

風險因素

投資我們的股份涉及重大風險。投資我們的股份之前，閣下應審慎考慮本文件內的所有資料，包括下述風險及不確定性。下文闡述我們認為屬重大的風險。任何下述風險均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。在任何這些情況下，我們股份的市價均可能下跌，而閣下可能會損失全部或部分投資。

這些因素為未必會發生的或然事件，且我們現時無法就任何這些或然事件發生的可能性發表意見。除非另有指明，否則所提供的資料均截至最後實際可行日期，在本文件日期後不會作出更新，並受限於本文件「前瞻性陳述」一節所述的警示性陳述。

與我們的業務及行業有關的風險

我們在業內面臨激烈競爭。倘若我們無法與現有及新競爭對手有效競爭，我們的客戶群、市場份額及盈利能力可能受到重大不利影響。

截至2024年12月31日，中國寵物醫療行業呈現總量龐大、單體分散的典型特徵，全國範圍內的寵物醫院總數約30.4千家。根據灼識諮詢報告，前五大的連鎖寵物醫療服務提供商僅佔中國寵物醫院總數6.5%，以及按2024年收入計總市場份額的15.4%。根據灼識諮詢報告，按2024年寵物醫院產生的收入計，我們佔中國寵物醫療行業市場份額的4.8%。

我們主要與業內其他全國性連鎖寵物醫療服務提供商競爭。請參閱「行業概覽－中國寵物醫療行業－中國寵物醫療行業競爭格局」。我們的有效競爭能力取決於連鎖寵物醫院的地理覆蓋範圍、服務質量、品牌形象、定價、寵物醫師的數量及專業能力以及銷售及營銷能力等各種因素，在部分因素上，我們的一些現有和潛在競爭對手可能更具競爭優勢。我們主要就以下方面進行競爭：(i)吸引、招攬及留住寵主客戶，並根據我們服務及產品的多樣性、質量和價值增加他們的消費；(ii)吸引及留住有積極性及有能力的寵物醫師，以提升我們的服務能力；(iii)為業務擴張識別、競投及執行戰略收購或投資；(iv)吸引及留住戰略合作夥伴，以增強我們的研發能力；及(v)開創及發展新的增長計劃及適應新技術。我們的現有和潛在競爭對手可能會增加對研發、營銷活動、商業模式創新以及寵物醫師招募及培訓的投資，及可能以更低的價格提供服務或產品。由於競爭日趨激烈，我們可能需要投入更多的管理、財務或人力資源。倘若我們無法有效競爭，我們的市場份額可能會減少且我們的業務、財務狀況及經營業績可能遭受重大不利影響。

風險因素

我們的成功主要取決於對我們品牌的正面看法，我們可能無法持續及成功提高我們的品牌知名度，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們在行業中樹立了強大而值得信賴的品牌形象，鞏固了我們與客戶及其他主要業務合作夥伴的關係。請參閱「業務－獎項與殊榮」。我們的成功在很大程度上取決於我們保持、發展及利用我們品牌聲譽的能力，而這種能力可能會受到許多因素的影響，如(i)對寵物醫療行業的整體認知；(ii)我們追蹤及響應寵物及寵主需求變化以及行業趨勢的能力；(iii)我們應對競爭對手模仿我們的業務模式或革新業務模式的能力；及(iv)我們應對行業不斷變化的規則和法規的能力。我們可能無法以具有成本效益的方式持續及成功提高我們的品牌知名度。對我們服務及產品供應、運營、管理、員工、我們的業務合作夥伴及我們的行業的任何負面宣傳，無論是否有理據，均可能損害我們的品牌聲譽，導致客戶、業務合作夥伴及寵物醫師流失。我們可能無法化解任何有關我們的負面宣傳，以使我們的客戶及業務合作夥伴滿意。有關我們品牌的負面宣傳可能亦會需要我們參與抗辯性的媒體活動及法律行動，其可能會增加我們的營銷或法律開支並分散我們管理層的注意力，且可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

倘若我們未能滿足寵物及寵主不斷變化的需求或適應行業變化，或消費者支出下降，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。

我們開發了全面的寵物健康管理解決方案，包括診療服務、銷售寵物產品及洗美服務，滿足寵物全生命周期的健康管理需求。我們業務的成功取決於我們在寵物醫院網絡中維持服務質量的能力，而這種能力則取決於我們執行標準化運營流程、提高專科醫療發展及把握前沿技術的能力。倘若我們未能始終如一地提供優質寵物健康管理服務，我們的品牌價值可能會受到影響，這可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

此外，在我們經營所在行業，客戶需求及偏好不斷變化，使我們須因應行業最新發展及趨勢不斷改進業務。中國寵物行業的消費結構正從基礎消費轉向服務及休閒消費。寵主對可滿足寵物全生命周期需要的多樣化及高質量寵物產品及服務的新消費需求日益增加。我們必須不斷升級我們的服務及產品項目以滿足不斷變化的寵物及寵主需要並把握市場機遇。倘若我們未能提供符合寵物或寵主需求的服務及產品，我們的市場份額可能被競爭對手奪走。即便我們持續提供高質量的寵物健康管理服務，我們仍可能因全球金融市場的動蕩、可支配收入及信貸可用性等因素面臨消費者在我們

風險因素

寵物醫院的消費金額或就診頻率大幅下降的風險。同時，許多通常在寵物醫院銷售的寵物相關產品，在零售商店及其他線上或線下分銷渠道已廣泛普及，這可能導致對我們寵物醫院的該等產品的需求下降。上述因素可能降低我們服務及產品銷售的盈利能力，從而導致我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

拓展新業務及服務可能使我們面臨新的挑戰及更多風險。

為滿足客戶不斷變化的需求，我們致力於開發並提供各種寵物服務與產品。然而，拓展有關寵物服務與產品的新業務可能使我們面臨新的挑戰及更多風險。首先，我們對於新業務所適用的法律法規並不熟悉，且我們若在未獲得充分法律意見的情況下進入新業務領域，可能會受到監管機構的行政處罰。其次，由於我們缺乏相關的客戶數據，可能無法有效分配工作或準確預測客戶需求與偏好，這亦可能使我們難以以具成本效益的方式實施質量控制並擴大市場份額。同時，我們可能收到與新業務有關的更多的客戶投訴以及代價高昂的產品責任索賠，這可能對我們的聲譽及財務表現造成不利影響。此外，若我們在新業務上投入更多資本，我們可能不僅承擔挑戰與更多風險，而且可能導致我們在競爭激烈的市場中無法進一步發展和鞏固我們的寵物醫院。我們無法向閣下保證，我們能夠收回在新業務中的投資。

倘若我們未能招聘及留住熟練的寵物醫療專業人員，我們的服務質量及業務策略可能會受到不利影響。

我們依靠寵物醫療專業人員提供優質診療服務。我們已建立一支龐大的寵物醫師團隊，他們在內科、骨科和神經外科、皮膚科、腫瘤科、眼科、心臟科、異寵科、影像科、臨床營養科及檢驗科等多個醫療專科擁有豐富專業知識和資質。截至最後實際可行日期，我們擁有2,137名獲授獸醫師執業證書的寵物醫師。請參閱「業務－我們的寵物醫療專業人員團隊」。我們的持續成功在很大程度上取決於我們能否吸引、留住及激勵足夠合資格且經驗豐富的寵物醫療專業人員以支持我們的業務，而這種能力取決於多種因素，包括我們的文化、聲譽、薪酬方案及人才培養體系。特別是，我們的競爭對手可能會提供有吸引力的激勵措施招募具有強大潛力或技能的寵物醫師人才，或挖走我們經驗豐富的寵物醫療專業人員。為吸引及留住合資格的寵物醫療專業人員，我們可能需要提供更具競爭力的僱傭條款，例如提供更高薪酬和更多獎勵，這將增加我們的經營成本。未能招聘及留住足夠的合資格寵物醫療專業人員或會阻礙我們的擴張戰略或影響我們的服務質量，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。

風險因素

我們的診療服務質量主要依賴寵物醫療專業人員的工作質量。任何有關他們的不當行為、疏忽或瀆職，均可能使我們面臨投訴、索賠、調查、罰款及處罰或法律訴訟。

我們能否提供安全優質的診療服務取決於寵物醫療專業人員的工作質量。我們選擇性聘請合資格的寵物醫療專業人員，為他們提供全面的培訓和職業發展路徑，以提高我們的服務質量和能力。請參閱「業務－我們的寵物醫療專業人員團隊」。我們還實施了嚴格的標準化運營流程，在提供診療服務的整個過程中為寵物醫療專業人員提供全面指導，以保證服務質量。請參閱「業務－我們的寵物醫院服務網絡－標準化、平台化的業務模式」。於往績記錄期間，我們並無收到任何關於我們服務質量的重大投訴。

