

風險因素

投資我們的H股涉及多種風險。閣下於投資我們的H股前務請審慎考慮本文件所載全部資料，尤其是下文所述風險及不確定因素。

發生以下任何事件均可能對我們的業務表現、財務狀況、經營業績或前景產生重大不利影響。如果發生任何該等事件，我們H股的[編纂]可能下跌，而閣下可能損失全部或部分投資。閣下應按個人具體情況就閣下可能作出的投資向有關顧問尋求專業意見。

與我們業務及行業有關的風險

我們開展業務所處的醫療行業受嚴格監管，需承擔持續合規成本。

我們的運營須遵守中國各種法律法規。這些法律法規主要涉及(i)醫療機構的許可及管理；(ii)醫療專業人員的許可；(iii)藥品、醫療耗材及醫療器械的採購及使用；(iv)中醫醫療服務及健康產品的質量及定價；(v)客戶醫療信息的收集及儲存以及隱私保護；(vi)反腐敗及反賄賂；及(vii)業務經營及職業健康產生的醫療廢物的排放及處置。尤其是，醫師及其他醫療專業人員的執業活動受中國法律及法規嚴格監管。在我們中醫醫療服務網絡內執業的醫療專業人員必須取得相應執業所需的資格證書，且只能在其執業資格範圍內以及在其執業資格註冊的特定醫療機構執業。有關我們須遵守的法律及法規詳情，請參閱「監管概覽」。同時，我們網絡內醫療機構的牌照或許可證須定期重續，並接受相關政府部門的檢查。詳情請參閱「— 如果我們或我們的網絡內醫療機構及藥店未能及時重續任何現有牌照、許可證或證書，或未能為新開展或已收購的業務取得任何牌照、許可證或證書，我們可能無法維持或拓展我們的業務」。如果我們未能滿足不斷發展的法律法規或規管醫療服務提供商的法律法規解釋的相關要求，我們可能會遭受紀律警告及／或行政處罰，繼而可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成不利影響。

風險因素

中國醫療行業監管制度的變化，尤其是醫療改革政策的變化，可能對我們的業務經營及未來擴張產生重大影響。

中國醫療行業監管制度正在不斷發展，這可能會影響我們及我們網絡內醫療機構業務運營的方式。目前適用的法律法規可能被修訂或替代，以實施額外的監管要求。此外，有關法律法規亦可能會作出進一步的解釋及執行並不斷演變。法律法規進一步修訂及更改或作出進一步解釋及執行，均有可能要求我們取得額外牌照、許可或批文，擴大醫療事故相關責任的範疇，增加運營成本和開支或甚至導致我們現有的牌照、許可或批文失效。此外，我們的業務運營及未來擴張可能會受到政府政策的重大影響，而政府政策可能會進一步修訂及更改。如果我們被發現違反了任何適用的規則、法律或法規，我們可能面臨行政處罰，包括暫停營業，甚至吊銷營業執照，相關後果取決於調查結果的性質，任何此等事件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。

隨著中國醫療行業監管制度的發展，對醫療機構的監管可能會加強，對中醫醫療服務的提供、健康產品的銷售以及醫療耗材和醫療器械的使用可能會提出更嚴格的要求。例如，2023年3月10日，國家中醫藥管理局發佈《中醫診所基本標準（2023年版）》，取代國家衛計委和國家中醫藥管理局於2017年12月1日聯合發佈的《關於印發中醫診所基本標準和中醫（綜合）診所基本標準的通知》，並對中醫診所診療科目、內部政策制定及病歷系統管理等多個方面提出更高要求。我們將密切關注立法進展，以確保我們的合規性。

此外，未來監管的變化可能會對醫療行業提出更多要求，降低覆蓋範圍或報銷比例，或延長公共醫療保險計劃的付款處理週期，或對中醫醫療服務和產品實施額外的定價控制。請參閱「我們的自有醫療機構及藥店通過向享受公共醫療保險的客戶提供中醫醫療服務及產品而獲得大部分收入。倘未能繼續合資格獲納入公共醫療保險範圍，或公共醫療保險計劃下出現任何未付款或延遲付款的情況，均可能會對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響」。任何該等事件都可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

風險因素

我們經營的業務所處行業競爭激烈。如果我們未能成功與現有或新競爭對手競爭，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。

我們在中國競爭激烈且分散的中醫醫療服務行業中開展業務。我們主要與提供中醫服務的醫院、門診部、診所及社區衛生機構以及與我們的網絡內醫療機構位於相同地理區域的綜合醫院的中醫科室競爭。根據弗若斯特沙利文的資料，按2024年中醫醫療服務總收入計，我們在中國非公立中醫院醫療服務行業佔據的市場份額為0.2%。此外，作為一家中醫院集團，我們亦面臨公立中醫醫療服務提供商的競爭，後者憑藉更豐富的資源與更高的市場認可度，長期在行業內佔據主導地位。隨著中國中醫醫療服務行業的快速發展，我們預計新進入該行業的市場參與者將不斷增加，並將在未來與我們展開競爭。中國非公立中醫院醫療服務行業的市場參與者數量由2019年的2,525家增加至2024年的3,614家，表明該分散市場的市場競爭加劇。若干競爭對手可能比我們擁有更雄厚的財務、營銷或醫療資源。我們的若干競爭對手之間也可能將會有重大的整合及兼併。我們的競爭對手可能建立聯盟，而這些聯盟可能取得可觀的市場份額。

我們主要在以下重要因素方面競爭：中醫醫療服務及健康產品質量、服務體驗、醫療資源，尤其是經驗豐富的醫療專業人員、品牌影響力、客戶的可及性及價格。我們無法向閣下保證，我們將能夠成功與現有或新晉競爭對手競爭，而競爭格局的變動可能引發降價、盈利能力削減或市場份額流失，任何一種情況均可以對我們的經營業績及業務前景造成重大不利影響。

我們的業務運營主要集中於中醫領域，中醫在中國的接受程度可能會發生變化，而我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大影響。

中國中醫醫療服務行業取決於公眾對中醫的接受程度。中醫醫療服務及產品的普及和需求的不斷增長，是我們取得歷史成功的重要原因。未來，由於各種原因，客戶對中醫醫療服務及產品的偏好及需求可能會進一步發展，甚至會從中醫醫療服務及產品轉向其他方面，例如與其他治療方法相比，客戶對中醫醫療服務及產品的偏好發生變化，客戶對中醫醫療服務及產品在實現其聲稱的有效性方面的理解發生變化，以及媒體報道或中醫醫療服務及產品的臨床研究引起的負面宣傳。

風險因素

我們無法向閣下保證，未來客戶對中醫醫療服務及產品的接受程度及偏好不會發生重大變化。此外，我們無法保證未來的科學研究及臨床研究結果或宣傳將會繼續有利於所有的中醫醫療服務或產品，或與現有研究結果保持一致。科學研究報告、臨床研究結果或宣傳（無論是否準確）均可能將疾病或其他不良反應與整體中醫醫療服務及產品或我們或其他中醫醫療服務提供商提供的中醫醫療服務及產品聯繫起來，質疑此類服務及產品的安全性、有效性或益處，或聲稱任何此類服務及產品不安全或效果低於預期。即使與此類服務及產品相關的不良反應是由客戶未恰當使用或未按照醫療專業人員的指導使用此類服務或產品所致，也可能出現此類負面宣傳。任何此類研究報告、臨床研究結果或宣傳均可能對中醫醫療服務及產品的需求產生不利影響，進而可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

療法的改變或醫師或客戶轉而青睞其他療法可能會影響我們的業務。

隨著技術的不斷進步，中國中醫醫療服務行業可能會出現新的服務及設備，這可能會導致客戶的偏好及競爭格局發生變化。為了吸引客戶並在業務上取得成功，中國中醫醫療服務行業的醫療服務提供商須熟悉現代技術，並在必要的範圍內將新服務及設備應用於日常運營，尤其是在中西醫結合治療疑難雜症過程中。我們無法保證將有足夠的管理經驗、專業知識及／或財務資源以成功適應新的治療趨勢及新發展，並成功與競爭對手競爭。我們的若干競爭對手可能比我們擁有更雄厚的資源或能力以應付該等治療變革。如若我們的網絡內醫療機構未能成功適應治療變革或未能及時獲得新的治療方法，我們可能會失去對潛在客戶的吸引力，而我們的競爭能力也會受限。即使我們及時發現並應用新服務及設備，也無法保證我們將能夠收回相關支出，或在將新引進的服務或設備融合進現有業務的過程中成功與競爭對手競爭。此外，技術的快速發展可能不時導致設備較計劃提前過時或冗餘，並產生減值費用，這可能對我們的經營業績造成不利影響。

風險因素

如果我們或我們的網絡內醫療機構及藥店未能及時重續任何現有牌照、許可證或證書，或未能為新開展或已收購的業務取得任何牌照、許可證或證書，我們可能無法維持或拓展我們的業務。

我們及我們的網絡內醫療機構及藥店在各自運營過程中須取得各種牌照、許可證及證書，如醫療機構執業許可證及／或藥品經營許可證（零售及批發）、診所備案憑證。此外，我們的網絡內醫療機構如經營含放射性物質的醫療器械或在經營過程中釋放輻射，則須取得輻射安全許可證及放射診療許可證。提供增值電信服務的醫療服務提供商還須取得增值電信業務經營許可證。根據適用的法律法規，我們網絡內醫療機構及藥店的牌照、許可證或證書須定期重續，並接受相關政府部門的檢查。詳情請參閱「業務－牌照、許可證及證書」。如果我們或我們的網絡內醫療機構及藥店未能及時重續運營所必需的任何主要牌照、許可證、證書或批文，或如果於我們的中醫醫療服務網絡執業的醫師或醫療專業人員於執業期間任何時候無證執業，我們可能會面臨行政處罰、暫停運營或甚至吊銷營業執照（取決於事件性質），這可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

此外，我們須為新開展或已收購的業務取得一系列的牌照、許可證、證書或批文（如環境保護及消防安全相關牌照、許可證、證書或批文）。如有違反，我們可能會被處以相應的行政處罰，最壞的情況下會被暫停營業。

我們業務的成功取決於我們的聲譽及品牌。任何有關我們、我們網絡內的任何醫療機構、於我們的網絡內醫療機構執業的醫師或其他醫療專業人員的負面宣傳都可能損害我們的品牌形象及聲譽，從而對我們的業務及前景造成不利影響。

我們業務的成功取決於我們的聲譽及品牌。特別是，我們相信「同仁堂」品牌於我們的定位及以該品牌運營的網絡內醫療機構的營銷中發揮著重要作用。涉及我們、我們開展業務所處行業、我們的網絡內醫療機構、於此類醫療機構執業的醫療專業人員、我們中醫醫療服務網絡提供的服務及產品的負面宣傳可能會對我們及我們中醫醫療服務網絡的品牌形象及聲譽造成不利損害。此類負面宣傳還可能導致市場對我們網絡內醫療機構所提供的中醫醫療服務及產品的認可度及信任度下降，從而導致就診人次及市場需求減少，並可能造成醫療專業人員及其他員工的流失。此類負面宣傳還可能分散管理層注意力，以及招致政府調查或其他形式的審查。該等結果可能會對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成不利影響。

風險因素

我們未必能管理我們的業務及營運增長及按與過往增長率相當的速度增長。

我們的收入從2022年的人民幣911.0百萬元增加至2023年的人民幣1,153.1百萬元，並進一步增加至2024年的人民幣1,175.1百萬元。我們的收入亦從截至2024年9月30日止九個月的人民幣832.6百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣857.9百萬元。我們收入的歷史增長並無任何暗示或未必反映我們日後的經營或財務表現。

我們的增長能否持續取決於多種因素，而其中許多因素超出我們的控制範圍，包括不斷變化的監管、經濟、公共衛生、環境、競爭狀況的影響，我們的中醫醫療服務網絡留住及吸引醫師的能力，以及擴大客戶群及實施擴張計劃的能力。此外，我們未來的發展還受制於其他無法完全預測並可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響的因素。概不保證我們能夠維持過往實現的增長率。

此外，我們經營線上中醫醫療服務的經營歷史相對較短，因此，更難以根據我們的歷史經營業績準確評估我們業務的前景或預測未來的結果。概不保證我們日後將能夠從線上中醫醫療服務或其他新業務增加收入或創造利潤。

