

風險因素

[編纂]我們的股份涉及各種風險。閣下於[編纂]我們的股份前，務請審慎考慮本文件所載所有資料，包括下文所述風險及不確定因素。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。於任何該等情況下，我們的股份[編纂]或會下跌，而閣下或會損失全部或部分[編纂]。我們目前並不知悉或我們目前認為不重大的其他風險及不確定因素，亦可能損害我們的業務運營。

該等因素為未必會發生的或然因素，且我們無法就任何此類或然因素發生的可能性發表意見。除另有說明外，所提供資料乃截至最後實際可行日期，於本文件日期後不會作出更新，並受本文件「前瞻性陳述」中的警示聲明規限。閣下應就閣下在特定情況下的潛在[編纂]，向相關顧問尋求專業意見。

我們認為，我們的經營涉及若干風險及不確定因素，其中部分風險及不確定因素並非我們所能控制。我們已將該等風險及不確定因素分為：(i)與我們的業務及行業有關的風險，(ii)與我們的公司架構有關的風險，(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。閣下應根據我們面臨的挑戰(包括本節所討論者)考慮我們的業務及前景。

與我們的業務及行業有關的風險

我們經營所處行業競爭激烈，若我們未能成功與現有或新的競爭對手競爭，我們可能無法擴大或維持我們的市場份額，這將對我們的經營業績產生不利影響。

我們與養老行業內的公立及私立養老院進行競爭，尤其是與我們現有設施地理位置鄰近的機構，以及我們正在開發的未來設施周邊的機構。鑒於中國養老服務市場預期將快速增長，可能會吸引新的國內或國際參與者進入或擴大其現有業務，因此我們還將與未來的市場進入者競爭。我們部分現有及潛在競爭對手可能具備競爭優勢，例如已確立的市場地位、更充足的財務、營銷或其他資源，且可能能夠針對我們的業務模式採納和實施創新。我們主要依據我們所提供服務的範圍與質量、我們的聲譽、設施質量、地理位置及價格爭奪客戶。我們無法向閣下保證我們將能夠成功與新老競爭對手競爭，而我們若未能成功競爭，可能導致我們無法擴大或維持我們的市場份額，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

我們過往的財務及經營業績未必能預示我們的未來表現，且我們可能無法實現並維持過往的收入增長水平及盈利能力。

我們的過往表現未必能預示未來業績。此外，我們的財務及經營業績可能未達公開市場分析師或投資者的預期，這可能導致我們的股份未來價格下跌。隨著我們持續推進我們的業務整合及擴張，我們無法向閣下保證我們將實現預期成果或維持與過往相當的收入增長水平及盈利能力。我們認為，往績記錄期間內我們經營業績的期間對比未必能預示我們的未來表現，閣下不應依賴該等對比來預測我們經營業績的未來表現。

我們的表現很大程度上取決於我們的聲譽，若我們未能建立、維持及提升我們的聲譽，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。

我們設施的聲譽對我們在中國養老服務市場的成功至關重要。我們認為，我們的設施因其服務質量、技術專長及客戶體驗，正日益受到客戶及潛在客戶的認可，這既包括初次接觸養老服務的群體，也包括在其他養老機構有過不佳體驗的群體。

多項因素對維持及提升我們的聲譽至關重要，若管理不當，則可能對我們的聲譽產生負面影響，例如：(i)我們有效管理服務及設施質量、並監督我們所聘用醫師、護士、照護師及其他員工表現的能力；(ii)我們提供便捷可靠的養老服務及醫療服務的能力；(iii)我們通過各類推廣活動提升我們的品牌在現有及潛在客戶中知名度的能力；及(iv)我們採納新技術或使我們的系統適應客戶需求或新興行業標準的能力。

若我們的服務或設施未達客戶預期，或若我們的設施未能維持既定標準，或成為與醫療或養老糾紛相關的任何負面媒體報道的對象，我們的聲譽亦可能受損。我們的推廣工作可能耗資巨大，且可能無法有效提升我們的聲譽或帶來額外收入。若我們未能建立、維持及提升我們的聲譽，可能導致客戶流失及收入減少，進而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。此外，我們的業務可能面臨來自試圖通過損害我們聲譽而獲利的競爭對手的挑戰。任何與我們的服務或設施相關的負面宣傳，無論其是否屬實，均可能嚴重損害我們的公眾形象及聲譽，進而可能導致客戶流失，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

我們的表現取決於我們能否招聘並留住足夠數量的合格醫師、護士、照護師及管理人員，而對該類人員的競爭可能十分激烈，這可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

