

風險因素

[編纂]於我們的H股涉及高風險。閣下應審慎考慮本文件所載的所有資料，尤其應評估下列與[編纂]我們的股份有關的風險。閣下應特別注意，我們在中國開展業務，其法律及監管環境在若干方面可能與香港及其他司法權區有別。下述任何風險及不確定因素均可能對我們的業務、經營業績、財務狀況或我們H股的[編纂]產生重大不利影響，並可能導致閣下損失全部或部分[編纂]。下列風險的呈列順序並不一定反映其發生的可能性或其對我們的業務、財務狀況、經營業績、前景或我們H股[編纂]的潛在重大不利影響的相對程度。

我們認為我們的營運涉及若干風險，其中部分風險非我們所能控制。我們已將該等風險及不確定因素分類為：(i)與我們的業務及行業有關的風險；(ii)於我們營運所在國家開展業務的相關風險有關的風險；及(iii)與[編纂]有關的風險。

與我們的業務及行業有關的風險

我們的業務所在中國醫療診療行業受到嚴格監管，並須持續承擔合規成本。

由於我們的業務性質複雜，我們須遵守中國多方面(包括醫療診療、藥品、處方藥、互聯網醫療及食品行業)的法律及法規。該等法律及法規主要涵蓋(i)醫療機構的許可及管理；(ii)互聯網及線上醫療診療服務；(iii)醫療專業人員的許可；(iv)藥品採購及使用；(v)醫療服務中人工智能的應用；(vi)醫療記錄的保密及妥善保管；(vii)醫療診療服務及醫療診療產品的質量及定價；(viii)客戶醫療資料的收集及存儲與隱私保護；(ix)食品的生產及銷售；及(x)醫療廢物的管理。有關與我們業務相關的法律及法規的更多詳情，請參閱本文件「監管概覽」一節。我們無法保證日後不會就我們提供的服務及產品新增法律或法規。我們無法向閣下保證，我們將始終能夠履行所有監管義務，包括未來對我們施加的任何額外要求。

尤其是，中國互聯網行業及其線上醫療診療服務領域的法規尚在發展中，且對其詮釋及執行涉及不確定因素。因此，可能難以預測某些行為或不作為是否會被視為違反適用法律及法規，從而可能對我們的業務前景造成重大不利影響。鑒於監管環境的不確定性及複雜性，我們無法向閣下保證未來的法律及法規不會導致我們的營運出現不合規情況，或我們將能始終完全遵守適用法律及法規。為遵守未來可能出台的法律及法規，我們可能需要承擔重大成本，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。

風險因素

例如，醫療機構必須按照經批准及註冊的醫療科目開展診斷及治療活動。於2022年2月8日，國家衛生健康委員會（「國家衛健委」）及國家中醫藥管理局（「國家中醫藥局」）頒佈了《互聯網診療監管細則（試行）》（「試行實施細則」），其中規定醫療機構必須核實從事提供在線醫療服務的醫師的身份，以確保其在線上平台執業前具備合法資質，且其他人員或人工智能(AI)軟件不得替代該等經核實身份的醫師。此外，患者必須提供載有清晰診斷信息的病歷，而醫師必須判斷患者是否符合複診條件。由於試行實施細則仍相對較新，我們的在線醫療諮詢及醫療診療服務目前是否以及將來能否完全符合相關法律及法規（該等法律及法規可能變更）仍存在不確定性。此外，我們無法向閣下保證我們的醫師及患者將於實際操作中遵守相關規定。任何未能遵守該等法律及法規，或我們的醫師及患者的任何不當行為甚至欺詐行為，均可能導致我們遭受行政處罰，從而對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

中國醫療診療行業監管制度的變動可能對我們的業務營運及未來擴展造成重大影響。

中國醫療診療服務行業的監管制度在不斷發展，可能影響我們的業務營運方式。現行適用法律及法規可能會被修訂或取代，以實施額外的監督及管理要求。此外，有關法律法規亦可能須進一步詮釋及執行，且正在持續發展。法律法規的進一步修訂及變動或進一步的詮釋及執行，可能要求我們獲得額外的牌照、許可證或批准，擴大與醫療事故有關的法律責任範圍，增加我們的經營成本及開支，或甚至導致我們現有的牌照、許可證或批准失效。此外，我們的業務營運及未來擴展可能會受到政府政策的重大影響，而有關政策或會進一步修訂及更改。倘我們被發現不符合任何適用規則、法律或法規，我們可能面臨行政處罰，包括暫停經營甚至撤銷經營牌照，視乎調查結果的性質而定，任何該等情況均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

隨著中國醫療服務行業監管制度的發展，可能會加強對醫療機構的監督，並對提供醫療服務、銷售醫療診療產品以及使用醫療消耗品及醫療設備提出更嚴格要求。例如，於2023年3月10日，國家中醫藥局頒佈《中醫診所基本標準（2023年版）》，取代前中國國家衛生和計劃生育委員會（「國家衛計委」）及國家中醫藥局於2017年12月1日聯合頒佈的《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》，並從診斷及治療服務供應、建立內部政策及醫療記錄系統等多方面對中醫醫療機構提出更高的要求。我們將密切關注立法進展，以確保我們的合規性。

風險因素

倘我們無法吸引及挽留足夠數量的高素質醫療專業人員，我們的業務及經營業績可能會受到影響。

我們的業務在很大程度上取決於我們吸引及挽留足夠數量的高素質醫療專業人員(包括醫生、助理醫生、護士及中藥師)的能力。尤其是，在中國，招聘中醫師競爭激烈，由於中醫師所需培訓時間較長(包括學術研究及臨床培訓)，故中醫師的短期供應有限。

我們認為，醫療專業人員在選擇執業的醫療平台或機構合作時，通常會考慮以下主要因素：彼等的聲譽及文化、用戶群及活躍度、技術基礎設施、補償、培訓計劃及職業發展機會及註冊用戶或接診患者數量。我們或未能在其他一個或多個該等因素上與其他醫療服務提供者有效競爭。因此，我們或無法吸引或挽留理想的醫療專業人員。倘我們無法成功吸引或挽留醫療專業人員，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到不利影響。

我們的成功亦取決於我們招聘及挽留除醫師以外的其他醫療專業人員的能力。近年來，招聘及挽留該等醫療專業人員的成本不斷上升，且概不保證我們未來能夠招聘及挽留足夠的醫療專業人員。倘我們未能按此行事，我們可能無法維持服務質量，選擇我們中醫診療服務的求診人次可能減少，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

倘我們未能妥善管理我們醫療專業人員的聘用及執業，我們或會受到處罰，這可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

根據中國法律，中醫師及若干醫療專業人員的執業活動受到嚴格規管。於醫療機構及代煎中心執業的該等中醫師及該等醫療專業人員須持有執業證書，且僅可於其執業許可範圍內及其執業證書所登記的特定地點執業。[有關詳情，請參閱「監管概覽—有關醫療服務的法律法規」。我們無法向閣下保證我們的醫療專業人員將按時完成相關登記程序或根本無法完成。此外，我們無法向閣下保證我們醫館的醫療專業人員將始終嚴格遵守相關要求，且不會於各自執業許可的許可範圍之外執業。

此外，我們過往一直依賴並可能繼續依賴在我們的線上診療服務平台執業的註冊醫師。截至2025年9月30日，我們擁有逾130,000名註冊醫師。我們大部分註冊醫師並未在其專家合作協議中同意獨家於我們的線上診療服務平台執業。此外，註冊醫師根據准許執業醫師註冊並於多個地點執業的中國醫師執業註冊放寬規定，在我們的「甘草醫生」平台執業。倘中國政府日後對該等執業實施限制，我們的醫療診療服務網絡或無法挽留現有的註冊醫師數量。倘我們的醫療診療服務網絡無法成功吸引或挽留註冊

風險因素

醫師，或倘註冊醫師未能為我們的醫療診療服務網絡預留充足時間及精力，或倘註冊醫師不願從彼等主要執業地點的繁忙日程中撥出額外時間參與我們的線下醫療機構或線上診療平台的醫療診療服務，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

倘我們未能妥善管理我們醫療專業人員的聘用及服務，我們可能受到行政處罰，這可能對我們的業務造成重大不利影響。此外，我們的僱員未能嚴格遵守我們的內部政策亦可能使我們受到行政處罰。未來任何該等行政處罰可能對我們的業務及經營業績造成不利影響。

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

我們的客戶主要包括來自我們中醫診療服務的患者、來自我們中醫醫療機構服務的醫療機構及來自銷售我們中醫藥大健康產品的客戶。我們的經營表現高度依賴我們吸引及挽留患者及客戶的能力。就我們的[中醫診療服務]而言，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，透過我們的網絡註冊的用戶總數分別約為6.7百萬名、7.4百萬名及7.8百萬名。就我們的[中醫醫療機構服務]而言，截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們分別服務約5,228家、7,528家及11,295家中醫醫療機構。我們客戶基礎的增長為我們收入增長的主要推動力。

我們繼續吸引及挽留患者及客戶的能力取決於多項因素，包括(但不限於)我們的品牌形象及聲譽、我們提供卓越患者／客戶體驗的能力、我們的服務／產品質量以及患者對我們作為優質可靠中醫診療服務供應商的認知。為維持及提升該等因素，我們需持續提供優質醫療診療及健康解決方案及產品，探索能應對患者／客戶不斷變化的需求的服務及產品，並確保我們的醫療診療服務網絡及各線上渠道提供一致的優質產品／服務。然而，概不保證我們於該等方面所作努力將成功達致預期結果。未能維持及提升，或對我們的品牌形象、聲譽或患者對我們提供的服務／產品的認知造成的任何損害，可能對我們的患者／客戶對我們提供的醫療診療服務的接納程度及購買意願造成不利影響。任何上述事件均可能導致患者流失，進而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的業務可能受到中醫診療服務行業的技術及療法的進步以及偏好轉變的影響。

更廣泛的醫療服務行業(包括中醫診療領域)的特點是技術及療法不斷進步，從而衍生新服務、設備、人工智能輔助診斷計劃及治療方法。該等發展可顯著影響客戶偏好並改變相關行業的競爭格局。為保持我們的競爭力及吸引客戶，我們必須緊貼該等技術進步及不斷演變的治療方法，並在適當情況下將其融入我們的營運，特別是在治療可能需要結合不同治療方法及技術的複雜或嚴重病症時。儘管我們投入大量資源進

風險因素

行研發以應對該等持續變化，但概不保證該等努力將產生預期回報，或根本無法產生任何回報。未能應對醫療診療行業人工智能技術的快速發展，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。