我們可能無法維持或重續「同仁堂」商標許可使用及授權及／或從同仁堂租賃的物業。

我們相信，「同仁堂」品牌對我們的業務及運營至關重要。根據同仁堂授予的商標使用許可，我們目前在業務運營中使用「同仁堂」商標。上述商標使用許可的初始期限將於2026年4月24日到期，經雙方同意可續期三年，但須符合上市規則及其他適用法律和法規的規定。此外，若同仁堂或其附屬公司於[編纂]後不再持有本公司已發行股本總額33.34%以上或不再為本公司控股股東，同仁堂有權終止其商標使用許可。詳情請參閱「關連交易－全面豁免持續關連交易－1.同仁堂商標使用許可框架協議」。概不保證我們將能夠於到期後維持由同仁堂授出的「同仁堂」商標的許可使用及授權，或按照相同或類似的條款重續有關安排。如若我們不能維持或重續「同仁堂」商標的許可使用及授權，我們將無法繼續以「同仁堂」品牌開展業務，我們的業務、財務狀況及經營業績將受到重大不利影響。

風險因素

此外，北京同仁堂中醫醫院及北京同仁堂第二中醫醫院分別向同仁堂及同仁堂科技租賃物業用於各自的醫院運營及／或辦公用途。詳情請參閱「關連交易－全面豁免持續關連交易－6.北京同仁堂租賃框架協議」及「關連交易－於[編纂]前訂立的一次性交易」。我們無法向閣下保證，上述使用同仁堂或同仁堂科技租賃物業的醫療機構能夠在現有租約到期時按商業上合理的條款成功續租或續約，或根本無法續租或續約。租約到期時，我們可能會面臨更高的租賃開支，甚至被迫搬遷有關醫療機構，這可能會嚴重擾亂我們的業務運營，並造成巨額搬遷費用。

我們可能無法有效地執行我們的擴張計劃，例如我們發展線上中醫醫療服務的業務計劃，這可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生不利影響。

未來，我們計劃通過(i)利用多樣化方式迅速擴大連鎖醫療機構的規模以及提升服務能力；(ii)「醫」和「養」協同發展，延伸產業價值鏈佈局；(iii)推進高水準醫師團隊的內生增長和人才引進，進一步完善醫師培養和培訓體系；及(iv)整合線上線下的內外部資源，改進數字化和管理能力，擴大我們的服務網絡以進一步發展我們的業務。請參閱「業務－業務戰略」。我們能否按預期及時、妥善地實現擴張，仍存在不確定性。我們的管理層可能會花費大量時間及資源來啟動及實施我們的擴張計劃。

隨著我們業務的擴展，我們的業務經營在所經營業務種類、規模及地點等方面均日趨複雜。未來擴張可能增加我們業務的複雜性，並為我們的管理、運營、財務及人力資源帶來壓力。我們目前及計劃內的人員、程序及措施未必足以支持我們未來的運營。由於不熟悉新的服務項目及相應的推廣方法，我們可能難以預測客戶的需求及偏好。例如，於往績記錄期間，我們建立了互聯網醫院，並開發了線上中醫醫療服務。為了開拓新的業務場景的機會，我們預計擴大在線預約的覆蓋範圍，涵蓋更多線下服務，例如提供多元化非藥物治療服務和產後恢復服務。我們還在探索通過線上渠道（如微信渠道及在流行社交媒體平台上註冊的賬戶）提高潛在客戶對我們醫師的認知度。將現有的線下服務擴展到線上渠道，如預約、複診諮詢及診斷及線上會診等，可能會使我們面臨各種挑戰，如適應不斷變化的監管環境以及維護安全及可擴展的信息技術基礎設施。我們可能會誤判客戶對線上服務的需求及偏好，導致客戶接受程度低於預期或不愉快的客戶體驗。經過線上會診及診斷後，根據線上電子處方將健康產品交付予

風險因素

客戶，要求我們對產品質量進行檢驗及控制，並確保妥善處理、儲存及交付產品。我們可能會因線上服務而遭到客戶投訴，並面臨高昂的醫療責任索賠，這可能會損害我們的聲譽及財務表現。我們可能難以在新服務項目中增強競爭力並實現盈利以及利潤率(如有)可能低於預期，這將對我們的整體盈利能力及經營業績產生不利影響。我們可能無法將過往的成功複製到新業務中。我們無法向閣下保證我們將能夠收回在推出新服務方面的投資。

我們的擴張努力產生的預期收益所基於的假設可能被證明並不準確。此外，我們可能無法成功完成該等增長措施、策略及營運計劃，實現我們預期達致的所有成效，或者實現預期成效的成本超乎我們預期。如若出於任何原因，我們所實現的成效遜於我們的估計或實施該等增長措施、策略及營運計劃對我們的營運造成不利影響，或需要超出預期的成本或時間方有成果，又或我們的假設被證明不準確，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

建立新醫療機構存在風險，可能導致我們短期財務表現波動。新開設的醫療機構可能無法實現預期的正常運營。

我們經營業績過去受到且日後可能繼續受到建立及開設新醫療機構的時間及新開設醫療機構的數目所影響。新醫療機構於營運初期一般收入較低及營運成本較高。在新醫療機構投運前，我們主要在建築或物業租賃、裝修、醫療專業人員招聘以及為業務運營採購藥品、醫療器械及醫療耗材等方面亦會產生大量開支。新開設的醫療機構通常需要一段時間方能達致與現有醫療機構相當的使用率，乃由於需要時間將此類醫療機構的業務整合到我們現有的中醫醫療服務網絡中以及在當地社區建立客戶認知度等因素造成。新開設的醫療機構產生的經營業績可能無法與任何現有醫療機構產生的經營業績相提並論。新醫療機構甚至可能出現經營虧損，這可能會對我們的經營業績產生不利影響。因此，新醫療機構設立及投運的數目及時間已經並可能繼續對我們的盈利能力產生重大影響。由於線下業務的擴張，我們的經營業績可能會於不同時期出現大幅波動。我們往績記錄期間各年度或各期間經營業績的比較可能不具意義，閣下不應據此推測我們未來的經營業績表現。

風險因素

此外，如若我們無法有效應對與建立及投運新醫療機構相關的以下不確定因素，我們可能無法及時、經濟高效地拓展業務：

- 難以發現合適的地點；
- 在新地區招聘足夠的醫療專業人員；
- 提供適合當地客戶偏好的中醫醫療服務及產品，並在新地區保持競爭力；
- 了解監管要求的發展情況；及
- 及時獲得所有必要的批文、許可證、牌照或證書。

如果無法有效應對上述不確定因素或出現重大延誤，或因擴大新醫療機構的運營規模及提升其使用率而導致成本大幅增加，均可能對我們的財務表現及業務前景造成不利影響。

我們可能無法成功完成任何未來收購或提高收購後的業績，這可能會對我們的業務、財務狀況及前景產生不利影響。

我們通過內生增長及收購擴充我們的中醫醫療服務網絡。未來，我們可能會繼續在合適的機會出現時收購合適的標的。在實施未來收購計劃期間及之後，我們會面臨各種風險及不確定性，尤其是：

- 未能物色到合適的收購標的，或不得不為若干合適的收購標的展開激烈競爭，導致收購條款在商業上對我們較不利；
- 未能及時獲得完成計劃收購所需的適用的監管批准及第三方同意；
- 未能以我們可接受的條款獲得足夠的融資，或根本無法獲得足夠的融資以為此類收購提供資金；
- 未能將收購標的與我們網絡內醫療機構的現有業務及運營成功整合；
- 未能在當地社區建立客戶認知度，未能及時使被收購的醫療機構達致與現有醫療機構相當的使用率；

風險因素

- 未能有效管理不斷增長的中醫醫療服務網絡；
- 未能適應當地客戶偏好及監管環境，及未能在新地區以具有成本效益的方式運營；及
- 收購業務未能產生如預期的收入並實現盈利能力。

此外，收購標的可能存在未知或或有法律責任，包括因未能遵守不斷變化的適用法律、法規及規則的規定或解釋而產生的法律責任。如若收購標的在被我們收購前受到任何行政處罰，我們也可能遭受聲譽甚至財務損失。我們無法保證收購前的盡職調查能夠查明收購標的被收購前開展的活動相關的所有行政處罰以及相應背景信息。例如，過往我們收購的若干醫院未能完成消防安全程序。請參閱「業務－合規及法律程序－合規－若干醫療機構場所未能完成消防安全程序」。

此外，部分收購標的可能會面臨劣質服務或產品，或在我們收購之前可能對客戶造成的傷害。此類實際或指稱事件的發生可能會對我們的聲譽及財務造成損害。由於不滿的客戶可能會向收購標的及我們提出索賠，我們初期可能不得不花費額外的時間及精力來應對索賠事宜。

如果我們無法實施收購及透過任何未來收購成功擴展我們的業務，又或我們因收購標的的未知或或然責任而蒙受聲譽或財務損失，則我們的業務及前景可能會受到不利影響。而且，所收購醫療機構產生的經營業績可能無法與任何現有醫療機構產生的經營業績相提並論。所收購醫療機構可能出現虧損，這可能會對我們的經營業績產生不利影響。此外，尋求及實施收購以及整合及管理所收購業務的過程（不論是否成功）可能會分散我們現有業務的資源及管理層注意力，並削弱我們成功管理並實現業務有機增長的能力。

在計算本文件中的若干經營數據時，我們披露或考慮了我們收購的醫療機構的若干歷史經營業績。此類醫療機構在被收購前的歷史經營業績可能並不代表被收購後的業績。

於往績記錄期間，我們開展了多項收購，例如收購「三溪堂」品牌下的醫療機構。此類醫療機構在被收購前的若干歷史經營業績已於本文件中披露，該等業績來源於該等醫療機構被收購前各自的內部記錄。例如，為評估三溪堂保健院被我們收購後

風險因素

的收入和客戶就診次數增長，我們考慮了三溪堂保健院被我們收購前的運營信息以作比較。請參閱「業務－選定的網絡內醫療機構的業務亮點－三溪堂保健院」。由於該等經營數據是在我們收購之前產生，我們無法向閣下保證該等數據根據與我們相同的標準編製。因此，本文件中考慮了被收購醫療機構在被收購前產生的運營數據的該等經營業績，可能無法反映出我們在所呈報期間內作為合併實體的經營業績，也未必能說明其被我們收購後的業績。

我們的商譽及其他無形資產可能出現減值虧損，這可能對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響。

商譽是指截至收購日期已轉讓代價的公允價值、被收購方任何非控股權益的金額以及我們先前持有的被收購方股權的公允價值的總和，超出已計量的可識別資產及負債的公允價值的部分。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們分別錄得商譽人民幣187.3百萬元、人民幣161.2百萬元、人民幣263.4百萬元及人民幣263.4百萬元。我們會每年計量商譽的減值，或倘有事件或情況變動顯示商譽的賬面值可能出現減值，則更頻繁地計量商譽的減值。就減值測試而言，業務合併中獲得的商譽自收購日期起分配至預計可從合併的協同效應中獲益的各現金產生單位或各現金產生單位組別，而不論我們的其他資產或負債是否已分配至該等單位或單位組別。我們透過評估與商譽有關的現金產生單位或現金產生單位組別的可收回金額釐定減值。倘現金產生單位或現金產生單位組別的可收回金額低於賬面值，則確認減值虧損。詳情請參閱「財務資料－關鍵會計政策及估計－商譽」。於往績記錄期間，我們並無錄得商譽減值虧損。商譽減值評估相關因素存在固有不確定性，可能會對我們的業務運營造成不利影響，或可能出現我們可能無法維持預估的增長及毛利率的情況。倘我們須因商譽減值評估相關因素的重大不利變動確認重大減值費用，我們相應期間的淨利潤可能會受到重大影響。此外，商譽減值還可能因其對我們的財務比率的負面影響而對我們的財務狀況及各類融資活動產生不利影響。

我們的無形資產（商譽除外）主要指軟件及品牌，於初始確認時按成本計量。於業務合併時收購無形資產的成本為於收購日期的公允價值。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們分別錄得無形資產（商譽除外）人民幣21.7百萬元、人民幣26.4百萬元、人民幣45.5百萬元及人民幣43.3百萬元。具有有限年期

