

風險因素

在考慮[編纂]於我們的H股之前，閣下應審慎考慮本文件中的所有資料，包括下文所述的風險及不確定因素。以下為對我們認為屬重大風險的描述。以下任何風險均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。在任何此等情況下，我們的H股價格或會下跌，閣下則可能損失部分或全部[編纂]。該等因素為或然因素，未必會出現，且我們概不就任何或然事件發生的可能性發表意見。除另有說明外，所提供資料均截至最後實際可行日期，且在本文件發佈日期之後不再更新，並受本文件中「前瞻性陳述」一節中警示性陳述所規限。

與我們的業務及行業有關的風險

我們的業務模式要求針對每個SPD解決方案項目投入前期資本投資，且投資回報期相對較長，使我們面臨巨大財務風險，並或會限制我們的增長前景。

我們基於項目的SPD解決方案業務屬於資本密集型，需要大量前期投資，隨後為較長投資回報期，這使我們面臨各種財務及運營風險。對於常規SPD解決方案項目，我們可能會就軟件部署及定制、智能硬件設計及製造及項目實施產生重大前期成本。

此等投資的規模因醫院等級、規模、交易量及所需服務範圍等因素而存在顯著差異。我們的初始投資從小規模醫院的人民幣數百萬元到年醫療耗材交易量較高的大型三級醫院的人民幣數千萬元不等。我們的擴張計劃或會需要持續的大量資本投入。

此等投資通常具有較長投資回報期，具體取決於項目規模、商品交易總額增長、服務費率及合同條款。有關更多資料，請參閱本文件「業務 — SPD解決方案項目 — 投資回報期及合同價值」。SPD解決方案項目的初始合同期限一般為三至五年，但續約並無保證，取決於醫院等對我們SPD解決方案的滿意度及管理決策等多種因素。

風險因素

我們投資的預付性質使我們面臨醫院提前終止或違反合同的重大風險。倘醫院決定於初始合同期限屆滿前終止我們的綜合服務協議，無論是出於醫院管理層變動、戰略優先事項調整、預算限制、對我們服務不滿或其他原因，我們可能無法悉數收回已投入資本。鑒於我們的SPD軟件系統配置、智能硬件安裝及專業服務部署均屬定製化且針對特定醫院，將這些資產重新部署於其他SPD解決方案項目或存在困難、耗時且成本高昂。儘管我們與醫院的合同安排通常包含條款，賦予我們在醫院無過錯提前終止合同時獲得賠償的權利，但無法保證任何有關賠償足以涵蓋我們的沉沒成本、損失的未來收入流，以及與撤離現場專業服務團隊及移除智能硬件相關的開支。此外，提前終止合同所引發的合同糾紛可能導致冗長的談判或訴訟，分散管理層注意力並產生額外法律成本。即使我們成功追討部分賠償，預期現金流量的中斷及項目特定投資的擱置性質，仍可能對我們的財務表現及為新項目提供資金的能力造成重大影響。

這種資本密集型業務模式涉及若干特定風險。我們的增長率直接受制於我們為新項目投資融資的能力，而這或會限制我們把握新市場機遇的能力，特別是在資本市場准入受限或信貸條件收緊的時期。

在投資回報期內，我們易受醫療政策變動、監管要求演變、競爭壓力及宏觀經濟狀況的影響，此等因素均可能對我們收回投資的能力產生不利影響。雖然我們投入大量前期資金，但我們的收入是在項目期限內逐步產生的，因為我們的收入源自向第三方醫療物資供應商收取服務費，該類費用基於透過我們提供給醫院的SPD解決方案所達成的商品交易總額的百分比。這種時間錯配或會導致現金流為負的時期，特別是在快速擴張期間。此外，現有項目產生的收入隨著醫院交易量的增加而逐步增長，而投資成本則集中在項目初始階段。一旦承諾進行項目投資，我們有強烈動機維持客戶關係，即使市場條件變化或盈利能力下降，這限制了我們的戰略靈活性。

未能為擴張獲得足夠資金、未能實現現有項目的預期回報、未能避免長期負現金流，或未能防止主要客戶提前終止合同，均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及未來前景造成重大不利影響。

風險因素

我們在SPD解決方案市場面臨來自既有競爭者的激烈競爭，若未能有效應對競爭則可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們所處的SPD解決方案市場特點在於其跨越業務模式及服務方式的競爭。我們與各類既有服務提供商展開競爭，每種類型均意味需要不同戰略應對及能力的獨特競爭挑戰。根據弗若斯特沙利文的資料，我們的主要競爭對手主要包括同樣提供SPD解決方案的醫療物資供應商。此類公司利用其現有的分銷關係及財務資源，向醫院提供綜合供應與管理服務。我們亦與其他第三方SPD解決方案提供商相互競爭。

我們的許多競爭對手擁有顯著更雄厚的財務資源、長達數十年既定客戶關係、更廣泛全中國地域覆蓋以及更龐大銷售及分銷網絡。其中不少競爭對手同時亦是醫院的現有醫療物資提供商。這使其能夠利用作為醫療物資供應商的核心地位，提供綜合採購及管理服務，從而為像我們這樣的獨立第三方服務提供商創造競爭市場進入壁壘。

中國SPD解決方案市場的競爭日益聚焦於多個維度，此等維度需要持續投入及適應。特別是，技術先進性已構成關鍵的差異化因素，採納SPD解決方案的醫院亟需先進數據分析能力、軟硬件深度融合、人工智能集成及與醫院HIS等其他信息系統的無縫系統連接功能。服務質量及可靠性至關重要，因為醫院運營倚賴不間斷的供應鏈管理。隨著醫院面臨預算壓力並尋求優化運營支出，運營效率及成本效益愈發重要。隨著SPD解決方案日益普及及標準化，價格競爭或會加劇，或會壓迫我們的利潤率，並要求我們降低服務費以保持競爭力。部分競爭者或會採用激進的定價策略以奪取市場份額，特別是在競爭性投標過程中。

倘我們無法有效與現有競爭者競爭、在日益火爆市場中充分差異化我們的服務、保持技術領先及創新能力、達至盈利保持同時實現價格競爭所需的規模及效率，或適應當前競爭環境中不斷演變的競爭動態，我們或會失去現有SPD解決方案項目、無法獲

風險因素

取新項目、經歷平台交易量減少、被迫降低服務費或增加服務投入，或付出更高成本以維持競爭地位。任何此等發展均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及未來前景產生重大不利影響。

不斷演變的競爭格局以及新市場參與者的有意入行亦可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

隨著SPD解決方案市場成熟，競爭格局持續快速演變，更多的市場參與者或會帶著創新方法及雄厚資源加入競爭。我們預期來自以下多個方面的競爭將加劇，這可能挑戰我們的市場地位及增長前景。擁有人工智能、自動化及企業軟件專長的大型科技公司正日益探索可能與我們的產品形成競爭的醫療保健應用。專業機器人及自動化公司正在開發用於醫療保健供應鏈管理的解決方案，這可能為我們的服務模式提供替代方案。此等潛在競爭者可能擁有先進技術能力、雄厚資金實力及全球專業知識，從而挑戰我們的市場地位。

中國醫療保健行業持續的整合進程或會催生規模更大、更具競爭力的對手，此等企業將擁有更強能力及更豐富資源。倘若醫藥分銷公司成功轉型至更先進的SPD模式，或者倘若科技公司開發出更優越的醫院供應鏈管理解決方案，我們的競爭優勢或會被削弱。此外，資金雄厚競爭者可能收購SPD解決方案市場規模較小的公司，從而可能形成更強大的競爭威脅。

技術進步的迅猛步伐帶來持續風險，新進入者或會開發出更優越的解決方案，使我們當前的產品競爭力下降或面臨淘汰。我們的競爭地位取決於我們在有效擴展運營並實現成本效益的同時保持技術領先的能力。數字健康平台、人工智能應用、先進自動化系統或替代性供應鏈管理方法或會為醫院實現運營效率提供不同選擇，從而或會減少對傳統SPD解決方案的需求。

此外，隨著行業成熟及客戶偏好演變，競爭格局或會發生變化。醫院或會發展更強大的內部能力，減少對第三方SPD解決方案提供商提供的SPD解決方案的倚賴，或者可能偏好強調供應鏈管理特定方面的不同服務模式。醫院所有制結構、管理實踐或戰略優先順序的變動亦可能影響競爭格局及客戶偏好。新技術及業務模式的出現或會從根本上改變競爭格局，並為醫院提供與我們的服務產品相互競爭的替代解決方案。

風險因素

倘我們無法有效預測並應對技術顛覆及新競爭威脅、適應競爭格局的根本性變化、面對潛在新進入者保持我們的技術領先地位，或應對客戶偏好轉向替代服務模式或技術解決方案的變化，我們或會失去市場份額、遭遇盈利能力下降、服務需求減少，或面臨需要大量額外投資以維持市場地位的競爭壓力。任何此等發展均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及未來前景產生重大不利影響。

我們的業務依賴與主要醫院維持穩固關係，而該等關係的變化可能會對我們的收入及盈利能力產生負面影響。

我們的業務模式策略上專注於為大型知名醫院提供SPD解決方案。這種專注通常具有多重優勢，包括可產生更高服務費收入的較高交易量、穩定運營環境、更強財務狀況、重視我們先進服務產品的更高運營成熟度，以及為轉換SPD解決方案提供商為醫院客戶設置重大壁壘的更高服務標準。然而，這種集中度亦帶來了倚賴風險。

醫院採購決策涉及複雜評估過程，並或會受到我們掌控範圍之外因素的影響，包括但不限於領導層變動、財務限制、政策變化及競爭壓力。倘若某大型醫院大幅削減其醫療物資採購量，我們從該醫院相關SPD解決方案項目獲得的收入或會大幅下降。此外，我們業務模式的集中度限制了多元化效益，意味著影響大型醫院的經濟衰退、政策變化或行業趨勢或會對我們的業務造成較競爭對手更為嚴重的影響，而後者可能擁有更多元化的模式。

倘我們無法維持與關鍵醫院的關係、保持我們對醫療物資供應商的價值主張，或在維持對高質量醫院環境關注的同時實現業務模式多元化，我們的業務、財務狀況、經營業績及未來前景或會受到不利影響。

我們面臨與SPD解決方案合同續約相關的重大風險。尤其是，若未能成功續簽主要合同或會對我們的收入及盈利能力產生重大影響。

我們的SPD解決方案業務高度依賴透過續簽綜合服務協議，與醫院維持長期合作關係。該等合同的初始期限通常為3至5年，一般自項目最終驗收合格後起算。合同到期後，

風險因素

無法保證醫院會續簽合同，亦無法保證續約條款會與原協議條款同樣優惠。在部分情況下，尤其是大型公立醫院，因其內部政策或地方政府要求，續約必須透過新的公開招標程序進行，而該等程序往往複雜且競爭激烈。

醫療行業的合同續約程序通常複雜且競爭激烈。醫院在決定是否續約及如何續約時，一般會對現有SPD解決方案提供商進行全面評估。評估時可能考量的因素包括，現場運營的服務質量及穩定性、成本效益、是否符合監管及內部控制要求、技術能力及產品發展規劃、醫院不斷變化的管理需求，以及競爭SPD解決方案提供商或替代供應鏈模式的表現及定價。醫院亦可能趁續約之機調整服務範圍、要求對軟件或智能硬件進行額外投資，或向我們及醫療物資供應商尋求更低的整體成本。

倘我們無法成功續簽關鍵合同、倘若續約條款顯著不利，或者倘若短期內多個重大合同續簽失敗，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

我們未來的增長取決於贏得醫院SPD招標的能力，未能獲取足夠的新項目可能對我們的業務及財務表現造成不利影響。

我們未來的收入增長，很大程度上取決於能否在競爭性招標中贏得新醫院SPD解決方案項目。於往績記錄期間，除一個項目外，我們所有新SPD解決方案項目均通過公開招標獲得。該等招標程序複雜且競爭激烈，並受制於我們無法控制的要求及評審標準。招標評審因醫院而異，或會側重於定價、技術能力、經驗、財務實力及服務品質等因素。評審標準變更或價格敏感度上升，可能削弱我們的競爭優勢並降低我們的成功率。

招標提交文件耗費大量資源且結果存在不確定性。截至2025年9月30日止九個月，我們新增九個SPD解決方案項目，而截至2024年12月31日止年度則為35個項目，這反映

