

風險因素

[編纂]存在重大風險。在決定[編纂]之前，閣下應審慎考慮本文件的所有資料，包括下文所述的風險及不確定性。以下是我們認為的重大風險描述。以下任何風險均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及發展前景造成重大不利影響。在任何此類情況下，[編纂]的市價均可能下跌，而閣下可能會損失全部或部分[編纂]。我們目前不知曉的、或下文未明示或暗示的、或我們認為不重要的其他風險和不確定性亦可能損害我們的業務、財務狀況及經營業績。

該等因素是未必發生的意外情況，我們無法對任何此類意外情況發生的可能性發表意見。除非另有說明，否則所提供的資料均截至最後實際可行日期，於本文件日期之後將不再更新，並受本文件「前瞻性陳述」一節中的警示性陳述的約束。

與我們的業務和行業相關的風險

若我們不能發現患者、保司及藥企的動態需求，我們可能無法吸引新客戶或留住足夠的現有客戶，這將對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

作為中國最大的醫藥多元支付平台，我們主要提供兩大解決方案：智藥解決方案和智保解決方案。前者為藥企提供貫穿其產品商業化週期的全面解決方案；後者為保司提供全面的端到端解決方案，在保險產品的整個生命週期中提供獨特的醫療洞察、醫療資源接入及必要的基礎設施。在我們經營所處的醫藥多元支付市場、創新智藥解決方案市場和創新健康保險市場等動態環境中，我們能否持續吸引和留住客戶，取決於我們是否有能力提供綜合解決方案、優化服務，以及在整個醫療生態中培養長期信任，同時不斷提升我們的品牌知名度。提供這種高質量的客戶體驗取決於幾個關鍵因素，包括：

- 為患者提供廣泛的價格可負擔的創新醫療產品以及高價值和用戶友好的醫療健康服務；
- 與廣大患者建立聯繫，代表藥企提供獨特的依從性管理服務；

風險因素

- 加強現有的數據、支付、供應鏈和運營基礎設施，為保司提供更好的基礎設施服務；
- 能夠整合醫療資源，為患者、保司和藥企提供一站式服務；
- 保持和加強高質量服務，以滿足客戶不斷變化的需求；
- 利用人工智能加強我們的技術驅動洞察能力，為完善我們的專有人工智能算法；
- 為主要的醫療體系相關各方開發新的解決方案和服務，以滿足行業的動態需求；
- 利用醫療洞察和醫療資源的獲取，加強我們在保單設計和定價諮詢方面的能力；
- 擴大我們在中國的履約中心、特藥藥房和合作藥房的綜合網絡；
- 確保及時可靠地向客戶交付藥械；及
- 保護醫療數據，防止未經授權的第三方訪問敏感的個人信息和醫療檔案。

另外，還有各種我們無法控制的因素可能會影響我們留住現有客戶和進一步擴大客戶群的能力，包括處方藥監管要求的變化、行業標準和技術的轉變、不斷變化的競爭態勢以及更廣泛的宏觀經濟和公共衛生發展。因此，我們無法保證將能夠在多個醫療健康相關行業中保持競爭優勢，或成功滿足醫療體系相關各方不斷變化的需求。

風險因素

我們可能無法為醫療體系相關各方(包括患者、保司和藥企)妥善管理、創造價值或維持一個協同的生態系統。

基於我們強大而忠誠的客戶群，我們已建立一個協作和自我優化的生態系統，將我們的業務夥伴與我們高度協同的解決方案整合。這個互聯生態系統推動了持續合作與創新，促進了規模增長，加快了價值創造。通過整合來自我們龐大製藥網絡的藥物和器械資源，我們的平台使保司能夠比一般市場採用週期更早取得最新創新產品的資訊，使他們能在早期階段設計包含此類產品的保險藥品目錄，並支持產品迭代。隨著保司和我們共同推出更多的定制保單，患者得以提升對創新藥械的可及性，同時幫助藥企提升了藥品銷量。這反過來又激勵藥企加入我們的網絡，加強整個醫療價值鏈的互利良性循環。但是，我們無法保證未來能夠以滿足相關各方不斷變化的期望的方式，持續維持、增強或拓展這一協同生態系統。若我們不能提供被認為有效、相關、滿意或具競爭力的服務和解決方案，或倘我們的業務夥伴對我們在生態系統中的角色有負面看法或有相關的負面宣傳，參與者可能會對我們平台的價值失去信任，這可能會對我們的經營業績和財務狀況造成重大不利影響。

我們可能無法開發並向客戶推廣新的解決方案和服務。

作為發展戰略的一部分，我們計劃擴大解決方案和服務流範圍。例如，我們打算(i)與藥企合作，在保單中引入更多創新藥械；(ii)與保司合作，開發滿足不同患者需求的定制保單，推動商業健康險的覆蓋面和滲透率；及(iii)利用我們積累的患者洞察數據，預測患者需求並將其納入保單設計，為患者帶來卓越的性價比、可及性和價值。關於我們的一碼直付平台，我們計劃拓展產品種類和服務範圍，以更好地滿足患者不斷變化的多樣化需求，同時擴大我們對更廣泛客戶群的吸引力。

創新解決方案的成功開發和商業化將取決於我們能否準確識別和應對不斷變化的客戶需求，以及能否不斷改進產品開發流程。此外，我們還必須能夠預測和管控相關成本，吸引、培訓和留存合格人才，並獲得所有必要的牌照、許可證或監管部門的批文。我們的解決方案和服務能否成功被市場採用，還取決於能否提高客戶的認知度和接受度、能否及時提供高質量的服務、能否制定有競爭力的價格，以及能否在制定業務戰略時考慮到客戶的反饋意見。這一過程中任何階段的失敗均可能危及新解決方案及服務的成功推出，並對我們的整體業務表現產生不利影響。

風險因素

我們的部分業務受到保險監督管理機構的嚴格監管，並受制於相關法律、法規和政策的演變和發展，這使我們面臨風險及挑戰。

我們的產品及服務受到監管部門廣泛且不斷變化的監督。而我們的產品受《中華人民共和國保險法》及其相關規章和法規（其中包括《保險經紀人監管規定》、《保險代理人監管規定》、《互聯網保險業務監管辦法》、《保險中介機構信息化工作監管辦法》及《保險銷售行為管理辦法》）的約束，並受到國家金融監督管理總局（金融監管總局）的廣泛監管，該機構承擔原中國銀行保險監督管理委員會（中國銀保監會）的監管職能。金融監管總局有權解釋和執行適用的法律法規，並有權實施各種制裁，包括行政處罰和業務限制。

根據1995年頒佈、2015年最新修訂的《中華人民共和國保險法》，對保險業的監管力度不斷提高，以加強對投保人的保護，維護行業穩定。《保險經紀人監管規定》規範了保險經紀業務的各個方面，包括市場准入要求、業務規則、市場退出程序、行業自律機制、監督檢查規程以及其他法律義務。我們支持的商業健康險產品的條款和保費費率以及我們獲得的服務費率均受監管機構監督。這些監管要求的變化可能會對我們解決方案的定價、設計和盈利能力產生不利影響。特別是，不斷發展的監管標準可能會限制我們支持產品開發創新的能力，進而阻礙我們的增長和業務發展。

我們的保司客戶可能不時受到金融監管總局、中國人民銀行或其他政府部門（如稅務局、商務局或審計局）的監管檢查、調查或法律程序。應對此類問題可能耗費大量時間和成本，並可能影響他們對我們解決方案和服務的需求。此外，任何影響我們保司客戶的不利監管或法律動態均可能削弱他們履行合同義務的能力，損害他們的財務狀況，並對我們的聲譽和經營業績產生負面影響。

我們經營所在的行業亦受到廣泛的法規監管，這可能對我們的經營能力及業務運營造成重大不利影響。過去，我們的業務及服務流受到保險監督管理機構實施管理辦法的影響。此外，由於我們、我們的客戶、供應商及其他業務夥伴必須遵守的一些法律、規章和法規相對較新，並且在不斷發展，因此其解釋和應用可能發生變化。適用於我們、我們的客戶、供應商及其他業務夥伴的法規的進一步發展可能直接或間接對

風險因素

我們的業務經營造成更多限制，或導致本行業的競爭更加激烈。此外，遵守新通過的法律法規或不斷發展的法律法規可能迫使我們更改業務模式或改變過往的實踐，這可能導致我們產生巨額成本，而且我們無法保證新業務模式或做法會與我們目前的業務模式或做法一樣有效。此外，適用於保司的法律、規則及法規亦可能間接影響我們。我們的客戶及供應商可能因不斷發展的法律及法規或該等法律及法規的詮釋而修訂或變更其業務實踐，從而可能影響其與我們的合作。因此，我們無法向閣下保證立法或監管的變化不會對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大影響。

不遵守適用的法律、規章和法規可能會導致罰款、限制我們的經營，或者在極端情況下暫停我們的業務，這些均可能對我們的業務、財務狀況和前景造成重大不利影響。在任何時候保持完全符合監管要求具有挑戰性，及時糾正不合規事件亦面臨困難，而未能符合上述者則可能對我們的業務、財務狀況、經營業績和前景造成重大不利影響。再者，無法保證未來的立法或監管變化，包括潛在的放鬆管制，不會對我們的業務、經營業績或財務狀況造成重大不利影響。

最近，我們經營所在行業的監管要求持續發展，這些變化或不合規情況可能會對我們的業務和前景造成重大不利影響。

鑒於我們業務的複雜性，我們在中國需要遵守廣泛的法律和監管要求，主要涉及醫療健康服務、醫藥零售行業、藥品價格控制、國家醫療保險計劃、保險經紀、增值電信服務、非銀行支付業務、互聯網安全、個人信息或數據保護以及產品責任及客戶保障。

國務院辦公廳於2021年9月23日印發的《國務院辦公廳關於印發「十四五」全民醫療保障規劃的通知》擬採取一系列措施，實現基本醫療保障制度高質量發展，保障人民健康，促進共同富裕，其中包括鼓勵保險產品創新、動態調整優化醫保目錄、完善異地就醫直接結算服務等。此外，中國政府還計劃簡化和優化定點醫療機構／藥房的專

風險因素

業評審和談判程序，完善定點醫療機構／藥房的管理流程，擴大定點覆蓋面。要完善「互聯網+醫療服務」定價和支付政策，將醫保管理服務延伸到「互聯網+醫療服務」。但希望行業加強監管，完善對定點醫療機構／藥房的績效考核，制定對不同支付方式的醫療服務行為的監督管理規定，定點醫療機構／藥房的管理要考慮醫療質量和醫保協議的履行情況。2023年3月23日，中共中央辦公廳、國務院辦公廳印發了《中共中央辦公廳、國務院辦公廳關於進一步完善醫療衛生服務體系的意見》，提倡運用互聯網、人工智能、區塊鏈、大數據等技術，加強醫療衛生服務整合和數據共享，加強包括但不限於質量與安全、服務行為、健康行業監管等方面的綜合監管。這些措施將有助於我們加強和擴大與公共衛生機構的合作，使我們能夠繼續通過一碼直付平台直付醫療賬單。

根據國務院辦公廳於2018年4月25日印發的《國務院辦公廳關於促進「互聯網+醫療健康」發展的意見》，互聯網醫院允許在線開展部分常見病、慢性病複診。醫師掌握患者病歷資料後，允許開具處方。國家衛生健康委員會（「國家衛健委」）、國家中醫藥管理局（「國家中醫藥管理局」）發佈的《互聯網診療管理辦法（試行）》、《互聯網醫院管理辦法（試行）》、《遠程醫療服務管理規範（試行）》，連同國家衛健委、國家中醫藥管理局於2022年2月8日發佈的《互聯網診療監管細則（試行）》，對互聯網醫院進行高度監管。

根據於2022年5月1日最新修訂並生效的《外商投資電信企業管理規定》，外商投資增值電信企業須在中國設立為中外合資企業，外商持股比例不得超過50%。

未來醫療健康法規的實施和執行可能會發生變化，或根據當時的法律和監管實踐進行解釋。因此，有時可能無法確定哪些具體行為或不作為會構成不合規事件。該等仍在發展中的監管實踐可能會帶來風險，對我們的業務前景造成重大不利影響。

風險因素

若不能設計解決方案以滿足保司和藥企不斷變化的需求，可能會對我們的經營業績和財務狀況造成重大不利影響。

我們與保司及藥企攜手研發創新支付模式，以適應臨床實踐、監管政策和市場需求的變化，並根據風險評估結果對這些定制產品提出適當的定價建議。我們自有解決方案的精算定價模型由對藥物使用、藥品價格、疾病發病率和治療成本的廣泛、多維和真實的洞察驅動。缺乏創新藥物的歷史洞察可能會導致我們解決方案的潛在錯誤定價及向我們的顧客提供不適宜的精算定價諮詢，從而對我們的業務、財務狀況和經營業績造成不利影響。任何錯誤或不準確均可能導致設計錯誤，從而給保司和藥企造成重大經濟損失，影響他們對我們的信心以及與我們的業務關係。若不能提出患者創新支付模式或健康險產品的適當設計，或未能交付客戶滿意的服務及產品，可能會給我們的客戶造成損失，並損害他們對我們的信任以及與我們的關係。

此外，我們的解決方案的設計是一個高度複雜的過程，依賴於先進的技術和複雜的算法模型。根據醫療健康和保險行業的發展不斷更新我們的專業知識，同時提高算法的性能和準確性，這不僅對我們向客戶提供高質量的解決方案至關重要，而且對我們保持競爭優勢也實屬重要。若我們不能升級現有的基礎設施和提高技術能力來有效處理和完善我們收集的大量數據和信息，我們可能無法滿足患者和保司不斷變化的需求。這可能會嚴重影響我們解決方案的商業可行性和盈利能力，甚至可能導致我們失去保司客戶的信任。

我們所處的行業在不斷變化。若我們無法有效地參與競爭，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。

我們在多個醫療健康相關領域開展業務，其中包括醫療健康行業、醫藥多元支付市場、創新智藥解決方案市場和創新健康保險服務市場。於往績記錄期間，我們的每一條業務線均在快速發展的市場環境中開展。

中國的醫藥多元支付市場仍然相對較新，尚未久經考驗，能否實現並維持強勁的需求、廣泛的用戶接受度和廣泛的市場應用尚不確定。整個醫療健康相關行業，以及我們運營所在的市場，也在不斷經歷著多方面的變化。我們未來的成功在很大程度上取決於我們將人工智能應用於大數據模型分析的能力，取決於客戶採用和增加使用我們的解決方案和服務的意願，也取決於我們向患者、保司、藥企以及其他醫療體系相

風險因素

關各方進行產品價值商業化的能力。若用戶或生態系統參與者未能認識到我們的解決方案和服務的益處，或者我們的產品未能獲得有意義的參與，我們的業務發展可能會停滯不前或進展速度低於預期。此外，嚴格的法規以及對數據隱私和患者保密性的高度關注可能會進一步阻礙用戶的採用。任何這些事態發展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。

此外，日益增多的新興醫療解決方案提供商、成熟的醫療IT服務公司、健康管理公司和通用技術企業開始涉足我們經營所在市場。其中一些競爭對手擁有更悠久的經營歷史、更豐富的項目經驗、更高的品牌知名度、更廣泛的客戶群以及更雄厚的資金、技術和營銷資源，因此在獲取和留住客戶方面具有潛在優勢。再者，擁有大量醫療健康相關資產、先進技術能力和更強品牌影響力的大型技術公司可能會進入或擴大在我們所處市場的業務，從而進一步改變競爭格局。若我們無法適應這種不斷發展的變化，對我們的解決方案和服務的需求可能會下降，我們可能無法實現計劃中的擴張，這可能會對我們的業務表現、財務狀況和未來增長造成重大不利影響。

未來，中國醫藥多元支付市場可能會出現去中介化。

我們乃作為一個醫藥多元支付平台進行業務運營，將患者、保司和藥企聯繫在一起，以解決當前醫療支付體系的結構性失衡。我們業務的成功取決於我們提供高效且具有成本效益的解決方案以滿足患者、保司和藥企的需求的能力，若無法滿足這些需求，則可能會促使保司和藥企開發其內部能力，而不是採購我們提供的解決方案。此外，如果藥企和保司選擇繞過我們的平台直接合作，這可能會削弱我們在醫療支付體系中的角色和收入來源。如果各方認為在當現有市場分散化程度降低，或當我們的競爭對手能以更低價格提供更便捷的鏈接等類似的解決方案時，直接合作可能更具成本效益或更便利，因此更具吸引力。此類去中介化可能會減少對我們智藥解決方案和智保解決方案的需求，導致交易量下降、合作夥伴關係減少，並對我們的業務、經營業績和財務狀況產生不利影響。

