

風險因素

謹請閣下在[編纂]於我們的H股前，審慎考慮本文件所載的一切資料，包括下文所述風險及不確定因素。任何這些風險及不確定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。任何這些風險可能會造成我們H股的[編纂]下跌，而閣下可能會損失全部或部分[編纂]。我們目前並不知悉或下文並無明示或暗示或我們認為不屬重大的其他風險及不確定因素，也可能損害我們的業務、財務狀況及經營業績。

該等因素為未必會發生的或然事件，且我們概不能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，該等資料乃截至最後實際可行日期作出，而不會於該日期之後更新，並受限於「前瞻性陳述」一節的警告聲明。

與我們的業務及行業相關的風險

旗艦產品複方黃柏液塗劑的銷售對我們的成功至關重要，若其銷售額或盈利能力出現任何下滑，將對我們的業務造成重大不利影響。

我們的經營業績在很大程度上倚賴旗艦產品複方黃柏液塗劑的持續商業成功。於往績記錄期間，我們的收入大部分來自複方黃柏液塗劑的銷售，於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，複方黃柏液塗劑的銷售額分別佔我們總收入的99.8%、99.8%及99.7%。我們預計於可預見的未來複方黃柏液塗劑仍將佔據我們收入的絕大部分。因此，任何對複方黃柏液塗劑的銷量、定價或利潤率造成不利影響的因素均會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成實時、直接且重大的負面影響。

本節討論的多項因素或會對複方黃柏液塗劑的銷售造成不利影響，包括但不限於賦予其市場獨家地位的國家二級中藥保護品種資格屆滿或未獲續期；醫療界對產品的市場接受度及臨床治療指引的任何變動；關鍵原料的生產或供應鏈中斷；產品質量、安全性或功效等問題；及保護其知識產權(包括專有生產工藝)方面面臨的挑戰。

儘管我們正積極推動研發新外用中成藥候選產品及推廣我們的化妝品、安宮牛黃丸及烏雞白鳳丸等多元化收入來源，但無法保證這些努力必然成功。我們可能無法及時或以盈利方式開發、獲得監管批准或成功實現任何新產品的商業化，甚至可能完全無法達成上述目標。若我們無法降低這種依賴度，將導致我們的業務易受與複方黃柏液塗劑特別相關的任何不利變化影響。

風險因素

我們的業務及盈利能力可能會受到中藥原材料價格波動及供應短缺的不利影響。

我們的產品生產依賴於各類中藥材等原材料的可獲得性及供應量。這些原材料價格存在顯著波動性，這源於眾多我們無法控制的因素，包括氣候條件、自然災害、疾病爆發、生態退化、需求增長及收成產量等。我們亦容易受原材料供應商的投機或操縱價格活動令價格波動及供應短缺影響。我們為確保原材料穩定供應所採取的措施未必能成功。我們無法向閣下保證供應商會繼續按我們商業上可接受的條款和條件提供原材料。原材料價格大幅上漲將直接對我們的利潤率產生負面影響。最終，我們可能需要提高產品價格，以覆蓋增加的原材料成本並維持利潤率，而這可能會降低產品需求。此外，我們無法保證能夠將原材料成本上漲的部分轉嫁給客戶。若未能將原材料成本上漲的部分轉嫁給客戶，我們的利潤率及盈利能力將受到不利影響。

若我們未能在外用中成藥市場中成功應對新老競爭對手的挑戰，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

我們主要於中國外用中成藥市場開展業務及競爭，其包括大型醫藥集團及專業私營企業。儘管我們的旗艦產品複方黃柏液塗劑保持領先的市場地位，但整體市場競爭依然激烈。根據弗若斯特沙利文的資料，按2024年銷售收入計，我們於中國的外用中成藥市場排名第四。然而，我們既面臨其他成熟外用中成藥產品的競爭，也需要應對西方藥企推出的含類固醇乳膏、抗生素及慢性皮膚病生物製劑的市場競爭。外用中成藥整體市場的快速增長亦可能吸引國內外新參與者湧入。部分競爭對手(特別是大型跨國企業)擁有遠優於我們的財務、營銷及研發資源。

我們主要圍繞以下關鍵要素參與競爭：臨床療效與安全性、醫療專業人士對品牌的認可度與信任度、知識產權保護以及多渠道分銷網絡實力。若無法維持複方黃柏液塗劑的臨床差異化優勢、成功實現管線中新產品的商業化，或未能守住專利與監管護城河，可能引致價格壓力、盈利能力下滑及市場份額流失。任何競爭地位的顯著惡化均會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的旗艦產品複方黃柏液塗劑以及未來獲批的外用中成藥產品可能無法獲得或維持醫學界的醫師、醫療機構、藥店等相關方就實現商業成功所需的市場認可程度且我們候選藥物的實際市場規模可能小於預期，此可能導致部分候選藥物即便實現商業化，其盈利水平也不及預期。

複方黃柏液塗劑或未來產品的商業成功高度依賴於其在患者、醫療從業者及其他醫學界相關方中持續獲得的市場認可度。我們認為，我們產品及未來獲批候選藥物的市場認可可取決於多個因素，包括：(i)相較於競品，我們產品被認為具備的優勢，以及競品的可及性與成功；(ii)我們

風險因素

產品的安全性與有效性；(iii)我們產品的定價及成本效益；(iv)我們銷售和營銷工作的成效；(v)關於我們產品或競品的宣傳；及(vi)我們應對醫療從業者及患者需求與偏好變化的能力。

若我們的產品未能實現或維持廣泛的市場認可，或倘競爭對手推出的新產品具有更高的成本效益且更受醫師、醫療機構、藥店、患者及其他醫學界相關方的青睞，則我們的產品可能面臨淘汰風險，產品需求可能下滑，我們的業務及盈利能力可能受到重大不利影響。

此外，受市場認可度、定價及患者可及性等多種因素影響，我們候選藥物的實際市場規模可能不及預期。可及市場的患者數量可能低於預估，或新患者識別與觸達可能面臨更大挑戰。上述任何不利情況的發生，都可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們無法保證我們的經典配方中成藥產品及化妝品的銷售將能夠產生可觀且可持續的收入或利潤。

於往績記錄期間，我們亦銷售化妝品並於2025年第三季度起開始銷售經典配方中成藥產品安宮牛黃丸。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們的化妝品及安宮牛黃丸的綜合銷售額分別佔總收入的0.2%、0.2%及0.3%。烏雞白鳳丸於往績記錄期間尚未商業化。此外，我們已收購若干其他中成藥產品，並正在進一步研發及商業化該等產品。

由於我們的化妝品及經典配方中成藥產品的商業歷史有限，難以預測其長期市場接受度、可持續增長模式或最終盈利路徑。此外，該等產品運營所處的市場競爭激烈，且存在成熟的替代產品。我們無法保證在競爭中能夠成功實現產品差異化，在消費者中建立足夠的品牌認知度和忠誠度，或搶佔並維持可觀的市場份額。無法保證該等產品在短期或長期內，能夠實現足以帶來可觀收入貢獻或實現盈利所需的市場滲透、銷售量或定價水平。市場對我們的營銷推廣或價值主張的反應可能不及預期。

能否成功實現收入來源多元化以擺脫對複方黃柏液塗劑的依賴取決於我們的經典配方中成藥產品及化妝品能否取得商業成功。若我們無法為該等產品開拓可持續且盈利的市場，則我們減少對複方黃柏液塗劑依賴的戰略目標將受阻。此情況可能對我們未來的增長前景、經營業績及財務表現產生重大不利影響。

風險因素

我們的業務可能因治療技術的進步，以及處方偏好向非中藥療法的轉變而受到不利影響。

製藥行業(包括中藥領域)治療方案快速創新。新化學實體或新型生物藥的研發可為我們的產品所針對治療的慢性皮膚病症、傷口及感染提供更有效、起效更快或更便捷的治療方案。若基於新技術研發的競品展現出更優的臨床療效、安全性或患者依從性，醫師與患者可能會偏好不採用中藥療法(如我們的複方黃柏液塗劑及管線候選藥物)。這一點在國際藥企通常擁有更雄厚研發資源的背景下尤為關鍵。若我們核心銷售渠道所在的公立醫院出現處方模式的重大轉變，或零售網絡中藥劑師的推薦率下降，則我們的收入將會大幅減少。

此外，我們的成功有賴於通過自主研發將傳統中醫藥智慧與現代藥學科學相結合的能力。我們的戰略包括開發凍乾粉等創新藥物與新劑型，以順應市場預期。若未能實現創新或無法高效推出新產品，可能削弱我們產品組合的競爭力。尤其是，為應對該等市場變化，我們或需投入無法收回的研發資金，而任何應對措施的失效均會對業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的業務集中於外用中成藥，而中國市場對該類產品的接受度可能發生變化，此情況或將對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大影響。

我們的持續成功有賴於外用中成藥的普及度和需求。然而，開處方者及患者的偏好可能因多種原因不採用中藥，包括對中藥療效(特別是對我們的複方黃柏液塗劑所針對治療的慢性病)缺乏信心，日益青睞宣稱具有相同或更快療效的國際療法，以及針對一般中藥產品或我們特定產品的安全性或有效性所發佈的負面科學研究結果、監管結論或輿論報道。