風險因素

了競爭加劇及投標時機的影響。儘管我們於截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年9月30日止九個月的歷史中標率分別約為86.4%、86.4%及87.5%，但在市場競爭持續加劇的情況下，我們無法保證能夠維持該等水平。

招標機會亦可能因醫療政策變動、醫院預算週期、SPD採納速度及宏觀經濟狀況而波動。此外，拓展至新地區可能使我們面臨不熟悉的市場及更強勢的當地競爭者，需要額外投資或降低定價以贏得合同。任何中標率顯著下降、招標機會減少、競爭加劇、不利的評審標準或法規變動，均可能限制我們維持健康項目管線的能力，並對我們的業務、財務狀況、經營業績及未來前景造成重大不利影響。

我們的收入及運營成功有賴於我們能夠與醫院員工及龐大且多元化第三方醫療物資供應商群建立並維持有效協作，任何失敗均可能中斷我們的服務並對我們的財務業績產生不利影響。

我們SPD解決方案的運營建立在多方合作框架之上，參與方包括醫院(包括其管理層及一線臨床與物流員工)、我們及眾多第三方醫療物資供應商。儘管我們與醫院訂立的綜合服務協議通常授予我們在醫院投資及運營SPD解決方案的獨家權利，並要求醫院協助組織其醫療物資供應商使用我們的SPD解決方案，我們的收入直接來源於該等供應商支付的服務費。同樣，我們交付服務的能力取決於醫院員工是否遵守SPD相關工作流程以及是否正確使用我們的SPD軟件系統及智能硬件，亦取決於供應商是否及時交付、配合我們現場專業服務團隊及與我們SPD解決方案的融合程度。這導致我們十分依賴相關方，而相關方的商業利益、內部工作重點及成本考量因素與我們未必始終一致。由於我們的業務模式涉及與多個利益相關方(包括醫院以及具不同職責、利益及決策權限的醫療物資供應商)合作，我們面臨因潛在利益不一致及各方的內部政策或戰略優先事項變更而產生的風險。具體而言，倘各方的目標或商業安排存在差異、決策過程延遲，或在實施或營運事宜上出現分歧，均可能對我們SPD解決方案項目的進展、執行及表現造成不利影響。因此，即使我們已妥善履行合同責任，合作方之間的利益不一致或糾紛仍可能對我們實施、經營及實現解決方案預期經濟利益的能力造成重大不利影響。

風險因素

該依賴使我們在項目生命週期中面臨多重風險：

- **實施與導入挑戰：**在SPD解決方案項目初始實施期間，我們依賴醫院管理層及相關部門(如醫療物資、藥劑、物流及IT部門)支援內部流程變更、參與系統配置與培訓，並鼓勵(在適用情況下要求)現有及新醫療物資供應商與我們簽訂服務費協議，並將其配送流程與我們的SPD解決方案對接。若干醫院人員可能不願改變既定工作習慣或依賴自動化工作流程，及若干供應商可能因認為服務費屬額外經營成本、擔心其交易透明度及可追溯性提高，或不願或無法調整其內部流程及IT系統以與我們的平台對接，而抗拒或延遲入駐。參與國家或區域性帶量採購項目的供應商，可能對任何新增服務費尤為敏感。此外，醫院可能基於成本控制壓力、管理層變動、內部政策轉變或監管指引，改變要求現有醫療物資供應商加入我們SPD解決方案的**速度**、放寬對SPD相關要求的執行力度，或接納更多抗拒加入平台的醫療物資供應商。儘管我們可能已在軟件部署、智能硬件安裝及人員配備方面投入大量前期資金，但若無法及時或未能讓醫院大部分供應商入駐，或未能將其運營全面整合至我們的工作流程，任何重大延誤或失敗都可能導致我們延遲或削弱從該項目獲取服務費收入。即使在我們已開始營運的情況下，倘醫院因前述因素而隨後決定將特定類別物資或特定醫療物資供應商豁免或剔除於我們的SPD工作流程之外，我們於該醫院的潛在商品交易總額基礎將會減少，預期投資回報亦可能受到**重大影響**。
- **運營與物流摩擦：**在日常運營中，我們的現場專業服務團隊與醫院人員(包括管理層、倉庫人員、護士及其他臨床人員)及醫療物資供應商緊密合作，涉及驗收、倉儲、保管、配送、庫存核對，在若干情況下還包括結算支援及售後協調。雙方可能就以下事項產生爭議，如交付時效、送貨單與實收貨物的數量或品質差異、醫療物資供應商出庫數據、醫院入庫數據與我們的SPD軟件系統記錄庫存數據的不匹配，以及庫存損失、損壞或過期的責任(相關責任可能由我們承擔)。醫院人員亦可能不同意我們的運營建議(例如有關庫存水準、存儲佈局或套裝標準)，或質疑我們的系統生成數據及報告的準確性或完整性。任何此類爭議、醫院人員抗拒採用或持續執行SPD工作流程，或協調中斷，均可能影響我們與醫療物資供應商及醫院的關係、中斷院內供應的連續性、引致醫療

風險因素

物資供應商提出金額主張或嘗試抵銷款項，並耗費大量管理時間及資源。此外，倘醫院與醫療物資供應商就定價、產品質量或付款條款產生糾紛（我們並非相關方），任何一方或會試圖向我們施加壓力，例如減少與我們現場營運服務團隊的合作、質疑我們SPD系統生成的數據、拒絕參與對賬，或威脅扣留或延遲支付服務費，以試圖在其雙邊談判中獲取籌碼。這可能增加我們的營運及關係管理風險。

此外，我們的SPD模式固有的多方參與性質，意味著我們無法完全控制項目營運的所有關鍵環節。例如，就醫療物資供應商應付予我們的服務費，我們通常不享有對醫院的直接合同權利，而我們在實踐中執行有關收費安排的能力，在很大程度上取決於醫院是否持續要求其醫療物資供應商遵守相關規定。倘醫院因管理層變動、政策調整或其他原因而不再積極協助我們執行該等安排，或倘某醫院的大部分醫療物資供應商未能或拒絕遵守，我們收取服務費的能力或會受到不利影響。概無法保證醫院及醫療物資提供商將繼續按照項目設計及訂立合同時擬採用的方式與我們或彼此合作。

倘我們未能有效確保並維持醫院人員與醫療物資供應商的合作、未能確保足夠數量的供應商及時整合至我們的SPD解決方案、未能管理該等關鍵商業及運營關係，或未能以供應商及醫院均接受的方式解決爭議，我們可能面臨以下情況，透過我們的SPD解決方案交易的商品交易總額延遲或減少、服務費收取困難、運營及爭議處理成本增加，以及損害醫院客戶及醫療物資供應商的聲譽。上述任何情況均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

風險因素

我們面臨著針對SPD解決方案市場不斷演變且不確定的監管環境，法律、法規或政府政策的變化或會對我們的運營產生重大不利影響、增加我們的合規成本或限制我們的業務活動。

中國的SPD解決方案市場相對新興，其當前形態僅在過去十五年內出現，首批SPD解決方案項目約於2009年（對於藥品管理）及2013年（對於醫療耗材）開始。我們的運營受制於複雜醫療法規、醫療器械管理規定、醫院管理要求、數據保護法律、採購規章以及各級政府機關制定的各類地方標準。

我們可能受多個監管機構簽發的相關法規及要求的影響，包括國家層面的國家衛健委、省級及市級衛生健康委員會、各級藥品監督管理部門、市場監督管理部門、網絡安全及數據保護部門、採購監督機構以及不同地區的專業醫療監管機構。不同地區的監管環境差異較大，一些省份諸如安徽、浙江和江蘇已制定其自身的SPD特定標準及要求。這種碎片化的做法造成了監管要求的雜亂無章，增加了我們的運營複雜性及合規成本。

隨著SPD解決方案市場持續成熟並獲得政府更多關注，我們預期監管審查力度將顯著加強。這種日益嚴格的監管或會導致對我們多個運營領域的要求更為苛刻。數據安全及私隱保護要求或會變得更加嚴格，特別是考慮到醫療數據的敏感性以及中國對網絡安全的日益關注。運營標準及服務質量指標或會被編入正式法規，並附帶具體的性能要求及監控程序。

中國更廣泛醫療監管環境的最新動態表明，政策或會快速且實質性變動，從而對SPD解決方案市場及我們的業務產生直接或間接影響。帶量採購政策的實施已從根本上改變了且預計將持續影響醫院的採購實踐及定價結構。醫療行業反腐敗執法的加強增加了對醫院採購流程及供應商關係的審查。

未來的監管變化或會對我們的業務施加各種新的要求或限制，例如：我們或會無法取得或維持的額外許可證、認證或批文；最低資本要求或財務擔保；對數據收集、

風險因素

存儲、處理或共享的限制；強制性技術標準或網絡安全協議；當地所有權或合作夥伴要求；對地域擴張或服務提供的限制；對我們工作人員的新專業資格要求；或強化的報告和披露義務。

倘我們未能遵守現行或未來法規，我們或會面臨各種處罰，包括罰款、運營限制、吊銷執照、項目暫停或管理層刑事責任。違規行為還可能損害我們的聲譽、損害我們與醫院的關係，並影響我們競標新項目的能力。

考慮到監管的不確定性以及中國醫療領域或會出現重大政策變化，我們無法確切預測SPD服務的監管環境將如何演變，或新法規會對我們的業務產生何種影響。任何不利的監管發展、合規成本增加或未能維持合規狀態，均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及未來前景產生重大不利影響。

我們的業務有賴於SPD解決方案在中國醫療行業的持續推廣及市場認可，若市場發展慢於預期或會顯著限制我們的增長前景。

我們的業務策略倚賴於SPD解決方案在中國醫療系統內的持續擴展與推廣。SPD解決方案市場仍處於早期發展階段，具有顯著的增長潛力，但關於市場演變速度、客戶接納模式及競爭動態均存在實質性不確定因素，此等因素均會影響我們的增長前景。

多種因素或會減緩或限制SPD解決方案在中國醫療行業的普及。醫院決策者或會對實施SPD表現出猶豫，原因(無論是否有依據)包括但不限於：系統實施及員工過渡期間潛在的運營中斷；將第三方服務提供商整合進醫院運營所帶來的數據安全及私隱影響；對將關鍵供應鏈功能外包給外部提供商的效益持懷疑態度；現有醫院員工或會認為SPD解決方案會顛覆或取代其角色或削弱其控制權而予以抵觸；以及對SPD解決方案提供商長期可靠性及服務質量的不確定性。

規模較小的醫院在採納SPD方面面臨特殊障礙，這或會限制市場擴張。此等障礙包括：交易量不足難以證明實施SPD解決方案的成本合理性；可用於供應鏈現代化及資本

風險因素

投資的財務資源有限；不複雜資料系統或會與先進的SPD解決方案不兼容；以及或會將供應鏈優化置於直接患者護理活動之後的不同運營優先順序。

市場採納模式亦或會受到中國醫療行業更廣泛趨勢的影響。醫療政策的變化，包括醫療器械採購規例的修改或醫療服務模式的轉變，或會影響醫院投資於SPD解決方案的意願或能力。經濟因素，如醫療成本控制引致的預算限制、政府支出優先順序的變化或更廣泛的經濟衰退，或會導致醫院推遲或取消SPD實施，轉而投向更必要的支出。

競爭格局的演變亦或會影響整體市場發展。若醫院對替代性供應鏈管理方法(包括增強內部能力、採納競爭性服務模式或採取不同技術解決方案)更有信心，則對第三方提供商提供的SPD解決方案的需求或會減少。

倘若(i)SPD解決方案市場的增長慢於我們的預期；(ii)因替代解決方案發展或競爭動態引致對第三方SPD解決方案的需求減少；(iii)監管或政策變化為SPD普及創造不利條件；或(iv)經濟或行業因素降低醫院投資於SPD解決方案的能力或意願，我們的增長前景或會受到顯著限制，且我們的業務、財務狀況、經營業績及未來前景或會受到重大不利影響。

我們無法保證我們的增長策略能夠成功實施或帶來預期成果。

我們持續執行多項策略以擴展業務。詳情，請參閱本文件「業務 — 業務策略」及「未來計劃及[編纂]用途」章節。然而，業務擴展意味著風險與挑戰。此等業務舉措屬新興且不斷演變，部分或會被證明不成功。我們開發技術及建立市場接納我們產品所需的時間亦或會長於預期，並且我們在有效執行此等新業務舉措方面或會經驗不足。