風險因素

我們的解決方案和服務，尤其是智保解決方案，依賴於快速發展的保險行業的前景。

我們為保司提供綜合的智保解決方案，該方案集專有醫療數據分析、商業保險產品精算設計和定價諮詢、營銷和銷售以及支持性運營和支付基礎設施於一體。中國商業健康險市場面臨著結構性挑戰，由於醫療機會分散、藥品覆蓋面有限以及報銷機制不透明，保單持有人往往需要自付高昂的特藥費用。該業務的成功和增長受到中國商業健康險業未來發展的影響，而這兩方面均受制於我們無法控制的各種宏觀經濟、監管和市場驅動因素。特別是，中國商業健康險業可能會受到(其中包括)以下因素的影響：政府促進商業保險創新和將其融入多層次醫療保障體系的持續利好政策、日益增多的中產階級對高品質和個性化醫療服務的需求增長、保司整合數字基礎設施、克服數據分散缺乏的挑戰、利用先進數據分析優化產品精算設計和定價諮詢的能力、以及通過提高理賠效率和提升服務標準來增強客戶體驗的能力。然而，有限的數據累積和數據維度(主要集中於診斷和治療信息)限制了從被動的「事後賠付」轉向主動的「預防管理」模式。此外，商業健康險業對醫療保險市場的大趨勢和表現亦十分敏感。例如，我們正在積極推出針對已確診患有某些慢性病或危重病患者的商業健康險產品。由於該產品仍處於開發階段，因此會受到各種不確定因素的影響，包括患者需求、市場接受度、營銷和推廣工作的有效性以及實際購買轉化率。此外，其他因素，包括核保限制、缺乏精算數據導致的精算定價諮詢風險、監管審批流程以及逆向選擇(預期醫療成本較高的個人更可能投保，從而導致風險組合不平衡及理賠金額高於預期)的可能性，也可能對我們解決方案的前景產生重大影響。

風險因素

我們面臨與合作的第三方服務提供商相關的風險。若我們無法與這些其他有關方進行有效合作，或者這些其他有關方未能履行其義務、提供可靠或令人滿意的服務或產品，或者中止業務經營，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。

我們與第三方服務提供商和業務夥伴合作，以完成交付、管理倉儲、設計信息技術系統、營銷保單以及提供支付或其他醫療健康相關服務。若這些第三方服務供應商提供的服務中斷，可能會對我們的服務質量產生負面影響，並削弱客戶對我們服務的信任。此外，若這些第三方提供商減少或停止與我們的合作，我們的經營效率也可能受到不利影響。無法保證將來不會發生此類中斷，這可能會對我們的財務狀況和經營業績造成重大不利影響。

我們在選擇第三方服務提供商和業務夥伴時會進行嚴格篩選。若這些有關方未能達到我們的業績預期、難以達到我們的標準、行為不道德、為客戶提供的服務不盡人意、引起媒體負面關注、違反相關法律法規或違反與我們簽訂的合同義務，或者若我們與他們簽訂的協議終止或不再續簽，則我們的經營、聲譽以及與我們客戶的關係均可能受到不利影響。無法保證可及時以合適的替代者取代這些第三方服務提供商。再者，若這些提供商暫時或永久中止經營、面臨財務困難、提高收費或若我們的合作關係惡化，我們可能承擔更高的成本、法律或行政糾紛，並遇到延誤。若無法獲得可靠、具成本效益的合作夥伴並有效管理這些合作關係，可能會損害我們客戶的體驗，並導致潛在的業務損失。

我們可能會受到創新藥物推出放緩或減少的不利影響。

我們的智藥解決方案的盈利能力部分取決於創新藥物的推出，而目前這些藥物對適用患者的可及性仍較為有限。智藥解決方案產生的收入主要來自於我們在整個產品商業化週期為藥企提供的全面解決方案。該收入受多種因素的影響，包括行業發展、藥品定價、患者消費模式、競爭藥品的數量和定價、目標疾病患者群體的規模以及整體消費趨勢。具體而言，消費趨勢受到各種因素的影響，如創新藥物的成功上市以及現有藥物的低價仿製品的出現。因此，任何新創新藥物的推出放緩或延遲，或以前推出的創新藥物使用率下降，均可能對我們的經營業績產生負面影響。

風險因素

此外，若藥企的創新藥物研發成本過高，他們可能會縮減對創新的投資，從而減少對我們智藥解決方案的需求。此外，若我們無法通過我們的解決方案和服務流轉嫁這些成本，創新藥物採購成本的上升可能會壓縮我們的毛利率。我們還面臨著藥價的意外波動可能與我們的預測嚴重不符的風險，而且我們可能無法採取有效措施來降低此類風險。所有這些因素均可能對我們的財務狀況和業務產生重大不利影響。

此外，我們的智藥解決方案（尤其是藥械福利解決方案）主要針對產品處於審批後階段（而該等產品尚未實現國家醫保）的藥企。由於醫療產品已進入商業化週期後期，該等產品可納入國家醫保藥品目錄及公立醫院的採購清單，從而減輕我們產品對額外商業化支持的需求。因此，倘我們的智藥解決方案的基礎醫療產品大部分進入商業化後期，或者倘我們無法為智藥解決方案識別其他創新藥，則我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。

我們面臨著與我們的主要供應商相關的各種風險。

我們依賴藥企及保司等主要供應商以及我們的藥房和分銷網絡為患者提供我們的解決方案。供應鏈的中斷或限制均將對我們的業務、經營業績和財務狀況產生重大不利影響。若我們無法從現有網絡中採購足夠數量的高質量創新藥械，或者無法吸引保司承保根據智藥解決方案共同開發的定制化商業健康險，就會產生這些風險。我們主要供應商對我們所需服務的交付延遲，或健康保健市場或監管環境變化導致的採購價格和折扣率波動，也可能對我們的經營產生負面影響。此外，若我們無法保持穩定且具成本效益的供應安排，或無法保持與主要供應商的長期合作關係，我們的經營也會受到嚴重影響。

現有主要供應商關係的任何終止或變更均可能使我們在線平台上解決方案產品的供應中斷。此外，平台上提供的某些醫療產品的成分容易出現供應短缺，這可能會進一步影響我們採購的穩定性。隨著我們業務的增長，以商業上合理的條款拓展我們的供應商網絡可能會變得愈加具有挑戰性。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年10月31日止十個月，我們於往績記錄期間各期間向前五大供應商作出的總採購額分別為人民幣828.8百萬元、人民幣742.8百萬元、人民幣888.0百萬元及人民幣1,006.3百萬元，佔我們於該等各期間總採購額的78.5%、65.8%、48.1%及51.3%。我們於往績

風險因素

記錄期間各期間向最大供應商作出的採購額分別為人民幣286.1百萬元、人民幣270.3百萬元、人民幣465.1百萬元及人民幣370.7百萬元，佔我們於同期總採購額的27.1%、24.0%、25.2%及18.9%。若供應商因監管問題或所提供的材料或服務質量下降而失去資質或資格，我們可能難以及時或根本無法找到替代供應商，從而可能導致供應延誤。若不能及時找到替代供應商並獲得批准，可能會嚴重損害我們的財務狀況和經營業績。

少數客戶過往於往績記錄期間貢獻了我們的大部分收入，而失去該等客戶將導致我們的收入大幅下降。

若干客戶過往於往績記錄期間貢獻了我們的大部分收入。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年10月31日止十個月，我們於往績記錄期間各期間來自前五大客戶的總收入分別為人民幣744.2百萬元、人民幣725.2百萬元、人民幣807.9百萬元及人民幣528.1百萬元，佔我們於該等各期間總收入的69.5%、57.8%、39.7%及28.2%。我們於往績記錄期間各期間來自最大客戶的收入分別為人民幣419.5百萬元、人民幣336.4百萬元、人民幣182.4百萬元及人民幣172.3百萬元，佔我們於同期總收入的39.2%、26.8%、9.0%及9.2%。倘我們的任何主要客戶規模縮減或終止與我們的業務關係，或倘我們無法與彼等磋商有利的合約條款，或我們根本無法或以有利或可比較的條款獲得新客戶，我們的業務、財務經營狀況及業績或會受到重大不利影響。

我們的解決方案涉及受到嚴管審查的處方藥的銷售，這可能使我們面臨風險和挑戰。

在智藥解決方案中，我們通過藥械福利解決方案為藥企提供端到端的商業化支持，包括涉及處方藥引入的服務費模式及涉及醫藥產品銷售的供應鏈模式。同樣，智保解決方案將專有的醫療數據分析和技術能力與商業健康險設計相結合，在為保險客戶定義可報銷藥品目錄時，也可能涉及處方藥的納入和分銷。此外，我們面向客戶的措施包括提供DTC藥房平台。處方藥在中國的銷售受到嚴格的監管，使我們面臨潛在的風險和經營挑戰。若不遵守適用法規，可能會導致處罰、聲譽受損和業務中斷，從而對我們的財務狀況和經營業績造成重大影響。

風險因素

特別是修訂後的《中華人民共和國藥品管理法》不再明確禁止網上銷售處方藥。2021年4月，國務院辦公廳發佈《關於服務「六穩」「六保」進一步做好「放管服」改革有關工作的意見》，在確保電子處方來源真實可靠的前提下，允許網上銷售除國家特殊管控藥品以外的處方藥。2022年8月3日，國家市場監管總局發佈了《藥品網絡銷售監督管理辦法》（「2022年辦法」），並於2022年12月1日開始施行。該辦法旨在加強對網上藥品銷售及相關平台服務的監管。2022年辦法對網上銷售處方藥提出了更詳細、更具體的要求，雖然也提高了監管合規的門檻，但一般認為這對我們這樣的合規網店經營者是有利的。根據2022年辦法，網上處方藥銷售商必須：(i)確保電子處方來源的準確性和可靠性；(ii)保留電子處方記錄不少於五年，並在相關處方藥有效期後至少保留一年；及(iii)在發佈處方藥信息時，明確顯示「處方藥應憑有效處方並在執業藥師指導下購買和使用」等安全警示。根據我們的中國法律顧問的意見，只要我們繼續遵守最新的監管要求，預計2022年辦法的實施不會對我們的業務經營或業績產生重大不利影響。

鑒於監管環境的不斷變化，我們完全遵守適用的法律法規，包括未來可能出台的任何新訂或經修訂規則，具有挑戰性。未能遵守此類法律法規可能會導致紀律處分和行政處罰，這可能對我們的業務、財務狀況、經營業績和未來前景造成重大不利影響。再者，我們無法保證現有的審查機制有效或充分。這些控制措施中的潛在漏洞可能會妨礙及時準確地發現處方濫用、保險欺詐或其他欺詐性訂單。由於那些試圖規避我們保障措施的人可能會不斷調整他們的方法，往往只在漏洞發生後才會暴露，因此我們可能難以預測或實施足夠的預防措施。若對處方藥銷售篩查不力，根據中國法律，我們可能會承擔重大的法律責任。此外，由於固有的人為錯誤、不當行為或疏忽風險，確保完全遵守處方藥銷售的所有監管要求具有挑戰性。任何此類違規行為均可能對我們的經營業績和財務狀況產生重大不利影響。

風險因素

我們面臨我們為患者代繳的健康保險保費增加的風險，而該等保費的任何增加均可能對我們的盈利能力及業務前景造成重大不利影響。

根據藥械福利解決方案，我們代表患者購買健康保險保單並支付其共同制定方案的保費。該等保費由我們合作的保司每年根據精算評估、成本假設及理賠記錄重新評估。該等保費大幅增加將大大增加我們的運營成本。若保費上漲速度快於我們調整定價模式的能力，我們的盈利能力可能會受到負面影響。此外，若與我們合作的保司調整定價策略、收緊承保標準或以其他不利於我們的方式更改保單條款，我們可能會產生更高的成本負擔、患者參與度減少或面臨服務連續性的潛在中斷。任何該等發展均可能對我們的業務運營、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的業務發展有賴於我們的平台和基礎設施。若跟不上快速的技術進步節奏，可能會對我們的業務和經營業績造成重大不利影響。

作為醫藥多元支付平台，支持我們平台的基礎設施的可靠性能、穩定性和可用性對我們的成功、獲客留客以及卓越解決方案和服務的交付實屬重要。例如，我們專有的人工智能基礎設施mind42.ai，賦能內部經營過程中的關鍵職能自動化、分析和成本效率。它可以處理醫療文件識別和分析、診斷和治療驗證、身份驗證、保單解釋和自動理賠決策等複雜任務，始終在人類監督和干預下進行，以確保準確性和可靠性。任何由計算機病毒、電信故障、數據洩露、黑客攻擊或其他惡意活動造成的系統中斷，導致平台不可用、速度變慢或服務性能下降，均可能減少解決方案的銷售數量，降低我們的服務流的吸引力。我們的服務器還可能受到計算機病毒、物理或電子入侵以及類似干擾的影響，從而可能導致系統中斷、網站運行速度減慢或宕機、交易處理延遲或錯誤、數據丟失或無法處理和完成客戶需求。安全漏洞、計算機病毒和黑客攻擊在本行業中愈發常見。

風險因素

此外，我們現有的或新的解決方案可能會出現重大的性能問題、缺陷或錯誤，包括因與第三方系統的接口不兼容而造成的問題，這些問題超出了我們的控制，或在測試過程中未被發現。若不能及時發現和解決，這些問題可能導致收入損失、市場份額下降、聲譽受損、維護成本增加以及開發資源分散。這些問題還可能阻礙客戶使用我們的解決方案或購買我們的服務。在某些情況下，糾正這些問題可能不切實際或成本高昂，從而可能對我們的財務狀況和經營業績造成重大不利影響。此外，這些缺陷可能影響我們的合作保司和藥企，進一步損害我們的聲譽並影響我們的商業機會。

我們還可能採用新技術或增強的技術，以支持發展並擴展功能。然而，此類部署可能耗錢耗時且中斷服務，可能會增加管理負擔並分散注意力。我們的專有平台及技術基礎設施依賴於人工智能驅動算法，這就需要獲取大量高質量的信息。信息不足或質量不高，或者算法存在缺陷，均可能損害系統性能。若不能正確維護或升級我們的技術，可能會中斷服務，並對我們的業務和經營業績造成重大不利影響。

此外，我們依賴第三方提供的雲服務和其他網絡基礎設施。這些服務的任何中斷均可能導致服務停擺、連接速度降低、性能下降或永久性丟失用戶數據和上傳內容。無論是由於我們的系統故障或第三方提供商的系統故障，頻繁或長時間的中斷均可能損害我們的聲譽和客戶關係，並對我們的業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。有關更多詳情，請參閱「我們面臨與合作的第三方服務提供商相關的風險。若我們無法與這些其他有關方進行有效合作，或者這些其他有關方未能履行其義務、提供可靠或令人滿意的服務或產品，或者中止業務經營，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」。

針對我們系統和網絡的安全漏洞和攻擊，以及由此可能導致的任何漏洞或未能以其他方式保護機密和專有信息，均可能對我們的業務、財務狀況和經營業績造成重大影響。

我們的業務建立在一個平台和三個核心基礎設施之上，即一碼直付、mind42.ai、MediTrust Rx和MediTrust Healthcare，它們共同推動著產品創新、服務交付和數據驅動決策。這些平台及基礎設施不僅存儲大量與醫療健康相關的信息，還容納專有的大數據模型和其他商業敏感信息，對我們的經營和競爭力至關重要。我們平台及基礎設施的有效運行高度依賴於中國互聯網基礎設施和電信網絡的可靠性。

風險因素

此外，我們的系統及網絡仍然面臨著人為錯誤、自然災害、停電、惡意軟件、垃圾郵件攻擊、未經授權訪問和其他類似事件造成的中斷風險。任何影響我們專有系統或支持我們解決方案和服務交付的第三方技術的中斷或不穩定，均可能對我們的業務經營和認可度產生重大不利影響。儘管我們在網絡安全基礎設施和協議方面進行了大量投資，但我們的系統仍可能受到不斷演變的威脅。我們無法保證安全措施將能夠有效識別或預防各種形式的惡意活動，如分散式阻斷服務攻擊、病毒、惡意軟件、網絡釣魚計劃、社交工程術、系統入侵或其他可能損害我們存儲或傳輸數據的完整性、保密性或可用性的破壞活動。任何對我們網絡安全防禦的破壞均可能導致未經授權訪問我們的網絡、數據被盜或濫用、用戶信息丟失或被篡改，或業務停機。由於網絡攻擊者使用的方法不斷改進，在實施之前往往不會被發現，因此愈發難以預測和防範所有潛在威脅。網絡攻擊的發生或這種威脅可能會迫使我們產生大量額外支出，包括部署專業人員和網絡安全技術、加強員工培訓以及聘請外部專家或顧問。

