
風險因素

[編纂]H股涉及多項風險。閣下[編纂]於H股前，務請仔細考慮本文件內所載全部資料，尤其是下文所述的風險及不確定因素。

發生以下任何事件均可能對我們的業務表現、財務狀況、經營業績或前景造成重大不利影響。若發生任何該等事件，我們的H股[編纂]價可能下跌，閣下或會損失全部或部分[編纂]。閣下應就閣下在特定情況下的潛在[編纂]，向相關顧問尋求專業意見。

我們認為我們的運營涉及若干風險和不確定性，其中部分風險超出我們的控制範圍。我們已將這些風險和不確定性歸類為：(i)與我們的業務及行業有關的風險；(ii)與我們的經營有關的風險；(iii)與我們的財務表現有關的風險；(iv)與在我們經營所在司法管轄區經營業務有關的風險；及(v)與[編纂]有關的風險。目前，我們尚未知悉或未在下文明確或暗示的其他風險與不確定性，或我們當前認為不具重大影響的風險，同樣可能損害我們的業務、財務狀況及經營業績。閣下應結合我們所面臨的風險(包括本節所述風險)考慮我們的業務及前景。

與我們的業務及行業有關的風險

與我們的CXO服務有關的風險

我們在商業上的成功取決於我們的技術平台及技術能力以及我們的客戶對它們的接受程度。未能保持我們的技術優勢或我們的平台或技術未能獲得市場認可，可能會對我們在商業上的成功造成重大不利影響。

我們利用八大核心技術平台，促進我們的研發活動。更多詳情見「業務 — 核心技術與平台」。因此，我們平台及技術的質量、複雜性及效率對於我們提供CXO服務、開展發現與研究活動、進行上市對照藥品(「RLDs」)逆向工程的能力至關重要，並最終加速藥物研發，同時降低其成本。

尤其是，我們平台及技術的成功表現，取決於(其中包括)：

- 我們平台的相對可靠性及穩健性；
- 我們的平台是否可靠提供優於傳統及其他替代技術的優勢，並被客戶認為具有成本效益；
- 我們為客戶開發新服務的能力；

風險因素

- 我們不斷升級、推進及創新平台及技術的能力；
- 我們緊跟技術及行業趨勢並繼續推進我們平台的能力；
- 我們的競爭對手是否能夠開發一個超越我們現有平台的平台；
- 我們提高技術及服務實力的品牌知名度的能力；
- 我們客戶採用我們的新技術及服務的意願；
- 各種規模的製藥公司、學術及研究機構以及其他機構採用我們服務的比率；及
- 市場對我們技術及數據的準確性及安全性的看法。

我們無法保證我們能夠成功地處理任何此等或其他可能影響我們平台或技術的市場接受度的因素。如果我們的平台及技術實力不能成功獲得並維持市場認可，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景均可能受到不利影響。

我們依賴客戶對我們服務的開支及需求。

我們業務的成功主要依賴與客戶所簽訂服務合約的數量及規模。客戶的需求變動（不論是因為與我們有關的原因或是其自身產品開發或商品化計劃）均可能影響其自我們購買的金額及我們的收入。有關行業趨勢的更多資料，請參閱「行業概覽」。該等趨勢的放緩或逆轉可能對我們的服務需求造成重大不利影響。例如，我們來自CRO服務的收入於截至2024年6月30日止六個月至截至2025年6月30日止六個月有所減少，主要乃由於(i)處於後期階段的項目比例較高，而該階段後續里程碑對收入的貢獻相對較低；及(ii)獲得新項目的數量減少。

除上述行業趨勢之外，客戶利用我們服務的意願及能力亦受限於（其中包括）其自身財務表現、可用資源的變動、資本獲取、收購內部發現、開發或商業化生產能力的決定、支銷優先性、預算政策及慣例，及其開發新產品的需要（這視乎多項因素而定，包括其競爭者的研究、開發及產品舉措），以及預計市場進展、特定產品及治療領域的臨床及報銷情況。我們可能遭遇客戶由於缺乏足夠資金而削減開支。此外，我們客戶經營所在行業的整合亦可能

風險因素

對有關支銷產生影響，因為客戶將整合所收購業務，包括研發部門及製造運營。倘客戶因該等及其他因素而削減對其產品的CXO服務的開銷，可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

我們未必能成功開發、增強、適應或獲取新技術。

中國醫藥市場及CXO服務市場在不斷發展，我們必須緊跟新技術和方法以維持我們的競爭地位。繼續投資大量的人力和資本資源來開發或獲取新技術以擴大我們的服務範圍和提升質量對我們而言至關重要。我們亦可能決定通過進軍新市場和新地理區域來繼續擴展我們的業務，因此可能需要開發或適應新技術和方法。我們無法向閣下保證我們將能夠及時開發、增強或適應新技術和方法，甚或根本無法開發、增強或適應新技術和方法。倘未能如此行事，可能會使對我們服務的需求停滯甚至大幅減少，並損害我們的業務和前景。即使我們在研發上花費大量時間及精力後能夠成功開發新技術及方法或優化現有技術，我們亦無法向閣下保證我們將一定能夠就我們的投資產生足夠的回報。

此外，為成功開發及營銷我們的新技術和方法，我們須準確評估並滿足客戶需求，投入重大資本開支，優化我們的藥物開發和生產工藝以預測及控制成本，僱用、培訓及保留合資格人員，獲得所需的監管許可或批准，提升客戶的意識及對我們服務的接受度，及時提供優質的服務，為我們的服務設定具競爭力的價格，將創新整合到我們現有的系統中以及有效地將客戶反饋融入我們的業務計劃。如對我們的新技術或方法的需求減少，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，技術創新可能為我們當前和潛在的客戶帶來其他選擇，從而可能減少甚至完全消除對我們服務的需求。我們未能以符合成本效益且及時的方式開發、引入或增強我們的服務與新技術競爭的能力，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。

我們計劃繼續大幅增加研發投入，這可能會在短期內對我們的盈利能力和經營現金流產生不利影響，也可能無法產生我們預期達成的結果。

為在競爭中取勝，我們必須保持成功的研發工作、升級及創新我們的技術，改進或開發新服務及產品，令前述各項領先於任何競爭對手。我們於研發方面投入大量資金，研發成本由2022年的人民幣43.0百萬元增加至2023年的人民幣57.2百萬元及2024年的人民幣74.5百萬元，並由截至2024年6月30日止六個月的人民幣30.6百萬元增加至截至2025年6月30日止六

風險因素

個月的人民幣37.1百萬元，分別佔2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月收入的約16.2%、14.0%、17.5%、14.3%及20.8%。我們經營的行業受到快速技術變革的影響，在技術創新方面發展迅速。我們需要在研發方面投入大量資源（包括財務及人力資源）實現技術進步，以改善及擴展我們的服務，令我們在我們所經營的市場保持創新及競爭力。因此，我們無法保證我們的研發成本將不會繼續大幅增加，這可能會於短期內對我們的盈利能力及經營現金流量產生不利影響。

此外，我們無法保證我們的研發工作將帶來預期的成效，或得到預期的認可。研發活動本身具有不確定性，我們可能無法獲得和保留充足的資源，包括合資格的研發人員。即使我們的研發工作取得了成功及獲得了我們預期的成果，我們在將研發成果商業化時仍可能遇到實際困難。鑒於我們經營所在市場的快速發展，我們可能無法以高效及具有成本效益的方式及時升級或創新我們的技術，或者根本無法升級或創新我們的技術。行業內的新技術或會使我們的技術及我們正在開發或預計於日後開發的技術基礎設施或服務過時或無吸引力，從而限制我們收回相關研發成本的能力，進而可能會導致我們的盈利能力及市場份額下降。

此外，我們的研發工作可能在數年內均無法為我們未來的經營業績做出貢獻，倘有，有關貢獻可能無法達到我們的預期，甚至無法彌補研發工作的成本，因而將對我們的業務、經營業績、財務狀況及競爭地位造成重大不利影響。

我們可能無法留住現有客戶或獲得新客戶。

我們擁有多元化且不斷增長的客戶群。然而，我們無法向閣下保證我們將能夠留住所有現有客戶。我們依靠我們提供優質服務及與客戶保持牢固關係的能力來留住客戶。我們無法保證能夠維持或加強與現有客戶的合作關係，亦無法保證現有客戶會繼續將其醫藥研發項目外包予我們。倘我們無法有效留住客戶，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。

我們的成功亦取決於我們獲得新客戶的能力。倘我們無法保持競爭優勢（其中包括服務能力及質量、交付及時性及專有技術能力），則我們可能無法吸引新客戶。我們能否成功吸引客戶亦將部分取決於我們能否應對定價壓力及不斷轉變的行業趨勢。為了在CXO服務與藥物技術轉讓市場保持競爭力，我們必須不斷擴大我們的綜合服務能力，發展及升級我們的

風險因素

專有技術能力，並與客戶共同成長，從而建立長期關係。倘我們無法有效地進行自我營銷，我們亦可能無法吸引新客戶。倘我們無法吸引新客戶，我們的業務、財務狀況或經營業績可能會受到重大不利影響。

若我們未能完成合約或工作訂單中訂明的服務，或若我們由於任何理由降低服務價格，我們可能無法收回部分或全部成本或收取服務費。

於往績記錄期間，我們通過CXO服務產生大部分收入，並根據合約或工作訂單中規定的預先商定的付款時間表收取款項。付款時間表載列我們在相關發現、開發或製造步驟中提供服務的費用，該等服務屬於合約或工作訂單中的工作範圍。我們的服務合約及工作訂單通常包括詳細的時間表，其中載列完成每個步驟所需的規格及預期時間以及相應的付款。更多詳情請參閱「業務 — 定價」。我們的若干合約規定，如我們未能完成合約服務，可能須向相關客戶全額或部分退還先前收取的服務費。因此，倘我們未能按照合約規定、監管標準或倫理考慮及時提供服務、倘我們出現成本超支或倘我們由於競爭壓力而對該等合約或工作訂單的定價低於我們的成本，我們可能須承擔重大成本。此外，倘我們客戶的候選產品未能通過所需的步驟或通過開發、監管批准或商業化進行，我們的服務將會縮減且我們將無法完全實現我們的合約價值或為該客戶擴大我們隨後階段工作的服務，這可能使我們的業務、財務狀況、經營業績、現金流量及前景受到不利影響。於釐定CXO服務價格時，我們考慮多項因素，包括服務的範圍、項目的複雜程度、估計成本、提供服務估計用時、成功的可能性及競爭對手就類似服務收取的價格。然而，我們無法保證我們對該等因素的評估準確無誤。倘我們的合約定價過低或我們的運營成本超出估算，我們將蒙受合約損失，並對我們的業務、財務狀況、經營業績、現金流量及前景造成不利影響。

我們協助發現、開發或製造的藥物及自有藥物可能引起不利的不良事件，從而可能導致客戶對我們服務的需求下降。

我們協助發現、開發或製造的藥物及自有藥物引起不利的不良事件可能會導致我們的客戶或監管機構中斷、延遲或停止臨床試驗，並可能導致相關藥物的標籤更具限制性，或延遲或拒絕監管批准。我們客戶的試驗結果可能會顯示不良事件的嚴重性或發生率較高及不可接受。在此情況下，試驗可能會暫停或終止，而監管機構可能責令我們的客戶停止進一步

風險因素

開發或拒絕批准有關藥物。倘我們的服務引致或涉及任何該等不良事件，無論是否有理據，均可能導致客戶對我們的服務需求下降，並對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

若干客戶的已商業化產品或准商業化產品一旦獲批，可能面臨價格調整、市場競爭或集中招標程序方面的影響，其進而可能影響我們的業務、財務狀況、經營業績及前景。

根據中國現行有效的法規及法規，政府主要透過建立及更新帶量採購（「帶量採購」）計劃及國家醫保藥品目錄（「國家醫保藥品目錄」），並加強醫療及定價行為監管（包括規定公立醫療機構採購藥品的招標程序）來規範藥品價格。