我們的成功及競爭優勢部分取決於我們設施的醫師、護士、照護師及管理人員的數量與質量。我們未來的成功將在很大程度上取決於我們為我們的業務各領域物色、聘用並留住該類人員的能力，而對此類合格人員的競爭尤為激烈。此外，我們的兼職醫療專業人員乃根據醫師多點執業相關法規在我們的機構執業，該等法規允許執業醫師在多間醫療機構註冊及執業。我們無法向閣下保證，我們的若干醫師及其他醫療專業人員能夠及時完成相關程序，將我們的相關機構添加至其許可執業機構名單，甚至根本無法完成。若我們未能成功吸引並留住足夠數量、積極主動且合格的醫師、護士、照護師及管理人員，我們的服務質量與一致性以及我們執行業務戰略的能力可能會受到影響。

此外，隨著我們業務運營規模的擴大，我們可能越來越難以吸引並留住足夠數量的醫師、護士及照護師，為我們目前正在開發的新設施配備人員，並且我們無法預測未來該類人員的可獲得性或招聘及留任成本可能對我們的影響程度。再者，若我們的總體勞動力及相關開支增加，我們可能無法相應提高養老服務及／或醫療服務的收費標準。若我們未能為我們的現有及未來設施招聘或留任醫師、護士、照護師及其他技能型員工，或流失該類設施員工或留任該類設施員工的成本上升，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。

倘我們未能妥善管理旗下機構醫師及其他醫療專業人員的執業，則我們可能受到不利影響，且相關機構可能面臨處罰。

醫師及其他醫療專業人員的執業活動受到中國法律及法規的嚴格規管。在持牌機構執業的醫師及護士必須持有執業許可證，並只可在其許可證註冊的特定機構於其許可證的範圍內執業。更多詳情，請參閱「監管概覽」。在實際情況下，醫師及護士的許可證由一家機構轉移至另一家機構或將另一家機構加入其獲准執業機構需時。我們無法向閣下保證，醫療專業人員會及時取得或持續持有有效執照，或及時完成相關政府程序，註冊或變更其於我們機構的執照。此外，我們無法向閣下保證，我們設施內的醫療專業人員將始終嚴格遵守規定及不會於彼等各自許可證准許範圍以外執業。我們設施任何未能妥善管理其醫師及其他醫療專業人員的聘用的行為可能導致我們受到針對我們設施的行政處罰，這可能對我們的業務造成重大不利影響。

風險因素

倘未能維持有效的食品安全質量控制制度，可能會對我們的聲譽、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們所提供膳食的質量與安全對我們的成功至關重要。維持穩定的膳食質量在很大程度上取決於我們的質量控制制度是否有效，而這又取決於多項因素，包括我們的質量控制制度設計以及我們確保僱員及供應商遵守並實施該等質量控制政策及指引的能力。我們的質量控制制度包括(i)採購質量控制，(ii)儲存及物流質量控制，及(iii)養老設施運營質量控制。我們無法保證我們的質量控制制度將被證明為有效。我們的質量控制制度的任何重大失靈或惡化均可能對我們的聲譽、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們面臨因我們的運營而產生的與醫療相關糾紛(包括醫療失當索賠)及法律程序的固有風險，而解決該等糾紛及程序可能導致進一步的成本及損害我們的聲譽，並對我們的經營業績及前景造成重大不利影響。

我們依賴我們設施的醫師、護士、照護師及其他僱員就提供養老服務、臨床診斷及治療患者作出恰當決策。醫師、護士、照護師或其他員工的任何不正確養老服務決策、臨床決策、失當行為或過失，或我們的任何設施未能妥善管理其養老決策、臨床活動或其他決策，可能導致治療效果不理想、客戶受傷甚或於某些情況下死亡，從而可能引發與客戶及／或其家屬或醫療專業人員的糾紛。與我們的客戶及／或其家屬的任何糾紛，或涉及我們設施的醫師、護士、照護師或其他僱員的任何法律程序，不論其理據或最終結果如何，均可能導致重大法律費用及聲譽損害，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們可能受到市場對中國養老服務行業整體的不利看法，或有關該行業的負面動態及新聞的不利影響。

近年來，中國對養老的重要性及價值的認知已顯著提升。儘管如此，許多潛在客戶及其家屬可能對我們行業的優勢存在誤解與疑慮，且可能尤其易受媒體影響、同行看法以及有關老年醫療程序潛在不良健康影響或養老機構虐待入住長者的報道等因素影響，上述任何一項均可能對養老服務行業的市場認知產生不利後果，並進而導致對我們這類服務的需求減少。此外，若傳統媒體、社交媒體或其他渠道出現任何關於老年醫院、養老院、社區養老中心運營方或居家養老服務提供商發生事故、治療無效、服務標準低下或不當處理敏感個人信息的新聞報道或指控，整個養老行業可能會遭受聲譽損害。由於我們完全專注於養老服務業務，上述任何動態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

我們的醫療設施有若干部分收入來自向擁有公共醫療保險的患者提供醫療服務；任何導致我們不再符合公共醫療保險計劃保障資格的情況或中國公共醫療保險計劃項下的任何付款延遲，均可能影響我們的經營業績。

