

風險因素

[編纂]我們的股份涉及重大風險。閣下在決定[編纂]我們的股份前，應審慎考慮本文件所載的所有資料，包括下文所述的風險及不確定因素，以及我們的財務報表及相關附註以及「財務資料」一節。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、經營業績及增長前景造成重大不利影響。在任何該等情況下，股份的市價可能下跌，而閣下可能損失全部或部分[編纂]。我們目前尚未知悉或我們目前認為不重大的其他風險及不確定因素亦可能損害我們的業務營運。

該等因素為未必會發生的或有事件，而我們無法就任何該等或有事件發生的可能性發表意見。除非另有說明，否則所提供的資料乃截至最後實際可行日期，並不會於本文件日期後更新，且受本文件「前瞻性陳述」一節的警示聲明規限。

與我們的業務及行業有關的風險

在可預見的未來，我們的財務前景取決於行業發展及消費者對我們產品的需求。如果我們未能開發及推出新產品並進一步提升市場對我們產品的廣泛接受程度，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。

我們立足於中國消費醫療行業開展業務，該行業的消費者偏好與行業趨勢瞬息萬變，且不能預料。我們業務的成功在很大程度上取決於能否預見、解讀並應對這些變化，以及能否持續推出能引起消費者共鳴且全面而長期的皮膚健康與體重管理產品。為鞏固和提升市場地位，我們持續投入精力和資源於產品開發、生產和營銷，加強品牌知名度，優化產品組合併完善銷售和營銷策略，所有這些均需要大量的市場調研、規劃和高效執行。然而，行業與市場前景受諸多不可控因素影響。我們的成功亦取決於能否及時識別和應對不斷變化的消費者需求和行業趨勢，能否及時開發及推出新產品，並確保這些產品能被市場接受。

許多因素可能會影響我們產品的市場接受度，包括但不限於下列因素：

- 我們應對客戶和消費者不斷變化的需求和偏好的能力(可能會部分受中國監管環境變化影響)；
- 我們研發工作的進展及我們的產品相較於競爭產品的商業化進度；
- 我們的產品及候選產品的安全性和功效，包括但不限於不良反應的發生率和嚴重程度(如有)；

風險因素

- 我們的產品及候選管線獲監管批准的結果、時間及成本；
- 我們的產品相較於競爭產品的定價及成本效益；
- 我們的產品相較於競爭產品的公眾認知度、感知優勢及品牌知名度；及
- 我們的銷售、營銷工作及分銷網絡的成效，以及我們的產品相較於競爭產品的整體可觸達性。

如果我們的產品未能獲得或維持廣泛的市場接受度(尤其是在大眾消費者、零售藥店和醫療機構中)，或如果我們無法與其保持穩定關係，我們的未來前景可能會受到不利影響。此外，如果消費者認為競爭產品更具吸引力、成本效益更高或其他方面更優越，我們的產品可能會喪失競爭力，導致市場需求下降，進而對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。此外，我們的品牌知名度和產品接受度很大程度上取決於我們應對消費者不斷變化的需求及提供高質量產品的能力。如果我們未能預測或妥善應對消費者偏好的變化，或消費者需求轉向我們開發、生產及銷售之外的產品，我們的品牌、業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。我們無法向閣下保證我們的品牌推廣活動或研發工作必定成功或推動業務增長，且產生的收益未必能始終覆蓋相關開支。此外，如果產品需求增速低於預期，我們的業務及經營業績亦可能會受到重大不利影響。

我們依賴有限數量的品牌的銷售。由於我們產品的銷售依賴我們的品牌及消費者對我們產品的看法，任何對我們品牌的損害或未能持續推廣我們的品牌，將會導致產品銷量下降。

我們的持續增長與成功高度依賴我們品牌的聲譽及市場認知，特別是在往績記錄期間貢獻絕大部分收入的旗艦產品蔓迪®。於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，我們蔓迪®產品系列的銷售額分別佔我們產品銷售收入的91.7%、92.3%、92.1%及92.4%。

風險因素

我們預計在不久的將來，該品牌的銷售額將繼續構成我們收入的主要部分。由於我們產品的銷售依賴消費者對我們品牌及產品的看法，任何對我們品牌的損害(如負面新聞及產品事件)或未能持續推廣我們的品牌，將會導致我們的產品銷量下降。倘我們無法保持我們主要品牌的產品銷量、定價水平以及利潤率，或倘我們無法增加其他產品的收入，我們的收入及盈利能力可能會受到不利影響。我們無法向閣下保證對該品牌的需求會持續如預期增長，亦無法向閣下保證我們將能夠維持該品牌的銷售額及利潤率，這可能受到本節所述諸多因素的不利影響，包括但不限於市場接受度及競爭態勢的變動、科技進步、價格調整、替代品的引進、生產或銷售的中斷、產品缺陷或嚴重不良事件以及知識產權或其他事件的糾紛。倘我們無法維持主要品牌銷售額的增長，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。

我們依賴銷售及營銷活動推廣我們的產品。未能執行有效的銷售和營銷策略可能會損害我們提高產品銷量和獲得更廣泛市場接受度的能力。

我們通過線上銷售渠道與線下銷售網絡來銷售我們的產品。於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，我們的線上銷售渠道所得收入佔產品銷售收入的55.2%、67.8%、72.3%及74.0%，而線下銷售網絡所得收入佔產品銷售收入的44.8%、32.2%、27.7%及26.0%。我們的目標是增加產品銷量，獲得更廣泛的市場接受度，並與現有和潛在客戶保持可持續的關係，這在很大程度上取決於有效銷售和營銷策略的成功執行。我們的銷售及營銷舉措主要包括學術推廣活動、線上營銷活動及線下營銷工作，通過這些舉措，我們傳達產品科學知識、提升品牌聲譽並擴大客戶覆蓋範圍。然而，我們無法向閣下保證，我們將能夠吸引、激勵和留住具有必要專業知識的合格和專業僱員，並與他們進行有效溝通。倘若我們無法聘用、發展和留住合格銷售和營銷人員，或倘若我們的新銷售和營銷人員無法達到預期的績效水平，我們可能無法執行我們的銷售和營銷策略或實現我們的目標。

此外，我們與分銷商、藥店和醫院等第三方的關係以及我們對電商平台的參與度均在我們的銷售和營銷活動中發揮著重要作用。我們無法向閣下保證，我們將能與該等行業參與者維持或深化合作關係。該等行業參與者可能會因任何原因退出市場、變更業務或實踐重點、停止與我們合作或是與我們的競爭對手合作。因此，我們的營銷策略和努力未必能成功推廣我們的產品。倘我們無法如預期或根本無法從我們與該等行業參與者的關係中獲得回報，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

風險因素

未能以具有成本效益的方式從事銷售和營銷活動以及未能實現我們銷售和營銷活動的預期結果可能會減少我們的市場份額，導致我們的收入下降，對我們的盈利能力產生負面影響，並對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大損害。

我們營運所在領域為競爭激烈的行業，且倘我們未能成功地與我們在消費醫療行業的現有或潛在競爭對手競爭，我們的銷售及經營業績可能受到負面影響。

消費醫療行業競爭激烈，尤其在皮膚健康(包括頭髮健康管理)及體重管理領域，其特點在於消費者偏好不斷演變、產品快速創新、大量營銷投入以及對新療法與解決方案的接受度日益提高。我們面臨來自國內外競爭對手多維度的競爭，預計來自該等現有參與者和新市場進入者的競爭會持續並加劇。上述競爭維度包括但不限於產品功效、功能、質量、安全性和價格、原料的可得性及成本、品牌知名度、銷售和營銷能力、研發能力、及時獲得新產品監管批准的能力以及製造能力。我們的部分競爭對手可能比我們更早或更成功地發現、開發或商業化競爭產品或療法，由於彼等可能擁有更強的研發和技術能力、更優功效或更具有吸引力的產品、更多種類的產品、更廣泛或更有效的銷售網絡或更多的財務及其他資源。倘若我們未能持續開發、有效推廣產品或應對消費者偏好轉變，則無法保證我們能有效競爭、維持市場地位或實現增長目標。

此外，中國消費醫療市場的消費者需求和偏好在迅速演變。現有競爭對手和市場新進入者可能會更快地發現並捕捉到市場趨勢，並且開發出新產品或對現有產品進行更新，以使其更加符合市場需求或行業趨勢，並獲得比我們更有利的市場地位，而這可能會顯著抑制市場對我們產品的需求並導致我們的產品過時。因此，我們無法向閣下保證，我們在研發新產品以及提高我們的技術能力方面的努力將使我們獲得或保持我們的競爭優勢。激烈的競爭可能會導致價格壓力增加、銷售及營銷費用增加、盈利能力下降，以及市場份額的損失，這些都可能對我們的前景、業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

風險因素

未能維持有效的定價策略及我們產品定價的任何下調可能會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

我們一般參考多項因素對我們的產品進行定價，包括產品的市場需求、我們的成本及開支、不同的產品線定位、競爭產品或療法的價格、整體競爭格局及當地經濟發展水平。然而，我們的定價策略未必始終有效及具有競爭力，可反映我們產品的供需情況，這會影響我們掌握市場需求及產生收入的能力。此外，倘若中國政府頒佈與我們的產品有關的價格指引，則會對我們的產品銷售價格產生負面影響，並對我們的業務及經營業績產生重大不利影響。我們的客戶可能獲得更高的議價能力，其可能要求我們調低價格，這會使我們的盈利能力下降。此外，倘某些下游客戶尋求降低我們的產品價格，並降低我們分銷商的盈利能力，則分銷商購買及推廣我們產品的意向或會下降，而我們可能需要調低對分銷商設定的訂單價格。此外，隨著我們的新產品或競爭產品的推出，或我們的競爭對手自願降價，我們可能會被迫降低我們的產品價格。

如果我們的產品價格因前述因素而下降，且我們無法在不產生大量開支來改進我們產品的情況下減輕降價帶來的不利影響，我們的淨利率可能會相應下降。於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，我們的整體淨利率分別為20.5%、27.8%、26.8%及23.4%。倘我們的產品遭遇價格下行壓力，我們無法保證能維持我們的毛利率水平。未來我們的產品價格或毛利率的任何下降均可能使我們的業務、盈利能力、財務狀況及經營業績受到重大不利影響。

我們在研發方面的投資可能不會產生預期效果。我們或無法實現授權或合作安排帶來的益處，且我們與合作夥伴之間可能會出現糾紛。

自成立以來，我們一直致力於已上市產品的適應症或劑型和規格擴展研發，以及候選管線的研發。截至2025年6月30日，我們的研發團隊由46名專業人員組成。然而，完成研究與產品開發、獲得監管批准以及將我們的候選產品商業化的過程可能耗時且成本高昂。我們將持續在研發方面投入大量財力及人力資源。有關我們就此制定的計劃，請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。然而，我們無法向閣下保證，我們的研發工作將能夠實現預期結果。我們亦無法向閣下保證，我們將能夠成功識別新技術機遇，開發、提升或適應新技術，開發新的或更先進的產品並將其推出市場，就有關產品取得足夠或任何專利或其他知識產權保護，或及時以具成本效益的方式取得必要監管批准，或引入的有關產品將取得市場認可。我們亦可能無法升級我們現有的技術，或開發或採用新技術來降低被其他產品替代的風險。未能做到任何上述事項可能損害我們的業務及前景。

風險因素

截至最後實際可行日期，我們已與Cosmo及翰宇藥業訂定授權引進合作，並與多家知名的研究機構及企業建立多項合作關係。有關詳情，請參閱「業務—我們的主要產品及不斷拓展的產品管線」。我們可能不時與我們認為將補充或加強我們的候選產品及未來候選產品開發及商業化的第三方建立或尋求訂立合作關係、戰略聯盟、合資企業、權益投資或許可安排。我們在尋找合適戰略合作伙伴方面面臨激烈競爭，且談判過程耗時且複雜。對於我們可能擬從第三方引進的任何候選產品，我們或需與資源或實力更雄厚的其他公司競爭，而我們最終達成的任何協議亦可能無法帶來預期效益。

與我們合作的第三方可能無法適當履行其合同責任，無法保護其知識產權，無法遵守監管規定或最終產生預期經濟效益。如果我們無法及時或根本無法以可接受的條款與合適的合作方達成協議，我們可能不得不縮減候選產品的開發，減少或推遲其開發計劃或商業化，或縮減任何銷售或營銷活動的範圍，或增加我們的開支並自費進行開發或商業化活動。

此外，上述任何一類合作關係均可能使我們承擔巨額成本、增加短期與長期支出。我們與合作夥伴的授權或其他合作安排亦伴隨諸多風險，並受到重大商業、經濟及競爭方面的不確定因素及或有事件影響，其中多項乃難以預測且超出我們的控制範圍。即使我們最終能實現預期效益，亦未必會於預期時間表內實現有關收入。

此外，我們與合作夥伴之間可能發生糾紛。例如，我們無法向閣下保證授權方不會無意或故意違反相關授權協議；或者，授權方或會認定我們已實質性違反授權協議。無論何種情況，授權協議均可能會被終止，從而導致我們無法繼續開發及商業化所授權的候選產品。有關糾紛可能導致研發或商業化候選產品進程出現延遲或終止，或產生昂貴的訴訟或仲裁費用，分散管理層的注意力與資源，則我們的業務發展將會受到不利影響。

風險因素

我們未必能夠及時於我們已進入或擬進入的市場開發具競爭力或成功的新產品，甚至根本無法開發出新產品。

我們的成功取決於我們持續識別、開發及推出滿足消費者需求的新產品的能力。任何候選產品的成功將取決於多個因素，包括我們預測行業趨勢及市場需求、高效完成產品開發流程、將取得必要監管批准的成本及時間降至最低、優化生產及採購流程、及時並以商業上可行的方式生產及交付新產品、預測競爭對手並與其競爭，以及提升客戶對我們新產品的認知及接受程度的能力。我們無法保證我們能預測行業趨勢及市場需求並成功開發新產品或我們將能夠識別可行的產品開發機會。我們可能在產品開發、生產、產品註冊及營銷的任何階段經歷延誤或失敗。

具體而言，我們的產品管線包括幾款針對皮膚健康與體重管理領域的臨床前及臨床階段候選藥物。所有這些產品均需獲得相關監管批准，例如國家藥品監督管理局的新藥申請批准及藥品註冊證書或其他相關監管批准。在獲得此類監管批准前，我們須進行臨床試驗以證明上述管線資產的安全性及功效。未能及時獲得該等管線資產的監管批准或註冊證書，將阻礙我們在消費醫療行業的進一步滲透，而這可能對我們的業務及財務表現產生不利影響。我們可與第三方合作開發新產品。我們無法保證我們可按預期(甚或根本不能)成功推出新產品或消費者將會接受我們的新產品。即使我們能夠推出新產品，新產品獲市場認可亦需要時間。因此，我們的前景、業務、經營業績及財務狀況可能受到不利影響。

