

風險因素

[編纂]股份涉及重大風險。閣下[編纂]股份前，應仔細考慮本文件所有資料，包括下述風險及不確定因素。下文描述我們認為屬重大的風險。以下任何風險均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。在任何相關情況下，股份市價均可能下跌，閣下或會損失全部或部分[編纂]。該等因素為偶然情況，未必會發生，且我們目前無法就任何該等偶然情況發生的可能性發表意見。除另有指明外，已提供的資料為截至最後實際可行日期的情況，其後不會更新，亦受限於本文件「前瞻性陳述」一節的警示聲明。

我們認為，我們的營運涉及若干風險及不確定因素，部分非我們能控制。我們已將該等風險及不確定因素作以下分類：(i)有關我們業務、行業、監管合規、一般營運及財務前景的主要風險；(ii)有關我們業務及行業的風險；(iii)有關監管合規的風險；(iv)有關我們的財務狀況及額外資金需求的風險；(v)有關整體運營的風險；及(vi)有關[編纂]的風險。閣下應根據我們面臨的挑戰（包括本節所討論者）考慮我們的業務及前景。

有關我們業務、行業、監管合規、一般營運及財務前景的主要風險

我們於受嚴格監管的行業中開展業務，並受限於廣泛的監管要求。

作為一家中國民營醫院，我們受限於國家、地區及地方性法律法規。該等法律法規主要涉及：(i)醫療設施、設備、用品及服務的質量及使用；(ii)藥品、醫療設備及醫療耗材的採購、使用及儲存；(iii)醫療機構、病床及醫療專業人士的執照狀況及數量；(iv)污染物及醫療廢物的排放及處置；(v)反腐敗及反賄賂；(vi)患者病歷的保密及保管；及(vii)數據隱私及保護。上文所列部分監管範圍並不詳盡。詳情請參閱本文件「監管概覽」。由於監管環境的複雜性，我們無法向閣下保證後續法律法規不會導致我們的運營不合規，亦無法保證我們將始終完全遵守適用的法律法規。倘我們必須糾正任何違規行為，我們可能會被要求修改我們的業務模式，從而削弱我們對客戶的吸引力。於各情況下，我們的業務、財務狀況及經營業績均可能受到重大不利影響。

風險因素

於經營過程中，我們亦面臨醫療糾紛產生的潛在法律責任（無論證據確實與否）。詳情請參閱本節「一 有關我們業務、行業、監管合規、一般營運及財務前景的主要風險」— 我們面臨經營產生的醫療糾紛及法律訴訟的固有風險，解決此類糾紛及訴訟可能會付諸巨額成本，損害我們的聲譽，並對我們的經營業績及前景造成重大不利影響」。概無法保證不會有更多關於醫療服務的法律或法規出台。我們無法向閣下保證我們始終能夠履行所有監管義務，包括未來對醫院提出的任何額外要求。

監管機構可能會根據適用的監管要求，定期對我們的醫院進行預先公佈及突擊的檢查。任何不遵守法律法規的行為、在檢查中被評為不合格、被認定為不符合監管要求，或未能糾正檢查報告中指出的任何重大缺陷，均可能導致（視乎性質及嚴重程度而定）聲譽受損、經濟損失、司法及行政處罰、對我們的執照附加條件、吊銷或暫停我們的執照，或縮小規模或停止我們提供的現有服務。例如，我們的收費做法、支付系統或醫生處方活動中的任何違規行為，尤其是經主管部門檢查後認為，由於實施政策和解釋的不斷變化，導致支付金額超出可報銷的保險範圍，可能會受到所收款項的沒收及／或罰款等行政處罰。任何該等後果均可能對我們的業務、經營業績及前景造成重大不利影響。

中國醫療服務行業監管體制的變化，尤其是醫療改革政策的變化，可能會對我們的業務造成重大不利影響。

2009年，中國政府推出醫療改革計劃，旨在確保每位公民能享有並能負擔基本醫療。此後，中國政府推出針對醫療服務的負擔、供應及質量問題、公共醫療保險範圍及公立醫院改革的新政策，並提倡增加政府的醫療支出。

上述政策直接惠及我們的業務及營運，且我們預期將大大促進未來增長。例如，國務院於2013年9月28日頒佈的《國務院關於促進健康服務業發展的若干意見》，鼓勵私營部門通過多種形式投資醫療服務業，並提出採取措施進一步放寬中外合資、合作辦醫條件，逐步擴大具備條件的境外資本設立獨資醫療機構試點。然而，該等政策日後或會大幅變更或不利於我們的業務及營運。日後立法變更可能（其中包括）限制民營或外國投資醫療服務、更改提供予社保患者的醫療服務報銷比率及規範允許收取的醫療費用。中國醫療服務行業監管體制的任何該等不利轉變可能會對我們的業務造成重大不利影響。

風險因素

倘我們在醫療服務、藥品、醫療設備及醫療耗材方面受到額外的定價指導，我們的收入可能會受到不利影響。

我們受醫療服務及藥品定價指導的影響。由中國國家發展和改革委員會（「**國家發改委**」）、國家衛健委及中國人力資源和社會保障部（「**人力資源社會保障部**」）於2014年3月25日頒佈的《關於非公立醫療機構醫療服務實行市場調節價有關問題的通知》要求非公立醫療機構的醫療服務價格實行市場調節。屬於營利性質的非公立醫療機構，可自行設立醫療服務價格項目，但必須按照公平、合法和誠實信用的原則合理制定價格，並保持一定時期內價格水平相對穩定。

2015年5月4日頒佈的《關於印發推進藥品價格改革意見的通知》規定，自2015年6月1日起，除麻醉藥品和第一類精神藥品外，取消原政府制定的藥品價格。具體而言，麻醉、第一類精神藥品仍暫時由國家發展改革委實行最高出廠價格和最高零售價格管理。醫保基金支付的藥品，由醫保部門會同有關部門擬定醫保藥品支付標準制定的程序、依據、方法等規則。專利藥品、獨家生產藥品，建立公開透明、多方參與的談判機制形成價格。醫保監管部門應會同有關部門制定醫保基金支付藥品費用的標準、程序、依據和辦法。對於專利藥品和獨家生產藥品，建立公開透明、多方參與的談判機制形成價格。醫保目錄外的血液製品、國家統一採購的預防免疫藥品、國家免費艾滋病抗病毒治療藥品和避孕藥具，通過招標採購或談判形成價格。除上述藥品外，其他藥品由生產經營者依據生產經營成本和市場供求情況，自主制定價格。

我們的盈利能力易受藥品、醫療設備及醫療耗材成本波動等我們無法控制的因素所影響。適用於醫院的定價機制的任何變化（如我們醫院提供的藥品及醫療服務的最高限價降低）均可能對我們的經營業績、現金流量、財務狀況及前景造成重大不利影響。此外，我們日後未必能預測或通過改動服務項目或調整服務費用及時應對醫療用品的成本變動，亦未必能將成本增幅轉嫁客戶，我們的利潤及經營業績可能因此受到重大不利影響。

風險因素

我們通過向公共醫療保險計劃承保患者提供醫療服務獲得相當一部分收入，任何此類收入的損失，尤其是因我們未能繼續獲得公共醫療保險覆蓋資格而造成的收入損失，均可能對我們的業務、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們主要通過公共醫療保險計劃從中國政府收取相當部分的醫療賬單款項。該等計劃所涵蓋的患者就醫療服務及產品支付的醫療費通常由中國政府支付予我們醫院。我們預期會繼續通過公共醫療保險計劃收取醫療賬單總額中相當部分的款項。中國政府亦僅為若干認可服務和藥品報銷醫療費用，而覆蓋的醫療費用的報銷比例及範圍可能會因地區、醫院評級、疾病類別和所提供的治療與藥品而有巨大差異。我們參與醫療保險計劃的資格取決於我們醫院能否維持相關「定點」地位，而這要求須對（其中包括）我們的醫療設施、人員、醫療服務質量、程序、內部控制、臨床管理及風險管理進行嚴格的監管監督。我們無法向閣下保證我們醫院將能夠維持我們目前所參與醫療保險計劃下的「定點」醫院的地位。倘我們醫院不再為「定點」醫院，則不僅會有損我們的聲譽，還可能會使到訪我們醫院接受相關公共醫療保險計劃下的醫療服務的患者數量減少。此外，中國政府未來可能更改其承保計劃的報銷政策，從而使(i)我們提供的若干醫療服務及產品不再屬於承保範圍；或(ii)可能對現有承保範圍施加更為嚴格的門檻，如減少住院患者（相較於門診患者，住院患者的治療費用一般更高）的住院次數與時間。保費比率降低或所涵蓋的服務範圍收窄可能會降低患者對我們醫院的負擔能力，從而可能造成患者流量減少或收費降低。倘我們不再為「定點」醫院及中國政府的公共醫療保險計劃報銷政策出現任何變動，均可能使我們的收入減少及使盈利能力下降，從而對我們的業務、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們過往嚴重依賴於我們位於江蘇省的業務取得的收入。因此，我們對江蘇省當地狀況及變動（如有關該地區的經濟、法律法規、任何不可抗力事件、自然災害或其他爆發的狀況及變動）尤為敏感。

於往績記錄期間，我們的收入來自於江蘇省的業務。我們預期，日後我們的大部分收入仍將通過我們位於江蘇省的業務取得。我們因而對該地區的監管、經濟、環境及競爭狀況以及公共衛生狀況高度敏感。此外，江蘇省監管醫療行業的法律法規出現的重大變動可能會對我們的業務營運造成重大影響。此外，江蘇省暴發任何疫情均可能對我們的經營造成干擾。例如，倘在我們醫院尋求非緊急醫療護理的患者避免在疫

風險因素

情暴發期間就醫，則該等患者數量可能會減少。我們醫院的服務能力亦將因須採取加強的消毒及隔離措施而受到影響。此外，江蘇省有可能發生的自然災害或其他災難事件（如地震、火災、旱災、颱風、水災、重要公共設施服務中斷、運輸系統服務中斷（包括因發生恐怖襲擊所致））可能損害或限制我們經營醫院的能力。江蘇省發生的任何此類不測事件均可能對我們的業務、經營業績及前景造成重大不利影響。

於往績記錄期間，我們的收入來自運營南京明基醫院及蘇州明基醫院。倘我們無法成功經營這兩家醫院，我們的收入及盈利能力可能會受到重大不利影響。

南京明基醫院及蘇州明基醫院貢獻了我們於往績記錄期間的全部收入。南京明基醫院及蘇州明基醫院的任何運營中斷，包括自然災害、負面宣傳、監管行動或其他原因，均可能對我們的業務、經營業績及前景造成不利影響。

我們致力於通過，例如，擴大我們的能力和服務範圍、改善現有學科、新建或收購更多醫院加快收入增長，實現收入來源多元化。我們的未來增長及財務表現將取決於我們通過提高南京明基醫院及蘇州明基醫院的臨床質量及擴大其服務範圍來發展該等醫院的能力。因此，倘我們無法持續保持南京明基醫院及蘇州明基醫院的水平，或南京明基醫院及蘇州明基醫院的發展無法與其他醫院有效競爭，我們的發展能力可能會受到不利影響。

新醫療機構發展及擴展可能引致我們的財務業績波動，而新醫療機構未必能如預期般及時實現盈利能力，或根本無法實現盈利能力。

新醫療機構一般因物業興建、裝飾及／或翻新、招募適當員工以及購置所需醫療及其他設備而需要大量投入、資本開支（如出資）及投資。因此，相關成本及開支，如攤銷、物業、廠房及設備折舊、員工開支及租金開支，在此初始運營階段即開始累計。因此，新醫療機構發展及擴展可能會影響我們的經營業績，並可能引致日後期間至期間的波動。

風險因素

起步計劃亦可能受監管原因影響，因為我們一般須通過包括相關衛生部門在內的中國多個部門的若干監管審批程序。我們無法向閣下保證我們將能及時就設立及經營醫療機構取得所有規定的批文、許可證或執照，或根本無法取得，尤其是在我們經驗有限的南京或蘇州以外地區。此外，我們未必能按照我們的預期時間表全面啟動新醫療機構，原因是（其中包括）：(i) 未能取得或嚴重延遲取得規定的批文、許可證或執照；(ii) 提高經營運作及使用效率的成本大幅增加；(iii) 所實現的市場接受程度低於預期；及(iv) 招募足夠醫生及其他醫務人員到有關機構工作存在困難。倘任何該等情況發生，我們可能無法按計劃投入使用新醫療機構。

我們無法向閣下保證我們將能夠以及時且具成本效益的方式成功啟動及擴張新醫療機構，或根本無法啟動及擴張，亦無法保證可按計劃將新醫療機構投入運營，而倘我們未能如此行事，則我們的整體業務增長戰略及前景可能會受到重大不利影響。我們的新醫院或我們現有醫院的擴張運營帶來的經營業績可能無法與我們任何現有醫院產生的歷史經營業績相比，甚至可能虧損運營。倘如此，我們的毛利率及淨利潤可能受損。我們無法向閣下保證我們未來的醫院將會達到我們現有醫院的盈利水平（倘其能夠達到盈利水平）。上述任何情況均可能對我們新醫院的運營或我們現有醫院的擴張運營、我們的聲譽及我們有效競爭的能力造成重大不利影響，繼而會對我們的業務、經營業績及前景造成重大不利影響。