儘管我們已採取預防措施及辦法，我們無法向閣下保證，我們日後將不會收到因部分寵物醫療專業人員的診療疏忽、瀆職或不當行為而引起的投訴及索賠。此外，我們也依靠我們的寵物醫療專業人員為寵物就治療方案作出明智決定。然而，我們無法保證我們的寵物醫療專業人員可作出正確的決定，或我們的員工與寵主客戶之間不會出現誤會。任何這些事件均可能導致不理想或意外的治療效果，而這些後果可能導致投訴、索賠、罰款及處罰或法律訴訟，這可能對我們的聲譽造成重大不利影響，並導致我們在為由此類事件引起的法律訴訟中抗辯或經受由此類事件引起的負面宣傳而產生成本，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。

我們的擴張及增長策略存在不確定性及風險。我們可能無法成功實施我們的擴張及增長策略。

根據灼識諮詢報告，按截至2025年6月30日的寵物醫院數量計，我們是中國第二大寵物醫療服務提供商。自成立以來，我們通過戰略收購及新建醫院實現強勁的外延式增長。請參閱「業務－我們的寵物醫院服務網絡」。我們的業務增長在很大程度上取決於我們擴張戰略能否成功實施。執行擴張計劃需要大量的管理、財務及人力資源。受限於多項因素（包括我們在以下方面的能力），我們可能無法如預期成功開拓新市場及業務：

- 獲得融資或維持足夠的資本，以投資或收購新的寵物醫院；
- 物色合適的收購目標並以有利條款完成收購；
- 為新建寵物醫院物色合適位置；

風險因素

- 獲得建立、收購及運營新寵物醫院所需的監管批准及註冊；
- 將收購的寵物醫院納入我們的統一管理；
- 招聘、培訓及留住充足的合資格寵物醫療專業人員及員工以支持新的寵物醫院；及
- 了解當地客戶偏好及於新地點建立品牌知名度，使我們能在當地現有競爭對手中突圍而出。

上文所列任何因素（不論個別或整體而言）均可能會延遲或阻礙我們以可控制成本擴大我們寵物醫院網絡的計劃。

此外，我們通過收購實施擴張計劃可能面臨固有風險。我們收購的企業可能存在未知或或然法律責任，例如未能遵守相關法律法規的法律責任。我們無法向閣下保證我們進行的盡職調查工作將發現所有重大未知或或然的法律責任或其他負面發展情況，例如無力償債、重大擔保、抵押或質押、未決法律訴訟、未決罰款及處罰或不可抗力事件。我們亦可能因收購目標在我們收購前的業務過程中所提供的服務或產品實際或被指稱欠佳或造成傷害而蒙受聲譽及財務損失，並需要對過往的索賠進行響應，因為不滿的客戶很可能會向收購目標及我們追討。我們可能在收購磋商期間或之後與收購目標的股東或聯屬人士有爭議，且不論結果如何，均可能於爭議解決過程中招致高額成本。倘我們未能發現收購目標的重大未知或或然的法律責任或收購目標的股東或聯屬人士與我們之間產生重大糾紛，則我們可能蒙受聲譽或財務損失，而我們的業務、財務狀況、經營業績或會受到重大不利影響。

此外，我們擴張計劃的實際執行結果可能與我們的預期不符。客戶對我們寵物健康管理業務的需求可能不如我們預計般強烈，無法支持我們快速的業務增長，導致我們的寵物醫院網絡過度擴張。雖然我們的擴張計劃（我們認為有助增加市場份額，同時實現長期持續盈利）由管理層根據全面的市場分析決定，但無法保證實際的市場需求會符合我們的預期。如事實證明我們的擴張計劃太過激進，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。

風險因素

新建或收購的寵物醫院可能無法按預期正常運營，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

新建寵物醫院通常需要大量投資於場地的建設、裝修或翻新、招聘及培訓合適的寵物醫療專業人員以及購買或升級醫療設備。租金費用、員工成本及折舊費用等相關成本及費用在新寵物醫院的早期發展階段開始累積。另一方面，新建寵物醫院早期階段產生的收入普遍低於現有寵物醫院，因為新建寵物醫院通常需要一段過渡期在當地社區建立客戶知名度、裝修場地並將其運營整合至我們統一管理下的現有寵物醫院網絡。因此，新建寵物醫院在早期可能無法達到盈虧平衡或達到與現有寵物醫院相媲美的經營業績。新建寵物醫院開業的數量及時機可能繼續對我們的盈利能力（尤其是我們的短期財務業績）產生影響。此外，新建寵物醫院最終可能無法產生我們預期的財務回報。

收購的寵物醫院則通常需要投入大額資金用於資產收購及後續翻新、培訓和專業醫療設備更新升級，儘管收購的寵物醫院經營業績相對平穩，但收購交易規模、時機、整合進度與效果，以及收購的寵物醫院資產質量、歷史經營問題等，均可能導致無法實現預期財務回報。倘若這些新建或收購的寵物醫院中的一些數量未能按預期實現盈利，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。

未能緊跟市場趨勢或先進的醫療技術、知識及解決方案可能會削弱我們在行業內有效競爭的能力。

我們致力於提供綜合寵物健康管理解決方案及切合寵物全生命周期健康管理需要的頂尖服務。為此，我們須緊跟最新市場趨勢及寵物醫療行業醫療技術、知識及解決方案的發展動態，以維持並提升我們的競爭優勢。我們一直致力於診療技術研發、診療業務系統開發、診療系統及寵物醫師培訓中的AI助手、學科建設、診療技術規範化建設及標準化服務建設，以保持長期競爭力及成功。請參閱「業務－戰略合作和研發」。然而，隨著行業技術迅速發展，我們無法保證我們會一直在醫療技術、知識及解決方案方面處於行業領先地位。我們不得不持續監督市場趨勢、投資研發活動以及評估和升級我們的現有醫療設備以跟上技術發展。這些研發活動及設備升級或需巨額費用，而我們無法向閣下保證有關支出能完全得到回報。未能緊跟最新市場趨勢及以可接受的成本開發醫療技術、知識及解決方案或會令我們的市場份額減少，進一步對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

風險因素

我們可能無法以具有成本效益的方式開展營銷活動，且我們在推廣業務方面受到限制。

我們力求通過各類線上及線下營銷活動提升品牌知名度，並促進我們服務及產品的銷售，包括線上公域營銷、私域營銷、新媒體營銷，以及線下展會營銷、同業轉診及異業合作。請參閱「業務－市場營銷、品牌塑造及客戶關係管理－營銷及銷售渠道」。然而，我們的品牌及營銷活動可能不受客戶歡迎或未能達到我們的銷售目標。同時，行業參與者採用的營銷方法及工具隨技術進步及客戶偏好的轉變而不斷改變。例如，近年來，我們越來越依賴線上營銷渠道以緊跟營銷趨勢。我們須密切追蹤並嘗試新的營銷方法，緊跟行業發展。未能完善現有營銷方法或以具成本效益的方式引進新營銷方法可能會降低我們的市場份額，並對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

任何供應質量問題可能使我們面臨責任。

於往績記錄期間，為支持我們的寵物健康管理業務，我們有選擇地與可靠的供應商合作，採購一系列寵物藥品、疫苗、醫用耗材及醫療設備，其質量對我們服務及產品的安全和質量至關重要。我們執行嚴格的供應商選擇程序，考慮供應價格和質量、交貨提前期和可靠性、售後服務、地理位置、財務狀況及技術能力等因素，以確保我們的供應質量。請參閱「業務－採購及庫存管理－採購」。於往績記錄期間，我們並無遇到任何質量問題或收到缺陷產品而對我們的業務、財務狀況或經營業績產生重大不利影響。然而，我們無法向閣下保證，我們的供應在日後不會有任何質量問題。任何供應質量問題都可能使我們面臨客戶投訴和產品責任索賠，而我們可能無法向供應商尋求賠償或補償。倘若我們就質量問題對供應商提起法律訴訟，無論結果如何，有關訴訟可能既耗時又成本高昂。任何相關糾紛均可能對我們的聲譽產生不利影響並導致負面宣傳。我們可能還需要尋找替代供應商及合適的替代產品，這可能會導致延遲提供服務及產品，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

供應短缺、供應成本大幅增加或我們與主要供應商關係的任何喪失或惡化可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