此外，人工智能技術帶來的風險及挑戰或會影響客戶認知及公眾輿論。人工智能在中醫診療服務及整體醫療診療機構中的應用仍處於早期階段並將持續演進。無論出於有意或無意，亦無論由我們或其他第三方實施，任何不當或過早應用人工智能於中醫診療服務或整體醫療診療機構領域，均可能阻礙潛在消費者採用人工智能輔助醫療診療服務。概不保證我們能夠及時(或根本)發現及解決該等問題。倘我們的人工智能解決方案所提供的診斷建議或分析被證實為不準確或不可靠，我們或會面臨競爭劣勢、潛在法律責任及在中醫界及患者中的聲譽受損。

亦概不保證我們將擁有足夠的管理經驗、專業知識或財政資源，以成功適應新的技術趨勢、療法的發展及不斷演變的治療模式，特別是在快速變動的人工智能輔助診斷領域。我們的一些競爭對手可能擁有更多的資源或能力來應對這些變化。倘我們未能成功適應技術或療法的進步，或無法及時獲得新的診斷方法和治療方法，我們可能會對潛在客戶失去吸引力，我們的競爭地位可能會被削弱。

將新技術及新治療方法融入中醫實踐帶來獨特的挑戰。即使我們識別及應用新服務、設備、人工智能技術或治療方案，概不保證我們將能收回相關開支，或在將該等創新融入我們現有業務模式方面成功與其他人競爭。人工智能、醫療科技及治療方法的快速改進可能導致我們的現有系統及實踐較預期更早被淘汰，從而可能產生減值費用，這可能對我們的經營業績造成不利影響。

獲得及維持適當的牌照、許可證或證書對我們的業務至關重要。倘我們或我們的醫師未能獲得任何牌照、許可證或證書，我們可能無法維持或發展我們的業務。

由於我們的業務性質，我們須就我們及其各自的營運獲得各種牌照、許可證及證書，例如醫療機構執業許可證及／或藥品經營許可證(用於批發)及診所備案憑證。根據適用法律及規例，我們的線下國醫館「甘草國醫館」及我們的自營區域性藥房的牌照、許可證或證書須接受相關政府機關的定期續期規定及檢查。有關更多詳情，請參閱「業務—牌照、許可證及證書」。倘我們未能及時獲得或續期營運所需的任何主要牌照、許可證、證書或批准，我們可能面臨行政處罰、暫停營運甚至吊銷營運牌照，具體取決於事件的性質，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

風險因素

此外，截至最後實際可行日期，我們的「甘草醫生」平台上有超過130,000名註冊醫師。根據《醫師執業註冊管理辦法》，執業中醫師須取得醫師執業證書並經註冊後方可執業。雖然我們要求醫師在「甘草醫生」平台註冊時上傳其註冊資質及執業證照記錄，並持續更新該等註冊資質及執業證照記錄，以確保在我們醫療服務網絡執業的所有醫師均符合中國法律法規下的適用要求，但概不保證我們的註冊醫師能始終維持有效執業證照，亦無法保證我們擁有充足或有效的機制以及時偵測註冊醫師執業證照狀態的變動。倘在我們醫療服務網絡執業的任何無證醫師開展診斷及治療活動並開具處方，我們可能會受到行政處罰、停業整頓甚至吊銷經營牌照。

任何未能維持或重續我們或我們註冊醫師的任何相關主要牌照、許可證、批准或證書、任何未能遵守任何適用法律或法規並被裁定違反監管規定、我們未能獲得相關監管機構的滿意評級，或我們或我們的註冊醫師未能糾正任何重大缺陷，均可能導致聲譽受損、財務損失、司法及行政處罰、對我們的牌照、許可證、批准或證書附加條件、撤銷或暫停我們的牌照、許可證、批准或證書，或導致我們提供的現有服務規模縮減或終止。於任何情況下，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。

我們可能面臨與線上中醫診療服務相關的醫療責任索賠，若任何索賠未獲保險覆蓋，可能導致我們產生巨額開支並承擔重大損害賠償責任。

我們面臨針對在我們平台向個人用戶提供線上續方服務的註冊醫師，或在我們線下國醫館「甘草國醫館」向就診患者執業的內部醫師(統稱「**相關醫師**」)的醫療責任索賠風險。我們可能須對相關醫師的行為負責，從而導致耗時且昂貴的法律程序。對該等索賠進行抗辯可能會給我們帶來沉重的財務負擔。我們無法保證能消除相關醫師誤診或開具錯誤處方的風險。存在一些我們無法控制的因素，可能導致相關醫師提供不達標的服務、不當處理敏感信息、出現不當行為或醫療事故。此外，可能會出現患者提供不真實、不準確、不完整或過時的病歷，從而導致誤診或錯誤處方的情況。我們目前並未為我們的中醫診療服務投保任何專業責任保險。我們無法保證未來我們平台上的註冊醫師或我們自身能獲得充足的專業責任保險，且即使可以獲得，其條款亦未必符合商業上可接受的水平。任何醫療索賠(不論其是否有充分理據)均可能分散管理層對我們營運的注意力，產生負面宣傳，並削弱用戶對我們服務的信心，這可能對我們的業務營運、聲譽及品牌名稱造成重大不利影響。

風險因素

我們面臨與第三方支付相關的各種風險。

在中醫診療業務的日常經營過程中，少數患者可能要求其(i)接診註冊醫師、(ii)醫師助理、(iii)客戶服務專員；及／或(iv)該等患者指定的其他第三方通過我們的線上平台代其支付費用。這些情況通常發生於患者為求就診體驗的便利及高效而選擇由第三方支付付款人代其結算相關費用，而非於我們的平台自行註冊賬戶並完成所需的線上賬戶設置流程。詳情請參閱本文件「業務—第三方支付安排」。

截至2023年及2024年12月31日止年度及截至2025年9月30日止九個月，第三方支付付款人向本集團支付的總額估計分別約為人民幣22.0百萬元、人民幣26.8百萬元及人民幣21.2百萬元，分別約佔我們同期總收入的3.7%、3.9%及3.8%。

我們面臨與該等第三方支付安排相關的多項風險，包括第三方支付付款人提出退還資金的可能申索，以及第三方支付付款人的清盤人提出的可能申索。倘發生任何來自第三方支付付款人或其清盤人的申索，或針對我們就第三方支付付款提起或提出的法律程序(無論是民事或刑事)，我們可能不得不支出財務及管理資源以對該等申索及法律程序進行抗辯，我們的業務、財務狀況及經營業績亦可能因此受到不利影響。

倘我們未能成功與我們經營所在行業的新晉或現有競爭對手競爭，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們主要與中國線上中醫診療服務提供商競爭。中國線上中醫綜合服務行業高度分散。根據弗若斯特沙利文報告，按2024年收入計算，中國前五大線上中醫藥綜合服務提供商合計市場份額為10.7%，其中我們以4.9%的市場份額位居第一，是其中規模最大的提供商。按2024年收入計，我們亦在中國線上中醫診療服務市場(線上中醫藥綜合服務市場的一個重要細分市場)以16.7%的市場份額位居第一。隨著中國醫療診療及中醫診療行業的快速增長可能吸引更多參與者進入市場，我們亦將與未來市場進入者競爭。我們的部分競爭對手可能擁有較我們更為優厚的財務、營銷或其他資源。醫療診療及中醫診療行業亦可能出現重大整合及併購。我們的競爭對手可能結盟，而該等結盟可能佔據重大市場份額。

我們競爭主要基於以下主要因素：服務及產品質量、品牌知名度、可及性、醫療專業人員網絡及定價。我們無法向閣下保證我們將能夠成功與新晉或現有競爭對手競爭，且競爭格局的變化可能導致價格下降、盈利能力降低或失去市場份額，任何該等情況均可能對我們的業務、經營業績及前景造成重大不利影響。

風險因素

我們的增長取決於客戶對中國中醫診療服務的接受程度，該接受程度可能隨時間波動，我們的業務、經營業績及財務狀況可能因此受到重大不利影響。

我們的業務模式能否持續，取決於中醫診療服務在中國市場的持續普及度及需求。然而，我們明白，客戶對中醫的態度及偏好可能會因多種因素而演變，包括但不限於：(i)對中醫在解決特定健康問題或達致預期療效方面有效性的觀感改變；(ii)消費者對中醫與承諾提供類似益處的替代醫療方式之間的偏好轉變；(iii)出現質疑或支持中醫原理或實踐的新科學研究、臨床發現或一般宣傳。我們無法保證客戶對中醫診療服務的態度及偏好未來不會出現重大變化，亦無法保證未來的研究、發現或公眾觀感將持續支持或符合現有的中醫實踐或我們採用的方法。

此外，即使不良事件或負面結果源於對中醫實踐或產品的不當使用，仍可能被潛在地歸咎於整個中醫領域。此類聯繫無論是否合理，均可能削弱消費者信心。倘若公眾意見或科學共識出現任何轉變，對中醫的有效性、安全性或功效提出質疑，均可能對中醫診療服務的消費需求造成不利影響，進而對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

風險因素

此外，我們收入的很大一部分來自我們的線上診療服務。因此，我們的增長亦取決於客戶對線上診療服務的接受程度及使用意願。客戶對線上診療的態度可能因各種因素而隨時間波動，其中包括：(i)對線上問診針對不同健康問題的質量、安全性、有效性及適用性的看法不斷演變；(ii)對數據安全及患者隱私的擔憂；(iii)對親身問診及面對面互動的偏好；及(iv)線上平台的便利性、可靠性及用戶體驗。倘客戶對線上診療服務的接受程度下降，我們的客戶獲取、留存及參與度可能會受到不利影響，進而可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

倘我們的增長管理不善，我們的業務及前景可能受到影響

我們的業務在其營運類型及規模方面變得日益複雜。任何擴充均可能增加我們營運的複雜性，並對我們的管理、營運、財務及人力資源造成重大壓力。我們現有及計劃中的人員、系統、程序及監控措施可能不足以支持我們未來的增長。我們無法向閣下保證能有效管理我們的增長或成功執行所有該等系統、程序及監控措施。倘我們未能有效管理我們的增長，我們的業務及前景可能受到重大不利影響。

