
風險因素

與我們的業務及行業有關的風險

我們經營所在行業受到嚴格監管，須持續遵守合規要求並承擔相關成本。

我們醫療服務機構的營運須遵守多項國家級及地方性法律法規，例如規管醫療服務機構及醫療專業人員的執照及營運、藥品、醫療耗材及醫療設備的採購及使用、醫療服務的質量及定價、職業安全及環境保護的法律法規。請參閱「監管概覽—關於醫療機構改革的法規」及「監管概覽—關於醫療機構管理及分類的法規」。此外，我們的醫療服務機構須遵守定期續期執照或許可的規定並接受省級及市級多個政府部門的審查。我們在營運過程中亦面臨因醫療事故相關索償而引致的潛在法律責任。

未來或會出台適用於我們營運的新法律法規，現行適用的法律法規亦可能被修訂或取代，以實施額外的監督管理規定。此外，法律法規亦有待進一步詮釋及執行，且不斷發展。法律法規的進一步修訂及變更或進一步詮釋及執行，可能要求我們取得額外執照、許可或批准，擴大醫療事故相關責任範圍，增加我們的營運成本與開支，甚或導致現有執照失效。若我們未能取得、維持或重續營運所需的任何執照、許可或批准，例如醫療機構執業許可證及母嬰保健技術服務執業許可證，或被發現違反任何適用規則、法律或法規，我們可能面臨處罰，包括暫停營運甚至吊銷營業執照(視調查結果性質而定)，任何有關情況均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

中國醫療行業監管制度的任何不利變動，特別是醫療改革政策的變動，均可能對我們的業務造成重大不利影響。

我們的增長極大依賴中國醫療行業的持續發展，尤其是醫療改革。有關中國醫療改革措施的詳情，請參閱「監管概覽—關於醫療機構改革的法規」。視乎中國政府的優先目標以及任何特定時間的政治環境及中國醫療行業的持續發展，中國的政策未

風險因素

來可能會發生重大變化。未來相關政府政策的任何變化可能會影響公立醫院改革，限制醫療服務的私人或外國投資。該等未來變化或改革若獲採納及實施，可能限制我們能夠或計劃提供的服務及收益來源、增加我們的服務成本、限制我們尋求潛在收購及擴張的能力、加劇競爭或遠比競爭對手受到更大的負面影響，從而可能對我們的營運及業務前景帶來不利影響。

此外，不同的監管機構可能對政府政策及法規的詮釋、實施及執行有所不同。我們無法保證，我們的業務、財務狀況及經營業績不會因該等政府政策或法規的詮釋、實施及執行差異而受到重大不利影響。

我們正面臨實施DRG付費系統及DIP付費系統帶來的挑戰，這可能對我們的業務營運、財務表現及前景造成不利影響。我們在維持優質護理的同時控制成本仍可能面臨挑戰，特別是針對複雜病例時，標準給付額可能無法充分反映較高的資源利用率。

在DRG或DIP模式下，公共醫療保險基金僅報銷用於治療特定病種患者或基於病種點數及點值的預定最佳金額，而非實際產生的所有費用。我們在維持優質護理的同時控制成本仍可能面臨挑戰，特別是針對複雜病例時，標準給付額可能無法充分反映較高的資源利用率。此外，我們面臨與DRG或DIP模式不斷發展有關的其他風險。中國政府可能不時調整DRG或DIP模式及分組方法，從而可能降低若干程序的報銷比例，或將其重新分類為更低報銷組或向其分配相對較低的病種點數及點值。若中國政府降低報銷水平或將若干程序重新分類為更低報銷組，或者向若干程序分配相對較低的病種點數及點值，則我們醫院患者的每次住院的平均支出可能會降低。

我們根據預測DRG或DIP模式估計報銷金額。若我們的預測不準確，我們的財務報表可能需要作出重大調整。此外，持續遵守DRG或DIP模式需要在管理系統及員工培訓上進行大額投資，且若日後中國政府進一步擴大或修改DRG或DIP模式，可能會推高運營複雜程度及合規成本，從而影響我們的盈利能力及增長前景。

風險因素

倘我們須遵守醫療服務、藥品、醫療設備及醫療耗材的額外定價指引，我們的收益可能受到不利影響。

我們受醫療服務及藥品定價指引的影響。中國國家發展和改革委員會（「**國家發改委**」）、國家衛生和計劃生育委員會（「**國家衛生健康委**」）及中國人力資源和社會保障部（「**人社部**」）於2014年3月25日頒佈的《關於非公立醫療機構醫療服務實行市場調節價有關問題的通知》規定，非公立醫療服務機構提供的醫療服務價格實行市場調節。盈利性質的非公立醫療機構可自行酌情制定其醫療服務機構所提供服務的價格，但須按照公平、合法和誠實信用的原則合理制定價格，並保持一定時期內價格相對穩定。然而，由於我們所有醫院均為醫保定點醫療機構，我們自願遵從藥品零加成政策，並將相關藥品及醫療耗材的定價維持在與同地區公立醫院相近的水平。

於2015年5月4日頒佈的《關於印發推進藥品價格改革意見的通知》規定，自2015年6月1日起，除麻醉藥品和第一類精神藥品外，取消原政府制定的藥品價格。麻醉、第一類精神藥品仍暫時由國家發改委實行最高出廠價格和最高零售價格管理。公立醫療保險基金支付的藥品，由公立醫療保險監管機構會同其他主管部門擬定支付標準、程序、依據、方法等規則。專利藥品、獨家生產藥品，建立公開透明、多方參與的談判機制形成價格。醫保目錄外的血液製品、國家統一採購的預防免疫藥品、國家免費艾滋病抗病毒治療藥品和避孕藥具，通過招標採購或談判形成價格。除上述外，其他藥品，由生產經營者依據生產經營成本和市場供求情況，自主制定價格。

我們的盈利能力易受藥品、醫療設備及醫療耗材成本波動影響，而該等成本的影響因素非我們所能控制。若醫院採用的定價機制發生任何變動，例如下調我們醫院所提供藥品及醫療服務價格上限，可能對我們的經營業績、現金流量、財務狀況及前景

風險因素

造成重大不利影響。此外，我們日後未必能預測或通過變更服務項目或調整服務費用及時應對醫療用品的成本變動，亦未必能將成本增幅轉嫁給客戶，我們的利潤及經營業績可能因此受到重大不利影響。

我們的部分收益來自公共醫療保險計劃，喪失此類收益(尤其是因未能持續合資格納入公共醫療保險範圍所致)可能對我們的業務、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們的部分收益來自中國公共社會保險體系的公共醫療保險計劃。患者就有關計劃所涵蓋醫療服務及產品的醫療費用通常由中國政府支付予我們醫院。於2023年、2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們通過公共醫療保險計劃結算收取的金額，分別佔總收益的27.0%、21.5%及23.8%。]更多詳情請參閱「業務 — 我們的客戶」。我們預期將繼續通過公共醫療保險計劃收取該等醫療賬款。中國政府亦僅為若干承保服務及藥品報銷醫療費用，而覆蓋的醫療費用的報銷百分比及範圍可能會因地區、醫院類型、疾病類別和所提供的治療與藥品而存在巨大差異。我們參與醫療保險計劃的資格取決於我們醫院能否維持相關「定點」資格，而這要求須對(其中包括)我們的醫療設施、人員、醫療服務質量、程序、內部控制、臨床治理及風險管理進行嚴格的監管審查。

具體而言，根據監管我們醫療服務機構的相關省市級醫保部門發佈的規則及法規，醫療服務機構申請定點資格須在多方面符合若干標準，其中包括營運年資、聘用必需的醫療專業人員、採用合格內部管理制度以及使用完善的信息技術系統。我們醫院已與相關醫保管理機構簽訂定點醫保機構服務協議，經資格審查後，該等協議可根據其各自的條款每年重續。此外，若發現醫療服務機構不再符合定點資格標準，管理機構應根據相關規則及法規及時終止有關服務協議。截至最後實際可行日期，我們並未發現我們醫院維持「定點」醫院資格存在任何阻礙。然而，我們無法向閣下保證我們醫院將能夠始終維持當前所參與公共醫療保險計劃下的「定點」醫院資格。如我們醫院不再為「定點」醫院，則不僅會有損我們的聲譽，還可能使到訪我們醫療服務機構接受相關公共醫療保險計劃所涵蓋醫療服務的患者或客戶就診量減少。此外，中國政府未來可能發展其承保計劃的報銷政策，從而使(i)我們提供的若干醫療服務及產品不再屬於承保範圍；或(ii)對現有承保範圍施加更嚴格的閾值，如減少住院患者(其治療費用一般較

風險因素

門診患者更高)的住院次數及時間。報銷比率降低或所涵蓋的服務範圍收窄可能會降低患者對我們醫院的負擔能力，從而可能造成患者流量下降或收費減少。若我們不再為「定點」醫院及中國政府的公共醫療保險計劃報銷政策出現任何變動，均可能使我們的收益減少並削弱盈利能力，從而對我們的業務、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們所有醫院均與相關醫療保險管理機構簽訂醫療保險定點機構服務協議，並須遵守協議條款之規定。若我們違反或被相關醫療保險主管機關認定違反相關協議(包括但不限於不當收取醫療保險涵蓋服務費用)，可能須承擔違約責任，或被要求向相關醫療保險管理機構退還不當收取之款項。任何此類事件均可能導致重大財務損失，並對我們的品牌聲譽、患者流量造成不利影響，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。