中藥行業的發展高度依賴於醫療專業人士及患者對產品安全性、療效與質量的認知。新臨床研究、媒體報道或社交媒體關注均可能顯著影響對我們產品的認知。我們無法向閣下保證未來的研究成果或輿論導向會有利於我們的產品或與支持複方黃柏液塗劑的現有臨床數據及專家指南保持一致。無論是否準確，負面的科學報告或輿論都可能質疑我們產品的療效，或將其與不良反應相關聯。即使不良反應是由於患者不當使用產品所致，此類負面輿論仍可能出現。醫療機構醫師或零售藥房患者對我們的產品缺乏信心將導致處方量和銷量下滑，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

風險因素

國家藥監局及其他同類監管機構的監管審批流程需較長時間、無法預測且可能隨時間推移發生變化。

通常而言，自臨床前研究及臨床試驗啟動後，獲得國家藥監局及其他同類監管機構的審批需較長時間。此外，在候選產品的臨床開發過程中，不同司法管轄區的審批政策、法規或獲批所需的臨床數據類型及數量可能發生變化。於獲得監管批准後，仍可能需要投入額外的時間、精力及費用，以遵循不同的監管流程將候選產品推向市場。

我們的候選產品可能因多種原因無法及時獲得監管批准，包括以下情形：

- 對我們臨床試驗的設計或實施有異議；
- 因與監管機構存在分歧，導致無法啟動或完成臨床試驗；
- 未能證明候選產品對其擬定適應症屬安全及有效；
- 臨床試驗結果不符合批准所需的統計學意義水平；
- 未能證明候選產品的臨床及其他效益大於其安全性風險；
- 對我們對臨床前研究或臨床試驗數據的解釋說明有異議；
- 候選產品臨床試驗收集的數據不足，無法支持NDA或其他申報資料提交及備案以獲得監管批准；
- 候選產品於監管審查過程或藥物生產週期中未通過GMP檢查；
- 我們的臨床基地未能通過國家藥監局或同類監管機構的審核，導致我們的研究數據可能無效；
- 國家藥監局或其他同類監管機構發現與候選藥物生產相關的缺陷；
- 審批政策或法規的變動，導致我們的臨床前及臨床數據不足以取得批准；及
- 我們的臨床試驗流程未能跟上審批政策或法規要求的任何科學或技術進步。

風險因素

此外，國家藥監局或同類監管機構可能要求提供更多信息(包括補充分析、報告、數據、非臨床研究及臨床試驗)，或就數據及結果的解讀提出疑問，以支持審批流程。此可能延長、延誤甚至阻礙批准及我們的商業化計劃，我們也可能因此決定終止開發項目。監管要求及指導也可能發生變化，我們可能需要修改提交給主管監管機構的臨床試驗方案以反映該等變化。重新提交可能影響臨床試驗的成本、時機或成功完成。國家藥監局及其他同類監管機構的政策亦可能調整，亦可能出台可能阻礙、限制或延誤我們候選藥物的監管批准的其他政府法規。若我們未能及時或無法適應現有要求的變化或新要求或政策的實施，或無法持續遵守監管規定，則可能無法獲得監管批准，或失去已取得的批准，進而無法實現或維持盈利。

政府主辦的或商業保險或報銷計劃(包括《國家醫保目錄》及帶量採購)可能無法用於我們的候選產品或限制使用，這可能會影響我們的業務及前景。

保險覆蓋範圍與報銷計劃是影響患者獲取藥品治療機會及負擔能力的關鍵因素。此類保障的缺失、限制或調整可能會顯著降低對我們產品的需求。於中國，藥品報銷主要受國家及地方方案(其中《國家醫保目錄》最具代表性)規範，且日益受到帶量採購方案的影響。產品在該等框架下的納入情況、分類、定價及採購狀態均須接受國家醫療保障局等政府部門的定期審查與調整。此類決策往往超出我們的控制範圍，且可能受臨床價值、成本效益及預算考慮等因素影響。

截至最後實際可行日期，我們的旗艦產品複方黃柏液塗劑納入《國家醫保目錄》。然而，無法保證該產品或我們任何未來獲批的候選產品將於後續調整週期中納入或持續納入《國家醫保目錄》。若從《國家醫保目錄》中移除或其報銷等級被下調，可能導致患者需求減少，進而對我們的收入及盈利能力造成不利影響。此外，即使獲納入，《國家醫保目錄》所列產品的收入潛力仍可能因上市通常要求的降低價格而受限，進而壓縮利潤空間。

此外，帶量採購計劃的持續擴展為大勢所趨。儘管目前複方黃柏液塗劑尚未納入帶量採購範圍，但未來納入的可能性無法排除。帶量採購計劃旨在通過競爭性招標流程遴選數量有限的供應商，為公立醫院爭取大量採購折扣。中標帶量採購通常需要降價，這可能對中標產品的盈利能力造成嚴重壓力。反之，若某款核心創收產品未能中標帶量採購，因為未中標產品可能面臨處方開具的重大障礙，可能導致於公立醫院渠道的市場份額急劇萎縮。

風險因素

因此，我們的商業成功不僅取決於維持《國家醫保目錄》的納入情況，亦取決於如何應對帶量採購可能帶來的未來影響。任何獲批候選產品能否成功商業化將部分取決於能否獲得並維持有利的報銷及採購地位。無法保證於《國家醫保目錄》下報銷的未來可用性、範圍、程度或時間或帶量採購下的採購。即使獲得報銷或採購資格，也未必可覆蓋所有獲批適應症，落實可能推遲及耗時漫長，或支付費率可能無法覆蓋成本。支付費率可能以低成本替代品為參照基準，並可能進一步調整。無法獲得或維持於《國家醫保目錄》下充足報銷或管理帶量採購計劃的商業影響(如適用)可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

我們可能無法識別、發現或開發新的候選產品，或無法為我們的候選產品識別其他治療機會。

我們業務的成功部分取決於我們能否識別、發現或開發更多候選產品，以加強我們的產品組合，涵蓋更廣泛的臨床領域。我們的研發工作可能無法識別或發現新候選產品或候選產品的新治療領域及適應症。部分候選產品的開發與生產可能存在技術困難。我們所識別的候選產品後期可能出現副作用或其他特點，導致其無法上市銷售或無法取得監管批准。我們的研發工作亦可能需要我們擁有更多的技術、人力及財務資源。我們可能會在最終被證明不成功的潛在候選產品或適應症擴展上投入精力和資源。

涉及本公司、旗艦產品複方黃柏液塗劑、業務合作夥伴或整個中藥行業的任何負面輿論，都可能嚴重損害我們的品牌聲譽並削弱產品信任度，這將對我們的業務與前景造成重大不利影響。

無論是針對我們的旗艦產品複方黃柏液塗劑的安全性及療效、生產質量管理，還是整個中藥行業的負面輿論，都可能對「山東漢方」的企業品牌價值造成重大損害。醫療機構的醫療專業人員缺乏信心將影響處方率，而藥劑師及患者的疑慮則會直接影響全國零售藥房網絡的銷量。此可能導致收入銳減、核心分銷夥伴流失，以及難以保留研發平台及CRO及與其合作等問題。此外，危機管理將大量消耗管理層精力，並可能引發國家藥監局等監管機構的審查升級。上述任何後果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。

若我們無法招聘並保留足夠數量的研發、生產及商業化領域的合資格人員，我們的業務與經營業績或將遭受重大不利影響。

我們的業務在很大程度上取決於能否成功物色、聘用並留住高技能人才，尤其是研發科學家及工程師、生產專家以及銷售及營銷專業人士。由於頂尖人才資源有限，中國醫藥行業在這些領域的招募合資格人員競爭異常激烈。我們通過具有競爭力的薪酬、職業發展機會及企業聲譽建

風險因素

設等多重舉措吸引高素質專業人才。我們認為候選人通常考量以下關鍵因素，例如公司聲譽與增長前景、崗位的戰略重要性、薪酬福利、研發生產設施水平及地點。

截至最後實際可行日期，我們成功的核心關鍵在於能否留住由79名研發專業人員組成的專業團隊(其中超半數成員持有碩士或以上學位)以及經驗豐富的商業化與生產人員。招募及留聘相關人員的成本持續攀升，我們無法保證未來能招募及留聘相關人員。若未能成功吸引或留住核心人員，我們可能面臨研發管線推進延遲、生產質量與效率滑坡、或無法有效商業化產品及擴大市場份額。此類情況將對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

若未能有效管理研發人員並確保遵守研發生產流程，我們可能面臨監管處罰及產品失效風險，這將對我們的業務造成重大不利影響。

在中國，藥品的研發與生產受到國家藥監局及其他部門的嚴格監督。我們的研發活動(包括臨床試驗)必須全面遵循GLP與GCP標準，生產則需符合GMP。參與這些環節的科研人員與技術人員是維持合規的關鍵所在。我們無法向閣下保證相關人員將能夠始終嚴格遵守該等複雜的監管要求及我們內部嚴格的質量控制制度。無論出於人為失誤、培訓缺位或流程缺陷，任何疏漏都可能危及管線產品臨床試驗數據的完整性，或導致商業化產品的生產出現偏差。此類疏漏可能招致監管制裁，包括暫停或撤銷生產許可或臨床試驗批文、產品召回以及重大行政處罰。此不僅會產生巨額成本，還將引發嚴重的聲譽損害、產品管線進度延遲及商業供應中斷，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。