我們的盈利能力或會因銷售成本及營運開支波動而受到不利影響。

我們倚賴第三方供應商提供原材料、輔料、包裝材料及其他部件，其價格與供應量會因產能、能源價格及物流中斷等因素而波動。近年來，受通貨膨脹、市場供需波動等因素的影響，製藥與消費醫療行業所用原材料的價格有所波動。我們無法向閣下保證未來原材料成本不會進一步攀升。若原材料成本大幅上漲，我們的營運、毛利率及整體盈利能力或會受到不利影響。我們並未就部分關鍵原材料訂立長期或固定價格供應安排；即便已簽訂，亦可能會調整或按不利條件續約。我們無法向閣下保證能以商業上可接受的條款取得足夠數量的合格原材料，亦無法保證能將任何成本上漲轉嫁予客戶而不對需求造成不利影響。此外，供應商質量問題、良率損失、或交期延遲均可能提高原材料耗用及庫存持有成本、打亂生產安排、壓縮毛利率，並對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

風險因素

我們預期，我們的經營業績將受到銷售成本及營運開支波動的影響。我們的銷售成本主要包括材料成本、生產成本及員工成本。我們銷售成本的主要組成部分是材料成本，原材料價格或供應量的波動或會直接影響我們的營運及盈利能力。我們已投入巨大努力持續提升生產效率，包括通過升級生產設施以提高生產流程的自動化程度。然而，我們無法保證我們的成本控制措施將有效或足以抵銷原材料、勞動或其他生產成本的潛在增加。若未能有效控制成本，則可能會對我們的業務及經營業績產生重大不利影響。

銷售開支為營運開支的重要組成部分。銷售及營銷活動的成效對我們的財務表現至關重要，而銷售及營銷活動的支出已影響且預期將持續影響我們的表現。我們通過線上及線下營銷活動，藉由多元渠道及觸點與消費者溝通。隨著我們加大銷售及推廣活動，預計未來銷售開支將進一步增加。

為持續投入產品組合及候選管線的開發與擴充，我們已投資於對外合作及內部研發。隨著候選產品臨床開發的推進，我們預期將持續產生研發開支。隨著營運規模擴大，我們亦預期將產生更多行政開支。

若我們未能有效管理銷售成本及營運開支，則可能會對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們過往業務增長、收入及盈利能力未必代表未來表現。

我們於往績記錄期間實現了顯著增長。本集團收入由2022年之人民幣981.5百萬元增加至2023年之人民幣1,227.7百萬元，並進一步增加至2024年之人民幣1,454.7百萬元。我們收入亦由截至2024年6月30日止六個月之人民幣618.2百萬元增加至2025年同期之人民幣743.1百萬元。此外，本集團於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月之毛利分別為人民幣788.6百萬元、人民幣1,006.6百萬元、人民幣1,202.7百萬元及人民幣602.9百萬元，同期毛利率分別為80.3%、82.0%、82.7%及81.1%。本集團於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月之淨利潤分別為人民幣201.7百萬元、人民幣340.7百萬元、人民幣390.3百萬元及人民幣173.7百萬元，同期淨利率分別為20.5%、27.8%、26.8%及23.4%。然而，我們的歷史增長及盈利能力未必代表我們未來表現，且我們無法向閣下保證我們日後可以維持該等大幅增長水平及盈利能力，或者根本無法實現該等大幅增長及盈利能力。

風險因素

我們實現或維持增長及盈利能力的的能力將在很大程度上取決於我們成功執行發展戰略的能力，而這又取決於多種因素，其中包括但不限於我們的下列能力：

- 創新和開發新技術和產品以滿足市場需求、偏好及變化；
- 提高我們產品的市場接受度；
- 提高我們在消費者、零售藥店及醫療機構中的聲譽及品牌知名度；
- 評估及審查我們的渠道戰略；
- 提高我們的生產能力和效率；及
- 充分控制我們的成本及開支。

我們還可能遇到不可預見的開支、困難、延遲及其他未知事件。我們無法向閣下保證，我們將能夠有效地管理我們的增長或有效執行我們的業務戰略，而無法實現上述目標將會對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

我們依賴第三方電商平台及社交媒體平台線上銷售產品。倘該等平台的服務或營運中斷，或我們與該等平台的合作終止、惡化或成本增加，則我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

我們依託第三方貨架式電商平台(如天貓、京東及拼多多等)以及興趣社交商業平台(如抖音及小紅書)對我們的產品進行線上銷售。於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，我們自線上銷售產生的收入分別為人民幣537.2百萬元、人民幣824.2百萬元、人民幣1,041.3百萬元及人民幣541.0百萬元，分別佔同期產品銷售總收入的55.2%、67.8%、72.3%及74.0%。我們未來的線上業務的增長取決於我們持續吸引線上客戶和從各種線上渠道產生新購買的能力，以及我們留住網站和社交媒體平台訪客的能力。我們相信，保持強大的線上影響力有助於提高我們的品牌知名度和認知度，尤其是在我們尚未建立實體業務的地區。

風險因素

倘該等平台的服務或營運中斷、倘該等平台未能提供令人滿意的客戶體驗且未能吸引新用戶及留住現有用戶、倘我們與該等第三方電商平台的合作終止、惡化或成本增加，或倘我們未能激勵該等平台為我們於其上的網店引流或推廣我們的產品，則我們的業務及經營業績或會受到重大不利影響。鑒於該等平台在中國電商行業的主導地位及重大影響力，我們無法保證能及時或根本無法以對我們而言可接受的商業條款及條件找到替代渠道。此外，任何關於該等第三方平台的負面宣傳，以及任何公眾認為或聲稱該等平台銷售非正品、假冒或有缺陷的商品，無論有無事實依據或是否被證實等，均可能會阻礙對該等平台的訪問，並導致我們產品的銷量下降，進而可能對我們的業務及經營業績造成負面影響。

除我們維護各種線上渠道關係的能力外，該等渠道的成功亦取決於與線上營銷行業和消費者行為模式相關的諸多因素，包括但不限於：

- 電商平台的客流量及我們增加線上商店和我們參與的電商平台客流量的能力；
- 我們應對中國線上營銷及電商行業變化的能力；
- 網絡意見領袖對消費者偏好的影響以及我們與該等意見領袖的合作；
- 電商及社交媒體平台的可靠性；及
- 相關網絡基礎設施(如線上或移動支付平台)的可用性。

我們無法向閣下保證，我們能夠緊跟不斷變化的消費者行為模式和偏好，以及預測將吸引現有和潛在線上客戶的產品趨勢。因此，有關該等第三方電商及社交媒體平台的負面宣傳、線上購物的受歡迎程度整體下降或我們未能識別和響應線上渠道的市場趨勢和消費者需求可能導致線上客戶數量減少以及降低我們線上渠道的吸引力，進而可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

風險因素

與我們產品有關的任何質量問題均可能導致客戶流失及銷售損失，並會使我們面臨產品責任索賠。

我們認為，我們產品的質量對我們的成功至關重要。我們的生產流程須符合高質量標準。我們已建立藥品全生命週期管理方法，以使我們的常規與國際質量體系保持一致。請參閱「業務 — 質量管理」。我們無法向閣下保證我們管理方法的設計於任何時候均屬有效，且我們無法消除產品缺陷或故障風險。我們可能由於多種因素而未能發現或補救缺陷，其中許多因素不受我們控制，包括但不限於生產誤差、生產過程中的技術或機械故障、質量控制人員的人為失誤或瀆職行為，或我們購買或生產的原料的質量問題。於往績記錄期間內及截至最後實際可行日期，我們並無遇到任何有關我們產品的重大質量問題。

未能發現、阻止或控制我們產品的缺陷或未能阻止該等缺陷產品交付予我們的客戶，可能會導致意外的不良反應、受傷、產品召回或撤回、被吊銷執照、遭監管機構罰款、產品責任索賠或出現其他問題，這可能會嚴重損害我們的聲譽及業務。根據中國法律法規，倘我們的產品因質量問題而存在安全隱患，我們可能會面臨產品責任索賠。該等產品責任索賠可能包括對生產缺陷、設計缺陷、未能就生物活性成分固有危險提出警告或嚴格責任的指控。

我們可能面臨與我們向分銷商(我們對其控制有限)銷售有關的風險，包括集中風險。

我們經營著廣泛的銷售及分銷網絡並銷售我們的產品。我們無法向閣下保證我們未來能夠與我們的主要分銷合作夥伴保持關係。我們通常與分銷商簽訂短期框架協議。我們無法保證我們的任何現有分銷商會在協議到期時續簽該等框架協議或未來繼續向我們下達與當前或先前期間相同水平的採購訂單，或根本不會續簽或下達採購訂單。倘任何分銷商大幅減少彼等對我們產品的需求或終止與我們的業務關係，我們可能無法及時或根本無法為失去的客戶或採購訂單找到替代客戶或採購訂單，我們的銷售業績可能會下降。我們任何主要客戶訂單量的任何意外終止或大幅減少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。

風險因素

截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，我們分別有173家、150家、132家及106家分銷商。有關詳情，請參閱「業務 — 銷售、營銷及分銷 — 分銷 — 分銷網絡」。由於分銷商數量龐大，我們難以監控其遵守監管要求及商業慣例的行為。我們的任何分銷商不遵守相關適用法規下的許可要求均可能對我們產品的銷售及分銷產生不利影響。此外，由於我們依賴分銷商管理其銷售行為，我們對該等分銷商作出的最終銷售控制有限。我們無法向閣下保證彼等將會一直遵守我們的銷售政策，亦無法保證彼等不會相互競爭我們產品的市場份額。倘若我們的任何分銷商未能及時將我們的產品分銷給彼等的客戶，導致庫存積壓，或採取與我們的業務戰略不一致的行動，這可能影響我們日後的銷量。在某些情況下，該等分銷商可能會採取與我們的業務戰略不一致的行動，例如未能遵守我們的定價及營銷政策及未能參與我們的營銷和推廣活動。上述任何不合規事件的發生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。

於往績記錄期間，我們大部分產品銷售給了分銷商。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，向分銷商所作銷售產生的收入分別為人民幣938.8百萬元、人民幣1,107.4百萬元、人民幣1,266.5百萬元及人民幣589.4百萬元，分別佔產品銷售收入的96.4%、91.2%、87.9%及80.6%。分銷商的表現(包括但不限於其銷售我們的產品、維護我們的品牌及擴展銷售網絡的能力)對我們未來業務增長至關重要，並可能直接影響我們的銷量及盈利能力。我們預期在可預見的未來，分銷商銷售額整體仍將為我們貢獻很大部分銷售額。然而，我們無法保證日後能與任何主要分銷商保持關係，這使我們的總收入面臨重大集中風險。若分銷商減少訂單或終止與我們的業務關係，我們可能無法及時以商業上可接受的條款及條件找到具有同等銷售能力的替代分銷商，因而可能對我們的經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

我們面臨依賴主要客戶及供應商的集中風險。

於往績記錄期間，我們大部分收入來自主要客戶。於往績記錄期間內各年度，我們五大客戶產生的收入分別佔2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月總收入的72.1%、66.2%、64.6%及62.6%。同時，於往績記錄期間，我們依賴為我們生產提供原材料及包裝材料的供應商。來自我們五大材料供應商的採購額分別佔2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月總採購額的75.3%、77.1%、62.2%及75.6%；而來自我們最大材料供應商的採購額分別佔上述各期材料採購總額的51.1%、55.2%、23.8%及26.5%。

風險因素

我們對該等主要客戶及供應商的依賴，使我們面臨來自該等客戶及供應商的集中風險與對手方風險。我們無法向閣下保證，我們日後將仍能維持與主要客戶及供應商的關係。此外，我們無法保證主要客戶或供應商不會改變業務範圍或業務模式，或會繼續維持其市場地位及聲譽。主要客戶及供應商的業務營運、財務表現或財務狀況如有任何重大不利變動，均可能對彼等與我們的業務造成重大不利影響。例如，倘主要客戶停止採購我們的產品，或原材料供應中斷或延誤，無法保證我們能在合理時間內按可比較商業條款找到具有相近需求水平的新客戶，或具有相近供應能力的新供應商或根本無法找到。倘發生任何上述情況，我們的業務、財務狀況、經營業績及盈利能力可能受到不利影響。

如果我們未能按計劃實施升級我們生產能力的計劃，我們的業務及前景可能受到重大不利影響。

我們計劃通過升級生產線來滿足對我們產品日益增長的需求。該等措施可能會導致我們的資本開支及折舊成本增加，從而可能對我們的盈利能力、財務狀況及經營業績產生不利影響。請參閱「業務—製造—產能升級計劃」。

我們無法向閣下保證我們的產能升級計劃將毫無延誤地成功實施或根本無法實施。我們實施產能升級計劃的能力受多種因素的影響。升級生產線可能需要大量時間來建立和測試，如果新生產線的供應商延遲交付，我們的擴張計劃可能會延誤。我們可能無法及時招聘足夠的合格員工或建立充分的質量控制，以支持產能的增加。我們產能升級計劃的任何部分實施失敗或延遲可能導致支持我們增長、市場擴張及候選產品商業化的產能不足，進而可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

涉及我們、我們經營所在行業、我們的品牌及產品、我們的股東、董事、高級人員或僱員以及客戶、供應商或我們與之合作的其他各方的負面宣傳可能對我們的業務及聲譽造成不利影響。

我們主要於消費醫療行業經營，該行業不時受到負面媒體報道或其他負面宣傳的影響。該等與行業有關的負面宣傳，無論是否與我們直接相關，都可能影響我們的聲譽以及對我們品牌和產品的信心。例如，生產、銷售、分銷或採用質量欠佳的產品、未經許可的產品或在其他方面不符合相關監管要求的產品可能會對整個行業造成負面影響，這可能對我們的聲譽和業務造成不利影響。此外，我們、我們的股東、董事、高級人員和僱員以及分銷商、供應商或我們與之合作的其他各方可能受到負面媒體報道和宣傳，或不符合法律或法規，這亦可能威脅

風險因素

我們的聲譽並擾亂我們的業務運營。我們可能需要投入大量時間和資源，並承擔大量成本來防範該等負面宣傳，且我們無法保證我們能夠將該等負面宣傳減弱至令[編纂]滿意的程度。因此，我們的業務及經營業績可能會受到重大不利影響。

有關我們、我們的聯屬人士或與我們同名的實體、我們的股東、董事、高級人員、僱員以及業務合作夥伴及管理層的任何負面宣傳(即使不真實)，均可能對我們的聲譽及業務前景造成不利影響。我們無法向閣下保證，與我們或我們的股東或聯屬人士有關的負面宣傳將不會損害我們的品牌形象，及任何第三方未經授權使用我們的品牌名稱或會對我們的品牌價值、聲譽及業務造成不利影響。此外，任何法律行動(包括強制執行我們對品牌名稱的權利的訴訟)均可能產生大量成本並分散我們有限的資源，這可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