儘管我們於往績記錄期間沒有發生任何對經營造成重大不利影響的事件，但無法保證未來的攻擊不會造成重大損失或修復費用。若不能防止此類事件發生，我們可能面臨法律和財務責任，損害我們的品牌和聲譽，並因業務中斷和客戶信任度降低而導致收入損失。

我們已經並計劃在未來將人工智能納入部分解決方案和服務中。該技術是新興與發展中的技術，可能會帶來風險，影響我們的業務、經營業績、財務狀況和前景。

我們已經並計劃繼續將人工智能整合到我們的解決方案和服務中。人工智能仍是一項新興且快速發展的技術，尤其是在保險業的商業應用中。若我們的任何人工智能解決方案或服務造成或被認為造成負面結果，我們可能會遭受聲譽或品牌損害，面臨競爭劣勢，或承擔法律責任。人工智能的快速發展還可能要求我們在人工智能的持續開發、測試和維護方面進行大量投資，以確保其應用方式符合社會責任要求，並消除實際或潛在的非預期危害。此外，人工智能的監管環境，包括數據保護、隱私和其他新法律框架等領域，複雜且不斷演變。不同的司法管轄區已經並可能在未來採用不同的方法來監管人工智能。遵守這些法規可能是複雜、耗錢和耗時的，任何不遵守法規的行為均可能導致監管執法行動或訴訟。隨著法規的不斷發展，我們可能需要調整我們的業務實踐或修改我們的解決方案，以確保合規。

風險因素

若我們不能正確維護數據資產的更新、迭代、收集或可用性，或不能成功合併、整合、升級或擴展現有信息系統，我們的業務和經營業績可能會受到重大不利影響。

我們收集、生成和處理大量的個人、交易、人口統計和行為數據，其中包括患者信息、保險單、理賠記錄、處理過的處方、藥品SKU、藥品購買歷史和患者行為特徵等。管理和保護這些數據涉及我們經營的多個方面的固有風險，包括需要不斷更新從第三方、內部來源或其他渠道獲得的醫療健康數據，並不斷更新我們的大數據模型，以確保分析的準確性，這是我們與其他公司相比保持市場競爭優勢的關鍵因素。隨著數據量和複雜性的不斷增長，我們必須加強技術基礎設施，以支持解決方案和服務的穩定交付。

我們從各種來源獲取、處理和分析數據的能力可能會受到限制，這可能會對我們提供服務和產品的能力產生重大不利影響。

我們在平台上訪問和利用數據資產的能力受到一系列因素的影響，包括我們與客戶合作的穩定性（客戶是我們的重要數據來源），以及與隱私、數據保護和第三方使用醫療健康數據相關的法律、法規、政策和行業標準的不斷變化。有關更多詳情，請參閱「**若我們不能正確維護數據資產的更新、迭代、收集或可用性，或不能成功合併、整合、升級或擴展現有信息系統，我們的業務和經營業績可能會受到重大不利影響**」。此外，我們的訪問取決於我們及時獲得有效用戶同意的能力，而這可能會受到個人隱私偏好和設備設置修改的影響。其他限制性因素包括技術問題，如數據收集、處理和存儲基礎設施的中斷或故障，以及跨平台數據互操作性或集成的限制。在訪問、整合或分析醫療健康相關數據時遇到的任何此類困難均可能影響我們算法的性能，降低我們解決方案和服務的有效性和吸引力，從而可能削弱客戶的信任，損害我們的品牌聲譽，並導致市場份額的損失。

風險因素

最近，中國有關數據安全的監管要求持續發展，這些變化或未能合規可能會對我們的業務和經營業績造成重大不利影響。

我們受中國各種網絡安全、數據安全和個人信息保護法律法規的約束，包括但不限於《中華人民共和國民法典》、《中華人民共和國網絡安全法》（「網絡安全法」）、《中華人民共和國數據安全法》（「數據安全法」）和《中華人民共和國個人信息保護法》（「個人信息保護法」）。有關更多詳情，請參閱「監管概覽－有關網絡安全的法規」和「監管概覽－有關個人信息或數據保護的法規」。另外，中國不同的監管機構，包括工業和信息化部（「工信部」）、中國國家互聯網信息辦公室（「網信辦」）、公安部和國家市場監督管理總局（「國家市場監管總局」），在執行網絡安全、數據安全和個人信息保護法律法規時，其標準和應用在不斷發展。網絡安全、數據安全和個人信息保護法律法規執行方面的變化和發展對確保全面合規帶來了挑戰，並增加了我們的經營成本，因為我們必須分配時間和資源來應對各種合規要求。雖然我們已在數據使用和隱私的收集、處理、共享、披露、授權、保護等方面採取嚴格而全面的政策，並已採取必要措施來遵守適用的網絡安全、數據安全和個人信息保護法律法規，但鑒於法律及監管環境的不斷發展，我們無法保證我們或供應商或其他業務夥伴所採取的這些政策和措施的有效性。任何未能或被認為未能遵守任何適用的網絡安全、數據安全和個人信息保護法規的行為，或任何我們的業務夥伴未能或被認為未能遵守這些法律法規的行為，或任何我們的員工未能或被認為未能遵守我們的內部控制措施的行為，均可能導致對我們的負面宣傳和法律程序或監管行動。此類結果可能導致罰款、吊銷執照、暫停相關業務或其他法律或行政處罰，進而可能損害我們的聲譽，打擊現有和潛在客戶的積極性，並使我們面臨罰款和損害賠償，從而可能對我們的業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。

此外，中國有關網絡安全、數據安全和個人信息保護的監管和執法制度仍在不斷發展。中國監管機構愈加重視這些領域的監管。以下是中國近期在該領域開展的監管活動的示例。

風險因素

個人信息保護法於2021年8月20日頒佈，並於2021年11月1日生效。2022年7月7日，網信辦發佈了《數據出境安全評估辦法》，自2022年9月1日起施行，適用於在中國境內收集和生成的個人信息和重要數據的跨境傳輸。2023年2月22日，網信辦進一步發佈《個人信息出境標準合同辦法》，自2023年6月1日起施行。2024年3月22日，網信辦發佈《促進和規範數據跨境流動規定》。這些規定為安全評估和標準合同備案的適用閾值提供了重要指導，並明確了如何遵守網絡安全法、數據安全法和個人信息保護法中關於跨境傳輸個人信息和重要數據的要求。根據國家衛健委於2018年7月12日發佈的《國家健康醫療大數據標準、安全和服務管理辦法(試行)》，醫療健康大數據應存儲在境內，在未完成規定的安全評估前，不得向境外傳輸此類數據。雖然我們認為我們目前的業務經營不涉及上述法律法規「個人信息和重要數據出境」定義的任何信息傳輸、使用或交換，但隨著我們業務的不斷發展，可能會出現我們進行此類出境的情況，包括為了滿足法律和監管要求。在這種情況下，我們可能需要遵守這些要求以及當時適用的中國法律規定的任何其他限制。遵守這些法律和要求可能會導致巨額支出，或要求我們改變做法，從而對我們的業務造成負面影響。此外，若我們被發現不遵守這些法律和要求，我們可能會受到罰款、暫停經營的監管命令或其他監管和紀律制裁，這可能會對我們的業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。

2021年7月30日，中華人民共和國國務院頒佈《關鍵信息基礎設施安全保護條例》(「關鍵信息基礎設施保護條例」)，自2021年9月1日起生效。根據關鍵信息基礎設施保護條例，「關鍵信息基礎設施」是指公共通信與信息服務、能源、通信、水利、金融、公共服務、電子政務、國防科學等重要行業或領域的重要網絡設施或信息系統。這些關鍵信息基礎設施的損壞、功能缺失或數據洩露可能危及國家安全、國計民生和社會公共利益。各關鍵行業和領域的相關管理部門負責制定資格標準，並確定各自行業或領域的關鍵信息基礎設施運營者。關鍵信息基礎設施運營者必須履行若干指定責任，以保障關鍵信息基礎設施的安全。截至最後實際可行日期，我們並未接獲網信辦或任何其他中國政府機關的通知，指我們被確定為或將被視為關鍵信息基礎設施運營者。然而，由於確定關鍵信息基礎設施運營者的準則仍有待進一步釐清，我們無法保證日後不被任何主管機構確定為關鍵信息基礎設施運營者。

風險因素

2021年12月28日，網信辦與其他幾個部門聯合頒佈《網絡安全審查辦法》（「網絡安全審查辦法」），自2022年2月15日起生效。根據網絡安全審查辦法的規定，關鍵信息基礎設施運營者採購網絡產品和服務，網絡平台運營者開展數據處理活動，影響或者可能影響國家安全的，應當按照網絡安全審查辦法進行網絡安全審查。網絡安全審查辦法亦規定，掌握超過100萬用戶個人信息的網絡平台運營者赴國外上市，必須申報網絡安全審查。由於在聯交所[編纂]並不構成赴國外[編纂]，因此我們無需就[編纂]按照網絡安全審查辦法申報網絡安全審查。根據網絡安全審查辦法，政府部門可對其認為影響或者可能影響國家安全的網絡產品和服務以及數據處理活動進行網絡安全審查。然而，網絡安全審查辦法並未明確規定構成「影響或者可能影響國家安全」的具體情形。截至最後實際可行日期，我們尚未收到網信辦或其他中國政府部門的通知，指我們已被確定或將被視為關鍵信息基礎設施運營者，亦未收到任何要求我們進行網絡安全審查的通知。然而，這些法律法規的解釋和實施仍在不斷發展。我們無法排除在網絡安全審查辦法規定之下我們接受網信辦對我們業務經營開展網絡安全審查或規定我們調整業務實踐的可能性。在此情況下，我們的業務、財務狀況和前景可能受到重大不利影響。

2024年9月24日，網信辦發佈《網絡數據安全管理條例》（「網絡數據安全條例」），自2025年1月1日起生效，進一步明確了網絡數據安全的規則。網絡數據安全條例規定，若網絡數據處理活動對國家安全造成或可能造成影響，該等活動應依相關法律法規進行國家安全審查。然而，網絡數據安全條例並未就網絡數據處理活動對國家安全之影響評估提供明確指引。網絡數據安全條例還重申並進一步明確了個人信息、重要數據、跨境數據傳輸、網絡平台服務以及數據安全的法律要求。任何潛在或被認為違反數據相關法律法規的行為，可能導致我們無法使用或提供某些產品和服務，並可能導致罰款或其他處罰，例如要求我們對業務進行若干調整、暫停相關業務線、關閉網站或停止運營、聲譽受損，或面臨監管機構、客戶或他人提起的法律程序或行動，這可能對我們的業務、經營或財務狀況產生重大不利影響。

風險因素

2025年9月15日，網信辦公佈《國家網絡安全事件報告管理辦法》（「網絡安全事件報告辦法」），該辦法自2025年11月1日起生效。根據網絡安全事件報告辦法，在中華人民共和國境內建設、運營網絡或者通過網絡提供服務的網絡運營者，應當按照網絡安全事件報告辦法的規定對危害網絡安全的事件進行報告。網絡安全事件報告辦法及隨附的《網絡安全事件分級指南》將網絡安全事件分為一般、較大、重大或特別重大四個級別。一般網絡運營者（關鍵信息基礎設施運營者除外）應當在4小時內向屬地省級網信部門報告較大或以上級別的事件。網絡運營者可通過12387熱線電話、網站、郵箱、傳真等方式報送。運營者未按照網絡安全事件報告辦法規定履行報告義務，或者遲報、漏報、謊報或者隱瞞網絡安全事件，造成重大危害後果的，網信部門將對網絡運營者及有關責任人依法從重處罰；對已採取合理防護措施並按要求及時報告的運營者，可從輕或減輕處罰，或者免除處罰。截至最後實際可行日期，本公司未發生任何須向省級網信辦報告的網絡安全事件。

除政府法規外，隱私權倡導者和行業團體已經並可能在未來不時提出自律標準。這些標準和其他行業標準可能在法律上或合同上適用於我們，我們也可能選擇遵守這些標準。我們預計今後還會有新的有關網絡安全、數據安全和個人信息保護的法律法規提議，但我們還無法確定這些未來的法律法規和標準會對我們的業務產生何等影響。新的法律、對現有法律、法規、標準和其他義務的修訂或重新解釋可能會要求我們承擔額外的成本，並限制我們的業務經營。由於與網絡安全、數據安全和個人信息保護相關的法律、法規、標準和其他義務的解釋和應用尚在不斷發展，這些法律、法規、標準和其他義務的解釋和應用有可能與我們的數據處理實踐和政策或我們的服務特點不一致。若出現這種情況，除了可能面臨罰款、訴訟、投訴、質問、指控、監管調查、公開譴責、其他申索和處罰，以及大額補救成本和聲譽受損之外，若法律法規擴大到要求我們更改數據處理實踐和政策，或者管轄轄區以對我們的業務、財務狀況和經營業績產生負面影響的方式解釋或實施其法律法規，我們還可能受到重大不利影響。

風險因素

一般而言，有關我們或本行業的負面宣傳，尤其是與實際或被認為的侵犯用戶隱私權行為有關的負面宣傳，包括對我們或類似企業的任何罰款或執法行動，均可能會削弱用戶對我們隱私保護措施的信任，使他們不願同意與我們共享數據。若我們未能妥善處理與數據隱私或安全相關的問題、投訴、質問或指控（即使毫無根據），或未能遵守適用的法律、法規、標準或合同義務，我們可能會承擔額外的成本和責任，聲譽受損，品牌受損，並削弱我們與平台用戶和業務夥伴的關係。這些風險可能會對我們的業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。

此外，對網絡安全、數據安全和個人信息保護的關注可能會對我們留住或擴大用戶群和參與度的能力產生負面影響，進而阻礙我們的收入增長，對我們的財務表現產生不利影響。儘管我們努力遵守內部數據隱私協議以及所有適用法律、法規和合同義務，在任何時候均能滿足所有此類要求具有挑戰性。若我們或我們的第三方服務提供商或業務夥伴實際或被認為未能遵守這些義務，可能導致監管部門的調查或執法行動，包括罰款、處罰或責令停止某些業務。我們還可能面臨訴訟或其他法律程序，包括在適用司法管轄區的潛在集體訴訟，這可能會進一步損害我們的聲譽，並阻止當前或潛在用戶使用我們的服務。

此外，遵守網絡安全、數據安全和個人信息保護的法律法規需要大量資源和持續投資，包括不斷審查和調整我們的政策和程序，以滿足各司法管轄區不斷發展的法律要求。這些合規義務可能會給經營帶來巨大的負擔和成本，或使我們必須改變業務實踐。公眾對個人信息安全的廣泛關注也可能會降低互聯網的總體使用率，從而削弱對我們服務的需求，並對我們的業務、財務狀況和經營業績產生不利影響。

隨著業務擴張及國際佈局拓展，我們可能日益受到各個司法管轄區內廣泛的數據隱私、網絡安全及信息安全法律、法規和標準的約束，包括規範個人數據收集、使用、存儲、披露、安全及跨境傳輸的相關規定。遵守此類規定乃屬複雜、耗錢耗時。任何不遵守此類規定的行為均可能導致監管部門的執法行動、罰款、強制性審計、私人訴訟，甚至暫停某些業務活動。

風險因素

我們經營歷史較短，且過往的經營業績和財務表現並不能預示未來表現。

我們於2017年正式開展業務。由於公司經營歷史較短，我們對未來業績的準確預測存在重大不確定性，包括我們規劃和預測未來增長的能力。於往績記錄期間，我們實現顯著增長，總收入由2022年的人民幣1,068.9百萬元增加至2023年的人民幣1,254.5百萬元，並於2024年進一步達到人民幣2,035.3百萬元。我們的收入隨後由截至2024年10月31日止十個月的人民幣1,399.0百萬元增加至2025年同期的人民幣1,872.7百萬元。儘管我們的業務在近年來已顯著擴張，且我們預期經營、收入及員工規模將持續增長，但歷史業績可能無法作為評估未來業務前景、財務狀況或經營業績的可靠指標。我們可能面臨意外支出、挑戰、延誤或其他不可預見因素，導致無法實現預期業績。我們無法保證將能維持歷史增長率或複製過往表現。未來收入增長可能因多種因素而放緩或下降，包括對我們的解決方案和服務需求減弱、生態系統參與者之間競爭加劇、重大技術變革、整個目標市場增長率下降，或未能把握增長機遇。若我們對這些風險及未來增長的假設確屬不準確，或未能有效管控這些難題，我們的經營和財務表現可能與預期存在重大偏差。

任何與我們業務相關的必要批准、牌照或許可證的缺失，或因法律法規的複雜性及不時修訂而導致的對相關法律法規的不合規行為，均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

