

風險因素

[編纂]我們的H股涉及重大風險。閣下在[編纂]於我們的H股前，應審慎考慮本文件所載的全部資料，尤其下文所述的風險及不確定因素。具體而言，我們是一家尋求根據上市規則第18A章在聯交所主板[編纂]的公司。我們的營運及製藥行業涉及若干風險及不確定因素，其中部分非我們所能控制，並可能導致閣下損失於我們H股的全部[編纂]。下文載述我們認為屬重大的風險。以下任何風險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。在任何該等情況下，我們H股的[編纂]均可能下跌，而閣下可能會損失全部或部分[編纂]。

該等因素為未必會發生的或然事件，且我們無法就任何該等或然事件發生的可能性發表任何意見。除非另有說明，所提供的資料乃截至最後實際可行日期，於本文件日期後將不會更新，並受本文件「前瞻性陳述」中的警告陳述所規限。閣下應就閣下的特定情況，向相關顧問尋求有關潛在[編纂]的專業意見。

我們認為，我們的營運涉及若干風險及不確定因素，其中部分非我們所能控制。我們已將該等風險及不確定因素分類為：(i)與我們的藥物開發相關的風險；(ii)與我們的藥物商業化相關的風險；(iii)與第三方相關的風險；(iv)與我們的知識產權相關的風險；(v)與我們的生產及供應鏈相關的風險；(vi)與我們的財務狀況及對額外資金的需求相關的風險；(vii)與政府監管相關的風險；(viii)與我們的一般營運相關的風險；及(ix)與[編纂]相關的風險。

我們目前並不知悉、下文未明示或暗示或我們目前認為不重大的額外風險及不確定因素，亦可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。閣下於考慮我們的業務及前景時，應顧及我們所面臨的挑戰，包括本節所論述者。

與我們的藥物開發相關的風險

我們的未來增長主要依賴我們藥物組合的實力及我們候選藥物的成功開發。倘我們未能完成我們藥物及候選藥物的臨床開發及適應症擴展、未能取得其商業化的監管批准，或在進行此等工作時出現重大延誤，我們的業務及財務前景可能會受到重大不利影響。

我們的業務在很大程度上取決於我們候選藥物的成功臨床開發、監管批准及商業化擴展。該等藥物包括我們的核心產品PL-5、主要產品PL-3301及PL-18，以及其他候選藥物，其正處於註冊、臨床研究、實驗及設計的不同階段。隨著該等候選藥物的推進，其將繼續產生重大成本及開支。於2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們的研發開支分別約為人民幣80.7百萬元及人民幣38.1百萬元。我們候選藥物的成功開發對擴大及加強我們的藥物組合至關重要。因此，隨著我們推進該等候選藥物的開發，我們預期在可預見的未來將繼續產生大量且不斷增加的開支。

我們候選藥物的成功取決於若干關鍵因素，包括但不限於：(i)成功入組及完成臨床試驗，以及完成臨床前研究；(ii)我們的臨床試驗及其他研究取得有利的安全性及有效性數據；(iii)取得必要的監管批准，包括監管機構或倫理委員會進行臨床試驗的授權；(iv)透過自行建設設施或與第三方生產商訂立協議擴大商業生產能力；(v)確保我們聘用的第三方遵守我們的方案及適用法律，

風險因素

並保護我們數據的完整性；(vi)取得及維持專利、商業秘密及其他知識產權保護以及監管獨佔權；(vii)避免侵犯、盜用及違反第三方知識產權；(viii)於候選藥物獲監管批准後成功進行商業推出；(ix)為我們的藥物取得有利的政府及私人醫療報銷；(x)在抗感染藥物市場、外陰陰道念珠菌病市場及口腔念珠菌病藥物市場中有效競爭；及(xi)於監管批准後維持令人滿意的安全性。

截至最後實際可行日期，我們有三款處於臨床階段的候選藥物及多款處於臨床前開發的候選藥物。倘我們遇到重大延誤、無法取得監管批准或成功商業化我們的候選藥物，我們的成本亦會增加。

未能或延遲克服該等挑戰可能導致：(i)監管批准延遲或遭拒，妨礙藥物及時商業化；(ii)使用適應症受限或收窄，限制患者群體；(iii)批准後的安全問題可能導致監管警告、藥物召回或產品退市；及(iv)在實現充分分銷及市場接納方面面臨挑戰，影響盈利能力及市場滲透。

有效應對該等因素對實現我們的開發目標至關重要。否則，我們的業務前景可能會受到不利影響。

抗感染藥物市場面臨來自老牌企業、新興技術及資金雄厚的競爭對手的激烈競爭，其風險包括更優質的藥物、更快的監管批准以及可能削弱我們市場地位的整合。

抗感染市場為一個成熟且相對穩定的治療領域，近年來創新緩慢。儘管存在來自現有抗生素的競爭，但具有差異化作用機制的創新療法相對較少。有關抗感染藥物市場的競爭格局詳情，請參閱「行業概覽」。倘我們無法提升藥物性能並獲得廣泛的市場認可，我們未來的藥物可能面臨有限的接納度。此外，新技術的出現可能加劇我們行業的競爭。

倘我們的競爭對手推出比我們更安全、更具成本效益、更方便或臨床療效更高的藥物，我們的商業機會可能會大幅減少。此外，競爭對手可能會在中國或其他司法權區為具有類似預定用途的藥物尋求監管批准，這可能導致我們藥物的審批過程延遲。國家藥監局等監管機構的監管審查時間不可預測，尤其是在多個類似藥物的申請同時進行審查時，這可能會延長我們候選藥物的批准時間。此外，我們的競爭對手可能在中國及國際上更早獲得或已經獲得批准，使他們能夠在我們之前建立主導市場地位。

此外，藥物行業的合作與合併可能會進一步將資源整合到少數幾家大公司中，從而提高競爭壁壘。規模較小的早期公司仍可能構成相當大的競爭，尤其是通過與更大、更成熟的公司建立戰略夥伴關係或進行收購。該等競爭對手與我們爭奪人才(包括合格的研發、管理及銷售人員)，以及對推進我們項目至關重要的臨床試驗地點、患者招募、分銷合作夥伴及技術使用權。

我們的一些競爭對手可能比我們擁有更雄厚的財務資源、技術專長以及在研發、臨床試驗、監管批准流程及營銷方面的經驗。未能有效競爭可能導致市場份額損失、收入減少，並對我們的增長前景及行業地位產生負面影響。因此，與該等資源雄厚的參與者競爭時遇到的任何挑戰，都可能對我們的業務、財務狀況及未來營運產生重大影響。

我們的候選藥物可能引起未預期的副作用或出現其他問題，從而可能導致重大的負面後果。

儘管我們已實施多項措施以確保我們藥物的安全性及性能，但患者仍可能有經歷不良後果的風險。倘發現任何與我們的藥物直接或間接相關的不良反應，我們可能面臨若干重大的不利後果，包括：(i)監管機構可能撤銷或暫停受影響藥物的批准、授權或許可；(ii)監管機構可能施

風險因素

加額外的標籤要求，例如加強安全警告、限制給藥方案或限制與其他藥物聯合用藥；(iii)我們或須就與受影響藥物相關的風險向醫療保健提供者或患者發出安全通知或建議；及(iv)我們可能面臨訴訟，並須為對患者造成的傷害或損害承擔責任。

任何該等事件均可能降低受影響藥物或候選藥物的接納度或持續使用。該等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。

未能及時推進我們的在研候選藥物及推出具競爭力的新藥，可能延遲我們進入市場，阻礙我們建立可持續的產品組合，並嚴重損害我們的財務狀況及經營業績。

創新技術的出現、醫學研究的突破或市場偏好的演變，可能會進一步挑戰我們在市場上建立及維持競爭力的能力。即使我們成功將在研候選藥物推進至商業化，我們將該等產品推向市場的努力也可能受到監管批准延遲及已批准適應症限制等障礙的阻礙。

我們在研候選藥物的開發及推出延遲，可能使我們無法抓住市場機遇，或使我們相對於較早進入市場的同業處於競爭劣勢。因此，儘管我們需要在研發方面投入大量時間、資源及資本，但無法保證成功。倘我們的在研候選藥物未能達到市場預期或被競爭對手的優質產品超越，我們可能無法收回開發成本或實現預期的財務回報。該等挑戰可能對我們的業務營運及財務狀況產生重大不利影響。

鑑於我們的資源有限且專注於特定藥物，我們可能無法準確評估市場潛力，並利用未來可能更有利可圖的新興技術。

我們擁有有限的財務及管理資源，目前將我們的開發工作集中於具有選擇性應用的藥物。然而，我們目前的戰略重點未必能帶來商業上的成功，可能導致我們忽略更有前景的市場機會。倘我們未能準確評估我們藥物的商業可行性或目標市場，或倘我們未能識別及優先考慮後來證明更有利可圖或更可能成功的機會，我們的營運可能會受到負面影響，並可能對我們的財務表現造成重大不利影響。

為保持競爭力，我們必須不斷適應研發領域的新興技術及方法。這需要投入大量的人力及財力資源以開發或收購先進技術。儘管我們不斷努力適應新技術及方法，但我們無法保證能有效識別新的技術機會或成功地將創新成果增強並整合到我們的營運中。

招募患者的困難可能延遲或不利地影響我們臨床試驗的進度。

識別、篩選及招募參與者對我們臨床試驗的成功至關重要。為在計劃時間表內完成我們的臨床試驗，我們或須識別及招募足夠數目具備我們方案資格標準所界定的必要或期望特徵的參與者，而我們在此方面或會面臨挑戰。我們臨床試驗的進度不僅取決於我們招募符合標準的參與者的能力，亦取決於我們確保彼等持續參與直至臨床試驗結束以及(倘有規定)完成任何必要的跟進評估的能力。