截至2025年9月30日，我們的13家醫療設施均為醫保定點醫療機構。受公共醫療保險計劃保障的患者可選擇依靠該等計劃支付其所接受的部分醫療服務。患者通常以自付費用結算部分醫療賬單，剩餘支付部分則由公共醫療保險計劃承擔。不同公共醫療保險計劃的具體報銷比例可能根據保險類型、患者年齡、所涉及治療類型及所售藥品等標準而有所不同。公共醫療保險計劃項下的任何爭議或結算延遲或拖欠，均可能導致我們的貿易應收款項增加，繼而影響我們的財務及經營表現。

我們無法向閣下保證我們的醫療設施能夠維持其醫保定點醫療機構資格，該資格的喪失可能導致客戶到訪量減少及在客戶中產生負面聲譽。醫療保險保障計劃中的報銷政策未來可能發生進一步變更，以致我們醫療設施提供的若干醫療服務和產品可能不再受保障，或現有保障可能實施更嚴格的門檻。相關醫療保險的報銷比率或可報銷服務或產品範圍的任何不利變動，均可能影響客戶到我們的醫療設施就醫的意願，從而可能對我們的營運造成不利影響。

我們過往並預期將有大部分收入來自川渝地區、長三角地區及大灣區，因此我們的業務可能對該等地區當地狀況的不利發展及變化(例如其經濟、法律及法規方面)以及該等地區發生的任何不可抗力事件、自然災害或傳染病爆發尤其敏感。

截至最後實際可行日期，我們養老服務網絡中的設施主要位於川渝地區、長三角地區及大灣區，且我們預計在可預見的未來，大部分收入將來自該等設施。因此，我們對該等地區的監管、經濟、環境及競爭狀況以及公共衛生環境尤其敏感。

倘該等地區出現任何經濟放緩，導致客戶削減養老服務開支，則我們的業務亦可能受到重大不利影響。此外，倘該等地區爆發傳染病，則我們設施的服務能力可能因需要實施加強的消毒及檢疫程序而受到干擾。該等地區的任何疫情爆發可能嚴重干擾我們設施的運營。再者，該等地區可能發生的自然災害或其他災難性事件，例如地震、火災、乾旱、颱風、洪水、關鍵公共設施中斷或交通系統中斷，可能損害或限制我們運營設施的能力。任何不可預測的事件均可能對我們設施的業務、經營業績及前景造成重大不利影響，因而可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

風險因素

我們可能無法及時且具成本效益地執行我們的增長戰略或管理我們的增長。

截至2025年9月30日，我們的養老設施網絡已擴大至38家，而我們的床位容量也增加至截至同一日期的8,333張。為實現進一步業務增長，我們需持續尋求擴張機會，包括但不限於本文件其他部分「未來計劃及[編纂]」一節所述的機會。我們增長戰略的實現部分取決於及時且具成本效益地執行我們的擴張舉措，這將要求我們面對並克服我們當前經驗有限的新市場、技術、監管及運營風險與挑戰。此外，我們的擴張戰略可能需要我們的管理層及其他人員投入大量時間，且需耗費大量運營、財務及其他資源。我們擴張舉措的成功取決於多項因素，其中包括我們能否(i)為我們所提供的服務類型準確識別合適的新地理位置，包括評估目標市場的人口密度及收入水平能否支撐該等擴張；(ii)識別當地需求及偏好，包括執行發展計劃及戰略，以及順應當地社會需求；(iii)應對當地市場競爭；(iv)協商可接受的租賃協議，並按商業上可接受的條款續期；(v)招聘、培訓並留住足夠數量的合格醫師、護士、照護師及其他人員，以及維持可靠的未來招聘渠道，以滿足我們的增長需求；(vi)成功將新設施整合至我們現有的管控架構及運營中，包括實施我們高度標準化的運營規程，以便在整個網絡內提供始終如一的高水平服務；(vii)維持與供應商的穩定關係；(viii)在整個網絡內提供一致、高質量的服務，以鞏固我們的聲譽並吸引更多客戶；及(ix)獲取融資或維持充足資本以用於設施投資。

我們無法向閣下保證我們將能夠有效應對所有該等因素。我們可能無法成功將現有設施的運營經驗應用於我們的未來增長計劃，若我們未能做到這一點，我們的整體業務增長戰略及前景可能會受到重大不利影響。

新養老設施及其他設施的開發與爬坡期進度可能導致我們的財務業績出現波動，且新設施可能無法按預期及時實現盈利，甚至可能完全無法實現盈利。

我們開設新設施通常會產生大額資本支出，一般包括相關的出資或承諾、物業裝修改造投資、招聘及必要的醫療設備和其他設備投資。因此，相關成本及開支在該早期爬坡階段即開始產生。根據新設施的規模、地理位置、性質及法律結構，該初始階段的相關支出及應計成本金額各不相同。隨著我們持續探索開發新設施，我們預計所需初始投資金額將受到各當地市場整體狀況的顯著影響，包括租金水平及勞動力成本。我們預計，新設施的開發及爬坡期進度將持續影響我們的財務狀況及經營業績，並可能導致未來各期間出現波動。

