

香港聯合交易所有限公司及證券及期貨事務監察委員會對本申請版本的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不就因本申請版全部或任何部分內容而產生或倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

FOCUS INTERNATIONAL GROUP LTD. (焦點國際有限公司)

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

的申請版本

警告

本申請版本根據香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)及證券及期貨事務監察委員會(「證監會」)的要求而刊發，僅用作提供資訊予香港公眾人士。

本申請版本為草稿。其中所含資料並不完整，且可能出現重大變更。閱讀本文件即表示閣下知悉、接受並同意焦點國際有限公司(「本公司」)及其獨家保薦人、整體協調人、顧問或包銷商：

- (a) 本文件僅供向香港公眾人士提供有關本公司的資料，不得用於任何其他用途。任何投資決定均不應基於本文件所載資料；
- (b) 於聯交所網站刊發本文件或補充、修訂或替換頁面，並不導致本公司、其獨家保薦人、整體協調人、顧問或包銷商承擔在香港或任何其他司法管轄區進行發售的任何義務。本公司不保證一定會進行發售；
- (c) 本文件或補充、修訂或替換頁的內容未必會全部或部分複製於實際的最終上市文件內；
- (d) 本申請版本並非最終上市文件，本公司可根據聯交所證券上市規則不時予以更新或修訂；
- (e) 本文件並不構成向任何司法管轄區的公眾提呈出售任何證券的招股章程、發售通函、通告、通函、小冊子或廣告，亦並非邀請公眾人士提出認購或購買任何證券的要約，且不在於邀請公眾人士提出認購或購買任何證券的要約；
- (f) 本文件不得視為認購或購買任何證券的誘因，亦無意提供該等誘因；
- (g) 本公司或其任何聯屬公司、其唯一保薦人、整體協調人、顧問或包銷商均未透過刊發本文件，於任何司法管轄區內發售或招攬要約購買任何證券；
- (h) 任何人士不得申請本文件所述之證券，該等申請亦不會被接受；
- (i) 本公司未曾且將不會根據一九三三年美國證券法(經修訂)或美國任何州證券法登記本文件所述證券；
- (j) 由於本文件之刊發或本文件所含任何資料之散播可能受到法律限制，閣下同意知悉並遵守任何適用於閣下之該等限制；及
- (k) 本文件所涉及的上市申請尚未獲批准，聯交所及證監會可接納、退回或拒絕有關公開發售及／或上市的申請。

於本公司的招股章程根據公司(清盤及雜項條文)條例(香港法例第32章)向香港公司註冊處處長登記後，方可向香港公眾人士作出要約或邀請。倘於適當時向香港公眾人士作出要約或邀請，準投資者務請僅根據於香港公司註冊處處長登記的本公司招股章程作出投資決定，招股章程副本將於要約期間向公眾人士發放。

重要提示

閣下如對本文件的內容有任何疑問，應徵詢獨立專業意見。

FOCUS INTERNATIONAL GROUP LTD.

焦點國際有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

[編纂]

[編纂]的[編纂]數目：[編纂]股股份(視乎[編纂]行使與否而定)

[編纂]數目：[編纂]股股份(可予[編纂]及視乎[編纂]行使與否而定)

[編纂]數目：[編纂]股股份(可予[編纂])

[編纂]：每股[編纂]不高於[編纂]港元及預期不低於每股[編纂][編纂]港元，另加1.0%經紀佣金、0.0027%證監會交易徵費、0.00565%聯交所交易費及0.00015%會財局交易徵費(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：[編纂]

獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]



建泉融資有限公司
VBG Capital Limited

[編纂]

[•]

香港交易及結算有限公司、香港聯合交易所有限公司及香港中央結算有限公司對本文件的內容概不負責，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文件全部或任何部分內容而產生或因依賴這些內容而引致的任何損失承擔任何責任。

本文件連同「附錄五 — 送呈香港公司註冊處處長及展示文件」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文件或上述任何其他文件的內容概不負責。

預期最終[編纂]將由[編纂](為他們本身及代表[編纂])與我們於[編纂]以協議方式釐定，[編纂]預期為[編纂](香港時間)或前後。[編纂]不會超過每股[編纂][編纂]港元，且目前預期不低於每股[編纂][編纂]港元，惟另有公告則除外。[編纂]的申請人在提出申請(視申請渠道而定)時，或須支付每股[編纂][編纂][編纂]港元，連同1%經紀佣金、0.0027%證監會交易徵費、0.00565%聯交所交易費及0.00015%會財局交易徵費，倘最終釐定的[編纂]低於每股[編纂][編纂]港元，則多繳股款可予退還。倘[編纂](為他們本身及代表[編纂])與我們基於任何原因在[編纂]中午十二時正(香港時間)前仍未能就最終[編纂]達成協議，則[編纂]將不會進行且將告失效。

[編纂](為他們本身及代表[編纂])可於獲得我們同意後，於遞交[編纂]申請的截止日期上午之前任何時間，隨時調減本文件所列根據[編纂][編纂]的[編纂]數目及/或調低指示性[編纂]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.qzfocus.com。進一步詳情載於「[編纂]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文件的所有信息，包括「風險因素」一節所載的風險因素。

倘於[編纂]上午八時正前出現若干情況，則[編纂](為他們本身及代表[編纂])可終止[編纂]於[編纂]項下須承擔的責任。請參閱「[編纂]」。

[編纂]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[編纂]、出售、抵押或轉讓，惟根據美國證券法及任何適用美國州證券法獲豁免遵守登記規定或並非受這些登記規定規限的交易除外。[編纂]根據美國證券法S規例僅在美國境外於離岸交易中[編纂]及出售。

[編纂]

[編纂]

重 要 提 示

[編纂]

重 要 提 示

[編纂]

預期時間表

[編纂]

預期時間表

[編纂]

預期時間表

[編纂]

預期時間表

[編纂]

目 錄

致有意投資者的重要通知

本公司僅就[編纂]及[編纂]刊發本文件，除[編纂]外，本文件並不構成出售任何證券的[編纂]或[編纂]認購或購買任何證券的遊說。本文件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[編纂]或[編纂]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[編纂][編纂]或派發本文件。在其他司法管轄區派發本文件以及提呈[編纂]及出售[編纂]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。

閣下應僅根據本文件所載信息作出投資決定。我們並無授權任何人士向閣下提供有別於本文件所載者的信息。閣下不應將並非載於本文件的任何信息或聲明視為已獲我們、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、我們或其各自董事、高級職員、僱員、代理或代表或參與[編纂]的其他人士或各方授權而加以依賴。本公司網站www.qzfocus.com所載信息並不構成本文件的一部分。

	頁次
預期時間表	iv
目錄	viii
概要	1
釋義	13
技術詞彙表	23
前瞻性陳述	24
風險因素	25
豁免嚴格遵守上市規則	46
關於本文件及[編纂]的信息	48
董事及參與[編纂]的各方	52
公司信息	54

目 錄

行業概覽	56
監管概覽	67
歷史、重組及公司架構	87
業務	102
與控股股東的關係	186
董事及高級管理層	190
主要股東	200
股本	201
財務信息	205
未來計劃及[編纂]	259
[編纂]	266
[編纂]的架構及條件	275
如何申請[編纂]	285
附錄一 — 會計師報告	I-1
附錄二 — 未經審計[編纂]財務信息	II-1
附錄三 — 本公司章程及開曼群島公司法概要	III-1
附錄四 — 法定及一般信息	IV-1
附錄五 — 送呈公司註冊處處長及展示文件	V-1

概 要

本概要旨在為閣下提供本文件所載信息的概覽，其應與載於本文件其他部分的更詳盡信息及財務信息一併閱讀，以確保其完整性。由於此為概要，故並無載列可能對閣下屬重要的所有信息。我們強烈建議閣下在作出投資決定之前仔細閱讀整份文件。由於僅為概要，故並無載有對閣下而言可能屬重要的一切信息，務請閣下於作出投資決定前細閱整份文件。本概要所用的各種詞彙於本文件「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[編纂]的部分特定風險載於本文件「風險因素」一節。閣下於決定投資[編纂]前應細閱該節。在決定投資[編纂]前，敬請閣下細閱整份文件。

概覽

我們主要從事製造及銷售一次性使用衛生用品，以及銷售一次性使用衛生用品材料。我們成立於2014年，最初為海外國家本地品牌的一次性使用衛生用品代加工商。於此初始階段，我們在製造符合國際標準的一次性使用衛生用品方面積累了專業知識。憑藉代加工經驗所積累的技術專業知識及質量控制規範，我們擴充自身的實力，在中國市場開發及推廣自有品牌。於往績記錄期間，我們的一次性使用衛生用品包括三類：(i)嬰兒護理產品、(ii)女性護理產品，以及(iii)成人失禁產品。我們亦銷售一次性使用衛生用品材料。我們採取多品牌策略，「全棉小時光」、「焦點寶貝」及「貝姆樂」為我們的嬰兒護理產品，而「薇月」及「藍棉花」為我們的女性護理產品。我們於2024年5月停止了「貼伴」成人失禁品牌產品線，以優化資源配置及專注於更高增長潛力的核心業務板塊。我們認為此停運反映策略性資源重組，將人力、研發及資本資源從低利潤率、增長較慢的產品線，轉移至增長較快的品牌嬰兒護理及女性護理市場。儘管我們停止了成人失禁自有品牌運營，我們仍繼續以代加工形式為第三方客戶生產成人失禁產品。

於2024年，我們在中國一次性使用衛生用品市場的零售銷售額（反映最終消費者支付的最終交易價格）市佔率約為0.1%。關於我們在中國出口價值方面的市場份額，目前並無相關數據，因為中國一次性使用衛生用品出口市場是根據生產銷售價值（即出廠價或批發價）計算的總海關貿易價值來衡量的，該數據並未追蹤或公佈個別出口商的市場份額數字。於2024財年，我們的總收益為人民幣447.1百萬元，其中約人民幣200.7百萬元（佔44.9%）產生自中國市場，而人民幣246.4百萬元（佔55.1%）則來自海外市場。我們於2025財年的總收益為人民幣533.4百萬元，其中約人民幣335.9百萬元（佔63.0%）來自中國市場，而約人民幣197.5百萬元（佔37.0%）則來自海外市場。

我們的業務模式

代加工業務

在我們的代加工業務下，我們根據代加工客戶的規格生產及銷售其專有品牌的一次性使用衛生用品。於往績記錄期間，我們的代加工業務為中國及國際品牌擁有者提供製造服務，業務覆蓋中國及國際，客戶遍佈多個國家及地區，主要位於東南亞（如馬來西亞及越南）。銷售渠道包括(i)國際B2B電子商務平台及(ii)傳統的直接商業交易。收益由2023財年的人民幣65.9百萬元增加至2024財年的人民幣107.6百萬元，佔2024財年收益總額的24.1%。於2024財年至2025財年期間，此收益來源由人民幣107.6百萬元下跌至人民幣101.2百萬元，佔2025財年收益總額的19.0%。

品牌產品業務

在我們的品牌產品業務下，我們主要在中國境內以多個自有品牌進行一次性使用衛生用品的研發、製造及銷售。在往績記錄期間，我們的產品主要透過中國境內的B2C電子商務平台（包括抖音、快手及拼多多）以及超市和嬰兒護理店等線下零售渠道銷售給企業客戶，而國際B2B平台僅貢獻了微薄的收益。

概 要

該業務分部的收益從2023財年的人民幣125.7百萬元增至2024財年的人民幣160.2百萬元，佔收益總額的35.8%；並進一步增至2025財年的人民幣226.7百萬元，佔收益總額的42.5%。在2022年7月至2024年10月期間，我們亦於國內電子商務平台經營自營網店，以觸及中國境內的最終消費者。在往績記錄期間之前，我們在多明尼加共和國及瓦努阿圖的品牌產品銷售規模有限；然而，自2022年底起，董事將品牌產品業務重新轉向中國市場。

一次性使用衛生用品材料業務

根據我們的一次性使用衛生用品材料業務，憑藉我們在一次性使用衛生用品行業的經驗，我們採購原材料並將其加工成SAP、熱熔膠及無紡布等中間材料。我們的流程首先從符合我們質量要求的精選供應商採購原材料。根據客戶的要求，我們對這些原材料進行細分、膠合、重新包裝和貼標籤等進一步加工為中間材料。然後，我們向一次性使用衛生用品製造商及衛生產品供應商（主要為海外一次性使用衛生用品客戶）供應該等中間材料。銷售透過國際B2B電子商務平台及傳統直接業務交易進行。該分部的收益由2023財年的人人民幣180.7百萬元增至2024財年的人人民幣179.2百萬元，佔2024財年總收益的40.1%。同樣地，該分部於2024財年至2025財年收益增加，於該期間由人民幣179.2百萬元增加至人民幣205.5百萬元。於往績記錄期間，我們主要向海外客戶（主要位於烏茲別克、巴基斯坦及尼日利亞）銷售一次性使用衛生用品材料。

下表載列於所示期間本集團按業務板塊劃分的收益明細。有關各業務分部內按具體產品類別劃分的更詳盡明細，請參閱「財務信息—我們的合併報表主要項目的描述及分析」。

	2023財年		2024財年		2025財年	
	(人民幣千元)	%	(人民幣千元)	%	(人民幣千元)	%
品牌產品業務						
電子商務銷售	46,952	12.6	22,413	5.0	–	–
線下銷售 ⁽¹⁾	78,735	21.2	137,803	30.8	226,718	42.5
品牌產品業務小計	125,687	33.8	160,216	35.8	226,718	42.5
一次性使用衛生用品材料業務						
電子商務銷售	26,874	7.2	3,948	0.9	3,861	0.7
線下銷售	153,826	41.3	175,255	39.2	201,613	37.8
一次性使用衛生用品材料業務小計	180,700	48.5	179,203	40.1	205,474	38.5
代加工業務						
電子商務銷售	13,626	3.7	11,680	2.6	937	0.2
線下銷售	52,309	14.0	95,954	21.5	100,240	18.8
代加工業務小計	65,935	17.7	107,634	24.1	101,177	19.0
總計	372,322	100.0	447,053	100.0	533,369	100.0

附註：於往績記錄期間透過線下銷售購買本集團品牌產品的客戶主要包括位於中國的衛生產品供應商。

從2023財年至2025財年，本集團收益總額從人民幣372.3百萬元增長至人民幣533.4百萬元。代加工業務收益從2023財年的人人民幣65.9百萬元增加63.3%至2024財年的人人民幣107.6百萬元，主要受銷量增長驅動，尤其是供應予馬來西亞及南韓代加工客戶的嬰兒護理產品。品牌產品業務的收益從2023財年的人人民幣125.7百萬元增長至2024財年的人人民幣160.2百萬元。電子商務收益因轉向第三方營運商的策略調整而從2023財年的人人民幣47.0百萬元降至2024財年的人人民幣22.4百萬元。這項「轉向第三方營運商的策略調整」涉及將自營網店的管理權移交予獨立網店營運商（例如客戶A1及A2）。

儘管此轉型減少了本集團的直接B2C業務，但使本集團得以精簡成本結構，並將資源集中於製造及品牌供應。受惠於分銷網絡擴張，線下銷售增加，從2023財年的人人民幣78.7百萬元上升至2024財年的人人民幣137.8百萬元。一次性使用衛生用品材料業務的收益於2023財年維持穩定於約人民幣180.7百萬元，2024財年則為人民幣179.2百萬元。

概 要

從2024財年至2025財年，本集團收益總額從人民幣447.1百萬元增加至人民幣533.4百萬元，增幅為19.3%。代加工業務的收益從2024財年的人人民幣107.6百萬元減少至2025財年的人人民幣101.2百萬元，主要由於馬來西亞嬰兒護理產品代加工客戶的訂單量減少。品牌產品業務的收益從人民幣160.2百萬元增長至人民幣226.7百萬元。線下銷售從2024財年的人人民幣137.8百萬元增加至2025財年的人人民幣226.7百萬元，反映國內分銷網絡持續擴張。在熱熔膠、SAP及無紡布等主要產品需求持續的支持下，一次性使用衛生用品材料業務的收益從2024財年的人人民幣179.2百萬元增加至2025財年的人人民幣205.5百萬元。

我們可能面臨來自國內外知名品牌的競爭，該等品牌可受惠於更高的品牌知名度以及更雄厚的財務、研發和營銷資源；以及來自較小型參與者的競爭，彼等可能更靈活地推出新產品並透過電子商務渠道搶佔利基市場需求。競爭態勢可能迫使我們調整定價、增加推廣支出或分配額外資源作產品開發及獲取客戶，這可能對盈利能力造成負面影響，尤其是在原材料或物流成本上升期間。

我們的產品及品牌

我們的產品組合

我們在每個產品類別下均提供不同系列的產品，每個系列均有自身的設計、特點及特色，以適應目標消費群體的需求。我們的目標是繼續優化我們的產品供應並擴大產品類別。我們相信，這些策略使我們能實現業務多元化並擴大我們的消費者範圍。

嬰兒護理產品

我們的品牌嬰兒護理產品包括嬰兒紙尿褲及拉拉褲。我們生產及銷售嬰兒護理產品，尺寸從新生兒到XXXXL，多達九種。我們的全棉小時光品牌專注於優質市場的產品定位，而我們的焦點寶貝及貝姆樂品牌則專注為大眾市場提供產品。於往績記錄期間，我們合共提供超過47個SKU的嬰兒紙尿褲及拉拉褲。

女性護理產品

我們的品牌女性護理產品除了衛生巾外，還包括一次性經期褲，為專門設計用於吸收液體及防止經血滲漏、且具吸收能力的內褲。於往績記錄期間，我們合共提供超過32個SKU的女性護理產品。我們的品牌女性護理產品以薇月及藍棉花品牌行銷。

成人失禁產品

在2024年5月之前，我們以「貼伴」作為成人失禁產品（包括成人紙尿褲）的自主品牌進行推廣。在2024年5月，為了優先處理我們的產品供應，我們進行了策略性業務精簡，並停止以「貼伴」銷售成人失禁產品。雖然我們不再經營自有品牌的成人失禁產品品牌線，但我們仍繼續為第三方客戶提供此類產品的代加工製造服務。於往績記錄期間，我們合共提供超過3個SKU的成人失禁產品。

有關更詳盡的產品類別分項資料（包括銷量及平均售價），請參閱「財務信息—我們的合併報表主要項目的描述及分析」。

生產

我們的產能及利用率

我們位於福建省泉州的生產設施支持我們的一次性使用衛生用品生產及儲存以及存放我們採購的原材料。於2025年12月31日，我們的生產設施合共運作8條生產線。儘管我們大部分的生產線都是針對特定產品類型而設計，且不可互換，但我們擁有一條於2021年1月購入的兩用生產線，可生產成人拉拉褲及一次性經期褲，並將女性護理產品及成人

概 要

失禁產品各計為一條生產線。除了初步階段加載原材料及最終階段的包裝工序外，我們的生產線大致上自動化。

以下為於所示年度我們生產設施中就每個產品類別的數量及利用率而言的年產能概要：

產品類別	2023財年				2024財年				2025財年			
	生產線 數目	產能 千件/年	年產量 千件/年	利用率 %	生產線 數目	產能 千件/年	年產量 千件/年	利用率 %	生產線 數目	產能 千件/年	年產量 千件/年	利用率 %
嬰兒護理產品												
—嬰兒拉拉褲	2	159,600	114,800	71.9	2	159,600	155,200	97.2	2	159,600	109,020	68.3
—嬰兒紙尿褲	1	80,600	100,900	125.2	2	94,100	84,800	90.1	1	100,800	93,673	92.9
女性護理產品												
—一次性經期褲	1	73,900	69,100	93.5	2	98,300	93,100	94.7	2	74,760	70,776	94.7
—衛生巾	—	—	—	—	1	11,200	5,900	52.7	2	203,700	137,594	67.6
成人失禁產品												
—成人拉拉褲	1	4,200	3,600	85.7	1	16,800	11,600	69.0	1	46,200	47,019	101.8
—成人紙尿褲	1	42,000	4,600	11.0	—	38,500	6,100	15.8	—	—	—	—
生產線總數	<u>6</u>				<u>8</u>				<u>8</u>			

有關上述利用率數據的假設及計算詳情，請參閱本文件「業務－生產」一節。

主要客戶及供應商

我們的主要客戶

於往績記錄期間，我們每年五名最大客戶分別約佔我們總收益的36.3%、39.9%及39.1%，其中最大客戶分別佔我們同期總收益的約13.7%及13.1%及16.3%。於最後實際可行日期，我們五個最大客戶中的大多數與我們建立超過5年的業務關係。

我們的主要供應商

於往績記錄期間，我們每年最大的五名供應商分別佔我們採購總額約58.3%、55.4%及56.1%，而最大供應商分別約佔同期採購總額的19.0%、18.2%及13.2%。於最後實際可行日期，我們五名最大供應商中的大多數與我們建立超過5年的業務關係。

法律程序

於2023年，本公司捲入一宗由原告於上海浦東新區人民法院提起的民事訴訟，該原告聲稱本集團銷售的嬰兒紙尿褲產品所使用的若干標誌及包裝元素侵犯原告的註冊商標。於2024年11月29日，法院作出判決，並下令停止使用相關商標及判令本公司向原告支付人民幣300,000元之損害賠償。本公司已於2025年2月6日全額支付該筆賠償金。該判決已生效，本案現已結案。涉及該訴訟的產品於2023財年、2024財年及2025財年分別產生收入約人民幣1.1百萬元、人民幣0.3百萬元及人民幣0.9百萬元，佔各期間總收入的約0.3%、少於1%、少於1%。該判決頒布後，我們已加強內部知識產權合規政策及程序。更多詳情，請參閱「業務－知識產權－有關知識產權的訴訟及申索」。

競爭優勢

我們相信以下競爭優勢令我們在其他行業參與者中脫穎而出，造就我們的成功，並將持續幫助我們提高市場份額及把握未來的增長機遇：(i)通過產品開發及質量控制，提供廣泛的產品組合以迎合消費者需求；(ii)為多個市場及收益來源開發的商業模式及銷售渠道；及(iii)具備扎實行業知識及執行經驗的資深管理團隊。

概 要

業務策略

我們的目標是鞏固我們作為中國知名一次性使用衛生用品企業的地位，並進一步滲透中國及國際市場。我們旨在通過實施以下策略以達成目標：(i)通過興建新設施及無塵室以及採購額外生產線擴大產能；(ii)通過多元化的營銷方法及品牌合作加強品牌推廣；(iii)通過智能製造、智能倉儲及資訊科技基礎設施升級提升運營效率。

我們的控股股東

緊隨[編纂]完成後，我們的控股股東(即周先生、何女士、萬盛及萬榮)將合共控制約[編纂]於本公司股東大會上合資格投票的股份行使表決權(假設[編纂]及根據購股權計劃將予授出的購股權未獲行使)。因此，根據上市規則，周先生、何女士、萬盛及萬榮被視為一組控股股東。請參閱「與控股股東的關係」。

[編纂]投資

根據周先生、何女士與香港悅達於2024年9月30日簽訂的增資及擴大股本協議，焦點將其註冊資本由人民幣20.0百萬元增至人民幣20.2百萬元，並向香港悅達發行約1%的擴充後股權，代價為人民幣1.91百萬元，並於2024年10月11日註冊為中外合資企業。作為[編纂]投資及重組的一部分，根據本公司與Centrum於2025年6月11日簽訂的股份交換協議，Centrum將Happy Medicine Care的全部已發行股本轉讓予本公司，作為本公司發行500股股份(佔本公司全部已發行股份約1.0%)的對價。於2025年6月11日完成股份交換後，Happy Medicine Care及香港悅達成為本公司的全資附屬公司。詳見「歷史、重組及公司架構」-[編纂]投資」。

歷史財務信息概要

下表載列於所示年度的財務信息概要，乃摘錄自本文件附錄一的會計師報告。

	2023財年 人民幣千元	2024財年 人民幣千元	2025財年 人民幣千元
收益	372,322	447,053	533,369
— 一次性使用衛生用品材料業務	180,700	179,203	205,474
— 嬰兒護理	111,988	139,079	131,372
— 成人失禁	15,063	15,065	32,825
— 女性護理	64,571	113,706	163,698
銷售成本	(284,729)	(324,270)	(380,996)
毛利	87,593	122,783	152,373
其他收入	2,029	6,070	5,818
銷售及分銷開支	(24,348)	(26,312)	(27,029)
行政及其他經營開支	(14,365)	(21,088)	(25,443)
貿易應收款項虧損準備(撥備)			
撥回淨額	(2,303)	690	306
其他應收款項之減值撥備	—	—	(330)
財務成本	(395)	(192)	(747)
[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]
除稅前利潤	48,211	78,486	96,341
所得稅開支	(8,744)	(12,881)	(15,433)
年內利潤及其他全面收入	39,467	65,605	80,908

於2023財年至2025財年的往績記錄期間，受代加工業務、品牌產品業務及一次性使用衛生用品材料業務分部擴張的推動，本公司收益由2023財年的人人民幣372.3百萬元增至2025財年的人人民幣533.4百萬元。收益增長提供了基礎，而純利波動主要受以下因素驅動：(i)毛利率組合變動；(ii)其他收入變動(包括2024財年外匯收益及額外增值稅進項扣減)；及(iii)2024財年貿易應收款項虧損準備撥回淨額。銷售成本的增長速度低於收益，由人民幣284.7百萬元增加至人民幣381.0百萬元，導致毛利由人民幣87.6百萬元增加至人民幣152.4百萬元。

概 要

由於來自較高利潤率品牌SKU的收益佔比較高，毛利增長超過成本增長率。生產費用佔收益百分比維持中等水平（2023財年、2024財年及2025財年分別約為4.2%、5.4%及3.3%），而直接勞工成本維持穩定。毛利率從2023財年的23.5%升至2024財年的27.5%，並進一步提升至2025財年的28.6%。品牌嬰兒護理產品的毛利率從2023財年的17.8%增加至2024財年的35.5%，主要由於焦點寶貝品牌旗下推出的「焦點天賜系列」，而品牌女性護理產品的毛利率則維持於44.2%至50.8%之間。本集團已終止其成人失禁品牌產品業務，而庫存清倉對整體業績的影響極微。

就成本結構而言，直接材料為銷售成本的主要組成部分，於2023財年、2024財年及2025財年分別佔約92.5%、90.3%及93.4%，主要包括無紡布、SAP及木漿，其餘部分包括生產費用及直接勞工。

其他收入從2023財年的人民幣2.0百萬元增加至2024財年的人民幣6.1百萬元，主要由於匯兌收益淨額、額外增值稅進項扣減以及廢料銷售增加。於2025財年，其他收入為人民幣5.8百萬元。

銷售及分銷開支從2023財年的人民幣24.3百萬元增加至2024財年的人民幣26.3百萬元。2023財年的增加主要由於電子商務宣傳及物流所致。於2024財年，線下廣告增加，部分被自營網店轉讓予客戶A1及客戶A2後線上宣傳減少所抵銷。於2025財年，銷售及分銷開支達人民幣27.0百萬元，反映持續開展營銷活動以維持品牌知名度及推動收益增長。

行政及其他營運開支從2023財年的人民幣14.4百萬元增加至2024財年的人民幣21.1百萬元，主要原因為與衛生技術相關的研發開支增加所致。於2025財年，該等開支增加至人民幣25.4百萬元，反映持續投資於產品開發。

2023財年貿易應收款項虧損準備淨撥備為人民幣2.3百萬元，2024財年轉為收益人民幣0.7百萬元，反映應收款項管理改善。於2025財年，錄得淨撥備撥回人民幣0.3百萬元乃由於若干客戶的信貸風險評估變動。

2023財年融資成本為人民幣0.4百萬元，2024財年為人民幣0.2百萬元，並於2025財年增至人民幣0.7百萬元。2024財年確認[編纂]開支[編纂]，2025財年則為[編纂]。

除稅前利潤從2023財年的人民幣48.2百萬元增加至2024財年的人民幣78.5百萬元，並進一步增至2025財年的人民幣96.3百萬元。純利從2023財年的人民幣39.5百萬元增加至2024財年的人民幣65.6百萬元，並進一步增至2025財年的人民幣80.9百萬元。

合併財務狀況表選定項目

	2023年	於12月31日 2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產	30,039	30,178	50,388
流動資產	167,320	234,553	279,701
非流動負債	746	760	374
流動負債	138,985	140,738	156,983
流動資產淨額	28,335	93,815	122,718
資產淨額	57,628	123,233	172,732

於2023年、2024年及2025年12月31日的合併財務狀況表顯示本集團的財務狀況改善，受流動資產及累計利潤增長支持，同期資產淨額由人民幣57.6百萬元增加至人民幣123.2百萬元，再增加至人民幣172.7百萬元。

概 要

流動資產由2023年12月31日的人民幣167.3百萬元增加至2024年12月31日的人民幣234.6百萬元，並進一步至2025年12月31日的人民幣279.7百萬元。2023財年至2024財年的增長主要歸因於貿易及其他應收款項的增加（由人民幣120.9百萬元至人民幣131.2百萬元）、確認應收控股股東款項人民幣71.5百萬元（非貿易、無抵押、免息及按要求償還，並將於[編纂]前結清）及銀行結餘及現金的增加（由人民幣8.0百萬元增至人民幣10.3百萬元），部分被存貨減少（由人民幣38.4百萬元減至人民幣21.6百萬元）所抵銷，存貨周轉天數由51天改善至34天。2024財年至2025財年的增加主要由於貿易應收款項增加（由人民幣68.1百萬元增加至人民幣175.5百萬元）及銀行結餘及現金增加（由人民幣10.3百萬元增加至人民幣33.6百萬元），部分被應收控股股東款項結清及其他應收款項減少（由人民幣63.1百萬元減少至人民幣37.0百萬元）所抵銷。存貨周轉天數繼續由34天改善至25天。

流動負債於2023年、2024年及2025年12月31日維持相對穩定，分別為人民幣139.0百萬元、人民幣140.7百萬元及人民幣157.0百萬元。應付控股股東款項於2023年12月31日為人民幣25.6百萬元，於2024財年減至零。2024財年至2025財年增加乃主要由於計息借款增加（由人民幣10.1百萬元增加至人民幣30.2百萬元）及貿易應付款項增加（由人民幣68.9百萬元增加至人民幣74.5百萬元），部分被應付所得稅減少（由人民幣15.8百萬元減少至人民幣7.1百萬元）所抵銷。

總權益由2023年12月31日的人民幣57.6百萬元增加至2024年12月31日的人民幣123.2百萬元，主要歸因於利潤人民幣65.6百萬元。總權益於2025年12月31日進一步增加至人民幣172.7百萬元，主要歸因於利潤人民幣80.9百萬元，部分被根據重組已付控股股東代價人民幣33.3百萬元所抵銷。於往績記錄期間，概無宣派股息。

淨流動資產由2023年12月31日的人民幣28.3百萬元升至2024年12月31日的人民幣93.8百萬元，主要由於確認應收控股股東款項及應收款項收回狀況改善，並進一步升至2025年12月31日的人民幣122.7百萬元，乃由於貿易應收款項及銀行結餘增加足以抵銷借款及貿易應付款項增加。

合併現金流量表選定項目

	2023財年 人民幣千元	2024財年 人民幣千元	2025財年 人民幣千元
經營活動(所用)/所得現金淨額	(6,854)	105,788	(9,064)
投資活動所用現金淨額	(8,312)	(10,289)	(27,532)
融資活動(所用)/所得現金淨額	19,759	(93,194)	59,896
現金及現金等價物的增加淨額	4,593	2,305	23,300
年初現金及現金等價物	3,430	8,023	10,328
年末現金及現金等價物	8,023	10,328	33,628

於往績記錄期間，本集團的現金及現金等價物由2023年12月31日的人民幣8.0百萬元增加約人民幣25.6百萬元至2025年12月31日的人民幣33.6百萬元，反映經營、投資及融資活動現金流量的合併影響。於2023財年，經營活動所用現金淨額增加至約人民幣6.9百萬元，儘管運營資金變動前經營現金流量增加至約人民幣57.4百萬元。這反映貿易及其他應收款項增加人民幣87.5百萬元，與收益增長及信貸期一致，部分被存貨減少人民幣3.3百萬元所抵銷。貿易及其他應付款項人民幣23.0百萬元及已付所得稅人民幣3.1百萬元的變動進一步減少經營現金流量。於2024財年，經營活動所得現金淨額為正值，約為人民幣105.8百萬元，乃受惠於除稅前利潤約人民幣78.5百萬元及有利的運營資金變動。改善乃受運營資金流入人民幣29.3百萬元所帶動，主要由於存貨減少人民幣16.9百萬元及貿易及其他應付款項減少人民幣22.1百萬元，部分被應收款項增加人民幣9.6百萬元所抵銷。於2025財年，經營活動所用現金淨額約為人民幣9.1百萬元。儘管除稅前利潤為人民幣96.3百萬元，經營現金流量受到營運資金流出人民幣89.9百萬元影響，主要原因在於貿易及其他應收款項增加人民幣81.4百萬元及存貨增加人民幣8.7百萬元，部分被貿易及其他應付款項增加人民幣3.6百萬元所抵銷。已付所得稅為人民幣24.1百萬元。

概 要

主要財務比率概要

以下載列於所示期間及日期的主要財務比率。

	2023年	年度／於年末 2024年	2025年
盈利能力			
毛利率	23.5%	27.5%	28.6%
純利率	10.6%	14.7%	15.2%
權益回報率	68.5%	53.2%	46.8%
總資產回報率	20.0%	24.8%	24.5%
流動資金			
流動比率	1.2倍	1.7倍	1.8倍
速動比率	0.9倍	1.5倍	1.6倍
資本充足			
資產負債比率 ⁽¹⁾	0.1	0.1	0.2
利息覆蓋率 ⁽²⁾	123.1	409.8	130.0

計算基準詳情，請參閱「財務信息—主要財務比率概要」。

COVID-19疫情的影響

自2019年12月以來，COVID-19疫情已對全球經濟造成重大影響。具體而言，疫情對無紡布（防疫物料的關鍵原材料）的生產造成深遠影響，導致對無紡布的需求激增。更多詳情請參閱「財務信息—COVID-19疫情的影響」。

近期發展及概無重大不利變動

我們的董事確認，於往績記錄期間後及直至本文件日期，我們的業務營運及業務模式保持穩定，且於同期內，我們的業務重點以及我們經營所在的整體經濟及監管環境並無重大不利變動。倘（其中包括）持續的地緣政治局勢緊張導致不可預測的關稅、制裁、資本管制以及金融機構准入限制，可能影響我們客戶與本公司維持正常業務的能力，則我們於2025財年的財務表現可能會受到影響。此外，誠如本文件「財務信息」一節所詳述，本公司將承擔的[編纂]開支估計約為[編纂]港元，其中約[編纂]港元於2024財年及2025財年的合併損益及其他全面收入表中確認，[編纂]港元預期於2026財年確認。除此成本外，我們預計[編纂]後將產生額外專業費用及開支。因此，我們預期2025財年的純利將會減少。除上文所述者外，董事確認，於往績記錄期間後及直至本文件日期，我們的財務或貿易狀況並無重大不利變動。我們亦確認，自2025年12月31日起概無發生事件對本文件附錄一所載會計師報告所示的財務資料造成重大影響。

貿易限制、關稅政策及國際制裁

與相關地區有關的業務活動

在往績記錄期間，我們向相關地區未受制裁的客戶銷售衛生用品（例如紙尿褲及衛生棉條）及該等衛生用品所需的原材料（例如用於製造紙尿褲及衛生棉條的無紡布及熱熔膠）。

根據本公司的國際制裁法律顧問所提供之意見，鑒於 (i) 本公司對伊朗及俄羅斯的銷售主要以人民幣進行，且未涉及任何美國關聯；(ii) 本公司對伊朗及俄羅斯的銷售未涉及任何受美國出口管制條例 (EAR) 管制之項目；以及 (iii) 本公司產品及相關原材料具人道主義性質，故本公司與相關地區之交易 (i) 並未違反適用的美國主要制裁；且 (ii) 在往績記錄期間內，本公司極不可能被視為從事特定伊朗相關活動及/ 或在俄羅斯特定行業營運，從而導致面臨美國次級制裁指定之風險。因此，本公司與相關地區的活動導致相

概 要

關人士遭受制裁的風險較低。據此，董事認為，當前的國際制裁限制並未對本公司的業務營運及財務表現造成重大不利影響。

美國關稅的影響

美國政府對本公司產品徵收的第301條關稅率為7.5%或25%（除任何適用的最惠國關稅率及互惠關稅率外）。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，本公司歸屬於對美出口的合併收益分別約為人民幣2.1百萬元、人民幣0.9百萬元及人民幣1.3百萬元，分別佔本公司截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度之合併收益總額約0.6%、0.2%、0.2%。根據我們的法律顧問在執行其認為必要的程序後就國際制裁所提供的意見，鑒於(i)我們來自美國出口的收益微乎其微（低於1%），且(ii)本公司無意大幅擴展其對美出口及銷售業務，董事認為，美國關稅政策的近期變動並未且將不會對本公司的業務營運及財務表現造成任何直接或間接的重大不利影響。

於往績記錄期間後的營運業績

我們的業務模式、收入結構及成本結構於往績記錄期間後保持一致。於2026年1月31日，本集團錄得不少於約人民幣36.5百萬元（未經審計）的銷售額，各產品分部的收入貢獻如下：

- 嬰兒護理產品不少於人民幣10.0百萬元；
- 女性護理產品不少於人民幣7.9百萬元；
- 成人失禁產品不少於人民幣6.2百萬元；及
- 一次性使用衛生用品材料業務不少於人民幣12.2百萬元。

[編纂]統計數據

[編纂]規模	:	佔本公司經擴大已發行股本[編纂]%
[編纂]數目	:	[編纂]股股份（視乎[編纂]行使與否而定）
[編纂]數目	:	[編纂]股股份（可予[編纂]）
[編纂]數目	:	[編纂]股股份（可予[編纂]及視乎[編纂]行使與否而定）

	基於[編纂]每股 [編纂][編纂] 港元（下限）	基於[編纂]每股 [編纂][編纂] 港元（上限）
股份市[編纂] ⁽¹⁾	[編纂]百萬	[編纂]百萬
本公司擁有人應佔未經審計[編纂] 經調整合併每股有形資產淨值 ⁽²⁾	[編纂]	[編纂]

(1) 市值乃根據緊隨[編纂]完成後預期將發行[編纂]股股份（假設[編纂]及[編纂]未獲行使）計算。

(2) 每股[編纂]未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值乃經作出「附錄二—未經審計[編纂]財務信息」所述調整後，並基於[編纂]股股份按相應[編纂][編纂]及[編纂]發行而計算，當中假設根據[編纂]發行的股份已於2025年12月31日發行，惟不計及(i)因[編纂]及[編纂]獲行使而可能配發及發行的任何股份，或(ii)本公司根據授予董事的配發及發行或購回股份的一般授權而可能配發及發行或購回的任何股份。有關進一步詳情，請參閱本文件「附錄二—未經審計[編纂]財務信息—A.未經審計[編纂]經調整合併有形資產淨值報表」。

股息及股息政策

在往績記錄期間，當時由現今本集團所組成的實體之股權持有人並未獲派發或宣派任何股息。本公司並無預先訂定的股息派發比率，任何股息的宣派及派發（如有）均須視乎董事會的酌情決定、適用法律及法規（包括公司法）、章程細則以及股東的批准。未來任何股息之派發將取決於多項因素，包括本集團之財務狀況、經營業績、流動性、未來現金要求、貸款人施加之限制、市場狀況，以及董事會認為相關之其他因素。無法保證將於任何特定年度宣派或派付股息，且目前本集團無意於本次[編纂]後採納正式股息政策或固定股息派發比率。

概 要

[編纂]開支

本公司的估計[編纂]開支主要包括[編纂]費及[編纂]，以及與[編纂]有關的法律及專業費用。假設[編纂]為每股[編纂]港元（即本文件「摘要 – [編纂]數據」一節所述[編纂]區間的中間點），本公司須承擔的[編纂]開支估計約為[編纂]港元（佔[編纂][編纂]總額約[編纂]%），其中(i)約[編纂]港元（約人民幣[編纂]元）將作為權益扣除項目入賬；(ii)約[編纂]港元（約人民幣[編纂]元）已於本公司2024財年及2025財年合併損益表及其他全面收益表中確認；及(iii)約[編纂]港元（約人民幣[編纂]元）預期將於本公司2026財年合併損益表及其他全面收益表中確認。上述估計[編纂]相關的[編纂]開支總額（根據本文件「摘要 – [編纂]統計」一節所述的[編纂]範圍下限計算，並假設[編纂]未獲行使）包括(i)約[編纂]港元（約人民幣[編纂]元）的[編纂]相關費用（包括但不限於[編纂]費及[編纂]）；以及(ii)非[編纂]相關費用約[編纂]港元（約人民幣[編纂]元），該費用可進一步細分為(a)法律顧問及申報會計師的費用及開支約[編纂]港元（約人民幣[編纂]元）；以及(b)其他費用及開支約[編纂]港元（約人民幣[編纂]元）。

未來計劃及[編纂]

我們估計，本公司從[編纂]中獲得的[編纂]淨額合共（經扣除我們就[編纂]應付的[編纂]費用及估計開支，並假設並無行使[編纂]及[編纂]為每股[編纂][編纂]港元，即「概要 – [編纂]統計數據」一節所述指示性[編纂]範圍的中點）將約為[編纂]百萬港元。我們目前擬將這些[編纂]淨額用於下列用途，惟須視乎我們不斷發展的業務需求及不斷變化的市場狀況而變動：

- (a) 約[編纂]%或[編纂]港元用於收購土地及建設新生產設施，包括(i)約[編纂]%或[編纂]港元用於土地收購；及(ii)約[編纂]%或[編纂]港元用於建設新生產車間。
- (b) 約[編纂]%或[編纂]港元用於購買新設備及產品線，其中包括(i)約[編纂]%或[編纂]港元用於兩條嬰兒紙尿褲生產線；(ii)約[編纂]%或[編纂]港元用於兩條一次性經期褲生產線；及(iii)約[編纂]%或[編纂]百萬港元用於一條成人拉拉褲生產線。
- (c) 約[編纂]%或[編纂]港元用於品牌推廣。為提升品牌知名度及爭取更大市場佔有率，我們將投資於推廣活動，包括傳統線下廣告、短影片及社交媒體平台，以及品牌合作與知識產權授權。
- (d) 約[編纂]%或[編纂]港元用於提升營運效率，其中包括(i)約[編纂]%或[編纂]港元用於5G智能自動化倉儲設施；(ii)約[編纂]%或[編纂]港元用於5G智能生產系統；及(iii)約[編纂]%或[編纂]港元用於資訊科技基礎設施升級。
- (e) 約[編纂]%或[編纂]港元用於研究及開發。
- (f) 約[編纂]%或[編纂]港元用於與我們現有業務相輔相成的潛在策略投資或收購。
- (g) 約[編纂]%或[編纂]港元用於一般營運資金用途。

有關我們未來計劃的詳情，請參閱本文件「業務 – 我們的策略」。

重大風險因素概要

我們的營運面臨若干超出本公司控制範圍的風險，詳情載於本文件「風險因素」一節。主要風險包括激烈的市場競爭、我們能否有效因應一次性使用衛生用品市場中不斷變化的消費者偏好、潛在的知識產權侵權或盜用指控、因多元業務模式所衍生的風險管理挑戰，以及我們能否建立並維持有效的客戶網絡與銷售管道；上述任何一項均可能對我們的業務、財務狀況及營運成果造成重大且不利的影响。

釋 義

「會計師報告」	指	本文件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該特定人士受到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
「細則」或 「組織章程細則」	指	本公司於[•]有條件採納並於[編纂]後生效的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），其概要載於本文件附錄三
「聯繫人」	指	具有上市規則所賦予該詞的涵義
「惡劣天氣信號」	指	香港政府發出八號或以上颱風警告信號、黑色暴雨警告信號及/ 或「極端情況」
		附註：根據惡劣天氣及「極端情況」下工作守則，當超級颱風或其他大規模自然災害嚴重影響復工或引起長期安全隱患時，香港政府可發出「極端情況」公告。在「極端情況」生效期間，香港政府會審視情況，並在指定期限屆滿前，再公佈「極端情況」的期限是否需要延長。
「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子（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
		[編纂]
「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
「Centrum」	指	Centrum International Holding Limited，一家於2024年8月30日於英屬處女群島註冊成立的商業有限公司，由洪先生全資擁有
「中國」	指	中華人民共和國，僅就本文件而言，不包括香港、澳門特別行政區及台灣

[編纂]

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	FOCUS INTERNATIONAL GROUP LTD. (前稱FOCUS INTERNATIONAL LTD.) (焦點國際有限公司)，一家於2023年1月5日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司，並於2025年2月11日根據公司條例第16部註冊為非香港公司
「受全面制裁國家」	指	任何根據相關司法管轄區的制裁相關法律或法規，受到全面且廣泛的出口、進口、金融或投資禁運的國家或地區。就本文件而言，受全面制裁國家包括古巴、伊朗、北韓、敘利亞、俄羅斯/ 烏克蘭的克里米亞地區、自稱的盧甘斯克人民共和國 (LPR) 及頓涅茨克人民共和國 (DPR) 地區，以及札波羅熱和赫爾松地區
「關連人士」	指	具有上市規則所賦予該詞的涵義
「關連交易」	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，就本文件而言，指周先生、何女士、萬盛及萬榮
「COVID-19」	指	2019冠狀病毒病
「中國證監會」	指	中國證券監督管理委員會
「董事」	指	本公司董事
「美國出口管制條例」	指	美國出口管制條例，聯邦法規彙編第15編第730至774部分
「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

釋 義

「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，作為可在聯交所或通過聯交所進行買賣的人士

[編纂]

「Focus Global」	指	FOCUS GROUP GLOBAL LTD.，一家於2023年2月2日於英屬處女群島註冊成立的有限公司，為本公司直接全資子公司
「焦點科技」	指	焦點科技集團有限公司，一家於2023年3月2日於香港註冊成立的有限責任公司，由Focus Global全資擁有，並為本公司間接全資子公司
「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
「財年」	指	截至12月31日止財政年度
「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

[編纂]

「本集團」或「我們」	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
「指南」	指	聯交所發佈的《新上市申請人指南》，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「Happy Medicine Care」	指	Happy Medicine Care International Holding Limited，一家於2024年9月3日於英屬處女群島註冊成立的商業有限公司，為本公司直接全資子公司

[編纂]

釋 義

[編纂]

「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

[編纂]

「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
「香港悅達」	指	香港悅達國際集團有限公司，一家於2024年9月11日於香港註冊成立的有限責任公司，由Happy Medicine Care全資擁有，並為本公司的間接全資子公司
「香港」	指	中國香港特別行政區

[編纂]

[編纂]

[編纂]

[編纂]

釋 義

[編纂]

「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

[編纂]

[編纂]

「國際制裁」 指 適用於經濟制裁、出口管制、貿易禁運，以及針對國際貿易與投資相關活動之更廣泛禁止及限制的所有法律與法規，包括由美國政府、英國、歐盟及其成員國、聯合國或澳洲政府所制定、管理及執行的相關規定

「國際制裁法律顧問」 指 Hogan Lovells International LLP，該公司係本公司就與[編纂]有關之美國監管法律及國際制裁法律之法律顧問

[編纂]

[編纂]

釋 義

「焦點」	指	泉州市焦點衛生用品有限公司，一家根據中國法律於2014年2月21日成立的有限公司，其中焦點科技擁有99%，香港悅達擁有1%，並為本公司間接全資子公司
「[編纂]」	指	「董事及參與[編纂]的各方」中提述的[編纂]
		[編纂]
		[編纂]
「最後實際可行日期」	指	2026年3月23日，即本文件付印前為確定其所載若干信息的最後實際可行日期
		[編纂]
		[編纂]
		[編纂]
「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
「財政部」	指	中華人民共和國財政部
「商務部」	指	中華人民共和國商務部
「洪先生」或 「[編纂]投資者」	指	洪波先生，Centrum的唯一股東及我們的[編纂]投資者
「周先生」	指	周航先生，其為執行董事、董事會主席、首席執行官及控股股東之一，並為何女士的配偶
「何女士」	指	何姍姍女士，其為執行董事及控股股東之一，並為周先生的配偶
「國家發改委」	指	中華人民共和國國家發展和改革委員會
		[編纂]
		[編纂]

釋 義

[編纂]

[編纂]

「中國人民銀行」	指	中國人民銀行
「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[編纂]的中國法律顧問
「[編纂]投資」	指	[編纂]投資者對本公司進行的[編纂]投資的詳情載於「歷史、重組及公司架構—[編纂]投資」一節

[編纂]

「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
「泉州金杉」	指	泉州金杉投資有限公司，一家根據中國法律於2019年11月7日成立的有限公司，於2023年3月7日註銷前由焦點全資擁有
「泉州貼伴」	指	泉州貼伴科技有限公司（前稱：廈門市貼伴科技有限公司），一家根據中國法律於2019年5月17日成立的有限公司，於2024年1月17日註銷前由悅健全資擁有

釋 義

「S規例」	指	美國證券法S規例
「相關人士」	指	本公司，連同其投資者及股東，以及可能直接或間接參與批准其股份[編纂]、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	伊朗、香港、葉門、烏克蘭（不包括克里米亞、盧甘斯克人民共和國、頓涅茨克人民共和國、赫爾松及扎波羅熱地區）、俄羅斯（不包括克里米亞、盧甘斯克人民共和國、頓涅茨克人民共和國、赫爾松及扎波羅熱地區）、土耳其、埃及、蘇丹、衣索比亞、索馬利亞及伊拉克
「相關司法管轄區」	指	任何與本公司相關，且設有制裁相關法律或法規的司法管轄區，該等法律或法規限制（包括但不限於）其國民及/ 或於該司法管轄區註冊成立或位於該司法管轄區的實體，不得直接或間接向受該等法律或法規針對的特定國家、政府、人士或實體提供資產或服務，或以其他方式與其進行交易。就本文件而言，相關司法管轄區包括美國、英國、歐盟、聯合國及澳洲
「人民幣」	指	人民幣，中國法定貨幣
「重組」	指	本集團旗下公司為籌備[編纂]而進行的重組，詳情載於本文件「歷史、重組及公司架構」一節
「受制裁對象」	指	任何符合下列任一條件之個人或實體：(i)被列入依據相關司法管轄區之制裁相關法律或法規所發布之受制裁個人或實體名單者；(ii)屬於受全面制裁國家之政府，或由該等政府擁有或控制；或(iii)因與(i)或(ii)所述之個人或實體存在所有權、控制權或代理關係，而成為相關司法管轄區法律或法規所制裁之對象。
「國家稅務總局」	指	中華人民共和國國家稅務總局
「次級制裁行為」	指	本公司進行的某些活動，即使本公司並非在該相關司法管轄區註冊成立或設有據點，亦未與該相關司法管轄區存在任何其他聯繫，但該等活動仍可能導致相關司法管轄區對相關人士實施制裁（包括將其列為制裁對象或施加罰則）
「證監會」	指	香港證券及期貨事務監察委員會

釋 義

「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
「購股權計劃」	指	本公司於[•]有條件批准及採納之購股權計劃，其主要條款載於本文件附錄四「E. 購股權計劃」一節
「獨家保薦人」	指	建泉融資有限公司，根據證券及期貨條例進行第1類（證券交易）及第6類（就機構融資提供意見）受規管活動之持牌法團

[編纂]

「國務院」	指	中華人民共和國國務院
「借股協議」	指	預期將由[•]及[編纂]訂立的借股協議，據此，[編纂]可借合共不超過[•]股股份，以補足[編纂]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	2023財年、2024財年及2025財年

[編纂]

釋 義

[編纂]

「聯合國」	指	聯合國
「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
「萬榮」	指	WANRONG INTERNATIONAL LTD. (萬榮國際有限公司)，於2022年11月29日於英屬處女群島註冊成立的商業有限公司，由何女士全資擁有
「萬盛」	指	WANSHENG INTERNATIONAL LTD. (萬盛國際有限公司)，於2022年11月29日於英屬處女群島註冊成立的商業有限公司，由周先生全資擁有
「悦健」	指	福建省悦健護理用品有限公司，根據中國法律於2020年12月1日成立的有限公司。其由焦點全資擁有，並為本集團的間接全資子公司
「%」	指	百分比

本文件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。

本文件中提及的中國實體、中國法律或法規以及中國政府部門的英文名稱均為其中文名稱的翻譯，僅供識別之用。如有歧義，以中文名稱為準。

技術詞彙表

本詞彙表載有本文件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。

「平均售價」	指	平均銷售價格，指銷售產品的平均價格，計算方式是將銷售產生的總收入除以總銷售單位數量
「B2B」	指	企業對企業，指兩個企業之間的交易或關係，例如製造商及批發商
「B2C」	指	企業對消費者，指企業與產品或服務的終端消費者之間的交易或關係
「品牌產品業務」	指	產品由公司自行開發、製造，並以公司自有品牌直接銷售予消費者或零售商的業務模式
「複合年增長率」	指	複合年增長率
「首席執行官」	指	本集團首席執行官
「CIF」	指	「成本、保險及運費」的縮寫，指賣方承擔到目的港的成本、保險及運費，之後買方承擔責任，並承擔所有後續風險及費用
「ERP」	指	企業資源規劃
「FOB」	指	「船上交貨」的縮寫，指賣方承擔貨物裝上船隻前的一切費用，之後由買方承擔責任
「GDP」	指	國內生產總值
「ISO」	指	國際標準化組織
「千克」	指	公斤
「OEM」或「代加工」	指	「原始設備製造」的縮寫，即根據客戶的規格及設計生產產品，並以客戶的品牌銷售
「OEM 業務」或「代加工業務」	指	按客戶的規格及設計製造產品，並以客戶的品牌銷售的業務模式
「研發」	指	研究及開發
「一次性使用衛生用品材料業務」	指	專注於生產及供應用於製造一次性使用衛生用品（如尿布、護墊及失禁產品）的原材料（如無紡布、SAP、紙漿）的業務模式
「SKU」	指	存貨單位，分配給產品的唯一數字標識代碼
「SAP」	指	高分子吸水材料
「平方米」	指	平方米
「噸」	指	公噸／千公斤

前 瞻 性 陳 述

本文件所載前瞻性陳述受風險及不確定因素影響

本文件載有與我們的計劃、目標、期望及意圖有關的前瞻性陳述，這些陳述未必能代表我們於這些陳述所涉期間內的整體表現。這些陳述反映管理層目前對未來事件、運營、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。這些陳述受若干風險、不確定因素及假設（包括本文件所述其他風險因素）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：(a)我們的業務策略及實現這些策略的計劃；(b)我們經營所處行業及市場的預期增長及變化；(c)我們未來的債務水平及資本需求；(d)我們對獲得及維持監管牌照或許可的能力的期望；(e)競爭狀況的變化以及我們在這些狀況下競爭的能力；(f)我們經營所處行業及市場的未來發展、趨勢及狀況；(g)我們經營所處市場的整體經濟、政治、監管及營商狀況；(h)全球金融市場及經濟危機的影響；(i)我們的財務狀況及表現；及(j)利率、外匯匯率、股價、交易量、運營、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，我們於本文件「業務」及「財務信息」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這些前瞻性陳述。這些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。我們並無義務就新信息、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有不同或有重大差異。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，本文件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信息。本文件所載的所有前瞻性陳述受此提示聲明的限制。

風 險 因 素

閣下於投資股份前，應審慎考慮本文件所載的所有信息，包括下文所述的風險及不確定因素。這些風險可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。股份的成交價可能因任何這些風險而大幅下跌，而閣下可能會損失全部或部分投資。這些因素為未必會發生的或然事件，且我們概不就任何這些或然事件發生的可能性發表任何意見。

有關我們行業及業務的風險

我們在競爭激烈的市場中運營。

我們在中國高度競爭的一次性使用衛生用品市場中運營。我們面臨來自現有競爭對手及新市場參與者的挑戰，市場上出現了許多新品牌及產品供應。我們的部分競爭對手（包括國內及國際品牌）憑藉其穩固的市場地位、更高的品牌知名度及更為雄厚的財務、研發、市場推廣或其他資源，更擅長應對市場趨勢並推出符合不斷變化的消費者需求的改良產品。我們亦面臨來自較小型企業的競爭，這些企業可能更具創新能力，並能夠迅速推出新產品及滲透電子商務渠道中新興增長的利基市場，而我們可能無法成功應對。

在往績記錄期間，本集團的代加工業務及品牌產品業務在中國市場特別面臨此類競爭壓力；根據弗若斯特沙利文報告，中國一次性使用衛生用品市場高度分散，眾多國內製造商在女性護理產品及嬰兒護理產品領域提供類似產品。舉例而言，在2025財年，本集團品牌產品業務中女性護理產品的收益約佔品牌產品業務總收益的69.8%，但我們面臨來自成熟品牌的直接競爭，這些品牌主導著本集團「薇月」及「藍棉花」品牌所瞄準的中端及大眾市場區隔。同樣地，本集團的代加工業務在2025財年約69.3%的收益來自中國客戶，須與規模更大的製造商競爭，這些製造商可能因規模經濟而具備更低的生產成本，若本集團無法透過整合營運維持成本效益，市場份額恐將受到侵蝕。

競爭壓力可能亦會迫使我們降低價格或限制我們提高價格的能力，這可能會對我們的盈利能力產生不利影響，尤其是在面對原材料成本或其他開支上升的情況下。競爭加劇亦可能導致市場推廣開支增加及市場份額下降。此外，我們的競爭對手可能通過併購、收購及合併擴大其市場份額。部分競爭對手可能採取激進、潛在掠奪性的定價策略或採取可能損害我們聲譽的行動。此外，於我們的一次性使用衛生用品材料業務中，我們亦銷售一次性使用衛生用品材料，而我們的供應商及客戶可能選擇繞過我們而直接與原材料供應商進行交易及自行加工這些原材料。我們一般並無與客戶訂立長期銷售協議，且客戶按個別訂單基準向我們進行採購。概不保證我們的客戶將繼續向我們採購任何一次性使用衛生用品或一次性使用衛生用品材料。這些競爭情況對本集團構成商業風險，此乃由於倘無法有效競爭，則可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風 險 因 素

我們可能未能有效適應一次性使用衛生用品市場中不斷變化的消費者喜好，無論是通過提升現有產品、開發及宣傳新產品，這可能對我們的業務及財務表現造成不利影響。

我們的持續成功取決於我們能否有效應對不斷變化的消費者喜好及消費習慣。一次性使用衛生用品的需求受到多種因素的影響，包括人口結構變化、不斷演變的社會趨勢、消費者生活方式及健康觀念的轉變，以及對產品製造中所用材料及方法的關注。衛生及環境考慮因素在消費者決策中正發揮著日益重要的作用。例如，根據弗若斯特沙利文的信息，對衛生及環境意識的日益重視已提高抗菌性或低致敏性的嬰兒紙尿褲、拉拉褲及衛生巾等產品的受歡迎程度，以及其他具有有機或環保特性的一次性使用衛生用品的受歡迎度。

於往績記錄期間，中國市場的消費者偏好持續轉向追求高檔、親膚的一次性產品。我們的品牌產品業務於2024財年及2025財年分別佔總收益約35.8%及42.5%，對此類轉變尤其敏感。我們的品牌女性護理產品收益由2024財年約人民幣111.4百萬元增加至2025財年約人民幣158.2百萬元，而我們的品牌嬰兒護理產品收益由2023財年約人民幣64.4百萬元減少至2024財年約人民幣48.5百萬元，隨後於2025財年回升至約人民幣68.3百萬元。倘我們未能預測或應對不斷演變的消費者偏好，例如對超薄芯或低致敏性材料的需求，可能會導致產品需求減少、庫存過剩或庫存過時，進而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

持續創新及對市場需求的響應對於我們在競爭高度激烈的一次性使用衛生用品市場中的增長及持續成功至關重要。推出新產品涉及固有風險，包括市場接受度的不確定性、對現有產品線的潛在影響及知識產權的保護。我們可能亦需要增加新產品開發的支出。倘若我們未能預測並充分迎合不斷演變的消費者喜好，或倘若我們無法管理這些風險，則可能會削弱我們的競爭地位，並對我們的銷售、財務狀況及經營業績造成不利影響。倘若因上述變動導致低毛利產品在產品銷售組合中所佔比例增加，我們的整體毛利率可能會下降，這可能對我們的業務、財務狀況及營運成果造成重大且不利的影響。

我們未能預測或有效應對對環保衛生產品日益增長的需求，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

消費者及行業持份者的環保意識日益提高，促使全球明顯趨向採用可再生、植物性或回收材料製成的環保衛生產品。在發達及新興市場，可生物降解高分子吸水材料以及由竹、棉花及其他可堆肥聚合物製成的無紡布正日益受到關注。同時，監管機構可能引

風 險 因 素

入更嚴格的要求，例如擴大生產者責任框架、禁止若干一次性塑膠以及強制披露生命週期影響，強化對製造商採用可持續採購及生產實踐的期望。

根據弗若斯特沙利文報告，中國環保一次性使用衛生用品市場預計將在2024年至2028年間以12.5%的複合年增長率增長；然而，在往績記錄期間，我們的現行產品組合仍採用SAP、無紡布及熱熔膠等傳統材料。若未能及時調整，可能要求投入研發及合規成本，進而可能推高銷售成本並壓縮我們的毛利率。

倘我們未能預測或及時有效應對該等不斷變化的市場及監管預期，我們現有產品組合的需求可能會大幅下降，導致收益短缺及市場份額流失予提供更環保替代品的競爭對手。與重新配製產品、合資格新生物性原材料、改造生產設施、修改包裝及取得認可生態認證相關的成本，可能大幅增加我們的經營及資本開支，從而對我們的利潤率造成下行壓力。此外，任何認為我們在可持續發展措施方面落後於行業同儕的觀感，可能會導致聲譽受損、客戶流失、媒體及社交平台加強審查以及監管力度加強，尤其是在實施嚴格環境標籤或產品管理要求的司法管轄區。

此外，倘現有供應商未能符合不斷演變的可生物降解或循環再造投入物標準，我們的供應鏈可能會中斷，導致我們須在壓縮的時間表內物色合資格的替代供應來源。倘我們未能管理該等轉型風險，包括不斷增加的合規負擔及環境責任，或倘我們未能減輕相關營運及財務影響，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

亞洲出生率下降可能對嬰兒護理一次性使用衛生用品的需求造成負面影響，其為本集團的主要收益來源之一。

近年來，中國、南韓、日本等多個亞洲主要市場出生率持續下降。根據世界銀行的數據，於2020年至2023年間，中國、南韓及日本的粗出生率(每千人)持續下降，複合年增長率分別約為-9.1%、-4.1%及-5.3%。本集團的嬰兒護理一次性使用衛生用品，包括嬰兒紙尿褲及嬰兒拉拉褲，主要針對嬰兒及幼兒。若出生率持續或加速下降，長期而言可能導致本集團嬰兒護理產品的消費者基礎縮減。儘管弗若斯特沙利文報告指出，市場增長預期將受人均消費上升、產品高端化及產品滲透率提升等因素支撐，但無法保證這些因素能完全抵銷出生率下降的影響。若嬰兒護理產品需求減少，本集團的收益、毛利及財務表現可能受到重大且不利的影響。

風 險 因 素

遭第三方提出侵權或濫用申索或未經授權使用我們的知識產權可能對我們的業務及聲譽造成不利影響。

我們的成功取決於我們在不侵犯他人知識產權的情況下使用、開發及銷售我們的產品的能力。第三方可能持有或獲得商標、專利、版權或其他專有權利，從而妨礙、限制或干擾我們製造、使用、開發、銷售或營銷我們產品的能力，這可能會擾亂我們的日常運營。我們無法保證擁有專利或其他知識產權的第三方不會提起訴訟，指控我們侵權或以其他方式主張其權利。我們在產品及市場推廣中使用的商標可能會潛在地侵犯現有商標擁有者的權利。有關知識產權申索的有效性、範圍一般涉及複雜的法律及對含有不確定性及含糊性的事實問題及分析。倘若我們被發現已侵犯第三方的知識產權，我們可能需要停止銷售涉及這些知識產權的產品、支付損害賠償、重新設計我們的產品或建立並維護我們產品的替代品牌。

倘註冊知識產權為具可行性及具成本效益的措施以確保保護產品，我們會於尋求專業意見後進行註冊。然而，儘管註冊通常確認所有權及權利的存在，部分註冊仍可由於過往的既存權利而受到質疑。我們無法向閣下保證我們的知識產權註冊屬完整或不可侵犯的。倘若有未經授權使用我們的知識產權（如仿冒產品或使用含糊性的類似設計、商標或其他知識產權的產品），則我們的業務（尤其是我們產品品牌的獨特性）可能受損，導致消費者信任度下降，從而導致我們產品的銷售減少。此外，倘若競爭對手發起惡意訴訟或不正當法律程序，對這些索償進行抗辯（不論其理據），將涉及額外的訴訟費用並可能分散我們管理層的時間及精力。

我們在代加工業務、品牌產品業務及一次性使用衛生用品材料業務相關的不同業務模式下運營，倘若我們未能有效管理這些多元化模式所帶來的風險、困難及挑戰，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們以代加工業務、品牌產品業務及一次性使用衛生用品材料業務進行經營。來自我們代加工業務的收益於2023財年、2024財年及2025財年佔各自收益總額的17.7%、24.1%及19.0%，而來自我們品牌產品業務的收益於2023財年、2024財年及2025財年佔各自收益總額的33.8%、35.8%及42.5%。此外，一次性使用衛生用品材料業務之收益佔2023財年總收益的48.5%、2024財年總收益的40.1%及2025財年總收益的38.5%。

根據我們的代加工業務模式，我們根據這些品牌擁有者提供的設計及規格製造一次性使用衛生用品。然後，我們將這些產品回售予品牌擁有者，而品牌擁有者通過其分銷渠道以其自有品牌營銷這些產品。該業務模式的成功取決於多項因素，包括我們保持高標準產品質量控制的能力、定價競爭力及製造能力、市場對第三方擁有品牌的認知度及消費者接受程度，以及海外國家當地品牌的分銷渠道的效能。

風 險 因 素

倘若我們無法維持產品質量，或倘若競爭對手開發出更先進的製造能力或以更具競爭力的價格提供產品，則我們可能無法成功維持與海外國家當地品牌合作的業務模式。此外，我們無法控制第三方品牌的品牌認知度或國際品牌擁有者客戶的分銷渠道。倘若第三方品牌的市場認知度下降或我們的國際品牌擁有者客戶的分銷渠道出現中斷，則可能會導致對我們在這些第三方品牌下的產品的需求減少。我們無法保證我們會有效解決經營不同業務模式所引起的風險、困難及挑戰。

品牌產品業務方面，我們主要向中國的商業客戶銷售我們的品牌一次性使用衛生用品。這些商業客戶再通過其渠道向批發商及零售商供應我們的產品，或通過網上電子商務平台及實體店直接銷售給終端消費者。此業務模式的成功取決於我們對品牌的有效維護和推廣、在中國市場維持和吸引新客戶的能力，以及對保持產品高質量控制的承諾。我們無法保證能成功提升或維持品牌知名度、擴大或維持客戶網絡、或維持產品質量標準。如果我們無法維持品牌知名度、經銷網絡或產品質量，我們可能會在維持自有品牌運營的商業模式上面臨挑戰。這些困難可能會對我們的財務狀況、運營業績及未來前景造成重大不利影響。

一次性使用衛生用品材料業務方面，我們採購原材料並將其加工成SAP、熱熔膠、無紡布等中間材料。然後，我們將這些中間材料供應給一次性使用衛生用品材料客戶，主要是其他海外一次性使用衛生用品製造商及一次性使用衛生用品材料轉售商。此業務模式能否成功取決於我們能否與原料供應商維持穩定的供應關係、確保一致的加工質量，以及維持海外市場的客戶網絡。我們無法保證能成功取得原材料供應、維持加工能力或保留客戶群。如果我們無法維持供應鏈關係、加工質量或客戶網絡，我們在維持材料業務運營的商業模式上可能會面臨挑戰。這些困難可能會對我們的財務狀況、運營業績及未來前景造成重大不利影響。

我們可能無法有效管理及發展我們的客戶網絡及銷售渠道，或高效地維持與我們的客戶的業務關係或管理我們的客戶，這可能對我們的品牌、運營及經營業績產生不利影響。

維持有效的客戶網絡使我們的一次性使用衛生用品能夠順利交付予消費者，而我們的商業客戶在擴大我們的業務地域版圖及推動我們的一次性使用衛生用品銷售方面發揮著重要作用。於往績記錄期間，商業客戶的採購佔我們的大部分銷售。商業客戶貢獻的收益分別佔我們於2023財年、2024財年及2025財年收益總額的87.4%、95.0%及100%。無法維持與現有商業客戶的業務關係，或在現有商業客戶流失後未能與新商業客戶建立關係，可能對我們的客戶網絡及業務造成不利影響，進而影響我們的經營業績及財務狀況。

風 險 因 素

此外，我們的產品分銷網絡包括與我們並無合約關係的其他第三方。我們的商業客戶向我們採購產品，然後通過其渠道轉售予批發商、零售商或消費者。這些批發商、零售商或消費者與我們並無進行直接採購、付款或其他交易。倘若我們的商業客戶或其批發商、零售商或分銷商未能及時分銷我們的產品或未能適當地推廣，則可能會對我們的市場份額造成不利影響，最終損害我們的業務運營及財務表現。

此外，我們亦通過線上電子商務平台直接向終端消費者銷售產品。來自我們對電子商務客戶銷售的收益分別佔我們於2023財年、2024財年及2025財年收益總額的12.6%、5.0%及零。於往績記錄期間，我們來自終端消費者的收益歸於通過我們自營電子商務平台所作的購買。然而，為配合我們專注於核心業務營運的策略調整，我們已於2024年6月至10月期間，將這些電子商店的經營權轉讓予獨立第三方電子商店營運商客戶A1。無論如何，隨著電子商務及社交媒體平台日益普及，我們可能會面臨線下與線上銷售渠道之間的競爭及自相蠶食。倘若我們無法平衡線上與線下銷售渠道之間的市場推廣工作或優化產品組合及定價策略，或未能有效管理這些渠道的整合，則這些渠道之間的競爭及自相蠶食可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。倘若我們未能有效管理電子商務銷售的持續及有效發展，則我們的業務、經營業績及財務狀況或會受到不利影響。

我們並無與客戶訂立長期銷售協議，倘若我們無法挽留現有客戶或吸引新客戶，則我們的業務將受到不利影響。

我們並無與客戶就一次性使用衛生用品或一次性使用衛生用品材料訂立長期銷售協議。我們的訂單乃按個別訂單基準接獲。我們無法保證我們將能夠按預期水平挽留現有客戶的業務，甚至無法挽留現有客戶的業務。當任何主要客戶因競爭性因素、財務困難、經濟狀況或其他原因而作出減少向我們採購的決定或更改與我們業務往來的方式，可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景構成重大不利影響。

此外，主要客戶在經營或財務狀況方面的任何重大變動（包括合併或所有權變動、重組、破產及清盤），或會致使我們與客戶的業務受限甚至中斷。任何有關變動亦可能增加我們因應收款項而面臨的信貸風險，或削弱我們向該客戶收取款項的能力，所有這些情況均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。此外，倘若我們的海外市場的經濟出現衰退，或會使客戶對我們產品的需求產生重大影響，繼而對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景產生重大不利影響。

風 險 因 素

我們面臨來自客戶所在海外市場的地緣政治不確定性以及不利經濟及政治狀況所產生的風險，這可能對我們的業務及經營業績產生重大不利影響

我們部分收益來自位於不同海外司法管轄區的商業客戶。在往績記錄期間，本公司來自海外市場及位於海外司法管轄區之企業客戶的收益如下：人民幣228.5百萬元（2023財年，61.4%）、人民幣246.4百萬元（2024財年，55.1%）及人民幣197.5百萬元（2025財年，37.0%）。

地緣政治發展、不斷變化的貿易政策及跨境監管變動可能對我們客戶的營運造成重大干擾。持續的地緣政治緊張局勢及衝突可能導致不可預測的制裁、關稅、資本管制以及金融機構准入限制，任何這些都可能對我們客戶獲取原材料、結算付款或維持正常生產及分銷計劃的能力產生負面影響。貿易緊張局勢加劇或實施出口管制、配額或許可證要求，可能會延遲或阻礙我們的產品運往主要出口市場，從而對我們的銷售及營運效率造成不利影響。

該等地區的經濟衰退或政治不穩定，包括經濟衰退、貨幣貶值或社會動亂，可能會大幅降低終端市場對我們產品的需求，可能導致訂單取消、暫停採購承諾或付款週期延長。在極端情況下，曠日持久的衝突或政府行動可能導致我們的客戶停止營運，使我們面臨更高的信貸虧損、壞賬撇銷及應收款項的潛在減值。此外，地方法規內容規定或外商投資規定的變動，可能要求我們在較為不利的條件下重新磋商商業條款，從而降低我們的定價靈活性並對我們的利潤造成不利影響。

我們無法保證，超出我們控制範圍的法規或政策的突然變動不會暫時中斷我們客戶的採購或物流活動、限制其下訂單或結算付款的能力，或對我們的業務造成其他不利影響。未能預計或管理該等風險，可能導致我們的現金流量受到重大干擾、融資成本增加，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們面臨與制裁及出口管制相關的風險，此類風險可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

各國之間政治及經濟關係的惡化（包括制裁、出口管制及相關限制）可能對我們的營運造成負面影響。請參閱「監管概覽–制裁法律與法規」及「監管概覽–美國出口管制」。國際貿易法規，尤其是出口管制與貿易壁壘，可能限制我們在特定市場營運或向該等市場出口的能力。此外，我們的供應商、客戶或其他商業合作夥伴本身亦可能受到制裁或其他限制，這可能中斷我們的供應鏈、阻礙合作並對我們的營運造成不利影響。

例如，自2022年年中以來，美國政府已公布旨在規範特定技術、產品及服務的新規則與出口管制政策。這些措施可能對向特定國家或實體出口、轉口或轉讓指定物品施加限制。此類規則的範圍、實施及執行方式可能隨時間變動，並可能被更新或擴大。此外，

風 險 因 素

地緣政治緊張局勢（包括美國、歐盟及其他司法管轄區對俄羅斯實施的制裁與出口限制）已導致涉及俄羅斯實體的跨境交易受到更嚴格審查，這可能影響我們與特定交易對手或在特定地區開展業務的能力。此外，潛在的次級制裁風險可能使某些國際供應商、金融機構或其他商業夥伴不願參與涉及俄羅斯當事方的交易，從而間接影響我們的營運及供應鏈。此類法律與法規極可能頻繁變更，其詮釋與執行存在重大不確定性，且可能因國家安全考量，或受我們無法控制的政治或其他因素驅動而加劇。因此，美國或其他司法管轄區現行或未來實施的限制措施，可能增加我們的負擔、干擾我們的銷售與採購活動、限制我們或合作夥伴取得關鍵技術或組件，並對我們服務特定海外市場的能力造成不利影響。

產品缺陷、產品污染或與我們的產品相關的其他產品質量及安全問題，或對我們產品質量或健康影響的擔憂，均可能損害我們的聲譽，並可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

我們業務的成功部分取決於我們能否維持消費者對我們所有產品的質量及安全的信心，無論是代加工產品業務、品牌產品業務或一次性使用衛生用品材料業務。我們遵守質量標準並運行質量控制系統，其效能取決於系統的設計及其實施的有效性。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無遭受任何與重大產品責任風險有關的產品責任索賠或事件，而有關責任（無論單獨或總體而言）對我們而言並不屬重大。

我們的質量控制系統可能未必始終有效，或我們可能無法及時識別質量控制系統中的任何缺陷。我們未能檢測、預防或有效應對產品質量或安全問題可能導致責任索賠、聲譽受損及監管機構的處罰，所有這些情況均可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

此外，我們將一次性經期褲的生產部分外包給第三方製造商。於2023財年、2024財年及2025財年，我們分別委聘16、15及20間第三方製造商。相關成本為人民幣4.3百萬元、人民幣14.7百萬元及人民幣4.8百萬元，佔我們於相應年度的總銷售成本約1.5%、4.5%及1.3%。請參閱「業務－第三方製造商」。我們可能無法有效控制這些第三方製造商遵守我們的規格及指示。倘若他們未遵守我們的規格且我們未能立即發現相關違規事件，我們可能面臨產品責任索賠、行政處罰及／或吊銷營業執照的情況，從而令我們的聲譽受損並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

任何未能或被認為未能達到我們的質量標準，包括產品受到污染及其他事故、不合規生產，或貼錯標籤的指控（無論是實際發生還是被認為發生）均可能發生在我們的運營或我們的客戶或供應商的運營中。這可能導致重大業務中斷，包括耗時及代價高昂的生產中斷、產品召回、產品責任索賠及負面報導。這亦可能導致產品庫存的銷毀、銷售損失、監管機構的罰款，以及高於預期的退貨率。此外，我們可能需就原材料及包裝材料受污染、

風 險 因 素

產品質量問題產生的損失，與我們的原材料及包裝材料供應商以及客戶進行磋商或提起訴訟。這些訴訟可能會導致大量成本，這可能會進一步影響我們的銷售、盈利能力及前景。

任何或所有這些事件均可能導致消費者失去信心及信任，損害與我們品牌相關的聲譽，並促使消費者選擇競爭對手的產品，從而對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

有關原材料及包裝材料供應的價格波動、質量下降或其他風險可能會對我們的業務及盈利能力造成重大不利影響。

我們就製造一次性使用衛生用品所用的主要原材料類型為SAP、無紡布、木漿及熱熔膠。我們的其他原材料及包裝材料主要包括聚乙烯膜、膠帶、包裝袋及紙板箱。於2023財年、2024財年及2025財年，我們的直接材料成本分別為人民幣263.4百萬元、人民幣292.6百萬元及人民幣355.8百萬元，分別佔我們銷售成本的92.5%、90.3%及93.4%。鑒於我們的直接材料成本預期將繼續佔總銷售成本的大部分，任何原材料價格的顯著上升均可能對我們的利潤率造成重大不利影響。我們所用的原材料會因我們無法控制的各種因素（如商品價格波動、供求變化、物流及加工成本、通脹及政府政策）而出現價格波動，而我們無法保證能將這些價格上漲轉嫁予客戶。例如，高分子吸水材料的平均價格由2020年的每噸約人民幣12,500元增加至2024年的每噸約人民幣15,500元，2020年至2024年的複合年增長率約為5.6%。未來，高分子吸水材料的市場需求有望持續增長，繼而支撐高分子吸水材料價格穩定上升。請參閱「行業概覽－原材料價格趨勢」。於往績記錄期間，SAP的每噸平均直接材料成本由2023財年至2024財年下降約3.5%，並由2024財年至2025財年進一步降至約4.5%。該等原材料價格波動一般受全球供需動態變化的影響，並被視為我們行業內的正常現象。請參閱「業務－重要原材料的供應及成本」。

進入2020年，COVID-19疫情導致醫療口罩及防護服等防疫物資的需求迅速增加。作為關鍵原材料，無紡布的市場需求急劇上升，導致價格迅速上漲。此後，無紡布的平均價格已由2020年的每噸約人民幣25,100元大幅下降至2021年的每噸人民幣20,300元。於2024年，無紡布的平均價格穩定在每噸約人民幣19,800元，自2020年起複合年增長率輕微為-0.4%。展望未來，無紡布的價格預計將保持穩定，到2029年預測平均約為每噸人民幣22,000元，自2024年起複合年增長率約為2.1%。請參閱「行業概覽－原材料價格趨勢」。於往績記錄期間，無紡布的每噸平均購買成本由2023財年至2024財年輕微增加約1.6%。無紡布的每噸平均購買成本由2024財年至2025財年增加約13.8%。請參閱「業務－重要原材料的供應及成本」。

風 險 因 素

無論如何，我們無法準確預測未來原材料價格波動的可能性，因此任何價格變動（無論上行或下行）都可能繼續影響我們的毛利率。

此外，倘若我們的原材料供應商全部或大部分無法或不願滿足我們的需求，我們可能會遭受原材料短缺或成本增加。我們的原材料供應商可能因多種原因而無法滿足我們的需求，包括自然災害、天氣、生產問題、流行病、罷工、運輸中斷或政府政策。更換原材料的供應商可能成本高昂且耗時。倘若我們無法及時獲得數量充足、質量令人滿意或價格可接受的原材料，我們的生產量、產品質量及利潤率可能會受到重大不利影響。

任何涉及我們品牌或整個一次性使用衛生用品行業的負面輿論將損害我們的聲譽，這可能會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

我們的成功取決於我們為現有及新產品建立及維持品牌形象的能力。我們以多品牌營銷我們的一次性使用衛生用品，每個品牌專注於不同類型的產品，包括嬰兒護理、女性護理及成人失禁護理。這些品牌迎合多元化的消費者人口特徵，包括各種需求、年齡組別、性別及購買行為。每個品牌均具獨特設計、特色及個性，以滿足其目標消費者的特定需求。

有關我們的一次性使用衛生用品的安全性、質量、原材料或包裝材料的指控，以及產品受到污染或採取不道德、非法或對社會不負責任的行為的指控，即使毫無根據，亦可能損害我們的品牌的聲譽。負面輿論（包括訴訟、不利媒體報導、第三方研究（無論是否有效）或與一次性使用衛生用品行業相關的監管行動）可能會損害我們的品牌形象及產品質量的認知。此外，即使在社交媒體上的負面評論不準確或惡意，亦可能削弱消費者信任或潛在引發對我們產品的抵制，並對我們產品的需求以及我們的聲譽及經營業績產生負面影響。

此外，與一次性使用衛生用品行業或在該行業運營的其他公司相關的負面輿論可能會導致消費者對我們的品牌產生負面觀感，並影響消費者對我們產品的需求，導致我們的業務及前景可能會受到重大不利影響。

我們未能充分管理我們的存貨將會導致存貨陳舊，這可能增加我們的成本並降低我們的盈利能力。

維持最佳存貨水平對我們業務的成功至關重要。於2023年、2024年及2025年12月31日，我們的存貨結餘分別為人民幣38.4百萬元、人民幣21.5百萬元及人民幣30.3百萬元。我們於2023財年、2024財年及2025財年的存貨周轉天數分別為51天、34天及25天。未能充分管理存貨風險可能導致存貨陳舊、存貨價值下降或存貨撇銷。我們的存貨水平乃根據我們的銷售及生產計劃而釐定。就原材料及包裝材料而言，我們一般維持符合業務需求

風 險 因 素

的安全庫存，以防止價格大幅上漲。就製成品而言，我們密切監控存貨水平，根據每日存貨報告中的歷史數據、市場趨勢及客戶訂單推算的預期需求適當地補充庫存。請參閱「業務－庫存及物流－存貨管理」。

然而，我們可能無法準確預測相關趨勢及事件，並始終維持足夠的存貨水平。一方面，市場對我們產品的需求意外下降可能導致存貨過多，而我們可能會[編纂]價格折扣或進行市場推廣宣傳以清理滯銷存貨。另一方面，存貨不足可能導致我們喪失銷售機會，且我們的盈利能力亦可能受到負面影響。任何未能維持適當的存貨水平可能會對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響。

截至2023年及2025年12月31日止年度我們錄得經營活動現金流出淨額，可能需要額外融資為我們的營運提供資金

截至2023年及2025年12月31日止財政年度，我們錄得經營活動現金流出淨額分別約人民幣6.9百萬元及人民幣9.1百萬元。該等現金流出主要由於我們開發核心產品產生重大研發開支及行政成本。倘我們未來未能實現正經營現金流量，我們可能需要獲得額外融資，為我們持續營運及增長計劃提供資金。

概不保證該等融資將按對我們有利的條款取得或完全未能取得。倘我們無法取得所需資金，我們維持營運、投資新項目或實施業務策略的能力可能會受到不利影響，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。

風 險 因 素

我們面臨重大外匯風險，可能對我們的收益及利潤率造成負面影響

截至2024年12月31日止年度，海外市場佔本公司總收益約55%，所有出口銷售根據FOB或CIF付運條款以美元計值及結算。相比之下，我們大部分生產成本及境內營運開支以人民幣計值及結算。因此，人民幣兌美元的任何升值將減少我們出口所得款項的人民幣等值價值，壓縮毛利率及申報收益，即使相關銷量維持不變。相反，人民幣貶值可能會提高我們以人民幣計的營運收入，但會增加償還任何以美元計值的應付款項（例如物流、進口設備或貿易融資額度）的人民幣成本，從而侵蝕純利率。

鑒於外匯市場固有的波動性，我們無法保證未來貨幣變動不會對我們的收益、盈利能力及財務狀況造成重大不利影響。

主要市場的當地貨幣波動可能對我們產品的需求及整體表現造成不利影響

儘管我們並無以客戶當地貨幣出具發票，但客戶國內貨幣兌美元（或其他適用貨幣）匯率的重大波動可能會嚴重影響其購買力及對我們產品的需求。當地貨幣大幅升值可能會降低美元（或其他適用貨幣）成本並刺激採購量，但亦可能限制我們提高價格的能力。相反，當地貨幣貶值可能導致我們的產品對分銷商及最終用戶而言過於昂貴，從而導致訂單取消或要求折扣。由於匯率變動本質上不可預測，並受中央銀行政策、地緣政治發展及市場情緒影響，我們無法可靠地預測其時間或幅度。

美元（或其他適用貨幣）與人民幣之間或美元（或其他適用貨幣）與當地貨幣之間的匯率的任何持續不利變動，可能對我們的收益、盈利能力及整體財務狀況造成重大不利影響。

我們生產設施的業務中斷或未能管理供應鏈可能會對我們的業務造成重大不利影響。

我們於中國的生產設施生產一次性使用衛生用品。請參閱「業務－生產」。我們的生產設施出現中斷可能對我們的業務造成重大不利影響。中斷可能因多種原因而發生，包括火災、自然災害、天氣、水資源短缺、生產或分銷問題、疾病、廣泛疾病、罷工、勞動力短缺、運輸或供應中斷、合約糾紛、政府監管及行動、網絡安全攻擊、戰爭或恐怖主義。在這些情況下，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

我們亦將一次性經期褲的生產部分外包予第三方製造商。第三方製造商有可能無法及時或以具競爭力的價格向我們提供足夠數量的高質量產品。我們可能需不時拒收不符合我們規格的產品，從而導致庫存短缺或可能延遲向客戶交貨。此外，倘若第三方製造商的報價大幅上漲，由於定價競爭壓力，我們可能無法將這些增幅轉嫁予客戶。在此情況下，我們可能須另行物色可提供可資比較的價格及產品的其他第三方製造商或內部開

風 險 因 素

發類似的製造能力，這可能導致對客戶延遲交貨。倘若我們無法找到合適的其他第三方製造商或內部無法製造這些產品，則我們可能須停止銷售有關產品，此舉可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

有效的供應鏈管理及高效的生產是我們業務成功的關鍵。我們供應鏈的任何延遲或中斷均可能對我們履行客戶合約責任的能力產生不利影響。生產過程中可能因我們無法控制的各種原因而出現問題，包括原材料及包裝材料的質量缺陷、缺乏生產條件或因自然災害或其他災難性事件而暫停生產、勞工問題、停電、技術或機械問題。未能有效管理上述任何一項均可能中斷我們的生產流程及產品交付，從而損害我們的業務及聲譽。

我們的業務及運營成果可能會因物流服務供應商的任何交貨延誤、貨物處理不當或運輸成本增加而受到負面影響。

於往績記錄期間，我們通常通過第三方物流服務供應商將產品交付至客戶。對中國客戶來說，我們大部分的產品是通過公路、鐵路或水路運輸。就海外商業客戶而言，我們一般以FOB或CIF條款將產品運送到中國的指定港口。在FOB條款下，我們負責將貨物運送到裝運港並完成裝船為止。在CIF條款下，我們安排將貨物運送到目的港並支付運費，而在裝船後的所有風險則由買方承擔。我們亦於中國委聘第三方代理處理出口清關事宜，而我們的客戶則負責於各自目的地國家或地區辦理進口清關手續。倘若未能維持或發展與物流服務供應商或出口清關代理之間的穩定關係，可能會妨礙我們按時或以客戶可接受的價格交付足夠數量的產品的能力。我們可能無法以我們認為商業上可接受的條款，或根本無法與現有的物流服務供應商或出口清關代理商維持或續簽合約關係，亦無法找到合適的替代供應商。

由於我們對這些物流服務供應商或出口清關代理並無直接控制權，故我們無法保證其服務質量。任何延遲交付、產品損壞或其他相關問題可能導致產品召回、產品責任及聲譽受損，繼而可能對我們的業務及經營業績造成不利影響。此外，我們物流服務供應商的運輸成本受到超出我們控制範圍的因素影響，包括燃料價格波動、道路及橋樑通行費增加，以及運輸法規變更。我們的物流服務供應商的服務成本的增加可能會對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響。

未能有效管理我們未來的增長可能對我們的業務運營及前景產生重大不利影響。

風 險 因 素

於往績記錄期間，我們的收益有所增長，由2023財年人民幣372.3百萬元增加至2024財年人民幣447.1百萬元，並進一步至2025財年的人民幣533.4百萬元。然而，這僅反映我們的過往表現，並不代表我們未來的表現。我們增長的可持續性取決於多項因素，其中許多因素超出我們的控制範圍，包括不斷變化的消費者喜好及需求、競爭、監管演變及經濟狀況的變化。倘若我們無法有效管理業務增長及根據需要進一步擴大運營，我們可能無法如期或於預算範圍內成功實施必要的策略以促進我們的業務前景，或者根本不能實施。隨著一次性使用衛生用品行業的競爭加劇，無論是在國內銷售抑或是出口至海外國家，維持或進一步增加收益對我們而言可能愈發困難，而我們的擴展計劃可能會不獲成功。尤其是，終端消費者及／或我們的客戶可能會對價格更敏感或要求在相同價格下獲得更高質量的產品，因此令我們面臨客戶流失的風險。因此，我們未必能夠維持過往所實現的增長。倘若未能有效管理我們的未來增長，可能會對我們的業務運營及前景造成重大不利影響。

於往績記錄期間，我們收到政府補助及優惠稅收待遇，而政府補助或優惠稅收待遇的任何中斷或相關政策的任何變動均可能對我們的財務表現及經營業績造成不利影響。

於往績記錄期間，我們根據相關稅務優惠政策獲得政府補助及優惠稅收待遇。然而，我們未必能在未來持續享有類似的政府補助及優惠稅務待遇。於2023財年、2024財年及2025財年，我們分別確認政府補助人民幣0.3百萬元、人民幣0.2百萬元及人民幣1.0百萬元。同時，於往績記錄期間，悅健作為國家高新技術企業有資格享有15%的優惠企業所得稅稅率。此外，我們有權就我們的出口銷售享有出口退稅。根據中國相關法律，除國務院另有規定外，出口貨物的增值稅稅率應為零，我們目前有權就出口銷售從中國稅務機關獲得退稅，該退稅應包括我們於中國生產並隨後將其出口的產品所產生的進項增值稅。倘若我們停止獲得或受益於政府補助或享受優惠稅收待遇，我們的財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