通過新增生產設施、產品上市及市場拓展實現的業務擴張伴隨重大風險，可能導致短期財務業績出現波動。

我們過往及未來的經營業績均持續受到擴張計劃實施時機與資本投入需求的影響。這些舉措包括擴建二期GMP設施以提升中成藥醫療機構製劑產能、推出管線藥品等新產品、將銷售及分銷網絡拓展至國內新區域。此類擴張使我們面臨重大風險，包括複雜運營體系的管理挑戰、需要自國家藥監局獲取新生產或產品批文、難以在新地區招聘及培訓合格銷售與技術人員的難度以及獲取新收入來源前產生的巨額前期投入。

風險因素

我們增長戰略的核心要素在於銷售渠道的地域性擴張。此類擴張面臨獨特挑戰，包括需要與區域分銷商及大型連鎖藥房新建關係，以及在陌生市場建立醫療專業人士及患者對品牌的認知度與信任。我們的現有市場覆蓋是長期積累的結果，無法保證在新區域能以同等速度或效率複製此成功模式。

新增生產線及新上市產品在驗證商業可行性並產生顯著利潤貢獻前，通常需投入資本投資、市場推廣及促銷費用等大量成本及開支。新產品獲得市場認可與新產線達到最佳使用狀態均需較長時間。因此，這可能會導致我們於各個期間的經營業績出現大幅波動。於往績記錄期間各年度或各期間經營業績的對比可能缺乏意義，故 閣下不應將其作為我們未來表現的指標。

此外，擴張的成功實施取決於能否獲得並維持所有必要的監管批文，包括國家藥監局對新產線的GMP認證以及新產品上市許可。我們可能無法及時或根本無法取得相關批文。任何延誤或無法取得批文都將導致無法按計劃動用新產能或推出新產品，從而顯著增加運營成本，並對預期收入增長及經營業績造成不利影響。

若未能維繫與關鍵供應商的關係，或出現原材料供應中斷、短缺或價格上漲，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大影響。

我們的生產過程依賴自第三方供應商所採購的優質原材料及其他原料的持續供應。若未能維持與該等供應商的業務關係，或彼等停止運營或違反協議，我們的追索權可能有限，難以及時或以具成本效益的方式尋獲同等質量的替代貨源。此類供應中斷將對生產穩定性及複方黃柏液塗劑等重點產品的訂單交付能力造成負面影響。

我們無法向 閣下保證能以可接受條款續簽現有供應商協議或建立新供應商關係以支持業務增長，甚至根本無法續簽現有供應商協議或建立新供應商關係。原材料的供應量與價格受多重不可控因素影響，包括極端天氣、影響收成的自然災害、農作物病害、監管變動及宏觀市場需求波動。關鍵原料價格顯著上漲將大幅推高生產成本。鑒於醫藥市場的競爭性質，我們未必能將成本增幅完全轉嫁至客戶，從而直接壓縮利潤空間。任何長期的供應短缺或顯著成本通脹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。

風險因素

我們對生產所用原材料及其他原料的質量控制能力有限甚至缺失，此情形可能導致我們面臨法律責任，並對品牌聲譽與業務造成重大損害。

我們的產品依賴第三方供應商提供的原材料及其他原料的質量穩定性。儘管我們實行嚴格的質量控制標準，但對供應商的種植、採收及初加工環節的直接管控有限。我們無法向閣下保證所有提供的材料始終真實、不含重金屬或農藥等污染物，或每批次均符合我們的特定質量標準。若原料後續被發現存在缺陷，相關成品可能面臨監管措施、產品召回、或患者或分銷商提出的索賠。此類事件將引發負面輿論，嚴重損害聲譽，並動搖醫療專業人士及患者的信任。即使缺陷在收貨時未能通過質檢檢出，我們仍可能需承擔責任。此外，終止與違規供應商的合作並認證新供應商將耗費大量時間與成本，可能導致生產中斷。任何維繫高質量原料穩定供應方面的失敗，均會對產品生產能力及我們的業務、財務狀況與經營業績造成重大不利影響。

我們已產生大量研發開支，並預期將繼續大幅投入研發，以此作為推動創新中成藥產品研發管線的增長策略的一部分。倘我們未能有效執行該策略，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能遭受重大不利影響。

製藥行業(包括中藥領域)正經歷快速的技術迭代與法規演進。為於外用中成藥這一細分領域保持競爭優勢，我們必須持續於新技術與新方法方面進行投入。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們的研發開支分別為人民幣56.9百萬元、人民幣59.6百萬元及人民幣41.6百萬元。我們計劃持續進行大量投資，以拓展研發活動的範圍與質量，特別是在開發其他外用中成藥候選藥物方面。詳情請見「未來計劃及[編纂]」。

我們無法向閣下保證能夠成功開發新外用中成藥產品、獲得必要監管批准或使研發的任何新產品獲得市場認可。我們持續進行的研發工作聚焦於多個關鍵領域，包括新型中成藥研發及將經臨床驗證的醫療機構製劑或臨床經驗方轉化為可投放市場的創新藥。這些項目本身具有內在風險並存在諸多不確定性，包括可能在臨床試驗階段失敗、無法獲得監管批准，或即便獲批亦未能實現商業成功等風險。

實施我們的研發策略需要投入大量資本，並面臨重大管理挑戰。在競爭激烈的中藥行業，我們必須持續推動創新，有效整合研發設施與團隊，成功招聘並留住合格的研發人員，維持有效的成本控制，同時獲得相關部門的必要監管批准。若在該等環節出現疏漏，或我們未能有效管理從研發到商業化的複雜藥品開發流程，將可能導致無法實現研發投資的預期收益，進而對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

風險因素

若我們無法維持及優化有效的產品分銷網絡，或與分銷商合作出現問題，我們的營運、收入及盈利能力均可能受到不利影響。

我們維持及提升銷售的能力，取決於能否有效管理、拓展並優化確保產品在全國範圍內及時配送的分銷網絡。於往績記錄期間，我們通過直銷與分銷相結合的混合模式，在兩大主要渠道（醫療機構及零售藥店（含處方藥櫃檯））營銷並銷售處方類旗艦產品複方黃柏液塗劑。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，通過分銷商產生的銷售額分別佔我們同期總收入的95.3%、92.3%及93.2%。

然而，我們的所有分銷商均為獨立第三方，我們對其實施的運營管控有限。我們無法向閣下保證分銷商始終能以完全有效、合規或符合我們商業策略的方式在所有銷售渠道分銷產品。例如，若分銷商違反分銷協議，通過未經授權的渠道或於指定區域外銷售我們的處方產品，則可能影響我們分銷網絡的效率與合規性。此外，若分銷商未能遵守相關法律法規（包括但不限於規管藥品分銷、反賄賂及推廣行為等方面的規定），可能擾亂我們產品的銷售與分銷，並使我們面臨監管審查或處罰風險。

此外，由於我們依賴分銷商自行管理其不同渠道的銷售行為，我們對其最終銷售活動的了解和控制有限。我們無法保證分銷商始終遵守我們針對不同渠道制定的定價政策、庫存管理指引或推薦的促銷方案。同時，不同渠道的分銷商可能以損害我們品牌或市場定位的方式相互競爭，例如未經授權的折扣行為、渠道衝突或市場覆蓋範圍重疊。若任何分銷商未能及時配送產品、維持不當庫存水平，或從事有違我們商業策略的行為（包括不參與關鍵營銷活動），都可能對我們各渠道的銷售業績及市場聲譽造成不利影響。若分銷商出現重大或普遍的違反我們的準則或戰略目標的情形，可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及未來前景產生重大不利影響。

我們的業務依賴與分銷商及醫療界維持緊密關係，若未能保持產品質量與療效方面的聲譽，將對我們造成重大損害。

我們產品（尤其是處方藥旗艦產品複方黃柏液塗劑）的商業成功從根本上取決於醫療專業人員、分銷商及患者的信任與信賴。這種信任建立在我們產品始終保持穩定質量、可靠療效與良好安全性的聲譽之上。

我們維持醫療專業人員、分銷商、零售夥伴及醫療界信任的能力取決於多重因素，包括：(i) 持續生產符合嚴格質量標準的產品；(ii) 提供可靠的臨床及藥物經濟學數據以佐證產品的療效與價值；及(iii) 為分銷夥伴保障穩定的產品供應並提供有效的市場支持。若我們的產品發生重大質量召回事件、涉及嚴重不良反應案例，或新的臨床研究對其療效提出質疑，都將嚴重損害我們

風險因素

的品牌聲譽。此舉可能導致分銷商削減採購、醫療專業人員停止開立產品處方，並引發監管機構加強審查力度。此類信任危機往往難以彌補且修復成本高昂，必將對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