我們無法向閣下保證任何此等新業務舉措將達至我們預期的市場接納度並產生理想成果。倘我們的努力未能增強變現能力，我們或會無法維持或增加收入或收回任何相關成本，且我們的業務、經營業績及財務狀況或會受到重大不利影響。

風險因素

我們的成功有賴於我們改善及精簡運營以控制或降低成本的能力。

我們持續尋求精簡運營的機會，惟無法保證該等舉措所節省的成本不會被各項因素所抵銷，包括競爭壓力，以及決定將促銷或研發等領域的成本增至超出原先假設的水平。若未能實現或延遲實現此等措施預期的效率提升及成本節約目標，或因進行中或計劃中生產及行政重組行動導致意外效率低下，將對我們的業績產生不利影響。

我們的快速增長已經並預期將繼續對我們的行政及營運基礎設施造成壓力，特別是內部會計及財務匯報流程與制度。過去幾年，我們的擴張引致我們增加管理人員數量並提高管理結構的複雜性。我們無法保證新人員及管理結構將使我們能夠成功執行策略，或我們能夠及時整合新人員及新結構而不產生意外成本及效率低下問題。

隨著業務擴展，我們將繼續依託額外資源來管理處於新地理區域的新醫院以及與其他第三方的關係。我們管理運營及增長的能力將基於我們持續改進運營、財務及管理控制以及完善匯報制度與程序。倘我們無法管控增長並有效執行業務策略，我們的業務、財務狀況或經營業績或會受到重大不利影響。

我們的業務倚賴SPD軟件系統的穩定運作，以及智能硬件的正常運行與集成。任何重大故障或失靈均可能中斷我們的服務，並對業務及經營業績造成不利影響。

我們的SPD解決方案乃基於自主研發的SPD軟件系統，以及在醫院部署的廣泛智能硬件組合。我們的SPD軟件系統作為SPD解決方案的核心信息樞紐，支持採購、倉儲、配送、消耗追蹤、質量與安全監控、數據分析，以及與醫院信息系統及政府監管平台的連接等端到端數字化管理。我們的智能硬件組合包括(其中包括)高值耗材智能櫃及智能牆，其設計旨在與我們的軟件平台實時互動。

風險因素

我們的SPD解決方案能否正常運作，取決於軟件平台持續、穩定及安全的營運，以及智能硬件的可靠性能與集成。我們的軟硬件涉及複雜技術，且可能出現故障、失靈、性能下降、配置或集成錯誤、網絡攻擊或其他安全事故、網絡中斷或人為失誤，從而導致(其中包括)存貨記錄不準確或不完整、補貨指示錯誤或延遲、訂單處理、盤點或對賬失效或延誤，或自動化驗收、存儲、配送或計費工作流程中斷。

無論於單一醫院或跨越多家醫院，若平台出現重大或重複中斷、數據或界面故障，或關鍵智能設備失靈，均可能干擾醫院內物資供應的連續性、降低營運效率、增加人手干預需求，並導致缺貨、損耗、過期或計費及結算糾紛。醫院及醫療物資供應商或會提出投訴或申索、要求減免費用、延遲或解決糾紛、限制通過我們平台管理的物資範圍、暫停使用特定模組或設備，或最終決定不與我們重續合同。我們於現有及潛在醫院與醫療物資供應商間的聲譽可能受到重大損害，繼而對我們獲取新項目及續簽現有合同的能力造成不利影響。任何上述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。

我們面臨技術過時的風險，若未能跟上技術發展步伐或會損害我們的競爭地位及業務前景。

我們的競爭優勢在很大程度上取決於在快速演變的醫療供應鏈管理、信息技術及自動化領域保持技術領先地位。SPD解決方案市場融合了眾多先進技術，我們憑維持市場領導地位，就必須持續創新並適應新興技術趨勢。

我們當前的技術平台突顯了我們多年來在專有軟件系統、智能硬件以及與部署及運營AMR相關的技術方面的大量投資。然而，技術進步的快速步伐亦帶來持續風險，即我們現有技術或會變得過時、競爭力下降或不足以滿足不斷變化的客戶需求及行業標準。

SPD解決方案市場正在經歷多個領域的重大技術轉型。先進數據分析及人工智能日益應用於優化庫存管理及需求預測。IoT技術推動醫療用品在整個醫院供應鏈中的實時

風險因素

追蹤及監控。包括機器人及自動化配送系統在內的自動化技術正在改變醫院內的物料處理及物流流程。此等技術進步為我們的業務既帶來機遇，亦帶來挑戰。

我們面臨來自以下技術發展方面的潛在競爭威脅：

- 新興軟件平台或會提供比我們現行系統更先進的功能或更友好的用戶界面，則可能使我們的產品對醫院的吸引力降低；
- 機器人及自動化技術的進步或會使我們當前的硬件產品過時或競爭力下降，則需大量投資以保持技術同步；及
- 大型科技公司開發的集成平台或會為醫院提供替代我們的此類專業SPD解決方案的方案，特別是若此等平台能提供與其他醫院系統的無縫連接。

我們有效應對技術變革的能力取決於多種因素，包括研發能力、可用財務資源及組織敏捷性。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的研發開支總額分別為人民幣14.8百萬元、人民幣11.7百萬元、人民幣7.3百萬元及人民幣8.8百萬元。該等投資分別佔我們同年總收入的5.9%、3.1%、2.9%及2.9%。儘管我們在研發活動上持續投入資金，但無法保證此等投資將帶來商業上成功的創新成果，或足以維持我們的技術競爭力。

技術發展週期的不可預測性帶來額外挑戰。突破性創新可迅速改變如我們般技術密集型行業內的競爭態勢。此外，技術進步的步伐或會要求在升級我們現有已安裝項目上進行大量投資。倘若新技術造成我們當前的硬件或軟件系統過時，我們或會需要投入大量資金升級客戶安裝的系統，而這或會影響我們現有投資的盈利能力及回報。

風險因素

我們面臨與醫療物資供應商延遲付款相關的信貸風險。任何應收款項支付的重大延遲或會對我們的業務、經營業績、流動資金及財務狀況產生重大不利影響。

我們面臨與醫療物資供應商延遲付款相關的信貸風險，這或會顯著影響我們的現金流及財務業績。我們的貿易應收款項主要指醫療物資供應商因接受我們的SPD解決方案而應付的款項。根據我們的SPD解決方案業務，我們主要向此類依託我們的SPD平台向醫院供應醫療耗材及試劑的醫療物資供應商收取服務費，而非直接向醫院收取。

我們通常與醫療物資供應商簽訂協議，其中載明在我們的SPD軟件系統生成交易數據後約90天的付款期限。雖然我們已建立收款模式及程序，但任何應收款項管理過程均伴有固有風險，實際收款時間或會有所不同。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們扣除減值後的貿易應收款項及應收票據分別為人民幣114.3百萬元、人民幣187.7百萬元及人民幣219.4百萬元，而我們的貿易應收款週轉天數從2023年的137天增至2024年的146天，並進一步增至截至2025年9月30日止九個月的180天。

多種我們無法掌控的因素或會損害我們及時收回應收款項的能力。醫療物資供應商或會面臨其自身的現金流限制。當醫院延遲向供應商付款時，有關供應商向我們付款的時間亦可能受到影響。這種相互關聯的付款週期產生連鎖效應，即使我們不直接就SPD解決方案向醫院收取費用，我們的收款時間表亦間接受醫院付款慣例影響。

此外，影響醫療供應鏈的經濟壓力、醫療行業的監管變化或醫療物資供應商之間的整合或會影響我們供應商群的財務穩定性及其及時付款的能力。

貿易應收款項及應收票據增加為我們的業務招致流動性風險，因為我們可用於資助運營、投資於研發活動、尋求戰略機遇或履行自身財務義務的現金或會減少。貿易應收款週轉天數增加或會要求我們增加減值撥備，從而直接降低我們的盈利能力。

風險因素

倘我們未能按時收到醫療物資供應商的付款、倘倘我們的應收款項增長持續快於收入、倘倘我們的壞賬或減值開支顯著增加，或者倘若收款困難引致須投入大量額外資源，我們的業務、流動性、財務狀況、經營業績及未來前景或會受到重大不利影響。

我們的歷史增長率未必能反映未來業績，且我們可能無法有效管理我們未來的增長。

於往績記錄期間，我們實現了業務增長。我們的收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣248.2百萬元增加至截至2024年12月31日止年度的人民幣377.9百萬元。截至2024年9月30日止九個月及截至2025年9月30日止九個月，我們的收入分別為人民幣251.3百萬元及人民幣305.6百萬元。我們的歷史業績未必能反映未來業績，且我們未必能保持類似增長率。我們能否保持增長取決於多項因素，包括SPD解決方案市場狀況、業務策略的順利實施、獲取新項目的能力，以及應對日益激烈競爭的能力。

此外，我們的快速增長已對管理層、運營基礎設施及財務控制系統造成重大壓力，且此壓力將持續存在。為有效管理增長，我們必須持續擴充、培訓及管理員工隊伍，同時完善運營、財務及管理系統，並實施及維持對財務報告的有效內部控制。概無法保證我們的人員、系統、流程及控制足以支持未來運營。倘我們未能有效管理增長，或增長未達預期，則可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

風險因素

於往績記錄期間，我們存在經營活動淨現金流出，且我們可能需要獲取額外融資為我們的營運提供資金。

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，我們經營活動所用現金流量淨額分別為人民幣24.8百萬元、人民幣53.3百萬元、人民幣57.5百萬元及人民幣46.9百萬元。請參閱本文件「財務資料—流動資金及資本資源—現金流量分析」章節。該等經營活動淨現金流出主要由以下因素導致，包括SPD解決方案項目的投資驅動型業務模式、在收入完全達產前就需在軟件部署、智能硬件及現場專業服務團隊方面投入的大量前期開支，以及因向僱員及供應商履行付款義務與向醫療物資供應商收取服務費的時間錯配而產生的營運資金需求。

在可預見的未來，隨著我們擴大SPD解決方案項目組合、建設區域智慧雲倉及持續開展研發活動，我們可能繼續錄得經營活動淨現金流出。與醫療物資供應商簽訂或續簽服務費協議的延遲、收款週期延長、智能硬件或生產設施資本開支增加，或意外的成本超支(其中包括)，均可能進一步影響我們的流動資金及營運資金狀況。

倘我們無法維持充足的營運資金、獲取足夠融資或通過其他方式產生充足現金流，我們可能面臨無法向僱員、供應商、出租方或貸款方履行付款義務、無法落實既定的資本開支及研發計劃、被迫放緩或縮減業務擴張及項目儲備規模，及／或營運受到其他不利影響。該等任何情況均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們倚賴第三方供應商及服務提供商(包括外包人員)，故供應鏈的任何重大中斷或違規或會對我們的運營及服務交付能力產生不利影響。

我們的業務運營在很大程度上倚賴第三方供應商及服務提供商網絡，以獲取對我們的SPD解決方案及院內IDS解決方案至關重要的主要組件、材料及服務。

風險因素

就智能硬件(例如智能櫃)而言，我們從多家供應商採購組件及材料。我們可能遇到相關供應商帶來的營運困難，包括可用產能下降、未能符合產品規格、質量控制不足、未能趕上生產最後期限、製造成本增加以及交貨時間延長。我們的供應商亦可能因設備故障、勞工罷工或短缺、自然災害、原材料短缺、成本上漲、違反環境、健康或安全法律及法規，或疫情爆發等原因遭遇生產營運中斷。因此，我們無法向閣下保證供應商能始終及時交付產品、組件或加工部件，或始終保持令人滿意的質量。

概無法保證現有供應商未來將繼續按類似條款與我們合作，甚至根本無法繼續合作，或彼等將始終具備足夠資源以滿足我們的需求。倘其表現並不理想，或倘其大幅削減可供我們使用的產能、提高價格或終止與我們的業務關係，我們或需物色替代供應商並確認彼等合資格，或採取其他補救措施，這可能增加我們的成本並延長製成品的生產時間。

此外，我們的部分現場專業服務團隊乃透過第三方勞務外包服務提供商提供。我們通常僅與該等服務提供商而非直接與其提供的人員訂立協議，並向該等提供商支付服務費。由於該等外包人員並非由我們直接僱傭，我們對其控制權較我們自身的僱員更為有限。倘任何外包人員未能根據我們的規程、政策及業務指引執行操作或履行職責，我們的市場聲譽、品牌形象及經營業績可能受到重大不利影響。