為支持寵物健康管理業務，我們主要向上游供應商進行採購，採購範圍包括CT掃描儀、核磁共振機、彩色多普勒診斷儀及實驗室設備等醫療設備以及寵物藥品、疫苗及醫用耗材等寵物健康管理相關用品。於往績記錄期間，我們部分依賴若干主要供應商的供應。於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，我們自五大供應商的採購額分別佔總採購額的19.1%、31.7%、38.1%及32.9%。請參閱「業務－我們的供應商」。我們向寵主提供穩定及優質健康管理服務的能力取決於我們維持關鍵供應安排的能力。於往績記錄期間，我們並無面臨任何對我們的業務、財務狀況或經營業績產生重大不利影響的供應短缺。

我們無法向閣下保證，我們未來一直能以可接受的成本獲得寵物藥品、醫療設備及寵物產品的穩定供應。寵物藥品、醫療設備及寵物產品的供應情況及價格可能出現波動，並受到我們無法控制的因素所影響，包括無法與主要供應商保持良好的業務關係、供應商無法提供符合我們標準的材料及產品、供應商並未遵守有關監管規定、貿易政策出現重大變動、自然災害、惡劣天氣條件、戰爭或恐怖主義行為、流行病爆發或其他不利因素，上述各項均可能影響供應成本或導致供應中斷。

此外，我們無法保證，我們的供應商能繼續與我們保持業務關係或滿足我們隨著寵物醫院網絡持續擴大而對供應日益增長的需求。倘我們的主要供應商終止與我們的業務關係或未能向我們提供充足的用品以滿足我們的需求，則我們可能無法於短期內找到甚至根本不能找到合適的替代供應商，而我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們面臨與產品倉儲及出貨有關的若干風險。

我們將醫療耗材、醫療設備及寵物產品存放於溫度及濕度受控的適當倉儲區域。請參閱「業務－採購及庫存管理－庫存管理」。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及截至2025年6月30日，我們的存貨分別為人民幣156.6百萬元、人民幣199.9百萬元、人民幣91.0百萬元及人民幣87.3百萬元。然而，如發生火災、盜竊或洪水等意外事件，導致我們儲存的產品或倉儲區域受損，可能會影響我們按時向客戶供應服務或

風險因素

產品的能力。在產品出貨過程中亦可能發生意外事故，包括停電導致冷鏈儲存的產品受損。如果發生不可預見的事件，如惡劣天氣、交通事故及／或罷工，該等物流服務可能會被中斷，從而導致我們產品供應中斷。

如果我們的產品未被安全存儲或及時交付，我們可能無法向客戶提供高質量的服務或產品，我們的市場聲譽、財務狀況、經營業績或業務可能受到不利影響。此外，若倉儲或裝運人員在倉庫或出貨途中發生工傷事故，我們可能需承擔額外成本及法律風險，且我們的倉儲運營及出貨服務可能被暫停或中斷。

我們可能無法為我們的業務運營維持適當的存貨水平。

我們的寵物健康管理業務要求我們有效地管理一定數量的庫存，包括寵物藥品、醫用耗材、衛生用品及寵物食品。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及截至2025年6月30日，我們的存貨分別為人民幣156.6百萬元、人民幣199.9百萬元、人民幣91.0百萬元及人民幣87.3百萬元。我們為寵物醫院制定了全面的庫存管理政策和程序。我們嚴格監控庫存，定期進行實物盤點，並建立月度庫存周轉機制以滿足營運需求。請參閱「採購及庫存管理－庫存管理」。然而，我們無法向閣下保證有關庫存控制措施屬充分或有效。隨著業務經營擴張，我們的庫存水平可能增加，這會對我們的庫存控制能力帶來額外挑戰。此外，我們庫存控制的有效性很大程度上取決於我們正確預測客戶需求及維持適當庫存水平的能力。未能預測成功可能會使我們面臨呆滯庫存及重大庫存減值或核銷，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。

第三方供應商或其他業務合作夥伴的不當行為或違法行為，或我們與合作夥伴關係的惡化，可能損害我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績。

我們與寵物藥品及寵物產品公司、信息技術公司、研究機構及保險公司合作，引入高質量的寵物藥品及寵物產品、尖端技術及醫療解決方案，以及高端醫療設備，致力於為寵物提供最先進的治療。請參閱「業務－戰略合作和研發－戰略合作」。我們亦與意見領袖合作，以提升我們的品牌知名度。請參閱「業務－市場營銷、品牌塑造及客戶關係管理－營銷及銷售渠道」。

風險因素

儘管我們始終選擇該等聲譽良好且具有影響力的第三方供應商或其他業務合作夥伴，但我們無法完全控制其行為。如果其未能達到我們或客戶的期望，面臨財務困境或業務中斷，遭受負面報道，違反適用法律法規，或選擇不與我們續約，我們的業務及聲譽可能受到不利影響。此外，若第三方供應商或其他業務合作夥伴違反與我們的合約義務，或竊取我們的機密信息及數據，或合約條款存在歧義，我們可能牽涉到與其之間的法律訴訟，或針對其的法律訴訟。上述所有情況均可能對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

此外，若我們與第三方供應商或其他業務合作夥伴的關係惡化，即使付出更高成本，我們亦可能無法在找到或開發合適的替代方案前，為客戶提供高質量的服務。我們無法向閣下保證，我們能夠成功找到該等聲譽良好且具有影響力的替代第三方供應商或其他業務夥伴，並進一步與其建立及維持穩定且具成本效益的合作關係。

我們在受到嚴格監管的行業中開展業務，產生持續的合規成本，並可能因不合規而面臨處罰。

我們在受到嚴格監管的寵物醫療行業中經營，主要受有關經營寵物醫院及寵物醫師執照、資質及數量以及環境保護的法律法規所規制。請參閱「監管概覽－在中國營業適用的法律及法規」。我們為遵守政府的規定而持續產生大量成本。請參閱「業務－證照、許可、批准及合規」。任何不合規可能使我們面臨罰款或處罰，並須從日常運營中騰出大量管理資源以糾正問題。

此外，概不保證中國政府機關不會就提供寵物健康管理服務施行更嚴格的法律、規則、法規或行業標準。我們亦無法向閣下保證我們將能夠及時或以具成本效益的方式應對有關變化。即使我們能遵守這些新法律、規則、法規或行業標準，仍可能會大幅增加我們的經營成本，進而降低我們的利潤率，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。

未能取得適用於我們業務運營的必要批准、執照或許可證或完成註冊或備案，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

在擴大我們於中國的運營時，我們須取得及維持各項批准、執照、證書及許可證並完成各項登記或備案，主要包括營業執照、動物診療許可證、輻射安全許可證、以及與寵物健康管理業務運營有關的許可及備案。請參閱「監管概覽－有關動物診療的法規」。這些批准、執照、證書及許可證在完全符合（其中包括）適用法律及法規的情

風險因素

況下獲得。儘管我們努力遵守相關中國法律法規，無法保證我們不會在不經意間違反這些法律法規。截至最後實際可行日期，我們有若干涉及不合規事件的寵物醫院。請參閱「業務－證照、許可、批准及合規」。若我們無法就經營及時獲得、保持或重續任何必要批准、執照、許可證或證書，甚或根本無法獲得、保持或重續任何必要批准、執照、許可證或證書，或若我們經營範圍超出適用批准、執照、許可證及證書許可的範圍，我們可能面臨罰款、處罰或暫停經營或甚至吊銷營業執照，且我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

我們曾使用個人銀行賬戶結算企業資金，這或會令我們受到處罰。

於2022年，我們使用了22個個人銀行賬戶進行企業資金結算。據我們的中國法律顧問告知，按照人民幣銀行結算賬戶管理辦法，若存款人使用個人銀行賬戶結算單位款項，有關存款人將被給予警告並被處以人民幣5,000元以上人民幣30,000元以下的罰款。我們確認，於往績記錄期間使用個人銀行賬戶及相關各方概不涉及任何非法收入。到2022年7月31日，我們已停止使用所有個人銀行賬戶結算企業資金，並將我們所有使用個人銀行賬戶結算企業資金的餘額轉入我們的企業銀行賬戶。請參閱「業務－使用個人銀行賬戶結算」。自完成整改後及直至最後實際可行日期，概無為我們結算企業資金而開立新的個人銀行賬戶。截至最後實際可行日期，相關政府部門並無就使用個人銀行賬戶處以罰款或施加其他處罰。然而，我們無法向閣下保證我們不會因過去使用個人銀行賬戶結算企業資金而被處以罰款或受到其他處罰，而這可能會對我們的聲譽造成不利影響。