倘我們無法開展有效的學術培訓或維持一支合格且穩定的銷售團隊，或營銷推廣活動未能取得預期成效，我們的銷售及業務前景可能會受到重大不利影響。

成功的銷售及營銷對於提升我們的複方黃柏液塗劑的市場滲透率、擴大醫院及藥房覆蓋範圍，以及推廣管線的未來新產品至關重要。我們的商業戰略以學術營銷為核心，借此我們向醫療專業人士宣導產品的臨床療效與應用標準（特別是在慢性皮膚及其他相關學科領域）。這一策略要求我們的銷售與營銷人員必須具備深厚的中醫藥理論及現代藥理學專業知識，深入了解相關治療領域，並擁有精湛的溝通技巧。倘我們未能有效培訓、監督及管理有關團隊的績效，或者儘管可能投入大量資金，但我們的學術推廣及其他營銷活動未能獲得預期的市場認可，我們的商業努力可能無法取得成功，亦可能無法實現預期的投資回報。

此外，我們吸引、激勵並留住合格專業銷售團隊的能力至關重要。在爭奪擁有醫療領域既有資源的富有經驗的銷售人才方面，我們面臨著激烈競爭。倘我們無法招募並留住足夠數量的此類人才，或者在維持和激勵該團隊方面的成本大幅增加卻未帶來相應的商業效益，我們的產品銷量可能下滑，且可能無法實現市場擴張的戰略目標。倘我們無法以具有成本效益的方式維持或提升銷售與營銷活動的有效性，我們的增長和盈利能力可能受到損害。

我們未投保產品責任險，因此可能因產品相關索賠面臨重大損失。

作為藥品生產企業，我們始終面臨藥物研發、生產及銷售過程中固有的潛在產品責任索償風險。此類索賠可能指控我們的產品（包括旗艦產品複方黃柏液塗劑）引發不良反應、人身傷害或其他損害。我們未投保專項產品責任險。因此，未來任何針對我們的成功索償均可能導致我們承擔重大損失及責任。

重大產品責任索賠（無論最終是否成立）均可能引發高額訴訟費用、巨額和解金或賠償金，監管行動、聲譽受損並分散管理層時間與資源。此外，此類索賠可能招致更嚴格的監管審查、損害品牌聲譽，並削弱醫療專業人員及患者的信任。上述任何後果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。我們無法向閣下保證未來不會產生重大的未投保責任。

風險因素

我們的保險覆蓋範圍可能不足以應對所有重大風險敞口。

我們投購少量保單，覆蓋若干潛在責任，例如財產損害險及僱員團體人身意外險。然而，根據行業慣例及由於業務性質，覆蓋範圍有限。例如，我們未配置營業中斷險或關鍵人員保險等專項險種。無法保證現有保險將足以覆蓋生產設施及業務運營面臨的所有風險。

若發生保險覆蓋範圍外的事件(如自然災害損壞主要生產設施、長期停電或重大火災)，我們的生產與供應鏈將遭受嚴重衝擊，導致複方黃柏液塗劑等重點產品停產。此外，現有保單包含標準免責條款與賠償限額。一旦發生未投保或保障不足的事件，我們將承擔巨額設備修復與運營重啟成本，並因無法履行訂單面臨重大收入損失。此不僅會造成直接經濟損失，更可能損害與分銷商及醫院的關係，從而對業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們須遵守嚴格的反腐敗法律，若未能防止員工或分銷商出現違規行為可能會招致嚴厲處罰，對我們的業務造成重大損害。

我們業務運營須遵守中國嚴格的反腐敗法律法規，這些法律禁止通過不正當付款或提供其他利益來影響公共和私營部門人員的行為。中國政府持續加強反商業賄賂執法行動，其中醫藥行業是重點監管領域，特別針對通過向醫療專業人士及醫院管理人員提供不正當利益來影響藥品處方、採購或納入醫院用藥目錄的行為。

儘管我們已經建立旨在防止此類行為的內部合規政策、程序及管控措施，但商業運營需要與醫療專業人士進行廣泛互動以開展產品推廣，並與分銷商及醫院採購人員保持密切接觸。我們無法保證內部控制措施能夠完全阻止員工或分銷商在未經我們知曉的情況下從事違規活動。任何違反相關法律的行為，即便是獨立事件或未經授權之舉，都可能使我們面臨政府調查乃至嚴厲的行政處罰或刑事處罰，包括高額罰款。

具體而言，依據《關於建立醫藥購銷領域商業賄賂不良記錄的規定》，若我們因刑事、偵查或行政程序被認定涉及商業賄賂，可能被相關部門列入商業賄賂黑名單。這將導致我們的產品在特定省份所有公立醫療機構以及接受財政資金的醫療機構的銷售資格被暫停兩年。此外，若五年內再次被列入黑名單，將觸發全國範圍內公立醫療機構以及接受財政資金的醫療機構銷售禁令(期限兩年)。

風險因素

考慮到我們的收入主要來源於醫院及臨床渠道，任何此類處罰(包括罰款、禁止參與政府投標、暫停或吊銷營業執照，或禁售令)均將嚴重損害我們的聲譽，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的財務業績可能會受到政府補助及優惠稅務待遇的影響。

我們於2023年、2024年以及截至2025年9月30日止九個月分別錄得政府補助人民幣8.7百萬元、人民幣5.2百萬元及人民幣8.8百萬元，主要涉及政府對我們業務發展的支持。並非所有政府補助均屬持續性質。我們收到的政府補助具有不確定性且受地方政府列明的若干準則及程序所限。此外，地方政府部門的發展重點可能隨時間轉移至其他行業。此外，於往績記錄期間，本公司取得「高新技術企業」認證，享有15%的優惠所得稅率。我們部分附屬公司亦有權享有20%的優惠所得稅率，並可就研發支出享有稅項抵扣。我們無法保證未來將能獲得任何此類政府補助或優惠稅收待遇，亦無法保證已取得的政府補助不會被要求退還。倘若未來我們無法以與往績記錄期間的相同水平獲得政府補助或優惠稅收待遇，我們期內的財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們依賴高級管理團隊及其他核心僱員的持續服務，若失去他們的服務，可能會嚴重阻礙我們維持和拓展業務的能力。

我們的成功在很大程度上依賴高級管理團隊以及核心研發和製造人員的持續服務與表現。我們尤其依賴創始人兼董事長秦先生的遠見卓識、行業專長及領導才能。秦先生擁有近30年管理經驗，在戰略規劃與發展中發揮了關鍵作用。若秦先生或其他核心高管離職，或我們在中藥藥理學、分析化學以及銷售管理等領域無法吸引、激勵並留住其他高素質人才，均可能對我們的運營造成重大干擾。

中藥醫藥行業內合格人才的競爭尤為激烈，且具備所需專業知識的人才儲備十分有限。我們未投保關鍵人員保險。若失去一名或多名核心人員的服務，我們可能無法找到合適替代者，並產生高額招聘及培訓新人員的費用，這將延誤我們的業務戰略，包括研發管線的推進。此外，若任何核心僱員加入競爭對手或創立競爭企業，我們可能喪失寶貴技術、專有配方相關的商業秘密及關鍵專業人脈。儘管我們的員工須履行保密義務，但其並未受競業協議的約束。因此，我們不能向閣下保證，僅靠保密協議能完全執行或足以防範員工加入競爭對手並利用或披露我們專有信息的風險。上述任何情況都可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

我們可能在管理增長及成功拓展經營業務方面遭遇困難。

我們未來的財務表現及我們將候選產品商業化的能力將部分取決於我們有效管理增長的能力。我們的管理層可能亦須從日常活動中轉移更多精力，以實施我們的長期發展戰略。詳情請參閱「業務－戰略」。追求增長策略已經並將繼續導致對資本及其他資源的大量需求。此外，管理我們的增長及執行我們的增長策略將需要（其中包括）我們在競爭激烈的外用中成藥市場中繼續確定及開發有潛力的候選藥物的能力、有效協調及整合我們可能建立的新生產設施及新團隊、成功僱傭及培訓人員，以及有效且高效率的財務及管理控制以及質量控制。

所有這些努力都需要管理層大量的關注和努力，以及大量的額外支出。如果我們無法以預期的速度擴張，未來可能會面臨產能限制，這可能會對我們的業務和財務狀況造成不利影響。我們無法向閣下保證我們將能夠有效且高效率地執行我們的業務策略及管理任何未來增長，若無法做到這一點，可能會對我們把握新商機的能力造成重大不利影響，進而可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

未能維持藥品的最佳庫存水平可能增加我們的營運成本或導致銷售損失，這兩者都可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們致力於維持最佳庫存水平，以滿足分銷商、醫療機構及零售藥房合作夥伴的需求。然而，受控因素之外的變數仍可能導致庫存風險，包括：

- 供應鏈中斷：關鍵中藥原料供應短缺或延遲，此類原料可能受農業及環境因素影響；
- 需求波動：醫院處方模式或連鎖藥房採購模式的變化，此類變動可能具有波動性；及
- 監管與宏觀經濟因素：影響藥品報銷的法規變動，或中國經濟環境動盪。

