

風險因素

投資我們的H股涉及重大風險。閣下在投資我們的H股前，應仔細考慮本文件所載的所有資料，包括下述風險及不確定因素，以及「財務資料」一節所載的財務報表及相關附註。下文為我們認為屬重大風險之概述。以下任何風險都可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。在任何該等情況下，我們的H股的市價可能下跌，而閣下可能損失全部或部分投資。

該等因素為可能發生或可能不會發生的或然事項，我們無法就任何該等或然事項發生的可能性發表意見。已提供的資料在此日期後將不會更新，且受限於本文件「前瞻性陳述」中的警示申明。

與我們的業務及行業有關的風險

CRO服務市場競爭激烈，我們可能無法在行業競爭中取得成功。

中國及全球CRO服務市場競爭激烈。我們與眾多大型資深的中國境內及跨國CRO競爭，這些CRO能夠提供一系列服務，以同時滿足大量複雜而具挑戰性的項目的需求，範圍涵蓋藥物發現至商業化。此外，市場亦有大量中小型CRO與我們爭奪市場份額。我們還與製藥及生物科技公司的內部探索、測試、開發及商業化生產職能部門競爭。我們面臨多方面的競爭，包括價格、服務質量、服務的廣度及靈活性、能力、提供服務的及時性、監管標準的合規情況及客戶關係等。

我們的部分競爭對手可能擁有更高的品牌知名度、更大的規模、更多的財務資源、更好的研究及技術能力、更大的定價靈活性、更強的銷售及營銷力度、更便捷的現有及新客戶接觸管道以及更長的往績記錄。此外，我們的競爭對手可能會改善其服務表現，推出價格更低的新服務，或更快地適應客戶需求及要求中的新技術以及市場發展，其中任何一項都可能減少對我們服務的需求，從而降低我們的收入。此外，競爭加劇可能會對我們的服務造成定價壓力，從而降低我們的收入及盈利能力。我們無法保證能夠有效地與現有競爭對手或新的競爭對手競爭，也無法保證競爭的加劇不會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

風險因素

我們依賴客戶對我們提供的CRO服務類型的需求。該類需求的任何減少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。

作為「新型」CRO，我們的業務模式超越了CRO作為外部承包商的傳統角色，而是成為客戶的戰略研發合作夥伴。然而，這種業務模式也帶來了挑戰與風險，可能會影響我們實現可持續增長的能力。

我們與製藥及生物科技公司的內部探索、測試、開發及商業化生產職能部門競爭。目前，製藥及生物科技公司傾向於向具有科學專業知識的優質CRO採購外部研發支持。不過，我們無法保證這種趨勢今後會繼續下去。我們的客戶對醫藥研發服務的需求受多種因素的影響，包括其自身的財務狀況、可用資源的變化、獲得內部研發支持的能力、支出的優先順序、預算政策及做法、遵守適用法律法規的能力以及對未來市場趨勢的看法。我們客戶所在行業的整合也可能會影響客戶在整合收購的研發業務時的支出。此外，部分客戶可能不願意放棄對研發項目的控制權，而傾向於在內部管理此類活動，以保護專有技術、機密信息或未來的戰略選擇。此外，對機密性、數據安全及知識產權保護的擔憂可能會限制其開展更深入合作的意願。作為研發合作夥伴，我們提供差異化價值的能力對於實現更緊密的整合也至關重要。如果我們不能提供相關的科學專業知識、可擴展的創新平台或超越傳統CRO或內部能力的運營優勢，客戶可能不願意尋求、續約或擴大與我們的合作關係。如果客戶對我們服務的需求因上述任何因素而減少，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景都可能會受到重大不利影響。

如果我們無法成功地適應或利用支持當時需求的CRO服務市場不斷變化的趨勢，我們的增長、盈利能力、經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。

CRO行業的特點是推動生物製藥研發的科學、技術及商業趨勢的動態轉變。市場需求越來越多地受到新療法（如CGT、基於RNA的藥物及抗體藥物偶聯物）、不斷發展的疾病領域重點（包括心血管代謝、中樞神經系統疾病、眼科、自身免疫性疾病及腫瘤）以及監管要求、客戶偏好及更廣泛的醫療保健系統趨勢的變化等發展的影響。為了保持競爭力，我們必須持續監控這些趨勢，並及時調整我們的服務產品、技術能力及業務發展戰略，以滿足客戶不斷變化的需求。

風險因素

我們無法向閣下保證，我們能夠準確預測或及時應對市場需求的這些變化。例如，如果我們不能擴展或更新我們的技術平台，以適應需求不斷增長的新模式或專科疾病領域，或者如果我們的專業知識跟不上行業發展的步伐，我們可能會將商機拱手讓給更了解或利用這些趨勢的競爭對手。適應新領域通常需要大量投資，例如招聘及挽留合適的合格人員、獲得相關監管許可、更新我們的基礎設施及培養新的客戶關係，其中任何一項都可能比預期更具挑戰性、更耗時或成本更高。

此外，如果新技術或服務模式出現並被迅速採用，或者某些疾病領域或研究重點因科學、監管或政治因素而發生變化，我們可能面臨被淘汰的風險。如果我們不能及時或以符合成本效益的方式調整我們的服務與能力，以適應不斷變化的CRO服務市場格局，對我們服務的需求可能會停滯或下降，這可能會對我們的增長前景、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們的成功取決於我們吸引、培訓並留住熟練技術人員的能力。如果失去他們的服務，我們的業務及前景可能會受到嚴重干擾。

我們本質上是一家專業服務公司。高技能的技術人員幫助我們跟上製藥業研發技術及方法的最新發展，對我們的成功至關重要。我們的項目管理、質量控制、合規、安全與健康、信息技術及營銷等業務運營也依賴於具有高技術技能的人員。

我們打算繼續吸引並留住熟練技術人員。然而，具有紮實專業知識與豐富經驗的優秀人才供應有限，而製藥公司、CRO及其他研究機構對此類人才非常青睞，我們必須提供具有競爭力的薪酬及福利待遇，以吸引並留住人才。我們無法保證始終能夠吸引並留住必要數量的合格人員，以跟上我們預期的增長步伐，同時保持穩定的服務質量。我們預計，隨著中國及全球CRO服務市場的增長，我們招聘並留住人才的開支將繼續增加。此外，我們未必總是能夠成功培訓我們的專業人員以快速適應技術發展、不斷演變的標準及不斷變化的客戶需求，因此我們的服務質量可能會受到嚴重影響。任何無法吸引、培訓或留住合格人才的情況都可能對我們的聲譽、業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

風險因素

我們可能無法有效開發及營銷新服務，這可能會損害我們的增長機會及前景。

我們打算繼續擴大服務範圍。例如，通過我們在非臨床研究方面的豐富經驗、監管知識及龐大的客戶基礎，我們已將我們的服務範圍擴展到藥物研發價值鏈的下游，以提供多樣化的臨床服務組合，並實現協同效應。

為成功開發及營銷我們的新服務並實現預期效益（包括業務線之間的協同效應），我們必須準確評估及滿足客戶需求、作出重大資本開支、優化我們的服務流程以預測及控制成本、聘用、培訓及留住必要人員及有效利用我們現有及累積的專業知識、獲得必要的監管許可或批准、提高客戶對我們服務的認知度及接受度、及時提供優質服務、對我們的服務進行有競爭力的定價、與其他CRO進行有效競爭及將客戶反饋有效納入我們的業務規劃及改進中。我們無法保證能夠成功執行目前的擴張計劃或按我們的目標開發新業務。如果我們不能有效地開發新的業務線並為現有及潛在客戶創造需求，我們將無法實現不同業務線之間的預期節約及協同效應，而我們的未來業務（包括我們的經營業績、財務狀況、現金流量及前景）可能會受到重大不利影響。

如果我們不能擴大我們的設施及業務團隊，或有效優化我們的設施及業務團隊的利用率以滿足不斷增長的客戶需求，我們的經營業績可能會受到不利影響。

我們未來的業務增長取決於我們能否成功擴大我們的設施及業務團隊，並有效優化這些設施及業務團隊的利用率。我們打算在中國南京進一步投資一個新實驗室設施綜合體。我們已經並將繼續投入大量資本支出以擴建我們的設施。於截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月，我們的總資本支出分別為人民幣137.4百萬元、人民幣142.4百萬元、人民幣68.3百萬元及人民幣17.8百萬元。建造新設施，尤其是用於製藥及生物科技行業的設施，是一個複雜而又充滿挑戰的過程。其中包括解釋及遵守多項法律、守則及法規、收集大量資源（包括勞動力、設備及材料）以及多方之間的溝通與協調，這可能會轉移我們用於生產的資源，並耗費大量的管理時間。在擴建、翻新、升級及建造我們的任何設施時，我們可能會因無法獲得資金、施工中斷或延誤以及監管問題而遭遇不可預見的延誤。因此，我們無法向閣下保證我們在南京的計劃設施將按計劃完工。此外，就此類計劃設施而言，我們無法保證會有合適的額外或替代空間來容納我們計劃中的任何業務擴張。進一步的施工成本也可能超出預算，佔用其他生產用途的資源，消耗大量的管理時間，從而對我們的經營業績產生不利影響。

風險因素

此外，我們可能無法立即或根本無法充分利用擴建後的設施。根據擴建設施將提供的服務範圍，我們可能需要從相關部門獲得額外的批准、執照、保證、許可、註冊、證書及資質，向相關部門發出通知，或更新我們現有的批准、執照、保證、許可、註冊、證書及資質，以便我們可以運營擴建設施。如果我們無法從相關部門獲得必要的批准、註冊、執照、許可、保證、證書及資質（例如，如果我們未能通過GLP檢查或獲得相關認證），我們可能無法向客戶提供服務，或者可能需要進行大量投資以採取任何必要的措施，從而利用我們擴建的設施向客戶提供服務。運營我們設施的任何此類延遲都將對我們設施的利用率產生不利影響。

此外，由於運營我們的設施需要專業技能及實踐經驗，我們可能無法立即或根本無法招聘到更多具有相關經驗的員工來操作我們的設備或在我們的設施內工作，從而使我們無法優化設施的利用率。這種低效率可能會導致與擴建及提升我們的設施相關的成本超過在這些設施上開展項目所帶來的收入增長，從而導致我們的設施未得到最佳利用，並降低我們的毛利率。因此，即使我們提出的擴建或提升計劃取得成功，我們的業務、財務狀況及經營業績仍可能因我們無法優化設施的利用率而受到不利影響。

我們可能無法成功開發、增強、適應或獲取新技術。

我們經營所在的市場不斷發展變化，我們必須跟上新技術及新方法的步伐，以保持我們的競爭地位。我們必須繼續投入大量人力及資本資源來開發或獲取新技術，以擴大服務範圍及提高服務質量。我們也可能決定通過進入新市場及新地理區域來繼續擴大我們的業務，因此可能需要開發或適應新技術及方法。我們無法向閣下保證我們將能夠及時開發、增強或適應新技術及方法，或根本無法開發、增強或適應新技術及方法。如果做不到這一點，對我們服務的需求可能會停滯甚至大幅減少，從而損害我們的業務及前景。

此外，成功開發及營銷我們的新技術及方法要求我們準確評估及滿足客戶需求、作出重大資本開支、優化我們的藥物發現、開發及生產流程以預測及控制成本、聘用、培訓及留住合格人員、獲得必要的監管許可或批准、提高客戶對我們服務的認知度及接受度、及時提供優質服務、對我們的服務進行有競爭力的定價、將創新融入我們的現有系統以及將客戶反饋有效納入我們的業務規劃。如果對我們的新技術或方法的需求不足，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。