無法保證客戶任何獲批候選產品將能納入帶量採購或國家醫保藥品目錄內，亦無法保證入選價格合理。此情況可能對客戶生產藥品的商業化進程及收入造成重大影響，進而波及客戶的研發支出。倘客戶研發支出減少，則其對我們的服務需求可能降低。此外，若我們享有特許權費用安排的客戶獲批候選產品未能入選帶量採購或國家醫保藥品目錄，或入選價格不合理，則來自該候選產品項目的特許權費用可能受不利影響，繼而對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

若我們的服務質量未能滿足客戶不斷變化的需求，或若我們未能通過客戶的審計及核查，客戶可能不會繼續購買我們的服務。

我們提供定製、精密及複雜的服務，部分歸因於嚴格的監管要求。我們相信服務質量及客戶滿意度是我們業務增長最重要的因素之一，否則可能會損害我們的聲譽並導致客戶對我們服務的需求下降。為提供優質服務，理解並採取行動滿足客戶期望及適應客戶不斷變化的需要至關重要。我們的經營業績進一步取決於我們的執行能力，並在必要時改善我們的質量管理策略及制度，以及我們在質量管理方面有效培訓及挽留員工的能力。我們相信我們強大的執行能力和優質服務獲客戶廣泛認可。然而，我們無法向閣下保證我們將能夠一直提供滿足客戶不斷變化的需要的優質服務。我們現有及未來營運及設施的質量控制系統失敗可能會導致設施運營或產品或服務準備或提供方面存在問題。於各情況下，有關問題產生自

風險因素

多種因素，包括設備故障、未能遵守特定協議及程序、原材料或製造營運存在問題、操作員失誤及未能遵守相關政府執行的法規。有關問題可能影響我們的發展及生產工藝並可能導致項目暫停、產品銷毀或設施生產完全停止。

此外，我們未能滿足所要求的質量標準或會導致我們無法及時向客戶交付優質工作產品(包括我們為我們的客戶項目生產的產品)，從而損害我們的聲譽以及與客戶的業務關係。任何有關失敗可(其中包括)導致成本增加、收入損失、向客戶作出賠償、損害及可能終止現有客戶關係、調查原因所花費的時間及費用以及(視乎原因而定)其他產品的類似損失。倘客戶於產品推出市場前未發現問題，亦可能會導致產品召回及產生責任成本。此外，新建或進行重大擴張或翻新的設施的有關風險可能更大。

此外，我們的客戶會定期檢查我們的設施、工藝及常規，以確保我們的服務符合其發現、開發及生產工藝標準。然而，我們無法向閣下保證我們總能通過客戶的所有審核及檢查。未能按客戶滿意的方式通過任何此類審核或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。

倘客戶認為花費於我們服務的開支不會產生預期結果，可能會將部分或所有預算分配予我們的競爭對手，及減少或終止與我們的業務。因此，我們無法向閣下保證過往使用我們服務的客戶日後將繼續以類似水平消費，或其日後將繼續使用我們的服務。我們未必能夠以服務消費水平相若或更高的新客戶取替減少或停止購買我們服務的客戶。因此，我們可能會因流失客戶而有所損失，而我們維持及／或增加收入的能力將會受到重大不利影響。

我們已作出並將繼續作出重大資本投資以滿足客戶日益增長的需求，因此，我們依賴客戶項目及業務的持續成功。

我們已經並將繼續根據現有及潛在新業務的預期需求作出大量資本投資。我們依賴客戶通過開發、監管批准及商業化而成功推進產品。我們依賴該等項目的持續成功以及對新商機的探索以支持我們的持續增長。任何延遲、不獲批准、未能預計的副作用、低成功率或需求不足或會對我們的業務造成重大影響。因此，我們可能需要重新分配資源，這一決定可能導致我們的服務延遲，並令收入低於預期。

風險因素

我們客戶運營所處的行業受到嚴格監管，而我們的客戶受到彼等運營所屬司法管轄區的監管機構的監管。該等司法管轄區有關製藥行業的法律法規變動可能會對我們客戶的業務產生重大不利影響，繼而影響對我們服務的需求。任何有關現有或擬定法規可使我們的服務面臨更高的要求，而不斷變化的法律法規的詮釋及應用可能對我們及我們客戶的運營和業務產生重大影響。倘我們客戶的業務受到負面影響，對我們服務的需求可能因此下降。

具體而言，資產或資本較少的早期製藥公司或會特別依賴項目成功以維持業務。倘項目失敗，該等公司未必能繼續營運，亦可能會破產。倘發生上述情況，該等公司未必能支付我們的服務費，可能需要終止與我們訂立的服務協議。

與銷售我們的產品有關的風險

我們的銷售及營銷活動未必有效，且我們未必能夠維持合資格的銷售團隊，這可能對我們的銷售及業務前景造成不利影響。

成功的銷售及營銷對我們增加產品的市場滲透、擴大醫院及其他醫療機構的覆蓋範圍以及推廣新產品至關重要。截至2025年6月30日，我們有一支由26名成員組成的銷售與營銷團隊。然而，如果我們未能提升或維持銷售及營銷活動的效果及效率，則我們的銷售及業務前景可能受到不利影響。

我們吸引、激勵並留住合格且專業的銷售團隊的能力至關重要，因為我們依賴銷售團隊來推廣和營銷產品。我們的銷售與營銷團隊除需理解產品特性與優勢、具備足夠的推廣溝通能力外，還必須對特定治療領域擁有充分的學術認知。若無法提供充分的培訓與評估及維持合格穩定的銷售團隊，我們的銷售與營銷成效可能低於預期。我們可能拓展至缺乏或僅有有限運營經驗的治療領域。我們可能無法積累支持在這些新治療領域成功開發與銷售推廣所需的特定醫學知識、經驗及資源，此可能對銷售及業務前景造成不利影響。此外，對具有豐富經驗的營銷、推廣及銷售人員的競爭十分激烈。如果我們未能吸引、激勵及留住足夠數量的合格且專業的銷售與營銷人員，我們的產品銷量可能會受到不利影響，且我們可能無法按預期擴大醫院的覆蓋範圍或增加市場滲透。

風險因素

我們透過分銷商進行的銷售增加了業務複雜性。

於往績記錄期間，我們透過分銷網絡銷售及分銷我們的自有藥品。詳情請參閱「業務 — 銷售與市場營銷」。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月期間，我們的自有藥品銷售收入分別為人民幣7.2百萬元、人民幣35.2百萬元、人民幣8.7百萬元、人民幣5.8百萬元及人民幣3.2百萬元，分別佔本公司總收入的2.7%、8.6%、2.0%、2.7%及1.8%。我們分銷商的表現及我們銷售商業化產品及管線產品（一經批准）以擴大我們的業務及銷售網絡並及時交付我們的產品的能力，可能直接影響我們的銷量及盈利能力。我們分銷商訂單的任何減少、延遲或取消，以及分銷商的任何貨物退貨（例如由於政府法規的制定、產品召回或不利的市場條件），或我們分銷網絡的任何重大變化，可能導致我們的收入或增長的可持續性出現重大波動或下降，並可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們及我們的分銷商可能因各種原因選擇不續簽協議或以其他方式終止我們的業務關係。倘我們的任何主要分銷商自願或非自願地暫停或終止與我們的關係，或倘我們無法有效維持及擴大我們的分銷網絡，我們的銷量及業務前景可能受到重大及不利影響。

此外，我們可能無法為分銷商提供有利的安排，且分銷商表現的任何轉差均可能導致分銷網絡的生產力及效用下降，並可能對我們的經營業績產生負面影響。我們以我們與分銷商協定的價格將產品銷售予分銷商。於我們與分銷商合作的過程中，我們可自願降低我們產品的售價。於日常業務過程中，我們亦可能與分銷商發生糾紛。所有該等因素均會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

假冒偽劣產品可能對我們的銷售造成負面影響，損害我們的聲譽及相關產品的品牌名稱，並使我們面臨責任申索。

於醫藥市場分銷或銷售的若干產品可能在未獲得正式許可證或批准的情況下生產，或在標籤上訛稱其成分或生產商，該等產品通常被稱為假冒藥品。我們未必能完全消除仿製我們產品的假冒藥品的生產及銷售。由於假冒藥品在許多情況下與正品藥品相比具有非常相似的外觀，且通常以較低的價格出售，因此假冒產品能迅速降低我們相關產品的銷量。此外，假冒產品未必與我們的產品具有相同的化學成分，這可能會使其不如我們的產品有效，且可能完全無效或甚至造成嚴重的不良副作用。這可能使我們面臨負面報導、聲譽受損、罰

風險因素

款及其他行政處罰，甚至可能導致我們面臨訴訟。近年假冒藥品、劣質產品及其他不合格產品不時存在和盛行可能加強相關市場生產的所有藥品在消費者心中的整體負面形象，並可能損害公司(如我們)的聲譽及品牌。由於該等因素，假冒藥品在市場的持續擴散可能會影響我們的銷售，損害我們的聲譽及相關產品的品牌名稱，並使我們面臨責任申索。

未能在中國醫療界取得、維持或擴大產品的市場接受程度將對我們的營運、盈利能力及未來前景造成不利影響。

我們的商業化產品及管線產品能否在商業上取得成功取決於產品在醫療界(尤其是中國的醫生及醫院)的市場認可度。醫生未必會向其患者開具或推薦我們的產品，醫院採購部門亦未必會採購我們的產品。我們的商業化產品及管線產品在醫療界的認可度將取決於多種因素，包括：

- 相較於競爭產品或療法，產品被認知的優劣勢；
- 我們向醫院及醫生推廣產品的營銷成效；
- 關鍵意見領袖對我們產品的認可度；
- 我們產品的成本效益；
- 我們產品的安全性、有效性及適應症覆蓋範圍；
- 產品能否納入國家醫保藥品目錄，以及在未獲國家醫保藥品目錄覆蓋及／或第三方支付方報銷時患者的自費意願；
- 我們產品與競爭產品的宣傳；
- 我們響應醫療從業者需求與偏好變化的能力；
- 我們管理供應鏈以確保產品品質與供應的能力；及
- 我們與分銷商的合作及關係。

如果我們的產品未能在醫療界獲得、維持或擴大市場認可度，或者競爭對手推出的新產品被醫生和患者認為更具優勢，則對我們產品的需求可能下降，從而對我們的運營和盈利能力造成重大不利影響。

風險因素

與研發我們的自研產品有關的風險

我們可能無法確定或發現新的候選產品，且可能將有限的資源用於開發特定的候選產品，而未能應用在日後可能被證明利潤更高或更有可能成功的候選產品。

我們的成功在一定程度上取決於我們確定或發現新候選產品的能力。確定及發現新候選產品的研究項目需要(其中包括)大量的技術、財務及人力資源。我們的研究項目可能最初會在確定潛在候選產品方面顯示出前景，惟由於潛在候選產品可能無法有效治療標靶疾病等多種原因，可能未能產生用於臨床開發的候選產品。

我們因財務及管理資源有限而專注於針對特定目標的研究項目和候選產品。因此，我們可能會放棄或推遲尋求其他候選產品的機會，而該等候選產品日後可能被證明具有更大的商業潛力或更有可能取得成功。另一方面，倘我們不按優先級分配資源，開展的研究項目涵蓋的目標範圍過廣，或參與的研究項目過於寬泛，我們可能面臨重大損失風險。我們的資源分配決策可能導致我們無法利用可行的商業產品或有利潤的市場機會。因此，我們無法保證我們將能夠開發出合適的潛在候選產品，這可能對我們的未來增長及前景造成重大不利影響。