我們的業務受中國多個政府部門的監督和監管，包括商務部、工業和信息化部（工信部）、國家藥品監督管理局（國家藥監局）、國家市場監督管理總局（國家市場監管總局）以及國家金融監督管理總局（金融監管總局），以及它們各自的地方對應機構。這些機構制定並執行規範我們廣泛業務經營活動的各類法律法規。此類法規通常規範市場准入、許可經營範圍以及必要批准、牌照、許可證、備案和註冊等事項。根據我們的中國法律顧問的意見，我們於往績記錄期間及直至最後實際可行日期已獲得開展主營業務所需的所有重要許可證和審批。有關更多詳情，請參閱「業務－牌照、批准及許可證」。

風險因素

除獲得必要的批准、牌照和許可證外，我們在經營過程中還必須遵守適用法律法規。我們業務的某些方面，如藥品和醫療器械的分銷以及保險相關服務的提供，受複雜且不斷發展的監管制度和廣泛的政府監督。鑒於監管發展的速度和複雜性，我們可能無法始終及時全面了解新的或更新的要求。即使我們知曉此類發展，適用規則的解釋和範圍可能仍不明確，這使得難以確定我們的行為是否完全符合要求。在某些情況下，我們可能無法及時調整我們的經營或服務流以應對監管環境的變化，這可能導致不符合要求的情況。

根據中國適用法律法規，經營者須就經營自營網上藥店取得特定牌照及／或完成備案，包括(i)藥品經營許可證、(ii)醫療器械經營許可證、(iii)藥品／醫療器械互聯網信息服務許可／備案及(iv)醫療器械網絡銷售備案。我們的自營網上藥店已取得上述所有必要的牌照及／或完成備案，且所有該等牌照及／或備案當下仍然有效。此外，根據中國法律，互聯網醫院的經營者須取得(i)醫療機構執業許可證、(ii)信息系統安全等級保護備案證明及(iii)藥品／醫療器械互聯網信息服務許可／備案。我們的互聯網醫院已取得上述所有必要的牌照及／或完成備案，且所有該等牌照及／或備案當下仍然有效。根據我們的中國法律顧問的公開檢索結果以及相關政府部門出具的證明文件，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的自營網上藥店或互聯網醫院業務均未受到任何行政處罰。此外，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的中國法律顧問認為，我們的自營網上藥店及互聯網醫院業務的開展在所有重大方面均符合適用的中國法律法規，且我們已根據中國法律法規取得經營該等業務所需的所有牌照及許可證。

此外，由於適用法律法規（包括其解釋和執行）可能隨時變更，我們無法保證已獲得或將能夠獲得開展業務所需的所有必要批准、牌照、許可證、備案或註冊，也無法保證將能夠及時維持或更新這些文件，或完成必要的年檢（如適用）。未能做到任何一點，或任何不符合相關法律法規的行為，均可能導致行政處罰、罰款或其他監管措施，並可能擾亂我們的業務經營。在某些情況下，我們可能需要暫停或調整業務的某些方面，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

我們可能因智藥解決方案及其他服務而面臨產品責任索賠，若此類索賠未獲保險承保，可能導致我們承擔大額開支並面臨大額賠償責任。

我們的業務涉及與在中國推廣、分銷藥械以及提供醫療服務有關的固有風險。例如，患者可通過我們的在線一站式醫療支付平台（即一碼直付）及DTC藥房平台購買處方藥物。我們還協助藥品分銷，即藥品直接從我們的線下中心發送至患者住所。若我們交付的任何產品被發現或被指控存在安全隱患、無效、缺陷或含有禁用成分，我們可能面臨索賠、患者投訴或行政處罰。我們還可能面臨關於分銷假冒或劣質產品、未提供充分警告或未全面準確披露潛在副作用的指控。若因使用或誤用我們分銷的任何產品導致人身傷害、自殺或死亡，我們可能面臨產品責任索賠。

若我們無意中分銷假冒、劣質、未經授權或侵權的產品，我們可能會面臨法律申索並承擔相關損害賠償責任。抗辯或解決此類申索可能需要投入大量費用和資源。若判決不利，我們可能需要支付大額賠償金或暫停銷售受影響的產品。根據中國法律，若被認定為因疏忽而參與或協助分銷假冒或侵權商品，我們可能面臨民事、行政或刑事責任。再者，此類事件可能引發負面宣傳，損害我們的聲譽，削弱客戶信心，所有這些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。

儘管我們並非直接負責醫藥產品質量的製造商，或在其他情況下無過錯，我們仍可能需要投入大量時間、財務資源和管理精力來抗辯此類申索。若我們未能成功抗辯，可能需承擔因人身傷害或死亡引發的民事甚至刑事處罰責任，並可能面臨監管處罰，包括暫停或撤銷我們的營業執照或其他許可證，或被迫暫停或停止銷售受影響產品。此類申索還可能導致負面宣傳、損害我們的聲譽並削弱客戶信心，這可能對我們的業務產生重大不利影響。若此類申索源於供應商（如藥企）的行為或過失，我們可能無法從其獲得全部彌償。即使可獲得彌償，我們的聲譽仍可能遭受重大損害。

風險因素

我們的客戶之間可能存在實際或潛在的利益衝突，從而可能對我們的業務及財務狀況造成重大不利影響。

我們的客戶之間可能存在實際或潛在的利益衝突。例如，我們向藥企就將其創新療法納入商業健康保險目錄提供諮詢，同時我們亦向保司就其商業健康險產品的設計提供諮詢。然而，藥企的利益未必始終與保司的利益一致。我們無法向閣下保證，當出現利益衝突時，我們的任何或所有客戶將以符合本公司的利益行事，或有關衝突將以有利於我們的方式解決。

此外，倘存在被視作利益衝突，則為特定行業的主要客戶提供服務時，可能會阻礙我們尋求或獲得與該客戶的直接競爭對手的合作。該等行業或我們日後自其獲得重大淨收入的其他行業的客戶對我們服務需求的大幅下降，可能會減少對我們服務的需求。

任何所依賴的藥房和履約中心運營的中斷、所計劃使用的新設施的開發延遲，或第三方快遞公司未能從我們的履約中心和特藥藥房配送藥房訂單，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。

截至2025年10月31日，我們擁有廣泛的履約網絡，包括一個智能運營中心、兩家零售藥店、兩個集中式郵購履約中心，一個擁有超過3,300家特藥藥房的網絡，以及一個覆蓋主要城市和農村地區的本地化供應鏈基礎設施，從而使中國各地均能用上創新藥械。然而，我們的經營仍可能受到自然災害(如地震、洪水、火災和風暴)以及人為事件(包括停電、供水故障、恐怖襲擊、武裝衝突和其他不可預見事件)引起的意外中斷的影響。此外，政府土地使用政策的變化可能對我們的線下中心造成重大風險。任何此類事件均可能導致庫存損壞或毀壞，並造成物流和供應鏈運營的嚴重中斷。

此外，符合嚴格冷鏈藥品儲存要求且具備現代物流特點(如溫控、安全保障、空間靈活性及運營效率)的高標準物流基礎設施和線下中心在中國仍處於供應不足狀態。若現有線下中心或設備不可用或損壞，我們可能無法在合理時間內或以商業可行條款獲得充足替代方案，這可能對我們維持穩定供應的能力造成不利影響。

風險因素

我們還租賃了多處辦公物業，繼續使用這些物業的能力可能受到仍在發展中的法律和監管要求的影響。若這些物業的出租方並非合法所有者，或未獲得物業所有者或相關政府部門的正當授權，我們的租賃權益可能遭到質疑甚至被認定無效。有關更多詳情，請參閱「一 若我們無法續簽現有租約，或無法找到理想的辦公場所及全國藥房及履約中心替代地點，業務及經營業績可能會受到重大不利影響」、「一 未能遵守中國房地產法律法規可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況產生影響」及「一 我們所租賃的部分物業可能存在產權瑕疵，可能會受到第三方或政府主管部門的質疑」。

某些創新藥物在從我們藥房及履約中心發送過程中，需嚴格遵守儲存及運輸條件，這可能導致我們面臨產品責任索賠、法律處罰，並嚴重損害我們的業務及聲譽。

我們提供的若干創新藥物對環境條件極為敏感，因此在運輸、儲存和倉儲過程中必須嚴格控制，以防止污染、摻假和變質。存貨損壞可能導致產品缺陷且無法銷售，或在未被發現的情況下，使我們面臨產品責任索賠、監管處罰及嚴重聲譽損害的風險。我們依賴線下中心的質量控制和環境監測系統，若這些系統出現故障，可能導致銷售過期或損壞產品的風險。此類事件未來可能發生且可能具有重大影響。儘管我們從負責儲存缺陷的第三方獲得保證和彌償，但這些保證和彌償受財務限制，且所產生的損失可能無法得到全額彌償。若我們當前倉庫的受控環境遭到破壞，我們無法保證此類損壞能夠得到控制，也無法保證存貨損失不大，這可能對我們的財務表現和經營業績產生重大不利影響。

我們亦已建立覆蓋主要城市和農村地區的全面配送網絡，通過與在藥品物流領域經驗豐富的知名物流服務商合作，確保創新藥械的交付。這些物流服務商負責存儲和配送我們的處方藥和非處方藥。使用第三方設施和服務本身會使我們面臨額外風險和成本，以確保其運營不會影響所要求的質量和環境標準。若未能管理與處理敏感產品相關的成本和風險，或未能有效監督第三方做法，可能導致產品損壞，並對我們的業務和經營業績造成重大不利影響。

風險因素

若我們未能保護解決方案和服務客戶的知識產權或機密信息，我們可能面臨法律責任，且我們的聲譽和競爭優勢可能受到損害。

我們已開發並將繼續完善專有大數據模型和算法，以支持我們為生態系統參與者提供的解決方案和服務。截至2025年10月31日，我們擁有7項專利、82項專利申請、110項商標、84項版權及27個域名。這些專利不僅對鞏固我們的市場地位至關重要，更是推動持續創新、提升服務能力、確保在快速發展的醫療健康行業中保持長期競爭力的基礎。此外，知識產權和機密信息的保護對醫療價值鏈中的客戶至關重要。因此，我們的成功在很大程度上取決於我們保護客戶知識產權和機密信息的能力。

然而，儘管我們在保護客戶的知識產權或機密信息方面付出巨大努力，未經授權的第三方仍可能試圖訪問或竊取機密數據。任何此類未經授權的披露均可能使我們面臨違約索賠，損害我們的聲譽，並需要大量時間和資源進行補救，這可能分散管理層對業務經營的注意力。

我們可能面臨知識產權侵權索賠，此類索賠的抗辯成本可能高昂，並可能擾亂我們的業務與經營。

所面臨的風險是，我們的業務活動、解決方案或服務可能無意中侵犯第三方擁有的專利、版權、商業秘密或其他知識產權，包括我們目前尚未知曉的權利。此類第三方權利人可能在多個司法管轄區對我們提出申索，包括中國內地、香港及我們已建立佈局所在的境外司法管轄區，這可能會提起法律程序。中國在專利保護和執法方面的法律環境仍在不斷發展，相關法律和程序的解釋與適用仍在發展中。因此，無法保證中國法院或監管機構會認同我們對不侵權或專利有效性的評估。若被認定侵權，我們可能被迫停止使用某些技術、支付大額賠償金或許可費，或投入大量資源開發替代方案。即使我們因申索而被認定無罪，對這些申索的抗辯也可能需要大量財務支出，並分散管理層對日常經營的注意力。

風險因素

此外，我們在解決方案和服務中使用開源軟件也面臨獨特風險。儘管我們努力遵守開源許可，但仍可能面臨質疑我們合規性或所有權的申索。某些開源許可可能要求我們披露專有源代碼或以不利於我們商業利益的條款公開發佈衍生作品。此類義務可能削弱我們的競爭優勢並對業績產生不利影響。因此，此類知識產權侵權風險，結合不斷變化的監管環境及開源軟件使用的複雜性，可能對我們的業務連續性和增長構成重大挑戰。

我們可能無法阻止他人未經授權使用我們的知識產權，這可能對我們的業務和競爭地位造成損害。

我們的商標、版權、專利、域名、專有技術、技術訣竅及其他知識產權（無論自有或許可使用），對我們的業務成功實屬重要。為保護這些權利，我們依賴於知識產權法律與合同保護的結合，包括與員工及業務夥伴簽訂的保密協議、發明轉讓協議及競業禁止協議。我們在多個醫療健康相關行業中日益增長的知名度，包括中國醫藥多元支付市場、創新智藥解決方案市場和創新健康保險服務市場，旨在分散我們的流量或損害我們品牌的第三方侵權行為的風險可能在未來增加。儘管我們採取了保護措施，但我們的知識產權仍可能面臨質疑、無效、規避或濫用的風險。

鑒於本行業中技術進步的快速步伐，我們部分經營依賴於第三方開發或授權的技術。我們可能在以合理條款獲得或維持此類許可方面遇到困難，甚至完全無法獲得，這可能對我們的業務產生不利影響。執行我們的知識產權和合同權利可能面臨挑戰。交易對方可能違反保密協議、發明轉讓協議或競業禁止協議，而我們在這種情況下可能局限於有限的補救措施。儘管付出努力，但在發現和防止未經授權使用或侵犯我們的知識產權方面成本高昂，且可能無效。若我們通過訴訟來保護我們的權利，這可能導致大額開支，並分散管理層的時間和資源，同時我們的知識產權也可能面臨無效或範圍受限的風險。無法保證此類行動會成功，即使成功，任何補償也可能屬表面意義。此外，我們的商業秘密存在被洩露、披露或被競爭對手獨立發現的風險。若未能有效維護、保護或執行我們的知識產權，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。

風險因素

我們可能無法有效管理業務和經營的增長，或成功實施業務戰略。

隨著業務規模和複雜性的不斷發展，我們在維持有效監督和控制方面面臨日益嚴峻的經營挑戰。未來擴張（無論是有機增長或通過夥伴關係）均可能進一步加劇對管理架構、內部流程和資源分配的壓力。若未能及時對人員結構、運營系統和內部控制進行充分優化，我們支持持續增長的能力可能受到影響。我們正在積極推進一系列新的業務舉措、地理市場拓展及經營策略，其中許多尚處於規劃或執行初期階段。這些舉措旨在提升我們的競爭力並拓展收入來源，但仍面臨可行性、可擴展性及市場反應等不確定性。這些策略的成功並非確定無疑，任何反應延遲或表現不佳均可能導致成本增加或錯失機遇。此外，我們可能不時探索戰略合作機會，包括合資企業、少數股權投資或收購。儘管這些舉措可能補充我們的核心業務並加速增長軌跡，但可能帶來整合風險、治理複雜性或意外負債。有關更多詳情，請參閱「一 收購、戰略聯盟和投資可能難以整合、擾亂我們的業務，並降低我們的經營業績和 閣下[編纂]的價值」。

收購、戰略聯盟和投資可能難以整合、擾亂我們的業務，並降低我們的經營業績和 閣下[編纂]的價值。

我們可能不時考慮與符合我們商業、經營和戰略標準的候選方進行涉及重大資產或股權的戰略聯盟或收購。然而，此類交易的成功執行受諸多不確定性影響。我們無法保證將能夠識別與業務互補、產生預期協同效應或提升價值主張的合適目標。也無法確保未來收購交易能按在商業上可接受的條款或預期時間內完成。優質資產競爭的加劇可能進一步限制可行機會的可獲得性或推高收購成本。戰略投資或收購將涉及商業關係中常見的風險，包括：

- 未能以商業上可接受的條款識別、評估或獲取合適的收購或投資目標；
- 所收購的技術、產品或業務無法實現預期收入增長、盈利能力、經營效率或戰略協同效應，這可能削弱收購的商業合理性；
- 難以成功將所收購業務的經營、基礎設施、人員、數據、技術系統和服務標準整合到我們的現有平台及基礎設施中；

風險因素

- 無法留存、激勵和整合所收購業務的關鍵管理和技術人員，這可能影響收購後經營的連續性和有效性；
- 所收購業務與患者、保司、藥企、員工及第三方服務提供商的長期關係可能惡化；
- 管理層關注度的分散及內部資源從核心業務（特別是醫療支付平台及相關服務）的轉移；
- 在合併後的組織中維持一致的運營標準、內部控制、風險管理程序和公司政策面臨挑戰；
- 在通過收購進入的若干地理或產品市場缺乏先前的運營經驗，這可能使我們面臨不熟悉的市場動態、客戶行為和監管制度；
- 由於槓桿增加、整合或開發所需的資金要求，或所收購資產表現不佳，可能對我們的財務狀況或流動性產生不利影響；
- 與戰略合作夥伴或投資或聯盟交易的交易對方之間存在利益衝突、未能履行義務或預期不一致；
- 與所收購業務的遺留責任相關的風險，包括與稅收、就業、知識產權、監管合規、未決訴訟或商業糾紛相關的風險（無論已知或未知）；
- 所收購業務附帶的合同義務，包括不利談判的條款所產生的義務，或要求我們授予知識產權許可或承擔不成比例的責任風險；
- 收購活動引起監管部門質疑，包括需要在交易完成前或完成後獲得政府批文，遵守特定行業法規，或滿足新監管機構的持續合規標準；
- 與無法進一步開發所收購技術或以高效產能或預期標準維護和運營所收購設施相關的風險；
- 與收購過程相關的增加成本和意外負債，包括交易相關開支、整合成本或意外的交易完成後義務；及