風險因素

此外，通過技術創新，我們的現有及潛在客戶可能會獲得我們服務的替代方案。這可能會減少甚至消除對我們服務的需求。如果我們不能以經濟高效的方式及時開發、引進或增強我們的服務與新技術競爭的能力，可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

任何不遵守現有或未來法律、法規或行業標準變化的行為，或政府部門對我們採取的任何不利行動，都可能對我們的聲譽、業務、財務狀況、經營業績及前景產生負面影響。

在醫藥產品擬最終銷售的多個國家或地區（包括中國及美國），相關政府部門及行業監管機構都就該等產品的安全性及有效性以及CRO應如何代表客戶履行該等服務實施嚴格的法律法規及行業標準。鑒於我們為客戶提供的服務範圍廣泛，覆蓋的地理區域廣闊，我們須遵守且必須遵守各種適用的法律及監管規定。

特別是，世界範圍內有關為研究目的生產及使用動物的法規與指南仍在不斷發展。同樣，已經並將繼續為影響國家及國際生物醫學研究界的其他領域制定指南，包括運輸、強制性應急計劃、安樂死指南、生物材料進出口要求、健康監測要求及消毒劑的使用。

監管機構可能會對我們的設施及服務進行定期或不定期的定期檢查，以監督我們遵守適用的規則、法規以及行業標準。該等監管機構的任何不利調查結果或其他監管或法律不合規行為都可能導致立即對我們採取嚴厲行動，其中包括不合規檢查發現、警告或無標題信函、產品召回、研究終止或暫停、要求對研究進行重大修改、糾正措施、撤銷或限制批准、註冊、執照、許可、保證或證書、限制運營、不利的公開聲明或警告、罰款、禁令以及民事與刑事處罰。任何不利的調查結果、重要意見或其他監管或法律違規行為也可能對我們的客戶或合作者造成重大影響，從而可能導致客戶提出索賠或對我們造成其他商業後果。此外，監管機構可能會不時更改其法律及監管要求。因此，我們現有的合規程序及業務營運可能不足以應對新的法律及監管規定或監管機構的行動，我們可能需要承擔額外的合規成本，並面臨相關政府部門的負面調查結果。如果發生上述任何情況，也會對我們的聲譽造成嚴重損害，並對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。此外，因我們違反相關法規或行業標準而對我們提起的任何訴訟，即使成功抗辯或達成和解，仍可能導致我們產生巨額費用，分散我們管理層的注意力，並對我們的聲譽、業務、財務狀況、經營業績及前景產生不利影響。

風險因素

如果我們無法取得或重續業務所需的若干監管批准、執照、保證、許可、註冊或證書，可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們必須遵守相關法律法規，從相關部門取得並保持各種批准、執照、保證、許可、註冊及證書，才能開展業務。請參閱「業務－證書、許可及執照」。如果我們未能取得經營所需的相關批准、執照、保證、許可、註冊或證書，或未能遵守其中的條款、條件及規定，則任何該等未能遵守的行為都可能導致針對我們的執法行動，包括暫停或終止批准、執照、保證、許可、註冊或證書，相關部門發出的導致停止經營的命令、罰款及其他處罰，以及可能需要資本支出或補救措施的糾正措施。如果對我們採取此類執法行動，我們的業務及運營可能會受到重大不利影響。

此外，其中部分批准、執照、保證、許可、註冊或證書需由相關部門定期續期，而續期的標準可能會不時發生變化。我們無法保證能成功獲得此類續期。如果我們未能取得必要的續期或以其他方式維持開展業務所需的所有批准、執照、保證、許可、註冊或證書，可能會嚴重干擾我們的業務並使我們無法繼續開展業務，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

此外，隨著時間的推移，對現有法律法規的解釋或執行可能會發生變化，新的法律法規可能會生效，要求我們獲得以前經營現有業務、設施或任何計劃的未來業務或設施時毋須獲得的額外批准、執照、保證、許可、註冊或證書。我們無法向閣下保證我們將成功取得此類批准、執照、保證、許可、註冊或證書。如果我們未能獲得任何額外的批准、執照、保證、許可、註冊或證書，我們開展業務的能力可能會受到限制，進而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

如果我們的服務質量不能滿足客戶的標準或不斷變化的需求，我們可能會失去或無法吸引客戶。

我們相信，我們的服務及產品質量以及客戶滿意度對我們的業務增長至關重要，我們一直專注於提供高質量的服務及產品，以滿足客戶的期望並適應其不斷變化的需求。然而，我們無法保證始終能夠提供符合客戶標準和不斷變化的需求的優質服務或研究動物。此外，我們無法向閣下保證我們能夠通過所有客戶審核及檢查。請參閱「一 如果未能通過客戶的審核及檢查，我們可能無法繼續為客戶服務。」如果客戶認為其在我們的服務或研究動物上的支出未能產生預期結果，可能會將預算分配給我們的

風險因素

競爭對手，或將相關工作轉回內部，並減少或終止與我們的業務。因此，我們無法保證現有客戶會繼續以現有水平採購我們的服務，也無法保證其今後會繼續使用我們的服務或研究動物。與現有客戶相比，我們可能無法獲得以類似或更高水平採購我們的服務或研究動物的新客戶。因此，我們可能會失去客戶，也可能無法吸引新客戶，我們維持及／或增加收入的能力將受到重大不利影響。

我們可能無法有效執行我們的發展戰略或管理我們的增長，這可能會對我們的業務及前景造成重大不利影響。

我們計劃繼續建立我們的人才發展體系並招募來自不同背景且經驗豐富的專業人士，增強技術專長與創新，升級NAMs平台並提升NHP群體質量，以增加非臨床研究的轉化價值，加強端到端服務系統並提供綜合研發解決方案，擴大我們的全球足跡並增強全球服務能力，促進生態系統發展並為醫藥創新賦能。執行我們的增長戰略已耗費且將需投入大量資本及其他資源。此外，管理我們的增長及執行我們的增長戰略將需要（其中包括）我們有能力在競爭激烈的全球醫藥研發服務市場中繼續創新及開發先進技術，有效協調及整合我們在不同地點的設施及團隊，聘用、培訓及留住合格人員，實施有效的成本控制及質量控制，維持充足的流動資金及有效且高效的財務及管理控制，開展更多的營銷及客戶支持活動，以及管理我們的供應商以利用我們的購買力。如果我們未能成功執行增長戰略，我們可能無法保持增長速度，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。

我們業務拓展的成功與否還取決於我們的客戶能否成功推進候選藥物的開發、監管審批及商業生產。監管審批的任何延遲、治療效果低於預期、意外的副作用、低成功率或患者需求不足都可能對我們的業務造成重大影響。如果我們的增長戰略或業務擴張不成功，或者未能獲得令人滿意的投資回報，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。

風險因素

如果我們無法在新的地區市場成功擴張或經營，我們的增長、經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。

於往績記錄期間，我們的絕大部分收入來自中國客戶。我們計劃使客戶地域組合多元化，以增加海外國家或地區客戶帶來的收入。然而，該等市場的法律及監管制度、競爭格局及客戶偏好可能與我們目前經營所在的市場不同。我們與中國以外市場客戶的合作經驗有限，在這些新市場可能會遇到意想不到的障礙與挑戰，這可能導致我們的全球擴張計劃推遲或失敗。此外，我們可能會投入大量的時間和資源，在這些新市場中提升品牌知名度及獲取市場份額。我們可能無法管理成本，也無法產生足夠的收入來證明所花費的時間和資源是合理的。如果我們的地域擴張不成功，我們的業務及財務狀況可能會受到不利影響。

如果未能通過客戶的審核及檢查，我們可能無法繼續為客戶服務。

我們的客戶會不時審查與我們的服務有關的標準操作程序及記錄，並審核及檢查我們的設施、流程及常規，以確保我們的服務符合其在藥品發現、測試及開發過程中的標準。然而，我們無法保證我們能夠通過所有客戶審核及檢查。未能令客戶滿意地通過該等審核及檢查可能會嚴重損害我們的聲譽，並導致客戶終止正在進行的項目，這可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

主要客戶或任何大額合約的潛在流失都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。

我們擁有全球化、多元化、優質、忠誠且不斷擴大的客戶群，並已與許多客戶建立了長期合作關係。我們無法保證能夠繼續與主要客戶保持長期合作關係。我們的客戶或合作者可能會出於我們無法控制的各種原因，推遲、終止或縮小我們的服務合約範圍，包括但不限於：

- 決定放棄或終止某個項目；
- 缺乏可用資金、預算限制或優先事項不斷變化；
- 監管機構對我們或我們的客戶或合作者採取的行動，或監管要求的變化；
- 不遵守合約或不遵守適用法律法規；

風險因素

- 未能滿足適用的安全要求或功效標準；
- 不利或意外的數據結果或未能通過客戶審核；
- 出於價格、技術、設施、相關經驗及經濟放緩等考慮，決定將業務轉移給競爭對手或在內部開展工作；
- 由於我們客戶的任何競爭對手發布與我們客戶的藥物足夠相似的藥物，我們客戶決定終止或暫停研發項目；
- 我們的客戶因合併而不再需要我們的服務；
- 地緣政治緊張局勢升級；以及
- 不可抗力事件。

在正常業務過程中，我們的合約可能會因各種原因（如上述原因）而被終止、延遲或變更。多份合約或大額合約的流失或延期，或者主要客戶對我們服務的支出大幅減少，都可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們的合約未來收入可能並不代表我們的未來收入，且我們可能無法在沒有任何重大延誤的情況下實現與我們的合約未來收入相關的所有預期未來收入。

截至2025年6月30日，我們服務的合約未來收入為人民幣743.6百萬元，指於該特定時間點，根據所有已簽署合約或客戶工作訂單（客戶可能隨時終止）尚未完成或履行的服務的未來收入。該數字乃基於假設相關合約將按照其條款履行，雙方不會提前終止合約。對這些合約的任何修改、終止或中止，特別是對任何一份或多份大額合約的修改、終止或中止，都可能對合約未來收入產生重大而直接的不利影響，導致收入減少或延遲。如果項目因各種因素（如進度延誤、超出我們控制範圍的政府政策、自然災害或其他無法預料的災難性事件）而延誤，我們的收入確認時間（視乎我們根據客戶合約及工作訂單的條款交付服務而定）也將受到影響。具體而言，我們的合約未來收入金額可能會減少，而與該等合約未來收入相關的收入確認時間可能會延遲。合約未來收入僅反映我們根據已執行服務合約有權收取的剩餘代價的估計。我們無法保證該等估計（無論是金額還是預計付款時間）的準確性。我們的合約未來收入能在多大程度上產

風險因素

生收益取決於多種因素，包括項目的規模、複雜性及持續時間，現有服務合約的修改及終止，或項目過程中工作範圍的變化。閣下不應依賴合約未來收入或將其視為我們未來收入的可靠指標。此外，合約未來收入的計算並無標準化會計慣例，不同行業參與者估算合約未來收入價值的方法也可能大相徑庭。因此，我們建議在依賴我們與競爭對手之間的合約未來收入分析作為可靠的同類價值比較時要謹慎。