南京明基醫院的三級甲等評級及蘇州明基醫院的三級評級具有顯著的競爭優勢。倘我們將來無法保持有關評級，我們的聲譽及成功競爭的能力可能會受到不利影響。

南京明基醫院的三級甲等評級為中國醫院在國家衛生健康委醫院分級制度下可達到的最高評級。南京明基醫院及蘇州明基醫院所獲得的三級甲等評級及三級評級具有顯著的競爭優勢，但需要持續付出巨大努力方能保持。我們無法向閣下保證南京明基醫院及蘇州明基醫院將始終能夠達到三級甲等醫院及三級醫院的所有更高的要求，亦無法保證該兩家醫院於未來能夠保持相關等級，相關醫院須每四年進行一次評估。倘我們無法維持南京明基醫院及蘇州明基醫院的三級甲等評級及三級評級，我們的聲譽及與其他醫院競爭的能力，尤其是與該等擁有三級甲等評級的醫院競爭的能力，可能會受到損害，我們的業務、經營業績及前景亦會受到不利影響。

風險因素

我們的成功與我們招聘及留住高素質醫生、醫院管理人員及其他醫療專業人員（如護士及技術人員）的能力息息相關。

我們的營運有賴於我們醫院醫生及其他醫療專業人員的數量、努力、能力及經驗。我們在招聘及留住合資格醫生及其他醫療專業人員方面與其他醫療供應商存在競爭。在我們醫院提供醫療服務的醫生及其他醫療專業人員的聲譽、專長及品行對於我們吸引患者的能力而言至關重要。因此，我們醫院的成功與我們醫院醫生及其他醫療專業人員的數量及素質、其入院業務實踐及我們與彼等的關係密切相關。醫生在決定去何處工作時所著重考慮的因素包括其薪酬待遇、醫院聲譽、設備及設施質量、研究能力、職業晉升平台、支持人員的素質及數量以及醫院的市場領導地位。我們未必能在所有該等因素方面與其他醫療供應商（不論公立或其他性質）競爭。

沒有優秀的醫生及其他醫療專業人員組成的團隊，我們的醫院將不能夠吸引患者或向公眾提供優質服務。我們的醫生及其他醫療專業人員大量流失或未能吸引或留住足夠數量的合資格醫生及其他醫療專業人員，可能會對我們的業務、經營業績及前景造成重大不利影響。

質量缺陷可能會對我們的品牌、聲譽及有效推廣服務的能力造成不利影響。

我們的成功取決於我們能否持續穩定地為患者提供高質量的醫療服務，為此，我們為醫療專業人員制定了嚴格的行為準則及內部控制制度，並安排了定期培訓課程，以進一步保證我們的醫療服務質量，避免出現服務缺陷。由於醫療行業的性質及治療患者的固有風險，尤其是病情複雜、需要特別護理或高風險臨床干預的患者，我們無法向閣下保證我們不會面臨質量缺陷的風險。此外，我們的供應鏈、庫存管理或醫療專業人員提供服務方面存在的任何問題均可能導致質量缺陷，從而對我們的業務運營造成負面影響。

風險因素

我們依賴我們的品牌及聲譽優勢，尤其是我們南京明基醫院所獲得的三級甲等評級及蘇州明基醫院所獲得的三級評級。診療效果差、衛生及安全事故、醫療設備問題、負面報導或患者不滿意等因素，均可能導致我們醫院的評級下降或公眾對我們服務質量的看法變差，這可能會導致我們的患者數量減少。此外，質量缺陷可能導致中國監管部門採取監管行動，亦可能導致患者數量減少，或由於該等監管行動可能產生的負面報導而導致我們暫停提供某項服務或停止提供部分服務項目。

我們有許多患者病情複雜，十分脆弱且常需要大量重症監護，因此存在一名或多名此類患者可能會因我們的僱員而受傷害的風險，不論是因故意、過失或是事故造成。涉及一名或多名患者受傷害的嚴重事故可能導致負面報導。此外，對我們的聲譽或我們醫院的聲譽的損害可能會因我們未能有效應對而加劇。我們無法向閣下保證我們的內部控制及其他管治程序將能使我們防止出現引發重大負面報導的事件。

我們的醫療服務出現任何質量缺陷均可能導致我們醫院的評級出現下降，造成商譽損失或對我們聲譽或品牌價值的損害，從而可能會對我們吸引新患者及返診患者的能力造成重大不利影響，並因此對我們的業務、經營業績及前景造成不利影響。

我們面臨經營產生的醫療糾紛及法律訴訟的固有風險，解決此類糾紛及訴訟可能會付諸巨額成本，損害我們的聲譽，並對我們的經營業績及前景造成重大不利影響。

我們依賴醫院的醫生及其他醫療專業人員就患者的診斷及治療作出適當的診療決定。然而，我們不可能直接控制或監督醫院的所有診療活動或醫生及其他醫療專業人員作出的決定及採取的措施，因為其對患者診斷及治療乃基於其專業判斷，且診斷及治療在許多情況下，必須實時靈活作出。醫生及其他醫療專業人員的任何判斷失誤，或我們的醫院未能妥善管理其診療活動，均可能導致治療結果不理想、患者受傷或患者可能死亡。我們尤其面臨我們醫院治療複雜病情時無法保證會有積極結果產生的風險。因此，在與患者及／或其家屬的醫療糾紛中，我們可能會因醫生及其他醫療專業人員的個人判斷而承擔責任。此外，存在與可能導致不利治療結果的診療活動相關的固有風險，而不利治療結果並非由診療決定所造成。我們不時易受到患者或其親屬

風險因素

有關我們服務的投訴。在糾紛過程中，彼等或會使用暴力，這可能導致我們的設備及設施損壞或對我們的醫生、其他醫務人員、患者或就診者造成傷害。彼等亦可能利用媒體進行負面宣傳。在此情況下，我們或會選擇與不滿意方和解而不通過法律訴訟，以盡量降低對我們聲譽及經營造成的負面影響。有關我們的未決醫療糾紛的進一步詳情，請參閱本文件「業務－法律訴訟及合規－法律訴訟」。

未來，導致患者傷亡的嚴重事故或會在我們醫院發生。在向各種病情的患者提供醫療的過程中，我們面臨操作中的固有風險，即使是在我們已採取最高診療標準的領域。該等風險無法完全消除。發生在我們醫院的任何醫療糾紛均可能導致針對我們的索賠或法律訴訟，不論勝訴與否或和解情況如何，均可能會對我們的行業聲譽造成不利影響、分散管理資源及令我們產生巨額成本（如法律費用）。此外，我們未必能就有關索賠或訴訟產生的損失及責任獲充分保險保障。和解或針對我們的索賠成功可導致產生巨額成本、損害賠償、補償，且會對我們的聲譽、業務、經營業績及前景造成不利影響。

有關我們業務及行業的風險

我們未必能適當發現或有效執行擴張機會及計劃，而我們就擴張收購的任何業務可能存在未知或或有負債的情況，這可能會對我們的業務、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們的增長策略在一定程度上有賴於我們收購及管理更多醫療機構及業務的能力。我們可能會不時發現適當收購目標，並對我們認為與我們的增長戰略互補的企業進行戰略性收購及／或股權投資。然而，由於多種因素，我們可能無法從收購的企業中實現預期的利益或協同效應。

未來，我們可能會繼續評估及考慮我們認為與我們的增長戰略互補的一系列廣泛的收購及投資，特別是那些能夠有助於我們擴大地域影響力的收購及投資。雖然我們持續評估潛在機會，但我們未必能發現適當的業務目標來擴張我們的業務經營，或能夠以商業上可接受的條款就有關擴張進行磋商。我們亦就尋求適當業務目標與其他公司存在競爭。即使我們能夠發現適當業務目標，有關擴張亦會存在困難、耗時良久及成本不菲，而我們未必能就有關擴張以商業上可接受的條款取得必要融資。此外，新機構或會需要大量額外員工，而我們或會在招募足夠多適當合資格人員或在為有關人員於相關地點從業取得執照時遇到困難。另外，由於我們未必能就日後項目（包括已收購醫療機構）達到預期經營水平，故我們未必能就該等項目實現投資目標回報率或預期利益或經營協同效應。倘我們未能發現適當擴張機會、取得適當融資或實現投資目標回報率，我們的業務、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

風險因素

就執行我們的擴張戰略而言，我們可能會遭遇未知或或有負債，包括因未遵守相關法律、法規及規定而產生的負債，如未能取得所需執照、許可證及土地業權證明或未能登記租約，可能導致財務處罰、聲譽受損以及被要求搬遷機構。倘我們因擴展的業務目標的未知或或有負債而引致聲譽受損或財務損失，我們的業務、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

我們可能無法以具成本效益的方式及時執行我們的增長戰略或管理我們的增長。

作為我們增長戰略的一部分，我們正探索機會以（其中包括）(i)通過多期擴建計劃或其他業務升級計劃，擴大現有醫院（即南京明基醫院及蘇州明基醫院）的經營規模；及(ii)通過選擇性併購收購現有醫療機構。請參閱本文件「業務－我們的戰略」。為有效壯大業務及拓展我們的版圖，我們正在江蘇省以外的地區尋求擴展機遇並已擴展至江蘇省以外的地區，而我們對江蘇省以外的地區所具有的經驗不多。特別是，我們與多個商業夥伴合作，共同投資了廣西貴港市的東暉醫院。由於我們營運醫院的經驗歷來限於南京市和蘇州市，我們可能無法將我們的業務模式成功用在該等市場外的其他地區。我們可能無法以具成本效益的方式及時攻克新市場所涉技術、監管、商業及營運方面的挑戰。因此，對我們來說，在南京市或蘇州市以外的新市場發展、運營及整合醫院或在新地區利用我們的品牌知名度，或會充滿挑戰。此外，我們在併購方面的經驗有限，且我們在實施擴展計劃時可能無法物色到合適的收購目標及採取行動。我們亦可能無法成功整合新收購的醫療機構或實現所預期的盈利。

此外，未來擴展以及隨後快速擴充及整合工作可能會花費管理層大量時間，並須耗費大量營運、財務及其他資源，並會佔用現有醫院的資源，而這會對我們的業務運營造成不利影響。

總體而言，我們面對下列與增長戰略有關的風險：

- 需要管理層花費大量時間及精力，並會佔用現有業務的資源；
- 難以物色合適的業務目標擴展我們的業務運營及按商業上可接受的條款就有關擴展展開磋商；
- 在向醫療價值鏈的其他領域（如老年護理）拓展時遇到困難，包括與此相關的運營成本增加以及實現預期成果的不確定性；

風險因素

- 南京明基醫院及蘇州明基醫院多期擴建計劃的不確定性，包括能否在設計預算內按時完成擴建計劃並取得預期效益；
- 進行擴展可能須耗費大量資金及時間，且可能要求我們向第三方尋求融資（未必能按商業上可接受的條款獲得）；
- 聘請具備適當資質的員工及為員工在當地工作取得必要許可；
- 我們並不熟悉的當地規則及規定所涉及的不確定因素；
- 未能從新商機中實現所預期的營運水平、目標投資回報或所預期的利益或經營協同效應；
- 難以針對我們所熟悉市場以外的醫院利用我們的品牌知名度；
- 難以在我們經營所在市場以外的其他地區運用我們的醫院營運模式；
- 當地市場競爭環境未必有利於我們開展醫院營運；
- 我們所提供的醫療服務類型未必會適宜當地人口狀況；
- 我們的盡職調查未必會發現所收購業務目標的所有重大未知或或有負債或其他不利發展狀況，包括因違反相關法律、規則及規定所引致者；
- 將所收購業務目標整合到我們的管理架構及營運中，包括臨床管理程序的執行；及
- 在所有醫院提供始終如一的優質服務，維護我們的聲譽及品牌。

我們無法向閣下保證我們的增長戰略將能取得成功或將能夠成功執行。我們未能有效管理增長戰略，將會對我們把握新商機的能力產生重大不利影響，使我們失去競爭優勢及制約我們的增長，可能會對我們的業務、經營業績及前景造成重大不利影響。

風險因素

醫療專業人員不足，並且為吸引醫療專業人員而提高工資及福利的相關成本可能會對我們的盈利能力造成不利影響。

我們營運所在行業的醫療人才競爭激烈。我們已經遇到且預期仍會遇到因目前醫療專業人員短缺而為醫生及其他醫務人員提供豐厚及不斷上漲的工資及福利的壓力。在某些臨床複雜程度高、對醫生經驗要求高的科室，這種競爭尤為激烈。此外，我們概不保證在一些複雜程度較低的科室招聘醫生時不會遇到競爭，該等科室可由門診診所提供服務，門診診所一般能夠向醫生提供具競爭力的薪酬待遇，而工作環境也較醫院富彈性及輕鬆。

我們預計這種短缺情況仍會繼續，同時我們預計會繼續提高工資、表現花紅及福利以招聘及留住我們的醫療專業人員。近年來，招聘及留住醫療專業人員的成本日益昂貴。我們不知悉專業人員的數量何時及會否增加，使有關醫生及醫療專業人員短缺的情況不再存在。某些專業領域醫生及醫務人員持續短缺，以及為吸引有關醫生及其他醫療專業人員而提高工資及福利的相關成本，可能會對我們的業務造成不利影響及降低我們的長期盈利能力。

此外，儘管多點執業一般視為有利於民營醫院的發展，民營醫院可以獲得來自公立醫院的高質素富經驗醫生服務，但我們的醫生亦可選擇為其他醫療機構多點執業，可能不時造成醫生短缺。多點執業的有關規則訂明，中國的醫生僅可使用彼等的自由時間，在不干擾彼等在職的基本醫療機構的職責下，進行多點執業。醫生工作經常承擔壓力，使用自由時間從事多點執業，欠缺足夠休息，可能增加發生醫療錯誤的機會以及易於感到工作倦怠。倘我們的醫生在其他醫院多點執業，而未能有效管理時間及處理所承擔責任，則可能會對彼等在我們醫院的表現造成不利影響，進而影響我們的臨床服務質量。該等醫生亦可能要求減少在我們醫院的服務時數，可能造成我們臨床資源緊張，特別是在工作量沉重以及一般醫生短缺的科室。倘其他多點執業的醫療機構與該等醫生建立了良好的關係，並試圖招聘該等醫生，該等醫生也可能更容易流失。倘我們日後有相當數目醫生開始與其他醫療機構進行多點執業，我們可能遭遇醫生短缺。我們未必能按合理條款，而毋須支付顯著較高薪金及優厚福利補充不足的醫生（倘能夠補充不足）。因此，我們的業務、經營業績及前景可能受到不利影響。

