競爭激烈的嬰童護理一次性使用衛生用品市場；(iii)全球消費者越來越傾向於選擇環保產品或會對我們的一次性使用衛生用品的需求造成不利影響；(iv)我們面臨外匯匯率變動帶來的市場風險，可能會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響；(v)國際關係和全球貿易環境存在不確定性，中美和中俄之間尤甚，這可能影響中國的貿易關係，從而影響我們的出口銷售額；(vi)我們的業務及財務表現受產品組合及開展銷售活動地理區域調整的影響；(vii)於往績記錄期間，我們錄得流動負債淨額及負債淨額；(viii)我們的客戶可能延遲及／或拖欠我們的款項；(ix)我們面臨異常激烈的D2C商業環境且我們的D2C業務受消費者偏好不斷變化的影響；(x)於往績記錄期間，我們的大部分D2C銷售在多個第三方純數字平台進行；(xi)我們在實施D2C銷售策略時可能面臨挑戰，且該策略可能無法取得預期業績；及(xii)我們的業務及財務表現會受到原材料價格波動的重大影響。

釋 義

「2023年前九個月」	指	截至2023年9月30日止九個月
「2024年前九個月」	指	截至2024年9月30日止九個月
「會計師報告」	指	本招股章程附錄一所載會計師報告
「聯屬人士」	指	直接或間接控制該特定人士或受該特定人士控制或與其直接或間接共同控制的任何其他人士
「會財局」	指	會計及財務匯報局
「Ambition BVI」	指	Ambition International Holding Ltd，一間於2023年12月27日在英屬處女群島註冊成立的有限責任公司，由Aspiring BVI直接全資擁有，並由執行董事曾先生間接擁有100%
「細則」或 「組織章程細則」	指	本公司於2025年3月10日有條件採納並於上市後生效的第二版經修訂及重列組織章程細則（經不時修訂、補充或以其他方式修改），其概要載於本招股章程附錄五
「Aspiring BVI」	指	Aspiring International Holding Ltd，一間於2023年10月25日在英屬處女群島註冊成立的有限責任公司，由執行董事曾先生擁有100%
「聯繫人」	指	具有上市規則所賦予該詞的涵義
「BIS」	指	美國商務部工業和安全局
「藍色巨人電子商務」	指	福建藍色巨人網絡科技有限公司，一間於2015年10月26日根據中國法律成立的有限責任公司，於緊接其於2023年10月8日註銷前由嬰舒寶中國全資擁有

釋 義

「藍色巨人衛生用品」	指	福建藍色巨人衛生用品有限公司，一間於2016年12月22日根據中國法律成立的有限責任公司。其由嬰舒寶中國全資擁有，並為本集團的全資子公司
「董事會」	指	董事會
「營業日」	指	香港銀行一般開門為公眾辦理正常銀行業務的日期（非星期六、星期日或香港公眾假期）
「英屬處女群島」	指	英屬處女群島
「資本市場中介人」 或「CMI」	指	參與全球發售的資本市場中介人，具有上市規則所賦予該詞的涵義
「資本化發行」	指	誠如於2025年3月10日通過的股東書面決議案所決議，將本公司股份溢價賬的進賬金額65,000港元用以繳足合共650,000,000股股份而撥充資本，以向持有人配發及發行股份
「中央結算系統」	指	香港結算設立及運作的中央結算及交收系統
「CFR」	指	美國聯邦法規
「中國」	指	中華人民共和國，包括但不限於香港、澳門及台灣地區，但僅就本招股章程內的財務申報目的而言，指直接受中國監管管轄的地理區域，通常為中國內地（不包括香港、澳門及台灣地區）
「滁州嬰舒寶」	指	嬰舒寶（滁州）嬰童用品有限公司，一間於2013年3月6日根據中國法律成立的有限責任公司，由嬰舒寶中國全資擁有，並為本集團的全資子公司

釋 義

「公司法」	指	開曼群島法例第22章《公司法》(1961年第3號法律，經合併及修訂)，經不時修訂、修改及補充
「公司條例」	指	香港法例第622章《公司條例》，經不時修訂、修改及補充
「公司(清盤及雜項條文)條例」	指	香港法例第32章《公司(清盤及雜項條文)條例》，經不時修訂、修改及補充
「本公司」	指	舒寶國際集團有限公司，一間於2023年11月22日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司，並於2024年5月24日根據公司條例第16部註冊為非香港公司，且為本集團所有其他公司的控股公司
「全面制裁國家」	指	任何根據相關司法管轄區的制裁相關法律或法規受到一般及全面出口、進口、金融或投資禁運的國家或地區，目前為古巴、伊朗、朝鮮、敘利亞、俄羅斯／烏克蘭克里米亞地區、自行宣佈成立的盧甘斯克人民共和國(「 LPR 」)及頓涅茨克人民共和國(「 DPR 」)地區以及扎波羅熱及赫爾松地區
「關連人士」	指	具有上市規則所賦予該詞的涵義
「控股股東」	指	具有上市規則所賦予該詞的涵義，就本招股章程而言，指顏先生、Softo BVI、Wish BVI及Galaxy BVI
「受國際制裁國家」	指	任何根據相關司法管轄區的制裁相關法律或法規受到一般及全面禁運或更嚴厲的出口、進口、金融或投資限制規限的國家或地區

釋 義

「COVID-19」	指	由嚴重急性呼吸系統綜合徵冠狀病毒2型引起的病毒性呼吸道疾病，已於2020年3月11日被世界衛生組織宣佈為大流行病
「中國證監會」	指	中國證券監督管理委員會
「彌償契據」	指	由控股股東於2025年3月10日以本公司(代表其本身及作為其各子公司的受託人)為受益人訂立的彌償契據，以提供若干彌償保證，有關進一步資料載於本招股章程附錄六「法定及一般資料 – F.其他資料 – 1.彌償契據」一節
「董事」	指	本公司董事
「東歐」	指	根據聯合國統計司的資料，包括白俄羅斯、保加利亞、捷克共和國、匈牙利、波蘭、摩爾多瓦、羅馬尼亞、俄羅斯、斯洛伐克和烏克蘭
「企業所得稅法」	指	中華人民共和國企業所得稅法，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「ESG」	指	環境、社會及管治
「歐亞大陸」	指	包括歐洲和亞洲大陸在內的地區
「歐盟」	指	歐盟，包括其成員國
「交易所參與者」	指	(a)根據上市規則可在聯交所或通過聯交所進行買賣的人士；及(b)名列聯交所備存的名單、登記冊或名冊，作為可在聯交所或透過聯交所進行買賣的人士

釋 義

「極端條件」	指	香港任何政府機關於八號或以上颱風訊號改掛為三號或以下颱風訊號前公佈，因出現嚴重阻礙公共交通服務、大面積洪水、嚴重滑坡、大規模停電的「極端情況」或任何其他惡劣情況
「FINI」或「Faster Interface for New Issuance」	指	由香港結算營運的網上平台，就所有新上市證券准入交易及（如適用）收集及處理有關認購及交收的特定資料而言屬強制性
「弗若斯特沙利文」	指	弗若斯特沙利文（北京）諮詢有限公司上海分公司，受委託編製弗若斯特沙利文報告的獨立行業研究顧問
「弗若斯特沙利文報告」	指	由弗若斯特沙利文編製的市場調研報告
「福建嬰舒寶電子商務」	指	福建嬰舒寶電子商務有限公司，一間於2014年6月17日根據中國法律成立的有限責任公司，於緊接其於2023年9月28日註銷前由嬰舒寶中國全資擁有
「福建舒森」	指	福建舒森網絡科技有限公司，一間於2021年2月3日根據中國法律成立的有限責任公司，於其於2023年8月7日註銷前由舒寶中國擁有51%，由晉江市熹舞商貿有限公司擁有40%，並由蔡遠陽擁有9%。晉江市熹舞商貿有限公司及其實益擁有人以及蔡遠陽各自為獨立第三方
「財年」	指	截至12月31日止財政年度
「Galaxy BVI」	指	Galaxy International Holdings Ltd，一間於2023年12月27日在英屬處女群島註冊成立的有限責任公司，由Softo BVI直接全資擁有，並由顏先生間接擁有100%。Galaxy BVI為我們的控股股東之一

釋 義

「香港結算一般規則」	指	聯交所頒佈並不時修訂的香港結算一般規則
「全球發售」	指	香港公開發售及國際發售
「本集團」	指	本公司及其子公司，或如文義所指，於本公司成為其現有子公司的控股公司前的期間，指這些本公司現有子公司及由他們或他們的前身公司（視情況而定）經營的業務
「新上市申請人指南」	指	聯交所於2023年12月發佈的《新上市申請人指南》，2024年1月1日起生效（不時修訂、補充）
「亨克斯商貿」	指	福建舒寶亨克斯商貿有限公司，前稱為易縣靈華商貿有限公司，一間於2018年5月23日根據中國法律成立的有限責任公司。重組後，亨克斯商貿由嬰舒寶中國全資擁有並為本集團的全資子公司
「網上白表」	指	申請人通過指定網站 www.hkeipo.hk 遞交網上申請，以自身名義申請將予發行的香港發售股份
「網上白表服務供應商」	指	指定網站 www.hkeipo.hk 所示，本公司指定的網上白表服務供應商
「港元」	指	分別指港元及港仙，香港的法定貨幣
「香港結算」	指	香港中央結算有限公司，香港交易及結算所有限公司的全資子公司
「香港結算EIPO渠道」	指	該等香港結算運作程序中有關參與者通過FINI向香港結算發出代表彼等申請新發行股份及支付申請股款的電子指示的安排，以及根據該等指示行事的安排

釋 義

「香港結算代理人」	指	香港中央結算(代理人)有限公司，香港結算的全資子公司
「香港結算運作程序」	指	香港結算有關中央結算系統不時生效的運作程序，載有關於中央結算系統運作及功能的常規、程序及行政規定
「香港結算參與者」	指	獲准以直接結算參與者、綜合結算參與者或託管商參與者身份參與中央結算系統的參與者
「香港」	指	中國香港特別行政區
「香港發售股份」	指	本公司根據香港公開發售按發售價初步提呈發售的25,000,000股發售股份(可按本招股章程「全球發售的架構及條件」一節所述重新分配)
「香港公開發售」	指	按發售價(外加經紀佣金、證監會交易徵費、會財局交易徵費及聯交所交易費)提呈發售香港發售股份以供香港公眾人士認購(可按本招股章程「全球發售的架構及條件」一節所述調整)，基於本招股章程所述條款及條件並受其約束，進一步詳情載於本招股章程「全球發售的架構及條件－香港公開發售」
「香港證券登記處」	指	卓佳證券登記有限公司
「香港包銷商」	指	本招股章程「包銷」中列示的香港公開發售包銷商
「香港包銷協議」	指	由(其中包括)本公司、顏先生、Softo BVI、Wish BVI及Galaxy BVI(作為保證股東)、曾先生、周先生及高先生(作為保證董事)、獨家保薦人、獨家整體協調人及香港包銷商就香港公開發售於2025年3月18日訂立的香港包銷協議，進一步詳情載於本招股章程「包銷」

釋 義

「國際財務報告準則」	指	國際財務報告準則，包括國際會計準則理事會頒佈的準則、修訂及詮釋以及國際會計準則理事會頒佈的國際會計準則及詮釋
「獨立第三方」	指	並非本公司關連人士的個人或公司，具有上市規則所賦予該詞的涵義
「嬰舒寶中國」或「WFOE」	指	嬰舒寶(中國)有限公司，一間於2010年11月30日根據中國法律成立的有限責任公司，由嬰舒寶香港全資擁有並為本集團的全資子公司
「嬰舒寶新材料」	指	福建嬰舒寶新材料科技有限公司，一間於2020年8月7日根據中國法律成立的有限責任公司，由嬰舒寶中國全資擁有並為本集團的全資子公司
「嬰舒寶親寧」	指	福建嬰舒寶親寧衛生用品有限公司，一間於2020年1月9日根據中國法律成立的有限責任公司，於緊接其於2023年10月7日註銷前由嬰舒寶中國擁有75%並由獨立第三方張雨擁有25%
「國際發售股份」	指	本公司根據國際發售初步提呈發售以供認購的225,000,000股股份，連同(倘相關)本公司因超額配股權獲行使而可能發行的任何額外股份(可按本招股章程「全球發售的架構及條件」一節所述重新分配)

釋 義

「國際發售」	指	國際包銷商根據S規例為及代表本公司，按發售價向香港及美國境外其他地區的機構、專業人士、企業及其他投資者有條件配售國際發售股份，詳見本招股章程「全球發售的架構及條件」
「國際制裁」	指	與經濟制裁、出口管制、貿易禁運以及對國際貿易及投資相關活動的更廣泛禁令及限制有關的所有適用法律及法規，包括由美國、歐盟、聯合國或任何其他對我們的業務具有管轄權的政府機構針對我們業務所採納、管理及執行的法律及法規
「國際制裁法律顧問」	指	霍金路偉律師行，為我們有關上市的國際制裁法的法律顧問
「國際包銷商」	指	國際發售的包銷商
「國際包銷協議」	指	預期將由（其中包括）本公司、控股股東、獨家保薦人、獨家整體協調人及國際包銷商就國際發售於定價日或前後訂立的國際包銷協議，詳見本招股章程「包銷－國際發售」
「江西藍圖」	指	江西未來藍圖衛生用品有限公司，一間於2022年12月5日根據中國法律成立的有限責任公司，於重組前由晉江藍途擁有100%並為我們的子公司
「江西麗氏」	指	江西麗氏衛生用品有限公司，一間於2022年12月5日根據中國法律成立的有限責任公司，於重組前由晉江藍途擁有100%股權並為我們的子公司

「晉江外貿」	指	福建省晉江市對外貿易有限公司，一間於2002年9月9日根據中國法律成立的有限責任公司，於緊接2024年4月24日出售前由顏先生擁有30%，由陳禮托擁有14%，由蔡宗澤擁有16%，由顏錦擁有30%及由晉江市國有資產投資經營有限責任公司擁有10%，彼等均為獨立第三方
「晉江藍途」	指	晉江未來藍途科技有限公司，一間於2022年11月30日根據中國法律成立的有限責任公司，於緊接2023年9月28日完成出售前由嬰舒寶中國擁有51%股權及南昌牛了個牛企業管理諮詢中心(有限合夥)擁有49%股權。南昌牛了個牛企業管理諮詢中心(有限合夥)及其實益擁有人魏強及鄭建春各自為獨立第三方。由於晉江藍途分別持有江西藍圖及江西麗氏100%股權，於2023年9月28日完成出售后，江西藍圖及江西麗氏已從本集團剝離
「晉江利佰達」	指	晉江市利佰達貿易有限責任公司，一間於2011年11月17日根據中國法律成立的有限責任公司。於重組後，晉江利佰達由嬰舒寶中國全資擁有並為本集團的全資子公司
「晉江生產基地」	指	我們位於福建省泉州市晉江市智造大道與梧安路交叉口的現有生產基地，其包括我們合同生產及品牌產品業務下絕大部分產品的生產線
「聯席賬簿管理人」	指	本招股章程「董事及參與全球發售的各方」中提述的聯席賬簿管理人

釋 義

「聯席牽頭經辦人」	指	本招股章程「董事及參與全球發售的各方」中提述的聯席牽頭經辦人
「藍途集團」	指	晉江藍途及其子公司，即江西麗氏及江西藍圖
「最後實際可行日期」	指	2025年3月10日，即本招股章程付印前為確定其所載若干資料的最後實際可行日期
「上市」	指	我們的股份在聯交所主板上市
「上市日期」	指	預期為2025年3月27日（星期四）或前後，即我們的股份在香港聯交所上市及獲准進行買賣的日期
「上市科」	指	聯交所上市科
「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則，經不時修訂
「澳門」	指	中華人民共和國澳門特別行政區
「商務部」	指	中華人民共和國商務部
「高先生」	指	執行董事高躍先生，亦為顏先生的表侄，周先生及顏女士的表兄
「顏先生」	指	執行董事、我們的董事長及控股股東之一顏培坤先生，同時亦為顏女士的父親、周先生的岳父及高先生的舅舅
「曾先生」	指	執行董事曾國棟先生
「周先生」	指	執行董事周家豪先生，為顏先生的女婿，顏女士的姐夫，高先生的表弟

釋 義

「顏女士」	指	本集團副總裁兼聯席公司秘書之一顏嘉瑋女士，同時亦為顏先生的女兒、周先生的姻姊妹及高先生的表妹
「國家發改委」	指	中華人民共和國國家發展和改革委員會
「無紡布生產基地」	指	我們現有的生產基地，位於福建省泉州市石獅市鴻山路草柄北區28號，其中包括我們無紡布生產線
「OFAC」	指	美國財政部外國資產控制辦公室
「發售價」	指	根據全球發售認購的每股發售股份的最終港元價格（不包括1%經紀佣金、0.0027%證監會交易徵費、0.00015%會財局交易徵費及0.00565%聯交所交易費），進一步詳情載於本招股章程「全球發售的架構及條件」
「發售股份」	指	香港發售股份及國際發售股份
「超額配股權」	指	本公司根據國際包銷協議授出的購股權，據此，獨家整體協調人（為其本身及代表包銷商）可要求我們額外配發及發行合共最多37,500,000股新股（佔根據全球發售初步可供認購發售股份總數的15%）（如有），進一步詳情載於本招股章程「全球發售的架構及條件」
「中國人民銀行」	指	中國人民銀行，中國的中央銀行

釋 義

「中華人民共和國公司法」	指	中華人民共和國公司法，由全國人民代表大會常務委員會於1993年12月29日採納，並於2023年12月29日最新修訂
「中國政府」或「國家」	指	中國中央人民政府，包括其所有政府分支部門（包括省、市及其他地區或地方政府實體）及職能部門或（如文義所指）上述其中之一
「中國法律顧問」	指	天元律師事務所，本公司有關上市的中國法律顧問
「定價日」	指	就全球發售釐定發售價的日期，預期將為2025年3月25日（星期二）或前後
「一級制裁活動」	指	全面制裁國家內的活動，或註冊成立地或所在地在相關司法管轄區或以其他方式與該司法管轄區有聯繫的本公司(i)與受制裁目標進行的活動；或(ii)直接或間接惠及或涉及受制裁目標的財產或財產權益的活動，而該活動須遵守相關制裁法律或法規
「省」	指	中國中央政府直接監管下的省或（如文義所指）省級自治區或直轄市
「S規例」	指	美國證券法S規例
「相關司法管轄區」	指	任何與本公司相關且有制裁相關法律或法規限制（其中包括）其國民及／或在該司法管轄區註冊成立或位於該司法管轄區的實體直接或間接向有關法律或法規所針對的若干國家、政府、個人或實體提供資產或服務或以其他方式進行資產交易的司法管轄區。就本招股章程而言，相關司法管轄區包括美國、英國、歐盟、聯合國及澳大利亞

釋 義

「相關人士」	指	本公司及其投資者及股東以及可能直接或間接參與批准其股份的上市、交易結算及交收的人士(包括聯交所及相關集團公司)
「相關地區」	指	香港、緬甸、烏克蘭(不包括克里米亞、LPR、DPR、赫爾松及扎波羅熱地區)及俄羅斯(不包括克里米亞、LPR、DPR、赫爾松及扎波羅熱地區)
「人民幣」	指	人民幣，中國法定貨幣
「重組」	指	為籌備上市而對本集團現時旗下各公司進行重組，詳情載於本招股章程「歷史、重組及公司架構」一節
「俄羅斯頂級零售商」	指	俄羅斯最大的兒童用品零售商之一，截至2024年12月經營1,250多家門店。詳情請參閱本招股章程「業務－銷售及客戶－與俄羅斯頂級零售商互惠互利的關係」
「受制裁人士」	指	OFAC特別指定國民名單及受禁人士名單或其他受限制各方名單(包括由美國、英國、歐盟、聯合國及澳大利亞的名單)的若干個人及實體
「受制裁目標」	指	(i)根據相關司法管轄區的制裁相關法律或法規發佈的任何目標人士或實體名單上指定的任何人士或實體；(ii)由全面制裁國家的政府擁有或控制的任何人士或實體；或(iii)因與(i)或(ii)所述的人士或實體的擁有權、控制權或代理關係而成為相關司法管轄區法律或法規項下制裁的目標的任何人士或實體
「國家稅務總局」	指	中華人民共和國國家稅務總局

釋 義

「二級制裁活動」	指	由本公司進行且可能導致相關司法管轄區對相關人士實施制裁(包括指定為受制裁目標或施加處罰)的若干活動，即使本公司並非在該相關司法管轄區註冊成立或位於該相關司法管轄區，且與相關司法管轄區並無任何其他關係
「證監會」	指	香港證券及期貨事務監察委員會
「證券及期貨條例」	指	證券及期貨條例(香港法例第571章)，經不時修訂、修改或補充
「股份」	指	本公司股本中每股面值0.0001港元的普通股
「股東」	指	股份持有人
「Soft BVI」	指	Soft International Group Holding Ltd，一間於2023年12月27日在英屬處女群島註冊成立的有限責任公司，為本集團的全資子公司
「嬰舒寶香港」	指	香港嬰舒寶國際集團有限公司，一間於2010年8月17日在香港註冊成立的有限責任公司，由Soft BVI全資擁有並為本公司的間接全資子公司
「Softo BVI」	指	Softo Co., Ltd，一間於2023年10月25日在英屬處女群島註冊成立的有限責任公司，由我們的主席、執行董事兼控股股東之一顏先生擁有100%股權。Softo BVI亦為我們的控股股東之一
「獨家保薦人」或 「獨家整體協調人」	指	日進資本有限公司，上市的獨家保薦人及證券及期貨條例項下持牌法團，以及根據證券及期貨條例可進行第1類(證券交易)、第4類(就證券提供意見)和第6類(就機構融資提供意見)受規管活動

釋 義

「東南亞」	指	亞洲東南部地理區域，例如文萊、緬甸、柬埔寨、東帝汶、印度尼西亞、老撾、馬來西亞、菲律賓、新加坡、泰國及越南
「穩定價格經辦人」	指	越秀証券有限公司
「國務院」	指	中華人民共和國國務院
「借股協議」	指	預期將由Softo BVI及穩定價格經辦人訂立的借股協議，據此，穩定價格經辦人可借合共不超過37,500,000股股份，以補足國際發售中的任何超額分配
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「子公司」	指	具有上市規則所賦予該詞的涵義
「主要股東」	指	具有上市規則所賦予該詞的涵義
「收購守則」	指	《公司收購、合併及股份回購守則》，經不時修訂、修改及補充
「稅務」	指	於香港或其他地方於任何時間設立、實施或產生的所有形式的稅項、關稅、差餉、徵費、收費或其他稅款或預扣，包括所有形式的利得稅、暫繳利得稅、利息稅、薪俸稅、物業稅、資本收益稅、銷售及增值稅、遺產稅、死亡稅、繼承稅、資本稅、印花稅、工資稅、預扣稅、差餉、關稅及其他進口及消費稅，以及泛指應付香港或其他地方稅務機關、海關或財政機關的任何稅項、關稅、稅款、徵費、差餉或任何款項
「往績記錄期間」	指	2021財年、2022財年、2023財年及2024年前九個月
「聯合國」	指	聯合國
「包銷商」	指	香港包銷商及國際包銷商

釋 義

「包銷協議」	指	香港包銷協議及國際包銷協議
「美國」	指	美利堅合眾國，其領土、屬地及所有受其管轄的地區
「美國證券法」	指	《1933年美國證券法》(經修訂)以及據此頒佈的規則及規例
「美元」	指	美元，美國的法定貨幣
「Wish BVI」	指	Wish International Holding Ltd，一間於2023年12月27日在英屬處女群島註冊成立的有限責任公司，由Softo BVI直接全資擁有，並由顏先生間接擁有100%股權。Wish BVI為我們的控股股東之一
「廈門嬰舒寶電子商務」	指	嬰舒寶(廈門)電子商務有限公司，一間於2020年8月14日根據中國法律成立的有限責任公司，於緊接其於2023年9月22日註銷前由嬰舒寶中國全資擁有

本招股章程所載的若干金額及百分比數字已作約整。因此，若干表格內所示的總數未必為其之前數字的算術總和。任何圖表若所顯示總額與所列數額總額不符，乃因約整所致。

為便於提述，本招股章程載有在中國成立的公司或實體、法律或法規的中英文名稱，倘有任何分歧，概以中文版為準。標有「*」的中文公司名稱的英文譯名僅供識別之用。

技術詞彙表

本詞彙表載有本招股章程所用與我們業務有關的若干釋義及技術詞彙。因此若干詞彙及釋義未必與業內標準釋義或用法相符。

「經濟優質嬰童護理一次性使用衛生用品」	指	經濟型、中檔嬰童護理一次性使用衛生用品，以性價比著稱，並具備日常使用的基本功能
「平均售價」	指	每件的平均售價
「企業客戶」	指	購買產品用作轉售予其他方的企業
「複合年增長率」	指	複合年增長率
「無塵室」	指	一個指定的空間，其灰塵、空氣微生物、懸浮顆粒及化學蒸汽等環境污染物較少，符合潔淨室施工及驗收規範GB50591-2010
「D2C」	指	「直接面向消費者」的縮寫，在這種業務模式下，我們主要通過中國的數字平台，將品牌產品直接出售予終端消費者
「一次性使用衛生用品」	指	吸收性一次性使用衛生用品，通常為一次性使用，即用即棄
「終端消費者」	指	產品或服務的最終用戶，而不論該產品是否由其購買或從其他方獲得
「ISO」	指	國際標準化組織
「日式」	指	以從日本文化、審美及技術中汲取靈感的設計元素、質量標準及特徵而著稱的產品
「千克」	指	公斤
「奢侈高檔嬰童護理一次性使用衛生用品」	指	具有高檔優質、技術先進且附帶特色特點的嬰童護理一次性使用衛生用品

技術詞彙表

「基本必需消費品」	指	消費者不論財務狀況或經濟狀況如何均需定期購買的基本產品（如尿布），被認為屬日常生活及衛生的基本必需品，通常出於需要而非選擇或偏好而購買，因對健康及衛生至關重要、定期及反覆使用以及替代品有限等因素而分類為必需
「ODM」	指	「原始設計製造(original design manufacturing)」的首字母縮略詞，即產品按照製造商本身的規格設計製造，以第三方品牌銷售
「研發」	指	研究及開發
「SAP」	指	高吸水性聚合物
「SKU」	指	庫存單位，每個不同產品的唯一標識，按款式、尺寸及顏色區分，可供購買
「社交媒體、直播及短視頻渠道」	指	專注於內容創作、分享及互動的第三方純數字平台，使用戶能夠創建及使用視頻、直播及帖子等內容，通常整合電子商務功能以進行產品推廣及銷售。與傳統電商平台不同，其主要功能為內容分發及社交參與，而商務則為附加功能
「平方米」	指	平方米
「第三方純數字平台」	指	專門從事數字服務及商務的線上平台，並無任何實體零售業務，通常作為連接賣家與買家或內容創作者與消費者的中介，且並非由銷售或展示其產品或內容的公司擁有。該等平台僅專注於其數字化運營，利用科技促進交易、參與及內容分發，可大致分為兩個主要銷售渠道，即(i)傳統電商平台及(ii)社交媒體、直播及短視頻渠道

技術詞彙表

「噸」	指	公噸／千公斤
「傳統電商平台」	指	專注於線上零售的第三方純數字平台，提供各類賣家的眾多產品。該等平台為交易、物流及客戶服務提供基礎設施，但並無自有實體店。賣家於該等平台上發佈產品，消費者通過該等平台用戶界面購買該等產品

本招股章程所載前瞻性陳述受風險及不確定因素影響

本招股章程載有與我們的計劃、目標、期望及意圖有關的前瞻性陳述，該等陳述未必能代表我們於該等陳述所涉期間內的整體表現。該等陳述反映管理層目前對未來事件、營運、流動性及資本來源的看法，其中若干觀點可能不會實現或可能會改變。該等陳述受若干風險、不確定因素及假設（包括本招股章程所述其他風險因素）的影響。敬請閣下注意，依賴任何前瞻性陳述均會涉及已知及未知的風險及不確定因素。本公司所面臨的可能會影響前瞻性陳述準確性的風險及不確定因素包括但不限於以下各項：

- 我們的業務策略及實現該等策略的計劃；
- 我們經營所處行業及市場的預期增長及變化；
- 我們未來的債務水平及資本需求；
- 我們對獲得及維持監管牌照或許可的能力的期望；
- 競爭狀況的變化以及我們在該等狀況下競爭的能力；
- 我們經營所處行業及市場的未來發展、趨勢及狀況；
- 我們經營所處市場的整體經濟、政治、監管及營商狀況；
- 全球金融市場及經濟危機的影響；
- 我們的財務狀況及表現；及
- 利率、外匯匯率、股價、交易量、營運、利潤率、風險管理及整體市場趨勢的變化或波動。

於若干情況下，我們使用「旨在」、「預期」、「認為」、「能夠」、「繼續」、「可能會」、「估計」、「預計」、「日後」、「有意」、「應當」、「或會」、「可能」、「計劃」、「潛在」、「預測」、「預料」、「尋求」、「應該」、「將」、「將會」等詞彙及類似表述以識別前瞻性陳述。具體而言，我們於本招股章程「業務」及「財務資料」章節就未來事件、我們未來的財務、業務或其他表現及發展、行業的未來發展以及我們主要市場總體經濟的未來發展使用該等前瞻性陳述。

前 瞻 性 陳 述

該等前瞻性陳述乃基於當前計劃及估計作出，並僅以截至作出有關陳述當日為準。我們並無義務就新資料、未來事件或其他情況更新或修訂任何前瞻性陳述。前瞻性陳述涉及固有風險及不確定性，並受到假設的影響，其中部分超出我們的控制範圍。閣下務請注意，諸多重要因素均可能導致實際結果與任何前瞻性陳述所表達者不同或有重大差異。

董事確認，前瞻性陳述乃經合理審慎及周詳考慮後作出。然而，由於風險、不確定性及假設的影響，本招股章程所論述的前瞻性事件及情況可能不會以我們所預期的方式發生，或者根本不會發生。

因此，閣下不應過度依賴任何前瞻性資料。本招股章程所載的所有前瞻性陳述受此提示聲明的限制。

除本招股章程內的其他資料外，閣下應在投資我們的股份前仔細考慮以下風險因素。我們的業務、財務狀況或經營業績或會因任何該等風險而受到重大不利影響。發售股份的交易價格可能會因任何該等風險而下跌，閣下可能因此而損失全部或部分投資。我們目前並不知悉或我們目前視為並非重大的其他風險及不確定因素日後可能會出現或變得重大，並可能對我們造成重大影響。

與我們的行業及業務有關的風險

於往績記錄期間，我們收入的較大一部分來自俄羅斯頂級零售商。

於往績記錄期間，我們的收入高度集中。於往績記錄期間各年或期間，我們五大客戶貢獻的收入分別佔我們收入的約45.6%、54.1%、64.1%及48.0%，我們2021財年第二大客戶和2022財年、2023財年及2024年前九個月最大客戶—俄羅斯頂級零售商於各期間貢獻的收入佔我們總收入的約11.8%、31.5%、48.7%及36.8%。

我們與俄羅斯頂級零售商的協議並未規定其有任何義務向我們採購任何固定或最低價值的產品。無法保證俄羅斯頂級零售商會按照現有數量或定價及時下達定期訂單，或根本不會下達訂單，亦無法保證在到期後我們在商業層面上能按可接受的條款與俄羅斯頂級零售商續訂現有協議，甚至根本無法續訂。由於我們一直且預期會繼續依賴俄羅斯頂級零售商，因此我們與其業務關係的任何不利變動或以其他方式減少其對我們產品的需求均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。此外，我們可能必須接受俄羅斯頂級零售商的其他要求或向其讓步，例如延長信貸期或額外折扣以維持我們與其的業務關係，這可能對我們的盈利能力產生不利影響。

此外，鑒於於往績記錄期間各年或期間我們最大客戶的重大收入貢獻，我們的業務取決於俄羅斯零售業（尤其是自有品牌嬰童護理一次性使用衛生用品行業）的盈利能力。我們將繼續向俄羅斯頂級零售商及整個俄羅斯市場銷售。因此，我們面臨與俄羅斯市場及其自有品牌嬰童護理一次性使用衛生用品行業出口相關的各種風險和不確定因素，例如，俄羅斯監管要求及地方行業標準的變化、可能出現的關稅及貿易壁壘（如新增加或增加的關稅、進口稅及關稅）以及俄羅斯經濟及／或其自有品牌嬰童一次性使用衛生用品市場的整體變化等，其中多項非我們所能控制。任何上述及其他風險以及不確定因素均可能對我們的銷售造成不利影響，並對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們依賴於歐亞大陸競爭激烈的嬰童護理一次性使用衛生用品市場。

於往績記錄期間，我們的收入超過約70.0%來自嬰童護理用品的生產及銷售。另一方面，歐亞大陸嬰童護理一次性使用衛生用品市場競爭激烈，快速發展，市場上出現了許多新品牌及新產品。例如，根據弗若斯特沙利文報告，中國嬰童及個人一次性使用衛生用品市場已經分化為兩個細分市場，一個是由國際知名品牌主導的奢侈高檔市場，另一個是經濟優質市場，2023年有約500家企業參與。

我們與國內外眾多嬰童護理一次性使用衛生用品生產商競爭。若干競爭對手是跨國公司，彼等可能比我們擁有更高的品牌知名度和更多的財務、營銷、研發或其他資源，並在我們的某些品類或地域市場擁有更大的市場份額。我們也面臨來自小規模企業的激烈競爭，尤其是新興的D2C品牌，這些品牌受益於電商的大幅增長，並專注於D2C或其他非傳統的數字商業模式。此外，競爭對手可能會被更大、更成熟的公司或投資者收購、獲其投資或與其建立戰略關係。

因此，我們面臨各種競爭挑戰，包括但不限於(i)產品的價格、設計及質量；(ii)產能及生產實力；(iii)作為ODM和品牌所有者的商業信譽及品牌知名度；(iv)物流及存貨管理能力；(v)產品研發能力；及(vi)零售渠道多元化。競爭的加劇可能導致降價、營銷支出增加及市場份額的喪失，其中任何一項均可能對我們的經營業績及財務狀況產生重大不利影響。無法保證我們能夠應對這些挑戰，並成功地與當前和未來的競爭對手競爭，該等競爭壓力可能會對我們的業務、增長前景、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

此外，由於嬰童護理用品貢獻大部分收入，我們提供嬰童護理用品所在的市場出生率變動可能對我們的產品需求造成重大影響，繼而影響我們的收入、溢利及市場份額。於往績記錄期間，我們的大部分收入來自銷售嬰童護理用品，分別佔往績記錄期間我們總收入的約86.8%、78.9%、71.5%及55.0%。另一方面，根據弗若斯特沙利文報告，俄羅斯於2021年的出生率下降至9.6‰，處於過去10年的低位，而中國的出生率近年來也由2018年的10.9‰下降至2023年的6.4‰，且預計到2027年將進一步下降至5.0‰。因此，我們的財務狀況及經營業績可能會受到目前中國及俄羅斯出生率呈下降趨勢以及我們客戶所在其他國家的出生率潛在下降的重大不利影響。

風險因素

全球消費者越來越傾向於選擇環保產品或會對我們的一次性使用衛生用品的需求造成不利影響。

與傳統的一次性使用衛生用品相比，消費者愈發傾向於更環保的可持續替代品，這已成為全球發展趨勢。消費者的環保意識越來越強，對一次性使用衛生用品及嬰童護理用品的可重複使用和環保替代品的興趣更大。消費者偏好的這一轉變是由於人們對塑料垃圾、碳足跡、可持續性等環境問題的認識不斷提高。我們無法向閣下保證這一趨勢不會加速，亦無法保證轉向環保替代品的消費者漸增。若我們未能調整我們的產品供應以滿足這一不斷變化的消費者偏好，或傳統一次性使用衛生用品的需求因這一趨勢而大幅下降，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。此外，我們可能會產生重大成本，且需要投入大量資源來開發更環保的可持續產品以保持競爭力，這可能會影響我們的盈利能力及經營業績。

我們面臨外匯匯率變動帶來的市場風險，可能會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

於往績記錄期間，我們的產品主要出口及銷往歐亞大陸，而有關出口銷售以人民幣及美元計值。因此，匯率波動會給我們帶來外匯風險。特別是以美元計值的出口銷售交易，貨幣匯率變動可能會影響我們與競爭對手於同一市場銷售產品的相對價格。我們與主要俄羅斯客戶的交易按照合約規定條款以人民幣結算，因此，盧布與人民幣之間的匯兌波動將會隨著時間的推移對我們在俄羅斯銷售產品的平均售價造成交易影響。例如，2024年俄羅斯盧布兌人民幣持續貶值，導致俄羅斯進口商對中國商品的購買力下降，從而使我們的俄羅斯收入由2023年前九個月的約人民幣325.7百萬元減少約36.7%至2024年前九個月的約人民幣206.2百萬元。匯率波動對匯兌及交易的影響將隨時間變化，且未來可能會加劇。無法保證我們能夠實施有效的措施降低或化解面臨的外匯匯率波動風險。

國際關係和全球貿易環境存在不確定性，中美和中俄之間尤甚，這可能影響中國的貿易關係，從而影響我們的出口銷售額。

於往績記錄期間，我們的大部分收入來自海外市場，尤其是俄羅斯在2023年前九個月貢獻收入人民幣325.7百萬元，佔我們總收入的66.1%，2024年前九個月貢獻收入人民幣206.2百萬元，佔我們總收入的39.6%。以美俄為主的地緣政治緊張局勢仍在持續，給全球貿易環境帶來重大不確定性，這可能對中國的出口市場造成不利影響，從而對我們的業務運營及財務表現造成不利影響。

美國和其他司法管轄區已採取各類貿易措施，包括但不限於各種關稅、經濟制裁和貿易限制，直接或間接影響中國的出口市場。此類措施加上潛在的報復性行動可能使已有的貿易關係和供應鏈中斷。我們無法預測美國或其他主要經濟體的貿易政策的詮釋或施行，亦無法保證未來國際貿易關係的變動不會對中國維持其出口市場地位造成不利影響。

此外，雖然目前中國與俄羅斯保持貿易往來，但無法保證這一關係會繼續穩中向好。無論是地緣政治因素、國際壓力或兩國的國內政策變動導致中俄的經濟關係出現任何變動，均可能對我們來自俄羅斯市場的收入產生重大影響。地緣政治緊張局勢的廣泛影響可能產生更多的貿易壁壘、增加運營成本或縮減中國出口商（如我們）在俄羅斯及其他國際市場的市場准入範圍。

鑒於我們重度依賴出口銷售額，此類國際不確定性對中國的貿易關係的任何損害均可能對我們的業務運營、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。我們無法保證能夠有效化解此類地緣政治和貿易相關的風險的影響，亦無法保證能夠成功發掘維持我們的收入水平的其他市場。

我們的業務及財務表現受產品組合及開展銷售活動地理區域調整的影響。

於往績記錄期間，我們通過銷售嬰童護理用品產生大部分收入，收入主要來自俄羅斯市場。另一方面，我們於該主要產品類別及該地理區域錄得銷售額下跌。我們銷售嬰童護理用品的收入由2023年前九個月的人民幣388.9百萬元或佔我們總收入的78.9%減少至2024年前九個月的人民幣286.2百萬元或佔總收入的55.0%。同樣，我們來自俄羅斯的收入由2023年前九個月的人民幣325.7百萬元或佔總收入的66.1%減少至2024年前九個月的人民幣206.2百萬元或佔總收入的39.6%。有關下降主要由於盧布兌人民幣貶值，導致俄羅斯進口商對中國商品的購買力下降，進而影響我們對該市場

風險因素

的出口銷售。此外，俄羅斯市場因俄烏戰爭而面臨不確定性及潛在的不穩定性。這亦導致俄羅斯嬰童護理用品市場出現從國際品牌轉向自有品牌不斷變化的行業趨勢。因此，自2023財年以來，我們已策略性地重新分配資源以開發中國國內市場，尤其是女性護理用品。概不保證產品組合及地域市場的變化能抵銷嬰童護理用品銷售收入及俄羅斯市場收入的減少。

於往績記錄期間，我們錄得流動負債淨額及負債淨額。

於往績記錄期間，我們不僅依賴內部資源及銀行借款，亦依賴應付控股股東款項以支持我們的業務營運。為此，我們於2021年12月31日錄得流動負債淨額人民幣38.8百萬元及負債淨額約人民幣16.3百萬元，主要由於結欠控股股東款項約人民幣327.7百萬元。此外，我們於2022年12月31日錄得流動負債淨額人民幣3.9百萬元，主要由於同一原因導致。由於往績記錄期間的銷售額持續增長，我們的流動負債及負債淨額有所減少，而我們於2023年12月31日錄得流動資產淨值及資產淨值約人民幣26.4百萬元及人民幣83.0百萬元。於2024年9月30日，應付控股股東款項約為人民幣23.1百萬元，將於上市後悉數結清。

無法保證我們日後不會面臨流動資金問題。負債淨額狀況可能使我們面臨流動資金不足的風險。反過來，這將使我們需要從外債等來源尋求充足融資，而該等融資可能無法以對我們有利或商業上合理的條款獲得，或根本無法獲得。難以或無法在需要時滿足我們的流動資金需求均可能對我們的前景產生重大不利影響。此外，我們的未來流動資金、支付貿易及其他應付款項以及償還到期計息借款主要取決於未來營運及財務表現，包括我們維持充足的經營活動所得現金流入的能力以及我們獲得充足融資的能力。我們的未來表現將受當前經濟狀況以及超出我們控制的多項其他業務及競爭因素影響。因此，無法保證我們未來不會產生流動負債淨額。流動負債淨額狀況將令我們面臨流動資金風險，限制我們作出必要資本開支或發掘商機的能力，而我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。亦無法保證我們將始終有充足資金履行還款責任，或我們的過往流動負債淨額將不會損害我們獲得新借款以撥付營運或資本承擔的能力。在該等情況下，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。

我們的客戶可能延遲及／或拖欠我們的款項。

我們面臨客戶可能無法及時支付或根本不支付應付我們款項的信貸風險，而我們的流動資金取決於該等客戶及時付款。於往績記錄期間，我們一般要求企業客戶在發貨前結清全部購買價款，同時我們亦可能就部分或全部購買價款授予最多90天的信貸期。

於2021年、2022年、2023年12月31日及2024年9月30日，我們的貿易應收款項(扣除虧損撥備)分別約為人民幣36.9百萬元、人民幣68.0百萬元、人民幣34.9百萬元及人民幣77.6百萬元，分別佔我們流動資產總額的約17.0%、24.1%、14.1%及31.1%。於2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年9月30日，我們的貿易應收款項(扣除虧損撥備)分別約人民幣8.2百萬元、人民幣3.1百萬元、人民幣0.9百萬元及人民幣2.4百萬元已逾期但未減值(即超過90天)，而於往績記錄期間，我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數分別約為37天、47天、36天及42天。詳情請參閱「財務資料－合併財務狀況表節選項目的描述及分析－貿易及其他應收款項」。

我們無法向閣下保證我們將能夠在協定的信貸期內收回全部或任何部分應收客戶款項，或根本無法收回。此外，倘我們與客戶之間出現糾紛，我們可能需要比提供的信貸期更長的時間來收回款項。客戶不確定或無法結算我們的應收款項可能會對我們的現金流量、業務、經營業績及財務狀況產生負面影響。

我們面臨異常激烈的D2C商業環境且我們的D2C業務受消費者偏好不斷變化的影響。

中國一次性使用衛生用品的D2C商業環境競爭激烈。電商的便利使消費者擁有更多的選擇，也更容易改變消費者的偏好。在競爭如此激烈的商業環境下，我們或無法脫穎而出，這可能會減少我們的市場份額，對我們的財務業績造成不利影響。在競爭如此激烈的環境下，為使產品保持足夠的曝光率，我們可能需要投入更多資源用於營銷，且可能會產生額外線上銷售及推廣開支。我們的D2C業務受消費者偏好和相關因素的影響，而隨著嬰童及個人一次性使用衛生用品市場的發展，該等因素可能會不斷變化。我們的品牌產品業務直接面向終端消費者，在很大程度上取決於如消費者偏好、消費者對我們品牌形象的看法、消費者對我們產品安全和質量的信心以及影響消費模式的政府政策等因素。同樣，我們合同生產業務的主要客戶包括一些自有品牌所有者零售商。彼等對我們產品的需求取決於彼等對經營所在國家和市場終端消費者的銷售情況，而此亦受上述因素的影響。許多該等因素是我們無法控制的，且該等因素的任何不利變化均會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

風險因素

消費者支出模式受整體和本地經濟狀況、利率、通貨膨脹、稅收、政府財政政策和未來經濟前景不明朗等因素的影響。因此，我們的成功取決於（其中包括）我們準確發現這些因素並將這些因素考慮到生產過程的各個階段（從產品設計和生產到品牌和營銷）的能力，這需要結合多種要素，包括但不限於及時收集消費者回饋、準確分析和預測市場趨勢、強大的研發能力和靈活生產產品。如果我們無法成功預測、識別或及時應對不斷變化的消費者偏好或市場趨勢，或我們對產品的市場判斷錯誤，我們的銷售可能會受到重大不利影響。消費者對我們產品的需求一旦出現重大或不利變動，無論是由於消費者偏好轉變、消費者對我們產品的看法有變或信心動搖，或自由支配開支變動或其他因素，均可能對我們D2C業務的經營業績、財務表現及前景造成重大不利影響。額外的產品線上營銷活動導致的線上銷售及推廣開支增加同樣會使我們的財務表現不佳。這些風險可能對我們的品牌形象以及我們的業務、財務狀況、經營業績及現金流量產生重大不利影響。

於往績記錄期間，我們的大部分D2C銷售在多個第三方純數字平台進行。

我們通過由獨立第三方維護的多個第三方純數字平台（包括傳統電商、社交媒體、直播及短視頻平台），即抖音、快手、拼多多、天貓和京東，在自營及第三方網絡商店上以直接面向消費者（D2C）的模式銷售。於往績記錄期間，我們於我們提供產品的五大第三方純數字平台上的銷售額分別約為人民幣62.6百萬元、人民幣58.1百萬元、人民幣94.1百萬元及人民幣139.6百萬元，佔我們於相應期間D2C銷售總收入的約99.1%、98.4%、98.1%及99.3%，而我們於我們提供產品的最大第三方純數字平台上的銷售額分別約為人民幣29.3百萬元、人民幣20.2百萬元、人民幣50.4百萬元及人民幣79.8百萬元，約佔同期D2C銷售總收入的46.4%、34.2%、52.5%及56.8%。

因此，我們的D2C運營模式須遵守與該等第三方數字平台訂立的服務協議所載的條款及條件，該等條款及條件可能對我們不利。此外，我們通常還須遵守該等數字平台制定的各項營運規則及指引，包括但不限於銷售安排、發票及結算安排以及推廣及營銷活動安排。

倘我們無法滿足該等數字平台的要求、規則及指導，我們可能面臨終止與彼等合作的風險。倘我們與彼等的關係終止，或倘該等平台限制、暫停或拒絕銷售我們的產品，則將導致客戶群流失及銷售額減少等後果。

我們在實施D2C銷售策略時可能面臨挑戰，且該策略可能無法取得預期業績。

無法保證我們的D2C銷售策略（仍處於相對早期發展階段）將繼續在過往層次上發展。我們D2C銷售策略的持續發展，主要包括通過第三方純數字平台和直播營銷的銷售，取決於若干因素，包括但不限於中國的整體經濟環境、中國的整體電商環境、我們建立及營運現有和新增網店的能力、我們所提供產品和服務的質量、有效線上產品營銷的能力、線上訂單的及時交付等。

無法保證我們將能夠實施我們的D2C銷售策略，無論是否按照計劃或完全不能實施計劃，或者該策略能夠取得預期業績。此外，無法保證我們能夠保持歷史增長率，或保持盈利，特別是在零售環境停滯或下降，或在整體經濟衰退的情況下。如果我們未能實施D2C銷售策略或以其他方式有效地營銷產品，應對客戶需求及市場趨勢，則我們的業務可能在未來遭受損失，業務前景及財務業績可能受到重大不利影響。

我們的業務及財務表現會受到原材料價格波動的重大影響。

我們的業務及財務表現會受到主要原材料（包括終端產品用到的絨毛漿及高吸水性聚合物(SAP)和無紡布生產用到的聚丙烯及高密度聚乙烯(HDPE)）價格和可得性波動的重大影響。於往績記錄期間，無紡布、絨毛漿及SAP分別佔我們直接材料總成本的約84.1%、84.0%、82.9%及81.0%。我們對該等主要原材料的供應及可得性的控制有限。具體而言，主要原材料的價格及可得性亦對政府政策、整體經濟及市場狀況、交通中斷及諸多我們無法控制的其他因素較為敏感。我們未必可將不斷上漲的原材料成本完全轉嫁予客戶。因此，任何主要原材料價格的大幅上漲均可能會對我們的盈利能力及整體財務表現造成重大不利影響。有關原材料平均成本變動對純利影響的詳情，請參閱「財務資料－影響我們的經營業績及財務狀況的重大因素－重要原材料的供應及成本」。

我們的生產流程需要價格公道、及時、穩定、優質的原材料供應。我們向主要來自中國的獨立第三方供應商及若干海外供應商採購主要原材料。此外，能否維持一貫高質量的生產流程在於符合具體要求的原材料能否穩定可靠地供應。我們通常不與主要供應商訂立長期協議，我們的採購按採購訂單進行。無法保證我們不會與主要供應

商產生重大糾紛，或我們能夠在未來保持與現有的主要供應商的業務合作關係。我們與主要供應商之間的任一重大糾紛亦可能影響我們與供應商的關係，從而降低日後原材料供應的穩定性。

我們無法保證目前的供應商未來能夠一直滿足我們的需求。倘我們的供應商不再向我們供應原材料，或無法及時或以商業原則上可接受的條款向我們提供符合質量及數量的具體要求的原材料，我們的業務運營則可能在很大程度上受到干擾，我們的業務及經營業績可能受到重大不利影響。

我們的產品擴充及區域擴張存在不確定性及風險。

為擴大市場份額，我們擬繼續擴大地域覆蓋範圍，並通過（其中包括）選擇性地擴大客戶群，特別是在東南亞等規模龐大、日益增長和滲透不足的地域市場，以及擴大有吸引力的產品品類，加深市場滲透。有關我們未來產品擴充和區域擴展計劃的更多詳情，請參閱「業務－業務策略」。

然而，無法保證我們將能夠開發新產品或擴大我們的地域覆蓋範圍，無論是否按照計劃或完全不能實施計劃。我們可能無法找到合適的客戶或業務夥伴，無法以商業上可接受的條款簽訂協議，無法擁有充足產能，無法吸引和留住技能人員，亦無法簽約優質、具成本效益的物流供應商來支持我們的擴張計劃。我們亦可能無法實現新的生產方法或產品特色的預期發展（無論是由於技術限制、無成本效益或其他原因）。此外，我們的地域覆蓋範圍和產品組合擴充可能會對我們的管理、財務、營運和其他資源造成壓力。如果我們無法有效管控擴張或控制與擴張相關的成本上漲，則我們的增長潛力及盈利能力可能會受到重大不利影響。

此外，我們可能無法實現持續增長或成功執行業務策略。執行我們的未來計劃可能會產生額外的成本，從而可能影響我們的盈利能力。如「業務－業務策略」一節所述，本招股章程所概述的業務策略乃基於對未來事件的假設，而該等假設本身涉及風險及不確定性。該等假設可能被證明是不正確的，並可能影響我們未來計劃的可行性。因此，無法保證我們的未來計劃將在時間或成本方面按計劃成功執行，或根本無法執行。倘我們未能有效及高效地執行我們的業務計劃，我們可能無法成功取得預期及有利的結果。即使我們設法有效地執行我們的計劃，但不可預見的事件或因素仍可能阻止我們實現預期的盈利能力。倘我們的未來業務計劃未能產生預期結果，則可能對我們的財務狀況、經營業績及增長前景產生重大不利影響。

我們向美國、英國、歐盟、聯合國、澳大利亞和其他相關制裁當局實施或受其制裁的某些國家進行銷售，可能因此受到不利影響。

美國及其他司法管轄區或組織，包括英國、歐盟、聯合國及澳大利亞，透過行政命令、通過立法或其他政府手段，對該等國家或該等國家內的目標行業、集團公司或個人及／或組織實施經濟制裁的措施。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們向相關地區（尤其是俄羅斯，不包括克里米亞、LPR、DPR、赫爾鬆及扎波羅熱地區）客戶銷售嬰童護理用品。於往績記錄期間，該等交易的收入約為人民幣105.4百萬元、人民幣205.5百萬元、人民幣377.5百萬元及人民幣206.2百萬元，分別約佔總收入的40.0%、50.4%、57.7%及39.6%。我們從間接交易獲得的現金收益總額分別約為人民幣31.6百萬元、人民幣32.1百萬元、人民幣9.5百萬元及人民幣4.0百萬元，該等間接交易涉及我們在同期透過我們在俄羅斯（不包括克里米亞、LPR、DPR、赫爾森及紮波羅熱地區）的非受制裁客戶所委聘的五家俄羅斯受制裁結算銀行向我們匯付的人民幣款項。有關我們在相關地區的營運及業務活動的詳情，請參閱「業務－銷售及客戶－於受國際制裁國家的業務活動」。

我們無法預測美國聯邦、州或地方政府或英國、歐盟、聯合國、澳大利亞及其他適用司法管轄區會如何詮釋或實施有關我們或聯屬人士目前及未來在該等國家開展活動的任何政策。我們也無法向閣下保證監管機構會認為我們過往、目前或未來的全球活動不構成受制裁活動或業務。倘美國政府、英國、歐盟、聯合國、澳大利亞或任何其他政府實體認為我們的任何活動構成違反其施加的制裁，則我們的業務及聲譽可能受到不利影響。

此外，由於制裁計劃不時演變，可能生效的新規定或限制或會增加對我們業務活動的審查或導致我們的業務活動被認為違反制裁。儘管我們承諾不會將全球發售所得款項用於與受制裁對象進行交易，但我們無法向閣下保證須受限於美國、英國、聯合國、歐盟、澳大利亞及／或其他司法管轄區的司法管轄的投資者會願意對我們作出投資，且彼等亦可能撤出對我們的投資，此等情況可能會對發售價及我們股份的未來通行市價造成不利影響。我們已向聯交所承諾，我們不會直接或間接使用全球發售所得款項淨額以及透過聯交所籌集的任何其他資金，為任何全面制裁國家或與受美國、

風險因素

英國、歐盟、聯合國及澳大利亞制裁的任何其他政府、個人或實體（包括但不限於受OFAC推行的制裁約束或違反美國、英國、歐盟、聯合國及澳大利亞實施的制裁的任何政府、個人或實體）的任何活動或業務提供資金或為其提供便利。倘我們於上市後違反該等向聯交所作出的承諾，則聯交所可能會將我們的股份除牌。此外，倘我們的任何客戶未來遭受經濟制裁，則我們可能會因面臨潛在的經濟制裁責任風險而終止與該等客戶的業務關係。在此情況下，我們的財務業績可能受到重大不利影響。

近期中國媒體報道了不合格衛生產品，可能影響消費者對我們產品的看法及需求。

近期中國出現的不合格衛生產品生產商事件及媒體報道明顯加劇了消費者對質量控制及衛生標準的擔憂，特別是該等事件大範圍曝光後。這使公眾對國產衛生用品的安全及可靠性的監督更為嚴格，消費者偏好可能轉向海外品牌。雖然本公司並非相關媒體的報道對象、未曾牽涉該等報告，亦無發生目前討論的任何質量控制事件，但處在同一行業，負面報道的廣泛傳播會影響整個行業，我們很容易受到池魚之禍。作為衛生產品生產商，我們堅持實施嚴格的質量保證措施，但無法排除越來越多的消費者優先選擇海外品牌產品的可能性，這可能導致我們的產品需求下降。

倘中國消費者對國產衛生產品的信心持續下滑，我們的銷售及收入可能會受到重大不利影響，可能會阻礙我們的增長前景及削弱我們的市場地位。

我們目前使用的若干樓宇存在缺陷。

於最後實際可行日期，我們尚未取得晉江物業若干樓宇（「**缺陷樓宇**」）的房屋所有權證書。缺陷樓宇的總建築面積合計約為9,614.02平方米，其中包括部分辦公樓宇、倉庫及配套設施，分別佔我們於2024年9月30日擁有的物業總建築面積的約2.0%、5.6%及2.4%。據我們的中國法律顧問告知，我們可能面臨（其中包括）以下風險：(i)無法根據中國法律法規出售、轉讓、租賃或抵押缺陷樓宇；(ii)被要求整改該事件、拆除缺陷樓宇；及(iii)因樓宇任何部分超出最終獲授地盤面積而繳納罰款，金額為每平方米人民幣100元以上人民幣1,000元以下。在此基礎上，根據晉江物業最終獲授地盤面積與規劃地盤面積之間的偏差，董事估計罰款將介乎約人民幣1.3百萬元至人民幣13.4百萬元。此外，我們亦可能因施工前未取得建築工程規劃許可證而被處以缺陷樓宇工程成本5%以上10%以下的罰款。我們亦可能因施工前未取得施工許可證而被處以項目合

風險因素

同價款1%以上2%以下的罰款。同時，未取得消防驗收的，可能被處以人民幣30,000元以上人民幣300,000元以下的罰款。未能確保完成安裝安全設施及驗收的，可能被處以人民幣5,000元以上人民幣30,000元以下的罰款。此外，倘樓宇在竣工驗收前交付使用，則我們亦可能被責令整改及處以缺陷樓宇工程成本2%以上4%以下的罰款。倘缺陷樓宇的營運需要搬遷，我們可能會產生搬遷成本。有關該業權缺陷及我們補救措施的詳情，請參閱「業務－物業」及「業務－法律訴訟和違規行為」。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們並無為中國若干僱員足額繳納社會保險及住房公積金。




根據相關中國國家勞動法律法規，我們須為中國子公司僱員的利益作出社會保險供款及住房公積金供款。於往績記錄期間，我們的若干中國子公司並無為我們的若干僱員向社會保險及住房公積金作出足額供款。就此而言，相關社會保障部門可責令企業在規定時限內支付未繳供款，並可自到期日起徵收未繳供款的滯納金。逾期仍不繳納的，由有關行政部門處以逾期款項一倍以上三倍以下的罰款。

相關住房公積金部門可責令我們的中國子公司在規定期限內支付未繳款項。倘我們的中國子公司未能如此行事，相關住房公積金部門可向相關中國法院申請強制執行未繳金額。詳情請參閱「業務－法律訴訟和違規行為」。無法保證我們日後不會受到該等命令的約束。

我們依賴我們的品牌。未能維持或提升我們的品牌形象及聲譽可能會對我們的銷售及經營業績造成不利影響。

品牌形象是消費者作出購買決定的關鍵因素。我們認為，我們營銷及銷售產品所使用的品牌名稱及商標對我們的品牌業務至關重要，而我們的品牌形象對我們品牌業務的成功貢獻巨大。因此，維持及提升品牌知名度及形象會影響我們實現產品差異化及有效競爭的能力。然而，倘我們未能保持良好的產品質量、跟上不斷變化的市場趨勢、完成熱門商品的訂單，或倘我們的物流供應商無法提供高效可靠的服務，則我們的品牌形象可能會受損。此外，有關我們產品、公司或管理層的任何負面宣傳或糾紛亦可能嚴重損害我們的品牌形象。

風險因素

為把握不同消費群體的商機，我們以不同品牌推廣我們的品牌產品，包括但不限於「嬰舒寶」、「五月私語」及「康舒寶」以迎合不同需求、年齡段、性別及消費傾向的消費群體。每個品牌都有其獨特的設計、特點及特色，以適應目標消費群體的需求。倘我們以任何品牌提供的產品無法滿足消費者對質量或功能的期望，我們的品牌形象可能會受到負面影響。因上述任何原因或其他原因而導致未能成功推廣及維護我們任何品牌的形象、聲譽受損或消費者失去信心，均可能對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響，並需要額外資源重建聲譽。此外，我們無法向閣下保證該等措施將會成功。倘我們無法有效推廣我們業務中使用的品牌，我們可能會失去目前因品牌知名度而享有的重大利益，我們的經營業績及財務狀況可能受到不利影響。

此外，未經授權使用我們的品牌名稱可能對我們的業務及聲譽（包括對產品質量及可靠性的認知）造成不利影響。於最後實際可行日期，我們已於中國取得326個註冊商標及於香港取得1個註冊商標。我們在中國還有11個待批准的商標申請。此外，於最後實際可行日期，我們在中國共獲得47項專利，包括兩項發明專利、一項設計專利及44項實用新型專利，另有五項發明專利申請處於審核中。於同日，我們在中國還獲得八項有關產品設計的版權和六個域名。無法保證我們的產品及商標日後不會遭遇假冒、仿製或任何其他侵權行為。任何實際或被認定的假冒及仿製我們的產品、產品貼假商標或篡改標籤，不論其理據為何，均可能導致我們的品牌受損。此外，未能保護我們的域名可能會對我們的聲譽及品牌造成不利影響，且用戶較難以找到我們的網站。我們可能無法成功起訴第三方未經授權使用的行為。日後的任何訴訟均可能導致我們產生大量成本及分散我們的資源，並可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的收入及毛利於往績記錄期間出現波動，我們可能無法維持增長及盈利能力。

2021財年至2023財年期間，我們的收入及毛利有所波動。我們的收入於2021財年至2022財年期間增加約55.0%，於2022財年至2023財年期間增加約60.4%，主要是由於出售至俄羅斯的嬰童護理用品銷量增加，使得我們的合同生產業務銷量增加。因此我們的總毛利於2021財年至2022財年期間增加約96.1%，於2022財年至2023財年期間增加約77.4%。儘管與2023年前九個月相比，我們在2024年前九個月的收入及總毛利維持相對穩定，但我們無法向閣下保證我們日後可維持相同的盈利水平。隨著中國

風險因素

嬰童及個人一次性使用衛生用品行業的競爭加劇，在內銷及歐亞大陸國家出口方面，我們可能更難以維持或進一步增加我們的收入，而我們的擴張計劃亦可能無法成功。尤其是客戶可能對價格更加敏感或以同一價格要求更優質的產品，因此我們面臨客戶流失的風險。概無保證我們能保持現有的客戶群，或客戶持續以現有規模向我們下訂單（如有）。因此，我們或無法維持過往的增長率。

任何存貨水平或交貨時間管理不善均可能增加我們的成本、降低我們的盈利能力及損害我們的聲譽。

我們認為，我們的存貨管理是我們銷售團隊面對各種需求時作出快速反應的關鍵。我們密切監控存貨水平。我們通常根據每日存貨報告中的歷史數據以及對市場趨勢及客戶需求的觀察，在生產及實際銷售之前估計對我們產品的需求。詳情請參閱「業務－存貨管理、倉儲及物流－存貨管理」。我們無法向閣下保證我們能夠準確預測我們的銷售趨勢。無法準確預測我們的銷售趨勢可能導致成本增加及盈利能力下降。對我們產品的任何無法預測的需求變動均可能導致我們的存貨水平管理不善，從而可能對我們的銷售及定價策略造成直接重大不利影響。一方面，無法維持足夠存貨以滿足客戶需求可能會對我們的交貨時間及盈利能力造成不利影響，從而可能損害我們的聲譽。另一方面，過剩的存貨水平可能會使我們的流動資金及財務資源緊張，最終阻礙我們的業務發展。我們亦可能需以折扣價出售我們的過剩存貨，或就被識別為陳舊、滯銷或不再可收回或不再適用於生產的存貨（如有）的賬面值作出撥備或撇減，從而對我們的經營業績及財務狀況成不利影響。我們無法向閣下保證我們不會因存貨水平或交貨時間管理不善而招致損失，從而導致成本增加或銷售減少，並可能對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。任何無法維持充足存貨的情況均可能阻礙我們保持較短的交貨時間及通過避免緊急採購訂單的額外成本而將銷售成本降至最低。

過度使用倉庫或倉庫運營的重大中斷均可能對我們的銷售及產品交付造成不利影響。

我們目前將終端產品儲存在位於晉江生產基地的自動化倉庫。於2024年9月30日，我們的自動化倉庫利用率已達到約98.1%，顯示我們對倉儲空間的需求強勁。倘我們無法滿足不斷增長的存儲容量需求以配合我們的業務增長，我們日後可能面臨過度使用的風險。過度使用倉庫或倉庫的運營因自然災害或意外（如火災、長時間停電、系統故障或其他不可預見的原因）而嚴重中斷，可能會損壞我們的大部分存貨或使大部分

風險因素

存貨貶值，可能會對我們銷售及交付我們的產品造成不利影響。在此情況下，我們無法保證能夠以當前成本按時交付產品（如有）。倘我們的自動化倉庫使用過度或出現困難，我們無法保證可及時恢復關鍵系統及營運。我們倉庫的任何中斷或災難亦可能對我們的業務、前景、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

因任何設備維護及維修停工期而導致的生產基地業務中斷可能會對我們的業務造成重大不利影響。




我們的生產流程利用自動化設備及機器人技術優化效率，僅在最終包裝階段需要人工。於2024年9月30日，晉江生產基地共有約17條核心產品生產線，每條生產線的主要組件均為高度自動化的全伺服機器。我們的生產線需要我們或第三方的技術人員盡職維護、校准及進行質量檢查，以確保最佳性能。任何設備維修或維護停工期可能會暫時中斷生產流程。同樣地，未能及時解決機械問題可能會使我們的設施長時間停止運營。此類延長停工期可能會導致銷量損失。我們可能會因交付延遲而流失客戶，並在此後難以重獲其業務。機械故障（包括不可預見的設備故障）可能會中斷生產數天或數周，因此，我們的業務及經營業績將受到不利影響。

我們的業務運營可能會受到與物流支持相關的任何風險的影響。

我們的業務運營需要各種形式的物流支持。我們負責按FOB條款將產品於中國的指定港口交付至我們的海外客戶。產品隨後根據我們與海外客戶訂立的合約及／或採購訂單交付至海外。就我們向中國境內客戶的銷售而言，我們亦負責安排交付至其指定地址。詳情請參閱「業務－存貨管理、倉儲及物流－物流」。

我們通過第三方物流服務供應商向客戶交付產品。我們亦委聘中國的第三方代理處理出口清關事宜。我們無法向閣下保證我們將能夠按我們可接受的條款繼續與第三方物流供應商及出口清關代理建立關係，或我們將能夠與新的物流供應商或出口清關代理建立關係。倘未能與物流供應商或出口清關代理維持或發展穩定關係，可能會削弱我們及時或按客戶可接受的價格提供足夠數量的產品的能力。此外，由於我們對上述物流供應商或出口清關代理並無任何直接控制權，我們無法保證其服務質素。任何交付延遲、產品損壞或其他問題均可能導致我們失去客戶及銷售，並可能使我們的品牌形象受損。上述物流安排的任何中斷均可能導致產品交付延遲或成本增加。我們與首選物流供應商的關係出現任何破裂或彼等提供的服務不足，或會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們為增加產品銷量、擴大消費者群體及提高品牌知名度而進行的各種營銷工作產生了大量成本。部分營銷活動及方法可能無法有效吸引或挽留忠實消費者。

我們持續投資於我們的品牌，以提高品牌知名度及接受度。為把握不同消費群體的商機，我們以不同品牌推廣我們的品牌產品，包括但不限於「嬰舒寶」、「五月私語」及「康舒寶」以迎合不同需求、年齡段、性別及消費傾向的消費群體。我們依靠針對目標消費者群體的不同營銷工作來提升上述品牌及品牌旗下產品的知名度，以促進銷售及提高收入。我們通過各種媒體推廣我們的品牌，包括但不限於聘請名人擔任品牌大使、在我們的產品上使用動漫角色及進行直播營銷。

於往績記錄期間，我們的線上銷售及推廣開支分別約為人民幣20.1百萬元、人民幣22.5百萬元、人民幣53.3百萬元及人民幣47.4百萬元。然而，我們無法保證我們的營銷工作將受到消費者的歡迎並達到預期的銷售水平。此外，我們認為中國消費品市場的營銷方法及工具正在不斷發展，這要求我們改進營銷方法並嘗試新的營銷方法，以跟上行業發展及消費者偏好。倘未能完善我們的營銷方法或採用更具成本效益的新營銷技術，可能會對我們的業務、增長前景及經營業績造成負面影響。

我們有關高新技術企業及出口銷售的優惠稅收待遇可能會發生變化，這可能會影響我們的經營業績。

自2020年12月起，我們的主要營運子公司嬰舒寶中國獲認定為國家高新技術企業。因此，根據適用的中國法律及法規，嬰舒寶中國有權就其企業所得稅享有15%的優惠稅率，而非一般情況的25%稅率。此外，我們有權就我們的出口銷售獲得出口退稅。根據相關的中國法律，出口貨物的增值稅稅率為零，且我們目前有權就我們的出口銷售享有中國稅務機關的退稅，且退稅應包括退還我們在中國生產並隨後出口的產品所產生的進項增值稅。然而，我們無法向閣下保證，中國的政策及／或我們目前享有的稅收優惠待遇日後不會出現任何不利變動，從而導致我們經營業績出現不利變動。

我們的成功取決於我們挽留高級管理層團隊及合資格人員的能力。倘我們失去其服務，我們可能會在尋找合適的替代者（如有）時產生巨額成本，而我們的業務可能會受到嚴重干擾。

我們未來的成功在很大程度上取決於我們的高級職員及其他主要管理、科技、銷售及技術人員的持續服務。我們高度依賴高級職員、高級管理層及其他主要技術人員經營及發展我們的業務。我們依賴高級管理層（包括執行董事、董事長兼首席執行官顏先生）監督我們的業務發展策略。此外，中國具有嬰童及個人一次性使用衛生用品行業經驗的銷售、營銷及研發人員較為稀缺。

倘一名或多名該等人員無法或不願繼續擔任現職或離任，我們未必能即時另覓人選或根本無法另覓人選。由於我們無法向閣下保證我們將能夠找到合適或合資格的替代者，故我們任何高級管理層或主要人員的服務出現任何損失或中斷，均可能嚴重削弱我們有效管理業務及達成戰略目標的能力。因此，我們的業務可能會受到嚴重干擾，而我們可能會因招聘及挽留新高級職員及人員而產生額外開支。此外，倘我們的任何高級管理人員或主要僱員加入競爭對手或成立競爭公司，我們可能會流失消費者、供應商、專有技術及主要專業人士及員工。

未登記租賃協議可能使我們面臨罰款及停止使用的風險。

於最後實際可行日期，嬰舒寶中國與我們其他中國子公司訂立的若干租賃協議以及位於廈門市的辦公場所尚未向相關中國機構登記。據我們的中國法律顧問告知，未能完成租賃協議的登記及備案不會影響該等租約的有效性或導致我們須騰出租賃物業。然而，相關政府部門可能處以人民幣1,000元至人民幣10,000元的罰款。

此外，概不保證我們日後使用及佔用該物業的權利不會受到質疑，且我們可能須搬遷出該物業，我們可能面臨停止使用的風險。有關進一步詳情，請參閱「業務－物業－未登記租賃協議」。

倘我們的研發工作、商標、商號、版權、專利及其他知識產權未能充分保護我們的產品設計或商業秘密，我們可能會被競爭對手搶佔市場份額，且無法以盈利的方式經營我們的業務。

我們於業務過程中進行研發活動，以（其中包括）開發新產品及改進現有產品及生產工藝。由於我們的研發工作，我們可能獲得知識產權，包括但不限於與製造技術或產品特性有關的專利。我們依賴商標、商號、版權、專利及其他知識產權法律以及

風險因素

與我們的主要僱員簽訂的保密協議來保護我們的商標、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招股章程附錄六「法定及一般資料－C.有關我們業務的其他資料－2.本集團的知識產權」。

尋求專利保護的過程可能漫長且成本高昂，我們無法向 閣下保證我們的專利申請將使得專利獲批，或我們現有或未來獲批的專利將足以為我們提供有意義的保護或商業優勢。我們無法向 閣下保證我們與僱員及其他方的保密協議不會遭違反，亦無法保證彼等並無或不會向競爭對手或其他第三方披露我們的任何商業秘密或專有技術。我們亦無法向 閣下保證，我們的商業秘密、專有技術及其他非專利技術將不會為我們的競爭對手所知或由我們的競爭對手獨立開發。

監管未經授權使用專有技術可能會很困難且成本高昂，我們可能需要訴諸訴訟以強制執行或捍衛授予我們的專利或確定我們或他人的專有權利的可執行性、範圍及有效性。任何該等訴訟均可能需要耗費大量財務及管理資源支出，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裁決將損害我們的知識產權，並可能損害我們的業務、前景及聲譽。

我們可能不時捲入因我們業務而引起的法律或其他訴訟，包括侵犯知識產權及產品責任索賠，並可能因此而面臨重大責任。

我們在業務運營過程中可能會不時與各方發生糾紛，包括但不限於我們的僱員、物流提供商、消費者、供應商、保險公司及銀行。尤其是，作為為品牌及自有品牌商生產一次性使用衛生用品的合同生產商，我們的成功取決於在不侵犯第三方知識產權的情況下生產及銷售涉及第三方知識產權的產品的能力。此類爭議可能導致法律或其他訴訟程序，這可能會損害我們的聲譽、產生大量成本並分散我們的資源和管理層注意力。此外，我們在運營過程中可能會遇到其他合規問題，這可能會使我們面臨行政訴訟及不利結果，並導致與生產或產品發佈計劃相關的法律責任及延誤。我們無法向 閣下保證此類法律程序的結果，任何負面結果均會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

倘我們有缺陷的產品造成任何損害或不利影響，如因使用我們的產品出現皮膚發炎或皮疹，我們還會面臨潛在的產品責任索賠。對我們提出的產品責任索賠如勝訴可能需要我們支付高額損害賠償。對我們提出的產品責任索賠，無論是否勝訴，進行辯護均會耗費大量金錢和時間。倘我們的產品被證明存在缺陷，我們可能須召回或重新設計有關產品。我們亦無法向閣下保證將來不會對我們提出產品責任索賠。產品責任索賠，無論是否有法律依據，均會令我們承受重大負面報道，並可能對我們的聲譽及產品適銷性產生重大不利影響，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。

我們可能需要額外資金撥付我們的運營，且我們未必能按可接受的條款獲得資金，甚至無法獲得資金，而倘我們無法集資，閣下於我們的投資價值可能會受到負面影響。

我們可能需要額外現金資源來撥付我們的持續增長或其他未來發展，包括我們可能決定進行的投資或收購。倘我們的資金需求超過財務資源，我們將需要尋求額外資金或推遲計劃支出。概不保證我們能按可接受的條款獲得額外資金，或根本無法獲得資金。此外，我們於未來籌集額外資金的能力受限於多項不確定因素，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
- 中國及其他地方的經濟、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，閣下於本公司的股權可能會被攤薄。另外，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，繼而可能（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運營造成重大負擔。倘我們未能履行該等債務責任或無法遵守任何該等契諾，我們可能違反該等債務責任，且我們的流動資金及財務狀況可能會受到重大不利影響。

我們可能因對沖工具而面臨多種財務風險。

我們的生產工藝高度依賴關鍵原材料，包括絨毛漿及用於終端產品的高吸水性聚合物，以及用於無紡布生產的聚丙烯(PP)及高密度聚乙烯(HDPE)。由於PP及HDPE為石油的副產品，價格尤其受國際市場油價波動的影響。該等原材料（特別是PP及HDPE）的價格受多種我們無法控制的因素影響，包括但不限於全球供求動態、地緣政治事件及政府政策變動。

風險因素

為管理我們面臨的原材料價格波動風險，我們自2024財年最後一個季度起訂立商品期貨合同作為對沖工具，其已確認為按公平值計入損益的金融資產。詳情請參閱本招股章程附錄三「綜合財務狀況表節選項目的討論－按公平值計入損益的金融資產」。雖然該等對沖措施有望降低我們面臨的價格波動風險，但同時會給我們帶來其它的財務風險。其中包括市場風險，即倘市場價格變動對我們的倉位不利，我們可能會產生潛在虧損；交易對手風險，即倘我們的交易夥伴違約，我們可能面臨損失風險；及流動資金風險，即我們可能無法快速平倉避免損失。對沖策略的有效性取決於多種因素，包括我們能否準確預測原材料的需求及按實際需求妥為匹配對沖頭寸。無法保證我們的對沖措施將充分保障我們免受原材料價格波動影響，亦無法保證我們將不會因對沖頭寸產生重大損失。倘我們無法有效管理對沖措施相關風險，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受重大不利影響。

目前全球經濟狀況的不確定性可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的運營及表現可能會因全球經濟狀況變差而受到不利影響。該等情況可能使我們的客戶難以準確規劃未來的業務活動，並可能導致我們的客戶終止與我們的關係，或可能導致消費者放緩或減少在我們所銷售產品上的支出。此外，在充滿挑戰的經濟時期，我們的客戶可能面臨及時獲得足夠信貸的問題，這可能會減少彼等向我們訂購的產品數量。我們無法預測全球、中國或我們行業的任何未來經濟放緩或後續經濟復甦的時間、幅度或持續時間。該等及其他經濟因素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。

戰爭、恐怖主義活動、內亂、騷亂、罷工、自然災害、瘟疫或天災可能會對我們的前景造成不利影響。

戰爭、內亂、騷亂、罷工、自然災害、瘟疫或天災引起的任何不利變動或不確定因素可能會對我們造成不利影響。發生戰爭、內亂、騷亂及罷工或會阻礙我們的行政及管理事務，令我們經營所需的基礎設施受到損害並對我們業務的各方面造成影響。我們經營所在及我們產品銷往的國家或地區可能會受到洪災、地震、暴雨或乾旱的威脅。此外，自然災害、流行病（例如COVID-19疫情、人類豬型流感（亦稱作甲型流感（H1N1）、H5N1禽流感、重症急性呼吸系統綜合症（「SARS」）、埃博拉病毒或寨卡病毒）、其他自然災害及天災均超出我們的控制範圍，亦可能會對全球經濟、基礎設施及民生造成不利影響。

與在中國經營業務有關的風險

政治及經濟政策變動可能會影響中國的整體經濟形勢，從而可能增加我們的製造成本並對我們的競爭地位造成一定影響。

於往績記錄期間，我們的所有生產及資產均位於中國，而我們的大部分收入均來自中國市場。因此，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景受到中國經濟、政治及法律發展的重大影響。

中國經濟狀況、中國政府政策或中國法律法規的任何變動均可能對市場對我們產品的需求及我們的競爭地位造成一定影響。

中國對境外控股公司向中國實體作出的貸款及直接投資的監管可能會延誤或阻礙我們利用全球發售所得款項向我們的中國子公司提供貸款或額外注資。

利用全球發售或任何進一步發售的所得款項時，作為我們中國子公司的境外控股公司，我們可向我們的中國子公司提供貸款，我們亦可向我們的中國子公司提供額外注資。向我們的中國子公司提供的任何貸款均須遵守中國的法規及批准。例如，我們向我們的全資中國子公司就其活動提供資金的貸款不得超過法定限額，並且必須登記或備案。

我們亦可決定透過注資向我們的中國子公司提供資金。該等出資須經國家市場監督管理總局或其地方分支機構登記，並向商務部或其地方分支機構申報。我們無法向閣下保證，我們將能夠就未來向我們的子公司或其各自的子公司作出貸款或注資，及時獲得該等政府登記或批准或完成申報程序，甚至不能獲得有關登記或批准或完成有關程序。倘我們未能獲得該等登記或批准或未能完成有關申報程序，則我們使用全球發售所得款項及將我們的中國業務資本化的能力可能會受到不利影響，而這可能會對我們的流動資金以及我們融資及擴展業務的能力造成重大不利影響。

我們依賴子公司派付的股息來滿足現金需求，倘我們的子公司向我們作出派付的能力受到任何限制，則可能會對我們開展業務的能力造成重大不利影響。

我們的所有業務均通過中國子公司開展。由於本公司為一家控股公司，我們依賴該等子公司派付的股息來滿足現金需求（包括向我們的股東支付任何股息及作出其他現金分派所需的資金），以償還我們或會產生的任何債務及支付運營開支。在中國成立的實體派付股息須受多項限制。中國的法規目前僅允許以按中國會計準則及法規釐定的累計利潤派付股息。我們的各中國子公司每年亦須按照中國會計準則將其若干除稅後利潤撥作一般儲備或法定資本儲備金。該等法定儲備不得以貸款、墊款或現金股息形式分派。此外，倘我們任何中國子公司日後以其自身名義舉債，監管有關債務的文據或會限制其向我們派付股息或作出其他分派的能力。倘我們的中國子公司向我們轉移資金的能力受到任何限制，或會對我們發展業務、進行可能對我們業務有利的投資或收購、派付股息及以其他方式為業務提供資金以及經營業務的能力造成嚴重不利限制。

外資中國子公司的股息收入可能須繳納稅率高於當前預期的預扣稅。

根據企業所得稅法及其實施細則，若外國股東未被視為企業所得稅法項下的中國稅務居民企業，中國子公司向外國股東支付的股息須按10%的稅率繳納預扣稅，除非該等外國股東所在的司法管轄區與中國有稅收協定或類似安排。若符合《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（國稅函[2006]第884號）》（「**內地和香港稅收安排**」）項下的若干條件及要求，預扣稅率可減至5%。但是，《國家稅務總局關於稅收協定中「受益所有人」有關問題的公告》（「**9號公告**」）規定，「受益所有人」是指從事實質性經營活動的人士。尚不清楚9號公告是否適用於我們的中國運營子公司透過我們於香港註冊成立並擁有我們中國實體的直接子公司向我們支付的股息。根據9號公告規定，倘有關香港子公司未被視為任何該等股息的「受益所有人」，該等股息因此將須按10%的稅率而非根據內地和香港稅收安排適用的5%更優惠稅率預扣所得稅。在該情況下，我們的財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。我們正積極監控預扣稅，並評估適當的組織變動，以盡量減少相應的稅務影響。

就中國企業所得稅而言，我們可能被分類為「居民企業」，這可能會令我們及我們的非中國股東承擔不利的稅務後果。

企業所得稅法規定，在中國境外成立而「實際管理機構」位於中國的企業，就稅務而言被視為「居民企業」，一般須就其全球收入按25%的統一稅率繳納企業所得稅。「實際管理機構」是指對企業的生產經營、人員、賬務、財產等實施實質性全面管理和控制的機構。然而，對於認定外國企業位於中國的「實際管理機構」一直沒有正式的實施細則。因此，目前尚不清楚中國稅務機關將如何處理類似我們的案例。倘中國稅務機關認定我們為「居民企業」，我們可能須就全球收入按25%的稅率繳納企業所得稅，這將對我們的實際稅率產生影響，並對我們的淨收入及經營業績產生重大不利影響。

我們向外商投資者派付的股息及出售股份所得收益可能須根據中國稅法繳納預扣稅。

根據企業所得稅法及其實施細則，除非任何適用稅收協定或類似安排另有規定，中國一般會對「來自中國境內」向屬於「非居民企業」且在中國未設立機構或營業場所或雖有設立機構或營業場所但其相關收入與設立機構或營業場所沒有實際聯繫的外國投資者派付的股息按10%的稅率徵收預扣稅。倘該等投資者因轉讓股份而實現的任何收益被視為「來自中國境內」的收入，則有關收益一般須繳納10%的中國所得稅。

根據中國個人所得稅法及其實施細則，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，而該等投資者因轉讓股份而實現的來自中國境內的收益一般須按20%的稅率繳納中國個人所得稅。根據適用的稅收協定或類似安排，任何中國稅項可能會被削減或豁免。

倘我們被視為本節「—就中國企業所得稅而言，我們可能被分類為「居民企業」，這可能會令我們及我們的非中國股東承擔不利的稅務後果」風險因素項下所述的中國居民企業，我們就股份派付的股息或轉讓股份實現的收益，可能被視為「來自中國境內」的收入，因而須繳納上文所述中國所得稅。然而，根據國家稅務總局於2019年10月14日頒佈並於2020年1月1日生效的《非居民納稅人享受協定待遇管理辦法》，屬於非居民

風險因素

納稅人且需要享受相關稅收協定項下優惠稅率的股東，可在納稅申報時，或通過扣繳義務人在扣繳申報時，自行享受協定待遇。就股息而言，9號公告亦將適用。若被釐定不符合資格享受上述稅收協定待遇，因出售股份而獲得的收益及就股份向該等股東派付的股息將須按較高稅率繳納中國相關稅項。在該等情況下，外國投資者於我們股份的投資價值或會受到重大不利影響。

可能難以向本集團及管理層送達法律程序文件或強制執行境外判決。

我們的所有生產及資產均位於中國。此外，我們的所有執行董事亦位於中國。因此，投資者在向我們或執行董事送達中國境外其他地方的法律程序文件時或會遇到困難。再者，在全球化背景下，不同司法管轄區之間的法律制度差異確實可能在一定程度上影響法律程序文件的送達和判決的執行。中國未與美國、英國及其他國家簽署條約以相互認可及強制執行法院判決。因此，在中國承認和執行這些非中國司法管轄區法院的判決可能會有困難。

中國稅務機關針對收購的審查日趨嚴格，可能會對我們的業務、收購或重組策略造成不利影響。

於2015年2月3日，國家稅務總局頒佈《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》（「7號文」），其就中國稅務機關針對非居民企業間接轉讓中國居民企業資產（包括股權）提供全面指引並加強監管。

7號文可由稅務機關決定適用於我們未來境外重組交易或銷售境外子公司股份（當中涉及非居民企業（即轉讓方））。此外，我們、我們的非居民企業及中國子公司或須耗費寶貴資源以遵守7號文或促成我們及我們的非居民企業不應就境外子公司的未來重組或股份出售根據7號文繳納稅項，此情況可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

有關中國居民設立境外特殊目的公司的中國法規可能令中國居民股東承擔個人責任，限制我們的中國子公司向我們分派溢利的能力，或以其他方式對我們的財務狀況造成不利影響。

根據《國家外匯管理局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》（「37號文」），中國居民（包括中國公民及中國企業）以境內外合法資產或權益向特殊目的公司（「特殊目的公司」）出資前，應向國家外匯管理局或其地方分局申請辦理境外投資外匯登記。倘已登記特殊目的公司的基本信息有任何變動（如更改中國公民股東、名稱、經營期限等），或倘重要信息有任何變動（如中國公民增加或減少持有的股本或股權轉讓、置換、合併或分拆），已登記中國居民應及時向外匯管理局辦理境外投資外匯變更登記。

我們未必能隨時完全知悉或獲悉我們所有身為中國國民的受益人的身份，亦未必總能促使我們的受益人遵守37號文的規定。因此，我們無法向閣下保證，我們所有身為中國國民的股東或受益人將始終遵守37號文或其他相關法規，或在未來進行或獲得該等條文規定的任何適用登記或批准。根據相關規則，未能遵守37號文所載的登記程序或會導致相關中國企業的外匯活動受到限制，亦可能導致相關中國居民根據中國外匯管理法規受到處罰。

外匯法規的變動及人民幣價值的波動可能會對我們的業務及經營業績以及我們匯出股息的能力造成不利影響。

我們的大部分收入及開支以人民幣計值，而全球發售所得款項淨額及我們就股份支付的任何股息將以港元計值。人民幣與港元或美元之間的匯率波動將影響以人民幣計算的相對購買力。匯率波動亦可能導致我們產生外匯虧損並影響我們中國子公司所發放股息的相對價值。此外，人民幣兌港元或美元升值或貶值將影響我們以港元或美元計算的財務業績，而不會對我們的業務或經營業績造成任何根本變化。

此外，外幣兌換及匯款須遵守中國外匯法規。倘我們未能取得國家外匯管理局批准將人民幣兌換為任何外匯作任何用途，我們的資本開支計劃，甚至我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

與全球發售有關的風險

我們的股份過往並無公開市場。

於上市前，我們的股份並無公開市場。於全球發售後，未必能形成或維持活躍的公開市場。我們股份的指示性發售價範圍是經由本公司與獨家整體協調人（為其本身及代表包銷商）商議後協定，而發售價亦將會由此協定，且不一定能反映在全球發售後交易市場的現行價格。

我們已申請在聯交所上市及買賣股份。然而，即使獲批准，於聯交所上市並不保證我們的股份將形成或維持活躍的交易市場。倘全球發售後股份並未形成活躍市場，則股份的市價及流動性可能會受到不利影響。因此，閣下可能無法按相等於或高於全球發售中就股份支付的價格轉售閣下的股份。

我們股份的流動性、市價及成交量可能會波動。

我們股份的流動性、市價及成交量可能會因多種因素而大幅及迅速波動，其中許多因素並非我們所能控制，包括：

- 經營業績（如收入、盈利及現金流量）的實際及預期波動；
- 證券分析師對我們財務表現的估計或市場對我們財務表現的看法有所變化；
- 我們公佈重大收購、出售、戰略聯盟或合營企業；
- 我們或我們的競爭對手招募或流失主要人員；
- 整體上影響我們或個人衛生用品行業的市場發展；
- 監管或法律發展，包括訴訟；
- 其他公司及其他行業的經營及股價表現以及我們無法控制的其他事件或因素；
- 成交量波動或解除對我們股份的禁售期或其他轉讓限制；

風險因素

- 我們發行在外的股份或出售的額外股份；及
- 中國及世界其他地方的整體經濟、政治及股市狀況。

在該等情況下，投資者可能無法按發售價或以上的價格出售其股份。

倘我們在未來發行額外股份，股份投資者將會面臨即時攤薄，可能會面臨進一步攤薄。

根據發售價範圍，預期發售價將高於上市前的每股有形賬面淨值。因此，閣下的備考每股有形賬面淨值將會面臨即時攤薄。此外，我們日後或會發行額外股份或股本相關證券，以籌集額外資金、撥付收購所需資金或作其他用途。倘我們日後發行額外股份或股本相關證券，我們現有股東的所有權百分比或會被攤薄。此外，該等新證券可能擁有優先權、購股權或優先購買權，以致其價值或地位超過股份。

控股股東的利益或與其他股東的利益不同。

緊隨全球發售完成後，於未計及行使超額配股權後可予以發行股份的情況下，控股股東將擁有我們已發行股本約67.50%。因此，彼等將能對須股東批准的所有事宜（包括合併、整合及出售我們所有或絕大部分資產、董事選舉及其他重大公司交易）施以重大影響力。我們的控股股東並無義務考慮我們的利益或其他股東的利益。控股股東的利益未必始終與本公司或閣下的最佳利益一致。倘控股股東的利益與本公司或其他股東的利益發生衝突，或倘控股股東選擇以與本公司或其他股東的利益衝突的策略目標經營業務，本公司或該等其他股東（包括閣下）可能因此而處於不利地位。

無法保證我們未來會否及何時派付股息。

股息分派須由我們的董事會酌情制定並須獲股東批准。宣派或支付任何股息的決定及任何股息金額將視乎多項因素而定，包括但不限於我們的經營業績、現金流量及財務狀況、運營及資本性支出需求、根據中國公認會計原則或國際財務報告準則釐定的可供分派利潤（以較低者為準）、組織章程細則、中國公司法及其他適用的中國法律

風險因素

法規、市況、我們的策略計劃及業務發展前景、合約限制及責任、運營子公司支付予我們的股息、稅務以及董事會不時確定與宣派股息或暫停派付股息有關的任何其他因素。因此無法保證我們日後會否、何時及以何種形式派付股息，或我們將會根據股息政策派付股息。有關我們股息政策的更多詳情，請參閱「財務資料—股息」。

閣下的股東權利在開曼群島法律下受到的保護可能不同於在香港法例下所受到的保護。

我們的公司事務乃由我們的章程大綱及細則、公司法及開曼群島普通法規管。開曼群島法例項下股東對董事採取訴訟的權利、少數股東提呈訴訟的權利以及董事對我們負有的受託責任於很大程度上受開曼群島普通法規管。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英國普通法（對開曼群島法庭僅具說服力，但不具約束力）。開曼群島法律項下股東的權利及董事的受託責任或會有別於根據香港法規或司法先例所規定者。具體而言，開曼群島的證券法較香港有所不同且其對投資者提供的保障可能不同於香港。此外，香港法院可能無權受理股東為及代表本公司提起的衍生訴訟。

倘我們的股份在公開市場遭大量拋售或被認為遭大量拋售，可能對我們股份的現行市場價格造成不利影響。

我們現有股東所持股份受限於股份開始在香港聯交所買賣當日起計6個月至12個月屆滿的禁售期，詳情載於「包銷」。我們的現有股東或會出售彼等現時或未來可能持有的股份。倘我們的股份在公開市場遭大量拋售或被認為可能遭大量拋售，或會對我們股份的現行市場價格造成重大不利影響。

包銷協議可能因我們無法控制的因素而終止。

全球發售的有意投資者務須注意，倘發生相關包銷協議所訂明的任何事件（其中許多事件為我們無法控制），包銷商有權透過獨家整體協調人（為其本身及代表包銷商）向本公司發出書面通知終止其於包銷協議項下的責任。該等事件包括但不限於任何天災、戰爭、暴亂、公眾動亂、民眾暴動、火災、水災、海嘯、爆炸、流行病、全球性流行病、恐怖主義活動、地震、罷工或停工。

與本招股章程中所作陳述有關的風險

本招股章程內的前瞻性陳述會受到風險和不確定因素的影響。

本招股章程載有與我們相關的若干前瞻性陳述和資料，此類陳述和資料乃根據管理層所信及管理層所作假設和目前已有的資料作出。本招股章程就與本公司或管理層相關事宜採用「旨在」、「預計」、「相信」、「能夠」、「繼續」、「可能」、「估計」、「預期」、「展望未來」、「有意」、「應會」、「可能」、「或會」、「計劃」、「潛在」、「推測」、「預測」、「尋求」、「應該」、「將會」、「將」等詞彙和類似表述時，即表示有關陳述為前瞻性陳述。進一步詳情請參閱本招股章程「前瞻性陳述」一節。

此類前瞻性陳述反映管理層當前對未來事件、運營、流動性和資本資源的看法，而當中部分看法可能不會實現或可能改變。此類陳述受若干風險、不確定性和假設影響，當中包括本招股章程所述的其他風險因素。在上市規則有關規定的規限下，我們不擬因新資料、未來事件或其他原因而公開更新或另行修訂本招股章程所載的前瞻性陳述。投資者不應過分依賴此類前瞻性陳述及資料。

本招股章程中有關中國、全球經濟及我們經營所在行業的事實、預測和統計數據可能並非完全可靠。

本招股章程中有關中國、全球經濟及我們經營所在行業的事實、預測及統計數據均來自普遍認為可靠的政府官方出版物。然而，我們無法向閣下保證該等來源的質量或可靠性。我們、獨家保薦人、獨家整體協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、包銷商、我們或彼等各自的聯屬人士或顧問均未獨立核實相關事實、預測及統計數據，亦未確認依賴於從該等來源獲得的事實、預測及統計數據所作出的基本經濟假設。由於收集方法可能存在缺陷或無效，或公佈的資料與真實資料存在差異等問題，上述事實、預測及統計數據可能不準確，閣下不應對其過分依賴。我們對從各種來源獲得的事實、預測及統計數據的準確性不作任何陳述。此外，該等事實、預測及統計數據涉及風險及不確定因素，可能因多種因素而發生變化，故不應過度依賴。而且，概不保證該等事實、預測及統計數據乃依據與其他國家相同的基準或以與之相同的準確度陳述或編製。

風險因素

本招股章程內的統計資料不一定能反映當前市況。

本招股章程所載有關中國市況的過往資料未必能反映當前市況。為了提供我們經營行業的資料，以及讓投資者進一步了解我們的市場地位和表現，我們在本招股章程內提供不同的統計數字和事實。然而，這些資料未必能反映中國當前市況，因為近期的經濟發展可能尚未在這些統計數字中全面反映，而最新可得數據可能在本招股章程以後出現。因此，任何有關市場份額、規模和增長的資料，或在中國市場的表現及其他同類行業數據，應被視為對決定未來趨勢和業績而言價值甚微的歷史數據。

我們鄭重提醒 閣下切勿依賴任何報刊文章、媒體報導及／或研究分析報告所載有關我們及全球發售的資料。

可能會有關於(其中包括)本集團、我們的業務、本行業、控股股東、董事及僱員或全球發售的報刊文章、媒體報導及／或研究分析報告，該等內容可能包括本招股章程內未有載列的有關我們的若干財務資料、財務預測及其他資料。我們並無授權於相關刊物披露任何有關資料，且概不就任何該等報刊文章、媒體報導及／或研究分析報告，或任何有關資料或刊物的準確性或完整性或可靠性承擔任何責任。刊登於本招股章程以外刊物中的任何有關資料如有與本招股章程中所載資料不符或衝突，我們概不負責。因此，有意投資者不應依賴任何有關資料。閣下作出是否購買股份的決定時，應依賴本招股章程所載的財務、經營及其他資料。

**豁免嚴格遵守上市規則及豁免嚴格遵守
公司（清盤及雜項條文）條例**

於籌備上市時，我們就下列事項尋求獲豁免嚴格遵守上市規則的相關條文：

常駐管理層人員

根據上市規則第8.12條之規定，申請在聯交所作主要上市的新申請人須有足夠管理層人員留駐香港，一般至少須有兩位執行董事常居於香港。由於本集團的主要業務運營、物業、辦公室及設施主要位於中國並在中國管理和開展，因此我們的所有執行董事和高級管理層現時且將來會繼續留駐中國。

於最後實際可行日期，我們的所有執行董事及高級管理層均非香港居民或常居香港。我們認為讓任何執行董事遷往香港將會為本集團帶來沉重負擔及另行委任任何常駐香港的執行董事於本集團無益。因此，董事認為，為遵守上市規則第8.12條的規定而委任兩位常駐於香港的執行董事，既不切實際亦不符合本公司或全體股東的最佳利益。我們已向聯交所申請且聯交所已批准豁免嚴格遵守上市規則第8.12條規定，但須符合以下條件：

- (a) 我們已根據上市規則第3.05條委任兩名授權代表，該等授權代表為我們與聯交所的主要溝通途徑。該兩名授權代表分別為我們的執行董事高躍先生以及聯席公司秘書楊光偉先生。楊光偉先生常駐於香港。各授權代表將能夠於合理期間內在與香港與聯交所任何職員會面，亦可隨時以電話、傳真、電郵或聯交所不時指定的任何其他聯絡方式（如有）聯絡。各授權代表獲正式授權代表我們與聯交所溝通；
- (b) 在聯交所擬就任何事宜聯絡董事的任何時候，我們的授權代表均有辦法快速聯絡全體董事（包括獨立非執行董事）。為加強聯交所、授權代表及董事之間的溝通，本公司實施了一項政策，當中規定：
 - (i) 各董事將向授權代表提供其辦公室電話號碼、移動電話號碼、住宅電話號碼、辦公室傳真號碼（如可用）及電郵地址；

**豁免嚴格遵守上市規則及豁免嚴格遵守
公司（清盤及雜項條文）條例**

- (ii) 各董事於外遊時將向授權代表提供有效的電話號碼或通訊方式；及
- (iii) 全體董事將向聯交所提供其移動電話號碼、辦公室電話號碼、電郵地址及傳真號碼（如有）；
- (c) 所有並非香港常住居民的執行董事及非執行董事已確認，彼等均擁有或可申請前往香港的有效旅遊文件且彼等將能夠於合理期間內在與香港與聯交所會面；
- (d) 本公司已根據上市規則第3A.19條委任合規顧問，彼將可隨時聯絡我們的授權代表、董事及高級管理層，以確保彼等能夠迅速回應聯交所有關本公司的任何查詢或要求，且根據上市規則第13.46條，彼將於上市日期起至本公司派發上市日期後首個完整財政年度年度報告之日止期間（「委聘期間」）充當我們與聯交所溝通的額外渠道；
- (e) 本公司將確保於委聘期間內，合規顧問可隨時聯絡我們的授權代表、董事及其他高級職員，彼等將向合規顧問提供合規顧問就履行合規顧問職責可能合理要求的資料及協助；及
- (f) 根據上市規則，倘本公司授權代表或合規顧問出現任何變動，本公司應即時通知聯交所。

聯席公司秘書

根據上市規則第3.28條及第8.17條，我們須委任一名公司秘書，其必須為聯交所認為在學術或專業資格或有關經驗方面足以履行公司秘書職責的人士。聯交所接納下列各項為認可學術或專業資格：

- (a) 香港公司治理公會成員；
- (b) 香港法例第159章法律執業者條例所界定的律師或大律師；或
- (c) 香港法例第50章專業會計師條例所界定的註冊會計師。

豁免嚴格遵守上市規則及豁免嚴格遵守 公司（清盤及雜項條文）條例

此外，根據上市規則第3.28條附註2，在評估是否具備「有關經驗」時，聯交所將考慮：

- (a) 該名人士任職於發行人及其他發行人的年期及其所擔當的角色；
- (b) 該名人士對上市規則以及其他相關法例及規則（包括證券及期貨條例、公司條例、公司（清盤及雜項條文）條例及收購守則）的熟悉程度；
- (c) 除上市規則第3.29條的最低要求外，該名人士是否曾經及／或將會參加相關培訓；及
- (d) 該名人士於其他司法管轄區的專業資格。

我們已委任顏嘉瑋女士及楊光偉先生作為本公司聯席公司秘書。楊先生為香港會計師公會的執業會計師、美國註冊會計師協會會員及特許金融分析師特許資格持有人，因此根據上市規則第3.28條附註1，其符合上市規則第3.28及8.17條項下之規定。另一方面，顏女士並不具備上市規則第3.28及8.17條所規定的資格。然而，鑒於顏女士的背景及經驗，董事認為其有能力履行聯席公司秘書的職務。有關顏女士的資歷及經驗的進一步詳情，請參閱本招股章程「董事及高級管理層」。顏女士在業務管理方面經驗豐富，並對本集團的日常運營了解透徹。顏女士一直積極參與籌備本公司上市事宜，因此，其熟悉法律及上市規則的規定，並一直協助董事會處理管治事宜。作為高級管理層的成員，顏女士亦曾出席由本公司香港法律顧問就上市公司董事責任為董事及本公司高級管理層所舉辦的培訓講座。

因此，我們已向聯交所申請且聯交所已批准豁免嚴格遵守上市規則第3.28及8.17條項下之規定。該豁免的初步有效期由上市日期起計三年。授出該豁免的條件為(i)我們委聘楊先生（其具備根據上市規則第3.28條所規定的一切必要資格）擔任聯席公司秘書，以協助顏女士履行公司秘書的職責；及(ii)倘本集團嚴重違反上市規則，則豁免將予撤回。於該三年期間屆滿前，我們將再次評估顏女士的資格及經驗以及楊先生繼續提供協助的必要性，以決定是否符合上市規則第3.28條及第8.17條所訂明的規定，而我們將向聯交所證明顏女士在楊先生為期三年的協助下，已取得上市規則第3.28條附註2所界定的有關經驗，以致毋須進一步申請豁免。

持續關連交易

我們已訂立並預期將持續訂立若干交易，該等交易在上市後將構成上市規則項下本公司的非獲豁免持續關連交易。

因此，我們已根據上市規則第14A章就我們與若干關連人士訂立的若干持續關連交易向聯交所提交申請豁免，而聯交所已授出有關豁免。有關此方面的詳情，請參閱「持續關連交易」。

有關上市規則第4.04(1)條的豁免及豁免遵守公司（清盤及雜項條文）條例第342(1)條及附表3第I部第27段及第II部第31段

根據上市規則第4.04(1)條，本招股章程所載的會計師報告必須包括（其中包括）本公司於緊接刊發本招股章程前三個財政年度各年或聯交所可能接納的較短期間的業績。

根據公司（清盤及雜項條文）條例第342(1)條，所有招股章程須加入公司（清盤及雜項條文）條例附表3第I部所指明的事項及列明公司（清盤及雜項條文）條例附表3第II部所指明的報告。

根據公司（清盤及雜項條文）條例附表3第I部第27段，本公司須在本招股章程中載列本公司於緊接刊發本招股章程前三個財政年度各年的營業總收入或銷售營業總額（視何者為適當而定）的陳述，以及一項關於計算此等收入或營業額的方法的解釋及較重要的營業活動的合理細目分類。

根據公司（清盤及雜項條文）條例附表3第II部第31段，本公司須在本招股章程中載列本公司核數師就緊接刊發招股章程前三個財政年度各年的利潤及虧損，以及就本公司在其財務報表結算的最後日期的資產及負債編製的報告。

**豁免嚴格遵守上市規則及豁免嚴格遵守
公司（清盤及雜項條文）條例**

根據公司（清盤及雜項條文）條例第342A(1)條的規定，倘證監會於顧及有關情況後，認為該項豁免並不會損害投資大眾的利益，且遵守任何或所有有關規定乃不相關或負擔過於沉重，又或在其他情況下屬非必要或不適當，則證監會可根據其認為合適的條件（如有）發出豁免遵守公司（清盤及雜項條文）條例項下相關規定的證明書。

聯交所刊發的新上市申請人指南第1.1A章附錄二對授予豁免嚴格遵守上市規則第4.04(1)條規定以下條件：

- (a) 申請人須於最近年度結束後三個月內於聯交所上市；
- (b) 申請人須取得證監會發出豁免遵守有關公司（清盤及雜項條文）條例的證明書；及
- (c) 招股章程須載入最近一個財政年度的財務資料（須(i)符合主板規則第13.49條項下初步業績公告的相同內容規定；及(ii)由申報會計師根據香港會計師公會頒佈的應用指引第730號（經修訂）「有關年度業績初步公告的核數師指引」審閱並協定同意，與本集團截至2024年12月31日止年度的綜合財務報表草擬稿所載金額一致）及對該財政年度業績的意見。

往績記錄期間各期的會計師報告已經編製，並載入本招股章程附錄一。

根據上文載列的相關規定，本公司須就截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度編製三份全年經審計賬目。然而，本公司已向聯交所申請豁免嚴格遵守上市規則第4.04(1)條的規定，且聯交所已向本公司授出有關豁免，惟須達成下列條件：

- a. 截至2024年12月31日止最近一個財政年度的未經審計初步財務資料及對該年度業績的意見須載入本招股章程。載入招股章程的財務資料須(i)符合上市規則第13.49條項下初步業績公告的相同內容規定；及(ii)由申報會計師

**豁免嚴格遵守上市規則及豁免嚴格遵守
公司（清盤及雜項條文）條例**

富睿瑪澤會計師事務所有限公司根據香港會計師公會頒佈的應用指引第730號（經修訂）「有關年度業績初步公告的核數師指引」審閱並協定同意，與本集團截至2024年12月31日止年度的綜合財務報表草擬稿所載金額一致；

- b. 本招股章程將於2025年3月19日或之前刊發，且本公司股份須於2025年3月31日或之前（即本公司緊接本招股章程刊發前最近一個財政年度結束後的三個月內）於聯交所上市；
- c. 本公司須取得證監會豁免嚴格遵守公司（清盤及雜項條文）條例第342(1)條有關附表三第I部第27段及第II部第31段之規定的證明書；及
- d. 本公司不會違反我們的組織章程文件或本公司註冊成立所在地開曼群島的法律法規，或有關我們發佈初步業績公告責任的其他監管規定。

我們亦已向證監會申請豁免嚴格遵守公司（清盤及雜項條文）條例第342(1)條有關附表3第I部第27段及第II部第31段之規定的證明書，且證監會已根據公司（清盤及雜項條文）條例第342A(1)條授出豁免證明書，前提是：(i)豁免詳情須載入本招股章程；(ii)本招股章程將於2025年3月19日或之前刊發；及(iii)本公司須於2025年3月31日或之前（即本公司緊接本招股章程刊發前最近一個財政年度結束後的三個月內）在聯交所上市。

本公司向聯交所申請豁免嚴格遵守上市規則第4.04(1)條的規定並向證監會申請豁免證明書以豁免嚴格遵守公司（清盤及雜項條文）條例第342(1)條有關附表3第I部第27段及第II部第31段的規定均基於（其中包括）嚴格遵守以上規定將造成過於沉重的負擔，而豁免不會損害投資大眾的利益作出，理由如下：

- a. 本公司及本公司的申報會計師（「申報會計師」）審定納入本招股章程的截至2024年12月31日止年度的經審計財務報表的時間並不充裕。倘截至2024年12月31日止年度的財務資料需要審計，則本公司及申報會計師將須開展大量工作，以編製、更新並最終確定會計師報告及本招股章程，本招股章程

**豁免嚴格遵守上市規則及豁免嚴格遵守
公司（清盤及雜項條文）條例**

的相關章節需要更新該等額外期間的數據。由於開展審計工作的工作量較大，這涉及額外的時間及成本。短期內審定截至2024年12月31日止年度的經審計業績會造成過於沉重的負擔。董事認為該工作對本公司的現有股東及潛在股東的裨益可能無法充分證明額外的工作及費用以及上市時間表延期的合理性；

- b. 本招股章程將於2025年3月19日或之前刊發，且本公司股份將於2025年3月31日或之前（即緊接本招股章程刊發前本公司的最近一個財政年度結束後的三個月內）在聯交所上市；
- c. 本公司已於本招股章程納入涵蓋往績記錄期間的會計師報告（載列於本招股章程附錄一）連同截至2024年12月31日止年度的未經審計初步財務資料（已由申報會計師富睿瑪澤會計師事務所有限公司根據香港會計師公會頒佈的應用指引第730號（經修訂）「有關年度業績初步公告的核數師指引」審閱並協定同意，與本集團截至2024年12月31日止年度的綜合財務報表草擬稿所載金額一致）以及本招股章程附錄三所載年度業績的意見；
- d. 截至2024年12月31日止最近一個財政年度的未經審計初步財務資料及本招股章程附錄三所載年度業績的意見不少於上市規則第13.49條項下初步業績公告的內容規定者。因此，本公司認為，股東及潛在投資者對本公司前景、財務狀況及管理作出知情評估所需的一切重大資料均已於本招股章程披露；
- e. 本公司不會違反我們的組織章程文件或本公司註冊成立所在地開曼群島的法律法規，或有關我們發佈初步業績公告責任的其他監管規定；及

**豁免嚴格遵守上市規則及豁免嚴格遵守
公司（清盤及雜項條文）條例**

- f. 本公司的年度報告刊發將遵守上市規則第13.46條的規定。本公司目前預計在2025年4月30日或之前刊發截至2024年12月31日止財政年度的年度報告。有鑒於此，董事認為本公司股東、投資大眾及潛在投資者將會及時獲悉本集團截至2024年12月31日止財政年度的財務業績。

特別指出，董事確認公眾就本公司的前景、財務狀況及管理情況作出知情評估的所有必要資料均已於本招股章程披露，因此，授予豁免嚴格遵守公司（清盤及雜項條文）條例第342(1)條有關附表3第27段及第31段的規定的證明書不會損害投資大眾的利益。此外，董事及獨家保薦人在開展盡職調查後確認自2024年9月30日起至最後實際可行日期，本集團的財務或交易狀況或前景並未發生讓任何重大不利變動，自2024年9月30日起至最後實際可行日期並未發生將對本招股章程附錄一所載會計師報告所示資料造成重大影響的事件。

董事就本招股章程內容須承擔的責任

本招股章程(董事(包括本招股章程中指名的任何擬任董事)對此共同及個別承擔全部責任)載有遵照公司(清盤及雜項條文)條例、證券及期貨條例及上市規則規定提供有關我們的資料。董事(包括本招股章程中提及的任何擬任董事)對本招股章程所載資料的準確性共同及個別承擔全部責任，且經作出一切合理查詢後確認，就彼等所深知及確信，本招股章程所載資料在所有重大方面均屬準確完整且無誤導或欺詐成分；亦無遺漏其他事項而致使本招股章程或當中所載任何陳述存在誤導。

包銷及有關全球發售的資料

本招股章程僅就香港公開發售(其構成全球發售的一部分)而刊發。就香港公開發售的申請人而言，本招股章程載有香港公開發售的所有條款及條件。

公開發售股份僅根據本招股章程所載資料及所作聲明按本招股章程所載條款發售，並受其條件所規限。本公司概未授權任何人士提供有關全球發售的任何資料或作出並非本招股章程所載的任何聲明，而閣下不應將並非載於本招股章程的任何資料或聲明視作已獲我們、獨家保薦人、獨家整體協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、包銷商、彼等各自的任何董事、高級職員、代理、僱員、顧問或代表或參與全球發售的任何其他各方授權而加以依賴。

上市由獨家保薦人保薦。根據香港包銷協議，香港公開發售由香港包銷商根據香港包銷協議的條款全額包銷，但須遵守獨家整體協調人(為其本身及代表包銷商)與我們在定價日確定的發售價的協定。

發售價預計將由獨家整體協調人(為其本身及代表包銷商)和我們在定價日確定。定價日預計為2025年3月25日(星期二)或前後，且在任何情況下，不遲於2025年3月25日(星期二)中午十二時正。無論出於何種原因，如果獨家整體協調人(為其本身及代表包銷商)與我們在2025年3月25日(星期二)中午十二時正或之前未就發售價達成一致，則全球發售將不會成為無條件並將立即失效。

有關本招股章程及全球發售的資料

全球發售的架構(包括其條件)的詳情載於「全球發售的架構及條件」,而申請公開發售股份的程序載於「如何申請香港發售股份」。

於任何情況下,送交本招股章程及據此作出的任何認購或收購概非構成或表示自本招股章程日期起我們的事務並無變化或發展,或於其後任何時間本招股章程所載資料均屬正確。

發售股份的發售及銷售限制

收購香港公開發售項下香港發售股份的每名人士均須確認或被視為已因其收購發售股份確認其知悉本招股章程所述有關發售股份的發售限制。

本公司並無採取任何行動,以允許在香港以外任何司法管轄區公開發售發售股份或派發本招股章程。因此,在任何不獲准作出要約或提出邀請的司法管轄區,或向任何人士作出要約或提出邀請即屬違法的情況下,本招股章程不得用作亦不構成該類要約或邀請。在其他司法管轄區派發本招股章程以及發售和出售發售股份受制於限制條件,除非向相關證券監管機構登記或獲其授權而根據有關司法管轄區適用證券法獲得准許或獲得該等機構豁免,否則不得如此行事。

中國證監會備案

於2025年2月19日,中國證監會公開告知我們,彼等已確認本公司提交給彼等的境外發行及上市資料,因此,我們已就本公司股份在聯交所上市及全球發售完成向中國證監會備案。中國證監會對我們的財務穩健性或本招股章程所作任何陳述或所表達意見的準確性概不負責。

申請在聯交所上市

我們已向聯交所上市科申請授予我們已發行和根據全球發售將予發行的股份(包括因行使超額配股權而可能發行的額外股份)的上市交易許可。

我們股份或借貸資本的任何部分概無在任何其他證券交易所上市或交易，近期也不尋求或擬尋求此類上市或上市許可。所有發售股份將在本公司香港股東名冊上登記，以使其能在聯交所進行交易。

根據公司(清盤及雜項條文)條例第44B(1)條，如果在截止辦理申請登記之日起的三周內，或聯交所在上述三周內可能通知本公司的更長期限(不超過六周)內，股份在聯交所的上市和交易許可被拒絕，則與任何申請有關的任何配發將無效。

超額配股權及穩定價格

與超額配股權及穩定價格有關的安排細節載於本招股章程「全球發售的架構及條件」一節。

股份將合資格納入中央結算系統

待股份獲准於聯交所上市及交易，且符合香港結算的股份收納規定後，股份將獲香港結算接納為合資格證券，自上市日期或香港結算釐定的任何其他日期起可於中央結算系統內寄存、結算及交收。聯交所參與者之間的交易須於任何交易日後第二個結算日在中央結算系統內進行交收。所有中央結算系統的活動均須依據不時生效的香港結算一般規則及香港結算運作程序規則進行。本公司已作出一切必要安排，以使股份納入中央結算系統。投資者應就該等安排的詳情以及該等安排如何會影響其權利及權益諮詢其股票經紀或其他專業顧問的意見。

交易安排

假設香港公開發售在2025年3月27日(星期四)上午八時正或之前在香港成為無條件，預計我們股份在聯交所的交易將於2025年3月27日(星期四)上午九時正開始。

股份將以每手5,000股的數量進行交易。

我們股份的股份代號將是2569。

諮詢專業稅務意見

有關根據香港及其經營所在地、註冊地、居留地、公民身份所在地或註冊成立地區的法律就認購、購買、持有或出售及買賣股份(或行使其所附帶權利)的稅務影響，全球發售的專業投資者應諮詢其專業顧問。獨家保薦人、獨家整體協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、包銷商、我們、我們或彼等各自的任何董事、高級職員、代理、僱員、顧問或代表，或參與全球發售的任何其他各方概不就任何人士因認購、購買、持有或出售或買賣股份(或行使其所附帶任何權利)所引致的任何稅務影響或負債承擔責任。

股東名冊及印花稅

本公司的股東名冊總冊將由本公司在開曼群島的證券登記總處Ogier Global (Cayman) Limited存置，及本公司在香港的股東名冊將由香港的香港證券登記處卓佳證券登記有限公司存置。

在香港股東名冊上登記的本公司股份交易須繳納香港印花稅。有關香港印花稅的更多詳情，請諮詢專業稅務意見。除非本公司董事會另有決定，否則股息將通過平郵方式以港元支付予香港股東名冊上所列的股東，風險由股東承擔。

申請公開發售股份的程序

申請公開發售股份的程序載於本招股章程「如何申請公開發售股份」一節。

全球發售的架構

有關全球發售的架構(包括香港公開發售及其條件)的詳情載於本招股章程「全球發售的架構及條件」一節。

貨幣換算

除另有指明外，本招股章程所列以人民幣及美元計值的金額已分別按下列匯率換算為港元，僅供參考：

人民幣0.912元 = 1.0港元

人民幣0.140元 = 1.0美元

概不表示任何一種貨幣金額可以或本可於相關日期按上述匯率或任何其他匯率兌換，或根本不可兌換。

語言

本招股章程所載中文名稱或詞語的英文翻譯僅供識別，且不應被視為該等中文名稱或詞語的官方英文翻譯。如有任何歧義，概以中文名稱或詞語為準。

約整

本招股章程所載若干金額及百分比數字已經約整。任何表格、圖表或其他地方所述總額與所列數字總和之間的任何差異乃因約整所致。

董事及參與全球發售的各方

董事

姓名	住址	國籍
----	----	----

執行董事

顏培坤先生	中國 福建省 泉州市晉江市 安海鎮 北環路595號 8幢403室	中國
-------	---	----

曾國棟先生	中國 福建省 泉州市晉江市 瑞璟香樹花都 12棟1606	中國
-------	--	----

周家豪先生	中國 福建省 晉江市安海鎮 鴻江中路159號 3幢1602室	中國
-------	--	----

高躍先生	中國 福建省 晉江市安海鎮 養小後5號	中國
------	------------------------------	----

非執行董事

蔡昊先生	中國 福建省 晉江市安海鎮 前蔡村新區22號	中國
------	---------------------------------	----

董事及參與全球發售的各方

姓名	住址	國籍
獨立非執行董事		
梁佳穎女士	香港 九龍 大角咀 杉樹街13-31號利•晴灣23 C座21層	中國
黃大維先生	香港 新界大圍 文禮路47號 文禮閣 2座1樓B室	中國
吳康政先生	香港 筲箕灣道393號 形薈 1B座11樓D室	中國

有關我們董事的進一步詳情，亦請參閱「董事及高級管理層」一節。

參與全球發售的各方

獨家保薦人及獨家整體協調人

日進資本有限公司
香港
灣仔
告士打道178號
華懋世紀廣場2101室

聯席全球協調人、
聯席賬簿管理人、
聯席牽頭經辦人及
資本市場中介人

日進資本有限公司
香港
灣仔
告士打道178號
華懋世紀廣場2101室

越秀證券有限公司
香港灣仔
港灣道30號
新鴻基中心
49樓4917-4937室

聯席賬簿管理人、
聯席牽頭經辦人及
資本市場中介人
(按英文字母順序排序)