我們亦持續推行旨在提升我們業務的新舉措、策略及營運計劃，如持續投資於服務、產品及技術創新、改善我們的客戶體驗、擴大我們的醫館網絡以及增加我們的客戶及醫師群體。有關詳情，請參閱「業務 — 發展策略」及「未來計劃及[編纂]」。該等舉措屬新興且不斷演變，其中部分仍處於初始或試驗階段，可能被證明並不成功。我們可能無法成功完成該等增長舉措、策略及營運計劃，亦可能無法實現我們預期獲得的效益。倘我們自該等舉措實現的效益因任何原因低於我們的預期，或該等增長舉措、策略及營運計劃的實施成本超出我們的預期，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

倘我們未能維持與供應商的業務關係，或出現供應減少、短缺或延遲，或採購成本上升，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成影響。

我們的供應商主要包括中藥材(如中藥飲片及中藥顆粒)供應商、配送及物流服務提供商、中醫藥大健康OEM及醫師。我們在較小範圍內亦直接自正宗藥材產地採購部分中藥材，以更好地控制飲片品質及降低成本。我們亦委聘第三方製造商生產我們的中醫藥大健康產品。有關我們向主要供應商的歷史採購情況，請參閱「業務 — 採購及供應商 — 主要供應商」。倘我們未能維持與供應商的業務關係，或供應商停止與我們合作，或違反其與我們的現有協議，我們可採取的補救措施可能有限，且可能無法及時以商業合理條款覓得替代供應來源，從而可能對我們業務營運的穩定性造成不利影響，進而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

我們無法向閣下保證，當現有協議屆滿時，我們將能夠與現有供應商續約，或能夠建立新的供應商關係以支持我們業務的持續增長。此外，我們易受供應短缺及市場價格波動的影響。正宗藥材、保健品、營養品、醫療設備及醫療耗材的供應及價格可能受多項我們無法控制的因素影響，例如原材料短缺、對該等供應品的需求意外增加、惡劣天氣狀況、自然災害、監管行動、供應商財務狀況惡化或終止業務及勞工短缺。倘日後任何供應商未能繼續向我們供應足夠數量且質量可接受的供應品，我們可能無法及時或根本無法從其他來源獲得替代供應。此外，正宗藥材、保健品、營養品、醫療設備及醫療耗材的市場價格可能出現大幅波動。我們無法保證能將該等供應品成本的上漲轉嫁予客戶，而該等供應品市場價格的任何大幅波動均可能顯著增加我們的成本，並影響我們的盈利能力。

我們的聲譽對我們的業務及成功至關重要。負面宣傳或聲譽受損可能對我們的業務及經營業績造成不利影響。

我們珍視並依賴我們的聲譽來維持及發展我們的業務營運。涉及我們、我們的醫師及其他醫療專業人員、我們的醫療服務網絡、中醫、醫療診療、互聯網及互聯網醫療診療行業的負面宣傳，可能對我們及我們的醫療服務網絡的品牌形象及聲譽造成重大不利損害，並導致市場對我們提供的醫療診療解決方案及產品的認可度及信任度下降，從而導致客戶就診量減少及市場需求下降，並可能導致業務合作夥伴以及醫療專業人員及其他員工流失。我們與多個交易方(包括客戶及供應商)開展業務。倘任何該等交易方或我們的前僱員對我們不滿(不論是否合理)並提出有關我們營運及/或針對我們的董事、高級管理層或僱員的投訴或指控，我們的業務或會受到不利影響。於該等投訴或指控後，任何形式媒體的負面宣傳(不論法院是否作出對我們有利的裁決)，亦可能損害我們的聲譽並影響客戶對我們品牌的看法，進而可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

我們的業務表現受季節性影響。

我們服務及產品的需求(主要為我們的中醫診療服務及中醫醫療機構服務)出現季節性波動。有關更多資料，請參閱本文件「業務 — 季節性」一節。因此，我們通常於秋冬季錄得較高銷售額及確認較多收入，而於曆年第一季度就診人數有所減少，主要由於公眾於農曆新年假期前及期間對診療服務的需求推遲。根據弗若斯特沙利文，該等季節性波動與中國中醫診療服務行業的行業慣例一致。由於該等季節性因素，比較單一財政年度內不同期間的經營業績可能並無意義，且不應作為我們表現的指標而加以依賴。此外，該等季節性銷售模式可能導致我們各期間的經營業績及財務狀況出現波動。

風險因素

我們面臨營運所產生的醫療糾紛及法律訴訟的固有風險，這可能產生成本並影響我們的品牌形象、聲譽及經營業績。

我們的中醫診療服務業務性質本身帶有醫療糾紛及潛在法律挑戰的風險，而導致該等風險的許多因素均非我們能即時控制。我們的醫師及相關醫療專業人員須根據其專業判斷對患者的診斷及治療作出適當及實時的臨床決定，這可能出現錯誤或意外後果。此外，使用若干中藥成分及技術存在固有風險，可能導致不良反應以及意想不到的傷害。再者，概不保證我們能一直滿足患者對我們服務的高度期望，因為(i)患者滿意度屬主觀，且可能不一定與臨床結果一致；及(ii)我們治療的有效性可能受患者的病史、對指示的依從性及個人生理機能等因素影響。

在提供醫療健康服務的過程中，可能會出現不良或意外後果，包括併發症、損傷，甚至在極端情況下死亡。此類結果可能導致負面情緒、退款要求、投訴、指稱存在不當行為或其他訴訟理由的索賠或法律行動，或針對我們的員工或其他患者的極端行動甚至暴力行為。任何此類事件(倘發生)將損害我們的聲譽、削弱我們招聘及挽留醫療專業人員及其他員工的能力、阻礙其他客戶使用我們的服務，並導致我們產生巨額成本。

此外，我們可能會遭遇醫療糾紛或患者投訴，而我們無法向閣下保證我們日後將能夠成功預防或解決所有該等糾紛或投訴。任何投訴、索賠或法律訴訟(不論是否有充分理據)均可能導致巨額法律費用、醫療專業人員及管理層分散注意力及財務資源，以及損害我們的聲譽，進而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

開設新線下中醫診所及藥房(包括自營區域性藥房)涉及風險，並可能導致我們短期財務表現波動，而新開設的線下醫館及藥房可能無法達致預期營運及表現。

我們的經營業績過去一直並可能在未來繼續受到我們線下國醫館「甘草國醫館」及自營區域性藥房擴張時間及程度的影響。新醫館及藥房在營運初期通常收入較低而營運成本較高。我們亦產生開設新醫館及藥房的大量開支，例如租賃物業裝修、租金開支及設備成本。新醫館可能需要數年才能實現盈利。新醫館及藥房的發展及增長可能導致我們的財務業績波動，且其可能無法及時或根本無法實現預期盈利。

此外，開設新線下中醫診所及自營區域性藥房涉及中國各政府部門的監管審批及審閱。由於申請的行政程序非我們所能控制，我們可能無法及時或根本無法取得所有所需批准、許可、牌照或證書。因此，由於我們未能或大幅延遲取得所需批准、許可、

風險因素

牌照或證書，以及為擴大營運而產生的任何大幅增加的成本，我們可能無法按預期從新開設的醫館及藥房即時產生收益。

我們可能無法有效、適當地或以合理成本推廣我們的服務及產品，且作為醫療健康服務提供商，我們的推廣活動受到限制。

我們採用線上及線下推廣模式以提升我們所提供中醫診療服務及中醫醫療機構服務的知名度。我們亦主要透過線上渠道推廣我們的中醫藥大健康產品。我們的品牌及推廣活動可能不受歡迎，亦可能不會帶來我們預期的經營及財務表現改善。此外，中國醫療健康行業吸引客戶的方式及策略不斷演變，這可能進一步要求我們調整現有方法以符合行業發展。未能以具成本效益的方式完善我們現有品牌推廣策略或引入新推廣策略可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

我們有義務確保所有廣告內容均符合適用法律法規。對於與若干類型的服務及產品相關的廣告，我們須向地方當局完成備案並取得所有必要的政府批准。根據適用中國法律法規，醫療機構在發佈醫療廣告前須取得醫療廣告審查證明。違反該等法規可能導致對違規醫療機構處以罰款，包括整改、警告、停業整頓、吊銷從事提供特定醫療健康服務及產品的相關許可證，以及吊銷該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載的內容不一致，主管部門可撤銷醫療廣告審查證明，並暫停任何廣告審查申請一年。我們已採取一系列措施，確保我們的品牌推廣活動符合適用法律法規，包括但不限於指定員工審閱醫療廣告內容並於發佈醫療廣告前申請醫療廣告審查證明，以及對醫療廣告進行定期審閱。

我們可能面臨產品責任索賠或產品召回，這可能導致我們產生巨額開支並承擔巨額損害賠償，並對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們就我們提供的中醫藥大健康產品面臨產品責任索賠。倘任何該等產品被視為或證明不安全、受污染或有缺陷，或當我們被指稱從事不當配藥、產品標籤不足或不當、提供警告不足、副作用披露不足或具誤導性，或無意中分銷假冒產品等行為時，則可能產生該等索賠。倘使用或誤用我們提供的任何產品導致人身傷害或死亡，除產品召回外，我們可能面臨產品責任及／或賠償索賠，而中國相關監管機構可能對我們施加營運限制或採取行政行動。

風險因素

此外，倘我們提供的任何產品被指稱有害，我們可能須將其從市場召回。儘管我們於往績記錄期間並無經歷任何重大產品召回或產品責任索賠，但無法保證該等召回或索賠未來將不會發生。任何針對我們的大額索賠或大量索賠(倘成功)將對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。任何產品召回或任何針對我們的索賠(不論是否有充分理據)均可能耗費我們的財政資源並分散管理層的時間及注意力。如果針對我們的任何索賠成功，我們可能會承擔金錢責任，且我們的聲譽可能會受到嚴重損害。

我們的業務乃資本密集型，我們可能需要額外的融資以支持我們的發展或適應經營狀況的變化，但我們未必能夠以優惠條款獲得額外融資，或者根本無法獲得額外融資。

我們經營的行業屬於資本密集型行業，需要大量資本及其他長期開支。倘我們的融資不足以滿足我們的營運資金需求，我們可能會尋求發行額外股本或債務證券或獲得新增的或擴大的信貸融資。我們未來獲得外部融資的能力受到多種不確定因素的影響，包括我們未來的財務狀況、經營業績、現金流量、股價表現、國際資本和貸款市場的流動性以及中國有關外國投資及我們經營所在行業的法規。