與推廣我們產品的關鍵意見領袖相關的任何負面宣傳或不當行為會對我們的業務造成不利影響。

於往績記錄期間，我們與個別關鍵意見領袖就我們的營銷活動進行合作。然而，我們無法向閣下保證我們關鍵意見領袖的任何宣傳一直有效且與我們的品牌和產品旨在傳達的訊息相符。此外，我們無法保證任何該等關鍵意見領袖會持續受歡迎或彼等的公眾印象一直積極正面。關鍵意見領袖可能會面臨近期針對廣泛避稅行為而更為嚴格的法規，這可能給我們的業務帶來風險。關鍵意見領袖的任何形象惡化或不當行為(包括但不限於不當的言語、不道德的行為、不遵守相關法律法規的行為或被禁止進行營銷活動)均會對我們的品牌產生負面影響，繼而影響我們產品的銷量。儘管我們已經採取內部措施以防止我們合作的關鍵意見領袖做出可能會對我們的名譽或品牌形象造成負面影響的不當行為，我們無法向閣下保證該等措施會始終有效。儘管我們將採取積極主動的措施以減輕類似事件發生時的影響，但我們無法向閣下保證我們的業務、財務狀況及經營業績不會受到影響。倘我們需替換關鍵意見領袖，我們可能無法及時找到合適的候選人。由於我們需要更多時間物色新的關鍵意見領袖來支持我們的營銷活動，我們的營銷計劃可能受到干擾或我們可能需要投入額外的成本。我們亦可能就賠償事宜對關鍵意見領袖提起申索、糾紛或法律程序，這會轉移我們管理層的注意力並招致額外的訴訟開支及成本。如果任何上述情況發生，我們的業務、財務狀況及經營業績均會受到不利影響。

風險因素

我們的表現取決於與主要人員及僱員維持良好關係的能力。未能吸引、留住及激勵合格人員均可能會對我們的經營業績造成不利影響。

我們目前的業務表現及未來的成功在很大程度上取決於我們高級管理層成員的能力及貢獻，包括我們的執行董事兼首席執行官于先生、首席財務官楊笛女士、醫藥製劑總監李仁俊博士及生產廠廠長丁鋒先生，所有具備研發、製造、銷售、營銷、財務管理、整體營運或風險管理等領域的行業專業知識、技能或經驗的其他核心人員。任何該等人員的流失均可能對我們維持及發展我們業務的能力產生重大不利影響。我們無法向閣下保證，我們的核心人員不會加入競爭對手或組建競爭性的業務或將遵守其僱傭合同的條款及條件。

我們的成功亦取決於我們吸引及留住合格及經驗豐富的管理、研發、銷售及營銷、生產及其他人員的能力。由於中國的工資及員工福利持續增長，我們未必能夠將該等成本轉移給我們的客戶。我們亦無法向閣下保證我們將不會出現任何勞工短缺。我們無法向閣下保證，我們將能夠為我們的業務吸引、僱用及保留充足的人員。我們亦無法保證我們的員工成本不會因缺少合格且經驗豐富的人員而增加，原因是對該等人員的競爭會導致我們提供較高薪酬及其他福利以吸引及留住該等人員，從而對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們致力於為我們的僱員提供安全及理想的工作環境，以預防職業危害。然而，我們可能會因工作場所安全或職業危害而遭受責任索賠、負面宣傳及政府調查或干預，特別是如果我們的僱員在我們的設施或在我們的產品運輸過程中遭受人身傷害或傷亡。該等事故可能會導致我們與僱員的關係惡化並損害我們的品牌和聲譽。

我們無法向閣下保證我們於未來將不會有任何勞資糾紛。我們與僱員關係的任何惡化均可能導致糾紛、罷工、索賠及相關法律訴訟，這可能會擾亂我們的生產及運營，並導致專有技術及商業秘密流失。任何勞工短缺都會影響我們維持或擴大業務運營的能力，這可能會對我們的業務運營及經營業績產生不利影響。

風險因素

我們絕大多數產品均通過全資擁有的杭州生產設施進行開發和生產。倘我們遭遇任何重大干擾、損壞或破壞，包括由於我們的生產設施發生火災或其他干擾，我們的運營及財務表現可能會受到重大不利影響。

截至最後實際可行日期，我們在杭州擁有一家全資生產設施，其能為各種製劑(包括酞劑、泡沫劑、乳膏劑、軟膏劑、片劑及膠囊)的生產過程提供全方位的支持。雖然我們定期進行檢查，並持續採取措施防止我們的生產設施遭到干擾、損壞或破壞，但不可預見事件仍有可能不時發生，我們無法徹底消除未來發生此類事件的風險。我們的生產設施由於設備故障、電力中斷、天氣狀況、火災或其他自然災害發生計劃外的重大停工，或會導致我們的營運中斷或交貨時間推遲。

就生產芪明®芪明顆粒及功效洗髮水產品而言，本集團委聘第三方生產商負責生產。此舉使本集團能整合資源、強化頭髮健康產品組合，同時保持營運靈活性，避免對新生產線投入重大前期投資。儘管我們對第三方生產商採用嚴格的甄選標準，並確保所有第三方生產商均獲得有效的藥品生產許可證及GMP證書，但由於未來具有不可預測的固有性質，發生不可預見事件的可能性無法完全消除。第三方生產商的生產設施可能會中斷，從而導致我們的營運或交貨時間推遲。

此外，我們用於生產的若干材料高度易燃，因此我們面臨火災風險。我們目前的保險範圍可能不足以涵蓋我們的所有潛在損失(包括因火災造成的損失)。倘我們的生產設施遭到損壞或停止運營(包括因火災或其他中斷造成的損壞或停止運營)，這將暫時降低我們的生產能力，並影響我們向客戶提供產品的能力，從而會對我們的銷售、業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

未能達到或一直遵守相關生產標準及生產活動遭到任何其他中斷或暫停，均可能對我們的收入及盈利能力產生重大不利影響。

於維護或重續我們的業務及營運所需的許可證、執照、證書及其他監管文件的過程中，我們的生產設施須定期接受相關政府部門的檢查。此類檢查要求我們遵守包括但不限於GMP規定。我們無法保證我們將能夠充分遵從有關GMP規定或其他監管要求並記錄我們對該等規定及要求的遵守情況。在檢查我們的生產設施時，國家藥監局或其他同類監管機構可能會根據GMP要求或其他監管要求發現缺陷。補救缺陷費力、耗時且成本高昂。此外，國家藥監局或其他同類監管機構通常會重新檢查設施，以確定該缺陷的補救是否令其滿意，且在重新檢查期間可能會發現進一步的缺陷。若我們未能通過該等監管檢查，我們可能須延遲、

風險因素

暫停或停止生產活動，這將影響我們完成產品訂單及銷售產品的能力，進而將會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

倘若我們生產設施或我們的第三方合約生產商的營運遭到嚴重中斷，我們可能無法更換設備或存貨，或使用不同的基地或第三方承包商以合法、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。由於我們生產設施的營運中斷或產品生產過程中出現任何問題，我們可能無法履行合約責任或滿足市場對我們產品的需求，我們的業務、收入及盈利能力可能會受到重大不利影響。

生產技術的進步可能導致我們設施及設備不足或過時，因此我們亦可能需要開發和應用先進的生產技術及流程控制，以充分利用我們的設施，或我們可能需要改進我們的設施或建立新的設施。倘我們未能如此行事或行事進程被推遲，或倘相關成本在經濟上不具可行性，我們可能無法供應充足數量的產品以滿足未來需求，這會限制我們的發展及商業化活動以及我們的增長機遇。

我們已聘請且預計將繼續聘請第三方供應若干原材料以生產我們的產品，倘我們未能足量或以可接受的質量或價格獲得有關原材料，我們的業務可能會受到損害。

於往績記錄期間，我們主要採購消費醫療產品的原材料，以支持產品開發及交付。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年6月30日止六個月，我們的原材料成本分別為人民幣136.7百萬元、人民幣161.0百萬元、人民幣175.4百萬元及人民幣97.9百萬元。本集團已上市產品之主要原材料包括向第三方採購的米諾地爾及他克莫司原料藥。我們已建立系統化的原材料採購管理制度，以確保我們的原材料的質量始終如一且合格並確保長期取得優惠的供應價格。請參閱「業務－原材料」。

儘管我們已採取預防措施，但如果第三方供應商面臨經營問題、財務不穩定或其他不可預見的情況，我們對該等供應商的依賴可能會導致供應中斷。此外，我們對第三方供應的原材料數量及質量的控制有限。倘原材料供應出現暫時或緊急短缺或交貨時間延長，我們的生產可能會受到影響，從而可能令向我們的產品交貨延遲，導致供應不足或聲譽受損。該等材料存在任何質量缺陷均可能影響我們產品的質量，導致潛在聲譽損害或客戶信任喪失。此外，原材料成本價格變動可能會影響我們的經營成本及利潤率進而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

此外，我們的供應商亦可能因多種原因而選擇終止與我們的業務關係，包括監管、商業或競爭方面的考量。我們亦可能與我們的供應商發生合同糾紛或其他糾紛。此外，儘管我們於該等原材料用於生產流程之前已對其實施質量檢查程序，並要求我們的供應商維持高質量標準，但我們無法保證我們能夠檢測到所用供應品中的所有質量問題。我們亦無法向閣下保證我們的供應商能夠滿足我們可能對原材料及其他供應品提出的規格、必要的標準、屬性及其他指標以及要求，或我們的供應商將能夠維護和重續其營運所需的所有執照、許可證及批文，或遵守所有適用法律法規。我們可能無法及時以優惠條款或根本無法找到能滿足我們需求的替代材料或供應商或能獲得使用該等材料的批准，這可能導致我們的原材料供應延遲及生產中斷。

其他產品可能須受帶量採購政策、國家或其他第三方報銷慣例、醫療改革舉措或不利的定價法規所規限。

在中國，處方藥品的定價須受政府持續調控。例如，中國的集中採購對藥品定價具有強大的議價能力。儘管我們的產品於最後實際可行日期概不受國家集中採購限制，我們的商業化產品價格可能受未來集中採購程序影響。我們的商業化產品亦可能受報銷慣例、醫療改革舉措或不利的定價法規所規限。

即使我們的候選產品獲得上市批准，任何不利的定價限制均可能影響我們收回對候選產品投資的能力。我們從產品中獲得大量收入或成功將任何候選產品商業化的能力亦將部分取決於該等產品是否會納入國家醫保目錄，以及可就該等產品自等第三方付款人(如私營醫療保險公司及其他組織)取得報銷的比例。政府機關及第三方付款人有權決定他們將支付哪些藥物的費用，並確定報銷水平。我們無法保證我們未來商業化的任何候選產品均能得到報銷以及(倘能得到報銷)報銷水平。能否報銷及報銷比例可能會影響對我們獲得監管批准的任何未來候選產品的需求或價格。支付率可能因藥物的使用及所用藥物的臨床環境而不同。倘無法獲得報銷或僅能獲得有限的報銷，我們可能無法最大化我們成功開發的任何未來候選產品的商業價值。此外，獲得報銷資格並不意味著任何藥物於一切情況下均會得到支付，或支付的比例能夠彌補我們於該藥物上投入的成本及開支，包括研究、開發、生產、營銷、分銷及銷售開支。

風險因素

中國相關政府機關已實施旨在進一步提高藥品可負擔性的政策。相關機關可於日後繼續實施該等政策，影響醫院、診所及其他醫療從業人員可就我們產品收取的價格，繼而影響我們可向彼等收取的價格，對我們的盈利能力造成不利影響。藥品的招標程序實施其他改革措施，或其他影響藥品價格的政策，可能導致我們的商業化產品價格下調，進一步對我們的收入及盈利能力造成不利影響。由於中國的整體醫療系統近年來在保險範圍、醫療產品及服務的獲取以及私營部門在藥品開發中的作用方面經歷持續的改革，我們無法預測相關機關是否或何時會改變有關藥品價格的政策或是否有更多的藥品可能受到價格調控及／或更嚴格的保險報銷限制。上述方面的任何負面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。

我們的產品及日後的任何產品須履行現有或新的監管義務及持續接受監管審查，這可能會導致重大額外開支，且我們可能會受到處罰。倘我們未遵守監管規定，可能對我們的前景、業務及經營業績產生不利影響。

在中國，許多立法及監管變動以及擬議修訂可能會影響我們候選產品的監管批准，規管批准後活動，並影響我們實現產品及候選產品商業化的盈利能力。我們已獲批准的產品以及可能獲批准的任何其他候選產品目前及日後均須遵守持續監管規定，包括有關生產、標識、包裝、存儲、廣告、宣傳、取樣、記錄、上市後研究以及提交安全性、功效及其他上市後數據的規定以及中國監管部門規定的其他義務。倘我們未能遵守該等監管要求，我們可能會面臨調查、行政程序及處罰，其中任何一項均可能會對我們的業務運營及財務狀況產生重大不利影響。

我們的部分現有產品及若干管線資產直接或通過分銷商銷往零售藥店及醫療機構，該等零售藥店及醫療機構近年來面臨日益嚴格的監管審查(包括對適用的反賄賂及反腐敗法律的遵守情況)。特別是中國的消費醫療行業近期監管執法加強，包括有關虛假廣告、誤導性功效宣稱及賄賂(包括提供或接受可能構成賄賂的回扣和返利)的法規。我們預計持續加強的監管審查可能對未來銷售產生負面影響，增加合規成本，並帶來潛在責任和聲譽風險。有關詳情，請參閱「監管概覽—與藥品有關的法律與法規」。

風險因素

鑒於適用於我們業務及產品的政府法規不斷演變的性質，我們獲取管線資產註冊證書所面臨的挑戰日益增加。為獲得有關批准，我們必須進行臨床試驗以證明安全性及功效，我們無法向閣下保證該等管線資產能成功完成臨床試驗。臨床開發具有固有的不確定性，我們可能在試驗期間或之後遇到無法預期的事件，導致監管批准或商業化延遲或受阻。此外，生產商及其設施需遵守國家藥監局及其他部門的各項監管規定。因此，我們面臨並將繼續面臨監管機構的持續審查和檢查，以評估是否符合適用法律法規及向國家藥監局或其他部門提交材料中所作陳述。為此，我們必須持續投入大量資源，以確保所有運營環節的合規性。

對我們產品授出的監管批准以及我們就候選產品可能獲得的任何批准亦可能限制所推廣產品的指定用途。有關批准可能附帶條件，包括要求開展成本高昂的上市後測試與監測，以追蹤產品的安全性及功效。該等限制及條件可能對我們的產品及候選產品的商業潛力產生不利影響。此外，國家藥監局及其他監管部門對產品的營銷、標籤、廣告與推廣實施嚴格規定。由於我們的產品及管線資產可能通過不同平台進行廣告宣傳，我們面臨與虛假廣告或產品功效誤導宣傳相關的風險，這可能對我們的業務造成重大不利影響。產品僅可按批准適應症及標籤規範進行推廣。國家藥監局及其他監管部門嚴格禁止超適應症推廣，不當推廣可能引發重大法律責任。由於我們並不密切監控或直接參與醫療機構及從業者使用我們產品的治療過程，我們可能承擔因第三方不當使用或管理我們的產品導致的風險與潛在責任。