我們的爬坡期進度亦可能受到監管因素影響，因為我們通常需要經過中國各主管部門(包括衛生健康部門、民政部門及醫療保障管理部門)的若干監管審核及批准程序。我們無法向閣

風險因素

下保證我們將能夠及時或完全獲得設立及運營新養老院或其他養老設施所需的全部批准、許可或牌照。此外，我們可能無法按照各自的預期時間表完成新設施的投產爬坡，原因如下(其中包括)：(i)提升運營及使用率的成本大幅增加；(ii)市場接受度低於預期及(iii)難以招聘足夠數量的醫師、護士、照護師及其他技能型員工到該等設施任職。新設施產生的經營業績可能與我們任何現有設施產生的經營業績不具可比性，且該等新設施甚至可能出現虧損運營。我們無法向閣下保證我們未來的設施能夠達到現有設施的盈利水平(即使能夠實現盈利)。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。

我們可能無法為現有及未來擴張計劃的投資獲得充足或及時的融資，且我們正在開發的項目可能無法在預期時限及預算內完成，或根本無法完成，並且可能無法實現預期經濟效益。

為給我們持續的增長或未來發展(包括收購現有設施、投資新設施及我們可能決定進行的現有設施升級)提供資金支持，我們將需要額外現金資源。該等額外融資需求的金額及時機將取決於新設施開業時間、對收購設施的投資、勞動力成本及運營產生的現金流量金額。

若我們內部產生的資源不足以滿足現金需求，我們可能會尋求額外融資。若我們通過出售額外股權籌集額外融資，我們的股東可能會遭遇攤薄。若我們進行債務融資，債務的產生將導致償債義務增加，並可能產生運營及融資限制性條款，該等條款可能(其中包括)限制我們的運營或股息派付能力。償付該等債務義務亦可能對我們的運營造成負擔。若我們未能償付任何特定債務義務或無法遵守該等債務條款，我們可能會觸發相關債務義務違約，進而可能觸發其他債務義務違約，並對我們的流動資金及財務狀況造成重大不利影響。我們能否按可接受條款獲得額外資金受多種不確定因素影響，其中部分因素超出我們的控制範圍，包括整體經濟及資本市場狀況、銀行或其他貸款人可提供的信貸額度、取得必要的中國政府批文、投資者對我們的信心、養老行業整體表現，以及尤其是我們的經營及財務業績。我們無法向閣下保證融資將可按我們可接受的金額及條款(如有)提供。若無法獲得融資或無法按我們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重大不利影響。

風險因素

我們在一個受到高度監管的行業中經營業務，無法向閣下保證我們將能夠獲取或續期我們經營所需的各類牌照、許可、批文及證書。未能做到這一點可能導致我們受到處罰，並對我們的業務產生其他不利影響。醫療健康行業或養老行業監管制度的變化亦可能對我們的業務運營及未來擴張造成重大不利影響。

我們的設施運營需遵守國家、地區及地方層面的多項法律法規，且我們的設施需接受各相應政府主管部門的定期牌照續期要求及檢查。請參閱「監管概覽」。概無法保證中國政府不會對醫療健康或養老行業或外商投資實施額外或更嚴格的法律規定，或強化收緊對養老院及其他養老服務的監管，亦無法保證其不會對民辦非企業單位的運營及／或管理以及保薦人收取服務費實施更嚴格的法律或禁令，或對藥品、醫療器械及醫用耗材的流通實施更嚴格或更全面的監管。在運營過程中，我們還會因醫療事件相關索賠而面臨潛在法律責任，無論該等索賠是否有事實依據。

若我們未能獲取或續期任何必要的牌照、許可、批文及證書，或被發現違反任何該等法律法規，根據違規行為的性質及嚴重程度，我們可能會面臨財務及行政處罰、暫停運營乃至吊銷營業執照。任何此類事件均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績、前景及未來增長造成重大不利影響。

我們依賴管理團隊及機構養老業務的主要僱員持續服務，若我們失去彼等的服務，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

我們未來的成功取決於我們的管理團隊及我們設施的其他主要僱員的持續服務。若我們失去一名或多名該等主要人員的服務，我們可能無法及時或根本無法找到其替代人選，並可能產生招聘及培訓新人員的額外開支。因此，我們的業務可能會受到嚴重干擾，我們的財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。此外，我們的業務面臨管理團隊、行政人員或主要僱員加入競爭對手或創立競爭業務的風險。失去一名或多名該等高級管理層成員或相當一部分管理人員的服務可能會削弱我們的管理專業能力及我們高效提供服務的能力，進而可能對我們的業務、經營業績及前景產生重大不利影響。

