

風險因素

[編纂]H股涉及重大風險。在[編纂]H股之前，閣下應審慎考慮本文件的所有資料，包括下文所述的風險及不確定因素，以及我們的財務報表及相關附註及「財務資料」。該等風險及不確定因素可能對我們的業務、財務狀況、經營業績或前景造成重大不利影響。我們H股的市場價格可能因任何此類風險及不確定因素下降，而閣下可能損失全部或部分[編纂]。

該等因素為未必會發生的或然事件，且我們概不能就任何此類或然事件發生的可能性發表任何意見。除另有指明者外，該等資料乃於截至最後實際可行日期作出，不會於之後日期更新，並受限於本文件「前瞻性陳述」一節的警告聲明。

與我們的業務及行業有關的風險

我們的產品組合相對集中。我們主要產品的市場價格出現大幅波動或市場環境發生不利變化，可能會對我們的收益及整體盈利能力造成重大不利影響。

我們的收益主要來自銷售原料藥及中間體和營養品。具體而言，於2023年、2024年以及截至2025年9月30日止九個月，原料藥及中間體的銷售額分別約為總收益的96.4%、90.2%及87.4%，而同期營養品的銷售額分別約為總收益的3.5%、8.6%及11.3%。這些主要產品系列一直是我們收益增長的主要驅動力，預期於可見未來仍將是我們的主要收益來源。

然而，我們產品的市場價格可能會因行業需求、原料供應及成本變化、替代產品出現、或下游客戶採購策略調整等我們無法控制的因素而大幅波動。上述任何因素均可能對我們的定價競爭力、產品銷售、毛利及整體盈利能力造成不利影響。概不保證市場環境將保持穩定，或我們主要產品的價格未來不會發生重大不利變動。因此，我們主要產品的市場價格出現任何大幅下跌，或市況出現任何長期不利變動，均可能導致銷售額減少、毛利率下降，並對我們的整體盈利能力及財務狀況造成重大不利影響。

行業和終端市場需求的快速變化要求我們不斷開發和創新新產品。未能預測或適應不斷變化的行業趨勢可能會對我們的市場地位及盈利能力產生不利影響。

我們的產品主要供應功能性營養和原料藥及中間體行業。該等行業需求會因不斷發展的行業趨勢、技術進步、客戶偏好及宏觀經濟狀況而快速變化。整體經濟環境的波動，包括國內或全球經濟放緩、消費者支出變化以及下游客戶購買力變動，可能會導致對我們產品的需求減少。此外，終端用戶偏好可能轉向替代原料或替代品，這可能會對我們現有產品組合的銷售產生負面影響。

微生物發酵及酶催化的技術發展亦可能引入競爭工藝或替代產品，從而影響消費者偏好並加劇市場競爭。此外，監管規定變更(如新的安全、質量或環境標準)可能會影響客戶使用我們產品的能力或增加其合規成本，這可能會減少市場需求。因此，我們的經營業績及財務表現可能會因該等行業週期動態、技術變革及需求狀況變動而出現重大波動。未能

風險因素

及時有效地預測或適應此類變化可能會對我們的業務、財務狀況及增長前景產生重大不利影響。

我們所處的行業競爭激烈。若我們未能與其他市場參與者有效競爭，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。

我們經營所處的市場競爭激烈且發展迅速。眾多現有及潛在競爭對手具備諸多優勢，例如更悠久的營運歷史、更成熟的研發體系、更雄厚的財務資源、更廣泛的國際市場佈局、更高的品牌知名度，以及更穩固的客戶關係。部分競爭對手還擁有更廣泛的產品組合，涵蓋更全面的應用領域。隨著市場競爭加劇，競爭對手可能透過擴充產能、加大研發投入、引進替代技術，或採取激進的營銷及定價策略來鞏固其市場地位。該等行動可能會壓低市場價格、推高客戶期望或加速產品替代，從而可能削弱我們的市場地位。

同時，我們亦可能面臨新進入者的競爭，該等新進入者日後可能以較低的價格提供競爭產品。該等新進入者可能會加劇行業競爭，並對我們產品的銷售、價格及利潤率以及我們的市場份額造成不利影響。此外，我們可能須在研究、開發、營銷及銷售、招聘及挽留人才以及獲取與我們當前及未來產品互補或必要的技術方面投入大量額外投資，以應對該等潛在競爭，而我們無法向閣下保證該等措施將能奏效。此外，由於競爭壓力不斷變化，我們的業務合作夥伴可能會改變其在行業中的角色，轉而成為我們的競爭對手。具體而言，於業績記錄期間，我們的五大客戶之一已轉變為我們的競爭對手。此類角色轉變可能導致產品供應及下游市場競爭加劇，從而對我們的銷售額、定價能力和市場份額造成不利影響。若我們無法在上述任何情況下成功競爭，或若成功競爭需要我們採取代價高昂的行動，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。

於業績記錄期間，我們錄得淨虧損，且可能無法實現或持續保持盈利能力。

於2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們分別錄得淨虧損人民幣146.5百萬元、人民幣253.9百萬元及人民幣129.0百萬元。截至2023年12月31日止年度，我們錄得經營活動所得現金人民幣4.6百萬元，而截至2024年12月31日止年度及截至2025年9月30日止九個月錄得經營活動所用現金淨額分別人民幣110.5百萬元及人民幣112.7百萬元。於整個業績記錄期間，我們對產品研發進行了大量投資，從而導致了巨額的經營開支。詳情請參閱「財務資料—流動資金及資本資源—現金流量分析—經營活動」。我們無法保證未來業務活動及／或我們無法控制的其他事宜（如市場競爭和宏觀經濟環境變化）將不會對經營現金流量產生不利影響，導致未來出現經營現金流出淨額。若未來我們產生長期持續的經營現金流出淨額，我們可能缺乏足夠營運資金覆蓋運營成本，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。

風險因素

若我們無法維持技術優勢或跟上生物製造行業的最新技術進步，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。

我們立足於合成生物學、微生物發酵及酶催化生產領域。該等領域為技術密集型行業，具有技術複雜度高、迭代速度快及持續演進的特點。特別是，合成生物學是一個需要快速迭代及高效實驗方能開發具競爭力產品的領域，未能如此將令我們的業務受到重大不利影響，從而削弱我們在原料藥、中間體及營養品領域的競爭力。

此外，在功能性營養和原料藥及中間體領域保持競爭力需要我們不斷提升研發能力，並持續投入人力與財力資源。於2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們的研發開支分別為人民幣53.2百萬元、人民幣60.8百萬元及人民幣51.0百萬元。儘管我們持續投入研發，但技術創新本身存在重大不確定性。研究活動可能會耗費大量的財力及人力資源卻未能產生可行成果，且新技術可能難以與現有生產工藝融合，或融合成本高昂。概不保證我們的研發項目將能成功開發出具商業價值的產品，亦不保證我們能將試驗技術有效延展至工業生產。

我們依賴董事、高級管理層及其他關鍵員工(包括頂尖科學家、核心研發人員及經驗豐富的工程師)的持續服務與貢獻。若未能招募、挽留或激勵有關人員，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們的業務表現依賴董事、高級管理層及其他關鍵員工(包括核心研發人員及經驗豐富的科學家)的持續服務與貢獻。該等人士對制定與執行業務策略、識別與把握技術及市場機遇以及確保營運連續性與效率至關重要。任何該等關鍵人員離職或我們未能吸引及挽留合格專業人員，可能會嚴重延遲或阻礙我們實現戰略業務目標，並對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

特別是，具備微生物轉化、酶催化、化學工程及相關領域綜合專業知識的人員有限，並且引入此類人才的競爭仍然激烈。我們許多競爭對手的品牌知名度更高、研究平台資金更雄厚及全球網絡更成熟，使其能夠提供更豐厚的薪酬、先進的研究設施或更廣闊的職業發展機遇。因此，我們在吸引及留住支撐研發及技術升級所需的專業人才方面可能面臨挑戰。若我們無法招聘或挽留足夠的合格專家，我們持續創新、提高生產效率或拓展新產品領域的能力可能會受到不利影響。