聯營公司的表現的任何惡化均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們已投資於我們持有少數股權的若干其他業務。我們將我們投資的這些業務稱為我們的聯營公司。我們初步按成本確認我們於聯營公司的投資，並將我們應佔該等聯營公司的損益及其他全面收益計入我們的綜合財務報表。截至最後實際可行日期，我們的聯營公司主要包括我們持有42.069%股權的上海瀚賽醫療科技有限公司。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們於聯營公司的權益分別為人民幣34.0百萬元、人民幣38.0百萬元、人民幣40.6百萬元及人民幣41.6百萬元。我們認為，我們戰略投資的成功取決於多項因素，包括其他股東的財務資源、彼等履行合約承諾的意願及能力、該等公司的其他股東行使控制權或其他管治權的方式以及彼等在有關項目的營運及策略決策上的合作程度。該等聯營公司在提供服務方面的表現任何惡化可能會對其業務、財務狀況及經營業績產生不利影響，從而可能對我們於該等實體的投資收入產生不利影響，並可能對我們未來吸引客戶使用我們自身服務的能力產生不利影響。

部分服務合約以成功完成雙方商定的里程碑為條件，如果我們不能如期完成這些里程碑，可能會承擔相關的財務風險。

我們就我們提供的服務產生費用收入。根據我們的若干合約，我們有權在完成合約里程碑時收取服務費，里程碑的形式可以是研究中的關鍵點，也可以是研究結果及／或其他可交付成果的交付及驗收。因此，如果我們未能根據合約要求提供服務，以達到指定的里程碑，我們可能會承擔重大成本或負債，我們的聲譽也可能受到損害。此外，在為我們的合約定價時，我們會考慮所需服務的範圍、研究中的候選產品、所需服務的估計成本及開支、預計投入的時間、必要的內部資源以及競爭對手提供的類似服務的定價。然而，我們對這些因素的評估可能不準確或不正確。如果我們的合約定價過低或成本超支，我們可能會蒙受損失，而我們的業務、財務狀況、經營業績、現金流量及前景將受到不利影響。

風險因素

我們履行服務合約所產生的費用可能不足以覆蓋相關開支。

在為我們的服務定價時，我們通常會考慮一系列因素，包括但不限於所需服務的範圍、相關候選藥物、所需服務的估計成本及開支、分配給項目的預計時間以及我們的競爭對手對類似服務收取的價格。然而，我們對這些因素的評估可能並不準確，或者我們可能因競爭和客戶關係等原因而定價過低，或者我們因無法控制的原因而出現成本超支。如果我們的合約定價過低或成本超支，我們將因合約而蒙受損失，我們的盈利能力也將受到不利影響。

此外，就部分基於項目的合約而言，我們會於雙方同意的里程碑完成後確認收入。請參閱「一部分服務合約以成功完成雙方商定的里程碑為條件，如果我們不能如期完成這些里程碑，可能會承擔相關的財務風險。」因此，如果我們未能提供符合指定里程碑的服務，我們可能無法覆蓋我們服務的價值，因此我們可能會承擔重大成本或負債，我們的聲譽也可能受到損害。

在提供服務時，我們可能無法履行合約責任，這可能會對我們的業務造成重大不利影響。

我們提供的服務很複雜，而且通常對時間很敏感。我們可能會犯重大錯誤，包括在管理和開展項目時，或在保存、處理或分析客戶數據時，這可能會對項目結果產生負面影響或使其無效，或導致項目結果不準確。在此情況下，我們可能無法履行合約責任。因此，我們可能會因重新執行項目而產生大量成本，延遲交付我們的服務（對於時間敏感的項目而言，可能會延遲交付），並可能對我們的客戶承擔合約責任。上述任何情況均可能對我們的業務及聲譽、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們可能難以為我們的臨床試驗招募患者及志願者。如果退出率高於預期，試驗結果可能會受到不利影響。

我們的臨床試驗服務需要一個持續流程，包括患者招募、患者治療及隨訪觀察。確定、招募及入組參與臨床試驗的患者及志願者對我們的服務至關重要，我們可能無法確定、招募及入組足夠數量的具有必要或理想特徵的患者及志願者，以及時完成我們的合約臨床試驗。我們的競爭對手可能會參與正在進行的類似產品的臨床試驗，而原本有資格參加我們臨床試驗的患者及志願者可能會參加我們競爭對手的臨床試驗。臨床試驗的時間安排取決於我們招募患者及志願者參與的能力，以及隨後對這些患者

風險因素

及志願者給藥並完成規定隨訪期的能力。由於若干臨床試驗中心的監管、法律及後勤要求增加或不可預見，我們也可能會遇到入組延遲的情況。我們計劃的臨床試驗的任何延遲都可能導致成本增加、延遲推進候選產品及測試其有效性，或臨床試驗完全終止。

此外，患者及志願者的退出率可能高於預期。如果患者或志願者在試驗完成前退出，將會被視為預設分析的無應答者。因此，高於預期的退出率降低了證明統計學顯著性的機會，這可能對臨床試驗結果產生不利影響。

我們依賴供應商提供穩定充足的設備、研究動物、消耗品及其他商品和服務。

我們的業務運營需要大量高科技設備、高質量研究動物、標準消耗品以及其他商品和服務來提供我們的服務。於往績記錄期間，雖然我們非臨床服務所使用的大量研究動物來自我們自己的動物設施，但我們也向第三方供應商採購研究動物。如果此類供應品的價格大幅上漲，我們可能不得不承擔額外的成本，或將增加的成本轉嫁給客戶。然而，我們無法向閣下保證我們將能夠充分提高服務及產品的價格以彌補增加的成本。因此，原材料價格的任何大幅上漲都可能對我們的盈利能力產生不利影響。

此外，於截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月，我們向五大供應商的採購總額分別為人民幣138.1百萬元、人民幣325.7百萬元、人民幣546.5百萬元及人民幣245.8百萬元，分別佔我們同期採購總額的36.1%、54.1%、66.3%及69.5%，而向最大供應商的採購額分別佔我們採購總額的20.6%、35.9%、55.6%及57.1%。具體而言，截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月，我們最大的供應商是一家主要在柬埔寨從事農業業務的公司，我們從該公司採購大量NHP，用於繁殖目的。我們無法向閣下保證我們將能夠獲得穩定的供應。我們的供應商日後可能隨時減少或停止對我們的供應。此外，我們無法向閣下保證我們的供應商已取得並將能夠重續其經營所需的所有執照、許可及批准，或遵守所有適用法律法規。如果供應商未能取得或遵守，可能會導致其業務運營中斷，進而可能導致向我們提供的產品和服務短缺。如果材料和研究動物的供應中斷，我們的服務將被延遲或終止。如果發生任何此類事件，我們的經營及財務狀況將受到不利影響。

風險因素

我們在很大程度上依賴於研究動物的充足、穩定供應及維護。

我們的非臨床研究在很大程度上依賴於研究動物（主要是我們的NHP群體）的充足、穩定供應及維護。這些研究動物的健康、遺傳完整性及福祉對我們服務的質量及可靠性至關重要。我們面臨着疾病爆發、遺傳漂變、污染、營養不良、供應鏈中斷或培育及飼養設施機械故障等風險，其中任何一種風險都可能嚴重降低我們研究模型的可用性或質量。我們繁殖的NHP族群的繁殖能力及活力也會對我們的NHP族群造成重大影響。

此外，國際法律及標準也對研究動物的福祉做出了規定。任何不遵守適用動物福利法規的行為，包括不當處理或維護，都可能導致監管處罰、聲譽受損、設施暫停或吊銷我們的執照。

如果我們無法維持穩定、健康且適當控制的研究動物群體，或者如果我們遇到任何影響這些動物的健康或可用性的重大事件，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到不利影響。

我們的研究動物群體受到污染，會對我們的服務產生不利影響，損害我們的聲譽，並導致我們產生額外的成本。

於往績記錄期間，我們在昆明基地對研究動物進行非臨床研究。為了滿足非臨床研究的需要，我們在昆明及海南基地飼養與繁殖NHP動物，並從具有適當檢疫及質量認證的第三方供應商採購高質研究動物。我們的研究動物不得攜帶某些傳染性病原體，如某些病毒及細菌，因為這些污染物的存在會扭曲或損害研究成果的質量，並可能對人類或動物的健康產生不利影響。如果我們的動物基地及某些服務業務中出現這些傳染性病原體，可能會擾亂我們無污染研究模型的生產及維護以及非臨床研究，損害我們無污染生產的聲譽，並導致我們服務及研究動物的銷售額下降。還有一種風險是，即我們生產的研究動物所產生的污染可能會影響客戶的設施，從而對客戶造成類似的影響，我們可能會對此承擔損害賠償責任。在某些情況下，我們可能會生產或進口攜帶可導致人類疾病的傳染性病原體的研究動物。如果出現這種污染或未確診的感染，可能會有人體接觸和感染的風險，並對受感染者造成的損害承擔責任。

風險因素

根據適用法規或行業標準的要求，污染可能需要延長檢疫時間，隨後因客戶訂單流失而導致銷售額下降，還可能造成全部庫存損失，並對受影響的檢疫室進行消毒。污染無法預料且難以預測，可能會對我們的財務業績產生不利影響。如果發生污染，通常需要進行清理、翻新、消毒、重新測試及重新啟動生產或服務。此類清理工作可能會導致庫存損失、清理及啟動成本，以及因客戶訂單流失而造成的銷售額下降。除微生物污染外，還存在基因混淆或錯配的可能性，這可能要求我們重新啟動適用的菌落，並可能導致庫存損失、額外的啟動成本以及可能的銷售額下降。污染還可能使我們承擔超過合約賠償義務的客戶損害賠償責任。

動物試驗可能會使我們面臨潛在的責任和特殊利益團體的反對，這可能會擾亂我們的設施或損害我們的聲譽。

我們的大部分非臨床研究利用研究模型來評估藥物的安全性及有效性，主要包括 NHP 及嚙齒動物。在我們的設施中使用研究模型必須遵守開展這些活動的司法管轄區的適用法律法規。如果我們的設備、設施、實驗室或流程不符合適用標準，相關機構可能會發布檢查報告，記錄缺陷並規定採取任何必要糾正措施的期限。對於不合規行為，相關部門可能會對我們採取行動，包括罰款或沒收研究動物。任何不符合法律、法規或第三方認證要求的行為還可能導致我們開展業務所需的任何執照、許可、授權、保證或證書受到限制、終止、暫停或撤銷。監管機構的任何不合規認定、報告或其他行動都可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

此外，某些特殊利益團體反對將動物用於研究目的。任何針對我們動物研究活動的威脅或任何負面媒體關注都可能損害我們有效經營業務的能力。儘管我們沒有經歷過針對我們設施的此類反對或負面媒體關注，但我們無法向閣下保證今後不會發生這種情況。此外，如果監管機構如若干團體所主張，強制大幅減少使用研究動物的安全測試程序，我們的業務可能會受到重大不利影響。

風險因素

新技術可能會被開發、驗證並越來越多地用於生物製藥研究，這可能會減少對我們動物研究模型的需求。

隨著世界範圍內有關生產與使用實驗動物進行研究的法規及指南的不斷發展，科學及研究界一直在探索開發改進的細胞及研究模型系統的方法，這將增加對人類研究的轉化，反之亦然，並可能取代或補充傳統活體研究動物作為生物醫學研究中測試平台的使用。此外，對現有或新工藝的技術改進，如成像及其他轉化生物標誌物技術，可能會導致研究模型數量的改進與應用，從而改善從非臨床研究到臨床研究的轉化。越來越多的人開始關注使用人類生物標本、幹細胞技術及基因組編輯的體外技術。