風險因素

的無形資產其後於可使用經濟年期內攤銷，並於有跡象顯示無形資產可能出現減值時進行減值評估。詳情請參閱「財務資料－關鍵會計政策及估計－無形資產（商譽除外）」。於往績記錄期間，我們的無形資產（商譽除外）並無產生任何減值虧損。減值虧損的評估涉及管理層在確定主要假設時的重大判斷及估計，而未來不可預測的不利變化亦可能導致無形資產（商譽除外）價值下降。因此，我們無法向閣下保證該等假設及估計將不會導致日後需要對該等無形資產（商譽除外）的賬面值進行重大調整，從而可能導致減值虧損。其他無形資產的重大減值虧損可能會對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響，從而或會限制我們日後獲取融資的能力。

如若我們的網絡內醫療機構未能招聘、留住及管理足夠數目的網絡內醫療機構的合格醫師及其他醫療專業人員，則我們的業務及經營業績可能受到不利影響。

我們中醫醫療服務網絡的業務運營高度依賴於吸引、培訓、留住及管理一支高質素、穩定的醫師及其他醫療專業人員隊伍。招攬醫療專業人員（尤其是合格中醫醫師）的競爭激烈。合格中醫醫師供應有限，因為培訓耗時較長（包括學術研究及臨床培訓），若干醫學專科最高可費時八年或更長時間。我們認為，中醫醫師在選擇執業醫療機構時一般考慮以下主要因素：包括品牌影響力及聲譽、文化、顧客就診人次、運營效率、設施及輔助人員的質素、薪酬、培訓計劃及地理位置。就該等因素中的一項或多項而言，我們的網絡內醫療機構相比於我們的競爭對手未必有競爭優勢，而我們的網絡內醫療機構未必能吸引或留住足夠數量的所期望招攬的合格中醫醫師。

多點執業醫師根據已放寬的醫師註冊規定於我們的網絡內醫療機構執業。該等醫師在完成多點執業註冊後，有權於我們的中醫醫療服務網絡中提供諮詢和診斷服務。若有關政府機構日後頒佈改變此種執業模式的新法規，則我們的網絡內醫療機構可能無法留住現有的多點執業醫師群體。如若我們的網絡內醫療機構未能成功招聘或留住資深及合格中醫醫師，則我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到不利影響。

風險因素

監管定價控制可能會影響我們網絡內醫療機構提供的中醫醫療服務及產品的定價，進而影響我們的財務狀況及經營業績。

中國法律法規為中醫醫療服務、藥品、醫療耗材及醫療器械設定了定價控制及價格上限。截至最後實際可行日期，我們所有已開業的線下自有醫療機構均為醫保定點醫療機構。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9月30日止九個月，我們通過公共醫療保險計劃直接結算產生的收入分別佔我們同期總收入的52.5%、55.7%、56.6%、53.7%及56.6%。截至同日，我們所有的管理醫療機構均為醫保定點醫療機構，惟北京同仁堂第一中西醫結合醫院的一家分支機構除外，其於2025年11月開始營運，正在申請有關資格。我們的管理費亦受到管理醫療機構通過公共醫療保險計劃結算的影響。所有屬於醫保定點醫療機構的網絡內醫療機構，均須按照公共醫療保險計劃所採用的定價指導，為公共醫療保險計劃涵蓋的中醫醫療服務、藥品、醫療耗材及醫療器械設定價格，以確保我們的客戶享有公共醫療保險計劃的付款資格。此外，中國政府已採用集中帶量採購制度，以規範若干藥品的價格，這可能會對我們該制度下醫療機構使用的藥品定價造成下調壓力。詳情請參閱「業務一定價」及「監管概覽－關於醫療服務和藥物價格的法規」。

設定價格上限、控制利潤率或限制保險報銷金額的政府政策，可能會進而影響我們的經營業績。我們無法預測定價指導、價格上限及／或成本加成上限的未來變化，或者我們提供的任何其他中醫醫療服務及產品是否會受到定價控制或更嚴格的醫療保險報銷限額的限制，這可能會對我們中醫醫療服務網絡的定價造成壓力。此外，如果我們不能及時調整我們的定價政策或服務及產品以應對定價指導、價格上限及／或成本加成上限的變化，我們的市場競爭力、業務運營及前景可能會受到不利影響。

風險因素

我們的自有醫療機構及藥店通過向享受公共醫療保險的客戶提供中醫醫療服務及產品而獲得大部分收入。倘未能繼續合資格獲納入公共醫療保險範圍，或公共醫療保險計劃下出現任何未付款或延遲付款的情況，均可能會對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響。

獲納入公共醫療保險計劃覆蓋範圍的客戶可以選擇依靠公共醫療保險計劃支付部分醫療服務及產品的費用，其餘部分通過現金、第三方平台的線上支付及銀行卡進行結算。醫療機構是否合資格獲納入公共醫療保險範圍可能會影響其在潛在客戶中的接受度。截至最後實際可行日期，我們所有已開業的線下自有醫療機構均為醫保定點醫療機構。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9月30日止九個月，我們通過公共醫療保險計劃直接結算產生的收入分別佔同期總收入的52.5%、55.7%、56.6%、53.7%及56.6%。公共醫療保險計劃所覆蓋的具體比例可能會根據保險計劃類型、當地慣例、客戶年齡以及所涉及的服務或產品類型等標準而有所不同。我們預計，我們總收入中的大部分預期將繼續來自公共醫療保險計劃。

我們無法向閣下保證我們的醫療機構將能夠保持醫保定點醫療機構的地位，失去此地位可能會導致就診人次減少，並在客戶中造成負面宣傳影響。醫保計劃的報銷政策未來可能會進一步更改，以致我們的醫療機構所提供的若干中醫醫療服務及產品將不再被納入承保範圍，或可能對現有保險範圍設置更嚴格的門檻。如果相關醫保部門降低報銷比例或縮小承保的服務或產品範圍，可能會使客戶對我們的醫療機構及藥店望而卻步，從而對我們的業務運營及財務狀況造成不利影響。

此外，公共醫療保險計劃下的任何延遲或拖欠結算，均可能導致我們的貿易應收款項增加或造成沖銷。根據地方醫保局的政策及慣例，我們的自有醫保定點醫療機構可能會受到政府設定的公共醫療保險年度報銷限額的限制。如果地方醫保局設定的限額增長與相關醫療機構的收入增長不一致，則因有關未獲報銷的金額所產生的虧損將會增加，從而對我們業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

違反醫療保險相關監管要求可能會導致違規的醫療機構受到處罰。例如，於往績記錄期間，石家莊同仁堂中醫醫院、上海承志堂及上海中和堂曾因不當定價及就不符合報銷條件的服務及產品與地方醫保局進行醫療費用報銷結算而未能符合醫保定點醫療機構的若干監管要求，並受到相關政府當局的行政處罰。該等行政處罰的總金額約

風險因素

為人民幣1.2百萬元。據我們所知，此類事件主要是地方醫保局的規定及慣例不斷變化且各不相同，導致部分醫療機構員工對相關監管指引及收費上限了解不深及／或理解有誤所致。該等醫療機構在被我們收購前已悉數支付相關行政罰款。同樣，上海中和堂主要因股權轉讓交割日前未能完全遵守有關醫保定點醫療機構的若干監管規定，如有關收費過高的規定，並於2025年9月被相關政府機構對其過往行為處以人民幣2.98百萬元的行政罰款。截至最後實際可行日期，上海中和堂已全額繳付該等行政罰款。據我們的中國法律顧問所告知，有關行政決定不會對我們的業務運營或[編纂]造成任何重大不利影響。

如若我們管理的醫療機構或其舉辦人決定終止或不再重續與我們的合作安排，或者適用的法律法規禁止這種業務模式，我們的收入及盈利能力可能會受到影響。

截至最後實際可行日期，我們根據與有關醫療機構及其舉辦人訂立的合作協議向12家線下醫療機構提供醫療機構管理服務。根據有關協議，舉辦人及管理醫療機構有權於若干情況下單方面終止合作協議。此外，我們與醫療機構管理相關的合作協議期限一般介乎三年至五年。詳情請參閱「業務－我們的管理服務－向醫療機構提供的管理服務－向管理醫療機構提供的管理服務範圍」。我們無法向閣下保證舉辦人及管理醫療機構將會在現有合作協議到期後與我們重續合作協議。如若舉辦人及管理醫療機構決定終止或不再重續與我們的合作安排，我們的收入及盈利能力可能會受到影響。

此外，儘管我們的中國法律顧問已告知我們，根據對若干醫療管理機構的衛生行政部門或事業單位登記部門進行的採訪，相關合作協議具有法律約束力且不違反適用的中國法律法規，但我們無法向閣下保證政府政策將不會轉變為禁止該等合作安排或業務模式，使我們繼續履行相關合作協議項下責任將變為非法。如果發生任何該等事件，我們醫療機構管理業務產生的收入將減少。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

風 險 因 素

我們從醫療機構管理服務產生的收入取決於管理醫療機構的經營業績。

我們向北京四家管理醫療機構就我們的管理服務收取管理費，金額一般按有關管理醫療機構每年收入的固定百分比計算，但收取該等費用不得導致管理醫療機構於有關年度產生虧損。根據與這些醫療機構的合作協議，雖然我們可以推薦院長及財務總監候選人，但其舉辦人有權決定管理團隊的招聘及解聘。此外，我們對管理醫療機構若干重大業務事項（如業務戰略、投資計劃、預算分配及日常運營）的控制權未達到對自有醫療機構所行使控制權的同等水平。如若相關醫療機構經營業績不佳及錄得收入減少，則管理醫療機構應付的管理費金額將受到不利影響。

如若我們無法繼續吸引及留住客戶、提供卓越的客戶體驗及維持客戶對我們、我們的網絡內醫療機構及門店的信任，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們能否留住現有客戶群或吸引新客戶，對網絡內醫療機構及門店的業務運營及財務表現有重大影響。

我們繼續吸引及留住客戶的能力受我們提供卓越客戶體驗及維持客戶對我們信任的能力的影響，這要求我們繼續提供高質量的中醫醫療服務及健康產品，緊跟監管發展及公眾意識不斷提高的步伐，吸引及留住經驗豐富的醫療專業人員，保持穩定的醫療供應，確保及時可靠地向客戶交付，提供靈活的付款方式及卓越的客戶服務。達致該等目標不僅需要豐富的行業知識及醫療機構運營經驗，還取決於眾多我們難以控制的因素。此外，潛在客戶可能會擔心我們通過線上渠道提供的中醫醫療服務的可靠性、安全性及有效性。我們可能會花費額外精力來維護或支持我們線上渠道的可靠性、安全性及功能性，並引入這些渠道來培養客戶的信任感。如果我們不能繼續通過線下及線上渠道提供高質量的中醫醫療服務，或不能滿足客戶對我們服務的期望，我們可能無法留住現有客戶或吸引新客戶。

風險因素

我們通常無法完全控制第三方供應商的營運及於我們網絡內醫療機構執業的醫療專業人員的行為。如若他們不能確保高質量的供應或中醫醫療服務，可能會影響客戶對我們中醫醫療服務的接受度及購買意願，這可能會損害我們的聲譽，使我們失去客戶的信任。

同時，如若我們的客戶對服務感到不滿意或不足，如高峰時段的等待時間比預期的長，或對客戶諮詢的答覆存在誤導或疏忽，客戶體驗將受到重大不利影響。任何有關我們客戶服務的負面宣傳或反饋都可能損害我們的品牌形象，導致我們失去客戶及市場份額，進而對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

我們未必能夠有效地、適當地或以合理的成本推廣我們的服務，且作為醫療服務提供商，我們在推廣活動方面亦受到限制。

我們有時會提高網絡內醫療機構的知名度，讓客戶了解我們提供的優質基層醫療及慢性病管理服務。我們的品牌和推廣活動未必能受到歡迎，也未必能帶來我們預期的營運及財務業績的提升。此外，中國醫療行業吸引客戶的方式及策略亦在不斷發展，這可能進一步要求我們調整現有方式，以便與行業發展保持一致。如果未能改善現有的品牌和推廣策略或以具成本效益的方式引入新的推廣策略，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。