風險因素

我們的臨床試驗可能與涉及類似候選藥物的臨床試驗競爭。該等競爭可能限制我們可用的潛在參與者庫，因為若干人士可能已選擇參與我們競爭對手進行的臨床試驗。此外，我們部分臨床試驗的進行地點可能與我們的競爭對手相同。這種重疊可能進一步減少在該等共享地點可供我們臨床試驗的患者數目。

我們臨床試驗的參與者招募延誤可能導致開支增加，並可能影響我們計劃中臨床試驗的時間或結果。這反過來可能推遲該等試驗的完成，並對我們推進候選藥物開發或擴大現有藥物適應症的能力產生負面影響。

倘我們無法招募足夠數量的參與者以滿足監管要求或產生有意義的統計數據，我們的臨床試驗成本可能會增加，且計劃的臨床試驗階段未必能按時完成或根本無法完成。該等延誤可能損害我們在預期時間內推進候選藥物及取得必要監管批准的能力。

與我們的藥物商業化相關的風險

鑑於我們有限的營銷及銷售經驗，我們依賴內部營銷團隊及第三方分銷商推廣我們的藥物，倘我們未能提升我們的銷售及分銷能力，可能會對我們的收入及營運產生負面影響。

根據我們的業務模式，我們在短期內未必會投入大量資源建立專門的銷售及營銷團隊。相反，我們將主要專注於與行業領先企業就大型項目建立增值合作夥伴關係，利用彼等成熟的分銷渠道、強大的銷售及營銷能力、資本資源及市場情報及洞察力，以具有成本效益的方式實現我們的產品在大型適應症及國際市場的快速市場准入。此外，我們或會與中國的第三方合作，以推廣及銷售我們的藥物。由於我們沒有處於商業化階段的藥物且尚未擁有成熟的營銷團隊，與業內其他公司相比，我們在藥物推出及商業化方面的經驗相對有限。這包括但不限於建立及管理銷售團隊、進行全面的市場分析，以及取得必要的許可證及批准。有關我們的分銷模式詳情，請參閱「業務—商業化」一節。

儘管作出該等努力，我們商業化在研藥物的能力（即使在藥物獲批後）仍可能面臨重大風險，包括成本更高、時間更長以及在有效擴展營運方面面臨挑戰。

此外，我們執行營銷模式的能力取決於能否吸引、激勵及留住具備相關醫療領域專業知識的熟練營銷及銷售人員。人才招聘的競爭非常激烈。倘我們無法獲得足夠的合格人員或建立有效的合作夥伴關係，可能會對銷售產生不利影響，阻礙我們擴大醫院覆蓋範圍的能力，並限制市場滲透。此外，與第三方合作推廣及銷售我們的藥物或會帶來額外風險，因為我們對其營銷工作的控制有限，與直接商業化相比，這可能導致收入較低。

我們的商業化工作尚處於相對早期階段，未來的增長及盈利能力仍不確定。

截至最後實際可行日期，我們並無已獲批或處於商業化階段的藥物；然而，我們已推出一系列產生銷售收入的日護產品。於2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們收入的重大部分來自銷售我們的日護產品。然而，我們無法保證對我們日護產品的需求將如預期般持續增長。此外，我們銷售日護產品不會是我們的核心業務，且無法支持我們的營運。

倘我們的核心產品PL-5以及其他候選藥物未如我們預期獲批或商業化，我們將無法持續經營本公司。此外，我們無法保證我們的在研藥物一旦獲批及上市，將會實現我們預計的滿意銷售表現或利潤率，因為它們可能會受到我們無法控制的因素的不利影響。該等因素可能包括但

風險因素

不限於：定價下行壓力、公共衛生事件、醫生及患者的偏好變化、專利保護屆滿、替代藥物的出現、生產或分銷中斷、與藥物質量或程序後不良事件相關的問題、醫療保險覆蓋範圍的變化，以及與第三方就知識產權或其他事宜的潛在糾紛。此外，無法保證我們將成功開發或收購新藥以豐富我們的候選藥物組合，亦無法保證我們能夠及時、有競爭力地做到這一點，或根本無法做到。

由我們的藥物引起或與之相關的任何嚴重不良事件，均可能損害我們的聲譽及財務狀況，並限制我們藥物的商業可行性。

我們的候選藥物，包括處於研發或商業化前註冊階段的藥物，可能直接或因我們無法控制的因素而潛在導致意外的不良事件。該等因素可能包括臨床試驗期間未發現的併發症、罕見但嚴重的副作用、我們的質量控制系統未能檢測到的缺陷，或不當使用我們的藥物。即使未確定明確的因果關係，我們的藥物亦可能被視為導致不良事件。

此外，倘若含有類似成分或技術的其他藥物與嚴重不良事件有關，各司法權區的監管機構可能會審查我們的藥物。在該等情況下，我們可能面臨一系列嚴重後果，包括：(i)受影響藥物的需求及銷售額大幅減少；(ii)藥物召回；(iii)撤銷對受影響藥物或設施的監管批准；(iv)我們的藥物及品牌聲譽受損；(v)藥物被剔除出保險範圍；及(vi)面臨法律訴訟、監管調查以及潛在的處罰、罰款或法律責任。該等潛在後果可能對我們的銷售、盈利能力及整體業務前景造成重大不利影響。

即使我們的在研藥物獲得監管批准，我們未必能獲得廣泛的市場認可，或為我們的藥物及未來產品維持良好聲譽。

我們候選藥物的商業成功在很大程度上取決於能否獲得廣泛的市場認可，尤其是在醫院、醫生及患者中。即使獲批，由於來自現有成熟的替代藥物及可能出現的新型替代品的競爭，我們的藥物在獲得足夠市場認可方面可能面臨挑戰。由於定價、已確立的療效及市場滲透等因素，醫生及患者可能更偏好熟悉的傳統藥物或我們競爭對手的藥物。此外，醫生採納我們藥物的意願將取決於他們對我們藥物相對於現有解決方案的安全性、療效及優勢的看法。即使臨床試驗顯示出有利的結果，採納亦可能因需要培訓或醫生對現有或替代方案的熟悉程度而受阻。

多項因素將影響我們藥物的市場接納程度，包括：(i)我們藥物獲批的臨床適應症及應用；(ii)醫生、醫院及患者對我們藥物安全、有效及更可取的看法；(iii)我們藥物相對於競爭解決方案的比較優勢及可見劣勢；(iv)不良事件或併發症的普遍性及嚴重程度；(v)監管機構批准的標籤限制或警告；(vi)相對於競爭對手藥物的市場推出時間；(vii)與替代解決方案相比的診斷及治療成本；(viii)政府機構的醫療保險覆蓋、報銷及定價的可用性及充足性；(ix)在沒有保險覆蓋的情況下，患者自付費用的意願；及(x)我們的銷售、營銷及培訓工作的成效。

倘我們的藥物未能獲得足夠的市場認可，或我們無法與主要持份者維持穩固關係，我們未必能產生重大收益，並可能無法實現盈利。即使在初次採納後，倘若推出被認為更有效、更具成本效益或更優越的新藥物或技術，我們的市場地位亦可能隨時間推移而受到影響。

我們亦認識到加強品牌形象以獲得市場認可及與持份者建立信任的重要性。然而，提升我們品牌及擴大市場知名度的努力可能需要大量投資，且未必能產生即時或相稱的財務回報。任何圍繞我們或更廣泛行業的負面宣傳，均可能進一步損害我們的聲譽或業務，阻礙我們藥物在市場上的增長及接受程度。

風險因素

我們無法保證我們將成功建立、擴大或整合我們的內部銷售及營銷團隊。

相比於一家在推出此類藥物及候選藥物方面擁有足夠經驗的公司，我們成功營銷藥物或候選藥物(獲批後)的能力可能涉及更多內在風險、耗時更長及成本更高。鑑於我們並無獲批商業化的候選藥物，我們在商業化此類候選藥物方面經驗相對有限。

我們銷售及營銷工作的成功亦取決於我們能否為銷售及營銷團隊吸引、激勵及挽留合資格的專業僱員，彼等(其中包括)在候選藥物領域擁有足夠的專業知識，並能與醫療專業人員有效溝通。然而，對經驗豐富的銷售及營銷人員的競爭非常激烈。倘我們無法吸引、激勵及挽留足夠數量的合資格銷售及營銷人員以支持我們的業務，我們的業務及經營業績可能會受到負面影響。

各組織發佈的指引、建議及研究可能對我們的藥物不利。

專注於各種適應症的政府機構、專業協會、醫療管理團體及私人組織可能會發佈影響我們或我們競爭對手藥物的指引、建議及研究。例如，政府可能會制定有關使用抗菌肽(「AMP」)抗感染藥物的法規。該等法規可能影響我們藥物的銷售及使用，進而可能影響我們的財務狀況。然而，對該等指引、建議或研究的任何變動，倘對我們的候選藥物產生負面影響，可能導致我們藥物未來的用量、銷售及收益減少。此外，我們的成功部分依賴於我們教育醫生及患者有關我們藥物的能力，但該等努力可能受到第三方指引、建議及研究的影響。

由於競爭加劇、政府價格管制或納入醫療保險報銷名單等因素，我們藥物定價的潛在下調可能會對我們的銷售產生不利影響。

我們成功商業化及銷售藥物的能力取決於涉及我們藥物的治療的醫療保險覆蓋範圍的可用性與廣度。在中國，醫療保險報銷政策因地區而異，因為地方政府必須逐案批准覆蓋範圍。

我們無法保證保險公司或政府報銷政策會對我們的藥物有利。若無足夠的報銷覆蓋，醫療機構可能會優先推薦替代療法，患者亦可能選擇該等選項，從而可能減少對我們藥物的需求，並對我們的業務表現產生不利影響。