民銀證券有限公司
香港中環
康樂廣場8號
交易廣場一期45樓

鴻昇證券有限公司
香港
干諾道中200號
信德中心西座
25樓2505室

粵商國際證券有限公司
香港中環
德輔道中88-98號
中環88，8樓

中泰國際證券有限公司
香港中環
德輔道中189號
李寶椿大廈19樓

中募金融資管有限公司
香港中環
德輔道中19號
環球大廈25樓2502室

董事及參與全球發售的各方

聯席牽頭經辦人及資本市場中介人 華升證券(國際)有限公司
香港中環
皇后大道中99號
中環中心45樓4502室

本公司法律顧問

有關香港法例：
摩根路易斯律師事務所
香港
皇后大道中15號
置地廣場
公爵大廈19樓

有關中國法律：
天元律師事務所
中國
北京市
朝陽區
針織路23號
國壽金融中心20層

有關開曼群島法律：
奧傑律師事務所
香港
皇后大道中28號
中匯大廈
11樓

有關國際制裁法律：
霍金路偉律師行
香港
金鐘道88號
太古廣場1座
11樓

董事及參與全球發售的各方

獨家保薦人及包銷商的法律顧問

有關香港法例：
金杜律師事務所
香港
皇后大道中15號
置地廣場
告羅士打大廈13樓

有關中國法律：
北京市通商律師事務所
中國
北京市
建國門外大街1號
國貿寫字樓2座12-14層

申報會計師及獨立核數師

富睿瑪澤會計師事務所有限公司
執業會計師及註冊公眾利益實體核數師
香港
灣仔
港灣道18號
中環廣場42樓

物業估值師

宏展國際評估有限公司
香港
灣仔
莊士敦道181號
大有大廈12樓
1205-06室

行業顧問

弗若斯特沙利文(北京)諮詢有限公司上海分公司
中國
上海市
南京西路1717號
會德豐國際廣場
2504室

收款銀行

中國銀行(香港)有限公司
香港
花園道1號

公司資料

開曼群島註冊辦事處	89 Nexus Way, Camana Bay Grand Cayman KY1-9009 Cayman Islands
中國主要營業地點及總部	中國 福建省 泉州市晉江市 經濟開發區(食品園) 智造大道
香港主要營業地點	香港 灣仔 軒尼詩道302-308號 集成中心19樓1910室
公司網址	<u>www.Insoftb.com</u> (該網站所列信息不構成本招股章程的一部分)
聯席公司秘書	顏嘉璋女士 澳門 R De Paris 46-113 Bl 1 Fl 07 Flat V Ed Fu Tat 楊光偉先生 香港會計師公會的執業會計師、美國註冊會計師 協會會員、特許金融分析師 香港 灣仔 軒尼詩道302-308號 集成中心19樓1910室
授權代表	高躍先生 中國 福建省 晉江市安海鎮 養小後5號 楊光偉先生 香港 灣仔 軒尼詩道302-308號 集成中心19樓1910室

公司資料

審計委員會	梁佳穎女士 (主席) 吳康政先生 黃大維先生
薪酬委員會	黃大維先生 (主席) 吳康政先生 顏培坤先生
提名委員會	吳康政先生 (主席) 黃大維先生 高躍先生
制裁監督委員會	曾國棟先生 (主席) 蔡昊先生 周家豪先生
開曼群島股份過戶登記總處	Ogier Global (Cayman) Limited 89 Nexus Way Camana Bay Grand Cayman, KY1-9009 Cayman Islands
香港證券登記處	卓佳證券登記有限公司 香港 夏慤道16號 遠東金融中心17樓
合規顧問	日進資本有限公司 香港 灣仔 告士打道178號 華懋世紀廣場2101室
主要往來銀行	中國工商銀行股份有限公司晉江分行 中國 福建省 晉江市 崇德路273號 中國銀行股份有限公司晉江分行 中國 福建省 晉江市 青陽街道崇德路154號 中國銀行大廈

本節及本招股章程其他章節所載資料及統計數據摘自不同的官方政府刊物、可供查閱的公開市場研究資料來源及獨立供應商的其他資料來源，以及弗若斯特沙利文編製的獨立行業報告（「弗若斯特沙利文報告」）。我們委聘弗若斯特沙利文編製有關全球發售的獨立行業報告弗若斯特沙利文報告。來自官方政府來源的資料並無經我們、獨家保薦人、獨家整體協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、任何包銷商、彼等各自的任何董事及顧問或參與全球發售的任何其他人士或各方獨立核實且概無就其準確性發表任何聲明。

資料來源

我們委託弗若斯特沙利文對中國的一次性使用衛生用品市場以及中國的一次性使用衛生用品出口市場進行分析並編製報告。弗若斯特沙利文為於1961年在紐約成立的一間獨立全球諮詢公司，提供行業研究及市場策略並提供成長諮詢及企業培訓。根據公平磋商協定的服務協議，我們同意向弗若斯特沙利文支付佣金人民幣880,000元。除另有說明外，本節所載之所有數據及預測資料皆來自弗若斯特沙利文報告。我們亦提述載於「概要」、「風險因素」、「業務」及「財務資料」各節之若干信息以提供有關我們經營所在行業更加周全之陳述。

編製報告時，弗若斯特沙利文已進行一手及二手研究，並藉助各種資料來源。一手研究乃通過對主要行業專家及領先行業參與者進行訪談而進行。二手研究則涉及對取自若干公開可得數據來源（如中國國家統計局及其他行業協會）的市場數據進行分析。弗若斯特沙利文報告所載市場預測乃基於以下關鍵假設：(i)於預測期間內，預期中國整體社會、經濟及政治環境將維持穩定；(ii)於預測期間內，中國的經濟及行業發展很可能維持平穩增長；(iii)於預測期間內，相關行業的主要驅動力很可能會帶動中國的一次性使用衛生用品市場以及一次性使用衛生用品出口市場的增長；及(iv)並無可能對市場造成嚴重或根本性影響的極端不可抗力事件或行業法規。

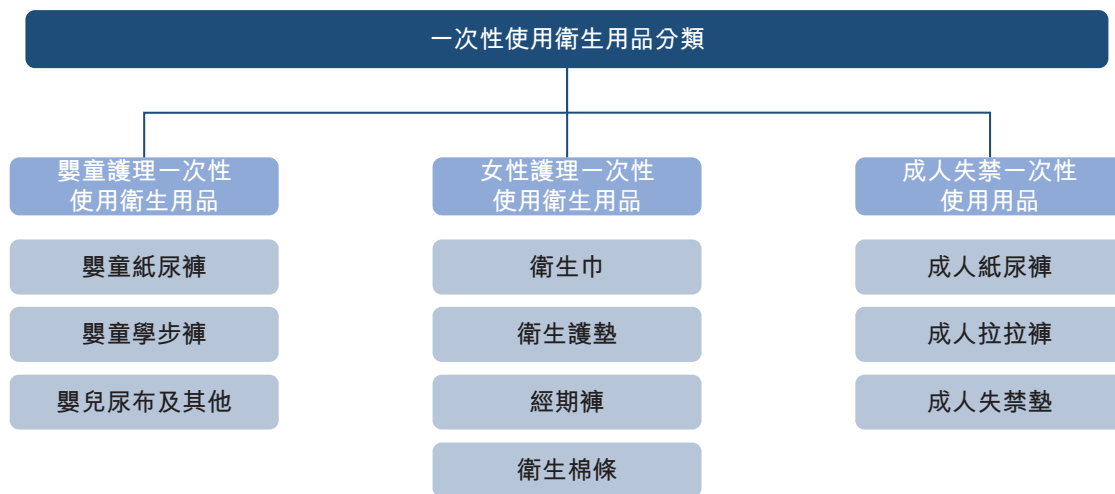
董事確認，據董事採取審慎態度作出合理查詢後所深知，自弗若斯特沙利文報告所載相關數據日期起，市場資料並無發生可能限制、抵觸或影響本節所載資料的重大不利變動。

全球一次性使用衛生用品市場概覽

定義及分類

一次性使用衛生用品是指與人體直接接觸的一次性使用衛生用品，主要由絨毛漿、無紡布、高吸水性聚合物等材料組成，是由表層、吸收芯層和防漏底膜層組成的分層結構，旨在吸收和收集人體排洩物。

按目標消費者劃分，一次性使用衛生用品主要指嬰童護理一次性使用衛生用品、女性護理一次性使用衛生用品和成人失禁一次性使用用品。



資料來源：弗若斯特沙利文

全球一次性使用衛生用品市場的市場規模及增長

2020年，COVID-19疫情造成了前所未有的破壞，全球經濟經歷了重大挑戰，對吸水性一次性使用衛生用品的全球供應鏈影響深遠，導致嚴重中斷。供應鏈中斷影響原材料的採購及製成品的分銷，從而影響該等產品對消費者的可行性和可普及性。受疫情影響，產能受限，加上運輸及物流受限，導致滿足市場需求的能力下降。因此，全球一次性使用衛生用品的市場規模在2019年至2022年有所下降。

COVID-19疫情後，吸水性一次性使用產品的全球消費市場逐漸復蘇。隨著疫情逐步得到控制，吸水性一次性使用產品的生產活動回升。消費者對健康及個人衛生的高度關注促使其購買偏好轉向衛生及個人護理用品。因此，這一轉變促使吸水性一次性使用產品的市場需求激增，最終導致2022年至2023年的市場規模呈上升趨勢。

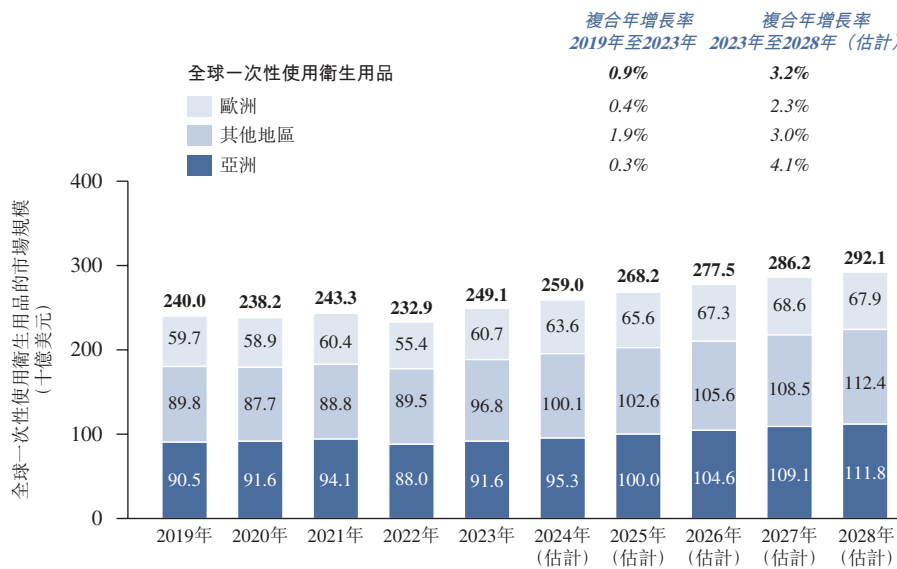
行業概覽

儘管受到經濟波動、COVID-19疫情的影響以及原材料價格波動的影響，全球一次性使用衛生用品市場的市場規模仍然由2019年的約2,400億美元略微上升至2023年的約2,491億美元，複合年增長率約為0.9%。預計2028年將達到約2,921億美元，自2023年起複合年增長率約為3.2%。

在亞洲地區，儘管市場規模由2021年的941億美元略微下降至2022年的880億美元，但該地區仍在全球一次性使用衛生用品市場中發揮著重要作用，佔據約36.8%的市場份額。隨著人口增長及對衛生意識的日益重視，該市場有望復甦，預計到2028年將達到1,118億美元，自2023年起複合年增長率約為4.1%。

然而，歐洲的市場規模下降幅度更大，由2021年的約604億美元降至2022年的約554億美元。儘管如此，歐洲市場有望復甦，預計到2028年將達到約679億美元，自2023年起複合年增長率約為2.3%。

全球一次性使用衛生用品市場的市場規模，2019年至2028年（估計）



資料來源：國際貨幣基金組織 (IMF, 2024年4月)、弗若斯特沙利文

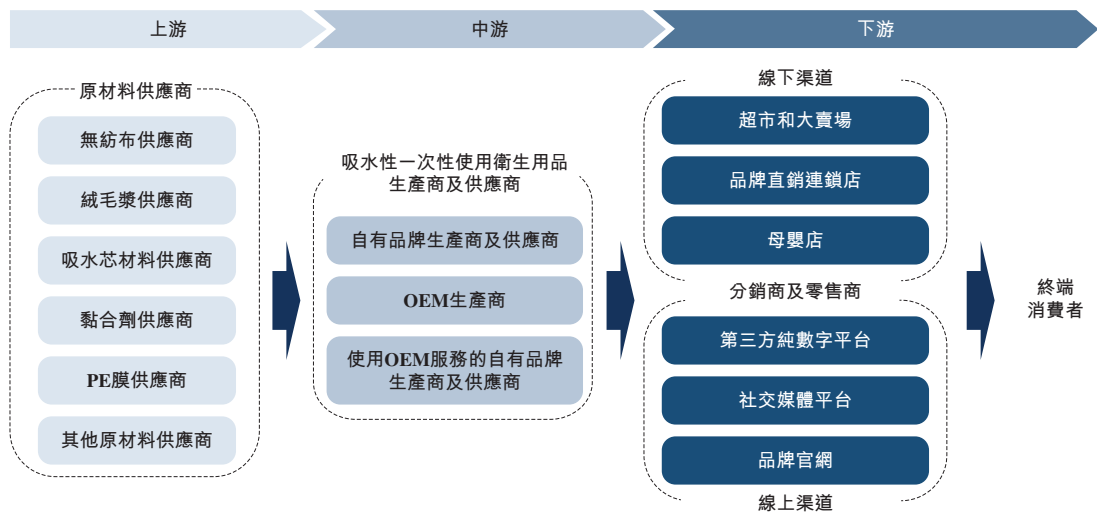
中國一次性使用衛生用品市場價值鏈

中國一次性使用衛生用品市場的價值鏈包括上游原材料供應、中游一次性使用衛生用品生產商和供應商以及下游終端客戶。

在生產加工過程中，一次性使用衛生用品通常採用ODM（原始設計製造）及OEM（原始設備製造商）模式。一次性使用衛生用品供應商可根據ODM安排，將生產外包給選定的國內第三方生產商，這有助於該等供應商將資源集中用於研發、產品規劃和設計、品牌建設和營銷以及銷售和分銷。

在分銷過程中，一次性使用衛生用品的分銷渠道包括第三方純數字平台、品牌官網、關鍵客戶（「KA」）渠道（如超市和大賣場）、品牌直銷連鎖店、母嬰店等，以觸及終端客戶。

中國一次性使用衛生用品市場價值鏈



資料來源：弗若斯特沙利文

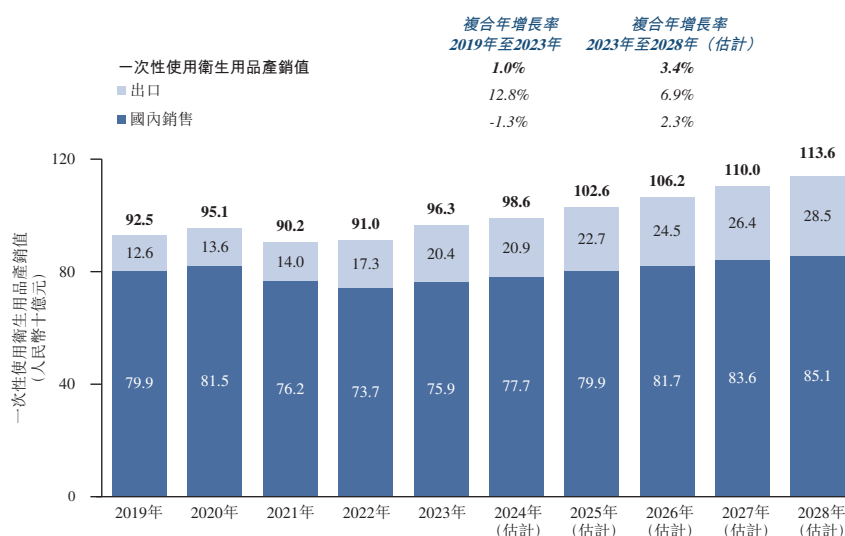
中國一次性使用衛生用品出口市場概覽

中國一次性使用衛生用品出口市場的市場規模及增長

生產一次性使用衛生用品產生的收入（反映產銷值）由2019年的約人民幣925億元增至2023年的人民幣963億元，複合年增長率約為1.0%。預計到2028年將進一步增至約人民幣1,136億元，自2023年起複合年增長率約為3.4%。產銷值指特定期間內，公司或工廠所生產及銷售產品的貨幣總值。

目前，出口產銷值實現大幅增長，由2019年的約人民幣126億元增至2023年的人民幣204億元，複合年增長率高達約12.8%。據預測，出口額將繼續增長，到2028年將達到約人民幣285億元，自2023年起複合年增長率約為6.9%。此外，出口額佔總產銷值的比重由2019年的約13.6%上升到2023年的21.2%，預計到2028年將上升到約25.1%。

按出口及內銷劃分的一次性使用衛生用品產值（含增值稅）（中國），
2019年至2028年（估計）

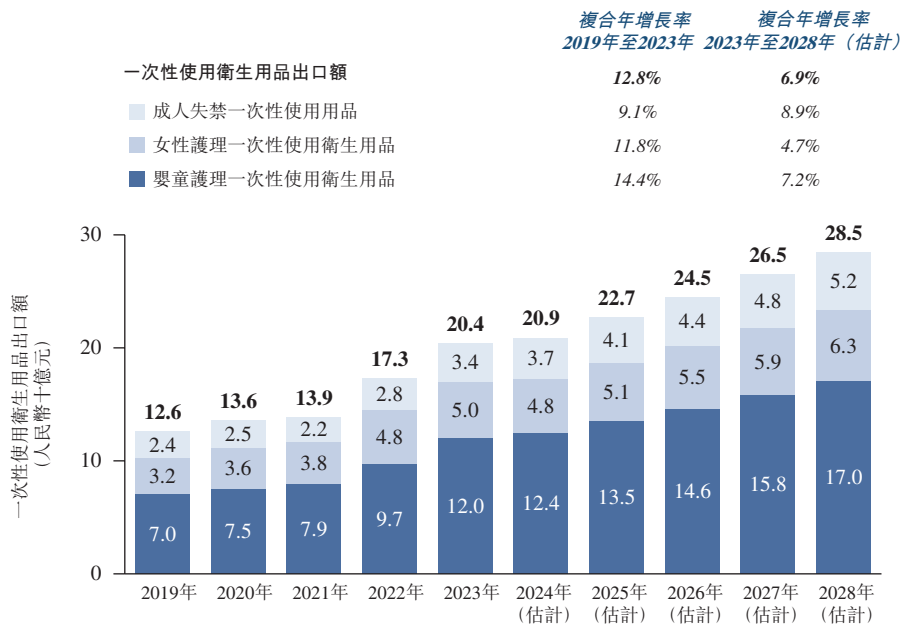


資料來源：中國造紙協會、海關總署、弗若斯特沙利文

行業概覽

一次性使用衛生用品的出口額由2019年的約人民幣126億元大幅增至2023年的約人民幣204億元，複合年增長率約為12.8%。預計2028年將達到約人民幣285億元，自2023年起複合年增長率約為6.9%。嬰童護理一次性使用衛生用品出口市場是一次性使用衛生用品出口市場中增長最快的部分，由2019年的約人民幣70億元增至2023年的人民幣120億元，複合年增長率約為14.4%。預計2028年將達到人民幣170億元，自2023年起複合年增長率約為7.2%。

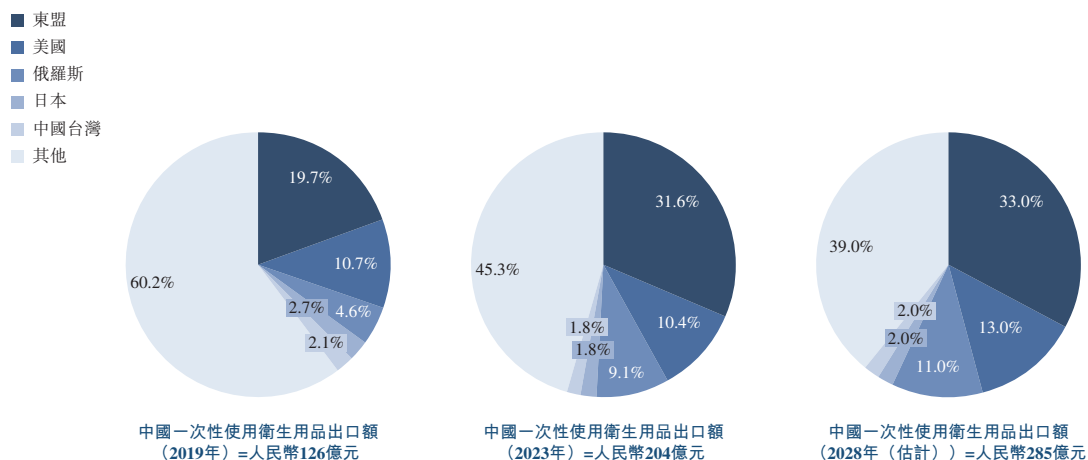
按類別劃分的一次性使用衛生用品出口額(含增值稅)(中國)，2019年至2028年(估計)



資料來源：海關總署、弗若斯特沙利文

中國一次性使用衛生用品的主要出口目的地為東盟、美國和俄羅斯。中國一次性使用衛生用品出口到這三個地區的比例分別由2019年的19.7%、10.7%及4.6%變更為2023年的31.6%、10.4%及9.1%。這一增長得益於中國在生產、技術方面的進步以及貿易關係的加強，這些因素均為中國提供了更多的出口機會。預計到2028年，中國一次性使用衛生用品對這三個地區的出口比例將分別達到33.0%、13.0%及11.0%。

按地區劃分的一次性使用衛生用品出口額（中國），
2019年、2023年、2028年（估計）對比



附註：東盟包括文萊、柬埔寨、印尼、老撾、馬來西亞、緬甸、菲律賓、新加坡、泰國和越南。

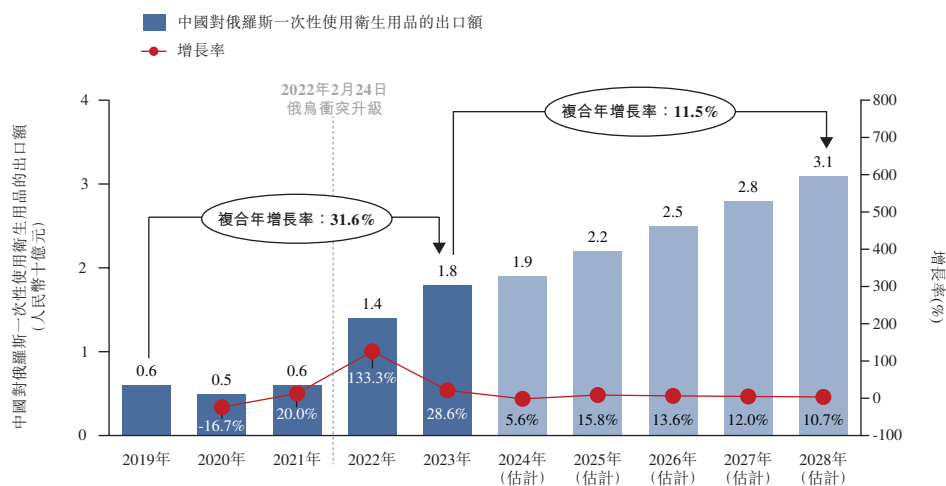
資料來源：海關總署、弗若斯特沙利文

中國對俄羅斯一次性使用衛生用品的出口額出現顯著增長，由2019年的約人民幣6億元激增至2023年的約人民幣18億元，複合年增長率高達約31.6%。這一大幅增長可歸因於多個因素，包括俄羅斯市場對優質衛生用品需求的增加、貿易關係的改善，以及中國生產商在提供可靠、高性價比產品方面的良好聲譽。考慮到貨幣波動，該市場預計2028年將達到約人民幣31億元，自2023年起複合年增長率約為11.5%。

值得注意的是，2019年至2021年期間（即實施國際制裁前）中國對俄羅斯一次性使用衛生用品的年出口額穩定在約人民幣5億元至人民幣6億元左右。繼2022年初實施國際制裁後，中國對俄羅斯的出口大幅增加至2022年的約人民幣14億元（同比增加133.3%）及2023年的約人民幣18億元（增幅為28.6%）。有關增長主要是由於俄羅斯零售商和本土紙尿褲品牌的銷售訂單增加，填補了在實施國際制裁後全球品牌大批撤離俄羅斯導致的市場需求缺口。由於俄羅斯本土紙尿褲品牌商及零售商更願意委聘獨立合同生產商，而非其在中國的競爭對手生產合作夥伴（即全球領先紙尿褲企業的OEM製造商），中國對俄羅斯的一次性使用衛生用品出口額增長在很大程度上依賴於獨立的中國合同生產商。

儘管俄羅斯的出生率較低，但由於消費者尋求更經濟的選擇，自有品牌嬰童護理用品在俄羅斯廣受歡迎。由於原材料短缺及物流成本上漲，眾多俄羅斯零售商對自有品牌產品的需求迅速增長。該趨勢有助於抵銷出生率下降的影響。

對俄羅斯一次性使用衛生用品的出口額（中國），2019年至2028年（估計）



資料來源：海關總署、弗若斯特沙利文

中國一次性使用衛生用品出口市場的主要驅動因素

成本競爭力：中國製造業得益於成本優勢，包括勞工成本較低及規模經濟。該優勢可令中國一次性使用衛生用品的生產商按較眾多其他國家較低的成本來進行生產。因此，中國產品在全球市場上具有競爭力，對尋求物美價廉的一次性使用衛生用品買家極具吸引力。

技術進步：對研發的持續投入鞏固了中國一次性使用衛生用品生產行業的技術創新。機器、生產工藝及材料的升級，令產品質量、效率及創新得到提升。技術實力的進步使生產商可生產符合國際標準的產品，確保可靠性且符合全球各地消費者的需求。

貿易夥伴關係及市場滲透率：中國積極推廣一次性使用衛生用品的貿易夥伴關係及擴大其市場覆蓋面。進軍新興市場或鞏固既有市場的影響力的投入，令中國在一次性使用衛生用品領域的出口市場顯著增長。有效的分銷網絡、有針對性的目標市場及充分了解本地消費者的偏好等市場滲透策略，推動了向新地區的出口增長，從而促進了整體出口增長。於2023年，中國向193個貿易夥伴出口一次性使用衛生用品。市場滲透率按中國的一次性使用衛生用品的出口額除以中國以外的全球一次性使用衛生用品市場的市場規模計算，由2019年的0.9%增加至2023年的1.4%。

中國一次性使用衛生用品出口市場的未來趨勢

向可持續發展和生態友好型產品邁進：全球對環境的關注正推動全球向環保產品的轉變，包括中國的一次性使用衛生用品出口。生產商將投資於環保型生物降解材料的研發，以減少對環境的影響以及採用環保型生產工藝滿足消費者對環保的要求。

通過專門定制的產品進行創新：中國的衛生用品出口將優先考慮定制及創新，利用先進的材料及技術根據不同消費需求定制產品，以提高全球競爭力。該等定制將為自有品牌及合同生產打開市場。

中國一次性使用衛生用品出口市場的機遇及挑戰

需求不斷擴大：衛生和健康意識的提高為中國一次性使用衛生用品出口市場帶來了機遇。隨著個人衛生保健意識的提高，尤其是在新興市場，對高品質一次性使用衛生用品的需求日益增長。中國可以針對不同的消費群體，提供多種多樣物美價廉的產品，從而利用這一不斷擴大的市場。

激烈的市場競爭：中國一次性使用衛生用品出口市場面臨的挑戰之一是來自國內生產商和國際參與者的激烈競爭。不同國家生產的產品大同小異，導致價格、質量和品牌成為競爭的關鍵因素。這種競爭需要不斷創新、成本管理和差異化戰略，以保持市場份額。

質量和合規標準：達到國際質量標準和遵守法規仍然是中國生產商面臨的一大挑戰。在不同的出口市場，堅持嚴格的質量控制措施和遵守各種法規可能非常複雜。要確保不同地區的質量、安全和認證要求保持一致，需要在研究、測試和生產實踐方面進行大量投資，這對部分生產商而言是一項挑戰。

中國一次性使用衛生用品出口市場的准入壁壘

初期投資大：一次性使用衛生用品生產是資本密集型行業，新進入者需要大量的初始投資來購買生產設備、原材料及建立生產線。此外，生產商亦需要繼續投資於技術升級及產品研發。

技術知識及生產經驗：一次性使用衛生用品的生產涉及複雜的技術工藝，包括原材料的選擇、吸收性能的優化及產品的設計。生產商需要掌握相關的技術知識，確保產品質量符合國內外市場的標準及消費者的期望。

品牌建設與營銷：在競爭激烈的市場中，樹立品牌及提高知名度乃是成功的關鍵。新進入者需要在營銷及品牌建設方面投入資源，以吸引消費者並建立忠實客戶群，並根據當地消費者的消費習慣定制營銷策略。鑒於現有品牌可能已經擁有市場份額，新進入者必須制定策略以脫穎而出並吸引消費者。

中國嬰童護理一次性使用衛生用品出口市場的競爭格局

中國一次性使用衛生用品供應商的排名及市場份額

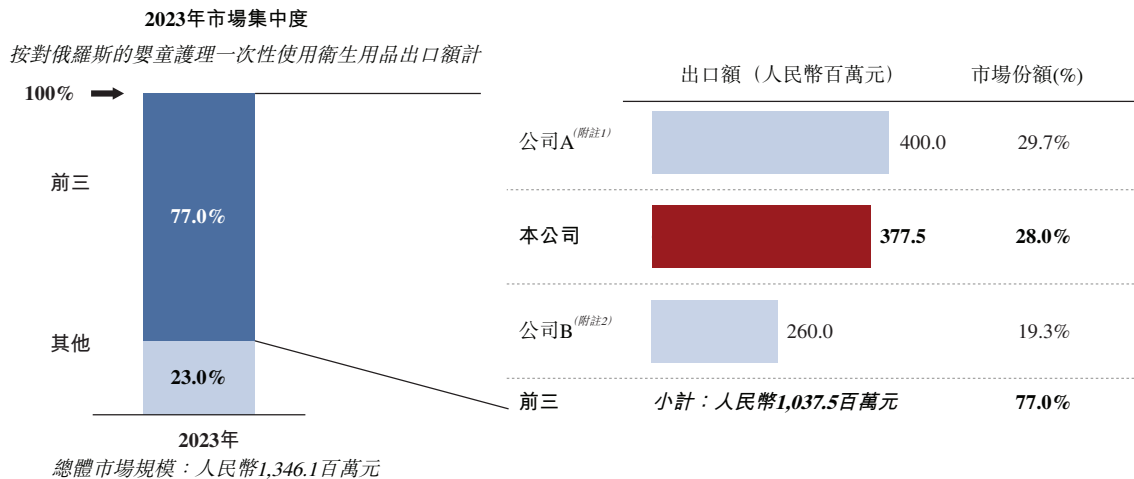
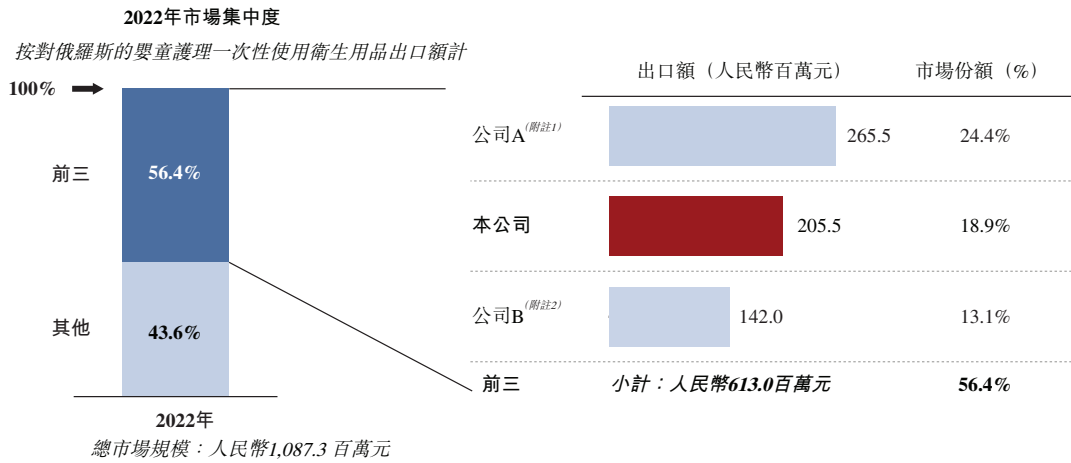
中國嬰童護理一次性使用衛生用品對俄羅斯的出口市場擁有約300位參與者，該市場高度集中，2022年及2023年前三大一次性使用衛生用品供應商的出口額合計分別約佔市場份額的56.4%及77.0%。

2022年及2023年，在中國所有一次性使用衛生用品供應商中，本公司對俄羅斯的嬰童一次性使用衛生用品出口額排名第二。本公司的收入主要來自合同生產業務，由於俄羅斯遭受國際制裁，於往績記錄期間，來自俄羅斯的收入可觀，且持續增加。

全球領先的紙尿褲公司在俄羅斯銷售的嬰童護理一次性使用衛生用品並非完全國產。隨著中國公司不斷積累豐富的生產經驗和技術日趨熟練，其現在能夠生產符合國際標準的高質量產品。因此，公司C（一家紐約證券交易所上市公司的子公司，專供各類個人保健／保健消費品、個人護理及衛生用品）及公司G（一家東京證券交易所上市公司的子公司，專供各類個人護理及寵物護理用品）等知名紙尿褲公司已與中國的OEM製造商合作。

此外，對俄羅斯的經濟制裁可能會擾亂原材料供應鏈或提高原材料價格，從而提高當地生產商的生產成本。相比之下，中國擁有成熟的供應鏈和強大的生產能力，即使在制裁下也能保持對俄羅斯的穩定供應。這使中國嬰童護理用品生產商在俄羅斯市場具有競爭力。

按對俄羅斯的嬰童護理一次性使用衛生用品出口額計算排名前三
的一次性使用衛生用品供應商排名及其市場份額（中國），2022年及2023年



附註：

1. 公司A是一家國內民營企業，成立於2012年，總部位於福建省，主要提供嬰童護理一次性使用衛生用品、女性護理一次性使用衛生用品、成人失禁一次性使用用品、寵物紙尿褲、濕巾等產品。
2. 公司B是一家國內民營企業，成立於2005年，總部位於福建省，主要提供嬰童護理一次性使用衛生用品、女性護理一次性使用衛生用品、成人失禁一次性使用用品等產品。

中國一次性使用衛生用品市場概覽

中國一次性使用衛生用品市場的市場規模及增長

一次性使用衛生用品包括嬰童護理一次性使用衛生用品、女性護理一次性使用衛生用品及成人失禁一次性使用用品。中國人口出生率下降，導致人口結構顯著收縮，其中0至6歲群體由2019年的約97.6百萬人減少至2023年的約70.7百萬人（複合年增長率-7.7%），預計到2028年進一步減少至約46.8百萬人（複合年增長率-7.9%），0至3歲群體受出生率下降直接影響，由2019年的46.8百萬人減少至2023年的29.1百萬人（複合年增長率-11.2%），預計到2028年進一步減少至21.4百萬人（複合年增長率-6.0%）。受中國出生率持續下降和COVID-19疫情的嚴重影響，2019年至2023年，中國嬰童護理一次性使用衛生用品市場的零售額由約人民幣755億元下降到人民幣504億元，複合年增長率約為-9.6%。因此，一次性使用衛生用品市場的零售額由2019年的約人民幣1,421億元小幅下降至2023年的人民幣1,309億元，複合年增長率約為-2.0%。預計2028年將達到約人民幣1,480億元，自2023年起複合年增長率約為2.5%。

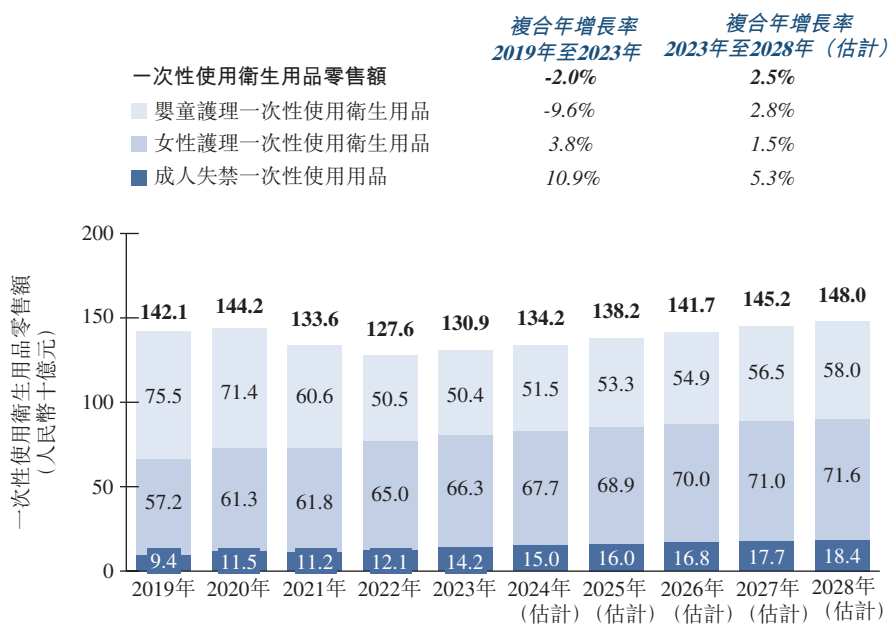
成人失禁一次性使用用品市場是一次性使用衛生用品市場中增長最快的部分，其零售額由2019年的約人民幣94億元增長到2023年的人民幣142億元，複合年增長率約為10.9%。預計2028年將達到約人民幣184億元，自2023年起複合年增長率約為5.3%。成人失禁一次性使用用品的主要用戶為65歲及以上人群，隨著身體機能因年歲衰退及失禁越來越普遍，需求漸長。隨著預期壽命的提高，中國老年人口由2019年的約177.7百萬人增至2023年的216.8百萬人（複合年增長率5.1%），預計到2028年將突破約241.8百萬人（複合年增長率2.2%）。2023年老年人口佔總人口的約15.4%，預計到2028年將提高至約17.2%。

女性護理一次性使用用品市場相對穩定，銷售額由2019年的約人民幣572億元增加至2023年的人民幣663億元，複合年增長率約為3.8%。預計到2028年達到約人民幣716億元，複合年增長率約為1.5%。主要消費者為12至49歲的女性，隨著初潮年齡越來越早及絕經年齡越來越晚，市場隨之擴大。根據中國國家統計局發佈的按五歲為一個年齡段劃分的女性人口數據（即10至14歲、15至19歲……45至49歲），10至49歲的女性人口由2019年的約378.3百萬人減少至2023年的352.0百萬人（複合年增長率-1.4%），預計到2028年進一步減至約341.0百萬人（複合年增長率-0.6%）。儘管趨勢如此，女性人口在總人口的佔比預計將維持相對穩定，2023年約為25.0%，2028年為24.3%。

2019年至2023年，中國的一次性使用衛生用品市場複合年增長率為負，主要由於2019年至2022年嬰童護理一次性使用衛生用品市場收縮以及COVID-19疫情的影響。嬰童護理一次性使用衛生用品市場由2019年的約人民幣755億元減少至2022年的人民幣505億元，複合年增長率約為-12.5%。2023年，嬰童護理一次性使用衛生用品的市場規模為人民幣504億元，較2022年僅略微下降0.2%。相反，該期間的女性護理一次性使用衛生用品市場及成人失禁一次性使用用品市場卻在增長。

2021年8月三孩政策實施及政府出台多項政策支持生育後，出生率下降趨勢有望緩解，逐步扭轉。此外，隨著中國消費者購買力的提高、對優質嬰童護理一次性使用衛生用品的需求增加，中國嬰童護理一次性使用衛生用品市場出現價格更高的嬰童學步褲，因其具備鮮明的特性功能而獲市場青睞。生育率反彈及嬰童學步褲消費頻率增加預計將於2023年至2028年期間推動中國的一次性使用衛生用品市場發展。

按類別劃分的一次性使用衛生用品零售額（中國），2019年至2028年（估計）



資料來源：中國造紙協會、國家統計局、弗若斯特沙利文

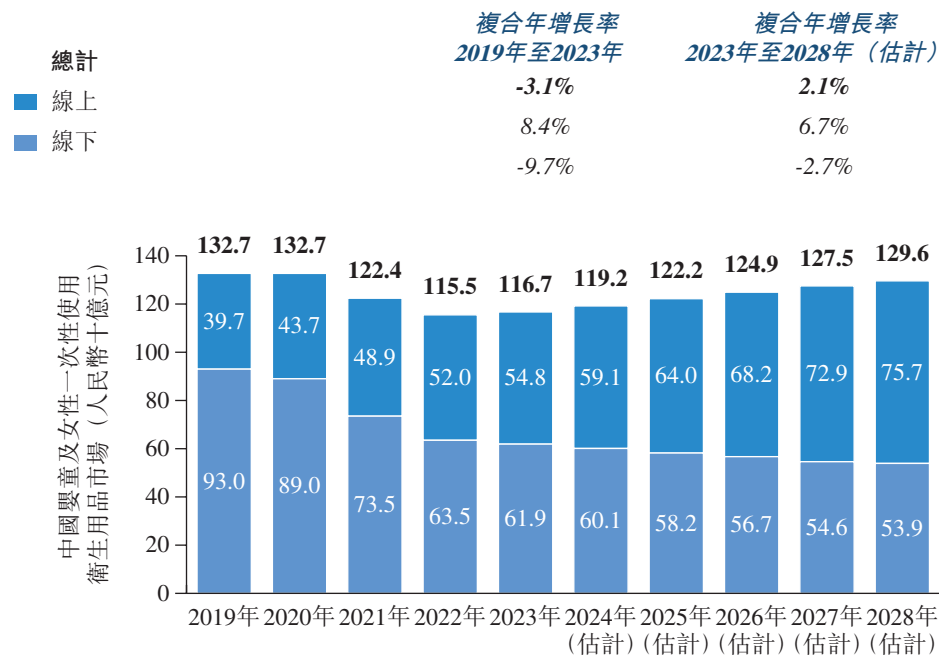
根據渠道細分，嬰童及女性護理一次性使用衛生用品市場可分為線上和線下市場。2019年至2023年，嬰童及女性護理一次性使用衛生用品的線上線下銷售渠道發生了顯著變化。線上市場由2019年的約人民幣397億元增長到2023年的人民幣548億元，複合年增長率約為8.4%，佔2023年嬰童及女性護理一次性使用衛生用品市場的47.0%。與此同時，嬰童及女性護理一次性使用衛生用品線下市場由2019年的約人民幣930億元下降至2023年的人民幣619億元，複合年增長率約為-9.7%。

行業概覽

在數字時代，消費者越來越傾向於網上購物，尤其是日用品，包括嬰童及女性護理一次性使用衛生用品。線上零售商提供有競爭力的價格，通常還有額外的折扣和優惠，使線上購物體驗不僅省時，而且具有成本效益。在預測期內，嬰童及女性護理一次性使用衛生用品的線上零售額預計將在2028年達到約人民幣747億元，2023年至2028年的複合年增長率約為6.7%。預計到2028年，嬰童及女性護理一次性使用衛生用品的線下零售額將進一步下降至約人民幣539億元，複合年增長率約為-2.7%。預計到2028年，線上市場和線下市場將分別佔整個市場的約58.4%及41.6%。

線下銷售佔比下降本質上並不表示整體市場規模收縮。隨著電商不斷普及，消費者購物便捷，嬰童及女性護理一次性使用衛生用品的銷售逐漸轉向線上渠道。該趨勢降低了對線下市場的依賴。然而，拓寬線上銷售渠道有可能抵銷線下市場份額縮減，從而使一次性使用衛生用品市場總規模維持現狀，甚至有所擴大。

按銷售渠道劃分的嬰童及女性護理一次性使用衛生用品的市場規模（中國），
2019年至2028年（估計）



資料來源：國家統計局、中國造紙協會、弗若斯特沙利文

經濟優質嬰童護理一次性使用衛生用品以其成本效益而著稱，並提供日常使用的基本功能。其為注重價格的消費者提供經濟實惠的解決方案，以其品質優良、價格具有競爭力而成為備受廣大消費者青睞的選擇。受COVID-19疫情影響，物流及整體營商環境受到衝擊，2020年需求有所下降，最終於2023年達到約人民幣370億元，自2019年起複合年增長率約為-5.1%，佔2023年嬰童護理一次性使用衛生用品市場總零售額的73.4%。

奢侈高檔嬰童護理一次性使用衛生用品被定位為高檔選擇，具有品質卓越、技術先進及附加功能等特點。該等嬰童護理一次性使用衛生用品旨在提供頂級性能及舒適度，使其成為尋求優質紙尿褲體驗的消費者的首選，其平均零售價通常在每片約人民幣2.0元以上。奢侈高檔嬰童護理一次性使用衛生用品市場的零售額由2019年約人民幣298億元減少至2023年約人民幣134億元，複合年增長率約為-18.1%，佔2023年嬰童護理一次性使用衛生用品市場總零售額的26.6%。

在經濟快速增長時期，家庭支出增加刺激了對更多產品的需求，同時刺激家庭消費。然而，隨著經濟增長放緩，家庭消費變得更加謹慎，消費者更加注重性價比。中國家庭人均支出預計將平緩增長，2023年至2028年複合年增長率約為5.2%，而2019年至2023年約為5.6%，因此越來越多的消費者會優先選購經濟實惠的產品。

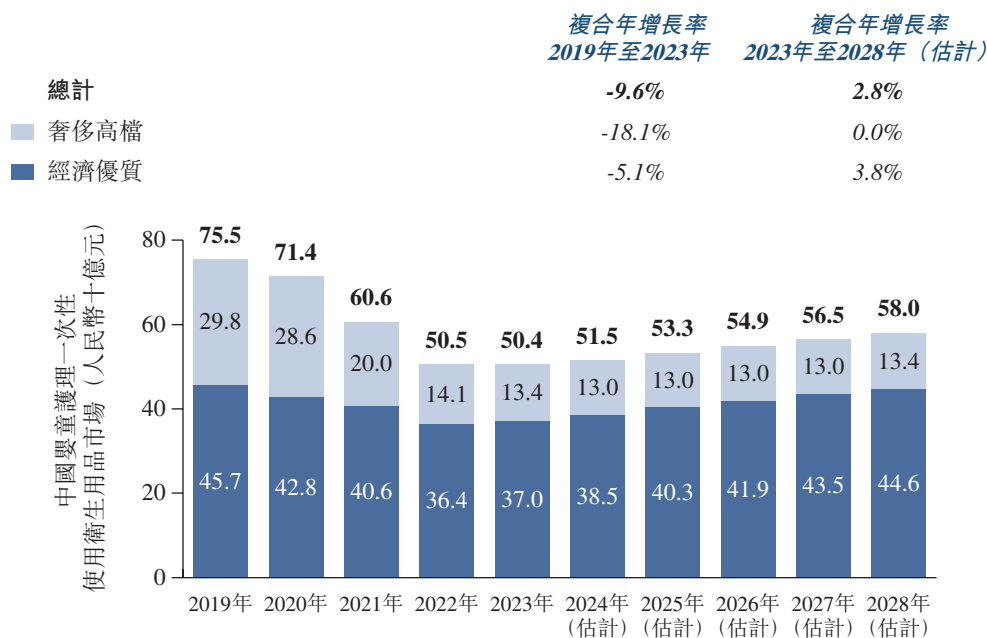
嬰童護理一次性使用衛生用品市場的市場規模由2019年的約人民幣75.5百萬元減少至2023年的約人民幣50.4百萬元，複合年增長率約為-9.6%。經濟優質嬰童護理一次性使用衛生用品市場的複合年增長率較低，約為-5.1%，同時奢侈高檔一次性使用衛生用品市場大幅縮減，複合年增長率約為-18.1%。因此，受越來越多的消費者追求高性價比的產品及數字零售渠道的擴張影響，本行業的嬰童護理一次性使用衛生用品細分市場正轉向經濟優質品牌。經濟優質嬰童護理一次性使用衛生用品的銷售額預計到2028年將達到約人民幣446億元，自2023年起的複合年增長率為3.8%。同時，隨著消費者越來越傾向物美價廉的替代品，預計奢侈高檔細分市場到2028年將穩定在約人民幣134億元。

產品創新及激烈的線上競爭進一步強化了這一趨勢，使經濟優質品牌成為市場的主要增長動力。自有品牌方面，由於監管限制、供應商報告零散及經濟波動，有關俄羅斯一次性使用衛生用品市場發展的官方數據依然稀缺。然而，通過文獻綜述及市場參與者訪談獲得的行業洞察表明，人們正日益轉向自有品牌產品。

行業概覽

隨著經濟優質嬰童護理一次性使用衛生用品的質量不斷提高，且消費者的偏好轉向具有成本效益的解決方案，市場上經濟優質嬰童護理一次性使用衛生用品的市場份額逐漸擴大。眾多品牌利用線上渠道提供更具競爭力的定價選擇，進一步推動了這一轉變。因此，該等經濟優質產品將在廣闊的市場中贏得更大的奢侈高檔市場份額。

按產品定位劃分的嬰童護理一次性使用衛生用品市場的市場規模（中國）， 2019年至2028年（估計）



附註：按每片平均零售價，嬰童護理一次性使用衛生用品可分為兩大類。一般每片定價低於人民幣2.0元的屬於經濟優質嬰童護理一次性使用衛生用品，奢侈高檔嬰童護理一次性使用衛生用品的定價通常為每片人民幣2.0元以上。

資料來源：國家統計局、中國造紙協會、弗若斯特沙利文

中國一次性使用衛生用品市場的主要驅動因素

婦女和有嬰兒家庭的購買力不斷提高：隨著女性經濟能力的不斷提高，以及對兒童健康和幸福的關注，為嬰兒和母親購買高品質一次性使用衛生用品的支出明顯激增。根據弗若斯特沙利文的資料，自2023年至2028年，每戶家庭的一次性使用衛生用品的消費支出預計將由約人民幣254.5元增加至約人民幣298.0元，複合年增長率約為3.2%。這一人口群體偏好高端和專業產品，加上可支配收入的增加，極大地促進了國內嬰童和婦女專用吸收性衛生用品市場的擴大。

嬰童護理一次性使用衛生用品的滲透率不斷提高：嬰童護理一次性使用衛生用品的市場滲透率按使用嬰童護理一次性使用衛生用品的嬰童數除以嬰童總數計算。中國嬰童護理一次性使用衛生用品市場的滲透率持續增長，2023年達到約86.5%，預計到2028年將攀升至約92.7%。隨著父母對各種嬰童護理一次性使用衛生用品認識的提高，市場需求也隨之激增，極大地促進了嬰童護理一次性使用衛生用品市場的持續擴張和發展。

實施三孩政策及配套支持措施：為實現人口均衡持續增長，國務院於2021年發佈《關於優化生育政策促進人口長期均衡發展的決定》，實施三孩政策及多項激勵措施，進一步適應人口結構新變化和高質量發展要求。三孩政策及減稅措施的落地刺激了嬰童護理一次性使用衛生用品市場增長。

中國一次性使用衛生用品市場的未來趨勢

越來越多地使用可持續和環保型原材料：隨著全球消費者的偏好日益從傳統的一次性使用衛生用品轉向環保替代品，在衛生巾、成人紙尿褲和嬰童用品中使用可持續材料的需求持續增長。消費者和製造商日益增強的環境意識推動企業向更負責任的採購和生產轉型。正在開發的可生物降解SAP更易於在自然環境中分解。同樣，無紡布的原料越來越偏向植物基或可循環利用纖維，使用竹子、棉花等生物基材料及可生物降解的高聚合物。為提高環境可持續發展，生產商不斷提高原材料利用率，採納較傳統方式更為無害的化工工藝，在不影響吸收性能的同時減少用料。預計這一趨勢將推動創新型環保材料和生產工藝的開發及採用，滿足人們對減少環境足跡、符合全球可持續發展目標的產品的需求。

國內一次性使用衛生用品品牌的滲透率不斷提高：國內一次性使用衛生用品品牌的滲透率不斷提高，將成為中國一次性使用衛生用品市場的新趨勢。國家發展和改革委員會與工業和信息化部於2022年發佈的《產業用紡織品行業十四五發展指導意見》進一步支持了這一趨勢。該等指導意見強調了政府對培育國內消費品品牌的重視，預計將推動本地一次性使用衛生用品品牌的增長，並提高其市場佔有率。

行業標準不斷完善：中國政府正在積極修訂衛生用品行業標準，以推進產業升級，提高消費品標準和質量。為滿足消費者不斷變化的需求，中國一次性使用衛生用品市場的生產商將制定並遵守更嚴格的質量和安全標準。這種不斷完善行業標準的承諾將成為一次性使用衛生用品行業高質量發展的基石。

機會與挑戰

老年人口不斷增長，失禁滲透率上升：隨著老年人口的激增，加上對失禁相關問題的認識和接受程度提高，推動了對專為老年人護理量身定制的高品質一次性使用衛生用品的大量需求。這種人口結構的變化以及對專業衛生用品需求的認識日益提高，尤其促進了中國國內針對老年人口需求的一次性使用衛生用品市場的增長。

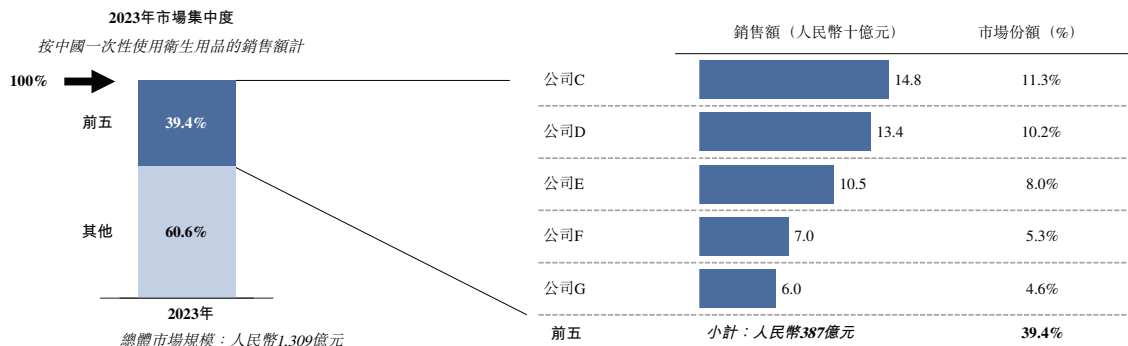
電商和數字營銷的快速發展：不同銷售渠道的發展壯大，使中國消費者更容易獲得更多種類的一次性使用衛生用品，並提高了產品的消費頻率。傳統銷售渠道（KA渠道、專業渠道等）為並將繼續為一次性使用衛生用品的重要銷售渠道，而電商渠道則受益於消費者的網購習慣以及此類渠道提供的更大便利性和可及性而迅速發展。

中國一次性使用衛生用品市場的競爭格局

中國一次性使用衛生用品供應商的排名及市場份額

- 中國一次性使用衛生用品市場參與者超過1,000位，且該市場相對集中，按2023年銷售額計，五大一次性使用衛生用品供應商合計約佔市場份額的39.4%。
- 按中國市場一次性使用衛生用品的銷售額計，本公司2023年約佔市場份額0.2%。

按一次性使用衛生用品銷售額計算的五大一次性使用 衛生用品供應商排名及市場份額(中國)，2023年



附註：

1. 公司C成立於1993年，是一家紐約證券交易所上市公司的子公司，專供各類個人保健／保健消費品、個人護理及一次性使用衛生用品。
2. 公司D成立於1872年，是一家紐約證券交易所上市公司的子公司。其為美國跨國個人護理公司，主要生產紙質消費品。
3. 公司E是一家聯交所上市公司，於1985年在中國成立，總部位於福建省，專供個人護理及一次性使用衛生用品。
4. 公司F成立於2014年，是本土民營公司，總部位於浙江省，主要提供補充營養、母嬰保健品、母嬰消費品及其他產品。
5. 公司G成立於1961年，是一家東京證券交易所上市公司的子公司，專供各類個人護理及寵物護理用品。

資料來源：中國造紙協會、弗若斯特沙利文

中國一次性使用衛生用品的原材料概覽

無紡布市場的市場規模

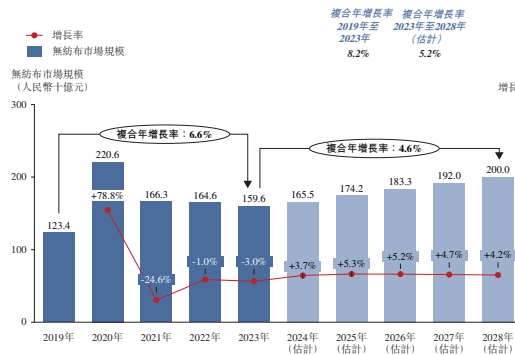
按收入計，無紡布的市場規模從2019年的約人民幣1,234億元飆升至2020年的人民幣2,206億元，同比增長約78.8%。於2023年，無紡布的市場規模為約人民幣1,596億元，自2019年起複合年增長率約為6.6%。預計2028年達約人民幣2,000億元，自2023年起複合年增長率約為4.6%。

行業概覽

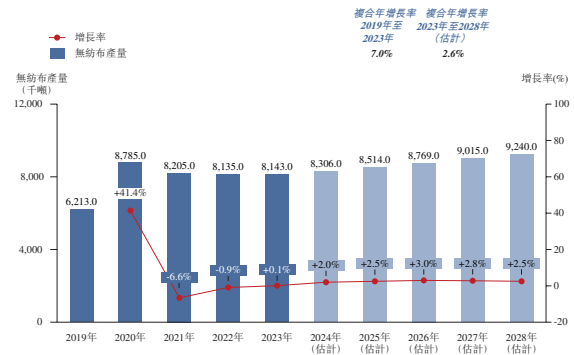
COVID-19疫情對無紡布生產的影響深遠。疫情期間，無紡布需求隨著消費者個人衛生和健康保護意識增強而出現激增。這導致一次性使用衛生用品的使用和存儲顯著增加。因此，疫情對無紡布行業的生產活動產生了重大而持久的影響。2020年，COVID-19疫情爆發導致對防疫材料的需求激增，特別是用於生產口罩的無紡布。這導致中國無紡布市場顯著上揚。無紡布產量由2019年的6,213.0千噸激增至2020年的8,785.0千噸，同比增長約41.4%。儘管首次爆發後對口罩的需求有所下降，惟2020年至2022年期間COVID-19的反覆使個人衛生及健康防護意識不斷提高。在此期間，上述意識的提高及預防行為的改變，使對口罩及無紡布材料的需求高企。於2023年，無紡布產量為8,143.0千噸，自2019年起複合年增長率約為7.0%。

由於COVID-19疫情的影響逐漸減弱，無紡布的總體產量於2022年及2023年逐漸放緩，之後將保持穩定。到2028年，產量預計將達到約9,240.0千噸，自2023年起複合年增長率約為2.6%。

無紡布市場的市場規模(中國)，
2019年至2028年(估計)



無紡布的產量(中國)，
2019年至2028年(估計)



資料來源：中國產業用紡織品行業協會、弗若斯特沙利文

原材料價格趨勢

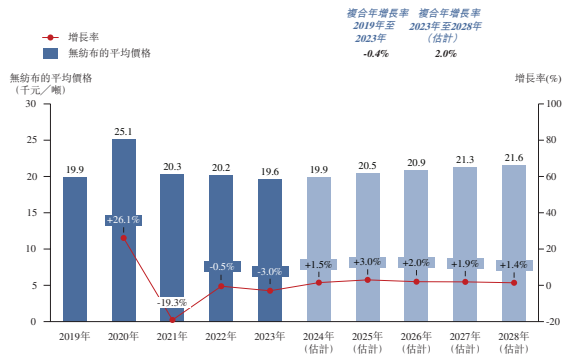
高吸水性聚合物的平均價格由2019年的約人民幣12,200元／噸增至2023年的人民幣13,200元／噸，2019年至2023年的複合年增長率約為2.1%。未來，高吸水性聚合物的市場需求有望持續增長，導致高吸水性聚合物價格穩定上升。

無紡布均價由2019年的約人民幣19,900元／噸飆升至2020年的人民幣25,100元／噸，同比增長約26.1%。於2023年，無紡布均價約為人民幣19,600元／噸，自2019年起複合年增長率約為-0.4%。無紡布的價格趨於穩定，預計2028年無紡布的價格約為人民幣21,600元／噸，自2023年起複合年增長率約為2.0%。

高吸水性聚合物的平均價格（中國），
2019年至2023年（估計）



無紡布的平均價格（中國），
2019年至2028年（估計）



資料來源：中國產業用紡織品行業協會、弗若斯特沙利文

我們須遵守影響我們業務諸多方面的各種中國法律、規則及法規。本節概述我們認為與我們在中國的業務及營運有關的中國法律法規。

主要監管規定

《公司法》

由全國人民代表大會常務委員會（「全國人大常委會」）於1993年12月29日頒佈、於1994年7月1日生效並於2018年10月26日最新修訂的《中華人民共和國公司法》（「《公司法》」）對公司的設立、組織架構及公司管理作出了規定，同時該法亦適用於中國的外商投資企業。為規範公司的組織和活動，保護公司、股東和債權人的合法權益，維護社會經濟秩序，促進社會主義市場經濟的發展，制定《公司法》。《公司法》規定，有限責任公司應當置備股東名冊，記載下列事項：(i)股東的姓名或者名稱及住所；(ii)股東的出資額；及(iii)出資證明書編號。記載於股東名冊的股東，可以依股東名冊主張行使股東權利。公司應當向公司登記機關登記各股東的名稱及股東的出資額，登記事項發生變更的，應當辦理變更登記。任何應登記但未有修改或登記的細節，對任何第三方均無效。

最新修訂版於2023年12月29日經全國人大常委會批准採納，並於2024年7月1日生效。主要修訂內容涉及完善公司資本制度、完善公司設立及退出制度、優化公司組織架構及強化控股股東及管理人員的責任等。

外商投資的法律法規

自2020年1月1日起，全國人大發佈的《中華人民共和國外商投資法》（「外商投資法」）開始施行。《中華人民共和國中外合資經營企業法》、《中華人民共和國外資企業法》及《中華人民共和國中外合作經營企業法》同時廢止。自此，外商投資法成為規範全部或者部分由外國投資者投資的外商投資企業的基礎性法律。外商投資企業的組織形式、組織機構及其活動準則，適用《中華人民共和國公司法》等法律的規定。

外商投資信息報告受商務部與國家市場監督管理總局（「國家市場監管總局」）聯合制定的《外商投資信息報告辦法》規管，該辦法於2020年1月1日生效。根據《外商投資信息報告辦法》，外國投資者直接或者間接在中國境內進行投資活動，應當通過企業登記系統以及國家企業信用信息公示系統向商務主管部門報送投資信息；報告方式包括初始報告、變更報告、註銷報告、年度報告等。

於2021年12月27日，商務部及國家發展和改革委員會（「國家發改委」）頒佈《外商投資准入特別管理措施（負面清單）》（2021年版），自2022年1月1日起生效。該負面清單統一載列對外資准入的限制性措施，如持股比例及管理要求以及禁止外商投資的行業。負面清單涵蓋12個行業，負面清單之外的領域，按照內外資一致原則實施管理。

有關消毒衛生產品的法律法規

根據衛生部於2009年11月16日頒佈並於2017年5月9日最新修訂的《消毒產品生產企業衛生許可規定》（「衛生許可規定」），在中國從事消毒產品生產及包裝的企業，須根據衛生許可規定的要求申領《消毒產品生產企業衛生許可證》。消毒產品生產企業應當按照批准的內容從事生產活動，只限於在許可範圍內生產，不得擅自改變經核准的生產方式、生產項目、生產類別、生產工藝、生產車間布局。取得衛生許可證後，生產方式、生產項目、生產類別發生改變的，應當向省級衛生行政部門提出變更申請。生產工藝、生產車間布局發生改變的，應當向省級衛生行政部門提交新的生產工藝流程圖或生產車間布局圖等材料，經審核符合要求的，將企業提交的材料歸入原檔案。

有關電子商務的法律法規

根據全國人大常委會於2018年8月31日頒佈並於2019年1月1日生效的《中華人民共和國電子商務法》，電子商務經營者，是指通過互聯網等信息網絡從事銷售商品或者提供服務的經營活動的自然人、法人和非法人組織，包括電子商務平台經營者、平台內經營者以及通過自建網站、其他網絡服務銷售商品或者提供服務的電子商務經營

者。平台內經營者是指通過電子商務平台銷售商品或者提供服務的電子商務經營者。電子商務經營者從事經營活動，應當遵循自願、平等、公平、誠信的原則，遵守法律和商業道德，公平參與市場競爭，履行消費者權益保護、環境保護、知識產權保護、網絡安全與個人信息保護等方面的義務，承擔產品和服務質量責任，接受政府和社會的監督。電子商務經營者應當辦理市場主體登記(法律、行政法規不需要進行登記的除外)，從事依法需要取得相關行政許可的經營活動，應當依法取得行政許可。電子商務經營者銷售的商品或者提供的服務應當符合保障人身、財產安全的要求和環境保護的要求，不得銷售或者提供法律、行政法規禁止的商品或者服務。

有關互聯網信息安全及隱私保護的法規

互聯網信息安全法規

於2015年7月1日，全國人大常委會頒佈《中華人民共和國國家安全法》，並於同日生效，據此，國家應維護主權、安全和網絡安全發展利益，建立國家安全審查和監管制度，對可能影響中國國家安全的(其中包括)外商投資、關鍵技術、互聯網和信息技術產品和服務以及其他重大活動進行審查。

於2016年11月7日，全國人大常委會頒佈《中華人民共和國網絡安全法》(「**網絡安全法**」)，於2017年6月1日生效，適用於在中國建設、運營、維護和使用網絡以及網絡安全的監督和管理。根據網絡安全法，網絡運營者開展經營和服務活動，必須遵守法律法規，履行網絡安全保護義務。通過網絡提供服務的，應當按照法律、行政法規的規定和國家標準的強制性要求，採取技術措施和其他必要措施，保障網絡安全、穩定運行，有效應對網絡安全事件，防範違法犯罪活動。維護網絡數據的完整性、保密性和可用性，網絡運營者不得收集與其提供的服務無關的個人信息，不得違反法律或雙方的約定收集或使用個人信息。

於2021年6月10日，全國人大常委會頒佈《中華人民共和國數據安全法》(「**數據安全法**」)，於2021年9月1日生效。數據安全法主要載明有關建立數據安全管理基礎制度的具體規定，包括數據分級管理制度、風險評估制度、監測預警制度及應急處置制度。此外，數據安全法明確了開展數據活動的組織和個人的數據安全保護義務，落實數據安全保護責任。

於2021年11月14日，中華人民共和國國家互聯網信息辦公室(「**網信辦**」)發佈《網絡數據安全管理條例(徵求意見稿)》(「**數據安全條例草案**」)，其中規定，影響或可能影響國家安全的數據處理者赴香港上市須向網信辦報告，以進行網絡安全審查。然而，數據安全條例草案對「影響或可能影響國家安全」並無進一步解釋或闡釋。於最後實際可行日期，數據安全條例草案尚未生效，因此可能作進一步變更及詮釋。據我們的中國法律顧問告知，倘數據安全條例草案以其現有形式生效，我們將須履行相應義務，包括「自行或委託數據安全服務機構每年開展一次數據安全評估，並在每年1月31日前將上一年度數據安全評估報告報設區的市級網信部門」和「制定數據安全培訓計劃，每年組織開展全員數據安全教育培訓」。然而，《網絡數據安全管理條例(徵求意見稿)》將不會對我們的業務經營產生重大不利影響(假設數據安全條例草案以其現有形式實施)。

於2021年12月28日，網信辦與其他十二個中國監管機構聯合修訂並頒佈《網絡安全審查辦法》(「**網絡安全審查辦法**」)，於2022年2月15日生效。網絡安全審查辦法規定(其中包括)(i)關鍵信息基礎設施運營者採購網絡產品和服務，從事影響或可能影響國家安全的數據處理活動的網絡平台運營者，應當接受網絡安全審查辦公室(網信辦負責實施網絡安全審查的部門)的網絡安全審查；(ii)掌握超過100萬用戶個人信息的網絡平台運營者赴國外上市的，有義務向網絡安全審查辦公室申請網絡安全審查；及(iii)倘有關監管機構確定企業的網絡產品或服務或數據處理活動影響或可能影響國家安全，則有關監管機構可啟動網絡安全審查。

根據2021年7月20日國務院發佈的並於2021年9月1日生效的《關鍵信息基礎設施安全保護條例》，關鍵信息基礎設施是指公共通信和信息服務、能源、交通、水利、金融、公共服務、電子政務、國防科技工業等重要行業和領域的，以及其他一旦遭到破壞、喪失功能或者數據洩露，可能嚴重危害國家安全、國計民生、公共利益的重要網絡設施、信息系統等。上述重要行業和領域的主管部門及監管部門為負責關鍵信息基礎設施安全保護的部門。我們並無收到主管部門認定我們為關鍵信息基礎設施運營者的通知，亦未就此遭受任何制裁或調查。

此外，我們目前尚依賴於第三方的電子商務平台進行線上銷售。當消費者通過電商平台下單後，電商平台將會對個人數據進行轉碼及脫敏。我們可能僅知其收貨地址，但無法獲取收貨人的姓名、電話號碼及其他個人資料，且脫敏後的個人資料亦不由我們存儲。

隱私保護法規

根據《中華人民共和國民法典》，自然人的個人信息受法律保護。任何組織或者個人需要獲取他人個人信息的，應當依法獲取並確保信息安全，不得非法收集、使用、加工、傳輸他人個人信息，不得非法買賣、提供或公開他人個人信息。

此外，全國人大常委會於2015年8月29日發佈並於2015年11月1日生效的《中華人民共和國刑法修正案(九)》規定，網絡服務提供者不履行適用法律、行政法規規定的網絡信息安全管理義務且拒絕採取糾正措施的，有下列情形之一的，將被追究刑事責任：(i)致使違法信息大量傳播的；(ii)致使用戶信息洩露，造成嚴重後果的；(iii)致使刑事案件證據滅失，情節嚴重的；或(iv)有其他嚴重情節的，任何個人或單位(a)非法出售或向他人提供個人信息或(b)竊取或非法獲取任何個人信息，情節嚴重的將承擔刑事責任。

於2021年8月20日，全國人大常委會頒佈《中華人民共和國個人信息保護法》（「個人信息保護法」），於2021年11月1日生效。根據個人信息保護法，個人信息的處理包括個人信息的收集、存儲、使用、加工、傳輸、提供、公開、刪除等。個人信息處理者在處理個人信息前，應當以顯著方式、清晰易懂的語言真實、準確、完整地向個人告知下列事項：(i)個人信息處理者的名稱或者姓名和聯繫方式；(ii)個人信息的處理目的、處理方式，處理的個人信息種類、保存期限；(iii)個人行使個人信息保護法規定權利的方式和程序；及(iv)法律、行政法規規定應當告知的其他事項。個人信息處理者應當根據個人信息的處理目的、處理方式、個人信息的種類以及對個人權益的影響、可能存在的安全風險等，採取下列措施確保個人信息處理活動符合法律、行政法規的規定，並防止未經授權的訪問以及個人信息洩露、篡改、丟失：(i)制定內部管理制度和操作規程；(ii)對個人信息實行分類管理；(iii)採取相應的加密、去標識化等安全技術措施；(iv)合理確定個人信息處理的操作權限，並定期對從業人員進行安全教育和培訓；(v)制定並組織實施個人信息安全事件應急預案；及(vi)法律、行政法規規定的其他措施。

違反個人信息保護法規定處理個人信息，或者處理個人信息未履行個人信息保護法規定的個人信息保護義務的，由履行個人信息保護職責的部門責令改正，給予警告，沒收違法所得，對違法處理個人信息的應用程序，責令暫停或者終止提供服務；拒不改正的，並處人民幣一百萬元以下罰款；對直接負責的主管人員和其他直接責任人員處人民幣一萬元以上人民幣十萬元以下罰款。有前款規定的違法行為，情節嚴重的，由省級以上履行個人信息保護職責的部門責令改正，沒收違法所得，並處人民幣五千萬元以下或者上一年度營業額百分之五以下罰款，並可以責令暫停相關業務或者停業整頓、通報有關主管部門吊銷相關業務許可或者吊銷營業執照；對直接負責的主管人員和其他直接責任人員處人民幣十萬元以上人民幣一百萬元以下罰款，並可以決定禁止其在一定期限內擔任相關企業的董事、監事、高級管理人員和個人信息保護負責人。

有關消費者權益保護的法律法規

我們的業務受多項消費者保護法律規限，包括於1993年10月31日生效、於2013年最新修訂並於2014年3月15日生效的《中華人民共和國消費者權益保護法》，對業務經營者提出了嚴格的要求和義務。業務經營者提供商品或者服務，造成消費者財產損害的，應當承擔修理、重作、更換、退貨、補足商品數量、退還貨款和服務費用或者賠償損失等民事責任。未能遵守消費者保護法可能使我們受到行政處罰，例如發出警告、沒收違法所得、處以罰款、責令停止業務經營、吊銷營業執照，以及潛在的民事或刑事責任。

根據《侵害消費者權益行為處罰辦法（2020修訂）》，市場監督管理部門依照《消費者權益保護法》及相關法律法規及本辦法的規定，保護消費者為生活所需購買、使用商品或接受服務的權益，並對經營者侵害消費者權益的行為處以行政處罰。

有關醫療器械管理的法規

根據於2000年4月1日生效、於2021年2月9日最新修訂並於2021年6月1日生效的《醫療器械監督管理條例》，國家對醫療器械按照風險程度實行分類管理。第一類醫療器械實行產品備案管理，第二類、第三類醫療器械實行產品註冊管理。已註冊的第二類、第三類醫療器械產品，其設計、原材料、生產工藝、適用範圍、使用方法等發生重大變更，有可能影響該醫療器械安全、有效的，註冊人應當向原註冊部門申請辦理變更註冊手續；發生其他變化的，應當按照國務院藥品監督管理部門的規定備案或者報告。

監管概覽

根據2004年7月20日頒佈、2022年3月10日最新修訂並自2022年5月1日生效的《醫療器械生產監督管理辦法》，從事第二類醫療器械生產活動，應當經所在地省、自治區、直轄市藥品監督管理部門批准，依法取得醫療器械生產許可證；從事第一類醫療器械生產活動，應當向所在地設區的市級負責藥品監督管理的部門辦理醫療器械生產備案手續。

根據於2014年7月30日頒佈、於2017年11月17日修訂、於2022年3月10日最新修訂並於2022年5月1日生效的《醫療器械經營監督管理辦法》，涉及第一類醫療器械的經營活動不需要許可或備案，涉及第二類醫療器械的經營活動實行備案管理，涉及第三類醫療器械的經營活動實行許可管理。

根據國家市場監管總局頒佈並於2021年10月1日生效的《醫療器械監督管理條例》及《醫療器械註冊與備案管理辦法》，第一類醫療器械須備案，而第二類及第三類醫療器械須註冊。

根據於2018年3月1日生效的《醫療器械網絡銷售監督管理辦法》（「醫療器械網絡銷售辦法」），從事醫療器械網絡銷售的企業應當是依法律法規取得醫療器械生產許可、經營許可證或者辦理備案的醫療器械生產經營企業，法律法規規定不需要辦理許可或備案的除外。

截至最後實際可行日期，我們生產及銷售的醫療器械產品須完成第一類及第二類醫療器械的備案及註冊程序，而我們已完成相關程序，且取得的備案證明及註冊證書均屬合法有效。

有關產品責任的法律

因產品存在缺陷造成損失及傷害的，製造商及供應商可能須就該等產品承擔責任。根據於2021年1月1日生效的《中華人民共和國民法典》，因產品缺陷造成他人財產損失或人身傷害的，製造商或零售商將須承擔民事責任。

規管產品責任的主要法律條文載於《中華人民共和國產品質量法》，該法由全國人大常委會於1993年2月22日頒佈、於1993年9月1日生效、於2018年12月29日最新修訂且於同日生效。《產品質量法》適用於在中國境內生產、銷售任何產品的所有活動，生產者、銷售者應當依照《產品質量法》承擔產品質量責任。

有關KOL(關鍵意見領袖)及網絡紅人的法律法規

有關廣告的法律法規

《中華人民共和國廣告法》(「《廣告法》」)於1994年頒佈並於2021年最新修訂。《廣告法》主要為了規範廣告活動，確保廣告真實、合法和保障消費者的合法權益。該法明確了廣告主、廣告經營者、廣告發佈者和廣告代言人的責任。廣告內容必須真實、合法，不得含有虛假或誤導內容。廣告中不得使用「國家級」、「最高級」、「最佳」等用語。此外，醫療器械的廣告不應含有以下任何信息：(1)任何對功效或安全性的斷言或保證；(2)任何有關治癒率或有效率的說明；(3)任何與其他藥品或醫療器械的功效及安全性方面的比較或與其他醫療機構的比較；(4)利用廣告代言人作任何推薦或證明；及(5)任何法律或行政法規規定禁止的任何其他信息。廣告代言人不得為其未使用過的商品或者未接受過的服務作推薦或證明。

2023年，國家市場監督管理總局發佈了《互聯網廣告管理辦法》。《互聯網廣告管理辦法》主要為了規範互聯網廣告活動，明確了互聯網廣告的定義和範圍，為互聯網廣告行為制定了標準。互聯網廣告應當具有可識別性，能夠使消費者區分廣告與非廣告內容。就競爭性招標中的商品或服務的排名而言，廣告發佈者應在自然搜索結果中顯著標明「廣告」的字樣。以彈窗或其他形式發佈的互聯網廣告，廣告主及廣告發佈者應清楚標明關閉選項，確保廣告窗口可以點擊關閉。倘直播營銷人員以自己的名義或者形象對商品、服務作推薦、證明，構成廣告代言的，須依法承擔廣告代言人的責任和義務。

網絡交易法規

2021年實施的《網絡交易監督管理辦法》主要規範了網絡交易活動，明確了網絡交易經營者的登記義務及信息公示要求，規定了網絡交易平台的責任，包括對平台內經營者的管理和消費者權益的保護。該辦法亦規範了網絡交易市場的秩序並且保護了消費者的合法權益。根據辦法，網絡交易經營者出售的商品或提供的服務應達到保障人身財產安全的要求及環境保護的要求，網絡交易經營者不應銷售或提供法律或行政法規禁止、損害國家利益和公眾利益或違反公序良俗的商品或服務。網絡交易經營者收集、使用消費者個人信息，應當遵循合法、正當、必要的原則，明示收集、使用信息的目的、方式和範圍，並經消費者同意。除了依法協助監管及執法活動的情況，網絡交易經營者及其僱員應對其收集的個人信息嚴格保密，未經授權及個人同意不得向任何第三方(包括關聯方在內)提供。

網絡直播法規

《網絡直播營銷管理辦法(試行)》於2021年頒佈及實施，主要規範了網絡直播營銷活動，明確了直播營銷平台、直播間運營者、直播營銷人員等主體的責任及義務，要求直播營銷平台建立健全管理機制並對直播內容進行審核及管理。直播營銷人員應遵守法律法規，不得出現虛假宣傳等行為。

2022年出台的《關於進一步規範網絡直播營利行為促進行業健康發展的意見》主要規範了網絡直播營利行為，明確網絡直播平台、經紀公司、主播等主體在營利活動中的責任，並要求加強對直播帶貨等營利行為的管理，規範稅收徵管，打擊偷逃稅行為。2020年出台的《國家市場監督管理總局關於加強網絡直播營銷活動監管的指導意見》主要規範了網絡直播營銷活動的監管，明確了市場監管部門對網絡直播營銷活動的監管職責，並要求加強對商品質量、廣告宣傳、消費者權益保護等方面的監管。

土地管理法

根據全國人大常委會於1986年6月25日頒佈、於1987年1月1日生效並於2019年8月26日最新修訂的《中華人民共和國土地管理法》(「**土地管理法**」)、國務院於1991年1月4日頒佈、於1991年2月1日生效並於2021年7月2日最新修訂且於2021年9月1日生效的《中華人民共和國土地管理法實施條例》，國務院自然資源主管部門統一負責全國土地的管理和監督工作。另一方面，各省、自治區、直轄市人民政府根據國務院有關規定負責組建自然資源主管部門，確定職責。此外，國務院授權的機構對省、自治區、直轄市人民政府以及國務院確定的城市人民政府土地利用和土地管理情況進行督察。根據土地管理法第八條，城市市區的土地屬於國家所有。農村和城市郊區的土地，除由法律規定屬於國家所有的以外，屬於農民集體所有；宅基地和自留地、自留山，屬於農民集體所有。根據第九條，國有土地和農民集體所有的土地，可以依法確定給單位或者個人使用。使用土地的單位和個人，承擔保護、管理和合理利用土地的義務。

有關知識產權的法律法規

專利

中國專利受全國人大常委會於1984年3月12日頒佈、於2020年10月17日最新修訂並於2021年6月1日生效的《中華人民共和國專利法》、國務院於2001年6月15日頒佈、於2023年12月11日最新修訂並於2024年1月20日生效的《中華人民共和國專利法實施細則》的保護。《中華人民共和國專利法》及其實施細則提出「發明」、「實用新型」和「外觀設計」三類專利。「發明」，是指對產品、方法或者其改進所提出的新的技術方案；「實用新型」，是指對產品的形狀、構造或者其結合所提出的適於實用的新的技術方案；「外觀設計」，是指對產品的形狀、圖案或者其結合以及色彩與形狀、圖案的結合所作出的富有美感並適於工業應用的新設計。「發明」專利權的期限為二十年，「實用新型」專利權的期限為十年，「外觀設計」專利權的期限為十五年，均自申請日起計算。

商標

根據全國人大常委會於1982年8月23日頒佈、於2019年4月23日最新修訂並於2019年11月1日生效的《中華人民共和國商標法》，註冊商標的有效期限為十年，自核准註冊之日起計算。註冊商標有效期滿，需要繼續使用的，商標註冊人應當在期滿前十二個月內按照規定辦理續展手續；在此期間未能辦理的，可以給予六個月的寬展期。每次續展註冊的有效期限為十年，自該商標上一屆有效期滿次日起計算。期滿未辦理續展手續的，註銷其註冊商標。對侵犯註冊商標專用權的行為，工商行政管理部門有權依法查處；涉嫌犯罪的，應當及時移送司法機關依法處理。

著作權

中國著作權主要受全國人大常委會於1990年9月7日頒佈、於2020年11月11日最新修訂並於2021年6月1日生效的《中華人民共和國著作權法》、國務院於2002年8月2日頒佈並於2013年1月30日最新修訂的《中華人民共和國著作權法實施條例》保護。這些法律法規對作品的分類和著作權的獲取及保護作出規定。

域名

根據工業和信息化部（「工信部」）於2017年8月24日頒佈並於2017年11月1日生效的《互聯網域名管理辦法》，工信部對全國的域名服務實施監督管理。省級通信管理局對本行政區域內的域名服務實施監督管理。域名註冊服務原則上實行「先申請先註冊」。域名註冊服務機構提供域名註冊服務，應當要求域名註冊申請者提供域名持有者真實、準確、完整的身份信息等信息。

有關商業秘密的法律

根據全國人大常委會於1993年9月頒佈並於2019年4月23日最新修訂的《中華人民共和國反不正當競爭法》，「商業秘密」是指不為公眾所知悉、具有實用性、能為權利人帶來經濟利益並經權利人採取相應保密措施的技術信息和經營信息。根據《中華人民共和國反不正當競爭法》，經營者不得實施下列侵犯商業秘密的行為：(1)以盜竊、賄賂、欺詐、脅迫、電子侵入或者其他手段獲取權利人的商業秘密；(2)披露、使用或者允許他人使用以前項手段獲取的權利人的商業秘密；(3)違反保密義務或者違反權利人有關保守商業秘密的要求，披露、使用或者允許他人使用其所掌握的商業秘密；(4)教唆、引誘他人違反保密義務或者違反權利人有關保守商業秘密的要求，獲取、披露、使用或者允許他人使用權利人的商業秘密。第三人明知或者應知上述違法行為，但仍獲取、使用或披露他人商業秘密的，視為侵犯他人商業秘密。商業秘密被侵權人可申請行政糾正，監管部門應當責令停止違法行為，對侵權人處以罰款。

有關勞動保護的法律法規

勞動、社會保險和住房公積金

根據全國人大常委會於1994年7月頒佈、於2018年12月29日最新修訂並當日生效的《中華人民共和國勞動法》、全國人大常委會於2007年6月頒佈、於2012年12月修訂並於2013年7月1日生效的《中華人民共和國勞動合同法》，以及國務院於2008年9月18日頒佈並當日生效的《中華人民共和國勞動合同法實施條例》，用人單位與勞動者建立勞動關係，應當訂立書面勞動合同。此外，工資不得低於當地最低工資標準。用人單位必須建立勞動安全衛生制度，嚴格執行國家勞動安全衛生規程和標準，對勞動者進行勞動安全衛生教育，為勞動者提供符合國家規定的勞動安全衛生條件和必要的勞動防護用品，對從事有職業危害作業的勞動者應當定期進行健康檢查。

根據全國人大常委會於2010年10月28日頒佈、於2018年12月29日最新修訂並當日生效的《中華人民共和國社會保險法》、國務院於1999年1月22日頒佈、於2019年3月24日最新修訂的《社會保險費徵繳暫行條例》、國務院於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》，職工的基本養老保險、失業保險、基本醫療保險、工傷保險基金和生育保險等多項社會保障基金和住房公積金，由所在單位代扣代繳。用人單位未按要求繳費的，可能會被處以罰款及被責令限期補足。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；若用人單位於規定期間內未作出支付，相關行政部門將處以欠款金額一倍至三倍金額的罰款。用人單位未根據該條例辦理住房公積金繳存登記或者不為職工辦理住房公積金賬戶設立手續的，由住房公積金管理中心責令限期辦理；逾期不辦理的，處人民幣10,000元以上人民幣50,000元以下的罰款。此外，未及時足額繳存住房公積金的用人單位，由住房公積金管理中心責令限期繳存尚未繳納部分；逾期未繳納的，相關行政部門可向人民法院申請強制執行。

根據中共中央辦公廳及國務院辦公廳於2018年7月20日頒佈的《國稅地稅徵管體制改革方案》，從2019年1月1日起，將基本養老保險費、失業保險費、生育保險費、工傷保險費及基本醫療保險費等各項社會保險費交由稅務部門統一徵收。

根據2018年9月13日發佈的《國家稅務總局辦公廳關於穩妥有序做好社會保險費徵管有關工作的通知》及2018年9月21日發佈的《人力資源和社會保障部辦公廳關於貫徹落實國務院常務會精神切實做好穩定社保費徵收工作的緊急通知》，嚴禁所有負責徵收社會保險費的地方當局自行組織對企業歷史社保費欠費進行清繳。國家稅務總局於2018年11月16日頒佈的《關於實施進一步支持和服務民營經濟發展若干措施的通知》重申，各級稅務機關對包括民營企業在內的繳費人以前年度欠費，一律不得自行組織開展集中清繳。

全國人大常委會於2001年10月27日頒佈並於2018年12月29日最新修訂的《中華人民共和國職業病防治法》(「**職業病防治法**」)，是職業病防治的基本法。根據職業病防治法，建設項目的職業病防護設施所需費用應當納入建設項目工程預算，並與主體工程同時設計，同時施工，同時投入生產和使用。建設項目在竣工驗收前，建設單位應當進行職業病危害防控效果評價。此外，用人單位應當採取必要的工作場所職業病防治管理措施。

有關房地產租賃的法律法規

根據2021年1月1日生效的《中華人民共和國民法典》，所有權人對自己的不動產或動產，依法享有佔有、使用、收益及處分的權利。承租人經出租人同意，可將租賃物轉租給第三方。倘承租人轉租房屋，承租人與出租人之間的租賃合同繼續有效。倘承租人經出租人同意將房屋轉租給第三方，轉租期限超過承租人剩餘租賃期限的，超過部分的約定對出租人不具有法律約束力，但是出租人與承租人另有約定的除外。倘租賃合同的當事人未依照法律、行政法規規定辦理租賃合同登記的，不影響合同的效力。

2010年12月1日，住房和城鄉建設部頒佈《商品房屋租賃管理辦法》，於2011年2月1日生效。根據該辦法，物業租賃合同訂立後30日內，出租人及承租人應到租賃物業所在地市或縣建設部門或房地產部門辦理物業租賃登記備案。公司違反上述規定的，責令限期改正，逾期不改正的，可按每份租賃協議處人民幣1,000元以上人民幣10,000元以下罰款。

有關消防及環境保護的法律法規

消防

根據全國人大常委會於1998年4月29日頒佈並於2021年4月29日最新修訂的《中華人民共和國消防法》，國務院住房和城鄉建設主管部門規定的特殊建設工程，建設單位應當將消防設計文件報送住房和城鄉建設主管部門審查，而除規定為特殊建設工程以外的其他建設工程，建設單位申請領取施工許可證或者申請批准開工報告時應當提

供滿足施工需要的消防設計圖紙及技術數據。根據於2020年4月1日頒佈並於2023年8月21日修訂的《建設工程消防設計審查驗收管理暫行規定》，對特殊建設工程實行消防設計審查驗收制度，對其他建設工程實行備案抽查制度。

環境保護

全國人大常委會於1989年12月26日頒佈、於同日生效以及於2014年4月24日最新修訂的《中華人民共和國環境保護法》列出了各個環境保護監管機構權責的大綱。生態環境部有權頒佈國家環境質量標準及排放標準，以及對全國環境保護工作實施統一監督管理。同時，地方環境保護機關可以制定嚴於國家標準的地方標準，有關企業必須遵守國家標準及地方標準。

環境影響評價

根據國務院於1998年11月29日頒佈、於2017年7月16日修訂並於2017年10月1日生效的《建設項目環境保護管理條例》，建設單位應當根據建設項目對環境的影響程度提交環境影響報告書、環境影響報告表或填報環境影響登記表。依法應當編製環境影響報告書、環境影響報告表的建設項目，建設單位應當在開工建設前將環境影響報告書、環境影響報告表報有審批權的環境保護行政主管部門審批。建設項目的環境影響評價文件未依法經審批部門審查或者審查後未予批准的，建設單位不得開工建設。根據全國人大常委會於2002年10月28日頒佈、於2016年7月2日及2018年12月29日修訂的《中華人民共和國環境影響評價法》，如建設項目對環境有影響，建設單位應當根據建設項目對環境的影響程度編製環境影響報告書、環境影響報告表或者環境影響登記表。

有關安全生產的法律法規

根據全國人大常委會於2021年6月10日最新修訂並於2021年9月1日生效的《中華人民共和國安全生產法》，企業必須(i)具備《中華人民共和國安全生產法》及其他有關法律、行政法規、國家標準及行業標準規定的安全生產條件，(ii)健全安全生產責任制和安全生產規章制度，及(iii)推進安全生產標準化建設，確保安全生產。不具備安全生產條件的實體，不得從事生產經營活動。

企業的主要負責人對本單位的安全生產工作全面負責。從業人員超過一百人的企業，應當設置安全生產管理機構或者配備專職安全生產管理人員。企業安全生產管理人員應當根據本單位的生產經營特點，對安全生產狀況進行經常性檢查；對檢查中發現的安全問題，應當立即處理；不能處理的，應當及時報告有關負責人，有關負責人應當及時處理。企業及機構應當對其從業人員進行安全生產培訓，並向從業人員如實告知作業場所和工作崗位存在的危險因素、防範措施以及事故應急措施。此外，企業須為從業人員提供符合國家標準或行業標準的個人防護用品，並監督和培訓他們使用該等物品。

根據原國家安全生產監督管理總局(現稱應急管理部)於2010年12月14日頒佈並於2015年4月2日修訂的《建設項目安全設施「三同時」監督管理辦法》，新建、改建或擴建工程項目的安全設施必須與主體工程同時設計、同時施工、同時投入生產和使用。企業需要對建設項目進行安全條件論證與安全預評價，編製安全設計專篇，提交給相關安全生產監督管理部門審查或備案，按照要求完成安全設施驗收並編製驗收報告。企業違反有關規定的，責令限期改正，停止施工或者停產停業整頓，並處罰款。

有關外匯及稅收的法律法規

外匯

於1996年1月29日，國務院頒佈《中華人民共和國外匯管理條例》，該條例於1996年4月1日生效並於1997年1月14日及2008年8月5日修訂。經常項目外匯用匯，應當按照國務院外匯管理部門關於付匯與購匯的管理規定，憑有效憑證以自有外匯支付或者向經營結匯、售匯業務的金融機構購匯支付。境內機構、境內個人向境外直接投資或者從事境外證券及衍生產品發行、交易，應當按照國務院外匯管理部門的規定辦理登記。

於2012年11月19日，國家外匯管理局（「外匯局」）頒佈《國家外匯管理局關於進一步改進和調整直接投資外匯管理政策的通知》（「外匯局59號文」），該通知於2012年12月17日生效並於2015年5月4日、2018年10月10日修訂及於2019年12月30日部分廢止。外匯局59號文旨在簡化外匯程序及促進投資及貿易便利化。根據外匯局59號文，開立多個特殊目的外匯賬戶（如前期費用賬戶、外匯資本金賬戶及保證金賬戶）、外商投資者於中國的人民幣所得款項再投資及外商投資企業向其境外股東匯出外匯利潤及股息毋須再經外匯局核准，而同一實體可於不同省份開立多個資本金賬戶。其後，外匯局於2015年2月13日頒佈《關於進一步簡化和改進直接投資外匯管理政策的通知》（於2019年12月30日部分廢止），規定改由銀行直接審核辦理境外直接投資項下外匯登記，外匯局及其分支機構通過銀行對境外直接投資項下外匯登記實施間接監管。

於2013年5月11日，外匯局頒佈《外國投資者境內直接投資外匯管理規定》（「外匯局21號文」），該規定於2013年5月13日生效、於2018年10月10日修訂並於2019年12月30日部分廢止。外匯局21號文規定，外匯局或其地方分支機構對外國投資者境內直接投資實行登記管理，銀行應依據外匯局及其分支機構登記信息辦理境內直接投資相關外匯業務。

根據外匯局頒佈並於2014年7月4日生效的《國家外匯管理局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》(「37號文」)，「特殊目的公司」指境內居民(含境內機構和境內居民個人)以投融資為目的，以其合法持有的境內企業資產或權益，或者以其合法持有的境外資產或權益，在境外直接設立或間接控制的境外企業。境內居民個人設立的特殊目的公司登記及相關外匯管理，按37號文執行。

有關進出口貨物的法律法規

根據全國人大常委會於1994年5月12日頒佈並於2022年12月30日最新修訂的《中華人民共和國對外貿易法》及中國海關總署於2023年1月3日發佈的《企業管理和稽查司關於進出口貨物收發貨人備案有關事宜的通知》，進出口貨物收發貨人申請備案的，應當取得市場主體資格，無需取得對外貿易經營者備案。

根據全國人大常委會於1987年1月22日頒佈並於2021年4月29日最新修訂的《中華人民共和國海關法》，進出口貨物，除另有規定的外，可以由進出口貨物收發貨人自行辦理報關手續，也可以委託報關企業辦理報關手續。進出口貨物收發貨人、報關企業辦理報關手續，應當依法向海關備案。

根據海關總署於2021年11月19日頒佈並於2022年1月1日施行的《中華人民共和國海關報關單位備案管理規定》，經海關備案的進出口貨物收發貨人、報關企業可以在中國海關境內辦理報關業務。進出口貨物收發貨人、報關企業申請備案的，應當取得市場主體資格。

稅項

企業所得稅

全國人大於2007年3月16日頒佈的《中華人民共和國企業所得稅法》(即「企業所得稅法」)，自2008年1月1日生效以及於2017年2月24日及2018年12月29日修訂，以及國務院於2007年12月6日頒佈的《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》(「**實施條例**」)，自2008年1月1日生效及於2019年4月23日修訂，均為中國規管企業所得稅的主要法律法規。根據企業所得稅法及其實施條例，企業分為居民企業及非居民企業。居民企業指依法在中國境內成立，或者依照外國(地區)法律成立但實際管理機構在中國境內的企業。非居民企業指依照外國(地區)法律成立且實際管理機構不在中國境內，但在中國境內設立機構、場所的，或者在中國境內未設立機構、場所的，但有來源於中國境內所得的企業。25%的統一所得稅稅率適用於在中國境內設立機構、場所的所有居民企業及非居民企業，該等居民企業及非居民企業的有關所得來源於其在中國境內設立的機構或場所，或發生在中國境外但與其所設機構、場所所有實際聯繫。在中國境內未設立機構、場所或已設立機構、場所但上述企業取得的所得與所設機構或場所無實際聯繫的非居民企業，應當就其來源於中國境內的所得按10%的稅率繳納企業所得稅。

增值稅(「**增值稅**」)

規管增值稅的主要中國法律法規為《中華人民共和國增值稅暫行條例》，該條例由國務院於1993年12月13日頒佈、於1994年1月1日生效以及於2008年11月10日、2016年2月6日及2017年11月19日修訂，以及《中華人民共和國增值稅暫行條例實施細則》，該細則由中華人民共和國財政部(「**財政部**」)於1993年12月25日頒佈、於當日生效，以及於2008年12月15日及2011年10月28日修訂。在中國境內從事銷售貨物、加工、修理修配服務以及進口貨物的單位和個人，為增值稅的納稅人，應當依照法律法規繳納增值稅。除另有規定外，銷售貨物的增值稅稅率為17%，如銷售交通運輸服務的增值稅稅率為11%。隨著中國增值稅改革，增值稅稅率已多次修改。財政部和國家稅務總局於2018年4月4日頒佈《財政部、國家稅務總局關於調整增值稅稅率的通知》，納稅人發生增值稅應稅銷售行為或者進口貨物，原適用17%和11%稅率的，稅率分別調整為16%和10%，該調整自2018年5月1日起生效。其後，財政部、國家稅務總局和海關總署於2019年3月20日聯合頒佈《財政部、國家稅務總局及海關總署關於深化增值稅改革有關政策的公告》，以作進一步調整，有關調整自2019年4月1日起生效。納稅人發生增值稅應稅銷售行為或者進口貨物，原適用16%稅率的，稅率調整為13%；原適用10%稅率的，稅率調整為9%。

股息分派預扣稅

根據企業所得稅法及實施條例，向屬非居民企業（在中國境內未設立任何機構或場所，或者儘管已於中國設立機構或場所但取得的收入與該等機構、場所並無實際聯繫）的投資者派發的股息（以源自中國為限）須繳納10%中國預扣稅，惟中國與該非居民企業司法管轄區之間達成適用稅收條約，提供相關稅項的減免者則除外。同理，該投資者轉讓股份獲得的任何收益，倘被視為來自中國境內收入的收益，須按10%中國所得稅率繳稅（或根據稅收條約按較低稅率（倘適用））。

根據《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》（於2006年12月8日生效及經《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第五議定書》（於2019年12月6日生效）修訂），倘香港企業為實益擁有人且直接持有中國企業至少25%的股權，則中國企業向香港企業派發股息時的預扣稅率為5%。

根據國家稅務總局（「**國家稅務總局**」）頒佈並於2009年2月20日生效的《國家稅務總局關於執行稅收協定股息條款有關問題的通知》，稅收協議締約對方的稅收居民如需就中國居民公司所支付股息按有關稅收協議中規定的稅率繳稅，則須同時符合以下規定方可享受有關稅率：(i)該稅收居民根據稅收協議規定應限於公司；(ii)該稅收居民持有中國居民公司的股權和附帶表決權的股份超過一定比例；及(iii)在取得股息前十二個月以內任何時候，該稅收居民直接持有中國居民公司超過一定比例的股權。

境內企業境外發行證券和上市的法律法規

於2023年2月17日，中國證監會頒佈《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》（「**境外上市試行辦法**」）及相關配套指引，於2023年3月31日生效。境外上市試行辦法全面改進和改革中國境內公司證券境外發行及上市的現行監管制度，並監管中國境內公司證券的直接及間接境外發行及上市。任何被視為從事境外發行及上市活動的境內企業應根據境外上市試行辦法向中國證監會備案。

監管概覽

境外上市試行辦法規定，境內企業直接境外發行上市是指在中國境內登記設立的股份有限公司境外發行上市。此外，發行人同時符合下列情形的，認定為中國境內企業間接境外發行上市：(i)境內企業最近一個財政年度的營業收入、利潤總額、總資產或淨資產，任一指標佔發行人同期經審計合併財務報表相關數據的比例超過50%；及(ii)經營活動的主要環節在境內開展或者主要場所位於境內，或者負責經營管理的高級管理人員多數為中國公民或者經常居住地位於境內。

根據境外上市試行辦法，發行人應於向境外證券監管機構提交首次公開發售申請的3個工作日內向中國證監會備案。據我們的中國法律顧問告知，我們的發行及上市為境內公司根據試行辦法採取的間接境外發行。我們將遵守試行辦法的備案規定，且不會出現任何不允許進行試行辦法所規定的境外發行及上市的禁止情況。我們於2024年5月14日向中國證監會提交備案資料，中國證監會於2024年5月27日正式受理所提交的相關備案資料。

此外，境內公司境外發行上市應當嚴格遵守中國政府關於外商投資、國有資產管理、行業監管、境外投資、網絡安全、數據安全等方面的法律、行政法規和相關規定，不得擾亂境內市場秩序，亦不得損害國家利益、社會公共利益和境內投資者的合法權益。境內公司進行境外發行及上市，應當(i)根據《中華人民共和國公司法》、《中華人民共和國會計法》等中國法律、行政法規及適用規定制定公司章程，健全內部控制制度，規範公司治理、財務和會計活動；及(ii)遵守中國有關保密的法律制度，採取必要措施履行保密責任，不得洩露國家秘密和國家機關的工作秘密，涉及向境外提供個人信息和重要數據的，還應遵守中國法律、行政法規和有關規定。此外，試行辦法還規定了明確禁止境外發行上市的情形，包括：(i)特定中國法律及法規明確禁止發行上市的證券；(ii)對國家安全構成威脅或者危害的；(iii)境內企業或者其控股股東、實際控制人最近三年內存在貪污、賄賂、侵佔財產或者破壞社會主義市場經濟秩序等相關刑事犯罪的；(iv)境內企業因涉嫌刑事犯罪或重大違法違規行為正在被依法立案調查，尚未有明確結論意見的；或(v)控股股東或受控股股東及／或實際控制人支配的其他股東所持股權存在重大權屬糾紛的。

監管概覽

於2023年2月24日，中國證監會等有關部門頒佈了《關於加強境內企業境外發行證券和上市相關保密和檔案管理工作的規定》(「**保密規定**」)，於2023年3月31日生效。根據保密規定，中國境內企業向有關證券公司、證券服務機構、境外監管機構等單位和個人提供、公開披露，或者通過境外上市主體提供、公開披露涉及國家秘密、國家機關工作秘密的文件、資料的，應當依法報有審批權限的主管部門批准，並報同級保密行政管理部門備案。境內企業向有關證券公司、證券服務機構、境外監管機構等單位和個人提供會計檔案或者會計檔案複製件的，應當按照國家有關規定履行相應程序。為境內企業境外發行上市提供相應服務的證券公司、證券服務機構在中國境內形成的工作底稿應當保存在中國境內，需要出境的，應當按照國家有關規定辦理審批手續。

概覽

我們主要在中國從事開發、生產和銷售個人一次性使用衛生用品，專注於歐亞大陸新興市場的嬰童護理類用品。我們的歷史可追溯到2010年，當時我們的創始人顏先生創立了嬰舒寶中國。在創立本集團之前，顏先生曾從事各類兒童貨品的貿易業務。憑藉在其他貿易業務中獲得的商業經驗和人際網絡，顏先生在2010年11月涉足兒童貨品行業，並成立了嬰舒寶中國。有關其背景和經驗的詳情，請參閱本招股章程「董事及高級管理層」一節。自此，我們主要在中國營銷和出售我們的品牌嬰童護理用品，以一系列女性護理用品發家，並將我們的專業技術擴展到生產成人失禁用品。

我們在一次性使用衛生用品行業深耕超過14年，積累了行業經驗，建立了聲譽，並不斷擴大產品種類。於最後實際可行日期，我們運營晉江生產基地，生產三大主要類別的一次性使用衛生用品：(i) 嬰童護理；(ii) 女性護理；(iii) 成人失禁護理；及運營無紡布生產基地，生產無紡布主要供內部使用。2023年，按中國出口至俄羅斯的嬰童護理一次性使用衛生用品價值計，本公司排名第二。

重要里程碑

以下載列我們的主要業務里程碑和成就：

年份	事件
2010年	嬰舒寶中國成立。一位知名演員及歌手擔任我們的品牌大使，以推廣我們的品牌形象並提高用戶認知度
2011年至 2013年	我們推出自有嬰童護理品牌「嬰舒寶」及在中國福建省晉江市開始生產嬰兒一次性使用紙尿褲
	我們在天貓開設首家網店
2014年	我們在中國安徽省滁州市開始生產嬰童護理用品
2015年	我們開展業務，為客戶A以其自有日式紙尿褲品牌生產俄羅斯市場所需的嬰童護理用品
2016年	我們開始營銷和出售我們自有品牌「五月私語」的女性護理用品

歷史、重組及公司架構

年份	事件
2017年	嬰舒寶中國榮獲福建省人民政府頒發的「2016年度福建名牌產品」稱號 我們將生產基地遷至中國福建省晉江市的晉江生產基地，並開始運營毗鄰晉江生產基地的全自動倉庫
2018年	我們開始營銷和出售我們自有品牌「康舒寶」的成人失禁護理用品
2019年	嬰舒寶中國榮獲中國造紙協會生活用紙專業委員會頒發的「2018年度中國嬰兒紙尿褲行業十強企業」稱號 我們獲授權於截至2021年4月30日止期間生產廣受喜愛的日本動漫系列產品（由Momoko Sakura創作並繪畫的漫畫系列）
2020年	嬰舒寶中國榮獲福建省科學技術廳、福建省財政廳和國家稅務總局福建省稅務局頒發的「高新技術企業」稱號
2021年	我們開始運營無紡布生產基地以生產無紡布 我們成為「紙尿褲」國家行業標準(GB/T28004.1:2021)起草單位之一
2023年	嬰舒寶中國的嬰童紙尿褲、女性經期褲及成人紙尿褲獲得中衛安(北京)認證中心頒發的醫護級產品認證證書

我們的企業發展

於最後實際可行日期，本集團由本公司及在英屬維爾京群島、香港和中國註冊成立的子公司組成。我們通過在中國的運營子公司開展業務。於往績記錄期間對我們的表現有重大影響的中國運營子公司的主要企業發展詳情載列如下。

嬰舒寶香港

嬰舒寶香港為本集團的投資控股公司。嬰舒寶香港於2010年8月17日根據香港法例註冊成立為有限公司，向獨立第三方創辦人發行每股面值1.00港元的一股股份。該股份隨後於2010年8月24日轉讓予顏先生。於2010年8月20日，嬰舒寶香港分別向顏先生、莊永雀及蔡長頂配發332股、333股及334股股份，代價分別為332港元、333港元及334港元。莊永雀及蔡長頂均為獨立第三方。上述股份配發及股份轉讓分別於2010年8月20日及2010年8月24日完成後，嬰舒寶香港由顏先生、莊永雀及蔡長頂分別擁有33.3%、33.3%及33.4%權益。

於2011年10月4日，(i)莊永雀將其持有的333股嬰舒寶香港股份轉讓予顏先生，代價為333港元；(ii)蔡長頂將其持有的50股嬰舒寶香港股份轉讓予獨立第三方張百漂，代價為50港元；(iii)蔡長頂將其持有的100股嬰舒寶香港股份轉讓予曾先生，代價為100港元；及(iv)蔡長頂將其持有的184股嬰舒寶香港股份轉讓予顏先生，代價為184港元。該等代價乃按面值並參考莊永雀及蔡長頂的過往付款而釐定。股份轉讓於2011年10月4日完成後，嬰舒寶香港由顏先生、曾先生及張百漂分別擁有85%、10%及5%權益。

於2014年9月12日，顏先生向張百漂收購50股嬰舒寶香港股份，代價為50港元，乃按面值並參考張百漂的過往付款而釐定。股份轉讓於同日完成後，嬰舒寶香港由顏先生及曾先生分別擁有90%及10%權益。

作為重組的一部分，Soft BVI於2024年4月26日向顏先生及曾先生收購嬰舒寶香港的全部權益。有關該收購的進一步詳情，請參閱下文「一重組」一段。自2024年4月26日轉讓完成起直至最後實際可行日期，嬰舒寶香港由Soft BVI全資擁有。

嬰舒寶中國

嬰舒寶中國於2010年11月30日在中國成立為有限公司，註冊資本為10百萬美元，自此直至最後實際可行日期，一直由嬰舒寶香港全資擁有。

嬰舒寶中國主要從事衛生用品及一次性使用醫療產品等的生產。

嬰舒寶新材料

嬰舒寶新材料於2020年8月7日在中國成立為有限公司，註冊資本為人民幣100百萬元，自此直至最後實際可行日期，一直由嬰舒寶中國全資擁有。

嬰舒寶新材料主要從事工業紡織品生產及個人衛生用品等銷售。

藍色巨人衛生用品

藍色巨人衛生用品於2016年12月22日在中國成立為有限公司，註冊資本為人民幣10百萬元，成立時由藍色巨人電子商務全資擁有。藍色巨人電子商務於2015年10月26日根據中國法律成立為有限公司。緊接於2023年10月8日藍色巨人電子商務註銷前，其由嬰舒寶中國全資擁有，而嬰舒寶中國由嬰舒寶香港持有全部權益，其中嬰舒寶香港由顏先生及曾先生分別擁有90%及10%權益。

藍色巨人衛生用品自成立起至2021年4月1日前，由藍色巨人電子商務全資擁有，而藍色巨人電子商務則由嬰舒寶中國全資擁有，故藍色巨人衛生用品由嬰舒寶中國間接全資擁有。於2021年4月1日，嬰舒寶中國無償向藍色巨人電子商務收購藍色巨人衛生用品的全部股權，此乃由於(i)藍色巨人電子商務直至轉讓日期未曾對藍色巨人衛生用品出資；(ii)藍色巨人衛生用品出現負資產淨值，反映其經營虧損；及(iii)經訂約方公平磋商。董事認為，零代價不會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成任何重大不利影響。自轉讓於2021年4月1日完成起直至最後實際可行日期，藍色巨人衛生用品一直由嬰舒寶中國全資擁有。

自藍色巨人衛生用品註冊成立以來，一直作為子公司由嬰舒寶中國擁有。董事認為，為應用合併會計，藍色巨人衛生用品受控股股東共同控制。

藍色巨人衛生用品主要從事衛生用品及一次性使用醫療產品等的生產。

滁州嬰舒寶

滁州嬰舒寶於2013年3月6日在中國成立為有限公司，註冊資本為人民幣5百萬元，自此直至最後實際可行日期，一直由嬰舒寶中國全資擁有。

滁州嬰舒寶主要從事紙尿褲、濕巾、衛生棉、衛生巾、生活用紙等的生產和銷售。

亨克斯商貿

亨克斯商貿於2018年5月23日在中國成立為有限公司，註冊資本為人民幣10百萬元，由唐茂華及胡曉軍擁有，彼等均為獨立第三方。於2020年12月16日，曾先生以零代價向唐茂華、胡曉軍收購亨克斯商貿全部股權，此乃由於唐茂華、胡曉軍直至轉讓日期未曾對亨克斯商貿出資，且此事經訂約方公平磋商後釐定。根據2021年3月10日唯一股東決議，曾先生和高先生分別同意向亨克斯商貿額外注資人民幣5百萬元及人民幣4百萬元。緊隨註冊資本增加後，亨克斯商貿由曾先生及高先生分別擁有60%及40%。於2021年7月29日，嬰舒寶中國以零代價向高先生及曾先生收購了亨克斯商貿的全部股權，此乃由於(i)曾先生及高先生直至轉讓日期未曾對亨克斯商貿出資；及(ii)經訂約方公平磋商。董事認為，零代價不會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成任何重大不利影響。自轉讓於2021年7月29日完成起直至最後實際可行日期，亨克斯商貿一直由嬰舒寶中國全資擁有。

亨克斯商貿主要從事寵物用品及個人衛生用品等的銷售。

重大收購和出售

收購晉江利佰達

晉江利佰達主要從事(其中包括)銷售衛生用品及一次性使用醫療用品。於往績記錄期間，晉江利佰達專注於在多個第三方純電商平台經營「五月私語」或「嬰舒寶」品牌網店，獨家向終端消費者轉售我們的女性護理和嬰童護理用品。於往績記錄期間，董事認為(i)晉江利佰達的銷售得到終端消費者的真實需求支撐；及(ii)與晉江利佰達簽訂的協議的主要條款及交易條款與其他獨立第三方客戶的大致相同，且交易乃根據一般商業條款，基於公平公正原則進行。

考慮到晉江利佰達與本集團之間的協同效應，且晉江利佰達是獨家經營我們女性護理用品「五月私語」品牌旗艦網店的主要運營商，為實現資源整合和統一管理，籌備上市，董事認為，收購晉江利佰達符合本公司及股東的整體利益。

根據(i)曾先生與嬰舒寶中國；及(ii)顏丹彬(獨立第三方)與嬰舒寶中國均於2023年10月27日訂立的股權轉讓協議，曾先生及顏丹彬均同意分別向嬰舒寶中國轉讓晉江利佰達51%及49%的股權，代價分別約為人民幣0.55百萬元及人民幣0.53百萬元。上述代價乃根據晉江利佰達於2023年10月21日的100%股權估值約人民幣1.08百萬元計算，該估值由獨立估值師參考晉江利佰達於同日的資產淨值而作出。於2023年10月27日完成股權轉讓後，晉江利佰達成為嬰舒寶中國的全資子公司及本公司的間接全資子公司。

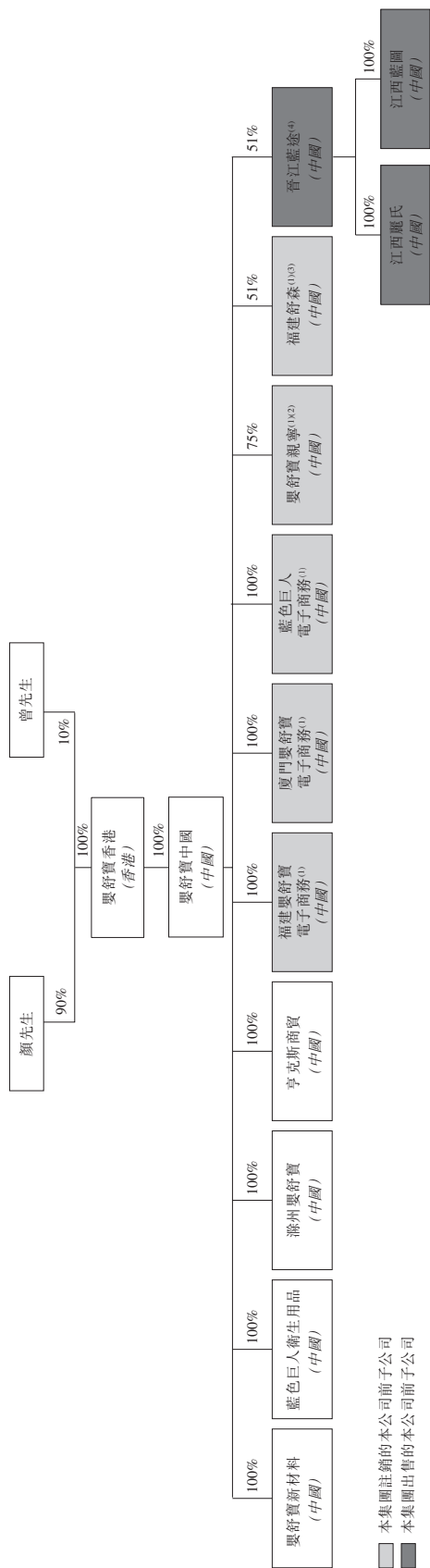
根據晉江利佰達的未經審計管理賬目，該公司於2021財年、2022財年及2023財年(緊接收購前)分別錄得收入約人民幣1.9百萬元、人民幣1.1百萬元及人民幣44.5百萬元。同期，我們向晉江利佰達的銷售分別產生毛損約人民幣0.4百萬元、毛利約人民幣0.5百萬元及毛利約人民幣16.1百萬元。2023財年晉江利佰達收入及毛利增加主要是由於晉江利佰達運營的「五月私語」網店的經期褲D2C銷售增加。據董事經作出合理、盡職查詢後所深知、盡悉及確信，根據晉江利佰達的未經審計管理賬目，該公司於2023財年(緊接收購前)錄得大幅虧損約人民幣16.5百萬元，主要由於該期間產生的線上銷售及推廣開支基本上為配合在多個第三方純數字平台上開設及運營「五月私語」旗艦店而產生。詳情請參閱本招股章程「財務資料－女性護理用品」一節及會計師報告附註30。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，除上文所述以及下文「－重組」一段所披露及作為重組的一部分進行者外，我們並無進行任何重大收購、出售或合併。

重組

緊接重組前的集團架構

以下公司圖表顯示緊接重組前本集團的股權架構：



附註：

- (1) 考慮到行業環境變化對互聯網內容提供商行業發展計劃的潛在影響，本集團於2023年下半年將其註銷。
- (2) 嬰舒寶親寧剩餘的25%權益由獨立第三方張雨擁有。
- (3) 福建舒森剩餘的49%權益由晉江市熹舞商貿有限公司擁有40%，蔡遠陽擁有9%，晉江市熹舞商貿有限公司、其實益擁有人蔡遠陽均為獨立第三方。
- (4) 緊接重組前，晉江藍途剩餘的49%權益由南昌牛了個牛企業管理諮詢中心(有限合夥)擁有。於2023年9月，嬰舒寶中國將其晉江藍途的51%股權轉讓給張安莉。有關該出售的進一步詳情，請參閱下文「出售晉江藍途」一段。張安莉、南昌牛了個牛企業管理諮詢中心(有限合夥)及其實益擁有人均為獨立第三方。江西麗氏及江西藍圖各自於緊接重組前由晉江藍途全資擁有。

為籌備全球發售，我們進行了以下重組：

1. 註冊成立離岸集團公司

(i) 註冊成立本公司

本公司於2023年11月22日在開曼群島註冊成立為一家獲豁免有限公司。註冊成立時，本公司的初始法定股本為380,000港元，分為38,000,000股每股面值0.01港元的股份。於2023年11月22日，本公司向認購人Ogier Global Subscriber (Cayman) Limited 發行一股入賬列為繳足的認購股份，其後於2023年12月15日轉讓予Softo BVI。

於2024年4月23日，本公司按面值向Softo BVI、Wish BVI、Galaxy BVI、Aspiring BVI及Ambition BVI分別配發及發行499,499股、160,000股、150,500股、50,500股及39,500股入賬列為繳足的股份。

於2024年4月26日，本公司按面值向Softo BVI及Aspiring BVI配發及發行90,000股及10,000股入賬列為繳足的股份，作為本集團分別向顏先生和曾先生收購嬰舒寶香港全部已發行股本的代價。於2024年5月6日，每股面值0.01港元的股份拆細為100股每股面值0.0001港元的股份，此後本公司的法定股本為380,000港元，分為3,800,000,000股每股面值0.0001港元的股份。所有拆細後的股份在所有方面均享有同等地位。於2024年4月26日完成上述股份發行並於2024年5月6日完成上述股份拆細後，本公司由Softo BVI擁有58.95%，Wish BVI擁有16.00%，Galaxy BVI擁有15.05%，Aspiring BVI擁有6.05%，Ambition BVI擁有3.95%。

(ii) 註冊成立Soft BVI

Soft BVI於2023年12月27日根據英屬維爾京群島法律註冊成立為有限公司。Soft BVI獲授權發行最多50,000股單一類別的無面值股份。同日，向本公司配發和發行Soft BVI的一股股份並入賬列為繳足。

2. 註銷中國子公司

福建嬰舒寶電子商務、藍色巨人電子商務、廈門嬰舒寶電子商務、福建舒森、嬰舒寶親寧（「已註銷子公司」）成立的最初計劃是開發自有電商平台，專門用於我們產品的D2C銷售，考慮到行業環境變化對互聯網內容提供商行業發展計劃的潛在影響，我們決定依靠第三方純電商平台，而非建立我們的自有電商平台。因此，我們於2023年下半年逐步停止營運已註銷子公司並進行註銷（「註銷」）。根據已註銷子公司未經審

歷史、重組及公司架構

計的管理賬目，2021財年、2022財年及2023財年（緊接註銷前），已註銷子公司註銷前的收入合共分別約為人民幣4.9百萬元、人民幣1.4百萬元及人民幣0.3百萬元。2021財年、2022財年及2023財年（緊接註銷前），已註銷子公司註銷前的虧損淨額合共分別約為人民幣2.8百萬元、人民幣2.2百萬元及人民幣1.1百萬元。

據我們的中國法律顧問告知，(i)已註銷子公司的註銷合法、有效並符合相關的中國法律規定；(ii)已註銷子公司在緊接註銷前並無涉及任何重大索賠、投訴、調查或訴訟；及(iii)已註銷子公司在緊接註銷前並無任何重大違規、行政罰款或處罰。據我們的董事所深知，我們的董事確認：(i)已註銷子公司在緊接註銷前均有償債能力，並無未解除的未償債務；及(ii)已註銷子公司的註銷對我們的財務表現和業務經營並無重大不利影響。