儘管我們已實施多項措施以管理與第三方供應商相關的風險，包括確認合資格關鍵合作夥伴、就特定組件維持多個供應來源，以及監控主要服務提供商的表現，概法保證該等措施足以預防或緩解所有供應鏈中斷、質量問題或違規事件。

任何供應鏈的重大或長期中斷、供應商的表現嚴重劣化，或因相關方行為或違規而產生的重大責任或聲譽損害，均可能損害我們提供服務的能力，導致項目延誤或取消、增加營運成本、引發合同糾紛或處罰，或造成客戶及業務機會流失。這可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

風險因素

我們的業務倚賴我們吸引、留任及培養合資格人員(包括主要管理層)的能力，未能做到上述事宜可能對我們的營運及增長造成不利影響。

我們的業務成功很大程度上取決於我們能否吸引、留任及培養具備多項專業職能的熟練員工，以及主要管理人員能否持續服務並發揮領導作用。我們的SPD解決方案及院內ITS解決方案的技術密集型及服務密集型特性，需要人員在軟件開發、硬件工程、醫療供應鏈管理、項目實施、醫院營運及客戶關係管理等領域具備專業知識，並需擁有駐守醫院且經驗豐富的現場專業服務團隊。

截至2025年9月30日，我們於中國合計僱用了1,013名僱員。於往績記錄期間，為支持我們的業務擴張，我們的員工數目大幅增長。僱員人數的快速增長為我們的招聘、培訓、績效管理及內部控制系統帶來壓力。我們的業務模式亦需要大量駐醫院現場人員，因此員工質量、穩定性及持續性對服務提供及客戶滿意度至關重要。新僱員通常需要接受培訓以理解我們的技術平台、操作程序及客戶要求，而我們的地域擴張或需於我們現有覆蓋範圍有限的新地區招聘及培養人員。

我們經營的市場對合資格人員的競爭激烈，尤其是具備專業技術技能及醫療行業經驗的專業人士。我們的競爭對手或能提供更具吸引力的薪酬福利、職業發展機會或工作條件。倘我們無法以合理成本吸引足夠的合資格人員、遭遇高僱員流失率而影響營運，或未能培養人才以滿足不斷變化的業務發展需求，我們維持服務質量、按時實施項目及實現增長目標的能力可能會受到影響。

我們持續的成功亦取決於關鍵管理人員(尤其是創始人兼董事長丁貞虎先生、總裁慈雲飛先生以及其他高級管理人員)的領導能力、行業經驗及人際關係。該等人員在制定策略、發展我們的SPD及院內ITS業務，以及維護與主要醫院及其他主要業務合作夥伴的關係方面發揮著關鍵作用。中國的SPD解決方案市場具有專業性且不斷發展，而兼具醫療供應鏈管理、醫院營運及技術整合專長的高級管理人員數目有限。任何關鍵管

風險因素

理人員離職(不論因辭職、健康問題或其他原因)，或其參與業務的程度大幅降低，均可能影響我們的戰略規劃與執行、對我們與主要客戶及合作夥伴的關係造成不利影響，並打擊員工士氣。我們或無法在合理期間內物色及招聘具備相近經驗與能力的合適替代人選，甚至根本無法招聘替代人選，且對有關職位進行有效繼任規劃可能十分困難。

倘我們未能有效吸引、留任、激勵及培養本集團各層級的合資格人員，或無法維持關鍵管理團隊的穩定性或實施適當的繼任安排，則可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們擴展至新的地域市場使我們面臨額外的運營、監管及競爭風險，從而可能影響我們的增長策略及財務業績。

我們的增長策略包括將地域擴展至中國長三角地區以外的新市場。雖然我們已在安徽、江蘇及浙江省等核心區域建立強大的市場地位，但若實現持續增長，必須成功擴展至更多區域。

每一個新的地域市場均呈現出不同的挑戰，可能會阻礙我們的擴張努力。中國不同地區設有不同的監管要求、醫院採購慣例及競爭格局，從而或會需要對我們的業務模式及服務產品進行重大調整。我們在自身運營經驗有限的地區或會難以準確評估市場潛力及競爭態勢。

地域擴展帶來若干挑戰，包括但不限於：

- 各個地區具有其獨特的醫療生態系統、監管環境及醫院管理實踐，或會要求我們調整服務模式；
- 在新市場建立運營倚賴於大量前期投資，用於當地基礎設施、人員招聘和培訓，以及與醫院管理層及醫療物資供應商建立關係；
- 區域競爭對手可能已與醫院管理層建立關係，並對當地市場動態有著更深入的了解；及
- 在地域分散的業務運營中管控服務質量，會帶來各種營運上的挑戰，故要求建立穩健的系統並實施有效的監督。

風險因素

我們地域擴展工作的成功與否受各種不確定因素影響。新市場通常需要時間來開發，初始設立成本先於收入產生數月。此外，在新地區建立品牌知名度並贏得醫院管理層的信任，需要持續的努力及投入。

倘我們的地域擴展努力未能成功，或者引致管理層過多地將注意力與資源從核心市場轉移，我們的業務、財務狀況、經營業績及未來前景或會受到重大不利影響。

我們面臨與自身維持管理及運營效率的能力相關的風險。

我們於2024年按收入計為中國最大的第三方SPD解決方案提供商的地位取決於我們的管理及運營體系方面的實力。隨著在國內擴展業務並進軍新領域，我們需要持續改進管理實踐以維持市場地位。

然而，我們無法保證能始終確保自身管理體系的持續有效性或維持運營效率。未能維持有效的管理及運營或會使我們面臨諸如資源管理不善、供應鏈中斷或難以擴展運營以滿足增長需求等挑戰。此等挑戰或會對我們的競爭力產生不利影響，並使我們難以維繫在第三方SPD解決方案市場的市場領先地位。

倘未能取得或維持所需牌照、許可或批准，或未能遵守中國法律法規，或會對我們的業務營運造成重大不利影響。

於業務營運過程中，我們須遵守多項法律、法規及監管要求，包括(其中包括)有關醫療耗材及藥品處理與運輸、工作場所安全、環境保護、數據安全及個人信息保護以及反賄賂的法律、法規及監管要求。

鑒於適用於我們業務的監管框架複雜且不斷演變，我們無法向閣下保證相關部門未來不會頒佈或實施更嚴格的法律、法規或監管要求，亦無法保證我們不會被要求就營運的若干方面(包括特定類別的醫療產品、特定倉儲或經銷活動，或使用特定車輛及路線進行道路運輸)取得額外許可證或批准，或滿足更高標準。監管制度的任何相關

風險因素

變化均可能增加我們的合規成本或對我們的營運造成限制。主管部門在解釋及執行適用法律法規方面擁有廣泛酌情權，並可能不時發佈新規或收緊監管標準，包括涉及藥品及醫療耗材經銷、醫療產品運輸、醫院物資供應鏈系統數據安全或其他與我們業務相關的合規領域。

倘我們被發現存在重大違反或未能完全遵守適用法律法規或監管要求的情況，我們或會面臨多種行政措施或處罰，包括警告、責令整改、沒收違法所得、罰款、限制或暫停部分業務，嚴重情況下甚至可能被吊銷受影響業務分部的相關資質或許可證。我們亦可能需要調整業務模式、修改與客戶及供應商的合同安排，或承擔額外成本以完善合規系統及內部監控。任何相關事件均可能影響我們的服務交付、限制我們承接新項目或拓展新地區或服務線的能力，並對我們與醫院及其他業務合作夥伴的關係造成不利影響。因此，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景或會受到重大不利影響。

我們面臨因租賃物業缺陷及我們過往違反中國物業及消防安全法規而產生的營運及財務風險。

我們在中國租賃若干物業用於業務營運，且我們已發現歷史上違反與該等租賃相關的中國法律法規的情況。截至最後實際可行日期，該等違規情況包括(i)我們26處租賃物業中有21處未能完成強制性租賃登記；(ii)從未能提供有效所有權證書或其他出租權證明的出租人處總共租賃四處物業；(iii)12處物業未能完成所需的裝修後消防安全備案；及(iv)將兩處物業用於與其註冊用途不符的用途。

該等違規行為使我們面臨一系列處罰及重大營運風險。中國主管機關可就每份未登記租約處以最高人民幣10,000元的罰款，並就每項不合規的消防安全備案處以最高人民幣5,000元的罰款。更關鍵的是，出租人物業權屬的瑕疵意味著我們的租賃協議可能被認定為無效或無法對合法所有權人強制執行。我們佔用的部分租賃物業可能被認定為違法建築，面臨政府主管機關下達拆除令的風險，從而迫使我們遷出該等物業並停止其中營運。同樣地，我們將物業用於與其註冊用途不符的用途可能引發對出租人的執法行動，危及我們的租賃權並迫使我們搬遷。

風險因素

概無法保證中國主管機關不會對我們或我們的出租人採取執法行動，亦無法保證其對相關法律的解釋及執行不會趨於嚴格。倘我們被迫遷出任何關鍵物業(包括辦公及倉儲設施)，我們可能無法按商業上可接受的條款及時或根本無法獲取合適的替代場所，從而導致業務嚴重中斷及意外的搬遷成本。儘管我們的單一最大股東集團已出具承諾就因此等事宜產生的損失向我們作出賠償，但無法保證該賠償足以覆蓋我們可能遭受的所有直接及間接損失，亦無法保證我們在執行該賠償時不會遇到困難。任何該等事件均可能導致訴訟、營運中斷及重大財務負債，從而可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

過往存在的某些不符合中國勞動及社會保障法律規定的情況，可能使我們面臨潛在的處罰及責任。

於往績記錄期間，我們未能遵守有關僱員社會保險及住房公積金的若干中國強制性法律法規。我們過往的違規情況包括(i)未為部分僱員足額繳納社會保險及住房公積金，導致於往績記錄期間內繳納差額總額約為人民幣2.7百萬元；及(ii)委託第三方機構代繳，此做法不符合適用中國法律規定。

此等過往違規行為使我們面臨重大財務負債及行政處罰的風險。根據中國法律，主管機關可責令我們補繳全部欠繳的社會保險及住房公積金款項。就逾期未繳的社會保險費，主管機關可按日加收0.05%的滯納金，若我們在規定期限內仍未繳納，可處以欠繳數額一倍至三倍的罰款。就住房公積金差額，主管機關可向人民法院申請強制執行。我們使用第三方機構的行為亦可能招致單獨罰款及處罰。

概無法保證過往執法可能較為寬鬆的中國主管機關不會對我們過往的做法展開調查或施加法律允許的處罰。儘管我們的單一最大股東集團已出具承諾就因此等違規行為產生的損失向我們作出賠償，但無法保證該賠償足以涵蓋我們潛在責任的全部範圍(包括所有補繳款項、罰款及滯納金)，亦無法保證我們能夠成功執行該賠償。倘我們被要求支付巨額款項以糾正過往的違規行為，我們的財務狀況、經營業績及現金流量可能受到重大不利影響。

風險因素

未能續約現有租約、違反現有租賃協議或租金開支增加，均可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

我們的若干物業(包括用於區域智慧雲倉的物業)為租賃物業。概無法保證我們能按商業上可接受的條款成功續約相關租賃物業的租賃協議，甚至根本無法續約。亦無法保證該等租賃協議不會因業主缺乏租賃物業的產權，或我們違反重大租賃條款，而在到期前被終止。若發生該等情況，我們可能需遷至其他物業，這可能產生額外成本。我們無法保證物業遷移能符合預期，亦無法保證在我們開始營運後，週邊地區特徵出現不利變化不會導致收入下降。

我們未來或會無法享受中國稅收優惠待遇及某些政府補助金及津貼，這或會影響我們的財務業績。

中國目前適用於我們的高新技術企業稅收優惠待遇或政府補助的中斷，或稅法或政府補助政策的不利變化，或會引致額外的稅務負債及開支。

本公司及其一間附屬公司被認定為「高新技術企業」，因此在往績記錄期間有權享受15%的優惠企業所得稅稅率。我們計劃隨後申請續期該資格，但無法保證申請會獲批。高新技術企業資格由相關主管部門每三年重新評定一次，且評估標準或會有所調整。

倘若此稅收優惠待遇中斷，相關子公司將須按25%的標準企業所得稅率納稅，這將增加我們的所得稅開支，並或會大幅降低我們的淨收入及盈利能力。現行稅法法規的不利變化或解釋，或針對我們業務的新稅法法規的頒佈，亦或會對我們的業務及財務業績產生不利影響。稅法的任何不利變化或會引致額外的稅務負債及開支。此外，於截至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，我們分別收到金額為人民幣6.0百萬元、人民幣5.6百萬元、人民幣1.4百萬元及人民幣2.7百萬元的政府補助。該等政府補助的金額及附帶條件由相關中國主管部門全權酌情決定。我