此外，若我們任何關鍵人員加入競爭對手、開展競爭業務或以其他方式濫用專有資料，我們可能面臨機密技術、商業秘密、客戶及其他關鍵資產流失的風險。儘管我們的主要員工須遵守旨在保護核心技術及商業資料的競業限制及保密義務，但無法保證該等協議將能夠獲得我們經營所在地所有司法管轄區法院的強制執行或支持。我們目前並未為我們的高管或其他主要員工投購關鍵人員保險。任何此類人員的流失都可能對我們的研發進度、產品商業化及整體業務營運造成不利影響。另一方面，若我們招募的任何員工與其前僱主之間存在非競爭義務，我們可能會面臨該等僱主日後提出的索賠或法律訴訟，並可能被要求支付巨額損害賠償。即使此類爭議最終以有利於我們的方式解決，亦可能分散管理層的注意力、導致龐大的法律費用，並對我們的聲譽造成不利影響。

風險因素

於業績記錄期間，我們的大部分收益來自若干客戶。未能挽留現有客戶或吸引新客戶可能會對我們的經營業績及財務狀況產生負面影響。

我們的成功有賴於與下游客戶維持強健穩定的關係。於業績記錄期間，我們的收益來自相對集中的下游客戶，其中多為行業龍頭企業，我們已與其建立長期战略合作夥伴關係。特別是，於2023年、2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們對五大客戶的銷售額分別為人民幣201.8百萬元、人民幣100.7百萬元及人民幣142.9百萬元，分別佔同期總收益的67.8%、29.2%及37.6%。同期，來自最大客戶的收益分別佔總收益的25.5%、7.4%及11.7%。詳情請參閱「業務—銷售及營銷—我們的主要客戶」。

鑑於下游客戶的集中性，我們的業務及財務表現相對依賴於該等客戶的持續採購及我們與該等客戶的關係。我們的客戶可能會因內部採購調整、市場需求變動、競爭加劇、產品性能問題或其自身營運或財務困難等各種原因而改變其採購量或終止與我們的合作。因此，概不保證任何主要客戶將繼續按目前水平向我們下達訂單或根本不會向我們下達訂單。此外，由於我們無法保證能夠提供比競爭對手更優惠的商業條款，包括更具吸引力的折扣及信貸期，我們可能無法與客戶訂立新協議或重續協議。我們與客戶關係的任何中斷都可能影響我們維持及提升銷量的能力，從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。

我們經銷商的銷售表現或會對我們的銷售額及盈利能力造成不利影響。

我們通過直銷與經銷相結合的模式銷售原料藥及中間體，而營養品主要通過經銷商進行銷售。由於我們的經銷佈局，經銷商的銷售表現將影響其後續與我們的合作，進而影響我們的銷量及收益。因此，我們的業務表現在一定程度上取決於經銷商的銷售與營銷表現。

經銷商營銷及銷售我們產品的成效可能受諸多我們無法控制的因素影響，包括：

- 彼等對我們產品的推廣及定價策略。
- 彼等自身的業務營運、財務狀況及信譽。
- 彼等擴展下游客戶基礎及滲透新市場的能力。
- 彼等推廣我們產品地理覆蓋範圍的意願。
- 彼等與我們維持長期合作的承諾。

若我們的經銷商未能有效銷售或推廣我們的產品，或若彼等決定將更多資源分配予競爭產品而非我們的產品，我們的產品銷量可能會大幅下滑。任何該等事件均可能對我們的收益增長、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們受不斷變化的環境、社會及管治相關法律法規及社會趨勢的影響，這會增加我們的成本及加劇不合規風險。

我們可能受與環境、社會及管治有關的社會趨勢變遷影響。當今時代，世界各國政府正加速向綠色低碳製造轉型，推動可持續發展並鼓勵以生物基及酶催化技術取代傳統石化工藝。在中國，為實現國家「雙碳」目標，各部門已出台一系列政策以培育生物製造產業、

風險因素

支持合成生物學應用，並推動綠色智能製造產業集群的形成。該等舉措為我們的業務發展創造了有利環境。

然而，我們的增長前景部分依賴於該等扶持政策的持續性及有效性。政府激勵、資助計劃或監管規定的任何調整、延遲或縮減均可能延緩行業發展，進而影響我們的營運。此外，隨著政策環境演變，可能會出現新的合規義務或環保標準，這可能會增加我們的營運成本或限制我們擴大產能的能力。

同時，我們亦於海外市場經營業務，各司法管轄區亦採取措施，鼓勵生物基材料於動物營養、醫藥及先進材料等領域的使用。儘管該等舉措可能創造新的市場機遇，但亦可能帶來更嚴格的技術、環境或認證要求。任何有關政策驅動標準的變更、取消或本公司未達標均可能影響我們的國際擴張，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。

我們的營運表現部分取決於我們能否在所有經營業務的司法管轄區內行使知識產權及持續自由使用該等權利。

我們將專利、商標、域名、專門知識、專有技術及類似知識產權視作成功的關鍵，並同時依賴知識產權法及合同安排，包括與全體員工、供應商及經銷商簽訂的保密協議，保護我們的專有權利及在所有經營業務的司法管轄區內維持營運自由。儘管已採取該等措施，我們的知識產權仍可能受到質疑、失效、被規避或遭盜用，或該等知識產權可能不足以為我們提供競爭優勢。詳情請參閱「業務 — 法律程序及合規 — 法律程序」。

成文法律及法規受司法解釋及執行規限，且其適用標準未必具有一致性。相關方可能會違反保密條款、發明成果歸屬條款及競業限制條款，而我們可能無法就任何有關違約採取充分的補救措施。因此，我們可能無法有效保護我們的知識產權或在所有相關司法管轄區行使合同權利。防範任何未經授權使用我們知識產權的行為困難且成本高昂，而我們採取的措施可能不足以防止盜用我們的知識產權。

若我們訴諸訴訟強制執行我們的知識產權，有關訴訟可能導致我們的管理及財務資源分散。我們無法保證我們會在有關訴訟中勝訴。因此，若我們無法行使重要知識產權，會對我們的日常生產過程造成不利影響。此外，我們的商業秘密可能會被洩露，或以其他方式提供給我們的競爭對手，或被競爭對手自主研發發現。未能保護或執行我們的知識產權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。

風險因素

我們可能無法充分保護我們的專有權利，這可能會影響我們有效競爭的能力。第三方未經授權使用我們的知識產權可能會損害我們的品牌及聲譽，對我們的業務造成重大不利影響，而我們可能會產生大量開支以保護知識產權。

本公司高度重視研發投入，且已在生物製造領域積累大量知識產權。作為一家專注於合成生物學的公司，知識產權(包括專利、商標及商業秘密)對我們的業務至關重要。我們已實施多項措施，例如協議內的保密條款，以保障知識產權。

截至最後實際可行日期，我們在中國擁有三項註冊商標、46項授權專利及兩個域名。然而，其他方可能會對我們已獲授專有權利提出質疑，或試圖使其失效或被規避，或有關政府機構可能無法為待審申請核發專有權利。例如，我們生產所用專利或其他專有權利可能會受到質疑、失效或涉及訴訟，解決該等爭議可能代價高昂且耗時，並可能對我們的業務產生不利影響。此外，我們的任何專有權利或待審專利及專有權利申請所授予或預期授予的權利可能低於預期，或無法提供競爭優勢。

我們亦尋求通過與我們的合作方、顧問、員工及諮詢師簽訂保密協議以及(如適用)發明人權利協議等措施來保護我們的專有技術，包括可能未獲得專利或無法獲得專利的技術。我們無法向閣下保證該等協議將始終得以簽訂或不會遭到違反，亦無法保證我們將就任何違約行為提供充分的補救措施。

此外，我們的員工或業務夥伴可能會有意或無意地將我們的專有技術透露給競爭對手，或我們的專有技術可能以其他方式被盜用。針對第三方非法取得並使用我們的任何專有技術提出申索既昂貴又耗時，且結果不可預測。若我們於任何該等申索的起訴或抗辯中敗訴，除支付損害賠償金外，我們可能會失去寶貴的知識產權。即使我們於該等申索勝訴，訴訟亦可能產生財力及人力資源成本。