即使我們在傳統研究模型替代品的開發與商業化方面取得成功，也可能不足以完全抵消動物研究模型的銷售額或利潤減少及使用動物研究模型的非臨床服務。此外，替代研究方法可能會減少未來對動物研究模型的需求，我們可能無法有效或及時地開發新產品來替代任何銷售損失。

我們一直在投資養殖和生產NHP模型。然而，其他公司或實體可能會開發出與我們所生產的研究模型特性不同的研究模型，而我們的一些客戶可能會認為這些研究模型更為理想。如果我們於研究動物的投資未能獲得令人滿意的回報，我們的業務、財務狀況及經營業績將受到重大不利影響。

監管變動及動物實驗要求降低可能對我們的業務產生不利影響。

藥物研發與臨床前研究的監管環境正在不斷演變，監管機構及倡導團體日益關注如何減少或替代實驗室動物實驗的使用。例如，FDA於2025年4月宣佈計劃逐步取消若干藥物的動物實驗要求。其他司法管轄區及監管機構亦可能考慮採取類似措施以鼓勵或強制推行替代試驗方法。

一旦出現上述監管變動或採用減少、限制或取消藥物研發的動物實驗要求的新標準，均可能對我們的業務產生重大不利影響，尤其是我們的非臨床服務業務。我們的業務如無法應對不斷變化的監管要求或成功轉型，可能對我們的經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

風險因素

供應商的非法行為、不當行為或未能提供令人滿意的產品或服務，都可能會對我們的業務、聲譽、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的聲譽及運營可能會因我們無法控制的供應商的非法行為或不盡如人意的表現而受到損害。此外，由於我們的供應商未能確保其產品及服務的高質量，從而導致我們的運營中斷並延誤既定項目進度，可能會對我們提出索賠。如果我們因供應商採取的行動而遭受索賠，我們可能會嘗試向相關方尋求賠償。然而，這種嘗試可能不會成功，並且這種補償也可能有限。如果無法向供應商提出索賠，或者無法向供應商完全收回我們索賠的金額，我們可能須自費承擔該等損失。這可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們可能面臨與我們管理入組臨床試驗及參與相關服務的患者及志願者的醫療及其他數據相關的風險。

在臨床試驗期間，我們與我們的醫院合作夥伴會定期收集與保存入組受試者的醫療數據、治療記錄及其他個人詳細信息。我們必須遵守我們開展臨床試驗的各個司法管轄區的相關隱私法律法規。儘管我們已採取措施對入組臨床試驗的受試者的醫療記錄及個人數據保密，包括與我們的醫院合作夥伴合作，限制某些人員對此類信息的訪問，使其在未經適當授權的情況下無法查看，並對我們的員工進行各種內部培訓，以維護受試者醫療記錄的機密性，但我們無法向閣下保證該等措施能有效確保遵守相關法律法規，或者我們與我們的醫院合作夥伴能夠防止入組受試者的私人或醫療記錄在未經其同意的情況下被洩露。例如，信息技術系統可能被黑客入侵，個人信息可能因不當行為或疏忽導致的盜竊或誤用而洩露。在某些情況下，我們的臨床試驗還涉及第三方機構的專業人員與我們的員工及入組受試者一起在現場工作。我們無法確保此類人員始終遵守我們的數據隱私措施。此外，此類法律法規的任何變化都可能影響我們使用醫療數據的能力，並使我們因將此類數據用於以前允許的目的而承擔責任。如果不能保護受試者醫療記錄及個人數據的機密性，或者由於我們使用醫療數據而導致我們的責任受到限制，都可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

風險因素

我們的客戶可能會受到正在進行的醫療改革及潛在的其他監管改革的影響，這些改革可能會對製藥行業產生不利影響，或以其他方式減少對我們服務的需求，並對我們的盈利能力產生負面影響。

許多政府部門已經採取了各種醫療改革措施，並可能或正在通過立法、監管以及與醫療服務提供商及製藥公司（包括我們的許多客戶）達成自願協議，努力控制不斷增長的醫療成本。在中國，監管部門公布了一系列措施及計劃，以精簡、加快及簡化藥品註冊的監管程序，例如《藥品上市許可優先審評審批工作程序（試行）》規定，對有明顯臨床價值的藥品，申請人可申請優先審評審批程序。儘管預期政府對醫藥行業的政策將保持穩定，且預期政府將繼續致力於增加創新及整體醫療開支，但我們不能保證情況會繼續如此。不斷發展的監管框架表明製藥公司對其自身的藥品申請及數據提出自我審查要求的趨勢，這反過來又提高了我們為客戶提供的服務的標準。請參閱「監管概覽」。正在進行的改革及任何後續醫療政策對製藥行業的全面影響是不可預測的。上述任何一項都可能影響對我們服務的需求，並對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

提供製藥CRO服務使我們面臨產品責任風險及其他潛在責任。

在提供醫藥CRO服務時，我們面臨着一系列潛在責任。特別是，如果我們幫助開發或測試的藥品遭到產品責任索賠，我們可能會面臨產品責任風險。根據我們的服務協議，我們的責任並不總是有上限，在某些情況下，產品責任上限不適用於與人身傷害或死亡有關的索賠。我們在藥物研發過程的各個階段提供服務，這些藥物最終將用於人體的臨床試驗或上市產品。如果由於我們的疏忽、故意不當行為、非法活動或重大違規行為而導致任何此類藥品對人造成傷害，我們可能會受到訴訟，並可能被要求賠償損失。產品責任訴訟中裁定的損害賠償可能數額巨大，並可能對我們的聲譽、業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。儘管我們目前投保了臨床試驗責任險，但我們的保險範圍可能不足，或可能無法按照我們可接受的條款投保。

我們現時及日後可能提供服務以及相關候選藥物所在或可能銷售的海外市場（包括美國）可能具有類似或更嚴格的藥品監管制度，以及更多的訴訟環境，這可能使我們進一步面臨產品責任索賠風險。即使我們能夠成功針對任何此類產品責任索賠進行辯護，也可能會分散我們管理層的注意力及資源。

風險因素

我們的服務合約可能包含與我們的利益相悖或使我們承擔潛在責任的條款。

我們的服務合約一般規定，客戶可以在事先發出書面通知的情況下無故終止本協議或本協議項下的任何工作訂單。如果客戶無故終止服務合約，我們通常只有權收取截至終止日期的服務費、已經產生或不可撤銷承諾的成本以及違約金。因此，無論是由於客戶優先事項的變化、試驗結果不足還是外部因素，提前終止的風險通常都會伴隨著我們，而我們挽回損失的機會或預期利潤的能力是有限的。

此外，雖然我們的合約尋求限制我們的責任，通常會設定損害賠償上限，排除間接損失，並規定無論研究結果如何都有付款義務，但這些保護措施可能並不總是可執行或充分的。我們可能會面臨損害或損失索賠，尤其是在客戶指控我們違約、專業疏忽、不遵守法規或數據不準確的情況下。如果我們被認定負有責任或無法收回應付款項，我們可能會蒙受經濟損失、名譽損害及管理資源的轉移。

我們無法保證我們的合約保護措施總是足夠充分，無法保證我們不會因試驗失敗或流產或客戶不滿而面臨重大責任，也無法保證我們總能在結果低於預期時收取服務費。例如，雖然我們的合約通常列明，付款並不取決於成功的結果或特定里程碑的實現，但如果項目未能實現科學目標或預期結果，不滿意的客戶可能會拒絕付款，尋求重新談判條款或質疑發票，從而導致曠日持久的商業糾紛或收款行動。在此類情況下，執行我們的合約權利可能成本高昂、耗時，並受到法律不確定性的影響。任何該等事件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。

與我們的財務狀況有關的風險

我們於往績記錄期間錄得了負債淨額及流動負債淨額，這可能使我們面臨流動性風險。

主要受贖回負債等若干非經營性項目的影響，截至2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們錄得的負債淨額分別為人民幣274.4百萬元、人民幣482.6百萬元及人民幣394.0百萬元。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們錄得的流動負債淨額分別為人民幣782.1百萬元、人民幣1,821.8百萬元、人民幣2,059.3百萬元及人民幣1,956.3百萬元。我們無法向閣下保證我們日後不會錄得流動負債淨額。流動負債淨額可能使我們面臨流動性風險，並限制我們的經營靈活性。如果我們的經營活動所得現金流量出現短缺，我們的流動性狀況可能會受到重大不利

風險因素

影響，進而可能對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響。此外，如果我們沒有足夠的營運資金來滿足未來的財務需求，我們可能需求助於外部融資。如果我們不能及時或以可接受的條款獲得額外的外部借款，可能會對我們的發展及擴張計劃產生負面影響，從而使我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

於2024年及截至2025年6月30日止六個月，我們產生了經營現金流出淨額，我們可能需要獲得額外融資來為我們的運營提供資金。

於截至2022年12月31日止年度，我們的經營現金流入淨額為人民幣253.7百萬元。於截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月，我們的經營現金流出淨額分別為人民幣66.0百萬元、人民幣251.6百萬元及人民幣160.8百萬元，主要由於我們採購大量NHP，擴充海南基地的NHP種群。我們無法向閣下保證我們將能夠維持穩健的經營活動所得現金流量。儘管有這些資金流入，但最近的現金流出可能會限制我們以最佳效率執行所有戰略計劃的能力。這種制約因素給及時投資新企業、獲取必要資源及加速擴張帶來了挑戰。此外，我們無法向閣下保證我們日後不會遇到任何流動性問題。如果我們未能維持充足的現金及融資，我們可能沒有足夠的現金流量來為我們的業務、運營及資本支出提供資金，這可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

我們過去產生淨虧損。

我們主要受到贖回負債賬面值變動影響，於2023年及2024年分別錄得淨虧損人民幣51.9百萬元及人民幣252.0百萬元。儘管我們於截至2025年6月30日止六個月錄得淨利潤人民幣6.47百萬元，我們無法保證未來能持續維持盈利能力。除市場動態外，我們能否持續盈利取決於能否在多方面成功執行業務策略，包括：

- 維持並擴大客戶群；
- 維持並提高利潤率；
- 吸引、培養並留住技術人員及管理團隊；
- 擴建我們的設施並高效優化設施利用率；
- 維護並提升我們的聲譽；及
- 擴展中國境內外的業務。

風險因素

我們的經營業績須進行生物資產公允價值調整，這些調整屬於非現金性質，可能會高度波動，並受多種因素影響。

我們維護的生物資產主要包括在我們的昆明及海南基地中飼養的主要用於科研及培育目的的NHP，包括(i)用於非臨床研究的NHP，其被歸類為流動資產；及(ii)為培育目的而飼養的NHP，其被歸類為非流動資產。於截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月，我們的生物資產分別為人民幣321.9百萬元、人民幣495.8百萬元、人民幣829.3百萬元及人民幣1,102.4百萬元。我們於初始確認時及於各報告期末按其公允價值減出售成本計量生物資產。生物資產的公允價值損益與生物資產的年齡、性別、健康狀況、培育使用壽命以及市場價格的變動有關。

生物資產的公允價值計量歸於公允價值層級的第三級。在對我們的生物資產進行估值時，獨立評估師依賴多項可能不時變動的主要參數及假設，例如根據生物資產的年齡及生物資產的市場單價以及影響生物資產的經濟條件對生物資產進行分類。詳情請參閱「財務資料—生物資產估值」。