下表載列已註銷子公司的詳情：

序號	實體	緊接註銷前的 主要業務活動	緊接註銷前 本集團 擁有股權%	緊接註銷前的 註冊資本／股本	成立及開始 營業日期	註銷日期
1.....	福建舒森	提供網絡技術服務及 化妝品批發及 零售等	51% ⁽¹⁾	人民幣10百萬元	2021年 2月3日	2023年 8月16日
2.....	廈門嬰舒寶 電子商務	線上銷售母嬰產品 (除銷售需要許可 的商品)	100%	人民幣5百萬元	2020年 8月14日	2023年 9月22日
3.....	福建嬰舒寶 電子商務	線上銷售個人衛生用 品等(除銷售需要 許可的商品)	100%	人民幣5.28百萬元	2014年 6月17日	2023年 9月28日
4.....	藍色巨人 電子商務	提供線上技術服務及 線上銷售(除銷售 需要許可的商品)	100%	人民幣10百萬元	2015年 10月26日	2023年 10月8日
5.....	嬰舒寶親寧	銷售個人衛生用品等	75% ⁽²⁾	人民幣10百萬元	2020年 1月9日	2023年 10月24日

附註：

- (1) 福建舒森剩餘的49%權益由晉江市熹舞商貿有限公司擁有40%，及蔡遠陽擁有9%。晉江市熹舞商貿有限公司、其實益擁有人和蔡遠陽均為獨立第三方。
- (2) 嬰舒寶親寧剩餘的25%權益由獨立第三方張雨擁有。

3. 出售晉江藍途

晉江藍途(連同其子公司江西麗氏及江西藍圖,統稱「藍途集團」)於2022年11月30日在中國成立,由嬰舒寶中國及獨立第三方南昌牛了個牛企業管理諮詢中心(有限合夥)(「牛了個牛」)分別擁有約51%及49%的股權。藍途集團成立的初步計劃是設立其自有獨家電商平台進行銷售新品牌「麗氏」及「朵唯」的女性護理用品。考慮到行業環境變化對互聯網內容提供商行業發展計劃的潛在影響,以及為了專注於發展我們的核心女性護理品牌「五月私語」(該品牌的運營歷史比「麗氏」及「朵唯」更長),嬰舒寶中國根據嬰舒寶中國與張安莉於2023年9月27日訂立的股權轉讓協議轉讓其持有的51%的晉江藍途股權(包含其對子公司的投資和「麗氏」品牌及「朵唯」品牌),代價約為人民幣1.79百萬元,有關代價乃根據獨立估值師參考晉江藍途的資產淨值所編製的晉江藍途100%股權於2023年7月31日的估值(約人民幣3.49百萬元)並經公平磋商後釐定。藍途集團自2022年11月成立以來至緊接出售前主要從事向本集團採購「麗氏」經期褲並通過其網店轉售予終端消費者。

於2023年9月28日完成股權轉讓後,晉江藍途由張安莉擁有51%及南昌牛了個牛企業管理諮詢中心(有限合夥)擁有49%。張安莉、南昌牛了個牛企業管理諮詢中心(有限合夥)及其實益擁有人(魏強和鄭建春)均為獨立第三方。自此,藍途集團不再為本集團的成員公司,「麗氏」品牌及「朵唯」品牌亦不再為我們的產品品牌。

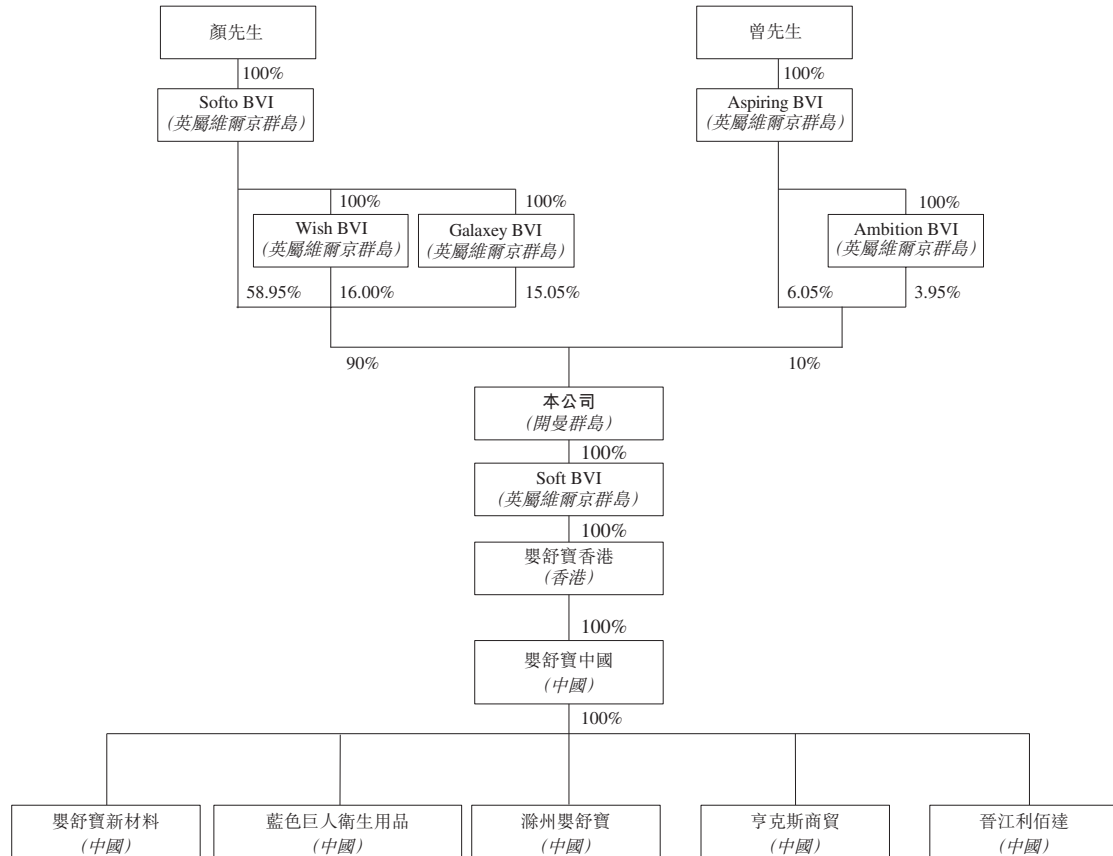
據我們的中國法律顧問告知,(i)出售晉江藍途屬合法、有效且符合相關中國法律要求;(ii)緊隨出售前,晉江藍途未涉及任何重大索賠、投訴、調查或訴訟;及(iii)自成立(2022年11月)直至出售(2023年9月),晉江藍途並無任何重大不合規、行政處罰或罰款的情況。

4. 收購嬰舒寶香港

於2024年4月26日,本公司、Soft BVI、顏先生及曾先生訂立股份轉讓協議,據此,本公司同意向顏先生及曾先生收購嬰舒寶香港的90%及10%已發行股份,代價為分別向Softo BVI及Aspiring BVI發行90,000股及10,000股每股面值為0.01港元的股份。緊隨於2024年4月26日完成股份轉讓後,嬰舒寶香港成為本公司的間接全資子公司。

重組完成後的集團架構

以下公司圖表顯示重組完成後及資本化發行和全球發售前本集團的股權結構：

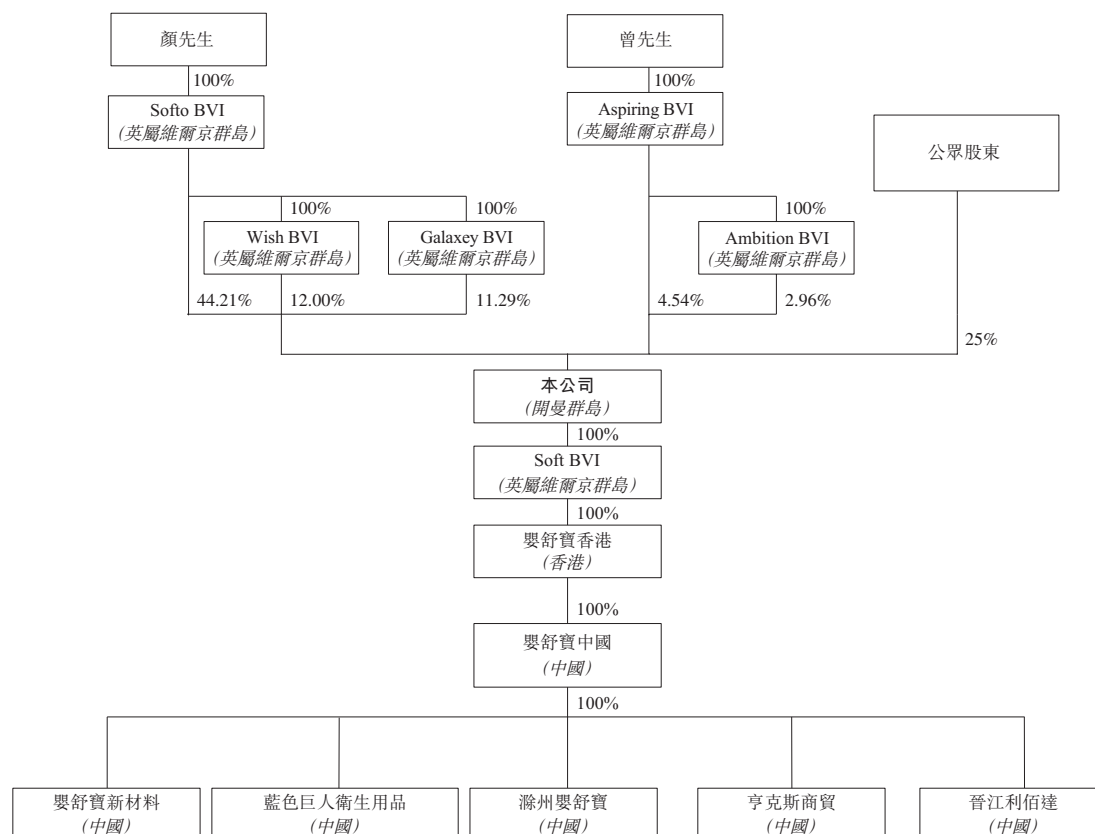


資本化發行及全球發售

待本公司股份溢價賬因全球發售而獲得進賬後，65,000港元將於2025年3月10日撥充資本，並用於按面值繳足合共650,000,000股股份，以配發及發行予本公司股東名冊登記的股東，而將予配發及發行的該等股份將在各方面與本公司當時的現有已發行股份享有同等地位。

緊隨資本化發行及全球發售完成後的集團架構

以下公司圖表顯示本集團緊隨重組、資本化發行及全球發售後的股權架構（假設超額配股權未獲行使）：



公眾持股量

我們的控股股東兼執行董事顏先生及執行董事曾先生持有的股份，相當於全球發售完成後已發行股份總數的約75%（假設超額配股權未獲行使），該等股份將不會計入公眾持股量。

除上文所披露者外，概無其他股東為本公司之核心關連人士（定義見上市規則）。因此，就上市規則第8.08條而言，其他股東（包括參與全球發售的股東）持有的股份將計入公眾持股量。

中國監管要求

我們的中國法律顧問確認，各中國子公司的成立及其後續股權變更在所有重要方面均符合相關法律法規。

我們的中國法律顧問已確認，我們已獲得與上述本集團中國公司股權轉讓相關的所有重要監管批准，股權轉讓已根據相關股權轉讓協議合法完成，且相關程序已按照適用的中國法律法規執行。

關於外國投資者併購中國境內企業的規則（「併購規則」）

根據商務部、國務院國有資產監督管理委員會、國家稅務總局、證監會、國家工商行政管理總局及國家外匯管理局於2006年8月8日共同頒佈、於2006年9月8日生效並於2009年6月22日修訂的《關於外國投資者併購境內企業的規定》（「10號文」），境內公司、企業或自然人擬以其合法成立或控制之離岸公司的名義收購與其有關聯關係的境內公司的，應報商務部審批，而在境內公司或自然人透過離岸特殊目的公司持有境內公司的股權的情況下，有關特殊目的公司的任何境外上市必須獲證監會批准。

根據10號文，併購當事人應以資產評估機構對擬轉讓的股權價值或擬出售資產的評估結果作為確定交易價格的依據。於2021年7月及2021年4月，嬰舒寶中國分別收購亨克斯商貿和藍色巨人衛生用品前股東持有的100%股權（「收購事項」），未根據10號文使用股權評估價值作為確定交易價格的依據。

根據晉江市商務局的下列確認：(i) 嬰舒寶中國已就收購事項完成必要的登記及備案手續。收購亨克斯商貿及藍色巨人衛生用品股權的代價為零；(ii) 收購事項被視為《關於外商投資企業境內投資的暫定規定(2015修正)》規定的外商投資企業在中國境內的投資行為。根據《公司登記管理條例》，已向原批准機關申請變更登記。收購事項不屬於10號文規定的須經商務部門批准的情形；及(iii) 自嬰舒寶中國成立起至發出本確認日期，未發生因違反外商投資相關法律法規而受到商務局行政處罰的情況，據我們的中國法律顧問告知，嬰舒寶中國在收購亨克斯商貿及藍色巨人衛生用品時未根據相關股權的評估價值釐定交易價格在中國並不構成重大法律瑕疵。

據我們的中國法律顧問告知，由於嬰舒寶中國由顏先生(澳門特別行政區居民)控制的嬰舒寶香港全資擁有，因此重組不涉及10號文第11條所述的股權併購，故10號文第11條不適用於重組。隨著經濟發展、市場環境變化及監管體系的優化，10號文第11條可能會被調整和完善，監管部門對其解讀也可能發生變化，嬰舒寶中國將積極與監管部門保持溝通，確保經營符合法規要求。

據我們的中國法律顧問告知，除嬰舒寶中國未使用有關權益的估值作為確定收購亨克斯商貿和藍色巨人衛生用品的轉讓價格依據這一法律瑕疵之外，重組已遵守所有適用的中國法律法規。

向中國國家外匯管理局辦理登記

國家外匯管理局於2014年7月4日頒佈《國家外匯管理局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》(「**37號文**」)，該通知於同日生效。根據37號文，境內居民向特殊目的公司注入合法境內及境外資產或權益前，必須向國家外匯管理局或其地方分支機構辦理登記以執行有關外匯登記。

根據於2015年6月1日由國家外匯管理局頒佈並生效的《關於進一步簡化和改進直接投資外匯管理政策的通知》(「**13號文**」)，國家外匯管理局取消有關境外直接投資的外匯登記審批規定。銀行將直接審計辦理外匯登記，而國家外匯管理局及其分支機構將透過銀行監管境外直接投資外匯登記。

據我們的中國法律顧問告知，(i)曾先生已根據上述通知於2024年2月29日完成其作為中國居民的境外投資登記；及(ii)由於顏先生亦為澳門的永久性居民，故無須根據上述通知完成註冊登記。

概覽

我們主要在中國從事個人一次性使用衛生用品（如嬰童護理、女性護理及成人失禁用品）開發、生產及銷售，專注於歐亞大陸新興市場的嬰童護理類用品。根據弗若斯特沙利文報告，按2023年的出口額計，我們是中國出口俄羅斯的第二大嬰童護理一次性使用衛生用品出口商，按2023年嬰童護理一次性使用衛生用品出口額計，我們約佔3.7%的市場份額。

收入來源及業務分部

於往績記錄期間，我們的收入主要來源於兩大主要業務分部：合同生產分部，為我們貢獻大部分收入；及品牌產品業務分部，其貢獻僅次於前者。該等分部按其銷售模式、客戶類型及商業關係進行劃分。

- **合同生產：**在此分部下，我們主要作為原始設計製造商(ODM)為企業客戶生產並向其銷售嬰童護理用品，企業客戶包括獨立零售商和嬰童護理品牌商。我們的合同生產產品標有客戶從中國出口至歐亞大陸國家的品牌。我們服務於俄羅斯頂級兒童用品零售商及國際品牌商等主要企業客戶，按其規格定制產品。該分部主要專注於出口市場，主要生產嬰童護理用品。
- **品牌產品業務：**在此分部下，我們在中國生產、營銷及銷售自有品牌旗下的產品，主要通過在中國主要數字平台上的自營網店及第三方經營的網店按直接面向消費者(D2C)的銷售模式進行。該等平台包括拼多多、天貓及京東等傳統電商渠道和抖音、快手等社交媒體及短視頻平台。於2024年9月30日，我們營運D2C銷售的網店超過約30家，重組後全部由我們自營。該分部為我們提供包括「嬰舒寶」下的嬰童護理用品、「五月私語」下的女性護理用品及「康舒寶」下的成人失禁用品等更廣泛的品牌產品。

旗艦嬰童護理品牌「嬰舒寶」被福建省人民政府評為「2016年度福建名牌產品」。我們亦被中國造紙協會生活用紙專業委員會評為「2018年度中國嬰兒紙尿褲行業十強企業」。此外，我們入圍2021年修訂的現行適用的嬰童一次性使用紙尿褲國家標準的主要起草單位名單。

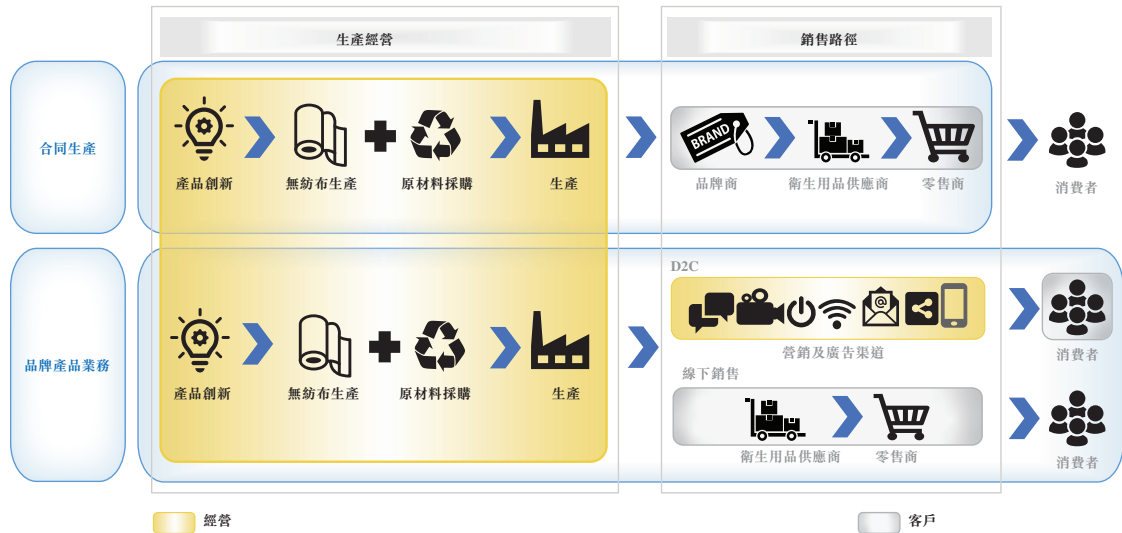
隨著全球消費者的衛生及生態可持續性意識不斷增強，我們在自有無紡布生產基地生產自用無紡布，無紡布是生產大多數一次性使用衛生用品的關鍵原材料，其次，我們亦為中國衛生及個人護理用品行業的獨立原材料供應商和生產商生產無紡布。我們的董事認為，生產自有無紡布使我們能夠確保供應穩定，並給予我們更大的控制權，保證這一關鍵原材料的質量。

業務模式

經過逾14年的經營，我們垂直整合生產業務，覆蓋所有核心產品類別的產品開發、無紡布生產、原材料採購、生產、質量控制、倉儲至物流管理。憑藉一站式供應鏈管理解決方案，輔以全自動化的生產和倉儲設施，我們能迅速回應客戶需求，提高產能和保持一貫的品質，不斷優化運營效率。

近年來世界各地電商快速發展，不僅幫助我們渡過了實體店不足的困境，同時還幫助我們在多種數字化線上和社交媒體平台構建佈局。為應對這一趨勢，我們全力發展「直接面向消費者」(D2C)模式，我們可利用這種模式透過第三方純數字平台直接向終端消費者營銷及銷售我們的品牌產品。我們直接與消費者建立聯繫，在獲客至提供服務的整個消費過程與消費者保持互動。

下圖列示於最後實際可行日期我們的業務模式：



競爭優勢

我們認為，以下競爭優勢能夠讓我們從其他行業參與者中脫穎而出，有助我們取得成功，並將繼續讓我們增加市場份額並抓住未來的增長機會：

專注於市場動態良好且具吸引力的產品類別

我們專注於提供優質的嬰童及個人一次性使用衛生用品，該等衛生用品對從嬰兒到老年消費者的衛生及個人護理至關重要。我們的核心嬰童護理用品類別是中國出口及國內市場一次性使用衛生用品行業中最大的細分市場，根據弗若斯特沙利文報告，2023年分別佔總出口額及零售額超過約58.8%及38.5%。嬰童紙尿褲為必需消費品，受益於需求變化相對較小，不論整體經濟趨勢如何，也能維持穩定增長。我們嬰童護理用品的銷售額從2021財年的約人民幣228.5百萬元增長至2023財年的人民幣468.0百萬元，2021年至2023年期間的複合年增長率約為43.3%。鑒於此類產品的必需品性質，我們嬰童護理用品的需求一般不受季節性影響。

受惠於有利的人口趨勢，我們在歐亞大陸的若干主要新興市場擁有強大影響力。根據弗若斯特沙利文報告，在2023年全球一次性使用衛生用品行業中，歐洲及亞洲的佔比分別約為24.4%及36.8%，2023年至2028年複合年增長率分別約為2.3%及4.1%。儘管預期該等國家的人口將相對穩定，但隨著生活水平及衛生意識的提高，消費者將越來越多地購買經濟優質品牌或自有品牌的嬰童護理一次性使用衛生用品，而不是傳統的領先品牌。許多新興市場的職業女性人數不斷增加及人口老齡化亦是推動整體個人一次性使用衛生用品行業發展的主要因素。東南亞地區的嬰童及女性護理行業亦有巨大的增長潛力，該地區的市場滲透率明顯低於成熟市場，且隨著該地區的城市化、基礎設施及零售業以及生活水平不斷提高，更多人注重衛生及健康。董事認為，我們涵蓋具吸引力類別的產品組合使我們能夠動態地利用及應對影響我們的類別及地域市場的當前趨勢。

據我們國際制裁法律顧問告知，截至最後實際可行日期，我們銷往相關地區並未違反任何適用的國際制裁。我們通過將合同生產解決方案擴展到俄羅斯全國領先的零售商，抓住了俄羅斯對自有品牌需求激增所帶來的增長機會。這為跨越不同經濟週期提供了彈性，例如在COVID-19疫情期間，俄羅斯零售商對我們自有品牌產品的需求增加，抵消了品牌產品因各種因素在中國的銷售受阻，使其錯失諸多使用機會而導致的

需求下降。我們的合同生產業務（主要為我們的自有品牌產品）產生的銷售額由2021財年的約人民幣170.4百萬元增長至2023財年的人民幣448.4百萬元，2021年至2023年期間的複合年增長率約為62.2%。董事認為，通過增加自有品牌的份額，我們的增長速度有可能超過整體嬰童及個人一次性使用衛生用品行業的增長速度。

與大型零售商及知名品牌建立牢固的關係

我們是一家信譽良好的中國嬰童護理一次性使用衛生用品出口銷售製造商。根據弗若斯特沙利文報告，按2023年出口額計，我們是向俄羅斯出口嬰童護理一次性使用衛生用品的第二大中國供應商。我們擁有多年的國際貿易經驗及在歐亞大陸為知名嬰童紙尿褲品牌提供服務的往績記錄，我們是向俄羅斯及歐亞大陸領先的零售商提供自有品牌產品及解決方案的先行者之一，並已與彼等建立了八年以上的關係。我們已成為向俄羅斯零售商客戶提供一次性使用衛生用品的重要中資供應商。董事認為，我們的嬰童護理用品對我們的俄羅斯零售商客戶具有重要的戰略意義，因為該等產品是其門店客流量的關鍵驅動因素，並吸引包括育有子女的家庭在內的主要人群，因此是收入和利潤的驅動因素。這體現在自2020年首次訂立框架供應協議（包括若干補充框架供應協議）起至2023年12月期間，俄羅斯頂級零售商向我們下達的訂單量已連續五次增加。我們亦成功將框架供應協議延期至2030年12月31日。董事認為，俄羅斯傳統的國際品牌的退出進一步提高了我們的嬰童護理用品對零售商的戰略重要性，因為彼等需要可靠的替代品及可與彼等共同開發其自有品牌的合作夥伴。董事相信，利用該等關係使我們能夠在企業客戶擴展其業務時與其共同成長。

除俄羅斯頂級零售商（俄羅斯最大的兒童商品零售商之一）之外，我們還向一家於東京證券交易所上市的領先日本兒童商品連鎖品牌（2023年於日本擁有逾約1,000家門店，截至2024年2月29日止年度的收入超約1,700億日圓）提供自有品牌產品。董事認為，我們提供自有品牌產品及解決方案的先發優勢及往績記錄使我們能夠鞏固我們的地位，並持續把握自有品牌於業內快速增長的機會。除領先零售商的自有品牌外，於往績記錄期間，我們亦為多個主要國際品牌商提供服務，包括但不限於一家於紐約證券交易所上市並名列《財富》世界500強的美國個人護理用品跨國製造商，該製造商在超過約175個國家進行銷售，2023年在印度尼西亞市場的收入超過約200億美元，同時在馬來西亞等其他地區市場銷售澳大利亞認證、零殘害、環保的嬰童護理品牌。自2023年起，我們亦開始為一家於聯交所主板上市的大型中國家用紙品及個人護理衛生用品生產商（其2023年來自馬來西亞及新加坡市場的收入超過約190億港元）生產產品。

擴大D2C佈局，提高普及性

我們的品牌組合使我們能夠為多個類別的消費者提供基本的衛生解決方案，從而幫助我們與消費者建立聯繫。我們的旗艦嬰童護理品牌「嬰舒寶」被福建省人民政府評為「2016年度福建名牌產品」。我們亦被中國造紙協會生活用紙專業委員會評為「2018年度中國嬰兒紙尿褲行業十強企業」。我們努力滿足不斷變化的消費者價值觀，包括對可持續性日益濃厚的興趣，這進一步加深了消費者對我們品牌的信任和忠誠度。我們認識到，發展及維護品牌聲譽是我們與消費者、客戶及其他第三方合作夥伴之間關係的重要組成部分。

於往績記錄期間，我們已根據主要在中國實行的D2C策略加深與消費者的關係。我們創作高度相關的內容並通過多點接觸與消費者互動，包括我們的社交媒體佈局，截至2024年9月30日通過社交媒體賬戶及其他數字媒體接觸超過約300萬名粉絲。董事認為，我們擁有及培養消費者關係的能力較傳統行業參與者具有重大競爭優勢，傳統行業參與者主要依賴零售商及傳統媒體銷售其產品。這些與消費者的關係為我們的產品創新提供了信息，使我們能夠更快地將全新優化型產品推向市場。我們通過社交媒體和數字營銷技能活躍關係，實現品牌差異化並與消費者建立直接關係。

我們在互補的數字化和零售渠道中的多渠道D2C佈局使我們能夠滿足消費者的購物方式、反映他們的購物行為並提供可得性及可及性。我們的方法推動了品牌建設和有機的客戶轉化，同時最大限度地提高了消費者的聯繫、體驗和可及性，促進長期的消費者關係。我們的數字渠道由第三方純數字平台以及社交媒體、直播及短視頻渠道組成，這使我們能夠與消費者保持直接關係、影響品牌體驗並更好地了解消費者偏好及行為。我們的零售渠道主要包括零售商及傳統媒體，可增加我們產品對更多消費者的可及性。我們的戰略使我們能夠有效地擴展品牌業務，同時使我們能夠不局限於消費者購買我們品牌產品的渠道。

強大的生產能力驅動的運營效率

通過我們對生產設施的持續投資以及我們長期積累的原材料和生產技術方面的知識，我們已掌握並能夠駕馭高度複雜的技術，這體現在我們生產各類SKU，涵蓋不同尺寸、概念及吸收性，同時維持高質量標準。這使我們能夠滿足客戶對新產品及差異

化產品的需求，並向彼等提供與競爭對手相比具有競爭力的高質量產品。我們供應優質產品的能力對於挽留及贏得企業客戶的業務以及提升消費者對我們品牌產品的滿意度至關重要。

於2024年9月30日，我們已具備相當規模的生產能力，包括所有主要產品類別的共計17條全自動生產線。我們的整體規模亦使我們能夠擁有強大的生產能力，不斷優化我們的成本基礎，而我們生產線的廣泛適用性使我們能夠快速有效地應對客戶需求的變化。我們認為，我們的規模亦支持我們的產品創新，並使我們於2024年9月30日維持一支由超過約30名人員組成的研發及質量控制團隊。這使我們能夠持續研究開發，不斷提供與競爭對手質量相當、產品性能相若的產品，並繼續提供創意和節省成本的機會。我們的研發能力體現在(其中包括)我們於最後實際可行日期在中國獲得了47項註冊專利。此外，我們入圍2021年修訂的現行適用的嬰童一次性使用紙尿褲國家標準的主要起草單位名單。

董事認為，我們的一次性使用衛生用品所用無紡布的質量對其質量至關重要，這將進一步使我們從競爭對手中脫穎而出並形成進入門檻。憑藉我們在一次性使用衛生用品生產過程中積累的對布料及材料的深入了解，我們能夠應用我們的專業知識，並就在我們的生產過程中應用的無紡布提供建議，以滿足客戶的需求。此外，我們的內部無紡布生產基地使我們能夠節省無紡布的採購成本，以保護我們自身免受商品價格波動的影響，確保供應穩定，並給予我們更大的控制權，從而保證這一關鍵原材料的質量。

我們的全自動倉儲設施是我們D2C電子商務運營的支柱，充當存儲和管理庫存的樞紐。我們的倉儲設施使用現有自動化技術以實現訂單履行、快速處理及派送，從而縮短交付時間並提高消費者滿意度。我們倉儲設施的庫存實時跟蹤有助於企業保持最佳庫存水平。這進而降低了與庫存過剩或庫存不足相關的成本。通過減少人工需求及盡量減少錯誤，我們的倉儲設施可大幅降低運營成本。我們倉儲設施的速度和準確性轉化為更好的客戶體驗，這對於挽留和吸引客戶及消費者至關重要。

經驗豐富的管理團隊

我們擁有一支經驗豐富的管理團隊，由我們的創始人、董事長兼控股股東顏培坤先生及執行董事曾國棟先生領導，二人均在中國嬰童及個人一次性使用衛生用品行業擁有逾20年的經驗。特別是，顏先生和本公司入圍2021年修訂的現行適用的嬰童一次性使用紙尿褲國家標準的主要起草單位名單。彼等負責本集團的整體業務策略、發展、規劃、營運和銷售管理。多年來，彼等執行穩健的業務策略，指導我們的擴張，並確立和維護我們與國際和國內客戶以及供應商的長期穩定關係。

顏先生和曾先生均獲得高級管理團隊其他成員的支持，該等成員帶來在其各自領域積累的豐富經驗以及對中國嬰童及個人一次性使用衛生用品行業的深入了解。我們認為，董事長、執行董事及其他高級管理團隊成員的知識和經驗對我們的成功和業務模式的發展、執行以及優化發揮著重要的作用，並且我們具備有利條件可實現進一步增長並把握未來的各種市場機遇。

業務策略

市場動態及潛力

一次性使用衛生用品屬於必需消費品，受益於需求變化相對較小，不論整體經濟趨勢如何，其需求始終保持穩定。根據弗若斯特沙利文報告，歐亞大陸一次性使用衛生用品行業不斷增長，但近年轉變明顯，主要受到數字化及年輕一代不斷變化的消費偏好共同推動。傳統上，消費者偏愛國際知名品牌，但年輕一代消費者，特別是千禧一代及Z世代的消費者，更青睞經濟優質品牌，因此D2C品牌及自有品牌在歐亞大陸的許多新興市場快速增長。

隨著大量消費者追求更實惠的選擇，自有品牌快速抓住了機會，迅速佔據歐亞大陸多個新興市場(尤其是俄羅斯)的市場份額。最受俄羅斯人歡迎的嬰童紙尿褲品牌是當地零售商的自有品牌。由於自2022年春季以來針對俄羅斯施加的制裁，眾多俄羅斯零售商對自有品牌嬰童護理用品的需求迅速攀升。2023年，向俄羅斯零售商供應的大部分自有品牌嬰童紙尿褲均在中國及土耳其生產。根據弗若斯特沙利文報告，2023年，中國對俄羅斯出口嬰童護理一次性使用衛生用品的出口額約為人民幣1,346.1百萬元，預計2028年繼續增至約人民幣2,364.0百萬元，2023年至2028年複合年增長率約為14.4%。

在中國，中國消費者當下可支配收入增加，因此更加關注質量、品牌體驗，而不僅僅是價格。其次，得益於國潮(「民族浪潮」)崛起，中國嬰童護理一次性使用衛生用品的本土D2C品牌價格實惠，在消費者中廣受歡迎。中國女性護理用品及成人失禁護理用品領域亦呈上升趨勢，主要由於生活水平提高、消費者意識提升加上人口不斷老齡化。根據弗若斯特沙利文報告，2023年中國嬰童護理一次性使用衛生用品、女性護理一次性使用衛生用品及成人失禁一次性使用用品市場分別約為人民幣504億元、人民幣663億元及人民幣142億元，預計2028年分別增至約人民幣580億元、人民幣716億元及人民幣184億元，2023年至2028年複合年增長率分別約為2.8%、1.5%及5.3%。

隨著中國市場競爭加劇，中國的一次性使用衛生用品生產商轉向海外市場，爭奪越南、印度尼西亞及泰國等東南亞的客戶。該等國家的人口不斷增長，增速遠高於全球平均水平，是全球第三大嬰童護理一次性使用衛生用品市場。根據弗若斯特沙利文報告，2023年東南亞一次性使用衛生用品市場約為人民幣84億元，預計2028年增至約人民幣117億元，2023年至2028年複合年增長率約為6.9%。

業務策略

我們的業務使命是為消費者在各個生命階段的不同場合的需求提供基本及全面的衛生解決方案。我們致力於通過以下策略實現這一目標：

鞏固我們嬰童護理用品類別的實力及規模並擴大我們的女性護理用品類別

我們擬利用我們在嬰童護理一次性使用衛生用品行業的數十年經驗，進一步提高我們的嬰童護理用品在歐亞大陸（全球最大的嬰童及個人護理用品目標市場之一）的滲透率。同時，我們爭取在日益擴大的歐亞大陸女性護理一次性使用衛生用品市場抓住更多市場機遇。我們計劃採取的措施包括：

- **鞏固我們與現有零售商客戶的關係：**我們致力於提高在新興市場的銷售及盈利份額。我們計劃充分利用俄羅斯供應商自有品牌出現增長的機會，並從我們現有的客戶群中實現增長。我們將繼續滿足或超越客戶對服務質量及可靠性的要求，並進一步提高我們提供多樣化增值服務的能力，包括創新產品開發、強大的生產能力及高效的供應鏈。董事認為，該等措施將使我們能夠維持客戶忠誠度、實現銷售增長並促進新產品的推出。舉例而言，於2023年12月與俄羅斯頂級零售商續簽框架供應協議，期限直至2030年12月31日。我們將繼續與領先的零售商建立聯繫，並致力於成為其經營的所有類別及各個地區的主要貨源供應商，以便我們能夠在該等客戶將業務擴展至其他類別或地區時與其共同成長。
- **選擇性擴大客戶群：**我們認為，我們的快速增長及成功部分歸因於我們物色合適客戶並與之合作的能力。我們擬在戰略上擴大及豐富我們的客戶群。在選擇客戶時，我們會考慮及評估多項因素，包括其品牌地位、增長潛力及創新要求。我們擬戰略性地專注於領先的區域零售商及獨特的生活類紙尿褲品牌，使我們能夠有效地擴大我們的市場覆蓋範圍及影響力。
- **推動我們的D2C電商銷售：**我們將通過創新、提升高端化、領先品牌及擴大佈局，鞏固我們與中國消費者的關係，從而繼續增加我們的D2C電商銷售額。有關進一步詳情，請參閱下文「一 提高品牌知名度，加速D2C佈局」。

- *擴大我們的地理覆蓋範圍*：除了優先考慮在我們認為最具吸引力的現有市場進行擴張外，我們亦擬投資其他規模較大、不斷增長及滲透率較低的地區市場。我們打算擴大我們在東南亞（如越南、印度尼西亞及泰國）的地理覆蓋範圍。根據弗若斯特沙利文報告，於2023年，東南亞一次性使用衛生用品市場規模約為人民幣84億元，並預測於2028年增長至約人民幣117億元，2023年至2028年的複合年增長率約為6.9%。

為緊跟市場趨勢及需求，我們的生產設施是決定我們生產能力的關鍵因素之一。董事認為，擴大產能及升級生產設施將有助於（其中包括）吸引並成功承接更大規模採購訂單或同時承接來自現有及／或新客戶的多筆採購訂單。於整個往績記錄期間，我們的現有嬰童護理用品生產設施的利用率不斷提高，於2023財年達到約84.1%，由於年內對女性護理用品的需求旺盛，2023財年現有女性護理用品生產設施的利用率超過約138.3%。鑒於俄羅斯及中國嬰童護理一次性使用衛生用品市場的樂觀市場前景以及2024財年從現有及潛在客戶獲得的指示性訂單，我們計劃購買機器以新建三條總設計年產能不低於約320百萬件的嬰童護理用品全伺服生產線，以及新建一條總設計年產能不低於約80百萬件的女性護理用品全伺服生產線。

根據董事基於當前市況作出的最佳估計，增設新的嬰童護理及女性護理用品生產線的估計初始成本將約為28.0百萬港元，主要用於購置機器和設備，其中主要包括全伺服生產線（包括主機及塗布器）以及染色成像系統及空氣壓縮機等配套設備，該初始成本按照本集團獲得的報價和以往購買有關機器和設備的成本計算。

我們預期動用約28.0百萬港元（相當於約人民幣25.5百萬元）（佔全球發售所得款項淨額約29.2%）用作鞏固嬰童護理用品類別的實力及規模以及擴大女性護理用品類別，其中(i)約6.5百萬港元預期用作購買一條全伺服嬰童紙尿褲生產線；(ii)約14.0百萬港元預期用作購買兩條全伺服嬰童學步褲生產線；及(iii)約7.5百萬港元預期用作購買一條全伺服女性護理用品生產線。我們預期於2025財年動用約13.5百萬港元及於2026財年及／或之後動用約14.5百萬港元。

根據董事的了解及經驗，估計投資回收期將不超過約四年。此外，我們將密切監控我們的現金流量狀況，確保我們有充足的可用營運資金用於增設嬰童護理用品生產線及女性護理用品生產線。

提高品牌知名度，加速D2C佈局

我們繼續投資促進品牌產品銷售的D2C電商，品牌產品銷售額約佔2023年總銷售額的21.7%，2021年至2023年複合年增長率約為54.8%。根據弗若斯特沙利文報告，中國線上嬰童及女性一次性使用衛生用品市場規模於2023年達致約人民幣548億元，2019年至2023年複合年增長率約為8.4%，預計2028年將增至約人民幣757億元，2023年至2028年期間的複合年增長率約為6.7%。因此，我們計劃繼續投資於推廣及營銷，通過以下關鍵要素建立品牌知名度及主要在中國推廣我們的新產品，加快我們的D2C戰略：

- **深化消費者關係：**為提高收入留存，增加我們的客戶錢包份額，我們擬深化現有消費者關係。我們計劃進一步鞏固品牌價值，憑藉戰略性產品創新開發更為全面的全齡段商品品類，通過D2C的協同作用提升消費者體驗及產品可及性，以提高購買頻率及客戶整體消費水平。我們還打算通過提升品牌知名度及投資績效營銷來吸引新消費者。為此，我們致力豐富強大的品牌資產，制定更加全面的產品組合，計劃推出迎合父母和看護者的定向營銷活動。我們將藉助數字和傳統媒體渠道，增強品牌在國內外市場的辨識度、客戶忠誠度，持續創新完善嬰童紙尿褲設計，力爭達到且超出父母預期，提供優質舒適、值得信賴的嬰童產品；積極徵求父母和看護者的反饋，整理總結反饋，納入產品開發流程，保證優先客戶的需求及喜好；制定品牌全面發展戰略，著重生產的可持續性及道德原則，吸引具環保意識的父母；計劃制定全面的嬰童護理用品，滿足不同消費需求，提供便於父母為孩子選購優質個人一次性使用衛生用品的一站式解決方案。我們有效講述品牌故事，傳播品牌價值，旨在與父母和看護者建立牢固的情感連接，打造長期忠誠度和品牌擁護度。結合上述計劃，我們致力在歐亞大陸新興市場打造強大的品牌資產，提供全面豐富的產品，提升消費者體驗，確保嬰童護理用品類別的產品供應。

- *提高品牌知名度*：董事認為通過持續深化整個產品組合的品牌關聯性並突出重點能夠進一步增加產品類別及提高品牌滲透率。我們將藉助內容差異化、社群溝通及持續投資創新品牌及績效營銷的D2C戰略，專注於提升品牌知名度及增加消費者接觸點。我們計劃在歐亞大陸的主要市場及南美洲等新市場參加不少於約10次的國內外展會、工作坊、外貿展會及直播。工作坊方面，我們計劃安排員工參加培訓工作坊，提升取得CE、FDA、FSC、ISO 13485、BRC、GMP、Sedex認證要求的熟悉程度。我們亦打算針對性投放廣告或贊助電視欄目等。
- *繼續執行D2C戰略*：此外，我們擬利用我們與第三方電商合作夥伴良好的合作關係，以提高我們在中國嬰童及個人一次性使用衛生用品線上交易的銷售份額。為提升品牌知名度，加快直接面向消費者(D2C)佈局，我們將全面實施一系列營銷活動。我們將利用數字營銷及社交媒體平台(如Facebook、Instagram、TikTok及微信)開展針對性廣告營銷活動，與育兒網紅合作，打造引人入勝的內容。我們的戰略包括對我們的網站進行升級搜索引擎優化(SEO)、投資搜索引擎營銷(SEM)以及利用個性化推薦開展電子郵件營銷。

為推動即時購物，我們將提供促銷、折扣以及捆綁包優惠。我們亦引入客戶忠誠度及推介項目，建立長期的客戶關係。通過直播及虛擬產品小樣等沉浸式體驗展現我們產品的優點。我們計劃通過與主要電商平台及線下零售商合作擴展觸達面，打造多渠道購物體驗。

通過此類舉措，我們致力直接與消費者接觸，拉動銷售，培育歐亞大陸新興市場中嬰童護理用品類別的長期忠誠度。

根據董事在當前市況下作出的最佳估計及基於本集團取得的報價，估計品牌打造、營銷及推廣成本將約為16.4百萬港元。

我們預期動用約16.4百萬港元(相當於約人民幣14.9百萬元)(佔全球發售所得款項淨額約17.1%)，用作加強品牌打造、營銷及推廣活動，來提升品牌知名度及加快D2C佈局以及擴展具有吸引力的類別，包括但不限於通過社交媒體、直播及短視頻渠道開展的營銷活動、通過傳統電商平台及IP跨界合作開展的廣告及節假日促銷活動，其中約10.0百萬港元預期將於2025財年動用，約6.4百萬港元預期將於2026財年及／或之後動用。

擴展具有吸引力的類別

我們的董事認為，緊貼市場趨勢並擴大產品供應以不斷滿足消費者日趨多樣的需求對我們而言至關重要。我們計劃通過擴展具有吸引力的類別來提升產品可及性及滲透率。

- *推出女性護理類新品*：根據弗若斯特沙利文報告，2023年中國女性一次性使用衛生護理用品市場規模(按收入計)已達到約人民幣663億元，2019年至2023年複合年增長率約為3.8%，預計於2028年將增長至約人民幣716億元，2023年至2028年期間的複合年增長率約為1.5%。我們計劃利用我們與現有消費者的聯繫，通過提高品牌知名度及投資績效營銷來吸引新消費者，推出更多女性護理用品。
- *滿足消費者日趨多樣的需求*：根據弗若斯特沙利文報告，2023年，中國成人失禁一次性使用衛生用品市場規模(按收入計)已達到約人民幣142億元，2019年至2023年複合年增長率約為10.9%，預計2028年將增長至約人民幣184億元，2023年至2028年期間的複合年增長率約為5.3%。由於輕度失禁用品日漸成為消費者通過零售分銷渠道購買的主要產品，我們將尋求直接向消費者推出及推廣新的成人失禁品牌產品，滿足中國成人失禁用品日益增長的需求。此外，憑藉我們在產品開發及製造方面的專業知識，我們旨在尋求與第三方商家合作，向海外機構消費者供應我們的產品。該等合作將實現互惠互利格局，既能確保需求穩定，又能擴大我們的市場覆蓋範圍及滲透率，還能為我們的企業客戶提供優質產品。於最後實際可行日期，我們仍在甄選潛在業務合作夥伴就供應成人失禁一次性使用衛生用品進行合作。

我們擴展具有吸引力的類別的計劃與我們加強品牌打造、營銷及推廣活動的計劃密切相關，也是此計劃中常規的一環。有關詳情，請參閱上文「提高品牌知名度，加速D2C佈局」。

推動增值產品創新

我們計劃通過不斷投資產品創新及生產技術來確立市場地位，我們認為無紡布生產及創新是對我們現有業務組合的高度互補，也是對市場發展的充分利用。我們預計，這將使我們能夠推進產品高端化及提升產品對所有消費者的可及性。

- *改進現有產品*：我們致力於不斷改進現有產品的安全性、舒適度、可持續性、功效及包裝，例如推出我們生產的各種不同規格、尺寸、概念及吸收性的SKU。董事認為，不斷創新對加快我們的增長、深化消費者聯繫及提高我們產品的盈利能力至關重要。
- *在現有品類中引入創新產品*：我們計劃基於D2C佈局、產品開發及產品按需功能，利用與消費者的直接互動推動現有品類的創新並獲得市場份額。我們目前正在檢討我們的一次性使用衛生用品及環保配方和可持續包裝的成分。

我們擬密切監察無紡布生產的技術趨勢，並開發創新無紡布，包括開發具有功能特性的合成材料。我們亦擬向市場供應我們的無紡布，以滿足對一次性使用衛生用品的關鍵原材料的需求。根據弗若斯特沙利文報告，中國無紡布市場規模(按收入計)在2019年至2023年錄得複合年增長率約6.6%，主要由於2020年至2022年COVID-19疫情期間對口罩及醫療用品生產的旺盛需求。儘管COVID-19疫情後無紡布的增長率略有下降，但市場規模預計於2028年增長至約人民幣2,000億元，2023年至2028年期間的複合年增長率約為4.6%。我們的目標是確保持續穩定地供應優質無紡布，以滿足消費者對我們D2C銷售的即時訂單，並避免我們日後的業務運營出現任何不可預見的中斷，尤其是COVID-19疫情的復發，除我們現有的無紡布生產基地的高利用率外，我們計劃通過購買機器以建立兩條新的總設計年產能不低於約7,000噸的生產線來擴大我們的無紡布生產基地。

根據董事在當前市況下作出的最佳估計及基於本集團取得的報價及購置機器及設備的歷史成本，增設全伺服無紡布生產線的估計初始成本將約為25.0百萬港元，主要用於購置我們的全伺服無紡布機器，其中包括機器及設備，如吸引機、擠壓機、牽伸機及織網機。

我們預期動用約25.0百萬港元(相當於約人民幣22.8百萬元)(佔全球發售所得款項淨額約26.0%)來推動增值產品創新,預計將全部用於購買兩條先進的全伺服無紡布生產線。我們預期於2025財年動用約13.5百萬港元及於2026財年及/或之後動用約11.5百萬港元。

根據董事的了解及經驗,估計投資回收期將不超過約六年。此外,我們將密切監控我們的現金流量狀況,確保我們有足夠的可用營運資金用於增設無紡布生產線。

持續提高營運效率

我們持續注重效率和質量,不斷改進。我們努力通過提高生產設施的效率、材料合理化及流程數字化來提高生產力。我們計劃繼續加快倉儲和存貨管理數字化進程。部署5G基礎設施可提高我們的倉儲效率,優化整體功能。5G技術具備高速、低延遲、連接穩定的特點,能徹底改變倉儲運營。

- **實時存貨管理**: 採用5G連接的倉儲管理系統能夠實時更新、精準監控存貨水平,確保準確追蹤、減少誤差、及時補貨,提高整體存貨管理效率。
- **連接及傳感器集成**: 5G基礎設施支持手持設備及傳感器所需的大規模連接。通過收集、分析上述設備的數據,倉儲主管能夠基於數據作出決策,優化營運、減少故障時間,提升整體效率。
- **供應鏈及倉儲**: 我們擬部署5G連接來升級改造現有倉儲設施,這將令我們能夠運用數字化分析,規劃需求、交付量、庫存量及運輸。屆時,我們將實現更高效的物流及分銷管理,從而節省成本,並提供比競爭對手更好的服務。

我們還計劃完善IT基礎設施,以提高運營效率、簡化流程、提高生產力,實現更高的準確性:

- **生產經營管理**: 我們計劃升級總部現有的經營管理系統,集中運營晉江生產基地及無紡布生產基地以及我們在廈門的銷售辦事處。這將使我們能夠通過數據分析更有效地控制經營流程、制定生產計劃和提供更好的決策數據,從而優化經營結構,實現更高的服務水平。

- **原材料採購**：我們計劃在原材料採購方面實施信息集成系統，通過協商和定價原材料採購來節省成本。我們也正在探索原材料電子採購的機遇，此舉有可能降低我們的成本。
- **物流管理**：我們使用不同運輸公司來運送我們的產品。我們計劃與物流公司合作，利用我們的數據分析能力設計更高效率的運輸路線，最大限度地提高供應鏈靈活性，降低物流成本。

根據本集團取得的報價以及購置相關設施的歷史成本，升級倉儲5G連接和基礎設施以及必要IT基礎設施的估計成本將約為17.0百萬港元。

我們預期動用約17.0百萬港元（相當於約人民幣15.5百萬元）（佔全球發售所得款項淨額約17.7%）用作持續提升運營效率，其中(i)約10.0百萬港元將用於升級倉儲5G連接和基礎設施；及(ii)約7.0百萬港元將用於升級及開發我們的IT軟件以及購買新的IT硬件及設備。我們預期於2025財年動用約6.5百萬港元，並於2026財年及／或之後動用約10.5百萬港元。

業務

我們的業務活動按銷售模式、客戶類別及商業關係性質大致分為以下分部：

- 合同生產**，主要作為ODM為企業客戶（主要為獨立零售商和嬰童護理品牌商）生產，同時向其銷售其從中國出口至歐亞大陸國家的品牌或自有品牌的嬰童護理用品。我們致力於為企業客戶代產能與可比產品競爭的優質產品，按其規格定制產品且融入最新的產品特色和創新；及
- 品牌產品業務**，主要生產、營銷和銷售自有品牌旗下所有類別的產品，主要通過在中國多個第三方純數字平台上的自營網店或第三方經營的網店按D2C銷售模式直接面向終端消費者進行銷售，例如(i)拼多多、天貓及京東等傳統電商平台；及(ii)抖音和快手等社交媒體、直播以及短視頻渠道。我們從與消費者的直接互動中獲取數據、洞察用戶需求、帶動產品創新並探索潛在的產品類別，不斷提高消費者的參與度。

業 務

除通過我們的自營網店進行D2C銷售外，我們亦委聘第三方（即晉江利佰達及藍途集團）經營的網店，專門為我們的女性用品進行D2C銷售。晉江利佰達及藍途集團僅作為網店商家，負責運營網店並專注於營銷及推廣，因此依賴我們的訂單履行情況以及物流及分銷。一般而言，數字平台收到終端消費者在第三方運營網店下達的訂單後，數字平台將直接將訂單詳情傳輸至我們的ERP系統。我們會審查訂單並安排發貨，並向物流服務供應商下達配送訂單，以便交付予終端消費者。隨後，物流服務供應商將訂單交付詳情傳輸至我們的ERP系統，我們通過該系統通知數字平台有關出貨情況。產品交付完成後，物流服務供應商將通知我們的ERP系統及數字平台，數字平台將確認訂單完成。後續我們將按月向第三方客戶發送對賬單，與第三方客戶核對透過第三方自營網店銷售的銷售額和產品數量，並據此向第三方客戶開具賬單和發票。

於2024年9月30日，D2C銷售的網店合共超過約30家，根據重組於2023年10月完成對晉江利佰達的收購及於2023年9月完成出售藍途集團後，該等網店全部由我們自營。

下表載列於所示期間本集團按業務分部劃分的收入明細：

	2021財年		2022財年		2023財年		2023年前九個月		2024年前九個月	
	(人民幣千元) (概約)	%	(人民幣千元) (概約)	%	(人民幣千元) (概約)	%	(人民幣千元) (概約)	%	(人民幣千元) (概約)	%
合同生產 ⁽¹⁾	170,434	64.8	267,878	65.6	448,383	68.5	373,395	75.8	296,483	57.0
品牌產品業務										
D2C銷售 ⁽²⁾	77,294	29.3	53,328	13.1	142,336	21.7	74,364	15.1	140,723	27.0
線下銷售 ⁽³⁾	13,336	5.1	20,004	4.9	11,673	1.8	9,425	1.9	25,186	4.9
小計	90,630	34.4	73,332	18.0	154,009	23.5	83,789	17.0	165,909	31.9
無紡布及其他	2,162	0.8	66,856	16.4	52,168	8.0	35,620	7.2	57,905	11.1
總計	<u>263,226</u>	<u>100.0</u>	<u>408,066</u>	<u>100.0</u>	<u>654,560</u>	<u>100.0</u>	<u>492,804</u>	<u>100.0</u>	<u>520,297</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 於往績記錄期間，在我們的合同生產收入（主要來自歐亞大陸）中，嬰童護理用品銷售約佔94.5%、98.8%、98.3%及87.8%，女性護理用品銷售約佔0.2%、0.3%、0.1%及7.5%及其他約佔5.3%、0.9%、1.6%及4.7%。
- (2) 於往績記錄期間，在我們的D2C銷售收入（主要來自中國）中，嬰童護理用品銷售約佔75.2%、74.8%、14.2%及9.0%，女性護理用品銷售約佔0.5%、1.9%、78.8%及88.8%及其他約佔24.3%、23.3%、7.0%及2.2%。
- (3) 於往績記錄期間，通過線下銷售購買我們品牌產品的客戶主要包括主要位於中國的衛生用品供應商。

產品和品牌

我們提供各種無紡布一次性使用衛生用品，旨在為各個年齡層、從嬰兒至老年各個生命階段的消費者提供日常服務。

我們的核心產品類別大致包括：嬰童護理用品、女性護理用品和成人失禁用品：

嬰童護理用品

我們的嬰童護理用品類別包括三條產品線：嬰童紙尿褲、嬰童學步褲及嬰童濕巾。嬰童紙尿褲及嬰童學步褲是我們嬰童護理用品類別的主要產品。我們生產及供應從經濟優質至奢侈高檔的各類嬰童紙尿褲及學步褲，適用於早產兒至學步的嬰幼兒（通常為3歲以下）。紙尿褲或學步褲的經濟優質至奢侈高檔基於吸收性、防滲漏、返滲量、柔軟度及貼合性等參數界定。我們的經濟優質紙尿褲滿足基本的吸收性及貼合性要求，並無額外功能，而我們的奢侈高檔紙尿褲則具有更好的彈性、柔軟度及吸收性。

嬰童紙尿褲：嬰童紙尿褲是由防水層、吸水芯（絨毛漿及超強吸水粉）製成的一次性服裝，主要由無紡布及彈性材料製成。我們嬰童紙尿褲的目標群體為早產兒至大嬰兒（通常為3歲以下）。

嬰童學步褲：嬰童學步褲具有腰貼紙尿褲的吸收性和功能，但可拉伸的側邊讓兒童能夠自己拉上拉下紙尿褲。嬰童學步褲由布樣的防水外層、吸水芯及彈性無紡材料製成。嬰兒達到學步年齡時，會從使用嬰童紙尿褲改為使用嬰童學步褲，這是一種類似於內衣的吸水性服裝，用於學步嬰幼兒如廁、游泳等訓練用途。嬰童學步褲的目標年齡為1-3歲。

業 務

嬰童濕巾：嬰童濕巾為用於清潔或擦乾的合成布，專為嬰童使用而設計。

於往績記錄期間，我們以第三方品牌或自有品牌向海外歐亞大陸的其他新興市場銷售嬰童護理用品，同時專注於在中國以自有品牌銷售嬰童護理用品。

下表載列於所示期間我們按產品類別劃分的收入明細：

	2021財年		2022財年		2023財年		2023年前九個月		2024年前九個月	
	人民幣 千元 (概約)	%	人民幣 千元 (概約)	%	人民幣 千元 (概約)	%	人民幣 千元 (概約)	%	人民幣 千元 (概約)	%
							(未經審計)			
嬰童護理 ⁽ⁱ⁾	228,498	86.8	322,077	78.9	467,960	71.5	388,852	78.9	286,151	55.0
女性護理 ⁽ⁱⁱ⁾	1,057	0.4	1,994	0.5	113,744	17.4	51,726	10.5	157,997	30.4
成人失禁 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	12,313	4.7	6,714	1.6	13,419	2.1	10,041	2.1	14,305	2.7
其他 ^(iv)	19,196	7.3	10,425	2.6	7,269	1.0	6,565	1.3	3,939	0.8
小計	261,064	99.2	341,210	83.6	602,392	92.0	457,184	92.8	462,392	88.9
無紡布及其他 ^(v)	2,162	0.8	66,856	16.4	52,168	8.0	35,620	7.2	57,905	11.1
總計	263,226	100.0	408,066	100.0	654,560	100.0	492,804	100.0	520,297	100.0

附註：

- (i) 於往績記錄期間，在我們的嬰童護理用品銷售中，約45.9%、63.8%、80.1%及71.4%分別銷往俄羅斯；約29.5%、17.8%、5.8%及9.0%分別在中國銷售；及餘下約24.6%、18.4%、14.1%及19.6%分別銷往其他地區及歐亞大陸司法管轄區。
- (ii) 於往績記錄期間，在我們的女性護理用品銷售中，約66.1%、62.1%、99.4%及98.5%分別在中國銷售；約27.2%、28.9%、0.6%及1.5%分別銷往東南亞；及餘下約6.7%、9.0%、零、零分別銷往其他地區及歐亞大陸司法管轄區。
- (iii) 於往績記錄期間，在我們成人失禁用品銷售中，約54.0%、71.0%、48.0%及14.4%分別在中國銷售；約3.5%、0.2%、13.4%及69.7%分別銷往東南亞；及餘下約42.5%、28.8%、38.6%及15.9%分別銷往俄羅斯及其他地區及歐亞大陸司法管轄區。
- (iv) 包括銷售口罩、廁紙、面巾紙、寵物護理用品及清潔濕巾等，絕大部分都在中國銷售。
- (v) 所有無紡布及其他均在中國銷售。

主要嬰童護理用品示例：



S型紙尿褲



T型學步褲



Q型學步褲

主要自有品牌及主要品牌產品系列示例：

主要品牌

樣品



嬰童紙尿褲



嬰童學步褲



嬰童學步褲



嬰童學步褲



濕巾



濕巾

近年來，嬰童護理用品類別的創新集中在舒適性、防漏及創新的核心設計、推動使用環保及可持續性更佳的材料以及向具有同等或更佳性能的更輕薄產品發展。我們不斷開發、引進熱銷的新產品。例如，我們的嬰童護理用品「絲滑雙皮奶」學步褲被董事視為具有極其絲滑的特質，已成為我們的暢銷產品之一，在直播間取得非凡的銷售業績。為滿足不同消費者群體的需求，我們計劃開發及推出更多差異化產品及功能。於2024年9月30日，我們擁有約六個類別，包括約140多個融合了多種生動的角色設計的SKU，涵蓋新生兒至XXXL七種尺寸。於2024年12月31日，嬰童紙尿褲及嬰童學步褲的建議零售價介乎每片約人民幣0.5元至人民幣2.4元，視產品及包裝尺寸而定。

女性護理用品

我們的女性護理用品類別包括體外使用的經期褲及濕巾。於往績記錄期間，我們主要於中國以自有品牌「五月私語」銷售女性護理用品。2022年底，我們和一名獨立第三方共同成立另外兩個女性護理品牌「麗氏」及「朵唯」^(附註)，該兩個品牌隨後於2023年9月出售予另一名獨立第三方。有關出售詳情，請參閱「歷史、重組及公司架構－出售晉江藍途」。於2024年9月30日，我們的品牌女性護理用品有約20多個SKU。於2024年12月31日，經期褲的建議零售價介乎每片約人民幣0.6元至人民幣2.0元，視產品及包裝尺寸而定。我們的女性護理用品面向經期女性消費者。

經期褲：經期褲是由基於絨毛狀或氣流成網的吸水材料及超強吸水粉及無紡布製成的一次性使用吸水褲，供女性使用以吸收經血。我們生產一系列不同規格及形狀的經期褲。就產品特性而言，部分經期褲可與嬰童學步褲相媲美。我們的經期褲專為女性設計，生產時可能使用或不使用超強吸水粉。

自有品牌及主要品牌產品系列示例：

品牌

樣品

MISECR®
五月私語



經期褲



濕廁紙

成人失禁用品

我們的成人失禁用品專為老年人設計，以控制輕度、中度及重度尿失禁，例如紙尿褲、拉拉褲、濕巾及紙尿墊。於往績記錄期間，我們專注於在中國銷售自有品牌「康舒寶」為主的成人失禁用品，於2024年9月30日擁有約15多個SKU。於2024年12月31日，成人失禁用品的建議零售價介乎每片約人民幣0.9元至人民幣4.2元，視產品及包裝尺寸而定。我們成人失禁用品的目標受眾包括但不限於長期臥床的人士、術後患者、行動不便人士、產後婦女，以及從事特殊職業或在特殊情況下長時間如廁受限的人士（如高空作業工人及長途司機）。

附註：於2023年9月前，「麗氏」及「朵唯」品牌在品牌產品業務分部下營運。然而，隨著我們於2023年9月出售晉江藍途後，該等品牌被轉移至合同生產分部，現在我們並無直接擁有該等品牌，而是作為合同生產商生產該等產品。

紙尿褲：帶式紙尿褲是成人一次性使用紙尿褲，具有帶有吸水芯和無紡布的專用閉合系統。此帶式產品提供結合了多合一帶式系統和雙墊片系統的替代方案。配備帶有可重新密封的鈎環緊固件的帶子，無需另設固定褲，使墊片更容易貼合且更舒適。該產品還具有防漏翻邊，可最大限度地減少洩漏。

拉拉褲：拉拉褲是類似內褲的一次性使用成人服裝，具有吸收芯（絨毛和超強吸收粉）、塑膠層、鬆緊帶和柔軟無紡布。拉拉褲是專為積極鍛鍊的使用者設計，可以延長獨立性。褲子通常經充分彈性處理，以確保貼身。

主要自有品牌及主要品牌產品系列示例：

主要品牌

樣品



成人拉拉褲



成人紙尿褲



醫用護墊

寵物護理、家居及其他用品

我們還以「成長冠軍」品牌出售家居護理一次性使用用品，如用於清潔廚房、鞋類和其他物品的濕巾；以「亨克斯」品牌供應寵物護理用品。部分該等產品自獨立第三方採購。

銷售及客戶

我們的客戶因我們的業務活動及地域而異，大致可分為兩種主要類型：(i) 企業客戶，包括多家頂級兒童用品零售商及成熟嬰童護理品牌商及其經銷商，主要分佈在俄羅斯、中國及東南亞；專注於經營網店及營銷推廣的網店商家（如晉江利佰達及藍途集團）及專注於衛生用品的下游銷售及供應的衛生用品供應商，主要分佈在中國；及包括個人衛生用品原材料供應商及用品生產商在內的布料相關客戶，分佈在中國；及(ii) 主要位於中國的自有品牌產品的終端消費者。

業 務

下表載列於所示期間我們按客戶類型劃分的收入明細：

	2021財年		2022財年		2023財年		2023年前九個月		2024年前九個月	
	人民幣千元 (概約)	%	人民幣千元 (概約)	%	人民幣千元 (概約)	%	人民幣千元 (概約) (未經審計)	%	人民幣千元 (概約)	%
企業客戶										
— 零售商	39,439	15.0	130,564	32.0	319,980	48.9	277,463	56.3	191,989	36.9
— 品牌商及其 經銷商	121,099	46.1	131,573	32.3	122,241	18.7	92,384	18.8	84,269	16.2
— 網店商家	18,017	6.8	1,014	0.2	47,237	7.2	26,603	5.4	19,819	3.8
— 衛生用品 供應商	23,232	8.8	25,745	6.3	17,836	2.7	12,986	2.6	25,891	5.0
— 布料相關 客戶 ^(附註)	2,162	0.8	66,856	16.4	52,168	8.0	35,620	7.2	57,905	11.1
小計	203,949	77.5	355,752	87.2	559,462	85.5	445,056	90.3	379,873	73.0
終端消費者	59,277	22.5	52,314	12.8	95,098	14.5	47,748	9.7	140,424	27.0
總計	263,226	100.0	408,066	100.0	654,560	100.0	492,804	100.0	520,297	100.0

附註：包括個人衛生用品原材料供應商及向我們購買無紡布的衛生用品生產商。

於2024年9月30日，我們的企業客戶基礎龐大，有約100多家，其中包括(a)約20多家零售商、品牌商及其經銷商，主要位於俄羅斯及東南亞，包括俄羅斯頂級零售商；(b)衛生用品供應商及網店商家約40多家，主要位於中國，包括藍途集團；及(c)約40多名布料相關客戶，主要位於中國。

由於(其中包括)該等客戶在轉售向我們購買的產品時控制價格，並帶來利潤，因此衛生用品供應商(我們的企業客戶)並非以代理身份參與我們與其終端客戶之間訂立合約的中介人。根據與彼等訂立的銷售合約，我們向彼等交付產品後，產品所有權已完全由我們轉移至該等客戶。我們無權控制該等衛生用品供應商的業務活動，且除產品質量問題外，我們對彼等的轉售活動不承擔任何責任。因此，董事認為，我們與該等客戶交易時並無渠道填塞風險。

業 務

於緊接最後實際可行日期前的一年間，約有11.0百萬名終端消費者曾通過第三方數字平台在我們的自營網店購買商品。下表載列所示期間我們自營網店及第三方網店的主要經營數據：

	2021財年	2022財年	2023財年	2024年 前九個月
網店數量 ⁽¹⁾	34	28	37	34
— 自營網店	30	25	37	34
— 第三方經營的網店	4	3	—	—
我們委託的數字平台數量.....	9	11	13	9
年度交易總量 (以千計)	1,700	1,580	8,480	8,250
店均年度交易量 ⁽²⁾ (以千計) ..	50	56	229	243
店均D2C年度銷售額 ⁽³⁾ (人民幣千元)	2,270	1,900	3,800	4,100
— 嬰童護理用品	2,900	2,650	960	650
— 女性護理用品	30	80	5,090	5,950

附註：

- (1) 指各年／期末活躍網店數量。
- (2) 按各年度／期間年度交易總量除以網店數量計算。
- (3) 按各年度／期間D2C銷售的銷售額除以網店數量計算。

業 務

主要客戶

下表載列所示各期間企業客戶中五大客戶的資料：

2021財年

排名	客戶	背景	主要售出產品	業務關係 開始年度	信貸期限/ 付款期限	付款方式	佔總收入	
							收入	百分比
							(人民幣千元)	
							概約	概約
1...	客戶A	見附註1。	自有日式紙尿 褲品牌的嬰 童護理用品	2015年	30%預付款；70%於 交貨日期前支付	電匯	31,555	12.0
2...	俄羅斯 頂級 零售商		自有日式品 牌的嬰童護 理用品	2020年	90天	信用證 (90天到期)	31,053	11.8
3...	客戶B	見附註2。	自有日式紙尿 褲品牌的嬰 童護理用品	2019年	30%預付款；70%於 裝運日期後45天 內支付(受限於20 萬美元的信用額 度)；餘款須於裝 運前支付	電匯	25,371	9.6
4...	客戶C	見附註3。	品牌嬰童護理 用品	2020年	預付款	銀行轉賬	16,140	6.1
5...	客戶D	見附註4。	自有品牌的嬰 童護理用品	2016年	30%預付款；餘下 70%於裝運後7天 內支付	電匯	16,095	6.1
							<u>120,214</u>	<u>45.6</u>

業 務

2022財年

排名	客戶	背景	主要售出產品	業務關係 開始年度	信貸期限/ 付款期限	付款方式	佔總收入	
							收入	百分比
							(人民幣千元)	
							概約	概約
1...	俄羅斯 頂級 零售商		自有日式品 牌的嬰童 護理用品	2020年	90天	信用證 (90天到期)	128,429	31.5
2...	客戶B	見附註2。	自有日式紙 尿褲品牌 的嬰童護 理用品	2019年	30%預付款；餘下 70%於貨物運抵後 一個銀行日內支付	電匯	33,257	8.1
3...	客戶A	見附註1。	自有日式紙 尿褲品牌 的嬰童護 理用品	2015年	20%預付款；餘下 80%於貨物運抵後 60個工作日內支 付	電匯	25,350	6.2
4...	客戶E	見附註5。	無紡布及 絨毛漿	2022年	預付款	銀行轉賬	18,514	4.5
5...	客戶D	見附註4。	自有品牌的 嬰童護理 用品	2016年	30%預付款；餘下 70%於裝運後7天 內支付	銀行轉賬	15,561	3.8
							<u>221,111</u>	<u>54.1</u>

業 務

2023財年

排名	客戶	背景	主要售出產品	業務關係 開始年度	信貸期限/ 付款期限	付款方式	佔總收入	
							收入	百分比
							(人民幣千元)	
							概約	概約
1...	俄羅斯 頂級 零售商		自有日式品 牌的嬰童 護理用品	2020年	90天	信用證(90 天到期直 至2023年 10月；自 2023年10 月起120天 到期)	318,983	48.7
2...	晉江利 佰達	見附註6。	自有品牌嬰 童護理及 女性護理 用品	2015年	30天	銀行轉賬	41,263	6.3
3...	客戶B	見附註2。	自有日式品 牌的嬰童 護理用品	2019年	30%預付款；餘下 70%於貨物運抵後 一個銀行日內支付	電匯	30,061	4.6
4...	客戶D	見附註4。	標舉澳大利 亞認證、 零殘害、 環保的自 有紙尿褲 品牌的嬰 童護理用 品	2016年	30%於出具採購訂 單後支付；餘下 70%於裝運前支付	銀行轉賬	18,339	2.8
5...	客戶F	見附註7。	嬰童護理用 品	2020年	30%預付款；餘下 70%於裝運後七天 內支付	電匯	11,440	1.7
							<u>420,086</u>	<u>64.1</u>

業 務

2024年前九個月

排名	客戶	背景	主要售出產品	業務關係 開始年度	信貸期限/ 付款期限	付款方式	佔總收入	
							收入	百分比
							(人民幣千元)	
							概約	概約
1...	俄羅斯 頂級 零售商		自有日式品 牌的嬰童 護理用品	2020年	90天	信用證(120 天到期)或 基於雙方 協定採用 電匯	191,434	36.8
2...	藍途 集團	見附註8。	自有品牌的 女性護理 用品	2023年	90天	銀行轉賬	19,819	3.8
3...	客戶H	見附註 10。	自有及/或 委託品牌 的嬰童護 理用品及 無紡布	2022年	裝運前全額付款	電匯	14,152	2.7
4...	客戶D	見附註4。	標舉澳大利 亞認證、 零殘害、 環保的自 有紙尿褲 品牌的嬰 童護理用 品	2016年	30%預付款；裝運 日期起45天內應 付300,000美元； 到貨前支付餘款	銀行轉賬	13,056	2.5
5...	客戶G	見附註9。	無紡布	2023年	預付款	銀行轉賬	11,466	2.2
							<u>249,927</u>	<u>48.0</u>

附註：

1. 客戶A為俄羅斯嬰童衛生用品的私營品牌商、生產商及批發商，在俄羅斯及若干歐亞大陸國家提供日式產品。根據公開資料，客戶A於2022年的收入超過5,000萬美元，於2022年12月31日的資產淨值超過1,400萬美元，於2022年擁有40多名僱員。
2. 客戶B為一家私營俄羅斯集團的子公司，主要在俄羅斯、白俄羅斯及哈薩克斯坦銷售進口產品，包括日式嬰童紙尿褲、女性衛生用品及日化用品。往績記錄期間後，我們於2024年11月與客戶B的母公司簽訂銷售合同，並開始與其直接交易。
3. 客戶C為淘寶網店，主要從事轉售嬰童用品及個人一次性使用衛生用品。
4. 客戶D為一家馬來西亞證券交易所上市集團的子公司，主要在美國、歐洲、東南亞及非洲銷售及營銷澳大利亞認證及環保的嬰童紙尿褲、濕巾、護膚必需品以及家居護理用品。該上市集團截至2023年12月31日止年度的收入超過1,000萬美元、於2023年12月31日的資產淨值超過1,200萬美元、於2024年5月31日的市值超過1,500萬美元。
5. 客戶E為一家中國私營批發商，主要從事批發各種產品(包括鞋類材料、化學品、服裝、紡織物、生活必需品等)，經營時間約十年，註冊股本為人民幣10百萬元。
6. 晉江利佰達於2023年10月被我們收購，此前為我們的客戶。詳情請參閱「歷史、重組及公司架構－重大收購和出售－收購晉江利佰達」及會計師報告附註30。
7. 客戶F為一家在俄羅斯以及歐亞經濟聯盟內的其他國家從事嬰童護理一次性使用衛生用品批發業務的私營批發商，經營時間超過5年，擁有約15名僱員。
8. 重組前，藍途集團曾是我們的子公司的一員，於2023年9月出售完成後成為我們的客戶。詳情請參閱「歷史、重組及公司架構－重組－3.出售晉江藍途」。
9. 客戶G為一家中國私營批發商，主要從事衛生用品及濕巾的批發，經營時間約四年，註冊股本為人民幣10百萬元。
10. 客戶H為一家私營批發集團，旗下兩家公司分別在廈門及香港註冊成立，主要從事一次性使用衛生用品出口貿易，經營時間約六年。

據董事所知及所信，除(i)晉江利佰達由執行董事曾國棟先生於2023年10月收購前擁有51%；及(ii)藍途集團於2023年9月出售前為我們的子公司的一員外，概無董事或緊隨資本化發行及全球發售完成後擁有本公司已發行股本5%以上的股東或彼等各自的聯繫人於往績記錄期間各年或期間在本集團五大客戶中擁有任何權益。進一步詳情請參閱「歷史、重組及公司架構－重組」。

與俄羅斯頂級零售商互惠互利的關係

據我們董事所知及所悉及根據其確認，按收入計，2021財年我們的第二大客戶和2022財年及2023財年我們的最大客戶（即俄羅斯頂級零售商）是俄羅斯最大的兒童用品零售商，截至2024年12月在俄羅斯、哈薩克斯坦及白俄羅斯經營約1,250多家門店。其已經營超過約75年，2024年的年收入約為24億美元，於2024年4月30日的市值超過約3.50億美元。俄羅斯頂級零售商的前身公司（成立為公眾股份公司）（「前身公司」）於2017年初在莫斯科證券交易所上市，但於2023年宣佈實現私有化，其後進行公司重組，並開始以在俄羅斯成立有限責任公司的名義與我們進行交易。於2023年5月2日，俄羅斯頂級零售商正式通知我們其前身公司的重組透過分拆程序完成，分拆後俄羅斯頂級零售商（現為有限責任公司）根據俄羅斯民法典通過概括法定繼承承擔前身公司的所有權利及義務。於同日，訂立補充協議以更新所有先前的協議，以俄羅斯頂級零售商取代前身公司的提述，以確保所有合約關係（包括對本集團的未償還付款責任）的延續。據董事所深知、盡悉及確信，俄羅斯頂級零售商在私有化和從莫斯科證券交易所退市之前擁有多元化的股東基礎，包括多名國際機構投資者，私有化和退市後由獨立於本公司、我們的子公司、其股東、董事、高級管理層、僱員或彼等各自的任何聯繫人的第三方個人最終擁有。董事確認，應收前身公司的所有未償還款項其後已結清，且繼任前後並無記錄任何違約或延遲付款的情況。鑒於上述原因，我們認為前身公司的私有化並未對本集團的業務及財務狀況造成任何重大不利影響。

我們與俄羅斯頂級零售商建立了長期穩定關係，自2020年10月起向彼等供應我們的產品。本集團於2019年9月在莫斯科的嬰童用品展會結識俄羅斯頂級零售商，且雙方經公平協商後最終於2020年10月首次訂立了框架供應協議。與此同時，隨著消費者尋求更實惠的選擇及相關需求增加，俄羅斯頂級零售商作為領先的俄羅斯零售商把握此機遇，於2020年推出其日式嬰童護理一次性使用衛生用品自有品牌，提供價格適中的優質產品。憑藉我們在嬰童護理一次性使用衛生用品行業的專長，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們是俄羅斯頂級零售商委聘的唯一合同生產商，我們為其生產並向其供應該自有品牌的嬰童一次性使用紙尿褲及嬰童濕巾。我們相信自有品牌的發展是俄羅斯頂級零售商在可見未來的一大重要業務重心。

於往績記錄期間，我們與俄羅斯頂級零售商訂立五份連續補充框架供應協議。於2023年12月，我們將與俄羅斯頂級零售商訂立的框架供應協議的期限延長至2030年12月31日。除將框架供應協議的期限延長至2030年12月31日外，續訂條款並無重大變動。有關與俄羅斯頂級零售商訂立的框架供應協議的主要條款的進一步詳情，請參閱「—銷售及客戶—簽約、定價及結算—與主要企業客戶訂立框架協議的主要條款」。

儘管我們由於與俄羅斯頂級零售商建立互惠互補的業務關係而對其有所依賴，董事認為出現關係終止或發生重大不利變化的可能性很低，理由如下：(i)三年以來，我們一直是該零售商其中一個主要嬰童護理自有品牌嬰童護理用品的單一來源供應商，與俄羅斯頂級零售商建立了穩定的業務關係；(ii)作為嬰童護理用品的穩定供應來源，我們成功獲授五份補充框架供應協議；(iii)於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無收到俄羅斯頂級零售商關於重大產品退貨、產品交付中斷或有關產品質量或延遲交付的投訴；(iv)我們有能力滿足俄羅斯頂級零售商對自有品牌嬰童護理用品的需求，從而促進其自有品牌的長期發展。根據我們從公開渠道獲得的由俄羅斯頂級零售商於2022年6月23日刊發的新聞稿，俄羅斯頂級零售商錄得若干類別自有品牌銷售額增加，其中，截至2022年5月31日止三個月，自有品牌在紙尿褲類別的佔比較截至2021年5月31日止相應月份的約19.4%同比增加逾一倍至約33.2%；及(v)俄羅斯頂級零售商更換中國其他合同生產商會面臨風險及成本。

除俄羅斯頂級零售商外，我們還擁有大量的客戶群，截至2024年9月30日的企業客戶數量超過約100家，其中包括我們合同生產業務超過約20家主要位於俄羅斯、中國及東南亞的嬰童護理品牌商。另一方面，我們致力於擴張品牌產品業務，將觸達範圍擴大至主要位於中國的終端消費者。於往績記錄期間，我們作為主要供應商向最暢銷的俄羅斯嬰童紙尿褲品牌商之一（按進口量計）供應嬰童護理用品，該品牌商2022年的年收入超過約50百萬美元，還作為主要供應商供應標舉澳大利亞認證、零殘害、環保，並在馬來西亞等地區銷售的嬰童紙尿褲品牌。我們亦向泰國、印度尼西亞、日本及其他國家的多個品牌商供應嬰童護理用品。

憑藉我們按需供應產品的能力、從服務其他著名俄羅斯及海外嬰童護理品牌商積累的經驗以及一站式供應鏈管理解決方案，在我們全自動化生產及倉儲設施的助力下，董事認為我們能夠與中國的其他行業參與者競爭，繼續向俄羅斯頂級零售商供應產品。

業 務

見及上述我們與俄羅斯頂級零售商的互惠互利關係，鑒於2023年12月與俄羅斯頂級零售商重續的長期合同有效期截至2030年12月31日，董事認為我們與俄羅斯頂級零售商的關係發生重大不利變動或終止的風險較低。有關我們與俄羅斯頂級零售商的業務往來的風險，詳情請參閱「風險因素—與我們的行業及業務有關的風險—於往績記錄期間，我們收入的較大一部分來自俄羅斯頂級零售商」。

於受國際制裁國家的業務活動

2022年2月俄羅斯與烏克蘭發生軍事衝突之後，美國、歐盟及其他多個國家針對俄羅斯境內的若干行業或領域實施了多輪經濟制裁及貿易限制。作為國際制裁之一部分，已對俄羅斯施加了多項進出口限制，據此，若干產品不得售予俄羅斯。然而，出於人道主義考慮，與健康、醫藥、食品及農業有關的產品的進出口限制存在若干例外情況。根據董事可公開獲得的資料及就其經作出合理盡職審查後確信及盡悉，已知悉自2022年2月直至最後實際可行日期，於俄羅斯遭國際制裁之後，若干全球最大的紙尿褲公司（即金佰利、寶潔、Ontex、尤妮佳）仍在俄羅斯繼續生產、供應及銷售紙尿褲、女性護理用品及其他基本健康、衛生或個人護理所需的必需品，但已終止資本支出及廣告投放。

下表載列所示期間按地理位置劃分的收入明細。

	2021財年		2022財年		2023財年		2023年前九個月		2024年前九個月	
	人民幣千元 (概約)	%	人民幣千元 (概約)	%	人民幣千元 (概約)	%	人民幣千元 (概約) (未經審計)	%	人民幣千元 (概約)	%
俄羅斯	105,371	40.0	205,506	50.4	377,452	57.7	325,741	66.1	206,214	39.6
中國	92,683	35.2	140,188	34.4	205,759	31.4	118,990	24.1	242,531	46.6
東南亞	31,771	12.1	27,940	6.8	34,423	5.3	19,508	4.0	36,713	7.1
哈薩克斯坦	5,237	2.0	12,232	3.0	6,890	1.0	6,502	1.3	222	0.0
其他 ^(附註)	28,164	10.7	22,200	5.4	30,036	4.6	22,063	4.5	34,617	6.7
總計	<u>263,226</u>	<u>100.0</u>	<u>408,066</u>	<u>100.0</u>	<u>654,560</u>	<u>100.0</u>	<u>492,804</u>	<u>100.0</u>	<u>520,297</u>	<u>100.0</u>

附註：其他主要包括台灣、印度、斯里蘭卡及韓國。

來自俄羅斯的收入由2023年前九個月的人民幣325.7百萬元下跌36.7%至人民幣206.2百萬元，主要由於盧布兌人民幣自2024年伊始一直貶值，導致合同生產嬰童護理用品銷量下跌22.9%及平均售價下降8.9%。貨幣貶值削弱了俄羅斯進口商對中國商品的購買力。

同期，中國市場的收入呈顯著增長，由2023年前九個月的人民幣119.0百萬元增加103.8%至2024年前九個月的人民幣242.5百萬元。增長主要受品牌女性護理用品（尤其是2022財年底推出的自有品牌「五月私語」經期褲）的銷量增加帶動。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們向相關地區客戶銷售嬰童護理用品、女性護理用品及成人失禁用品。於往績記錄期間，與相關地區客戶的交易產生的收入分別約為人民幣105.9百萬元、人民幣209.6百萬元、人民幣384.9百萬元及人民幣221.5百萬元，分別佔總收入約40.2%、51.4%、58.8%及42.6%。

我們的國際制裁法律顧問提供的法律意見

我們的國際制裁法律顧問已執行以下自認必要的程序，以評估我們面臨的國際制裁風險：

- (a) 審閱我們於往績記錄期間及直至最後實際可行日期向相關地區客戶銷售時提供的交易文件；
- (b) 對照受制裁人士名單審閱於往績記錄期間及直至最後實際可行日期已向其作出銷售的相關地區的客戶名單；及
- (c) 收到我們發出的書面確認，確認除本招股章程另有披露外，本集團或我們的任何聯屬公司（包括任何代表辦事處、分公司、子公司或隸屬於本集團的其他實體）於往績記錄期間及直至最後實際可行日期概無在受到國際制裁的任何其他地區或與受國際制裁的人士進行任何業務往來。

在執行上述程序後，我們的國際制裁法律顧問認為，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在相關地區銷售並無違反相關國際制裁規定，乃基於以下因素：

- (1) 我們與相關地區客戶的往來不會違反國際制裁法律，並不構成一級受制裁活動及／或二級受制裁活動，也不太可能對相關人士造成任何重大制裁風險，因為：
 - (a) 行業制裁方面，本集團於往績記錄期間及直至最後實際可行日期在相關地區開展的業務活動限於銷售嬰童護理、女性護理及成人失禁用品，且根據適用的國際制裁，本集團的產品不受出口管制，具體而言，國產的嬰童護理用品、女性護理用品及成人失禁用品未列入美國、歐洲、英國或澳洲司法管轄區級的限制（即讓有關產品遵守該等司法管轄區的出口管制）範圍內，亦不在BIS存置的《共同高優先級物項清單》(Common High Priority List)、OFAC存置的《俄羅斯關鍵物項認定》(Russia Critical Items Determination)及《出口管理條例》(EAR) §746.8附錄4及附錄5所載工業商品或奢侈品清單內；
 - (b) 地區制裁方面，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，概無相關地區為受到一般及全面進出口、金融或投資禁令的國家或地區，因此並非全面受制裁國家；
 - (c) 實體制裁方面，我們與受制裁目標的直接交易僅限於向俄羅斯（不包括克里米亞、LPR、DPR、赫爾松及扎波羅熱地區）的一名受制裁客戶（「受制裁俄羅斯客戶」）銷售我們的嬰童護理用品，而我們的間接交易通過五家受制裁清算銀行收取人民幣款項，該等銀行為俄羅斯（不包括克里米亞、LPR、DPR、赫爾松及扎波羅熱地區）的非受制裁客戶委聘的銀行（「受制裁俄羅斯清算銀行」），以及通過彼等委聘的受制裁航運公司（「受制裁俄羅斯航運公司」）向俄羅斯（不包括克里米亞、LPR、DPR、赫爾松及扎波羅熱地區）的非受制裁客戶交付我們的嬰童護理用品。該等受制裁交易對方統稱「受制裁俄羅斯交易對方」：
 - (i) 受制裁俄羅斯客戶及受制裁俄羅斯航運公司受到制裁是因為其均由OFAC於2023年7月建立的特別指定國民和被凍結人員清單（Specially Designated Nationals And Blocked Persons List Human Readable Lists）上的一家實體間接擁有50%或以上的股

權，該實體亦於2023年8月被英國制裁。因此，受制裁俄羅斯客戶及受制裁俄羅斯航運公司因其所有權而受到適用於其股東的相同制裁。於往績記錄期間，對受制裁俄羅斯客戶的銷售額分別為零、約人民幣1.9百萬元、人民幣1.8百萬元及零，分別佔我們總收入零、約0.5%、0.3%及零。由於疏忽了受制裁俄羅斯客戶受到的國際制裁，並根據指定制裁前與其訂立的框架供應合同，我們曾於2023年10月向受制裁俄羅斯客戶銷售兩批嬰童護理用品，擬完成框架供應合同項下的現有合同義務。董事確認，本集團已於指定制裁後終止與該受制裁俄羅斯客戶的業務往來，且我們於2023年10月向受制裁俄羅斯客戶出售的兩批嬰童護理用品並無待履行的承諾。鑒於該等銷售中涉及的產品性質（即銷售嬰童護理用品），該等銷售均以人民幣計值，並無涉及美國或英國人士，亦無涉及任何美國或英國關係，而就與受制裁俄羅斯航運公司的間接活動而言，有關航運公司乃由並非我們所能控制的客戶根據FOB條款聘用，而我們的國際制裁法律顧問認為，該等與受制裁俄羅斯客戶的交易並無違反適用於受制裁俄羅斯客戶及受制裁俄羅斯航運公司的制裁，且不大可能導致會對相關人士實施制裁；

- (ii) 於2022年2月至2023年7月期間，若干俄羅斯客戶使用的五家受制裁俄羅斯清算銀行被OFAC指定為特別指定國民 (Specially Designated Nationals)，並受到英國和澳大利亞的制裁。鑒於該等銷售中涉及的產品性質（即銷售嬰童護理用品），該等銷售均以人民幣計值，並無涉及美國或英國人士，亦無涉及任何美國或英國關係，而受制裁俄羅斯清算銀行乃由並非我們所能控制的客戶聘用，而我們的國際制裁法律顧問認為，該等與受制裁俄羅斯客戶的交易並無違反適用於受制裁俄羅斯客戶及受制裁俄羅斯航運公司的制裁，且不大可能導致會對相關人士實施制裁。

有鑒於此，我們的國際制裁法律顧問認為，因缺乏管轄權（即與美國或英國概無聯繫），我們在相關地區的交易並不構成違反適用於各受制裁俄羅斯交易對方的制裁措施。作為我們有關制裁風險的內部控制的一環，我們已與我們的俄羅斯客戶溝通，不允許受制裁交易對方（包括受制裁俄羅斯清算銀行及受制裁俄羅斯航運公司）參與我們與俄羅斯客戶的交易。我們將採取認為適當的行動，以確認遵守適用的國際制裁，包括但不限於在批准與俄羅斯客戶開展新業務之前，確認參與與俄羅斯客戶進行的任何交易的清算銀行和航運公司的身份，我們將拒絕涉及受制裁人士的業務。

鑒於上述情況，為確保持續遵守國際制裁，我們承諾日後不會與任何受制裁人士、受制裁俄羅斯清算銀行或受制裁俄羅斯航運公司進行任何交易。我們的董事認為，市場上有可行的替代結算銀行及航運公司為我們提供同等服務，以促成我們與俄羅斯客戶的交易。

董事進一步告知，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們對俄羅斯客戶銷售產品所得款項乃透過我們在中國的銀行賬戶直接收取。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無通知相關銀行（我們對俄羅斯銷售產品的收款銀行）有關款項來自俄羅斯的事實，原因是據董事經作出合理盡職審查後所信、所知及所悉，相關銀行在處理款項時應可取得匯款來源地的資料。如果相關銀行按照其內部程序識別到制裁風險，本可以拒絕處理該等付款。據董事進行合理盡職審查後所深知、盡悉及確信，於往績記錄期間，我們並不知悉任何有關相關銀行拒絕從俄羅斯向我們付款的事項。我們不受現有貸款協議中貸款契約的約束，該等契約要求我們報告收到的與對俄羅斯銷售有關的付款或禁止我們對俄羅斯銷售。由於在往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未收到任何通知，即我們將因對俄羅斯銷售及／或交付而受到任何國際制裁，因此董事認為，我們目前可獲得的貸款或銀行融資被暫停或終止的可能性很小。

- (2) 我們的活動(包括與俄羅斯客戶的業務往來)不大可能導致對相關人士實施制裁(包括被指定為受制裁目標或被施加處罰)，原因為：
- (i) 本集團並無進行國際制裁法域外規定所針對的活動；
 - (ii) 董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未被指定為受制裁目標，亦非位於俄羅斯、或在俄羅斯註冊成立、組成或常駐；
 - (iii) 董事亦確認，於最後實際可行日期，本集團並無因違反任何國際制裁而受到處罰；
 - (iv) 鑒於全球發售的範圍及本招股章程所載所得款項的預期用途，參與全球發售的各方將不會涉及任何適用於相關人士的國際制裁，因此，本公司、潛在投資者及股東以及可能直接或間接參與批准我們股份上市、買賣及結算的人士面臨的制裁風險極低；
- (3) 根據上文第(1)及(2)段所載的分析，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無面臨與一級制裁活動或二級制裁活動有關的重大或然負債；及
- (4) 我們並非受制裁交易商(即與受制裁目標及全面制裁國家實體或人士進行絕大部分業務(10%或以上)的人士或實體)，原因為於往績記錄期間及直至最後實際可行日期我們的大部分收入(10%或以上)並非來自與全面制裁國家或與受制裁目標進行的業務活動。

於評估我們於往績記錄期間及直至最後實際可行日期與相關地區相關的過往業務活動的受制裁風險後，我們的國際制裁法律顧問並未發現本集團有任何明顯違反國際制裁的行為。因此，我們的國際制裁法律顧問不建議報告我們於往績記錄期間及直至最後實際可行日期與俄羅斯相關的過往業務活動，包括向OFAC自願作出自身披露，且於本招股章程日期，有關報告並非必要。

我們向聯交所作出的承諾

我們向聯交所承諾：

- 我們不會將全球發售所得款項淨額以及通過聯交所籌集的任何其他資金直接或間接用於資助或推進與任何全面制裁國家或受美國、歐盟、聯合國、英國及澳大利亞制裁的任何其他政府、個人或實體（包括但不限於受OFAC實施制裁或違反美國、歐盟、聯合國、英國及澳大利亞實施的制裁的任何政府、個人或實體）或為其利益進行的活動或業務；
- 我們日後不會開展任何會導致我們、聯交所、香港結算、香港結算代理人、我們的股東或潛在投資者違反國際制裁法律或成為受制裁目標的業務；
- 倘我們認為我們的任何業務活動會使本集團或我們的股東及投資者面臨違反國際制裁法律的風險，我們將及時在聯交所網站及我們的網站上披露；及
- 我們亦將該等披露納入我們的年報，並討論在監控我們的業務面臨的制裁風險方面所作的努力、我們在任何受國際制裁國家的未來業務狀況（如有）以及我們與任何該等國家的客戶有關的業務意向。

我們將制裁風險減至最低的內部控制措施

我們已自2024年9月起全面終止與受制裁俄羅斯交易對方進行的交易，且我們日後將不會與受制裁人士進行任何交易。由於我們擬繼續在遵守適用的國際制裁的情況下開展業務，為識別及監察我們所面臨與該等銷售相關的制裁法的有關風險，我們將在上市前採取下列措施，包括：

- 董事會已成立制裁監督委員會，以管理我們面臨的制裁風險，並監督內部控制政策的執行情況。制裁監督委員會將由兩名執行董事及一名非執行董事，即曾國棟先生、周家豪先生及蔡昊先生組成。彼等的職責包括（其中包括）監察我們所面臨的制裁風險以及相關內部控制程序的執行情況。我們的制裁監督委員會每年至少會召開兩次會議，通過審閱涉及相關地區的業務運營監察我們所面臨的制裁風險，如果可能出現任何新的或重大的制裁風險，例如審閱及批准將與來自受國際制裁國家的新客戶訂立的合約，委員會將在必要時召開會議。此外，我們的財務經理將專門負責有關國際制裁的事宜（「財務經理」）；

- 財務經理將開設並維護獨立銀行賬戶，專門用於存放全球發售所得款項以及通過聯交所籌集的任何其他資金。我們的制裁監督委員會將監察及規範全球發售所得款項淨額的用途，以確保我們不會違反對聯交所的承諾；
- 財務經理通過外部數據提供商提供的實時數據反饋，將備存一份有關受國際制裁的國家／地區以及根據國際制裁被指定為受制裁人士及實體的控制清單。財務經理將通過外部數據提供商的自動預警，結合外部法律顧問每年提供的最新信息，來確保持續監測制裁相關發展動態。制裁監督委員會將根據清單審查現有及潛在客戶的資料，以識別制裁風險；
- 就來自受國際制裁的國家的新客戶而言，制裁監督委員會必須先對該等潛在客戶進行審查及批准，我們方可與此等潛在客戶訂立任何協議或開展任何商機；
- 於與我們的客戶訂立的合同中載入合規條款或要求客戶提供單獨證明，要求彼等承諾(i)遵守適用於彼等及我們的所有國際制裁；(ii)不會採取導致彼等或我們違反任何適用國際制裁的任何行動(包括銷售、分銷或交付我們的產品)；及／或(iii)不會採取導致彼等或我們違反任何適用國際制裁的任何行動(包括向本集團銷售、分銷或交付任何產品)；
- 在與客戶訂立的合同及／或採購訂單中載明一項條件，表明本集團或會採取任何我們認為合適的行動以確保我們遵守適用國際制裁，從而向客戶提供額外的合同威懾力；
- 制定有關向經銷商銷售的內部控制政策，以盡量降低我們的制裁風險。更具體而言，我們進行客戶評估程序以了解客戶(包括經銷商)的背景，並編製書面記錄以供我們的銷售部門主管審查，在開始與客戶的業務關係前須經其批准。經初步評估後，如果客戶位於受國際制裁的地區，或客戶的業務可能涉及制裁風險，我們的制裁監督委員會將評估相關風險，並嚴格按照上述內部控制措施開展與該客戶的業務關係。我們的銷售人員亦會與經銷商保持定期聯繫，以提醒彼等審查其客戶群；倘發現我們的經銷商向受制裁人士銷售，我們將立即終止與該等經銷商的業務關係；

- 制裁監督委員會可在必要時聘用具有制裁事務相關專業知識及經驗的外部法律顧問，以評估制裁風險，並將在考慮該等外部法律顧問提供的意見及建議後制定風險管理措施。制裁監督委員會在監督我們業務的過程中完成評估後，倘對我們面臨與國際制裁法有關的風險有疑慮，其將積極尋求外部法律顧問的意見並考慮所有可能的行動，包括可能通過自願作出自我披露的方式，在外部法律顧問的協助下，向相關機構（如聯合國、歐盟及OFAC）作出自我報告；及
- 必要時，我們會安排外部國際法律顧問向董事、高級管理層成員和其他相關人士提供國際制裁問題的合規及培訓課程，以確保彼等及時了解國際制裁相關問題的重大進展情況。

我們的董事已審查及評估該等內部控制措施，並認為該等措施對本公司遵守適用國際制裁法律及我們向聯交所作出的承諾而言屬充分及有效。

在考慮上述措施後，董事認為，我們的措施可提供合理充分及有效的內部控制框架，幫助我們識別及監控任何與國際制裁法律有關的重大風險，從而保障股東和我們的權益。

簽約、定價及結算

企業客戶

我們通常與主要企業客戶訂立框架協議，期限通常為一年至三年。該等協議一般為非獨家協議且並無最低購買義務。我們通常會定期收到企業客戶的採購訂單，每份訂單會根據框架協議的條款載列具體條款，包括定價條款、產品規格、數量及交付日期。

我們通常在考慮多種因素後按成本加成基準設定產品價格，包括生產因素，如原材料成本和其他生產成本、預期利潤率、售出產品類型、相關產品特性、質量及生產技術、定制水平（如有）、相關研發工作；以及市場因素，如市場趨勢及需求、目標市場及客戶及其購買力、與我們企業客戶的業務關係（如業務關係的持續時長及對有關客戶的過往銷量）及競爭對手設定的可比產品價格。有關我們通常與主要客戶訂立的框架協議的重要條款的詳情，請參閱本節「一 與主要企業客戶訂立框架協議的主要條款」。

就銷售無紡布及其他原材料而言，我們一般不會就銷售無紡布與客戶訂立任何長期或固定期限合同。我們根據與客戶的磋商按具體情況向彼等報價。考慮到各種生產因素及我們與客戶的關係以及預期利潤，我們一般按成本加成法為無紡布定價。我們通常要求於交貨前全數支付購買價款。我們的無紡布客戶主要通過銀行轉賬的方式以人民幣結算我們的款項。

我們對企業客戶採取的一般信貸政策及慣例是，在我們出具發票或確認採購訂單後，企業客戶須支付相當於總購買價款一定比例的按金，一般為20%至30%，而70%至80%的尾款通常於發貨前支付；我們也可能就部分或全部購買價款授予最長90天的信貸期。客戶通常通過銀行轉賬或電匯的方式以人民幣或美元向我們付款。

除信貸政策外，我們亦採取一系列信貸控制措施，包括向第三方代理取得信貸報告等信貸檢查措施。我們的銷售及營銷部以及財務部會定期審閱該等評估的結果。我們的財務部負責收款、開具發票及管理應收款項。於往績記錄期間，我們並無發現任何客戶有重大拖欠款項或壞賬情況從而可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大影響。

於往績記錄期間及最後實際可行日期，我們與企業客戶之間未發生任何重大糾紛。

與主要企業客戶訂立框架協議的主要條款

以下載列我們通常與主要企業客戶簽訂框架協議的主要條款：

- 服務範圍.....： 我們負責根據企業客戶設定的產品要求供應產品。
- 付款條款及方式.....： 我們通常要求企業客戶在我們發出發票或確認採購訂單後預付每份採購訂單總額的20%至30%，而70%至80%的尾款通常於發貨前全數支付。我們也可能就部分或全部購買價款授予最長90天的信貸期。企業客戶通常通過銀行轉賬或電匯或期限為90至120天的信用證的方式以人民幣或美元向我們付款。

交付 : 我們一般按FOB條款交貨，並按條款安排將產品送至中國指定港口進行裝運。我們一般負責安排中國的清關，並承擔運費、保險、海關及其他相關費用。

一般情況下，我們須在收到預付款項後30至45天內交貨。延遲交貨須根據採購金額按日加收違約金。

獨家性 : 訂約雙方通常按非獨家基準訂約。

指示性銷量 : 我們可能會與企業客戶就不具約束力的年銷售目標或預期採購量達成協議；我們的企業客戶並無承諾任何最低採購額，實際訂單應以向我們下達的採購訂單為準。我們不要求客戶就每筆訂單採購任何固定或最低數目。

質量控制和
產品退貨 : 一般情況下，企業客戶有權視察工廠、檢驗產品。除質量問題外，一經驗收，我們一般不接受任何產品退貨。我們的企業客戶負責處理本地的清關事宜及進口手續以及到貨後的質檢。

期限 : 一般自簽署之日起一至三年。

終止 : 我們與企業客戶均有權提前30天發出通知終止協議。

終端消費者

我們不會就品牌產品的D2C電商銷售直接與終端消費者訂立任何合同。除上述因素(適用情況下)外，我們還綜合考量其他因素，例如各類產品的品牌和產品定位以及針對銷售自有品牌產品的各第三方純數字平台的營銷策略等。我們力求為我們的品牌產品進行合理定價，一方面吸引及留住消費者，另一方面保障我們的利潤率。我們為向終端消費者銷售的各個系列的品牌產品設置建議零售價，價格根據市況不時更新。我們認為，我們能夠專注於質量方面的競爭(而不僅僅是價格競爭)來滿足我們穩定而忠誠的消費者群體的需求。

在D2C銷售模式下，我們僅通過中國的線上渠道（主要為第三方純數字平台）向個人客戶直接銷售我們的產品。因此，我們不會向個人客戶提供信貸期，且個人客戶須在產品交付予彼等前通過相關線上銷售渠道全額支付購買價款。一般情況下，個人客戶確認收到產品後，第三方純數字平台將在向我們轉賬結算時同時扣減相關服務費。

退貨政策

就企業客戶而言，除質量問題外，一經驗收，我們通常不接受任何產品退貨。就向個人客戶的D2C銷售而言，根據若干第三方純數字平台的規定，我們為線上客戶提供七日退貨政策。我們開通了免費客服熱線，解答客戶疑問或解決產品質量、訂單狀態查詢和產品退貨等問題。我們的客服中心會將有關退貨／換貨數據以及有關質量問題的客戶投訴編製成報告，並定期將其轉交至我們的質量管理團隊。

於往績記錄期間，我們並無因重大產品質量問題(i)收到中國政府或其他監管機構的罰款、產品召回通知或其他處罰，(ii)收到客戶的任何重大產品退貨要求或(iii)收到消費者的任何重大投訴。

營銷

我們成立了銷售團隊為我們的企業客戶提供服務，並制定營銷計劃和整體銷售策略。我們的銷售員工一般負責與客戶的日常溝通、在採購訂單確認及後續服務中提供協助、售後客服、落實及監督促銷活動及政策，收集客戶反饋以提高我們的產品質量，並進行市場調研以更深入地瞭解行業趨勢及客戶需求。

第三方純數字平台

隨著中國年輕一代消費者青睞經濟優質品牌，我們採用D2C模式進行營銷及將我們的品牌產品直接售予終端消費者，於2024年9月30日，主要透過中國的十多個獨立第三方純數字平台（包括抖音、快手、拼多多、天貓及京東）上的自營或第三方網店進行。

於2021財年及2022財年，我們的大部分銷量來自天貓等傳統電商平台。於2023財年，由於我們專注於社交媒體、直播以及短視頻渠道（如抖音）促銷我們的女性護理用品，通過該等社交媒體平台進行的銷售比例大幅增加。於往績記錄期間，我們於我

們銷售產品的五大第三方純數字平台上的銷售額分別約為人民幣62.6百萬元、人民幣58.1百萬元、人民幣94.1百萬元及人民幣139.6百萬元，約佔我們於相應期間D2C銷售總收入的99.1%、98.4%、98.1%及99.3%，而我們在提供產品的最大第三方純數字平台上的銷售額分別約為人民幣29.3百萬元、人民幣20.2百萬元、人民幣50.4百萬元及人民幣79.8百萬元，約佔同期D2C銷售總收入的46.4%、34.2%、52.5%及56.8%。有關通過第三方純數字平台進行集中銷售的風險詳情，請參閱「風險因素－與我們的行業及業務有關的風險－於往績記錄期間，我們的大部分D2C銷售在多個第三方純數字平台進行」。為控制該等風險，我們建立了一支數字渠道風險管理團隊，由董事周家豪先生帶領銷售、營銷及運營部門的主要人員專門負責，在每月例會上審閱評估數字平台的績效指標，檢討各主要第三方純數字平台的月度績效，並對銷量、收入趨勢、回報率和客戶評分等主要指標進行分析。此外，我們的監管系統確保月度銷售數據對齊KPI目標，但月度績效報告須由團隊提供及審閱。須與平台代表定期舉行戰略規劃會議，結合業務回顧評估平台合作關係和整體渠道戰略效益。

董事周家豪先生通過市場調查、競爭對手渠道分析、定期聯繫行業參與者、參加電商貿易展覽會和會議，積極物色新興數字平台。該方法確保我們能始終抓住數字零售發展的先機，快速識別潛在新銷售渠道。

數字渠道風險管理團隊每半年直接向董事會匯報，提供渠道績效評估及戰略調整建議。我們認為，該方法能確保我們在有效控制數字渠道風險的同時，識別並利用新的發展機遇。此外，團隊持續與平台代表維持關係，隨時了解有利於我們業務增長的新風向和機遇，確保我們能快速調整戰略應對市場情況變化和平台發展。

於2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年9月30日，我們來自該等五大第三方純數字平台的貿易應收款項(扣除虧損撥備)約為人民幣4.8百萬元、人民幣2.3百萬元、人民幣5.9百萬元及人民幣6.5百萬元，佔同日我們貿易應收款項(扣除虧損撥備)總額的約12.1%、3.4%、16.9%及8.4%。

以下載列我們通常與主要第三方純數字平台訂立協議的主要條款：

- 服務範圍.....： 第三方純數字平台應允許我們於其平台開設網店，並為我們提供配套服務，如在其平台展示我們的店舖及產品資料、使用平台所維護的信用系統等。
- 服務及平台費....： 我們應向第三方純數字平台支付：(i)固定年度或月度平台費；(ii)按我們通過平台交易總額的一定比例計算的服務費；及(iii)推廣費及(視乎平台提供的服務及支持)其他費用，如信用系統軟件服務費。我們須按照平台網站不時發佈的規則所規定的方式支付費用。此外，我們通常需向平台繳納按金，以確保我們履行及遵守協議。
- 結算.....： 一般情況下，個人客戶確認收到產品後，第三方純數字平台將向我們結算商品總額並同時扣減相關服務費及推廣費。淨餘額將隨後按銀行轉賬方式以人民幣在15至30日內匯給我們。若干第三方純數字平台亦可與我們以固定結算期結算(通常為每月結算兩次)。
- 期限及終止.....： 一般情況下，我們與第三方純數字平台訂立的協議並無固定期限。任何一方均可透過事先書面通知終止協議，惟各平台的通知期限有所不同。於終止協議前，我們通常需提出停止營運我們網店的申請，並接受平台審核。

若我們有未遵守平台不時公佈的平台規則等情況，第三方純數字平台亦有權終止協議。

於往績記錄期間，我們與數字平台相關的線上銷售及推廣開支分別約為人民幣20.1百萬元、人民幣22.5百萬元、人民幣53.3百萬元及人民幣47.4百萬元。詳情請參閱「財務資料－銷售及分銷開支」。

我們一直在努力建立我們的品牌形象，通過在互聯網上增加品牌宣傳的廣告活動，特別是通過抖音和快手等主要直播平台的直播營銷來獲得更大的市場份額。除由我們的僱員主持的直播活動外，我們亦會與社交媒體網紅合作推廣及銷售我們的產品。

為了把握市場前景和更好地服務潛在及現有客戶，自2015年起，我們成立了一支經營D2C電商業務的團隊。這支團隊負責管理和營銷專供線上銷售的產品，並為線上客戶提供優質客戶服務。

名人、KOL及大使

我們認為由公眾人物為我們的產品背書有助於提高公眾興趣並擴大我們的品牌知名度。自成立以來，我們已聘請多位名人及大使開展我們的品牌活動。例如，我們聘請香港名人擔任我們「嬰舒寶」及「康舒寶」品牌的代言人。

於往績記錄期間，我們聘請一名香港藝人擔任我們「康舒寶」品牌的品牌形象大使，我們可能使用該藝人的形象為「康舒寶」品牌旗下的成人失禁用品打廣告。雖然我們打算聘請KOL作為我們未來線上營銷工作的一部分，但於往績記錄期間，我們並無聘請任何第三方KOL，而僅聘用我們的銷售人員作為主播，通過第三方純數字平台推廣和銷售我們的品牌產品。

傳統媒體和廣告

就我們的品牌產品業務而言，我們通過各種媒介推廣我們的品牌及產品，範圍覆蓋印刷及電視媒體等傳統渠道、互聯網、促銷活動、國內及國際貿易展會及展銷會。

展會及貿易展覽

我們積極參與國家及國際層面的貿易展覽、展會和大型活動，以推廣我們的生產能力及新產品，特別是向我們的潛在企業客戶（如海外批發商及貿易公司）推廣。此外，我們還參加各種海外和國內貿易展覽，如2023年荷蘭自有品牌展會、中國—東盟（泰國）商品貿易展覽會及2023年瑞士無紡布及非織造布展，以穩固我們的行業地位、接觸更多潛在客戶並在中國和國際推廣我們的品牌及產品。該等貿易展銷會是我們擴大客戶群的重要途徑。我們相信，該等展會有助我們推廣產品及提升我們的企業形象，並有利於我們獲得客戶產品訂單。

IP跨界合作

作為我們努力擴大品牌知名度及提升企業形象的一部分，我們已採取多項品牌推廣措施，包括但不限於在我們的嬰童護理用品上使用對兒童及母親均具吸引力的動畫角色。例如，在2020年，我們在中國的嬰童護理用品獲許可使用廣受喜愛的中國卡通人物形象。2019年5月至2021年4月，我們在中國的嬰童護理用品也獲許可銷售印有廣受喜愛的日本動漫人物圖案的產品。

季節性

鑒於我們產品的性質屬於必需消費品，需求變化相對較小，因此我們通常不會面臨任何重大季節性因素的影響。於往績記錄期間，我們的收入及銷量在各個財年並未出現任何重大波動。

生產基地

我們擁有高度自動化的生產基地。我們目前在福建省泉州市擁有兩個生產基地，作生產和倉儲用途。我們成品的生產和倉儲絕大部分在晉江生產基地進行，而無紡布的生產和倉儲則在無紡布生產基地進行。

於2024年9月30日，我們的生產基地位於福建省晉江市，總設計產能每年超過約1,000百萬件。於2024年9月30日，晉江生產基地共有17條生產線生產我們的核心產品，每條生產線主要包括一台全伺服機器。我們獲得了多項認證，包括但不限於第一類及第二類醫療器械生產許可證。由於我們生產機器的機械設計，我們生產線的用途不可互換，且僅可用於生產特定類型的一次性使用衛生用品。總體上，我們的生產線已全面實現全自動化。

業 務

以下為所示期間我們生產基地中各產品類別的年產能（按所生產產品數量及利用率計算）的概要。

產品類別	2021財年			2022財年			2023財年			2024年前九個月		
	生產線 數量	設計 產能 ⁽¹⁾	利用率 ⁽²⁾	生產線 數量	設計產能 ⁽¹⁾	利用率 ⁽²⁾	生產線 數量	設計產能 ⁽¹⁾	利用率 ⁽²⁾	生產線 數量	設計產能 ⁽¹⁾	利用率 ⁽²⁾
		概約 千件/年	概約		概約 千件/年	概約		概約 千件/年	概約		概約 千件/年	概約
(i) 現有生產基地												
嬰童護理												
— 嬰童紙尿褲.....	4	262,080	41.0%	4	262,080	50.5%	4	262,080	85.3%	4	262,080	63.6%
— 嬰童學步褲.....	5	345,072	58.7%	6	421,512	82.8%	8	587,496	83.4%	8	587,496	58.4%
女性護理 ⁽³⁾	1	61,152	1.5%	1	61,152	34.9%	2	144,144	138.3%	3	248,976	100.7%
成人失禁.....	2	54,600	13.7%	2	54,600	7.4%	2	54,600	14.7%	2	54,600	27.2%
總計	12	722,904		13	799,344		16	1,048,320		17	1,153,152	
(ii) 基於2024財年最後一個季度的持續資本開支的新生產線⁽⁴⁾												
女性護理.....										3	382,200	
總計										20	1,535,352	
(iii) 基於2025財年及之後的計畫資本開支的新生產線												
嬰童護理.....										3	323,232	
女性護理.....										1	82,992	
總計										24	1,941,576	

附註：

- 設計產能指按每年260個有效生產天數及每天14小時（假設全年運作）計算，我們的設施可生產的最大產品數量。
- 利用率按有關期間生產的實際產品數量除以產能計算，以同期的營運天數為準。
- 於2024年9月30日，我們的女性護理生產線總設計產能已經剔除最舊的女性護理生產線（設計產能約為61,152,000件/年，於2024年初報廢）的產能。
- 2024財年最後一個季度的持續資本開支的代價以我們的內部資源撥付。

如上所述，計算女性護理用品生產線利用率的基準為常規兩班制，共14小時，該基準也沿用於計算其他生產線的利用率。我們女性護理用品生產線的利用率由2021財年的約1.5%及2022財年的34.9%提升至2023財年的約138.3%及2024年前九個月的100.7%，主要由於自2023財年起我們的D2C女性護理用品系列的銷量猛增。為應對相

關增長，我們已將工人安排為三班制，而非通常的兩班制，共計約21小時。基於此，於2023財年，我們女性護理生產線的利用率為約92.2%。就此而言，我們訂立合約收購全伺服機器，用於搭建另外三條女性護理用品生產線，代價約人民幣12.0百萬元，其中已承諾出資約人民幣3.6百萬元。詳情請參閱「財務資料－資本支出及承諾」。

我們擁有所有的生產機器及設備。截至2024年9月30日，在正常使用及合理損耗情況下，我們的生產機器和設備的估計平均使用壽命約為10年，平均剩餘使用壽命約為0至8年。截至同日，晉江生產基地的機器及設施的總賬面值約為人民幣41.8百萬元，包括：

- (i) 約人民幣24.3百萬元用於嬰童護理用品生產線，包括(a)於往績記錄期間開始前部署並已全部折舊的四條現有嬰童紙尿褲生產線及三條嬰童學步褲生產線；(b)於往績記錄期間開始前部署的兩條嬰童學步褲生產線，平均會計剩餘使用壽命約為2年；及(c)於往績記錄期間新設的三條生產線，平均會計剩餘使用壽命約為8至9年；
- (ii) 約人民幣16.0百萬元用於女性護理生產線，包括於往績記錄期間新設的兩條生產線，平均會計剩餘使用壽命約為9至10年；及
- (iii) 約人民幣1.5百萬元用於成人失禁生產線，其中一條已完全折舊，另一條的平均會計剩餘使用壽命約為4年。

我們對設施設備實施全面維護制度，包括定期停機維護和修理以及定期檢查設施設備。我們每月對生產機器及設備進行清潔及維護，以延長使用壽命。於往績記錄期間，我們並無因設備或機器故障而經歷任何重大或長時間的生產中斷。

我們亦將自有無紡布生產基地戰略性地佈局在福建省石獅市，鄰近我們的生產基地，使我們能夠不斷優化生產成本並統一產品質量。我們的無紡布生產基地提供各種無紡布衛生用品生產技術，如成網技術及整理技術，包括熱風、水刺和雙組份。

業 務

以下為所示期間我們生產基地中無紡布類別的年產能（按所生產無紡布數量及利用率計算）的概要。

無紡布類別	2021財年			2022財年			2023財年			2024年前九個月		
	生產線 數量	設計產能 ⁽¹⁾	利用率 ⁽²⁾	生產線 數量	設計產能 ⁽¹⁾	利用率 ⁽²⁾	生產線 數量	設計產能 ⁽¹⁾	利用率 ⁽²⁾	生產線 數量	設計產能 ⁽¹⁾	利用率 ⁽²⁾
		概約 噸/年	概約		概約 噸/年	概約		概約 噸/年	概約		概約 噸/年	概約
(i) 現有生產基地												
水刺	2	6,916	31.2%	2	6,916	54.4%	2	6,916	94.5%	2	6,916	110.5%
熱風	1	4,004	96.5%	2	6,552	90.8%	2	6,552	98.9%	2	6,552	112.5%
雙組份	-	-	-	-	-	-	1	1,310	86.2%	1	1,310	113.1%
總計	<u>3</u>	<u>10,920</u>		<u>4</u>	<u>13,468</u>		<u>5</u>	<u>14,778</u>		<u>5</u>	<u>14,778</u>	
(ii) 基於2024財年最後一個季度的持續資本開支的新生產線⁽³⁾										1	3,120	
總計										<u>6</u>	<u>17,898</u>	
(iii) 基於2025財年及之後的計劃資本開支的新生產線										2	7,352	
總計										<u>8</u>	<u>25,250</u>	

附註：

- 設計產能指按每年260個有效生產天數及每天14小時（假設全年運作）計算，我們的設施可生產的最大產品數量。
- 利用率按有關期間生產的實際產品數量除以產能計算，以同期的營運天數為準。
- 2024財年最後一個季度的持續資本開支的代價以我們的內部資源撥付。

於往績記錄期間，我們生產線的利用率出現波動，主要是由於對不同類型產品的需求變化。此外，我們對生產線進行定期維修及保養，以確保生產質量及效率，這段閒置時間也可能導致我們生產線的整體利用率下降。不時調整或改進生產線及試生產新產品也可能導致相關期間的利用率偏低。

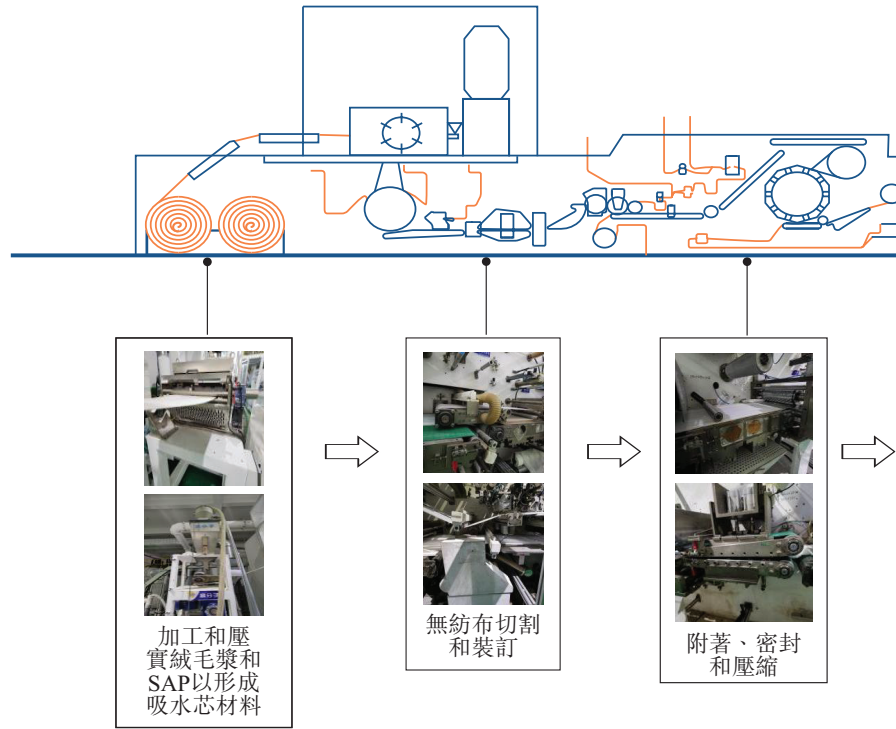
為應對不斷變化的客戶及消費者需求，我們將繼續對嬰童護理、女性護理及無紡布生產基地進行投資。更多詳情請參閱「— 業務策略」。