隨著競爭格局的演變及市場上替代選擇的增加，定價策略對我們擴大市場滲透及實現可持續增長的能力可能變得日益關鍵。藥物定價的任何重大下調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。

至今我們主要在中國內地經營，而由於不同的監管要求、文化差異及營運風險，國際擴張面臨重大挑戰，可能延遲全球增長。

我們短期內將專注於中國市場，但不排除擴展至國際市場的可能性。當我們日後設法在海外銷售或生產我們的藥物時，我們在海外市場的有限經驗帶來各種風險及不確定性，包括但不限於：(i)應對可能與中國的監管框架、政府政策及監管機構有重大差異的不同監管框架、政府政策及監管機構；(ii)在新市場取得臨床試驗、藥物註冊及銷售批准所需的時間及資源；(iii)對國際市場的商業動態熟悉程度有限，且缺乏已建立的銷售及營銷基礎設施；(iv)與海外合作夥伴合

風險因素

作開發、分銷及營銷我們的藥物；(v)與在海外市場營銷及銷售藥物相關的潛在藥物責任索償、監管審查及相關成本，包括在取得足夠保險保障方面的挑戰；(vi)遵守一般合規要求、當地法律、法規以及數據隱私和安全要求(包括跨境數據傳輸)所需的大量時間及精力；(vii)關稅、貿易壁壘及其他不斷變化的監管要求的變動所產生的風險；(viii)經濟不穩定、通貨膨脹及其對業務營運的影響；(ix)在國際司法權區強制執行合約權利的困難；(x)海外市場知識產權保護不足及潛在侵權的風險；(xi)遵守適用於海外工作人員的外國稅務、僱傭、移民及勞工法規；(xii)不熟悉的外國稅務結構，可能導致意外的稅務負債；(xiii)匯率波動；(xiv)國際市場的勞資糾紛或勞動力不穩定；及(xv)地緣政治事件(如戰爭、自然災害、恐怖主義、貿易戰或制裁)造成的潛在干擾。

我們向國際市場擴張需要大量的管理資源，並帶來文化障礙、複雜的監管環境以及不同的商業基礎設施等挑戰。進入新的司法權區涉及高昂成本，且無法保證市場接納，而高級管理層的專注力分散可能對我們在中國的核心業務造成不利影響。此外，國際藥品銷售須遵守特定國家的監管規定，該等規定在嚴格程度及持續時間上差異甚大。獲得必要的上市批准的過程可能耗時且成本高昂，我們無法保證在所有目標市場都能及時獲得批准。未能遵守當地法規或在某一司法權區的延誤，可能會阻礙在其他地區的批准，可能妨礙我們在全球範圍內將藥物商業化，並對我們的業務增長產生重大影響。

此外，國際業務還涉及其他風險及挑戰，包括數據安全問題、知識產權保護挑戰、財務風險以及自然災害、政治不穩定或其他不可抗力情況等不可預見的事件。由於我們擁有海外附屬公司，但倘未能或延遲管理我們的海外董事、高級管理人員及僱員(如適用)，包括監督彼等的表現、法律合規及文化融合，可能對我們的業務、財務狀況及聲譽造成重大不利影響。該等風險亦可能阻礙或延遲我們擴展至國際市場的能力，並可能對我們的營運、財務業績及長期業務前景造成重大不利影響。

與第三方相關的風險

我們依賴SMO、CRO或合作夥伴等第三方進行臨床試驗及營銷活動。倘該等第三方未能履行其合約義務，我們的藥物開發及其他相關流程可能會延遲。

我們依賴SMO、CRO及其他合作夥伴等第三方服務提供商協助執行、監察及管理我們的臨床前研究及臨床試驗。然而，倘該等第三方未能履行其合約義務、遵守預期截止日期或遵守監管規定(如臨床、實驗室或生產標準)，我們藥物及候選藥物的開發及商業化可能會被嚴重延誤。此外，倘任何該等第三方終止與我們的協議、未能為我們的項目分配足夠的時間及資源，或其履約方式損害了數據的質量或準確性，我們可能會面臨完成該等研究的延誤，甚至無法滿足監管要求。

該等失誤可能導致我們的研究數據被監管機構(包括國家藥監局或其他司法權區的同等機構)拒絕或不接納，從而增加研發開支並延長我們受影響藥物或候選藥物的時間表。此外，倘該等第三方遇到營運中斷、數據不準確或合規問題等挫折，我們滿足預期開發及商業化時間表的能

風險因素

力可能會受到影響。此外，由於我們依賴與醫生的關係來支持我們藥物的開發及推廣，任何未能維持該等關係的情況均可能對我們的臨床項目及營銷工作產生不利影響。因此，該等風險可能對我們的業務、財務狀況及前景造成重大不利影響。

我們可能因與第三方的合作、許可安排及戰略夥伴關係而面臨風險。

我們可能會尋求戰略合作、合營企業或許可安排，以推進我們候選藥物的研發及商業化。然而，達成該等複雜安排的競爭激烈，且未必能帶來預期效益。我們的合作夥伴對其資源分配保留重大酌情權，並可能轉移優先事項，導致延誤、試驗中止或放棄項目。此外，或會就財務里程碑或知識產權所有權產生爭議，可能導致代價高昂的訴訟或限制我們的獨家商業化權利。倘合作終止，我們或會被迫獨立為開發提供資金，而此舉可能需要超出我們可用資源的專業知識或資本。任何未能按有利條款建立或維持成功的合作夥伴關係，均可能嚴重損害我們產生收益的能力，並對我們的業務前景及財務狀況造成重大不利影響。

與我們的知識產權相關的風險

我們的知識產權可能具有有限的壽命。

專利的有限壽命意味著保護可能在若干在研藥物商業化之前或之後不久到期，特別是那些需要漫長開發及監管審查的藥物。例如，於2025年12月，我們自科羅拉多大學許可的一項涵蓋我們核心產品的相關抗菌肽化合物的中國專利已到期，而我們自科羅拉多大學許可的一項涵蓋相同化合物的美國專利預期將於2028年10月到期。到期後，我們的獨家性可能會減弱，競爭對手可能會自由地將類似或相同的藥物商業化，從而削弱我們的市場地位。此外，倘我們未能為我們的主要品牌獲得商標保護，我們可能被迫更改品牌，這可能會對我們的業務產生負面影響。專利的有限壽命或未能獲得商標保護可能會嚴重損害我們的競爭地位。

我們可能難以為我們的藥物獲得足夠的知識產權保護，倘我們的權利未得到充分保護，第三方或可直接與我們競爭。

我們業務的成功在很大程度上取決於我們透過知識產權(包括專利、商業秘密及相關監管保護)保護我們的專有技術、藥物及候選藥物的能力。截至最後實際可行日期，我們擁有(i)在中國已授權的71項專利，(ii)在美國已授權的一項專利及許可引進的一項專利，(iii)在其他司法權區(包括日本及歐洲)已授權的兩項專利，及(iv) 29項待批專利申請，包括在中國的16項、在美國的三項、根據專利合作條約(PCT)尚未進入國家階段的一項及在其他司法權區的九項。然而，彼等可能受到政府或第三方的反對，可能影響其授權或維持。為維持競爭優勢，我們採用多方面策略，包括在我們擬銷售藥物的主要司法權區提交專利申請、依賴保密協議及利用監管保障措施。儘管作出該等努力，獲得及強制執行知識產權既昂貴又耗時。我們在及時確定研究的可專利方面、在合理的時間範圍或預算內提交所有必要或合意的申請，以及獲得提供足夠保護的可強制執行權利方面，可能會遇到挑戰。

我們對創新的保護存在固有的不確定性及風險。專利申請可能因缺乏新穎性或顯而易見性而被駁回，而已授出的專利可能被競爭對手宣告無效、縮小範圍或規避。在中國及美國等司法權區的「先申請」制度下，第三方的較早申請可使我們無法獲得自身發明的權利。此外，由於專利申請通常在18個月內不予公開，我們可能無法確定重疊技術是否已為他人所申索。

即使專利成功註冊，其仍易受到授權後質疑(包括複審及訴訟)，而此等質疑或會使其無法強制執行。該等權利的執行亦因司法權區而異；在法律框架較不健全的地區，可能難以防止侵

風險因素

權或競爭藥物的出口。此外，僱員或合作夥伴的任何違反保密責任的行為均可能導致公開披露，從而危及我們商業秘密的可專利性。總括而言，知識產權保護不足或爭議中的不利裁決，可能對我們的競爭地位、財務狀況及長期增長前景造成重大不利影響。

我們可能因被指稱的知識產權侵權而捲入糾紛及類似程序，導致結果不確定及產生重大成本。我們亦可能面臨昂貴、耗時的訴訟以保護我們的專利，而該等專利可能被裁定為無效或不可強制執行，從而延遲我們藥物的商業化。

我們面臨知識產權糾紛的風險，包括侵權、盜用及所有權爭議的申索。製藥行業創新的快速步伐及專利的激增，增加了發生此類衝突的可能性，因為我們或會無意中使用受第三方權利保障的技術。無論理據為何，該等法律程序均可能耗資巨大、轉移關鍵的管理及技術資源，並損害我們的聲譽或股價。不利的結果可能導致巨額賠償（包括對故意侵權的三倍賠償金）、中止我們營運的禁制令，或必須尋求未必能按商業上合理的條款獲得的許可。此外，關鍵許可協議的終止可能使我們失去必要的知識產權。

我們亦可能需要提起訴訟或行政程序（例如向中國國家知識產權局（「國家知識產權局」）提起的程序），以強制執行我們的權利或質疑第三方專利。該等行動常會遭遇反訴，並帶有我們自身專利可能因現有技術或其他法律挑戰而被縮小範圍、宣告無效或被視為不可強制執行的風險。擁有更雄厚財務資源的競爭對手可能更有能力維持該等曠日持久的糾紛。最終，任何未能保護我們的專有資料或成功對侵權申索作出抗辯的行為，均可能導致失去市場獨家性、經營虧損增加，並對我們的業務、財務狀況及增長前景造成重大不利影響。