我們可能面臨他人提出的知識產權相關申索，相關申索既費時又代價高昂。

我們無法向閣下保證日後不會收到有關侵犯及盜用其他方專有權利的申索通知。若在專利、商標、著作權或商業秘密訴訟中獲得不利裁決，我們可能須從市場上撤回產品或重新設計待售或正在開發的產品。無論該等侵權申索是否成功提出，我們可能會就該等申索的抗辯產生高昂成本並分散我們的資源。

若在任何訴訟中出現不利結果，我們可能須支付高額損害賠償，並承擔高額律師費；若下游客戶向我們購買的產品侵犯他人知識產權，則我們還須向下游客戶賠償其可能遭受的損失。我們亦可能須停止製造、使用、銷售侵權產品，耗費大量資源開發或獲取非侵權技術，停止使用若干工藝，或獲取涵蓋我們可能或已經被認定侵犯或盜用相關知識產權的產品及技術的知識產權許可。

此外，在營銷及運營生物基產品的過程中，我們可能會使用圖像、字體、音樂、軟件等第三方材料。此類使用可能會引發知識產權侵權申索。無論任何有關申索最終是否成立，

風險因素

就知識產權爭議進行抗辯亦可能代價高昂且耗時良久，並可能分散管理層對業務營運的關注。該等爭議的任何不利結果均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及增長前景造成重大不利影響。

我們產品所用原料的價格及質量變動可能會擾亂我們的供應鏈、增加生產成本、延遲向客戶交付產品並影響市場價格，從而影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

我們的生產工藝及產品質量依賴優質原料的穩定供應。該等原料質量、純度或穩定性的變化，無論是外部採購還是內部生產，都可能對我們的生產工藝、產品質量以及遵守法規或客戶標準產生不利影響。未能保持質量穩定性可能會導致生產廢料增加、批量故障或不合格產品，從而引發客戶投訴、產品退貨或聲譽受損。

此外，關鍵原料的供應及定價波動可能會嚴重影響我們的生產成本及交付時間表。概不保證我們的供應商將持續以及時或具成本效益的方式滿足我們的需求。即使存在替代供應商，受市場狀況、供應商整合或物流中斷影響，供應短缺或價格波動仍可能發生。我們亦可能難以按商業上有利的條款重續或磋商供應協議。我們的供應商財務不穩定或營運中斷，以及更廣泛的經濟波動，可能進一步限制我們獲取基本原料。任何有關情形均可能擾亂我們的供應鏈、增加採購及生產成本，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到國際貿易行動、法律、法規、政策、國際出口管制及經濟制裁的重大不利影響。

我們持續拓展海外客戶群，我們部分收益來自海外市場的銷售。於2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們自中國境外銷售產生的收益分別佔總收益的4.2%、22.2%及20.6%。因此，任何貿易關係惡化或出口管制、投資限制、技術轉讓禁令等新貿易限制的出台，均可能會擾亂我們的海外銷售。任何此類中斷、成本增加或受影響市場的客戶需求下降，均可能對我們的業務營運、財務表現及增長前景造成重大不利影響。此外，我們無法向閣下保證我們的客戶不會將我們的產品或解決方案融入其貨品，而後出口至美國或其他國家及地區，且有關出口不會受到美國或其他司法管轄區出台的限令約束。若客戶終端產品的出口銷售面臨任何國際政策或國際出口管制或任何司法管轄區實施的經濟制裁的限制、禁止或附加貿易條件，客戶對我們產品的需求可能大幅下滑，進而導致我們的業務、財務狀況及經營業績受到重大不利影響。

若我們的產能無法有效順應市場增長需求，我們滿足客戶需求及維持業務增長的能力或會受到影響。

隨著我們客戶群的擴大，我們可能經歷需求增長超過現有產能的時期。在此情形下，我們可能無法按時或按量交付產品，這可能導致發貨延遲、客戶滿意度下降或關鍵客戶流失。我們任何設施的生產限制或中斷，無論是因設備故障、供應短缺或其他運營問題而導致，都可能限制我們履行訂單的能力。

風險因素

為支持長期增長，我們可能需要通過擴建設施或建設新工廠來提升產能。然而，概不保證該等項目將按計劃完成或達到預期產出。擴張行動可能因各種因素而延遲或產生更高的成本，包括(i)審批或許可流程延長；(ii)難以獲得合適的土地或設施；(iii)影響原料或關鍵設備採購的供應鏈中斷；(iv)勞動力短缺或惡劣天氣條件導致的施工阻礙；及(v)市場狀況、技術趨勢或監管要求變化。

若我們未能按計劃擴充產能，我們可能會錯失把握市場增長的機遇。反之，若對我們產品的需求下滑，我們的新增產能可能會被閑置，導致我們無法收回相關投資成本，從而可能影響我們的業務、財務狀況及前景。

我們生產設施的營運出現重大中斷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。

我們按時按量交付產品的能力與我們生產設施的穩定高效營運密切相關。我們無法向閣下保證我們的設施不會受到干擾或遭遇意外停機。營運中斷可能因各種不可預見或不可控事件而導致，包括但不限於自然災害、火災、設備故障、停電、爆炸、勞工動亂、流行病或其他事故。其他潛在風險包括吊銷或暫停基本執照、許可證或認證，以及對我們生產基地造成影響的政府土地使用政策或監管要求變化。任何運營故障、癱瘓或中斷都可能延誤生產計劃、降低庫存可用性並阻礙我們及時履行客戶訂單的能力。

此外，電力供應波動或不穩定可能會進一步擾亂生產，導致訂單延遲或取消。在此情形下，快速物色及獲得替代設備或設施面臨困難且代價高昂。長期中斷還可能損害產品質量、打亂交付計劃並削弱客戶信任。因此，長期或反覆停產可能會對我們的營運表現、財務業績及市場聲譽產生重大不利影響。

未能維持工作場所安全及預防營運、運輸、職業或環境事故，或未能全面遵守適用的環境、安全及職業健康規定，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。

我們的業務，包括生產及運輸生物基產品，本質上存在營運、環境以及職業健康與安全風險。我們須遵守我們經營所在司法管轄區各機構執行的嚴格的環境、化學品處理、製造及職業安全法規。該等法規規定我們有責任在整個製造過程中維持安全生產條件及保護員工的健康與安全。

我們的生產涉及使用各種原料及化學試劑，存在固有風險，包括有害物質洩露、設備故障、工業事故、火災或爆炸。我們的生產過程依賴發酵罐、倉儲設施等技術設備，若操作或維護不當，可能引發事故。任何重大事故或環境事件均可能導致人員傷亡、生產設施損毀、環境污染、法律責任、業務中斷及代價高昂的補救措施。此類事件亦可能損害我們的聲譽及品牌形象。概不保證事故、工傷或違規行為不會發生。若違反安全生產及倉儲的相關法規，我們日後可能會受到行政處罰，例如罰款和警告。此外，定期或不定期的維護

風險因素

可能會暫時降低產能。我們的營運受到任何重大干擾都可能損害我們滿足客戶產品需求的能力，進而對我們的財務狀況、經營業績及增長前景造成重大不利影響。

勞工成本增加、勞動力短缺及勞資關係的不利變動均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生負面影響。

勞工成本波動及潛在的勞動力短缺對我們的業務構成重大風險。勞動力開支的任何大幅上漲都可能增加我們的生產開支，這可能削弱我們的盈利能力。此外，技工短缺可能會阻礙我們維持生產計劃的能力及限制我們持續或擴張業務營運的能力，進而對我們的業務、財務狀況、經營業績及增長前景造成重大不利影響。

此外，我們致力於與員工維持正向的勞資關係，但不保證在日常業務過程中不會發生勞資糾紛、罷工、申索或其他僱傭相關衝突。勞資關係的任何惡化都可能導致營運中斷、法律責任、聲譽受損、關鍵員工流失及專有知識或商業秘密被盜用，以上所有情形都可能對我們的業務、財務表現及前景產生重大不利影響。