我們有義務確保所有廣告內容均符合適用的法律法規。就與若干類型的服務及產品相關的廣告而言，我們必須在當地政府部門完成備案並獲得所有必要的政府批准。根據適用的中國法律法規，醫療機構於發佈醫療廣告之前需要取得醫療廣告審查證明。違反此等規定可能會導致違規醫療機構受到處罰，包括整改、命令、警告、暫停營業、吊銷從事提供特定醫療服務及產品的相關許可證以及吊銷有關醫療機構的醫療機構執業許可證。此外，如果發佈的廣告內容與醫療廣告審查證明中批准及記錄的內容存在偏差，則主管部門可撤銷醫療廣告審查證明，並暫停申請廣告審查一年。過往，上海承志堂在被我們收購前因在未取得醫療廣告審查證明的情況下於微信公眾號發佈醫療廣告而被當地政府機構處以人民幣0.1百萬元的小額行政罰款。據我們所知，此次事件主要是上海承志堂部分員工對醫療廣告相關監管規定了解不深及／或理解有誤所致。上海承志堂在被我們收購前已悉數支付相關行政罰款。我們已採取一系列措

風險因素

施，確保我們的品牌和推廣活動符合適用的法律法規，包括但不限於指定員工審查我們醫療廣告的內容及在刊登醫療廣告前申請醫療廣告審查證明，並定期審查我們的醫療廣告。

我們無法向 閣下保證我們為遵守政府部門對醫療廣告的規定而採取的該等措施將屬充分。如果我們受到嚴重的處罰，我們可能無法及時發佈新廣告，我們的業務及聲譽可能會受到重大影響。此外，我們可能因具有誤導性或不準確的醫療廣告而被提起政府訴訟及民事索償。我們可能不得不花費大量資源以應對此類訴訟，這可能會分散管理層的注意力，中斷我們的業務運營。

如果我們無法維持與供應商的業務關係，或供應出現任何減少、短缺或延遲，或我們的採購成本增加，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

我們與供應商建立的業務關係主要涉及(i)藥品；(ii)醫療器械；及(iii)醫療耗材。我們的供應商還包括人力資源管理服務公司（該等公司與我們合作，負責對我們部分自有醫療機構的執業醫師進行高效管理）、雲基礎設施的公共雲服務提供商以及我們線上系統的軟件服務提供商或軟件分銷商。如果我們無法維持與供應商的業務關係，或他們不再與我們合作或違反與我們的供應協議，我們的補救措施可能有限，並且我們可能會花費更多精力以商業上可接受的條件尋找替代供應，這可能對我們營運的穩定性產生負面影響，從而對業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。而且，我們無法向 閣下保證，我們將能夠於協議到期時及時與現有供應商重續供應協議或與新供應商建立關係以緊跟我們業務持續增長的步伐。

此外，我們可能面臨供應短缺及供應品市價波動。第三方供應商的供應情況及價格（尤其是中藥飲片及中成藥）可能會受到多項非我們所能控制的因素影響，包括惡劣天氣狀況、發生自然災害或傳染病、監管行動、原材料短缺、該等供應品的需求意外增加、供應商財務狀況惡化或停止業務以及相關地區勞工短缺。如果我們的供應商未能繼續以可接受價格向我們供應足夠數量且合格的供應品，我們可能不得不花費額外的時間及精力從其他地方取得質量及價格均可接受的替代品。我們無法向 閣下保證我們能夠將該等供應品增加的任何成本從第三方供應商轉嫁予客戶。日常運營所需供應品市價的任何大幅波動可能會導致我們的成本增加，並對我們的盈利能力產生不利影響。

風險因素

我們無法向閣下保證我們從第三方採購的所有供應品的質量均能滿足客戶的期望，這可能使我們承擔責任，並對我們的品牌形象、聲譽、經營業績及前景造成不利影響。

在為客戶提供中醫醫療服務的過程中，我們會使用各種中藥飲片、中成藥及其他健康產品、醫療器械及醫療耗材。我們也從第三方供應商處採購此類供應品，用於日常運營。我們可能無法完全控制從該等第三方採購的供應品質量。我們無法向閣下保證我們從第三方採購的所有供應品的質量均能滿足客戶的期望，無缺陷及符合所有適用質量標準。如果該等供應品於供應時被認為或其後被確認為存在瑕疵，即使我們並不知悉或無從知悉有關瑕疵，我們也可能會面臨責任索償、負面宣傳、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品牌形象造成不利影響。我們無法向閣下保證日後不會面對這一性質的重大索賠，亦無法保證我們不會面對不利判決或我們將能夠向第三方供應商追討損失。

我們有賴於主要供應商穩定供應藥品、醫療耗材、醫療器械和其他產品。如果我們與這些主要供應商的業務關係以任何對我們不利的方式終止、中斷或修改，則我們的業務、財務狀況和經營業績可能會受到不利影響。

我們能否成功取決於我們能否與主要供應商持續保持良好業務關係，以及我們能否以優惠條件向優質供應商採購藥品、醫療耗材、醫療器械和其他產品。

截至2022年、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，我們於往績記錄期間各年度／期間向五大供應商作出的採購分別約佔我們採購總額的37.9%、39.3%、42.1%及42.7%。同期，我們於往績記錄期間各年度／期間向最大供應商作出的採購分別約佔我們採購總額的10.3%、9.3%、17.4%及20.1%。

儘管我們通常會與主要供應商訂立框架協議，但我們採購藥品、醫療耗材、醫療器械和其他產品均通常以個別訂單進行。我們無法向閣下保證，我們現有的供應商將繼續以具有競爭力的價格向我們供應藥品、醫療耗材、醫療器械和其他產品，或者這些供應商的供應將不會出現任何短缺。如果任何主要供應商大幅減少對我們的供應量，或者我們與主要供應商的業務關係以任何對我們不利的方式終止、中斷或修改，則我們無法保證我們能夠及時向替代供應商採購替代品。我們亦無法向閣下保證，我們能夠按我們可接受的條款及條件及／或足量向該等替代供應商採購產品，從而滿足我們的急迫需求。因此，我們的業務、財務狀況和經營業績可能會受到不利影響。

風險因素

我們面臨存貨陳舊的風險。未能維持適當存貨水平可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的存貨分別為人民幣124.1百萬元、人民幣79.3百萬元、人民幣82.5百萬元及人民幣95.8百萬元。我們旨在於日常運營中維持適當存貨水平，以滿足客戶需求。然而，由於市場趨勢的變化、經濟環境的動盪及其他不可抗力事件（如疫情爆發）等各種超出我們控制範圍的因素，我們面臨存貨風險。概不保證我們能準確預測該等趨勢及事件並避免存貨過剩或存貨不足的情況。一方面，存貨水平超出需求可能導致存貨到期或存貨持有成本增加，並對我們的流動資金產生潛在負面影響；另一方面，存貨短缺可能導致客戶需求未得到滿足，從而對客戶體驗造成負面影響。倘我們日後無法有效管理存貨水平，我們的流動資金及現金流量可能會受到不利影響。

此外，隨著我們業務的擴張，我們的存貨水平隨之增加，而我們的存貨陳舊風險亦可能隨著存貨採購量的增加而增加。概不保證我們將能夠維持適當的存貨水平，這可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

如果我們使用的倉儲設施或供應商提供的物流服務出現任何運營中斷，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。

我們負責供應鏈管理的全資附屬公司北京通達，委聘第三方倉儲服務提供商儲存存貨，主要包括中成藥和西藥。同時，我們的自有醫療機構通常在其倉庫中儲存存貨，主要包括中藥飲片、中成藥、西藥、醫療耗材和醫療器械。自然災害或其他意料之外的災難性事件，包括電力中斷、地震、缺水、火災、風暴、恐怖襲擊及戰爭，政府對有關倉儲設施所處土地的規劃變更，以及第三方或政府當局對我們使用有關倉儲設施的權利提出質疑，都可能中斷倉儲設施的運營，毀壞其中存儲的存貨，並對我們的業務運營造成不利影響。如果發生任何上述情況，我們可能被迫遷出受影響的倉儲設施。我們可能無法及時或根本無法以我們可接受的條款找到合適的替代場地，我們的業務、財務狀況及經營業績因此可能會受到重大不利影響。

風險因素

此外，我們依賴物流服務供應商將我們線上渠道銷售的健康產品交付予我們的客戶。市場上能夠滿足我們對倉儲安全保障、優化及靈活空間利用率以及及時可靠交付等要求的物流服務可能供應不足。我們無法向閣下保證我們於協議到期後將能夠與合格的物流服務供應商重續協議，或按我們可接受的條款及時物色到替代物流服務供應商。若未能實現上述目標，可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成損害。

我們的業務受季節性影響。我們預計，我們的收入、經營業績及財務狀況將繼續經歷季節性波動。

我們於日曆年度第一季度的就診人次通常較少，這主要是由於中國農曆新年之前及其期間客戶對中醫醫療服務的需求推遲。我們管理的醫療機構的就診人次也受到類似的季節性影響。根據弗若斯特沙利文的資料，這種季節性與中國中醫醫療服務行業的行業慣例一致。因此，我們中期的經營及財務業績可能無法代表我們的整體表現。此外，我們的成本及開支並不一定與收入確認的時間一致。我們預計，我們的收入、經營業績及財務狀況日後將繼續經歷季節性波動。

我們於往績記錄期間產生淨虧損，未來的經營業績可能會出現波動。

截至2022年12月31日止年度，我們的淨虧損為人民幣9.2百萬元。有關往績記錄期間淨虧損的詳情，請參閱「財務資料－不同期間的經營業績比較」。我們無法向閣下保證未來不會出現淨虧損。

我們預計我們在以下主要方面的成本和開支可能會繼續增加：(i)通過建立或收購醫療機構以及對現有醫療機構進行升級改造來擴大中醫醫療服務網絡；(ii)吸引和留住經驗豐富的醫療專業人員；(iii)加強我們的線上服務能力；及(iv)將我們的運營數字化，推進中醫醫療服務網絡的信息化。我們的收入可能無法以我們預期的速度增長，其增長可能不足以抵銷成本和開支的增長。此外，於2024年為我們貢獻部分淨利潤的若干項目屬非經常性項目，例如我們出售石家莊同仁堂中醫醫院所獲得的收益及與三溪堂履約承諾相關的或有代價重估收益。我們無法向閣下保證我們的盈利能力會持續提升。如果我們無法實現並維持盈利，我們的業務和股份價值在未來可能會受到不利影響。

風險因素

我們面臨與貿易應收款項及預付款項、其他應收款項及其他資產相關的信貸風險。

於往績記錄期間，我們的貿易應收款項主要包括(i)就我們自有醫療機構提供的中醫醫療服務及產品而言，應收公共醫療保險計劃的結餘；(ii)就銷售健康產品及其他產品而言，應收機構客戶的款項；及(iii)就綜合服務而言，應收藥品生產及／或貿易公司的款項。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的貿易應收款項分別為人民幣80.5百萬元、人民幣112.9百萬元、人民幣107.7百萬元及人民幣102.3百萬元。於往績記錄期間，我們的預付款項、其他應收款項及其他資產主要包括(i)其他應收款項；(ii)預付款項（主要指我們為採購藥品、醫療耗材及醫療器械而預付的款項）、預付租金及其他開支；(iii)其他應收稅項；(iv)應收關聯方款項；(v)按金，主要指我們為租賃物業而支付的按金；(vi)收購股權預付款項；(vii)與銀行存款利息有關的應收利息；及(viii)減值撥備。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的預付款項、其他應收款項及其他資產分別為人民幣38.4百萬元、人民幣40.9百萬元、人民幣32.4百萬元及人民幣44.1百萬元。

概不保證我們的機構客戶、藥品生產及／或貿易公司及／或關聯方將始終及時履行其義務，且我們面臨與按金及預付款項相關的信貸風險。此外，根據地方醫保局的政策及慣例，我們可能面臨公共醫療保險計劃項下結算延遲或拖欠的情況。倘我們未能如期收回貿易應收款項或收回按金及預付款項，我們可能須就貿易應收款項或預付款項、其他應收款項及其他資產確認減值虧損，這可能會對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景產生重大不利影響。