我們生物資產的公允價值可能會受到各種因素的影響，包括這些參數及假設的準確性，以及我們生物資產的質量及研究模型行業的變化。因此，由此產生的調整可能非常不穩定。雖然估值過程中採用的這些假設與實際結果相符，但我們無法保證未來不會出現重大偏差。此外，我們生物資產的市價波動較大，很容易在不同時期出現大幅波動。由於我們的生物資產每期都會重新估值，我們的財務狀況及經營業績可能會在不同時期發生重大變化。此外，生物資產市價的上漲或下跌將(其中包括)增加或減少我們的服務總成本及公允價值變動產生的收益或虧損，從而使我們報告的利潤更具波動性。於截至2022年12月31日止年度及截至2025年6月30日止六個月，我們錄得的生物資產公允價值變動產生的收益分別為人民幣155.8百萬元及人民幣136.3百萬元，於截至2023年及2024年12月31日止年度，我們錄得的生物資產公允價值變動產生的虧損分別為人民幣17.3百萬元及人民幣57.7百萬元。由於所確認的收益不會為我們的經營帶來任何現金流入，在評估我們的經營業績及盈利能力時，閣下應在不考慮這些生物資產公允價值調整影響的情況下考慮我們的利潤及利潤率。

風險因素

我們面臨存貨及合約成本管理風險，並可能面臨存貨過剩、過時、減值或短缺。

我們的存貨及合約成本主要包括原材料及消耗品以及合約履行成本，即為履行客戶合約而產生的成本，相關收入並未就此確認。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的存貨及合約成本分別為人民幣182.2百萬元、人民幣172.0百萬元、人民幣161.6百萬元及人民幣191.4百萬元。我們於截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月的存貨及合約成本周轉天數為166天、163天、131天及150天。請參閱「財務資料－綜合財務狀況表選定項目的討論－存貨及合約成本」。我們維持充足的存貨水平，以確保客戶的需求能夠得到滿足，同時避免存貨過剩。未能預測客戶需求或應對任何對我們服務需求產生負面影響的意外事件可能會使我們面臨存貨過時或導致存貨價值下降或存貨撇減。另一方面，銷售預測不準確或供應短缺可能導致存貨短缺，導致我們無法滿足客戶需求。未能管理我們的存貨可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

客戶延遲付款或不付款可能會損害我們的現金流量及盈利能力。

我們一般向客戶授予最多90天的信用期。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的貿易應收款項及應收票據分別為人民幣48.2百萬元、人民幣102.1百萬元、人民幣171.2百萬元及人民幣166.7百萬元。如果我們任何客戶的現金流量、營運資金、財務狀況或經營業績惡化，其可能無法或不願立即支付拖欠我們的貿易應收款項，或根本不支付。此外，我們亦面臨合約資產帶來的信貸風險。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的合約資產分別為人民幣55.1百萬元、人民幣63.4百萬元、人民幣74.2百萬元及人民幣84.8百萬元。我們可能無法向客戶開具全部或任何合約資產的賬單，或可能無法在預期時間內向該等客戶開具賬單。如果我們的客戶服務合約被客戶提前終止，或者我們未能於合約里程碑履行我們的交付責任，我們可能無法及時向客戶收取全部或任何合約資產所代表的金額，或根本無法收取。因此，我們的客戶可能不會按照商定的付款時間表的條款向我們付款。客戶付款責任的任何重大違約或延遲均可能對我們的營運資金、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

我們面臨與贖回負債相關的風險。

我們的贖回負債指我們向具有若干特殊權利的[編纂]前投資者發行的權益股份的贖回負債。具體而言，該等投資者有權於發生特定觸發事件(包括未能於預定日期前完成合資格[編纂])時隨時要求本公司贖回全部或部分股份。於截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月，我們分別錄得贖回負債賬面值變動虧損人民幣129.7百萬元、人民幣195.9百萬元、人民幣205.7百萬元及人民幣102.9百萬元。當且僅當我們的贖回責任獲解除、取消或到期時，我們才會終止確認贖回負債。於贖回責任終止後，我們的贖回負債的賬面值重新分類至權益。截至最後實際可行日期，授予[編纂]前投資者的特殊權利已失效，並於若干情況下自動恢復。倘我們未能於預定日期前完成合資格[編纂]或發生其他觸發事件，我們可能須贖回該等股份，這可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們可能需要額外的資金，但可能無法及時或以可接受的條款獲得資金，或者根本無法獲得資金。

為擴大我們的產能、進行理想的收購、開發新服務及保持競爭力，我們可能需要額外的資金。特別是，我們計劃中的設施需要大量資金。我們預期將使用部分[編纂]所得款項淨額來滿足該等資本承擔。我們可能無法以我們可以接受的金額或條款獲得融資。我們獲得額外資金的能力受到各種不確定因素的影響，包括我們未來的財務狀況、經營業績及現金流量、CRO籌資活動的總體市場狀況、以及中國及美國的經濟、政治及其他狀況。出售額外股權或股權掛鈎證券可能導致我們股東持有的股份被攤薄。負債的產生將導致償債責任增加，並可能導致經營及融資契諾限制我們的經營或我們進行收購或支付股息的能力。如果無法獲得足夠的額外資金來滿足我們的資金需求，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。

我們可能無法利用所有遞延稅項資產，這可能會影響我們未來的財務狀況。

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的遞延稅項資產分別為人民幣10.8百萬元、人民幣8.5百萬元、人民幣20.0百萬元及人民幣20.8百萬元，主要包括生物資產公允價值變動的暫時差額。遞延稅項資產則一般於可能出現可扣減暫時差額可用以抵銷應課稅利潤時就所有可扣減暫時差額予以確認。如果我們日後蒙受重大損失，我們可能無法動用所有遞延稅項資產。

風險因素

我們可能面臨與收購有關的商譽減值風險。

為了擴大業務及全球影響力，我們在過去進行了一系列收購。在實踐中，許多公司收購其他公司時，支付的對價超過了被收購公司所擁有的可識別資產及負債的公允價值，收購價格與被收購資產公允價值之間的差額被記錄為商譽。我們面臨與收購有關的商譽減值風險，若被收購公司發生重大商譽減值，將對我們的業務、財務狀況及前景造成不利影響。

為了釐定我們的商譽是否減值，我們須估計（其中包括）我們將自所收購公司產生的預期未來現金流量，其中包括對相關服務銷售額預期增長率的估算，以及對其未來毛利率及相關經營開支的估算。如果我們對自所收購公司產生的未來現金流量的估算較過往期間的估算有所減少，我們可能須於相關期間的損益中確認減值虧損，金額相當於我們對相關資產組別價值減少的估算。例如，截至2022年12月31日，鼎岳生物及江蘇亞東的可收回金額低於各自的賬面值。因此，我們於截至2022年12月31日止年度確認商譽減值虧損人民幣66.0百萬元。故此，我們於2022年、2023年及2024年12月31日各日以及2025年6月30日，我們的商譽為人民幣88.7百萬元。有關我們商譽及商譽減值的會計政策、其中涉及的估計及假設以及我們於往績記錄期間所收購商譽的組成部分的進一步詳情，請參閱「財務資料－重大會計政策及估計」。

我們的經營業績、財務狀況及前景可能會受到公允價值變動及與我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產相關的信貸風險的不利影響。

我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產包括中國金融機構管理的理財產品。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產分別為零、人民幣110.0百萬元、人民幣80.0百萬元及人民幣80.0百萬元。理財產品的公允價值變動反映在我們的綜合損益表中。我們無法向閣下保證我們投資的理財產品將產生公允價值收益。如果我們產生該等公允價值損失，我們的經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。

風險因素

如果我們目前享受的任何政府補助或稅收優惠待遇終止，可能會對我們的財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。

於截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月，我們分別於其他收入及收益淨額中確認政府補助人民幣19.2百萬元、人民幣6.1百萬元、人民幣2.8百萬元以及人民幣0.6百萬元。於往績記錄期間，我們還獲得了稅收優惠待遇。我們獲得這些政府補助及稅收優惠待遇的資格要求我們繼續保持相關資格。中央政府或相關地方政府部門可酌情向我們提供激勵，並可隨時決定取消或減少這些激勵，通常具有前瞻性效應。由於我們收取的政府補助可能受到定期時間滯後及不同政府部門做法有所差別的影響，由此除了我們可能經歷的任何業務或經營因素外，只要我們繼續收到該等財務激勵，我們於特定期間的淨收入就可能高於或低於其他期間，視乎該等財務激勵的潛在變化而定。我們目前享受的政府補助終止可能會對我們的財務狀況、經營業績、現金流量及前景造成不利影響。

以股份為基礎的薪酬可能會導致現有股東的股權攤薄，並對我們的財務表現產生不利影響。

我們於往績記錄期間實施了股份激勵計劃。於截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月，我們分別產生以權益結算以股份為基礎的付款開支人民幣14.9百萬元、人民幣31.3百萬元、人民幣40.8百萬元以及人民幣20.9百萬元。有關股份激勵計劃的詳情，請參閱「附錄六—法定及一般資料—D.僱員激勵計劃」。為了進一步激勵我們的員工及非員工為我們做出貢獻，我們日後可能會額外授予以股份為基礎的薪酬。就此類以股份為基礎的付款增發股份可能會攤薄我們現有股東的持股比例。此類以股份為基礎的付款產生的開支也可能增加我們的經營開支，從而對我們的財務表現產生負面影響。

與我們的經營有關的風險

我們未必能順利進行收購或成立合資企業或進行股本投資，且我們可能無法成功將收購或投資與我們的業務整合。

過去我們的業務增長策略之一為通過收購擴充業務種類及擴大地域分布，我們可能繼續通過收購進行增長。為進一步拓展我們的業務及鞏固我們的市場地位，我們可能會開展戰略合作或進行戰略投資及收購，以推動業務增長。例如，我們於2021年收購了鼎岳生物、昆明科靈及江蘇亞東，以擴展我們的非臨床研究服務、實驗室服務及

風險因素

研究模型項目。收購存在多種風險，包括整合所收購公司的業務和人員方面的困難、分散管理層監督現有業務的注意力、執行新業務計劃、進入沒有或僅有有限直接過往經驗的市場或業務領域的困難、關鍵員工和客戶可能流失以及難以實現我們預期的協同效應或我們預期的收入、盈利能力、生產率或其他利益。該等交易亦可能導致我們(i)如因為收購或投資而產生額外債務，則大幅增加我們的利息支出、槓桿率及償債要求；(ii)發行攤薄現有股東持股比例的股份；或(iii)產生資產減值、重組成本及其他相關開支，或確認商譽減值虧損。例如，截至2022年12月31日止年度，我們因收購的鼎岳生物及江蘇亞東的未來前景不如預期，確認了人民幣66.0百萬元的商譽減值虧損。收購、成立合資企業或進行戰略投資涉及多項其他風險，包括可能面臨被收購和被投資公司的未知負債，以及有關反壟斷法規的限制。我們無法保證我們的收購、成立合資企業或進行其他戰略投資將會成功，且不會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們的聲譽及品牌是我們業務成功的關鍵。負面報道可能會對我們的聲譽、業務、財務狀況及增長前景造成不利影響。

有關我們、股東、董事、高級職員、員工、聯屬人士或附屬公司的任何負面報道，即使不真實，均可能對我們的品牌形象、聲譽、業務前景、財務狀況及經營業績產生不利影響。此外，鑒於我們專門化的客戶基礎、客戶推介及口碑營銷大大促進了我們獲取客戶的能力。一旦聲譽受損，其可能難以恢復，而且恢復昂貴耗時，並可能會使現有或潛在客戶不願意選擇我們進行新的合作，從而導致業務虧損。聲譽受損也可能對我們的招聘及挽留人才的工作產生不利影響，損害我們品牌的價值及有效性，降低投資者對我們的信心，以及對我們的股份價格產生不利影響。