若我們無法成功完成臨床開發、取得候選產品的監管批准或實現其商業化，或上述事項出現延遲，我們的業務可能會嚴重受損。

我們開發及商業化計劃的成功將取決於多個因素，包括：

- 成功完成臨床前研究以啟動臨床試驗；
- 成功招募臨床試驗患者，證明候選產品的安全性及有效性，並完成臨床試驗；
- 國家藥監局或其他監管機構受理我們所開發任何候選產品的監管備案；
- 擴大及維持一個由經驗豐富的科學家及其他人員組成的團隊，以繼續開發任何候選產品；
- 獲得及維護我們所開發任何候選產品的知識產權保護及監管排他性；

風險因素

- 與第三方製造商安排或建立臨床及商業生產能力；
- 建立藥品的銷售、營銷及分銷能力，並於獲得批准後成功開展商業銷售；
- 患者、醫學界及第三方付款人接受我們開發的任何候選產品（倘獲得批准）；
- 與其他療法有效競爭；
- 獲得及維持保險、適當定價以及從第三方付款人（包括政府付款人）獲得適當報銷；
- 於並無國家醫保藥品目錄保障及／或第三方付款人的足夠報銷的情況下，患者自費的意願；及
- 取得任何監管批准後繼續保持可接受的安全性。

其中諸多因素超出我們的控制範圍，包括臨床結果、監管審查流程、我們的知識產權面臨的潛在威脅。倘我們無法開發任何我們的候選產品，就任何我們的候選產品獲得上市批准，且將任何我們的候選產品成功商業化，或者因上述任何因素或其他因素造成延遲，則我們的業務、前景、財務狀況及經營業績將受到不利影響。

藥品開發過程漫長、成本高昂，且結果充滿不確定性，我們可能會產生額外成本、推遲完成或最終無法完成准商業化產品的開發及商業化。

我們的長期競爭力部分取決於我們開發及商業化能夠滿足巨大的未滿足醫療需求的新藥品的能力。為此，我們已投入大量資源，以推進我們技術平台的發展及建立強大的候選產品管線。藥品的研發過程耗時且成本高昂。我們無法保證我們的研發活動會取得預期的成果。

各候選產品的本身存在失敗的風險。我們無法預測任何候選產品何時以及是否能夠證明對人類屬有效、安全，或無法預測是否會獲得監管批准。取得規定的監管批准前，我們的候選產品須通過臨床前研究及大量臨床試驗，來驗證其對人類的安全性和療效。尤其是，臨床試驗昂貴、設計和執行方面均有困難，可能需要多年才完成，其結果本身存在不確定性。我們在臨床開發過程中（包括投入大量資源後）可能隨時會失敗。臨床前研究和早期臨床試驗的結果並不意味著後期的成功，臨床試驗的中期結果未必能夠預示最終結果。此外，臨床

風險因素

前和臨床數據容易受到不同的解讀和分析，即使在臨床試驗中表現令人滿意的候選產品，仍可能無法獲得監管核准。請參閱「— 若我們無法成功完成臨床開發、取得候選產品的監管批准或實現其商業化，或上述事項出現延遲，我們的業務可能會嚴重受損」。

候選藥物一經獲監管批准，在研藥物前期開發流程中作出的研究決策可能影響營銷策略。我們無法保證能夠很好地平衡各候選產品的研究效率與質量，亦不能保證這一方面的決策不會對我們的經營業績造成不利影響。

此外，即使我們成功開發及營銷新產品或對現有產品進行改進，它們也可能因臨床偏好改變、行業標準的演變或競爭對手的創新而迅速過時。由於當前臨床慣例、醫務人員缺乏認知或第三方報銷的不確定性，我們的產品可能無法迅速為市場所接受。我們無法確定我們的任何候選產品是否或於何時推出，我們是否能夠開發、轉讓或以其他方式獲得產品，或任何產品是否將在商業上取得成功。未能成功開發及推出新產品或現有產品的新適應症可能導致我們的產品或候選產品過時，並對我們的盈利能力及業務前景造成不利影響。

與生產及供應我們的產品有關的風險

若我們的任何生產設施遭受嚴重干擾，或我們在生產產品過程中遇到問題，我們的業務和經營業績可能受到不利影響。

我們通過中國的自有生產設施生產所有產品。由於諸多因素，我們生產設施的持續運營及生產安全可能會遭到嚴重干擾且可能面臨重大不利影響，其中許多因素超出我們的控制。該等因素可能包括火災、洪水、地震、停電、燃料短缺、機械故障、流行病、恐怖襲擊及戰爭或其他自然災害；失去牌照、許可或證書；及該等設施所用土地或其周邊的政府規劃變化，以及其他監管變化。

倘若我們的生產設施運營受到嚴重中斷，我們可能無法更換該等設施內的設備或存貨，或無法使用替代場所或第三方訂約方以合法、及時及具成本效益的方式繼續我們的生產或根本無法繼續我們的生產。雖然我們已對我們的生產設施及設備投購財產保險，但我們並未投購業務中斷險，且一旦我們的任何生產設施出現嚴重中斷，我們所投購的保險金額可能不足以彌補我們的損失。

風險因素

此外，無論是因依賴單一來源或少數主要市場參與者或其他情況，或由於傳染病、地區衝突、全球危機、交通基礎設施或路線受損等非我們控制的原因造成行業供應鏈廣泛中斷，我們可能遭遇供應商供應的原材料及其他產品短缺等供應鏈中斷。若出現上述任一情況，均可能會對我們的生產造成重大不利影響，對我們的業務及經營業績造成不利影響。

再者，生產過程中亦可能因各種原因出現各種問題，包括設備故障、未遵守特定協議及流程、原材料問題、修建新設施延遲或擴大現有生產設施(包括監管規定導致改變生產場所及限制生產能力)、所生產產品類型的變化、可能抑制持續供應的物理限制、人為或自然災害及環境因素。若我們生產設施的運營中斷或我們產品生產過程中出現問題，我們可能無法履行合同義務或滿足市場對產品的需求，我們的業務、收入及盈利能力可能會受到不利影響。

若我們不能實施擴張計劃以按計劃提升產能或若該計劃不能實現預期利益，我們的業務及前景可能受到重大不利影響。

作為我們戰略的一部分，我們擬通過於中國新建生產設施提高我們的產能。更多詳情見「業務 — 我們的戰略」。然而，我們成功實施擴展計劃的能力受諸多風險及不確定因素的規限，包括我們取得必要牌照、許可及批文來興建及經營新的生產設施及生產線的能力、工程延誤及設備採購延遲的風險及我們及時招募足夠合格員工支持產能擴張的能力。因此，我們無法保證我們將能按我們預期的方式(如有)提高產能及新建生產設施。如果我們無法實現該等目標，我們可能無法把握我們產品需求的潛在增長或成功將其他產品商業化，這可能會對我們的經營業績和業務前景造成不利影響。此外，我們提高產能及新建生產設施的計劃需要大量的資本投資，且我們擴展及升級計劃的實際費用可能會超過我們原本的估算，這可能會對我們的支出回報造成不利影響。我們實施擴展計劃還可能會增加我們的運營成本，例如員工成本、折舊和水電成本更高，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

若我們的產品生產未能遵照必要的質量標準，我們的業務及聲譽可能會受損，且我們的收入及盈利能力可能會受到不利影響。

我們的產品和生產流程需要符合必要的質量標準。儘管我們設有質量管理系統和程序，但我們無法杜絕錯誤、缺陷或失敗的風險。我們可能出於種種因素沒有發現或解決質量缺陷問題，其中部分因素不受我們控制，包括：

- 生產誤差；
- 生產過程中出現技術或機械故障；
- 質量管理人員的人為失誤或瀆職行為；
- 第三方干預；及
- 我們採購或生產的原材料出現質量問題。

此外，如果我們未來擴大產能，我們可能無法確保現有設施和新設施生產的產品質量一致，或可能為保質量一致而產生大量成本。再者，如果我們收購其他製藥企業，可能無法立即確保這些企業的生產設施和流程符合我們自身的質量標準。未能發現藥品的質量問題或未能防止有關殘次品交付終端用戶，可能會導致患者傷亡、產品召回或下架、營業執照吊銷或監管罰款，或出現嚴重損害我們聲譽和業務、使我們面臨承擔責任、對我們的收入和盈利能力有不利影響的其他後果。

我們依賴供應商穩定充足的優質原材料及設備供應，而價格上漲或供應中斷均可能對我們的業務造成不利影響。

在往績記錄期間，原材料成本佔總銷售成本的相當大部分。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，原材料成本分別佔我們銷售成本總額的15.0%、15.7%、12.1%、11.7%及9.5%。為有效生產我們的產品，我們必須以商業上可接受的價格及時獲得足夠數量的優質原材料。在往績記錄期間，我們根據為期一年的供應協議主要從合資格供應商採購原材料及設備。詳情請參閱「業務 — 倉儲、物流及存貨管理 — 存貨」。然而，我們無法向閣下保證我們能夠完全規避供應短缺或市場價格波動的風險。

隨著我們不斷優化及擴展生產流程及產能，我們無法保證隨時能夠及時或完全採購足夠數量或以商業上合理的條款採購我們所需的原材料及設備。該等原材料及設備的供應及價格可能會因各種我們無法控制的原因而受到影響。我們在未來可能會由於流行病蔓延或傳染病爆發以及自然災害，而在採購關鍵原材料及設備時遇到暫時的困難，從而可能對我們

風險因素

的業務經營造成重大影響。詳情請參閱「— 任何災難(包括自然災害、衛生疫情爆發及其他異常事件)均可能導致中斷我們的業務運營」。該等原材料及設備的供應及價格亦可能受到其他原因的影響，例如影響若干供應商的監管措施或要求、若干供應商在財務或其他策略方面的不利發展、勞動力糾紛或短缺、意外需求或質量問題。未能獲得該等材料及設備的足夠供應可能會延遲相關產品的生產及交付進度，從而對我們滿足市場需求的能力造成不利影響。此外，原材料成本大幅度提高可能會對我們的盈利能力造成直接負面影響，我們無法向閣下保證我們能將任何原材料成本的提高轉嫁給客戶。任何原材料及設備供應的潛在中斷或原材料市價的大幅波動均可能導致我們的銷量及利潤率下跌，從而對我們的運營、財務狀況及前景造成不利影響。

與政府廣泛監管有關的風險

中國的製藥行業受到嚴格監管。遵守相關法律法規、政府規章或行業慣例(包括中國的醫療改革)及其變化可能會導致額外成本。

我們在中國進行研發業務，我們相信這將帶來商業化及監管優勢。中國製藥行業受政府的全面監管，包括新候選新產品的研究、審批、註冊、生產、包裝、許可及營銷。有關適用於我們當前及計劃在中國開展的業務活動的監管要求的論述，請參閱「監管概覽」。近年來，中國製藥行業的監管框架發生了變化。為遵守相關變更或修訂，我們可能面臨業務合規成本增加。該合規可能會推遲或影響我們的研發活動或使用我們服務的候選產品於中國的審批及商業化，並因而可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成影響。中國主管部門於製藥行業執法方面愈加謹慎，且我們或我們的業務合作夥伴未能一直遵守適用法律法規或獲取並維持所需的牌照及許可證，可能導致暫停或終止我們於中國的業務活動。我們相信我們的策略及方法與中國政府的監管政策一致，但我們無法保證我們的策略及方法將繼續與該等監管政策保持一致。

風險因素

我們未能取得或重續業務所需的若干批准、牌照、許可證及證書可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

根據相關法律及法規，我們須向相關機關取得並持有多項批准、牌照、許可證及證書以進行業務經營。倘我們未能取得業務所需的任何批准、牌照、許可證及證書，可能導致強制措施，包括有關監管機關頒佈命令終止經營業務，以及可能包括需要資本開支或補救行動的糾正措施，從而日後可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。概不保證相關機構不會對我們採取任何強制措施。倘採取強制措施，我們的業務經營可能受到重大不利干擾。