我們的貸款協議可能載有對我們的財務狀況、經營業績、現金流量及業務前景造成重大不利影響的安排。

我們訂立貸款協議，以為資本開支及營運資金需求提供資金。截至2025年11月30日，我們若干運營附屬公司的股權已被質押。詳情請參閱「財務資料－或有負債」。倘若發生違約，貸款人可能會取消該等附屬公司的股權贖回權，而我們可能無法將該等附屬公司的業績併入我們的財務報表，這可能會對我們的經營業績產生重大不利影響。此外，由於我們預期通過收購進一步擴充我們的中醫醫療服務網絡，我們可能於未來與商業銀行訂立新的貸款協議。我們的貸款協議可能載有財務及其他契諾，要求

風險因素

我們維持若干財務比率或對我們的資產處置或業務開展施加若干限制。此外，我們未來的貸款協議可能包括若干限制性契諾，據此，我們可能須取得貸款人的批准，以(其中包括)產生額外債務、抵押資產、承擔擔保責任及處置或出售資產。倘若我們未獲授有關批准，我們可能無法獲得額外融資或進行可能被視為對我們有利的若干其他業務活動，且我們無法向閣下保證，我們的財務資源將足以支持我們的運營，而我們的財務狀況、經營業績、現金流量及業務前景或會受到重大不利影響。

我們的網絡內醫療機構在運營過程中可能會遭到客戶投訴、索賠及糾紛，這可能會產生成本，並對我們的品牌形象、聲譽、業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

近年來，中國的醫師、其他醫療專業人員及醫療機構遭受的醫療投訴、索賠及糾紛不斷增多。來自客戶的這些負面反饋通常指控操作不當、醫療不良事件或其他訴因。在中國醫療行業中，過往在醫療機構內曾發生過不滿意的患者在解釋其不滿的過程中採取極端行為甚至暴力的事件。若我們的網絡內醫療機構發生任何該類事件，將對我們的聲譽造成不利影響，損害我們的網絡內醫療機構吸引、招聘及留住醫療專業人員及員工的能力，使客戶對該等醫療機構望而卻步，並對我們的運營造成嚴重干擾。

鑒於中醫醫療服務的性質，我們面臨著客戶提出的醫療投訴、索賠及糾紛、醫療事故以及因我們的運營引起的法律訴訟等固有風險。我們通常不介入我們網絡內醫療機構的臨床活動，或醫師及其他醫療專業人員所採取的決定及行動，原因是其診斷及治療取決於其專業判斷且在大多數情況下須實時實施診斷及治療。醫師及其他醫療專業人員的任何錯誤決定或不當行為，或我們的中醫醫療服務網絡未能妥善管理臨床活動，均有可能導致不良或意外結果，包括併發症、傷痛甚至在極端情況下出現死亡。此外，中醫臨床活動存在固有風險，可能導致不良反應，如服用過量若干中藥飲片導致頭暈、舌頭麻木，以及醫師在理療過程中因操作不熟練導致燙傷等。

我們的網絡內醫療機構可能會選擇與不滿意的客戶進行和解，以盡量減少對其聲譽及經營的負面影響。有關我們網絡內醫療機構於往績記錄期間及直至最後實際可行日期所面臨的客戶投訴、索賠及糾紛之詳情，請參閱「業務－我們的客戶－客戶服務及反饋－客戶反饋收集與管理」及「業務－合規及法律程序－醫療糾紛」。我們不能保證我們的網絡內醫療機構日後不會遇到此類糾紛，或其能夠成功預防或解決客戶

風險因素

提出的所有糾紛。任何客戶投訴、索賠及糾紛，不論有無根據，均可能產生巨額法律費用、分散醫療專業人員及管理層的注意力以及使我們的聲譽受損，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

如果我們成為訴訟、法律或合同糾紛、政府調查、仲裁或行政程序的對象，我們管理層的注意力可能會被分散，我們可能會產生重大的成本和責任。

在日常業務過程中，我們可能會不時捲入有關（其中包括）醫療糾紛、產品責任、患者安全、質量控制、隱私保護、環境保護、稅務申報、違約、勞動或勞務糾紛以及侵犯知識產權的索賠、糾紛及法律訴訟。涉及我們、我們的網絡內醫療機構或我們僱員的未決或受到威脅的訴訟、法律或合同糾紛、政府調查、仲裁或行政程序可能會分散我們管理層的注意力，導致我們的業務中斷，並招致損害、責任以及巨額成本。

此外，任何起初不具重大意義的訴訟、法律或合同糾紛、政府調查、仲裁或行政程序可能由於各種因素，如案件的事實和情況、損失的可能性、涉案金額和相關方等而升級，並對我們而言變得重要。如果該等訴訟的結果對我們不利，我們可能會被要求支付巨額法律費用和損害賠償金，承擔法律和其他責任，甚至暫停或終止相關的業務項目。例如，我們其中一家附屬公司曾涉及一宗與施工方建築工程合約糾紛有關的訴訟，截至最後實際可行日期，該訴訟已全部解決。請參閱「業務－合規及法律程序－法律程序」。

此外，因訴訟、法律或合同糾紛、政府調查、仲裁或行政程序而產生的負面宣傳可能損害我們的聲譽，並對我們品牌形象產生不利影響。因此，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

如若不能有效地識別客戶的虛構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不利影響。

我們可能面臨與中醫醫療服務網絡欺詐活動相關的風險。例如，客戶可能會向我們的醫療專業人員提供虛假或誤導性信息，以獲得他們不應獲得的處方及／或健康產品。我們無法保證我們在醫療機構內實施的旨在監測及減少欺詐事件發生的措施能夠識別及防止客戶為獲取處方而採取的欺詐行為。此外，處方藥的銷售受到嚴格審查，

風險因素

可能使我們面對風險及挑戰。我們無法向閣下保證我們對藥品銷售的審查措施及機制將始終有效或充分。特別是，我們可能無法有效及時地發現處方濫用或欺詐性訂單。由於規避或欺騙我們審查措施的方法層出不窮，且往往於得逞後方被發現，因此我們可能無法預見該等方法並實施適當的預防措施，這可能會分散我們的醫療專業人員及管理層的注意力，並招致重大責任。

發生客戶虛構交易或其他欺詐行為可能令我們面臨訴訟、監管調查、罰款及處罰，這可能會損害我們的聲譽及客戶的整體滿意度，並對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

對環境、社會及企業管治(「ESG」)問題的日益關注可能會增加我們的成本或使我們面臨更多風險。我們無法向閣下保證我們或我們的任何網絡內醫療機構不會招致與環境保護和消防安全有關的責任或處罰。

我們的業務通常受到與環境和公眾衛生相關的法律法規的規限，如《中華人民共和國環境保護法》、《中華人民共和國環境影響評價法》、《中華人民共和國消防法》及《醫療廢物管理條例》。該等適用法律和法規的修訂和變更可能會導致額外的合規成本，這可能會對我們的業務、經營業績及前景產生不利影響。

如果不遵守與環境及公共衛生事宜有關的適用法規，我們可能會被採取行政措施或受到行政處罰。過往，我們的若干經營場所未能完成必要的消防安全程序。請參閱「業務－合規及法律程序－合規－若干醫療機構場所未能完成消防安全程序」。

我們的業務運營還面臨與職業健康和安全的風險，主要是職業健康和遏制感染傳播方面的風險。在我們網絡內醫療機構執業的醫師、其他醫療專業人員和其他員工可能無法妥善處理該等風險。

我們無法向閣下保證，我們或我們的任何網絡內醫療機構將來不會承擔與環境、公共衛生、職業健康和安全的責任或處罰。任何該等行動或處罰均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

風險因素

此外，近年來公眾對ESG的認識不斷提高，使我們的業務對與環境保護、公共衛生和其他ESG問題相關的社會趨勢和政策的變化更加敏感。有關我們的ESG政策和實踐的資料，請參閱「業務－環境、社會及企業管治」。投資者權益組織、若干機構投資者、投資基金和其他有影響力的投資者越來越重視其投資的ESG實踐和社會成本。任何ESG問題或與ESG相關的社會趨勢和政治政策的發展均可能增加我們的合規成本，或要求我們改變我們的做法，從而對我們的經營業績造成不利影響。如果我們不能適應或遵守不斷變化的ESG預期和標準，無論是否有法律要求，我們都可能遭受聲譽損失，我們的業務運營和財務狀況也可能受到重大不利影響。

我們的保險範圍或不足以覆蓋所有重大風險敞口。

我們購買有限的保單，覆蓋若干潛在責任。有關截至最後實際可行日期我們購買保險的詳情，請參閱「業務－保險」。鑒於我們的業務性質，並按照醫療行業的慣例，我們並無投保任何僱主責任險、產品責任險、營業中斷險或關鍵人員險。我們無法保證我們的保險範圍將能夠或足以覆蓋我們及我們的網絡內醫療機構所面臨的所有風險。

發生超出我們保險範圍的天災人禍可能會嚴重干擾我們的業務，給我們造成重大損失。此外，我們投保的現有保險在範圍方面存在例外及限制情況。如果我們的保險範圍無法覆蓋或不足以覆蓋任何風險敞口，我們可能會產生巨額成本並分散我們的資源，這可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

如果我們的若干自有及租賃物業未能遵守與物業相關的中國法律法規，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們的部分自有物業存在法律瑕疵。截至最後實際可行日期，我們並未就同仁堂保定擁有及佔用的兩項物業取得房地產所有權證書。據我們的中國法律顧問所告知，相關中國政府機構有權命令該附屬公司停止使用或拆除該等物業，並對其施加處罰。此外，我們的部分租賃物業存在法律瑕疵。截至最後實際可行日期，我們尚未向相關中國政府機構登記我們的若干租賃協議。如果我們未能按照住房監管部門的要求完成或及時完成租賃登記，我們可能會就每份未登記租賃協議面臨罰款，這可能會對我們的財務狀況產生不利影響。據我們的中國法律顧問所告知，如果相關中國政府機構要

風險因素

求我們整改，而我們未能在規定期限內作出整改，我們可能會就每份未登記租賃協議被處以不少於人民幣1,000元但不超過人民幣10,000元的罰款。有關我們自有及租賃物業的法律瑕疵詳情，請參閱「業務－物業」。

我們並不知悉政府機構或其他第三方就我們在該等物業中的權益或使用權正考慮或已提起任何重大索賠或訴訟。然而，我們無法向閣下保證我們對該等物業的使用權在未來不會受到質疑。如果我們的物業使用權受到質疑，我們可能會花費精力應對第三方對我們權益的質疑，並面臨分散我們管理層和其他員工注意力的問題。因此，我們的業務及經營業績可能受到不利影響。

如果我們未能以合理的條款續簽現有租約，或無法為我們的網絡內醫療機構、藥店或門店找到理想的替代場所，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。

現有租約到期後，我們可能無法以商業上合理的條款成功延期或續約，或者根本無法延期或續約，因此可能被迫搬遷相關醫療機構、藥店或門店。這可能會中斷醫療機構、藥店或門店的運營，並可能導致巨額搬遷費用，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。此外，我們還與其他企業競爭若干地理位置或理想規模的場所。因此，即使我們可以延長或續簽租約，但由於對租賃物業的需求很大，租金支出可能會大幅增加。此外，隨著我們業務的不斷擴大，我們可能無法為我們的醫療機構、藥店或門店找到理想的替代場所。在這種情況下，如果未能選擇理想的替代場所並以商業上合理的條款及時搬遷我們的醫療機構、藥店或相關門店，則會對我們的運營及業務拓展造成不利影響。

未按照《勞動合同法》或中國適用法律法規為我們的僱員及代彼等繳納社保費及住房公積金，可能會使我們面臨罰款，並對我們的財務狀況及經營業績產生不利影響。

中國法律法規要求我們參加各類僱員福利計劃，包括社會保險、失業保險、醫療保險、生育保險、工傷保險及住房公積金。根據適用的中國法律法規，僱主必須為僱員開立社會保險登記賬戶和住房公積金賬戶，並按僱員工資（包括獎金和津貼）的一定比例繳納社會保險費和住房公積金供款，繳費基數不得超過當地政府規定的上限金

風險因素

額。於2025年7月31日，最高人民法院發佈《最高人民法院關於審理勞動爭議案件適用法律問題的解釋(二)》，旨在明確繳納社會保險費的強制性義務，保護僱員合法權益及社會公共利益。詳情請參閱「監管概覽－關於勞動的法規」。

