

風險因素

[編纂]我們的H股涉及多項風險。在[編纂]我們的H股前，閣下應仔細考慮本文件的所有資料，尤其是下述風險及不確定性。

發生下述任何事件均可能對我們的業務表現、財務狀況、經營業績或前景造成重大不利影響。倘發生任何該等事件，我們H股的[編纂]可能會下跌，而閣下可能會損失全部或部分[編纂]。閣下應根據自身情況，就[編纂]向相關顧問尋求專業意見。

我們認為我們的業務涉及若干風險及不確定性，其中部分超出我們的控制範圍。我們已將該等風險及不確定性分類為(i)與我們的一般經營及行業有關的風險；(ii)與知識產權有關的風險；(iii)與在我們經營所在司法權區開展業務有關的風險；及(iv)與[編纂]有關的風險。目前不為我們所知或下文尚未明示或暗示或我們現時視為不重大的額外風險及不確定性，亦可能損害我們的業務、經營業績及財務狀況。閣下應根據我們面臨的挑戰(包括本節內所討論者)考慮我們的業務及前景。

與我們的一般經營及行業有關的風險

我們的研發工作可能無法產生新的產品或延長現有產品的生命週期。

我們的未來成功取決於對現有產品的提升和研發過程中的新產品的開發，包括我們可能開發的新產品及我們能夠通過與其他方訂立的許可安排或收購生產線獲得的產品。我們致力於投入大量的精力、資金和其他資源進行研發，無論是通過自有的專用資源還是與第三方合作。

我們可能無法準確判斷正在開發的產品何時或是否會被批准或上市，或者我們可能無法開發、獲得必要許可或以其他方式獲得候選產品或產品。此外，我們無法預測產品推出後是否會在商業上取得成功或實現與我們期望一致的銷售和收入。此外，研發時間和成本可能會增加，使研發進度變得更不可預測。例如，適用於動物保健行業的法規變化可能使研究、測試和開發產品更加耗時及／或昂貴。因此，我們的經營業績、財務狀況及未來商業前景可能會受到重大不利影響。

開發新獸用生物製品及藥物可能會耗時且費用高昂，我們無法保證能成功獲得監管批准。臨床試驗延遲或要求進行額外試驗可能會影響我們推出產品及產生收入的能力。

我們能否取得成功將取決於我們開發新獸用生物製品及藥物的能力，而新獸藥的開發過程可能複雜且存在不確定性，同時耗時且費用高昂。我們是否能夠成功開發新獸用生物製品及藥物取決於我們是否能：**(a)**準確評估新趨勢和高發疾病，預測市場需求；**(b)**保持強大的研發能力，並留住充足富有經驗的研發人員；**(c)**應用先進技術開發

風險因素

和生產新獸用生物製品及藥物；(d)以具成本效益的方式及根據規定程序及標準按時開展及完成臨床前研究和臨床試驗；及(e)獲得進行臨床前研究、臨床試驗和生產活動所需的所有批准。

在我們的獸用生物製品及藥物可以開展商業化活動之前，必須滿足監管規定，包括取得獸藥生產許可、獸藥生產批准及其他相關許可，例如中國GMP規範規定的許可，以及生產和質量控制規範。在獲得若干產品的監管批准之前，必須進行臨床前研究與臨床試驗。監管機構或會拒絕批准啟動試驗，且試驗結果本質上存在不確定性。我們可能需要進行多項試驗證明安全性與有效性，但結果仍可能不足以獲批，導致需進行進一步試驗或終止產品開發。在任何階段都可能出現失敗，早期正向結果亦無法保證後續成功。試驗期間的意外事件可能延遲或阻礙監管審批與商品化進程，使競爭對手取得優勢。我們無法保證新獸用生物製品與藥物能以具成本效益的方式按計劃開發完成，亦無法保證其能成功獲批。未能如此可能對我們的業務、財務業績及未來商業前景產生重大不利影響。

我們所處行業競爭激烈，受到嚴格監管監督，未能有效競爭可能對我們的經營業績造成不利影響。

根據灼識諮詢的資料，目前，中國有逾1,500家獸藥製造商，動物保健行業面臨激烈競爭。

現有動物保健公司持續遭遇潛在新進入者的挑戰，包括研究機構、初創公司及尋求拓展中國市場的全球動物保健公司。這一動態環境增加了價格、產品創新及客戶留存方面的壓力。此外，競爭者與客戶當前及未來的整合可能重塑整個市場格局，倘我們未能維持競爭力，我們的市場份額可能會被侵蝕。倘我們無法維持有效競爭力，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。

除競爭外，動物保健行業正處於由中國政府對食品安全日益重視所驅動的轉型階段。不斷提升的關注度要求實施更為嚴格的監管。動物保健產品製造商必須遵守國家及地方法規，包括中國有關獸用生物製品及藥物、產品註冊及批准方案的GMP規定，且面臨持續的上市後監督。不斷變化的監管合規規定，在更嚴格的政府監督驅動下，加速了對精準驅動、高效及可追溯疾病預防解決方案的需求。任何無法緊跟不斷變化的監管標準的情況均可能將我們置於不利競爭地位及對我們的業務經營產生重大影響。

我們的財務狀況及經營業績可能受到家禽、家畜、水產動物及寵物相關的疫病導致大規模死亡或消費者對該等動物相關的產品認知的負面轉變的不利影響。

我們主要從事全系列動物保健及配套產品的研發、生產及銷售以實現對家禽、家畜、水產動物及寵物疾病的預防、診斷、治療與控制，且我們的業務與行業發展緊密相關，而該行業容易受到家禽、家畜、水產動物及寵物相關的疫病的影響。根據灼識諮詢的資料，動物健康流行病的爆發可能導致家禽或豬短期內大量死亡，進而可能對

風險因素

獸用生物製品及藥物的需求造成重大影響。例如，非洲豬瘟（一種對豬而言致命的疾病）的爆發可能直接導致家畜養殖規模短期內下降，因為在極端情況下所有豬均被處理掉。禽流感（尤其是H5N1病毒、H7N9病毒及H5N6病毒）是一種於家禽之間傳播的疾病，能使數百萬家禽死亡，某些情況下可能傳染給人類，可能會致命。同時，有關疫情可能觸發終端消費者對食品安全的擔憂，導致客戶喪失對安全及質量的信心，造成相關肉產品消費降低。倘由於食源性疾病和其他健康流行病導致持續或反復出現家禽或家畜短缺，我們產品的平均售價、銷售及市場需求增長可能受到不利影響，進而可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

畜禽業的規模化及集中化給畜禽業帶來了新的挑戰。大規模、集約化的養殖模式加速了病原體傳播速度、提高了疾病突變風險，並催生了新型病原體的出現。根據灼識諮詢的資料，這些由現代農業生態改變導致的情況，造成了可能增強病原體毒力和適應性的進化壓力，使病原體得以跨境傳播。

技術過時或更優替代藥的開發可能會對我們的產品需求產生不利影響。

競爭對手的技術突破或研究機構不與我們合作，可能會使我們的現有技術過時或不再受歡迎。例如，在診斷、新的疫苗技術或疫苗佐劑系統方面的創新可能會為家禽、家畜、水產動物及寵物創造出更優秀或更有針對性的疾病防控解決方案，從而降低我們現有產品的可信度或有效性。我們的業務、經營業績及財務狀況可能會因此受到重大不利影響。

我們的研發依賴於臨床前階段動物研究，倘有關研究受到任何限制或失敗，可能會阻礙產品開發。

作為動物保健公司，產品創新和迭代改進都依賴於動物研究，以進行全球衛生監管部門要求的全面安全評估。某些行業中的動物研究一直存在爭議和負面輿論。根據灼識諮詢的資料，若干組織和個人已經嘗試禁止動物研究，鼓勵使用動物細胞的替代方法，並倡導對動物研究進行更嚴格的監管。倘有關組織和個人的活動取得成功，我們的研發、新產品上市或現有產品迭代將會受到阻礙，這可能會對我們的業務、聲譽、經營業績和前景產生重大不利影響。

國際貿易政策、地緣政治、貿易保護措施、出口管制、經濟或貿易制裁及對外投資限制，以及嚴峻的地區和全球市場宏觀經濟形勢變化，可能會影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

於2023財年、2024財年及2025年首九個月，我們通過向海外市場提供服務及出口產品的海外業務收入分別約為人民幣12.2百萬元、人民幣28.3百萬元及人民幣46.1百萬元。於業務記錄期間，我們的海外業務收入主要來自巴基斯坦、埃及及越南。隨著