我們面臨與國際貿易政策、地緣政治及貿易保護措施、關稅相關的風險，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

我們繼續擴大海外客戶群，來自海外客戶的收入佔比不斷增加。於截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月，我們來自海外客戶的收入分別佔我們總收入的23.1%、13.3%、14.2%及30.2%。我們的經營可能會因國家間政治及經濟關係的任何惡化而受到負面影響。例如，我們可能會受到出口管制及

風險因素

其他地緣政治挑戰的重大不利影響，包括但不限於經濟及勞工狀況、關稅、稅收及其他成本增加以及政治不穩定。此外，對通貨膨脹、能源成本、地緣政治摩擦、資本市場波動及流動性問題的擔憂可能會在未來造成經營困難。

我們經營所在司法管轄區的重大政治、貿易或監管發展（如美國現任政府導致的發展）難以預測，並可能對我們產生影響。同樣，美國政策的變化也可能引發影響我們業務運營的情況，包括經濟衰退及地緣政治事件。美國政府政策的變化已經並可能繼續影響（其中包括）美國及全球經濟、貿易關係、監管環境、通貨膨脹及其他領域。

由於我們從美國採購某些設備及耗材，我們的業務也可能受到美國徵收關稅以及我們經營所在國家由此產生的任何報復性關稅的影響。美國貿易政策的潛在變化，尤其是對中國進口商品徵收關稅方面的不確定性，可能會對我們的業務運營及財務表現產生不利影響。美國政府實施的任何大幅提高關稅或貿易限制措施都可能導致中國採取報復措施，從而可能擾亂全球供應鏈。如果我們無法成功控制關稅上調帶來的影響及成本的增加，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。

我們可能無法成功保護客戶的知識產權、商業秘密或其他機密信息，這可能使我們承擔法律責任，並損害我們的聲譽、業務及競爭地位。

保護客戶的知識產權、商業秘密及其他機密信息對我們的客戶及我們的業務至關重要。由於我們服務的性質，我們通常可以接觸到客戶擁有的大量知識產權。我們的客戶通常保留與我們開展的項目相關的所有知識產權的所有權，包括提供給我們的知識產權和我們提供的服務所產生的知識產權。我們與客戶訂立的服務協議通常要求我們採取一切合理預防措施，以保護客戶機密資料的完整性及機密性。

儘管我們努力保護客戶的知識產權、商業秘密及機密資料，但未經授權的各方仍可能試圖獲取及使用我們視為機密的該等資料。未經授權披露客戶的專有權利、商業秘密或機密資料可能導致我們承擔違約責任或受到知識產權侵權索賠，其中任何一項都可能轉移我們管理層的注意力及資源，並對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績造成重大損害。

風險因素

未能成功獲得、維護、執行知識產權以及抵禦對我們知識產權的挑戰，都可能會對我們產生不利影響。

未經授權使用我們的任何知識產權可能會對我們的業務及聲譽造成重大不利影響。我們努力通過各種方式保護我們的知識產權，包括根據中國及美國的適用法律法規註冊我們的商標、版權及專利以及提交專利申請。不過，第三方可能會在未經適當授權的情況下獲取並使用我們的知識產權。

如果我們未能為主要品牌獲得商標保護，我們可能會被要求更改我們的品牌名稱，這可能會對我們的業務造成重大不利影響。此外，隨著我們服務的推進，我們利用商標使我們從競爭對手中脫穎而出的倚賴程度將會增加，因此，如果我們無法阻止第三方採用、註冊或使用侵犯、稀釋或以其他方式侵犯我們商標權的商標及商業外觀，我們的業務可能會受到重大不利影響。

許多公司都曾在若干司法管轄區保護及捍衛知識產權時遇到重大問題。一些國家的法律制度不利於強制執行專利、商業秘密及其他知識產權，可能會使我們難以在該等司法管轄區阻止侵犯或盜用我們的專利或其他知識產權，或阻止違反我們專有權的競爭產品的上市。

我們未必會在我們提起的所有訴訟中勝訴，且所獲損害賠償或其他補救措施（如有）可能並無商業意義及不充分。因此，我們在全球強制執行我們知識產權及專有權利的力度可能不足以使我們從所開發或獲授權的知識產權中獲得顯著的商業優勢。此外，此類訴訟可能需要大量的現金支出，並可能轉移我們管理層對公司運營的注意力，從而可能損害我們的業務、財務狀況及經營業績。任何此類訴訟的不利裁決都可能嚴重損害我們的知識產權，並可能損害我們的業務、前景及聲譽。

如果我們無法維持我們商業秘密的機密性，我們的業務及競爭地位可能會受到損害。

我們依賴非專利商業秘密保護、非專利專有技術及持續技術創新來發展及維持我們的競爭地位，而該等商業秘密及專有技術可能很難得到保護。我們還通過在勞動合同及員工手冊中加入保密條款來保護我們及我們客戶的專有技術及工藝。但是，我們無法保證這些可以接觸到我們及客戶的商業秘密或專有技術的第三方服務提供商會遵守我們的保密協議條款。此外，我們可能無法防止協議各方未經授權披露或使用我們及我們客戶的技術訣竅或其他商業秘密。然而，儘管保密協議及其他合約限制普遍存

風險因素

在，但如果我們的任何員工及作為這些協議訂約方的若干其他第三方違反或違背任何這些協議的條款，或以其他方式披露我們或客戶的專有信息，我們可能無法對任何此類違反或違背行為採取適當的補救措施，且我們可能會因此失去我們或客戶的商業秘密，這可能會對我們的業務及競爭地位造成重大不利影響。就非法披露或盜用我們的商業秘密向第三方提出索賠（包括通過知識產權訴訟或其他程序）可能會非常困難、昂貴且耗時，而且可能不會成功。

我們須遵守環境保護及健康與安全法律法規，並可能面臨潛在的合規成本及責任，包括但不限於意外污染、生物或化學危害或人身傷害的後果。

我們過去及現在的業務營運須遵守我們經營所在司法管轄區的國家及地方法律，包括但不限於有關處理及向環境排放污染物，以及有關在項目中使用劇毒及危險化學品的法律。由於該等法律法規的要求可能會發生變化，且可能會通過更嚴格的法律法規，我們可能無法遵守該等法律法規，或準確預測遵守該等法律法規的潛在重大成本。如果我們未能遵守環境保護及健康與安全法律法規，我們可能會面臨各種後果，包括巨額罰款、潛在的重大經濟損失或暫停業務運營。因此，如果我們不能控制有害物質的使用或排放，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。

此外，我們無法完全消除我們的設施在服務過程中發生意外污染、生物危害或人身傷害的風險。如果發生任何事故，我們可能要承擔損害賠償和清理費用，如果現有保險或賠償不包括這些費用，可能會對我們的業務造成負擔。此類責任可能導致其他不利影響，包括導致客戶業務損失的聲譽損害。我們還可能被迫暫時或永久關閉或暫停某些受影響設施的運營。因此，任何意外污染或人身傷害均可能對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

我們的業務依賴於履行重要職能的關鍵人員的持續努力。

我們的業務運營依賴於我們管理層的持續努力，尤其是高級管理層團隊成員的持續努力。如果我們的一名或多名管理層成員無法或不願繼續受僱於我們，我們可能無法及時找到替代人選，或者根本找不到替代人選。我們可能會為招聘並留住合格的替代人選而產生額外費用。此外，我們的管理層成員可能會加入競爭對手或成立競爭公司。我們無法保證能夠成功執行與管理層簽訂的僱傭協議中所載的合約權利。因此，我們的業務可能會失去一名或多名管理層成員的服務，進而可能對我們的未來前景、業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

我們依賴於IT系統和其他基礎設施的持續可用性及有效性，而這些系統及基礎設施可能面臨安全風險，包括網絡安全風險。

我們依賴各種信息技術及自動化操作系統來管理及支持我們的運營。這些系統的正常運行對我們業務的高效運營及管理至關重要。此外，由於技術變化或業務增長，這些系統可能需要修改或升級。該等變動可能代價高昂且對我們的營運造成干擾，並可能對管理層的時間造成重大需求。我們的系統和第三方供應商的系統可能容易受到我們無法控制的情況造成的損壞或中斷，例如災難性事件、停電、自然災害、計算機系統或網絡故障、病毒或惡意軟件、物理或電子入侵、未經授權的訪問、網絡攻擊或盜竊。我們無法向閣下保證，我們為確保系統及電子信息的安全而採取的措施及步驟是充分的。我們系統的任何重大中斷都可能導致包括個人健康信息在內的機密信息在未經授權的情況下洩露，這可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

由於我們的業務是全球性的，而且我們依賴信息系統來提供服務，因此我們打算在提供服務時更多地使用綜合信息系統。我們還可能向某些客戶提供與我們為他們提供的服務相關的類似信息系統的訪問權限。隨著我們信息系統的廣度和複雜性不斷增加，我們將越來越多地面臨不斷發展的信息系統在開發、集成和持續運行過程中固有的風險，其中包括：

- 數據中心、電信設施或其他關鍵基礎設施平台的中斷、損壞或故障；

風險因素

- 我們的關鍵應用系統或其相關硬件的安全漏洞、網絡攻擊和其他故障或失靈；以及
- 系統開發和部署過程中的過高成本、延遲或其他缺陷。

如果任何該等風險成為現實，可能會妨礙數據處理、信息和服務交付以及日常業務管理，並可能導致專有、個人、機密或其他數據的損壞、丟失或未經授權披露，以及導致執法或其他法律行動。儘管我們採取了任何預防措施，但火災、洪水、颶風、斷電、電信故障、計算機病毒、非法闖入、網絡攻擊、盜竊以及類似事件對我們各種計算機設施造成的破壞，都可能導致流向我們服務器以及從我們服務器流向客戶的數據流中斷。雖然我們制定了數據保護和災難恢復計劃，但如果我們依賴的任何一個信息系統出現系統故障，這些計劃可能無法充分保護我們。數據損壞或丟失可能導致需要重複活動，而客戶無需承擔任何成本，但我們需要承擔重大成本、終止合約或損害我們的聲譽，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

勞動相關法規的執行可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們在與員工簽訂勞動合同以及向指定政府機構繳納各類法定員工福利（包括養老金、住房公積金、醫療保險、工傷保險、失業保險及生育保險）以保障員工福利方面，一直受到嚴格的監管規定約束。我們精簡及合理地調整員工隊伍或改變現有僱傭或勞動慣例的計劃，可能會受到《中華人民共和國勞動合同法》及其實施細則以及未來勞動法律法規的變動所限制。我們可能需要不時根據新的勞動法律、法規、規則及政策更改或調整勞動慣例，但可能無法及時高效地更改或調整。未能及時更改或調整可能對我們的業務及經營業績產生不利影響。

《中華人民共和國勞動合同法》及《勞務派遣暫行規定》對使用被派遣勞動者的施加若干限制，包括但不限於僱傭形式、派遣工人數目等。於往績記錄期間，我們從未因違反中國勞動法律法規而受到任何行政處罰。然而，我們無法保證過往及當前的勞動相關慣例（包括委託第三方代理代我們支付部分員工的社會保險及住房公積金的勞務派遣安排）將被中國政府部門認定為完全符合相關中國法律法規。若被認定違反相關法律法規，我們可能被要求在規定期限內整改，若未能按期整改，則可能被處以罰款、滯納金及其他處罰。