此外，即使我們取得批准，監管機關可能會將我們候選藥物的使用限制在小範圍的人群中。監管部門亦可能撤銷批准、可能批准我們的任何候選藥物用於比我們要求較少或較有限的適應症、可能監控我們擬就藥物收取的價格、可能視乎成本高昂的上市後臨床試驗表現而授出批准，或可能批准候選藥物的標籤不包括該候選藥物成功商業化所需或適當的標籤說明。前述任何情況均可能對我們候選藥物的商業前景產生重大損害。

風險因素

倘我們的僱員、客戶、供應商、分銷商或其他業務合作夥伴從事非法、欺詐、不當或不道德行為(例如貪污受賄)，我們可能面臨潛在責任及負面宣傳，並且我們的聲譽以及業務可能會受到損害。

我們面臨僱員、分銷商、客戶、供應商或其他業務合作夥伴可能從事非法、欺詐、不當或不道德活動的風險。該等不當行為可能涉及故意、放任或過失違反適用法律法規，包括有關向監管機構報告真實、完整、準確的信息和數據、數據隱私和安全、產品質量、功效宣稱和生產標準的法律法規以及中國其他相關法律法規。有關不當行為還可能包括欺詐、腐敗、賄賂(如提供或接受可能構成賄賂的回扣或返利)、逃稅及其他非法行為。此外，我們的業務合作夥伴(包括醫療機構、零售藥店及分銷商)在其銷售及運營過程中可能會面臨更嚴格的監管審查，尤其是對適用的反賄賂及稅務相關規定的遵守情況。

我們行業的銷售、營銷和其他業務安排受諸多法律法規約束，旨在防止欺詐、賄賂、不當行為、回扣、內部交易及其他違規操作。近年來，涉及醫療機構(包括醫院和零售藥店)安排的監管日益嚴格，未來可能進一步加強。若我們的僱員、分銷商、客戶、供應商或其他業務合作夥伴違反反賄賂、反腐敗及相關法律法規(其中許多情況我們無法完全控制)，我們可能承擔連帶責任並遭受聲譽損害。我們的僱員或其他第三方可能未能遵守相關法律法規，且擁有酌情權的相關政府部門可能作出與我們理解相悖的解釋，均可能使我們面臨潛在風險及處罰。

於往績記錄期間，我們未發現任何涉及僱員及其他第三方的欺詐、賄賂等不當行為對我們的業務及經營業績造成任何重大不利影響。然而，我們無法保證未來不會發生任何此類事件。儘管我們認為內部監控政策和程序乃屬完善，但仍無法完全預防、發現或阻止所有此類不當行為。任何損害我們利益的不當行為(包括既往未發現或未來可能發生的)均可能對我們的業務及經營業績產生重大不利影響。

風險因素

對我們產品的市場需求預測不準確或未能維持適當的庫存水平可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

精準預測需求對維持最佳的存貨水平至關重要，存貨水平根據歷史銷售數據、實時市場需求及未來銷售預測釐定。截至2022年、2023年及2024年12月31日及截至2025年6月30日，我們的存貨分別為人民幣69.5百萬元、人民幣112.5百萬元、人民幣118.4百萬元及人民幣144.9百萬元。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年6月30日止六個月，我們的存貨周轉天數分別為146天、148天、165天及169天。任何不準確的需求預測可能導致庫存積壓或缺貨，上述兩種情況均可能導致成本增加及銷售損失。市場對我們產品的需求可能會收到週期波動、新品發佈、產品週期及定價變化、產品缺陷、促銷及消費者消費模式與偏好轉變的影響。可能難以準確預測需求及確定產品或原材料的適當庫存，這可能導致產生大額減值損失，或成本增加以確保所需的生產及導致交付延遲。倘未能有效管理存貨或與第三方生產商及供應商磋商有利的信貸條款，則可能使我們面臨存貨過時、存貨跌價的風險增加。

第三方物流服務供應商的任何交貨延遲、不當處理或運輸成本增加均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們依賴第三方物流服務供應商將我們的產品運輸至客戶。該等供應商提供的物流服務可能會暫停，在這種情況下，我們的產品供應可能會中斷。交貨延遲甚至貨品丟失可能由於我們無法控制的各種原因所致，包括我們物流服務供應商的不當處理。此外，對我們產品的不當處理亦會導致產品污染或損壞，從而導致產品退換、產品責任、成本增加及聲譽受損。以上任何情形均會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們針對客戶的交付及退貨的政策可能對我們的經營業績造成不利影響。

我們採納的交付政策未必會將全部物流成本轉移予我們的客戶。我們亦已採納對客戶友好的政策，在遵守多項條件、法律及法規的情況下，允許客戶退貨。法律亦可能要求我們不時採納新訂或修訂現有退貨政策。該等政策有助改善客戶的體驗，提升客戶忠誠度，進而幫助我們獲得並留住客戶。然而，該等政策亦使我們承擔可能無法收回的額外成本及開支。倘我們的交付、換貨及退貨政策被大量客戶濫用，或倘退貨率增長超過歷史記錄或大幅增長，我們的成本可能隨之大幅增加，且我們的經營業績可能受到重大不利影響。倘我們修改該等政策，我們的客戶可能會不滿，這可能導致失去現有客戶或無法以理想速度獲取新客戶，進而可能會對我們的經營業績產生重大不利影響。

風險因素

我們面臨與產品倉儲有關的風險。

在向客戶或分銷商派送交貨之前，我們會暫時將產品存儲在我們的自有倉庫。我們購買倉庫保險，可保障我們因發生意外事故(包括火災、爆炸、雷擊、暴雨及其他災害)而可能蒙受的財務損失；然而，倘發生有關意外事故導致我們出售的產品或倉庫損毀，則我們向第三方分銷商供應產品及向終端客戶交付產品的能力將受到不利影響。此外，倘我們未能在最佳條件下(如在最佳溫度和濕度水平下)存儲產品，則我們產品的品質和保質期可能會受到不利影響。我們並未投保覆蓋倉庫損毀的保單。為確保材料和產品的安全及質量，我們僅允許通過檢驗的產品進入相關存貨區。然而，倘發生任何事故，導致存儲在我們自有倉庫中的產品損壞，我們可能無法及時或根本無法向客戶或分銷商供應產品，這將對我們的經營業績產生不利影響。

我們可能無法維持或重續我們的業務及營運所需的必要許可證、執照、證書及其他監管備案文件。倘我們無法取得所需監管批准，或在取得所需監管批准時出現延誤，我們將無法將候選產品商業化，且我們產生收入的能力將受到重大損害。

我們營運的主要方面(包括產品註冊或備案、生產、包裝、銷售及分銷、定價、環保等)均受全面的地方、地區及國家監管制度的規管。有關許可證、執照、證書及其他監管備案文件須接受有關政府機構的定期審核和重續，且有關審核及重續的標準或會不時變化。截至最後實際可行日期，儘管我們已從相關中國政府機構取得在所有重大方面對我們開展業務屬必要的全部執照、許可證、證書及其他監管備案文件，但我們無法向閣下保證，未來有關部門將批准該等執照、許可證、證書及其他監管備案文件或對其重續的申請。

在不同司法權區取得監管批准並持續遵守適用的法律法規，需要投入大量的時間與財務資源。倘在我們目前營運或未來擬進入的司法權區內，於藥品研發、批准或批准後任何階段未能遵守相關監管要求，可能會導致我們遭受行政或司法制裁。此類制裁可能包括但不限於：拒絕批准待審申請、撤銷已獲批准、吊銷許可證、臨床試驗暫停令、自願或強制性產品召回、產品扣押、全面或部分停止生產或銷售、禁制令、罰款、政府合約被拒、返還不當得利、沒收違法所得，或民事及刑事處罰。一旦發生上述任何情況，均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

風險因素

此外，截至最後實際可行日期，我們的候選產品過往主要集中於我們的核心專業領域，即皮膚健康與體重管理。我們無法向閣下保證我們將能就我們現在的候選產品或未來我們可能發掘、授權引進或收購及尋求開發的任何候選產品取得監管批准。備案及註冊過程不可預測，可能耗時過長及成本高昂，且取決於多種因素，其中部分因素(包括監管機構的酌情權)非我們所能控制。我們在取得該等候選產品批准方面出現重大延遲，將對我們的前景、業務、經營業績及財務狀況造成損害。

此外，倘現有法律法規的解釋或施行發生變化或新法規生效，我們可能須取得任何其他許可證、執照、證書或其他監管備案文件。我們無法向閣下保證我們能成功及時地應對有關變化。有關變化亦可能導致合規成本增加或阻礙我們在中國成功開發、生產產品或將產品商業化，這會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

國家藥監局及其他類似監管機構對我們候選產品的監管審批過程漫長且結果難以預測。未能及時獲得這些監管批准可能會對我們的業務前景和盈利能力產生不利影響。

我們面臨著與獲得監管批准相關的風險。新的藥品必須在獲得國家藥監局及其他類似監管機構批准後，才能進行市場推廣和銷售。在不同司法管轄區從相關監管機構獲得批准所需的時間是難以預測的，通常在臨床前研究和臨床試驗開始後需要數年時間，並且取決於多種因素，包括監管機構的廣泛裁量權。遵守監管流程將我們的候選產品推向市場需要大量的時間、精力和財務資源，我們無法向閣下保證我們能夠滿足不同司法管轄區的監管要求，或者我們的候選產品將在這些司法管轄區獲批銷售。即使我們已獲得監管批准，該過程也可能比預期時間更長，或者有關批准可能對我們計劃銷售相關產品的適應症用途有所限制，從而限制其市場規模，並對我們的業務、經營業績和增長前景產生不利影響。

我們可能因多種原因未能從國家藥監局或其他類似監管機構獲得對我們候選產品的監管批准，包括：

- 在我們臨床試驗的設計或實施方面存在分歧；
- 因與監管機構存在分歧而未能開始或完成臨床試驗；
- 未能證明候選產品對其擬定適應症是安全有效的；

風險因素

- 從臨床試驗中收集的數據不足或欠佳，或者我們的臨床試驗結果未能達到批准所需的統計和醫學顯著性水平；
- 我們的臨床試驗過程未能通過藥物臨床試驗質量管理規範(或GCP)檢查；
- 法規、測試要求或批准政策的意外變化，導致我們的臨床前和臨床數據不足以獲得批准；
- 我們的候選藥物於監管審查過程中或於我們藥物的整個生產週期內未能通過GMP檢查；
- 我們的臨床試驗機構未能通過國家藥監局或其他類似監管機構進行的審計，導致我們的研究數據可能無效；及
- 我們的臨床試驗中的試驗機構、研究者或其他參與者偏離試驗方案、未能根據監管要求進行試驗或退出試驗。

此外，國家藥監局或其他類似監管機構可能要求提供更多支持批准的信息，包括額外的臨床前或臨床數據，這可能導致監管批准的延遲或拒絕。此外，國家藥監局及其他類似監管機構的政策可能會發生變化，並且可能會頒布新的政府法規，從而阻止、限制或延遲我們候選產品的監管批准。例如，近年來，中國監管機構在藥品審查、批准及監管方面出台了新的政策和措施，提高了新藥開發各個階段的審查標準。此外，在一個司法管轄區進行的臨床試驗可能不被其他司法管轄區的監管機構接受，且在一個司法管轄區獲得監管批准並不意味著將在任何其他司法管轄區獲得監管批准。不同司法管轄區的批准程序各不相同，可能涉及額外的產品測試和驗證以及額外的行政審查週期。我們無法向閣下保證我們能夠滿足不同司法管轄區的監管要求，或者我們的候選產品將在有關司法管轄區獲批銷售。在獲得監管批准後，將我們的候選產品推向國際市場以符合不同的監管流程，可能需要額外的時間、精力和費用。

風險因素

未能及時或根本未能獲得監管批准，或未能獲得具有預期適應症範圍的監管批准，可能會對我們候選產品的商業前景產生負面影響，並可能對我們造成聲譽損害。因此，儘管我們在候選產品的開發上投入了大量資源，我們將無法從該候選產品中實現任何收入，並且我們可能需要承擔額外開支並確認我們的無形資產減值，這可能對我們的業務、財務狀況、經營業績和前景造成重大不利影響。

未能遵守有關我們若干租賃物業的中國物業相關法律及法規可能對我們的業務及財務表現造成不利影響。

我們租賃的物業主要作辦公用途。截至最後實際可行日期，我們的14項租賃協議尚未向房屋管理部門登記。據我們的中國法律顧問告知，未向相關政府部門登記或備案租賃協議不會影響租賃協議的有效性及可執行性；儘管如此，我們可能會被相關政府機關責令於規定期間內登記相關租賃協議，倘未能遵守，則可能須就每項未登記租賃被處以人民幣1,000元至人民幣10,000元的罰款。倘發生任何政府舉措，我們可能會面臨難以維持該等租約的困境，且可能需搬遷。任何搬遷都可能涉及重大成本(包括尋找替代場所，轉移設備及人員，以及在過渡期間的營運停機)。該等終端可能對我們的業務經營、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們可能會涉及訴訟、索賠、政府調查或行政訴訟，這可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及聲譽造成不利影響。

我們可能不時面臨日常業務過程中產生的各類訴訟、法律或合同糾紛、調查或行政訴訟，包括但不限於與我們自身的僱員、供應商、客戶、承包商、消費者、許可方、業務合作夥伴及我們為業務運營所聘用的其他第三方之間的或彼等提起的各種糾紛或申索，不論是否直接與我們有關或因我們而引起。截至最後實際可行日期，我們並無涉及可能對我們的業務運營造成重大影響的訴訟及法律程序。未決或面臨威脅的訴訟、法律或合同糾紛、調查或行政訴訟可能分散管理層的注意力並消耗彼等的時間及我們的其他資源。此外，牽涉我們或我們僱員的任何類似申索、糾紛或法律程序可能會招致損害賠償或法律責任、法律及其他成本，並可能分散管理層的注意力。此外，任何原本並不重大的訴訟、法律或合同糾紛、調查或行政訴訟均可能因案件的事實及情況、敗訴的可能性、所涉金額以及所涉各方等多項因素而升級及變成對我們而言屬重大的事件。倘我們被指控侵犯我

風險因素

們的業務合作夥伴或任何第三方的知識產權，在此類指控得到解決之前，我們可能會受到禁令或其他臨時命令的約束，無論訴訟結果如何，這可能會延遲甚至阻止我們開發和商業化受影響的產品或候選產品。倘作出對我們不利的任何判決或裁決或倘我們與任何第三方達成和解，我們可能須支付高額的損害賠償、承擔其他責任，甚至須暫停或終止受影響的業務項目。與我們的業務合作夥伴發生的糾紛(包括與我們候選產品的研發、知識產權和商業化相關的糾紛)亦可能導致喪失與受影響產品或候選產品有關的權利，以及業務關係惡化或終止。此外，因訴訟、法律或合同糾紛、調查或行政訴訟所帶來的負面輿論可能會損害我們的聲譽，並對我們的品牌形象造成不利影響。因此，我們的業務、經營業績及財務狀況或會受到重大不利影響。