我們對運營中使用的藥品、醫療設備、醫用耗材及其他用品的質量控制有限，且我們無法保證所使用的產品無缺陷或非假冒產品。

我們在運營中向信譽良好的第三方供應商採購各種藥品、醫療設備、耗材及其他用品。由於我們的設施並不直接生產該等用品，我們無法向閣下保證該等用品沒有缺陷及符合相關質量標準，或(如屬進口用品)核實該等產品的來源。此外，中國醫藥市場上存在未經適當許可或批准生產、或就其成分或製造商進行欺詐性錯誤標識的假冒醫藥產品。我們亦無法向閣下保

風險因素

證我們的設施不會遇到與缺陷產品有關的事故，或該等事故不會對我們的設施網絡造成重大不利影響。若我們的供應商提供的產品存在假冒、缺陷、質量低劣或存在其他不安全或無效情況，我們可能會面臨責任索賠、投訴或負面宣傳，其中任何一項均可能對我們的經營業績及聲譽造成重大不利影響。我們無法向閣下保證我們將能夠按商業上可接受的條款或根本無法向任何該等供應商就假冒或缺陷藥品申索全額彌償並找到合適的替代供應商。

我們的供應商亦須遵守廣泛的法律、規則及法規。若我們的任何供應商違反適用法律、規則及法規，我們的聲譽或採購可能會受到重大不利影響。此外，我們可能因供應商提供的有缺陷貨品或與任何供應商有關的負面宣傳而面臨聲譽損害甚至承擔責任，因此，我們的業務及經營業績可能受到重大不利影響。

提前終止我們的租約、未能重續租約或租金開支大幅增加均可能對我們的業務及財務表現造成不利影響。

我們根據租賃協議，為旗下機構租用相關物業。然而，業主可能會提前終止我們的租約，或可能在租約到期後拒絕按優惠條款重續我們的租約，且我們無法向閣下保證我們日後將能夠以類似或更優惠的條款(包括但不限於類似的年期及類似的租金開支)訂立替代租約或重續租約(如有)。獲得足夠靠近市中心、具備商業吸引力的場地對我們的盈利能力及業務擴張非常重要。若我們無法在該等地點維持運營，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。

我們在執行擴張計劃及整合收購的養老設施時可能面臨挑戰，這可能導致經營困難、分散管理層的注意力並對我們的財務狀況產生負面影響。

我們的增長戰略部分取決於我們收購及管理新養老設施的能力。我們可能會不時物色合適的收購目標，並對我們認為與我們的增長戰略互補的業務進行戰略收購及／或股權投資。請參閱「業務 — 我們的戰略」。然而，由於多種因素，我們可能無法從我們收購的業務中實現預期的效益或協同效應。我們可能無法物色合適的業務目標以擴展我們的業務運營，或無法就該等收購磋商商業上可接受的條款。我們亦與其他公司競爭尋找合適的業務目標。即使我們能夠物色合適的業務目標，該等收購亦可能困難、耗時、成本高昂，且須遵守合適業務目標經營所在地的外國或國內法律及法規，且我們可能無法成功執行收購計劃，包括按商業上可接受的條款取得必要融資、招聘足夠數量的合資格人員及取得該等人員在相關地點執業的牌照。

收購養老設施的整合及後續擴展涉及諸多風險且可能無法實現預期效益，因為其需要管理層投入大量關注、時間與精力，並消耗大量運營、財務及其他資源，尤其為確保整合過程不會干擾現有業務或影響客戶對我們服務及客戶支援的觀感。我們無法保證能夠成功整合我們擁有或管理的養老設施，或能實現預期效益或協同效應，且實際產生的成本可能超出預期。此外，

風險因素

整合收購設施存在不確定性，可能導致未能預見的運營困難及支出，包括將收購設施的醫師及其他醫療與養老專業人員融入我們的業務體系，以及整合各收購醫療或養老設施的會計、信息管理、人力資源、採購或供應鏈管理及其他行政系統以實現有效管理。未能透過此類收購實現預期協同效應、增長機會及其他效益，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。

未能遵守反腐敗法律、法規及規章可能使我們及／或我們的醫師、其他專業人員及員工面臨調查及行政或刑事法律程式，從而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。

我們在醫療健康行業運營，該行業存在較高的違反反腐敗法律、法規及規章的風險。我們無法向閣下保證我們的政策及程序能有效防止因我們設施內個別醫師、其他專業人員及員工在我們不知情的情況下採取行動而產生的任何違反相關反腐敗法律、法規及規章的行為。倘發生此類情況，相關設施及／或涉及的醫師、專業人員及員工可能面臨調查及行政或刑事法律程序，且任何由此類事件引發的負面輿論可能嚴重損害我們的聲譽，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。

未能管理客戶期望可能導致客戶投訴及法律索賠。

我們的養老設施的客戶可能對養老服務抱有較高期望。然而，我們無法向閣下保證客戶會對我們的服務感到滿意，因為實際效果因多種因素而異，例如客戶的病史、其對我們指導的遵循程度、對護理程序的不同反應、未知或未披露的身體狀況以及其他我們無法控制的主觀因素。我們的服務效果可能導致不良或意外結果，例如併發症及損傷，或未能滿足客戶期望，此乃固有風險。