此外，部分該等批准、許可證、牌照及證書須定期辦理續期及／或由相關當局重新評估，且該等續期及／或重新評估的標準或會不時變更。我們致力於在適用法律及法規規定時申請為該等批准、許可證、牌照及證書辦理續期及／或重新評估；然而，我們無法向閣下保證我們未來將能成功持有或重續現有許可證、牌照或任何其他監管批准或取得我們業務運營所需的許可證、牌照或其他批准。倘無論何時我們未能就經營業務辦理必要的續期及／或重新評估及以其他方式保有一切必需的批准、牌照、許可證及證書，則可能會對我們的業務造成嚴重干擾，令我們無法繼續經營業務，從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。

此外，倘因現有法律及法規變更或新法規生效，我們須取得先前毋須取得的任何額外批准、許可證、牌照或證書以經營現有業務，我們無法向閣下保證我們可成功取得該等批准、許可證、牌照或證書。倘我們未能取得額外批准、許可證、牌照或證書，則可能導致我們的業務經營受限制、收益減少及／或成本增加，從而可能大幅削弱我們的盈利能力。

任何不遵守適用於我們的現行監管要求或未通過相關監管機構檢查的行為，均可能對我們的聲譽、業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。

我們的藥品通常擬在中國境內最終銷售。中國相關政府機關及行業監管機構對該等產品的安全性及有效性施加了較高的標準，並對我們及客戶如何開發及生產該等產品制定了嚴格的法律、法規及行業標準。我們提供的CXO服務須遵守國家藥監局的各種廣泛且持續的法規。國家藥監局針對我們採取的任何不利行動，均可能導致收到警告函、產品召回或扣

風險因素

押、金錢制裁、停止生產及分銷的禁令、限制我們的營運、民事或刑事制裁，或撤回現有或拒絕待定的批准(包括與產品或設施有關的批准)，或針對我們或客戶的其他懲罰行動，終止客戶正在進行的項目，以及取消提呈監管機構數據的資格。上述任何負面後果均可能對我們的聲譽、業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

與製藥產業相關的政府法規或實務變更(包括相關司法管轄區的藥物批准程序改革)可能會降低對我們所提供服務的需求，而遵守新法規可能會導致額外的成本。導致監管規定放寬的變動，或引入降低潛在競爭者准入門坎的簡化批准程序，或增加監管規定以增加我們滿足該等規定的難度或降低我們服務的競爭力，均可能抹除或大幅降低對我們服務的需求。

與我們的知識產權有關的風險

我們的成功有賴於對專利、商標、商業秘密、專有技術及其他形式的知識產權的保護，但這些保護措施可能不足，且我們可能無法阻止第三方的不正當競爭行為。

我們的成功有賴於對我們或客戶所擁有的知識產權的保護。我們主要依賴自身的專有技術、商業秘密及其他知識產權提供CXO服務。此外，由於我們服務的性質，我們通常可以獲得客戶擁有的大量專有技術、知識產權甚至商業秘密。我們的客戶通常保留所有項目相關知識產權的擁有權，該等知識產權包括其向我們提供的知識產權及自我們所提供服務產生的知識產權，惟就我們提供服務時所創造或開發的以我們自有知識產權所衍生或與我們自費開發的生產流程相關的知識產權除外。我們大力保護客戶的專有及保密數據，包括要求我們的僱員及其他相關第三方簽訂保密協議，禁止其披露我們客戶的專有數據或技術。然而，該等協議可能無法為我們客戶的商業秘密及專有技術提供有完全的保護，因為相關方可能違反該等協議，而這並非我們所能控制。倘我們未能保護我們或客戶所擁有的知識產權，我們可能承擔違約責任，並嚴重損害我們的聲譽，而聲譽對我們的業務至關重要。

此外，未經授權的第三方可能會獲得我們的商業秘密或專有技術，而他人亦可能獨立開發類似或同等的商業秘密或專有技術。儘管我們盡力保護我們的知識產權，但我們無法向閣下保證，我們保護及捍衛知識產權的所有努力將取得成功，且我們在保護及執行知識產權方面可能會遇到挑戰。倘我們的專有數據被泄露予第三方(包括我們的競爭對手)，或我

風險因素

們的知識產權被盜用或侵犯，我們的競爭地位可能受到損害。倘未能保護我們自身的知識產權，則可能嚴重擾亂我們的業務運營，削弱或抹去我們已經形成的任何競爭優勢。倘未能保護我們或客戶所擁有的知識產權，可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大損害，任何補救措施亦可能嚴重分散管理層對其他活動的注意力及資源。

對我們的服務、准商業化產品或銷售或使用我們的產品侵犯第三方專利或其他知識產權的索賠可能導致代價高昂的訴訟，或可能需大量時間和金錢來解決(即使訴訟撤銷)。

我們無法向閣下保證我們不會侵犯第三方的知識產權。任何有關我們的服務、准商業化產品或銷售或使用我們侵犯第三方權利的產品的索賠，包括我們與客戶簽訂的合約引起的索賠，無論是否有理據或得到解決，均可能代價高昂，並可能分散我們管理層及技術人員的精力及注意力。鑒於知識產權訴訟中複雜的技術問題及固有的不確定性，我們可能無法在有關訴訟中獲勝。倘有關訴訟導致不利結果，我們可能須(其中包括)支付巨額損害賠償、停止使用侵權技術、花費大量資源開發非侵權技術、從聲稱侵權的第三方獲得有關技術的許可(有關許可可能無法以商業上合理的條款獲得甚或根本無法獲得)及/或停止侵權工藝或產品或服務，其中任何一項均可能對我們的業務產生重大不利影響。

此外，我們的產品或我們客戶的產品可能面臨知識產權侵權索賠，而倘有關產品停止生產及我們或客戶不得不停止使用我們可能提供的侵權技術，有關索賠可能對我們的業務產生重大影響。上述任何一項均可能影響我們的競爭能力或可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

再者，根據我們的大部分長期服務協議及服務合約及工作訂單，我們已同意就客戶因我們侵犯第三方知識產權而引起的知識產權侵權索賠提供彌償。我們的責任通常限於我們根據服務合約或工作訂單收到的總付款，但因違反保密義務或我們的重大疏忽或故意不當行為而造成的損失除外。因此，倘我們所創造可交付予客戶的成果的任何方面因我們的重大疏忽或故意不當行為而侵犯第三方的知識產權，特別是倘有關可交付成果最終成為商業上成功的產品，我們可能會承擔重大責任。任何針對我們的重大知識產權侵權索賠，均可能對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

風險因素

在保護或執行我們的專利或其他知識產權的知識產權訴訟中的不利結果可能會限制我們的研發活動及／或我們將若干服務或准商業化產品商業化的能力。

競爭對手可能侵犯我們的專利權，或盜用或以其他方式侵犯我們的知識產權。為抵制侵權或未經授權的使用，我們可能須提起侵權申索，這可能耗費大量資金及時間，並分散管理層及科研人員的時間和注意力。我們針對被視為侵權人提起的任何申索均可能引起該等當事人針對我們提起反訴，聲稱我們侵犯了彼等的專利。此外，於專利侵權訴訟中，存在法院判決我們的專利全部或部分無效或不可執行的風險，並且我們無權阻止其他方使用爭議中的發明。另一種風險為，即使我們的專利的有效性獲得了支持，法院亦會對我們的專利權利要求作出狹義詮釋，或者以我們的專利未涵蓋發明為由，裁定我們無權阻止其他方進行有爭議的發明。倘涉及我們專利的訴訟或其他准司法訴訟程序出現不利結果，可能會限制我們針對該等當事人或其他競爭對手維護我們專利的能力，並可能限制或妨礙我們阻止第三方製造及銷售類似或競爭服務或產品的能力。任何上述情形均可能對我們的商業地位、業務前景及財務狀況造成不利影響。同樣，倘我們提出商標侵權申索，法院可能裁定我們主張的標誌無效或不可執行，或被我們指控商標侵犯的一方對所涉標誌擁有優先權。於此種情況下，我們最終可能被迫停止使用有關商標。

我們於任何侵權訴訟中獲得的任何損害賠償金均可能不具有商業價值。此外，由於知識產權訴訟需提供大量強制性披露，故存在我們的一些機密數據可能因訴訟期間的披露而受到損害的風險。此外，此類侵權申索通常須持續數年才能結案，概不保證我們將擁有充足的財務或其他資源提起及進行此類侵權申索。即使我們最終於此類申索中勝訴，此類訴訟的貨幣成本以及管理層及科研人員分散的注意力，亦可能超過我們因訴訟而獲得的任何收益。

我們可能因聲稱僱員、顧問、獨立承包商及諮詢人錯誤使用或披露機密資料及／或其現任或前任僱主所聲稱的商業機密或就我們認為屬本身知識產權的擁有權提出主張而遭受申索。

我們的若干僱員、顧問、獨立承包商及／或諮詢人曾受僱於大學或其他製藥公司，包括我們的競爭對手。儘管我們盡力確保我們的僱員不會在為我們工作時使用其他人士的專有資料或專業知識，但我們可能會面臨聲稱我們或我們的僱員使用或披露該僱員前僱主的知

風險因素

識產權(包括商業機密或其他專有資料)的權利主張。我們可能需要進行訴訟就該等主張進行抗辯。倘我們就任何該等主張抗辯失敗，除支付金錢損害賠償外，我們可能會失去寶貴的知識產權或人員。即使我們就該等主張作出成功抗辯，但訴訟可能產生巨額成本，並可能會干擾我們的管理。

知識產權法律的變更可能會降低知識產權的總體價值，繼而削弱我們保護我們產品及管線產品的能力。

我們的成功在很大程度上取決於知識產權，尤其是專利。在CXO服務與藥物技術轉讓市場中，取得及執行專利涉及技術及法律複雜性，因而成本高昂、耗時且具內在不確定性。在我們營運所在司法管轄區的專利法或其詮釋變更可能會對專利申請起訴及授權專利的執行或抗辯提出挑戰並增加其成本。

在中國，於2020年10月17日通過及自2021年6月1日起施行的《中華人民共和國專利法》第四次修正案(「《中國專利法》」)亦採用專利期限延長機制，規定自2021年6月1日起，對於已在中國獲准上市的新藥，相關發明專利的期限可根據相關專利申請人的請求延長，以補償在上市許可審批過程中耗費的漫長時間。根據《中國專利法》，為補償新藥上市審評審批佔用的時間，對於在中國獲准上市的新藥的發明專利，國務院專利行政部門應專利申請人的請求給予專利期限補償。專利期限補償的期限不超過五年，且新藥獲准上市後總專利有效期限不超過14年。此外，《中國專利法》亦引入專利鏈接的基準，允許在新藥仍處於上市許可審查及評估過程中，就藥品專利侵權爭議提起訴訟或作出行政判決。

取得及維持我們的知識產權取決於是否符合政府代理機構規定的各項程序、文件提交、費用支付及其他要求，若我們不遵守這些要求，可能會導致我們的知識產權保護力度削弱或失效。

國家知識產權局要求在專利申請及起訴過程中遵守各種程序、文件、費用支付及其他規定。在專利及／或申請生命週期內，將分幾個階段就專利及／或申請向國家知識產權局支付定期維護費、續期費、年金費及各種其他政府費用。我們聘請信譽良好的專業人士，並依賴該等第三方幫助我們遵守該等規定，並就我們擁有的專利及專利申請支付該等費用。可能導致專利或專利申請被放棄或失效的不合規事件包括未在規定時限內回覆官方函件、未支付費用以及未適當地使正式文件合法化及提交正式文件。在許多情況下，可透過支付滯納金或根據適用規則以其他方式糾正疏忽。然而，在若干情況下，不合規可能會導致專利或專利