生產工藝

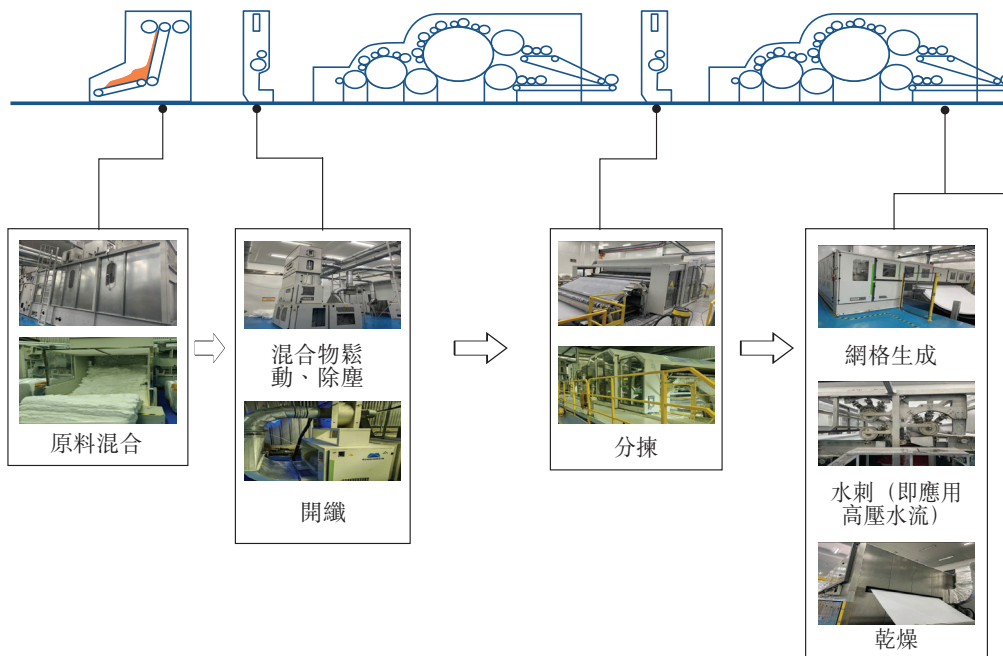
終端產品的典型生產流程一般包括以下步驟：(i) 將絨毛漿粉碎，加入SAP，形成芯吸水材料；(ii) 芯吸水材料用紙包裹形成棉芯；(iii) 無紡布裁成合適的尺寸，與透氣膜、鬆緊帶和腰貼（如適用）等其他部件組裝，形成產品的前層和後層；(iv) 將各層合併，裁剪和折疊成所要的形狀，形成終端產品；及(v) 採用自動化包裝機將終端產品包裝成獨立包裝，才可出貨或在倉庫存儲，接受檢查、盤點和最終包裝。

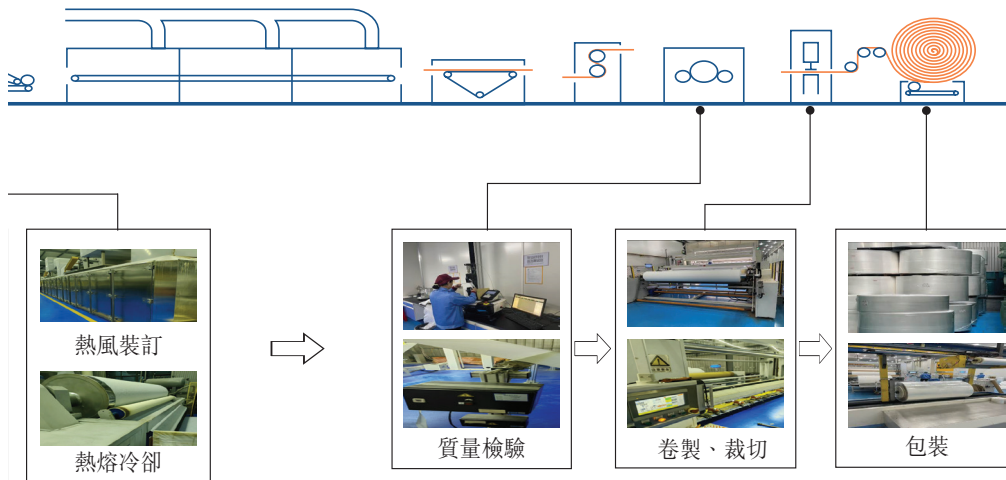
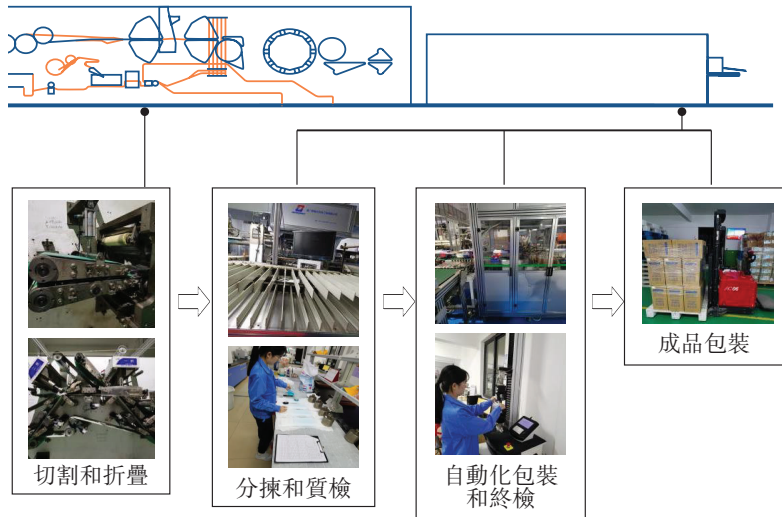
以下流程圖說明紙尿布、紙尿褲、濕巾及無紡布的一般生產流程：

紙尿布、紙尿褲及濕巾



無紡布





我們所有主要產品的整個製造過程一般需時不超過兩天。一般而言，完成無紡布的整個製造過程亦需時不超過兩天。於往績記錄期間，視乎相關產品的供應情況及生產複雜程度並考慮向我們的海外客戶運送所需的時間，我們從收到客戶訂單到交付終端產品及無紡布的交貨期通常分別不超過約45個及約15個曆日。

供應商及原材料

我們的原材料供應商頗為多元化，於2024年9月30日，我們擁有約35名原材料供應商供應我們使用的主要原材料，包括絨毛漿、高吸水性聚合物、各類化學品（如聚丙烯及高密度聚乙烯）以及包裝材料。我們從國內供應商採購大部分材料，於2024年9月30日，我們還從海外供應商位於中國內地及香港的子公司或代理商採購主要原材料之一的絨毛漿。於往績記錄期間，我們採購的絨毛漿主要產自美國和中國。據我們的中國法律顧問告知，中國目前並未對美國原產絨毛漿實施任何進口禁令。於往績記錄期間採購的全部原材料均以人民幣或美元計值。

我們僅從符合我們供應商評估的公司採購原材料。我們的採購部門評估供應商的各個方面，包括但不限於其整體業務運營、產品質量、往績記錄、財務狀況、滿足我們的質量標準及要求的能力。此外，我們遵守所有適用於採購方面的法律法規，力求僅從合法、無爭議的已知源頭採購原材料。為降低價格波動的風險，並作為我們旨在確保符合我們質量要求的原材料穩定供應的其中一項內部控制措施，我們在中國境內就每種主要原材料配備約三名備選供應商。據我們的董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無遇到任何重大原材料短缺或延誤。

若干供應商要求我們在其供貨前全額付款，而其他供應商通常就我們的材料採購向我們提供最長60天的信貸期。於往績記錄期間，我們並無經歷任何對我們的營運造成重大影響的原材料短缺、原材料質量問題或與我們採購有關的合法性及不合規問題。

我們通常不與供應商訂立長期採購協議。我們根據採購訂單進行採購。由於若干主要原材料的價格波動頻繁，每批採購的購買價款乃由雙方參考共同協定的指示性現行市價釐定。我們在不時向供應商發送的每份採購訂單中列明產品類型、單價、數量、交付時間表及其他詳細項目。交付費用通常由我們的供應商承擔。我們可能會退回存在缺陷的產品並尋求更換。我們通常通過銀行轉賬以人民幣結算貿易應付款項。

業 務

我們力求每次採購前獲得多個供應商費用報價，控制採購成本，管理原材料成本波動。此外，我們按照成本加成定價法，試圖將增加的採購成本轉嫁客戶，但為維持與客戶的業務關係，維持市場對我們產品的需求，我們可能無法提高產品價格以彌補原材料成本增加。有關原材料成本的敏感度分析，請參閱「財務資料－影響我們的經營業績及財務狀況的重大因素－重要原材料的供應及成本」；有關風險的詳情，請參閱「風險因素－與我們的行業及業務有關的風險－我們的業務及財務表現會受到原材料價格波動的的重大影響」。

主要供應商

下表載列各所示期間我們五大供應商的資料：

2021財年

排名	供應商	背景及業務性質	主要供應項目	業務關係 開始年度	信貸及 付款期限	付款方式	佔採購成本	
							交易額	百分比
							(人民幣千元)	
							概約	概約
1	供應商A	見附註1。	絨毛漿	2018年	於發運前 支付全 款	信用證	41,997	21.2
2	供應商B	見附註2。	無紡布	2020年	30日	銀行轉賬	20,026	10.1
3	供應商C	見附註3。	高吸水性聚合物	2021年	30日	銀行承兌 票據	10,642	5.4
4	供應商D	見附註4。	一次性使用衛生用 品黏合劑	2013年	30日	銀行承兌 票據	9,469	4.8
5	供應商E	見附註5。	聚丙烯	2021年	預付款	銀行轉賬	7,141	3.6
							<u>89,275</u>	<u>45.1</u>

業 務

2022財年

排名	供應商	背景及業務性質	主要供應項目	業務關係 開始年度	信貸及 付款期限	付款方式	交易額	佔採購成本 百分比
							(人民幣千元)	
							概約	概約
1	供應商A	見附註1。	絨毛漿	2018年	於發運前 支付全 款	信用證	54,296	18.7
2	供應商C	見附註3。	高吸水性聚合物	2021年	30日	銀行承兌 票據	21,991	7.6
3	住友精化(中國) 投資有限公司 (「住友中國」)	見附註6。	高吸水性聚合物	2022年	預付款	銀行轉賬	20,345	7.0
4	供應商F	見附註7。	用於生產無紡布的 合成纖維	2022年	預付款	銀行轉賬	18,369	6.3
5	供應商D	見附註4。	一次性使用衛生用 品黏合劑	2013年	30日	銀行承兌 票據	13,928	4.8
							<u>128,929</u>	<u>44.4</u>

業 務

2023財年

排名	供應商	背景及業務性質	主要供應項目	業務關係 開始年度	信貸及 付款期限	付款方式	交易額	佔採購成本 百分比
							(人民幣千元)	
							概約	概約
1	住友中國	見附註6。	高吸水性聚合物	2022年	預付款	銀行轉賬	44,032	13.4
2	供應商F	見附註7。	無紡布生產所需的 合成纖維	2022年	30日	銀行轉賬	29,746	9.0
3	供應商G	見附註8。	高吸水性聚合物	2021年	60日，信 用額度 為人民 幣2百萬 元；如 超出此 限額， 則須全 額付款	銀行轉賬	27,113	8.2
4	供應商A	見附註1。	絨毛漿	2018年	於發運前 支付全 款	信用證	22,756	6.9
5	供應商D	見附註4。	一次性使用衛生用 品黏合劑	2013年	30日	銀行承兌 票據	17,258	5.2
							140,905	42.7

業 務

2024年前九個月

排名	供應商	背景及業務性質	主要供應項目	業務關係 開始年度	信貸及 付款期限	付款方式	交易額	佔採購成本 百分比
							(人民幣千元)	
							概約	概約
1	住友中國	見附註6。	高吸水性聚合物	2022年	預付款	銀行轉賬	26,040	8.8
2	供應商A	見附註1。	絨毛漿	2018年	於發運前 支付全 款	信用證	25,436	8.6
3	供應商F	見附註7。	無紡布生產所需的 合成纖維	2022年	30日	銀行轉賬/ 銀行承兌 票據	17,220	5.8
4	供應商I	見附註10。	聚丙烯	2024年	預付款	銀行轉賬	16,661	5.6
5	供應商H	見附註9。	無紡布生產所需的 合成纖維	2021年	預付款	銀行轉賬	16,462	5.6
							<u>101,819</u>	<u>34.4</u>

附註：

1. 供應商A包括(i)一家於2006年成立的美國公司，主要業務為漿紙品的生產及銷售（「供應商A1」）；及(ii)自2022年11月完成業務轉型後成立的香港獨家代理商。根據公開資料，供應商A1為一家領先漿紙業公司，於2021年11月完成與其現時的母公司（一家總部位於加拿大的漿紙品生產私營企業）合併前於紐約證券交易所上市。緊接其私有化前，供應商A1的市值超過約27億美元。
2. 供應商B為一家中國私營公司，主要業務為無紡布的生產及銷售，其註冊資本為人民幣8百萬元。根據公開資料，其擁有超過約100名僱員。
3. 供應商C為一家中國公司，為一家上海證券交易所上市並納入上證50指數的領先中國化學品生產商全資擁有的子公司。2023財年錄得收入及純利分別超過約人民幣1,750億元及約人民幣160億元，於2023年12月31日的資產淨值超過約人民幣880億元，於2024年4月30日的市值超過約人民幣2,790億元。

4. 供應商D為一家於深圳證券交易所上市的中國公司，主要業務為一次性使用衛生用品所需的熱熔膠黏劑的生產及銷售，其於2023財年錄得收入及純利分別超過約人民幣16億元及約人民幣100百萬元，於2023年12月31日的資產淨值超過約人民幣15億元，於2024年4月30日的市值超過約人民幣25億元。
5. 供應商E為一家中國私營公司，主要業務為塑料製品及化學品的批發，其註冊股本為人民幣10百萬元。根據公開資料，其擁有超過約15名僱員。
6. 住友中國為一家中國公司，為一家東京證券交易所上市的領先日本化學產品製造商住友精化株式會社 (Sumitomo Seika Chemicals Company, Ltd.) (股份代號：4008) 全資擁有的子公司，截至2023年3月31日止年度，收入及純利分別超過約10億美元及約60百萬美元，於2023年3月31日的資產淨值超過約600百萬美元，於2024年4月30日的市值超過約400百萬美元。
7. 供應商F為一家中國公司，為一家於聯交所主板上市的領先中國滌綸長絲開發生產商的子公司，其於2023財年錄得收入及純利分別超過約人民幣170億元及約人民幣350百萬元，於2023年12月31日的資產淨值超過約人民幣100億元，於2024年4月30日的市值超過約人民幣80億元。
8. 供應商G為一家中國私營公司，主要業務為高吸水性聚合物及其他化學品的生產及銷售，其註冊股本為人民幣220百萬元。根據公開資料，其擁有超過約800名僱員。
9. 供應商H為一家中國私營公司，主要從事合成纖維的生產及銷售，其註冊股本為人民幣580百萬元。根據公開資料，其擁有約2,000名僱員。
10. 供應商I為一家中國公司，為一家主要從事化學用品、化肥及其他農業投入品的生產及貿易的中國國有跨國集團的全資子公司。其母公司於1950年成立，擁有逾75年的歷史，目前擁有多家上市公司的控股權，在全球擁有超過50,000名員工。

就董事所知及所信，緊隨資本化發行及全球發售完成後，概無擁有本公司已發行股本5%以上的董事或股東，或彼等各自的任何聯繫人於往績記錄期間各年或期間擁有本集團任何五大供應商的任何權益。

於往績記錄期間，我們的研發成本分別約為人民幣9.8百萬元、人民幣12.9百萬元、人民幣20.6百萬元及人民幣14.9百萬元，分別佔我們同期收入的約3.7%、3.2%、3.2%及2.9%。我們計劃繼續投資產品設計和研發方面，並專注創新以保持競爭力。

內部研發工作

我們專注於產品設計及開發，使我們能夠及時改進現有產品並開發新產品，以滿足客戶不斷變化的需求並保持我們的競爭力。於2024年9月30日，我們擁有一支由20多名人員組成的內部研發團隊，在嬰童及個人一次性使用衛生用品行業擁有平均八年以上的經驗。

我們採用以市場為導向的產品開發方法，密切監控市場可獲得的競爭產品類型，我們的銷售和營銷團隊以及企業客戶亦向我們提供直接的客戶反饋，以協助我們的產品開發工作。因此，我們能夠提升我們的研發能力並緊跟行業的最新發展，使我們能夠迅速應對市場變化。

我們的研發流程通常如下：



我們亦努力研發生產無紡布，力圖改進無紡布設計工藝，開發優化成品，為潛在無紡布客戶提供更好的服務。於2024年9月30日，我們的無紡布主要包括(i)熱風無紡布，其中布料透過在纖維網上施加熱空氣以引起黏合而形成，並且通常用於尿布及衛生巾的背襯；(ii)水刺無紡布，其中布料透過對纖維施加高壓水流使纖維纏結而形成，在吸收性、柔韌性及透氣性方面通常比其他類型的無紡布表現得更好，常用於擦拭巾、家居用品及過濾產品；及(iii)雙組份無紡布，其中布料由合成纖維經紡絲、拉伸及鋪展而成，常用於衛生產品的生產。董事認為，我們是為數不多的生產自有無紡布的國內D2C品牌之一。

存貨管理、倉儲及物流

存貨管理

我們的存貨主要包括成品和包括包裝材料在內的原材料。我們已實施有效的存貨控制系統，要求我們的銷售、營銷、原材料採購、生產、質量控制及儲存等各部門間密切配合，以確保原材料採購符合生產要求，生產及儲存符合銷售預測及實際需求。我們成品的保質期一般為三年。

我們根據生產計劃、銷售預測及現有存貨水平制定年度總預算計劃，其可根據我們收到的實際採購訂單不時調整。我們認為，通過考慮過往銷售情況及開展定期評估，我們有效管理存貨，將存貨保持在合理水平。該方法最大限度地減少了儲存空間和運輸成本，提高了營運資金效率，並降低了儲存過程中產品老化的風險。我們認為這些因素對維持嚴格的質量控制政策至關重要。

為保持準確庫存記錄，我們每年至少進行一次全面盤點，並定期評估我們過往庫存水平的有效性。

倉儲設施

為支持不同業務部門的銷售和不同客戶的需求，包括我們的D2C電商銷售（要求快速準確地交付小件、多變訂單），我們在生產基地旁戰略性地建成了七層全自動倉庫，總建築面積約8,800平方米，總存儲容量超過約5千萬件，配備全自動材料搬運設備、倉庫執行系統、自動盤點及貨件識別，可在自動化及智能化揀選、移動及包裝包裹的同時將包裹運送至裝卸碼頭和卡車。高度自動化的分揀技術每小時可分揀超過約900,000件。該過程僅需極少工作人員來監控自動化系統。

晉江生產基地的自動存儲和檢索系統有助於高效存儲和檢索、監控和記錄生產後立即存儲的成品。從供應鏈管理到分銷的垂直整合可實現更好的成本控制及效率。我們認為，隨著生產規模擴大，通過自動化實現採購到生產再到存貨的無縫銜接是維持具吸引力的利潤率的關鍵。此外，我們的現代化倉庫提高了存貨跟蹤和預測的準確性，這對快速增長的線上銷售尤其有利。實時存貨可視化能夠密切協調銷售和生產計劃，避免短缺或過剩。我們的一體化設施建立了強大的供應鏈，可提高存貨周轉率的同時確保及時履行訂單並滿足需求波動的能力。於往績記錄期間，我們晉江生產基地的自動化倉庫的平均利用率分別約為92.9%、95.8%、97.6%及98.1%。

物流

我們委聘物流服務供應商交付產品，於2024年9月30日，我們擁有超過約20家服務供應商。我們通常訂立年度運輸協議。我們根據往績記錄、分銷網絡覆蓋範圍及經營規模選擇物流服務供應商。除了晉江市志華物流有限公司（「志華物流」）為執行董事高躍先生全資擁有的公司之外，所有物流服務供應商均為獨立第三方。詳情請參閱「持續關連交易－持續關連交易概要－服務協議」。

就品牌產品業務而言，我們委聘物流服務供應商通過陸運將我們的產品從生產基地直接運送至中國各地的客戶及消費者。一般情況下，通過線上銷售渠道下達的採購訂單，我們會在下達後24小時內發貨，並選擇一家物流服務供應商安排配送並承擔相應的物流成本。我們開展銷售活動的第三方純數字平台並無提供任何特定物流或運輸服務供應商。

至於我們的海外客戶，我們按照與其訂立的合同按FOB條款交貨，根據該條款，所運輸貨物的損失或損壞風險在產品定裝運港時轉由客戶承擔。我們通常安排將產品派送至中國港口，再通過我們委聘的物流服務供應商運送至海外客戶指定的港口，相關條款與向中國境內客戶交付的條款基本相同。

我們還負責處理出口清關及國內運輸，並承擔相關費用，海外客戶則通常負責進口國的國際運輸成本及進口關稅。我們的員工可辦理相關手續，我們也可能委聘第三方代理代表我們處理有關程序。相關第三方代理商包括晉江外貿，由創始人、董事長兼控股股東顏先生持有該公司30%的權益（於2024年4月出售有關權益前）。詳情請參閱「與控股股東的關係－我們的控股股東」。

質量控制

從原材料採購到生產、包裝、儲存和運輸的各個生產環節，我們強調質量控制，保障最高質量標準。為監控生產質量，確保產品符合我們的全部內部基準和要求，我們在生產過程中實施各種質量控制檢查。

我們的晉江生產基地已通過ISO 9001 (質量管理體系)和ISO 14001 (環境管理體系)認證。我們的生產標準基於相關國家標準和行業標準，包括我們與客戶訂立的合同中可能訂明的任何標準，並根據相關國家及行業標準的任何變動進行更新。於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們未曾因質量問題而收到任何有關質量標準或產品退貨的重大投訴。為保持嚴格的質量標準，我們保持我們的晉江生產基地符合國家標準的無塵室現場生產，以促進研究及產品開發活動。

質量控制團隊

我們成立質量管理團隊，投入大量資源對產品進行質量管理。於2024年9月30日，我們的質量管理團隊有10多名員工。質量管理團隊負責確保我們遵守所有適用法律、法規和內部政策，並進行相關測試及檢查，同時還收集並分析客戶投訴的反饋意見，以改善我們的產品質量。

質量控制過程

我們僅向通過質量及可靠性評估並獲准列入合資格供應商名單的供應商採購原材料。我們的質量管理團隊在交付時檢查來料，並且我們會退回未通過檢查的材料並尋求免費更換。我們定期評估我們的供應商，未通過評估的供應商將從我們的合資格供應商名單中刪除。於往績記錄期間，與我們有業務往來的供應商均通過了評估。

我們在整個生產過程中實施嚴格的質量控制。我們在關鍵控制點進行質量檢查，確保正常運行，並檢測可能影響產品質量的任何污染或雜質。我們也在整個生產過程中進行全面的生產流程檢查，確保所有的生產設備和機器符合國家衛生安全標準。生產過程完成後，我們亦確保嚴格按照國家標準要求進行包裝。我們的生產人員在值班時須定期進行除塵程序。

競爭

我們經營所在的市場競爭激烈，發展日新月異，市場新品牌及產品供應如雨後春筍，不斷湧現。根據弗若斯特沙利文報告，中國嬰童及個人一次性使用衛生用品市場分化為兩個細分市場，一個是由國際知名品牌主導的奢侈高檔市場；另一個是參與者眾多的經濟優質市場，2023年參與者約500家。若干競爭對手是跨國公司，可能比我們擁有更多的財務、營銷、研發或其他資源，並在我們的若干品類或地域市場中擁有更

大的市場份額。我們也面臨來自小規模企業的激烈競爭，尤其是新興的D2C品牌，這些品牌受益於電商的大幅增長，並專注於D2C或其他非傳統的數字商業模式。此外，海外市場競爭可能加劇，因我們在產品創新、生產能力、運營效率方面可能與其他合同生產商競爭。董事認為，我們按需提供產品的能力以及往績記錄，可使我們脫穎而出，並把握行業的發展機遇。

僱員

於2024年9月30日，我們在中國有281名全職僱員。於2024年9月30日，我們按職能劃分的僱員明細載列如下：

	僱員人數
	於2024年 9月30日
高級管理層.....	5
生產及採購.....	105
銷售及營銷.....	97
研發及質量控制.....	35
財務.....	16
行政及人力資源.....	12
倉儲及物流.....	11
總計.....	281

僱員總數由2023年12月31日的約467名減至2024年9月30日的約281名，減少約186人，主要由於：

- (i) 生產及質量控制部門優化了約150多名僱員，主要是由於(a)於2024年前九個月新收購的自動化嬰童護理生產及包裝線全面投入營運，營運效率提高；(b)於2024財年年初以一條新的自動化女性護理生產線替代最舊的女性護理生產線；及(c)於2024年前九個月我們非核心產品類別口罩的業務縮減規模；及
- (ii) 銷售及營銷部門減少超過約20人，主要是由於(a)我們的D2C銷售更加依賴第三方電商平台提供的線上銷售及推廣，而非運用我們的直銷人員；及(b)於2023財年年末出售藍途集團後對銷售團隊進行了整合。

我們的業務策略為持續提升營運效率。我們力爭透過精簡生產及業務營運提高生產力。更多詳情請參閱本節「業務策略」。在此方面，董事認為，我們精簡生產線和銷售及營銷團隊的計劃不會對我們的業務及財務狀況造成任何重大不利影響。

招聘

我們不使用任何勞務代理。我們目前主要通過校園招聘計劃及在招聘網站上發佈廣告來招聘僱員。我們與僱員簽訂個人僱傭合同，涵蓋工資、員工福利、工作場所的安全和衛生條件、商業秘密的保密義務和解僱理由等事項。與高級管理層及核心研發人員簽訂的僱傭合同也要求其履行保密義務。

本集團致力為所有員工提供具競爭力之薪酬待遇。我們相信良好及合理的薪酬待遇能帶動員工的積極性及主動性，激勵員工主動發掘自身的潛力，不斷提升自我。

本集團高度重視人權並嚴格遵守相關勞工法律法規。我們承諾不會以任何形式僱用任何童工，亦不會進行任何強制勞工的舉動。我們於聘用新員工時，會由人力資源部人員負責審核應聘者之身份證明文件，確保應聘者符合工作年齡，以杜絕發生僱用童工及強制勞工的情況。於最後實際可行日期，本集團無任何重大勞資糾紛。

薪酬及福利

根據適用的中國法律法規，我們有義務為僱員提供社會福利計劃，涵蓋養老保險、醫療保險、失業保險、工傷保險、生育保險、住房公積金及住房福利。於往績記錄期間，我們就僱員福利計劃支付的社會保險費總額分別約為人民幣0.5百萬元、人民幣0.7百萬元、人民幣0.7百萬元及人民幣2.5百萬元。我們已成立工會並且我們的僱員可自願加入工會。我們在招聘僱員方面並無遇到任何重大困難，亦無任何重大員工薪酬或勞資糾紛。我們認為我們與僱員保持著良好的關係。

本集團在聘請新員工時，會參考應聘者以往的工作表現，遵循學識、品德、能力、經驗、體能及是否適合於職務或工作的原則進行招聘。本集團在評估應聘者時，不會因其性別、性取向、年齡、民族或種族出身、家庭狀況或其他個人特徵而做出偏差或不公平的對待。

培訓

我們認為，我們的成功在很大程度上取決於我們僱員提供一致、優質及可靠的服務。為吸引、挽留及培養僱員的知識、技能水平及素質，我們非常重視僱員培訓。我們定期提供跨業務職能的培訓，包括新員工入職培訓、技術培訓、專業及管理培訓、團隊建設及溝通培訓。

保險

我們投購保險以防範風險及意外事件。我們已購買涵蓋倉庫設施、機器及存貨的財產保險及一般產品責任保險。我們還購買了機動車輛保險及參與政府資助的社會保障計劃，包括養老保險、失業保險、生育保險、工傷保險、醫療保險及住房公積金。然而，按照中國慣常的做法，我們並無投購業務中斷保險，包括自然災害保險或一般第三方責任險或要員人壽保險。董事認為，本集團的保單屬充足且符合中國的一般行業慣例。

職業健康與安全

我們制定了安全生產政策和程序，以確保我們的運營符合適用的安全生產法律法規。經我們的中國法律顧問確認，我們目前已遵守所有適用的安全生產法律法規。我們的運營受到當地安全生產主管部門的監管和定期監控。如果我們未能遵守目前或未來的法律法規，我們將受到罰款、暫停業務或停止運營等處罰。

於往績記錄期間，我們在生產過程中並無發生任何重大事故。

物業

自有物業

於最後實際可行日期，我們擁有兩處物業，用於生產過程中使用的所有生產設施及倉庫，位於福建省泉州市晉江市（「晉江物業」）及石獅市（「石獅物業」），以進行上市規則第5.01(2)條所界定的非物業活動。於2024年9月30日，我們各項非物業活動的物業權益（定義見上市規則第5.01(2)條）的賬面值均低於我們總資產的15%。因此，根

業 務

據上市規則第5章及香港法例第32L章公司(豁免公司及招股章程遵從條文)公告第6(2)條,本招股章程獲豁免遵守公司(清盤及雜項條文)條例第342(1)(b)條有關公司(清盤及雜項條文)條例附表3第34(2)段的規定,該條例要求就我們在土地或樓宇的全部權益提供估值報告。

此外,我們在安徽省滁州市擁有一個工業房地產開發項目(「滁州物業」),該項目目前已出租予獨立第三方。根據上市規則第5.01A及5.01B條,倘物業權益(定義見上市規則第5.01(3)條)的賬面值(定義見上市規則第5.01(1)條)為其總資產(定義見上市規則第5.01(4)條)的1%或以上,則招股章程須載有相關物業權益的估值報告全文。由於滁州物業於2024年9月30日(即本集團最近期經審計合併財務狀況表日期)的賬面值超過我們總資產的1%,為遵守上市規則第5.01B(1)(a)條,獨立物業估值師宏展國際評估有限公司就滁州物業出具的物業估值報告載於本招股章程附錄四。

下表載列我們於最後實際可行日期自有物業的概要:

地址	註冊擁有人	地盤面積 (平方米) (概約)	樓宇數目	主要用途	建築面積 (平方米) (概約)
1. 晉江物業					
福建省泉州市晉江市 晉江經濟開發區 (食品園)宜和路2號.....	嬰舒寶	23,185	5	工廠(主要供晉江生產基地使用)以及辦公室、倉庫及配套設施(包括飯堂、廢料間、保安亭等)	44,390 ^(附註1) (相關樓宇) 及9,614.02 (缺陷樓宇)

業 務

地址	註冊擁有人	地盤面積 (平方米) (概約)	樓宇數目	主要用途	建築面積 (平方米) (概約)
2. 石獅物業 (附註2)					
福建省泉州市石獅市 鴻山鎮鴻山路 草柄北區28號.....	嬰舒寶新材料	41,970	7	工廠及倉庫， 主要供無紡布 生產基地使用	17,645
3. 滁州物業					
安徽省滁州市琅琊區 蘇州北路488號.....	滁州嬰舒寶	66,502	7	工廠及辦公室	18,183

附註：

- (1) 晉江物業包括一幅原規劃地盤面積約36,609平方米的地塊，連同2017年竣工的五棟樓宇及多個建築物。於往績記錄期間，我們尚未取得土地使用權證書及房屋所有權證書，亦尚未完成晉江物業的消防驗收、安全設施驗收和建設工程竣工驗收。據我們的中國法律顧問告知，由於不動產登記相關的歷史問題，晉江物業的建設工程竣工驗收無法重新簽發。我們已於2024年7月成功取得晉江物業的土地使用權證書，並據此向嬰舒寶授出地盤面積約23,185平方米，作工業用途，於2074年7月12日屆滿。據董事向福建晉江經濟開發區管理委員會（即中國主管政府部門）作出合理盡職調查查詢後所深知、盡悉及確信，晉江物業最終獲授的實際地盤面積小於原規劃面積，原因是中國地方當局已重新規劃晉江物業周邊的公共區域，以劃定更多空間進行防汛及公共道路建設。

我們於2024年7月取得房屋所有權證書，據此，嬰舒寶獲授兩棟四層工業樓宇（主要為我們晉江生產基地所用）以及一棟15層辦公樓的第一至第13層（統稱「**相關樓宇**」）的房屋所有權，總建築面積約44,390.14平方米。

我們已詢訪中國主管政府部門（即晉江市自然資源局、晉江市住房和城鄉建設局及福建晉江經濟開發區管理委員會），並經其確認，就晉江物業及相關樓宇的上述業權缺陷而言，(i)於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未曾因使用晉江物業及相關樓宇而受到任何行政處罰；及(ii)我們不會因使用晉江物業及相關樓宇而受到任何行政處罰。

業 務

除相關樓宇外，我們尚未取得晉江物業餘下樓宇及建築物（即辦公樓的第14至15層以及其他部分、倉庫及配套設施（如食堂、廢料間及保安亭）（統稱「缺陷樓宇」）的房屋所有權，總建築面積約9,614.02平方米。有關進一步詳情，請參閱下文「一 法律訴訟和違規行為」一段。

- (2) 於往績記錄期間，我們尚未取得石獅物業（主要供無紡布生產基地使用）的房屋所有權證書、消防驗收、安全設施驗收和建設工程竣工驗收。截至2024年8月，我們已完成石獅物業的建設工程竣工驗收並取得房屋所有權證書並通過消防驗收。

據我們的中國法律顧問告知，由於不動產登記相關的歷史問題，無法重新簽發安全設施驗收，且建設工程竣工驗收即為最終驗收程序。我們已詢訪中國主管政府部門（即石獅市自然資源局及石獅市住房和城鄉建設局），並經其確認，就石獅物業的上述業權缺陷而言，(i)於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未曾因使用石獅物業的樓宇而受到任何行政處罰；及(ii)我們不會因使用石獅物業而受到任何行政處罰。

據我們的中國法律顧問告知，除上文及「一 法律訴訟和違規行為」及「風險因素」所披露者外，於最後實際可行日期，我們擁有自有物業的土地使用權及將我們的滁州物業租賃予獨立第三方在所有重大方面均符合適用的中國法律法規。

租賃物業

下表載列我們於最後實際可行日期自獨立第三方租賃物業的概要：

地址	建築面積 (平方米) (概約)	用途	期限	租金 (人民幣) (概約)
1. 福建省廈門市湖里區 安嶺二路95號501室	636.2	銷售 辦公室	2023年 8月15日至 2026年 8月14日	每三個月 74,435元
2. 福建省石獅市元興工業園 公租房3號樓2-3層	2,194.76	宿舍	2023年 12月5日至 2026年 12月4日	每月6,584元

未登記租賃協議

於最後實際可行日期，嬰舒寶中國與我們其他中國子公司訂立的若干租賃協議以及就廈門辦公地點訂立的租賃協議尚未於相關中國部門登記。

據我們的中國法律顧問告知，未登記租賃協議將不會影響該等租賃協議的有效性，但我們作為業主或租戶未能在相關市政土地及房地產管理局要求的特定時間內完成各份租賃協議登記，可能因每份未登記租賃協議面臨人民幣1,000元至人民幣10,000元不等的行政處罰風險。於最後實際可行日期，我們未收到任何此類要求。此外，由於缺少有效的業權或適當授權，若干租賃可能被視作無效，我們可能面臨停止使用的風險。倘被迫停止運營，董事預測尋找同類替代營業場所不存在任何重大困難。

法律訴訟和違規行為

於最後實際可行日期，不存在針對本集團或任何董事的未決或對其構成威脅的，可能對本集團的財務狀況或經營業績產生重大不利影響的重大法律訴訟、仲裁或行政程序。我們可能會不時成為我們日常業務過程中出現的各種法律訴訟、仲裁或行政程序的一方。

除下文所披露者外，據我們的中國法律顧問告知，董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在所有重大方面均已遵守所有相關的中國法律法規，並已從相關監管機構獲得在中國開展業務所需的所有執照、批准和許可證。以下所列為我們於往績記錄期間的不合規事件的詳情：

不合規事件詳情	不合規事件產生的原因	法律後果及其對本集團的潛在影響	整改行動及其他措施
1. 物業權益相關			
(a) 若干晉江物業的樓宇業權缺陷			
<p>我們已於2024年7月取得晉江物業的房屋所有權證書，除若干樓宇及建築物外，主要包括(i)一棟15層辦公樓的第14至15層及其他部分；(ii)倉庫；(iii)配套設施，如食堂、廢料間及保安亭(統稱「缺陷樓宇」)，總建築面積約9,614.02平方米。</p> <p>此外，我們尚未完成缺陷樓宇的消防驗收、安全設施驗收和建設工程竣工驗收。</p>	<p>據董事向中國主管政府部門(即晉江市自然資源局、晉江市住房和城鄉建設局及福建晉江經濟開發區管理委員會)作出合理盡職調查查詢後所深知、盡悉及確信，晉江物業最終獲授的實際地盤面積小於原規劃面積，原因是中國地方當局已重新規劃晉江物業周邊的公共區域，以劃定更多空間進行防汛及公共道路建設，導致缺陷樓宇落在晉江物業最終批准地盤面積之外或超出最終批准地盤面積的樓宇建築密度。</p> <p>鑒於上文所述，截至最後實際可行日期，我們未能取得缺陷樓宇的房屋所有權證書及相關建築許可證，同時未能完成缺陷樓宇的消防驗收。據董事經作出合理盡職調查查詢後所深知、盡悉及確信，申請缺陷樓宇的房屋所有權證書及完成消防驗收將耗時不短，超出我們可合理控制的範圍。儘管如此，我們將繼續與晉江市自然資源局等相關政府部門就完善規劃指標等事宜進行溝通。</p>	<p>(i) 據我們的中國法律顧問告知，我們可能面臨以下風險：</p> <p>(a) 無法根據中國法律法規出售、轉讓、租賃或抵押缺陷樓宇；</p> <p>(b) 被要求整改有關事件，拆除缺陷樓宇；</p> <p>(c) 就該等樓宇位於最終獲授地盤面積以外的任何部分支付每平方米不少於人民幣100元但不超過人民幣1,000元的罰款。在此基礎上，董事估計，罰款將介乎約人民幣1.3百萬元至人民幣13.4百萬元，乃基於晉江物業最終獲授地盤面積與規劃地盤面積之間的差額；及</p> <p>(d) 因未取得規劃證書而被處以建設成本5%以上10%以下的罰款。我們亦可能因施工前未取得施工許可證而被處以項目合同價款1%以上2%以下的罰款。同時，我們可能因未完成安裝消防設施及驗收，而被處以人民幣5,000元以上人民幣30,000元以下的罰款。</p> <p>未辦理消防安全檢查手續的，最高處以各建設工程人民幣30,000元以上人民幣300,000元以下罰款，倘缺陷樓宇未完成或未能通過消防檢查，我們可能被責令停止缺陷樓宇經營。此外，倘缺陷樓宇在消防驗收完成前交付使用，主管部門可能責令改正，並處以建設成本2%以上4%以下的罰款。</p> <p>綜上所述，未取得相關規劃證書的潛在最高罰款總額約為人民幣6.8百萬元。</p> <p>(ii) 作為完成建設工程竣工驗收備案申請的形式要求，我們委聘合資格第三方評估機構獨立檢查缺陷樓宇。據第三方評估機構確認，缺陷樓宇大部分在所有重大方面符合適用條件和標準，包括消防安全標準。董事確認，於往績記錄期間，晉江物業(包括缺陷樓宇)不存在重大火災隱患。鑒於上述情況，董事相信，缺陷樓宇實施的內部消防安全措施屬有效和充分，且在所有重大方面符合中國法律法規所規定的適用消防安全標準和準則。</p>	<p>(i) 缺陷樓宇的總建築面積約為9,614.02平方米，包括部分辦公樓宇、倉庫及配套設施，分別佔我們於2024年9月30日擁有的物業總建築面積的約2.0%、5.6%及2.4%。董事認為，缺陷樓宇與我們的核心生產業務及設施無關。董事亦認為我們能夠及時搬遷，估計搬遷成本(包括資本開支、物流及其他翻新開支等)約人民幣3.0百萬元，因此，這不會對我們的業務或財務狀況產生重大影響。</p> <p>(ii) 我們已詢訪中國主管政府部門(即晉江市自然資源局、晉江市住房和城鄉建設局及福建晉江經濟開發區管理委員會)，並經其確認(a)於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未曾因使用缺陷樓宇而受到任何行政處罰；及(b)我們不會因使用缺陷樓宇而受到任何行政處罰。</p> <p>(iii) 控股股東顏先生承諾，其將彌償本集團因在未取得房屋所有權證書和相關許可證以及完成消防驗收的情況下佔用缺陷樓宇而可能應付的任何罰款、罰金、損害賠償、損失、拆遷、搬遷及其他的費用及成本以及法律責任。請參閱本招股章程附錄六「法定及一般資料—F.其他資料—1.彌償契據」。</p> <p>(iv) 基於上述中國政府部門的確認及控股股東的彌償契據，我們的中國法律顧問認為，相關政府部門出於我們在辦妥相關手續獲取法定及實益業權、施工及其他許可證之前使用缺陷樓宇，而向我們處以重大行政處罰(包括停止缺陷樓宇經營、限期內拆除缺陷樓宇及沒收缺陷樓宇)的風險微乎其微。</p>

業 務

不合規事件詳情	不合規事件產生的原因	法律後果及其對本集團的潛在影響	整改行動及其他措施
<p>(b) 未辦理租賃登記備案的租賃物業</p> <p>於最後實際可行日期，嬰舒寶中國與我們其他中國子公司之間的三項租賃以及我們在廈門的一處辦公室場所租賃，建築面積合計786.2平方米，尚未在中國進行租賃登記備案。</p>	<p>產生該等不合規事件的主要原因是</p> <p>(i) 與晉江基地樓宇有關的三份租賃協議於往績記錄期間因缺少房屋所有權證書而無法登記；及</p> <p>(ii) 有一項租賃物業目前暫未登記，原因是物業業主為一家未註冊的獨立第三方。</p>	<p>據我們的中國法律顧問告知，未向有關政府部門登記有關租賃協議不會影響租賃協議的有效性，惟相關政府部門可能會責令我們或出租人在規定期限內進行租賃協議登記。限期內未登記的，可按每份未登記租約處以人民幣1,000元至人民幣10,000元的罰款。於最後實際可行日期，倘我們未能根據相關中國政府部門的規定辦理四份租賃協議登記，可能面臨最高人民幣40,000元的罰款。</p> <p>據我們的中國法律顧問告知，預期此不合規事件不會對本集團的業務運營及財務狀況造成任何重大不利影響。</p>	<p>於最後實際可行日期，相關中國政府部門並無就此不合規事件採取行政措施、罰款或處罰，亦無責令本公司解決未辦理登記備案問題。</p> <p>於最後實際可行日期，我們正在向相關政府部門申請我們租賃的三項物業未辦理的登記備案。我們密切監察申請進度。</p> <p>倘相關機構指示我們完成有關租賃協議登記備案但我們未能完成，我們不會重續租賃協議並物色替代租賃場地。</p>

非重大不規事件詳情	不規事件產生的原因	法律後果及其對本集團的潛在影響	整改行為並加強內部控制措施
<p>2. 未足額繳納社會保險及住房公積金</p>	<p>產生該等不規事件的主要原因是我們的初級人力資源人員對有關社會保險及住房公積金供款的適用中國法律法規缺乏了解，在不熟知的情況下作出錯誤詮釋。</p>	<p>據我們的中國法律顧問告知，如果我們未能及時為員工足額繳納社會保險費，我們可能會被要求限期內支付或補足相應金額，並從欠繳之日起按日加收0.05%的滯納金。如果我們在按要求繳費後仍未繳費，可能會被處以欠繳金額一倍以上三倍以下的罰款。</p>	<p>(i) 於往績記錄期間，本集團已就社會保險及住房公積金欠繳作出足額撥備約人民幣4.9百萬元、人民幣7.4百萬元、人民幣9.3百萬元及人民幣2.0百萬元，而於往績記錄期間前則為約人民幣5.9百萬元。截至最後實際可行日期，我們已為所有應付僱員繳納社會保險及住房公積金。</p>
<p>我們估計，於往績記錄期間，本集團為員工繳納的社會保險和住房公積金供款的總欠繳金額分別約為人民幣4.9百萬元、人民幣7.4百萬元、人民幣9.3百萬元及人民幣2.0百萬元。</p>	<p>據我們的中國法律顧問告知，我們逾期不繳或少繳住房公積金可能會被要求限期補繳，再不補繳可能會被公積金管理機構申請法院強制執行。</p>	<p>除上述者外，據我們的中國法律顧問告知，根據(i)於往績記錄期間，徵信報告中並無處罰記錄；(ii)當前的政策禁止就歷史欠繳部分組織集中繳納；(iii)本公司確認，相關政府主管部門並無提起任何訴訟，要求我們補足欠繳金額或對我們處以任何處罰；(iv)控股股東提供的彌償；及(v)於最後實際可行日期，我們已為所有應付僱員繳納社會保險及住房公積金供款，這些不規事件預期不會對我們的業務運營和財務狀況造成任何重大不利影響，且我們被責令結清大部分欠繳金額的可能性極小。</p>	<p>(ii) 於最後實際可行日期，我們已獲得政府主管部門的口頭確認且我們的中國法律顧問已進行網上公開查詢，確認(i)中國相關政府機關並無就本集團現時採用且可接受的社會保險及住房公積金的繳費基數及繳費比例施加任何罰款、追討款項或任何其他行政處罰、強制措施或調查；(ii)主管部門與本集團之間不存在有關社會保險及住房公積金的糾紛或訴訟；(iii)主管部門未收到任何表明我們違反勞動和社會保險法律、法規和規章的員工投訴或仲裁案件；及(iv)本集團並無受到任何有關社會保險及住房公積金的行政處罰。據我們的中國法律顧問告知，有關確認乃由主管部門作出。</p>
			<p>(iii) 我們的中國法律顧問認為，在現行政策及法規以及當地政府的實施下，並無僱員投訴，相關政府部門採取行動要求本集團補繳過往社會保險及住房公積金欠款的風險甚微。此外，根據我們的控股股東顏先生出具的承諾函，其已承諾就該等不規事件對本集團造成的任何處罰、罰款、申索、損失及其他責任的賠償責任提供補償。</p>
			<p>(iv) 我們已採取若干措施加強這方面的內部控制，包括(i)人力資源部將每年定期檢查相關政府部門頒佈的最新法規及政策；(ii)中國法律顧問將針對社會保險及住房公積金供款的合規性定期開展培訓；(iii)指定我們的其中一名執行董事曾國棟先生每月審核社會保險及住房公積金繳費的計算方式，確保計算方式和繳納方式符合相關法律法規；及(iv)不時就社會保險及住房公積金繳納的相關法律法規諮詢我們的法律顧問。</p>
			<p>(v) 我們的內部控制顧問已檢討本集團已採納的相應強化的內部控制政策。基於上文所述，董事認為，本集團所採納的強化內部控制措施充分、有效且足以防止日後再次發生類似的非重大不規事件。</p>

知識產權

我們依賴商標、專利、商業秘密及其他知識產權法律以及與我們的僱員、供應商、客戶及其他人士訂立的保密協議來保護我們的產品設計、商業秘密及其他知識產權。於最後實際可行日期，我們已於中國取得326個註冊商標及於香港取得一個註冊商標。我們在中國還有11個待批准的商標申請。此外，於最後實際可行日期，我們在中國共獲得47項專利，包括兩項發明專利、一項設計專利及44項實用新型專利，另有五項發明專利申請處於審核中。於同日，我們在中國還獲得八項有關產品設計的版權和六個域名。

此外，我們聘請第三方專業解決方案提供商協助我們監控各個傳統電商平台上提供的「嬰舒寶」品牌產品的侵權產品。一旦解決方案提供商在電商平台上發現潛在的「嬰舒寶」商標侵權行為，其將協助我們在相關電商平台上發起投訴。董事認為，該舉措為D2C線上銷售營造了更好的營銷環境。

於最後實際可行日期，我們並無因任何第三方嚴重侵犯知識產權而被起訴，且我們並不知悉任何對我們有威脅的知識產權相關重大訴訟或申索。另一方面，儘管我們已盡最大努力，但我們無法確定第三方不會侵犯或盜用我們的知識產權或我們不會因侵犯知識產權而被起訴。請參閱「風險因素－與我們的行業及業務有關的風險－倘我們的研發工作、商標、商號、版權、專利及其他知識產權未能充分保護我們的產品設計或商業秘密，我們可能會被競爭對手搶佔市場份額，且我們的業務或無法盈利」。

COVID-19疫情的影響

自2019年12月以來，COVID-19爆發對全球經濟造成重大影響。正因如此，自2021財年起，個人一次性使用衛生用品的銷量有所增加，此乃由於COVID-19疫情期間衛生產品銷量增加導致主要客戶需求增加。於2022財年，按產品類別劃分的收入項下的其他收入由2021財年的人民幣19.2百萬元減少約人民幣8.8百萬元或約42.1%至2022財年的人民幣10.4百萬元。該減少主要是由於口罩銷售減少所致。

自初次爆發，中國多個城市再次出現COVID-19病例，為應對該局面，政府採取進一步的遏制措施，我們自身的業務運作以及我們的合作夥伴的業務均受到影響。儘管COVID-19遏制措施在一定程度上影響我們於往績記錄期間的業務，但於最後實際可行日期，我們的業務運營及財務狀況並無因已實施的遏制措施而受到重大影響。特別

是，於往績記錄期間，我們的生產基地並無因COVID-19遏制措施而遭到重大或持續停產或關閉。大部分的生產員工居住在生產基地附近我們所提供的宿舍裡，這使我們能夠進行閉環管理並繼續我們的生產活動，同時避免員工感染COVID-19。董事認為，長遠而言，預期COVID-19爆發將不會對我們的營運及表現造成任何重大不利影響。

環境、社會及管治

概覽

我們致力於推廣可持續發展實踐、推動履行社會責任並維持嚴格的管治標準，以反映我們對環境、社會及管治（「ESG」）原則的堅持。我們將根據上市規則附錄C2的標準制定一套ESG政策（「ESG政策」），其中概述(i) ESG事宜的適當風險管治，包括與氣候相關的風險及機遇；(ii) ESG策略制定程序；(iii) ESG風險管理及監察；(iv)關鍵績效指標（「KPI」）識別及(v)相關衡量及緩解措施。

管治

我們的ESG政策將載列各方在管理ESG事宜中各自的責任及權力。董事會全面負責確保ESG政策和措施在其營運中有效實施，包括(i)委任本集團主要負責人負責ESG相關事宜；(ii)監督及釐定對我們造成影響的環境、社會及氣候相關風險及機遇；(iii)制定及採納我們的ESG政策、行動計劃及目標，確保將ESG考量因素融入我們的整體業務策略及目標；(iv)批准實施ESG相關措施及監察所需措施；(v)每年對照ESG目標檢討我們的表現，如發現與目標有顯著差異，則適當修訂ESG策略；(vi)持續監控相關ESG風險並定期檢討相關ESG政策以確保其有效執行；(vii)確保及建立適當有效的ESG風險管理及內部監控系統；及(viii)確保董事會具備必要的專業知識、多元化及經驗，以有效監督我們的ESG相關事宜，並在甄選及評估董事會成員時考慮ESG相關的技能及經驗。

董事會將成立一個ESG工作小組，其在以下方面為董事會提供支持：實施商定的ESG政策、目標及策略；對ESG相關風險進行重要性評估；在編製ESG報告時收集各方的ESG數據；以及持續監察ESG相關風險應對措施的實施情況。ESG工作小組須每年向董事會匯報我們的ESG表現及ESG制度的有效性。

ESG相關風險對我們的實際及潛在影響

鑒於我們業務的性質，我們並未產生任何重大排放及廢物以及重大污染。儘管如此，我們將監測可能影響我們業務、策略及財務表現的環境及氣候相關的風險作為重點工作。在董事會的監督下，我們積極識別並監測ESG相關的風險及機遇，並尋求將氣候相關的議題融入我們的業務、策略及財務規劃中。

我們定期審視及分析自身業務營運中的碳排放情況，並不斷探索解決方案以減少碳排放。基於對排放指標的追蹤及檢討，我們積極採取行動以減少碳排放及處置。無害廢棄物則由物業依規處理。

我們的運營須遵守中國法律規定的若干環境要求，包括與空氣、水及固體廢物污染有關的要求以及生產和職業安全保護規定。我們已確定本集團面臨的有關環境及社會的相關風險。重大風險及緩解措施載列如下：

環境及社會風險	對本集團可能產生的影響及後果	緩解應對措施
(i) 政策風險	根據雙碳目標，中國政府嚴格控制製造行業的企業能源消耗。倘若我們未能有效識別相關環境政策及法律法規，亦無法有效管理自身能源消耗，我們將面臨被監管機構處罰，甚至被停電停產的風險，這將影響本集團的持續經營。	我們會經常關注相關政策的更新以及變動，並已根據國家「雙碳」戰略和地方政府的能源消耗控制規定採取相應措施，將實施必要的能源管理以提高生產單位的能源效率。
(ii) 污染風險	本集團生產過程中所產生的工業廢料包含有害廢物及無害廢物。倘若我們未能妥善處理相關工業廢料，將會對環境造成污染。	我們已對我們的生產過程中所產生的工業廢料進行回收及單獨存放，我們的生產部門主管亦會定期巡視生產過程，杜絕生產廢料違規排放。
(iii) 生產與職業安全風險	任何違反《中華人民共和國安全生產法》或其他有關生產與職業安全法律法規的行為，均可能導致本集團受到相關政府部門決定的責令改正、罰款、停業整頓及關閉業務等處罰。	董事會將負責監控有關生產與職業安全法律法規的修訂情況，以確保本集團遵守該等有關生產與職業安全的法律法規。

環境及社會風險	對本集團可能產生的影響及後果	緩解應對措施
(iv) 產品安全和質量風險	本集團的產品若存在安全隱患、質量問題或誇大宣傳，可能對消費者和公眾的健康和信任造成影響，導致產品召回、法律訴訟和品牌損害。	我們已建立質量管理體系，包括制定和執行產品質量標準、生產過程的質量控制要求等，並已獲得質量管理體系認證證書。對於不良品或存在質量問題的產品，本集團將全部召回，避免顧客使用問題產品。
(v) 氣候相關風險	颱風、暴雨、嚴寒、酷暑等極端天氣會在某種程度上影響我們生產的穩定性，威脅僱員安全，造成我們持續運營的中斷。本集團的主要生產基地位於福建省晉江市及石獅市，福建省所在的東南沿海地區是颱風常見的登陸區域。受地理條件的影響，颱風頻發會對倉庫及工廠等建築及營運的穩定性造成損害，或有可能導致經營中斷。此外，如因突發氣候事件導致產品物流運輸受阻，本集團將面臨經濟損失。	為減輕氣候相關風險的影響，我們已制定在極端天氣下確保安全穩定生產的措施，並將不斷更新這些措施以維持持續運營。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無面臨任何有關健康、工作安全、社會和環境保護的重大索賠或處罰或意外事故。據我們的中國法律顧問告知，我們在所有重大方面均已遵守相關中國法律法規。

指標及目標

我們根據上市規則附錄C2的披露要求以及上市後的其他相關規則及規定，於各財年開始時為每個重大KPI設定目標。董事會每年會對重大KPI的相關目標進行審查，以確保該等目標依然符合本集團的需要。於設定KPI的目標時，我們已考慮歷史水平，並已全面審慎地考慮我們未來的業務擴展，以在業務增長和環境保護之間取得平衡，實現可持續發展。

由於福建省晉江市及石獅市主要生產基地為主要排放單位，因此我們對其環境KPI進行監測，以評估和管理我們業務運營所產生的與環境和氣候有關的風險。

由於我們經營所在行業缺乏法定目標，且在強度數據的計算方法上與業界同行公司相比存在差異，因此無法與法定目標及業界同行公司進行強度數據的比較。此外，由於缺少特定行業的排放數據標準，我們的排放數據無法與行業標準進行比較。

溫室氣體排放

本集團日常營運中所產生的溫室氣體排放主要來自：(1)進行生產活動和使用車輛產生的直接溫室氣體排放；(2)本集團營運活動上的外購電能消耗；及(3)其他各項業務活動造成的間接溫室氣體排放，如棄置廢紙至堆填區、處理淡水及污水所使用之電能及僱員外出公幹等。我們於往績記錄期間按二氧化碳當量噸（「tCO₂e」）計算的溫室氣體排放量如下：

指標	2021財年	2022財年	2023財年	2024年 前九個月
	<i>(tCO₂e) (概約)</i>			
範圍1—直接溫室氣體排放				
— 生產活動.....	670	1,520	2,438	1,770
— 使用車輛.....	26	14	64	74
範圍2—能源間接溫室氣體排放				
— 外購電力.....	7,505	10,039	16,210	14,754
範圍3—其他間接溫室氣體排放				
— 棄置到堆填區的廢紙.....	-	1	0.3	6
— 處理水及污水而消耗的電力.....	33	37	62	51
— 乘坐飛機外出公幹.....	0.1	2	37	54
溫室氣體總排放量.....	8,234	11,613	18,811	16,709
溫室氣體排放密度 (tCO ₂ e/百萬元收入).....	31	28	29	32

我們購買了一套「烘乾機餘熱回收系統」，並於2024年6月投入使用，以實現熱能循環利用。我們以天然氣為燃料，為我們的生產過程生產蒸汽。我們通過採用這一新系統，收集及再利用天然氣燃燒過程中產生的多餘熱量來減少天然氣消耗，最終達到減少溫室氣體排放的目標。此舉反映我們踐行環保責任，有助我們在全球範圍內推廣可持續生產實踐的工作，對業務和環境雙方都有助益。由於「烘乾機餘熱回收系統」於2024年才安裝，我們仍在對其進行微調以優化其性能。我們尚未編製有關通過該系統實現節能或減少溫室氣體排放的數據。然而，我們預計這將使我們的天然氣使用量每天減少約15%。我們預期將於2025年完成必要調整及開始收集相關節能數據。

業 務

展望未來，我們致力於減少溫室氣體排放，以降低其對環境的影響。為了減少因車輛使用而產生的直接排放，本集團鼓勵員工利用公共交通工具通勤及外出工作，取代使用自有或公司車輛。我們已提醒員工在離開辦公室前關閉未使用的電子設備，如空調和照明系統。我們亦要求行政部在採購公用電子產品時優先選擇節能設備，務求從各方面減少用電量。我們將透過持續實踐上述措施，以2022年為基線，務求至2026年前將溫室氣體排放密度維持在與2022年相似的水平。

能源消耗

我們的直接能源消耗主要來自車輛行駛所需的汽油、柴油及生產活動中燃燒的天然氣，而間接能源消耗則主要來自外購電力形式之消耗。本集團於往績記錄期間的能源消耗詳情如下：

指標	2021財年	2022財年	2023財年	2024年 前九個月
		(兆瓦時) (概約)		
直接能源				
— 柴油	-	33	256	186
— 汽油	96	23	6	105
— 天然氣	1,614	3,660	5,869	4,261
間接能源				
— 外購電力	12,917	17,604	28,424	25,871
能源消耗總使用量	14,627	21,320	34,555	30,423
能源消耗密度 (兆瓦時／百萬元收入)	56	52	53	58

請參閱上段所述政策以了解我們減少能源消耗的政策。我們會繼續在所有員工中推廣節約能源的信息，並在辦公室張貼標語提醒員工減少用電。在日後的營運中，我們亦會持續監控辦公室的用電量，務求2026年的能源消耗強度與2022年持平。

水資源消耗

本集團的水資源使用主要是位於福建省晉江市及石獅市的生產基地、辦公室和員工宿舍。本集團於往績記錄期間的水資源消耗詳情如下：

指標	2021財年	2022財年	2023財年	2024年 前九個月
		(立方米) (概約)		
水資源消耗總使用量	52,113	57,622	95,853	76,716
水資源消耗密度 (立方米／百萬元收入)	198	141	146	147

在減少耗水量的措施方面，本集團鼓勵員工節約生產用水及生活用水，此舉不但能減少水資源之消耗，同時能減低供水時所產生的電力消耗。本集團的行政部人員及後勤人員會定期檢查水龍頭，確保沒有漏水造成食水的浪費。於往績記錄期間，我們在取水上面沒有任何困難。展望未來，我們會繼續鼓勵員工節省用水以避免造成浪費，並透過持續實施以上措施，務求至2026年度前將耗水量密度維持在與2022年相似的水平。

有害廢棄物管理

我們的生產活動主要用到無紡布、絨毛漿、高吸水性聚合物、聚丙烯、高密度聚乙烯以及塑料薄膜、紙板、膠帶、紙箱及包裝袋等各種包裝材料。我們從供應商採購的這些材料對環境無毒無害。雖然該等材料不會產生大量有害廢棄物，但我們的生產過程確實會產生有機廢氣和煙霧。

為減輕該等排放物對環境造成的影響，我們已在生產設施中安裝含有活性碳過濾層的過濾器。該等過濾器可有效吸附生產過程中排放的有機廢氣和煙霧。此外，對機器進行日常的維護也會產生潤滑劑和油性廢棄物。為解決該問題，我們用專用的油桶收集這些物質，並分開存放。本集團一向秉承對環境負責的做法，並將委聘合資格第三方回收公司妥善管理該等有害廢棄物。

我們安裝的過濾器能夠有效吸附生產過程中排放的有機廢氣和煙霧。因此，在活性碳過濾器達到飽和前，有機廢氣和生產煙霧均被有效吸附，不會直接排放到空氣中。我們的工程人員負責每日檢查活性碳過濾器的飽和程度，並根據需要進行更換。由於我們過去未曾追蹤有機廢氣和生產煙霧的數據，因此無法披露往績記錄期間該等有害氣體的相關排放數據。儘管如此，我們將自2025年起開始收集該等有害氣體的數據，並適時披露相關信息。

對於日常機械維護過程中產生的潤滑油及油性廢棄物，我們深知直接丟棄該等材料可能造成嚴重的環境破壞。於往績記錄期間，我們只是將該等物質存放於專用油桶內，而並未委聘任何第三方專業處理機構處理該等潤滑油及油性廢棄物。不過，我們將於2025年12月前委聘合資格第三方專業處理機構回收該等潤滑油及油性廢棄物，確保該等有害材料能夠根據適用法規進行回收、處理或處置，以防止環境污染。未來，我們將每年委聘相關合資格第三方機構處理潤滑油及油性廢棄物，並根據專業處理機構提供的記錄披露該等材料的回收數據。此外，我們將定期開展員工培訓，提高對廢棄物分類與管理的認識，確保遵守環境法規，履行企業社會責任。

儘管我們於往績記錄期間尚未收集有害氣體、潤滑劑及油性廢棄物的相關排放數據，但將於2025年6月開始收集有害氣體排放數據，並將於2025年12月前回收潤滑油及油性廢棄物。預計我們的有害廢棄物排放密度將低於每萬元收入0.05千克。

無害廢棄物管理

由於我們製造的一次性使用衛生用品擬供終端消費者使用，我們預期，使用後的所有一次性使用衛生用品最終將填埋處置。於往績記錄期間，我們的總銷量分別超過約370百萬件、420百萬件、760百萬件及630百萬件。

本集團日常經營過程中所產生之無害廢棄物主要來自日常業務所使用之打印紙張和生產活動及銷售活動產生的廢棄物（包括無紡布邊角料、絨毛漿、高吸水性聚合物、聚丙烯、高密度聚乙烯及包裝材料（如塑料薄膜、紙板、膠帶、紙箱、包裝袋及包裝膜））。然而，由於往績記錄期間未收集到相關資料，故無法獲得生產及銷售活動產生的廢棄物數據。無害廢棄物的詳情如下：

指標	2021財年	2022財年	2023財年	2024年前 九個月
			(噸)	
辦公室日常使用紙張	不適用 ⁽¹⁾	0.3	0.1	1.2
無害廢棄物總量	不適用 ⁽¹⁾	0.3	0.1	1.2
無害廢棄物排放密度(噸/百萬元收入)	不適用 ⁽¹⁾	0.0007	0.0002	0.002

附註：

- 1 由於2021財年並無收集廢紙相關資料，故有關數據無從獲得。

生產活動產生的廢棄物及日常業務產生的廢紙均被收集並出售予第三方回收公司，而非將無害廢棄物運往填埋場。

為節省用紙量，本集團鼓勵員工節約用紙，利用雙面打印方法處理日常文件，亦鼓勵員工收集可循環再利用之廢紙作回收用途。本集團亦會對集團內部之日常業務流程進行監察及檢討，以電子文檔取代不必要之紙質文件以減少紙張之消耗。展望未來，我們將繼續實施上述措施，務求至2026年將無害廢棄物密度維持在與2022年相似的水平。

僱傭

於2024年9月30日，我們共聘用281名員工，所有員工均位於中國內地。我們的員工男女比例約為1:1，亦分佈於各個年齡層。於2024年9月30日，35歲或以下的員工有194名；36歲至55歲之間的員工有77名；56歲或以上的員工有10名。於2024年前九個月，我們的月均員工流動率約為9.8%。有關我們的僱傭政策、勞工準則、僱傭機會的更多詳情，請參閱「－僱員－招聘」及「－僱員－薪酬及福利」。

供應鏈管理

有關我們的採購政策的更多詳情，請參閱「－供應商及原材料」。我們僅從符合我們嚴格的供應商評估流程的公司採購原材料。我們的採購政策包括全面評估潛在供應商，評估其整體業務運營、產品質量、往績記錄、財務狀況及是否能夠達到我們的質量標準及要求。環境可持續發展是我們供應商挑選準則的重中之重。我們已實施專項政策以盡量降低對生態的影響，包括優先考慮能夠提供無毒、環境友好、易降解或可回收材料的供應商。我們積極尋求與力求實現可持續實踐的供應商（尤其是努力踐行「零碳」行動且遵守完善的環保指南的供應商）建立合作關係。

為了加強我們對供應鏈內環境及社會責任方面的監控，我們審慎評估供應商的生產工藝，重點關注其對環境友好材料及方法的使用。我們的評估範圍拓展至審閱供應商的僱傭準則及用工慣例，確保整個供應鏈內採取負責任的經營慣例。於往績記錄期間，客戶並未要求我們配合實施其合規計劃或進行現場審計。

我們的採購部門從多個方面對供應商進行評估，包括但不限於其整體業務運營、產品質量、往績記錄、財務狀況及其達到我們質量標準和要求的的能力。此外，我們亦會考慮供應商所提供的材料是否無毒且環保。為確保此點，我們已建立新供應商評估機制及供應商定期評估流程。新供應商評估機制旨在對新供應商進行全面評估，以確認其符合我們的要求，而供應商定期評估機制則確保現有供應商年年達標。在選擇供應商時，採購團隊會評估產品質量、服務、資質、成本效益，以及所提供材料是否環保及可持續，材料對環境有毒有害的供應商，一律不採用。我們的採購經理對供應商進行審查和評分，並將供應商分為A、B、C三個等級。評為C級的供應商將被視為不合格，若在後續評估中未能改善，將被取消供應資格，我們亦不再委聘相關供應商。

執照、許可證和批准

我們的中國法律顧問確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，除「一法律訴訟和違規行為」所披露的違規問題外，我們已在所有重大方面獲得了我們的業務和運營所需的執照、許可證、批准及相關續期文件。我們的董事確認且我們的中國法律顧問同意，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本集團在續期我們在中國的業務和運營所需的任何執照、許可證及批准方面並未遇到任何困難。

以下為本集團目前持有的主要執照、許可證及批准，均由嬰舒寶中國持有：

執照／許可證／批准	發證機關	發佈日期／有效期
醫護級產品認證證書	中衛安(北京)認證中心	2023年11月24日至2026年 11月23日
排污許可證	泉州市生態環境局	2023年7月30日至 2028年7月29日
消毒產品生產企業 衛生許可證	福建省衛生和計劃生育委 員會及泉州市衛生健康 委員會	2022年9月9日至 2026年9月8日
醫療器械生產許可證 (二類－醫護人員 防護用品) ^(附註)	福建省藥品監督管理局	2020年6月1日至 2025年5月31日

附註： 僅在製造及銷售口罩(在COVID-19疫情期間專門推出用於公共和個人衛生管控的產品線)時方須持有該許可證。COVID-19疫情結束後，我們將戰略重點放在我們的核心產品類別，因此無意於該許可證於2025年5月屆滿後進行重續。

證書、獎項及認可

我們的聲譽和產品為我們贏得了諸多證書、獎項和認可。下表載列我們於最後實際可行日期所持有的若干主要證書、獎項及認可。

證書／獎項／認可	頒授／頒發單位	授出／公佈日期／期限
福建省科技小巨人 企業	福建省科學技術廳、福建 省發展和改革委員會、 福建省工業和信息化廳 及福建省財政廳	2021年9月1日
嬰兒一次性使用紙尿褲國家 標準的主要起草單位(GB/ T24001.1-2021)	國家市場監督管理總局及 中國國家標準化管理委 員會	2021年4月13日
國家高新技術企業	福建省科學技術廳、福建 省財政廳及國家稅務總 局福建省稅務局	2020年12月1日至2023年 11月30日；2023年12月 28日至2026年12月27日
2018年度中國 嬰兒紙尿褲 行業十強企業	中國造紙協會生活用紙專 業委員會	2019年4月16日
2016年度福建 名牌產品	福建省人民政府	2017年6月

內部控制及風險管理

董事會負責制定內部控制系統並檢討其有效性。2023年9月，我們委聘內部控制顧問審查我們的內部控制系統，協助我們檢討內部控制系統。我們透過考慮內部控制顧問的內部控制審查結果來加強內部控制系統。隨著業務的持續擴張，我們將繼續完善強化內部控制系統，應對業務運營不斷變化的要求，繼續檢討內部控制系統，確保遵守適用法律法規。

我們已決定採取以下措施，確保持續遵守適用法律法規，並於上市後加強內部控制：

1. 董事會包括三名獨立非執行董事，確保管理的透明度、業務決策及營運的公平性。獨立非執行董事憑藉多年的行政經驗、專業知識提出見解及洞察，為提升企業價值作出貢獻；
2. 制定企業管治、財務及審計的內部控制政策及程序，訂明不同部門的僱員須遵守的內部審批程序，而有關政策及程序須由董事會定期審批；
3. 由獨立非執行董事組成的審計委員會進行監督指導，審計委員會有權為本集團財務報告流程、內部控制和風險管理系統的有效性提供獨立意見，監督審計流程等；及
4. 委聘外部專業顧問（包括自上市起生效的合規顧問、香港法律顧問及稅務顧問）為本集團提供專業意見與指引，確保遵守適用法律法規。我們亦預期外部專業顧問將不時向僱員提供內部培訓，確保僱員及時了解任何法律及監管動態。

基於上文所述，董事認為本集團已採取合理措施建立內部控制系統及程序，改善工作及管理層面的控制環境，且內部控制措施對我們的業務運營已屬充足有效。

我們的控股股東

於最後實際可行日期，顏先生透過其直接或間接全資擁有的公司Softo BVI、Wish BVI及Galaxy BVI實益擁有約90%股份。這些公司是顏先生的投資控股實體，除了持有我們的股份，概無業務運營。於最後實際可行日期，Softo BVI、Wish BVI及Galaxy BVI分別持有我們約58.95%、16.00%及15.05%股份。因此，就上市而言及根據上市規則，Softo BVI、Wish BVI及Galaxy BVI以及顏先生被視為一組控股股東。

緊隨全球發售完成後，控股股東，即顏先生、Softo BVI、Wish BVI及Galaxy BVI將合計控制行使約67.50%在本公司股東大會上合資格投票的股份的投票權（假設超額配股權未獲行使）。於最後實際可行日期，我們的控股股東或其各自的聯繫人均未在任何可能直接或間接與本集團業務構成競爭的公司中擁有任何權益。

根據上市規則第8.10條披露

除於本集團的權益外，我們的控股股東顏先生個人持有晉江外貿30%的權益，且於2004年起至2024年4月24日出售其於該公司的全部權益之前，為該公司的法人代表及董事。同期，晉江外貿餘下的權益由三名中國內地人士及中國國有企業晉江市國有資產投資經營有限責任公司（前稱晉江市財政局）分別持有60%及10%，以上人士均為獨立第三方。晉江外貿成立之初為中國國有實體，後改制為股份公司，主要於中國從事童鞋、兒童用品及其他消費品的批發、進出口貿易及加工。憑藉其核心優勢及網絡，自本集團2010年成立以來晉江外貿主要為本集團提供出口貿易提供報關及清關服務。本集團於往績記錄期間支付予晉江外貿的代理費分別約為人民幣0.8百萬元、人民幣0.8百萬元、人民幣0.8百萬元及人民幣0.1百萬元。詳情請參閱「業務－存貨管理、倉儲及物流－物流」一節。

與控股股東的關係

根據本地核數師編製的經審計賬目，晉江外貿於往績記錄期間分別錄得收入約人民幣357.1百萬元、人民幣737.1百萬元、人民幣541.2百萬元及人民幣188.5百萬元，同期錄得的純利則分別為約人民幣0.1百萬元、人民幣0.3百萬元、人民幣0.3百萬元及人民幣0.1百萬元。除本集團外，往績記錄期間，晉江外貿服務的客戶約20名以上，收入貢獻分別佔其總收入的約65%、85%、85%及95%。為專注於本集團的發展及成長，根據日期為2024年3月31日的股權轉讓協議，顏先生以代價約人民幣9.3百萬元向獨立第三方出售其於晉江外貿的全部權益。有關代價乃按獨立估值師對晉江外貿於2024年1月18日的全部股權的獨立估值釐定。出售已於2024年4月30日完成並全面交割。顏先生亦已於2024年4月24日辭任晉江外貿的法人代表及董事。

董事確認，就彼等所知、所信及所悉，經作出合理的盡職調查查詢，據我們的中國法律顧問告知，晉江外貿於往績記錄期間及緊隨出售前並無任何重大不遵守中國適用法律及法規的情況。

除顏先生為本集團與晉江外貿的共同董事外，本集團與晉江外貿的業務及運營相互獨立且有所區分。因此，董事預計本集團與晉江外貿的業務不會出現任何重疊，亦不會有競爭。

獨立於控股股東

經考慮以下因素後，我們相信，本集團於上市後能在獨立於控股股東及其各自緊密聯繫人的情況下經營其業務：

管理獨立性

我們的業務由董事會和高級管理層管理和開展。上市後，董事會將由四名執行董事、一名非執行董事和三名獨立非執行董事組成。有關詳情，請參閱本招股章程「董事及高級管理層」一節。我們的控股股東之一顏先生是執行董事。

董事認為，基於以下理由，董事會和高級管理層已經並將會繼續以獨立於控股股東的方式獨立管理我們的業務和運作：

- (i) 每位董事均知悉其作為董事的受信責任，這要求(其中包括)其為本公司的最大利益行事，並且不允許其董事職責與其個人利益之間存在任何衝突；

與控股股東的關係

- (ii) 如果我們與董事或其各自的聯繫人之間的任何交易產生潛在的利益衝突，有利害關係的董事應在本公司的相關董事會會議上就此類交易放棄投票，且不會被計入法定人數；
- (iii) 我們的日常管理和運營由執行董事和高級管理團隊執行。除了作為我們控股股東之一的顏先生之外，其他執行董事和高級管理層獨立於我們的控股股東，一般而言在本公司所從事的行業及／或業務管理方面具有豐富的經驗，因此能夠做出符合本集團最大利益的商業決策；
- (iv) 我們的三名獨立非執行董事均於不同的行業擁有多年的經驗。彼等獲委任以確保董事會在適當考慮獨立和公正的意見後方才作出決定。董事相信，委任來自不同背景的獨立非執行董事有助於在意見和觀點之間達致平衡；及
- (v) 我們已採取一系列企業管治措施來管理本集團與控股股東之間的利益衝突（如有），以支持我們的獨立管理。請參閱本節下文「一 企業管治措施」。

經考慮上述因素後，董事信納董事會以及高級管理團隊（作為整體）能夠在上市後獨立於我們的控股股東和緊密聯繫人履行職責。

經營獨立性

我們獨立於控股股東及其各自的緊密聯繫人運營，包括：

- (i) 我們建立了自己的由各個部門組成的組織架構，每個部門均有自己的行政和企業管治基礎設施；
- (ii) 我們持有與我們的業務運營有關的所有相關許可證和知識產權材料，並有足夠的資金、設施、設備和員工，可獨立經營我們的業務；
- (iii) 於往績記錄期間各年或期間，我們的控股股東於任何五大供應商和客戶中概無任何權益。我們不依賴控股股東或其緊密聯繫人，並可以獨立接觸我們的供應商和客戶；及

與控股股東的關係

- (iv) 我們已經建立一套內部控制程序，以促進我們獨立於控股股東的業務的有效運營。

儘管如此，我們仍繼續委聘晉江外貿（一家先前由顏先生擁有30%股權的公司，詳情載於本節「根據上市規則第8.10條披露」）與若干現有客戶進行交易，但於2024年4月完成出售其權益後，顏先生不再於晉江外貿擁有任何權益或擔任任何職位，而晉江外貿自此成為獨立第三方。

經考慮上述因素後，董事認為，我們有能力獨立於控股股東及其各自的緊密聯繫人開展業務。

財務獨立性

本集團設有獨立的財務、內部控制和會計制度。我們根據自己的業務需要做出財務決策，還有一個獨立的財務部門負責履行財務職能，以及一個僅由獨立非執行董事組成的董事會審計委員會（「審計委員會」）負責監督我們的會計和財務報告流程。我們有充足的資本獨立經營業務，有充足的內部資源和強大的信用來支持日常運營。於往績記錄期間，本集團獲得了若干銀行融資，其中我們的控股股東之一顏先生及其聯繫人提供了個人擔保，預計這些擔保將在上市前解除並由我們提供的公司擔保取代。於最後實際可行日期，本集團有應付顏先生或其聯繫人的若干款項，但已完全結清及獲豁免。有關更多信息，請參閱本招股章程附錄一中的會計師報告附註22。

除上述情況外，我們的資金來源和財務獨立於控股股東，於往績記錄期間，控股股東或其各自的緊密聯繫人概無為我們的運營提供資金。董事確認，本集團不打算從我們的任何控股股東或其各自的緊密聯繫人獲得任何進一步的借款、擔保、質押和抵押。考慮到上述因素，董事認為我們在財務上獨立於控股股東。

企業管治措施

本公司將遵守上市規則附錄C1中《企業管治守則》的規定，該守則規定了與董事、董事長、首席執行官、董事會組成、董事的任命、連任和罷免、董事的責任以及與股東的溝通等事項有關的良好企業管治原則，其詳情載於本招股章程「董事及高級管理層」。

董事認識到良好企業管治在保護股東利益方面的重要性。我們已採取以下措施來管理競爭性業務產生的利益衝突(如有)，並維護我們股東的利益：

- (a) 本公司已經建立內部控制機制來識別關連交易。上市後，如果本公司與控股股東或其任何聯繫人進行關連交易，本公司將遵守適用的上市規則；
- (b) 組織章程細則規定，董事應缺席董事會會議(也不得計入法定人數)和對董事會決議案的投票，而該決議案是批准其或其任何緊密聯繫人有重大利害關係的任何合同或安排或其他提案，除非大多數獨立非執行董事明確要求其出席；
- (c) 我們的獨立非執行董事將每年審查本集團與控股股東之間是否存在任何利益衝突，並提供公正和專業的建議，以保護我們少數股東的利益；
- (d) 我們的每位控股股東承諾提供所有必要的信息，包括所有相關的財務、運營和市場信息，以及獨立非執行董事為進行年度審查而要求的任何其他必要信息；
- (e) 本公司將在其年度報告中或按照上市規則的要求通過公告方式披露獨立非執行董事審查事項的決定，包括本集團與控股股東之間存在任何利益衝突的情況；
- (f) 如果董事合理地要求獨立專業人士(如財務顧問)提供建議，則此類獨立專業人士的任命將由本公司承擔費用；

與控股股東的關係

- (g) 我們已同意根據第3A.19條的規定任命日進資本有限公司為合規顧問，以就遵守適用法律法規以及上市規則（包括與企業管治有關的各項規定）向我們提供建議和指導；
- (h) 我們已根據上市規則和上市規則附錄C1中的《企業管治守則》設立審計委員會、薪酬委員會和提名委員會，並制定了書面職權範圍。我們審計委員會的所有成員，包括主席，均為獨立非執行董事；及
- (i) 根據執行董事各自的服務協議，未經董事會事先書面同意，執行董事在其為本集團服務期間的任何時候均不得擔任或成為任何公司（除了本公司、本集團的任何其他成員公司、我們的合營企業或我們的聯營公司）的董事，或從事、牽涉任何其他業務、交易或職業或於該業務、交易或職業直接或間接擁有權益。

基於上述情況，董事確信已採取充足的企業管治措施來管理本集團與控股股東之間可能出現的利益衝突，並在上市後保護我們少數股東的利益。

持續關連交易

本集團已在日常及一般業務過程中與我們的關連人士（定義見上市規則第14A章）訂立若干協議，而本節所批露交易將於上市後根據上市規則構成本公司持續關連交易。

關連人士

下表載列本公司的關連人士（於上市後會或將繼續會與本集團進行關連交易）及其與本公司的關係：

名稱	關連關係
晉江市志華物流有限公司 （「志華物流」）	於最後實際可行日期，執行董事高先生直接持有志華物流的全部股權。因此，根據上市規則第14A.12(1)(c)條，志華物流為高先生的聯繫人，故根據上市規則第14A.07(4)條為本公司的關連人士。 高先生為控股股東及執行董事顏先生的表侄，同時為執行董事周先生的表兄。

持續關連交易概要

下表載列我們的持續關連交易概要：

部分獲豁免持續關連交易

歷史交易金額	2021財年	2022財年	2023財年	2024財年
	人民幣 (經審計) (概約)	人民幣 (經審計) (概約)	人民幣 (經審計) (概約)	人民幣 (未經審計) (概約)
物流及運輸服務	4.7百萬元	5.0百萬元	15.7百萬元	16.2百萬元
	截至12月31日止年度			
建議年度上限	2025年	2026年	2027年	
	人民幣 (概約)	人民幣 (概約)	人民幣 (概約)	
物流及運輸服務	22.0百萬元	24.0百萬元	26.5百萬元	

服務協議

背景及主要條款

於往績記錄期間，志華物流向嬰舒寶中國提供物流及運輸服務（「**物流服務**」）。為敦促志華物流提供的物流服務遵守上市規則，於2025年3月14日，嬰舒寶中國與志華物流訂立物流及運輸服務協議（「**服務協議**」），根據服務協議，志華物流同意向嬰舒寶中國提供物流服務。服務協議的年期自2025年1月1日起至2027年12月31日止，為期三年。

我們的董事（包括執行董事曾先生、非執行董事及獨立非執行董事（顏先生、周先生及高先生除外））認為，服務協議項下擬進行的交易乃按一般商業條款或對本集團更有利的條款進行。

交易理由

於往績記錄期間前，志華物流一直向本集團提供物流服務。訂立服務協議將為本集團提供長期、穩定及滿意的物流服務支持，且預期亦將有助於提高我們品牌產品業務的供應鏈管理效率，尤其是D2C銷售。

定價

本集團向志華物流支付的服務費的定價政策應與本集團向獨立第三方物流服務供應商支付的服務費的定價政策相同。提供物流服務的服務費將參考志華物流發佈的按公平基準釐定的收費標準，當中計及多項因素及物流服務之詳情，包括所用車輛的數量及類型、涉及的距離、覆蓋的地理區域及其他特定交付要求。志華物流發佈的收費標準適用於其提供類似物流服務的所有客戶。

過往金額及建議年度上限

於2021財年、2022財年、2023財年及2024財年，志華物流向嬰舒寶中國收取的服務費分別約為人民幣4.7百萬元、人民幣5.0百萬元、人民幣15.7百萬元及人民幣16.2百萬元，分別佔同期我們分銷成本總額的約92.7%、64.7%、66.7%及79.1%。志華物流主要為我們的品牌產品業務提供物流服務及就品牌產品業務而言，我們聘用五家其他物流服務供應商交付產品，該等五家物流服務供應商收取的費用標準與志華物流相

持續關連交易

當。更多詳情，請參閱本招股章程「業務－存貨管理、倉儲及物流－物流」一節。物流服務費較2021財年及2022財年大幅上漲的主要原因是品牌產品的D2C銷售由2022財年的約人民幣53.3百萬元大幅增至2023財年的約人民幣142.3百萬元。

截至2025年、2026年及2027年12月31日止年度各年，服務協議的年度上限預期分別約為人民幣22.0百萬元、人民幣24.0百萬元及人民幣26.5百萬元。

年度上限基準

2025財年、2026財年及2027財年的年度上限主要根據(i)參考過往交易金額後對物流服務需求作出的預期增長，(ii)參考過往銷售增長率後對物流服務需求作出的預期增長，(iii)物流服務的整體市價，及(iv)中國整體通脹壓力後釐定。

上市規則涵義

本公司執行董事高先生持有志華物流的全部股權。高先生為我們的控股股東兼執行董事顏先生的表侄及執行董事周先生的表兄。因此，志華物流為高先生的聯繫人及本公司的關連人士。

由於服務協議項下年度上限的各項適用百分比率(利潤比率除外)預期超過0.1%但低於5%，因此，服務協議項下擬進行的交易構成本公司的持續關連交易，根據上市規則第14A.76(2)(a)條，須遵守年度審閱、申報及公告規定但獲豁免遵守通函及獨立股東批准的規定。

申請豁免

就服務協議項下進行的該等持續關連交易而言，根據上市規則第14A.105條，我們已向聯交所申請且聯交所已批准豁免我們嚴格遵守上市規則第14A章項下的公告及獨立股東批准規定，惟服務協議項下進行的該等持續關連交易於各財年的總值不得超過相關年度上限金額(如上文所述)。

持續關連交易

如有超過上文所載任何建議上限的情況，或當該等交易的條款出現重大變更時，本公司將遵守上市規則的適用規定。除已尋求豁免的公告及獨立股東批准規定外，本集團將遵守上市規則第14A章的相關規定。

如上述協議項下擬進行交易的任何條款有所變更，或如日後本公司與任何關連人士訂立任何新協議，我們將全面遵守上市規則第14A章的相關規定，惟我們已向聯交所申請並自其另行獲得豁免除外。

倘日後上市規則對非獲豁免持續關連交易作出任何修訂，訂明較於最後實際可行日期適用者更嚴格的規定，本公司將在合理時間內立即採取措施確保遵守該等新規定。該等交易須繼續遵守上市規則項下的年度報告規定。

董事的意見

我們的董事（包括獨立非執行董事）認為，服務協議項下進行的持續關連交易已經並將繼續進行：(i)於我們日常及一般業務過程；(ii)按一般商業條款（對本集團而言不遜於或優於獨立第三方所提供的條款）訂立；及(iii)條款公平合理，並符合本公司及股東的整體利益。此外，非豁免持續關連交易的年度上限屬公平合理並符合本公司及股東的整體利益。

獨家保薦人的意見

獨家保薦人認為，服務協議乃於本集團日常及一般業務過程中按不遜於獨立第三方提供的條款對本集團有利的一般商業條款訂立，且上述服務協議的條款及年度上限屬公平合理，並符合本公司及股東的整體利益。

內部控制措施

為確保本節上文所述持續關連交易條款及其項下擬進行的持續關連交易屬公平合理，且關連交易乃按一般商業條款進行，我們已採取以下內部控制程序：

- 我們已採納及實施一套關連交易管理制度。根據該制度，審計委員會負責就關連交易對相關法律、法規、本公司政策及上市規則的遵守情況進行審查。此外，審計委員會、董事會及本公司多個其他內部部門（包括但不限於財務部門）共同負責評估該等關連交易框架協議項下的條款，特別是各協議項下的定價政策及年度上限的公平性；
- 審計委員會、董事會及本公司多個其他內部部門亦會定期監督該等框架協議的履行情況及交易進度。此外，本公司管理層亦會定期檢討持續關連交易的定價政策；
- 我們的獨立非執行董事及核數師將根據上市規則第14A.55條及第14A.56條對持續關連交易進行年度審閱並提供年度確認書，以確認該等交易乃根據協議條款按一般商業條款及相關定價政策進行；
- 我們的財務部門將維護和更新本集團關連人士的名單。該名單將每季度分發給本集團成員及相關部門；及
- 於考慮本集團向上述關連人士提供服務的服務費時，本集團將持續研究現行市況及慣例，並參考本集團與獨立第三方就類似交易訂立的定價及條款，以確保上述關連人士通過雙方商業磋商提供的定價及條款屬公平、合理，且不遜於獨立第三方將提供的定價及條款。

董事及高級管理層

董事會

董事會由四名執行董事、一名非執行董事以及三名獨立非執行董事組成。董事會的職能和職責包括但不限於召集股東大會、在股東大會上報告董事會的工作表現、執行股東大會通過的決議案、確定業務和投資計劃、制定年度財務預算和決算方案、制定增資或減資方案，以及行使符合組織章程細則規定的其他權力、職能和職責。

下表載列有關董事及高級管理層的資料：

姓名	年齡	職位	職責及責任	加入本集團的日期	獲委任為董事／高級管理層的日期	與其他董事及高級管理層的關係
董事						
顏培坤先生.....	61歲	董事長兼執行董事	本集團整體管理及戰略發展	2010年11月1日	2023年12月4日	高級管理團隊成員顏女士的父親、執行董事周先生的岳父和執行董事高先生的姨父
曾國棟先生.....	49歲	首席執行官兼執行董事	行政管理及人力資源	2010年10月1日	2024年5月8日	無
周家豪先生.....	34歲	生產部總監兼執行董事	監督本集團D2C品牌產品業務	2015年3月1日	2024年5月8日	董事長兼執行董事顏先生的女婿、高級管理團隊成員顏女士的姐夫和執行董事高先生的表弟
高躍先生.....	35歲	董事長助理、採購部總監兼執行董事	監督本集團採購業務	2011年10月1日	2024年5月8日	董事長兼執行董事顏先生的表侄、執行董事周先生和高級管理團隊成員顏女士的表兄

董事及高級管理層

姓名	年齡	職位	職責及責任	加入本集團的日期	獲委任為董事／高級管理層的日期	與其他董事及高級管理層的關係
蔡昊先生.....	30歲	非執行董事	就本集團業務策略提供建議	2024年 5月1日	2024年 5月8日	無
梁佳穎女士.....	38歲	獨立 非執行董事	就董事會的業務策略、運營和管理提供獨立意見	2025年 3月10日	2025年 3月10日	無
黃大維先生.....	66歲	獨立 非執行董事	就董事會的業務策略、運營和管理提供獨立意見	2025年 3月10日	2025年 3月10日	無
吳康政先生.....	40歲	獨立 非執行董事	就董事會的業務策略、運營和管理提供獨立意見	2025年 3月10日	2025年 3月10日	無
高級管理層						
顏嘉瑋女士.....	26歲	本集團副總裁	負責出口貿易，協助董事長顏先生進行整體管理	2021年 3月1日	2023年 7月1日	董事長兼執行董事顏先生的女兒、執行董事周先生的妻妹和執行董事高先生的表妹
江樹坤先生.....	45歲	研發部經理	負責產品質量控制的日常管理	2010年 11月1日	2010年 11月1日	無
詹國強先生.....	36歲	倉儲及物流部 主管	負責倉儲及物流部的日常管理	2011年 3月1日	2011年 3月1日	無
顏良友先生.....	34歲	財務部財務 總監	負責財務部的日常管理	2015年 5月1日	2017年 1月1日	無

董事

執行董事

顏培坤先生，61歲，是本集團創始人，我們的董事長、執行董事兼控股股東。他於2023年12月4日獲委任為董事，並於2024年5月8日調任執行董事兼董事長。他目前在本公司子公司嬰舒寶中國、嬰舒寶新材料、滁州嬰舒寶和晉江利佰達擔任董事職務。顏先生負責本集團整體管理及戰略發展。顏先生還是高級管理層成員顏女士的父親、執行董事周先生的岳父和執行董事高先生的姨父。

顏先生在製造和貿易行業擁有逾29年經驗。在2010年11月創立本集團之前，顏先生於2002年9月至2024年4月擔任晉江外貿執行董事兼經理，該公司主要從事兒童產品的進出口貿易。

顏先生1981年7月畢業於中國福建省晉江市養正中學，並於2024年3月獲委任為養正中學校董事會的執行監事。顏先生自2021年8月起入選泉州市高層次人才第3層次。於2018年3月，他被福建省企業及企業家聯合會授予「第十七屆福建省優秀企業家」稱號。

顏先生曾在以下中國公司解散時擔任有關公司的董事及／或監事：

公司名稱	業務性質	解散日期	狀態	解散原因
晉江金山針紡 有限公司.....	生產各種化纖 毛絨及針織製品	2007年 3月7日	吊銷	停止營業
梁山茂豐服裝 有限公司.....	生產及銷售各 類時尚內衣	2002年 1月8日	吊銷	停止營業

顏先生確認，(i)據其經作出合理查詢後所深知、盡悉及確信，上述各公司在緊接解散前均有償債能力；(ii)其並無行事不當以致上述各公司解散；(iii)其並不知悉因上述各公司解散而已經或將會面臨任何實際或潛在申索；及(iv)其在上述各公司解散過程中並無任何不當行為或失職行為。

董事及高級管理層

曾國棟先生，49歲，於2024年5月8日獲委任為執行董事。他目前在本公司子公司嬰舒寶中國擔任董事職務。曾先生負責本集團整體行政管理和人力資源。

曾先生在銷售和管理方面擁有逾27年經驗。在2010年10月加入本集團之前，曾先生於1996年8月至1998年9月任職於北京鑫瑞鵲商貿中心，擔任業務經理，該中心主要從事銷售家庭用品、針紡織品。1998年10月至2000年7月，他加入上海瑞鵲投資有限公司任副總經理，該公司主要在上海從事企業投資管理和業務信息諮詢。2000年8月至2011年11月，曾先生擔任北京鑫順隆科技有限公司總經理。

曾先生於1996年7月在中國北京畢業於北京美國英語語言學院外貿英語專業。

曾先生曾在以下中國公司解散時擔任有關公司的董事及／或監事：

公司名稱	業務性質	解散日期	狀態	解散原因
福建省晉江東 石福東岩石製品廠...	石板材加工	2015年 7月13日	註銷	停止營業
成華區曾國棟商貿部...	化妝品銷售， 已結業	2018年 6月11日	註銷	未開始營業
深圳市耀信盛電子商務 有限公司.....	電子產品及 日用品銷售	2023年 10月26日	註銷	停止營業
北京雨中晴戶外用品 有限公司.....	雨傘銷售	2024年 1月14日	註銷	停止營業
上海曾嘉貿易 有限公司.....	日用品銷售	2024年 1月23日	註銷	未開始營業

董事及高級管理層

曾先生確認，(i)據其經作出合理查詢後所深知、盡悉及確信，上述各公司在緊接解散前均有償債能力；(ii)其並無行事不當以致上述各公司解散；(iii)其並不知悉因上述各公司解散而已經或將會面臨任何實際或潛在申索；及(iv)其在上述各公司解散過程中並無任何不當行為或失職行為。

周家豪先生，34歲，於2024年5月8日獲委任為執行董事，負責監督本集團D2C品牌產品業務。周先生還是董事長兼執行董事顏先生的女婿、高級管理層成員顏女士的姐夫和執行董事高先生的表弟。

周先生在一次性使用衛生用品的生產及銷售方面擁有10年以上的經驗。2015年3月，他加入嬰舒寶中國，擔任銷售經理。自2017年3月起，他晉升為營銷部總監，自2022年12月起，他一直擔任生產部總監。

周先生於2014年7月在澳門獲得澳門大學商業經濟學工商管理學士學位，主修服務經濟學。

高躍先生，35歲，於2024年5月8日獲委任為執行董事，目前在本公司子公司藍色巨人衛生用品和亨克斯商貿擔任董事職務。高先生負責監督本集團生產和採購。高先生還是董事長兼執行董事顏先生的表侄、執行董事周先生和高級管理層成員顏女士的表兄。

高先生擁有逾13年的生產和採購經驗。2011年10月，他加入嬰舒寶中國，擔任採購專員。2012年10月，他晉升為採購經理。自2020年11月起，他擔任董事長顏先生的助理。

高先生於2012年7月在中國福建省畢業於福建農業職業技術學院會計專業。

董事及高級管理層

高先生曾在以下中國公司解散時擔任有關公司的監事：

公司名稱	業務性質	解散日期	狀態	解散原因
福建奕奇科技 有限公司.....	對衛生用品生產 技術的研發	2020年 10月27日	註銷	停止營業
深圳市耀信盛電子商務 有限公司.....	電子產品及 日用品銷售	2023年 10月26日	註銷	停止營業

高先生確認，(i)據其經作出合理查詢後所深知、盡悉及確信，上述各公司在緊接解散前均有償債能力；(ii)其並無行事不當以致上述各公司解散；(iii)其並不知悉因上述各公司解散而已經或將會面臨任何實際或潛在申索；及(iv)其在上述各公司解散過程中並無任何不當行為或失職行為。

非執行董事

蔡昊先生，30歲，於2024年5月8日獲委任為非執行董事。蔡先生於金融行業擁有約3年經驗，負責就本集團業務策略提供建議。

蔡先生於2021年7月至2023年11月擔任國金證券股份有限公司（從事證券業務）研究助理。自2023年12月起，蔡先生開始於福建盼盼食品集團有限公司（主要從事農產品深加工）擔任投資部執行副總裁。

蔡先生於2017年12月獲得美國堪薩斯州立大學工商管理學士學位。2019年12月，蔡先生獲得美國康涅狄格大學金融風險管理碩士學位。

獨立非執行董事

梁佳穎女士，38歲，於2025年3月10日獲委任為獨立非執行董事。梁女士於財務報告、企業融資、公司秘書及審計領域擁有逾11年經驗。其負責就董事會的業務策略、營運及管理提供獨立意見。

董事及高級管理層

梁女士於2009年10月至2013年10月擔任普華永道會計師事務所(提供跨國專業服務)核證部的高級助理。自2013年10月至2016年5月,其為聯交所上市公司安域亞洲有限公司(股份代號:0645)的財務經理。自2016年5月至2020年11月,梁女士擔任聯交所上市公司中聯發展控股集團有限公司(股份代號:0264)的財務顧問。自2016年5月至2020年6月,其於聯交所上市公司中國恒泰集團有限公司(股份代號:2011)擔任財務總監。自2020年7月至2021年12月,梁女士為企業財務公司Hon & Co Group的財務總監。於2021年9月至2023年12月6日,她擔任前聯交所上市公司泰加保險(控股)有限公司(股份代號:6161)的公司秘書。自2021年9月至2024年12月,其擔任聯交所上市公司恒發光學控股有限公司(股份代號:1134)的首席財務官兼公司秘書。自2021年10月起,梁女士向聯交所上市公司International Genius Company(股份代號:0033)(「International Genius」)提供服務,自2024年1月起向聯交所上市公司Sincere Watch (Hong Kong) Limited(股份代號:0444)(「Sincere Watch」)提供服務,提供服務的橋樑是一家與International Genius及Sincere Watch單獨簽訂合同的秘書公司。

梁女士於2009年12月取得香港中文大學工商管理會計專業學士學位,並於2017年9月取得香港理工大學公司管治碩士學位。梁女士於2013年1月成為香港會計師公會會員,並自2017年12月起為香港特許管治公會及特許管治公會會員。

吳康政先生,40歲,於2025年3月10日獲委任為獨立非執行董事。吳先生於法律行業擁有逾9年法律經驗並負責就董事會的業務策略、營運及管理提供獨立意見。

吳先生於2014年1月至2018年7月曾在多家中國律師事務所擔任律師。其後,自2018年7月至2019年11月,其擔任Locke Lord LLP的律師。於2019年11月至2023年3月,吳先生任職Holman Fenwick Willan,最後出任的職位為高級律師。吳先生的律師職業生涯主要從事企業融資領域的工作,包括首次公開發售和二次發行以及併購。

吳先生於2006年6月取得加拿大多倫多大學歷史及政治學雙學士學位,並於2009年6月取得香港城市大學法學博士學位。吳先生於2013年2月獲得香港律師資格,並於2014年6月獲得紐約州律師資格。

董事及高級管理層

黃大維先生，66歲，於2025年3月10日獲委任為獨立非執行董事。黃先生擁有逾20年的IT管理與實踐發展經驗並負責就董事會的業務策略、營運及管理提供獨立意見。

黃先生先前在天時軟件有限公司(聯交所GEM上市公司，股份代號：8028)擔任業務總監，該公司主要從事軟件開發週期諮詢。他於2018年9月後一直擔任Four Directions Limited(一家從事數字營銷及傳播解決方案、移動和IT產品網絡以及平台開發的公司)的首席運營官。

黃先生於1985年8月獲得加拿大聖克萊爾學院商業數據處理文憑。

除本招股章程「主要股東」及附錄六「法定及一般資料－E. 權益披露」所披露者外，概無董事於股份中擁有證券及期貨條例第XV部所界定的任何權益，或為於本公司股份及相關股份中擁有權益或淡倉的公司的董事或僱員。各董事確認，他們概無從事與我們的業務直接或間接構成競爭或可能構成競爭的任何業務(本集團除外)或於其中擁有權益。

除上文所披露者外，據董事經作出一切合理查詢後所深知、盡悉及確信，於最後實際可行日期，概無其他有關委任董事的事宜須提請股東注意，及概無有關董事的資料須根據上市規則第13.51(2)條予以披露。

高級管理層

有關顏先生、曾先生、周先生和高先生的履歷詳情，請參閱上文「執行董事」一節。

顏嘉瑋女士，26歲，我們的副總裁。顏女士於2021年3月加入本集團。她負責對外貿易，協助董事長顏先生組織和管理本集團。顏女士還是顏先生的女兒、執行董事周先生的妻妹和執行董事高先生的表妹。

董事及高級管理層

顏女士在一次性使用衛生用品的生產和銷售方面擁有逾四年經驗。在2023年7月擔任本集團副總裁之前，她於2021年3月至2022年9月擔任嬰舒寶中國電子商務部副總監。2022年9月至2023年7月，顏女士擔任嬰舒寶中國董事長顏先生的助理。

顏女士於2019年6月在澳門取得澳門大學全球商業管理工商管理學士學位。2021年1月，她在英國杜倫獲得杜倫大學管理學(國際商務)碩士學位。

江樹坤先生，45歲，為我們的研發部經理，負責產品質量控制的日常管理。

江先生在一次性使用衛生用品行業擁有超過14年經驗。其於2010年11月加入本集團，並自此一直擔任研發經理。

江先生於1999年9月至2003年7月期間就讀於中國廣東省華南理工大學，主修機電工程。

詹國強先生，36歲，為我們的倉儲及物流部主管，負責倉儲及物流部的日常管理。

詹先生在一次性使用衛生用品行業擁有超過14年經驗。其於2011年3月加入本集團，自此一直擔任倉儲及物流部主管。

詹先生於2004年9月至2008年7月期間就讀於中國福建省龍岩市高級技工學校，主修機電一體化。

顏良友先生，34歲，為我們的財務部財務總監，負責財務部的日常管理。

顏先生在財務領域擁有逾13年經驗。彼於2015年5月加入本集團。加入本集團前，顏先生在福建恒安集團有限公司累計工作超過四年，期間當過助理會計。2015年5月至2017年1月，彼擔任嬰舒寶中國的財務主管，自2017年1月起擔任嬰舒寶中國的財務總監。

彼通過線上課程於2012年1月畢業於中國遼寧省東北財經大學，獲得會計學專科學位。

聯席公司秘書

顏嘉瑋女士，26歲，於2024年5月8日獲委任為本公司聯席公司秘書之一。顏女士為本集團副總裁，負責外貿並協助董事長。她擁有逾四年製造及銷售一次性使用衛生用品的經驗。顏女士於2019年6月在澳門取得澳門大學全球商業管理工商管理學士學位，並於2021年1月，在英國杜倫獲得杜倫大學管理學(國際商務)碩士學位。

楊光偉先生，51歲，於2024年5月8日獲委任為本公司聯席公司秘書之一。楊先生是尚升企業服務有限公司的企業服務總監，負責協助上市公司進行專業的公司秘書工作。他擁有逾25年的審計、會計、財務管理及企業管治經驗。除擔任聯席公司秘書一職外，楊先生還負責通過審閱本公司的財務報告監督財務報告的職能。楊先生於1997年10月畢業於加拿大蒙特利爾的康考迪亞大學，獲得商業學士學位。他是香港會計師公會的執業會計師，也是美國註冊會計師協會會員，還是特許金融分析師特許資格持有人。

董事委員會

審計委員會

董事會根據其於2025年3月10日的決議案成立董事會審計委員會(「審計委員會」)，並根據《企業管治守則》制定書面職權範圍。審計委員會的主要職責是就委任及罷免外聘核數師向董事會提供推薦建議、監察及審閱財務報表及資料以及監督本公司的財務申報系統、風險管理及內部監控系統。審計委員會成員為梁佳穎女士、吳康政先生以及黃大維先生，均為獨立非執行董事。梁佳穎女士為審計委員會主席。

薪酬委員會

董事會根據其於2025年3月10日的決議案成立董事會薪酬委員會(「薪酬委員會」)，並根據《企業管治守則》制定書面職權範圍。薪酬委員會的主要職責是就本集團全體董事及高級管理層的整體薪酬政策及架構向董事會提供推薦建議、檢討薪酬及確保概無董事釐定其本身的薪酬。薪酬委員會成員為黃大維先生、吳康政先生以及顏先生。黃大維先生為薪酬委員會主席。

提名委員會

董事會根據其於2025年3月10日的決議案成立董事會提名委員會（「提名委員會」），並根據《企業管治守則》制定書面職權範圍。提名委員會的主要職責是至少每年檢討董事會的架構、規模、組成及多元化，並就董事會及／或高級管理層空缺的候選人向董事會提供推薦建議。提名委員會成員為吳康政先生、黃大維先生以及高先生。吳康政先生為提名委員會主席。

董事確認

上市規則第8.10條

所有董事確認，於最後實際可行日期，其並無直接或間接與本公司業務競爭或可構成競爭的業務中擁有任何權益而須根據上市規則第8.10條作出披露。

上市規則第3.09D條

所有董事確認，其(i)已於2024年5月獲得上市規則第3.09D條所述的法律意見及(ii)明白上市規則中作為上市發行人董事的責任。

上市規則第3.13條

所有獨立非執行董事均已確認，(i)其遵守上市規則第3.13(1)至(8)條所述各項因素的獨立性，(ii)於最後實際可行日期，根據上市規則其並無於本公司或其子公司的業務中擁有過往或現時財務或其他權益，亦無與本公司任何核心關連人士存在關連，及(iii)在獲委任時並無其他可能影響獨立性的因素。

董事及高級管理層的薪酬

董事及高級管理層以董事袍金、薪金、酌情花紅、津貼、實物福利和定額供款計劃供款的形式收取薪酬。

於往績記錄期間，向董事支付的薪酬總額分別約為人民幣0.51百萬元、人民幣0.67百萬元、人民幣0.77百萬元及人民幣0.60百萬元。

董事及高級管理層

於往績記錄期間，向本集團五名最高薪酬人士（不包括董事）支付的薪酬總額分別約為人民幣0.72百萬元、人民幣0.76百萬元、人民幣0.86百萬元及人民幣0.64百萬元。

於往績記錄期間，本集團概無向董事或五名最高薪酬人士支付任何薪酬作為加入本集團或於加入本集團後的獎勵或作為離職補償。

根據現行安排，截至2024年12月31日止年度應付董事的薪酬總額估計約為人民幣0.8百萬元（不包括任何酌情花紅）。

合規顧問

根據上市規則第3A.19條，本公司已委任日進資本有限公司為合規顧問。合規顧問將就以下情況向我們提供意見：

- (i) 刊發任何監管公告、通函或財務報告；
- (ii) 倘擬進行可能屬須予公佈或關連交易的交易，包括股份發行及股份購回；
- (iii) 倘本公司擬運用全球發售所得款項的方式與本招股章程所詳述者不同，或倘我們的業務活動、發展或業績與本招股章程所載任何預測、估計或其他資料有偏差；及
- (iv) 倘聯交所就股份價格或成交量的不尋常波動向本公司作出查詢。

委任期將於上市日期開始，並預期將於我們遵照上市規則第13.46條派發有關上市日期後開始的首個完整財政年度財務業績的年報當日結束。

《企業管治守則》

董事會多元化

我們已採納董事會多元化政策，規定了實現和維持董事會與我們業務增長相關的技能、經驗和多元化觀點之間適當平衡的方法。根據我們的董事會多元化政策，董事會候選人的遴選將基於一系列多元化觀點，包括但不限於性別、年齡、文化和教育背景、專業資格、技能、知識和行業經驗等。最終決定將基於候選人將為董事會帶來的優點和貢獻而定。

董事及高級管理層

我們的董事會由八名成員組成，其中包括四名執行董事、一名非執行董事及三名獨立非執行董事。我們的董事具有均衡的年齡、性別、知識和經驗，包括業務和企業管理、策略發展、投資、審計和法律等經驗。我們的董事會成員也獲得了各個專業的學位及／或文憑，包括語言、商務經濟、會計、金融、公司治理、歷史和政治科學以及法律。此外，我們董事的年齡範圍介乎30歲至66歲之間。我們已經並將繼續採取措施，促進本公司各層級的性別多元化，包括但不限於董事會及高級管理層。雖然我們認識到董事會層級的性別多元化，且我們的董事會並非單一性別，但其中一名獨立非執行董事為女性。上市後，我們將致力保持董事會的性別平衡，讓提名委員會根據董事會多元化政策實施各項措施。具體而言，我們會繼續在各領域甄別篩選在技能、經驗及學識等各方面適配董事會成員的女性人員，並維持至少一名女性董事及董事會女性成員至少佔10%。為建立董事會女性繼任人後備力量，本公司將(i)在招聘中高級職員時確保性別多元化；及(ii)投入更多資源培訓女性職員，敦促她們升任高級管理層或董事會成員。

我們亦致力於採用類似的方法促進高級管理層的多元化，以提高企業管治的有效性。

我們的提名委員會負責確保董事會的多元化。上市後，我們的提名委員會將不時檢討董事會多元化政策(包括性別平衡)，以確保其持續有效，我們將於每年的企業管治報告中披露董事會多元化政策的實施情況。我們將繼續根據提名委員會的建議任命董事加入董事會，提名委員會將參考我們董事會多元化政策整體考慮董事的優點。

主要股東

據董事所知，於最後實際可行日期及緊隨資本化發行和全球發售完成後（不計及行使超額配股權時可能發行的任何股份），以下人士將於我們的股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2和第3分部的規定需要向本公司和聯交所披露的權益或淡倉，或直接或間接於任何情況下擁有在本公司股東大會上享有表決權的任何類別股本面值的10%或以上的權益：

姓名／名稱	身份／權益性質	於最後實際可行日期		緊隨資本化發行和 全球發售後 ⁽¹⁾	
		股份數目	於本公司 股權中的 概約百分比	股份數目	於本公司 股權中的 概約百分比
顏先生 ⁽²⁾	於受控法團權益	90,000,000	90.00%	675,000,000	67.50%
Softo BVI ⁽³⁾	實益擁有人及 於受控法團權益	90,000,000	90.00%	675,000,000	67.50%
Wish BVI	實益擁有人	16,000,000	16.00%	120,000,000	12.00%
Galaxy BVI	實益擁有人	15,050,000	15.05%	112,875,000	11.29%
曾先生 ⁽⁴⁾	於受控法團權益	10,000,000	10.00%	75,000,000	7.50%
Aspiring BVI ⁽⁵⁾	實益擁有人及於 受控法團權益	10,000,000	10.00%	75,000,000	7.50%

附註：

- (1) 假設超額配股權未獲行使。
- (2) 顏先生為Softo BVI、Wish BVI及Galaxy BVI的唯一股東，因此上市後，其被視為於該等實體所持股份中擁有權益。
- (3) Softo BVI為Wish BVI及Galaxy BVI的唯一股東，因此上市後，其被視為於該等實體所持股份中擁有權益。
- (4) 曾先生為Aspiring BVI及Ambition BVI的唯一股東，因此上市後，其被視為於該等實體所持股份中擁有權益。
- (5) Aspiring BVI為Ambition BVI的唯一股東，因此上市後，其被視為於該實體所持股份中擁有權益。

主要股東

除上述披露者外，董事並不知悉任何人士將在緊隨資本化發行和全球發售後在我們的股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2和第3分部的規定需要向本公司和聯交所披露的權益或淡倉，或直接或間接於任何情況下擁有在本公司股東大會上享有表決權的任何類別股本面值的10%或以上的權益。

股本

股本

本公司的法定和已發行股本如下：

法定股本

於本招股章程日期：

	(港元)
3,800,000,000股每股面值0.0001港元的股份.....	<u>380,000</u>

已發行股本

假設超額配股權根本未獲行使，本公司緊隨資本化發行和全球發售完成後的已發行股本將如下：

		佔已發行股本 的概約百分比
	港元	%
100,000,000股 於本招股章程日期已發行的股份	10,000	10.00
650,000,000股 根據資本化發行將予發行的股份 ⁽¹⁾	65,000	65.00
250,000,000股 根據全球發售將予發行的股份 ⁽¹⁾	<u>25,000</u>	<u>25.00</u>
<u>1,000,000,000股</u> 總股份	<u>100,000</u>	<u>100.00</u>

附註：

(1) 上表中提及的股份將在發行時繳足或入賬列為繳足。

股 本

假設超額配股權已悉數行使，本公司緊隨資本化發行和全球發售完成後的已發行股本將如下：

		港元	佔已發行股本 的概約百分比 %
100,000,000股	於本招股章程日期已發行的股份	10,000	9.64
650,000,000股	根據資本化發行將予發行的股份 ⁽¹⁾	65,000	62.65
250,000,000股	根據全球發售將予發行的股份 ⁽¹⁾	25,000	24.10
37,500,000股	於悉數行使超額配股權時將予 發行的股份 ⁽²⁾	3,750	3.61
1,037,500,000股	總股份	103,750	100.00

附註：

- (1) 上表中提及的股份將在發行時繳足或入賬列為繳足。
- (2) 假設於悉數行使超額配股權時將予發行總計37,500,000股股份。

地位

股份是本公司股本中的普通股，在所有方面與目前已發行或將予發行的所有股份享有同等地位，特別是在本招股章程日期後的記錄日期，將完全享有對股份宣派、作出或支付的所有股息或其他分派。

於最後實際可行日期，本集團並無任何尚未行使的購股權、認股權證、可轉換工具或可轉換為股份的類似權利。

發行股份的一般授權

在全球發售成為無條件的情況下，董事已被授予一般無條件授權，以配發、發行和處理本公司股本中的股份，已發行股份總數不超過以下總和：

- (a) 緊隨資本化發行和全球發售完成後（不包括在行使超額配股權時可能配發和發行的任何股份）的已發行股份數量的20%；及
- (b) 本公司根據下文所述購回股份的一般授權購回的股份數量（如有）。

該發行股份的一般授權將於以下時間到期（以最早者為準）：

- (a) 本公司下一屆股東週年大會結束時，除非股東在股東大會上無條件或有條件地通過普通決議案延期；或
- (b) 法律或組織章程細則要求本公司召開下一屆股東週年大會的期限屆滿；或
- (c) 股東在股東大會上通過普通決議案撤銷、變更或更新該一般授權。

有關該一般授權的更多詳情，請參閱本招股章程「附錄六－法定及一般資料－A.有關本公司的其他資料－(d)股東於2025年3月10日通過的決議案」一段。

需要召開公司會議的情況

組織章程細則規定了需要召開會議的情況，其摘要載於本招股章程「附錄五－本公司章程及開曼群島公司法概要」。

閣下應將以下討論與分析連同本招股章程附錄一所載會計師報告中於2023年12月31日及截至該日止三個財政年度以及截至2024年9月30日止九個月的經審計合併財務報表(包括其附註)一併閱讀。會計師報告已根據國際財務報告準則會計準則編製，國際財務報告準則會計準則可能與其他司法管轄區公認的會計原則有重大差異。

本節所呈列資料，尤其是「流動資產淨值」及「債務」段落中未摘錄或源自會計師報告的資料，均摘錄或源自於2025年1月31日及截至該日止一個月的未經審計管理賬目(本招股章程未包含該賬目)或其他記錄。

以下討論及分析以及本招股章程的其他部分包含反映我們目前對未來事件及財務表現的看的前瞻性陳述，當中涉及風險及不確定因素。該等陳述基於我們對歷史事件、當前狀況及預期未來發展的經驗及看法，以及我們認為在當時情況下合適的其他因素所做的假設及分析。於評估我們的業務時，閣下應仔細考慮本招股章程「風險因素」中提供的資料。

於本節中，除非文意另有所指，否則所提及的2021財年、2022財年或2023財年均指我們截至該年度12月31日止財政年度，而所提及的2023年前九個月或2024年前九個月指截至該期間9月30日止九個月。除非文意另有所指，否則本節所述財務資料均以合併基準進行描述。

概覽

我們主要在中國從事個人一次性使用衛生用品開發、生產及銷售，專注於歐亞大陸新興市場的嬰童護理類用品。自2010年成立以來，我們主要在中國營銷、銷售品牌嬰童護理用品。旗艦嬰童護理品牌「嬰舒寶」被福建省人民政府評為「2016年度福建名牌產品」。我們亦被中國造紙協會生活用紙專業委員會評為「2018年度中國嬰兒紙尿褲行業十強企業」。過去幾年，隨著中國年輕一代消費者青睞數字平台，轉向經濟優質品牌，我們便從傳統的線下分銷渠道過渡到「直接面向消費者」(D2C)銷售模式。通過中國多個第三方純數字平台，直接向終端消費者營銷、銷售品牌產品。此外，我們還將品牌產品範圍擴展至當前核心產品類別，即嬰童護理、女性護理及成人失禁。

財務資料

往績記錄期間，我們拓寬了國外合同生產業務，並向歐亞大陸新興市場，如俄羅斯、馬來西亞、泰國、台灣和哈薩克斯坦出口我們的核心嬰童護理用品。根據弗若斯特沙利文報告，按2023年的出口額計，我們是中國出口俄羅斯的第二大嬰童護理一次性使用衛生用品出口商。COVID-19疫情過後，受益於俄羅斯電商及自有品牌的蓬勃發展，我們已擴展到主要為多個俄羅斯頂級零售商生產供應嬰童護理用品和解決方案，幫助零售商建立或提升所在區域的自有品牌形象。

隨著全球消費者的衛生及生態可持續性意識不斷增強，我們在自有無紡布生產基地生產無紡布，這是一次性使用衛生用品的主要原料。除內部生產自用無紡布外，我們亦向其他中國衛生及個人護理用品生產商出售無紡布。董事認為我們是國內少數幾個自主生產無紡布的D2C品牌之一，我們的行業整體競爭力及聲譽因此提升。

於往績記錄期間，本集團錄得收入分別約人民幣263.2百萬元、人民幣408.1百萬元、人民幣654.6百萬元、人民幣492.8百萬元及人民幣520.3百萬元。同期純利分別為約人民幣10.0百萬元、人民幣41.9百萬元、人民幣57.7百萬元、人民幣53.7百萬元及人民幣40.5百萬元。

呈列基準

本公司於2023年11月22日在開曼群島註冊成立為一家獲豁免有限公司。公司重組於2024年4月26日完成後，本公司成為目前組成集團的各實體的控股公司。重組所涉公司在重組前後由相同控股股東顏先生控制。控制權並非屬過渡性，因此，控股股東面對的風險和利益依然存在。因此，重組被視為共同控制下實體的合併。更多詳情，請參閱「歷史、重組及公司架構」。

本招股章程附錄一所呈列會計師報告中的財務資料乃按照合併會計原則編製，猶如目前組成集團的各公司已從往績記錄期間開始時合併，除附錄一會計師報告附註30及29分別詳述的收購晉江利佰達及出售／註銷若干子公司外。合併公司的資產淨值已從控股股東角度使用現有賬面價值合併。

本招股章程附錄一的會計師報告所呈列的我們於2021年、2022年及2023年12月31日及2024年9月30日的合併財務狀況表已編製以呈列我們於有關日期的財務狀況，猶如重組已於往績記錄期間開始時完成。會計師報告所載的我們於往績記錄期間的合併損益及其他全面收入表、合併權益變動表及合併現金流量表，包括目前組成集團的公司的經營業績，猶如當前集團架構於整個往績記錄期間一直存在。

我們的合併財務報表以人民幣呈列，乃根據國際財務報告準則會計準則以及香港公司條例及上市規則的披露規定編製。有關我們的往績記錄期間合併財務報表的呈列及編製基準的詳情載於本招股章程附錄一的會計師報告附註2。