未能告知客戶我們服務或運營中的固有風險或管理他們的期望可能導致投訴或法律索賠。

我們的業務涉及醫療實踐中的固有風險。例如，接受我們寵物健康管理服務的寵物可能會面臨出現不可控的副作用或治療效果達不到寵主期望的風險。我們通過寵物醫師告知寵主客戶這些固有風險及管理他們的預期。然而，我們無法保證，寵物醫師與寵主客戶之間的溝通將涵蓋風險的各個方面或能有效管理寵主客戶的預期。倘未能告知寵主客戶我們診療運營中的固有風險或管理他們的預期，可能會導致投訴或法律索賠，使我們面臨罰款、處罰或法律責任，這可能導致我們聲譽受損，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。

風險因素

我們的風險管理及內部控制體系未必足夠或有效。

我們已針對業務運營制定全面的風險管理及內部控制政策以及程序，如管理診療服務質量與安全控制、財務報告、法律合規、人力資源及信息系統的政策以及程序。請參閱「業務－內控及風險管理」。然而，由於風險管理體系設計的固有限制，風險管理體系未必足以有效識別、管理及避免所有與我們業務有關的風險，尤其是在外界環境出現重大改變或出現特殊情況下。此外，儘管我們努力預測有關事宜，但新業務計劃可能產生目前我們並不知悉的額外風險。倘我們的風險管理體系未能按預期識別、管理或預防業務中的現有或潛在風險，或風險管理體系出現其他弱點及不足，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。

我們風險管理的有效性亦取決於員工的執行。我們無法保證員工在執行時能夠達到預期效果，或有關執行不會受任何人為疏失、錯誤或故意不當行為影響。倘我們未能成功實施風險管理及內部控制政策及程序，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。

我們依賴主要管理人員及若干其他員工履行重要職能，倘若未能留住他們的服務，我們可能無法有效經營我們的業務。

我們當前的業務表現及未來成功很大程度上取決於主要管理人員的持續努力及其他具備行業知識、技能及經驗並履行重要職能的員工。請參閱「董事、監事及高級管理層」。我們的成功部分依賴於我們能持續吸引及留住為我們的業務提供不間斷領導的主要管理人員，以及能識別、吸引及激勵其他為客戶提供優質服務及產品的關鍵人員。有關能力可能受到多項因素的影響，包括我們的文化、聲譽、薪酬方案、人才培養體系、來自其他僱主的競爭以及能否覓得合格人員。倘流失有關人員，可能會對我們維持及發展我們業務的能力產生不利影響。倘一個或以上關鍵人員無法或不願繼續在本公司任職，則我們可能無法及時或根本無法替換有關人員。由於對合資格人員的需求很大，我們或會產生相對高昂的員工成本以聘請及留住合資格替代人員。

風險因素

此外，我們的關鍵人員可能加盟競爭公司或成立競爭業務。我們無法保證，我們能成功執行我們與關鍵人員訂立保密及不競爭協議所載的合同權利。倘任何關鍵人員加入競爭公司或成立競爭業務，則我們可能流失醫療技術知識及主要寵物醫師和員工，且我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們對客戶數據的收集、使用、儲存、傳輸及傳播受一套不斷發展的法律及法規規管。任何不當使用、遺失或洩露客戶資料或記錄或不遵守現有或未來法律法規均可能使我們面臨投訴、監管行動或法律訴訟。

為進行溝通及提供我們的服務及產品，我們的業務要求我們收集客戶的若干數據，我們須遵守有關收集、使用、儲存、傳輸、傳播及保障客戶數據的中國法律法規。例如，我們受中國個人信息保護法規約束，該等法規限制我們只可將所收集客戶個人資料用於收集目的或直接相關的目的。請參閱「監管概覽－有關信息安全和隱私保護的法規」。我們已採納嚴格的安全政策及措施，以確保我們遵守適用法律及法規。請參閱「業務－數據隱私及保護」。然而，有關隱私、數據保護及客戶保護的法律法規不斷變化且可能會有不同的詮釋。任何違反相關法律法規可能使我們面臨罰款、處罰及其他法律責任。

此外，我們無法保證，我們的保密政策及措施能完全避免洩露或未經授權使用我們的客戶數據。我們的信息技術系統可能因黑客或其他相似活動而遭破壞，而我們保存的個人資料或會因盜用或不當行為或疏忽導致的誤用而遭洩露。我們違反對客戶的任何保密義務可能使我們面臨潛在責任，包括索賠、監管行動或訴訟或紀律處分，這可能有損我們的品牌形象及聲譽，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

未能遵守有關僱員社會保險和住房公積金供款計劃的相關監管規定可能會令我們受到處罰，並對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

在中國經營的公司須參與政府規定的各種僱員福利計劃，包括若干社會保險、住房公積金及其他以福利為導向的付款義務。有關政府部門或會審查僱主是否已就必要的僱員福利款項作出充足供款，未就規定款項作出充足供款的僱主或被責令限期繳納未繳款項、面臨滯納金、罰款及／或其他處罰。於往績記錄期間，我們存在未為其正式員工按照法律規定的基數足額繳納社會保險和公積金的情形。我們就截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月的社會保險及住房公積金的供款差額計提撥備。因此，截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，我們有關差額撥備餘額分別為人民幣3.4百萬元、人民幣4.1百萬元、人民幣4.4百萬元及人民幣4.6百萬元。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們不存在因違反中國社會保險、住房公積金法律、法規或者規章而被相關行政監管機構處罰的情形。我們的中國法律顧問認為，按照現行政策法規，在無員工投訴舉報的前提下，我們因社會保險及住房公積金事宜被相關主管部門主動要求補繳社會保險、住房公積金歷史欠費並被進一步處以行政處罰的可能性較小。我們的董事相信，此類不合規行為不會對我們的財務狀況或整體經營業績造成重大不利影響。然而，無法保證相關監管機構未來不會要求我們在規定時間內結清欠繳款項。倘未能繳付任何欠繳款項，我們可能面臨罰款及／或相關機構下令強制執行繳款。

如果我們未能採取足夠的安全預防措施，我們寵物醫院的員工或客戶將面臨更大的受傷風險或健康問題，並且我們可能面臨額外的成本和監管、訴訟和聲譽風險。

我們的服務和產品可能會引發安全隱患。例如，我們的員工（尤其是寵物醫療專業人員）面臨被接受診療的寵物傷害的風險，並可能感染各種可傳播給人類的動物疾病，尤其是傳染性極強的疾病。此外，我們的客戶也可能在我們的寵物醫院遭受動物疾病的傷害和感染。我們已採取預防隔離措施，保護我們的員工和客戶，並持續營造並改善醫院的安全環境。然而，我們無法保證我們的安全措施充分有效。如果我們的員工或客戶因安全措施不足或事故而受傷，我們可能需要承擔醫療費用和其他形式的賠償，並可能面臨政府處罰、訴訟和聲譽風險。如果我們在提供寵物診療服務過程中未能及時發現寵物身上存在的傳染性疾病，有可能會導致院內寵物互相感染，從而影響到我們所提供的診療服務。

風險因素

我們租賃物業作為我們設施的場所。我們部分租賃物業存在產權缺陷、未完全符合相關法律法規或可能導致租約爭議的情形。任何不獲續約、租金大幅上漲或未能遵守適用法律法規均可能擾亂我們的業務運營，並影響我們的財務狀況及經營業績。

截至最後實際可行日期，我們在中國境內租賃708處經營性物業，在香港租賃5處物業，主要用作我們的寵物醫院及辦公室。租賃協議期限一般介乎一至十年。若我們未能及時續簽現有租約，或與出租方發生爭議，我們可能無法繼續使用現有場所而需搬遷或尋找替代物業，從而對我們的業務運營造成不利影響。就位於中國境內的租賃物業而言，部分租賃並不符合中國法律法規項下的若干物業相關規定。截至最後實際可行日期，我們尚未完成中國境內的530處經營性物業的租賃協議備案。誠如我們的中國法律顧問所告知，未能登記租賃協議不會影響其合同的效力。然而，倘我們及出租人未能按相關主管機關的規定登記這些租賃協議，則我們或會就每份未登記租賃協議處以人民幣1,000元以上至人民幣10,000元以下的罰款。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們尚未因租賃登記備案事宜被監管機構責令補辦登記或受到行政處罰。請參閱「業務－物業－租賃物業」。此外，截至最後實際可行日期，我們尚未就共計102處租賃物業向相關出租人取得有效的產權證書或證明其有權出租該物業的文件，且20處租賃物業的實際用途與其產權證明文件或相關授權文件中所載的用途不符。請參閱「業務－物業－租賃物業」。據我們的中國法律顧問告知，我們部分租賃物業的出租方未提供房屋權屬證明文件或部分租賃物業的實際用途與規劃用途不一致不會對我們的整體業務運營產生重大不利影響。然而，如果第三方對該等租賃提出申索或質疑，或如果地方當局質疑該等租賃的有效性或要求我們將租賃物業恢復至原用途或交還土地，則我們的租賃面臨不確定性。在該等情形下，倘我們使用這些租賃物業的權利遭到質疑，則我們可能被迫搬遷且產生額外成本。