風險因素

申請被放棄或失效，從而導致喪失於相關司法管轄區的專利權。於此種情況下，競爭對手可能會較在其他情況下提前進入市場，這可能會對我們的競爭地位、業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

與我們經營所在行業有關的風險

我們未必能夠有效開發及推銷新服務及／或產品，這可能會損害我們的增長機會及前景。

我們計劃繼續擴大CXO服務並提升我們的研發能力。我們亦不斷評估日後可能出現商機的潛在業務範疇。為成功開發及推銷新服務及／或產品，我們須準確評估和滿足客戶需求；作出重大資本投資；優化我們的服務流程以預測及控制成本；僱用、培訓和留任必要的人員；取得所需的監管許可或批准；增加客戶對我們服務及／或產品的了解及接受度；及時提供優質服務；為我們的服務及／或產品設定具競爭力的價格；與其他競爭對手有效競爭；並有效地將客戶反饋融入我們的業務計劃及改進。倘我們未能有效開發新服務及／或產品並創造需求，我們的未來業務，包括經營業績、財務狀況、現金流量及前景，可能會受到重大不利影響。

隨著行業發展及吸引更多市場進入者，競爭可能會加劇。若我們無法有效競爭，我們的業務、經營業績、財務狀況及前景可能會受到損害。

中國的醫藥研發支出顯示出巨大的增長潛力，有望進一步加快CXO服務與藥物技術轉讓的發展。然而，快速發展的行業可能會吸引大量新進入者，這可能會大幅加劇業內競爭。該等新進入者可能包括其他行業的成熟外包服務提供商以及新創企業，彼等均可能帶來大量財務資源、先進技術或創新業務策略。倘該等新市場進入者提供較低的價格、更先進的技術或更全面的服務能力，我們可能被迫調整自身的定價策略，提升我們的服務能力，從而產生大量費用及開支，而這未必能帶來預期回報。倘我們無法與該等新市場進入者有效競爭，我們的業務、經營業績、財務狀況及前景可能會受到不利影響。

由於市場競爭，我們可能面臨客戶流失。我們的客戶並無義務繼續與我們進行後續開發階段。在項目早期階段（如發現或臨床前階段）使用我們服務的客戶未必會在後續開發階段繼續與我們合作。隨著其發展，客戶可能會評估我們的表現，並根據相對質量、定價或技術優勢，決定過渡到其他醫藥研發服務提供商。由於我們大多數進行中的項目處於早期階段，面臨較高的試驗失敗風險，該等項目可能無法進入後續開發階段，並使我們面臨較高的

風險因素

客戶流失風險。由於醫藥研發外包服務行業內的競爭加劇，我們無法向閣下保證我們將在服務類型的各個方面保持競爭優勢。我們的競爭對手可能會通過在定價、技術或服務範圍方面提供更具吸引力的服務來瞄準我們的客戶，而我們可能無法超越彼等的報價並因而面臨客戶流失。倘我們無法維持我們的競爭地位且無法在客戶進入後續開發階段時留住客戶，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。另請參閱「— 我們可能無法留住現有客戶或獲得新客戶」。

與我們的經營有關的風險

聲譽乃我們業務成功的關鍵。負面報導可能對我們的聲譽、業務及增長前景產生不利影響。

任何有關我們或我們的聯屬人士的負面宣傳，即使並不屬實，亦可能對我們的聲譽及業務前景產生不利影響。特別是，鑒於我們專業化的客戶群，客戶推薦及口碑營銷對我們的獲客能力有顯著幫助。我們的聲譽受損可能難以修復、修復成本高昂且耗時，並可能使潛在或現有客戶不願選擇我們開展新工作，從而導致業務損失，並可能對我們招募及留住客戶的努力產生不利影響。聲譽受損亦可能降低我們品牌名稱的價值及效益，並可能降低投資者對我們的信心，從而對我們的股價產生不利影響。

戰略聯盟、投資、收購及撤資可能會影響我們的業務、財務狀況及經營業績。我們可能無法從此類聯盟、投資和收購中實現預期的利益和協同效應。

我們可能會尋求我們認為將推動我們發展的合作、合營企業、收購業務或技術、戰略聯盟或合作夥伴關係等機會。我們可能會考慮透過收購可增強我們的技術及能力的技術、資產或其他業務實現增長。然而，提出、磋商及實施該等機會可能是一個漫長而複雜的過程。我們的競爭對手，包括於財務、營銷、技術或其他業務資源方面與我們相比具有顯著優勢的競爭對手可能會與我們競爭以獲得該等機會或安排。我們可能無法以合乎成本效益的方式及時地按可接受的條款或者可能根本無法發現、獲得或完成任何此類交易或安排。

在我們成功達成此類商業安排的情況下，有關安排的管理和整合可能會擾亂我們目前的營運，導致產生大額費用，降低我們的盈利能力，或分散原本可用於我們現有業務的管理

風險因素

資源。我們可能無法於預期時間範圍內實現，甚至根本無法實現，任何或所有合作、合營企業、戰略聯盟、合作夥伴關係或其他戰略投資或安排的預期收益。

此外，支持我們收購及戰略投資的估值可能迅速變化。於任何此類交易後，均可能出現估值減值或公允價值非暫時性降低的情形，此可能透過撇銷商譽及其他減值開支對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

再者，此類交易或安排的合作夥伴、合作者或其他方可能會由於各種原因而無法完全履行其義務，達到我們的預期或與我們進行令人滿意的合作，從而使我們面臨潛在的風險，包括合作夥伴、合作者或其他方：

- 就釐定彼等對某項交易或安排投入多少精力及資源擁有重大自由裁量權；
- 可能獨立開發或與第三方共同開發與我們的服務直接或間接競爭的服務；
- 可能無法適當維護或捍衛我們的知識產權或可能以導致實際的或擬提起的訴訟的方式使用我們的知識產權或專有資料，這可能會危害我們的知識產權或專有資料或使之失效或使我們面臨潛在責任；
- 可能與我們產生爭議，導致延遲或終止與我們合作開發的服務的研究、開發或商業化，或導致昂貴的訴訟或仲裁，分散管理層的注意力及資源；及
- 可能擁有或共同擁有涵蓋與我們合作開發的服務的知識產權，而於該等情況下，我們將無法擁有商業化該等知識產權的專有權。

此類交易或安排亦可能需要第三方(例如監管機構、政府部門、債權人、相關個人、供應商、分銷商、股東或其他持份者或利益相關者)採取行動、同意、批准、豁免、參與或不同程度的參與。概不保證該等第三方會按我們的意願合作，或可能根本無法促成合作，於此情況下，我們可能無法執行相關的交易或安排。

風險因素

我們的成功有賴於我們吸引、培訓、激勵及挽留技術精湛的科學家及其他技術人員的能力。

我們的成功在很大程度上依賴我們的科學家及其他技術人員團隊，以及其及時向客戶提供優質服務和緊跟全球製藥市場的尖端科技及發展的能力。我們與製藥公司、其他合約開發及製造公司及研究及學術機構在合資格及富有經驗的科學家及其他技術人員方面的競爭十分激烈。尤其是，客戶十分看重有在知名製藥公司任職經驗且受過培訓的科學家。因此，該等科學家獲競爭對手積極爭取，故我們面臨吸引及挽留技術精湛的科學家及其他技術人員的挑戰。我們以目前的薪酬水平未必能招募及挽留足夠技術嫻熟且富有經驗的科學家或其他技術人員。因此，我們或需提供更高薪酬及其他福利，而這可能對我們的利潤率、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。此外，我們未必能夠成功培訓專業人員以緊跟客戶需要以及技術及監管標準的轉變。倘我們未能吸引、激勵、培訓或挽留合資格的科學家或其他技術人員，可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績、現金流量及前景產生重大不利影響。

流失高級管理層或主要科研人員的服務可能嚴重干擾我們的業務及增長。

我們的商業成功極為依賴高級管理層及主要科研人員的持續服務。流失任何高級管理層或主要科研人員可能對我們的業務及經營產生重大不利影響。倘我們流失任何高級管理層成員或主要科研人員的服務，我們未必能物色、招募及培訓合適的合資格替代人員，並可能就招聘及培訓新人員產生額外開支及花費額外時間，從而可能嚴重干擾我們的業務及增長。此外，儘管各高級管理層成員及主要科研人員與我們簽署不競爭協議，倘他們當中任何人士離任，我們可能無法成功執行該等條款，此可能對我們的業務運營產生不利影響。

我們的保險保障有限，可能使我們承受重大成本及面臨業務中斷。

我們投購的保險範圍覆蓋僱主責任保險、車險以及臨床試驗保險等。我們並無為任何高級管理層成員或其他主要人員投購要員保險，亦無投購營業中斷險。更多詳情請參閱「業務 — 保險」。我們的保險範圍可能不足以涵蓋任何針對產品責任、設施、廠房及設備損壞或員工傷害的索償。尤其是，倘我們協助開發或生產的產品面臨產品責任索賠，我們可能面臨

風險因素

產品責任風險。我們的服務協議中並非總是設有責任上限，且在某些情況下，產品責任上限不適用於與人身傷害或死亡有關的索賠。對我們的設施或人員承擔保險範圍以外的任何責任或損害賠償，或由我們的設施或人員所造成的保險範圍以外的任何責任或損害賠償，均可能導致我們產生巨額費用及分散資源。

我們的信息系統出現任何故障，例如數據損壞、網絡攻擊或網絡安全漏洞，均可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

我們依賴各種信息技術及自動化操作系統來管理或支持我們的經營，包括保護客戶的知識產權。該等系統的正常運作對我們業務的有效營運及管理至關重要。此外，該等系統可能因技術變革或業務增長而需要修改或升級。該等變動可能代價高昂並對我們的業務造成干擾，而且可能佔用管理層大量時間。我們的系統及第三方提供商的系統可能容易受到我們無法控制的情況造成的損害或干擾，例如災難性事件、停電、自然災害、計算器系統或網絡故障、病毒或惡意軟件、物理或電子手段入侵、未經授權訪問、網絡攻擊及盜竊。我們無法向閣下保證我們已採取足夠的措施及步驟來保護系統及電子資料。我們的系統發生任何重大中斷均可能導致機密資料在未經授權的情況下被披露，並且對我們的業務及經營業績造成不利影響。

任何災難(包括自然災害、衛生疫情爆發及其他異常事件)均可能導致中斷我們的業務運營。

我們的業務可能受到自然災害及極端天氣狀況(如暴風雪、地震、火災或水災)、廣泛傳播的流行病爆發或其他事件(如戰爭、恐怖主義行為、環境事故、電力短缺或通訊中斷)的重大不利影響。發生此類災難或傳染性疾病長期爆發或其他不利的公共衛生問題均可能對我們的業務及運營造成重大幹擾。例如，於COVID-19疫情期間，全球已實施一系列預防及控制措施以遏制該病毒。我們亦容易受到自然災害及其他不可抗力事件的影響。火災、水災、颱風、地震、電力短缺、通訊受阻、戰爭、暴動、恐怖襲擊或類似事件均可能對我們開展業務的能力造成不利影響。我們的業務亦可能因埃博拉病毒病、H1N1流感、H7N9流感、禽流感、嚴重急性呼吸系統綜合徵(「SARS」)或其他流行病的餘波而受到不利影響。上述任何事件的發生均可能(其中包括)擾亂我們的研發及生產活動，並影響營商環境及情緒，而所有這些可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