向董事、高級管理層、關鍵員工及其他員工授予短期及長期激勵可能代價高昂，並可能對我們的財務表現造成重大不利影響。

人力資源是我們業務成功的基石。為吸引、留住及激勵業內專業人才、協調股東、公司及核心管理層的利益以及激勵長期貢獻，我們可能不時實施相關員工激勵計劃。然而，該等計劃相關成本可能十分高昂，或會導致更高的營運開支並減弱盈利能力。詳情請參閱本文件附錄六「法定及一般資料—D.員工激勵計劃」。

此外，為履行以股份支付而發行額外股份可能會稀釋現有股東的持股百分比。該等稀釋或會對股份價值造成不利影響，引發投資者潛在不滿。儘管該等激勵旨在改善長期表現並使管理層目標與公司目標保持一致，但若未妥善管理，其財務影響可能會削弱我們的財務表現並對我們的業務營運造成不利影響。

然而，概不保證該等員工激勵計劃將能如期改善業績或留任情況。若有關計劃未能有效將員工利益與公司長期目標掛鉤，或難以維持其成本，則可能加重財務負擔並會對我們達成業務目標的能力造成不利影響。

我們依賴第三方服務供應商及業務夥伴為我們及我們的客戶提供產品及服務或會對我們的業務造成不利影響。

我們依賴第三方服務供應商及業務夥伴支持業務的關鍵方面，包括倉儲、運輸、物流以及向客戶交付產品及服務。我們對該等供應商業務的控制權有限，其表現可能受多種因素影響，包括設備故障、IT系統失靈、勞動力短缺或罷工、商業糾紛、自然災害、監管不合規或其他經濟、環境、公共衛生或社會紊亂。

若任何第三方服務供應商未能可靠、高效地履行其責任，或符合規定的質量標準，我們的供應鏈可能會中斷以及可能延誤或阻礙我們及時向客戶交付產品。此外，以商業上可

風險因素

接受的條款及時物色替代供應商可能存在困難。因此，該等服務的任何中斷都可能對我們的業務營運、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們可能需要額外的資本為我們的業務提供資金並支持增長，而無法產生或獲得有關資本可能會對我們的業務及財務狀況產生不利影響。

我們就戰略舉措產生重大支出，包括開發新產品、擴大產能、吸引及挽留關鍵人才以及維持及擴大客戶群。我們預計未來將繼續產生大量資本投資，以支持增長及營運計劃。然而，若市場環境惡化或我們的實際支出遠超預算，我們的內部流動資金及現有外部融資可能不足以全面實施營運與戰略規劃。在此情況下，我們或須尋求額外的外部資本，包括通過在國內或國際市場上發行股權或債券或向銀行增加借款。我們能否按優惠條款獲得外部融資，甚或能否獲得外部融資受到多種不確定因素的影響，包括：

- 中國及國際資本市場的流動性及波動性。
- 我們日後的財務狀況、經營業績及現金流量。
- 我們能否及時獲取必要的監管批准。
- 信貸市場緊縮以及金融機構開展債務及股權融資活動的整體市場狀況。
- 外匯監管。
- 我們營運所在地域市場及其他地區的經濟、政治及社會狀況。

概不保證我們將能夠及時或以可接受的條款獲得額外資本，或根本無法獲得。若未能以商業上合理的條款獲得足夠的融資，可能會延遲或阻撓我們執行業務策略的能力，這可能對我們的產品開發、業務及經營業績造成不利影響。未來的債務融資可能包含限制我們財務靈活性或限制我們管理業務能力的條款。若我們日後無法發行股份，我們可能需要探索其他融資途徑。

於業績記錄期間，我們獲得政府補助及稅收優惠待遇以支持發展，相關政策的任何中止或變動均可能對我們的財務表現及經營業績造成不利影響。

我們獲國家認定為專精特新「小巨人」企業。我們歷來獲得政府補助，用於我們的研發項目及運營。於2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，有關政府補助分別為人民幣3.0百萬元、人民幣3.8百萬元及人民幣10.4百萬元。政府補助的時間、金額及標準以及其他利好政策由相關政府機關釐定，我們在實際獲取財務激勵前無法確知。我們通常不具備影響政府作出該等決定的能力。政府可能不時決定減少或取消有關補助或政策。我們是否合資格獲得政府補助及享受其他利好政策取決於多種因素，包括對我們現有技術進步的評估、相關政府政策、各類補助政府機構的資金情況以及其他同業公司的研發進展。

風險因素

此外，部分政府補助及政策按項目授予，並須符合若干條件，如營運的地域基礎。若我們未能達到相關要求或符合若干條件，我們可能會被要求承擔補救責任，或退回我們在該等優惠政策下獲得的補助金。我們過往獲得政府補助所依據的政策可能會被調整或發生變動。我們無法向閣下保證能夠繼續獲得我們目前享有的政府補助及其他利好政策。任何減少或取消有關政府補助及其他政策可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績造成重大不利影響。

我們依賴第三方製造商生產特定產品。基於該等委外生產加工安排，我們可能面臨供應商營運風險。

我們依賴第三方製造商生產特定產品，因此我們可能面臨與該等委外生產安排相關的營運風險。於業績記錄期間，於2024年安徽生產基地進行產能擴建期間，我們曾暫時通過委託合同生產組織生產氟苯尼考，以滿足客戶訂單。此外，為提高成本效益，我們選擇性地與合同生產組織合作，以外包生產若干產品，例如R-HPBE。進一步詳情請參閱「業務 — 生產 — 與合同生產組織的合作」。因此，我們確保產品質量、生產穩定性及成本效益的能力部分取決於該等第三方合作夥伴的表現。

儘管我們已對該等製造商施加合同限制，但無法保證彼等將持續遵守我們的質量要求、維持充足產能或保持不間斷營運。委外生產本質上限制了我們對生產工藝、原料採購以及環境與安全法規遵守情況的直接控制。若我們的合作製造商未能符合規定標準、發生營運中斷，或無法或不願履行其義務，我們可能面臨供應中斷、生產成本增加、產品交付延遲及商譽受損。

此外，由於我們部分產品依賴具備專業能力的有限第三方製造商，我們與該等製造商的任何關係惡化、其業務重心發生變化或其陷入財務困境均可能導致關鍵產能流失。更換此類製造商或需耗費大量時間及成本，涉及專有工藝或特殊設施時尤為如此。因此，上述任何事件均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成影響。

我們的產品可能會遭受保修、賠償及／或產品責任索賠，這可能會導致高昂成本及對我們的業務、聲譽及下游客戶關係、我們產品的市場認可度、財務狀況及經營業績造成損害。

我們的產品非常複雜，可能包含影響質量或性能的缺陷。我們產品的缺陷可能會損害我們在可靠性方面的聲譽，並增加我們面臨的第三方法律或財務風險。若我們的任何產品存在缺陷，我們可能須根據合同和採購訂單中的保修及賠償條款承擔額外的補救費用。該等問題可能會分散我們在其他產品開發工作中投入的技術和其他資源，並可能導致下游客戶向我們提出索賠，包括與產品缺陷相關的成本和費用責任。我們亦可能面臨第三方指控因使用我們的產品而造成損害。該等用戶可能會向我們尋求賠償。在部分情況下，我們的潛在賠償責任可能較為重大。我們的質量管理系統如有任何重大故障或退化，均可能導致我們失去聲譽及必要的認證或認可，進而可能會對我們的業務及經營業績產生負面影響。

風險因素

未能履行我們合同負債相關的義務可能會對我們的經營業績、流動性和財務狀況產生重大不利影響。

於2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們錄得的合同負債分別為人民幣1.2百萬元、人民幣1.8百萬元及人民幣1.0百萬元。未能履行該等合同負債相關責任，如按時交付產品或滿足客戶對質量和功效的期望，可能會對我們的業務、經營、財務狀況及市場聲譽產生重大不利影響。產品的交付延遲或未能滿足客戶期望，可能導致我們無法確認預期收益，從而對我們的財務表現產生重大影響。此類失誤亦可能引發客戶要求退款、罰款或終止合同，進而影響我們的流動性、業務運營及聲譽，並可能削弱消費者對我們品牌的信任。