我們面臨與貿易應收款項有關的信貸風險。

我們的貿易應收款項主要來自於我們產品的信貸銷售。對於中國商業客戶而言，我們一般授予不超過90天的信貸期。對於海外客戶而言，我們通常要求在交付產品前支付部分款項，而結餘的信貸期不超過90天。於2023年、2024年及2025年12月31日，我們的貿易應收款項結餘（扣除虧損撥備）分別為人民幣105.3百萬元、人民幣68.1百萬元及人民幣175.5百萬元。我們未必能夠及時收回應收客戶款項。這可能導致我們的貿易應收款項週轉緩慢並限制我們的運營資金資源。

於2023財年、2024財年及2025財年，我們的貿易應收賬款週轉天數分別為62天、71天及83天。請參閱「財務信息－合併財務狀況表節選項目的描述及分析」我們無法向閣下保證，我們將能於協定的信貸期內收回所有或任何部分應收客戶款項，或根本未能收回有關款項。倘若我們未能及時收到客戶付款，則我們的現金流量及財務狀況可能受到

風 險 因 素

不利影響。此外，倘若我們決定就這些付款提出申索，因客戶拖欠付款而產生的糾紛亦可能對我們而言屬耗時及成本高昂，且我們未必能勝訴，在此情況下，我們的流動資金、業務、經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。

我們面臨與第三方付款有關的各種風險。

於往績記錄期間，我們的多數客戶（單獨或統稱「**相關客戶**」）通過不屬於相應銷售協議項下合約方的賬戶與我們結算付款（「**第三方支付安排**」）。於2023財年、2024財年及2025財年，分別有18名、40名及26名相關客戶根據第三方支付安排結算的總額分別約為人民幣36.5百萬元、人民幣57.1百萬元及人民幣32.9百萬元，分別佔同期總收益約9.8%、12.8%及6.1%。請參閱「業務－第三方支付安排」。自2025年5月起，我們開始整改第三方支付安排，要求客戶付款時須(i)直接從其自有賬戶支付，或(ii)（倘若並非直接來自其自有賬戶）通過以下賬戶向我們支付：(a)對於獨資企業而言，為這些企業的實際控制人（或其配偶）；或(b)對於公司實體而言，為其同一公司集團內的子公司或其法定代表人及／或實際控制人。然而，我們面臨與這些第三方支付安排有關的各種風險，包括：(i)並非合約債務人的第三方支付人可能向我們追索退還資金；(ii)因為我們對第三方支付人所用資金的來源及用途了解有限所帶來潛在的風險；及(iii)第三方支付人的清盤人可能提出的申索。倘若第三方支付人或其清盤人提出任何申索，或就任何第三方支付向我們提起或提出法律訴訟，我們可能須增加財務及管理資源以應對這些申索或法律訴訟，而我們的財務狀況及經營業績可能因此受到不利影響。

我們未有為中國若干僱員全額繳納社會保險及住房公積金，這可能使我們面臨支付欠繳供款、滯納金及受到相關機構的罰款。

根據相關中國法律及法規，我們須為中國子公司的僱員利益作出社會保險繳費及住房公積金繳費。於往績記錄期間，我們未能為若干僱員就社會保險及住房公積金作出全額繳費。有關社會保障機構可責令企業在指定時限內支付未繳社會保險費用，並可能自欠繳之日起對未繳供款徵收滯納金。倘若於指定期間仍未作出付款，則相關社保保障機構可徵收相等於逾期社會保險款項一至三倍的罰款。相關住房公積金機構可能會責令我們於指定期間內繳納未繳付住房公積金金額。倘若我們未能繳納，相關住房公積金機構可能向相關中國法院申請強制執行未付款項。請參閱「業務－法律訴訟與不合規」。我們無法保證不會被要求在指定時限內結清未繳付金額，這可能會對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響。

風 險 因 素

我們已就往績記錄期間社會保險及住房公積金的欠繳款項分別約人民幣3.1百萬元、人民幣3.0百萬元及人民幣0.9百萬元以及往績記錄期間前約人民幣2.8百萬元作出全額撥備。

據董事所知，董事確認本集團並未接獲相關社會保障主管機關就任何社會保險及住房公積金繳款不足所發出的催繳函。因此，本集團並未就社會保險及住房公積金繳款不足所涉及的最高潛在罰款計提任何撥備。

我們的擴張計劃面臨不確定性及風險，可能根本無法成功。

作為我們業務策略的一部分，我們擬通過收購新生產線、升級設備及基礎設施及增加市場推廣力度以提高產能。請參閱「業務－我們的策略」及「未來計劃及[編纂]」。我們的新生產線可能無法及時投入使用，或我們的產能可能無法按計劃擴充。多項因素可能導致我們的擴展計劃延誤或增加成本，包括(i)未能籌集足夠資金以建立及維持運營資金以運營我們的業務；(ii)未能及時從相關政府機關獲得環境及監管批准、許可證或牌照；(iii)建築材料以及生產機械及設備短缺或延遲交付或價格上漲，以及影響施工進度的其他各種因素，導致我們新建或擴建的生產線延遲交付；及(iv)因市況變動而須對我們新工廠的計劃作出的技術改變、產能擴充或其他變動。

此外，倘若未來市場需求下降，我們可能無法收回就建造任何新生產線或／及維持經擴大產能所產生的成本。我們的擴展計劃如有任何延誤或取消，亦可能使我們與各個對手發生糾紛，包括但不限於總承包商及分包商、設備供應商、融資方及相關政府機關。因此，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

此外，我們可能無法實現持續增長或成功實施我們的業務策略。我們的業務策略乃基於對未來事件的假設，當中本質上涉及風險及不確定性。這些假設或會被證明為不正確，從而可能影響我們未來計劃的可行性。因此，概不保證我們的未來計劃將會按時間表成功實施，無論是在時間或成本方面，或甚至可能根本無法實施。倘若我們未能有效及高效地實施業務計劃，我們可能無法成功實現令人滿意及具盈利的業績。即使我們能夠有效地實施計劃，仍可能會有意料之外的事件或因素阻礙我們達致預期的盈利能力。倘若我們的未來業務計劃未能達到預期成果，可能會對我們的財務狀況、經營業績及增長前景造成重大不利影響。

風 險 因 素

我們的保險範圍可能不足以彌補我們潛在的責任或損失。

我們投購的保險覆蓋與我們生產有關的潛在產品責任及潛在安全問題。此外，我們已購買若干財產相關保險，覆蓋我們的樓宇、設施、機器、車輛、設備、存貨及其他資產。請參閱「業務－保險」。我們的保險可能無法為所有與我們業務運營相關的風險提供足夠保障。倘若出現保單保障範圍以外的重大損失及責任，我們可能需要承擔保險不足以彌補的損失部分。因此，我們可能承擔高昂的成本，這可能對我們的財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們可能會不時牽涉由我們的運營而產生的法律或其他訴訟，包括產品責任索賠，並因而可能面臨重大負債。

我們可能不時與涉及我們業務運營的各方人士（包括但不限於我們的客戶、供應商、僱員、物流服務供應商及銀行）產生糾紛。這些糾紛可能導致法律或其他訴訟，其均可能損害我們的聲譽、產生巨額成本並分散我們的資源及管理層的注意力。此外，我們可能在運營過程中遇到額外的合規問題，這可能會使我們面臨行政程序及不利結果，並導致有關我們生產或產品推出時間表的責任及延誤。我們無法向閣下保證有關法律訴訟的結果，而任何不利結果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。

我們目前租賃的其中一項物業存在瑕疵。

我們的六項租賃物業中有一項（總建築面積為46平方米）的出租人未能提供有效業權或適當授權，即位於福建省泉州市南安市省新鎮省東村太林185-A5-301號的物業。據我們的中國法律顧問告知，該租賃物業存在業權瑕疵。請見「業務－物業－業權瑕疵」。

我們的未來表現取決於我們吸引及挽留主要人員的能力。

我們未來的表現在很大程度上取決於我們能否繼續吸引、挽留及激勵主要人員，包括我們的高級管理團隊成員及我們的管理、科學、銷售及技術人員。請參閱「董事及高級管理層」。任何這些人員的流失可能會對我們維持及發展業務的能力造成不利影響。此外，我們的主要人員可能會加入競爭對手或成立競爭性業務，或未能遵守其僱傭合約的條款及條件。任何主要人員的流失或未能及時為我們未來業務發展招聘有關人員，均可能對我們的業務產生不利影響。

風 險 因 素

有關於中國營商的風險

中國的經濟、政治或監管環境的變化可能對我們的業務及經營業績產生不利影響。

我們幾乎所有的營運及資產均位於中國。我們的財務狀況及經營業績在很大程度上受中國經濟、政治及法律發展的影響。儘管中國政府已實施多項措施以促進經濟增長，但其政策及監管環境仍在持續演變。若該等政策或法規，或其詮釋與執行方式發生任何重大變動，均可能對我們的業務、營運成果及財務狀況造成重大不利影響。

根據企業所得稅法，我們可能被視為中國居民企業，並須就全球所得繳納中國稅款。

根據中華人民共和國企業所得稅法（「企業所得稅法」），在中國境外設立且其「實際管理機構」位於中國境內之企業，可能被視為中國居民企業，並須就其全球所得繳納25%之企業所得稅。由於本公司的管理層主要設於中國，本公司及海外附屬公司可能被視為中國稅務居民，這可能導致額外的稅務負債及申報義務。本公司非中國股東所獲得的股息及資本利得亦可能被視為源自中國的收入，因而須繳納中國預扣稅，這可能對您的投資價值造成重大且不利的影響。

來自本公司中國附屬公司的股息須繳納中國預扣稅。

本公司依賴來自中國附屬公司的股息作為資金來源。根據企業所得稅法，外商投資企業支付予其非中國直接控股公司的股息須繳納10%的預扣稅；若符合規定條件，根據中國與香港之間的稅務安排，該稅率可降至5%。然而，若稅務機關認定該安排缺乏合理商業目的，中國稅務機關有權酌情拒絕給予此類優惠待遇。無法保證將獲准或維持較低稅率，這可能導致可供分配或再投資的資金減少。

外幣兌換限制可能限制我們進行分派或取得外幣以資助營運的能力。

本公司的收益幾乎全部以人民幣（「人民幣」）計價。人民幣兌換外幣須受中國外匯法規及政府管制。雖然經常項目（包括股息支付）的兌換通常無需事先批准，但資本項目的兌換仍須向國家外匯局辦理登記或取得批准。任何外匯管制收緊措施，均可能對我們向股東派發股息，或為融資或投資目的取得外幣的能力造成不利影響。

人民幣匯率的波動可能對本公司股份的價值及財務狀況造成不利影響。

人民幣兌外幣匯率受多項因素影響，包括中國外匯政策的變動，以及國內外經濟與政治局勢的發展。人民幣貶值可能導致本公司股份以外幣計價的價值及應付股息減少，

風 險 因 素

而人民幣升值則可能降低[編纂][編纂]的價值。因此，匯率波動可能對本公司的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

投資者可能難以向我們或我們的董事及高級管理層送達法律文書或執行判決。

我們於開曼群島註冊成立，且絕大部分資產及營運均位於中國內地，本公司多數董事及高級管理層亦居於該地。因此，投資者可能難以在香港或中國內地以外的其他地區向本公司送達法律文書，或難以針對本公司或管理層執行於中國內地以外法院作出的判決。儘管內地與香港特別行政區法院關於民事和商事判決相互承認和執行的安排（「2019年安排」）已生效，但其實施仍處於開發階段。因此，鑑於執程序在實務上的複雜性，無法保證此類判決能在中國境內得到有效執行。

中國對離岸控股公司貸款及直接投資的監管，可能會限制我們對[編纂][編纂]的運用，以及向本公司附屬公司進行的資金流動。

作為一家離岸控股公司，我們向本公司附屬公司提供資金（無論是透過貸款或出資）的能力，須受中國相關當局的登記、申報或批准要求所限。關於改革外商投資企業外幣註冊資本兌換管理措施的通知（「第19號通知」）及關於進一步促進跨境貿易投資便利化的通知（「國家外匯管理局第28號通知」）對外幣資本的使用及兌換設有限制。無法保證所需之申報或登記手續能夠及時完成，亦無法保證其能完成。任何限制或延遲完成該等手續，均可能對我們運用[編纂][編纂]、為中國業務提供資金或實施擴張計劃的能力造成重大且不利的影響。

與[編纂]有關的風險

本公司股份此前並無公開市場，且可能無法形成或維持活躍的交易市場。

在本次[編纂]之前，本公司股份並無公開市場。[編纂]將由獨家[編纂]（代表其自身及承銷商）與本公司經協商後釐定，且可能無法反映本公司股份[編纂]後的市場價格。無法保證本公司股份將形成活躍且具流動性的公開市場；即使形成，亦無法保證該市場在[編纂]後能持續運作。本公司股份的市價可能跌至低於[編纂]，且投資者可能無法以[編纂]或高於[編纂]出售其股份，甚或根本無法出售。

本公司股份的價格及成交量可能波動劇烈。

本公司股份的市價及成交量可能因我們無法控制的因素而出現大幅波動，包括本公司營運業績的實際或預期變動、市場觀感或分析師建議的變化、重大交易的公告、主要管理人員的變動、市場狀況、監管政策的發展，以及本公司股份的銷售或預期銷售。無論本公司實際表現如何，整體市場或行業的波動亦可能對本公司股份的市價造成不利影響，並可能導致投資者蒙受損失。

風 險 因 素

無法保證我們未來會宣派或派發股息。

本公司為控股公司，支付股息的能力取決於從本公司附屬公司所收取的股息。股息的宣派與支付由本公司董事會酌情決定，並取決於多項因素，包括本公司的營運業績、現金流量、財務狀況、業務前景、未來資本要求以及可供分配利潤的有無。因此，無法保證未來股息(如有)的時機、金額或形式。

投資者可能會面臨即時的稀釋，並可能因未來發行股份而面臨進一步的稀釋。

預期[編纂]將高於[編纂]前每股的淨有形資產值。因此，在本次[編纂]中購買股份的投資者，其每股淨有形資產值將立即受到稀釋。我們未來可能為籌集資金或基於策略目的而發行額外股份或股權掛鉤證券，這可能導致現有股東權益進一步被攤薄。

未來出售(或被視為出售)大量本公司股份，可能對本公司股份的市場價格及我們的籌資能力造成不利影響。

因未來在公開市場出售或預期出售大量股份或其他證券，或本公司發行新股份，股份的市價可能會下跌。此類出售或潛在出售亦可能對本公司透過股權融資在有利條款下籌集更多資金的能力造成不利影響，且現有股東的持股比例可能會被攤薄。

[編纂]後，我們的控股股東將繼續對我們的事務行使重大影響力。

[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使)，我們的控股股東將合共持有本公司已發行股本約[編纂]%。因此，彼等將能夠對本公司的商業決策(包括董事選任、宣派股息、批准重大交易及未來集資活動)行使重大影響力。彼等的利益未必總是與本公司其他股東的利益一致，且彼等可能採取不符合本公司或其他股東最佳利益的行動。

根據開曼群島法律保護閣下的利益可能會遇到困難。

我們的公司事務受我們的章程大綱及細則以及開曼群島的公司法與普通法管治。根據開曼群島法律，股東對董事採取行動的權利、少數股東採取的行動及董事對我們的誠信責任在很大程度上受開曼群島普通法管治。開曼群島普通法部分源自開曼群島較有限的司法先例及英國普通法，對開曼群島法院具說服力但不具約束力及權威。有關保障少數股東權益的開曼群島法例在若干方面與其他司法管轄區法例不同。這些差異意味著對少數股東的補償或會不如其他司法管轄區法律下的補償。

風險因素

本文件中包含的前瞻性陳述存在風險及不確定性。

本文件載有若干前瞻性陳述及信息，並使用前瞻性詞彙，如「相信」、「預期」、「估計」、「預測」、「旨在」、「有意」、「將會」、「可能會」、「計劃」、「認為」、「預料」、「尋求」、「應」、「可」、「將」、「繼續」及其他類似表述。務請閣下注意，倚賴任何前瞻性陳述涉及風險及不確定性，任何或全部這些假設或會被證實為不準確，因此，前瞻性陳述亦可能不準確。鑒於這些及其他風險以及不確定性，於本文件中加入前瞻性陳述不應被視作我們將達成計劃及目標的聲明或保證，而這些前瞻性陳述應與各項重要因素（包括本節所述者）一併考慮。根據上市規則的規定，我們無意公開更新本文件內的前瞻性陳述或對其作出修訂，不論是否由於有新信息、未來事件或其他原因。因此，閣下不應過分倚賴任何前瞻性信息。本文件的所有前瞻性陳述須參考本警示性聲明。

這些陳述存在若干風險、不確定性及假設（包括本文件所述的其他風險因素）。在上市規則持續披露責任或聯交所其他規定的規限下，我們並無打算公開任何因新信息、未來事件或其他方面而更新或以其他方式修訂本文件所載的前瞻性陳述。投資者不應過度倚賴這些前瞻性陳述及信息。

我們概無法保證從不同政府官方來源獲得且載於本文件的若干事實、預測及其他統計數據的準確性或完整性。

本文件中有關一次性使用衛生用品行業的事實、預測及統計數據均來自各種官方政府消息來源。我們、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]及他們各自董事、管理人員、僱員、顧問或代理人，或參與[編纂]的任何其他人士或各方概無獨立核實來自政府官方的信息，且概不就這些信息及統計數據的準確性或完整性發表任何聲明。這些信息的收集方法可能有缺陷或無效，或者公佈的信息與市場慣例之間可能存在差異，這可能導致統計數據不準確或無法與其他經濟體的統計數據進行比較。因此，不應過分倚賴本文件所載的來自政府官方的信息。

閣下應仔細閱讀整份文件，我們提醒閣下不要倚賴新聞文章或其他媒體中有關我們或[編纂]的任何信息。

於本文件刊發前，報章及媒體曾對我們及[編纂]作出報道，包括但不限於有關我們及[編纂]的若干財務信息、預測、行業比較、估值及／或其他前瞻性信息。我們並無授權於報章或媒體披露任何有關信息，亦不對這些媒體報道或前瞻性陳述的準確性或完整性承擔任何責任。我們對媒體發佈的任何信息的適當性、準確性、完整性或可靠性不會發表任何聲明。倘本文件以外的刊物中出現的任何相關信息與本文件所載信息不一致或相衝突，我們概不負責，因此閣下不應倚賴任何這些信息。閣下在決定是否購買股份時，應僅倚賴本文件所載的信息。

根據我們的購股權計劃授出購股權可能導致閣下的股權被攤薄及盈利波動性增加

根據購股權計劃，董事會可酌情向董事、僱員、關聯實體參與者及服務提供者授予購股權，惟須符合資格標準，包括經驗、服務年限及對本集團發展的貢獻等因素。根據購股權計劃及其他以股份為基礎的安排可發行股份總數，以我們於[編纂]已發行股本的10%為限（「計劃授權限額」），其中服務提供者分項限額為1%，而於任何12個月期間，在未經股東另行批准的情況下，個人授出限額為1%。倘所有尚未行使購股權獲悉數行使，現有股東之權益將被攤薄，導致每股資產淨值及盈利相應減少，可能削弱我們的市場地位，並引發負面投資者情緒或股東行動。因已授出購股權而產生的以股份為基礎支付開支於歸屬期間確認。加速歸屬事件（例如控制權變動）可能導致大量費用集中於單一報告期內，從而壓低我們的呈報利潤及權益回報率。由於購股權僅可於獲准許期間內授出，並可於長達十年內保持可予行使，故購股權授出的集中可能會增加開支波動。此外，大量未行使購股權可能於行使時對股價造成下行壓力，並對未來攤薄造成不確定性。上述任何情況均可能對我們的股價、盈利及財務狀況造成重大不利影響。

豁免嚴格遵守上市規則

為籌備[編纂]，本公司已尋求豁免嚴格遵守下列上市規則相關條文：

有關管理層人員留駐香港的豁免

根據上市規則第8.12條，申請在聯交所作主要[編纂]的發行人須有足夠的管理層人員留駐香港。此一般是指我們至少須有兩名執行董事常居於香港。我們並無足夠管理層留駐香港，以符合上市規則第8.12條的規定。因此，我們已申請豁免嚴格遵守上市規則第8.12條的規定，主要理由是由於(i)本集團的主要業務運營、物業、辦公室及設施主要位於中國，並在中國管理及進行，(ii)我們的絕大部分資產均位於中國，管理層駐於中國最能有效履行其職能。

豁免嚴格遵守上市規則

因此，我們已向聯交所申請，且聯交所已授予我們豁免嚴格遵守上市規則第8.12條的規定，惟須符合(其中包括)以下條件：(a)根據上市規則第3.05條，我們已委任兩名授權代表，擔任我們與聯交所的主要溝通渠道，即周航先生及黃寶琳女士。本公司的公司秘書黃寶琳女士位於並留駐香港，黃寶琳女士及執行董事周航先生將可於聯交所提出要求後的一段合理時間內於香港與聯交所會面，並可通過電話及電郵以及聯交所不時規定的任何其他聯絡方式隨時保持聯絡。各授權代表均獲正式授權代表本公司與聯交所溝通，並且其各自的聯絡信息已經提供給聯交所，並將其任何變更不時通知聯交所；(b)倘聯交所如欲就任何事宜聯絡董事，兩名授權代表須有方法隨時迅速聯絡董事會全體成員(包括獨立非執行董事)。本公司已實施一項政策，其中(1)每位董事已向授權代表提供其有效的電話號碼或其他通訊方式；(2)倘若董事預期將出差或因其他原因不在辦公室，則會盡力向授權代表提供其住宿地點的電話號碼或通過其手機保持開放的溝通渠道；及(3)每位董事已向聯交所提供其手機號碼及／或辦公室電話號碼及電郵地址，並將在董事聯絡詳情有任何變更時及時通知聯交所；(c)根據上市規則第3.20條，為進一步加強聯交所與董事的溝通，各執行董事及獨立非執行董事已向聯交所提供其聯絡信息，包括辦公室電話號碼及／或手機號碼及電郵地址，並將其任何變更不時通知聯交所；(d)除獨立非執行董事吳達峰先生外，每名並非通常居於香港的董事擁有或可以申請有效的旅遊證件以便到訪香港，並將可於聯交所要求時在合理期間內與聯交所會面；(e)本公司已委任黃寶琳女士為本公司的公司秘書，其常居於香港。她的聯絡信息已提供給聯交所；(f)本公司已根據上市規則第3A.19條委任建泉融資有限公司為本公司合規顧問，作為額外與聯交所的溝通渠道。合規顧問將於[編纂]起至本公司就[編纂]後首個完整財政年度的財務業績符合上市規則第13.46條之日止期間，根據上市規則及香港其他適用法律及法規所產生的持續合規要求及其他事宜提供意見；(g)聯交所與董事之間的會議可通過我們的授權代表或本公司的合規顧問安排，或於合理時間內直接與董事安排。倘本公司的授權代表及本公司的合規顧問有任何變動，本公司將即時知會聯交所；及(h)本公司將於[編纂]後在香港留任其他專業顧問(包括法律顧問及會計師)，以協助我們處理聯交所可能不時提出的任何問題。

關於本文件及 [編纂] 的信息

[編纂]

關於本文件及 [編纂] 的信息

[編纂]

關於本文件及 [編纂] 的信息

[編纂]

關於本文件及 [編纂] 的信息

[編纂]

董事及參與[編纂]的各方

董事

姓名	地址	國籍

執行董事

周航先生	福建省平潭縣潭城鎮下埔莊24號	中國

何姍姍女士	福建省惠安縣輞川鎮峰南村西亭349號	中國

陳振兵先生	福建省泉州市泉港區塗嶺鎮黃田村塗樓75號	中國

俞雅環女士	福建省南安市金淘鎮錢山村草埔58號	中國

獨立非執行董事

陳朝暉先生	福建省泉州市鯉城區新門街438號北區12棟208室	中國

吳達峰先生	香港宋皇臺道38號傲雲峰3座46樓C室	中國

時為先生	浙江省杭州市濱江區水晶城5棟1單元2001室	中國

進一步資料，請參閱本文件「董事及高級管理層」一節。

董事及參與 [編纂] 的各方

參與[編纂]的各方

獨家保薦人、[編纂]

建泉融資有限公司
香港
太古太古灣道12號
7樓707-709室

[編纂]

本公司法律顧問

有關香港法律：
ZM Lawyers
香港德輔道中88-98號
中環88 20樓

有關中國法律：
天元律師事務所
中國北京朝陽區針織路23號
國壽金融中心20-21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：
Hogan Lovells International LLP
香港金鐘道88號太古廣場一座
11樓

獨家保薦人及[編纂]的法律顧問

有關香港法律：
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：
競天公誠律師事務所
中國廣東省廣州市天河區珠江東路6號
廣州周大福金融中心3901房10-12室

申報會計師及獨立審計師

富睿瑪澤會計師事務所有限公司
執業會計師及註冊公共利益實體審計師
香港灣仔港灣道18號
中環廣場42樓

行業顧問

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

[編纂]

公司 信 息

於開曼群島之註冊辦事處	89 Nexus Way, Camana Bay, Grand Cayman, KY1-9009, Cayman Islands
中國主要營業地點及總部	中國福建省泉州市南安市 省新鎮省東村太林 185-A5-301號
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
公司網站	www.qzfocus.com (網站所載信息並不構成本文件之一部分)
公司秘書	黃寶琳女士 註冊會計師 香港灣仔軒尼詩道302-308號 集成中心19樓1910室
授權代表	周航先生 福建省平潭縣 潭城鎮 下埔莊24號 黃寶琳女士 香港灣仔軒尼詩道302-308號 集成中心19樓1910室
審計委員會	吳達峰先生 (主席) 陳朝暉先生 時為先生
薪酬委員會	陳朝暉先生 (主席) 何姍姍女士 時為先生
提名委員會	周航先生 (主席) 陳朝暉先生 時為先生
合規顧問	建泉融資有限公司 香港 太古太古灣道12號 7樓707-709室 [編纂]

公 司 信 息

[編纂]

主要往來銀行

中國工商銀行股份有限公司

泉州洛江支行

中國福建省泉州市泉州經濟技術開發區

德泰路175、177、179、181、185、187、189號

行業概覽

本節及本文件其他章節所載信息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[編纂]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信息並無經我們、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、任何[編纂]、他們各自的任何董事及顧問或參與[編纂]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年在紐約成立的一家獨立全球諮詢公司，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950,000元。除另有說明外，本節所載之所有數據及預測信息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「財務信息」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，市場信息並無發生可能限制、抵觸或影響本節所載信息的重大不利變動。

亞洲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，主要由木漿、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兒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。

行業概覽



資料來源：弗若斯特沙利文

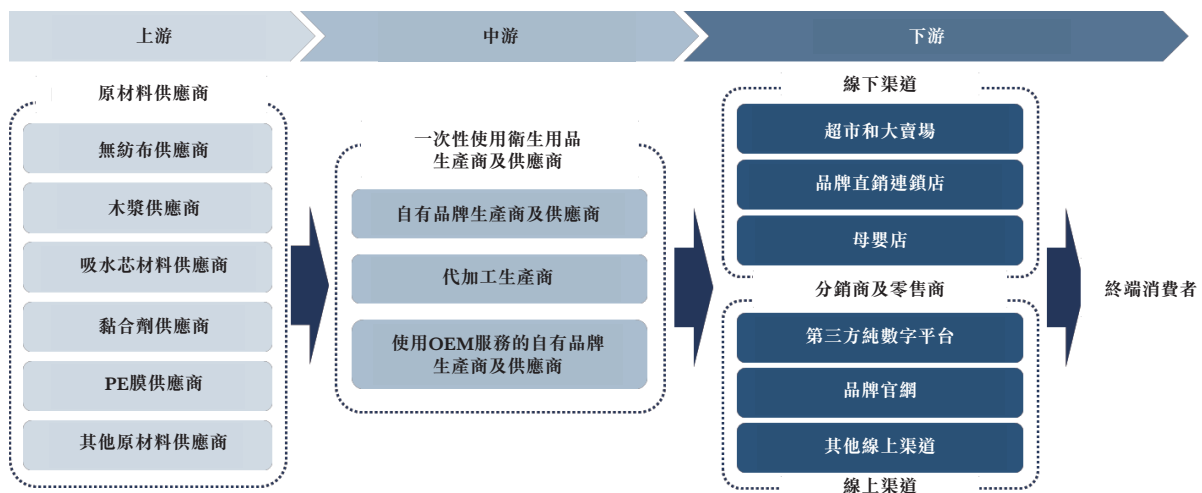
一次性使用衛生用品市場價值鏈

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，這有助於這些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。

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

行業概覽

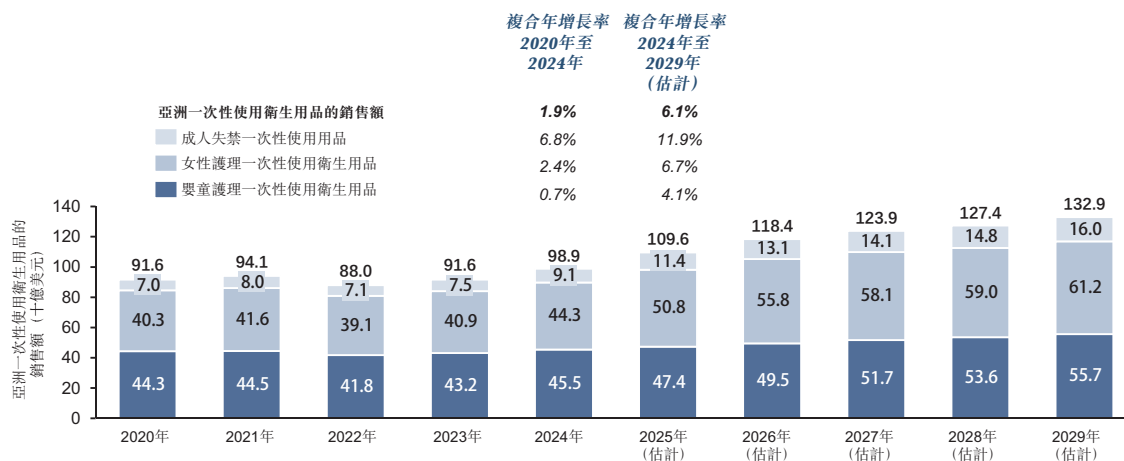
亞洲一次性使用衛生用品市場的市場規模及增長

儘管面臨經濟波動、COVID-19疫情影響及原材料價格波動等多重挑戰，亞洲市場作為一次性使用衛生用品關鍵增長區域的地位繼續得到鞏固。這一增長態勢主要受多項因素驅動，包括人口增長、多個經濟體人口老齡化，以及衛生意識持續提升。在銷售額方面，亞洲一次性使用衛生用品市場規模由2020年約916億美元增長至2024年約989億美元，複合年增長率約為1.9%。預計該市場將繼續擴張，到2029年將達到1,329億美元，自2024年起複合年增長率約為6.1%。

日本及南韓等國家人口老齡化問題嚴峻，對成人紙尿褲和失禁產品的需求日益增加。成人一次性使用衛生用品市場是亞洲一次性使用衛生用品市場中增長最快的細分領域。其市場規模由2020年的約70億美元增加至2024年的約91億美元，複合年增長率約為6.8%。預計這個市場將持續擴張，到2029年將達到160億美元，自2024年起複合年增長率約為11.9%。以銷售額計，亞洲嬰幼兒護理一次性使用衛生用品市場規模（該細分市場在亞洲整體一次性使用衛生用品市場中佔最大比重）從2020年的約443億美元增長至2024年的約455億美元，複合年增長率約為0.7%。儘管亞洲近年來出生率逐漸下降，目標嬰幼兒人口隨之減少，但嬰兒護理一次性使用衛生用品市場仍持續擴張。此成長主要受產品定價上調、使用頻率增加及滲透率提升所驅動，合計起來已充分抵銷用戶基數縮減的影響。特別是持續的高端化趨勢，例如消費者轉向功能更強、價值更高的產品，以及對衛生與便利性的意識日益提高，導致了人均消費量的增加。與此同時，發展中市場的購買力提升與分銷渠道擴展，進一步推動市場滲透，特別是在低線城市和農村地區。因此，儘管面臨人口結構的逆風，整體市場仍保持了穩定的增長。展望未來，預計市場將持續擴張，到2029年規模將達到約557億美元，自2024年起複合年增長率約為4.1%。此成長預期將由持續的高端化趨勢、產品滲透率提升，以及亞洲主要市場中人均消費額的增加所驅動。

亞洲一次性使用衛生用品的市場規模，乃根據對地區宏觀經濟趨勢、人口結構變化及不斷演變的衛生消費行為的全面分析，並參考公開統計數據及權威行業數據庫而估計得出。亞洲的持續經濟增長仍然是該行業需求的基本驅動力。根據國際貨幣基金組織（IMF）的數據，亞洲的GDP在2020年至2024年間以5.3%的複合年增長率增長，預計於2024年至2028年間將加速至5.8%。穩固的經濟基礎為亞洲一次性使用衛生用品市場的持續增長提供支撐。

按類別劃分的亞洲一次性使用衛生用品的銷售額（亞洲），2020年至2029年（估計）



資料來源：弗若斯特沙利文

行業概覽

亞洲一次性使用衛生用品市場的主要驅動因素

亞洲人口與經濟增長：人口規模龐大且持續增長，特別是在印度、印尼、越南及其他東南亞國家等新興經濟體中，仍是一次性使用衛生用品需求的主要驅動力。儘管生育率呈逐步下降趨勢，但這些市場的生育率仍維持在相對較高的水平；加上其龐大的人口基數，共同為需求增長提供了持續的支撐。根據美國人口普查局的資料，亞洲總人口預測將於2024年至2029年按複合年增長率約0.6%增長。同時，亞洲經濟持續增長，帶動生活水平顯著改善，使消費者能夠將更多可支配收入用於衛生及個人護理產品。根據國際貨幣基金組織的資料，亞洲名義GDP於2020年至2024年按複合年增長率5.3%增長，預期於2024年至2028年將加速至5.8%。人口增長與強勁經濟增長的雙重作用，成為該地區一次性使用衛生用品市場強勁擴張的主要驅動力。

人口結構變遷：亞洲一次性使用衛生用品市場規模正經歷強勁的增長，主要因為該地區人口結構轉變所帶動。日本、南韓及中國等國家的人口老齡化，帶動成人失禁產品需求增加。隨著預期壽命的延長和高齡人口比例的增加，這些產品的需求也持續擴大。同時，區域內女性人口增長和社會觀念的改變，也促使女性護理一次性使用衛生用品的需求增加。個人衛生和女性健康意識的提高，以及生活方式的改變和勞動人口的增加，共同刺激了這方面的需求。儘管亞洲大部分地區的整體出生率正在下降，但城市化率持續提高，特別是城市中產家庭的增長及其對嬰兒護理質素的日益關注，抵銷了出生率下降的影響，並支持了亞洲的嬰兒護理一次性使用衛生用品市場的增長。

亞洲一次性使用衛生用品出口市場的未來趨勢

新興品牌崛起：新興品牌的崛起正在重塑亞洲一次性使用衛生用品市場格局。本土企業利用其對區域消費偏好的深刻理解，通過高性價比的創新、獨特的產品和具競爭力的價格，從國際知名品牌手中搶奪市場份額，從而贏得市場的青睞。在東南亞、印度和中國等快速增長的市場，新興品牌憑藉快速響應市場動態的能力，加上他們對價值和創新的重視，使他們在亞洲一次性使用衛生用品市場的未來發展中扮演重要角色。

越來越注重產品的功能性和舒適性：隨著消費者期望值的提高，亞洲一次性使用衛生用品市場越來越重視產品的功能性和舒適性。製造商將創新放在首位，以滿足消費者對高品質、使用方便的產品的需求，這些產品不僅提供基本的衛生功能，還具有卓越的舒適性、更合身的設計以及皮膚親和性。為了在保持功效的同時提升舒適度，各品牌正在採用先進的材料、符合人體工學的設計以及透氣的面料。隨著消費者對一次性使用衛生用品的要求越來越高，除臭、速乾和低致敏性等特點也變得越來越突出。

發展電子商務渠道：電子商務的增長正在改變亞洲一次性使用衛生用品市場。隨著互聯網普及率的提高（尤其是在新興市場），線上購物憑藉其便利性、多樣性和價格優勢，已經成為購買衛生用品的首選方式。這也讓品牌能夠覆蓋服務水平低下的地區（尤其是農村地區），並提供個性化的購物體驗。移動購物、社交商務和數字支付解決方案的興起，進一步加速了電子商務的普及。一次性使用衛生用品品牌正利用這些渠道進行訂閱服務、促銷活動和精準數字營銷，提高消費者的參與度和品牌忠誠度。

亞洲一次性使用衛生用品出口市場的機遇及挑戰

可持續發展與技術革新：隨著環保意識的提升，消費者日益青睞採用可生物降解、可回收及天然材料製造的衛生護理產品。為此，製造商正不斷創新，研發更環保的產品，尤其是迎合年輕消費群體的喜好。這一轉型正在為市場的創新創造新機遇。

行業概覽

電子商務及數字渠道快速發展：亞洲地區電子商務和數字平台的興起將持續改變消費者購買一次性使用衛生用品的方式。企業將更多地利用線上渠道、訂閱模式和精準營銷，提供便捷和個性化的購物體驗。亞洲電子商務市場正在快速增長，尤其是中國、印度和東南亞地區表現突出。在線購物平台為品牌提供了直接觸及消費者的途徑，同時降低了市場准入門檻。社交電商和直播等新興渠道，更為一次性使用衛生用品創造全新增長機遇。

價格敏感度：儘管亞洲地區經濟增長強勁，但在許多市場（尤其是中低收入國家），價格的敏感度仍然很高。消費者對價格高度敏感，迫使一次性使用衛生用品品牌在成本競爭力與產品品質間取得平衡。而激烈的價格競爭會對品牌利潤率造成壓力，並影響其市場定位。

供應鏈管理：亞洲一次性使用衛生用品市場面臨的重要難題在於供應鏈管理。該地區供應鏈體系分散且複雜，往往導致效率低下與交付延遲，在遠距離採購原材料或分銷成品時尤為明顯。製造商通常要應付複雜的物流問題，包括運輸成本波動以及農村或偏遠地區基礎設施落後等問題。這些供應鏈挑戰可能影響產品供應穩定性和價格，以及品牌在快速變化的市場中維持競爭優勢的能力。

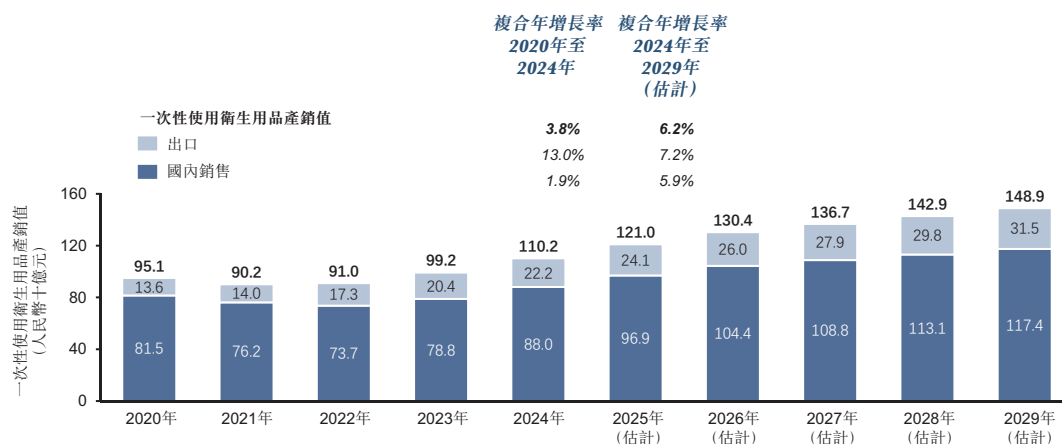
中國一次性使用衛生用品出口市場概覽

按出口及內銷劃分的中國一次性使用衛生用品銷售產值

「生產銷售額」指一次性使用衛生用品製造商所產生的收益總額，包括國內銷售及出口至海外市場的銷售額，因此反映製造商所實現的整體生產端商業價值，而與產品的最終目的地無關。相較之下，「銷售額」通常僅指以出廠價計算的國內市場銷售產品價值，不包括出口銷售額。

生產一次性使用衛生用品產生的收入（反映產銷值）由2020年的人民幣951億元增加至2024年的人民幣1,102億元，複合年增長率為3.8%。預期到2029年將進一步增加至約人民幣1,489億元，自2024年起複合年增長率為6.2%。目前，出口產銷值實現大幅增長，由2020年的人民幣136億元增加至2024年的人民幣222億元，複合年增長率高達13.0%。據預測，出口額將繼續增長，到2029年將達到人民幣315億元，自2024年起複合年增長率為7.2%。此外，出口額佔總產銷值的比重由2020年的約14.3%上升到2024年的20.1%，預計到2029年將上升到21.2%。

按出口及內銷劃分的一次性使用衛生用品銷售產值（含增值稅）（中國）， 2020年至2029年（估計）



資料來源：中國造紙協會、海關總署、弗若斯特沙利文

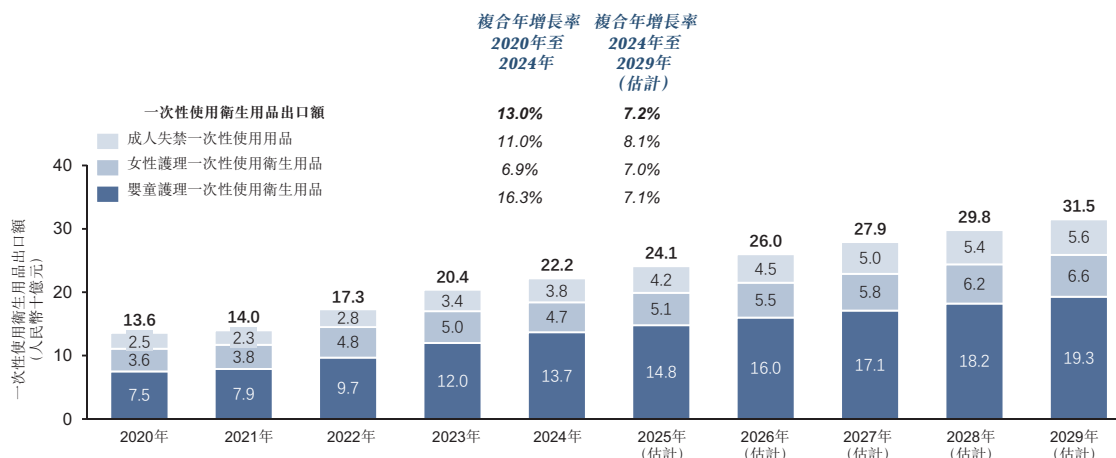
中國一次性使用衛生用品出口市場的市場規模及增長

一次性使用衛生用品的出口額由2020年的約人民幣136億元大幅增至2024年的約人民幣222億元，複合年增長率約為13.0%。預期該上升趨勢將持續，到2029年出口額預計達到約人民幣315億元，即自2024年起複合年增長率約為7.2%。嬰兒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較快的部分，由2020年的約人民幣

行業概覽

75億元增至2024年的人民幣約137億元，複合年增長率約為16.3%。預期該市場將持續擴張，到2029年達到人民幣193億元，即自2024年起複合年增長率約為7.1%。

按類別劃分的一次性使用衛生用品出口額（中國），2020年至2029年（估計）

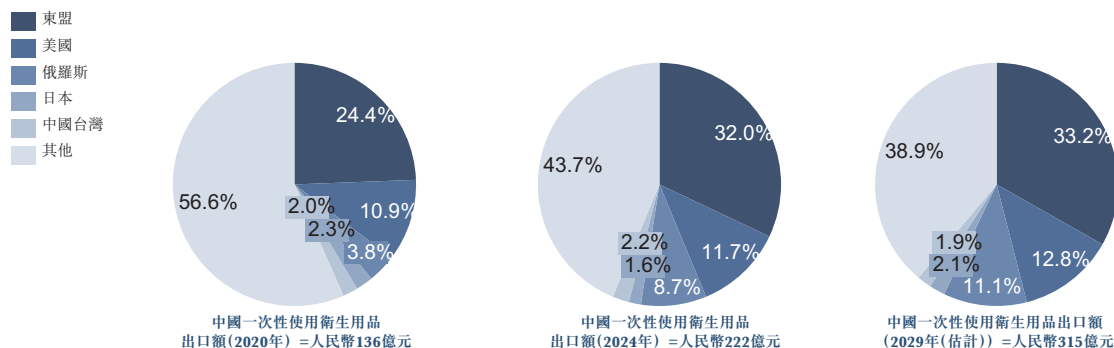


資料來源：海關總署、弗若斯特沙利文

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。2020年至2024年期間，中國一次性使用衛生用品出口至這些地區的佔比有所提升，分別由24.4%、10.9%及3.8%上升至32.0%、11.7%及8.7%。

這一增長態勢主要由於中國產能提升、技術進步及貿易關係強化，為出口業務帶來更多機遇。展望未來，預計至2029年，中國一次性使用衛生用品出口至這些地區的市場佔比將分別達到33.2%、12.8%及11.1%。

按地區劃分的一次性使用衛生用品出口額（中國），2020年、2024年、2029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。此外，中國成熟的產業集群及垂直整合的供應鏈，提升了採購、製造及物流的成本效益。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：對研發的持續投入是中國一次性使用衛生用品出口增長的關鍵驅動因素，促進機械、生產流程及材料科學的技術升級。此等技術進展顯著提升產品性能、製造效率及創新，使中國生產商能在國際市場中更具競爭力。採用高分子吸水材料(SAP)、透氣性無紡布及親膚材料，增強了提供符合全球對柔軟、快速吸收、防漏及皮膚安全需求的

行業概覽

產品的能力。透過達到更高質素標準及多元化產品供應，中國製造商更能滿足嚴格的國際法規，並迎合廣泛全球客戶群不斷演變的偏好，從而維持出口動力。

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2025年，中國向197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2020年的1.0%增加至截至2025年首六個月的1.0%。

中國一次性使用衛生用品出口市場的主要驅動因素

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：中國的一次性使用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。這些定制將為自有品牌及合同生產打開市場。

積極推進數字化轉型與深化電商融合：數字技術的應用及電子商務普及率的日益提升，將極大影響中國一次性使用衛生用品的出口格局。製造商將利用數字平台進行營銷、銷售及分銷，充分發揮電子商務的全球覆蓋優勢。提升線上曝光率、優化供應鏈管理及完善物流體系，將有效促進線上渠道出口量的增長。這種趨勢主要受不斷變化的消費者偏好所推動，其中包括對流暢購物體驗、便捷性及產品多樣性的需求。因此，善用數字化技術與電子商務平台，將成為中國製造商拓展全球市場版圖、更有效滿足消費者需求不可或缺的一步。

中國一次性使用衛生用品出口市場的機遇及挑戰

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。

與此同時，數碼渠道可進一步加劇競爭。跨境電子商務及社交商務可降低小型或新入行企業進入市場的壁壘、縮短產品推出週期並增加促銷活動，從而提高市場價格透明度。在此環境下，製造商通常不僅在出廠價格上競爭，亦包括總到岸成本、服務水平以及根據不斷變化的消費者偏好（例如，親膚或環保相關特性）更新設計及材料的能力。維持競爭力可能需要持續投資於研發、模具及質素系統，以及嚴格的成本管理，以減輕原材料及物流成本的波動。擁有更強大品牌、更廣泛客戶網絡或更多財務及市場推廣資源的市場參與者，可能能夠更快地回應趨勢，而規模較小的進入者則可能透過靈活性和利基定位來實現差異化。

技術進步與創新：中國在技術和製造能力方面的進步，為一次性使用衛生用品行業的創新提供了機會。持續的研發投入可以創造出符合消費者喜好變化的創新產品。通過技術來優化產品設計、材料和生產工藝，可以提升中國產品在全球市場上的競爭力。

行業概覽

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。

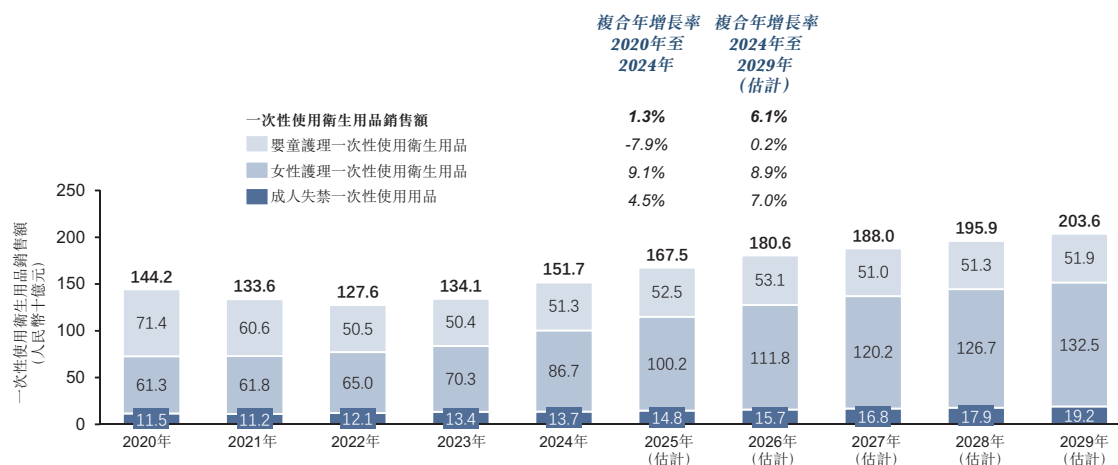
中國一次性使用衛生用品市場概覽

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兒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。受中國人口出生率持續下降影響，嬰兒護理一次性使用衛生用品市場的銷售額由2020年的約人民幣714億元下降至2024年的人民幣513億元，複合年增長率約為-7.9%。女性護理一次性使用衛生用品的大幅增長主要是由於女性初潮年齡的降低和更年期的延遲，擴大該類用品的用戶群體和使用周期。其銷售額由2020年的約人民幣613億元增加至2024年的人民幣867億元，複合年增長率約為9.1%。預期到2029年，該板塊的銷售額將達到約人民幣1,325億元，自2024年起複合年增長率約為8.9%。成人失禁一次性使用用品市場的銷售額由2020年的約人民幣115億元增加至2024年的人民幣137億元，複合年增長率約為4.5%。預計該板塊將繼續擴張，到2029年達到約人民幣192億元，自2024年起複合年增長率約為7.0%。

因此，一次性使用衛生用品市場的整體銷售額主要由女性及成人一次性使用用品市場帶動，並呈現增長趨勢，由2020年的人民幣1,442億元增加至2024年的人民幣1,517億元，複合年增長率約為1.3%。預期至2029年，該銷售額將增長至約人民幣2,036億元，自2024年起複合年增長率約為6.1%。

按類別劃分的一次性使用衛生用品銷售額（中國），2020年至2029年（估計）



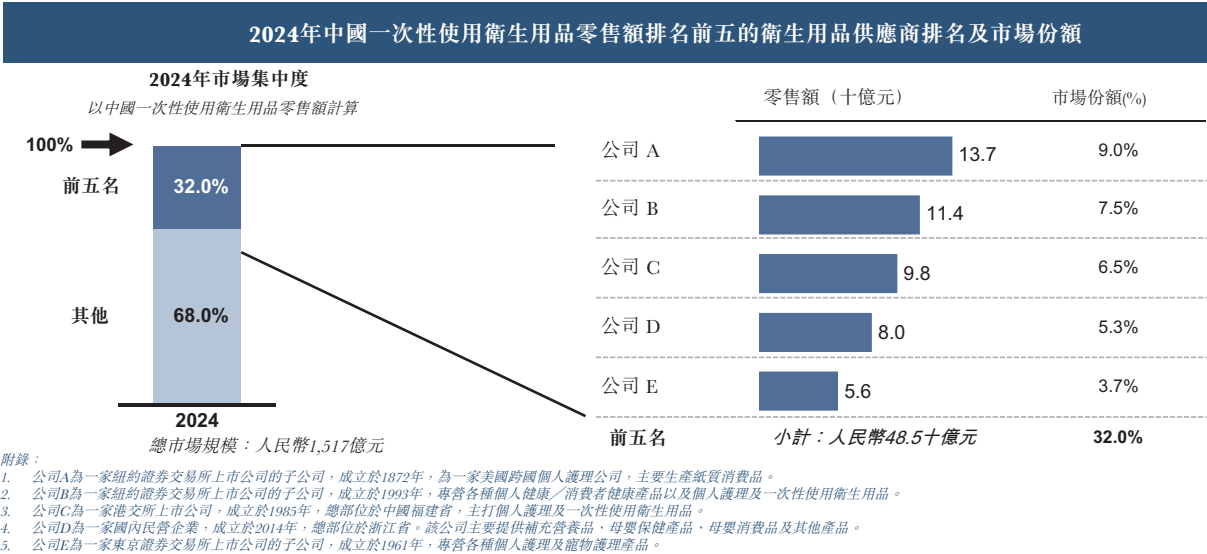
資料來源：中國造紙協會、國家統計局、弗若斯特沙利文

行業概覽

中國一次性使用衛生用品供應商排名及市場佔有率

中國一次性使用衛生用品市場相對集中，於2024年，按零售額計算，前五大一次性使用衛生用品供應商合共佔市場份額32.0%。

於2024年，按零售額計算，本公司在中國一次性使用衛生用品市場的市場份額為0.1%。



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市場的主要驅動因素

下表列示中國一次性使用衛生用品市場（分為嬰兒護理、女性護理及成人失禁產品）的品牌定位及價格範圍覆蓋的比較分析。其重點介紹主要市場參與者的主要產品類別及零售價格分部，概述大眾、中端及高端層面的平均售價（人民幣／單位）。

市場比較	品牌定位	每件平均零售價（人民幣元）								
		嬰兒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		
		大眾	中端	高端	大眾	中端	高端	大眾	中端	高端
價格範圍		<1.0	1.0-2.0	>2.0	<1.0	1.0-2.0	>2.0	<1.5	1.5-2.5	>2.5
本集團	本集團的產品組合涵蓋所有主要類別，以嬰兒產品為其核心產品，覆蓋從大眾到高端的產品。	✓	✓	✓	✓	/	✓	/	✓	/
公司A	公司A產品涵蓋多個類別，以嬰兒護理產品為核心，涵蓋大眾至高端市場，而女性護理及成人失禁產品則主要定位於大眾及中端市場。	✓	✓	✓	✓	✓	/	/	✓	/
公司B	公司B主要專注於嬰兒護理及女性護理產品，產品價位分佈廣闊。	✓	✓	✓	✓	✓	✓	/	/	/
公司C	公司C的產品組合涵蓋所有主要類別，在大眾及中端市場佔有強大份額。	✓	✓	/	✓	✓	/	✓	✓	/
公司D	公司D的核心產品集中在嬰兒護理及女性護理產品，主要涵蓋中端及高端市場。	/	✓	✓	/	✓	✓	/	/	/
公司E	公司E在三大主要分部中保持全面的業務佈局，產品覆蓋大眾至高端市場。	✓	✓	✓	/	✓	✓	/	✓	/

資料來源：弗若斯特沙利文

行業概覽

老年人口不斷增長，失禁率上升：中國持續擴大的老年人口及隨之上升的失禁率，正對國內一次性使用衛生用品市場產生重大影響。65歲及以上老年人口比例已由2020年的13.5%上升至2024年的15.6%。隨著老年人口的增長，該年齡層的失禁問題發生率亦相應提高。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。根據中國造紙協會的資料，成人失禁產品消費量由2020年的54億件增至2024年的90億件，複合年增長率為9.4%。此人口結構轉變，加上對長者護理需求的認識及接受程度不斷提高，正推動對專為老年人口需求量身定制的一次性使用衛生用品的強勁需求。

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。此外，一次性使用衛生用品企業將持續推行數字化營銷活動以推廣其品牌及產品，從而擴大消費者覆蓋範圍。

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生態友好型原材料：隨著消費者和製造商的環保意識和關注程度日漸提高，一次性使用衛生用品行業正明顯轉向採用更可持續發展和具環保意識的原材料採購方式。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《關於產業用紡織品行業高質量發展的指導意見》進一步支持了這一趨勢。這些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一次性使用衛生用品行業標準，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。

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

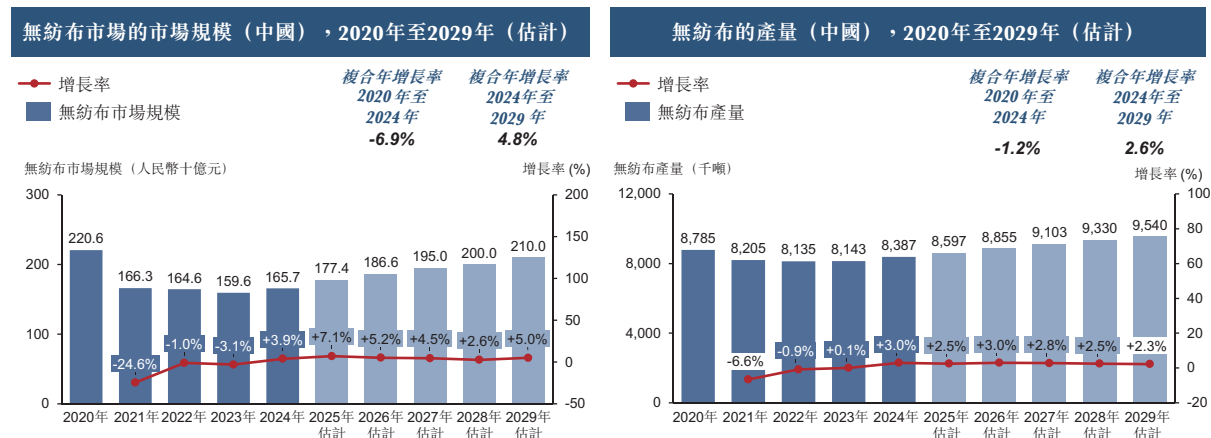
COVID-19疫情對無紡布生產的影響深遠。疫情期間，無紡布需求隨著消費者個人衛生和健康保護意識增強而出現激增。這導致一次性使用衛生用品的使用和存儲顯著增加，市場對無紡布的需求也顯著增長，在疫情得到控制後，對無紡布的需求將恢復正常。按收入計，無紡布的市場規模從2020年的約人民幣2,206億元下跌至2021年的人民幣1,663億元，同比降幅約-24.6%。於2024年，無紡布的市場規模為約人民幣1,657億元，自2020年起複合年增長率約為-6.9%。預計2029年達到約人民幣2,100億元，自2024年起複合年增長率約為4.8%。

受COVID-19疫情影響，防疫物資需求上升帶動2020年無紡布的產量激增。隨著COVID-19疫情的影響逐步減退，預期2021年和2022年無紡布的整體產量逐步放緩，其後

行業概覽

趨於穩定。無紡布的產量由2020年的8,785千噸下降至2024年的8,387千噸，複合年增長率約為-1.2%。預計至2029年，產量將達到9,540千噸，自2024年起複合年增長率約為2.6%。

無紡布市場的市場規模&產量（中國），2020年至2029年（估計）



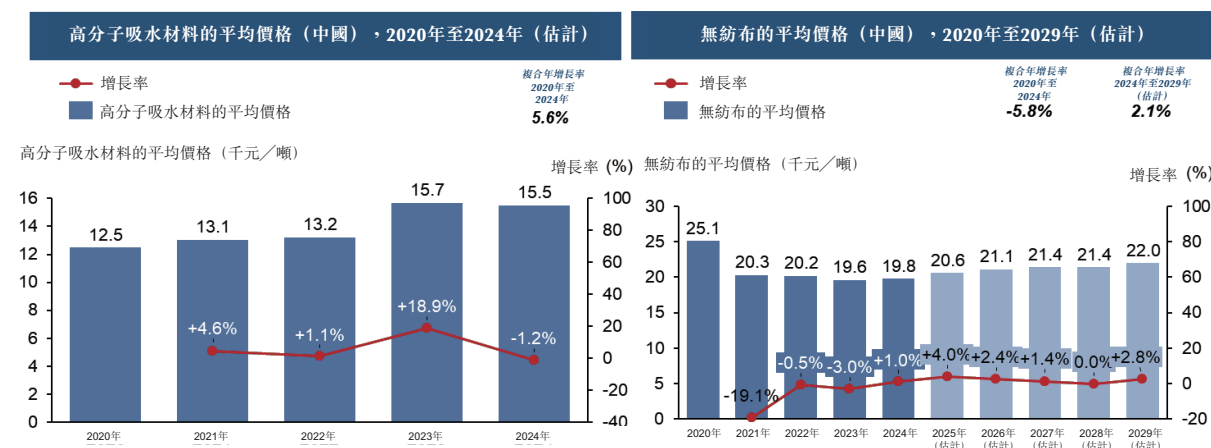
資料來源：中國產業用紡織品行業協會、弗若斯特沙利文

原材料價格趨勢

高分子吸水材料的平均價格預期由2020年的約人民幣12,500元／噸增至2024年的人民幣15,500元／噸，2020年至2024年的複合年增長率約為5.6%。未來，高分子吸水材料的市場需求有望持續增長，導致高分子吸水材料價格穩定上升。

踏入2020年，COVID-19疫情導致醫用口罩及防護服等防疫物資需求大幅上升。作為關鍵原材料，無紡布的市場需求激增，價格因而快速上漲。其後，無紡布的平均價格由2020年每噸約人民幣25,100元大幅回落至2021年每噸人民幣20,300元。2024年，無紡布的平均價格趨於穩定，維持於每噸約人民幣19,800元，自2020年起複合年增長率為-0.4%。展望未來，預期無紡布價格將保持平穩，到2029年，預期平均價格約為每噸人民幣22,000元，自2024年起複合年增長率約為2.1%。

高分子吸水材料的平均價格（中國），2020年至2024年（估計）& 無紡布的平均價格（中國），2020年至2029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

監管概覽

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運營有關的中國法律法規。

主要監管規定

《中華人民共和國公司法》

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2023年12月29日最新修訂並於2024年7月1日生效的《中華人民共和國公司法》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、僱員及債權人的合法權益，維護社會經濟秩序，促進社會主義市場經濟的發展，制定《中華人民共和國公司法》。《中華人民共和國公司法》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)各股東已認購及繳足的出資額，以及出資形式及日期；(iii)出資證明書編號及(iv)取得或失去股東身份的日期。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以及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，全國人民代表大會（「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础性法律。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》等其他相關法律的規定。根據外商投資法，國家對外商投資實行准入前國民待遇及負面清單管理制度，對負面清單以外的外商投資給予國民待遇。

《中華人民共和國外商投資法實施條例》自2020年1月1日起生效。這些規定進一步闡明外商投資法的相關條文。具體而言，其補充外商投資安全審查制度的具體實施細節，如明確安全審查的程序及審查機構的責任。同時，對負面清單管理制度及外商投資信息報告制度的實施作出更為實際的規定。

監管概覽

外商投資信息報告受中國商務部（「**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》，倘外國投資者直接或者間接在中國境內進行投資活動，外國投資者或其外商投資企業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2024年9月6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）》（2024年版）（「**負面清單**」），自2024年11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11個行業，對於製造業的外商投資限制措施已經完全解除，實現了「清零」。任何不包括在負面清單中的領域應按照內外資一致原則實施管理。

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、法人或非法人組織，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），並依法取得從事這些經營活動所需的相關行政許可。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、財產安全及環境保護的要求，不得銷售或者提供法律、行政法規禁止的商品或者服務。

有關廣告的法律法規

《中華人民共和國廣告法》於1994年頒佈並於2021年第二次修訂。此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通過及發佈《互聯網廣告管理辦法》。此辦法主要為了規範互聯網

監管概覽

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，並對彈出式廣告及搜索廣告等特別形式的廣告作出具體規定。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年實施及2025年修訂的《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。實施此辦法進一步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。

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計及管理。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《市場監管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。

有關互聯網信息安全及隱私保護的法律法規

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，對可能影響國家安全的(其中包括)外商投資、特定項目及關鍵技術、互聯網和信息技術產品和服務、建設項目以及其他重要事項及活動進行審查。

監管概覽

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，防範於網絡上進行違法犯罪活動，以及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，數據安全法明確了組織及個人的數據處理活動的數據安全保護義務，要求重要信息處理者落實數據安全保護責任。

於2024年9月24日，國務院頒佈《網絡數據安全管理條例》，其於2025年1月1日生效，旨在規範網絡數據處理活動，保障安全與權益。其載列總則、一般規定、個人信息保護、重要數據安全、網絡數據跨境安全管理、網絡平台服務提供者義務、監督管理、法律責任及附則。其明確數據處理者的安全責任，強調個人信息及重要數據的保護，規範跨境數據流動，規定平台的責任，加強監督管理，並追究法律責任。

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)倘網絡安全審查工作機制成員單位認為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，則網絡安全審查辦公室可以中央網絡安全和信息化委員會的批准下啟動網絡安全審查。

根據2021年7月30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

監管概覽

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。於最後實際可行日期，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。當消費者通過電子商務平台下單後，電子商務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信息，且脫敏後的個人信息亦不由我們存儲。

隱私保護法律及法規

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經監管部門責令採取改正措施而拒不改正，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。此外，任何個人或單位(a)非法出售或向他人提供個人信息或(b)以竊取或其他方式非法獲取任何個人信息，情況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；

監管概覽

(iii)採取相應的加密、去識別化等安全技術措施；(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1994年1月1日生效並於2013年10月最新修訂，其最新修訂於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企業經營者受到行政處罰，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。

有關消毒衛生產品的法規

根據衛生部(已被撤銷)於2009年11月16日頒佈並於2010年2月12日部分修訂的《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、分裝的企業，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(「衛生許可證」)。消毒產

監管概覽

品生產企業應當按照批准的內容從事生產活動，並應只限於生產在衛生許可證批准範圍裡的消毒產品，不得擅自改變經核准的生產方式、生產物品、生產類別、生產工藝、生產車間佈局。

取得衛生許可證後，已批准的生產方法、生產物品、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。已批准的生產工藝、生產車間佈局發生改變的，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佈局圖等材料，經審計符合要求的，將企業提交的材料歸入原檔案。

有關醫療器械管理的法規

根據2000年1月4日頒佈、2024年12月6日最新修訂並於2025年1月20日生效的《醫療器械監督管理條例》，於2022年3月10日頒佈並於2022年5月1日生效的《醫療器械經營監督管理辦法》，以及由國家市場監管總局頒佈並於2021年10月1日生效的《醫療器械註冊與備案管理辦法》，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。根據2022年3月10日頒佈並於2022年5月1日生效的《醫療器械生產監督管理辦法》，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。同時，相關部門將對生產活動進行監督檢查，確保產品質量和生產合規。

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》，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。

於最後實際可行日期，我們生產及銷售的醫療器械產品屬第一類醫療器械，本公司已取得這些醫療器械的備案憑證，並已完成這些醫療器械的生產備案手續，且取得的備案憑證均屬合法有效。《醫療器械經營質量管理規範》自2024年7月1日起實施。主要內容包括建立與改進醫療器械質量管理體系，旨在加強經營質量管理、規範經營行為，保障公眾用械安全有效。

有關產品質量及安全生產的法律法規

中國產品質量法

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這些產品承擔責任。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。

監管概覽

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》(「**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日最新修訂及最新修訂版於同日生效。產品質量法適用於在中國境內任何產品的所有生產及銷售活動，生產者、銷售者應當建立健全內部產品質量管理制度，嚴格實施崗位質量規範、質量責任以及相應的考核辦法。產品質量應通過標準檢驗，不得以假充真，以次充好。生產者及銷售者應對其產品質量負責，並按照該法律要求承擔產品質量責任。

中國安全生產法

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安全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安全設計圖紙及技術數據。根據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。

根據全國人大常委會於2002年6月29日頒佈、2021年6月10日最新修訂及最新修訂版於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這些物品。

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的安全條件設施進行論證或對建設項目的安全條件進行預評價，編製安全

監管概覽

設計專篇或編製書面報告以供審查。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》，以及國務院於1992年12月21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》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任何新的技術方案；「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、色彩或者其中任何兩項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日最新修訂且於2019年11月1日生效的《中華人民共和國商標法》，註冊商標有效期為十年，自核准註冊之日起計算。到期欲繼續使用的，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，給予六個月的寬展期。每次續展有效期十年，在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。侵犯註冊商標專用權，由工商行政管理部門依法調查。涉嫌犯罪的，應及時移送司法機關及依法裁定。許可他人使用其註冊商標的，許可人應當將其商標使用許可報商標局備案，由商標局公告。未經備案的商標使用許可不得成為對善意第三人的抗辯理由。

著作權

中國的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》，以及由國務院於1991年5月30日頒佈及於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。這些法律和法規對作品分類及著作權的取得和保護作出了規定。根據中華人民共和國著作權法及其實施條例，中國公民、法人或非法人組織的作品，其中包括文學、藝術、建築、攝影、

監管概覽

平面、模型和計算機軟件等作品，無論是否發表，均享有著作權。任何人與著作權持有人簽訂獨家許可合同或者轉讓合同的，可以報著作權行政管理部門備案。

有關商業秘密的法律

《中華人民共和國民法典》承認商業秘密是權利人享有知識產權的客體之一。根據中華人民共和國民法典，當事人在訂立合同過程中知悉的商業秘密或者其他機密信息，無論合同是否成立，均不得披露或者不正當使用；如當事人披露或者不正當使用該商業秘密或者信息，給對方造成損失的，應當負損害賠償責任。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、能為合法擁有人或持有人帶來經濟利益或利潤並經合法擁有人或持有人採取相應保密措施的技術信息、經營信息等商業信息。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、電子侵入或者其他不正當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上第(1)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、引誘他人違反不披露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月頒佈並於2018年12月29日最新修訂且於同日生效的《中華人民共和國勞動法》、全國人大常委會於2007年6月頒佈並於2012年12月修訂且於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日頒佈並於同日生效的《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日頒佈並於2018年12月29日最新修訂且於同日生效的《中華人民共和國社會保險法》、國務院於1999年1月22日頒佈並於2019年3月24日最新修訂的《社會保險費徵繳暫行條例》，以及國務院於1999年4月3日頒佈並於2019年3月

監管概覽

24日最新修訂的《住房公積金管理條例》(「**住房公積金條例**」)，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。用人單位未根據住房公積金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議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《國家稅務總局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，新建、擴建、改建工程項目或者技術改造、技術引進項目可能產生職業危害的，建設單位在可行性論證階段應當進行職業病危害預評價。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。

監管概覽

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。

根據職業病防治法及於2012年4月27日頒佈的《職業病危害項目申報辦法》，用人單位(煤礦除外)工作場所存在《職業病危害因素分類目錄》所列職業病危害因素的，應及時如實向當地公共衛生部門申報，接受監督。

有關租賃物業的法律法規

根據2021年1月1日頒佈的《中華人民共和國民法典》，不動產或者動產的所有人依法享有佔有、使用、收益和處置這些不動產或動產的權利。經出租人同意，承租人可以將租賃房屋轉租給第三方。承租人轉租房屋的，承租人與出租人訂立的租賃合同仍然有效。承租人經出租人同意將房屋轉租給第三人，轉租期限超過承租人剩餘租期的，超過部分的約定對出租人不具有法律約束力，但出租人與承租人另有約定的除外。租賃合同當事人未依照法律、行政法規的規定辦理合同登記備案手續的，不影響合同效力。

於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》，自2011年2月1日起生效。根據這些管理辦法，出租人和承租人須於簽訂物業租賃合同後30日內向租賃物業所在地的市級或縣級建設或房地產主管部門辦理物業租賃登記備案手續。倘若公司未按上述方式行事，可責令其限期改正；倘該公司未能改正，則按照每份租約處以人民幣1,000元以上人民幣10,000元以下的罰款。

有關環境保護的法律法規

環境保護

全國人大常委會於1989年12月26日頒佈、於同日生效並於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。國務院環境保護行政主管部門有權頒佈國家環境質量標準及排放標準，以及與相關部門共同制定中國環保計劃。同時，省、自治區、直轄市人民政府對國家污染物排放標準中未作規定的項目，可以制定地方污染物排放標準；對國家污染物排放標準中已作規定的項目，可以制定嚴於國家污染物排放標準的地方污染物排放標準，在這情況下，有關企業必須遵守國家標準及地方標準。

監管概覽

根據生態環境部於2024年4月1日頒佈及於2024年7月1日生效的《排污許可管理辦法》，以及生態環境部於2019年12月20日公佈及實施的《固定污染源排污許可分類管理名錄(2019年版)》，根據污染物產生量、排放量、對環境影響程度等因素，將污染物排放單位劃分為三類：重點管理、簡化管理、登記管理，明確了各行業的管理類別。

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》，以及全國人大常委會於2002年10月28日頒佈並於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》，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。根據於2017年11月20日頒佈並於同日生效的《建設項目竣工環境保護驗收暫行辦法》(「暫行辦法」)，暫行辦法適用於已編制環境影響報告書(報告表)的建設項目，建設單位在環保設施竣工驗收時，應依照環境保護法律法規進行驗收，並接受相關監督管理。建設單位是建設項目竣工環境保護驗收的責任主體，應當按照暫行辦法規定的程序和標準，編制驗收監測(調查)報告、組織對配套的環境保護設施進行竣工驗收，並提出驗收意見。驗收報告包括驗收監測(調查)報告、驗收意見及其他需要說明的事項，應至少公示20個工作日。驗收報告公示期滿後5個工作日內，建設用人單位應將其建設項目基本情況、環境保護設施驗收等相關信息通過全國建設項目竣工環境保護驗收信息平台報送環保部門。

有關外匯及稅收的法規

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

監管概覽

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手續。

於2012年11月19日，國家外匯管理局（「**外匯管理局**」）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》（「**外匯管理局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。外匯管理局59號文旨在簡化外匯程序及促進投資及貿易便利化。根據外匯管理局59號文，開立直接投資項下的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），以及外商投資者於中國的合法人民幣所得款項再投資毋須再經外匯管理局核准，而同一實體可於不同省份開立多個資本金賬戶。其後，外匯管理局於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和辦理境外直接投資及境內直接投資項下的外匯登記，外匯管理局及其分支機構通過銀行對此類外匯登記實施間接監管。

於2013年5月11日，外匯管理局頒佈《外國投資者境內直接投資外匯管理規定》（「**外匯管理局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。外匯管理局21號文規定，外匯管理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，銀行應依據外匯管理局及其分支機構提供的登記信息辦理境內直接投資相關的外匯業務。

根據外匯管理局頒佈並於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的資產或權益，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。根據第37號文，境內居民以其在中國境內或境外的合法資產或權益向特殊目的公司出資前，應向外匯管理機構申請辦理外商投資外匯登記手續。根據國家外匯管理局《關於進一步簡化和改進直接投資外匯管理政策的通知》，直接投資項下的外匯業務已全部交由銀行辦理。

監管概覽

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《海關總署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》，除另有規定外，進出口貨物可以由進出口貨物收發貨人自行辦理報關手續，也可以委託報關代理人辦理報關手續。進出口貨物收發貨人或其委託的報關代理人在辦理報關手續時應依法向海關備案。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或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或報關企業申請備案的，應當取得市場主體資格。

全國人大常委會於2021年4月29日最新發佈及實施的《中華人民共和國進出口商品檢驗法》及國務院於2022年3月29日最新發佈並於2022年5月1日實施的《中華人民共和國進出口商品檢驗法實施條例》規定海關總署負責全國進出口商品檢驗工作，制定及調整須檢驗的進出口商品目錄，以及明確法定檢驗範圍、檢驗方法等。

有關稅務的法律法規

企業所得稅

全國人大於2007年3月16日頒佈、於2008年1月1日生效並於2017年2月24日及2018年12月29日修訂的《中華人民共和國企業所得稅法》（「**企業所得稅法**」，以及國務院於2007年12月6日頒佈並於2008年1月1日生效及於2024年12月6日最新修訂的《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》（「**實施條例**」），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，這些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

監管概覽

其所設機構、場所有實際聯繫。在中國境內未設立機構、場所或已在中國境內設立機構、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國務院於1993年12月13日頒佈、於1994年1月1日生效並於2008年11月10日、2016年2月6日及2017年11月19日修訂的《中華人民共和國增值稅暫行條例》，以及中華人民共和國財政部 (「財政部」) 於1993年12月25日頒佈、於同日生效，並於2008年12月15日及2011年10月28日修訂的《中華人民共和國增值稅暫行條例實施細則》。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。銷售貨物的增值稅稅率為17%，但另有規定則除外，例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其實施條例，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這些機構、場所並無實際聯繫) 的投資者派發的股息 (若其來源自中國) 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%的中國所得稅率 (或根據稅收條約按較低稅率 (倘適用)) 繳稅。

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不得超過5%。儘管如此，以取得上述稅務優惠為主要目的而作出的安排或交易不受上述規定限制。

監管概覽

根據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) 該稅收居民直接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間，該稅收居民直接持有中國居民公司超過一定比例的股權（在一般情況下為25%或10%）。

有關境內企業境外發行證券和上市的法規

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境外證券發行及上市的現行監管制度，並監管中國境內公司直接及間接境外證券發行及上市。任何被視為從事境外證券發行及上市活動的中國境內企業應根據境外上市試行辦法向中國證監會備案。

境外上市試行辦法規定，中國境內企業直接境外發行是指在中國境內設立的股份有限公司的境外證券發行上市。此外，境外證券發行上市同時符合下列情形的，認定為中國境內企業間接境外發行：(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[編纂]及[編纂]為中國境內公司根據境外上市試行辦法採取的間接境外證券[編纂]及[編纂]。我們將遵守境外上市試行辦法的備案規定，且不會在最後實際可行日期前出現任何不允許進行境外上市試行辦法所規定的境外證券[編纂][編纂]的禁止情況。我們於[•]年[•]月[•]日向中國證監會提交備案信息，中國證監會於[•]年[•]月[•]日正式受理所提交的相關備案信息。

此外，中國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，境外上市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) 經國務院

監管概覽

有關主管部門依法審查認定，境外發行上市可能危害國家安全的；(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、挪用財產或者破壞社會主義市場經濟秩序的刑事犯罪的；(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。

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，中國境內企業直接或者通過境外上市主體向有關證券公司、證券服務機構、境外監管機構等單位和個人提供或公開披露涉及國家秘密、國家機關工作秘密的文件、信息的，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。

制裁法律與法規

美國

外國資產管制辦公室(「**OFAC**」)是負責執行美國針對特定國家、實體及個人制裁計畫的主要機構。美國的「**主要**」制裁適用於「**美國人士**」或涉及美國關聯的活動(例如，即使由非美國人士進行的美元資金轉移)，而美國的「**次要**」制裁則在域外適用於非美國人士的活動，即使該交易與美國無關。

視制裁計畫及／或相關當事方而定，美國法律亦可能要求美國公司或美國人士，當其擁有、控制或為受制裁國家、實體或個人利益而持有之資產／財產權益位於美國境內，或由美國人士持有或控制時，須對該等資產／財產權益進行「**凍結**」。一旦實施此類凍結，除經美國財政部外國資產管制辦公室(OFAC)授權或許可外，不得就該資產／財產權益進行或執行任何交易—包括支付款項、提供利益、提供服務或其他交易，或履行其他類型的義務(若涉及合約／協議)。

監管概覽

美國財政部外國資產控制辦公室 (OFAC) 的全面制裁計畫目前適用於古巴、伊朗、北韓、俄羅斯/ 烏克蘭的克里米亞地區，以及自稱的盧甘斯克人民共和國 (「**LPR**」) 及頓涅茨克人民共和國 (「**DPR**」) 地區 (針對蘇丹的全面制裁計畫已於2017年10月12日終止)。OFAC亦禁止與特定指定名單所列之個人及實體進行幾乎所有商業往來。由特定指定名單上之當事方所擁有 (定義為單獨或合計持有50%或以上之直接或間接所有權權益) 之實體，亦將受到封鎖，不論該實體是否明確列於特定指定名單上。此外，無論身處何地，美國人士均不得批准、融資、協助或擔保任何非美國人士的交易，若該交易由美國人士執行或於美國境內進行，則該交易將被禁止。

聯合國

聯合國安全理事會 (「**安理會**」) 可依據《聯合國憲章》第七章採取行動，以維護或恢復國際和平與安全。安理會的措施範圍廣泛，從全面的經濟和貿易制裁，到更具針對性的措施，例如武器禁運、旅行禁令，以及金融或商品限制。

歐洲聯盟

根據歐洲聯盟的制裁措施，並未對在受制裁措施針對的司法管轄區內或與該管轄區進行商業活動實施「**全面**」禁令。一般而言，若交易對手方並非受制裁人士，且未從事出口、銷售、轉讓或提供 (不論直接或間接) 特定受管制或受限制產品予受制裁措施管轄的司法管轄區，或供該司法管轄區使用)，且前提是不得向受制裁人士提供資金及經濟資源。

英國及英國海外領土

英國實施其自身的制裁計畫，並已將其自主制裁制度擴及至英國海外領土，且適用於該等領土境內。

澳洲

根據制裁法規所衍生的澳洲限制與禁令，廣泛適用於澳洲境內的任何人士、全球各地的澳洲公民、由澳洲公民或澳洲境內人士擁有或控制的海外註冊公司，以及/ 或任何使用懸掛澳洲國旗的船舶或飛機運輸受聯合國制裁之貨物或進行受制裁服務交易的人士。

美國出口管制

美國已實施並提議實施額外限制措施，其中部分措施可能影響包括本公司在內的中資企業。美國透過由美國商務部工業與安全局 (「**商務部工業與安全局**」) 管理的美國出口管制條例 (「**美國出口管制條例**」)，加強了對中國的出口管制限制，該條例包含一份受特定貿易限制的境外實體名單 (「**實體清單**」)。若某外國實體被列入實體清單，則原則上禁止出口、轉口及/ 或轉讓 (境內) 受美國出口管制條例管制的物品，除非符合規定的許可要求。

監管概覽

此外，美國出口管制條例亦維持一份受出口管制之物品、軟體及技術的清單（即「商業管制清單」）。美國商務部工業與安全局亦可針對受美國出口管制管轄權所涵蓋的物品，實施單邊許可要求及其他管制措施，藉此限制對特定國家的出口與轉口，以及在同一國家境內轉讓給不同最終使用者或用於不同最終用途。商業管制清單分為十個類別，由出口管制分類編號（「出口管制分類編號」）的首位數字代表。每個出口管制分類編號均須遵守針對銷售至受管制國家及/或實體所適用的相關管制措施與許可要求。

美國關稅

2024年5月14日，美國貿易代表辦公室宣布一項計劃，將美國自中國進口電動車適用的關稅率從25%調升至100%。2024年9月13日，美國貿易代表宣布針對中國進口商品實施《301條款》最終關稅調升，自2024年9月27日起徵收100%關稅。中國隨即以提高關稅作為回應。自2025年2月起，兩國將彼此進口商品的互惠關稅率提高至125%。然而，2025年5月12日，美中雙方均調整了這些關稅措施：美國取消了125%的關稅，並透過暫停徵收24%關稅90天，將中國商品的關稅暫時降至10%。中國政府宣布了相同的關稅調整措施，取消了125%的報復性關稅，並在同一期間將美國商品的關稅從34%降至10%。2025年8月12日，美中雙方宣布將這些關稅措施再延長90天。2025年11月1日，美國政府宣布將維持10%的對等關稅，直至2026年11月10日。2026年2月24日至2026年7月24日。根據川普總統頒布的公告，「為解決根本性國際支付問題而徵收臨時進口附加費」，自2026年2月24日起生效，為期150天（有效期至2026年7月24日），對所有進口至美國的商品徵收10%的臨時進口附加費（即所謂的「第122條關稅」）。2026年2月23日，美國海關及邊境保護局發布公告稱，自2026年2月24日東部標準時間凌晨12時01分起，至2026年7月24日東部夏令時間凌晨12時01分止，除協調制度第9903.03.02-9903.03.11項下所述產品，以及入境美國旅客隨身行李中供個人使用之產品除外，凡屬美國關稅及貿易名目（HTSUS）第99章第三分章第2項美國註釋(aa)所規定之任何國家產品，均須加徵10%的從價關稅。

在往績記錄期間，本公司對美國的出口額佔同期收益總額的比例不足1%。鑒於(i)本公司對美國出口所產生的收益微乎其微（低於1%），且(ii)本公司並無計劃大幅擴大對美國的出口及銷售，董事認為，美國近期關稅政策的變動並未且將不會對本公司的業務營運及財務表現造成任何直接或間接的重大不利影響。

歷史、重組及公司架構

概覽

本集團主要從事製造及銷售一次性使用衛生用品以及銷售一次性使用衛生用品材料已逾十年。本集團的歷史可追溯至2014年，當時周先生及何女士於2014年2月成立我們第一家運營子公司－焦點，最初作為海外國家當地品牌的一次性使用衛生用品代加工商。於2021年1月，焦點收購悅健的30.0%股權，目的為從事一次性使用衛生用品的製造及銷售。於2023年5月，悅健成為焦點的全資子公司。

經過十年發展，我們已定位為一家集研發、生產、銷售及市場推廣服務於一體的一次性使用衛生用品製造及銷售企業。在周先生及何女士領導下，本集團已通過多元化渠道擴展我們的產品地理覆蓋範圍，從而擴大終端客戶的觸及範圍並加強我們的品牌形象。

周先生及何女士自焦點成立以來，一直參與本集團日常管理及運營。詳情請參閱「董事及高級管理層」一節。

本公司於2023年1月5日在開曼群島註冊成立為一家獲豁免有限公司。根據本節中標題為「重組」段落中更詳細描述的重組，本公司已成為本集團為[編纂]目的之控股公司，並持有六家子公司的全部權益，分別為Focus Global、焦點科技、Happy Medicine Care、香港悅達、焦點及悅健。

董事認為，[編纂]對於本集團長期發展具有策略性益處，因為其能使我們抓住更多商機，提供長期募集資金的額外途徑，並加強我們的企業認可度及形象。詳情請參閱「未來計劃及[編纂]」一節。

我們的業務里程碑

下表列示本集團業務發展中的主要業務里程碑概要：

年份	事件
2014年	焦點於2014年2月21日在中國福建省泉州市成立，其業務範圍包括銷售嬰兒紙尿褲、嬰兒拉拉褲、衛生巾、成人紙尿褲、成人拉拉褲及一次性使用衛生用品材料。
2021年	焦點收購悅健的30%股權，因此，本集團擴展於嬰兒紙尿褲、嬰兒拉拉褲、衛生巾、成人紙尿褲、成人拉拉褲及一次性使用衛生用品材料製造方面的業務。 悅健取得福建省衛生和計劃生育委員會頒發的女性衛生巾、尿墊、尿片消毒產品生產企業衛生許可證。
2021年至2023年	焦點於2023年5月從其他股東手中收購悅健剩餘的70.0%股權，悅健成為我們的全資子公司。
2023年	悅健獲福建省科學技術廳、福建省財政廳及國家稅務總局福建省稅務局認定為高新技術企業。

歷史、重組及公司架構

年份	事件
	悅健獲得由中贛國際認證有限公司頒發的「醫療器械質量管理體系認證」，其醫療器械質量管理體系符合YY/T 0287-2017 idt ISO 13485:2016的要求，用於生產醫用衛生巾（經期褲）、紙尿褲、尿墊及I類醫用墊單（行政許可範圍內）。 我們開始以自有品牌「薇月」推廣及銷售女性護理產品，並以自有品牌「貝姆樂」及「焦點寶貝」推廣及銷售嬰兒護理產品。
2024年	悅健獲得由中衛安（北京）認證中心頒發的藍棉花衛生巾及藍棉花女性衛生褲（特護抱抱褲）的「醫護級產品認證證書」。 我們開始以自有品牌「藍棉花」推廣及銷售女性護理產品，並以自有品牌「全棉小時光」推廣及銷售嬰兒護理產品。
2025年	悅健獲得寰宇國際認證（深圳）有限公司頒發的「環境管理體系認證證書」及「質量管理體系認證證書」，其銷售及相關管理活動分別涉及符合GB/T24001-2016/ISO14001:2015標準及GB/T19001-2016/ISO9001:2015標準的衛生巾（經期褲）、紙尿褲的生產。

我們的主要運營實體

於最後實際可行日期，本公司及主要經營子公司的簡要信息如下表所示：

名稱	註冊成立／ 成立地點	註冊成立／ 成立日期	主要業務活動
本公司	開曼群島	2023年1月5日	投資控股
焦點	中國	2014年2月21日	銷售嬰兒紙尿褲、嬰兒拉拉褲、衛生巾、成人紙尿褲、成人拉拉褲及一次性使用衛生用品材料
悅健	中國	2020年12月1日	製造及銷售嬰兒紙尿褲、嬰兒拉拉褲、衛生巾、成人紙尿褲、成人拉拉褲及一次性使用衛生用品材料

歷史、重組及公司架構

重組前本公司及主要經營子公司的成立及股權變動

本公司

本公司於2023年1月5日在開曼群島註冊成立為一家獲豁免有限公司，法定股本為10,000美元，分為50,000股普通股，每股面值為0.20美元。於2025年5月29日，本公司的法定股本由10,000美元的50,000股普通股，每股面值0.20美元，重定貨幣面值及增至380,000港元的3,800,000,000股普通股，每股面值為0.0001港元。本公司根據公司條例第16部於香港註冊為非香港公司，註冊日期為2025年2月11日。重組完成後，其成為本集團的控股公司，通過本集團的經營子公司進行業務。詳情請參閱「歷史、重組及公司架構－重組」。

焦點

焦點成立

焦點於2014年2月21日在中國成立為有限公司，初始註冊資本為人民幣1.0百萬元，其中人民幣0.6百萬元由周先生持有，人民幣0.4百萬元由何女士持有，分別代表焦點60%及40%股權。焦點成立時的主要業務為銷售嬰兒紙尿褲、嬰兒拉拉褲、衛生巾、成人紙尿褲、成人拉拉褲及一次性使用衛生用品材料。

於2023年註冊資本增加

為配合焦點的業務發展，於2023年12月21日，焦點的註冊資本由人民幣1.0百萬元增加至人民幣20.0百萬元，而人民幣11.4百萬元及人民幣7.6百萬元的新增資本分別由周先生及何女士按其當時各自持股的比例認購。於增加註冊資本後，焦點的註冊資本分別由周先生及何女士持有人民幣12.0百萬元及人民幣8.0百萬元，代表焦點60%及40%股權。