風險因素

我們在各個國家和地區建立商業足跡，我們的業務運營和財務表現可能會受到國際貿易政策、地緣政治、貿易保護措施、出口管制、經濟或貿易制裁和對外投資限制的影響。國際貿易政策、保護措施及地緣政治因素經常發生我們無法控制的變化。該等變化可能影響貿易協議、關稅及海關稅費，從而增加營運成本並限制我們出口產品或提供海外服務的能力。若違反管制措施與制裁規定，可能導致法律處罰、聲譽受損及失去出口特權。全球市況（包括流動資金、債務與股權波動、利率、貨幣與商品價格、投資者情緒、通脹及資本獲取渠道）持續影響我們經營所處市場環境。主要經濟體貨幣與財政政策的不確定性以及中東、歐洲和非洲等地區的動蕩局勢與恐怖威脅，可能會進一步衝擊全球政治經濟穩定性。尚不清楚這些挑戰及不確定性是否會被控制或解決，以及它們可能對全球政治和經濟狀況產生的長期影響。嚴峻的地區及全球市場宏觀經濟形勢可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

如果我們無法維持現有客戶並吸引新客戶，或者以具成本效益的方式維持現有客戶並吸引新客戶，我們的業務可能會受到不利影響。

我們未來的增長和收入在很大程度上取決於我們擴大客戶群並滲透新的地區或業務分部的能力。儘管我們在部分市場上已經建立了強大影響力，但無法保證我們將繼續吸引現有市場的新客戶或在其他司法權區複製此類成功。根據灼識諮詢的資料，在動物保健行業中，客戶獲取往往需要較長銷售週期，特別是與大型畜禽養殖場合作或參與政府採購程序時。可能影響我們吸引、留住客戶及向客戶銷售其他生物製品及藥物的能力的主要因素包括：(a)客戶對我們針對特定動物品種、繁育規模或疾病預防需要量身定制的產品的需求；(b)我們的產品及配套技術服務的定價、安全性和有效性；(c)市場上競爭產品及服務的可獲得性、定價、安全性和有效性；(d)我們展示我們的產品有效性和成本效益的能力；(e)我們開發符合客戶需求的產品的能力；(f)客戶在獸用生物製品及藥物採購中的議價能力；(g)我們的客戶預算及客戶經營所在行業的市場狀況；及(h)宏觀經濟環境。

此外，根據灼識諮詢的資料，我們客戶在獸用生物製品及藥物採購的議價能力提升，因此，我們的客戶可能會通過談判達成對我們較為不利的條款，這可能會降低我們的盈利能力。超出我們控制範圍的因素可能會導致我們收入或盈利能力下降。

有關飼養、加工或消費食用動物的法規增加，可能會減少市場對我們產品的需求。

畜禽業公司須遵守廣泛且日益嚴格的法規。他們需要獲得和維持經營業務所需的各種執照、許可、備案及批准。倘對畜禽業的監管要求進一步收緊，畜禽養殖場可能會縮減養殖規模、縮短生產周期或面臨盈利能力下降。他們可能會因此減少使用我們的產品，這可能會對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響。

風險因素

我們採用分銷網絡銷售我們的獸用生物製品及藥物，若未能有效管理分銷商或分銷商存在不當行為，可能會損害我們的業務及聲譽。

我們的分銷商在擴大我們的覆蓋區域方面發揮作用，我們通過分銷商推廣、銷售及向終端用戶交付我們的獸用生物製品及藥物。於2023財年、2024財年及2025年首九個月，我們的銷售網絡中分別有568名、498名及434名分銷商，分銷商的銷售額分別佔我們同期總收入的約20.8%、19.8%及17.7%。雖然我們的區域經理管理分銷商，以確保銷售策略得以高效且有效地實施（參閱「業務－銷售、營銷及分銷－分銷商」），但他們的行為不受我們的直接控制，從而使我們面臨多種風險。分銷商可能無法履行他們的合同義務，包括維持充足的庫存、遵守當地監管規定或遵守我們的營銷和銷售指引。倘我們的分銷商不能有效地履行職責或者無法滿足客戶需求，可能會導致銷售機會流失、損害我們的聲譽並削弱客戶對我們的信任。此外，倘分銷商對產品管理不當，未能適當地處理庫存，或者從事欺詐活動，可能會導致產品缺陷或交付延遲，進一步損害我們的聲譽及與終端客戶的關係。

此外，涉及分銷模式的營運本身具有風險。由於我們的分銷商作為獨立實體運營，他們可能會面臨法律、財務或運營挑戰，包括勞資糾紛、監管處罰或環境索賠。這些問題不僅削弱他們有效地分銷我們產品的能力，也會增加他們的財務負擔，限制他們保持與我們的業務關係的能力或意願。在極端情況下，這些挑戰可能會導致與分銷商的糾紛，對我們的運營產生不利影響，或者導致終止分銷協議。任何主要分銷商的倒閉或其運營出現重大問題，都可能破壞我們的市場准入，導致收入損失和損害我們的品牌形象。儘管我們與分銷商簽署協議以保護我們的利益，包括若干合規性和質量標準，但我們無法保證這些條款始終能夠有效執行。此外，在分銷商未能達到我們預期的情況下，我們所擁有的追索權有限，這可能會加劇對我們業務的潛在負面影響。

倘我們向若干受到或即將受到美國、歐盟、英國、聯合國、澳大利亞及其他相關制裁機構實施制裁的國家進行任何銷售，我們可能會受到不利影響。

美國和其他司法權區或組織，包括歐盟、英國、聯合國和澳大利亞，已通過行政命令、立法或其他政府手段實施措施，對該等國家或該等國家內的特定行業部門、公司或個人群體及／或組織施加經濟制裁。

於業務記錄期間，我們曾與列入實體清單的若干供應商（「**相關實體**」）進行交易，且我們曾向埃及及伊拉克的各種非受制裁客戶銷售我們的產品。然而，根據我們有關國際制裁的法律顧問的意見，本集團的活動並未違反任何適用於美國出口管制的規定。

制裁法律法規不斷發展變化，新的人士和實體會被定期列入受制裁人士清單。此外，可能生效的新規定或限制或會增加對我們業務的審查，或導致我們的一項或多項業務活動被視作違反制裁。我們無法保證我們未來的業務將不會面臨制裁風險或我

風險因素

們的業務將符合美國或其他司法權區當局的期望和要求。倘美國、歐盟、英國、聯合國、澳大利亞或任何其他司法權區的當局認定，我們任何未來活動違反其施加的制裁，或提出將我們列入制裁名單的理據，則可能會對我們的業務和聲譽產生不利影響。

我們對自身作為分銷商的動物保健產品的質量僅有有限的控制或完全沒有控制。倘有關質量未達到規定標準，我們可能面臨責任，且我們的聲譽、業務、經營業績、財務狀況及前景可能會受到不利影響。

於業務記錄期間，我們是澳大利亞一家生物科技公司開發及生產的兩款活疫苗產品在中國的銷售代理。我們向一名供應商採購有關動物保健產品，而該供應商不受我們控制。我們無法向閣下保證所有供應品均屬正品、無瑕疵且符合相關質量標準。倘後續發現該等供應品於交付時存在瑕疵，即使我們並不知悉或不可能知悉該瑕疵，我們仍可能面臨賠償責任、負面輿論、聲譽損害、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聲譽造成不利影響。我們無法向閣下保證未來不會面臨此類性質的重大索賠，無法保證不會出現不利判決，亦無法保證我們將能夠向供應商追償損失。

我們預計將會就業務運營和研發計劃產生重大研發成本及資本支出，這可能會對短期現金流、流動資金及盈利能力產生不利影響。

於2023財年、2024財年及2025年首九個月，我們的研發開支分別為人民幣69.0百萬元、人民幣81.3百萬元及人民幣65.5百萬元，分別佔我們同期總收入的7.0%、8.3%及7.5%。請參閱「財務資料—綜合損益及其他全面收益表—研發開支」。同期，我們的資本支出分別為人民幣96.5百萬元、人民幣39.3百萬元及人民幣18.8百萬元。請參閱「財務資料—資本支出」。根據灼識諮詢的資料，我們在獸用生物製品和藥物的研發工作與生產方面屬於資本密集型產業。我們預期將為開發新候選獸藥、升級製劑配方、推進動物保健技術以及擴建生產與研發設施而產生大量研發及資本支出。儘管該等投資旨在強化我們的市場地位，但研發活動本身存在固有不確定性，最終結果未必能成功商業化或獲得監管機構批准。本公司可能在任何階段面臨資源限制、延誤或失敗，且投資回報未必會立竿見影，這可能對我們的業務、財務狀況及競爭力造成潛在影響。

大規模資本支出亦可能影響短期現金流與流動資金。我們的業務運營和戰略實施將需要額外資本投入，包括：(a)擴大現有藥物新適應症和劑型的研發投入；(b)加強聯合疫苗與多價疫苗相關的研發工作；(c)建立符合GMP認證的生產設施以擴充產能；(d)強化國內銷售體系並建立全球商業化體系；及(e)積極尋求潛在的業務和產品線收購。