此外，我們無法保證，我們現有租約會按相似或有利條款（尤其是有關租金方面）續簽或根本無法續簽。我們租賃物業的租金大幅增長可能會增加我們的物業租金及相關費用。我們亦無法保證，出租人不會於有關期限屆滿前提前終止我們的現有租約。倘我們須重新安置我們的業務運營，則我們可能無法或根本無法及時物色替代場所。我們可能面臨業務中斷、產生銷售損失以及重大搬遷及裝修成本。任何這些中斷、潛在損失及成本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

我們的過往經營業績及財務表現未必可作為未來表現的指標。

自成立以來，我們經歷了顯著的增長。我們持續經營業務的收入由2022年的人民幣1,455.0百萬元增至2023年的人民幣1,585.3百萬元，並於2024年進一步增至人民幣1,758.4百萬元。我們的收入亦從截至2024年6月30日止六個月的人民幣869.4百萬元增至截至2025年6月30日止六個月的人民幣943.1百萬元。過往，我們的發展主要受服務及產品質量持續改善、服務及產品內容多元化、寵物醫院網絡擴張及品牌和銷售渠道擴展所驅動。為保持增長，我們須繼續以具成本效益的方式推行並執行我們的增長戰略。我們無法向閣下保證我們將如預期實現上述任何一項目標。此外，我們各期間的收入、成本、開支及經營業績可能不同，原因是其可能受我們無法控制的各種因素影響，包括寵物醫療行業的新趨勢、衛生流行病的影響以及全球和地方經濟及社會條件的變化等問題。未能應對這些風險及挑戰可能會影響我們的增長及盈利能力。因此閣下不應將我們的過往增長作為我們未來增長的指標。

我們過往產生虧損淨額，且日後未必能夠實現盈利或保持盈利能力。

2022年、2023年及2024年，我們分別錄得持續經營業務淨虧損人民幣61.9百萬元、人民幣249.7百萬元及人民幣7.0百萬元。截至2025年6月30日止六個月，我們由淨虧損轉為實現淨利潤人民幣15.5百萬元。於往績記錄期間，我們贖回負債的賬面值變動主要歸因於根據與若干具有贖回權及清算優先權的A輪、B輪、B+輪、C輪及D輪[編纂]投資者訂立的相關協議對股息進行調整的預先釐定年回報。此外，[編纂]投資者的贖回權於本公司向香港聯交所提交[編纂]時自動終止，而其他特殊權利將於[編纂]完成後即時終止，惟須遵守「歷史、發展及公司架構—[編纂]投資—[編纂]投資者的特殊權利」所規定的條件。儘管鑒於上述，我們無法向閣下保證我們在日後將繼續保持盈利。請參閱「財務資料—經營業績主要組成部分的描述」、「財務資料—綜合財務狀況表的若干主要項目討論」及本文件附錄一附註1及附註29。我們的成本及開支可能隨我們擴大寵物醫院網絡、提高寵物健康管理服務能力、發展我們的信息技術設施及使我們的業務數智化而持續增長。我們實現盈利的能力取決於我們以具成本效益的方式執行我們的業務增長戰略的能力以及我們實施並優化我們標準化、平台化的業務模式從而提升運營效率的能力。請參閱「業務—我們的寵物醫院服務網絡—標準化、平台化的業務模式」。倘若我們無法實現充足的收入增長並管理我們的成本及開支，我們可能無法實現或保持盈利，這可能影響我們的業務增長，並對我們的財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

風險因素

我們已確認大額商譽。倘若我們的商譽被釐定減值，將對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們通過大量戰略收購進行擴張，由此確認了大額商譽。截至最後實際可行日期，我們擁有417家收購的在營寵物醫院，約佔我們在營寵物醫院總數的77.5%。請參閱「業務－我們的寵物醫院服務網絡－寵物醫院網絡的擴張」。於該等戰略收購中，我們因已轉讓對價的公允價值、在被收購方的任何非控制性權益金額超出在收購日期計量的被收購方的可識別資產及負債公允價值淨額的部份的總和而錄得商譽。截至2022年、2023年、2024年12月31日以及截至2025年6月30日，我們分別錄得商譽人民幣1,616.6百萬元、人民幣1,844.4百萬元、人民幣1,775.7百萬元及人民幣1,792.2百萬元。請參閱「財務資料－綜合財務狀況表的若干主要項目討論－商譽」。由於我們計劃進一步擴張我們的寵物醫院網絡，我們日後可能繼續錄得商譽。我們每年對商譽進行減值測試。請參閱本文件附錄一附註2(f)。我們無法保證我們將來不需要錄得商譽減值，或相關減值並不重大。任何針對我們的商譽的重大減值虧損均可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的投資存在不確定性，可能影響我們的財務業績。

我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產主要指我們購買金融機構為現金管理目的而發行的金融產品，主要包括理財產品、資產管理計劃及信託計劃。由於金融產品本身具備價格波動性，我們無法保證我們購買的金融產品風險持續在穩定可控的水平，也無法保證未來我們所購買的金融產品不會造成任何損失。截至2022年、2023年、2024年12月31日以及截至2025年6月30日，我們分別錄得以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣804.0百萬元、人民幣426.0百萬元、人民幣208.4百萬元及人民幣365.7百萬元。截至2023年12月31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為人民幣426.0百萬元，相較於截至2022年12月31日的人民幣804.0百萬元下降了47.0%，主要原因是我們所投資的信託計劃的公允價值有所減少。請參閱「財務資料－綜合財務狀況表的若干主要項目討論－以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產」。公允價值估值涉及行使專業判斷及使用若干基礎、假設及不可觀察輸入數據，包括整體經濟狀況、市場利率變動及資本市場的穩定性，其性質具主觀性及不確定性。因此，以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的估值一直並將繼續受到估計的不確定性的局限，可能無法反映這些金融資產的實際公允價值並導致每年的損益發生重大波動。於2022年及2024年以及截至2024年

風險因素

6月30日及2025年6月30日止六個月期間，我們分別錄得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收益人民幣31.2百萬元、人民幣12.7百萬元、人民幣6.9百萬元及人民幣2.8百萬元。於2023年，我們錄得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虧損人民幣139.4百萬元。請參閱「財務資料－經營業績主要組成部分的描述－持續經營業務－其他收益及虧損淨額」。倘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產生虧損，則我們的經營業績、財務狀況及業務可能會受到重大不利影響。

我們過往有流動負債淨額，從而令我們面臨流動資金風險。

截至2022年12月31日、2023年12月31日、2024年12月31日、2025年6月30日及2025年10月31日，我們分別錄得流動負債淨額人民幣2,083.9百萬元、人民幣2,362.1百萬元、人民幣2,457.1百萬元、人民幣2,458.8百萬元及人民幣2,463.4百萬元，這可能會使我們面臨流動資金風險。於上述日期，流動負債淨額主要是由於贖回負債、其他應付款和應計費用及租賃負債，請參閱「財務資料－綜合財務狀況表的若干主要項目討論」。我們無法向閣下保證日後不會遭遇流動資金困難。倘我們未能維持充足的現金及融資，我們可能並無足夠現金流量為我們的業務、運營及資本開支提供資金，而我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們日後可能會授出以股份為基礎的薪酬，這可能會導致股東權益攤薄。

我們可能不時向高級管理層及僱員授予僱員購股權、限制性股票單位及其他以股份為基礎的薪酬。發行有關這些以股份為基礎的薪酬計劃的額外股份可能攤薄現有股東的權益。有關以股份為基礎的薪酬計劃產生的開支亦可能增加我們的經營開支，因而對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

我們可能無法繼續獲得政府補助。

於往績記錄期間，我們收到來自當地中國政府的政府補助以支持我們的業務發展。我們在2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月分別於綜合損益及其他全面收益表錄得政府補助人民幣3.7百萬元、人民幣4.4百萬元、人民幣4.2百萬元及人民幣0.9百萬元，主要是收到的公共衛生事件相關補貼，包括穩崗補貼。請參閱「財務資料－經營業績主要組成部分的描述－其他損益淨額」。然而，我們無法向閣下保證我們將繼續收取相同或相若的政府補助，因為相關政府政策可能會隨著時間而改變。失去政府補助或政府補助減少可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生不利影響。