風險因素

我們可能會受到市場對整個醫療行業的不利看法或負面發展及新聞的不利影響。

近年來，中國對醫療保健的重要性及價值的認識顯著提高。然而，許多潛在患者及其家屬容易對公立醫院產生更多信任，並可能對民營醫院行業的優點產生誤解和懷疑，而且可能特別容易受到（其中包括）媒體影響、社會污名、同行看法以及有關我們行業所涉及的某些醫療程序可能對健康造成不利影響的報道的影響，任何這些都可能對市場對民營營利性醫院所提供醫療服務的看法產生不利影響，進而導致對民營營利性醫院（如我們）服務的需求減少。此外，倘傳統媒體、社交媒體或其他來源出現任何關於民營營利性醫院提供的醫療服務的經營者發生事故、治療無效、服務水平低下或對敏感個人信息處理不當的新聞報道或指控，民營營利性醫院醫療行業的整體聲譽可能會受到損害。上述任何事態發展均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的業務在很大程度上依賴於我們的聲譽，而我們的聲譽可能會受到各種情況及事件的負面影響。未能發展、維護及提高我們的聲譽，或出現任何有關我們或我們醫院的負面宣傳，均可能損害我們的品牌認知度及對我們服務的信任度。

在我們經營所在行業，維持由專業、高素質及穩定的管理團隊監管的優質及可靠的醫療服務的聲譽是成功的關鍵。儘管我們目前在我們經營所在市場聲名顯赫，這從我們醫院近年來榮獲無數嘉獎及殊榮可見一斑，但我們無法向閣下保證我們將能保持或進一步鞏固此聲譽。

諸多對我們的聲譽產生不利影響的情況，如未遵守現有或新法規、失去主要醫療計劃指定服務供應商的地位，我們的醫生、其他醫療專業人士及服務質量，以及我們所提供服務的質量處於我們合理控制範圍內，但仍有其他我們對其控制力有限或根本無法控制的情況及事件。例如，儘管我們已竭盡全力，但仍有部分患者的臨床療效欠佳，以及我們的僱員可能從事違法活動。此外，有關我們股東、董事、管理層及彼等聯繫人的負面報道亦可能影響我們的聲譽，無論是否直接與我們或我們的業務有關，而與我們的股東、董事、管理層及彼等聯繫人有關的任何負面報道，無論是否準確或合理，均可能對本公司的聲譽、我們的醫院及運營造成重大不利影響。

我們的聲譽或我們的品牌價值因任何上述事件受損可能會對我們僱用優質醫療專業人士及吸引新老患者的能力造成重大不利影響，從而對我們的業務、經營業績及前景造成不利影響。

風險因素

倘我們不能以最新且技術先進的診斷及治療設備不斷提升我們的設施，我們的增長前景及聲譽將會受到影響。

我們使用多類醫療設備開展業務。醫療行業有著產品更新快和技術不斷演變的特點。隨著醫療行業的科技進步持續快速演變，為與其他醫院及醫療供應商在醫生及患者方面競爭，我們必須持續評估我們醫院的設備，並因應技術改進而升級或購置新設備。該等設備升級及購置意味著大量開支，並可能須遵守執照或其他監管規定。倘我們未能及時升級現有醫療設備或就任何新購置設備遵守相關監管規定，以致使執業醫師無法提供所需服務及不能提供相關治療或選擇離開我們的醫院，則可能會對我們的業務、經營業績及前景造成重大不利影響。

醫療行業及其他醫院的快速技術進步偶爾亦可能導致比預期更早的設備過時或冗餘，並導致資產減值費用，這可能會對我們的經營業績造成重大不利影響。我們或會不時產生減值費用，這可能會對我們的業務、經營業績及前景造成重大不利影響。

此外，使用具有先進技術的設備還要求我們及時、適當地為我們的醫療專業人員提供培訓。如果沒有足夠的培訓，我們的醫療專業人員可能難以有效利用升級後的技術，導致醫療資源浪費和工作流程效率低下。這可能會導致不必要的開支，如延長手術時間、增加設備停機時間及可避免的維護成本。此外，培訓不足可能導致醫療瀆職風險增加。倘不全面了解升級後的技術及其正確使用方法，醫療專業人員可能會在診斷、治療或患者管理方面出錯。這些錯誤可能會造成嚴重後果，包括對患者造成傷害、法律影響、損害我們醫院的聲譽以及潛在的訴訟費用。任何此類後果均可能對我們的業務運營及增長造成重大不利影響。

倘我們無法以既定條款類似的條款與公共或商業保險供應商保持關係，則可能對我們的業務、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們與公共及商業保險供應商的關係對我們的成功而言很重要。有關與我們繼續獲得公共醫療保險覆蓋資格的不確定性相關的風險詳情，請參閱本節「有關我們業務、行業、監管合規、一般營運及財務前景的主要風險」— 我們通過向公共醫療保險計劃承

風險因素

保患者提供醫療服務獲得相當一部分收入，任何此類收入的損失，尤其是因我們未能繼續獲得公共醫療保險覆蓋資格而造成的收入損失，均可能對我們的業務、經營業績及前景造成重大不利影響」。公共及商業保險供應商通常存有一份若干醫療服務的合適供應商名單，提供予由該等保險供應商提供資金的患者。患者在未列於名單上的醫院進行的治療不會被報銷。

因此，倘一家或多家商業保險供應商因任何理由而：(i)將我們的醫院從其核准醫院清單中移除；(ii)不再涵蓋我們提供的治療方案；(iii)實施更為繁瑣的報銷政策；(iv)撤銷任何適用直接結算協議；(v)變更其保單使患者接受我們的服務變得更加困難或昂貴；或(vi)以其他方式撤銷我們醫院的獲認可地位，則我們吸引由公共或商業保險供應商提供資金的患者的能力可能會受到不利影響。任何該等情況均可能對患者能否負擔得起我們醫院提供的醫療服務造成重大不利影響，從而對我們的業務、經營業績及前景造成相應的重大不利影響。

我們與商業保險供應商之間的關係對我們的成功而言很重要。我們與多家商業保險供應商訂有協議，其中列明(其中包括)商業保險供應商就我們所提供的服務應付或應報銷的價格。我們未必能以與我們以往所達成者相當的條款與商業保險供應商重續現有協議。商業保險供應商所支付的費率降低或所保障服務的範圍縮小，或會降低患者對我們醫院的使用，繼而或會導致患者流量減少或使我們須降低收費價格，任何此類情況均可能對我們的業務、經營業績及前景產生重大不利影響。此外，倘我們與商業保險供應商之間的任何協議終止，商業保險供應商或會在其核准醫院清單中撤銷對我們醫院的認可，從而導致尋求我們醫院服務的私人投保患者數量減少。倘我們與商業保險供應商之間的部分或全部安排(包括但不限於定價安排)未能續新或延期或以有遜於以往的條款續新或以其他方式作出不利修改而未以可比較條款作出替代安排，則我們的業務、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

我們處在競爭激烈的行業當中。倘我們未能成功與其他醫院及醫療供應商競爭，可能會影響我們的盈利能力及市場份額。

中國的醫療行業充滿競爭。我們與其他公立及民營綜合醫院及(在較小程度上)專科醫院進行競爭，尤其是位於江蘇省內的有關醫院。具體而言，公立醫院在中國醫療服務中的地位歷來突出，患者容易對公立醫院產生更多信任，這使得民營醫院在確立市場地位及掌握患者資源方面面臨挑戰。由於中國醫療市場的發展可能會吸引國內

風險因素

及國際新進入者，我們亦將與未來市場進入者競爭。國際市場經營者或擁有較我們更為雄厚的財務、營銷或其他資源，而該等經營者的國際地位及獲取資源的能力可能形成對許多患者而言具吸引力的特點，從而增強其競爭優勢。醫療行業亦可能會出現重大整合及併購活動。我們的競爭者可能會建立聯盟，而該等聯盟或會獲得大量市場份額並加強其競爭地位。

此外，專注於一個或少數幾個臨床學科的專科醫院持續增長。此等醫院的准入門檻一般較綜合醫院低。任何此類醫院的增加均可能分流原本會到我們醫院尋求相同服務的患者，從而導致我們的業務競爭加劇，進而可能對我們的患者人數及整體市場份額產生不利影響。

醫院就聲譽、臨床優勢及患者滿意度等因素進行競爭。我們無法向閣下保證，我們將能夠與新的或現有競爭者成功競爭，而競爭狀況的變化可能導致價格下跌、盈利能力下降或市場份額減少，任何該等情況均可能對我們的業務、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們依賴關鍵人員的持續服務，而倘一名或多名關鍵行政人員或一大部分管理人員離職，可能削弱我們管理團隊的力量並對我們的業務、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們的成功依賴高級管理層的技能、經驗及精力。詳情請參閱本文件的「董事及高級管理層」。我們的高級管理層在醫療行業具有廣泛經驗，並擁有對我們的業務經營而言屬重要的技能。有特定行業經驗的人士並不多，而爭聘該等人士的市場競爭激烈。倘我們失去一名或多名關鍵人員，我們可能無法吸引、招聘及留住具有同等專業技能的合格人才來替代或接替我們的高級管理層成員或其他關鍵僱員。我們並無投購任何重大人壽保險。倘一名或多名高級管理層成員或一大部分管理人員離職，其可能削弱我們的管理專長及我們有效提供醫療服務的能力，從而對我們的業務、經營業績及前景造成重大不利影響。

風險因素

倘我們無法以合理的成本獲得充足的供應，或出現任何供應中斷，我們提供服務的能力可能會受到損害。

我們的業務在不同方面依賴於第三方，如供應藥品、醫療設備、醫療耗材及其他用品。於往績記錄期間，我們亦聘請第三方供應商及服務提供商參與醫院網絡擴張的建設項目。

我們業務所用的藥品、醫療耗材及其他用品的供應及價格可能會不時波動且受我們無法控制的因素影響。該等因素包括供應、需求、整體經濟狀況及政府法規，各自均可能影響我們的採購成本或導致供應中斷。倘與上述供應有關的價格波動出現且對我們不利，我們無法向閣下保證，我們日後將能預測及通過以更有利的條款尋找替代供應商或調整服務費用應對有關供應成本變動，或我們將能將有關成本增幅轉嫁予客戶。任何供應中斷或變化，或我們無法以可接受的價格及時獲得符合我們質量標準的替代供應商及服務提供商，可能損害我們滿足患者需求的能力。任何該等因素均可能對我們的業務、經營業績及前景造成重大不利影響。此外，我們預期隨著我們持續擴張業務規模，我們對該等供應的需求將會增加。我們無法保證我們的現有供應商及服務提供商有能力滿足我們日後的增加需求。任何有關我們供應的負面發展可能對我們的業務營運及前景造成負面影響。

我們經營中所使用的藥品、醫療設備、醫療耗材及其他用品由第三方供應商提供，我們對該等用品的質量控制有限。

提供綜合醫院醫療服務涉及頻繁使用多種藥品、醫療設備、醫療耗材及其他用品，該等用品均自我們無法控制的供應商採購。我們無法向閣下保證，該等用品均為正品、不存在瑕疵及符合相關質量標準。倘該等產品其後被發現在提供時已存在瑕疵，即使我們並不知悉或不可能知悉有關瑕疵，我們亦會遭受責任申索、負面報導、聲譽損害或行政處罰，這些均會對我們的經營業績及聲譽造成不利影響。我們無法向閣下保證，未來我們將不會被針對提起該性質的重大申索，及不會對我們作出不利的裁決或我們將能夠從供應商處追回損失。此外，我們無法向閣下保證，我們將能夠找到合適的替代供應商，倘若不能，我們的盈利能力、業務、經營業績及前景可能會受到不利影響。

風險因素

我們與若干學術機構及臨床專家的關係可能會影響我們的業務前景。

醫學研究及教育為我們院內診療的重要組成部分。我們重視研究、教育及創新，這有助於我們吸引、培養及留住對最新醫學發展有濃厚興趣的醫療專業人士。為此，我們一直致力於與眾多業界知名的學術機構建立友好合作關係，並聘請臨床專家加入我們的跨學科專業團隊。我們亦不時邀請客座專科醫生臨時或定期就疑難、罕見或複雜病症進行會診。詳情請參閱本文件的「業務－我們的其他業務及職能」及「業務－我們的員工－我們的醫生」。我們相信，這種合作對於我們保持醫療服務能力的領先地位以及我們作為一家從事醫療、教學、研究及運營的醫院的地位的能力至關重要。

然而，我們無法向閣下保證我們能夠保持或加強與該等學術機構及臨床專家的合作和關係，亦無法保證我們為保持或加強這種關係所做的努力會取得成功，例如幫助我們更新醫療服務能力或擴大高素質醫療專業人員的基礎。與該等機構或人員的合作競爭非常激烈，因此，彼等可能會選擇與行業內的其他醫院建立合作關係，並且，該等臨床專家可能會離職，或改變其業務或診療重點，從而使彼等無法繼續與我們合作。倘我們無法維持或加強與該等學術機構及臨床專家的合作和關係，或無法從該等關係中獲得預期回報，或根本無法獲得回報，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。