雖然我們擬探索可替代安排以降低任何未來拓展的資本密集度，但概不保證有關安排一定會成功。

風險因素

我們錄得流動負債淨額。

我們於2023年12月31日、2024年12月31日及2025年9月30日的流動負債淨額分別約為人民幣209.6百萬元、人民幣149.5百萬元及人民幣55.0百萬元。詳情請參閱「財務資料－流動負債淨額」。

流動負債淨額狀況使我們面臨流動資金短缺風險，這將需要我們進行額外的股權融資，這可能會攤薄閣下的股權，或者尋求債務融資，但我們可能無法以對我們有利或商業上合理的條款獲得，或根本無法獲得。若難以或未能於需要時滿足流動資金需求，則可能對我們的前景產生重大不利影響。展望未來，我們無法保證我們不會持續出現流動負債淨額狀況，這將使我們面臨流動資金風險。我們未來的流動資金及就營運及業務擴張需求作出額外資本投資的能力將主要取決於我們維持足夠的經營活動所得現金及獲得外部融資的能力。按可接受的條款獲得額外資本的能力受多種不確定因素影響，其中一些超出我們的控制範圍，包括整體經濟及資本市場狀況、銀行或其他貸款人的可用信貸、主管政府機構的必要批准、投資者對我們的信心、動物保健及相關行業的表現以及我們的營運和財務表現。我們無法保證我們日後將能夠獲得或能夠按可接受的金額或條款獲得融資。倘無法獲得融資，或者無法按可接受的條款獲得融資，我們的業務、經營業績及增長前景可能會受到不利影響。倘我們持續出現流動負債淨額，則我們開展業務運營所需的營運資金可能會受到限制。倘我們無法產生足夠的正經營現金流量、獲得銀行貸款或信貸額度或者獲得額外融資以滿足我們的營運資金需求，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。

我們會經歷業務季節性波動。

根據灼識諮詢的資料，按照行業常態，我們的業務存在固有的季節性影響，主要由於畜牧業下游客戶的生產週期所致。市場對我們獸用生物製品的需求通常隨豬、家禽和牛等動物的繁殖、生長和出欄週期波動，而這種週期往往集中在一年中的特定時期。例如，畜牧業生產者往往會在繁殖或育肥高峰期前增加疫苗採購和相關的獸醫投入，以預防疾病爆發和提高存活率。由於市場狀況和天氣模式變化、疾病爆發、市場需求轉變或影響動物調運的監管干預等因素，季節性波動的程度可能會有所不同，而且無法保證我們客戶的購買和交付將與我們每個季節的預期一致。因此，我們的經營業績可能會因季節而異。如果我們不能有效地規劃生產和交貨時間表，並確保客戶採購，則我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。

未能取得或維持任何政府補助或稅收優惠待遇，可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景產生不利影響。

於業務記錄期間，我們收取的政府補助主要為自中國地方政府取得的用於為本集團研發活動以及本地商業企業，旨在鼓勵商業發展而提供支持的政府補助。於2023財年、2024財年、2024年首九個月及2025年首九個月，我們確認為其他收入的政府補助分別為人民幣9.2百萬元、人民幣28.7百萬元、人民幣15.3百萬元及人民幣9.4百萬元。

風險因素

此外，我們的多家子公司根據中國現行稅法還享有各種稅收優惠待遇。例如，北京信得和四川華西作為高新技術企業合資格適用15%的企業所得稅優惠稅率，而不是25%的法定企業所得稅稅率。持續合資格獲得稅收優惠待遇須受中國相關政府機構審查和評估。有關稅收優惠待遇的更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註10。

中國政府機構可能決定減少或取消這些政府補助或稅收優惠待遇，或要求我們返還之前收到的部分或全部政府補助，這可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景產生不利影響。此外，我們可能無法在未來成功或及時地獲得適用於我們的政府補助或稅收優惠待遇，未能獲得政府補助或稅收優惠待遇可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。此外，在日常業務過程中，我們須遵守複雜的所得稅和其他稅務法規，釐定所得稅撥備需要作出重大判斷。因此，中國稅務機構可能會成功對我們的稅務情況提出異議，並要求我們支付超出我們的稅項撥備的稅款、稅款的相應利息及／或罰款。

我們面臨與第三方付款有關的各種風險。

於業務記錄期間，若干客戶通過第三方付款安排與我們結算付款。於2023財年、2024財年及2025年首九個月，我們自第三方付款人收取的第三方付款總額分別約為人民幣157.4百萬元、人民幣123.9百萬元及人民幣82.6百萬元，分別佔本集團相應年度／期間總收入的16.0%、12.6%及9.4%。於最後實際可行日期，我們已實施嚴格的內控措施以防止第三方付款安排，然而我們無法保證該等內控措施能百分百有效地檢測及預防所有此類付款安排。進一步詳情請參閱「業務－第三方付款安排」。

我們面臨與有關第三方付款安排相關的各種風險，包括倘我們尚未與有關付款人及相關客戶建立合約關係，可能面臨來自第三方付款人及第三方付款人清算人的索賠。倘第三方付款人或其清算人提出任何索賠，或就第三方付款而對我們提起法律訴訟（無論是民事還是刑事），我們可能需要花費財務和管理資源來應對這些索賠和法律訴訟，而我們的經營業績及財務狀況可能因此受到不利影響。

我們依賴供應商提供必要獸藥材料。原材料價格波動可能會增加我們的成本，並影響我們的利潤率。

於2023財年、2024財年及2025年首九個月，我們於各期間向五大供應商的採購總額分別佔我們採購總額的約27.5%、32.8%及30.8%。必要關鍵原材料（包括獸用生物活性成分及無菌輔料）的及時、具成本效益且符合質量規定的供應，對我們的生產及售後服務至關重要。與供應商保持良好合作關係，不僅是確保及時且具成本效益的交付的關鍵，亦有助於我們維持相對同行的競爭力及議價能力。倘未能與供應商保持可靠的合作關係，可能導致無法獲取關鍵獸用原材料，進而令生產流程中斷，阻礙向客戶及時交付產品。此外，與供應商關係惡化可能導致價格上漲，因為供應商可能不再優先為我們提供具成本效益的採購條件。這可能會增加我們的銷售成本並降低利潤率。

風險因素

該等原材料及化學品的價格波動（無論是源於全球供需變動、地緣政治因素，還是大宗商品價格波動），均可能導致生產成本上升。倘我們無法將有關成本轉嫁給客戶，我們的財務業績可能會受到不利影響。供應品價格可能受諸多我們無法控制的因素影響，例如通貨膨脹、監管政策變化及經濟狀況。與主要供應商的合作關係或協議條款若發生任何不利變動，均可能對我們的財務狀況及業務前景造成重大影響。此外，關鍵原材料或化學品的供應中斷（如短缺、延遲交付或質量問題），可能引發生產延誤、庫存短缺及供應鏈低效。有關中斷會帶來營運挑戰、延遲產品上市，若產品未能按時交付或未達到預期標準，甚至可能造成聲譽受損。

生產設施如出現任何意外中斷，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。

我們滿足客戶需求及實現增長的能力，取決於高效且不間斷的生產運作以及穩定的公用事業供應。截至最後實際可行日期，我們的核心生產業務主要分佈在山東省及北京市。詳情請參閱「業務－生產－生產設施」。

在競爭激烈的動物保健行業中，及時製造及交付產品至關重要。任何生產或供應中斷均可能導致產品延遲上市、收入減少、客戶信心受損及存貨短缺。供應中斷亦可能促使我們的客戶轉向其他供應來源，從而對我們的品牌形象及市場佔有率造成不利影響。倘發生自然災害或其他限制或干擾我們運營生產設施能力的事件，我們可能會遭受重大損失，包括生產中斷導致的收入損失。我們可能還需承擔超出保險承保範圍的巨額額外費用，用於維修或更換任何受損設備或設施。此外，我們生產及供應動物保健產品的能力、履行向客戶交付義務的能力將受到嚴重干擾，與客戶的關係可能受損，這可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們的動物保健產品屬生物製品，對污染高度敏感，並要求於整個生產週期內實施嚴格的產品控制及品質管理，且可能面臨不可預見的安全性或有效性問題。

動物保健產品的生產涉及具有變異性及易受污染影響的生物材料，並受中國嚴格的監管制度所規管。設備故障、人為錯誤、原材料問題或未能符合監管要求等情況，均可能導致批次報廢、供應短缺、成本上升及產品召回。儘管我們已建立符合獸用生物製品及藥物GMP要求及相關國家標準的質量控制系統，仍無法完全排除出現錯誤、缺陷或失效的風險。該等問題可能引致產品召回、客戶流失、法律糾紛及聲譽受損。未檢測出的產品缺陷或會導致動物患病、客戶滿意度下降或承擔法律責任，從而對我們的收入及盈利能力造成不利影響。中國法律實施嚴格的質量及安全標準，違規行為可能導致罰款、賠償、停產、關閉設施或沒收產品等處罰。