風險因素

我們當前享受的稅收優惠中止或稅法、法規及政策產生其他不利變動可能對我們的盈利能力產生不利影響。

根據中國財政部及國家稅務總局頒佈的稅務寬免政策，符合下列條件的企業：(1) 年度應課稅利潤少於人民幣3百萬元；(2) 勞工人口不足300人；及(3) 總資產少於人民幣50百萬元，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，就其應課稅利潤分別享有2.5%/5%、5%、5%及5%的實際所得稅率優惠（低於人民幣1百萬元／人民幣1百萬元至人民幣3百萬元）。該等優惠稅項政策將持續有效至2027年12月31日。於往績記錄期間，我們的寵物醫療業務分部下的大部分盈利附屬公司受惠於上述稅收優惠待遇。請參閱「財務資料－經營業績主要組成部分的描述－所得稅」。然而，我們無法向閣下保證該等附屬公司在將來能夠享受相關稅收優惠，亦無法保證相關稅收優惠將持續下去。稅收優惠中止或稅法、法規及政策產生其他不利變動可能對我們的盈利能力及經營業績產生不利影響。

我們可能無法充分保護我們的知識產權，而第三方的任何侵權行為均可能對我們的業務造成重大不利影響。

我們的主要知識產權指我們業務運營的商標、版權及域名。截至最後實際可行日期，我們註冊了我們認為對我們的業務而言屬重要的71個商標、兩個域名及16個版權。請參閱「附錄六－法定及一般資料－有關本公司業務的其他資料－本公司知識產權。」我們依賴各種知識產權保護法律、規則及法規以及包括保密條款在內的保密程序及協議保護我們的專有權利。儘管有上述措施，但我們無法向閣下保證第三方不會侵犯或盜用我們的知識產權。任何侵犯或盜用我們知識產權的行為都可能對我們的品牌形象和聲譽造成不利影響。我們可能不得不訴諸訴訟來執行知識產權，無論結果如何，這都可能導致產生巨額成本及資源分散。此外，倘我們無法充分保護或保衛我們的知識產權，我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。截至最後實際可行日期，我們並不知悉有關我們知識產權的任何重大侵權或糾紛。

風險因素

第三方可能宣稱或聲稱我們侵犯其知識產權。

我們於運營業務的過程中可能面臨第三方就知識產權侵犯或盜用提出索賠。針對任何這些索賠的辯護費用不僅高昂且耗時甚久，並可能分散我們管理層及其他人員的精力及資源。我們所涉任何這些訴訟或法律程序的不利判決或會導致我們對第三方承擔責任、要求我們尋求第三方同意或許可、支付持續費用和許可費或遭受禁止提供及推廣相關服務的禁令。曠日持久的訴訟亦可能導致寵物就診次數減少。此外，我們可能由於這些索賠面對業務營運中斷及聲譽損害，而我們的業務、財務狀況及經營業績可能因此受到重大不利影響。

我們業務管理系統及網絡安全的任何中斷、故障或失靈可能暫時中斷業務營運。

我們已建立行業領先的信息技術設施支持我們標準化、平台化的連鎖運營，包括我們自主開發的醫院運營管理系統、企業資源規劃系統以及OA系統。請參閱「業務－信息技術設施」。我們的業務運營及日常管理取決於我們信息技術系統及相關軟件程序在性能、穩定性與可靠性方面的良好表現。然而，我們的系統可能會由於以下原因而出現中斷、故障、失靈或其他性能問題：(i)由於客戶群的不斷增長及業務的擴大，我們的服務器及網絡容量的壓力越來越大；(ii)未被發現的編程錯誤、漏洞、瑕疵、數據損壞或其他缺陷；(iii)黑客攻擊或其他對我們網絡基礎設施及系統程序的攻擊；及(iv)洪水、火災、極端溫度、電力損失、通信故障、技術錯誤、計算機病毒或類似事件。我們的業務管理系統的任何中斷、故障、失靈或其他性能問題都可能擾亂我們的業務運營，降低我們的工作效率及可能對我們的服務質量產生負面影響，並進一步對我們的業務、財務狀況和經營業績產生不利影響。

我們的保險未必足以就我們可能產生的一切責任提供保障。

我們的保險涵蓋了我們的日常業務，如財產保險及安全生產責任險。請參閱「業務－保險」。按照一般市場慣例，我們並無購買運營所在地未有提供的若干險種或法律通常並無規定購買的險種。我們無法向閣下保證，我們的投保範圍足以防止我們遭受任何損失，我們亦無法保證能夠及時根據現有保單成功索賠損失或根本無法索賠。倘我們遭受任何非投保範圍內的損失，或賠償金額大幅少於實際損失，則我們的業務、財務狀況和經營業績可能受到重大不利影響。

風險因素

我們可能需要額外資金為我們的運營提供資金，而[編纂]或[編纂]額外H股或其他股本證券可能會導致股東權益的進一步攤薄。

為了持續經營以及我們業務的未來增長及發展（包括我們可能決定進行的任何收購或投資），我們可能需要額外的融資。倘我們的融資不足以滿足我們的現金需求，我們可能尋求獲得額外的信貸融資或[編纂]額外的權益或債務證券。額外H股或其他股本證券的[編纂]及[編纂]可能導致我們現有股東的權益遭攤薄。產生債務融資可能使我們承擔更多的償債義務，並可能導致運營和融資契諾限制我們的運營或我們向股東支付股息的能力。此外，我們未來獲得外部融資的能力受到各種不確定性的影響，包括：

- 在國內或國際市場獲得融資的監管批准；
- 我們的財務狀況、經營業績、現金流及信貸記錄；
- 全球及國內金融市場的狀況；及
- 中國有關銀行利率及借款常規與條件的貨幣政策變動。

我們無法保證能夠及時或以對我們有利的金額或條款獲得融資，或根本無法獲得融資。倘我們未能以有利條款獲得足夠資金或根本無法獲得資金，我們可能無法為現有運營進一步提供資金並發展或擴張我們的業務，因而我們的業務、財務狀況和經營業績可能會受到重大不利影響。

日後在我們運營所在的司法轄區發生的任何不可抗力事件、自然災害或傳染病爆發均可能妨礙我們有效地為客戶提供服務，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的業務受我們運營所在司法轄區的整體經濟及社會狀況所影響。若干不可抗力事件，如天災、颶風、地震和其他自然災害、流行病、檢疫、戰爭、恐怖主義、政府行為、禁運、罷工和停工，以及我們無法控制的其他事件，可能會對我們運營所在司法轄區的經濟和社會狀況產生不利影響並對我們的運營造成重大干擾。此外，戰爭和恐怖主義行為可能導致人員傷亡、設施和財產損壞或供應鏈中斷，這可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

風險因素

與在我們運營所在司法轄區開展業務有關的風險

若我們經營或銷售產品所在司法轄區的經濟、政治或社會狀況或政府政策發生變動，未能應對該變動發展可能會影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

我們的業務、財務狀況及未來前景可能受到我們經營所在司法轄區整體經濟、社會及法律環境的影響。由於我們的大部分業務、資產及營運均位於中國，我們容易受到中國不斷變化的監管環境及宏觀經濟狀況的影響。就業水平、消費者信心及可自由支配支出等因素可能直接影響消費者需求。此外，全球經濟的不確定性及各地區地緣政治緊張局勢持續影響經濟穩定與增長前景。這些潛在壓力及監管變革可能為我們的業務營運帶來難以預見的挑戰。儘管我們積極實施戰略措施以管理這些風險，但無法保證此類努力在所有情況下均能成功抵禦潛在不利結果。

我們受到行業持續監管改革的影響。我們運營所在司法轄區的法律法規詮釋與執行可能會作出調整，閣下應對自身及我們可獲得的法律保障保持合理預期。

我們運營所在司法轄區可能會對寵物醫療行業的監管制度進行改革。尚不確定新法規及政策可能會對我們的競爭力、經營及公司架構產生何種影響。我們的業務經營及未來擴展在很大程度上受中國的政策影響，而政策可能會發生變動。概不保證我們運營所在司法轄區的政府不會對寵物醫療行業或外商投資增設額外或較嚴格的法律或法規，或加強及收緊對寵物醫療行業的監管及管理。請參閱「監管概覽－在中國營業適用的法律及法規」。未來寵物醫療行業監管制度的變化或改革可能會限制我們能夠或打算提供的服務以及我們的收入來源，增加我們的服務成本，限制我們進行潛在收購和擴張的能力，加劇競爭，或以其他方式對我們產生與競爭對手不相稱的負面影響，因此可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生不利影響。

此外，不同監管機構對政府政策及法規的詮釋、實施及執行可能有所不同。我們無法確保我們的業務、財務狀況、經營業績及前景不會因政府政策或法規的詮釋、實施及執行方面的此類差異而受到重大不利影響。