我們可能面臨應收貿易賬款所產生的信貸風險。未能及時收回或根本無法收回應收貿易賬款可能會對我們的業務、財務狀況、流動性及前景產生重大不利影響。

於業績記錄期間，我們的應收貿易賬款主要指就銷售我們的產品所產生的應收客戶款項。於2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的應收貿易賬款分別為人民幣50.1百萬元、人民幣38.7百萬元及人民幣89.4百萬元。授予直銷客戶的信貸期通常為30至90天。詳情請參閱「財務資料—綜合財務狀況表概要—流動資產／負債淨額—應收貿易賬款及其他應收款項」。

我們無法向閣下保證我們將能夠及時收回或根本無法收回全部或任何應收貿易賬款。我們可能無法全額收取客戶的未收債務付款，或根本無法收到該等付款，並於客戶遭遇意外情況時可能面臨信貸風險。因此，此類事件的發生將會對我們的財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們可能無法維持並預測符合我們產品需求的庫存水平，這可能會使我們面臨庫存過時或滯銷的風險。

我們的庫存包括原料、在製品及製成品。我們的產品應用領域廣泛且生產週期相對較長，我們須維持大量庫存，以確保及時履行客戶訂單及不間斷生產。由於庫存的賬面值顯著，我們面臨下游市場需求變化(包括主要客戶或終端市場的訂單波動)的風險。

此外，我們的庫存成本亦受主要原料價格的影響。若該等價格出現任何顯著下降，我們可能須確認重大庫存減值或撥備，這可能對我們的經營業績、財務狀況及業務運營產生重大不利影響。此類事件的發生亦可能削弱我們高效管理生產計劃及把握市場機遇的能力。

此外，隨著業務擴張，我們的庫存水平可能會提高，且庫存過時風險亦可能相應增加。我們無法保證將能夠維持適當的原料、在製品及製成品的庫存水平。若我們的預測需求高於實際需求，我們可能會因原料、在製品或製成品的庫存積壓過剩而面臨庫存風險增加。過剩的庫存水平可能會增加我們的庫存持有成本、庫存過時或撇銷風險。反之，我們可能無法維持充足的庫存水平，從而可能導致失去銷售及市場份額。概不保證經銷商會及時準確地向我們報告與其業務計劃或銷售業績相關的資料。因此，我們的業務前景、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

風險因素

我們的非流動資產日後可能出現減值虧損。非流動資產大幅減值可能會對我們的財務狀況及經營業績造成重大影響。

為將主流技術進步融入產品組合、優化迭代現有產品及製造新產品，我們需持續提升並擴大產能。我們已經並將持續大量投資於非流動資產。若有事項或情況變動顯示資產賬面值可能無法收回，我們會審查主要包括物業、廠房及設備以及使用權資產在內的非流動資產。若存在任何此類蹟象，我們會估計資產所屬現金產生單位的可收回金額，以釐定減值虧損(如有)程度。可收回金額根據其使用價值與其公允價值減出售成本兩者中的較高者進行估計。使用價值根據估計未來現金流量，按反映目前市場所評估的貨幣時間價值及資產或現金產生單位的特定風險之稅前貼現率貼現至其現值。

若現金產生單位的可收回金額低於賬面值，我們通過將現金產生單位的賬面值減記至其可收回金額，於損益確認減值虧損。減值評估需要管理層作出重大判斷。若我們的估計及判斷不準確，則釐定的可收回金額可能不準確，減值計提可能不充分，未來我們或需加計計提減值。對非流動資產計提的任何重大減值虧損均可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們於聯營公司的權益或會產生虧損並遭受減值。該等虧損可能對我們的財務表現造成重大不利影響。

我們已作出於本集團的聯營公司湖南利爾的投資，該等投資的賬面值為我們非流動資產的一部分。被投資公司的業績及該投資回報的變現受我們無法控制的諸多因素影響，包括其業務策略、營運能力、財務狀況、競爭環境、行業發展、監管變化及整體宏觀經濟狀況。

概不保證被投資公司將實現我們預期的經營或財務業績，或我們的投資將產生預期的戰略或財務利益。若被投資方的業務表現惡化、未能如期增長或受市場或行業狀況的不利影響，我們的投資價值可能會下降，所獲回報(如有)可能顯著低於預期甚或產生虧損。

此外，我們通常無法全面控制被投資公司的日常營運及管理決策，故我們可能無法及時影響其業務策略或風險管理措施以應對不斷變化的市場狀況。於聯營公司的權益的價值或表現出現任何重大下滑，均可能對我們的財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

若我們無法實現並維持足以支持運營和履行義務的流動性水平，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

截至2023年、2024年12月31日及2025年9月30日，我們分別錄得流動負債淨額人民幣725.1百萬元、人民幣1,002.7百萬元及人民幣971.3百萬元。詳情請參閱「財務資料 — 綜合財務狀況表概要 — 流動資產／負債淨額」。負債淨額可能使我們面臨若干流動性風險，並可

風險因素

能限制我們的經營靈活性，以及對我們擴展業務的能力產生不利影響。我們的未來流動資金、到期應付貿易賬款及其他應付款項的支付情況將主要取決於我們自經營活動及充足外部融資產生充足現金流入的能力，這將受我們未來經營及財務表現、我們運營所在行業的表現以及當前經濟及資本市場狀況等因素影響，其中諸多因素並非我們所能控制。若我們自身無法維持充足營運資金以滿足未來財務需要，我們可能需要求助外部資金。若我們無法及時及按可接受條款獲得或根本無法獲得額外外部融資，可能會迫使我們放棄或推遲開發及擴張計劃，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們的業務及前景取決於我們建立、維護及提升品牌和聲譽的能力，其可能會因有關本公司、董事、員工或產品的負面報導而受損。任何負面報導（無論是否有理據）均可能對我們的業務及競爭優勢產生重大不利影響。

我們認為，建立、維護及提升我們的品牌和聲譽是我們維持和拓展業務的關鍵所在。維護及提升我們的品牌在很大程度上取決於我們能否持續提供優質產品，我們無法向閣下保證我們會成功做到這一點。我們產品的質量問題、產品性能、可靠性和穩定性及價格可能會損害我們的聲譽和品牌，且我們可能會推出新產品，而我們的下游客戶可能對這些產品反響不佳。此外，倘下游客戶在使用我們的產品時有負面體驗，此類情況可能會影響我們的品牌和業內聲譽。因此，有關問題的負面報導可能會影響消費者忠誠度，並損害本公司與消費者之間的關係。

此外，有關董事或員工的負面報導，如不當行為、利益衝突、違反法規或個人爭議的指控，可能被視為本公司誠信和治理問題的反映。這可能會削弱投資者的信心，影響公眾對我們品牌的認知。總之，任何有關負面報導（無論是否有理據）均可能對我們的聲譽、業務運營、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

除維持品牌和聲譽的能力外，品牌的成功推廣及提升亦取決於營銷活動的成效。我們無法向閣下保證營銷支出將帶來收益增長，即便實現增長，該收益增幅可能不足以抵銷我們在建立及維護聲譽和品牌方面產生的相關費用。

未能發現或防止我們的員工、供應商、客戶或其他第三方的欺詐或非法活動或其他不當行為可能會對我們的業務產生重大不利影響。

我們面臨員工、供應商、客戶或其他第三方的欺詐或非法活動或其他不當行為，我們可能因而被政府機關施加責任、罰款及其他處罰。我們無法向閣下保證我們將能防止該等人士進行欺詐或非法活動或於日後不會發生類似事件。我們的員工、供應商、客戶或其他第三方的任何非法、欺詐、貪污或合謀行為（包括但不限於違反反貪污、反賄賂、反洗錢、金融及經濟制裁以及類似法律的行為）亦可能令我們遭受負面報導，這或會令我們的品牌及聲譽嚴重受損，使我們須對第三方負上重大財務及其他責任，並會被政府機關罰款及作出其他處罰。因此，我們未能發現及防止我們的員工、供應商、客戶或其他第三方的欺詐或非法活動或其他不當行為可能會對我們的業務產生重大不利影響。