影響我們的經營業績及財務狀況的重大因素

我們的經營業績和財務狀況一直受到並將繼續受到多項因素的影響，包括本招股章程中「風險因素」一節所述的因素和以下因素，主要包括以下因素：

- 銷售組合及地緣政治的不確定性
- 產品組合及個人一次性使用衛生用品需求
- 重要原材料的供應及成本
- 我們的生產能力和經營效率

銷售組合及地緣政治的不確定性

我們的經營業績取決於銷售組合（包括品牌產品業務和合同生產的比例）以及客戶所在海外地區的經濟和政治狀況等因素。我們的品牌產品業務與合同生產之間的平衡影響我們的整體利潤率。於往績記錄期間，合同生產業務有所增長，並提升了我們的業績表現。合同生產業務的大部分企業客戶均位於國外，而該等地區經濟狀況的變化會對我們產品的市場需求產生重大影響，從而影響我們的財務表現及經營業績。

世界範圍內持續的地緣政治衝突對我們的運營產生了不利影響，且由於圍繞該等衝突的演變、持續時間及解決方案存在不確定性，因此難以預測未來的影響。在受影響地區，由於各類制裁、貨幣管制、金融機構准入限制以及供應和運輸問題，我們的客戶可能在維持運營方面面臨挑戰。該等衝突亦會影響我們客戶維持運營的能力，從而影響我們的運營或銷售。倘情況升級，可能會對我們的淨銷售額、收益及現金流量產生額外的負面影響，例如經濟衰退或通脹壓力。

我們無法控制的法規或政策變動可能導致的經濟變化。我們預期發展中地區持續的城市化及可支配收入的增加將為我們的產品創造機遇。然而，自然災害、限制性措施、金融法規或政策可能會暫時中斷我們合同生產客戶的採購或物流活動或限制其下訂單或結算付款的能力。

除海外地區外，我們的銷售組合亦取決於我們在中國的嬰童護理及女性護理用品的消費模式，主要受電商行業的增長所推動，包括第三方純數字平台。中國的電商行業已被消費者廣泛接納，尤其是在個人一次性使用衛生用品、美容、時尚及一般消費品等類別中。

根據弗若斯特沙利文報告，相較於傳統線下渠道，D2C電商銷售快速增長，中國線上零售由2019年的約人民幣10.6萬億元飆升至2023年的約人民幣15.4萬億元，複合年增長率約為9.8%。2023年，本公司觀察到女性護理用品線的強勁增長，反映了消費者需求增長以及我們進軍電商市場的策略行之有效。根據弗若斯特沙利文報告，預測中國線上零售會在2028年前增加至約人民幣23.0萬億元，2023年至2028年的複合年增長率約為8.4%。

第三方純數字平台提供一種流暢的購物體驗，令客戶可以瀏覽和購買切合需求的產品。社交媒體、直播及短視頻渠道可增強客戶的參與度，帶來一流的客戶服務及滿意度。該等平台提升應用內購物體驗，減少摩擦並帶來社交認同。於往績記錄期間，該等數字渠道於本集團的收入來源及財務增長而言至關重要，尤其是增長中的女性護理分部。

中國消費者偏好已從傳統零售轉為數字平台，目前傾向於交互、實時的購物體驗。倘第三方純數字平台的熱度發生轉變，而我們未能把握市場趨勢及消費者偏好，則我們的產品需求會下降，對我們的業務、財務狀況、經營業績及未來前景造成不利影響。

產品組合及個人一次性使用衛生用品需求

我們的收入和經營業績在很大程度上受到消費者對個人一次性使用衛生用品需求的影響，該等產品分為三大類別：嬰童護理用品、女性護理用品及成人失禁用品。嬰童護理用品（包括嬰童紙尿褲、嬰童學步褲以及嬰童濕巾（佔比較小））尤其重要，分別佔往績記錄期間收入的約86.8%、78.9%、71.5%、78.9%及55.0%。因我們於2023財年開始著眼於女性護理用品，於2023財年及2024年前九個月，我們的女性用品銷量及訂單錄得增長。尤其是，於2023財年，我們認識到中國不斷增長的需求及市場潛力後將戰略重點轉向女性護理分部。此一轉變使我們於2022財年最後一個季度推出的自有品牌新產品線「五月私語」經期褲的銷量大增。

影響我們產品需求的因素很多，包括消費者偏好、對產品安全和品質的關注、健康意識、衛生習慣、購買力、政府政策、經濟狀況、城市化、人均可支配收入以及生活水準。這些因素中有許多是我們無法控制的。我們供應產品的各地區的消費者需求都會影響我們的銷售。由於我們銷售的產品是消費者日常生活的必需品，就算在極端情況下，如COVID-19疫情並沒有對我們的綜合淨銷售額、淨收益和現金流量產生重大負面影響。然而，此類無法控制的影響可能會導致某些國家或地區的經濟衰退或經濟增長放緩，導致客戶購買力不穩定、個人一次性使用衛生用品的需求減少，並對淨銷售額、淨收益和現金流量產生潛在負面影響。

中國、俄羅斯及東南亞的當地出生率對嬰童護理用品的需求產生重大影響。雖然俄羅斯的出生率保持穩定，但東南亞的出生率正在上升，導致該地區的需求增加。中國近期放寬「獨生子女」政策，允許育有一個孩子的父母生二胎，預期將擴大我們的潛在客戶群並增加長期產品需求。此外，隨著家庭越來越多地選擇優質嬰童用品，中國不斷變化的家庭結構和日益增強的健康意識創造了更多的增長機會。隨著城市生活方式盛行，城市化進程的加速亦刺激了低線城市及農村地區對女性護理用品的需求。中國人口老齡化是另一個促進市場增長的人口趨勢，尤其是針對成人失禁用品。該等人口結構變化不僅影響產品的整體需求，亦影響產品組合。隨著出生率的變化及人口老齡化，嬰童護理用品、女性護理用品及成人失禁用品相對需求出現任何變化，我們均需相應調整產品組合。

於往績記錄期間，三個主要產品類別的盈利能力各不相同，尤其是嬰童護理及成人失禁用品的毛利率通常低於女性護理用品的毛利率。產品組合顯著影響整體盈利能力。因此，產品組合的變動過往已影響且預計將繼續影響收入及毛利率。

財務資料

根據我們的最佳估計，下表顯示我們於往績記錄期間除稅前利潤對同年我們嬰童護理用品及女性護理用品平均售價若干可能變動的假設波動的敏感度（假設所有其他變數保持不變），僅供說明用途。下表載列我們嬰童護理用品及女性護理用品的平均售價於所示期間的假設波動分別對本集團除稅前利潤的敏感度說明。

假設波動

	對以下年份除稅前利潤的影響			
	2021財年	2022財年	2023財年	2024年
	人民幣千元 (概約)	人民幣千元 (概約)	人民幣千元 (概約)	前九個月 人民幣千元 (概約)
嬰童護理用品的平均售價				
減少／增加5%.....	11,425	16,104	23,398	14,308
減少／增加10%.....	22,850	32,208	46,796	28,616
減少／增加15%.....	34,275	48,312	70,194	42,924
女性護理用品的平均售價				
減少／增加5%.....	53	100	5,687	7,900
減少／增加10%.....	106	200	11,374	15,800
減少／增加15%.....	159	300	17,061	23,700

重要原材料的供應及成本

於往績記錄期間，我們擴大其原材料生產，以穩定供應和降低成本，最終提高了產品的毛利率。我們採購各種原材料用於生產，包括無紡布、絨毛漿、SAP、各種化學品（如聚丙烯及高密度聚乙烯(HDPE)）以及包裝材料，均為生產我們產品的關鍵組成部分。直接材料成本佔我們銷售成本的最大部分，於往績記錄期間分別佔約86.4%、88.1%、89.2%、88.1%及89.4%。因此，原材料成本對我們的經營業績有重大影響。

2022財年、2023財年及2024年前九個月，每噸無紡布的平均採購成本同比分別下降約6.1%、9.2%及12.5%。^(附註)同時，同期每噸絨毛漿的平均採購成本浮動約40.4%、26.7%及1.8%。^(附註)原材料價格的下降部分歸功於我們擴大主要原材料生產能力的戰略決策。此舉不僅有助於穩定供應鏈，還能節約成本，從而對我們產品的毛利率產生積極影響。然而，原材料價格在目前水平上的任何變化仍會對我們的毛利率產生積極或消極的影響。

^{附註}：所示百分比變動反映同比或環比：2022財年與2021財年的比較、2023財年與2022財年的比較及2024年前九個月與2023年前九個月的比較。

財務資料

下表呈列敏感度分析，說明在往績記錄期間兩種主要原材料－無紡布和絨毛漿的成本變化對我們除稅前利潤的影響。該分析與往績記錄期間主要原材料直接材料成本變化導致的除稅前利潤歷史波動一致。

假設波動

	對以下年份除稅前利潤的影響			
	2021財年	2022財年	2023財年	2024年 前九個月
	人民幣千元 (概約)	人民幣千元 (概約)	人民幣千元 (概約)	人民幣千元 (概約)
無紡布成本				
減少／增加5%.....	4,236	4,585	8,051	7,589
減少／增加10%.....	8,472	9,170	16,103	15,177
減少／增加15%.....	12,708	13,755	24,155	22,765
絨毛漿成本				
減少／增加5%.....	1,259	2,667	3,854	2,315
減少／增加10%.....	2,518	5,334	7,708	4,630
減少／增加15%.....	3,777	8,001	11,562	6,945

此外，主要原材料的供應也會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大影響。我們從獨立第三方供應商處採購原材料，其中一些供應商在海外運營。因此，我們從國外採購材料的庫存周轉時間較長。為了與我們的主要供應商（其中若干為市場主導企業）保持穩固的合作關係，我們通常會定期下訂單，無論我們的業務是否會出現週期性波動。我們的採購流程包括與供應商簽訂年度供應協議，並根據採購訂單進行採購。每份採購訂單均詳細列出產品類型和規格、單價、數量和交貨期限。於往績記錄期間，我們的原材料供應沒有出現任何重大短缺，這部分歸功於我們擴大主要原材料生產能力的戰略決策。

我們的生產能力和經營效率

我們的生產能力和經營效率對於增加收入、擴大市場份額和豐富產品組合至關重要。於2024年9月30日，我們的晉江生產基地共有17條主要產品生產線，無紡布生產基地有五條生產線。於往績記錄期間，我們的嬰童護理用品生產線的平均利用率分別約為51.0%、68.8%、84.1%及60.0%；我們的女性護理用品生產線於同期的平均利用率

分別約為1.5%、34.9%、138.2%及100.7%以及我們的成人失禁用品生產線於同期的平均利用率分別約為13.7%、7.4%、14.7%及27.2%。此外，我們的無紡布生產基地於往績記錄期間的平均利用率分別為約51.3%、71.1%、96.3%及111.6%。

為支持業務增長，我們計劃通過購置更多生產線和機器來擴大產能。通過此次擴建，我們有望滿足不斷增長的產品需求並提高銷量。

我們的財務表現亦取決於我們的經營效率。我們對產業價值鏈的關鍵環節進行全面控制，包括設計、研發、原材料採購、生產、質量控制以及產品營銷和銷售。這種控制有利於優化庫存管理、靈活生產和提高經營效率。有關我們產能的更多詳情，請參閱「業務－生產基地」一節。未來，我們計劃進一步提高生產效率，降低生產成本。

重大會計政策

我們的財務資料已根據符合國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則會計準則的會計政策編製。我們已識別若干對編製我們的財務資料而言屬重大並且對理解我們的財務狀況及經營業績具有重要意義的會計政策。重大會計政策載於本招股章程附錄一會計師報告附註3。重大會計政策概述如下：

收入確認

收入於(或就)本集團透過向客戶轉移已承諾商品或服務(即資產)而履行履約責任時確認。資產於(或就)客戶取得該資產的控制權時予以轉移。

倘符合以下其中一項準則，本集團隨時間轉移商品或服務的控制權，並因此隨時間履行履約責任並確認收入：

- (a) 於本集團履約時客戶同時取得並耗用本集團履約所提供的利益；
- (b) 本集團的履約行為創造或提升一項資產(例如在製品)，而該項資產於創造或提升時由客戶控制；或

- (c) 本集團的履約行為並未產生對本集團有替代用途的資產，且本集團具有可強制執行的權利收取迄今已完成履約部分的款項。

倘履約責任並無隨時間獲履行，本集團於客戶取得已承諾資產控制權的時間點履行履約責任。於確定控制權獲轉移的時間時，本集團考慮控制的概念及該資產的法定所有權、實質擁有、款項受付權、重大風險及擁有權回報及客戶接納等指標。

生產及銷售貨品的收入於客戶取得已承諾資產控制權的時間點確認，此一般與商品轉移至客戶及所有權獲轉讓的時間相同。

有關我們收入確認的會計政策的進一步詳情，請參閱本招股章程附錄一會計師報告附註3「收入確認」。

研發成本

研究成本於產生時列支。開發活動涉及於計劃或設計中應用研究成果以生產全新或重大改良的產品及程序，倘有關產品或程序於技術層面及商業角度皆為可行，而本集團具備充足資源以完成開發工作，則開發活動的成本會予以資本化。資本化的開支包括材料成本、直接勞工及適當比例的經常費用。其他開發開支於產生時在損益中確認為開支。當資產可供使用時，資本化的開發成本在估計可使用年期內以直線法予以攤銷。

於往績記錄期間，本集團未資本化任何開發成本。

存貨

存貨以成本與可變現淨值中的較低者列示。成本，包括所有採購成本，以及(如適用)使存貨達到其當前位置及狀態所產生的其他成本，採用加權平均成本法計算。可變現淨值指在日常業務過程中的預計售價減去進行銷售所需的預計成本。

有關我們存貨的會計政策的進一步詳情，請參閱本招股章程附錄一會計師報告附註3「存貨」。

按公平值計入損益（「按公平值計入損益」）的金融資產

該等投資包括並無按攤銷成本或按公平值計入其他全面收入的金融資產，包括持作買賣的金融資產、於初步確認後指定為按公平值計入損益之金融資產及國際財務報告準則第3號適用之業務合併內的或然代價安排所產生的金融資產以及另行規定將按公平值計入損益的金融資產。彼等以公平值計值，由此產生的收益及虧損於損益確認，其中不包括就金融資產所賺取的任何股息或利息。於2024年12月31日我們按公平值計入損益的金融資產約為人民幣1.3百萬元，為原材料的商品期貨合同。詳情請參閱本招股章程附錄三「綜合財務狀況表節選項目的討論－按公平值計入損益的金融資產」。

金融資產減值

本集團對按攤銷成本計量的金融資產確認預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）的虧損撥備。於各報告日期，倘金融資產的信貸風險自初始確認以來顯著上升，則本集團按照等於全期預期信貸虧損的金額對該金融資產計量虧損撥備。金融資產的信貸風險自初始確認以來未明顯增加的，本集團按照等於12個月預期信貸虧損的金額計量該金融資產的虧損撥備。

於評估金融工具的信貸風險自初始確認以來是否顯著增加時，本集團會將金融工具在報告日期發生違約的風險與金融工具在初始確認日期發生違約的風險進行比較。於進行評估時，本集團會考慮合理且可支持的定量及定性資料，包括歷史經驗和無需付出過多成本或努力即可獲得的前瞻性資料。本集團於各報告日期根據其過往信貸虧損經驗確認基於存續期預期信貸虧損的虧損撥備，並就債務人的具體前瞻性因素、經濟環境及債務人所在國家作出調整。

租賃

本集團在合同簽訂之初就會評估合同是否屬於或包含租賃。倘合同轉讓於一段時間內控制使用已確認資產的權利以換取代價，則該合同屬於或包含租賃。

其他全面收入／虧損（「其他全面收入」）的匯兌差額

出於合併／綜合目的，國際會計準則第21號所定義的外國業務的業績及財務狀況會按各自適用的匯率換算為本公司的呈列貨幣，且該累計匯兌差額將於出售外國業務時由權益重新分類至損益（循環其他全面收入），歸屬於非控股權益的情況除外。

根據國際會計準則第21號，外國業務為作為呈列實體的子公司、聯營公司、合營安排或分公司的實體，其業務活動在呈列實體以外的國家或以呈列實體貨幣以外的貨幣進行。根據國際會計準則第21號，由於本公司本身並非外國公司，將本公司的財務報表換算為呈列貨幣產生的匯兌差額將不會重新分類至損益（非重新分類其他全面收入）。

關鍵會計估計及判斷

在應用我們的會計政策（詳見本招股章程附錄一會計師報告附註3）時，本集團管理層在編製歷史財務資料時會作出未來估計和假設以及判斷。這些估計和假設會影響我們會計政策的應用、資產、負債、收入和開支的報告金額以及所作的披露。會計估計以經驗和相關因素為基礎進行持續評估，包括在當時情況下對未來事件的合理預期。在適當情況下，對會計估計的修訂在修訂期間和未來期間（倘修訂也影響未來期間）予以確認。

無形資產、物業、廠房及設備以及使用權資產的使用壽命

我們的管理層根據性質和功能類似的資產的實際使用壽命的歷史經驗，確定我們的無形資產、物業、廠房及設備以及使用權資產的估計使用壽命。倘先前估計出現重大變動，則調整未來期間的折舊及攤銷費用。

非金融資產減值

當存在減值跡象時，我們的管理層會釐定本集團的無形資產、物業、廠房及設備以及使用權資產是否出現減值。此舉須估計該等資產的可收回金額，其為公平值減出售成本與使用價值中的較高者。估計使用價值時，管理層須就該等資產估計預期未來現金流量，同時選擇適當的貼現率以計算該等現金流量的現值。任何減值均計入損益。

存貨撥備

我們的管理層定期審閱存貨賬齡分析，並在適用情況下，對已確定為過時、滯銷或不再可回收或不再適用於生產的存貨作出撥備。本集團按產品逐一進行存貨審閱，並於各報告期末參照管理層根據最新市場價格和當前市場狀況對可變現淨值的估計作出撥備。

預期信貸虧損撥備

我們的管理層通過使用各種輸入數據及假設（包括違約風險和預期虧損率）來估計貿易及其他應收款項的虧損撥備。估計乃基於本集團的歷史資料、現有市場狀況以及於各報告期末的前瞻性估計，存在高度不確定性。倘預期與最初的估計不同，有關差異將影響貿易及其他應收款項的賬面值。

所得稅

於釐定所得稅及遞延稅項撥備時須作出重大估計。倘交易及計算無法確定最終稅務，則該等事宜的最終稅務結果可能與最初入賬金額有差異，且該等差異將會影響所得稅及遞延稅項於作出有關釐定期間內的撥備。

遞延稅項資產

遞延稅項資產於可能有應課稅利潤可用以抵銷虧損的情況下就未動用稅項虧損確認。釐定可確認的遞延稅項資產金額時，須根據未來應課稅利潤可能的時間及水平連同未來稅務規劃策略作出重大管理層判斷。倘已產生的實際未來利潤與最初的估計不同，或會產生確認的遞延稅項資產的重大調整，並將於該估計變動期間內在損益中確認。

投資物業公平值

投資物業根據獨立專業估值師提供的經評估市值於各報告期末重估。有關估值乃根據若干存在不確定因素的假設作出，可能與實際結果大有出入。於作出估計時，本集團考慮類似物業在活躍市場上的當前價格資料並使用主要基於各報告期末存在的市場狀況作出的假設。

本集團估計公平值所用的最重大輸入數據為類似物業就樓齡、位置、狀況、面積及其他相關因素作調整的市場價格。

有關進一步詳情，請參閱本招股章程附錄一會計師報告附註3。

財務資料

經營業績概要

下表載列於所示期間的財務資料概要，乃摘錄自本招股章程附錄一的會計師報告。

	2021財年	2022財年	2023財年	2023年 前九個月	2024年 前九個月
	人民幣千元 (概約)	人民幣千元 (概約)	人民幣千元 (概約)	人民幣千元 (概約) (未經審計)	人民幣千元 (概約)
收入	263,226	408,066	654,560	492,804	520,297
銷售成本.....	(206,492)	(296,840)	(457,293)	(349,862)	(358,233)
毛利	56,734	111,226	197,267	142,942	162,064
其他收入.....	3,227	3,732	1,734	1,174	3,846
銷售及分銷開支.....	(32,250)	(40,669)	(91,136)	(54,904)	(73,081)
行政及其他經營開支	(14,887)	(24,114)	(39,635)	(29,227)	(29,064)
貿易應收款項虧損準備 (撥備)撥回淨額.....	(123)	470	728	(307)	(1,620)
投資物業公平值變動	27	807	1,917	1,261	39
出售／註銷子公司收益淨額 ...	-	-	2,494	2,494	-
財務成本.....	(261)	(548)	(776)	(549)	(501)
上市開支.....	-	-	(5,981)	(1,156)	(10,698)
除稅前利潤.....	12,467	50,904	66,612	61,728	50,985
所得稅開支.....	(2,465)	(9,045)	(8,923)	(8,056)	(10,523)
年／期內利潤	10,002	41,859	57,689	53,672	40,462
其他全面收入(虧損)：					
不會重新分類至損益的項目					
本公司財務報表換算為 列報貨幣的匯兌差額	-	-	-	-	7
後續可能重新分類至損益的項目					
合併匯兌差額.....	219	(1,068)	(440)	(716)	(415)
年／期內其他全面收入 (虧損)總額.....	219	(1,068)	(440)	(716)	(408)
年／期內全面收入總額.....	10,221	40,791	57,249	52,956	40,054

我們的合併損益及其他全面收入表主要項目的描述及分析

收入

(a) 按業務分部劃分的收入

下表載列於所示期間本集團按業務分部劃分的收入明細：

	2021財年		2022財年		2023財年		2023年前九個月		2024年前九個月	
	(人民幣千元) (概約)	%	(人民幣千元) (概約)	%	(人民幣千元) (概約)	%	(人民幣千元) (概約) (未經審計)	%	(人民幣千元) (概約)	%
合同生產 ⁽¹⁾	170,434	64.8	267,878	65.6	448,383	68.5	373,395	75.8	296,483	57.0
品牌產品業務										
D2C銷售 ⁽²⁾	77,294	29.3	53,328	13.1	142,336	21.7	74,364	15.1	140,723	27.0
線下銷售 ⁽³⁾	13,336	5.1	20,004	4.9	11,673	1.8	9,425	1.9	25,186	4.9
小計	90,630	34.4	73,332	18.0	154,009	23.5	83,789	17.0	165,909	31.9
無紡布及其他	2,162	0.8	66,856	16.4	52,168	8.0	35,620	7.2	57,905	11.1
總計	263,226	100.0	408,066	100.0	654,560	100.0	492,804	100.0	520,297	100.0

附註：

- (1) 於往績記錄期間，在我們的合同生產收入（主要來自歐亞大陸）中，嬰童護理用品銷售約佔94.5%、98.8%、98.3%及87.8%，女性護理用品銷售約佔0.2%、0.3%、0.1%及7.5%及其他約佔5.3%、0.9%、1.6%及4.7%。
- (2) 於往績記錄期間，在我們的D2C銷售收入（主要來自中國）中，嬰童護理用品銷售約佔75.2%、74.8%、14.2%及9.0%，女性護理用品銷售約佔0.5%、1.9%、78.8%及88.8%及其他約佔24.3%、23.3%、7.0%及2.2%。
- (3) 於往績記錄期間，通過線下銷售購買品牌產品的客戶主要包括主要位於中國的衛生用品供應商。

合同生產

收入由2021財年的約人民幣170.4百萬元增至2022財年的人民幣267.9百萬元，增加約人民幣97.5百萬元或約57.2%，主要由於銷量增加約41.7%，該增加主要歸因於俄羅斯頂級零售商及客戶B的嬰童護理用品銷售訂單增加。

收入由2022財年的約人民幣267.9百萬元增至2023財年的人民幣448.4百萬元，增加約人民幣180.5百萬元或約67.4%，主要由於銷量增加約72.0%，該增加主要歸因於俄羅斯頂級零售商的嬰童護理用品銷量持續增加。

收入由2023年前九個月的約人民幣373.4百萬元減至2024年前九個月的人民幣296.5百萬元，減少約人民幣76.9百萬元或約20.6%。該減少主要由於(i)向俄羅斯銷售嬰童護理用品的收入減少約人民幣119.3百萬元，主要由於(a)兩者的銷量下降約22.9%，主要由於盧布兌人民幣自2024年初以來持續貶值；及(b)2024年前九個月的平均售價下降約8.9%，被女性護理用品銷售收入增加約人民幣25.3百萬元(主要由於2023年9月出售藍途集團後向其作出的銷售確認為合同生產收入)所抵銷。

品牌產品業務

收入由2021財年的約人民幣90.6百萬元減至2022財年的人民幣73.3百萬元，減少約人民幣17.3百萬元或約19.1%，主要由於銷量減少約35.8%，主要歸因於我們在2022財年終止向客戶C銷售嬰童護理用品，因為客戶C已經停止在淘寶上經營網店。之後，由於我們的嬰童護理生產線(尤其是嬰兒拉拉褲的生產線)幾乎已被完全動用來達成我們合同生產業務所得的銷售訂單，因此我們的嬰童護理用品的D2C銷售將相應有所減少。

收入由2022財年的約人民幣73.3百萬元增至2023財年的人民幣154.0百萬元，增加約人民幣80.7百萬元或約110.1%，主要由於品牌產品銷量增加約101.2%，該增加主要歸因於自2022財年末推出新女性護理用品類別經期褲以來，其銷量有所增加。相關增長的原因請參閱下文「女性護理用品」一段。

我們的收入由2023年前九個月的約人民幣83.8百萬元增加約人民幣82.1百萬元或約98.0%至2024年前九個月的人民幣165.9百萬元，主要由於上述經期褲的銷量持續增加所致。

財務資料

無紡布及其他

收入由2021財年的約人民幣2.2百萬元增至2022財年的人民幣66.9百萬元，增加約人民幣64.7百萬元或約2,940.9%，主要由於(i)2021年底完成新無紡布生產基地試運行階段並於2022年開始全面運營，無紡布產品銷量增加約2,265.0%；及(ii)2022財年期間絨毛漿銷售約人民幣19.6百萬元的綜合影響。

收入由2022財年的約人民幣66.9百萬元降至2023財年的人民幣52.2百萬元，減少約人民幣14.7百萬元或約22.0%，主要由於2023財年並無任何絨毛漿銷售。

我們的收入由2023年前九個月的約人民幣35.6百萬元增加約人民幣22.3百萬元或約62.6%至2024年前九個月的人民幣57.9百萬元，主要由於2023年9月我們通過購買一條新雙組份無紡布生產線擴大無紡布生產基地的產能，導致無紡布銷售額增加。

(b) 按產品類別劃分的收入

下表載列於所示期間本集團按產品類別劃分的收入明細。

	2021財年			2022財年			2023財年			2023年前九個月			2024年前九個月							
	收入 人民幣 千元 (概約)	% (超過約 千件/ 千克) (概約)	銷量 平均 售價 人民幣元 /片 /千克 (概約)	收入 人民幣 千元 (概約)	% (超過約 千件/ 千克) (概約)	銷量 平均 售價 人民幣元 /片 /千克 (概約)	收入 人民幣 千元 (概約)	% (超過約 千件/ 千克) (概約)	銷量 平均 售價 人民幣元 /片 /千克 (概約)	收入 人民幣 千元 (概約)	% (超過約 千件/ 千克) (概約)	銷量 平均 售價 人民幣元 /片 /千克 (概約)	收入 人民幣 千元 (概約)	% (超過約 千件/ 千克) (概約)	銷量 平均 售價 人民幣元 /片 /千克 (概約)					
嬰童護理...	228,498	86.8	317,100	0.7	322,077	78.9	414,000	0.8	467,960	71.5	622,700	0.8	388,852	78.9	512,100	0.8	286,151	55.0	411,800	0.7
女性護理...	1,057	0.4	900	1.2	1,994	0.5	1,700	1.2	113,744	17.4	122,200	0.9	51,726	10.5	49,600	1.0	157,997	30.4	214,900	0.7
成人失禁...	12,313	4.7	8,500	1.4	6,714	1.6	4,200	1.6	13,419	2.1	8,400	1.6	10,041	2.1	6,100	1.6	14,305	2.7	11,200	1.3
其他(附註)...	19,196	7.3	46,300	0.4	10,425	2.6	8,100	1.3	7,269	1.0	7,100	1.0	6,565	1.3	6,100	1.1	3,939	0.8	2,000	2.0
小計.....	261,064	99.2		341,210	83.6		602,392	92.0		457,184	92.8		462,392	88.9						
無紡布																				
及其他...	2,162	0.8	170	12.6	66,856	16.4	6,300	10.6	52,168	8.0	4,700	11.1	35,620	7.2	3,300	10.8	57,905	11.1	5,300	10.9
總計.....	263,226	100.0		408,066	100.0		654,560	100.0		492,804	100.0		520,297	100.0						

(未經審計)

附註：

- (i) 於往績記錄期間，在我們的嬰童護理用品銷售中，約45.9%、63.8%、80.1%及71.4%分別銷往俄羅斯；約29.5%、17.8%、5.8%及9.0%分別在中國銷售；及餘下約24.6%、18.4%、14.1%及19.6%分別銷往其他地區及歐亞大陸司法管轄區。
- (ii) 於往績記錄期間，在我們的女性護理用品銷售中，約66.1%、62.1%、99.4%及98.5%分別在中國銷售；約27.2%、28.9%、0.6%及1.5%分別銷往東南亞；及餘下約6.7%、9.0%、零、零分別銷往其他地區及歐亞大陸司法管轄區。
- (iii) 於往績記錄期間，在我們成人失禁用品銷售中，約54.0%、71.0%、48.0%及14.4%分別在中國銷售；約3.5%、0.2%、13.4%及69.7%分別銷往東南亞；及餘下約42.5%、28.8%、38.6%及15.9%分別銷往俄羅斯及其他地區及歐亞大陸司法管轄區。
- (iv) 包括銷售口罩、廁紙、面巾紙、寵物護理用品及清潔濕巾等，絕大部分都在中國銷售。
- (v) 所有無紡布及其他均在中國銷售。

嬰童護理用品

收入由2021財年的約人民幣228.5百萬元增至2022財年的人民幣322.1百萬元，增加約人民幣93.6百萬元或約41.0%，主要由於嬰童護理用品銷量增長約30.6%，尤其是俄羅斯頂級零售商及客戶B合同生產嬰童護理用品銷售訂單增加。

收入由2022財年的約人民幣322.1百萬元增至2023財年的人民幣468.0百萬元，增加約人民幣145.9百萬元或約45.3%，主要由於嬰童護理用品的銷量增長約50.4%，尤其是俄羅斯頂級零售商的嬰童護理用品銷售訂單持續增加。

收入由2023年前九個月的約人民幣388.9百萬元減至2024年前九個月的人民幣286.2百萬元，減少約人民幣102.7百萬元或約26.4%，主要由於基於「按業務分部劃分的收入－合同生產」一段所載列的理由，該期間向俄羅斯銷售嬰童護理用品的銷量下降。

於整個往績記錄期間，我們的嬰童護理用品平均售價整體上保持穩定，約為每片人民幣0.7元至人民幣0.8元。

女性護理用品

收入由2021財年的約人民幣1.1百萬元增至2022財年的人民幣2.0百萬元，增加約人民幣0.9百萬元或約88.6%，主要由於女性用品銷量和訂單增長約89.7%。

收入由2022財年的約人民幣2.0百萬元增至2023財年的人民幣113.7百萬元，增加約人民幣111.7百萬元或約5,585.0%，主要由於女性用品銷量和訂單增長約70.6倍。相對較高的收入增長可歸因於基數效應，因為我們在2022財年的收入規模相對較小，原因是我們在2023財年才開始專注於女性護理用品。此外，於2023財年，意識到中國與日俱增的需求及市場潛力後，我們戰略性地將重心轉向女性護理領域。這一轉變讓我們在2022財年最後一個季度以自有品牌「五月私語」推出的新產品線經期褲的銷量大幅增加。為支持這一增長，我們聘請晉江利佰達在抖音、快手、拼多多等熱門D2C渠道上成立了五間「五月私語」網絡旗艦店。另外，我們在多個第三方數字平台開設了七間自營或第三方網店，其中抖音約佔我們2023財年女性護理用品銷售額的75.8%。

收入由2023年前九個月的約人民幣51.7百萬元增至2024年前九個月的人民幣158.0百萬元，增加約人民幣106.3百萬元或約205.6%，主要由於自有品牌「五月私語」銷量增加。

女性護理用品的平均售價由2021財年的每片約人民幣1.2元波動至2023財年的每片約人民幣0.9元，主要由於我們於2022財年末推出新的經期褲後，產品組合發生變化，其平均售價相對於其他女性護理用品的平均售價較低；於2024年前九個月進一步下跌至每片約人民幣0.7元，乃由於2023年9月出售晉江藍途後成為「麗氏」及「朵唯」品牌的合同生產商，按較低的價格來供應經期褲。

成人失禁用品

收入由2021財年的約人民幣12.3百萬元降至2022財年的人民幣6.7百萬元，減少約人民幣5.6百萬元或約45.5%，主要由於銷量下降約50.3%，部分被平均售價上漲約9.7%所抵銷。

財務資料

收入由2022財年的約人民幣6.7百萬元增至2023財年的人民幣13.4百萬元，增加約人民幣6.7百萬元或100.0%，主要由於成人濕巾的銷量增長約330.8%。

我們的收入由2023年前九個月的約人民幣10.0百萬元增加約人民幣4.3百萬元或約43.0%至2024年前九個月的人民幣14.3百萬元，主要由於合同生產項下來自我們一名泰國客戶的成人失禁用品銷量增加。

整個往績記錄期間，我們的成人失禁用品平均售價整體上保持穩定，介乎每片約人民幣1.3元至人民幣1.6元。

其他

收入由2021財年的約人民幣19.2百萬元降至2022財年的人民幣10.4百萬元，降幅約人民幣8.8百萬元或約45.8%，主要由於低價口罩銷售減少，被高價寵物護理用品銷售所抵銷。因此，其他產品的平均售價由2021財年的每片約人民幣0.4元增加至2022財年的每片約人民幣1.3元。

收入由2022財年的約人民幣10.4百萬元減至2023財年的人民幣7.3百萬元，減少約人民幣3.1百萬元或約29.8%，主要由於寵物護理用品銷量下降。2022財年至2023財年，我們的其他產品平均售價相對穩定，介乎約每片人民幣1.0元至人民幣1.3元。

收入由2023年前九個月的約人民幣6.6百萬元減少約人民幣2.7百萬元或約40.9%至2024年前九個月的人民幣3.9百萬元。減少主要由於我們的口罩及寵物護理用品的銷量下降，被價格較高的濕巾在我們產品類別銷售組合中所佔比例增加所抵銷。因此，2024年前九個月，其他產品的平均售價增至約每片人民幣2.0元。

無紡布及其他

有關我們無紡布及其他收入波動的討論，請參閱上文「(a)按業務分部劃分的收入」中的波動討論。無紡布及其他的平均售價由2021財年的每千克約人民幣12.6元減少至2022財年的每千克約人民幣10.6元，主要由於2022財年COVID-19出行限制解除後整體市場供應增加。平均售價其後保持穩定，2023財年及2024年前九個月每千克分別約為人民幣11.1元及人民幣10.9元。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本包括直接材料成本、生產成本和直接勞工成本。下表載列於所示期間的銷售成本明細。

	2021財年		2022財年		2023財年		2023年前九個月		2024年前九個月	
	人民幣千元 (概約)	%	人民幣千元 (概約)	%	人民幣千元 (概約)	%	人民幣千元 (概約)	%	人民幣千元 (概約)	%
直接材料成本	178,389	86.4	261,549	88.1	407,952	89.2	308,194	88.1	320,332	89.4
生產費用	17,944	8.7	22,811	7.7	33,565	7.3	24,801	7.1	31,524	8.8
直接勞工成本	10,159	4.9	12,480	4.2	15,776	3.5	16,867	4.8	6,377	1.8
總計	<u>206,492</u>	<u>100.0</u>	<u>296,840</u>	<u>100.0</u>	<u>457,293</u>	<u>100.0</u>	<u>349,862</u>	<u>100.0</u>	<u>358,233</u>	<u>100.0</u>

直接材料成本

直接材料成本主要包括無紡布、絨毛漿、SAP、吸水紙和各種化學品。2022財年，直接材料成本由2021財年的約人民幣178.4百萬元增至人民幣261.5百萬元，增加約人民幣83.1百萬元或約46.6%。2023財年，直接材料成本由2022財年的約人民幣261.5百萬元增至人民幣408.0百萬元，增加約人民幣146.5百萬元或約56.0%。2024年前九個月，直接材料成本由2023年前九個月的約人民幣308.2百萬元增加約人民幣12.1百萬元或約3.9%至2024年前九個月的人民幣320.3百萬元，基本上與我們的整體銷量增長一致。

生產費用

2022財年，生產費用由2021財年的約人民幣17.9百萬元增至人民幣22.8百萬元，增加約人民幣4.9百萬元或約27.4%。2023財年，生產費用增加約人民幣10.8百萬元或約47.4%至人民幣33.6百萬元。2024年前九個月，生產費用由2023年前九個月的約人民幣24.8百萬元增加約人民幣6.7百萬元或約27.0%至2024年前九個月的人民幣31.5百萬元，基本上與往績記錄期間機器及設備的添置一致。

財務資料

直接勞工成本

直接勞工成本包括銷售成本下員工工資、薪金和退休福利計劃供款，由2021財年的約人民幣10.2百萬元增至2022財年的人民幣12.5百萬元，增加約人民幣2.3百萬元或約22.5%，主要由於員工人數及薪金增加。2023財年，直接勞工成本增加約人民幣3.3百萬元或約26.4%至人民幣15.8百萬元。

2024年前九個月，直接勞工成本由2023年前九個月的人民幣16.9百萬元減少約人民幣10.5百萬元或約62.1%至2024年前九個月的人民幣6.4百萬元。成本減少主要是由於2024年前九個月生產及採購節省勞動力約143名，主要是由於我們致力於提高生產線的效率。有關更多詳情，請參與「業務－僱員」。

毛利及毛利率

下表載列於所示年度／期間按銷售渠道劃分的毛利及毛利率。

	2021財年		2022財年		2023財年		2023年前九個月		2024年前九個月	
	毛利 (人民幣千元) (概約)	毛利率 (%)	毛利 (人民幣千元) (概約)	毛利率 (%)	毛利 (人民幣千元) (概約)	毛利率 (%)	毛利 (人民幣千元) (概約)	毛利率 (%)	毛利 (人民幣千元) (概約)	毛利率 (%)
合同生產.....	34,278	20.1	83,273	31.1	132,711	29.6	108,644	29.1	85,761	28.9
品牌產品業務.....	22,384	24.7	24,329	33.2	62,544	40.6	33,174	39.6	73,905	44.6
無紡布及其他.....	72	3.3	3,624	5.4	2,012	3.9	1,124	3.2	2,398	4.1
總計	<u>56,734</u>		<u>111,226</u>		<u>197,267</u>		<u>142,942</u>		<u>162,064</u>	

合同生產

2022財年，合同生產毛利率由約20.1%增至31.1%，增長11.0%，主要由於(i)於2022年提高了俄羅斯頂級零售商合同生產下嬰童護理用品的平均售價；及(ii)通過利用內部無紡布及經濟規模效益降低嬰童護理用品的單位成本，導致平均單位成本下降。

財務資料

2023財年，合同生產毛利率由約31.1%降至29.6%，此乃由於平均售價下降。

合同生產毛利率由2023年前九個月的約29.1%略微下降至2024年前九個月的28.9%，主要由於(i)嬰童護理用品的平均售價降低；及(ii)自2023年9月末起按合同生產基準向藍途集團銷售的女性護理用品的毛利率較低。

品牌產品業務

2022財年，品牌產品業務的毛利率由約24.7%增加至33.2%，增幅約8.5%，主要由於提高品牌嬰童護理用品D2C銷售的平均售價。

2023財年，我們品牌產品業務產生的毛利率由約33.2%增加至40.6%，增幅約為7.4%，主要是由於我們利潤率較高的品牌經期褲D2C銷售的銷量增加。

2023年前九個月及2024年前九個月，品牌產品業務的毛利率由約39.6%增至44.6%，主要由於較高利潤率的女性護理用品的銷量增加。

無紡布及其他

生產無紡布的毛利率由2021財年的約3.3%增加至2022財年的5.4%，增幅約為2.1%，主要是由於銷售絨毛漿的利潤率較高。

2023財年，生產無紡布的毛利率輕微下降至約3.9%，原因為我們僅於2023財年銷售無紡布。

2023年前九個月及2024年前九個月，生產無紡布的毛利率穩定維持在約3.2%至4.1%。

財務資料

下表載列於所示年度／期間按產品類別劃分的毛利及毛利率。

	2021財年		2022財年		2023財年		2023年前九個月		2024年前九個月	
	毛利 (人民幣千元) (概約)	毛利率 (%)	毛利 (人民幣千元) (概約)	毛利率 (%)	毛利 (人民幣千元) (概約)	毛利率 (%)	毛利 (人民幣千元) (概約)	毛利率 (%)	毛利 (人民幣千元) (概約)	毛利率 (%)
嬰童護理.....	47,409	20.7	99,895	31.0	138,264	29.5	112,880	29.0	83,607	29.2
女性護理.....	472	44.6	880	44.1	50,905	44.8	23,963	46.3	71,003	45.0
成人失禁.....	3,244	26.3	1,959	29.2	4,276	31.9	3,312	33.0	3,881	27.1
其他.....	5,537	28.8	4,868	46.7	1,810	24.9	1,663	25.3	1,176	29.9
小計.....	56,662		107,602		195,255		141,818		159,667	
無紡布及其他.....	72	3.3	3,624	5.4	2,012	3.9	1,124	3.1	2,397	4.1
總計.....	56,734		111,226		197,267		142,942		162,064	

(未經審計)

嬰童護理用品

嬰童護理用品的毛利率由2021財年的約20.7%增加至2022財年的約31.0%，增幅約為10.3%，主要由於提高了嬰童護理用品的平均售價。

嬰童護理用品的毛利率輕微下降至2023財年的約29.5%，原因是我們提供折扣以應對俄羅斯客戶的大量採購，導致毛利率較低。

嬰童護理用品的毛利率由2023年前九個月的約29.0%增至2024年前九個月的29.2%，主要由於2024年前九個月的嬰童學步褲的銷量佔比較高，錄得較高毛利率。

女性護理用品

2021財年至2023財年，我們女性護理用品的毛利率保持穩定，分別為約44.6%、44.1%及44.8%。

女性護理用品的毛利率由2023年前九個月的約46.3%降至2024年前九個月的45.0%，主要由於根據合同生產基準自2023年9月起向藍途集團銷售女性護理用品的毛利率較低。

成人失禁用品

成人失禁用品的毛利率由2021財年的約26.3%增至2022財年的約29.2%，增幅約為2.9%，主要是由於我們的成人紙尿褲銷量減少，錄得的毛利率較低。

成人失禁用品的毛利率由2022財年的約29.2%增加至2023財年的約31.9%，主要是由於濕巾銷量增加，從而錄得較高的毛利率。

成人失禁用品的毛利率由2023年前九個月的約33.0%減至2024年前九個月的約27.1%，主要由於合同生產下的銷量增加，毛利率降低。

其他

其他產品的毛利率由2021財年的約28.8%增加至2022財年的46.7%，增幅為17.9%。顯著增加主要是由於寵物護理用品的銷量增加，錄得的毛利率較高。

其他產品的毛利率由2022財年的約46.7%減少至2023財年的約24.9%。由於我們將戰略重點放在核心嬰童護理及女性護理用品類別，導致寵物護理用品的銷售整體下降。

其他產品的毛利率由2023年前九個月的約25.3%增加至2024年前九個月的約29.9%，主要由於毛利率較高的濕巾銷量提高。

無紡布及其他

請參閱上文討論。

其他收入

其他收入保持穩定，2021財年約為人民幣3.2百萬元，2022財年為人民幣3.7百萬元。我們的其他收入由2022財年的約人民幣3.7百萬元減少至於2023財年的人民幣1.7百萬元，主要是由於我們的廢料銷售於2022財年較為可觀，而於2023財年並未出現這種情況。因此2023財年的其他收入減少至人民幣1.7百萬元。

財務資料

其他收入由2023年前九個月的約人民幣1.2百萬元增加至2024年前九個月的人民幣3.8百萬元，主要由於2024年前九個月的廢料銷售。

銷售及分銷開支

下表載列於所示年度／期間我們的銷售及分銷開支明細：

	<u>2021財年</u>	<u>2022財年</u>	<u>2023財年</u>	<u>2023年</u> <u>前九個月</u>	<u>2024年</u> <u>前九個月</u>
	人民幣千元 (概約)	人民幣千元 (概約)	人民幣千元 (概約)	人民幣千元 (概約)	人民幣千元 (概約)
				(未經審計)	
線上銷售及推廣開支 ...	20,130	22,460	53,325	31,774	47,440
分銷開支.....	5,067	7,723	23,492	13,967	17,244
員工成本.....	3,160	6,079	7,186	5,449	3,756
代理費及分派開支.....	1,792	2,584	5,260	2,823	2,539
攤銷及折舊.....	1,223	966	271	189	383
其他	878	857	1,602	702	1,719
總計	<u>32,250</u>	<u>40,669</u>	<u>91,136</u>	<u>54,904</u>	<u>73,081</u>

線上銷售及推廣開支主要歸因於我們的品牌產品業務，尤其是我們的D2C銷售，於往績記錄期間，其分別佔我們來自品牌產品業務收入的約22.2%、30.6%、34.6%、37.9%及28.6%。於往績記錄期間，線上銷售及推廣開支包括(i)支付予負責D2C銷售的第三方純數字單一業務電商平台上的平台服務及營銷費；(ii)主要用於貿易展會和博覽會的其他廣告及推廣開支。於往績記錄期間，平台服務及營銷費可進一步分類為(a)平台服務費，按交易的總商品價值的若干百分比收取，不同數字平台收取的費用各異，主要基於商品種類和交易量計算；及(b)營銷服務費，主要包括就社交媒體平台廣告收取的固定費用，尤其是以短視頻內容和形式進行的彈窗廣告。於往績記錄期間，其他廣告及推廣開支主要按實際產生的成本支銷。

財務資料

線上銷售及推廣開支於2021財年及2022財年保持穩定，分別約為人民幣20.1百萬元及人民幣22.5百萬元。隨後，線上銷售及推廣開支增加至2023財年的約人民幣53.3百萬元，增加約136.9%（約人民幣30.8百萬元），大幅增加主要歸因於(i)線上銷售開支增加，這與品牌產品業務的增長基本一致，由2022財年的約人民幣73.3百萬元增加約110.1%至2023財年的人民幣154.0百萬元，主要針對經期褲產品以拓展使用場景及女性用戶群；及(ii)2023財年遍及全國的廣告牌和戶外廣告活動費用約人民幣15.0百萬元。

線上銷售及推廣開支由2023年前九個月的約人民幣31.8百萬元增至2024年前九個月的人民幣47.4百萬元，與D2C銷售增長總體一致。不計及這類全國範圍內的一次性廣告牌和戶外廣告活動費用約人民幣11.3百萬元（線下費用），我們的線上銷售及推廣開支由2023年前九個月的約人民幣20.5百萬元增至人民幣47.4百萬元，品牌產品業務收入佔比由2023年前九個月的24.5%增至2024年前九個月的28.6%，該增長與本集團為實現D2C業務增長而加大線上營銷力度一致。

分銷開支於往績記錄期間分別佔我們總收入的約1.9%、1.9%、3.6%及3.3%。分銷開支由2021財年的約人民幣5.1百萬元增加約51.0%至2022財年的人民幣7.7百萬元，這與我們同期總收入增長55.0%基本一致。於2023財年，我們的分銷開支進一步增加約205.2%至人民幣23.5百萬元，主要由於(i)D2C電商銷售增長166.9%；及(ii)我們的出口銷售增長約67.5%。我們的分銷開支由2023年前九個月的約人民幣14.0百萬元增加至2024年前九個月的人民幣17.2百萬元，主要由於D2C電商銷售的銷量增加。

員工成本主要包括銷售及分銷部門的工資、薪金以及退休福利計劃供款。我們的員工成本由2021財年的人民幣3.2百萬元增加約人民幣2.9百萬元或約90.6%至人民幣6.1百萬元，並進一步增加約人民幣1.1百萬元或約18.0%至人民幣7.2百萬元。我們的員工成本由2023年前九個月的約人民幣5.4百萬元減少至2024年前九個月的人民幣3.8百萬元，主要由於精簡人手及降薪令員工人數減少。有關更多詳情，請參與「業務－僱員」。

財務資料

行政及其他經營開支

下表載列於所示年度／期間我們的行政及其他經營開支明細。

	<u>2021財年</u>	<u>2022財年</u>	<u>2023財年</u>	<u>2023年 前九個月</u>	<u>2024年 前九個月</u>
	人民幣千元 (概約)	人民幣千元 (概約)	人民幣千元 (概約)	人民幣千元 (概約)	人民幣千元 (概約)
				(未經審計)	
研發開支.....	9,812	12,895	20,638	13,779	14,899
折舊.....	1,954	2,011	2,036	1,503	1,618
員工成本.....	1,626	4,114	5,186	3,853	3,286
匯兌虧損淨額.....	-	1,720	34	-	207
辦公開支.....	641	788	2,577	1,437	3,471
捐款.....	-	-	4,310	4,310	-
其他.....	854	2,586	4,854	4,345	5,583
	<u>14,887</u>	<u>24,114</u>	<u>39,635</u>	<u>29,227</u>	<u>29,064</u>

研發開支由2021財年的約人民幣9.8百萬元增加約人民幣3.1百萬元或約31.6%至2022財年的人民幣12.9百萬元。該增加主要由於研發項目增加。

研發開支由2022財年的約人民幣12.9百萬元增加約人民幣7.7百萬元或約59.7%至2023財年的人民幣20.6百萬元。該增加乃主要由於我們的研發項目不斷增加。

研發開支由2023年前九個月的約人民幣13.8百萬元增加約人民幣1.1百萬元或約8.0%至2024年前九個月的人民幣14.9百萬元。該增加主要由於研發活動增加。

員工成本主要包括行政部門的工資、薪金以及退休福利計劃供款。我們的員工成本由2021財年的約人民幣1.6百萬元增加至2022財年的人民幣4.1百萬元，並進一步增至2023財年的人民幣5.2百萬元。該增加主要由於行政人員人數及薪酬增加。

2023年前九個月及2024年前九個月，我們的員工成本穩定維持在約人民幣3.3百萬元至人民幣3.9百萬元之間。

上市開支

上市開支包括與上市有關的專業及其他開支。於往績記錄期間，我們的上市開支為零、零、約人民幣6.0百萬元及人民幣10.7百萬元。

財務成本

我們的財務成本主要為租賃負債及計息借款的利息。我們的財務成本由2021財年的約人民幣0.3百萬元略微增至2022財年的人民幣0.5百萬元及再增至2023財年的人民幣0.8百萬元，這與我們的銀行借款水平基本一致。於2024年前九個月，我們的財務成本約為人民幣0.50百萬元，略低於2023年前九個月的約人民幣0.55百萬元，主要由於2024年前九個月的利率較低。

所得稅開支

我們的所得稅開支指中國企業所得稅。除嬰舒寶中國被確認為高新技術企業（「**高新技術企業**」）並自2020年12月起享有15%的優惠稅率外，往績記錄期間的中國企業所得稅均按25%的法定稅率計提撥備。高新技術企業的資格須由中國相關稅務局每三年續期一次。嬰舒寶中國的高新技術企業最新批准於2023年12月獲得，並將於2026年12月到期。嬰舒寶中國可在獲得高新技術企業資格的當年全年享受15%的優惠稅率。

於往績記錄期間，我們的所得稅開支分別為約人民幣2.5百萬元、人民幣9.0百萬元、人民幣8.9百萬元、人民幣8.1百萬元及人民幣10.5百萬元，實際稅率分別為約19.8%、17.8%、13.4%及20.6%。2024年前九個月的有效稅率上調，主要由於(i)2024年前九個月產生的不可扣稅上市開支約人民幣10.7百萬元；及(ii)子公司按稅率25%計算的應課稅利潤增加。

董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本集團已履行所有所得稅義務，與相關稅務機關之間沒有未解決的所得稅問題或爭議。

本公司擁有人應佔年／期內利潤

由於上述原因，於往績記錄期間，本公司擁有人應佔年／期內利潤分別為約人民幣10.0百萬元、人民幣41.9百萬元、人民幣58.9百萬元、人民幣54.9百萬元及人民幣40.5百萬元，這與我們的毛利增長基本一致。於往績記錄期間，我們的純利率分別為約3.8%、10.3%、9.0%、10.9%及7.8%。

財務資料

流動資金及資本來源

財務資源

於往績記錄期間，我們的主要現金用途是購買原材料、員工成本、生產成本以及各種營運開支的付款。一直以來，我們的營運資金及其他資金需求主要由股東資金及運營產生的現金來滿足。

於2021年、2022年及2023年12月31日及2024年9月30日，我們的現金及銀行結餘分別為約人民幣20.6百萬元、人民幣6.5百萬元、人民幣63.0百萬元及人民幣22.9百萬元，主要以人民幣持有。展望未來，本集團預計將繼續以經營活動產生的現金作為流動資金的主要來源，並可能使用全球發售所得款項淨額的一部分來滿足我們的流動資金需求。詳情請參閱「未來計劃及所得款項用途」。我們的董事認為，從長遠來看，本集團的運營資金將來自內部資源，如有必要，還將來自銀行借款。

下表載列於所示年度／期間的合併現金流量表簡明概要：

	<u>2021財年</u>	<u>2022財年</u>	<u>2023財年</u>	<u>2023年</u> <u>前九個月</u>	<u>2024年</u> <u>前九個月</u>
	人民幣千元 (概約)	人民幣千元 (概約)	人民幣千元 (概約)	人民幣千元 (概約)	人民幣千元 (概約)
				(未經審計)	
營運資金變動前					
經營現金流量.....	22,562	62,665	79,500	70,532	66,728
營運資金變動.....	10,160	(56,085)	81,663	(14,571)	(27,361)
已付所得稅.....	(2,078)	(1,537)	(5,199)	(4,050)	(13,151)
經營活動所得現金淨額.....	30,644	5,043	155,964	51,911	26,216
投資活動所用現金淨額.....	(62,445)	(24,965)	(31,393)	(26,502)	(21,971)
融資活動所得(所用)					
現金淨額.....	<u>13,598</u>	<u>5,806</u>	<u>(68,035)</u>	<u>(28,294)</u>	<u>(44,196)</u>
現金及現金等價物的					
(減少)增加淨額.....	(18,203)	(14,116)	56,536	(2,885)	(39,951)
年初／期初現金及現金等價物.....	<u>38,783</u>	<u>20,580</u>	<u>6,464</u>	<u>6,464</u>	<u>63,000</u>
匯兌差額的影響.....	-	-	-	-	(182)
年末／期末現金及現金等價物.....	<u><u>20,580</u></u>	<u><u>6,464</u></u>	<u><u>63,000</u></u>	<u><u>3,579</u></u>	<u><u>22,867</u></u>

經營活動所得現金淨額

我們於2021財年的經營活動所得現金淨額約為人民幣30.6百萬元，主要包括經營所得現金約人民幣32.7百萬元及已付所得稅約人民幣2.1百萬元。我們的經營所得現金反映年內除稅前利潤約人民幣12.5百萬元，並經物業、廠房及設備以及使用權資產折舊約人民幣8.9百萬元作出調整。我們的營運資金變動導致現金流入約人民幣10.2百萬元，主要由於年末前產品採購增加導致貿易及其他應付款項增加約人民幣35.1百萬元，及部分被年內原材料庫存增加導致的存貨增加約人民幣20.2百萬元所抵銷。

我們於2022財年的經營活動所得現金淨額約為人民幣5.0百萬元，主要包括經營所得現金約人民幣6.6百萬元及已付所得稅約人民幣1.5百萬元。我們的經營所得現金反映年內除稅前利潤約人民幣50.9百萬元，並經以下主要項目作出調整：(i)物業、廠房及設備以及使用權資產折舊合計約人民幣12.2百萬元；及(ii)無形資產攤銷約人民幣1.0百萬元。我們的營運資金變動導致現金流出約人民幣56.1百萬元，主要由於(i)貿易及其他應收款項增加約人民幣37.0百萬元；及(ii)存貨增加約人民幣34.0百萬元；及部分被2022財年採購增加導致貿易及其他應付款項增加約人民幣15.0百萬元所抵銷。

我們於2023財年的經營活動所得現金淨額約為人民幣156.0百萬元，主要包括經營所得現金約人民幣161.2百萬元及已付所得稅約人民幣5.2百萬元。我們的經營所得現金反映年內除稅前利潤約人民幣66.6百萬元，並經以下主要項目作出調整：(i)物業、廠房及設備以及使用權資產折舊合計約人民幣17.1百萬元；及(ii)出售／註銷子公司的收益約人民幣2.5百萬元。我們的營運資金變動導致現金流入約人民幣81.7百萬元，主要由於2023財年存貨減少約人民幣80.2百萬元。

我們於2023年前九個月的經營活動所得現金淨額約為人民幣51.9百萬元，主要包括經營所得現金約人民幣56.0百萬元及已付所得稅約人民幣4.1百萬元。我們的經營所得現金反映期內除稅前利潤約人民幣61.7百萬元，並經以下主要項目作出調整：(i)物業、廠房及設備以及使用權資產折舊合計約人民幣11.7百萬元；及(ii)投資物業公平值變動約人民幣1.3百萬元。我們的營運資金變動導致現金流出約人民幣14.6百萬元，主要由於貿易及其他應收款項增加約人民幣135.7百萬元，部分被2023年前九個月的貿易及其他應付款項減少約人民幣82.9百萬元所抵銷。

財務資料

我們於2024年前九個月的經營活動所得現金淨額約為人民幣26.2百萬元，主要包括經營所得現金約人民幣39.4百萬元及已付所得稅約人民幣13.2百萬元。我們的經營所得現金反映期內除稅前利潤約人民幣51.0百萬元，並經以下主要項目作出調整：(i)物業、廠房及設備以及使用權資產折舊合計約人民幣13.7百萬元；及(ii)貿易應收款項虧損準備撥備約人民幣1.6百萬元。我們的營運資金變動導致現金流出約人民幣27.4百萬元，主要由於2024年前九個月貿易及其他應收款項增加約人民幣67.5百萬元，部分被存貨減少約人民幣26.8百萬元所抵銷。

投資活動所用現金淨額

2021財年，投資活動所用現金淨額約為人民幣62.4百萬元，主要指購買使用權資產及物業、廠房及設備合共約人民幣51.4百萬元及存放質押銀行存款約人民幣11.4百萬元。約人民幣51.4百萬元含(i)購買物業、廠房及設備付款約人民幣33.4百萬元；及(ii)無紡布生產基地租賃土地所付土地使用權款項的現金流出約人民幣18.0百萬元。

2022財年，投資活動所用現金淨額約為人民幣25.0百萬元，主要指購買物業、廠房及設備約人民幣18.8百萬元及存放質押銀行存款約人民幣6.8百萬元。

2023財年，投資活動所用現金淨額約為人民幣31.4百萬元，主要指購買無形資產及物業、廠房及設備合共約人民幣40.2百萬元，部分被提取的質押銀行存款約人民幣4.9百萬元所抵銷。

2023年前九個月，投資活動所用現金淨額約為人民幣26.5百萬元，主要指購買物業、廠房及設備約人民幣30.0百萬元，部分被解除質押銀行存款約人民幣2.3百萬元所抵銷。

2024年前九個月，投資活動所用現金淨額約為人民幣22.0百萬元，主要指購買物業、廠房及設備合共約人民幣19.6百萬元及存放質押銀行存款約人民幣3.3百萬元。

融資活動所得／(所用)現金淨額

2021財年，融資活動所得現金淨額約為人民幣13.6百萬元，主要指新增計息借款約人民幣10.0百萬元及控股股東墊款約人民幣3.9百萬元。

財務資料

2022財年，融資活動所得現金淨額約為人民幣5.8百萬元，主要指新增計息借款約人民幣26.8百萬元，部分分別被(i)償還計息借款約人民幣18.8百萬元及(ii)向控股股東還款約人民幣1.6百萬元所抵銷。

我們於2023財年的融資活動所用現金淨額為約人民幣68.0百萬元，主要指向控股股東還款約人民幣62.6百萬元及償還計息借款約人民幣18.0百萬元，部分被新增計息借款約人民幣13.0百萬元所抵銷。

我們於2023年前九個月的融資活動所用現金淨額為約人民幣28.3百萬元，主要指向控股股東還款約人民幣27.2百萬元及償還計息借款約人民幣11.0百萬元，部分被新增計息借款約人民幣10.0百萬元所抵銷。

我們於2024年前九個月的融資活動所用現金淨額為約人民幣44.2百萬元，主要指向控股股東還款約人民幣48.7百萬元及償還計息借款約人民幣17.8百萬元，部分被新增計息借款約人民幣23.0百萬元所抵銷。

流動資產淨值

	於12月31日			於9月30日	於1月31日
	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(概約)	(概約)	(概約)	(概約)	(概約)
					(未經審計)
流動資產					
存貨	119,941	153,981	73,808	46,967	27,338
貿易及其他應收款項	62,354	100,364	94,713	160,564	174,742
按公平值計入損益的金融資產 ..	–	–	–	–	4,371
質押銀行存款	14,113	20,934	15,995	19,313	38,981
現金及現金等價物	20,580	6,464	63,000	22,867	62,867
	<u>216,988</u>	<u>281,743</u>	<u>247,516</u>	<u>249,711</u>	<u>308,299</u>

財務資料

	於12月31日			於9月30日	於1月31日
	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元 (概約)	人民幣千元 (概約)	人民幣千元 (概約)	人民幣千元 (概約)	人民幣千元 (概約) (未經審計)
流動負債					
貿易及其他應付款項	106,701	123,263	125,666	139,088	183,922
計息借款	10,000	18,000	13,000	18,200	63,000
租賃負債	63	59	268	313	317
應付控股股東的款項	137,615	136,212	71,576	23,123	4,400
應付所得稅	1,449	8,137	10,594	7,607	2,166
	<u>255,828</u>	<u>285,671</u>	<u>221,104</u>	<u>188,331</u>	<u>253,805</u>
流動(負債淨額)/資產淨值 ...	<u>(38,840)</u>	<u>(3,928)</u>	<u>26,412</u>	<u>61,380</u>	<u>54,494</u>

我們的流動負債淨額由2021年12月31日的約人民幣38.8百萬元減至2022年12月31日的約人民幣3.9百萬元，減幅約為人民幣34.9百萬元。該減少主要由以下各項的綜合影響：(i)我們的存貨增加約人民幣34.0百萬元；及(ii)我們的貿易及其他應收款項增加約人民幣38.0百萬元；而部分被(i)貿易及其他應付款項增加約人民幣16.6百萬元及(ii)現金及銀行結餘減少約人民幣14.1百萬元所抵銷。

我們的流動負債淨額狀況由2022年12月31日的約人民幣3.9百萬元變為2023年12月31日的流動資產淨值狀況約人民幣26.4百萬元，增幅約為人民幣30.3百萬元，主要由於以下各項的綜合影響：(i)現金及銀行結餘增加約人民幣56.5百萬元；及(ii)流動負債項下應付控股股東款項減少約人民幣64.6百萬元，部分被(iii)我們的存貨減少約人民幣80.2百萬元所抵銷。

流動資產淨值由2023年12月31日的約人民幣26.4百萬元增至2024年9月30日的約人民幣61.4百萬元，增加約人民幣35.0百萬元。該增加主要由於以下各項的綜合影響：(i)貿易及其他應收款項增加約人民幣65.9百萬元；(ii)流動負債下的應付控股股東款項減少約人民幣48.5百萬元；而部分被(iii)現金及銀行結餘減少約人民幣40.1百萬元；(iv)存貨減少約人民幣26.8百萬元；及(v)貿易及其他應付款項增加約人民幣13.4百萬元所抵銷。

財務資料

我們的流動資產淨值由2024年9月30日的約人民幣61.4百萬元減至2025年1月31日的約人民幣54.5百萬元，減少約人民幣6.9百萬元。該減少主要由於以下各項的綜合影響：(i)計息借款增加約人民幣44.8百萬元；(ii)貿易及其他應付款項增加約人民幣44.8百萬元，(iii)存貨減少約人民幣19.6百萬元，部分被(iv)應付控股股東款項減少約人民幣18.7百萬元，(v)貿易及其他應收款項增加約人民幣14.2百萬元；(vi)抵押銀行借款增加約人民幣19.7百萬元；(vii)現金及現金等價物增加約人民幣40.0百萬元；及(viii)按公平值計入損益的金融資產增加約人民幣4.4百萬元所抵銷。進一步詳情請參閱本招股章程附錄三「綜合財務狀況表節選項目的討論－按公平值計入損益的金融資產」。

合併財務狀況表節選項目的描述及分析

存貨

我們的原材料主要包括SAP、絨毛漿、無紡布、吸水紙、各種化學品(如聚丙烯及高密度聚乙烯(HDPE))以及包裝材料。

下表載列我們於所示日期的存貨結餘明細。

	於12月31日			於9月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(概約)	(概約)	(概約)	(概約)
原材料	76,393	101,285	28,306	15,974
製成品	43,548	52,696	45,502	30,993
總計	119,941	153,981	73,808	46,967

根據我們的存貨政策，存貨價值應按成本與可變現淨值兩者中的較低者列報。存貨成本按加權平均基準確定，可變現淨值指存貨的估計售價減去所有估計完工成本和銷售所需的成本。於2021年、2022年及2023年12月31日及2024年9月30日，由於製成品損壞或未售出，本集團並無計提撇減撥備。

財務資料

下表載列我們於所示日期的存貨(扣除虧損撥備)賬齡分析。

	於12月31日			於9月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元 (概約)	人民幣千元 (概約)	人民幣千元 (概約)	人民幣千元 (概約)
少於1年	109,398	143,889	72,915	46,840
1至2年	10,543	10,092	893	127
總計	119,941	153,981	73,808	46,967

下表載列我們於往績記錄期間的存貨周轉天數。

	2021財年	2022財年	2023財年	2024年 前九個月
存貨周轉天數	194	168	91	46

附註：存貨周轉天數的計算方法是用存貨平均結餘除以相關年度的銷售成本，再乘以相關年度的365天。
存貨平均結餘的計算方法是相關年度的期初結餘與期末結餘之和除以2。

於往績記錄期間，我們的存貨周轉天數分別為約194天、168天、91天及46天。2022財年至2023財年存貨周轉天數減少乃由於世界各地政府出台了各種與COVID-19疫情相關的政策措施，導致我們於2021財年及2022財年積壓較多的原材料，該等原材料於2023財年已全部使用。隨著各級政府於2023年中期解除出行管制，我們於2023年12月31日的存貨水平低於2021年及2022年12月31日錄得的水平。由於我們在2024年9月底保持較低的原材料及製成品水平，我們的存貨周轉天數進一步減少至46天。

於最後實際可行日期，我們於2024年9月30日的存貨中約人民幣44.7百萬元或95.1%已出售或動用。

財務資料

貿易及其他應收款項

下表載列於所示日期的貿易及其他應收款項結餘(扣除虧損撥備)明細。

	於12月31日			於9月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元 (概約)	人民幣千元 (概約)	人民幣千元 (概約)	人民幣千元 (概約)
貿易應收款項				
(扣除虧損撥備)	36,876	68,004	34,889	77,613
應收票據	-	-	25,425	20,462
其他應收款項	25,478	32,360	34,399	62,489
總計	62,354	100,364	94,713	160,564

本集團一般授予客戶自開具發票日期起90天的信貸期。

下表載列於所示日期我們的貿易應收款項(扣除虧損撥備)根據發票日期進行的賬齡分析。

	於12月31日			於9月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元 (概約)	人民幣千元 (概約)	人民幣千元 (概約)	人民幣千元 (概約)
30天內	11,435	25,133	23,185	39,376
31至60天	6,854	30,557	3,962	31,081
61至90天	9,202	9,180	6,852	2,090
91至180天	1,452	208	519	4,882
181至365天	1,162	1,881	25	184
超過一年	6,771	1,045	346	-
總計	36,876	68,004	34,889	77,613

我們的貿易應收款項(扣除虧損撥備)由2021年12月31日的約人民幣36.9百萬元增加至2022年12月31日的約人民幣68.0百萬元,其後減少至2023年12月31日的約人民幣34.9百萬元。

於2021年12月31日至2022年12月31日期間,我們的貿易應收款項基本上隨收入增加而增加。

財務資料

於2023財年，俄羅斯頂級零售商在我們的交易中納入應收票據，作為結算款項的另一種方式，令我們的貿易應收款項(扣除虧損撥備)降至於2023年12月31日的約人民幣34.9百萬元。於2024年9月30日，我們的貿易應收款項(扣除虧損撥備)由2023年12月31日的約人民幣34.9百萬元增至2024年9月30日的約人民幣77.6百萬元。該年終結餘主要包括應收俄羅斯頂級零售商的尚未收回款項，大部分款項隨後已於最後實際可行日期結算。

於2021年、2022年、2023年12月31日及2024年9月30日，我們的貿易應收款項(扣除虧損撥備)分別約人民幣19.8百萬元、人民幣15.6百萬元、人民幣13.1百萬元及人民幣8.8百萬元已逾期。該等款項為應收客戶款項，而據董事所知，該等客戶並無財務困難。根據以往的業務合作經驗，逾期款項可以收回。

於2021財年，計提貿易應收款項虧損準備撥備約人民幣0.1百萬元。於2022財年及2023財年，我們分別錄得貿易應收款項虧損準備撥回淨額約為人民幣0.5百萬元及人民幣0.7百萬元。於2024年前九個月，我們錄得貿易應收款項虧損準備撥備淨額約為人民幣1.6百萬元。我們的董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本集團的貿易應收款項未出現任何重大違約。

下表載列我們於往績記錄期間的貿易應收款項及應收票據周轉天數。

	2021財年	2022財年	2023財年	2024年 前九個月
貿易應收款項及 應收票據周轉天數	37	47	36	42

附註：貿易應收款項周轉天數的計算方法是用貿易應收款項及應收票據平均結餘除以相關年度的總收入，再乘以相關年度的365天。貿易應收款項及應收票據平均結餘的計算方法是相關年度的期初結餘與期末結餘之和除以2。

於往績記錄期間，我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數分別為約37天、47天、36天及42天。本集團貿易應收款項及應收票據周轉天數位於向客戶授出的信貸期範圍。2022財年至2023財年期間，貿易應收款項及應收票據周轉天數減少乃主要由於俄羅斯頂級零售商(付款期限為信用證)的銷售百分比增加。

財務資料

於2024年前九個月，貿易應收款項及應收票據周轉天數增加乃主要由於2024年前九個月結束前後在中國D2C銷售女性護理用品及向俄羅斯頂級零售商出口銷售嬰童護理用品，令貿易應收款項及應收票據的期末結餘較高。

自2021財年至2022財年，中國客戶風險類別2的預期信貸虧損（ECL）率從16.6%大幅下降至4.99%。於2021年12月31日，中國客戶風險類別2的貿易應收款項總賬面值約人民幣8.1百萬元主要包括逾期兩年以上的債務人應付款項（「逾期餘額」）約人民幣7.9百萬元（減值前）。2022財年，逾期餘額已悉數結清。於2022年12月31日，中國客戶風險類別2的貿易應收款項總賬面值約人民幣2.7百萬元主要為逾期超過一年但少於兩年的款項。鑒於上文所述，通過考慮預期信貸虧損模式下的多項因素（包括債務人的賬齡），我們於2021年12月31日就中國客戶風險類別2應用的預期虧損率高於2022年12月31日的預期虧損率。

於最後實際可行日期，我們於2024年9月30日的貿易應收款項中約91.3%已於其後結清。

其他應收款項

其他應收款項由2021年12月31日的約人民幣25.5百萬元增至2022年12月31日的約人民幣32.4百萬元，主要由於後續收到地方稅務機關的待付款項，增值稅及其他可收回稅項由2021年底的約人民幣3.9百萬元增至2022年底的約人民幣12.5百萬元。

其他應收款項維持穩定，於2022年12月31日為約人民幣32.4百萬元，於2023年12月31日為約人民幣34.4百萬元。

其他應收款項由2023年12月31日的約人民幣34.4百萬元增至2024年9月30日的約人民幣62.5百萬元。該增加主要由於(i)2024年前九個月因在數字平台進行的推廣向若干營銷代理預付的推廣開支約人民幣14.6百萬元，預計將在一年內於損益中確認；及(ii)增值稅及其他可收回稅項增加約人民幣10.1百萬元。

於2024年9月30日，其他應收款項約為人民幣62.5百萬元，截至最後實際可行日期，其中人民幣18.9百萬元（即30.2%）後續獲動用、結算或於損益內列為開支。該等款項主要包括(i)預付供應商款項及其他預付款項、按金及應收款項，總額約為人民幣21.4百萬元，其中72.6%已隨後於2025年1月31日獲動用或償還；(ii)預付推廣開支人民幣14.6百萬元，其中20.4%已隨後於2025年1月31日於損益中確認，其餘預期於未來12

財務資料

個月內於損益中確認；(iii)預付上市開支約人民幣1.8百萬元，後續已全部於損益內列為開支；(iv)來自數字平台的應收款項及按金總額約人民幣12.0百萬元，須應本集團要求償還並存入中國信譽良好(信用評級高)的金融機構；及(v)增值稅及其他可收回稅項約人民幣12.7百萬元，預期將用來抵銷任何未來增值稅。

因此，董事確認，鑒於上述性質及理由，其他應收款項不存在任何可收回性問題。

貿易應付款項及應付票據

下表載列於所示日期我們的貿易及其他應付款項明細。

	於12月31日			於9月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(概約)	(概約)	(概約)	(概約)
應付票據.....	42,675	39,777	40,329	49,049
貿易應付款項.....	26,841	18,985	15,483	31,358
總計.....	69,516	58,762	55,812	80,407

我們的供應商通常向本集團提供最多60天的正常信貸期。

我們的應付票據維持穩定，於2021年12月31日為約人民幣42.7百萬元，於2022年12月31日為約人民幣39.8百萬元，於2023年12月31日為約人民幣40.3百萬元及於2024年9月30日為約人民幣49.0百萬元。

我們的貿易應付款項由2021年12月31日的約人民幣26.8百萬元減少至2022年12月31日的約人民幣19.0百萬元，並進一步減少至2023年12月31日的約人民幣15.5百萬元，主要由於及時結清應付一名供應商的長期未付款項。我們的貿易應付款項由2023年12月31日的約人民幣15.5百萬元增加至2024年9月30日的約人民幣31.4百萬元，這是因為我們的主要供應商以銀行轉賬而非承兌票據方式結算。

財務資料

下表載列於所示日期我們的貿易應付款項根據發票日期進行的賬齡分析。

	於12月31日			於9月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元 (概約)	人民幣千元 (概約)	人民幣千元 (概約)	人民幣千元 (概約)
30天內	6,775	6,477	3,305	15,747
31至60天	2,747	5,678	4,039	9,470
61至90天	2,886	2,763	1,200	2,247
90天以上	14,433	4,067	6,939	3,894
總計	26,841	18,985	15,483	31,358

於最後實際可行日期，我們於2024年9月30日的貿易應付款項中約92.0%已於其後結清。

下表載列我們於往績記錄期間的貿易應付款項及應付票據周轉天數。

	2021財年	2022財年	2023財年	2024年 前九個月
貿易應付款項及 應付票據周轉天數	88	79	45	60

附註：貿易應付款項及應付票據周轉天數的計算方法是用貿易應付款項及應付票據平均結餘除以相關年度的銷售成本，再乘以相關年度的365天。貿易應付款項及應付票據平均結餘的計算方法是相關年度的期初結餘與期末結餘之和除以2。

於往績記錄期間，我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數分別為約88天、79天、45天及60天。2021財年至2023財年，貿易應付款項及應付票據周轉天數減少主要由於年內及時結清應付若干主要供應商的貿易應付款項。我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數由2023財年的約45天增至2024年前九個月的約60天，主要由於期末錄得採購增加，而相應的結算於期末日期尚未完成所致。

其他應付款項

我們的其他應付款項由2021年12月31日的約人民幣37.2百萬元增加至2022年12月31日的約人民幣64.5百萬元，主要由於應計費用及其他應付款項及合約負債增加。我們的其他應付款項維持穩定，於2022年12月31日為約人民幣64.5百萬元，於2023年12月31日為約人民幣69.9百萬元。我們的其他應付款項由2023年12月31日的約人民幣69.9百萬元減少至2024年9月30日的約人民幣58.7百萬元，主要由於預收款項由2023年12月31日的約人民幣20.2百萬元減少至於2024年9月30日的約人民幣11.7百萬元。

財務資料

合約負債

我們的合約負債由2021年12月31日的約人民幣13.1百萬元增加至2022年12月31日的約人民幣27.5百萬元，再減少至2023年12月31日的約人民幣20.2百萬元及2024年9月30日的約人民幣11.7百萬元。合約負債浮動反映我們已向客戶（以海外企業客戶為主）收取預付款項，但未履行合約義務。

債務

下表載列本集團於所示日期的債務。

	於12月31日			於9月30日	於1月31日
	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元 (概約)	人民幣千元 (概約)	人民幣千元 (概約)	人民幣千元 (概約)	人民幣千元 (概約) (未經審計)
計息借款.....	10,000	18,000	13,000	18,200	63,000
租賃負債.....	122	59	734	584	482
應付控股股東款項.....	327,709	343,056	278,860	23,123	4,400
總計	337,831	361,115	292,594	41,907	67,882

計息借款

已抵押銀行借款須自其生效起計一年內償還。下表載列於所示日期我們的計息借款明細：

	於12月31日			於9月30日	於1月31日
	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元 (概約)	人民幣千元 (概約)	人民幣千元 (概約)	人民幣千元 (概約)	人民幣千元 (概約) (未經審計)
已抵押及已擔保銀行貸款					
即期部分.....	10,000	18,000	13,000	18,200	63,000
非即期部分.....	零	零	零	零	零
總計	10,000	18,000	13,000	18,200	63,000

財務資料

於2021年、2022年、2023年12月31日、2024年9月30日及2025年1月31日，本集團分別有銀行借款約人民幣10.0百萬元、人民幣18.0百萬元、人民幣13.0百萬元、人民幣18.2百萬元及人民幣63.0百萬元。該等金額以人民幣計值。

於2021年、2022年、2023年12月31日、2024年9月30日及2025年1月31日的銀行借款加權平均實際利率分別為3.35%、3.20%至4.30%、3.45%至3.50%、3.15%至3.35%及2.00%至3.38%。

銀行融資由以下各項作抵押：(i)控股股東及其配偶提供的擔保；(ii)控股股東擁有的物業；(iii)本集團子公司提供的公司擔保；(iv)於2021年、2022年、2023年12月31日、2024年9月30日及2025年1月31日，賬面淨值分別約為人民幣21.8百萬元、人民幣21.4百萬元、人民幣20.9百萬元、人民幣20.6百萬元及人民幣38.3百萬元的租賃土地；(v)分別為零、零、約人民幣44.2百萬元、人民幣44.2百萬元及人民幣44.2百萬元的投資物業；及(vi)於相同日期分別為零、零、零、零及約人民幣7.0百萬元的質押存款。

截至2024年12月31日止年度，控股股東及其配偶提供的擔保及控股股東擁有的物業已解除。

所有銀行融資均須遵守與金融機構訂立的貸款安排中常見的契諾。倘我們違反該等契諾，已動用融資將須按要求償還。

於2021年、2022年、2023年12月31日及2024年9月30日以及2025年1月31日，概無違反有關提取融資的契諾。貸款協議中的若干重大、慣常的肯定及／或否定契諾可能會限制我們進行合併、重組、控制權變更、配發及發行新股、宣派股息及設立任何按揭、債權證或押記而毋須經我們貸款人事先同意。於最後實際可行日期，我們已取得銀行的同意：(i)控股股東提供的抵押品及擔保及(ii)上述客戶的肯定及／或否定契諾預期將於上市後解除及／或由本公司提供的公司擔保取代。

於2025年1月31日（即就本債務聲明而言的最後實際可行日期），我們合共有銀行融資約人民幣156.7百萬元，當中約人民幣52.0百萬元尚未動用。

於往績記錄期間，董事確認我們在償還銀行借款並無任何延遲或違約，且在取得我們以商業上可接受的條款取得銀行融資方面並無任何困難。於本招股章程日期，我們並無重大外部債務融資的計劃。

財務資料

租賃負債

下表載列按流動及非流動劃分的租賃負債詳情：

	於12月31日			於9月30日	於1月31日
	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動部分.....	63	59	268	313	317
非流動部分.....	59	–	466	271	165
	<u>122</u>	<u>59</u>	<u>734</u>	<u>584</u>	<u>482</u>

於2021年、2022年及2023年12月31日及2025年1月31日，我們的未償還租賃負債分別約為人民幣0.1百萬元、人民幣0.1百萬元、人民幣0.7百萬元及人民幣0.5百萬元。於往績記錄期間及直至2025年1月31日，我們並無違反租賃協議的任何契諾。

應付控股股東款項

應付控股股東款項為非貿易性質、無抵押、免息及須按要求償還。

下表載列於所示日期應付控股股東款項的明細：

	於12月31日			於9月30日	於1月31日
	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元 (概約)	人民幣千元 (概約)	人民幣千元 (概約)	人民幣千元 (概約)	人民幣千元 (概約) (未經審計)
即期部分.....	137,615	136,212	71,576	23,123	4,400
非即期部分.....	190,094	206,844	207,284	零	零
總計	<u>327,709</u>	<u>343,056</u>	<u>278,860</u>	<u>23,123</u>	<u>4,400</u>

於2021年、2022年、2023年12月31日及2024年9月30日，應付控股股東款項分別約為人民幣327.7百萬元、人民幣343.1百萬元、人民幣278.9百萬元及人民幣23.1百萬元。應付控股股東款項由2021財年至2023財年減少，乃由於於控股股東簽立豁免契據後，控股股東的有關款項中約人民幣207.3百萬元非即期部分獲豁免，並2024年3月31日計入權益項下的資本儲備。於2025年1月31日，應付控股股東款項進一步減少至約人民幣18.7百萬元，主要由於償還控股股東款項。

應付控股股東款項已於上市前悉數結清。

財務資料

或然負債

於2021年、2022年、2023年12月31日、2024年9月30日及2025年1月31日，我們並無或然負債。目前，我們並無涉及任何可能對我們的業務、經營業績或整體財務狀況產生重大不利影響的訴訟。我們已確認，自2024年9月30日起至最後實際可行日期，我們的或然負債無重大變動。

債務聲明

於2025年1月31日（債務的最後實際可行日期），除「債務」小節所披露者外，我們沒有任何尚未償還債務證券、抵押、按揭或其他類似債務、融資租賃承諾、任何擔保或其他重大或然負債或其他銀行融資。自2025年1月31日起直至本招股章程日期，我們的債務未發生重大變動。

資本支出及承諾

我們於往績記錄期間的資本支出主要與購買物業、廠房及設備以及無形資產有關，於往績記錄期間分別為約人民幣26.2百萬元、人民幣45.7百萬元、人民幣50.5百萬元及人民幣16.5百萬元。我們通過經營活動所得的現金流量及與控股股東的往來賬戶撥付資本支出。

除本招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節中披露的計劃資本支出以及本集團將不時添置業務運營所需的傢俱、裝置、辦公設備及生產設備外，本集團於最後實際可行日期並無重大計劃資本支出。

承擔

資本支出承擔

	於12月31日			於9月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(概約)	(概約)	(概約)	(概約)
已訂約但未撥備，扣除就				
收購物業、廠房				
及設備已付按金	19,214	6,872	6,903	3,919

財務資料

於2021年、2022年及2023年12月31日及2024年9月30日，資本開支承擔分別約為人民幣19.2百萬元、人民幣6.9百萬元、人民幣6.9百萬元及人民幣3.9百萬元。

租賃承擔

本集團作為出租人

我們已根據經營租賃向若干租戶出租我們的滁州物業。這些租戶為獨立第三方，租期介乎一至三年。該等租約不可由租戶取消，不包含任何續約選擇權，並須繳納固定月租費。詳情如下：

	於12月31日			於9月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(概約)	(概約)	(概約)	(概約)
一年內	981	709	513	351
一年以上但少於兩年	374	43	191	49
兩年以上但少於三年	6	—	—	—
總計	1,361	752	704	400

於2021年、2022年、2023年12月31日及2024年9月30日，租賃承擔分別約為人民幣1.4百萬元、人民幣0.8百萬元、人民幣0.7百萬元及人民幣0.4百萬元。詳情載於本招股章程附錄一會計師報告附註16(b)及33(b)。

累計虧損

於2021年1月1日及2021年12月31日，本集團於合併權益變動表中錄得累計虧損。我們於下表載列權益變動中的餘額：

	於				
	2021年 1月1日	2021年 12月31日	2022年 12月31日	2023年 12月31日	2024年 9月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
(累計虧損) 保留溢利	(27,810)	(19,175)	17,969	71,344	105,883

財務資料

誠如根據國際財務報告準則會計準則編製的會計師報告所呈報，我們於2021年1月1日錄得累計虧損結轉約人民幣27.8百萬元，主要由於：

- (i) 針對晉江生產基地及無紡布生產基地的物業、廠房及設備自可使用之日起的估計可使用年期計提折舊開支總額約人民幣47.8百萬元；
- (ii) 計提社會保險及住房公積金約人民幣6.4百萬元，以補足往績記錄期間前報告期間的社會保險及住房公積金的欠繳款；及
- (iii) 計提貿易應收款項的虧損撥備按往績記錄期間前報告期全期預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）確認，金額約為人民幣2.5百萬元。

主要財務比率概要

下表載列於所示年度／期間及所示日期我們的主要財務比率。

	截至12月31日止年度／於12月31日			截至 9月30日 止九個月／ 於9月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
盈利能力				
毛利率 ⁽¹⁾	21.6%	27.3%	30.1%	31.1%
純利率 ⁽²⁾	3.8%	10.3%	8.8%	7.8%
權益回報率 ⁽³⁾	不適用 ⁽¹⁰⁾	170.6%	69.5%	不適用 ⁽¹³⁾
總資產回報率 ⁽⁴⁾	2.3%	8.0%	11.1%	不適用 ⁽¹⁴⁾
流動資金				
流動比率 ⁽⁵⁾	0.8倍	1.0倍	1.1倍	1.3倍
速動比率 ⁽⁶⁾	0.4倍	0.4倍	0.8倍	1.1倍
資本充足				
資產負債比率 ⁽⁷⁾	不適用 ⁽¹⁰⁾	71.9%	15.7%	5.5%
淨負債權益比率 ⁽⁸⁾	不適用 ⁽¹⁰⁾	46.1%	不適用 ⁽¹²⁾	不適用 ⁽¹²⁾
利息覆蓋率 ⁽⁹⁾	不適用 ⁽¹¹⁾	不適用 ⁽¹¹⁾	120.0倍	不適用

附註：

(1) 毛利率根據年／期內毛利除以總收入再乘以100%計算。

財務資料

- (2) 純利率根據年／期內利潤除以總收入再乘以100%計算。
- (3) 權益回報率根據年／期內利潤除以年／期末股東權益計算。
- (4) 總資產回報率根據年／期內利潤除以年／期末總資產再乘以100%計算。
- (5) 流動比率根據年／期末流動資產總額除以流動負債總額計算。
- (6) 速動比率根據年／期末流動資產總額減去存貨除以流動負債總額計算。
- (7) 資產負債比率根據我們的計息借款的總和除以年／期末權益總額計算。
- (8) 淨負債權益比率根據我們的計息借款的總和減去我們的現金及銀行結餘再除以年／期末權益總額計算。
- (9) 利息覆蓋率按除息稅前利潤除以年度／期間利息開支淨額計算。
- (10) 總權益及股東權益於2021財年為負數，故相關年度／期間的比率不適用。
- (11) 2021財年及2022財年，我們有淨利息收入，故相關年度／期間的比率不適用。
- (12) 由於我們的現金及銀行結餘高於計息借款，故相關年度／期間的比率不適用。
- (13) 2024年前九個月的權益回報率不適用。由於該比率與年度數據並無可比性，故不適用。
- (14) 2024年前九個月的總資產回報率不適用。由於該比率與年度數據並無可比性，故不適用。

毛利率及純利率

往績記錄期間，我們的毛利率分別為約21.6%、27.3%、30.1%及31.1%。有關毛利率變動的進一步詳情，請參閱本節「毛利及毛利率」一段。

純利率由2021財年的約3.8%增加至2022財年的10.3%，主要由於毛利增長約96.0%，超過銷售及分銷開支及行政及其他經營開支約37.4%的增幅。

純利率由2022財年的約10.3%小幅減少至2023財年的8.8%及2024年前九個月的7.8%，主要由於2024年前九個月上市開支（非經常性）約人民幣10.7百萬元的影响。

權益回報率

我們的權益於2021財年為負值，因此相關的權益回報率並不適用。我們的權益回報率由2022財年的約170.6%下降至2023財年的69.5%，此乃由於我們權益的增幅超過了相關年度利潤的增幅。相關比率於2024年前九個月並不適用。

總資產回報率

我們的總資產回報率由2021財年的約2.3%增加至2022財年的約8.0%並進一步增至約11.1%，主要由於純利由2021財年的約人民幣10.0百萬元增加至2023財年的約人民幣57.7百萬元。總資產回報率於2024年前九個月並不適用。

流動比率及速動比率

我們的流動比率保持相對穩定，於2021年、2022年及2023年12月31日及2024年9月30日分別為約0.8倍、1.0倍、1.1倍及1.3倍。我們的速動比率於2021年、2022年及2023年12月31日及2024年9月30日分別由約0.4倍增至0.4倍、0.8倍及1.1倍。速動比率增加主要由於如上文「合併財務狀況表節選項目的描述及分析」小節所討論，貿易應收款項及現金及現金等價物的增幅超過了貿易及其他應付款項的增幅的綜合影響。

資產負債比率及淨負債權益比率

我們的權益於2021財年為負值，導致資產負債比率的計算不適用。

我們的資產負債比率由2022年12月31日的約71.9%下降至2023年12月31日的約15.7%及2024年9月30日的5.5%，乃由於2023年12月31日的權益增加及借款減少所致。截至2024年9月30日，隨著權益期末結餘增加，我們的資產負債比率降至5.5%。增加由於欠付控股股東的款項被豁免且隨後計入資本儲備。

由於我們於2021年12月31日、2023年12月31日及2024年9月30日處於現金淨額狀況，因此淨負債權益比率於上述各日期並不適用。於2022年12月31日，我們的淨負債權益比率約為46.1%。

利息覆蓋

鑒於我們於2021財年、2022財年及2024年前九個月均錄得淨利息收入，因此利息覆蓋率並不適用。就2023財年而言，我們錄得利息開支，因此利息覆蓋率約為120.0倍。

財務風險的定量及定性披露

我們在日常業務過程中面臨各種財務風險，包括信貸風險、外匯風險及流動性風險。這些風險的詳情載於本招股章程附錄一會計師報告附註31。

關聯方交易

我們的關聯方交易主要為往績記錄期間本集團實體之間的交易及本集團主要管理人員（包括董事）的薪酬。詳情載於本招股章程附錄一會計師報告附註27。我們的董事認為，這些關聯方交易整體上是按正常商業條款及公平原則進行。

市場風險的定性及定量披露

我們面臨利率、信貸及流動性等市場利率及價格變動帶來的市場風險。

有關我們所面臨的風險詳情，請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告附註31「財務風險管理目標及政策」。

資本管理

我們管理資本的目標是保障我們持續經營的能力，以便為股東提供回報，為其他利益相關者帶來利益，並保持最佳的資本結構，降低資本成本。

本集團根據資產負債比率監控資本。於2021年、2022年及2023年12月31日及2024年9月30日，我們的資產負債比率分別為不適用、約71.9%、15.7%及5.5%。本集團可能會調整向股東派發的股息金額、發行新股或出售資產以減少債務，從而保持最佳的資本結構。

資產負債表外承諾及安排

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外承諾及安排。

上市開支

我們的估計上市開支主要包括與上市有關的包銷費用及佣金以及法律及專業費用。假設發售價為每股股份0.55港元（即本招股章程所述發售價範圍的中位數），估計本公司將承擔的上市開支約為41.5百萬港元（佔全球發售所得款項總額約30.2%），其中(i)約15.9百萬港元（約人民幣14.4百萬元）將入賬列為權益扣減；(ii)約6.6百萬港元（約人民幣6.0百萬元）及11.9百萬港元（約人民幣10.7百萬元）分別於2023財年及2024年前九個月的合併損益及其他全面收入表中確認；及(iii)約7.1百萬港元（約人民幣6.3百萬元）預期將於2024財年餘下時間及截至2025年12月31日止年度的合併損益及其他全面收入表中確認。上述有關全球發售的估計上市開支總額（基於本招股章程所述發售價範圍的中位數並假設超額配股權未獲行使）包括(i)包銷相關開支（包括但不限於包銷費用及佣金）約8.3百萬港元（約人民幣7.4百萬元）；及(ii)非包銷相關開支約33.2百萬港元（約人民幣30.0百萬元），可進一步分類為(a)法律顧問及申報會計師的費用及開支約17.8百萬港元（約人民幣16.0百萬元）；及(b)其他費用及開支約15.4百萬港元（約人民幣14.0百萬元）。

我們的董事有意強調，上市開支的金額為目前的估算，僅供參考，將在我們截至2024年12月31日止年度的合併財務報表中確認的最終金額，將根據審計以及當時變數及假設的變化進行調整。

股息

於往績記錄期間，我們並無向目前本集團旗下實體的當時權益擁有人支付或宣派股息。我們並無任何預設派息率。董事會可全權酌情決定是否建議在任何財政年度末派發任何股息，以及股息金額和派發方式（如有）。該酌情權受適用法律和法規的限制，包括公司法及組織章程細則，當中亦規定須獲得股東批准。未來宣派及派付的任何股息金額將取決於（其中包括）(i)一般財務狀況；(ii)實際及未來的運營及流動資金狀況；(iii)未來的現金需求和可用性；(iv)本集團的貸款人可能對支付股息施加的限制；(v)一般市場狀況；及(vi)董事會屆時可能認為適當的任何其他因素。

截至2024年12月31日止年度的未經審計初步財務資料

申報會計師根據香港會計師公會頒佈的應用指引第730號(經修訂)「有關年度業績初步公告的核數師指引」開展審計工作並協定同意，本招股章程附錄三所載本集團截至2024年12月31日及截至該日止年度根據上市規則第13.49條項下初步業績公告的內容規定編製的初步財務資料，與本集團截至2024年12月31日止年度的綜合財務報表草擬稿所載金額一致。

可分派儲備

根據公司法，本集團可按照組織章程細則的規定，從利潤或股份溢價賬中支付股息，前提是緊隨擬分派股息日期後，本集團仍有能力償還在日常業務過程中到期的債務。

本公司於2023年11月22日根據公司法在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。於最後實際可行日期，本公司並無可供分派予股東儲備。

流動資金管理

我們已採用流動資金集中管理，使我們能夠更好地了解我們的流動資金狀況，更有效地運用我們的資金，進而降低我們的整體流動資金風險及提高資金的運用效率。鑒於業務營運的營運資金需求及收取客戶結算及向供應商付款可能出現現金流量錯配的情況，為管理我們的流動資金狀況，我們已實施以下措施：

- 年度預算(包括我們經營活動所得現金收入及支出總額、業務擴張計劃、資本開支、稅項付款及投資股息)乃由我們的財務部門編製並經執行董事批准。我們的高級管理層負責每季度比較實際現金流量表與年度核准預算，並調查及解釋重大或異常差異(如有)；
- 我們的高級管理層已就存貨、貿易應收款項及其他流動資產的現金投資以及貿易應付款項及開支制定政策及年度目標；

- 我們的財務部門亦負責每月全面監控我們當前及預期的流動資金需求，以確保我們維持充足的財務資源以滿足流動資金需求；
- 我們的財務部門於每月月底監察貿易應收款項及應付款項的賬齡分析。貿易應收款項及應付款項的賬齡分析將定期提交予高級管理層審閱及批准；
- 對於逾期的貿易應收款項，我們會持續監控重大逾期付款，並根據客戶的正常付款處理程序、我們與客戶的關係、彼等的付款歷史、財務狀況以及整體經濟環境按具體情況逐一評估並採取適當的跟進行動。收回逾期貿易應收款項的跟進行動包括(i)與客戶的合適人員(如負責處理付款的相關部門)積極溝通；(ii)於各報告期末審閱各項個別貿易應收款項結餘的可收回金額，以確保就不可收回金額作出充足的減值虧損撥備；及(iii)必要時尋求法律意見；
- 貿易應付款項的管理方面，我們遵守以下各項以確保及時向我們的供應商付款：(i)收到發票後，編製和批准付款申請表進行付款；(ii)每月審閱貿易應付款項賬齡分析；及(iii)對未償還的應付款項，除非已獲供應商通知或有特殊情況，否則應進行調查和清償；
- 倘若任何逾期應收款項無法收回及倘本集團並無充足營運資金及時向供應商付款，我們將利用未動用銀行融資向供應商付款；及
- 根據財務部門的定期監控，倘預期內部財務資源出現任何短缺，我們將考慮不同的融資替代方案，包括自銀行取得充足的承諾貸款額度。

營運資金充足

經考慮本集團目前可動用的財務資源(包括經營活動內部產生的資金)、現有可動用的銀行融資及全球發售的估計所得款項淨額後，我們的董事認為本集團擁有充足的營運資金，可滿足自本招股章程日期起未來12個月的當前需求。

董事關於無重大不利變動的確認

我們的董事確認，彼等已對本公司進行充分的盡職調查，以確保直至本招股章程日期，自2024年9月30日（即我們最近一期經審計合併財務資料的編製日期）起，本公司的財務或貿易狀況或債務並無發生重大不利變動，且自2024年9月30日以來，未發生任何會對本招股章程附錄一會計師報告中的合併財務報表所示資料產生重大影響的事件。

物業權益及估值

獨立物業估值公司宏展國際評估有限公司已對我們於2024年12月31日的投資物業的物業權益進行估值，並認為本集團的物業權益於2024年12月31日的估值總額為約人民幣44.2百萬元。宏展國際評估有限公司發出的函件全文、估值概要及估值證書載於本招股章程附錄四物業估值報告。構成我們非物業活動一部分的單一物業權益的賬面值不超過我們總資產的15%或以上。根據上市規則第5.07條的規定，下文載列本招股章程附錄一所載我們於2024年9月30日的合併財務報表所反映的投資物業總值與本招股章程附錄四所載於2024年12月31日該等物業權益估值的對賬。

下表載列我們投資物業於2024年9月30日的賬面值（摘錄自本招股章程附錄一所載會計師報告）與2024年12月31日的公平值（載於本招股章程附錄四物業估值報告）之間的對賬：

	人民幣千元 (概約)
載於本招股章程附錄一的投資物業	
於2024年9月30日的賬面值	44,200
加：估值盈餘	11
載於本招股章程附錄四的標的物業於2024年12月31日的估值 ..	<u>44,211</u>

近期發展及無重大不利變動

董事確認，於往績記錄期間後及直至本招股章程日期，業務營運及業務模式保持穩定，因為我們的業務模式以及我們經營所在的整體經濟及監管環境並無重大變動。

有關往績記錄期間後我們的近期發展，請參閱「概要－近期發展及無重大不利變動」一段。

未經審計備考經調整合併有形資產淨值報表

詳情請參閱本招股章程附錄二「未經審計備考財務資料」一節。

根據上市規則第13.13至13.19條作出披露

我們的董事確認，於最後實際可行日期，彼等並不知悉有任何情況需要根據上市規則第13.13至13.19條進行披露。

業務目標及策略

我們的企業使命是為整個生命階段的各種場合提供切合消費者需求的必需、全面的衛生解決方案。詳情請參閱「業務－業務策略」。

上市及全球發售的理由

董事認為，我們確實需要通過上市籌集資金來支持我們的擴張計劃，上市將進一步讓本集團受益，理由如下：

提升企業形象，加強品牌推廣

作為領先的中國嬰童用品出口商之一，董事認為，上市可提升企業形象、認可度和地位，獲得（其中包括）客戶和供應商對我們品牌的認知強化和口碑提升。我們通常藉由營銷、展覽、口碑獲得業務，故聲譽和公司形象對業務發展至關重要。鑒於上市公司透明度、相關監管監督和總體穩定性增加，董事認為，上市可提升企業形象，獲得公眾和潛在商業夥伴的信任，本集團便可藉此在市場競爭對手中脫穎而出，提升競爭能力，生產優質一次性使用衛生用品的能力。

利用市場增長，擴大業務覆蓋範圍

董事認為，中國和全球一次性使用衛生用品行業大有可為，可供我們擴大市場份額。鑒於上述預期市場增長，根據擴大一次性使用衛生用品生產銷售的業務策略，董事認為，全球發售所得款項將使我們能夠實施業務策略，利用市場增長，提升市場滲透率。有關計劃實施業務戰略的進一步詳情和背景，請參閱「業務－業務策略」，例如提升嬰童護理類別的實力和規模，提高品牌知名度，加速D2C佈局。

擴大資本基礎和多元化融資途徑

董事認為，取得主板的上市地位能使國內外投資者選擇和接觸我們的股份，能夠藉此擴大股東及資本基礎，有利於我們的長期發展。上市為通過債務或股權進行潛在集資的寶貴渠道，可將資金用作未來擴張和企業財務活動，故能令我們提高自行籌集資金的能力，為業務策略和主要目標提供支持，實現可持續增長，進一步鞏固我們在國內外一次性使用衛生用品行業的地位，最終為股東創造長期價值。

所得款項用途

經扣除與全球發售有關的包銷費用及估計開支，並假設發售價為每股發售股份0.55港元（即指示性發售價範圍每股股份0.50港元至0.60港元的中位數）及假設超額配股權未獲行使，我們估計全球發售所得款項淨額合計約為96.0百萬港元（相當於約人民幣91.2百萬元）。董事目前擬將全球發售所得款項淨額用作以下用途：

1. 約29.2%或約28.0百萬港元（相當於約人民幣25.5百萬元）用作購入機器以成立新嬰童護理用品及女性護理用品生產線，其中約13.5百萬港元將用於2025財年的兩條新嬰童護理生產線；及約14.5百萬港元將用於2026財年的一條新嬰童護理生產線及一條新女性護理生產線；
2. 約26.0%或約25.0百萬港元（相當於約人民幣22.8百萬元）用作購入機器以成立兩條新無紡布生產線，其中約13.5百萬港元將用於2025財年的一條生產線，餘下11.5百萬港元將用於2026財年的另一條生產線；
3. 約17.1%或約16.4百萬港元（相當於約人民幣14.9百萬元）用作加強品牌、營銷及推廣活動，其中約10.0百萬港元將於2025財年動用，餘下6.4百萬港元將於2026財年動用；
4. 約17.7%或約17.0百萬港元（相當於約人民幣15.5百萬元）用於倉庫升級改造及IT基礎設施投資，其中約6.5百萬港元將於2025財年動用，餘下10.5百萬港元將於2026財年動用；及
5. 約10.0%或約9.6百萬港元（相當於約人民幣8.8百萬元）用作我們的一般營運資金。

除購買設備的相關現金流出及額外折舊外，本集團財務不會再受到影響。據董事作出一切合理查詢後所知及所信，相信實施計劃並不會實質性改變我們的成本結構、毛利率和風險狀況。

未來計劃及所得款項用途

倘發售價定為指示性發售價範圍的最高價（即每股股份0.60港元），我們自全球發售收取的所得款項淨額將增加約11.8百萬港元。我們擬按比例將額外所得款項淨額用於上述用途。倘發售價定為指示性發售價範圍的最低價（即每股股份0.50港元），我們自全球發售收取的所得款項淨額將減少約11.8百萬港元，而我們將按比例減少用於上述用途的所得款項。

倘超額配股權獲悉數行使，我們估計我們將收取的發售該等額外股份的額外所得款項淨額將約為(i)21.2百萬港元，乃假設發售價定為指示性發售價範圍的最高價，即每股股份0.60港元；(ii)19.4百萬港元，乃假設發售價定為指示性發售價範圍的中位數，即每股股份0.55港元；及(iii)17.6百萬港元，乃假設發售價定為指示性發售價範圍的最低價，即每股股份0.50港元。我們因行使超額配股權而收取的任何額外所得款項亦將按比例分配至上述用途。

鑒於我們不斷變化的業務需求及狀況、管理要求以及當前市場情況，上述所得款項的可能用途可能會發生變化。倘對上述所得款項用途作出任何重大修改，我們將根據聯交所的規定刊發公告並在相關年度的年報中作出披露。

根據目前的估計，董事認為，根據全球發售發行發售股份的所得款項淨額及本集團的內部資源將足以為本集團直至2026年12月31日的業務計劃撥付資金。

倘所得款項淨額並未即時用於上述用途，我們會將所得款項淨額存入持牌商業銀行及／或其他授權金融機構（定義見證券及期貨條例或其他司法管轄區的適用法律法規）的短期計息賬戶。

香港包銷商

日進資本有限公司
越秀証券有限公司
民銀証券有限公司
鴻昇証券有限公司
粵商國際証券有限公司
中泰國際証券有限公司
中募金融資管有限公司
華升証券(國際)有限公司

包銷

本招股章程僅就香港公開發售而刊發。香港公開發售由香港包銷商有條件悉數包銷。國際發售預期將由國際包銷商悉數包銷。

全球發售包括香港公開發售(初步提呈發售25,000,000股香港發售股份)及國際發售(初步提呈發售225,000,000股國際發售股份)，各自可按「全球發售的架構及條件」所述基準重新分配而定及超額配股權獲行使與否而定(如屬國際發售)。

包銷安排及費用

香港公開發售

香港包銷協議

根據香港包銷協議，本公司已同意根據本招股章程的條款及條件按發售價初步提呈發售25,000,000股新股份，以供香港公眾人士認購。

待上市委員會批准本招股章程所述所有已發行及將予發行股份上市及買賣，並滿足香港包銷協議所載若干其他條件後，香港包銷商已個別而非共同同意根據本招股章程及香港包銷協議的條款及條件，按其各自適用的比例認購或促使認購人認購香港公開發售項下未獲認購的香港公開發售股份。此外，香港包銷協議須待國際包銷協議獲簽立、成為及保持為無條件且並無被終止後，方可作實。

終止的理由

香港包銷商根據香港包銷協議認購或促使認購人認購香港公開發售股份應分別承擔的責任可予終止。倘發生下列任何事件，獨家整體協調人（為其本身及代表其他香港包銷商）有權於上市日期上午八時正（香港時間）或之前，於向本公司發出書面通知及與之協商後，全權酌情即時終止香港包銷協議：

- (a) 獨家整體協調人察覺到：
- (i) 任何發售文件（定義見香港包銷協議）所載的任何聲明及／或由本公司或他人代表本公司就全球發售（包括其任何補充或修訂）發出的任何通告、公告、廣告、通訊或其他文件（合稱「**相關文件**」），於其發出時在任何重大方面為或已變為不真實、不正確、不準確、具誤導性或欺詐性，或獨家整體協調人（為其本身及代表其他香港包銷商）合理認為任何相關文件所述的任何預測、意見表達、意向或期望在任何重大方面均為不公平或不誠實，或整體上未基於合理假設；或
 - (ii) 於緊接本招股章程日期、定價日或上市日期前出現或被發現有任何事項構成全球發售重大內容遺漏，而導致或可能導致本公司承擔任何責任；或
 - (iii) 香港包銷協議或國際包銷協議任何訂約方應承擔或將承擔的任何責任（在各情況下，獨家保薦人、獨家整體協調人及包銷商所需承擔的責任除外）遭任何重大違反；或
 - (iv) 存在任何重大事件、行為或遺漏導致或可能導致本公司、顏先生、Softo BVI、Wish BVI、Galaxy BVI、曾先生、周先生及高先生（合稱「**保證人**」）因彼等根據香港包銷協議或國際包銷協議作出的彌償保證而承擔任何責任；或
 - (v) 保證人在香港包銷協議中作出的任何保證遭任何重大違反，或導致該等保證在任何重大方面失實或不正確的任何事件或情況；或

- (vi) 聯交所上市科於上市日期或之前拒絕或不予批准或限制(受慣常條件規限者除外)我們的股份(包括超額配股權獲行使後可能發行的任何額外股份)上市及買賣,或倘已批准,該批准其後被撤回、限制(按慣例條件除外)或暫扣;或
 - (vii) 本公司撤回本招股章程或全球發售;或
 - (viii) 本招股章程內將其列為專家的任何人士(獨家保薦人除外)已撤回其對我們於本招股章程內引述其姓名/名稱或刊發本招股章程的同意;或
- (b) 以下事件發展、發生、存在或生效:
- (i) 超出包銷商能合理控制範圍的發生在或影響香港、中國、美國、開曼群島、英屬處女群島、俄羅斯或與任何本集團成員公司(各自稱「集團公司」)或全球發售相關的任何其他司法管轄區(統稱「特定司法管轄區」)任何地方、全國、地區、國際事件或情況,或連串事件或情況(包括但不限於任何政府行動或任何法院頒令、罷工、災禍、危機、停工、火災、爆炸、水災、內亂、戰爭、敵對行動爆發或升級(無論有否宣戰)、天災、恐怖活動、宣佈全國或國際進入緊急狀態、暴亂、騷亂、爆發疾病、流行病或傳染病(包括但不限於COVID-19(以及相關或變種疾病)、嚴重急性呼吸系統感染綜合症、禽流感(H5N1)、豬流感(H1N1)、中東呼吸綜合症);或
 - (ii) 發生在任何特定司法管轄區的任何地方、地區、全國、國際、金融、經濟、政治、軍事、工業、財政、法律監管、貨幣、信貸或市場狀況(包括但不限於股票及債券市場、貨幣及外匯市場、銀行同業市場及信貸市場的情況)的任何重大不利變動或涉及上述任何事項的潛在重大不利變動發展,或可能導致出現上述任何事項的任何變動或涉及上述任何事項的潛在重大不利變動發展的任何事件或情況或連串事件或情況;或

- (iii) 超過連續三個交易日於聯交所、紐約證券交易所、納斯達克全球交易市場及上海證券交易所、深圳證券交易所證券買賣任何普遍的全面暫停、中止或限制（包括但不限於實行或規定任何最低或最高價格限制或價格範圍）；
- (iv) 於各情況下，在或對任何特定司法管轄區構成影響的任何新法律或現行法律出現任何變動或涉及潛在重大不利變動的發展，或出現任何事件或情況或連串事件或情況而可能導致任何法院或其他主管機關對現行法律的詮釋或應用出現任何變動或涉及潛在變動的發展；或
- (v) 在或對任何特定司法管轄區構成影響的商業銀行活動的任何全面暫停或商業銀行活動、外匯買賣或證券交收或結算服務或程序或事宜中斷；或
- (vi) 以任何形式直接或間接對任何特定司法管轄區施加經濟制裁；或
- (vii) 在任何特定司法管轄區或對我們的股份投資構成影響的稅項或外匯管制（或實施任何外匯管制）、匯率或外國投資法（包括但不限於香港貨幣價值與美國貨幣價值掛鈎的系統的任何變更，或港元或人民幣兌任何外國貨幣出現重大變動）的任何重大變動或涉及潛在重大變動的發展；或
- (viii) 本招股章程「風險因素」一節所載任何風險有任何變動、涉及潛在變動之發展或該等風險落實；或
- (ix) 任何第三方對任何集團公司或任何保證人威脅或發起的任何重大訴訟或申索；或
- (x) 我們的任何董事被控以可起訴罪行或依法被禁止或因其他理由失去資格參與公司董事職務；或
- (xi) 本公司主席或行政總裁或任何執行董事離職；或

- (xii) 任何政府或監管機構或組織開展任何針對一名董事（以其董事身份）的行動，或任何政府或監管機構或組織宣佈擬進行該等行動；或
- (xiii) 任何集團公司或任何董事違反上市規則、公司條例或適用於全球發售的任何其他法律；
- (xiv) 以任何原因禁止本公司根據全球發售之條款配發、發行或銷售發售股份及／或超額配股股份；或
- (xv) 本招股章程及其他相關文件或全球發售的任何方面不符合上市規則或任何其他適用於全球發售的法律；或
- (xvi) 除非事先獲得獨家整體協調人書面同意，本公司根據公司（清盤及雜項條文）條例、上市規則或聯交所、證監會及／或中國證監會的任何規定或要求而刊發或須刊發本招股章程補充或修訂文件及／或任何其他相關文件；或
- (xvii) 提出呈請或頒令任何集團公司清盤或清算，或任何集團公司與其債權人達成任何債務重整協議或安排或訂立債務償還計劃，或通過將任何集團公司清盤的決議案，或就委任臨時清盤人、接管人或管理人接管任何集團公司的全部或部分重大資產，或任何集團公司發生任何類似上述事項；或
- (xviii) 於簿記建檔過程中確認的訂單中有重大部分在簽訂國際包銷協議時已被撤回、終止或取消，且該等訂單未獲其他訂單彌補或替代；或
- (xix) 任何債權人有效地要求於到期日前償還或支付任何集團公司的債項或任何集團公司須承擔的任何債項；或
- (xx) 如本招股章程所述本集團整體經營業績、財務狀況或業務前景出現任何重大不利變化；或
- (xxi) 任何集團公司蒙受任何損失或損害（不論其原因，亦不論有否就此投保或對任何人士提出申索），

而各自於各情況或整體情況下，獨家整體協調人（為其本身及代表其他香港包銷商）全權認為：

- (i) 已經或正在或將會或可能或預期會對本集團整體的狀況（財務、營運或其他方面）、妥善註冊成立、交易地位、盈利或前景、資產或負債產生重大不利變化或可能涉及重大不利變化的發展，無論該等變化是否在日常業務過程中產生；或
- (ii) 已經或將會或可能對全球發售的成功或香港公開發售的申請水平或國際發售的興趣水平產生重大不利影響；或
- (iii) 使或將會使或可能會使香港包銷協議任何部分或全球發售根據本招股章程所載條款及方式按預期進行或實施或推廣全球發售變得不明智、不適宜或不可行；或
- (iv) 已經或將會或可能會導致香港包銷協議的任何部分（包括包銷）在重大方面無法根據其條款履約或阻礙根據全球發售或有關包銷處理申請及／或付款。

彌償保證

本公司及控股股東已同意就獨家保薦人、獨家整體協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人及香港包銷商可能蒙受的若干損失（包括彼等因履行香港包銷協議項下的責任及我們違反香港包銷協議而產生的損失）作出彌償。

根據香港包銷協議作出的承諾

本公司的承諾

本公司已向獨家保薦人、獨家整體協調人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、CMI及香港包銷商作出承諾：

- (a) 除根據全球發售（包括超額配股權），於香港包銷協議日期起至上市日期起計滿六個月當日（含）止期間（「首六個月期間」）內，除非符合上市規則要求，否則本公司將不會，並將促使本集團其他各成員公司不會在未經事先取得獨家保薦人及獨家整體協調人（為其本身及代表其他香港包銷商）同意情況下：
- (i) 直接或間接、有條件或無條件配發、發行、出售、接受認購，要約配發、發行或出售，訂約或同意配發、發行或出售、按揭、抵押、質押、擔保、借出、授出或出售任何購股權、認股權證、認購或購買的合約或權利、授出或購買任何購股權、認股權證、配發、發行或出售的合約或權利，或以其他方式轉讓或出售或設立產權負擔，或同意轉讓或出售或設立產權負擔於任何股份或本公司其他證券（如適用）；或上述任何股份或證券的任何權益（包括但不限於可轉換、可兌換或可行使為或代表有權收取任何股份（如適用）的任何證券，或可購買任何股份（如適用）的任何其他認股權證或其他權利），或就發行存託憑證而向託管商託管任何股份或本公司其他證券（如適用）；或購回任何股份或本公司其他證券（如適用）；或
 - (ii) 訂立任何互換或其他安排，向另一方轉讓擁有本公司任何股份或其他證券（如適用）或任何前述者的任何權益（包括但不限於任何可轉換、交換或行使以獲取任何股份，或代表收取任何股份的權利的證券，或任何認股權證或可供購買任何該等股份或本公司其他證券（如適用）的其他權利）的全部或部分的任何經濟後果；或
 - (iii) 訂立與上文第(i)或(ii)段所述任何交易具有相同經濟影響的任何交易；或
 - (iv) 要約或同意或公佈有意實施上文第(i)、(ii)或(iii)段所述的任何交易，

各情況下，無論上文(i)、(ii)或(iii)段所述的交易是否以交付股份或本公司其他證券(倘適用)、以現金或其他方式(無論是否發行該等股份或其他股份或證券將於首六個月期間內完成)結算；

- (b) 於緊隨首六個月期間屆滿當日開始六個月期間(「第二個六個月期間」)，本公司不會，並將促使本集團其他各成員公司不會訂立上文第(a)(i)、(ii)或(iii)段所指明的任何交易或要約或同意或公佈使相關交易生效的任何意圖，以致本公司控股股東不再擔任「控股股東」(定義見上市規則)；及
- (c) 倘本公司於第二個六個月期間內訂立上文第(a)(i)、(ii)或(iii)段所指明的任何交易或要約或同意或公佈使相關交易生效的任何意圖，則將採取所有合理措施確保有關行為不會造成本公司任何股份或其他證券的混亂或虛假市場。

控股股東的承諾

各控股股東已向各獨家保薦人、獨家整體協調人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、CMI、其他香港包銷商及本公司共同及分別作出承諾，除根據借股協議及遵守上市規則第10.07(3)條的規定外，未經事先取得獨家保薦人及獨家整體協調人(為其本身及代表其他香港包銷商)的書面同意情況下：

- (i) 於首六個月期間內的任何時間，其不會並促使相關登記持有人、任何代名人或代其信託持有的受託人及其所控制的公司(統稱為「受控實體」)不會：
 - (a) 銷售、要約銷售、訂約或同意銷售、按揭、押記、質押、抵押、借出、授出或銷售任何期權、認股權證、合約或權利以銷售，或以其他方式轉讓或出售，或同意轉讓或出售(不論直接或間接，有條件或無條件)其直接或通過受控實體間接實益擁有的本公司任何股份或其他證券或相關權益(包括但不限於可轉換、可兌換或可行使證券或有權收取有關股份的任何證券，或任何認股權證或可購買股份的其他權利)(「相關證券」)或對這些證券設立或同意設立產權負擔，或就發行存託憑證向託管商寄存任何相關證券；
 - 或(b)訂立任何掉期或其他安排，將相關證券擁有權的任何經濟後果全部或部分轉讓予他人；
 - 或(c)訂立或進行任何與上文(a)或(b)分段所述交易具有相同

經濟效果之交易；或(d)要約或同意或宣佈有意訂立或進行上文(a)、(b)或(c)分段所述的任何交易，於各情況下，均不論上文(a)、(b)或(c)分段所述的任何交易是否以交付股份或本公司任何其他證券或以現金或其他方式結算(不論發行該等股份或其他證券是否將於首六個月期間內完成)；

- (ii) 倘緊接根據有關交易的任何銷售、轉讓或處置或行使或強制執行任何購股權、權利、權益或產權負擔後，其將不再為本公司「控股股東」(定義見上市規則)，或連同其他控股股東不再為本公司「控股股東」(定義見上市規則)，於第二個六個月期間內的任何時間，其不會並促使受控實體不會訂立上文(i)(a)、(b)或(c)段所述的任何交易或要約或同意或宣佈有意訂立任何該等交易；
- (iii) 倘於第二個六個月期間內出售相關證券或本公司證券或其中的任何權益，其須採取合理措施，確保不會對本公司任何股份或其他證券造成無序或虛假市場；及
- (iv) 其須並須促使有關登記持有人及其他受控實體遵守上市規則有關其或登記持有人及／或其他受控實體銷售、轉讓或處置本公司任何股份或其他證券的所有限制及規定。

各控股股東進一步向獨家保薦人、獨家整體協調人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、CMI、其他香港包銷商及本公司承諾，自本招股章程披露控股股東於本公司股權時所提述的日期起至上市日期起計滿十二個月當日止期間，倘：

- (i) 其根據上市規則第10.07(2)條附註2將任何證券或於相關證券之權益抵押或質押予認可機構，其將即時以書面形式通知本公司有關抵押或質押，連同獲抵押或質押的證券數目及權益性質；及
- (ii) 其接獲任何承押人或承質押人以口頭或書面方式發出的意向，當中表示會出售、轉讓或處置任何獲抵押或質押的本公司證券或證券權益，其將即時以書面形式通知本公司有關意向。

倘獲控股股東知會上述任何事宜(如有)，本公司將立即書面通知聯交所，並按照上市規則盡快以刊發公告方式披露有關事宜。

根據上市規則作出的承諾

本公司的承諾

根據上市規則第10.08條，本公司已向聯交所承諾，除根據全球發售或根據超額配股權發行股份或根據第10.08(1)至(4)條發行股份或證券外，於首六個月期間內的任何時間(無論該等股份或證券發行是否將於開始買賣起計六個月內完成)，未經聯交所事先同意及除非符合上市規則的規定，本公司將不會配發或發行或同意配發或發行本公司的任何股份或其他證券(包括認股權證或其他可換股證券)或授出或同意授出任何購股權、有關本公司任何股份或其他證券的權利、權益或產權負擔，或訂立任何掉期或其他安排，以全部或部分轉讓任何股份擁有權的任何經濟後果，或要約或同意進行任何上述行為或有此意圖。