風險因素

我們運營所在司法轄區的法律法規可能會不時進行修訂，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績有重大不利影響。

我們的運營受我們運營所在司法轄區的法律及法規所管轄。該等司法轄區擁有不同的法律制度及監管執行慣例，可能會在詮釋及行政酌情權方面不時進行調整。法律框架持續演變，且新頒佈或修訂的法規或會施加額外的合規責任、提高運營成本或要求調整我們的業務。

任何訴訟或監管執法行動可能需要的時間很長，可能導致成本並分散我們的資源和管理層注意力。此外，現行法律法規的修改或修訂，或新法律或法規的頒佈，可能會對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響。例如，我們運營所在司法轄區的政府可能規定我們的業務及運營須取得額外批准、執照或許可證，或對於持有或重續我們業務及運營所需的批准、執照或許可證施加更嚴格的規定或條件。失去或未能取得、持有或重續批准、執照或許可證可能會影響我們運營或受到我們運營所在司法轄區的政府的罰款或處罰。

投資者可能會在中國對我們、董事、監事或高級管理層送達法律程序文件、執行外國判決或提出訴訟時遇到困難。

我們是一家根據中國法律註冊成立的公司，且絕大部分資產位於中國。此外，我們的大多數董事、監事及高級管理層在中國居住。因此，投資者在中國境外或難以向我們、我們的董事、監事或高級管理層送達法律程序文件或執行中國境外法院對我們的判決。

因此，閣下可能面臨向我們或我們居住於中國的董事或行政人員送達法律程序文件方面的挑戰。根據由最高人民法院頒佈的《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》（「安排」），自2024年1月29日起，當事人可以申請承認和執行由中國內地或香港指定法院作出的民商事案件（若干類型除外）的最終判決。然而，此類判決在中國內地的認可與執行仍須經相關法院個案審查，我們無法保證所有香港法院判決均會在中國內地獲得認可或執行。

風險因素

此外，根據《中華人民共和國民事訴訟法》及其他適用法規，外國法院判決僅在中國與作出判決的司法轄區之間存在相互執行條約時，方可在中國獲得承認與執行。因此，閣下可能無法在中國境內執行於上述司法轄區法院針對我們或我們的董事或高級管理層所取得的判決。

有關人民幣匯入及匯出中國以及貨幣兌換實施的監管可能會限制我們有效使用收入的能力並減少我們股份以外幣計算的價值及應付股息。

中國政府對人民幣兌換為外幣進行監管。我們全部收入以人民幣收取。我們可能將一部分收入兌換為其他貨幣以償還外幣債務，如支付經營成本及開支，及支付就H股已宣派的股息（如有）。可動用外幣的短缺可能會限制我們匯出足夠外幣以支付股息的能力，或以其他方式償付外幣債務的能力，且限制我們有效使用收入的能力。

根據現行中國外匯法規，經常賬戶項目付款（包括利潤分派、利息支付以及貿易及服務相關外匯交易）可在遵守若干程序規定的情況下以外幣作出，而無需經國家外匯管理局事先批准。然而，如果人民幣兌換為外幣並匯出中國以支付資本性支出（例如償還以外幣計值的貸款），則需經主管政府部門批准或登記。中國政府日後可能酌情限制使用外幣進行經常賬戶交易。如果我們未獲取充足的外幣以滿足外幣需求，那麼我們可能無法以外幣向股東支付股息，而且我們股份以外幣計算的價值和應付股息可能會減少。此外，我們無法向閣下保證，未來中國政府不會頒布新法規進一步限制人民幣匯入或匯出中國。

匯率波動可能對我們的業務、財務狀況及經營業績以及閣下的[編纂]價值產生重大不利影響。

人民幣兌港元、美元及其他外幣的價值受到（其中包括）中國外匯政策變動及國際經濟及政治發展的影響。

風險因素

我們全部收入及開支以人民幣計值，匯率波動可能對我們的資產淨值及盈利價值產生不利影響。此外，H股的股息將以港元收取。因此，如果人民幣兌美元、港元或任何其他外幣升值，可能導致股息盈利價值減少。相反，人民幣貶值可能會對以外幣計價的H股的價值造成不利影響。任何人民幣兌外幣價值大幅波動可能會對我們及閣下於H股的[編纂]價值造成重大不利影響。

我們的H股持有人可能須承擔中國所得稅責任。

根據目前的中國稅務法律及法規，非中國居民個人及非中國居民企業須就我們向他們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《中華人民共和國個人所得稅法》，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%稅率繳納中國個人所得稅。因此，除非中國與此非中國居民個人居住的司法轄區之間簽訂適用稅務條約減免或豁免相關稅務責任，否則我們須從股息付款中預扣該稅項。一般而言，根據國家稅務總局發布的《國家稅務總局關於國稅發[1993]045號文件廢止後有關個人所得稅徵管問題的通知》，在香港發行股份的境內非外商投資企業向簽訂稅務條約的司法轄區的境外居民個人派付股息時可按10%的稅率預扣個人所得稅。當10%稅率不適用，預扣公司須：(a)如適用稅率低於10%，則按照適當程序退還多餘稅款；(b)如適用稅率為10%與20%之間，則按協議實際稅率預扣該外籍個人的所得稅；或(c)如果無適用的稅務條約，則按20%的稅率預扣該外籍個人的所得稅。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》，對於依照外國(地區)法律成立且實際管理機構不在中國境內，但在中國境內設立機構、場所的，或者在中國境內未設立機構、場所，但有來源於中國境內所得的非中國居民企業，我們支付的股息及相關外國企業通過出售或另行處置股份而變現的收益一般須按20%的稅率繳納中國企業所得稅。根據國家稅務總局發布的《關於中國居民企業向境外H股非居民企業股東派發股息

風險因素

代扣代繳企業所得稅有關問題的通知》，此稅率已下調至10%，而依據中國與相關非中國居民企業所在司法轄區之間的特別安排或適用條約，此稅率可能進一步降低。

儘管有上述安排，但由於多種因素，適用中國稅務法律法規的詮釋與應用可能會進行調整，包括相關稅務優惠待遇日後是否將會被撤銷，導致所有非中國居民個人持有人將須按統一稅率20%繳納中國個人所得稅。

此外，中國稅務機關對適用中國稅務法律法規的詮釋及應用可能會進行調整，包括對向非中國居民股東支付的股息徵收的個人所得稅，以及對通過出售或另行處置H股變現的收益徵收的個人所得稅。中國的稅務法律法規也可能會變更。如適用稅務法律法規或這些法律法規的詮釋或應用有任何變動，則閣下於H股的[編纂]價值可能會受到重大影響。

我們可能須遵守與中國政府當局所發佈與境外上市有關的新法律法規的額外監管規定。

於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及五項配套指引，於2023年3月31日生效（「境外上市條例」）。境外上市條例適用於中國境內公司發行人進行的境外證券發行上市，該等中國境內公司包括(i)在中國註冊成立的公司；及(ii)在境外註冊成立但主要經營活動在中國境內的公司。境外上市條例規定了直接及間接境外發行的監管備案安排，並明確了境外市場間接境外發行的認定標準。境外上市條例可能使我們日後須遵守其他合規要求，且我們無法向閣下保證我們將能夠及時辦理境外上市條例項下的備案手續，或根本無法辦理備案手續。倘我們未能完全遵守新的監管規定，可能會嚴重限制或完全阻礙我們繼續向投資者[編纂]證券的能力，對我們的業務運營造成重大干擾，並嚴重損害我們的聲譽，這可能會影響我們的財務狀況及經營業績，並導致我們的證券價值下跌。

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股的流通量及市價可能波動。

在[編纂]之前，我們的H股並無公開市場。我們無法向閣下保證，H股將會形成有充足流通量及[編纂]量的公開市場，且將於[編纂]完成後維持。此外，預期H股的[編纂]將由[編纂]（為他們本身及代表[編纂]）與我們通過協議確定，不可作為H股在[編纂]完成後的市價指標。若於[編纂]完成後，H股並無形成活躍的公開市場，H股的市價及流通量可能受到重大不利影響。

H股於[編纂]後的流通量、[編纂]量及市價或會波動。

H股於[編纂]後的[編纂]價將由市場決定，而此可能受多項因素影響，其中部分非我們所能控制，包括：

- 我們的財務表現；
- 證券分析師對我們財務表現的估計（如有）變動；
- 我們及我們參與競爭所在行業的歷史及前景；
- 獨立研究分析師可能發布的對我們的管理層、過往及現時運營以及未來收入及成本架構的前景及時機的評估（如有）；
- 我們的發展現狀；
- 對從事與我們類似業務活動的上市公司的估值；
- 有關寵物醫療行業及公司的整體市場氣氛；
- 中國法律法規的變動；
- 我們實際或被認為無法在市場上有效競爭；及
- 中國和全球的政治、經濟、金融及社會發展。