例如，我們的服務包括提供專業護理及看護服務，其中涉及(其中包括)根據醫師處方進行用藥管理，以及營養管理，涉及由我們廚房製備餐食。由於需向健康及用藥狀況各異的住客提供藥物及食物，我們的運營存在固有風險，且此類風險無法完全消除。我們未能有效管理用藥管理及藥物的妥善儲存、處理與處置，或未能確保食品安全，則可能分別導致治療結果不成功或不理想，以及食源性疾病。在極端情況下，可能導致住客受傷甚至死亡。

此類不良或意外結果可能導致客戶不滿、要求退款，或對我們提出投訴、索賠或法律訴訟，進而引發負面輿論。任何負面輿論可能不利地損害我們的品牌形象及聲譽，並導致市場對我們服務的認可度及信任水平下降。

風險因素

未能提升我們的銷售及營銷效率可能損害我們增加服務及產品銷售與獲得更廣泛市場接受的能力。

我們在營銷及銷售養老服務時依賴我們的品牌形象及聲譽。隨著潛在客戶數量日益增加，他們可能基於我們在養老服務行業的聲譽和品牌來尋求服務，我們將需要持續管理品牌形象，並通過促銷、廣告及線上營銷活動進一步加強客戶教育。我們擴大客戶群及使我們的服務和產品獲得更廣泛市場接受的能力，在很大程度上將取決於我們提升銷售及營銷效率的能力。然而，即使我們成功擴大了客戶群，倘用於分析其需求以及向他們營銷服務和產品所投入的努力會分散我們有限的資源，使其遠離現有客戶，則我們吸引及維持現有客戶的能力將受到負面影響，這可能導致我們現有客戶群的流失，並對我們的業務運營及財務業績造成不利影響。

我們可能面臨與管理客戶醫療數據及其他個人數據相關的風險。

作為日常運營的一部分，我們的設施會收集並保存與客戶相關的醫療數據及其他個人數據。中國法律法規通常要求醫療機構及其醫務人員保護患者隱私，並禁止未經授權披露個人信息。此類醫療機構及其醫務人員將對未經同意洩露患者隱私或病歷所造成的損害承擔責任。

我們的信息技術系統可能因黑客活動而遭入侵。個人信息可能因不當行為或疏忽導致的盜竊或濫用而洩露。我們無法向閣下保證相關人員將始終遵守我們的數據隱私措施。此外，任何適用法律法規的變更都可能影響我們使用醫療數據及其他個人數據的能力，並使我們因將此類數據用於當前允許的用途而承擔責任。未能保護客戶醫療數據及其他個人數據的保密性，或對我們使用此類數據的任何限制或因此產生的責任，均可能對我們的業務及運營產生重大不利影響。

我們可能面臨第三方提出的知識產權侵權或盜用索賠，這可能迫使我们承擔巨額法律開支，且倘裁決對我們不利，可能對我們的業務造成重大干擾。

我們在營運過程中可能面臨第三方提出的知識產權侵權或不當挪用的索賠。我們亦可能捲入涉及商標侵權或侵犯第三方其他知識產權的索賠訴訟。為任何此類或其他索賠進行抗辯將既昂貴又耗時，並可能嚴重分散管理層及其他人員的精力與資源。我們可能作為當事方參與的任何此類訴訟或法律程序作出不利裁決，可能使我們對第三方承擔重大責任，要求我們向第三方尋求授權、支付持續性特許權使用費，或導致我們受到禁止提供及營銷相關服務的強制令約束。倘我們無法以商業上合理的條款獲得授權或根本無法獲得，我們可能需要耗費大量時間及資源

風險因素

尋找替代技術(如有)，或者我們可能被迫延遲或暫停相關服務或相關品牌的推廣。無論此類第三方侵權主張是否成立，我們均可能產生巨額開支並需要管理層投入大量精力對此進行抗辯。長期的訴訟還可能導致我們的客戶或潛在客戶推遲、減少或取消購買我們的服務。此外，此類索賠可能會使我們可能會面臨業務運營中斷及聲譽受損，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。

我們的設施可能未就業務過程中可能產生的醫療及其他責任投保足額保險。

我們的設施面臨提供服務所固有的潛在責任風險。醫療及其他責任可能無法完全由保險覆蓋，且我們的設施可能面臨索賠金額超過保險承保範圍，或因其他保單限制或除外責任而未受保險覆蓋，或在我們的設施未能遵守保單條款的情況下不受覆蓋的索賠。市場上僅有少數醫療責任及其他保險提供商為我們的業務提供承保，且我們的設施在尋求續保或更換保險提供商時可能出現保障缺口。我們無法向閣下保證我們的設施未來能夠以可接受的條款獲得及／或維持足夠的責任保險，或能夠在不大幅提高保費或根本無法獲得保險的情況下獲得承保。