控股股東的承諾

根據上市規則第10.07(1)條，我們的控股股東已不可撤銷及無條件地向聯交所及本公司作出承諾，除根據全球發售(包括因超額配股權獲行使)及借股協議(如適用)外，其將不會且將促使相關登記持有人不會：

- (a) 於首六個月期間內的任何時間出售或訂立任何協議以出售或以其他方式就其如本招股章程所示實益擁有的任何股份設立任何購股權、權利、權益或產權負擔；及
- (b) 於第二個六個月期間內的任何時間出售，或訂立任何協議以出售或以其他方式就上文第(a)段所述任何股份設立任何購股權、權利、權益或產權負擔－倘緊隨有關出售後或於有關購股權或權利、權益或產權負擔被行使或強制執行後，其將不再為我們的控股股東(定義見上市規則)或將與其他控股股東一道不再為或被視為本公司的一組控股股東(定義見上市規則)。

根據上市規則第10.07(2)條附註(3)，各控股股東已不可撤銷及無條件地向聯交所及本公司作出進一步承諾，自其於本招股章程內披露其於本公司的股權當日起至上市日期起計12個月屆滿當日止，其將：

- (a) 當其根據上市規則第10.07(2)條附註(2)將其實益擁有的本公司任何股份或證券直接或間接質押或抵押予認可機構時，立即知會本公司有關質押或抵押的情況，連同質押或抵押的本公司股份或證券數目；及
- (b) 倘其接獲承押人的口頭或書面指示，表示將出售任何已質押或抵押的本公司股份或證券，則將有關指示立即知會本公司。

我們亦將於獲控股股東告知上述事宜後盡快知會聯交所，並以公告方式公開披露有關資料。

若干現有股東根據禁售契據作出的承諾

曾先生、Aspiring BVI及Ambition BVI均已向本公司、獨家保薦人及聯席全球協調人(為其本身及代表包銷商)承諾：

- (a) 在事先沒有取得本公司、獨家保薦人及聯席全球協調人書面同意的情況下，其將不會於上市日期(本公司股份上市及自此獲准在聯交所買賣之日)起六個月內任何時間，(i)直接或間接、有條件或無條件出售、要約出售、訂約或同意出售、按揭、押記或質押任何股份或本公司任何其他證券或當中的任何權益，或(ii)訂立任何掉期或其他安排以向另一方轉讓全部或部分股份或本公司任何其他證券或當中任何權益的擁有權的任何經濟後果，或(iii)訂立與上文(i)或(ii)項所述的任何交易具有相同經濟效益的任何交易，或(iv)要約或同意或宣佈有意進行上文(i)、(ii)或(iii)項所述的任何交易，於各情況下，均不論上文(i)、(ii)或(iii)項所述的任何有關交易是否將以交付股份或本公司其他證券或本集團其他成員公司的股份或其他證券(如適用)，或以現金或其他方式進行結算(不論這些股份或其他證券是否將在上述期限內完成發行)；及

- (b) 在事先沒有取得本公司、獨家保薦人及聯席全球協調人書面同意的情況下，其將不會於上市日期起六個月內任何時間，訂立協議出售本招股章程所示我們為實益擁有人的本公司任何證券或以其他方式就該等證券的權利、利益或產權負擔設置任何購股權、權利、利益或產權負擔。

國際發售

就國際發售而言，預期本公司將與獨家保薦人、獨家整體協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人及國際包銷商訂立國際包銷協議，其條款及條件與上文所述香港包銷協議大致相似，並按下文所述的額外條款進行。

根據國際包銷協議，在該協議所載條件的規限下，國際包銷商將（在若干條件規限下）個別而非共同同意促使認購人認購根據國際發售初步提呈發售的國際發售股份（為免生疑，不包括指受超額配股權規限的發售股份）。國際包銷協議可按與香港包銷協議相似的理由予以終止。有意投資者請注意，倘未訂立國際包銷協議，則全球發售將不會進行。

國際包銷協議須待香港包銷協議獲簽立、成為無條件且並無被終止後，方可作實。根據國際包銷協議，本公司將作出與「根據香港包銷協議作出的承諾－本公司的承諾」小節所述根據香港包銷協議作出的類似承諾。

預期本公司將向國際包銷商授出超額配股權，可由整體協調人（代表國際包銷商）於上市日期起至遞交香港公開發售申請截止日後30日止隨時行使。根據超額配股權，我們或須按發售價配發及發行最多合共37,500,000股股份（不超過全球發售項下初步可供認購發售股份最高數目的15%）以補足國際發售的超額配股（如有）。有關詳情，請參閱「全球發售的架構及條件－超額配股權」。

佣金及費用

包銷商及CMI將收取發售股份（包括根據超額配股權將予發行的發售股份）總發售價6%的包銷佣金（「**固定費用**」）。不會向任何包銷商或CMI支付酌情激勵費用。

預計包銷商及CMI的款項及相應權益將遵循上市規則於上市日期前釐定。應付所有包銷商及CMI的固定費用及酌情費用比率約為67:33。

就重新分配至國際發售的任何未獲認購香港發售股份，有關包銷佣金將不會支付予香港包銷商，而是按適用於國際發售的比率支付予相關國際包銷商。

假設超額配股權未獲行使，並按發售價每股發售股份0.55港元（即所述發售價範圍每股發售股份0.50港元至0.60港元的中位數）計算，佣金總額及估計開支，連同與全球發售有關的聯交所上市費、證監會交易徵費、財匯局交易徵費、聯交所交易費、法律及其他專業費用、印刷及其他費用及開支，估計總額約為41.5百萬港元，應由我們支付。

獨家整體協調人及包銷商於本公司的權益

獨家整體協調人及其他包銷商將收取包銷佣金。該等包銷佣金及開支詳情載於本節上文「佣金及費用」小節。

我們已同意根據上市規則第3A.19條委任日進資本有限公司為我們的合規顧問，自上市日期起直至本公司遵守上市規則第13.46條寄發上市日期後首個完整財政年度的年報當日為止。

除上文所披露者外，概無包銷商於本集團任何成員公司的股份中擁有法定或實益權益，亦無擁有認購或購買或提名他人認購或購買本集團任何成員公司證券的任何權利或購股權（無論可否依法強制執行），或於全球發售中擁有任何權益。

獨家保薦人的獨立性

獨家保薦人符合上市規則第3A.07條所載適用於保薦人的獨立性標準。

最低公眾持股量

根據上市規則第8.08條，董事將確保於全球發售完成後公眾人士將至少持有已發行股份總數的25.0%。

銀團成員的業務活動

香港公開發售和國際發售的包銷商（統稱「**銀團成員**」）及彼等的聯屬人士可各自獨立開展不構成包銷或穩定價格程序一部分的活動（如下文所述）。

銀團成員及其聯屬人士為與全球多個國家有聯繫的多元化金融機構。該等實體為其本身及他人從事廣泛的商業及投資銀行、經紀、基金管理、買賣、對沖、投資等活動。銀團成員及彼等各自的聯屬人士在其各種日常業務活動過程中可能會為其本身或客戶購買、出售或持有廣泛的投資，並積極買賣證券、衍生工具、貸款、商品、貨幣、信貸違約掉期及其他金融工具。此類投資和買賣活動可能涉及本集團有關係的人士及實體的資產、證券及／或工具，亦可能包括就我們的貸款及其他債務為對沖目的而訂立的掉期及其他金融工具。

就股份而言，銀團成員及其聯屬人士的業務活動可能包括以股份買賣雙方的代理人身份行事、在全球發售及股份的自營交易中以委託人身份（包括作為股份初始買方出借人身份（融資可由股份作抵押））與該等買方及賣方訂立交易以及訂立場外或上市衍生工具交易或上市或非上市證券交易（包括發行在證券交易所上市的衍生認股權證等證券），而該等交易將作為其有關資產及包括股份在內的資產。該等交易可作為與選定對手方的雙邊協議或買賣進行。該等活動可能需要直接或間接涉及買賣股份的該等實體進行對沖活動，這可能會對股份的交易價格產生負面影響。所有該等活動可能於香港及全球其他地區進行，並可能導致銀團成員及其聯屬人士在股份、包括股份在內的一籃子證券或指數、可購買股份的基金單位或與上述任何一項有關的衍生工具中持有好長及／或淡倉。

就銀團成員或其聯屬人士於聯交所或任何其他證券交易所發行任何以股份為其相關證券的上市證券而言，證券交易所的規則可能要求該等證券的發行人（或其聯屬人士或代理人之一）擔任證券的做市商或流動性提供者，而此舉在大多數情況下亦將導致股份的對沖活動。

所有該等活動均可能於「全球發售的架構及條件」所述的穩定價格期間及之後進行。該等活動可能影響股份的市價或市值、股份的流動性或成交量以及股份價格的波動，而每日的影響程度無法預料。

謹請注意，銀團成員於從事任何該等活動時將受到若干限制，其中包括以下各項：

- (a) 銀團成員（穩定價格經辦人或代其行事的任何人士除外）不得於公開市場或以其他方式就分派發售股份進行任何交易（包括發行或訂立任何與發售股份有關的購股權或其他衍生交易），以期將任何發售股份的市價穩定或維持於與其當時於公開市場的價格可能不同的水平；及
- (b) 銀團成員必須遵守所有適用的法律法規，包括證券及期貨條例中有關市場失當行為的條文，其中包括禁止內幕交易、虛假交易、操控價格及操縱股市的條文。

若干銀團成員或其各聯屬人士已不時且預期日後將向本公司及其各聯屬人士提供投資銀行及其他服務，而該等銀團成員或其各聯屬人士已經或將會就此收取慣常的費用及佣金。

此外，銀團成員或其各聯屬人士可向投資者提供融資，以為彼等認購全球發售的發售股份提供資金。

全球發售

全球發售包括：

- (a) 本節「香港公開發售」所述提呈發售25,000,000股股份（可按下文所述予以重新分配）以供香港公眾人士認購的香港公開發售；及
- (b) 下文「國際發售」所述根據S規例以離岸交易方式在美國境外（包括向香港境內的專業及機構投資者）提呈發售合共225,000,000股股份（可按下文所述予以重新分配及視乎超額配股權獲行使與否而定）的國際發售。

投資者可申請香港公開發售項下的發售股份，或申請或表示有意認購國際發售項下的發售股份，惟不得同時申請兩者。本招股章程所述申請、申請股款或申請程序僅與香港公開發售有關。

緊隨資本化發行及全球發售完成後，發售股份將佔本公司已發行股本總額的25.0%（假設超額配股權未獲行使）。

香港公開發售

初步提呈發售的股份數目

我們按發售價初步提呈發售25,000,000股股份以供香港公眾人士認購，相當於全球發售項下初步可供認購股份總數的10.0%。香港公開發售與國際發售之間的股份可重新分配，香港發售股份將初步佔緊隨資本化發行及全球發售完成後本公司已發行股本總額的約2.5%（假設超額配股權未獲行使）。香港公開發售乃供香港公眾人士以及專業、機構及／或其他投資者參與。專業投資者通常包括日常業務涉及買賣股份及其他證券的經紀、交易商及公司（包括基金經理），以及定期投資於股份及其他證券的公司實體。

香港公開發售須待本節「全球發售的條件」各段所載條件達成後，方告完成。

分配

根據香港公開發售向投資者分配發售股份將僅按香港公開發售已接獲的有效申請而定。分配基準或會因應申請人有效申請認購的香港發售股份數目而有所不同。該分配可(倘適用)包括以抽籤方式進行,即表示部分申請人或會較其他申請相同數目香港發售股份的申請人獲分配更多數目股份,而未中籤的申請人可能不會獲得任何香港發售股份。

僅就分配而言,根據香港公開發售可供認購的發售股份總數將平分為兩組:

- 甲組:甲組的香港發售股份將按公平基準分配予所申請香港發售股份認購價格總額為5百萬港元或以下(不包括經紀佣金、證監會交易徵費、會財局交易徵費及聯交所交易費)的申請人。
- 乙組:乙組的香港發售股份將按公平基準分配予所申請香港發售股份認購價格總額為5百萬港元以上並最多達乙組總值(不包括應付的經紀佣金、證監會交易徵費、會財局交易徵費及聯交所交易費)的申請人。

投資者謹請注意,甲組及乙組的申請或會按不同比例獲分配。倘若其中一組(而非兩組)的香港發售股份認購不足,則剩餘的香港發售股份將撥往另一組以滿足另一組的需求,並作出相應分配。僅就本段而言,發售股份的「價格」指申請時應付的價格(不考慮最終釐定的發售價)。申請人僅會獲分配甲組或乙組(而非兩組)的香港發售股份。

在任一組或跨組別之間的重複申請或疑屬重複的申請,以及任何認購超過12,500,000股香港發售股份的申請將不獲受理。

重新分配

香港公開發售與國際發售之間的發售股份分配可予以調整。上市規則實務守則第18條第4.2段規定設立回撥機制，如下文所進一步詳述，倘國際發售股份獲悉數認購或超額認購及股份認購達到若干特定的總需求水平時，則增加香港公開發售的發售股份數目至佔全球發售提呈發售的發售股份總數的若干百分比：

- 倘香港公開發售有效申請認購的發售股份數目相當於香港公開發售初步可供認購發售股份數目的15倍或以上但少於50倍，則發售股份將由國際發售重新分配至香港公開發售。因此，香港公開發售可供認購的發售股份總數將為75,000,000股發售股份，佔全球發售初步可供認購發售股份的30%；
- 倘香港公開發售有效申請認購的發售股份數目相當於香港公開發售初步可供認購發售股份數目的50倍或以上但少於100倍，則將增加由國際發售重新分配至香港公開發售的發售股份數目。因此，香港公開發售可供認購的發售股份總數將為100,000,000股發售股份，佔全球發售初步可供認購發售股份的40%；及
- 倘香港公開發售有效申請認購的發售股份數目相當於香港公開發售初步可供認購發售股份數目的100倍或以上，則將增加由國際發售重新分配至香港公開發售的發售股份數目。因此，香港公開發售可供認購的發售股份總數將為125,000,000股發售股份，佔全球發售初步可供認購發售股份的50%。

此外，在符合新上市申請人指南第4.14章的規定的情況下，獨家整體協調人可於若干情況酌情將香港公開發售及國際發售項下將予提呈發售的發售股份於有關發售間重新分配。若港公開發售未獲足額認購，獨家整體協調人有權將全部或任何未獲認購的香港發售股份重新分配至國際發售。此外，獨家整體協調人可酌情將國際發售的發售股份重新分配至香港公開發售，以滿足香港公開發售的有效申請。特別是，若(i)國際發售未獲足額認購而香港公開發售獲足額認購或超額認購，或(ii)國際發售獲全數認

購或超額認購，而香港公開發售獲全數認購或超額認購，且在香港公開發售中有效申請認購的發售股份數目少於香港公開發售初步可供認購股份數目的15倍，獨家整體協調人有權在符合新上市申請人指南第4.14章的規定下，將原本包括在國際發售中的國際發售股份重新分配至香港公開發售。根據新上市申請人指南第4.14章，倘重新分配並非根據上市規則實務守則第18條進行：(i)重新分配至香港公開發售的國際發售股份數目不得超過25,000,000股發售股份，佔全球發售初步可供認購發售股份的10%，使香港公開發售可供認購發售股份總數增至50,000,000股發售股份，佔香港公開發售初步分配的兩倍及全球發售初步可供認購發售股份的20%，及(ii)最終發售價應定為每股發售股份0.50港元，即本招股章程所述發售價範圍的最低價。

於各種情況下，重新分配至香港公開發售的額外發售股份將在甲組及乙組之間分配，而分配至國際發售的發售股份數目則將按獨家整體協調人酌情認為適當的方式相應減少。

倘香港公開發售及國際發售均出現認購不足的情況，除非包銷商根據本招股章程及包銷協議的條款及條件認購或促使認購人按其各自適用比例認購在全球發售中未獲接納的發售股份，否則全球發售將不會進行。

國際發售與香港公開發售之間的任何該等回撥及重新分配，將於根據超額配股權(如有)的行使而對發售股份數目作出任何調整前完成。

申請

香港公開發售項下的每名申請人亦須在其遞交的申請上承諾及確認，申請人及為其利益提出申請的任何人士並無且不會申請或認購或表示有意申請認購國際發售項下任何國際發售股份。倘上述承諾及／或確認遭違反及／或失實(視乎情況而定)或其根據國際發售已獲得或將獲得配售或分配國際發售股份，則該申請人的申請將不獲受理。

香港公開發售項下的申請人或須於申請時(視申請渠道而定)繳付每股發售股份最高價0.60港元,另加經紀佣金、證監會交易徵費、會財局交易徵費及聯交所交易費,即每手5,000股發售股份合共為3,030.25港元。倘按本節「全球發售的定價」所述方式最終釐定的發售價低於每股發售股份最高價0.60港元,本公司將向獲接納申請人(視申請渠道而定)不計利息退回適當款項(包括多繳申請股款應佔的經紀佣金、證監會交易徵費、會財局交易徵費及聯交所交易費)。進一步詳情請參閱本招股章程「如何申請香港發售股份」。

國際發售

提呈發售的發售股份數目

國際發售將包括初步提呈發售225,000,000股股份(可予重新分配及視乎超額配股權行使與否而定),相當於全球發售項下初步可供認購發售股份總數的90.0%,以及緊隨資本化發行及全球發售完成後已發行股本總額的22.5%(假設超額配股權未獲行使)。我們將向在香港的專業、機構及/或其他投資者提呈國際發售。

分配

國際發售將包括向預期對國際發售股份有龐大需求的專業、機構及/或其他投資者選擇性銷售國際發售股份。專業投資者通常包括日常業務涉及買賣股份及其他證券的經紀、交易商及公司(包括基金經理),以及定期投資於股份及其他證券的公司實體。根據國際發售分配國際發售股份將按下文「全球發售的定價」所述「累計投標」程序以及基於多項因素進行,該等因素包括需求程度及時間以及預期於發售股份在聯交所上市後有關投資者會否增購發售股份,及/或持有或出售其發售股份。該分配旨在以建立穩固的股東基礎為基準分配發售股份,從而令本公司及股東整體受益。

獨家整體協調人(為其本身及代表包銷商)可要求已獲提呈發售國際發售項下國際發售股份並根據香港公開發售提交申請的任何投資者向獨家整體協調人提供充足的資料,以供其識別根據香港公開發售提交的有關申請,並確保有關投資者根據香港公開發售提交的任何香港發售股份申請均不獲受理。

重新分配

根據國際發售將予發行的發售股份總數可能因本節「香港公開發售－重新分配」所述的回撥安排及／或超額配股權獲悉數或部分行使而出現變動。此外，獨家整體協調人可將國際發售的國際發售股份重新分配至香港公開發售，以滿足香港公開發售項下超逾初步提呈發售的香港公開發售股份數目的有效申請。於若干情況下，將於香港公開發售及國際發售中提呈發售的發售股份可由獨家整體協調人在符合新上市申請人指南第4.14章的規定下酌情於該等發售之間重新分配。

全球發售的定價

國際包銷商將諮詢有意投資者收購國際發售中發售股份的意向。有意投資者須指明其擬按不同價格或某一特定價格收購國際發售項下國際發售股份的數目。預期此「累計投標」程序將一直進行，直至遞交香港公開發售申請截止日期或前後為止。

就根據全球發售進行的各項發售而言，發售股份的定價將由獨家整體協調人（為其本身及代表包銷商）與本公司於定價日（預期為2025年3月25日（星期二）或前後）協定，而根據各項發售將予分配或出售的發售股份數目則會於其後盡快釐定。

除於遞交香港公開發售申請截止日期上午前另有公佈（詳情參閱下文）外，發售價將不高於每股發售股份0.60港元，且預期不會低於每股發售股份0.50港元。有意投資者謹請注意，將於定價日釐定的發售價可能（惟預期不會）低於本招股章程所述的指示性發售價範圍。倘若閣下申請認購香港公開發售項下的發售股份，閣下或須支付每股發售股份的最高價格0.60港元（視申請渠道而定），另加1%經紀佣金、0.0027%證監會交易徵費、0.00015%會財局交易徵費及0.00565%聯交所交易費。

倘按下文所述方式最終釐定的發售價低於0.60港元，本公司將退還相關差額，包括多繳申請股款應佔的經紀佣金、證監會交易徵費、會財局交易徵費及聯交所交易費（視申請渠道而定）。我們不會就任何退款支付利息。詳情請參閱本招股章程「如何申請香港發售股份」一節。

調減指示性發售價範圍及／或發售股份數目

獨家整體協調人(為其本身及代表包銷商)如認為適當,可根據有意的專業、機構及／或其他投資者在累計投標過程中的踴躍程度,經本公司同意後,於遞交香港公開發售申請截止日期上午或之前,隨時調減本招股章程所述發售股份數目及／或指示性發售價範圍。在此情況下,我們將在決定作出該調減後在切實可行情況下盡早(惟無論如何不遲於遞交香港公開發售申請截止日期上午)於本公司網站(www.Insoftb.com)及聯交所網站(www.hkexnews.hk)刊登有關調減、取消全球發售及按經修訂的發售股份數目及／或經修訂的發售價重新發起發售的通告。

在調減發售股份數目及／或發售價後,我們亦將在切實可行的情況下盡快發出補充招股章程或新招股章程,向投資者提供有關全球發售項下提呈發售的發售股份數目及／或發售價變動的最近資料,並給予投資者至少三個營業日審查新資料。補充招股章程或新招股章程應至少包括以下內容:(i)最新發售價及市值;(ii)最新上市時間表及包銷責任;(iii)最新市盈率倍數、未經審計備考及經調整有形資產淨值;(iv)根據經修訂的所得款項,確認最新所得款項用途及營運資金充足情況。

遞交香港發售股份申請前,申請人謹請留意,任何有關調減全球發售項下提呈發售的發售股份數目及／或指示性發售價範圍的公告,均可能直至遞交香港公開發售申請截止日期(即2025年3月24日(星期一))方會作出。倘無刊登任何有關補充招股章程或新招股章程,則發售價如經本公司與獨家整體協調人(為其本身及代表包銷商)協定,則在任何情況下均不會定於本招股章程所述發售價範圍之外。

倘發售規模因全球發售項下提呈發售的發售股份數目變動而有所變動(本招股章程所披露因重新分配機制而出現的變動除外),或發售價變動導致價格超出本招股章程所載指示性發售價範圍),或發售股份數目及／或發售價出現變動導致本公司的預計市值低於上市規則第8.09(2)條項下規定的最低市值500百萬港元,或根據上市規則第11.13條規定,倘本公司於本招股章程刊發後及發售股份開始買賣前獲悉出現重大變動,以致影響本招股章程所載任何事項,或出現新的重大事項,而該事項假如在本招股章程刊發前發生則有關資料本應納入本招股章程,本公司須取消全球發售及刊發補充招股章程或新招股章程,後續根據補充招股章程在FINI上重新啟動。

全球發售的架構及條件

若調減發售股份數目，獨家整體協調人（為其本身及代表包銷商）可酌情決定重新分配香港公開發售及國際發售將予提呈發售的發售股份數目，惟香港公開發售的發售股份數目不得少於全球發售可供認購發售股份總數的10%。於若干情況下，將於香港公開發售中提呈發售的發售股份及國際發售中提呈發售的發售股份可由獨家整體協調人（為其本身及代表包銷商）酌情於該等發售之間重新分配。

本公司的全球發售所得款項淨額（經扣除本公司就全球發售應付的包銷費用及估計開支）估計約為96.0百萬港元（假設發售價為每股發售股份0.55港元，即所述指示性發售價範圍每股發售股份0.50港元至0.60港元的中位數）。

最終發售價、全球發售的踴躍程度、香港公開發售項下可供認購的香港發售股份的申請結果及配發基準，預期將於2025年3月26日（星期三）於本公司網站（www.Insoftb.com）及聯交所網站（www.hkexnews.hk）公佈。

倘獨家整體協調人（為其本身及代表包銷商）與本公司未能於2025年3月25日（星期二）中午十二時正或之前協定發售價，則全球發售將不會成為無條件並將即告失效。

包銷協議

香港公開發售由香港包銷商根據香港包銷協議的條款悉數包銷，並須待國際包銷協議簽署及成為無條件後方可作實。

本公司、控股股東、執行董事、獨家保薦人、獨家整體協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、聯合牽頭經辦人及國際包銷商預期將於定價日或前後就國際發售訂立國際包銷協議。該等包銷安排及各包銷協議概述於本招股章程「包銷」。

股份將合資格納入中央結算系統

待股份獲准於聯交所上市及買賣，並符合香港結算的股份收納規定後，股份將獲香港結算接納為合資格證券，自上市日期或香港結算釐定的任何其他日期起，可於中央結算系統內寄存、結算及交收。聯交所參與者之間交易的交收須於任何交易日後第二個結算日在中央結算系統內進行。於中央結算系統內進行的所有活動均須根據不時生效的香港結算一般規則及香港結算運作程序規則進行。本公司已作出一切必要安排，以使股份獲准納入中央結算系統。

超額配股權

就全球發售而言，預期本公司將向獨家整體協調人（為其本身及代表包銷商）授予超額配股權，獨家整體協調人（為其本身及代表包銷商）可行使超額配股權以補足國際發售的超額配股（如有）。根據超額配股權，獨家整體協調人（為其本身及代表包銷商）將有權自上市日期起至香港公開發售遞交申請截止日期後第30日止任何時間行使，要求本公司按國際發售的發售價發行最多37,500,000股股份（佔全球發售初步可供認購發售股份的15.0%），以補足國際發售的超額分配（如有）。

倘超額配股權獲悉數行使，額外發售股份將佔資本化發行、全球發售及超額配股權獲行使後本公司經擴大已發行股本的約3.61%。

倘超額配股權獲悉數行使（假設發售價為每股股份0.55港元，即指示性發售價範圍的中位數），我們將收取的額外所得款項淨額估計約為11.8百萬港元，將按比例用於本招股章程「未來計劃及所得款項用途－實施計劃」所披露的各項用途。

穩定價格行動

穩定價格行動是包銷商在若干市場促進證券分銷而採用的慣常方法。為穩定價格，包銷商可能於特定時間內在二級市場競投或購買證券，以減緩及（如可能）避免證券的首次公開市價跌至低於發售價。該等交易可於所有准予進行的司法管轄區進行，就此每個情況須符合包括香港在內的所有適用法律法規要求。在香港，進行穩定價格行動的價格不得高於發售價。

全球發售的架構及條件

就全球發售而言，穩定價格經辦人、其聯屬人士或代其行事的任何人士，可代表包銷商，於上市日期或之後的有限期間內超額分配股份或進行交易，藉此穩定或維持股份市價高於若無實施穩定價格行動時可能的公開市場市價。然而，穩定價格經辦人或代其行事的任何人士並無義務實施任何有關穩定價格行動。該穩定價格行動一旦進行，將按穩定價格經辦人、其聯屬人士或代其行事的任何人士的單獨及全權酌情權進行並可隨時予以終止，且必須於遞交香港公開發售申請截止日期後30日內結束。

根據證券及期貨條例的《證券及期貨（穩定價格）規則》，可在香港採取的穩定價格行動包括：(i)超額分配以防止或盡量減少股份市價的任何下跌；(ii)出售或同意出售股份，以就防止或盡量減少股份市價的任何下跌建立淡倉；(iii)根據超額配股權購買或同意購買股份，以對上文(i)或(ii)建立的任何倉盤進行平倉；(iv)純粹為防止或盡量減少股份市價的任何下跌而購買或同意購買任何股份；(v)出售或同意出售任何股份以對該等購買所建立的任何倉盤進行平倉；及(vi)建議或擬進行(ii)、(iii)、(iv)或(v)所述的任何事宜。

股份的有意申請人及投資者務請特別注意：

- (a) 穩定價格經辦人或代其行事的任何人士可因穩定價格行動而維持股份的好倉；
- (b) 無法確定穩定價格經辦人或代其行事的任何人士將維持該等好倉的程度、時間或期間；
- (c) 穩定價格經辦人或代其行事的任何人士將任何該等好倉平倉及於公開市場出售可能對股份市價造成不利影響；
- (d) 為支持股份價格而採取的穩定價格行動不得超過穩定價格期間，穩定價格期間將於上市日期開始，及將於遞交香港公開發售申請截止日期後第30日屆滿。該日期後，不得再進行穩定價格行動以支持股份的價格、股份需求，因此股價可能下跌；
- (e) 採取任何穩定價格行動並不保證股價維持於或高於發售價；及

- (f) 穩定價格行動中進行的穩定價格出價或交易，可能按等於或低於發售價的任何價格進行，這意味著穩定價格出價或交易可能以低於發售股份申請人或投資者所支付的價格進行。

本公司將根據證券及期貨條例的《證券及期貨（穩定價格）規則》，確保或促使於穩定價格期間結束後七日內刊發公告。

超額分配

在就全球發售超額分配股份後，穩定價格經辦人或代其行事的任何人士可通過（其中包括）悉數或部分行使超額配股權，使用穩定價格經辦人或代其行事的任何人士在二級市場按不高於發售價的價格購入的股份或通過下文所述借股安排或結合上述方法，補足有關超額分配。

借股協議

為方便處理有關全球發售的超額分配，穩定價格經辦人或代其行事的任何人士可選擇與我們的控股股東Softo BVI訂立一份協議，以其本身或透過聯屬人士借入不超過37,500,000股股份，佔全球發售初步可供認購的發售股份總數的15.0%。依據該協議下的借股安排一旦訂立將不會受到上市規則第10.07(1)(a)條的限制所規限，惟須遵守以下上市規則第10.07(3)條所載的規定：

- (a) 有關借股安排於本招股章程全面說明及必須僅用作於行使超額配股權前補足淡倉；
- (b) 穩定價格經辦人或代其行事的任何人士向Softo BVI借入的最高股份數目將限於在全面行使超額配股權後可予發行的最高股份數目；
- (c) 如此借入的股份須於(a)超額配股權可予行使的截止日期，及(b)超額配股權獲全面行使當日（以較早者為準）起計第三個營業日內原數歸還予Softo BVI或其代名人；及
- (d) 包銷商及穩定價格經辦人將不會就有關借股安排向Softo BVI作出任何付款。

全球發售的條件

接納香港公開發售項下的香港發售股份的所有申請之條件如下：

- (a) 上市科批准根據全球發售提呈發售的股份（包括因行使超額配股權而發行的任何股份）上市及買賣；
- (b) 發售價已於定價日或前後釐定；
- (c) 於定價日或前後簽立及交付國際包銷協議；及
- (d) 香港包銷商根據香港包銷協議及國際包銷商根據國際包銷協議所承擔的責任，於各協議指定的日期及時間或之前成為及保持無條件，且並無根據其條款被終止。

倘因任何原因，本公司與獨家整體協調人（為其本身及代表包銷商）未能就發售價達成協議，或未能訂立國際包銷協議，則全球發售將不會進行。

香港公開發售及國際發售各自須待（其中包括）另一項發售成為無條件且並無根據其條款終止方告完成。

倘上述條件未能於指定日期及時間之前達成或獲豁免，則全球發售將告失效，並將立即知會聯交所。本公司將於失效翌日在本公司網站(www.Insoftb.com)及聯交所網站(www.hkexnews.hk)刊發關於全球發售失效的通告。在此情況下，所有申請股款將按本招股章程「如何申請香港發售股份」一節所載條款不計息退還。同時，所有申請股款將存入收款銀行或經修訂的《銀行業條例》（香港法例第155章）規定的其他香港持牌銀行的獨立銀行賬戶。

預期股份的股票將於2025年3月26日（星期三）發行，但只會在2025年3月27日（星期四）上午八時正成為有效的所有權憑證，前提是(i)全球發售在各方面均已成為無條件，及(ii)本招股章程「包銷－包銷安排及費用－香港公開發售－終止的理由」所述的終止權尚未行使。

買賣

假設全球發售於2025年3月27日（星期四）上午八時正或之前在香港成為無條件，則預期股份將於2025年3月27日（星期四）上午九時正開始在聯交所買賣。

股份買賣單位為每手5,000股股份。股份的股份代號為2569。

致香港發售股份投資者的重要通知

全電子化申請程序

我們已就香港公開發售採取全電子化申請程序，以下為申請的程序。

本招股章程可於聯交所網站 www.hkexnews.hk「披露易>新上市>新上市資料」及我們的網站 www.Insoftb.com 查閱。

本招股章程內容與根據公司（清盤及雜項條文）條例第342C條向香港公司註冊處處長登記的招股章程相同。

A. 申請香港發售股份

1. 可提出申請的人士

如閣下或閣下為其利益提出申請的人士符合以下條件，可申請認購香港發售股份：

- 年滿18歲或以上；及
- 有香港地址（僅適用於網上白表服務）

除非上市規則允許或聯交所已向我們授予任何相關豁免及／或同意，否則倘閣下或閣下為其利益提出申請的人士為下列人士，則不得申請任何香港發售股份：

- 現有股東或緊密聯繫人；
- 董事或其任何緊密聯繫人；或
- 已獲分配或已申請任何國際發售股份或以其他方式參與國際發售的人士或倘該人士表示其於國際發售股份中擁有權益。

如何申請香港發售股份

2. 申請渠道

香港公開發售期將於**2025年3月19日**（星期三）上午九時正開始，**2025年3月24日**（星期一）中午十二時正（香港時間）結束。

閣下可透過以下其中一種申請渠道申請認購香港發售股份：

申請渠道	平台	目標投資者	申請時間
網上白表服務	通過 www.hkeipo.hk 的網上白表服務提出網上申請；或	擬領取實物股票的申請人。獲接納申請的香港發售股份將以閣下本身名義配發及發行。	2025年3月19日（星期三）上午九時正至2025年3月24日（星期一）上午十一時三十分（香港時間）。 悉數繳付申請股款的截止時間為2025年3月24日（星期一）中午十二時正（香港時間）。
香港結算EIPO渠道 . . .	閣下的身為香港結算參與者的經紀或託管商將根據閣下的指示透過香港結算的FINI系統代表閣下遞交EIPO申請。	不擬領取實物股票的申請人。獲接納申請的香港發售股份將以香港結算代理人的名義配發及發行，並直接存入中央結算系統，以寄存於閣下指定的香港結算參與者股份戶口。	聯絡閣下的經紀或託管商以了解發出有關指示的最早及截止時間（可能因經紀或託管商而異）。

網上白表服務及香港結算EIPO渠道均存在能力限制及服務中斷的可能，謹請閣下避免待到申請期截止當日方申請認購香港公開發售股份。

就通過網上白表服務提出申請者而言，閣下一經就閣下本身或為閣下利益而通過網上白表服務發出申請認購香港發售股份的任何認購指示完成付款，即被視為已提出實際申請。如電子認購指示為閣下利益發出，則閣下將被視為已聲明僅為閣下利益發出一組電子認購指示。如閣下為他人的代理，則閣下將被視為已聲明閣下僅為閣下擔任其代理的人士的利益發出一組電子認購指示，及閣下已獲正式授權作為其代理發出該等指示。

為免生疑問，倘根據網上白表服務發出超過一份認購指示，並取得不同付款參考編號，但並無就某特定參考編號悉數繳足股款，則不構成實際申請。

如閣下通過網上白表服務提出申請，閣下將被視為已授權網上白表服務供應商根據本招股章程所載條款及條件（按網上白表服務的條款及條件補充及修訂）提出申請。

倘通過指示閣下的經紀或託管商通過香港結算EIPO渠道代表閣下申請認購香港公開發售股份，則閣下（倘閣下屬聯名申請人，則各申請人共同及個別地）將被視為已指示及授權香港結算促使香港結算代理人（作為有關香港結算參與者的代名人）代表閣下申請認購香港公開發售股份並代表閣下作出本招股章程及其任何補充文件所述的全部事項。

就通過香港結算EIPO渠道提出申請者而言，閣下向香港結算發出或為閣下的利益向香港結算發出（在此情況下將由香港結算代理人代表閣下提出申請）的任何認購指示將被視為已提出實際申請，惟有關認購指示於香港公開發售截止時間前並無撤回或以其他方式失效。

香港結算代理人僅作為閣下的代名人行事，且香港結算或香港結算代理人毋須就為申請香港發售股份而代表閣下採取的任何行動或就任何違反本招股章程條款及條件的情況而對閣下或任何其他人士承擔責任。

3. 申請所需資料

閣下須於申請中提供以下資料：

個人申請人	公司申請人
<ul style="list-style-type: none">身份證明文件上顯示的全名²身份證明文件的簽發國家或司法管轄區身份證明文件類型 (按優先順序排列)：<ul style="list-style-type: none">i. 香港身份證；或ii. 國民身份證；或iii. 護照；及身份證件號碼	<ul style="list-style-type: none">身份證明文件上顯示的全稱²身份證明文件的簽發國家或司法管轄區身份證明文件類型 (按優先順序排列)：<ul style="list-style-type: none">i. 法律實體識別編碼(LEI)的登記文件；或ii. 公司註冊證書；或iii. 商業登記證；或iv. 其他同等的身份證明文件；及身份證件號碼

附註：

- 倘閣下通過網上白表服務提出申請，閣下須提供有效的電郵地址、聯絡電話號碼及香港地址。閣下亦須聲明閣下所提供的身份證明資料符合下文附註2所述的規定。尤其是倘閣下無法提供香港身份證號碼時，閣下必須確認並無香港身份證。聯名申請人不得超過四名。倘閣下為商號，則申請人須以個別成員名義提出。
- 必須使用申請人身份證明文件上顯示的全名／全稱。倘申請人的身份證明文件同時包含英文名和中文名，則必須同時使用英文名和中文名。否則，英文名或中文名均可接受。必須嚴格遵守申請人身份證明文件類型的優先順序，倘個人申請人持有有效的香港身份證，則在申請認購公开发售的股份時必須使用香港身份證號碼。同樣，對公司申請人而言，倘實體擁有LEI證書，則必須使用LEI編號。
- 倘申請人是受託人，則需要提供如上所述的受託人的客戶身份資料(「CID」)。倘申請人是投資基金(即集體投資計劃，CIS)，則需要提供如上所述的已在經紀開設交易賬戶的資產管理公司或個人基金(視情況而定)的CID。
- 根據市場慣例，FINI聯名賬戶持有人的人數上限為四名¹。

¹ 可發生變動(倘我們的細則及適用公司法規定較低的上限)。

如何申請香港發售股份

5. 倘閣下以代名人身份提出申請，閣下必須提供(i)全名／全稱(如身份證明文件所示)、身份證明文件的簽發國家或司法管轄區、身份證明文件類型；及(ii)各實益擁有人的身份證件號碼，或就聯名實益擁有人而言則為各聯名實益擁有人的身份證件號碼。倘閣下未提供此資料，則有關申請將被視作為閣下的利益而提出。
6. 倘閣下以非上市公司身份提出申請及(i)該公司的主要業務是買賣證券；及(ii)閣下對該公司行使法定控制權，則有關申請將被視作為閣下的利益提出，而閣下應在申請中提供如上所述的所需資料。

「非上市公司」指股本證券並無在聯交所或任何其他證券交易所上市的公司。

「法定控制權」指閣下：

- 控制該公司董事會的組成；
- 控制該公司一半以上的投票權；或
- 持有該公司一半以上已發行股本(不包括無權參與超逾指定金額以外的利潤或資本分派的任何部分股本)。

就通過香港結算EIPO渠道提出申請者及根據授權書提出申請者而言，我們及獨家整體協調人(作為我們的代理)可酌情考慮是否在我們認為合適的任何條件下(包括出示授權證明)接納有關申請。

未能提供所要求的資料可能導致閣下的申請不獲受理。

4. 允許申請認購的香港發售股份數目

每手買賣單位 : 5,000

允許申請認購的香港
公開發售股份數目及
申請認購／成功
獲配發時應付的
金額 : 香港發售股份僅可按指定每手買賣單位申請。
請參閱下表中與指定每手買賣單位相關的應付
金額。
最高發售價為每股0.60港元。

倘閣下通過香港結算EIPO渠道提出申請，閣下須根據經紀或託管商根據香港適用法律及法規釐定的指定金額為申請預先付款。

如何申請香港發售股份

通過指示閣下的經紀或託管商代表閣下通過香港結算EIPO渠道申請香港公開發售股份，閣下（倘閣下為聯名申請人，則各申請人共同及個別地）將被視為已指示及授權香港結算促使香港結算代理人（作為相關香港結算參與者的代名人）安排通過從指定銀行的相關代名人銀行賬戶中扣款的方式為閣下的經紀或託管商支付最終發售價、經紀佣金、證監會交易徵費、聯交所交易費及會財局交易徵費。

倘閣下通過網上白表服務提出申請，閣下可參閱下表了解就所選股份數目應付的金額。閣下於申請認購香港發售股份時須悉數繳付申請時應付的相關最高金額。

所申請 香港發售 股份數目	申請/ 成功配發 股份時應付 最高金額 ⁽¹⁾ 港元	所申請 香港發售 股份數目	申請/ 成功配發 股份時應付 最高金額 ⁽¹⁾ 港元	所申請 香港發售 股份數目	申請/ 成功配發 股份時應付 最高金額 ⁽¹⁾ 港元	所申請 香港發售 股份數目	申請/ 成功配發 股份時應付 最高金額 ⁽¹⁾ 港元
5,000	3,030.25	70,000	42,423.56	500,000	303,025.50	7,000,000	4,242,357.00
10,000	6,060.51	80,000	48,484.08	600,000	363,630.60	8,000,000	4,848,408.00
15,000	9,090.76	90,000	54,544.59	700,000	424,235.70	9,000,000	5,454,459.00
20,000	12,121.02	100,000	60,605.10	800,000	484,840.80	10,000,000	6,060,510.00
25,000	15,151.28	150,000	90,907.66	900,000	545,445.90	11,000,000	6,666,561.00
30,000	18,181.54	200,000	121,210.20	1,000,000	606,051.00	12,500,000 ⁽¹⁾	7,575,637.50
35,000	21,211.79	250,000	151,512.76	2,000,000	1,212,102.00		
40,000	24,242.05	300,000	181,815.30	3,000,000	1,818,153.00		
45,000	27,272.30	350,000	212,117.86	4,000,000	2,424,204.00		
50,000	30,302.56	400,000	242,420.40	5,000,000	3,030,255.00		
60,000	36,363.05	450,000	272,722.96	6,000,000	3,636,306.00		

(1) 閣下可申請的香港發售股份數目上限，佔最初發售的香港發售股份的50%。

- (2) 應付金額包括經紀佣金、證監會交易徵費、聯交所交易費及會財局交易徵費。若申請成功，經紀佣金將付予交易所參與者（定義見上市規則）或網上白表服務供應商（適用於透過網上白表服務供應商申請渠道作出的申請），而證監會交易徵費、聯交所交易費及會財局交易徵費將分別付予證監會、聯交所及會財局。

5. 禁止重複申請

除非閣下為代名人並按本節「A.申請香港發售股份-3.申請所需資料」一段的規定於申請時提供相關投資者的資料，否則閣下或閣下的聯名申請人不得為閣下自身的利益提出超過一份申請。倘閣下疑屬提交或促使提交超過一份申請，閣下的所有申請將概不獲受理。

禁止透過(i)網上白表服務、(ii)香港結算EIPO渠道或(iii)同時透過兩種渠道提出重複申請，否則將不獲受理。倘閣下已透過網上白表服務或香港結算EIPO渠道提出申請，則閣下或閣下為其利益提出申請的人士不得申請任何發售股份。

香港證券登記處會將所有申請錄入其系統，並根據證券登記公司總會有限公司發出的處理重複／疑屬重複申請的最佳常規指引（「最佳常規指引」）識別名稱、身份證件號碼及參考號碼相同的疑屬重複申請。

由於申請須遵守個人資料收集聲明，故所顯示的身份證件號碼已被隱去。

6. 申請的條款及條件

透過網上白表服務或香港結算EIPO渠道申請香港公開發售股份，即表示閣下（或視情況而定，香港結算代理人將代表閣下進行以下事宜）：

- (i) 承諾簽立所有相關文件，並指示及授權我們及／或獨家整體協調人（作為我們的代理），為按照細則的規定將閣下獲分配的任何香港發售股份以閣下名義或以香港結算代理人名義登記而為閣下簽立任何文件及代表閣下進行一切必要事宜，及（倘閣下透過香港結算EIPO渠道提出申請）代表閣下將獲配發的香港公開發售股份直接存入中央結算系統，以寄存於閣下指定的香港結算參與者股份戶口；

- (ii) 確認閣下已閱讀及明白本招股章程及網上白表服務指定網站(或視情況而定，閣下與閣下的經紀或託管商訂立的協議)所載的條款及條件以及申請程序，並同意受其約束；
- (iii) (倘閣下透過香港結算EIPO渠道提出申請)同意閣下的經紀或託管商與香港結算訂立的參與者協議項下的安排、承諾及保證，並遵照香港結算一般規則及香港結算運作程序規則來發出申請香港公開發售股份的認購指示；
- (iv) 確認閣下知悉本招股章程所載有關股份發售及銷售的限制，而該等限制並不適用於閣下或閣下為其利益提出申請的人士；
- (v) 確認閣下已閱讀本招股章程及其任何補充文件，而提出申請(或視情況而定，促使閣下提出申請)時僅依賴其中所載資料及陳述，且不會倚賴任何其他資料或陳述；
- (vi) 同意本公司、獨家保薦人、獨家整體協調人、聯席賬簿管理人、包銷商、彼等各自的董事、高級職員、僱員、合夥人、代理、顧問及參與全球發售的任何其他各方(統稱「相關人士」)、香港證券登記處及香港結算將概不就本招股章程及其任何補充文件以外的任何資料及陳述承擔責任；
- (vii) 就本節「-G.個人資料-3.目的及4.轉交個人資料」一段的目的而言，同意披露閣下的申請詳情及閣下的個人資料，以及可能須向我們、相關人士、香港證券登記處、香港結算、香港結算代理人、聯交所、證監會及任何其他法定監管或政府機構或法律、規則或法規所另行規定者提供的有關閣下及閣下為其利益提出申請的人士的任何其他個人資料；
- (viii) 同意(在不損害閣下於自身申請(或視情況而定，香港結算代理人的申請)一經接納後可能擁有的任何其他權利的情況下)閣下不會因無意失實陳述而撤銷申請；
- (ix) 同意根據公司(清盤及雜項條文)條例第44A(6)條的規定，閣下或香港結算代理人代表閣下提出的任何申請一經接納概不得撤回，並將以香港證券登記處按本節「-B.公佈結果」一段所述時間及方式公佈結果並作出抽籤結果通知為證；
- (x) 確認閣下知悉本節「-C.閣下不獲分配香港發售股份的情況」一段所述情況；

- (xi) 同意 閣下或香港結算代理人的申請、對申請的任何接納及據此訂立的合約將受香港法例規管及按其詮釋；
- (xii) 同意遵守公司條例、公司(清盤及雜項條文)條例、細則及香港以外任何地方適用於 閣下申請的法律，且我們或相關人士均不會因接納 閣下的購買要約，或因 閣下在本招股章程所載條款及條件項下的權利及義務所引致的任何行動，而違反香港境內及／或境外的任何法例；
- (xiii) 確認(a) 閣下的申請或香港結算代理人代表 閣下的申請並非由本公司、本公司或其任何子公司的任何董事、主要行政人員、主要股東或現有股東或彼等各自的任何緊密聯繫人直接或間接提供資金；及(b) 閣下並不習慣於或不習慣於接受本公司、本公司或其任何子公司的任何董事、主要行政人員、主要股東或現有股東或彼等各自的緊密聯繫人有關收購、出售、投票或以其他方式處置以 閣下名義登記或 閣下以其他方式持有的股份的指示；
- (xiv) 保證 閣下所提供的資料真實準確；
- (xv) 確認 閣下明白我們及獨家整體協調人將依據 閣下的聲明及陳述來決定是否向 閣下分配任何香港發售股份， 閣下如作出虛假聲明，可能會被檢控；
- (xvi) 同意接納申請的香港發售股份或根據申請分配予 閣下的任何較少數目的香港發售股份；
- (xvii) 聲明及表示此乃 閣下為本身或為其利益提出申請的人士所提出及擬提出的唯一申請；
- (xviii) (倘為 閣下本身的利益提出申請) 保證 閣下或作為 閣下代理的任何人士或任何其他人士不曾亦不會為 閣下的利益透過直接或間接向香港結算發出**電子認購指示**或透過**網上白表**服務供應商申請渠道而提出其他申請；及
- (xix) (倘 閣下作為代理為另一人士的利益提出申請) 保證(1) 閣下(作為該人士的代理或為該人士利益)或該人士或任何其他作為該人士代理的人士不曾亦不會透過向香港結算及**網上白表**服務供應商發出**電子認購指示**而提出其他申請；及(2) 閣下獲正式授權作為該人士的代理代為發出**電子認購指示**。

B. 公佈結果

分配結果

閣下可透過以下途徑查詢有否成功獲分配任何香港發售股份：

平台	日期／時間
----	-------

透過網上白表服務或香港結算EIPO渠道提出申請：

網站 於指定分配結果網站 www.tricor.com.hk/ipo/result 或 www.hkeipo.hk/IPOResult 中的「配發結果」頁面 使用「身份證號碼搜尋」功能查閱。	24小時，於2025年 3月26日（星期三） 下午十一時正至 2025年4月1日 （星期二）午夜十二時正 （香港時間）
--	--

其中包括(i)使用網上白表服務及香港結算EIPO渠道提出申請而全部或部分獲接納的申請人，及(ii)彼等有條件獲配發的香港發售股份數目的完整列表將載於www.hkeipo.hk/IPOResult 或 www.tricor.com.hk/ipo/result 頁面。

聯交所網站 www.hkexnews.hk 及我們的網站 www.Insoftb.com 將提供上述香港證券登記處網站的鏈接。	不遲於2025年3月26日 （星期三）下午十一時正（香港時間）。
---	-------------------------------------

電話 +852 3691 8488 – 香港證券登記處提供的分配結果電話查詢熱線	於2025年3月27日 （星期四）至2025年 4月1日（星期二）的 營業日上午九時正至 下午六時正（香港時間）
--	--

就透過香港結算EIPO渠道提出申請者，閣下亦可自2025年3月25日（星期二）下午六時正（香港時間）起向閣下的經紀或託管商查詢。

香港結算參與者可自2025年3月25日(星期二)下午六時正(香港時間)起每日24小時登入FINI及查閱配發結果，並應在切實可行的情況下盡快向香港結算報告任何配發差異。

分配公告

我們預期將於不遲於2025年3月26日(星期三)下午十一時正(香港時間)在聯交所網站www.hkexnews.hk及我們的網站www.Insoftb.com公佈全球發售的踴躍程度、香港公開發售的申請水平及香港發售股份的分配基準。

C. 閣下不獲分配香港發售股份的情況

閣下務請注意，在下列情況中，閣下或閣下為其利益提出申請的人士將不獲分配香港發售股份：

1. 倘閣下的申請被撤回：

閣下的申請或香港結算代理人代表閣下提出的申請可根據公司(清盤及雜項條文)條例第44A(6)條被撤回。

2. 倘我們或我們的代理行使酌情權拒絕受理閣下的申請：

我們、獨家整體協調人、香港證券登記處及彼等各自的代理及代名人可全權酌情拒絕受理或接納任何申請，或僅接納任何申請的一部分，而無須就此提供任何理由。

3. 倘香港發售股份的分配無效：

倘聯交所在下列期間未批准股份上市，則香港發售股份的分配將告無效：

- 從截止辦理申請登記日期起計三個星期內；或
- 倘聯交所在截止辦理申請登記日期起計三個星期內通知我們延長有關期間，則最多不超過六個星期。

4. 倘出現下列情況：

- 閣下的申請為重複或疑屬重複申請。閣下可參閱本節「*A. 申請香港發售股份*—5.禁止重複申請」一段了解何為重複申請；

- 閣下的認購指示不完整；
- 閣下並無妥為付款(或資金確認，視情況而定)；
- 包銷協議並無成為無條件或被終止；
- 我們或獨家整體協調人認為，倘接納閣下的申請，其或我們將違反適用的證券法或其他法律、規則或法規。

5. 倘未能就獲配發股份交收股款：

根據香港結算參與者與香港結算之間訂立的安排，香港結算參與者須於抽籤前將足夠的申請資金存入其指定銀行。於香港發售股份抽籤後，收款銀行將向其指定銀行收取所需的部分資金以對各香港結算參與者的實際香港發售股份配發進行交收。

存在股款交收失敗的風險。倘出現香港結算參與者(或其指定銀行)(代表閣下就閣下獲配發的股份交收股款)未能交收股款的極端情況，香港結算將聯絡違約的香港結算參與者及其指定銀行，以確定未能交收的原因並要求該名違約的香港結算參與者糾正或促使其糾正。

然而，倘確定有關交收義務無法履行，則受影響的香港發售股份將重新分配至國際發售。閣下透過經紀或託管商申請的香港發售股份可能會受到影響，以致交收失敗。在該極端情況下，閣下將因有關香港結算參與者未能交收股款而不獲分配任何香港發售股份。倘香港發售股份因交收股款失敗而未分配予閣下，我們、相關人士、香港證券登記處及香港結算現時或日後概不負責。

D. 寄發／領取股票及退回申請股款

閣下將就香港公開發售中獲分配的全部香港發售股份獲發一張股票(通過香港結算EIPO渠道提出的申請除外，有關股票將如下文所述存入中央結算系統)。

本公司不會就股份發出任何臨時所有權文件，也不會就申請時所付的款項發出收據。

如何申請香港發售股份

僅在全球發售已成為無條件且「包銷」一節所述終止權未獲行使的情況下，股票方會於2025年3月27日（星期四）上午八時正（香港時間）成為有效。倘投資者於收到股票或股票生效之前買賣股份，則須自行承擔一切風險。

本公司在申請股款過戶前有權保留任何股票及（倘適用）任何多繳的申請股款。

下表載列相關程序及時間：

	網上白表服務	香港結算EIPO渠道
寄發／領取股票²		
申請1,000,000股或以上 香港發售股份	親身前往香港證券登記處卓佳證券登記有限公司（地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓）領取	股票將以香港結算代理人的名義發出，並存入中央結算系統，寄存於閣下指定的香港結算參與者的股份戶口
	時間：2025年3月27日（星期四）上午九時正至下午一時正（香港時間）	
	如閣下為個人申請人，閣下不得授權任何其他人士代為領取。 如閣下為公司申請人，閣下的授權代表須攜同蓋上公司印鑑的公司授權書領取。	

2 惟倘在2025年3月26日（星期三）上午香港有八號或以上熱帶氣旋警告信號、黑色暴雨警告信號及／或超強颱風後發出的「極端情況」公告生效，導致相關股票無法及時寄發至香港結算，本公司將根據雙方協定的應急安排，促使香港證券登記處安排送出有關證明文件及股票。閣下可參閱本節「-E. 恶劣天氣下的安排」。

如何申請香港發售股份

	網上白表服務	香港結算EIPO渠道
	個人及授權代表均須於領取時出示香港證券登記處接納的身份證明文件。	閣下毋須採取任何行動
	<i>附註：</i> 如閣下沒有在上述領取時間親身領取股票，有關股票將以普通郵遞方式寄往閣下認購指示所示地址，郵誤風險由閣下自行承擔。	
申請少於1,000,000股 香港發售股份	閣下的股票將以普通郵遞方式寄往閣下認購指示所示地址，郵誤風險由閣下自行承擔	
	日期：2025年3月26日 (星期三)	
閣下多繳申請股款的退款機制		
日期	2025年3月27日(星期四)	視乎閣下與閣下經紀或託管商之間的安排
負責人士	香港證券登記處	閣下的經紀或託管商

如何申請香港發售股份

	網上白表服務	香港結算EIPO渠道
透過單一銀行賬戶繳付 申請股款.....	向閣下指定的銀行賬戶發出網上白表電子自動退款指示	閣下的經紀或託管商將根據閣下與其協定的安排向閣下指定的銀行賬戶安排退款
透過多個銀行賬戶繳付 申請股款.....	退款支票將通過普通郵遞方式寄往閣下認購指示所示地址，郵誤風險由閣下自行承擔	

E. 惡劣天氣下的安排

開始及截止辦理申請登記

倘香港在2025年3月24日(星期一)上午九時正至中午十二時正期間任何時間有以下各項生效：

- 八號或以上熱帶氣旋警告信號；
- 黑色暴雨警告信號；及／或
- 極端天氣情況

(統稱「惡劣天氣信號」)，

則本公司於2025年3月24日(星期一)當天將不會開始或截止辦理申請登記。

有關申請登記將改於下一個營業日的上午十一時四十五分至中午十二時正開始辦理及／或於中午十二時正截止辦理，而該營業日在上午九時正至中午十二時正期間均沒有惡劣天氣信號生效。

有意投資者務須注意，延遲開始／截止辦理申請登記可能會令上市日期有所延誤。如本招股章程「預期時間表」一節所述的日期有變，我們會於聯交所網站www.hkexnews.hk及我們的網站www.Insoftb.com登載有關經修訂時間表的公告。

倘**惡劣**天氣信號於2025年3月26日(星期三)懸掛，香港證券登記處會作出適當的安排，將股票交付至中央結算系統證券存管處的服務櫃檯，以供在2025年3月27日(星期四)買賣。

倘於2025年3月26日(星期三)懸掛**惡劣**天氣信號，若申請少於1,000,000股發售股份，實物股票將於**惡劣**天氣信號減弱或取消後郵局重新營業時(例如於2025年3月26日(星期三)下午或於2025年3月27日(星期四))以普通郵遞方式寄發。

倘於2025年3月27日(星期四)懸掛**惡劣**天氣信號，若申請1,000,000股或以上發售股份，實物股票將於**惡劣**天氣信號減弱或取消後(例如於2025年3月27日(星期四)下午或於2025年3月28日(星期五))可於香港證券登記處親身領取。

有意投資者務須注意，若選擇收取以彼等本身名義發出的實物股票，收到股票的時間或會延遲。

F. 股份獲准納入中央結算系統

倘若聯交所批准股份於聯交所上市及買賣，而我們亦符合香港結算的股份收納規定，股份將獲香港結算接納為合資格證券，自股份開始買賣日期或香港結算選擇的其他日期起可在中央結算系統內寄存、結算及交收。交易所參與者之間的交易須於交易日後第二個結算日在中央結算系統進行交收。

所有在中央結算系統進行的活動均須符合不時生效的香港結算一般規則及香港結算運作程序規則。

我們已作出一切必要安排，以使股份獲准納入中央結算系統。

閣下應就交收安排的詳情諮詢閣下的經紀或其他專業顧問的意見，因為該等安排或會影響到閣下的權利及權益。

G. 個人資料

以下個人資料收集聲明適用於本公司、香港證券登記處、收款銀行及相關人士所收集及持有有關閣下的任何個人資料，如同其適用於香港結算代理人以外的申請人的個人資料一樣。有關個人資料可包括客戶識別編碼及閣下的身份資料。一經向香港結算發出認購指示，即等同確認閣下已閱讀、明白及同意以下個人資料收集聲明的所有條款。

1. 個人資料收集聲明

此項個人資料收集聲明是向香港發售股份的申請人和持有人說明有關本公司及香港證券登記處涉及個人資料和香港法例第486章《個人資料(私隱)條例》方面的政策和慣例。

2. 收集閣下個人資料的原因

香港發售股份申請人及登記持有人以本身名義申請香港公開發售股份或轉讓或受讓香港公開發售股份時或尋求香港證券登記處的服務時，必須確保其向本公司或其代理及香港證券登記處提供的個人資料屬準確及最新的資料。

未能提供所要求的資料或提供不準確的資料可能導致閣下申請香港發售股份不獲受理或延遲，或導致本公司或香港證券登記處無法落實轉讓或提供服務。此舉也可能妨礙或延遲登記或轉讓閣下成功申請的香港發售股份及／或寄發閣下應得的股票。

香港發售股份申請人及持有人所提供的個人資料如有任何錯誤，須立即通知本公司及香港證券登記處。

3. 目的

閣下的個人資料可能以任何方式被使用、持有、處理及／或保存，以作下列用途：

- 處理閣下的申請及退款支票及網上白表電子自動退款指示(如適用)、核實是否符合本招股章程載列的條款和申請程序以及公佈香港發售股份的分派結果；
- 遵守香港及其他地區的適用法律及法規；
- 以股份持有人(包括香港結算代理人(如適用))的名義登記新發行股份或轉讓或受讓股份；
- 存置或更新本公司股東名冊；
- 核實股份申請人及持有人的身份以及辨識任何重複的股份申請；

- 便利香港發售股份抽籤程序；
- 確定股份持有人的受益權利，例如股息、供股和紅股等；
- 分發本公司及其子公司的通訊簿；
- 編製統計資料及股份持有人資料；
- 披露有關資料以便就權益索償；及
- 與上述有關的任何其他附帶或相關目的及／或使本公司及香港證券登記處能履行對股份的申請人及持有人及／或監管機構承擔的責任及／或股份的申請人及持有人不時同意的任何其他目的。

4. 轉交個人資料

本公司及香港證券登記處所持有關於香港發售股份申請人及持有人的個人資料將會保密，但本公司及香港證券登記處可以在為達到上述任何目的之必要情況下，向下列任何人士披露、獲取或轉交（無論在香港境內或境外）有關個人資料：

- 本公司委任的代理，例如財務顧問、收款銀行和海外主要證券登記處；
- 香港結算或香港結算代理人，彼等將會就根據其規則及程序提供服務或設施或履行其職能以及操作FINI及中央結算系統（包括香港發售股份申請人要求將有關股份存於中央結算系統）的目的，使用有關個人資料及將之轉交香港證券登記處；
- 向本公司或香港證券登記處提供與其各自業務營運有關的行政、電訊、電腦、付款或其他服務的任何代理、承包商或第三方服務供應商；
- 聯交所、證監會及任何其他法定監管機關或政府部門或法律、規則或法規所另行規定者（包括就聯交所管理上市規則及證監會執行其法定職能而言）；及
- 香港發售股份持有人與其進行或擬進行交易的任何人士或機構，例如彼等的銀行、律師、會計師或股票經紀等。

5. 保留個人資料

本公司及香港證券登記處將按收集個人資料所作用途保留香港發售股份申請人及持有人的個人資料(如必要)。無需保留的個人資料將會根據香港法例第486章《個人資料(私隱)條例》銷毀或處理。

6. 查閱及更正個人資料

香港發售股份申請人及持有人有權確定本公司或香港證券登記處是否持有其個人資料，並有權索取有關該資料的副本及更正任何不準確資料。本公司及香港證券登記處有權就處理有關要求收取合理費用。所有查閱資料或更正資料的要求應按本招股章程「公司資料」一節所披露的或不時通知的本公司及香港證券登記處註冊地址，送交公司秘書或香港證券登記處的私隱合規主任。

以下為本公司獨立申報會計師富睿瑪澤會計師事務所有限公司(香港執業會計師)編製之報告全文，以供載入本招股章程。



Forvis Mazars CPA Limited
富睿瑪澤會計師事務所有限公司

42nd Floor, Central Plaza 18 Harbour Road,
Wanchai, Hong Kong

香港灣仔港灣道18號中環廣場42樓

Tel 電話：(852) 2909 5555

Fax 傳真：(852) 2810 0032

Email 電郵：info.hk@forvismazars.com

Website 網址：forvismazars.com/hk

有關舒寶國際集團有限公司歷史財務資料的獨立申報會計師報告

舒寶國際集團有限公司
日進資本有限公司
列位董事 台照

緒言

我們就第I-5頁至第I-70頁所載舒寶國際集團有限公司(「貴公司」)及其子公司(以下統稱「貴集團」)的歷史財務資料作出報告，該等財務資料包括 貴集團於2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年9月30日的合併財務狀況表， 貴公司於2023年12月31日及2024年9月30日的財務狀況表，以及 貴集團截至2021年、2022年及2023年12月31日止各年以及截至2024年9月30日止九個月(「往績記錄期間」)的合併損益及其他全面收入表、合併權益變動表及合併現金流量表，以及重要會計政策資料及其他解釋資料(統稱「歷史財務資料」)。載於第I-5頁至第I-70頁的歷史財務資料為本報告的組成部分，乃編製以供載入就 貴公司股份於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板首次上市(「上市」)而刊發的 貴公司日期為2025年3月19日的招股章程(「招股章程」)。

董事就歷史財務資料須承擔的責任

貴公司董事須負責根據歷史財務資料附註2所載的編製及呈列基準編製真實而中肯的歷史財務資料，並對其認為為使歷史財務資料的編製不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

申報會計師的責任

我們的責任為就歷史財務資料發表意見，並向閣下匯報。我們根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的《香港投資通函呈報準則》第200號「投資通函內就歷史財務資料出具的會計師報告」執行工作。該準則規定我們須遵守道德準則並計劃及開展工作，以就歷史財務資料是否存在重大錯誤陳述作出合理保證。

我們的工作涉及執程序以獲取與歷史財務資料金額及披露事項有關的憑證。所選擇的程序取決於我們的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤導致歷史財務資料出現重大錯誤陳述的風險。於作出該等風險評估時，我們考慮與貴集團根據歷史財務資料附註2所載編製及呈列基準編製真實而中肯的歷史財務資料相關的內部控制，以設計適當的程序，但目的並非對貴集團內部控制的有效性發表意見。我們的工作亦包括評價貴公司董事所採用的會計政策的恰當性及作出會計估計的合理性，以及評價歷史財務資料的整體列報方式。

我們相信，我們所獲得的憑證能充足及適當地為我們的意見提供基礎。

意見

我們認為，就會計師報告而言，歷史財務資料已根據歷史財務資料附註2所載編製及呈列基準真實而中肯地反映貴集團於2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年9月30日的財務狀況、貴公司於2023年12月31日及2024年9月30日的財務狀況以及貴集團於往績記錄期間的財務表現及現金流量。

審閱追加期間的比較財務資料

我們已審閱貴集團追加期間的比較財務資料，有關財務資料包括截至2023年9月30日止九個月之合併損益及其他全面收入表、合併權益變動表及合併現金流量表以及其他解釋資料（統稱「追加期間的比較財務資料」）。貴公司董事須負責根據過往財務資料附註2所載編製及呈列基準編製追加期間的比較財務資料。我們的責任是根據我們審閱對追加期間的比較財務資料作出結論。我們已根據香港會計師公會頒佈之香港

審閱委聘準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。審閱包括主要向負責財務和會計事務之人員作出查詢，及應用分析性和其他審閱程序。審閱的範圍遠小於根據香港審計準則進行審計的範圍，故不能令我們保證將知悉在審計中可能發現的所有重大事項。因此，我們不會發表審計意見。按照我們的審閱，我們並不知悉任何事項令我們相信，就會計師報告而言，追加期間的比較財務資料在各重大方面未有根據歷史財務資料附註2所載之編製及呈列基準編製。

根據聯交所主板證券上市規則及公司(清盤及雜項條文)條例報告其他事宜

調整

編製歷史財務資料時，並無對第I-4頁所界定的相關財務報表作出調整。

股息

我們提述歷史財務資料附註12，當中載有關於 貴集團現時旗下實體就往績記錄期間宣派股息之資料。

編製或審計財務報表

於本報告日期， 貴公司自其註冊成立日期起並無編製法定經審計財務報表。

歷史財務資料附註1載有關於 貴集團成員公司於往績記錄期間的財務報表是否已經審計及(如適用)核數師名稱的資料。

富睿瑪澤會計師事務所有限公司

執業會計師

香港

2025年3月19日

貴集團歷史財務資料

編製歷史財務資料

下文所載歷史財務資料為本會計師報告之一部分。

編製歷史財務資料所依據的 貴集團於往績記錄期間的合併財務報表由 貴公司董事根據符合國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的國際財務報告準則會計準則之會計政策而編製（「相關財務報表」），並由富睿瑪澤會計師事務所有限公司（香港執業會計師）根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則審計。

除另有說明者外，歷史財務資料以人民幣（「人民幣」）呈列，所有價值均湊整至最接近千位（人民幣千元）。

合併損益及其他全面收入表

	附註	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
		2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2023年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元
收入	5	263,226	408,066	654,560	492,804	520,297
銷售成本		(206,492)	(296,840)	(457,293)	(349,862)	(358,233)
毛利		56,734	111,226	197,267	142,942	162,064
其他收入	6	3,227	3,732	1,734	1,174	3,846
銷售及分銷開支		(32,250)	(40,669)	(91,136)	(54,904)	(73,081)
行政及其他經營開支		(14,887)	(24,114)	(39,635)	(29,227)	(29,064)
貿易應收款項虧損準備 (撥備)撥回淨額	31	(123)	470	728	(307)	(1,620)
投資物業公平值變動	14	27	807	1,917	1,261	39
出售／註銷子公司收益淨額 ...	29	-	-	2,494	2,494	-
財務成本	7	(261)	(548)	(776)	(549)	(501)
上市開支	7	-	-	(5,981)	(1,156)	(10,698)
除稅前利潤	7	12,467	50,904	66,612	61,728	50,985
所得稅開支	10	(2,465)	(9,045)	(8,923)	(8,056)	(10,523)
年／期內利潤		10,002	41,859	57,689	53,672	40,462
其他全面收入(虧損)：						
不會重新分類至損益的項目						
貴公司財務報表換算為 列報貨幣的匯兌差額		-	-	-	-	7
後續可能重新分類至損益的項目						
合併匯兌差額		219	(1,068)	(440)	(716)	(415)
年／期內其他全面 收入(虧損)總額		219	(1,068)	(440)	(716)	(408)
年／期內全面收入總額		10,221	40,791	57,249	52,956	40,054
以下人士應佔年／期內 利潤(虧損)：						
貴公司擁有人		10,006	41,860	58,900	54,883	40,462
非控股權益		(4)	(1)	(1,211)	(1,211)	-
		10,002	41,859	57,689	53,672	40,462
以下人士應佔年／期內全面 收入(虧損)總額：						
貴公司擁有人		10,225	40,792	58,460	54,167	40,054
非控股權益		(4)	(1)	(1,211)	(1,211)	-
		10,221	40,791	57,249	52,956	40,054

合併財務狀況表

	附註	於12月31日			於9月30日
		2021年	2022年	2023年	2024年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產					
無形資產.....	13	1,111	159	400	67
投資物業.....	14	41,437	42,244	44,161	44,200
物業、廠房及設備.....	15	112,297	146,665	179,522	182,676
使用權資產.....	16	41,109	40,178	39,981	39,173
就收購物業、廠房及設備以及 使用權資產支付按金.....		22,280	12,903	7,858	11,064
		<u>218,234</u>	<u>242,149</u>	<u>271,922</u>	<u>277,180</u>
流動資產					
存貨.....	17	119,941	153,981	73,808	46,967
貿易及其他應收款項.....	18	62,354	100,364	94,713	160,564
質押銀行存款.....	19	14,113	20,934	15,995	19,313
現金及現金等價物.....	20	20,580	6,464	63,000	22,867
		<u>216,988</u>	<u>281,743</u>	<u>247,516</u>	<u>249,711</u>
流動負債					
貿易及其他應付款項.....	21	106,701	123,263	125,666	139,088
應付控股股東款項.....	22	137,615	136,212	71,576	23,123
計息借款.....	23	10,000	18,000	13,000	18,200
租賃負債.....	16	63	59	268	313
應付所得稅.....		1,449	8,137	10,594	7,607
		<u>255,828</u>	<u>285,671</u>	<u>221,104</u>	<u>188,331</u>
流動(負債淨額)資產淨值.....		<u>(38,840)</u>	<u>(3,928)</u>	<u>26,412</u>	<u>61,380</u>
總資產減流動負債.....		<u>179,394</u>	<u>238,221</u>	<u>298,334</u>	<u>338,560</u>
非流動負債					
租賃負債.....	16	59	–	466	271
應付控股股東款項.....	22	190,094	206,844	207,284	–
遞延稅項負債.....	24	5,506	6,326	7,593	7,952
		<u>195,659</u>	<u>213,170</u>	<u>215,343</u>	<u>8,223</u>
(負債淨額)資產淨值.....		<u>(16,265)</u>	<u>25,051</u>	<u>82,991</u>	<u>330,337</u>
資本及儲備					
股本.....	25	–	–	–*	9
儲備.....	26	(16,261)	24,531	82,991	330,328
貴公司擁有人應佔權益.....		<u>(16,261)</u>	<u>24,531</u>	<u>82,991</u>	<u>330,337</u>
非控股權益.....		(4)	520	–	–
總(虧絀)權益.....		<u>(16,265)</u>	<u>25,051</u>	<u>82,991</u>	<u>330,337</u>

* 代表金額少於人民幣1,000元。

貴公司財務狀況表

		於12月31日	於9月30日
		2023年	2024年
	附註	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產			
於一間子公司的投資	25(b)	—*	—*
流動資產			
應收直接控股公司款項	25(c)	—*	—*
銀行及手頭現金		—	180
		—*	180
流動負債			
應付一間子公司款項	25(c)	—	485
流動資產淨值(負債淨額)		—*	(305)
資產淨值(負債淨額)		—*	(305)
資本及儲備			
股本	25(a)	—*	9
儲備	25(d)	—*	(314)
總權益(虧絀)		—*	(305)

* 指金額少於人民幣1,000元。

合併權益變動表

	貴公司擁有人應佔							
	股本	儲備				總儲備	非控股權益	總虧絀
		資本儲備	換算儲備	法定儲備	累計虧損			
人民幣千元 (附註25(a))	人民幣千元 (附註26(a))	人民幣千元 (附註26(b))	人民幣千元 (附註26(c))	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
於2021年1月1日	-	1	10	1,313	(27,810)	(26,486)	-	(26,486)
年內利潤(虧損)	-	-	-	-	10,006	10,006	(4)	10,002
其他全面收入								
後續可能重新分類至損益的項目								
合併匯兌差額	-	-	219	-	-	219	-	219
年內全面收入(虧損)總額	-	-	219	-	10,006	10,225	(4)	10,221
與擁有人的交易								
供款及分派								
法定儲備撥款	-	-	-	1,371	(1,371)	-	-	-
於2021年12月31日	-	1	229	2,684	(19,175)	(16,261)	(4)	(16,265)

	貴公司擁有人應佔							總(虧絀) 權益
	儲備				累計 (虧損)利潤	總儲備	非控股權益	
	股本	資本儲備	換算儲備	法定儲備				
人民幣千元 (附註25(a))	人民幣千元 (附註26(a))	人民幣千元 (附註26(b))	人民幣千元 (附註26(c))	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
於2022年1月1日	-	1	229	2,684	(19,175)	(16,261)	(4)	(16,265)
年內利潤(虧損)	-	-	-	-	41,860	41,860	(1)	41,859
其他全面虧損								
<i>後續可能重新分類至損益的項目</i>								
合併匯兌差額	-	-	(1,068)	-	-	(1,068)	-	(1,068)
年內全面收入(虧損)總額	-	-	(1,068)	-	41,860	40,792	(1)	40,791
與擁有人的交易								
<i>供款及分派</i>								
法定儲備撥款	-	-	-	4,716	(4,716)	-	-	-
<i>擁有權益變動</i>								
註冊成立一間子公司產生 的非控股權益	-	-	-	-	-	-	525	525
與擁有人的交易總額	-	-	-	4,716	(4,716)	-	525	525
於2022年12月31日	-	1	(839)	7,400	17,969	24,531	520	25,051

	貴公司擁有人應佔							總權益 人民幣千元
	儲備					總儲備 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	
	股本 人民幣千元 (附註25(a))	資本儲備 人民幣千元 (附註26(a))	換算儲備 人民幣千元 (附註26(b))	法定儲備 人民幣千元 (附註26(c))	累計利潤 人民幣千元			
於2023年1月1日	-	1	(839)	7,400	17,969	24,531	520	25,051
年內利潤(虧損)	-	-	-	-	58,900	58,900	(1,211)	57,689
其他全面虧損								
<i>後續可能重新分類至損益的項目</i>								
合併匯兌差額	-	-	(440)	-	-	(440)	-	(440)
年內全面收入(虧損)總額	-	-	(440)	-	58,900	58,460	(1,211)	57,249
與擁有人的交易								
<i>供款及分派</i>								
法定儲備撥款	-	-	-	5,525	(5,525)	-	-	-
發行股份	-*	-	-	-	-	-	-	-*
	-*	-	-	5,525	(5,525)	-	-	-*
<i>擁有權益變動</i>								
出售子公司(附註29(a))	-	-	-	-	-	-	686	686
註銷子公司(附註29(b))	-	-	-	-	-	-	5	5
	-	-	-	-	-	-	691	691
與擁有人的交易總額	-*	-	-	5,525	(5,525)	-	691	691
於2023年12月31日	-*	1	(1,279)	12,925	71,344	82,991	-	82,991

* 代表金額少於人民幣1,000元。

	貴公司擁有人應佔							總權益 人民幣千元
	儲備					總儲備 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	
	股本 人民幣千元 (附註25(a))	資本儲備 人民幣千元 (附註26(a))	換算儲備 人民幣千元 (附註26(b))	法定儲備 人民幣千元 (附註26(c))	累計利潤 人民幣千元			
未經審計								
於2023年1月1日	-	1	(839)	7,400	17,969	24,531	520	25,051
期內利潤(虧損)	-	-	-	-	54,883	54,883	(1,211)	53,672
其他全面虧損								
<i>後續可能重新分類至損益的項目</i>								
合併匯兌差額	-	-	(716)	-	-	(716)	-	(716)
期內全面(虧損)收入總額	-	-	(716)	-	54,883	54,167	(1,211)	52,956
與擁有人的交易								
<i>供款及分派</i>								
法定儲備撥款	-	-	-	5,421	(5,421)	-	-	-
<i>擁有權益變動</i>								
出售子公司(附註29(a))	-	-	-	-	-	-	686	686
註銷子公司(附註29(b))	-	-	-	-	-	-	5	5
	-	-	-	-	-	-	691	691
與擁有人的交易總額	-	-	-	5,421	(5,421)	-	691	691
於2023年9月30日	-	1	(1,555)	12,821	67,431	78,698	-	78,698

	貴公司擁有人應佔							
	儲備					總儲備	非控股權益	總權益
	股本	資本儲備	換算儲備	法定儲備	累計利潤			
人民幣千元 (附註25(a))	人民幣千元 (附註26(a))	人民幣千元 (附註26(b))	人民幣千元 (附註26(c))	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
於2024年1月1日	-*	1	(1,279)	12,925	71,344	82,991	-	82,991
期內利潤	-	-	-	-	40,462	40,462	-	40,462
其他全面收入(虧損)								
不會重新分類至損益的項目								
貴公司財務報表換算為								
列報貨幣的匯兌差額	-	-	7	-	-	7	-	7
後續可能重新分類至損益的項目								
合併匯兌差額	-	-	(415)	-	-	(415)	-	(415)
期內其他全面虧損總額	-	-	(408)	-	-	(408)	-	(408)
期內全面(虧損)收入總額	-	-	(408)	-	40,462	40,054	-	40,054
與擁有人的交易								
供款及分派								
發行股份(備註(a))	9	-	-	-	-	-	-	9
重組(備註(b))	-	(1)	-	-	-	(1)	-	(1)
豁免應付控股股東款項								
(附註22)	-	207,284	-	-	-	207,284	-	207,284
法定儲備撥款	-	-	-	5,923	(5,923)	-	-	-
	9	207,283	-	5,923	(5,923)	207,283	-	207,292
於2024年9月30日	9	207,284	(1,687)	18,848	105,883	330,328	-	330,337

備註：

- (a) 於2024年4月23日，貴公司以每股面值0.01港元(「港元」)發行899,999股普通股，現金總代價為9,000港元(相當於人民幣8,537元)。

- (b) 於2024年4月26日，貴公司、Soft International Group Holding Ltd (「Soft BVI」)、控股股東(定義見附註1)及曾國棟先生(貴公司執行董事)訂立股份轉讓協議，據此，貴公司同意向控股股東及曾國棟先生收購香港嬰舒寶國際集團有限公司(「嬰舒寶香港」)的90%及10%已發行股份(總價值人民幣928元)，總代價為1,000港元(相當於人民幣928元)。代價通過向控股股東及曾國棟先生分別控制的兩家實體發行90,000股及10,000股每股面值0.01港元的普通股並於貴公司股本中列為繳足股本支付。

因此，嬰舒寶香港成為貴公司的間接全資子公司。詳情載於招股章程「歷史、重組及公司架構」一節「重組」一段。

- * 代表金額少於人民幣1,000元。

合併現金流量表

附註	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2021年	2022年	2023年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
					(未經審計)
經營活動					
除稅前利潤.....	12,467	50,904	66,612	61,728	50,985
就以下調整：					
無形資產攤銷.....	1,193	952	231	159	333
物業、廠房及設備折舊.....	7,928	11,284	16,117	10,968	12,851
使用權資產折舊.....	931	931	1,020	734	883
投資物業公平值變動.....	(27)	(807)	(1,917)	(1,261)	(39)
財務成本.....	261	548	776	549	501
出售／註銷子公司收益淨額.....	-	-	(2,494)	(2,494)	-
利息收入.....	(314)	(677)	(216)	(158)	(406)
出售物業、廠房及設備					
虧損淨額.....	-	-	99	-	-
貿易應收款項虧損準備					
撥備(撥回)淨額.....	123	(470)	(728)	307	1,620
營運資金變動前的經營現金流入.....	22,562	62,665	79,500	70,532	66,728
營運資金變動：					
存貨.....	(20,242)	(34,040)	80,173	38,210	26,841
貿易及其他應收款項.....	(4,710)	(37,014)	9,080	(135,656)	(67,473)
貿易及其他應付款項.....	35,112	14,969	(7,590)	82,875	13,271
經營所得現金.....	32,722	6,580	161,163	55,961	39,367
已付所得稅.....	(2,078)	(1,537)	(5,199)	(4,050)	(13,151)
經營活動所得現金淨額.....	30,644	5,043	155,964	51,911	26,216
投資活動					
已收利息.....	314	677	216	158	406
質押銀行存款變動.....	(11,357)	(6,821)	4,939	2,318	(3,318)
購買無形資產付款.....	-	-	(472)	-	-
購買物業、廠房及設備付款.....	(33,355)	(18,821)	(39,746)	(29,973)	(19,556)
購買使用權資產付款.....	(18,047)	-	-	-	-

	附註	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
		2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2023年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元
出售物業、廠房及設備所得款項.....		-	-	1,392	-	497
出售子公司現金流入淨額.....	29(a)	-	-	995	995	-
收購一間子公司現金流入淨額.....	30	-	-	1,283	-	-
投資活動所用現金淨額.....		<u>(62,445)</u>	<u>(24,965)</u>	<u>(31,393)</u>	<u>(26,502)</u>	<u>(21,971)</u>
融資活動						
發行股份.....		-	-	-*	-	9
新增計息借款.....		10,000	26,800	13,000	10,000	23,000
償還計息借款.....		-	(18,800)	(18,000)	(11,000)	(17,800)
償還租賃負債(包括融資部分).....		(66)	(66)	(158)	(87)	(243)
已付利息.....		(256)	(545)	(766)	(544)	(483)
控股股東墊款(向控股股東還款)淨額..		3,920	(1,583)	(62,636)	(27,188)	(48,679)
結算應收一間子公司非控股股東注資..		-	-	525	525	-
融資活動所得(所用)現金淨額.....		<u>13,598</u>	<u>5,806</u>	<u>(68,035)</u>	<u>(28,294)</u>	<u>(44,196)</u>
現金及現金等價物(減少)增加淨額....		(18,203)	(14,116)	56,536	(2,885)	(39,951)
報告期初的現金及現金等價物.....		38,783	20,580	6,464	6,464	63,000
匯兌差額的影響.....		-	-	-	-	(182)
報告期末的現金及現金等價物.....	20	<u>20,580</u>	<u>6,464</u>	<u>63,000</u>	<u>3,579</u>	<u>22,867</u>

* 代表金額少於人民幣1,000元。

貴集團歷史財務資料附註

1. 一般資料及重組

貴公司於2023年11月22日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。貴公司註冊辦事處地址為89 Nexus Way, Camana Bay, Grand Cayman KY1-9009, Cayman Islands。貴公司的香港主要營業地點位於香港灣仔軒尼詩道302-308號集成中心19樓1910室，貴集團的總辦事處及主要營業活動地點位於中華人民共和國（「中國」）福建省泉州市晉江經濟開發區（食品園）智造大道。

貴公司為一間投資控股公司，其子公司主要於中國從事生產和銷售一次性使用衛生用品及無紡布。

於本報告日期，貴公司的直接控股公司為Wish International Holding Ltd，於英屬處女群島（「英屬處女群島」）註冊成立。貴公司董事認為，最終控股公司為Softo Co., Ltd（於英屬處女群島註冊成立的公司），由顏培坤先生（「控股股東」）控制。

根據於2024年4月26日完成的集團重組（「重組」）（詳情載於就於聯交所主板上市而刊發之招股章程「歷史、重組及公司架構」一節「重組」一段），貴公司成為貴集團現時旗下實體之控股公司。

於本報告日期，貴公司擁有直接或間接權益的主要子公司（為私營有限公司）之詳情如下：

子公司名稱	註冊成立/ 成立地點	註冊成立/ 成立日期	註冊/ 已發行股本	貴公司持有 應佔股權	主要業務/經營地點
<i>直接持有</i>					
Soft BVI (附註a)	英屬處女群島	2023年 12月27日	無面值	100%	投資控股/香港
<i>間接持有</i>					
嬰舒寶香港	香港	2010年 8月17日	1,000港元	100%	投資控股/香港
嬰舒寶(中國)有限公司 (「嬰舒寶中國」) (附註e)	中國	2010年 11月30日	10,000,000美元 (「美元」)	100%	生產及銷售一次性使用 衛生用品/中國
福建嬰舒寶新材料科技有限公司 (「嬰舒寶新材料」) (附註b、e)	中國	2020年 8月7日	人民幣 100,000,000元	100%	生產一次性使用衛生用品 及相關用品/中國
福建藍色巨人衛生用品有限公司 (「藍色巨人衛生用品」) (附註b、e)	中國	2016年 12月22日	人民幣 10,000,000元	100%	銷售一次性使用衛生 用品/中國
嬰舒寶(滁州)嬰童用品有限公司 (「滁州嬰舒寶」) (附註b、e)	中國	2013年 3月6日	人民幣 5,000,000元	100%	投資控股/中國
福建舒寶亨克斯商貿有限公司 (「亨克斯商貿」) (附註b、e)	中國	2018年 5月23日	人民幣 10,000,000元	100%	銷售一次性使用衛生 用品/中國
晉江市利佰達貿易有限責任公司 (「晉江利佰達」) (附註b、e)	中國	2011年 11月17日	人民幣 1,000,000元	100%	銷售一次性使用衛生 用品/中國

於本報告日期，以下於往績記錄期間合併於歷史財務資料的子公司已註銷／出售，而 貴公司董事認為，以下子公司對 貴集團的財務表現及業務營運並無重大不利影響：

子公司名稱	註冊成立／ 成立地點	註冊成立／ 成立日期	已發行／ 繳足股本	貴公司持有 應佔股權	主要業務／經營地點
福建藍色巨人網絡科技有限公司 (「藍色巨人電子商務」) (附註b、c、e).....	中國	2015年 10月26日	人民幣 10,000,000元	100%	銷售一次性使用衛生 用品／中國
嬰舒寶(廈門)電子商務有限公司 (「廈門嬰舒寶電子商務」) (附註b、c、e).....	中國	2020年 8月14日	人民幣 5,000,000元	100%	銷售一次性使用衛生 用品／中國
福建舒森網絡科技有限公司 (「福建舒森」)(附註b、c、e).....	中國	2021年 2月3日	人民幣 10,000,000元	51%	無活動／中國
福建嬰舒寶電子商務有限公司 (「福建嬰舒寶電子商務」) (附註b、c、e).....	中國	2014年 6月17日	人民幣 5,280,000元	100%	銷售一次性使用衛生 用品／中國
福建嬰舒寶親寧衛生用品有限公司 (「嬰舒寶親寧」)(附註b、c、e).....	中國	2020年 1月9日	人民幣 10,000,000元	75%	無活動／中國
晉江未來藍途科技有限公司 (「晉江藍途」)(附註b、d、e).....	中國	2022年 11月30日	人民幣 2,000,000元	51%	投資控股／中國
江西麗氏衛生用品有限公司 (「江西麗氏」)(附註b、d、e).....	中國	2022年 12月5日	人民幣 2,000,000元	51%	銷售女性護理 用品／中國
江西未來藍圖衛生用品有限公司 (「江西藍圖」)(附註b、d、e).....	中國	2022年 12月5日	人民幣 2,000,000元	51%	銷售女性護理 用品／中國

以下載列 貴公司子公司按照各自當地財務報告準則編製的屬於往績記錄期間的經審計財務報表資料。

子公司	財務期間	核數師
嬰舒寶香港.....	截至2021年、2022年及2023年 12月31日止年度	泓譽會計師事務所有限公司 (香港執業會計師)
嬰舒寶中國.....	截至2021年、2022年及2023年 12月31日止年度	深圳銘國會計師事務所(普通合夥) (附註e)

附註：

- (a) Soft BVI並無編製自註冊成立之日起至本報告日期止的法定經審計財務報表，因為根據註冊成立地點的相關法定要求，其無須發佈經審計財務報表。
- (b) 嬰舒寶新材料、藍色巨人衛生用品、滁州嬰舒寶、亨克斯商貿、晉江利佰達、藍色巨人電子商務、廈門嬰舒寶電子商務、福建舒森、福建嬰舒寶電子商務、嬰舒寶親寧、晉江藍途、江西麗氏及江西藍圖並無編製法定經審計財務報表，因為根據其註冊成立地點的相關法定要求，發佈經審計的財務報表並非強制性規定。
- (c) 藍色巨人電子商務、福建嬰舒寶電子商務、福建舒森、嬰舒寶親寧及廈門嬰舒寶電子商務已分別於2023年10月8日、2023年9月28日、2023年8月16日、2023年10月24日及2023年9月22日註銷(附註29(b))。
- (d) 該等實體已於2023年9月28日出售(附註29(a))。
- (e) 英文名稱翻譯僅供識別。

2. 歷史財務資料之編製及呈列基準

根據重組，如招股章程「歷史、重組及公司架構」一節「重組」一段所詳細闡述，貴公司於2024年4月26日成為貴集團現時旗下實體的控股公司。緊接重組前及緊隨其後，貴集團的業務主要透過嬰舒寶中國、嬰舒寶新材料、藍色巨人衛生用品、滁州嬰舒寶、亨克斯商貿及晉江利佰達進行，而貴公司、Soft BVI及嬰舒寶香港為投資控股公司，貴集團的其他實體於重組前並未從事任何其他重大業務。由於重組並無導致貴集團業務的最終控制權及所動用資源出現任何變動以致貴集團被視為持續實體，因此，除另有說明外，重組被視為受共同控制實體及業務的重組。

因此，就本報告而言，歷史財務資料乃根據合併會計原則的合併基準編製(進一步闡述於附註3「涉及受共同控制實體之業務合併之合併會計」一段)，財務資料呈列貴集團現時旗下實體的合併財務狀況、合併財務表現、合併權益變動及合併現金流量，猶如現時集團架構於往績記錄期間或自其各自成立或註冊成立日期起(倘適用)一直存在，惟收購晉江利佰達(附註30)及出售／註銷若干子公司(附註29)乃於重組前進行除外。

歷史財務資料乃根據附註3所載符合國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則會計準則的會計政策而編製。

3. 重大會計政策

合規聲明

歷史財務資料乃根據國際會計準則理事會頒佈之國際財務報告準則會計準則而編製，其為國際會計準則理事會所頒佈的全部適用個別國際財務報告準則會計準則、國際會計準則及國際財務報告準則解釋委員會詮釋的統稱。歷史財務資料亦符合香港公司條例的披露規定及聯交所證券上市規則的適用披露條文。

於往績記錄期間，國際會計準則理事會已頒佈若干新訂／經修訂國際財務報告準則會計準則。就編製歷史財務資料而言，貴集團已於往績記錄期間貫徹應用該等與其營運相關且有效的所有新訂／經修訂國際財務報告準則會計準則。採納該等新訂／經修訂國際財務報告準則會計準則對歷史財務資料並無任何重大影響。

貴集團於編製歷史財務資料時所採納的重大會計政策概要載列如下。

計量基準

編製歷史財務資料所使用的計量基準為歷史成本基準，惟如下文所載重大會計政策所闡述，投資物業乃按公平值計量。

合併基準

歷史財務資料包括 貴公司及其所有子公司於往績記錄期間的財務報表。子公司的財務報表乃按與 貴公司相同的報告期間使用一致的會計政策編製。

集團內公司間的交易所產生的所有集團內公司間結餘、交易、收入及開支及盈虧均全數抵銷。子公司的業績由 貴集團取得控制權之日起合併，並將繼續合併直至失去有關控制權當日為止。

非控股權益與 貴公司擁有人分開於合併損益及其他全面收入表及於合併財務狀況表的權益內呈列。於被收購方的非控股權益（屬現有所有權權益，其持有人有權於清盤時按比例分佔被收購方的淨資產）初步按公平值或按現有所有權工具於被收購方可識別淨資產的已確認金額中所佔比例計量。此項計量基準的選擇乃按每項收購基準進行。除非國際財務報告準則會計準則要求採用其他計量基準，否則其他類型的非控股權益初步按公平值計量。

全面收入總額分配

損益及其他全面收入的各個組成部分均歸屬於 貴公司擁有人及非控股權益。全面收入總額歸屬於 貴公司擁有人及非控股權益，即使此舉導致非控股權益出現虧絀結餘。

所有權權益變動

倘 貴集團於子公司的所有權權益變動不會導致失去控制權，則按權益交易入賬。控股及非控股權益之賬面值會作出調整，以反映彼等於子公司之相對權益之變動。非控股權益的調整金額與已付或已收代價的公平值之間的任何差額直接於權益中確認，並歸屬於 貴公司擁有人。

當 貴集團失去對子公司的控制權時，出售損益乃按(i)已收代價的公平值及於失去控制權當日釐定的任何保留權益的公平值之總和與(ii)於失去控制權當日該子公司的資產（包括商譽）及負債及任何非控股權益的賬面值之間的差額計算。先前於其他全面收入中確認的有關已出售子公司的金額按母公司直接出售相關資產或負債所需的相同基準入賬。保留於前子公司的任何投資及前子公司所欠或應付前子公司的任何款項，自失去控制權當日起按金融資產、聯營公司、合營企業或其他適當項目入賬。

業務合併

(a) 會計收購法

收購 貴集團子公司採用收購法列賬，但符合共同控制下業務合併條件的收購採用合併會計法入賬。

收購業務以收購法入賬。業務合併所轉讓代價以公平值計量，而公平值按 貴集團所轉讓資產、 貴集團對被收購方前擁有人所產生負債以及 貴集團就交換被收購方控制權所發行股權於收購日期之公平值總和計算。收購相關成本一般於產生時於損益內確認。

於收購日期，所購入可識別資產及所承擔負債主要按其公平值確認，但以下各項除外：

- 遞延稅項資產或負債及有關僱員福利安排之資產或負債分別根據國際會計準則第12號及國際會計準則第19號確認及計量；
- 與被收購方以股份為基礎支付安排或為替代被收購方以股份為基礎支付安排而訂立之 貴集團以股份為基礎支付安排有關之負債或權益工具，於收購日期根據國際財務報告準則第2號計量；及
- 根據國際財務報告準則第5號分類為持作出售之資產（或出售組合）按該準則計量。

商譽按所轉讓代價、於被收購方任何非控股權益之金額及收購方過往所持被收購方股權（如有）公平值總和超出所收購可識別資產及所承擔負債於收購日期之淨額計量。倘於重新評估後，所收購可識別資產及所承擔負債於收購日期之淨額超出所轉讓代價、於被收購方任何非控股權益之金額及收購方過往所持被收購方權益（如有）公平值之總和，差額即時於損益確認為按折價收購收益。

非控股權益初始按公平值計量或按非控股權益在被收購方可識別淨資產已確認金額中所佔比例計量。計量基礎的選擇按每筆交易進行。其他類型的非控股權益按其公平值計量。

當 貴集團於一項業務合併轉移之代價包括或然代價安排，則或然代價乃按其收購日期之公平值計量，並計入作為於一項業務合併轉移之代價一部分。合資格作計量期間調整之或然代價之公平值變動乃追溯調整。計量期間調整為「計量期間」（不得超過收購日期起計一年）因獲得於收購日期已存在事實及情況之額外資料而作出之調整。

不符合作為計量期間調整之或然代價之後會計處理，取決於或然代價如何分類。分類為權益之或然代價於其後報告日期不會重新計量，其後結算於權益內進行入賬處理。分類為資產或負債之或然代價於其後報告日期重新計量至公平值，而相應收益或虧損乃於損益中確認。

(b) 涉及受共同控制實體之業務合併之合併會計

歷史財務資料包括共同控制合併之合併實體或業務之財務報表，猶如該等合併實體或業務自其首次受控股股東控制當日起已合併。

合併實體或業務的淨資產，從控股股東的角度，使用現有的賬面值進行合併。以控股股東繼續持有權益為限，於共同控制合併時概不會確認任何金額作為商譽代價或收購方於被收購方可識別資產、負債及或然負債之公平值淨值所佔權益超出成本部分。收購成本（已付代價的公平值）與重組產生的資產及負債入賬金額之間的所有差額直接於權益中確認為資本儲備的一部分。合併損益及其他全面收入表包括各合併實體或業務由呈列最早日期起或自合併實體或業務首次受共同控制當日起（以較短期間為準）的業績，而毋須理會共同控制合併的日期。

就共同控制合併所產生將以合併會計法入賬的交易成本(包括專業費用、登記費用、向股東發送資料的成本、合併經營先前的獨立業務所產生的成本或虧損)，於產生期間確認為開支。

子公司

子公司指受 貴集團控制的實體。倘 貴集團就參與實體業務所得可變動回報承擔風險或享有權利，並能透過其於該實體之權力影響該等回報，則 貴集團對該實體有控制權。如有事實及情況顯示一項或多項控制權要素出現變化，則 貴集團會重新評估其對被投資者是否有控制權。

貴公司財務狀況表中，投資子公司按成本減減值虧損(如有)列賬。倘投資的賬面值高於可收回金額，則將投資的賬面值按個別基準減記至其可收回金額。子公司業績由 貴公司以已收及應收股息為基準入賬。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備按成本減累計折舊及減值虧損入賬。物業、廠房及設備項目的成本包括其購買價款及任何使資產處於擬定用途運作狀態及地點而產生的直接應佔成本。維修及保養開支於產生期間於損益支銷。

在建工程指在建樓宇，按成本減累計減值虧損(如有)列賬。成本包括建造及收購成本以及資本化借款成本(如有)。在建工程不計提折舊撥備，直至相關資產竣工並達至擬定用途時為止。當相關資產可供使用時，成本將轉入物業、廠房及設備的相應類別，並根據下述政策進行折舊。

物業、廠房及設備於下述估計可使用年期內，在考慮到其估計剩餘價值後，由其可供使用之日起以直線法計提折舊，以撇銷成本減累計減值虧損。倘廠房及設備項目之各部分有不同的可使用年期，該項目之成本會獨立按合理基準分配及計算折舊：

樓宇	20至30年
廠房及器械	3至10年
辦公設備	3至5年
汽車	5年

物業、廠房及設備項目於出售或預期持續使用資產將不會產生未來經濟利益時終止確認。終止確認資產所產生的任何收益或虧損(按出售所得款項淨額與該項目賬面值的差額計算)於終止確認項目期間計入損益。

投資物業

投資物業是業主或承租人持有的土地及／或樓宇，以賺取租金收入及／或用於資本增值。其中包括為目前未確定的未來用途而持有的物業。 貴集團的投資物業包括租賃土地及樓宇。

投資物業於報告期末按公平值列賬。公平值變動產生的任何收益或虧損在損益中確認。投資物業的公平值乃根據獨立估值師(其持有認可專業資格並在被估值物業的位置及類別方面具有近期經驗)作出的估值計算。

投資物業於出售時或當該投資物業永久退出使用且預期其出售不會產生未來經濟利益時終止確認。因終止確認資產而產生的任何收益或虧損（按出售所得款項淨額與資產賬面值的差額計算）於終止確認該項目的期間計入損益。

無形資產

研發成本

研究成本於產生時支銷。開發活動涉及於計劃或設計中應用研究成果以生產全新或重大改良的產品及程序，倘有關產品或程序於技術層面及商業角度皆為可行，而貴集團具備充足資源可完成開發工作，則開發活動的成本會予以資本化。資本化開支包括材料成本、直接勞工和適當比例的間接費用。其他開發開支於產生時在損益中確認為開支。當資產可供使用時，資本化的開發成本在估計可使用年期以直線基準攤銷。

往績記錄期間，貴集團並無將任何開發成本資本化。

單獨取得的無形資產－商標

許可商標的初始成本將予以資本化。商標按成本減累計攤銷及累計減值虧損列賬。攤銷按兩至三年的估計可使用年期以直線法計提。

金融工具

金融資產

確認及終止確認

金融資產於且僅於貴集團成為該工具合約條款的訂約方時按交易日基準確認。

金融資產於且僅於(i) 貴集團來自該金融資產之未來現金流量之合約權利屆滿時或(ii) 貴集團轉讓該金融資產，且(a) 貴集團已轉移該金融資產擁有權之絕大部分風險及回報，或(b) 貴集團並未轉移或保留該金融資產擁有權之絕大部分風險及回報，惟其放棄對該金融資產之控制權時終止確認。

倘貴集團仍保留已轉讓金融資產擁有權之絕大部分風險及回報，貴集團會繼續確認該金融資產。

倘貴集團既不轉移亦不保留已轉讓資產擁有權之絕大部分風險及回報，且繼續控制該已轉讓資產，貴集團按其持續參與程度及可能須支付之相關負債金額確認該金融資產。

分類及計量

金融資產（無重大融資成分的貿易應收款項除外，該等貿易應收款項初步按其交易價計量）初步按其公平值確認，倘金融資產並未按公平值計入損益（「按公平值計入損益」），則加上收購金融資產之直接應佔交易成本。該等貿易應收款項初步按其交易價計量。

於初步確認時，金融資產分類為(i)按攤銷成本計量；(ii)按公平值計入其他全面收入（「按公平值計入其他全面收入」）之債務投資；(iii)按公平值計入其他全面收入之股權投資；或(iv)按公平值計入損益計量。

金融資產於初步確認之分類取決於 貴集團管理金融資產之業務模式及金融資產之合約現金流量特徵。金融資產於彼等初步確認後不予重新分類，除非 貴集團改變其管理業務模式，而在此情況下所有受影響之金融資產於業務模式變動後首個中期報告期間之首日進行重新分類。

按攤銷成本計量之金融資產

當金融資產同時符合以下條件，且並無指定為按公平值計入損益，則該金融資產按攤銷成本計量：

- (i) 該金融資產由一個旨在通過持有金融資產收取合約現金流量之業務模式所持有；及
- (ii) 該金融資產之合約條款使於特定日期產生現金流量僅為支付本金及未償還本金利息。

其後，按攤銷成本計量的金融資產採用實際利率法計量並須計提減值。減值、終止確認或攤銷過程中產生之收益及虧損乃於損益中確認。

金融負債

確認及終止確認

金融負債於且僅於 貴集團成為該工具合約條款的訂約方時確認。

金融負債於且僅於負債終絕時方終止確認，即有關合約訂明的責任獲解除、註銷或屆滿時。

分類及計量

金融負債初步按其公平值確認，倘金融負債並未按公平值計入損益，則加上發行金融負債直接應佔之交易成本。

所有金融負債（按公平值計入損益之金融負債除外）乃使用實際利率法按公平值初步確認，隨後按攤銷成本計量，除非貼現之影響不重大，則按成本列賬。

金融資產減值

貴集團就按攤銷成本計量的金融資產確認預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）的虧損撥備。除下文詳述的特定處理外，於各報告日期，倘金融資產的信貸風險自初步確認以來顯著增加， 貴集團會按等同全期預期信貸虧損的金額計量該金融資產之虧損撥備。倘金融資產的信貸風險自初步確認以來無顯著增加， 貴集團則按等同12個月預期信貸虧損的金額計量該金融資產之虧損撥備。

預期信貸虧損之計量

預期信貸虧損乃金融工具預期年期的信貸虧損（即所有現金短欠的現值）的概率加權估計。

就金融資產而言，信貸虧損為合約項下應付某一實體的合約現金流量與該實體預期收取的現金流量之間的差額現值。

全期預期信貸虧損指金融工具預期年期所有可能的違約事件產生的預期信貸虧損，而12個月預期信貸虧損為全期預期信貸虧損的一部分，預期源自可能在報告日期後12個月內發生的金融工具違約事件。

倘以集體基準計量預期信貸虧損，金融工具乃依據下列一項或多項共享信貸風險特徵而分組：

- (i) 逾期資料；
- (ii) 金融工具性質；
- (iii) 抵押品性質(如有)；
- (iv) 債務人所屬行業；
- (v) 債務人所在地理位置；及
- (vi) 外部信貸風險評級。

虧損撥備於各報告日期重新計量以反映初步確認以來金融工具信貸風險及虧損的變動。虧損撥備導致的變動於損益確認為減值收益或虧損，並對金融工具賬面值作相應調整。

違約的定義

貴集團認為以下情況就內部信貸風險管理目的而言構成違約事件，因為歷史經驗表明，倘金融資產符合以下任何一項準則，貴集團未必能悉數收回未償還合約金額：

- (i) 內部衍生資料或外部來源資料顯示債務人不大可能悉數向其債權人(包括貴集團)支付欠款(未考慮貴集團所持任何抵押品)；或
- (ii) 對手方違反財務契諾。

無論上述分析如何，貴集團認為金融資產逾期超過90日已屬違約，除非貴集團有合理及可靠資料證明較為滯後的違約準則更為適當則作別論。

信貸風險顯著增加的評估

評估金融工具的信貸風險自初步確認以來有否顯著增加時，貴集團會將於報告日期金融工具發生違約的風險，與於初步確認日期金融工具發生違約的風險比較。作此評估時，貴集團會同時考慮合理和可靠的定量及定性資料，包括無須付出過多成本或努力後即可獲得的歷史經驗及前瞻性資料。具體而言，評估時會考慮以下資料：

- 債務人未能於到期日支付本金或利息款項；
- 金融工具的外部或內部信貸評級(如有)出現實際或預期的顯著惡化；
- 債務人的經營業績出現實際或預期的顯著惡化；及
- 技術、市場、經濟或法律環境方面實際或預期的變化已經或可能會對債務人履行其對貴集團的責任產生重大不利影響。

無論上述評估結果如何，貴集團假設合約付款逾期超過30日時，金融工具的信貸風險自初步確認以來已顯著增加。

儘管有前述分析，如金融工具於報告日期被釐定為低信貸風險，貴集團會假設金融工具的信貸風險自初步確認以來無顯著增加。

低信貸風險

如有下列情況，金融工具會被釐定為低信貸風險：

- (i) 其具低違約風險；
- (ii) 借款人有實力履行其近期合約現金流量責任；及
- (iii) 較長遠的經濟及營商條件的不利變動可能（但不一定）會減低借款人履行其合約現金流量責任的能力。

貴集團由銀行擔保的應收票據、質押銀行存款、現金及現金等價物及存放在金融機構的其他應收款項被釐定為低信貸風險。

預期信貸虧損的簡化方法

就並無重大融資成分或 貴集團採用可行權宜方法而不就重大融資部分入賬的貿易應收款項而言，貴集團採用簡化方法計算預期信貸虧損。貴集團在各報告日期根據全期預期信貸虧損確認虧損撥備，並已設立根據過往信貸虧損經驗計算的撥備矩陣，按債務人特定的前瞻性因素及經濟環境作出調整。

有信貸減值的金融資產

當發生一件或多件對金融資產的估計未來現金流量產生不利影響的事件時，該金融資產即屬有信貸減值。金融資產有信貸減值的憑證包括以下事件的可觀察數據：

- (a) 發行人或借款人陷入嚴重財務困難；
- (b) 違反合約，例如違約或逾期事件等；
- (c) 借款人的放款人出於關乎借款人財務困難的經濟或合約原因，向借款人授出原應不會考慮的讓步；
- (d) 借款人可能破產或進行其他財務重組；
- (e) 金融資產因財務困難而失去其活躍市場；或
- (f) 以大幅折扣購買或源生一項金融資產，由此反映產生的信貸虧損。

撤銷

當 貴集團沒有合理預期可收回金融資產全部或部分合約現金流量時，則 貴集團撤銷該金融資產。貴集團預期不會從撤銷金額中大幅收回。然而，根據 貴集團收回到期款項程序，被撤銷的金融資產仍可能受執行有關程序所規限，並在適當情況下考慮法律意見。任何其後的收回於損益中確認。

現金等價物

就合併現金流量表而言，現金等價物指期限短、流動性強、易於轉換成已知金額的現金且價值變動風險不大的投資，扣除銀行透支（如有）。

收入確認

國際財務報告準則第15號範圍內來自客戶合約的收入

貨物或服務的性質

貴集團提供的貨物或服務的性質為生產及銷售一次性使用衛生用品及無紡布。

識別履約責任

於合約訂立時，貴集團評估客戶合約中承諾的貨物或服務，並將每項轉讓予客戶的承諾確認為履約責任：

- (a) 各類貨物或服務（或一批貨物或服務）；或
- (b) 一系列大致相同並以相同模式轉讓予客戶的各類貨物或服務。

如符合以下兩項標準，則承諾予客戶的貨物或服務是不同的：

- (a) 客戶可受惠於以其本身或連同其他資源即時可獲取的貨物或服務（即貨物或服務能夠區分）；及
- (b) 貴集團向客戶轉讓貨物或服務的承諾可與合約中的其他承諾分開識別（即轉讓貨物或服務的承諾在合約範圍內是不同的）。

收入確認的時間

當（或隨著）貴集團透過轉讓承諾予客戶的貨物或服務（即資產）履行履約責任時，收入予以確認。資產在（或隨著）客戶獲得資產的控制權時轉讓。

貴集團隨時間轉讓貨物或服務的控制權，因此，倘滿足以下其中一項標準，則貴集團履行履約責任並隨時間確認收入：

- (a) 客戶於貴集團履約時同時獲得及消費由貴集團的履約行為提供的利益；
- (b) 貴集團的履約行為創造或改良客戶在資產被創造或改良時已控制的資產（如在建工程）；或
- (c) 貴集團的履約行為不會創造可由貴集團另作他用的資產，且貴集團對迄今已完成的履約付款擁有可強制執行的權利。

倘貴集團並非隨時間履行履約責任，則貴集團於客戶獲得所承諾資產的控制權的某一時點履行履約責任。在釐定控制權何時轉讓時，貴集團會考慮控制權的概念以及法定所有權、實質佔有、付款權、資產擁有權的重大風險及回報以及客戶接收等指標。

銷售一次性使用衛生用品及無紡布的收入於客戶獲得所承諾資產的控制權的某一時點確認，該時點大致與貨物交付予客戶及轉讓擁有權的時點一致。

交易價：重大融資部分

當釐定交易價時合約載列重大融資部分（即客戶或 貴集團就轉移貨物或服務予客戶享有重大利益）， 貴集團就貨幣時間值的影響調整已承諾之代價。重大融資部分的影響確認為利息收入或利息開支，於損益中與來自客戶合約的收益分開呈列。

貴集團於合約訂立時經參考（倘適用）合約中隱含的利率（即貨物或服務的現金售價貼現至預付或滯納金額的利率）、現行市場利率、 貴集團借款利率及 貴集團客戶其他相關信譽資料後確定利率，其與 貴集團及其客戶的單獨融資交易所反映的利率相當。

貴集團已應用國際財務報告準則第15號第63段的實際權宜方法，若融資期為一年或以下，則不會就重大融資部分之影響對代價作出調整。

可變代價

倘合約所承諾的代價包括可變金額， 貴集團會估計換取將承諾貨物或服務轉讓予客戶的代價金額。通過使用預期價值或最可能發生金額的方法中較佳方法來估計可變代價，以較好的方式預測有權金額。只有在與可變代價相關的不確定性隨後得到解決，合約已確認的累計收入金額極有可能不會出現重大逆轉的情況下，才會將估計的可變代價計入交易價格。

(i) 退款負債

貴集團授予若干客戶退回有缺陷或假冒產品的權利，或基於虛假陳述或誤導性產品描述等理由，或在預定期限內無條件退貨的權利。銷售時，退款負債及收入的相應調整就預期退回之產品予以確認。同時， 貴集團在客戶行使退貨權時，就產品的回收權確認一項退貨資產權利及相應的銷售成本調整。 貴集團參照其歷史經驗及其對按當前相關資料調整後的未來回報的預期，採用最可能金額法估計退貨數量，並評估估計可變代價是否受到約束。任何重大的估計差異將在當前的估計及評估中進行分析及考慮。通常，估算代價不受約束。

於往績記錄期間， 貴集團不時估計及調整退款負債至收入，於各報告期末並無來自客戶的重大產品退貨而須承擔退款負債。

當事人對代理人

當另一方從事向客戶提供貨物或服務， 貴集團釐定其承諾之性質是否為提供指定貨物或服務本身（即 貴集團作為當事人）之履約責任，或安排由另一方提供該等貨物或服務（即 貴集團作為代理人）。

倘 貴集團在轉讓指定貨物或服務予客戶之前控制指定貨物或服務，則 貴集團為當事人。

倘 貴集團之履約責任為安排另一方提供指定貨物或服務，則 貴集團為代理人。在此情況下，在指定貨物或服務轉讓予客戶之前， 貴集團概不控制另一方提供的指定貨物或服務。當 貴集團作為代理人時，其就為換取另一方安排提供的指定貨物或服務而預期有權取得之任何費用或佣金之金額確認收益。

貴集團是其所有貨物的當事人，因為在貨物轉移給客戶之前， 貴集團控制其所有貨物，其履約責任是將該等貨物轉移給客戶。

利息收入

金融資產的利息收入乃使用實際利率法確認。就無信貸減值且按攤銷成本計量的金融資產而言，實際利率適用於資產總賬面值，若金融資產信貸減值，實際利率適用於攤銷成本（即總賬面值，扣除虧損撥備）。

租金收入

租賃的租金收入在相關租賃期內以直線法確認。談判及安排租賃所產生的初始直接費用計入租賃資產的賬面金額，並在租賃期內以直線法確認。

合約負債

倘於 貴集團向客戶轉讓貨物或服務之前客戶支付代價或 貴集團對代價金額享有無條件權利，則該合約於作出付款或付款到期（以較早者為準）時呈列為合約負債。應收款項為 貴集團收取代價的權利，而該等權利為無條件，或代價僅隨時間推移方可到期支付。

不可退回的預付款項相關合約負債於「其他應付款項」項下呈報。

外幣換算

貴集團各實體之財務報表所列項目乃按實體經營所在的主要經濟環境的貨幣（「功能貨幣」）計量。除另有註明者外，歷史財務資料以人民幣呈列，並調整至最接近的千位數。貴公司的功能貨幣為港元，貴集團大部分子公司以人民幣作為功能貨幣。

外幣交易均按交易當日的現行匯率換算為功能貨幣。因該等交易結算及按期末匯率換算以外幣計值之貨幣資產及負債而產生之匯兌損益，均於損益中確認。

所有功能貨幣有別於呈列貨幣的集團實體（「海外業務」）的業績及財務狀況，均換算為呈列貨幣，詳情如下：

- 各財務狀況表呈列的資產及負債乃按報告期末的收市匯率換算；
- 各損益及其他全面收入表的收支乃按平均匯率換算；
- 所有上述換算產生的匯兌差額及構成 貴集團於海外業務的投資淨額部分的貨幣項目所產生的匯兌差額，乃確認為權益的個別部分；
- 出售海外業務時（包括出售 貴集團於海外業務的全部權益，以及涉及失去包含海外業務的子公司的控制權的出售事項），有關海外業務而於其他全面收入中確認並於權益中個別部分累計的匯兌差額累計金額，於確認出售損益時由權益重新分類至損益；及
- 部分出售 貴集團於包含海外業務（並無令 貴集團失去對子公司的控制權）的子公司的權益時，按比例分佔於權益之單獨成份確認的匯兌差額累計金額會重新分類至該海外業務的非控股權益，而不會重新分類至損益。

存貨

存貨乃按成本及可變現淨值兩者之較低者入賬。成本指所有買貨成本及(如適用)其他使存貨達致現址及現時狀況之所有費用，並以加權平均成本法計算。可變現淨值指日常業務過程中的估計售價減估計銷售所需之成本。

存貨出售時，該等存貨的賬面值於確認有關收入的期間確認為開支。存貨撇減至可變現淨值的金額及所有存貨虧損一概在撇減或虧損產生期間確認為開支。任何存貨撇減撥回的金額，在作出撥回期間確認為沖減已確認為開支的存貨金額。

其他資產減值

於各報告期末，貴集團會審閱內部及外部資料來源，以評估是否有跡象顯示貴集團的無形資產、物業、廠房及設備、使用權資產及貴公司於子公司之投資可能出現減值，或之前確認的減值虧損是否已不再存在或可能減少。若出現任何有關跡象，將會根據資產的公平值減出售成本及使用價值(以較高者為準)估計資產的可收回金額。如未能估計個別資產的可收回金額，則貴集團會估計能獨立產生現金流量的最小組別資產(即現金產生單位)的可收回金額。

倘貴集團估計某項資產或現金產生單位的可收回金額將低於其賬面值，則該項資產或現金產生單位的賬面值會下調至其可收回金額。減值虧損即時於損益內確認為開支。

所撥回的減值虧損以該項資產或現金產生單在以往期間並無確認減值虧損而原應釐定的賬面值為限。減值虧損撥回即時於損益中確認為收入。

借款成本

收購、建造或生產合資格資產(即需要一段頗長時間始能達至其擬定用途或出售之資產)之直接應佔借款成本，在扣除特定借款之暫時性投資的任何投資收益後，均作資本化，作為此等資產成本的一部分。倘此等資產大體上可作其擬定用途或出售時，該等借款成本將會停止資本化。所有其他借款成本均於產生期間確認為開支。

政府補助

政府補助於能合理確定將收到補助、且所有附帶條件將獲遵守的情況下按公平值確認。倘補助與開支項目相關，有關補助於需要有系統地將補助與其擬補償的成本配對的期間確認為收入。倘補助與資產有關，則公平值被確認為相關資產賬面值的扣減，並於相關資產的預期可使用年期以等額年度分期付款的方式計入損益。

租賃

貴集團在合同簽訂之初就會評估合同是否屬於或包含租賃。倘合同轉讓於一段時間內控制使用已確認資產的權利以換取代價，則該合同屬於或包含租賃。

貴集團作為承租人

貴集團對短期租賃及低價值資產租賃應用確認豁免。與該等租賃相關的租賃付款於租期內按直線法確認為開支。

貴集團選擇不將非租賃組成部分與租賃組成部分分開呈列，而是將各租賃組成部分及任何相關的非租賃組成部分入賬列作單一組成部分。

貴集團將租賃合同內的各租賃組成部分單獨入賬列作一項租賃。貴集團按租賃組成部分的相對獨立價格及（倘適用）非租賃組成部分的總獨立價格將合同中的代價分配至各租賃組成部分。

貴集團未產生單獨組成部分的應付款項視作分配至合同已單獨識別組成部分的總代價的一部分。

貴集團於租賃開始日期確認一項使用權資產和一項租賃負債。

使用權資產初步按成本計量，包括

- (a) 租賃負債初步計量金額；
- (b) 於開始日期或之前作出的任何租賃付款，減已收取的任何租賃優惠；
- (c) 貴集團產生的任何初步直接成本；及
- (d) 貴集團拆除及移除相關資產、恢復相關資產所在場所或將相關資產恢復至租賃條款及條件所規定的狀態而將產生的估計成本，除非該等成本因生產存貨而產生則另作別論。

其後，使用權資產按成本減任何累計折舊及任何累計減值虧損計量，並就租賃負債的任何重新計量作出調整。於租期及使用權資產按年利率／使用壽命的估計使用壽命（以較短者為準）按直線法計提折舊（除非租賃於租期結束前將相關資產所有權轉移至貴集團或倘使用權資產的成本反映貴集團將行使購買選擇權－在此情況下，則於相關資產的估計使用壽命內計提折舊）如下：

租賃土地.....	50年
租賃物業.....	於租期內

租賃負債初步按於合同開始日期尚未支付的租賃付款現值計量。

計入租賃負債計量的租賃付款包括下列於租期內使用相關資產權利且於開始日期尚未支付的付款：

- (a) 固定付款（包括實物固定付款）減任何應收租賃優惠；
- (b) 取決於一項指數或利率的可變租賃付款；
- (c) 根據剩餘價值擔保預期應付的款項；
- (d) 購買選擇權的行使價（倘貴集團合理確定行使該選擇權）；及
- (e) 終止租賃的罰款付款（倘租期反映貴集團行使選擇權終止租賃）。