風險因素

我們面臨與訴訟和糾紛有關的風險，這可能對我們的業務、前景、經營業績及財務狀況產生不利影響。

我們的競爭對手、員工、供應商、客戶、業務合作夥伴或政府實體可能會就合同糾紛、勞資糾紛、知識產權侵權或涉及我們員工不當行為的糾紛向我們提出各類糾紛或索賠。此類索賠和糾紛可能演變成訴訟並損害我們的聲譽和商譽，從而對我們的客戶群產生不利影響。我們無法保證將不會在日常業務過程中受到法律訴訟。訴訟會分散注意力且代價高昂，因為其可能會導致我們承擔辯護費用、佔用我們的大部分資源並轉移管理團隊對我們日常運營的注意力，其中任何一項均可能損害我們的業務。詳情請參閱「業務 — 法律程序及合規」。此外，如果我們敗訴，我們可能需要花費大量資金來解決索賠或支付損害賠償，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

若我們未能向房屋管理部門登記我們的部分租賃協議，可能會被要求支付行政罰款。

根據《商品房屋租賃管理辦法》，出租人及承租人均需辦理租賃協議登記備案，並取得房屋租賃登記備案證明。我們無法向閣下保證出租人每次將配合並及時完成登記。根據相關中國法律法規，未能完成租賃協議的登記備案並不影響租賃協議在中國法律下的效力，但若我們未能在相關中國政府部門規定的期限內登記該等租賃協議，我們可能會就每項未登記租賃被處以最高人民幣10,000元的罰款。因此，因未登記而被處以任何罰款可能對我們的業務運營及財務狀況產生不利影響。

我們的保險覆蓋或許並不足以覆蓋我們可能面臨的責任或損失。

我們持有第三方保險單以應對有關運營的潛在責任。然而，戰爭、核污染、海嘯、污染、恐怖主義行為或內亂等造成的若干風險在中國標準行業慣例下不予承保。因此，我們可能面臨無法就損失、損害或責任獲得全部或部分賠償的情況，特別是影響生產的情況。我們無法保證現有保險覆蓋範圍足以涵蓋所有潛在損失，任何未投保的物業、廠房、設備或庫存損壞均可能導致重大財務損失，同時我們仍需履行與這些資產相關的銀行借款或其他財務承諾。此外，我們面臨員工或第三方挪用現金或資產導致的損失風險，這可能無法通過我們的保險單充分覆蓋。有關未投保或投保不足的風險可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們可能受到自然災害、流行病、戰爭、恐怖主義行為或超出我們控制範圍的其他因素的影響。

自然災害、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開展業務所在地區的經濟、基礎設施及民生產生不利影響。我們的運營可能受到水災、地震、沙塵暴、雪災、火災或旱災、電力、水或燃料短缺、信息管理系統故障、失靈及崩潰、意外維護或技術問題的威脅，或容易受到潛在戰爭或恐怖襲擊的影響。嚴重的自然災害可能會導致人員傷亡及資產損毀，並中斷我們的業務及運營。戰爭、武裝衝突或恐怖主義行為可能對全球及地區經濟的穩定產生不利影響，阻礙國際貿易及技術合作，中斷我們的供應鏈及客戶關係，並削弱市場信心。任何該等事項或超出我們控制範圍的其他因素均可能對整體商

風險因素

業情緒及環境產生不利影響，致使我們運營所在地區出現不確定因素，並對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

與我們運營所在國家開展業務有關的風險

我們運營所在國家的經濟、政治、監管、社會狀況或政府政策變化可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

全球經濟、政治及社會狀況發展迅速，並存在不確定性。地緣政治緊張局勢及衝突、能源危機、通貨膨脹風險、利率上升、金融體系不穩定及美國聯邦儲備系統調整貨幣及關稅政策為全球經濟帶來新挑戰及不確定性。目前尚不清楚能否控制或解決該等挑戰和不確定性，亦不確定該等挑戰和不確定性對全球政治及經濟狀況的長遠影響。此外，美國或其他司法管轄區不時單方面施加制裁及出口管制措施。該等措施將對目標國家、市場及／或實體產生重大影響。中國公司可能受該等制裁或出口管制措施影響。我們亦可能面臨與受制裁或出口管制的業務合作夥伴進行交易的風險。因此，我們可能須產生額外成本以遵守該等複雜的法規及措施，並可能因任何違規而面臨處罰(即使屬無心之失)。

此外，我們的絕大部分業務位於中國。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到中國總體政治、監管、經濟、社會狀況或政府政策的影響。中國政府已實施且可能繼續出台(其中包括)各種政策及措施，以鼓勵國內經濟增長及指導資源配置。合成生物學行業總體上受到宏觀經濟因素的影響，包括國際、國家、地區及地方經濟狀況、貿易關係、就業水平、消費者需求及可自由支配開支。該等因素的任何變動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。

我們受海外銷售固有的法律、監管、運營和其他風險的影響。

我們部分收益來自向海外市場客戶進行銷售，因此面臨包括法律、監管、政治、經濟和商業的不穩定性及不確定性，以及外國稅收規則、法規和解釋(包括稅率及稅法的法定或司法解釋)的變化的多種風險。我們亦可能面臨國際貿易政策(包括經濟制裁、出口管制、進口限制及關稅徵收)的變化，同時需應對不同司法管轄區進口／出口管制措施差異所引發的潛在法律衝突管理挑戰。遵守外國監管要求(如數據隱私、反賄賂、反腐敗、反洗錢和反壟斷法律)可能較為複雜，在若干司法管轄區獲得或執行知識產權權利和協議亦可能存在困難。

此外，我們受到地緣政治環境變化、外匯管制、通貨膨脹或通貨緊縮以及利率波動所產生的風險的影響。貿易客戶破產、應收款項無法收回以及客戶不當行為等我們無法控制的因素，均可能對我們的業務產生負面影響。我們或供應商運營中的勞資糾紛或停工以及為了解和適應地方市場趨勢而增加的成本，亦可能對我們的財務表現產生不利影響。上述任何因素均可能對我們的業務、經營業績及增長前景產生重大不利影響。

風險因素

我們可能須就境外發行及未來籌資活動遵守我們運營所在國家或地區政府部門的行政批准、備案或其他附加規定。

隨著中國有關股份境外發行及上市的法律法規的發展，我們或須就日後籌資活動向中國證監會或其他中國監管機構作出備案或報告。中國相關政府部門於2021年7月6日發佈《關於依法從嚴打擊證券違法活動的意見》。該意見強化了對中國境內企業境外上市的管理和監管，並提出推動相關監管制度建設等有效措施，以應對中國境內企業境外上市面臨的風險和挑戰。

中國證券監督管理委員會（「中國證監會」）於2023年2月17日頒佈《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》（「《試行辦法》」）及五項配套指引，於2023年3月31日生效。《試行辦法》對原有的中國境內企業證券境外上市的監管制度作出全面完善和改革，並引入以備案制為基礎的監管制度，對中國境內企業證券直接及間接境外上市進行監管。根據《試行辦法》，境內企業若尋求直接或間接境外發行證券或將證券在境外上市，須向中國證監會履行備案程序並報告相關信息。此外，在後續發行或發生重大事項時，境內企業須遵循類似程序並向中國證監會報告。如未履行此等要求或在備案文件中遺漏重要事實、偽造內容或包含誤導性陳述，境內企業可能面臨行政處罰，包括責令整改、警告及罰款。另外，單一最大股東集團、實際控制人、負責人及其他責任人亦可能受到警告及罰款。

若我們確定必須就未來集資活動或其他重大事項遵守中國證監會或其他中國政府部門的備案或授權規定，且未能及時完成或根本未有完成相關備案或符合相關規定，我們可能受到中國證監會或其他中國監管部門處罰。若我們被裁定未有遵從《試行辦法》，導致無法完成向中國證監會備案，則可能需押後或取消未來融資活動。任何有關備案或規定的不確定性或負面報導，均可能對我們的業務、前景、財務狀況、聲譽及股份的價格產生重大不利影響。

未能遵守《中華人民共和國社會保險法》及《住房公積金管理條例》可能使我們被處以罰款及受到其他法律或行政處罰。

我們被要求為中國員工繳納多項社會保險基金（包括養老保險、失業保險、基本醫療保險、工傷保險、生育保險和住房公積金）。於業績記錄期間，我們並未根據相關中國法律法規的規定，為若干員工足額繳納社會保險及住房公積金供款。