存貨水平若大幅超過需求可能導致存貨撇減、有限保存期限產品的過期及倉儲成本增加，進而對我們的盈利能力和流動資金造成負面影響。反之，若我們低估關鍵產品（如複方黃柏液塗劑）的需求，則我們可能面臨存貨短缺問題。這將導致我們無法滿足分銷商訂單，進而造成醫院和藥房缺貨、銷售損失，並損害與主要商業夥伴的關係。若我們無法維持適當庫存水平，可能對我們的業務造成重大不利影響。

風險因素

我們未能維持所需的政府執照和許可證，可能導致營運中止並對我們的業務造成重大損害。

我們須取得及維持開展業務所需的若干牌照及許可證。倘任何監管部門認為我們在並無必要批准、牌照或許可證的情況下營運，或頒佈要求額外批准或牌照的新法律法規，或對我們業務的任何部分的營運施加額外限制，其有權(其中包括)徵收罰款、沒收我們的收入、吊銷我們的營業執照，並要求我們終止相關業務或對受影響的業務部分施加限制。截至最後實際可行日期，我們已自相關政府部門取得對我們目前於中國的業務運營而言屬重大的所有牌照、批准及許可證，並完成必要註冊登記。

然而，該等法規在不斷變化，且製藥行業許可及認證的申請審查或重續所使用的標準或會變更且可能更有局限性，以及製藥行業的監管制度或其任何特定方面可能不時變動或收緊或變得更有局限性。與我們業務有關的監管要求趨嚴可能使我們承擔更高的合規成本，且我們可能就未能合規面臨更加嚴厲的行政處罰。任何上述行動均可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

我們的知識產權或會遭未經授權第三方侵犯，我們可能無法有效保護知識產權。

我們認為，我們的藥物專利、內部配方、專有加工技術、商標、專有技術及其他知識產權對我們的成功至關重要，且我們依賴知識產權法及合同條款(包括與我們的僱員及其他人士簽訂的保密協議)的組合來保障我們的專有權。詳情請參閱「業務—知識產權」。儘管採取了上述種種措施，我們的任何知識產權仍可能被質疑、喪失效力、被規避或被盜用。交易對手可能違反保密、發明轉讓及不競爭協議，而我們未必有充分的補救措施應對任何相關違約行為。因此，我們可能無法有效、及時地保護我們的知識產權或強制執行我們的合同權利。防止他人未經授權地使用我們的知識產權存在困難且成本高昂，且我們採取的措施可能不足以防止我們的知識產權被盜用。倘我們訴諸訴訟以強制執行我們的知識產權，相關訴訟可能導致高昂費用，並分散我們的管理及財務資源。無法保證我們將在相關訴訟中勝訴。此外，我們的商業秘密可能遭洩露或因其他原因而被我們的競爭對手獲得或獨立發現。倘未能保護或強制執行我們的知識產權，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。

風險因素

我們可能面臨第三方提出的知識產權侵權或盜用索賠，這可能迫使我們承擔法律費用，且若裁決對我們不利，可能對業務造成重大干擾。

製藥行業具有知識產權訴訟頻繁的特點。我們可能面臨競爭對手或其他第三方聲稱我們的產品、製造過程或技術侵犯或盜用其專利、商標或其他專有權利的指控。即使指控缺乏依據，應對此類指控仍需耗費高昂成本，並分散管理層的時間與資源。任何訴訟的不利結果均可能帶來嚴重後果，包括巨額貨幣賠償與罰款、禁止我們製造、使用或銷售侵權產品的禁制令，或被要求向第三方取得授權，而該授權可能無法以合理條款獲得或根本無法獲得。

倘若我們無法獲得必要授權，我們可能被迫停止產品生產與銷售，或耗費大量資源重新研發產品配方。此類行動可能導致重大延誤與成本增加。任何此類訴訟或其結果亦可能損害我們在分銷商及市場中的聲譽，並對業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

知識產權及其他法律及法規可能會面臨不時修訂，可能會降低我們知識產權的整體價值，進而影響我們保護現有及未來任何候選藥物的能力。

在製藥行業中獲取及執行專利涉及高度複雜的技術及法律問題。因此，獲取及執行製藥專利成本高昂、耗時且本身存在不確定性。中國的專利法或專利的詮釋如有任何變動，均可能降低我們知識產權的價值，並可能增加專利申請審查及強制執行或捍衛已授專利的不確定性及成本。我們無法預測未來在我們的專利中可能被允許或執行的權利主張的範圍。此外，中國定期提出的專利法修訂建議如獲通過，可能會對我們執行專有技術的能力構成影響。

在中國，知識產權法律不斷演變。例如，於2020年10月17日，中華人民共和國全國人民代表大會常務委員會頒佈《中華人民共和國專利法》的修正，自2021年6月1日起生效。該法規定(其中包括)為補償新藥上市審評審批佔用的時間，對在中國獲得上市許可的新藥相關發明專利，國務院專利行政部門應專利權人的請求給予專利權期限補償，補償期限不超過五年，新藥批准上市後總有效專利權期限不超過14年。因此，我們的中國專利期限可能合資格延長，並允許我們延長產品的專利保護，而第三方擁有的專利期限亦有可能延長，進而對我們將候選產品商業化的能力(如候選產品獲批且未面臨侵權風險)構成影響。任何此類專利期限延期的時長並不確定。倘我們須要將產品商業化的時間押後，則可能發展出新技術，競爭對手亦可能推出新產品，進而使我們的產品失去競爭力。我們亦無法保證不時修訂的中國知識產權法律不會對我們的知識產權保護產生負面影響。

風險因素

未能依照中國適用法律法規為及代員工繳納社會保險及住房公積金，可能導致我們遭受處罰，並對財務狀況及經營業績產生不利影響。

根據中國法律法規，我們須參與多項政府強制實施的員工福利計劃，包括社會保險、失業保險、醫療保險、生育保險、工傷保險及住房公積金。僱主須按員工總薪酬的特定比例為該等計劃繳納款項，且繳納金額不得超過法定上限。

於往績記錄期間，我們未嚴格遵守該等法規為全體員工繳納全額供款，此舉可能使我們承擔相關責任及／或面臨處罰。據我們的中國法律顧問所告知，根據相關中國法律法規，我們可能被中國相關部門責令在規定時限內支付未付的社會保險供款，並可能須繳交每日按延遲付款的0.05%計算的滯納金。倘未能於規定期間支付，主管部門可進一步徵收任何逾期付款一至三倍的罰款。此外，倘我們未全數支付所需住房公積金供款，住房公積金管理中心可責令我們在規定時限內支付未付款項。倘未能在有關時限內支付，則可向中國法院申請強制執行。中國法律顧問進一步告知，根據現行法律法規及當地政府機關的要求，且在無員工投訴的情況下，我們因社會保險和住房公積金供款而受到重大行政處罰的風險較低，乃基於以下事實：於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，(i)我們並無接獲任何當地相關部門要求我們支付社會保險及住房公積金差額的通知，(ii)於往績記錄期間，我們已取得相關社會保險主管部門發出的若干確認書，確認本集團任何成員公司並無因違反相關法律法規而被有關部門施加行政處罰的記錄，(iii)我們已取得控股股東的彌償函，承諾就因該等有關於住房公積金供款違規行為而產生的任何索償、罰款及其他責任向本集團作出彌償，及(iv)根據2018年9月21日頒佈的《人力資源和社會保障部辦公廳關於貫徹落實國務院常務會議精神切實做好穩定社保費徵收工作的緊急通知》，負責徵收社會保險費的各級稅務機關嚴禁自行組織對企業歷史欠費進行集中清繳。有關主管機關於與有關機關進行的面談中確認該通知於實際上仍適用。我們無法向閣下保證相關政府機關未來不會依據其頒佈的法律、法規或地方政策對我們施加新要求，例如命令我們補繳社會保險及住房公積金、對我們徵收滯納金或罰款，或命令我們採取其他措施，任何此類要求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。

風險因素

我們所持租賃物業的權益可能存在瑕疵，且我們的物業租賃權利可能受到挑戰，這可能導致額外開支或嚴重干擾我們的營運。

截至最後實際可行日期，我們的部分租賃物業尚未取得相關土地所有權證，此可能會干擾我們的業務運作，並有可能導致產生額外成本，或對我們使用該等物業造成限制。任何對我們租賃或佔用該等物業權利的成功挑戰，均可能造成重大的營運中斷，包括需要搬遷辦公室及宿舍，或產生未預見的費用以解決爭議或另覓替代場地。此類情況可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。此外，我們尚未按照中國法律法規的要求，就部分租賃協議向有關政府房屋主管部門完成登記。根據《住房租賃條例》及《商品房屋租賃管理辦法》，相關地方政府可要求在一定期限內就租賃協議未登記進行糾正。若未能在指定期限內完成糾正，我們每份未登記的租賃協議可能面臨人民幣1,000元至人民幣10,000元不等的罰款。請參閱「業務－物業」。