我們可能會因未能按照中國法規的規定為我們的僱員作出充足的社會保險及住房公積金供款而遭受罰款。

根據中國相關法律法規，僱主有義務為其僱員繳納社會保險及住房公積金。於往績記錄期間，我們未為部分僱員足額繳納社會保險及住房公積金，並曾委託第三方代理機構為少數僱員繳納相關款項。根據中國法律顧問的意見，倘相關社會保險主管機關認為本集團為僱員所作之社會保險供款不符合中國相關法律法規的規定，可責令本集團於限期內補繳差額，並按每日欠繳總額的0.05%加收滯納金。倘本集團未能在相關社會保險主管機關規定的期限內完成補繳，則可能被處以欠繳總額一倍至三倍的罰款。此外，倘相關住房公積金主管機關認為本集團的住房公積金供款不符合中國相關法律法規的規定，可責令本集團於限期內補繳差額。若本集團未能在規定期限內履行，則住房公積金主管機關可向中國法院申請強制支付令。

截至最後實際可行日期，相關監管部門並未就我們的社會保險或住房公積金供款向我們採取行政行動或處以罰款，我們亦無收到結清該等供款未清款項的任何命令。據我們的中國法律顧問告知，根據現有適用法律、法規及政策，我們因社會保險及住房公積金未足額供款而被處以行政處罰的可能性很小。我們無法向閣下保證，我們日後不會收到糾正不合規情況的命令，亦無法向閣下保證，並無或將無任何僱員就支付未繳納的社會保險及住房公積金供款而針對我們提出的投訴，或我們將不會根據國家法律及法規就未足額繳納的社會保險及住房公積金供款而接獲任何申索。此外，我們可能會為遵守中國政府或有關地方機關的法律及法規而產生額外開支。

風險因素

此外，根據最高人民法院於2025年7月31日頒佈並於2025年9月1日實施的《最高人民法院關於審理勞動爭議案件適用法律問題的解釋(二)》，用人單位未依法繳納社會保險費，勞動者請求解除勞動合同並要求用人單位支付經濟補償的，人民法院應依法予以支持。用人單位在前款規定的情形下已依法補繳社會保險費後，請求勞動者返還已支付的社會保險補償的，人民法院應依法予以支持。倘若社會保險及住房公積金相關法律法規在未來發生變動，而我們未能及時遵守，我們可能會面臨處罰或其他風險。此外，儘管截至最後實際可行日期，並無員工就社會保險或住房公積金事宜向我們提出任何重大爭議我們無法向閣下保證未來不會出現此類索償或爭議，而這可能會對我們的經營業績和財務狀況產生不利影響。

我們可能無法充分保護我們的知識產權。違反知識產權(包括違反保密協議)可能會損害我們的品牌價值並對我們的業務產生不利影響。

我們的成功部分取決於我們通過獲得、維持及執行我們的知識產權(包括專利權)以保護我們的專有技術、產品及候選產品免受競爭的能力。我們依賴我們使用的商標及專利來保護我們的品牌及專有資料、技術及工藝。建立和維持對我們知識產權和其他無形資產的保護既昂貴又耗時，我們未必能以合理成本或及時提交並開展所有必需或適宜的專利申請。我們亦可能無法及時識別我們研發成果中的可申請專利部分，從而失去專利保護而無法阻止競爭對手在所有該等領域及地區開發及商業化競爭產品。失去任何專利保護都可能對我們的一項或多項主要產品及技術以及我們的業務產生重大不利影響。截至最後實際可行日期，我們在中國擁有39項已授權專利，及三項在中國待批的專利申請。

取得及維持我們的專利保護取決於我們對政府專利部門施加的各種程序要求的遵守狀況，不遵守該等要求或中國或其他司法管轄區專利法的變更可能導致我們的專利保護減少或被取消。任何不合規事件都可能導致專利或專利申請被作廢或失效。於往績記錄期間，我們並無遇到未能遵守該等規定的任何重大情況。然而，我們無法向閣下保證一定不會發生此類不合規事件，在這種情況下，我們的競爭對手可能得以進入市場，而這將對我們的業務產生重大不利影響。

風險因素

除我們的已授權專利及待決專利申請外，我們依賴包括並無專利權的專有技術、技術及其他專有資料在內的商業秘密，以保持我們的競爭地位及保護我們的產品及候選產品。我們尋求保護該等商業秘密，部分通過與當事方(包括僱員及合作商)訂立不披露及保密協議，或在協議中納入相關承諾。然而，當事方可能會違反該等協議並披露我們的專有資料，我們可能無法針對該等違規行為採取適當的補救措施。強制執行針對一方非法披露或盜用商業秘密的索償可能困難、成本高昂及耗時，且結果難以預測。

我們的商標是支持我們品牌和消費者對我們產品認知的寶貴資產。截至最後實際可行日期，我們在中國擁有88個註冊商標及43個待批商標申請。我們已註冊或未註冊的商標或商品名稱或會受到質疑、侵犯、規避或被宣佈為通用類或被裁定侵犯其他商標。我們可能無法保護我們對我們需要在有意向市場的潛在合作夥伴或客戶之間建立知名度的該等商標及商品名稱的權利。有時，競爭對手可能採用與我們相似的商品名稱或商標，從而妨礙我們建立品牌標識的能力，且可能導致市場混亂。

此外，我們或我們的許可合作夥伴可能會遭受前僱員、合作方或於我們所擁有或獲得許可的專利、專利申請、商業機密或其他知識產權中擁有權益的其他第三方的申索。倘我們或我們的許可合作夥伴於任何一項針對我們擁有或授權引進的知識產權提起的專利抵觸程序或其他優先權或效力糾紛(包括任何專利異議)中敗訴，或倘我們或我們的許可合作夥伴違反許可協議，我們可能因失去一項或多項專利或專利申請而可能失去有價值的知識產權，或我們專利申請範圍可能縮小、失效或不可強制執行。此外，倘我們或我們的許可合作夥伴在任何針對我們或彼等提起的發明權糾紛中敗訴，我們可能失去寶貴的知識產權(如獨家擁有權)。倘我們或我們的許可合作夥伴於任何一項專利抵觸程序或其他優先權或發明權糾紛中敗訴，我們可能須自第三方(包括涉及任何該等專利抵觸程序或其他優先權或發明權糾紛的各方)取得及持有許可。該等許可未必按商業上的合理條款取得，或根本無法取得，或可能為非獨家權。倘我們不能取得或持有該等許可，我們可能須終止開發、生產一種或多種候選產品並將有關產品商業化。失去我們或我們的許可合作夥伴的專利的獨家權或範圍縮小可能限制我們阻止其他方使用與候選產品類似或相同的產品或將有關產品商業化的能力。上述任何一種情況均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績或前景造成重大不利影響。即使我們能在專利抵觸程序或其他優先權或發明權糾紛中勝訴，亦可能會耗費大量成本，且可能會分散我們管理層及其他僱員的注意力。

風險因素

我們強制執行或保護我們專有權利的工作可能不會產生效果，且我們可能會牽涉保護或強制執行我們知識產權的訴訟，相關訴訟可能成本高昂、耗時且無法勝訴。截至最後實際可行日期，我們並未涉及已經或預期對我們業務產生任何重大影響的有關第三方對我們專利有效性或可強制執行性提出質疑的任何重大法律程序。然而，我們無法向閣下保證我們未來不會牽涉此類法律程序。

倘任何政府補助、退稅或稅收優惠待遇出現任何中斷、減少或延遲支付，均可能對我們的業務產生不利影響。

於往績記錄期間，我們受惠於若干政府補助及稅務優惠待遇。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年6月30日止六個月，我們確認來自政府補助的收入分別為人民幣10.7百萬元、人民幣9.1百萬元、人民幣7.3百萬元及人民幣16.0百萬元。於往績記錄期間，我們的中國附屬公司須按25%的稅率繳納企業所得稅，惟根據中華人民共和國企業所得稅法（「企業所得稅法」）及其實施條例，三生蔓迪被認定為「高新技術企業」，因此於往績記錄期間直至2026年有權享受15%的優惠所得稅率。

中國政府部門給予我們的政府補助及稅收優惠待遇須接受審查，並可能在未來隨時調整或撤銷。我們無法保證我們的中國附屬公司目前享有的政府補助或稅務優惠待遇能夠成功續新。我們不能保證當地稅務機關將來不會改變立場並終止我們目前的任何稅務待遇。倘政府補貼或當前稅收待遇的收取出現延遲或不確定性或被終止，均可能大大增加我們的納稅義務並對我們的淨收入產生不利影響。倘我們不再享有稅收優惠待遇，我們的所得稅開支可能會增加，這將對我們的經營業績產生不利影響。我們無法向閣下保證我們將繼續獲得相同水平或根本不會獲得的政府補助或優惠稅務待遇，在這種情況下，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

我們的資訊科技系統對我們的業務至關重要。系統整合、實施問題或安全漏洞可能會擾亂我們的運營，從而對我們的業務及經營業績產生重大不利影響。

我們依賴資訊科技系統進行高效率且不間斷的運作。所有資訊科技系統均容易受到各種來源的損壞或中斷。隨著我們業務規模及複雜性的不斷增長，此增長對我們的資訊科技系統已提出並將繼續提出重大要求。我們預期繼續在維護、保護及升級我們技術基礎設施方面進行大量投資。由於資訊系統、網絡及其他技術對於我們的許多經營活動至關重要，因此，本公司或向我們提供資訊系統、網絡或其他IT服務的供應商的系統關閉或服務中斷以及資訊外洩會為我們帶來越來越大的風險。該等事件可能由電腦駭客攻擊、網絡釣魚攻擊、勒索軟件、電腦

風險因素

病毒、蠕蟲及其他具損害性或破壞性軟件的傳播、拒絕服務攻擊及其他惡意活動以及停電、自然災害(包括極端天氣)、恐怖攻擊或其他類似事件引起。該等事件可能會對我們及我們的業務產生不利影響，包括資料及機密資料的遺失、IT系統的損壞、營運的中斷、聲譽的損害或收入的損失。此外，我們可能並無足夠的保險來彌補與該等事件相關的任何損失。

我們有時會遇到並將繼續遇到針對我們資料及系統的某些輕微威脅，例如試圖穿透我們防火牆的外部網絡攻擊。該等威脅的數量及複雜性隨著時間的推移而不斷增加。倘我們的資訊科技系統或我們供應商的資訊科技系統發生重大漏洞，市場對我們安全措施有效性的看法可能會受到損害，我們的聲譽及信譽亦可能受到損害。我們可能需要花費大量金錢及其他資源來修復或更換資訊系統或網絡。此外，我們可能受到監管行動及／或個人及團體在私人訴訟中提出的申索，涉及與資料收集及使用常規以及其他資料隱私法規相關的隱私問題，包括濫用或不當披露資料的申索，以及不公平或欺騙性的做法。

我們的風險管理及內部監控系統以及我們可用的風險管理工具可能無法完全保護我們免受業務中固有的各種風險。

我們已建立風險管理及內部監控系統，包括相關的組織架構、政策、程序及風險管理方法，以管理我們的風險敞口及(主要包括市場風險、信用風險、流動性風險、經營風險、合規風險及法律風險)，且我們預期會持續不時改善該等風險管理及內部監控系統。有關我們風險管理的更多詳情，請參閱「業務 — 風險管理及內部監控」。然而，我們的風險管理及內部監控系統可能無法完全有效地減輕我們在所有市場環境中的風險敞口或抵禦所有類型的風險，包括未識別或未預料到的風險。

此外，我們將於完成[編纂]後成為[編纂]公司，我們的內部監控對於我們業務及財務表現的完整性至關重要。預計我們的公開報告義務將於可見未來對我們的管理、營運及財務資源及系統帶來壓力。如果我們在改善內部監控及管理資料系統方面遇到困難，我們可能會花費額外的成本及管理時間來達到改善目標。我們無法向閣下保證我們為改善內部監控所採取的措施將行之有效。如果我們未來未能維持有效的內部監控，我們的業務、財務狀況、經營業績及聲譽可能會受到重大不利影響。

風險因素

我們的風險管理能力受到我們可用的資料、工具或技術的限制。如果我們的內部監控系統未能如預期發現業務中的潛在風險，或暴露出弱點及缺陷，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。我們風險管理以及內部監控政策及程序能否有效實施亦取決於我們僱員的有效執行。無法保證我們的僱員實施的該等措施始終能夠按預期發揮作用，或有關措施不會受到人為錯誤、失誤或故意不當行為的影響。如果我們未能及時實施我們的政策及程序，或未能及時識別影響我們業務的風險並有足夠的時間制定應對有關事件的應急計劃，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。

人們對ESG問題認識的不斷提高可能會導致採用更嚴格的法律法規，並增加我們的合規成本。

我們受到眾多環境、健康及安全法律法規的約束。我們的營運會產生廢水及某些其他污染物。我們通常與第三方簽訂合約來處理該等材料及廢棄物。然而，我們無法完全消除該等材料造成污染或傷害的風險。倘我們使用危險材料而造成污染或傷害，我們可能要對由此造成的任何損害承擔責任，且任何責任均可能超出我們的資源能力，並產生與民事或刑事罰款及處罰相關的費用。

隨著人們對ESG議題的認識不斷提高，有可能推出更嚴格的法律法規，包括有關包裝廢棄物、溫室氣體排放及環境保護的法律法規。因此，我們可能需要投入更多的精力及資源來確保我們遵守該等法律或法規。我們採取了一系列措施，旨在確保遵守適用於我們的ESG相關法律法規。請參閱「業務 — 環境、社會及企業管治」。然而，我們無法向閣下保證該等風險管理措施能夠有效地降低相關風險並幫助我們應對多變的監管環境。現有ESG相關法律法規如有變化或頒佈新的ESG相關法律法規，可能會增加我們的合規成本，以及倘我們未能遵守該等ESG相關法律法規，我們的業務、經營業績及財務表現可能會受到不利影響。

我們的保險範圍可能不足以保護我們免受可能產生的責任。

我們根據中國法律法規的要求以及我們對營運需求及行業慣例的評估來購買保險。我們投購不同類型的保險，包括根據中國相關法律法規為僱員繳納之社會保險、財產一切險、僱員商業保險(含醫療及意外保障)以及訴訟財產保全責任保險。詳情請參閱「業務 — 保險」。按照中國的行業慣例，我們選擇不投購若干類型的保險，例如營業中斷保險。我們的保險範圍可能不足以支付任何產品責任、固定資產損壞或員工傷害的申訴。任何超出我們保險範圍的責任或損害，或由我們的設施或人員造成的損害，均可能導致我們產生巨大的成本及資源的轉移。