此外，我們現有及未來的債務將使我們承擔償債義務，並可能導致限制我們的經營及增長的經營及融資契諾。具體而言，債務的條款可能包含肯定性及否定性契諾，例如限制貸款用途、限制對外擔保、對若干財務比率的要求以及持續報告義務。若市況惡化，或若我們的經營業績、財務狀況或流動資金狀況下滑，我們可能要求修訂或豁免我們債務協議項下的契諾及限制。概無法保證於需要時將能夠取得有關寬免。違反任何該等契諾或限制可能導致違約，使得貸款人宣佈所有據此未償還的款項成為到期及應付，連同累計及未付利息一併支付，觸發其他債務協議的交叉違約條款及(如適用)終止有關貸款人根據融資協議或信貸融資作出進一步延長信貸期的承諾。於此情況下，概不保證我們將保持流動性及償付能力、能夠償還債權人或維持我們的日常業務，包括但不限於我們的研發活動。

無法保證將及時或以對我們有利的金額或條款獲得融資或者根本無法獲得融資。未能按對我們有利的條款籌集足夠資金或者根本無法籌集資金，均可能嚴重限制我們的流動資金，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。此外，任何股本或股本掛鈎證券的發行均可能導致我們現有股東的權益大幅攤薄。

我們過往曾錄得經營活動現金流出淨額，且無法保證我們未來將不會錄得現金流出淨額。

儘管我們於2023年及2024年分別錄得經營活動所得現金淨額人民幣31.6百萬元及人民幣29.4百萬元，但我們於截至2025年9月30日止九個月錄得經營活動所用現金淨額約人民幣0.6百萬元。有關我們流動資金及資本資源的更全面討論，請參閱「財務資料

風險因素

— 流動資金及資本資源 — 現金流量分析」。我們無法保證我們未來的業務活動及／或我們無法控制的其他因素(如市場競爭及宏觀經濟環境的變化)將不會對我們的經營現金流產生不利影響，並導致未來錄得經營活動現金流出淨額。倘我們未來遇到長期且持續的經營活動現金流出淨額，我們可能沒有足夠的營運資金撥付經營成本，而我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

截至2023年12月31日，我們有流動負債淨額，我們無法向閣下保證我們將不會繼續錄得流動負債淨額。

於2023年12月31日，我們錄得流動負債淨額人民幣17.8百萬元。我們的大部分流動負債為貿易應付款項、其他應付款項及應計費用以及租賃負債，截至2023年12月31日分別為人民幣82.7百萬元、人民幣21.4百萬元及人民幣6.8百萬元。儘管我們於2024年12月31日及2025年9月30日分別錄得流動資產淨值人民幣7.4百萬元及人民幣37.5百萬元，但我們日後可能產生流動負債淨額。流動負債淨額可能會限制我們的營運靈活性，並可能對我們擴展業務的能力產生不利影響。倘我們無法從營運中產生足夠現金流入以滿足我們現時及未來的財務需求，我們可能需要繼續使用及依賴外部財務資源。倘未能按商業上可接受的條款及時獲得足夠外部財務資源或根本無法獲得，我們可能會遇到流動資金問題。我們的業務及財務狀況以及經營業績可能受到不利影響。

我們或客戶目前有權獲得的政府補助不適用、減少或取消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。

我們不時收到地方政府的政府補助，包括與認可先進企業有關的補助。當該等補助與開支項目有關時，其會以系統化的基準於擬補償成本產生開支的期間確認為我們的收入。倘該等補助與資產有關，其會初步計入我們的遞延收入賬戶，隨後於相關資產的預計可使用年期內轉撥至我們的收入。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，我們確認政府補助收入分別為人民幣0.8百萬元、人民幣1.8百萬元、人民幣1.1百萬元及人民幣0.2百萬元。

籌集額外資本可能會導致股權攤薄及限制我們的營運。

由於業務狀況的變化或有關(其中包括)目前經營及任何未來業務擴張的其他未來發展態勢，我們可能會需要額外資金。此等額外融資需求的金額及時機將視乎對新業務投資及／或收購新業務的時機以及我們營運產生的現金流量金額而改變。我們可能會通過股權發售、債務融資、信貸融通、合作及授權安排的組合尋求額外資金。

若我們通過發行新股、出售股本、股權掛鈎證券或可轉換債務證券，而非通過按比例向現有股東售股之方式籌集額外資本，則現有股東於本公司的所有權百分比、每

風險因素

股盈利及每股資產淨值可能會減少，閣下的所有權權益將遭攤薄，且有關條款可能包括清算權或其他優先權利，對閣下(作為股份的持有人)的權利產生不利影響。

產生額外債務、發行若干股本證券或獲得信貸融資可能導致固定付款責任增加，亦可能導致若干額外限制性契諾，例如限制我們產生額外債務或發行額外股權的能力、限制我們收購知識產權的能力及其他可能對我們開展業務的能力產生不利影響的營運限制。此外，額外股本證券的發行或發行的可能性可能導致股份的市場價格下跌。

我們的業務產生及擁有大量個人資料，而不當收集、儲存、使用或披露該等資料可能會對我們的業務及聲譽造成重大不利影響。

我們收集及保存個人資料，包括來自患者診斷及治療的醫療數據和線上中醫診療服務的用戶個人資料。該等個人資料及私隱對我們的營運尤為重要，而彼等期望我們對其資料嚴格保密。我們的醫館及僱員亦須遵守(其中包括)個人資料保護規例，該等規例限制我們將所收集的個人資料用於該等用戶或患者同意的特定目的或相關法律及規例規定或允許的直接相關目的。此外，我們已實施自身的政策以保障患者的個人資料，並已根據相關法律及規例採納一套系統安全規則及管理程序，以防止任何數據洩漏。我們業務營運中的敏感用戶資料儲存於互聯網數據雲中心。我們面臨處理大量數據和維護及保護有關數據所固有的風險。具體而言，我們面臨與我們的業務營運相關的多種數據相關挑戰，包括但不限於以下各項：

- 保護我們系統中及存儲在我們系統上的數據，包括防止外部各方對我們系統的攻擊或我們僱員的欺詐行為；
- 解決與私隱和共享、安全、保障及其他因素相關的問題；及
- 遵守與個人資料收集、使用、披露或安全相關的適用法律、規則及規例，包括監管及政府機關就該等數據提出的任何要求。

我們無法保證我們的數據安全及保密政策和措施能夠始終有效或完全防止我們的患者資料洩漏或未經授權使用。任何系統故障或我們的醫館網絡安全受損可能會導致該等數據未經授權存取或發佈。特別是，我們的系統可能會受到第三方的攻擊，或我們的僱員、第三方服務供應商或其他業務合作夥伴的欺詐或不當行為。第三方亦可能使用計算機惡意軟件、病毒、垃圾郵件、網絡釣魚攻擊或其他方式訪問我們的數據。我們所保存的個人資料可能會因任何不當行為或疏忽導致的個人資料盜竊或濫用而

風險因素

洩漏。任何違反我們對患者保密義務的行為均可能使本集團及／或我們的醫師及管理層面臨潛在責任，例如申索、監管行動或訴訟，或紀律處分，而此可能會對我們的品牌形象及聲譽、業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

近年來，中國政府已頒佈一系列關於保護網絡安全及個人資料的法律、法規及政府政策。例如，於2016年11月7日，全國人民代表大會常務委員會（「全國人大常委會」）已頒佈《中華人民共和國網絡安全法》，並於2017年6月1日生效。《中華人民共和國網絡安全法》由全國人大常委會於2025年10月28日修訂，並已自2026年1月1日起生效。作為中國首部全面規範網絡空間安全管理的基礎性法律，其頒佈旨在維護網絡安全、保障網絡空間主權、國家安全及公共利益、保護公民、法人及其他組織的合法權利及權益及進一步加強個人信息保護（如通過有關收集、使用、處理、儲存及提供個人信息的規定）。於2021年9月1日生效的《中華人民共和國數據安全法》概述數據安全保護的監管框架。於2021年8月20日由全國人大常委會頒佈並於2021年11月1日生效的《中華人民共和國個人信息保護法》為處理個人信息提供詳細規則，並進一步完善個人信息保護體系。於2024年9月30日，國務院發佈《網絡數據安全管理條例》（「《網絡數據條例》」），並於2025年1月1日生效，為實施《中華人民共和國網絡安全法》、《數據安全法》及《個人信息保護法》提供詳細操作指引。

國務院辦公廳及另外一個部門於2021年7月6日發出的《關於依法從嚴打擊證券違法活動的意見》，要求抓緊修訂關於加強監管機構之間在境外發行證券與上市相關保密和檔案管理協調的立法，完善數據安全、跨境數據流動、保密信息管理等方面的立法。於2022年8月8日，國家衛健委、國家中醫藥管理局及國家疾病預防控制中心聯合頒佈即日生效的《醫療衛生機構網絡安全管理辦法》，要求所有醫療衛生機構實施網絡安全及數據安全的全生命週期管理，包括但不限於加強系統建設、實施日常網絡維護及監控、開展年度自查及整改以及對數據資產進行分類及分級。

於2018年7月，國家衛健委頒佈《國家健康醫療大數據標準、安全和服務管理辦法（試行）》，以進一步規範疾病治療及健康管理過程中產生的醫療數據的標準管理、安全管理及服務管理。於2014年5月，中國國家衛生和計劃生育委員會（現稱國家衛健委）頒佈《人口健康信息管理辦法（試行）》，規定醫療機構應負責包括醫療服務信息在內的人口健康信息的收集、管理、使用、安全及隱私保護。詳情請參閱「監管概覽—有關信息安全與數據隱私的法律法規」一節。

風險因素

任何違反法律及法規項下的條文及規定的行為均可能使我們遭受警告、罰款、沒收違法所得、吊銷許可證、停業、關閉網站或／和移動客戶端，或甚至承擔刑事責任。倘我們未能或被認為未能遵守相關法律及法規，可能導致政府實體或其他人士對我們提出訴訟或採取法律行動。該等訴訟或法律行動可能使我們遭受重大處罰及負面報道、要求我們改變業務模式或慣例、增加成本並嚴重干擾我們的業務。

我們業務成功取決於我們吸引、培訓及挽留高技能員工及關鍵人員的能力。

我們的成功很大程度上取決於主要人員(其中包括主要行政人員及研發人員)的能力、專業知識及持續服務。我們依賴主要人員的專業知識及經驗制定業務策略、進行業務營運及維持與客戶及供應商的關係。倘我們失去任何主要人員的服務，我們可能無法找到具備相若知識及經驗的合適替代人選，而我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能受到重大不利影響。