我們及我們的醫院對業務可能產生的專業及其他責任未必會進行充分投保。

我們承受提供醫療服務固有的潛在責任。截至最後實際可行日期，我們為南京明基醫院及蘇州明基醫院投保財產險、員工忠誠險、現金險、醫療機構責任險、醫師執業險及團體綜合意外險。然而，我們沒有為我們的業務投保業務中斷險或為我們的管理層投保關鍵員工險。我們可能面臨超出投保範圍的申索，或因其他保單限制或除外責任或我們未能遵守保單條款而未在投保範圍內的申索。此外，市場上僅有有限數目的醫療責任保險供應商，而我們可能在嘗試重續保單或轉換保險供應商時於投保範圍上面臨缺口。此外，我們無法向閣下保證，未來我們將能夠就我們的醫院按可接受的條款或在保費無大幅上漲的情況下獲得醫療責任險，或根本不能獲得醫療責任險，尤其是在我們的申索歷史記錄出現惡化的情況下。倘針對我們的申索成功而其未被保險覆蓋或超出投保範圍，則可能對我們的業務、經營業績及前景造成重大不利影響。

風險因素

患者對智慧醫院相關服務的需求或接受程度可能會影響我們的業務。

我們一直在為我們的智慧醫院打造品牌和聲譽，我們相信這能讓我們迅速適應快速擴張的數字醫療服務市場。我們的智慧醫院實現了在線掛號、在線繳費和在線問診等服務。我們能否保持或提高用戶對智慧醫院的接受度主要受以下因素影響：

- 我們保持卓越的用戶體驗以及通過智慧醫院提供的服務和產品（包括護理服務）的質量的能力；
- 我們提供的服務和產品的廣度及其在滿足用戶需求和期望方面的有效性；
- 我們智慧醫院的可靠性、安全性及功能性；
- 我們採用新技術或調整信息基礎設施以適應不斷變化的用戶需求或新興行業標準的能力；
- 我們消費者保護措施的力度；及
- 我們通過各種營銷及推廣活動在現有及潛在用戶中提高智慧醫院品牌知名度的能力。

倘我們無法應對（其中包括）任何上述挑戰，用戶可能會對我們的智慧醫院服務感到失望或不滿，並可能停止使用此類服務。因此，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到影響，我們在智慧醫院方面的業務擴張計劃可能會放緩。

我們對控股股東的依賴可能會給我們的增長及未來前景帶來一定風險。

我們是由佳世達科技股份有限公司(2352.TW)本著回饋社會的精神而成立的醫療服務集團。源於佳世達集團對真、善、美的追求已深深植入我們的基因。佳世達集團是一家橫跨信息技術產業、醫療事業、智能解決方案及網絡通訊事業的全球科技集團，其品牌效應及在全球醫療和科技產業的佈局將持續給我們帶來業務協同的機會。此外，我們的精細化管理體系、財務資源、人力資源及信息系統資源得益於我們與佳世達集團的關係。但是，我們對佳世達集團的依賴存在一定的風險。例如，倘佳世達

風險因素

集團調整其品牌發展戰略並減少對醫療業務分部的投資，我們可能無法維持目前從佳世達集團獲得的戰略支持。此外，倘我們的重大企業決策必須經過佳世達集團的批准，我們可能會因為佳世達集團的反對而錯失某些發展機會。此外，鑒於佳世達科技股份有限公司與我們在董事及高級管理層層面的重疊，對人員安排的任何調整均可能對我們的公司管理及運營造成負面影響。詳情請參閱本文件「董事及高級管理層」。此外，倘佳世達科技關連人士終止其與我們的持續關連交易（包括向我們提供醫療保健服務、租賃物業以及採購醫療產品及設備），我們的業務可能會受到負面影響。詳情請參閱本文件「關連交易」。最後，倘佳世達集團遭受負面宣傳，我們的聲譽也可能受到影響，這將對我們的增長及未來前景造成負面影響。

對我們醫療服務的需求受到超出我們控制範圍的宏觀經濟及政治狀況的影響。

對我們醫療服務的需求受到整體宏觀經濟狀況、金融服務市況、地緣政治狀況及其他整體政治及經濟發展等多項超出我們控制範圍的因素所影響。然而，與部分按較低價格提供類似服務的競爭對手相比，我們可能更易受患者偏好、消費能力、消費者心理及經濟狀況的變動所影響。特別是，我們的患者可能會變得不樂於接納我們利潤率較高的服務，而是選擇其他更經濟划算的服務，並會減少其認為醫學上不太必要進行的治療、程序或服務方面的開銷。因此，消費者消費能力及經濟狀況的任何變動均可能對我們的業務、經營業績及前景產生重大不利影響。

除醫保計劃產生的收入外，於往績記錄期間，我們的收入亦來自(i)自行支付治療費用的自費患者或尋求商業保險計劃報銷費用的患者；及(ii)購買僱員醫療服務的企業客戶。私人醫療保險市場、自費市場及僱員醫療市場均會出現需求波動，且可能在經濟放緩時（特別是在僱主無法僱用更多員工或無法為現有僱員提供醫療福利，或於具有充足收入或資金自付治療費用的人數下降時）受到不利影響。倘我們的付款人因經濟下滑而受到不利影響，我們可能會在商業費率、需求縮減及我們的收費預期下降方面承擔進一步壓力，任何情況均可對我們的業務、經營業績及前景造成相應重大不利影響。

風險因素

由於通常存在與醫療機構運營相關的風險，我們很容易受到院內感染以及患者及就診者的相關索賠影響。

我們的業務營運涉及患者的各種傳染性疾病治療。先前健康或未被感染的人士或會因在我們的醫院住院或就診而感染嚴重傳染病。這或會導致針對我們的大額損害賠償，以及因媒體報導而使我們的聲譽受損。此外，此類傳染病病菌亦可能感染僱員，並因此大大降低我們醫院的服務能力。除損害賠償外，任何該等流行病事件可能導致我們醫院的活動因隔離而受限、在消毒期間關閉部分醫院、許可證及授權受到監管限制或被撤銷，而這可能通過聲譽損失間接導致我們醫院的利用率降低。任何該等因素均可能對我們的業務、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們未必能保護我們的名稱、商標或其他知識產權。

「明基」的名稱及商標支持著我們的業務。我們相信，我們的聲譽及品牌與「明基」名稱相關聯，且這種關聯促進了我們業務的成功。為推廣我們的醫院服務和增強我們在醫療行業內的地位而開展的營銷工作依賴於「明基」名稱與我們聲譽的關聯，而「明基」名稱倘若被聲譽或品牌與質量不相關的第三方使用，或倘若有關第三方屬任何不利報導的對象，則「明基」名稱或會受損。

我們可能需要提起法律訴訟以保障我們使用的商標或品牌的權利免受第三方侵犯，而這可能成本高昂且耗時良久，且我們的管理層或需投入大量時間及資源且最終未必能取得有利結果。此外，中國規管商標及品牌名稱保護的法律的範圍及有效性仍在不斷演變，為保護我們的知識產權而提起的任何法律訴訟的結果可能對我們不利。倘我們未能充分保護或保障我們的知識產權，則我們的業務、經營業績及前景可能會受到不利影響。

此外，在某些情況下，其他人士或會使用或註冊與我們的註冊商標外觀相似的商標，並可能造成消費者困惑。我們未必能防止其他人士使用與我們商標相似的商標，而我們的患者可能會把我們的醫院與使用相似商標的其他醫院相混淆。在此情況下，我們的商譽及商標價值以及我們品牌及形象的公眾認知或會受到不利影響。對我們品牌及形象的負面看法可能會對我們的銷售情況及因此對我們的業務、經營業績及前景造成重大不利影響。

風險因素

我們可能會遭到第三方的知識產權侵權或盜用索賠，這可能會迫使我们承擔巨額的法律費用，並且倘判決對我們不利，可能會嚴重擾亂我們的業務。

在運營過程中，我們可能會面臨第三方提出的知識產權侵權或盜用索賠。我們還可能面臨涉及商標侵權或侵犯第三方其他知識產權的索賠訴訟。針對任何此類或其他索賠的辯護都將耗費大量成本和時間，並可能極大地分散我們管理層及其他人員的精力和資源。倘我們可能成為一方當事人的任何此類訴訟或程序做出不利裁決，我們可能須對第三方承擔重大責任，需要向第三方尋求許可，支付持續的特許使用權費，或受到禁止提供和營銷相關品牌或服務的禁令。倘我們無法以商業上合理的條款獲得許可或根本無法獲得許可，我們可能需要花費大量時間和資源尋找替代技術或重新打造我們的服務品牌（如有），或我們可能被迫推遲或暫停相關服務或品牌推廣。無論第三方侵權索賠的理由如何，我們都可能在抗辯過程中產生巨額費用，並需要管理層投入大量精力。曠日持久的訴訟還可能導致我們的患者或潛在患者推遲或取消到我們的醫院和其他醫療機構就診。此外，我們的業務運營可能會受到干擾，我們的聲譽也可能會因此類索賠而受損，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。

我們的業務受季節性影響。

我們的收入和盈利能力存在季節性波動。於春節假期期間，我們醫院就診人數通常較少，因為在此期間以及其他公共假期，大多數中國人通常避免到醫院就診。於傳染病更容易傳播的時期，尤其是第四季度較為寒冷的月份，我們的醫院通常會有更多的患者就診。在這些時期，老年人或體質較弱的人在寒冷的天氣裡更容易生病，導致對我們服務的需求量有所增加。因此，我們的中期業績或每年前三個季度的業績可能會受上述因素影響而波動，而且可能無法反映我們較長時期的業績表現。

風險因素

有關監管合規的風險

我們須獲得並保留我們開展業務所在司法管轄區所要求的必要牌照、許可證或批准，而倘我們須採取耗時或成本高昂的措施，以獲得並保留此等牌照、許可證或批准，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們經營所在行業受到廣泛監管，我們必須從不同的監管機構獲得並保留我們開展業務所在司法管轄區所要求的牌照、許可證或批准。詳情請參閱本文件中的「監管概覽」。有關我們的重要牌照和許可證的詳情，請參閱本文件中的「業務－執照、許可證和證書」。我們還可能需要採取耗時或成本高昂的措施，以獲得並保留此等牌照、許可證或批准，這可能會對我們的財務狀況及經營業績造成負面影響。

隨著我們所處行業監管制度的不斷發展，以及我們新業務的持續拓展，政府部門可能會繼續實施適用於我們的新法律法規，或對適用於我們的現有法律法規進行新的解釋和應用。因此，我們可能需要獲得其他的牌照、許可證或批准，才能繼續經營現有或未來的業務，因而可能會增加我們的業務運營成本。鑒於相關部門對規管我們業務活動的現有及未來法律法規的解釋和執行可能日後出現變化，我們無法向閣下保證我們能及時以具成本效益的方式成功地取得有關牌照、許可證或批准，或根本無法取得。由於各種原因，我們同樣無法保證在我們業務所需的牌照、許可證或批准被撤銷或到期時，能夠及時以具成本效益的方式對有關牌照、許可證或批准更新或續期。此外，倘我們未能取得或保留我們經營業務所在的任何司法管轄區所要求的任何牌照、許可證和批准，我們可能會受到各種處罰，例如沒收通過無照經營產生的收入、處以罰款和中止或限制經營。任何該等處罰均可能會干擾我們的業務運營，對我們的聲譽產生負面影響，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

倘我們未能妥善管理我們醫院中的醫生和其他醫療專業人員的執業登記和就業登記，我們可能面臨針對該等醫院的處罰，這可能會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

在醫療機構執業的醫生、護士、實驗室技術員和醫療技術員必須持有執業許可證，並且只能在其執業許可證規定的範圍內並在登記其執業許可證的特定醫療機構執業。醫生在其許可證未註冊的醫療機構開具處方的，相關醫療機構還將被處以監管處罰；情節惡劣者，吊銷該醫療機構的《醫療機構執業許可證》。詳情請參閱本文件「監管概覽－有關醫療機構醫療從業者的法規」。

風險因素

此外，在多個機構執業的醫生必須向主管行政部門申請登記或備案，且僅在登記或備案的執業機構擁有開具處方藥的權利。於往績記錄期間，我們的醫院有多點執業醫師根據已放寬的醫師執行註冊規定執業。倘將來對此類執業有新的規定，我們可能無法保留現有的多點執業醫師群。此外，在實踐中，醫生和其他醫療專業人員將其許可證從一家醫療機構轉移至另一家醫療機構或將另一家醫療機構納入其獲准執業的機構需要一些時間。我們在聘用醫生和其他醫療專業人員時，會密切跟進他們的執業許可證的登記和續期情況，並定期檢查該等執業許可照。

但是，我們無法保證我們醫院的醫療專業人員會一直嚴格遵守相關要求，不會在其各自許可證允許的範圍之外執業。此外，我們也無法保證與我們合作的外部醫生均能及時完成相關政府程序，將我們的相關醫院納入其獲許可執業的機構，甚至根本無法完成。倘我們的醫院未能妥善管理醫生和其他醫療專業人員的聘任和登記，則可能會導致我們面臨針對我們醫院的處罰，從而對我們的業務造成重大不利影響。

我們可能會受到數字醫療和互聯網相關業務法規潛在變化的不利影響。

醫療和互聯網行業均受到嚴格監管。與互聯網醫院業務法律法規相關的潛在變化（包括不斷變化的授牌慣例）會出現令我們部分許可證、牌照或運營面臨挑戰的風險，從而可能對我們提供智慧醫院服務造成干擾，使我們面臨處罰，或對我們造成其他不利影響。此外，有關處理醫療數據、用戶數據和網上發佈的個人信息的限制也錯綜複雜。因此，我們可能會因任何不符合監管要求的行為而面臨潛在的責任，被暫時中止，甚至被完全撤銷智慧醫院服務。我們無法向閣下保證我們不會受到處罰或被迫交出我們於此等業務中的權益。