風險因素

- 由於整合所收購業務或實施重組計劃，可能對我們的持續經營造成干擾，尤其是在我們已有實力的領域。

我們可能無法識別、推進或完成與我們的業務戰略相符的戰略投資或收購。即使完成此類交易，它們也可能無法帶來預期利益，無法產生足夠的回報以抵銷相關成本，或對我們的增長做出有意義的貢獻。無法保證任何新收購的業務或技術將促成服務開發、市場接受或盈利能力。此外，我們可能錯失關鍵機遇，而這些機遇被競爭對手搶先把握，這可能削弱我們的競爭地位，並對我們的業務表現和增長前景產生不利影響。

我們接受的多種支付方式使我們面臨與第三方支付處理相關的風險。

我們接受多種渠道支付，包括銀行轉賬、匯票以及通過第三方平台提供的在線支付。某些支付方式涉及各種服務費，這些服務費可能隨時間推移而增加，可能導致整個平台的運營成本上升和利潤率壓縮。此外，這些支付渠道使我們面臨與欺詐、支付糾紛及其他非法活動相關的風險，可能導致財務損失和聲譽受損。

我們的支付運營還受制於涵蓋電子資金轉賬的複雜監管框架，包括中國境內及國際範圍。這些法律法規仍在持續發展，且受監管機構的解釋影響，可能對我們的業務施加額外合規要求。例如，2017年11月，中國人民銀行（「中國人民銀行」）發佈通知，旨在防止未獲許可的實體利用持牌支付服務提供商開展未經授權的結算活動。該通知要求對持牌支付機構與第三方服務提供商的合作進行更嚴格的監督。因此，我們與第三方在線支付平台的關係可能面臨更嚴格的監管審查。若未能遵守適用法律、法規或監管機構的解釋，可能導致重大處罰，包括罰款、交易費用增加或限制我們處理通過某些渠道（如信用卡、借記卡或電子資金轉賬）支付的能力。任何此類監管行動或支付處理能力的中斷均將對我們的業務經營、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

風險因素

我們可能無法以具成本效益的方式吸引、培訓、激勵和留存高技能專業人才，這可能對我們為患者、保司和藥企提供的解決方案產生重大不利影響。

高技能人才的競爭往往激烈，我們可能需要承擔大額成本來吸引和留存高技能人才。鑒於此類技能人才對我們的成功至關重要，我們計劃繼續吸引和留存合格的專業人才。然而，由於具備必要專業知識和經驗的人才供應有限，我們必須提供具競爭力的薪酬和福利以吸引並留存此類人才。我們無法保證將能夠持續招募到和留存足夠數量的合格員工以支持公司增長並維持服務質量。隨著業務擴展，我們可能面臨人員成本上升，這可能增加我們的運營開支。

此外，我們可能面臨培訓專業人員以快速適應現有技術以及未來技術進步、行業標準發展和客戶需求變化的挑戰，這可能對我們的解決方案和服務質量產生不利影響。

我們高度依賴高級管理團隊和關鍵人員，若他們中的任何一人離職，可能對我們的業務造成嚴重干擾。

我們的未來成功在很大程度上取決於董事、高管及其他關鍵員工的持續貢獻。我們特別依賴董事及高級管理團隊的領導力、專業知識、經驗和遠見。若因辭職、疾病、意外、家庭事務或其他原因，一名或多名此類人員無法或不願繼續任職，我們可能難以及時或根本無法物色並任命合適繼任者。鑒於我們經營所處的人才市場競爭激烈，我們無法保證將能夠成功吸引或留存合格的管理人員或技能員工。該行業以激烈的人才競爭為特徵，若無法招聘、培訓和留存此類人員，可能對我們的品牌和業務經營造成重大不利影響。

目前，我們並未為任何董事、高管或其他關鍵人員購買關鍵人物保險。任何上述人員的離職或長期缺席均可能對我們的業務造成重大干擾，並對我們的財務狀況和經營業績產生重大影響。此外，我們可能需要承擔大額成本，用於招聘、培訓和留存合格的替代人員。儘管每位高管和關鍵員工均受僱傭協議中包含的競業禁止條款約束，但仍可能發生違約情況，且我們無法保證能及時或充分地採取補救措施。若任何關鍵人員加入競爭對手或建立競爭性業務，我們面臨失去客戶、專有知識和核心員工的風險。

再者，我們的持續表現和未來增長取決於我們物色、招聘、培養、激勵和留存各職能部門中技能人才的能力。若關鍵人員未能達到我們的預期，或者我們無法吸引和留存頂尖人才，我們的有效增長能力可能會受到影響。

風險因素

我們的業務容易受到員工不當行為、不當業務實踐以及員工與第三方之間其他欺詐行為的影響。

我們依賴員工及第三方服務提供商來實現經營目標，並面臨多種經營風險，包括員工或承包商行為不當及人為錯誤的風險。我們的業務需要員工與保司及藥企合作，開展新上市藥物研究，進行市場需求評估，研究藥物研發歷史，提供患者服務解決方案，處理大量醫療數據，以及支持業務的其他核心方面。這些活動通常涉及敏感商業信息的處理和披露，且本質上容易發生人為錯誤。任何對藥物療效的不當評估、對市場需求的誤判、醫療數據的處理不當，或對敏感醫療信息的未經授權披露（無論出於疏忽、不當行為或欺詐性操縱）均可能對我們的業務、聲譽和監管許可造成重大不利影響。縱使我們定期為員工提供結構化培訓，並為第三方服務提供商制定方案，但此類措施可能不足以完全識別、預防或阻止不當行為或錯誤。

另外，若我們員工或第三方服務提供商濫用資金、文件或數據，或在與患者、保司、藥企或在他們彼此間互動時未遵守適當協議，我們可能需對由此產生的損害承擔責任，並面臨監管調查或處罰。在此類情況下，我們可能被視為助長或未能阻止不當行為，從而面臨潛在的民事或刑事責任。此外，第三方服務提供商或員工在與外部各方打交道時可能從事欺詐或不道德行為，進一步使我們面臨聲譽受損和財務損失的風險。任何此類經營失誤或不當行為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。

我們可能沒有足夠的保險承保範圍來保障我們的業務風險。

我們已投購保單，以保障因經營而產生的某些潛在風險和責任，包括為我們中國僱員提供的養老保險、失業保險、工傷保險、生育保險及醫療保險。有關更多詳情，請參閱「業務－保險」。然而，在中國及其他我們開展業務的某些司法管轄區，商業保險產品的可及性有限，因此我們可能無法為業務中固有的所有風險獲得保險保障。此外，我們目前投購的保險承保範圍可能不足以充分補償可能發生的全部損失或責任，特別是涉及業務中斷、經營中斷或其他不可預見事件的情況。在發生業務中斷、訴訟、監管調查、流行病爆發、極端天氣條件或自然災害等情況下，我們可能面臨重大損失、成本以及管理和經營資源的轉移。我們無法保證現有保險承保範圍充足，亦無法保證將能夠及時或完全無法通過保單獲得損失賠償。任何未投保的損失或超過保險金額的損失，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。

風險因素

若無法保護或提升品牌及聲譽，我們的業務可能會受到重大不利影響。關於我們、我們的解決方案、我們服務的客戶、我們的管理層、董事、僱員、股東、其他業務夥伴或其關聯方，乃至我們整個行業的負面宣傳或謠言，均可能損害我們的聲譽及業務。

我們必須維護並提升品牌辨識度，同時提高市場對我們聲譽以及醫療健康解決方案及服務質量的認知度。品牌建設工作的成功，取決於我們能否讓解決方案及服務獲得廣泛認可，吸引並留住客戶，保持市場領先地位，並有效區分我們的產品與競爭對手的產品。這些工作需要大量投入，我們預計隨著競爭加劇以及向新市場拓展，與品牌相關的支出將會增加。然而，無法保證這些投入一定能帶來收入增長，也無法保證任何收入增長都足以抵銷相關支出。

此外，任何與我們、我們的管理層、董事、僱員、股東、業務夥伴或其關聯方、我們所在行業或類似產品及服務相關的負面宣傳（無論是否屬實），都可能損害我們的品牌及聲譽。特別是未經證實的負面評論或不利言論，可能會誤導相關各方，並對我們的業務產生負面影響。鑒於我們所處行業的敏感性及複雜性，我們尤其容易受到此類風險的影響。若我們無法有效應對此類事件或言論，聲譽、業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。此外，品牌價值取決於我們持續提供符合適用行業標準的安全可靠解決方案及服務的能力。品牌資產或聲譽的任何惡化，都可能導致對我們產品的需求下降，對我們的未來財務業績產生負面影響，或導致我們的H股的[編纂]價格下跌。若品牌受損，還可能需要投入大量資源來重建信任與恢復品牌價值。若我們無法成功保護或強化品牌，業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

此外，我們可能成為第三方反競爭、騷擾或其他有害行為的對象。此類行為包括向監管機構提出匿名或非匿名投訴。我們可能因第三方的此類行為而受到政府或監管機構的調查，並可能需要投入大量時間與成本來應對此類行為，且我們無法保證能在合理時間內徹底駁斥所有指控，甚或根本無法駁斥所有指控。此外，任何人（無論是否與我們相關）都可能匿名在網上發佈直接或間接針對我們的指控。客戶重視我們解決方案相關信息的易獲取性，且往往未經進一步調查或核實、不考慮信息準確性，便依據這些信息採取行動。社交媒體上的信息幾乎即時傳播，其影響也幾乎即時顯現。社交

風險因素

媒體會立即發佈訂閱者及參與者發佈的內容，且往往不對發佈內容的準確性進行過濾或核查。發佈的信息可能不準確且對我們不利，並可能損害我們的財務業績、前景或業務。這種損害可能是即時的，且不會給我們提供補救或糾正的機會。若關於我們業務的匿名指控或惡意言論被公開傳播，我們的聲譽可能會受到負面影響，進而可能導致我們失去市場份額、客戶及收入。

若無法有效應對虛假交易或其他欺詐行為，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。

我們為客戶提供醫療審核與文件審核服務。具體而言，我們的人工智能技術基礎設施協助我們進行醫療審核，如核實治療記錄與處方文件，而我們的人員則主要負責文件審核，包括核實個人身份與保險資格。然而，綜合審核系統無法阻止我們面臨各種欺詐活動帶來的潛在風險，包括與藥械相關的保險欺詐。一些患者可能會試圖濫用我們的技術基礎設施，通過提交偽造的處方或偽造的保險文件，或故意向醫療專業人員及我們的智能系統提供虛假或誤導性的身份或保險信息，以獲取他們無權獲得的處方藥或保險理賠。儘管我們已實施一系列內部政策及風險控制措施以檢測和防止此類不當行為，但無法保證這些措施能完全有效。欺詐交易仍可能發生，我們可能會因此受到監管審查、行政處罰、民事索賠或其他法律責任追究。

除外部患者的不當行為外，我們還可能面臨負責文件審核的僱員實施欺詐、非法或不道德行為帶來的風險。此類不當行為可能包括賄賂、貪污或串通等。我們已建立內部審批程序與合規協議，以規範業務經營。然而，這些保障措施可能並不總能充分檢測或防止所有不當行為。

任何實際或被指控的欺詐行為（無論由患者、僱員還是其他第三方實施）都可能導致聲譽受損、客戶信任度下降，並影響我們留住現有用戶或吸引新用戶的能力。此外，此類事件還可能引發負面媒體報道及公眾抵制，從而對我們的品牌聲譽、業務前景、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

風險因素

我們可能會因平台上展示、檢索或鏈接的信息或內容，或我們創建的信息或內容而被追究責任，這可能會對我們的業務及經營業績產生不利影響。

中國的監管框架制定一套全面的法律法規，規範互聯網接入以及通過在線平台傳播內容、產品及服務。儘管我們已實施內部審核程序，以確保平台上發佈的材料符合適用的法律要求與內部政策，但鑒於內容審核要求的不斷發展，這些措施可能並不總是有效，我們仍可能面臨監管或法律責任。任何此類不合規行為都可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

根據中國的法律法規，互聯網內容提供商及發佈者不得傳播違反適用法律、損害國家尊嚴或公共利益，或被視為淫穢、迷信、暴力、恐怖、欺詐、誹謗或其他不當的內容。2016年11月，中國頒佈網絡安全法，該法於2017年6月1日生效。網絡安全法對網絡運營商提出更嚴格的要求，並規定與網絡安全及內容管理相關的各項義務。若平台上發佈的任何內容被發現違反適用的法律或內容限制，我們可能會被要求刪除該內容，並可能面臨處罰，包括沒收收入、罰款、暫停運營或吊銷相關營業執照。此外，我們可能會因平台用戶實施的任何違法行為，或我們傳播的隨後被認定為不合規的任何內容而被追究責任。鑒於相關法律法規的解釋與執行仍在發展中，可能很難提前確定哪些類型的內容會使我們面臨責任風險。任何此類責任都可能對我們的運營產生不利影響，在極端情況下，可能導致我們在中國的相關業務暫停。

若我們無法續簽現有租約，或無法找到理想的辦公場所及全國藥房及履約中心替代地點，業務及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們租賃物業作為辦公室、線下履約中心及特藥藥房。我們無法保證能在租約到期時以商業上合理的條件續簽或延長這些租約，甚至根本無法續簽或延長。雖然我們租賃的物業通常可以替代，但若我們無法及時找到合適的替代物業，我們可能被迫搬遷受影響的設施，這可能導致重大搬遷成本及經營中斷，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，某些地點有理想規模與佈局的合適物業可能有限，我們在獲取此類物業時面臨其他企業的競爭。因此，即使我們成功續簽租約，也可能面臨租金大幅上漲的情況。此外，隨著業務的持續增長，我們對額外或升級場所的需求可能會增加。若無法及時獲取合適的場地以支持我們的擴張或持續經營，可能會對我們的整體業務表現產生重大不利影響。

風險因素

未能遵守中國房地產法律法規可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況產生影響。

截至最後實際可行日期，我們所租賃的兩處物業實際用途為辦公及藥房，這與其計劃用途不符。若政府主管部門要求相關物業業主整改此類用途，我們可能不得不搬遷，並承擔搬遷費用及其他額外開支。我們無法保證能夠隨時按在商業上合理的條款獲得合適的替代地點。若我們無法及時找到替代場所，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。由於我們是承租人而非物業所有者，因此不會因上述不合規情況而承擔行政處罰責任。截至最後實際可行日期，我們未獲悉政府主管部門提出任何此類整改要求。有關更多詳情，請參閱「業務－物業」。

此外，根據中國現行法律法規，所有租賃協議均需在當地房地產主管部門進行登記備案。截至最後實際可行日期，我們部分租賃物業的租賃協議尚未完成登記。據我們的中國法律顧問告知，未完成租賃協議的登記備案不會影響此類租賃的有效性，也不會導致我們被要求騰退所租賃物業。儘管如此，若我們收到中國相關政府主管部門的通知後未在規定期限內完成整改，我們可能會被處以罰款。未登記租賃協議可能會導致承租人受到處罰，通常每份未登記租賃協議的罰款金額在人民幣1,000元至人民幣10,000元之間。若因我們未註冊租賃協議而被處以罰款，我們可能無法向出租人追償此類損失。截至最後實際可行日期，我們未獲悉中國政府主管部門就我們未對租賃協議進行登記備案一事發出任何處罰通知或指控。

我們所租賃的部分物業可能存在產權瑕疵，可能會受到第三方或政府主管部門的質疑。

截至最後實際可行日期，我們並未收到其中一處租賃物業的產權證明。儘管根據適用中國法律法規，相關租賃協議不會被視為無效或不可執行，但該租賃協議可能面臨主張該物業權利的其他第三方的質疑，且存在我們可能無法繼續佔有和使用該物業的風險。我們無法保證能夠隨時按在商業上合理的條款獲得合適的替代地點。若無法及時物色替代場所，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。有關更多詳情，請參閱「業務－物業」。

風險因素

我們所租賃的部分物業在租賃給我們或相關中國子公司之前已被抵押。根據中國現行法律法規，若未來相關抵押權人對該等租賃物業行使擔保權益，我們可能無法繼續租賃及使用相關物業，可能需要搬遷受影響的物業。我們無法保證能夠隨時按商業上合理的條款獲得合適的替代地點。若我們無法及時物色替代場所，我們的業務、財務狀況和經營業績可能會受到不利影響。有關更多詳情，請參閱「業務－物業」。