風險因素

們無法向閣下保證我們將繼續獲得此類政府補助，或任何此類政府補助的金額在未來不會減少。即使我們繼續符合資格以獲得此類政府補助，亦無法保證補助所附條件會像以往一樣對我們有利。此等政府補助的減少或中斷或會對我們的財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們或無法從研發投入中獲益，這或會對我們的財務狀況及前景產生重大不利影響。

我們的長期競爭力取決於我們增強現有服務及開發新技術的能力。我們已就研發能力持續投入資金，以助力我們的增長並維持在SPD解決方案市場的技術領先地位。

我們的SPD軟件系統及智能硬件的研發過程耗時、成本高昂且存在不確定性。我們無法保證我們的研發活動將成功開發出取得商業成功的解決方案。隨著我們持續擴展運營，我們預期研發開支的絕對金額將會增加。SPD解決方案市場面臨快速的技術轉變，故須持續投入大量資金以保持競爭力。

儘管有此等重點投入，我們仍面臨與研發投入相關的若干風險。此等投入或會因技術挑戰(例如整合人工智能及物聯網等多種技術的困難，或開發能在不同醫院環境中可靠運行的解決方案的困難)而無法產生相稱的回報。新技術或會使我們現有的解決方案過時或對醫院的吸引力降低，從而阻礙我們收回研發成本的能力，並或會引致收入及市場份額下降。即使成功開發的技術亦或會面臨市場接納風險，因為醫院或會緩於接納新系統，抑或傾向於採用其他供應鏈管理方式。此外，我們的財務資源可能不足以在為現有及新市場的運營增長提供資金的同時，維持保持競爭力所需的研發活動水平。

倘我們的研發投入未能產生商業上成功的創新、倘若技術變革使我們的研發投入過時，或者倘倘我們無法為必要研發活動維持足夠資金，我們的競爭地位或會惡化，且我們的業務、財務狀況、經營業績及未來前景或會受到重大不利影響。

我們可能會不時捲入因營運引發的法律或其他程序，這可能使我們面臨聲譽風險及重大法律責任。

我們的業務營運中涉及各類相關方(包括醫院、醫療物資供應商、供應商及僱員)可能與我們產生爭議。該等爭議有可能升級為法律或其他程序(包括法律行動威脅)。此類程序可能損害我們的聲譽、產生大量費用，並分散我們的資源及管理層的注意力。

風險因素

此外，在營運過程中，我們可能面臨合規問題，而該等問題可能導致行政程序或不利結果，進而產生法律責任，並延遲我們的生產或產品推出時間表。該等法律程序的結果存在不確定性，任何不利結果均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們可能面臨勞工糾紛及其他與僱傭相關的申索，可能中斷我們的營運並導致成本增加。

我們須遵守中國的勞動法律法規，該等法律及法規規管(其中包括)招聘、解僱、工作時間、薪酬福利、社會保險及住房公積金供款、職業安全、反歧視事件以及勞工糾紛處理等。由於我們僱傭大量員工，包括駐醫院的關鍵現場專業服務人員、生產人員及其他前線員工，我們面臨現任或前任僱員、勞動部門或其他相關方提出勞工糾紛、投訴及申索的風險。

勞工糾紛或申索可能涉及(其中包括)薪資與獎金支付、加班補償、社會保險及住房公積金繳納、休息日與假期、工傷事故、終止僱傭關係、被指稱的不當解僱、工作崗位或工作地點變更，以及內部政策與僱傭合同條款的解釋與執行。倘我們的僱傭慣例或文件記錄未完全符合適用規定，我們亦可能面臨勞動部門進行的檢查、問詢、處罰或整改命令。

倘我們未能妥善處理勞工關係及糾紛，我們或會被要求支付額外款項或補償、恢復僱員職位、調整僱傭條款、繳納行政罰款或補繳社會保險及住房公積金。我們亦可能面臨勞動仲裁或訴訟，可能耗時、分散管理層注意力，並產生法律及其他成本。更嚴重的情況下，我們的生產基地或醫院項目現場若發生勞工糾紛或集體行動(包括罷工或其他停工行動)，可能中斷我們的營運、對員工士氣造成負面影響，並損害我們在客戶中的聲譽。任何該等事件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。

無法保證未來不會發生類似事件。倘我們的僱員進行罷工或其他停工行動，我們

風險因素

的營運可能受到重大干擾及／或持續勞工成本上升，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

此外，中國勞工成本近年持續上升且可能繼續上漲，或會進一步增加我們的服務交付成本。導致勞工成本上升的因素包括通脹壓力、最低工資法規變動以及醫療科技行業對技術工人需求增加。由於我們經營所在市場的競爭壓力，我們可能無法通過提高服務費將該等增加成本轉嫁予客戶。在此情況下，我們的利潤率或會下降，且我們的業務、財務狀況及經營業績或受到重大不利影響。

我們可能無法阻止知識產權的未經授權使用，而這或會損害我們的品牌及聲譽。

截至2025年9月30日，我們已在中國註冊兩項商標、91項專利(包括21項發明專利)以及107項軟件著作權。我們認為我們的專利、版權、商標、商業秘密及其他知識產權對我們的成功與否至關重要。我們倚賴於版權法、商標法、專利法及其他知識產權法律、商業秘密保護、與僱員及第三方保密協議以及其他措施的組合來保護我們的知識產權權利。

儘管我們竭盡全力，未經授權的各方仍或會試圖複製或以其他方式獲取及使用我們的知識產權。我們與僱員及第三方之間的協議可能無法有效阻止我們的知識產權及保密資料的披露，並且在發生未經授權披露時可能無法提供足夠的補救措施。監控侵權或未經授權使用既困難又昂貴，且或會無效。為維護權利而提起的訴訟或會引致巨額成本、資源分散、業務中斷，並可能對我們的財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們或會面臨知識產權侵權索賠，而這可能引致巨額賠償及罰款。

我們無法確定我們的運營或業務中任何方面目前或將來不會侵犯或違反第三方所持專利、商標、版權或其他知識產權權利。我們未來或會不時面臨與知識產權權利相關的訴訟及索賠。我們無法向閣下保證，聲稱與我們的技術基礎設施或業務某方面相關的專利及其他知識產權持有人(倘若存在任何此類持有人)不會試圖在中國針對我們執行此類專利及其他知識產權。

風險因素

倘我們被認定侵犯他人的知識產權權利，我們可能須為自身侵權活動承擔責任，或被禁止使用該等知識產權，並且我們可能須支付許可費或被強制要求自行開發替代方案。為此類侵權或許可指控及索賠進行辯護成本相對高昂且耗時，並或會分散管理層的時間及用於我們業務及運營的其他資源。倘若出現涉及支付重大款項的判決、罰款或和解，或針對我們發出禁令救濟，或會引致重大的財務負債，並或會透過限制或禁止我們使用相關知識產權而嚴重擾亂我們的業務及運營，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。

獲取及維持我們的專利保護取決於是否遵守政府專利機構施加的各種程序性、文檔性、費用支付及其他要求，而若未能遵守此等要求，我們的專利保護或會被削弱或取消。

中國國家知識產權局要求在專利申請過程中以及專利有效期內遵守多項程序性、文檔性、費用支付及其他類似規定。不合規事件，包括未在規定時限內回應官方審查意見、未支付定期維持費以及未能妥善認證及提交正式文件，或會引致專利或專利申請被視為放棄或失效，從而在相關司法管轄區部分或完全喪失專利權。在任何此類情況下，我們的競爭對手或可進入市場，這將對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

我們可能無法保護我們商業秘密的機密性，並且或會面臨聲稱本公司、我們的員工或我們的業務夥伴不當使用或披露據稱由他人擁有商業秘密的索賠。

除了我們已註冊的專利及專利申請外，我們倚賴於商業秘密(包括未申請專利的專有技術、技術及其他專有信息)來保護我們的產品和服務，從而維持我們的競爭地位。我們通過與董事、高級管理層及其他主要人員簽訂保密協議來保護我們的專有技術及流程。我們的研發人員須訂立保密及專有資料協議。

然而，我們無法保證僱員或第三方不會未經授權使用或披露我們的專有保密資料。這種情況或會有意或無意發生。儘管我們或會對此類人員採取法律行動，但競爭對手

風險因素

仍有可能獲取此類資料並加以利用，從而損害我們的競爭地位。此外，就我們的僱員或業務夥伴受僱於我們時使用他人的知識產權而言，或會就相關或衍生的專有技術及發明的權利產生爭議。

此外，我們的僱員或業務夥伴或會有意或無意地向競爭對手披露我們的商業秘密，或者我們的商業秘密或會以其他方式被盜用。追究第三方非法獲取及／或正在使用我們任何商業秘密的索賠既昂貴又耗時，且結果不可預測。我們亦尋求與僱員簽訂協議，要求彼等將為我們工作期間創造的任何發明轉讓予我們。

然而，我們並非在所有情況下均可達成此等協議，且根據此類協議進行的知識產權轉讓可能無法自動生效。與我們的業務相關的技術有可能由非此類協議簽署方的人士獨立開發。此外，倘若作為此等協議簽署方的僱員違反了其中條款，我們可能針對任何此類違約行為並無足夠的補救措施，並且我們可能因此類違約行為而失去商業秘密及發明。我們或會捲入與此類知識產權的所有權相關的由我們提出或針對我們的索賠。倘我們在提起或抗辯任何此類索賠時遭遇失敗，除支付貨幣彌償外，我們或會失去寶貴的知識產權權利。即使我們成功提起或抗辯此類索賠，訴訟也可能引致巨額成本，並分散我們管理層及研發人員的注意力。

倘我們未能取得並維持在中國所需的許可證及批文，我們的業務、經營業績及財務狀況或會受到重大不利影響。

我們需要在中國就我們的業務取得並維持所需的許可證及批文。我們無法向 閣下保證我們能及時成功地更新或續期業務所需的許可證，或憑藉此等許可證足以開展我們當前或未來的所有業務。任何未能取得或續期運營所需的任何批文、許可證、牌照或證書的情況，或會引致根據相關規定的執法行動，包括相關監管機構發出停止我們運營的命令，並或會包括要求資本支出或補救行動的糾正措施。統轄我們業務活動的現行及未來法律、法規及政策的解釋和執行或會發生變化。我們無法向 閣下保證我們不會被認定違反任何現行或未來生效的法律、法規及政策。倘我們未能在經營業務的任何司法管轄區完成、獲取或維持任何所需的許可證或批文，或進行必要的備案，

風險因素

我們或會面臨各種處罰，例如罰款以及業務中止或受限。任何此類處罰或會擾亂我們的業務運營，並對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

我們可能無法成功識別、執行或整合擴張機遇、收購或戰略投資，且可能無法實現該等舉措的預期效益。

我們旨在透過擴大業務範圍、擴充銷售團隊、維持向醫院提供SPD解決方案的領先優勢以及強化我們在不同醫院細分市場及地理區域的市場影響力來擴大市場覆蓋面。為支持我們的長期發展，我們亦或會尋求戰略聯盟、投資及／或收購以增強我們現有的技術能力、豐富產品及解決方案組合、擴充服務容量、開拓新市場或獲取新技術。

潛在戰略舉措可能包括收購互補技術公司、購併區域性SPD解決方案提供商、組建合營企業、授權相關技術，或與醫療器械製造商或藥企建立合作關係。然而，由於SPD解決方案市場的專業性質，合適的擴張或收購目標可能數量有限、估值偏高，或擁有與我們業務模式不易兼容的商業模式。識別及評估潛在機遇通常需要耗費大量管理層時間及內部資源，並涉及對技術、客戶關係、財務表現及監管合規的廣泛盡職調查。部分交易亦可能需獲相關政府機關批准，並須遵守中國有關外商投資及醫療行業的法規。

我們不時對從事醫療供應鏈及醫療設備相關業務的聯營公司進行少數投資。我們無法向閣下保證任何未來收購或投資將達成擬定目標或產生理想財務回報。收購及投資可能涉及各種風險及不確定因素，例如整合所收購業務的營運、技術、系統、產品及人員存在困難、保留關鍵僱員、維持客戶關係及融合企業文化面臨挑戰、承擔目標公司潛在未披露或或然負債的風險，以及實現預期協同效應或其他戰略效益出現延誤或未達預期。