維持我們的專利保護需要持續的程序合規，而行政失誤可能會影響保護的範圍或期限。

我們獲得及維持專利保護的能力取決於遵守政府專利機構制定的各種程序、文件、費用支付及其他要求。履行該等義務的行政失誤可能導致專利到期、撤回或受限。已授權專利的年費必須在專利有效期內定期向國家知識產權局及其他相關專利局分幾個時間段支付。該等機構亦規定在專利申請過程中須遵守眾多程序、文件、費用相關及其他要求。雖然無意的失誤可透過支付滯納金或其他規定措施予以補救，但未能滿足該等要求可能導致專利或申請被撤回或到期，從而導致受影響司法權區的專利權部分或全部減少。潛在問題包括錯過回應官方行動的截止日期、未能支付所需費用或不當提交所需的法律文件。該等情況可能讓競爭對手滲透市場，從而可能影響我們的競爭地位。

倘我們無法維持我們商業秘密的保密性，可能會對我們的業務及競爭地位造成重大損害。此外，我們可能會面臨指控我們僱員不當使用或披露商業秘密的索償。

除專利外，我們亦依賴商業秘密、未申請專利的專有技術及專有資料來維持我們的競爭地位。儘管我們與僱員、顧問及合作夥伴簽訂保密及發明轉讓協議，但該等措施未必能有效防止未經授權的披露或濫用。針對違約行為的法律補救措施可能成本高昂且無法預測，且我們無法阻止競爭對手獨立開發或合法獲取我們的商業秘密。此外，我們面臨潛在申索，指稱我們的員工（包括高級管理層）無意或故意使用前僱主的知識產權。該等指控，無論理據為何，均可能導致昂貴

風險因素

的訴訟、權利損失或人事中斷。倘轉讓協議未獲妥善簽訂或受到質疑，我們亦會面臨知識產權所有權方面的風險。任何未能保護我們的商業秘密或解決所有權糾紛，均可能導致重大的財務責任及關鍵專有權利的損失，從而對我們的業務營運造成重大不利影響。

知識產權未必能保護我們免受所有潛在威脅。

我們的知識產權所提供的未來保護存在重大不確定性，且未必能充分維持我們的競爭優勢。倘競爭對手開發出我們專利權利要求未涵蓋的類似技術，或倘我們的專利受到質疑、宣告無效或被視為不可強制執行，我們的專有地位可能會受到削弱。我們面臨我們或我們的許可人並非首先發明或申請若干創新的風險，且待批申請可能無法最終獲授專利。此外，競爭對手可能會利用我們缺乏保護的司法權區，或我們可能未能為關鍵的商業秘密及專有技術申請專利，使其易受第三方申索的影響。我們的品牌認可度亦因商標質疑或他人採用容易混淆的相似商號而面臨風險。倘任何該等風險成為事實，則可能對我們的業務、財務狀況及增長前景造成重大不利影響。

專利法的變更可能會降低我們專利的整體價值，從而可能削弱我們保護候選藥物的能力。

專利法或其詮釋的變更可能會大幅降低專利的整體價值，從而限制我們保護藥物的能力。中國全國人民代表大會（「全國人大」）及國家知識產權局等監管機構的決定可能導致專利法律法規的修訂，從而削弱我們獲得新專利或執行現有專利的能力。同樣，美國等司法權區的立法改革，加上最高法院近期的裁決，已在特定情況下收窄了專利保護的範圍，並削弱了專利持有人的權利。該等不斷發展的法律環境為我們未來獲取及執行專利的能力，以及我們可能獲得的任何專利的潛在商業價值帶來了相當大的不確定性。

與我們的生產工藝及供應鏈相關的風險

我們藥物的生產受嚴格的質量控制所規管，管理此過程中的任何問題均可能對我們的業務產生不利影響。

我們藥物的生產是一個高度複雜及嚴謹的過程，須遵守嚴格的質量控制及監管規定。鑑於藥物生產失敗的後果嚴重且代價高昂，維持高質量標準至關重要。然而，由於各種因素，包括設備故障、人為失誤、未能遵守規程及程序、原材料問題、軟件故障或自然災害等不可預見的環境因素，生產過程中可能會出現挑戰。儘管實施了全面的質量控制及保證措施，我們無法消除缺陷、污染或穩定性失效的風險。

在我們的供應鏈或生產設施中發現的任何污染都可能需要長時間關閉設施以調查及解決問題。此外，在引進新設備或系統或擴大產能期間，可能會出現中斷。隨著我們擴展到新市場，需求的意外激增可能會進一步加重我們的生產產能負擔，並加劇該等挑戰。

倘我們或我們的供應商及物流合作夥伴未能達到我們的內部質量標準或監管機構的標準，可能會導致嚴重後果，包括安全警報、藥物召回、責任成本以及藥物批准或認證過程的延誤。該等問題可能損害我們的聲譽，阻礙我們的商業化工作，並對我們的業務產生不利影響。

風險因素

此外，我們的生產及倉儲設施，以及我們的供應商及物流合作夥伴的設施，容易受到自然災害(如地震、颶風、火災或其他災難性事件)的損害。該等事件可能嚴重干擾我們的營運，並對我們的業務及財務表現造成重大不利影響。

我們獲取優質原材料的能力可能受到價格波動及供應中斷的影響。

我們的藥物生產有賴於關鍵原材料(包括多肽原料藥、輔料及包裝材料)的穩定供應，而該等原材料來自經預先篩選的合資格供應商名單。儘管我們維持嚴格的甄選程序，但我們無法保證該等材料的穩定供應或成本效益。供應鏈仍然容易受到市場波動、地緣政治不確定性、自然災害以及進口零部件海關延誤的影響。此外，製藥行業的高監管標準可能導致供應商停止營運或面臨財務不穩定。轉用替代來源通常耗時且成本高昂，因為其常需要內部驗證及監管批准。任何重大的供應中斷或價格上漲，均可能導致生產成本上升、生產時間表延誤，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

生產設施易受各種風險影響，該等風險可能擾亂生產，造成潛在的損壞或毀壞，而更換或轉移將是困難且成本高昂的。

我們位於江蘇省江陰市的生產設施包括一條專用於我們核心產品PL-5的符合GMP標準的生產線，該生產線已準備就緒，可在獲得監管批准後立即投入商業營運。隨著我們研發的推進，我們可能會擴大產能以滿足不斷變化的需求；然而，該等增長面臨風險，包括施工延誤、成本超支，以及在維持嚴格質量控制的同時擴大複雜製劑生產規模的挑戰。我們的營運仍有賴於持續的監管合規，任何未能通過檢查的行為都可能導致制裁、召回或上市延誤。此外，我們的設施易受自然災害、設備故障或停電等干擾，而由於難以將生產迅速轉移給第三方，此等干擾或會阻礙藥物供應及臨床試驗。任何無法使產能與市場需求保持一致的情況，均可能導致營運效率低下，並對我們的財務狀況及增長前景造成重大不利影響。

我們可能面臨與我們的藥物相關的訴訟及索償帶來的潛在法律及責任風險，這可能對我們的業務及財務狀況產生不利影響。

我們因候選藥物的臨床開發及商業化而面臨產品責任申索的重大風險。該等申索，無論是指稱設計或製造缺陷、未能發出警告或疏忽，均可能導致巨額金錢賠償、監管調查以及臨床試驗參與者的退出。即使申索不成功，訴訟亦可能轉移關鍵的管理資源並造成持久的聲譽損害，從而降低市場需求並阻礙我們推出新產品的能力。儘管我們在中國擁有臨床試驗保險，但我們的承保範圍可能受除外條款所限或不足以應付潛在負債。倘我們無法獲得足夠的彌償保證，或倘負債超出我們的保單限額，我們的財務穩定性、經營業績及商業前景可能會受到重大不利影響。

與我們的財務狀況及對額外資金的需求相關的風險

自成立以來，我們一直錄得重大虧損淨額，並預期在可預見的未來將繼續產生虧損淨額。

於整個往績記錄期間，主要由於與我們持續營運相關的研發開支以及行政開支，我們產生了重大虧損。例如，於2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們分別產生研發開支約人民幣

風險因素

80.7百萬元及人民幣38.1百萬元，成本主要由我們廣泛的研發活動及維持業務所需的營運開支所帶動。預計該等虧損將在不久的將來持續，並可能隨著我們推進候選藥物的開發、尋求監管批准及進行商業化工作而增加。

作為一家創新型生物技術公司，我們尚未從主要業務中產生收益。我們的候選藥物開發(包括我們的AMP藥物)需要大量的前期資本，並伴隨著重大風險，例如臨床試驗潛在失敗、無法取得監管批准或缺乏市場認可。我們未來虧損淨額的規模將取決於我們開發計劃的複雜性、商業化成本以及我們產生收益的能力。即使我們實現盈利，我們可能因不可預見的開支、臨床挫折、監管延誤或營運成本上升而無法維持盈利。未能實現或維持盈利可能降低我們的企業價值，損害我們籌集資金或維持研發活動的能力，並導致投資者重大虧損。

於往績記錄期間，我們有負債淨額及流動負債淨額，這可能使我們面臨流動性風險。

我們的負債淨額由截至2024年12月31日的人民幣587.9百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣686.3百萬元。我們的流動負債淨額由截至2024年12月31日的人民幣763.0百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣825.6百萬元。因此，無法保證我們未來不會繼續出現負債淨額及／或流動負債淨額。長期的負債淨額或流動負債淨額狀況可能限制我們的財務及營運靈活性，增加我們的流動性風險，並對我們執行業務擴張計劃的能力產生不利影響。倘我們未能產生足夠的經營現金流量以履行我們的財務責任，我們可能需要尋求額外的外部融資，而該等融資未必能按有利條款獲得，或根本無法獲得。任何未能獲得必要資金的情況，均可能對我們的業務、財務狀況及未來增長造成重大不利影響。