風險因素

此外，香港聯交所不時出現重大的股價及成交量波動，影響公司證券在香港聯交所所報的市價。因此，不論我們的經營表現或前景如何，H股投資者的H股市價可能會出現波動及他們的H股價值可能會下跌。

實際或被認為出售大量股份或有大量股份可供出售以及我們股份在市場上的供應量大幅增加或被認為大幅增加可能對我們股份的市場價格產生不利影響。

我們董事、高級管理人員或股東於未來出售大量股份，或被認為或預期將作出這些出售，可能會對H股在香港的市價以及我們日後按我們認為合適的時機及價格籌集股本的能力產生不利影響。此外，我們的[編纂]股份可能會轉換為H股，但須經監管部門批准並符合相關監管規定。我們[編纂]股份的任何轉換將令市場上可獲得的H股數目增加，並可能影響H股的[編纂]價。

儘管我們目前並不知悉股東有意出售大量股份，但我們無法向閣下保證他們不會出售他們現時或將來持有的任何股份。

我們的單一最大股東可能對本公司有重大影響力，且其利益可能與其他股東的利益並不一致。

我們的單一最大股東對我們的業務有重大影響力，包括對我們的管理、合併相關的政策及決定、擴張計劃、整合及出售我們所有或絕大部分資產、選舉董事及其他重大企業行動等相關事宜有重大影響力。緊隨[編纂]完成後及假設[編纂]未獲行使，我們的單一最大股東將有權控制本公司約[編纂]%的已發行股本。所有權集中可能會不利於、延誤或妨礙本公司控制權的變動，從而剝奪其他股東在出售本公司時收取股份溢價的機會，也可能令H股的價格下跌。即使有其他股東反對，此類事件也可能會發生。此外，單一最大股東的利益可能與其他股東的利益不同。單一最大股東可能會施加其對我們的重大影響力，令我們在與其他股東的最佳利益有衝突的情況下，進行交易或採取(或無法採取)行動或作出決定。

風險因素

閣下將面臨實時及大幅攤薄，而籌集額外資金可能會導致進一步攤薄、限制我們的運營或對我們股份的市場價格產生不利影響。

[編纂]中[編纂]的買家將經歷實時攤薄，並可能於未來經歷進一步攤薄。如果我們通過出售股權或可換股債務證券籌集額外資金，閣下的所有權權益將被攤薄，且這些證券的條款可能包括清盤或對閣下作為股東的權利產生不利影響的其他優先權。債務融資及優先股權融資（如有）可能涉及載有限制或約束我們採取特定行動（例如產生額外債務、作出資本開支或宣派股息）能力的契諾的協議或其他經營限制。

倘若證券或行業分析員並無刊發有關我們業務的研究報告，或他們對我們的股份提出不利建議，則H股的市價及[編纂]量可能會下跌。

H股的[編纂]市場可能會受到行業或證券分析師所發布的有關我們或我們業務的研究報告的影響。如一名或多名研究我們的分析師調低H股的評級或發表有關我們的負面意見，無論信息是否準確，H股的市價可能會下跌。如一名或多名分析師停止將我們納入研究範圍或不能定期發布有關我們的報告，我們可能會失去在金融市場的知名度，這可能會導致H股的市價或[編纂]量下跌。

由於H股的定價與[編纂]之間相隔多日，於H股在香港聯交所開始[編纂]前，H股持有人可能會面臨H股價格下跌的風險。

H股的[編纂]預期將於[編纂]釐定。然而，H股只有在交付後方會在香港聯交所開始[編纂]，而交付日期預計為[編纂]後的數個營業日。因此，投資者在此期間內可能無法[編纂]或[編纂]H股。因此，H股持有人面臨出售至開始[編纂]期間可能出現的不利市況或其他不利事態發展導致H股價格在開始[編纂]前下跌的風險。

我們就如何運用[編纂]淨額具有重大酌情決定權，而閣下可能未必同意我們的運用方式。

我們的管理層可能以閣下未必同意的方式運用[編纂]淨額，或者可能無法為我們股東取得可觀回報。我們計劃將[編纂]淨額主要用於(i)擴大我們的寵物醫院網絡；(ii)提升我們的寵物健康管理服務能力；(iii)發展我們的信息技術基礎設施與加快業務數智

風險因素

化進程；(iv)品牌建設及市場營銷；以及(v)運營資金及一般公司用途。請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。然而，管理層將酌情決定[編纂]淨額的實際用途。閣下向管理層托付資金用於本次[編纂]淨額的特定用途，而閣下須信賴管理層的判斷。

我們未必能夠向我們的股東分派股息。

我們無法向閣下保證，於[編纂]後何時及以何方式就H股派付股息。股息宣派及分派由董事會酌情決定，而我們能否向股東派付股息或作出其他分派受多項因素影響，包括我們的業務及財務表現、資本及監管規定以及總體業務情況。即使財務報表顯示我們運營獲利，我們亦不一定有足夠利潤(如有)可供日後向股東分派股息。我們現時擬保留大部分(若非全部)可用資金及[編纂]後的任何未來盈利，以為我們的業務運營提供資金。鑒於上文所述，我們無法向閣下保證，我們日後能夠就股份派付股息。請參閱「財務資料－股息」。

無法保證本文件所載從多個官方公開來源及不同獨立第三方來源(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「行業概覽」一節)載有與中國寵物醫療行業有關的信息及統計數據以及其他經濟數據。這些信息及統計數據乃從公開的信息來源及我們委託灼識諮詢編製的第三方報告獲得。我們認為，這些信息來源就相關信息而言乃屬適當，且我們在摘錄及轉載這些信息時已合理審慎行事。然而，來自官方政府來源的信息可能與從中國內地或中國內地以外(包括香港)的其他來源獲得的信息並不一致，且我們、獨家保薦人、[編纂]或參與[編纂]的任何其他人士並未獨立核實這些信息，且概不就其準確性作出任何聲明。因此，閣下不應過度依賴官方政府來源的信息。

本文件中包含的前瞻性陳述存在風險和不確定性。

本文件包含有關我們的若干未來計劃及前瞻性陳述，基於管理層的信念及他們所作出的假設以及管理層現時所掌握的信息作出。於本文件內，使用「旨在」、「預計」、「相信」、「能」、「繼續」、「能夠」、「估計」、「預期」、「今後」、「有意」、「應當」、「或會」、「也許」、「計劃」、「潛在」、「預料」、「預計」、「尋求」、「應該」、「將會」、「將」等詞彙及類似表述，在與本公司或管理層相關的情況下，均為前瞻性陳述。請參閱「前

風險因素

瞻性陳述」。這些未來計劃及前瞻性陳述受若干風險、不明朗因素及假設影響。我們是否實施那些計劃或是否能達成本文件所述的目標將取決於不同因素，包括市況、我們的業務前景、我們的競爭對手的行動及全球金融狀況。投資者不應過度依賴有關前瞻性陳述及信息。

閣下應細閱整份文件，我們鄭重提醒閣下切勿依賴報道或其他媒體所載有關我們或[編纂]的任何信息。

於本文件日期後但於[編纂]完成前，可能會有報道及媒體對我們及[編纂]作出報道，當中載有(其中包括)有關我們及[編纂]的若干財務資料、預測、估值及其他前瞻性資料。我們並無授權報道或其他媒體披露任何有關信息，亦不會就有關報道或其他媒體報道是否準確或完整負責。我們不會對有關我們的任何預測、估值或其他前瞻性資料的適當性、準確性、完整性或可靠性發表任何聲明。如果有關陳述與本文件所載信息不一致或矛盾，則我們概不就有關陳述承擔任何責任。因此，有意投資者務請僅按本文件所載的信息作出投資決定，而不應依賴任何其他信息。

閣下在決定[編纂]H股時，應僅依賴本文件及我們於香港發出的任何正式公告載列的信息。我們不會就報道或其他媒體所報道的任何信息的準確性或完整性，或這些報道或其他媒體就H股、[編纂]或我們而發表的任何預測、觀點或意見的公平性或適當性承擔任何責任。我們並無就這些數據或刊物的適當性、準確性、完整性或可靠性發表任何聲明。因此，有意投資者於決定是否投資於[編纂]時，不應依賴任何這些信息、報告或刊物。閣下如申請[編纂]中的H股，將被視為已同意將不會依賴並非載於本文件的任何信息。