悦健

悦健成立

悦健於2020年12月1日在中國成立為有限公司，初始註冊資本為人民幣30.0百萬元，其中人民幣18.78百萬元、人民幣7.2百萬元、人民幣2.01百萬元、人民幣1.71百萬元及人民幣0.3百萬元分別由莊永烽先生、黃志強先生、蘇旺松先生、李木金先生及吳游水先生持有，均為獨立第三方（「悦健當時股東」），分別佔悦健的62.6%、24.0%、6.7%、5.7%及1.0%股權。根據當時適用的中華人民共和國公司法及悦健當時的組織章程細則，股東可在悦健成立後二十年內向悦健繳納股本，因此當時有部分股東尚未向悦健繳納任何股本。悦健及若干悦健當時股東為焦點的代加工合作夥伴。除上述披露者外，據董事所深知，悦健當時股東概無任何人士與本集團、其股東、董事、高級管理層或彼等各自的任何聯繫人有任何過往或現有關係（包括但不限於業務、僱傭、家族、信託、融資、資金流或其他）。悦健成立時的業務範圍包括製造及銷售衛生產品及一次性醫療用品。

歷史、重組及公司架構

2021年1月股權轉讓

於2020年前後，為建立自有品牌，焦點尋求透過收購其當時的製造商悅健整合生產及銷售以控制產品質量。由於(i)悅健當時股東擬逐步退出悅健；(ii)周先生有意獲取悅健的全部控制權；(iii)根據中華人民共和國公司法及悅健的組織章程細則，股東可在悅健成立後二十年內向悅健繳納股本；及(iv)悅健已具備可立即投入使用的生產設施及人力，故周先生決定投資悅健，並於隨後獲委任為悅健的唯一董事。(儘管悅健當時的部分股東並未向悅健注資)因此，於2021年1月27日，焦點與莊永烽先生訂立股權轉讓協議，據此，焦點以轉讓代價為零從莊永烽先生收購悅健的30%股權，此乃由於(i)莊永烽先生直至轉讓日期，就擬轉讓之股權部分，並無對悅健注資；(ii)悅健錄得經營虧損；及(iii)經由訂約方公平磋商。董事認為，這些零代價轉讓(i)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；及(ii)符合中國法律法規。該轉讓已於2021年1月28日登記。於上述股權轉讓後，悅健的註冊資本由莊永烽先生、焦點、黃志強先生、蘇旺松先生、李木金先生及吳游水先生分別擁有人民幣9.78百萬元、人民幣9.0百萬元、人民幣7.2百萬元、人民幣2.01百萬元、人民幣1.71百萬元及人民幣0.3百萬元，分別佔悅健的32.6%、30.0%、24.0%、6.7%、5.7%及1.0%股權。

於2021年1月27日，悅健當時股東通過決議案，批准將悅健的唯一董事由吳游水先生變更為周先生。

2021年10月股權轉讓

由於悅健出現經營虧損，李木金先生決定從悅健退出，蘇旺松先生則決定減持其於悅健股權。於2021年10月28日，焦點與李木金先生訂立股權轉讓協議，據此，焦點以人民幣1.71百萬元代價收購悅健5.7%的股權。該代價乃參考李木金先生於轉讓時於悅健的實繳註冊資本釐定。同日，蘇旺松先生與莊永烽先生訂立股權轉讓協議，據此，莊永烽先生收購悅健3.33%的股權，轉讓代價為零，原因為(i)蘇旺松先生直至轉讓日期並無對悅健注資；(ii)悅健錄得經營虧損；及(iii)經由訂約方公平磋商。董事認為，這些零代價轉讓(i)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；及(ii)符合中國法律法規。這些轉讓已於2021年10月29日註冊。上述股權轉讓後，悅健的註冊資本由莊永烽先生、焦點、黃志強先生、蘇旺松先生及吳游水先生分別持有人民幣10.779百萬元、人民幣10.71百萬元、人民幣7.2百萬元、人民幣1.011百萬元及人民幣0.3百萬元，分別佔悅健的35.93%、35.7%、24.0%、3.37%及1.0%股權。

2022年5月股權轉讓

於2022年，黃志強先生、蘇旺松先生及吳游水先生因尋求其他業務發展而決定全面退出悅健。於2022年5月20日，焦點分別與莊永烽先生、黃志強先生、蘇旺松先生及吳游水先生訂立多份股權轉讓協議。據此，焦點分別以轉讓代價為零、人民幣1.4百萬元、零

歷史、重組及公司架構

及人民幣0.3百萬元從莊永烽先生、黃志強先生、蘇旺松先生及吳游水先生收購悅健的3.43%、24.0%、3.37%及1.0%股權，此乃由於(i)莊永烽先生直至轉讓日期，就擬轉讓之股權部分，並無對悅健注資，而蘇旺松先生於轉讓日期前亦未曾對悅健作出任何實質貢獻；及(ii)經由訂約方公平磋商。董事認為，這些零代價轉讓(i)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；及(ii)符合中國法律法規。除上述二人外，代價乃參考轉讓人於轉讓日期前就有關股權對悅健的實繳註冊資本釐定。這些轉讓已於2022年5月20日登記。於上述股權轉讓後，悅健的註冊資本由焦點及莊永烽先生分別持有人民幣20.25百萬元及人民幣9.75百萬元，分別佔悅健的67.5%及32.5%股權。

2023年5月股權轉讓

由於莊永烽先生考慮到海外[編纂]所需的成本，莊永烽先生決定退出悅健。於2023年5月29日，焦點與莊永烽先生訂立股權轉讓協議，據此，焦點以約人民幣3.52百萬元代價從莊永烽先生收購悅健剩餘32.5%股權。該轉讓已於2023年5月30日註冊。代價乃經訂約方參考悅健轉讓時之繳足股本後按公平原則磋商釐定。於上述股權轉讓後，悅健的註冊資本由焦點持有人民幣30.0百萬元，佔悅健的100%股權。

於2024年7月5日，悅健全部人民幣30.0百萬元股本已繳足。據我們的中國法律顧問告知，悅健的各項股權轉讓均符合適用的中國法律法規。

將悅健併入本集團

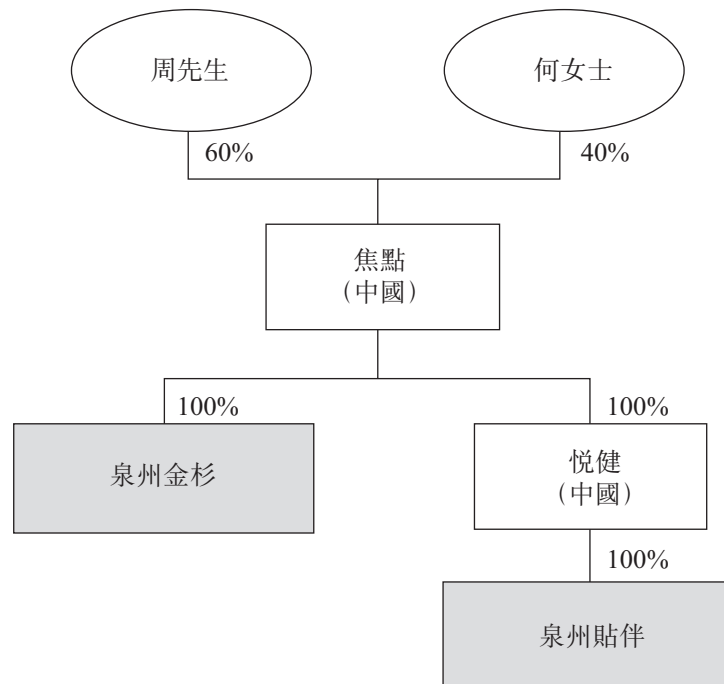
儘管本集團於2022年5月20日完成股權轉讓前並無持有悅健的大部分註冊資本，但自2021年10月28日起大多數繳足股本由本集團出資，因此本集團擁有悅健股東大會的大多數投票權，並有權委任悅健的唯一董事，以指導悅健的經營及融資決策活動，我們的董事認為自2021年10月28日起，因本集團擁有悅健的大多數投票權而取得悅健的控制權，而本集團因參與悅健而享有或擁有可變回報的權利，並有能力透過其對悅健的權力影響該等回報。因此，本集團已將悅健的相關財務信息合併，並按其於往績記錄期間的實際繳足出資額將悅健的業績分配、剩餘權益及於悅健應佔的非控股權益入賬。有關將悅健合併入本集團的會計政策的進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註3「涉及受共同控制實體的業務合併的合併會計」。

由於本集團自往績記錄期間開始已合併悅健的相關財務信息，因此收購悅健不屬於上市規則第4.05A條的涵蓋範圍。

歷史、重組及公司架構

重組

為了準備[編纂]，本集團進行以下重組步驟，以建立我們的公司架構。我們的公司及股權架構於重組前列示如下：



■ 本公司的前子公司，已自願註銷，更多詳情，請參閱「步驟3. 註銷泉州金杉及泉州貼伴」

重組的主要步驟如下：

步驟1. 註冊成立萬盛及萬榮

萬盛於2022年11月29日在英屬處女群島註冊成立為有限公司，並獲授權發行最多50,000股單一類別股份，每股面值為0.20美元。於同日，50,000股萬盛股份獲配發及發行予周先生。

萬榮於2022年11月29日在英屬處女群島註冊成立為有限公司，並獲授權發行最多50,000股單一類別股份，每股面值為0.20美元。於同日，50,000股萬榮股份獲配發及發行予何女士。

步驟2. 註冊成立本公司、Focus Global及焦點科技

為了[編纂]目的，本公司根據開曼群島法律註冊成立為一家豁免有限公司，並獲授權發行最多50,000股單一類別股份，每股面值0.20美元，其中40,000股及10,000股分別配發及發行予萬盛及萬榮。隨後，於2023年4月4日，10,000股股份由萬盛轉讓予萬榮。本公司當時分別由萬盛及萬榮持有60%及40%股份。

歷史、重組及公司架構

Focus Global於2023年2月2日在英屬處女群島註冊成立為有限公司，並獲授權發行最多50,000股單一類別股份，每股面值0.20美元。於同日，50,000股Focus Global股份獲配發及發行予本公司。Focus Global成為本公司直接全資子公司。

焦點科技於2023年3月2日在香港註冊成立為有限公司。於註冊成立當日，焦點科技向Focus Global配發及發行10,000股普通股，並已悉數繳足。焦點科技成為本公司間接全資子公司。

步驟3. 註銷泉州金杉及泉州貼伴

我們分別於2023年及2024年註銷泉州金杉及泉州貼伴（統稱為「已註銷子公司」），其詳情概述如下。作為本集團精簡業務運營及優化資源配置計劃的一部分，我們分別於2023年3月7日及2024年1月17日註銷自成立以來運營有限的泉州金杉及泉州貼伴。

根據我們的中國法律顧問建議，(i)每間已註銷子公司的註銷均屬合法、有效並符合相關中國法律規定；(ii)每間已註銷子公司於各自註銷前並未涉及任何重大申索、投訴、調查或訴訟；及(iii)於各自註銷前，並未有任何重大不合規、行政罰款或對已註銷子公司的處罰。據本公司董事所深知，本公司董事確認：(i)每間已註銷子公司於註銷前均具償付能力，且沒有未解除的未償債務；及(ii)已註銷子公司的註銷對本公司財務表現及業務運作並無重大不利影響。

編號	實體	緊接註銷前的 業務範圍	緊接註銷前 本集團持有的 股權百分比	註冊資本	成立及 開業日期	註銷日期
1.	泉州金杉	投資於製造業、批發零售業、教育業、房地產業、住宿和餐飲業、建築業、租賃和商業服務業、信息技術服務業、衛生和社會工作業。	100%	人民幣1,000,000元	2019年11月7日	2023年3月7日
2.	泉州貼伴	軟件開發；信息系統集成服務；信息技術諮詢服務；數據處理和存儲支持服務；專業設計服務；化妝品批發；化妝品零售；個人衛生產品銷售；日用品銷售；家電零售；家用電器銷售；廚具器皿及日用雜貨零售；日用雜貨銷售；網絡銷售（不含需許可證商品的銷售）；銷售第一類醫療器材；技術進出口；貨物進出口；進出口代理；國內貿易代理。	100%	人民幣8,337,000元	2019年5月17日	2024年1月17日

歷史、重組及公司架構

步驟4. 對焦點的[編纂]投資

根據周先生、何女士與香港悅達分別訂立日期為2024年9月30日的增資擴股協議（「**增資協議**」），焦點擬將其註冊資本由人民幣20.0百萬元增至人民幣20.2百萬元，並向香港悅達配發及發行其經擴大股權之約1%，代價為人民幣1.91百萬元。增資協議的代價乃根據獨立估值師所編製的估值報告中截至2023年12月31日焦點100%股權的估值約為人民幣191.3百萬元而釐定。採用收益法（亦稱為未來收益折現法）進行估值是基於以下原因：(1) 進行估值的主要目的是向本集團介紹外部第三方投資者及[編纂]投資者洪先生；及(2)洪先生根據未來盈利預測，看好本集團價值產業的發展及未來前景。因此，獨立估值師認為，收益法著重於潛在產量及估計淨溢利增長，更符合雙方的意向。焦點向南安市市場監督管理局申請，並隨後於2024年10月11日註冊為中外合資企業。

香港悅達是一家由Happy Medicine Care全資擁有的公司，而Happy Medicine Care是由Centrum全資擁有。Centrum乃由洪先生全資擁有的投資控股公司。由於洪先生認為自身對一次性使用衛生用品的製造及銷售以及一次性使用衛生用品材料的銷售不熟悉，他更願意保持被動投資者角色，不參與本集團的管理及運營。進一步詳情請參閱本節「[編纂]投資」。

步驟5. 本公司收購焦點的99%股權

根據周先生、何女士、焦點科技分別訂立日期為2024年12月19日的股權轉讓協議（「**股權轉讓協議**」），周先生及何女士各自同意將其於焦點持有的59.4%及39.6%股權轉讓予焦點科技，代價分別約為人民幣19.95百萬元及人民幣13.3百萬元。股權轉讓協議的代價乃根據獨立估值師編製的估值報告中截至2024年6月30日焦點100%股權的估值約為人民幣33.59百萬元而釐定。由於獨立估值師認為(1)估值乃為重組之目的而進行，以容許焦點科技成為焦點之控股實體；(2)實際上，焦點之最終實益擁有權並無變動；及(3)資產法可反映焦點於估值報告日期之價值，故估值乃根據資產法而釐定。因此，獨立估值師認為資產法較適合用來釐定焦點的估值。

步驟6. Centrum與本公司之間的股份互換

作為[編纂]投資項下安排的一部分及作為重組的一部分，根據本公司與Centrum訂立日期為2025年6月11日的股份互換協議（「**股份互換協議**」），Centrum同意將Happy Medicine Care的全部已發行股本轉讓予本公司，以換取本公司向Centrum發行500股股份，佔本公司已發行股份總數約1%。於2025年6月11日緊隨完成相關股份轉讓後，Happy Medicine Care及香港悅達成為本公司全資子公司。詳情請參閱「歷史、重組及公司架構 — [編纂]投資」一節。

歷史、重組及公司架構

[編纂]投資

下表概述了[編纂]投資者的投資詳情：

[編纂]投資者名稱

洪波先生

[編纂]投資者資料

洪先生是一位個人投資者，專門從事中國、香港及海外的土地、房地產、礦業及商業估值，以符合審計、於證券交易所首次公開發售以及通函及公告遵守上市規則之目的。他目前為AP Appraisal Limited的董事總經理，該公司專門為在聯交所上市的公司提供估值及專業顧問服務。於加入AP Appraisal Limited前，他曾於世邦魏理仕有限公司擔任副董事，並於第一太平戴維斯估值及專業顧問有限公司擔任商業估值師，負責中國及香港的商業估值業務。

洪先生於香港及中國擁有逾10年礦產資源項目估值經驗。洪先生於2001年7月於坎培拉大學取得銀行及金融學士學位，並於2014年5月取得武漢大學企業管理博士學位。洪先生自2004年起為美國商業估值師協會的認可商業估值師，自2009年起為美國估值師協會的資深估值師及，自2011年起為澳洲採礦冶金學會會員，自2011年起擔任美國地質學會專業會員，自2011年起為採礦、冶金及勘探學會專業會員，自2011年起為石油物理學家和測井分析師協會會員，自2012年起擔任註冊測量師及皇家特許測量師學會會員，及自2012年起為加拿大採礦、冶金及石油協會會員。

據董事所深知，洪先生為獨立第三方。

洪先生最初於一次外貿博覽會上結識周先生。於2024年，洪先生透過周先生了解到潛在的[編纂]投資機遇。洪先生為一位經驗豐富的估值師，他對本集團的潛在業務增長充滿信心，並決定參與[編纂]投資。

董事相信洪先生的投資顯示他對本集團的信心，並認可本集團的表現、實力及前景。

歷史、重組及公司架構

[編纂]投資者為本公司帶來的策略性利益

董事相信，[編纂]投資者不僅使本集團的股東組合多元化，更顯示其對本集團運營的信心，此舉肯定了我們的表現、實力及未來業務前景，或可透過引入具多元背景的投資者，擴闊我們的股權基礎。考慮到他作為專業估值師的經驗，董事相信[編纂]投資可為本公司未來發展帶來協同效應。雖然[編纂]投資者不會參與本公司的日常管理，但董事相信，[編纂]投資者憑藉其在中國、香港及海外各項估值項目方面的知識、經驗及商業網絡，將為本公司的業務策略、管理及一般企業管治常規提供策略性意見，並改善本公司的整體企業策略、財務報告、內部控制及風險管理政策。

投資詳情及投資日期

根據日期為2024年9月30日的增資協議，焦點將其註冊資本由人民幣20.0百萬元增至人民幣20.2百萬元，並向香港悅達配發及發行其經擴大股本權益約1%，代價為人民幣1.91百萬元。香港悅達由洪先生間接全資擁有。作為重組的一部分，根據日期為2025年6月11日的換股協議，Centrum向本公司轉讓Happy Medicine Care的全部已發行股本，代價為本公司向Centrum發行500股股份，相當於本公司全部已發行股份約1%。上述換股於2025年6月11日完成後，洪先生透過Centrum持有本公司全部已發行股本約1%，而Happy Medicine Care及香港悅達各自成為本公司的全資子公司。詳情請參閱「歷史、重組及公司架構－重組」一節。

代價金額

港元的等值人民幣1.91百萬元（即2.06百萬元）

代價釐定基準

代價乃根據獨立估值師編製的估值報告，參考於2023年12月31日焦點100%股權約人民幣191.3百萬元的估值釐定。

代價結算日期

於2025年5月9日收取代價款項。

已認購股份數目

[500股股份]（相當於[編纂]投資時本公司全部已發行股本的約1%）。

歷史、重組及公司架構

[編纂]投資者於[編纂]及[編纂]完成後所持股份數目

[編纂]股股份 (i) 於[編纂]完成後 (惟不計及將根據[編纂]發行的新股份) 約佔本公司全部已發行股本的1%；及(ii) 於[編纂]及[編纂]完成後 (假設[編纂]未獲行使及不計及可能根據購股權計劃授出的購股權獲行使而可能發行的股份) 約佔本公司已發行股本的[編纂]%)。

[編纂]投資者支付的每股成本 (計及[編纂])

約[編纂]港元 (相當於指示性[編纂]範圍中位數 (介乎[編纂]港元至[編纂]港元) 約[編纂]% 的折讓)

特別權利

無

禁售期

增資協議及股份互換協議的條款並無對股份施加任何禁售責任。

公眾持股量

[編纂]投資者持有的股份被視為上市規則第8.24條所指的公眾持股量的一部分，原因為：(i) [編纂]投資者並非本公司或其子公司的董事、首席執行官或主要股東，亦非他們任何的緊密聯繫人 (「非公眾股東」)；(ii) [編纂]投資者收購股份並非由非公眾股東提供資金；及(iii) [編纂]投資者並無習慣就[編纂]投資者持有股份聽從非公眾股東的指示投票或出售其所持股份。

所得款項用途

我們動用[編纂]投資所得款項，以增加焦點的註冊資本及資本儲備，從而促進本集團的長期發展及運營。截至最後實際可行日期，我們從[編纂]投資收取的所得款項淨額已獲悉數動用。

除[編纂]投資外，[編纂]投資者並無參與本集團的運營，亦無參與本集團截至最後實際可行日期的擬議[編纂]事宜。據董事所深知、確信及盡力作出一切合理查詢後，[編纂]投資者投資於本集團，乃因他看好本集團之前景及增長潛力。除[編纂]投資外，[編纂]投資者與本公司、本公司子公司、股東、董事或高級管理層及其各自任何聯繫人並無任何過往或現有關係 (包括但不限於家族、信託、業務、僱傭關係) 或任何協議、安排、諒解或承諾，且於最後實際可行日期為獨立第三方。由於[編纂]投資者並非本公司的核心關連人士，其持有的股份將於[編纂]後計入公眾持股量。

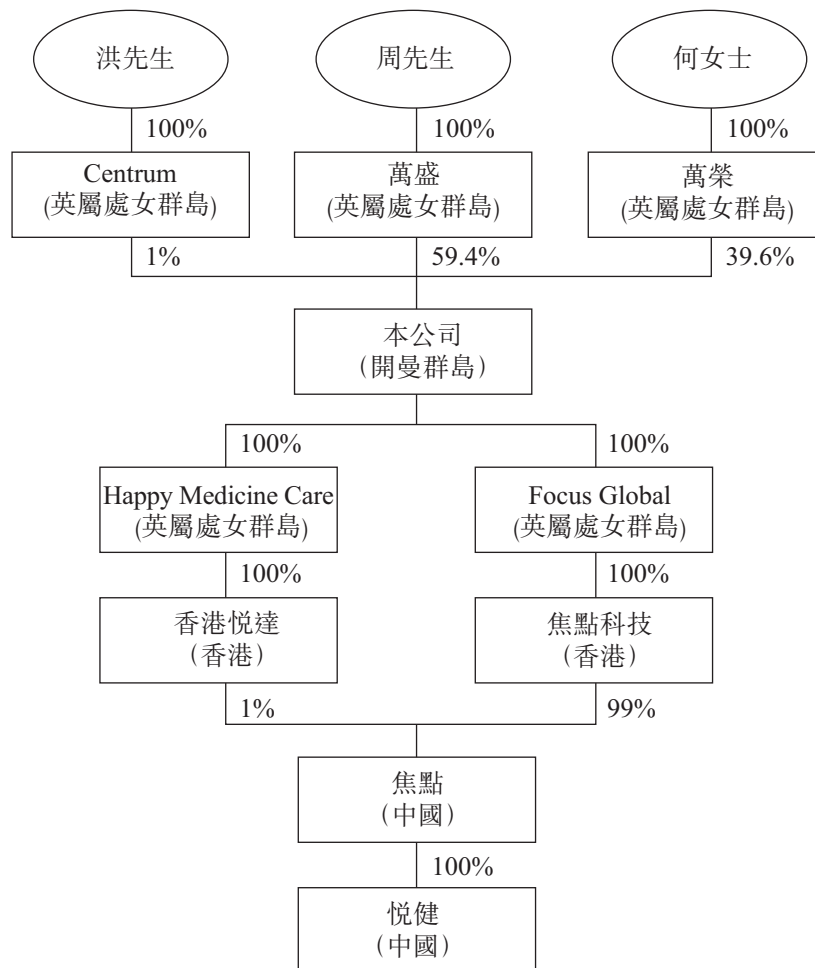
歷史、重組及公司架構

獨家保薦人確認

於審閱增資協議及股份互換協議條款後，並基於(i)董事確認[編纂]投資的條款(包括代價)乃按公平原則釐定；及(ii)[編纂]投資已於首次提交[編纂]申請日期前28個完整日完成，獨家保薦人確認[編纂]投資符合指南第4.2章。

本集團緊隨重組後的公司架構

以下圖表列示緊隨重組後我們的公司及股權架構：



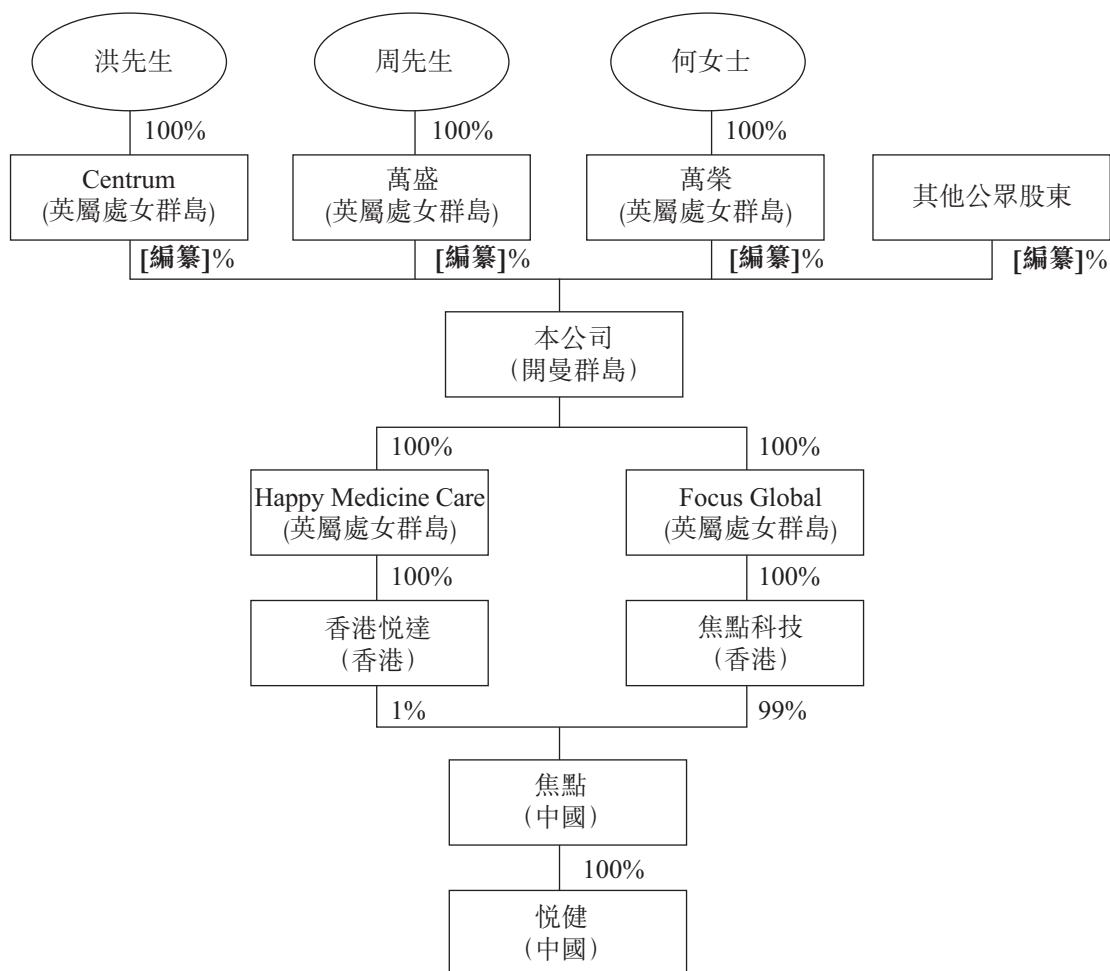
[編纂]

根據[編纂]而發行新股份後，本公司股份溢價賬戶入賬的情況下，本公司股份溢價賬戶的[編纂]港元將被資本化，並將該金額用於按面值悉數繳足配發及發行總計[編纂]股股份予萬盛、萬榮及Centrum，並按他們當時於本公司的持股比例(盡可能不涉及分數)進行分配，使得配發及發行的股份數量(「[編纂]」)與他們已擁有的股份數量合計後，將構成本公司於[編纂]及[編纂]完成後已發行股本的[編纂]% (不考慮根據購股權計劃可能授予的購股權獲行使後可能配發及發行的任何股份)。

歷史、重組及公司架構

本集團於[編纂]後的公司架構

本集團於[編纂]後的股權及公司架構(不考慮因行使[編纂]或根據購股權計劃行使購股權而可能發行的本公司任何股份)如下圖所示：



公眾持股量

本公司控股股東兼執行董事周先生及何女士所持股份(假設[編纂]未獲行使)，於[編纂]完成後約佔本公司已發行股份總數[編纂]%，將不計入公眾持股量。於最後實際可行日期，周先生與何女士並無訂立任何一致行動協議。

除上文所披露者外，概無其他股東屬上市規則所定義之本公司核心關連人士。因此，其他股東(包括參與[編纂]的股東)持有的股份，佔[編纂]完成後本公司已發行股份總數約[編纂]%(假設[編纂]未獲行使)，將計入上市規則第8.08條所指的公眾持股量。

歷史、重組及公司架構

自由流通量

上市規則第8.08A條規定，新申請人尋求[編纂]的股份必須有足夠的數量由公眾持有，且於[編纂]時可供交易。這一般指尋求[編纂]的股份類別由公眾持有，且不受（無論是合同、上市規則、適用法律或其他規定下的）任何禁售規定所限的一部分，於[編纂]時必須符合以下其中一項條件：(i)佔尋求[編纂]的股份類別已發行股份（不包括庫存股份）總數至少10%，以及[編纂]時的預期市值不少於50,000,000港元；或(ii)[編纂]時的預期市值不少於600,000,000港元。

基於(i)並無根據[編纂]向本公司任何核心關連人士或並非於上市規則第8.24條項下被視為公眾的任何人士配發任何[編纂]；(ii)向基石投資者（如有）發行的所有股份；及(iii)現有股東持有的所有股份須遵守禁售承諾，故就符合自由流通量規定而言不予計入（假設[編纂]未獲行使）及以每股[編纂][編纂]港元或[編纂]港元計算，預期[編纂]完成後，於[編纂]時[編纂]股股份（於[編纂]時的預期市值分別約為[編纂]港元或[編纂]港元）將由公眾持有，且不受任何出售限制（無論是合同、上市規則、適用法律或其他規定）。因此，本公司將符合上市規則第8.08A條項下的自由流通量規定。

外國投資者於中國併購境內企業的規則

根據2006年8月8日由商務部、國務院國有資產監督管理委員會、國家稅務總局、中國證監會、國家市場監管總局及外匯管理局聯合發佈，並於2006年9月8日生效，且於2009年6月22日由商務部修訂的《關於外國投資者併購境內企業的規定》（「10號文」），如境內公司、企業或自然人擬以其合法設立或控制的境外公司名義收購其或其關聯的境內公司，從而成為外商投資企業，該收購須經商務部審查批准。根據我們的中國法律顧問建議，由於周先生及何女士向焦點科技轉讓股權時，焦點為中外合資企業，而非10號文中定義的境內公司，我們的重組及改組公司行動不受10號文第11條的規限。

中國證監會申報

於2023年2月17日，中國證監會發佈境外上市試行辦法及相關配套指引，並已於2023年3月31日生效。根據我們的中國法律顧問建議，根據境外上市試行辦法及相關通知，董事認為我們需要按照境外上市試行辦法及相關通知向中國證監會提交申報。於[•]，中國證監會就我們完成於聯交所[編纂]的中國備案程序發出通知。根據我們的中國法律顧問建議，我們的股份於聯交所[編纂]無需獲得中國證監會的其他批准。詳情請參閱「監管概覽—有關境內企業境外發行證券和[編纂]的法規」一節。

歷史、重組及公司架構

外匯管理局登記

根據外匯管理局於2014年7月4日發佈的國家外匯管理局《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》(「**外匯管理局37號文**」)，境內個人居民以其合法境內外資產或股權進行境外特殊目的公司投資時，必須就其投資向當地外匯管理局分支機構登記。「境內個人居民」是指持有中國國內居民、軍人或武警身份證的中國公民，以及任何在中華人民共和國境內無合法身份證件但因經濟利益而習慣性居住在中華人民共和國境內的海外個人。根據《國家外匯管理局關於進一步簡化和改進直接投資外匯管理政策的通知》(「**外匯管理局13號文**」)，於2015年2月13日由外匯管理局發佈，並於2015年6月1日生效，接受外匯管理局登記的權力已從當地外匯管理局分支機構下放至國內實體或資產利益所在的當地銀行。我們的中國法律顧問確認，控股股東周先生和何女士作為中國居民，已於2024年11月1日根據外匯管理局37號文及外匯管理局13號文完成登記。

業 務

概述

我們主要從事製造及銷售一次性使用衛生用品，以及銷售一次性使用衛生用品材料。我們成立於2014年，最初為海外國家當地品牌的一次性使用衛生用品代加工商。於此初始階段，我們在製造符合國際標準的一次性使用衛生用品方面積累了專業知識。逐步地，憑藉多年代加工經驗所積累的技術專業知識及質量控制規範，我們擴充自身的實力，在中國市場開發及推廣自有品牌。於往績記錄期間，我們的一次性使用衛生用品可分為三類：(i)嬰兒護理產品、(ii)女性護理產品，以及(iii)成人失禁產品。此外，我們亦銷售一次性使用衛生用品材料。

我們採取多品牌策略，主要於中國提供種類繁多的一次性使用衛生用品。「焦點寶貝」及「貝姆樂」為我們的嬰兒護理產品，而「薇月」及「藍棉花」為我們的女性護理產品。於2024年5月前，我們亦以「貼伴」品牌經營成人失禁產品線。作為我們優化資源配置、加強對核心業務板塊（即嬰兒及女性護理板塊的代加工及品牌產品業務）的策略性措施的一部分，我們於2024年5月停止了成人失禁品牌產品線的運營。我們將此停運視為策略性資源[編纂]，將人力、研發及資本資源從低利潤率、增長較慢的產品線，轉移至增長潛力較高的產品類別（特別是品牌嬰兒護理及女性護理）。此決定能實現更有效的資源配置，具體如下：

1. 資源優化：

- 本公司審視產品組合後，決定將資本、管理資源、研發及生產資源集中投入市場動能更強的產品線，即嬰兒護理及女性護理。
- 於往績記錄期間，成人失禁產品僅佔三個SKU，與嬰兒及女性護理產品相比收益貢獻較低。
- 持續投資成人失禁產品被視為並非有效配置資源。

2. 聚焦核心分部：

- 本公司在嬰兒護理及女性護理領域的代加工及品牌業務快速擴張，乃受惠於「全棉小時光」、「焦點寶貝」、「薇月」及「藍棉花」等知名品牌。
- 透過停產「貼伴」品牌的成人失禁產品線，本公司可精簡營運，並將生產與營銷資源轉移至增長軌跡更強的核心品牌。

業 務

- 儘管本公司已停止經營其自有成人失禁品牌，仍繼續為第三方客戶提供此類產品的代加工製造服務，在維持產能使用的同時減輕支援自有品牌所需的營運及營銷需要。

儘管我們停止了成人失禁產品線的自有品牌運營，我們仍繼續以代加工形式為第三方客戶生產成人失禁產品。

於2024年，我們在中國一次性使用衛生用品市場按零售銷售價值（反映最終消費者支付的最終交易價格）計的市場份額約為0.1%。就我們按中國出口價值計的市場份額則並無相關數據，乃由於中國一次性使用衛生用品的出口市場按生產銷售價值（即出廠價或批發價）計算的總海關貿易價值計量，並未追蹤或公佈個別出口商的市場份額數字。於2024財年，我們的收益總額為人民幣447.1百萬元，其中約人民幣200.7百萬元（佔44.9%）產生自中國市場，而人民幣246.4百萬元（佔55.1%）則來自海外市場。於2025財年，我們的收益總額約為人民幣533.4百萬元，其中人民幣335.9百萬元（佔63.0%）來自中國市場，而人民幣197.5百萬元（佔37%）來自海外市場。

下表載列於所示年度本集團按業務分部劃分的收益明細：

	2023財年		2024財年		2025財年	
	(人民幣千元)	%	(人民幣千元)		(人民幣千元)	%
品牌產品業務						
電子商務銷售	46,952	12.6	22,413	5.0	-	-
線下銷售 ⁽¹⁾	78,735	21.2	137,803	30.8	226,718	42.5
品牌產品業務小計	<u>125,687</u>	<u>33.8</u>	<u>160,216</u>	<u>35.8</u>	<u>226,718</u>	<u>42.5</u>
一次性使用衛生用品材料業務						
電子商務銷售	26,874	7.2	3,948	0.9	3,861	0.7
線下銷售	153,826	41.3	175,255	39.2	201,613	37.8
一次性使用衛生用品材料業務小計	<u>180,700</u>	<u>48.5</u>	<u>179,203</u>	<u>40.1</u>	<u>205,474</u>	<u>38.5</u>
代加工業務						
電子商務銷售	13,626	3.7	11,680	2.6	937	0.2
線下銷售	52,309	14.0	95,954	21.5	100,240	18.8
代加工業務小計	<u>65,935</u>	<u>17.7</u>	<u>107,634</u>	<u>24.1</u>	<u>101,177</u>	<u>19.0</u>
總計	<u><u>372,322</u></u>	<u><u>100.0</u></u>	<u><u>447,053</u></u>	<u><u>100.0</u></u>	<u><u>533,369</u></u>	<u><u>100.0</u></u>

附註：

- (1) 於往績記錄期間透過線下銷售購買本集團品牌產品的客戶主要包括位於中國的衛生產品供應商。

業 務

下表載列於所示年度本集團按主要產品劃分的收益明細：

	2023財年		2024財年		2025財年	
	(人民幣千元)	%	(人民幣千元)		(人民幣千元)	%
一次性使用衛生用品材料	180,700	48.5	179,203	40.1	205,474	38.5
嬰兒護理	64,571	17.3	113,706	25.4	163,698	30.7
女性護理	111,988	30.1	139,079	31.1	131,372	24.6
成人失禁產品	15,063	4.1	15,065	3.4	32,825	6.2
	<u>372,322</u>	<u>100.0</u>	<u>447,053</u>	<u>100.0</u>	<u>533,369</u>	<u>100.0</u>

於往績記錄期間，我們的業務分為三個部分，服務不同的市場及客戶群。

- **品牌產品業務**通過多種渠道向主要在中國的消費者銷售我們的自有品牌產品。在2024財年，銷售渠道包括(i)中國的B2C電子商務平台；及(ii)透過批發商或零售商(如超市及嬰兒用品店的線下渠道。在較小程度上，我們亦透過國際B2B電子商務平台銷售我們的品牌產品，儘管此類銷售僅佔我們該分部總收入的一小部分。收益由2023財年的人民幣125.7百萬元增至2024財年的人民幣160.2百萬元，佔2024財年總收益的35.8%，並進一步至2025財年的人民幣226.7百萬元，佔2025財年收益總額的42.5%。
- **一次性使用衛生用品材料業務**主要向國際一次性使用衛生用品製造商及衛生產品供應商供應中間材料。銷售渠道包括(i)國際B2B電子商務平台及(ii)傳統直接商業交易。2023財年與2024財年的收益分別維持在人民幣180.7百萬元及人民幣179.2百萬元，相對穩定，其中2024財年的收益佔收益總額的40.1%。於2025財年，一次性使用衛生用品材料業務的收益增至約人民幣205.5百萬元，佔收益總額的38.5%。
- **代加工業務**為中國及海外國家當地品牌提供製造服務。我們按照客戶品牌生產一次性使用衛生用品，銷售渠道包括(i)國際B2B電子商務平台及(ii)傳統直接商業交易。收益由2023財年的人民幣65.9百萬元增至2024財年的人民幣107.6百萬元，佔2024財年總收益的24.1%，並進一步至2025財年的人民幣101.2百萬元，佔2025財年收益總額的19.0%。

競爭優勢

我們相信以下競爭優勢令我們在其他行業參與者中脫穎而出，造就我們的成功，並將持續幫助我們提高市場份額及把握未來的增長機遇：

業 務

通過產品開發及質量控制，提供產品組合以迎合消費者需求

於最後實際可行日期，品牌產品業務下，我們的品牌一次性使用衛生用品組合包括五個品牌及超過79個SKU，涵蓋兩個主要類別：(i)嬰兒護理產品及(ii)女性護理產品。在此之前，我們亦以自有品牌「貼伴」銷售成人失禁產品，共有3個SKU。然而，於2024年5月，為了優先處理我們的產品供應，我們進行策略性業務精簡，並停止銷售這些產品。雖然我們不再經營自有品牌的成人失禁產品產品線，但我們仍繼續為第三方客戶提供此類產品的代加工服務。

此外，於最後實際可行日期，憑藉我們的產品研發能力，我們已取得45項專利。自2023年起，我們獲福建省科學技術廳、福建省財政廳及國家稅務總局福建省稅務局聯合頒發「高新技術企業」稱號。於2023年及2024年，我們進一步入圍福建省科學技術廳的科技型中小企業名單。

我們亦已於運營的各個階段實施質量控制系統，從原材料採購到生產、包裝、存儲及運輸，以維持我們的質量標準。此外，我們的生產流程已達致ISO 9001（質量管理體系）、ISO 14001（環境管理體系）及ISO 13485（醫療器械質量管理體系）認證的標準。

為多個市場及收益來源開發的商業模式及銷售渠道

自2014年成立以來，我們專注於生產符合國際標準的一次性使用衛生用品為核心。最初作為代加工商，我們利用技術知識及經驗開發並營銷針對中國市場的自有品牌。該策略轉型使我們得以利用在製造業積累的經驗，並運用我們對中國消費者偏好及行業趨勢的理解。自此，我們的品牌產品業務在中國穩步增長，同時我們繼續在中國及國際上發展代加工業務。此外，我們相信我們的一次性使用衛生用品材料業務可讓我們享有規模經濟效益，並為我們提供更強大的議價能力，相較於經營規模較小的競爭對手取得更佳的原材料價格。

在我們的一次性使用衛生用品材料業務下，我們於採購一次性使用衛生用品材料方面的經驗，無論是作為我們產品的原材料還是用於後續銷售，都至關緊要。我們已與各種一次性使用衛生用品材料（包括但不限於SAP、無紡布及熱熔膠）的供應商建立並維持穩定的關係。於2024年12月31日，我們於中國及海外擁有超過155間滿足我們質量要求的獲批准供應商，其中每種主要原材料的供應商不少於三家。於2025年12月31日，我們於中國及海外獲批准供應商數目維持為155家，我們為每種主要原材料確保不少於3家供應商，進一步加強供應鏈的韌性。我們的供應商網絡有助於存貨控制、節省成本，並確保原材料及最終產品的質量，從而支持我們的業務運營。

業 務

我們相信，我們的成功及業務增長歸功於我們互補的業務模式，以及我們能夠在運營中實現持續增長。於往績記錄期間，我們的收益從2023財年的人民幣372.3百萬元增長至2024財年的人民幣447.1百萬元，並進一步至2025財年的人民幣533.4百萬元。

具備扎實行業知識及執行經驗的管理團隊

我們擁有經驗豐富且盡忠職守的管理團隊，具備強大的執行能力，對一次性使用衛生用品行業有深入了解。管理團隊由具有多樣性背景的人士組成，專注於中國一次性使用衛生用品行業。我們的管理團隊由創始人、主席兼執行董事周航先生領導，他自2014年創立本集團以來，於我們的業務方面擁有逾10年的管理經驗。

此外，我們的總經理兼執行董事何姍姍女士擁有逾13年的行業經驗，包括擔任外貿部門副總經理逾10年，並在此過程中獲得扎實的管理經驗。我們相信，我們的主席及總經理的知識及豐富經驗不僅為我們的成功奠定基礎，更將持續支持業務模式的發展、執行及優化。

我們的業務策略

我們的目標是鞏固我們作為中國知名一次性使用衛生用品企業的地位，並進一步滲透中國及國際市場。我們旨在通過實施以下策略以達成目標：

1. 擴大產能

透過興建新廠房及無塵室，並採購額外的生產線，以擴充產能

為滿足市場對本公司一次性使用衛生用品日益增長的需求，我們計劃於晉江市新塘街道收購土地以建設新的生產設施，配備300,000級無塵生產車間。該設施將確保衛生和品質控制符合監管要求和消費者期望，這對於生產一次性使用衛生用品（尤其是嬰兒護理和女性衛生產品）來說必不可少。預計將於2028年第三季度或第四季度開始試產，從而提高我們嬰兒紙尿褲年產能（約92,400,000條）、提高我們的一次性經期褲年產能（約92,400,000條）及提高我們的成人拉拉褲年產能（約46,200,000條）。

我們將投資約[編纂]港元（佔[編纂][編纂]淨額[編纂]%）以收購土地及興建新生產設施。其中，(i)約[編纂]港元將撥作收購土地，約[編纂]港元將用作興建300,000級無塵生產車間。

業 務

採購嬰兒護理產品所需的設備

誠如以上所述，生產嬰兒紙尿褲新設備將使嬰兒紙尿褲年產量增加，支持我們的擴張並配合弗若斯特沙利文報告中所指的需求增長，該報告預測，嬰兒護理衛生產品出口額預計於2029年將達人民幣193億元，2024年至2029年的複合年增長率為7.1%。為此，我們將投資約[編纂]港元（佔[編纂][編纂]淨額的[編纂]%），用以購置兩條嬰兒紙尿褲生產線。

採購女性衛生產品所需的設備

根據弗若斯特沙利文報告，由於消費者對優質產品的意識及需求日漸提高，中國的女性衛生行業將穩步增長。此外，根據弗若斯特沙利文報告，中國女性護理一次性使用衛生用品市場規模由2020年的約人民幣613億元增至2024年的人民幣867億元，複合年增長率為9.1%。預計到2029年，該市場規模將達到人民幣1,325億元，2024年至2029年的複合年增長率為8.9%。其中，女性護理一次性使用衛生用品市場的線上分部增長強勁，預計將由2024年的人民幣275億元增至2029年的人民幣597億元，複合年增長率為16.8%。新一次性經期褲生產設備將使一次性經期褲年產量增加。為此，我們將投資約[編纂]港元（佔[編纂][編纂]淨額的[編纂]%），用於採購兩條一次性生理期內褲生產線。

採購成人拉拉褲產品設備

儘管本公司已於2024年5月停產其自有品牌「貼伴」成人失禁產品，但仍持續以代加工模式為第三方客戶生產成人失禁產品。成人失禁產品的收益從2023財年的約人民幣15.1百萬元增至2024財年的人民幣15.1百萬元，並進一步增至2025財年的約人民幣32.8百萬元，反映出代加工需求的增長。為把握此增長機會，我們計劃增設一條成人拉拉褲生產線。為此，我們將投資約[編纂]港元，佔[編纂][編纂]淨額的[編纂]%。

現有生產線搬遷

由於舊的生產設施沒有足夠空間容納新機器，待新的生產設施裝潢完成後，我們會將現有的生產線搬遷至新的生產設施。

有關擴張計劃的進一步詳情，請參閱本節「擴張計劃」分節。

業 務

2. 通過多元化的營銷方法及品牌合作加強品牌推廣

為了提升品牌知名度並及搶佔更大的市場份額，我們將加大力度投資於市場推廣策略，包括(a)傳統的線下廣告、(b)短視頻及社交媒體平台及(c)品牌合作與知識產權授權計畫，具體方法如下：

- (a) **傳統線下廣告**：我們將通過印刷媒體、戶外廣告牌以及人流密集的地區展銷場，針對廣泛的受眾人口。
- (b) **短視頻及社交媒體平台**：我們將策略性地利用短視頻內容和社交媒體平台，為現代消費者提供可分享的體驗。我們的方法包括以下：
 - 吸引人的短視頻廣告：我們將製作短視頻（例如15-60秒），並針對抖音短片、快手短視頻等平台進行優化。這些視頻旨在以一種富有視覺吸引力的簡潔格式突出產品功能、使用示範和客戶見證。
 - 建立社交媒體社群：我們將在微博和小紅書等平台上通過投票、問答環節和直播等互動內容吸引消費者。這些活動將提高品牌知名度，同時能更深入了解消費者的喜好和反饋。
- (c) **品牌合作與知識產權授權**：我們擬與國內知識產權持有人、授權代理商或專注於女性及兒童相關知識產權的營運商展開合作，開發聯名或授權產品系列，旨在提升目標消費者群體對品牌的認知度。

為此，我們將投資約[編纂]港元（佔[編纂][編纂]淨額的[編纂]%），其中包括：(i)約[編纂]港元（[編纂]%）用於市場推廣；(ii)約[編纂]港元（[編纂]%）用於傳統線下廣告；及(iii)約[編纂]港元（[編纂]%）用於品牌合作及知識產權授權。

3. 透過智慧製造、智慧倉儲及資訊科技基礎設施升級，提升營運效率

為優化營運並支持長期成長，我們將投資於以下關鍵營運效率提升計劃：

- i. **5G智慧自動化倉儲**：我們計劃興建一座支援5G的智慧自動化倉儲設施，以解決當前的倉儲容量限制。該設施預計將使儲存容量增加約3至5倍，並將進出貨物流效率提升約60%或以上，同時透過自動化處理減少倉儲人力要求，並將貨物損壞率降至最低。我們將為此計劃投資約[編纂]港元（[編纂]%）。

業 務

- ii. 5G智慧製造：我們計劃於生產設施中實施5G智慧製造系統，包括自動化生產線監控、預測性維護及即時品質檢驗。我們將為此計劃投資約[編纂]港元（[編纂]%）。
- iii. 資訊科技基礎設施升級：我們的資訊科技優化計劃包括實施ERP系統；開發生產監控及品質控制系統；建立雲端數據管理平台；以及升級硬體基礎設施。我們將為此計劃投資約[編纂]港元（[編纂]%）。

為實現上述目標，我們將投資約[編纂]港元（佔[編纂][編纂]淨額的[編纂]%）。

4. 強化研發能力

為維持及提升我們的競爭地位，我們擬在以下領域強化研發能力：(i)開發新產品線；(ii)改善現有生產流程；及(iii)擴充研發團隊及設施。於最後實際可行日期，本集團持有45項專利，並自2023年起獲認定為「高新技術企業」。為實現此目標，我們將動用[編纂][編纂]淨額約[編纂]港元，佔[編纂]%進行投資。

5. 進行選擇性策略投資及收購

為加速本集團的增長並鞏固市場地位，本集團擬選擇性地進行與現有業務互補的策略投資或收購，包括：(i)一次性使用衛生用品或個人護理領域的互補品牌；(ii)透過上游原材料供應商實現垂直整合；及／或(iii)對擁有衛生產品領域專有技術的公司進行戰略股權投資。

於最後實際可行日期，本公司尚未就任何收購事項訂立任何具約束力的協議、意向書或諒解備忘錄。本公司將就任何此類交易遵守上市規則下的所有適用要求。我們擬將[編纂][編纂]淨額中的約[編纂]港元，佔[編纂]%撥作此策略之用。

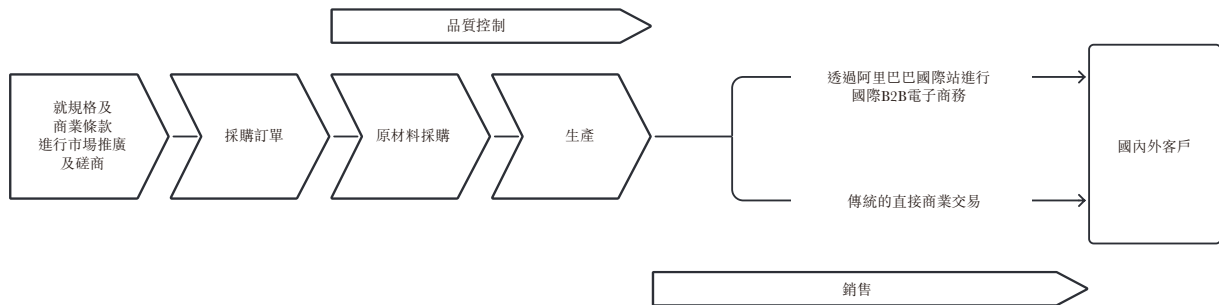
我們的業務模式

我們主要從事製造及銷售一次性使用衛生用品，以及銷售一次性使用衛生用品材料。我們成立於2014年，最初為海外國家當地品牌的一次性使用衛生用品代加工商。於此初始階段，我們在製造符合國際標準的一次性使用衛生用品方面積累了專業知識。逐步地，憑藉多年代加工經驗所積累的技術專業知識及質量控制規範，我們擴充自身的實力，在中國市場開發及推廣自有品牌。

業 務

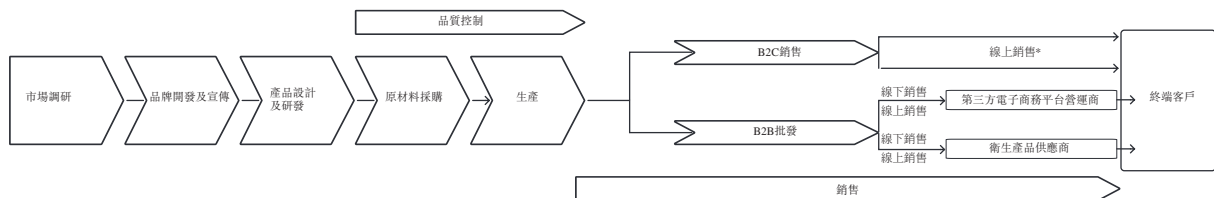
我們的商業模式可概括如下：

代加工業務



在我們的代加工業務下，我們根據代加工客戶的規格以他們的自有品牌在中國製造及銷售一次性使用衛生用品。於往績記錄期間，我們的代加工業務具有國際影響力，客戶遍及多個國家及地區，主要集中於東南亞，如馬來西亞及越南。銷售渠道包括(i)國際B2B電子商務平台及(ii)傳統的直接商業交易。

品牌產品業務



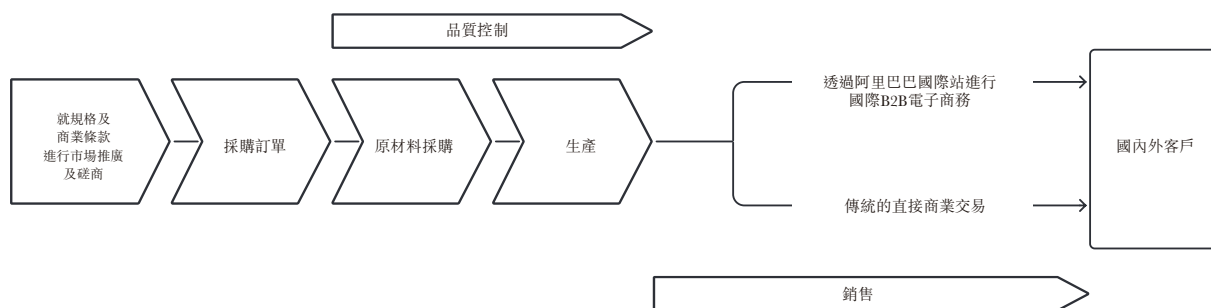
* B2C電子商務渠道由2022年7月至2024年10月屬自營，直接線上向終端客戶銷售。

在我們的品牌產品業務下，我們主要在中國以自有品牌進行研發、生產及銷售一次性使用衛生用品。我們採用多品牌策略在中國以不同品牌進行市場推廣並提供範圍廣泛的產品。於往績記錄期間，我們品牌產品的直接客戶為商業客戶，他們通過各種渠道轉售我們的產品，包括中國的B2C電子商務平台（包括抖音、快手及拼多多）及超市、嬰兒用品店等線下渠道。由2022年7月至2024年10月之前，我們亦在中國的B2C電子商務平台（包括短視頻及直播平台）上經營自己的網店，直接向中國終端消費者銷售我們的品牌產品。

於往績記錄期間前，雖然我們已將品牌產品銷往位於多米尼加共和國及瓦努阿圖的客戶，但自2022年底起，董事認為海外銷售效率低下，因此將品牌產品業務的重點重新放在中國。

業 務

一次性使用衛生用品材料業務



根據協議及採購訂單中列明的條款，憑藉我們在一次性使用衛生用品行業的經驗，我們採購原材料並將其加工成SAP、熱熔膠及無紡布等中間材料。我們的流程首先從符合我們質量要求的精選供應商採購原材料。根據客戶規格，我們會對這些原材料進行後續加工，製程包含：將無紡布裁切並調整至指定尺寸；混合及處理吸水聚合物，以達到特定的吸水性能水準；以及包裝與標示。上述加工步驟均不涉及任何專用生產線。然後將這些中間材料供應給一次性使用衛生用品製造商及清潔產品供應商，主要客戶為海外一次性使用衛生用品客戶。銷售管道涵蓋國際B2B電子商務平台及傳統直接商業交易。該業務板塊收益於2023財年為人民幣180.7百萬元，而2024財年則為人民幣179.2百萬元，相對穩定，然後於2025財年增加至人民幣205.5百萬元。

於往績記錄期間，我們主要向海外客戶（主要位於烏茲別克、巴基斯坦及尼日利亞）銷售一次性使用衛生用品材料，銷售予中國客戶的本地銷售部分於往績記錄期間佔各年度該分部總銷售額不足5%。

我們的產品及品牌

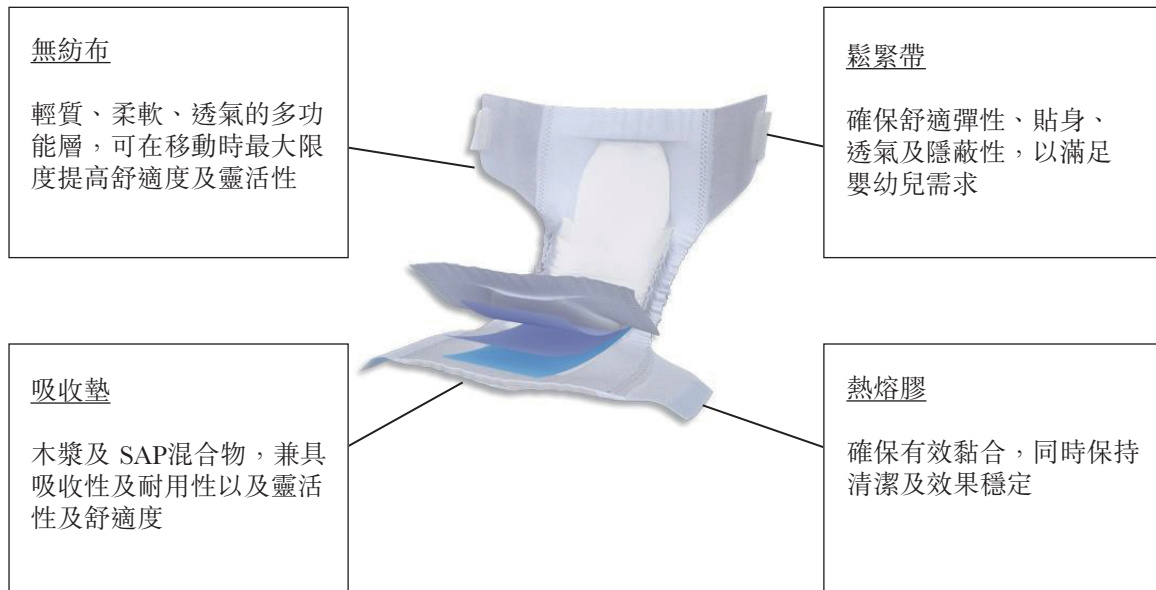
我們的產品組合

我們在每個產品類別下均提供不同系列的產品，每個系列均有自身的設計、特點及特色，以適應目標消費群體的需求。我們的目標是繼續優化我們的產品供應並擴大產品類別。我們相信，這些策略使我們能實現業務多元化並擴大我們的消費者範圍。

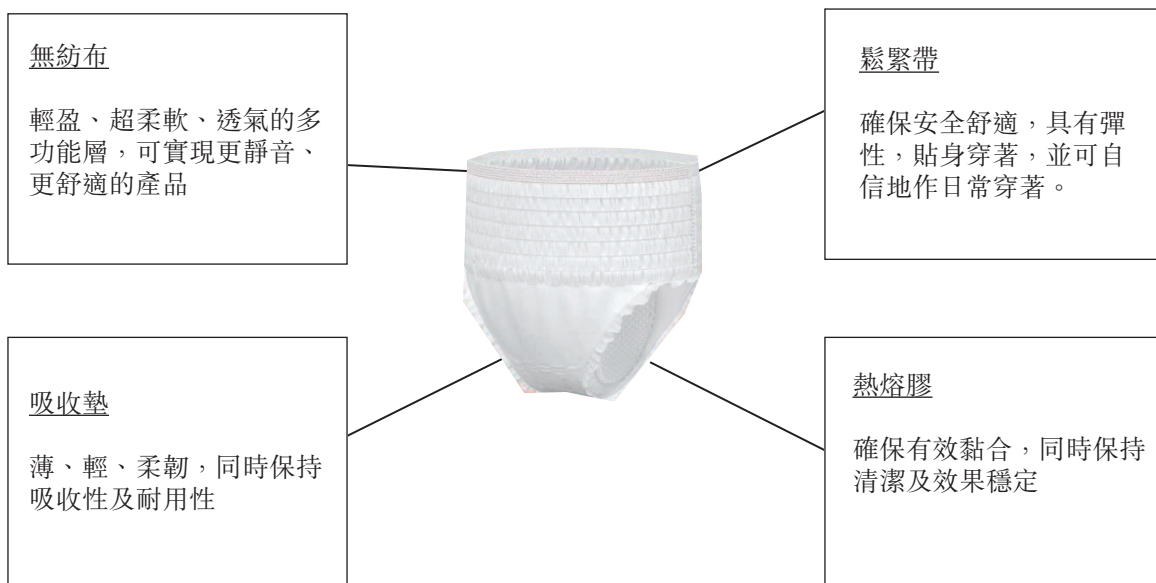
業 務

以下列出我們的一次性使用衛生用品每個主要類別的關鍵組成部分：

嬰兒護理產品（嬰兒紙尿褲）



女性護理產品（一次性經期褲）



業 務

女性護理產品（衛生巾）

無紡布

輕盈、超柔軟、透氣的多功能層，可實現更靜音、更舒適的產品

吸收墊

薄、輕、柔韌，同時保持吸收性及耐用性

熱熔膠

確保有效黏合，同時保持清潔及效果穩定

成人失禁產品（成人紙尿褲）

無紡布

超柔軟、薄、透氣的多功能層，可實現隱蔽性、減少皮膚刺激等

鬆緊帶

確保大型及小型彈性部件的舒適拉伸性、貼身性、透氣性及隱蔽性

吸收墊

木漿及SAP混合物，兼具吸收性及耐用性以及靈活性及舒適度

熱熔膠

確保有效黏合，同時保持清潔及效果穩定

業 務

下表列示我們按簡化的產品類別劃分的收益明細，每種產品類別均以絕對金額及所示年度收益及銷售量的百分比列示。有關更詳盡的產品類別明細，請參閱「財務信息—我們的合併報表主要項目的描述及分析」。

	2023財年				2024財年				2025財年			
	收益 人民幣千元	%	銷量 (千件/千克)	平均售價 人民幣元/ 片/千克	收益 人民幣千元	%	銷量 (千件/千克)	平均售價 人民幣元/ 片/千克	收益 人民幣千元	%	銷量 (千件/千克)	平均售價 人民幣元/ 片/千克
一次性使用衛生用品 材料業務	180,700	48.5	14,164	12.8	179,203	40.1	14,732	12.2	205,474	38.5	17,397	11.8
女性護理	64,571	17.3	90,008	0.7	113,706	25.4	202,421	0.6	163,698	30.7	222,294	0.7
嬰兒護理	111,988	30.1	230,602	0.5	139,079	31.1	247,720	0.6	131,372	24.6	216,959	0.6
成人失禁	15,063	4.1	12,634	1.2	15,065	3.4	15,961	0.9	32,825	6.2	35,639	0.9
小計	191,622	51.5			267,850	59.9			327,895	61.5		
總計	372,322	100.0			447,053	100.0			533,369	100.0		

嬰兒護理產品

我們的品牌嬰兒護理產品包括嬰兒紙尿褲及拉拉褲。我們生產及銷售嬰兒護理產品，尺寸從新生兒到XXXXL，多達九種。我們的全棉小時光品牌專注於優質市場的產品定位，而我們的焦點寶貝品牌則專注為大眾市場提供產品。

於往績記錄期間，我們於2023財年、2024財年及2025財年合共提供超過47個SKU的嬰兒紙尿褲及拉拉褲，每件平均售價約為人民幣0.5元、人民幣0.6元及人民幣0.6元。以下為我們提供的品牌嬰兒護理產品的若干樣本：



嬰兒紙尿褲



嬰兒拉拉褲

業 務

品牌	商標	品牌特色及定位	推出日期	價格範圍 (每條人民幣元 (未含稅))
「焦點寶貝」	焦点宝贝	融入中華民族文化特色，定位於大眾市場 ⁽¹⁾	2023年	[0.33-0.67]
「貝姆樂」	贝姆乐	經濟實惠，柔軟舒適，定位於中階市場 ⁽¹⁾⁽²⁾	2023年	[0.47-0.80]
「全棉小時光」	全棉小时光	透氣性極佳，柔軟親膚，輕薄版型，定位於高端市場 ⁽¹⁾⁽³⁾	2024年	[0.72-1.33]

附註：

- (1) 品牌定位反映我們的內部市場區隔策略。請參閱下文「品牌產品的內部市場細分方法」。
- (2) 貝姆樂憑藉其產品具備均衡的性價比，定位於中階市場。貝姆樂的價格區間（每件人民幣0.47–0.80元）主要落在「行業概覽」一節所列的中階價格區間（每件低於人民幣1.0元）內，其價格區間的上限略高於中階門檻。
- (3) 全棉小時光憑藉其優異的產品特性（完全透氣、柔軟、棉質般觸感及輕薄設計），目標消費者群體及品牌形象，定位於高端市場。全棉小時光的價格區間（每件人民幣0.72–1.33元）部分落在「行業概覽」一節所列的中階價格區間內。

女性護理產品

我們的品牌女性護理產品除了衛生巾外，還包括一次性經期褲，為專門設計用於吸收液體及防止經血滲漏、且具吸收能力的內褲。

於往績記錄期間，我們於2023財年、2024財年及2025財年合共提供超過32個SKU的女性護理產品，每件平均售價分別約為人民幣0.7元、人民幣0.6元及人民幣0.7元。以下為我們提供的品牌女性護理產品的若干樣品：



業 務

一次性經期褲			衛生巾	
品牌	商標	品牌特色及定位	推出日期	價格範圍 (每條人民幣元 (未含稅))
「薇月」		輕薄設計，專為滿足日常經期需求而量身定制，並採用抗菌材料，提升衛生水平。定位於大眾市場。 ⁽¹⁾	2023年	[0.14-0.80]
「藍棉花」		超薄設計，專為滿足職業婦女需求而量身定制，並採用益生菌抗菌材料，提升衛生水平。定位於大眾市場至高端市場。 ⁽¹⁾⁽²⁾	2024年	[0.26-1.73]

附註：

- (1) 品牌定位反映我們的內部市場細分方法。請參閱下文「品牌產品的內部市場細分方法」。
- (2) 藍棉花憑藉其優異的產品特性（超薄設計、益生菌抗菌材質），目標消費者群體（職業女性）及品牌形象，定位於高端市場。藍棉花價格區間（每件人民幣0.26–1.73元），涵蓋「產業概覽」一節所述的大眾市場與中價位區間。

成人失禁產品

在2024年5月之前，我們以「貼伴」作為成人失禁產品（包括成人紙尿褲）的自主品牌進行推廣。在2024年5月，為了優先處理我們的產品供應，我們進行了策略性業務精簡，並停止以「貼伴」銷售成人失禁產品。雖然我們不再經營自有品牌的成人失禁產品品牌線，但我們仍繼續為第三方客戶提供此類產品的代加工製造服務。

業 務

於往績記錄期間，我們於2023財年、2024財年及2025財年合共提供超過3個SKU的成人失禁產品，每件平均售價分別約為人民幣1.2元、人民幣0.9元及人民幣0.9元。以下為我們提供的品牌成人失禁產品的若干樣品：



成人紙尿褲

品牌	商標	主要產品供應	品牌特色及 定位	推出日期	價格範圍 (每條人民幣元 (未含稅))
「貼伴」	貼伴	成人紙尿褲	高吸水性，適合 長者使用。先前 定位於中端市場。	[2023]	[0.75-1.24]

品牌產品的內部市場細分方法

我們對品牌產品的市場細分方法是透過內部分析釐定，當中考慮(i)產品設計特點(例如材料、透氣度及抗菌等功能屬性)；(ii)目標消費者群體；(iii)為因應不同消費者的偏好而擬定的市場定位；(iv)品牌形象與商業策略；以及(v)定價策略。較高的平均售價通常分配予具有增強功能的高端分部；中端分部則以平衡的成本效益為定位；而大眾市場分部則注重價格承受能力及廣泛普及性。此方法使我們能夠在中國一次性使用衛生用品市場中根據消費者群體及價格敏感度，實現產品組合多元化。我們的細分主要基於內部研究及策略性考慮。

業 務

本文件所披露的品牌定位(包括提及「高端市場」、「中端市場」及「大眾市場」)，反映我們的內部市場細分方法，以及我們將各品牌定位於特定消費者群體的策略意圖，而非僅依據售價或「行業概覽」一節中披露的行業顧問價格區間分類而釐定。

下表列示我們按客戶類型劃分的收益明細以及佔所示年度收益的百分比。按客戶國家劃分的收益明細載於「財務信息—我們的合併報表主要項目的描述及分析」。

	2023財年		2024財年		2025財年	
	(人民幣千元)	%	(人民幣千元)		(人民幣千元)	%
品牌產品業務						
—電子商務銷售	46,952	12.6	22,413	5.0	—	—
—線下銷售	78,735	21.2	137,803	30.8	226,718	42.5
品牌產品業務小計	125,687	33.8	160,216	35.8	226,718	42.5
一次性使用衛生用品材料業務						
—電子商務銷售	26,874	7.2	3,948	0.9	3,861	0.7
—線下銷售	153,826	41.3	175,255	39.2	201,613	37.8
一次性使用衛生用品材料業務小計	180,700	48.5	179,203	40.1	205,474	38.5
代加工業務						
—電子商務銷售	13,626	3.7	11,680	2.6	937	0.2
—線下銷售	52,309	14.0	95,954	21.5	100,240	18.8
代加工業務小計	65,935	17.7	107,634	24.1	101,177	19.0
總計	372,322	100.0	447,053	100.0	533,369	100.0

我們的主要客戶

於往績記錄期間，我們每年五名最大客戶約佔我們總收益的36.3%、39.9%及39.1%，其中最大客戶分別佔我們同期總收益的約13.7%、13.1%及16.3%。於最後實際可行日期，我們五個最大客戶中的大多數與我們建立超過5年的業務關係。

業 務

下表列示所示各年度我們五名最大客戶的信息：

2023財年

客戶	背景	銷售的主要 產品／服務	業務關係 開始年份	收益 (人民幣千元)	佔我們總 收益%	信貸期／ 付款期限
客戶A	見附註1	品牌產品	2023年	51,114	13.7%	90天
客戶B	見附註2	一次性使用衛生用品材料	2020年	30,228	8.1%	90天
客戶C	見附註3	一次性使用衛生用品材料	2020年	22,702	6.1%	90天
客戶D	見附註4	代加工	2016年	17,675	4.7%	90天
客戶E	見附註5	一次性使用衛生用品材料	2018年	13,813	3.7%	90天
總計				135,532	36.3%	

2024財年

客戶	背景	銷售的主要產品／服務	業務關係 開始年份	收益 (人民幣千元)	佔我們總 收益%	信貸期／ 付款期限
客戶A	見附註1	品牌產品	2023年	58,589	13.1%	90天
客戶C	見附註3	一次性使用衛生用品材料	2020年	36,780	8.2%	90天
客戶E	見附註4	代加工	2016年	36,540	8.2%	90天
客戶B	見附註2	一次性使用衛生用品材料	2020年	31,969	7.2%	90天
客戶F	見附註6	一次性使用衛生用品材料	2022年	14,100	3.2%	90天
總計				177,978	39.9%	

業 務

2025財年

客戶	背景	銷售的主要產品／服務	業務關係 開始年份	收益 (人民幣千元)	佔我們總 收益%	信貸期／ 付款期限
客戶A	見附註1	品牌產品	2023年	87,184	16.3%	90天
客戶B	見附註2	一次性使用衛生用品材料	2020年	44,215	8.3%	90天
客戶C	見附註3	一次性使用衛生用品材料	2020年	41,107	7.7%	90天
客戶E	見附註5	一次性使用衛生用品材料	2018年	18,211	3.4%	90天
客戶G	見附註7	代加工	2024年	18,046	3.4%	60天
總計				208,763	39.1%	

附註：

- 客戶A為一間私營集團，由兩間在中國江西省註冊成立的經營實體組成。一間實體於2023年6月26日成立，註冊資本為人民幣2.0百萬元，主要從事個人衛生產品的批發及零售，並以線上銷售渠道為主。其僱用25名員工，並於2023財年及2024財年分別錄得收益約人民幣60.0百萬元及人民幣33.0百萬元。第二間實體於2023年12月1日註冊成立，註冊資本為人民幣2.0百萬元，專為支持內部品牌女性護理產品的線上宣傳及銷售而成立。於最後實際可行日期，該實體僱用35名員工，並於2024財年錄得收益約人民幣36.0百萬元。於往績記錄期間，該集團向本集團採購各種一次性使用衛生用品，包括女性衛生產品、嬰兒拉拉褲及嬰兒紙尿片。
- 客戶B為一間於烏茲別克塔什干註冊成立的私營集團，由兩間主要從事製造家居及衛生產品的經營實體組成。該集團於2010年5月31日成立，已開發多元化的產品組合，涵蓋嬰兒紙尿片、成人紙尿片、醫用口罩、女性衛生巾、腋下墊及胸墊，並以多個自有品牌銷售。根據公開資料，該集團僱用超過1,000名員工，營運一個約30,000至50,000平方米的生產設施，錄得的年度總收益介乎5百萬美元至10百萬美元。其主要銷售來自國內市場(75%)，其次是東南亞(10%)、中東(8%)及東亞(7%)。其註冊資本為218,178.0百萬烏茲別克索姆(相等於約139.6百萬元)，並向本集團採購各種一次性使用衛生用品材料，包括高分子吸水材料(SAP)、無紡布及熱熔膠。
- 客戶C為一間於香港註冊成立的私人有限公司。該公司於2008年7月7日成立，主要從事一次性使用衛生用品材料的批發及銷售。於往績記錄期間，該公司向本集團採購熱熔膠，用於其分銷及供應業務。
- 客戶D為一間於馬來西亞八打靈再也註冊成立的私人有限公司。該公司於2012年5月3日成立，主要從事嬰兒護理產品的批發貿易。公開記錄顯示，其僱用約20名員工，在馬來西亞及新加坡均設有運營子公司。該公司向本集團採購嬰兒拉拉褲及嬰兒紙尿片，並透過其區域網絡進行分銷。

業 務

5. 客戶E為一間私營集團，由兩間在烏茲別克註冊成立的公司組成，主要從事製造嬰兒紙尿片及衛生產品。該公司於2014年6月20日成立，經營一間1,000至3,000平方米的工廠，擁有11至50名員工。其年度收益介乎5百萬美元至10百萬美元，60%銷售來自國內市場，40%來自南亞。其註冊資本為17,602.8百萬烏茲別克索姆（相等於約11.2百萬港元）。該公司向本集團採購一系列一次性使用衛生用品材料，包括SAP、無紡布、熱熔膠、木漿及透氣的面料。
6. 客戶F為一間於尼日利亞註冊成立的私人有限公司，其註冊辦事處位於拉各斯州。該公司於1978年10月24日成立，主要從事製造紡織品及衛生產品（包括家居及廁所用品）。於最後實際可行日期，該公司向本集團採購一系列一次性使用衛生用品材料，包括SAP、無紡布、熱熔膠、木漿及透氣的面料。
7. 客戶G為一間家於2020年11月24日註冊成立的外商獨資企業，註冊資本為人民幣52百萬元。該公司主要從事母嬰護理產品、化妝品、服飾及相關日用品的線上零售與批發業務，定位為新興的母嬰新零售平台。

於最後實際可行日期，於往績記錄期間內各年度，董事、他們的聯繫人或我們任何股東（擁有或據董事所知曾擁有我們已發行股本5%以上）概無於我們任何五名最大客戶的股份中擁有任何權益。

代加工客戶

於往績記錄期間，我們共有8名代加工客戶，他們主要位於中國及東南亞（如馬來西亞及越南）。我們主要通過自身銷售團隊向代加工客戶推廣及銷售我們的代加工產品，而代加工客戶以自有品牌營銷一次性使用衛生用品。對於我們的代加工客戶，我們的銷售渠道包括(i)國際B2B電子商務平台及(ii)傳統的直銷業務。我們認為，在國際B2B電子商務平台上保持品牌影響力及知名度至關重要，因為它們使我們能夠向全球客戶群展示我們的產品及服務。

我們對代加工客戶的控制有限。據董事經合理查詢後所深知、盡悉及確信，我們的每位代加工客戶均為獨立第三方，並非由我們、我們的前僱員、關連人士管理，亦無他們任何人使用我們的商號或品牌名稱。

我們一般與我們的主要代加工客戶訂立獨立的代加工協議。此外，我們一般不會與我們的代加工客戶訂立任何排他性協議，以使我們能夠於必要時根據市場趨勢、我們與代加工客戶的關係，靈活調整合約條款。我們的代加工客戶的採購乃按採購訂單基準進行，一般而言，我們必須根據代加工客戶的協議，在預定產品交付前30至45天確認代加工客戶所下的訂單。

以下列示我們一般與代加工客戶訂立的代加工協議的重要條款：

- 服務範圍—我們負責依照代加工客戶設定的產品要求供應產品。
- 合約期限—我們的代加工協議通常有效期為12個月。

業 務

- 採購訂單—我們的代加工客戶的採購乃按採購訂單基準進行。於代加工協議期限內，代加工客戶可向我們下訂單，我們將按採購訂單中指定的要求、數量及交付日期以及代加工框架協議的條款及條件銷售產品。
- 物流—我們一般根據FOB或CIF條款交付產品。根據這些條款，我們安排將產品運送至中國的指定港口，以便將貨物付運至代加工客戶指定的目的地。在FOB條款下，我們負責國內運輸，直至貨物抵達港口裝運點。在CIF條款下，我們亦負責安排運送至目的地港口及承擔運費，而保險及進口相關費用則通常由我們的商業客戶承擔。在這兩種情況下，我們一般承擔中國境內的運費和保險費用。
- 產品退／換—如代加工客戶在產品驗收當日未提出任何品質異議，則產品應視為已獲接納。如發現質量問題，我們將按照代加工客戶的指示重新交付合格產品。交貨數量允許有±5%的偏差，並按實際交貨數量結算。
- 違反責任—未經另一方書面同意，任何一方不得單方面修改或終止協議。倘我們的產品不符合協定標準，代加工客戶可要求我們在規定時間內提供替換產品。違約方須承擔全部法律責任，包括賠償守約方所產生的一切損失，例如訴訟開支、律師費、損害賠償及罰款。倘一方提供的任何材料或內容侵犯第三方的權利，則該負責方應獨立解決爭議，並賠償另一方因此而產生的一切損失。
- 付款條件—我們一般要求我們的代加工客戶於我們發出發票或確認訂單後，支付總購買金額10%至30%不等的訂金。餘額須於產品交付後90天內付清。
- 定價條款—產品價格將根據商定的產品要求及相關生產成本不時根據市況協商決定。
- 爭議解決—凡因協議的簽署、履行、終止或詮釋而引起的任何爭議，應首先由各方通過友好協商解決。倘有關磋商未能解決爭議，任何一方均可將有關事宜提交至合約履行地人民法院裁決。
- 終止權利—我們與我們的代加工客戶均有權通過雙方同意以終止協議。

業 務

品牌產品客戶

於往績記錄期間，我們主要在中國以自有品牌營銷及銷售各種一次性使用衛生用品。我們的品牌產品組合包括以「焦點寶貝」、「全棉小時光」及「貝姆樂」品牌銷售的嬰兒護理產品，以及以「薇月」及「藍棉花」品牌銷售的女性護理產品。我們主要透過兩大銷售渠道來分銷品牌產品：(i)中國的B2C電子商務平台，包括抖音、快手及拼多多；及(ii)線下零售渠道，例如超市及母嬰店。在較小程度上，我們亦透過批發商或零售商透過國際B2B電子商務平台銷售品牌產品，但此類銷售僅佔我們此分部整體收入的一小部分。

於往績記錄期間前，我們將品牌產品外銷至多明尼加共和國及瓦努阿圖等國際市場。然而，於往績記錄期間開始前，董事認為，由於物流及成本考量，海外銷售效率低。因此，我們將品牌產品業務的重點重新轉向中國國內市場。

我們的董事認為品牌產品業務的海外銷售效率低下，主要基於物流及成本考量，主因如下：

1. 需求規模小且分散：

- 於往績記錄期間前，我們向多明尼加共和國及瓦努阿圖等市場出口少量品牌產品，對收益的影響極微。
- 我們認為維持該等海外銷售所需的物流投入與出口安排，相對於低銷售量而言比例過高。

2. 物流與運輸成本高昂：

- 出口以消費者為導向的品牌商品（與大批代加工貨運相比）涉及小批量、分散式運輸，導致單位運費較高、通關程序更複雜，且需額外包裝要求。

3. 海外營銷及分銷效率低下：

- 我們的營銷策略及品牌資源主要針對中國市場設計，未針對海外消費者進行在地化調整。
- 缺乏當地經銷商及品牌知名度導致海外市場品牌滲透率偏低，無法支撐持續投入海外推廣支出。

業 務

4. 策略性回歸國內市場：

- 因此，於往績記錄期間前，我們決定將品牌產品業務重新聚焦於中國國內市場，其物流體系更簡便、消費者認知度更高，且能以較低成本透過線上營銷直接觸及終端購買者。

電子商務平台營運及直銷

我們於2022年7月開始透過各大電子商務平台上的自營電子商務平台在線上銷售品牌產品。這些渠道使我們能夠直接接觸個人消費者。由於電子商務的性質，我們並未與這些終端消費者簽訂正式合約，也不提供任何信貸條款。消費者需在收到產品前透過相關平台全額付款。

與客戶A1及客戶A2合作

於2023年，控股股東在一次電子商務發展商務會議上結識在中國國內電子商務市場活躍的企業家W先生。W先生為客戶A1及客戶A2（統稱為客戶A）的最終實益擁有人，在透過抖音及快手等平台營銷及分銷女性護理產品方面擁有扎實經驗。

有關W先生的資料

截至最後實際可行日期，W先生於中國多間從事女性護理產品開發、市場推廣及銷售的公司擔任執行董事及總經理等高級管理職位或擁有重大股權。該等公司包括：

- 江西麗氏衛生用品有限公司，「麗氏」品牌女性衛生產品零售商。
- 江西未來藍圖衛生用品有限公司，「朵唯」及「麗氏」品牌的商標持有人以及「朵唯」品牌產品營運商。
- 客戶A1，「薇月」品牌女性護理產品零售商。
- 客戶A2，「藍棉花」品牌女性護理產品零售商。

W先生曾擔任江西蓓秀衛生用品有限公司的執行董事，該公司2022年註銷登記前主要從事分銷「蓓秀安心褲」。W先生亦於兩間其他電子商務及市場推廣公司擔任董事及總經理。

W先生亦參與宣傳及分銷杭州豪悅護理用品股份有限公司旗下品牌「森之物語」，該公司於上海證券交易所上市（股份代號：605009），並已與舒寶國際集團有限公司合作分銷「麗氏」及「朵唯」品牌產品，該公司於香港聯合交易所主板上市（股份代號：2569）。

業 務

為提升本品牌在網路上的能見度並加強與消費者的互動，鑑於W先生在衛生產品行業擁有豐富的線上推廣與銷售經驗，我們於2023年開始與他展開合作。W先生將成立兩家獨立公司，分別以「薇月」及「藍棉花」品牌銷售我們的產品。此外，為利於平台授權並強化品牌識別度，客戶A1及客戶A2的註冊名稱分別納入本公司的「薇月」及「藍棉花」品牌名稱。雙方合作關係的具體內容如下：

成立客戶A1：W先生於2023年9月成立客戶A1，註冊資本為人民幣[編纂]百萬元，旨在透過各大電子商務平台的授權旗艦店推廣及銷售本集團的「薇月」品牌產品。客戶A1隨後即開始向本集團採購產品，並在上述平台開展銷售活動。

客戶A2之成立：鑒於本公司「薇月」品牌產品表現亮眼，W先生於2023年12月成立客戶A2，註冊資本為人民幣[編纂]百萬元，專門用於支援本公司「藍棉花」品牌女性護理產品的線上推廣及銷售。我們於2024年3月開始與客戶A2進行交易，其後客戶A2開始透過電子商務平台上的品牌旗艦店銷售本集團的「藍棉花」品牌產品。

網店轉讓：於2024年6月至10月期間，我們將其餘三家自營的「薇月」品牌網店轉讓予客戶A1。轉讓詳情載於下文標題為「- 網店轉讓」的段落中。

與W先生訂立的委聘／協作的重要條款

本次合作採非獨家、企業對企業(B2B)模式進行。本集團與客戶A之間的所有交易均依據標準買賣協議，按公平交易原則進行，其主要商業條款摘要如下。

- 此項安排構成供應商與客戶之關係。
- 本集團與W先生及／或客戶A的任何成員之間，不存在合資企業、合夥關係、股權參與、利潤分享或其他形式的合作安排。
- 本集團保留對旗下品牌產品所有註冊商標及其他知識產權之完全且專屬所有權。客戶A1及客戶A2各自僅獲授權於電子商務渠道推廣及銷售本集團產品時使用本集團的商標及標誌，且不得用於任何其他目的。
- 品牌名稱「薇月」及「藍棉花」分別包含於客戶A1及客戶A2的註冊名稱中，以符合平台授權要求並支援營運流程。本公司控股股東及W先生認為，將公司名稱與產品品牌保持一致，可使電子商務平台的授權流程更為高效，並透過簡化平台驗證步驟以降低營運成本。董事會已獲悉此項安排，並認為此命名方式

業 務

能明確識別客戶A1及客戶A2為本公司品牌的授權經營者，有助於提升消費者辨識度，並促進其線上市場推廣及銷售本公司產品的能力。

於往績記錄期間，客戶A1推廣及銷售我們的嬰兒護理品牌產品即「全棉小時光」及「焦點寶貝」及女性護理品牌產品即「薇月」及「藍棉花」。客戶A2僅銷售我們的「藍棉花」品牌產品。

與客戶A1及客戶A2簽訂的合約項下的主要商業安排如下：

- 購買訂單：客戶A（作為買方）向我們（作為供應商）採購貨品，而我們則根據框架協議項下各採購訂單中訂明的價格及數量交付貨品。
- 產品質素：所有供應的產品均符合適用的國家質量標準。客戶A須於交付時根據協定的技術標準驗收產品。任何品質異議必須於驗收當日提出，否則，產品將被視為已獲接納且合格。
- 交付：我們負責於雙方相互協定的日期或買方另行書面通知的日期交付貨品。
- 結算：交付及驗收後，我們出具發票。款項須於90天內透過銀行轉帳支付。

電子商務營運

本集團先前經營四間「薇月」品牌網店。於2023年，一間店舖已關閉。餘下三間網店在抖音、拼多多及快手上營運，分別於2024年6月30日、8月31日及10月31日轉讓予客戶A1。概無有形資產作為這些安排的一部分而轉讓。

將這三家網店轉讓而非終止營運的商業考量如下：

- i. 截至各次轉讓之日，相關網店已在各自平台上建立起一小群追蹤者，若終止帳戶，其商業價值將完全喪失；
- ii. 透過與客戶 A1 合作，其為由W先生管理的電子商務營運商，其團隊具備運用關鍵意見領袖的豐富經驗，本集團得以在退出營運密集型的直接面向消費者零售業務的同時，繼續從該等數位資產中獲取商業利益（例如提升品牌知名度）；及

業 務

- iii. 此項安排使本集團得以透過客戶A1及客戶A2維持在中國線上消費市場的業務存在，同時無需承擔相關的銷售、分銷及平台管理費用，此舉符合本集團將資源集中於產品開發及製造的策略。

於該轉讓後，客戶A1在W先生管理下透過該等網店承擔我們品牌產品的線上宣傳及銷售責任。本集團其後將重點轉向代加工業務發展。於最後實際可行日期，本集團目前並無在中國經營其自有網店。

在國際上，本集團透過阿里巴巴國際站平台進行B2B電子商務銷售，並計劃繼續使用該渠道。該平台使本集團能夠開拓新的海外客戶，並讓外國買家物色合適的供應商。阿里巴巴國際站為交易提供一個結構化及安全的環境，且客戶A1及客戶A2為僅有在中國B2C電子商務平台推廣及銷售本集團品牌產品的業務夥伴。

客戶A (A1及A2) 的經營規模

客戶A1及客戶A2的經營規模載列如下：

- **客戶A1**成立時的註冊資本為人民幣2.0百萬元。據董事所深知，客戶A1擁有25名員工。於往績記錄期間，客戶A1並非僅從事本集團單一品牌產品的銷售或宣傳，而是分銷多個本集團自有品牌。客戶A1與本集團之間的交易金額，於2023財年為人民幣51.0百萬元，2024財年為人民幣 27.9百萬元，2025財年為人民幣9.3百萬元。
- **客戶A2**成立時的註冊資本為人民幣2.0百萬元。據董事所深知，客戶A2擁有35名員工。於往績記錄期間，客戶A2專門及僅為宣傳及分銷「藍棉花」品牌女性護理產品而成立。客戶A2與本集團之間的交易金額，於2024財年為人民幣30.6百萬元，2025財年為人民幣77.8百萬元。

客戶A (A1、A2、W先生，包括其董事／股東) 與本集團之間的關係

據董事所深知，截止最後實際可行日期，以下各方之間並無過往或現有關係(包括業務、僱傭、股權、家族、信託、融資或其他關係)：

- 客戶A1及客戶A2(包括W先生、其董事及最終實益擁有人／主要股東)；及
- 本集團、其股東、董事、高級管理層或彼等各自的任何聯繫人，

除彼等各自作為本集團客戶及服務供應商(如上文所披露)的身份外。

業 務

客戶A採購貨品的重大退貨

於往績記錄期間內任何財政年度的各年結日後，客戶A（包括客戶A1及客戶A2）所採購的貨品概無重大退貨。於往績記錄期間，W先生、客戶A1或客戶A2並無呈報投訴或重大年結後退貨。