我們的成功亦部分取決於我們吸引及挽留人才的能力。我們可能無法吸引或挽留我們所需的所有主要人員。我們亦可能需要提供更高的薪酬及其他福利以吸引及挽留主要人員，因此我們無法向閣下保證我們將擁有資源以充分滿足我們的員工需求，或我們的成本及開支將不會因人才獲取及挽留成本增加而大幅增加。我們未能吸引及挽留勝任的人員以及挽留該等人員的員工成本增加，可能對我們維持競爭地位及發展業務的能力造成負面影響。倘發生此情況，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。

監管定價控制可能影響我們提供的醫療健康解決方案及產品的定價，進而可能影響我們的財務狀況及經營業績。

中國政府頒佈有關醫療健康解決方案、藥品、醫療設備及醫療耗材定價的政策。我們的線下國醫館「甘草國醫館」須根據相關地方衛生行政部門就合資格由國家醫保報銷方案支付的服務及產品設定的定價指引、價格上限及／或成本加成上限收取醫療費用。有關更多詳情，請參閱本文件「業務—銷售及營銷—定價」及「監管概覽—有關醫療機構醫療從業人員的法規—定價」。我們無法預測中國政府日後會否改變定價指引、價格上限及／或成本加成上限，或我們提供的額外醫療健康解決方案及產品會否受到定價管制或更嚴格的保險報銷限制，而這可能對我們醫療服務網絡的定價造成壓力。因此，我們的財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

風險因素

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及業務。

我們相信，我們的商標、專利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商標、版權、專利及域名。我們的知識產權可能受第三方侵犯。我們無法向閣下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取得及使用我們的知識產權。我們執行或保護知識產權的努力可能不足夠。我們可能須就第三方的任何侵權行為提起法律訴訟以保護我們知識產權的所有權，這可能費用高昂且耗時，且我們可能須投入大量管理時間及資源以取得有利結果。倘我們無法充分保護或保障我們的知識產權，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能受到不利影響。

此外，在若干情況下，其他人士可能註冊與我們的註冊商標相似的商標，這可能會造成患者混淆。我們可能無法及時或根本無法阻止其他方使用與我們類似的商標，而患者可能將我們的中醫診療服務網絡與使用類似商標的其他方混淆。在此情況下，我們商標的價值以及公眾對我們品牌形象的觀感可能受到不利影響。對我們品牌形象的負面印象可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

第三方可能主張或聲稱我們侵犯了其知識產權，從而可能干擾並影響我們的業務運作。

我們在日常營運過程中可能面臨第三方提出的知識產權侵權或挪用索賠。針對任何潛在索賠的防禦措施，不僅耗費高昂且耗時費力，更可能分散管理層及其他人員的精力與資源。我們作為訴訟一方的任何相關訴訟或法律程序中的任何不利裁決，均會使我們承擔對第三方的責任，要求我們尋求第三方同意或許可，持續支付費用或特許權使用費，或令我們受禁止提供及推廣相關品牌或服務的禁制令規限。倘若有關同意或許可無法按合理商業條款獲得，或根本無法獲得，我們或須轉用大量時間及資源以物色替代技術或對我們的服務(如有)進行品牌重塑，或我們可能被迫推遲或中止相關服務或推廣相關品牌。在對該等第三方侵權索賠抗辯時，無論其是非曲直，我們都可能產生開支，導致管理層注意力分散。針對我們的訴訟亦可能導致患者就診量減少。此外，此類索賠可能造成業務營運中斷及聲譽受損，進而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

倘我們就業務及醫學研究活動而進行合作的第三方機構決定終止或不再續訂合作安排，我們的業務營運、收入及盈利能力可能受到影響。

我們與知名第三方機構合作，例如醫院及高等教育機構。我們認為此類合作將有助於進一步提升我們的治療能力、推動人工智慧技術的創新、強化醫療專業人員培訓與最佳實踐整合，同時促進品牌聲譽並擴大患者與客戶群體。例如，我們與浙江中醫

風險因素

藥大學合作開發了軒岐問對。我們無法保證任何此類合作關係均能成功或持久。基於財務限制、監管要求或學術分歧等諸多因素，我們與第三方機構的合作可能終止或不予續約。然而，任何提前終止或中止合作之舉，皆可能導致負面輿論，進而損害我們既有的聲譽、影響醫療研究活動，並降低對合資格醫療專業人員的吸引力。

處方藥銷售受到嚴格審查，可能使我們面臨風險與挑戰。

處方藥銷售受到嚴格的審查，可能使我們面臨風險與挑戰。例如，《藥品網絡銷售監督管理辦法》（「藥品網絡銷售辦法」）針對處方藥的網絡銷售訂立了多項具體明確的規定。具體而言，線上處方藥賣方應(i)確保處方來源的準確性及可靠性；(ii)保存處方記錄至少五年且不得少於處方藥有效期屆滿後一年；及(iii)在展示處方藥信息時，披露安全警告，包括「處方藥必須憑執業藥師的處方及在其指導下購買及使用」。

未能遵守相關法律法規可能導致我們受到紀律警告及行政處罰，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。此外，我們無法保證能始終有效及時地偵測或防止處方濫用或欺詐性訂單。未能有效篩查處方藥銷售行為，可能使我們承擔中國法律規定的責任，並可能因此面臨重大法律責任。

我們接受多種付款方式，使我們產生額外開支或面臨付款處理相關風險。

我們中醫診療服務的客戶主要為：通過「甘草醫生」及線下國醫館「甘草國醫館」接受中醫診斷及治療的個人患者，我們中醫藥大健康產品的客戶主要為購買該等產品的零售消費者。我們接受多種付款方式，主要包括銀行卡、現金，或透過第三方提供的中國常用支付平台進行線上支付（視情況而定）。我們可能就若干支付方式被收取轉匯費及其他費用，該等費用可能隨時間增加，從而增加我們的經營成本及降低我們的利潤率。我們亦可能受到與我們提供的各種支付方式（包括線上支付選項）有關的欺詐及其他非法活動影響。我們亦須遵守中國規管電子資金轉賬的各種規則、法規及規定，而該等規則、法規及規定或會變更或重新詮釋，令我們難以或無法遵守。倘我們未能遵守該等規則或規定，我們可能會被處以罰款及更高的交易費，並失去接受客戶信用卡及借記卡付款、處理電子資金轉賬或促進其他類型線上支付的能力，而我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

風險因素

全球及國內金融市場與經濟狀況的動盪，可能影響我們未來籌集資金的能力。

我們能否成功拓展業務、創造營運收入並實現增長，將取決於能否取得實施業務計劃所需的必要或充足資金。為落實業務計劃，我們需透過發行額外債務及／或股權籌措資金，包括增加採購以支持業務增長、拓展海外市場、建立庫存及按需增聘人員。此類融資可能無法如期到位。由於多重因素影響，全球及國內金融市場與經濟環境一直且將繼續面臨動盪與波動。此狀況可能導致債務與股權資本市場的融資成本上升，同時資金供應量可能大幅減少。若此類限制條件存在，我們可能無法透過信貸市場或股權市場取得資金；即使能獲得融資，其條款亦可能不符合我們的預期。若未能在需要時取得資金，將對我們履行義務及持續經營的能力產生不利影響。

我們的租賃物業存在缺陷或會對我們的業務產生重大不利影響。

截至最後實際可行日期，我們在中國有24份租賃協議尚未向相關中國政府部門登記及備案。該等租賃主要用作線下國醫館「甘草國醫館」、自營區域性藥房、辦公室及倉庫用途。我們已請求業主配合登記已簽署的租賃協議。登記程序要求業主向相關部門提交其個人文件，例如身份證明及物業所有權證書。因此，登記須視乎業主是否配合而定，我們對此掌控有限。雖然未能如此行事自身不會令租賃無效，但如果出租人及承租人在收到相關中國政府部門通知後未能在規定期限內糾正該等不合規情況，則可能面臨潛在罰款。我們的中國法律顧問認為，根據中國法律，租賃合同的有效性不受相關物業租賃未登記及備案的影響，然而，有關部門可能要求我們在規定期限內辦妥租賃登記，如未能登記，則會導致就延遲遵守該等要求對各份租賃協議處以人民幣1,000元至人民幣10,000元的罰款。我們未能向閣下保證，一旦我們須進行登記，出租人是否將配合並及時完成登記，或相關部門不會因未能登記該等租賃協議而對我們施加任何處罰。倘我們因未能登記租賃協議而遭處以任何罰款，我們或會未能向出租人收回該等損失。我們亦可能面臨因出租人要求或超出我們控制的其他原因而導致租賃意外提前終止的風險，且若我們未能及時按可接受條款找到合適的場所進行搬遷，相關設施需要暫時關閉。

另外，截至最後實際可行日期，我們租賃物業的兩名出租人尚未向我們提供有效權屬證書、證明其有權向我們出租該等物業的相關授權文件或許可。據我們的中國法律顧問告知，根據相關中國法律法規，無權佔有不動產或者動產的，權利人可以請求

風險因素

返還原物。倘出租人並不擁有租賃該等存在缺陷的租賃物業的必要權利，則相關租賃協議可能被視為無效。倘我們的出租人並非物業的擁有人，且彼等尚未取得擁有人或其出租人的同意，我們將無法繼續佔用及使用上述物業。若發生此類情況，我們或須與擁有人或有權出租物業的一方重新磋商租賃。因此，物業擁有人可能指稱擅自使用該等物業，從而有權要求我們歸還物業並要求我們騰空物業場地。該等指稱及索償可能會影響我們使用相關租賃物業，並使我們面臨與歸還物業相關的潛在訴訟及糾紛風險。

倘我們未能根據相關中國法律法規項下的程序為各項僱員福利計劃作出足額供款，我們可能面臨處罰。

我們須遵守中國及我們經營業務的其他司法管轄區的各项法律法規，並須符合所有相關規定及標準。例如，我們須代表我們在中國的僱員向多項社會保險基金供款，包括養老保險、失業保險、基本醫療保險、工傷保險、生育保險及住房公積金。根據《住房公積金管理條例》，中國企業須為其僱員設立住房公積金賬戶，並及時全額繳納住房公積金。根據《中華人民共和國社會保險法》，中國企業須為其僱員辦理社會保險登記，並及時全額繳納社會保險費。於往績記錄期間，我們並未根據相關法律法規要求為若干僱員全額繳納社會保險及住房公積金。