風險因素

我們面臨來自部分客戶的信用風險，如果我們未能收回客戶的貿易應收款項及應收票據，可能會對我們的業務營運及財務狀況產生重大不利影響。

我們不時向若干客戶提供信用期。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182.9百萬元、人民幣162.1百萬元、人民幣240.2百萬元及人民幣222.3百萬元。因此，我們可能面臨信用風險。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們錄得貿易應收款項及應收票據減值撥備分別為人民幣0.8百萬元、人民幣0.7百萬元、人民幣1.0百萬元及人民幣1.2百萬元。儘管我們已採取一系列管理措施來降低信用風險，由於各種我們無法控制的因素，我們可能無法收回所有貿易應收款項及應收票據。如果我們與任何客戶或分銷商之間的關係終止或惡化，或我們的客戶及分銷商遇到財務困難，則我們相應的貿易應收款項及應收票據的可回收性可能會受到不利影響，且我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們面臨以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值變動以及估值不確定性的風險。

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人民幣203.9百萬元、人民幣342.6百萬元、人民幣250.3百萬元及人民幣265.0百萬元。我們的金融資產以公允價值計量，其公允價值變動於合併全面收入表的其他損益中入賬，這將直接影響我們的溢利及經營業績。於2022年、2023年及2024年及截至2025年6月30日止六個月，我們分別確認以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值收入人民幣6.5百萬元、人民幣6.9百萬元、人民幣0.7百萬元及人民幣2.3百萬元。我們無法向閣下保證我們將繼續產生該等公允價值收入，或我們將來可能會就我們的金融資產產生公允價值虧損，因為該等金融資產的公允價值可能受到我們無法控制的因素(例如宏觀經濟環境條件)的影響。

我們可能面臨與預付款項及其他應收款項相關的減值虧損風險。

於往績記錄期間，我們的預付款項及其他應收款項主要包括關聯方貸款、第三方貸款、保證金、其他應收款項、可收回增值稅及預付款項。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的其他應收款項及預付款項分別為人民幣9.1百萬元、人民幣19.5百萬元、人民幣69.1百萬元及人民幣66.5百萬元。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們就預付款項、其他應收款項及其他資產分別計提了減值撥備人民幣12.9百萬元、人民幣13.4百萬元、人民幣14.1百萬元及人民幣17.6百萬元。雖然我們於往績記錄期間並無經歷預付款項、其他應收款項及其他資產的任何重大減值虧損，但我們無法向閣下保證未來不會發生任何重大減值虧損。

風險因素

無形資產可能產生的減值虧損可能對我們的經營業績及財務狀況產生不利影響。

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的商譽分別為人民幣330.3百萬元、人民幣330.3百萬元、人民幣330.3百萬元及人民幣330.3百萬元。我們的商譽源自三生制藥於2015年收購三生蔓迪。我們的商譽每年都會進行減值測試，若有跡象表明其可能受損，則會增加測試頻率。此外，我們於評估商譽價值時會作出若干假設，包括減值測試的假設。該等假設存在固有不確定性。我們無法保證假設必定正確。我們假設的任何變化均可能要求我們重新評估商譽，繼而可能導致減值虧損。商譽的重大減值虧損可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響，繼而可能限制我們未來獲得融資的能力。

我們的無形資產主要包括專利。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的其他無形資產分別為人民幣19.7百萬元、人民幣18.1百萬元、人民幣50.6百萬元及人民幣49.1百萬元。我們根據預計從使用其他無形資產中獲得未來經濟利益的期間來釐定其他無形資產的估計使用年期及相關攤銷。當使用年期與先前估計的使用年期不同時，我們的管理層將會修改攤銷費用。實際經濟年期可能與估計使用年期不同。定期審查可能會導致使用年期發生變化，從而改變未來期間的攤銷費用。此外，如果任何估計未能實現，或我們的業務表現與該等估計不一致，我們可能需要對其他無形資產進行大量撤銷並錄得減值虧損，這進而可能對我們的經營業績及財務狀況產生不利影響。

有關政府監管的風險

我們所在的行業在中國受到嚴格監管且不斷發展。有關法規的發展可能會影響我們候選產品的批准及商業化情況，或導致我們受到新頒佈或更嚴格的政策的約束。

中國的消費醫療產業受到政府的全面監管，包括規管及涵蓋產業相關產品的批准、註冊、製造、包裝、授權及營銷流程的嚴格政策。

由於中國的部分消費醫療產業尚處於起步階段，產業的監管框架已發生重大變化並不斷發展，不時推出新頒佈或更嚴格的法律、法規或其他監管措施。我們須遵守與消費醫療產品相關的法律法規，主要包括藥品註冊管理辦法、藥物臨床

風險因素

試驗質量管理規範、藥物非臨床研究質量管理規範、關於藥品註冊審評審批若干政策的公告、藥品管理法、藥品生產監督管理辦法、藥品生產質量管理規範及藥品經營和使用質量監督管理辦法。詳情請參閱「監管概覽—與藥品有關的法律與法規」。

我們目前在中國進行研發及商業化活動，中國對該等活動的監管非常深入且詳細，使得監管合規變得複雜且成本高昂。獲得監管部門批准及遵守相關法律法規的過程需要大量時間及財力資源。在產品開發過程、批准過程或批准後過程（例如製造）中的任何時間未能遵守適用要求，申請人均可能受到行政或司法處罰。該等處罰可能包括監管機構拒絕批准待決申請、撤回批准、吊銷執照、臨床暫停、自願或強制產品召回、產品扣押、全部或部分暫停生產或分銷、禁令、罰款、拒絕政府合約、賠償、追繳或民事或刑事處罰。不遵守該等規定可能會導致我們產生額外的合規成本。我們無法向閣下保證我們、我們的客戶及其他業務合作夥伴始終能夠及時或完全遵守法律法規。我們的客戶及其他業務合作夥伴可能無法遵守監管要求，而我們可能不得不終止與彼等的合作。如果我們不遵守相關要求，彼等亦可能終止與我們的合作。因此，我們的收入可能會下降，支出可能會增加，並受到負面宣傳的影響，所有該等情況均會對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

中國經濟及社會狀況或全球經濟環境的發展可能會對我們的業務、經營業績、財務狀況、現金流量及前景產生不利影響。

由於我們在中國的業務範圍廣泛，我們的業務、經營業績及財務狀況在很大程度上受到中國經濟及社會狀況的影響。中國經濟與大多數發達國家的經濟在許多方面存在差異，包括政府參與程度、發展水平、外匯管制及資源配置等因素。中國政府已實施各種措施來鼓勵並控制經濟成長及引導資源配置。該等措施部分對中國整體經濟有利，但亦可能對我們產生負面影響。我們無法預測未來中國經濟及社會狀況的變化以及政府新政策對我們業務及前景的影響。中國政府採取的任何行動及政策，或中國經濟的長期放緩，特別是重組膠原蛋白產品行業的放緩，均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生多方面的負面影響。

風險因素

此外，全球宏觀經濟及地緣政治環境面臨挑戰，包括美聯儲結束量化寬鬆並提高聯邦基金利率、歐元區局勢及地緣政治問題存在不確定性，導致市場波動。人們亦對中國與其他國家(包括美國及周邊亞洲國家)的關係感到擔憂。近年來，包括美國、中國及其他一些國家宣佈的關稅行動在內的國際貿易爭端以及該等爭端造成的不確定性，可能導致國際貨物及服務流通中斷，並可能對中國經濟以及全球市場及經濟狀況產生不利影響。中國的經濟狀況對全球經濟狀況、國內經濟及政策的變化以及預期或感知的中國整體經濟增長率很敏感。全球或中國經濟的任何嚴重或長期放緩均可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景產生重大不利影響。

倘若我們未能遵守或適應數據保護相關法律的變更，可能會對我們的業務造成重大不利損害。

在中國，數據的獲取、收集、使用、儲存、共享、轉移、披露及安全受到嚴格監管。任何未能遵守該等法律、法規或政策的行為，可能導致政府機構或其他方面對我們進行問詢、提起其他法律程序或採取行動，以及產生負面公眾輿論並損害我們的聲譽和品牌，此等情況均可能導致我們失去客戶。例如，於2021年12月28日，網信辦連同其他相關行政部門共同頒佈了經修訂的《網絡安全審查辦法》，並於2022年2月15日生效。根據該辦法，關鍵信息基礎設施運營者(「**CIIO**」)採購網絡產品和服務，或者網絡平台運營者開展影響或者可能影響國家安全的數據處理活動，均需要接受網絡安全審查。此外，掌握超過100萬用戶個人信息的網絡平台運營者，若尋求在國外上市，必須申報網絡安全審查。儘管上述規定對於「國外上市」並未提供進一步的解釋或說明，惟根據我們對中國網絡安全審查、認證和市場監管大數據中心(「**CCRC**」)的訪談結果，在香港上市不屬於「國外上市」。此外，經修訂的《網絡安全審查辦法》授予政府機關裁量權，如其認為任何數據處理活動影響或可能影響國家安全，即可對其發起網絡安全審查。因此，我們不能排除相關政府機關據此對我們進行網絡安全審查的可能性。如果我們的任何活動需要接受網絡安全審查，我們將積極配合網信辦進行該等網絡安全審查。倘若未能獲得監管機構的該等批准或許可，可能會嚴重限制我們的流動性，並對我們的業務運營及財務業績造成重大不利影響，在我們需要額外資本或融資時尤其如此。

風險因素

2024年9月30日，國務院公佈了《網絡數據安全管理條例》（「數據安全條例」），該條例於2025年1月1日生效。數據安全條例重申並細化了網絡數據處理活動的通用規定、個人信息保護規則、重要數據安全保護、網絡數據跨境傳輸安全管理以及網絡平台服務提供者的責任。其中，數據安全條例規定，網絡數據處理者開展的網絡數據處理活動影響或可能影響國家安全的，應當按照國家有關規定進行國家安全審查。然而，數據安全條例並未就如何判定「影響或可能影響國家安全」此一風險的標準提供進一步的解釋或說明。此外，由於數據安全條例仍屬相對新頒佈的條例，對該等規定的解釋與執行可能會進一步演變和發展。

2022年7月7日，網信辦公佈了《數據出境安全評估辦法》（「安全評估辦法」），該辦法已於2022年9月1日生效。安全評估辦法要求，處理或出境個人信息達到特定數量的數據處理者，在向境外提供任何個人信息前，必須向網信辦申報安全評估。該安全評估要求亦適用於任何重要數據出境。於最後實際可行日期，我們的日常業務運營中並未涉及任何可能需接受監管機構安全評估的重要數據或大量個人信息的跨境傳輸。然而，我們無法向閣下保證相關監管機構會持相同觀點。倘若監管機構認為我們的若干活動構成數據出境，我們將須遵守相關規定。若執行或頒佈新的法律法規，或對現行隱私及數據保護法律法規出現新的解釋與適用，我們取用及使用某些數據可能會受到進一步限制，且我們或需實施新的或加強的安全措施。因此，我們可能會面臨額外的申報、評估或企業管治要求，而此等要求可能導致額外成本且費時。未能滿足該等要求可能導致例如我們的產品營運中止、處罰、法律責任或負面公眾輿論等後果。該等法律法規的任何額外制定或頒佈，可能會（其中包括）大幅增加我們的合規成本。

中國法律體系正在不斷發展，可能會影響[編纂]及本公司可獲得的法律保護。

中國法律體系以成文法規為基礎。先前的法院判決可以作為參考，與普通法體系不同。於二十世紀七十年代末，中國政府開始頒佈一套全面以規管一般經濟事務的法律法規體系。四十年來立法的整體效果顯著提高了對各類外商在華投資的保護。然而，新頒佈的法律法規可能不足以涵蓋中國經濟活動的各個面向。另外，由於其中一些法律法規相對較新，且由於已公佈的法院判決數量有限且不具有約束力，因此該等法律法規的解釋及執行可能需進一步澄清，並可能不如其他司法權區般一致或可預測。

風險因素

我們的業務及營運在中國進行，受中國法律、法規及規章的規管。該等法律法規不斷發展，其解釋及執行需進一步澄清。此外，若干中國政府部門發佈的某些監管要求可能不一定在其他政府部門一致應用，因此嚴格遵守所有監管要求不切實際，或在某些情況下屬不可能。例如，我們可能必須訴諸行政及法庭訴訟來執行我們通過法律或合約享有的法律保護。然而，由於中國行政及法院機關在解釋及執行法定及合約條款方面存在差異，因此評估行政及法院訴訟的結果以及我們享有的法律保護水平可能更加困難。任何對我們不利的中國法律的發展或解釋，均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

閣下可能難以向我們、我們的董事或我們的高級管理層送達訴訟文書，或難以執行外國法院的判決。

我們是一家在開曼群島註冊成立的獲豁免公司。然而，我們的大部分資產及附屬公司位於中國內地。我們的大多數董事及高級管理層居住在中國內地，其資產亦可能主要位於中國內地。因此，[編纂]可能無法從中國內地以外的地方向我們或該等人士送達訴訟文書，亦無法在中國內地對我們或彼等執行從中國內地以外法院獲得的任何判決。

中華人民共和國民事訴訟法規定了外國法院判決的承認及執行情形。中國法院可以根據中華人民共和國民事訴訟法的規定，依據中國與判決作出國之間簽訂的條約，或依據司法權區間互惠原則，承認及執行外國法院的判決。中國與開曼群島及許多其他國家均未簽訂任何條約或其他形式的書面安排來規定相互承認及執行外國法院判決。此外，根據中華人民共和國民事訴訟法，如果中國法院認定外國法院的判決違反中國法律的基本原則或國家主權、安全或社會公共利益，則中國法院將不予執行針對我們或我們的董事及高級管理層的判決。因此，在中國承認及執行上述任何一個司法權區的法院的判決均可能存在困難。

我們受適用於我們業務的法律約束，包括廣告及促銷法律、定價法律及消費者權益保護法律，以及其他可能使我們受到處罰及其他行政行動的消費者保護法律。

我們通過各種線上及線下渠道宣傳我們的品牌及產品，包括電子商務平台、社交媒體平台、商場廣告螢幕及零售店海報，該等均受適用的中國法律法規的約束。詳情請參閱「業務 — 銷售、營銷及分銷 — 我們以科學為導向的推廣及營銷活

風險因素

動」。根據中國的廣告法律法規，我們須確保我們的廣告內容完全符合適用的法律法規。例如，廣告不得載有任何有關產品、服務及禮品的虛假、不準確或誤導性資料，或遺漏任何重要資訊。此外，我們對藥品的營銷及推廣須遵守中華人民共和國廣告法、藥品、醫療器械、保健食品、特殊醫學用途配方食品廣告審查管理暫行辦法及互聯網廣告管理辦法等中國法律法規的更高標準。

另外，我們向消費者銷售產品亦受中華人民共和國價格法、價格違法行為行政處罰規定等中國價格法律以及中華人民共和國消費者權益保護法、侵害消費者權益行為處罰辦法等中國消費者權益保護法律的約束。