根據《住房公積金管理條例》，中國企業須設立住房公積金賬戶，並為其員工及時、足額繳納住房公積金。根據《中華人民共和國社會保險法》，中國企業須為其員工完成社會保險登記，並及時足額繳納社會保險費。雖然我們於業績記錄期間並無就社會保險計劃及住房公積金供款受到任何行政處罰，但概不保證我們就社會保險計劃及住房公積金供款的歷史及現行做法始終被中國政府部門視為完全符合相關中國法律法規，這主要是由於該等法

風險因素

律及法規的解釋及實施的不斷演變。如有任何不合規的情況，我們可能被要求在規定期限內支付任何欠繳的社會保險費及住房公積金，如未支付，我們將被處以罰款。

此外，如我們未能遵守任何其他相關中國勞動法律法規，我們可能會受到處罰或被要求向員工作出賠償。例如，若我們任何從事製造業務的中國子公司未能遵守有關職業病防治的法律，該子公司可能被處以罰款及受到其他行政處罰，且任何被認定患有職業病的員工均有權向我們索賠。遵守相關中國勞動法律法規可能導致我們的勞動力成本大幅增加。勞動力成本上升及未來與員工的糾紛可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

若我們未能取得及維持我們運營所在任何司法管轄區所需的必要執照及批文，我們的財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們運營所在並從中獲得大部分收益的生物製造行業受到多個政府部門的監管。我們在中國主要受國家市場監督管理總局、農業農村部、國家藥品監督管理局和國家衛生健康委員會的監管，而我們在海外市場的運營須遵守當地適用於產品銷售的許可、註冊及合規要求。監管制度的變動可能增加我們的合規成本，限制出口能力，並對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

根據中國法律法規，我們經營業務須持有各類執照、許可證、證書及批文。此外，隨著業務拓展至更多海外市場，我們將受地方市場監管要求所規管，可能需要為業務營運獲取額外執照及許可證。我們無法保證能夠及時成功更新或續簽業務所需的執照、許可證、證書及批文，甚至根本無法辦理相關手續，亦無法保證這些執照、許可證、證書及批文足以支持我們在全球市場開展當前或未來的全部業務活動。在多個司法管轄區遵守多樣且複雜的監管要求，使得對規管生物基產品生產及銷售的相關現行及未來法律的解釋及落實存在不確定性。若未能取得、維持或續簽任何必要的執照、許可證、證書或批文，或未能進行必要的監管備案，我們可能會受到處罰，例如罰款、運營限制或在關鍵市場停止部分業務活動。此類處罰可能擾亂我們的全球供應鏈，阻礙我們滿足海外市場客戶需求的能力，並對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們的H股持有人可能須履行我們在運營所在國家或地區繳納所得稅的義務。

根據中國稅收的法律法規，非中國居民的個人及企業自我們收取股息及出售或以其他方式處置H股的收益，適用不同的稅收規定。根據《中華人民共和國個人所得稅法》（「《個人所得稅法》」）及其實施指引的規定，非中國居民個人在中國獲得的收入須繳納20%的中國個人所得稅。因此，我們須從股息付款中預扣該稅款，除非中國與外籍個人居住國之間簽訂的適用稅收協定對相關納稅義務作出扣減或寬免。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》，外籍個人來自外商投資企業的股息及紅利所得暫時免徵個人所得稅。此外，根據《個人所得稅法》及其實施指引，非中國居民的H股個人持有人須

風險因素

就出售或以其他方式處置H股的收益繳納20%的個人所得稅。然而，財政部和國家稅務總局於1998年發佈的《關於個人轉讓股票所得繼續暫免徵收個人所得稅的通知》規定，自1997年1月1日起，個人轉讓上市公司股份所得免徵個人所得稅。

截至最後實際可行日期，未有法律法規明文規定對非居民個人轉讓在海外證券交易所上市的中國居民企業的股份徵收個人所得稅。此外，據我們所知，中國稅務機關並無實際徵收該等稅款。然而，概不保證此慣例將維持不變。如該等慣例有變，可能會導致非中國居民個人持有人須就出售H股的所得收益繳納所得稅。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》（「《企業所得稅法》」）及相關條例，對於中國境內未設立機構或場所的非中國居民企業，或在中國境內設有機構或場所但其收入與該等機構無關的非中國居民企業，來自我們的股息及來自出售或以其他方式處置H股的收益，一般須按20%的稅率繳納中國企業所得稅。國家稅務總局於2008年發佈的《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》規定，向非中國居民企業H股持有人派付股息的預扣稅率已下調至10%，故我們擬按此稅率自派付予非中國居民企業H股持有人（包括[編纂]）的股息代扣稅款。根據適用稅收協定，符合下調稅率條件的非中國居民企業如欲獲退還任何多扣稅款，須向中國稅務機關提出申請。退稅金額需經中國稅務機關批准後方會發放。

根據於2006年簽訂的《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》，中國政府可對中國公司支付香港特別行政區居民（包括個人和法人實體）的股息徵稅，稅率最高不超過中國公司應付股息總額的10%。若香港特別行政區居民直接持有中國公司25%或以上的股權，則稅率不超過5%。國家稅務總局於2019年發佈並生效的《〈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〉第五議定書》規定，若某項安排或交易的主要目的是獲取上述稅收優惠，則不受該議定書條文規範。然而，中國稅法及法規連同解釋及實施細則可能隨時間推移而改變，從而對閣下[編纂]H股的價值產生潛在影響。

我們的部分業務涉及外幣結算。我們受外匯法規約束，匯率波動可能導致外幣資產及負債價值變動，進而影響我們的財務狀況及經營業績。

中國政府對人民幣兌換為外幣實施監督。雖然我們的絕大部分收益以人民幣計值，但我們的產品出口及美國子公司的運營均涉及外幣結算。外幣供應短缺可能限制我們匯出足夠外幣或支付我們以外幣計值的債務的能力。根據中國現行外匯法規，利潤分配、利息支付及貿易和服務相關的外匯交易等經常項目符合若干程序規定可以以外幣支付，而毋須取

風險因素

得國家外匯管理局的事先批准。然而，人民幣兌換為外幣及匯出中國以支付資本費用，例如償還以外幣計值貸款等，則須取得主管政府部門批准或向主管政府部門登記。中國政府日後可能限制經常項目交易使用外幣。若外匯管制制度阻礙我們獲得足夠外幣以滿足我們外幣需求，我們可能無法以外幣向股東派付股息。此外，我們無法向閣下保證日後不會頒佈新法規進一步限制人民幣匯入或匯出中國。詳情請參閱「財務資料 — 關於財務風險的定量及定性披露 — 外幣風險」。

我們的運營須遵守我們運營所在國家或地區的稅收法律法規，並可能受到該等法律法規變動的影響。

由於我們主要在中國開展業務，我們須接受中國稅務機關對我們根據中國稅收的法律法規履行納稅義務的定期審查。《中華人民共和國企業所得稅法》規定，對商業企業徵收25%的稅率。如果有關稅收優惠待遇的法律法規有任何變化，或因任何其他原因導致我們的實際稅率上升，我們的納稅義務將相應增加。

此外，中國政府可能會修改或重新制定有關所得稅、預扣稅、增值稅及其他稅項的法規。未能遵守中國稅收的法律法規亦可能導致受到相關稅務機關的處罰或罰款。中國稅收的法律法規的調整或變更以及稅收處罰或罰款可能會影響我們的業務、財務狀況及經營業績。我們無法向閣下保證，中國稅務機關的未來審查不會導致對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響的罰款、其他處罰或訴訟。

閣下可能難以向我們及我們的董事和高級管理層送達法律程序文件或執行海外判決。

我們是一家根據中國法律註冊成立的公司，絕大部分資產位於中國。我們的董事和高級管理層大多居住於中國。該等董事和高級管理層的資產亦可能位於中國。因此，向我們或我們大部分中國境內董事及高級管理層送達法律程序文件可能較困難且耗時。根據最高人民法院頒佈並於2024年1月29日生效的《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》，當事人就任何民商事案件(不包括部分類型)接獲任何指定中國人民法院或任何指定香港法院的可執行終審法院判決，可申請相關中國人民法院或香港法院認可並執行有關判決。