在營運過程中，我們可能成為客戶投訴、索賠、醫療糾紛及訴訟的對象，這可能招致成本，並對我們的品牌形象、聲譽及經營業績造成重大不利影響。

我們依賴在醫療服務機構執業的醫師及其他醫療專業人員就患者或客戶的診斷及治療作出適當的臨床決定。然而，我們對醫療機構的臨床活動或醫師及其他醫療專業人員作出的決策及採取的行動並無直接控制權，因為其對患者及客戶的診斷及治療乃基於其專業判斷且在許多情況下必須即刻實時作出。此外，患者及客戶可能對我們的服務懷有較高期待，但我們無法對服務成效作出保證，原因在於(i)成效視乎多項因素而異，例如患者及客戶的病史及身體狀況、治療前後的醫囑遵從度、各自身體的治療反應、未知過敏源及其他我們無法控制的因素；及(ii)患者及客戶滿意度是主觀感受，存在個體差異。臨床活動本身存在固有風險，可能導致無法避免的不良醫療結果。此類結果或會引發負面輿情、退費要求、投訴、索償或指控我們瀆職或其他行為的法律訴訟，

風險因素

或針對我們員工或其他患者或客戶的極端行為甚至暴力行為，從而可能導致負面報導。一旦發生任何此類事件，將損害我們的聲譽、削弱我們招聘及留住醫療專業人員及員工的能力、降低其他患者或客戶前往我們醫療服務機構就診的意願，並對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

於往績記錄期間，我們為解決患者及客戶投訴及醫療糾紛而支付的賠償總額為人民幣3.3百萬元。我們無法保證我們的醫療服務機構將不會捲入醫療糾紛，或日後能成功防範或解決所有醫療糾紛。任何投訴、索賠或法律訴訟（無論是否有理據）均可能導致巨額法律成本、分散醫療專業人員及管理層的資源及損害我們的聲譽，繼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。

我們的業務、財務狀況及經營業績受到客戶偏好、消費能力、消費者意願及各市場整體經濟狀況變化的影響。

若經濟衰退導致患者及客戶削減醫療開支且購買溢價服務的意願降低，我們的業務可能會受到重大不利影響。相較於提供類似服務但價格更低的部分競爭對手，我們更易受客戶偏好、消費能力、消費者意願及各市場整體經濟狀況變化的影響。患者及客戶亦可能選擇放棄部分其認為並非必要的醫療治療、程序及服務。因此，我們一個或多個市場的消費者購買力及經濟狀況的任何變化均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

倘我們無法透過收購或內生增長有效管理我們的發展或實施我們的發展策略，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到影響。

我們已於往績記錄期間拓展業務。我們的網絡醫院數量由截至2023年12月31日的三家增至截至2024年12月31日的四家，並進一步增至截至2025年9月30日的五家。我們亦於往績記錄期間錄得收益增長。我們的收益由截至2023年12月31日止年度的人民幣356.4百萬元增至截至2024年12月31日止年度的人民幣418.4百萬元。我們的收益由截至2024年9

風險因素

月30日止九個月的人民幣298.0百萬元增至截至2025年9月30日止九個月的人民幣358.6百萬元。然而，該增長趨勢僅反映我們的過往表現，並無任何影響或未必反映我們日後的財務表現。收益增長放緩或收益減少可能由多種原因造成，包括無法吸引及留住客戶、消費能力減弱、競爭加劇、整體醫療市場增長放緩、可替代商業模式湧現及政府政策或整體經濟狀況發生變化。

我們計劃通過實施一系列策略實現業務增長。請參閱「業務 — 我們的發展戰略」。我們增長策略的成功取決於多項因素，其中包括我們以下方面的能力：

- 提供持續、優質的醫療服務；
- 維持或提升患者就診量及每次就診的平均支出；
- 妥善管理現有醫療服務機構及提升其財務及營運表現；
- 招募、培訓及留住足夠數量的資深醫師及其他醫務人員以及維持未來新人員的穩定供應以滿足增長需求；
- 擴大我們的服務範圍；
- 協商可接納的租賃協議及按商業上可接受的條款續期相關協議；
- 與供應商維持穩定關係；
- 精準識別適合我們提供服務類型的地區市場，包括為促成相關擴張而對目標市場人口密度及收益水平進行評估；
- 識別合適的收購目標並就商業上可接受的條款進行磋商；按商業上可接受的條款及時取得充足融資並維持足夠資本投資醫療設施；及
- 成功將新醫療設施融入我們現有管治架構及營運(包括執行標準化操作流程)，以於我們的網絡中持續提供高水平服務。

風險因素

概不保證我們的增長策略一定會成功。為管理及促進增長，我們必須改善現有營運及行政體系以及財務及管理控制。若我們未能按計劃的步伐擴張，我們日後可能受容量約束，這或會對我們的業務及財務狀況造成不利影響。我們能否持續成功亦取決於我們能否招募、留住及培訓其他醫療專業人員及合格醫院行政人員，尤其是當我們開設新醫療服務機構、提供新服務或進軍新市場時。我們亦需不斷且妥善地維護我們與供應商及客戶的關係。上述所有事項均須管理層投入大量精力及資源，亦需龐大的額外支出。概不保證我們將吸引足夠的醫療專業人員及合格醫院行政人員以及我們將能妥善維護與供應商及客戶的關係。

此外，通過收購成功實現擴張計劃需要(其中包括)大規模的收購規劃、豐富的執行經驗、充裕及時的融資及應對任何中國監管事宜的能力。我們無法向閣下保證我們在任何交易中均能夠完全具備上述各項因素，缺少任何有關因素或會對我們的增長前景造成不利影響。我們無法保證我們將能夠適時成功整合或根本無法整合所收購的醫療服務機構，而我們產生的成本可能超出預期。我們新收購醫療服務機構的利潤(如有)可能不足以或根本不能彌補收購成本，而我們未必能實現預期的未來經營業績及經擴大醫療網絡的預期協同效應。

我們無法向閣下保證將能夠有效及高效地管理任何未來增長，而未能如此行事可能會嚴重不利於我們把握新商機的能力，進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。

我們無法保證在醫療市場競爭中取得成功。

隨著中國醫療服務行業的增長，可能吸引更多國內或國際參與者進入市場，我們將與這些未來的市場參與者競爭。部分競爭對手可能擁有遠比我們雄厚的財務、營銷或其他資源。彼等或能更精準地預判即將到來的市場趨勢，或對新技術或不斷變化的客戶偏好更具應變能力。醫療服務行業亦可能出現重大整合及合併，我們的競爭對手可能會發展聯盟，而該等聯盟可能會取得重大市場份額。若我們未能妥善應對該等挑戰，我們的業務及前景將受到重大不利影響。

風險因素

醫療服務機構在服務質量、臨床專業能力、便利程度、聲譽及客戶滿意度等多個層面展開競爭。競爭加劇可能導致我們的經營利潤率縮減、市場份額減少及品牌知名度減弱，或迫使我們產生虧損。概不保證我們將能夠成功與現有及未來的競爭對手競爭，且競爭壓力可能對我們的業務、前景、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

倘我們無法持續吸引及留住患者及客戶、提供卓越的患者及客戶體驗及維持彼等對我們的信任，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們的醫療服務機構高度依賴我們的客戶基礎。我們能否持續吸引及留住患者及客戶取決於我們的品牌形象、聲譽、我們提供卓越客戶體驗的能力以及客戶對我們作為優質可靠醫療服務提供商的認知度。為此，我們須持續提供廣泛的優質醫療解決方案選擇，探索契合患者及客戶需求的服務及確保所提供服務高質量。然而，概不保證我們就此所作努力將能成功實現預期結果。若未能維持及提升我們的品牌形象、聲譽或患者及客戶對我們所提供服務的認可度，或對其造成任何損害，可能會對患者及客戶接受及購買我們所提供醫療服務的意願造成不利影響，並因此導致客戶流失。

倘我們無法招聘及留住足夠數量的合格醫師及其他醫療專業人員，我們的業務及經營業績可能受到重大不利影響。

我們的業務很大程度上取決於我們物色、招募及留住足量合格醫師的能力。在中國，合格醫師招聘競爭激烈。由於所需的培訓時間長，包括學術研究及臨床培訓，短期內專科醫師供應有限。我們認為，醫師在甄選任職的醫療服務機構時一般考慮以下關鍵因素：聲譽和文化氛圍、醫療服務機構的管理效率、設備及輔助人員的質量、患者及客戶到訪量、薪酬、培訓計劃及地點。我們可能無法就一項或多項該等因素與其他醫療服務機構進行有利競爭，且我們可能無法吸引或留住我們中意的醫師。我們的全職

風險因素

醫師通常有權隨時終止僱傭關係，但須提前30天以書面形式通知。此外，我們的兼職醫師根據准許執業醫師在多個醫療服務機構註冊及執業的已放寬醫師執業註冊規定在我們的醫療服務機構及／或醫療服務平台執業。若我們無法成功招募或留住資深的合格醫師，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

我們的成功亦依賴我們招聘及留住其他合格醫療專業人員的能力。近年來，招聘及留住醫療專業人員的成本不斷增加，概不保證我們日後將能招聘及留住足夠的醫療專業人員。若我們未能如此行事，我們可能無法保持服務質量，而我們醫療服務機構的患者及客戶到訪量可能下降，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

倘我們未能妥善管理醫師及其他醫療專業人員的執業行為，我們可能面臨針對該等醫療服務機構的處罰，從而可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

醫師及其他醫療專業人員的職業活動受中國法律法規的嚴格監管。於醫療服務機構執業的醫師及其他醫療專業人員必須持有執業執照，且僅可於執照範圍及其登記執照的指定醫療服務機構內執業。請參閱「監管概覽 — 關於醫療機構執業醫師的法規」。我們無法向閣下保證我們的若干醫師及其他醫療專業人員會及時完成相關程序，以於我們的醫療服務機構註冊或變更其執照，或將我們的相關醫療服務機構列入其獲准執業機構名單（視情況而定），或根本無法完成相關程序。此外，我們無法向閣下保證我們的醫療專業人員將始終嚴格遵守規定，且不會在彼等各自執照的許可範圍之外執業。若我們未能妥善管理我們的醫師及其他醫療專業人員的僱傭事宜，我們可能會受到行政處罰，這可能會對我們的業務造成重大不利影響。