我們可能無法遵守相關的醫療、健康及安全或環境法律法規，包括與處理醫療廢物相關的法律法規。

我們的經營受中國環境法律法規規限，該等法律法規包括限制向空氣和水中排放污染物，制定固體、有害和其他醫療廢物的處理、儲存和處置標準，以及有害物質排放的補救措施和土地開墾標準。作為正常業務運營的一部分，我們會生產醫療廢物，此等廢物可能會對環境或人類健康造成危害。倘我們未能遵守此等規定，我們可能面臨制裁或罰款，從而對我們的品牌、聲譽、業務、經營業績或前景造成不利影響。據我們的中國法律顧問確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無因違

風險因素

反任何適用的中國法律法規而對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響的情形。然而，倘適用法律法規發生變化，我們可能會產生額外的合規成本，進而對我們的業務、經營業績及前景造成重大不利影響。未遵守適用的中國法規也可能導致我們被追究責任或處以罰款，我們的任何牌照、許可證、批准和證書均可能被中國相關衛生主管部門暫停或撤銷。此等後果中的任何一項均可能對我們的業務、經營業績及前景造成重大不利影響。

健康及安全風險是我們提供的服務所固有的，並一直存在於我們的醫院中。由於我們醫院的患者往往極易受到傷害，因此健康和安全事故的後果可能特別嚴重。我們的一些活動（包括疾病管理、醫療設備操作，開具處方藥及給藥）特別容易受到醫療風險的影響。我們的業務運營還面臨與健康及安全有關的風險，主要是食品和水質，以及消防安全方面的風險和患者可能對自身、其他患者或我們的僱員造成傷害的風險。例如，根據《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要求申請建築工程竣工消防驗收的，建設單位應當向住房城鄉建設主管部門提出申請。根據《建設工程消防設計審查驗收管理暫行規定》，其他建設工程竣工驗收合格之日起五個工作日內，建設單位應當報消防設計審查驗收主管部門備案。倘主管部門裁定我們在上述任何方面不合規或負有責任，我們的聲譽、業務運營及前景將受到不利影響。

未能遵守反腐敗、反洗錢及反賄賂法律可能使我們面臨調查、制裁或罰款，而這可能損害我們的聲譽，並對我們的業務、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們面臨與我們、我們的僱員、聯屬人士和業務合作夥伴違反反腐敗及反賄賂法律法規的行為相關的風險。我們已制定內部政策，要求遵守反腐敗及反賄賂法律。中國政府最近加大了反腐工作的力度，出台了一系列措施，以解決在服務和藥物方面提供優惠待遇的不當支付問題，並要求三級甲等醫院（如南京明基醫院）嚴格執行和遵守該等措施。例如，三級甲等醫院必須：(i)實施健全的內部控制和風險管理措施，專門應對賄賂和腐敗風險；(ii)接受相關監管部門的檢查，檢查內容包括反貪污受賄情況。

風險因素

我們無法向閣下保證我們的管理層和員工總是能完全遵守反腐敗法規，也無法保證我們的管理層能夠發現和識別所有涉及我們醫院的賄賂事件。我們還可能因醫院內部的賄賂或腐敗指控而受到負面宣傳。倘發生任何涉及我們管理層或僱員的賄賂事件，我們可能會面臨調查、制裁或罰款，我們的聲譽可能會因此類事件引發的任何負面宣傳而受到嚴重損害，因而可能會對我們的業務、經營業績及前景造成重大不利影響。

關於網絡安全和數據安全方面的法律法規可能會對我們的業務運營產生廣泛影響。

網絡安全審查

我們需遵守隱私法、信息安全政策和與數據隱私和安全性相關的合同義務。2021年12月28日，國家互聯網信息辦公室聯合其他12個政府部門發佈了修訂後的《網絡安全審查辦法》(下稱「網信辦法」)，該網信辦法自2022年2月15日起生效。根據網信辦法規定：(i)關鍵信息基礎設施運營者採購網絡產品和服務，影響或可能影響國家安全的，必須提交網絡安全審查申請；(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，必須向網絡安全審查辦公室申報網絡安全審查；(iii)網絡安全審查工作機製成員單位認為影響或者可能影響國家安全的網絡產品和服務以及數據處理活動，由網絡安全審查辦公室按程序報中央網絡安全和信息化委員會批准後，並按照《網絡安全審查辦法》進行審查。

2021年7月30日，國務院頒佈了《關鍵信息基礎設施安全保護條例》(以下簡稱「CIIO條例」)，並於2021年9月1日起生效。根據CIIO條例，關鍵信息基礎設施指的是公共通信、信息服務、能源、交通等關鍵行業和領域中的重要網絡基礎設施和信息系統，其任何破壞或數據洩露都將對國家安全、國家福祉、人民生活和公共利益產生嚴重影響。CIIO條例還規定了確定關鍵信息基礎設施的程序。它規定，前述行業主管部門應制定確定關鍵信息基礎設施的詳細規則，確定相關行業中的關鍵信息基礎設施，並及時將認定結果通知關鍵信息基礎設施的運營者。截至最近的可行日期，我們尚未收到任何政府部門關於我們被認定為關鍵信息基礎設施的運營者、涉及任何網絡安全審查或基於此基礎受到任何政府部門調查、詢問、通知、警告或制裁的通知。我

風險因素

們的中國法律顧問於2024年1月18日代表我們，通過中國國家互聯網信息辦公室公佈的熱線，就網絡安全審查問題向中國網絡安全審查認證和市場監管大數據中心（簡稱「CCRC」）的工作人員進行了實名諮詢。根據國家互聯網信息辦公室官方公告，CCRC是此次諮詢的主管部門，受中國國家互聯網信息辦公室下屬的網絡安全審查辦公室的委託，有權接受和審查網絡安全審查申請材料，並設立網絡安全審查諮詢熱線。經過此次諮詢，我們的中國法律顧問被告知，鑒於香港是中國的一部分而非《網絡安全審查辦法》所規定的「外國」，我們無需就本次香港[編纂]主動提交網絡安全審查申請。

2021年11月14日，網信辦發佈了《網絡數據安全管理條例（徵求意見稿）》（簡稱「《徵求意見》」），其中進一步明確了在香港上市不應被視為《網絡安全審查辦法》中提到的「在境外上市」。根據《網絡數據安全管理條例（徵求意見稿）》，影響或可能影響國家安全的在香港上市的數據處理者應當申請網絡安全審查。根據2015年7月1日由全國人民代表大會常務委員會通過並於同日發佈生效的《中華人民共和國國家安全法》，國家安全是指國家政權、主權、統一和領土完整、人民福祉、經濟社會可持續發展和國家其他重大利益相對處於沒有危險和不受內外威脅的狀態，以及保障持續安全狀態的能力。

我們的董事認為，《網絡安全審查辦法》和《徵求意見》如果以當前形式實施，將不會對我們的業務運營或擬議的[編纂]產生重大不利影響。然而，隨著我們業務的不斷擴展和客戶群的增長，我們不能保證未來不會受到網絡安全審查的影響，也不能保證中國相關政府部門加強對個人信息收集和使用的監管不會對我們的業務運營產生影響。

網絡與數據安全

2016年11月7日，全國人大常委會頒佈了《中華人民共和國網絡安全法》，該法於2017年6月1日起生效，適用於中國網絡的建設、運行、維護和使用以及網絡安全的監督管理。不遵守《中華人民共和國網絡安全法》的網絡服務提供者可能會受到責令改正、警告、罰款、停業整頓、關閉網站、吊銷營業執照等處罰。

2021年6月10日，全國人大常委會頒佈了《中華人民共和國數據安全法》，該法於2021年9月1日起生效。《中華人民共和國數據安全法》規定了從事數據處理活動的組織和個人的數據安全義務和責任。該法還根據數據在經濟社會發展中的重要性，以及數

風險因素

據被篡改、破壞、洩露、非法獲取或使用時對國家安全、公共利益或個人或組織合法權益的危害程度，引入了數據分類分級保護制度。要求根據各自的數據安全保護等級採取適當的保護措施。違反《中華人民共和國數據安全法》的，可能會被責令停止違法行為、受到警告、罰款、停業整頓、吊銷營業執照或許可證等處罰，對直接負責的主管人員和其他直接責任人員可以處以罰款。

個人隱私及保護

2021年8月20日，全國人大常委會頒佈了《中華人民共和國個人信息保護法》(簡稱「《個人信息保護法》」)，該法於2021年11月1日起生效。根據《個人信息保護法》，該法適用於在中華人民共和國境內處理自然人個人信息的活動，以及為在中華人民共和國境內向自然人提供產品或者服務、分析或評估境內自然人行為等目的，在中華人民共和國境外處理境內自然人個人信息的活動，以及法律、行政法規規定的其他情形。

網絡安全、數據保護和隱私相關的法律、法規和標準的解釋和應用仍在不斷發展中。我們無法確保我們所採取的相關措施在網絡安全、數據保護和隱私相關的適用法律和法規下始終被認為是充分的，也無法保證我們能夠滿足這些法律和法規下的所有要求。此外，網絡安全相關的法律和法規仍在不斷發展，這些法律和法規的解釋或實施在未來也可能會有所發展。我們可能會受到政府部門的調查和檢查，以確認我們是否遵守這些法律和法規，我們無法確保我們的做法始終能夠完全遵守所有適用的規則和監管要求。任何意外或故意的安全漏洞或其他未經授權的訪問我們的系統，都可能導致機密數據被盜用並用於犯罪目的，還可能使我們面臨與信息丟失、耗時且昂貴的訴訟和負面宣傳相關的責任。如果安全措施被破壞，或者我們未能以其他方式保護客戶個人數據的機密性，我們的客戶可能會因此不再選擇我們，這可能導致我們業務的重大損失和承擔重大責任，對我們的業務和運營產生不利影響。

風險因素

我們須遵守有關我們患者個人信息的法律法規。倘我們未能充分防止患者的個人數據及我們的運營信息被洩漏或不當使用，我們可能需承擔法律責任。

我們收集並保存患者診療過程中的醫療數據。我們承認，患者的個人信息和隱私對我們的運營尤為重要，並且患者希望我們對其信息嚴格保密。我們的醫院和僱員還必須遵守個人信息保護法規等，此等法規要求我們僅可將收集的患者個人信息用於收集目的或直接相關目的，或用於相關法律法規要求或允許的目的。此外，我們還實施了自身的政策以保護患者的個人信息。然而，我們無法確保我們將能夠適應相關法律法規的潛在變化，此等變化可能會影響我們為當前允許的目的收集、儲存或使用患者數據的能力，也可能使我們承擔額外的成本及工作。此外，患者信息和手術信息由我們的信息系統處理，我們已根據相關法律法規制定了一套系統安全規則及管理程序，以防止任何數據洩漏。

然而，我們無法保證我們的保密政策和措施能夠始終有效地或完全地防止患者信息洩漏或未經授權使用。任何系統故障或醫院網絡安全危害均可能導致未經授權訪問或洩露此等數據。具體而言，我們的系統可能受到第三方的攻擊或受到僱員、第三方服務提供商或其他業務夥伴的欺詐或不當行為影響。第三方也可能使用計算機惡意軟件、病毒、垃圾郵件、釣魚攻擊或其他方式訪問我們的數據。由於不當行為或疏忽導致個人信息被盜或被濫用，我們保存的個人信息可能被洩露。任何違反我們應向患者履行保密義務的行為均可能使本集團及／或我們的醫療專業人員和管理層面臨潛在的責任，如索賠、監管行動或訴訟，或紀律處分，因而可能會對我們的品牌形象及聲譽、業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

我們須遵守中國勞動相關法律法規的嚴格監管要求。

根據中國勞動法律法規，我們必須支付各種法定員工福利，包括養老金、失業保險、生育保險、工傷保險、公共醫療保險和住房公積金。詳情請參閱本文件「監管概覽—關於僱傭的法規—《中華人民共和國勞動法》」。倘我們被裁定未遵守相關法律法規，我們可能面臨罰款或處罰，這可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

風險因素

此外，由於勞動相關法律法規的解釋和實施仍在不斷演變，且中國政府最近增強了與公共醫療保險徵繳相關的措施，可能導致更嚴格的執法，因此我們無法向閣下保證我們的僱傭慣例及政策將始終被視為完全符合此等法律法規，這可能會使我們面臨勞資糾紛或政府調查。倘我們被視為已違反相關的勞動法律法規，我們可能面臨相關處罰、罰款或法律費，而我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

未遵守中國有關醫療服務廣告宣傳的法律，我們可能面臨罰款及處罰。

根據中國的法律法規，我們必須監控我們的廣告內容，以遵守適用法律。根據《醫療廣告管理辦法》及《衛生部關於進一步加強醫療廣告管理的通知》，我們的醫院在發佈醫療廣告前必須申請並取得《醫療廣告審查證明》。違反此等法規可能導致我們的醫院受到處罰，包括整改、警告、暫停營業、吊銷有關診療科目、吊銷醫院的醫療機構執業許可證。此外，倘發佈的廣告內容與《醫療廣告審查證明》中批准及記錄的內容存在差異，則主管部門可撤銷《醫療廣告審查證明》，並在一年內拒絕接受任何廣告審查申請。任何違反相關法律法規的行為均可能使我們面臨政府處罰，損害我們的品牌，並對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

政治及經濟政策的變化可能會影響我們的業務、財務狀況、經營業績及前景。

我們在中國開展大量的業務，因此，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景受中國的政治、經濟及法律發展的影響。中國總體經濟增長受有關資源分配、貨幣政策、金融服務及機構監管、對特定行業或公司的優惠待遇等的政府法規和政策的影響。前述任何一項均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成影響。我們應遵守所有適用的中國法規、規則及法規。隨著社會的發展，現行的相關中國法律、規則和法規將來可能被修改，其解釋和實施應根據當時有效的相關法律法規確定。任何不遵守現行或新法律法規的行為均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績、現金流及前景造成重大不利影響。