截至最後實際可行日期，我們並未獲悉任何監管機構或政府部門正在考慮採取的行動、申索或調查，或第三方對我們的租賃協議或租賃物業的使用提出異議（與缺乏產權證明或先前登記的按揭有關）。

我們的經營業績可能會受到季節性波動的影響。

我們的經營業績可能有很大差異，不一定能表明未來的業績。該等波動可能由多種因素導致。尤其是，我們的財務業績曾出現季節性波動。由於我們客戶開展的業務活動及營銷活動增加，我們下半年的收入通常高於上半年的收入。特別是，我們的智保解決方案通常在第四季度產生較高收入，主要是由於保司於年底的營銷活動增加。我們的增長已令且未來可能令季節性波動難以察覺。我們業務的季節性受各種不確定因素的影響，且未來可能進一步增加。我們於未來期間的財務狀況及經營業績可能持續波動。

為應對任何ESG風險，我們可能會產生額外成本，這可能會對我們的財務業績產生重大不利影響。

為識別、管理及減輕ESG風險，我們可能會產生額外成本與費用，這可能會影響我們的財務業績。鑒於我們的業務性質，我們不會產生大量排放物或廢棄物。儘管如此，我們會監測可能影響我們業務、戰略和財務業績的環境與氣候相關風險，並評估由此產生的短期影響、中期影響及長期影響程度。我們監測廣泛的指標，以管理因經營產生的環境與氣候相關風險，並致力於為僱員提供充分支持，以培育友好且富有激勵性的企業文化。該承諾可能會使我們產生大量額外成本，並可能影響我們的盈利能力。請參閱「業務－環境、社會及管治」。此外，日益增多的ESG相關監管要求，包括我們經營所在司法管轄區各種ESG披露要求，可能會導致合規成本上升，銷售成本也可能增加。未能適應新法規或滿足不斷變化的行業期望及標準，可能會導致消費者選擇其他公司的產品，這可能會對我們的經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

風險因素

勞動力成本(包括工資)的增加以及更嚴格的中國勞動法律法規的執行，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

近年來，中國整體經濟和平均工資水平均有所增長，且預計將繼續增長。我們的僱員薪金及福利由2022年的人民幣340.7百萬元降至2023年的人民幣321.7百萬元，並進一步降至2024年的人民幣281.2百萬元。我們的僱員薪金及福利隨後由截至2024年10月31日止十個月的人民幣238.4百萬元增加至2025年同期的人民幣523.7百萬元，這反映以股份為基礎的付款開支。隨著業務的持續增長，我們預計僱員薪金及福利將增加，以支持我們業務的增長。若我們無法通過解決方案及服務的定價來轉嫁這些不斷上漲的勞動力成本，我們的盈利能力與經營業績可能會受到重大不利影響。

根據中國的現行法律法規，僱主需按照規定的費率及計算基數為僱員繳納基本養老保險、基本醫療保險、工傷保險、失業保險、生育保險及住房公積金(統稱為「僱員福利」)。僱主還需代扣僱員應承擔的僱員福利部分。於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們委託第三方人力資源代理機構為部分僱員代繳社會保險費及住房公積金。這項安排是為在我們沒有分支機構或法律實體的地方工作的少數僱員作出的。為方便彼等於工作地點獲得社會保險及住房公積金福利，我們委託當地第三方人力資源代理機構作出供款。截至最後實際可行日期，該第三方人力資源代理機構為19名僱員提供此類資金。

根據《中華人民共和國社會保險法》，倘我們未能按時足額繳納社會保險費，社會保險費徵收機構可責令要求我們限期繳納欠繳的社會保險款項，並自欠繳之日起，按日加收欠繳款項萬分之五的滯納金。未在規定期限內繳納的，主管行政機關可處以逾期金額至該金額三倍以下的罰款。根據《住房公積金管理條例》，倘我們未能完成所要求的住房公積金供款手續或未能為僱員設立住房公積金賬戶，主管機關可責令我們在指定期限內完成所要求的手續。倘我們未能於規定時限內遵守，我們可能會被處以人民幣10,000元至人民幣50,000元的罰款。儘管如此，截至最後實際可行日期，(i)該第三方人力資源代理機構已確認，於往績記錄期間，其已按照中國現行法律法規的要求，及時為我們相關僱員繳納費用；(ii)我們、此類僱員與該第三方人力資源代理機構

風險因素

之間就該安排未發生任何糾紛；以及(iii)我們未因該安排收到相關政府主管部門的任何整改通知，也未受到任何行政處罰。基於上文所述，我們的中國法律顧問認為，若我們能夠在相關主管部門要求的期限內完成整改，我們因通過第三方代理機構為相關僱員繳納社會保險費及住房公積金而受到重大處罰的風險相對較低。然而，若相關政府主管部門未來認定使用第三方代理機構繳納社會保險費及住房公積金不符合規定，或者該人力資源代理機構未按照中國現行法律法規的要求為我們僱員繳納社會保險費或住房公積金，我們可能會因未履行作為僱主繳納社會保險費及住房公積金的義務，而受到相關中國主管部門責令補繳、加收滯納金及／或罰款，或被責令整改。這反過來可能會對我們的財務狀況及經營業績產生不利影響。

儘管如此，隨著中國勞動相關法律法規的解釋與執行不斷發展，我們的用工實踐可能會無意中違反此類法律，從而可能使我們面臨勞動糾紛或政府調查。若被發現有任何違規行為，都可能要求我們向僱員提供額外補償，這可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們、我們的董事、管理層、僱員、股東及其關聯方可能會面臨訴訟、合同糾紛、與僱傭相關的爭議以及其他法律及行政程序或罰款，這可能會對我們的業務、經營業績、財務狀況及聲譽產生重大不利影響。

我們過去曾面臨、且未來可能仍會面臨或捲入因業務經營而產生的法律、監管或行政程序，包括訴訟、合同糾紛、與僱傭相關的索賠以及其他調查或處罰。此類程序一旦啟動，可能會導致大量成本（包括與調查、訴訟、和解、判決、處罰或罰款相關的成本），並分散管理層大量工作時間與經營資源。此外，與此類程序相關的任何負面宣傳，無論索賠的合理性或最終結果如何，都可能對公眾對我們品牌的認知產生不利影響，降低市場對我們解決方案的接受度，從而對我們的業務、財務狀況、經營業績及流動性造成重大不利影響。

我們的董事、高級管理人員、股東、僱員及其各自的關聯方也可能不時因商業、僱傭、證券或其他事項而面臨訴訟、監管調查、程序或負面宣傳。任何此類事件都可能對我們的聲譽、管理層穩定性及經營績效產生不利影響。

此外，我們或我們的董事及高管可能會成為股東訴訟（包括推定的集體訴訟）的目標，或面臨與其在我們公司或其他上市公司中的角色相關的索賠。我們無法向閣下保證，我們或我們的董事或高管將在任何此類事項中勝訴，也無法保證不利的判決

風險因素

能夠成功上訴。我們或他們也可能選擇以可能不利的條件解決此類程序。任何不利結果都可能導致重大金錢損害賠償、罰款或要求我們改變業務實踐，所有這些都可能對我們的業務、財務狀況、經營業績、現金流及聲譽產生重大不利影響。即使我們或我們的董事或高管最終勝訴，為這些索賠進行辯護也可能導致大量法律費用及聲譽損害。我們還可能面臨與此類事項相關的賠償索賠，其對我們業務或財務業績的影響無法預測。

截至最後實際可行日期，我們未捲入任何與公司或我們中國子公司名下註冊專利相關的重大糾紛。然而，我們日後可能會面臨或涉及與我們業務運營有關的訴訟、合約糾紛、僱傭相關爭議及其他法律及行政訴訟或罰款。任何可能的不利結果都可能導致財務責任、經營中斷或對我們使用某些技術的限制，進而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們還需遵守我們經營所在司法管轄區的反腐敗、反洗錢、反賄賂及其他現行法律法規。若我們的合規計劃或內部控制系統存在不足或實施不當，我們可能會面臨監管調查或執法行動，這可能導致處罰、罰款或其他責任，並對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。若我們的任何子公司、僱員或其他關聯方從事欺詐、腐敗或其他不當業務實踐，或以其他方式違反現行法律法規或內部政策，我們可能會成為執法行動的對象，或被發現違反相關法律，從而導致罰款、處罰或制裁。此類事件可能對我們的業務經營、財務業績及公司形象產生重大不利影響。

鑒於此類法律事項與監管事項的複雜性、不確定性及廣泛性，其結果往往難以合理預測。因此，我們針對此類事項的潛在責任準備金可能證明不足。此外，即使我們最終勝訴，我們仍可能產生大量法律費用或遭受聲譽損害，這可能會對我們的增長前景產生重大不利影響，包括我們吸引新業務夥伴及客戶、擴大與監管機構及行業協會的關係以及招聘或留存合格人員的能力。

大流行病及流行病、自然災害、恐怖活動以及其他干擾及突發事件可能會擾亂我們的生產、交付及經營，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

全球性大流行病或流行病，或對傳染病（如COVID-19、中東呼吸綜合徵(MERS)、埃博拉病毒病、嚴重急性呼吸綜合徵(SARS)、H1N1流感、H7N9流感及禽流感）傳播的擔憂，以及包括颶風、地震及海嘯在內的自然災害，都可能嚴重擾亂我

風險因素

們的經營以及客戶、業務夥伴、患者及第三方服務提供商的經營，並可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。此外，實際發生或潛在的戰爭、恐怖主義行為以及其他地緣政治緊張局勢或動蕩也可能對我們的正常業務產生類似的重大不利影響。

日益緊張的國際關係可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

近年來，涉及中國的國際緊張局勢加劇，導致貿易政策發生變化，並實施額外的貿易壁壘。國際貿易及投資政策的變化、地緣政治緊張局勢的加劇以及監管審查的加強，都可能對我們的業務及經營業績產生重大不利影響。政府可能會根據全球及國內政治經濟形勢的變化，引入、調整或撤銷關稅及其他貿易限制措施，這使得貿易監管的未來發展難以預測。

這些不確定性可能會因政策立場的轉變、新關稅的出台、貿易限制的增加或監管框架的改變而進一步加劇，特別是在貿易政策經常被用作外交政策工具且可能突然逆轉的環境中。特別是，美國與中國之間的持續緊張關係以頻繁的關稅行動、報復性措施及突如其來的政策變化為特徵，這些已經影響全球貿易流動及供應鏈。未來可能會出台進一步的貿易政策措施，包括新的關稅、進出口限制或技術控制。

更廣泛地說，我們或我們的業務夥伴經營所在國家和地區採取的任何不利未來行動或升級措施，如徵收關稅、配額、禁運、保障措施、海關限制、資本管制或其他貿易壁壘，都可能減少對我們解決方案及服務的需求，以及我們長期合作的全球藥企的創新藥械的供應，對我們的產品競爭力產生不利影響，增加我們的成本，或導致解決方案及服務的交付延遲。針對此類發展，我們可能需要調整我們的經營范式及實踐，但我們無法保證能夠成功或及時地做到這一點。未能適應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，並可能導致我們在某些司法管轄區的經營暫時中止。

風險因素

我們可能無法有效、妥善或以合理成本開展營銷活動，這將對我們的業務經營產生負面影響。

我們定期投入資源開展各種營銷及品牌推廣活動，旨在提高我們的品牌知名度並增加產品及服務銷量。然而，此類努力可能無法得到市場的良好響應，也可能無法實現預期的銷售增長。此外，醫療健康領域的營銷策略及工具在不斷發展，要求我們不斷改進與創新營銷方法，以跟上行業發展步伐及客戶偏好的變化。若無法以成本效益高的方式有效改進或採用新的營銷方法，可能會導致市場份額的喪失，並對我們的財務狀況、經營業績及盈利能力產生重大不利影響。

此外，我們在推廣某些醫療健康解決方案及服務方面面臨監管限制。我們必須遵守限制營銷及傳播與持證執業醫師提供的專業醫療健康解決方案及服務相關信息的法律法規。這些限制禁止主要針對向消費者宣傳醫療健康解決方案或服務的促銷活動，這可能會阻礙我們進一步提高品牌知名度或獲取新的業務機會。

根據中國法律法規，在網上發佈的包含藥品名稱、適應症或相關內容的廣告，以及涉及醫療器械的廣告，均需經相關政府部門審查批准。我們不得在我們運營的網站上宣傳處方藥，並必須確保任何與醫療治療、藥品或醫療器械相關的廣告均不包含對其功能、安全性或療效的任何斷言或保證。違反廣告相關法律法規可能會導致罰款、業務經營暫停或營業執照吊銷。

適用法律法規或其解釋的任何變化都可能導致我們或我們的醫務人員被認定為違規，從而可能導致監管處罰或紀律處分，對我們的業務及聲譽產生重大不利影響。

風險因素

未能遵守反腐敗法律法規，或未能有效管理我們的僱員、關聯方及業務夥伴(如藥企及保司)，可能會嚴重損害我們的聲譽，並對我們的業務、財務狀況、經營業績及發展前景產生重大不利影響。

我們面臨著因我們自身、我們的僱員、關聯方、供應商、第三方服務提供商或其他業務夥伴可能違反反腐敗法律法規而產生的風險。中國的製藥行業及保險行業過往曾發生過腐敗行為，包括但不限於保司、藥企、藥房、醫院及醫療從業者與廠商、分銷商或藥房在處方或推廣醫療健康解決方案及服務過程中，提供或接受回扣、賄賂或其他非法利益。

儘管我們已實施嚴格的內部控制措施，並與相關政府部門密切合作以促進遵守現行法律法規，但這些努力可能並不足以確保始終完全合規。若我們或我們的任何僱員、關聯方、供應商、第三方服務提供商或其他業務夥伴被發現違反反腐敗或反賄賂法律法規，我們可能會面臨罰款、產品沒收、業務暫停或其他監管處罰。特別是，若涉及的產品被查扣，或我們的經營被暫停，我們的藥房業務將受到直接衝擊。此外，現有法律法規的解釋或執行發生變化，或中國監管機構出台額外的反腐敗或反賄賂措施，都可能要求我們調整業務實踐及內部控制。

未能遵守適用的反腐敗法律法規，或與不當行為有任何關聯(即使是無意的)，都可能對我們的聲譽、企業形象及業務經營產生重大不利影響，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。

我們的單一最大股東集團對本集團有重大影響力，其利益可能與我們其他股東的利益不一致。

我們的單一最大股東集團對釐定任何公司交易的結果或提交予股東的其他事宜具有重大影響力。緊隨[編纂]完成後，單一最大股東集團將仍為本集團的單一最大股東集團。我們單一最大股東集團的利益可能有別於我們其他股東的利益。倘我們的單一最大股東集團促使我們從事與其他股東利益衝突的業務，則可能導致我們的其他股東處於不利地位及損害其利益。我們的單一最大股東集團與其他股東之間的任何利益衝突亦可能對我們的運營(例如業務計劃的決策及執行)造成重大不利影響，進而可能影響我們的業務及經營業績。

風險因素

與我們的財務狀況相關的風險

於往績記錄期間，我們產生淨虧損，且我們無法保證未來能夠盈利或持續保持盈利。

於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年10月31日止十個月，我們分別錄得年／期內虧損人民幣446.3百萬元、人民幣288.1百萬元、人民幣75.8百萬元、人民幣83.4百萬元及人民幣389.3百萬元，經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）人民幣446.8百萬元、人民幣289.9百萬元、人民幣79.5百萬元、人民幣86.8百萬元及人民幣55.1百萬元，於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年10月31日止十個月，經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）虧損分別為人民幣418.7百萬元、人民幣276.1百萬元、人民幣62.0百萬元、人民幣72.7百萬元及人民幣36.1百萬元。有關更多詳情，請參閱「財務資料－非國際財務報告準則計量」。這些虧損主要歸因於我們在基礎設施開發方面的大量前期投資，包括技術架構、業務經營、平台建設及人力資源等方面。特別是在我們業務的早期階段，我們平台及基礎設施的開發及部署需要大量的資本開支。

若我們的收入增長不足，或者銷售成本及運營開支的增加未能帶來相應的收入增長，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。此外，若我們的收入增長速度不夠快，我們可能無法降低銷售成本及運營開支，其中許多費用是固定的。因此，我們無法保證未來能夠實現盈利。

於往績記錄期間，我們產生負的經營現金流。

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年10月31日止十個月，我們分別錄得淨經營現金流出人民幣342.4百萬元、人民幣436.5百萬元、人民幣35.3百萬元、人民幣79.0百萬元及人民幣70.4百萬元。現金流出主要歸因於我們在業務早期階段對基礎設施的大量前期投資，特別是在2022年及2023年，包括技術開發、平台建設及營銷舉措，這些都是支持我們醫藥支付平台長期可擴展性所必需的。