租賃付款使用租賃中隱含的利率貼現，或倘該利率不易確定，則採用承租人的增量借貸利率。

其後，租賃負債透過增加賬面值以反映租賃負債利息及透過減少賬面值以反映已作租賃付款進行計量。

當租期出現變動或重新評估貴集團是否將合理確定行使購買選擇權而導致租賃付款發生變動時，租賃負債使用經修訂貼現率重新計量。

當指數或利率（浮動利率除外）出現變動導致剩餘價值擔保、實物固定租賃付款或未來租賃付款發生變動時，租賃負債使用原貼現率重新計量。倘因浮動利率變動導致未來租賃付款發生變動，貴集團使用經修訂貼現率重新計量租賃負債。

貴集團將租賃負債重新計量金額確認為對使用權資產的調整。倘使用權資產賬面值減少至零且租賃負債計量進一步減少，則貴集團於損益中確認重新計量的任何餘下金額。

倘出現以下情況，則租賃修訂入賬列作一項單獨租賃

- (a) 該修訂透過增加一項或多項相關資產的使用權利而擴大租賃範圍；及
- (b) 租賃代價增加的金額相當於擴大範圍對應的獨立價格及為反映特定合同情況而對該獨立價格進行的任何適當調整。

倘租賃修訂並無入賬列作一項單獨租賃，於租賃修訂生效日期，

- (a) 貴集團按上述相對獨立價格對經修訂合同中的代價作出分配；
- (b) 貴集團釐定經修訂合同的租期；
- (c) 貴集團透過於經修訂租期內使用經修訂貼現率對經修訂租賃付款進行貼現以重新計量租賃負債；
- (d) 就縮減租賃範圍的租賃修訂而言，貴集團透過減少使用權資產賬面值以反映部分或全面終止租賃及於損益中確認與部分或全面終止租賃有關的任何收益或虧損而將租賃負債重新計量入賬；及／或
- (e) 就所有其他租賃修訂而言，貴集團透過對使用權資產作出相應調整而將租賃負債重新計量入賬。

該可行權宜方法僅適用於COVID-19大流行直接導致的租金優惠，並僅於滿足以下所有條件時適用：

- (a) 租賃付款變動所導致的經修訂租賃代價與緊接該變動前的租賃代價大致相同或低於有關代價；
- (b) 租賃付款的任何減免僅影響原到期日為2022年6月30日或之前的付款；及
- (c) 租賃的其他條款及條件並無實質變動。

貴集團已對所有具有類似特徵及類似情況的合資格租金優惠一致應用該可行權宜方法。

貴集團作為出租人

貴集團於租賃開始日期將其各租賃分類為融資租賃或經營租賃。倘租賃轉讓相關資產所有權附帶的絕大部分風險及回報，則租賃分類為融資租賃。所有其他租賃分類為經營租賃。

貴集團將租赁合同中的各租賃組成部分入賬列作與合同的非租賃組成部分分開呈列的租賃。貴集團按相對獨立價格將合同中的代價分配至各租賃組成部分。

經營租賃

貴集團就經營租賃應收款項應用國際財務報告準則第9號的終止確認及減值要求。

對經營租賃的修訂自修訂生效日期起入賬列作一項新租賃，與原租賃有關的任何預付或應計租賃付款視作新租賃的部分租賃付款。

貴集團經營租賃的租金收入於相關租賃的租期內按直線法在損益中確認。

僱員福利

短期僱員福利

薪金、年度花紅、帶薪年假及非貨幣福利成本於僱員提供相關服務期間內累計。

定額供款計劃

向定額供款退休計劃作出供款的責任於產生時在損益中確認為開支。計劃資產與 貴集團的資產於獨立管理基金中分開持有。

根據中國的規則及法規， 貴集團於中國成立的實體的僱員須參與當地政府組織的定額供款退休計劃。該等計劃的供款於產生時在損益中支銷，且除該等每月供款外， 貴集團並無向其僱員支付退休福利的進一步責任。

稅項

即期所得稅支出乃根據期內業績計算，並就毋須課稅或不可扣減項目作出調整。其按各報告期末已頒佈或實際頒佈的稅率計算。

遞延稅項就資產及負債的稅基與其於歷史財務資料的賬面值之間於各報告期末的所有臨時差額，採用負債法作出撥備。然而，初始確認商譽或一項交易（業務合併除外）中的其他資產或負債所產生的任何遞延稅項，倘於交易時不影響會計利潤及應課稅利潤或虧損，則不予確認。

遞延稅項資產及負債根據各報告期末已頒佈或實際頒佈的稅率及稅法，按預期適用於收回資產或償付負債期間的稅率計量。

遞延稅項資產於可能有未來應課稅利潤可用以抵銷可扣減臨時差額、稅項虧損及抵免的情況下確認。

遞延稅項就於子公司的投資所產生的臨時差額作出撥備，惟 貴集團可控制臨時差額的撥回時間及臨時差額不大可能在可預見未來撥回的情況除外。

關聯方

關聯方指與 貴集團有關聯的人士或實體，其界定為：

- (a) 某人士或其緊密家族成員倘符合下列條件，則與 貴集團有關聯：
 - (i) 對 貴集團擁有控制權或共同控制權；
 - (ii) 對 貴集團有重大影響力；或
 - (iii) 為 貴集團或其控股公司主要管理人員成員。

- (b) 倘符合下列任何條件，則實體與 貴集團有關聯：
- (i) 實體及 貴集團屬同一集團的成員公司（即各控股公司、子公司及同系子公司彼此互有關聯）；
 - (ii) 實體為另一實體的聯營公司或合營企業（或另一實體為成員公司的集團旗下成員公司的聯營公司或合營企業）；
 - (iii) 兩間實體均為同一第三方的合營企業；
 - (iv) 實體為第三方的合營企業，而另一實體為該第三方的聯營公司；
 - (v) 實體為 貴集團或與 貴集團有關聯的實體就僱員福利設立的退休後福利計劃。倘 貴集團本身為該計劃，提供資助的僱主亦與 貴集團有關聯；
 - (vi) 實體受(a)所識別人士控制或共同控制；
 - (vii) (a)(i)所識別人士對實體有重大影響力或為實體（或實體控股公司）主要管理人員成員；及
 - (viii) 實體或其所屬集團旗下任何成員公司向 貴集團或 貴集團的控股公司提供主要管理人員服務。

某人士的緊密家族成員指與實體交易時預期可影響該人士或受該人士影響的家族成員並包括：

- (a) 該人士的子女及配偶或同居伴侶；
- (b) 該人士的配偶或同居伴侶的子女；及
- (c) 該人士或該人士的配偶或同居伴侶的受養人。

於界定關聯方時，聯營公司包括該聯營公司的子公司，而合營企業包括該合營企業的子公司。

分部報告

經營分部及歷史財務資料所呈報各分部項目的金額，乃自為向 貴集團各項業務分配資源及評估其表現而定期向 貴集團最高行政管理人員提供的財務資料當中識別。

就財務報告而言，個別重大的經營分部不會進行合算，惟具有類似經濟特徵及於產品及服務性質、生產過程性質、客戶類型或類別、分銷產品或提供服務所使用的方法以及監管環境性質方面類似的分部除外。倘個別不重大經營分部符合上述大部分條件，則會進行合算。

關鍵會計估計及判斷

貴集團管理層在編製歷史財務資料時會作出未來估計和假設以及判斷。這些估計和假設會影響 貴集團會計政策的應用、資產、負債、收入和開支的報告金額以及所作的披露。會計估計以經驗和相關因素為基礎進行持續評估，包括在當時情況下任何合理的對未來事件的預期。在適當情況下，對會計估計的修訂在修訂期間和未來期間（倘修訂也影響未來期間）予以確認。

估計不確定因素的主要來源：

(i) 無形資產、物業、廠房及設備以及使用權資產的使用壽命

貴集團管理層根據性質和功能類似的相關資產的實際使用壽命的歷史經驗，確定 貴集團的無形資產、物業、廠房及設備以及使用權資產的估計使用壽命。倘與先前估計相比出現重大變動，則調整未來期間的折舊及攤銷費用。

(ii) 非金融資產減值

當存在減值跡象時，貴集團管理層會釐定 貴集團的無形資產、物業、廠房及設備以及使用權資產是否出現減值。釐定時須估計無形資產、物業、廠房及設備以及使用權資產的可收回金額，其為公平值減出售成本與使用價值中的較高者。估計使用價值時，管理層須就無形資產、物業、廠房及設備以及使用權資產估計預期未來現金流量，同時選擇適當的貼現率以計算該等現金流量的現值。任何減值將於損益中扣除。

(iii) 存貨撥備

貴集團管理層定期審閱存貨賬齡分析，並在適用情況下，對已確定為過時、流動緩慢或不再可回收或不再適合用於生產的存貨作出撥備。貴集團按產品逐一進行存貨審閱，並於各報告期末參照管理層根據最新市場價格和當前市場狀況對可變現淨值的估計作出撥備。

(iv) 預期信貸虧損虧損撥備

貴集團管理層通過使用各種輸入數據及假設（包括違約風險和預期虧損率）來估計貿易及其他應收款項的虧損撥備。估計乃基於 貴集團的歷史資料、現有市場狀況以及於各報告期末的前瞻性估計，涉及高度不確定性。倘預期與最初的估計不同，有關差異將影響貿易及其他應收款項的賬面值。

(v) 所得稅

於釐定所得稅及遞延稅項撥備時須作出重大估計。交易與計算所涉及的最終稅務釐定並不確定，該等事宜的最終稅務結果可能與最初記錄的金額有差異且該等差異將會影響所得稅及遞延稅項於作出有關釐定期間內的撥備。

(vi) 遞延稅項資產

遞延稅項資產於可能有應課稅利潤可用以抵銷虧損的情況下就未動用稅項虧損確認。釐定可確認的遞延稅項資產金額時，須根據未來應課稅利潤可能的時間及水平連同未來稅務規劃策略作出重大管理層判斷。倘已產生的實際未來利潤與最初的估計不同，則遞延稅項資產的重大確認或會產生，並將於該估計變動期間內在損益中確認。

(vii) 投資物業公平值

投資物業根據獨立專業估值師提供的經評估市值於各報告期末重估。有關估值乃根據若干假設作出，該等假設存在不確定性且可能與實際結果大有出入。於作出估計時，貴集團考慮類似物業在活躍市場上的當前價格資料並使用主要基於各報告期末存在的市場狀況作出的假設。

貴集團估計公平值所用的最重大輸入數據為類似物業就樓齡、位置、狀況、面積及其他相關因素作調整的市場價格。

國際財務報告準則會計準則的未來變動

於批准歷史財務資料之日，國際會計準則理事會已頒佈下列於往績記錄期間尚未生效且 貴集團並未提早採納的新訂／經修訂國際財務報告準則會計準則。

國際會計準則第21號(修訂本)	缺乏可交換性 ⁽¹⁾
國際財務報告準則會計準則的年度改進	第11卷 ⁽²⁾
國際財務報告準則第9號及國際財務 報告準則第7號	修訂金融工具分類及計量 ⁽²⁾
國際財務報告準則第18號	財務報表的列報和披露 ⁽³⁾
國際財務報告準則第19號	不負公眾責任的子公司：披露 ⁽³⁾
國際財務報告準則第10號及國際會計 準則第28號(修訂本)	投資者與其聯營公司或合營企業之間的 資產出售或投入 ⁽⁴⁾

⁽¹⁾ 於2025年1月1日或之後開始的年度期間生效

⁽²⁾ 於2026年1月1日或之後開始的年度期間生效

⁽³⁾ 於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效

⁽⁴⁾ 生效日期待釐定

貴集團管理層預計未來期間採納新訂／經修訂國際財務報告準則會計準則不會對 貴集團的合併財務資料產生任何重大的影響。

4. 分部資料

貴公司董事已釐定 貴集團於整個往績記錄期間僅有一個經營及可報告分部，原因是 貴集團將其一次性使用衛生用品及無紡布生產及銷售業務作為一個整體管理。 貴公司的執行董事(為 貴集團的主要經營決策人)按同一基準定期審閱內部財務報告，以分配資源及評估 貴集團的表現。

地理資料

(a) 外部客戶收入

下表載列 貴集團外部客戶收入的地理位置資料。收入的地理位置根據外部客戶的居住國呈列。

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2021年	2022年	2023年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
中國	92,683	140,188	205,759	118,990	242,531
俄羅斯	105,371	205,506	377,452	325,741	206,214
東南亞(附註)	31,771	27,940	34,423	19,508	36,713
哈薩克斯坦	5,237	12,232	6,890	6,502	222
其他	28,164	22,200	30,036	22,063	34,617
	<u>263,226</u>	<u>408,066</u>	<u>654,560</u>	<u>492,804</u>	<u>520,297</u>

附註：東南亞包括向位於馬來西亞、泰國、新加坡、印度尼西亞、菲律賓、越南及緬甸的外部客戶的銷售。

(b) 非流動資產

非流動資產資料乃基於資產的位置作出，並包括 貴集團的投資物業、物業、廠房及設備以及使用權資產（「非流動資產」）。 貴集團的所有非流動資產均位於中國。

有關主要客戶的資料

於往績記錄期間個別佔 貴集團總收入10%或以上的客戶（在適用情況下按共同控制下的實體呈列）詳情如下：

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2021年	2022年	2023年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元
一次性使用衛生用品及無紡布銷售					
客戶A	31,053	128,429	318,983	276,540	191,434
客戶B	31,555	附註	附註	附註	附註

附註：於往績記錄期間各期，客戶B的貢獻低於 貴集團總收入10%。

5. 收入

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2021年	2022年	2023年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元
國際財務報告準則第15號範疇內的客戶合同收入					
於某一時間點					
一次性使用衛生用品銷售					
－ 嬰童護理	228,498	322,077	467,960	388,852	286,151
－ 女性護理	1,057	1,994	113,744	51,726	157,997
－ 成人失禁	12,313	6,714	13,419	10,041	14,305
－ 其他	19,196	10,425	7,269	6,565	3,939
	261,064	341,210	602,392	457,184	462,392
無紡布及其他銷售	2,162	66,856	52,168	35,620	57,905
	263,226	408,066	654,560	492,804	520,297

附註：於截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度以及截至2023年及2024年9月30日止九個月確認的收入計入各報告期初的合約負債，分別約為人民幣17,970,000元、人民幣13,054,000元、人民幣27,498,000元、人民幣26,261,000元（未經審計）及人民幣20,189,000元（附註21(c)）。

6. 其他收入

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2021年	2022年	2023年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元
匯兌收益淨額	108	–	–	96	–
政府補助(附註)	1,403	595	529	117	530
利息收入	314	677	216	157	406
租金收入	855	1,255	907	786	402
廢料銷售	458	1,200	10	–	2,085
雜項收入	89	5	72	18	423
	<u>3,227</u>	<u>3,732</u>	<u>1,734</u>	<u>1,174</u>	<u>3,846</u>

附註：政府補助指中國當地政府部門為補償 貴集團所產生的開支而向 貴集團提供的各類補貼。該等補助一般用於業務支持並酌情授予 貴集團。 貴集團就其於中國的投資而獲得該等政府補助。

於往績記錄期間，該等補助不存在未滿足的條件或或然事項。

7. 除稅前利潤

經扣除(計入)以下各項後呈列：

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2021年	2022年	2023年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元
財務成本					
計息借款的利息	256	545	766	544	483
租賃負債利息	5	3	10	5	18
	<u>261</u>	<u>548</u>	<u>776</u>	<u>549</u>	<u>501</u>
員工成本(包括董事酬金)					
薪金、酌情花紅、津貼及 其他實物福利	21,577	27,802	35,744	27,326	14,840
定額供款計劃供款	1,999	5,552	5,269	4,100	2,515
	<u>23,576</u>	<u>33,354</u>	<u>41,013</u>	<u>31,426</u>	<u>17,355</u>
其他項目					
核數師薪酬	8	9	9	4	4
無形資產攤銷(於「銷售及 分銷開支」中扣除)	1,193	952	231	159	333
存貨成本(附註(a))	206,492	296,840	457,293	349,862	358,233
物業、廠房及設備折舊 (於「銷售成本」、「銷售及 分銷開支」及「行政及其他 經營開支」中扣除(倘適用))	7,928	11,284	16,117	10,968	12,851

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2021年	2022年	2023年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元
使用權資產折舊(於「銷售成本」 及「行政及其他 經營開支」中扣除).....	931	931	1,020	734	883
產生租金收入的投資物業 所導致的直接經營開支.....	820	445	414	312	203
匯兌(收益)虧損淨額.....	(108)	1,720	34	(96)	207
短期租賃項下確認的開支.....	97	4	292	292	–
上市開支.....	–	–	5,981	1,156	10,698
出售物業、廠房及設備的 虧損淨額.....	–	–	99	–	–
研發開支(附註(b)).....	9,812	12,895	20,638	13,779	14,899

附註：

- (a) 存貨成本包括計入上述各自披露金額的截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度以及截至2023年及2024年9月30日止九個月若干員工成本、物業、廠房及設備折舊及使用權資產總值分別約人民幣21,999,000元、人民幣30,221,000元、人民幣39,889,000元、人民幣29,419,000(未經審計)及人民幣19,688,000元。
- (b) 於往績記錄期間，貴集團進行若干研發項目，以(i)提升現有產品質量及生產效率以及(ii)開發新產品(統稱「研發活動」)。考慮到現有產品質量及生產效率的提升無法明確量化及完成新項目的技術可行性不可控，於往績記錄期間，研發活動所產生的成本於產生時在於損益中確認。

8. 董事薪酬

貴公司於2023年11月22日在開曼群島註冊成立。顏培坤先生、曾國棟先生、高躍先生和周家豪分別於2023年12月4日、2024年5月8日、2024年5月8日及2024年5月8日獲委任為貴公司的執行董事，而蔡昊先生於2024年5月8日獲委任為貴公司的非執行董事。梁佳穎女士、黃大維先生及吳康政先生於2025年3月10日獲委任為貴公司的獨立非執行董事。

於往績記錄期間，貴公司若干董事收到其獲委任為該等實體僱員的貴集團薪酬。於往績記錄期間貴公司董事已收及應收的薪酬總額載列如下。

截至2021年12月31日止年度

	董事袍金	薪金、津貼 及其他 實物福利	酌情花紅	定額供款 計劃供款	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
執行董事					
顏培坤先生.....	–	179	–	4	183
曾國棟先生.....	–	142	–	–	142
高躍先生.....	–	111	–	5	116
周家豪先生.....	–	66	–	–	66
	–	498	–	9	507

截至2022年12月31日止年度

	董事袍金	薪金、津貼 及其他 實物福利	酌情花紅	定額供款 計劃供款	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
執行董事					
顏培坤先生.....	-	195	-	9	204
曾國棟先生.....	-	163	-	9	172
高躍先生.....	-	132	-	9	141
周家豪先生.....	-	150	-	-	150
	-	640	-	27	667

截至2023年12月31日止年度

	董事袍金	薪金、津貼及 其他實物福利	酌情花紅	定額供款 計劃供款	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
執行董事					
顏培坤先生.....	-	204	-	9	213
曾國棟先生.....	-	202	-	25	227
高躍先生.....	-	142	-	9	151
周家豪先生.....	-	180	-	-	180
	-	728	-	43	771

截至2023年9月30日止九個月(未經審計)

	董事袍金	薪金、津貼及 其他實物福利	酌情花紅	定額供款 計劃供款	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
執行董事					
顏培坤先生.....	-	153	-	7	160
曾國棟先生.....	-	151	-	18	169
高躍先生.....	-	106	-	7	113
周家豪先生.....	-	135	-	-	135
	-	545	-	32	577

截至2024年9月30日止九個月

	董事袍金	薪金、津貼及 其他實物福利	酌情花紅	定額供款 計劃供款	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
執行董事					
顏培坤先生.....	-	168	-	2	170
曾國棟先生.....	-	151	-	22	173
高躍先生.....	-	108	-	10	118
周家豪先生.....	-	135	-	6	141
非執行董事					
蔡昊先生.....	-	-	-	-	-
	-	562	-	40	602

於往績記錄期間，貴集團概無向任何該等董事支付任何薪酬，作為加入貴集團或於加入貴集團後的獎勵或作為離職補償。於往績記錄期間，概無訂立任何董事放棄或同意放棄任何酬金的任何安排。

9. 五名最高薪酬人士

於往績記錄期間五名最高薪酬人士的分析如下：

	人數				
	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2021年	2022年	2023年	2023年	2024年
				(未經審計)	
董事	2	2	2	3	3
非董事	3	3	3	2	2
	<u>5</u>	<u>5</u>	<u>5</u>	<u>5</u>	<u>5</u>

上述最高薪酬非董事人士的薪酬詳情如下：

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2021年	2022年	2023年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審計)	
薪金、酌情花紅、津貼及 其他實物福利	457	480	557	283	284
定額供款計劃供款	8	8	16	7	21
	<u>465</u>	<u>488</u>	<u>573</u>	<u>290</u>	<u>305</u>

酬金介乎下列酬金範圍的該等非董事人士數目如下：

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2021年	2022年	2023年	2023年	2024年
				(未經審計)	
零至1,000,000港元	<u>3</u>	<u>3</u>	<u>3</u>	<u>2</u>	<u>2</u>

於往績記錄期間，貴集團概無向任何該等最高薪酬非董事人士支付任何薪酬，作為加入貴集團或於加入貴集團後的獎勵或作為離職補償。於往績記錄期間，概無訂立任何該等最高薪酬非董事人士放棄或同意放棄任何酬金的任何安排。

10. 稅項

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2021年	2022年	2023年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審計)	
即期稅項					
中國企業所得稅					
（「中國企業所得稅」）.....	2,711	8,225	7,656	7,160	10,164
遞延稅項（附註24）					
臨時差額變動.....	(246)	820	1,267	896	359
年／期內所得稅開支總額.....	<u>2,465</u>	<u>9,045</u>	<u>8,923</u>	<u>8,056</u>	<u>10,523</u>

於開曼群島及英屬處女群島成立的集團實體獲豁免繳納企業所得稅。

由於 貴集團於往績記錄期間並無在香港產生或賺取應課稅利潤，因此並無就香港利得稅作出撥備。

於往績記錄期間， 貴集團於中國成立的實體須按法定利率25%繳納中國企業所得稅，惟自2020年12月起被認定為高新技術企業（「高新技術企業」）並於往績記錄期間享有15%的優惠稅率的嬰舒寶中國除外。高新技術企業的資格須由中國的稅務局每三年更新一次。嬰舒寶中國的高新技術企業最新批准於2023年12月獲得，截至2026年12月31日止為期三年。

所得稅開支對賬

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2021年	2022年	2023年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審計)	
除稅前利潤.....	12,467	50,904	66,612	61,728	50,985
按各地區適用法定稅率					
計算的所得稅.....	3,117	12,726	16,653	15,432	12,746
稅收優惠待遇的影響.....	(1,566)	(4,285)	(7,226)	(6,914)	(4,497)
不可扣稅開支.....	604	945	1,231	977	1,922
未確認稅項虧損.....	1,170	1,307	1,361	628	2,587
研發開支的額外稅項扣減（附註）..	(860)	(1,648)	(3,096)	(2,067)	(2,235)
所得稅開支.....	<u>2,465</u>	<u>9,045</u>	<u>8,923</u>	<u>8,056</u>	<u>10,523</u>

附註：根據中華人民共和國國家稅務總局頒佈的相關法律及法規，從事研發活動的企業於釐定其相關年度／期間的應課稅利潤時，有權申索將其產生的175%至200%合資格研發開支作為可扣稅開支。

11. 每股盈利

由於每股盈利資料就載入歷史財務資料而言並無意義，故並無呈列該等資料。

12. 股息

於往績記錄期間，貴集團現時旗下實體並無宣派或派付任何股息。

13. 無形資產

	商標
	人民幣千元
賬面值對賬 – 截至2021年12月31日止年度	
於2021年1月1日	2,304
攤銷	(1,193)
於2021年12月31日	1,111
賬面值對賬 – 截至2022年12月31日止年度	
於2022年1月1日	1,111
攤銷	(952)
於2022年12月31日	159
賬面值對賬 – 截至2023年12月31日止年度	
於2023年1月1日	159
添置	472
攤銷	(231)
於2023年12月31日	400
賬面值對賬 – 截至2024年9月30日止九個月	
於2024年1月1日	400
攤銷	(333)
於2024年9月30日	67
於2021年12月31日	
成本	4,128
累計攤銷	(3,017)
	1,111
於2022年12月31日	
成本	2,858
累計攤銷	(2,699)
	159
於2023年12月31日	
成本	3,330
累計攤銷	(2,930)
	400
於2024年9月30日	
成本	3,330
累計攤銷	(3,263)
	67

有關貴集團日常業務的商標由獨立第三方授權，有效期為2至3年。於截至2023年12月31日止年度，其中一項商標許可已續期1年，代價約為人民幣472,000元。

14. 投資物業

	於12月31日			於9月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
按公平值				
於報告期初.....	41,410	41,437	42,244	44,161
公平值變動.....	27	807	1,917	39
於報告期末	41,437	42,244	44,161	44,200

貴集團的投資物業包括位於中國的租賃土地及樓宇，根據租約持有以賺取租金收入或資本增值。於往績記錄期間，貴集團的投資物業租向第三方以賺取經營租賃租金收入（詳情見歷史財務資料附註16(b)）。

於各報告期末，投資物業公平值由貴集團管理層參照獨立專業合資格估值師宏展國際評估有限公司所作的估值報告釐定，該估值師持有認可及相關專業資格並於貴集團所估值投資物業的位置及類別方面擁有相關經驗。投資物業的估值已透過採用直接比較法並參照於同一位置及狀況的類似物業的可比較銷售交易而達致，並就關鍵估值屬性上的差異（例如樓齡、位置、狀況及面積）作出調整，用於對物業進行估值。此估值方法的最重大輸入數據為經調整每平方米價格。估計每平方米價格大幅增加／減少將導致投資物業公平值大幅增加／減少。

於2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年9月30日，貴集團投資物業的賬面值分別為零、零、約人民幣44,161,000元及人民幣44,200,000元，已質押作為貴集團銀行融資的擔保（附註23）。

投資物業公平值計量

(a) 公平值層級

下表透過國際財務報告準則第13號「公平值計量」所界定的三個級別的公平值層級呈列貴集團投資物業於各報告期末在歷史財務資料按經常性基準計量的公平值，公平值計量乃按對整個計量而言屬重大的最低級輸入數據作整體分類。輸入數據的級別界定如下：

- 第一級（最高級）：貴集團於計量日期可取得相同資產或負債在活躍市場上的報價（未經調整）。
- 第二級：資產或負債可直接或間接觀察的輸入數據（第一級包括的報價除外）。
- 第三級（最低級）：資產或負債的不可觀察輸入數據。

	第一級	第二級	第三級	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2021年12月31日				
經常性公平值計量				
投資物業.....	—	—	41,437	41,437
於2022年12月31日				
經常性公平值計量				
投資物業.....	—	—	42,244	42,244

	第一級	第二級	第三級	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年12月31日				
經常性公平值計量				
投資物業.....	—	—	44,161	44,161
於2024年9月30日				
經常性公平值計量				
投資物業.....	—	—	44,200	44,200

於往績記錄期間，第一級與第二級公平值計量之間並無轉撥，亦無轉入及轉出第三級公平值計量。

(b) 有關第三級公平值計量的資料

以下為於各報告期末投資物業估值計入第三級類別所用的估值技術及關鍵輸入數據以及敏感度分析概要：

描述	估值技術	重大不可觀察 輸入數據	重大不可觀察 輸入數據	不可觀察輸入 數據與公平值的關係	不可觀察輸 入數據敏感度分析
投資物業....	直接比較法	於2021年、2022年及 2023年12月31日以及 2024年9月30日，經計 及標的投資物業的樓 齡、位置、狀況、面 積及其他個別因素以 及可比物業的價格資 料，經調整每平方米 市場價格分別為每平 方米人民幣2,277元、 人民幣2,321元、人民 幣2,431元及人民幣 2,431元	10%	經調整每平方米 市場價格越高， 投資物業公平值 越高，反之亦然	於截至2021年、2022年 及2023年12月31日止 年度以及截至2024年 9月30日止九個月， 增加／減少10%會 導致公平值分別增 加／減少約人民幣 4,144,000元、人民幣 4,224,000元、人民幣 4,416,000元及人民幣 4,420,000元

公平值計量乃基於上述資產的最高及最佳用途作出，與其實際用途並無區別。

15. 物業、廠房及設備

	樓宇	廠房及機器	辦公設備	汽車	在建工程	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
賬面值對賬 – 截至						
2021年12月31日止年度						
於2021年1月1日	53,059	36,174	57	119	4,661	94,070
添置	—	16,465	—	—	9,690	26,155
折舊	(2,955)	(4,952)	(21)	—	—	(7,928)
轉讓	3,464	—	—	—	(3,464)	—
於2021年12月31日	53,568	47,687	36	119	10,887	112,297

	樓宇 人民幣千元	廠房及機器 人民幣千元	辦公設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
賬面值對賬 – 截至						
2022年12月31日止年度						
於2022年1月1日	53,568	47,687	36	119	10,887	112,297
添置	–	30,972	–	173	14,507	45,652
折舊	(3,064)	(8,182)	(19)	(19)	–	(11,284)
轉讓	6,220	–	–	–	(6,220)	–
於2022年12月31日	<u>56,724</u>	<u>70,477</u>	<u>17</u>	<u>273</u>	<u>19,174</u>	<u>146,665</u>
賬面值對賬 – 截至2023年						
12月31日止年度						
於2023年1月1日	56,724	70,477	17	273	19,174	146,665
添置	–	43,681	–	–	6,784	50,465
出售	–	(1,491)	–	–	–	(1,491)
折舊	(4,527)	(11,557)	–	(33)	–	(16,117)
轉讓	25,958	–	–	–	(25,958)	–
於2023年12月31日	<u>78,155</u>	<u>101,110</u>	<u>17</u>	<u>240</u>	<u>–</u>	<u>179,522</u>
賬面值對賬 – 截至2024年						
9月30日止九個月						
於2024年1月1日	78,155	101,110	17	240	–	179,522
添置	972	15,362	44	124	–	16,502
出售	–	(497)	–	–	–	(497)
折舊	(3,390)	(9,428)	(6)	(27)	–	(12,851)
於2024年9月30日	<u>75,737</u>	<u>106,547</u>	<u>55</u>	<u>337</u>	<u>–</u>	<u>182,676</u>
於2021年12月31日						
成本	66,807	121,915	897	2,370	10,887	202,876
累計折舊	(13,239)	(74,228)	(861)	(2,251)	–	(90,579)
	<u>53,568</u>	<u>47,687</u>	<u>36</u>	<u>119</u>	<u>10,887</u>	<u>112,297</u>
於2022年12月31日						
成本	73,027	152,887	897	2,543	19,174	248,528
累計折舊	(16,303)	(82,410)	(880)	(2,270)	–	(101,863)
	<u>56,724</u>	<u>70,477</u>	<u>17</u>	<u>273</u>	<u>19,174</u>	<u>146,665</u>
於2023年12月31日						
成本	98,985	191,382	897	2,543	–	293,807
累計折舊	(20,830)	(90,272)	(880)	(2,303)	–	(114,285)
	<u>78,155</u>	<u>101,110</u>	<u>17</u>	<u>240</u>	<u>–</u>	<u>179,522</u>
於2024年9月30日						
成本	99,956	202,127	370	2,667	–	305,120
累計折舊	(24,219)	(95,580)	(315)	(2,330)	–	(122,444)
	<u>75,737</u>	<u>106,547</u>	<u>55</u>	<u>337</u>	<u>–</u>	<u>182,676</u>

直至本報告日期，於2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年9月30日，貴集團正在申請總賬面淨值分別約為人民幣53,568,000元、人民幣56,724,000元、人民幣78,155,000元及人民幣49,085,000元的樓宇業權證書。

16. 租賃

(a) 貴集團作為承租人

使用權資產

	租賃物業 人民幣千元	租賃土地 人民幣千元	總計 人民幣千元
賬面值對賬 – 截至2021年12月31日止年度			
於2021年1月1日	183	19,610	19,793
添置	–	22,247	22,247
折舊	(62)	(869)	(931)
於2021年12月31日	<u>121</u>	<u>40,988</u>	<u>41,109</u>
賬面值對賬 – 截至2022年12月31日止年度			
於2022年1月1日	121	40,988	41,109
折舊	(62)	(869)	(931)
於2022年12月31日	<u>59</u>	<u>40,119</u>	<u>40,178</u>
賬面值對賬 – 截至2023年12月31日止年度			
於2023年1月1日	59	40,119	40,178
添置	823	–	823
折舊	(151)	(869)	(1,020)
於2023年12月31日	<u>731</u>	<u>39,250</u>	<u>39,981</u>
賬面值對賬 – 截至2024年9月30日止九個月			
於2024年1月1日	731	39,250	39,981
添置	75	–	75
折舊	(231)	(652)	(883)
於2024年9月30日	<u>575</u>	<u>38,598</u>	<u>39,173</u>
於2021年12月31日			
成本	189	43,447	43,636
累計折舊	(68)	(2,459)	(2,527)
	<u>121</u>	<u>40,988</u>	<u>41,109</u>
於2022年12月31日			
成本	189	43,447	43,636
累計折舊	(130)	(3,328)	(3,458)
	<u>59</u>	<u>40,119</u>	<u>40,178</u>
於2023年12月31日			
成本	1,012	43,447	44,459
累計折舊	(281)	(4,197)	(4,478)
	<u>731</u>	<u>39,250</u>	<u>39,981</u>
於2024年9月30日			
成本	1,087	43,447	44,534
累計折舊	(512)	(4,849)	(5,361)
	<u>575</u>	<u>38,598</u>	<u>39,173</u>

於往績記錄期間，貴集團租用物業以進行日常營運，初始租期介乎2到3年。租賃土地為貴集團支付的一次性代價，租期為50年，且根據土地租賃條款毋須持續付款。

於2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年9月30日，貴集團其中一項租賃土地的賬面淨值分別約為人民幣21,802,000元、人民幣21,357,000元、人民幣20,912,000元及人民幣20,578,000元，已質押作為貴集團銀行融資的擔保(附註23)。

於往績記錄期間，於2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年9月30日，貴集團正在申請賬面淨值分別約為人民幣19,186,000元、人民幣18,762,000元、人民幣18,338,000元及零的租賃土地業權證書。截至2024年9月30日止九個月，已取得上述租賃土地的業權證書。

續期及終止選擇權

租賃物業的租賃合同包含續期或終止選擇權。該等選擇權旨在令貴集團能夠靈活管理租賃資產。租賃物業續期選擇權通常在貴集團與出租人重新磋商及協定合同條款及條件後行使，原因為貴集團不希望產生租賃裝修等額外成本，而行使終止選擇權通常屬不尋常，除非貴集團可於並無產生重大成本或收購新物業的情況下替換租賃物業則另作別論。貴集團極少行使計入租賃的終止選擇權。租賃物業的所有租賃合同包含續期或終止選擇權，其中租賃付款總額分別約為人民幣66,000元、人民幣66,000元、人民幣158,000元、人民幣87,000元(未經審計)及人民幣243,000元，相當於租賃物業於截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度以及截至2023年及2024年9月30日止九個月的總現金流出。

限制或契諾

除非取得出租人批准，否則大部分租賃訂有限制，使用權資產僅可由貴集團使用，且貴集團不得出售或抵押相關資產。貴集團亦須保持該等租賃資產的良好維修狀況，並於租賃結束時按其最初狀況交回租賃資產。

租賃承諾

於2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年9月30日，短期租賃或低價值資產租賃並無承諾。

租賃負債

	於12月31日			於9月30日
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
流動部分.....	63	59	268	313
非流動部分.....	59	—	466	271
	<u>122</u>	<u>59</u>	<u>734</u>	<u>584</u>

租賃負債的承諾及現值：

	租賃付款				租賃付款現值			
	於12月31日		於9月30日		於12月31日		於9月30日	
	2021年	2022年	2023年	2024年	2021年	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付款項：								
於1年內	66	60	289	329	63	59	268	313
1年以上但2年內...	60	-	289	265	59	-	277	261
2年以上但3年內...	-	-	190	11	-	-	189	10
	126	60	768	605	122	59	734	584
減：未來財務費用 ...	(4)	(1)	(34)	(21)	-	-	-	-
租賃負債總額	122	59	734	584	122	59	734	584

於2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年9月30日，貴集團租賃負債的加權平均實際年利率分別約為3.45%、3.31%、3.49%及3.49%。

租賃於截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度以及截至2023年9月30日及2024年9月30日止九個月的現金流量總額分別約為人民幣18,210,000元、人民幣70,000元、人民幣450,000元、人民幣379,000元（未經審計）及人民幣243,000元。

租賃於損益中確認的金額如下：

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2021年	2022年	2023年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
租賃負債利息	5	3	10	5	18
使用權資產折舊	931	931	1,020	734	883
短期租賃相關開支	97	4	292	292	-
	1,033	938	1,322	1,031	901

(b) 貴集團作為出租人

投資物業出租予若干租戶，初始租期介乎兩至三年且租戶不可撤銷。租賃不包含任何續期選擇權。每月租金費用包括固定付款。

於各報告期末，貴集團於未來期間根據與其租戶的不可撤銷經營租賃應收的未貼現租賃付款如下：

	於12月31日			於9月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年內	981	709	513	351
一年以上但少於兩年	374	43	191	49
兩年以上但少於三年	6	-	-	-
	1,361	752	704	400

17. 存貨

	於12月31日			於9月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料	76,393	101,285	28,306	15,974
製成品	43,548	52,696	45,502	30,993
	<u>119,941</u>	<u>153,981</u>	<u>73,808</u>	<u>46,967</u>

18. 貿易及其他應收款項

	附註	於12月31日			於9月30日
		2021年	2022年	2023年	2024年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項					
應收第三方		37,769	67,608	36,329	80,673
應收前關聯公司	18(a)	1,745	2,564	–	–
		<u>39,514</u>	<u>70,172</u>	<u>36,329</u>	<u>80,673</u>
減：虧損撥備	31	(2,638)	(2,168)	(1,440)	(3,060)
	18(b)	<u>36,876</u>	<u>68,004</u>	<u>34,889</u>	<u>77,613</u>
應收票據	18(c)	–	–	25,425	20,462
其他應收款項					
預付上市開支		–	–	837	1,765
預付推廣開支	18(d)	–	–	–	14,641
預付供應商款項		13,433	12,142	13,542	13,306
支付予數字平台的按金		2,473	1,784	2,291	3,426
應收數字平台款項	18(e)	3,042	2,376	9,777	8,524
應收董事款項	18(f)	151	151	–	–
應收關聯公司款項	18(g)	239	122	–	–
應收子公司非控股股東注資	18(h)	–	525	–	–
增值稅及其他可收回稅項		3,850	12,470	2,674	12,749
其他預付款項、按金及 應收款項		2,290	2,790	5,278	8,078
		<u>25,478</u>	<u>32,360</u>	<u>34,399</u>	<u>62,489</u>
		<u>62,354</u>	<u>100,364</u>	<u>94,713</u>	<u>160,564</u>

18(a) 應收前關聯公司貿易款項

該款項指於2021年11月15日至2023年10月27日期間，應收前關聯公司晉江利佰達的貿易應收款項，晉江利佰達的51%股權由貴公司執行董事曾國棟先生持有。於2023年10月27日，晉江利佰達成為貴公司的間接全資子公司(附註30)。該到期款項為無抵押、免息及信貸期為30天。

	截至2021年12月31日止年度		
	年內最高 未償還金額	於2021年12月 31日的結餘	於2021年1月 1日的結餘
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
晉江利佰達.....	2,166	1,745	不適用
	截至2022年12月31日止年度		
	年內最高 未償還金額	於2022年12月 31日的結餘	於2022年1月 1日的結餘
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
晉江利佰達.....	2,564	2,564	1,745
	截至2023年12月31日止年度		
	年內最高 未償還金額	於2023年12月 31日的結餘	於2023年1月 1日的結餘
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
晉江利佰達.....	26,166	備註	2,564

備註：誠如歷史財務資料附註30所述，於收購晉江利佰達後，該款項已通過合併方式撤銷且自此不再單獨披露。

18(b) 貿易應收款項

貿易應收款項(扣除虧損撥備)於各報告期末根據發票日期進行的賬齡分析如下：

	於12月31日			於9月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
30天內	11,435	25,133	23,185	39,376
31至60天	6,854	30,557	3,962	31,081
61至90天	9,202	9,180	6,852	2,090
91至180天	1,452	208	519	4,882
181至365天	1,162	1,881	25	184
超過一年.....	6,771	1,045	346	—
	36,876	68,004	34,889	77,613

於各報告期末，貿易應收款項(扣除虧損撥備)按到期日進行的賬齡分析如下：

	於12月31日			於9月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
未到期	17,149	52,440	21,766	68,835
逾期：				
30天內	6,834	6,958	5,746	2,905
31至60天	3,620	3,086	2,032	329
61至90天	1,049	2,426	4,455	3,148
91至180天	444	190	512	2,212
181至365天	1,009	293	8	184
超過一年	6,771	2,611	370	–
	19,727	15,564	13,123	8,778
	36,876	68,004	34,889	77,613

貴集團通常授予自發票出具日期起最多90天的信貸期。

18(c) 應收票據

於各報告期末，應收票據為免息、由中國的銀行作擔保及其到期日少於六個月。

18(d) 預付推廣開支

於2024年9月30日，約人民幣14,641,000元的金額為預付予若干營銷代理的數字平台推廣開支。該金額預計將在一年內於損益中確認。

18(e) 應收數字平台款項

該等款項指數字平台就貴集團自營線上零售店通過平台進行銷售而代表貴集團收取的銷售額。該等款項需應貴集團要求按要償還。

18(f) 應收董事款項

該到期款項為非貿易性質、無抵押、免息及需按要償還。截至2023年12月31日止年度，該款項已悉數結清。

	截至2021年12月31日止年度		
	年內最高 未償還金額	於2021年12月 31日的結餘	於2021年1月 1日的結餘
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
高躍先生	151	151	151

	截至2022年12月31日止年度		
	年內最高 未償還金額	於2022年12月 31日的結餘	於2022年1月 1日的結餘
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
高躍先生.....	151	151	151

	截至2023年12月31日止年度		
	年內最高 未償還金額	於2023年12月 31日的結餘	於2023年1月 1日的結餘
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
高躍先生.....	151	–	151

18(g) 應收關聯公司款項

深圳市耀信盛電子商務有限公司(「耀信盛」)由貴公司執行董事曾國棟先生控制並於截至2023年12月31日止年度註銷。該應收款項為非貿易性質、無抵押、免息及需按要求償還。於截至2023年12月31日止年度，該款項在註銷前已悉數結清。

	截至2021年12月31日止年度		
	年內最高 未償還金額	於2021年12月 31日的結餘	於2021年1月 1日的結餘
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
耀信盛.....	239	239	239

	截至2022年12月31日止年度		
	年內最高 未償還金額	於2022年12月 31日的結餘	於2022年1月 1日的結餘
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
耀信盛.....	239	122	239

	截至2023年12月31日止年度		
	年內最高 未償還金額	於2023年12月 31日的結餘	於2023年1月 1日的結餘
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
耀信盛.....	122	–	122

18(h) 應收子公司非控股股東注資

應收款項為非貿易性質、無抵押、免息，並已於截至2023年12月31日止年度悉數結清。

19. 質押銀行存款

質押銀行存款指作為發行應付票據的抵押存放於中國各銀行的存款(附註21(b))。

20. 現金及現金等價物

	於12月31日			於9月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銀行及手頭現金	5,620	6,464	63,000	22,867
收購時原到期日為3個月或以下的 非質押定期存款	14,960	—	—	—
於合併財務狀況表及合併現金流量表中的 現金及現金等價物	<u>20,580</u>	<u>6,464</u>	<u>63,000</u>	<u>22,867</u>

於2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年9月30日，銀行結餘合共分別約為人民幣4,977,000元、人民幣6,019,000元、人民幣62,983,000元及人民幣22,863,000元，按每日銀行存款利率的浮動利率計息。非質押定期存款的期限為一個月至三個月，視乎貴集團即時現金需求而定，並按現行短期存款利率賺取利息。

於2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年9月30日，存放於中國的銀行結餘分別約為人民幣19,937,000元、人民幣6,019,000元、人民幣60,631,000元及人民幣18,804,000元。將資金匯出中國須遵守中國政府實施的外匯管制。

21. 貿易及其他應付款項

	附註	於12月31日			於9月30日
		2021年	2022年	2023年	2024年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付第三方貿易款項	21(a)	26,841	18,985	15,483	31,358
應付票據	21(b)	42,675	39,777	40,329	49,049
其他應付款項					
合約負債－預收款	21(c)	13,054	27,498	20,189	11,652
應付薪金		2,009	2,504	2,656	1,437
其他應付稅項		461	423	432	648
應計費用及其他應付款項		9,531	18,462	20,184	23,845
購買物業、廠房及設備應付款項		—	1,592	7,266	7,114
分銷服務費應付款項					
— 予關聯公司	21(d)	12,130	13,930	16,155	10,417
— 予第三方		—	92	2,504	786
應計上市開支		—	—	468	2,782
		<u>37,185</u>	<u>64,501</u>	<u>69,854</u>	<u>58,681</u>
		<u>106,701</u>	<u>123,263</u>	<u>125,666</u>	<u>139,088</u>

21(a) 貿易應付款項

貿易應付款項為無抵押、免息及正常信貸期最多60天。

於各報告期末，貿易應付款項根據發票日期進行的賬齡分析如下：

	於12月31日			於9月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
30天內	6,775	6,477	3,305	15,747
31至60天	2,747	5,678	4,039	9,470
61至90天	2,886	2,763	1,200	2,247
90天以上	14,433	4,067	6,939	3,894
	<u>26,841</u>	<u>18,985</u>	<u>15,483</u>	<u>31,358</u>

21(b) 應付票據

於各報告期末，應付票據為免息、由中國的銀行作擔保及其到期日少於六個月。於2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年9月30日，貴集團應付票據由質押銀行存款作擔保，分別約為人民幣14,113,000元、人民幣20,934,000元、人民幣15,995,000元及人民幣19,313,000元(附註19)。

21(c) 合約負債

貴集團應用可行權宜方法，並不披露與原先預期期限為一年或以下的餘下履約責任有關的資料。

於往績記錄期間，合約負債在國際財務報告準則第15號範圍內的變動(不包括同一報告期內增加與減少同時發生而導致的變動)如下：

	於12月31日			於9月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於報告期初.....	17,970	13,054	27,498	20,189
添置	13,054	27,498	20,189	11,652
已確認收入(附註5)	(17,970)	(13,054)	(27,498)	(20,189)
於報告期末.....	<u>13,054</u>	<u>27,498</u>	<u>20,189</u>	<u>11,652</u>

於2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年9月30日，合約負債分別約為人民幣13,054,000元、人民幣27,498,000元、人民幣20,189,000元及人民幣11,652,000元，指分配至各報告期末未履行履約責任的交易價格總額。貴集團預期於2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年9月30日分配至未履行履約責任的交易價格分別約為人民幣13,054,000元、人民幣27,498,000元、人民幣20,189,000元及人民幣11,652,000元，而該交易價格預期將於責任履行時於一年或以內確認為收入。

合約負債主要指就尚未轉讓予客戶的貨物向客戶收取的預付款。合約負債於往績記錄期間出現變動的主要原因是於各報告期末要求支付預付款的銷售訂單數量出現變動。

21(d) 就分銷服務費應付關聯公司款項

於2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年9月30日，該等款項就提供分銷服務應支付予關聯公司晉江市志華物流有限公司（「志華」，由 貴公司執行董事高躍先生控制）。該到期款項為無抵押、免息並將根據授予 貴集團的30天信貸期結算。

22. 應付控股股東款項

於2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年9月30日，應付控股股東款項分別約為人民幣190,094,000元、人民幣206,844,000元、人民幣207,284,000元及零，已分類為 貴集團的非流動負債，原因是控股股東書面確認有關款項為貸款資本，屬非貿易性質、無抵押及免息，作為為 貴集團營運及業務發展提供資金的初始、持續財務援助，且承諾至少不會於每個報告期末5年內要求償還。於2024年3月31日，分類為非流動負債的應付控股股東款項約人民幣207,284,000元已於控股股東簽訂豁免契約後獲豁免，並計入權益項下的資本儲備。

於2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年9月30日，餘下款項分別約為人民幣137,615,000元、人民幣136,212,000元、人民幣71,576,000元及人民幣23,123,000元，該款項分類為流動負債，屬非貿易性質、無抵押、免息，需按要求償還並已於上市前悉數結清。

23. 計息借款

	於12月31日			於9月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
固定利率借款				
有抵押及有擔保銀行貸款				
— 一年內	10,000	18,000	13,000	18,200
固定利率借款的實際年利率	3.35%	3.20%-4.30%	3.45%-3.50%	3.15%-3.35%

計息借款由以下各項共同擔保：

- 控股股東及其配偶提供的個人擔保；
- 控股股東持有的物業；
- 貴集團子公司提供的公司擔保；
- 於2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年9月30日賬面淨值分別約人民幣21,802,000元、人民幣21,357,000元、人民幣20,912,000元及人民幣20,578,000元的租賃土地（附註16）；及
- 於2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年9月30日分別為零、零、約人民幣44,161,000元及人民幣44,200,000元的投資物業（附註14）。

所有銀行融資均須履行契諾，因為此乃金融機構借貸安排的常見慣例。倘 貴集團違反契諾，已提取融資將需按要求償還。於各報告期末，並無違反有關已提取融資的契諾。

控股股東及其配偶所提供的擔保及質押物業後續已解除並由 貴集團一間子公司所提供的公司擔保取代。

24. 遞延稅項

於往績記錄期間，貴集團遞延稅項資產(負債)變動如下：

	應計收入 及成本	折舊撥備	投資物業 公平值變動	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2021年1月1日	45	(324)	(5,473)	(5,752)
所得稅抵免(開支)	329	(75)	(8)	246
於2021年12月31日	374	(399)	(5,481)	(5,506)
於2022年1月1日	374	(399)	(5,481)	(5,506)
所得稅開支	(384)	(194)	(242)	(820)
於2022年12月31日	(10)	(593)	(5,723)	(6,326)
於2023年1月1日	(10)	(593)	(5,723)	(6,326)
所得稅開支	(61)	(631)	(575)	(1,267)
於2023年12月31日	(71)	(1,224)	(6,298)	(7,593)
於2024年1月1日	(71)	(1,224)	(6,298)	(7,593)
所得稅抵免(開支)	30	(377)	(12)	(359)
於2024年9月30日	(41)	(1,601)	(6,310)	(7,952)

就呈列用途而言，若干遞延稅項資產及負債已於合併財務狀況表中抵銷。下列為貴集團就財務報告用途的遞延稅項結餘分析：

	於12月31日			於9月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
遞延稅項資產	374	—	—	—
遞延稅項負債	(5,880)	(6,326)	(7,593)	(7,952)
	(5,506)	(6,326)	(7,593)	(7,952)

於2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年9月30日，貴集團未動用稅項虧損分別約為人民幣16,724,000元、人民幣21,952,000元、人民幣27,396,000元及人民幣37,744,000元，須經相關稅務部門批准並可用於抵銷各子公司自產生稅項虧損期間起計最多5年的未來應課稅利潤。於2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年9月30日，並無就該等稅項虧損確認遞延稅項資產，因為各子公司不大可能有充足的未來應課稅利潤可用於抵銷該等資產。

於報告期末，未有遞延稅項被確認為應付予貴集團的中國子公司的未匯盈利的預扣稅。貴集團管理層認為可預期的將來分配收益的可能性不大。於2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年9月30日，未匯出累計利潤分別約為人民幣9,491,000元、人民幣52,933,000元、人民幣101,524,000元及人民幣154,832,000元。

25. 股本及貴公司財務資料

25(a) 股本

貴公司於2023年11月22日在開曼群島註冊成立為一家獲豁免有限公司。註冊成立後，380,000港元法定股本分為38,000,000股每股面值0.01港元的普通股，而1股總代價為0.01港元的普通股已於註冊成立之日發行。

於2024年4月23日及2024年4月26日，總共899,999股及100,000股股份獲配發及發行，總代價為10,000港元(相當於人民幣9,465元)。

根據 貴公司日期為2024年5月6日的股東決議案， 貴公司將其每股面值0.01港元的已發行及未發行普通股拆細為100股每股面值0.0001港元的股份。據此， 貴公司的法定及已發行股本分別變更為380,000港元（分為3,800,000,000股每股面值0.0001港元的股份）及10,000港元（分為100,000,000股每股面值0.0001港元的股份）。

根據於2024年4月26日完成的重組， 貴公司成為 貴集團現時旗下實體的控股公司。有關 貴公司自註冊成立起法定及已發行股本變動的進一步詳情載於本招股章程「歷史、發展及重組」一節「重組」一段。

除上文所披露者外， 貴公司自註冊成立起並未開展任何重大業務或營運。

25(b) 於子公司的投資

於子公司的投資指Soft BVI的100%已發行股本。

25(c) 應收（應付）直接控股公司／子公司款項

該等款項為非貿易性質、無抵押、免息及需按要求償還。

25(d) 貴公司儲備

	換算儲備	累計虧損	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年11月22日（註冊成立日期）	—	—	—
期內溢利	—*	—*	—*
其他全面收入			
貴公司財務報表換算為列報貨幣的匯兌差額	—*	—	—*
於2023年12月31日	<u>—*</u>	<u>—*</u>	<u>—*</u>
於2023年12月31日及2024年1月1日	—*	—*	—*
期內虧損	—*	(321)	(321)
其他全面收入			
貴公司財務報表換算為列報貨幣的匯兌差額	7	—	7
於2024年9月30日	<u>7</u>	<u>(321)</u>	<u>(314)</u>

附註：截至2023年12月31日止年度以及截至2024年9月30日止九個月，上市開支約人民幣5,981,000元及人民幣10,698,000元由 貴公司子公司承擔，款額不會重新計入。

* 指金額不超過人民幣1,000元。

26. 儲備

26(a) 資本儲備

資本儲備指(i)於重組完成前 貴集團現時旗下實體的已發行／繳足資本面值總額減就重組收購相關權益（如有）的已付代價及(ii)將豁免應付控股股東款項約人民幣207,284,000元視作控股股東注資（詳情載於歷史財務資料附註22）。

26(b) 換算儲備

換算儲備指 貴集團實體（包括 貴公司）就與 貴集團合併時的呈列貨幣不同的功能貨幣進行換算而產生的所有外匯差額。

26(c) 法定儲備

誠如中國註冊成立／成立企業的相關法律及法規所規定，貴集團於中國的子公司須將除稅後利潤（呈報於中國子公司各自根據中國會計法規編製的法定財務報表）不少於10%的金額轉撥至法定儲備。倘累計法定儲備達至中國各自子公司的註冊股本50%，則該子公司毋須再作任何轉撥。法定儲備可用於彌補虧損、擴展現有營運及轉化為額外資本。

27. 關聯方交易

於往績記錄期間，貴集團進行以下關聯方交易。

(a) 貴集團關聯方交易

集團實體之間的交易已通過合併方式撤銷且並未披露。於往績記錄期間，貴集團與關聯方進行以下重大交易。貴公司董事認為，這些關聯方交易是按正常商業條款進行的，屬公平合理並符合貴集團的最佳利益。

關聯方名稱／姓名	交易性質	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
		2021年	2022年	2023年	2023年	2024年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元
晉江利佰達(附註18(a))	一次性使用衛生用品銷售	130	1,014	41,263	26,598	-
福建省晉江市對外貿易有限公司 (「晉江對外貿易」)(附註)	進出口服務 代理費	805	772	795	514	192
志華(附註21(d))	提供分銷服務	4,698	5,000	15,669	8,568	13,579
貴公司執行董事曾國棟	收購晉江利佰達已付代價 (附註30)	-	-	551	-	-
		=====	=====	=====	=====	=====

附註：

於往績記錄期間，晉江對外貿易的30%股權由貴集團控股股東持有。於2024年4月18日，貴集團控股股東向一名獨立第三方出售其於晉江對外貿易的30%股權。自此，晉江對外貿易不再為貴集團的關聯方。

(b) 貴集團主要管理人員(包括 貴公司董事)的薪酬

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2023年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元
薪金、津貼、酌情花紅及 其他實物福利	878	1,072	1,185	887	908
定額供款計劃供款	16	39	68	50	70
	<u>894</u>	<u>1,111</u>	<u>1,253</u>	<u>937</u>	<u>978</u>

董事薪酬的進一步詳情載於歷史財務資料附註8。

(c) 關聯方就 貴集團計息借款提供的資產質押／擔保

誠如歷史財務資料附註23所述，於2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年9月30日計息借款分別約為人民幣10,000,000元、人民幣18,000,000元、人民幣13,000,000元及人民幣18,200,000元，由以下各方(其中包括)作擔保：(i)控股股東持有的物業及(ii)控股股東及其配偶提供的擔保。

上述關聯方提供的擔保及質押資產後續已解除並由 貴集團一間子公司所提供的公司擔保取代。

(d) 關聯方結餘

	於12月31日			於9月30日
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
應收前關聯公司貿易款項(附註a)				
晉江利佰達	<u>1,745</u>	<u>2,564</u>	<u>不適用</u>	<u>不適用</u>
應收董事款項(附註b)				
高躍先生	<u>151</u>	<u>151</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
應收關聯公司款項(附註b)				
耀信盛	<u>239</u>	<u>122</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
應收子公司非控股股東注資(附註c)	<u>-</u>	<u>525</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
應付控股股東款項－顏培坤先生(附註22)				
即期部分(附註d)	<u>137,615</u>	<u>136,212</u>	<u>71,576</u>	<u>23,123</u>
非即期部分(附註e)	<u>190,094</u>	<u>206,844</u>	<u>207,284</u>	<u>-</u>
	<u>327,709</u>	<u>343,056</u>	<u>278,860</u>	<u>23,123</u>
就分銷服務費應付關聯公司款項(附註f)				
志華	<u>12,130</u>	<u>13,930</u>	<u>16,155</u>	<u>10,417</u>

附註：

- (a) 該款項為貿易性質、無抵押、免息及信貸期為30天。誠如歷史財務資料附註30所述，於完成收購晉江利佰達後，該等款項已通過合併方式撇銷且自此不再單獨披露。
- (b) 該到期款項為非貿易性質、無抵押、免息及須按要求償還。該款項已於截至2023年12月31日止年度悉數結清。
- (c) 該款項為非貿易性質、無抵押、免息及於截至2023年12月31日止年度已悉數結清。
- (d) 該款項為非貿易性質、無抵押、免息及須按要求償還，並已於上市前悉數結清。
- (e) 該款項為貸款資本，屬非貿易性質、無抵押及免息，作為為 貴集團營運及業務發展提供資金的初始、持續財務援助。於2024年3月31日，該款項約人民幣207,284,000元已於控股股東簽訂豁免契約後獲豁免，並計入權益項下的資本儲備。
- (f) 該款項為貿易性質、無抵押、免息並將根據授予 貴集團的30天信貸期結算。

28. 有關合併現金流量表的其他資料

(a) 主要非現金交易

除歷史財務資料另行披露的資料外， 貴集團進行以下主要非現金交易：

於截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度以及截至2023年及2024年9月30日止九個月，所收購若干物業、廠房及設備總額分別約為人民幣6,053,000元、人民幣15,862,000元、零、零（未經審計）及零，並由控股股東代表 貴集團結清。

於截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度以及截至2023年及2024年9月30日止九個月， 貴集團因產生租賃負債分別確認使用權資產零、零、約人民幣823,000元、人民幣636,000元（未經審計）及人民幣75,000元。

截至2024年9月30日止九個月， 貴集團與控股股東於2024年3月31日訂立並簽署一份豁免契約，據此，分類為非流動負債的應付控股股東款項約人民幣207,284,000元獲豁免，並計入權益項下的資本儲備。

(b) 融資活動所產生負債的對賬

於往績記錄期間， 貴集團融資活動所產生負債的變動如下：

	非現金變動								
	於2021年 1月1日	現金流量淨額	收購物業、 廠房及設備	使用權 資產添置	豁免應付 控股股東款項	出售子公司	財務成本	匯率調整	於2021年 12月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
截至2021年12月31日止年度									
應付控股股東款項.....	317,955	3,920	6,053	-	-	-	(219)	-	327,709
計息借款.....	-	10,000	-	-	-	-	-	-	10,000
租賃負債.....	183	(66)	-	-	-	-	5	-	122
融資活動所產生負債總額.....	<u>318,138</u>	<u>13,854</u>	<u>6,053</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5</u>	<u>(219)</u>	<u>337,831</u>

	非現金變動								於2022年 12月31日 人民幣千元
	於2022年 1月1日	現金流量淨額	收購物業、 廠房及設備	使用權 資產添置	豁免應付 控股股東款項	出售子公司	財務成本	匯率調整	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
截至2022年12月31日止年度									
應付控股股東款項	327,709	(1,583)	15,862	-	-	-	-	1,068	343,056
計息借款	10,000	8,000	-	-	-	-	-	-	18,000
租賃負債	122	(66)	-	-	-	-	3	-	59
融資活動所產生負債總額	<u>337,831</u>	<u>6,351</u>	<u>15,862</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3</u>	<u>1,068</u>	<u>361,115</u>

	非現金變動								於2023年 12月31日 人民幣千元
	於2023年 1月1日	現金流量淨額	收購物業、 廠房及設備	使用權 資產添置	豁免應付 控股股東款項	出售子公司	財務成本	匯率調整	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
截至2023年12月31日止年度									
應付控股股東款項	343,056	(62,636)	-	-	-	(2,000)	-	440	278,860
計息借款	18,000	(5,000)	-	-	-	-	-	-	13,000
租賃負債	59	(158)	-	823	-	-	10	-	734
融資活動所產生負債總額	<u>361,115</u>	<u>(67,794)</u>	<u>-</u>	<u>823</u>	<u>-</u>	<u>(2,000)</u>	<u>10</u>	<u>440</u>	<u>292,594</u>

	非現金變動								於2023年 9月30日 人民幣千元
	於2023年 1月1日	現金流量淨額	收購物業、 廠房及設備	使用權 資產添置	豁免應付 控股股東款項	出售子公司	財務成本	匯率調整	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
截至2023年9月30日止九個月									
(未經審計)									
應付控股股東款項.....	343,056	(27,188)	-	-	-	(2,000)	-	716	314,584
計息借款.....	18,000	(1,000)	-	-	-	-	-	-	17,000
租賃負債.....	59	(87)	-	636	-	-	5	-	613
融資活動所產生負債總額.....	<u>361,115</u>	<u>(28,275)</u>	<u>-</u>	<u>636</u>	<u>-</u>	<u>(2,000)</u>	<u>5</u>	<u>716</u>	<u>332,197</u>

	非現金變動								於2024年 9月30日 人民幣千元
	於2024年 1月1日	現金流量淨額	收購物業、 廠房及設備	使用權 資產添置	豁免應付 控股股東款項	出售子公司	財務成本	匯率調整	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
截至2024年9月30日止九個月									
應付控股股東款項.....	278,860	(48,679)	-	-	(207,284)	-	-	226	23,123
計息借款.....	13,000	5,200	-	-	-	-	-	-	18,200
租賃負債.....	734	(243)	-	75	-	-	18	-	584
融資活動所產生負債總額.....	<u>292,594</u>	<u>(43,722)</u>	<u>-</u>	<u>75</u>	<u>(207,284)</u>	<u>-</u>	<u>18</u>	<u>226</u>	<u>41,907</u>

29. 於重組下出售／註銷子公司

於籌備上市時，若干子公司作為重組的一部分遭出售／註銷：

(a) 出售子公司

於2023年9月27日，貴集團以現金代價約人民幣1,785,000元將其於晉江藍途以及其全資子公司江西麗氏及江西藍圖（統稱「晉江藍途集團」）的51%股權出售予獨立第三方（「出售事項」）。出售事項於2023年9月28日完成。

於出售事項日期，就出售事項收取的代價及晉江藍途集團的負債淨額詳情概述如下：

	人民幣千元
已收代價，以下列支付：	
已收現金.....	1,785
所出售負債淨額：	
貿易及其他應收款項.....	1,549
現金及銀行結餘.....	790
應收晉江藍途集團的貿易應收款項.....	(1,097)
應付控股股東款項.....	(2,000)
其他應付款項.....	(642)
出售後負債淨額.....	(1,400)
非控股權益.....	686
代價.....	(1,785)
出售子公司收益.....	(2,499)
出售事項所得現金流入淨額：	
已收代價.....	1,785
減：已出售現金及銀行結餘.....	(790)
	995

(b) 註銷子公司

截至2023年12月31日止年度，貴集團子公司藍色巨人電子商務、福建嬰舒寶電子商務、福建舒森、嬰舒寶親寧及廈門嬰舒寶電子商務（統稱「已註銷子公司」）已予註銷（載於歷史財務資料附註1）。於註銷後，截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度以及截至2023年及2024年9月30日止九個月的註銷已註銷子公司虧損為零、零、約人民幣5,000元、人民幣5,000元（未經審計）及零，已於損益中確認。

已註銷子公司淨負債總額詳情概述如下：

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2021年	2022年	2023年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
淨負債總額.....	—	—	—	—	—
非控股權益.....	—	—	5	5	—
註銷後虧損.....	—	—	5	5	—
註銷子公司所得現金流量淨額.....	—	—	—	—	—

30. 於重組下收購子公司

於2023年10月27日，收購方嬰舒寶中國與賣方曾國棟先生及獨立第三方（於該日各自分別持有晉江利佰達51%及49%的股權，統稱「賣方」）訂立協議，據此嬰舒寶中國已同意以現金代價分別約人民幣551,000元及人民幣529,000元向賣方分別收購晉江利佰達51%及49%的股權（「收購事項」）。

收購事項於2023年10月27日（「收購事項日期」）完成，而晉江利佰達已成為 貴公司間接全資子公司。晉江利佰達的主營業務為在中國銷售一次性使用衛生用品。

貴集團管理層認為，收購事項構成一項業務合併，並已根據國際財務報告準則第3號（修訂本）「業務合併」使用收購會計法入賬。

於收購事項日期，已付代價以及所收購資產及所承擔負債金額詳情概述如下：

	人民幣千元
以現金支付的已付代價	1,080
所收購可識別資產及所承擔負債的已確認金額：	
貿易及其他應收款項	6,776
現金及銀行結餘	2,363
應收晉江利佰達的貿易應收款項	(7,998)
其他應付款項	(61)
按公平值計算的可識別淨資產總值	1,080
收購事項所得現金流入淨額	
收購事項所得現金及銀行結餘	2,363
減：已付代價	(1,080)
	1,283

貴集團管理層認為，所有收購晉江利佰達所得可識別資產及所承擔負債的賬面值與其於收購事項日期的公平值相若。

所收購貿易及其他應收款項的公平值包括公平值約人民幣5,776,000元的貿易應收款項及公平值約人民幣1,000,000元的其他應收款項。貿易及其他應收款項的合同總額約為人民幣6,776,000元，其中並無就貿易應收款項及其他應收款項計提撥備。

自收購起及直至2023年12月31日，晉江利佰達已向 貴集團貢獻收入及淨虧損分別約人民幣24,852,000元及人民幣1,553,000元。

倘晉江利佰達的業務合併於2021年1月1日生效，則 貴集團截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度以及截至2023年9月30日止九個月的合併收入及純利分別約為人民幣263,319,000元及人民幣9,950,000元、人民幣408,158,000元及人民幣41,499,000元、人民幣657,751,000元及人民幣39,601,000元以及人民幣494,902,000元（未經審計）及人民幣41,359,000元（未經審計）。

31. 財務風險管理目標及政策

貴集團的主要金融工具包括質押銀行存款、現金及現金等價物、應付控股股東款項、計息借款以及租賃負債。該等金融工具的主要目的是為 貴集團的營運籌集及維持資金。 貴集團擁有多種其他金融工具，例如其業務活動直接產生的貿易及其他應收款項以及貿易及其他應付款項。

金融工具的會計政策已應用於以下項目：

	於12月31日			於9月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
金融資產 – 按攤銷成本				
計入貿易及其他應收款項的金融資產	44,136	73,777	73,615	115,977
質押銀行存款	14,113	20,934	15,995	19,313
現金及現金等價物	20,580	6,464	63,000	22,867
	<u>78,829</u>	<u>101,175</u>	<u>152,610</u>	<u>158,157</u>
金融負債 – 按攤銷成本				
計入貿易及其他應付款項的金融負債	85,316	81,498	86,102	107,863
應付控股股東款項	327,709	343,056	278,860	23,123
計息借款	10,000	18,000	13,000	18,200
租賃負債	122	59	734	584
	<u>423,147</u>	<u>442,613</u>	<u>378,696</u>	<u>149,770</u>

貴集團金融工具產生的主要風險為信貸風險、外幣風險及流動性風險。貴集團一般對其風險管理採取保守策略，並將貴集團面臨的該等風險降至最低。貴集團管理層審閱並同意有關管理各項該等風險的政策，且其於下文概述。貴集團亦監控所有金融工具產生的市場價格風險。

信貸風險

於歷史財務資料確認的金融資產賬面值(已扣除虧損撥備)指貴集團就該等金融資產所面臨的信貸風險，並無計及信貸提升。

貿易應收款項

貴集團僅與獲認可且信譽良好的客戶進行交易。貴集團的政策為所有希望按信貸條款進行交易的客戶均須遵守信貸驗證程序。貴集團設定最長90天的付款期限來限制其所面臨來自貿易應收款項的信貸風險。

貴集團面臨的信貸風險主要受每名客戶的個別特徵所影響。客戶經營所在行業及地區的違約風險亦對信貸風險有所影響，但程度較低。客戶的信貸質素乃根據群面的信貸評級及個別信貸限額評估進行評估，而該評估主要根據貴集團本身的交易記錄進行。

於2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年9月30日，由於貿易應收款項總額中分別約18%、62%、37%及64%為應收貴集團最大貿易債務人款項，及貿易應收款項總額中分別約50%、81%、64%及79%為應收貴集團五大貿易債務人款項，故貴集團存在信貸風險集中情況。

貴集團的客戶基礎由廣大客戶組成及貿易應收款項按共同風險特徵分類，該等特徵可代表客戶的註冊地及按照合同條款支付所有到期款項的能力。貴集團應用簡化方法計算貿易應收款項的預期信貸虧損，並於各報告期末按照全期預期信貸虧損確認虧損撥備。

作為信貸風險管理的一環，貴集團對其客戶採用內部信貸評級且設立基於其歷史信貸虧損經驗的撥備矩陣，並考慮債務人的賬齡，並就債務人特定的前瞻性因素、經濟環境及債務人所在國家的註冊地作出調整。撥備矩陣所用的預期虧損率乃根據過往期間的實際信貸虧損經驗就每個類別進行計算，並就當前及前瞻性因素進行調整，以反映收集歷史數據期間的經濟狀況、當前狀況及貴集團就應收款項預期待期的未來經濟狀況估計之間的差異。於往績記錄期間，估計技術或作出的重大假設並無變動。

於2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年9月30日，貴集團並無就貿易應收款項持有任何抵押品。

於往績記錄期間，貿易應收款項概無撤銷。

於2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年9月30日，有關使用撥備矩陣的貿易應收款項的信貸風險敞口及預期信貸虧損的資料概述如下，並基於客戶共同的信貸風險特徵及客戶所在國家的註冊地進行適當的分組。

內部信貸評級(備註)	加權平均 預期虧損率 %	總賬面值 人民幣千元	虧損撥備 人民幣千元
於2021年12月31日			
中國客戶			
— 風險類別1	3.16	6,613	209
— 風險類別2	16.60	8,119	1,348
俄羅斯客戶			
— 風險類別1	4.33	14,586	631
其他國家客戶			
— 風險類別1	4.41	10,196	450
		<u>39,514</u>	<u>2,638</u>
於2022年12月31日			
中國客戶			
— 風險類別1	2.18	5,561	121
— 風險類別2	4.99	2,748	137
俄羅斯客戶			
— 風險類別1	3.05	53,980	1,645
其他國家客戶			
— 風險類別1	3.36	7,883	265
		<u>70,172</u>	<u>2,168</u>
於2023年12月31日			
中國客戶			
— 風險類別1	1.66	10,867	180
— 風險類別2	3.65	384	14
俄羅斯客戶			
— 風險類別1	5.63	17,556	988
其他國家客戶			
— 風險類別1	3.43	7,522	258
		<u>36,329</u>	<u>1,440</u>

內部信貸評級(備註)	加權平均	總賬面值	虧損撥備
	預期虧損率	人民幣千元	人民幣千元
	%		
於2024年9月30日			
中國客戶			
－ 風險類別1	1.56	17,067	267
俄羅斯客戶			
－ 風險類別1	4.80	52,280	2,508
其他國家客戶			
－ 風險類別1	2.52	11,326	285
		<u>80,673</u>	<u>3,060</u>

備註：

風險類別	描述
風險類別1	債務人與 貴集團一直有業務往來且信貸記錄良好。 貴集團預期債務人將在一年內結清應收款項。
風險類別2	債務人因暫時出現問題而未能按時結算，但 貴集團預期於可預見未來該問題會得到解決且尚未結算的款項將會結算。
風險類別3	債務人未能按時結算應收款項且該情況於可預見未來無法解決。

於往績記錄期間，貿易應收款項的虧損撥備變動概述如下。

	截至12月31日止年度			截至9月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於報告期初.....	2,515	2,638	2,168	1,440
虧損撥備淨額增加(減少)	123	(470)	(728)	1,620
於報告期末.....	<u>2,638</u>	<u>2,168</u>	<u>1,440</u>	<u>3,060</u>

於截至2021年12月31日止年度期間，貿易應收款項虧損撥備增加乃主要由於逾期已久的貿易應收款項增加。

於截至2022年12月31日止年度期間，貿易應收款項虧損撥備減少乃主要由於若干債務人結付逾期已久的貿易應收款項。

於截至2023年12月31日止年度期間，貿易應收款項虧損撥備減少乃主要由於貿易應收款項總額減少。

截至2024年9月30日止九個月，貿易應收款項虧損撥備增加乃主要由於貿易應收款項結餘總額增加。

以攤銷成本列賬的其他金融資產

貴集團以攤銷成本列賬的其他金融資產包括合併財務狀況表中的質押銀行存款、現金及現金等價物以及其他應收款項。

貴集團的質押銀行存款以及現金及現金等價物包括銀行現金及性質與現金類似的資產，其中銀行現金存放於中國的主要金融機構，而性質與現金類似的資產存放於中國信譽良好的金融機構，該等機構具有高信貸評級。貴集團管理層預期不會因該等交易對手不履約而產生任何虧損。

貴集團管理層認為，基於借款人能夠在短期內履行其合同現金流量責任的強大能力及低違約風險，故其他應收款項具有低信貸風險。其他應收款項的虧損撥備按12個月預期信貸虧損計量，並反映風險敞口於短時間內到期。

於估計預期信貸虧損時，貴集團管理層已考慮過往年度的歷史實際信貸虧損經驗、過往收款歷史及當前信譽，並就交易對手特定的前瞻性因素及交易對手經營所在行業的整體經濟狀況作出調整，以估計該等金融資產的違約可能性以及每種情況下的違約虧損。經計及交易對手的財務狀況、信貸質素及過往結算記錄，貴集團管理層認為其他應收款項的預期信貸虧損微不足道。

於往績記錄期間，估計技術或作出的重大假設並無變動。

外幣風險

貴集團的交易主要以人民幣及美元計值。

貴集團的若干金融資產及金融負債以各集團實體的功能貨幣以外的貨幣計值，因此面臨外幣風險。該等金融資產及負債的賬面淨值分析如下：

	於12月31日			於9月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
金融資產淨值				
美元	3,496	5,430	9,027	1,759

於2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年9月30日，倘美元兌 貴集團各實體的功能貨幣的匯率上升／下降5%，而其他變量保持不變，則 貴集團於截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度以及截至2024年9月30日止九個月的稅前利潤將增加／減少約人民幣175,000元、人民幣272,000元、人民幣451,000元及人民幣88,000元。

敏感度分析已假設匯率已於各報告期末發生變動，並已應用於 貴集團在該日存在的金融工具貨幣風險敞口而所有其他變量（尤其是利率）保持不變而釐定。

所述變動指管理層對匯率於年內直至下一報告期末的合理可能變動的評估。

貴集團管理層認為，敏感度分析不能代表固有的外匯風險，原因是於報告期末的風險敞口並不反映報告期內的風險敞口。

貴集團管理層每日緊密監控有關外幣風險敞口，且根據經 貴集團管理層批准的書面外幣對沖政策，貴集團將僅在有需要時訂立外幣遠期合同。於各報告期末，貴集團並無重大未償還外幣遠期合同。

流動性風險

貴集團的目標為在資金持續性與靈活性之間維持平衡。貴集團並無特定政策管理其流動性。於各報告期末，貴集團根據合同未貼現付款的金融負債未貼現合同到期情況概述如下：

	合同未貼現		按要求或	1至2年	2至3年	3年以上
	賬面總值	現金流量總額	少於1年			
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2021年12月31日						
貿易及其他應付款項	85,316	85,316	85,316	–	–	–
應付控股股東款項	327,709	327,709	137,615	–	–	190,094
計息借款	10,000	10,254	10,254	–	–	–
租賃負債	122	126	66	60	–	–
	<u>423,147</u>	<u>423,405</u>	<u>233,251</u>	<u>60</u>	<u>–</u>	<u>190,094</u>
於2022年12月31日						
貿易及其他應付款項	81,498	81,498	81,498	–	–	–
應付控股股東款項	343,056	343,056	136,212	–	–	206,844
計息借款	18,000	18,373	18,373	–	–	–
租賃負債	59	60	60	–	–	–
	<u>442,613</u>	<u>442,987</u>	<u>236,143</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>206,844</u>
於2023年12月31日						
貿易及其他應付款項	86,102	86,102	86,102	–	–	–
應付控股股東款項	278,860	278,860	71,576	–	–	207,284
計息借款	13,000	13,417	13,417	–	–	–
租賃負債	734	768	289	289	190	–
	<u>378,696</u>	<u>379,147</u>	<u>171,384</u>	<u>289</u>	<u>190</u>	<u>207,284</u>
於2024年9月30日						
貿易及其他應付款項	107,863	107,863	107,863	–	–	–
應付控股股東款項	23,123	23,123	23,123	–	–	–
計息借款	18,200	18,501	18,501	–	–	–
租賃負債	584	605	329	265	11	–
	<u>149,770</u>	<u>150,092</u>	<u>149,816</u>	<u>265</u>	<u>11</u>	<u>–</u>

32. 公平值計量

貴集團管理層使用貼現現金流量分析估計其按攤銷成本計量的金融資產及金融負債的公平值。貴集團管理層認為，於合併財務狀況表中以攤銷成本列賬的金融資產及金融負債的賬面值與其公平值相若。

33. 承擔

(a) 資本支出承擔

	於12月31日			於9月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
已訂約但未撥備，扣除就收購物業、廠房及設備已付按金	19,214	6,872	6,903	3,919

(b) 租賃承擔

貴集團作為出租人

貴集團根據經營租賃出租其物業，租期介乎一年至三年。不可撤銷經營租賃項下未來應收最低租金總額如下：

	於12月31日			於9月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年內	981	709	513	351
一年以上但少於兩年	374	43	191	49
兩年以上但少於三年	6	–	–	–
	1,361	752	704	400

34. 資本管理

貴集團資本管理的目標是保障貴集團持續經營的能力並為權益所有者提供回報。貴集團管理其資本結構並作出調整，包括派付股息、向權益所有者催收額外資本或出售資產以減少債務。於往績記錄期間，目標、政策或流程並無作出變動。

35. 報告期後事項

於2024年9月30日後，貴集團有以下期後事項：

- (i) 根據貴公司股東於2025年3月10日通過的書面決議案，待貴公司股份溢價賬因提呈發售貴公司股份而有所進賬後，貴公司董事獲授權通過將貴公司股份溢價賬的進賬金額65,000港元資本化的方式按面值向現有股東配發及發行合共650,000,000股每股面值0.0001港元入賬列作繳足的股份（「資本化發行」），而根據此決議案將予配發及發行的股份應與所有已發行股份享有同等權利（參與資本化發行的權利除外）。
- (ii) 如歷史財務報表附註22所披露，應付控股股東款項已於上市前悉數結清。
- (iii) 如歷史財務報表附註23所披露，控股股東及其配偶就貴集團的計息借款所提供的擔保及質押物業後續已解除並由貴集團一間子公司所提供的公司擔保取代。

36. 期後財務報表

貴公司或任何其子公司概無就2024年9月30日後的任何期間根據國際財務報告準則會計準則及／或其他適用財務報告準則編製經審計財務報表。

本附錄所載的資料並不構成本招股章程附錄一載列由本公司申報會計師富睿瑪澤會計師事務所有限公司(香港執業會計師)所編製的會計師報告的一部分，載入本招股章程僅供說明用途。未經審計備考財務資料應與本招股章程「財務資料」一節及附錄一所載的會計師報告一併閱覽。

A. 未經審計備考經調整合併有形資產淨值報表

以下為我們的未經審計備考經調整有形資產淨值報表，乃按照香港聯合交易所有限公司證券上市規則第4.29段及參照香港會計師公會頒佈的會計指引第7號「編製備考財務資料以供載入投資通函」僅為說明用途而編製，載列下文乃為說明全球發售對於2024年9月30日本公司的權益擁有人應佔我們的合併有形資產淨值的影響，猶如全球發售已於同日發生。

我們的未經審計備考經調整合併有形資產淨值乃僅為說明用途而編製，且由於其假設性質，未必能真實反映本公司權益擁有人應佔我們於2024年9月30日或全球發售後任何未來日期的合併有形資產淨值。其乃根據載於本招股章程附錄一會計師報告所列於2024年9月30日本公司權益擁有人應佔我們經審計合併有形資產淨值而編製，並已作出下列所述調整。我們的未經審計備考經調整合併有形資產淨值並不構成本招股章程附錄一所載會計師報告的一部分。

	於2024年9月30日的 本公司擁有人應佔經 審計合併有形資產淨值		全球發售估計 所得款項淨額		本公司擁有人應佔 未經審計備考經調整 合併有形資產淨值		本公司擁有人應佔 未經審計備考經調整 合併每股有形資產淨值	
	(附註1)	(附註5)	(附註5)	(附註2)			(附註5)	(附註3)
	人民幣千元	千港元	人民幣千元	千港元	人民幣千元	千港元	人民幣元	港元
基於每股發售股份的								
發售價0.50港元計算.....	330,270	366,682	92,563	102,768	422,833	469,450	0.42	0.47
基於每股發售股份的								
發售價0.60港元計算.....	330,270	366,682	113,729	126,268	443,999	492,950	0.44	0.49

未經審計備考經調整合併有形資產淨值報表附註

1. 於2024年9月30日本公司擁有人應佔我們的經審計合併有形資產淨值乃根據2024年9月30日本公司擁有人應佔經審計合併資產淨值約人民幣330,337,000元計算並就無形資產約人民幣67,000元作出調整，乃摘錄自本招股章程附錄一會計師報告所載的合併財務資料。
2. 全球發售估計所得款項淨額乃經扣除本公司應付之相關估計包銷佣金及費用以及其他有關開支（不包括於2024年9月30日前已入賬之上市相關開支約人民幣16,679,000元（相當於約18,512,000港元））後，根據250,000,000股新股份及按指示性發售價每股發售股份0.50港元及0.60港元分別計算。估計所得款項淨額並無計及可能因超額配股權獲行使而配發及發行的任何股份，或根據授予董事的一般授權可能由本公司配發及發行或購回的任何股份。
3. 本公司擁有人應佔我們的未經審計備考經調整合併每股有形資產淨值乃根據資本化發行及全球發售完成後預期已發行1,000,000,000股股份的基準計算，但並無計及可能因超額配股權獲行使而配發及發行的任何股份，或根據授予董事的一般授權可能由本公司配發及發行或購回的任何股份。
4. 概無作出任何調整以反映本集團於2024年9月30日後的其他任何交易結果或所訂立的其他交易。
5. 該等金額乃按人民幣0.901元兌1.000港元的匯率由人民幣換算為港元或由港元換算為人民幣。概不表示人民幣／港元金額已經、應已或可按上述匯率換算為港元／人民幣，或根本不會換算為港元／人民幣。
6. 由於根據本集團採納的會計政策，投資物業的賬面值按於2024年9月30日的公平值約人民幣44,200,000元列賬，與獨立估值師宏展國際評估有限公司於同日的計量值相同，因此我們的合併財務報表不會計提額外折舊。

下文為本公司的獨立申報會計師富睿瑪澤會計師事務所有限公司(香港執業會計師)就本集團的未經審計備考財務資料編製的報告全文，以供載入本招股章程。

B. 獨立申報會計師就本集團未經審計備考經調整合併有形資產淨值報表編製的鑑證報告



Forvis Mazars CPA Limited

富睿瑪澤會計師事務所有限公司

42nd Floor, Central Plaza

18 Harbour Road,

Wanchai,

Hong Kong

香港灣仔港灣道18號中環廣場42樓

Tel 電話：(852) 2909 5555

Fax 傳真：(852) 2810 0032

Email 電郵：info.hk@forvismazars.com

Website 網址：forvismazars.com/hk

舒寶國際集團有限公司
日進資本有限公司
董事會 台照

敬啟者：

我們已完成鑑證工作，對舒寶國際集團有限公司(「貴公司」)董事(「董事」)編製 貴公司及其子公司(統稱「貴集團」)的未經審計備考財務資料作出報告。未經審計備考財務資料包括於2024年9月30日 貴公司權益擁有人應佔未經審計備考經調整合併有形資產淨值報表及就 貴公司股份於香港聯合交易所有限公司主板首次上市而於2025年3月19日刊發的招股章程(「招股章程」)附錄二第II-1至II-2頁所載的相關附註。董事編製未經審計備考財務資料所依據的適用準則於招股章程附錄二第II-1至II-2頁載述。

未經審計備考財務資料已由董事編製，以說明全球發售(定義見招股章程)對 貴集團於2024年9月30日的合併財務狀況的影響，猶如全球發售已於2024年9月30日進行。作為此過程的一部分，有關 貴集團於2024年9月30日的財務狀況資料乃由董事摘錄自招股章程附錄一會計師報告所載 貴集團的合併歷史財務資料。

董事有關未經審計備考財務資料須承擔的責任

董事負責根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）第4.29段及參考香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的會計指引第7號「編製備考財務資料以供載入投資通函」（「會計指引第7號」）編製未經審計備考財務資料。

申報會計師的獨立性及質素管理

我們已遵守香港會計師公會頒佈之「專業會計師道德守則」中的獨立性及其他道德規定，有關要求乃基於誠信、客觀、專業勝任能力及應有的審慎、保密及專業行為的基本原則而制定。

我們應用香港質量管理準則第1號「執行財務報表審計或審閱或其他鑑證或相關服務業務的會計師事務所層面的質素管理」，該準則要求我們設計、實施及運作一個質素管理系統，包括有關遵從道德規範、專業標準及適用法律法規規定的政策或程序。

申報會計師的責任

我們的責任為根據上市規則第4.29(7)段的規定，對未經審計備考財務資料發表意見並向閣下報告我們的意見。對於就編製未經審計備考財務資料所採用的任何財務資料而由我們曾發出的任何報告，除於報告刊發日期對該等報告的發出對象所負的責任外，我們概不承擔任何責任。

我們根據由香港會計師公會頒佈的香港核證工作準則（「香港核證工作準則」）第3420號「就載入招股章程所編製之備考財務資料作出報告之核證工作」進行有關工作。該準則規定，申報會計師規劃及執行工作以對董事是否已在所有重大方面根據上市規則第4.29段及參考香港會計師公會頒佈的會計指引第7號編製未經審計備考財務資料取得合理保證。

就是次委聘而言，我們並無責任就編製未經審計備考財務資料時所使用的任何歷史財務資料作出更新或重新發表任何報告或意見，且在是次委聘過程中，我們亦無責任對編製未經審計備考財務資料時所使用的財務資料進行審計或審閱。

載入招股章程的未經審計備考財務資料僅為說明重大事項或交易對貴集團未經調整財務資料的影響，猶如該事項或交易已於為作說明而選定的較早日期當日發生或作實。因此，我們並不就於2024年9月30日事項或交易的實際結果是否如同所呈報者作出任何保證。

就未經審計備考財務資料是否已根據適用準則妥為編製而發出合理查證工作報告，涉及執程序以評估董事於編製未經審計備考財務資料時所使用的適用標準是否已提供合理依據，以呈列事項或交易直接產生的重大影響，以及就下列事項取得充分恰當憑據：

- 相關備考調整是否適當執行該等標準；及
- 未經審計備考財務資料是否反映對未經調整財務資料作出的適當調整。

所選擇的程序取決於申報會計師的判斷，並考慮申報會計師對 貴集團性質、與編製的未經審計備考財務資料有關事項或交易以及其他相關業務情況的了解。

是次委聘亦涉及評估未經審計備考財務資料的整體呈列方式。

我們相信，我們所獲得的憑證能充足及適當地為我們的審計意見提供基礎。

意見

我們認為：

- (a) 未經審計備考財務資料已按所述基準妥為編製；
- (b) 有關基準與 貴集團的會計政策貫徹一致；及
- (c) 有關調整就根據上市規則第4.29(1)段披露的未經審計備考財務資料而言屬恰當。

此致

富睿瑪澤會計師事務所有限公司

執業會計師

香港

2025年3月19日

以下為本集團截至2024年12月31日及截至該日止年度的初步財務資料（「2024年初步財務資料」），連同於2023年12月31日及截至該日止年度的比較財務資料，以及有關兩年間我們的財務狀況及經營業績的變動討論。2024年初步財務資料並不構成本集團截至2024年12月31日止年度的完整綜合財務報表（「2024年綜合財務報表」），但摘錄自／源自該等財務報表。2024年初步財務資料未經審計。投資者務請謹記，本附錄所載財務資料或有調整。

綜合損益及其他全面收入表

	附註	2023年	2024年
		人民幣千元 (經審計)	人民幣千元 (未經審計)
收入	4	654,560	752,831
銷售成本		(457,293)	(519,897)
毛利		197,267	232,934
其他收入	5	1,734	6,501
銷售及分銷開支		(91,136)	(109,373)
行政及其他經營開支		(39,635)	(41,723)
貿易應收款項虧損準備撥回(撥備)淨額		728	(5,023)
投資物業公平值變動	10	1,917	49
出售／註銷子公司收益淨額		2,494	–
財務成本	6	(776)	(631)
上市開支	6	(5,981)	(13,653)
除稅前利潤	6	66,612	69,081
所得稅開支	7	(8,923)	(14,330)
年內利潤		57,689	54,751
其他全面(虧損)收入：			
不會重新分類至損益的項目			
本公司財務報表換算為列報貨幣的匯兌差額		–	(39)
後續可能重新分類至損益的項目			
綜合／合併匯兌差額		(440)	516
年內其他全面(虧損)收入總額		(440)	477
年內全面收入總額		57,249	55,228

	附註	2023年 人民幣千元 (經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
以下人士應佔年內利潤：			
本公司擁有人.....		58,900	54,751
非控股權益.....		(1,211)	—
		<u>57,689</u>	<u>54,751</u>
以下人士應佔年內全面收入總額：			
本公司擁有人.....		58,460	55,228
非控股權益.....		(1,211)	—
		<u>57,249</u>	<u>55,228</u>
每股盈利.....	8		
基本(人民幣分).....		<u>不適用</u>	<u>不適用</u>
攤薄(人民幣分).....		<u>不適用</u>	<u>不適用</u>

綜合財務狀況表

		2023年	2024年
	附註	人民幣千元 (經審計)	人民幣千元 (未經審計)
非流動資產			
無形資產.....		400	—
投資物業.....	10	44,161	44,210
物業、廠房及設備.....	11	179,522	180,299
使用權資產.....		39,981	38,878
就收購物業、廠房及設備以及 使用權資產支付按金.....		7,858	24,911
		<u>271,922</u>	<u>288,298</u>
流動資產			
存貨.....		73,808	46,722
貿易及其他應收款項.....	12	94,713	198,300
按公平值計入損益的金融資產.....	13	—	1,303
質押銀行存款.....		15,995	29,421
現金及現金等價物.....		63,000	26,698
		<u>247,516</u>	<u>302,444</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項.....	14	125,666	191,095
應付控股股東款項.....	15	71,576	6,300
計息借款.....	16	13,000	33,000
租賃負債.....		268	316
應付所得稅.....		10,594	6,382
		<u>221,104</u>	<u>237,093</u>
流動資產淨值.....		<u>26,412</u>	<u>65,351</u>
總資產減流動負債.....		<u>298,334</u>	<u>353,649</u>
非流動負債			
租賃負債.....		466	191
應付控股股東款項.....	15	207,284	—
遞延稅項負債.....		7,593	7,947
		<u>215,343</u>	<u>8,138</u>
資產淨值.....		<u>82,991</u>	<u>345,511</u>
資本及儲備			
已發行股本.....		—*	9
儲備.....		82,991	345,502
總權益.....		<u>82,991</u>	<u>345,511</u>

* 代表金額少於人民幣1,000元。

2024年初步財務資料附註

1. 一般資料

本公司於2023年11月22日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司註冊辦事處地址為89 Nexus Way, Camana Bay, Grand Cayman KY1-9009, Cayman Islands。本公司的香港主要營業地點位於香港灣仔軒尼詩道302-308號集成中心19樓1910室，本集團的總辦事處及主要營業活動地點位於中華人民共和國（「中國」）福建省泉州市晉江經濟開發區（食品園）智造大道。

本公司為一間投資控股公司。本公司及其子公司（統稱為「本集團」）主要於中國從事生產和銷售一次性使用衛生用品及無紡布。

就本公司股份首次上市（「上市」）刊發招股章程（「本招股章程」）當日，本公司的直接控股公司為Wish International Holding Ltd，於英屬處女群島（「英屬處女群島」）註冊成立。本公司董事認為，最終控股公司為Softo Co., Ltd（於英屬處女群島註冊成立的公司），由顏培坤先生（「控股股東」）控制。

2. 重大會計政策

合規聲明

2024年初步財務資料摘錄自2024年綜合財務報表，該財務報表乃根據國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈之國際財務報告準則會計準則而編製，其為國際會計準則理事會所頒佈的全部適用個別國際財務報告準則會計準則、國際會計準則及國際財務報告準則解釋委員會詮釋的統稱。2024年綜合財務報表亦符合香港公司條例的披露規定及香港聯合交易所有限公司主板證券上市規則（「上市規則」）的適用披露條文。

2024年初步財務資料以人民幣（「人民幣」）呈列，除另有說明外，所有金額已約整至最接近的千位數（「人民幣千元」）。

2024年綜合財務報表之編製及呈列基準以及本集團於編製2024年綜合財務報表時所採納之重大會計政策概要載於本招股章程附錄一會計師報告附註2及3。

計量基準

編製2024年綜合財務報表所用的計量基準為歷史成本基準，惟按公平值計入損益（「按公平值計入損益」）的金融資產及按公平值計量的投資物業除外。

採納新訂／經修訂國際財務報告準則會計準則

本集團首次應用以下新訂／經修訂國際財務報告準則會計準則：

國際會計準則第1號（修訂本）	負債分類為流動或非流動
國際會計準則第1號（修訂本）	附有契諾的非流動負債
國際會計準則第7號及國際財務報告準則第7號（修訂本）	供應商融資安排
國際財務報告準則第16號（修訂本）	售後回租的租賃負債

國際會計準則第1號(修訂本)：負債分類為流動或非流動

該等修訂本旨在透過幫助公司釐定財務狀況表中具有不確定結算日期的債務及其他負債是否應分類為流動(於一年內到期或可能到期結算)或非流動，以提高應用有關規定的一致性。對於公司可透過將其轉換為權益進行結算的債務，該等修訂亦澄清了分類規定。

國際會計準則第1號(修訂本)：附有契諾的非流動負債

該等修訂本訂明於報告日期後遵守的契諾不會影響於報告日期將債務分類為流動或非流動，但要求公司於綜合財務報表附註披露與該等契諾有關的資料。

國際會計準則第7號及國際財務報告準則第7號(修訂本)：供應商融資安排

該等修訂本引進新的披露要求，以提高供應商融資安排及其對實體負債、現金流及流動性風險敞口影響的透明度。

國際財務報告準則第16號(修訂本)：售後回租的租賃負債

該等修訂本要求賣方－承租人於期後以不會確認與其所保留使用權有關的任何收益或虧損金額的方式，釐定售後回租所產生的租賃付款。新要求不會防止賣方－承租人於損益確認與部分或全面終止租賃有關的任何收益或虧損。

採納上述修訂本概不會對2024年綜合財務報表產生任何重大影響。

國際財務報告準則會計準則的未來變動

國際會計準則理事會已頒佈下列於報告期間尚未生效且本集團並未提早採納的新訂／經修訂國際財務報告準則會計準則。

國際會計準則第21號(修訂本)	缺乏可交換性 ⁽¹⁾
國際財務報告準則會計準則的年度改進	第11卷 ⁽²⁾
國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號(修訂本)	涉及依賴自然能源生產電力的合同 ⁽²⁾
國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號	修訂金融工具分類及計量 ⁽²⁾
國際財務報告準則第18號	財務報表的列報和披露 ⁽³⁾
國際財務報告準則第19號	不負公眾責任的子公司：披露 ⁽³⁾
國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號(修訂本)	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或投入 ⁽⁴⁾

(1) 於2025年1月1日或之後開始的年度期間生效

(2) 於2026年1月1日或之後開始的年度期間生效

(3) 於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效

(4) 生效日期待定

本集團管理層預計未來期間採納新訂／經修訂國際財務報告準則會計準則不會對2024年綜合財務報表產生任何重大的影響。

3. 分部資料

本公司董事已確定本集團於截至2023年及2024年12月31日止年度期間僅有一個經營及可報告分部，原因是本集團將其一次性使用衛生用品及無紡布生產及銷售業務作為一個整體管理。本公司的執行董事（為本集團的主要經營決策人）按同一基準定期審閱內部財務報告，以分配資源及評估本集團的表現。

地理資料**(a) 外部客戶收入**

下表載列本集團外部客戶收入的地理位置資料。收入的地理位置根據外部客戶的居住地呈列。

	2023年	2024年
	人民幣千元 (經審計)	人民幣千元 (未經審計)
俄羅斯	377,452	328,251
中國	205,759	320,489
東南亞(附註)	34,423	58,135
哈薩克斯坦	6,890	222
其他	30,036	45,734
	<u>654,560</u>	<u>752,831</u>

附註：東南亞包括向位於馬來西亞、泰國、新加坡、印度尼西亞、菲律賓、越南及緬甸的外部客戶的銷售。

(b) 非流動資產

非流動資產資料乃基於資產的位置作出，並包括本集團的投資物業、物業、廠房及設備以及使用權資產（「非流動資產」）。本集團的所有非流動資產均位於中國。

有關主要客戶的資料

截至2023年及2024年12月31日止年度個人佔本集團總收入10%或以上的客戶（在適用情況下接受共同控制實體呈列）詳情如下：

	2023年	2024年
	人民幣千元 (經審計)	人民幣千元 (未經審計)
一次性使用衛生用品及無紡布銷售		
客戶A	<u>318,983</u>	<u>309,608</u>

4. 收入

	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	(經審計)	(未經審計)
<u>國際財務報告準則第15號範疇內的客戶合同收入</u>		
<u>於某一時間點</u>		
一次性使用衛生用品銷售		
— 嬰童護理	467,960	437,031
— 女性護理	113,744	207,587
— 成人失禁	13,419	25,050
— 其他	7,269	5,921
	<u>602,392</u>	<u>675,589</u>
無紡布及其他銷售	52,168	77,242
	<u>654,560</u>	<u>752,831</u>

附註：於截至2023年及2024年12月31日止年度確認的收入計入報告期初的合約負債，分別約為人民幣27,498,000元及人民幣20,189,000元。

5. 其他收入

	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	(經審計)	(未經審計)
按公平值計入損益的金融資產的公平值收益淨額(附註13)	—	1,443
政府補助(附註)	529	786
出售物業、廠房及設備的收益淨額	—	17
利息收入	216	493
租金收入	907	533
廢料銷售	10	2,785
雜項收入	72	444
	<u>1,734</u>	<u>6,501</u>

附註：政府補助指中國當地政府部門為補償本集團所產生的開支而向本集團提供的各類補貼。該等補助一般用於業務支持並酌情授予本集團。本集團就其於中國的投資而獲得該等政府補助。

於截至2023年及2024年12月31日止年度，該等補助不存在未滿足的條件或或然事項。

6. 除稅前利潤

經扣除(計入)以下各項後呈列：

	2023年 人民幣千元 (經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
財務成本		
計息借款的利息	766	608
租賃負債利息	10	23
	<u>776</u>	<u>631</u>
員工成本(包括董事酬金)		
薪金、酌情花紅、津貼及其他實物福利	35,744	19,193
定額供款計劃供款	5,269	3,453
	<u>41,013</u>	<u>22,646</u>
其他項目		
無形資產攤銷(於「銷售及分銷開支」中扣除)	231	400
存貨成本(附註(a))	457,293	519,897
物業、廠房及設備折舊(於「銷售成本」、 「銷售及分銷開支」及「行政及其他經營開支」中扣除(倘適用))	16,117	17,267
使用權資產折舊(於「銷售成本」及 「行政及其他經營開支」中扣除(倘適用))	1,020	1,178
產生租金收入的投資物業所導致的直接經營開支	414	401
匯兌虧損淨額	34	150
短期租賃項下確認的開支	292	-
上市開支	5,981	13,653
出售物業、廠房及設備的虧損(收益)淨額	99	(17)
研發開支(附註(b))	20,638	23,368
	<u>20,638</u>	<u>23,368</u>

附註：

- (a) 存貨成本包括計入上述各自披露金額的截至2023年及2024年12月31日止年度若干員工成本、物業、廠房及設備折舊及使用權資產總額，分別約人民幣39,889,000元及人民幣25,833,000元。
- (b) 於截至2023年及2024年12月31日止年度，本集團進行若干研發項目，以(i)提升現有產品質量及生產效率以及(ii)開發新產品(統稱「研發活動」)。考慮到現有產品質量及生產效率的提升無法明確量化及完成新項目的技術可行性不可控，於截至2023年及2024年12月31日止年度，研發活動所產生的成本於產生時在於損益中確認。

7. 稅項

	2023年	2024年
	人民幣千元 (經審計)	人民幣千元 (未經審計)
即期稅項		
中國企業所得稅(「中國企業所得稅」).....	7,656	13,976
遞延稅項		
臨時差額變動.....	1,267	354
年內所得稅開支總額.....	<u>8,923</u>	<u>14,330</u>

於開曼群島及英屬處女群島成立的集團實體獲豁免繳納企業所得稅。

由於本集團於截至2023年及2024年12月31日止年度並無在香港產生或賺取應課稅利潤，因此並無就香港利得稅作出撥備。

於截至2023年及2024年12月31日止年度，本集團於中國成立的實體須按法定利率25%繳納中國企業所得稅，惟自2020年12月起被認定為高新技術企業(「高新技術企業」)並於截至2023年及2024年12月31日止年度享有15%的優惠稅率的嬰舒寶(中國)有限公司(「嬰舒寶中國」)除外。高新技術企業的資格須由中國的稅務局每三年更新一次。嬰舒寶中國的高新技術企業最新批准於2023年12月獲得，截至2026年12月31日止為期三年。

8. 每股盈利

由於載入每股盈利對2024年初步財務資料而言並無意義，故不呈列相關資料。

9. 股息

截至2023年及2024年12月31日止年度，本集團並無宣派或派付任何股息。

10. 投資物業

	2023年	2024年
	人民幣千元 (經審計)	人民幣千元 (未經審計)
按公平值		
於報告期初.....	42,244	44,161
公平值變動.....	1,917	49
於報告期末.....	<u>44,161</u>	<u>44,210</u>

本集團的投資物業包括位於中國的租賃土地及樓宇，根據租約持有以賺取租金收入或資本增值。截至2023年及2024年12月31日止年度，本集團的投資物業租向第三方以賺取經營租賃租金收入，初始租期介乎兩至三年，租客不得撤銷。該等租約並不包含任何續租選擇權。每月租金包括固定付款。本集團於報告期末的貼現應收租賃款項詳情載於2024年初步財務資料附註19(b)。

於各報告期末，投資物業公平值由本集團管理層參照獨立專業合資格估值師宏展國際評估有限公司所作的估值報告釐定，該估值師持有認可及相關專業資格並於本集團所估值投資物業的位置及類別方面擁有相關經驗。投資物業的估值已透過採用直接比較法並參照於同一位置及狀況的類似物業的可比較銷售交易而達致，並就關鍵估值屬性上的差異（例如樓齡、位置、狀況及面積）作出調整，用於對物業進行估值。此估值方法的最重大輸入數據為經調整每平方米價格。估計每平方米價格大幅增加／減少將導致投資物業公平值大幅增加／減少。

於2023年及2024年12月31日，本集團投資物業的賬面值約為人民幣44,161,000元及人民幣44,210,000元，已質押作為本集團銀行融資的擔保（附註16）。

投資物業公平值計量

(a) 公平值層級

截至2023年及2024年12月31日止年度，本集團的投資物業被分類為第三級公平值計量，第一級與第二級公平值計量之間並無轉撥，亦無轉入及轉出第三級公平值計量。

公平值層級詳情載於2024年初步財務資料附註18。

(b) 有關第三級公平值計量的資料

以下為於各報告期末投資物業估值計入第三級類別所用的估值技術及關鍵輸入數據以及敏感度分析概要：

描述	估值技術	重大不可觀察輸入數據	不可觀察輸入數據與公平值的關係	不可觀察輸入數據敏感度分析
投資物業.....	直接比較法	於2023年及2024年12月31日，經計及標的投資物業的樓齡、位置、狀況、面積及其他個別因素以及可比物業的價格資料，經調整每平方米市場價格分別為每平方米人民幣2,429元及人民幣2,431元	經調整每平方米市場價格越高，投資物業公平值越高，反之亦然	於2023年及2024年12月31日止年度，增加／減少10%會導致公平值分別增加／減少約人民幣4,416,000元及人民幣4,421,000元

公平值計量乃基於上述資產的最高及最佳用途作出，與其實際用途並無區別。

11. 物業、廠房及設備

截至2024年12月31日止年度，本集團就物業、廠房及設備產生的開支總成本約為人民幣18,541,000元(2023年：人民幣50,465,000元)。截至2024年12月31日止年度，本集團出售的若干物業、廠房及設備約為人民幣497,000元(2023年：人民幣1,491,000元)。

截至本招股章程日期，本集團正在申請於2024年12月31日總賬面淨值約為人民幣24,048,000元(2023年：人民幣78,155,000元)的樓宇業權證書。

12. 貿易及其他應收款項

	附註	2023年 人民幣千元 (經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
貿易應收款項			
應收第三方.....		36,329	151,926
減：虧損撥備.....		(1,440)	(6,463)
	<i>12(a)</i>	<u>34,889</u>	<u>145,463</u>
應收票據.....	<i>12(b)</i>	<u>25,425</u>	<u>641</u>
其他應收款項			
商品期貨合約應收經紀款項.....		-	3,155
預付上市開支.....		837	2,562
預付推廣開支.....	<i>12(c)</i>	-	11,138
預付供應商款項.....		13,542	3,897
支付予數字平台的按金.....		2,291	2,960
應收數字平台款項.....	<i>12(d)</i>	9,777	5,933
增值稅及其他可收回稅項.....		2,674	13,331
其他預付款項、按金及應收款項.....		5,278	9,220
		<u>34,399</u>	<u>52,196</u>
		<u>94,713</u>	<u>198,300</u>

12(a) 貿易應收款項

貿易應收款項(扣除虧損撥備)於報告期末根據發票日期進行的賬齡分析如下：

	2023年 人民幣千元 (經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
30天內.....	23,185	53,078
31至60天.....	3,962	44,752
61至90天.....	6,852	39,932
91至180天.....	519	5,173
181至365天.....	25	2,476
超過一年.....	346	52
	<u>34,889</u>	<u>145,463</u>

於報告期末，貿易應收款項(扣除虧損撥備)按到期日期進行的賬齡分析如下：

	2023年	2024年
	人民幣千元 (經審計)	人民幣千元 (未經審計)
未到期	21,766	132,524
逾期：		
30天內	5,746	3,494
31至60天	2,032	2,793
61至90天	4,455	4,044
91至180天	512	1,105
181至365天	8	1,451
超過一年	370	52
	<u>13,123</u>	<u>12,939</u>
	<u>34,889</u>	<u>145,463</u>

本集團通常授予自發票出具日期起最多90天的信貸期。

12(b) 應收票據

於報告期末，應收票據為免息、由中國的銀行作擔保及其到期日少於六個月。

12(c) 預付推廣開支

於2024年12月31日，約人民幣11,138,000元(2023年：無)的金額為預付予若干營銷代理的數字平台推廣開支。該金額預計將在一年內於損益中確認。

12(d) 應收數字平台款項

有關款項指數字平台就本集團自營網店藉助其平台開展業務而代表本集團收取的銷售額，須應本集團要求按期償還。

13. 按公平值計入損益的金融資產

	2023年	2024年
	人民幣千元 (經審計)	人民幣千元 (未經審計)
按公平值計入損益的金融資產		
原材料商品期貨合約	—	1,303
截至12月31日止年度於損益中確認的公平值變動：		
已變現收益淨額	—	1,428
未變現收益淨額	—	15
	<u>—</u>	<u>1,443</u>

於2024年12月31日，原材料商品期貨合約的公平值乃參考金融機構所報的價格釐定，而本集團未結算原材料商品期貨合約，相關面值約為人民幣18,613,000元(2023年：無)。

14. 貿易及其他應付款項

	附註	2023年 人民幣千元 (經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
應付第三方貿易款項	14(a)	15,483	61,184
應付票據	14(b)	40,329	53,483
其他應付款項			
合約負債－預收款		20,189	22,560
應付薪金		2,656	1,440
其他應付稅項		432	869
應計費用及其他應付款項		20,184	23,420
購買物業、廠房及設備應付款項		7,266	12,569
分銷服務費應付款項			
－予關聯公司	14(c)	16,155	9,509
－予第三方		2,504	993
應計上市開支		468	5,068
		69,854	76,428
		125,666	191,095

14(a) 貿易應付款項

貿易應付款項為無抵押、免息及正常信貸期最多60天。

於報告期末，貿易應付款項根據發票日期進行的賬齡分析如下：

	2023年 人民幣千元 (經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
30天內	3,305	28,119
31至60天	4,039	27,918
61至90天	1,200	2,247
90天以上	6,939	2,900
	15,483	61,184

14(b) 應付票據

於報告期末，應付票據為免息、由中國的銀行作擔保及其到期日少於六個月。於2023年及2024年12月31日，本集團應付票據由質押銀行存款作擔保，分別約為人民幣15,995,000元及人民幣23,693,000元。

14(c) 就分銷服務費應付關聯公司款項

於2023年及2024年12月31日，該等款項就提供分銷服務應支付予關聯公司晉江市志華物流有限公司（「志華」，由本公司執行董事高躍先生控制）。該到期款項為無抵押、免息並將根據授予本集團的30天信貸期結算。

15. 應付控股股東款項

於2023年12月31日，應付控股股東款項約為人民幣207,284,000元，已分類為非流動負債，原因是控股股東書面確認有關款項為貸款資本，屬非貿易性質、無抵押及免息，作為為本集團營運及業務發展提供資金的初始、持續財務援助，且承諾不要求在2023年12月31日至少5年內還款。於2024年3月31日，分類為非流動負債的應付控股股東款項約人民幣207,284,000元已於控股股東簽訂豁免契約後獲豁免，並計入權益項下的資本儲備。

於2023年及2024年12月31日，餘下款項分別約為人民幣71,576,000元及人民幣6,300,000元，該款項分類為流動負債，屬非貿易性質、無抵押、免息，需按要求償還，並已於上市前悉數結清。

16. 計息借款

	2023年	2024年
	人民幣千元 (經審計)	人民幣千元 (未經審計)
有抵押及有擔保銀行貸款		
— 定息銀行貸款.....	13,000	10,000
— 浮息銀行貸款.....	—	23,000
	<u>13,000</u>	<u>33,000</u>
有抵押及有擔保銀行貸款須予償還的賬面值(附註)：		
— 按需或少於1年.....	13,000	15,000
— 1至2年.....	—	2,000
— 2至3年.....	—	16,000
流動負債項下列示的金額.....	<u>13,000</u>	<u>33,000</u>

附註：於2024年12月31日，計息借款約人民幣33,000,000元(2023年：無)，貸款協議中有一項條款給予貸款人凌駕一切權利，可按其唯一酌情權在不給予通知或給予通知期少於12個月之通知而要求還款；儘管本公司董事預期貸款人不會行使要求還款之權利，惟有關貸款乃分類為流動負債。到期款項乃根據該等貸款協議所載預定還款日期呈列。

本集團有抵押及有擔保銀行貸款的實際利率範圍如下：

	2023年	2024年
	%	%
	(經審計)	(未經審計)
定息銀行貸款.....	3.45 – 3.50	2.00 – 3.50
浮息銀行貸款.....	—	2.80 – 3.35

計息借款由以下各項共同擔保：

- (a) 本集團子公司就截至2023年及2024年12月31日止年度提供的公司擔保；
- (b) 於2023年及2024年12月31日，賬面淨值分別約人民幣20,912,000元及人民幣20,467,000元的租賃土地；

- (c) 於2023年及2024年12月31日分別約人民幣44,161,000元及人民幣44,210,000元的投資物業(附註10)；
- (d) 控股股東及其配偶提供的個人擔保(備註)；
- (e) 控股股東持有的物業(備註)；及
- (f) 於2023年及2024年12月31日分別為零及約人民幣5,728,000元的質押銀行存款。

所有銀行融資均須履行契諾，因為此乃金融機構借貸安排的常見慣例。倘本集團違反契諾，已提取融資將需按要求償還。於各報告期末，並無違反有關已提取融資的契諾。

備註：控股股東及其配偶提供的個人擔保及抵押物業已於截至2024年12月31日止年度解除。

17. 關聯方交易

截至2023年及2024年12月31日止年度，本集團進行以下關聯方交易。

(a) 本集團關聯方交易

集團實體之間的交易已通過綜合／合併方式撇銷且並未披露。截至2023年及2024年12月31日止年度，本集團與關聯方進行以下重大交易。本公司董事認為，這些關聯方交易是按正常商業條款進行的，屬公平合理並符合本集團的最佳利益。

關聯方名稱／姓名	交易性質	2023年	2024年
		人民幣千元 (經審計)	人民幣千元 (未經審計)
晉江市利佰達貿易有限公司 (「晉江利佰達」)(附註(a))	一次性使用衛生用品銷售	41,263	—
福建省晉江市對外貿易有限公司 (「晉江對外貿易」)(附註(b))	進出口服務代理費	795	192
志華(附註14(c))	提供分銷服務	15,669	16,180
本公司執行董事曾國棟	收購晉江利佰達已付代價	551	—
		551	—

附註：

- (a) 晉江利佰達為一家前關聯公司，於2021年11月15日至2023年10月27日期間，其51%的股權由本公司執行董事曾國棟先生持有。於2023年10月27日，晉江利佰達成為本公司的間接全資子公司。自此，該等交易通過綜合／合併抵銷且未單獨披露。
- (b) 於往績記錄期間，晉江對外貿易的30%股權先前由控股股東持有。於2024年4月18日，控股股東向一名獨立第三方出售其於晉江對外貿易的30%股權。自此，晉江對外貿易不再為本集團的關聯方。

(b) 本集團主要管理人員(包括本公司董事)的薪酬

	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	(經審計)	(未經審計)
薪金、津貼、酌情花紅及其他實物福利	1,185	1,221
定額供款計劃供款	68	95
	<u>1,253</u>	<u>1,316</u>

(c) 關聯方就本集團計息借款提供的資產質押／擔保

誠如2024年初步財務資料附註16所述，於2023年12月31日計息借款約為人民幣13,000,000元，由以下各項(其中包括)作擔保：(i)控股股東持有的物業及(ii)控股股東及其配偶提供的擔保(截至2024年12月31日止年度已解除)。

(d) 關聯方結餘

	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	(經審計)	(未經審計)
應付控股股東款項		
即期部分(附註(a))	71,576	6,300
非即期部分(附註(b))	207,284	-
	<u>278,860</u>	<u>6,300</u>
就分銷服務費應付關聯公司款項(附註(c))		
志華	<u>16,155</u>	<u>9,509</u>

附註：

- (a) 該款項為非貿易性質、無抵押、免息及須按要求償還，並已於上市前悉數結清。
- (b) 該款項為貸款資本，屬非貿易性質、無抵押及免息，作為為本集團營運及業務發展提供資金的初始、持續財務援助。於2024年3月31日，該款項約人民幣207,284,000元已於控股股東簽訂豁免契約後獲豁免，並計入權益項下的資本儲備。
- (c) 該款項為貿易性質、無抵押、免息並將根據授予本集團的30天信貸期結算。

18. 公平值計量

(a) 按公平值計量之資產／負債：

公平值層級

下表透過國際財務報告準則第13號「公平值計量」所界定的三個級別的公平值層級呈列本集團資產及負債於報告期末在綜合財務報表按經常性基準計量的公平值，公平值計量乃按對整個計量而言屬重大的最低級輸入數據作整體分類。輸入數據的級別界定如下：

- 第一級（最高級）：本集團於計量日期可取得相同資產或負債在活躍市場上的報價（未經調整）。
- 第二級：資產或負債可直接或間接觀察的輸入數據（第一級包括的報價除外）。
- 第三級（最低級）：資產或負債的不可觀察輸入數據。

	第一級	第二級	第三級	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年12月31日（經審計）				
經常性公平值計量				
投資物業.....	—	—	44,161	44,161
於2024年12月31日（未經審計）				
經常性公平值計量				
按公平值計入損益的金融資產				
原材料商品期貨合約.....	1,303	—	—	1,303
投資物業.....	—	—	44,210	44,210

截至2023年及2024年12月31日止年度，第一級公平值計量與第二級公平值計量之間並無轉撥，亦無轉入或轉出第三級公平值計量。本集團的政策是於產生撥轉的報告期末確認公平值層級之間的撥轉。

有關按公平值計入損益的金融資產及投資物業公平值計量所用估值技術及輸入數據的詳情，分別載於2024年初步財務資料附註13及10。

(b) 不按公平值計量的資產／負債

本集團管理層採用貼現現金流量分析估計按攤銷成本計量的資產及負債的公平值。本集團管理層認為於綜合財務狀況表內按攤銷成本入賬的資產及負債的賬面值與其公平值相若。

19. 承擔

(a) 資本支出承擔

	2023年	2024年
	人民幣千元 (經審計)	人民幣千元 (未經審計)
已訂約但未撥備，扣除就收購物業、廠房及設備已付按金.....	6,903	20,972

(b) 租賃承擔

本集團作為出租人

本集團根據經營租賃出租其物業，租期介乎一年至三年。不可撤銷經營租賃項下未來應收最低租金總額如下：

	2023年	2024年
	人民幣千元 (經審計)	人民幣千元 (未經審計)
一年內	513	255
一年以上但少於兩年	191	37
	704	292
	704	292

管理層對經營業績及財務狀況的討論與分析

業務回顧

我們主要在中國從事個人一次性使用衛生用品(如嬰童護理、女性護理及成人失禁用品)開發、生產及銷售，專注於歐亞大陸新興市場的嬰童護理類用品。我們的收入主要來自合同生產分部，在此分部下，我們作為原始設計製造商(ODM)為企業客戶生產並向其銷售嬰童護理用品，企業客戶包括獨立零售商和嬰童護理品牌商。在此分部下，我們主要為企業客戶生產其從中國出口至歐亞大陸國家的嬰童護理品牌產品，主要企業客戶包括俄羅斯頂級兒童用品零售商及國際品牌商，按其規格定制產品。此外，在品牌產品業務下，我們在中國生產、營銷及銷售自有品牌旗下的產品，主要通過在中國主要數字平台上的自營網店或第三方經營的網店按直接面向消費者(D2C)的銷售模式進行，為我們提供包括「嬰舒寶」下的嬰童護理用品、「五月私語」下的女性護理用品及「康舒寶」下的成人失禁用品等更廣泛的品牌產品。全球消費者的衛生及生態可持續性意識不斷增強。我們在自有無紡布生產基地生產自用無紡布，無紡布是生產大多數一次性使用衛生用品的關鍵原材料。其次，我們亦為中國衛生及個人護理用品行業的獨立原材料供應商和生產商生產無紡布。

我們的收入呈穩定增長態勢，由2023財年的人民幣654.6百萬元增加人民幣98.2百萬元或15.0%至2024財年的人民幣752.8百萬元。然而，由於上市開支的影響，本公司擁有人應佔利潤由2023財年的人民幣58.9百萬元在合理區間下跌7.0%至2024財年的人民幣54.8百萬元。