我們的財務表現及經營業績受臨床試驗進展、監管結果、市場需求、經濟趨勢及競爭等因素驅動的波動影響，可能影響我們的估值。

我們的財務表現及營運成果會因常超出我們控制範圍的因素而出現大幅波動。該等因素包括臨床試驗的時間及結果、競爭格局的轉變(特別是當大型製藥公司面臨「專利懸崖」並尋求積極收購時)，以及我們利用新興數碼及人工智能驅動的招募工具有效招募參與者的能力。我們亦面臨研發開支的變動、「槓鈴型」人才市場(其中專家技能需求殷切)的挑戰，以及我們候選藥物的市場需求未必與我們的商業化時間表一致的風險。此外，不斷變化的經濟狀況及新的會計準則(例如對攤薄後每股收益報告的2026年更新)可能會對我們報告的財務業績產生重大影響。

我們的無形資產未來可能會減值，這可能影響我們的財務狀況。

我們無形資產的估值依賴於我們管理層確定的關鍵假設。倘該等假設未能實現，或我們的業務表現偏離該等預期，我們無形資產的價值可能會大幅降低，可能導致重大減值虧損。有關我們無形資產減值政策的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2.3「重大會計政策—無形資產(商譽除外)」。

風險因素

於往績記錄期間，我們錄得經營活動現金流出淨額。概不保證我們將能夠獲得額外融資以維持我們的營運。

我們是一家生物技術公司，在研發、臨床試驗及生產擴張方面有重大的持續現金需求。自成立以來，我們已產生重大經營虧損及負現金流量，且我們預計此情況將在可預見的未來持續。我們目前的現金及現金等價物可能不足以為我們的長期全球開發及商業化目標提供資金。因此，我們持續經營的能力取決於能否透過股權或債務融資、合作或許可安排獲得額外資金。在當前2026年的融資環境中，資本已變得日益挑剔，優先考慮具有明確臨床驗證的資產。任何未能按有利條款獲得必要資金的情況，均可能迫使我們延遲、縮減或終止關鍵研究項目，從而對我們的業務及長期競爭力造成重大損害。

由於我們在研發方面的大量投資，我們的盈利能力及經營現金流量在短期內可能會受到影響，且我們未必能取得預期成果。

由於我們龐大的研發開支，我們於往績記錄期間產生了重大的經營現金流出。於2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們的經營活動所用現金淨額分別約為人民幣92.9百萬元及人民幣56.4百萬元。截至2025年9月30日，我們並無已獲批或處於商業化階段的藥物，我們無法保證未來能產生正經營現金流量。倘我們持續錄得負現金流量，我們的流動性及財務狀況可能會受到重大不利影響。

我們現有的現金及現金等價物未必足以為我們全套的研發項目及臨床試驗提供資金直至商業化。因此，我們可能需要透過公開或私募股權、債務融資或戰略合作夥伴關係獲得額外資本。在當前市場，雖然利率已有所緩和，但融資環境仍然高度選擇性，優先考慮具有明確臨床驗證的公司。概不保證我們將能按有利條款獲得必要資金，或根本無法獲得。任何未能在需要時籌集資金的情況，均可能迫使我們延遲或中止關鍵項目，從而阻礙我們的技術進步。此外，未來的股權發售可能會導致現有股東的權益被攤薄，並可能受到動盪市況的影響。

與我們按公允價值計入損益的金融資產及負債相關的公允價值變動及相關信貸風險可能對我們的財務狀況、經營業績及前景產生不利影響。

於往績記錄期間，我們從事了涉及收購金融資產及發行金融負債的各種金融活動，該等活動須進行公允價值計量並存在潛在波動。有關所應用的關鍵判斷、假設及估值方法的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2.3。

我們可能會尋求額外資金，這可能會攤薄股東的所有權。

我們可能會透過各種方式獲得額外資金，包括股權發行、債務融資、合作夥伴關係及許可協議。透過出售股權或可轉換債務工具籌集資金可能會攤薄股東的所有權權益，且該等交易可能涉及授予清算或其他優先權的條款，從而對股東的權利產生負面影響。此外，產生額外債務或發行若干類型的股本證券可能會增加我們的固定付款責任，並施加限制性契諾，例如限制進一步的債務或股權發行、限制收購或許可知識產權，或其他可能妨礙我們業務活動的營運限制。

借款融資成本上升可能對我們的業務擴張產生負面影響。

截至2025年9月30日，我們的計息銀行借款約為人民幣69.9百萬元。為加強我們未來的流動性狀況，我們可能會探索銀行及其他借款方案以支持我們的業務營運。由於銀行借款可能成為

風險因素

我們未來業務擴張的主要資金來源，我們預計這可能導致融資成本大幅增加。此外，我們借款利率的任何上升都會增加融資成本並縮小我們的利息差額。因此，較高水平的計息負債可能對我們的業務擴張計劃及增長前景產生重大不利影響。

員工激勵計劃可能會攤薄我們現有股東的持股比例。

我們已通過一項員工激勵計劃，以使我們員工的利益與本公司的利益保持一致。然而，根據未來計劃發行額外股份可能會攤薄現有股權，並降低我們的每股盈利。此外，確認股份支付薪酬開支將增加我們的經營成本，並可能對我們報告的盈利能力產生不利影響。儘管[編纂]後不會根據我們現有的[編纂]前計劃發行任何額外股份，但任何未來的授出將導致攤薄，並可能壓低我們H股的市場價值。[編纂]應考慮到，持續使用股權激勵雖然對維持競爭力至關重要，但會產生影響我們財務表現的經常性非現金開支。

與政府監管相關的風險

我們在研藥物的研究、開發及商業化在所有關鍵方面都受到嚴格監管，製藥行業的法規變化可能會影響我們的藥物。

我們的研究、開發及商業化活動受我們營運所在司法權區的詳細法規約束。我們亦計劃透過許可合作將我們的業務擴展至國際市場。儘管該等地區採用大致相似的監管框架來規管藥物的開發、批准、生產、營銷及分銷，但其監管制度的差異為像我們這樣尋求在多個司法權區將藥物商業化的公司帶來了巨大的複雜性和額外成本。

獲得監管批准並確保遵守適用法律及法規需要大量的時間、精力及財務投資。監管機構(如國家藥監局或同等機構)可能會要求提供額外資料，包括進一步的臨床前或臨床數據，這可能會延遲或阻礙藥物批准及商業化。即使獲批，其適應症範圍也可能比最初尋求的更窄，或者可能附帶條件，例如昂貴的上市後研究或可能阻礙藥物商業成功的限制。此外，立法及監管變動可能會施加進一步的合規要求，從而可能影響我們的時間表、成本及整體商業化戰略。

我們在為在研藥物獲得必要的監管批准方面可能會面臨挑戰或延誤。

藥物開發及審批過程漫長、成本高昂且充滿重大不確定性。在中國，我們必須通過臨床試驗證明安全性及有效性，並符合嚴格的生產標準，以取得國家藥監局的批准。審批時間表無法預測，而監管機構對我們的提交文件擁有廣泛的酌情權。候選藥物可能因未能達到主要終點、數據完整性問題或與當局在數據詮釋上存在分歧而失敗。此外，在中國取得批准並不保證在境外司法權區取得成功，境外司法權區通常會施加不同要求，需要進行額外且成本高昂的研究。任何未能取得或維持監管批准，或被施加限制性標籤及上市後責任，均將嚴重限制我們的市場潛力及為未來發展提供資金的能力。

任何有關我們在研藥物的安全問題都可能中斷或延遲臨床試驗，阻礙監管批准，限制我們如何營銷已獲批的藥物，或在批准後導致嚴重問題。

與我們候選藥物相關的嚴重不良事件或不良後果，可能導致監管機構對臨床試驗作出重大延遲、中斷或終止。該等事件可能阻礙患者招募、導致適應症範圍收窄或導致上市批准被拒。

風險因素

倘若批准後出現安全問題，我們可能面臨強制召回、暫停營銷或撤銷監管許可。此外，我們可能被要求實施更嚴格的風險緩解措施或進行進一步的臨床試驗。該等後果可能導致監管調查、重大的藥物責任索賠及市場需求大幅減少，從而對我們的聲譽及財務狀況造成重大損害。

我們的候選藥物及未來商業化的藥物均受持續的監管要求約束，這可能會增加合規負擔及成本。

我們的在研藥物將須遵守國家藥監局、FDA及其他全球主管機關制定的持續監管要求及嚴格生產標準。我們將面臨持續的監控及檢查，以核實我們對適用法律及監管承諾的遵守情況，因此需要在合規資源方面進行重大投資。監管批准的授予可能附帶對已上市適應症的限制，或取決於成本高昂的上市後責任及安全測試。此外，嚴格的法規管轄已批准藥物的營銷及標籤；任何已發現的違規行為，特別是關於被禁止的標籤外推廣，均可能導致重大責任並阻礙我們產品的商業潛力。

未能遵守持續的監管規定或出現上市後安全問題，可能導致嚴厲處罰，包括撤銷上市批准。監管機構或會強制要求進行額外的臨床試驗、修訂附有新安全警告的標籤，或實施限制性分銷方案。進一步的後果可能包括產品召回、罰款、警告信、臨床試驗停牌及拒絕待批申請。在極端情況下，我們可能面臨產品被查封或民事及刑事處罰。鑑於法規及監管標準不斷演變，合規負擔的增加可能會限制我們的市場准入並危及我們的長期盈利能力。