風險因素

根據適用的中國法律法規，我們有義務為員工繳納社會保險及住房公積金。於往績記錄期間，我們並無為部分員工全額繳納社會保險及住房公積金，而是委聘第三方代理代表我們為若干員工繳納社會保險及住房公積金。我們的中國法律顧問已告知我們，根據《住房公積金管理條例》，如果我們未能在規定期限內繳納住房公積金，我們可能會被相關人民法院責令繳納有關款項。根據《中華人民共和國社會保險法》，對於我們未在規定期限內全額支付的欠繳社會保險基金供款，中國有關部門可能會要求我們在規定期限內繳納欠繳的社會保險供款，且每延遲一天，我們可能需要支付相當於欠繳保險供款金額0.05%的滯納金。如果我們未能在規定的期限內償還欠繳的社會保險供款，我們可能會被處以欠繳金額一至三倍的罰款。據我們的中國法律顧問告知，在相關中國政府部門現行政策、法規、執法或監管要求未發生重大變化的前提下，而我們在收到相關政府主管部門通知後及時完成補繳，根據現行法律法規，相關政府部門要求我們補繳社會保險及住房公積金差額並處以重大行政處罰的風險微乎其微。截至最後實際可行日期，我們並無因任何該等安排而收到主管部門的任何糾正令。但是，我們無法向閣下保證主管部門不會要求我們糾正任何不合規行為或支付任何相關罰款。

就任何針對我們的訴訟、法律爭議、索賠或行政訴訟進行抗辯或和解可能成本高昂及耗時。

我們可能不時牽涉在日常業務過程中或因政府或監管執法活動產生的合同糾紛、法律及行政訴訟以及索賠。任何將來的法律訴訟可能會令我們產生重大成本，並分散管理層的注意力及資源。此外，由於各種因素（如案件事實及情況的變化、損失的可能性、所涉貨幣金額及所涉各方），起初並不重大的任何訴訟、法律糾紛、索賠或行政訴訟均可能會升級並造成重大影響。法律、法規及法律行動亦可能造成重大監管後果及導致監管執法行動。

風險因素

我們的保險未必能涵蓋針對我們提出的索賠，未必能提供足夠的付款來彌補解決一項或多項該等索賠的所有費用，並且未必能以我們接受的條款繼續提供。特別是，如果索賠超出我們與客戶的賠償安排範圍，我們的客戶沒有按照要求遵守賠償安排，或者賠償責任超過任何適用的賠償限額或可用的保險承保範圍，則可能令我們背負意料之外的責任。任何有關情況均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們在生產及經營過程中可能面臨涉及人身安全、財產損失及運營中斷的風險。

在我們的生產及經營過程中，我們實施並要求員工遵守適用法律法規及內部政策規定的安全措施及程序。然而，我們的經營過程涉及與活體動物的身體互動、接觸生物材料以及頻繁使用專用設備及化學品，這些都可能具有危險性。即使我們能夠遵守這些危險所要求的高安全標準，也不能排除工傷事故的發生。這些危險可能導致人身安全問題、財產及設備損壞以及運營中斷，從而可能導致人身損害索賠、第三方索賠、業務終止、行政處罰、民事或刑事責任。我們無法保證我們的員工始終嚴格遵守這些政策。此外，我們也無法保證不會發生任何此類工作事故。如果發生任何此類事故，我們可能會受到處罰，並對第三方的索賠負責。如果我們無法保護第三方或自身免受此類潛在責任的影響，我們可能會承擔巨額成本，這將對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。此外，此類事故的發生還可能導致負面宣傳，從而對我們的聲譽造成不利影響。

我們的保險範圍有限，任何超出我們保險範圍的索賠可能會導致我們承擔巨額成本。

我們持續投購若干保單，承保涉及第三方的潛在人身傷害或醫療開支。我們認為，我們的保險範圍符合我們所認為的行業慣例。然而，我們無法向閣下保證我們的保險金額、範圍及理賠屬充足。此外，中國的保險業仍處於發展初期，中國保險公司所提供的與業務相關的保險產品通常有限，而該等產品的保費普遍較高，就成本效益角度而言未必合理。我們遵守行業規範，並無投購任何業務中斷險或要員壽險。因此，我們面臨與業務及經營相關的各項風險。有關風險包括(其中包括)主要管理層及人員離職、業務中斷、訴訟或法律程序、自然災害(如流行病、傳染病或地震)、恐怖襲擊及社會動蕩或超出我們控制的任何其他事件。我們的業務、財務狀況及經營業績可能因此受到重大不利影響。

風險因素

我們的業務可能會受到不可抗力事件、自然災害或其他我們無法控制的問題的重大不利影響。

不可抗力事件、自然災害、公共衛生事件、戰爭、恐怖主義行為或其他我們無法控制的因素可能會對我們經營所在地區的經濟、基礎設施及人民生活產生不利影響。我們的運營可能會受到洪水、地震、沙塵暴、暴風雪、火災或乾旱、電力、水或燃料短缺、信息系統故障、崩潰和失靈、意外的維護或技術問題的威脅，或者容易受到潛在的戰爭或恐怖襲擊所影響。嚴重的自然災害可能會導致人員傷亡、資產毀壞以及我們的業務及運營中斷。戰爭或恐怖主義行為亦可能傷害我們的員工、造成生命損失、擾亂我們的業務運營並損害我們的市場。任何這些因素以及我們無法控制的其他因素都可能對整體商業氣氛及環境產生重大不利影響，導致我們經營所在地區的不確定性，令我們的業務遭受我們無法預測的損失，並對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

如果我們未能遵守反賄賂法或反洗錢法，我們的聲譽可能受到損害，我們可能會遭致可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響的重大處罰及費用。

我們受到我們經營所在司法管轄區的反賄賂法及反洗錢法的規限。在美國，1977年的《反海外腐敗法》一般禁止公司直接或間接向外國官員支付不正當款項以獲得或保留業務。此外，美國《銀行保密法案》（經2001年《為攔截及阻止恐怖主義而提供適當手段以團結及鞏固美利堅的法案》（《美國愛國者法案》）第三篇修訂）禁止洗錢及可促成洗錢的任何活動。在中國，《中華人民共和國反不正當競爭法》及《中華人民共和國刑法》條文規定禁止給予及接受貨幣或財產（包括現金、專有權益及有價物品）以獲得不正當利益。另外，全國人大常務委員會於2006年10月31日頒布、2024年11月8日修訂並於2025年1月1日生效的《中華人民共和國反洗錢法》禁止洗錢行為。此外，作為與我們開展業務的一部分，我們的許多客戶要求我們遵守嚴格的反賄賂及反洗錢政策。我們監察反賄賂及反洗錢合規情況的程序及控制措施未必能避免我們的僱員或代理商出現魯莽或犯罪行為。如果我們未能遵守適用的反賄賂法及反洗錢法，我們的聲譽可能受到損害，客戶可能會取消或不再續約我們的服務合同，且我們可能會受到刑事或民事處罰、其他制裁，並產生大量費用，從而可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

風險因素

與我們經營所在司法管轄區有關的風險

我們經營所在司法管轄區的經濟、政治及社會狀況的變化以及政府政策、法律法規以及行業慣例指引的變動可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到我們經營所在國家的整體政治、經濟及社會狀況的影響。世界各國政府已實施且可能繼續出台（其中包括）各種政策及措施以鼓勵經濟增長及指導資源配置。CRO行業總體上受到宏觀經濟因素的影響，包括國際、國家、地區及地方經濟狀況。該等因素的任何變動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。

隨著我們海外業務的不斷擴大，我們面臨着不同的監管環境及宏觀經濟波動。由於監管變化、高合規標準及貿易政策波動等多種因素，我們無法保證未來從海外客戶獲得的收入能夠實現增長。

未能遵守與隱私或數據安全相關的現有或未來法律法規可能導致政府強制執法行動（可能包括民事或刑事罰款或處罰）、私人訴訟、其他責任及／或負面報道。

於中國，個人資料的收集、使用、保護、分享、轉移及其他處理的監管框架正在迅速發展，在可預見未來可能仍存在不確定性。有許多法律保護個人可識別的患者健康信息（包括患者記錄）的機密性，並限制該等受保護信息的使用和披露。監管機構可能繼續推出有關個人資料保護的其他立法及監管建議。

全國人大常務委員會頒布了《中華人民共和國個人信息保護法》，該法於2021年11月1日生效，詳細載列個人信息處理規則和法律責任，並加強對非法處理個人信息的處罰。根據《中華人民共和國個人信息保護法》，醫療健康相關個人信息（包括臨床試驗期間收集的信息）應被視為「敏感個人信息」，並應受到嚴格保護。此外，GCP要求保護試驗受試者的隱私及相關信息的機密性。

風險因素

此外，2021年9月1日生效的《中華人民共和國數據安全法》規定，有關部門將制定進口數據跨境傳輸的措施。倘任何公司違反《中華人民共和國數據安全法》向中國境外提供重要數據，該公司可能會受到行政處分，包括處罰、罰款及／或可能暫停相關業務或吊銷營業執照。《數據出境安全評估辦法》（「數據出境安全評估辦法」）已於2022年7月7日頒布並於2022年9月1日生效，當中規定，數據處理者擬向境外提供在中國境內運營中收集和產生的重要數據和個人信息（達到一定閾值），應接受安全評估。數據出境安全評估辦法進一步規定了安全評估的流程和要求。

遵守該等及任何其他與數據隱私、安全及傳輸有關的適用法律、法規、標準及義務是一個嚴格且耗時的過程，並可能導致我們產生額外的運營成本或要求我們修改我們的數據處理慣例及流程。倘我們或我們的第三方供應商、合作者、承包商及顧問未能遵守任何該等法律或法規，我們可能面臨數據保護機構及政府實體對我們提起的訴訟，這可能使我們面臨巨額罰款、處罰、判決、負面報道及聲譽損害，並可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

貨幣兌換政策的變更可能會對閣下的投資價值產生不利影響。

我們可能將一部分收入兌換為其他貨幣以償還外幣債務，例如支付運營成本及開支以及支付我們H股的已宣派股息（如有）。可動用外幣短缺可能會限制我們匯出足夠外幣以支付股息或以其他方式償還我們以外幣計值的債務的能力。根據中國現行外匯法規，經常項目下的外匯支出，由事業單位憑有效證件用自備外匯支付，或者按照國務院外匯管理部門關於付匯、購匯的管理規定向經營售匯、結匯業務的金融機構購匯支付。此外，資本項目項下的外匯支出，事業單位應當憑有效證件以自有外匯支付，或者按照國務院外匯管理部門關於付匯、購匯的管理規定向經營售匯、結匯業務的金融機構購匯支付。管理規定須經外匯管理機關批准的，必須經批准後方可支付外匯。

風險因素

根據相關外匯規則，倘國際收支出現或可能出現任何重大失衡，中國政府可實施必要的保障及其他措施。我們無法向閣下保證有關人民幣匯入或匯出中國的規定日後不會改變。

我們的運營須遵守我們經營所在或擁有業務的司法管轄區的稅法及法規。

《中華人民共和國企業所得稅法》對商業企業徵收25%的稅率。我們享有若干稅收優惠待遇。倘有關稅收優惠待遇的法律法規有任何變化，或因任何其他原因導致我們的實際稅率上升，我們的稅務責任將相應增加。此外，中國政府可能會修改或重新制定有關所得稅、預扣稅、增值稅及其他稅項的法規。未能遵守中國稅法及法規亦可能導致相關稅務機關處以處罰或罰款。中國稅法及法規的調整或變更以及稅務處罰或罰款可能會影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