未來計劃及前景

本公司計劃實施以下策略：

1. 為增設嬰童護理和女性護理用品生產線購買機器
2. 為增設無紡布生產線購買機器
3. 提升我們的品牌、營銷及推廣活動
4. 倉庫升級改造及IT基礎設施投資

詳情請參閱「未來計劃及所得款項用途」。

董事確認，自2024年12月31日起及直至最後實際可行日期，本集團的財務或交易狀況或前景並無重大不利變動。

綜合損益及其他全面收入表節選項目的描述

收入

收入由2023財年的約人民幣654.6百萬元增加約人民幣98.2百萬元或15.0%至2024財年的約人民幣752.8百萬元。該增加主要由於以下因素的綜合影響：

- 合同生產：收入維持相對穩定，2023財年約為人民幣448.4百萬元，2024財年約為人民幣452.8百萬元，主要是由於：
 - (i) 2024年前九個月向俄羅斯銷售的收入較2023年前九個月減少約人民幣119.3百萬元，主要由於(a)合同生產嬰童護理用品銷量下降約22.9%，主要由於盧布兌人民幣自2024年初以來持續貶值；及(b)2024年前九個月平均售價下降約8.9%。2024年最後一個季度的銷售額回升至約人民幣120.0百萬元，較2023財年同期的約人民幣51.3百萬元增加約133.9%。綜合起來由2023財年的約人民幣377.5百萬元減少約人民幣49.2百萬元或13.0%至2024財年的約人民幣328.3百萬元；

部分被

(ii) 女性護理用品銷售收入(主要來自向藍途集團作出的銷售)增加約人民幣25.4百萬元；及

(iii) 向東南亞銷售的收入增加約人民幣23.7百萬元所抵銷。

- *品牌產品業務*：收入由2023財年的約人民幣154.0百萬元增至2024財年的約人民幣222.8百萬元，增幅約為44.6%，主要由於我們在線上銷售的投入及D2C銷售的推廣活動帶動經期褲銷量持續增加。
- *無紡布及其他分部*：收入由2023財年的人民幣52.2百萬元增至2024財年的人民幣77.2百萬元，增幅為47.9%，乃主要由於2023年9月新增一條雙組份無紡布生產線擴大產能後令無紡布的銷量增加。

銷售成本

銷售成本由2023財年的約人民幣457.3百萬元增加約人民幣62.6百萬元或13.7%至2024財年的約人民幣519.9百萬元，原因是以下項目的綜合影響：

- *直接材料成本*：成本由2023財年的約人民幣408.0百萬元增至2024財年的約人民幣465.7百萬元，增幅約為14.1%，基本上與整體銷量增長一致。
- *生產費用*：成本由2023財年的約人民幣33.6百萬元增至2024財年的約人民幣45.2百萬元，增幅約為34.5%，主要由於2024財年添置廠房及機器。
- *直接勞工成本*：成本由2023財年的約人民幣15.8百萬元減至2024財年的約人民幣9.0百萬元，減幅約為43.0%，主要由於精簡生產線節省生產及採購員工的勞動力。更多詳情請參閱「業務—僱員」一節。

毛利及毛利率

整體而言，本公司的總毛利由2023財年的約人民幣197.3百萬元增加約人民幣35.6百萬元或18.0%至2024財年的約人民幣232.9百萬元，毛利率由約30.1%提高到約30.9%。增加是受以下因素的綜合影響：

- *合同生產*：毛利由2023財年的約人民幣132.7百萬元變為2024財年的約人民幣131.5百萬元，毛利率由約29.6%減少至約29.0%，主要由於(i)銷往俄羅斯的嬰童護理用品的平均售價下降；及(ii)向藍途集團銷售的女性護理用品毛利率較低。
- *品牌產品業務分部*：毛利由2023財年的約人民幣62.5百萬元增加至2024財年的約人民幣98.3百萬元，毛利率由約40.6%提高到約44.1%，主要由於通過D2C銷售，利潤率較高的女性護理用品的銷量增加。
- *無紡布及其他分部*：毛利由2023財年的約人民幣2.0百萬元增加至2024財年的約人民幣3.2百萬元，毛利率穩定在約3.9%至約4.1%之間。

其他收入

其他收入由2023財年的約人民幣1.7百萬元增至2024財年的約人民幣6.5百萬元，主要由於廢料的銷售額增加。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由2023財年的約人民幣91.1百萬元增加約人民幣18.3百萬元或約20.1%至2024財年的約人民幣109.4百萬元，主要原因是(i)線上銷售及推廣開支增加約人民幣22.0百萬元，這基本與我們的D2C銷售增長一致；部分被(ii)員工成本減少約人民幣2.0百萬元所抵銷，原因是優化人力及工資降低致使員工減少。詳情請參閱「業務一僱員」。

行政及其他經營開支

行政及其他經營開支由2023財年的約人民幣39.6百萬元增加約人民幣2.1百萬元或約5.3%至2024財年的人民幣41.7百萬元，主要原因是2024財年研發開支因研發活動持續增加而增加約人民幣2.7百萬元。

財務成本

財務成本維持相對穩定，2023財年約為人民幣0.8百萬元，2024財年約為人民幣0.6百萬元。

所得稅開支

所得稅開支由2023財年的約人民幣8.9百萬元增加約人民幣5.4百萬元或60.7%至2024財年的約人民幣14.3百萬元；故實際稅率由2023財年的約13.4%增加至2024財年的約20.7%，主要是由於(i)2023財年和2024財年分別產生不可扣稅的非經常性上市開支約人民幣6.0百萬元及人民幣13.7百萬元；及(ii)子公司按稅率25%計算的應課稅利潤增加。

本公司擁有人應佔利潤及純利率

由於上述原因，本公司擁有人應佔利潤由2023財年的約人民幣57.7百萬元減少約人民幣2.9百萬元或5.3%至2024財年的人民幣54.8百萬元。本公司擁有人應佔純利率由2023財年的約9.0%減少至2024財年的約7.3%，主要由於上市開支的影響。

綜合財務狀況表節選項目的討論

流動資產淨值

下表載列我們於所示日期的流動資產及流動負債的節選資料：

	於12月31日	
	2023年 人民幣千元 (經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
流動資產		
存貨	73,808	46,722
貿易及其他應收款項	94,713	198,300
按公平值計入損益的金融資產	–	1,303
質押銀行存款	15,995	29,421
現金及現金等價物	63,000	26,698
	<u>247,516</u>	<u>302,444</u>
流動負債		
貿易及其他應付款項	125,666	191,095
應付控股股東的款項	71,576	6,300
計息借款	13,000	33,000
租賃負債	268	316
應付所得稅	10,594	6,382
	<u>221,104</u>	<u>237,093</u>
流動資產淨值	<u>26,412</u>	<u>65,351</u>

流動資產淨值由2023年12月31日的約人民幣26.4百萬元增加約人民幣39.0百萬元至截至2024年12月31日的約人民幣65.4百萬元，主要是由於(i) 我們的貿易及其他應收款項增加人民幣103.6百萬元；(ii)質押銀行存款增加約人民幣13.4百萬元；及(iii)應付控股股東款項減少人民幣65.3百萬元，部分由(iv)現金及現金等價物減少人民幣36.3百萬元；(v)貿易及其他應付款項增加人民幣65.4百萬元；(vi)存貨減少約人民幣27.1百萬元；及(vii)計息借款增加約人民幣20.0百萬元所抵銷。

存貨

我們的存貨結餘由2023年12月31日的約人民幣73.8百萬元減少約人民幣27.1百萬元至2024年12月31日的約人民幣46.7百萬元。

下表載列我們於所示日期的存貨平均周轉天數：

	<u>2023財年</u>	<u>2024財年</u>
存貨周轉天數 ^(附註)	91	42

附註：存貨周轉天數的計算方法是用存貨平均結餘除以相關年度的銷售成本，再乘以相關年度的365天。
存貨平均結餘的計算方法是相關年度的期初結餘與期末結餘之和除以2。

2024財年臨近年末製成品的存貨減少，是由於2024財年最後一個季度恢復以俄羅斯為主的嬰童護理用品出口銷售。因此，存貨平均周轉天數由2023財年的約91天減少至2024財年的約42天。

貿易及其他應收款項

貿易應收款項及應收票據

我們的貿易及其他應收款項由2023年12月31日的約人民幣94.7百萬元增加約人民幣103.6百萬元至2024年12月31日的約人民幣198.3百萬元，主要由於貿易應收款項增加，原因是2024財年最後一個季度恢復以俄羅斯為主的嬰童護理用品出口銷售。

下表載列我們於所示日期的貿易應收款項及應收票據平均周轉天數概要：

	<u>2023財年</u>	<u>2024財年</u>
貿易應收款項及應收票據周轉天數 ^(附註)	36	50

附註：貿易應收款項及應收票據周轉天數的計算方法是用貿易應收款項及應收票據平均結餘除以相關年度的總收入，再乘以相關年度的365天。貿易應收款項及應收票據平均結餘的計算方法是相關年度的期初結餘與期末結餘之和除以2。

我們的貿易應收款項及應收票據平均周轉天數由2023財年的36天增加至2024財年的50天，主要是由於貿易應收款項及應收票據期末結餘較高，其原因主要是我們於2024財年年底左右向俄羅斯頂級零售商出口嬰童護理用品。

其他應收款項

其他應收款項由2023年12月31日的約人民幣34.4百萬元增加約人民幣17.8百萬元至2024年12月31日的約人民幣52.2百萬元，主要由於(i)增值稅及其他可收回稅項增加約人民幣10.7百萬元；(ii)預付推廣開支增加約人民幣11.1百萬元；(iii)就商品期貨合同應收經紀款項增加約人民幣3.2百萬元，請參閱下文「按公平值計入損益的金融資產」一段，部分被(iv)預付供應商款項減少人民幣9.6百萬元所抵銷。

按公平值計入損益的金融資產

於2024財年最後一個季度，為對沖核心原材料（即PP及HDPE）價格波動的風險，我們訂立商品期貨合同，於2024年12月31日，就此確認按公平值計入損益的金融資產約人民幣1.3百萬元，2024財年我們亦獲得有關財務資產收益約人民幣1.4百萬元。

於2024年12月31日，就商品期貨合同應收經紀款項約為人民幣3.2百萬元，須應本集團要求按期償還。

貿易應付款項及應付票據

貿易應付款項及應付票據由2023年12月31日的約人民幣55.8百萬元增至2024年12月31日的約人民幣114.7百萬元。

下表載列我們於所示日期的貿易應付款項及應付票據平均周轉天數概要：

	<u>2023財年</u>	<u>2024財年</u>
貿易應付款項及應付票據周轉天數 ^(附註)	45	60

附註：貿易應付款項及應付票據周轉天數的計算方法是用貿易應付款項及應付票據平均結餘除以相關年度的銷售成本，再乘以相關年度的365天。貿易應付款項及應付票據平均結餘的計算方法是相關年度的期初結餘與期末結餘之和除以2。

我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數由2023財年的約45天增至2024財年的約60天，原因是2024財年年底採購增加。

其他應付款項

我們的其他應付款項由2023年12月31日的約人民幣69.9百萬元增至2024年12月31日的約人民幣76.4百萬元，主要由於2024財年最後一個季度收購物業、廠房及設備產生應付款項約人民幣5.3百萬元。

合約負債

合約負債維持相對穩定，於2023年12月31日約為人民幣20.2百萬元，於2024年12月31日約為人民幣22.6百萬元。

資本支出承擔

於2023財年及2024財年，本集團分別產生資本支出約人民幣50.5百萬元及人民幣18.5百萬元，主要來自收購物業、廠房及設備。有關本集團的預測資本支出詳情，請參閱本招股章程「財務資料－資本支出及承諾」一節。我們計劃主要從全球發售的所得款項淨額、經營所得現金、計息借款及租賃負債所得款項撥付合約承擔及資本支出。

	於12月31日	
	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	(概約)	(概約)
	(經審計)	(未經審計)
已訂約但未撥備，扣除就收購物業、 廠房及設備已付按金	6,903	20,972

經營租賃承擔**作為出租人**

下表載列各所示日期不可撤銷經營租賃項下未來應收最低租金總額：

	於12月31日	
	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	(經審計)	(未經審計)
一年內	513	255
一年以上但少於兩年	191	37
總計	704	292

債務

下表載列於所示日期的債務明細：

	於12月31日	
	2023年 人民幣千元 (經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
即期		
應付控股股東款項	71,576	6,300
計息借款	13,000	33,000
租賃負債	268	316
非即期		
應付控股股東款項	207,284	—
租賃負債	466	191
總計	292,594	39,807

主要財務比率

下表載列於所示各日期或截至各年度我們的主要財務比率：

	截至12月31日止年度 / 於12月31日	
	2023年	2024年
盈利能力		
毛利率 ⁽¹⁾	30.1%	30.9%
純利率 ⁽²⁾	8.8%	7.3%
權益回報率 ⁽³⁾	69.5%	15.8%
總資產回報率 ⁽⁴⁾	11.1%	9.3%
流動資金		
流動比率 ⁽⁵⁾	1.1倍	1.3倍
速動比率 ⁽⁶⁾	0.8倍	1.1倍
資本充足		
資產負債比率 ⁽⁷⁾	15.7%	9.6%
淨負債權益比率 ⁽⁸⁾	不適用 ⁽¹⁰⁾	1.8%
利息覆蓋率 ⁽⁹⁾	120.0倍	501.6倍

附註：

1. 毛利率根據年內毛利除以總收入再乘以100%計算。
2. 純利率根據年內利潤除以總收入再乘以100%計算。
3. 權益回報率根據年內利潤除以年末股東權益計算。
4. 總資產回報率根據年內利潤除以年末總資產再乘以100%計算。
5. 流動比率根據年末流動資產總額除以流動負債總額計算。
6. 速動比率根據年末流動資產總額減去存貨除以流動負債總額計算。
7. 資產負債比率根據我們的計息借款的總和除以年末權益總額計算。
8. 淨負債權益比率根據我們的計息借款的總和減去我們的現金及銀行結餘再除以年末權益總額計算。
9. 利息覆蓋率按除息稅前利潤除以年內利息開支淨額計算。
10. 由於我們的現金及銀行結餘高於計息借款，故相關年度的比率不適用。

權益回報率

我們的權益回報率由2023財年的約69.5%下降至2024財年的約15.8%，主要由於權益基數增加，原因是應付控股股東款項獲豁免，隨後於2024財年計入資本儲備。

總資產回報率

我們的總資產回報率由2023財年的約11.1%下降至2024財年的約9.3%，主要是由於2024年12月31日的總資產增加。

流動比率

我們的流動比率持穩，2023財年約為1.1倍，2024財年約為1.3倍。

速動比率

我們的速動比率持穩，2023財年約為0.8倍，2024財年約為1.1倍。

資產負債比率

我們的資產負債比率由2023財年的約15.7%下降至2024財年的約9.6%，主要由於應付控股股東款項獲豁免，隨後於2024財年計入資本儲備。

利息覆蓋

我們的利息覆蓋由2023財年的約120.0倍增加至2024財年的約510.6倍，主要由於2024財年的淨利息開支減少，主要歸因於2024財年計息借款的利率下降，導致同期利息開支減少。有關實際利率的進一步詳情，請參閱本招股章程「財務資料－債務－計息借款」一節。

淨負債權益比率

由於我們於2023年12月31日持有淨現金頭寸，淨負債權益比率並不適用。於2024年12月31日，我們錄得年內淨負債權益比率約1.8%，主要由於2024財年新增銀行借款。

市場風險的定量及定性披露

請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告附註31「財務風險管理目標及政策」。

企業管治常規守則

由於截至2024年12月31日止年度我們尚未於香港聯交所上市，故於有關回顧期間上市規則附錄14所載企業管治守則（「企業管治守則」）並不適用於我們。上市後，我們將遵守企業管治守則所載守則條文。

審閱我們的初步財務資料

我們設有審計委員會，根據企業管治守則該委員會將於上市起生效運作。審計委員會的各提名成員已審閱本附錄所載2024年初步財務資料。

申報會計師根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的應用指引第730號（經修訂）「有關年度業績初步公告的核數師指引」開展工作並協定同意，上文2024年初步財務資料所載有關我們截至2024年12月31日止年度的綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收入表及相關附註的未經審計財務資料與本集團截至2024年12月31日止年度綜合財務報表草擬稿所載金額一致。申報會計師就此所進行的工作並不構成根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則、香港審閱工作準則或香港核證工作準則進行的核證工作，因此申報會計師並無就2024年初步財務資料作出任何保證。

購買、出售或贖回我們的股份

由於截至2024年12月31日止年度我們尚未於香港聯交所上市，故該披露規定並不適用於我們。

以下為獨立估值師宏展國際評估有限公司就本集團持有的物業權益於2024年12月31日之估值而編製的函件全文及估值證書，以供載入本通函。



宏展國際評估有限公司
香港灣仔莊士敦道181號
大有大廈12樓1205-06室
電話：(852) 2916 2188
電子郵件：info@bonvision.com

敬啟者：

有關： 一個位於中華人民共和國安徽省滁州市琅琊區蘇州北路488號之工業房地產項
目的估值

緒言、目的及估值日期

宏展國際評估有限公司（以下簡稱「宏展國際」或「吾等」）謹遵照舒寶國際集團有限公司（以下簡稱「貴公司」，與其子公司以下統稱「貴集團」）之指示，對 貴集團所持位於中華人民共和國（以下簡稱「中國」）之上述物業權益（以下簡稱「該物業」）的市值進行評估，吾等確認已進行視察、作出相關查詢及查冊，並取得吾等認為必要之有關其他資料，藉以向 閣下提供吾等對該物業於2024年12月31日（「估值日期」）的市值的意見，僅供公開披露及載入 貴公司日期為2025年3月19日的招股章程。

估值標準

是項估值乃根據香港測量師學會（「香港測量師學會」）頒佈的《香港測量師學會估值準則》（2024年版）；皇家特許測量師學會（「皇家特許測量師學會」）頒佈的《皇家特許測量師學會估值－全球準則》；及國際評估準則理事會（「國際評估準則理事會」）頒佈的《國際評估準則》編製。就是項估值而言，吾等亦已遵守香港聯合交易所有限公司頒佈的《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》第5章及第12項應用指引所載規定。

估值基準

是項估值以市值為基準進行，即「一項資產或負債經過適當市場推廣後，由自願買方及自願賣方在知情、審慎及非強迫的情況下於估值日期進行公平交易的估計金額」。

估值方法

吾等已根據市場法參考相關市場證據（公認為對大多數具有活躍相關交易市場的房地產進行估值的最受認可的估值方法）對該物業進行估值。與該物業特徵相似的物業的近期市場交易或不足報價證據乃按單價基準收集及分析。吾等已就可能影響市值的各種因素作出調整，以反映可資比較物業與估值中物業之間的特徵差異，以實現公平比較。

估值假設

吾等於估值時乃假設該物業業主於估值日期以其現況在公開市場出售該物業，且並無憑藉遞延條款合約、售後回租、合營企業、管理協議或任何可能影響該物業市值之類似安排而獲益。概無計及有關或影響該物業出售的任何選擇權或優先購買權。吾等的估值並無就該物業的任何抵押、按揭或欠付款項，或出售時可能產生的任何開支或稅項作出撥備。除另有說明外，吾等已假設該物業概無附帶可能影響市值的繁重性質產權負擔、限制及經常性費用，且該物業業主對該物業擁有絕對業權。除另有說明外，該物業按100%應佔權益為基準進行估值。就該物業租賃而言，假設該物業業主於餘下土地租期的整個期間具有自由及不間斷佔用並使用該物業的權利。

資料來源

吾等在很大程度上依賴 貴集團提供的資料，並接納 貴集團就該物業的劃分、估用詳情、樓面及地盤面積、規劃批文或法定通知、地役權、年期、樓齡等事宜及所有其他可能影響該物業市值的相關事宜向吾等提供的意見。所有文件均僅供參考。吾等並無理由懷疑向吾等提供的對估值而言屬重大的資料的真實性及準確性。吾等亦獲告知，所提供資料並無遺漏任何重大事實。吾等認為，吾等已獲提供足夠資料以達致對估值的知情意見，且並無理由懷疑任何重大資料遭隱瞞。倘在任何情況下可獲得額外文件、資料或事實，吾等保留修改估值意見及本報告內容的權利。

凡本估值報告所載資料引述或摘錄自吾等獲提供之文件，若原版本以其他語言編製並翻譯為英文以作披露用途，則如有任何歧義，概以原版本為準。

業權調查

吾等已獲提供有關該物業的業權文件摘錄副本。然而，根據中國現行土地登記制度，吾等未能進行業權查冊，以核實該等文件正本是否已於相關官方機構登記，且吾等並無審閱文件正本，以核實吾等可獲得的副本可能不會顯示的任何修訂。因此，吾等於估值過程中依賴 貴集團及 貴集團中國法律顧問北京市天元律師事務所提供的有關物業業權狀況的意見及資料。本估值報告內披露的所有法律文件僅供參考。吾等概不就有關該物業業權的任何現有或潛在法律事宜承擔任何責任。

視察及調查

吾等已視察該物業外部，並盡力視察該物業可視察的內部。吾等概無就該物業進行結構調查，且吾等並未發現任何明顯的嚴重缺陷。吾等無法呈報該物業並無腐朽、蟲害或任何其他結構性缺陷。吾等並無對樓宇設備設施進行測試，惟假設截至估值日期該物業的實際狀況未有重大變動。

吾等並無進行實地測量以核實該物業的土地面積及樓面面積，惟吾等已假設吾等獲提供的文件所示資料屬正確，且有關估值依賴該等資料。除另有說明外，本估值報告呈報的所有尺寸、計量及面積乃基於向吾等提供的文件所載資料，因此屬概約性質。

吾等並無進行任何土地勘測或環境調查，惟視察期間吾等並無發現及並無獲告知任何有關環境問題的證據，如現有或潛在污染或任何形式的危險，且吾等假設概不存在該等情況。

貨幣

除另有說明外，估值載列的所有貨幣金額均以中國法定貨幣人民幣（「人民幣」）為單位。

限制條件及備註

吾等確認，吾等獨立於 貴集團的任何董事、主要行政人員、主要股東或各自的聯繫人，且與該等人士並無關連；吾等並無於該物業擁有任何權益；以及吾等並不知悉可能引致任何潛在利益衝突，並影響吾等作為外部估值師提供公正客觀估值意見的能力的任何情況。吾等亦確認，吾等在相關市場及該物業性質方面具備充足的技能、知識、經驗及資格，有能力進行該項估值工作。

吾等謹此聲明，本估值報告僅供收件方使用並作本估值報告指定用途。概不就其全部或任何部分內容對任何第三方承擔責任。本報告全部或任何部分內容，未經吾等事先書面同意或批准其可能刊行之形式及涵義，不得納入任何已刊發文件或聲明，亦不得以任何形式刊發。吾等或吾等的人員毋須因本報告於法院或任何政府機構作證或出席，估值師概不對任何其他人士或各方承擔任何責任。

本報告僅以英文編製及簽署。倘本報告已翻譯為其他語言，則經翻譯報告僅可視為用於參考。如有任何歧義，概以英文版本為準。本估值報告所載任何其他語言名稱或文字的英文翻譯僅供識別，不應視作正式英文翻譯。

隨函附奉吾等的估值證書。

此 致

中華人民共和國
福建省
泉州市晉江經濟開發區(食品園)
智造大道
舒寶國際集團有限公司
董事會 台照

為及代表
宏展國際評估有限公司

Alex Ma

MHKIS MRICS RPS(GP) RICS 註冊估值師
物業估值及諮詢總監

2025年3月19日

附註：Ma先生為香港測量師學會會員、英國皇家特許測量師學會會員及註冊估值師及香港特區測量師註冊條例(第417章)之註冊專業測量師(產業測量)，於中國內地及香港地區擁有逾10年物業估值經驗。

貴集團於中國持有用作投資的物業

估值證書

物業	概況及年期	佔用詳情	於2024年12月31日 現況下的市值
一個位於中華人民共和國安徽省滁州市琅琊區蘇州北路488號之工業房地產項目	<p>該物業屬工業開發項目，包括一塊租賃用地，整體為不規則四邊形，其上建有四棟建築，其中一棟四層建築用作辦公及員工宿舍，另外三棟單層建築用作廠房。四棟建築的總建築面積（「建築面積」）約為18,182.68平方米（「平方米」），2017年竣工。（請參閱附註2）。</p> <p>該物業的用地面積為66,502平方米，貴集團已獲得土地使用權，到期日為2063年7月1日，作工業用途。</p>	<p>根據貴集團提供的資料，於估值日期，包含5個宿舍房間，建築面積約為3,562平方米的一部分物業已出租予三家獨立第三方，每月租金約為人民幣45,980元（含增值稅，不含經常性費用）。最近到期日為2025年6月24日。</p> <p>剩餘建築面積空置中。</p>	<p>人民幣44,211,000元 （人民幣肆仟肆佰貳拾壹萬壹仟元整） （貴集團應佔100%權益）</p>

附註：

- 根據滁州市人民政府於2013年8月16日頒發的國有土地使用權證（證書編號為滁國用(2013)第09983號），該物業的土地使用權歸屬於嬰舒寶（滁州）嬰童用品有限公司（「**滁州嬰舒寶**」）；用地面積為66,502平方米；許可用途為工業用地；該土地使用權到期日為2063年7月1日。
- 根據滁州市國土資源和房產管理局於2017年4月7日頒發的不動產權證書（證書編號為皖(2017)滁州市不動產權第0023386, 0023387, 0023388及0023389號），土地使用權及建築所有權歸屬於滁州嬰舒寶；用地面積為66,501.57平方米；許可用途為工業用地；土地使用權年期自2013年7月1日起至2063年7月1日；建築物整體均由鋼筋混凝土建造並於2017年6月13日竣工；該等建築的用途及建築面積詳情概述如下：

證書編號	屬性	用途	層數	建築面積 (平方米)
0023386	辦公室	辦公	4	3,462.68
0023387	1號工廠	工廠	1	2,880.00
0023388	2號工廠	工廠	1	6,400.00
0023389	3號工廠	工廠	1	5,440.00
總計：				<u>18,182.68</u>

- 滁州嬰舒寶為貴集團的全資子公司。

4. 該物業鄰近地區主要包括多項工業及高層住宅開發項目。該物業距離滁州中央商務區大約30分鐘的車程；距離滁州北站大約20分鐘的車程；距離南京祿口國際機場大約90分鐘的車程。
5. Alex Ma先生 (*MRICS MHKIS RPS(GP)*) 於2024年4月25日進行實地考察。
6. 吾等已獲提供 貴集團的中國法律顧問北京市天元律師事務所編製的有關該物業業權的法律意見，其中包括以下重大意見：
 - i. 滁州嬰舒寶合法有效擁有該物業的土地使用權，且依法有權佔用、使用或已其他合法途徑處置上述土地使用權。
 - ii. 滁州嬰舒寶合法有效擁有該物業的建築物所有權，且依法有權佔用、使用、出租、轉讓、抵押或以其他合法途徑處置上述建築物。該等建築物已被抵押，而於抵押期間，任何轉讓、出租、出售或餽贈均須遵守相關協議的條款。

以下為本公司的組織章程大綱及細則若干條文及開曼群島公司法若干方面的概要。

本公司於2023年11月22日根據開曼群島公司法在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司組織章程文件包括其組織章程大綱及組織章程細則。

1. 組織章程大綱

- (a) 大綱規定(其中包括)本公司股東承擔的責任以彼等各自所持股份於當時未繳付的金額(如有)為限,而本公司的成立宗旨並無限制(包括作為投資公司行事),且本公司擁有並能夠行使其全行為能力的自然人全部職能,而不論開曼群島公司法第27(2)條有關公司利益之任何疑問之規定,及由於本公司為獲豁免公司,其不會在開曼群島與任何人士、商號或法團進行交易(為促進本公司在開曼群島以外地區進行之業務者除外)。
- (b) 本公司可藉特別決議案修改其大綱所載指明的有關任何宗旨、權力或其他事項的內容。

2. 組織章程細則

細則乃於2025年3月10日獲有條件採納,並自上市日期起生效。細則的若干條文概述如下:

(a) 股份

(i) 股份類別

本公司之股本包括普通股。

(ii) 更改現有股份或類別股份之權利

在開曼群島公司法規限下,倘於任何時候本公司之股本被分為不同類別之股份,股份或任何類別股份附帶之全部或任何特別權利,可經由不少於該類別持有人投票權四分之三的持有人書面同意,或經由該類別股份持有人在另行召開之股東大會上通過特別決議案批准,予以更改、修訂或廢除,除非該類別股份之發行條款另有規定則作別論。細則有關股東大會之條文經必要修訂後,將適用於各有關另行召開之股東大

會，惟大會所需之法定人數（續會除外）須為持有該類別已發行股份不少於三分之一的兩名人士（如股東為法團，則為其正式授權代表）或其受委代表，而於任何續會上，兩名親身（或如股東為法團，則為其正式授權代表）或受委代表出席的持有人，（不論彼等所持有之股份數目）則計入法定人數。類別股份之每名持有人每持有一股有關股份均有權投一票。

賦予任何股份或類別股份持有人之任何特別權利，不得因增設或發行與有關股份享有同等權益之額外股份而被視為已被更改，惟倘該等股份之發行條款所附權利另有明確規定者則除外。

(iii) 更改股本

本公司可通過股東普通決議案：

- (aa) 通過增設新股份增加其股本；
- (bb) 將其全部或任何股本合併或分拆為金額高於或低於其現有股份之股份；
- (cc) 將股份分為多個類別，並於有關股份附帶本公司在股東大會上或董事可能決定之任何優先、遞延、合資格或特別權利、特權、條件或限制；
- (dd) 將其股份或任何部分股份拆細為金額低於大綱所訂定金額之股份；
- (ee) 註銷任何在通過決議案日期尚未獲任何人士承購或同意承購之股份，並按就此註銷之股份數額削減其股本數額；
- (ff) 就發行及配發不附帶任何投票權的股份作出規定；
- (gg) 更改其股本的計值貨幣；及
- (hh) 以任何授權方式減少其股份溢價賬，惟受法律規定之任何條件所規限。

本公司可通過特別決議案，以任何方式削減其股本或任何資本贖回儲備或其他不可分派儲備。

(iv) 股份轉讓

所有股份轉讓可以一般或通用格式或董事會可能批准之其他格式(惟倘始終是香港聯交所規定之格式)之轉讓文據辦理,且可親筆簽署,或倘轉讓人或承讓人為結算所或其代名人,則可親筆或以機印簽名方式或董事會可能不時批准之其他簽立方式簽署。

儘管有前述規定,只要任何股份在香港聯交所上市,該等上市股份的權屬可以依據適用於該等上市股份的法律以及適用於或應當適用於該等上市股份的香港聯交所規則及規例予以證明及轉讓。由本公司在香港保存有關其上市股份的股東名冊(無論是股東名冊總冊或股東名冊分冊)可採用非可辨識的形式記載開曼群島公司法第40條所要求的詳情,前提是該等記載須符合適用於該等上市股份的法律以及適用於或應當適用於該等上市股份的香港聯交所規則及規例。

轉讓文據須由轉讓人及承讓人或彼等之代表簽立,惟董事會可豁免承讓人簽立轉讓文據。在有關股份以承讓人名義登記於股東名冊前,轉讓人仍被視為該股份之持有人。

董事會可全權酌情於任何時候轉讓股東名冊總冊之任何股份至任何股東名冊分冊,或將任何股東名冊分冊之任何股份移至股東名冊總冊或任何其他股東名冊分冊。

除非有關人士已就轉讓文據向本公司繳交由董事釐定之費用(不超過香港聯交所可能釐定之應付最高費用),亦已妥為繳付印花稅(如適用),且該轉讓文據僅關於一類股份,而有關股票及董事會可合理要求證明轉讓人有權作出轉讓的該等其他證據(倘轉讓文據由若干其他人士代為簽立,則須連同該名人士如此行事之授權書)亦已送達有關登記辦事處或註冊辦事處或存置股東名冊總冊之其他地點,以及有關股份不涉及以本公司為受益人之任何留置權,否則董事會可拒絕承認任何轉讓文據。

在任何報章或根據香港聯交所規定的任何其他方式,以廣告方式發出通告後,可於董事會可能釐定的時間及期間暫停辦理及停止辦理過戶登記手續。按董事會決定,在任何年度內,不得停止辦理股東登記手續超過足三十(30)日。倘經股東以普通決議案批准,在任何年度內,三十(30)日期限可進一步延長一個或多個不超過三十(30)日的期限。

除上述外,已繳足股份於轉讓時並無受任何限制,且本公司並無擁有有關股份的所有留置權。

(v) 本公司購買本身股份之權力

開曼群島公司法及細則賦予本公司權力，可在若干限制下購買本身股份，惟董事會僅可於香港聯交所及／或任何主管監管機關不時實施之任何適用規定規限下，代表本公司行使該項權力。

倘本公司為贖回而購買可贖回股份，而購買並非透過市場或招標進行，則須受本公司於股東大會上釐定之最高價格所規限。倘透過招標購買，則招標必須向全體股東一視同仁地發出。

董事會可接受無償交回的任何繳足股份。

(vi) 本公司任何子公司擁有本公司股份之權力

細則並無有關子公司擁有本公司股份之條文。

(vii) 催繳股款及沒收股份

董事會可不時向股東催繳有關彼等各自所持股份尚未繳付之任何股款（不論按股份面值金額或以溢價形式計算）且根據股份配發條件，該款項無須在指定時間支付。催繳股款可一次付清或分期繳付。倘任何應付催繳股款或分期股款在有關指定付款日期或之前尚未繳付，則欠款人士須就有關款項，按董事會可能同意接受之利率（不超過年息二十厘(20%)），支付由有關指定付款日期至實際付款時間止期間之利息，惟董事會可豁免繳付其全部或部分利息。董事會可於其認為適當之情況下，向任何願意預繳股款之股東，以貨幣或貨幣等值之方式，收取有關其所持任何股份之全部或任何部分未催繳及未繳付股款或應繳分期股款。本公司可就如此預繳之全部或任何部分款項，按董事會可能釐定之利率（如有）支付利息。

倘股東於有關指定付款日期未能支付任何催繳股款，董事會可向彼送達不少於十四(14)日之通知，要求支付仍未支付之催繳股款，連同任何可能已經累計及可能仍累計至實際付款日止之利息，並聲明倘在指定時間或之前仍未付款，則有關被催繳股款之股份可被沒收。

倘股東不依照任何有關通知之要求行事，則所發出通知涉及之任何股份，其後在該通知所規定之付款完成前，可隨時由董事會通過決議案沒收。有關沒收將包括有關被沒收股份之已宣派但於沒收前仍未實際派付之一切股息及花紅。

股份被沒收之人士不再為有關被沒收股份之股東，惟仍有責任向本公司支付其於沒收當日就該等被沒收股份應付予本公司之全部款項，連同（倘董事會酌情要求）由沒收日期起至實際付款日期止期間之有關利息，有關利息按董事會釐定的不超過年息二十厘(20%)的利率計算。

(b) 董事

(i) 委任、退任及免任

在每屆股東週年大會上，當時在任的三分之一董事（若人數並非三的倍數，則以最接近但不少於三分之一的人數）將輪席退任，惟每名董事（包括有具體任期的董事）須最少每三年於股東週年大會上告退一次。輪席退任的董事應包括任何有意退任且不接受重選的董事。任何如此告退的其他董事應為自上次獲選連任或獲委任以來任期最長的董事，但若有多位董事上次於同日獲選連任，則將以抽籤決定須告退的董事（除非彼等另有協定）。

董事或替任董事均毋須持有本公司任何股份以符合資格。此外，細則並無有關於董事到達某一年齡上限時必須退任的條文。

董事有權委任任何人士為董事以填補董事會的臨時空缺或增添現有董事會的董事。任何獲委任以填補臨時空缺的董事僅可擔任該職務至獲委任後的第一次股東週年大會為止，並可於會上重選連任，而任何獲委任為新加入現有董事會的董事任期僅至其獲委任後的本公司第一次股東週年大會為止，屆時可膺選連任。

本公司股東可通過普通決議案將任期未滿的董事免職（包括董事總經理或其他執行董事，惟此舉不影響任何合約項下的損害索償），而本公司股東可通過普通決議案委任另一人士替代其職務。除非本公司於股東大會上另行釐定，否則董事人數不得少於兩名，惟並無董事人數上限。

倘發生以下情況，董事需離職：

- (aa) 其破產或接獲接管令，或暫停支付款項或與債權人訂立債務償還協議；或
- (bb) 其身故或按任何主管法院或官員作出的頒令被宣佈神志不清，且董事會議決將其撤職；或
- (cc) 其未獲特別許可而連續六(6)個月缺席董事會會議，且董事會議決將其撤職；或
- (dd) 法例禁止其出任董事或根據法例不再為董事；或
- (ee) 應有關地區(定義見細則)證券交易所正當要求不再出任董事；或
- (ff) 辭職書面通知已交付至本公司的註冊辦事處或總辦事處(定義見細則)或已在董事會會議上呈辭；或
- (gg) 其因本公司普通決議案或根據細則因其他原因被免職；或
- (hh) 至少四分之三(如果不是整數則以最接近的較小整數為準)的在職董事(包括其自身)簽署並發送書面通知將其免職。

董事會可委任一名或多名成員出任董事總經理、聯席董事總經理或副董事總經理或擔任本公司業務管理的任何其他工作或行政職位，任期及條款概由董事會釐定，且董事會可撤回或終止任何該等委任。董事會可將其任何權力、職權及酌情權授予一名或多名有關董事及董事會認為合適的其他人士組成的委員會，並可不時就任何人士或事宜全部或部分撤回有關授權或撤回委任及解散任何該等委員會，惟所有以此方式成立的委員會在行使獲授予的權力、職權及酌情權時，須符合董事會不時施行的任何規則。

(ii) 配發及發行股份及認股權證之權力

在開曼群島公司法、香港聯交所規則、大綱及細則之條文以及任何股份持有人獲賦予或類別股份所附帶之任何特別權利之規限下，(a)董事可決定發行附有股息、投票權、資本返還或其他方面之權利或限制之任何股份，或(b)任何股份可由本公司或有關股份之持有人選擇予以贖回之條款發行。

董事會可發行認股權證，以認購任何類別股份或其他類似性質的證券(賦予其持有人權利按董事會可能釐定之條款認購本公司股本中的任何類別股份或證券)。

在遵照開曼群島公司法及細則之條文以及(如適用)香港聯交所之規則之規定，且不損害任何股份或任何類別股份當時所附有之任何特別權利或限制之情況下，本公司之所有未發行股份及其他證券均由董事會處置，而董事會可全權酌情決定，按其認為適當之時間、代價、條款及條件向其認為適當之人士發售、配發、授出購股權或以其他方式處置股份，惟股份不得以其面值的折讓價發行。

在作出或授出股份之任何配發、發售、就股份授出購股權或處置股份或其他證券時，本公司或董事會均毋須向登記地址位於董事會認為若無辦理註冊聲明或其他特別手續而於當地進行任何有關配發或發售或就股份授出購股權或處置股份或其他證券即屬或可能屬違法或不可行之任何一個或多個特定地區之股東或其他人士作出上述行動。就任何目的而言，因前句而受影響之股東不得作為或被視為另一類別之股東。

(iii) 處置本公司或其任何子公司資產之權力

細則並無載列關於處置本公司或其任何子公司資產之特定條文，惟董事可行使及執行本公司可行使、執行或批准且並非細則或開曼群島公司法規定須由本公司在股東大會上行使或執行之一切權力及行動和事宜。

(iv) 借貸權力

董事會可行使本公司全部權力籌措或借貸款項，及將本公司全部或任何部分業務、物業及資產及未催繳股本作按揭或抵押，並在開曼群島公司法之規限下，發行本公司之債權證、債券及其他證券，作為本公司或任何第三方之任何債項、負債或承擔之全部或附屬抵押。

(v) 薪酬

董事的一般薪酬由本公司將於股東大會上或由董事會釐定，該等薪酬（除經投票之決議案另有指示外）將按董事會可能協定的比例及方式於董事間攤分，如未能達成協議，則由各董事平分，惟任職期間僅為獲支付薪酬之相關期間內某一段時間之任何董事僅可按其任職期間之比例攤分有關薪酬。董事亦有權預支或報銷因出席任何董事會會議、委員會會議或股東大會或本公司任何類別股份或債權證之獨立會議或在其他方面與履行董事職務有關而合理預期產生或已產生之所有旅費、酒店費及其他附帶開支。

倘任何董事應要求就本公司之任何目的前往海外或駐守海外，或履行董事會認為超逾董事日常職責範圍之服務，則董事會可決定向該董事支付額外薪酬，而該額外薪酬將作為任何一般董事薪酬以外之額外薪酬或代替該等一般薪酬。獲委任為董事總經理、聯席董事總經理、副董事總經理或其他行政人員之執行董事或董事可收取董事會不時決定之薪酬、其他福利及津貼。上述薪酬可作為董事薪酬以外之額外報酬或代替董事薪酬。

董事會可設立及維持或促致設立及維持以現時或過去任何時間曾在本公司、或屬本公司子公司的任何公司、或與本公司或任何有關子公司有聯營或聯屬的公司任職或工作的任何人士，或現時或過去任何時間曾在本公司或任何上述其他公司擔任董事或高級人員的人士，及現時或曾於本公司及上述其他公司擔任任何受薪職務或高級人員的人士，以及任何上述人士的配偶、遺孀、鰥夫、家屬及受養人為受益人的任何須供款或毋須供款的退休金或離職金基金或個人退休金計劃，或給予或促致給予任何上述人士捐贈、酬勞、退休金、津貼或報酬。

董事會亦可設立及資助或供款給對本公司或任何上述其他公司或任何上述人士有益或有利的任何機構、團體、俱樂部或基金，還可為任何上述人士支付保險費，以及資助或贊助慈善事業或任何展覽或任何公共、一般或有用事業。董事會可獨立或與任何上述其他公司共同進行任何上述事宜。擔任任何該等職務或從事任何該等工作的任何董事應有權分享並為其自身利益保留任何該等捐贈、酬勞、退休金、津貼或職位。

經董事會建議，本公司可在股東大會上議決將本公司儲備賬進賬額內可供分派的任何款項（包括在開曼群島公司法規限下的任何股份溢價賬及資本贖回儲備金）撥充資本，並按有關款項於以股息、金錢或實物分派、股本分派及資本化發行方式用作分派利潤情況下本應分派予股份持有人的金額的比例，將有關款項分派予於有關決議案日期（或當中所註明或按其規定所釐定的其他日期）營業時間結束時名列董事會不時決定在開曼群島境內或開曼群島境外所備存的本公司股東名冊總冊及任何本公司股東名冊分冊的股份持有人，並代表該等股份持有人將有關款項用於悉數繳足未發行股份，以按上述比例向彼等配發及發行入賬列作繳足股份。

(vi) 對離職之補償或付款

根據細則，凡向任何董事或前任董事支付任何款項作為離職補償或作為其退任代價或與其退任有關之代價（並非董事或前任董事根據合約規定或法定有權享有之付款），則須由本公司在股東大會上批准。

(vii) 向董事貸款及提供貸款抵押

倘及在公司條例禁止的情況下，本公司不得直接或間接向董事或彼之緊密聯繫人作出任何貸款（猶如本公司為在香港註冊成立的公司）。

(viii) 披露於與本公司或其任何子公司所訂立之合約中的權益

董事可於任職董事期間兼任本公司任何其他獲利職位或崗位（惟不可擔任本公司核數師），任期及條款可由董事會決定，並可就獲支付根據細則規定之任何薪酬以外之額外薪酬。董事可作為或出任由本公司創辦之任何公司或本公司可能擁有權益之任何其他公司之董事或其他高級職員，或以其他方式於該等公司中擁有權益，而毋須向本公司或股東交代其因出任該等其他公司之董事、高級職員或股東，或在該等其他公司擁有之權益而收取之任何薪酬、溢利或其他利益。董事會亦可就所有方面以其認為適當之方式安排行使本公司持有或擁有之任何其他公司之股份所賦予之表決權，包括行使有關表決權贊成關於任命董事或其中任何一位董事成為該等其他公司之董事或高級職員之任何決議案，或投票贊成或規定向該等其他公司之董事或高級職員支付薪酬。

任何董事或建議委任或候任董事概不得因其職位而失去與本公司訂立有關其任何獲利職位或崗位的任期之合約，或作為賣方、買方或以任何其他方式與本公司訂立合約之資格，任何該等合約或任何董事以任何方式於其中有利益關係之任何其他合約或安排亦不得因此失效，而如此訂約或有此利益關係之任何董事亦毋須因其擔任董事職位或由此而建立之受信關係而向本公司或股東交代其由任何此等合約或安排所獲得之任何薪酬、溢利或其他利益。董事倘知悉其在與本公司所訂立或建議訂立之合約或安排中有直接或間接之重大利益關係，則須在其切實可行的情況下於最早召開的董事會議上申明其利益性質。

董事不得就批准有關其或其任何緊密聯繫人有重大利益關係之任何合約或安排或其他建議之任何董事會決議案投票（亦不得計入法定人數內），惟此項限制不適用於下列任何事項，即：

- (aa) 就董事或其任何緊密聯繫人應本公司或其任何子公司之要求或為本公司或其任何子公司之利益借出款項或招致或承擔之責任，而向該董事或其緊密聯繫人提供任何抵押或彌償保證之任何合約或安排；
- (bb) 就董事本身或其緊密聯繫人本身根據一項擔保或彌償保證或透過提供擔保而承擔全部或部分責任（不論個別或共同承擔）之本公司或其任何子公司之債項或責任，而向第三方提供任何抵押或彌償保證之任何合約或安排；
- (cc) 有關發售本公司或本公司可能創辦或擁有權益之任何其他公司之股份或債權證或其他證券以供認購或購買，而董事或其緊密聯繫人因參與有關發售之包銷或分包銷而擁有或將擁有權益之任何建議、合約或安排；
- (dd) 董事或其緊密聯繫人僅因其／彼等持有本公司之股份或債權證或其他證券之權益而與其他持有本公司之股份或債權證或其他證券之人士以相同方式擁有權益之任何合約或安排；或
- (ee) 任何有關採納、修訂或執行與本公司或其任何子公司之董事、其緊密聯繫人及僱員有關之任何僱員股份計劃或任何股權激勵或購股權計劃、養老金或退休、身故或傷殘福利計劃或其他安排之建議或安排，而該等建議或安排並無授予任何董事或其緊密聯繫人該等計劃或基金有關之類別人士一般所未獲賦予之任何特權或利益。

(c) 董事會議事程序

董事會可就處理事務舉行會議、休會及以其認為合適之其他方式規範其會議及程序。在任何會議上提出之問題均須通過大多數票決定。在出現相同票數時，會議主席可投額外一票或決定票。

(d) 修改組織章程文件及更改本公司名稱

本公司可在股東大會上通過特別決議案廢除、更改或修訂細則。細則訂明，更改大綱條文、修訂細則或更改本公司之名稱均須通過特別決議案進行。

(e) 股東大會**(i) 特別及普通決議案**

本公司的特別決議案須在有關通告已根據細則妥為發出之股東大會上獲有權表決且親身出席的股東或(倘股東為公司)其正式授權代表或(倘准許委任代表)受委代表，以不少於該等股東所投票數四分之三的大多數票通過。

根據開曼群島公司法，任何特別決議案之文本須在通過該決議案後十五(15)日內提交開曼群島公司註冊處處長。

細則界定之普通決議案為於有關通告已根據細則妥為發出之股東大會上獲有權表決且親身出席之本公司股東或(倘股東為公司)其正式授權代表或(倘准許委任代表)受委代表以過半數票數通過之決議案。

由所有股東簽署或代表所有股東簽署的書面決議案，應視為於本公司正式召開及舉行的股東大會上正式通過的普通決議案及(如適用)特別決議案。

(ii) 表決權及要求以投票方式表決的權利

在任何股份當時所附有關於表決之任何特別權利、特權或限制之規限下，在任何股東大會上以投票方式表決時，每名親身(若股東為公司，則為其正式授權代表)或由受委代表，可就彼所持每一股繳足股份投一票，惟就上述目的而言，於催繳或分期支付股款前就股份繳足或入賬列作繳足之股款，概不得被視作股份之繳足股款。凡有權投超過一票之股東毋須盡投其票，或以相同方式盡投其票。

於任何股東大會上，提呈大會表決之決議案將以投票方式表決，惟大會主席可根據香港聯交所規則准許純粹與程序或行政事宜相關之決議案以舉手方式表決，而在該情況下，每名親身（若股東為公司，則由其正式授權代表出席）或由受委代表出席之股東須有一票，惟倘身為結算所（或其代名人）之一名股東委任超過一名受委代表，則各有關受委代表於舉手表決時均有一票。董事或大會主席可決定以電子或其他方式進行表決（不論以舉手或投票形式）。

凡為股東之任何法團，可以其董事或其他監管機構決議案方式，授權其認為適當之人士出任其代表，代其於本公司任何股東大會或任何類別股東大會上行事。

據此獲授權之人士有權代表該法團行使之權力，與法團在身為個人股東之情況下所能行使者相同；就細則而言，該法團須視為已親身出席任何大會，猶如其為獲授權出席般無異。

倘一家認可結算所（或其代名人）為本公司股東，則其可授權其認為適當之一名或多名人士出任其代表或受委代表，代其出席本公司任何大會或本公司任何類別股東之任何會議（包括但不限於任何股東大會或債權人會議），惟倘超過一名人士獲如此授權，則該項授權須列明每名獲如此授權之人士所代表之股份數目及類別。根據此條文獲授權之人士須被視作已獲正式授權，而毋須提出進一步事實證據，且有權代表該認可結算所（或其代名人）行使相同權力，猶如有關人士為該結算所（或其代名人）所持本公司股份之登記持有人，包括發言權及表決權以及（於獲准以舉手方式表決時）個別舉手表決之權利。

股東有權：(a)於本公司股東大會上發言；及(b)於股東大會上投票，惟香港聯交所規則規定股東須就審議的事項放棄於會上投票則除外。

當本公司知悉有任何股東須根據香港聯交所規則放棄就本公司任何特定決議案投票或被限制僅可就本公司任何特定決議案投贊成票或反對票，則如該股東或該股東之代表之任何投票違反該規定或限制，有關投票不應點算在內。

(iii) 股東週年大會及股東特別大會

除本公司採納細則的年度外，於有關期間（定義見細則）的各財年，本公司每年須於各財年結束後六個月內舉行一次股東大會作為股東週年大會（除該財年任何其他會議外），並須在召開該會議的通知上具體說明該會議。

股東特別大會可於一名或多名在遞交要求當日持有不少於本公司附股東大會投票權（按本公司股本一股一票的基準）已繳足股本的十分之一的股東要求時召開，上述股東可在會議議程中增加決議案。有關要求須向董事會或秘書發出書面要求，要求董事會召開股東特別大會處理任何有關要求訂明的事項。有關大會須於遞交有關要求後兩個月內舉行。倘董事會未於遞交有關要求後21日內召開有關大會，遞交要求人士可自行以同一方式召開大會，而遞交要求人士因董事會未能召開大會產生的所有合理開支須由本公司向其補償。

不論細則有任何規定，任何股東大會或類別股東會議可通過電話、電子或其他通訊設備舉行，並須容許參與會議的所有人士同時即時互相溝通，且以此等方式參與該會議須視為出席該會議。

(iv) 會議通告及將於會上處理之事項

股東週年大會須以不少於二十一(21)日之書面通知召開。所有其他股東大會須以最少十四(14)日之書面通知召開。該通告不包括送達或視作送達通告當日及發出當日，並必須列明會議時間及地點，以及將於會上審議之決議案詳情，如將處理特別事務，則須列明該事務之一般性質。

此外，每次股東大會均須向本公司全體股東（惟根據細則或其所持有已發行股份的條款規定無權從本公司收取此類通知者除外）以及（其中包括）本公司當時的核數師發出通知。

根據細則向任何人士或由任何人士發出的任何通知可根據香港聯交所規定，親身或郵寄至有關股東所登記的地址或以刊登報章廣告的方式送達任何本公司股東。在遵守開曼群島法律及香港聯交所規則的前提下，本公司亦可通過電子方式按任何股東可能不時提供的聯絡詳情或網站或透過在本公司及香港聯交所網站公佈的方式向有關股東送達或交付通知。

所有在股東特別大會及股東週年大會上處理的事務一概視為特別事務，惟在股東週年大會上，下列各事項視為一般事務：

- (aa) 宣派及批准分派股息；
 - (bb) 審議及採納賬目、資產負債表、董事會報告及核數師報告；
 - (cc) 以輪席退任或其他方式選舉董事替代退任的董事；
 - (dd) 委任核數師及其他高級職員；
 - (ee) 釐定董事及核數師的薪酬或決定釐定薪酬方式；
 - (ff) 授予董事會任何授權或權力以發售、配發未發行股份、就未發行股份授出購股權或以其他方式處置未發行股份，但數額不得超過其現時已發行股本面值20%（或香港聯交所規則可能不時指定的其他百分比）及根據下文第(gg)段購回的任何證券數目；及
 - (gg) 授予董事會任何授權或權力購回本公司證券。
- (v) 會議及另行召開的類別會議的法定人數

任何股東大會在處理事項時如未達到法定人數，及直至大會結束時一直未維持法定人數，則概不可處理任何事項，惟未達法定人數仍可委任大會主席。

股東大會的法定人數為兩名親自出席（倘股東為法團，則為其正式授權代表）或其受委代表出席且有投票權的股東。為批准修訂類別股份權利而另行召開的類別會議（續會除外）所需的法定人數為持有該類別已發行股份最少三分之一的兩名人士（如股東為法團，則為其正式授權代表）或其受委代表。

(vi) 受委代表

凡有權出席本公司大會並在會上投票之任何本公司股東，均有權委任他人為其受委代表，代彼出席及投票。持有兩股以上股份之股東可委派超過一名受委代表，代其出席本公司之股東大會或類別股東大會並於會上投票。受委代表毋須為本公司股東，並有權代表個人股東行使權力，該等權力與所代表的股東可行使的權力相同。此外，每名身為法團之股東均有權委任代表出席本公司的任何股東大會並於會上投票，若該法團如此被代表，其將被視為親身出席任何大會。法團可通過由其正式授權的高級職員簽署代表委任表格，該受委代表有權代表公司股東（其為法團）行使權力，該等權力與所代表的股東（猶如個人股東）可行使的權力相同。於投票或舉手表決時，股東可親身（倘股東為法團，則為其正式授權代表）或由受委代表投票。

(f) 賬目及核數

董事會須安排保存真實賬目，其中載列本公司收支賬項、有關該等收支的事項、本公司的資產及負債賬項，以及開曼群島公司法所規定或真實、公平地反映本公司事務及列示與解釋其交易所需的所有其他事項。

會計記錄須保存於總辦事處或董事會決定的其他一個或多個地點，並供任何董事隨時查閱。任何股東（董事除外）或其他人士概無權查閱本公司任何會計記錄或賬冊或有關文件，除非該權利乃法例賦予或具司法管轄權的法院頒令或由董事會或本公司在股東大會上批准。然而，獲豁免公司須在稅務資訊局根據《開曼群島稅務信息管理機構法（經修訂）》(Tax Information Authority Act (Revised) of the Cayman Islands)送達法令或通知後，以電子形式或任何其他媒體於其註冊辦事處提供須予提供的其賬簿或當中部分之副本。

每份將於股東週年大會上向本公司提呈的資產負債表（包括法例規定須附上的所有文件）及損益賬之副本，連同董事會報告的印刷本及核數師報告之副本，須於大會舉行日期前不少於二十一(21)日，於發出股東週年大會通告的同時，寄交每名按照細則條文有權收取本公司股東大會通告的人士；然而，在遵守所有適用法律（包括香港聯交所規則）的前提下，本公司可以寄發摘錄自本公司年度賬目的財務報表概要及董事會報告予股東，惟任何有關人士可向本公司送達書面通知，要求本公司寄發除財務報表概要以外的一份本公司年度財務報表連同董事會報告的完整副本。

每年於股東週年大會上，股東須通過普通決議案委任一名核數師審計本公司賬目，而該名核數師之任期將直至舉行下屆股東週年大會為止。此外，股東可於股東大會上通過普通決議案，於核數師任期結束前隨時罷免其職務，並可透過普通決議案於該大會上委任另一名核數師履行其餘下任期。核數師的委任、罷免及薪酬須由本公司股東於股東大會以簡單大多數票批准或經由獨立於董事會的其他機構批准，惟於任何特定年度，本公司可於股東大會（或前述獨立於董事會的有關機構）將釐定有關薪酬的權力指派予董事會，而任何就填補臨時空缺而委任的核數師的薪酬可由董事會釐定。

本公司的財務報表須由核數師根據開曼群島以外之國家或司法管轄區之公認核數準則進行審計。核數師須按照公認核數準則編撰有關書面報告，且該核數師報告須於股東大會上向股東提呈。

核數師須根據香港公認會計原則、國際會計準則或香港聯交所可能批准的其他準則審計本公司的財務報表。

(g) 股息及其他分派方法

本公司可於股東大會以任何貨幣向股東宣派股息，惟所宣派的股息不得超過董事會建議宣派的數額。

細則規定股息可自本公司的溢利（已變現或未變現）或自任何從溢利撥出而董事認為不再需要的儲備中作出宣派及派付。在通過普通決議案後，股息亦可自股份溢價賬或根據開曼群島公司法為此目的批准的任何其他基金或賬目作出宣派及派付。

除目前任何股份所附權利或發行條款另有規定者外，(i)所有股息須按支付股息的股份的已繳股款金額宣派及派付，而在催繳前繳付的股款就此不會視為股份的已繳股款，及(ii)所有股息須按派發股息期間任何一段或多段時間的已繳股款金額按比例分配及派付。董事可自應付任何股東或有關任何股份的任何股息或其他應付款項中，扣除該股東當時應付予本公司的催繳股款或其他欠款總額（如有）。

董事會或本公司於股東大會上議決派付或宣派本公司股本的股息時，董事會可進一步議決(a)以配發入賬列為繳足的股份之方式支付全部或部分有關股息，惟有權獲派股息的股東可選擇收取現金作為有關股息(或其部分)以代替配發股份，或(b)有權獲派有關股息的股東可選擇獲配發入賬列為繳足的股份以代替全部或董事會認為適當部分的股息。

本公司亦可根據董事會的建議通過普通決議案就本公司任何特定股息議決以配發入賬列為繳足的股份之方式支付全部股息，而不給予股東任何選擇收取現金股息以代替配發股份的權利。

向股份持有人以現金派付的任何股息、利息或其他款項可以支票或股息單的形式支付，並郵寄往持有人的登記地址，如屬聯名持有人，則寄往就股份名列本公司股東名冊首位的持有人於登記冊內所示地址，或寄往持有人或聯名持有人以書面指示的人士的地址。除持有人或聯名持有人另有指示外，每張支票或股息單的抬頭人須為寄發對象持有人，郵誤風險由彼或彼等承擔，而銀行就有關支票或股息單付款後，應構成對本公司在股息及／或股息所代表的其他款項上的有效清償。兩名或多名聯名持有人的任何一名人士可發出該等聯名持有人所持股份收到的任何股息或其他應付款項或獲分配財產的有效收據。

倘董事會或本公司於股東大會上議決派付或宣派股息，董事會可繼而議決以分派任何類別指定資產的方式支付全部或部分股息。

所有於宣派一年後未獲認領的股息或花紅，可由董事會用作投資或其他用途，收益撥歸本公司所有，直至獲認領為止，而本公司不會就此成為有關款項的受託人。所有於宣派後六年仍未獲認領的股息或花紅，可由董事會沒收，撥歸本公司所有。

本公司毋須承擔任何股份應付之股息或其他款項之利息。

(h) 查閱公司記錄

除非按照細則之規定暫停辦理股份登記手續，否則根據細則，存置於香港的股東名冊及股東名冊分冊須於營業時間在註冊辦事處或根據開曼群島公司法存置股東名冊之其他地點免費供本公司任何股東查閱，或供任何其他人士在繳付最多2.50港元或董事會指定之較低金額後查閱，或在存置股東名冊分冊之辦事處於繳付最多1.00港元或董事會指定之較低金額後，亦可供查閱。

(i) 少數股東遭受欺詐或壓制時可行使之權利

細則並無有關少數股東遭受欺詐或壓制時可行使權利之條文。然而，開曼群島法律載有可供本公司股東採用之若干補救方法，其概述於本附錄五第3(f)段。

(j) 清盤程序

除非開曼群島公司法另有規定，否則本公司可以特別決議案隨時及不時自願清盤。倘本公司須予清盤，清盤人應以其認為合適的方式及順序將本公司的資產用於清償債權人的申索。

在任何一個或多個類別股份當時所附帶有關於清盤時可供分派剩餘資產之任何特別權利、特權或限制之規限下：

- (i) 倘本公司清盤，而可向本公司股東分派之資產超過償還清盤開始時全數已繳股本所需，則向所有債權人支付後的餘數須按股東分別所持之股份已繳股款之比例向彼等平等分派；及
- (ii) 倘本公司清盤，而可向股東分派之資產不足以償還全部已繳股本，則資產之分派方式為盡可能按清盤開始時股東分別所持之股份之已繳或應繳股本比例由股東分擔虧損。

倘本公司清盤（不論自願清盤或由法院清盤），清盤人可在獲得特別決議案授權及開曼群島公司法所規定之任何其他批准之情況下，將本公司全部或任何部分資產，按其原樣或原物分發予股東，而不論該等資產是否包括一類或不同類別之財產。就此而言，清盤人可就上述將予分發之任何一類或多類財產釐定其認為公平之價值，並可決定在股東或不同類別股東之間及同類別股東之間進行有關分發之方式。清盤人在獲得類似授權之情況下，可將任何部分資產歸屬予其在獲得類似授權之情況下認為適當，並以股東為受益人而設立之信託的受託人，惟不得強迫股東接受任何負有債務之股份或其他財產。

(k) 認購權儲備

細則規定，於開曼群島公司法並無禁止及遵守開曼群島公司法之情況下，倘本公司發行可認購股份之認股權證，而本公司採取之任何行動或進行之任何交易將導致該等認股權證之認購價降至低於股份面值，則須設立認購權儲備，用以繳足任何認股權證獲行使時認購價與股份面值之間的差額。

3. 開曼群島公司法

本公司根據開曼群島公司法在開曼群島註冊成立，因此須根據開曼群島法律經營業務。下文載列開曼群島公司法若干條文之概要，惟本意並非包括所有適用之限制條文及例外情況，亦非開曼群島公司法及稅務之所有事宜的總覽。此等條文或與利益相關各方可能較為熟悉之司法管轄區的同類條文不同（謹此說明，以下摘要中使用的特別決議案應具有開曼群島公司法所載的涵義）：

a. 公司業務

本公司作為獲豁免公司，須主要在開曼群島境外經營業務。獲豁免公司須每年向開曼群島公司註冊處處長遞交年度申報表存檔，並繳付按本公司法定股本計算之費用。

b. 股本

開曼群島公司法規定，倘公司按溢價發行股份以換取現金或其他目的，則須將相當於該等股份溢價總值之款項撥入稱為「股份溢價賬」之賬目內。倘根據任何安排配發該公司之股份以作為收購或註銷任何其他公司股份之代價並按溢價發行股份，則公司可選擇不就該等股份溢價應用該等條文。

開曼群島公司法規定，於組織章程大綱及細則條文（如有）規限下，公司可為以下目的運用股份溢價賬：(a)向股東分派或派付股息；(b)繳足公司將向股東發行之未發行股份之股款，以作為繳足紅股；(c)（在開曼群島公司法第37條條文規限下）贖回及購回股份；(d)撤銷公司之籌辦費用；及(e)撤銷發行任何公司股份或債權證之費用或就此支付之佣金或給予的折讓。

除非於緊隨建議分派或派付股息日期後，公司有能力和償還在日常業務過程中到期之債務，否則不得自股份溢價賬向股東作出分派或派付任何股息。

開曼群島公司法規定，受開曼群島大法院（「法院」）認可之規限下，倘其組織章程細則如此授權，則股份有限公司或具有股本之擔保有限公司可通過特別決議案以任何方式削減其股本。

c. 購買公司或其控股公司股份之財務資助

開曼群島並無法定限制公司向其他人士提供財務資助以供購買或認購該公司本身或其控股公司或子公司之股份。因此，倘公司董事在履行其審慎責任及真誠行事時認為妥為給予有關資助屬用途適當且符合公司之利益，則可提供有關資助。有關資助應按公平基準作出。

d. 公司及其子公司購買股份及認股權證

倘其組織章程細則如此授權，則股份有限公司或具有股本之擔保有限公司可發行該公司或股東可選擇贖回或有責任贖回之股份，而開曼群島公司法明確規定，在遵守公司組織章程細則條文之規定下，修訂任何股份所附帶之權利以使有關股份將予贖回或須予贖回應屬合法。此外，如公司之組織章程細則授權如此行事，則該公司可購買本身股份，包括任何可贖回股份。然而，倘組織章程細則並無規定購買之方式及條款，則公司不得購買任何本身股份，除非該公司事先通過普通決議案規定購買之方式及條款。除非有關股份為繳足股份，否則公司不得贖回或購買其股份。倘在贖回或購買其任何股份後公司再無任何已發行股份（持作庫存股份之股份除外），則公司不得贖回或購買其任何股份。除非在緊隨建議付款日期後，公司仍有能力和償還在日常業務過程中到期之債項，否則公司以股本贖回或購買本身之股份乃屬違法。

公司購買之股份須被視作已註銷，惟（在該公司之組織章程大綱及細則之規限下）該公司之董事於購買前議決以該公司之名義持有該等股份作庫存股份則除外。倘公司股份乃持作庫存股份，則該公司須於股東名冊內登記持有該等股份。然而，儘管存在上文所述，該公司不得就任何目的被視作股東，亦不得行使庫存股份任何權利，且

任何有關權利的有意行使須屬無效，不得在該公司之任何大會上就庫存股份直接或間接進行投票，亦不得於釐定任何特定時間之已發行股份總數時被計算在內（不論是否就該公司之組織章程細則或開曼群島公司法而言）。

公司並無被禁止購買本身之認股權證，公司可根據有關認股權證文據或證書之條款及條件購買本身之認股權證。開曼群島法律並無規定公司之組織章程大綱或細則須載有批准該等購買之明文規定，而公司董事可依據其組織章程大綱載列之一般權力買賣及處置各類個人財產。

根據開曼群島法律，子公司可持有其控股公司之股份，而在若干情況下，亦可收購該等股份。

e. 股息及分派

開曼群島公司法允許公司在通過償債能力測試及符合公司組織章程大綱及細則條文（如有）的情況下，可動用股份溢價賬派付股息及作出分派。除前述例外情況外，概無有關派付股息的法定條文。根據在此方面可能於開曼群島具影響力的英國案例法，股息僅可自溢利中派付。

就庫存股份而言，不可向公司宣派或派付股息，亦不可向該公司以現金或其他方式分派公司的資產（包括因清盤向股東作出任何資產的分派）。

f. 保障少數股東及股東訴訟

預期法院一般依循英國案例法先例判案，其准許少數股東以公司名義提出代表訴訟或引申訴訟，以反對(a)超越權限或非法之行為，(b)構成欺詐少數股東之行為，而過失方為對公司有控制權之人士，及(c)在通過須由規定合資格（特別指定）的大多數股東通過之決議案過程中出現之違規行為。

倘公司（並非銀行）股本分為股份，則法院可在持有公司不少於五分之一已發行股份之股東提出申請下，委派調查員審查公司之事務並按法院指定之方式向法院呈報結果。

公司任何股東可入稟法院，倘法院認為公司清盤屬公平公正，即可頒令將公司清盤，或取代清盤令，頒令(a)規管公司日後事務經營的命令，(b)要求公司停止進行或不得繼續進行入稟股東所申訴行為或進行入稟股東申訴其並無進行之行為的命令，(c)批准入稟股東按法院可能指示之條款以公司名義並代表公司提出民事訴訟的命令，或(d)規定其他股東或公司本身購買公司任何股東之股份(如由公司本身購買，則須相應削減公司股本)的命令。

股東對公司之申索一般須根據適用於開曼群島之一般合約法或侵權法，或根據公司組織章程大綱及細則所訂定之股東個別權利而提出。

g. 出售資產

開曼群島公司法並無有關董事處置公司資產權力之具體限制。然而，一般法例規定公司每名高級職員(包括董事、董事總經理及秘書)在行使其權力及執行其職責時，必須為公司之最佳利益忠誠信實行事，並以合理審慎之人士於類似情況下應有之謹慎、努力及技巧行事。

h. 會計及核數規定

公司須促使妥為保存有關：(i)公司所有收支款項及收支所涉及事項；(ii)公司所有銷貨與購貨記錄；及(iii)公司之資產與負債的賬冊。

倘所存置的賬冊未能真實公平的反映公司事務狀況及解釋相關交易的情況，則該等賬冊不會被視為得到妥為保存。

獲豁免公司須在稅務資訊局根據《開曼群島稅務資訊局法例(修訂版)》送達法令或通知後，以電子形式或任何其他媒體於其註冊辦事處提供可能須予提供的其賬冊副本或當中部分。

i. 外匯管制

開曼群島並無外匯管制規例或貨幣限制。

j. 稅項

根據《開曼群島稅務減免法（修訂版）》，本公司已獲總督承諾：

- (1) 開曼群島並無頒佈法例對本公司或其業務所得溢利、收入、收益或增值徵收任何稅項；及
- (2) 毋須按或就本公司股份、債權證或其他責任；或通過全部或部分預扣《開曼群島稅務減免法（修訂版）》中定義的任何相關付款，繳納上述稅項或屬遺產稅或承繼稅性質之任何稅項。

本公司所獲承諾由2024年5月1日起計為期30年。

開曼群島現時並無對個人或公司之溢利、收入、收益或增值徵收任何稅項，且並無任何屬承繼稅或遺產稅性質之稅項。除不時因在開曼群島司法管轄區內簽立若干文據或引入該等文據而可能須繳付之若干印花稅外，開曼群島政府不大可能對本公司徵收其他重大稅項。開曼群島已於2010年與英國訂立雙重徵稅公約，成為締約方，惟並無另行訂立任何雙重徵稅公約。

k. 轉讓之印花稅

開曼群島並無就開曼群島公司股份之轉讓徵收印花稅，惟轉讓在開曼群島持有土地權益之公司的股份則除外。

l. 向董事貸款

開曼群島公司法並無禁止公司向其任何董事作出貸款之明文規定。

m. 查閱公司記錄

根據開曼群島公司法，公司股東並無查閱或獲得公司股東名冊或公司記錄副本之一般權利。然而，彼等將享有公司細則可能載列之該等權利。

n. 股東名冊

獲豁免公司可在董事不時認為適當之開曼群島境內或境外地點存置其股東名冊總冊及任何股東名冊分冊。股東名冊分冊須按開曼群島公司法規定或許可存置股東名冊總冊之相同方式存置。公司須安排於存置公司股東名冊總冊之地點存置不時正式記錄之任何股東名冊分冊副本。

開曼群島公司法並無規定獲豁免公司向開曼群島公司註冊處處長提交任何股東申報表。因此，股東姓名／名稱及地址並非公開記錄，且不會供公眾查閱。然而，獲豁免公司須在稅務資訊局根據《開曼群島稅務資訊局法例（修訂版）》送達法令或通知後，以電子形式或任何其他媒體於其註冊辦事處提供可能須予提供之有關股東名冊（包括任何股東名冊分冊）。

o. 董事及高級職員名冊

本公司須在其註冊辦事處存置董事及高級職員名冊，惟不供展示。該名冊之副本須提交予開曼群島公司註冊處處長存檔，而任何該等董事或高級職員變動須於任何有關變動後三十(30)日內知會公司註冊處處長。

p. 實益擁有權名冊

獲豁免公司須於其註冊辦事處存置一份實益擁有權名冊，記錄直接或間接最終擁有或控制公司超過25%股權或投票權或有權委任或罷免公司大多數董事之人士之詳情。實益擁有權名冊並非公開文件且僅可供開曼群島指定主管機構查閱。

然而，有關規定並不適用於其股份於獲批准證券交易所（包括香港聯交所）上市的獲豁免公司。因此，若公司股份於香港聯交所上市，則公司毋須存置實益擁有權名冊。

q. 清盤

公司可(a)在法院頒令下強制，(b)股東自願，或(c)在法院監督下清盤。

法院有權在若干特定情況下頒令清盤，包括公司股東通過特別決議案要求公司由法院清盤，或公司無力償債或法院認為將該公司清盤屬公平公正。倘公司股東（作為出資人）基於公司清盤乃屬公平公正之理由入稟法院，法院具有司法管轄權發出其他命令以代替清盤令，如規管公司日後事務的命令，授權入稟股東按法院可能指示的條款以公司名義或代表公司提出民事訴訟的命令，或規定其他股東或由公司本身購買公司任何股東的股份的命令。

倘公司（有限期公司除外）透過特別決議案議決自願清盤或公司無法償還到期債務而於股東大會透過普通決議案議決自願清盤，則公司可自願清盤。倘進行自願清盤，則該公司須自自願清盤之決議案通過或於上述期間屆滿或由上述情況發生起停止營業（惟倘繼續營業或對其清盤有利者則屬例外）。

為執行公司清盤程序及協助法院，可委任一名或以上正式清盤人，而法院可委任其認為適當之有關人士擔任該職務，而不論屬於臨時或其他性質。倘委任超過一名人士擔任有關職務，法院須聲明規定由或授權由正式清盤人進行之任何行動，是否須由全體或任何一名或以上該等人士進行。法院亦可決定正式清盤人接受委任是否需要提供任何擔保及有關擔保之種類；倘並無委任正式清盤人或於該職位懸空之任何期間，公司之所有財產須由法院保管。

公司事務完全結束後，清盤人須隨即編製清盤報告及賬目，顯示進行清盤及處置公司財產之過程，並在其後召開公司股東大會，以便向公司提呈賬目及就此加以闡釋。清盤人須於此次最後股東大會至少提前21日，按公司之組織章程細則授權之任何方式，向每名出資人發出通知，並於憲報刊登。

r. 重組

法例規定進行重組及合併須在就此召開的大會獲得價值相當於親身或由受委代表出席會議並於會上投票之(i)債權人的百分之七十五(75%)，或(ii)股東或類別股東的百分之七十五(75%)的大多數票（視情況而定）批准，且其後獲法院批准。儘管有異議之

股東有權向法院表示彼認為徵求批准之交易對股東所持股份並無給予公平值，惟倘缺乏證據顯示管理層有欺詐或不誠實行為，法院不大可能僅基於上述理由否決該項交易。

開曼群島公司法亦載有法定條文，規定公司可基於公司(a)現時或可能無法償還其債務(定義見開曼群島公司法第93條)；及(b)擬根據開曼群島公司法、外國法律或透過協定重組向其債權人(或其類別)提呈和解或安排而向法院提出呈請委任重組人員。呈請可由公司(由其董事行事)提出，而毋須其股東決議案或其組織章程細則內的明確權力。於聆訊該呈請時，法院可(其中包括)頒令委任重組人員或作出法院認為合適的任何其他命令。

s. 收購

倘一家公司提出收購另一家公司股份之建議，且在提出收購建議後四(4)個月內，屬收購建議之股份不少於百分之九十(90%)的持有人接納收購建議，則收購方在上述四(4)個月期滿後之兩(2)個月內，可隨時按指定方式發出通知，要求有異議之股東按收購建議之條款轉讓彼等的股份。有異議之股東可在該通知發出後一(1)個月內向法院提出反對轉讓。有異議股東須證明法院應行使其酌情權，惟除非有證據顯示收購方與接納收購建議之股份持有人之間有欺詐或不誠實或勾結行為，以不公平手法逼退少數股東，否則法院不大可能行使其酌情權。

t. 彌償保證

開曼群島法律並無限制公司之組織章程細則可對高級職員及董事作出彌償保證之範圍，惟倘法院認為任何該等條文違反公眾政策(例如表示對觸犯刑事罪行之後果作出彌償保證之情況)則除外。

u. 經濟實質規定

根據於2019年1月1日生效之開曼群島《國際稅務合作經濟實質法案(修訂版)》(「經濟實質法」)，「相關實體」須滿足經濟實質法所載之經濟實質測試。「相關實體」包括於開曼群島註冊成立之獲豁免公司(如本公司)，然而，其並不包括在開曼群島之外

有稅務居住處所之實體。因此，只要本公司為開曼群島境外（包括香港）之稅務居民，即毋須滿足經濟實質法所載之經濟實質測試。

4. 一般事項

本公司有關開曼群島法律之法律顧問奧傑律師事務所已向本公司發出一份意見函，概述開曼群島公司法之若干方面。按本招股章程附錄七「送呈公司註冊處處長及展示文件－2. 展示文件」一節所述，該函件連同開曼群島公司法之展示副本可供查閱。任何人士如欲查閱開曼群島公司法之詳細概要，或就該法例與其較為熟悉之任何司法管轄區法例之間的差異取得任何意見，應諮詢獨立法律意見。

A. 有關本公司的其他資料**(a) 註冊成立**

本公司於2023年11月22日根據公司法於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司已於2024年5月24日根據公司條例第16部註冊為非香港公司，及本公司於香港的主要營業地點為香港灣仔軒尼詩道302-308號集成中心19樓1910室。居住在香港灣仔軒尼詩道302-308號集成中心19樓1910室的香港居民楊光偉先生已獲委任為本公司的授權代表，於香港接收法律程序文件及通知。

由於本公司於開曼群島註冊成立，故我們的經營須遵守開曼群島相關法例及其章程文件(包括組織章程大綱及組織章程細則)的規定。公司法的相關方面及組織章程細則的若干條文的概要載於本招股章程附錄五。

(b) 本公司股本變動

於本公司註冊成立日期，本公司的法定股本為380,000港元，分為38,000,000股每股面值0.01港元的股份。於註冊成立時，本公司的已發行股本為0.01港元，且已配發及發行一股股份，由一名獨立第三方初始認購人Ogier Global Subscriber (Cayman) Limited持有。2023年12月15日，上述股份以0.01港元的名義代價轉讓予Soft BVI。

於2024年4月23日，本公司按面值分別向Softo BVI、Wish BVI、Galaxy BVI、Aspiring BVI及Ambition BVI配發及發行499,499股、160,000股、150,500股、50,500股及39,500股股份，並入賬列作繳足。

於2024年4月26日，本公司按面值向Softo BVI及Aspiring BVI進一步配發及發行90,000股及10,000股股份，並入賬列作繳足，作為本集團向顏先生及曾先生收購嬰舒寶香港全部已發行股本的代價。

於2024年5月6日，每股面值0.01港元的股份將拆細為100股每股面值0.0001港元的股份，而所有拆細後的股份在所有方面均享有同地位，此後本公司的法定股本將變為380,000港元，分為3,800,000,000股每股面值0.0001港元的股份。

假設全球發售成為無條件並根據本招股章程所述的全球發售和資本化發行發行股份，但不計及超額配股權獲行使而可能發行的任何股份，本公司的已發行股本將為100,000港元，分為1,000,000,000股繳足或入賬列作繳足的股份。

行使超額配股權或行使本節下文「A. 有關本公司的其他資料—(d)股東於2025年3月10日通過的決議案」一段所述發行股份的一般授權外，本公司現時無意發行本公司任何法定但未發行股本，且未經股東在股東大會上事先批准，將不得發行實際改變本公司控制權的股份。

除本節及本節下文「B. 公司重組」一段所披露者外，本公司自其註冊成立以來概無股本變動。

(c) 子公司股本變動

除本招股章程「歷史、重組及公司架構」一節所披露者外，本公司子公司的註冊資本於本招股章程日期前兩年內並無變動。

(d) 股東於2025年3月10日通過的決議案

根據當時有權於本公司股東大會投票的股東於2025年3月10日通過的書面決議案(其中包括)：

- (a) 批准並採納組織章程大綱，即時生效；
- (b) 批准並有條件採納組織章程細則，以取代及摒除本公司經修訂及重列的組織章程細則，自上市日期起生效；
- (c) 須待(i)聯交所上市委員會批准本招股章程所述(根據資本化發行、全球發售及超額配股權)已發行及將予發行的股份在主板上市及買賣；及(ii)包銷商於包銷協議下的責任成為無條件(包括由於獨家整體協調人(為其本身及代表包銷商)豁免任何條件(如有關))且並無根據包銷協議的條款或其他原因終止，方可作實：
 - (i) 待本公司的股份溢價賬因全球發售獲得進賬後，將65,000港元撥充資本，用於按面值全數繳足650,000,000股股份，以配發及發行予緊接全球發售前名列本公司股東名冊的股東，而根據本決議案將予配發及發行的有關股份於各方面與現有已發行股份享有同等權益；

- (ii) 批准全球發售及超額配股權，並授權董事配發及發行發售股份，以及按照及受限於本招股章程所載條款及條件因超額配股權獲行使而可能須配發及發行的股份；

- (iii) 給予董事一般無條件授權，以行使本公司一切權力配發、發行及處置股份（包括有權提呈發售或訂立協議，或授出將會或可能需要配發及發行股份的證券），股份總面值不得超過緊隨資本化發行及全球發售完成後但於行使任何超額配股權前本公司已發行股本總面值的20%，惟以供股方式，或根據任何以股代息計劃或根據組織章程細則規定配發及發行股份以代替全部或部分股份的股息的類似安排，或因行使本公司任何認股權證所附帶的任何認購權，或因行使根據任何購股權計劃授出的購股權，或當時獲採納藉以向本集團的董事及／或高級職員及／或僱員授出或發行股份的類似安排或認購股份的權利，或根據股東於股東大會上授出的具體權力而發行股份則不在此限，直至本公司下屆股東週年大會結束為止，除非由股東於股東大會上以普通決議案更新（不論無條件或受條件規限），或組織章程細則或開曼群島任何適用法例規定本公司須舉行下屆股東週年大會的期限屆滿，或股東於本公司股東大會以普通決議案改變或撤回給予董事的授權（以較早者為準）；

就本段而言，「供股」指向於指定記錄日期名列股東名冊的本公司股份持有人按其持股比例提呈發售本公司股份或提呈或發行認股權證、購股權或其他賦予於董事釐定的期間內認購股份權利的證券，惟董事有權就零碎配額，或考慮到適用於本公司的任何司法管轄區或任何認可監管機構或適用於本公司的任何證券交易所的法例或規定項下的任何限制或責任，或於決定該等法例或規定項下的任何限制或責任的存在或範圍時可能涉及的開支或延誤，在他們認為必要或權宜的情況下將股東排除於外或作出其他安排；

- (iv) 給予董事一般無條件授權，以行使本公司一切權力於聯交所或本公司證券可能上市並且獲證監會及聯交所就此認可的任何其他證券交易所購回總面值不超過緊隨資本化發行及全球發售完成後但於行使超額配股權前本公司已發行股本總面值10%的股份，直至本公司下屆股東週年大會結束為止，除非由股東於股東大會上以普通決議案更新（不論無條件或受條件規限），或組織章程細則或開曼群島任何適用法例規定本公司須舉行下屆股東週年大會的期限屆滿，或股東於本公司股東大會上以普通決議案改變或撤回給予董事的授權（以較早者為準）；
- (v) 批准於董事根據一般授權可能配發或同意有條件或無條件配發的本公司股本總面值，加入相當於本公司根據上文(c)(v)段所購回本公司股本總面值的金額，以擴大上文(c)(iv)段所述配發、發行及買賣股份的一般授權，惟經擴大數額不得超過緊隨資本化發行及全球發售完成後但於行使超額配股權前本公司已發行股本總面值的10%；及

上文第(c)(iv)、(c)(v)及(c)(vi)段所述的各項一般授權直至以下事件最早發生前一直有效：

- (1) 下屆股東週年大會結束時，除非股東在股東大會上通過普通決議案更新（不論無條件或受條件規限）；
- (2) 任何適用法例或組織章程細則規定本公司須舉行下屆股東週年大會的期限屆滿時；或
- (3) 股東在股東大會上以普通決議案修訂或撤回有關授權時。

(e) 購回股份

本節載有關於購回證券的資料，包括聯交所規定須就有關購回載入本招股章程的資料。

(a) 上市規則的條文

上市規則准許以聯交所為第一上市地的公司在聯交所購回其證券，惟須遵從若干限制，其中最重要的限制概述如下：

(i) 股東批准

所有建議購回股份須事先於股東大會上由股東以普通決議案批准，可通過一般授權或就特定交易給予特別批准的方式進行。

根據全體股東於2025年3月10日通過的書面決議案，董事獲授一般無條件授權（「購回授權」），以行使本公司一切權力，購回總面值不超過緊隨全球發售完成後已發行或將予發行股本總面值10%的股份（可能在聯交所上市的股份，但不包括因超額配股權獲行使而可予發行的股份），進一步詳情載述於本附錄上文「A. 有關本公司的其他資料 – (d) 股東於2025年3月10日通過的決議案」一段。

(ii) 資金來源

我們購回任何股份，須從根據組織章程細則、上市規則及公司法規定可合法作此用途的資金中撥付。我們不得以現金以外的代價，或聯交所不時生效的交易規則所規定以外的其他結算方式，在聯交所購回股份。

(iii) 將予購回的股份

上市規則規定，我們擬購回的股份須繳足股款。

(b) 購回的理由

董事相信，股東授予董事一般授權於市場上購回股份，符合本公司及股東的最佳利益。有關購回可能會提高每股資產淨值及／或每股盈利，僅於董事相信有關購回將對本公司及股東有利的情況下方會購回，惟仍須視乎當時的市況及資金安排而定。

(c) 購回所需資金

我們購回股份所需的資金，僅可以按照組織章程細則、上市規則及開曼群島適用法例及法規規定可合法作此用途的資金撥付。

基於本招股章程所披露本公司目前的財務狀況，並考慮其目前的營運資金狀況，董事認為，倘購回授權獲悉數行使，可能會對我們的營運資金及／或資本負債水平有重大不利影響（與本招股章程所披露的狀況相比）。然而，董事不擬在可能導致對董事認為就我們而言不時屬恰當的營運資金需求或資本負債水平造成重大不利影響的情況下仍然行使購回授權。

(d) 一般資料

董事或（就其作出一切合理查詢後所深知）其任何緊密聯繫人（定義見上市規則）目前無意向我們出售任何股份。

董事已向聯交所承諾，只要適用，他們將按照上市規則及開曼群島適用法例及法規行使購回授權。

倘購回任何股份導致股東的投票權權益比例增加，則就收購守則而言，該項增加將被視為收購。因此，一名股東或一組一致行動的股東可能會取得或鞏固其對我們的控制權，因而須按照收購守則規則26作出強制要約。除上述者外，董事並不知悉根據購回授權作出任何購回而導致出現收購守則所載任何後果。

於過往六個月內，我們並無購回任何本身證券。

概無核心關連人士（定義見上市規則）知會我們，表示目前有意向我們出售股份，也沒有承諾於購回授權獲行使的情況下不會向我們出售股份。

B. 公司重組

為就上市而精簡及梳理我們的公司架構，本集團已進行公司重組。詳情請參閱本招股章程「歷史、重組及公司架構－重組」小節。

C. 有關我們業務的其他資料

1. 重大合約概要

本集團於本招股章程日期前兩年內訂立以下屬重大或可能屬重大的合約（並非日常業務過程中訂立的合約）：

- (1) 嬰舒寶中國與張安莉於2023年9月27日訂立的股權轉讓協議，據此，嬰舒寶中國同意向張安莉轉讓晉江藍途51%的股權（相當於認繳出資額人民幣1,785,000元），總代價為人民幣1,785,000元；
- (2) 曾先生與嬰舒寶中國於2023年10月27日訂立的股權轉讓協議，據此，曾先生同意向嬰舒寶中國轉讓晉江利佰達51%的股權（相當於認繳出資額人民幣510,000元），總代價為人民幣550,800元；
- (3) 顏丹彬（本集團的獨立第三方）與嬰舒寶中國於2023年10月27日訂立的股權轉讓協議，據此，顏丹彬同意向嬰舒寶中國轉讓晉江利佰達49%的股權（相當於認繳出資額人民幣490,000元），總代價為人民幣529,200元；
- (4) 本公司、Soft BVI、顏先生及曾先生於2024年4月26日訂立的股份轉讓協議，據此，顏先生及曾先生分別向Soft BVI轉讓嬰舒寶香港的90%權益（相當於900股已發行股份）及10%權益（相當於100股已發行股份），代價為本公司分別向Softo BVI及Aspiring BVI發行及配發90,000及10,000股入賬列作繳足的股份；
- (5) 彌償契據；及
- (6) 香港包銷協議。

2. 本集團的知識產權

商標

於最後實際可行日期，我們已於中國註冊25個董事認為對我們的業務而言屬重大的商標：

序號	商標	註冊擁有人	註冊編號	類別	註冊日期	屆滿日期
1.....		嬰舒寶中國	78360576	5	2024-11-28	2034-11-27
2.....		嬰舒寶中國	78363689	5	2024-12-07	2034-12-06
3.....		嬰舒寶中國	78355369	5	2024-11-21	2034-11-20
4.....		嬰舒寶中國	78353464	5	2024-11-28	2034-11-27
5.....		嬰舒寶中國	75056175	5	2024-04-28	2034-04-27
6.....		嬰舒寶中國	75059840	5	2024-04-28	2034-04-27
7.....		嬰舒寶中國	64613693	25	2023-01-14	2033-01-13
8.....		嬰舒寶中國	64613315	24	2022-11-07	2032-11-06
9.....		嬰舒寶中國	64599003	21	2022-11-07	2032-11-06
10.....		嬰舒寶中國	64599072	35	2022-11-07	2032-11-06
11.....		嬰舒寶中國	61368125	5	2022-08-28	2032-08-27
12.....		嬰舒寶中國	60509636	21	2022-07-14	2032-07-13
13.....		嬰舒寶中國	60494585	24	2022-07-07	2032-07-06

序號	商標	註冊擁有人	註冊編號	類別	註冊日期	屆滿日期
14		嬰舒寶中國	57556274	10	2022-01-28	2032-01-27
15		嬰舒寶中國	57557376	3	2022-01-28	2032-01-27
16		嬰舒寶中國	57547169	16	2022-01-28	2032-01-27
17		嬰舒寶中國	57563176	5	2022-11-21	2032-11-20
18		嬰舒寶中國	57541566	35	2022-04-21	2032-04-20
19		嬰舒寶中國	52532015	5	2021-08-14	2031-08-13
20		嬰舒寶中國	52525678	24	2021-08-28	2031-08-27
21		嬰舒寶中國	52521350	3	2021-08-21	2031-08-20
22		嬰舒寶中國	52524516	12	2021-08-21	2031-08-20
23		嬰舒寶中國	52535140	28	2021-08-21	2031-08-20
24		嬰舒寶中國	52532367	16	2021-10-14	2031-10-13
25		嬰舒寶中國	49005083	5	2022-01-07	2032-01-06

於最後實際可行日期，我們已於香港註冊一個董事認為對我們的業務而言屬重大的商標：

序號	商標	註冊擁有人	註冊編號	類別	註冊日期	屆滿日期
1.....		嬰舒寶中國	303560544	5	2016-10-09	2025-10-08

於最後實際可行日期，我們已於中國申請註冊以下11個商標：

序號	商標	註冊擁有人	申請編號	類別	申請日期
1.....	后迪熊	嬰舒寶中國	76156637	3	2024-01-03
2.....		嬰舒寶中國	78353029	5	2024-05-06
3.....		嬰舒寶中國	78386902	5	2024-05-06
4.....	成长冠军	嬰舒寶中國	79034383	19	2024-06-04
5.....		嬰舒寶中國	79016417	19	2024-06-04
6.....	芯安褲	嬰舒寶中國	78359326	5	2024-05-06
7.....	早安褲	嬰舒寶中國	78353039	5	2024-05-06
8		嬰舒寶中國	81898891	5	2024-11-11
9		嬰舒寶中國	81896638	35	2024-11-11
10	银护力	嬰舒寶中國	81854404	35	2024-11-08
11	银护力	嬰舒寶中國	81853420	5	2024-11-08

域名

於最後實際可行日期，我們已註冊以下域名：

註冊人	域名	註冊日期	屆滿日期
嬰舒寶中國	Insoftb.com	2010-08-26	2026-08-26

專利

於最後實際可行日期，我們已註冊以下登記專利：

序號	專利類別	專利編號	申請日期	專利名稱	專利擁有人	屆滿日期
1.....	設計	202430343061.2	2024-06-05	衛生褲(女性一次性衛生褲)	嬰舒寶中國	2039-06-04
2.....	發明	202010147551.6	2020-03-05	一種用於拉拉褲腰圍接合的設備	嬰舒寶中國	2040-03-04
3.....	發明	202010280090.X	2020-04-10	一種膜料折邊複合機	嬰舒寶中國	2040-04-09
4.....	實用新型	202420185026.7	2024-01-25	一種水刺無紡布生產過程中灰塵吸收裝置	嬰舒寶新材料	2034-01-24
5.....	實用新型	202421333157.1	2024-06-12	一種無紡布生產用收卷裝置	嬰舒寶新材料	2034-06-11
6.....	實用新型	202421288002.0	2024-06-06	一種透氣性無紡布下料裝置	嬰舒寶新材料	2034-06-05
7.....	實用新型	202421099434.7	2024-05-20	一種用於熱風無紡布的除皺裝置	嬰舒寶新材料	2034-05-19
8.....	實用新型	202420838128.4	2024-04-22	一種高效無紡布生產用壓紋裝置	嬰舒寶新材料	2034-04-21

序號	專利類別	專利編號	申請日期	專利名稱	專利擁有人	屆滿日期
9.....	實用新型	202420721783.1	2024-04-09	一種無紡布靜電消除裝置	嬰舒寶新材料	2034-04-08
10.....	實用新型	202321501196.3	2023-06-13	一種複合吸收嬰兒紙尿褲	嬰舒寶中國	2033-06-12
11.....	實用新型	202321501195.9	2023-06-13	一種紙尿褲透氣性檢測裝置	嬰舒寶中國	2033-06-12
12.....	實用新型	202320819423.0	2023-04-13	一種高透氣舒適口罩檢測裝置	嬰舒寶中國	2033-04-12
13.....	實用新型	202321222743.4	2023-05-19	一種超薄透氣紙尿褲	嬰舒寶中國	2033-05-18
14.....	實用新型	202321098050.9	2023-05-09	一種紙尿褲用快速吸水芯體	嬰舒寶中國	2033-05-08
15.....	實用新型	202320929571.8	2023-04-23	一種新型兒童口罩	嬰舒寶中國	2033-04-22
16.....	實用新型	202320671854.7	2023-03-30	一種透孔易吸紙尿褲側漏檢測裝置	嬰舒寶中國	2033-03-29
17.....	實用新型	202321098008.7	2023-05-09	一種紙尿褲內的鎖水層結構	嬰舒寶中國	2033-05-08
18.....	實用新型	202320929564.8	2023-04-23	一種慢吸速導紙尿褲加工用噴膠裝置	嬰舒寶中國	2033-04-22

序號	專利類別	專利編號	申請日期	專利名稱	專利擁有人	屆滿日期
19	實用新型	202320671774.1	2023-03-30	一種雙層雙用成人紙尿褲	嬰舒寶中國	2033-03-29
20	實用新型	202320622828.5	2023-03-27	一種紙尿褲生產用的封切裝置	嬰舒寶中國	2033-03-26
21	實用新型	202220191673.X	2022-01-24	一種組合式嬰兒紙尿褲	嬰舒寶中國	2032-01-23
22	實用新型	202220186131.3	2022-01-24	一種新型無痕嬰兒紙尿褲	嬰舒寶中國	2032-01-23
23	實用新型	202220012208.5	2022-01-05	一種乾爽抑菌的成人紙尿褲	嬰舒寶中國	2032-01-04
24	實用新型	202220012213.6	2022-01-05	一種具有多組彈性腰圍的複合結構	嬰舒寶中國	2032-01-04
25	實用新型	202123273172.0	2021-12-23	一種具有阻隔尿液外溢的紙尿褲	嬰舒寶中國	2031-12-22
26	實用新型	202021688925.7	2020-08-13	一種可重複利用的紙尿褲	嬰舒寶中國	2030-08-12
27	實用新型	202021641076.X	2020-08-08	一種具有防側漏功能的紙尿褲	嬰舒寶中國	2030-08-07
28	實用新型	202021638339.1	2020-08-08	一種具有擴容機構的紙尿褲	嬰舒寶中國	2030-08-07
29	實用新型	202021549732.3	2020-07-30	一種便於透氣散熱的紙尿褲	嬰舒寶中國	2030-07-29

序號	專利類別	專利編號	申請日期	專利名稱	專利擁有人	屆滿日期
30	實用新型	202021757037.6	2020-08-20	一種具有防後漏功能的兒童紙尿褲	嬰舒寶中國	2030-08-18
31	實用新型	202021773474.7	2020-08-22	一種具有雙重腰圍結構的成人紙尿褲	嬰舒寶中國	2030-08-21
32	實用新型	202021523406.5	2020-07-28	一種具有提醒更換功能的紙尿褲	嬰舒寶中國	2030-07-27
33	實用新型	202021495718.X	2020-07-25	一種具有驅蚊功能的紙尿褲	嬰舒寶中國	2030-07-24
34	實用新型	202021487289.1	2020-07-24	一種具有預定位功能的兒童紙尿褲	嬰舒寶中國	2030-07-23
35	實用新型	202021484902.4	2020-07-24	一種環保型紙尿褲	嬰舒寶中國	2030-07-23
36	實用新型	202020527416.X	2020-04-10	一種膜料折邊複合機	嬰舒寶中國	2030-04-09
37	實用新型	202020261506.9	2020-03-05	一種用於拉拉褲腰圍接合的設備	嬰舒寶中國	2030-03-04
38	實用新型	201920961616.3	2019-06-25	一種新型紙尿褲	嬰舒寶中國	2029-06-24
39	實用新型	201920986725.0	2019-06-27	導流型大大褲	嬰舒寶中國	2029-06-26
40	實用新型	201920975924.1	2019-06-26	一種抗菌型超薄紙尿褲	嬰舒寶中國	2029-06-25
41	實用新型	201920961582.8	2019-06-25	一種方便穿著的高透氣型紙尿褲	嬰舒寶中國	2029-06-24

序號	專利類別	專利編號	申請日期	專利名稱	專利擁有人	屆滿日期
42	實用新型	201920981845.1	2019-06-26	一種透氣環保的紙尿褲	嬰舒寶中國	2029-06-25
43	實用新型	201920984949.8	2019-06-27	一種複合芯體結構的紙尿褲	嬰舒寶中國	2029-06-26
44	實用新型	202420352191.7	2024-02-26	一種防滑無紡布生產設備	嬰舒寶新材料	2034-02-25
45	實用新型	202420640946.3	2024-03-30	一種卷制無紡布毛邊切除裝置	嬰舒寶新材料	2034-03-29
46	實用新型	202420210261.5	2024-01-29	一種無紡布平整熨燙裝置	嬰舒寶新材料	2034-01-28
47	實用新型	202420352186.6	2024-02-26	一種多功能水刺無紡布	嬰舒寶新材料	2034-02-25

於最後實際可行日期，我們已於中國申請註冊以下五項專利：

序號	專利名稱	專利應用	申請編號	專利類別	申請日期
1	一種紙尿褲穿戴多點壓力檢測裝置	嬰舒寶中國	CN202410871800.4	發明專利	2024-07-01
2	一種日用可穿撕式女性一次性衛生褲	嬰舒寶中國	CN202410835715.2	發明專利	2024-06-26

序號	專利名稱	專利應用	申請編號	專利類別	申請日期
3.....	一種全自動紙尿褲包裝生產裝置	嬰舒寶中國	CN202310742585.3	發明專利	2023-06-21
4.....	一種用於拉拉褲整形包裝的設備	嬰舒寶中國	CN202010280117.5	發明專利	2020-04-10
5.....	一種抗菌無紡布及其製備方法	嬰舒寶 新材料	CN202411093362.X	發明專利	2024-08-09

版權

於最後實際可行日期，我們已註冊以下登記版權：

序號	版權名稱	版權擁有人	註冊編號	註冊日期
1.....	包裝袋(醫用墊單)	嬰舒寶中國	閩作登字-2023-F-01050627	2023-02-02
2.....	包裝袋(成人紙尿褲)	嬰舒寶中國	閩作登字-2023-F-01050624	2023-02-02
3.....	嬰舒寶	嬰舒寶中國	閩作登字-2021-F-00106037	2021-07-14
4.....	成長冠軍卡通吉祥物	嬰舒寶中國	閩作登字-2016-F-00028359	2016-08-29
5.....	嬰舒寶卡通吉祥物	嬰舒寶中國	閩作登字-2014-F-00013423	2014-09-01
6.....	嬰舒寶品牌	嬰舒寶中國	閩作登字-2012-F-00061622	2012-05-30
7.....	成長冠軍標識	嬰舒寶中國	閩作登字-2015-F-00012257	2015-07-10
8.....	嬰舒寶新LOGO	嬰舒寶中國	閩作登字-2024-F-00245792	2024-07-02

3. 有關我們於中國成立實體的其他資料**嬰舒寶中國**

公司性質.....	:	有限公司(港台澳法人獨資)
註冊成立日期.....	:	2010年11月30日
營業期限.....	:	2010年11月30日至2060年11月29日
註冊資本.....	:	10百萬美元
已繳足資本.....	:	2,059,303.14美元
本公司應佔權益.....	:	100%
營業範圍.....	:	生產衛生用品及一次性使用醫療用品等

嬰舒寶新材料

公司性質.....	:	有限公司(外商投資企業法人獨資)
註冊成立日期.....	:	2020年8月7日
營業期限.....	:	長期
註冊資本.....	:	人民幣100百萬元
已繳足資本.....	:	人民幣100百萬元
本公司應佔權益.....	:	100%
營業範圍.....	:	生產工業紡織品、銷售個人衛生用品等

藍色巨人衛生用品

公司性質.....	:	有限公司(自然人投資或控股的法人獨資)
註冊成立日期.....	:	2016年12月22日
營業期限.....	:	2016年12月22日至2066年12月21日
註冊資本.....	:	人民幣10百萬元
已繳足資本.....	:	人民幣10百萬元
本公司應佔權益.....	:	100%
營業範圍.....	:	生產衛生用品及一次性使用醫療用品等

滁州嬰舒寶

公司性質.....	:	有限公司(非自然人投資或控股的法人獨資)
註冊成立日期.....	:	2013年3月6日
營業期限.....	:	長期
註冊資本.....	:	人民幣5百萬元
已繳足資本.....	:	人民幣5百萬元
本公司應佔權益.....	:	100%
營業範圍.....	:	生產紙尿褲、濕巾、衛生棉、衛生巾、生活用紙等

亨克斯商貿

公司性質.....	:	有限公司(外商投資企業法人獨資)
註冊成立日期.....	:	2018年5月23日
營業期限.....	:	2018年5月23日至2028年5月22日
註冊資本.....	:	人民幣10百萬元
已繳足資本.....	:	零
本公司應佔權益.....	:	100%
營業範圍.....	:	銷售寵物用品及個人衛生用品等

晉江利佰達

公司性質.....	:	有限公司(非自然人投資或控股的法人獨資)
註冊成立日期.....	:	2011年11月17日
營業期限.....	:	2011年11月17日至2041年11月16日
註冊資本.....	:	人民幣1百萬元
已繳足資本.....	:	人民幣1百萬元
本公司應佔權益.....	:	100%
營業範圍.....	:	生產及銷售衛生用品及一次性使用醫療用品等

D. 有關董事的其他資料**1. 董事服務合約及委任函**

各執行董事已與本公司訂立服務合約，由合約訂立之日起初步固定期限為三年，此後將繼續有效，直至任何一方向另一方發出不少於三個月的書面通知終止合約為止。

非執行董事已與本公司訂立委任函，由上市日期起初步固定期限為三年，此後將繼續有效，直至任何一方向另一方發出不少於一個月的書面通知終止委任函為止。

各獨立非執行董事已與本公司訂立委任函，由上市日期起初步固定期限為一年，此後將繼續有效，直至任何一方向另一方發出不少於一個月的書面通知終止委任函為止。

董事目前的基本年薪如下：

顏先生	人民幣1,200,000元
曾先生	人民幣240,000元
周先生	人民幣240,000元
高先生	人民幣240,000元
蔡先生	人民幣240,000元
梁佳穎女士	120,000港元
黃大維先生	120,000港元
吳康政先生	120,000港元

附註：對於通過中國的子公司在中國收取薪酬的執行董事，上述薪資已轉換為港元，並湊整至最接近的千位數。

除上述者外，各董事概無與或擬與我們或任何子公司訂立服務合約（惟於一年內屆滿或可由僱主終止而毋須給予賠償（法定賠償除外）的合約除外）。

2. 董事薪酬

於往績記錄期間，我們和我們的子公司向董事支付的薪酬和給予的實物福利總額分別為人民幣0.51百萬元、人民幣0.67百萬元、人民幣0.77百萬元及人民幣0.60百萬元。

除本招股章程「董事及高級管理層—董事及高級管理層的薪酬」所披露者外，於往績記錄期間，我們概無向董事支付或應付其他薪酬。

根據目前有效的安排，截至2024年12月31日止年度，我們估計應付予董事的薪酬及董事應收的實物福利（不包括酌情花紅）總額將約為人民幣0.8百萬元。

於緊接本招股章程刊發前三個財政年度各年，概無訂立董事放棄或同意放棄任何薪酬的任何安排。

E. 權益披露

1. 權益披露

(a) 於最後實際可行日期及於資本化發行及全球發售後董事於股本中的權益及淡倉

於最後實際可行日期及緊隨資本化發行及全球發售完成後，但不計及根據超額配股權而可能配發及發行的任何股份，本公司董事及最高行政人員於本公司及其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、債權證、股權衍生工具及相關股份中，擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所的權益或淡倉（包括根據證券及期貨條例有關條文其被當作或視為擁有的權益及淡倉），或根據證券及期貨條例第352條須登記於該條所指的登記冊內的權益或淡倉，或根據上市規則所載上市公司董事進行證券交易的標準守則須知會我們及聯交所的權益或淡倉如下：

於股份、相關股份及債權證的權益及淡倉：

於本公司的好倉

董事姓名	權益性質	於最後實際 可行日期		緊隨全球發售及 資本化發行後 ⁽¹⁾	
		股份數目	於本公司 股權的概約 百分比	股份數目	於本公司 股權的概約 百分比 ⁽¹⁾
顏先生 ⁽²⁾	受控制法團權益	90,000,000	90%	675,000,000	67.50%
曾先生 ⁽³⁾	受控制法團權益	10,000,000	10%	75,000,000	7.50%

附註：

- (1) 假設超額配股權未獲行使。
- (2) 顏先生是Softo BVI、Wish BVI和Galaxy BVI的唯一股東，因此於上市後被視為於該等實體持有的股份中擁有權益。
- (3) 曾先生為Aspiring BVI及Ambition BVI的唯一股東，因此於上市後被視為於該等實體持有的股份中擁有權益。

(b) 根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部須予披露的權益及淡倉

於最後實際可行日期及緊隨資本化發行及全球發售完成後，但不計及本公司根據一般授權可能發行或購回的任何股份，據董事所知，除上文「(a)於最後實際可行日期及於資本化發行及全球發售後董事於股本中的權益及淡倉」各段所披露的權益外，還預期以下人士（並非本公司董事或最高行政人員）擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部的條文須向本公司及聯交所披露的股份或相關股份的權益或淡倉，或擁有附有權利於所有情況下於本集團任何成員公司股東大會上投票的任何類別股本面值10%或以上的權益：

於本公司的權益

股東名稱	身份／ 權益性質	於最後實際 可行日期		緊隨全球發售及 資本化發行後 ⁽¹⁾	
		股份數目	概約股權 百分比 ⁽¹⁾	股份數目	概約股權 百分比 ⁽¹⁾
Softo BVI ⁽²⁾⁽³⁾	實益擁有人及受控制法團權益	90,000,000	90.00%	675,000,000	67.50%
Wish BVI	實益擁有人	16,000,000	16.00%	120,000,000	12.00%
Galaxy BVI	實益擁有人	15,050,000	15.05%	112,875,000	11.29%
Aspiring BVI ⁽⁴⁾	實益擁有人及受控制法團權益	10,000,000	10.00%	75,000,000	7.50%

附註：

- (1) 假設超額配股權未獲行使。
- (2) 顏先生是Softo BVI、Wish BVI和Galaxy BVI的唯一股東，因此於上市後被視為於該等實體持有的股份中擁有權益。
- (3) Softo BVI為Wish BVI及Galaxy BVI的唯一股東，因此於上市後被視為於該等實體持有的股份中擁有權益。
- (4) Aspiring BVI為Ambition BVI的唯一股東，因此於上市後被視為於該實體持有的股份中擁有權益。

2. 免責聲明

- (a) 除本附錄「D.有關董事的其他資料」一段所披露者外，董事並不知悉有任何人士（並非董事或最高行政人員）將於緊隨資本化發行及全球發售完成後（但不計及行使超額配股權而可能配發及發行的任何股份），於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部條文須向我們披露的權益或淡倉，或將直接或間接於本集團任何其他成員公司10%或以上附投票權的已發行股份中擁有權益；
- (b) 除本附錄「D.有關董事的其他資料」一段所披露者外，股份上市後，概無董事於任何股份、相關股份或債權證或任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的任何股份、相關股份或債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會我們及聯交所的任何權益或淡倉（包括根據證券及期貨條例有關條文其被視為擁有的權益及淡倉），或根據證券及期貨條例第352條須記錄於該條所指的登記冊內的權益或淡倉，或根據上市公司董事進行證券交易的標準守則須知會我們及聯交所的權益或淡倉；
- (c) 董事或名列本附錄「F. 其他資料－10. 專家同意書」一節的任何人士概無於本公司的發起中擁有權益，或於緊接本招股章程日期前兩年內，於本公司或任何子公司所收購或出售或租賃，或本公司或任何子公司擬收購或出售或租賃的任何資產中擁有權益；
- (d) 董事或名列本附錄「F. 其他資料－10. 專家同意書」一節的任何人士概無於對我們業務而言屬重大且於本招股章程日期存續的任何合約或安排中擁有重大權益；
- (e) 除與包銷協議有關者外，名列本附錄「F. 其他資料－10. 專家同意書」一節的人士概無：
- (i) 於本公司或任何子公司的任何證券中擁有法定或實益權益；或

- (ii) 擁有可認購或指派他人認購本公司或任何子公司證券的任何權利(不論是否可依法強制執行)；
- (f) 於往績記錄期間各年或期間，董事或其緊密聯繫人(定義見上市規則)或現有股東(就董事所知，擁有我們已發行股本5%以上權益者)概無於本集團任何五大客戶或五大供應商擁有任何權益。

F. 其他資料

1. 彌償契據

顏先生、Softo BVI、Wish BVI及Galaxy BVI(「彌償人」)已與本公司訂立以本公司(為其本身及作為其子公司的受託人)為受益人的彌償契據，以就(其中包括)以下事項提供彌償：

- (a) 本集團旗下任何公司因或根據香港法例第111章遺產稅條例(「遺產稅條例」)的條文而可能應付的若干遺產稅、身故稅、財產繼承稅、繼承稅或任何類似稅項或徵稅；
- (b) 本集團任何或全部成員公司不論任何時間所產生或施加的任何形式稅項及徵稅的任何責任(不論屬香港、中國或世界任何其他地方)，在不影響上述一般原則的情況下包括由本集團任何成員公司所承擔來自或參考上市日期或之前所賺取、應計或已收的任何收入、溢利或收益，或上市日期或之前任何交易事項(不論是單獨發生還是與任何情況相結合，也不論有關稅項是否可向任何其他人士、商號或公司收取或與之有關)而定的利得稅、暫繳利得稅、總收入的營業稅、所得稅、增值稅、利息稅、薪俸稅、財產稅、土地增值稅、租賃登記稅、遺產稅、資本增值稅、死亡稅、股本註冊費、印花稅、工資稅、預扣稅、稅率、進口稅、關稅及一般的任何稅項、稅款、徵費或稅率或應付地方、市級、省級、全國性、州或聯邦稅務、海關或財政部門的任何款項(不論屬香港、中國或世界任何其他地方)；
- (c) 本集團在未取得房地產業權證書的情況下，可能因佔用土地及物業而可能應付的任何罰款、滯納金、損害賠償、損失、律師費、訴訟費及公共關係費用，以及任何搬遷費用、裝修費用、本集團或本集團任何其他成員公司被禁止佔用及使用該等土地及物業時因搬遷及暫停營運而產生的虧損；及

- (d) 於上市或之前本集團任何成員公司蒙受或產生的所有索償、法律行動、要求、負債、損害賠償、成本、開支、懲處、罰款（不論任何性質），而上述者可能直接或間接源於或涉及本集團任何成員公司在業務過程中違反或聲稱違反香港或任何司法權區任何適用法律、規例及法規及／或於上市日期或之前本集團任何成員公司產生或引致的所有法律行動、索償、要求、訴訟、成本及開支、損害賠償、損失及負債，而上述者可能由本集團任何成員公司直接或間接就或因或基於對本集團任何成員公司提出或針對本集團任何成員公司的任何訴訟、仲裁、索償及／或法律程序（不論為刑事、行政、合約、侵權或其他性質）及／或本集團任何成員公司的任何行為、不作為、疏忽或其他行為或與之相關者。

彌償契據並不涵蓋任何申索，而在以下情況下，控股股東根據此彌償契據並不就上述事項承擔任何責任：

- (a) 已於本招股章程附錄一所載本集團於往績記錄期間的合併財務報表（「賬目」）或本集團相關成員公司於往績記錄期間的經審計賬目內就有關稅項作出撥備或準備；或
- (b) 自2024年9月30日至上市日期（包括該日），因日常業務過程中或日常收購及出售資本資產過程中發生的任何事件或賺取、應計或收取或聲稱已賺取、應計或收取的收入、溢利或訂立的交易而導致本集團任何公司須就此承擔責任，或就任何稅項事宜而言，本集團旗下任何公司不再或被視為不再為本集團旗下公司；或
- (c) 因香港稅務局或世界任何地方的稅務當局或任何其他當局於上市日期後生效的法律或詮釋或慣例的任何具追溯力的變動而產生或引致有關申索，或因於上市日期後具追溯效力的稅率增加而產生或增加有關申索；或
- (d) 賬目內就有關稅項作出的任何撥備或儲備最終確定為經本公司接納的會計師行所核證的超額撥備或超額儲備，則彌償人就有關稅項的責任（如有）將按不超過有關超額撥備或超額儲備的金額減少。

根據彌償契據，彌償人還共同及個別承諾，將就其資產價值的任何消耗或減少，或本集團任何成員公司因發生本招股章程「業務－法律訴訟和違規行為」一節所披露的不合規事件而可能產生或蒙受的任何虧損（包括一切法律費用及暫停營運）、成本、開支、損害、處罰、罰款或其他責任提供彌償保證。

2. 訴訟

於最後實際可行日期，我們或我們任何子公司並未涉及任何重大訴訟、仲裁或申索，而就董事所知，我們概無會對經營業績或財務狀況造成重大不利影響的尚未了結或可能提出或面臨的重大訴訟、仲裁或申索。

3. 開辦費用

我們估計已產生或擬產生的開辦費用約為4,233.76美元，並已由我們支付。

4. 發起人

本公司並無發起人。

5. 獨家保薦人

獨家保薦人已為及代表本公司向聯交所申請批准本招股章程所述已發行及將予發行的股份（包括發售股份以及因超額配股權獲行使而可能將予配發及發行的股份）上市及買賣。獨家保薦人符合上市規則第3A.07條所載對保薦人適用的獨立標準。

獨家保薦人將就上市擔任本公司保薦人而獲本公司支付費用總額約4.50百萬港元。

6. 無重大不利變動

董事確認，除本招股章程附錄一「會計師報告」所披露者外，自2023年12月31日（即我們最近期經審計合併財務報表的編製日期）起，本公司的財務或貿易狀況或前景並無任何重大不利變動。

7. 約束力

倘根據本招股章程而提出認購申請，本招股章程即具效力，致使全部相關人士在適當範圍內受公司（清盤及雜項條文）條例第44A及第44B條所有條文（罰則除外）約束。

8. 其他事項

於緊接本招股章程日期前兩年內，

- (a) 除本招股章程「歷史、重組及公司架構」一節所披露者外，本公司或其任何子公司概無發行或同意發行已繳足或部分繳足的股份或貸款資本，以換取現金或現金以外的代價；
- (b) 本公司或其任何子公司的股份或貸款資本概無附有購股權，也無有條件或無條件同意附有購股權；
- (c) 本公司或其任何子公司概無發行或同意發行任何創辦人股份、管理層股份或遞延股份；
- (d) 除本招股章程「包銷」一節所披露者外，本集團任何成員公司概無就發行或出售任何股份或貸款資本而給予佣金、折扣、經紀佣金或其他特別條款；
- (e) 概無就認購、同意認購、促使認購或同意促使認購本公司的任何股份或債權證而已付或應付任何佣金（付予包銷商的佣金除外）；
- (f) 本公司的任何股本及債務證券均未在任何其他證券交易所上市或買賣，本公司也未尋求或擬尋求批准有關股本及證券上市或買賣；及
- (g) 本公司並無發行在外的可換股債務證券。

於緊接本招股章程日期前十二(12)個月，本集團的業務概無出現任何中斷以致可能或已經對本集團財務狀況產生重大影響。

9. 專家資格

以下為提供本招股章程所載意見或建議的專家資格：

名稱	資格
日進資本有限公司	根據證券及期貨條例持牌及獲准從事證券及期貨條例項下第1類(證券交易)、第4類(就證券提供意見)及第6類(就機構融資提供意見)受規管活動的法團
富睿瑪澤會計師事務所有限公司	執業會計師
奧傑律師事務所	開曼群島律師顧問
天元律師事務所	中國法律顧問
弗若斯特沙利文(北京)諮詢有限公司上海分公司	獨立行業顧問
宏展國際評估有限公司	獨立估值師
霍金路偉律師行	國際制裁法律顧問

10. 專家同意書

本附錄第9段所列專家各自就刊發本招股章程發出同意書，同意以本招股章程所示格式及內容，分別轉載其報告及／或函件及／或估值概要及／或法律意見(視情況而定)及引述其名稱，且迄今並無撤回同意書。

上文所列專家概無擁有本公司或其任何子公司的任何股權，或可認購或提名他人認購本公司或其任何子公司證券的權利(不論是否可依法強制執行)。

11. 雙語招股章程

依據香港法例第32L章公司(豁免公司及招股章程遵從條文)公告第4條的豁免，本招股章程的英文及中文版本將分別刊發。

1. 送呈公司註冊處處長文件

連同本招股章程一併送呈香港公司註冊處處長登記的文件包括：

- (i) 本招股章程附錄六「法定及一般資料－F.其他資料－10.專家同意書」一段所述的同意書；及
- (ii) 本招股章程附錄六「法定及一般資料－C.有關我們業務的其他資料－1.重大合約概要」一節所述的各份重大合約。

2. 展示文件

自本招股章程日期起計14日的期間，下列文件將於聯交所網站www.hkexnews.hk及本公司網站www.Insoftb.com刊發：

- (1) 組織章程大綱及組織章程細則；
- (2) 富睿瑪澤會計師事務所有限公司編製的本集團會計師報告，其全文載於本招股章程附錄一；
- (3) 為目前構成本集團的公司編製的往績記錄期間各年／期間（或自各自註冊成立日期起的期間，如更短）的經審計合併財務報表；
- (4) 富睿瑪澤會計師事務所有限公司就本集團未經審計備考財務資料出具的函件，其全文載於本招股章程附錄二；
- (5) 富睿瑪澤會計師事務所有限公司就截至2024年12月31日止年度的未經審計初步財務資料編製的獨立申報會計師協定程序報告；
- (6) 我們的中國法律顧問天元律師事務所就本集團若干一般公司事務及財產權益出具的有關中國法律的法律意見書；
- (7) 我們的國際制裁法法律顧問霍金路偉律師行就我們國際制裁風險分析出具的法律備忘錄；
- (8) 我們有關開曼群島法律的法律顧問奧傑律師事務所編製的意見書，當中概述本招股章程附錄五所提及的公司法的若干方面；

- (9) 公司法；
- (10) 弗若斯特沙利文(北京)諮詢有限公司上海分公司編製的行業報告，本招股章程「行業概覽」所載資料摘錄自該報告；
- (11) 宏展國際評估有限公司就位於中華人民共和國安徽省滁州市琅琊區蘇州北路488號的工業房地產開發項目編製的估值報告；
- (12) 本招股章程附錄六「法定及一般資料－D.有關董事的其他資料－1.董事服務合約及委任函」一節所述的我們的董事的服務合同及委任函；
- (13) 本招股章程附錄六「法定及一般資料－C.有關我們業務的其他資料－1.重大合約概要」一節所述的重大合約；及
- (14) 本招股章程附錄六「法定及一般資料－F.其他資料－10.專家同意書」一節所述的同意書。



舒寶國際集團有限公司

Soft International Group Ltd