此外，隨著業務擴張，我們每個設施維持足夠保險水平的成本可能日益增高。我們無法確保我們的設施能夠及時地以商業上合理的條款或根本無法找到或購買適當的保險以覆蓋不斷擴大的業務。任何重大的未投保損失均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

我們的計算機網絡基礎設施及集中式信息系統正常運作對我們的業務營運至關重要，任何技術故障、安全漏洞或其他挑戰均可能嚴重干擾我們的業務。

我們的計算機網絡基礎設施及信息系統協助我們運營及監控網絡內養老設施的運營表現，例如賬單、財務與預算數據、客戶記錄及存貨。我們定期維護、升級及增強信息系統功能以滿足運營需求。任何與我們信息系統相關的技術故障，包括由電力中斷、自然災害、電腦病毒或黑客攻擊、網絡故障或其他未經授權的篡改所引起者，均可能導致我們向客戶提供服務、保存準確記錄及維持正常業務運營的能力中斷。具體而言，倘涉及我們賬單及醫療保險信息的信息系統發生故障並丟失相關記錄，我們可能無法及時全額收回應收賬款，從而對我們的業務及運營造成重大不利影響。此外，因故意不當行為或重大過失導致存儲於我們系統中的個人信息被盜用或濫用，我們可能因此承擔責任。

我們若干租賃及自建物業存在土地及樓宇瑕疵，我們或須搬離該等物業，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

截至最後實際可行日期，我們主要營運附屬公司使用的一項租賃物業的實際用途與相關監管機構批准的指定土地用途不符，且該等用途變更並不屬於《自然資源要素支撐產業高質量發

風險因素

展目錄(2024年版)》所載過渡性支持政策範圍。根據《中華人民共和國土地管理法》，土地使用人須嚴格按照土地利用總體規劃確定的用途使用土地，否則縣級以上人民政府自然資源主管部門可責令交還土地並處以罰款。

截至最後實際可行日期，我們主要營運附屬公司使用的三項租賃物業乃位於劃撥土地上。根據《中華人民共和國土地管理法》及《中華人民共和國城鎮國有土地使用權出讓和轉讓暫行條例》，未經地方土地管理部門批准改變劃撥土地性質，劃撥土地使用權不得轉讓、出租或抵押，否則市、縣人民政府土地行政管理部門應沒收其違法所得並處以罰款。截至最後實際可行日期，經當地規劃和自然資源局確認，我們的一間主要營運實體的營運設施位於我們租賃的集體土地上，而根據《中華人民共和國土地管理法》，集體建設用地出租須經本集體經濟組織成員的村民會議三分之二以上成員或者三分之二以上村民代表的同意。違反該法規定將集體建設用地出租予他人的，由自然資源主管部門責令限期改正，沒收違法所得，並處以罰款。倘該等出租人未能就位於劃撥土地或集體土地之物業取得所需批准，則租賃協議的效力存在不確定性，且該出租人或無法繼續合法使用該租賃物業。因此，我們或須搬離該等物業及搬遷我們的設施，而我們在該物業的運營或會中斷。

截至最後實際可行日期，我們向第三方租賃的若干物業存在業權瑕疵，相關出租人並未向我們提供有效業權證書或相關授權文件，以證明其擁有合法權利或獲合法擁有人授權向我們出租該物業。詳情請參閱「業務 — 物業」。倘我們的出租人並非物業的合法擁有人或並無獲物業合法擁有人授權出租該等物業，則我們的租約可能無效。此外，我們建造了若干樓宇，而該等物業並未取得所需的建築許可證(如建設工程規劃許可證、建設工程施工許可證及竣工驗收證明)。倘發生此情況，我們可能面臨物業合法擁有人或其他第三方或政府部門的質疑，並可能被迫遷出相關物業並搬遷至其他地點。我們可能於搬遷過程中產生開支，而我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到負面影響。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無接獲任何人士或當局就我們佔用及使用租賃或自建物業的權利提出的任何質疑，亦無接獲自該等物業遷離的通知。儘管如上所述，由於我們大部分設施均設於我們租賃的物業內，且我們未必能及時糾正該等瑕疵或採取其他補救措施，故我們無法保證日後能繼續將租賃物業作當前用途。倘因我們使用該等物業而產生糾

風險因素

紛或政府行動，我們在繼續租賃該等物業方面或會遇到困難，並可能須於日後搬遷。在此情況下，我們無法向閣下保證我們能夠在合理時間內以相若租金覓得適合我們擬定用途的物業。我們可能產生重新分配成本及經歷營運中斷，這將對我們的營運造成重大不利影響並影響我們的財務狀況。

未能遵守中國與我們部分租賃物業相關的物業法律法規可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

截至最後可行日期，我們尚未就部分租賃協議向相關中國政府機構辦理登記。倘我們未能按房屋主管部門要求完成或及時完成此類租賃登記，我們可能就每份未登記租賃協議面臨罰款，從而對我們的財務狀況產生不利影響。據我們的中國法律顧問所告知，倘相關中國政府部門要求我們整改而我們未能在規定期限內完成，就每份未登記租賃協議，我們可能被處以不少於人民幣1,000元且不超過人民幣10,000元的罰款。