風險因素

閣下可能擁有有限資源向我們及管理層送達法律程序文書及執行外國判決。

我們是根據開曼群島法律註冊成立的公司，我們的絕大部分資產位於中國。此外，我們大部分董事及高級管理人員均居住於中國，且該等人士的絕大部分資產均位於中國。因此，[編纂]可能難以直接向我們的董事及高級管理人員送達法律程序文書。

於2019年1月18日，中華人民共和國最高人民法院與香港特別行政區政府訂立《關於內地與香港特別行政區法院相互認可和執行民商事案件判決的安排》（「**2019年安排**」），旨在為香港特別行政區與中國內地之間更廣泛的民商事案件判決的認可和執行，建立一個更清晰和確定的機制，而無須規定當事人訂立書面管轄協議。根據2019年安排，任何一方當事人可以向相關中國法院或香港法院申請在民商事案件中認可和執行有效判決，但須符合2019年安排所載條件。2019年安排生效後即取代安排。因此，在2019年安排生效之前，通常需要當事人達成的書面管轄協議，方可在中國內地執行香港法院作出的判決。

我們受《外商投資法》規限，並且須遵守該法律。

中國全國人民代表大會（「**全國人民代表大會**」）於2019年3月15日頒佈了《中華人民共和國外商投資法》，該法律自2020年1月1日起施行。國務院頒佈的《中華人民共和國外商投資法實施條例》和最高人民法院頒佈的《最高人民法院關於適用〈中華人民共和國外商投資法〉若干問題的解釋》與《外商投資法》均自2020年1月1日起施行。《外商投資准入特別管理措施（負面清單）（2021年版）》（「**負面清單**」）公佈了對外商投資施加限制的若干領域。《外商投資法》規定，(i)從事限制行業的外商投資實體須獲得中國相關政府部門的市場准入許可及其他批准；(ii)外國投資者不得投資於負面清單下的任何禁止行業。於1988年7月3日，國務院頒佈並實施《國務院關於鼓勵台灣同胞投資的規定》。於2010年10月22日，衛生部及文化部頒佈《台灣服務提供者在大陸設立獨資醫院

風險因素

管理暫行辦法》，其規定台灣服務提供者在大陸設立獨資醫院限定在上海市、江蘇省、福建省、廣東省和海南省。台灣服務提供者在大陸設立台資獨資醫院，可自主選擇經營性質為營利性或非營利性。倘根據相關法律法規或未來法律法規不斷變化的實施及解釋，我們被禁止或限制經營我們的業務，我們的業務運營將受到重大不利影響。

就中國稅收而言，我們可能被視為居民企業，我們的收入可能需繳納中國稅款。

根據適用的中國稅收法律、法規及法定文件，非中國居民個人和企業須就向我們收取的股息或因出售或以其他方式處置我們的股份而變現的收益承擔不同的納稅義務。根據《中華人民共和國個人所得稅法》（「《個人所得稅法》」），非中國個人一般須就來源於中國的收入及收益按20%的稅率繳納中國個人所得稅，但獲得國務院稅務機關特別豁免或根據適用的稅收協定予以減免的除外。我們須以股息預扣相關稅款。根據適用的法規，在香港發行股份的中國非外商投資企業在分派股息時，一般可按10%的稅率預扣個人所得稅。然而，倘我們知道股份個人持有人的身份和適用的稅率，我們向非中國個人支付的分派的預扣稅可能會根據適用的稅收協定按其他稅率徵收（若無適用的稅收協定，稅率最高為20%）。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》及其他適用中國稅收法規及法定文件，倘非中國居民企業在中國境內未設立機構或場所，或雖已設立機構或場所但其收入與所設機構或場所無實際聯繫，則須就其自中國公司收取的股息以及處置中國公司的股權所獲收益按10%的稅率繳納中國企業所得稅。該等稅率或將根據中國與非居民企業所在司法管轄區之間訂立的特別安排或適用協定予以減免。根據適用法規，我們擬就向股份非中國居民企業持有人（包括香港結算代理人）支付的股息按10%的稅率預扣稅款。有權根據適用所得稅協定按減免後稅率繳納稅項的非中國居民企業將須向中國稅務機關提交申請，以退回超出適用協定稅率的預扣金額，而有關退款將在中國稅務部門核准後支付。中國稅務機關對相關中國稅收法律的解釋及適用可能不斷發生變化，包括是否及如何就我們的股份持有人因處置我們的股份而獲得的收益徵收個人所得稅或企業所得稅。若徵收任何此類稅款，我們股份的價值可能受到重大不利影響。

風險因素

根據《中國企業所得稅法》，在中國境外成立且其「實際管理機構」位於中國境內的企業，被視為「居民企業」，這意味著就中國企業所得稅而言，其待遇與中國企業類似。《中國企業所得稅法》的實施條例將「實際管理機構」界定為對企業的「生產經營、人員、賬務、財產等實施實質性全面管理和控制的管理機構」。此外，《國家稅務局關於境外註冊中資控股企業依據實際管理機構標準認定為居民企業有關問題的通知》（82號文）規定，境外註冊中資控股企業（指由中國境內的企業或企業集團作為主要控股股東，在境外依據外國（地區）法律註冊成立的企業）符合以下條件的應判定為居民企業：(i)負責日常生產、經營和管理的高級管理人員和部門；(ii)財務決策和人事決策機構；(iii)主要財產、會計賬簿、公司印章、董事會和股東大會會議記錄；及(iv)一半或一半以上有投票權的董事或高層管理人員均位於或居住於中國境內。中國國家稅務總局（國家稅務總局）隨後已為實施82號文提供進一步指導。

由於本公司的絕大部分經營管理目前均在中國進行，我們的境外附屬公司就《中國企業所得稅法》而言可能會被視為「中國居民企業」。倘我們的境外附屬公司被視為中國居民企業，則他們可能須就其全球收入按25%的稅率繳納企業所得稅，但是，倘我們自中國附屬公司收取的股息構成「中國居民企業因其直接投資於其他中國居民企業而取得的股息」，則該等股息可獲豁免繳納企業所得稅。然而，就上述目的而言，尚不清楚何種類型的企業會被視為「中國居民企業」。就我們附屬公司的全球收入繳納的企業所得稅可能會增加我們的稅務負擔，並對我們的現金流量及盈利能力造成不利影響。

中國稅務機關對收購的嚴格審查可能會對我們的業務或收購戰略或閣下對我們的投資價值造成重大不利影響。

於2015年2月3日，國家稅務總局發佈《國家稅務總局關於非居民企業間接轉讓財產企業所得稅若干問題的公告》（「7號文」），7號文取消了國家稅務總局於2009年12月10日發出的《關於加強非居民企業股權轉讓企業所得稅管理的通知》（「698號文」）中的若干規定，以及對698號文作出澄清的若干其他細則。7號文就非居民企業間接轉讓中國居民企業的財產（包括股權）（「中國應稅財產」）提供了全面指導，並加強了中國稅務機關就此進行的審查。

風險因素

例如，7號文明確規定，當非居民企業通過出售直接或間接持有中國應稅財產的境外控股公司的股權而間接轉讓中國應稅財產時，如果該轉讓被視為為規避中國企業所得稅而進行且無任何其他合理的商業目的，則中國稅務機關有權按照《中華人民共和國企業所得稅法》第47條對間接轉讓中國應稅財產重新定性而不考慮有關境外控股公司的存在，並將該交易視為直接轉讓中國應稅財產。

除7號文第5條及第6條的規定外，在下列情況下轉讓中國應稅財產，應直接認定為不具有合理商業目的，應繳納中國企業所得稅：(i)境外企業股權75%以上價值直接或間接來自於中國應稅財產；(ii)間接轉讓中國應稅財產交易發生前一年內任一時點，境外企業資產總額(不含現金)的90%以上直接或間接由在中國境內的投資構成，或間接轉讓中國應稅財產交易發生前一年內，境外企業取得收入的90%以上直接或間接來源於中國境內；(iii)境外企業及直接或間接持有中國應稅財產的下屬企業雖在所在國家(地區)登記註冊，以滿足法律所要求的組織形式，但實際履行的功能及承擔的風險有限，不足以證實其具有經濟實質；或(iv)間接轉讓中國應稅財產交易在境外應繳所得稅稅負低於直接轉讓中國應稅財產交易在中國的可能稅負。

儘管7號文載有若干豁免情況(包括(i)非居民企業通過在公開市場收購及出售持有該等中國應稅財產的境外上市控股公司的股份，從間接轉讓中國應稅財產中取得收入；及(ii)倘有間接轉讓中國應稅財產，但非居民企業直接持有及出售該等中國應稅財產，則轉讓收入將根據適用的稅務協定或安排獲豁免繳納中國企業所得稅)，但7號文下的任何豁免情況是否適用於轉讓我們的股份或我們將來在中國境外進行涉及中國應稅財產的任何收購，或中國稅務機關是否會應用7號文重新分類該等交易，仍屬未知數。因此，中國稅務機關可能會將我們的非居民企業股東轉讓我們的股份或我們將來在中國境外進行的任何涉及中國應稅財產的收購認定為須受上述法規的規限，這可能會使我們的股東或我們承擔相關中國稅收申報義務或稅收責任。

風險因素

股息支付受中國法律法規限制。

根據中國法律法規，我們僅可使用可供分配利潤派付股息。可供分配利潤指我們的稅後利潤減去任何可收回累計虧損及我們按規定轉撥至法定及其他準備金的款項之後的金額。因此，我們未必能擁有充足的或任何可供分配利潤，使我們能夠向股東派付股息（包括在我們的財務報表顯示我們盈利的期間）。在任何既定年度未分配的任何可供分配利潤可能會被留存，並在後續年度進行分配。

此外，我們在中國的經營附屬公司未必會擁有按照中國公認會計準則（「中國公認會計準則」）確定的可供分配利潤。因此，我們可能無法從附屬公司獲得充足的分派，以派付股息。倘我們的經營附屬公司無法向我們支付股息，則可能會對我們向股東派付股息的能力和我們的現金流造成不利影響，包括在我們盈利期間。

我們的經營受中國稅務法律法規規限，並且可能受該等法律法規影響。

我們須接受中國稅務機關對我們是否根據中國稅收法律法規履行稅務責任的定期審查。儘管我們相信，我們過往並無因違反中國任何相關稅務法律法規而對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響的情形，並在會計規範方面建立了有效的內部控制措施，但我們無法向閣下保證，中國稅務機關未來的審查不會導致罰款、其他處罰或訴訟，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績，以及我們的聲譽造成不利影響。此外，中國政府可能繼續調整或更改其稅收法律法規。例如，根據於2018年8月31日最新修訂並自2019年1月1日起施行的《個人所得稅法》，在中國無住所但在一個納稅年度內在中國累計居住滿183天或以上的外國公民，其在中國境內外取得的收入須繳納中國個人所得稅。倘嚴格執行此等規定，我們吸引及留住高技能外國科學家和研發技術員在中國工作的能力可能受到不利影響，進而對我們的業務、財務狀況、經營業績、現金流及前景造成不利影響。稅收法律法規的進一步調整或發展也可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

風險因素

有關貨幣兌換的政府規定可能會限制我們有效利用收入償付以外幣計值債務的能力。

在我們開展業務的地區，政府部門監管貨幣兌換及匯寄。外幣供應短缺可能會對我們向我們的境外實體匯寄充足的外幣，以便我們的境外實體支付股息或其他款項，或以其他方式償付以外幣計值的債務的能力造成影響。人民幣目前可在「經常項目」（包括股息、貿易和服務相關的外匯交易）下兌換，但不可在「資本項目」下兌換，「資本項目」則包括外商直接投資和貸款（包括我們可能從境內附屬公司獲得的貸款）。目前，我們和我們的中國附屬公司可購買外幣用於結算「經常項目交易」（包括以外幣派付股息），無須獲得國家外匯管理局的批准，但須遵守若干程序要求。然而，相關監管的發展可能對我們未來購買外幣用於經常項目交易的能力造成影響。由於我們的部分收入以人民幣計值，任何現有及未來的貨幣兌換法規都可能影響我們利用收入為境外業務活動提供資金或以外幣向我們的股份持有人支付股息的能力。資本項目下的外匯交易必須獲得國家外匯管理局及其他相關政府部門和主管銀行的批准，並向其登記或備案。這可能會影響我們通過債務或股權融資為附屬公司獲得外匯的能力。

有關中國居民或實體境外投資活動的法規可能影響我們中國附屬公司派付股息或向我們作出分派的能力以及我們增加對中國附屬公司進行投資的能力。

國家外匯管理局已頒佈多項法規，要求中國居民及實體在從事直接或間接境外投資活動前，須在中國政府部門進行登記，包括於2014年7月4日頒佈及生效的《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》（「**國家外匯管理局37號文**」）。國家外匯管理局37號文規定中國居民及實體須就其直接成立或間接控制境外實體而在國家外匯管理局的地方分局登記，以進行境外投資及融資，而境內公司的資產或股權或境外資產或權益由中國居民及實體持有，則為國家外匯管理局37號文所述「特殊目的公司」。國家外匯管理局37號文進一步規定，在特殊目的公司發生重大變化時，須對登記進行修改。倘若身為中國公民或居民的股東並無遵守在國家外匯管理局地方分局登記的規定，則特殊目的公司的中國附屬公司可

風險因素

能會被禁止向特殊目的公司分派其任何利潤或因資本削減或清算所得收益，而特殊目的公司向其中國附屬公司注入額外資本的能力可能受到限制。此外，未能遵守上文所述的各項國家外匯管理局登記規定可能導致中國居民及實體根據中國法律承擔逃避適用外匯限制的責任，包括(1)國家外匯管理局規定由國家外匯管理局責令限期調回匯至境外的外匯，處逃匯總額30%以下的罰款；及(2)情節嚴重的，處逃匯總額30%以上等值以下的罰款。