此外，於往績記錄期間，我們委聘第三方人力資源機構為若干僱員辦理社會保險及住房公積金繳納。採取此項做法是由於部分在中國不同城市工作的僱員傾向於在其當地司法權區供款，以便享受福利。雖然該等安排在中國並非罕見，但並非嚴格遵守中國法律法規。據我們的中國法律顧問表示，相關機關可能要求我們直接通過自身賬戶而非通過第三方管理該等繳納。倘我們委聘的機構未能履行法律規定的繳納義務，我們可能被要求通過自身作出全額供款以糾正有關情況。任何該等要求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。

截至最後實際可行日期，我們尚未收到有關上述社會保險及住房公積金供款安排的任何通知，亦未曾因此受到相關政府部門的任何行政處罰或其他紀律處分。然而，我們無法保證相關政府部門將不會要求我們補繳差額，並對我們處以滯納金或罰款、金錢處罰或其他行政措施。倘相關中國機關認定我們應補繳社會保險及住房公積金供款，或因我們未能為僱員全額繳納社會保險及住房公積金供款而對我們處以罰款、處罰及強制執行，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。除上述者外，倘我們未能遵守中國任何其他相關勞動法律法規，我們可能面臨處罰或被要求向僱員作出賠償。

風險因素

我們過往的業績未必能反映未來的增長率、收入及利潤率。

於往績記錄期間，我們的收入錄得增長。然而，我們無法保證能在近期內實現盈利或維持穩定增長。受不可控因素影響，我們的營收、支出及經營業績可能隨時期波動。因此，投資者不應依賴過往業績作為未來財務或營運表現的指標。此外，預期擴張及新服務與產品投資可能對管理、營運、財務及人力資源造成重大壓力。我們現行及規劃中的人員配置、系統、作業流程與管控機制，可能不足以支撐未來營運需求。我們無法保證能有效管理增長，亦無法確保所有系統、流程及管控措施皆能順利實施。若未能有效管理增長或執行策略，將對我們的業務及前景造成重大不利影響。

我們的保險保障或不足以承擔因我們所面臨的各種營運風險和危害所導致的損失與責任。

我們根據中國法律法規要求並基於營運需求評估，維持保險保單。然而，我們的保險覆蓋範圍可能不足。我們面臨與業務相關的各種營運風險，包括(其中包括)：(i) 環境或其他監管要求施加的營運限制；(ii) 社會、政治及勞資糾紛；(iii) 環境或工業事故；及(iv) 火災、地震、爆炸、洪水或其他自然災害等災難性事件。此類風險可能導致財產損毀、人身傷害或死亡、環境損害、金錢損失及法律責任等後果。發生任何此類事件均可能導致本公司營運中斷，並使我們面臨重大損失或責任。倘我們蒙受重大損失或責任，而保險無法或不足以承擔此類損失或責任，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。

任何勞動力短缺、勞動力成本上升或其他影響生產勞動力供應的因素，均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。

任何勞動力短缺、停工或減產情況都可能嚴重干擾我們的業務運作。我們可能面臨招聘或留任足夠且合格員工的困難。此外，若員工發動罷工或其他停工行動，我們的營運可能遭受重大中斷，及／或面臨更高的持續性勞動力成本，將對我們的業務、經營業績及聲譽造成不利影響。

我們依賴資訊科技及其他基礎設施，而有關資訊科技及基礎設施面臨包括網絡安全風險在內的安全風險。

我們依賴多種資訊科技及自動化營運系統，以管理及支援我們的業務運營。該等系統的正常運作對我們業務的高效運營及管理至關重要。此外，由於技術變革或我們業務的增長，該等系統可能需要作出修改或升級。該等修改或升級可能成本高昂，並對我們的營運造成干擾，且可能耗費管理層大量時間。此外，該等資訊科技系統可能

風險因素

因在升級或更換軟件、資料庫或組件過程中出現故障、網絡超載、停電、硬件故障、電腦病毒、電腦黑客攻擊、電信故障、用戶錯誤或災難性事件而容易遭受損壞、中斷或停機。發生影響我們資訊科技網絡的突發問題，可能導致我們產品及解決方案的供應中斷。倘我們的資訊科技系統遭損壞、中斷或停機，我們或需承擔巨額成本以修復或更換該等系統。資訊科技系統的故障可能導致我們的營運出現問題，削弱我們高效生產產品的能力，使我們面臨客戶投訴，或可能導致我們流失客戶、業務合作夥伴、數據資產及商業機密，中斷我們的研發活動，引致交易錯誤，以及造成處理及生產效率低下。

此外，我們的技術基礎設施亦易受火災、水災、地震及其他自然災害、電力中斷及電信故障所造成的損壞。倘我們未能及時有效解決有關問題，我們的聲譽、業務、經營業績及財務狀況或會受到重大不利影響，且我們可能在報告財務業績方面出現延遲。

我們可能就顯示於、從我們的網站或社交媒體賬戶檢索所得或與其鏈接的資訊或內容承擔責任，而有關情況或會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

根據中國法律，我們有責任監控我們的網站及社交媒體賬戶，以防出現被視為事實錯誤、危害社會穩定、淫穢、迷信或誹謗的項目或內容，以及禁止在網上發佈的內容、服務或產品，並就該等內容、服務或產品及時採取適當措施。我們亦可能因我們網站或社交媒體賬戶用戶的任何非法行為，或因我們分發被視為不當的內容而承擔潛在責任。難以確定何種內容類型可能導致我們承擔法律責任，若經認定需承擔責任，我們可能面臨罰款、相關營業執照被吊銷，或被禁止在中國境內營運網站或社交媒體賬戶。

此外，作為品牌影響力及客戶可見度的重要渠道，社交媒體平台或會在上述情況下，或倘我們違反平台特定規則(該等規則或較監管要求更為嚴格)時，停止與我們合作，從而可能影響我們的市場覆蓋範圍及客戶參與度。此外，我們可能因客戶在我們的網站或移動介面(包括新聞推送、醫療服務或產品評論及留言板)上發佈的信息的性質及內容，而面臨有關誹謗、中傷、疏忽、版權、專利或商標侵權、侵權行為(包括人身傷害)、其他非法活動或基於其他理論及主張的索償。不論該等爭議或訴訟的結果如何，我們或會因此遭受負面宣傳及聲譽損害，從而可能對我們的業務造成不利影響。

根據《醫療廣告管理辦法》及2008年7月頒佈的《關於進一步加強醫療廣告管理的通知》，發佈醫療廣告前必須取得醫療廣告審查證明。違反該等規定可能導致對不合規醫療機構施加處罰，包括責令整改、行政命令、警告、暫停營運、撤銷提供特定醫療解決

風險因素

方案及產品的相關許可，以及撤銷該醫療機構的醫療機構執業許可證。此外，倘所發佈廣告的內容偏離醫療廣告審查證明中所批准及在案內容，主管部門可撤銷醫療廣告審查證明，並暫停任何廣告審查申請一年。對於若干類型服務及產品(例如醫療器械)的廣告，我們的中醫診所須確認廣告發佈商已向地方主管部門完成備案，並取得所有必要的政府批准。違反該等法律及法規可能使我們面臨政府處罰，損害我們的品牌，並對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。[例如，於往績記錄期間，我們並無因違反醫療廣告法律及法規而被處以罰款。][為避免任何潛在違規情況，我們已制定內部政策，以監控我們醫療廣告的醫療廣告審查證明的取得情況及其相關有效期，並確保其符合中國相關法律及法規。]然而，我們無法保證，我們的內部管理足以確保醫療廣告相關法律及法規的合規性，一旦違規，我們或會面臨行政處罰，從而對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

未能遵守適用於我們的環境、健康及安全法規，可能對我們的業務造成損害。

我們的業務運營須遵守中國國家及地方有關環境保護及健康與安全要求的法律及法規。進一步詳情請參閱本文件「業務 — 健康、安全及環境事宜」一節。由於相關環境保護法律及法規所規定的要求可能會改變，亦可能會採納更為嚴格的法律或法規，我們或無法及時遵守，或無法準確預測遵守該等法律及法規可能產生的重大成本。倘我們未能遵守相關環境保護及健康與安全法律及法規，我們或會被責令整改、面臨重大罰款、可能產生重大金錢損害賠償、暫停生產或暫停業務運營。

此外，我們無法完全消除工作場所發生意外污染或人員受傷的風險。倘發生此類事故，我們可能須承擔損害賠償及清理費用，而該等費用如未獲現有保險或彌償保障覆蓋，則可能損害我們的業務。該等責任亦可能導致其他不利影響，包括因聲譽受損而失去客戶業務。我們亦可能被迫暫時或永久關閉或暫停營運。因此，任何意外污染或人員受傷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。

自然災害、疫情、戰爭、恐怖主義行為或未來其他超出我們控制範圍的因素，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。

自然災害、疫情、戰爭、恐怖主義行為或超出我們控制範圍的其他因素，可能對我們經營業務所在地區的經濟、基礎設施及居民生活造成不利影響。該等地區可能面臨颱風、龍捲風、暴風雪、地震、水災、旱災、電力短缺或中斷的威脅，或易受疫情(如

風險因素

COVID-19、嚴重急性呼吸系統綜合症、禽流感、H1N1 流感、H5N1 流感、H7N9 流感、中東呼吸綜合症)、潛在戰爭或恐怖襲擊、騷亂、動盪或罷工的影響。嚴重的自然災害可能導致大量人員傷亡及資產損毀，並中斷我們的業務及營運。嚴重的傳染病爆發可能引發大範圍的健康危機，從而對受影響地區的業務活動造成重大不利影響，進而對我們的營運造成重大不利影響。戰爭、恐怖主義行為、騷亂或動盪亦可能導致我們的僱員受傷或死亡，並中斷我們的業務網絡及營運。該等因素及超出我們控制範圍的其他因素，均可能對整體營商環境造成不利影響，使我們經營業務的地區出現不確定性，並以我們無法預測的方式對我們的業務造成損害，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。

我們使用開源軟件可能使我們面臨潛在的訴訟風險。

我們在業務運營中使用開源軟件。使用開源軟件的企業可能不時面臨有關開源軟件所有權及遵守開源許可條款的索償。因此，我們可能會遭主張擁有我們認為屬開源軟件的相關權利，或指控我們未遵守開源許可條款的各方提起訴訟。部分開源軟件許可要求將開源軟件作為其軟件一部分分發的使用者，公開披露相關軟件的全部或部分源代碼，並在不利條款下或免費提供開源代碼的任何衍生作品。任何要求我們披露源代碼或就違反合約支付賠償的規定，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們須遵守反腐敗、反賄賂、反洗錢、金融及經濟制裁以及類似法律，未能遵守該等法律可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及聲譽造成不利影響。