我們對業務營運中使用或銷售的藥品、醫療耗材、醫療設備及保健產品的質量控制有限或並無控制權。倘有關質量不符合規定標準，我們可能須承擔責任，且我們的聲譽、業務、經營業績、財務狀況及前景均可能受到不利影響。

提供醫療服務涉及頻繁使用多種藥品、醫療設備及醫療耗材。我們向我們對其並無控制權的供應商採購所有有關藥品、醫療設備、醫療耗材及保健產品。我們無法向閣下保證所有供應均為正品、無瑕疵及符合相關質量標準。若該等供應其後被發現在提供時已存在瑕疵，即使我們並不知悉或無從知悉有關瑕疵，我們或會面臨責任

風險因素

申索、負面報導、聲譽受損、監管調查或行政處罰，其中任何一項均可能對我們的經營業績及聲譽造成不利影響。我們無法向閣下保證我們日後不會被針對提起該性質的重大申索，亦無法保證我們不會面臨不利判決，或我們將能夠向供應商追討損失。此外，終止與任何不合格供應商的協議可能耗時且成本高昂，而我們無法向閣下保證能夠按商業上可接受的條款覓得合適的替代供應商，倘出現這一情況，我們的業務、經營業績、財務狀況及前景將受到不利影響。

我們可能無法以合理成本或可接受的質量確保穩定充足的供應，或遭遇任何供應中斷，這可能對我們的營運及財務狀況造成不利影響。

我們的業務在各個方面依賴第三方，例如供應藥品、醫療設備、醫療耗材及其他供應。於往績記錄期間，我們亦就醫院網絡升級建設項目委聘第三方供應商及服務提供商。

我們業務所用藥品、醫療耗材及其他物資的供應及價格可能不時波動，並受我們無法控制的因素影響，包括供應、需求、整體經濟狀況及政府法規，其中任何一項因素均可能影響我們的採購成本或導致我們的供應中斷。若上述供應發生不利於我們的價格波動，我們無法向閣下保證我們將能夠通過尋找條款更優惠的替代供應商或在未來調整我們的服務費來預測及應對有關供應成本變動，或我們能夠將該等成本增幅轉嫁給我們的客戶。我們的供應發生任何中斷或變動，或倘我們無法及時以可接受的價格獲得符合我們質量標準的替代供應商及服務提供商，可能會損害我們滿足患者及客戶需求的能力。任何有關因素均可能對我們的業務、經營業績及前景造成重大不利影響。此外，隨著我們不斷擴大業務規模，我們對有關供應的需求預期將增加。我們無法保證我們目前的供應商及服務提供商有能力滿足我們未來不斷增長的需求。任何有關我們供應的負面發展可能會對我們的業務營運及前景產生負面影響。

風險因素

我們醫療服務機構營運的任何中斷均可能限制我們的日常業務營運，並對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

截至最後實際可行日期，我們在中國有五家醫院及一家養老服務機構。我們醫療服務機構的營運可能會因火災、洪水、地震、颱風、停電、機械故障、電信故障、失去執照、證書及許可、政府對相關土地規劃的變更及監管發展造成的實際損害而中斷，其中許多因素並非我們所能控制。由於我們的營運需要大量電力，因此任何停電、電力供應中斷或短缺均可能對我們的營運和員工安全造成重大不利影響。我們面臨與設備故障、工業事故、火災及爆炸有關的風險。儘管我們相信我們設有足夠的安全操作系統和相關培訓，該等風險可導致人員傷亡、財產或設施的損壞或毀壞，以及污染和其他環境破壞。任何該等後果(若嚴重)可能會擾亂我們的營運，導致業務中斷及法律責任以及對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們在中國淄博市、青島市、合肥市及重慶市擁有自有及租賃物業，而我們的醫療服務機構在有關物業中運作。適用於我們業務的物業租金成本的波動情況仍然不明朗。我們的重大經營租賃義務使我們面臨潛在風險，包括更易受不利經濟狀況的影響、限制我們獲取額外融資的能力及減少作其他用途的可用現金。

我們醫療服務機構營運租賃協議通常為期10年或以上。我們可能無法在當前租賃到期時以合理的商業條款成功延期或續約，甚至根本無法延期或續約，因而可能被迫搬遷相關的醫療服務機構。例如，我們有關重慶長城骨科醫院營運場所的租賃協議於2028年屆滿，而我們無法保證我們可成功以合理成本續新協議，或完全無法續新。這可能會中斷有關醫療服務機構的營運並導致大量的搬遷開支，從而可能對我們的業務、

風險因素

財務狀況及經營業績造成不利影響。緊隨搬遷後一段時間內產生的收益及利潤可能少於搬遷前產生的收益及利潤。此外，我們可能與其他企業競爭特定地點或規模理想的場所。因此，即使我們可延期或續訂租賃，租金仍可能因租賃物業的高需求而大幅增加。再者，隨著業務不斷擴展，我們可能無法為我們的醫療服務機構物色理想的替代場所，而未能搬遷有關醫療服務機構或會對我們的業務及營運產生不利影響。

倘未能維持與供應商的業務關係，或任何供應減少、不足或延遲，或採購成本增加，均可能影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

我們的供應商主要包括藥品、醫療耗材及保健產品的供應商。若我們無法維持與供應商的業務關係，或彼等終止與我們的合作或違反與我們訂立的當前協議，我們的補救措施可能有限，並且可能無法及時按合理的商業條款尋求替代供應商。此外，我們無法向閣下保證我們將能夠於協議到期時與現有供應商續訂協議或訂立新的供應商關係，以支持業務的持續增長。任何有關情況均可能對我們營運的穩定性產生負面影響，進而對業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們也易受供應不足及市場價格波動的影響。藥品、醫療耗材及保健產品的供應及價格不時發生波動，並可能受各種非我們所能控制的因素影響，如原材料短缺、有關供應需求意外增加、惡劣天氣狀況、發生自然災害、監管行動、供應商財務狀況惡化或終止業務及勞工短缺，任何其中一項均可能影響採購成本或導致供應中斷。若我們的任何供應商日後未能繼續向我們提供足夠數量且質量可接受的供應，我們可能無法及時以商業上可接受的條款在其他地方取得替代品，或根本無法取得替代品。供應的任何中斷均可能不利於我們的營運，進而對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成不利影響。此外，我們營運所需供應的市場價格可能會大幅波動。我們無法向閣下保證我們能夠將採購成本的增幅轉嫁給患者及客戶，且有關供應的市場價格的任何大幅波動可能會大幅增加我們的成本及影響我們的盈利能力。

風險因素

倘未能以類似現行條款維持與商業醫療保險提供商的關係，可能對我們的業務、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們的小部分患者和客戶受商業醫療保險計劃保障。有關商業保險供應商通常會存置一份適用於其承保患者和客戶的特定醫療服務機構名單。若患者和客戶接受未列入該名單的醫療服務機構所提供的治療，將無法獲得保險理賠。因此，若一家或多家商業保險提供商因任何原因而：(i)將我們的醫院從其核准醫院名單中移除；(ii)不再涵蓋我們提供的治療方案或服務；(iii)實施更為繁瑣的報銷政策；(iv)撤銷任何適用的直接結算協議；(v)變更其保單使患者及客戶接受我們的服務變得更加困難或昂貴；或(vi)以其他方式撤銷我們醫院的獲認可地位，則我們吸引由公共或商業保險提供商提供資金的患者及客戶的能力可能會受到不利影響。任何該等情況可能會對客戶負擔我們醫院所提供醫療服務的能力產生重大不利影響，而這或會對我們的業務、經營業績及前景產生相應重大不利影響。

我們的經營業績受到季節性波動的影響。

與中國醫療服務行業的情況相符，我們的患者就診量通常於中國春節前後較少，在此期間，大多數人通常會避免前往醫療服務機構就診。此外，臨近年末，許多人傾向於接受健康檢查。基於上文所述，於往績記錄期間，我們於各財政年度的第一季度收益較低，而於各財政年度的第四季度較高。請參閱「業務 — 季節性」。由於該等季節性因素，在單一財政年度內不同期間的經營業績比較可能並無意義，故不宜作為業績指標加以依賴。

技術及治療變革或客戶偏好的轉變可能損害我們的業務。

醫療服務行業的特點是頻繁的改進及技術發展。鑑於醫療服務行業的技術革新持續迅速發展，新服務及設備或會推出，而我們的成功取決於適應該等技術變革的能力，而這將產生大額支出，並可能受限於許可證或其他監管規定。我們的部分競爭對手可能比我們擁有更多的資源應對該等技術變革或客戶偏好轉變。若我們未能成功適應技

風險因素

術變革，或未能及時取得新技術，我們可能無法滿足客戶預期及與日俱增的需求，對我們服務的需求可能會下降，我們的競爭力可能會受損，因此，我們的業務、經營業績及前景將受到重大不利影響。概不保證我們可收回為應對技術變革而產生的相關支出。此外，技術發展迅速有時或會導致設備比預期提早被淘汰或造成設備冗餘，並產生減值支出，這可能對我們的經營業績造成重大不利影響。

倘我們未能持續運用診斷及治療設備的最新技術成果升級我們的設施，我們的發展前景及聲譽將受到影響。

我們使用多種醫療設備開展業務。醫療服務行業有著產品更新快和技術不斷演變的特點。隨著醫療服務行業的科技進步持續快速演變，為與其他醫療服務提供商競爭醫師及客戶，我們必須持續評估我們醫院的設備，並因應技術改進而升級或購置新設備。該等設備升級及購置意味著大量支出，並可能須遵守許可證或其他監管規定。若我們未能及時升級現有醫療設備或就任何新購置的設備遵守有關監管規定，以致執業醫師無法提供所需服務及不能提供相關治療或選擇離開我們醫院，則可能會對我們的業務、經營業績及前景造成重大不利影響。