於往績記錄期間，我們的解決方案及服務在生態系統參與者之間迅速擴展，這也導致銷售及分銷開支大幅增加，特別是與我們的核心解決方案產品相關的費用。同時，我們的產品也在不斷發展，需要持續投資於解決方案開發及平台維護。我們改善經營現金流的能力在很大程度上取決於我們在保持增長勢頭的同時管理運營開支的能力。儘管我們打算優化成本效率並增強運營槓桿效應，但在可預見的未來，我們可能仍會記錄負的經營現金流。

風險因素

我們可能就若干項目產生虧損，且任何未來虧損的項目均可能對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響。

於2022年、2023年及2024年，共有三項、三項及三項智保解決方案計劃產生虧損，虧損分別為人民幣30千元、人民幣87千元及人民幣77千元。為獲得業界認可，早期我們投資完善及優化我們的解決方案，導致成本高於預期並導致虧損。該等虧損項目對於往績記錄期間的整體財務表現並無重大影響。然而，我們無法保證日後不會出現類似情況，尤其是當我們推出更多新產品、承接具有複雜要求的項目或與具有強大議價能力的客戶合作時。

虧損項目可能導致毛利率下降、項目交付延遲、資源分配效率低下及營運資金需求增加。此外，於執行期間需要大幅修訂或反覆開發的項目或會對我們的成本結構及資源管理造成進一步壓力。若我們未能有效管理項目範圍、定價、執行成本或客戶驅動的變化，我們可能就個別項目產生進一步虧損，從而可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

我們面臨與第三方付款延遲與違約相關的信用風險，這可能對我們的流動性及財務狀況產生不利影響。

截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年10月31日，我們的貿易應收款項分別達人民幣390.1百萬元、人民幣510.2百萬元、人民幣417.6百萬元及人民幣419.6百萬元。此外，截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年10月31日，我們的預付款項、其他應收款項及其他資產分別達人民幣325.1百萬元、人民幣380.4百萬元、人民幣575.5百萬元及人民幣590.8百萬元。我們面臨因包括但不限於客戶、供應商、患者、保司及藥企在內的各種第三方付款延遲或違約而產生的信用風險。截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年10月31日，我們分別錄得貿易應收款項損失準備人民幣2.7百萬元、人民幣27.4百萬元、人民幣29.6百萬元及人民幣30.8百萬元。由於超出我們控制範圍的因素，我們可能無法收回所有此類款項。特別是，某些藥企可能面臨較長的商業化全生命週期，或可能無法從新開發的創新藥物中產生預期利潤，從而影響其及時支付我們解決方案及服務費用的能力。同樣，保司可能在推出或擴大其商業健康險產品方面遭遇延遲，或可能面臨高於預期的賠付率，這可能削弱其支付能力。此外，這些第三方普遍較長的付款週期以及其財務或經營狀況的潛在惡化可能進一步增加付款延遲或違約的風險。若任何一方未能按計劃向我們付款，我們可能需要計提減值準備或核銷相關預付款項、其他應收款項及其他資產。這可能對我們的流動性、財務狀況及經營業績產生不利影響。有關更多詳情，請參閱「財務資料－財務風險披露－信用風險」。

風險因素

我們可能需要大量的流動資金與營運資金來為我們的經營提供資金並應對業務機會。流動性與營運資金的任何大幅減少都可能對我們的業務產生不利影響。

自業務成立以來，我們已籌集大量資金以支持我們的經營發展及基礎平台建設。展望未來，我們可能需要額外的資金來追求我們的戰略目標並應對新興的業務機會、不斷變化的市場動態或不可預見的挑戰。我們對流動資金與營運資金的需求可能源於我們努力擴大在藥企及保司中的客戶基礎、推廣智能與數據驅動技術的應用以增強我們的競爭地位、升級及擴展我們的線下履約中心以提高本地化服務能力、多元化及優化我們的醫療健康解決方案及服務流以提高盈利能力，以及尋求能夠進一步支持我們長期增長的戰略合作或收購。

然而，我們無法保證在需要時能夠獲得額外的融資，或者即使能夠獲得，也是以我們可接受的條款獲得。若我們通過進一步發行股權或可轉換債務證券來籌集資金，我們的現有股東可能會遭受重大稀釋，且任何新的股權證券可能具有優先於我們普通股的權利、優先權或特權。我們保留現有財務資源及以優惠條件獲得額外融資的能力受到多種因素的影響，其中許多因素超出我們的控制範圍。這些因素包括但不限於：

- 中國的整體經濟、政治及監管環境；
- 中國政府關於銀行貸款、信用可用性及外國投資監管的政策；
- 資本市場的狀況及流動性；
- 醫療健康行業、製藥行業及保險行業的發展前景；
- 關於商業健康險、創新藥及處方藥的法律法規的變化；及
- 我們未來的經營業績、財務狀況及現金流生成能力。

若未能及時或以商業上可接受的條款獲得必要的融資，我們繼續執行增長戰略、投資創新及基礎設施以及有效應對市場機會及挑戰的能力可能會受到重大不利影響，進而可能對我們的業務、財務狀況及前景產生負面影響。

風險因素

若我們無法有效管理藥房及履約中心的庫存水平，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。

為支持給患者提供的醫療健康服務，我們的線下履約中心需高效管理大量庫存。我們的庫存規劃在很大程度上依賴通過大數據模型及算法對各類藥品及醫療服務的保險理賠訂單以及需求預測。然而，從訂單下達至預計交貨日期之間，實際需求可能會發生大幅波動，並可能受到多種因素的影響，包括季節性因素、藥品的上市或撤市、價格調整、產品缺陷、患者需求模式的變化、製藥或醫療器械公司的供應中斷或訂單積壓，以及更廣泛的經濟波動。庫存水平過高可能會佔用大量資金，限制我們的財務靈活性，並導致潛在損失。相反，低估患者需求或供應延遲可能導致庫存短缺、聲譽受損及訂單無法履行，這可能會對我們的財務業績及客戶滿意度產生負面影響。

預測新上市創新藥物的需求面臨額外挑戰，因為可能與藥企建立長期合作關係存在困難，難以確定合適的庫存選擇，或難以準確預測接受度。某些類型的庫存需要較長的交貨期、預付貨款，或可能無法退貨，這可能會增加我們面臨的庫存風險。我們無法保證能夠始終保持最佳庫存水平。未能做到這一點可能會導致庫存短缺或過時，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。於往績記錄期間，我們的庫存顯著增加，由截至2022年12月31日的人民幣10.5百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣16.1百萬元，並進一步增加至截至2024年12月31日的人民幣149.7百萬元。我們的庫存隨後增加至截至2025年10月31日的人民幣316.6百萬元。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年10月31日止十個月，我們的庫存週轉天數分別為115.1天、78.0天、47.1天及125.7天。庫存水平過高可能導致產品過期、庫存減值或庫存持有成本增加，進而可能對我們的流動性產生不利影響。隨著我們不斷拓展產品組合，我們預計將在庫存中納入更廣泛的藥械，這可能會增加我們庫存管理的複雜性，並對我們的線下履約中心的倉儲能力及運營效率造成額外壓力。

風險因素

若我們未能履行與合同負債相關的義務，可能會對我們的流動性及財務狀況產生重大不利影響。

我們的合同負債主要源於客戶在我們尚未提供相關服務或商品時支付的預付款項。截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年10月31日，我們錄得合同負債分別為人民幣334.3百萬元、人民幣206.5百萬元、人民幣178.9百萬元及人民幣254.8百萬元。我們無法保證能夠履行與合同負債相關的義務，因為履行履約義務受到諸多超出我們控制範圍的因素影響，包括材料及組件的供應以及我們業務的正常經營。若我們無法履行與合同負債相關的義務，則合同負債金額將無法確認為收入，我們可能不得不退還客戶支付的預付款項。因此，我們的流動性及財務狀況可能會受到不利影響。

我們面臨按公允價值計入損益計量的金融資產的公允價值變動及估值不確定性的風險。

我們的經營業績受按公允價值計入損益計量的金融資產的公允價值變動影響。我們於2022年、2023年及2024年以及截至2025年10月31日止十個月錄得按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動分別為人民幣2.1百萬元、人民幣3.5百萬元、人民幣1.7百萬元及人民幣3.6百萬元。公允價值乃根據使用可觀察市場輸入數據釐定的預期回報貼現的現金流量釐定。我們無法控制的因素，如整體經濟狀況、市場利率變動及資本市場的穩定性，可能會對該等市場可觀察數據產生重大影響並導致其發生不利變化，從而影響該等金融資產的公允價值。此外，截至2025年10月31日止十個月，若干金融工具採用納入不可觀察輸入數據的估值技術計量，可能增加估值不確定性。使用該等不可觀察輸入數據連同市場狀況波動可能導致估計公允價值偏離實際可變現價值。任何這些因素都可能導致我們的估計與實際結果不同，從而對我們的經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

我們已授予，並可能繼續向僱員授予基於股份的薪酬，且可能根據我們未來可能採納的股份激勵計劃授予期權及其他類型的獎勵，這可能導致基於股份的薪酬費用增加，並稀釋我們股東的持股比例。

我們認為基於股份的薪酬對於吸引、留存並激勵關鍵人員與僱員至關重要，並打算在未來繼續授予基於股份的獎勵。此外，若我們採納或繼續實施涉及發行新H股的股權激勵計劃，由於已發行H股總數的增加，任何此類發行都可能稀釋我們現有股東的持股權益，並導致每股H股收益及每股H股淨資產值減少。

風險因素

與我們經營所在司法管轄區開展業務相關的風險

經濟、監管、政治及社會條件的變化可能對我們的經營業績、財務業績及業務前景產生重大不利影響。

於往績記錄期間，幾乎我們的所有收入均來自我們在中國的業務經營。因此，我們的財務狀況、經營業績及前景在很大程度上受到中國經濟、政治及法律發展的影響。中國宏觀經濟環境的任何重大不利變化都可能減少對我們解決方案的需求並擾亂我們的經營，進而可能對我們的財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

自實施改革開放政策以來，中國經濟在過去幾十年中經歷顯著增長。近年來，中國政府已採取措施，旨在增強市場力量在推動經濟改革中的作用，並促進企業健全的公司治理。這些改革舉措可能根據不斷變化的經濟條件在不同行業或地區進行調整。中國商業環境的任何重大變化都可能對我們的中國業務經營產生重大不利影響。

我們的經營受中國稅法及法規的約束。

中國稅務機關可能會定期審查我們對現行稅法及法規的遵守情況。中國稅法及法規可能會不時受到相關主管部門的解釋及修訂。我們無法保證未來的此類審查不會導致罰款、處罰或其他可能對我們的經營及財務狀況產生重大不利影響的行動。

我們的境外子公司可能被視為中國稅務意義上的居民企業。

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，在中國境外註冊但其「實際管理機構」位於中國境內的企業可能被視為中國的「居民企業」，並需就其全球收入按25%的稅率繳納企業所得稅。實施條例將「實際管理機構」定義為對企業業務經營、人員、財務及資產管理行使實質性與全面性控制的機構。

2009年，國家稅務總局（「國家稅務總局」）發佈82號文，其中規定用於確定由中國企業或中國企業集團控制的境外企業是否在中國設有實際管理機構的具體標準。根據82號文，若境外實體滿足以下所有條件，則將被視為中國稅務居民：(i)其日常經營管理的主要地點在中國；(ii)與其財務及人力資源事項相關的決策由位於中國境內的人員或機構做出或批准；(iii)其主要資產、會計賬簿及記錄、公司印章以及董事會及股東

風險因素

決議均位於或保存在中國境內；以及(iv)其至少50%的董事或高級管理人員習慣性居住在中國境內。由於我們公司是一家中國企業，我們的境外子公司可能被視為中國居民企業。若中國稅務機關確定我們的任何非中國子公司是中國稅務意義上的居民企業，則此類子公司可能需要就其全球收入按25%的稅率繳納中國企業所得稅，但它們從我們的中國子公司收到的股息（如有）可能免徵企業所得稅，前提是此類股息收入構成「中國居民企業從其同樣為中國居民企業的直接投資實體收到的股息」。

除居民企業規則的解釋仍在發展外，我們無法保證中國政府不會修訂現有稅法或出台新法規以實施更嚴格的稅務要求或提高稅率。任何此類變化都可能對我們的財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

根據《企業所得稅法》，我們無法保證我們及我們的子公司未來會繼續被認定為中國「高新技術企業」(「高新企業」)。潛在的重新認定可能會導致不利的稅務後果。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》，中國居民企業通常適用25%的標準所得稅稅率。然而，本公司及我們的部分子公司已符合享受稅收優惠政策的條件。例如，本公司及我們在中國內地的部分子公司於往績記錄期間被認定為高新技術企業，並因此享有15%的優惠企業所得稅稅率。若有關此類稅收優惠政策的法律法規發生變化，或者我們的實際稅率因任何原因上升，我們的稅務負擔可能會相應增加。此外，中國稅務機關可能會修訂或重新解釋有關所得稅、預提所得稅、增值稅或其他適用稅種的現行法規。任何不遵守中國稅法及法規的行為都可能導致相關主管部門處以罰款或處罰。中國稅法及法規的修訂或重新解釋，或稅務處罰或罰款的徵收，都可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

除在中國開展業務外，我們還在多個海外國家和地區開展業務，並需遵守不同的稅收制度。然而，幾乎我們所有的收入均來自我們於中國的業務。然而，這些司法管轄區的稅務法律環境可能存在顯著差異，包括但不限於企業所得稅及進口關稅在內的各種稅種的法規往往複雜且不斷發展。隨著境外業務的拓展，我們可能面臨更大的跨境稅務合規風險。

鑒於經濟與政治條件的變化，各司法管轄區的稅率可能會大幅波動。我們的實際稅率可能會受到以下因素的影響：收益的地理構成變化、各司法管轄區的法定稅率差異、遞延所得稅資產與負債的重新評估，或稅法修訂及其解釋的變化。應對這些稅務複雜性及監管變化可能需要投入更多的管理注意力及財務資源，這可能會影響我們的

風險因素

經營績效。我們還需接受中國及境外稅務機關的審計與審查。我們會評估此類審查的潛在結果，以確定我們的稅務準備是否充足。然而，我們無法保證這些程序的結果。實際稅率的上升或任何最終稅務裁定超過我們先前的估算，都可能對我們的財務狀況、經營業績及現金流產生不利影響。

此外，中國政府主管部門授予我們的稅收優惠待遇及激勵措施需接受審查，並可能在未來任何時候進行調整或撤銷。我們無法保證我們中國子公司目前享有的稅收優惠待遇及激勵措施能夠成功續期。我們無法保證當地稅務機關未來不會改變立場，停止我們目前的任何稅務處理方式，且這種改變可能具有追溯效力。

H股的持有人可能需要承擔中國所得稅義務。

根據中國法律，股息只能從可分配利潤中分配。然而，中國法律並未明確規定確定可分配利潤所適用的會計準則。在實踐中，可分配利潤是指在根據中國公認會計原則或國際財務報告會計準則確定的利潤基礎上，扣除任何累計虧損，並按照中國法律法規的要求提取法定及其他準備金後的餘額。因此，即使我們在某些年份實現盈利，也可能沒有足夠或沒有任何可分配利潤向本公司的股東宣派及支付股息。任何特定年份的未分配利潤都可能留存並結轉至以後年度進行分配。我們的中國法律顧問認為，在彌補虧損並提取法定準備金後，我們可以分配稅後利潤。

此外，我們在確定股息派發比率時，需遵守中國監管機構頒佈的股息派發規則。這些監管機構可能會不時修訂有關[編纂]公司股息派發的相關規則。任何此類變更都可能大幅限制可用於業務發展及擴張的資金數額。

此外，由於中國公認會計原則與國際財務報告會計準則之間存在差異，子公司在中國公認會計原則下可能沒有可分配利潤，即使其在國際財務報告會計準則下是盈利的，反之亦然。因此，我們可能無法從子公司獲得足夠的利潤分配。即使我們在合併財務報表中報告盈利，但子公司未能向我們分配利潤，仍可能對我們的現金流以及向本公司股東支付股息的能力產生負面影響。

風險因素

《中華人民共和國勞動合同法》及其他勞動相關法規的執行，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大影響。