此外，倘我們通過產生債務或其他融資安排為任何收購或投資提供資金，我們的槓桿及財務風險可能增加，且我們可能須遵守額外契約，從而限制我們的營運及財務

風險因素

靈活性。我們亦可能需投入大量管理資源以評估、執行及整合收購與投資，這或會分散我們對現有業務營運的注意力。

倘我們無法識別合適的擴張或收購機遇、有效執行該等舉措、按可接受條款完成交易，或在預期時間內或根本無法實現預期戰略或財務效益，我們的增長前景可能受限，且我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能受到重大不利影響。

我們已經並將於未來繼續承擔債務。債務水平增加或會對我們的財務健康以及產生足夠現金以償付現有及未來債務責任的能力產生不利影響。

我們已經並將繼續承擔債務，以為持續運營及擴張提供資金。於2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的計息銀行借款分別為人民幣200.8百萬元、人民幣293.9百萬元及人民幣364.4百萬元。

我們的債務或會對閣下產生重大影響。例如，除其他外，或會：

- 限制我們履行計息銀行借款項下責任的能力；
- 增加我們對不利總體經濟及行業狀況的脆弱性；
- 要求我們將營運現金流的相當大部分用於償還債務，從而減少可用於補充營運資金及其他一般公司用途的現金流；
- 限制我們規劃或應對自身業務及所處行業變化的靈活性；
- 使我們在與負債較少競爭對手相比時處於競爭劣勢；及
- 增加額外融資的成本。

風險因素

我們無法向閣下保證我們將可獲得足夠融資以為我們的運營提供資金。倘我們未能按合理條款或根本無法獲得外部融資，我們的運營及擴張或會受到不利影響及擾亂。

此外，我們產生足夠現金以償付現有及未來債務責任的能力將取決於我們未來的經營表現，而經營表現會受到普遍經濟狀況以及財務、業務及其他眾多我們無法掌控因素的影響。倘我們無法償還債務，我們將被迫採取替代策略，其中可能包括出售資產、重組或再融資債務或尋求股權資本等行動。此等策略可能無法以令人滿意條款實施，甚至根本無法實施。

我們的業務有賴於我們建立品牌及提升聲譽的能力，而負面宣傳或會對此造成損害。

維護及提升我們的品牌對我們業務的成功與否至關重要。知名品牌可強化我們對醫院的吸引力，並有助於在信任對於客戶決策至關重要的市場競爭中讓我們的服務脫穎而出。

成功推廣品牌取決於我們的營銷效果、正面口碑、服務質量標準以及向醫院展現的價值。由於醫院決策的保守性及過往成功案例的重要性，醫療保健領域的品牌建設尤其具有挑戰性。

我們的品牌或會受到各類負面宣傳的損害。服務問題、技術故障、數據安全事件或違規行為或會損害我們的聲譽。關於我們管理層、商業慣例或戰略決策的負面宣傳亦會影響我們的品牌。我們的聲譽或會受到業務夥伴(包括供應商及技術提供商)行為的影響。

醫療保健行業強調信任、可靠性及經過驗證的表現。一旦受損，品牌聲譽難以恢復且非常耗時，則需投入大量資源進行補救性營銷及運營改進。

倘我們經歷重大負面宣傳，或者倘若品牌損害影響我們吸引及留住醫院及相關SPD解決方案項目的能力，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

風險因素

我們須遵守環境、社會及管治規例，而這或會增加我們的成本及風險。

投資者、監管機構及公眾對環境、社會及管治（「ESG」）事宜的意識日益增強。中國政府已相應實施了各種ESG法律法規，並出台了旨在促進可持續發展及於2060年前實現碳中和的政策舉措。

此等要求或會在多個領域增加我們的合規成本。我們可能需要在智能硬件中推行節能設計、採用綠色實踐、減少碳足跡或投資於可持續技術。此類社會責任要求或會影響我們的運營，包括公平勞工實踐、多元共融、負責任採購以及社區貢獻。

監測及適應ESG發展動態或會耗費大量時間及資源。投資者對ESG表現的期望持續上升，而這或會影響我們獲得資本及市場估值。關乎ESG政策的任何變化或會增加我們的合規成本或要求我們改變現有做法。

倘我們未能滿足ESG要求、倘若合規成本變得過高，或者倘若ESG相關問題損害我們的聲譽，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

我們可能無法偵測或預防僱員或第三方的欺詐或其他不當行為。

於往績記錄期間直至最後實際可行日期，我們未發現任何涉及僱員或第三方並產生重大不利影響的欺詐或不當行為事例。然而，我們無法保證此類事例將來亦不會發生。

我們的業務運營涉及可能存在不當行為潛在風險的領域，包括接觸貴重醫療用品、處理敏感數據、管理可能導致利益不一致的供應商關係以及參與採購過程。儘管存有風險管理體系及內部控制，我們可能無法及時發現違規行為，特別是考慮到我們在多家醫院的分佈式運營。

風險因素

預防欺詐或不當行為並非總是可行，且我們的預防措施或會無效。複雜的欺詐計劃或會繞過控制系統，且多方串通或會損害偵測努力。潛在不當行為的類型可能包括盜竊用品、虛假索賠、濫用資源、違反保密協議、供應商賄賂以及數據虛假報告。

任何不當行為或會使我們蒙受財務損失、損害聲譽、破壞客戶關係、衍生法律責任、招致監管處罰，並對我們的業務及財務狀況產生重大不利影響。

我們的業務保險覆蓋範圍有限，或會使我們面臨重大成本損失及業務中斷。

SPD解決方案市場的專業性質及其解決方案衍生了獨特風險，可能無法通過標準保單予以充分保障。我們的運營涉及對貴重醫療用品、敏感醫療數據及關鍵醫院運營所承擔的責任，由此產生或會超過我們承保限額的潛在責任風險。我們的保險範圍可能無法充分防範所有潛在損失或責任。

我們無法保證我們的保險足以防範損失或根本無法防範，亦無法保證我們將能成功根據保單索賠損失。保險公司或會對索賠提出異議，保險範圍或會受除外責任限制，且某些損失可能不在承保範圍內。巨大的未投保損失或會要求從運營中調配大量資源。

倘我們無法以合理成本維持足夠的保險範圍、蒙受重大未投保損失或面臨保險相關合規問題，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

我們面臨與潛在流行病、衛生緊急事件及其他災難性事件相關的風險。

我們的業務或會受到破壞醫療系統、供應鏈或更廣泛經濟活動的衛生流行病、自然災害或其他災難性事件的重大影響。

在突發衛生事件期間，醫院或會經歷運營優先順序的重大變化，這或會影響對我們SPD解決方案的需求。應急響應協議或會要求醫院將資源重新分配至急診護理，從而可能擾亂供應鏈運作。流行病狀況或會造成供應鏈中斷，則影響我們採購關鍵組件或維持足夠庫存水平的能力。

風險因素

由於成本增加及延遲手術引致收入減少，醫院的財務狀況在突發衛生事件期間或會惡化。政府應對措施或可包括業務運營限制、出行限制或設施關閉，則直接影響我們提供現場服務的能力。我們的員工隊伍或會因疾病相關缺勤、檢疫要求或出行限制而受到顯著影響。

與衛生緊急事件相關的經濟衰退或會引致整體醫療支出減少並延遲醫院現代化計劃的實施。自然災害或會直接損壞我們的設施、設備或庫存，或影響我們所服務的醫院。

倘我們因該類事件遭遇重大運營中斷，或無法有效適應已發生變化的運營條件，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

我們或會面臨與智能硬件及服務交付相關的產品責任索賠及保修責任。

我們提供綜合性SPD解決方案，包括各種軟件系統及智能硬件，以助推醫院運營。儘管存有質量控制措施，在關鍵醫療環境中部署技術伴有固有風險。

我們的業務模式包括項目運營及直接產品銷售，且包含持續性服務組件對於兩種模式，我們均提供特定的保修及服務承諾。保修期通常為一至三年。雖然我們已建立全面的服務規程及維護體系，但我們的產品仍可能存在缺陷，且我們的服務未必總能滿足用戶預期。

任何軟件或硬件故障、服務中斷或未能達至合同服務標準或會：

- 擾亂客戶運營，特別是在敏感醫療環境中；
- 觸發需要維修、更換或其他補救行動的保修責任；
- 需要針對故障排查及維護進行計劃外資源配置；
- 損害我們的聲譽及客戶關係；及
- 在某些嚴重情況下，若中斷影響關鍵運營，引致責任索賠。

風險因素

儘管我們的測試程序及服務基礎設施旨在盡量減少此類事件，但未來仍可能出現重大問題。倘我們的保修責任大幅超出預期、倘若出現大規模服務交付難題，或者倘我們面臨與產品或服務相關的意外責任索賠，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到不利影響。

我們面臨或會引致巨額法律費用、聲譽受損及對財務業績造成不利影響的訴訟風險。

隨著業務增長及SPD解決方案市場成熟，我們或會面臨各類訴訟，從而引致龐大法律開支、管理層分心及不利財務後果。醫療保健行業因監管複雜性、患者護理過程中的高風險以及各利益相關方的重大財務利益而特別容易引發訴訟。

潛在訴訟風險包括與醫院就服務交付或績效標準產生的合同糾紛、涉及專利侵權索償的知識產權爭議、僱傭訴訟、監管執法行動、供應商糾紛，以及涉及不公平競爭指控的競爭性訴訟。

鑒於我們與醫院關係的巨大財務價值以及在醫療保健行業維持良好聲譽的重要性，與醫院的合同糾紛或會尤其具破壞性。若醫療機構認為服務供應商未能履行合同責任，特別是當服務失誤影響患者護理或醫院運營時，或會積極採取法律行動。

集體訴訟因或會引致重大財務風險及負面宣傳而構成特定風險。訴訟成本不僅包括潛在損害賠償金，亦包括高昂律師費、專家證人費用以及因處理訴訟而從業務運營中抽調的管理時間。

倘我們面臨重大訴訟、訴訟成本超出保險範圍、不利訴訟結果形成不利先例，或訴訟嚴重分散管理層對業務運營的注意力，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

風險因素

我們面臨存貨管理風險。

我們的存貨主要包括用於生產智能硬件的組件及在製品，以及製成品。於2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的存貨分別約價值人民幣16.2百萬元、人民幣11.1百萬元及人民幣14.8百萬元。倘我們未能有效管控存貨，或會面臨存貨儲存成本增加、存貨過時風險加劇、存貨價值下跌以及重大存貨撇銷的風險。

我們無法保證存貨水平能滿足服務對象的需求，這或會對我們的收入及服務質量造成不利影響。我們亦無法保證所有存貨均可在合理期內被耗用。任何此等問題均或會對我們的經營業績及財務狀況產生重大影響。

另一方面，倘我們低估服務需求，或供應商未能及時交付，我們或會遭遇存貨短缺。這或會導致服務中斷、滿意度下降及潛在合同違約，任何一項均可能損害我們的業務、財務狀況及經營業績。

我們的信息技術網絡及系統或會出現故障、意外系統崩潰、中斷、功能不足或安全漏洞。

我們倚賴於信息技術網絡及系統實現工作人員、供應商、客戶及其他業務夥伴之間的電子通訊。我們的業務涉及儲存及傳輸關於我們業務、供應商、客戶及其他利益相關方的數據。

我們的信息技術系統或會因軟件、數據庫或組件升級或更換過程中的故障、停電、硬件故障、電腦病毒、黑客攻擊、電訊故障、用戶錯誤或災難性事件而易遭受損壞、中斷或關閉。

任何此類漏洞或會損害我們的系統及其中儲存的資料，或會引致法律及監管行動、運營及客戶服務中斷，以及損害我們的業務及聲譽。倘我們未能及時有效解決問題，我們的業務、經營業績及財務狀況或會受到重大不利影響，且我們或會在財務業績匯報方面出現延誤。