風險因素

我們可能在日常業務過程中被捲入索賠、爭議、訴訟、仲裁或其他法律程序。法律和監管訴訟的不利結果可能會對我們的業務和財務狀況以及業績產生重大不利影響。

我們不時可能涉及在中國的索償、爭議、訴訟、仲裁或其他法律程序。有關事項可能源自我們業務的各個層面，包括商業合約、知識產權、產品責任、勞工與僱傭、證券合規或其他營運問題。例如，截至最後實際可行日期，我們被列為兩宗訴訟的被告，每宗訴訟的爭議金額均超過人民幣1.0百萬元。截至同日，兩宗案件仍在進行中，尚待初審法院作出判決。詳情請參閱本文件「業務 — 法律訴訟與合規 — 法律訴訟」。這些程序可能耗資巨大、耗時漫長且結果難以預料，可能需要管理層投入大量精力，並導致資源從核心業務中轉移。無論相關索賠的實質依據如何，任何此類程序都可能引發負面輿論，從而損害我們的品牌形象和客戶關係。

此外，我們還可能面臨集體訴訟或股東衍生訴訟，包括針對因在本公司或其他上市公司任職而被起訴的董事或高管的訴訟。我們無法向閣下保證我們或我們的董事、高管能在任何抗辯中勝訴、在上訴中獲勝，或避免以不利條款達成和解。

這些程序的不利結果可能會在任何特定報告期間對我們的財務報表產生重大不利影響。法律和監管程序的結果無法確定，對於某些事項，如集體訴訟，無法以成本效益高的方式獲得保險。我們基於在特定時間點已知的事實和情況，根據我們對可能發生且可合理估計的或然事項的評估，按適用會計準則評估或然虧損和確定應計費用。然而，最終結果可能與我們的估計存在重大差異，後續發展（如不利裁決、匯率波動或法律評估變更）可能對相關期間的財務狀況、現金流量及經營業績產生重大不利影響。

我們可能直接或間接受到適用反腐敗及反賄賂法律法規的約束，這可能使我們面臨處罰及其他不利影響。

我們主要為從事藥物研發和商業化的製藥公司提供CXO服務，我們及我們的客戶均受中國反賄賂法律的約束。中國政府自2023年起推出日益嚴厲的措施打擊醫藥行業的貪腐行為，不僅針對醫療保健機構，還針對醫藥製造商、分銷商及行業組織和協會（「反腐運動」）。例如，2023年5月，中華人民共和國國家衛生健康委員會（「國家衛健委」）等14個政府部門聯合發佈《2023年糾正醫藥購銷領域和醫療服務中不正之風工作要點》。該協作旨在全面覆蓋

風險因素

貪污風險高的領域，如演講人計劃、款待費用、贊助和捐贈等。2024年5月，包括國家衛健委在內的14個政府部門聯合發佈《2024年糾正醫藥購銷領域和醫療服務中不正之風工作要點》。2024年指引強調加強打擊醫藥行業的商業賄賂，特別是在採購、價格決定、支付結算等高風險領域。

我們並無也無法完全控制我們的僱員、聯屬公司或業務合作夥伴的行為。我們的僱員、聯屬公司或業務合作夥伴可能會通過違反適用反腐敗、反欺詐及其他相關法律的手段來開展銷售及營銷或其他活動。倘我們的僱員、聯屬公司或業務合作夥伴參與腐敗、欺詐或其他不當行為，導致違反中國的該等法律，我們的聲譽可能受損。雖然我們已實施反欺詐、反腐敗反賄賂程序，但我們無法保證我們已經及將能夠完全阻止我們的僱員、聯屬公司或業務合作夥伴從事相關活動。我們可能須就我們的僱員、聯屬公司或業務合作夥伴採取的行動承擔責任，從而可能會令我們面臨監管調查及處罰。無論是否能就有關訴訟或調查成功抗辯，我們均可能面臨產生巨額成本(包括法律費用)、聲譽受損並分散管理層的注意力，以就任何有關申索或調查為自身抗辯。該等因素可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的董事、僱員、業務夥伴或參與我們業務的其他第三方的不合規行為可能會對我們的業務造成不利影響。

我們面臨參與業務的董事、僱員、業務夥伴或其他第三方可能存在違反適用法律法規、合同義務或其他不當行為之情況的風險。儘管我們定期開展合規培訓並進行內部控制，但並非總能提前預防、發現或阻止此類行為。無論相關活動是否直接關聯我們的運營，董事及員工(含高級管理層)的任何實際或涉嫌不當行為，均可能導致我們面臨政府調查、執法行動、訴訟、巨額罰款、刑事處罰或其他責任。此類事件可能動搖利益相關方信任，影響關鍵人員繼續服務本公司的能力或意願，並分散管理層對戰略重點的關注。業務夥伴或其他合同方的違規行為或監管違規同樣可能直接擾亂運營，引發聲譽關聯風險或導致合同糾紛，而我們未必總能及時有效地發現或處理此類問題。

此外，我們、我們的股東、董事、高級管理人員、僱員或業務夥伴可能不時面臨負面媒體報道或不利輿論，無論此類報道是否事實準確。在當今數字化環境中，無論信息真偽，都可能通過網絡及社交媒體平台迅速傳播，從而放大聲譽損害。若我們被認為缺乏有效監督或盡職調查，尤其涉及僱員或業務夥伴涉嫌不當行為、違規操作或不道德實踐時，聲譽亦可能受損。應對指控或負面輿論往往需要管理層投入大量精力，並耗費可觀的公關及法律資源，

風險因素

且無法保證相關問題能及時解決或令利益相關方滿意。長期或未決的聲譽問題可能對我們留住現有客戶、吸引新客戶、以有利條款獲得融資、招募和留住人才以及保持行業競爭地位的能力產生重大不利影響。

未能遵守中國勞動法律及法規(包括有關我們僱員的社會保險及住房公積金供款的法規)可能會使我們面臨罰款及其他法律或行政處罰。

根據社會保障相關法律法規，中國僱主須為其僱員就多項社會保險(包括醫療、養老、失業、工傷及生育保險)及住房公積金繳納供款。於往績記錄期間，我們並未依照相關法規為若干僱員全額繳納社會保險及住房公積金供款。據中國法律顧問所告知，根據中國相關法律法規，我們或須於規定期限內繳付全部欠繳社會保險供款，連同按欠繳款額每日0.05%的費率繳付的滯納金，費用自該社會保險供款逾期之日起累計。倘於規定期限內未繳付該款項，主管部門可對我們進一步處以滯納金額一倍至三倍的罰款。此外，根據中國相關法律法規，倘未能足額繳存住房公積金，住房公積金管理中心可能會要求我們於規定期限內繳付欠繳款項。逾期仍不繳存的，可以申請中國法院強制執行。倘有關部門採取該等執法行動，我們的財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。截至最後實際可行日期，我們並無接獲來自地方部門的任何通知或來自有關僱員的任何申索或要求。

於往績記錄期間，我們委聘第三方人力資源機構為若干僱員繳納社會保險及住房公積金。倘第三方人力資源機構未能為相關僱員全額及／或按時支付社會保險或住房公積金，或有關安排的有效性受到有關部門質疑，則我們可能面臨被有關政府部門徵收額外供款、滯納金及／或罰款的風險。

中國法律顧問認為，我們因未能繳納全額社會保險及住房公積金供款以及上述安排而被有關政府部門追繳企業過往社會保險欠款或處以任何重大行政處罰的可能性極低，且將不會對我們的整體財務狀況或經營業績造成任何重大不利影響。然而，我們無法向閣下保

風險因素

證，有關政府部門日後不會要求我們整改有關不合規行為，我們亦無法向閣下保證，並無或將不會有任何僱員根據國家、省或地方實施的相關法律法規就繳付社會保險供款及住房公積金對我們提出任何投訴，而這或會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們在生產設施的生產過程中面臨與工作安全和發生意外有關的風險。

我們的業務和生產面臨各種風險，包括與運營及運輸相關的風險以及職業及環境危害。我們需遵守中國境內政府當局頒佈之有關生產及銷售藥品的廣泛環境、危險物質處理、化學品製造、健康及安全法律法規及嚴格標準。根據該等法律法規，我們須保持安全生產條件並保護員工的職業健康。在生產我們的產品時，我們可能會遇到各種各樣的困難。我們的一些原材料和化學品屬於危險化學品，我們在生產過程中對此類原材料和化學品的儲存和使用涉及固有的風險，包括易燃物、有毒氣體和液體泄漏、設備故障、工業事故、火災和爆炸。如發生事故，可能會嚴重影響我們的生產，並可能導致人身傷亡、財產或生產設施的損壞或破壞、污染和其他環境損害。如果任何上述後果情況嚴重，則可能導致業務中斷、法律責任和對我們的聲譽和企業形象的損害。雖然我們對所運營的設施進行定期檢查，並定期進行設備維護，確保我們的運營符合適用法律法規，但我們無法向閣下保證我們在未來的生產過程中不會發生任何重大事故或工傷。

我們的業務也可能受到生產相關困難的影響，例如產能限制、機械和系統故障、施工和升級延遲以及設備交付延遲，任何一種情況都可能導致停產和減產。計劃內和計劃外的維護計劃也可能影響我們的生產產量。任何重大的停產或減產都可能對我們生產和銷售產品的能力產生不利影響，從而可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

若我們的風險管理及內部監控系統不充分或無效，及若該系統不能按照預期發現我們業務中的潛在風險，我們的業務、財務狀況和經營業績或會受到重大不利影響。

與所有系統一樣，我們的風險管理和內部控制框架在設計和實施過程中存在固有局限性。儘管我們已制定政策和程序來識別、評估和緩解風險，但這些措施可能無法充分有效地

風險因素

發現或應對所有風險，尤其當外部環境發生重大變化或出現意外或特殊事件時。請參閱「業務 — 內部控制及風險管理」。此外，我們開展新業務計劃、進入新市場或採用新技術時，可能面臨現有系統尚未充分預見或應對的新興風險。

我們風險管理的有效性還取決於員工的適當執行。我們無法向閣下保證員工始終能按預期執行政策和程序，也無法保證不會發生人為失誤、疏忽、判斷失誤或故意不當行為。執行中的缺陷（例如未能及時上報問題、記錄不充分或培訓不足）都可能削弱我們控制的有效性。

若我們未能及時、一致地實施或執行風險管理政策，或無法及早識別並應對突發事件以制定預案，則可能面臨運營中斷、財務損失、監管違規、聲譽損害或戰略受挫等風險。任何該等後果都可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

與我們的財務表現有關的風險

我們的過往財務表現未必代表未來表現。我們可能無法維持收入增長並在未來實現盈利。

我們的收入由2022年的人民幣264.7百萬元增至2024年的人民幣424.6百萬元。然而，由於我們在相對較短期間內的增長並不一定能說明我們未來可能取得的業績，閣下不應依賴任何前期的收入增長作為我們未來業績的指標。例如，儘管我們在專有管線業務中實現收入增長，我們的總收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣214.3百萬元略微減少至截至2025年6月30日止六個月的人民幣177.9百萬元。影響我們業績及增長的因素眾多，包括客戶的預算和研發需求、整體經濟、市場對我們服務及產品的接受度、市場上具有競爭力的差異化技術以及競爭對手施加的定價壓力，其中許多因素均超出我們的控制範圍。我們無法向閣下保證，我們將能維持與過往相同的增長速度，或能於未來避免任何下降。

我們過往錄得經營現金流出淨額，若我們日後繼續錄得經營現金流出淨額，我們的流動資金、財務狀況及前景可能受到不利影響。

我們於截至2024年12月31日止年度及截至2025年6月30日止六個月所用經營活動現金流出淨額人民幣34.6百萬元及人民幣42.5藥物技術轉讓百萬元。見「財務資料 — 流動性與資

風險因素

本資源 — 現金流量 — 經營分析」。我們能否從經營活動中產生正現金流取決於多個因素，包括收入增長、毛利率、營運資金管理以及客戶付款和供應商結算的時間。

我們無法保證未來不會繼續出現經營活動所用現金流出淨額。若未能有效管理經營現金流，我們的營運資金和流動性可能面臨更大壓力。特別是持續的經營現金流出可能限制我們為研發活動提供資金、支持銷售和營銷工作，或應對意外的業務挑戰與機遇的能力。