倘我們將來被發現違反任何該等法律法規，我們可能面臨嚴重的處罰，包括罰款、吊銷營業執照及停止廣告活動。另外，我們可能會因誤導性或不準確的廣告或其他違反價格或消費者權利的非法行為而受到政府訴訟及民事索賠。此外，如果我們的僱員或我們聘用的第三方服務提供者未能遵守該等法律法規，或相關政府部門最終在行政執法過程中採取與我們的理解不一致的觀點，我們可能會面臨潛在的風險及處罰。我們可能必須花費大量資源來抵禦該等行動，而該等行動可能會損害我們的聲譽，導致收入減少，並對我們的經營業績產生負面影響。

如果我們未能遵守環境、健康及安全法律法規，我們可能會受到罰款或處罰，或產生可能對我們取得業務成功產生重大不利影響的成本。

我們受到許多環境、健康及安全法律法規的約束，包括但不限於我們於業務經營過程中對環境污染物的處理及排放。詳情請參閱「監管概覽—環境保護及消防相關法律法規」。此外，我們的生產線必須經過中國或某些其他司法權區內負責環境保護及健康與安全的相關行政部門審查並批准相關設施後方能投入營運。我們無法向閣下保證我們能夠及時獲得生產的所有監管批准，或根本無法獲得批准。延遲或無法獲得有關設施的所有必要監管批准可能會影響我們按計劃開發、製造及商業化產品的能力。由於有關法律法規的要求可能會發展，且可能會採用更嚴格的法律或法規，我們可能無法遵守該等法律法規，或無法準確預測遵守該等法律法規的任何潛在重大成本。如果我們未能遵守環保法律法規，我們可能會

風險因素

受到整改命令、巨額罰款、潛在的巨額金錢損失或業務營運停產。此外，我們無法完全消除在產品測試、開發及製造過程中設施發生意外污染、生物或化學危害或人身傷害的風險。如果發生該等事故，我們可能須承擔損害賠償及清理費用，在現有保險或彌償保證未涵蓋的範圍內，則可能會損害我們的業務。有關責任可能造成其他不利影響，包括聲譽損害。

此外，我們可能需要承擔大量成本來遵守當前或未來的環境法律法規。該等現行或未來的法律法規可能會影響我們的研究、開發或製造工作。未能遵守該等法律法規亦可能導致巨額罰款、處罰或其他制裁。上述任何一項均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

與電子商務及社交媒體活動相關的中國法律法規可能會對我們的線上渠道施加新的要求及義務，或增加我們的合規成本。

我們進行線上直銷的電子商務及社交媒體行業受到嚴格監管。隨著中國電子商務及社交媒體行業迅速發展，可能會推出新的法律法規來解決不時出現的新問題，並對我們的電子商務業務施加新的限制。如果中國政府將來對電子商務活動制定更嚴格的資料隱私或其他監管要求，我們線上渠道的合規成本可能會大幅增加，且我們無法向閣下保證我們能夠及時滿足所有監管要求，或者根本無法滿足所有監管要求。例如，2018年8月31日由全國人大常委會公佈並於2019年1月1日起施行的中華人民共和國電子商務法要求所有電子商務經營者(廣義上包括通過互聯網等資訊網絡從事銷售商品或提供服務的經營活動的自然人、法人及非法人組織)應遵循自願、平等、公平、誠實信用的原則，遵守法律及商業道德，公平參與市場競爭，履行消費者權益保護、環境、知識產權、網絡安全、個人資訊保護等方面的義務，對產品或服務品質負責，並接受政府及社會的監督。詳情請參閱「監管概覽」。有關立法及執法可能會導致額外的合規義務及成本，或對我們目前或未來的營運施加限制。這進而可能會對我們的業務、聲譽、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

風險因素

如果我們或與我們合作的第三方未能遵守資料及隱私權法律、法規及政策，我們的業務及聲譽將受到不利影響，且我們可能受到罰款或其他監管處罰。

於業務過程中，我們可能會產生並取得機密資料。因此，至關重要的是，我們的設施及基礎設施保持安全，並讓市場及客戶認為該等設施及基礎設施屬安全。儘管實施了安全措施，我們仍然可能因第三方行為、員工錯誤或瀆職、被盜或欺詐性取得的登入憑證或其他原因而容易受到安全問題的影響。

我們須遵守適用法律法規關於個人資料的收集、使用、保留、保護、披露、轉移及其他處理的嚴格要求，以及若干合約義務。該等資料保護及隱私法律制度不斷發展，可能會導致公眾審查的增加、針對我們的執法及制裁程度的升級，以及合規成本的增加。未能遵守該等法律法規可能會對我們的業務、聲譽、經營業績及未來前景產生不利影響。

我們亦將部分臨床試驗外包予中國信譽良好的第三方。如果該等機構或人員未經受試者同意洩露其私人或醫療記錄，則將對因此造成的損害承擔責任。如果我們的第三方合作夥伴外洩或濫用受試者的數據，受試者可能會認為乃我們的失職而造成。資料保護及隱私法律法規通常要求臨床試驗申辦者及營運商及其人員保護其招募受試者的隱私，並禁止未經授權披露個人資訊。該等法律法規的解釋及應用可能會與我們的臨床試驗實務不一致。再者，有關法律法規如有任何變更，均可能影響我們使用醫療資料的能力，並使我們因將有關資料用於先前允許的目的而須承擔責任。如果我們未能遵守或被認為未能遵守隱私權政策、法律或法規，可能會對我們的業務產生負面影響。

中國勞動法律法規的實施可能會對我們的業務及經營業績產生不利影響。未能完全遵守中國勞動相關法律可能會使我們面臨潛在的責任及處罰。

根據中華人民共和國勞動合同法（「勞動合同法」），僱主在簽訂勞動合同、最低工資、支付報酬、決定勞動者試用期、單方解除勞動合同等方面受到嚴格規定。由於缺乏詳細的解釋規則，勞動合同法及其實施規則將如何影響我們目前的僱傭政策及實務需進一步澄清。我們的僱傭政策及實務可能違反勞動合同法或其實施細則，而我們可能受到相關處罰、罰款或法律費用。遵守勞動合同法及其實施細則可能會增加我們的經營開支，特別是我們的人員開支。倘我們決定解僱部分僱員或以其他方式改變我們的僱傭或勞動實務，中華人民共和國勞動合同法及其實施規則亦可能會限制我們以理想或具有成本效益的方式實現該等改變的能力，這可能會對我們的業務及經營業績產生不利影響。

風險因素

由於勞動法律法規的解釋及實施仍在不斷發展，我們無法向閣下保證我們的僱傭實務政策在任何時候均將被視為完全符合中國與勞動相關的法律法規，這可能會使我們受到勞動糾紛或政府調查。如果我們被視為違反了相關的勞動法律法規，我們可能需要向僱員提供額外補償，而我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

中國政府關於外商在華投資的政策可能會對我們的業務及經營業績產生不利影響。

外國投資者在中國的投資活動須遵守若干規定。國家發改委及商務部發佈的外商投資准入特別管理措施(負面清單)(2024年版)(「負面清單」)，統一系列出了股權比例、高級管理層組成要求等外商投資准入限制措施，以及禁止外商投資的行業。負面清單以外領域的投資，依照內外資一致的原則進行管理。截至最後實際可行日期，我們在中國的主要業務並不屬於負面清單之內。但若干產業被明確禁止外商投資，例如人類幹細胞及基因診療技術的開發及應用，這可能會限制我們進入該等產業。

此外，由於負面清單將來可能會更新，我們無法向閣下保證中國政府不會改變其政策，導致我們在中國的部分業務被列入負面清單。如果我們無法獲得相關審批部門的批准在中國從事成為禁止或限制外國投資者投資的業務，我們可能被迫處置或重組已成為限制或禁止外國投資的業務。如果由於政府對外商投資政策的變化而被迫調整公司架構或業務線，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。

中國對離岸控股公司向中國實體提供貸款及直接投資的監管可能會延遲或阻止我們使用[編纂]的[編纂]向我們的中國附屬公司提供貸款或額外資本投入，這可能會對我們的流動性以及我們為業務提供資金及擴展業務的能力產生重大不利影響。

我們向中國附屬公司轉移的任何資金，無論是作為股東貸款或增加註冊資本，均須經中國相關政府部門批准或登記。根據中國關於中國外商投資企業的相關規定，本公司向中國附屬公司增加出資須向商務部或其地方分支機構報告並向中國其他政府部門登記。此外，(i)我們的中國附屬公司獲得的任何境外貸款均須向國家外匯管理局或其當地分支機構登記，及(ii)我們的中國附屬公司不得獲

風險因素

得超過法定限額的貸款。對於我們未來直接向中國附屬公司提供的出資或對外貸款，我們可能無法及時完成有關報告或登記。如果我們未能完成有關報告或登記，我們使用本次[編纂]及資本化我們中國業務的能力可能會受到不利影響，這可能會對我們的流動性以及我們為業務提供資金及擴展業務的能力產生重大不利影響。

政府對貨幣兌換的管制可能會影響我們派付股息及履行其他義務的能力，並影響閣下的[編纂]價值。

人民幣目前不是可自由兌換的貨幣，因為中國政府對人民幣兌換外幣實施管制，且在某些情況下，對貨幣匯出中國進行管制。我們的絕大部分收入以人民幣計值，我們需要將人民幣兌換成外幣，以便向我們的股東派付股息(如有)以及為我們在中國境外的業務活動提供資金。外匯短缺可能會影響我們的中國附屬公司匯出足夠的外幣來向我們派付股息或其他款項，或以其他方式履行其以外幣計值的義務的能力。

根據中國現行外匯管理制度，我們開展的經常項目外匯業務(包括派付股息)無須事先獲得國家外匯管理局的批准，但須提供該等業務的相關證明文件，並在中國境內具有外匯業務經營許可證的外匯指定銀行進行該等業務。將人民幣兌換成外幣並匯出中國境外以支付資本支出(例如償還外幣貸款)時，須獲得相應政府部門的批准。如果外匯管制制度阻止我們獲得足夠的外幣來滿足我們的外匯需求，我們可能無法以外幣向股東派付股息。此外，無法保證未來不會頒佈新的法規，進一步影響人民幣匯入或匯出中國。任何現有及未來的貨幣兌換限制均可能影響我們經營海外業務或為以外幣進行的任何未來商業活動提供資金的能力。

就中國企業所得稅而言，我們可能會被歸類為均「中國居民企業」，這可能會給我們及我們的股東帶來不利的稅收後果，並對我們的經營業績及閣下的[編纂]價值產生重大不利影響。

根據企業所得稅法及其實施條例，在中國境外設立且「實際管理機構」在中國境內的企業被視為居民企業，須就其全球收入按25%的稅率繳納企業所得稅。實施條例將實際管理機構定義為對企業的業務、生產、人員、賬戶及財產實施全面、實質控制及綜合管理的機構。2009年4月，國家稅務總局發佈了關於境外註

風險因素

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」)，對在境外註冊成立的中資控制企業的「實際管理機構」是否位於中國境內規定了具體的判斷標準。雖然該通知僅適用於由中國企業或中國企業集團控制的境外企業，而不適用於由中國個人或外國人控制的境外企業，但該通知中規定的標準可能反映了國家稅務總局關於如何應用「實際管理機構」測試來確定所有境外企業的稅收居民身份的一般立場。根據82號文，由中國企業或中國企業集團控制的境外註冊成立的企業，僅在同時滿足以下所有條件的情況下，才會因其「實際管理機構」在中國而被視為中國稅務居民，並須就其全球收入繳納中國企業所得稅：(i)日常經營管理的主要地點在中國；(ii)企業財務、人力資源等事項的決策由位於中國的機構或人員作出或批准；(iii)企業的主要資產、會計賬簿及記錄、公司印章以及董事會及股東決議案位於或保存在中國；及(iv)至少50%的有表決權的董事會成員或高級管理層慣常居住在中國。

我們認為，就中國稅收目的而言，我們在中國境外的任何實體均不屬於中國居民企業。然而，企業的稅務居民身份須由中國稅務機關確定，而「實際管理機構」一詞的解釋仍存在不確定性。由於我們幾乎所有的管理層成員均在中國，因此稅務居住地規則如何適用於我們的情況仍不清楚。如果中國稅務機關認定我們或我們在中國境外的任何附屬公司為中國企業所得稅目的中國居民企業，則我們或該附屬公司可能需要就其全球收入繳納25%的中國稅，這可能會大幅減少我們的淨收入。此外，我們亦將承擔中國企業所得稅申報義務。此外，如果中國稅務機關認定我們是中國居民企業並須繳納企業所得稅，處置或以其他方式處理我們的普通股所實現的收入可能需要繳納中國稅(如果有關收入被視為來自中國)，對於非中國企業，稅率為10%，對於非中國個人，稅率為20%(在每種情況下，均須遵守任何適用的稅收協定的規定)。如果我們被視為中國居民企業，目前尚不清楚本公司非中國股東是否能夠享受其稅收居住國與中國之間的任何稅收協定的優惠。任何該等稅收可能會減少閣下對我們股份的[編纂]回報。

中國稅務機關對間接轉讓中國資產的規定可能會對我們的業務營運、收購或重組策略或閣下對我們[編纂]的價值產生負面影響。

2015年2月3日，國家稅務總局發佈了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(「國家稅務總局7號文」)。2017年10月17日，國家稅務總局發佈了關於非居民企業所得稅源泉扣繳有關問題的公告(於2017年12月1日起生效)，規定非居民企業通過轉讓境外控股公司股權的方式間接轉讓中國居民企業股權，

風險因素

不具有合理商業目的的，中國稅務機關有權重新評估交易的性質，並將間接股權轉讓視為直接轉讓。

國家稅務總局7號文對非居民企業間接轉讓中國居民企業資產(包括股權)(「中國應稅資產」)提供了全面的指導方針，並加強了中國稅務機關對此的審查。例如，當非居民企業轉讓其直接或間接持有若干中國應稅財產的境外控股公司的股權時，如果中國稅務機關認為該項轉讓不具有合理的商業目的，而只是為了逃避企業所得稅，則國家稅務總局7號文允許中國稅務機關將該項間接轉讓中國應稅資產的行為重新分類為直接轉讓，並對非居民企業徵收10%的中國企業所得稅。國家稅務總局7號文於以下情況免徵該稅：(i)當非居民企業通過在公開市場上收購及處置境外上市控股公司的股份，取得間接轉讓中國應稅資產所得；及(ii)當非居民企業轉讓其直接持有的中國應稅資產，且適用的稅收協定或安排免徵該項轉讓的中國企業所得稅。目前尚不清楚國家稅務總局7號文項下的任何豁免是否適用於我們未來在中國境外所進行涉及中國應稅資產的任何合併、收購或其他投資，或適用於我們的股東轉讓我們的股份。如果中國稅務機關對該等活動徵收中國企業所得稅，我們擴大業務或通過該等交易尋求融資的能力可能會受到不利影響。