風險因素

未能遵守或適應數據保護相關法律的變更或會對我們的業務產生重大不利損害。

在中國，數據的獲取、收集、使用、儲存、共享、傳輸、披露及安全均受到嚴格監管。任何未能或被視為未能遵守該等法律、法規或政策的行為，或會引致政府機關或其他方對我們進行查詢及採取其他法律程序或行動，以及負面宣傳和損害我們的聲譽及品牌，每項均可能導致我們失去與醫院的合作項目。例如，於2021年12月28日，國家互聯網信息辦公室（「網信辦」）會同其他相關行政部門聯合發佈了經修訂的《網絡安全審查辦法》，自2022年2月15日起施行。根據該辦法，關鍵信息基礎設施運營者（「CIIO」）採購網絡產品及服務，或網絡平台運營者開展影響或可能影響國家安全的數據處理活動，應當接受網絡安全審查。此外，掌握逾100萬用戶個人資料且欲赴國外上市的網絡平台運營者必須接受網絡安全審查。然而，上述規定中對於「國外上市」或「影響或可能影響國家安全」並無進一步解釋或說明。此外，經修訂的《網絡安全審查辦法》授予政府機關酌情權，若其認為任何數據處理活動影響或可能影響國家安全，可對之啟動網絡安全審查。因此，我們不能排除相關政府機關或會據此對我們進行網絡安全審查的可能性。倘我們的任何活動需要接受網絡安全審查，我們將積極配合網信辦完成該等審查。未能獲得監管機關的該等批准或許可或會嚴重限制我們的流動性，並對我們的業務運營及財務業績產生重大不利影響，特別是當我們需要額外資本或融資時。

於2024年9月30日，國務院頒佈了《網絡數據安全管理條例》（「《數據安全條例》」），已自2025年1月1日起施行。《數據安全條例》重申了關於網絡數據處理活動的一般規定，個人資料保護、重要數據安全保護及網絡數據跨境傳輸管理規則，以及網絡平台服務提供者的責任。特別是，《數據安全條例》規定，倘網絡數據處理者開展影響或可能影響國家安全的網絡數據處理活動，應當按照相關規定接受國家安全審查。然而，《數據安全條例》對於判定「影響或或會影響國家安全」風險的標準並無進一步解釋或說明。此外，由於《數據安全條例》仍相對較新，此等規定的解釋及執行或會進一步演變並發展。

風險因素

於2022年7月7日，網信辦頒佈了《數據出境安全評估辦法》(「《安全評估辦法》」)，自2022年9月1日起施行。《安全評估辦法》要求，處理或出口個人資料超過該辦法規定的特定數量的數據處理者，在將任何個人資料轉移出境前，應向網信辦申請安全評估。該安全評估要求亦適用於任何重要數據的出境轉移。截至最後實際可行日期，我們在日常業務運營中並無涉及任何或會需接受監管機關安全評估的重要數據或大量個人數據的跨境傳輸。然而，我們無法向閣下保證相關監管機關會持相同觀點。倘監管機關認為我們的某些活動構成跨境數據傳輸，我們將須遵守相關要求。隨著新法律法規的頒佈或公佈，或對現有私隱及數據保護法律法規的新解釋及應用被採納，我們獲取及使用某些數據或會受到進一步限制，且我們或需實施新的或增強的安全措施。因此，我們可能須遵守額外的申報、評估或企業管治要求，這或會耗費高昂且費時。未能滿足該等要求或會引致如下後果，例如產品停售、罰款、法律責任或負面輿論。除其他外，任何該等法律或規例的額外頒佈或公佈或會大幅增加我們的合規成本。

我們受反貪腐法律法規規管，而我們或與我們合作的第三方未能遵守該等法律法規或會嚴重損害我們的聲譽，並對我們的業務、財務狀況及前景產生重大不利影響。

我們須遵守中國反貪腐法律法規。我們已採納反貪腐政策及程序。然而，我們的政策及程序未必時刻被遵循或能有效偵測及防止僱員的所有違規行為，且我們的努力可能不足以確保僱員時刻遵守我們的政策和程序以及相關法律法規。此外，我們亦與各類第三方(如供應商、分銷商及合作夥伴)合作。該等第三方亦被期望遵守我們的反貪腐政策以及相關法律法規。然而，存在彼等或會從事被視為貪腐行為的活動的風險。

倘本公司、我們的僱員或與我們合作的第三方違反該等法律、規則或規例，我們或會被處以罰款及／或其他處罰，且我們的聲譽、企業形象及業務運營或會受到重大不利影響。中國監管機關或法院對中國法律法規作出與我們理解不同的解釋，或採納額外的反賄賂或反貪腐相關規例，亦可能要求我們改變運營方式。任何不遵守反貪腐

風險因素

法律法規的情況或會致使我們面臨不利媒體報道、調查、嚴重行政、民事及刑事制裁、連帶後果、補救措施及法律費用，則我們的聲譽、企業形象及業務運營可能會受到重大不利影響，進而或會對我們的業務、財務狀況及前景產生重大不利影響。

我們可能需要額外資本，且或會無法及時或以商業上可接受的條款獲得，或根本無法獲得。

我們可能需要現金資源來資助我們的持續增長或其他未來發展，例如我們可能決定的任何營銷計劃或投資。該等額外融資需求的金額及時間將因行動時間、收購投資以及我們運營產生的現金流金額而異。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。倘我們透過發行額外股權證券籌集額外資金，我們的股東權益或會被攤薄。倘我們進行債務融資，負債的產生將引致債務償付責任增加，並或會引致營運及融資契諾，而該等契諾或會限制我們的運營靈活性或支付股息的能力。償付該等債務亦或會對我們的運營造成負擔。倘我們未能償付債務或無法遵守該等債務契諾，我們或會因相關債務責任出現違約，我們的流動資金及財務狀況或會受到重大不利影響。

我們能否以商業上可接受條款獲得額外資本受多種不確定因素影響，其中部分超出我們掌控，包括整體經濟及資本市況、金融機構的信貸可用性、獲得必要的中國政府批文、投資者對我們的信心、醫療保健服務行業的整體表現，以及特別是我們自身的運營及財務表現。我們無法保證未來融資能否以我們可接受的金額或條款獲得，或根本無法獲得。倘無法獲得融資或無法以我們可接受的商業條款獲得，我們的業務、財務狀況及前景或會受到重大不利影響。

我們的經營業績、財務狀況及前景可能會受到按公允價值計量且其變動計入損益（「公允價值計量且其變動計入損益」）的金融資產所涉及的公允價值變動及信貸風險的不利影響。

我們按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產，包括在中國的銀行存入的結構性存款。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產分別為人民幣30.0百萬元、零及人民幣15.0百萬元。該等資產

風險因素

的公允價值變動會反映在我們的綜合損益及其他綜合收益表中。我們用於評估理財投資產品公允價值的方法涉及重大管理判斷，且本身具有不確定性。

我們無法向閣下保證，我們未來投資的理財產品會產生公允價值收益。若我們承受此類公允價值虧損，我們的經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。

與在我們經營所在司法管轄區開展業務相關的風險

中國經濟、政治及社會狀況的變化或會影響我們的業務、財務狀況及前景。

我們所有業務、資產、運營及收入均位於中國境內或源自我們在中國的運營，故我們的業務、財務狀況及經營業績受中國的經濟、政治、社會及監管環境影響。中國政府透過實施產業政策來調控經濟及產業，並借助財政及貨幣政策來調節中國宏觀經濟。

過去數十年，中國政府已採取各種行動促進市場經濟的發展，並在商業實體中建立健全企業管治。透過戰略性分配資源、控制外幣債務支付、制定貨幣政策以及向特定行業或公司提供政府政策支持，政府亦對中國經濟增長施加重大影響。

我們的業績一直並將繼續受中國經濟影響，而中國經濟又受全球經濟影響。全球經濟的不確定性以及世界各地的政治環境將繼續影響中國的經濟增長。中國經濟已在過去幾十年取得了顯著增長。我們無法預測因應當前經濟、政治、社會及監管發展而面臨的所有風險及不確定性，其中諸多風險超出我們的掌控範圍。所有該等因素或會對我們的業務、財務狀況及前景產生間接潛在影響。

具體而言，有關醫藥、生物技術及醫療器械行業的中國法律、法規、政策或監管慣例的變動，以及更廣泛的醫療改革措施，可能對我們SPD解決方案的需求造成不利影響。例如，旨在控制整體醫療開支、收緊醫院預算管理、集中採購、降低藥品及醫療耗

風險因素

材價格，或變更報銷標準的政策，可能導致醫院使用的醫療耗材及藥品數量或價值下降。任何相關發展進而可能削弱醫院及醫療物資供應商投資於我們的SPD解決方案及院內ITS解決方案的意願或財務能力，或導致其延遲或縮減項目規模。

此外，有關公立醫院改革、數字醫療、醫療保險覆蓋、分級診療或醫療衛生服務整合等政策的調整，可能改變醫院的營運優先次序及資源分配，從而影響其採納或升級我們的SPD解決方案或外包相關服務的意願或能力。行業、數據安全或個人信息保護法規的變動亦可能增加我們的合規成本、對我們部署於醫院的系統施加新的技術或合同要求，或以其他方式影響我們設計及交付解決方案的方式。

所有相關因素，無論單獨或共同作用，均可能對我們的客戶群、定價、項目管線及SPD解決方案的利用率產生負面影響，進而可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。

我們須遵守中國政府機關就境外[編纂]及[編纂]發佈的法律法規下的監管要求。

於2023年2月17日，中國證監會頒佈了《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》（「《境外上市試行辦法》」）及5項相關指引，並自2023年3月31日起施行。除其他外，《境外上市試行辦法》要求尋求在境外市場首次發行證券並上市（無論直接或間接）的中國境內公司，應在提交境外上市申請後三個工作日內向中國證監會備案所需文件，並應在未來發行後三個工作日內向中國證監會備案所需文件。我們將按《境外上市試行辦法》要求的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，甚至根本無法完成該等備案，備案失敗或會限制我們完成全球發售的能力，並對我們的業務、前景、經營業績、財務狀況及現金流產生重大不利影響。

於2023年2月24日，中國證監會、財政部、國家保密局及國家檔案局發佈了《關於加強境內企業境外發行證券和上市相關保密和檔案管理工作的規定》（「《檔案規定》」），自2023年3月31日起施行。《檔案規定》要求，就境內企業的境外證券發行及上市活動（無論採用直接或間接形式），該等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

風險因素

構，必須嚴格遵守保密及檔案管理的相關要求，建立健全的保密及檔案管理制度，並採取必要措施落實其保密及檔案管理責任。《檔案規定》的解釋及實施或會不斷演變，未能遵守或會嚴重影響我們的業務、經營業績或財務狀況。

相關法律法規的解釋、應用及執行仍在演變並或會發生變化。我們正密切監察其將如何影響我們的運營及未來融資活動。

我們受外匯監管制度規管。

人民幣兌換亦受中國適用法律法規規管。我們無法保證在特定匯率下，我們將有足夠外匯滿足自身的外匯需求。根據現行中國外匯監管制度，我們進行的經常項目外匯交易(包括股息支付)無需事先獲得國家外匯管理局(「外管局」)批准，但我們須出示有關該等交易的證明文件，並在中國境內獲准經營外匯業務的指定外匯銀行進行該等交易。

根據現行外匯規例，完成[編纂]後，我們將能夠透過遵守某些程序要求，無需事先獲得外管局批准即可以外幣支付股息。然而，我們無法保證關於以外幣支付股息的外匯政策將會一直持續。此外，任何外匯不足或會限制我們向股東支付股息或滿足任何其他外匯需求的能力，乃至為資本開支計劃提供資金，甚至影響我們的經營業績、財務業績及業務前景。

我們是一家中國內地企業，我們需就我們的全球收入繳納中國內地稅項。投資者可能需就出售H股的任何收益及H股的股息繳納中國內地所得稅。

根據中國企業所得稅法及其實施條例，在中國內地與非中國內地投資者的所居住司法權區之間規定不同所得稅安排的任何適用稅收協定或類似安排的規限下，對於在中國內地沒有設立機構或營業場所，或者雖在中國內地設有機構或營業場所，但相關

風險因素

收入與該機構或營業場所沒有實際聯繫的非中國內地居民企業，通常對中國內地來源的、支付給非中國內地居民企業投資者的股息徵收10%的中國內地預提稅。如果此類投資者實現的股份轉讓收益被視為來源於中國內地的收入，除非稅收協定或類似安排另有規定，否則需按10%的稅率繳納中國內地所得稅。根據《中華人民共和國個人所得稅法》及其實施條例，向非中國內地居民的外國個人投資者支付的、來源於中國內地的股息通常需繳納20%的中國內地預提稅，且此類投資者實現的來源於中國內地的股份轉讓收益通常需繳納20%的中國內地所得稅，上述任一情況均可按中國內地的適用稅收協定和稅法規定予以減免或豁免。