我們的產品（包括獸用生物製品、化藥製劑、動物飼料及飼料添加劑）主要用於家禽、家畜、水產動物及寵物的疾病防控，其質量直接影響疫病防控、動物健康及福祉以及養殖戶的經濟回報。倘產品未能符合相關標準，可能導致治療無效、疾病傳播、免疫副作用或動物死亡，從而損害我們的品牌形象及市場地位。此外，倘產品對使用者造成傷害或被視為不適用，我們亦可能面臨產品責任索賠。若我們未能以可接受的成本取得足夠的承保範圍，或未能以其他方式有效防範潛在的產品責任索賠，相

風險因素

關責任可能超出我們的資產，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。儘管我們的動物保健產品於上市前已接受嚴格測試，但於上市後仍可能因罕見反應、相容性風險或環境因素而出現不可預見的安全性或有效性問題。該等問題可能引發產品召回、責任索賠、聲譽受損及客戶流失。在依賴信任的行業中，即使屬個別事件，亦可能削弱市場對我們整體產品組合的信心，從而侵蝕市場佔有率及盈利能力。應對上述風險可能需要進行費用高昂的調查、糾正措施或生產調整，從而分散我們原可用於業務增長的資源。

倘我們未能建立並維持一套適用於獸用生物製品的高效冷鏈物流體系，我們的獸用生物製品可能會受損，進而導致聲譽受損及收入損失。

獸用生物製品屬於敏感性生物製品，其生物活性依賴嚴格的環境控制，溫度、光照條件即便出現輕微變化，亦可能導致效力降低。為保障產品質量與效力，我們的獸用生物製品須通過符合獸藥專用標準的冷鏈物流供應商，在嚴格受控的環境中儲存。《獸用生物製品經營管理辦法》規定，在獸用生物製品的整個配送過程中須採用冷鏈運輸及儲存，以確保溫度得到持續監控及控制，並建立追溯機制，妥善記錄獸用生物製品在運輸及儲存過程中的溫度情況。倘我們或第三方物流合作夥伴在冷鏈運輸產品過程中未能嚴格遵守任何相關規定，我們的疫苗產品可能會面臨溫度不當或其他儲存條件不適宜的情況，導致效力降低甚至失效。在此情況下，同批次運輸的全部獸用生物製品均可能出現質量受損，甚至需予以銷毀。因此，我們的聲譽及業務可能會受到重大不利影響。

品牌形象受損可能會對我們的增長戰略、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們認為，維護及提升品牌和聲譽對業務成功至關重要。高知名度的品牌形象有助於增加對客戶的吸引力。我們維護及提升品牌的能力在很大程度上取決於(其中包括)能否維持客戶對我們提供的產品及服務的信任、保持市場領先地位，以及使我們的產品及服務從競爭對手中脫穎而出。倘客戶對我們的產品或服務體驗不佳，他們可能會轉向競爭對手尋求替代品，且未來可能不再選擇我們，甚至完全流失。該等努力需要巨額支出，且隨著我們拓展新市場及市場競爭加劇，相關支出可能進一步增加。此外，品牌推廣相關投入可能無法帶來足以覆蓋所產生推廣開支的收入增長，或根本無法產生收入。

此外，無論是否屬實，涉及我們、我們的管理層、董事、僱員、股東、業務合作夥伴或其聯屬人士、所屬行業或類似解決方案或服務的活動的負面報道，均可能損害我們的聲譽及削弱品牌價值。例如，無依據的惡意陳述或觀點可能產生誤導，進而損害我們的業務及聲譽。鑒於我們經營所處行業具有高度敏感性及複雜性，我們易受此類不實陳述或觀點衝擊。倘我們未能妥善回應有關陳述或觀點，則我們的聲譽、產品及服務需求、經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。我們或需投入額外資源重建聲譽及修復品牌價值。倘我們無法成功提升及維護我們的聲譽，則我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

風險因素

倘我們未能及時重續任何現有執照、許可或證書，或未能為新開展的業務獲取必要的執照、許可或證書，或未能依據適用法律法規對任何現有執照、許可或證書進行年度登記，我們的業務及經營業績可能會受到重大不利影響。

中國動物保健行業的監管環境正不斷變化。倘任何政府部門頒佈新的法律法規，要求取得額外執照、許可或證書，或對我們業務任何環節的營運施加額外規定，我們可能面臨罰款、沒收收入、吊銷營業執照，以及相關業務受限或終止等處罰，上述任何情況均可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

我們的業務營運須遵守相關政府部門關於執照或許可的定期重續或登記規定。更多詳情請參閱「業務－執照、許可及證書」。倘我們未能及時為我們或我們的任何子公司重續或辦理任何重要執照、許可、證書或批文的登記手續，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大影響。

倘我們面臨法律或監管訴訟，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們可能於日常業務過程中捲入法律及其他糾紛，包括對我們可能侵犯第三方知識產權的指控，以及客戶對我們動物保健產品及服務質量的投訴及其他不滿。我們亦可能面臨獸藥管理局的政府調查，有關調查可能會檢查我們營運的各個方面。任何針對我們的有關索賠或調查，無論是否有理據，均可能需要耗費大量時間及成本來辯護或訴訟，轉移我們管理層的注意力及資源，或損害我們的品牌價值。倘針對我們的訴訟或政府行動成功，我們可能需要支付巨額賠償金或罰款。我們亦可能喪失或被限制提供部分產品及服務的權利，或被要求變更我們的產品供應或業務模式。因此，產品及服務的供應範圍可能會縮小，這可能會對我們吸引新客戶的能力造成不利影響，導致我們的聲譽受損，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

未能吸引、留任及激勵擔任關鍵運營角色的合資格人員可能導致我們的業務、經營業績及財務狀況嚴重受損。

委聘及留任擔任關鍵運營角色的合資格人員（如管理層及獸醫科學家或專家）對我們的業務至關重要，尤其是對我們獸藥的研發及商業化。該行業對嫺熟員工的競爭日益激烈，原因為同行亦招攬在獸用生物製品開發、獸藥上市後安全監測及面向客戶的畜牧場技術服務方面擁有實踐經驗的專業人員。我們管理團隊的變動會干擾我們的業務。我們的管理層及高級領導團隊擁有豐富的從業經驗，其知識及人脈難以被取代。請參閱「董事、監事及高級管理層」。雖然我們通常要求高級管理層及其他關鍵人員與我們訂立競業禁止及保密協議，但他們可以在競業禁止期結束後選擇加入我們的競爭對手或從事競爭性獸醫業務。我們的管理團隊可能會不時發生變化，我們無法預測是否會出現重要的辭任，或者我們是否能夠招募合資格人員。倘我們的一名或多名高級管理人員及其他關鍵人員加入競爭對手或從事競爭業務，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

風險因素

此外，針對我們用工實踐的法律解釋及適用發生變動可能導致營運成本增加，並降低我們滿足不斷變化的用工需求的靈活性。詳情請參閱「監管概覽－有關僱傭及社會福利的法規」。

我們、我們的管理層、董事、僱員及其聯屬人士可能面臨訴訟、合約糾紛、僱傭相關爭議以及其他法律及行政程序或罰款，這可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及聲譽造成重大不利影響。

我們可能在部分情況下已經面臨索賠、訴訟（包括集體訴訟及個人訴訟）、政府調查以及其他與知識產權、消費者保護、隱私、勞工和僱傭、進出口實務、競爭、證券、稅務、營銷和通信實務、商業糾紛和其他事項有關的訴訟。隨著我們的規模擴大、業務範圍及地理覆蓋範圍擴展以及服務複雜性提升，我們面臨的法律糾紛及查詢的數量及重要性均有所增加。例如，在一起民間借貸糾紛中，我們作為被指稱擔保人，涉及一宗與北京信得的未決訴訟。於最後實際可行日期，尚無有關該未決訴訟的法院判決。考慮到該等訴訟的性質及相關涉事數量，董事認為，所有該等訴訟敗訴導致我們須承擔的全部責任不會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們日後可能面臨或捲入與我們業務運營有關的訴訟、合約糾紛、僱傭相關爭議以及其他法律及行政程序或罰款，這可能涉及大量成本，包括與調查、訴訟及可能的和解、處罰或罰款相關的成本，且耗時費力，可能需要管理層和人力資源的投入，導致這些資源無法投入正常的業務運營。倘發生任何該等情況，我們的業務、財務狀況、經營業績或流動資金可能受到重大不利影響。此外，我們的董事、管理層、股東及員工及其聯屬人士可能不時面臨訴訟、監管調查、法律程序及／或負面輿論，或因商業、勞工、僱傭、證券等相關事宜承擔潛在責任及費用，進而可能對我們的聲譽及經營業績造成不利影響。該等案件的任何不利結果（包括任何原告就該等案件的判決提出上訴）均可能導致支付巨額損害賠償或罰款，或改變我們的商業慣例，從而對我們的業務、財務狀況、經營業績、現金流量及聲譽產生重大不利影響。此外，即使我們或我們的董事或高級職員最終在該等事項中勝訴，我們仍可能產生大量法律費用或遭受重大聲譽損害。