於往績記錄期間，我們並未全面遵守有關社會保險及住房公積金的規則及規例，這可能使我們承擔責任及／或處罰。除我們於2024年8月出售的石家莊同仁堂中醫醫院外，於往績記錄期間，我們並未按照相關法律法規的要求為若干僱員繳納社會保險及住房公積金，或未能為若干僱員足額繳納社會保險及住房公積金，截至2022年、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，未繳金額分別為人民幣2.4百萬元、人民幣4.2百萬元、人民幣3.2百萬元及人民幣2.3百萬元。請參閱「業務－僱員」。我們無法向閣下保證，有關政府部門不會根據日後頒佈的法律、法規或地方政策對我們提出新的要求，例如責令我們補繳社會保險及住房公積金供款、對我們徵收滯納金或罰款或責令我們採取其他措施，這些都可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的業務會產生並擁有大量客戶的個人信息和醫療信息，任何對這些信息的不當收集、存儲、使用或披露均可能對我們的品牌形象、聲譽及業務造成重大不利影響。

除非法律和行政法規另有規定，否則醫療服務提供商只能在事先徵得客戶同意的情況下，並在適用的中國法律和法規規定的必要範圍內收集客戶的個人信息和醫療信息。中國的法律法規也普遍要求醫療服務提供商保護客戶隱私，禁止未經授權披露個人信息。我們的中醫醫療服務網絡將對未經同意洩露客戶個人或醫療記錄所造成的損失負責。2022年8月8日，中華人民共和國國家衛生健康委員會、國家中醫藥管理局及國家疾病預防控制中心聯合頒佈了《醫療衛生機構網絡安全管理辦法》，該辦法即時生效，要求對網絡安全和數據安全進行全生命週期管理，包括但不限於加強制度建設、實施網絡日常維護和監測、進行年度自查整改、對數據資產分類分級等。

我們的數據安全措施可能無法防止個人信息和醫療信息的不當洩漏。此外，我們可能無法解決信息技術基礎設施和系統中存在的漏洞，從而可能遭受來自第三方的病毒、垃圾郵件或網絡釣魚攻擊，或在我們網絡內醫療機構執業的醫師、其他醫療專業

風險因素

人員或工作人員的欺詐或不當行為的影響。如果出現安全漏洞，導致客戶的個人信息和醫療信息洩露（即使是匿名信息），我們可能會承擔法律責任、受到監管制裁、聲譽受損並失去客戶的信任。我們的互聯網醫院和線上渠道基於我們的信息技術基礎設施而運營。我們信息技術基礎設施的任何數據洩露、系統攻擊或互聯網故障均可能迫使我們暫停或停止線上服務，甚至可能導致我們面臨有關數據隱私和網絡安全的監管行動、調查或訴訟，從而對我們的品牌形象、聲譽和業務造成重大不利影響。

我們受制於不斷發展的有關隱私、網絡安全和數據保護的法律、法規和政策。實際或被指控未能遵守有關法律、法規及政策可能會對我們的業務及聲譽造成不利影響。

在開展業務時，我們可能需要存儲、傳輸和處理客戶的若干數據。我們面臨著處理數據以及確保數據安全和隱私的固有風險。近年來，與隱私、網絡安全和數據保護相關的法規發生了若干變化和發展。相關法律、法規和政策在不斷演變，並可能會有進一步的解釋或變化，這可能會影響我們在這方面的責任範圍。

2021年6月10日，全國人民代表大會常務委員會（「全國人大常委會」）頒佈了《中華人民共和國數據安全法》，該法於2021年9月1日生效。《中華人民共和國數據安全法》規定收集數據應當採取合法、正當的方式，並且規定，為了保證數據安全，數據處理活動必須根據數據分類分級保護制度進行。此外，隨著《關於依法從嚴打擊證券違法活動的意見》的頒佈，中概股公司在遵守有關數據安全、跨境數據流動及涉密信息管理的法律法規方面受到中國政府部門更嚴格的審查。

《中華人民共和國個人信息保護法》（「《個人信息保護法》」）由全國人大常委會於2021年8月20日頒佈，並自2021年11月1日起施行，其重申個人信息處理者可處理個人信息的情形及有關情形的要求。《個人信息保護法》明確了適用範圍、個人信息及敏感個人信息的釋義、個人信息處理活動的法律依據以及通知及同意的基本要求。

2021年12月28日，國家網信辦與其他12個政府部門聯合發佈了《網絡安全審查辦法(2021)》，該辦法於2022年2月15日生效。《網絡安全審查辦法(2021)》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[編纂]，必須接受網絡安全審查。

風險因素

《數據出境安全評估辦法》由國家互聯網信息辦公室（「國家網信辦」）於2022年7月7日頒佈，並自2022年9月1日起施行。根據《數據出境安全評估辦法》，數據處理者向境外提供數據，有下列情形之一的，應當通過所在地省級網信辦向國家網信辦申報數據出境安全評估：(i)數據處理者向境外提供重要數據；(ii)關鍵信息基礎設施運營者和處理100萬人以上個人信息的數據處理者向境外提供個人信息；(iii)數據處理者自上年1月1日起已累計向境外提供10萬人個人信息或者1萬人敏感個人信息；及(iv)國家網信辦規定的其他需要數據處理者申報數據出境安全評估的情形。於2024年3月22日，國家網信辦頒佈《促進和規範數據跨境流動規定》，該規定於同日生效。根據《促進和規範數據跨境流動規定》，數據處理者向境外提供數據時，如符合以下任何條件，可豁免申請出境安全評估、簽訂向境外提供個人信息的標準合同或通過個人信息保護安全認證：(i)在確實需要為簽訂或履行相關個人參與訂立的合同而向境外提供個人信息的情況下，例如跨境購物、跨境寄遞、跨境匯款、跨境支付、跨境開戶、機票和酒店預訂、簽證辦理和考試服務；(ii)在確實需要為根據勞動規章制度及依法簽訂的集體合同進行跨境人力資源管理而向境外提供員工個人信息的情況下；(iii)在緊急情況下確實需要為保護自然人的生命、健康和財產安全而向境外提供個人信息的情況下；或(iv)除關鍵信息基礎設施運營者外的數據處理者在截至當年1月1日累計向境外提供不超過10萬人的個人信息（不包括敏感個人信息）的情況下。截至最後實際可行日期，我們於中國內地營運期間收集及生成的所有數據均儲存於中國境內。於我們的業務運營過程中，概無數據跨境傳輸。截至最後實際可行日期，我們未被任何政府部門認定為「關鍵信息基礎設施」運營者。因此，適用法律就此類「關鍵信息基礎設施」運營者規定的義務目前不適用於我們。隨著我們業務的不斷擴展和客戶群的不斷擴大，如果我們將來被認定為「關鍵信息基礎設施」運營者，我們將需要遵守適用法律和法規規定的此類義務。有關隱私、網絡安全和數據保護方面的法律、法規和政策的更多詳情，請參閱「監管概覽－關於互聯網安全的法規」和「監管概覽－關於個人信息或數據保護的法規」。

風險因素

上述與隱私、網絡安全和數據保護相關的監管發展可能會影響整個醫療健康行業，尤其是在中國開展線上業務的醫療服務提供商。我們可能會為遵守該等法律法規、與客戶溝通並解決其在網絡安全、數據隱私和保護方面的問題，以及改善我們的信息技術基礎設施而產生巨額成本。我們可能不時被要求整改或進一步改進我們在網絡安全和數據隱私及保護方面的內部措施。如果我們或我們的網絡內醫療機構未能或被認為未能遵守有關網絡安全和數據隱私及保護的所有適用法律和法規，或者在我們的網絡內醫療機構執業的醫師、其他醫療專業人員或其他員工未能或被認為未能遵守相關法律和法規，可能導致針對我們的負面宣傳和法律訴訟或監管行動，並可能導致罰款、吊銷執照、暫停相關業務或其他法律或行政處罰，進而損害我們在現有和潛在客戶中的聲譽，並使我們遭受罰款和損害賠償，這可能對我們的業務和經營業績產生不利影響。

如果我們的線上渠道提供的內容被指控與事實不符或在其他方面違法，我們可能需要承擔相應的責任。

我們須監控我們線上渠道的界面，防止出現被視為與事實不符或根據中國法律法規在其他方面違法的項目或內容。我們還須採取適當措施，確保通過我們的線上渠道提供的服務是依法可在線上提供的。如果我們發佈的內容被認為不適當，我們可能須承擔潛在的法律責任。此外，我們的客戶在我們的網站或其他線上渠道上採取的任何非法行為，例如針對我們或在我們網絡內醫療機構執業的醫師或其他醫療專業人員發佈誹謗性的評論，均可能使我們受到負面宣傳並承擔潛在責任。我們可能難以確定可能導致我們承擔責任的內容類型，如果我們被認定應承擔責任，我們可能會被處以罰款、吊銷相關營業執照或被禁止運營我們的線上渠道。此外，網絡上有關誹謗我們、在我們網絡內醫療機構執業的醫師或其他醫療專業人員未能為客戶提供滿意服務的言論，即使與事實不符或屬個別事件，也可能損害我們的聲譽，降低我們品牌形象的價值，破壞對我們中醫醫療服務的信任。

第三方可能會根據我們線上渠道（包括新聞推送、中醫醫療服務或產品評論和留言板）發佈的信息的性質和內容，以誹謗、中傷、疏忽、版權、專利或商標侵權、侵權（包括人身傷害）、其他非法活動或其他理論和主張為由對我們提出索賠。無論此類爭議或訴訟的結果如何，我們均可能會花費額外的時間和精力來應對負面宣傳，並遭受聲譽損失，這可能會對我們的業務造成不利影響。

風險因素

我們和我們網絡內醫療機構信息技術基礎設施的正常運行對我們的業務至關重要。任何技術故障、安全漏洞或其他干擾均可能對我們的業務造成不利影響。

我們網絡內醫療機構的信息技術基礎設施，如我們的雲HIS和BIS，使我們網絡內醫療機構的經營業績可視化，如客戶數量、就診人次和各科室收入，使我們能夠有效監控業務運營。我們的網絡內醫療機構維護並定期升級信息技術基礎設施的功能，以適應運營需求。任何與信息技術基礎設施相關的故障，包括電力中斷或癱瘓、自然災害、計算機病毒、黑客、網絡故障、系統故障或其他未經授權的篡改造成的故障，均可能導致影響我們的網絡內醫療機構提供中醫醫療服務、保存準確的客戶記錄以及維持正常業務運營的能力。

此外，如果與計費和醫療保險報銷相關的信息技術基礎設施發生故障並導致相關記錄丟失，我們的網絡內醫療機構可能無法獲得公共醫療保險計劃的全額支付，這可能會對其業務和經營業績造成重大不利影響。任何上述事件均可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生不利影響。

我們可能無法充分保護我們的知識產權，這可能會損害我們的品牌形象和業務。

我們認為，我們的專利、商標及其他知識產權對我們的成功至關重要。我們的主要知識產權包括我們的註冊商標、專利、版權和域名。我們還根據同仁堂的非獨家許可使用「同仁堂」商標。我們的知識產權容易受到第三方的侵犯。無法保證第三方不會在未經我們事先授權的情況下複製或以其他方式獲取和使用我們的知識產權。我們為實施或捍衛知識產權所做的努力可能並不充分或有效。我們可能不得不啟動法律程序來捍衛我們的知識產權不受第三方的任何侵犯，這可能會耗費大量的成本和時間，需要我們投入大量的資源，並分散我們管理層的注意力和時間。此外，我們還可能面臨對我們不利的法律訴訟結果。任何未能有效保護知識產權的行為均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績和前景產生不利影響。

此外，在若干情況下，其他方可能會註冊與我們的註冊商標特徵相似的商標，這可能會使我們的潛在客戶和業務合作夥伴感到困惑。在這種情況下，我們商標的商譽和價值以及公眾對我們品牌形象的認知可能會受到損害。對我們品牌形象的負面看法可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績和前景造成不利影響。