醫療服務行業及其他醫院的快速技術進步有時亦可能導致設備比預期提早被淘汰或造成設備冗餘，並導致資產減值開支，這可能會對我們的經營業績產生重大不利影響。我們或會不時產生減值開支，這可能會對我們的業務、經營業績及前景產生重大不利影響。

此外，使用配備先進技術的設備亦要求我們須及時且適當地為醫療專業人員提供培訓。若培訓不足，我們的醫療專業人員可能難以有效使用升級技術，導致醫療資源浪費及工作流程效率低下，這可能會導致不必要的支出，例如程序時間延長、設備停機時間增加以及本可避免的維護成本。此外，培訓不足可能加劇醫療過失或事故的風險。

風險因素

若醫療專業人員未透徹掌握升級技術及其正確用途，可能會在診斷、治療或患者管理中出現失誤。該等失誤會引發嚴重後果，包括患者傷害、法律責任、我們醫院聲譽受損以及潛在訴訟成本。任何該等後果均可能對我們的業務營運及增長造成重大不利影響。

服務質量缺陷可能對我們的品牌、聲譽、業務及經營業績造成不利影響。

我們的成功依賴我們持續穩定地向患者及客戶提供優質醫療服務的能力，為此，我們建立了嚴格的醫療專業人員操作準則及內部控制系統，安排定期培訓課程以進一步保障醫療服務的質量，避免提供有缺陷的服務。鑑於醫療行業的性質以及治療患者(尤其是需要重症監護或高風險臨床介入的病情複雜的患者)的固有風險，我們無法向閣下保證我們不會面臨服務質量缺陷風險。此外，若我們的供應鏈、存貨管理或醫療專業人員提供的服務存在任何問題均可能導致服務質量缺陷，從而對我們的業務營運造成負面影響。

我們依賴我們的品牌及聲譽優勢，尤其是我們青島蓮池婦嬰醫院獲得的國際聯合委員會(「JCI」)認證。臨床效果差、衛生及安全事故、醫療設備問題、負面報導或客戶不滿意等因素均可能導致我們醫院的評級下降或公眾對我們服務質量的認知變差，這可能導致我們的患者及客戶數量減少。此外，服務質量缺陷可能引發中國監管部門的監管行動，這也可能導致客戶數量減少，或由於該等監管行動可能產生的負面報導導致我們停止提供服務或停止提供部分服務項目。

我們的部分患者及客戶可能病情複雜、脆弱且需相當程度的重症監護，因此存在此類患者及客戶可能會因我們的員工(不論是有意、疏忽或意外)而受到傷害的風險。涉及一名或多名患者或客戶受傷害的嚴重事故可能導致負面報導。此外，對我們的聲譽或我們醫院的聲譽的損害可能會因我們未能有效應對而加劇。我們無法向閣下保證我們的內部控制及其他管治程序將能夠使我們防止出現引發重大負面報導的事件。

風險因素

我們醫療服務的任何質量缺陷均可能導致我們醫院的評級下降、商譽損失或損害我們的聲譽或品牌價值，從而可能對我們吸引新患者或客戶及複診患者或客戶的能力產生重大不利影響，並因此對我們的業務、經營業績及前景產生不利影響。

倘未能推出符合客戶不斷演變需求的新型專業服務，我們的競爭力、表現及未來發展前景可能受到不利影響。

我們的成功很大程度上依賴於我們能否及時為客戶提供契合其需求且具吸引力的優質服務，並享有良好的利潤率。新服務的商業成功受許多非我們能完全控制的因素影響，包括我們衡量市場需求、吸引該新型專業領域醫療專業人員的能力、及時交付及提供令人滿意的服務的能力、競爭格局、監管環境及供應鏈。新市場的準入門檻可能較高，這可能阻礙新進者實現市場滲透。若新服務無法取得良好的商業成功，我們可能無法取得預期收益及利潤，甚至無法收回初始投資。

我們可能無法防止未經授權使用我們的知識產權，這可能會損害我們的業務及競爭地位。

我們認為，我們的商標及其他知識產權對我們的業務很重要。我們的主要知識產權包括「Lianchi」品牌商標。我們的知識產權或會受到第三方侵犯。我們無法向閣下保證，未經我們事先授權，第三方將不會抄襲或以其他方式獲得並使用我們的知識產權。我們為強制執行或捍衛知識產權所作的努力可能不足。我們可能須啟動法律程序捍衛我們的知識產權所有權免受第三方侵犯，而這可能既昂貴又耗時，且我們可能須投入大量管理時間及資源以取得有利結果。若我們未能充分保護或維護知識產權，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到不利影響。

此外，在若干情況下，其他方可能註冊與我們已註冊商標類似的商標，這可能會使客戶混淆。我們可能無法及時阻止其他方使用與我們類似的商標，或根本無法阻止，而客戶可能會混淆我們的醫療服務機構與使用類似商標的其他機構。在這種情況下，

風險因素

我們商標的商譽及價值以及公眾對我們品牌形象的認知可能會受到不利影響。對我們品牌形象的負面認知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。

我們可能會受到第三方的知識產權侵權或盜用索賠，此類索賠可能耗時並迫使我們承擔法律費用，倘裁定對我們不利，可能會嚴重擾亂我們的業務。

我們或會在營運過程中遭第三方提起知識產權侵權或盜用索賠。對任何潛在索賠進行抗辯需耗用大量資金及時間，且會分散管理層及其他人員的精力及資源。我們所涉任何有關訴訟或法律程序的不利判決或會導致我們須對第三方承擔責任、要求我們向第三方尋求同意或許可、持續支付費用或特許權使用費，或受到禁止提供及營銷相關品牌或服務的禁令的規限。倘我們無法按商業上合理的條款取得該等同意或許可，或根本無法取得該等同意或許可，我們或須花費大量時間及資源獲取替代技術或為我們的服務重塑品牌(如有)，或我們可能被迫推遲或中止相關服務或相關品牌的推廣。不論該等第三方的侵權索賠是否有理，我們或會產生開支及需管理層耗費精力對該等索賠進行抗辯。對我們提起訴訟亦會導致患者及客戶就診量減少。此外，我們可能因該等索賠面臨業務營運中斷及聲譽受損，而我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

我們須遵守與數據隱私及安全有關的嚴格隱私法律、信息安全政策及合同責任。

我們在日常業務過程中收集及處理患者及客戶若干個人及醫療資料。因此，我們須遵守與數據安全、私隱保護及網絡安全有關的各種法律、法規及其他義務。

我們已制定嚴格的數據保護政策，確保數據的收集、使用、儲存、傳輸及傳播均符合適用法律及現行行業慣例。我們業務營運過程中使用及保存的所有數據被分為不同的保密等級。請參閱「監管概覽—關於個人信息及數據保護的法規」。

該等法律法規持續演變，而未來我們將需承擔重大的合規成本或調整業務實踐，以應對監管體系的發展。儘管我們致力於在所有重大方面遵守該等法律法規，但由於受當前信息及通信技術水平的限制，我們採取的措施未必始終有效及充分。若發生信

風險因素

息技術安全事故及數據洩露，我們可能面臨監管調查、執法行動、財務及運營影響、商譽受損及聲譽損害，上述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。

倘未能維持最佳存貨水平，我們的經營成本可能會增加或無法滿足客戶需求，任一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。

我們致力於維持最佳存貨水平，成功滿足患者及客戶需求。然而，由於諸多不可控因素的影響，包括供應短缺或延遲、醫療需求不斷變化、經濟環境動盪及其他不可抗力事件(例如COVID-19爆發)，我們面臨著存貨風險。概不保證我們能準確預測該等趨勢及事件，避免存貨過多或不足。

存貨水平超出需求或會導致存貨撇減、存貨過期或存貨持有成本增加，並對我們的流動性產生潛在負面影響。此外，倘我們對需求估計不足，或會面臨存貨短缺而無法滿足客戶需求的情況，進而對客戶體驗產生負面影響。概不保證我們將能夠維持適當的存貨水平，而任何該等管理失當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。

我們可能無法有效開展營銷活動，且在推廣業務時須遵守監管限制。

我們的品牌推廣及營銷活動未必會獲得客戶的積極回應，亦可能無法帶來預期效益。與此同時，中國醫療服務行業的營銷方式及工具正不斷發展，這可能進一步要求我們改進營銷方式及嘗試新的營銷方式，以與行業發展及客戶偏好保持同步。未能完善現有營銷方式或以具成本效益的方式引入新的營銷方式可能會導致市場份額下降，並對我們的財務狀況、經營業績及盈利能力造成重大不利影響。

此外，我們有義務確保所有推廣及營銷活動(包括廣告內容)均符合適用法律或法規。在中國，根據《醫療廣告管理辦法》及《關於進一步加強醫療廣告管理的通知》，我

風險因素

們的醫療服務機構在發佈醫療廣告前，必須取得醫療廣告審查證明。若違反該等法規，違規醫療服務機構或會受到處罰，包括責令整改、警告、暫停營運、吊銷提供特定醫療服務及產品的相關許可，以及吊銷該醫療服務機構的醫療機構執業許可證。此外，倘發佈的廣告內容偏離醫療廣告審查證明所批准及記載的內容，主管部門可撤銷醫療廣告審查證明及暫停其任何廣告審查申請一年。我們無法向閣下保證，我們的內部管理將足以確保我們遵守與醫療廣告相關的法律法規，而有關違規行為或使我們面臨行政處罰，進而對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