我們的風險管理及內部控制系統未必充分或有效，這可能會對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

我們已設計及實施風險管理及內部控制系統，包括我們認為就我們的業務經營而言屬適當的組織框架政策及程序、財務報告程序、合規規則及風險管理措施。儘管我們尋求持續改善我們的風險管理及內部控制系統，但我們無法向閣下保證該等系統足以有效確保防止欺詐行為。請參閱「業務－風險管理及內部控制」。

風險因素

由於我們的風險管理及內部控制系統取決於我們僱員的執行情況，我們無法向閣下保證我們的僱員或其他相關第三方已獲得足夠或全面的培訓以執行該等系統，亦無法保證其執行過程不會出現人為錯誤或不當行為。倘我們未能及時更新、執行及修改我們的風險管理政策及程序，或未能調配足夠人力資源以繼續實施該等政策及程序，則我們的業務、經營業績、財務狀況及前景可能會受到重大不利影響。

未能遵守有關為及代表僱員繳納社會保險及住房公積金供款的相關監管規定可能會令我們受到處罰，並對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

於中國營運的公司須參與各項僱員福利計劃，包括社會保險基金及住房公積金，並按僱員薪金（包括花紅及津貼）的一定比例繳納款項，其最高金額由經營業務所在地點的地方政府不時訂明。於業務記錄期間，我們並無按照相關中國法律法規的規定為若干僱員足額繳納社會保險及住房公積金供款。於2023財年、2024財年及2025年首九個月，我們的僱員社會保險及住房公積金供款的欠繳總額分別約為人民幣18.6百萬元、人民幣20.3百萬元及人民幣16.1百萬元。因此，根據中國法律法規，我們可能需要補繳社會保險基金及／或住房公積金供款，並繳納滯納金及罰款。詳情請參閱「業務－法律訴訟及合規－有關社會保險及住房公積金供款的不合規事件」。

然而，我們無法向閣下保證日後不會收到任何整改不合規情況的命令，亦無法向閣下保證現時或日後不會有任何僱員對我們欠繳社會保險及住房公積金供款向我們提出投訴，或不會收到根據國家法律法規對欠繳社會保險及住房公積金供款金額提出的任何申索。此外，為遵守中國政府或相關地方部門頒佈的有關法律法規，我們亦可能會產生額外開支。

倘我們或我們的僱員或我們的業務合作夥伴未能遵守適用的反洗錢、反恐怖主義、反賄賂、出口管制、經濟及貿易制裁法規及類似法律，可能會導致重大處罰及損害我們的聲譽，從而對我們的經營表現、財務狀況及經營業績造成不利影響。

倘我們或與我們的業務合作夥伴未能遵守適用的反洗錢（「反洗錢」）、反恐怖主義、反賄賂、出口管制或經濟及貿易制裁法律法規，則可能導致重大處罰及損害我們的聲譽。我們及與我們合作的業務合作夥伴通常須遵守我們及我們業務合作夥伴經營所在司法權區的監管機構制定的若干反洗錢規定。為有效遵守該等法律法規，我們就反洗錢、反恐怖主義、反賄賂、出口管制、經濟及貿易制裁制定了政策及程序，而這需要大量資源及開支。

風險因素

我們及我們的業務合作夥伴所採納的政策及程序可能無法有效實施，以保護我們的解決方案免遭洗錢、恐怖融資、賄賂及貪污、恐怖主義、經濟及貿易制裁及其他非法目的所利用。倘我們未能遵守反洗錢、反恐怖主義、反賄賂、出口管制及經濟及貿易制裁法律法規，我們可能會面臨罰款、執法行動、監管制裁、額外合規要求、對我們業務的監管審查加強或政府機構施加的其他處罰以及聲譽受損，所有這些均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。同樣，倘我們的任何子公司、僱員、業務合作夥伴或其他人士從事欺詐、貪腐或其他不法業務活動，或在其他方面違反適用法律、法規或內部控制政策，我們或會遭受一項或多項執法行動或被指違反該等法律，從而可能會導致處罰、罰款或制裁，進而對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們尚未取得部分物業的業權證書，且部分出租人出租予我們的物業亦缺乏業權證書，這可能對我們使用該等物業的權利造成重大不利影響。

我們擁有、使用或租賃的物業存在若干業權缺陷。詳情請參閱「業務－土地及物業」。因此，我們無法向閣下保證，針對我們擁有、使用或租賃我們或相關出租人未持有有效業權證書的物業，我們不會遭遇任何質疑、訴訟或其他針對我們的法律行動。此外，政府機關可能就特定業權缺陷對我們處以罰款及懲罰。倘任何該等物業遭成功質疑，我們可能被迫遷移受影響物業上的業務。我們的部分業務活動在受影響物業上進行，若物業遭遇質疑，我們可能被迫停止該等活動。倘我們未能按我們可接受的條款為受影響業務找到合適的替代物業，或因第三方對我們擁有、使用或租賃我們或出租人未持有有效業權的物業提出質疑而導致我們承擔重大責任，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

未能按合理條款重續我們的現有租約或為設施找到合適的替代場所，可能會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

由於我們在各地租賃物業主要用作我們的辦公場所及生產設施，故我們的經營易受物業租賃市場波動的影響。在我們的每份租約到期之前，我們必須與相關出租人就續約條款進行磋商。我們未必能以商業上合理的條款或根本無法在現有租約到期後成功延期或重續，因此可能須被迫搬遷受影響的業務。該情況可能會干擾我們的經營及生產，產生重大搬遷開支，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

此外，我們與其他企業競爭若干地區或合適規模的經營場所。因此，即使我們可延長或重續租約，但租金可能因租賃物業搶手而大幅上升。此外，隨著我們的業務持續增長，我們可能無法為設施找到合適的替代地點，而未能搬遷受影響的業務可能會對我們的業務及經營造成不利影響。

風險因素

有關於獸藥產品獲批前若干產品生產的過往不合規。

於業務記錄期間，信達基因在未先獲得所有必要獸藥產品批准的情況下生產及使用若干診斷測試盒。儘管該等活動已終止且我們已接獲無須施加罰款的監管確認，無法保證政府機構將不會重估此事或第三方將不會於日後向我們提出索賠。

任何有關重新調查、訴訟或實施制裁可能導致財務罰款，損害我們的聲譽及極大地分散管理層的注意力。儘管該子公司對本集團整體收入貢獻有限並已實施補救措施，這可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

我們處理可能造成環境污染或損害的潛在有害生物材料及危險材料。

我們的生產運營及研發活動涉及潛在有害生物材料及其他危險材料的受控使用。具體而言，使用、生產、存儲、處理或處置該等材料對環境造成意外污染或對我們僱員或其他人士造成傷害的風險可能無法完全消除。例如，我們生產及檢驗疫苗所用病毒及細菌倘洩漏，可能對環境或公眾健康構成風險。倘發生污染或傷害，則我們可能會對由此產生的任何損害承擔責任，這可能超出我們可能具備的任何適用的保險範圍。再者，政府機構可能對我們發起調查，這可能導致罰款、制裁、吊銷經營許可、停產、關停我們的設施或其他處罰。我們的聲譽亦可能受損。有關處理有害生物材料及其他危險材料的法律法規或未來可能採取的更嚴格的环境法規，可能會強制採取額外保護及其他措施以防止該等材料造成的潛在污染或傷害，而遵守該等措施可能代價較高，且我們的財務狀況可能因此受到影響。

我們的投保範圍未必足以覆蓋所有重大風險敞口。

我們根據業務經營所在地中國的法律規定投購保單，並根據我們對運營需求及行業慣例的評估投購其他保單。我們的保險範圍可能不足以涵蓋產品責任、固定資產損害或工傷的任何索賠。我們亦可能難以為我們的部分業務活動投購保險，例如為我們的海外業務運營或環境污染導致的業務中斷投購信用保險。任何未投保的風險均可能導致巨額成本及資源轉移，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。

風險因素

與知識產權有關的風險

我們可能無法為我們的產品獲得或維持足夠的知識產權保護，或相關保障範圍可能不足以保護我們免受所有潛在威脅。

我們的成功在很大程度上取決於我們通過獲取、維護及執行我們的知識產權，保護我們的自有技術以及我們的獸用生物製品、化藥製劑以及動物飼料及飼料添加劑免受競爭影響的能力。於最後實際可行日期，我們在中國擁有214項註冊專利、54項待批專利申請、424項商標及44項著作權，有關詳情，請參閱「業務－知識產權」。