風險因素

我們可能會面臨第三方提出的知識產權侵權或盜用索賠，這可能會迫使我们承擔法律費用，如果判決對我們不利，可能會嚴重干擾我們的業務。

我們可能會在日常營運過程中遭第三方提出知識產權侵權或盜用索賠。在對第三方的侵權或盜用索賠進行抗辯時，不論該等索賠是否有依據，我們可能會產生法律費用和耗用其他資源，這些費用和資源昂貴且耗時，導致我們的管理層和其他員工的注意力被分散。我們所涉任何該等訴訟或法律程序的不利判決可能會導致我們對第三方承擔責任，要求我們尋求第三方同意或許可，支付持續費用和特許權使用費或遭受禁止提供相關服務或使用相關品牌的禁令。如果我們無法以商業上可接受的條款獲得或根本無法獲得此類同意或許可，我們可能需要投入大量時間和資源來尋找替代技術或重新打造我們的服務品牌，否則我們可能被迫推遲或暫停相關服務或相關品牌推廣。

我們已與第三方簽訂協議，並可能在未來繼續與第三方簽訂協議，以獲得與各種第三方知識產權相關的許可，包括使用軟件和計算機程序的權利。此類協議可能會引起侵權或盜用索賠，例如許可協議所授予權利的範圍、協議條款的解釋或應用，以及我們對知識產權的使用可能侵犯、盜用或以其他方式侵犯許可方的知識產權的程度。與第三方簽訂的知識產權許可協議引起的此類索賠可能會對我們的聲譽造成不利影響，可能進而影響我們的業務、財務狀況和經營業績。

與此類索賠有關的負面宣傳也可能損害我們的品牌形象，並對就診人次的增長和知名醫師的招聘產生不利影響。此外，此類索賠對我們的業務運營造成的干擾可能會對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

我們可能需要更多資金，但可能無法及時獲得，或無法按照商業上可接受的條款獲得，或根本無法獲得。

我們相信，我們目前的現金及現金等價物、預期經營活動所得現金流量、可用的信貸額度以及[編纂][編纂]將足以滿足我們自本文件日期起計至少未來12個月的預期營運資金和資本開支的現金需求。然而，我們可能需要額外的現金資源為我們的持續增長或其他未來發展提供資金，比如任何收購計劃或其他業務擴張計劃。此類額外融資需求的金額和時間取決於我們實施內生增長、收購的時間安排以及業務運營產生的現金流金額。如果我們的資本資源不足以滿足我們的現金需求，我們可能會通過增發股本證券或債務融資來尋求額外資本。

風險因素

通過增發股本證券籌集額外資金可能會導致股份稀釋，而債務融資可能會導致償債義務增加，並可能導致運營和融資契約的產生，從而可能(其中包括)限制我們的運營靈活性或分配股息的能力。如果我們無法償還債務或遵守任何債務契約，我們可能會就相關債務責任構成違約，我們的流動性和財務狀況可能會受到不利影響。

此外，我們無法向閣下保證未來能以商業上合理的條款獲得融資。我們以商業上可接受的條款獲得額外資金的能力受制於各種不確定因素，其中若干因素超出了我們的控制範圍，包括總體經濟和資本市場狀況、我們的經營和財務業績、投資者對我們的聲譽和中國中醫醫療服務行業前景的理解和信心、金融機構的信貸供應情況以及從相關政府部門獲得適用的批准。如果我們未來無法獲得融資或無法以商業上合理的條款獲得融資，我們的業務、經營業績和發展前景可能會受到不利影響。

如果我們、我們的網絡內醫療機構或藥店未能遵守中國不斷變化的反腐敗法律、法規和規章的要求或解釋，我們及／或我們的網絡內醫療機構或藥店的醫師、其他醫療專業人員、管理人員和其他員工可能會受到調查和行政或刑事處罰，這可能會損害我們的品牌形象和聲譽，並對我們的業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。

我們已採用政策和程序，確保我們網絡內醫療機構的醫師、其他醫療專業人員、管理人員和其他員工遵守中國的反腐敗法律、法規和規章。

然而，醫療健康行業的市場參與者面臨的違反反腐敗法律、法規和規章的風險越來越大。政府部門一直在加大反賄賂力度，以減少醫師、其他醫療專業人員、管理人員和其他工作人員在購買藥品、醫療耗材、醫療器械和提供中醫醫療服務過程中收取的不當款項和其他非法利益。我們無法向閣下保證，我們設計和採用的與反腐敗和反賄賂相關的政策和程序一直能有效防止我們違反相關法律、法規和規定。在我們的網絡內醫療機構或藥店工作的任何醫師、其他醫療專業人員、管理人員和其他員工進行任何腐敗活動，都將使我們受到調查和行政或刑事處罰。我們的聲譽可能會因此類事件引發的任何負面宣傳而受到損害，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。

風險因素

如果我們未能維持充足的內部控制，我們可能無法有效管理我們的業務且可能導致出錯或信息疏漏而影響我們的業務。

隨著未來業務的不斷擴展，我們需要不斷改進財務和管理控制措施、報告程序和其他內部程序，以提高內部控制和風險管理系統的有效性，確保遵守適用的法律法規。

我們內部控制和風險管理系統的效果取決於我們管理層和員工的日常執行情況。我們無法保證在執行過程中不會出現對內部控制措施的誤解以及不同城市的不同醫療機構和門店之間的不一致，這可能會對內部控制結果和業務運營業績造成重大不利影響。

我們無法保證今後能夠始終有效地改進我們的內部控制系統。如果我們不能及時發現新的風險和不確定因素，不能根據業務擴張的步伐調整我們的內部控制措施和程序，相關措施和程序可能會失效，並對我們管理業務增長的能力產生不利影響。此外，如果未能發現和解決我們內部控制和風險管理系統中的潛在薄弱環節，可能對我們的內部控制績效產生重大不利影響。

未來在中國發生的任何不可抗力事件，如自然災害及傳染病疫情都可能使我們的網絡內醫療機構和門店無法有效地為客戶提供服務，從而對我們的經營業績造成重大不利影響。

自然災害(如地震、火災、洪水或雪災)、流行病爆發(如COVID-19疫情、豬流感、禽流感、SARS、埃博拉病毒或寨卡病毒)或其他事件(如戰爭、恐怖主義行為、環境事故、電力短缺或通信中斷)可能對我們的業務造成重大不利影響。在中國或世界其他地方發生的災難、長期爆發的流行病或其他不利的公共衛生事件可能會對醫療健康行業造成重大影響，並擾亂我們的業務運營。該等事件甚至可能導致我們的醫療機構或藥店暫時停業或關閉，從而對我們的業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。

於往績記錄期間，我們的業務運營受到了COVID-19疫情的影響。例如，在2022年COVID-19疫情期間，我們若干自有醫療機構的住院醫療服務暫時中止。我們的客戶獲取和保留，以及醫療專業人員的招聘和留任也受到不利影響。COVID-19疫情或類似健康流行病的最終影響仍不確定，並經常變化。如果這種疫情對我們的業務和財務業績產生不利影響，還可能加劇本「風險因素」章節所述的其他風險。

風險因素

此外，自然災害、流行病爆發或其他事件也可能對宏觀經濟產生不利影響，發生該等事件可能會對我們客戶的消費能力產生負面影響，並干擾我們的運營。

我們依賴於高級管理團隊和其他關鍵人員的持續努力。如果不能吸引、激勵和留住高級管理團隊和其他關鍵人員，可能會嚴重阻礙我們維持和發展業務的能力。

我們高級管理團隊和其他關鍵人員的持續合作努力對我們的成功至關重要。我們一直並預期將繼續高度依賴我們的高級管理團隊和其他關鍵人員的持續服務，其中部分人員從公司成立之初就一直在公司工作。我們尤其信賴董事長饒祖海先生和執行董事魯岳博士的專業知識、經驗和領導能力。我們還依賴高級管理團隊的若干關鍵成員。

按照行業慣例，我們並未購買關鍵人員險。行業內對合資格候選人的競爭非常激烈，而合資格候選人數量有限。如果我們失去一名或多名關鍵人員的服務，我們可能無法及時或根本無法找到合適或合資格的替代人員，並可能產生招聘和培訓新人員的額外費用。因此，我們的業務可能會中斷，我們的業務戰略可能會延遲實施，我們的財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。此外，如果我們高級管理團隊的任何成員或關鍵員工加入我們的競爭對手或成立競爭企業，我們可能會失去專有技術、商業機密、客戶以及關鍵專業人員和員工。如果我們的現任或前任關鍵人員與我們之間發生任何糾紛，我們可能需要花費大量成本和費用來執行該等協議，或我們可能根本無法執行該等協議。

我們的控股股東對本公司擁有實質性控制權，其利益未必與其他股東的利益一致。

緊接[編纂]完成前和緊隨其後，我們的控股股東將保留對本公司的實質性控制權。根據我們的組織章程細則和《中華人民共和國公司法》，控股股東將能夠通過在股東大會和董事會會議上投票，對我們的業務運營或其他對我們和其他股東而言屬重要的事項行使重大控制權並施加重大影響。我們控股股東的利益可能與其他股東的利益不一致。除在有限的事項上應放棄投票外，我們的控股股東可根據其利益自由行使投票權。如果控股股東的利益與其他股東的利益發生衝突，其他股東的利益可能會處於不利地位及受到損害。

風險因素

與在我們運營所處司法管轄區開展業務有關的風險

經濟、政治、社會或監管條件的變化可能會對我們的業務和前景產生重大影響。

我們的收入全部來自中國。我們的所有業務、資產和運營均位於中國。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績在很大程度上受到中國經濟、政治、社會和監管環境的影響。

中國政府通過實施產業政策調節經濟及產業，並通過財政和貨幣政策調控宏觀經濟。於過去數十年，中國政府已採取多項行動促進市場經濟及在商業實體中建立良好的企業管治。我們的業績一直並將繼續受到中國經濟的影響，而中國經濟又受到全球經濟的影響。雖然中國經濟在過去幾十年中經歷了顯著增長，但全球經濟的不確定性以及世界各地區的政治環境將繼續影響中國的經濟增長。全球經濟放緩、全球金融市場動盪及美國經濟持續疲軟等因素共同給中國經濟增長帶來下行壓力。

我們無法預測因當前經濟、政治、社會和監管發展而面臨的所有風險，其中許多風險超出我們控制。所有該等因素都可能對我們的業務運營和財務業績產生重大不利影響。

如果不能順應法律制度的發展，我們的業務和財務業績可能會面臨風險。

我們主要通過運營在中國的附屬公司開展業務，該等附屬公司受中國法律法規的管轄。中國的法律體系以成文法為基礎。中國的法律體系發展迅速，部分現行法律法規相對較新，未來可能會根據具體事實和情況進行修訂、解釋或執行，這可能會影響我們對法律規定相關性的判斷以及閣下的投資價值。

同時，法律法規或執行政策（包括規管中國醫療行業的法律法規或執行政策）也在快速發展。任何針對我們的執法行動均可能對我們造成重大不利影響。

風 險 因 素

我們的H股投資者可能需要為從我們收到的股息和處置H股的收益繳納中國稅項。

非中國內地居民且名列H股股東名冊的H股個人持有人（「非中國居民個人持有人」）須就從我們收到的股息繳納中國個人所得稅。根據國家稅務總局於2011年6月28日發佈的《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》，適用於向非中國居民H股個人持有人派發股息的稅率介乎5%至20%不等（通常為10%），具體取決於中國與非中國居民H股個人持有人所居住的司法管轄區之間是否有任何適用的稅務協定，以及中國與香港之間的稅務安排。居住在未與中國簽訂稅收協定的司法管轄區的非中國居民個人持有人須就從我們收到的股息繳納20%的預扣稅。同時，根據《中華人民共和國個人所得稅法》及其實施條例，非中國居民H股個人持有人在出售或以其他方式處置H股時，須就變現的收益按20%的稅率繳納個人所得稅。

然而，根據財政部和國家稅務總局於1998年3月30日發佈的《關於個人轉讓股票所得繼續暫免徵收個人所得稅的通知》，個人轉讓企業上市股票所得可免徵個人所得稅。日後任何該等稅項的徵收均可能對該等個人持有人的H股投資價值造成重大不利影響。