截至2024年12月31日及2025年9月30日，我們錄得流動負債淨額。此狀況於可預見未來可能持續或再度發生。

截至2024年12月31日及2025年9月30日，我們分別錄得流動負債淨額人民幣61.0百萬元及人民幣194.7百萬元。該流動負債淨額狀況主要由於我們收購子公司對價的應付款項以及建設及設備應付款項所致。更多詳情請參閱「財務資料 — 合併財務狀況表的主要項目說明」。然而，概不保證我們未來不會出現流動負債淨額或總赤字。

我們的盈利能力未來出現任何大幅下降將對我們收回遞延所得稅資產的能力造成重大不利影響，進而對我們的經營業績造成重大不利影響。

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的遞延所得稅資產分別為人民幣2.9百萬元、人民幣5.4百萬元及人民幣6.4百萬元。若管理層預估我們將於可預見未來產生足夠的應課稅利潤以抵銷可扣減虧損，則確認遞延所得稅資產。因此，遞延所得稅資產的確認涉及管理層就未來應課稅利潤的時機及金額所作的重大判斷及估計。當預期與原先估計出現差異時，該等差異將影響變更估計期間遞延所得稅資產的確認及稅務費用，且遞延所得稅資產的賬面價值或會因不再可能有足夠的應課稅利潤以動

風險因素

用全部或部分資產而減記。因此，倘我們的盈利能力日後遠低於管理層於確認遞延所得稅資產時所作估計，則我們收回該等遞延所得稅資產的能力將受到重大不利影響，這或會對我們的經營業績造成重大不利影響。請參閱本文件附錄一會計師報告附註 27(b)。

我們的業務在很大程度上取決於高級管理層、關鍵員工及其他合資格人員的努力及持續服務，倘我們無法在彼等任何人員離職的情況下找到合適替代者，我們的業務、財務狀況及經營業績將受到影響。

我們一直並將繼續高度依賴高級管理團隊及其他關鍵員工的持續服務。我們並無投保關鍵人員保險。行業內對勝任人選的競爭相當激烈且勝任人選的數量有限。倘失去一名或以上關鍵人員，我們未必能輕易物色到合適或合資格替代者，甚至根本無法物色到合適或合資格替代者，且或會因聘請及培訓新人員而產生額外開支。因此，我們的業務或會受到嚴重干擾，業務策略的實施或會延遲，且我們的財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。此外，倘任何高級管理團隊成員或關鍵員工加盟競爭對手或創立競爭業務，我們或會流失專有技術、商業秘密、客戶及關鍵專業人員及員工。各關鍵員工已與我們訂立獨立保密協議或受其勞動合同所載的保密條款約束。然而，我們無法向閣下保證任何該等協議在適用法律下的可執行情度。

我們可能無法有效執行或根本不能執行我們的業務計劃及策略，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。

未來，我們計劃通過(其中包括)提高醫療服務質量、擴大現有醫院容量、選擇性收購、引進先進診斷和治療技術、升級 IT 基礎設施，以及優化人才發展體系進一步拓展業務。請參閱「業務 — 我們的發展戰略」。我們能否如期妥當實現預期擴張仍存在不確定性。管理層可能需投入大量時間與資源啟動並實施擴張計劃。

隨著業務擴張，就我們所經營業務的類型、規模及所在地而言，我們的業務營運難度日益提升。未來的擴張或會增加營運的複雜程度，並對我們的管理、運營、財務及人力資源造成壓力。我們目前及計劃中的人員、程序與措施可能不足以支撐我們未來的營運。對新服務項目及相應推廣方式缺乏了解或會使我們難以預測客戶的需求及偏

風險因素

好。我們可能難以在新的服務項目領域增強競爭力並實現盈利，且我們的利潤率(如有)可能低於預期，這可能會對我們的整體盈利能力及經營業績造成不利影響。我們未必能於新業務複製過往的成功，且我們無法保證能夠收回推出新服務的投資。

我們的業務擴張預期所產生的利益乃基於可能被證實為不準確的假設得出。此外，我們未必能成功完成這些增長舉措、策略及經營計劃，並實現我們預期可得的所有利益，而實施上述計劃的成本可能高於我們的預期。倘因任何理由，我們所實現的利益低於估計，或這些增長舉措、策略及經營計劃的實施會對我們的營運造成不利影響，或者成本或生效所需時間超過我們的預期，或者倘我們的假設被證實為不準確，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們可能考慮透過併購擴展業務，此舉涉及重大風險及不確定性，且我們可能無法識別合適目標或成功整合收購業務。

我們過去曾收購子公司及聯營企業的股權進一步發展業務。我們或會繼續物色合適的併購機會，收購目標公司或其團隊，加速區域擴張及增強市場地位。然而，併購活動涉及重大風險及不確定性，包括難以識別合適的目標及來自其他潛在買家或競標者的競爭、難以釐定合適的目標收購價格(這可能導致商譽的潛在減值及債務增加，進而提高融資成本)以及面臨目標的不可預見或有負債的風險。

此外，整合新收購企業或會耗費大量資金及時間，並可能給我們帶來重大風險及困難，包括(i)將所收購企業的業務及人員整合至我們的企業文化及管理風格中，並採用統一的信息技術系統、控制、程序及政策；(ii)維持與所收購企業關鍵員工、客戶、業務合作夥伴及供應商的關係；(iii)成功進入我們先前經驗有限的業務領域或地理市場；及(iv)自收購達致預期的協同效應及戰略或財務利益。基於上述原因，我們無法向閣下保證，我們未來進行的任何併購將會成功。未能執行併購計劃或會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生負面影響。

風險因素

我們的業務策略或會產生資本需求及增加開支，我們無法保證能夠為重大資本支出籌集到所需資金或有效管理此類增加開支。

我們相信，我們現有的現金及現金等價物、預期營運現金流量及本次[編纂][編纂]將足以滿足自本文件日期起至少未來12個月的預期現金需要，包括用於營運資金及資本開支的現金需要。然而，我們可能需要額外現金資源，為持續增長或其他未來發展提供資金，例如業務擴張或我們可能決定進行的投資。該等額外融資需要的金額及時間將視乎醫療服務機構的開業時間、醫療服務機構的收購投入以及營運所產生的現金流量金額而有所不同。倘我們的資源不足以滿足現金需求，我們或會尋求額外融資。倘我們通過發行額外股本證券籌集額外資金，股東或會面臨股權攤薄的情況。倘我們進行債務融資，債務的產生將導致債務償還義務增加，並可能導致產生營運及融資契諾，這可能(其中包括)限制營運靈活性或我們派付股息的能力。履行該等債務義務亦可能對我們的營運造成沉重負擔。倘我們未能履行該等債務義務，或無法遵守該等債務契諾，則可能違反相關債務義務，且我們的流動資金及財務狀況可能會受到重大不利影響。

我們按商業上可接受條款取得額外資本的能力受多種不確定因素影響，其中部分因素非我們所能控制，包括整體經濟及資本市場狀況、可動用的金融機構信貸額、能否取得必要的政府批准、投資者對我們的信心、醫療服務行業的整體表現，尤其是我們的營運及財務表現。我們無法向閣下保證日後可取得所需金額的融資或按商業上可接受的條款取得，或根本無法取得融資。倘我們無法獲得融資或無法按商業上可接受的條款獲得融資，則我們的業務、經營業績及增長前景或會受到不利影響。

風險因素

我們的業務及前景取決於我們建立品牌及聲譽的能力，而有關我們、董事、醫師、員工、品牌、供應商或其他第三方的負面報導均可能損害我們的品牌及聲譽。無論是否屬實，任何負面報導均可能對我們的業務及前景造成不利影響。

涉及我們、我們的醫療服務機構或醫療服務行業的負面宣傳，可能會對我們的品牌形象及聲譽造成重大不利損害，導致市場對我們醫療服務機構所提供服務的認可度及信任度下降，進而造成患者及客戶就診量減少，並可能導致醫師及其他醫療專業人員流失。該等負面宣傳亦可能分散管理層注意及引發政府調查或其他形式的審查。這些後果可能會對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

我們依賴信息技術系統及其他基礎設施，此類系統及基礎設施存在特定風險，包括技術故障、網絡安全漏洞或其他中斷狀況，可能對我們的業務造成不利影響。

信息技術基礎設施及系統有助於我們管理及監控醫療服務機構的經營表現，例如計費、業務數據、醫療記錄及存貨。請參閱「業務—信息技術系統」。我們會定期維護、升級及強化信息技術系統功能以滿足經營需要。與信息技術系統相關的任何故障，包括電力中斷或停電、自然災害、計算機病毒、黑客攻擊、網絡故障或其他擅自篡改所引發的故障，或會導致向客戶提供服務及產品、保存準確記錄及維持正常業務經營的能力受到干擾。此外，倘有關計費及醫療保險報銷的信息技術系統出現故障並致使相關記錄丟失，我們的醫療服務機構或無法自商業醫療保險計劃收取全部款項，這可能對其業務及經營業績造成重大不利影響。任何上述事件或會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

此外，我們預期將先進的AI技術應用於業務，以增強醫療服務。AI本身具有一系列風險及挑戰，或會影響其應用及我們的業務。概不保證我們為將AI技術應用於業務及營運所作的努力必然會取得成功。

風險因素

於日常業務過程中，我們現在且將來可能面臨法律及監管訴訟及／或調查。

在日常業務過程中，我們可能會不時牽涉(其中包括)醫療糾紛、產品責任、患者及客戶安全、質量控制、隱私保護、環境保護、稅務申報、違約行為、僱傭或勞資糾紛及知識產權侵權相關索賠、糾紛及法律訴訟。涉及我們、我們體系內的醫療服務機構或員工的未決或潛在的訴訟、糾紛、政府調查、仲裁或行政程序可能會分散管理層注意，導致我們的業務中斷，並造成損害賠償、責任及巨額成本。