若我們無法從經營活動中產生足夠的現金流，可能需要通過債務融資、股權融資或其他方式尋求額外資金。然而，無法保證此類融資能夠以商業上可接受的條款獲得，甚至可能根本無法獲得。任何此類融資亦可能增加我們的融資成本或稀釋股東在本公司中的權益。因此，我們的流動性狀況、財務狀況和業務前景可能受到重大不利影響。

我們可能無法維持過往增長率或有效實施我們的業務策略及擴張計劃。若我們未能成功管理我們的增長，我們增加收入和改善盈利的能力可能會受到不利影響。

對我們服務的需求於往績記錄期間大幅增加且預期將繼續增加。我們提供涵蓋藥物研發及CMC、臨床及生物等效性試驗服務、註冊申報及合同生產的端到端或模塊化的CRO及CMO解決方案。我們目前依賴我們於江蘇省南京市的設施生產藥品。我們計劃透過建造三條專用生產線來擴充製造產能，以滿足客戶的預期需求。我們目前預計將於2029年前完成該等產線的建設與調試。然而，我們無法向閣下保證我們的擴張計劃將能在不延期的情況下成功實施或根本不能實施。我們實施我們的擴張計劃的能力受多項因素規限。新生產設施根據適用規定可能需要監管機構的事先審查及／或生產工藝及程序的批准。該審查可能成本高昂且耗時。此外，我們將需要確保我們的新生產設施符合適用的質量標準，例如良好實驗室規範及GMP，為此我們可能會產生大量成本。

倘我們擴張計劃的任何部分未能或延遲實施，可能導致缺乏生產能力支持我們的增長、市場擴張及我們客戶產品的商業化，進而可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。特別是，倘我們的現有及未來設施的產能不足以涵蓋客戶及項目需求所需的藥品數量，我們可能需要自其他供應商獲得有關額外中間體。此外，我們提高生產能力的計劃需要大量資本投資，且擴張計劃的實際成本或會超過我們的原先估計，這可能對實現預期支出

風險因素

回報造成重大不利影響。此外，倘我們因市場環境、技術及相關政策發生任何不利變動而未能充分利用新增產能，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

由於我們無法控制的情況，例如海內外市場的整體經濟狀況、我們所在行業的週期性和其他市場狀況以及我們的供應商和客戶的財務健康狀況及持續經營能力，我們的未來業績可能會波動、無法與過去的表现相匹配或無法達到預期。

我們的經營和財務表現存在波動性，可能因不可控因素而無法匹配歷史業績、內部目標或市場預期。收入增長、毛利率、營業利潤率和實際稅率等關鍵指標可能受到以下因素的重大影響：

- 我們經營業務並銷售服務或產品所在國家和地區的一般經濟、政治和監管環境；
- 我們於特定期間產生收益的藥物技術轉讓項目數目及其合同價值；
- 客戶及競爭對手推出新產品或服務的時機及其市場接受度；
- 供應商和客戶的財務健康狀況與持續經營能力；
- 我們所服務的垂直領域中季節性需求模式及波動性；
- 利率波動，其可能增加我們的融資成本，影響投資回報，並影響資本支出計劃，尤其是涉及浮動利率債務或外部融資時；
- 影響我們供應商的意外中斷或產能限制；及
- 新增貿易或投資限制、關稅、出口管制或制裁，可能導致成本上升、供應鏈中斷、市場準入受限，或限制我們對特定技術或實體進行投資或開展合作的能力。

無論採取何種戰略舉措或運營效率如何，我們的業務、財務狀況及經營業績仍可能出現顯著且無法預測的週期性波動。我們的財務表現對藥物技術轉讓的貢獻較為敏感，其在很大程度上由我們於特定期間產生收益的項目數目及其合同價值驅動。於往績記錄期間，藥物技術轉讓的收入於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月內分別為人民幣

風險因素

85.4百萬元、人民幣91.5百萬元、人民幣43.3百萬元及人民幣35.6百萬元。詳情請參閱「財務資料 — 各期的經營業績比較」。持續惡化的宏觀經濟或行業狀況也可能會影響客戶投資週期，減緩技術採用速度並延遲採購決策，從而進一步影響我們的增長前景。

我們面臨可能對我們的經營業績及財務狀況產生重大不利影響的產品及其他責任風險。

我們在提供服務時面臨一系列潛在責任。我們通常承諾就任何第三方索賠、要求、訴訟或程序引致的任何責任及損害賠償(包括合理的律師費)為我們的客戶辯護、提供彌償及使其免於受損害，惟以我們的疏忽、故意不當行為、非法活動或嚴重違反長期服務協議或服務合約或長期服務協議下的工作訂單而引起或與其相關者為限。特別是，倘我們協助發現、開發或製造的藥品受到產品責任索賠規限，我們可能面臨產品責任風險。我們為最終擬用於人體的藥品(無論用於臨床試驗或作為上市產品)的發現、開發及商業製造提供服務。倘任何該等藥品因我們的疏忽、故意不當行為、非法活動或重大違約而對他人造成損害，我們可能會面臨訴訟，並可能須支付損害賠償。產品責任訴訟中裁定的損害賠償金額可能巨大，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。儘管我們目前投購產品責任保險，但我們的保險保障範圍可能不足夠或可能無法按照我們可接受的條款獲得。

我們客戶的藥品可能進行銷售的司法管轄區(特別是美國、歐洲及日本等發達市場)可能有更繁重的產品責任及藥品監管制度，以及更有利於起訴的環境，從而可能使我們進一步面臨產品責任索賠風險。即使我們能夠在任何有關產品責任索賠中成功抗辯，但可能需要大量資源及管理層投入大量時間及精力。

人工成本上漲可能減緩我們的增長速度並影響我們的盈利能力。

我們的業務需要足夠的合資格員工。根據弗若斯特沙利文報告，近年來，隨著對合資格員工的競爭日益激烈，中國醫藥市場的平均人工成本一直穩步上升。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的人工成本分別為人民幣41.9百萬元、人民幣81.0百萬元、人民幣90.7百萬元、人民幣43.2百萬元及人民幣30.9百萬元，分別佔我們銷售成本的39.7%、39.8%、39.5%、38.1%及36.2%。我們無法向閣下保證人工成本將不會進一步增加。倘我們的人工成本大幅上漲，我們的業務及盈利能力可能受到不利影響。

風險因素

以股份為基礎的付款可能會導致現有股東的股權遭攤薄，並對我們的財務表現產生重大不利影響。

我們過去已採用若干股份激勵計劃以表彰若干合資格參與者的貢獻並提供激勵措施留住及吸引優質人才，以促進我們業務的持續運營及發展。例如，我們於2021年7月採納[編纂]股份激勵計劃。請參閱「附錄六 — 法定及一般資料 — D.[編纂]股份激勵計劃」。

於2022年、2023年、2024年及截至2024年及2025年6月30日止六個月，與我們根據股份激勵計劃授出的購股權相關的以股份為基礎的付款分別為人民幣3.2百萬元、人民幣5.4百萬元、人民幣1.4百萬元、人民幣0.8百萬元及人民幣1.8百萬元。我們認為，授出以股份為基礎的薪酬對我們吸引及留住關鍵人員及僱員的能力至關重要。因此，我們日後將繼續向僱員授出以股份為基礎的薪酬，這可能會進一步增加我們與以股份為基礎的薪酬有關的開支，導致股東的股權被攤薄，並對我們股份的市場價格造成不利影響，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。

我們可能需進行額外融資以實現我們的目標，若未能在需要時以可接受的條款獲得必要的資金，或根本無法獲得資金，可能會迫使我們延遲、限制、減少或終止我們的產品生產與開發以及其他業務。

我們可能需要額外資金來擴大我們的產能、開發新服務及保持競爭力。我們預期將通過使用經營活動所得現金及[編纂][編纂]來滿足該等資本承擔。此外，我們可能需要取得額外的融資。然而，融資可能在金額或按我們可接受條款方面受到限制。我們獲得額外資金的能力受各種不確定因素的影響，包括我們的未來財務狀況、經營業績及現金流量、業內進行籌資活動的一般市場狀況、全球政治狀況、經濟及其他情況。出售額外股本或股本掛鈎證券可能導致我們的股東所持有的股份被攤薄。產生債務將導致債務責任增加，並可能導致經營及融資契約限制我們的營運或我們支付股息的能力，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。

我們過去曾獲得政府補助及優惠稅務待遇。任何政府補助或優惠稅務待遇的終止或相關政策的任何變更可能對我們的財務表現及經營業績造成不利影響。

我們於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月分別錄得政府補助人民幣1.6百萬元、人民幣2.0百萬元、人民幣3.5百萬元、人民幣1.3百萬元及人民幣1.5百萬元。我們無法向閣下保證我們於未來繼續獲得政府補助。於往績記錄期間，我們亦享有特定優惠稅率。見本文件「財務資料 — 綜合損益及其他全面收益表重要項目的說明 — 所得稅」及附錄一會計師報告附註12。我們無法向閣下保證中國的優惠稅收待遇政策不會出現變更，亦無法保證我們目前享有或將有權享有的優惠稅收待遇將不會被取消。此外，我們無法向閣下保證我們的中國附屬公司在該等優惠稅收待遇到期後能進行重續。倘優惠

風險因素

稅收待遇出現任何變更、取消或終止，相關中國附屬公司將須就應稅收入按25%的稅率繳納中國企業所得稅。因此，我們稅項支出的增加可能對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

與在我們經營所在司法管轄區經營業務有關的風險

我們經營所在司法管轄區的經濟、社會及其他整體狀況可能會影響我們的業務、經營業績、財務狀況及前景。

我們主要在中國進行業務運營。因此，我們的業務、經營業績及財務狀況受中國經濟、社會、法律及其他整體發展的影響。具體而言，消費者、企業及政府開支、商業投資、經濟發展水平及資源分配等因素均可能影響我們的業務增長。自中國實施改革開放政策以來，中國經濟在過去數十年經歷顯著增長。近年來，中國政府已實施措施，強調在經濟改革中利用市場力量及在商務企業中建立良好的企業管治常規。這些經濟改革措施可能因應不同行業或全國不同地區而作出適應性調整。若中國的營商環境發生變化，我們在中國的業務及我們的業務增長也可能受到不利影響。

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，包括意外污染、化學或生物危害或人身傷害的後果。

我們的業務運營須遵守中國有關環境保護及健康與安全的全國性及地方法律法規，包括但不限於在我們的開發及製造過程中處理及向環境中排放污染物以及使用劇毒及危險化學品。此外，我們的建設項目只有在負責環境保護及健康與安全的相關行政主管部門對相關設施進行審查及批准後才能投入運營。由於該等法律及法規所施加的規定可能發生變化及可能採納更嚴格的法律或法規，我們可能無法及時遵守該等法律及法規，或無法準確預測遵守該等法律及法規的潛在巨大成本。若我們未能遵守環境保護及健康與安全的法律及法規，我們可能會被責令整改、被處以巨額罰款、招致潛在的重大損害賠償金、面臨暫時停產或暫停我們的業務運營。因此，我們未能控制危險物質的使用或排放的任何情況，可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

風險因素

此外，在開發及製造過程中，我們無法完全消除設施發生意外污染、生物危害或人身傷害的風險。若發生該等意外事故，我們可能須承擔損害賠償及清理費用，如超出現有保險或彌償的涵蓋範圍，則可能會對我們的業務造成損害。有關責任可能產生其他不利影響，包括聲譽受損導致失去客戶的業務。我們也可能被迫暫時或永久關閉或暫停若干受影響設施的運營。因此，任何意外污染、生物危害或人身傷害均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