商業條款及物流

我們與品牌產品業務客戶（包括客戶A1及客戶A2）簽訂的協議之實質條款與代加工客戶協議的條款大致相似，主要區別有關於服務範圍及物流安排。我們全權負責產品設計及開發，我們的品牌產品業務客戶無需提供任何產品規格或設計要求。對於中國境內的商業客戶，我們通常會要求他們安排從我們指定的倉庫自提。就海外商業客戶而言，我們一般以FOB或CIF條款將產品運送到中國的指定港口。在FOB條款下，我們負責將貨物運送到裝運港並在裝貨港完成裝船為止。在CIF條款下，我們安排將貨物運送到目的港並支付運費，而自裝貨起，客戶即承擔貨物遺失或損壞的風險。

商業客戶的獨立性

據董事所深知、盡悉及確信，商業客戶及其最終實益擁有人均為獨立於本公司、子公司、股東、董事、高級管理人員、員工及其各自聯絡人的第三方。

一次性使用衛生用品材料客戶

於2024年12月31日，我們共有65名一次性使用衛生用品材料客戶，全部為一次性使用衛生用品製造商及一次性使用衛生用品材料供應商等商業客戶。該等客戶大部分位於海外，主要於烏茲別克、巴基斯坦及尼日利亞等市場，小部分位於中國（於往績記錄期間少於5%）。於2025年12月31日，本公司共有60名一次性使用衛生用品材料客戶。其客戶基礎仍以海外為主，核心市場集中於烏茲別克、巴基斯坦及尼日利亞。

我們通常與一次性使用衛生用品材料客戶簽訂獨立的代加工協議，條款與主要代加工客戶大致相同。我們的企業客戶通常採購我們的一次性使用衛生用品材料，用於他們自己的生產或轉售。

我們一般要求國內客戶安排從我們指定的倉庫自提，而對於海外客戶，我們通常會根據FOB及CIF格付運條款將產品運送到中國的指定港口。

業 務

以下載列我們通常與我們一次性使用衛生用品材料的國際代加工客戶訂立的一次性使用衛生用品材料客戶單獨代加工協議的主要條款：

- 服務範圍—我們與一次性使用衛生用品材料的國際代加工客戶訂立單獨的銷售協議。我們負責根據代加工海外客戶設定的產品要求供應產品。
- 採購訂單—我們代加工海外客戶按採購訂單基準進行採購。於代加工協議期限內，代加工海外客戶可向我們下訂單，而我們須根據採購訂單所載的規定、數量及交付日期以及該單獨代加工協議的條款及條件銷售產品。
- 物流—就該單獨的代加工協議而言，我們一般根據CIF條款交付產品，據此我們安排並承擔至目的港的運費，而保險及進口相關成本則由我們的海外客戶承擔。交貨數量允許有±10%的偏差，並按實際交貨數量結算。
- 合約期限—並無固定期限。各合約經雙方簽署後註明日期並生效。
- 爭議解決—我們受中華人民共和國合同法的基本規定管轄。
- 違約責任—根據中國境內的雙邊貿易協定，我們的產品不可轉讓。
- 付款條款—我們一般要求代加工海外客戶在我們出具發票或確認採購訂單後，支付採購總額10%至30%的按金。餘額須於產品交付後90天內悉數支付。
- 定價條款—我們的產品價格將根據協定的產品要求及相關生產成本，並按照市場狀況不時協商釐定。

信貸政策

我們的一般信貸政策及做法為我們開立發票或確認採購訂單時，要求支付相當於總購買價格若干比例（一般介乎為10%至30%）的保證金，餘款一般於產品交付前90天支付；我們一般根據每個客戶的背景、購買量及付款歷史記錄給予部分或全部購買價格的信貸期。我們的客戶一般通過銀行或電匯方式以人民幣向我們付款，海外客戶一般以美元及其他外幣向我們付款。

業 務

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無遇到任何可能對我們財務狀況及經營業績造成重大影響的客戶重大拖欠付款或壞賬。任何一方均不存在違反我們與客戶訂立的任何框架協議重大條款之情況，且同期我們與客戶不存在任何重大糾紛。

出口銷售退稅

由於我們許多客戶位於海外，我們可能一般按FOB或CIF基準將我們的代加工產品或一次性使用衛生用品材料出口至指定國外地點。出口商出口貨物按照國家稅務總局《出口貨物退(免)稅管理辦法(試行)》執行，惟另有訂明者除外。出口商於出口報關及銷售結算後，可向當地政府稅務局申請退回或豁免增值稅或消費稅。「出口商」乃指不具備出口資格，委託他人出口的對外貿易經營者及生產商。國稅局根據國家稅收政策及進出口關稅不時調整情況，不時發佈及更新《出口退稅率文庫》。本公司出口產品屬《出口退稅率文庫》規定的退稅類別。根據中國相關法律，我們有權就我們所有產品類別的出口銷售按13%的統一稅率從中國稅務機關獲得退稅。

2023財年、2024財年及2025財年，我們分別收到約人民幣27.0百萬元、人民幣14.6百萬元及人民幣29.8百萬元的出口退稅。當確認出口產品銷售時(當產品已運抵指定FOB港口)，我們有權並將立即向相關稅務機關提出退稅申請。然後可同時確認退稅，並相應扣除我們的銷售成本。退稅金額的計算方法為將離岸出口銷售與進口保稅原材料的發票價值之間的差額乘以適用的退稅率，於往績記錄期間，我們所有產品的退稅率為13.0%。相關退稅乃通過抵扣應付增值稅方式實現，一般於申請之日起約兩週內進行。倘應付增值稅少於我們有權獲得的退稅，稅務機關將進行現金結算。退稅的主要目的為退還我們於中國採購用於生產的原材料所產生之增值稅，這些原材料隨後銷售並交付予海外客戶。

第三方支付安排

第三方支付安排的背景及影響

於往績記錄期間，相關客戶通過第三方支付安排與我們結算付款。於2023財年、2024財年及2025財年，分別有18、40及26名相關客戶按第三方支付安排合共結算約人民幣36.5百萬元、人民幣57.1百萬元及人民幣32.9百萬元，或分別佔我們同期總收益的9.8%、12.8%及6.1%。於往績記錄期間，並無個別相關客戶對我們的收益作出重大貢獻。

業 務

於往績記錄期間的相關客戶均為通過銀行轉賬結算付款的商業客戶。據董事所深知、盡悉及確信，指定第三方付款人主要包括(i)匯款代理人，或(ii)相關客戶的業務夥伴或關聯實體。

根據弗若斯特沙利文，東南亞、中亞及非洲一次性使用衛生用品行業的企業通過第三方付款人與供應商進行結算的情況並不罕見。據董事經合理查詢後所深知、盡悉及確信，相關客戶主要利用第三方支付安排，因為對於這些地區的客戶而言，當地銀行體系暫時出現外幣(如美元)短缺，故有時通過匯款代理人付款，令這些客戶在維持業務連續性之餘亦可應對外匯管制。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無向任何相關客戶或其各自指定的第三方付款人提供任何折扣、佣金、回扣或其他利益以促進或激勵第三方支付安排。於往績記錄期間，我們並無發起任何第三方支付安排，且第三方支付安排乃根據相關客戶的要求安排。據我們所深知，於往績記錄期間，相關付款乃基於真實基礎的交易及有效的合約關係。我們向相關客戶提供的定價及付款條款與未參與第三方支付安排的客戶一致。據董事所深知、盡悉及確信，於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們並未因參與第三方支付安排而受到任何調查、詢問、處罰或支付附加費。此外，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無遇到因第三方支付安排而導致的任何退款要求、實際或待決爭議或分歧，或與第三方支付安排有關的任何針對我們的重大申索。據我們的中國法律顧問表示，鑒於上述情況，我們於往績記錄期間及直至最後實際可行日期的第三方支付安排並未違反或違背中國適用法律或法規的強制性要求。

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，本集團收取來自33個司法管轄區之第三方支付付款，包括巴基斯坦、俄羅斯、安哥拉、阿曼、也門、坦桑尼亞、烏茲別克、塞內加爾、香港、索馬里、索馬里蘭、博茨瓦納、南韓、尼日利亞、越南、伊拉克、洪都拉斯、馬來西亞、南非、新加坡、印度、美國、多米尼加共和國、烏克蘭、孟加拉、烏干達、肯尼亞、蘇丹、斯里蘭卡、約旦、迪拜及伊朗。

本公司的中國法律顧問進一步告知，我們已依法向國家外匯管理局完成「貿易外匯收支企業名錄」登記，並被列為A類企業。所有源自第三方支付安排的外匯收入，均通過授權銀行申報處理，並附有真實的貿易背景文件。

根據中華人民共和國外匯管理條例(2008年修訂版)，從事國際貿易的企業必須向國家外匯管理局辦理登記，並確保與貿易相關的外匯交易真實有效。國家外匯管理局根據企業的合規狀況，將其分為A類、B類和C類；A類企業可享有包括簡化銀行審查程序在內的便利化措施。違規可能導致警告、最高達相關金額30%的罰款(嚴重情況下為全額)、沒收非法所得、降級，或嚴重情況下承擔刑事責任。於最後實際可行日期，本集團尚未

業 務

受到國家外匯管理局的任何處罰、調查或降級。本集團的中國法律顧問認為，本集團的合規框架健全，面臨處罰的風險較低。本集團董事認為，即使在理論上的最高罰款情境下，任何潛在罰款亦不會對本集團的財務狀況造成重大不利影響。

此外，我們已取得香港、阿拉伯聯合大公國、巴基斯坦、尼日利亞、俄羅斯、烏茲別克、英國、吉爾吉斯斯坦、伊朗、南韓及坦桑尼亞當地法律顧問的法律意見。各當地法律顧問均表示，本集團的第三方付款安排符合其司法管轄區的法律規定，且符合外匯及反洗錢法規。在相關司法管轄區內，本集團就上述安排未曾遭受任何監管處罰、行政行動或調查。

基於以上所述，董事確認，據其所深知、盡悉及確信，並根據下文「一加強有關第三方支付安排的內部控制措施」所述實施的內部控制措施，(i)於往績記錄期間，相關付款乃基於真實基礎交易及有效合約關係；(ii)不存在商業賄賂、洗錢、逃稅或與本集團有關的第三方支付安排的現有或潛在爭議之情況。基於以上所述，並考慮到本集團於往績記錄期間及直至最後實際可行日期並無因第三方支付安排而受到與洗錢相關的任何處罰、制裁或調查，我們的中國法律顧問認為，第三方支付安排被視為構成中華人民共和國刑法第191條下以掩飾或隱瞞犯罪所得款項或收益的來源及性質為目的的洗錢罪的風險甚低。於往績記錄期間，據董事依公開信息所深知、盡悉及確信，所有按第三方支付安排結算付款的相關客戶及指定第三方付款人均為獨立第三方。

加強有關第三方支付安排的內部控制措施

為了保障我們的利益免受與第三方支付安排相關的風險影響，自2025年5月以來，我們顯著加強及實施各種內部控制措施，以糾正第三方支付安排。我們糾正第三方支付安排的努力包括（其中包括）：

- (i) 對於現有第三方支付安排，相關客戶及其各自的第三方付款人已應我們要求簽立確認書，以確認（其中包括）(a)相關客戶已授權指定第三方付款人與我們結算付款，且(b)第三方付款人同意此類安排，且不會尋求任何退款或對我們提出任何申索；
- (ii) 修改我們的銷售及採購協議的標準格式，以明確（其中包括）有關各方的詳細信息及付款責任；

業 務

- (iii) 加強我們的了解你的客戶(KYC)程序，以全面了解我們的客戶，並根據我們的記錄去驗證付款詳細信息，以確認付款乃按協議進行。若發現異常情況，我們將及時與客戶聯繫以核實及糾正；及
- (iv) 根據上述措施更新我們的內部控制政策，並予以公佈以供全體僱員遵守。我們亦將向我們的銷售及財務人員提供關於加強內部控制政策的培訓，內容有關如何處理有關客戶付款的要求、從第三方接收資金及我們的KYC程序方面。

此外，針對任何未來交易，指定第三方付款人現已明確納入相關買賣協議的訂約方，以承擔相應付款義務，而本集團自2025年5月起已根據使用法律規定開始逐步停止使用第三方付款安排。

自2025年5月起，本集團已針對所有現有的第三方付款安排，全面實施上述加強的內部控制措施。所有由相關客戶要求透過指定第三方付款的新訂買賣協議，均自起始時起便將該指定第三方付款人列為協議的明確合約方。於最後實際可行日期，所有現有第三方付款安排已透過實施上文第(i)至(iv)項所述措施而獲得規範。

除本節所述情況外，本集團無意訂立第三方付款安排，惟若指定第三方付款人已明確列為相關協議之合約方則不在此限。

保薦人同意董事及相關法律顧問的觀點，即第三方付款安排下的交易屬真實商業交易，並非虛構交易，亦未涉及洗錢或欺詐活動。

我們的銷售、市場推廣及宣傳

於2025年12月31日，我們共有10名銷售及市場推廣人員。我們的銷售人員一般負責與客戶日常溝通、監察我們產品的銷售表現、協助採購訂單確認及跟進，以及售後客戶服務。我們的銷售人員亦收集客戶的回饋意見，以提高我們的產品品質。

我們於2023財年、2024財年及2025財年分別產生銷售及分銷費用人民幣24.3百萬元、人民幣26.3百萬元及人民幣27.0百萬元，分別佔同期總收益的6.5%、5.9%及5.1%。

業 務

電子商務

下表載列所示期間我們網店的經營數據：

	2023財年	2024財年	2025財年
網店數目 ⁽¹⁾⁽²⁾	6	5	2
部署的數碼平台數目 ⁽³⁾	5	4	1
年度交易價值(人民幣千元)	87,452	38,041	4,798
每間網店的平均年度交易 ⁽⁴⁾ (人民幣千元)	14,575	7,608	2,399
每間網店的平均年度B2B銷售(人民幣千元)			
— 品牌產品業務	958	193	—
— 代加工業務	6,813	5,840	469
— 一次性使用衛生用品材料業務	13,437	1,974	1,931
每間網店的平均年度B2C銷售 ⁽⁵⁾ (人民幣千元)			
— 品牌產品業務	11,259	7,342	—
— 代加工業務	—	—	—

附註：

- (1) 指本集團於相關年度內任何期間所經營之網店總數
- (2) 三家網店分別於2024年6月30日、8月31日及10月31日轉讓予客戶A1。於2024年10月31日(即最後轉讓日期)後，我們概無自任何該等網店錄得收益。
- (3) 網店營運所在的電子商務平台數目
- (4) 按各期間年度交易總量除以網店數目計算
- (5) 網店按各期間B2C銷售的銷售額除以網店數目計算

於2022年7月，我們的品牌產品啟動線上業務，通過各種數字渠道銷售品牌產品。這些渠道包括拼多多等中國電子商務平台上的自營網店，以及短視頻和直播平台(如抖音和快手)。於2024年6月至10月，我們將此業務板塊在中國的電商業務轉移至客戶A1，使我們能集中資源進行產品開發和製造。自2024年10月起，我們將國內線上銷售渠道完全轉移給我們的商業客戶客戶A1，並停止在中國電商市場經營任何自營網店。然而，我們繼續在國際B2B電商平台上提供品牌產品。我們的策略是通過與本地業務夥伴合作及建立夥伴關係來開展業務。此舉主要是為了增加品牌在海外市場的曝光率和在市場建立聲譽。儘管此策略支持長期品牌發展，但董事認為短期內國際銷售品牌產品帶來的收入貢獻仍然有限。

平台	2023財年		2024財年		2025財年	
	(人民幣千元)	%	(人民幣千元)	%	(人民幣千元)	%
拼多多	1,061	1.2	1,133	3.0	—	—
抖音	38,929	44.5	11,805	31.0	—	—
快手	5,044	5.8	9,088	23.9	—	—
阿里巴巴	42,417	48.5	16,015	42.1	4,798	100.0
京東	1	0.0	—	—	—	—
總計	87,452	100.0	38,041	100.0	4,798	100.0

業 務

於往績記錄期間，本集團通過多個第三方電子商務平台產生收益，包括阿里巴巴、抖音、快手、拼多多及京東。於2023財年，大部分收益來自阿里巴巴及抖音。於2024財年，收入在抖音、快手及阿里巴巴之間分佈更為平均。於2025財年，由於本集團將中國電子商務業務轉讓給客戶A1及A2後已停止經營國內自營網店，故收益主要來自阿里巴巴。

本公司董事認為，這些平台之間的收入組合隨時間推移而波動，銷售額並無持續集中於任何單一電子商務平台。這些變動主要反映商業安排、市場營銷重點以及不同平台於各期間之相對表現的變化。

於往績記錄期間，平台費用佔收益的百分比介乎約0.04%至5.0%。

我們的代加工業務主要服務海外客戶，透過全球B2B電商平台阿里巴巴進行銷售。這個平台是海外買家了解我們產品和服務的主要途徑，許多客戶都喜歡通過這個值得信賴的渠道完成交易。代加工業務仍然是我們國際策略的核心支柱。

我們亦經營一次性使用衛生用品材料業務，利用國際B2B電商平台進行銷售。儘管我們確實透過這些平台提供某些品牌產品，但這類銷售僅佔該業務板塊整體收益的一小部分。該業務的核心重點仍然是為全球的代加工夥伴和工業客戶供應合資格的材料。

以下列示我們於往績記錄期間一般與主要電子商務平台訂立的協議之重要條款：

- 服務範圍－電子商務平台允許我們於平台上建立網店，並向我們提供配套服務，如在平台上展示我們的商店及產品信息以及使用平台運營的支付系統。
- 服務及平台費用－我們應向電子商務平台支付多項費用，包括但不限於(i)固定平台年費或月費；(ii)根據我們通過平台的交易金額收取百分比服務費；及(iii)宣傳費用及其他費用視具體情況而定、取決於平台提供的服務及支持，全部按照平台網站不時發佈的規則執行。此外，我們一般需要向平台存入保證金，以確保我們履行及遵守協議。
- 結算－一般情況下，電子商務平台會在終端客戶確認收到我們的產品後，與我們結算已支付的貨款並扣除相關服務費及宣傳費用。
- 期限－一般無固定期限。

業 務

- 終止權利—我們及電子商務平台均可通過事先書面通知方式終止本協議，每個平台的通知期限各不相同。於協議終止前，我們一般需要申請停止運營我們的網上商店，並接受平台審核。倘我們未能遵守平台不時發佈的平台規則，則平台亦有權終止協議。

利用關鍵意見領袖、名人及品牌大使進行市場推廣

於2022年7月至2024年10月，我們透過國內電子商務平台（包括短片及直播平台）的自營網店宣傳我們的品牌產品。我們並無就短片或直播活動委聘任何名人、關鍵意見領袖或品牌大使。

相反，我們在有限時間內要求員工擔任直播主持，介紹及宣傳我們的產品。在參與任何直播前，我們的員工須取得內容劇本的預先批准，並完成中國廣告法律（包括《中華人民共和國廣告法》、《互聯網廣告管理辦法》）的培訓，以確保遵守適用規則及法規。

於2024年6月，我們開始將我們在抖音、快手及拼多多上的自營店轉讓予客戶A1。該過渡已於2024年10月完成。

轉讓後，我們的品牌產品已透過客戶A1及客戶A2經營的旗艦網店在中國線上宣傳及銷售。該等客戶（與我們並無關聯或並非由我們擁有）已獨立委任關鍵意見領袖及品牌大使，以於短片及直播平台進行其自家宣傳活動。於2024年，經營「薇月」品牌的客戶A1委任世界武術冠軍王雪女士為其一次性衛生內褲的品牌大使。經營「藍棉花」品牌的客戶A2委任中國女演員徐璐女士為2024年品牌代言人，並委任中國歌手兼女演員吳宣儀女士為2025年品牌代言人。

儘管客戶A1及客戶A2並非由我們擁有或控制，我們已要求該兩名客戶實施內部政策及控制措施，確保其委任的關鍵意見領袖及品牌大使所呈列的內容符合適用中國法律及法規。我們與客戶A1及客戶A2各自簽訂的協議均明確規定，倘若客戶A1或客戶A2出現任何嚴重違反適用法律及法規的情況，本集團有權暫停或終止相關安排。

透過B2B電子商務平台銷售

我們主要透過國際B2B電子商務平台（以阿里巴巴國際站（即阿里巴巴國際平台）作為主要渠道）進行代加工業務及一次性使用衛生用品材料業務的銷售。我們已與阿里巴巴國際站訂立技術服務協議，以方便接觸海外客戶。

業 務

海外客戶透過在阿里巴巴國際站平台上搜尋產品資訊來尋找潛在供應商（包括我們）。我們會在阿里巴巴國際站上展示我們的聯絡資訊，初步溝通乃通過平台自身的通訊系統、我們的電郵、微信或電話進行。雙方就交易條款達成協議後，客戶將與我們簽訂按訂單採購的合約。訂單、結算及付款均透過阿里巴巴國際站處理，其提供交易安全、託管服務及爭議解決機制。就每項已完成交易，我們向阿里巴巴國際站支付佣金（介乎0.04%至1.4%）。

使用阿里巴巴國際站提升了我們在海外買家中的知名度及信譽，因平台上的交易紀錄及客戶回饋可供潛在客戶查閱。這有助我們吸引新客戶，尤其是在東南亞地區的代加工業務，以及在烏茲別克、巴基斯坦及尼日利亞等國家的一次性使用衛生用品材料業務。

當我們與若干客戶建立持續關係時，我們可能從基於平台的交易轉為直接合作。在此等情況下，後續訂單及結算獨立於用阿里巴巴國際站進行，使我們能夠降低平台相關開支並提高效率，同時維持該等客戶關係。然而，在部分情況下，即使是常客，我們仍可能繼續透過阿里巴巴國際站進行交易，以增加我們在該平台的交易量及交易歷史。此做法可提升我們的店面排名、知名度及信譽，並支持獲取新客戶。

我們繼續利用阿里巴巴國際站來識別及吸引新的海外客戶、列出我們的產品並管理我們的線上形象。董事相信，此方法結合基於平台的銷售與直接客戶關係，同時策略性地維持B2B電子商務平台交易活動，支持我們在代加工業務及一次性使用衛生用品材料業務的持續銷售策略。

定價策略

代加工業務及一次性使用衛生用品材料業務

我們一般採用成本加成定價法，同時考慮多種因素以決定我們向代加工客戶銷售產品的價格，包括以下因素：

- 原材料成本及其他製造成本；
- 預期利潤率；
- 產品類型、產品特性及品質以及所涉及的生產技術；
- 市場趨勢及需求；
- 目標市場及顧客以及其購買力；
- 定制範圍（倘有）；
- 我們的代加工客戶性質、銷售量以及與我們的關係；

業 務

- 涉及的研究及開發工作；及
- 我們競爭對手設定的可資比較產品價格。

我們一般採用相同的成本加成法來釐定一次性使用衛生用品材料的價格，並考慮上述因素。

品牌業務

我們採用類似方法來釐定我們品牌產品的銷售價格。除上述因素外，我們還可能考慮其他因素，如每個產品的品牌及產品定位。

季節性

在中國、東南亞、中亞及非洲，由於一些父母在炎熱的月份選擇棉質尿布或其他寬鬆衣服以預防熱痱，因此夏季通常是本行業嬰兒紙尿褲產品的淡季，但我們多元化的產品組合（如女性護理產品）使我們能於往績記錄期間全年維持相對穩定的收入水平。

產品退貨政策

除品質問題外，經客戶檢驗接收後，我們一般不接受任何退貨。另一方面，於電子商務運營過程中，我們可能需要根據提供產品的電子商務運營規則提供七天退貨政策。我們的銷售人員負責解答客戶可能對產品品質、訂單狀態的查詢以及產品退貨等問題的疑問。

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們並無因重大產品品質問題，(i)收到中國政府或其他監管機構的罰款、產品召回令或其他處罰；(ii)收到我們客戶提出的任何重大產品退貨要求；或(iii)收到消費者任何重大投訴。

其他市場推廣渠道

於往績記錄期間，有關我們的OEM業務及一次性使用衛生用品材料業務方面，我們參加各種國內及國際貿易展，以建立我們的影響力，並在中國及國際上宣傳我們的品牌及產品。就我們的品牌產品業務而言，我們通過多種媒體推廣我們的品牌及產品，包括印刷媒體等傳統渠道，到網絡、宣傳活動、國內貿易展覽會及交易會。

業 務

產品設計及研發

我們的研發活動主要集中在開發新產品以及改善我們現有的產品。於2025年12月31日，我們有5個正在進行或計劃中的研發項目，包括以下項目：

- 高吸收性嬰兒拉拉褲研發
- 易穿脫新型成人拉拉褲研發
- 經期褲及其吸收芯研發
- 親膚抗菌衛生棉研發
- 快速吸收防漏衛生棉研發

我們相信，自2023年12月起獲得高新技術企業認證所體現的於研發方面的努力及能力，對我們的成功發揮重要作用。

於往績記錄期間，我們的研發成本分別約為人民幣5.8百萬元、人民幣9.1百萬元及人民幣12.8百萬元，分別佔同期收益的1.5%、2.0%及2.4%。

於2025年12月31日，我們擁有一支由10名僱員組成的內部研發團隊。

我們採取以市場為導向的產品開發方針。我們密切關注市場上已有的競爭產品類型，我們的銷售及市場推廣團隊以及代加工客戶亦向我們提供直接客戶回饋，以協助我們的產品開發工作。

生產

我們的產能及利用率

我們位於福建省泉州的生產設施支持我們的一次性使用衛生用品生產及儲存以及存放我們採購的原材料。於2025年12月31日，我們的生產設施合共運作8條生產線（有關詳情，請參閱下文附註4）。儘管我們大部分的生產線都是針對特定產品類型而設計，且不可互換，但我們擁有一條於2021年1月購入的兩用生產線，可生產成人拉拉褲及一次性經期褲，並將女性護理產品及成人失禁產品各計為一條生產線。除了初步階段加載原材料及最終階段的包裝工序外，我們的生產線大致上自動化。

業 務

以下為於所示期間我們生產設施中就每個產品類別的數量及利用率而言的年產能概要：

產品類別	2023財年				2024財年				2025財年			
	生產線 數目 ⁽¹⁾	產能 ⁽²⁾ 千件/年	年產量 千件/年	利用率 ⁽³⁾ %	生產線 數目 ⁽¹⁾	產能 ⁽²⁾ 千件/年	年產量 千件/年	利用率 ⁽³⁾ %	生產線 數目 ⁽¹⁾	產能 ⁽²⁾ 千件/年	年產量 千件/年	利用率 ⁽³⁾ %
嬰兒護理產品												
—嬰兒拉拉褲	2	159,600	114,800	71.9	2	159,600	155,200	97.2	2	159,600	109,020	68.3
—嬰兒紙尿褲	1	80,600	100,900	125.2	2	94,100	84,800	90.1	1	100,800	93,673	92.9
女性護理產品												
—女性護理產品	1	73,900 ⁽⁵⁾	69,100	93.5	2	98,300	93,100	94.7	2	74,760	70,776	94.7
—衛生巾	—	—	—	—	1	11,200	5,900	52.7	2	203,700	137,594	67.6
成人失禁產品												
—成人拉拉褲	1	4,200	3,600	85.7	1	16,800	11,600	69.0	1	46,200	47,019	101.8
—成人紙尿褲	1	42,000	4,600	11.0	—	38,500	6,100	15.8	—	—	—	—
生產總數 ⁽⁴⁾	6				8				8			

業 務

附註：

1. 此乃代表截至年末的生產線數目。此乃代表2023年末至2025年末期間的生產線數目。
2. 產能反映我們工廠能夠生產的最大產品數量，基於每個生產日8小時的正常工作時間及2小時的加班時間，平均每月23.3個有效生產日，以及相關年份每條生產線的實際運行月數。於2025財年，我們維持每個生產日8小時的正常工作時間及2小時的加班時間，平均每月23.3個有效生產日。任何於年度內購買、轉移或處置生產線的行為都可能影響該等生產線的運行總月數。
3. 利用率按相關期間實際生產的產品數量除以同期生產能力計算。
4. 我們於2021年1月收購的其中一條全能生產線，既能生產成人拉拉褲，亦可生產一次性經期褲（「**兩用生產線**」），在上述各期間的每個產品類別中均以一條生產線計算。
5. 2023財年一次性經期褲的產能基於兩班制、每個生產日16小時的工作時間（包括兩個8小時的常規工作班次）、每月平均23.3個有效生產日以及相關年份每條生產線的實際運營月份數計算得出。該項臨時措施是為滿足2023財年市場需求大幅增長。因此，本公司於2024年2月新增一條生產線，以支持可持續產量並減少對延長班次的依賴。

於往績記錄期間，我們的生產線利用率波動主要因為不同類型產品的市場需求變化所致。利用率亦可能不時出現短期波動，以適應我們日常運營的各個方面，例如定期維修及保養、生產線調整或改進以及新產品試生產。

釐定生產產能的基準及於往績記錄期間各產品類別之生產產能及利用率波動的原因

嬰兒拉拉褲：嬰兒拉拉褲的產能乃根據每日8小時的正常工作時間、2小時的加班時間及平均每月23.3個有效生產日計算。2023財年產能的增加乃由於排程及設備效率有所改善。由於升級設備需要調整，2023財年的利用率有所下降，但在2024財年隨著穩定運營而升至更高水平。於2025財年，由於生產排程的短期調整以及將人力調配至其他產品線，利用率較2024財年有所下降。

嬰兒紙尿片：嬰兒紙尿片的產能採用相同的工作時間及生產天數方法釐定。於2023財年，由於延長營運時間及加班生產以應付訂單需求，利用率超過100%。新增生產線後，2024財年的生產水平恢復正常，整體產能提高且工作量趨於平衡。於截至2025年6月30日止六個月，由於本公司準備遷往新設施，並輕微調整生產以管理存貨及穩定需求，故利用率有所下降。

業 務

一次性經期褲：一次性經期內褲的產能採用相同標準的方法計算，並就任何額外工作班次作出調整。產能於2023財年因採用更長輪班而增加，並於2024財年因新增一條生產線而再次增加。由於需求持續強勁，2023財年及2024財年的利用率保持高位。於2025財年，維持生產的同時，本公司為新設施未來產能擴張作準備，利用率保持穩定。

衛生巾：衛生巾的產能乃按與其他類別相同的方式釐定。首條生產線於2024財年開始試運營，隨著產能增加，設備利用率呈現溫和增長態勢。於2025財年，隨著新設備逐步穩定及客戶訂單增加，利用率亦隨之上升，反映生產在營運管控下維持持續運轉。

成人拉拉褲：成人拉拉褲的產能乃根據相同的每小時及每日假設計算。本產品與一次性經期褲共用一條兩用生產線。產能及利用率的差異主要由兩類產品之間的生產分配造成。於2023財年，由於更多產出用於該產品，利用率有所增加，而於2024財年及2025財年，隨著本公司在停產其成人失禁品牌後逐步將產能重新分配至女性護理產品，利用率有所下降。

成人紙尿片：成人紙尿片的產能沿用與其他產品相同的計算方法。於往績記錄期間，由於需求有限，利用率一直偏低。成人紙尿片生產線已於2025年4月退役，並於2024年11月完全移除，作為終止成人失禁產品線計劃的一部分。生產終止後，2025財年並無錄得產出，資源已轉向嬰兒及女性護理產品。

生產機械及設備

我們的生產機械及設備主要包括一體化生產線，涵蓋一次性使用衛生用品，從導入原材料到成品單獨包裝的整個製造過程。我們擁有所有生產機械及設備。

我們主要生產機械及設備的平均預期使用壽命及更換週期一般為10年。截至2025年12月31日，本公司主要生產機械及設備的平均機齡、剩餘使用壽命及賬面值如下：

機械類別	平均機齡 (年)	平均剩餘 使用壽命 (年)	總面值 (人民幣 百萬元)
嬰兒護理產品生產線	2.9	7.1	6.7
女性護理產品生產線	1.2	8.8	9.6
兩用生產線	5.0	5.0	3.6
成人失禁 ⁽¹⁾	—	—	—

業 務

附註：

- (1) 由於(i)成人紙尿褲生產線已於2024年11月出售，及(ii)成人拉拉褲由兩用生產線生產，該生產線亦用於生產一次性經期褲，故成人失禁產品生產機器的剩餘可使用年期及賬面值並無獨立呈列。因此，並無呈列獨立的細列項目。

我們對設施及設備實施維護制度，包括定期停機維護及維修以及定期檢查設施及設備，以確保生產線以最佳水平運作。我們定期對生產機械及設備進行清潔及維護，以延長其使用壽命。於往績記錄期間，除下文所披露者外，我們並無因設備或機械故障而導致生產過程出現任何重大或長期中斷。

我們已購置一條新的女性衛生巾生產線，該生產線於2025年4月全面投入營運。此外，我們於2021年5月購買的一條嬰兒紙尿褲生產線偶爾出現機械不穩定情況，因此於2025年4月停產。

偶發機械不穩定及嬰兒紙尿褲生產線停產的影響

嬰兒紙尿褲生產線偶爾出現機械不穩定情況，並於2025年4月隨後停產，並未對本集團的營運或財務表現造成任何重大定量或定性影響。該問題通過維護及調整計劃得到管理，並無中斷生產或交付。受影響的生產線已由一條於2024年10月投入使用的新生產線取代。

於往績記錄期間，本集團嬰兒紙尿褲生產的利用率於2023財年、2024財年及2025財年分別維持在125.2%、90.1%及92.9%的高水平，反映儘管設備出現問題，生產仍保持穩定。概無發生重大減值、損失或銷售延誤。嬰兒護理類別的收益於2023財年為人民幣112.0百萬元，並增加至2024財年的人民幣139.1百萬元，而2025財年則維持穩定於人民幣131.4百萬元，證實並無不利的財務影響。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本集團並無因產能限制而未能承接任何客戶訂單。本集團通過加班運作、使用替代生產線及有限度外包予第三方製造商以應付短期生產需求，分別佔2023財年、2024財年及2025財年銷售成本的1.5%、4.5%及1.3%。因此，客戶訂單已悉數履行，並無因產能有限而導致任何損失或取消。

第三方製造商

於往績記錄期間，我們產品的需求有時超出我們內部設施的生產能力。為滿足這種過剩需求並確保及時履行訂單，我們將部分生產外包予獨立的第三方製造商。外包產品包括嬰兒護理產品、女性護理產品及成人失禁產品。這種安排使我們能夠保持穩定的供應，並持續不間斷地滿足客戶需求。

業 務

於2023財年、2024財年及2025財年，我們分別聘用16名、15名及20名第三方製造商。相關成本分別為人民幣4.3百萬元、人民幣14.7百萬元及人民幣4.8百萬元，分別佔我們各年度總銷售成本的約1.5%、4.5%及1.3%。

我們聘用的製造商位於中國，專注於生產吸收性衛生用品。於委託前，我們會進行盡職審查，評估每家製造商的背景、資格及生產能力。此流程可能包括試生產，以確認產品符合我們的規格及品質要求。委託後，我們會透過定期抽樣檢查持續監控產品質量，以確保其符合我們的標準。

每項外包安排均受書面協議約束。這些協議列明的條款包括訂單下達程序、生產責任、品質控制要求、交付安排、知識財產權保護及保密責任。倘於交貨時或之後的任何時間發現產品缺陷，我們保留退貨的權利。

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們與第三方製造商並無任何重大糾紛。亦無與外包產品品質相關的重大產品退貨或投訴。

2023財年、2024財年及2025財年外包產品的毛利率分別為21.3%、44.2%及45.0%，同期自產商品則為34.1%、36.8%及39.6%。2023財年利潤率差異反映外包安排下每單位採購成本及生產服務費上升。於2024財年及2025財年，外包產品的毛利率高於自產商品，主要原因在於該等期間外包生產集中於特定高價值產品類別，而自產商品涵蓋了包括加工及一次性使用衛生用品材料的完整產品範圍。

2023財年

	收益 (人民幣千元)	成本 (人民幣千元)	毛利 (人民幣千元)	毛利 率(%)
自產	184,479	121,508	62,971	34.1
外包生產	<u>7,143</u>	<u>5,621</u>	<u>1,522</u>	<u>21.3</u>
總計	<u><u>191,622</u></u>	<u><u>127,129</u></u>	<u><u>64,493</u></u>	<u><u>33.7</u></u>

於2023財年，本集團外包生產約17.2百萬件，而自產產品則為316.0百萬件。

業 務

外包生產的毛利率為21.3%，低於自產商品的34.1%利潤率。利潤率差異反映單位採購成本上升以及外包安排中納入生產服務費。2023財年整體毛利率為33.7%。2023財年外包生產佔總銷售成本約1.5%，因此對本集團整體毛利率的影響有限。

2024財年

	收益 (人民幣千元)	成本 (人民幣千元)	毛利 (人民幣千元)	毛利 率(%)
自產	216,262	136,763	79,499	36.8
外包生產	51,588	28,808	22,780	44.2
總計	267,850	165,571	102,279	38.2

於2024財年，外包產品產量增至約125.5百萬件，自產產品則為340.6百萬件。

外包產品的毛利率提升至44.2%，超越自產商品的36.8%利潤率。外包利潤率較高反映更有利的定價條款，以及專注於外包安排中的特定高價值產品類別。

2025財年

	收益 (人民幣千元)	成本 (人民幣千元)	毛利 (人民幣千元)	毛利率 (%)
自產	315,326	190,331	124,995	39.6
外包	12,569	6,912	5,657	45.0
總計	327,895	197,243	130,652	39.8

在2025財年，本集團外包生產約26.3百萬件，相較之下，自產產品為448.6百萬件。

外包產品的毛利率提升至45.0%，高於自產商品所錄得的39.6%毛利率。外包毛利率較高，反映出更有利的定價條件，以及在外包安排下對特定高價值產品類別的聚焦。

收費基準

本集團的第三方製造費用乃按成本加成或按單位定價基準釐定，視乎產品類型及生產規格而定。本集團與各製造商磋商協定單位價格，當中涵蓋原材料成本（如由製造商提

業 務

供)、勞工、公用設施、加工費及合理利潤率。在若干情況下，本集團提供其自身材料，而製造商則根據生產數量收取加工費。

外包協議的主要條款

本集團與各外包製造商按標準商業條款訂立書面製造協議。主要條款通常包括：

- 服務範圍：製造商根據本集團釐定的產品規格、包裝及質量要求提供加工及組裝服務。
- 原材料供應：本集團提供關鍵材料(如SAP、無紡布、黏合劑及包裝)，或由製造商根據本集團的技術要求採購。
- 質量控制：本集團根據本集團的技術要求進行檢查並要求合規。
- 交付及物流：製成品由製造商承擔費用交付至指定倉庫。
- 保密及知識產權：製造商須嚴格保密，並不得將本集團的知識產權、商標或產品設計用於其他用途。
- 責任及補救措施：製造商須對有缺陷商品或不合規產品承擔責任。
- 付款條款：費用一般按批次以銀行轉賬方式結算，並於交付及驗收後30至60天內支付。

我們的生產流程

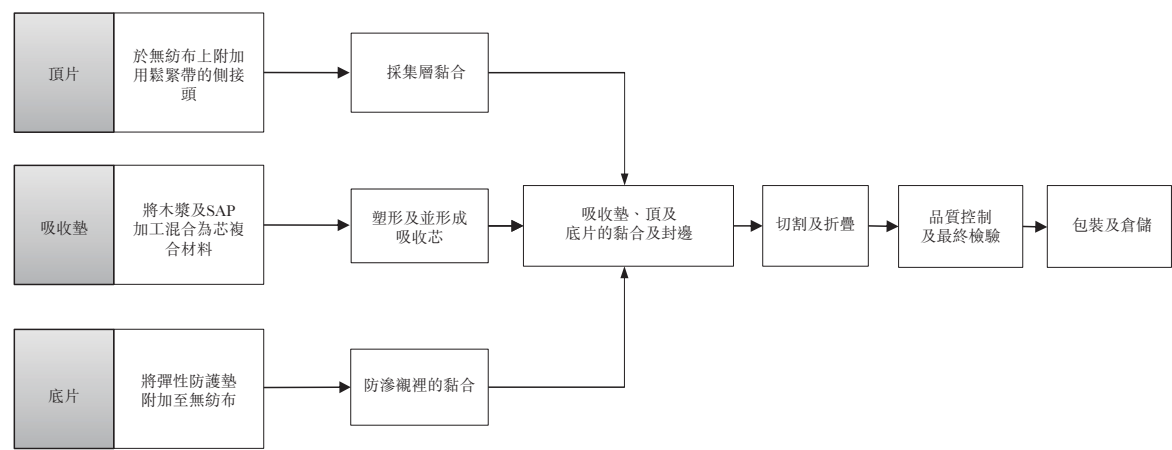
我們的一次性使用衛生用品的典型生產流程一般涉及以下步驟：

- (i) 加工木漿並與SAP混合以形成複合型吸收芯體；
- (ii) 將複合型吸收芯體成型並壓實以形成吸收墊；
- (iii) 將無紡布剪成適當尺寸，附上鬆緊帶並與其他適用部件黏合，形成頂片及底片；
- (iv) 將頂片及底片與吸收墊結合，切割並折疊成所需形狀以形成產品；及
- (v) 經品質控制測試(如適用)及最終檢驗後，產品包裝並儲存於我們的倉庫中，準備發貨予我們的客戶。

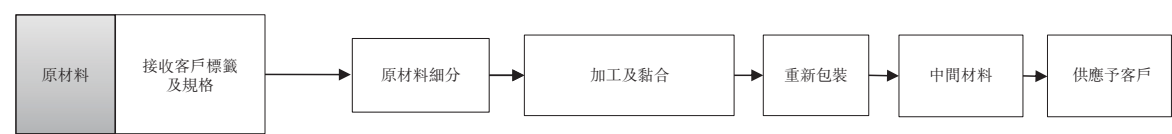
業 務

以下流程圖說明我們一次性使用衛生用品的一般製造流程：

嬰兒護理／女性護理／成人失禁產品



一次性使用衛生用品材料



擴張計劃

鑒於我們現有生產線的使用率已接近或超過其最佳運營限額，基於以下原因，我們擬動用約[編纂]港元（包括[編纂]港元用於土地收購、[編纂]港元用於建造新的生產設施及[編纂]港元用於新生產線設備）（佔[編纂][編纂]淨額約[編纂]%），以擴大及增強我們的產能及加強我們的產品組合：

- 我們的嬰兒紙尿褲及一次性經期褲產品一直是我們業務增長的主要貢獻者。於2024財年，我們的嬰兒紙尿褲生產線的使用率分別達到約90.1%，幾乎達到其可負擔的產能，而我們的一次性經期褲生產線的使用率則達到約94.7%。這些高使用率反映我們的嬰兒紙尿褲產品及一次性經期褲產品生產線已接近其全部產能，因而限制了我們履行額外訂單和應付未來增長的能力。鑒於產能壓力，我們計劃新增兩條嬰兒紙尿褲生產線、兩條一次性生理期內褲生產線，以及一條成人拉拉褲生產線，以舒緩現有瓶頸及應付預期的需求增長。於2025年12月31日，新的女性護理產品生產線已投入試運，生產線的使用率達到約67.6%。儘管本公司已於2024年5月停產其自有品牌「貼伴」成人失禁產品，

業 務

但仍持續以代加工模式為第三方客戶生產成人失禁產品。成人失禁產品的收益從2023財年的約1,510萬人民幣增至2025財年的約人民幣32.8百萬，而新增的成人拉拉褲生產線旨在滿足這日益增長的代加工需求。

- 根據弗若斯特沙利文報告，中國女性護理一次性使用衛生用品市場規模由2020年的約人民幣613億元增至2024年的人民幣867億元，複合年增長率為9.1%。預計到2029年，該市場規模將達到人民幣1,325億元，2024年至2029年的複合年增長率為8.9%。其中，女性護理一次性使用衛生用品市場的線上分部增長強勁，預計將由2024年的人民幣275億元增至2029年的人民幣597億元，複合年增長率為16.8%。雖然我們已於2024年停止電子商務運營，並將網店轉讓予一名商業客戶，以便將資源集中用於日常運營，但我們了解到，許多購買我們品牌女性護理產品的主要商業客戶亦透過各自的網店銷售其自有產品。持續的線上業務預計將進一步支持預期的市場增長及不斷增長的需求。
- 根據弗若斯特沙利文報告，預計到2029年，嬰兒護理一次性使用衛生用品的出口額將達到人民幣193億元，2024年至2029年的複合年增長率為7.1%。於往續記錄期間，我們的嬰兒護理產品主要透過OEM業務銷售予海外客戶。
- 我們相信，增加五條新的專用生產線對紓緩產能限制、滿足不斷上升的市場需求，以及把握這些策略性區塊的進一步成長機會是必要的。
- 由於我們的舊生產設施沒有足夠空間容納新機器，我們計劃將現有生產線及新生產線遷移並整合到一個新建的廠址，其中我們已撥出約[編纂]港元（佔[編纂]淨額的[編纂]%）用於收購土地及約[編纂]港元（佔[編纂]淨額的[編纂]%）用於建造，其中包括一個設計為300,000級無塵室的車間。新的生產設施裝潢完成後，我們會將現有的生產線遷移至新的生產設施。這種集中化的佈局將簡化生產管理和品質保證流程，同時提高成本效益和運營一致性。

業 務

用於擴建的[編纂]淨額之分配

因此，我們打算將[編纂][編纂]淨額的該部分用於以下用途：

- [編纂][編纂]淨額的約[編纂]%或[編纂]港元將用於收購土地及興建新生產設施。其中，(i)[編纂][編纂]淨額的約[編纂]%或[編纂]港元將撥作土地收購；及(ii)[編纂][編纂]淨額的約[編纂]%或[編纂]港元將用於興建新的生產車間，其中包括一個300,000級無塵室，其設計符合生產嬰兒護理產品及女性護理產品所需的衛生及品質標準。請參閱「未來計劃及[編纂]—[編纂]」一節。
- 約[編纂]%或[編纂]港元將用於採購及安裝新的生產設備，包括(i)[編纂][編纂]淨額的約[編纂]%或[編纂]港元的兩條嬰兒紙尿褲生產線；及(ii)[編纂][編纂]淨額的約[編纂]%或[編纂]港元的兩條一次性經期褲生產線；及(iii)[編纂][編纂]淨額的約[編纂]%或[編纂]港元，用於購置一條成人拉拉褲生產線，以提升產能及支持市場需求的預期增長。請參閱「未來計劃及[編纂]—[編纂]」一節。

下表總結用於擴建的[編纂]淨額分配：

	款項 (千港元)
1.收購土地及興建成本	
—收購土地	[編纂]
—生產車間	[編纂]
小計	[編纂]
2.購買新設備	
—嬰兒護理產品生產線	[編纂]
—女性護理產品生產線	[編纂]
—成人拉拉褲生產線	[編纂]
小計	[編纂]
總計	[編纂]

業 務

新廠房及生產線

有關新廠房及生產線的詳細資訊如下：

位置：中國福建省晉江市新塘街道

預計動工年份：2027年第一季度至第二季度

預計開始試產年份：2028年第三季度至第四季度

預計資本開支：於最後實際可行日期，本集團並無就建議收購土地、建設新生產設施或採購生產設備產生任何資本開支。

收購土地、興建新廠房及購置及安裝兩條嬰兒紙尿褲生產線、兩條生產線及一條成人拉拉褲生產線的預計資本開支總額約為[編纂]港元。

資金來源：由[編纂][編纂]淨額撥付。

新生產設施的建議管理：新生產設施的營運將由本公司高級管理層楊巧虹女士負責。

新生產設施的勞工來源：為了支持我們的新產能，我們計劃增聘約45名技術人員來操作嬰兒紙尿褲和一次性經期褲生產線的新設施的技術人員。

遷移現有的生產線：由於舊的生產設施沒有足夠空間容納新機器，待新的生產設施裝潢完成後，我們會將現有的生產線遷移至新的生產設施。

附註：鑒於上述擬定[編纂]主要涉及將我們現有的業務遷移至新址，而非擴建或建立新產能，而且我們轉移的是現有設備，而非購買新資產，這意味無需為購買機器設備而額外支付資本支出，亦無需以未來收入來抵銷。因此，用於評估新投資回報的傳統回報及損益平衡指標與此情境不符。董事認為，此類計算可能具有誤導性，不適用於我們的情況。

業 務

以下載列各類產品的產能明細：

	2025財年 實際產能 (千件)	於2026年 12月31日 的預測 全年產能 (千件)	於2027年 4月30日 的預測全 年產能 (千件)	新增產能 (千件)	擴建後的 預測全年 產能 (千件)
嬰兒護理產品					
— 嬰兒紙尿褲	100,800	80,640	80,640	72,240	173,040
女性護理產品					
— 一次性經期褲	74,760	74,760	74,760	92,400	167,160
成人護理產品					
— 成人拉拉褲	46,200	46,200	46,200	46,200	92,400

附註：

1. 預測全年產能代表我們工廠能夠生產的最大產品數量，基於每個生產日8小時的正常工作時間，平均每月23.3個有效生產日，每年共12個月（即每年約280個生產日）。
2. 2021年5月購置的嬰兒紙尿褲生產線曾出現間歇性的機械不穩定狀況，隨後於2025年4月停用。在停用之前，共有兩條生產線正在運作：2021年那條生產線，以及2024年10月啟用的一條新安裝的生產線。因此，2025財年的產能反映了這兩條生產線的運作狀況，其中2021年產線運作至2025年4月，而新產線則於全年持續運作。自2026會計年度起，所報告的產能將僅基於新生產線。

現有生產線搬遷

由於舊有生產設施並無足夠空間容納新機器，故在新生產設施裝修完成後，我們將把現有生產線遷至新生產設施。根據存貨及設備狀況，以及估計搬遷距離約14公里（從福建省悅健衛生用品有限公司到晉江市新塘街道塘市社區），預期搬遷相關成本如下：

- 運輸成本：約人民幣150,000元，涵蓋貨品及設備的運輸物流。
- 包裝成本：約人民幣100,000元，包括包裝材料及勞工。

業 務

- 勞工成本：該搬遷可能導致暫停生產、物流調整及營運中斷。我們已制定應急計劃，以盡量減少有關影響。該暫停期間的估計勞工成本約為人民幣400,000元。由於搬遷計劃於短時間內完成，預期不會對長期營運造成任何重大不利影響。
- 設備拆卸及起重成本：約人民幣120,000元，包括使用吊機及其他重型機械。
- 設備安裝及調試成本：約人民幣60,000元，包括設備供應商的技術支援。
- 其他應急成本：約人民幣100,000元，涵蓋因不可抗力事件（例如存貨或資產損壞）造成的潛在損失。

相關執照、許可證、備案、註冊或批准

經我們的中國法律顧問及董事確認，直至最後實際可行日期，於全面審查現有資料後，我們擬收購的土地在土地性質、規劃及發展限制、按揭、扣押或分拆及轉讓限制方面均未發現問題。書面土地轉讓協議簽立及業權註冊程序完成後，土地收購程序即可完成，且整體交易並無實質法律障礙。

我們的供應商及原材料

我們的主要原材料包括SAP、無紡布、熱熔膠。我們採購這些原材料既作為我們的代加工及品牌一次性使用衛生用品的原材料，亦作為銷售予我們一次性使用衛生用品材料客戶的貨物。我們大部分材料均從國內供應商採購，大部分材料採購均以人民幣計值。

此外，基於我們對市場趨勢及實際市場需求的了解，倘我們認為有利可圖，我們亦會從海外採購一次性使用衛生用品材料以銷售。因此，我們於往績記錄期間向海外供應商採購若干一次性使用衛生用品材料且這些採購以美元計值。

原材料採購

下表概述於所示期間我們自中國供應商及海外供應商採購原材料的情況。

	2023財年		2024財年		2025財年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
中國供應商	258,776	97.9	277,808	97.8	370,121	98.3
海外供應商	5,604	2.1	6,153	2.2	6,278	1.7
總計	<u>264,380</u>	<u>100.0</u>	<u>283,961</u>	<u>100.0</u>	<u>376,399</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 主要包括芬蘭、香港特別行政區及瑞典

業 務

於往績記錄期間，我們的原材料採購金額由2023財年的人民幣264.4百萬元增加至2024財年的人民幣284.0百萬元，並進一步至2025財年的人民幣376.4百萬元。

我們向中國供應商的原材料購買額由2023財年的人民幣258.8百萬元增加至2024財年的人民幣277.8百萬元，並於2025財年達到人民幣370.1百萬元。國內採購的購買總額百分比於2023財年為97.9%，並於2024財年維持穩定於97.8%。我們向中國供應商的原材料購買額由2024財年的人民幣277.8百萬元增加至2025財年的人民幣370.1百萬元，而向中國供應商採購的總採購百分比則由97.8%略微增加至98.3%。

同時，我們於2023財年向海外供應商採購的原材料金額為人民幣5.6百萬元，並於2024財年微幅增加至人民幣6.2百萬元。海外購買比例於2023財年為2.1%，並於2024財年微幅上升至2.2%。於2025財年，我們向海外供應商採購的原材料金額約為人民幣6.3百萬元，佔總購買額的1.7%。

我們僅從滿足我們的供應商評估並在我們批准的供應商名單上的公司採購原材料。我們的採購部門評估各供應商的各方面，包括其整體業務運作、產品品質及業績記錄。然後，我們的採購部門向高級管理層報告他們的調查結果，高級管理層應正式決定是否將該供應商納入我們批准的供應商名單。截至2025年12月31日，我們的核准供應商名單包括超過155間供應商，每種主要原材料的供應商不少於三間。

我們可能與我們的主要供應商訂立年度框架供應協議。這些協議規定有關（其中包括）雙方銷售及採購義務、採購總量、下訂單程序、定價條款、品質標準、交付協議、貨物檢驗及驗收、付款條件及保證等相關條款。我們的採購乃按採購訂單基準進行。於這些供應協議期限內，我們可向我們的供應商下訂單，他們應根據供應協議條款及條件銷售產品。由於若干關鍵原材料的價格波動頻繁，我們與供應商之間的供應協議一般不規定固定價格。每批採購的採購價格由雙方參考雙方協定的當時市場指示性價格釐定。這些供應協議一般不包括最低採購要求。相反，我們會在不時發送予供應商的每份採購訂單中指定產品類型、單價、數量、交付時間表及其他詳細項目。運費由我們的供應商負擔。我們可能會退回有缺陷的產品並尋求更換。我們一般通過銀行轉賬結算我們的貿易應付款項。

供應商一般會為我們的材料採購提供30至90天的信貸期，而若干供應商要求我們於發貨前全額付款。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們與供應商並無發生重大糾紛，且我們於採購主要一次性使用衛生用品材料作為原材料或用於銷售時，並無出現材料嚴重短缺或延誤的情況。

業 務

下文載列我們一般與供應商訂立的供應商購買協議的主要條款：

- 合約期限—我們的協議通常有效期為12個月。各合約經雙方簽署後註明日期並生效。
- 雙方的買賣責任—我們一般發出購買訂單，而我們的供應商須按經確認的規格、數量及交付時間表交付產品。
- 購買總量—我們根據購買訂單進行購買。
- 下達訂單程序—我們發出購買訂單，而我們的供應商發出正式購買訂單。數量或交付日期的任何變動必須經雙方確認。
- 爭議解決—任何一方引起的任何爭議須透過友好協商解決。如協商未果，任何一方可向本集團於中國的業務經營所在地法院提出訴訟。
- 違約責任—我們受中國司法管轄區的一般合同法及相互責任規管。
- 定價條款—我們的協議乃根據雙方確認的報價而訂立。倘原材料價格波動超過±5%，任何一方可重新磋商或終止合約。
- 質量標準—我們要求所有產品均符合一次性使用衛生用品行業的國家標準。
- 交付條款—供應商必須將產品交付至我們指定的倉庫。供應商承擔運輸及保險費用。
- 貨品驗收—我們在產品交付時檢查產品，並簽署交回供應商的收據。
- 付款條款—供應商通常要求我們每月結算付款，付款期為30至60天，具體取決於協議。
- 保證—供應商保證產品不含有害物質（例如甲醛、重金屬），且必須符合協定的質量標準。

我們的主要供應商

於往績記錄期間，我們每年最大的五名供應商分別佔我們採購總額約58.3%、55.4%及56.1%，而最大供應商分別約佔同期採購總額的19.0%、18.2%及13.2%。於最後實際可行日期，我們五名最大供應商中的大多數與我們建立超過5年的業務關係。

業 務

下表列示所示各期間前五名供應商的信息：

2023財年

供應商	背景	供應的主要產品	業務關係 開始年份	交易額 (人民幣千元)	佔總採購 成本百分比	信貸期/ 付款期限
供應商A	見附註1	熱熔膠	2019年	50,870	19.0	30-90天
供應商B	見附註2	SAP	2017年	44,395	16.6	30-90天
供應商C	見附註3	吸收性紙	2021年	27,687	10.3	60天
供應商D	見附註4	非紡布	2022年	16,800	6.3	60天
供應商E	見附註5	非紡布	2021年	16,307	6.1	90天
總計				156,059	58.3	

2024財年

供應商	背景	供應的主要產品	業務關係 開始年份	交易額 (人民幣千元)	佔總採購 成本百分比	信貸期/ 付款期限
供應商B	見附註2	SAP	2017年	53,716	18.2	30-90天
供應商A	見附註1	熱熔膠	2019年	53,423	18.1	30-90天
供應商C	見附註3	吸收性紙	2021年	28,126	9.5	60天
供應商F	見附註6	氨綸紗	2019年	16,000	5.4	30-90天
供應商G	見附註7	非紡布	2023年	12,337	4.2	90天
總計				163,602	55.4	

業 務

2025財年

供應商	背景	供應的主要產品	業務關係 開始年份	交易額 (人民幣千元)	佔總採購 成本百分比	信貸期/ 付款期限
供應商B	見附註2	SAP	2017年	50,116	13.2	30-90天
供應商A	見附註1	熱熔膠	2019年	48,007	12.6	30-90天
供應商H	見附註8	吸收性紙	2016年	47,651	12.5	60天
供應商C	見附註3	吸收性紙	2021年	36,765	9.7	60天
供應商D	見附註4	無紡布	2022年	30,924	8.1	60天
總計				213,463	56.1	

附註：

1. 供應商A為一間總部位於中國廣東省的股份有限公司，註冊資本約為人民幣80.0百萬元。該公司於2012年10月19日成立，並在深圳證券交易所創業板公開上市。其專注於熱熔膠材料的研發及應用，為廣泛的工業領域提供高性能聚合物解決方案。於最後實際可行日期，該公司僱用約200至450名員工，於2024財年錄得收益人民幣2,006.4百萬元。於往績記錄期間，本集團向該供應商採購建築膠及彈性膠，用於生產衛生護理產品。
2. 供應商B為一間在香港、澳門或台灣註冊成立的私人股份有限公司（並非公開上市），其主要營運位於中國福建省。該公司於2013年1月29日成立，註冊資本為人民幣100百萬元，主要從事新材料技術的推廣及應用。其專門從事高分子吸水材料、丙烯酸衍生物的生產及銷售以及相關化學工程服務。於最後實際可行日期，該公司僱用約50至60名員工。於往績記錄期間，本集團向該供應商採購高分子吸水材料，以用於製造一次性使用衛生用品。
3. 供應商C為一間於2017年3月23日於中國福建省成立的私人有限公司，註冊資本為人民幣3.0百萬元。該公司專門從事衛生紙產品製造，於最後實際可行日期，僱用少於50名員工。於往績記錄期間，本集團向該供應商採購吸水紙，用於生產一次性使用衛生用品。
4. 供應商D為一間私營集團，由兩間於中國福建省註冊成立的公司組成，主要從事衛生產品、化妝品及家居用品的批發及零售。首間實體於2019年9月3日成立，於最後實際可行日期，註冊資本為人民幣2.0百萬元，僱用少於50名員工。第二間實體於2022年3月14日註冊成立，註冊資本為人民幣2.0百萬元，同樣僱用少於50名員工。於往績記錄期間，本集團向該供應商採購各種無紡布產品，用於生產一次性使用衛生用品。
5. 供應商E為一間私營集團，由兩間於中國福建省註冊成立的有限公司組成，主要從事工業紡織產品的製造及銷售。首間實體於2020年10月22日成立，註冊資本為人民幣30.0百萬元，僱用約100至200名員工。第二間實體於2021年1月12日成立，於最後實際可行日期，註冊資本為人民幣10.0百萬元，僱用約50至100名員工。於往績記錄期間，本集團向該供應商採購各種無紡布產品，用於生產一次性使用衛生用品。

業 務

6. 供應商F為一間私營集團，由兩間於中國福建省泉州及廈門註冊成立的公司組成，主要從事紡織品、纖維及複合材料的銷售。首間實體於2012年8月23日成立，於最後實際可行日期，註冊資本為人民幣1.0百萬元，僱用少於50名員工。第二間實體於2022年10月20日註冊成立，註冊資本為人民幣10.0百萬元，同樣僱用少於50名員工。於往績記錄期間，本集團向該供應商採購氨綸紗線，用於生產一次性使用衛生用品。
7. 供應商G為一間於中國福建省註冊成立的私人有限公司。該公司於2019年3月28日成立，註冊資本為人民幣8.7百萬元，主要從事醫藥製造業，專注於衛生及醫療材料的生產。於最後實際可行日期，該公司僱用少於50名員工。於往績記錄期間，本集團向該供應商採購各種無紡布產品，用於生產一次性使用衛生用品。
8. 供應商H為一間於中國福建省註冊成立的私人持股有限公司。該公司於2017年3月23日成立，註冊資本為人民幣3百萬元，專營衛生紙產品製造，包括嬰兒紙尿褲、衛生巾及衛生護墊。其營業範圍同時包含塑膠薄膜生產及商品／技術進出口業務。

董事或他們各自的緊密聯繫人或任何股東（據董事所知，擁有超過5%的已發行股份）於往績記錄期間及於往績記錄期間內各年度概無於本集團五名最大供應商擁有任何權益。

品質控制

我們強調生產過程各環節的品質管制，從原材料採購到製造、包裝、儲存及運輸。

我們的生產流程已通過ISO9001（品質管理體系）、ISO14001（環境管理體系）及ISO13485（醫療器材品質管理體系）認證。我們已保持與我們生產設施的產品品質及安全控制體系相關的所有必需認證。此外，我們的產品還獲得多項品質管理認證。

於2025年12月31日，我們的品質管理團隊有8名員工。品質管理團隊負責確保我們遵守所有適用法律、法規及內部政策，並進行相關測試及檢查。

我們的品質管理團隊於交付時檢查外來原材料，我們會退回未通過檢查的材料並尋求更換，無需額外費用。

我們於整個生產過程中實施品質控制措施。於關鍵控制點進行品質檢查，以確保正確操作並識別可能影響產品品質的任何污染或雜質。此外，我們於生產的每個階段進行檢查，以確保符合所有相關衛生及安全標準。

業 務

庫存及物流

庫存管理

我們的庫存主要包括一次性使用衛生用品及一次性使用衛生用品材料。我們已實施庫存控制系統，以確保我們的生產及倉儲運營與我們目前及預期的銷售活動保持一致。我們根據(其中包括)上一年度的整體業績、銷售預測及現有庫存水平等制定年度總預算及銷售計劃，並根據我們收到的實際採購訂單不時進行調整。我們力求通過考慮歷史銷售情況並進行定期評估，以將庫存管理在合理水平。我們定期進行盤點，以評估歷史庫存水平的有效性並確保庫存記錄準確。

物流

對於我們的中國商業客戶，我們一般要求他們在我們指定的倉庫或設施安排自取產品。對於通過電子商務平台購買我們品牌產品的終端消費者，我們一般會安排將我們的產品運送至他們下訂單時向平台提供的地址。

就海外商業客戶而言，根據其採購訂單條款，我們通常按FOB或CIF基準安排交付產品。在FOB條款下，我們負責運送產品至中國指定港口並承擔運費，由商業客戶安排付運。在CIF條款下，我們亦安排運送產品至目的港及承擔運費，而風險則在中國港口裝貨後轉移至客戶。

我們委聘獨立的第三方物流服務提供者將我們的產品交付予客戶。我們根據物流服務提供者的業績記錄、分銷網絡覆蓋範圍及經營規模來甄選他們。根據我們與物流服務提供者訂立的服務協議，一旦確認要交付的產品，物流服務提供者一般應對運輸過程中的任何損壞或遺失負責，包括延遲交付、損毀、損壞或產品遺失。

於2025年12月31日，我們擁有201名獨立第三方物流服務提供者，用於將我們的產品運輸予我們的客戶，其中98名主要用於支持我們的出口銷售，而其他則主要致力於向中國客戶交付我們的產品。

貿易限制、關稅政策及國際制裁

與相關地區有關的業務活動

於往績記錄期間，我們曾向相關地區的未受制裁客戶銷售衛生用品(例如紙尿褲及衛生棉條)及該等衛生用品的原材料(例如用於製造紙尿褲及衛生棉條的無紡布及熱熔膠)。具體而言，截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，本公司向伊朗銷售所產生的收益分別為零、人民幣3.4百萬元及零，佔本公司收益總額的約零、0.8%及零；而向俄羅斯

業 務

銷售所產生的收益分別為人民幣1.5百萬元、人民幣1.8百萬元及人民幣0.2百萬元，分別佔本公司截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度收益總額的約0.4%、0.4%及少於0.1%。

在往績記錄期間，我們曾向一家位於香港且未受制裁的供應商採購美國產材料（即用於製造衛生產品及消耗品的木漿）（「美國產材料」）。

根據本公司的國際制裁法律顧問所提供之意見，鑒於(i)本公司對伊朗及俄羅斯的銷售主要以人民幣進行，且未涉及任何美國關聯；(ii)本公司對伊朗及俄羅斯的銷售未涉及任何受美國出口管制條例管制之項目；以及(iii)本公司產品及其原材料具人道主義性質，故本公司與相關地區之交易(i)並未違反適用的美國一級制裁；且(ii)在往績記錄期間內，本公司極不可能被視為從事特定伊朗相關活動及/或在俄羅斯特定行業營運，從而導致面臨美國二級制裁指定之風險。因此，本公司與相關地區的活動導致相關人士遭受制裁的風險較低。據此，董事認為，當前的國際制裁限制並未對本公司的業務營運及財務表現造成重大不利影響。

美國關稅的影響

美國政府對本公司產品課徵的第301條關稅率為7.5%或25%（除任何適用的最惠國關稅率及互惠關稅率外）。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，本公司歸屬於對美出口的合併收益分別約為人民幣2.1百萬元、人民幣0.9百萬元及人民幣1.3百萬元，分別佔本公司截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度之合併收益總額約0.6%、0.2%及0.2%。根據我們的法律顧問在執行其認為必要的程序後就國際制裁所提供的意見，鑒於(i)我們來自美國出口的收益微乎其微（低於1%）；及(ii)我們無意大幅擴展美國出口及銷售業務，本公司董事認為，美國關稅政策的近期變動並未且將不會對本公司的業務營運及財務表現造成任何直接或間接的重大不利影響。

關稅與供應鏈

我們主要向中國大陸的供應商採購原材料。在往績記錄期間，我們並未向美國供應商進行任何採購。根據我們的內部審查，在往績記錄期間，並未發現任何影響我們核心產品類別的新關稅或貿易措施，亦未因此導致營運中斷或成本顯著增加。

經考量美國制裁法律顧問之分析、保薦人之盡職調查結果，以及本公司對自身業務活動之審查後，董事認為，現有及預期之貿易限制、關稅政策及國際制裁，迄今並未且預期不會對本公司之營運或財務表現造成重大不利影響。

業 務

[編纂][編纂]

我們承諾，[編纂][編纂]或透過交易所籌集的任何其他資金，均不會用於資助或協助任何受制裁活動。如有需要，我們將在[編纂]前終止可能構成受制裁活動的合約義務，並於年度及中期報告中披露有關制裁風險及緩解措施的任何重大發展。

競爭

我們所處的行業競爭激烈，我們的產品面臨多方面競爭，包括品牌形象、產品設計、品質、價格及分銷渠道。我們面臨與其他大型國內企業及國際生產商的直接競爭。國際企業瞄準中高端市場，於傳統零售市場強勢亮相。另一方面，包括我們在內的若干國內企業策略性地專注於代加工業務或主要通過電子商務平台等新零售渠道提供品牌產品。有關我們所經營行業的市場趨勢及前景的詳細信息，請參閱「行業概覽」。

我們的競爭對手可能比我們擁有更強的品牌知名度、更高的銷售量、更大的客戶基礎、更多的財務、研發、銷售及市場推廣、人力資源以及其他資源。有關我們的競爭格局的更多詳細信息，請參閱「行業概覽」。倘我們無法與他們有效競爭，我們的業務、財務狀況及經營業績將受到重大不利影響。請參閱「風險因素－與我們的行業及業務有關的風險－我們在競爭激烈的市場中運營」。

物業

於最後實際可行日期，我們並無擁有任何土地物業，惟於中國租賃六項物業，有關概要載列如下：

	位置	概約建築面積 (平方米)	用途	租賃到期日
1.	福建省泉州市南安市省新鎮省東村太林 185-A5-301號	46	辦公室	2026年8月10日
2.	福建省泉州市華大泰禾廣場3號樓1612、 1613	96	辦公室	2026年2月5日
3.	泉州市華大泰禾廣場1號樓7層709、710、 711、712、713	286	辦公室	2030年3月8日
4.	晉江經濟開發區靈山路10號車間及倉庫	10,424	工廠及倉庫	2026年12月31日
5.	晉江經濟開發區靈山路10號C棟2樓	2,996	工廠	2026年9月30日
6.	晉江經濟開發區靈山路10號G廠房6樓	5,000	辦公室	2026年9月30日

業 務

根據本文件附錄一所載會計師報告內的最新經審計綜合財務狀況表，於2025年6月30日，我們並無賬面值佔我們綜合資產總值15%或以上的單一物業。因此，我們毋須根據上市規則第5章對我們的物業權益進行估值或在本文件中載入任何估值報告。根據公司（豁免公司及文件遵從條文）公告第6(2)條，本文件獲豁免遵守公司（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）條例附表三第34(2)段的規定，該段規定須就本公司於土地或樓宇的所有權益提供估值報告。

業權瑕疵

於最後實際可行日期，我們的六項租賃物業中有一項（總建築面積為46平方米）的出租人業未能提供有效業權或適當授權，即位於福建省泉州市南安市省新鎮省東村太林185-A5-301號的物業（「有瑕疵南安物業」）。倘第三方對該租賃或該租賃物業的所有權提出異議，可能會影響我們繼續租用該物業。

有瑕疵南安物業由南安市省新鎮人民政府租賃予焦點，作為焦點的註冊地址，並無佔用或營運。因此，我們的董事認為：(i)無需獲得適當授權，亦無法提供任何有效業權；及(ii)生產安全及消防安全規定不適用於有瑕疵南安物業。

業 務

根據《最高人民法院關於審理城鎮房屋租賃合同糾紛案件具體應用法律若干問題的解釋》，如業主與租戶就未取得建設工程規劃許可證或未按照建設工程規劃許可證的規定進行建設的物業訂立租約，該租約將無效。儘管如此，倘於一審法院審理結束前，該物業取得建設工程規劃許可證或該物業獲主管部門批准建設，則人民法院應當認定該租約有效。

有鑒於此，倘該物業不再可供使用，我們將不會難以在相同條件下及時遷往其他物業，而毋須承擔過高成本或業務中斷，因為中國子公司尚未開始於有瑕疵南安物業進行生產。因此，董事認為我們的業務營運及財務業績不會因搬遷而受到重大不利影響。

業 務

未登記租賃協議

於最後實際可行日期，上述披露的我們租賃物業的租賃協議概無向相關中國機關登記。根據我們中國法律顧問的意見，未登記租賃協議將不會影響這些租賃協議的有效性。然而，倘若未能在相關市政土地及房地產管理局要求的指定時間內登記這些租賃協議，我們可能面臨每份未登記租賃協議被處以介乎人民幣1,000元至人民幣10,000元的行政處罰風險。在此基礎上，我們因未能登記租賃協議而面臨的最高罰款預期不超過人民幣60,000元。詳情請見「業務－法律程序及不合規－未進行租賃登記及備案的租賃物業」。

於最後實際可行日期，我們並未收到任何此類要求。倘若我們必須停止在上述物業的運營，董事預計在尋找相若的替代物業以供運營方面不會有任何重大困難。

知識產權

我們依靠商標、專利、商業秘密及其他知識產權法律的組合，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，以保障我們的產品設計、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98項註冊商標。我們亦於中國有4項商標申請待批。此外，於最後實際可行日期，我們於中國共取得50項專利，包括3項發明專利、2項外觀設計專利及45項實用新型專利，以及8項與我們產品設計相關的著作權。

於最後實際可行日期，我們並無涉及有關任何第三方侵犯知識產權的任何持續訴訟或仲裁，亦不知悉任何針對我們威脅提出有關知識產權的重大訴訟或申索。此外，儘管我們竭盡全力，我們無法確定第三方將不會侵犯或盜用我們的知識產權或我們將不會因知識產權侵權而遭起訴。請參閱「風險因素－與我們的行業及業務有關的風險－遭第三方提出侵權或濫用申索或未經授權使用我們的知識產權可能對我們的業務及聲譽造成不利影響」。

有關知識產權的訴訟及申索

於往績記錄期間，我們曾涉及一宗中國原告就涉嫌商標侵權提出的民事訴訟。申索人聲稱，我們在嬰兒紙尿片產品上使用若干商標及包裝與其註冊商標相似。原告索賠金額超過人民幣1.0百萬元。據稱的侵權行為於2022年發生，當時我們就嬰兒紙尿褲產品使用若干商標。我們並不知悉原告的在先商標，且認為我們的商標並未構成侵權。我們基於多項理由進行抗辯，包括：

- 我們的商標已合法註冊及使用；
- 申索人的商標缺乏市場認受性；

業 務

- 包裝設計具有可辨識性；及
- 聘用前僱員符合法律規定。

於2024年11月29日，上海市浦東新區人民法院頒佈判決。法院部分支持申索人關於商標相似性的主張，惟由於市場影響力證據不足而駁回不正當競爭的主張。法院判決損害賠償人民幣300,000元，低於申索人原先申索的逾人民幣1百萬元。我們並無就該決定提出上訴。我們於2025年2月6日全面解決該案件，並開立付款收據。

受影響的產品分別於2023財年、2024財年及2025財年產生收益人民幣1.1百萬元(0.3%)、人民幣0.3百萬元(少於1%)及人民幣0.9百萬元(少於1%)。董事確認此舉不會對本公司的業務、財務狀況或營運成果造成重大不利影響。

根據我們的中國法律顧問，於最後實際可行日期，該案件為最終、具約束力及決定性，且不可重新審理。除上文所披露者外，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無因侵犯知識產權而經歷任何其他訴訟、仲裁或面臨重大法律程序或申索。

該案件解決後，我們已加強內部知識產權合規政策及程序。該等包括界定知識產權、分配部門職責、訂明使用第三方知識產權的規則、保護我們自身的知識產權，以及訂明不合規的罰則。該程序手冊已獲管理層批准並發放予相關員工執行。

在提交專利申請時，我們的行政與人力資源部門及研發團隊會通力合作，評估申請範圍與策略，並委請外部專利代理人運用其專業知識來完善申請內容，以確保獲得強有力的保護，並與該領域最新的技術及法規發展保持同步。我們合作的專利代理人具備法律與數據技術雙重領域的豐富經驗與專業知識，能提供專業建議，協助我們優化專利的保護範圍與強度，例如及時辦理智慧財產權的註冊、申報及所有權申請。我們的行政與人力資源部門會積極追蹤智慧財產權的註冊與授權狀態。

我們的員工不得使用外部人士擁有的知識產權，除非已獲得擁有人書面批准。第三方亦須先取得我們的授權，方可使用我們擁有的知識產權。

如出現任何未經授權使用第三方知識產權的情況，我們的行政及人力資源部門須向總經理匯報以採取行動。該等部門亦會定期進行網上搜尋及內部抽樣檢查，確保並無未經授權使用我們或他人擁有的知識產權。我們亦持續關注中國或其他司法管轄區有關知識產權的法律法規更新與變更，以確保我們持續遵守相關法律法規。

業 務

數據安全

根據中國法律顧問，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本集團並無從事任何跨境數據傳輸。所有數據均儲存在中國境內的伺服器上，且並無向中國內地以外的任何實體或個人提供個人信息或重要數據。

我們的商業模式使用第三方電子商務平台，包括天貓、京東、抖音、快手、拼多多及阿里巴巴。針對透過上述平台進行的銷售，客戶的個人資料由各平台負責收集、儲存及處理。我們無法存取亦不儲存客戶的完整個人資料。

自2022年7月至2024年10月，我們在中國抖音、拼多多及快手（即中國境內電子商務平台）上營運自營網店。我們於2024年停止直接面向消費者的電子商務業務，並將網店營運轉移給客戶A1及客戶A2。在此期間，我們僅為處理及履行訂單之目的，收集有限的客戶個人資料，如客戶姓名及訂單詳情。這些資料儲存於位於中國境內的伺服器上。

本公司針對從中國境內自營網店收集的數據，採取了數據隱私與安全方面的內部控制措施，旨在遵守適用的中國數據保護法律法規，包括個人信息保護法、網絡安全法及數據安全法。該等措施包括：(i)資料分類與存取控制，涵蓋依敏感程度分級資料並採取相應安全措施、基於角色的存取控制並遵循最小權限原則，以及定期資料備份與復原機制；(ii)安全評估，涵蓋定期網路安全評估與漏洞掃描，以識別並修復潛在風險；(iii)網路安全與加密，包括部署防火牆、入侵偵測系統及入侵防禦系統，並對傳輸中及靜止狀態的資料進行加密；(iv)資料保留與刪除，依據此原則，客戶個人資料僅保留至達成收集目的所需之必要期間，其後將予以安全刪除；(v)針對資料處理程序及遵守適用資料保護法規之員工培訓；以及(vi)資料安全事件之緊急應變程序，包括立即採取矯正措施、通知受影響個人及向相關監管機構通報之程序。

我們未曾將任何客戶個人資料轉移、出售或以其他方式提供予客戶A1或任何其他第三方。與客戶A1的商業安排僅涉及在中國抖音、拼多多及快手平台上轉移商店營運業務，並不包含任何客戶個人資料、客戶名單或客戶資料庫的轉移。在過渡期間，客戶A1均無權存取我們的系統或客戶資料。隨著本公司自營網店於2024年10月最後一次轉移，營運期間所收集的客戶個人資料已刪除。

業 務

根據本公司中國法律顧問的意見，在往績記錄期間及截至最後實際可行日期，本公司已遵守中國境內所有適用的網絡安全相關法律及法規。在往績記錄期間及截至最後實際可行日期，本公司未曾發生任何重大數據外洩事件，亦未涉及任何與個人資料保護相關的訴訟、仲裁或行政程序。

此外，在相關司法管轄區法律顧問的支持下，本集團在所有重大方面均遵守適用的數據私隱及數據安全法律法規，包括但不限於中華人民共和國網絡安全法、中華人民共和國數據安全法及中華人民共和國個人信息保護法。

根據國家互聯網信息辦公室發佈的網絡安全審查辦法，在以下情況下，須主動申報網絡安全審查：(1)網絡平台營運商持有超過一百萬用戶的個人資料；(2)擬議上市將在海外進行；或(3)營運商被認定為關鍵資訊基礎設施營運商。

誠如中國法律顧問所告知，於最後實際可行日期，本集團不屬於任何需要主動申請網絡安全審查的情況。本集團並無收到主管公共通信和信息服務機關或其他監管機關將其識別為關鍵資訊基礎設施營運商的任何通知，亦無收到網絡安全審查辦公室要求其進行網絡安全審查的任何書面通知。

僱員

於2025年12月31日，我們在中國擁有171名全職僱員。於2025年12月31日，我們按職能劃分的僱員明細載列如下：

	僱員人數
高級管理層	5
生產	94
銷售及市場推廣	10
研發及質量控制	18
財務	16
採購	5
行政及人力資源	7
倉儲及物流	16
總計	171

業 務

培訓、招聘及福利

我們相信，我們的成功有賴於僱員提供一致、優質且可靠的服務的能力。為提升我們僱員的知識及技能，我們提供各種運營職能的定期培訓計劃，包括新僱員的入職培訓、技術技能發展、專業及管理培訓，以及團隊建設及溝通培訓。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的僱員中並無工會，且我們在招聘僱員時並無遇到任何重大困難，亦無任何重大僱員賠償或勞資糾紛。我們認為我們與僱員保持和諧關係。

職業健康與安全

我們已實施安全生產政策及程序，以確保遵守相關法律法規。我們的運營受到地方安全生產機構的監管及監察。於往績記錄期間，我們的生產過程並無發生任何重大事故。

環境、社會及治理

ESG治理

我們致力於遵守與環境保護、勞動管理、健康與安全、商業道德等相關的眾多國家、市政及地方法律法規。我們已制定並實施ESG政策，包括ESG委員會及ESG工作小組管理規章。該等政策將參考國際標準（如聯合國可持續發展目標及國際勞工組織發佈的準則）及行業慣例制定，涵蓋治理、風險管理、營運指南，並將包含具體且可衡量的目標及指標，以確保其與國際及行業基準相當。為確保該等政策的有效實施及嚴格遵守，我們已成立專門ESG工作小組以管理政策實施，並將負責日常運作，務求確保我們的ESG舉措得到嚴格執行。

我們的董事會作為本集團ESG管治架構的最高決策機構，對集團ESG策略方針及長期願景負有最終責任，並全面統籌集團可持續發展事宜。其具體職責包括但不限於：制定ESG策略及願景、審閱與監督ESG績效進展、審慎評估相關風險及機遇，確保集團可持續發展目標與商業戰略有效融合。

作為負責任的社會成員，我們致力於履行自身義務，積極推動環境保護、社會責任及最佳企業治理實踐。為此，我們已將ESG事宜融入企業管理及運營，並承諾遵守[編纂]後的ESG報告要求。

業 務

我們高度重視ESG風險識別，並積極落實風險緩解措施。我們已識別並評估氣候相關風險與機遇，制定並實施了相應應對措施，具體詳情請參閱「應對氣候變化」章節。

ESG目標

我們專注於商業道德、員工責任、可持續供應鏈、環境責任和社區參與等領域，並打算在以下方向和目標上付出努力：

- (i) 商業道德：我們致力於通過有效的商業道德管理系統，包括政策與程序、舉報機制，以及為全體員工提供定期反貪腐培訓，防止貪腐事件發生。
- (ii) 員工責任：我們將員工視為集團發展的寶貴財富，並致力於保障他們的權利，例如保障員工的安全和健康、提供具有競爭力的薪資、提供全面的福利體系，以及提高員工的參與感和滿意度。
- (iii) 產品質量管理：我們始終將產品的質量與衛生放在第一位，讓消費者能夠放心的購買我們的產品。本集團已建立全面的質量管理體系，並獲得ISO 9001質量管理體系認證。當發現存在不合格品或近有效期產品時，我們將立即對流通中的相關產品進行召回並為客戶提供退換貨服務。
- (iv) 可持續供應鏈：我們致力與供應商共同構建可持續供應鏈體系。為實現此目標，我們將持續優化供應鏈管理系統，並要求供應商在勞工管理、環境保護、隱私保護、商業道德及職業健康安全等範疇履行其ESG責任。
- (v) 環境責任：我們致力於積極應對氣候變化，將低碳轉型路徑融入我們的核心業務流程，包括採購、生產和物流。為了將我們的努力與可衡量的成果掛鉤，我們設定了明確、有時限的目標：以2022年為基準，到2030年分別將溫室氣體排放密度和能源消耗密度降低10%。
- (vi) 社區參與：我們致力於持續增加公益投資並深化社區參與，積極回饋並促進社會發展。

業 務

重要性評估

為了了解不同ESG議題對我們運營、長期發展的範圍和長期影響，並持續改善集團的ESG管理及相關信息披露，我們根據業務現狀、行業趨勢、國家宏觀環境及與利益相關者的定期溝通進行重要性評估。因此，我們已經確定了集團的重大ESG議題，並在實施可持續發展價值觀和目標時優先考慮這些議題。

商業道德

本集團將廉政管理體系建設視為企業可持續發展的核心基石，通過有效監督執行、制度優化及文化引導，持續完善廉政體系建設。我們嚴格遵循《中華人民共和國反不正當競爭法》《中華人民共和國民法典》《中華人民共和國公司法》等上位法規，並制定了《反腐敗貪污、反商業賄賂的監控制度》和《反舞弊制度》，明確規定了監控範圍和處罰措施，涵蓋公司內部員工、管理層以及外部合作夥伴，確保所有業務活動均在合規框架下進行。為進一步強化廉政管理，我們建立了完善的舉報機制，鼓勵員工實名或匿名舉報貪污行為，並嚴格保護舉報人的信息安全，同時設立反舞弊工作常設機構（行政人力資源部）負責受理舉報、組織調查並提出處理意見。此外，集團定期開展反舞弊培訓和法律法規教育，提升員工的職業道德意識和反舞弊能力。對於涉及貪污行為的責任人，集團採取嚴厲的處罰措施，包括警告、降職、開除甚至追究刑事責任，並對違規的外部合作夥伴取消合作關係並追究法律責任。這些措施不僅有效預防和遏制了貪污行為的發生，還提升了公司治理水平和內部控制能力，為集團的長期穩定發展奠定了堅實基礎，同時體現了企業對社會責任的承諾。

環境責任

在消費者對一次性護理用品行業可持續發展訴求不斷提升的背景下，本集團嚴格遵循中華人民共和國有關環境保護的相關法律法規，將可持續發展理念貫穿業務全流程。作為一家專業製造衛生護理用品的企業，我們的業務並不涉及重大污染，目前的環境影響相對較小。於往績記錄期間及截至最近實際可行日期，我們未因違反環境法律及法規而產生任何與氣候及環境保護相關的重大資本支出或合規成本。倘若現行法律或法規發生任何變更，我們未來可能需要遵守更嚴格的合規要求並承擔額外成本。

業 務

遵守ESG相關法律

經本公司中國法律顧問確認，於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，本公司未因實際或潛在違反環境保護法、大氣污染防治法、水污染防治法、固體廢物污染環境防治法、噪聲污染防治法等ESG相關法律法規而直接受到任何重大行政處罰。

應對氣候變化

作為一家以衛生護理用品的研發、生產與銷售為主要業務的企業，本集團清楚的認識到氣候變化是一個複雜的議題，並認識到氣候變化可能對社會及我們的日常運營產生重大影響。集團可能面臨因環境和氣候相關風險而導致的潛在財務損失和非財務損害。集團相信，識別業務的實際和潛在風險，預先防範、適當管理和應對這些風險，是確保可持續運營增長的重要部分。廣義來說，這些氣候相關風險包括：

- (i) 實體風險，即與氣候變化的實體影響相關的風險，這些影響可能由洪水、颱風和乾旱等事件(急性風險)或氣候模式的長期變化，如持續高溫和海平面上升(慢性風險)驅動。
- (ii) 轉型風險，即與因監管、市場和聲譽變化而產生的轉型相關的風險，這可能要求集團投入更多費用以應對與氣候變化相關的減緩和適應需求。

以下是集團識別的氣候相關風險的摘要，包括其實際或潛在影響及所採取的緩解措施：

氣候相關風險	時間影響	實際或潛在影響	緩解措施
客戶偏好 轉向綠色 產品	短期 (1-3年)	如果集團的客戶開始偏好環境影響較低的材料、產品和服務，而集團無法滿足這些變化的需求，則可能導致銷售和聲譽下降	加速在產品中平衡質量、價格和環境影響，通過使用碳排放較低的材料，並加強環保產品的開發，從而應對氣候變化

業 務

氣候相關風險	時間影響	實際或潛在影響	緩解措施
極端天氣條件 (如熱浪、洪水、乾旱和颱風)的嚴重性和頻率增加	短期 (1-3年)	• 運營成本增加和固定資產折舊 • 收入減少，供應鏈中斷 • 威脅員工的健康和安全	• 制定針對洪水、乾旱、極端氣溫等自然災害的應急響應計劃，加強相關培訓，提升員工與供應商的應急意識，確保及時處置相關風險 • 通過智能監測系統對生產的潛在影響進行監控及預防
更嚴格的氣候政策，例如實施環境管理政策	中長期 (4-9年)	• 碳定價波動對現金流的潛在影響 • 由於更強的環境政策和更嚴格的法規，供應鏈和日常運營成本增加	• 選用節能設備及高能效供應商、廠商，降低價值鏈中的碳排放 • 未來設委員會或聘用外部顧問，定期匯報環境政策動態，評估其對集團財務的影響
全球和國家層面的碳中和倡議及提高環境標準	長期 (10年或更長)	• 增加的運營和合規成本以及減少的利潤 • 增加綠色生產的研究與開發(R&D)成本	• 設立工作委員會或聘用外部顧問，定期匯報環境政策，防控合規成本增加 • 使用更加環保且可降解的包裝物料，減少因產品產生的廢棄物

集團已識別以下潛在的氣候相關機遇：

- (i) 提升原材料利用率，減少生產損耗，降低邊角料剩餘與廢棄物產生的數量，從而實現碳中和並降低成本；
- (ii) 通過建立對氣候變化敏感的品牌形象，展示公司對可持續發展的承諾，吸引更多環保意識強的消費者，滿足日益增長的環保需求。

業 務

排放和廢物管理

我們的排放物主要來自於汽車及生產活動造成的空氣排放物，所有排放物均沒有顯示超標及違規情況。

下表列出了回溯期間本公司機動車輛排放的空氣污染物詳情：

	2023財年	2024財年	2025財年
空氣污染物排放			
氮氧化物(NOx) (千克)	3.79	9.59 ⁽¹⁾	26.90
硫氧化物(SOx) (千克)	0.09	0.12	0.19
顆粒物(PM) (千克)	0.28	0.82	2.45

附註：

1. 於2024財年新購買一輛柴油貨車用於商品運輸，因此此年份的空氣污染物排放量從2024財年到2025財年逐步增加。

在日常運營中，我們的廢物僅涉及無害廢棄物，無害廢棄物包括生產廢料。為了減少廢棄物造成的影響，我們會自行回收生產中產生的無害廢棄物，以確保廢棄物符合中華人民共和國法律和法規的標準。

下表顯示了我們在追溯期間產生的無害廢棄物的詳細情況：

	2023財年	2024財年	2025財年
無害廢棄物 ⁽¹⁾			
生產廢料 (噸) ⁽²⁾	181.08	380.66	414.08
無害廢棄物總量 (噸)	181.08	380.66	414.08
無害廢棄物密度 (噸／千件產量)	0.001	0.001	0.002

附註：

1. 無害廢棄物產生量乃根據當年的處置數量進行計量。
2. 非有害廢棄物產生量的波動，主要歸因於生產活動的變動（此變動會影響廢棄物產生率）以及廢棄物處置的時機；由於部分前幾年產生的廢棄物並未於同年內處置，導致各報告期間的廢棄物產生量分布不均。