AMP藥物及我們其他候選藥物的監管框架可能會增加開發成本及壁壘，影響我們的業務，而法律要求的降低可能會加劇競爭並削弱我們的市場優勢。

我們是一家技術驅動的肽類治療公司，專注於抗感染、代謝疾病、腫瘤及自身免疫疾病四個核心治療領域。該等領域需要嚴格的法規來規管藥物設計與開發、臨床試驗、上市前審批、授權及批准，以及營銷、銷售及分銷。遵守該等複雜且動態的要求技術性強且資源密集，需要大量的管理層關注及財務投資。任何收緊的監管要求都可能增加開發成本及壁壘，對我們的業務營運、財務表現及增長前景產生不利影響。相反，放寬監管要求可能會加劇競爭，使競爭對手能夠推出可能聲稱優於我們的AMP藥物。

倘我們或與我們合作的第三方未能維持或續簽開發及生產我們已獲批或在研藥物所需的許可證、執照及證書，可能會嚴重阻礙我們的營運能力。

我們的業務需要各種許可、執照及認證，包括藥品生產及衛生許可證，以開發、生產及銷售我們的產品。我們及我們所依賴的第三方(如醫療機構及分銷商)須接受監管機構的定期檢查及審核。任何不利的調查結果都可能導致該等重要授權被暫停、撤銷或不予續期。此外，許可標準及監管詮釋可能會發生變化；我們無法保證我們或我們的合作夥伴能夠成功遵守新規定或及時獲得額外許可。任何未能維持該等認證的情況均可能嚴重干擾我們的營運及商業化工作。

風險因素

任何未能遵守有關繳納社會保險費或住房公積金的中國法規，可能導致我們被處以罰款及受到其他法律或行政措施規管。

根據《中華人民共和國社會保險法》、《住房公積金管理條例》及其他適用中國法規，任何在中國經營的僱主必須為其僱員繳納社會保險費及住房公積金。任何未能為其僱員及時足額繳納社會保險費或住房公積金的情況，均可能會引致主管機關發出糾正令，要求僱主在指定期限內補繳該等逾期社會保險費或住房公積金的全額供款，否則主管機關可進一步處以罰款或處罰。我們為僱員繳納社會保險費以提供退休、醫療、工傷、生育及失業福利，以及住房公積金。於往績記錄期間，就我們部分中國僱員而言，我們並未嚴格遵守規定的供款要求。

截至最後實際可行日期，我們並未因任何該等未遵守事項而接獲主管機關發出的任何糾正令或任何罰款或處罰。我們已諮詢相關主管社會保險及住房公積金機關，確認概無記錄顯示本集團任何聘用僱員的成員公司因違反相關法律法規而遭相關機關處以行政處罰。誠如我們的中國法律顧問所告知，我們因於往績記錄期間未能為部分僱員作出全額社會保險費及住房公積金供款，而被要求結清所有過往社會保險費及住房公積金以及受到重大行政處罰的可能性甚微，惟前提為現行監管政策及環境並無重大不利變動，且並無發生僱員投訴。然而，我們無法向閣下保證主管機關不會要求我們透過繳納逾期社會保險費或住房公積金以糾正任何不合規之處，或支付任何相關的滯納金或處罰。

中國證監會或其他中國政府機構可能會對我們未來的集資活動施加備案及監管要求。

我們須遵守日益收緊的境外上市監管框架，該框架受2021年《關於依法從嚴打擊證券違法活動的意見》及2023年《境外上市試行辦法》（「《境外上市試行辦法》」）規管。該等法規強制要求對在境外上市的中國公司的網絡安全、數據安全及跨境數據流動進行全面監督。根據於2023年3月31日生效的《試行辦法》，中國證監會可要求境內公司糾正不合規行為，甚至剝離特定資產及業務，以消除對國家安全的潛在風險。未能遵守該等不斷變化的安全標準可能導致重大的營運中斷或使我們無法維持[編纂]地位。

我們建議的[編纂]須遵守[編纂]法規，該等法規禁止構成國家安全風險或違反中國法律的上市。根據現行法規，倘發行人的大部分收益、利潤或資產來自中國內地，或其核心業務及管理層位於中國內地，則「間接境外上市」須向中國證監會備案。我們須於提交[編纂]申請後三個工作日內提交此備案。儘管我們正在採取必要步驟，但我們無法保證能夠及時或根本無法完成中國證監會的備案程序或取得所需許可。任何未能遵守規定的情況均可能妨礙本次[編纂]的完成或阻礙我們未來的融資能力。

倘我們能將候選藥物商業化，我們或會面臨來自國家、省級或其他第三方藥物報銷常規的不確定性以及不利的藥物定價政策或法規。

我們擬尋求批准主要在中國銷售我們的候選藥物。在中國，藥品及生物製劑的定價受政府管制，即使在獲得監管批准後，也可能需要相當長的時間。我們成功商業化任何已獲批候選藥物的能力，亦會受可從政府衛生行政部門、私人醫療保險公司及其他組織獲得該等藥物及相關

風險因素

治療報銷的程度所影響。在中國，國家報銷藥品目錄（「醫保目錄」）釐定國家醫療保險計劃（「國家醫保計劃」）下計劃參與者的醫藥產品可報銷金額。根據國家醫保計劃，患者有權就醫保目錄所列的醫藥產品成本獲得全額或部分報銷。醫藥產品獲納入或剔出醫保目錄將對該產品在中國的需求產生重大影響。無法保證我們未來任何獲批的候選藥物會被納入醫保目錄。有關當局將醫藥產品納入醫保目錄乃基於多種因素及與我們的候選藥物類似的創新藥由於政府基本醫療保險計劃的負擔能力，其納入歷史上一直較為有限。此外，中國政府近年來對醫藥行業實施了重大改革，並可能在未來實施額外措施，這可能會對我們醫藥產品的定價策略產生不利影響。

我們須遵守不斷演變的私隱及數據保護法，任何未能滿足該等要求的情況均可能增加營運風險及成本。

我們須遵守日益嚴格的私隱及數據保護法，尤其是在中國。該等法律包括《數據安全法》、《網絡安全法》及《中華人民共和國個人信息保護法》(PIPL)，該等法律對敏感醫療及個人數據的收集、儲存及傳輸施加了嚴格的義務。儘管我們努力維持合規，但我們或我們的第三方合作夥伴(如CRO及醫院)在保護數據方面的任何失誤，均可能引發嚴厲的執法行動，包括對高級職員處以罰款、公開譴責或刑事處罰。此外，隨著監管詮釋的不斷演變，我們可能面臨合規成本增加或數據處理受限，從而可能對我們的研發活動及財務表現造成重大不利影響。

與我們的一般營運相關的風險

本公司之過往經營及財務業績未必反映其未來表現。

我們的過往財務業績未必能作為未來表現的可靠指標，因為我們過去的收益僅來自日護產品。我們的核心業務已轉向創新AMP療法的研發及商業化 — 該模式在監管要求、資本密集度及成本結構方面存在根本差異。未來的盈利能力幾乎完全取決於我們候選藥物的臨床及商業成功。開發週期固有的不確定性，包括需要獲得國家藥監局上市許可及有效的市場接納，意味著我們在研產品的任何失敗或延遲都可能對我們的財務前景造成重大不利影響。

關鍵人員的流失或無法聘用合資格員工可能會擾亂藥物開發及商業化。

我們的成功在很大程度上取決於我們高級管理層及專業研發團隊的持續服務。雖然我們訂有正式的僱傭協議及關鍵人員保險，但該等措施並不能保證長期留任。我們在有限的合資格製藥專業人才庫方面，面臨來自業內競爭對手及學術機構的激烈競爭。關鍵人員或顧問的流失可能會擾亂我們的臨床開發及商業化時間表。儘管我們利用股權激勵來鼓勵留任，但其有效性受市場波動影響。任何未能以可接受的條款吸引、整合或留住高素質人才的情況，都可能損害我們的營運效率及執行長期增長策略的能力。

由於營運歷史有限且在生產及營銷方面經驗甚少，我們在進一步擴張方面面臨不確定性。

我們若無法管理快速增長及策略擴張，可能會損害我們的業務。為實現我們的研發及商業化目標，我們必須成功擴大我們的員工隊伍及基礎設施，同時適應區域市場的差異。這種增長

風險因素

給管理層帶來了重大責任，包括整合新人員及加強財務和營運控制。在擴張期間未能應對該等挑戰或履行我們的監管及合約責任，可能導致營運效率低下及管理資源分散。該等困難可能妨礙我們實現策略目標，並對我們的財務狀況產生不利影響。

我們的藥物未必始終符合質量標準。

我們的生產及營運流程須遵守嚴格的質量標準。為減輕潛在的質量問題，我們已根據中國的GMP質量管理標準制定了一套全面的質量控制及保證程序，以監控我們的營運流程，包括採購、生產及庫存管理。有關我們質量管理體系的更多詳情，請參閱「業務—質量控制及保證」。

儘管我們實行嚴格的質量控制，但我們無法消除因生產失誤、機械故障、人為不當行為或第三方篡改而產生的藥物缺陷風險。原材料（無論是外購還是內部生產）的缺陷亦構成風險。未能在有缺陷的產品到達患者手中前將其檢測或攔截，可能導致傷害、召回以及我們的許可證被暫停或撤銷。該等事件可能引發重大的責任索賠及監管罰款，從而對我們的聲譽及財務表現造成重大損害。