我們可能未能識別研發成果中可以申請專利的部分，或未能及時提交專利申請，進而限制我們獲取保護及防止競爭對手開發類似獸用生物製品或相關產品的能力。專利申請程序費用高昂且耗時較長，我們亦未必能夠就所有值得申請的專利提出申請。專利可能因過往缺陷、缺乏新穎性或存在競爭性技術而被駁回或宣告無效，即使獲授專利，其保護範圍亦可能有限。競爭對手或可通過改良菌株、調整配方或開發替代結構以規避我們的專利，並可能在我們未獲專利保護的司法權區內進行研發。因此，專利授權並不保證其保護範圍、有效性或可執行性，我們的知識產權亦可能在中國或其他司法權區受到質疑。

此外，儘管可能進行多次延期，專利的期限及其提供的保護仍然有限。即使我們成功獲得專利保護，一旦產品的專利年限到期，我們可能面臨任何獲准產品或服務的競爭。前述任何一項均可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及競爭地位造成重大不利影響。

我們可能會為保護或強制執行我們的知識產權而捲入訴訟，該等訴訟可能費用高昂、耗時且敗訴。倘在法院受質疑或受國家知識產權局或其他司法權區的類似知識產權管理機構質疑，我們的專利權可能被認定屬無效或不可執行。

競爭對手可能侵犯或盜用我們的知識產權，包括藥物配方、生產工藝、菌株技術或檢測方法。通過訴訟或行政程序強制執行我們的權利可能費用高昂、耗時漫長，並分散管理層的注意力，同時亦可能使我們面臨反訴。此外，由於知識產權訴訟通常涉及大量的證據披露，我們的部分機密資料可能在訴訟過程中因披露而受到損害。被告提出專利無效或不可執行的反訴屬常見情況，且可基於多種理由提出。我們亦無法保證擁有充足的財務或其他資源以追究侵權索賠，而該等索賠可能需耗時數年才能解決。第三方亦可能向中國國家知識產權局或其他司法權區的類似機構提出類似主張，即使並非通過訴訟程序提出。

專利亦可能被駁回、宣告無效或被狹義解釋，而競爭對手可能通過改良菌株、調整配方或開發替代結構以規避相關專利，尤其是在我們未獲專利保護的司法權區。遭法院或專利主管機關質疑可能撤銷或削弱我們的保護，使我們的產品面臨風險。即使我們最終勝訴，相關訴訟成本及資源分散亦可能超過其帶來的裨益，對我們的業務、財務狀況及經營造成重大不利影響。

風險因素

倘第三方聲稱我們侵犯其知識產權，我們可能因而招致責任及經濟處罰，且可能須重新設計或終止銷售所涉產品或服務。

我們於動物保健行業的競爭對手（包括大型企業、跨國公司及研究機構）均擁有涵蓋活性成分、配方、生產工藝、菌株技術及臨床方法的廣泛且密集的知識產權組合。倘第三方指控我們侵犯其專利、商業秘密或商標，我們可能面臨法律責任、金錢罰款及運營限制。我們亦可能未能發現可能引致索賠，或面臨與已授權技術相關的指控的註冊或申請。

競爭對手或會策略性地運用與知識產權相關的訴訟，而對是否構成知識產權侵權的裁定往往涉及複雜且不確定的法律及事實問題。部分專利或商標權可能尚未公開，從而增加風險。我們為避免侵權而作出的努力未必每次均能成功，而任何索賠（不論是否有理據）均可能成本高昂、耗時並造成干擾，並可能導致損害賠償、研發或市場推廣受限、產品重新設計、承擔授權責任、管理層分散精力或客戶流失。

此外，我們的競爭對手獲得的新專利、著作權或其他知識產權，可能會對我們在市場上的現有產品構成威脅。我們無法確定我們的經營或我們業務的任何方面並無或不會侵犯或以其他方式違反第三方持有的專利、著作權或其他知識產權。

我們可能無法在全球範圍內保護我們的知識產權。

國家知識產權局及其他司法權區的各管理機構均對獸藥相關專利申請及專利有效期內的維護設有明確且嚴格要求，包括多項程序、文件、支付費用及其他要求。在全球範圍內申請、提出及保護專利及其他知識產權可能極其費用高昂且耗時，尤其是在法律體系與監管規定各不相同的海外動物保健市場。由於資源限制，我們可能無法在所有目標海外司法權區獲得全面的知識產權保護。競爭對手可能利用此缺口，在我們未取得專利保護的司法權區使用我們的技術開發自有產品，進而侵蝕我們潛在的海外市場份額。

此外，許多海外司法權區的法律體系不利於專利及其他知識產權的保護執行，這可能導致我們難以在該等國家及地區制止對我們專利的侵權。在海外司法權區提起訴訟以執行我們的專利權，不僅可能耗費大量成本，亦可能分散我們在業務其他方面的資源和精力。這可能導致我們的專利面臨被宣告無效或被狹義解釋的風險，專利申請亦可能遭駁回，同時還可能引發第三方對我們提出權利主張。因此，我們在全球範圍內執行知識產權的努力可能不足以從我們開發的知識產權中獲得重大商業優勢。

專利及著作權法的變更可能會降低專利及著作權的整體價值，從而削弱我們保護我們的產品的能力。

由於行業的技術特性及地區監管差異，各司法權區有關獸藥的專利及軟件保護範圍存在固有不確定性。在中國或其他司法權區，專利及著作權法或其解釋的變更可能會削弱我們取得、維護、捍衛及強制執行我們知識產權的能力，且從更廣泛的角度而

風險因素

言，可能會影響我們的知識產權價值或縮小我們的專利及軟件著作權範圍。我們無法預測，我們目前正在申請及日後可能申請的專利是否會在任何特定司法權區獲得專利授權，也無法預測任何未來獲得授權的專利的權利要求能否為抵禦競爭對手提供充分保護。在專利獲得授權之前，專利申請中主張的保護範圍可能會大幅縮減，而在專利獲得授權之後，其保護範圍也可能會被重新解釋。

我們可能無法保護我們商業秘密的機密性，且我們可能因我們或我們的業務合作夥伴不當使用或洩露他人聲稱擁有的商業秘密而遭受索賠。

除我們的註冊專利及專利申請外，我們依賴包括[無專利權的專業知識、技術及其他專有信息]在內的商業秘密，以保護我們的產品，從而保持我們的競爭地位。我們保護該等商業秘密，部分通過訂立保密協議、不競爭契諾，或在與有權接觸商業秘密的各方(如僱員及業務合作夥伴)訂立的協議中加入此類承諾。我們與僱員簽訂的僱傭協議中，亦包含關於發明與發現轉讓的承諾。儘管如此，概不保證僱員或第三方不會未經授權使用或洩露我們的專有機密信息。這可能是故意為之，亦或無心之失。競爭對手可能會獲取並利用該等信息，儘管我們可能會對有關人員採取法律行動，但我們的競爭地位也可能受到損害。此外，倘我們的僱員或業務合作夥伴在為我們工作時使用他人擁有的知識產權，則可能會就有關或所產生的專業知識和發明的權利產生糾紛。

商業秘密難以得到保護。我們的僱員或業務合作夥伴可能會有意或無意地向競爭對手洩露我們的商業秘密信息，或我們的商業秘密可能會以其他方式被盜用。向非法獲取及／或正在使用我們任何商業秘密的第三方提出索償費用高昂且費時，而且結果亦不可預測。我們可能會捲入有關知識產權所有權的索賠或針對我們的索賠。倘我們未能成功起訴或抗辯任何該等索賠，除支付金錢賠償外，我們可能會失去寶貴的知識產權。即使我們成功起訴或抗辯該等索賠，訴訟可能會產生巨額成本，並分散我們的管理層及研發人員的注意力。

我們依賴第三方合作方及許可方。倘彼等未能履行其義務，我們的營運及開發活動可能會受到不利影響。

獸藥開發本質上複雜且涉及專業流程，如生物菌株培養、動物特異性臨床前研究、針對物種的臨床試驗及嚴格遵守監管規定。因此，我們的核心業務依賴與獸醫研究所、企業及學術合作方以及其他合作夥伴就我們產品的研究、開發、臨床試驗、技術權利、製造、營銷及商業化達成的安排。我們有多種研究合作及外包其他業務職能。我們的許可協議可能使我們有義務努力將潛在產品推向市場，支付大額里程碑付款及特許權使用費，並承擔提交及進行專利申請的費用。不能保證我們將能夠以有利條款建立或維持此類關鍵合作，或者根本不能建立或維持合作。我們可能會就特定產品的開發達成合作安排，這可能導致我們放棄相關技術或產品的部分或全部權利。我們依賴與第三方的合作協議，使我們面臨多種風險，包括：(a)合作夥伴可能會終止或暫停其與我們的協議或安排；(b)合作夥伴造成的延誤，比如提供獸醫專用原料、檢測