此外，起初並不重要的任何訴訟、糾紛、政府調查、仲裁或行政程序均可能因案件事實及情節、敗訴的可能性、所涉金額、涉案各方等各種因素升級並對我們造成重要影響。倘該等程序的結果對我們不利，我們可能須支付巨額法律成本及金錢賠償、承擔法律及其他責任，甚至暫停或終止相關業務項目。

此外，訴訟、糾紛、政府調查、仲裁或行政程序引發的負面宣傳可能損害我們的聲譽，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。

我們的保險覆蓋策略未必足以保護我們免受所有業務風險及彌補所有潛在虧損。

我們面臨提供醫療服務固有的潛在醫療責任。於往績記錄期間，我們已為醫療服務機構及員工購買醫療責任險、人身意外險及公眾責任險。截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年9月30日止九個月，我們所購醫療責任險的成本分別為人民幣0.5百萬元、人民幣0.5百萬元及人民幣0.3百萬元，而醫療責任險的承保金額分別為人民幣4.1百萬元、人民幣5.0百萬元及人民幣2.2百萬元。中國法律並未強制要求我們購買醫療責任險。我們已投保醫療責任險的醫療服務機構可能面臨超出其承保範圍的責任，或因

風險因素

承保範圍外的索賠而承擔責任。在尋求續保或更換保險提供商時，該等機構還可能面臨無保險覆蓋的空窗期。此外，保險公司可能會以超出我們控制的各種不可預見的理由對索賠提出異議或拒絕理賠。我們無法向閣下保證，我們的醫療服務機構不會發生不受保損失及責任。

除上述者外，我們並無購買任何關鍵人員保險、業務中斷險或財產險。任何重大不受保損失或會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

倘我們的商譽被判定出現減值，可能會對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響。

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們主要因收購合肥新海婦產醫院及重慶長城骨科醫院分別錄得商譽人民幣15.1百萬元、人民幣69.3百萬及人民幣231.0百萬元。請參閱「歷史、發展及公司架構 — 往績記錄期間的收購事項」。我們因擬持續發掘機會收購擁有良好業績記錄的成熟醫療服務機構而於未來繼續錄得商譽。

我們至少每年釐定商譽是否出現減值。此過程須估算商譽獲分配的現金產生單位的可收回金額。估計可收回金額須預估現金產生單位的預期未來現金流量，並選擇合適的折現率以計算該等現金流量的現值。倘現金產生單位未能維持預估增長，對預期未來現金流量的估計可能會出現重大變動。上述因素本身及我們在評估商譽可收回性時應用該等因素所作的判斷均存在不確定性。因此，概不保證我們未來無須就商譽錄得減值，或該等減值並不重大。任何對商譽計提的重大減值虧損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。

未遵守有關社會保險基金及／或住房公積金的相關法規可能導致罰款，並對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無為所有中國員工全額繳納社會保險及住房公積金。請參閱「業務 — 員工 — 社會保險及住房公積金供款」。根據適用的中國法律法規：(i)就社會保險而言，相關機關可責令我們於規定期限內補繳欠款，並自欠繳之日起按日加收0.05%的滯納金，當且僅當我們未能補繳時，方可處以相當於欠

風險因素

繳金額一至三倍的罰款；及(ii)就住房公積金而言，相關機關可責令我們於規定期限內補繳欠款，若我們未能補繳，則可向有管轄權的法院申請強制執行。請參閱「業務 — 員工 — 社會保險及住房公積金供款」。

就若干租賃物業而言，未能遵守中國有關物業的法律法規可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們為業務營運目的於中國佔用若干租賃物業。其中部分租賃物業未能完全符合中國法律法規的若干物業相關要求。截至最後實際可行日期，(i)我們有六處租賃物業的業主並未申請或向我們提供租賃予我們的相關物業的所有權證書；及(ii)我們有13份租賃協議尚未向相關中國政府備案。我們無法向閣下保證出租人將配合及時完成備案。儘管租賃協議未完成登記備案不會影響該等租賃的效力或妨礙我們對相關物業的使用，但若相關中國政府要求我們整改而我們未能在規定期限內完成，每份未登記租賃協議可能面臨介乎人民幣1,000元至人民幣10,000元的罰款。詳情請參閱「業務 — 物業 — 租賃物業」。

我們的業務營運面臨與營運可能引發的事故及未能遵守安全措施與程序相關的風險。

我們的業務受職業健康與安全事宜相關的若干法律法規約束。根據該等法律法規，我們須保持安全營運條件並保障員工的職業健康。儘管我們會對營運區域進行定期檢查並進行設備維護，以確保我們的營運符合適用的法律法規，但我們無法向閣下保證，我們日後的業務過程不會發生任何重大事故或員工受傷。我們的保險範圍可能無法充分覆蓋因營運活動造成員工受傷而產生的成本及開支。

風險因素

我們須遵守各項環境、職業健康及安全法律法規，倘未能遵守，可能產生潛在合規成本以及金錢賠償、罰款、責任及聲譽損害。

我們的營運須遵守中國的環境法律法規，其中包括限制向空氣及水源排污，並制定固體、有害及其他醫療廢料的處理、儲存及處置標準、有害物質排放的補救措施及土地復墾。作為我們正常業務營運的一部分，我們會產生醫療廢物，這可能對環境或人體健康產生有害影響。倘未能遵守該等規定，我們可能會面臨制裁或罰款，這可能會對我們的品牌、聲譽、業務、經營業績或前景造成不利影響。倘適用法律法規發生變化，我們可能會產生額外的合規成本，進而可能對我們的業務、經營業績及前景造成重大不利影響。未能遵守中國適用法規還可能導致我們被追究法律責任或遭罰款，且我們的任何執照、許可、批准及認證可能會被中國相關衛生部門暫停使用或吊銷。任何該等後果均可能對我們的業務、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們提供的服務存在固有健康及安全風險，且有關風險在我們醫院中一直存在。由於醫院的患者往往非常脆弱，故健康及安全事件可能尤為嚴重。我們的部分活動特別容易受到醫療風險的影響，包括疾病管理、醫療設備操作以及藥品的處方開具及管理。我們的業務營運也面臨健康及安全有關的風險，以及患者可能對自身、其他患者及客戶或我們的員工造成傷害的風險。倘主管部門發現我們在上述任何方面不合規或須承擔責任，我們的聲譽、業務營運及前景將受到不利影響。

倘我們無法持續獲得稅收優惠待遇或政府補貼，我們的經營業績可能受到不利影響。

於往績記錄期間，本公司及我們的中國子公司須就應課稅利潤按25%的法定稅率繳納企業所得稅。此外，本集團若干子公司已獲批為小型微利企業（「小型微利企業」），適用5%至20%的優惠所得稅率。重慶長城骨科醫院有權享受西部地區鼓勵類產業目錄規定的優惠稅收政策，該目錄規定自2021年1月1日至2030年12月31日，西部地區鼓勵類產業的企業將適用15%的企業所得稅稅率。於2023年11月，重慶長城骨科醫院獲認定為2023年至2025年高新技術企業，適用15%的所得稅率。概不保證我們會持續享有同等稅

風險因素

收優惠待遇，或根本無法再享受此項待遇。我們所享受稅收優惠待遇的任何變動、暫停或終止會對我們的財務狀況、經營業績及現金流量造成不利影響。

截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別錄得政府補助人民幣3.6百萬元、人民幣0.7百萬元、人民幣0.5百萬元及人民幣0.4百萬元。我們收到的政府補助主要為地方政府或機關為稅收返還、穩定就業及公共衛生項目補貼等目的而提供的酌情補貼。我們無法保證未來會持續獲得同等金額的政府補助，甚至可能完全無法獲得此類補助。該等政府補助的任何變動、暫停或終止均可能對我們的財務狀況、經營業績及現金流量造成不利影響。

匯率波動可能會對我們的業務、經營業績及前景造成不利影響。

人民幣兌港元、美元及其他貨幣的價值波動可能會因中國政府的政策而出現變動，並於很大程度上取決於國內及國際的經濟及政治發展，以及當地市場的供需狀況。目前難以預測未來市場力量或政府政策會如何影響人民幣與港元、美元或其他貨幣之間的匯率。此外，中國人民銀行會定期對外匯市場進行調控以限制人民幣匯率波動及實現政策目標。

[編纂][編纂]將以港元收取。因此，人民幣兌港元的升值可能降低[編纂][編纂]的價值。相反，人民幣的貶值可能對我們以外幣計值的股份的價值及應付股息造成不利影響。此外，可供我們以合理成本降低所面臨的外匯風險的工具有限。所有該等因素均可能對業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響，並可能降低我們以外幣計值的股份的價值及應付股息。

我們面臨與流行病、自然災害、恐怖活動、政治動盪、金融或經濟危機及其他不可抗力事件有關的風險，這可能嚴重中斷我們的營運。

我們的業務或會受到流行病的不利影響。例如，為應對COVID-19疫情，各國採取各種措施，其中包括限制出行及旅遊、取消公共活動及暫停公共交通，這可能導致我

風險因素

們的營運(包括但不限於業務活動及研發活動)延遲或中斷。再次爆發COVID-19及其他流行病可能會限制經濟活動的整體水平及／或減緩或擾亂我們的業務活動，進而對我們的業務、前景、經營業績、財務狀況及現金流量造成不利影響。

除上述流行病的影響外，自然災害或戰爭、恐怖主義行動或環境事故等其他事件均可能會對我們的業務造成重大不利影響。倘我們經營所在國家及地區發生此類災害或長期爆發疫情或其他不利的公共衛生事態發展，可能會嚴重干擾我們的業務及營運。此類事件亦可能嚴重影響我們的行業，導致我們營運所用設施暫時關閉，這將嚴重擾亂我們的營運，並對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