我們須遵守反腐敗、反賄賂、反洗錢、金融及經濟制裁以及類似法律及法規。反腐敗法律及法規嚴格禁止向政府官員行賄。違反該等法律或法規可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及聲譽造成不利影響。我們已就預防及控制、監控及應對程序，以及建立風險防範機制等方面，制定了內部政策並實施了相應措施，以確保遵守適用的反腐敗、反賄賂及反洗錢相關法律及法規。然而，我們的政策及程序或未必足夠，而我們的董事、高級職員、僱員、代表、顧問、代理人及業務合作夥伴可能會從事不當行為，而我們或須就此承擔責任。

違反反腐敗、反賄賂、反洗錢、金融及經濟制裁法律，可能導致面臨舉報者投訴、負面媒體報導、調查，以及嚴重的行政、民事及刑事制裁、附帶後果、補救措施及法律費用，所有該等事項均可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及聲譽造成重大不利影響。此外，未來經濟制裁法規的變動可能對我們的業務及投資於我們股份造成不利影響。

風險因素

我們的風險管理及內部控制系統未必能充分抵禦業務中固有的各種風險。

我們已建立風險管理與內部控制系統，包含組織架構、政策、程序及風險管理方法，我們認為此系統適配我們的業務運作，並致力持續改進。然而，由於風險管理與內部控制系統在設計與實施方面存在固有限制，包括風險識別與評估、內部控制變數及資訊傳達等環節，我們無法向閣下保證該系統能夠識別、減輕及管理我們面臨的所有風險。

我們的風險管理與內部控制亦取決於員工的專業能力及執行成效。我們無法向閣下保證此類執行過程不會涉及任何人為疏失或錯誤，此類疏失或錯誤可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

於我們營運所在國家開展業務的相關風險

中國法律法規的解釋與執行可能不時有所演變。

中國法律制度以成文法為基礎。與普通法體系不同，司法案例在此體系中的先例價值有限。20世紀70年代末，中國政府開始頒佈一套規管一般經濟事務的綜合法律法規體系。過去三十年立法的整體效果已顯著增加中國各類外商或私營部門投資可獲得的保障。我們的中國附屬公司須遵守一般適用於中國公司的各項中國法律法規。然而，由於該等法律法規相對較新，加上中國法律制度不斷發展，未來在執行該等法律、法規及規則方面有變。

具體而言，中國有關中醫藥行業及中醫藥綜合服務行業的法律法規正在發展與演變。中國政府部門未來可能頒佈新法律及法規以規範相關行業。我們無法向閣下保證我們的業務實踐不會被視為違反中國針對相關行業頒佈的新法律法規。此外，中醫藥行業及中醫藥綜合服務行業的發展可能導致中國法律、法規及政策變動，或現有法律、法規及政策的解釋與適用出現變化，進而限制我們的業務運營，從而可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

我們或須不時訴諸行政及法院程序以行使合法權利。然而，由於中國行政及司法機關在依法解釋及執行法定條款與合約條款方面擁有酌情權，行政及司法程序的結果將取決於當時的立法環境以及執行與執法的條件。未能因應中國監管環境的變化，可能對我們的業務造成重大不利影響，並妨礙我們持續經營的能力。

風險因素

中國經濟、政治及社會狀況，以及法律與政府政策的任何不利變化，可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及增長前景造成重大不利影響。

由於我們在中國境內擁有廣泛業務，我們的業務、財務狀況、經營業績及增長前景在很大程度上受制於中國的經濟、政治及社會狀況，以及法律及政府政策。任何市場的經濟增長都不盡相同。因此，我們可能難以預測所有可能面臨的風險與不確定因素。此外，中國經濟、政治及社會狀況、法律及政府政策的不利變化，可能對中國整體經濟增長產生重大影響，進而對我們的業務、財務狀況、經營業績及增長前景造成不利影響。

我們須遵守法律法規要求的貨幣兌換監管要求，這可能會影響我們涉及外匯交易的業務及日常運營，包括向H股持有人派付股息。

外幣兌換及匯款須遵守若干外匯法規。我們無法保證在某一匯率下會有足夠的外匯來滿足我們的外匯需求。例如，根據中國現行外匯管理制度，我們進行的經常賬戶下的外匯交易(包括派付股息)毋須取得國家外匯管理局的事先批准；然而，我們須出示該等交易的相關文件證明，並於中國境內擁有經營外匯業務牌照的指定外匯銀行進行該等交易。然而，除非法律另行允許，否則資本賬戶下的外匯交易通常需要經國家外匯管理局或其地方分支機構批准或向其登記。外匯不足可能會限制我們獲得足夠外匯以向H股持有人派付股息或履行任何其他外匯責任的能力。此外，不遵守任何適用的外匯法規可能會使我們受到行政處罰及罰款，並可能影響我們的業務及聲譽。

我們面臨外匯風險，且匯率波動可能對我們的業務及投資者的投資產生不利影響。

人民幣兌港元、美元及其他外幣的匯率波動受(其中包括)國內外政治、經濟狀況及貨幣政策變動的影響。

我們業務面臨的任何人民幣或其他外幣升值或貶值情形將以不同方式影響我們的業務。此外，外匯匯率變動可能會對以港元計值的股份價值及任何應付股息造成影響。在該等情況下，我們的業務、財務狀況、經營業績及增長前景可能受到重大不利影響。

風險因素

我們可能須就未來集資活動向中國證監會或其他中國政府主管部門取得批准或滿足其他要求。

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

可能難以對我們、我們居住於中國的董事或高級行政人員發出傳票或難以在中國向董事或高級行政人員或我們執行任何非中國法院裁決。

本公司所遵守的法律框架在若干方面(包括保護少數股東)與公司條例或美國及其他司法權區的公司法存在重大差異。此外，中國尚未訂立就大多數其他司法權區的法院判決的認可及執行作出規定的條約或安排。然而，根據中國公司法，股東可在若干情況下代表公司對董事、監事、高級職員或任何第三方提起派生訴訟。

於2006年7月14日，中國最高人民法院與香港政府簽訂了《關於內地與香港特別行政區法院相互認可和執行當事人協議管轄的民商事案件判決的安排》(「**2006年安排**」)。根據該安排，倘任何指定的中國人民法院或任何指定的香港法院在當事人具有書面選用法院協議的民商事案件中作出須支付款項的強制執行終審判決，任何一方當事人可向相關中國人民法院或香港法院申請認可和執行該判決。儘管該安排於2008年8月1日生效，但在該安排下提起的任何訴訟的結果及效力仍可能存在不確定性。

於2019年1月18日，中華人民共和國最高人民法院和香港特別行政區政府律政司簽署了《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》(「**2019年安排**」)。就中國法院與香港特別行政區法院民商事判決的互相承認及執行而言，2019年安排規定(其中包括)判決的範圍及詳情、申請承認或執行的程序及方法、作出

風險因素

原判法院的司法管轄權覆核，應拒絕承認及執行判決的情況以及救濟方法。於最高人民法院作出司法詮釋並由香港特別行政區完成相關流程後，雙方應宣佈2019年安排的生效日期。2019年安排應適用於雙方法院於生效日期當日或之後作出的任何判決。2006年安排將於2019年安排生效當日終止。倘各方於2019年安排生效日期前根據2006年安排簽訂了「書面選用法院協議」，則2006年安排仍適用。雖然2019年安排已於2024年1月29日生效，但2019年安排項下執行或認可判決的結果及有效性仍存在不確定性。

我們須遵守中國稅務法律法規。

我們須按照中國稅法及法規定期接受中國稅務機關審查是否已履行納稅責任。我們無法向閣下保證中國稅務機關的未來檢查不會令我們遭受對我們業務、財務狀況、經營業績及聲譽造成不利影響的罰款、其他處罰或訴訟。此外，中國政府不時調整或更改其稅務法律及法規。該等調整或更改連同其引致的任何不確定因素可能對我們的業務、財務狀況及經營業績有不利影響。

H股持有人可能須繳納中國稅項。

根據適用的中國稅法，我們向非中國居民H股個人持有人（「非居民個人持有人」）支付的股息及該等股東通過出售或以其他方式轉讓H股所得的收益，均須按20%的稅率繳納中國個人所得稅，除非適用的稅收協定或安排予以扣減。

根據適用的中國稅法，我們向非中國居民H股企業持有人（「非居民企業持有人」）支付的股息及非居民企業持有人通過出售或以其他方式轉讓H股所得的收益，均須按10%的稅率支付中國企業所得稅，除非適用的稅收協定或安排予以扣減。根據日期為2006年8月21日的《內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》，任何直接持有本公司至少25%股份在香港註冊的非居民企業，須就我們宣派及派付的股息按5%的稅率繳納企業所得稅。根據國家稅務總局發佈的《關於外商投資企業、外國企業和外籍個人取得股票（股權）轉讓收益和股息所得稅收問題的通知》，對H股發行人向非居民個人持有人支付的股息或紅利，暫免徵收中國個人所得稅。然而，該通知被日期為2011年1月4日的《關於公佈全文失效廢止、部分條款失效廢止的稅收規範性文件目錄的公告》廢止。

風險因素

就非居民個人持有人而言，通過轉讓財產變現的收益通常須按20%的稅率繳納中國個人所得稅。然而，根據《財政部、國家稅務總局關於個人所得稅若干政策問題的通知》，外籍個人從外商投資企業取得的股息、紅利所得暫免徵收個人所得稅。根據財政部與國家稅務總局發出並於1998年3月30日生效的《關於個人轉讓股票所得繼續暫免徵收個人所得稅的通知》，對個人轉讓上市公司股票取得的所得繼續暫免徵收個人所得稅。國務院於2013年2月3日批准及頒佈《國務院轉批發展改革委等部門關於深化收入分配制度改革若干意見的通知》。於2013年2月8日，國務院辦公廳頒佈《國務院辦公廳關於深化收入分配制度改革重點工作分工的通知》。根據以上兩份文件，中國政府計劃就從外商投資企業獲得的股息取消外籍個人稅項豁免，財政部及國家稅務總局須負責制定及執行有關計劃的詳情。然而，財政部及國家稅務總局尚未頒佈相關執行條例或規例。