我們亦於海外市場開展業務，並須繳納各種稅款。由於不同司法管轄區的稅務環境可能不同，且有關各種稅項（包括但不限於企業所得稅）的法規非常複雜，我們的國際業務可能面臨與海外稅收政策變化相關的風險。應對此類監管複雜性和變化可能需要我們投入更多管理及財務資源，繼而可能影響我們的經營業績。

H股持有人可能須承擔中國所得稅責任。

根據現行的中國稅法及法規，非中國居民個人及非中國居民企業須就我們向其支付的股息及因出售或以其他方式處置H股所變現收益承擔不同的稅務責任。

根據個人所得稅法，非中國居民個人從中國境內取得的利息、股息、紅利所得須按20%稅率繳納個人所得稅。因此，除非中國與該外籍個人居住的司法管轄區之間簽訂適用稅務條約減免或豁免相關稅務責任，否則我們須自股息付款中預扣該稅項。根據適用法規，在香港發行股份的中國公司於派付股息時，一般可按10%的稅率預扣個人所得稅。然而，若我們知悉H股個人持有人的身份及適用的稅率，我們向非中國個人支付的股息，可能須根據適用的稅收協定按其他稅率繳納預扣稅（若沒有適用的稅收協定，最高為20%）。非中國個人處置H股所得的收益是否需要繳納中國個人所得稅，根據當時生效的相關法律法規確定。

風險因素

根據企業所得稅法，對於在中國境內未設立機構或場所的非中國居民企業，以及在中國境內有設立機構或場所但其收入與機構或場所無關的非中國居民企業，我們支付的股息及相關外國企業通過對出售或另行處置股份而變現的收益一般須按照企業所得稅法及其他適用的中國稅收法規及法定文件，按10%的稅率繳納中國企業所得稅，該等稅項可根據中國與非居民企業所在司法管轄區之間訂立的特殊安排或適用協議予以減徵或免徵。根據適用法規，我們擬從支付予非中國居民企業H股持有人的股息中按10%的稅率扣繳稅款。根據適用的所得稅協定有權享受優惠稅率待遇的非中國居民企業，須向中國稅務機關申請退還超過適用協議稅率的任何預扣稅款，任何有關退款的支付須經中國稅務機關確認。

倘適用稅法及法規或該等法律法規的詮釋或應用出現任何變化，閣下於我們H股的投資價值可能會受到重大影響。

派付股息受中國法律法規的約束。

根據中國法律，股息僅可從可分派利潤中派付。可分派利潤指我們的可分派淨利潤扣除提取的法定盈餘儲備、一般儲備及任意盈餘儲備（由股東大會批准）。我們的可分派淨利潤指以下最低者：(i)根據中國公認會計準則確定的權益持有人在該期間的應佔淨利潤，加上該期間的期初可分派利潤或扣除累計虧損（如有），及(ii)根據國際財務報告準則會計準則確定的權益持有人在該期間的應佔淨利潤，加上該期間的期初可分派利潤或扣除累計虧損（如有）。因此，日後（包括我們有會計利潤的期間）我們未必有足夠的可分派利潤向股東分派股息。某一年度未作分派的任何可分派利潤會被保留，並於後續年度內分派。

投資者可能會在送達法律程序文件及執行針對我們以及我們的董事及高級管理層的判決方面遇到困難。

我們幾乎所有的資產都位於中國，我們大多數的執行董事和高級管理層成員都居住在中國。因此，投資者可能很難在香港或中國以外的其他地方直接向我們或我們的董事或高級管理層送達法律程序文件。

2008年7月3日，中華人民共和國最高人民法院頒布了《最高人民法院關於內地與香港特別行政區法院相互認可和執行當事人協議管轄的民商事案件判決的安排》（「安排」），自2008年8月1日起施行。根據安排，持有任何指定內地人民法院或任何指定香港特別行政區法院作出的在民商事案件中根據書面管轄協議須支付款項的可強制執行

風險因素

的法院終審判決的當事人可以向相關內地人民法院或者香港特別行政區法院申請認可和執行有關判決。同樣，持有內地人民法院作出的在民商事案件中根據書面管轄協議須支付款項的可強制執行的終審判決的當事人可以在香港特別行政區法院申請認可和執行有關判決。書面管轄協議指安排生效日期後當事人簽署的任何書面協議，其中明確指定香港特別行政區法院或內地人民法院為就爭議擁有唯一司法管轄權的法院。因此，倘爭議當事人不同意書面管轄協議，則可能無法在中國內地執行香港特別行政區法院的裁決。於2019年1月18日，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》（「新安排」），旨在建立一個雙邊法律機制，根據書面管轄協議以外的標準，明確說明及確定中國內地與香港特別行政區之間更廣泛民商事判決的認可及執行。新安排於2024年1月29日生效後，安排同時廢止，但新安排生效前已簽署「書面管轄協議」的，仍適用安排。然而，我們無法向閣下保證所有終審判決將能獲有關法院認可及有效執行。

與[編纂]有關的風險

我們的H股之前並無公開市場，我們的H股的流動性及市場價格可能會波動。

於[編纂]完成前，我們的H股並無公開市場。我們無法向閣下保證，於[編纂]完成後，我們的H股將會形成並維持具有充足流動性的公開市場。向公眾人士提供的H股初始[編纂]將由我們與[編纂]（為其本身及代表[編纂]）磋商後釐定，而[編纂]可能與[編纂]後的H股市價存在重大差異。

我們已向聯交所申請批准H股（包括因[編纂]獲行使而可能發行的任何H股）上市及買賣。此外，截至本文件日期已發行的若干H股將自上市日期起受禁售期所規限，這可能會在[編纂]後的短期內對我們H股的流動性及交易量造成重大影響。然而，在聯

風險因素

交所上市並不保證H股會形成活躍且具流動性的交易市場，或即使形成這樣的交易市場，仍不保證其將在[編纂]後得以維持，或H股市價在[編纂]後不會下跌。倘我們的H股於[編纂]完成後並未形成活躍的公開市場，我們H股的市價及流動性可能受到重大不利影響。

我們H股的價格和交易量可能出現波動，從而可能導致閣下蒙受重大損失。

我們H股的價格及交易量可能因應多項並非我們所能控制的因素（包括香港及全球其他地區證券市場整體狀況）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我們H股的價格及交易量。除市場及行業因素外，我們H股的價格及交易量可能因特定業務原因而大幅波動，如我們的收益、盈利、現金流量、投資及開支的波動、監管發展、與供應商的關係、主要人員的變動或活動，或競爭對手採取的行動。此外，在香港聯交所上市且在中國有大規模業務及資產的其他公司的股份過去曾出現價格波動，因此我們的H股可能發生與我們表現無直接關聯，但與香港、中國或世界其他地區整體政治及經濟狀況相關的價格變化。

H股的定價與買賣之間將存在差距，且我們的股份於開始買賣時的價格可能會低於[編纂]。

預期[編纂]中向公眾人士出售的H股初始價格將於[編纂]釐定。然而，H股於交付後方可於聯交所進行交易，預計為[編纂]後第二個營業日。因此，投資者在此期間可能無法出售或以其他方式處置[編纂]。因此，我們的H股持有人須承受買賣開始時股價可能因不利市況或於出售與開始買賣相隔的期間可能出現的其他不利事態發展而低於[編纂]的風險。

無法保證我們將於未來宣派及分配任何股息。

於往績記錄期間，本公司概無派付或宣派股息，且我們無法保證我們未來將會宣派及分配任何金額的派息。未來任何股息的宣派、派付及其金額均將由董事經考慮我們的經營業績、財務狀況、現金需求及可用現金情況，以及彼等認為有關的其他因素

風險因素

後酌情決定，並須經股東大會批准。即使財務報表顯示我們取得經營利潤，但我們可能並無足夠或任何利潤可供日後向股東分派股息。

概無保證本文件所載從各種獨立第三方來源（包括行業專家報告）獲得的若干事實、預測及其他統計數據的準確性或完整性。

本文件，尤其是「業務」及「行業概覽」等節，包含與CRO服務市場相關的資料及統計數據。該等資料及統計數據是從我們委託的第三方報告及公開可得資料來源獲得。我們認為該等資料來源為相關資料的適當來源，且我們在摘錄及複製該等資料時已採取合理謹慎態度。然而，我們無法保證該等資料來源的質量或可靠性。我們、聯席保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]或參與[編纂]的任何其他方並未對該等資料進行獨立查驗，且概不就其準確性作出任何聲明。該等資料的收集方法可能存在瑕疵或缺陷，或發布的資料與市場慣例間可能存在差異，這可能會導致本文件所載統計數據失實或不可與其他經濟組織編製的統計數據進行比較。因此，閣下不應過度依賴該等資料。此外，我們亦無法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基礎或具有相同的準確性。閣下應審慎考慮對該等資料或統計數據的重視程度。

我們的未上市股份日後可能轉換為H股，市場上H股數目增加會對H股市價產生負面影響。

未上市股份轉換為H股的可能性可能會導致我們在市場上可供認購的H股數量增加，從而影響我們H股的價格。未來我們的餘下未上市股份亦可在完成規定程序後全部轉換為H股，且所轉換股份可在境外證券交易所上市或買賣，惟轉換及買賣有關轉換股份前須向中國相關監管機構辦妥備案。然而，中國公司法規定，就公司的[編纂]而言，公司自[編纂]上市日期起計一年內不得轉讓[編纂]前已經發行的股份。因此，完成必要備案及我們的未上市股份完成轉換後，轉換所得H股可在本次[編纂]一年後在聯交所買賣，屆時在市場上我們可供認購的H股數目會進一步增加，並可能對H股市價產生負面影響。

風險因素

本文件所載前瞻性資料可能受風險及不確定因素影響。

本文件載有若干前瞻性陳述及資料，並使用「相信」、「預期」、「估計」、「預計」、「旨在」、「擬」、「將」、「可能」、「計劃」、「認為」、「期望」、「尋求」、「應該」、「或會」、「將會」、「繼續」或類似詞彙等前瞻性詞彙。閣下應知悉，倚賴任何前瞻性陳述均涉及風險及不確定因素，且任何或所有該等假設均可能被證明不準確，因此，基於該等假設的前瞻性陳述亦可能不正確。鑒於該等及其他風險和不確定因素，本文件中包含的前瞻性陳述不應被視為我們聲明或保證我們的計劃及目標將會實現，且該等前瞻性陳述應連同多項重要因素（包括本節所載的因素）一併考慮。除上市規則所規定者外，我們不擬因獲得新資料、未來事件或其他原因而公開更新或以其他方式修訂本文件中的前瞻性陳述。因此，閣下不應過度依賴任何前瞻性資料。本提示聲明適用於本文件所載的所有前瞻性陳述。

閣下應細閱整份文件，不應依賴新聞或其他媒體所載有關我們及[編纂]的任何資料。

我們敦請閣下務必不要依賴新聞或其他媒體所載有關我們或[編纂]的任何資料。於刊發本文件前，可能已有或可能有關於我們及[編纂]的新聞及媒體報道。此類新聞及媒體報道可能包含某些未在本文件中出現的信息，包括某些運營和財務信息及預測、估值及其他信息。我們未授權在新聞或媒體中披露任何此類信息，且對任何此類新聞或媒體報道或任何此類信息或刊物的準確性或完整性概不負責。我們概不會就該等資料或刊物的適當性、準確性、完整性或可靠性發表任何聲明。倘任何該等資料與本文件所載資料不一致或衝突，我們對此概不負責，故閣下不應依賴該等資料。