風險因素

試劑或中試規模產品方面的拖延；(c)合作夥伴未能及時開發或生產足夠數量的進行臨床試驗所需的物質；(d)合作夥伴在動物臨床試驗中執行不到位；(e)合作方決定放棄我們享有權利的候選獸藥的研發、生產或商業化；及(f)其他違反合約義務的行為。

此外，我們的合作方可能會涉足其他技術或開發可能與我們正在開發的產品形成競爭的替代產品。此類競爭可能會侵蝕我們的潛在市場份額，降低合作項目的商業價值，並對我們的業務前景產生不利影響。

與在我們經營所在司法權區開展業務有關的風險

我們或須就未來的融資活動取得中國證監會或其他中國政府機構的批准或遵守其他規定，或須受 閣下對中國證監會[編纂]價值的影響。

隨著中國有關股份境外發行和上市的法律法規的發展，我們可能須就我們未來的籌資活動於中國證監會或其他中國監管機構備案或向其報告。於2023年2月17日，中國證監會頒佈《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》（「境外上市試行辦法」）及其實施指引。境外上市試行辦法於2023年3月31日起施行，主要規定符合備案規定的活動範圍、備案主體及備案程序。有關更多詳情，請參閱「附錄四－主要法律及監管條文概要」。根據境外上市試行辦法，倘中國境內公司向境外主管監管機構或境外證券交易所提交首次公開發行申請，該發行人必須在提交申請後3個工作日內向中國證監會備案。此外，根據境外上市試行辦法的規定，於本次[編纂]後，任何日後的股票發行或[編纂]亦須履行中國證監會備案程序，我們亦須於本次[編纂]後向中國證監會報告若干重大事項。

倘經確定我們在未來融資活動或其他重大事件中須遵守中國證監會或中國其他政府機構的任何備案或其他授權或要求，而我們未能及時完成有關備案或滿足有關要求，則我們可能因未能就未來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中國其他監管機構的處罰。該等監管機構可能會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支付股息的能力，或採取其他行動限制我們的融資活動，這可能對我們的業務產生重大不利影響。

H股[編纂]可能須就從我們獲得的股息及處置H股所得收益繳納中國稅項。

名列H股股東名冊的非中國內地居民個人H股股東（「非中國居民個人股東」）須就從我們獲得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》，向持有H股的非中國居民個人股東派付股息的適用稅率介乎5%至20%（通常為10%），視乎中國與持有H股的非中國居民個人股東所在司法權區是否存在任何適用稅收協定以及中國與

風險因素

香港的稅收安排而定。倘非中國居民個人股東所在司法權區未與中國簽訂稅收協定，則須就從我們獲得的股息繳納20%的預扣稅。此外，根據《個人所得稅法》及其實施條例，持有H股的非中國居民個人股東須就出售或以其他方式處置H股變現的收益繳納20%的個人所得稅。

然而，根據財政部及國家稅務總局於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》，轉讓上市公司股份的個人所得可免交個人所得稅。倘日後徵收該稅項，該等個人股東於H股的投資價值可能會受到重大不利影響。

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，非中國居民企業通常須就來自中國的收入（包括向中國公司收取的股息以及處置中國公司股權所得的收益）繳納10%的企業所得稅，而根據中國與非中國居民企業所在司法權區訂立的任何特別安排或適用協定，該稅率可調低。根據國家稅務總局於2008年11月6日頒佈的《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》，我們擬從應付予持有H股的非中國居民企業股東（包括[編纂]）的股息中預扣10%的稅款。依據適用所得稅協定或安排享有減稅待遇的非中國居民企業可向中國稅務機關申請退還多扣金額，而退款須經中國稅務機關批准後方可支付。包括就出售或以其他方式處置H股所得收益是否及如何向H股非中國居民企業股東徵收企業所得稅，中國稅務機關對《企業所得稅法》及其實施細則的解釋及實施有酌情權。倘日後徵收有關稅項，該等非中國居民企業股東於H股的投資價值可能受到重大不利影響。

我們可能受稅率變化、當地或海外採用新稅法或面臨額外稅務責任的影響。

倘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，我們的稅務責任將相應增加。此外，中國機關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。未能遵守中國內地稅法及法規亦可能導致相關稅務機關處以處罰或罰款。中國稅法及法規的調整或變更以及稅務處罰或罰款可能會影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

我們還在海外多個國家和地區開展業務，需繳納多種稅務。由於各司法權區的稅務環境及法律框架可能有很大差異且有關各項稅項（包括但不限於企業所得稅及進口關稅）的法規高度複雜，我們的海外業務及擴張可能使我們面臨與海外稅務法律、法規及政策相關的風險。

我們亦須接受當地和海外稅務機關對我們稅務申報和其他稅務事宜的核查。我們定期評估該等核查出現不利結果的可能性，以確定適當的稅務撥備。該等核查的結果

風險因素

無法保證。倘我們的實際利率提升，或最終確定我們的欠繳稅額高於先前應計金額，我們的經營業績、財務狀況和現金流量或會受到不利影響。

政府對外幣兌換的管制可能影響我們的外匯交易，而匯率波動可能導致外幣匯兌損失。

我們預計，我們的絕大部分收入將以人民幣計值。我們的部分收入可能會兌換為其他貨幣，以履行我們的外幣責任。例如，我們需要獲取外幣以支付H股的已宣派股息(如有)。根據中國現行外匯法律法規，於[編纂]完成後，依照一定的程序要求，我們可以外幣支付股息，而無需國家外匯管理局事先批准。然而，中國政府日後或會採取措施，規範在若干情況下使用外幣進行資本賬戶及經常賬戶交易。因此，我們可能無法以外幣向H股持有人派付股息。

人民幣兌港元、美元及其他外幣的匯率波動受(其中包括)國內及國際政治、經濟狀況及貨幣政策的變動所影響。[編纂][編纂]將以港元收取。因此，人民幣兌美元、港元或任何其他外幣的任何升值均可能導致我們的[編纂][編纂]的人民幣計值價值減少。相反，人民幣的任何貶值可能對我們以外幣發行的H股的價值及任何應付股息造成不利影響。此外，我們可用於以合理成本降低外匯風險敞口的工具有限。概不保證我們的業務、財務狀況及經營業績不會受到未來匯率波動的不利影響。

任何該等因素均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，並可能降低以外幣發行的H股的價值及應付股息。

閣下可能難以向我們及我們的管理人員送達法律程序文件，以及尋求在不同司法權區承認及執行針對他們的判決。

不同司法權區的法律體系差異很大。因此，在不同司法權區，法律程序文件的送達以及承認及執行任何判決的程序可能會有所不同，且受規定承認及執行其他司法權區法院所作判決的條約或安排的規限。因此，投資者可能難以送達法律程序文件及／或承認及執行有關在其他司法權區所產生的爭議的任何判決。

我們是一家根據中國法律註冊成立的公司，我們的絕大部分資產位於中國。我們的董事、監事及高級管理人員幾乎全部居住在中國境內，且我們的董事、監事及高級管理人員的資產很可能位於中國境內。因此，閣下可能難以在香港、美國或中國以外的其他地區向我們或該等人士送達法律程序文件，或在香港對我們或該等人士提起訴訟。此外，中國尚未與若干其他司法權區訂立條約，規定相互承認及執行司法裁定及裁決。

風險因素

只有在根據中國法律規定毋須經過仲裁的情況下，並根據中國民事訴訟法滿足提起訴訟的條件後，方可在中國境內對我們或我們的董事、監事及高級管理人員提起原訟。由於該等法律所訂明的條件以及中國法院對條件是否滿足及是否受理訴訟進行裁決之裁量權，投資者是否能夠以此方式在中國提起原訟仍存在不確定性。

我們須遵守海外市場的監管要求，任何變更或不合規行為均可能對我們的國際業務造成不利影響。

我們一小部分收入來自海外市場，尤其是包括巴基斯坦、埃及、尼日利亞及越南等我們擁有銷售網絡的國家。於該等司法權區內，獸藥的進口、分銷及使用須符合當地監管批准、註冊要求、品質檢驗及進口許可等規範，相關規定可能因司法權區而異且頻繁變動。

為出口產品，我們須遵守該等國家的獸藥監管制度，其中可能包含產品有效性、安全性、標籤標示、包裝規格、文件要求及臨床試驗等規定。若未能及時滿足該等規定，或因監管標準、審查流程及執法措施的變動導致延誤，可能導致貨品遭拒收、喪失市場准入資格，甚至引發產品召回。

此外，基於政治、經濟或公共衛生考量，該等國家的監管機構可能實施新的或更嚴格的進口限制、禁止特定成分或生產方法，或調整註冊標準。該等變動可能嚴重影響我們維持市場地位的能力，尤其在關鍵出口目的地。若未能遵守或適應海外市場的監管要求，可能導致聲譽受損、罰款或產品禁令，進而對我們的國際業務、財務表現及發展前景造成重大不利影響。