考慮到此等不可預見之情況，我們的H股非居民持有人應注意，其可能有義務就股息或通過出售或轉讓H股變現的收益支付中國所得稅。請參閱本文件「附錄三一稅項及外匯」一節。

與[編纂]有關的風險

我們的H股過往並無公開市場且H股的[編纂]及[編纂]或會波動。

在[編纂]前，我們的H股並無公開市場。我們無法保證在[編纂]完成後，我們的H股將形成並維持具備充足[編纂]及[編纂]量的[編纂]市場。此外，H股的[編纂]可能並不代表[編纂]完成後H股的[編纂]。倘在[編纂]完成後未能形成活躍的H股[編纂]市場，則H股的[編纂]及[編纂]可能受到重大不利影響。H股的[編纂]及[編纂]量可能大幅波動。多項因素(其中部分並非我們所能控制，例如我們的經營業績變動、定價政策變動、新技術出現、戰略聯盟或收購、關鍵人員加入或離職、財務分析師的盈利預測或建議變動、信用評級機構的評級變動、訴訟或解除股份交易限制)可能導致我們H股的[編纂]量及[編纂]突然出現重大變動。

H股[編纂]可能發生波動，這可能導致閣下蒙受重大損失。

我們H股的[編纂]可能會波動，且可能因我們無法控制的因素而大幅波動。尤其是，提供類似產品或於相同／相關行業經營業務且其證券於香港上市的其他公司之表現及[編纂]波動可能會影響我們的H股[編纂]及[編纂]量波動。多家中國公司的證券已在香港

風險因素

上市，且部分公司正在籌備其證券在香港上市。此類公司中部分公司的股價曾大幅波動，包括首次公開發售後價格大跌。該等公司證券在發售之時或之後的交易表現可能影響投資者對在香港上市的中國公司的整體情緒，從而可能影響我們H股的[編纂]表現。根據適用的中國法律，於[編纂]後的一年內，所有現有股東(包括[編纂]投資者)不得處置其所持任何股份。由於上述[編纂]規定，H股的[編纂]及[編纂]量在[編纂]後的短期內可能受到大幅影響。無論我們的實際經營表現如何，該等因素可能會對H股的[編纂]及波動性造成重大影響。

未來在[編纂]市場上大量出售或預期大量出售H股，可能會對H股[編纂]以及日後我們籌集額外資金的能力造成重大不利影響。

未來，我們的H股或與我們H股有關的其他證券在[編纂]上被大量出售，發行新股份或其他證券，或預期可能會發生此類出售或發行，均可能會令我們的H股[編纂]下跌。未來，我們的證券(包括任何未來發售)被大量出售或預期會發生此類出售，可能對我們在特定時間以有利條款籌集資金的能力造成重大不利影響。此外，倘我們在未來發行更多證券，我們的股東的持股量可能會被攤薄。我們發行的新股份或股份掛鈎的證券亦可能具有較H股所賦予的權利更優先的權利和特權。

儘管我們目前擁有現金及現金等價物以及[編纂][編纂]，但我們可能需要額外的現金資源，以為我們的持續增長或其他未來發展提供資金。倘我們在未來增發股份，閣下的股份會立即遭到大幅攤薄及可能被進一步攤薄。

由於H股的[編纂]高於我們每股股份的綜合有形資產賬面淨值，因此[編纂]中H股的買家在購買後可能會遭遇即時攤薄。

[編纂]的[編纂]高於緊接[編纂]前每股股份有形資產淨值。因此，[編纂]中[編纂]買家的[編纂]綜合有形資產淨值將被立即攤薄。為擴張我們的業務，我們可能考慮在未來發售並發行額外的股份。倘我們在未來以低於當時每股股份有形資產淨值的價格發行額外股份，[編纂]買家所持股份的每股股份有形資產淨值可能被攤薄。

風險因素

我們無法保證我們的新業務計劃及[編纂]使用計劃將成功實施或產生預期收入及溢利。

作為中國中醫藥綜合服務行業的領先參與者，我們將繼續實施各項增長策略及計劃，以使我們的業務多元化。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務—我們的業務策略」及「未來計劃及[編纂]」一節。然而，進軍新業務涉及風險及挑戰。該等業務計劃均為全新及不斷發展的計劃，其中部分計劃可能不會成功。我們或會花費比預期更長的時間以開發技術及建立我們服務及產品的市場接受度，且我們可能並無有效執行該等新業務計劃的充足經驗。此外，我們將在擴充新服務及產品組合時產生巨額研發、銷售及營銷、人事及合規成本。我們無法向閣下保證任何該等新業務計劃將獲得預期市場接受度並產生收入或溢利。如我們的工作未能提高我們的變現能力，則我們可能無法維持或增加收入或收回任何相關成本，而我們的業務及經營業績可能受到重大不利影響。

我們的任何未上市股份日後可能轉換為H股，均可能增加H股在市場上的供應並對H股的[編纂]產生不利影響。

經中國證監會批准後，我們的任何未上市股份可轉換為H股，且該等轉換股份可於海外證券交易所[編纂]。於海外證券交易所[編纂]任何轉換股份亦須遵守有關證券交易所的監管程序、法規和規定。於海外證券交易所上市及買賣任何轉換股份亦毋須舉行類別股東投票。然而，中國公司法規定，就公司的公開發售而言，該公司在公開發售前發行的股份在上市起計一年內不得轉讓。因此，於取得所需批准後，目前在我們的國內股份股東名冊上持有的股份經轉換後可在[編纂]一年後作為H股於聯交所[編纂]，此舉可能進一步增加H股於[編纂]上的供應，並對H股的[編纂]產生不利影響。

我們的控股股東集團對本公司有重大影響力，及其利益未必與其他股東利益一致。

緊隨[編纂]完成後，我們的控股股東集團將繼續對我們的業務及事務(包括有關併購、處置資產、發行額外股份或其他股本證券、派付股息的時間及金額以及管理的決策)擁有重大影響力。所有權集中亦可能妨礙、延誤或阻止本公司控制權的變更，這可能剝奪我們股東在出售本公司時獲得股份溢價的機會，並可能大幅降低我們H股的價格。

概不保證我們未來會宣派及分派任何金額的股息。

作為一間控股公司，我們能否宣派未來股息取決於能否從我們及附屬公司收取股息(如有)。根據中國法律及我們中國營運附屬公司的章程文件，僅以可供分派利潤(即根據中國公認會計原則釐定的稅後利潤減累計虧損彌補額以及法定公積金的必需分配額)

風險因素

派付股息。未於指定年度分派的任何可供分派利潤將予保留，用於其後年度分派。根據中國公認會計原則計算有關我們可供分派利潤在多方面與根據香港財務報告準則會計標準計算方式有所不同。此外，根據我們的細則規定，可供分派利潤確認為根據中國公認會計原則或香港財務報告準則會計標準釐定的稅後利潤(以較低者為準)減任何累計虧損彌補額及我們須作出的各項法定及其他儲備轉撥。因此，倘本公司及我們的附屬公司在某個年度並無根據中國公認會計原則釐定的可供分派利潤，即使根據香港財務報告準則會計標準釐定出該年度有利潤，本公司及我們的附屬公司可能無法支付股息。有關我們股息政策的詳情，請參閱「財務資料—股息」。

無法保證未來我們將會宣派及分派任何金額的股息。董事考慮經營業績、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後，酌情決定且須獲股東大會批准，方可決定日後宣派、派付的股息及股息金額。即使財務報表顯示我們經營獲利，但未來我們可能並無足夠或任何利潤可向股東分派股息。

本文件所載的若干統計數據摘錄自第三方報告及可公開查閱的官方資料來源。

本文件(尤其是「行業概覽」一節)載有與中醫藥行業及中醫藥綜合服務行業有關的資料及統計數據。該等資料及統計數據摘錄自多份政府官方刊物、其他刊物及我們委託撰寫的第三方報告。然而，我們無法保證該等來源資料及統計數據的質量或可靠性。來自官方政府資料來源的該等資料並未經我們、聯席保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、任何[編纂]、我們或彼等各自的任何董事、高級職員或代表或參與[編纂]的任何其他各方獨立核實，且對其準確性概不作出任何陳述。此外，我們無法向閣下保證該等資料乃按與其他地方呈列的類似統計數據相同的基準或準確度或一致性列示或編製，且該等資料可能並不完整或並非最新。基於該等原因，本文件所載各種政府刊物的資料未必準確，不應將其視作閣下[編纂]的依據而對其過分依賴。在任何情況下，閣下應審慎考慮對該等資料或統計數據所賦予的重要性。

本文件所載前瞻性陳述涉及風險及不確定因素。

本文件載有若干前瞻性陳述及資料，並使用「旨在」、「預計」、「認為」、「可以」、「可能」、「繼續」、「估計」、「展望」、「擬」、「計劃」、「預料」、「潛在」、「預測」、「尋求」、「預期」、「或會」、「或許」、「將會」、「應」、「會」或「將」等前瞻性措辭及類似詞彙。就其性質而言，該等陳述涉及重大風險及不確定因素。有意投資者務請注意，依賴任何前瞻性

風險因素

陳述涉及風險及不確定因素，即使董事認為與該等前瞻性陳述有關的假設屬合理，但任何或所有該等假設可能被證明為不準確，因而基於該等假設的前瞻性陳述亦可能不準確。

這方面的風險及不確定因素包括上文所討論的風險因素中識別的風險及不確定因素。鑒於該等及其他風險以及不確定因素，本文件所披露的前瞻性陳述不應視為本公司將實行該等計劃或達致目標的陳述，且投資者不應過分依賴該等陳述。過往表現無法保證未來業績。本公司並無義務因新資料、未來事件或其他原因而公開更新或發佈任何前瞻性陳述的任何修訂。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。

閣下應仔細閱覽整份文件，我們強烈提醒 閣下不要依賴報刊文章及其他媒體所載有關我們及[編纂]的任何資料。

我們強烈提醒 閣下不應依賴報刊文章或其他媒體刊載的有關我們及[編纂]的任何資料。在刊發本文件前，已有報章及媒體就我們、我們的業務、我們的行業及[編纂]作出報道。於本文件日期後但於[編纂]完成前，可能會有更多有關我們、我們的業務、我們的行業及[編纂]的媒體報道。有關報刊及媒體報道可能包含提述本文件未載列的若干資料，包括若干運營及財務資料以及預測、估值及其他資料。本公司或參與[編纂]的任何其他人士均未授權報章或媒體披露任何該等資料，且概不就有關報章或媒體報道或任何該等資料或刊物的準確性或完整性承擔任何責任。我們概不就任何該等資料或刊物的恰當性、準確性、完整性或可靠性作出任何聲明，亦不就此承擔任何責任。倘任何該等資料與本文件所載資料不一致或相衝突，我們對此概不承擔任何責任， 閣下亦不應依賴該等資料。