業 務

為了減少我們的產品對環境造成的負面影響，我們基本上採取以下措施來減輕填埋區的廢棄物處理壓力：

- (i) 減少日常生活中產生的無害廢棄物，例如生產過程中產生的剩餘材料再利用；
- (ii) 鼓勵員工遵守一系列措施以減少產生無害廢棄物，並定期監控和檢討日常業務流程，以確保相關政策順利實施。

我們也持續在可持續材料開發方面取得進展，以促進我們的循環經濟實踐。我們已採取措施減少廢物，以迎合循環經濟的趨勢。本集團已就此採取多項措施，例如：

- (i) 本公司目前已與多家可生物降解包裝袋生產企業商討，針對公司的需求和生產廠家進行洽談，如果可行，公司會進行採購實行；
- (ii) 本公司已在嘗試使用簡易化包裝，在保障物品在運輸過程中不損壞的情況下儘量減少包裝物用量。

在未來，本集團會定期監管和審查日常業務流程，確保持續改進並有效實施減少廢棄物產生的措施，實現本公司對可持續發展的承諾，以降低其運營對環境產生的影響。

資源使用

作為一家一次性使用衛生用品貿易公司，我們的水資源來自自來水水廠。水主要用於我們的生產運營及生活用水，在生產過程中沒有產生水污染物，我們的業務運營對環境沒有造成重大影響。

出於對所售產品安全衛生的考慮，本集團對於外包裝物的質量十分重視，以減少在運輸過程中可能出現的因包裝破損而導致的污染。我們的包裝材料包括包袋、紙箱、周轉帶和彩箱等。儘管包裝材料的種類較多，但我們始終將環境保護放在首位，通過優化包裝設計、提高材料利用率以及引入更多環保材料等措施，努力降低包裝材料對環境的影響。

	2023財年	2024財年	2025財年
包裝物料(噸)	2,503.07	2,671.43	2,364.05
包裝物料密度(噸／千件生產量)	0.01	0.01	0.01

業 務

在我們的日常運營中，集團的主要能源消耗來自於汽油、柴油及電力使用。集團主要採取以下措施來最小化日常運營中的能源消耗：

- (i) 不使用電器時關掉電源；
- (ii) 將傳統的白熾燈、鹵素燈更換為節能的LED燈；
- (iii) 根據季節和實際需求，合理設置空調溫度；
- (iv) 對於一些不常用的辦公設備，採用集中管理和共用使用的方式，避免每個部門或員工都配備一台設備，提高設備利用率，減少設備閒置時的能源消耗；
- (v) 張貼環保標語，在生產生活中宣傳能源節約意識；及
- (vi) 進行節能巡查工作，保證各部門將集團環保措施落實到位。

下表列出了我們在追溯期間的環境表現情況：

	2023財年	2024財年	2025財年
溫室氣體（「溫室氣體」）排放			
範圍1直接溫室氣體排放 ⁽¹⁾			
（噸二氧化碳當量）	14.90	19.32	31.27
範圍2間接溫室氣體排放 ⁽²⁾			
（噸二氧化碳當量）	2,821.71	3,026.46	2,688.09
範圍3其他間接溫室氣體排放 ⁽⁴⁾			
（噸二氧化碳當量）	3.65	7.76 ⁽⁴⁾	3.57
總溫室氣體排放（噸二氧化碳當量）	2,840.26	3,053.54	2,722.93
總溫室氣體排放密度（噸二氧化碳當量／人民幣千萬元收益）			
	76.28	68.30	51.05
能源和資源消耗			
直接能源消耗 ⁽⁷⁾ （兆瓦時）			
	60.27	77.62	123.67
間接能源消耗 ⁽⁹⁾ （兆瓦時）			
	5,067.72	5,435.45	4,827.75
總能源消耗（兆瓦時）			
	5,127.99	5,513.07	4,951.42
總能源消耗密度			
（兆瓦時／人民幣千萬元收益）	137.73	123.32	92.82
水消耗（立方米）			
	1,800.00	2,916.00 ⁽⁷⁾	3,436.00
水消耗密度			
（立方米／人民幣千萬元收益）	48.35	65.23	64.61

業 務

附註：

1. 範圍1溫室氣體排放主要來自我們運營過程中直接能源（包括汽油及柴油）的消耗。
2. 範圍2溫室氣體排放主要來自我們運營過程中間接能源（外購電力）的消耗。相關數據請參考香港聯交所發佈的環境關鍵績效指標匯報指引，其中外購電力的排放因子參考2021年全國電力平均二氧化碳排放因子。
3. 範圍3溫室氣體排放包括用水處理所產生的電力消耗的排放及員工商務航空出行所產生的排放。相關數據請參考香港聯交所發佈的環境關鍵績效指標匯報指引及國際民用航空組織碳排放計算器。
4. 2024年因商務航空旅行產生的第3類排放量有所增加，這反映了該公司當年業務的擴張。
5. 直接能源消耗主要來源於汽油及柴油的消耗。柴油車輛於2024財年開始使用，因此2023財年無柴油使用數據。
6. 間接能源消耗主要來源於外購電力的消耗。
7. 2024財年產量有所增加，總用水量隨之增加。

員工責任

員工是我們集團的重要資產，他們的成長促進了集團的發展。秉持以人為本的理念，我們致力於為員工提供公平和公正的機會、健康和安全的環境，以及民主和諧的氛圍。

就業

我們嚴格遵守《中華人民共和國勞動法》《中華人民共和國勞動合同法》等相關法律法規，內容涉及薪酬、解僱、招聘、晉升、平等機會、多元化和反歧視等方面。我們依法與員工簽訂勞動合同，以此保障員工合法權益，並確保招聘與解僱流程合規。秉持多元化就業原則，我們落實人才多樣化發展策略，尊重員工在不同方面的差異。我們承諾在招聘、晉升以及薪酬待遇制定時，不因員工的膚色、國籍、性別、年齡、民族、婚姻狀況、宗教信仰及戶籍等因素而有區別對待，營造相互尊重、理解的工作環境。

員工的權益是我們的主要關注點，禁止使用童工和強迫勞工。每位員工必須年滿18歲。在追溯期間，我們未發現任何與相關勞動保護法律和法規不合規的情況。此外，我們嚴格管理員工的加班工作，鼓勵員工在可能的範圍內維持工作與生活平衡。

業 務

我們秉持「外部競爭力、內部公平性、績效導向性」的原則，在制定員工薪酬與獎金方案時，全面考量市場薪酬水平、職位價值、員工績效表現及技能水平等多重因素，致力於為員工提供具有市場競爭力的薪酬福利，以吸引、激勵並留住優秀人才，同時確保薪酬體系的公平性與透明度，支持企業的長期發展目標。員工薪資根據其職務責任、知識經驗以及工作複雜性等進行評定，每年年末根據公司營收情況為員工發放年度獎金。

下表列出了我們在追溯期間的僱員總數與構成情況：

	2023財年	2024財年	2025財年
<i>按性別</i>			
男性	64	79	84
女性	74	79	87
<i>按年齡組別</i>			
30歲以下	33	41	58
30－50歲	99	108	99
50歲以上	6	9	14
<i>按僱傭類型</i>			
全職	138	158	171
兼職	0	0	0
<i>按僱員類別</i>			
高級管理層	5	5	5
中級管理層	17	17	15
前線及其他僱員	116	136	151
<i>按地理區域</i>			
中國內地	138	158	171
香港	0	0	0
總計	138	158	171

業 務

下表列出了我們在追溯期間按不同類別劃分的的僱員流失人數及流失率(%)¹：

	2023財年	2024財年	2025財年
按性別			
男性	109 (166%)	118 (165%)	127 (156%)
女性	70 (98%)	59 (77%)	62 (75%)
按地理區域			
中國內地	179 (131%)	177 (120%)	177 (115%)
總計	179	177	189

附註：

1. 僱員流失率=年度總僱員流失人數/[(年度開始時僱員總人數+年度結束時僱員總人數) /2]*100%

職業健康與安全

職業健康與安全(簡稱「OHS」)是我們的管理重點之一。我們嚴格遵循《中華人民共和國職業病防治法》及其他相關法律法規的要求，並結合集團業務特性，針對辦公室和車間生產等主要工作場所，實施了一系列有效措施。除法律規定的醫療保險外，我們出於員工安全保障考慮為其買意外傷害保險，為其提供更全面的經濟保障。我們在《員工手冊》中詳細規範了辦公區域的用電安全管理及防火防盜管理要求，旨在提升員工的安全防範意識，確保辦公環境的安全與秩序。同時，在《生產管理制度》中，我們明確規定了員工在車間生產的操作流程和注意事項，並定期開展安全檢查，及時發現並整改安全隱患。

在安全操作管理上，我們秉持安全第一的理念，貫徹預防為主的方針，要求員工按規定穿戴勞動防護用具，正確使用防護工具、器具，且操作人員須經崗前安全培訓後方可上崗。我們對帶有牙口、刃口的尖銳設備或高速轉動部件配備防護裝置，以最大限度地降低作業風險，並對不遵守勞動保護規定和安全操作規程的行為予以處罰，同時強調員工操作時需集中精神，禁止在非緊急情況下在車間現場跑動，確保生產環境的安全與合規。在設備管理上，車間設備需嚴格執行保養，遵守操作規程，堅持周清掃、月維護保養，操作人員需經常檢查、調整以及維修設備，每日上班後進行全面檢查，保證設備各項指標正常。操作人員需嚴格執行設備事故報告制度，以確保設備維護及運轉記錄齊全、

業 務

完整、及時、準確以及整潔。員工離開崗位時需停機，杜絕設備空車運轉。在工具安全管理上，要求使用工具人員熟悉工具性能、使用及保養方法，工作前必須檢查工具，嚴禁使用不合格工具，且各種工具需按規定使用，禁止違章操作或挪作他用。我們在追溯期間無因工造成的工傷或死亡事件。

發展與培訓

我們高度重視人才職業發展，推行雙通道職業發展模式。對專業技術人員與管理人員一視同仁，提供平等地位、薪酬及職業發展機會。員工可依自身特點和目標，在管理通道或專業技術通道中自主選擇。每年，我們對全體員工開展績效評估，與員工溝通工作目標、進展、評估結果及個人能力，助力其順利晉升。我們不定期對員工進行不同主題的培訓課程，內容包括入職培訓、產品知識培訓、環保知識培訓以及單證知識與算櫃培訓等。這些培訓旨在提升員工的專業技能和綜合素質，幫助他們更好地適應崗位需求並充分發揮潛力。通過系統化的學習與實踐，為集團的持續發展提供強有力的人才支持。

產品質量管理

我們高度重視產品質量管理，嚴格遵守《中華人民共和國產品質量法》並將其視為企業發展的核心基石。作為專注於母嬰護理、醫療耗材及一次性使用衛生用品研發、生產與銷售的綜合性企業，我們深刻理解產品安全性能與質量穩定性對嬰幼兒、孕產婦及醫療患者等敏感群體的重要性。為了滿足客戶對高品質產品的期望，我們建立了一套嚴格的質量管理體系，並通過了多項國際權威認證，包括ISO 13485：2016醫療器械質量管理體系、ISO 9001：2015質量管理體系以及ISO 14001：2015環境管理體系認證。這些認證不僅體現了我們在產品質量、生產流程和環境管理方面的安全承諾，也確保了從原料採購到生產、包裝、銷售的全流程符合國際標準。

我們在追溯期間無因安全或健康理由而產生的產品回收事件。本集團建立了客戶管理服務程序，詳細規定了有關於包括產品的售前、售中與售後流程的服務要求，以提高顧客滿意度。生產部與質檢部協助承擔產品技術服務工作，銷售部負責收集顧客對產品質量的意見反饋，並與顧客溝通。我們建立了多種溝通渠道來確保能夠及時的接收到顧客的意見反饋，並為客戶提供不同的售後服務，根據客戶要求以及實際情況進行判斷，提供產品相關技術諮詢或退換貨等售後服務。

業 務

此外，我們還獲得了消毒產品生產企業衛生許可證，進一步證明我們在衛生與安全方面的專業能力。本集團生產的一次性經期褲衛生褲與衛生巾亦獲得醫護級產品認證，這一認證充分展現了我們對產品質量安全的高度信心，以及對消費者健康與舒適的承諾。

可持續供應鏈

有效的供應鏈管理能夠確保原材料和產品的穩定供應，避免因供應中斷或延遲而影響生產計劃和市場交付。我們的供應鏈管理措施不僅強化本集團的市場競爭力，還為本集團的可持續發展奠定了堅實基礎，使我們能夠在快速變化的市場環境中保持穩健運營。我們制定了採購管理制度，並採取了一系列措施，包括嚴格篩選供應商、制定標準化採購流程、實施質量檢驗與驗收機制，以及規範財務結算與退貨程序。這些措施確保了從供應商選擇到產品入庫的全流程可控性，有效降低了採購風險和成本，同時保障了產品質量和供應鏈的穩定性。通過建立合格供應商清單、定期評估供應商表現，以及實施比價機制，本集團不僅優化了採購效率，還促進了供應商之間的良性競爭，進一步提升了供應鏈的韌性和靈活性。在OEM模式方面，截至目前，我們尚未收到客戶有關合規計劃或現場審計的具體要求。若未來出現此類需求，我們將積極配合，以滿足其供應鏈管理要求。

社區參與

我們致力於為公共福利做出貢獻，並分享我們的企業社會責任。我們深知企業的發展與周邊社區息息相關，社區的繁榮與穩定是企業可持續發展的重要基礎。因此，我們始終將社區參與和社會責任視為企業文化的重要組成部分，積極推動與社區的良性互動。我們鼓勵員工參與各類社區志願活動，同時我們還通過組織企業公益項目，為社區提供實質性幫助。未來，我們將繼續深化與社區的合作，探索更多創新方式回饋社會，致力於推動社區的可持續發展，為構建和諧、共贏的社會環境貢獻更多力量。我們希望通過這些努力，不僅提升企業的品牌形象，更能成為社區信賴的合作夥伴，共同創造更美好的未來。

保險

我們設有保險政策以防範風險及意外事件。我們購買涵蓋我們倉庫設施、機器及存貨的財產保險及團體意外保險。我們亦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。儘管我們並無投保業務中斷

業 務

保險，包括一般第三方責任保險，或關鍵要員人壽保險，惟董事認為符合中國的一般行業慣例，並認為本集團的保險政策整體而言屬充足。

牌照、許可證及批文

中國法律顧問確認，於最後實際可行日期，我們已在所有重大方面取得業務及運營所需的必要牌照、許可、批文及相關續期。董事確認，且我們的中國法律顧問亦同意，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本集團在重續我們於中國的業務及運營所需的任何牌照、許可證及批文方面並無遇到任何困難。

以下為本集團目前持有的主要牌照、許可證及批文：

牌照／許可證／批文	發證機關	授予日期／期限
第一類醫療器械備案憑證	泉州市市場監督管理局	2021年10月13日 (無到期日)
第一類醫療器械生產備案憑證	泉州市市場監督管理局	2021年6月29日 (無到期日)
消毒產品生產企業衛生許可證	泉州市衛生健康委員會	2025年1月10日至 2029年1月9日
排污許可證	泉州市生態環境局	2025年1月15日至 2030年1月14日

證書、獎項及認可

我們的聲譽及產品為我們贏得多個獎項及認可。下表載列於最後實際可行日期我們所獲得的若干主要獎項及認可。

獎項／認可	授出日期／期限	機關
科技型中小企業	2023年4月20日及 2024年7月31日／1年	福建省科學技術廳
高新技術企業	2023年12月28日／3年	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

業 務

法律程序及不合規

於最後實際可行日期，概無針對本集團或任何董事且可能對本集團財務狀況或運營業績造成重大不利影響的尚未了結或威脅提出的重大訴訟、仲裁或行政程序。我們可能不時成為在日常業務過程中產生的各類法律、仲裁或行政程序的一方當事人。

除下文所披露者外，根據我們的中國法律顧問建議，董事確認，直至最後實際可行日期，我們在所有重大方面已遵守所有相關中國法律及法規，並從相關監管機構獲得在中國運營所需的所有必要牌照、批文及許可證。以下載列我們於往績記錄期間不合規事件的詳情：

少付社會保險金及住房公積金

違規事件的詳情及原因

於往績記錄期間，本集團中國子公司並無根據住房公積金管理條例及中華人民共和國社會保險法為若干僱員向社會保險及住房公積金全額繳費。我們估計，本集團於2023財年、2024財年及2025財年，的社會保險及住房公積金繳費總差額分別約為人民幣3.1百萬元、人民幣3.0百萬元及人民幣0.9百萬元。該等違規事件的發生主要是由於部分處理社會保險及住房公積金供款的行政人員對中國相關法律法規認識不足。

潛在法律後果及對本集團的影響

據本集團中國法律顧問告知，根據中國相關法律法規，倘本集團未按規定及時足額繳納社會保險費，則可能會被勒令在規定期限內繳納欠繳的社會保險費，並自欠繳之日起按日0.05%計算滯納金。倘未在規定期限內繳納，主管機關可能會進一步處以欠繳金額一至三倍的罰款。

據本公司中國法律顧問告知，本公司逾期未繳納或少繳納住房公積金，可能會被要求限期繳納，再不繳納可能會被公積金管理機關申請法院強制執行。截至最後實際可行日期，我們並無因未足額繳納僱員社會保險費或住房公積金而受到任何行政處罰。我們亦未曾收到僱員就這些付款作出的任何重大投訴或舉報，亦未曾收到相關機關要求我們補繳款項、進行調查或接受處罰的任何通知。根據相關監管政策及上述事實，我們的中國法律顧問認為，我們的中國實體因過往欠繳款項而被相關機關追討未付款項或面臨行政罰款的可能性甚微。

業 務

據本公司中國法律顧問告知，董事認為，該等違規事件預期不會對我們的業務營運及財務狀況造成任何重大不利影響，而我們被勒令結清該等差額的重大部分之可能性甚微，其基礎為：

- (i) 於往績記錄期間，信用報告中並無所述的懲罰記錄；
- (ii) 根據《人力資源社會保障部辦公廳關於貫徹落實國務院常務會議精神切實做好穩定社保費徵收工作的緊急通知》(人社廳函(2018)246號)，現行政策禁止就過往差額供款組織集中付款；
- (iii) 本公司確認，相關政府主管部門並無提起任何訴訟，要求本集團補足差額或對本集團施加任何處罰；
- (iv) 周先生及何女士(即控股股東)已承諾，倘有關政府部門要求本集團支付[編纂]前產生的社會保險及／或住房公積金的差額或施加任何處罰，則周先生及何女士將承擔有關費用或損失，以確保本集團就由此產生的任何費用或損失獲得充分賠償；及
- (v) 於最後實際可行日期，本集團已為所有合資格僱員作出社會保險及住房公積金供款。

據董事所知，董事確認本集團並未接獲相關社會保障主管機關就任何社會保險及住房公積金繳款不足所發出的催繳函。因此，本集團並未就社會保險及住房公積金繳款不足所涉及的最高潛在罰款計提任何撥備。

糾正行動及加強內部控制措施

- (i) 本集團已就往績記錄期間的社會保險及住房公積金差額約人民幣3.1百萬元、人民幣3.0百萬元及人民幣0.9百萬元以及往績記錄期間前的社會保險及住房公積金差額約人民幣3.4百萬元作出全數撥備；
- (ii) 我們已指定人力資源部審閱及監察社會保險及住房公積金的申報及供款；
- (iii) 我們將緊貼與社會保險及住房公積金相關的中國法律法規的最新發展；

業 務

- (iv) 我們將就相關中國法律法規定期諮詢中國法律顧問意見，使我們緊貼相關法規的發展；及
- (v) 我們將為員工提供有關中國社會保險及住房公積金法律法規的培訓，以提高他們的法律意識。

未進行租賃登記及備案的租賃物業

違規事件的詳情及原因

於最後實際可行日期，本集團租賃物業的六份租賃協議尚未按適用中國法律法規的規定向中國政府主管部門進行租賃登記備案。該等違規事件主要歸因於(i)於往績記錄期間，由於並無樓宇所有權證，兩份租賃協議未能登記；及(ii)物業業主為獨立第三方，並無進行登記程序。

潛在法律後果及對本集團的影響

根據住房和城鄉建設部頒佈的《商品房屋租賃管理辦法》，未在規定期限內辦理租賃登記的，每份未登記的租賃合同可處人民幣1,000元至人民幣10,000元罰款。

據我們的中國法律顧問告知，基於以下原因，預期此違規事件不會對本集團的業務營運及財務狀況造成任何重大不利影響：

- (i) 未向相關政府部門登記這些租賃協議並不影響租賃協議的有效性，但相關政府部門可勒令本集團或出租人在規定時限內登記租賃協議；及
- (ii) 於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，本集團並無因未能登記及備案相關租賃協議而被處罰；

糾正行動及加強內部控制措施

- (i) 我們將繼續與出租人聯絡，以於日後取得相關業權證及租賃登記；
- (ii) 倘相關當局指示我們完成該租賃協議的登記及備案而我們未能完成，我們將不會續訂該租賃協議並另覓租賃物業；及
- (iii) 周先生及何女士（即控股股東）已承諾，倘有關政府部門作出任何懲處，則周先生及何女士將承擔有關費用或損失，以確保本集團獲悉數彌償由此產生的任何費用或損失。

業 務

內部控制及風險管理

董事會負責監督整體內部控制系統及風險管理政策。為籌備[編纂]，我們於2025年2月委聘一家獨立外部顧問公司作為內部控制顧問，對我們內部控制的有效性（包括與過往不合規事件有關的內部控制）進行評估，以識別我們內部控制系統的缺陷及對加強內部控制措施提出建議。我們內部控制顧問的工作範圍包括審查及評估各個方面，包括我們的內部控制環境、資訊披露系統、財務報告及披露控制、銷售及收款週期、成本及開支管理、採購管理、存貨管理、人力資源及薪酬、現金及資產管理、研究及開發、稅務及資訊科技系統的一般控制。

以下列出我們內部控制顧問在初步審查中發現的若干重大弱點及不足之處，以及我們根據內部控制顧問的建議所實施的主要補救措施：

發現事項

內部控制改善措施

- 未建立員工報告利益衝突的渠道。已建立渠道，並已傳達相關政策。
- 未制定高級管理層繼任計劃。已為高級管理層制定繼任計劃，並會定期檢討，以反映本集團的運營及發展情況。
- 若干運營及合規程序缺乏政策及程序。已制定政策及程序，並經管理層批准，這些文件已派發予相關員工跟進。

業 務

發現事項

內部控制改善措施

- 未設立評估業務變動的機制。 已建立評估及監控業務變更的機制。
- 採購合約範本未經審閱，以保障 管理層已審閱採購合約。
本集團利益。
- 未建立資訊科技軟件及硬件清單。已建立資訊科技軟硬件清單。
- 備份記錄未記錄在案，業務持續 備份細節已記錄在案，且兩項計劃中都已包
性計劃及災難恢復計劃缺乏足夠 含全面資訊。
資訊。
- 未保留系統存取權的審核證據。 已妥善保存系統存取權限的審核證據。
- 伺服器機房缺乏必要基礎設施， 存取細節、溫度計、濕度計及防火設施已包
例如溫度計、濕度計、防靜電地 含於伺服器機房的設定中。
板、監控記錄及防火設施。
- 未記錄保險承保範圍的評估。 保險範圍的評估結果已記錄在案。
- 尚未建立登記冊以追蹤許可證的 已建立許可證登記冊。
到期日及使用情況等詳細資訊。

基於上述，董事認為本集團已實施合理措施建立內部控制系統及程序，以提升運營及管理層面的控制環境。董事相信這些內部控制措施對我們的業務運營而言屬足夠及有效。

與控股股東的關係

控股股東

周先生及其配偶何女士為我們的創辦人及執行董事，並被假定為根據上市規則的一組控股股東。於最後實際可行日期，周先生通過其全資擁有的公司萬盛實益擁有本公司約59.4%股份。萬盛乃周先生的投資控股實體，除持有本公司股份外，並無任何其他業務運作。另一方面，於最後實際可行日期，何女士通過其全資擁有公司萬榮實益擁有本公司約39.6%股份。萬榮乃何女士的投資控股實體，除持有本公司股份外，並無任何其他業務運作。於最後實際可行日期，萬盛及萬榮分別持有本公司約59.4%及39.6%股份。因此，就[編纂]而言及根據上市規則，周先生、何女士、萬盛及萬榮被視為本公司的控股股東。於[編纂]完成後，控股股東，即周先生、何女士、萬盛及萬榮將合共控制本公司股東大會上約[編纂]%的有投票權的股份（假設[編纂]及根據購股權計劃授予的購股權均未行使）。於最後實際可行日期，本公司控股股東或其各自聯繫人均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。

獨立於控股股東

經考慮以下因素後，我們相信，本集團於[編纂]後能夠獨立於控股股東及其各自的緊密聯繫人進行業務運作。

管理獨立性

我們的業務由董事會及高級管理層管理及運營。於[編纂]後，董事會將由四名執行董事及三名獨立非執行董事組成。有關詳情，請參閱「董事及高級管理層」。控股股東周先生及何女士為我們的執行董事。除周先生及何女士外，其他控股股東均未於本集團擔任任何董事職務。董事相信，根據以下理由，董事會及高級管理層一直以來並將繼續能夠獨立管理我們的業務，並獨立於控股股東運作：

(i)每名董事均知悉其作為董事的受託責任，其包括須為本公司利益及最佳利益行事，不得讓他或她作為董事的職責與其個人利益之間產生任何衝突；(ii)如本集團與董事或其各自的聯繫人之間進行的任何交易可能引發利益衝突，相關董事須於本公司董事會會議上就這些交易進行表決前，申報該利益的性質。此外，該名相關董事不得就本公司董事會批准任何其本人或其任何緊密聯繫人有重大利益的合約或安排或任何其他提議的決議案進行投票（亦不得計入法定人數），但組織章程細則所規定的若干情況除外。詳情請參閱本文件附錄三；(iii)我們的日常管理及運營由執行董事及高級管理層負責。除控股股東周先生及何女士外，其他執行董事及高級管理層獨立於控股股東，並於本公司所從事的

與控股股東的關係

行業及／或一般商業管理方面擁有豐富經驗，因此能夠做出符合本集團最佳利益的商業決策；(iv)我們有三位獨立非執行董事，他們擁有不同專業領域的經驗。他們已根據上市規則的規定獲委任，以確保董事會決策乃於充分考慮獨立及公正意見後作出。董事相信，來自不同背景的獨立非執行董事之存在提供觀點及意見之平衡；及(v)吾等已採取一系列公司治理措施，以管理本集團與控股股東之間可能存在的利益衝突，從而支持我們的獨立管理。請參閱本節下文題為「公司治理措施」一段。考慮到上述因素，董事信納，於[編纂]後董事會及高級管理層團隊能夠獨立於控股股東及其各自之緊密聯繫人履行職責。

運營獨立性

我們獨立於控股股東及其各自的密切聯繫人運營，包括：

(i)我們已經建立自身組織架構，其中包括各部門，每個部門均有自身的行政及公司治理基礎組織；(ii)我們持有對我們業務運營重要的所有相關許可證及知識產權，並擁有足夠的資本、設施、設備及員工以獨立運營我們的業務；(iii)於往績記錄期間內各年度，控股股東於我們的前五大供應商及客戶並無任何權益。我們不依賴控股股東或其各自之緊密聯繫人，並能夠獨立接觸我們的供應商及客戶；及(iv)我們已建立一套內部控制程序，以促進業務獨立於控股股東有效運作。基於以上所述，董事相信我們能夠獨立於控股股東運作。

財務獨立性

本集團擁有獨立的財務、內部控制及會計系統。我們根據自身業務需求作出財務決策。我們亦有獨立的財務部門負責執行庫務職能，以及僅由獨立非執行董事組成的審計委員會，以監督會計及財務報告流程。我們擁有充足的資本以獨立運營業務，並具備足夠內部資源及強勁信貸狀況以支持日常運營。於往績記錄期間，我們主要依賴來自經營活動產生的現金及銀行借款來進行業務運作。於往績記錄期間，控股股東周先生及何女士為我們的貸款及融資提供若干擔保及抵押。有關詳情，請參閱本文件附錄一「會計師報告」中的註釋22。於2026年1月31日，即債務的最後實際可行日期，本公司控股股東為未償還銀行融資提供的擔保及抵押資產約為人民幣41.8百萬元。於最後實際可行日期，我們已獲得相關銀行及金融機構同意函，允許於[編纂]時以我們的公司擔保取代以解除若

與控股股東的關係

干擔保及抵押資產。本公司董事確認，控股股東提供的所有擔保及抵押資產將於[編纂]前解除，或於[編纂]時由本集團提供的公司擔保取代。除以上所述外，我們的資金來源及財務狀況獨立於控股股東，且於往績記錄期間，並無任何控股股東或其各自的緊密聯繫人資助我們業務運營。截至最後實際可行日期，並無結欠控股股東或其各自緊密聯繫人的未償還貸款、墊款或餘額，亦無控股股東或其各自的緊密聯繫人為我們利益提供的未償還抵押或擔保。本公司董事確認，本集團無意從任何控股股東或其各自的緊密聯繫人獲取任何進一步之借款、擔保、質押及抵押。考慮到上述因素，董事認為，我們於財務上不依賴控股股東。

根據上市規則第8.10條之披露

本公司控股股東確認，於最後實際可行日期，除本公司業務外，他們概無從事任何與本公司業務構成或可能構成直接或間接競爭的根據上市規則第8.10條須予披露的業務。控股股東未來可能會不時於相關實體中進行少數股權投資或擔任非執行董事職務，而這些實體於我們業務所涉足更廣泛的行業中運營，或擁有於這些行業中運營的子公司。控股股東將確保他們對這些實體並無執行或持股控制權，且這些實體擁有獨立業務，並由獨立管理層及股東基礎予以控制，以確保我們能夠獨立於他們可能不時進行少數股權投資或擔任董事職務的其他實體開展業務。

公司治理措施

本公司將遵守上市規則附錄C1中的企業管治守則條文，該守則列明有關董事、主席、首席執行官、董事會組成、董事委任、重選及罷免、其責任及與股東溝通等事項的良好公司治理原則，惟不包括企業管治守則守則條文C.2.1條。詳情請參見「董事及高級管理層」。董事致力於達到高標準的公司治理，以保障股東整體利益。我們已採取以下措施以管理因競爭業務(如有)而產生的利益衝突，並保障股東利益：(a)本公司已建立內部控制機制以識別關連交易。於[編纂]後，倘本公司與控股股東或其任何聯繫人訂立關連交易，本公司將遵守適用的上市規則；(b)根據上市規則召開股東大會以審議控股股東或其任何聯繫人有重大利益的擬議交易或安排時，控股股東應放棄投票，其投票不得計算在內；(c)獨立非執行董事將每年審閱本集團與控股股東之間是否存在任何利益衝突，並提供公正及專業的建議，以保護少數股東利益；(d)各控股股東承諾提供所有必要的信息，包括所

與控股股東的關係

有相關財務、運營及市場信息，以及獨立非執行董事年度審閱所需的任何其他必要信息；(e)本公司將根據上市規則，於年度報告或公告中披露由獨立非執行董事審閱的事項決定，包括倘發現本集團與控股股東之間存在任何利益衝突；(f)當本公司董事合理地要求財務顧問等獨立專業人士意見，其委聘將由本公司承擔費用；(g)我們已同意依據規則3A.19委聘建泉融資有限公司作為我們的合規顧問，向我們提供有關遵守適用法律法規以及上市規則的建議及指引，包括與公司治理相關的各項規定；(h)我們已經依據上市規則及上市規則附錄C1的企業管治守則，設立審計委員會、薪酬委員會及提名委員會，並制定其書面職權範圍。審計委員會的所有成員，包括主席在內，均為獨立非執行董事；及(i)根據執行董事各自的服務協議，執行董事於其與本集團的服務期限內任何時間，未經董事會事先書面同意，不會於任何公司(本公司、本集團其他成員公司、合資企業或聯營公司除外)擔任董事，或直接或間接參與或涉及任何其他業務、貿易或職業或於這些業務、貿易或職業擁有權益。基於以上所述，董事信納，已採取足夠的公司治理措施來管理可能在本集團與控股股東之間出現的利益衝突，並於[編纂]後保護我們的少數股東利益。

董事及高級管理層

董事及高級管理層概覽

姓名	年齡	現職	獲委任為董事／ 高級管理層日期	加入本集團日期	角色及職責	與其他董事及／ 或高級管理層關係
執行董事						
周航先生	36	執行董事、董事會主席及 本集團首席執行官	2023年1月5日	2014年2月21日	本集團的整體管理及 業務策略制定	執行董事何女士之配偶
何嫻嫻女士	36	執行董事	2025年6月12日	2014年2月21日	提供有關本集團一般 管理及日常運營的建議	執行董事周先生之配偶
陳振兵先生	46	執行董事	2025年6月12日	2021年12月1日	提供有關本集團銷售 運營的建議	無
俞雅環女士	37	執行董事	2025年6月12日	2014年3月11日	提供有關本集團銷售 運營的建議	無
獨立非執行董事						
陳朝暉先生	53	獨立非執行董事	2026年[•]	2026年[•]	向董事會提供獨立意見	無
吳達峰先生	43	獨立非執行董事	2026年[•]	2026年[•]	向董事會提供獨立意見	無
時為先生	39	獨立非執行董事	2026年[•]	2026年[•]	向董事會提供獨立意見	無
高級管理層						
楊巧虹女士	35	首席執行官助理	2025年6月12日	2021年2月25日	協助首席執行官監督 一次性使用衛生用品的生 產	無

董事及高級管理層

董事

董事會由七名董事組成，其中包括四名執行董事及三名獨立非執行董事。

執行董事

周航先生，36歲，於2014年2月21日作為焦點的股東及董事與何女士成立本集團。他於2023年1月5日獲委任為董事，並於2025年6月12日調任為執行董事。他亦擔任本公司董事會主席、首席執行官及提名委員會主席。他主要負責本集團整體管理及業務策略制定。他亦為我們全部子公司的董事。

周先生於中國製造及銷售一次性使用衛生用品及銷售一次性使用衛生用品材料方面擁有逾14年經驗。於2014年2月通過成立焦點創辦本集團並自此擔任總經理及董事。此前，他自2011年2月至2014年1月於泉州市豐華衛生用品有限公司擔任外貿經理。

周先生於2011年7月在福建泉州師範學院取得信息與計算科學學士學位。

周先生於下列公司解散時擔任董事：

公司名稱	註冊成立 地區	停止營業前的 業務範圍	解散日期	解散方式	解散原因
泉州貼伴科技有限公司 (前稱廈門市貼伴科技 有限公司)	中國	軟件開發；信息系統集成服務；信息技術諮詢服務；數據處理與存儲支持服務；專業設計服務；化妝品批發；化妝品零售；個人衛生用品銷售；日用品銷售；家用電器零售；家用電器銷售；廚房用具及日用品零售；日用品銷售；互聯網銷售(不含需許可證商品銷售)；第一類醫療器械銷售；技術進出口；貨物進出口；進出口代理；國內貿易代理。	2024年1月17日	註銷	停止營業

周先生確認，上述公司於緊接解散前乃有償付能力。周先生進一步確認，有關公司解散並非因其任何欺詐或不當行為所致，且他並不知悉因有關公司解散而已經或將會對他提出之任何實際或潛在申索。

董事及高級管理層

何姍姍女士，36歲，於2014年2月21日作為焦點的股東與周先生成立本集團。她於2025年6月12日獲委任為執行董事。何女士為我們的薪酬委員會成員，她主要負責就本集團的一般管理及日常運營提供建議。

何女士於中國銷售衛生產品方面擁有逾13年經驗。於2014年2月與周先生共同創立本集團前，她於2011年9月至2013年2月在華億（福建）婦幼用品有限公司擔任銷售員。她隨後加入泉州市豐華衛生用品有限公司擔任外貿經理，直至2014年1月。

何女士於2011年7月在福建泉州師範學院取得信息與計算科學學士學位。

何女士於下列公司解散時擔任董事：

公司名稱	註冊成立 地區	停止營業前的 業務範圍	解散日期	解散方式	解散原因
泉州金杉投資有限公司	中國	對製造業、批發和零售業、教育業、房地產、住宿和餐飲業、建築業、租賃和商務服務業、信息技術服務業、衛生和社會工作業等行業進行投資。 (依法須經批准的項目，經相關部門批准後方可開展經營活動。)	2023年3月7日	註銷	停止營業

何女士確認，上述公司於緊接解散前乃有償付能力。何女士進一步確認，有關公司解散並非因其任何欺詐或不當行為所致，且她並不知悉因有關公司解散而對她提出或將提出的任何實際或潛在申索。

陳振兵先生，46歲，於2021年12月1日加入本集團，擔任悅健的銷售總監。他於2025年6月12日獲委任為執行董事。他主要負責為本集團的銷售運營提供建議。

陳先生於銷售及管理方面擁有逾23年經驗。他曾於福建恆安集團有限公司工作，該公司主要從事家庭用紙及母嬰衛生用品的生產，自2001年7月至2006年10月於北京擔任銷售客戶經理。他隨後加入雀氏（福建）實業發展有限公司，擔任市場總監，任職時間自2006年11月至2014年3月，該公司主要從事嬰幼兒護理產品開發、設計、生產及分銷。陳先生自2014年5月至2015年3月期間在福建新億發集團有限公司擔任常務副總經理。於2021年12月加入本集團前，他曾於2015年3月至2021年11月在福建省諾美護理用品有限公司擔任副總經理，該公司專注於衛生巾、濕紙巾及其他女性護理產品的開發及生產。

董事及高級管理層

陳先生於2001年6月及2005年7月透過函授學習在華僑大學完成其工商管理系市場營銷專業及取得經濟管理專業文憑。他亦分別於2011年1月在廈門大學管理學院出席惠安縣企業總裁班，並於2011年6月在北京大學民營經濟研究院完成北京大學企業總裁(惠安)高級研修班。他於2013年10月獲惠安縣職改領導小組頒授初級助理經濟師資格。

俞雅環女士，37歲，於2014年3月11日加入本集團，擔任焦點的銷售經理。她於2025年6月12日獲委任為執行董事。她主要負責為本集團的銷售運營提供建議。

俞女士於銷售及管理方面擁有逾13年經驗。於2014年3月加入本集團前，她於2011年7月至2013年7月在名樂(中國)有限公司擔任外貿銷售員，該公司專注於運動服裝及設備的銷售及生產。

俞女士於2011年7月在福建泉州師範學院取得信息與計算科學學士學位。

獨立非執行董事

陳朝暉先生，53歲，於[•]獲委任為獨立非執行董事。陳先生為本公司薪酬委員會主席及提名委員會及審計委員會成員。

陳先生在金融及互聯網科技擁有超過26年經驗。他負責就董事會的業務策略、運營及管理提供獨立意見。他自1998年11月及2017年3月分別擔任泉州市萬維網絡開發有限公司及福建省萬維區塊鏈科技有限公司董事，他於2021年4月擔任福建省區塊鏈應用商會的首任會長，並於2023年4月至2027年12月期間獲進一步委任為福建省工商聯合會智庫委員會委員。

陳先生獲泉州經濟年會評為2020年度泉州經濟人物，並獲福建省區塊鏈協會頒發福建省區塊鏈產業專家智庫邀請擔任特邀專家。

董事及高級管理層

陳先生於1994年7月取得華南熱帶作物學院食品工程學士學位。他亦於2012年12月經福建省公務員局福建省人力資源開發辦公室批准獲得高級工程師資格。

吳達峰先生，43歲，於[•]獲委任為獨立非執行董事，負責就業務策略、運營及管理向董事會提供獨立意見。吳先生為審計委員會主席。

吳先生擁有逾17年會計及金融業經驗。2007年9月至2008年9月，他於謝維慶會計師事務所（一家香港會計師事務所）擔任審計師。2008年9月至2010年4月，他於鄭錦波會計師事務所（一家香港會計師事務所）擔任審計師。2010年7月至2011年12月，他成為鄭錦波會計師事務所的資深審計師。自2012年1月至2013年11月，他於中審眾環（香港）會計師事務所有限公司（現稱富睿瑪澤會計師事務所有限公司）（一家專門提供審計、會計、諮詢、稅務及法律服務的香港會計師事務所）擔任資深審計師。自2013年10月起，他擔任怡峰商業顧問有限公司（前稱萊德沛峰有限公司，主要提供商業諮詢服務）董事。2017年3月，吳先生創立怡峰會計師事務所有限公司（一家香港會計師事務所），並自此擔任其董事。由2020年5月4日至2023年5月23日，吳先生擔任海納智慧裝備國際控股有限公司（聯交所上市公司，股份代號：1645）獨立非執行董事，該公司為於中國從事設計及生產製造一次性衛生用品（包括嬰兒紙尿褲、成人紙尿褲及女性衛生巾）自動化機器之製造商。由2023年3月9日至2024年10月21日，吳先生亦擔任聯交所上市公司中寶新材集團有限公司（股份代號：2439）之獨立非執行董事，該公司主要於中國東北從事可降解塑膠製品袋之開發及製造，其生產基地位於中國吉林省長春市。於2024年11月7日至2025年1月31日，吳先生為聯交所上市公司復興亞洲絲路集團有限公司（股份代號：274）的獨立非執行董事，該公司主要在中國開採、勘探和銷售黃金產品，以及中國煤炭貿易及冷凍肉類和豆奶批發及貿易。

吳先生於2007年7月獲得英國諾丁漢大學(University of Nottingham)金融、會計及管理學士學位。吳先生現為香港會計師公會、英格蘭及威爾士特許會計師協會及香港華人會計師公會會員。

董事及高級管理層

時為先生，39歲，於[•]獲委任為本公司獨立非執行董事。時先生負責就本公司董事會的業務策略、運營及管理提供獨立意見。時先生為審計委員會、薪酬委員會及提名委員會成員。

時先生於財務報告、會計、融資及投資領域擁有逾10年經驗。自2014年10月至2019年10月，他於Inprocess Inc.擔任會計經理。自2019年11月至2020年4月，他於立信會計師事務所(特殊普通合夥)浙江分所任職。自2020年4月至2022年4月，他於北京眾信易保科技有限公司的規劃管理部擔任高級財務經理。其後，他於2022年4月至2024年2月期間擔任美順美銀(杭州)商業諮詢有限公司財務諮詢部之董事。自2024年2月起，他出任雍麗有限公司之副總經理。

他於2010年7月獲得中國華南理工大學旅遊管理學學士學位。他進一步於2012年10月取得美國南新漢普夏大學會計碩士學位。時先生自2019年8月年起為美國紐約州註冊會計師。他亦於2023年11月取得美國CFA協會的可持續投資證書。時先生於2018年11月加入美國註冊會計師協會，現為正式會員。

每名獨立非執行董事已確認，(i)其於上市規則第3.13(1)至(8)條所述各項因素下的獨立性，(ii)截至最後實際可行日期，根據上市規則，他們於本公司或其子公司業務中並無過去或現在之財務或其他利益，與本公司任何核心關連人士之間亦無任何關連，及(iii)於其獲委任時並無其他可能影響其獨立性之因素。

除以上所披露者外，我們的每名董事於過往三年均未擔任在香港或海外任何證券市場上市之其他公眾公司的董事職務。

除以上所披露者外，我們的每名董事均確認：(a)於最後實際可行日期，他並未於本公司或本集團其他成員公司擔任其他職位；(b)於最後實際可行日期，他與本公司任何其他董事、高級管理層、主要股東或控股股東並無任何關係；(c)他並無於股份(定義見證券及期貨條例第XV部)中擁有任何權益(除本文件「主要股東」一節及本文件附錄四「法定及一般信息—D.有關董事的進一步信息」所披露者外)；(d)他並無於任何直接或間接與本集團競爭或可能競爭的業務中擁有任何權益，而這些利益須根據上市規則披露；(e)根據本公司董事於作出一切合理查詢後所深知、盡悉及確信，並無任何有關本公司董事或高級管理層的其他信息須根據上市規則第13.51(2)條予以披露，且於最後實際可行日期，亦無其他有關他們委任的事項須提請本公司股東垂注；(f)他已於2025年6月獲得上市規則第3.09D條所述法律意見，並了解作為[編纂]發行人董事在上市規則下之責任。

董事及高級管理層

遵守企業管治守則

董事認識到在本集團管理架構及內部控制程序中納入良好公司治理元素之重要性，以實現有效的問責。

除偏離企業管治守則條文C.2.1之外，我們的公司治理常規已遵守企業管治守則。企業管治守則條文C.2.1規定，主席與首席執行官的角色應分開，且不應由同一人擔任。周先生為本公司董事會主席及首席執行官。鑒於周先生自2014年2月以來一直負責本集團經營子公司焦點的日常運營及管理，董事會認為，讓周先生擔任該兩個角色以促進有效管理及業務發展，符合本集團最佳利益。因此，董事認為，於此情況下偏離企業管治守則條文C.2.1乃屬適當。儘管有上述情況，董事會認為，此管理架構對本集團的運作屬有效，且已設有足夠制衡措施。

我們致力於實現高標準的企業管治，以保障全體股東利益。除上述所披露者外，我們將在[編纂]後遵守企業管治守則中的守則條文。

董事會多樣性政策

在規劃董事會組成時，我們已從多重角度考量多元性，包括性別、年齡、文化及教育背景、種族、專業經驗、技能、知識及任期。所有董事委任均基於能力，並依據客觀標準進行評估，同時亦認可多元性所帶來的益處。

本公司董事會目前由七名董事（四名執行董事及三名獨立非執行董事）組成，在年齡、性別、經驗以及企業管理、財務、會計及相關領域的專業知識方面均呈現均衡組合。董事年齡約介於36歲至53歲之間，其學術背景涵蓋資訊與計算科學、經濟管理、食品工程、市場推廣及會計等領域。本公司兩名執行董事為女性。

提名委員會負責監督董事會多樣性政策的實施，審查並匯報董事會的組成情況，並在必要時就政策修訂提出建議以供董事會批准。該委員會根據候選人的經驗、能力及潛在貢獻來遴選並推薦合資格人選，確保所有委任均符合本公司及全體股東的最佳利益。

高級管理層

我們的高級管理層團隊包括執行董事及楊女士（見下文）。

董事及高級管理層

楊巧虹女士，35歲，為本集團首席執行官助理。楊女士於2021年2月25日加入本集團，負責協助首席執行官監督一次性使用衛生用品的生產。

楊女士在生產領域擁有超過10年經驗。於2021年2月加入本集團前，她於2015年1月至2020年5月在晉江市鑫威鞋業發展有限公司擔任人力資源經理。她亦曾於2012年9月至2015年1月擔任福建省晉江市華宇織造有限公司的人力資源部招聘專員。

楊女士於2019年6月透過函授學習取得黎明職業大學人力資源管理文憑。

除以上所披露者外，各高級管理層於過往三年均未在其他其證券於香港或海外任何證券市場上市的公眾公司擔任任何董事職務。

公司秘書

黃寶琳女士，35歲，於香港上市公司的財務報告、審計、財務管理、公司秘書及合規方面擁有約12年經驗。黃女士於2012年7月取得香港城市大學會計學學士學位。她亦為香港會計師公會註冊會計師。

黃女士一直擔任Nexion Technologies Limited (股份代號：8420)、比特元宇宙控股有限公司 (股份代號：8645)、利特米有限公司 (股份代號：1936) 及中寶新材集團有限公司 (一家於聯交所主板上市之公司，股份代號：2439) 之公司秘書及授權代表。

董事委員會

審計委員會

本公司根據董事會於[•]通過的決議案，依據上市規則第3.22條及上市規則附錄C1所載企業管治守則第D.3.3段，成立具書面職權範圍的審計委員會。審計委員會主要職責包括但不限於向董事會就外部審計師的委任、重新委任及罷免提出推薦建議，審閱財務報表並就財務報告提供重要意見，監督本公司財務報告程序、內部控制、風險管理系統及審計過程，並履行董事會指派的其他職責及責任。目前，審計委員會由陳朝暉先生、吳達峰先生及時為先生組成，均為獨立非執行董事。吳達峰先生為審計委員會主席。

董事及高級管理層

薪酬委員會

本公司於[•]成立薪酬委員會，並制定書面職權範圍，以符合上市規則第3.26條及上市規則附錄C1所載企業管治守則第E.1.2段的要求。薪酬委員會的主要職責為審核及批准管理層的薪酬建議，向董事會提出有關董事及高級管理層薪酬方案的推薦建議，並確保任何董事不會自行決定其薪酬。目前，薪酬委員會由何姍姍女士、陳朝暉先生及時為先生組成，大部分為獨立非執行董事。陳朝暉先生為薪酬委員會主席。

提名委員會

本公司根據上市規則附錄C1所載企業管治守則第B.3.2段於[•]成立提名委員會，並制定書面職權範圍。提名委員會主要職責包括但不限於審查董事會的架構、規模及組成，並甄選或就提名為董事的人選提出推薦建議。目前，提名委員會由周航先生、陳朝暉先生及時為先生組成，大部分為獨立非執行董事。周航先生為提名委員會主席。

合規顧問

我們已根據上市規則第3A.19條委任VBG Capital Limited為合規顧問，任期自[編纂]開始，並於本公司就[編纂]後首個完整財政年度的財務業績派發年度報告之日結束。

根據上市規則第3A.23條，本公司應於以下情況及時向合規顧問尋求意見：

- 於刊發任何監管公告、通函或財務報告之前；
- 當考慮進行可能屬須予披露或關連交易的交易時，包括股份發行、庫存股份出售或轉讓及股份回購；
- 當本公司擬將[編纂][編纂]用於本文件所詳述不同的用途，或本公司的業務活動、發展或業績與本文件中的任何預測、估計或其他信息有重大偏離；及
- 當聯交所就本公司股份價格或交易量的異常波動、可能出現的股份虛假市場或其他事項向本公司作出查詢時。

董事及高級管理層

薪酬政策

董事及高級管理層的報酬以薪金、實物福利及與其表現相關的酌情花紅的形式發放。本集團亦會補償他們因應本集團不時進行的所有業務及事務，或為本集團提供服務，或執行與本集團業務及運營相關的職能而必須及合理產生的費用。本集團定期審核及釐定本公司董事及高級管理層的薪酬及補償方案，參考的因素包括但不限於可資比較公司支付的市場薪酬水平、董事各自的職責及本集團表現。

於[編纂]後，薪酬委員會將參考董事的經驗、責任、工作量、投入本集團時間及本集團表現，審核及釐定董事的薪酬及補償方案。

董事及高級管理層薪酬

於2023財年、2024財年及2025財年，本集團支付予董事的總薪酬，包括基本薪金、津貼、其他福利及定額供款計劃供款，分別約為人民幣0.65百萬元、人民幣0.67百萬元及人民幣1.44百萬元。

於2023財年、2024財年及2025財年，本集團支付予五名最高薪酬人士（包括董事）的總薪酬，包括基本薪金、津貼、其他福利及定額供款計劃供款，分別約為人民幣1.05百萬元、人民幣1.08百萬元及人民幣1.76百萬元。

就2023財年、2024財年及2025財年而言，支付予或董事應收花紅總額，無論是酌情還是基於本公司、本集團或本集團任何成員公司表現，分別為零、零及零。

根據目前生效的安排，我們估計截至2026年12月31日止年度，應付董事的總報酬及實物福利（不包括酌情花紅）將約為人民幣1.17百萬元。於[編纂]完成後，薪酬委員會將根據董事表現及市場標準對董事薪酬提出推薦建議，並需經股東批准。因此，於往績記錄期間，董事的歷史薪酬可能無法反映董事未來的薪酬水平。

除本文件所披露者外，本集團並無向本公司董事及五名最高薪酬人士支付或應付有關2023財年、2024財年及2025財年各年的任何其他酬金。

於往績記錄期間，本集團並未向董事或五名最高薪酬人士支付酬金，作為加入本集團時或加入本集團的誘因或作為在職損失賠償。於往績記錄期間，並無任何安排使董事放棄或同意放棄任何酬金。

有關更多詳情，請參閱本文件附錄一所載的會計師報告。

購股權計劃

本公司已有條件地採納購股權計劃。有關更多詳情，請參閱附錄四「法定及一般信息 — E. 購股權計劃」。

主要股東

主要股東

據董事所知，於最後實際可行日期及緊隨[編纂]及[編纂]完成後（不計及因行使[編纂]而可能發行的任何股份），以下人士將於本公司股份或相關股份中擁有須根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部規定向本公司及聯交所披露的權益或淡倉，或直接或間接擁有於本公司股東大會上於所有情況下均享有投票權的本公司任何類別股本面值10%或以上之權益：

股東姓名／名稱	權益性質	於最後實際可行日期 持有的股份 ⁽¹⁾		緊隨[編纂]及 [編纂]完成後持有的股份	
		數目	%	數目	%
周先生	於受控法團權益 ⁽²⁾ 配偶權益 ⁽³⁾	[50,000]	99.00%	[編纂]	[編纂]
萬盛 ⁽²⁾	實益擁有人	[30,000]	59.40%	[編纂]	[編纂]
何女士	於受控法團權益 ⁽⁴⁾ 配偶權益 ⁽⁵⁾	[50,000]	99.00%	[編纂]	[編纂]
萬榮 ⁽⁴⁾	實益擁有人	[20,000]	39.60%	[編纂]	[編纂]

附註：

- (1) 所述所有權益均為好倉。
- (2) 萬盛乃周先生全資擁有的公司。因此，根據證券及期貨條例，周先生被視為於萬盛持有的股份中擁有權益。
- (3) 周先生為何女士配偶。根據證券及期貨條例，周先生被視為對何女士所持有的股份擁有權益。
- (4) 萬榮乃何女士全資擁有的公司。因此，根據證券及期貨條例，何女士被視為於萬榮持有的股份中擁有權益。
- (5) 何女士為周先生的配偶。根據證券及期貨條例，何女士被視為對周先生所持有的股份擁有權益。

除本文所披露者外，本公司董事並不知悉任何人士於緊隨[編纂]及[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使，且不計及因根據購股權計劃可能授出任何購股權獲行使而可能發行的任何股份），於股份或相關股份中擁有須根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的規定向本公司及聯交所披露的權益或淡倉，或直接或間接擁有於本公司股東大會上於所有情況下均享有投票權的本公司任何類別股本面值10%或以上之權益。

股本

法定及已發行股本

下表列示有關本公司緊隨[編纂]及[編纂]完成後的股本信息（無計及根據購股權計劃可能授出任何購股權獲行使而可予發行的任何股份）：

法定股本：

於本文件日期：

港元

3,800,000,000	股每股面值0.0001港元的股份	380,000

已發行股本

假設[編纂]完全未獲行使，且並無計及任何根據購股權計劃可能授出購股權獲行使而可予發行的任何股份，緊隨[編纂]及[編纂]完成後，本公司的已發行股本將如下：

		佔已發行股本 概約百分比	
		港元	%
[編纂]股	於本文件日期已發行股份	[編纂]	[編纂]
[編纂]股	根據[編纂]將予發行股份 ⁽¹⁾	[編纂]	[編纂]
[編纂]股	根據[編纂]將予發行股份 ⁽¹⁾	[編纂]	[編纂]
[編纂]股	合共股份數目	[編纂]	[編纂]

附註：

(1) 上表所述的股份將於發行時繳足或入賬列為繳足。

股本

假設[編纂]獲悉數行使且並無計及任何根據購股權計劃可能授出購股權獲行使而可予發行的任何股份，緊隨[編纂]及[編纂]完成後的本公司已發行股本將如下：

		佔已發行股本 概約百分比	
		港元	%
[編纂]股	於本文件日期已發行股份	[編纂]	[編纂]
[編纂]股	根據[編纂]將予發行股份 ⁽¹⁾	[編纂]	[編纂]
[編纂]股	根據[編纂]將予發行股份 ⁽¹⁾	[編纂]	[編纂]
	因悉數行使[編纂]而將予發行		
[編纂]股	股份 ⁽¹⁾	[編纂]	[編纂]
[編纂]股 合共股份數目		[編纂]	[編纂]

附註：

- (1) 上表所述的股份將於發行時繳足或入賬列為繳足。

假設

上述各表假設[編纂]及[編纂]成為無條件，且股份根據本文所述方式發行。上述各表並無計及根據購股權計劃可能授出購股權獲行使而可能配發及發行的任何股份，或根據本節下文標題為「發行股份之一般授權」或「購回股份之一般授權」兩段中所述授予董事配發及發行或購回股份的一般授權（視情況而定）而本公司可能配發及發行或購回的任何股份。

最低公眾持股量

根據上市規則第8.08(1)條，於[編纂]時及其後任何時間，本公司必須維持本公司已發行股本總額的25%之「最低規定比例」由公眾（定義見上市規則）持有。

股本

股份地位

本公司股本中的股份屬普通股，與目前已發行或將發行的所有股份於各方面享有同等地位，特別是於就本文件日期後的記錄日期所宣派、作出或派付的所有股息或其他分派中，將享有完整權益。

於何種情況下本公司須召開會議

本公司僅有一類股份，即普通股，每股享有與其他股份相同的權利。根據開曼群島公司法及組織章程大綱及組織章程細則條款，本公司可不時通過股東普通決議案(i)增加其股本；(ii)合併或分拆其股本為較大面值的股份；(iii)將其股份細分為較小面值的股份；(iv)註銷任何未獲認購的股份；(v)為配發及發行股份作出撥備；(vi)更改股本的貨幣單位；及(vii)減少其股份溢價賬。此外，本公司可在符合開曼群島公司法規定下，通過股東通過特別決議案減少其股本或資本贖回儲備。有關更多詳情，請參閱本文件附錄三「2. 組織章程細則 – (a)(iii)更改股本」。

購股權計劃

我們已於[•]年[•]月有條件地採納購股權計劃，購股權計劃的主要條款概述於本文件附錄四「E.購股權計劃」。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、可換股工具或可轉換為股份的類似權利。

發行股份之一般授權

在[編纂]成為無條件情況下，董事已獲授予一般無條件授權，以配發、發行及處理本公司股本中的股份，其發行股份總數不超過以下之總和：

(a)緊隨[編纂]及[編纂]完成後已發行股份數目（不包括庫存股份）的20%（不包括因行使[編纂]及根據購股權計劃可能授出之任何購股權而可能配發及發行的任何股份）；及(b)本公司根據下文所述之購回股份的一般授權購回股份（如有）的數目。

股本

本次發行股份的一般授權將於以下日期(以最早者為準)屆滿：

(a)本公司下屆股東週年大會結束時，除非獲股東於股東大會上通過普通決議案(不論無條件或受限於條件)更新；或(b)本公司根據法例或組織章程細則規定須舉行其下屆股東週年大會之期限屆滿時；或(c)於股東大會上通過股東普通決議案撤銷、修訂或更新此一般授權。有關更多詳情，請參閱本文件附錄四「A.有關本公司及其子公司之進一步信息－5.本公司股東於[•]通過的決議案」。

購回股份之一般授權

在[編纂]成為無條件後，本公司董事已獲授一般無條件授權，以行使本公司之一切權力購回合共不超過緊隨[編纂]及[編纂]完成後已發行股份總數10%之股份(不包括因行使[編纂]或根據購股權計劃可能授出任何購股權而可予配發及發行之股份)。此項授權僅涉及於聯交所或任何其他股份可能[編纂](且就此目的獲證監會及聯交所認可)之證券交易所進行的購回，並符合上市規則及所有其他適用法例、法規及規則。此購回股份的一般授權將於以下日期(以最早者為準)屆滿：

(a)本公司下屆股東週年大會結束時，除非獲股東於股東大會上通過普通決議案(不論無條件或受限於條件)更新；或(b)本公司根據法例或組織章程細則規定須舉行下屆股東週年大會之期限屆滿時；或(c)於股東大會上通過股東普通決議案撤銷、修訂或更新此一般授權。

有關更多詳情，請參閱本文件附錄四「A.有關本公司及其子公司之進一步信息－5.本公司股東於[•]通過的決議案」。

財務信息

閣下應將以下討論與分析連同本文件附錄一所載會計師報告中2023年至2025年三個財政年度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。

本節所呈列信息，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信息，均摘錄或源自截至2026年1月31日的未經審計管理賬目(本文件未包含該賬目)或其他記錄。

以下討論及分析以及本文件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法的前瞻性陳述，當中涉及風險及不確定因素。這些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，閣下應仔細考慮本文件「風險因素」中提供的信息。

於本節中，除非文意另有所指，否則所提及的2023財年、2024財年或2025財年均指截至該年度12月31日止財政年度。除非文意另有所指，否則本節所述財務信息均以合併基準進行描述。

概覽

我們主要從事一次性使用衛生用品(包括嬰兒護理產品、女性護理產品及成人失禁產品)的生產和銷售以及一次性使用衛生用品材料的銷售。自2014年成立以來，我們已從海外國家當地品牌的代加工商轉型為開發及推廣自主品牌，主要針對中國市場。我們的品牌產品組合包括「焦點寶貝」和「貝姆樂」嬰兒護理產品系列，以及「薇月」和「藍棉花」女性護理產品系列。我們在2024年5月之前也以自有品牌「貼伴」營銷成人失禁產品，但基於我們策略性地將重點轉移至增長率較高的產品類別，因此已停止銷售此類產品，不過我們仍繼續以代加工方式為第三方客戶製造這類產品。

我們的業務分為三個不同的板塊，各業務板塊都有特定的銷售渠道。代加工業務為中國及海外國家當地品牌提供製造服務，並以客戶品牌將產品銷往東南亞等市場。品牌產品業務主要利用電子商務平台(如B2C平台及短視頻／直播渠道)與透過批發商或零售商的線下渠道(包括超市及嬰兒用品店)在中國銷售我們的自有產品。一次性使用衛生用品材料業務主要透過國際B2B電子商務平台及直接商務交易，主要向國際一次性使用衛生用品製造商及清潔產品供應商供應SAP、無紡布及熱熔膠等中間材料。

財務信息

我們的生產設施專為滿足國際品質標準而設計，採用現代的製造流程及品質控制系統，並通過ISO 9001、ISO 14001和ISO 13485認證。我們已被認定為福建省「高新技術企業」和「科技型中小企業」，反映我們對創新和質量的承諾。

於往績記錄期間，我們的財務表現呈現強勁增長。我們的收益由2023財年的人民幣372.3百萬元增至2024財年的人民幣447.1百萬元，並進一步增至2025財年的人民幣533.4百萬元。毛利由2023財年的人民幣87.6百萬元上升至2024財年的人民幣122.8百萬元，並於2025財年達到人民幣152.4百萬元。毛利率分別由23.5%上升至27.5%，然後再上升至28.6%。年內利潤亦由2023財年的人民幣39.5百萬元顯著上升至2024財年的人民幣65.6百萬元，並於2025財年達到80.9百萬元，主要受收益與毛利增長所帶動，部分受到營運成本增加及一次性[編纂]開支的影響。

本集團於往績記錄期間的財務成就主要受以下幾大因素推動，即：(i)受惠於消費需求增長及本集團的多品牌策略，我們的品牌產品業務在中國迅速擴張；(ii)受惠於與國際客戶的長期關係，我們的代加工業務持續增長；及(iii)受惠於規模經濟效益及強大的供應商網絡，我們一次性使用衛生用品材料業務的銷售額不斷增加。我們的綜合業務模式結合製造方面的專業知識、研發（擁有45項專利）及多元化銷售渠道，使我們在一次性使用衛生用品市場中處於具競爭力的地位，能夠把握商機。

呈列基準

本公司於2023年1月5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2025年6月11日完成後，本公司成為目前組成本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」。

本文件附錄一所呈列會計師報告中的財務信息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。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。

本文件附錄一的會計師報告所呈列的於2023年、2024年及2025年12月31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各公司的經營業績，猶如當前集團架構於整個往績記錄期間一直存在。

財務信息

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。有關我們於往績記錄期間的合併財務報表的呈列及編製基準的詳情載於本文件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，包括本文件中「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

我們的運營表現受多種因素影響，包括我們的銷售組合，尤其是代加工業務、品牌產品業務及一次性使用衛生用品材料業務之間的比例平衡，以及客戶所在地區的經濟和政治狀況等因素。銷售組合直接影響我們的利潤率，在往績記錄期間，品牌產品業務對我們業績增長的貢獻越來越大。

2023財年至2025財年期間，我們的收益增加約43.3%，由2023財年的人民幣372.3百萬元增加至2024財年的人民幣447.1百萬元，並進一步增至2025財年的人民幣533.4百萬元。此增長主要由於(i)品牌產品業務擴張及(ii)來自不同地域的客戶收益大幅增加，例如：

- **中國**：由2023財年的人民幣143.8百萬元增至2024財年的人民幣200.7百萬元，並進一步增至2025財年的人民幣335.9百萬元。
- **烏茲別克**：由2023財年的人民幣59.8百萬元減至2024財年的人民幣51.7百萬元，並增至2025財年的人民幣71.7百萬元。
- **巴基斯坦**：由2023財年的人民幣53.7百萬元減至2024財年的人民幣52.1百萬元，並進一步減至2025財年的人民幣32.5百萬元。
- **其他主要市場**包括香港、南韓、馬來西亞及尼日利亞，於往績記錄期間均帶來穩定收益貢獻，全部於2023財年、2024財年及2025財年分別貢獻人民幣78.6百萬元、人民幣100.3百萬元及人民幣63.8百萬元。

財務信息

鑒於我們的大部分客戶均位於這些海外地區，這些地區的經濟或政治形勢變化會對我們的財務業績造成頗大影響。例如持續的地緣政治緊張、貿易限制、制裁或物流及付款中斷可能妨礙我們客戶的運營能力，進而影響我們的銷售及業務經營。

地緣政治衝突及全球法規不斷演變帶來的不確定性仍構成風險。制裁、通貨膨脹壓力及貨幣交易限制會令客戶需求減少、影響採購或交貨時間，最終影響我們的收益來源及現金流。

在國內，我們的銷售組合也受到中國消費者行為的影響，特別是品牌產品業務下的女性護理產品領域。

在數字營銷策略的成效及消費者線上需求上升帶動下，我們的女性護理產品銷售於2023財年的增長強勁。社交媒體、直播以及短視頻平台在提高客戶參與度及促進暢順的購物體驗方面發揮重要作用。這些平台不僅帶動銷售，亦通過個人化及互動式購物體驗提升客戶滿意度。根據弗若斯特沙利文報告，中國女性護理一次性使用衛生用品市場規模由2020年的約人民幣613億元增至2024年的人民幣867億元，複合年增長率為9.1%。預計到2029年，該市場規模將達到人民幣1,325億元，2024年至2029年的複合年增長率為8.9%。其中，女性護理一次性使用衛生用品市場的線上分部增長強勁，預計將由2024年的人民幣275億元增至2029年的人民幣597億元，複合年增長率為16.8%。雖然我們已於2024年停止電子商務運營，並將網店轉讓予一名商業客戶，以便將資源集中用於日常運營，但我們了解到，許多購買我們品牌女性護理產品的主要商業客戶亦透過各自的網店銷售其自有產品。持續的線上業務預計將進一步支持預期的市場增長及不斷增長的需求。

然而，消費者偏好或數字平台普及程度的任何轉變都可能對我們的產品需求造成不利影響。若無法適應中國數字化趨勢及消費者期望的不斷演變，可能會對我們的業務表現及未來增長前景造成負面影響。

產品組合及個人一次性使用衛生用品需求

我們的收益和運營表現受消費者對個人一次性使用衛生用品需求的極大影響，這些產品分為三大類別：(i)嬰兒護理產品、(ii)女性護理產品及(iii)成人失禁產品。其中，嬰兒護理產品(包括嬰兒紙尿褲及嬰兒拉拉褲(佔比較小))一直都是主導性的類別。然而，產品組合可能向前發展。例如，於2023財年，嬰兒護理產品的收益為人民幣112.0百萬元，佔一次性使用衛生用品的大部分收益。其次為女性護理產品及成人失禁產品，收益分別為人民幣64.6百萬元及人民幣15.1百萬元。由於市場(特別是中國市場)需求及潛力不斷增長，因此我們於2023財年開始轉移戰略重點，尤其側重女性護理產品。

財務信息

有鑒於此，女性護理產品的收益於2024財年增加至人民幣113.7百萬元，並進一步至2025財年的人民幣163.7百萬元。這種快速增長是由於我們於2023年成功推出日益受歡迎的自有品牌薇月以及2024年推出的藍棉花旗下的女性護理產品所帶動。因此，女性護理產品在2025財年成為最大的產品類別並產生人民幣163.7百萬元，超越人民幣131.4百萬元之嬰兒護理產品。

我們的產品需求受幾項因素影響，包括消費者偏好、對產品安全與質量的觀感、衛生意識、經濟狀況、可支配收入、城市化及人口趨勢。雖然這些因素中有許多是我們無法控制的，但這些因素共同塑造了區域需求的模式。舉例來說，儘管面臨COVID-19疫情等全球性挑戰，市場對我們的基本產品需求仍保持較強彈性，我們的綜合淨銷售額、盈利及現金流量並未受到重大影響。

人口趨勢在影響需求方面扮演重要角色。中國放寬「一胎化」政策及持續的城市化進程擴大我們嬰兒護理和女性護理產品的潛在客戶群。另一方面，根據弗若斯特沙利文報告，預計到2028年，嬰兒護理一次性使用衛生用品的出口額將達到人民幣193億元，2024年至2029年的複合年增長率為7.1%。於往績記錄期間，我們的嬰兒護理產品主要透過OEM業務銷售予海外客戶。

這些人口和社會經濟的轉變正重塑我們的產品組合。於往績記錄期間，女性護理產品的收益比例顯著上升，反映此分部的重要性和盈利能力不斷提高。因此，不論過往或將來，產品組合的變動對收益及整體毛利率的影響不少。

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兒護理及女性護理產品平均售價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。該表載列我們嬰兒護理及女性護理產品的平均售價於所示期間的假設波動對本集團除稅前利潤的示例性影響。

假設波動

	對以下年份除稅前利潤的影響		
	2023財年 人民幣千元	2024財年 人民幣千元	2025財年 人民幣千元
嬰兒護理產品的平均售價			
減少/增加5%	(5,599)/5,599	(6,954)/6,954	(6,569)/6,569
減少/增加10%	(11,199)/11,199	(13,908)/13,908	(13,137)/13,137
減少/增加15%	(16,798)/16,798	(20,862)/20,862	(19,706)/19,706
女性護理產品的平均售價			
減少/增加5%	(3,229)/3,229	(5,685)/5,685	(8,185)/8,185
減少/增加10%	(6,457)/6,457	(11,371)/11,371	(16,370)/16,370
減少/增加15%	(9,686)/9,686	(17,056)/17,056	(24,555)/24,555

財務信息

重要原材料的供應及成本

我們採購生產程序所需的各種原材料，包括無紡布、SAP、熱熔膠、木漿、一系列化學品以及包裝材料，這些成分在我們產品的製造過程中扮演重要的角色。

直接材料成本佔我們銷售成本的最大部分，於往績記錄期間的2023財年、2024財年及2025財年分別佔約92.5%、90.3%及93.4%。因此，原材料成本對我們的經營業績有重大影響。

於2023財年、2024財年及2025財年，每噸無紡布的平均採購成本於2023財年至2024財年輕微增加約1.6%，並於2024財年至2025財年進一步增加13.8%。同樣地，每噸SAP的平均直接材料成本於2023財年至2024財年減少約3.5%，並於2024財年至2025財年減少約4.5%。這些原材料價格的波動一般受全球供求變化影響，於業內視為正常現象。無論如何，我們無法精確預測未來原物料價格變動的可能性，因此任何價格變動（不論價格上調或下調）可能持續影響我們的毛利率。

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SAP的平均直接材料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		
	2023財年 人民幣千元	2024財年 人民幣千元	2025財年 人民幣千元
無紡布			
減少／增加5%	3,615/(3,615)	4,321/(4,321)	(5,625)/5,625
減少／增加10%	7,229/(7,229)	8,642/(8,642)	(11,250)/11,250
減少／增加15%	10,844/(10,844)	12,963/(12,963)	(16,876)/16,876
SAP			
減少／增加5%	2,486/(2,486)	2,698/(2,698)	(3,434)/3,434
減少／增加10%	4,971/(4,971)	5,395/(5,395)	(6,867)/6,867
減少／增加15%	7,457/(7,457)	8,093/(8,093)	(10,301)/10,301

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採購這些材料，其中一些供應商位於海外。因此，我們偶爾會面對進口材料存貨周轉時間較長的問題。儘管如此，本公司董事確認，於往績記錄期間，我們並無遇到原材料供應嚴重短缺的情況。

財務信息

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益、擴大市場份額和產品組合多元化至關重要。於2025年12月31日，我們的生產設施共有8條生產線，生產我們的主要產品。以下為我們各生產設施於所示年度的年產能（以產品數量及各產品類別的使用率計算）概要：

產品類別	2023財年				2024財年				2025財年			
	生產線	產能	年產量	利用率	生產線	產能	年產量	利用率	生產線	產能	年產量	利用率
	數目				數目				數目			
		千件/年	千件/年	%		千件/年	千件/年	%		千件/年	千件/年	%
嬰兒護理產品												
—嬰兒拉拉褲	2	159,600	114,800	71.9	2	159,600	155,200	97.2	2	159,600	109,020	68.3
—嬰兒紙尿褲	1	80,600	100,900	125.2	2	94,100	84,800	90.1	1	100,800	93,673	92.9
女性護理產品												
—一次性經期褲	1	73,900	69,100	93.5	2	98,300	93,100	94.7	2	74,760	70,776	94.7
—衛生巾	—	—	—	—	1	11,200	5,900	52.7	2	203,700	137,594	67.6
成人失禁產品												
—成人拉拉褲	1	4,200	3,600	85.7	1	16,800	11,600	69.0	1	46,200	47,019	101.8
—成人紙尿褲	1	42,000	4,600	11.0	—	38,500	6,100	15.8	—	—	—	—
生產線總數	6				8				8			

為支持業務增長，我們計劃通過購置更多生產線來擴大產能。通過此類擴建，我們有望滿足不斷增長的產品需求並提高銷量。

我們的財務表現很大程度上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、質量控制以及產品市場推廣和銷售。這種整合式方法讓我們能夠優化庫存管理，確保生產的靈活性。有關我們產能、使用率數字的假設及計算的詳情，請參閱「業務—生產」一節。

重大會計政策

我們的財務信息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信息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。其中部分會計政策涉及主觀假設與估計，以及與特定會計項目相關的複雜判斷。在每種情況下，對這些項目的釐定均需管理層根據可能在未來期間發生變化的資訊及財務數據作出判斷。若這些假設與估計存在不確定性，可能導致未來需對受影響資產或負債的賬面價值進行重大調整。有關本公司重大會計政策、判斷及估計的進一步詳情，請參閱本文件附錄一中會計師報告的附註3。

財務信息

經營業績概要

下表載列於所示年度的財務信息概要，乃摘錄自本文件附錄一的會計師報告。

	2023財年 人民幣千元	2024財年 人民幣千元	2025財年 人民幣千元
收益	372,322	447,053	533,369
銷售成本	(284,729)	(324,270)	(380,996)
毛利	87,593	122,783	152,373
其他收入	2,029	6,070	5,818
銷售及分銷開支	(24,348)	(26,312)	(27,029)
行政及其他經營開支	(14,365)	(21,088)	(25,443)
貿易應收款項虧損準備(撥備)撥回淨額	(2,303)	690	306
其他應收款項減值虧損撥備	–	–	(330)
財務成本	(395)	(192)	(747)
[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]
除稅前利潤	48,211	78,486	96,341
所得稅開支	(8,744)	(12,881)	(15,433)
年內利潤及其他全面收入	39,467	65,605	80,908

財務信息

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

收益

(a) 按業務板塊劃分的收益

下表載列於所示年度本集團按業務板塊劃分的收益明細：

	2023財年		2024財年		2025財年	
	(人民幣千元)	%	(人民幣千元)	%	(人民幣千元)	%
品牌產品業務						
電子商務銷售	46,952	12.6	22,413	5.0	–	0.0
線下銷售 ⁽¹⁾	78,735	21.2	137,803	30.8	226,718	42.5
品牌產品業務小計	125,687	33.8	160,216	35.8	226,718	42.5
一次性使用衛生用品材料業務						
電子商務銷售	26,874	7.2	3,948	0.9	3,861	0.7
線下銷售	153,826	41.3	175,255	39.2	201,613	37.8
一次性使用衛生用品材料業務小計	180,700	48.5	179,203	40.1	205,474	38.5
代加工業務						
電子商務銷售	13,626	3.7	11,680	2.6	937	0.2
線下銷售	52,309	14.0	95,954	21.5	100,240	18.8
代加工業務小計	65,935	17.7	107,634	24.1	101,177	19.0
總計	372,322	100.0	447,053	100.0	533,369	100.0

附註：

(1) 於往績記錄期間透過線下銷售購買本集團品牌產品的客戶主要包括位於中國的衛生產品供應商。

財務信息

一次性使用衛生用品材料業務

收益維持穩定於2023財年的約人民幣180.7百萬元至2024財年的人民幣179.2百萬元。我們一次性使用衛生用品材料業務的收益由2024財年的人民幣179.2百萬元增加約人民幣26.3百萬元或14.7%至2025財年的人民幣205.5百萬元。該增長主要由於熱熔膠、SAP及無紡布等一次性使用衛生用品材料的銷量增加，以及國內外客戶的持續需求所致。

代加工業務

收益由2023財年的約人民幣65.9百萬元增加約人民幣41.7百萬元或約63.2%至2024財年的人民幣107.6百萬元，該增加主要由於兩名東南亞客戶（主要委託我們製造嬰兒護理產品）的銷售量增加所致。

我們的收益由2024財年的約人民幣107.6百萬元減少約人民幣6.4百萬元或5.9%至2025財年的人民幣101.2百萬元。我們的收益由2024財年的約人民幣107.6百萬元減少約人民幣6.4百萬元或5.9%至2025財年的人民幣101.2百萬元。此下降主要歸因於嬰幼兒護理代加工收益減少，其從2024財年的約人民幣90.5百萬元降至2025財年的人民幣63.1百萬元，反映出該期間部分東南亞客戶的訂單量減少。此下降幅度部分被成人失禁產品代加工收益的增長所抵銷，其從2024財年的約人民幣14.8百萬元增至2025財年的人民幣32.5百萬元，主要受中國境內客戶對成人拉拉褲及成人紙尿片需求增加所帶動。

品牌產品業務

電子商務銷售

品牌產品業務項下的電子商務銷售收益由2023財年的約人民幣47.0百萬元減少約人民幣24.6百萬元或約52.3%至2024財年的人民幣22.4百萬元。2024財年電子商務收益下降主要是由於我們將線上零售業務策略性轉移給第三方運營商。於2024年6月至10月期間，我們逐步將自營網店的管理權轉移給客戶A1，使我們能夠將我們的內部資源集中於產品開發和線下銷售，同時充分利用合作夥伴的營運專長。

我們品牌產品業務的電子商務銷售收益由2024財年的約人民幣22.4百萬元減少至2025財年的零。該減少乃主要由於我們已於2024年末前將線上零售業務全面轉移給第三方營運商，包括客戶A1。因此，我們的自有品牌產品業務於2025財年不再錄得直接電子商務收益。

財務信息

線下銷售

品牌產品業務項下的線下銷售益由2023財年的約人民幣78.7百萬元增加約人民幣59.1百萬元或約75.0%至2024財年的人民幣137.8百萬元。2024財年的增加源於線下業務的持續增長，其得益於品牌產品分銷網絡的穩步擴充。此外，於2024年6月至10月，我們策略性地將自營網店營運轉讓予客戶A1，從而終止直接線上零售活動。因此，隨著我們開始向客戶A1批量供應我們的品牌產品，先前來自我們自有電子商務平台的部分銷售額確認為線下業務銷售。此銷售模式轉變，加上我們持續致力擴大線下渠道，促使線下銷售收益大幅增長。

我們品牌產品業務的線下銷售收益由2024財年的人民幣137.8百萬元增加約人民幣88.9百萬元或64.5%至2025財年的人民幣226.7百萬元。此增長主要歸因於我們於2024年下半年完成將自營線上零售業務轉讓予客戶A1，因此，我們於2025財年向客戶A1銷售的品牌產品入賬列為線下銷售；以及我們持續擴展的線下分銷網絡，帶動我們品牌女性護理產品（尤其是薇月及藍棉花品牌產品）於中國的銷售增長。

(b) 按國家／地區劃分的收益

下表載列於所示年度按國家／地區劃分的收益明細：

國家／地區	2023財年		2024財年		2025財年	
	(人民幣千元)	%	(人民幣千元)	%	(人民幣千元)	%
中國	143,800	38.6	200,651	44.9	335,872	63.0
烏茲別克	59,824	16.1	51,697	11.6	71,143	13.3
巴基斯坦	53,719	14.4	52,050	11.6	32,535	6.1
香港特別行政區	27,690	7.4	38,342	8.6	41,107	7.7
馬來西亞	18,508	5.0	36,698	8.2	12,539	2.4
尼日利亞	18,482	5.0	17,462	3.9	6,141	1.2
南韓	13,889	3.7	7,786	1.7	4,141	0.8
孟加拉	3,651	1.0	3,905	0.9	2,622	0.5
瓦努阿圖	2,746	0.7	1,535	0.3	1,196	0.2
越南	1,620	0.4	12,483	2.8	5,932	1.1
其他 ⁽¹⁾	28,393	7.7	24,444	5.5	20,141	3.7
總計	372,322	100.0	447,053	100.0	533,369	100.0

附註：

(1)： 主要包括阿曼、泰國、布吉納法索及斯里蘭卡。

財務信息

於往績記錄期間，我們的收益由2023財年的人民幣37.2百萬元增加至2024財年的人人民幣447.1百萬元，並進一步至2025財年人民幣533.4百萬元。我們大部分客戶位於中國，來自中國客戶的收益比例由2023財年的38.6%上升至2024財年的44.9%，並進一步至2025財年的63.0%。來自中國客戶的收益主要歸因於我們的代加工業務及品牌產品業務分部。

我們收益的很大一部分亦來自海外客戶，尤其是烏茲別克客戶，於2023財年為約16.1%，並減少至2024財年的11.6%，然後回升至2025財年的約13.3%。烏茲別克及巴基斯坦的客戶佔我們一次性使用衛生用品材料業務分部的很大一部分，於2023財年至2024財年期大致維持穩定，分別為人民幣180.7百萬元及人民幣179.2百萬元，然後於2025財年增至人民幣205.5百萬元。

來自馬來西亞的收益主要來自透過我們的代加工業務分部的銷售嬰兒護理產品，並輔以我們的一次性使用衛生用品材料業務的銷售。來自馬來西亞客戶的收益由2023財年的人人民幣18.5百萬元大幅增加至2024財年的人人民幣36.7百萬元，於2025財年減少至約人民幣12.5百萬元，主要由於來自馬來西亞的代加工嬰兒護理產品客戶的訂單量於期內減少。此外，儘管回顧期內來自南韓的收益有所減少，但南韓客戶仍構成我們代加工業務分部的重要部分。

此外，在2025財政年度，香港特別行政區是我們收益排名第三的市場，產生約人民幣41.1百萬元的收益。來自香港特別行政區的收益完全來自我們的一次性使用衛生用品材料業務。

截至2025財年，我們的收益由於2024財年的人人民幣447.1百萬元增加約人民幣86.3百萬元或19.3%至於2025財年的人人民幣533.4百萬元。我們的大部分客戶仍來自中國，而來自中國客戶的收益由人民幣200.7百萬元增加至人民幣335.9百萬元。來自中國客戶的收益主要歸因於我們品牌產品業務分部所產生的銷售額，此乃得益於對女性護理產品的持續需求。此外，我們的代加工業務亦有所貢獻，其收益主要來自為第三方客戶生產的成人失禁產品及嬰兒護理產品。

於往績記錄期間，我們收益的很大一部分來自國際市場，其中烏茲別克佔主導地位，於2023財年、2024財年及2025財年分別佔我們總收益約16.1%、11.6%及13.3%。烏茲別克仍為我們一次性使用衛生用品材料業務分部的主要出口市場之一。來自香港特別行政區的收益（主要為一次性使用衛生用品的銷售）保持穩定，分別佔我們於2024財年及2025財年總收益的7.4%、8.6%及7.7%。來自巴基斯坦的收益分別佔我們於2023財年、2024財年及2025財年的總收益的14.4%、11.6%及6.1%，主要歸因於一次性使用衛生用品材料業務。

於2025財年，我們的整體收益增長主要受惠於中國市場銷售表現強勁。向包括馬來西亞及南韓的若干東南亞國家銷售減少，此乃由於代加工嬰兒護理產品客戶的訂單量於

財務信息

期內減少。有關減幅部分被烏茲別克的收益回升所抵銷，由烏茲別克一次性使用衛生用品材料客戶的採購活動所帶動。與此同時，我們持續拓展新興市場的海外客戶群，有效抵銷區域性波動，並於期內推動代加工業務與一次性使用衛生用品材料業務整體擴張。

(c) 按產品類別、業務板塊、銷售渠道性質及客戶類型劃分的收益

下表載列於所示年度本集團按產品類別及業務板塊劃分的收益明細及總收益百分比：

	2023財年		2024財年		2025財年	
	(人民幣千元)	%	(人民幣千元)	%	(人民幣千元)	%
一次性使用衛生用品材料業務	180,700	48.5	179,203	40.1	205,474	38.5
女性護理						
—代加工業務	4,142	1.1	2,303	0.5	5,536	1.0
—品牌產品業務	60,429	16.2	111,403	24.9	158,162	29.7
嬰兒護理						
—代加工業務	47,575	12.8	90,534	20.2	63,094	11.8
—品牌產品業務	64,413	17.3	48,545	10.9	68,278	12.8
成人失禁						
—代加工業務	14,218	3.8	14,797	3.3	32,547	6.1
—品牌產品業務	845	0.3	268	0.1	278	0.1
總計	372,322	100.0	447,053	100.0	533,369	100.0

下表載列本集團按產品類別及銷售渠道性質劃分的收益明細及佔總收益百分比：

	2023財年		2024財年		2025財年	
	(人民幣千元)	%	(人民幣千元)	%	(人民幣千元)	%
一次性使用衛生用品材料業務						
—電子商務銷售	26,874	7.2	3,948	0.9	3,861	0.7
—線下銷售	153,826	41.3	175,255	39.2	201,613	37.8
女性護理						
—電子商務銷售	45,459	12.2	22,159	5.0	156	0.0
—線下銷售	19,112	5.1	91,547	20.4	163,542	30.7
嬰兒護理						
—電子商務銷售	14,558	3.9	11,934	2.7	179	0.1
—線下銷售	97,430	26.2	127,145	28.4	163,519	24.5
成人失禁						
—電子商務銷售	561	0.2	—	—	129	0.0
—線下銷售	14,502	3.9	15,065	3.4	32,696	6.2
總計	372,322	100.0%	447,053	100.0%	533,369	100.0%

下表載列於所示按客戶類型劃分的收益明細：

	2023財年		2024財年		2025財年	
	(人民幣千元)	%	(人民幣千元)	%	(人民幣千元)	%
B2B銷售						
批發商及零售商	131,044	35.2	233,757	52.3	326,958	61.3
一次性使用衛生用品製造商	180,700	48.5	179,203	40.1	205,474	38.5
代加工客戶	13,626	3.7	11,680	2.6	937	0.2
B2C銷售						
網店營運商	46,952	12.6	22,413	5.0	—	—
總計	372,322	100.0	447,053	100.0	533,369	100.0

財務信息

下表載列於所示期間按詳細產品類別劃分的收益明細：

	2023財年			2024財年			2025財年					
	收益 (人民幣)	銷量	平均售價	利用價格範圍率 (人民幣)	收益 (人民幣)	銷量	平均售價	利用價格範圍率 (人民幣)	收益 (人民幣)	銷量	平均售價	利用價格範圍率 (人民幣)
女性護理產品												
— 一二次性經期褲	63,325	82,501	0.77	0.51-3.94	85,930	132,692	0.65	0.26-2.02	77,560	78,326	0.99	0.32-2.00
— 衛生巾	1,150	7,276	0.16	0.04-2.64	27,535	68,776	0.40	0.03-2.31	85,438	142,594	0.60	0.04-1.89
— 其他	96	231	0.42	0.32-0.97	241	953	0.25	0.05-0.44	700	1,374	0.51	0.38-0.69
嬰兒護理產品												
— 嬰兒拉拉褲	62,046	127,106	0.49	0.29-1.68	89,770	156,317	0.57	0.024-1.85	75,171	113,431	0.66	0.27-1.33
— 嬰兒紙尿片	49,476	103,331	0.48	0.29-1.32	48,563	89,423	0.54	0.27-1.32	55,346	102,874	0.54	0.27-1.33
— 其他	466	165	2.82	1.94-3.97	746	1,980	0.38	0.09-4.02	855	654	1.31	1.50-2.19
成人失禁產品												
— 成人拉拉褲	5,759	6,096	0.94	0.5-1.63	7,844	10,126	0.77	0.41-1.55	2,418	1,877	1.29	1.08-1.64
— 成人紙尿片	9,304	6,538	1.42	1.04-1.88	7,221	5,835	1.24	0.81-1.95	30,407	33,762	0.90	0.45-2.14
其他產品	180,700	141,164	12.76		179,203	14,732	12.16		205,474	17,397	11.81	
總計	372,322	347,408			447,053	480,834			533,569	492,289		

財務信息

嬰兒護理產品

收益由2023財年的約人民幣112.0百萬元增加約人民幣27.1百萬元或約24.2%至2024財年的人民幣139.1百萬元，2024財年的增長主要由於代加工業務（主要是銷往馬來西亞的客戶）的銷售量增加所帶動。

嬰兒護理產品的收益由2024財年的人民幣139.1百萬元減少約人民幣7.7百萬元或約5.5%至2025財年的人民幣131.4百萬元，主要原因是馬來西亞代加工嬰兒護理產品客戶的訂單量減少，部分被品牌嬰兒護理產品（包括「焦點寶貝」及「全棉小時光」）於中國的線下銷售持續增長所抵銷。

於整個往績記錄期間，嬰兒護理產品平均售價保持穩定，約為每片人民幣0.5元至人民幣0.6元。

女性護理產品

收益由2023財年的約人民幣64.6百萬元增加約人民幣49.1百萬元或約76.0%至2024財年的人民幣113.7百萬元，該增長主要由於我們持續銷售品牌薇月所致，包括我們新開發的產品薇月空調安睡褲以及新開發的女性護理品牌藍棉花。

於2023財年，薇月品牌的銷售額增長主要由電子商務渠道推動。線上銷售直接面向消費者，而線下銷售則面向零售商。直接面向消費者交易的定價高於提供予零售商的定價。鑒於線上銷售相對於線下銷售的比例較高，年內女性護理產品的每單位整體平均售價有所上升。