中國並未與美國、英國、日本及許多其他國家訂立相互認可和執行法院判決的條約。此外，香港並未與美國訂立相互執行判決的安排。因此，如果缺乏對其他司法管轄區司法裁決和仲裁裁決的相互認可和執行安排，**[編纂]**也可能在執行判決時遇到困難。

風險因素

與[編纂]有關的風險

我們的H股過往並未在公開市場交易，且我們的H股可能未能形成或維持流動性及活躍的[編纂]市場。

於[編纂]前，我們的H股過往並未在公開市場交易。我們無法保證[編纂]完成後將形成或維持有充足流動性及[編纂]量的公開市場。此外，我們的H股[編纂]將由[編纂]（為其本身及代表[編纂]）及我們通過協議釐定，該價格未必能反映我們H股於[編纂]完成後的市價。若我們的H股在[編纂]完成後未能形成或維持活躍的公開市場，我們的H股市價及流動性可能會受到重大不利影響。

我們H股的價格及[編纂]量可能因我們無法控制的各項因素而出現大幅波動，包括香港及世界其他地方證券的總體市場狀況。

我們H股的[編纂]價格及[編纂]量可能因我們無法控制的元素而出現大幅波動，包括香港及世界其他地方證券市場的總體市場狀況。聯交所及其他證券市場不時經歷與任何特定公司的經營表現無關的大幅價格及[編纂]量波動。此外，主要在中國內地運營業務且證券在香港上市的其他公司的表現及市價波動，亦可能會影響我們H股的價格及[編纂]量的波動。

除一般市場及行業因素外，我們H股的價格及[編纂]量可能因本公司的具體發展而大幅波動，例如我們的收益、盈利、現金流量、投資、支出出現波動、監管變動、與客戶及供應商的關係變動、關鍵人員變動或競爭對手採取的行動。此外，其他於聯交所上市並在中國擁有重要業務及資產的公司的股份過往曾出現大幅價格波動，而我們的H股可能會受到價格波動的影響（不論實際經營表現如何）。

未來在公開市場上大量[編纂]或預期大量[編纂]我們的H股可能會對我們H股的價格和我們未來籌集額外資本的能力產生重大不利影響，或會導致 閣下的持股攤薄。

我們的H股市價可能會因未來在公開市場上[編纂]我們的H股或其他與我們的H股相關的證券，或[編纂]新股份或其他證券，或預期有關[編纂]而下跌。未來大量[編纂]或預期大量[編纂]我們的證券，包括任何未來[編纂]，亦可能會對我們以特定時間和有利條款籌集資本的能力產生重大不利影響。

此外，為適應市場發展，我們可能會考慮在未來[編纂]額外股份。因此，若我們作出此類決定，我們的股東可能面臨股權攤薄。我們[編纂]的新股份或與股份相關的證券亦可能賦予優先於H股的權利和特權，這可能會進一步攤薄我們股東的權益。

風險因素

我們的歷史股息未必能代表我們的未來股息政策，且我們無法向閣下保證我們將於未來宣派及分派任何金額的股息。如果我們於[編纂]後在可預見未來不派付股息，閣下必須依靠我們的H股價格上升來獲得[編纂]回報。

於業績記錄期間，我們並無支付或宣派任何股息。我們無法向閣下保證在[編纂]後，將於何時以何種形式就我們的H股派付股息。股息宣派及分派由股東會全權酌情決定，而我們向股東派付股息或作出其他分派的能力受多項因素限制，包括我們的業務運營及財務表現、資本及監管規定以及總體業務情況。即使我們的財務報表顯示我們的業務已屬盈利，我們日後仍可能無法擁有足夠或任何利潤使我們能夠向股東分派股息。由於上述原因，我們無法向閣下保證未來我們會／能就我們的H股派付股息。詳情請參閱「財務資料 — 股息及股息政策」。

如果我們留存大部分或全部可用資金及[編纂]後的任何未來收益，為我們產品的創新及開發提供資金，我們預期可能不會於可預見未來派付任何現金股息。因此，閣下可能無法倚賴對我們的H股的[編纂]作為未來股息收入來源。

即使股東會決定宣派及派付股息，未來股息的時間、數額及形式(如有)將取決於我們的未來經營業績及現金流量、我們的財務狀況及業務戰略、預期營運資本需求及未來擴張計劃、我們自子公司收取的分派數額(如有)、其他合同限制及董事會視為相關的其他因素。因此，閣下[編纂]我們H股的回報將可能完全取決於未來的我們H股價格上升。概不保證我們的H股將於[編纂]後增值，甚至無法保證可將我們的H股價格維持在閣下購買時的價格。閣下可能無法實現[編纂]我們H股的回報，甚至可能損失對我們H股的全部[編纂]。

本文件中從政府官方來源獲得的若干事實、預測及其他統計數據未經獨立驗證，可能不可靠。

本文件中涉及中國及全球經濟以及我們運營所在行業的若干事實、預測及統計數據來自我們認為適當的政府官方來源。然而，我們仍無法保證該等來源的質量或可靠性。董事相信，該等資料的來源屬適當，且已合理謹慎地摘錄及複製該等資料。彼等並不相信該等資料屬虛假或具誤導性，或遺漏任何會令該等資料虛假或具誤導性的重大事實。來自政府官方來源的資料未經本公司、獨家保薦人或參與[編纂]的任何其他各方獨立核實，亦不就其準確性發表任何聲明。由於可能有缺陷或無效的抽樣或已發佈資料與市場慣例之間的差異及其他問題，本文件中涉及中國及全球經濟以及我們運營所在行業的統計數據可能不準確或可能無法與其他經濟體產生的統計數據作比較，因此對其不應過度依賴。此外，該等事實、預測及統計數據涉及風險及不確定因素，並可能因多項因素而發生變化，因此對其不應過度依賴。在所有情況下，我們的[編纂]應仔細考慮此類事實或統計數據的權重或重要性。

風險因素

本文件載列的前瞻性陳述存在風險及不確定性。

本文件載有若干前瞻性陳述及資料，並使用諸如「相信」、「預期」、「估計」、「預計」、「旨在」、「打算」、「將」、「或許」、「計劃」、「認為」、「預計」、「尋求」、「應該」、「可能」、「應」、「繼續」等前瞻性詞語及其他類似表達。我們謹此提醒閣下，依賴任何前瞻性陳述涉及風險及不確定性，且任何或全部該等假設可能被證實為不準確，因此，基於該等假設的前瞻性陳述亦可能不準確。鑑於該等及其他風險和不確定性，本文件中包含的前瞻性陳述不應被視為我們聲明或保證我們的計劃及目標將會實現，且該等前瞻性陳述應連同多項重要因素(包括本節所載的因素)一併考慮。在上市規則的規定規限下，我們無意因獲得新資料、日後事件或其他原因而公開更新或以其他方式修訂本文件中的前瞻性陳述。因此，閣下不應過度依賴任何前瞻性資料。本文件中的所有前瞻性陳述均受本警示聲明影響。

閣下應細閱整份文件，我們強烈提醒閣下不應依賴報章或其他媒體所載有關我們或[編纂]的任何資料。

閣下務請細閱整份文件且不應依賴任何報章或任何其他媒體所載而並無於本文件披露或與本文件所載信息資料不一致的資料。

於[編纂]完成前，可能存在關於本公司及[編纂]的報章及媒體報道。我們的董事謹此向潛在[編纂]強調，我們對該等資料的準確性或完整性概不承擔任何責任，該等資料並非來自我們董事或管理團隊或獲彼等授權披露。我們的董事概不就任何該等資料是否適當、準確、完整及可靠，或報章或其他媒體所發表有關本公司或我們H股的任何預測、觀點或意見是否公正或適當發表任何聲明。決定是否[編纂]我們的[編纂]時，潛在[編纂]僅應依賴本文件所載的財務、運營及其他資料。