我們可能面臨轉移科學數據的風險。

於2018年3月17日，國務院辦公廳頒佈《科學數據管理辦法》(或科學數據辦法)，為科學數據提供了廣泛的定義及相關管理規則。根據科學數據辦法，如果在對外交流與合作中需要提供涉及「國家秘密」的科學數據，中國企業應明確所用數據的類型、範圍和用途，並按照保密管理法規的相關程序向主管部門報告以尋求批准。在國外學術期刊上發表論文要求作者提交相關科學數據時，如果該等科學數據是由政府資助產生，則作者應在發表前將該等科學數據提交所屬機構進行統一管理。鑒於「國家秘密」一詞並無明確界定，我們無法向閣下保證我們總能獲得相關批准以發送科學數據。若我們無法及時獲得必要的批准，或根本無法獲得批准，我們提供服務可能會受阻，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。若相關政府部門認為我們的科學數據傳輸違反了科學數據辦法的規定，我們可能會被該等政府部門責令整改及受到其他行政處罰。

本公司為中國稅務居民，須就其全球收入繳納中國稅項，而應付投資者的股息及通過[編纂]出售H股的收益須繳納中國稅項。

作為一家在中國註冊成立的公司，根據適用的中國稅法，我們須就我們的全球收入繳稅。根據適用的中國稅務法律、法規及規範性文件，非中國居民個人及企業須就從我們收取的股息或於出售或以其他方式處置H股後所變現收益承擔不同納稅責任。非中國個人一般須根據《中華人民共和國個人所得稅法》就來源於中國的收入或收益按20%的稅率繳納中國個人所得稅。對於非中國居民的非中國個人，從中國境內企業取得的股息通常應繳納20%的個人所得稅，除非經國務院主管稅務機關批准減免或根據中國政府簽訂的國際公約或協定予

風險因素

以豁免。除非獲國務院稅務機關特別豁免或按適用稅務協議獲得減免，否則我們須自向非中國居民個人支付的股息付款中預扣相關稅項。非居民個人H股持有人應知悉，其可能需就H股所獲股息及紅利繳納中國所得稅。

根據企業所得稅法及其他適用中國稅務法規及規範性文件，若非中國居民企業在中國境內未設立機構或場所，或雖於中國設立機構或場所但其收入與所設機構或場所無關聯，則須就自中國公司收取的股息以及處置中國公司股權所變現收益按10%的稅率繳納企業所得稅，並可能根據中國與非居民企業所屬司法管轄區之間訂立的特別安排或適用協議予以減免。根據適用的所得稅協議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。截至最後實際可行日期，對於非居民企業H股持有人通過出售或以其他方式轉讓H股所得的收益，並無任何具體徵稅規定。若徵收任何有關稅項，則閣下於H股的[編纂]價值或會受到重大不利影響。

閣下可能在對我們送達法律程序文件或強制執行海外判決方面遇到困難。

我們是一家根據中國法律註冊成立的公司，且我們的大部分業務、資產及運營均位於中國。此外，我們的大多數董事及行政人員均於中國居住，且於中國擁有資產。因此，閣下可能無法直接向我們或該等於中國居住的董事或行政人員送達法律程序文件。根據最高人民法院頒佈並於2024年1月29日生效的《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》，當事人就任何民商事案件接獲任何指定中國人民法院或任何指定香港法院的可執行終審法院判決，可申請相關中國人民法院或香港法院認可並執行有關判決。中國並未與美國、英國、日本及許多其他國家訂立相互認可和執行法院判決的條約。再者，香港並未與美國訂立相互執行判決的安排。根據《中華人民共和國民事訴訟法》及其他相關法律法規和司法解釋，在美國及上述其他司法管轄區獲得的法院判決，可基於中國與判決作出國之間關於相互執行法院判決的條約，在中國或香港得到承認和執行。

風險因素

與[編纂]有關的風險

我們的H股過往並無公開市場，且我們的H股可能不會形成或維持活躍的[編纂]市場。

我們的H股於[編纂]前並無公開市場。概不保證於[編纂]完成後將形成並維持具有充足流動性及[編纂]量的H股公開市場。此外，H股的[編纂]預期將由[編纂](為其本身及代表[編纂])與我們協商釐定，未必可作為[編纂]完成後H股的市價指標。若[編纂]完成後我們的H股並無形成活躍的公開市場，則H股的市價和流動性可能會受到重大不利影響。

H股的價格及[編纂]量可能波動，從而對[編纂]造成重大損失。

我們的H股市價可能會出現波動，並可能因我們無法控制的因素而大幅波動。具體而言，業務營運主要位於中國內地及其證券在香港上市的其他公司的表現及市場價格波動可能會影響我們的H股市價及[編纂]量波動。許多中國內地公司的證券已在香港上市，部分則正籌備證券在香港上市。其中部分公司的股價經歷大幅波動，包括首次公開發售後價格大幅下跌。該等公司的證券在發行時或發行後的交易表現可能會影響投資者對在香港上市的中国內地公司的整體情緒，從而可能會影響我們股份的[編纂]表現。無論我們的實際經營表現如何，該等因素均可能顯著影響我們股份的市場價格及波動性。

H股在開始[編纂]時的價格可能會低於[編纂]。

在[編纂]中售出的H股的初始價格預計將於[編纂]釐定。然而，H股在交付前將不會在聯交所開始[編纂]，預計交付日期將遲於[編纂]。因此，在此期間內[編纂]可能無法售出或以其他方式[編纂]H股。因此，H股股東面臨H股在[編纂]開始時的價格可能會因股份出售至首次[編纂]期間可能出現的不利市況或不利事態發展而低於[編纂]的風險。

風險因素

日後在公開市場出售或預期出售我們的H股，可對H股的市價及我們未來籌集額外資本的能力造成重大不利影響，或可能導致閣下的股權攤薄。

H股的市場價格可能會因未來在公開市場出售大量股份或與H股有關的其他證券，發行新股或其他證券，或認為有關銷售或發行可能會發生而下跌。大量證券的未來銷售或預期銷售(包括任何未來發行)均可能對我們在特定時間以對我們有利的條款籌集資金的能力產生重大不利影響。我們發行的股本掛鈎證券也可能賦予優先於股份所賦予的權利及特權。

若我們日後發行額外股份，閣下將遭受即時及嚴重攤薄，並可能遭受進一步攤薄。

由於股份[編纂]高於緊接[編纂]前每股綜合有形資產淨值，因此[編纂]股份的購買人將面臨[編纂]經調整綜合有形資產淨值的即時攤薄。現有股東股份的每股[編纂]經調整綜合有形資產淨值將有所增加。此外，若[編纂]行使[編纂]或若我們未來為籌集額外資金而發行額外股份，則股份持有人可能面臨其權益的進一步攤薄。

無法保證我們日後是否及何時派付股息。

我們宣派未來股息的能力將取決於會否從我們及我們其他中國營運附屬公司收取股息(如有)。根據適用的中國法律，股息派付可能受到若干限制。根據適用會計準則計算我們的溢利在若干方面有別於根據國際財務報告準則計算的溢利。因此，即使在某一給定年份內我們根據國際財務報告準則釐定為盈利，但我們未必能派付股息。董事會可能在考慮我們的經營業績、財務狀況、現金要求及可用資金以及董事會當時視為相關的其他因素後於未來宣派股息。任何股息宣派及派付以及股息金額將受限於我們的組織章程文件以及中國法律及法規，並需要獲得股東大會的批准。股息僅可自可用於合法分派的溢利及儲備中宣派或派付。

此外，根據中國內地現行的外匯法規，經常賬戶項目的付款，包括派付股息，無需事先經國家外匯管理局批准，只要遵守特定程序規定即可用外幣支付。但是，如果人民幣兌換為外幣匯出中國內地，用以支付資本開支(如償還以外幣計值的貸款)，則須經主管政府機關批准或向其登記。如果外匯管制制度不利於我們獲得足夠的外幣來滿足我們的外幣需求，我們

風險因素

可能無法以外幣向股東支付股息。此外，我們無法向閣下保證日後不會出台對人民幣匯入或匯出中國內地進一步限制的新規定。

[編纂][編纂]將以港元收取及我們預計其中絕大部分將以人民幣支出。因此，人民幣兌港元升值可能導致我們的[編纂][編纂]的價值減少。相反，人民幣兌港元的任何貶值可能對外幣計值股份的價值及就外幣計值股份應付的任何股息產生不利影響。

閣下應細閱整份文件，不應依賴報章報導或其他媒體所載有關我們、我們的H股或[編纂]的任何資料。

我們鄭重提醒閣下不應依賴報章或其他媒體所載有關我們及[編纂]的任何資料。於本文件刊發前，已有關於我們及[編纂]的報章及媒體報導。該等報章及媒體報導可能包括對並無出現於本文件的若干資料的提述，包括若干經營及財務資料及預測、估值及其他資料。我們並無授權於報章或媒體披露任何該等資料，亦概不就任何該等報章或媒體報導或任何該等資料或刊物的準確性或完整性承擔任何責任。我們概不就任何該等資料或刊物的適當性、準確性、完整性或可靠性發表任何聲明。若任何該等資料與本文件所載資料不一致或有衝突，我們概不就此承擔任何責任，閣下亦不應依賴該等資料。

本文件所載若干事實、預測及統計數據乃摘錄自多個官方或第三方來源，未必準確、可靠、完整或最新。

本文件中的某些事實、預測和其他統計數據來自各種政府和官方資源。然而，我們的董事無法保證此類來源材料的質量或可靠性。我們相信上述信息的來源是此類信息的適當來源，並且在提取和複製此類信息時已採取合理謹慎態度。我們沒有理由相信此類信息屬虛假或具誤導性，或者遺漏任何會使此類信息虛假或具誤導性的事實。然而，來自政府官方渠道的信息尚未經我們、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、任何[編纂]或其各自的任何聯屬人士或顧問獨立驗證，因此，我們不對這些事實和統計數據的準確性做出任何陳述。此外，我們無法向我們的[編纂]保證，這些統計數據是否以與在其他地方呈現的類似統計數據相同的基礎或相同的準確程度進行陳述或編製。在所有情況下，我們的[編纂]應仔細考慮應給予此類事實或統計數據多少權重或重要性。

風險因素

本文件所載前瞻性陳述受風險及不確定因素影響。

本文件載有與我們相關的若干前瞻性陳述及資料，該等陳述及資料乃根據管理層所信以及管理層所作假設及現時所掌握的資料作出。本文件所用詞匯「旨在」、「預計」、「認為」、「能夠」、「繼續」、「可以」、「估計」、「預期」、「展望」、「有意」、「應該」、「可能」、「或會」、「計劃」、「潛在」、「預測」、「推測」、「尋求」、「應當」、「將會」、「可能會」及類似表述如與我們或我們的業務相關，則擬作識別為前瞻性陳述。該等陳述反映管理層目前對未來事件、業務營運、流動資金及資本來源的看法，其中若干觀點可能不會實現或可能會改變。該等陳述受若干風險、不確定因素及假設影響，包括本文件所述的其他風險因素。倘一項或多項該等風險或不確定因素成為現實，或倘任何相關假設被證實為不正確，則實際結果可能與本文件所載的前瞻性陳述出現重大分歧。實際結果是否將會符合我們的預期及預測，須視乎多項風險及不確定因素而定，其中許多風險及不確定因素是我們無法控制的，並反映了可能會變動的未來業務決策。鑒於該等及其他不確定因素，本文件所載前瞻性陳述不應被視為我們的計劃或目標將獲達成的聲明，投資者亦不應過分依賴該等前瞻性陳述。本節所載警告聲明適用於本文件所載全部前瞻性陳述。在遵守上市規則的持續披露責任或聯交所其他規定的前提下，我們不擬公開更新或以其他方式修訂本文件所載的前瞻性陳述，不論是由於新資料、未來事件或其他原因所致。