我們可能在日常業務過程中被捲入申索、糾紛、訴訟、仲裁或其他法律程序。

我們於日常業務過程中或會不時被捲入檢查、申索、糾紛和法律程序。該等檢查、申索、糾紛和法律程序可能涉及(其中包括)產品責任、環境和安全問題、違反合約、僱傭或勞工糾紛和知識產權等問題。任何由我們發起或針對我們、我們的管理層或董事提出的檢查、申索、糾紛或法律程序(無論是否有理據)均可能導致支付大量費用和資源轉移，且倘我們敗訴，則可能會嚴重損害我們的聲譽。此外，針對我們、我們的管理層或董事的檢查、申索、糾紛或法律程序可能是由於我們對手方(如供貨商、CRO及其他服務提供商)採取的行動。即使我們能夠向他們尋求賠償，但他們可能無法及時或根本無法賠償我們因該等申索、糾紛及法律程序而招致的任何成本。

我們的業績取決於與僱員的關係。勞資關係的任何重大惡化、勞動力短缺或勞工成本大幅上升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。

由於我們的運營需要用到僱員的技能及專業知識，我們的成功部分取決於我們吸引、挽留及激勵足夠數量合資格僱員的能力。我們已實施多項措施吸引、挽留及激勵我們合資格及有能力的員工。無法保證該等措施將會有效，亦不保證本地市場將有足夠的熟手勞動力滿足我們的需要。業內對於有能力及熟手勞動力的競爭非常激烈。未能聘用及挽留足夠的熟手僱員及勞資關係惡化可導致臨床前研究或臨床試驗的時間表出現延誤，或令在候選物商業化收到監管批准的時間延後，或導致我們的開支超出初始預算。上述任何變化均可對我們的業務、盈利能力及前景造成重大不利影響。

風險因素

此外，我們的所有員工均於中國內地僱用，而在過去數年，由於通貨膨脹及勞動法及地方經濟的其他變化，中國內地的平均勞工成本一直穩定增加。此外，未來可能頒佈勞動法、規則及法規方面的進一步變動，倘該等法律、規則或法規為僱主帶來額外負擔，則可能會對我們的運營造成重大不利影響。未來的勞工成本將繼續跟隨中國經濟增長而上升。我們可能需要支付較高的工資爭奪僱員，導致勞工成本上升。

倘若我們未能維持充足的內部控制，可能無法有效管理我們的業務，並可能發生錯誤或信息疏漏，進而影響我們的業務。

我們尋求建立對我們的業務運營屬適當且涵蓋組織框架、政策、程序及風險管理方法的風險管理及內部控制系統，並尋求持續完善該等系統。詳情請參閱「業務－內部控制及風險管理」。然而，由於風險管理及內部控制系統設計及實施的固有限制，我們無法保證我們的風險管理及內部控制系統將能夠識別、規避及管理所有風險。我們的內部程序旨在監控我們的運營並確保其整體合規。然而，我們的內部控制程序可能無法及時識別或根本無法識別所有不合規事件。我們未必能始終及時發現及防範我們的僱員或第三方的欺詐及其他不當行為，而我們為防止及發現該等行為採取的防範措施未必有效。

此外，我們無法向閣下保證我們的風險管理及內部控制系統能夠有效實施。由於我們的風險管理及內部控制系統取決於我們僱員的實施情況，我們無法向閣下保證所有僱員均會遵守該等政策及程序，且該等政策及程序的實施可能涉及人為失誤或錯誤，這可能會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。此外，由於我們可能於未來提供更廣泛及更多樣化的產品，因此我們的產品的擴大及多樣化將需要我們持續提升我們的風險管理能力。倘我們未能及時調整我們的風險管理政策及程序以適應我們不斷發展的業務，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。

我們計算機網絡基礎設施與信息技術系統的正常運作對我們的業務營運至關重要，任何技術故障、安全漏洞或其他中斷均可能對業務造成不利影響。

我們的計算機網絡基礎設施與信息技術系統（特別是ERP系統及財務系統）對管理關鍵業務功能至關重要，包括生產計劃、供應鏈管理、銷售、庫存控制及財務報告。該等系統的正常運作對我們的日常營運極為重要。

我們面臨技術故障、網絡安全漏洞及其他中斷相關風險。這些可能由停電、自然災害、計算機病毒、黑客攻擊、網絡故障或未經授權訪問所引發。任何此類事件均可能導致營運中斷，例如生產設施的生產排程受阻、供應鏈與採購流程效率低下或發生錯誤，以及庫存管理與銷售訂單處理失准。

風險因素

重大系統故障(尤其是導致生產、銷售或財務數據遺失的情況)可能損害我們有效營運與履行訂單的能力。此外，任何危及敏感數據(包括ERP系統收集的員工信息)的安全漏洞，均可能損害我們的聲譽、引發監管行動並造成財務損失。上述任何情況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。

我們的業務易受不可抗力事件影響，有關事件可能會嚴重中斷產品供應並對業務造成重大損害。

我們的業務可能受到自然災害(如地震、火災或洪水)、大範圍爆發的衛生疫情(如豬流感、禽流感、SARS、埃博拉、茲卡病毒、COVID-19)或其他事件(如戰爭、恐怖主義行為、環境事故、電力短缺或通訊中斷)的重大不利影響。無論發生於中國境內或世界其他地區，災難事件、長期流行病爆發或其他不利公共衛生發展，均可能嚴重干擾我們的業務與營運。此外，有關事件引發的重大經濟衰退可能降低市場對藥品的整體需求。任何長期營運中斷均可能導致我們無法履行訂單、造成庫存損耗，並損害與分銷商的關係，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。

我們物業的評估價值可能與其實際可變現價值存在差異並可能發生變動。

本文件附錄三所載物業估值報告中載列的我們物業的評估價值，乃基於多項假設計算得出，該等假設包含主觀及不確定因素。我們物業的評估價值所依據的假設包括：(i)我們將根據向衡匯評估及顧問有限公司提供並載於本文件附錄三所載物業估值報告中的最新開發方案，及時完成項目的開發及建設；及(ii)我們已及時取得或將及時取得項目開發所需的監管機構的所有批准。

衡匯評估及顧問有限公司採用的估值方法(包括市場與折舊重置成本法相結合及收益資本化法)，符合同類物業估值的常見慣例。然而，概無法保證相關假設將會成為事實，或有關估值能反映出售時可實現的實際價格。項目開發中任何不可預見的延誤、監管要求變動、市場狀況轉差或宏觀經濟或房地產環境的不利變動均可能導致我們的物業價值大幅下跌。此外，有關評估價值並不代表亦不保證我們物業的未來出售價格。倘物業組合價值出現任何重大減損，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。

風險因素

與在中國開展業務有關的風險

經濟、政治及法律形勢，以及相關法律、規則、法規及政府政策的詮釋及實施的變動，可能會影響我們的業務、前景、經營業績、財務狀況及現金流。

我們在中國境內開展業務運營。因此，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景受到中國經濟、政治及法律發展的影響。中國會不時頒佈與經濟事務有關的法律、規則及法規，包括與外國投資、公司組織及治理、商業、稅務、金融、外匯及貿易有關的法律、規則及法規。

我們在中國的業務及經營須遵守中國政府的準則、規則及法規。中國法律環境的變化有可能對我們的營運及業務環境造成重大影響。該等準則、規則及法規或其實施情況可能不時發生變動，我們可能須就在中國經營業務向中國政府機構取得額外批准及牌照，並須加強我們的現有措施以符合適用準則所規定而不斷演變的驗收及測試方法。在該情況下，我們可能因遵守該等規定而產生額外開支，繼而令業務成本增加而影響我們的財務表現。倘我們在領取任何所需批文或牌照時遭受延遲或未能取得該等批文或牌照，或由於不同的監管機構採用不同的驗收或測試方法或其他原因而未能遵守適用準則，則我們在中國的經營及業務將受到不利影響，因而我們的整體財務表現將受到不利影響。

中國目前或未來的環境、安全及職業健康法律法規可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們的業務受若干與環境、安全及職業健康問題有關的中國法律法規約束。根據該等法律法規，我們須保持安全生產條件並保障員工的職業健康。儘管我們對我們的營運設施進行定期檢查並定期進行設備維護，以確保我們的營運符合適用的法律法規，惟我們無法向閣下保證我們不會在日後的製造過程中發生任何重大事故或工人受傷。

此外，我們的生產過程會產生廢水、廢氣等污染物。我們的製造業務向環境排放廢水及其他污染物可能會產生責任，需要我們承擔費用糾正有關排放。我們無法向閣下保證，所有會引起重大環境責任的情況均會被發現，或者未來通過的任何環境法律均不會大幅增加我們的營運成本及其他費用。倘監管機關未來實施更嚴格的環境保護標準及法規，我們無法向閣下保證我們能夠以合理的成本遵守有關新法規，或根本無法遵守有關新法規。由於實施額外的環境保護措施及／或不遵守新環境法律法規而導致的生產成本增加可能會對我們的業務、財務狀況或經營業績產生重大不利影響。