任何金融或經濟危機，或其潛在威脅(包括消費者信心顯著下降)，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。隨著全球經濟的惡化，消費者支出及非必需品的消費可能減少，從而影響對我們銷售及營銷服務的需求。目前尚不清楚該等挑戰是否會被遏制，亦不確定該等挑戰可能會產生何種影響。我們經營所在的中央銀行及財政機關所採取的擴張性貨幣與財政政策的長期影響均有很大的不確定性。倘全球經濟波動對消費者對我們服務的需求產生重大不利影響，我們的業務、經營業績、財務狀況及前景可能受到重大不利影響。

與我們營運所在地區經營業務有關的風險

經濟、政治及法律條件的變動以及相關法律、法規及政府政策的詮釋及實施可能影響我們的業務、前景、經營業績、財務狀況及現金流量。

我們的業務、財務狀況、經營業績及前景必然會受到經濟及法律發展的影響。與經濟事務有關的法律、規則及法規不時頒佈，包括與境外投資、公司組織及治理、商業、稅收、金融、外匯及貿易相關的法律、規則及法規。此外，規管我們所在行業的法律法規的詮釋及應用也在不斷變化及修訂。法律環境的動態變化可能會對我們的營運及業務環境產生重大影響。

風險因素

根據政府部門頒佈的有關境外[編纂]及[編纂]的新法律法規，我們可能須遵守額外的監管要求。

於2021年7月6日，中國有關政府部門發佈《關於依法從嚴打擊證券違法活動的意見》。該等意見強調需要加強對證券違法活動的管理及對中國公司境外上市的監管，並建議採取有效措施，例如推進相關監管制度建設，以應對中國公司境外上市所面臨的風險和突發情況。

於2023年2月17日，中國證監會頒佈《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》（「《試行辦法》」）及五項配套指引，於2023年3月31日生效。《試行辦法》規定（其中包括），尋求直接或間接在海外市場發售及上市證券的中國境內企業須於提交境外上市申請後三個營業日內向中國證監會提交所需文件。我們將按照《試行辦法》的規定在特定時限內向中國證監會備案。然而，我們無法向閣下保證，我們能夠及時完成有關備案，或根本無法完成備案，而未能完成備案或會限制我們完成建議[編纂]的能力，並對我們的業務、前景、經營業績、財務狀況及現金流量造成重大不利影響。

於2023年2月24日，中國證監會、中國財政部、中國國家保密局及中國國家檔案局發佈《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》」），於2023年3月31日生效。《檔案規定》要求，境內企業境外證券發行上市活動（無論是直接還是間接形式）中，境內企業以及提供相關證券服務的證券公司及證券服務機構應當嚴格遵守保密及檔案管理相關要求，建立健全保密和檔案工作制度，採取必要措施落實保密和檔案管理責任。《檔案規定》的詮釋及實施可能會不斷發展，未能遵守該等規定可能會對我們的業務、前景、經營業績、財務狀況及現金流量造成重大影響。請參閱「監管概覽—關於境外上市的法規」。

鑑於《試行辦法》及《檔案規定》頒佈，其詮釋、應用及執行仍在不斷發展，可能會發生變化。我們正在密切關注其將如何影響我們的營運及我們未來的融資活動。

風險因素

我們未來籌資活動可能需要中國證監會或其他中國政府部門的批准、備案或遵守其他規定。

我們無法向閣下保證，未來頒佈的任何新規則或法規不會對我們或我們的融資活動施加額外要求或限制。倘日後確定須經中國證監會或其他監管機構批准或向其備案或辦理其他手續，我們可能無法及時或甚至不能取得有關批准、履行有關備案程序或滿足有關其他要求。我們可能因未能就本次[編纂]或我們未來的融資活動尋求中國證監會批准或其他政府授權或履行備案程序而面臨中國證監會或其他中國監管機構的制裁，而該等監管機構可能對我們施加罰款及處罰、限制我們在中國的經營活動、限制我們在中國境外派付股息的能力、延遲或限制將[編纂][編纂]匯回中國或採取其他行動限制我們的融資活動，這可能會對我們的業務、前景、經營業績、財務狀況及現金流量造成重大不利影響。

國際貿易政策以及中國與其他國家之間關係的變化，可能會對我們的業務及經營業績產生不利影響。

儘管我們向本地供應商採購藥品、醫療設備及醫療耗材，但供應商可能從海外國家及地區的全球製造商進口相關商品或原材料。該等國家或地區可能會在必要時實施新的或額外的進口關稅、貿易限制或其他貿易壁壘，進而影響該等商品或原材料的進口，導致採購成本增加。因此，我們的業務受制於不斷變化的國際經濟、監管、社會及政治狀況，以及各國地區的當地狀況。我們無法向閣下保證，我們始終能夠以具競爭力的價格及時獲得穩定供應。在此情況下，這些不斷變化的貿易政策可能會對我們的盈利能力及營運能力造成不利影響。

與國際貿易相關的不利政府政策，包括資本管制或關稅，或中國與外國或地區之間外交關係的不利變化，均可能影響我們的採購。新關稅的實施、立法及法規的修訂或對現有貿易協定的重新談判，均可能對我們的業務、前景、經營業績、財務狀況及現金流量造成重大不利影響。

風險因素

我們須遵守外匯監管制度。

在中國，人民幣兌換須遵守適用法律和法規。概不保證在特定匯率下，我們將擁有足夠的外匯滿足外匯需求。根據中國現行外匯監管制度，我們於經常賬戶下進行的外匯交易(包括派付股息)毋須事先取得國家外匯管理局批准，但我們須提交有關交易的文件憑證並於中國境內持有經營外匯業務許可證的指定外匯銀行進行該類交易。

根據現行外匯法規，[編纂]完成後，在符合若干程序規定的情況下，我們可以外幣派付股息，而毋須事先取得國家外匯管理局批准。然而，概不保證有關以外幣派付股息的外匯政策日後仍會存續。此外，外匯不足或會制約我們向股東派付股息或滿足任何其他外匯需求或為我們的資本支出計劃提供資金的能力，甚至我們的業務、前景、經營業績、財務狀況及現金流量均可能受到不利影響。

若干法規可能使我們更難透過收購實現增長。

《關於外國投資者併購境內企業的規定》(或《併購規定》)規定了額外程序及要求，可能使外國投資者的併購活動更加費時及複雜。該法規規定(其中包括)，外國投資者取得中國境內企業控制權的任何控制權變更交易涉及以下任何一種情況的，必須事先向商務部申報：(i)涉及任何重點行業；(ii)該交易涉及影響或可能影響國家經濟安全的因素；或(iii)該交易將導致擁有馳名商標或中華老字號的境內企業控制權變更。我們預期[編纂]不會引發上述各情況下對商務部的預先申報義務或其他中國政府部門的任何審查。此外，全國人大常委會於2007年8月30日頒佈並於2022年6月24日修訂的《中華人民共和國反壟斷法》及國務院於2008年8月3日頒佈並於2024年1月22日最新修訂的《國務院關於經營者集中申報標準的規定》規定，被視為集中交易且相關方達到指定營業額門檻的交易，必須經國務院國家反壟斷局審查通過，方可完成。此外，於2011年9月生效的《商

風險因素

務部實施外國投資者併購境內企業安全審查制度的規定》及於2021年1月生效的《外商投資安全審查辦法》規定，外國投資者收購從事軍事相關行業或對國防安全至關重要的若干其他行業的中國公司的，須接受安全審查方可完成任何有關收購。2021年8月，市場監管總局發佈《禁止網絡不正當競爭行為規定(公開徵求意見稿)》，其中詳細規定了《中華人民共和國反不正當競爭法》的實施，包括明確禁止的若干網絡不正當競爭行為。截至最後實際可行日期，《禁止網絡不正當競爭行為規定(公開徵求意見稿)》尚未獲正式採納，且由於缺乏進一步澄清，《禁止網絡不正當競爭行為規定(公開徵求意見稿)》的詮釋及實施仍存在不確定性。

我們或會進行與我們的業務及營運互補的潛在戰略收購。遵守上述法規的規定完成該等交易可能費時，且任何必需的審批程序(包括取得商務部、國家發改委及其各自地方主管部門的審批或許可)可能會延誤或阻礙我們完成該等交易，從而可能影響我們擴展業務或維持市場份額的能力。尚不清楚我們的業務是否會被視為屬於涉及國防安全或國家安全問題的行業。

我們的業務須遵守稅收法律及法規。

我們定期接受中國稅務機關審查是否已按照中國稅收法律及法規履行稅務責任。中國稅收法律及法規可能會不時經相關部門詮釋及調整。儘管我們相信我們過往已在所有重大方面按中國相關稅收法律及法規的要求行事，並建立有效規管會計賬目的內部控制措施，但我們無法向閣下保證，未來中國稅務機關的審查不會導致可能對我們的業務、前景、經營業績、財務狀況及現金流量造成重大不利影響的罰款、其他處罰或訴訟。

H股持有人可能須繳納中國所得稅。

名列本公司H股股東名冊的非中國居民個人或非中國居民企業的H股持有人，應根據適用的稅收法律及法規，就該等股東從本公司獲得的股息以及通過出售或以其他方式轉讓H股所獲收益繳納中國所得稅。

風險因素

根據《中華人民共和國個人所得稅法》及《中華人民共和國個人所得稅法實施條例》(均自2019年1月1日起生效)，非中國居民個人從中國境內取得的股息或股份轉讓收益，適用20%的稅率，由扣繳義務人代扣代繳。根據於2006年8月21日簽立的《內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》(「《雙重徵稅安排》」)，中國政府可根據中國法律就中國公司向香港居民支付的股息徵稅，但徵收的稅款(倘股息的實益擁有人並非直接持有支付股息公司至少25%股權的公司)不得超過股息總額的10%。