於2024財年，平均售價下降主要由於線下零售商增加以及推出新產品，包括藍棉花品牌及薇月空調安睡褲。由於薇月一次性空調褲的定價較低及佔銷售額的比重較大，因此2024財年的整體平均售價有所下降。

我們的女性護理產品收益從2024財年的人民幣113.7百萬元增加至2025財年的人民幣163.7百萬元，增幅約為44.0%。於2025財年，該增長主要由於薇月產品的銷售持續增長及藍棉花產品的市場接受度不斷提高，得益於我們中國線下分銷網絡的擴展。

我們的女性護理用品平均售價由2022財年的每片約人民幣0.5元增長至2023財年的每片人民幣0.7元，於2024財年下降至每片人民幣0.6元，並於2025財年輕微增長至每片約人民幣0.7元。

財務信息

成人失禁產品

於2023財年及2024財年，我們的收益保持穩定，約為人民幣15.1百萬元。該收益主要來自於中國當地客戶委託我們提供代加工服務。成人失禁產品的收益從2024財年的約人民幣15.1百萬增加至2025財年的人民幣32.8百萬元，增幅約為人民幣17.7百萬元，增幅達117.2%。此增長主要受中國客戶對成人拉拉褲的代加工需求增加所驅動，這與中國成人失禁一次性用品市場的整體擴張趨勢相符。

成人失禁用品的平均售價於2023財年為每件約人民幣1.2元，於2024財年減少至每件人民幣0.9元。於2023財年，銷售組合轉為以平均售價較高的成人紙尿片為主。於2024財年，我們決定終止成人失禁品牌產品業務。因此，我們以較低價格出售成人紙尿片存貨以清理庫存，導致平均售價下降。

在2025財年，本公司成人失禁產品的平均售價維持穩定，約為每件人民幣0.9元。隨著成人紙尿褲生產線停產，產品組合轉向成人拉拉褲。由於成人紙尿褲的單價通常高於成人拉拉褲，此項轉變本應對整體平均售價產生下行壓力，但此影響已被價格回歸正常所抵銷，因2024財年的平均售價曾因以較低價格清倉成人紙尿褲庫存而受到壓低。

一次性使用衛生用品材料業務

有關我們一次性使用衛生用品材料業務收益波動的討論，請參閱上文「(a)按業務板塊劃分的收益」中的討論。

一次性使用衛生用品材料業務的平均售價於2023財年為每千克約人民幣12.8元，並於2024財年保持穩定在每千克約人民幣12.2元，然後略微減少至2025財年的每千克人民幣11.8元。

平均售價下降的主要原因是中間材料的銷售組合發生了變化。2023財年的總銷售量增加，其中很大一部分來自SAP，其售價較低及銷售量增加了一倍以上。SAP的銷售量在2024財年持續增長，進一步降低該業務板塊的整體平均售價，因為定價較低的材料在總銷售額中佔有較大比重。

於2025財年，本集團的一次性使用衛生用品材料業務的平均售價大致維持穩定於每公斤約人民幣11.8元，而2024財年則為每公斤約人民幣12.2元。輕微減少乃主要由於SAP產品的銷售佔比較高，儘管總銷售量整體增加，但SAP產品的單位價格低於無紡布及熱熔膠。

財務信息

銷售成本

我們的銷售成本包括直接材料成本、生產費用及直接勞工成本。下表載列於所示期間的銷售成本明細。

	2023財年		2024財年		2025財年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
直接材料成本	263,352	92.5	292,639	90.3	355,821	93.4
生產費用	15,526	5.5	25,768	7.9	17,412	4.6
直接勞工成本	5,851	2.0	5,863	1.8	7,763	2.0
總計	284,729	100.0	324,270	100.0	380,996	100.0

直接材料成本

直接材料成本主要包括無紡布、SAP及木漿。於2024財年，直接材料成本由2023財年的約人民幣263.4百萬元增加約人民幣29.2百萬元或約11.1%至2024財年的人民幣292.6百萬元。於2025財年，我們的直接材料成本由2024財年的約人民幣292.6百萬元增加約人民幣63.2百萬元或約21.6%至2025財年的約人民幣355.8百萬元。董事認為，直接材料成本的增加與收益增加一致，反映運營規模擴大。於往績記錄期間，我們的直接材料成本佔收益的比例保持相對穩定，於2023財年為70.7%，於2024財年為65.5%，於2025財年為66.7%。

生產費用

生產費用主要包括分包成本、設備折舊及水電費。於2024財年，生產費用增加約人民幣10.3百萬元或約66.0%至人民幣25.8百萬元。主要原因在於為滿足客戶需求增長，將部分生產外包予第三方製造商所產生的分包成本上升，分包成本由2023財年的約人民幣4.3百萬元增加至2024財年的約人民幣14.7百萬元。於2025財年，我們的生產費用由2024財年的人民幣25.8百萬元下降約人民幣8.4百萬元或約32.6%至2025財年的人民幣17.4百萬元，主要由於2025年4月增設新生產線，擴大內部產能並減少對第三方製造商的依賴，而分包成本下降。

財務信息

直接勞工成本

我們的直接勞工成本（包括銷售成本項下的員工工資、薪金及退休福利計劃供款）於2023財年至2024財年期間保持相對穩定，年均約為人民幣5.9百萬元。此期間的穩定性主要歸因於生產線高度自動化，即使收益及產量增長，仍有效控制了額外人力需求。於2025財年，直接勞工成本增至人民幣7.8百萬元，主要源於為支援更高產量及擴展製造業務而增聘生產人員所致。

毛利及毛利率

下表載列按業務板塊所示期間按產品類別劃分的毛利及毛利率：

按產品類別劃分	2023財年		2024財年		2025財年	
	毛利 (人民幣千元)	毛利率 (%)	毛利 (人民幣千元)	毛利率 (%)	毛利 (人民幣千元)	毛利率 (%)
女性護理						
— 代加工業務	1,395	33.7	755	32.8	1,060	19.1
— 品牌產品業務	28,078	46.5	49,197	44.2	80,404	50.8
	<u>29,473</u>	<u>45.6</u>	<u>49,952</u>	<u>43.9</u>	<u>81,464</u>	<u>49.8</u>
嬰兒護理						
— 代加工業務	19,210	40.4	31,256	34.5	15,106	23.9
— 品牌產品業務	11,460	17.8	17,223	35.5	24,387	35.7
	<u>30,670</u>	<u>27.4</u>	<u>48,479</u>	<u>34.9</u>	<u>39,493</u>	<u>30.1</u>
成人失禁						
— 代加工業務	4,093	28.8	3,816	25.8	9,611	29.5
— 品牌產品業務	257	30.4	32	12.1	83	29.8
	<u>4,350</u>	<u>28.9</u>	<u>3,848</u>	<u>25.5</u>	<u>9,694</u>	<u>29.5</u>
一次性使用衛生用品材料業務	<u>23,100</u>	<u>12.8</u>	<u>20,504</u>	<u>11.4</u>	<u>21,722</u>	<u>10.6</u>
小計	<u><u>87,593</u></u>	<u><u>23.5</u></u>	<u><u>122,783</u></u>	<u><u>27.5</u></u>	<u><u>152,373</u></u>	<u><u>28.6</u></u>
按業務板塊劃分						
品牌產品業務	39,795	31.7	66,452	41.5	104,874	46.3
代加工業務	<u>24,698</u>	<u>37.5</u>	<u>35,827</u>	<u>33.3</u>	<u>25,777</u>	<u>25.5</u>
小計	<u>64,493</u>	<u>33.7</u>	<u>102,279</u>	<u>38.2</u>	<u>130,651</u>	<u>39.8</u>
一次性使用衛生用品材料業務	<u>23,100</u>	<u>12.8</u>	<u>20,504</u>	<u>11.4</u>	<u>21,722</u>	<u>10.6</u>
總計	<u><u>87,593</u></u>	<u><u>23.5</u></u>	<u><u>122,783</u></u>	<u><u>27.5</u></u>	<u><u>152,373</u></u>	<u><u>28.6</u></u>

財務信息

下表載列按銷售渠道劃分的毛利及毛利率：

	2023財年		2024財年		2025財年	
	毛利 (人民幣千元)	毛利率 %	毛利 (人民幣千元)	毛利率 %	毛利 (人民幣千元)	毛利率 %
品牌產品業務						
電子商務銷售	24,805	52.8	10,776	48.1	–	–
線下銷售 ⁽¹⁾	14,990	19.0	55,676	40.4	104,874	46.3
品牌產品業務小計	39,795	31.7	66,452	41.5	104,874	46.3
一次性使用衛生用品材料業務						
電子商務銷售	3,322	12.4	363	9.2	385	10.0
線下銷售	19,778	12.9	20,141	11.5	21,337	10.6
一次性使用衛生用品材料業務小計	23,100	12.8	20,504	11.4	25,722	10.6
代加工業務						
電子商務銷售	1,624	11.9	1,334	11.4	199	21.2
線下銷售	23,074	44.1	34,493	36.0	25,578	25.5
代加工業務小計	24,698	37.5	35,827	33.3	25,777	25.5
總計	87,593	23.5	122,783	27.5	152,373	28.6

下表載列按產品類別及銷售管道性質劃分的毛利及毛利率：

	2023財年		2024財年		2025財年	
	毛利 (人民幣千元)	毛利率 %	毛利 (人民幣千元)	毛利率 %	毛利 (人民幣千元)	毛利率 %
一次性使用衛生用品材料業務						
— 電子商務銷售	3,332	12.4	363	9.2	385	10.0
— 線下銷售	19,778	12.9	20,141	11.5	21,337	10.6
女性護理						
— 電子商務銷售	24,781	54.5	10,694	48.3	20	12.8
— 線下銷售	4,692	24.6	39,258	42.9	81,444	49.8
嬰兒護理						
— 電子商務銷售	1,642	11.3	1,416	11.9	156	23.9
— 線下銷售	29,028	29.8	47,063	37.0	39,337	30.1
成人失禁護理						
— 電子商務銷售	6	1.1	–	–	23	17.8
— 線下銷售	4,344	29.9	3,848	25.5	9,671	29.6
總計	87,593	23.5	122,783	27.5	152,373	28.6

下表載列於所示按客戶類型劃分的收益明細：

	2023財年		2024財年		2025財年	
	(人民幣千元)	%	(人民幣千元)	%	(人民幣千元)	%
B2B銷售						
批發商及零售商	38,064	29.0	90,169	38.6	130,452	39.9
一次性使用衛生用品製造商	23,100	12.8	20,504	11.4	21,722	10.6
代加工客戶	1,624	11.9	1,334	11.4	199	21.2
B2C銷售						
網店營運商	24,805	52.8	10,776	48.1	–	–
總計	87,593	23.5	122,783	27.5	152,373	28.6

財務信息

下表載列按客戶國家／地區劃分的毛利及毛利率：

國家／地區	2023財年		2024財年		2025財年	
	(人民幣千元)	毛利率%	(人民幣千元)	毛利率%	(人民幣千元)	毛利率%
中國	45,051	31.3	73,765	36.8	123,035	36.6
馬來西亞	8,477	14.2	5,826	11.3	7,628	10.7
南韓	8,415	45.5	14,902	40.6	4,332	34.5
烏茲別克	6,392	46.0	3,405	43.7	970	23.4
香港特別行政區	5,377	10.0	4,027	7.7	2,711	8.3
尼日利亞	4,718	17.0	6,118	16.0	6,106	14.9
越南	2,796	15.1	3,318	19.0	1,098	17.9
瓦努阿圖	969	26.5	1,225	31.4	690	26.3
巴基斯坦	625	38.6	4,912	39.3	1,889	31.8
孟加拉	431	15.7	276	18.0	219	18.3
其他	4,342	15.3	5,009	20.5	3,695	18.3
總計	87,593	23.5	122,783	27.5	152,373	28.6

附註：

(1)： 主要包括阿曼、泰國、布吉納法索及斯里蘭卡。

於往績記錄期間，我們的毛利由2023財年的人民幣87.6百萬元增至2024財年的人民幣122.8百萬元，並進一步至2025財年人民幣152.4百萬元。2023財年至2024財年毛利增長，主要歸因於中國品牌產品業務的擴張，尤以嬰兒護理及女性護理產品為核心驅動力。品牌產品業務的毛利率從2023財年的31.7%上升至2024財年的41.5%，主要歸因於：(i) 品牌女性護理產品的收益貢獻增加，該類產品毛利率為44.2%，佔2024財年品牌產品業務總收益約69.5%，相較於2023財年的約48.1%；以及 (ii) 品牌嬰兒護理產品毛利率從17.8%提升至35.5%，主要受惠於旗下焦點寶貝品牌推出「焦點天賜系列」。上述效應部分被品牌女性護理產品毛利率從46.5%微幅下降至44.2%所抵銷，此主要歸因於線下分銷渠道的擴張。在約人民幣26.9百萬元的增量毛利中，約人民幣21.1百萬元來自品牌女性護理產品，約人民幣5.8百萬元來自品牌嬰兒護理產品。毛利從2024財年到2025財年的增長主要歸因於品牌產品業務的增長，此增長源於國內分銷網絡的持續擴展及成人失禁產品的代加工銷售。毛利率從2024財年的27.5%上升至2025財年的28.6%，主要歸因於本公司品牌產品業務的收益貢獻增加，該業務毛利率達50.8%；但此增幅部分被代加工業務毛利率從34.5%降至23.9%所抵銷。

中國客戶應佔毛利由2023財年的人民幣45.1百萬元增至2024財年的人民幣73.8百萬元，並進一步至2025財年的人民幣123.0百萬元，主要源於中國品牌產品業務的擴張，主要貢獻來自自有品牌嬰兒護理及女性護理產品銷售持續增長、成人失禁產品代加工銷售，以及國內分銷網絡擴展。

財務信息

來自南韓的毛利從2023財年的人民幣6.4百萬元減少至2024財年的人民幣3.4百萬元，並進一步至2025財年的人民幣1.0百萬元，此趨勢與該地區收益下滑相符。同期，位於首爾的客戶B已不再位列本公司前五大客戶之列。南韓的毛利率從2024財年的43.7%下跌至2025財年的23.4%，主要反映來自南韓的收益從2024財年的人民幣7.8百萬元減少至2025財年的人民幣4.1百萬元導致業務量減少。

來自馬來西亞的毛利從2023財年的人民幣8.4百萬元增加至2024財年的人民幣14.9百萬元，主要來自代加工業務的銷售貢獻，特別是供應予客戶C的嬰兒護理產品。來自馬來西亞的毛利於2025財年減少至人民幣4.3百萬元，隨著銷售額從2024財年的約人民幣36.7百萬元下降至2025財年的約人民幣12.5百萬元，此主要歸因於該期間來自馬來西亞嬰兒護理產品代加工客戶的訂單量減少。毛利率從2023財年的45.5%下降至2024財年的40.6%，主要原因是產品組合轉向利潤率較低的代加工嬰兒護理產品。儘管銷售額從人民幣18.5百萬元增至人民幣36.7百萬元，仍無法抵銷此類產品組合變動對利潤率的影響。2025財年，來自馬來西亞的毛利降至人民幣4.3百萬元，與收益下滑至約人民幣12.5百萬元的趨勢一致，主要原因在於馬來西亞代加工嬰兒護理產品客戶的訂單量減少。2025財年毛利進一步降至34.5%，反映出產品組合持續轉向利潤率較低的代加工嬰兒護理產品，以及該期間銷售量下降的綜合影響。

來自烏茲別克的毛利主要來自我們的一次性使用衛生用品材料業務，由2023財年的人民幣8.5百萬元減少至2024財年降至人民幣5.8百萬元，相應地，該業務收益從人民幣59.8百萬元降至人民幣51.7百萬元。毛利率於2023財年為14.2%，於2024財年則為11.3%，主要是由於產品組合轉向SAP佔比更高，而SAP的利潤率相較於無紡布及熱熔膠較低，加上該期間銷量下滑所致。來自烏茲別克的毛利於2025財年由收益從人民幣51.7百萬元增加至人民幣71.1百萬元而增加至人民幣7.6百萬元，而毛利率微幅下降至10.7%，但此趨勢與本公司一次性使用衛生用品材料業務的整體毛利率變化一致，該業務的毛利率從2024財年的11.4%下降至2025財年的10.6%。銷量增長未能抵銷因產品組合變動及原材料價格波動所帶來的持續利潤壓力。

在我們的一次性使用衛生用品材料業務中，我們將原材料加工成中間材料（包括超吸水聚合物、熱熔膠及無紡布），再銷售給客戶。我們在烏茲別克的客戶採購了多種多樣的此類材料。因此，我們的採購成本波動會直接反映在該地區銷售產品的售價及利潤率上。具體而言，從2023財年至2024財年，每噸SAP的平均直接材料成本下降了約3.5%，而每噸無紡布的平均採購成本則微幅上升了約1.6%。

來自香港的毛利主要來自我們的一次性使用衛生用品材料業務，由2023財年的人民幣4.7百萬元增加至2024財年的人民幣6.1百萬元，保持穩定於2025財年的人民幣6.1百萬元。來自香港客戶的收益由2024財年的人民幣38.3百萬元增加至2025財年的人民幣41.1百萬元。毛利率從2023財年的17.0%下降至2024財年的16.0%，並進一步降至2025財年的14.9%，主要歸因於銷往香港客戶的一次性使用衛生用品材料銷售結構的變化。

財務信息

以下第四張表格載列按特定產品類別劃分的毛利及毛利率

	2023財年			2024財年			2025財年		
	收益 (人民幣千元)	銷售成本 (人民幣千元)	毛利 (人民幣千元)	毛利率	收益 (人民幣千元)	銷售成本 (人民幣千元)	毛利 (人民幣千元)	銷售成本 (人民幣千元)	毛利 (人民幣千元)
女性護理產品									
— 一次性經期褲	63,325	34,194	29,131	46%	85,930	52,494	33,436	45,579	31,981
— 衛生巾	1,150	827	323	28%	27,535	11,060	16,475	36,107	49,331
— 其他	96	77	19	20%	241	200	41	548	152
嬰兒護理產品									
— 嬰兒拉拉褲	62,046	41,523	20,523	33%	89,770	57,645	32,125	51,633	23,538
— 嬰兒紙尿片	49,476	39,444	10,032	20%	48,563	32,468	16,095	39,500	15,846
— 其他	466	351	115	25%	746	487	259	746	109
成人失禁產品									
— 成人拉拉褲	5,759	4,080	1,679	29%	7,844	5,976	1,868	21,243	9,164
— 成人紙尿片	9,304	6,633	2,671	29%	7,221	5,241	1,980	1,888	530
其他產品	180,700	157,600	23,100	13%	179,203	158,699	20,504	183,752	21,722
總計	372,322	284,729	87,593	24%	447,053	324,270	122,783	380,996	152,373

財務信息

嬰兒護理產品

嬰兒護理產品的平均毛利率由2023財年的27.4%上升至2024財年的34.9%，原因如下：

- 代加工業務：2024財年的收益主要集中在客戶C。為擴大海外市場佈局，我們亦與其他品牌擁有人合作提供毛利率較低的產品。因此，毛利率從40.4%下降至34.5%。
- 品牌產品業務：於2024財年，收益主要來自自有品牌焦點寶貝旗下名為「焦點天賜系列」的新產品，其毛利率較高。品牌產品業務的毛利率上升至35.5%。

嬰兒護理產品的平均毛利率由2024財年的34.9%下降至2025財年的30.1%，原因如下：

- 代加工業務：代加工嬰兒護理業務的毛利率由2024財年的34.5%下降至2025財年的23.9%。於2024財年，收益主要集中於客戶C，其產品規格支持較高的盈利能力。為進一步拓展海外市場，本集團於期內亦與多個品牌擁有人合作，提供利潤率適中但穩定的產品。然而，於2025財年，收益主要來自新客戶，為提升市場滲透率及客戶獲取能力，這些新客戶獲得更具競爭力的報價，導致整體代加工毛利率下降。
- 品牌產品業務：品牌產品業務的毛利率保持穩定，於2024財年及2025財年分別為35.5%及35.7%，乃得益於本集團專有「焦點天賜系列」產品的穩定需求。儘管保持盈利能力，品牌產品銷售額佔比相對於代加工分部有所下降，後者擴張速度更快但利潤率較低。收益組合的轉變令嬰兒護理的整體毛利率有所攤薄。

女性護理產品的平均毛利率由2023財年的45.6%輕微下降至2024財年的43.9%，原因如下：

- 代加工業務：毛利率保持相對穩定，由2023財年的33.7%輕微下降至2024財年的32.8%。
- 品牌產品業務：於2024財年，毛利率由46.5%下降至44.2%，主要由於毛利率較低的線下分銷渠道擴張所致。

財務信息

女性護理產品的平均毛利率由2024財年的43.9%增加至2025財年的49.8%，原因如下：

- 代加工業務：毛利率由2024財年的32.8%減少至2025財年的19.1%，主要由於來自海外代加工客戶的訂單中，具備訂製規格及較低定價的訂單佔比較高，導致代加工分部的整體毛利率水平下降。然而，代加工業務於2025財年僅佔女性護理業務總收益的約3.4%，因此對女性護理業務整體毛利率的影響有限。
- 品牌產品業務：毛利率從2024財年的44.2%上升至2025財年的50.8%，主要歸因於產品組合轉向我們的衛生巾產品，其毛利率高於我們的一次性生理期內褲產品。衛生巾的收益佔女性護理總收益的比例，從2024財年的約24.2%上升至2025財年的約52.2%。

成人失禁產品

成人失禁產品的平均毛利率由2023財年的28.9%進一步下降至2024財年的25.5%，原因如下：

- 代加工業務：毛利率由2023財年的28.8%下降至2024財年的25.8%。於2024財年，我們有數個代加工客戶購買低毛利率的產品線，其毛利率低於20%。這種客戶組合拖累成人失禁板塊代加工業務的整體毛利率。
- 品牌產品業務：毛利率由2023財年的30.4%顯著下降至2024財年的12.1%，原因是我們決定終止成人失禁品牌產品業務後清理存貨。

成人失禁產品的平均毛利率由2024財年的25.5%增加至2025財年的29.5%，原因如下：

- 代加工業務：毛利率從2024財年的25.8%上升至2025財年的29.5%，主要歸因於產品組合轉向成人拉拉褲；此類產品的毛利率高於成人紙尿片，且在2025財年佔成人失禁產品代加工收益的比例顯著提高。
- 品牌產品業務：毛利率由2024財年的12.1%增加至2025財年的29.8%。在2024財年及2025財年，品牌產品業務佔成人失禁產品收益的比例均低於1%，這是因為本集團於2024年5月終止成人失禁品牌產品業務後，品牌產品銷售僅限於少數剩餘交易，因此對整體毛利率的影響微乎其微。

財務信息

一次性使用衛生用品材料業務

一次性使用衛生用品材料業務的整體毛利率於往績記錄期間保持穩定於2023財年的12.8%，隨後於2024財年略微下降至11.4%，並進一步至2025財年的10.6%，主要是由於一次性使用衛生用品材料的銷售結構發生變化，尤其是SAP產品的銷售佔比上升，而單價及利潤率均低於無紡布及熱熔膠。

其他收入

下表載列於往績記錄期間我們的其他收入明細。

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
提前終止租賃的收益	–	–	12
生產廢料銷售	1,635	2,177	1,969
政府補助 (附註(i))	335	155	1,041
利息收入	27	92	15
雜項收入	32	174	106
匯兌收益淨額	–	1,847	692
進項增值稅 (「增值稅」) 額外扣減 (附註(ii))	–	1,625	1,983
	<u>2,029</u>	<u>6,070</u>	<u>5,818</u>

附註：

- (i) 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。這些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這些政府補助。於往績記錄期間，這些補助不存在未滿足的條件或或然事項。
- (ii) 根據財政部及中國國家稅務總局公告2023年第43號，自2023年1月1日至2027年12月31日，先進製造企業可享受當期可抵扣增值稅進項稅額5%的額外增值稅抵扣。本公司的子公司悅健符合增值稅額外扣減資格。

財務信息

其他收入於2023財年為約人民幣2.0百萬元，主要包括生產廢料的銷售額人民幣1.6百萬元及政府補助人民幣0.3百萬元。

我們的其他收入由2023財年的約人民幣2.0百萬元增至2024財年的人民幣6.1百萬元。該增加乃主要由於2024財年匯兌收益淨額人民幣1.8百萬元及額外扣減增值稅進項稅款人民幣1.6百萬元，加上生產廢料銷售額由人民幣1.6百萬元增至人民幣2.2百萬元。這些增加抵銷政府補助由人民幣0.3百萬元減至人民幣0.2百萬元，合共增加人民幣4.1百萬元。根據中國相關法規，先進製造企業合資格獲得當期可抵扣增值稅進項額5%的額外增值稅抵扣。隨著我們其中一家主要運營子公司悅健於2023年12月被認定為先進製造企業，我們於2024財年錄得額外增值稅進項扣減人民幣1.6百萬元。有關詳情載於本文件附錄一會計師報告附註6(ii)。

我們的其他收入從2024財年的約人民幣6.1百萬元減少至2025財年的人民幣5.8百萬元。此減少主要歸因於匯兌淨收益由約人民幣1.8百萬元減少至人民幣0.7百萬元，以及生產廢料銷售額由約人民幣2.2百萬元減少至人民幣2.0百萬元。上述減少部分被政府補助由約人民幣0.2百萬元增加至人民幣1.0百萬元，以及進項增值稅抵扣額由約人民幣1.6百萬元增加至人民幣2.0百萬元所抵銷。

銷售及分銷開支

下表載列於所示期間我們的銷售及分銷開支明細：

	2023財年 人民幣千元	2024財年 人民幣千元	2025財年 人民幣千元
代理費及報關費	1,714	2,067	1,685
員工成本	1,994	1,495	2,214
分銷開支	7,656	5,662	1,817
線上銷售及宣傳開支	7,646	3,547	319
折舊	287	211	99
廣告及市場推廣開支	3,539	11,461	19,269
其他	1,512	1,869	1,626
總計	24,348	26,312	27,029

財務信息

我們的總銷售及分銷開支增加約8.2%，由2023財年的約人民幣24.3百萬元增加至2024財年的人民幣26.3百萬元。該增加的主要原因如下：

- 我們的廣告及市場推廣費用由2023財年的約人民幣3.5百萬元增加至2024財年的約人民幣11.5百萬元，增幅約為228.6%。該增加乃主要由於(i)加強營銷活動，於全省投放電梯廣告，投入金額達人民幣6.0百萬元；及(ii)進行線下品牌建立活動，以鞏固市場地位。
- 我們的其他開支由2023財年的人民幣1.5百萬元增加至2024財年的人民幣1.9百萬元，增幅約為26.7%。此一增加反映我們擴大銷售網絡及分銷渠道所帶來的運營支持成本之增加。
- 我們的線上銷售及推廣開支由2023財年的人民幣7.6百萬元減少約人民幣4.1百萬元至2024財年的人民幣3.5百萬元，減幅約為53.9%。該下降的主要原因是我們對數字業務進行策略調整。自2024年6月至10月，我們將抖音、快手及拼多多平台上的電子商務商店交由客戶A1負責，以優化我們的資源配置，並加強我們對核心製造及產品開發活動的專注。
- 我們的分銷開支由2023財年的人民幣7.7百萬元減少約人民幣2.0百萬元至2024財年的人民幣5.7百萬元，減幅約為26.0%。該減少主要由於我們的電子商務業務轉移至客戶A1，消除我們的物流及分銷網絡成本。

我們的銷售及分銷開支總額由2024財年的約人民幣26.3百萬元增加約2.7%至2025財年的人民幣27.0百萬元。此增加乃主要由於以下原因：

- 廣告及市場營銷開支由2024財年的約人民幣11.5百萬元增加至2025財年的約人民幣19.3百萬元，增加約人民幣7.8百萬元或67.8%。此增長主要歸因於(i)加強品牌建設及媒體投放活動以提升品牌知名度；及(ii)為支持品牌產品業務的持續增長，我們擴大線下推廣活動及市場推廣措施，以支持我們的品牌產品業務持續增長。
- 員工成本從2024財年的約人民幣1.5百萬元增加至2025財年的約人民幣2.2百萬元，增幅約為人民幣0.7百萬元或46.7%。此增長主要源於為支持品牌產品業務的增長而擴充銷售團隊，以及拓展線下分銷網絡。

財務信息

部分抵銷上述增加的為：

- 線上銷售及推廣開支，由2024財年約人民幣3.5百萬元減少約人民幣3.2百萬元或91.4%至2025財年約人民幣0.3百萬元。該減少反映出於2024年年中將若干電子平台商店轉讓給客戶A1後，電子商務營運持續轉變，導致本集團承擔的數字營銷及平台服務費用減少。此項減少主要歸因於我們於2024年底前完成將自營網店轉移給客戶A1，導致我們承擔的數位市場推廣及平台服務費用減少。
- 分銷開支由2024財年的約人民幣5.7百萬元減少約人民幣3.9百萬元至2025財年的約人民幣1.8百萬元。此項減少主要歸因於我們終止直接面向消費者的電子商務業務後，物流及訂單履行成本隨之降低，其先前要求每單位運送及配送成本較高。

行政及其他經營開支

下表載列於所示年度我們的行政及其他經營開支明細：

	2023財年 人民幣千元	2024財年 人民幣千元	2025財年 人民幣千元
研發開支	5,758	9,071	12,778
員工成本	3,350	4,378	5,553
辦公開支	1,297	3,847	3,804
匯兌虧損淨額	1,342	—	—
折舊	1,583	703	2,099
其他	1,035	3,089	1,209
	<u>14,365</u>	<u>21,088</u>	<u>25,443</u>

我們的行政及其他運營開支總額由2023財年的約人民幣14.4百萬元增加約46.5%至2024財年的人民幣21.1百萬元，主要乃由於以下原因：

- 我們的研發開支由2023財年的約人民幣5.8百萬元增加約人民幣3.3百萬元，即約56.9%至2024財年的人民幣9.1百萬元。主要歸因於2024財年加大對研發計劃的投資，重點關注衛生技術，包括環保透氣設計的尿布、彈性防束縛嬰兒拉拉褲、使用方便的一次性女性護理產品以及高吸收性嬰兒拉拉褲。

財務信息

- 我們的辦公開支(包括辦公室運營成本、法律及專業費用以及租賃費用)由2023財年的約人民幣1.3百萬元增加約人民幣2.5百萬元，增幅達192.3%，至2024財年的約人民幣3.8百萬元。此增加主要歸因於：(i)辦公開支增加人民幣1.0百萬元，原因為專業聚會的餐飲費用增加人民幣0.8百萬元，以及購買會計軟件增加人民幣0.1百萬元；(ii)法律及專業費用增加人民幣0.8百萬元，主要由於營運及組織諮詢服務增加；及(iii)租賃費用增加人民幣0.8百萬元。
- 其他開支由2023財年的人民幣1.0百萬元增加約人民幣2.1百萬元，或210.0%至2024財年的人民幣3.1百萬元，主要由於一次性支付有關知識產權事宜費用人民幣0.3百萬元、租賃提早終止開支人民幣0.3百萬元，以及額外員工福利人民幣0.1百萬元。

我們的行政及其他營運開支總額由2024財年的約人民幣21.1百萬元增加約20.4%至2025財年的人民幣25.4百萬元，主要由於以下原因：

- 研發開支由2024財年約人民幣9.1百萬元增加約人民幣3.7百萬元或40.7%至2025財年約人民幣12.87百萬元。該增加主要歸因於開發新的女性護理產品及嬰兒護理產品，並提升現有產品的品質與生產效率。
- 員工成本由2024財年約人民幣4.4百萬元增加約人民幣1.2百萬元或27.3%至2025財年約人民幣5.6百萬元。該增加乃主要由於額外員工績效獎勵。

[編纂]

[編纂]開支包括與[編纂]有關的專業及其他開支。於往績記錄期間的2023財年、2024財年及2025財年，我們的[編纂]開支分別為[編纂]、約人民幣[編纂]元及約人民幣[編纂]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2023財年的人民幣0.4百萬元增加至2024財年的人民幣0.2百萬元，並於2025財年增加至人民幣0.7百萬元，這與我們的銀行借款水平基本一致。

財務信息

所得稅開支

我們的所得稅開支指中國企業所得稅。除悅健被確認為高新技術企業（「**高新技術企業**」）並自2023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。悅健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。悅健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。

於往績記錄期間的2023財年、2024財年及2025財年，我們的所得稅開支分別為約人民幣8.7百萬元、人民幣12.9百萬元及人民幣15.4百萬元，實際稅率分別為約18.1%、16.0%及16%。

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內利潤及其他全面收入

由於上述原因，於往績記錄期間的2023財年、2024財年及2025財年，本公司擁有人應佔本公司利潤、其他全面收入分別為約人民幣39.0百萬元、人民幣65.6百萬元及人民幣80.9百萬元，這與我們的毛利增長基本一致。於往績記錄期間的相同期間，我們的純利率分別為約10.5%、14.7%及15.2%。

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、生產成本以及各種運營開支的付款。一直以來，我們的運營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2023年12月31日、2024年12月31日及2025年12月31日，我們的現金及銀行結餘分別為約人民幣8.0百萬元、人民幣10.3百萬元及人民幣33.6百萬元，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[編纂][編纂]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[編纂]」。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。

財務信息

下表載列於所示期間的合併現金流量表簡明概要：

	2023財年 人民幣千元	2024財年 人民幣千元	2025財年 人民幣千元
運營資金變動前經營現金流量	57,418	84,842	104,884
運營資金變動	(61,213)	29,346	(89,884)
已付所得稅	(3,059)	(8,400)	(24,064)
經營活動(所用)/所得現金淨額	(6,854)	105,788	(9,064)
投資活動所用現金淨額	(8,312)	(10,289)	(27,532)
融資活動所得/(所用)現金淨額	19,759	(93,194)	59,896
現金及現金等價物的增加淨額	4,593	2,305	23,300
年初現金及現金等價物	3,430	8,023	10,328
年末現金及現金等價物	8,023	10,328	33,628

經營活動(所用)/所得現金淨額

我們於2023財年的經營活動所用現金淨額約為人民幣6.9百萬元，主要包括經營所用現金約人民幣3.8百萬元及已付所得稅約人民幣3.1百萬元。我們的經營所得現金反映年內除稅前利潤約人民幣48.2百萬元，經物業、廠房及設備折舊約人民幣3.8百萬元以及使用權資產折舊約人民幣2.0百萬元作出調整。我們的運營資金變動導致現金流出約人民幣[編纂]百萬元，主要由於貿易及其他應收款項大幅增加約人民幣87.5百萬元，但由於貿易及其他應付款項減少約人民幣23.0百萬元以及存貨減少約人民幣3.3百萬元，抵銷了部分增幅。

我們於2024財年的經營活動所得現金淨額約為人民幣105.8百萬元，主要包括經營活動產生的現金流量約人民幣114.2百萬元及已支付的所得稅約人民幣8.4百萬元。我們經營活動產生的現金反映本年度稅前利潤約為人民幣78.5百萬元，經物業、廠房及設備折舊約人民幣4.4百萬元及使用權資產折舊約人民幣0.3百萬元調整。我們的運營資本變動帶來現金流入約人民幣29.3百萬元，主要由於存貨減少約人民幣16.9百萬元及貿易及其他應付款項減少約人民幣22.1百萬元，惟部分被貿易及其他應收款項增加約人民幣9.6百萬元所抵銷。

財務信息

本公司2025財年經營活動所用現金淨額約為人民幣9.1百萬元，主要包括來自經營活動的現金約人民幣15.0百萬元，並被已付所得稅約人民幣24.1百萬元所抵銷。經營活動產生的現金反映本年度約人民幣96.3百萬元的稅前利潤，並經由約人民幣4.3百萬元的物業、廠房及設備折舊以及約人民幣2.8百萬元的使用權資產折舊進行調整。我們的營運資金變動導致現金流出約人民幣89.9百萬元，主要原因是貿易及其他應收款項增加約人民幣81.4百萬元、存貨增加約人民幣8.7百萬元，並部分被應付貿易賬款及其他應付款項增加約人民幣3.6百萬元所抵銷。

投資活動所用現金淨額

於2023財年，投資活動所用現金淨額約為人民幣8.3百萬元，主要指購買物業、廠房及設備約人民幣9.5百萬元，被出售物業、廠房及設備之少量所得款項約人民幣1.2百萬元及已收取的利息人民幣27,000元部分抵銷。

我們於2024財年的投資活動所用現金淨額約為人民幣10.3百萬元，主要指購買物業、廠房及設備約人民幣14.5百萬元，部分被出售物業、廠房及設備所得款項約人民幣4.1百萬元及收到的利息人民幣0.1百萬元所抵銷。

本公司2025財年投資活動所用現金淨額約為人民幣27.5百萬元，主要包括購置物業、廠房及設備約人民幣26.3百萬元，以及支付收購無形資產約人民幣1.8百萬元，部分被出售物業、廠房及設備所得款項約人民幣0.6百萬元所抵銷。

融資活動(所用)／所得現金淨額

於2023財年，融資活動所得現金淨額約為人民幣19.8百萬元，主要指新增計息借款人民幣13.9百萬元及控股股東墊款人民幣23.5百萬元，惟部分被(i)償還計息借款人民幣10.3百萬元、(ii)償還租賃款項人民幣2.5百萬元、(iii)已支付的利息人民幣0.2百萬元、(iv)收購子公司的淨現金流出人民幣3.5百萬元及(v)償還原非控股股東人民幣1.1百萬元所抵銷。

我們於2024財年的融資活動所用現金淨額約為人民幣人民幣93.2百萬元，主要為償還控股股東預付款項人民幣97.1百萬元、償還計息借款人民幣8.5百萬元、償還租賃付款人民幣0.5百萬元及已付利息人民幣0.2百萬元，部分被開始計息借款人民幣13.1百萬元所抵銷。

財務信息

本公司2025財政年度的融資活動所得現金淨額約為人民幣59.9百萬元，主要來自：(i) 約人民幣40.0百萬元的計息借款所得款項，(ii) 控股股東支付的約人民幣74.7百萬元；及(iii) [編纂]投資的注資約人民幣1.9百萬元並部分被以下項目抵銷：(i) 根據重組協議向控股股東支付的約人民幣33.2百萬元，(ii) 償還計息借款約人民幣19.9百萬元，(iii) 償還租賃負債約人民幣3.0百萬元，及(iv) 已付利息約人民幣0.6百萬元。

流動資產淨值

	於12月31日		於2026年	
	2023年	2024年	2025年	1月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(經審計)	(經審計)	(經審計)	(未經審計)
流動資產				
存貨	38,413	21,545	30,260	31,718
貿易及其他應收款項	120,884	131,177	212,523	203,867
應收控股股東款項	–	71,503	–	7,035
受限制銀行存款	–	–	3,290	4,920
銀行結餘及現金	8,023	10,328	33,628	17,811
	<u>167,320</u>	<u>234,553</u>	<u>279,701</u>	<u>265,351</u>
流動負債				
貿易及其他應付款項	94,567	113,669	114,396	104,602
計息借款	5,500	10,080	30,225	29,900
租賃負債	2,120	1,213	2,147	1,734
應付控股股東的款項	25,562	–	3,155	–
應付所得稅	11,236	15,776	7,060	1,542
	<u>138,985</u>	<u>140,738</u>	<u>156,983</u>	<u>137,778</u>
流動(負債)/資產淨額	<u>28,335</u>	<u>93,815</u>	<u>122,718</u>	<u>127,573</u>

財務信息

我們的流動資產淨值由於2023年12月31日的約人民幣28.3百萬元增加至於2024年12月31日的約人民幣93.8百萬元，增加約人民幣65.5百萬元，乃主要由於(i)我們的貿易及其他應收款項增加約人民幣10.3百萬元；(ii)應收控股股東款項餘額增加約人民幣71.5百萬元；(iii)我們的銀行結餘及現金增加約人民幣2.3百萬元；及(iv)租賃負債減少約人民幣0.9百萬元所抵銷；部分被(v)我們的庫存減少約人民幣16.9百萬元；(vi)貿易及其他應付款項增加約人民幣19.1百萬元；(vii)應付所得稅增加約人民幣4.5百萬元；及(viii)計息借款增加約人民幣4.6百萬元。

我們的流動資產淨值由2024年12月31日的約人民幣93.8百萬元增至2025年12月31日的約人民幣122.7百萬元，增幅約為人民幣28.9百萬元，此主要歸因於下列各項的綜合影響：(i)本公司的貿易及其他應收款項增加約人民幣81.3百萬元；(ii)我們的銀行結餘及現金增加約人民幣23.3百萬元；(iii)受限制銀行存款增加約人民幣3.3百萬元；(iv)我們的存貨增加約人民幣8.7百萬元，及(v)應付所得稅減少約人民幣8.6百萬元，惟部分被(vi)計息借款增加約人民幣20.1百萬元；(vii)應收控股股東款項減少約人民幣71.5百萬元；(viii)應付控股股東款項增加約人民幣3.2百萬元；及(ix)租賃負債增加約人民幣0.9百萬元。

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、木漿、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		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
原材料	27,351	6,207	8,219
製成品	11,062	15,338	22,041
總計	38,413	21,545	30,260

財務信息

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2023年12月31日、2024年12月31日及2025年12月31日，由於製成品損壞或未售出，本集團並無計提撇減撥備。

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		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
少於1年	32,828	21,517	30,260
1至2年	3,721	28	—
超過2年	1,864	—	—
總計	38,413	21,545	30,260

下表載列我們於往績記錄期間的存貨周轉天數。

	2023財年	2024財年	2025財年
存貨周轉天數	51	34	25

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2023財年、2024財年及2025財年，我們的存貨周轉天數分別約為51天、34天及25天。於往績記錄期間，存貨周轉天數的減少反映出存貨管理與銷售效率的持續改善，包括需求預測精準度提升及更為緊湊的生產排程，促使所有產品類別的存貨周轉速度加快。

於2026年3月23日，我們於2025年12月31日的存貨中80.2%已出售或動用。

財務信息

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		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項(扣除虧損撥備)	105,298	68,068	175,502
其他應收款項(扣除虧損撥備)	15,586	63,109	37,021
總計	120,884	131,177	212,523

本集團一般授予客戶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)根據收益確認日期進行的賬齡分析。

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
30天內	33,875	29,417	70,834
31至60天	19,104	21,032	61,054
61至90天	31,466	14,705	34,837
91至180天	18,729	1,297	8,488
181至365天	1,876	1,617	25
超過一年	248	–	264
總計	105,298	68,068	175,502

我們的貿易應收款項(扣除虧損撥備)於2023年12月31日為約人民幣105.3百萬元，其後減少至2024年12月31日的約人民幣68.1百萬元，並增加至2025年12月31日的約人民幣175.5百萬元。

儘管我們的收益由人民幣372.3百萬元增加至447.1百萬元，但貿易應收款項於各期間結束日期由人民幣105.3百萬元減少至人民幣68.1百萬元。貿易應收款改善主要歸功於我們管理層實施更嚴格的收款措施。這些措施包括加強信貸控制政策、更嚴格地跟進逾期金額以及更密切地監控客戶付款模式。

本公司的貿易應收款項由2024年12月31日的約人民幣68.1百萬元增至2025年12月31日的約人民幣175.5百萬元。此增長主要歸因於2025財年第四季度的收益增長(由人民幣447.1百萬元增至人民幣533.4百萬元)，於2025年12月31日仍處於授出信貸期內。

財務信息

於2023年12月31日、2024年12月31日及2025年12月31日，我們的貿易應收款項（扣除虧損撥備）分別約人民幣21.6百萬元、人民幣2.9百萬元及人民幣11.7百萬元已逾期，但未減值。這些款項為應收客戶款項，而據董事所知，這些客戶並無財務困難。根據以往的業務合作經驗，逾期款項可以收回。

於2023財年、2024財年及2025財年，計提貿易應收款項虧損準備撥備約人民幣2.9百萬元、人民幣2.2百萬元及人民幣1.9百萬元。董事確認，於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，本集團的貿易應收款項並無出現任何重大違約。

下表載列我們於往績記錄期間的貿易應收款項周轉天數。

	2023財年	2024財年	2025財年
貿易應收款項周轉天數	62	71	83

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平均結餘除以相關年度的總收益，再乘以相關年度的365天。貿易應收款項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周轉天數分別為約62天、71天及83天。本集團貿易應收款項周轉天數屬於向客戶授出的信貸期範圍。在往績記錄期間，貿易應收款項周轉天數的逐步增加，主要歸因於本公司品牌產品業務的收益貢獻日益增加，該業務的客戶通常享有長達90天的信用期。隨著品牌產品業務的收益貢獻從2023財年的約33.8%上升至2025財年的42.5%，該業務部門較長的信用期導致平均貿易應收款項周轉天數增加。

於2024財年，貿易應收款項周轉天數增加乃主要由於年初餘額大幅增加至人民幣105.3百萬元，儘管我們收款業績有所改善，但其影響了平均貿易應收款項的計算，從而導致年末餘額減少至人民幣68.1百萬元。

截至2025財年，我們的貿易應收帳款周轉天數維持穩定於83天。

於2026年3月23日，我們於2025年12月31日的貿易應收款項中約86.3%已於其後結清。

財務信息

其他應收款項

下表載列我們於有關期間的其他應收款項(扣除虧損撥備)明細：

	於12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
其他應收款項			
預付供應商款項	2,186	40,156	2,467
預付[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]
應收數字平台款項	1,178	377	494
增值稅及其他可收回稅項	4,090	17,370	8,417
其他預付款項	6,855	1,426	720
其他應收款項	1,277	1,113	1,206
為取得一項土地使用權 而支付的保證金	—	—	19,670
總計：	15,586	63,109	37,021

附註：

- (1) 該等款項指數碼平台就本集團自營線上零售店透過其平台進行銷售而代表本集團收取的代價。該等款項須應本集團要求按需償還。

我們的其他應收款項保持穩定，於2022年12月31日約為人民幣15.4百萬元，於2023年12月31日約為人民幣15.6百萬元。

我們的其他應收款項由2023年12月31日的約人民幣15.6百萬元大幅增加至於2024年12月31日的約人民幣63.1百萬元，主要由於預付[編纂]開支由[編纂]增加至人民幣[編纂]元，預付供應商款項由人民幣2.2百萬元增加至人民幣40.2百萬元(反映向供應商採購增加)，以及增值稅及其他可收回稅項由人民幣4.1百萬元增加至人民幣17.4百萬元(乃由於正進行退款處理)。

我們的其他應收款項由2024年12月31日的約人民幣63.1百萬元減少至2025年12月31日的約人民幣37.0百萬元。此項減少主要歸因於預付供應商款項由約人民幣40.2百萬元減少至人民幣2.5百萬元，惟部分因收購一項土地使用權而支付的可退還按金人民幣19.7百萬元所抵銷。

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。

財務信息

供應商預付款項顯著增加

供應商預付款項由2023年12月31日的約人民幣2.2百萬元增至2024年12月31日的約人民幣40.2百萬元，主要歸因於為滿足嬰兒護理及女性護理產品需求增長而擴大產能。據此，我們採購了更多關鍵原料（包括SAP、無紡布及熱熔膠），以確保供應穩定。部分主要供應商要求對高需求或依賴進口的物料進行部分或全額預付款項，尤其於2024財年上半年市場價格波動較大時。

對於國內供應商，從下達採購訂單、預付款項到貨物出貨的典型時間間隔約為一週。至於海外供應商，考慮到物流安排、海關手續及運輸時程，時間間隔通常約為一個月。

2024財年預付款項餘額後續運用情況

截至2024年12月31日，預付款項餘額約人民幣40.2百萬元，主要為預付予供應商之原料訂金，該等原料預定於2025年1月及2月交付。此等預付款項已於2025年6月30日或之前，於收到相關物料時予以運用，並於相應期間入賬至存貨賬目。董事會確認，截至2024年12月31日，所有預付款項均已於2025年6月30日或之前悉數動用或抵銷交貨款項，並無長期未結或未動用餘額。

截至2025年12月31日，預付予供應商的款項約為人民幣2.5百萬元，董事認為此金額處於正常營運水平。董事認為，截至2024年12月31日預付予供應商的款項增加，主要源於年終採購與交貨時程安排的時點差異。本公司的預付款項安排符合標準採購慣例及行業規範，並無涉及任何異常或延長的結算期限。

應付控股股東款項

於2025年12月31日，應付控股股東款項約為人民幣3.2百萬元，分類為流動負債、非貿易性質、無抵押、免息及須按要求償還。應付控股股東款項將於[編纂]前結清。

財務信息

貿易及其他應付款項

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		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項	47,516	68,863	74,492
應付票據	–	–	17,720
其他應付款項	47,051	44,806	22,184
總計	<u>94,567</u>	<u>113,669</u>	<u>114,396</u>

我們的供應商通常向本集團提供最多90天的正常信貸期。

我們的貿易應付款項由2023年12月31日的約人民幣47.5百萬元增加至2024年12月31日的約人民幣68.9百萬元，並進一步增加至2025年12月31日的約人民幣74.5百萬元。

下表載列於所示日期我們的貿易應付款項根據收貨日期進行的賬齡分析。

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
30天內	19,116	17,881	35,803
31至60天	13,297	18,792	19,062
61至90天	8,132	16,592	12,324
90天以上	6,971	15,598	7,303
總計	<u>47,516</u>	<u>68,863</u>	<u>74,492</u>

於2026年3月23日，我們於2025年12月31日的貿易應付款項中約81.0%已於其後結清。

財務信息

下表載列我們於往績記錄期間的貿易應付款項周轉天數。

	2023財年	2024財年	2025財年
貿易應付款項周轉天數	48	65	69

附註：貿易應付款項周轉天數的計算方法是用貿易應付款項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周轉天數分別為約48天、65天及69天。2023財年至2024財年貿易應付款項周轉天數增加（由48天至65天），乃主要由於應付貿易賬款的平均餘額隨銷售成本的增長而增加，但仍維持在最長90天的標準信用期內。在2025財年，我們的應付貿易賬款周轉天數微幅上升至約69天，仍維持在標準的90天信貸期限內，反映我們持續恪守及時支付供應商的慣例，以及穩健的採購管理。

其他應付款項

下表載列我們於有關期間的其他應付款項明細：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
其他應付款項			
合約負債－預收款項 ⁽¹⁾	24,987	15,968	6,285
應計費用及其他應付款項	2,250	2,431	1,298
應計[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]
應付薪金	6,788	7,251	5,903
購買物業、廠房及設備應付款項	11,056	8,077	5,244
增值稅及其他應付稅項	1,970	11,079	3,075
	<u>47,051</u>	<u>44,806</u>	<u>22,184</u>

財務信息

附註：

- (1) 本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信息。有關合約負債的更多資料，請參閱本文件附錄一會計師報告附註18(b)。
- (2) 該款項指應付一間子公司（本公司間接全資子公司悅健）前股權持有人的款項。應付款項為非貿易性質、無抵押、不計息及須按要求償還。

我們的其他應付款項由2023年12月31日的約人民幣47.1百萬元減少至2024年12月31日的人民幣44.8百萬元。該減少乃主要由於合約負債（預收款項）由人民幣25.0百萬元減少至人民幣16.0百萬元，以及購置物業、廠房及設備的應付款項由人民幣11.1百萬元減少至人民幣8.1百萬元，但被增值稅及其他應付稅項由人民幣2.0百萬元增加至人民幣11.1百萬元部分抵銷。

我們的其他應付款項由2024年12月31日的約人民幣44.8百萬元減少至2025年12月31日的約人民幣22.2百萬元。此項減少主要歸因於合約負債（預收款項）由約人民幣16.0百萬元減少至人民幣6.3百萬元、因年內清償稅務義務而導致的增值稅及其他應付稅款由約人民幣11.1百萬元減少至人民幣3.1百萬元，以及購置物業、廠房及設備的應付款項由約人民幣8.1百萬元減少至人民幣5.2百萬元。

債務

下表載列本集團於所示日期的債務。

	於12月31日			2026年
	2023年	2024年	2025年	1月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(經審計)	(經審計)	(經審計)	(未經審計)
計息借款	5,500	10,080	30,225	29,900
租賃負債	2,866	1,973	2,521	2,108
應付控股股東款項	25,562	-	3,155	-
總計	33,928	12,053	35,901	32,008

財務信息

計息借款

下表載列於所示日期我們的計息借款明細：

	於12月31日		於2026年	
	2023年	2024年	2025年	1月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(經審計)	(經審計)	(經審計)	(未經審計)
即期部分	5,500	10,800	30,225	29,900
非即期部分	-	-	-	-
總計	5,500	10,080	30,225	29,900

於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年1月31日，本集團分別有銀行借款約人民幣5.5百萬元、人民幣10.1百萬元、人民幣30.2百萬元及人民幣29.9百萬元。

於2023年12月31日、2024年12月31日及2025年12月31日，銀行借款於上述各日期的加權平均實際利率分別為3.71%、3.46%及2.86%。

於2023年12月31日、2024年12月31日及2025年12月31日，上述金額中的有抵押銀行借款部分約為人民幣2.86百萬元、人民幣7.1百萬元及人民幣30.2百萬元，這些金額須於一年內償還。銀行借款乃根據銀行融資提取。

於2023年12月31日，我們的有抵押及無抵押銀行借款分別約為人民幣5.5百萬元。我們的銀行借款乃根據由多方抵押的銀行融資提取。

於2023年12月31日，我們的銀行融資由以下各項作抵押：

- 由我們的控股股東周先生及何女士提供的個人擔保，於兩個日期總額為人民幣10.0百萬元；及
- 由何女士及Cai Hehua先生（周先生的舊識，與周先生相識逾20年的獨立第三方）提供於2023年12月31日總額為人民幣2.5百萬元之共同擔保。

財務信息

於2024年12月31日，我們的有抵押及無抵押銀行借款約為人民幣10.1百萬元該等借款以下列方式擔保：

- 周先生提供的個人擔保支持，擔保總額為7.7百萬元；
- 控股股東周先生及何女士提供的個人擔保金額為人民幣10.0百萬元。

於2025年12月31日，我們的銀行借款約為人民幣30.2百萬元，均為有擔保借款（無擔保借款：無）。該等借款的擔保包括：

- 由本公司控股股東周先生及何女士提供的個人擔保，總額為人民幣15.0百萬元；
- 由周先生提供的個人擔保，總額為人民幣24.5百萬元；及
- 由何女士提供的個人擔保，總額為人民幣5.0百萬元。

於2026年1月31日，我們有擔保及無擔保銀行借款總額約為人民幣29.9百萬元，該等融資以下列方式擔保：

- 於2026年1月31日，控股股東周先生及何女士提供的個人擔保金額為人民幣15.0百萬元；
- 於2026年1月31日，本公司控股股東周先生提供的個人擔保金額為人民幣21.8百萬元；
- 由何女士提供的個人擔保，總額為人民幣5.0百萬元。

個人擔保金額在各期末均低於或與相應的未償還有抵押銀行借款成比例，反映過往貸款結餘的部分償還及信貸融資隨時間作出的調整。

詳情載於本文件附錄一會計師報告附註22。

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。倘我們違反這些契諾，已動用融資將須按要求償還。

於2023年12月31日、2024年12月31日、2025年12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。

財務信息

於最後實際可行日期，我們已取得銀行的同意：(i)周先生提供的擔保及(ii)上述客戶的肯定及／或否定契諾預期將於[編纂]後解除及／或由本公司提供的公司擔保取代。

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。於本文件日期，我們並無重大外部債務融資的計劃。

租賃負債

下表載列按流動及非流動部分劃分的租賃負債詳情：

	於12月31日		於2026年	
	2023年	2024年	2025年	1月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(經審計)	(經審計)	(經審計)	(未經審計)
流動部分	2,120	1,213	2,147	1,733
非流動部分	746	760	374	375
總計	2,866	1,973	2,521	2,108

於2023年12月31日、2024年12月31日、2025年12月31日及2026年1月31日，我們的未償還租賃負債分別約為人民幣2.9百萬元、人民幣2.0百萬元、人民幣2.5百萬元及人民幣2.1百萬元。於往績記錄期間及直至2026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。

財務信息

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			2026年
	2023年	2024年	2025年	1月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(經審計)	(經審計)	(經審計)	(未經審計)
即期部分	25,562	-	3,155	-
非即期部分	-	-	-	-
總計	25,562	-	3,155	-

於2023年12月31日、2024年12月31日、2025年12月31日及2026年1月31日，應付控股股東款項分別約為人民幣25.6百萬元、零、人民幣3.1百萬元及零。

或然負債

於2023年12月31日、2024年12月31日、2025年12月31日及2026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2026年1月31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2026年1月31日（即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2026年1月31日起直至本文件日期，我們的債務未發生重大變動。

資本開支及承擔

我們的資本支出主要與購買廠房及設備有關，於往績記錄期間的2023財年、2024財年及2025財年分別為約人民幣5.9百萬元、人民幣10.9百萬元及人民幣4.8百萬元。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。

除本文件「未來計劃及[編纂]」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。

財務信息

承擔

資本開支承擔

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	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、廠房及設備已付保證金	1,503	2,300	991

於2023年12月31日、2024年12月31日及2025年12月31日，資本開支承擔分別約為人民幣1.5百萬元、人民幣2.3百萬元及人民幣1.0百萬元。

租賃承擔

本集團作為出租人

於2023年12月31日、2024年12月31日及2025年12月31日，我們並無重大短期租賃或低價值資產租賃承諾。

主要財務比率概要

下表載列於所示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		
	2023年	2024年	2025年
盈利能力			
毛利率 ⁽¹⁾	[23.5]%	27.5%	28.6%
純利率 ⁽²⁾	[10.6]%	14.7%	15.2%
權益回報率 ⁽³⁾	[68.5]%	53.2%	46.8%
總資產回報率 ⁽⁴⁾	[20.0]%	24.8%	24.5%
流動資金			
流動比率 ⁽⁵⁾	[1.2]倍	1.7倍	1.8倍
速動比率 ⁽⁶⁾	[0.9]倍	1.5倍	1.6倍
資本充足			
資產負債比率 ⁽⁷⁾	[0.1]	0.1	0.2
淨負債權益比率 ⁽⁸⁾	不適用 ⁽¹⁰⁾	不適用 ⁽¹⁰⁾	不適用 ⁽¹⁰⁾
利息覆蓋率 ⁽⁹⁾	[123.1]	409.8	130.0

財務信息

附註：

- (1) 毛利率根據期間內毛利除以總收益再乘以100%計算。
- (2) 純利率根據期間內利潤除以總收益再乘以100%計算。
- (3) 權益回報率根據期間內利潤除以期末股東權益再乘以100%計算。
- (4) 總資產回報率根據期間內利潤除以期末總資產再乘以100%計算。
- (5) 流動比率根據期間末流動資產總額除以流動負債總額計算。
- (6) 速動比率根據期間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期間末權益總額計算。
- (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期間末權益總額計算。
- (9) 利息覆蓋率按除息稅前利潤除以期間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，故相關期間的比率不適用。

毛利率及純利率

於往績記錄期間的2023財年、2024財年及2025財年，毛利率分別為約23.5%、27.5%及28.6%。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。

於往績記錄期間，純利率分別約為10.6%、14.7%及15.2%。有關純利變動的更多詳情，請參閱本節「本公司擁有人應佔年內利潤及其他全面收入」一段。

權益回報率

我們的權益回報率(ROE)由2023財年的68.5%下降至2024財年進一步下降至53.2%，並進一步至2025財年的46.8%。此趨勢反映我們優先考慮內部增長及再投資而非股東分派的策略，乃由於我們於往績記錄期間保留所有盈利且並無宣派股息。這使我們能夠為擴張提供資金，包括為嬰兒及女性護理產品收購新生產線、於2024年開發「全棉小時光」及「藍棉花」等品牌，以及加強市場推廣工作。

財務信息

因此，股東權益由2023財年末的人民幣57.6百萬元（增加人民幣41.7百萬元，主要由於本年度的利潤及全面收益總額人民幣39.5百萬元），增加至2024財年末的人民幣123.2百萬元（增加人民幣65.6百萬元，完全歸因於本年度的利潤及全面收益總額），並進一步至2025財年末的人民幣172.7百萬元（增加人民幣49.5百萬元，主要受人民幣80.9百萬元的未分配利潤推動，部分被根據重組計劃支付予控股股東的約人民幣33.3百萬元所抵銷，並扣除來自[編纂]投資的約人民幣1.9百萬元注資）。

由於股東權益增長速度快於年度利潤（由2023財年的人民幣39.5百萬元增加至2024財年的人民幣65.6百萬元，並進一步至2025財年的人民幣80.9百萬元），故權益回報率有所下降。然而，此方法支持收益由人民幣372.3百萬元強勁增長至人民幣533.4百萬元，乃由於我們品牌產品業務的擴張（由佔總收益的33.8%增至42.5%）以及將資源從增長較低的分部重新分配。

總資產回報率

總資產回報率於2023財年為約20.0%，隨後進一步增加至2024財年的約24.5%，然後略微減少至2025財年的24.6%。

儘管如此，此水平反映我們持續提升營運效率及優化資產運用，並獲穩健盈利能力支持。年內溢利由2023財年的人民幣39.5百萬元增加至2024財年的人民幣65.6百萬元，再進一步至2025財年的人民幣80.9百萬元，而總資產由2023年12月31日的人民幣197.4百萬元增加至2024年12月31日的人民幣264.7百萬元，並進一步至2025年12月31日的人民幣330.1百萬元。我們的董事認為本集團通過提升產能及擴展其品牌產品線，維持資產的有效運用。

流動比率及速動比率

本公司的流動比率由2023年12月31日的約1.2倍，上升至2024年12月31日的1.7倍，並進一步上升至2025年12月31日的1.8倍，此主要反映在往績記錄期間，流動資產的增長速度超過流動負債的增長。我們的速動比率於2023年12月31日、2024年12月31日及2025年12月31日分別由約0.9倍增至1.5倍，再進一步至1.6倍。速動比率普遍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

我們的資產負債比率於2023年12月31日、2024年12月31日及2025年12月31日維持穩定於0.1至0.2之間。

由於我們於2023年12月31日、2024年12月31日及2025年12月31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。

財務信息

利息覆蓋

利息覆蓋率於2023財年為約123.1倍，進一步增加至2024財年的約409.8倍。於2025財年，我們的利息覆蓋率約為130.0倍，儘管由於報告期較短而低於2024財年全年數字，但仍體現強勁的盈利能力及對財務成本的有效管理，這得益於穩定的借款水平。

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文件附錄一會計師報告附註30。

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。詳情載於本文件附錄一會計師報告附註29。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，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註30「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。

我們根據資產負債比率監控資本。於2023年12月31日、2024年12月31日及2025年12月31日，我們的資產負債比率分別為約0.1、0.1及0.2。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。

財務信息

[編纂]開支

本公司的估計[編纂]開支主要包括[編纂]費及[編纂]，以及與[編纂]有關的法律及專業費用。假設[編纂]為每股[編纂]港元(即本文件「摘要 – [編纂]數據」一節所述[編纂]區間的中間點)，本公司須承擔的[編纂]開支估計約為[編纂]港元(佔[編纂][編纂]總額約[編纂]%)，其中(i)約[編纂]港元(約人民幣[編纂]元)將作為權益扣除項目入賬；(ii)約[編纂]港元(約人民幣[編纂]元)已於本公司2024財年及2025財年合併損益表及其他全面收益表中確認；及(iii)約[編纂]港元(約人民幣[編纂]元)預期將於本公司2026財年合併損益表及其他全面收益表中確認。上述估計[編纂]相關的[編纂]開支總額(根據本文件「摘要 – [編纂]統計」一節所述的[編纂]範圍下限計算，並假設[編纂]未獲行使)包括(i)約[編纂]港元(約人民幣[編纂]元)的[編纂]相關費用(包括但不限於[編纂]費及[編纂])；以及(ii)非[編纂]相關費用約[編纂]港元(約人民幣[編纂]元)，該費用可進一步細分為(a)法律顧問及申報會計師的費用及開支約[編纂]港元(約人民幣[編纂]元)；以及(b)其他費用及開支約[編纂]港元(約人民幣[編纂]元)。

董事有意強調，[編纂]開支的金額為目前的估算，僅供參考，截至2025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。

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。

財務信息

本公司於2023年1月5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。鑒於業務運營的運營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、他們的付款歷史、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；

財務信息

- 倘若任何逾期應收款項無法收回及倘本集團並無充足運營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。

運營資金充足

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[編纂]的估計[編纂]淨額後，董事認為本集團擁有充足的運營資金，可滿足自本文件日期起未來12個月的當前需求。

董事關於無重大不利變動的確認

董事確認，他們已對本公司進行充分的盡職調查，以確保直至本文件日期，自2025年12月31日（即我們最近一期經審計合併財務信息的編製日期）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2025年12月31日以來，未發生任何會對本文件附錄一會計師報告中的合併財務報表所示信息產生重大影響的事件。

COVID-19疫情的影響

自2019年12月以來，COVID-19疫情已對全球經濟造成重大影響。具體而言，疫情對無紡布（防疫物料的關鍵原材料）的生產造成深遠影響，導致對無紡布的需求激增。需求激增導致無紡布價格迅速上漲，但該價格於往績記錄期間已趨於穩定。展望未來，無紡布的價格預計將保持穩定，到2029年預測平均約為每噸人民幣22,000元，由2024年起複合年增長率約為2.1%。

自初次爆發以來，因應中國多個城市再次出現COVID-19病例，政府已採取進一步遏制措施，這影響了我們業務夥伴的營運及我們自身的業務營運。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，於最後實際可行日期，我們的業務營運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，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期的任何時間，我們的生產設施並無因COVID-19遏制措施而遭到任何重大或持續停工或關閉。大多數生產員工居於我們在生產設施附近提供的宿舍，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。

財務信息

整體而言，在COVID-19疫情的壓力下，我們基本產品的需求保持韌性，而我們的綜合銷售淨額、盈利及現金流量並未受到重大影響。我們的董事認為，長遠而言，預期COVID-19將不會對我們的營運及表現造成任何重大不利影響。

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文件日期，業務運營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[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表

詳情請參閱本文件附錄二「未經審計[編纂]財務信息」一節。

根據上市規則第13.13至13.19條作出披露

董事確認，於最後實際可行日期，他們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。

未來計劃及[編纂]

未來計劃及[編纂]用途

本公司自[編纂][編纂]淨額總額(扣除[編纂]相關[編纂]費用及估計開支後)：

	假設[編纂] 未獲行使	假設[編纂] 獲悉數行使
假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元 (即本文件「概覽—[編纂]統計數據」一節 所述[編纂]範圍 的中位數)	約[編纂]港元	約[編纂]港元
假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元 (即本文件「概覽—[編纂]統計數據」一節 所述[編纂]範圍 的上限)	約[編纂]港元	約[編纂]港元
假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元 (即本文件「概覽—[編纂]統計數據」一節 所述[編纂]範圍 的下限)	約[編纂]港元	約[編纂]港元

我們預計本公司來自[編纂]的[編纂]淨額(經扣除我們就[編纂]應付的[編纂]費用及估計開支，並假設並無行使[編纂]及[編纂]為每股[編纂][編纂]港元，即本文件「概覽—[編纂]統計數據」一節所述指示性[編纂]範圍的中間點)合共約為[編纂]港元。我們目前擬將這些[編纂]淨額用於下列用途，惟須視乎我們不斷發展的業務需求及市場狀況的變化而變動：

- (a) 約[編纂]%或[編纂]港元將用於收購土地及興建新生產設施。[編纂]淨額擬定用途的明細載列如下：
- [編纂][編纂]淨額的約[編纂]%或[編纂]港元將分配用於收購土地，即在晉江市新塘街道購置約80,000平方米工業用地的估算成本；及
 - [編纂][編纂]淨額的約[編纂]%或[編纂]港元將用於興建一個估計總建築面積約為200,000平方米的新生產工場，其中包括一個300,000級的無塵室，其設計符合生產嬰兒護理、女性護理及成人護理產品所需的衛生及品質標準。預估的建造成本是根據成本估算所得出，其中包含土木工程、無

未來計劃及 [編纂]

塵室空調系統以及室內裝修工程。

由於舊的生產設施沒有足夠空間容納新機器，待新的生產設施裝潢完成後，我們會將現有的生產線搬遷至新的生產設施。

儘管300,000級無塵室生產車間為中國針對無塵室及相關受控環境制定的標準，但並非嬰兒護理及女性護理產品生產的強制規定及行業標準，且相關監管機構並無明確要求，我們已決定建設該設施作為我們長期策略發展計劃的一部分。

300,000級無塵室生產車間旨在透過降低微生物污染風險及盡量減少異物入侵，提升產品質量及安全性。其亦有助於透過盡量減少靜電干擾以穩定生產過程，從而提高產品合格率並強化品牌形象和消費者信任。

此外，300,000級無塵室生產車間為生產提供監管及認證優勢，使我們更能滿足包括歐洲、東南亞及其他地區在內的海外市場所要求的衛生及質量標準。

有關提升及擴大我們產能的預期時間表及主要里程碑詳情，請參閱本文件「業務－擴展計劃－新廠房及生產線」分節。

- (b) [編纂][編纂]淨額的約[編纂]或[編纂]港元將用於購買新設備／生產線。
- [編纂][編纂]淨額的約[編纂]或[編纂]港元將用於購買兩條嬰兒紙尿褲生產線；及
 - [編纂][編纂]淨額的約[編纂]或[編纂]港元將用於購買兩條一次性經期褲生產線。
 - [編纂][編纂]淨額的約[編纂]或[編纂]港元將用於購買一條成人拉拉褲生產線。

未來計劃及 [編纂]

嬰兒護理、女性護理產品及成人護理產品生產通常依賴高度定制化及整合的自動化生產線。與通用機器不同，該等生產線乃按我們特定產品規格、工藝流程及客戶要求而設計及製造。因此，並無傳統意義上的標準部件或獨立設備。

此外，儘管本公司已於2024年5月停產其自有品牌「Tieban」成人失禁產品，但仍持續以代加工模式為第三方客戶生產成人失禁產品。成人失禁產品的收益從2023財年的約人民幣15.1百萬元增至2025財年的人民幣32.8百萬元，而新增的生產線旨在滿足這日益增長的代加工需求。

我們的新生產線大致可分為以下分部：

- 原材料供料系統：包括無紡布、SAP及熱熔膠的自動供料機及放卷架。
- 主生產系統(定制)：由紙尿片及衛生產品的核心成型機組成，採用基於產品結構的模組設計。
- 線上檢測及質量控制系統：配備缺陷剔除裝置及實時檢測系統，確保產品質量及一致性。
- 包裝系統：包含自動計算及堆疊機，以及可處理單包裝及多包裝形式的自動包裝機。

所有設備將由專業機械供應商根據我們的技術規格設計、製造及調試。每條生產線的估計投資總額取決於配置及自動化水平。

- (c) [編纂][編纂]淨額的約[編纂]%或[編纂]港元將透過多元化的市場推廣活動加強品牌推廣。為提升品牌知名度及爭取更大市場佔有率，我們將投資於推廣活動，包括(i)傳統離線廣告；(ii)短視頻及社交媒體平台及(iii)品牌合作與知識產權授權計畫。
- (d) [編纂][編纂]淨額的約[編纂]%或[編纂]港元將用於：
- 約[編纂]或[編纂]港元，用於興建具備5G功能的智能自動化倉儲設施，旨在將儲存容量提升約3至5倍，並將進出貨物流效率提高約60%或以上；

未來計劃及[編纂]

- 約[編纂]或[編纂]港元，用於在生產設施實施5G智慧製造系統，包括自動化生產線監控、預測性維護及即時品質檢驗；及
 - 約[編纂]或[編纂]港元，用於資訊科技基礎設施升級，包括整合式ERP系統、生產監控與品質控制系統、雲端數據管理平台及升級硬件基礎設施。
- (e) [編纂][編纂]淨額中約[編纂] (即[編纂]港元) 將用於研發。此項計劃將包括：(i) 開發新產品線；(ii) 改善現有生產流程；及(iii) 增聘研發人員及擴建實驗室設施。
- (f) [編纂][編纂]淨額中約[編纂] (即[編纂]港元) 將用於與本公司現有業務互補的潛在策略性投資或收購，包括：(i) 收購一次性使用衛生用品或個人護理領域的互補品牌；(ii) 透過收購上游原材料供應商實現垂直整合；及／或(iii) 對擁有衛生產品領域專有技術的公司進行策略性股權投資。於最後實際可行日期，本公司尚未就任何收購或策略性投資訂立任何具約束力的協議、意向書或諒解備忘錄。
- (g) [編纂][編纂]淨額的約[編纂]或[編纂]港元將用於營運資金及其他一般公司用途。

若[編纂]淨額不足以滿足上述用途的營運資金需求，我們擬透過各種方式（包括營運產生的現金及銀行融資）彌補資金短缺的情況。

倘[編纂]定於指示性[編纂]範圍的上限（即每股[編纂][編纂]港元），則[編纂][編纂]淨額將增加至約[編纂]港元⁽¹⁾（假設並無行使[編纂]）。本集團擬按比例將額外[編纂]淨額用於上述用途。倘[編纂]定於指示性[編纂]範圍的下限（即每股[編纂][編纂]港元），則[編纂][編纂]淨額將減少至約[編纂]港元⁽¹⁾（假設並無行使[編纂]）。本集團擬按比例下調用於上述用途的[編纂]淨額。

未來計劃及 [編纂]

倘[編纂]獲悉數行使，本集團預計，本集團將收取的[編纂]這些額外股份額外[編纂]淨額（經扣除[編纂]費用及預計應付開支後）將約為(i)[編纂]港元⁽¹⁾（假設[編纂]定於指示性[編纂]範圍的上限，即每股[編纂][編纂]港元）；(ii)[編纂]港元⁽¹⁾（假設[編纂]定於指示性[編纂]範圍的中位數，即每股[編纂][編纂]港元）；及(iii)[編纂]港元（假設[編纂]定於指示性[編纂]範圍的下限，即每股[編纂][編纂]港元）。本集團因行使[編纂]而收取的任何額外[編纂]亦將按比例分配至上述目的。倘[編纂]淨額並無即時用於上述用途，且於適用法律及規例允許的範圍內，本集團擬將[編纂]淨額存入香港認可金融機構及／或持牌銀行的短期活期存款。

附註：

(1) 此金額乃假設本公司須向[編纂][編纂]及[編纂]支付[編纂]%[編纂]而計算。

若[編纂]淨額未即時用於上述用途，且在適用法律法規允許的範圍內，我們僅會將[編纂]淨額存入持牌商業銀行及／或其他認可金融機構（定義見證券及期貨條例或其他司法管轄區的適用法律及法規）的短期計息賬戶。

倘上述[編纂]擬定用途有任何重大變動，我們將會刊發適當公告。

[編纂]及[編纂]的理由

我們擬通過[編纂]籌集資金，以促進實施我們認為對本集團長遠發展而言屬必要的業務策略。

提升及擴充生產能力

在往績記錄期間，我們的一次性使用衛生用品（包括嬰兒護理產品及一次性生理期內褲產品）是主要的收益來源。由於生產能力已接近飽和，本次[編纂][編纂]淨額將用於擴建生產設施及提升營運效率，以配合我們的策略規劃，支持業務的永續發展。

未來計劃及[編纂]

長期資本需求

儘管截至2026年1月31日，本公司持有約人民幣17.8百萬元的現金及現金等價物，並擁有未動用的短期循環貸款額度，但董事認為該等資源僅足以應付營運資金需求，不足以支應本公司的長期擴張計劃。鑒於衛生產品需求持續增長，且生產線已接近滿負荷運轉，本公司要求額外長期資金以擴建生產設施。

債務融資的限制

儘管我們曾考慮債務融資(包括融資租賃及銀行貸款)，但經評估，此類資金不足以支持我們的擴張計劃，且因需支付預付押金及保留金等要求，將造成重大財務負擔。此外，像我們這般規模的非上市公司，通常難以取得足夠的長期債務來為此類擴張提供資金。

提升企業形象與品牌知名度，並增強競爭力

鑒於[編纂]公司具備更高的透明度及受監管機構監督，本公司董事認為，公開[編纂]將有助於提升企業形象、品牌知名度，並增強在投資者、客戶及業務夥伴心中的公信力。此外，預期[編纂]將強化本公司的企業管治及內部監控，從而增強客戶信心，並提升整體競爭力。

提升在客戶、供應商及僱員間的市場地位

董事認為，於聯交所[編纂]將提升我們在客戶及供應商心中的信譽，從而強化我們在市場上的競爭力與差異化優勢。此外，[編纂]地位預期將透過提供更穩定的就業環境，提升營運及行政層級僱員的信心與士氣，從而改善僱員留任率。

未來計劃及[編纂]

未來計劃及[編纂]的預期時間表

	截至 2027年 6月30日 止六個月 (百萬)	截至 2027年 12月31日 止六個月 (百萬)	截至 2028年 6月30日 止六個月 (百萬)	截至 2028年 12月31日 止六個月 (百萬)	截至 2029年 6月30日 止六個月 (百萬)	截至 2029年 12月31日 止六個月 (百萬)	截至 2030年 6月30日 止六個月 (百萬)	截至 2030年 12月31日 止六個月 (百萬)	截至 2031年 6月30日 止六個月 (百萬)	截至 2031年 12月31日 止六個月 (百萬)	[編纂]
主要業務計劃											總計 淨額概約% 港元 (百萬)
土地收購及建設新廠房											
— 土地收購	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
— 建設新廠房	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
購買新設備	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
研發	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
市場推廣及宣傳	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
潛在併購項目	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
營運效率提升	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
運營資金	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
總計	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

附註：

- (1) 於最後實際可行日期，我們已就福建省晉江市新塘街道可用土地支付按金，以作新生產設施之用。
- (2) 生產廠房的初步籌備工作(包括設計定案及地基規劃)預計將於2027年2月展開，待土地徵收完成後，將正式展開實體施工。
- (3) 我們計劃於2027年12月就新生產線支付按金，並於2028年4月支付第二筆款項。餘下購買金額將於2028年10月支付。

同期內，我們預期現有生產線遷至新生產設施的工作將於2028年中完成，屆時所有設備的安裝及調試亦告完成。我們預期於2028年末開始全面商業化生產。

基礎與假設

我們的未來計劃及業務策略是基於以下假設而制定的：我們的預估資金要求、會計政策、適用法律及法規、稅務，以及政府、政治和市場狀況均不會發生重大變動；本次[編纂]將按照本文件所載的條款及條件完成；我們將擁有充足的財務資源以滿足預定的資本支出及業務發展要求；我們的營運(包括關鍵人員的留任以及與客戶及供應商的關係)將持續以符合往績記錄期間的方式進行；我們不會受到本文件所披露之風險因素的重大不利影響；以及我們的業務營運不會因不可抗力事件、不可預見的情況或重大經濟波動而受到重大干擾。

[編 纂]

[編纂]

[編 纂]

[編纂]

[編 纂]

[編纂]

[編 纂]

[編纂]

[編 纂]

[編纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編纂]

[編 纂]

[編纂]

[編 纂]

[編纂]

[編纂] 的 架 構 及 條 件

[編纂]

[編纂] 的 架 構 及 條 件

[編纂]

[編纂] 的 架 構 及 條 件

[編纂]

[編纂] 的 架 構 及 條 件

[編纂]

[編纂] 的 架 構 及 條 件

[編纂]

[編纂] 的 架 構 及 條 件

[編纂]

[編纂] 的 架 構 及 條 件

[編纂]

[編纂] 的 架 構 及 條 件

[編纂]

[編纂] 的 架 構 及 條 件

[編纂]

[編纂] 的 架 構 及 條 件

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

附錄一

會計師報告

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，以供載入本文件。



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
forvismazars.com/hk

有關FOCUS INTERNATIONAL GROUP LTD. (前稱FOCUS INTERNATIONAL LTD.)
(焦點國際有限公司) 歷史財務信息的獨立申報會計師報告

Focus International Group Ltd. (前稱Focus International Ltd.) (焦點國際有限公司)
VBG Capital Limited
列位董事 台照

緒言

我們就第I-3頁至第I-70頁所載Focus International Group Ltd. (前稱Focus International Ltd.) (焦點國際有限公司) (「貴公司」) 及其子公司 (以下統稱「貴集團」) 的歷史財務信息作出報告，這些財務信息包括 貴集團於2023年、2024年及2025年12月31日的合併財務狀況表，貴公司於2023年、2024年及2025年12月31日的財務狀況表，以及 貴集團截至2022年、2023年及2024年12月31日止各年及截至2025年首六個月 (「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，以及重要會計政策信息及其他解釋信息 (統稱「歷史財務信息」)。載於第I-4頁至第I-76頁的歷史財務信息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」) [編纂] 首次[編纂]而刊發的 貴公司日期為[•]年[•]月[•]日的文件 (「文件」)。

董事就歷史財務信息須承擔的責任

貴公司董事須負責根據歷史財務信息附註2所載的編製及呈列基準編製真實而中肯的歷史財務信息，並對其認為為使歷史財務信息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。

附錄一

會計師報告

申報會計師的責任

我們的責任為就歷史財務信息發表意見，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信息出具的會計師報告」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，以就歷史財務信息是否存在重大錯誤陳述作出合理保證。

我們的工作涉及執执行程序以獲取與歷史財務信息金額及披露事項有關的憑證。所選擇的程序取決於申報會計師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤導致歷史財務信息出現重大錯誤陳述的風險。於作出這些風險評估時，我們考慮與貴集團根據歷史財務信息附註2所載編製及呈列基準編製真實而中肯的歷史財務信息相關的內部控制，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，以及評價歷史財務信息的整體列報方式。

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，歷史財務信息已根據歷史財務信息附註2所載編製及呈列基準真實而中肯地反映貴集團於2023年、2024年及2025年12月31日的財務狀況、貴公司於2023年、2024年及2025年12月31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。

附錄一

會計師報告

根據聯交所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

編製歷史財務信息時，並無對第I-4頁所界定的相關財務報表作出調整。

股息

我們提述歷史財務信息附註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信息。

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。

歷史財務信息附註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）審計師名稱的信息。

富睿瑪澤會計師事務所有限公司

執業會計師

香港，[•]

附錄一

會計師報告

貴集團歷史財務信息

編製歷史財務信息

下文所載歷史財務信息為本會計師報告之一部分。

編製歷史財務信息所依據的 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，歷史財務信息以人民幣（「人民幣」）呈列，所有價值均湊整至最接近千位（人民幣千元）。

附錄一

會計師報告

合併損益及其他全面收入表

		截至12月31日止年度		
		2023年	2024年	2025年
	附註	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收益	5	372,322	447,053	533,369
銷售成本		(284,729)	(324,270)	(380,996)
毛利		87,593	122,783	152,373
其他收入	6	2,029	6,070	5,818
銷售及分銷成本		(24,348)	(26,312)	(27,029)
行政及其他經營開支		(14,365)	(21,088)	(25,443)
貿易應收款項減值虧損(撥備)撥回淨額	30	(2,303)	690	306
其他應收款項減值虧損撥備	30	—	—	(330)
財務成本	7	(395)	(192)	(747)
[編纂]開支		[編纂]	[編纂]	[編纂]
除稅前利潤	7	48,211	78,486	96,341
所得稅開支	10	(8,744)	(12,881)	(15,433)
年內利潤及全面收入總額		39,467	65,605	80,908
以下人士應佔年內全面收入總額：				
貴公司擁有人		39,024	65,605	80,908
非控股權益		443	—	—
		39,467	65,605	80,908

附錄一

會計師報告

合併財務狀況表

	附註	於12月31日		
		2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
非流動資產				
物業、廠房及設備	13	26,681	27,148	26,466
使用權資產	14	—	—	1,798
就收購物業、廠房及設備支付保證金	23	3,154	2,145	2,676
遞延稅項資產	15	—	622	19,270
	24	204	263	178
		<u>30,039</u>	<u>30,178</u>	<u>50,388</u>
流動資產				
存貨	16	38,413	21,545	30,260
貿易及其他應收款項	17	120,884	131,177	212,523
應收控股股東款項	21(b)	—	71,503	—
受限制銀行存款	18	—	—	3,290
銀行結餘及現金	19	8,023	10,328	33,628
		<u>167,320</u>	<u>234,553</u>	<u>279,701</u>
流動負債				
貿易及其他應付款項	20	94,567	113,669	114,396
應付控股股東款項	21(a)	25,562	—	3,155
於計息借款	22	5,500	10,080	30,225
租賃負債	23	2,120	1,213	2,147
應付所得稅		11,236	15,776	7,060
		<u>138,985</u>	<u>140,738</u>	<u>156,983</u>
流動資產淨額		<u>28,335</u>	<u>93,815</u>	<u>122,718</u>
總資產減流動負債		<u>58,374</u>	<u>123,993</u>	<u>173,106</u>
非流動負債				
租賃負債	23	746	760	374
資產淨值		<u>57,628</u>	<u>123,233</u>	<u>172,732</u>
資本及儲備				
股本	25(a)	69	69	—*
儲備	26	57,559	123,164	172,732
總權益		<u>57,628</u>	<u>123,233</u>	<u>172,732</u>

* 指金額少於人民幣1,000元。

附錄一

會計師報告

貴公司財務狀況表

		於12月31日		
	附註	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
非流動資產				
於子公司的投資	25(b)	67	67	67
流動資產				
其他應收款項		51	26	—
流動負債				
其他應付款項		5	20	56
應付子公司款項	25(c)	67	67	71
		72	87	127
流動負債淨額		(21)	(61)	(127)
總資產減流動負債		46	6	(60)
資產／(負債)淨值		46	6	(60)
資本及儲備				
股本	25(a)	69	69	—*
儲備	25(d)	(23)	(63)	(60)
總權益／(虧絀)		46	6	(60)

* 指金額少於人民幣1,000元。

附錄一

會計師報告

合併權益變動表

	貴公司擁有人應佔							
		儲備						
股本	資本儲備	特別儲備	法定儲備	累計利潤	總儲備	非控股權益	總權益	
人民幣千元 (附註25(a))	人民幣千元 (附註26)	人民幣千元 (附註26)	人民幣千元 (附註26)	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
於2023年1月1日	–	1,000	(1,000)	1,998	13,924	15,922	4,685	20,607
年內利潤及全面收入總額	–	–	–	–	39,024	39,024	443	39,467
與擁有人的交易：								
供款及分派								
發行股份	69	–	–	–	–	–	–	69
焦點的累計利潤資本化	–	19,000	–	–	(19,000)	–	–	–
法定儲備撥款	–	–	–	4,384	(4,384)	–	–	–
終止確認非核心資產 (附註2)	–	–	1,000	–	–	1,000	–	1,000
所有權權益變動								
收購一家子公司的額外權益 (附註28)	–	–	–	–	1,613	1,613	(5,128)	(3,515)
與擁有人的交易總額	69	19,000	1,000	4,384	(21,771)	2,613	(5,128)	(2,446)
於2023年12月31日	69	20,000	–	6,382	31,177	57,559	–	57,628

附錄一

會計師報告

	貴公司擁有人應佔					
		儲備				
	股本	資本儲備	法定儲備	累計利潤	總儲備	總權益
	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
	(附註25)	(附註26)	(附註26)			
於2024年1月1日	69	20,000	6,382	31,177	57,559	57,628
年內利潤及全面收入總額	—	—	—	65,605	65,605	65,605
與擁有人的交易：						
供款及分派						
法定儲備撥款	—	—	6,734	(6,734)	—	—
於2024年12月31日	69	20,000	13,116	90,048	123,164	123,233
於2025年1月1日	69	20,000	13,116	90,048	123,164	123,233
年內利潤及全面收入總額	—	—	—	80,908	80,908	80,908
與擁有人的交易：						
供款及分派						
重組下[編纂]投資的注資 (附註(i))	—	1,910	—	—	1,910	1,910
重組下向控股股東支付的代價 (附註(ii))	—	(33,250)	—	—	(33,250)	(33,250)
股份回購及註銷	(69)	—	—	—	—	(69)
股份發行 (附註(iii)及(iv))	—*	—	—	—	—	—*
法定儲備撥款	—	—	6,343	(6,343)	—	—
與擁有人的交易總額	(69)	(31,340)	6,343	(6,343)	(31,340)	(31,409)
於2025年12月31日	—*	(11,340)	19,459	164,613	172,732	172,732

附錄一

會計師報告

附註：

- (i) 根據周航先生（「周先生」）、何嫻嫻女士（「何女士」）及香港悅達國際集團有限公司（「香港裕達」）於2024年9月30日訂立的增資擴股協議，泉州市焦點衛生用品有限公司（「焦點」）擬將其註冊資本由人民幣20,000,000元增加至人民幣20,200,000元，並以人民幣1,910,000元的代價向香港悅達配發及發行其擴大後股本約1%（「編纂」）。該代價已於截止2025年12月31日止年度內悉數收取。
- (ii) 根據周先生、何女士、焦點科技集團有限公司（「焦點科技」）分別訂立日期為2024年12月19日的股權轉讓協議，周先生及何女士各自同意將其於焦點持有的59.4%及39.6%股權轉讓予焦點科技，代價分別約為人民幣19,950,000元及人民幣13,300,000元。該代價已於截止2025年12月31日止年度內悉數支付。因此，焦點及焦點之全資子公司悅健成為本公司之間接全資子公司。
- (iii) 根據本公司股東於2025年5月29日通過的書面決議案，分別向控股股東（定義見附註1）的全資公司萬榮國際有限公司（「萬榮」）及萬盛國際有限公司（「萬盛」）各自配發及發行20,000股及30,000股每股面值0.0001港元的普通股，代價分別為2.00港元及3.00港元。
- (iv) 根據訂立日期為2025年6月11的股份互換協議，Centrum International Holding Limited（「Centrum」）將Happy Medicine Care的全部已發行股本轉讓予本公司，作為代價，本公司向Centrum發行500股每股面值0.0001港元的普通股。據此，Happy Medicine Care及其全資子公司香港悅達成為本公司全資子公司。

上述重組（定義見附註1）項下權益交易之詳情，載於文件「歷史、重組及公司架構」一節「重組」一段。

* 指金額少於人民幣1,000元。

附錄一

會計師報告

合併現金流量表

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
經營活動			
除稅前利潤	48,211	78,486	96,341
就以下調整：			
無形資產攤銷	—	—	15
物業、廠房及設備折舊	3,798	4,405	4,331
使用權資產折舊	1,986	348	2,849
財務成本	395	192	747
出售物業、廠房及設備(收益)			
虧損(收益)淨額	752	1,908	604
提前終止租賃虧損	—	285	(12)
貿易應收款項減值虧損撥備			
(撥回)淨額	2,303	(690)	(306)
其他應收款項減值虧損撥備	—	—	330
利息收入	(27)	(92)	(15)
運營資金變動前的經營現金流	57,418	84,842	104,884
運營資金變動：			
存貨	3,277	16,868	(8,715)
貿易及其他應收款項	(87,498)	(9,603)	(81,439)
貿易及其他應付款項	23,008	22,081	3,560
受限制銀行存款	—	—	(3,290)
經營(所用)所得現金	(3,795)	114,188	15,000
已付所得稅	(3,059)	(8,400)	(24,064)
經營活動(所用)所得現金淨額	(6,854)	105,788	(9,064)
投資活動			
已收利息	27	92	15
收購物業、廠房及設備付款	(9,490)	(14,461)	(26,283)
收購無形資產付款	—	—	(1,813)
出售物業、廠房及設備所得款項	1,151	4,080	549
投資活動所用現金淨額	(8,312)	(10,289)	(27,532)