風險因素

人民幣及其他貨幣的價值波動或會對 閣下的投資造成重大不利影響。

於往績記錄期間，我們所有收入及支出均以人民幣計值，而[編纂]的[編纂]將以港元計值。匯率波動亦可能使我們產生匯兌虧損，並影響我們中國附屬公司所派發任何股息的相對價值。此外，人民幣兌港元或美元升值或貶值將影響我們以港元或美元計值的財務業績，惟不會引致我們業務或經營業績出現任何相關變動。

我們須遵守貨幣兌換監管制度。

人民幣的兌換須遵守適用的中國法律法規。根據中國現行的外匯監管制度，我們在經常賬戶下進行的外匯交易(包括派付股息)無需獲取國家外匯管理局(「**國家外匯管理局**」)的批准，惟需符合若干程序規定，並在我們在中國境內擁有開展外匯業務許可證的指定外匯銀行進行相關交易。

根據現行外匯法規，於[編纂]完成後，我們將能夠在遵守若干程序要求的情況下，無需國家外匯管理局事先批准以外幣派付股息。然而，概不保證這些有關以外幣派付股息的外匯政策會於未來繼續施行。此外，任何外匯不足可能會限制我們向股東派付股息或滿足任何其他外匯需求及資本化我們的資本支出計劃的能力，甚或對我們的業務、前景、經營業績、財務狀況及現金流產生不利影響。

我們的營運須遵守中國稅法稅規。

我們須定期接受中國稅務機關審查是否已按照中國稅法稅規履行稅務責任。中國稅務法律法規可能不時經相關機構進行詮釋及調整。儘管我們相信我們過往已在所有重大方面遵照中國相關稅法稅規的要求行事，並建立與會計合規有關的有效內部控制措施，但我們無法向 閣下保證未來中國稅務機關的審查不會識別先前未知的不合規問題、其他處罰或行動，而可能對我們的業務、前景、經營業績、財務狀況及現金流造成重大不利影響。

H股持有人可能須繳納中國所得稅。

名列本公司H股股東名冊的非中國居民個人或非中國居民企業H股持有人須根據適用稅務法律法規，就相關股東從我們收取的股息及通過出售或以其他方式轉讓H股所得的收益繳納中國所得稅。根據於2019年1月1日同時實施的《中華人民共和國個人所得稅法》及《中華人民共和國個人所得稅法實施條例》，非中國居民個人從中國境內取得的任何股息或轉讓股份的收益按20%的適用稅率繳稅，並由扣繳義務人代扣代繳。根據於2006年8月21日簽署的《內地和香港特別行政區關

風險因素

於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》(「《**雙重徵稅安排**》」)，中國政府可根據中國法律就中國公司向香港居民派付的股息徵稅，但所徵收的稅項(倘股息的實益擁有人並非直接持有派息公司至少25%股權的公司)不得超過股息總額的10%。

考慮到上述情況，我們H股的非中國居民持有人應注意，彼等可能有義務就通過出售或以其他方式轉讓H股獲得的股息及收益繳納中國所得稅。

儘管此情況可能亦適用於我們所在的司法權區，但仍可能難以向我們或我們在中國的董事、監事及高級管理層送達法律程序文件、執行境外判決。

我們為一家於中國註冊成立的股份公司。此外，我們的所有董事及高級管理層居住在中國，且我們及其絕大部分資產均位於中國境內。因此，[編纂]可能難以直接向我們或我們在中國的董事及高級管理層送達法律程序文件。

於2006年7月14日，中國最高人民法院與香港政府訂立《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》(「《**安排**》」)，《安排》於2008年8月1日生效。

根據《安排》，倘任何指定的中國法院或任何指定的香港法院在具有書面管轄協議的民商事案件中已作出可執行的終審判決，要求支付款項，則任何當事人可向相關的中國法院或香港法院申請認可和執行有關判決。書面管轄協議指當事人在《安排》的生效日期後訂立的任何書面協議，其中明確指定某一香港法院或中國法院為對爭議擁有唯一司法管轄權的法院。

於2019年1月18日，中國最高人民法院與香港政府簽署《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》(「《**新安排**》」)，旨在建立一個更加清楚及明確的機制，以在香港與中國內地相互認可及執行更廣泛的民商事案件判決。於2024年1月29日，中國最高人民法院和香港政府共同宣佈《新安排》生效，並取代《安排》。然而，《新安排》並不適用於民商事案件的若干判決。

風險因素

儘管於H股在香港聯交所[編纂]後，我們將受香港上市規則及香港收購守則的規限，但H股持有人不能在違反香港上市規則的基礎上提出訴訟，而必須依賴香港聯交所執行其規則。香港上市規則及收購守則於香港並無法律效力。

中國法律制度的不斷演變可能對我們的業務及營運造成重大不利影響。

中國醫療保健行業的監管制度在不斷發展，可能會影響我們的業務經營方式。現行適用的法律與法規可能會被修訂或更換，以實施額外的監督與管理要求。此外，有關法律法規亦可能須進一步詮釋及執行，可能要求我們獲得額外的牌照、許可證或批准，我們的經營成本及開支可能會大幅增加，或甚至導致我們現有的牌照、許可證或批准失效。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。

派付股息須遵守適用的中國法律限制。

根據適用的中國法律及本公司章程文件，股息僅可自可分派利潤中派付，可分派利潤指根據中國公認會計準則釐定的除稅後利潤，扣除任何累計虧損回撥並須撥入法定公積金的金額。由於該等中國法律及法規，我們的各中國附屬公司以股息形式向我們轉撥其淨利潤的能力受到限制，因此，我們日後可能並無足夠的或任何可分派利潤向我們的股東作出股息分派，包括於財務報表顯示我們的業務盈利期間。我們在中國的運營附屬公司向我們派付股息的能力受限，可能會對我們分派股息的能力造成重大不利限制。此外，根據中國公認會計準則計算的可分派利潤在若干方面與根據國際財務報告準則計算者不同。因此，即使我們根據國際財務報告準則釐定為錄得利潤，倘我們根據中國公認會計準則釐定為並無可分派利潤，我們可能無法在該指定年度派付股息。

即使我們有充足的可分派利潤，我們派付股息須遵守外匯限制。根據現行中國外匯法規，經常賬項目的付款(包括利潤分派、利息支付以及貿易及服務相關外匯交易)可在遵守若干程序規定的情況下以外幣支付，而無須事先取得國家外匯管理局批准。然而，倘需要將人民幣兌換為外幣並匯出中國以支付資本開支(如償還以外幣計值的貸款)，則需要獲得主管政府部門的批准或進行登記。倘我們不能取得充足的外幣以滿足我們的外匯需求，我們可能無法以外幣向股東派付股息。

風險因素

我們須遵守中國證監會或其他中國政府部門就任何未來集資活動提出的備案及其他要求。

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》(「《管理試行辦法》」)及相關配套指引，自2023年3月31日起施行。《管理試行辦法》全面完善並改革了現行中國境內企業證券境外發行和上市的監管體制，將對中國境內企業證券直接和間接境外發行和上市進行監管。任何被視為進行境外發行和上市活動的境內企業均應按照《管理試行辦法》的規定向中國證監會備案。

於[編纂]後，我們未來的任何[編纂]均須遵守備案要求。我們無法向閣下保證，我們將能夠根據《管理試行辦法》及時完成備案手續，甚至根本無法完成。倘我們無法全面遵守該等監管規定，可能會嚴重限制或完全妨礙我們向[編纂]出售證券的能力，嚴重中斷我們的業務運營，並嚴重損害我們的聲譽，進而影響我們的財務狀況及經營業績，並導致我們的證券價值下跌或變得毫無價值。

與[編纂]有關的風險

我們的H股以往並無公開市場，亦未必會形成H股的活躍交易市場。

於[編纂]完成前，我們的H股並無公開市場。我們已向聯交所申請批准我們的H股[編纂]及[編纂]。然而，於聯交所上市並不保證我們的H股將形成活躍且具有流動性的[編纂]，或倘形成，將於[編纂]後維持該市場，或H股的[編纂]於[編纂]後將不會下跌。

我們H股的價格及[編纂]可能會因各種非我們所能控制的因素(包括香港及世界各地證券市場的整體市況)而大幅波動。具體而言，從事類似業務的其他公司的業務、經營業績及股份市價可能會影響我們H股的[編纂]及[編纂]。除市場及行業因素外，我們H股的[編纂]及[編纂]亦可能因我們業務的特定原因(如我們候選產品的臨床試驗結果、我們申請批准候選產品的結果、對我們有直接影響的監管發展及醫療政策、我們現金流量的波動、投資及支出、與供應商的關係、主要人員的變動或活動或競爭對手採取的行動)而大幅波動。此外，在聯交所上市的其他製藥公司的股份過往亦曾經歷價格波動，我們H股亦有可能出現與我們的表現無直接關係的[編纂]變動。