我們需遵守日益嚴格的監管要求，與僱員簽訂勞動合同，並為僱員向指定政府部門繳納法定福利，包括基本養老金、住房公積金、醫療保險、工傷保險、失業保險及生育保險。根據2008年1月生效並於2012年12月修訂的《中華人民共和國勞動合同法》及其自2008年9月起生效的實施條例，僱主需遵守更為嚴格的勞動合同簽訂、最低工資標準、薪酬支付、試用期以及勞動合同終止等方面的規定。我們認為我們目前的做法符合《勞動合同法》及其修訂內容。然而，相關政府部門可能持有不同觀點，並可能對我們處以罰款或其他處罰。任何未能遵守此類法律法規的行為，或因此產生的重大處罰或法律成本，都可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們與大多數全職僱員訂立保密及競業協議，禁止其披露或挪用任何第三方的商業秘密。僱員必須向我們的法務與合規部門報告潛在的利益衝突，並嚴禁將第三方的機密信息帶入工作場所或存儲在我們的系統中。然而，我們無法保證所有僱員始終都能完全遵守規定，任何未能遵守規定的行為都可能使我們面臨法律訴訟或知識產權侵權索賠，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們還通過第三方勞務派遣機構僱傭勞務派遣人員，以支持我們的業務經營。根據《勞動合同法》及其修訂內容，勞務派遣人員只能用於臨時性、輔助性或替代性崗位。自2014年3月1日起生效的《勞務派遣暫行規定》進一步限制勞務派遣人員的數量，不得超過企業總用工量的10%。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們均遵守這些要求，且我們僱傭的勞務派遣人員數量未超過我們員工總數的10%。這些勞務派遣人員僅從事輔助性或替代性崗位，且我們根據中國勞動法為他們提供與全職僱員相當的福利，包括社會保險、住房公積金繳納以及其他僱員福利。

然而，若我們決定調整我們的用工結構或解僱某些僱員，《勞動合同法》及其實施條例可能會限制我們及時或以成本效益高的方式實施此類變更的能力。在解僱或重組的情況下，我們可能需要向僱員提供額外補償，這可能對我們的財務狀況及經營業績產生不利影響。根據中國法律法規，我們還需參加由地方政府管理的僱員社會保障

風險因素

計劃，包括繳納養老金、醫療保險、工傷保險、生育保險及失業保險，以及住房公積金。這些繳納金額通常根據僱員上一年度的實際工資計算，並受當地主管部門不時規定的最低與最高限額的限制。若我們未能遵守此類法規和法律，相關主管部門可能會要求我們結算未繳金額，並可能因我們逾期繳納而處以罰款或通過司法程序採取強制執行措施。

對於居住在中國的我們或我們的董事或高級管理人員，向其送達法律文書或在非中國法院獲得判決後在中國境內對其執行判決可能較為複雜。

我們是一家根據中國法律註冊成立的公司，我們的大部分資產均位於中國境內。此外，我們的董事、監事及高級管理人員中的大多數居住在中國，他們的各自資產也可能位於中國境內。因此，在中國境外向他們送達法律文書，或在中國境外司法管轄區獲得判決後在中國境內對他們或對我們執行判決可能較為困難或不可能實現。

《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》」）於2024年1月29日生效，旨在為香港與中國內地之間更廣泛範圍內的民商事案件判決的認可及執行建立更為清晰、確定的機制。《安排》取消雙邊認可及執行中關於選擇法院協議的要求。《安排》生效後，即使爭議雙方未簽訂書面選擇法院協議，香港法院做出的判決通常也可在中國內地獲得認可及執行。然而，我們無法保證香港法院做出的所有判決都將在中國內地獲得認可及執行，因為具體判決是否會獲得認可及執行仍需根據《安排》由相關法院逐案審查。

政府對貨幣兌換的監管可能會限制我們有效利用收入的能力，並影響閣下[編纂]的價值。

人民幣兌換需遵守中國的現行法律法規。我們的大部分客戶付款均以人民幣收取，若需向本公司股份的持有人支付股息（如有），我們可能需要將人民幣兌換成外幣。根據中國現行的外匯管理規定，在[編纂]完成後，我們若遵守一定的程序性要求，將無需事先獲得國家外匯管理局或其地方分支機構的批准，即可用外幣支付股息。然而，若未來經常賬戶交易的外幣獲取受到限制，我們可能無法向本公司的股東支付外幣股息。我們的資本賬戶下的外匯交易仍需遵守外匯管制，並需獲得國家外匯管理局或其地方分支機構的批准。這些限制可能會影響我們通過股權融資獲取外匯的能力，或影響我們為資本開支獲取外匯的能力。

風險因素

《併購規定》等中國法規為併購活動設立複雜程序，這可能會增加我們在中國通過併購實現增長的難度。

某些中國法規規定額外的程序及要求，預計將增加涉及外國投資者的中國併購活動以及中國境內企業的海外投資的複雜性及持續時間。例如，《關於外國投資者併購境內企業的規定》（「《併購規定》」）要求，若(i)交易涉及重點行業，(ii)交易引發或可能引發國家經濟安全方面的擔憂，或(iii)交易導致對擁有中國知名商標或老字號品牌的境內企業的控制權發生變更，則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均需事先通知中國商務部（「商務部」）。若由中國企業或居民設立或控制的境外公司收購關聯境內公司，也必須獲得商務部的批准。

此外，若交易達到國務院於2008年8月發佈並於2024年1月修訂生效的《國務院關於經營者集中申報標準的規定》（「《預先通知規則》」）中規定的門檻，則必須事先向國務院反壟斷機構通報使一個市場參與者獲得對另一個市場參與者的控制權或對其施加決定性影響的合併、收購或合同安排。

此外，國務院辦公廳於2011年發佈6號文，建立外國投資者併購境內企業的安全審查制度。商務部隨後於2011年9月頒佈詳細的實施條例。根據這些規定，涉及「國家安全」問題的外國投資者收購活動需接受商務部的嚴格審查。這些法規還禁止試圖規避此類安全審查的行為，包括通過代理安排或合同控制結構進行規避。

此外，根據國家發展和改革委員會（「國家發改委」）及商務部於2020年12月聯合發佈並於2021年1月生效的《外商投資安全審查辦法》，對軍事及國防、軍事設施周邊地區等敏感領域，或對包括關鍵農產品、能源、裝備製造、基礎設施、交通、文化產品及服務、信息技術及互聯網服務、金融服務及技術等關鍵行業的資產的控制權投資，需事先獲得指定政府部門的批准。

風險因素

此外，商務部於2014年發佈並於2014年10月生效的《境外投資管理辦法》規定，企業在開展境外投資前，必須向商務部及有關省級主管部門完成備案或審批程序。審批通過或備案完成後，將頒發《企業境外投資證書》。該證書的任何後續變更均需重新申請修改。此外，境外控股企業進行的境外再投資，需由境內企業在完成相關境外法律程序後，向主管商務部門報告。根據國家發改委於2017年12月26日頒佈並於2018年3月1日實施的《企業境外投資管理辦法》，進行境外投資的境內企業或投資者應就境外投資項目獲得批准或進行備案。敏感項目（包括涉及敏感國家和地區及敏感行業的項目）需經審批；非敏感項目需進行備案。

我們可能會通過中國子公司定期進行境內或境外投資或併購，以進行集團重組或業務擴張。遵守這些監管要求可能會耗費大量時間，且向國家發改委、商務部或其他相關中國主管部門申請任何必要的批准或備案都可能會延遲或阻止此類交易的完成。鑒於這些法規的解釋與執行仍在發展中，我們無法保證所有必要的批准或備案程序都已或將會及時完成。這些不確定性可能會對我們的經營產生不利影響，限制我們的擴張能力，或損害我們維持市場地位的能力。有關更多詳情，請參閱「監管概覽－有關併購及海外[編纂]的法規」及「監管概覽－有關公司與外商投資的法規」。

我們經營所在市場的法律體系或監管環境可能會不時發生變化，而我們未能遵守這些法律法規可能會對我們產生不利影響。

我們主要通過在中國的子公司開展業務。中國的法律體系是大陸法系，主要以成文法為基礎。與普通法系不同，中國先前的法院判決可能被參考，但具有有限的先例效力。自20世紀70年代末以來，中國政府已建立全面的經濟活動法律框架。在過去的幾十年里，這些立法大大加強對中國各種形式的外國投資及私營部門投資的保護。我們的中國子公司需遵守一系列普遍適用於在中國經營的公司的中國法律法規。然而，由於這些法律法規相對較新，且中國的法律體系仍在不斷發展，因此在執行和解釋方面可能存在一定的自由裁量權。這些法律隨著經濟及其他條件的變化而不斷發展，可能會影響監管要求的應用與實施，從而影響我們的業務、財務狀況、經營業績及前景。

風 險 因 素

與[編纂]及我們股份相關的風險

我們的H股先前並無[編纂]且H股的流動性及[編纂]可能波動。

在[編纂]完成前，我們的H股並無[編纂]。無法保證[編纂]完成後我們的H股將形成或維持活躍的[編纂]市場。[編纂]由本公司與[編纂]（為其本身及代表[編纂]）協商確定，可能無法反映[編纂]完成後我們H股的[編纂]。[編纂]完成後，我們H股的[編纂]可能隨時跌破[編纂]。

我們股份的[編纂]及[編纂]量可能波動，這可能導致在[編纂]中認購我們股份的[編纂]遭受重大損失。

我們H股的[編纂]價格可能波動，且可能因我們無法控制的因素（包括香港、中國內地及世界其他地區的整體市場狀況）而出現大幅波動。特別是，其他主要業務經營在中國內地且在香港[編纂]的公司的股價表現及波動情況，可能會影響我們H股的[編纂]及[編纂]量。其中一些公司在[編纂]後出現價格大幅波動及[編纂]暴跌，這可能會對[編纂]對中國內地公司在香港[編纂]的情緒產生不利影響，進而影響我們H股的[編纂]表現。此外，根據適用的中國法律，所有現有股東（包括[編纂]前投資者）自[編纂]起須遵守為期12個月的[編纂]期，期間不得處置其所持有的任何股份。此類[編纂]安排可能會在[編纂]完成後的短期內降低我們H股的流動性及[編纂]量。無論我們的實際業務表現如何，這些因素均可能對我們H股的[編纂]及波動性產生重大影響。

我們的H股股價可能在開始[編纂]時跌破[編纂]。

我們H股的[編纂]預計將於[編纂]確定。然而，在[編纂]後，H股在交付後並不會隨即在聯交所開始[編纂]。在此期間，[編纂]將無法出售或以其他方式[編纂]我們的H股。因此，我們的H股持有人將面臨因定價至開始[編纂]期間出現不利市場狀況或其他情況而導致[編纂]跌破[編纂]的風險。

風險因素

我們的董事及／或主要股東未來出售或大量減持股份，可能會對我們股份的現行[編纂]產生不利影響。

我們H股的[編纂]可能因我們董事及／或現有股東未來在公開市場大量出售H股或與我們H股相關的其他證券、發行新股或其他證券，或因市場認為可能發生此類出售或發行而下跌。實際或預期的未來[編纂]也可能對我們於特定時間以對我們有利的條款籌集資金的能力產生重大不利影響。此外，未來任何證券的發行均可能導致我們股東的權益被稀釋。可轉換為股份或可與股份交換的新證券也可能附帶較我們H股所附權利或特權更為優先的權利或特權。

若[編纂]的[編纂]高於每股有形資產淨值，閣下將立即遭受重大攤薄，且若我們未來發行額外股份，閣下可能會遭受進一步攤薄。

[編纂]的[編纂]高於[編纂]前每股有形資產淨值。因此，於[編纂]中認購[編纂]的[編纂]將立即遭受攤薄。無法保證在[編纂]完成後立即進行清算的情況下，在清償對債權人的所有負債後，仍有任何資產可供分配給股東。為支持我們未來的業務擴張，我們可能會進行進一步的股權[編纂]。若以低於當時每股有形資產淨值的價格發行額外股份，[編纂]的購買者可能會遭受進一步攤薄。

任何未上市股份可能轉換為H股的情況均可能增加市場上H股的供應量，這可能會對H股的[編纂]產生不利影響。

根據國務院證券監督管理機構的規定及公司章程，我們的未上市股份可轉換為H股，且該等轉換後的H股可在境外證券交易所[編纂]或[編纂]，前提是在該等轉換股份轉換及[編纂]之前，必要的內部審批程序（但無需股東批准）已妥善完成，且已向中國證監會完成備案。此外，該等轉換、[編纂]及[編纂]必須遵守國務院證券監督管理機構的規定以及相關境外證券交易所的規定、要求及程序。我們可在任何擬議轉換之前，申請將全部或部分未上市股份在聯交所作為H股[編纂]，以確保在通知聯交所及交付股份以登記在[編纂]上後，轉換過程可迅速完成。這可能會增加市場上H股的供應量，而轉換後的H股的未來出售或預期出售可能會對H股的[編纂]產生不利影響。

風險因素

若證券分析師或行業分析師未就我們業務發表研究報告，或發表負面評價或建議，我們股份的[編纂]及[編纂]量可能會下跌。

我們股份的[編纂]表現可能會受到證券分析師或行業分析師就本公司或我們業務發表的研究及分析的影響。若一名或多名分析師下調我們股份評級或發表不利評論，我們股份的[編纂]可能會下跌。此外，若這些分析師中的任何一方停止對本公司的報道或未能定期發表關於我們的報告，我們可能會在金融市場上失去關注度，這可能會對我們股份的[編纂]及[編纂]量產生不利影響。

無法保證我們未來會宣佈及派發任何金額的股息。

無法保證[編纂]完成後我們的股份是否會派發股息、何時派發股息或以何種形式派發股息。股息的宣布及派發由董事會酌情決定，並將取決於多項因素，包括我們的業務表現、財務狀況、資金需求、監管限制以及一般的業務及經營考量。即使我們的財務報表顯示盈利，我們未來也可能沒有足夠的可分配利潤或資金向股東宣布或派發股息。

本文件中包含的某些統計數據源自第三方報告及公開的官方資料來源。

本文件中與本公司所處的經濟及行業有關的某些事實、預測、估計及其他統計數據，源自本公司委託的沙利文報告及官方政府出版物。儘管本公司認為該等信息來源適當，且在匯編及轉載該等信息時已盡合理謹慎義務，但本公司不就該等信息的準確性或完整性做出任何陳述或保證。無論是直接還是間接從官方政府來源獲得的該等信息，本公司、本公司的任何關聯方或顧問、參與[編纂]的任何其他方或其任何關聯方或顧問均未獨立核實該等信息的準確性或完整性。特別是，由於數據收集方法可能存在局限性或不一致性，或公開信息與實際市場狀況之間可能存在差異，該等信息可能不準確，或與其他國家產生的類似信息不可直接比較。在所有情況下，閣下都應仔細考慮應賦予該等信息或統計數據多少權重或重要性。

風險因素

本文件中包含的前瞻性陳述存在風險及不確定性。

本文件包含某些前瞻性陳述及信息，該等陳述及信息可能通過使用「預期」、「相信」、「可能」、「展望未來」、「打算」、「計劃」、「預計」、「尋求」、「期望」、「或許」、「應該」、「應當」、「將」、「會」或類似表述來識別。謹此提醒，依賴任何前瞻性陳述均涉及風險及不確定性，且該等陳述所依據的一項或多項假設可能被證明為不正確。因此，實際結果或成果可能與該等前瞻性陳述所表達或暗示的結果存在重大差異。

鑒於存在該等及其他風險及不確定性，本文件中包含前瞻性陳述不應被視為本公司就本公司計劃或目標將得以實現做出的陳述或保證。應結合本文件中披露的各種重要因素來考慮該等前瞻性陳述。

在遵守上市規則的前提下，本公司並無義務因新信息、未來事件或其他原因而公開更新或修訂任何前瞻性陳述。因此，閣下不應過度依賴本文件中包含的任何前瞻性信息。本文件中的所有前瞻性陳述均受本警示聲明的限制。

閣下應仔細閱讀本文件的全部內容，且不應依賴有關本公司及[編纂]的新聞文章或其他媒體中的任何信息。

強烈建議閣下仔細閱讀本文件的全部內容，並提醒閣下不要依賴任何新聞文章或任何其他媒體報道中的信息，該等信息可能包含未在本文件中披露或與本文件所載信息不一致的內容。在本文件日期之後但在[編纂]完成之前，可能會有關於我們及[編纂]的新聞及媒體報道，其中可能包含有關我們及[編纂]的財務資料、預測、估值及其他前瞻性陳述。本公司未授權在新聞或媒體中披露任何該等信息，亦不對該等新聞文章或媒體報道的準確性或完整性承擔任何責任。本公司不就任何預測、估值或其他前瞻性信息的適當性、準確性、完整性或可靠性做出任何陳述。若該等陳述與本文件所載信息不一致或存在差異，本公司對該等陳述不承擔任何責任。因此，提醒潛在[編纂]僅根據本文件所載信息做出[編纂]決策，而不要依賴任何其他信息。