附錄一

會計師報告

		截至12月31日止年度		
		2023年	2024年	2025年
附註		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
融資活動				
已付利息		(203)	(173)	(607)
新增計息借款		13,880	13,080	40,000
償還計息借款		(10,325)	(8,500)	(19,855)
償還租賃負債		(2,512)	(536)	(2,960)
控股股東付款(向控股股東付款)		23,517	(97,065)	74,658
收購一家子公司額外權益的				
現金流出淨額	28	(3,515)	—	—
向一家子公司的前非控股股權				
持有人還款		(1,083)	—	—
重組下[編纂]投資的				
注資(附註(i))		—	—	1,910
重組下向控股股東支付的代價				
(附註(ii))		—	—	(33,250)
融資活動所得(所用)現金淨額		19,759	(93,194)	59,896
現金及現金等價物增加淨額		4,593	2,305	23,300
報告期初的現金及現金等價物		3,430	8,023	10,328
報告期末的現金及現金等價物，				
 即銀行結餘及現金	19	8,023	10,328	33,628

附錄一

會計師報告

歷史財務信息附註

1. 一般信息及重組

貴公司於2023年1月5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[編纂] of 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國福建省泉州市南安市省新鎮省東村太林185-A5-301號。

貴公司為一家投資控股公司，其子公司主要於中國從事生產和銷售吸收性衛生用品及一次性使用衛生用品材料。

於本報告日期，貴公司的直接控股公司為萬榮及萬盛，兩者均於英屬處女群島（「英屬處女群島」）註冊成立。貴公司董事認為貴公司由周先生及周先生的配偶何女士（統稱為「控股股東」）最終控制。在本集團的業務歷史上，他們一直採取一致行動。

根據於2025年6月11日完成的集團重組（「重組」）（詳情載於就貴公司股份於聯交所[編纂]首次[編纂]（「[編纂]」）而刊發之文件「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／間接權益的子公司（為私營有限公司）之詳情如下：

子公司名稱	註冊成立／ 成立地點及日期	已發行及 繳足股本	貴公司 持有 應佔股權	主要業務／ 經營地點
<u>貴公司直接持有</u>				
Focus Group Global Limited （「Focus Global」）（附註(i)）	英屬處女群島， 2023年2月2日	10,000美元 （「美元」）	100%	投資控股／ 英屬處女群島
Happy Medicine Care International Holding Limited（「Happy Medicine Care」） （附註(i)）	英屬處女群島， 2024年9月3日	1美元	100%	投資控股／ 英屬處女群島

附錄一

會計師報告

子公司名稱	註冊成立／ 成立地點及日期	已發行及 繳足股本	貴公司 持有 應佔股權	主要業務／ 經營地點
<u>貴公司間接持有</u>				
焦點科技集團有限公司 (「焦點科技」)	香港， 2023年3月2日	10,000港元 (「港元」)	100%	投資控股／ 香港
香港悅達國際集團有限公司 (「香港悅達」)	香港， 2024年9月11日	1港元	100%	投資控股／ 香港
泉州市焦點衛生用品有限公司 (「焦點」)	中國， 2014年2月21日	人民幣 20,200,000元	100%	銷售一次性使用衛 生用品產品及材 料／中國
福建省悅健護理用品有限公司 (「悅健」)	中國， 2020年12月1日	人民幣 30,000,000元	100%	製造及銷售一次 性使用衛生用品 產品及材料／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信息。

子公司	財務期間	審計師
焦點	截至2023年、2024年及 2025年12月31日止年度	深圳鑫九博會計師事務所 (特殊普通合伙)
悅健	截至2023年、2024年及 2025年12月31日止年度	深圳鑫九博會計師事務所 (特殊普通合伙)
焦點科技	截至2023年12月31日止期間 截至2024年及2025年12月31 日止年度	Global Glory CPA Limited (香港執業會計師)
香港悅達	截至2024年12月31日止期間 截至2025年12月31日止年度	Global Glory CPA Limited (香港執業會計師)

(i) 由於這些公司註冊成立／成立地點並無法定審計規定，因此未發佈這些公司的經審計財務報表。

附錄一

會計師報告

2. 歷史財務信息之編製及呈列基準

根據重組，如文件「歷史、重組及公司架構」一節「重組」一段所詳細闡述，貴公司於2025年6月11日成為貴集團現時旗下實體的控股公司，由控股股東最終控制。貴集團的業務主要通過焦點及悅健進行，貴公司及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，貴集團被視為持續實體及因此重組被視為受共同控制實體及業務的重組。

誠如附註3「涉及受共同控制實體的業務合併的合併會計」一段所進一步解釋，除附註28所詳述不導致控制權變動的子公司所有權權益變動外，歷史財務信息呈列現時組成貴集團的實體的合併財務信息，猶如現行集團架構於往績記錄期間或自其各自註冊或成立日期(如適用)起一直存在。

歷史財務信息旨在包括與貴集團業務相關及具體識別的資產、負債、收入及開支。於往績記錄期間，以下由焦點及悅健全資擁有的公司被視為貴集團的非核心資產(「非核心資產」)，這些資產與貴集團的主要業務並無直接關係，亦非貴集團主要業務的一部分。

名稱	註冊成立／ 成立地點	貴集團 於撤銷註冊前 持有的股權	主要業務活動
泉州金杉投資有限公司 (「泉州金杉」)	中國	100%	投資控股
泉州貼伴科技有限公司 (「泉州貼伴」)	中國	100%	開發及提供電子商務 服務

附錄一

會計師報告

貴集團對泉州金杉的投資成本為人民幣1,000,000元，並無對泉州貼伴作出投資成本，而泉州金杉及泉州貼伴分別於2023年3月7日及2024年1月17日撤銷註冊。

就本報告而言，貴集團在編製歷史財務信息時已將非核心資產的相關財務信息與貴集團主要業務的歷史財務信息分開。尤其是非核心資產於各報告期間的投資及賬面值於合併權益變動表「特別儲備」項下反映為與控股股東之間的視作權益交易的變動及結餘，於重組完成後將不會成為貴集團的一部分。當非核心資產分別於2023年及2024年正式解散時，有關呈列即告終止。歷史財務信息不包括非核心資產的變動及結餘，貴公司董事認為這些非核心資產與貴集團的主要業務清楚劃分，其變動及結餘可清楚識別。

歷史財務信息乃根據附註3所載的會計政策編製，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。

3. 重大會計政策

合規聲明

歷史財務信息乃根據國際會計準則理事會頒佈的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。歷史財務信息亦符合香港公司條例的披露規定及聯交所證券上市規則（「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。就歷史財務信息而言，貴集團已於往績記錄期間貫徹應用這些與其運營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。採納這些新訂／經修訂國際財務報告準則會計準則對歷史財務信息並無任何重大影響。

貴集團於編製歷史財務信息時所採納的重大會計政策概要載列如下。

計量基準

編製歷史財務信息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。

附錄一

會計師報告

合併基準

歷史財務信息包括 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綜合損益及其他全面收入表及於綜合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控制權變動，則按權益交易入賬。控股及非控股權益的賬面值會作出調整，以反映他們於子公司的相對權益的變動。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的總和與(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保證金融資產、聯營公司、合營企業或其他適當項目入賬。

附錄一

會計師報告

就評估 貴集團對非全資子公司的控制權以及分配該子公司的業績及剩餘權益， 貴集團會參考股東協議(如有)、章程細則以及適用法律法規，考慮該子公司股權持有人之間的權利及義務，並參考實繳資本或註冊資本。

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的公平值總和計算。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的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的 貴集團以股份為基礎支付安排有關的負債或權益工具，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號分類為持作出售的資產(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的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的淨額計量。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的淨額超出所轉讓代價、於被收購方任何非控股權益的金額及收購方過往所持被收購方權益(如有)公平值的總和，差額即時於損益確認為按折價收購收益。

附錄一

會計師報告

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宗交易進行。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的代價包括或然代價安排，則或然代價乃按其收購日期的公平值計量，並計入作為於一項業務合併轉移的代價一部分。合資格作計量期間調整的或然代價的公平值變動乃追溯調整。計量期間調整為於「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的額外信息而作出的調整。

不符合作為計量期間調整的或然代價的其後會計處理，取決於或然代價如何分類。分類為權益的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。分類為資產或負債的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的業務合併的合併會計

歷史財務信息包括共同控制合併的合併實體或業務的財務報表，猶如這些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、負債及或然負債的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。綜合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、向股東發送信息的成本、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。

附錄一

會計師報告

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，並能通過其於該實體的權力影響這些回報，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。

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。倘物業、廠房及設備項目的各部分有不同的可使用年期，該項目的成本會獨立按合理基準分配及計算折舊：

機器	5－10年
傢俬、裝置及設備	3－5年
汽車	4－5年
租賃物業裝修	資產可使用年期或剩餘租賃期(以較短者為準)

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。

附錄一

會計師報告

無形資產

研究及開發成本

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。

於往績記錄期間，貴集團並無將任何開發成本資本化。

軟件

軟件於初始確認時，按取得及開始使用所產生的成本計量。初始確認後，具有限使用年限之軟件，其賬面值以成本減去累計攤銷及累計減值虧損後列報。攤銷乃採用直線法，按軟件之預期使用年限（釐定為10年）計算。

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的未來現金流量的合約權利屆滿時或(ii) 貴集團轉讓該金融資產，且(a) 貴集團已轉移該金融資產所有權的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所有權的絕大部分風險及回報，惟其放棄對該金融資產的控制權時終止確認。

倘貴集團仍保留已轉讓金融資產所有權的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所有權的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的相關負債金額確認該金融資產。

附錄一

會計師報告

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，這些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的直接應佔交易成本。這些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」）的債務投資；(iii)按公平值計入其他全面收入的股權投資；或(iv)按公平值計入損益計量。

金融資產於初步確認的分類取決於貴集團管理金融資產的業務模式及金融資產的合約現金流量特徵。金融資產於他們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的金融資產於業務模式變動後首個年度報告期間的首日進行重新分類。

按攤銷成本計量的金融資產

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的業務模式所持有；及
- (ii) 該金融資產的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的收益及虧損乃於損益中確認。

貴集團按攤銷成本計量的金融資產包括貿易及其他應收款項、應收控股股東款項以及銀行結餘及現金。

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。

附錄一

會計師報告

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的交易成本。

所有金融負債（按公平值計入損益的金融負債除外）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，除非貼現的影響不重大，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的虧損撥備。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的虧損撥備。

預期信貸虧損的計量

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) 逾期信息；
- (ii) 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。

附錄一

會計師報告

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) 內部衍生信息或外部來源信息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信息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信息，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信息。具體而言，評估時會考慮以下信息：

- 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。

附錄一

會計師報告

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。

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。

附錄一

會計師報告

撇銷

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，則貴集團撇銷該金融資產。貴集團預期不會從撇銷金額中大幅收回。然而，根據貴集團收回到期款項程序，被撇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

就綜合現金流量表而言，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。

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一次性使用衛生用品材料。

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)。

附錄一

會計師報告

收入確認的時間

當(或隨著) 貴集團通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、資產所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一次性使用衛生用品材料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所有權的時點一致。

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的代價。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信息後確定利率，其與 貴集團及其客戶的單獨融資交易中所反映的利率相當。

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的影響對代價作出調整。

附錄一

會計師報告

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。

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的產品予以確認。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信息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，貴集團釐定其承諾的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)的履約責任，或安排由另一方提供這些貨物或服務(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。

倘貴集團的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的任何費用或佣金的金額確認收益。

附錄一

會計師報告

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，其履約責任是將這些貨物轉移給客戶。

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）。

合約負債

倘貴集團在客戶支付代價前或付款到期前已通過轉讓貨品或服務至客戶履約，該合約列作合約資產（不包括列作應收款項的任何金額）。反之，倘客戶於貴集團轉讓貨品或服務至客戶前支付代價，或貴集團擁有對代價的無條件權利，則於付款時或付款到期時（以較早者為準），該合約列作合約負債。應收款項指貴集團對代價的無條件權利，或代價僅隨時間推移即會成為到期應付。

就單一合約或一組相關合約，僅列示合約資產或合約負債的淨額。無關聯合約的合約資產與合約負債不得以淨額列示。

貴集團有權向客戶無條件收取款項，而這些款項大致與收益確認時間一致，且並無確認重大合約資產。與不可退還預收款項相關的合約負債於「其他應付款項」項下呈報。

外幣換算

貴集團各實體的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，歷史財務信息以人民幣呈列，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。因這些交易結算及按期末匯率換算以外幣計值的貨幣資產及負債而產生的匯兌損益，均於損益中確認。

附錄一

會計師報告

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，按比例分佔於權益的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的較低者入賬。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的所有費用，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的成本。

存貨出售時，這些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信息來源，以評估是否有跡象顯示其物業、廠房及設備、無形資產、使用權資產以及就收購物業、廠房及設備支付的保證金及 貴公司於子公司的投資可能出現減值，或之前確認的減值虧損是否已不

附錄一

會計師報告

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。

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內確認為收入，惟並無附帶未來服務或其他條件的補助除外，這些補助將於取得相關機關的批准及收到補助的現金時於損益內確認。倘補助與資產有關，則公平值確認為相關資產賬面值的扣減，並於相關資產的預計可使用年期內轉撥至損益。

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的資產）的直接應佔借款成本，在扣除特定借款的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，這些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。

租賃

貴集團在合約簽訂之初就會評估合約是否屬於或包含租賃。倘合約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，則該合約屬於或包含租賃。

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。與這些租賃相關的租賃付款於租期內按直線法確認為開支。

附錄一

會計師報告

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。

貴集團將租賃合約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約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約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，除非這些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：

租賃物業	於租期內

租賃負債初步按於租賃開始日期尚未支付的租賃付款現值計量。

附錄一

會計師報告

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，租賃負債通過增加賬面值以反映租賃負債利息及通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) 該修訂通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約情況而對該獨立價格進行的任何適當調整。

附錄一

會計師報告

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約中的代價作出分配；
- (b) 貴集團釐定經修訂合約的租期；
- (c) 貴集團通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，貴集團通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，貴集團通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。

僱員福利

短期僱員福利

薪金、年度花紅、帶薪年假、定額供款退休計劃的供款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。這些計劃的供款於產生時在損益中支銷，且除這些每月供款外，貴集團並無向其僱員支付退休福利的進一步責任。

附錄一

會計師報告

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。

遞延稅項採用負債法就報告期末資產及負債的稅基與其在歷史財務信息中的賬面值之間的所有暫時差額作出計提。然而，因商譽或業務合併以外的交易中的其他資產或負債的初始確認而產生的任何遞延稅項，在交易時既不影響會計利潤亦不影響應課稅利潤或虧損，且不會產生相等的應課稅和可扣稅暫時差額，則不予確認。

遞延稅項負債及資產根據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、聯營公司及合營企業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。

(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) 兩家實體均為同一第三方的合營企業。

附錄一

會計師報告

- (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。
- (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信息所呈報各分部項目的金額，乃自為向 貴集團各項業務及地理位置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信息當中識別。

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

管理層在編製綜合財務報表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。

- (i) 估計不確定因素的主要來源如下：

物業、廠房及設備及無形資產的使用壽命

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 貴集團的物業、廠房及設備及無形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。

非金融資產減值

當存在減值跡象時，貴集團管理層會釐定 貴集團的物業、廠房及設備、無形資產、使用權資產及就收購物業、廠房及設備支付的保證金是否出現減值。釐定時須估計物業、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，管理層須就物業、廠房及設備、無形資產、使用權資產及就收購物業、廠房及設備支付的保證金估計預期未來現金流量，同時選擇適當的貼現率以計算這些現金流量的現值。任何減值將於損益中扣除。

存貨撥備

貴集團管理層定期審閱存貨的情況及存貨賬齡分析，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，並根據管理層對可變現淨值的估計（考慮到最新市價及當前市況）於各報告期末作出撥備。

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）按攤銷成本來估計金融資產（包括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信息、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。

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，這些事宜的最終稅務結果可能與最初記錄的金額有差異且這些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，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。

(ii) 應用會計政策時作出的關鍵判斷

對非全資子公司之控制權－福建省悅健護理用品有限公司(「悅健」)

本集團於截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度，與悅健前非控股股東簽訂多份股權轉讓協議，以收購悅健全部股權權益。於2021年1月27日及2021年10月28日完成股權轉讓交易後，本集團持有悅健35.7%註冊資本，並於2021年12月31日前為悅健注資63%實繳資本。於2022年5月20日完成股權轉讓交易(「2022年度收購」)後，本集團持有悅健67.5%註冊資本，並於悅健注資85%實繳資本。本集團繼而於2023年5月29日向原非控股股東收購悅健餘下32.5%註冊資本。2022年度收購的詳情載於附註28。

根據悅健股東通過之決議案，悅健股東應按其實繳資本比例行使相應表決權，並依悅健細則享有股東間之權利與義務；悅健唯一董事由股東大會委任，負責指導悅健相關業務活動。

鑒於此，儘管本集團於2022財政年度收購完成前未持有悅健多數註冊資本，然自2021年10月28日起本集團已繳足悅健多數實繳資本，故本集團於悅健股東大會中擁有多數表決權，並有權委任悅健唯一董事以指導其營運及融資決策活動。本公司董事據此認定，由於本集團憑藉多數表決權對悅健具控制權，且自2021年10月28日起本集團因參與悅健業務而面臨或享有變動回報，並能通過對悅健的控制權影響該等回報，故本集團已取得對悅健的控制權。據此，本集團已將悅健相關財務資料併入歷史財務資料，並按各股東於悅健實繳資本出資比例，於往績記錄期間內計入本集團於悅健之業績分配及剩餘權益，以及相應之非控股權益。

附錄一

會計師報告

國際財務報告準則會計準則的未來變動

於批准歷史財務信息之日，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。

國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號(修訂本)	修訂金融工具分類及計量 ^[1]
國際財務報告準則會計準則的年度改進	第11卷 ^[1]
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約 ^[1]
國際財務報告準則第18號	財務報表的列報及披露 ^[2]
國際財務報告準則第19號	不負公眾責任的子公司：披露 ^[2]
香港會計準則第21號之修訂	惡性通貨膨脹環境下的財務報表折算 ^[2]
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注資 ^[3]

[1] 於2026年1月1日或之後開始的年度期間生效

[2] 於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效

[3] 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 貴集團的合併財務狀況或信息產生任何重大的影響。

4. 分部信息

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一次性使用衛生用品材料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。

附錄一

會計師報告

地理信息

(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信息。收入的地理位置根據外部客戶的居住國或城市呈列。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
中國(不包括香港、澳門及台灣)	143,800	200,651	335,872
烏茲別克斯坦	59,824	51,697	71,143
巴基斯坦	53,719	52,050	32,535
香港	27,690	38,342	41,107
南韓	13,889	7,786	4,141
東南亞(附註)	25,430	55,798	22,531
尼日利亞	18,482	17,462	6,141
其他	29,488	23,267	19,899
	<u>372,322</u>	<u>447,053</u>	<u>533,369</u>

附註：東南亞包括向位於馬來西亞、泰國、新加坡、菲律賓、越南及汶萊的外部客戶銷售。

(b) 非流動資產

非流動資產信息乃基於資產的位置作出，並包括 貴集團的物業、廠房及設備、使用權資產及就收購物業、廠房及設備支付的保證金(「非流動資產」)。 貴集團的所有非流動資產均位於中國。

附錄一

會計師報告

有關主要客戶的信息

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		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
客戶A	51,114	58,589	87,184

5. 收入

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
國際財務報告準則第15號範疇內的客戶合約收入，於某一時間			
一次性使用衛生用品銷售			
— 嬰兒護理	111,988	139,079	131,372
— 女性護理	64,571	113,706	163,698
— 成人失禁	15,063	15,065	32,825
	191,622	267,850	327,895
一次性使用衛生用品材料銷售	180,700	179,203	205,474
	372,322	447,053	533,369

於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度確認的收入計入各報告期初的合約負債，分別約為人民幣20,149,000元、人民幣22,389,000元及人民幣15,968,000元(附註20(c))。

附錄一

會計師報告

6. 其他收入

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
生產廢料銷售	1,635	2,177	1,969
政府補助 (附註(i))	335	155	1,041
提前終止租賃的收益	—	—	12
利息收入	27	92	15
雜項收入	32	174	106
匯兌收益淨額	—	1,847	692
進項增值稅 (「增值稅」) 額外扣減 (附註(ii))	—	1,625	1,983
	<u>2,029</u>	<u>6,070</u>	<u>5,818</u>

附註：

- (i) 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。這些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這些政府補助。

於往績記錄期間，這些補助不存在未滿足的條件或或然事項。

- (ii) 根據財政部及中國國家稅務總局公告2023年第43號，自2023年1月1日至2027年12月31日，先進製造企業可享受當期可抵扣增值稅進項稅額5%的額外增值稅抵扣。 貴公司的子公司悅健符合增值稅額外扣減資格。

附錄一

會計師報告

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		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
財務成本			
計息借款的利息	203	173	607
租賃負債利息	192	19	140
	<u>395</u>	<u>192</u>	<u>747</u>
員工成本（包括董事酬金）			
薪金、津貼、酌情花紅及其他實物福利	12,588	12,444	14,800
定額供款計劃供款	491	934	1,577
	<u>13,079</u>	<u>13,378</u>	<u>16,377</u>
其他項目			
審計師薪酬	—	—	30
無形資產攤銷（計入「銷售成本」）	284,729	324,270	380,996
存貨成本（附註(i)）	—	—	15
物業、廠房及設備折舊（於「銷售成本」、 「銷售及分銷開支」及「行政開支」中扣除 （倘適用））	3,798	4,405	4,331
使用權資產折舊（於「銷售成本」及 「行政開支」中扣除）	1,986	348	2,849
匯兌虧損（收益）淨額	1,342	(1,847)	(692)
短期租賃項下確認的開支 （於「銷售成本」及「行政開支」中扣除）	320	1,955	45
出售物業、廠房及設備的虧損淨額	752	1,908	604
提前終止租賃的虧損（收益）	—	285	(12)
研究及開發開支（計入「行政開支」 （附註(ii)）	<u>5,758</u>	<u>9,071</u>	<u>12,778</u>

附錄一

會計師報告

附註：

- (i) 存貨成本包括計入上述各自披露金額的截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度若干員工成本、物業、廠房及設備折舊、使用權資產折舊及短期租賃開支總額分別約人民幣9,837,000元、人民幣10,491,000元及人民幣12,364,000元。
- (ii) 於往績記錄期間，貴集團進行若干研究及開發項目，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「研究及開發活動」）。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，於相應期間，研究及開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1月5日在開曼群島註冊成立，而周先生於2023年1月5日獲委任為本公司董事，並於2025年6月12日獲調任為本公司執行董事。何女士、陳振兵先生及俞雅環女士分別於2025年6月12日、2025年6月12日及2025年6月12日獲委任為貴公司執行董事。陳朝暉先生、吳達峰先生及時為先生於[•]獲委任為貴公司獨立非執行董事。

貴公司的若干董事於往績記錄期間自現時組成貴集團實體收取薪酬，以作為他們獲僱用作為此等實體董事或僱員的薪酬。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2023年12月31日止年度

	董事報酬 人民幣千元	薪金、津貼及 其他實物福利 人民幣千元	酌情花紅 人民幣千元	定額供款 計劃供款 人民幣千元	總計 人民幣千元
執行董事					
周航先生	—	200	—	60	260
何姍姍女士	—	79	—	24	103
陳振兵先生	—	165	—	46	211
俞雅環女士	—	71	—	3	74
	<u>—</u>	<u>515</u>	<u>—</u>	<u>133</u>	<u>648</u>

附錄一

會計師報告

截至2024年12月31日止年度

	董事報酬	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
<i>執行董事</i>					
周航先生	–	192	–	57	249
何姍姍女士	–	82	–	24	106
陳振兵先生	–	178	–	53	231
俞雅環女士	–	66	–	20	86
	<u>–</u>	<u>518</u>	<u>–</u>	<u>154</u>	<u>672</u>

截至2025年12月31日止年度

	董事報酬	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
<i>執行董事</i>					
周航先生	–	574	–	148	722
何姍姍女士	–	281	–	85	366
陳振兵先生	–	183	–	56	239
俞雅環女士	–	80	–	35	115
	<u>–</u>	<u>1,118</u>	<u>–</u>	<u>324</u>	<u>1,442</u>

於往績記錄期間，貴集團概無向任何這些董事支付任何薪酬，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。

附錄一

會計師報告

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		
	2023年	2024年	2025年
董事	2	2	3
非董事	3	3	2
	<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		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
薪金、津貼酌情花紅及其他實物福利	449	465	332
定額供款計劃供款	<u>134</u>	<u>139</u>	<u>98</u>
	<u>583</u>	<u>604</u>	<u>430</u>

酬金介乎下列酬金範圍的這些非董事人士數目如下：

	人數		
	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
零至1,000,000港元	<u>3</u>	<u>3</u>	<u>2</u>

於往績記錄期間，貴集團概無向任何這些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，概無訂立任何這些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。

附錄一

會計師報告

10. 稅項開支

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
即期稅項			
中國企業所得稅（「企業所得稅」）	8,716	12,940	15,348
遞延稅項			
臨時差額變動（附註24）	28	(59)	85
年內所得稅開支總額	<u>8,744</u>	<u>12,881</u>	<u>15,433</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2023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、2024年及2025年12月31日止年度享有15%的優惠稅率的悅健除外。高新技術企業的資格須由中國的稅務局每三年更新一次。悅健的高新技術企業最新批准於2023年12月獲得，截至2025年12月31日止為期三年。

附錄一

會計師報告

所得稅開支對賬

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
除稅前利潤	48,211	78,486	96,341
按各地區適用法定稅率計算的所得稅	12,053	19,622	24,097
稅收優惠待遇的影響	(2,878)	(6,267)	(8,876)
不可扣稅開支	433	887	2,129
研究及開發開支的額外稅項扣減 (附註)	(864)	(1,361)	(1,917)
年內期內所得稅開支	8,744	12,881	15,433

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，從事研究及開發活動的企業於釐定其相關報告期間的應課稅利潤時，有權申索將其產生的200%合資格研究及開發開支作為可扣稅開支。

11. 每股盈利

由於每股盈利信息就載入歷史財務信息而言並無意義，故並無呈列這些信息。

12. 股息

於往績記錄期間，貴公司並無宣派或派付任何股息。

附錄一

會計師報告

13. 物業、廠房及設備

	租賃物業裝修 人民幣千元	機器 人民幣千元	傢俬、裝置 及設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	總計 人民幣千元
賬面值對賬 –					
截至2023年12月31日止年度					
於2023年1月1日	2,702	22,462	457	814	26,435
添置	5	5,812	60	70	5,947
折舊	(730)	(2,596)	(164)	(308)	(3,798)
出售	–	(1,903)	–	–	(1,903)
	<u>1,977</u>	<u>23,775</u>	<u>353</u>	<u>576</u>	<u>26,681</u>
於2023年12月31日	<u>1,977</u>	<u>23,775</u>	<u>353</u>	<u>576</u>	<u>26,681</u>
賬面值對賬 –					
截至2024年12月31日止年度					
於2024年1月1日	1,977	23,775	353	576	26,681
添置	155	10,686	6	13	10,860
折舊	(747)	(3,280)	(135)	(243)	(4,405)
出售	–	(5,988)	–	–	(5,988)
	<u>1,385</u>	<u>25,193</u>	<u>224</u>	<u>346</u>	<u>27,148</u>
於2024年12月31日	<u>1,385</u>	<u>25,193</u>	<u>224</u>	<u>346</u>	<u>27,148</u>

附錄一

會計師報告

	租賃物業裝修 人民幣千元	機器 人民幣千元	傢俬、裝置 及設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	總計 人民幣千元
賬面值對賬 –					
截至2025年12月31日止年度					
於2025年1月1日	1,385	25,193	224	346	27,148
添置	144	4,530	109	19	4,802
折舊	(769)	(3,304)	(121)	(137)	(4,331)
出售	–	(1,141)	(12)	–	(1,153)
	<u>760</u>	<u>25,278</u>	<u>200</u>	<u>228</u>	<u>26,466</u>
於2023年12月31日					
成本	3,652	29,531	712	1,388	35,283
累計折舊	<u>(1,675)</u>	<u>(5,756)</u>	<u>(359)</u>	<u>(812)</u>	<u>(8,602)</u>
賬面淨值	<u>1,977</u>	<u>23,775</u>	<u>353</u>	<u>576</u>	<u>26,681</u>
於2024年12月31日					
成本	3,807	30,936	718	1,401	36,862
累計折舊	<u>(2,422)</u>	<u>(5,743)</u>	<u>(494)</u>	<u>(1,055)</u>	<u>(9,714)</u>
賬面淨值	<u>1,385</u>	<u>25,193</u>	<u>224</u>	<u>346</u>	<u>27,148</u>
於2025年12月31日					
成本	3,951	33,928	792	1,420	40,091
累計折舊	<u>(3,191)</u>	<u>(8,650)</u>	<u>(592)</u>	<u>(1,192)</u>	<u>(13,625)</u>
賬面淨值	<u>760</u>	<u>25,278</u>	<u>200</u>	<u>228</u>	<u>26,466</u>

本集團部分物業、廠房及設備（於2025年12月31日賬面總值約人民幣12,534,000元）已作抵押，以擔保應付票據之發行（附註19(b)）。

附錄一

會計師報告

14. 無形資產

軟件
人民幣千元

賬面值對賬表－截至2025年12月31日止年度

於2025年1月1日	—
添置	1,813
攤銷	(15)
	<u>1,798</u>
於2025年12月31日	<u>1,798</u>
 於2025年12月31日	
成本	1,813
累計攤銷	(15)
	<u>1,798</u>
賬面淨值	<u>1,798</u>

軟件成本主要指為開發即時營運數據分析系統所產生的費用，其旨在實現精簡的生產管理，根據附註3所載之會計政策進行攤銷。

15. 就收購物業、廠房及設備支付的保證金

	於12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
就收購物業、廠房及設備支付的保證金	<u>—</u>	<u>622</u>	<u>19,270</u>

附錄一

會計師報告

16. 存貨

	於12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
原材料	27,351	6,207	8,219
製成品	11,062	15,338	22,041
	<u>38,413</u>	<u>21,545</u>	<u>30,260</u>

17. 貿易及其他應收款項

	附註	於12月31日		
		2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
應收第三方貿易款項	17(a)	108,172	70,252	177,380
減：虧損撥備	30	<u>(2,874)</u>	<u>(2,184)</u>	<u>(1,878)</u>
	17(b)	<u>105,298</u>	<u>68,068</u>	<u>175,502</u>
其他應收款項				
預付供應商款項		2,186	40,156	2,467
預付[編纂]開支		[編纂]	[編纂]	[編纂]
應收數字平台款項	17(c)	1,178	377	494
增值稅及其他可收回稅項		4,090	17,370	8,417
其他預付款項		6,855	1,426	720
其他應收款項		1,277	1,113	1,206
為取得土地使用權所支付的可退還保證金	17(d)	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>20,000</u>
		15,586	63,109	37,351
減：虧損撥備	30	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(330)</u>
		<u>15,586</u>	<u>63,109</u>	<u>37,021</u>
		<u>120,884</u>	<u>131,177</u>	<u>212,523</u>

附錄一

會計師報告

17(a) 應收第三方貿易款項

授予客戶的信貸期各有不同，一般為個別客戶與貴集團磋商的結果。貴集團一般向其客戶授予最多90日的信貸期。

17(b) 貿易應收款項(扣除虧損撥備)於各報告期末根據收入確認日期進行的賬齡分析如下：

	於12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
30天內	33,875	29,417	70,834
31至60天	19,104	21,032	61,054
61至90天	31,466	14,705	34,837
91至180天	18,729	1,297	8,488
181至365天	1,876	1,617	25
超過365天	248	—	264
	<u>105,298</u>	<u>68,068</u>	<u>175,502</u>

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		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
既未逾期亦未減值	<u>83,729</u>	<u>65,119</u>	<u>163,797</u>
逾期但未減值：			
30天內	18,750	406	10,396
31至60天	440	557	571
61至90天	33	368	443
91至180天	885	3	31
181至365天	<u>1,461</u>	<u>1,615</u>	<u>264</u>
	<u>21,569</u>	<u>2,949</u>	<u>11,705</u>
	<u>105,298</u>	<u>68,068</u>	<u>175,502</u>

有關貴集團所承受的信貸風險以及貿易及其他應收款項虧損撥備的信息載於附註30。

貴集團並無就這些結餘持有任何抵押品。

附錄一

會計師報告

17(c) 應收數字平台款項

這些款項指數字平台就 貴集團自營線上零售店通過平台進行銷售而代表 貴集團收取的代價。這些款項需應 貴集團要求按要求的償還。

17(d) 為取得土地使用權所支付的保證金

該金額為一筆可退還的誠信按金人民幣20,000,000元，並計提相應的預期信用虧損撥備約人民幣330,000元，用於向獨立第三方取得中國福建省晉江市一宗土地（「晉江租賃土地」）使用權的優先購買權。2025年4月15日，本公司間接全資子公司焦點與獨立第三方訂立優先購買權協議，據此，焦點於優先購買權協議日期起計一年內享有優先購買權，可向該獨立第三方購買晉江租賃土地的土地使用權。該訂金將於正式簽訂收購晉江租賃土地的土地使用權之買賣協議時退還，或於優先購買權協議簽訂之日起滿一年後退還。

18. 受限制銀行存款

受限制銀行存款指存放於中國境內銀行，作為應付票據發行之擔保（附註19(b)）。

19. 銀行結餘及現金

	於12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
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	8,023	10,328	33,628

銀行現金乃以基於每日銀行存款利率的浮動利率賺取利息。銀行結餘及現金的賬面值以港元、人民幣及美元計值。

於2023年、2024年及2025年12月31日，存放於中國銀行的銀行結餘分別約為人民幣3,430,000元、人民幣8,023,000元、人民幣10,328,000元及人民幣33,628,000元。將資金匯出中國須遵守中國政府實施的外匯管制。

附錄一

會計師報告

20. 貿易及其他應付款項

	附註	於12月31日		
		2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
貿易應付款項	20(a)	47,516	68,863	74,492
應付票據	20(b)	—	—	17,720
其他應付款項				
合約負債 — 預收款項	20(c)	24,987	15,968	6,285
應計費用及其他應付款項		2,250	2,431	1,298
應計[編纂]開支		[編纂]	[編纂]	[編纂]
應付薪金		6,788	7,251	5,903
購買物業、廠房及設備應付款項		11,056	8,077	5,244
增值稅及其他應付稅項		1,970	11,079	3,075
		47,051	44,806	22,184
		94,567	113,669	114,396

20(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90天。

於各報告期末，貿易應付款項根據貨品接收日期進行的賬齡分析如下：

	於12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
30天內	19,116	17,881	35,803
31至60天	13,297	18,792	19,062
61至90天	8,132	16,592	12,324
90天以上	6,971	15,598	7,303
	47,516	68,863	74,492

附錄一

會計師報告

20(b) 應付票據

於2025年12月31日，應付票據為免息性質，由中國境內銀行擔保，且到期日不超過六個月。本集團應付票據之擔保包括：

- (i) 周先生與何女士共同持有之物業；
- (ii) 本集團受限制銀行存款約人民幣3,290,000元之質押(附註18)；
- (iii) 本集團賬面淨值總額約人民幣12,534,000元之物業、廠房及設備(附註13)；及
- (iv) 由周先生及何女士提供的個人擔保，總額為人民幣30,000,000元。上述質押資產及個人擔保將於[編纂]時解除，並由本公司提供的公司擔保所取代。

20(c) 合約負債－預收款項

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信息。

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：

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
於報告期初	21,774	24,987	15,968
添置	23,362	13,370	6,285
已確認收入(附註5)	(20,149)	(22,389)	(15,968)
於報告期末	<u>24,987</u>	<u>15,968</u>	<u>6,285</u>

於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，合約負債分別約為人民幣24,987,000元、人民幣15,968,000元及人民幣6,285,000元，相當於分配至於各報告期末尚未履行履約責任的交易價格總額。貴集團預期大部分未履行履約責任將於責任履行時於一年或以內確認為收入。

附錄一

會計師報告

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. 應付(應收)控股股東款項

21(a) 應付控股股東款項

於2023年及2025年12月31日，應付控股股東款項分別約為人民幣25,562,000元及人民幣3,155,000元，其分類為流動負債，屬非貿易性質、無抵押、免息及須按要求償還。

21(b) 應收控股股東款項

於2024年12月31日，應收控股股東款項約人民幣71,503,000元(分類為流動資產)屬非貿易性質、無抵押、免息及須按要求償還。

22. 計息借款

於各報告期末，貴集團計息借款的詳情如下：

	於12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
固定利率銀行借款			
— 有抵押	2,500	7,080	30,225
— 無抵押	3,000	3,000	—
	<u>5,500</u>	<u>10,080</u>	<u>30,225</u>

於2023年、2024年及2025年12月31日，有抵押及無抵押銀行借款分別約為人民幣5,500,000元、人民幣10,080,000元及人民幣30,255,000元，須於一年內償還，並按年利率約3.71%、3.46%及2.86%計息。

銀行借款乃根據銀行融資提取。銀行融資以下列方式作抵押：

- (i) 於2023年、2024年及2025年12月31日，控股股東周先生及何女士分別提供總金額為人民幣10,000,000元、人民幣10,000,000元及人民幣15,000,000元的個人擔保；
- (ii) 於2023年12月31日，何女士及獨立第三方Cai Hehua先生提供總額為人民幣2,500,000元的聯合擔保；

附錄一

會計師報告

(iii) 周先生分別於2024年及2025年12月31日提供的個人擔保，總額分別為人民幣7,700,000元及人民幣24,450,000元；及

(iv) 何女士於2025年12月31日提供的個人擔保，總額為人民幣5,000,000元。

上述個人擔保及聯合擔保將於[編纂]後解除並由 貴公司提供的公司擔保取代。

所有銀行融資均須遵守與金融機構所訂立貸款安排中常見的契諾。倘相關借貸實體違反契諾，則已提取的融資將須按要求償還。於2023年、2024年及2025年12月31日，概無違反有關已動用融資的契諾。

23. 租賃

貴集團作為承租人

使用權資產

租賃物業
人民幣千元

賬面值對賬－截至2023年12月31日止年度

於2023年1月1日	5,054
添置	86
折舊	(1,986)

於2023年12月31日

3,154

賬面值對賬－截至2024年12月31日止年度

於2024年1月1日	3,154
添置	2,447
折舊	(348)
提前終止租賃	(3,108)

於2024年12月31日

2,145

賬面值對賬－截至2025年12月31日止年度

於2025年1月1日	2,145
添置	4,985
折舊	(2,849)
提前終止租賃	(1,605)

於2025年12月31日

2,676

附錄一

會計師報告

租賃物業 人民幣千元

於2023年12月31日

成本	8,751
累計折舊	(5,597)
	<u>3,154</u>

於2024年12月31日

成本	2,533
累計折舊	(388)
	<u>2,145</u>

於2025年12月31日

成本	5,378
累計折舊	(2,702)
	<u>2,676</u>

於往績記錄期間，貴集團為其日常運營租賃物業，初步租賃期為1至5年。

續期及終止選擇權

租賃物業的租賃合約包含續期或終止選擇權。這些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約條款及條件後行使，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。

於往績記錄期間，租賃物業的所有租賃合約均載有續期或終止選擇權，其中已支付的租賃付款總額分別約為人民幣2,832,000元、人民幣2,491,000元及人民幣3,005,000元，相當於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度租賃物業的現金流出總額。

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。貴集團亦須保持這些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2023年、2024年及2025年12月31日，短期租賃或低價值資產租賃並無重大承諾。

附 錄 一

會 計 師 報 告

租賃負債

	於12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
租賃負債			
流動	2,120	1,213	2,147
非流動	746	760	374
	<u>2,866</u>	<u>1,973</u>	<u>2,521</u>

租賃負債的承諾及現值：

	租賃付款		
	於12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
應付款項：			
1年內	2,217	1,261	2,192
1年以上但2年內	762	768	132
2年以上但5年內	—	—	264
	<u>2,979</u>	<u>2,029</u>	<u>2,588</u>
減：未來財務費用	<u>(113)</u>	<u>(56)</u>	<u>(67)</u>
租賃負債總額	<u>2,866</u>	<u>1,973</u>	<u>2,521</u>

	租賃付款現值		
	於12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
應付款項：			
1年內	2,120	1,213	2,147
1年以上但2年內	746	760	120
2年以上但5年內	—	—	254
	<u>2,866</u>	<u>1,973</u>	<u>2,521</u>

於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團租賃負債的加權平均實際年利率分別約為4.65%、3.61%及3.45%。

附錄一

會計師報告

租賃於損益中確認的金額如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
租賃負債利息	192	19	140
使用權資產折舊	1,986	348	2,849
短期租賃相關開支	320	1,955	45
	<u>2,498</u>	<u>2,322</u>	<u>3,034</u>

24. 遞延稅項

於往績記錄期間，貴集團遞延稅項資產變動如下：

	應計成本 人民幣千元
遞延稅項產生自：	
於2023年1月1日	232
所得稅開支	<u>(28)</u>
於2023年12月31日	<u>204</u>
於2024年1月1日	204
所得稅抵免	<u>59</u>
於2024年12月31日	<u>263</u>
於2025年1月1日	263
所得稅開支	<u>(85)</u>
於2025年12月31日	<u>178</u>

於各報告期末，貴集團並未就於中國成立的子公司的未匯出盈利須予支付的預扣稅確認遞延稅項。貴集團管理層認為，盈利不大可能在可預見的將來分派。於2023年、2024年及2025年12月31日，分派累計利潤的估計預扣稅影響分別約為人民幣4,382,000元、人民幣10,416,000元及人民幣18,367,000元。

附錄一

會計師報告

25. 股本及 貴公司財務信息

(a) 股本

貴公司於2023年1月5日根據開曼群島法例在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。於註冊成立時，法定股本10,000美元分為50,000股每股面值0.2美元的普通股，並已發行總代價為10,000美元的50,000股普通股。

根據本公司股東於2025年5月29日通過的書面決議案，就重定股份面值而言，(a) 本公司的法定股本增加380,000港元，分為3,800,000,000股每股面值0.0001港元的普通股；(b)向控股股東的全資公司萬榮及萬盛各自配發及發行20,000股及30,000股每股面值0.0001港元的普通股，代價分別為2.00港元及3.00港元；(c)本公司向萬榮及萬盛購回合共50,000股每股面值0.2美元的普通股；(d)該等購回的普通股已註銷，而本公司的法定股本減少10,000美元；及(e)採取上述步驟後，本公司的法定股本重定為380,000港元，分為3,800,000,000股每股面值0.0001港元的普通股。

於2025年6月11日，本公司進一步以每股0.0001港元向Centrum發行500股普通股。

根據於2025年6月11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 貴公司自註冊成立以來法定及已發行股本變動的進一步詳情載於文件「重組、歷史及公司架構－重組」一段。

除上文所披露者外， 貴公司自註冊成立起尚未開展任何重大業務或運營。

(b) 於子公司的投資

於子公司的投資佔Focus Global及Happy Medicine Care已發行股本的100%。

(c) 應付子公司款項

到期款項為非貿易性質、無抵押、免息並須按要求償還。

附錄一

會計師報告

(d) 貴公司的儲備

	累計虧損 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2023年1月5日(註冊成立日期)	—	—
期內虧損及全面虧損總額	23	23
於2023年12月31日	23	23
於2024年1月1日	23	23
年內虧損及全面虧損總額(附註)	40	40
於2024年12月31日	63	63
於2025年1月1日	63	63
年內利潤及全面收入總額(附註)	(3)	(3)
於2025年12月31日	60	60

附註：截至2024年及2025年12月31日止年度，約人民幣[編纂]元及人民幣[編纂]元的[編纂]開支已於損益中扣除，並由 貴公司子公司承擔，而 貴公司毋須支付這些開支。

26. 儲備

資本儲備

資本儲備指重組完成前 貴集團現時旗下實體的已發行／繳足股本面值總額及累計利潤資本化(如有)減就重組收購的相關權益的已付代價(如有)。

特別儲備

特別儲備包括控股股東於相關日期控制的非核心資產總額，以及與擁有人(以股權擁有人身份)進行交易所產生的結餘。誠如附註2所進一步闡釋，歷史財務信息不包括非核心資產。就編製歷史財務信息而言， 貴集團於2023年1月1日及各期後計量日期(如適用)於非核心資產的淨結餘已從 貴集團的合併財務報表中剔除，作為對2023年1月1日及各期後計量日期(如適用)特別儲備的調整。

附錄一

會計師報告

法定儲備

根據規管於中國註冊成立／成立的企業的相關法律法規，貴集團於中國的子公司須將稅後利潤（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）至少10%轉撥至法定儲備。倘累計法定儲備達到中國子公司各自註冊股本的50%，該子公司可不必作出任何進一步撥款。法定儲備可用於彌補虧損、擴大現有業務及轉換為額外資本。

27. 有關綜合現金流量表的其他信息

(a) 主要非現金交易

除歷史財務信息其他部分所披露的信息外，貴集團有以下主要非現金交易：

貴集團於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度就添置物業、廠房及設備分別產生應付款項約人民幣2,290,000元、人民幣6,700,000元及人民幣1,799,000元。

貴集團於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度就使用權資產訂立租賃安排，於租賃開始時的總價值分別為約人民幣86,000元、人民幣2,447,000元及人民幣4,985,000元。

截至2023年12月31日止年度，泉州金杉撤銷註冊退回的投資成本人民幣1,000,000元已通過與控股股東的往來賬目結算，並計入應付控股股東款項。

截至2024年12月31日止年度，貴集團於提前終止租賃後分別終止確認使用權資產及租賃負債約人民幣3,108,000元及人民幣2,823,000元。

截至2025年12月31日止年度，本集團因租賃提前終止，分別取消確認使用權資產及租賃負債約人民幣1,605,000元及人民幣1,617,000元。

附錄一

會計師報告

(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：

截至2023年12月31日止年度

	於2023年 1月1日 人民幣千元	現金流量 淨額 人民幣千元	非現金變動			於2023年 12月31日 人民幣千元
			添置 人民幣千元	退款 人民幣千元	利息開支 人民幣千元	
應付控股股東款項淨額	3,045	23,517	–	(1,000)	–	25,562
應付一家子公司的前 非控股權益款項	1,083	(1,083)	–	–	–	–
計息借款	1,945	3,555	–	–	–	5,500
租賃負債	5,100	(2,512)	86	–	192	2,866
	<u>11,173</u>	<u>23,477</u>	<u>86</u>	<u>(1,000)</u>	<u>192</u>	<u>33,928</u>

截至2024年12月31日止年度

	於2024年 1月1日 人民幣千元	現金流量 淨額 人民幣千元	非現金變動			於2024年 12月31日 人民幣千元
			添置 人民幣千元	提前終止 租賃 人民幣千元	利息開支 人民幣千元	
應付(應收)控股股東款項淨額	25,562	(97,065)	–	–	–	(71,503)
計息借貸	5,500	4,580	–	–	–	10,080
租賃負債	2,866	(536)	2,447	(2,823)	19	1,973
	<u>33,928</u>	<u>(93,021)</u>	<u>2,447</u>	<u>(2,823)</u>	<u>19</u>	<u>(59,450)</u>

附錄一

會計師報告

截止2025年12月31日止年度

	於2025年 1月1日 人民幣千元	現金流量 淨額 人民幣千元	非現金變動			於2025年 12月31日 人民幣千元
			添置 人民幣千元	租賃 人民幣千元	利息開支 人民幣千元	
(應收)應付控股股東款項淨額	(71,503)	74,658	-	-	-	3,155
計息借貸	10,080	20,145	-	-	-	30,225
租賃負債	1,973	(2,960)	4,985	(1,617)	140	2,521
	<u>(59,450)</u>	<u>91,843</u>	<u>4,985</u>	<u>(1,617)</u>	<u>140</u>	<u>35,901</u>

28. 並無導致控制權變動的子公司所有權權益變動

於2022年5月20日，焦點與悅健的前非控股股權持有人莊永烽先生、黃志強先生、蘇旺松先生及吳游水先生訂立若干股權轉讓協議，據此，焦點分別向莊永烽先生、黃志強先生、蘇旺松先生及吳游水先生收購悅健合共3.43%、24.0%、3.37%及1.0%的註冊資本（或當時實繳資本的0%、10.7%、0%及2.3%），代價分別為零、人民幣1,400,000元、零及人民幣300,000元（「2022財年收購事項」）。

2022財年收購事項已於2022年5月20日完成，並且於上述2022財年收購事項後，悅健的註冊資本分別由焦點及莊永烽先生擁有人民幣20,250,000元及人民幣9,750,000元，分別佔悅健註冊資本的67.5%及32.5%，而悅健的實繳資本則分別由焦點及莊永烽先生擁有人民幣11,110,000元及人民幣1,950,000元，分別佔悅健當時實繳資本的85%及15%。於2022財年收購事項日期，於悅健的非控股權益賬面值約為人民幣3,280,000元。貴集團終止確認非控股權益約人民幣3,280,000元，並就非控股權益調整金額與已付代價公平值之間的差額直接於貴公司擁有人應佔權益中確認約人民幣1,580,000元。

於2023年5月29日，焦點與悅健前非控股股權持有人莊永烽先生訂立股權轉讓協議，據此，焦點以人民幣3,515,000元的代價向莊永烽先生收購悅健餘下32.5%註冊資本（或當時已繳足股本的15%）（「2023財年收購事項」）。

附錄一

會計師報告

2023財年收購事項已於2023年5月30日完成。於2023財年收購事項完成後，悅健成為貴公司的間接全資子公司。於2023財年收購事項日期，於悅健的非控股權益賬面值約為人民幣5,128,000元。貴集團就非控股權益的調整金額與已付代價的公平值之間的差額終止確認非控股權益約人民幣5,128,000元，並直接於貴公司擁有人應佔權益中確認約人民幣1,613,000元。

29. 關連方交易

貴集團於往績記錄期間有以下關連方交易。

(a) 關連方交易

集團實體間的交易已於合併時對銷且並未披露。除歷史財務信息其他部分所披露的交易／信息外，於往績記錄期間並無其他關連方交易。

(b) 貴集團主要管理人員(包括董事)薪酬：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
薪金、津貼、酌情花紅及			
其他實物福利	591	594	1,196
定額供款退休計劃供款	142	177	353
	<u>733</u>	<u>771</u>	<u>1,549</u>

有關董事酬金的進一步詳情載於附註8。

(c) 關連方結餘

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應收(應付)控股股東款項(附註21)	(25,562)	71,503	(3,155)

附錄一

會計師報告

30. 財務風險管理目標及政策

貴集團的主要金融工具包括銀行結餘及現金、受限制銀行存款、應收(應付)控股股東款項、計息借貸及租賃負債。這些金融工具的主要用途乃為貴集團的運營籌集及維持融資。貴集團有貿易及其他應收款項以及貿易及其他應付款項等其他金融工具，這些款項直接產生自其業務活動。

金融工具的會計政策應用於以下項目：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
金融資產—按攤銷成本計量			
計入貿易及其他應收款項的金融資產	111,843	86,928	205,289
應收控股股東款項	—	71,503	—
受限制銀行存款	—	—	3,290
銀行結餘及現金	8,023	10,328	33,628
	<u>119,866</u>	<u>168,759</u>	<u>242,207</u>
金融負債—按攤銷成本計量			
計入貿易及其他應付款項的金融負債	59,797	78,052	98,057
應付控股股東款項	25,562	—	3,155
計息借貸	5,500	10,080	30,225
租賃負債	2,866	1,973	2,521
	<u>93,725</u>	<u>90,105</u>	<u>133,958</u>

貴集團金融工具產生的主要風險為信貸風險、外幣風險及流動資金風險。貴集團通常對貴集團的風險管理採取保守策略，並盡量將貴集團的風險敞口降至最低。貴集團管理層檢討並同意下文概述的各項風險管理政策。貴集團亦監察所有金融工具所產生的市場價格風險。

附錄一

會計師報告

信貸風險

於綜合財務狀況表確認的金融資產賬面值(已扣除減值虧損)指 貴集團就這些金融資產所面臨的信貸風險，並無計及信貸提升措施。

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。按照 貴集團的政策，所有擬按信貸條款進行交易的客戶，必須經過信貸核實程序後，方可落實。 貴集團通過設定最長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。

貴集團所面臨的信貸風險主要受各客戶的個別情況影響。

客戶經營所在行業及運營地點的違約風險亦對信貸風險有所影響，惟程度較低。客戶的信貸質量乃根據廣泛信貸評級及個別信貸限額評估(其主要基於 貴集團自有的交易記錄)進行評估。

於2023年、2024年及2025年12月31日， 貴集團的信貸風險集中，原因是應收 貴集團最大貿易債務人的款項分別佔貿易應收款項總額的約54%、28%及17%，且應收 貴集團五大貿易債務人的款項分別佔貿易應收款項總額的約84%、48%及41%。

貴集團的客戶基礎包括類型廣泛的客戶，貿易應收款項乃按能夠代表客戶根據合約條款償還所有到期款項的能力的常見風險特徵作分類。 貴集團應用簡化方法計算貿易應收款項的預期信貸虧損，並根據各報告日期的全期預期信貸虧損確認虧損撥備，及根據其過往信貸虧損經驗建立一個撥備矩陣並就債務人特定的前瞻性因素及經濟環境予以調整。撥備矩陣所使用的預期虧損率乃根據過往年度的實際信貸虧損經驗計算，並針對當前及前瞻性因素進行調整，以反映收集過往數據期間的經濟狀況、當前狀況以及 貴集團對應收款項預期年限內的未來經濟狀況的估計之間的差異。基於這些客戶的良好還款記錄及客戶持續與 貴集團進行的部分結算， 貴集團已推翻於預期信貸虧損模型下逾期超過90日的貿易應收款項屬違約的假設。於往績記錄期間，估計技術或作出的重大假設並無變動。

貴集團於2023年、2024年及2025年12月31日並無就貿易應收款項持有任何抵押品。

於往績記錄期間概無撇銷貿易應收款項。

附錄一

會計師報告

於2023年、2024年及2025年12月31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信息概述如下：

於2023年12月31日

貴集團：未付款為主要風險

逾期	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
既未逾期亦未減值	1.14	84,693	964
已逾期但未減值			
90天內	2.81	19,778	555
91天至1年	19.10	2,900	554
超過1年	100.00	801	801
		<u>108,172</u>	<u>2,874</u>

於2024年12月31日

貴集團：未付款為主要風險

逾期	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
既未逾期亦未減值	0.45	65,417	298
已逾期但未減值			
90天內	4.11	1,388	58
91天至1年	22.59	2,089	470
超過1年	100.00	1,358	1,358
		<u>70,252</u>	<u>2,184</u>

附錄一

會計師報告

於2025年12月31日

貴集團：未付款為主要風險

逾期	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
既未逾期亦未減值	0.67	164,895	1,098
已逾期但未減值			
90天內	4.86	11,993	583
91天至1年	38.28	478	183
超過1年	100.00	14	14
		<u>177,380</u>	<u>1,878</u>

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		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
於報告期初	571	2,874	2,184
虧損撥備增加(減少)淨額	<u>2,303</u>	<u>(690)</u>	<u>(306)</u>
於報告期末	<u>2,874</u>	<u>2,184</u>	<u>1,878</u>

截至2023年12月31日止年度，貿易應收款項的虧損撥備增加乃主要由於貿易應收款項總結餘增加。

截至2024年12月31日止年度，貿易應收款項虧損撥備減少乃主要由於貿易應收款項總結餘減少。

截至2025年12月31日止年度，貿易應收款項虧損撥備減少乃主要由於貿易應收款項長期未結餘額減少。

按攤銷成本計量的其他金融資產

貴公司按攤銷成本計量的其他金融資產包括於合併財務狀況表的應收控股股東款項、其他應收款項、受限制銀行存款以及銀行結餘及現金。

附錄一

會計師報告

貴公司大部分受限制銀行存款及銀行結餘存放在中國具較高信用評級的主要金融機構。貴集團管理層預期不會因交易對手方不履約而產生任何虧損。

貴集團管理層認為，基於借款人有強大能力於短期內履行其合約現金流量責任，且違約風險低，故計入其他應收款項及應收控股股東款項之金融資產信貸風險為低。其他應收款項的減值按12個月預期信貸虧損計量，並反映相關風險敞口的短期到期特性。

於估計預期信貸虧損時，貴集團管理層已計及過往年度的歷史實際信貸虧損經驗、過往收款記錄、當前信譽，並於估計這些金融資產的違約概率及於各情況下的違約虧損時，根據對手方特定的前瞻性因素及對手方經營所在行業的一般經濟狀況予以調整。經考慮對手方的財務狀況、信貸質量及過往結算記錄後，貴集團管理層認為其他應收款項的預期信貸虧損微乎其微。

於往績記錄期間內，其他應收款項之虧損撥備變動摘要如下：

	其他應收款項 人民幣千元
於2023年1月1日、2023年12月31日及2024年12月31日	—
虧損撥備增加	330
於2025年12月31日	330

於往績記錄期間，估計技術或作出的重大假設並無變動。

附錄一

會計師報告

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並非各集團實體功能貨幣的貨幣計值，因此面臨外幣風險。這些金融資產及負債的賬面值分析如下：

	於12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
金融資產及負債淨值			
美元	35,869	10,761	55,785

於2023年、2024年及2025年12月31日，倘美元兌各集團實體的功能貨幣匯率增加／減少5%，而其他變數維持不變，則 貴集團截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的除稅前業績將分別增加／減少約人民幣1,793,000元、人民幣538,000元及人民幣2,789,000元。

敏感度分析乃於假設外匯匯率變動於各報告期末發生及已應用於 貴集團當日存在的金融工具的貨幣風險敞口且所有其他變量(尤指利率)維持不變而釐定。

所述變動為管理層對匯率於年內直至下一個報告期末可能出現的合理變動的評估。

貴集團管理層認為，敏感度分析對固有的外匯風險不具代表性，因為報告期末的風險未能反映報告期內的風險。

貴集團管理層每日密切監察有關外匯風險狀況，而 貴集團會於需要時訂立外匯遠期合約。於各報告期末， 貴集團並無任何重大未償還外幣遠期合約。

附 錄 一

會 計 師 報 告

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，貴集團根據合約未貼現付款的金融負債未貼現合約到期情況概述如下：

	賬面總值 人民幣千元	合約未貼現 現金流量 總額 人民幣千元	按要求或 少於1年 人民幣千元	1至2年 人民幣千元	2至3年 人民幣千元
於2023年12月31日					
貿易及其他應付款	59,797	59,797	59,797	—	—
應付控股股東款項	25,562	25,562	25,562	—	—
計息借款	5,500	5,545	5,545	—	—
租賃負債	2,866	2,979	2,217	762	—
	<u>93,725</u>	<u>93,883</u>	<u>93,121</u>	<u>762</u>	<u>—</u>
於2024年12月31日					
貿易及其他應付款項	78,052	78,052	78,052	—	—
計息借款	10,080	10,162	10,162	—	—
租賃負債	1,973	2,029	1,261	768	—
	<u>90,105</u>	<u>90,243</u>	<u>89,475</u>	<u>768</u>	<u>—</u>
於2025年12月31日					
貿易及其他應付款	98,057	98,057	98,057	—	—
應付控股股東款項	3,155	3,155	3,155	—	—
計息借款	30,225	30,635	30,635	—	—
租賃負債	2,521	2,588	2,192	132	264
	<u>133,958</u>	<u>134,435</u>	<u>134,039</u>	<u>132</u>	<u>264</u>

31. 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計量的金融資產及金融負債的賬面值與其公平值相若。

32. 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。

附錄一

會計師報告

33. 承擔

(a) 資本支出承擔

於報告期末，本集團有以下資本支出承擔：

	於12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
已簽約但尚未交付之項目 (扣除為購置不動產、廠房及 設備所支付之訂金)	1,503	2,300	991

34. 報告期後事項

自2025年12月31日後，除「過往財務資料」其他部分所披露者外，本集團發生以下後續事項：

根據本公司股東於[•]通過的書面決議案，並以本公司股份[編纂]所產生的股份溢價賬入賬為條件，本公司獲授權向現有股東配發及發行合共[編纂]股每股面值0.0001港元的股份，該等股份將透過將本公司股份溢價賬內[編纂]港元之款項撥作[編纂]，並按面值入賬為已繳足股款（「[編纂]」），且根據本決議案將予配發及發行之股份將享有與所有已發行股份相同之權利（惟參與[編纂]之權利除外）。

35. 後續財務報表

本公司或其任何附屬公司均未就2025年12月31日之後的任何期間，根據國際財務報告準則及／或其他適用財務報告準則編製經審核的財務報表。

附錄二

未經審計[編纂]財務信息

本附錄所載的資料並不構成本文件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，載入本文件僅供說明用途。未經審計[編纂]財務資料應與本文件「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[編纂]經調整合併有形資產淨值報表

以下為我們的未經審計[編纂]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[編纂]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[編纂]對於2025年12月31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[編纂]已於同日發生。

我們的未經審計[編纂]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2025年12月31日或[編纂]後任何未來日期的合併有形資產淨值。其乃根據載於本文件附錄一會計師報告所載本集團合併財務資料中所列於2025年12月31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[編纂]經調整合併有形資產淨值並不構成本文件附錄一所載會計師報告的一部分。

於2025年12月31日的				本公司擁有人應佔		本公司擁有人應佔	
本公司擁有人應佔經		[編纂]估計		未經審計[編纂]經調整		未經審計[編纂]經調整	
審計合併有形資產淨值		[編纂]淨額		合併有形資產淨值		併每股有形資產淨值	
(附註1)	(附註5)	(附註2)	(附註5)	(附註5)	(附註3)	(附註5)	
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[編纂]的							
[編纂][編纂]港元計算	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
基於每股[編纂]的							
[編纂][編纂]港元計算	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

附錄二

未經審計[編纂]財務信息

未經審計[編纂]經調整合併有形資產淨值報表附註

1. 於2025年12月31日本公司擁有人應佔本集團的經審計合併有形資產淨值乃根據2025年12月31日本公司擁有人應佔經審計合併資產淨值約人民幣170,934,000元計算，經扣除無形資產人民幣1,798,000元，乃摘錄自本文件附錄一會計師報告所載的本集團合併財務資料。
2. [編纂]估計[編纂]淨額乃經扣除本公司應付之相關估計[編纂][編纂]及費用以及其他有關開支（不包括於2025年12月31日前已入賬之[編纂]相關開支約人民幣[編纂]元）後，根據[編纂]股新股份及按指示性[編纂]每股[編纂][編纂]港元及[編纂]港元分別計算。估計[編纂]淨額並無計及可能因根據購股權計劃授出的購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. 本公司擁有人應佔本集團的[編纂]經調整合併每股有形資產淨值乃根據[編纂]及[編纂]完成後預期已發行[編纂]股股份的基準計算，但並無計及可能因根據購股權計劃授出的購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2025年12月31日後的任何交易結果或所訂立的其他交易。
5. 該等金額乃按1.000人民幣兌1.1349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。

附 錄 二

未 經 審 計 [編 纂] 財 務 信 息

[編 纂]

附 錄 二

未 經 審 計 [編 纂] 財 務 信 息

[編 纂]

附 錄 二

未 經 審 計 [編 纂] 財 務 信 息

[編 纂]

附錄三

本公司章程及開曼群島公司法概要

下文載列本公司的組織章程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1月5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組織章程大綱及組織章程細則。

1. 組織章程大綱

大綱註明(其中包括)本公司股東的責任以他們不時所持股份的未繳股款(如有)為限，而本公司成立的宗旨不受限制(包括以投資公司身份行事)，而本公司擁有、且能夠在世界任何地方，以主事人、代理人、分包商或其他身份不時行使一個具有充分行為能力的自然人或法人團體的任何及所有權力。鑒於本公司作為獲豁免公司，除為發展本公司在開曼群島以外地區經營的業務外，本公司不可於開曼群島與任何人士、商號或公司進行貿易活動。

2. 組織章程細則

細則自[編纂]起經於2025年[•]月[•]日獲有條件採納。以下為細則若干條文的概要：

(a) 股份

(i) 股份類別

本公司的股本由普通股組成。

(ii) 修訂現有股份或各類別股份附有的權利

根據開曼群島公司法，如於任何時間本公司的股本劃分為不同類別，股份或任何類別股份附有的全部或任何特權，可經由該類已發行股份面值不少於四分之三持有人書面同意，或經由該類股份持有人在另行召開的股東特別大會上通過特別決議案批准而更改、修訂或廢除，惟倘該類股份的發行條款另有規定作別論。細則中關於股東大會的規定將適用於另行召開的股東特別大會，惟大會所需的法定人數(包括除外)為最少持有該類已發行股份不少於三分之一的兩名人士或其委派代表。該類股份的每名持有人在投票表決時，每持有一股該類股份者可投一票。

除非有關股份發行條款所附帶權利另有明確規定，否則賦予任何股份或類別股份持有人的任何特權，不得因其後增設或發行享有同等權利的股份而被視為已修訂論。

附錄三

本公司章程及開曼群島公司法概要

(iii) 更改股本

本公司可通過股東的普通決議案：

- (aa) 按照細則增加其股本；
- (bb) 將其全部或任何股本合併及分拆為面值較其現有股份為大的股份；
- (cc) 將其股份分成若干類別，並分別賦予本公司在股東大會上釐定或由董事會釐定的任何優先、遞延、有限或特別權利、特權、條件或限制；
- (dd) 將其股份或任何部分股份分拆為面值較大綱所規定數額為小的股份；
- (ee) 註銷於通過決議案當日尚未獲承購的股份，並按如此註銷的股份數額削減其股本數額；
- (ff) 就發行及配發不附帶任何表決權的股份作出規定；
- (gg) 變更其股本的計值貨幣；及
- (hh) 以法律授權的任何方式並在法律規定的任何條件規限下，削減其股份溢價賬。

本公司可以任何方式通過特別決議案削減其股本或任何股本贖回儲備或其他未分配儲備。

(iv) 轉讓股份

所有股份轉讓應以一般或通用格式或董事會所批准的其他格式的轉讓文據辦理，轉讓文據可親筆簽署或如轉讓人或承讓人為結算所或其代理人，可親筆簽署或以機印簽署或以董事會不時批准的其他形式簽立。

附錄三

本公司章程及開曼群島公司法概要

儘管有上述規定，只要任何股份於聯交所[編纂]，該等[編纂]股份之所有權可根據適用於該等上市股份之適用法律以及適用或應適用於該等[編纂]股份的上市規則予以證明及轉讓。倘該記錄符合適用於或應適用於該[編纂]股份之法律及上市規則，則本公司[編纂]股份之股東登記冊（不論是股東登記冊總冊或股東登記冊分冊，可根據開曼群島公司法第40條規定之格式以非可閱讀之方式記錄詳細資料。

轉讓文據須由轉讓人與承讓人或他們的代表簽署，惟董事會可免除承讓人簽立轉讓文據或接受機印簽署的轉讓。在承讓人姓名列入該股份的股東名冊前，轉讓人仍視為有關股份的持有人。

董事會可全權酌情決定隨時及不時將股東名冊總冊之任何股份轉移至在任何股東名冊分冊上登記，或將任何股東名冊分冊之任何股份轉移至在股東名冊總冊或任何其他股東名冊分冊上登記。

除非董事會另行同意，否則在股東名冊總冊上登記的股份不得轉移至在任何股東名冊分冊上登記，任何上登記的股份亦不得轉移至在股東名冊總冊或任何其他股東名冊分冊上登記。所有權之一切轉移及其他所有權文件必須送交登記。如涉及任何股份在股東名冊分冊上登記，則須在相關註冊辦事處辦理；如任何股份在股東名冊總冊上登記，則須在過戶處辦理。

除非有關人士已就所提交的轉讓文據向本公司繳交任何董事釐定的費用（不超過聯交所釐定應付的最高費用），並已繳付適當的印花稅（如適用），且只關於一類股份並連同有關股票及董事會可合理要求足以顯示轉讓人的轉讓權的其他證明文件（及倘轉讓文據由若干其他人士代為簽署，則須連同該名人士的授權書）送達有關股份過戶登記處或註冊辦事處或過戶處，以及本公司並無擁有股份的留置權，否則董事會可拒絕確認任何轉讓文據。

於任何報章以廣告方式或根據聯交所規定以任何其他方式發出通知後，可暫停辦理股份過戶登記及停止辦理過戶登記手續，暫停辦理股份過戶登記及停止辦理過戶登記手續的時間及期間由董事會決定，惟在任何年度內暫停辦理股份過戶登記及停止辦理過戶登記手續的期間合共不得超過30天。倘股東以普通決議案批准，該30天期限可於任何年度再延長一段或多段期間，惟不得超過30天。

繳足股款的股份不受任何轉讓限制（聯交所允許者除外），且不附帶任何留置權

附錄三

本公司章程及開曼群島公司法概要

(v) 本公司購回本身股份的權力

開曼群島公司法及細則賦予本公司權力於若干限制下購回股份，惟董事會僅可根據聯交所不時規定的任何適用規定，代表本公司行使該權力。

董事會或會接受無代價交回任何已繳足股份。

(vi) 本公司的任何子公司擁有本公司股份的權力

細則並無關於子公司擁有本公司股份的條文。

(vii) 繳股款及沒收股份

董事會可不時在其認為適當的情況下向股東催繳有關他們各自所持股份尚未繳付的任何款項（無論按股份的面值或以溢價形式計算），而非根據股份配發條件於指定時間應付的股款。催繳股款可一次付清，亦可分期付款。倘任何催繳股款或分期股款的應付款項於指定付款日期或之前尚未繳付，則欠款人士須按董事會同意的利率（不超過年息20厘）支付由指定付款日期至實際付款日期的有關款項利息，但董事會可豁免繳付全部或部分利息。在董事會認為適當的情況下，可向任何願意預繳股款的股東收取有關所持股份的全部或部分尚未催繳及未付股款或應付分期股款（以現金或現金等價物繳付）。

倘股東未能於指定付款日期支付任何催繳股款或催繳股款的分期付款，則只要催繳股款或催繳股款的分期付款的任何部分仍未支付，董事會可向該股東送達通知，要求支付未支付的催繳股款或催繳股款的分期付款，連同任何應計利息及計至實際付款日期的應計利息。通知須另訂日期（不早於通知日期起計14天屆滿之時），規定股東須於該日或之前繳付通知所要求的款項，並須指明付款地點。通知亦須註明倘於指定時間或之前仍未付款，則催繳股款所涉及之股份可遭沒收。

若股東不依照任何有關通知的要求辦理，則所發出通知有關的任何股份，於其後在支付通知所規定的款項前，可隨時由董事會通過決議案沒收。沒收將包括有關沒收股份的已宣派但於沒收前仍未實際支付的一切股息及花紅。

附錄三

本公司章程及開曼群島公司法概要

股份被沒收的人士將不再為有關被沒收股份的股東，惟仍有責任向本公司支付其於沒收之日就這些股份應付予本公司的全部款項，連同（倘董事會酌情決定要求）由沒收之日起至實際付款（包括支付有關利息）日期止期間的有關利息，利率由董事會釐定，惟年息不得超過20厘。

(b) 董事

(i) 委任、退任和免職

在每屆股東週年大會上，當時三分之一董事將輪席退任，倘其人數並非三的倍數，則以最接近但不少於三分之一的人數將輪席退任，惟每名董事須至少於股東週年大會每三年退任一次。輪席退任的董事包括任何有意退任且不擬膺選連任的董事。任何其他須退任的董事為自上次獲選連任或委任後任期最長的董事，但倘多位董事乃於同一日成為董事或獲選連任，則以抽籤釐定須予告退的董事名單（除非他們之間另有協定）。

董事及替任董事均毋須持有本公司任何股份作為任職資格。此外，董事毋須於達到任何特定年齡時退任。

董事會有權不時及隨時委任任何人士為董事，以填補臨時空缺或增設董事，但不得超過股東於股東大會上不時釐定之最高人數。由董事會委任以填補臨時空缺或作為現有董事會新增成員之任何董事，其任期僅至其獲委任後本公司首次股東週年大會為止，屆時有資格膺選連任。

股東於任何董事任期未屆滿前，可以普通決議案將該董事免職（包括董事總經理或其他執行董事）（但此舉不得影響該董事就其與本公司之間的任何合約遭違反而提出的損失索償），並可以普通決議委任其他人士取代其職務。如此委任之任何董事均須遵守「退任及輪值」規定。董事人數不得少於兩人。

附錄三

本公司章程及開曼群島公司法概要

在下列情況下董事須離職：

- (aa) 其破產或收到接管令或暫緩還債或與債權人達成整體債務重整協議；或
- (bb) 其身故或根據任何有管轄權之法院或官員以或可能以精神失常或因其他原因而無能力處理本身事務為由頒令判定其神智失常，而董事會議決將其撤職；或
- (cc) 連續六個月缺席董事會會議，且並無獲得董事會特別批准，而其候補董事（如有）亦無在上述期間代其出席，並因而遭董事會通過決議案將其撤職；或
- (dd) 被法例禁止出任董事；或根據任何法例之條文不再出任董事或根據本細則而被免職；或
- (ee) 相關地區（定義見細則）的證券交易所有效規定該董事不得再出任董事，而申請重審或上訴這些規定之有關時期已屆滿及並無申請重審或上訴這些規定，或正進行申請重審或上訴這些規定；或
- (ff) 其辭職；或
- (gg) 根據細則藉普通決議案將其罷免；或
- (hh) 由不少於四分之三人數（倘該人數並非整數，則以最接近之較小整數為準）當時在職的董事（包括該名董事）以書面通知該董事被免職。

董事會可按其認為適當之任期及條款，委任任何一位或多位董事擔任董事總經理、聯席董事總經理、副董事總經理或其他執行董事及／或管理本公司業務之其他職位。董事會亦可將其任何權力、權限及酌情權授予董事會認為合適的由董事及其他人士組成的委員會，董事會亦可將其任何權力、職權及酌情權授予董事會認為合適的董事及其他人士組成的委員會，而董事會可不時全部或部分撤回某人士或某方面的授權或撤回任何委員會的委任和解散任何此等委員會，但任何由此成立的委員會在行使所獲權力、職權及酌情權時，均須遵守董事會不時施加的任何規則。

附錄三

本公司章程及開曼群島公司法概要

(ii) 配發及發行股份與認股權證的權力

在開曼群島公司法、大綱及細則的條文的規限下，並在不影響任何股份或任何類別股份附帶的任何特權或限制下，(a)任何股份的發行均可帶有或附有由董事釐定關於股息、投票權、返還資本或其他方面的權利或限制；或(b)股份的發行條款可訂明本公司或股份持有人可選擇將股份贖回。

董事會可根據其決定的有關條款，發行可認購本公司任何類別股份或其他證券的認股權證。

在開曼群島公司法及細則條文及(如適用)上市規則的規限下，且在不損害任何股份或任何類別股份當時所附任何特權或限制的情況下，本公司所有未發行股份概由董事會處置，董事會可全權酌情決定按其認為適當的時間、代價、條款及條件，向其認為適當的人士提呈發售、配發股份、授出購股權或以其他方式出售股份，惟任何股份不得按較其面值有折價的價格發行。

當配發、發售、授出本公司的股份或其他證券的購股權或出售本公司的股份或其他證券時，本公司或董事會均不可將任何上述配發、發售、購股權或本公司的股份或其他證券提交予登記地址在董事認為若無辦理登記聲明或其他特別手續即屬違法或不可行的任何特定地區或一個或多個地區的股東或其他人士。受前句影響的股東就任何目的而言不應成為或被視為另一類別的股東。

(iii) 出售本公司或其任何子公司資產的權力

細則並無載有關於出售本公司或其任何子公司資產的特別規定。然而，董事可行使及採取本公司可行使或採取或批准的所有權力及措施與事宜，而這些權力及措施與事宜並非細則或開曼群島公司法規定須由本公司於股東大會上行使或採取者。

(iv) 借貸權力

董事會可行使本公司一切權力募集資金或借款，或按揭或抵押本公司全部或任何部分業務、財產及資產及未催繳股本，並可根據開曼群島公司法發行本公司債權證、債券及其他證券，作為本公司或任何第三方任何債務、負債或責任的全部或附屬抵押。

附錄三

本公司章程及開曼群島公司法概要

(v) 酬金

董事有權收取由董事會或本公司於股東大會（視情況而定）不時釐定之董事酬金，作為其提供服務之一般酬金，該筆酬金（除經投票通過的決議案另有規定外）將按董事會或本公司協議的比例及方式分派予各董事，如未能達成協議，則由各董事平分，惟任何董事任職時間短於整段應收取一般酬金的期間，僅可按其任職時間比例收取酬金。董事亦有權預支或報銷因履行董事職務時合理預期產生或已產生的所有旅費、酒店費及額外開支。

倘任何董事應本公司的要求為本公司前往海外公幹或旅居海外，或履行董事會認為超逾董事日常職責範圍的職務，董事會可決定向該董事支付額外酬金，作為一般董事酬金以外的額外報酬或代替一般酬金。倘執行董事或董事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，則可收取董事會不時釐定的酬金及其他福利以及津貼。上述酬金可作為董事酬金以外或代替董事酬金的報酬。

董事會可為本公司僱員及前任僱員及受他們供養的人士設立或聯同其他公司（須為本公司的子公司或與本公司有業務聯繫的公司）設立及維持任何基金或計劃，以提供退休金、津貼或酬金。

(vi) 對離職的補償或付款

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的補償或有關其退任的代價（並非董事可根據合約的規定而享有者），須由本公司在股東大會上批准。

附錄三

本公司章程及開曼群島公司法概要

(vii) 給予董事的貸款及貸款擔保

除非本公司為於香港註冊成立之公司，則公司條例及開曼群島公司法允許者除外，本公司不得直接或間接向董事或本公司任何控股公司之董事或他們各自之任何緊密聯繫人提供貸款，也不得就任何人向本公司董事或本公司任何控股公司之董事或他們各自之任何緊密聯繫人提供之貸款訂立任何擔保或提供任何保證，或若任何一名或多名董事（共同或個別、直接或間接）持有另一公司之控制權益，向該另一公司提供貸款或就任何人向該另一公司提供之貸款訂立任何擔保或提供任何保證。

(viii) 披露於本公司或其任何子公司的合約中的權益

董事可於在職期間兼任本公司任何其他有酬勞的職務或職位（惟不可擔任本公司審計師），任期及條款由董事會決定，並且除細則指明或規定的任何酬金外，董事可收取額外酬金。董事可擔任或出任由本公司創辦的任何公司或本公司擁有權益的任何其他公司的董事或其他高級人員，或擁有這些公司的權益，而毋須向本公司或股東交代其因出任這些其他公司的董事、高級人員或股東，或擁有這些其他公司的權益而收取的任何酬金、利潤或其他利益。董事亦可以其認為在各方面均適當的方式行使本公司所持有或擁有的任何其他公司的股份所賦予的投票權（包括投票贊成委任董事或任何董事為這些其他公司的董事或高級人員，或投票贊成或規定向這些其他公司的董事或高級人員支付酬金的任何決議案）。

任何董事或建議委任或候任董事不應因其職位而失去與本公司訂立有關其兼任任何有酬勞職務或職位任期的合約，或以賣方、買方或任何其他身份與本公司訂立合約的資格；任何這些合約或任何董事於其中有利益關係的任何其他合約或安排亦不得因此撤銷；參加訂約或有此利益關係的任何董事毋須因其董事職務或由此而建立的受託關係，向本公司或股東交代其由任何此等合約或安排所獲得的任何酬金、利潤或其他利益，惟該董事須於考慮任何這些合約或交易及就這些合約或交易投票時或之前聲明其於這些合約或交易之利益性質，無論是具體聲明或以一般通知方式，註明基於該通知所指明之事實，其將被視為於任何這些合約或交易中擁有利益。

附錄三

本公司章程及開曼群島公司法概要

董事不得就本身或其任何緊密聯繫人有重大利益的批准任何合約或安排或任何其他建議的任何董事會決議案投票（亦不得計入法定人數），且倘其如此行事，其投票將不予計算（亦不計入該決議案之法定人數內），惟此項禁制不適用於任何下列事項，即：

- (aa) (x)就董事或其任何緊密聯繫人士應本公司或其任何子公司之要求或為其利益借出款項或招致或承擔之義務，而向董事或其任何緊密聯繫人士提供任何抵押或彌償保證；或(y)就董事或其緊密聯繫人根據擔保或彌償保證或通過提供抵押而個別或共同承擔全部或部分責任的本公司或其任何子公司的債項或承擔，而向第三方提供任何抵押或彌償保證；
- (bb) 有關提呈發售本公司或本公司創辦或擁有權益的任何其他公司的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發售的包銷或分包銷而擁有或將擁有權益的任何建議；
- (cc) 與本公司或其子公司僱員福利有關之任何建議或安排，包括採納、修訂或執行(x)董事或其緊密聯繫人可從中受益的任何僱員股份計劃或任何股份激勵或購股權計劃；或(y)有關董事、其緊密聯繫人及本公司貨期任何子公司僱員的養老金或退休、身故或傷殘福利計劃，而這些建議或安排並無給予任何董事或其緊密聯繫人任何與這些計劃或基金有關的類別人士一般不會獲得的任何特權或利益；及
- (dd) 董事或其緊密聯繫人僅因持有本公司股份或債權證或其他證券的權益而與其他持有本公司股份或債權證或其他證券的人士以相同方式擁有權益的任何合約或安排。

(c) 董事會會議議程

董事會可就進行業務舉行會議、延會及以其認為適當的方式調節會議。任何在會議上提出的問題須由大多數票選方式表決。如出現同等票數，則會議主席可投第二票或決定票。

附錄三

本公司章程及開曼群島公司法概要

(d) 修訂組織章程文件及本公司名稱

在開曼群島法律允許的範圍內並在細則的規限下，更改大綱條文、修訂細則或更改本公司名稱均須通過特別決議案批准。

(e) 股東大會

(i) 特別決議案及普通決議案

本公司的特別決議案須由有權投票的股東親身或(如股東為法團)由其正式授權代表或(如允許委任代表)受委代表於根據細則正式發出通告舉行的股東大會上以不少於四分之三的大多數票通過。

根據開曼群島公司法，任何特別決議案一經通過，其副本須於十五(15)天內送交開曼群島公司註冊處處長。

根據細則定義，普通決議案指於根據細則規定正式發出通告舉行的股東大會上由有權投票的本公司股東親自或(如股東為法團)由其正式授權代表或(如允許委任代表)受委代表以簡單多數票通過的決議案。

(ii) 投票權及要求投票表決的權利

除有關任何股份或類別股份當時所附的任何表決特別權利或限制外，於任何股東大會如以投票方式表決，每位親身或委派代表出席的股東(若股東為法團，則其正式授權代表)每持有繳足或入賬列為繳足股份一股可投一票，惟於催繳股款或分期股款之前就股份繳足或入賬列為繳足的股款，就細則而言不得視作繳足股款。在投票時，凡有權投一票以上的股東毋須盡投其票，亦毋須以同一方式盡投其票。

於任何股東大會上，任何提呈大會表決的決議案概以投票方式表決，惟大會主席可根據上市規則容許純粹有關程序或行政事宜的決議案以舉手方式表決者除外，在以舉手方式表決情形下，親身出席(倘為法團，由正式授權代表出席)或由委任代表出席的每名股東可各投一票(細則另有規定除外)。投票(無論以舉手或投票方式進行)可透過董事或會議主席可能釐定之方式(電子或其他方式)進行。

附錄三

本公司章程及開曼群島公司法概要

倘認可結算所(或其代名人)為本公司股東，則(在細則的規限下)可授權其認為合適的一位或多位人士於本公司任何大會(包括但不限於任何股東大會、債權人會議或任何類別股東的任何會議)擔任代表，惟倘就此授權超過一位人士，則有關授權須指明獲授權人士所代表股份的數目及類別。根據該規定獲授權的人士視作已獲正式授權而毋須出具其他有關證據，且有權代表該結算所(或其代名人)行使該認可結算所(或其代名人)可行使的相同權力(包括有權發言、投票、以舉手方式表決時個別投票的權利(倘允許舉手表決)，猶如身為結算所(或其代名人)所持本公司股份的個別股東。

股東必須有權(i)在本公司股東大會上發言；及(ii)在股東大會上投票，除非上市規則規定股東須就批准審議中的事項放棄投票。

倘本公司得悉任何股東根據上市規則須就本公司任何特定決議案放棄投票或受限僅可就特定決議案投贊成票或反對票，則該名股東或其代表所作違背有關規定或限制的投票不予計票。

(iii) 股東週年大會及股東特別大會

於相關期間(定義見細則)的每個財政年度，本公司除於該年度舉行任何其他會議以外，亦會於每個財政年度結束後的半年內舉行股東週年大會，並在召開大會的通告上列明該大會為股東週年大會。

股東特別大會可應一名或多名股東(於提呈要求當日持有本公司有權於股東大會上投票的實繳股本不少於十分之一)的要求召開，以本公司股本中每股一票為基準，且前述股東可在會議議程中加入決議案。該項要求須以書面向董事會或秘書提呈，以要求董事會就處理該要求內任何指定事務而召開股東特別大會。該大會須於該項要求提呈後兩個月內舉行。倘董事會未能於該項要求提呈後21天內落實召開該大會，則提請人可以相同方式自行召開大會，而因董事會未能召開會議導致提請人產生的一切合理開支，須由本公司付還提請人。

附錄三

本公司章程及開曼群島公司法概要

股東會議或任何類別股東會議可透過電話、電子或其他通訊設施舉行，以便所有與會人士能同時即時溝通，參加此類會議即視為出席會議。除非董事另有決定，否則公司章程細則規定的股東會議召集方式及程序，經適當變通後，適用於完全透過電子方式或結合電子方式舉行的股東大會。

(iv) 會議通告及議程

股東週年大會須發出不少於21天的書面通知。所有其他股東大會則最少須發出14天的書面通知。通告並不包括送達或當作送達通告當日，亦不包括發出通告當日，並須指明會議舉行時間、地點及議程及會上將予審議的決議案詳情，倘有特別事項，則須註明有關事項的一般性質。

此外，本公司須向所有股東（根據細則條文或所持股份的發行條款無權收取這些通告的股東除外）及（其中包括）本公司當時的審計師就每次股東大會發出通告。

任何人士根據細則發出或收到的任何通告或文件，均可派遣專人向本公司任何股東發出或送遞通告、通過郵遞方式寄送至有關股東的註冊地址或以刊登於報章公告方式發出或送遞通告，並須遵守聯交所之規定。遵照開曼群島公司法及上市規則之規定，本公司亦可以電子方式向任何股東發出或送遞通告或文件。

在股東特別大會上處理的所有事項均應視為特別事項。在股東週年大會上處理之所有事項均應視為特別事項，惟下列事項均應視為普通事項：

- (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、審計師報告及資產負債表須附加的其他文件。
- (cc) 選舉董事接替退任董事；
- (dd) 委任審計師及其他高級人員；
- (ee) 釐定董事及審計師酬金或決定其釐定方式酬金；

附錄三

本公司章程及開曼群島公司法概要

(ff) 授予董事會任何授權或權限，以發售、配發、授出購股權或以其他方式處置不超過其當時現有已發行股本面值20% (或上市規則可能不時指定之其他百分比) 之未發行股份，以及根據第(gg)段回購之任何證券數目；及

(gg) 授予董事會任何授權或權限以回購本公司證券。

(v) 會議及另行召開的各類別股東會議的法定人數

任何股東大會在處理事項時如未達到所需的法定人數且持續直至會議結束，概不可處理任何事項。

股東大會的法定人數為兩位親自出席且有投票權的股東 (若股東為法團，則為其正式授權代表) 或其受委代表。為批准修訂某類別權利而另行召開的各類別股東會議 (包括續會) 所需的法定人數為兩名持有或其受委代表佔該類別已發行股份最少三分之一的人士。

(vi) 委任代表

有權出席本公司大會及在會上投票的任何股東有權委任另一名人士作為其代表，代其出席及投票。持有兩股或以上股份的股東可委任一名以上的代表代其出席本公司的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，並且有權代表身為個別人士的股東行使其所代表的這些股東所能行使的相同權力。此外，若股東為法團，該股東有權委派代表出席本公司的任何股東大會並於會上投票，倘法團委派代表出席，則視為親自出席任何會議。法團可由正式授權之主管人員親筆簽立代表委任表格，該代表有權代表法團股東行使其所代表之股東可行使之相同權力，猶如該股東為個人股東。以投票或舉手方式表決時，親身或委派代表出席的股東 (若股東為法團，則其正式授權代表) 皆可投票。

附錄三

本公司章程及開曼群島公司法概要

(f) 賬目及核數

董事會須安排保存真實賬目，記錄本公司收支賬項、有關這些收支的事項、本公司的資產及負債，以及開曼群島公司法所規定或真實、公平反映本公司事務及顯示及解釋其交易所需的所有其他事項。

會計記錄須存置於總辦事處或董事會認為合適的其他一個或多個地點，供董事隨時查閱。股東（董事除外）或其他人士無權查閱本公司的任何賬冊或賬簿或文件，除非查閱權乃開曼群島公司法賦予或有管轄權的法院命令或經董事會或本公司股東大會批准。然而，根據開曼群島稅務信息管理機構法規定，獲豁免公司須於接獲開曼群島稅務信息管理機構發出的指令或通知後，於其註冊辦事處以電子方式或任何其他媒體提供須予提供的賬簿副本或當中部分。

將於股東週年大會向本公司提呈的每份資產負債表及損益賬（包括法例規定須附上的所有文件）的副本，連同董事會報告及審計師報告的副本，須於大會舉行日期不少於21天前，於發出股東週年大會通告的同時，寄交每位根據細則條文有權收取本公司股東大會通告的人士；然而，在遵守開曼群島公司法及所有適用法例（包括上市規則）的前提下，本公司可寄發摘錄自本公司年度賬目的財務報表概要及董事報告予這些人士作為替代，惟這些人士可發出書面通知，除財務報表概要外，要求本公司寄發本公司年度財務報表及董事報告的完整印刷本。