根據國家稅務總局發佈的日期為2011年6月28日的《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》(國稅函[2011]348號)，派付予非中國內地居民個人H股持有人的股息，一般須按10%的預扣稅率繳納中國內地個人所得稅，視乎個人持有人所在司法權區之間是否有訂立稅收安排以及中國內地與香港之間的稅收安排而定。倘非中國內地居民個人持有人居住的司法權區並無與中國內地訂立稅收協定，則須就自我們收取的股息按20%的稅率繳納預扣稅。

倘就轉讓我們的H股所變現的收益或向我們的非中國內地居民投資者支付的股息徵收中國內地所得稅，閣下對我們H股的投資價值可能會受到影響。此外，居住司法權區與中國內地簽訂了稅收協定或安排的股東可能無法享受該等稅收協定或安排下的優惠待遇。

閣下可能在向我們及我們的管理層送達法律程序文件以及尋求跨司法管轄區承認和執行判決方面遭遇困難。

不同司法管轄區的法律制度差異較大。因此，送達法律程序文件以及承認和執行判決的過程或會因司法管轄區而異，並受予以承認並執行其他司法管轄區法院所作判決的條約或安排規管。因此，投資者或難以在其他司法管轄區提起的糾紛中送達法律程序文件和／或承認並執行任何判決。

風險因素

我們是根據中國法律註冊成立的公司，且我們絕大部分資產位於中國境內。我們的全部董事及高級管理層居住在中國境內，且我們董事及高級管理層的資產很可能位於中國境內。因此，閣下或會難以在中國境外向我們或該等人士送達法律程序文件，或在香港對我們或該等個人提起訴訟。此外，中國未與某些其他司法管轄區訂立有關司法裁決及判決相互承認及執行的條約。

僅在相關行動根據中國法律無需仲裁且滿足中國民事訴訟法規定的起訴條件下，方可對我們或我們的董事及高級管理層在中國提起原始訴訟。

匯率波動或會引致外幣兌換虧損。

人民幣與港元、美元及其他貨幣之間的匯率波動或會受中國政治經濟狀況以及國際經濟政治發展等因素影響。難以預測未來市場力量或政府政策將如何影響人民幣與港元、美元或其他貨幣之間的匯率。

[編纂]的[編纂]將以港元收取。因此，人民幣相對港元的任何升值或會引致我們從[編纂][編纂]價值的下降。相反，人民幣的任何貶值或會對H股的外幣價值及應付股息產生不利影響。此外，我們可用以合理成本降低外匯風險敞口的工具十分有限。再者，我們目前亦須在將大量外幣兌換成人民幣前，就境外[編纂]向外管局當地分支機構辦理登記並開立專用外匯賬戶。所有此等因素或會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響，並或會降低H股的外幣價值及應付股息。

與[編纂]相關的風險

我們的H股過往並無[編纂]市場，且H股的流動性及[編纂]或會波動。

在完成[編纂]前，我們的H股並無[編纂]市場。我們無法保證在[編纂]完成後會形成或維持H股的活躍[編纂]市場。[編纂]為本公司與[編纂]（為其本身及代表[編纂]）協商的結果，

風險因素

未必能反映完成[編纂]後H股的[編纂]價格。我們的H股[編纂]或會在完成[編纂]後的任何時間跌破[編纂]。

我們的H股[編纂]或會波動，從而引致閣下蒙受重大損失。

此外，H股[編纂]或會因我們無法控制的因素而大幅波動。特別是，在香港[編纂]的提供類似產品或於相同／相關行業經營的其他公司的[編纂]表現及波動，或會影響我們H股的[編纂]及[編纂]量的波動性。多家中國背景公司已在香港[編纂]其證券，部分正籌備於香港[編纂]其證券。其中部分公司的[編纂]經歷了顯著波動，包括[編纂]後出現大幅下跌。該等公司證券在[編纂]時或[編纂]後的交易表現，或會影響投資者對在香港[編纂]中國背景公司的整體認知，因而或會影響我們H股的[編纂]表現。根據適用中國法律，在[編纂]後一年內，所有現有股東(包括[編纂]前投資者)不得處置其持有的任何股份。由於該等禁售要求，[編纂]後短期內H股的流動性及[編纂]量或會受到重大影響。此等因素或會顯著影響我們H股的[編纂]及波動性，無論我們的實際營運表現如何。

未來在[編纂]市場大量出售或預期出售我們的H股或會對我們的H股價格及未來集資能力產生重大不利影響。

因未來在[編纂]市場大量出售我們的H股或與H股相關的其他證券、發行新股或其他證券，或市場預期該等出售或發行或會發生，我們的H股市[編纂]或會下跌。未來大量出售或預期出售我們的證券(包括任何未來[編纂])亦或會對我們在特定時間以對自身有利的條款集資的能力產生重大不利影響。此外，倘我們未來發行更多證券，我們的股東持股或會被攤薄。我們發行的新股或與股份掛鉤的證券亦或會賦予較H股優先的權利及特權。

風險因素

閣下將即時蒙受大幅攤薄，且倘我們未來發行額外股份，或會經歷進一步攤薄。

[編纂]的[編纂]高於緊接著[編纂]前的每股有形資產淨值。因此，在[編纂]中購買[編纂]的人士將即時經歷按[編纂]基準計算的合併有形資產淨值攤薄。為擴展業務，我們未來或會考慮[編纂]及發行額外股份。倘我們未來以低於當時每股有形資產淨值的價格增發股份，則[編纂]的購買人其股份的每股有形資產淨值或會被攤薄。

我們任何未上市股份未來或會轉換為H股，均會增加市場上H股的供應量並對H股[編纂]產生負面影響。

倘獲得中國證監會批准，我們的任何未上市股份可轉換為H股，而該等經轉換的股份可在海外證券交易所[編纂]或[編纂]。任何經轉換股份在海外證券交易所[編纂]或[編纂]亦須遵守該交易所的監管程序、規則及要求。轉換後股份在海外證券交易所[編纂]及[編纂]，無需類別股東投票。然而，《中國公司法》規定，公司[編纂]股份前已發行的股份，自公司股票在證券交易所[編纂]之日起一年內不得轉讓。因此，在獲得必要批准後，目前登記於我們[編纂]上的股份，可在完成[編纂]一年後以H股形式在聯交所[編纂]，此舉或會進一步增加市場上H股的供應量，並或會對H股的[編纂]產生負面影響。

我們的單一最大股東集團對本公司擁有重大影響力，且其利益或會與其他股東的利益不一致。

緊隨[編纂]完成後，我們的單一最大股東集團將繼續對我們的業務及事務擁有重大影響力，包括併購決定、資產處置、發行額外股份或其他股權證券、股息支付時間及金額，以及我們的管理層。單一最大股東集團的利益與閣下的利益之間或會存在衝突。

風險因素

此外，未經單一最大股東集團批准，我們或會被阻止進行或會對我們有利的交易。這種所有權集中亦或會阻礙、延遲或阻止本公司的控制權變動，而這或會剝奪股東因出售本公司股份而獲得股份[編纂]的機會，並或會顯著降低我們H股的價格。

我們無法保證未來將宣派任何數額的股息。

我們宣派未來股息的能力將取決於從我們及我們的附屬公司所收股息(如有)的可用性。根據中國法律及我們於中國營運附屬公司的組織章程文件，股息僅可從可分配利潤中支付，即可分配利潤指根據中國公認會計準則釐定的稅後利潤，減去任何累計虧損彌補及規定提取的法定資本儲備金。任何在特定年度未予派發的可分配利潤將被保留並可在後續年度用於分派。根據中國公認會計準則計算的可分配利潤在諸多方面與根據香港財務報告準則的計算結果有所不同。此外，根據本公司組織章程細則，可分配利潤確認為我們根據中國公認會計準則或香港財務報告準則(以較低者為準)釐定的稅後利潤，減去任何累計虧損彌補及我們須作出的法定及其他儲備金。因此，即使本公司及我們的附屬公司根據香港財務報告準則錄得利潤，倘根據中國公認會計準則釐定並無可分配利潤，本公司及我們的附屬公司或無法在該年度支付股息。有關我們的股息政策詳情，請參閱本文件「財務資料—股息」一節。

我們無法保證未來將宣派任何數額的股息。任何未來股息的宣派、支付及數額均須經本公司董事酌情決定，並考慮我們的經營業績、財務狀況、現金需求及可用性以及其可能認為相關的其他因素，且須經股東大會批准。我們未來可能並無足夠或任何利潤向股東分派股息，即使我們的財務報表顯示我們的營運已錄得盈利。

本文件所含的某些統計數據源自第三方報告以及公開官方來源。

本文件，特別是「行業概覽」一節，包含與我們所處行業相關的資料及統計數據。該等資料及統計數據源自各種政府官方出版物及其他出版物，以及我們委託第三方編製的報告。然而，我們無法保證來自政府官方來源的資料及統計數據的質量或可靠性。我們、獨家保薦人、[編纂]、任何[編纂]、我們或彼等各自董事、高級管理人員或代表

風險因素

或任何其他參與[編纂]的各方均無獨立核實來自政府官方來源的此等資料，亦未對其準確性發表任何聲明。此外，我們無法向閣下保證該等資料的陳述或編製基礎與在其他地方呈現的類似統計數據相同或具有相同準確度或一致，且該等資料可能並不完整或非最新。在任何情況下，閣下應仔細考慮對此類資料或統計數據的重視程度。

本文件所載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資料，並使用如下前瞻性術語，如「目標」、「預計」、「相信」、「能夠」、「可以」、「繼續」、「估計」、「展望」、「打算」、「計劃」、「項目」、「潛在」、「預測」、「尋求」、「預期」、「或會」、「或許」、「應該」、「將會」或類似表述。該等陳述本質上存在重大風險及不確定性。有意投資者應注意，倚賴於任何前瞻性陳述會附帶風險及不確定性，即使董事認為與該等前瞻性陳述相關的假設合理，任何或所有該等假設或會被證明為不準確，因此，基於該等假設的前瞻性陳述亦或會失實。

此方面的風險及不確定性包含如上討論風險因素中所確定的風險及不確定性。鑑於上述以及其他風險及不確定性，對本文件中所含前瞻性陳述的披露不應被視為本公司就計劃及目標將實現所作的聲明，故投資者不應過度倚賴該等陳述。過往表現不構成對未來業績的保證。本公司不承擔任何公開更新任何前瞻性陳述或發佈其修訂的義務，無論由於新資料、未來事件或其他原因。有關該等前瞻性陳述(包括相關風險)的詳情，請參閱本文件「前瞻性陳述」一節。

本文件中從各種政府官方出版物獲得的行業數據及預測均未經獨立核實。

本文件包含我們從各種政府出版物獲得的行業數據及預測。然而，我們無法保證從該等來源所獲資料的準確性或完整性。我們未對來自該等來源的任何數據、預測及其他統計數據進行獨立核實，亦未確認該等來源所倚賴的相關經濟假設。此外，獨家保薦人、[編纂]彼等各自董事、高級管理人員、聯屬人士、顧問及代表，或任何其他參

風險因素

與[編纂]的各方，均未就本文件中前述事實、預測及其他統計數據的準確性或完整性作出任何聲明。而且，該等事實、預測及其他統計數據可能並非基於相同基礎或相同準確度(視情況而定)在其他出版物或司法管轄區編製。基於上述原因，本文件所載來自各種政府出版物的資料可能並不準確，故投資者不應過度倚賴此類資料作為其[編纂]於本公司H股的依據。

閣下應仔細閱讀本文件全文，但我們強烈建議 閣下切勿倚賴任何新聞文章及其他媒體中有關本公司及[編纂]的資料。

再次，我們強烈提醒 閣下切勿倚賴任何新聞文章或其他媒體中有關本公司及[編纂]的資料。在本文件發佈之前，已有關於本公司、我們的業務、我們所處行業以及[編纂]的新聞及媒體報道。在本文件日期之後但[編纂]完成之前，或有關於本公司、我們的業務、我們所處行業以及[編纂]的額外媒體報道。該等新聞及媒體報道可能會包含未在本文件載明的某些資料，包括某些運營及財務資料，以及預測、估值及其他類別資料。本公司及任何其他參與[編纂]的人士均未授權在報刊或媒體上披露任何該等資料，且我們均不對任何該等新聞或媒體報道或任何該等資料或出版物的準確性或完整性承擔任何責任。我們不對任何該等資料或出版物的適當性、準確性、完整性或可靠性作出任何聲明或承擔任何責任。倘任何該等資料與本文件所載資料存在不一致或衝突之處，我們對此不承擔任何責任，且 閣下不應倚賴該等資料。