我們不遵守質量標準、藥物召回義務及潛在的政策修訂可能導致營運成本增加、收益損失、吊銷營業執照及對我們的負責人員實施禁令，從而對我們的業務表現產生不利影響。

根據《中華人民共和國藥品管理法》及《藥品召回管理辦法》，我們須遵守嚴格的質量及召回規定。作為上市許可持有人，我們對整個產品生命週期承擔主要責任，包括識別缺陷及執行基於風險的召回。召回根據健康風險嚴重程度分為三級，強制啟動時間從24小時到七天不等。監管機構擁有廣泛權力，可查封不合規的產品及設備或暫停我們的營運。此外，我們必須保存全面的可追溯性及質量記錄至少五年。違規可能導致嚴厲的行政及民事處罰，包括高達產品價值30倍的罰款、吊銷營業執照以及對責任人員實行終身行業禁入。

我們的業務受到我們營運所在司法權區的經濟、政治、法律及社會狀況的重大影響，政府政策、經濟增長或監管措施的任何變動都可能對我們的財務表現產生不利影響。

我們的表現受到中國經濟及政治環境的重大影響。中國製藥行業須遵守管轄藥物審批、生產及營銷的全面且不斷發展的法規。未來的監管變動可能增加合規成本或阻礙我們產品的商業化。儘管中國經歷了顯著的經濟增長，但該等增長仍不均衡。旨在管理宏觀經濟的政府政策，如有關資源分配、資本投資控制或稅收法規的政策，可能對我們的財務狀況產生不利影響。此外，經濟政策的轉變，如利率調整，可能會抑制市場活動並阻礙我們的策略執行。

未能有效進行國際擴張及管理相關風險，可能對我們的業務前景產生不利影響。

我們旨在透過海外許可及在美國等市場的潛在直接商業化來進行全球擴張。然而，我們有限的國際經驗使我們面臨重大的不確定性，包括應對與中國不同的複雜監管框架（如美國食品藥品監督管理局）。國際擴張需要更高的開發成本、對海外合作夥伴的依賴以及面臨外國藥品責

風險因素

任索賠的風險。此外，我們的營運可能受到地緣政治干擾的影響，包括貿易衝突及收緊的外國投資限制。截至2026年，美國已對有外國關聯的生物技術公司實施更嚴格的監管，這可能會延長審批時間或限制我們獲得聯邦合約的能力。未能有效管理該等多個司法權區的風險，可能對我們的業務前景及可持續盈利能力造成重大不利影響。

我們的成功可能部分取決於與關鍵醫生及醫師的關係，這對我們的臨床開發至關重要。

我們的成功在很大程度上取決於與相關治療領域的領先醫院及關鍵意見領袖(KOL)維持緊密的合作關係。我們依賴該等專家擔任臨床顧問及培訓師，以支持藥物推廣及臨床應用。我們通過學術研討會及工作坊，向醫療服務提供者介紹我們產品的功效及安全性。鑑於該等專家對處方行為及臨床實踐的影響，該等關係的任何惡化或未能建立新的合作夥伴關係，均可能阻礙我們的市場滲透及銷售增長，從而對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

我們未必能有效管理我們的分銷商或維持與我們分銷商網絡的關係。

我們的日護產品業務依賴於一個獨立的第三方分銷商網絡，而我們對其控制有限。於2024年及截至2025年9月30日止九個月，向我們分銷商銷售產生的收入分別為人民幣3.6百萬元及人民幣2.0百萬元，分別佔我們於相應期間總收入的69.7%及67.1%。然而，我們對分銷商的控制相對有限，彼等可能無法按我們設想的方式分銷我們的藥物。儘管我們與該等分銷商合作交付及推廣我們的藥物，但無法保證彼等會按有利條款繼續與我們合作，或根本不會繼續合作。終止該等關係或條款的不利變動可能對我們的營運及收入產生負面影響。

我們的營運表現取決於維持有效的分銷渠道及確保及時收回款項。為防止「渠道填充」及人為誇大銷售額，我們維持嚴格的產品退貨政策並監控分銷商的庫存水平。儘管於往績記錄期間我們未曾遇到任何重大退貨，但我們無法保證我們的分銷商會始終遵守我們的政策。任何未能有效管理我們分銷網絡的情況，均可能削弱我們準確評估市場需求的能力，並導致重大的財務及聲譽損害。

我們可能面臨與涉及我們董事、高級管理層或僱員的法律糾紛或訴訟相關的風險。

儘管我們致力於維持穩健的企業管治，但我們無法保證與我們的董事、高級管理層或僱員之間不會產生糾紛。有關薪酬、權力或合約終止的分歧可能導致訴訟，從而分散管理層的注意力並擾亂日常營運。該等糾紛可能導致巨額的法律費用、和解及聲譽損害，因為其可能被視為內部不穩定的跡象。此外，由於我們的附屬公司在不同司法權區營運，我們面臨跨境法律程序的額外複雜性以及外國判決執行方面的不確定性。

我們未必能在我們的增長業務策略中取得成功。

[編纂]後，我們可能會進行收購、合營企業及策略聯盟，以增強我們的競爭力。該等舉措的成功取決於我們識別、談判及整合合適機會的能力，同時獲得必要的融資及監管批准。實現該等機會涉及重大風險，包括在協調質量控制、財務管理及內部系統方面面臨的挑戰。擴大我們的營運範圍亦可能對我們的管理及質量保證計劃構成壓力。任何未能有效整合新業務或人員的情況，都可能妨礙我們實現預期收益，並對我們的業務表現產生不利影響。

風險因素

我們可能面臨與租賃物業相關的風險。

截至最後實際可行日期，我們在中國租賃了三處物業，總建築面積約為2,012.8平方米。我們的租賃物業用作我們的研發、辦公及生產場所。該等租賃到期後，我們可能需要重新協商條款，並可能面臨租金成本增加。概不保證我們將能夠以有利或我們可接受的條款成功續簽我們的租賃。我們可能需要尋找替代地點並產生搬遷成本，可能擾亂或暫停我們的營運。

倘我們面臨訴訟、法律糾紛、政府調查或行政訴訟，我們管理層的注意力可能會被轉移，導致我們產生重大成本及負債。

我們可能因日常業務活動而捲入訴訟、合約糾紛或行政程序，包括與藥物責任、知識產權、僱傭及環境問題相關的事項。該等糾紛—無論涉及供應商、合作夥伴或其他第三方—均可能分散管理層的注意力，並需要大量的法律開支。不利的結果，包括巨額的損害賠償或和解，可能要求我們暫停若干業務舉措或承擔重大責任。此外，任何相關的負面報導都可能損害我們的聲譽及品牌形象，從而對我們的財務狀況及經營業績造成重大影響。

儘管已實施安全措施，我們的內部IT系統仍然容易受到各種風險的影響，包括網絡攻擊、未經授權的訪問及數據丟失，從而導致關鍵營運受損。

我們的營運依賴精密的資訊科技系統及基礎設施，而該等系統及設施易受故障、網絡攻擊及自然災害的影響。儘管迄今我們未曾遭遇重大洩露事件，但任何中斷都可能延誤我們的研發計劃並損害財務管理。我們處理敏感數據，包括患者健康信息及知識產權，且通常通過第三方雲端供應商處理。儘管我們有健全的數據保護政策，如去識別化及存取控制，但我們無法保證能免受不斷演變的網絡威脅或人為錯誤的影響。重大的洩露或系統故障可能導致數據丟失、監管行動及超出我們保險範圍的責任，從而對我們的聲譽及財務狀況造成重大損害。

倘我們未能遵守適用的環境、健康及安全法律法規，我們可能面臨巨額罰款、處罰或成本，從而對我們的業務營運及財務狀況產生不利影響。

我們須遵守管轄危險物質處理、儲存及棄置的廣泛環境、健康及安全法律。我們的營運涉及產生廢物的易燃及危險化學品，帶來意外污染或傷害的風險。任何該等事件均可能導致超出我們財政資源的責任。此外，不合規或不斷演變的法規可能需要重大的資本支出，對我們的研發及生產施加營運限制，或導致嚴厲的民事及刑事處罰，其中任何一項都可能對我們的業務造成重大不利影響。

H股持有人及H股股息或須繳納中國所得稅。

根據現行中國稅法及法規，就我們向非中國居民個人及非中國居民企業支付的股息以及出售或以其他方式處置H股所變現的收益而言，彼等須承擔不同的稅務責任。

根據中國《個人所得稅法》，非中國居民個人股東就源自中國的股息及資本收益通常須繳納20%的預扣稅。然而，根據財稅字[1994]020號及財稅字[1998]61號文件，該等個人目前分別獲豁免就來自外商投資企業的股息及轉讓上市股份的收益繳納個人所得稅。儘管截至2026年初該等

風險因素

豁免仍然有效，但其仍可能因未來的監管變動而改變。對於非居民企業股東，根據中國《企業所得稅法》及國稅函[2008]897號，股息及資本收益通常適用10%的預扣稅。合資格股東可根據適用的稅收協定尋求較低稅率，但該等優惠須經中國稅務機關批准。

儘管有上述安排，主管稅務機關對適用中國稅法及法規的詮釋及應用須以當時有效的法律法規為準，且可能會徵收新稅項，從而可能對我們H股的價值造成重大不利影響。

我們面臨僱員及第三方違反反賄賂及反腐敗的風險。

我們須遵守在中國及其他司法權區的嚴格反回扣、虛假申報及醫療保健欺詐與濫用法。儘管已實施內部控制及合規程序，我們仍可能對我們的僱員、供應商、顧問或第三方分銷商的不當行為承擔責任。我們對分銷商的依賴以及我們與醫療機構的合作(包括贊助學術會議)，使我們面臨被指控賄賂或不當行為的風險。任何實際或被認定的違規行為可能引發監管調查、重大的民事及刑事處罰，以及被排除在政府醫療保健計劃之外。此外，該等法規不斷演變且往往模稜兩可的性質，需要大量資源方能遵守。我們或我們的商業夥伴的任何合規失誤，可能導致嚴重的聲譽損害、代價高昂的訴訟，並對我們的業務營運及財務表現造成重大不利影響。