於每年的股東週年大會上，股東應可通過普通決議案委任審計師審計本公司的賬目，該審計師的任期將直至下屆股東週年大會為止。此外，股東可於任何股東大會上通過普通決議案於審計師任期屆滿前任何時間辭退審計師，並於該大會上通過普通決議案委任另一名審計師以填補餘下之任期。審計師的酬金須由本公司於股東大會上通過普通決議案釐定及批准或股東通過普通決議案所決定的方式釐定。

審計師應按照公認核數準則審計本公司每年之財務報表，並編撰審計師報告附於報表。該報告須呈送股東，並於股東週年大會上提呈本公司。

附錄三

本公司章程及開曼群島公司法概要

(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，惟派息數額不得超過董事會建議金額。

細則規定股息可自本公司的利潤(已變現或未變現)或以任何撥自利潤而董事認為不再需要的儲備宣派及派付。在通過普通決議案後，股息亦可自根據開曼群島公司法為此目的授權的股份溢價賬或任何其他基金或賬目作出宣派及派付。

除任何股份所附權利或發行條款另有規定外，(i)一切股息須按派息股份的已繳股款比例宣派及派付，惟就此而言，凡在催繳前就股份所繳付的股款不會視為股份的已繳股款及(ii)一切股息須(就派發股息的整個期間內未繳足股款的任何股份而言)按股息獲派付的任何有關期間內的實繳股款金額按比例分配及派付。如股東現時欠付本公司催繳股款或其他款項，則董事會可將所欠的全部數額(如有)自本公司應付予他們的或有關任何股份的任何股息或其他款項中扣除。

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(i)配發入賬列為繳足的股份以代替派發全部或部分股息，惟有權獲派股息的股東可選擇收取現金或部分現金股息以代替配發股份，或(ii)有權獲派股息的股東可選擇獲配發入賬列為繳足的股份以代替董事會認為合適的全部或部分股息。

本公司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配發入賬列為繳足的股份作為全部股息，而不給予股東選擇收取現金股息以代替配發股份的權利。

除非董事會另有指示，本公司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，並以郵寄方式送交股份持有人。每張支票或股息單的抬頭人應以收款人的名義支付，郵誤風險由其承擔，而銀行就有關支票或股息單付款後，本公司的責任即獲充分解除。兩名或以上聯名持有人的任何一名人士均可發出這些聯名持有人就所持股份收到的任何股息及其他款項或獲分配財產的有效收據。

如董事會或本公司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。

附錄三

本公司章程及開曼群島公司法概要

所有於宣派一年後未獲認領之股息、紅利或其他分派或任何前述變現所得的款項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，而本公司並非有關款項的受託人。所有於宣派六年後仍未獲認領的股息或紅利或其他分派，可由董事會沒收，撥歸本公司所有。

本公司就任何股份應付之股息或其他款項均不附帶利息。

(h) 查閱公司記錄

除非按照細則的規定暫停辦理股份登記手續，否則根據細則，本公司的股東名冊及股東名冊分冊須於營業時間內在註冊辦事處或根據開曼群島公司法保存股東名冊的其他地點免費供股東查閱，而任何其他人士在繳付最多2.50港元或董事會指定的較低金額，或在存置股東名冊分冊之辦事處繳付最多1.00港元或董事會指定的較低金額後，亦可查閱。

(i) 少數股東遭受欺詐或壓制時可行使的權利

細則並無有關少數股東遭受欺詐或壓制時可行使的權利的條文。然而，開曼群島法例載有可供本公司股東採用的若干補救方法，概要見本附錄三第3(f)段。

(j) 清盤程序

根據開曼群島公司法，本公司可隨時不時通過特別決議案自願清盤。

除清盤當時任何類別股份所附有關可供分配剩餘資產的任何特別權利、特權或限制外：

- (i) 倘本公司清盤而可供分配予本公司股東的資產超過足以償還清盤開始時的全部繳足股本，則向所有債權人付款後的剩餘資產將根據這些股東分別所持已繳股份的數額按比例分派及分配予股東；及

附錄三

本公司章程及開曼群島公司法概要

- (ii) 倘本公司清盤而可供分配予股東的資產不足以償還全部已繳股本，則資產之分派方式應盡可能使股東按清盤開始時所持股份之繳足或應繳足股本比例分擔虧損。

倘本公司清盤（不論是自動清盤或遭法院頒令清盤），清盤人可在獲得特別決議案授權及開曼群島公司法規定的任何其他批准的情況下，將本公司全部或任何部分資產以實物分派予股東，而不論這些資產為一類或多類不同的財產。清盤人可就前述分發的任何一類或多類財產釐定其認為公平之價值，並決定股東或不同類別股東及同一類別股東之間之分派方式。清盤人可在獲得同樣授權的情況下，將任何部分資產交予清盤人在獲得同樣授權的情況下認為適當而為股東利益設立的信託受託人，惟不得強迫股東接受任何負有債務的股份或其他資產。

(k) 認購權儲備

細則規定，如開曼群島公司法不禁止且在遵守開曼群島公司法的情況下，如本公司已發行可認購股份的認股權證，而本公司採取的任何措施或進行的任何交易會導致這些認股權證的認購價降至低於股份面值，則須設立認購權儲備，用以繳足認股權證行使時認購價與股份面值的差額。

3. 開曼群島公司法

本公司在開曼群島根據開曼群島公司法註冊成立，因此運營須受開曼群島法例約束。以下乃開曼群島公司法若干條文的概要，惟並不包括所有適用的限定及例外情況，亦非全面檢討開曼群島公司法及稅務方面的所有事項，此等條文或與有利益關係的各方可能較熟悉的司法管轄區的同類條文有所不同。為免生疑問，以下摘要中使用之特別決議案應具有開曼群島公司法所載之涵義：

(a) 公司運營

作為獲豁免公司，本公司須主要在開曼群島以外地區經營業務。本公司須每年向開曼群島公司註冊處處長提交週年報表，並須按本身法定股本金額繳付費用。

附錄三

本公司章程及開曼群島公司法概要

(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代價，則須將相當於這些股份的溢價總額的款項撥入名為「股份溢價賬」的賬項。視乎公司選擇，這些規定未必適用於該公司根據考慮收購或註銷任何其他公司股份的任何安排而配發及按溢價發行股份溢價。

開曼群島公司法規定股份溢價賬可由公司根據組織章程大綱及細則的條文(如有)用於以下用途：(i)作為分派或股息支付予股東；(ii)繳足發行予公司股東作為繳足紅股的未發行股份；(iii)按開曼群島公司法第37條的條文贖回及購回股份；(iv)撤銷公司開辦費用；及(v)撤銷發行股份或公司債券的費用或就此支付的佣金或給予的折扣。

除非於緊隨建議分派或派付股息日期後，公司可償還日常業務中到期的債務，否則不得自股份溢價賬向股東作出任何分派或派付任何股息。

開曼群島公司法規定，如獲組織章程細則批准，則設有股本的股份有限公司或擔保有限公司可透過以下方式削減其股本：(a)經特別決議案通過並獲開曼群島大法院確認；或(b)經特別決議案通過，且該決議案附有該公司全體董事依據開曼群島公司法第14A條出具之償付能力聲明。

(c) 購回公司本身或其控股公司股份的財務資助

開曼群島法例並無明文限制公司向他人提供財務資助以購回或認購其本身或其控股公司的股份。因此，如公司董事在審慎真誠考慮後認為合適且符合公司利益，公司可提供這些財務資助。有關資助須以公平方式進行。

附錄三

本公司章程及開曼群島公司法概要

(d) 公司及其子公司購回股份及認股權證

設有股本的股份有限公司或擔保有限公司，如其組織章程細則許可，可發行可由公司或股東選擇贖回或有責任贖回的股份，而開曼群島公司法明文規定，在受限於公司組織章程細則條文的情況下，可依法修訂任何股份附帶的權利，以規定這些股份將予或須予贖回。此外，如組織章程細則許可，該公司可購回本身的股份，包括任何可贖回股份。然而，倘組織章程細則無批准購回的方式及條款，則未獲公司以普通決議案批准購回方式及條款前，公司不得購回本身的股份。公司只可贖回或購回本身的已繳足股份。如公司贖回或購回本身股份後，除庫存股份外再無任何已發行股份，則不可贖回或購回任何本身股份。除非在緊隨擬付款之日後，公司仍有能力償還在日常業務中到期清付的債項，否則公司以其股本贖回或購回本身的股份乃屬違法。

受限於公司的組織章程大綱及細則，除非公司董事在購回前議決以公司名義持有股份作庫存股份，否則公司購回的股份應當作註銷論。倘公司持有股份作庫存股份，公司須在股東名冊載入這些股份。然而，儘管有上文所述規定，但公司無論如何不得被當作一名股東，亦不得行使庫存股份的任何權利，而任何行使有關權利的建議均為無效。而且，在公司任何會議上，庫存股份並無直接或間接投票權，在任何時間就公司的組織章程細則或開曼群島公司法而言亦不得計入已發行股份總數。

公司並無被禁止購回本身的認股權證，故可根據有關認股權證文據或證書的條款及條件購回本身的認股權證。開曼群島法例並無規定組織章程大綱或細則須載有允許這些購回的具體條文，公司董事可運用組織章程大綱賦予的一般權力買賣及處理一切類別的個人財產。

根據開曼群島法例，子公司可持有其控股公司的股份，而在若干情況下，亦可購買這些股份。

附錄三

本公司章程及開曼群島公司法概要

(e) 股息及分派

開曼群島公司法規定，如具備償還能力且公司組織章程大綱及細則有所規定（如有），則可由股份溢價賬支付股息及分派。除上文所述者外，並無有關派息的法定條文。根據英國案例法（於開曼群島在此方面具有說服力），股息只可以從利潤中派付。

概不會就庫存股份宣派或派付任何股息，亦不會向公司作出公司的其他資產分派（包括清盤時向股東作出的任何資產分派）（不論以現金或其他方式）。

(f) 保障少數股東及股東的訴訟

法院一般應會以英國案例法作為先例，允許少數股東就以下各項提出代表訴訟或以公司名義提出衍生訴訟：(i)超越公司權力或非法的行為，(ii)欺詐少數股東的行為，而過失方為對公司有控制權者，及(iii)須合資格（或特別）大多數股東通過的決議案以違規方式通過。

如公司（並非銀行）股本已分拆為股份，則法院可根據持有公司已發行股份不少於五分之一的股東申請，委派調查員審查公司的事務並按法院指定的方式呈報結果。

公司任何股東可入稟法院，而法院認為公司清盤乃屬公平公正，則可發出清盤令，或（作為清盤令的替代）發出(i)規管日後公司事務經營操守的命令，(ii)要求公司停止作出或繼續股東入稟人所投訴的行動或要求公司作出股東入稟人投訴其沒有作出的行動的命令，(iii)授權由股東入稟人按法院指示的條款以公司名義及代表公司進行民事訴訟的命令，或(iv)就其他股東或公司本身購回公司任何股東股份的命令，倘股份由公司本身購回則相應削減公司的資本。

一般而言，股東對公司的索償，須根據適用於開曼群島的一般契約或民事侵權法，或根據公司組織章程大綱及細則賦予股東的個別權利而提出。

附錄三

本公司章程及開曼群島公司法概要

(g) 出售資產

開曼群島公司法並無就董事出售公司資產的權力作出特別規限。然而，根據一般法律，公司的高級人員（包括董事、董事總經理及秘書）在行使本身權力及執行本身職責時須為公司的最佳利益忠實、真誠行事，並以合理審慎的人士於類似情況下應有的謹慎、勤勉及技巧處事。

(h) 會計及審計規定

公司須促使存置有關下述事項的正確賬冊：(i)公司所有收支款項及產生有關收支的事項；(ii)公司所有銷貨與購貨；及(iii)公司的資產與負債。

如賬冊不能真實、公平地反映公司事務及解釋其交易，則不視為適當保存的賬冊。

根據開曼群島稅務信息管理機構法規定，獲豁免公司須於接獲稅務信息管理機構發出的指令或通知後，於其註冊辦事處以電子方式或任何其他媒體提供須予提供的賬簿副本或當中部分。

(i) 外匯管制

開曼群島並無外匯管制或貨幣限制。

(j) 稅項

根據開曼群島稅務減免法（經修訂），本公司已獲保證：

(i) 開曼群島並無法例對本公司或其業務的所得利潤、收入、收益或增值徵稅；及

(ii) 此外，無須就下列各項的所得利潤、收入、收益或增值徵收稅項或具遺產稅或承繼稅性質的稅項。

(A) 就本公司股份、債權證或其他責任；或

(B) 通過預扣稅務減免法所定義之任何全部或部分相關款項。

附錄三

本公司章程及開曼群島公司法概要

以上對本公司的承諾由2025年5月28日起有效期為三十年。

開曼群島現時對個人或公司的利潤、收入、收益或增值並不徵收任何稅項，且無承繼稅或遺產稅性質的稅項。除不時可能因在開曼群島司法管轄區內訂立若干文據或將文據帶入開曼群島而須支付的若干印花稅外，開曼群島政府不大可能對本公司徵收其他重大稅項。開曼群島於2010年與英國訂立一項雙重徵稅公約，惟並無訂立其他雙重徵稅條約。

(k) 轉讓時的印花稅

開曼群島對開曼群島公司股份轉讓並不徵收印花稅，惟轉讓在開曼群島擁有土地權益的公司的股份除外。

(l) 貸款予董事

開曼群島公司法並無明確條文禁止公司向其任何董事提供貸款。

(m) 查閱公司記錄

註冊辦事處通知屬於公開記錄。公司註冊處處長可提供現任董事及替任董事(如適用)名單，以供任何已支付費用之人士查閱。按揭登記冊可供債權人及股東查閱。

根據開曼群島公司法，本公司股東並無查閱或獲得本公司股東名冊或公司記錄副本之一般權利，惟組織章程細則可賦予這些權利。

(n) 股東名冊

獲豁免公司可在董事不時認為適當的開曼群島以內或以外的地點存置股東名冊總冊及分冊。股東名冊應包含開曼群島公司法第40條規定之詳細信息。公司須以開曼群島公司法規定或允許股東名冊總冊存置的相同方式存置股東分冊。公司須安排在公司股東名冊總冊存置的地方不時存置任何正式的股東名冊分冊副本。

附錄三

本公司章程及開曼群島公司法概要

開曼群島公司法並未規定獲豁免公司向開曼群島公司註冊處處長提交股東名單，因此股東姓名及地址並非公開信息，亦不供公眾查閱。然而，根據開曼群島稅務信息管理機構法規定，獲豁免公司須於送達開曼群島稅務信息管理機構發出的指令或通知時於其註冊辦事處以電子方式或任何其他媒體存置股東名冊，包括任何股東名冊分冊（如需要）。

(o) 董事及高級人員登記冊

本公司須在其註冊辦事處存置董事及高級人員登記冊，惟不供公眾查閱。該登記冊副本須呈交開曼群島公司註冊處處長備案，而任何董事或高級人員的變動須於變動發生之日起30天內知會公司註冊處處長。

(p) 實益擁有人名冊

獲豁免公司須識別其實際受益所有人，並將這些實際受益所有人的詳細資料提供予其公司服務提供者(CSP)，CSP於開曼群島保有其實際受益所有人登記冊。實際受益所有人的定義為：(a)最終擁有或控制公司25%或以上股份、投票權或合夥權益（不論是透過董事或間接擁有或控制）；(b)以其他方式對公司管理行使最終有效控制權；或(c)被認定為透過其他方式對公司行使控制權之個人。實際受益所有人登記冊並非公開文件，只有開曼群島指定的主管部門方可查閱，但開曼群島政府未來可能會出合法規允許公眾查閱。於經批准的證券交易所（包括聯交所）上市的豁免公司，可向其註冊辦公地點提供商提供其上市狀態的詳細資料，作為替代合規途徑，而非提供其實際受益所有人的詳細資料。因此，只要本公司的股票仍在聯交所[編纂]，本公司即可選擇這種替代合規途徑，而無需保有實際受益所有人登記冊。

(q) 清盤

公司可(i)根據法院指令強制，(ii)自願，或(iii)在法院的監督下清盤。

附錄三

本公司章程及開曼群島公司法概要

法院有權在若干特定情況下頒令清盤，包括在公司股東已通過要求公司根據法院指令清盤之特別決議案，或公司無法償還其債務或在法院認為屬公平公正的情況下。如公司股東因公司清盤屬公平公正而以出資人身份入稟法院，則法院有權發出若干其他指令代替清盤令，如發出規管公司日後事宜的命令，發出授權入稟股東按法院可能指示之條款以公司名義及代表公司提出民事訴訟之命令，或發出規定其他股東或由公司本身購買公司任何股東之股份的命令。

如公司通過特別決議案作出決議或如公司因其無法償還到期債務而於股東大會上通過普通決議案作出決議自願清盤，則該公司（除有限年期公司外）可自願清盤。如公司自動清盤，該公司須由自動清盤之決議案獲通過或於上述期間屆滿或上述事件發生時起停止營業（除非此可能對其清盤有利）。

為進行公司清盤及協助法院，可委任一名或多名人士為正式清盤人；而法院可酌情臨時或以其他方式委任該名合資格人士執行該職務，倘超過一名人士獲委任執行該職務，則法院須聲明所須採取或授權正式清盤人採取的任何行動將由全部或任何一名或以上這些人士進行。法院亦可決定在正式清盤人出任時是否需要提供擔保及擔保的內容。倘並無委任正式清盤人或該職位出缺期間，則公司的所有財產將由法院保管。

待公司的事務完全結束後，清盤人即須編製有關報告及有關清盤的賬目，顯示清盤的過程及售出的公司財產，並在其後召開公司股東大會以便向公司提呈賬目及加以闡釋。召開此最終股東大會必須以公司組織章程細則授權的任何方式向各出資人發出至少21天的通知，並於憲報刊登。

附錄三

本公司章程及開曼群島公司法概要

(r) 重組

法例規定進行重組及合併須在為此而召開的大會上獲得佔出席大會的(i)股東或類別股東價值百分之75%或(ii)大多數人佔債權人價值百分之75% (視情況而定) 贊成，且其後須獲法院認可。雖然有異議的股東可向法院表示所申請批准的交易對股東所持股份並無給予公平值，但如無證據顯示管理層有欺詐或不誠實，法院不大可能僅因上述理由而否決該項交易。

開曼群島公司法亦載有法定條文，規定公司可基於下列理由向法院提出委任重組人員的請願書：(i)公司無力償還或很可能無力償還開曼群島公司法第93條所指的債務；及(ii)擬根據開曼群島公司法、外國法律或通過一致同意重組方式向其債權人(或其類別)提出重整協議或安排。該呈請可由公司董事提出，毋須股東決議案或其章程細則明文賦予權力。法院在審理此類呈請時，可發出(其中包括)委任重組人員的命令或法院認為合適的任何其他命令。

(s) 收購

如一家公司提出收購另一家公司的價值股份，不少於90%的被收購股份持有人接納收購，則收購人在上述持有人批准後的兩個月內，可按規定方式發出通知，要求反對收購的股東按收購建議的條款出讓其股份。反對收購的股東可在該通知發出後一個月內向法院提出反對出讓。反對收購的股東須證明法院應行使其酌情權，惟法院一般不會行使其酌情權，除非有證據顯示收購人與接納收購建議的股份持有人之間有欺詐或不誠實或勾結，以不公平手法迫退少數股東。

(t) 彌償保證

開曼群島法律並不限制公司的組織章程細則規定的對高級人員及董事作出彌償保證的範圍，惟法院認為任何此類規定違反公共政策(例如聲稱對觸犯罪行的後果作出彌償)則除外。

附錄三

本公司章程及開曼群島公司法概要

(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（「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，其並不包括開曼群島以外的稅務居民實體。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的法律顧問奧傑律師事務所已向本公司發出一份意見書，概述開曼群島公司法的若干方面。按本文件附錄五「送呈香港公司註冊處處長及展示文件—B.可供展示的文件」一節所述，該意見書連同開曼群島公司法的副本可供查閱。任何人士如欲查閱開曼群島公司法的詳細概要，或欲了解該法律與其較熟悉的任何司法管轄區法律間的差異，應尋求獨立法律意見。

附錄四

法定及一般信息

A. 有關本公司及其子公司之進一步信息

1. 註冊成立

本公司於2023年1月5日根據開曼群島法例註冊成立為獲豁免有限公司。我們的註冊辦事處位於[編纂] of 89 Nexus Way, Camana Bay, Grand Cayman, KY1-9009, Cayman Islands。本公司總部位於中國福建省泉州市南安市省新鎮省東村太林185-A5-301號。

因此，本公司的公司架構及章程細則須遵循開曼群島相關法例。本公司組織章程細則的概要載於本文件附錄三。

本公司已於香港灣仔軒尼詩道302-308號集成中心19樓1910室設立主要營業地點，並於2025年2月11日根據公司條例第16部註冊為非香港公司。周航先生及黃寶琳女士已獲委任為本公司之授權代表，以在香港接收法律程序文件及通知。

2. 本公司股本變動

於2023年1月5日，本公司註冊成立，法定股本為10,000美元，分為50,000股每股面值0.2美元的股份。於本公司成立時，一股繳足股份已於2023年1月5日配發及發行予初始認購人McGrath Tonner Corporate Services Limited（為獨立第三方），並於同日轉讓予萬榮。同日，另外9,999股及40,000股繳足股份分別配發及發行予萬榮及萬盛。

下文載列緊接本文件日期前兩年內本公司股本之變動：

- (a) 於2023年4月4日，10,000股股份由萬盛轉讓予萬榮。
- (b) 於2025年5月29日，為股份重新計值，(i)本公司的法定股本增加380,000元港，分為每股0.0001港元的3,800,000,000股普通股；(ii)向萬榮及萬盛分別配發及發行20,000股及30,000股每股0.0001港元的普通股，代價分別為2港元及3港元；(iii)本公司從萬榮及萬盛購回合共50,000股每股0.2美元的普通股；(iv)這些美元普通股被註銷，本公司的法定股本減少10,000美元；及(v)完成上述步驟後，本公司的法定股本重新計值為380,000港元，分為每股港幣0.0001元的3,800,000,000股普通股。

附錄四

法定及一般信息

- (c) 於2025年6月11日，根據本公司與Centrum之間訂立的股份轉讓協議，Centrum同意將Happy Medicine Care的全部已發行股本轉讓予本公司，作為代價，本公司將向Centrum發行500股股份，佔本公司已發行股本約1%。

緊隨[編纂]及[編纂]完成後（不計及因行使[編纂]及根據購股權計劃可能授出任何購股權而可能發行的任何股份），已發行股本將為[編纂]港元，分為[編纂]股股份，全部為繳足或入賬列為繳足股份，且[編纂]股股份將仍為未發行。

除上文所披露者及下文「5. 本公司股東於[•]通過的決議案」一段所述外，緊接本文件日期前兩年內，我們的股本並無任何變動。

3. 本公司子公司股本變動

除本文件「歷史、重組及公司架構」一節所披露者外，於本文件日期前兩年內，本公司子公司的註冊資本並無變動。

4. 更改公司名稱

經有權於2025年1月20日本公司股東大會上投票的全體股東以書面通過特別決議案方式批准後，開曼群島公司註冊處處長於2025年1月23日發出更改公司名稱的公司註冊證書，證明本公司的英文名稱由「FOCUS INTERNATIONAL LTD.」更改為「FOCUS INTERNATIONAL GROUP LTD.」。

5. 本公司股東於[•]通過的決議案

根據有權於本公司股東大會上投票的所有股東於[•]通過的書面決議案（其中包括）：

- (a) 組織章程大綱已獲批准並即時生效；
- (b) 組織章程細則已獲批准並有條件採納，以取代及排除本公司經修訂及重列之組織章程細則，自[編纂]起生效；

附錄四

法定及一般信息

- (c) 條件為(i)聯交所[編纂]批准本文件所述已發行及將予發行股份(根據[編纂]、[編纂]及／或[編纂]及購股權計劃)在[編纂][編纂]及買賣；及(ii)[編纂]於[編纂]協議項下的責任成為無條件(包括(若相關)因[編纂](代表[編纂])豁免任何條件而成為無條件)，且[編纂]協議並無根據其條款或以其他方式終止：
- (i) 以本公司股本溢價賬因[編纂]而獲入賬為條件，[編纂]港元的金額將被資本化並用於按面值全數繳足[編纂]股股份，配發及發行予在[編纂]前立即登記於本公司股東名冊上的股東及(或按其指示)根據本決議案配發及發行的這些股份在各方面與現有已發行股份享有同等權利；
- (ii) [編纂]及[編纂]獲批准，並授權董事配發及發行[編纂]以及根據本文件及相關申請表格所述條款及條件，於行使[編纂]時可能需要配發及發行的股份；
- (iii) 購股權計劃的規則獲批准及採納，並授權董事或董事會成立的任何委員會全權酌情：(i)管理購股權計劃；(ii)不時應聯交所要求修改／修訂購股權計劃；(iii)根據購股權計劃授出可認購最多達購股權計劃所述上限的股份之購股權；(iv)因行使根據購股權計劃可予授出的任何購股權而配發、發行及處理股份；(v)在適當時向聯交所申請批准其後不時因行使根據購股權計劃授出的購股權而發行及配發之任何股份或其任何部分[編纂]及買賣；及(vi)採取一切他們認為實行購股權計劃或使其生效所需、適宜或權宜的行動；

附錄四

法定及一般信息

- (iv) 授予董事一般無條件授權，以行使本公司一切權力配發、發行及處理（包括有權提出要約或協議，或授出可能要求配發及發行股份的證券），但不包括以供股方式，或根據任何以股代息計劃或類似安排以配發及發行股份以代替全部或部分股息，或根據組織章程細則或根據本公司任何認股權證附帶的任何認購權的行使而發行股份或根據購股權計劃或任何其他購股權計劃授出的購股權之行使或類似安排而向董事及／或高級職員及／或本集團僱員授出或發行股份之權利，或根據股東於股東大會上授出之特定授權，總面值不超過緊隨[編纂]及[編纂]完成後但於行使[編纂]及根據購股權計劃可能授出的任何購股權前本公司已發行股本總面值的20%，直至本公司下屆股東週年大會結束為止，除非經股東於股東大會上以普通決議案續期（不論是無條件或附帶條件）或於本公司下屆股東週年大會必須根據組織章程細則或開曼群島任何適用法例召開的期限屆滿，或本公司股東在股東大會上通過普通決議案變更或撤銷授予董事的授權（以較早者為準）；
- (v) 授予董事一般無條件授權（「購回授權」），以行使本公司一切權力於聯交所或本公司證券可能[編纂]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[編纂]及[編纂]完成後但於行使[編纂]及根據購股權計劃可能授出的任何購股權前本公司已發行股本總面值10%之股份，直至本公司下屆股東週年大會結束，除非經股東大會以普通決議案無條件或附帶條件續期，或根據本公司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時，或股東大會通過普通決議案變更或撤銷授予董事的授權（以較早者為準）；

附錄四

法定及一般信息

- (vi) 批准擴大一般授權以配發、發行及處理股份，如上文第(c)(iv)段所述，通過將本公司董事根據該一般授權可配發或有條件或無條件同意配發的本公司股本的總面值增加至本公司根據上文第(c)(v)段購回的股本總面值，惟該延長之數額不得超過緊隨[編纂]及[編纂]完成後但於行使[編纂]及根據購股權計劃可能授出的任何購股權前本公司已發行股本總面值總額的10%；及

上文第(c)(iv)、(c)(v)及(c)(vi)段所述各項一般授權將一直有效，直至下列最早者為止：

- (1) 下屆股東週年大會結束時，除非經股東於股東大會上以普通決議案無條件或有條件續期；
- (2) 任何適用法律或組織章程細則規定本公司舉行下屆股東週年大會之期限屆滿時；或
- (3) 股東於股東大會上以普通決議案變更或撤銷該授權之時間。

6. 購回本公司證券

本節包括有關證券回購的信息，包括聯交所要求於本文件中納入的有關該回購的信息。

(I) 上市規則條文

上市規則允許於聯交所主要[編纂]的公司在聯交所購回其證券，惟須遵守若干限制，其中較重要的限制總結如下：

(i) 股東批准

於聯交所上市公司擬進行的所有證券購回（如為股份，則必須已繳足股款）必須事先經股東於股東大會上以普通決議案批准，不論是通過一般授權或對特定交易的特別批准方式。

附錄四

法定及一般信息

根據股東於[•]通過的書面決議案，董事獲授購回授權，授權他們行使本公司所有權力，於聯交所或本公司證券可能[編纂]且就此獲證監會及聯交所認可的任何其他證券交易所購回股份，總面值不超過緊隨[編纂]及[編纂]完成後已發行股份總面值的10%（不包括根據購股權計劃可能發行的任何股份），該授權將於以下最早者屆滿：(a)本公司下屆股東週年大會結束，除非於股東大會上以普通決議案無條件或附帶條件續期；(b)按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，及(c)股東於股東大會上以普通決議案撤銷、修訂或續期該一般授權。

(ii) 資金來源

購回必須根據組織章程大綱及組織章程細則、公司法、上市規則及開曼群島適用法例，從合法可用的資金中撥出。我們不得以現金以外的代價，或以聯交所不時的交易規則以外的結算方式於聯交所購回我們本身的證券。

(iii) 交易限制

上市公司可於聯交所購回的股份總數為不超過授出購回授權當日已發行股份總面值10%的股份數目。上市公司於緊隨購回後的30天內，未經聯交所事先批准，不得發行或宣佈擬發行新證券（根據行使認股權證、購股權或類似工具而需發行的證券，且這些工具於購回前已存在的情況除外）。此外，倘上市公司於聯交所購回其股份的價格高於其股份於聯交所交易的前五個交易日平均收市市價5%或以上，則禁止該公司於聯交所購回其股份。倘購回會導致公眾持有的上市證券數量低於聯交所規定的相關最低百分比，上市規則亦禁止上市公司於聯交所購回其證券。上市公司須確保其委任的經紀人進行證券購回時，向聯交所披露聯交所可能要求的有關代表上市公司進行購回的信息。

附錄四

法定及一般信息

(iv) 購回股份的狀態

所有購回的證券（無論是在聯交所還是其他交易所進行）將自動摘牌，且這些證券的證書必須註銷及銷毀。

(v) 暫停購回

上市公司於獲悉內幕消息後，不得進行任何證券購回，直至該信息已公開。特別是在以下較早者之一的日期前一個月內：(a)董事會會議日期（該日期首次根據上市規則通知聯交所），以批准上市公司任何年度、半年度、季度或任何其他中期期間的業績（無論是否根據上市規則要求），及(b)上市公司根據上市規則公佈其任何年度或半年度業績的截止日期，或季度或任何其他中期期間（無論是否根據上市規則要求），並於業績公告當日結束，上市公司不得於聯交所購回其證券，除非於特殊情況下。此外，倘上市公司違反上市規則，聯交所可能禁止於聯交所購回證券。

(vi) 程序及報告規定

與在聯交所或其他交易所購回證券有關的若干信息必須於翌日營業日早上交易時段或任何開市前時段開始前30分鐘內向聯交所報告。此外，上市公司的年度報告須披露年度內進行的證券回購詳情，包括每月回購的證券數量分析、每股購買價格，或所有此類購買的最高及最低價格（如適用），以及支付的總價格。

(vii) 核心關連人士

上市公司禁止在知情情況下向「核心關連人士」（定義見上市規則），即本公司或其任何子公司董事、主要行政人員或主要股東或其緊密聯繫人於聯交所購回證券，而核心關連人士亦禁止在知情情況下向本公司於聯交所出售其證券。

附錄四

法定及一般信息

(II) 回購原因

董事相信，董事獲得股東授出之一般授權，使本公司能夠在市場上購回股份，符合本公司及全體股東最佳利益。有關購回可能會導致本公司每股資產淨值及／或每股盈利（視乎當時市場狀況及資金安排而定）增加，並僅在董事相信有關購回將對本公司及股東有利之情況下方會進行。

(III) 購回資金

於購回股份時，我們僅可動用根據組織章程細則、上市規則以及開曼群島適用法例及法規可合法撥作此用途的資金。

基於本文件所披露本公司目前的財務狀況，並考慮其目前運營資金狀況，董事認為，倘購回授權獲全面行使，或會對我們的運營資金及／或資本負債狀況造成重大不利影響（較本文件所披露的狀況而言）。然而，倘行使購回授權會對董事認為不時適合我們的運營資金需求或資本負債水平造成重大不利影響，則董事不建議行使該購回授權。

(IV) 一般信息

據董事作出一切合理查詢後所知，概無董事或他們緊密聯繫人（定義見上市規則）目前有意向我們或子公司出售任何股份。

董事已向聯交所承諾，在一切適用情況下，他們將根據上市規則以及開曼群島的適用法例及法規行使購回授權。

倘因根據購回授權進行任何證券購回而導致股東於本公司表決權的比例權益增加，則該增加將被視為收購守則下之收購。因此，股東或一組一致行動股東可能會取得或鞏固對我們的控制，並根據收購守則第26條有義務提出強制性要約。除上文所述外，董事並不知悉根據收購守則因任何根據購回授權進行的購回而產生的任何後果。倘購回會導致公眾所持股份數量低於已發行股份總數25%（或上市規則可能規定的有關最低公眾持股量的其他百分比），則董事將不會行使購回授權。

附錄四

法定及一般信息

本公司並無任何核心關連人士通知本公司其現時有意將其股份出售予本公司，或承諾於購回授權獲行使時不會如此做。

B. 公司重組

為了簡化公司架構並合理化公司架構以進行[編纂]，本集團已進行公司重組。詳情請參閱「歷史、重組及公司架構－重組」一節。

C. 有關我們業務的進一步信息

1. 重大合約概要

下列合約（並非本集團於日常業務過程中訂立之合約）乃本集團於緊接本文件日期前兩年內訂立，且屬於或可能屬於重大合約：

- (a) 由周先生、何女士及香港悅達所訂立日期為2024年9月30日的增資擴股協議，焦點擬將其註冊資本由人民幣20.0百萬元增加至人民幣20.2百萬元，並向香港悅達配發及發行其經擴大後約1%的股權，代價為人民幣1.91百萬元；
- (b) 分別由周先生、何女士與焦點科技所訂立日期為2024年12月19日的股權轉讓協議，周先生及何女士各自同意轉讓焦點科技的59.4%及39.6%股權，代價分別約為人民幣19.95百萬元及人民幣13.3百萬元；
- (c) 本公司與Centrum所訂立日期為2025年6月11日的股份交換協議，據此，Centrum同意將Happy Medicine Care的全部已發行股本轉讓予本公司，作為代價，本公司將向Centrum發行500股股份，佔本公司全部已發行股本約1%；及
- (d) [編纂]。

附錄四

法定及一般信息

2. 本集團的知識產權

(I) 商標

於最後可行日期，我們已在中國註冊下列商標，董事認為該等商標對我們的業務屬重大：

編號	商標	註冊擁有人	註冊號碼	類別	註冊日期	屆滿日期
1.	C&E	悦健	27119086	10	2018年11月7日	2028年11月6日
2.	久久呵护	悦健	28961675	5	2018年12月28日	2028年12月27日
3.	久久呵护	悦健	28961343	10	2018年12月28日	2028年12月27日
4.	久久呵护	悦健	28936386	35	2018年12月28日	2028年12月27日
5.	贝姆乐	悦健	32321193	5	2019年4月7日	2029年4月6日
6.	贝姆乐	悦健	32319629	16	2019年4月14日	2029年4月13日
7.	全棉小时光	悦健	37673805	5	2020年5月21日	2030年5月20日
8.	卓媛	悦健	40411660	5	2020年10月7日	2030年10月6日
9.		悦健	72697624	5	2023年12月28日	2033年12月27日
10.		悦健	72702355	16	2023年12月28日	2033年12月27日
11.		悦健	72693711	35	2023年12月28日	2033年12月27日

附錄四

法定及一般信息

編號	商標	註冊擁有人	註冊號碼	類別	註冊日期	屆滿日期
12.		悦健	40191629	3	2020年3月21日	2030年3月20日
13.	贴伴	悦健	68079845	5	2023年5月14日	2033年5月13日
14.		悦健	38421263	16	2020年5月14日	2030年5月13日
15.	贴伴	悦健	68065732	16	2023年5月14日	2033年5月13日
16.		悦健	23020131	5	2018年2月28日	2028年2月27日
17.		悦健	38408757	10	2020年2月7日	2030年2月6日
18.		悦健	51927574	5	2021年11月14日	2031年11月13日
19.		悦健	51947428	16	2021年8月28日	2031年8月27日
20.		悦健	51930664	5	2021年11月21日	2031年11月20日
21.		悦健	51947424	16	2022年1月21日	2032年1月20日
22.		悦健	50362677	3	2021年6月14日	2031年6月13日
23.		悦健	26558353	10	2018年9月7日	2028年9月6日
24.		悦健	50371269	20	2021年6月14日	2031年6月13日
25.		悦健	69029899	16	2023年9月7日	2033年9月6日
26.	偌美熊	悦健	68894771	5	2023年6月14日	2033年6月13日
27.	偌美熊	悦健	68906657	16	2023年6月14日	2033年6月13日
28.	偌美熊	悦健	68890538	24	2023年6月14日	2033年6月13日
29.		悦健	20203547	10	2017年7月21日	2027年7月20日
30.		悦健	75313221	35	2024年5月7日	2034年5月6日

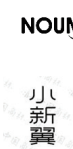
附錄四

法定及一般信息

編號	商標	註冊擁有人	註冊號碼	類別	註冊日期	屆滿日期
31.		悦健	67830181	5	2023年5月7日	2033年5月6日
32.	VEERMOON [®]	悦健	68083524	3	2023年7月21日	2033年7月20日
33.	薇月	悦健	68081423	5	2023年7月28日	2033年7月27日
34.	薇月	悦健	68065988	24	2023年7月14日	2033年7月13日
35.	薇月	悦健	68075444	35	2023年9月14日	2033年9月13日
36.		悦健	28489017	5	2018年12月21日	2028年12月20日
37.	VEERMOON [®] 薇月	悦健	48380248	16	2021年5月7日	2031年5月6日
38.	Applecumby	悦健	66983482	16	2023年3月14日	2033年3月13日
39.	Magic Tape	悦健	66292694	5	2023年4月7日	2033年4月6日
40.		悦健	75784297	5	2024年6月7日	2034年6月6日
41.		悦健	75802760	35	2024年6月7日	2034年6月6日
42.	御林中	悦健	81324561	5	2025年4月7日	2035年4月6日
43.	蓝棉花	悦健	81131232	5	2025年3月28日	2035年3月27日
44.	棉豆特护巾	悦健	75302434	5	2024年8月28日	2034年8月27日
45.	诺美熊	悦健	68906645	16	2023年6月14日	2033年6月13日
46.	诺美熊	悦健	68896350	5	2023年8月21日	2033年8月20日
47.	诺美熊	悦健	68894794	24	2023年6月14日	2033年6月13日
48.		悦健	67832180	3	2023年4月21日	2033年4月20日

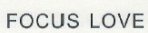
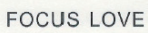
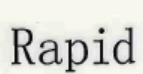
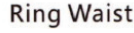
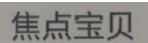
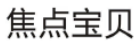
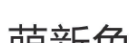
附錄四

法定及一般信息

編號	商標	註冊擁有人	註冊號碼	類別	註冊日期	屆滿日期
49.	 非凡自由	悦健	81257010	5	2025年5月7日	2035年5月6日
50.	 蓝棉花	悦健	82524091	30	2025年5月28日	2035年5月27日
51.	 蓝棉花	悦健	82522499	28	2025年5月28日	2035年5月27日
52.	 蓝棉花	悦健	82521806	44	2025年5月28日	2025年5月27日
53.	 蓝棉花	悦健	82518112	10	2025年5月28日	2035年5月27日
54.	 蓝棉花	悦健	82515198	38	2025年5月28日	2035年5月27日
55.	 蓝棉花	悦健	82512122	29	2025年5月28日	2035年5月27日
56.	 蓝棉花	悦健	82508408	11	2025年5月28日	2035年5月27日
57.	 蓝棉花	悦健	82508350	9	2025年5月28日	2035年5月27日
58.	 蓝棉花	悦健	82506652	32	2025年5月28日	2035年5月27日
59.	 蓝棉花	悦健	82506081	41	2025年5月28日	2035年5月27日
60.	 蓝棉花	悦健	82504993	12	2025年5月28日	2035年5月27日
61.	 蓝棉花	悦健	82501293	14	2025年5月28日	2035年5月27日
62.	 蓝棉花	悦健	82524857	21	2025年9月7日	2035年9月6日
63.	 NOUMEIO	悦健	69028379	5	2023年7月7日	2033年7月6日
64.	 小新翼	悦健	83715657	5	2025年8月14日	2035年8月13日
65.	 beyond XP5000	焦點	53673359	5	2021年11月28日	2031年11月27日
66.	 bays	焦點	17270359	5	2016年8月28日	2026年8月27日
67.	Chikako	焦點	64228245	5	2022年10月14日	2032年10月13日
68.	 DRYPERS	焦點	53661992	5	2021年11月28日	2031年11月27日
69.	everglo	焦點	53673371	5	2021年9月14日	2031年9月13日
70.	femenina	焦點	53669615	5	2021年9月14日	2031年9月13日

附錄四

法定及一般信息

編號	商標	註冊擁有人	註冊號碼	類別	註冊日期	屆滿日期
71.		焦點	14217902	5	2025年5月7日	2035年5月6日
72.		焦點	20018692	16	2017年7月7日	2027年7月6日
73.		焦點	16555309	5	2016年5月14日	2026年5月13日
74.		焦點	58574309	5	2022年5月14日	2032年5月13日
75.		焦點	65828298	5	2023年3月21日	2033年3月20日
76.		焦點	83634668	5	2025年9月21日	2035年9月20日
77.		焦點	53671495	5	2021年12月28日	2031年12月27日
78.		焦點	53673938	5	2021年9月7日	2031年9月6日
79.		焦點	64243028	5	2022年10月14日	2032年10月13日
80.		焦點	17660460	5	2016年10月7日	2026年10月6日
81.		焦點	38240495	5	2020年3月28日	2030年3月27日
82.		焦點	17851518	5	2016年10月14日	2026年10月13日
83.		焦點	53671484	5	2021年9月14日	2031年9月13日
84.		焦點	69754342	5	2023年8月14日	2033年8月13日
85.		焦點	68546881	5	2023年6月28日	2033年6月27日
86.		焦點	74355436	5	2024年3月21日	2034年3月20日
87.		焦點	74481985	5	2024年3月28日	2034年3月27日
88.		焦點	23675258	5	2018年4月7日	2028年4月6日
89.		焦點	71830397	16	2024年2月21日	2034年2月20日
90.		焦點	71837040	24	2023年11月28日	2033年11月27日
91.		焦點	71449383	5	2023年10月28日	2033年10月27日
92.		焦點	70824025	5	2023年9月28日	2033年9月27日
93.		焦點	70802449	5	2023年12月7日	2033年12月6日

附 錄 四

法 定 及 一 般 信 息

編號	商標	註冊擁有人	註冊號碼	類別	註冊日期	屆滿日期
94.		焦點	79970216	5	2025年4月21日	2035年4月20日
95.		焦點	78355248	5	2025年6月21日	2023年6月20日
96.		焦點	83453491	5	2025年8月14日	2035年8月13日
97.		焦點	86593984	5	2026年2月21日	2036年2月20日
98.		焦點	34958946	5	2019年8月28日	2029年8月27日

於最後實際可行日期，我們已於中國申請註冊以下商標：

編號	商標	註冊擁有人	申請號碼	類別	申請日期
1.		焦點	87472377	5	2025年9月6日
2.		焦點	89645218	5	2026年1月12日
3.		焦點	89645216	5	2026年1月12日
4.		焦點	89645217	5	2026年1月12日

附錄四

法定及一般信息

(II) 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	已註冊號碼	批准日期
焦點	qzfocus.com	閩ICP備2025103232號	2025年6月17日

(III) 專利

於最後實際可行日期，我們已於中國註冊以下專利：

編號	專利類別	專利號碼	申請日期	專利名稱	專利擁有人	屆滿日期
1.	發明	ZL 2021 1 0155552.X	2021年2月4日	一種雙吸附輪紙尿褲片材成型設備及成型方法	悅健	2041年2月3日
2.	發明	ZL 2021 1 0155616.6	2021年2月4日	雙層腰封紙尿褲及其生產方法)	悅健	2041年2月3日
3.	實用新型	ZL 2022 2 1900414.6	2022年7月22日	一種三層芯體成人紙尿褲	悅健	2032年7月21日
4.	實用新型	ZL 2023 2 2947618.6	2023年11月1日	一種大容積嬰兒紙尿褲	悅健	2033年10月31日
5.	實用新型	ZL 2021 2 0322404.8	2021年2月4日	一種雙吸附紙尿褲片材成型設備	悅健	2031年2月3日
6.	實用新型	ZL 2021 2 3278453.5	2021年12月24日	一種方便調整的壓花裝置	悅健	2031年12月23日
7.	實用新型	ZL 2022 2 2260485.0	2022年8月26日	一種可調節用成人女性用紙尿褲	悅健	2032年8月25日
8.	實用新型	ZL 2022 2 2267575.2	2022年8月26日	一種可裝載容量大的護理墊	悅健	2032年8月25日

附 錄 四

法 定 及 一 般 信 息

編號	專利類別	專利號碼	申請日期	專利名稱	專利擁有人	屆滿日期
9.	實用新型	ZL 2021 2 2101829.9	2021年9月1日	一種失禁老年人專用護理 褲)	悅健	2031年8月31日
10.	實用新型	ZL 2021 2 2066921.6	2021年8月30日	一種老年臥床患者用紙尿 褲	悅健	2031年8月29日
11.	實用新型	ZL 2021 2 2087075.6	2021年9月1日	一種抗菌保健的老年人紙 尿褲	悅健	2031年8月31日
12.	實用新型	ZL 2021 2 2091502.8	2021年9月1日	一種防大小便倒漏的老年 人紙尿褲	悅健	2031年8月31日
13.	實用新型	ZL 2022 2 1899259.0	2022年7月22日	一種防側漏男女通用成人 紙尿褲	悅健	2032年7月21日
14.	實用新型	ZL 2022 2 2080763.4	2022年8月8日	一種防側漏的護理墊	悅健	2032年8月7日
15.	實用新型	ZL 2022 2 2074326.1	2022年8月8日	一種防滲透的護理墊	悅健	2032年8月7日
16.	實用新型	ZL 2022 2 1904333.3	2022年7月22日	一種防滲透隔尿護理墊	悅健	2032年7月21日
17.	實用新型	ZL 2023 2 2597761.7	2023年9月25日	一種防溢貼邊的成人紙尿 褲	悅健	2033年9月24日
18.	實用新型	ZL 2023 2 3202729.0	2023年11月27日	一種防漏隔邊經期褲	悅健	2033年11月26日

附 錄 四

法 定 及 一 般 信 息

編號	專利類別	專利號碼	申請日期	專利名稱	專利擁有人	屆滿日期
19.	實用新型	ZL 2022 2 2267070.6	2022年8月26日	一種具有懸浮芯體的成人紙尿褲	悅健	2032年8月25日
20.	實用新型	ZL 2021 2 2069963.5	2021年8月30日	一種易拆換的老年人紙尿褲	悅健	2031年8月29日
21.	實用新型	ZL 2023 2 2571873.5	2023年9月21日	一種便於收納的經期褲	悅健	2033年9月20日
22.	實用新型	ZL 2021 2 2091697.6	2021年9月1日	一種便於更換的老年人衛生紙尿褲	悅健	2031年8月31日
23.	實用新型	ZL 2023 2 3457399.X	2023年12月19日	一種複合雙層芯體經期褲	悅健	2033年12月18日
24.	實用新型	ZL 2021 2 2066866.0	2021年8月30日	一種帶珍珠顆粒狀夾層紙尿褲片材成型設備	悅健	2031年8月29日
25.	實用新型	ZL 2021 2 2068114.8	2021年8月30日	一種帶珍珠顆粒狀夾層紙尿褲生產設備	悅健	2031年8月29日
26.	實用新型	ZL 2023 2 2571925.9	2023年9月21日	一種帶舒適腰圍的成人紙尿褲	悅健	2033年9月20日
27.	實用新型	ZL 2023 2 2945806.5	2023年11月1日	一種適用於肥胖人群的成人拉拉褲	悅健	2033年10月31日
28.	實用新型	ZL 2021 2 3295117.1	2021年12月24日	一種高分子均勻布料裝置	悅健	2031年12月23日

附 錄 四

法 定 及 一 般 信 息

編號	專利類別	專利號碼	申請日期	專利名稱	專利擁有人	屆滿日期
29.	實用新型	ZL 2023 2 2947615.2	2023年11月1日	一種高透氣環保型成人紙尿褲	悅健	2033年10月31日
30.	實用新型	ZL 2022 2 2074321.9	2022年8月8日	一種粘貼方便易撕脫的護理墊	悅健	2032年8月7日
31.	實用新型	ZL 2022 2 2269671.0	2022年8月26日	一種透氣環保型成人紙尿褲	悅健	2032年8月25日
32.	實用新型	ZL 2023 2 3457403.2	2023年12月19日	一種超薄芯體經期褲	悅健	2033年12月18日
33.	實用新型	ZL 2021 2 3315535.2	2021年12月24日	一種播撒寬度可變的高分子材料施加裝置	悅健	2031年12月23日
34.	實用新型	ZL 2021 2 0323685.9	2021年2月4日	雙層腰封紙尿褲	悅健	2031年2月3日
35.	實用新型	ZL 2021 2 0295328.6	2021年2月2日	複合高分子紙尿褲內芯及其紙尿褲	悅健	2031年2月1日
36.	實用新型	ZL 2024 2 1074953.8	2024年5月17日	一種採用打孔無紡布的新型紙尿褲	悅健	2034年5月16日
37.	實用新型	ZL 2023 2 3281190.2	2023年12月4日	一種紙尿褲生產用的切割設備	悅健	2033年12月3日
38.	設計專利	ZL 2023 3 0434024.8	2023年7月11日	包裝袋(美猴王系列)	悅健	2038年7月10日

附 錄 四

法 定 及 一 般 信 息

編號	專利類別	專利號碼	申請日期	專利名稱	專利擁有人	屆滿日期
39.	實用新型	ZL 2023 2 3281191.7	2023年12月4日	一種三層芯體嬰兒紙尿褲	悅健	2033年12月3日
40.	設計專利	ZL 2024 3 0716321.6	2024年11月13日	衛生巾（雙耳衛生巾）	悅健	2039年11月12日
41.	發明	202511850832.7	2025年12月10日	一種藥香工藝中藥養護衛生巾的草本精油萃取設備	悅健	2045年12月9日
42.	實用新型	202422566911.2	2024年10月23日	一種高吸水性拉拉褲	悅健	2034年10月22日
43.	實用新型	202422566910.8	2024年10月23日	一種可脫卸環腰經期褲	悅健	2034年10月22日
44.	實用新型	202520282524.8	2025年2月21日	一種新型成人方便穿脫紙尿褲	悅健	2035年2月20日
45.	實用新型	202422771992.X	2024年11月14日	一種雙耳衛生巾	悅健	2034年11月13日
46.	實用新型	ZL 2023 2 1910607.4	2023年7月20日	一種紙尿褲包裝裝置	焦點	2033年7月19日
47.	實用新型	ZL 2023 2 1919301.5	2023年7月20日	一種紙尿褲覆合裝置	焦點	2033年7月19日
48.	實用新型	ZL 2023 2 1164502.9	2023.05.15	一種貼身舒爽型嬰兒紙尿褲	焦點	2033年5月14日
49.	實用新型	ZL 2023 2 1164501.4	2023年5月15日	一種可保暖臍部的紙尿褲	焦點	2033年5月14日
50.	實用新型	ZL 2023 2 1164499.0	2023年5月15日	一種男病患用成人紙尿褲	焦點	2033年5月14日

附錄四

法定及一般信息

於最後實際可行日期，我們已於中國申請註冊以下專利：

編號	專利名稱	申請專利	申請號碼	專利類別	申請日期
1.	發明	悅健	2025105786748	一種經期褲及其吸收芯體	2025年5月7日
2.	發明	悅健	2025105786733	一種防側漏衛生巾及其生產加工設備	2025年5月7日
3.	發明	悅健	2026100492884	一種草本藥物護理暖宮經期褲及其滅菌設備	2026年1月15日

(IV) 版權

於最後實際可行日期，我們已於中國註冊以下版權：

編號	版權名稱	版權擁有人	註冊號碼	登記日期
1.	偌美熊包裝	悅健	閩作登字—2023-F-01088702	2023年3月6日
2.	生而不凡耀未來(哪吒鬧海)	悅健	閩作登字—2023-F-01384433	2023年8月2日
3.	自古英雄出少年(步步生蓮)	悅健	閩作登字—2023-F-01384432	2023年8月2日

附錄四

法定及一般信息

4.	美猴王系列(大鬧天宮)	悅健	閩作登字—2023-F-01384431	2023年8月2日
5.	美猴王系列(龍宮取寶)	悅健	閩作登字—2023-F-01384434	2023年8月2日
6.	悅健護理	悅健	閩作登字—2023-F-00161616	2020年12月14日
7.	藍棉花藍友君經期需要特別護理	悅健	渝作登字—2024-F-00429923	2024年2月27日
8.	焦點LOGO	焦點	閩作登字—2018-F-00035758	2018年6月20日

3. 有關我們中國機構的進一步信息

(I) 焦點

公司性質	:	有限公司(港台澳投資、非獨資)
統一社會信用代碼	:	913505030926969999
地址	:	中國福建省泉州市南安市新鎮東村太林185-A5-301號
註冊成立日期	:	2014年2月21日
業務經營期限	:	長期
登記狀態	:	存續(在營、開業、在冊)
法人代表	:	周先生
註冊資本	:	人民幣20.2百萬元
繳足資本	:	人民幣20.2百萬元
本公司應佔權益	:	100%

附錄四

法定及一般信息

經營範圍：一般項目：衛生產品及一次性醫療用品銷售；個人衛生用品銷售；母嬰用品銷售；化妝品零售；化妝品批發；紙製品銷售；日常用口罩（非醫用）銷售；日常用化學製品銷售；日用品批發；日用品銷售；雜貨銷售；日常雜貨銷售；廚具、浴室潔具及日常雜貨批發；廚具、浴室潔具及日用雜貨零售；辦公用品銷售；皮革製品銷售；包袋銷售；寵物食品及用品零售；寵物食品及用品批發；家居用品銷售；紡織品銷售；玩具銷售；網路銷售（不含需許可之商品）；貨物進出口；技術進出口；品牌管理；企業管理；企業形象規劃；市場推廣規劃；廣告設計與代理；一般貨物倉儲服務（不含危險化學品及其他需經許可與核准之項目）；技術服務、技術開發、技術諮詢、技術交流、技術轉讓及技術推廣。（除依法須經核准之項目外，可依據營業執照依法獨立開展業務活動。）（不得在外商投資准入負面清單中禁止外商投資的領域內開展業務活動）

(II) 悦健

公司性質：有限公司（自然人投資或控股法人獨資）

統一社會信用代碼：91350582MA355JXA82

地址：中國福建省泉州市晉江經濟開發區（五里園）靈山路10號

註冊成立日期：2010年12月1日

業務經營期限：長期

登記狀態：存續（在營、開業、在冊）

法人代表：周先生

註冊資本：人民幣30百萬元

附錄四

法定及一般信息

繳足資本：人民幣30百萬元

本公司應佔權益：100%

經營範圍：一般項目：衛生產品及一次性使用醫療用品銷售；個人衛生產品銷售；母嬰品銷售；化妝品零售；化妝品批發；紙製品銷售；日常用口罩（非醫用）銷售；日常用化學製品銷售；日用品批發；日用品銷售；一般商品銷售；日用雜貨銷售；廚房用具、浴室潔具及日用雜貨批發；廚房用具、浴室潔具及日用雜貨零售；辦公用品銷售；皮革製品銷售；包袋銷售；寵物食品及用品零售；寵物食品及用品批發；家居用品銷售；紡織品銷售；玩具銷售；互聯網銷售（不含需許可之商品）；貨物進出口；技術進出口；品牌管理；企業管理；企業形象規劃；營銷規劃；廣告設計與代理；一般貨物倉儲服務（不包括危險化學品及其他要求許可與核准之項目）；技術服務、技術開發、技術諮詢、技術交流、技術轉讓及技術推廣。（依法須經批准的項目除外，憑營業執照依法獨立展開經營活動）。（不得在《外商投資准入負面清單》中禁止外商投資的領域內從事商業活動）

許可項目：技術進出口；貨物進出口；進出口代理；衛生產品及一次性醫療產品生產（依法須經批准的項目，經相關部門批准後方可開展經營活動，具體經營項目以相關部門的批准文件或許可證為準）。

D. 有關董事的進一步信息

1. 董事服務合約及委任函

執行董事已與我們訂立服務合約，據此，他們同意擔任執行董事，初始任期為三年，自他們各自的委任日期開始，並可由執行董事或我們以不少於三個月的書面通知終止。執行董事的委任須受本公司組織章程細則中有關董事退任及輪值的條文規限。

各獨立非執行董事已與我們簽署委任函，自其各自委任日期起為期一年。根據各自的委任函，每名獨立非執行董事均有權獲得固定的董事酬金。此等委任須受組織章程細則及適用上市規則中有關董事退任及輪值條文規限。

附錄四

法定及一般信息

除上文所披露者外，概無董事與本集團任何成員公司訂立任何服務合約（不包括於一年內屆滿或可由僱主終止而毋須支付（法定賠償以外）賠償的合約）。

除以上所述者外，概無董事與我們或任何子公司訂立或擬訂立服務合約（不包括於一年內屆滿或可由僱主終止而毋須支付（法定賠償以外）賠償的合約）。

2. 董事酬金

有關董事於往績記錄期間的酬金，詳情請參閱本文件附錄一「會計師報告」附註8。

截至2025年止三個年度，支付予董事的酬金總額分別為人民幣0.65百萬元、人民幣0.67百萬元及人民幣1.44百萬元。

除上文所披露者外，於截至2025年止三個年度，本公司並無向董事支付或應付其他酬金。

按照現時安排，我們估計截至2026年止年度應支付董事的總酬金及董事應收實物利益（不包括酌情花紅）將約為人民幣1.17百萬元。

於緊接本文件發行前三個財政年度內，概無安排使任何董事放棄或同意放棄任何酬金。

概無董事曾經或現時於我們宣傳或擬由我們收購的物業擁有權益，亦無任何人士以現金、股份或其他方式向他們支付或同意支付任何款項，以誘使其成為或使其有資格成為董事，或因其提供與本公司宣傳或成立有關的服務而支付任何款項。

附錄四

法定及一般信息

3. 權益披露

(i) 董事於本公司的權益

於最後實際可行日期及緊隨[編纂]及[編纂]完成後，在不計及根據[編纂]及根據購股權計劃將授出購股權可能配發及發行的任何股份的情況下，本公司董事及最高行政人員於本公司及其相聯法團（根據證券及期貨條例第XV部定義）的股份、相關股份及債權證中，根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須向本公司及聯交所知會的權益及／或淡倉（如適用）（包括根據證券及期貨條例有關條文被視為或被當作擁有的權益及／或淡倉（如適用）），或根據證券及期貨條例第352條須記錄於其中所述登記冊的權益，或根據上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則須向本公司及聯交所知會的權益將如下：

(ii) 於本公司的權益

董事或最高 行政人員姓名	權益性質 ⁽¹⁾	股份數目	佔[編纂]及[編纂]完成 後本公司股本的股權 概約百分比（假設[編 纂]或購股權未獲行使）
周先生	受控法團權益 ⁽²⁾ 配偶權益 ⁽³⁾	[編纂]	[編纂]
何女士	受控法團權益 ⁽⁴⁾ 配偶權益 ⁽⁵⁾	[編纂]	[編纂]

附註：

- (1) 所述所有權益均為好倉。
- (2) 萬盛乃周先生全資擁有的公司。因此，根據證券及期貨條例，周先生被視為於萬盛持有的股份中擁有權益。
- (3) 周先生為何女士配偶。根據證券及期貨條例，周先生被視為於何女士所持有的股份擁有權益。
- (4) 萬榮乃何女士全資擁有的公司。因此，根據證券及期貨條例，何女士被視為於萬榮持有的股份中擁有權益。
- (5) 何女士為周先生配偶。根據證券及期貨條例，何女士被視為於周先生所持有的股份擁有權益。

附錄四

法定及一般信息

(iii) 主要股東權益披露

除本文件中標題為「主要股東」一節所披露者外，董事並不知悉任何其他人士將於緊隨[編纂]及[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使，且未將根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使時可能發行的任何股份計算在內），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3分部條文須向本公司及聯交所披露的權益或淡倉，或直接或間接擁有本公司任何類別股本（於本公司股東大會上在任何情況下均享有投票權）面值10%或以上的權益。

4. 代理費或佣金收入

除本文件「財務資料—[編纂]開支」一節所披露者外，於緊接本文件日期前兩年內，概無就發行或出售本集團任何成員公司任何資本或證券而提供任何佣金、折扣、經紀費或其他特別條款。

5. 免責條文

除本文所披露者外：

- (a) 一旦股份於聯交所[編纂]，本公司概無董事或最高行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例）之股份、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8分部須知會本公司及聯交所的權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第352條須登記於其中所述登記冊的權益或淡倉，或根據上市發行人董事進行證券交易的標準守則須知會本公司及香港聯交所的權益或淡倉；
- (b) 概無董事或本附錄「F.其他信息—8.專家資格及同意書」一段所述任何專家於本公司宣傳中擁有任何直接或間接利益，或於緊接本文件日期前兩年內由本集團任何成員公司收購、出售或租賃的任何資產中擁有任何利益，或於擬由本集團任何成員公司收購、出售或租賃的任何資產中擁有任何利益；
- (c) 於本文件日期，本公司董事概無於任何與本集團業務有重大關聯的現存合約或安排中擁有重大權益；
- (d) 概無董事與本集團任何成員公司訂立任何現有或擬訂立服務合約（不包括於一年內屆滿或可由僱主終止而毋須支付（法定賠償以外）賠償的合約）；

附錄四

法定及一般信息

- (e) 就本公司董事或最高行政人員所知，於[編纂]及[編纂]完成後，概無任何人士（並非本公司董事或最高行政人員）將於本公司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3分部的條文須向本公司披露的權益或淡倉，或直接或間接擁有本集團任何成員公司在所有情況下於股東大會上擁有投票權的任何類別股本面值10%或以上的權益；及
- (f) 於往績記錄期間內各年度，概無本公司董事或其各自緊密聯繫人（定義見上市規則）或擁有本公司已發行股本5%以上權益的股東於本集團五大客戶或五大供應商中擁有任何權益。

E. 購股權計劃

以下為根據全體股東於[•]通過的決議案有條件批准，並由本公司董事會於[•]（「採納日期」）通過的決議案採納的購股權計劃之主要條款概要。購股權計劃的條款符合上市規則第17章的規定。

(a) 購股權計劃之目的

購股權計劃旨在使本集團向合資格參與者授出購股權，作為他們對本集團貢獻之激勵或報酬，及／或使本集團招募及挽留優秀僱員，並吸引對本集團有價值之人力資源。

(b) 誰可參加此計劃

董事根據購股權計劃及上市規則之規定有權但無義務自採納購股權之日起10年內的任何時間，向下列任何類別人士提出要約：

- (i) 本集團的任何董事及僱員（包括根據購股權計劃獲授購股權以誘使其與本集團任何成員公司簽訂僱傭合約之人士）（「僱員參與者」）；
- (ii) 本公司的控股公司、同系子公司或聯營公司之董事及僱員（「**關連實體參與者**」）；及

附錄四

法定及一般信息

- (iii) 在日常及一般業務過程中持續或經常性向本集團提供有利於本集團長期增長的服務的人士，包括但不限於作為獨立分包商為本集團成員公司工作的人士，其服務的連續性和頻率與僱員類似（「服務提供者」），惟不包括任何(i)為籌資或併購提供諮詢服務的配售代理或財務顧問，以及(ii)提供保證或須公正客觀地提供服務的專業服務提供商，如審計師或估值師。

且就購股權計劃而言，可向一名或多名合資格參與者全資擁有之任何公司提出授予購股權之要約。

為免生疑問，除非董事另有決定，否則本公司向任何符合上述合資格參與者類別之人士授予購股權以認購股份或本集團的其他證券，其本身不得解釋為根據購股權計劃授予購股權。

任何合資格參與者是否有資格參與購股權計劃下的要約，應基於董事之意見不時釐定，董事考慮的因素包括該合資格參與者於本集團業務方面之經驗、於本集團之服務年資、對本集團發展與增長之貢獻，以及董事酌情認為恰當之其他因素。在評估任何服務提供者之資格以及該服務提供者是否在本集團一般及日常業務過程中持續或經常性提供服務時，董事應不時適當考慮所有相關因素，包括：(i)服務提供者之經驗；(ii)服務提供者向本集團提供之服務種類；(iii)服務提供者之聘用期間；(iv)服務提供者對本集團發展與增長之貢獻及／或未來貢獻。

(c) 最高股份數目

- (i) 除非本公司根據下文第(iii)及(iv)段取得股東批准，否則根據購股權計劃及本集團的任何其他購股權計劃及股份獎勵計劃授出之所有購股權而配發及發行之股份總數，合計不得超過於[編纂]已發行股份總數之10%，即100,000,000股股份（「計劃授權限額」）。在計算計劃授權限額時，依據購股權計劃及本公司的任何其他股份期權計劃或股份獎勵計劃之條款已註銷或失效之購股權應視為已動用。

附錄四

法定及一般信息

- (ii) 在第(i)段的規限下，除非本公司根據下文第(iii)及(iv)段取得股東批准，否則根據購股權計劃及本集團的任何其他股份期權計劃及股份獎勵計劃授出之所有購股權而配發及發行予服務提供者之股份總數應在計劃授權限額內，且合計不得超過股份於聯交所首次開始買賣時已發行股份總數（假設[編纂]（定義見本文件）未獲行使）之1%（「服務提供者分項限額」）。
- (iii) 在不影響下文第(iv)項規定之情形下，本公司可於股東批准採納購股權計劃或上次更新之日起計三年後，於股東大會上尋求股東批准更新計劃授權限額及服務提供商分項限額。
- (iv) 在任何三年期間內的任何更新必須經由股東批准，惟須符合下列條件：
 - (a) 任何控股股東及其聯繫人（或若無控股股東，本公司董事（不包括獨立非執行董事）及首席執行官及他們各自的聯繫人）必須於股東大會上放棄就相關決議案投贊成票；及
 - (b) 本公司必須遵守上市規則第13.39(6)及(7)、13.40、13.41及13.42條之規定。

若緊隨本公司根據上市規則第13.36(2)(a)條按比例向股東發行證券後進行更新，使更新後計劃授權之未使用部分（佔已發行相關類別股份之百分比）與緊接發行證券前計劃授權之未使用部分（四捨五入至最接近之完整股份）相同，則上文(a)及(b)段之規定不適用。

- (v) 根據更新後的計劃授權限額，因行使購股權計劃及本公司的任何其他股份期權計劃及股份獎勵計劃授出之所有購股權而配發及發行之股份總數不得超過批准限額當日已發行股份之10%。
- (vi) 本公司可於股東大會上另行尋求股東批准，以根據認股權計劃向本公司於尋求批准前已識別之合資格參與者授出超出計劃授權限額或（如適用）上文(iii)或(iv)所述擴大限額之購股權。授予這些合資格參與者之購股權或獎勵之數目及條款必須於股東批准前確定。就任何將予授出之購股權而言，就計算認購價而言，建議授出該購股權之董事會會議日期應視為授出日期。

附錄四

法定及一般信息

(d) 每名合資格參與者的最高配額

在下文(e)項的規限下，於截至授出日期(包括該日)止任何12個月期間內，因行使根據購股權計劃授出之任何購股權以及根據本集團的任何其他股份期權計劃及股份獎勵計劃授出之任何購股權或獎勵(包括已行使或尚未行使之購股權，但不包括根據計劃條款已失效之任何購股權及獎勵)而向每名承授人已發行或將發行之股份總數不得超過本公司當時已發行股本之1% (**「1%個人限額」**)。倘根據購股權計劃向購股權計劃項下的承授人進一步授出購股權將導致截至進一步授出購股權日期(包括該日)止12個月期間內，行使購股權計劃及本集團的任何其他股份期權計劃及股份獎勵計劃項下向該人士已授出及擬授出的所有購股權及獎勵(包括已行使、註銷及尚未行使的購股權，但不包括根據計劃條款已失效的任何購股權及獎勵)而已發行及將予發行的股份超過1%個人限額，該進一步授出購股權必須經股東於本公司股東大會上另行批准，而該承授人及其緊密聯繫人(或倘參與者為關連人士，則其聯繫人)須放棄表決。進一步授予該承授人之購股權數量及條款必須在股東批准之前確定。就進一步授出任何購股權而言，在計算認購價時，建議進一步授出該購股權的董事會會議日期應視為授出日期。

(e) 向核心關連人士授出購股權

- (i) 在不影響下文(ii)項下，根據購股權計劃向本公司的董事、首席執行官或主要股東或他們各自的任何聯繫人作出任何要約均須經獨立非執行董事(不包括身為購股權項下購股權的承授人的任何獨立非執行董事)批准。
- (ii) 在不影響上文(i)項下，倘根據購股權計劃向獨立非執行董事或主要股東或他們各自的任何聯繫人授予購股權將導致於截至授出日期(包括該日)止任何12個月期間內，因行使購股權計劃已授出及將授出之所有購股權(包括已行使、註銷及尚未行使的購股權但不包括根據計劃條款已失效的任何購股權及獎勵)而已發行及將發行的股份合共佔已發行股份的0.1%以上。

有關進一步授出購股權必須經股東於股東大會上批准。承授人、其聯繫人及本公司所有核心關連人士均須在該股東大會上放棄投贊成票。凡修改向本身是本公司董事、首席執行官或主要股東之參與者或他們各自的任何聯繫人授予購股權的條款，須按照本段所述之方式經由股東批准，前提是首次授出購股權時亦須取得有關批准(除非有關變更根據購股權計劃的現有條款自動生效，則作別論)。

附錄四

法定及一般信息

就尋求股東對上述第(c)、(d)及(e)段之批准，本公司必須向股東寄發載有上市規則規定信息之通函，及在上市規則規定之情況下，為取得必要批准而召開之股東大會上之表決須以投票方式進行，且上市規則規定之人士須放棄投票。

(f) 接納及行使購股權之時間

根據購股權計劃作出的要約自提出要約當日（必須為營業日）起最多21天內可供相關合資格參與者（而非其他人士）接納。

購股權可於董事釐定並通知承授人之期間內根據購股權計劃之條款隨時行使，但在任何情況下不得超過該購股權要約日期起計10年。

當本公司於要約指定之時間內（不得遲於要約日期起計21天）收到合資格參與者正式簽署之要約接納書複本，連同以本公司為受益人之1.00港元匯款作為授出購股權之代價，有關合資格參與者即被視為已接納本公司向該合資格參與者提呈的所有股份要約。該匯款在任何情況下均不得退還。

合資格參與者可就少於所提呈股份數目接納任何要約，惟接納的股份數目須為股份於聯交所[編纂]買賣的一手單位或其完整倍數，有關數目須於要約接納書複本內清楚列明。本公司須於要約指定之時間內（不得遲於要約日期起計21天）收到該合資格參與者正式簽署之要約接納書複本，連同以本公司為受益人之1.00港元匯款作為授出購股權之代價。該匯款在任何情況下均不得退還。

(g) 歸屬期及表現目標

購股權的歸屬期由董事會釐定，且在任何情況下不得少於12個月。董事會在下列情況下可酌情向僱員參與者授予較短之歸屬期：

- (i) 向新加盟僱員授出「補償性」購股權，以取代其離開前僱主時放棄的股份獎勵；
- (ii) 向因身故、殘障或任何未能控制的事件而終止僱傭關係的參與者授予購股權；
- (iii) 授予購股權採用按表現為準的歸屬條件（而非與時間掛鈎的歸屬準則）；

附錄四

法定及一般信息

- (iv) 因行政及合規理由而在一年內分批授予購股權；
- (v) 授予購股權附帶混合或加速歸屬期安排，例如有關購股權可在12個月內均勻地漸次歸屬；及
- (vi) 授予購股權的歸屬及持有期合共超過12個月。

董事會可按其認為合適之方式釐定及設定授予承授人之購股權於行使前須達到之任何表現目標，這些目標須於向承授人發出之要約中列明。表現目標可包括：(i) 特定承授人於某一財政年度內產生的收益或業務總額；(ii) 本集團的收益與緊接上一個財政年度相比的年度增長；或(iii) 董事會認為與承授人相關的任何可計量的績效指標。

(h) 股份的認購價

任何購股權之認購價可由董事酌情釐定，並可根據下文第(s)段進行調整，但不得低於以下的最高者：

- (i) 於要約日期聯交所每日報價表所列之以一手或多手股份進行交易的收市價；
- (ii) 緊接要約日期前五個營業日聯交所每日報價表所列之股份平均收市價；及
- (iii) 股份的面值。

(i) 股份地位

於購股權獲行使後將予配發及發行的股份須受本公司章程細則之所有當時有效之條文規限，並將在所有方面與購股權獲正式行使當日（或倘該日為本公司暫停辦理股份過戶登記當日，則為恢復辦理股份過戶登記的首日）（「行使日期」）的現有繳足股份享有同等地位。因此，股份持有人有權參與於行使日期或之後派付或作出的所有股息或其他分派，惟倘有關記錄日期為行使日期之前，則不包括先前所宣派或建議或議決派付或作出的任何股息或其他分派。在承授人的姓名獲正式登記入本公司股東名冊作為股份持有人前，於行使購股權後配發及發行的股份並不會附帶投票權。

附錄四

法定及一般信息

(j) 授出購股權之時間限制

只要股份在聯交所[編纂]，自本公司知悉內幕消息起直至其公佈該消息止期間，不得提出要約，尤其是在緊接(i)董事會為批准本公司的任何年度、半年度、季度或任何其他中期業績(不論上市規則有否規定)舉行董事會會議當日(即根據上市規則首次通知聯交所之日期)；及(ii)本公司根據上市規則刊發其任何年度、半年度、季度或任何其他中期業績(不論上市規則有否規定)的截止日期(以較早者為準)前一個月起計，直至業績公告日期止之期間內，不得授予任何購股權要約。

董事不得於上市規則或本公司採納之任何相應守則或證券交易限制所規定董事不得買賣股份之期間或時段內，向身為董事之合資格參與者提出任何要約。

(k) 購股權計劃之期限

購股權計劃自購股權計劃採納之日起計10年內有效。

(l) 於終止僱傭時之權利

若承授人為僱員參與者，假設其在悉數行使購股權前根據其僱傭合約因身故、健康欠佳或退休以外的任何原因而不再為僱員參與者，或因下文(n)所述的一項或多項理由終止僱傭關係者，購股權將於停止或終止當日失效且不可行使，除非董事另有決定，則承授人可於董事釐定的停止或終止日期後之期間內行使全部或部分購股權(以尚未行使者為限)。上述停止或終止日期應為承授人實際在本公司或相關子公司工作之最後一日，不論是否支付薪資以代替通知。

(m) 於身故、健康欠佳或退休時之權利

若承授人為僱員參與者，假設其在悉數行使購股權前根據其僱傭合約因身故、健康欠佳或退休而不再為僱員參與者，其遺產代理人或(視情況而定)承授人可於停止受僱日期後之12個月期間內行使全部或部分購股權(以尚未行使者為限)。上述停止受僱日期應為承授人在本公司或相關子公司工作之最後一日，不論是否支付薪資以代替通知。

附錄四

法定及一般信息

(n) 於解僱時之權利

倘承授人為僱員參與者，他或她由於屢次或嚴重行為失當，或作出任何破產行為或無力償債或與其債權人達成任何全面債務安排或重整協議，或被裁定觸犯任何刑事罪行（董事認為有關罪行不會令承授人或本集團聲譽受損者除外）終止其僱傭而不再為合資格參與者，則其購股權（以尚未行使者為限）將自動失效及在任何情況下均不可在其不再成為僱員參與者之日或之後行使。

(o) 於違反合約時之權利

就僱員參與者以外的承授人而言，於董事全權酌情釐定(1)該承授人違反其與本集團訂立的任何合約；或(2)該承授人已作出任何破產行為或無力償債或已進入任何清盤、清算或類似程序或與其債權人達成任何全面債務安排或重整協議；或(3)該承授人因與本集團終止關係或任何其他原因而無法再對本集團之增長與發展作出任何貢獻之日，則購股權將因第(1)至(3)分段所述之任何事件而失效。

(p) 於全面要約、妥協或安排時之權利

倘以全面或部分要約（不論以收購要約、股份回購要約或協議安排或其他類似方式）向股份之所有持有人，或除要約人及／或要約人控制之任何人士及／或與要約人共同行動或一致行動之任何人士以外之所有這些持有人提出要約，則本公司應盡一切合理努力促使該要約按相同條款（經必要修訂後）向所有承授人提出，並假設他們將通過悉數行使授予他們之購股權而成為本公司股東。倘該要約成為或宣佈為無條件，或該協議安排正式提呈予股東，則儘管授予股東的購股權條款有任何其他條款，承授人仍有權於其後任何時間悉數行使或在承授人向本公司發出的行使購股權通知中指明的範圍內行使購股權（以尚未行使者為限），直至該要約（或任何經修訂要約）截止日期或協議安排項下股權配額記錄日期（視情況而定）止。在上述規限下，購股權將於該要約或經修訂要約（視情況而定）截止日期自動失效（以未行使者為限）。

附錄四

法定及一般信息

(q) 於清盤時之權利

倘於購股權期間提出有關本公司自動清盤的決議案，在所有適用法律規定之規限下，承授人可於考慮及／或通過該決議案之日前不少於兩個營業日，隨時書面通知本公司，以根據購股權條文悉數行使或在該通知指明的範圍內行使購股權（以尚未行使者為限），而本公司將於考慮及／或通過該決議案之日前不少於一個營業日，向承授人配發及發行該承授人行使購股權所涉之股份，據此，承授人有權就以上述方式向其配發及發行的股份參與本公司清算時之可供分派資產，並與該決議案日期前一日之已發行股份持有人享有平等地位。在此前提下，當時尚未行使之所有購股權將於本公司開始清盤時失效及終止。

(r) 於承授人為合資格參與者全資擁有的公司時

倘承授人為一名或多名合資格參與者全資擁有的公司：

- (i) 上文第(l)、(m)、(n)及(o)段的規定經必要修訂後適用於該承授人及向該承授人授出的購股權，猶如該購股權乃授予相關合資格參與者，而該購股權將於上文第(l)、(m)、(n)及(o)段所述事件就相關合資格參與者發生後相應失效或可予行使；及
- (ii) 授予該承授人的購股權將於該承授人不再由相關合資格參與者全資擁有當日失效及終止，惟董事可全權酌情決定在他們可能施加的條件或限制下這些購股權或其任何部分不會失效或終止。

(s) 調整認購價

在任何購股權仍可行使或購股權計劃仍有效期間，若本公司資本結構發生任何變化，且該變化因本公司[編纂]、供股、股份合併或分拆或削減股本所導致，則在任何這些情況下，本公司應指令本公司之審計師或獨立財務顧問作出書面核證，確認他們認為整體上或就任何特定承授人而言應對下列事項作出公平、合理調整（如有）：

- (i) 購股權計劃或任何購股權（以尚未行使者為限）所涉及之股份數目或面值；及／或
- (ii) 任何購股權的認購價；及／或

附錄四

法定及一般信息

(iii) (除非相關承授人選擇放棄這些調整)購股權包含或仍包含的股份數目，

而本公司之審計師或獨立財務顧問應就有關調整進行核證，惟：

(i) 任何這些調整應使承授人有權認購的本公司已發行股本比例(根據聯交所於2005年9月5日發給所有發行人的有關購股權計劃函件所附的補充指引詮釋)，與承授人在緊接這些調整前行使其持有的所有購股權時有權認購的本公司已發行股本比例相同(四捨五入至最接近的完整股數)；

(ii) 不得作出任何調整，致使股份以低於其面值發行；

(iii) 發行股份或本集團其他證券作為交易代價，不得視為須要進行任何此類調整之情形；及

(iv) 任何此類調整應遵守上市規則及聯交所不時之規則、守則及指引。

就上述任何調整([編纂]所作的任何調整除外)而言，本公司之審計師或獨立財務顧問必須向董事書面確認這些調整符合上市規則的相關條文及聯交所於2005年9月5日致所有發行人有關購股權計劃函件所附的補充指引。

(t) 註銷購股權

在購股權計劃及上市規則的規限下，任何已授出的購股權不可予以註銷，惟經相關承授人發出書面同意及經董事的事先批准除外。

倘本公司註銷授予承授人但未行使之任何購股權，並向同一承授人發行新購股權，則這些新購股權之發行僅可根據上文(c)(iii)或(c)(iv)段作出，並受到可用之計劃授權限額、服務提供者分項限額或股東批准之限額(就此而言，不包括已註銷之購股權)所規限。

附錄四

法定及一般信息

(u) 終止購股權

本公司於股東大會上可隨時以普通決議案終止購股權計劃之運作，在此情況下，本公司將不再進一步提供購股權，但購股權計劃之條文將在所有其他方面繼續有效，其有效範圍以使在此之前授出之任何購股權（以尚未行使者為限）可予行使或按照購股權計劃之規定所要求者為限，且在此終止前授出之購股權（以尚未行使者為限）將繼續有效並可根據購股權計劃予以行使。

(v) 權利屬承授人個人所有

購股權屬承授人個人所有，不得出讓或轉讓，承授人亦不得以任何方式將任何購股權出售、轉讓、抵押、按揭、設立產權負擔、或以其他方式處置或設立以任何第三方為受益人或就任何購股權或訂立任何以此為目的之協議，除非聯交所授出豁免，容許出於遺產規劃或稅務規劃的原因將購股權轉移至為承授人及該承授人的任何家庭成員的利益而設立的工具，並將繼續符合購股權計劃的目的及遵守上市規則的規定。若承授人違反前述規定，本公司有權註銷任何已向該承授人授出但尚未行使之購股權。

(w) 購股權失效

購股權（以尚未行使者為限）將於下列最早者自動失效：(i)該購股權的購股權期限屆滿；(ii)上文(l)、(m)、(n)、(o)、(p)、(q)及(r)段所述的期限或日期屆滿；或(iii)董事因上文第(v)段行使本公司之購股權註銷權當日。

(x) 其他

(i) 購股權計劃須待下列事項達成後，方可作實：

- (1) 聯交所批准本公司根據購股權計劃之條款及條件因購股權獲行使而配發及發行之相當於計劃授權限額之股份數目[編纂]及買賣；及
- (2) 股東於股東大會上或以書面決議案方式通過必要決議案，以批准及採納購股權計劃。

附錄四

法定及一般信息

- (ii) 對有關上市規則第17.03條所規範事項的條文作出有利於承授人或準承授人的修訂，均須經股東於股東大會上批准，惟這些修訂不得對有關修訂前已授出或同意授出之任何購股權之發行條款產生不利影響，除非符合本公司當時之章程細則規定修改股份所附權利須取得股份持有人要求的大多數承授人同意或批准。
- (iii) 在下文第(v)段的規限下，對授予參與者的購股權條款作出任何變更均須經董事會、薪酬委員會、獨立非執行董事及／或股東（視情況而定）批准，前提是首次授予購股權已獲得董事會、薪酬委員會、獨立非執行董事及／或股東（視情況而定）批准，除非有關變更根據購股權計劃的現有條款自動生效。
- (iv) 購股權計劃及／或任何經修訂之購股權條款須遵守上市規則之適用規定。
- (v) 就變更購股權計劃條款而對董事或購股權計劃的管理人之授權之任何變更，必須經股東於股東大會上批准。

本公司已向聯交所申請批准因行使根據購股權計劃可能授出之購股權於計劃授權限額內進行股份[編纂]及買賣。

於本文件日期，概無購股權根據購股權計劃授出或同意授出。

F. 其他信息

1. 遺產稅

我們已獲告知，根據香港法律，本公司或本集團任何成員公司不太可能承擔任何重大遺產稅責任。

2. 訴訟

於最後實際可行日期，我們及任何子公司均未涉及任何重大訴訟、仲裁或申索，且據董事所知，並無任何重大訴訟、仲裁或申索正在進行或受到威脅，會對經營業績或財務狀況造成重大不利影響。

附錄四

法定及一般信息

3. 初步開支

我們沒有產生任何重大的初步開支。

4. 發起人

本公司並無發起人。

5. 獨家保薦人

獨家保薦人已代表我們向[編纂]申請批准本文件所述已發行股份、根據[編纂]將予發行的股份及因行使[編纂]而將予發行的任何股份，以及根據購股權計劃可能授出購股權獲行使時可能發行的股份[編纂]及買賣。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。

本公司將支付獨家保薦人約[編纂]港元的總費用，以擔任本公司[編纂]的保薦人。

6. 無重大不利變動

董事確認，除本文件附錄一所披露者外，自2024年12月31日（即本公司最近期經審計合併財務報表的編製日期）以來，本公司於財務或運營狀況或前景方面概無重大不利變動。

7. 約束效力

若根據本文件提出申請，將使所有相關人士受公司（清盤及雜項條文）條例第44A及44B條所有適用條文（除懲罰性條文外）的規限。

附錄四

法定及一般信息

8. 專家資格及同意書

本文件載有以下專家所作出的陳述：

名稱	資格
建泉融資有限公司	根據證券及期貨條例從事第1類（證券交易）及第6類（就機構融資提供意見）受規管活動之持牌法團
天元律師事務所	中國法律顧問
奧傑律師事務所	開曼群島法律顧問
富睿瑪澤會計師事務所有限公司	執業會計師
弗若斯特沙利文	獨立行業顧問
霍金路偉律師行	國際制裁法法律顧問

上述每名專家均已給予且未撤回其同意書，允許本文件發行，其中包括其意見、報告及／或函件及／或法律意見（視情況而定），以及以其各自出現的形式及上下文提及其名稱。

上述專家概無於本公司或任何子公司擁有任何股權權益（不論能否依法執行）以認購或提名他人認購本公司或任何子公司證券。

9. 雙語文件

本文件的英文版及中文版乃根據香港法例第32L章公司條例（豁免公司及文件遵守條文）公告第4條的豁免分別刊發。

附錄四

法定及一般信息

10. 股份持有人的稅務

(a) 香港

買賣及轉讓於香港分公司股東名冊登記的股份將須繳納香港印花稅。此類買賣及轉讓的香港印花稅現行稅率為代價或(如更高)所出售或轉讓股份的公平值之0.1%。於香港產生或衍生的股份交易溢利亦可能須繳納香港利得稅。2005年收入(取消遺產稅)條例於2006年2月11日於香港生效。對於於2006年2月11日或之後去世的股份持有人，無需繳納香港遺產稅，亦無需遺產稅清關文件以取得遺產管理授權。

(b) 開曼群島

於開曼群島公司股份轉讓方面，無須繳納印花稅，除非該公司持有開曼群島的土地權益。

(c) 與專業顧問諮詢

擬持有股份人士如對認購、購買、持有或處置或買賣股份的稅務影響有任何疑問，建議諮詢其專業顧問。特此強調，本公司、董事或參與[編纂]的其他各方概不對因股份持有人認購、購買、持有、出售或買賣股份或行使與之相關的任何權利所引致的任何稅務影響或責任負責。

11. 雜項

緊接本文件日期前兩年內：

- (a) 除於本文件「歷史、重組及公司架構」一節所披露者外，本公司或任何子公司任何股份或貸款資本並未已發行或同意發行(無論是全數或部分支付現金或非現金代價)；
- (b) 本公司或本公司任何子公司之股份或貸款資本均無認購權或無條件或有條件地有認購權；
- (c) 本公司或本公司任何子公司均未發行或同意發行任何創辦人股份、管理層股份或遞延股份；

附錄四

法定及一般信息

- (d) 概無就本集團任何成員公司的任何股份或貸款資本之發行或出售而授出任何佣金、折扣、經紀費或其他特別條款；
- (e) 並無任何安排豁免或同意豁免未來股息；
- (f) 本公司之任何股本及債務證券（如有）並未於其他證券交易所上市或買賣，亦無正在或擬尋求任何上市或買賣許可；
- (g) 本公司並無未償還的可換股債務證券或債券；及
- (h) 於緊接本文件日期前12個月內，本集團的業務並無任何中斷，可能對本集團之財務狀況產生或已產生重大影響。

附錄五

送呈公司註冊處處長及展示文件

1. 送呈香港公司註冊處處長文件

連同本文件一併送呈香港公司註冊處處長登記的文件為：

- (a) 「本文件附錄四法定及一般信息－C.有關我們業務的進一步信息－1.重大合約概要」段落所述的各份重大合約副本；及
- (b) 「本文件附錄四法定及一般信息－F.其他信息－8.專家資格及同意書」段落所述的書面同意書。

2. 展示文件

下列文件於自本文件日期起計14日期間於聯交所網站www.hkexnews.hk及本公司網站www.qzfocus.com公佈：

- (a) 本公司組織章程大綱；
- (b) 本公司組織章程細則；
- (c) 由富睿瑪澤會計師事務所有限公司編製的會計師報告，其全文載於本文件的「附錄一」；
- (d) 由富睿瑪澤會計師事務所有限公司編製的本集團未經審計[編纂]財務信息的報告，其全文載於本文件的「附錄二」；
- (e) 本集團截至2025年12月31日止三個年度的經審計綜合財務報表；
- (f) 本集團的中國法律顧問天元律師事務所就本集團的若干方面出具的中國法律意見；
- (g) 本集團的開曼群島法律顧問奧傑律師事務所就本集團的若干方面出具的開曼法律意見；
- (h) 由本公司的法律顧問霍金路偉律師行就國際制裁風險分析所發出的法律備忘錄；
- (i) 開曼群島公司法；
- (j) 「本文件附錄四法定及一般信息－C.有關我們業務的進一步信息－1.重大合約概要」段落所述的重大合約；

附錄五

送呈公司註冊處處長及展示文件

- (k) 「本文件附錄四法定及一般信息－F.其他信息－8.專家資格及同意書」段落所述的書面同意書；
- (l) 「本文件附錄四法定及一般信息－D.有關董事的進一步信息－1.董事服務合約及委任函」段落所述的服務合約及委任函；
- (m) 弗若斯特沙利文發出的行業報告，其概要載於本文件「行業概覽」一節；及
- (n) 購股權計劃的條款。