與[編纂]有關的風險

我們的H股此前並無[編纂]，[編纂]後H股的流動性及[編纂]可能波動。

我們的H股現時並無公開市場。向[編纂]H股的初始[編纂]將由本公司與[編纂]（為其本身及代表[編纂]）協定，[編纂]可能與[編纂]後的H股[編纂]存在重大差異。

我們已申請批准H股於香港聯交所[編纂]及[編纂]，然而，於香港聯交所[編纂]並不保證H股將會形成活躍及具流動性的[編纂]，或即使形成這樣的[編纂]，亦不保證其於[編纂]後將得以維持，或H股[編纂]於[編纂]後不會下降。

此外，H股的[編纂]價及[編纂]量可能因各種我們無法控制的因素而出現大幅波動，包括：(a)全球及中國動物保健市場的發展；(b)我們經營所在地區的法律法規的發展；(c)我們經營所在地區及全球經濟體的政治、經濟、金融及社會發展；(d)投資者對我們及我們經營所在地區的投資環境的看法；(e)我們經營業績的變動；(f)自然災害或

風險因素

傳染病爆發導致的業務意外中斷；(g)我們的高級行政人員及其他高級管理層成員的加入或離職；(h)證券分析師財務估計的變動；(i)我們或競爭對手發佈的公告；(j)我們或競爭對手的定價變動；(k)我們或競爭對手進行的收購；(l)H股的市場深度及流動性；及(m)發行在外H股的禁售或其他轉讓限制解除或屆滿，或我們或其他股東出售或預期出售H股。

此外，資本市場屢屢出現重大價格及交易量波動，而該等波動與市場內相關公司的經營業績無關或無直接關係。我們的H股可能會受到與我們的業績無直接關係的價格變動的影響，因此，我們H股的[編纂]可能會遭受重大損失。

任何可能將[編纂]轉換為H股的情況均可能增加市場中的H股供應，從而可能對H股的[編纂]造成負面影響。

根據國務院證券監管機構及公司章程的規定，我們的[編纂]股份可能轉換為H股，經轉換H股可能在境外證券交易所[編纂]或[編纂]，前提是在相關經轉換股份轉換及買賣前，已妥為完成必要內部審批程序並已完成向中國證監會備案。

此外，相關轉換、[編纂]及[編纂]必須遵守國務院證券監管機構規定的法規及相關境外證券交易所規定的法規、規定及程序。我們可以在任何擬議轉換前申請將我們的全部或任何部分[編纂]作為H股在香港聯交所[編纂]，以確保在知會香港聯交所後可盡快完成轉換流程並將股份登入[編纂]。此舉可能會導致[編纂]上H股的供應增加，經轉換H股日後的出售或預期出售可能會對H股[編纂]產生不利影響。

未來在[編纂]大量出售或預期大量出售我們的證券，包括未來在中國的任何[編纂]，可能對我們H股的現行市價及我們未來籌集額外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。

倘未來在[編纂]大量出售我們的H股或與H股有關的其他證券，或發行新H股或與H股有關的其他證券，或該等出售或發行被認為可能會發生，均可能會導致我們H股的[編纂]下跌。未來大量出售或預期大量出售我們的證券或與我們H股有關的其他證券（包括任何未來[編纂]的一部分），亦可能對H股的現行市價及我們未來在認為適當時以合適價格籌集資金的能力產生重大不利影響。

風險因素

倘我們H股的[編纂]高於緊接[編纂]前的每股綜合有形資產淨值（視乎定價而定），則[編纂]下我們H股的[編纂]可能會遭遇股權立即攤薄。

由於H股的[編纂]可能高於緊接[編纂]前每股綜合有形資產淨值，在[編纂]中購買H股的人士將面臨[編纂]經調整綜合有形資產淨值被實時攤薄的情況。我們的現有股東或會獲得其H股[編纂]經調整每股綜合有形資產淨值增加。此外，倘我們因[編纂]獲行使而額外發行H股，我們H股的[編纂]可能會遭遇進一步股權攤薄。

為拓展業務，我們可能會考慮於未來額外[編纂]及[編纂]H股。倘我們未來以低於當時每股有形資產淨值的價格額外發行H股，[編纂]的買家可能會面臨其H股的每股有形資產淨值被攤薄的情況。

我們可能不會就我們的H股派付任何股息。

我們無法保證於[編纂]後，我們的H股將於何時及以何種形式派付股息。宣派股息由董事會提議，且考慮多項因素並受該等因素限制，包括但不限於我們的業務及財務業績、資本及監管規定、整體業務狀況及董事認為相關的其他因素。我們可能並無足夠或任何利潤使我們能夠於未來向股東分派股息。請參閱「財務資料－股息及股息政策」。

本文件所載若干事實、預測及統計數據乃摘錄自多個官方或第三方來源，未必具備準確性、完整性或時效性。來自官方政府來源的資料，尚未經本公司或參與本次[編纂]之任何其他方獨立核實。

本文件中若干事實及其他統計數據（尤其是「行業概覽」一節）乃根據中國政府、行業協會、獨立研究機構及其他我們普遍認為可靠的第三方來源所提供的資料，以及我們委託灼識諮詢編製的報告而得出。來自官方政府來源的資料並非由我們、聯席保薦人、[編纂]或參與[編纂]的任何其他方，或我們或其各自的董事、高級管理人員、代表、顧問或參與[編纂]的任何其他人士編製或獨立核實。因此，我們無法向閣下保證來自官方政府來源的此類事實及統計數據的準確性及可靠性，該等事實及數據可能與其他來源彙編的其他資料不一致。

由於收集方法可能存在缺陷或無效，或公佈的資料與市場慣例之間存在差異以及我們無法控制的其他因素，本文件所載的統計數據可能不準確或無法與其他經濟體的統計數據進行比較，因此閣下不應過分依賴該等統計數據。此外，我們無法向閣下保證該等統計數據乃按與其他地方所呈列類似統計數據相同的基準或相同程度的準確度呈列或編製。在所有情況下，閣下均應審慎考慮該等來自官方政府來源的資料或統計數據的權重或重要性。

風險因素

本文件所載的前瞻性陳述受風險及不確定因素所限。

本文件載有與我們的競爭地位、業務策略、經營效率、現有業務的未來發展機會、管理計劃及目標、若干[編纂]資料及其他事宜有關的前瞻性陳述。

若干該等前瞻性陳述會使用「潛在」、「持續」、「預期」、「相信」、「意圖」、「可能」、「計劃」、「尋求」、「預見」、「展望未來」、「預測」、「能夠」、「或許」、「應該」、「將會」、「會」、「應」等詞語和其否定形式及其他類似表達。該等前瞻性陳述(其中包括與我們的未來業務預測及前景、資本支出、現金流量、營運資金、流動資金及資本資源有關的陳述)為反映董事、監事及管理層最佳判斷的必要估計，涉及可能導致實際業績與前瞻性陳述所提出者有重大差異的多項風險及不確定因素。有鑒於此，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」所載者。因此，該等陳述並非未來業績的保證，閣下不應過度倚賴本文件任何前瞻性資料。

本文件內所有前瞻性陳述受此警示性陳述所限制。

倘證券或行業分析師未發佈有關我們或我們的業務的研究或報告，或若他們轉而作出不利評價，則H股的[編纂]及[編纂]可能會下降。

我們的H股[編纂]將受到行業或證券分析師就我們或我們的業務發佈的研究或報告的影響。倘對我們進行報道的一名或多名分析師下調我們H股的評級或發佈有關我們的負面意見，則無論信息的準確性如何，我們H股的[編纂]均可能下跌。倘其中一名或多名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，則我們可能會失去於金融市場的曝光機會，進而導致我們H股的[編纂]或[編纂]下降。

閣下應細閱整份文件，務請閣下不應倚賴報章或其他媒體所載有關我們或[編纂]的任何資料。

我們強烈提醒閣下細閱整份文件，而非倚賴報章或其他媒體所載有關我們或[編纂]的任何資料。於本文件刊發前，於本文件刊發日期之後但於[編纂]完成之前，可能曾有且可能仍存在有關我們及[編纂]的報章及媒體報導。有關報章及媒體報導可能會提及本文件未載述的若干資料，包括若干經營及財務資料及預測、估值及其他資料。我們不對任何有關資料或刊物的適當性、準確性、可靠性或完整性作出任何聲明。我們並無授權報章或媒體披露任何有關資料，亦不會就任何有關報章或媒體報導或任何有關資料或刊物的準確性或完整性負責。倘任何有關資料與本文件所載資料不一致或存在衝突，我們概不就此承擔任何責任，閣下不應倚賴該等資料。