風險因素

我們的控股股東對本公司有重大控制權，其利益未必與其他股東的利益一致。

我們的控股股東對我們的業務有重大影響力，包括與我們的管理、政策及有關收購、合併、擴展計劃、整合及出售我們全部或絕大部分資產、選舉董事及其他重大企業行動的決策有關的事宜。緊隨[編纂]完成後，我們的控股股東將合共有權行使本公司約[編纂]%已發行股本總額所附投票權。這種股權集中可能會妨礙、延遲或阻止本公司控制權的變更，這可能會剝奪其他股東在出售本公司時就其H股收取溢價的機會，並可能降低本公司H股的價格。即使遭到其他股東反對，該等事件仍可能發生。此外，控股股東的利益可能與其他股東的利益不同。我們無法向閣下保證，控股股東不會行使其對我們的重大影響力，及促使我們訂立交易或採取或不採取與其他股東的最佳利益構成衝突的行動或決策。

H股的[編纂]及[編纂]可能波動，這可能導致於[編纂]中[編纂]我們H股的[編纂]產生重大虧損。

我們H股的[編纂]及[編纂]可能因應多項並非我們所能控制的因素(包括香港及世界各地證券市場的整體市況)而大幅波動。具體而言，其他從事同類業務公司的業務及表現以及股份市價可能會影響我們H股的[編纂]及[編纂]。除市場及行業因素外，我們的H股[編纂]及[編纂]可能因特定原因而大幅波動，該等原因包括以下各項：

- 我們的中成藥候選產品的臨床試驗結果；
- 我們申請中成藥候選產品監管批准的結果；
- 影響製藥行業、醫療、醫療保險及其他相關事宜的監管發展；
- 我們的收入、盈利、現金流量、投資及支出的波動；
- 我們與供應商的關係；
- 關鍵人員的變動或活動；及
- 競爭對手採取的行動；

此外，在聯交所上市的其他公司的股份於過往曾經歷價格波動，因此我們的股份可能會發生與我們表現並無直接關聯的價格變動。

風險因素

倘我們未來發行額外股份或其他股本證券，我們H股的[編纂]將實時遭受重大攤薄，並可能遭受進一步攤薄。

H股的[編纂]高於緊接[編纂]前每股H股的可有資產淨值。因此，在[編纂]中[編纂]我們H股將面臨[編纂]經調整有形資產淨值的實時攤薄。詳情見本文件附錄二。此外，倘[編纂]行使[編纂]，或者如果我們未來發行額外以籌集額外資本，我們的H股持有人的權益可能會被進一步攤薄。

我們未來可能需要籌集額外資金，以資助與我們現有或新合約有關的進一步擴張或新發展。倘通過[編纂]本公司的新股權或與股權掛鈎的證券而不是按比例向現有股東發行新股權或與股權掛鈎的證券以籌集額外資金，則有關股東在本公司的所有權比例可能會下降，並且有關新證券可能會賦予優先於[編纂]所賦予的權利及特權。

我們的任何非H股股份未來可能會[編纂]為H股，可能會增加市場上我們H股的供應量，並對我們的H股的[編纂]產生負面影響。

我們的所有非H股股份均可[編纂]為H股，且有關[編纂]股份可於香港聯交所[編纂]或[編纂]。於香港聯交所[編纂]或[編纂]任何[編纂]股份須遵守香港聯交所的監管程序、規則和規定。然而，《中國公司法》規定，就公司的[編纂]而言，該公司在[編纂]前發行的股份自上市日期起計一年內不得轉讓。因此，於完成相關備案程序後，我們的非H股股份可於[編纂]後，遵照適用法律法規的轉讓限制，在[編纂]一年後以H股的形式於聯交所[編纂]，此舉可能進一步增加我們H股於市場上的供應量，並對我們H股的[編纂]產生負面影響。

我們無法向閣下保證我們將於未來宣派及分派H股任何數額的股息。

我們目前擬留存[編纂]後大部分(如非全部)可用資金及任何未來盈利，用於為中成藥候選產品的研發及商業化、新生產設施的建設以及產品的市場推廣提供資金。

任何未來派付股息的決定將由董事酌情作出，並可能基於多項因素，包括我們未來的運營及盈利、資本需求及盈餘、總體財務狀況、合約限制及董事可能視為相關的其他因素。此外，中國法規目前僅允許我們以累計可分派除稅後利潤(扣減任何累計虧損回撥並須撥入法定及其他公積金的金額)派付股息，乃按我們的組織章程細則以及中國會計準則及法規釐定。因此，我們無法保證我們於未來將會就H股派付任何股息。因此，閣下不應依賴對我們H股的[編纂]作為任何未來股息收入來源。

風險因素

我們無法保證本文件中所載與中成藥行業有關的事實、預測及其他統計數字的準確性。

本文件所載有關境內外中成藥行業的若干事實、統計數字及數據來自各種官方政府刊物、行業協會、獨立研究機構、第三方報告及／或我們一般認為可靠的其他公開來源，以及我們委託弗若斯特沙利文編製的報告。我們認為有關資料的來源為該等資料的適當來源，我們在摘錄和轉述相關資料時採取了合理審慎的態度。我們並無理由相信相關資料存在虛假或誤導性成分，亦無理由相信有遺漏任何事實而會令相關資料失實或具誤導性。然而，我們不能保證政府官方來源的資料的質量或可靠性。政府官方來源的資料未經我們、獨家保薦人、我們或其各自董事、高級人員或代表或參與[編纂]的任何其他人士獨立核實，且不對其準確性作任何聲明。因此，閣下不應過分依賴相關資料。此外，我們不能向閣下保證相關資料的呈列或編製基準或準確程度與其他地方列出的類似統計數據相同或一致，且相關資料可能並不完整或並非最新。無論如何，閣下應認真考慮相關資料或統計數字的重要性。

我們對如何使用[編纂][編纂]具有重大酌情決定權，而閣下未必認同我們的使用方式。

我們的管理層可能以閣下未必認同或無法為股東帶來可觀回報的方式使用[編纂][編纂]。我們計劃將[編纂][編纂]用於(其中包括)我們的研發活動、併購、投資設立生產設施、設立內部服務中心及補足營運資金。進一步詳情請參閱「未來計劃及[編纂]」。然而，我們的管理層將酌情決定[編纂]的實際用途。閣下將資金委託予我們的管理層，因而對於我們就[編纂][編纂]的具體用途，閣下須倚賴我們管理層所作出的判斷。

本文件所載的前瞻性陳述受風險及不確定因素所影響。

本文件載有與我們有關的若干前瞻性陳述及資料，這些前瞻性陳述及資料是基於我們管理層的信念以及管理層所作假設及目前可得資料作出。在本文件中使用的「旨在」、「預期」、「相信」、「能夠」、「繼續」、「可能」、「估計」、「期望」、「展望未來」、「打算」、「應當」、「或會」、「可能」、「計劃」、「潛在」、「預測」、「預計」、「尋求」、「應」、「將會」及「將」等字眼及其他類似表達，因這些字眼及表達與我們或我們的業務有關，故旨在用以識別前瞻性陳述。該等陳述反映了我們管理層目前對未來事件、業務營運、流動資金及資本資源的看法，其中若干前瞻性陳述可能不會實現或可能發生變化。這些陳述受若干風險、不確定因素及假設的影響，包括本文件中所述的其他風險因素。倘這些風險或不確定因素中的一個或多個成為現實，或者如果任何相關假設被證明為不正確，實際結果可能與本文件中的前瞻性陳述大相徑庭。實際結果是否符合我們的預期及預測受諸多風險及不確定因素的影響，其中若干風險及不確定因素超出了我們的控制範圍，

風險因素

並反映了未來可能發生變動的業務決策。鑒於該等及其他不確定因素，在本文件中所載入的前瞻性陳述不應被視作我們將達成計劃或目標的聲明，且[編纂]不應過分依賴有關前瞻性陳述。本文件中所載的所有前瞻性陳述均受本節所載的警示性聲明限制。根據上市規則的持續披露義務或香港聯交所的其他規定，不論是由於新資料、未來事件或其他原因，我們無意公開更新本文件內的前瞻性陳述或以其他方式對其作出修訂。

閣下應細閱整份文件，而不應在未仔細考慮本文件中所載風險及其他資料的情況下對公開發表的媒體報道中的任何特定陳述加以考慮或倚賴。

於本文件刊發前，以及於本文件日期後但於[編纂]完成前，可能已經或可能有關於我們、我們的業務、我們的行業及[編纂]的新聞及媒體報道。有關新聞及媒體報道可能包括對本文件中未包含或不準確的資料的提述。我們對新聞及媒體報道無足夠的控制權，且分析師可能會對我們發表負面看法或建議，這可能會對H股的[編纂]產生不利影響。我們並無授權發佈有關新聞及媒體報道中所包含的任何有關資料。因此，我們對新聞或媒體報道中傳播的任何資料的適當性、準確性、完整性或可靠性不作任何聲明，亦不對其中所包含的任何財務資料或前瞻性陳述的準確性或完整性承擔任何責任。倘任何有關資料與本文件的內容不一致或有衝突，我們明確表示概不對其承擔任何責任。因此，[編纂]在決定是否[編纂]我們的[編纂]時，應僅依賴本文件中包含的資料，而非新聞文章或其他媒體報道中的任何資料。申請[編纂]我們[編纂]的H股，閣下將被視為已同意閣下未曾及將來亦不會依賴本文件所載資料、[編纂]及我們在香港發佈的與[編纂]有關的任何正式公告中所載的資料以外的任何資料。