併購規定及中國其他若干法規對外國投資者收購中國公司制定了相關程序，這可能使我們更難以通過在華收購來實現成長。

中華人民共和國反壟斷法規定，若企業集中達到一定的標準，應事先通知政府反壟斷機構。另外，商務部發佈並於2011年3月生效的國務院辦公廳關於建立外國投資者併購境內企業安全審查制度的通知，明確規定對涉及「國防安全」問題的外國投資者併購以及外國投資者對涉及「國家安全」問題的境內企業取得實際控制權的併購，應當接受商務部的嚴格審查，禁止任何試圖繞過安全審查的行為，包括通過代理或合約控制安排等方式建構交易。未來我們可能會通過收購輔助業務來擴大我們的業務。遵守上述法規及其他相關規則的要求以完成有關交易可能會很耗時，且任何所需的審批程序(包括獲得商務部或其地方商務主管機關的批准)可能會延遲或抑制我們完成有關交易的能力，從而可能影響我們擴展業務或維持市場份額的能力。

風險因素

未能遵守中國關於員工持股計劃或購股權計劃登記要求的規定可能會使中國計劃參與者或我們受到罰款及其他法律或行政制裁。

2012年2月，國家外匯管理局頒佈了關於境內個人參與境外上市公司股權激勵計劃外匯管理有關問題的通知(國家外匯管理局7號文)，取代了國家外匯管理局於2007年3月發佈的舊規定。根據國家外匯管理局7號文及其他相關規章制度，中國居民參與境外上市公司股權激勵計劃，應向國家外匯管理局或其地方分支機構登記，並履行其他相關手續。股權激勵計劃的參與者如果是中國居民，必須聘請合格的中國代理機構，該代理機構可以是境外上市公司的中國附屬公司，也可以是該中國附屬公司選擇的其他合資格機構，代表參與者辦理股權激勵計劃的國家外匯管理局登記等手續。參與者亦應委託境外委託機構辦理其股票選擇權的行使、相應股票或權益的買賣以及資金轉賬等事宜。此外，若股權激勵計劃、中國代理人或境外委託機構發生重大變更或其他重大變化，中國代理人須就股權激勵計劃修改國家外匯管理局登記。此外，國家外匯管理局37號文規定，中國居民倘參與境外非公開上市特殊目的公司的股權激勵計劃，於行使購股權前，應向國家外匯管理局或其當地分支機構辦理登記。我們以及我們獲授予受限制股份單位的中國僱員均受該等規定的約束。未能完成國家外匯管理局登記可能會使我們或彼等受到罰款及法律制裁。我們亦面臨監管不確定性，這可能會限制我們根據中國法律為僱員採納額外激勵計劃的能力。

國家稅務總局亦已推出了員工股權激勵的相關規章制度。根據該等規則及規定，我們在中國工作的僱員於行使購股權或獲授予受限制股份時須繳納中國個人所得稅。我們的中國附屬公司有義務就授予的購股權或受限制股份向相關稅務機關提交文件，並在行使購股權或授予受限制股份時為其僱員代扣代繳個人所得稅。如果我們的僱員未能依照相關規則及法規繳納個人所得稅，或我們未能依照相關規則及法規扣繳其個人所得稅，我們可能面臨主管政府部門的制裁。

風險因素

我們在海外發售及未來融資活動方面可能需要遵守中國證監會或其他中國政府部門的批准、備案或其他要求。

隨著中國有關境外發行股票及上市的法律法規的發展，我們可能需要就未來的融資活動向中國證監會或其他中國監管機構進行備案或報告。2023年2月17日，中國證監會發佈境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法（「境外上市試行辦法」）及其實施細則。境外上市試行辦法於2023年3月31日起施行，主要規定了需要備案的活動範圍、負有備案義務的主體、備案程序等。根據境外上市試行辦法，首次公開發行股票並在境外市場上市，發行人應在向境外提交相關申請後3個工作天內，指定一家境內主要營運實體向中國證監會備案。詳情請參閱「監管概覽—與境外上市有關的法規」。

2023年2月24日，中國證監會、財政部、中華人民共和國國家保密局、中華人民共和國國家檔案局發佈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（「檔案規定」），自2023年3月31日起施行。檔案規定要求，境內企業以直接或間接方式在境外發行證券、上市等活動中，境內企業以及提供相關證券服務的證券公司、證券服務機構應當嚴格遵守有關保密及檔案管理的要求，建立健全保密及檔案制度，並採取必要措施，落實保密及檔案管理責任。任何不遵守檔案規定的行為均可能對我們的業務、經營業績或財務狀況產生重大影響。

根據上述要求，我們未來的融資活動，例如後續股權或債務發售、在其他證券交易所[編纂]以及私有化交易，亦可能需要向中國證監會或其他監管機構備案。如果我們未能按照境外上市試行辦法的要求完成備案程序，或我們完成的任何有關備案被撤銷，我們將受到中國證監會或其他監管機構的制裁，其中可能包括罰款及其他處罰，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。我們正在密切關注該等要求將如何影響我們的營運及未來融資。此外，如果中國證監會或其他中國監管機構未來頒佈新的規則或解釋，進一步要求我們就本次[編纂]或未來的融資活動獲得其批准或完成所需的備案或其他監管程序，則無法保證我們將能夠獲得該等批准要求的豁免（如果建立了獲得有關豁免的程序）。任何與該等批准、備案或其他要求有關的不可預見的情況或負面宣傳均可能對我們的業務、前景、財務狀況、聲譽及股份[編纂]價格造成重大不利影響。

風險因素

有關[編纂]的風險

我們的股份可能不會形成活躍的[編纂]市場，且我們的股份市場價格可能會下跌或波動。

於[編纂]前，我們的股份並無公開市場。我們股份的[編纂]是本公司與[編纂](為其自身及代表[編纂])磋商的結果，[編纂]可能與[編纂]後我們股份的市場價格有重大差異。我們已申請我們的股份在聯交所[編纂]及買賣。概不保證[編纂]將為我們的股份形成一個活躍、流通的公開[編纂]市場。

我們股份的價格及[編纂]量可能會大幅波動。有若干因素(其中部分非我們所能控制)可能會導致我們股份的[編纂]量及價格發生巨大而突然的變化，例如我們經營業績的變化、定價政策的變化、新技術的出現、戰略聯盟或收購、關鍵人員的增加或離職、財務分析師的盈利預測或推薦建議的變化、信用評級機構的評級變化、訴訟或股份交易限制的取消。

此外，聯交所不時出現大幅的價格及交易量波動，影響聯交所上市公司證券的市場價格。因此，無論我們的經營業績或前景如何，我們股份的[編纂]均可能經歷其股份市場價格的波動及其股份價值的下降。

我們股份的價格及[編纂]量可能會波動，從而可能對[編纂]造成重大損失。

因受我們無法控制的各種因素(包括香港及世界其他地區證券的一般市場狀況)影響，我們股份的價格及[編纂]量可能會大幅波動。尤其是從事類似業務的其他公司的業務及業績以及股份的市場價格可能會影響我們股份的價格及[編纂]量。除市場及行業因素外，我們股份的價格及[編纂]量亦可能因特定商業原因而大幅波動，例如影響消費醫療產業及其他相關事項的監管發展、我們的收入、盈利、現金流量、投資及支出的波動、與供應商的關係、關鍵人員的調動或活動或競爭對手採取的行動。此外，在中國擁有大量業務及資產的其他在聯交所上市的公司股份過去亦經歷過價格波動，我們的股份價格也亦可能會發生變化，而這些變化與我們的表現並無直接關係。

風險因素

閣下將遭受即時且大幅的攤薄，且將來可能會遭受進一步的攤薄。

由於我們股份的[編纂]高於緊接[編纂]前的每股合併有形資產淨值，因此在[編纂]中購買我們股份的人士將立即遭受[編纂]經調整合併有形資產淨值的攤薄。我們現有的股東將獲得其持有的每股[編纂]經調整合併有形資產淨值的增加。此外，如果我們未來發行更多股份以籌集更多資本，我們股份持有人的權益可能會被進一步攤薄。

我們的歷史股息可能無法代表我們未來的股息政策，我們無法向閣下保證我們將來會宣派及分派任何數額的股息。如果我們於[編纂]後的可見未來不派付股息，閣下必須依靠我們股份的價格升值來獲得[編纂]回報。

我們分別於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，向本公司股東宣派股息人民幣250.0百萬元、人民幣400.0百萬元、零及人民幣770.0百萬元。有關更多詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告的附註14。截至2025年6月30日，我們有應付股息人民幣670.0百萬元。我們的歷史股息可能無法代表我們未來的股息政策。我們無法向閣下保證[編纂]後何時及以何種形式就我們的股份派付股息。股息的宣派及分派完全由董事會決定，我們向股東派付股息或進行其他分派的能力取決於各種因素，包括我們的業務及財務表現、資本及監管要求以及一般商業狀況。即使我們的財務報表顯示我們的營運已經獲利，我們可能無法獲得足夠或任何利潤來讓我們將來向股東分派股息。基於上述原因，我們無法向閣下保證我們將來會／能夠就我們的股份派付股息。請參閱「財務資料—股息及股息政策」。

如果我們保留大部分或全部可用資金以及[編纂]後的任何未來收入以為我們管線資產的開發及商業化提供資金，我們可能不會在可見未來派付任何現金股息。因此，閣下可能無法依賴對我們股份的[編纂]作為未來股息收入的來源。

即使董事會決定宣派並派付股息，未來股息的發放時間、金額及形式(如有)仍將取決於我們未來的經營業績及現金流量、我們的資本要求及盈餘、我們從附屬公司收到的分派金額(如有)、我們的財務狀況、合約限制以及董事會認為相關的其他因素。因此，閣下對我們股份的[編纂]回報可能完全取決於我們股份未來的價格升值。無法保證我們的股份於[編纂]後會升值，甚至無法保證其價格會維持於閣下購買股份時的價格。閣下可能無法從我們股份的[編纂]中獲得回報，甚至可能損失於我們股份的全部[編纂]。

風險因素

未來在公開市場上處置或預期處置大量本公司股份可能會對我們股份的現行市場價格及我們未來籌集資金的能力產生重大不利影響。

於[編纂]前，我們的股份並無公開市場。[編纂]後，我們現有股東未來處置或預期處置我們的股份可能會導致我們股份的現行市價大幅下跌。由於處置及新發行的合約及監管限制，緊隨[編纂]後僅有限數量的現有流通股份可立即處置或發行。儘管如此，於該等限制失效或獲豁免後，未來在公開市場上大量處置我們的股份或及被認為可能會進行該等處置行為或會大大降低我們股份的現行市場價格及我們未來籌集股本的能力。

我們對如何使用[編纂]擁有很大的自由裁量權，而閣下可能不一定同意我們的使用方式。

我們的管理層可能會以閣下不同意或無法向股東產生良好回報的方式使用[編纂]。我們計劃將[編纂]用於以下用途，包括為我們的產品擴展及技術研發提供資金、為我們的營銷及品牌建立活動提供資金，以及提升我們的早期研發能力。請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。然而，我們的管理層將自行決定如何實際使用我們的[編纂]。閣下將資金委託予我們的管理層(閣下必須依賴彼等的判斷)，以便我們可以專門使用本次[編纂]的[編纂]。

我們是一家開曼群島公司，由於開曼群島法律下有關股東權利的司法先例比其他司法權區相對有限，閣下可能難以保障自身的權利。

我們的公司事務受大綱及細則以及開曼群島公司法及開曼群島普通法管轄。根據開曼群島法律，股東對我們的董事及我們採取法律行動的權利、少數股東採取的行動以及我們的董事對我們的信託責任在很大程度上受開曼群島普通法的管轄。開曼群島的普通法部分源自開曼群島相對有限的司法先例以及英國普通法，英國普通法對開曼群島的法院具有說服力，但不具有約束力。開曼群島有關保護少數股東利益的法律在某些方面與少數股東所在司法權區的法規及司法先例所確立的法律有所不同。請參閱「附錄三—本公司組織章程及開曼群島公司法概要」。

由於上述所有情況，少數股東可能難以根據開曼群島法律通過對我們的管理層或董事採取行動來保護其利益，與有關股東所在司法權區的法律相比，該等法律可能為少數股東提供不同的補救措施。

風險因素

本文件中與中國經濟及我們所處行業有關的若干行為、預測及統計數據可能並不完全可靠。

本文件中與我們所處行業相關的若干事實、預測及統計數據來自我們認為可靠的各種來源，包括官方政府出版物以及我們委託灼識諮詢編寫的報告。然而，我們無法保證該等來源的品質或可靠性。我們、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]及[編纂]或我們或彼等各自的聯屬人士或顧問均未核實該等事實、預測及統計數據，亦未確定從該等來源獲得的事實、預測及統計數據所依賴的基本經濟假設。由於收集方法可能有缺陷或無效，或公佈的資訊與事實資訊有差異等問題，本文件中有關我們所經營的市場的統計資料可能不準確，閣下不應過度對其加以依賴。我們不對從各種來源獲取的有關事實、預測及統計數據的準確性作出任何陳述。此外，該等事實、預測及統計數據涉及風險及不確定性，並可能因各種因素而變化，因此不應過度依賴。

閣下應仔細閱讀整份文件，並僅依賴本文件中包含的資訊作出[編纂]決策，且我們強烈建議閣下不要依賴與我們、我們的股份或[編纂]有關的新聞文章或其他媒體報道中載列的任何資訊。

於本文件日期後但於[編纂]完成前，可能會有關於我們及[編纂]的新聞及媒體報道，其中包括但不限於有關我們及[編纂]的若干財務資料、預測、估值及其他前瞻性資料。我們未授權在報紙或其他媒體上披露任何該等資料，亦不對有關報刊文章或其他媒體報道的準確性或完整性承擔任何責任。我們不對任何有關我們的預測、估值或其他前瞻性資料的適當性、準確性、完整性或可靠性作出任何陳述。倘該等聲明與本文件中所載資訊不一致或相衝突，我們對此不承擔任何責任。因此，建議潛在[編纂]僅根據本文件中所載的資訊作出[編纂]決策，而不應依賴任何其他資訊。閣下於就我們的股份作出[編纂]決策時應僅依賴本文件及我們在香港發佈的任何正式公告中所載的資訊。我們不對報章或其他媒體所報道的任何資訊的準確性或完整性承擔任何責任，亦不對報章或其他媒體所表達有關我們的股份或[編纂]或我們的任何預測、觀點或意見的公平性或適當性承擔任何責任。我們不對任何該等數據或出版物的適當性、準確性、完整性或可靠性作出任何聲明。因此，潛在[編纂]不應依賴任何該等資訊、報告或出版物來決定是否對我們的[編纂]進行[編纂]。通過申請購買我們在[編纂]中的股份，閣下將被視為已同意不會依賴本文件中所載資訊以外的任何其他資訊。