我們可能無法一直全面了解或知悉所有身為中國公民的受益人的身份，也可能無法一直促使我們的受益人遵守國家外匯管理局37號文或其他相關法規的規定。因此，我們無法向閣下保證我們所有身為中國公民的股東或受益人均始終遵守或於未來向國家外匯管理局、國家發改委及中華人民共和國商務部（「**商務部**」）或其地方分支機構作出或取得國家外匯管理局37號文或其他相關法規（包括適用國家發改委及商務部法規）所要求的適用登記或批准。

中國有關境外控股公司向中國實體提供貸款及直接投資的法規以及有關貨幣兌換的政府法規，可能會延遲或阻礙我們利用我們證券[編纂]的所得款項向我們的中國附屬公司提供貸款或向其提供額外出資。

我們向我們的外商獨資企業轉移任何資金（作為股東貸款或作為註冊資本增資），均須經中國有關政府部門批准或登記。根據有關中國外商投資企業的相關中國法規，向我們的外商獨資企業增資的資料須向商務部或其地方分支機構進行報告，並向中國其他政府部門備案。

此外，我們的外商獨資企業獲得的任何外國貸款均須在國家外匯管理局或其地方分局登記，而且我們的外商獨資企業獲得的貸款不得超過其註冊資本與其經商務部或其地方分支機構批准的投資總額之間的差額。我們向我們的合併聯屬實體提供的任何期限超過一年的中長期貸款必須經國家發改委和國家外匯管理局或其地方分局批准。我們未必能，甚至根本無法就將來向我們的中國附屬公司注資或提供貸款及時取得有關政府批准或完成有關登記。若我們未能取得有關批准或完成有關登記，我們利用[編纂]向中國運營機構提供資金的能力將受到不利影響，從而對我們的外商獨資企業的資產流動性以及對我們為業務提供資金及擴張業務的能力造成不利影響。

風險因素

國家外匯管理局於2015年3月30日發佈《國家外匯管理局關於改革外商投資企業外匯資本金結匯管理方式的通知》（「**國家外匯管理局19號文**」）。國家外匯管理局19號文允許中國的外商投資企業將外幣兌換成人民幣，以人民幣繳納註冊資本及進行股權投資。國家外匯管理局於2016年6月9日頒佈《國家外匯管理局關於改革和規範資本項目結匯管理政策的通知》（「**國家外匯管理局16號文**」），重申國家外匯管理局19號文所載的部分規則，但將禁止使用外商投資企業以外幣計值的註冊資本轉換的人民幣資本發行人民幣委託貸款的規定，變更為禁止使用相關資本向非關聯企業發行貸款的規定。因此，國家外匯管理局19號文和國家外匯管理局16號文可能影響我們轉換、轉移和使用[編纂]淨額的能力。

國際政治關係、貿易政策及貿易壁壘的變化或貿易緊張局勢的升級均可能對我們的業務運營造成不利影響。

為了提供優質的醫療器械，我們可能會根據情況所需不時採購醫療器械或其他供應品，包括向若干境外供應商採購。倘我們進口器械的國家實施進口關稅、貿易限制或其他貿易壁壘，從而影響有關供應品的進口，我們可能無法以具競爭力的價格及時獲得穩定供應，甚至根本無法獲得供應，而我們的業務及運營可能受到不利影響。因此，我們的業務受不斷變化的國際經濟、監管、社會及政治狀況以及海外國家及地區的當地情況影響。

值得注意的是，近年來，美國政府已對其貿易政策作出重大改變，並採取可能對國際貿易產生重大影響的若干行動，例如宣佈進口關稅，引發其他若干國家對美國加徵關稅。目前，美國政府將對其他現行國際貿易協定採取何種行動（如有）仍不明朗。我們目前亦無法得知是否會採納新關稅（或其他新法律或法規）及其實施程度，或任何有關行動可能對我們或本行業的影響。此外，現有貿易緊張局勢的任何升級或貿易戰的到來，或關於潛在貿易戰升級的消息和傳言，都可能影響消費者信心，並對我們的業務、經營業績以及最終對我們股份的市價產生重大不利影響。政治緊張局勢升級可能減少相關主要經濟體之間的貿易、投資、技術交流及其他經濟活動水平，對全球經濟狀況及全球金融市場的穩定性將構成重大不利影響。倘實施任何新關稅、法律及／或法規，或重新協商現有貿易協議，該等變動可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

風險因素

我們須就[編纂]及[編纂]向中國證監會完成備案程序，[編纂]及[編纂]以及我們未來的融資活動可能受到更多的監管要求規限。

相關中國政府部門於2021年7月6日發佈《關於依法從嚴打擊證券違法活動的意見》，其強調需加強對非法證券活動的監管及對中國公司境外上市的監管，並提出需採取有效措施，如完善相關監管體系，以處理中國的境外上市公司所面臨的風險和事件。中國證監會於2023年2月17日發佈《試行管理辦法》及相關配套指南，其將自2023年3月31日起施行。根據《試行管理辦法》，直接或間接在境外市場發行證券或上市的中國境內公司（包括(i)任何中國股份有限公司；及(ii)任何主要在中國開展業務，並擬基於其境內股權、資產或類似權益在境外市場發行證券或上市的任何境外公司）均須在提交其境外上市申請後三個工作日內向中國證監會備案。詳情請參閱本文件「監管概覽—《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》」。

根據《試行管理辦法》，[編纂]及[編纂]將被視為中國境內公司的間接境外[編纂]及[編纂]活動。根據《試行管理辦法》，發行人向境外主管監管機構提出境外[編纂]的，應當在提交[編纂]後3個工作日內向中國證監會備案。因此，我們將須於提交[編纂]後3個工作日內就[編纂]及[編纂]向中國證監會備案。我們無法向閣下保證我們能夠滿足該等要求或按照《試行管理辦法》及時完成備案。任何失敗均可能限制我們完成[編纂]及[編纂]或任何未來股權融資活動的能力。

此外，倘中國證監會或其他監管機關隨後頒佈新的規則或解釋，要求我們獲得其批准或完成[編纂]和[編纂]或[編纂]所需的備案或其他監管程序，倘就取得有關上述監管程序要求豁免設定程序，我們未必能取得該等豁免。有關上述批准、備案或其他要求的任何不確定性或負面宣傳均可能對我們的業務運營、前景和財務狀況產生重大不利影響。

風險因素

有關我們的財務狀況及額外資金需求的風險

我們的歷史收入增長未必能代表我們的未來業績。

我們的歷史業績未必能反映未來業績。我們的財務及經營業績可能無法達到我們的投資者或跟蹤我們業績的公共市場分析師的預期，這可能會導致我們股份的未來價格下跌。我們的收入、成本、開支及經營業績可能會因各種我們無法控制的因素而在不同時期呈現差異。此等因素可能包括但不限於總體經濟狀況的變化、中國醫療市場的新趨勢、醫療相關政策的調整和變化，以及我們控制成本及運營開支的能力。過往，我們的運營在很大程度上取決於我們有效治療患者的能力，以及利用我們的成功及聲譽吸引新患者的能力。為了保持我們的增長及盈利能力，我們必須繼續保持我們在服務質量方面的優勢，提升我們的聲譽，吸引高素質的人才，採用創新技術及治療流程，通過有效的營銷、宣傳活動及口碑傳播提高我們的品牌知名度，並利用我們運營或擬運營市場的需求增長。我們還需要成功地將業務拓展至我們經驗有限的新地區。我們無法向閣下保證我們將實現上述任何一項目標。因此，我們認為，對我們於往績記錄期間不同期間的經營業績進行比較未必能反映我們未來的業績，閣下也不應依賴該等比較預測我們經營業績或股份的未來表現。

我們可能無法為我們醫院現有及未來的投資獲得充足的或及時的融資，我們的改進項目可能無法在預期時間及預算範圍內完成，或者根本無法完成，也可能無法實現預期的經濟效益。

為籌集我們的增長及發展（包括對現有醫院的任何潛在投資及升級）所需資金，我們將需要額外的現金來源。倘我們的內部資源不足以滿足我們的現金需求，我們可能需尋找其他融資。倘我們通過發行額外股權進行額外籌資，我們的股東可能面臨股權攤薄。

我們能否以可接受的條款獲得額外資金存在多種不確定性因素，部分因素不受我們控制，包括整體經濟及資本市場狀況、銀行或其他貸款機構可提供的信貸額度、從中國政府取得必要的批准、投資者信心、醫療行業的整體表現、適用於醫療行業的特定政策及法律要求，尤其是我們的經營及財務表現。我們無法向閣下保證將來可取得的融資金額或其條款就我們而言可接受（如有），倘無法取得融資或其條款就我們而言不可接受，則我們的業務、經營業績及前景可能受到不利影響。

風險因素

我們的改進項目可能無法在預期時間及預算範圍內完成，或者根本無法完成。即使我們的改進項目得以完成，由於多種因素的影響，我們也可能無法實現預期的經濟效益。

上述任何負面情形均可能干擾我們的現有業務，並對我們的業務、聲譽、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

倘我們進行債務融資，我們承擔的債務將導致償債義務增加，並可能導致經營及融資契約，而該等經營及融資契約可能會（其中包括）限制我們經營或派付股息的能力。償還債務也會給我們的運營帶來負擔。倘我們未能償還任何債務或無法遵守此等債務契約，我們可能存在未履行相關債務義務的行為，這可能會引發其他債務義務違約，並對我們的資產流動性及財務狀況造成重大不利影響。

我們依賴主要供應商採購大部分供應品。

我們於往績記錄期間各年向五大供應商採購的金額分別為人民幣573.8百萬元、人民幣598.5百萬元及人民幣807.0百萬元，分別佔同期採購總額的39.1%、39.4%及47.6%；我們於往績記錄期間各年向最大供應商採購的金額分別為人民幣269.5百萬元、人民幣259.7百萬元及人民幣340.5百萬元，分別佔同期採購總額的18.4%、17.1%及20.1%。我們無法向閣下保證，我們未來一直能夠獲得合格的醫療用品及／或其他產品和服務的穩定供應。具體而言，我們無法向閣下保證，倘我們現有的任何供應商終止其與我們簽訂的合同或其不再是合格供應商，我們將能夠及時找到替代的合格供應商，甚至根本無法找到。倘所供應的物品或服務是我們交付醫療服務不可缺少的組成部分，則更換供應商可能需要作出巨大努力或投資，而失去任何現有供應合同均可能對我們造成重大不利影響。

我們的貿易應收款項（包括醫療保險公司的貿易應收款項）存在信貸風險，有關貿易應收款項的任何重大違約均可能對我們的流動性、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

貿易應收款項（主要涉及我們開具的醫療賬單中未支付的部分）的收回對我們的經營業績至關重要。我們的客戶群高度多元化，無任何一個客戶能為我們帶來重大收入。但是，我們的債務人組合比較集中，這是因為我們的大多數患者均會要求醫療保險公司（尤其是醫保計劃）報銷其醫療賬單。由於我們無法控制的各種因素，包括醫療保險公司因其內部財務管理及付款審批流程而產生的結算週期，我們可能無法及時收回所有此等貿易應收款項。我們無法向閣下保證此等醫療保險公司不會導致我們違約，也無法保證我們的未參保患者會始終及時與我們結賬。

風險因素

我們的貿易應收款項週期可能會使我們在運營中面臨現金流短缺或流動性缺口，這將要求我們尋求其他來源（如外部借款）獲得營運資金，以履行我們的義務，而我們可能無法按照商業上可接受的條款獲得營運資金或根本無法獲得營運資金。我們預計未來將繼續面臨與醫療保險公司、未參保和投保不足患者有關的收款風險，尤其是當我們繼續擴大運營規模時。我們及時收回貿易應收款項的能力出現任何不利變化，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們面臨存貨過時、短缺或過剩風險。

於往績記錄期間，我們的存貨主要包括藥物及醫療耗材。保持最佳存貨水平對我們業務的成功至關重要。我們定期跟蹤存貨，使其保持在足以滿足患者需求的水平。我們還積極預先儲存戰略性存貨，以應對潛在的供應短缺。然而，我們可能會因我們超出我們控制範圍內的各種因素而面臨存貨過時、短缺或過剩風險。我們無法向閣下保證我們能準確預測此等趨勢及事件，避免存貨不足或存貨過剩，也無法保證我們的存貨管理措施能有效實施，從而避免出現嚴重的存貨過時、短缺或過剩。由於任何無法預料的或突發的事件，我們可能面臨存貨流動緩慢、無法迅速利用或出售存貨或面臨存貨過時的風險。此外，由於我們計劃繼續擴大業務，我們預計存貨中將包括更多材料，這將使我們有效管理存貨的工作更具挑戰性。存貨水平超出患者需求可能導致存貨減值、材料過期或存貨持有成本增加，並對我們的流動性造成潛在負面影響。此外，醫療行業及其他醫院的快速技術進步有時也會導致設備在預計時間之前淘汰或冗餘，從而產生資產減值費用。倘我們未能有效地管理存貨，我們也可能面臨更高的存貨過時風險，這可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

中止目前我們可獲得的任何政府補助可能對我們的財務狀況、經營業績、現金流及前景造成不利影響。

我們於2021年、2022年及2023年的綜合損益表中確認的政府補助分別為人民幣9.4百萬元、人民幣13.9百萬元及人民幣1.7百萬元。我們獲得政府補助及其他優惠政策的資格以及這些政府補助的相應時間、金額及標準以及政策由地方政府部門自行決定，並且在我們實際收到任何財政獎勵之前無法準確預測。若干政府補助及政策可能

風險因素

以項目為基準，並且須滿足若干條件，包括遵守適用的財政獎勵協議及完成協議規定的具體項目。我們無法向閣下保證未來是否能繼續獲得此類財政獎勵及補助。該等補助的中止可能會對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