未能維持有效的內部控制系統可能導致財務報告不準確、投資者信心喪失、資本獲取受限以及我們的股價下跌。

我們確保財務報告準確及防範欺詐的能力，有賴於維持有效的內部控制。**[編纂]**後，我們將面臨來自更新後公司治理規定的更大壓力，該等規定現強制要求每年詳細披露我們的風險管理結果。儘管我們已實施內部控制審查及強制性員工培訓等舉措，但我們無法保證該等措施能免受人為錯誤或員工不當行為的影響。任何未能維持有效控制環境的情況，尤其是在我們擴大研發及臨床營運規模時，都可能導致我們的財務報表出現重大不準確、引發監管制裁，並嚴重削弱投資者對我們股份的信心。

我們或會未能及時完成必要的監管備案。

我們須遵守多個司法權區的各種監管要求，因此需要及時準確地進行監管備案。儘管我們維持內部合規程序，但任何未能準確或按時完成該等備案的情況，均可能導致監管處罰、罰款、公開譴責或調查。該等不合規情況亦可能導致法律開支及行政負擔增加。

針對我們或我們聯繫人的負面宣傳及指控可能損害我們的聲譽及業務，可能導致代價高昂的回應，而該等回應未必能令投資者或客戶滿意。

我們的長期成功取決於透過我們藥物的安全性及療效以及我們醫療參與的質量來建立品牌認可度。我們必須爭取專科醫生的採用，而彼等通常依賴擁有數十年臨床數據的既有療法。在2026年不斷變化的環境中，傳統營銷效果較差，倘我們未能提供有力的真實世界證據或執行以證據為導向的數碼策略，可能會阻礙市場滲透。我們的品牌形象如有任何惡化，不論是因醫院接受度不足、藥物缺陷、監管審查或責任索賠所致，均可能嚴重干擾我們與規模更大、更成熟的製藥公司競爭的能力。

風險因素

關於我們AMP藥物、領導層或聯屬人士的負面報導，可能嚴重阻礙市場接納並侵蝕患者及醫療機構的信任。我們的成功有賴於維持良好聲譽及獲得報銷；負面新聞、私隱問題或涉及我們利益相關者的監管調查，均可能損害我們的品牌及銷售。解決該等問題會消耗大量資源，且仍可能對我們的業務造成重大損害。

我們的保險範圍未必能完全覆蓋與我們業務及營運相關的風險。

我們的活動涉及與研究、開發及生產相關的固有危害及風險，可能導致人身傷害或財產損失。儘管我們持有多種保單(包括臨床試驗保險)，但該等保障可能不足以彌償所有潛在虧損或負債。詳情請參閱「業務 — 保險」一節。倘該等風險成為事實並超出我們的保險限額，所產生的財務影響可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

我們面臨我們無法控制的破壞性事件的風險。

我們的業務及財務狀況可能因我們無法控制的不可抗力事件(如自然災害、大流行或社會動盪)而受到嚴重損害。該等事件可能嚴重擾亂我們的營運及供應鏈。此外，任何復發都可能損害區域經濟及基礎設施，對我們的長期計劃及表現產生負面影響。

與[編纂]相關的風險

我們的H股目前並無公開市場，且H股的活躍[編纂]未必會發展，特別是考慮到我們的若干現有股東可能受禁售期限制。

我們的H股目前並無公開市場。我們向公眾人士提呈發售的H股的初步[編纂]將是我們與[編纂](為其本身及代表[編纂])磋商的結果，[編纂]可能與[編纂]後H股的市價有重大差異。儘管我們已申請將H股在聯交所[編纂]，但[編纂]並不保證會發展或維持一個活躍及具流通性的[編纂]。由於我們無法控制的因素，我們的H股市價可能在[編纂]後下跌。值得注意的是，我們大部分H股將自[編纂]起受禁售限制，這可能會在短期內限制交易量及流動性。該等限制的存在，加上2026年創新型製藥行業的內在波動性，意味著即使[編纂]形成，也未必能夠持續，且市價未必能反映我們的長期內在價值。

閣下可能面臨即時攤薄及市場壓力。

由於[編纂]高於我們股份的賬面值，閣下可能面臨即時的財務攤薄。倘我們日後發行額外股份，閣下的所有權百分比可能會進一步下降。此外，倘未來有大量股份被出售(或市場預期將會出售)，我們的股價可能會下跌，使我們更難籌集資金。

我們的單一最大股東組別可能對本公司施加重大影響，且未必以少數股東的最佳利益行事。

我們的單一最大股東組別共同對決定提交股東批准的任何公司交易或其他事項的結果具有重大影響，包括但不限於合併、私有化、整合、出售我們全部或絕大部分資產、選舉董事及其他重大公司行動。緊隨股份拆細及[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使)，我們的單一最大股東組別將有權合共控制我們已發行股本總額約[編纂]%，因此於[編纂]後仍為一組單一最大股東組別。我們的單一最大股東組別的利益可能與我們其他股東的利益不同。倘我們的單一最大股東組別

風險因素

致使我們追求與我們其他股東利益衝突的戰略目標，我們的其他股東可能會處於不利地位，其利益可能會受損。我們的單一最大股東組別與我們其他股東之間的任何利益衝突亦可能對我們的業務計劃的決策及實施等方面產生重大不利影響，進而可能影響我們的營運及前景。

由於我們預期於[編纂]後的可預見未來不會派付股息，閣下必須依賴我們H股的價格升值來獲得[編纂]回報。

我們派付股息的能力取決於能否產生足夠的盈利。我們是否宣派股息將須經股東批准並取決於多項因素，包括財務表現、法律規定(中國及香港)及資本需求。因此，無法保證未來派付股息的時間、金額或確定性。

我們可靈活決定如何分配[編纂]的[編纂]。

管理層對[編纂][編纂]的應用保留廣泛的酌情權。該等資金可能被用於未能提升盈利能力或股價的用途，或被投放於價值虧損的投資。[編纂]將無機會指導或評估該筆資本的具體用途。

無法保證股份將繼續於聯交所[編纂]。

儘管我們擬維持[編纂]地位，但無法對此作出保證。未能滿足聯交所的要求可能導致[編纂]。倘發生此情況，閣下將無法在二級市場買賣我們的股份，從而難以變現閣下的[編纂]價值。

未來任何可能將我們的非上市股份轉換為H股的舉動，都可能增加我們在市場上的H股數目，並對我們H股的市價產生負面影響。

我們的非上市股份可透過「全流通」程序轉換為H股，可能增加供應量並影響我們H股的市價。儘管該等股份與現有H股享有同等權益，惟根據中國《公司法》，該等股份於我們首次[編纂]後須遵守為期一年的法定禁售期。此外，任何轉換均須向中國證監會作強制性備案，並取得香港聯交所的批准。禁售期屆滿後，將大量先前未上市的權益引入公眾市場，可能導致可見或實際的拋售壓力，繼而可能對現行市價及我們未來籌集資金的能力造成不利影響。

未經聯交所同意，我們不能對我們的業務作出根本性改變。

作為一家根據第18A章[編纂]的公司，我們須遵守特定的持續責任，該等責任限制我們轉變核心業務的能力。未經聯交所事先同意，我們不得進行任何將導致本文件所披露我們的主要業務活動發生根本性改變的交易(包括收購或處置)。該等限制可能妨礙我們尋求若干戰略機遇或適應瞬息萬變的市場。倘非上市競爭對手或其他交易所的上市競爭對手能夠利用該等機遇，而我們卻受監管規定所限，我們或會面臨競爭劣勢，可能損害我們的長遠增長及經營業績。

無法保證本文件中從各種政府刊物獲得的事實、預測及統計數據的準確性及可靠性。

我們依賴獨立行業報告及政府數據，為我們的市場地位提供背景資料。儘管我們已採取合理審慎的措施確保該等資料的準確性，但其乃基於並非我們所能控制的估計及研究方法。特別是，弗若斯特沙利文報告乃依賴一手及二手研究，而該等研究或須作出詮釋。謹請[編纂]注意，本文件所載的行業統計數據及預測並未經獨立核實，且未必與中國境內外編製的其他資料一致。來自官方政府來源的資料未經我們、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]或我們或彼等各自的聯

風險因素

屬人士及顧問或參與[編纂]的任何其他方獨立核實，且我們並無就其準確性作出任何陳述。此外，我們無法向閣下保證該等資料的陳述或編製基準或準確程度與其他地方呈列的類似統計數據相同。在任何情況下，閣下均應審慎考慮對該等資料或統計數據的重視程度。

閣下應仔細閱讀整份文件以作出[編纂]決定，我們強烈告誡閣下切勿依賴任何新聞稿或其他媒體中有關我們或[編纂]的任何資料。

對於在本文件刊發前發佈的任何有關[編纂]的媒體報導或財務預測，我們概不負責。我們並未授權該等資料，亦不對其準確性作出任何陳述。倘資料存在衝突，閣下應僅依賴本文件的內容。

本文件所載的前瞻性陳述乃基於若干假設，並受風險及不確定因素影響。

本文件載有關於我們未來計劃及策略的前瞻性陳述，可通過「預期」、「將」及「擬」等詞語識別。該等陳述乃基於管理層的判斷作出的估計，並受信納於「風險因素」一節詳述的風險所影響，該等風險可能導致實際結果出現重大差異。該等陳述並非未來表現的保證，投資者不應過分依賴該等陳述。

我們並無作為[編纂]公司營運的經驗。

我們缺乏作為[編纂]公司營運的經驗，此舉會帶來重大的行政成本及合規負擔。我們的管理層必須獲取新的監管專業知識並升級內部控制。未能及時適應該等要求可能損害我們的營運、財務狀況及市場聲譽。