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，非中國居民企業來源於中國的所得，包括從中國公司取得的股息和處置中國公司股權所產生的收益，一般按10%的稅率繳納企業所得稅。根據中國與非中國居民企業所在司法管轄區之間適用的避免雙重稅收協定或安排，該稅率可能會降低。根據國家稅務總局於2008年11月6日發佈的《關於中國居民企業向境外H股非居民企業股東派發股息代扣代繳企業所得稅有關問題的通知》，我們擬對應付給非中國居民企業H股持有人（包括**[編纂]**）的股息按10%的稅率代扣代繳稅項。根據適用的稅收協定或安排有權按較低代扣代繳率納稅的非中國居民企業，可向中國稅務機關申請退還多扣稅款，而退稅須經中國稅務機關批准。中國稅務機關在解釋及執行企業所得稅法及其實施細則時，對於是否及如何向非中國居民企業H股持有人徵收因出售或以其他方式處置H股而產生的收益的企業所得稅，存在自由裁量的空間。如果徵收此類稅款，此類非中國居民企業持有人的H股投資價值可能會受到重大不利影響。

風險因素

派付股息須遵守中國法律規定的條件。

根據中國法律規定，股息只能從可分派利潤中支付。可分派利潤的定義是根據中國公認會計準則確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撥款。因此，我們未必有足夠（如有）的可分派利潤使我們能夠在未來向股東進行股息分配，包括我們的財務報表顯示我們的運營一直盈利的期間。任何未在指定期間內分派的可分派利潤將予以保留，並可供於其後期間分派。

此外，由於根據中國公認會計原則計算的可分派利潤與根據香港財務報告準則會計準則計算的可分派利潤在多個方面有所不同，因此，即使我們的附屬公司在該期間有根據香港財務報告準則會計準則確定的利潤，其亦未必有根據中國公認會計原則確定的可分派利潤，反之亦然。因此，我們可能無法從附屬公司獲得足夠的分派。

如果我們的附屬公司未能向我們支付股息，可能會對我們的現金流量和我們日後（包括我們的財務報表顯示我們的業務已盈利的該等期間）向股東進行股息分派的能力產生不利影響。

匯率波動可能導致外匯兌換損失。

我們預計，我們的大部分收入將以人民幣計值。為履行外幣義務，我們可能會將部分收入兌換成其他貨幣。例如，我們需要獲得外幣來支付已宣派的H股股息（如有）。根據中國現行的外匯法律法規，[編纂]完成後，我們將能夠在遵守若干程序要求的情況下以外幣支付股息，而無需事先獲得國家外匯管理局的批准。

人民幣兌港元、美元及其他外幣的匯率波動受國內外政治、經濟形勢及貨幣政策變化等因素的影響。[編纂][編纂]將以港元收取。因此，人民幣對美元、港元或任何其他外幣的任何升值都可能導致我們[編纂][編纂]貶值。相反，人民幣的任何貶值都可能對我們以外幣計值的H股的價值和任何應付股息產生不利影響。此外，我們可用於以合理成本降低外匯風險的工具有限。我們無法保證我們的業務、財務狀況和經營業績將來不會受到匯率波動的不利影響。

風險因素

任何此等因素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，並可能降低我們以外幣計值的H股價值及應付股息。

閣下在向我們及我們的管理層送達法律程序文件及尋求在不同司法管轄區承認和執行針對我們及我們的管理層的判決時可能會遇到困難。

不同司法管轄區的法律制度差異很大。因此，法律程序文件的送達以及任何判決的承認和執行程序在不同的司法管轄區可能會有所不同，並受制於承認和執行其他司法管轄區法院所作判決的條約或安排。因此，投資者可能難以送達程序文件及／或承認和執行在其他司法管轄區提起的爭議的任何判決。

我們是一家根據中國法律註冊成立的公司，我們的所有資產均位於中國。我們的大部分董事及高級管理層均居住在中國境內，且我們的董事及高級管理層的資產可能亦位於中國境內。因此，閣下可能難以在香港、美國或中國境外其他地方向我們或該等人士送達程序文件，或在香港對我們或該等人士提起訴訟。此外，中國尚未與若干其他司法管轄區簽訂相互承認和執行司法判決和裁決的條約。

僅當無須根據中國法律進行仲裁及根據中國民事訴訟法提起訴訟的條件獲滿足後，方能在中國對我們或我們的董事及高級管理層提起原始訴訟。

與[編纂]有關的風險

我們的H股以往並無公開市場，[編纂]後H股的流動性和市價可能會波動。

我們的H股目前並無公開市場。我們向公眾提供的H股的初步[編纂]將為本公司與[編纂]（代表[編纂]）協商的結果，[編纂]可能與[編纂]後H股的市價存在重大差異。我們已向香港聯交所申請批准H股[編纂]及[編纂]。然而，在香港聯交所[編纂]並不保證H股將形成活躍且具流動性的[編纂]市場，或者即使形成了這樣的交易市場，亦不能保證其在[編纂]後將持續下去，或[編纂]後H股的[編纂]不會下跌。

風險因素

此外，H股的[編纂]及[編纂]可能會因多項因素而大幅波動，包括：

- 我們的經營業績發生變化；
- 自然災害或傳染病爆發造成的業務意外中斷；
- 證券分析師變更財務估計；
- 我們或我們的競爭對手發佈的公告；
- 投資者對我們以及我們運營所在地區投資環境的看法；
- 中國醫療市場的發展；
- 我們或競爭對手的定價變化；
- 我們或我們競爭對手的收購；
- 我們H股市場的深度和流動性；
- 我們的執行官和其他高級管理人員的增補或離職；
- 我們H股的禁售或其他轉讓限制的解除或到期；
- 我們運營所在地區的法律法規發展；及
- 我們運營所在地區和全球經濟的政治、經濟、金融和社會發展。

我們的H股可能會出現與我們的業績無直接關係的價格變化，我們的H股投資者可能會因此蒙受重大損失。

任何可能將未上市股份轉換為H股的行為都可能增加市場上H股的供應，這可能會對H股的市價產生負面影響。

根據國務院證券監管機構和組織章程細則的規定，我們的未上市股份可以轉換為H股，該等轉換後的H股可於境外證券交易所[編纂]或[編纂]，惟須於轉換和[編纂]該等轉換後的股份之前已妥為完成必要的內部審批程序（但無需經股東批准），並完成向中國證監會的備案。此外，此類轉換、[編纂]和[編纂]必須符合國務院證券監督管理機

風險因素

構的規定以及相關境外證券交易所的規定、要求和程序。我們可以在任何擬進行的轉換之前，申請將全部或任何部分未上市股份作為H股於香港聯交所[編纂]，以確保在向香港聯交所發出通知並交付股份以登記在H股股東名冊後，轉換程序能夠迅速完成。這可能會增加H股在市場上的供應量，而轉換後H股的未來出售或被認為出售可能會對H股的[編纂]價格產生不利影響。

由於H股的[編纂]高於緊接[編纂]前每股合併有形資產淨值，故[編纂]中H股的購買者可能會遭受即時攤薄。

我們現有股東所持H股的每股備考經調整合併有形資產淨值將會增加。此外，如果我們因[編纂]獲行使而發行額外H股，H股購買者的股權可能遭受進一步攤薄。

如果我們在[編纂]後立即清算，無法保證任何資產將在債權人索賠後分配予股東。為擴大我們的業務，我們或會考慮日後[編纂]及發行額外H股。如果日後我們以低於當時每股有形資產淨值的價格發行額外H股，[編纂]的購買者所持H股的每股有形資產淨值可能會遭受攤薄。

未來在[編纂]市場大量出售或被認為大量出售我們的證券，包括未來在中國的任何[編纂]，可能會對我們H股的現行市價和我們未來籌集更多資金的能力產生重大不利影響，或可能導致閣下的股權被攤薄。

未來在[編纂]市場大量出售我們的H股或與我們的H股相關的其他證券，或發行新的H股或與我們的H股相關的其他證券，或被認為可能會發生該等出售或發行，均可能導致我們的H股市價下跌。我們的證券或與我們的H股相關的其他證券(包括任何未來[編纂]的一部分)於未來被大量出售或被認為大量出售，亦可能對我們H股的現行市價以及我們未來在我們認為合適的時間以合適的價格籌集資金的能力產生重大不利影響。

風險因素

我們就如何使用[編纂][編纂]擁有重大酌情權，而閣下未必同意我們使用[編纂]的方式。

我們的管理層使用[編纂][編纂]的方式未必會得到閣下認同或者無法給股東帶來可觀的回報。有關我們[編纂][編纂]擬定用途的詳情，請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。我們的管理層將在計劃用途披露範圍內酌情決定[編纂]的實際用途。閣下將資金委託予我們的管理層，因而對於[編纂][編纂]的具體用途須信賴管理層所作出的判斷。

我們未必能就H股派付任何股息。

我們無法保證[編纂]後何時以及以何種形式就我們的H股派發股息。股息的宣派由董事會提出，基於並受限於各種因素，包括但不限於我們的業務和財務表現、資本和監管要求、整體業務狀況以及我們的董事認為相關的其他因素。我們未來可能沒有足夠或任何利潤向股東分派股息。請參閱「財務資料－股息」。

本文件所載的若干事實、預測和統計數據來自各種官方政府來源，可能並不完整或最新。

我們從政府提供的資料中獲取了本文件中的若干事實和其他統計數據，尤其是「行業概覽」一節。儘管我們在複製該等資料時已採取了合理審慎態度，但我們、保薦人、[編纂]或我們或彼等各自的任何聯屬人士或顧問並無編製或獨立核實來自政府官方來源的資料，因此，我們無法向閣下保證該等事實和統計數據的準確性和可靠性，該等事實和統計數據可能與中國境內外編製的其他資料不一致。閣下應審慎考慮對該等資料或統計數據的重視程度或依賴程度。

本文件所載前瞻性陳述受風險及不確定因素影響。

本文件包含有關業務策略、經營效率、競爭地位、現有業務增長機會、管理計劃及目標、若干備考資料及其他事宜的前瞻性陳述。

風險因素

可通過「將會」、「可能會」、「估計」、「預期」、「預計」、「計劃」、「旨在」、「未來」、「相信」、「可能」、「打算」、「應該」、「繼續」、「預測」、「應」、「尋求」、「潛在」及該等術語的反義詞及其他類似表達識別多項該等前瞻性陳述。該等前瞻性陳述（包括（其中包括）與未來業務預測、資本開支、現金流量、營運資金、流動資金及資金來源相關的陳述）為反映董事及管理層最佳判斷的必要估計，並涉及可能導致實際結果與前瞻性陳述所述者存在重大差異的諸多風險及不確定因素。因此，該等前瞻性陳述應從多項重要因素予以考慮，包括本文件「風險因素」一節所載者。因此，該等陳述並非未來表現的保證，閣下不應過分依賴任何前瞻性資料。本文件所載的所有前瞻性陳述均受本警示聲明約束。

如果證券或行業分析師未發表有關我們業務的研究或報告，或者其轉而作出不利建議，我們H股的[編纂]及[編纂]可能會下降。

我們股份的[編纂]會受到行業或證券分析師就我們或我們的業務發表的研究或報告的影響。如果對我們進行報道的一位或多位分析師下調我們的H股評級或發表有關我們的負面意見，無論信息的準確性如何，我們H股的[編纂]可能會下跌。如果一位或多位分析師停止對我們的報道，或未能定期發佈有關我們的報告，我們可能會在金融市場上失去曝光率，進而導致我們H股的市價或[編纂]下降。

閣下應仔細閱讀整份文件，我們敦請閣下切勿依賴報章或其他媒體刊載的有關我們或[編纂]的任何資料。

我們敦請閣下切勿依賴報章或其他媒體刊載的有關我們或[編纂]的任何資料。於刊發本文件前，可能已有關於我們及[編纂]的報刊及媒體報道。該等報刊及媒體報道可能包含本文件並未載列的若干資料，包括若干經營及財務資料以及預測、估值及其他資料。我們並未授權在報刊或媒體披露任何該等資料，且我們對任何該等報刊或媒體報道或任何該等資料或刊物的準確性或完整性概不負責。我們概不會就該等資料或刊物的適當性、準確性、完整性或可靠性發表任何聲明。如果任何該等資料與本文件所載資料不一致或衝突，我們對此概不負責，故閣下不應依賴該等資料。