匯率波動可能會對我們的業務、經營業績以及前景造成不利影響。

人民幣兌港元、美元及其他貨幣的價值波動，受中國政府政策的影響而變化，並且在很大程度上取決於國內外經濟及政治發展以及當地市場的供求關係。難以預測市場力量或政府政策將來會如何影響人民幣與港元、美元或其他貨幣之間的匯率。此外，中國人民銀行還會定期干預外匯市場，限制人民幣匯率波動，以實現政策目標。

[編纂]將以港元收取。因此，人民幣兌港元的任何升值均可能導致我們[編纂]的價值下降。相反，人民幣的任何貶值均可能對按外幣計算的股份及其應付股息的價值造成不利影響。此外，我們可用於以合理成本降低外匯風險的工具有限。所有此等因素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，並可能降低按外幣計算的股份和其應付股息的價值。

於往績記錄期間，我們錄有流動負債淨額，這可能會對我們的流動性造成不利影響。

於往績記錄期間，我們的流動負債淨額截至2021年12月31日、截至2022年12月31日及截至2023年12月31日分別為人民幣637.6百萬元、人民幣713.2百萬元及人民幣659.7百萬元，主要歸因於大量的貿易應付款項及其他應付款項以及應計費用。我們不能保證日後不會繼續產生流動負債淨額。倘我們再次錄得流動負債淨額，其將影響我們的資產流動性以及我們籌集資金、獲取銀行貸款、償還到期債務及宣派及派付股息的能力。具體而言，倘我們經營產生的現金流出現短缺，我們的流動性狀況亦可能因未能履行合約負債義務受到不利影響，這進而影響我們執行業務戰略的能力。

風險因素

有關整體運營的風險

我們面臨與新醫院設施建設工程相關的風險。

倘南京明基醫院和蘇州明基醫院的擴建工程未能按時開工或竣工，我們可能會產生額外成本。倘我們不能按期及按相應的目標時間表完成建設工程，我們將面臨超出計劃及預期的成本和開支，這也可能分散管理層的注意力及原本分配予我們現有業務的資源。

倘我們的信息技術系統出現故障或者我們的數據庫被毀壞或損害，我們的經營可能遭受損害。

我們的信息技術系統有助於我們經營及關注醫院及其他醫療機構各方面的經營表現，例如開單、財務及預算數據、客戶記錄及存貨。我們定期維護、升級及增強信息系統的功能，以滿足經營所需。電力中斷或癱瘓、自然災害、計算機病毒或黑客攻擊、網絡故障或其他未經授權篡改等導致信息技術系統的任何故障，可能會導致我們向客戶提供的服務中斷、影響記錄的準確程度及不能維持正常業務經營。尤其是，倘開單及醫療保險報銷相關的信息技術系統發生故障導致相關記錄遺失，我們可能無法向客戶及保險公司全數收取款項，因而對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。此外，我們可能會因儲存於我們系統的個人信息失竊或遭不當使用而承擔責任或面臨聲譽受損，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

倘我們未能執行和維護充分有效的風險管理及內部控制系統，我們可能無法有效管理我們的業務或履行我們的報告義務。

於[編纂]完成後，我們將成為一家[編纂]，我們的風險管理及內部控制系統對我們業務和財務業績的完整性至關重要。為了解決我們的內部控制問題，並全面提高我們的內部控制水平和合規環境，我們已制定並實施我們認為適合我們業務經營的風險管理及內部控制政策和措施，並對我們的僱員開展有關控制、程序和政策的大量的和持續的培訓。儘管我們努力持續改進我們的風險管理及內部控制系統，但我們無法向閣下保證此等系統足夠有效，能夠消除所有風險。由於我們的風險管理及內部控制系統取決於僱員的執行情況，我們無法向閣下保證僱員在執行此等系統時將獲得充分的或全面的培訓，也無法保證他們的執行不會出現錯誤或失誤。我們也可能無法及時更新、執行和修改風險管理及內部控制政策和程序，或無法安排足夠的人力資源來維護該等政策和程序。

風險因素

此外，倘由於賬務報告標準不時修改、補充或修訂，而我們未能對財務報告維持充足的內部控制，則我們可能會在財務報告中出現重大錯報，無法履行我們的報告義務，因而可能導致[編纂]對我們公佈的財務資料失去信心，進而限制我們進入資本市場的能力，損害我們的經營業績，並導致我們股份的[編纂]下跌。此外，若財務報告內部控制無效，可能會使我們面臨欺詐或濫用公司資產的風險增加，並可能使我們從[編纂]的證券交易所[編纂]，受到監管調查和民事或刑事制裁。我們還可能須重述先前期間的財務報表。在任何情況下，倘我們在發現或消除風險管理及內部控制系統中的薄弱環節時遭遇困難，我們可能需為實現改進目標而付出額外的成本及管理時間，而我們的業務、財務狀況、經營業績及聲譽可能受到重大不利影響。

我們的控股股東可能對我們具有重大影響力，其利益未必與其他股東的利益一致。

我們的控股股東將通過他們在股東大會上的表決權及其在董事會的代表對我們的業務及事務產生重大影響，包括有關合併或其他業務合併、收購或出售資產、發行額外股份或其他股本證券、派付股息的時間及金額，以及管理方面的決策。我們的控股股東未必會以少數股東的最佳利益行事。此外，未經控股股東同意，我們可能無法達成可能對我們有益的交易。該等所有權的集中也可能阻礙、延遲或阻止本公司控制權的變更，此可能剝奪股東於出售本公司股份時獲得股份溢價的機會，並可能大幅降低我們股份的價格。

我們面臨與不可抗力事件、自然災害、流行病和其他傳染病暴發有關的風險。

不可抗力事件、自然災害和極端天氣情況（如暴風雪、地震、火災或洪水）、廣泛傳播的流行病（包括COVID-19、嚴重急性呼吸道綜合症(SARS)、H5N1禽流感、人類豬型流感（亦稱為甲型流感(H1N1)））暴發或其他事件（如戰爭、恐怖主義行為、環境事故、電力短缺或通信中斷）均可能對我們的業務造成重大不利影響。發生此類災難或傳染病的持續暴發或其他不利的公共衛生事件的發展，可能嚴重擾亂我們的業務及運營。具體而言，COVID-19疫情等長期的全球疫情會對我們的業務、財務表現及經營業務造成暫時性影響。此外，任何COVID-19傳播導致的市況轉弱會降低整體醫療服務開支。該等自然災害、流行病及其他突發事件爆發亦可能會對我們的設備和員工帶來壓力，使我們的員工面臨個人風險，並使我們暫時關閉我們的醫院，及對我們的辦公場所實行額外的健康或安全措施，或令我們因採取或尚未採取的行為承擔潛在責任。

風險因素

我們已經並將繼續採取措施，控制醫院運營中的病毒傳播風險。但是，倘我們的任何僱員，尤其是我們的醫生和其他醫療專業人員感染了任何傳染疾病，一方面我們的患者可能面臨感染風險，另一方面我們可能缺乏醫療專業人員支持日常運營。此等限制可能限制我們提供醫療服務的能力。因此，我們的經營業績可能受到重大不利影響。

國際政治關係、貿易政策及貿易壁壘的變化或貿易緊張局勢的升級均可能對我們的業務運營造成不利影響。

倘我們通過供應商進口藥品、醫療設備及其他產品的國家需要徵收進口關稅、施加影響該等原材料進口的貿易限制或其他貿易壁壘，則我們可能無法及時以具競爭力的價格獲得或根本無法獲得穩定供應，並且我們的業務及運營可能會受到不利影響。因此，我們的業務受制於不斷變化的國際經濟、監管、社會及政治狀況，以及外國及地區的當地狀況。

值得注意的是，近年來，美國政府已對其貿易政策作出重大改變，並採取可能對國際貿易產生重大影響的若干行動，例如宣佈進口關稅，引發其他若干國家對美國加徵關稅。目前，美國政府將對其他現行國際貿易協定採取何種行動（如有）仍不明朗。我們目前亦無法得知是否會採納新關稅（或其他新法律或法規）及其實施程度，或任何有關行動可能對我們或本行業的影響。此外，現有貿易緊張局勢的任何升級或貿易戰的到來，或關於潛在貿易戰升級的消息和傳言，都可能影響消費者信心，並對我們的業務、經營業績以及最終對我們股份的市價產生重大不利影響。政治緊張局勢升級可能減少相關主要經濟體之間的貿易、投資、技術交流及其他經濟活動水平，對全球經濟狀況及全球金融市場的穩定性將構成重大不利影響。倘實施任何新關稅、法律及／或法規，或重新協商現有貿易協議，該等變動可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

風險因素

有關[編纂]的風險

我們股份先前並無公開市場，因此無法保證將形成活躍的市場，且我們的股份價格及[編纂]可能波動。

在本次[編纂]之前，我們的股份並無公開市場。我們[編纂]的[編纂]須經我們與[編纂]（為其本身及代表[編纂]）磋商後確定，而[編纂]可能與股份在[編纂]後的市價有顯著區別。我們已申請[編纂]於聯交所[編纂]及[編纂]。

然而，在聯交所[編纂]並不保證股份會形成活躍和流通的[編纂]，而即使形成，也不能保證在[編纂]後將維持不變或股份的[編纂]在[編纂]後不會下跌。此外股份的[編纂]及[編纂]可能因多項我們無法控制的因素（包括香港及世界各地證券的整體市況）而大幅波動。尤其是，其他從事類似業務的公司的業務及表現以及股份市價可能會影響股份的[編纂]。除市場及行業因素外，股份的價格和[編纂]也可能因特定業務因素而大幅波動。例如：

- 我們醫療服務的表現和成功可能極大地影響市場對我們價值的看法。積極的結果，如成功的治療、創新的服務或新市場拓展，可增強[編纂]信心，促進[編纂]活動。相反，在提供優質醫療服務方面的任何挫折或失敗均可能導致負面情緒和股價波動；
- 影響醫療市場的法規及政策發生變化可能直接影響我們的運營及財務業績。新法規、醫療報銷政策或法律的發展將給市場帶來不確定性和波動，影響[編纂]的情緒及[編纂]活動；
- 我們的收入、收益、現金流、投資及支出的波動可能導致股價波動。此等財務指標的變化可能表明我們的財務狀況及業績發生了變化，從而導致[編纂]重新評估我們的業務前景及增長潛力，進而導致股價波動；
- 與製藥公司或醫療器械提供商等供應商的關係可能會影響我們有效提供醫療服務的能力。供應鏈中斷、定價或合同變更，或與供應商發生衝突，均可能影響我們的運營和財務業績，從而可能導致股價波動；

風險因素

- 關鍵人員的變動或活動，如高管或關鍵醫療專業人員的離職或委任，可能影響[編纂]對我們領導層及專業能力的看法和信心。有關關鍵人員的消息，包括他們的行動或參與其他風險項目的情況，可能引發股價波動；或
- 競爭對手採取的行動可能直接影響我們的市場地位和[編纂]情緒。新醫院的開業、擴張、合併、收購或專業服務的引入等因素均會影響我們的競爭力和市場份額。此等特定行業的發展可能導致[編纂]重新評估我們在醫療行業的競爭實力及增長前景，進而導致股價和[編纂]出現波動。

[編纂]

風險因素

[編纂]

我們無法向閣下保證我們將來將宣派和派付任何數量的股息。

由於股息的宣派、派付及金額由董事根據(其中包括)我們的運營、盈利、現金流量及財務狀況、營運及資本支出需求、我們的戰略計劃及業務發展前景、我們的憲章文件及適用法律酌情確定，故我們無法保證我們將宣派及派付股息。有關股息政策的更多詳情，請參閱本文件「財務資料－股息」。

我們並未獨立核實本文件中的政府統計數據及事實。

本文件，特別是「行業概覽」章節，載有關於中國醫療服務行業的資料及統計數據。有關資料及統計數據來自我們委託第三方編製的或可公開獲取的第三方報告以及其他公開可得資源。我們認為，有關資料的來源屬恰當來源，且我們已合理謹慎摘錄及轉載該等資料。然而，我們無法保證該等原始資料的質量或可靠性。我們、聯席保薦人、[編纂]、[編纂]、彼等各自的任何董事或參與[編纂]的任何其他方並未獨立核實源自官方政府的資料，也並未對其準確性發表任何聲明。該等資料的收集方法可能存在缺陷或無效，公佈的資料與市場慣例之間也可能存在差異，這可能導致統計數據不準確或無法與為其他經濟體編製的統計數據進行比較。因此，閣下不應過分依賴該等資料。此外，我們也無法向閣下保證該等資料的陳述或編製方式與其他地方出現的類似統計數據具有相同的依據或具有相同程度的準確性，並且該等資料未必是完整的或最新的。在任何情況下，閣下應審慎考慮對該等資料或統計數據的重視程度。

風險因素

閣下應仔細閱讀整份文件，我們強烈建議閣下不應依賴報章或其他媒體所載有關我們或[編纂]的任何資料。

閣下作出有關我們股份的[編纂]決定時應僅依賴本文件所載資料、[編纂]及我們於香港發佈的正式公告。於本文件日期後，但於[編纂]完成前，可能會有報章及媒體對我們及[編纂]作出有關報道，當中載有(其中包括)有關我們及[編纂]的若干財務資料、預測、估值及其他前瞻性資料。我們未授權披露報章及媒體所載任何資料，並且我們對報章及其媒體報道的準確性或完整性以及報章或其他媒體就我們股份、[編纂]或我們作出的任何預測、觀點或意見的公平性或適當性不承擔任何責任。我們不對報章及媒體報道有關我們的任何預測、估值或其他前瞻性資料的適當性、準確性、完整性或可靠性發表任何聲明。倘有關陳述與本文件所載資料不一致或相衝突，我們概不就有關陳述承擔任何責任。因此，有意[編纂]務請僅按照本文件所載資料作出[編纂]決定，而不應依賴任何其他資料。閣下申購我們的[編纂]股份，即視為閣下同意不會依賴並非載於本文件的任何資料。