根據於2018年12月29日最新修訂實施的《中華人民共和國企業所得稅法》及於2024年12月6日最新修訂實施的《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》，倘非居民企業於中國境內未設有機構或場所，或者雖已設機構或場所但取得的所得與該機構或場所無實際聯繫的，應當就其來源於中國境內的收入減按10%的稅率繳納企業所得稅。根據《雙重徵稅安排》，中國居民企業向香港居民支付的股息可於香港或按照中國法律徵稅。然而，倘股息的實益擁有人為香港居民，則徵收的稅款不得超過：(i)倘香港居民是一家直接擁有支付股息的中國居民企業至少25%資本的公司，股息總額的5%；或(ii)否則，股息總額的10%。

考慮到上述情況，H股的非中國居民持有人應注意，彼等可能須就股息及通過出售或以其他方式轉讓H股所獲收益繳納中國所得稅。

在中國向我們或董事及高級管理人員送達法律程序文件、執行外國判決可能存在困難(儘管該情況亦可能適用於其他司法管轄區)。

我們是一家於中國註冊成立的公司。此外，我們的大部分董事及高級管理人員均居住於中國內地，我們及彼等的絕大部分資產均位於中國境內。因此，投資者可能難以直接向我們或我們在中國的董事及高級管理人員送達法律程序文件。

風險因素

於2006年7月14日，中國最高人民法院與香港特區政府訂立《關於內地與香港特別行政區法院相互認可和執行當事人協議管轄的民商事案件判決的安排》（「《安排》」），自2008年8月1日起生效。

根據《安排》，如任何指定的中國法院或任何指定的香港法院在具有書面管轄協議的民商事案件中作出須支付款項的具有執行力的終審判決，當事人可向相關中國法院或香港法院申請認可及執行該判決。書面管轄協議是指當事人為解決糾紛，自《安排》生效之日起，以書面形式明確約定香港法院或內地法院具有唯一管轄權的任何協議。

於2019年1月18日，中國最高人民法院與香港特區政府簽署《關於內地與香港特別行政區法院相互認可和執行民商事案件判決的安排》（「《新安排》」），旨在建立一個更清晰明確的機制，以在更廣泛範圍內認可和執行香港特區與中國內地之間的民商事判決。於2024年1月29日，《新安排》由中國最高人民法院及香港特區政府聯合宣佈生效，取代《安排》。然而，《新安排》並不適用於特定民商事判決。此外，於中國申請認可並執行此類判決和仲裁裁決的結果仍存在不確定性。

我們的H股於聯交所[編纂]後，儘管我們將受到上市規則及收購守則的規限，但H股持有人將不能以違反上市規則為由提起訴訟，而須倚賴聯交所執行其規則。上市規則及收購守則於香港並無法律效力。

風險因素

與[編纂]有關的風險

我們須就H股於聯交所[編纂]及[編纂]向中國證監會備案。

於2021年7月6日，中國有關政府部門發佈《關於依法從嚴打擊證券違法活動的意見》。該等意見強調需要加強對證券違法活動的管理及對中國公司境外上市的監管，並建議採取有效措施，例如推進相關監管制度建設，以應對中國公司境外上市所面臨的風險和突發情況。

於2023年2月17日，中國證監會頒佈《境外上市試行辦法》及五項配套指引，於2023年3月31日生效。《境外上市試行辦法》規定(其中包括)，尋求直接或間接在海外市場發售及上市證券的中國境內企業須於提交境外上市申請後三個營業日內向中國證監會提交所需文件。同日，中國證監會頒佈《備案管理安排》。

此外，我們無法向閣下保證日後頒佈的任何新規則或法規不會對我們或我們的融資活動施加額外規定或限制。倘日後確定須經中國證監會或其他監管機構批准或備案或辦理其他所需手續，我們可能無法及時或根本不能取得有關批准、履行有關備案程序或滿足有關其他要求。我們可能因未能就本次[編纂]或我們未來的融資活動尋求中國證監會批准或其他政府授權或履行備案程序而面臨中國證監會或其他中國監管機構的制裁，而該等監管機構可能對我們處以罰款及施加處罰、限制我們在中國的經營活動、限制我們在中國境外派付股息的能力、延遲或限制將[編纂][編纂]匯回中國或採取其他行動限制我們的融資活動，這可能對我們的業務產生重大不利影響。

H股先前並無公開市場，H股的[編纂]及[編纂]可能波動。

於[編纂]完成前，我們的H股並無公開市場。概不保證我們的H股將在[編纂]完成後形成或維持活躍的[編纂]市場。[編纂]乃本集團與[編纂]及[編纂](為其本身及代表[編纂])

風險因素

磋商的結果，未必能反映[編纂]完成後我們H股的交易價格。我們H股的[編纂]可能於[編纂]完成後隨時跌至低於[編纂]。

我們H股的[編纂]及[編纂]量可能波動，可能給投資者帶來重大損失。

我們H股的[編纂]及[編纂]量可能因各種我們無法控制的因素(包括香港的政治不確定性以及香港及世界其他地方的證券一般市況)出現重大波動。特別是，從事類似業務的其他公司的業務及表現以及股份[編纂]可能影響我們H股的[編纂]及[編纂]量。除市場及行業因素外，我們H股的[編纂]及[編纂]量可能因特定業務原因高度波動，例如我們的收益、盈利、現金流、投資及開支的變動、監管發展、與供應商及客戶的關係、主要人員變動或活動或競爭對手採取的行動。此外，股份在聯交所上市並在中國擁有重大業務及資產的其他公司過往亦經歷過價格波動，我們的H股可能經歷價格變動，該變動與我們的表現無直接關係，但與香港、中國或世界其他地方的整體政治及經濟狀況有關。

倘[編纂]的[編纂]高於每股股份有形資產淨值，閣下將立即遭受重大攤薄，而倘我們於日後發行額外股份，則可能經歷進一步攤薄。

[編纂]的[編纂]高於緊接[編纂]前每股有形資產淨值。因此，在[編纂]中[編纂]的買家將會面臨被即時攤薄。概不保證若我們於[編纂]後立即清算，任何資產將在債權人提出申索後分配予股東。為擴展我們的業務，我們或會考慮於日後[編纂]及發行額外股份。倘我們日後以低於當時每股有形資產淨值的價格發行額外股份，[編纂]買家可能會面臨每股有形資產淨值被攤薄。

風險因素

我們於[編纂]後未來在[編纂]市場出售或預期出售大量H股，可能對我們H股的價格及我們日後籌集額外資本的能力造成重大不利影響，並可能導致閣下的股權被攤薄。

我們H股的[編纂]可能因我們H股或其他與我們H股有關的證券未來在[編纂]大量出售，或發行新股份或其他證券，或預期會發生該等出售或發行而下跌。我們大量證券在未來出售或預期出售(包括任何未來發售)，亦可能對我們於特定時間及按對我們有利的條款進行集資的能力造成重大不利影響。此外，倘我們於未來發行額外證券，我們股東的股權可能會被攤薄。我們所發行的新股份或股份相關的證券亦可能具有較H股所賦予的權利更為優先的權利及特權。

我們控股股東的利益可能與其他股東的利益不一致。

我們控股股東對我們的業務及運營具有重大影響力，包括與管理及政策、有關收購、擴張計劃、業務合併的決策、出售我們全部或絕大部分資產、提名董事、股息或其他分派有關的事宜以及其他重大公司行動。緊隨[編纂]完成後，中雅投資將於我們已發行股本總額中擁有約[編纂]%的權益(假設[編纂]未獲行使)或於我們已發行股本總額中擁有約[編纂]%的權益(假設[編纂]獲悉數行使)。投票權集中及我們控股股東對本公司的重大影響可能會阻礙、延遲或阻止本公司的控制權變動，這或會剝奪其他股東在本公司出售股份時自名下股份收取溢價的機會並調低我們的H股價格。此外，我們控股股東的權益可能與其他股東的權益有別。根據上市規則、我們的公司章程細則及其他適用法律法規，我們的控股股東將繼續有能力對我們行使重大影響力，並促使我們訂立交易或採取或不採取行動或作出與我們其他股東的最佳利益相沖突的決定。

概不保證本文件所載自各種政府出版物獲得的若干事實、預測及其他統計數據的準確性或完整性。

本文件載有有關醫療服務行業及其他相關行業的資料及統計數據。該等資料及統計數據來自公開可用的來源。我們、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]或參與[編纂]的任何其他人士或各方並無獨立核實來自官方政府來源的資料，亦無就其準確性發表任何聲明。

風險因素

該等資料的收集方法可能有缺陷或無效，或公佈的資料與市場慣例之間可能存在差異，這可能導致統計數據不準確或無法與其他經濟體的統計數據進行比較。因此，閣下不應過分依賴該等資料。此外，我們無法向閣下保證該等資料乃按與其他地方呈列的類似統計數據相同的基準或相同程度的準確度呈列或編製。於任何情況下，閣下應審慎考慮該等資料或統計數據的重要性。

閣下應仔細閱讀整份文件，我們強烈提醒閣下請勿對新聞報道及／或其他媒體中關於我們、我們的業務、我們的醫療服務機構網絡、我們的行業或[編纂]的任何資料產生任何依賴。

強烈建議閣下細閱整份文件，且不應依賴任何新聞報道或任何其他媒體報導所載的並無於本文件披露或與本文件所載資料不一致的資料。

於[編纂]完成前，可能存在有關本集團及[編纂]的新聞報道及媒體報導。董事謹此向有意投資者強調，我們對該等資料的準確性或完整性概不承擔任何責任，且該等資料並非來自我們的董事或管理團隊，亦未獲其授權。董事概不就新聞報道或其他媒體所表達有關本集團或我們H股的任何資料是否適當、準確、完整及可靠，或任何預測、觀點或意見是否公平或適當發表任何聲明。於決定是否投資我們的H股時，有意投資者應僅依賴本文件所載的財務、運營及其他資料。