我們並不知悉任何政府機構或其他第三方就我們在該等物業中的權益擬提起或提起的重大申索或訴訟。然而，我們無法向閣下保證我們在該等物業中的權益未來不會受到挑戰。倘我們在該等物業中的權益受到挑戰，我們可能需要耗費精力應對第三方對我們權益的挑戰，並面臨管理層及其他員工注意力分散的情況。因此，我們的業務及經營業績可能受到不利影響。

倘我們未能遵守環境、消防或健康與安全法律法規，我們可能面臨罰款或處罰，或產生相關成本，從而對我們業務的成功造成重大不利影響。

我們須遵守眾多環境、消防或健康與安全法律法規。我們的養老服務設施可能易發生安全事故，導致僱員及客戶身體受傷甚至死亡。無法保證未來不會發生安全事故。倘發生此類事件，我們可能需對受傷僱員、客戶或其家屬（在死亡情況下）提出的索賠承擔責任。倘我們的健康與安全保護措施被認定不足，我們還可能因違反適用的健康與安全法律法規而受到政府部門的罰款或處罰，並可能在此類事件後被責令暫停運營以接受調查。我們亦或需就我們的設施在開始營運前完成環境影響評估、竣工驗收及消防驗收的必要程序。詳情請參閱「監管概覽－有關環境保護及消防安全的法律及法規」。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們有少數設施未能完成所需的環境保護驗收或消防驗收（視情況而定），倘我們未能按要求糾正該等不合規事件，我們可能會面臨處罰及其他行政措施。

此外，我們可能還需持續改進並實施新的健康與安全要求，以防範未來類似事件再次發生。遵守該等法律法規會產生一定成本。任何潛在的未能遵守環境、消防或健康與安全法律法規的情況及／或未能充分保護僱員健康的情況，均可能使我們面臨行政處罰措施，並對我們的業務運營及財務表現造成重大不利影響。

風險因素

我們可能須補繳額外的社會保險基金及住房公積金供款，以及繳納相關監管機構處以的滯納金或罰款。

根據相關中國法律法規，倘任何相關社會保險主管機關認為我們為僱員作出的社會保險供款不符合相關中國法律法規的規定，社會保險主管機關可要求我們於規定期限內繳付或補繳未付的社會保險供款，並按日加收未付供款0.05%的滯納金。倘未能在該期限內繳付，相關行政機關將處以欠繳總額一倍至三倍的罰款。倘任何相關住房公積金主管機關認為我們的住房公積金供款不符合相關中國法律法規的規定，我們可能被責令在規定期限內繳付或補足差額，否則住房公積金管理中心有權向人民法院申請強制執行。請參閱「監管概覽」。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並未因未遵守中國社會保險及住房公積金相關法律法規而受到行政處罰。無法保證日後不會有僱員就我們未能足額繳納社會保險及住房公積金供款而對我們提出投訴。亦無法保證我們不會因此被責令補繳差額或受到中國相關主管機關的處罰。任何該等投訴、責令或處罰均可能對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們曾授予並可能繼續授予股份激勵，這可能導致以股份為基礎的付款增加。

倘我們未來授予股份激勵，可能會產生額外的以股份為基礎的薪酬付款開支。我們相信，授予以股份為基礎的薪酬對於我們吸引及留住關鍵人員與僱員至關重要，未來我們可能繼續向僱員授予以股份為基礎的薪酬。因此，我們的以股份為基礎的付款可能會增加，從而對我們的經營業績產生不利影響。

稅務待遇或政府補助的變動可能對我們的經營業績及財務表現產生不利影響。

我們於往績記錄期間獲得政府補助。此外，於往績記錄期間，我們曾享受中國政府的稅收優惠待遇。更多詳情，請參閱「財務資料」。持續享有稅收優惠及政府補助的資格須經中國相關政府部門的認定與評估。我們無法向閣下保證我們將繼續以歷史水平獲得或完全無法獲得此類稅收優惠及政府補助。稅務待遇或政府補助的此類變動或不確定性可能對我們的經營業績及財務表現產生不利影響。

風險因素

倘我們未能維持足夠的內部控制，我們可能無法有效管理業務，並可能出現影響業務的錯誤或信息遺漏。

隨著我們持續擴張，我們的成功取決於有效運用標準化管理體系、信息系統、資源及內部控制的能力。我們將需要調整及改進財務與管理控制、報告系統與程序以及其他內部控制與合規程序，以滿足不斷變化的業務需求。倘我們無法改進控制、系統及程序，其可能失效並對我們管理業務的能力產生不利影響，導致出現影響業務的錯誤或信息遺漏，例如包含文書錯誤的備案。我們改進內部控制制度的努力可能無法消除所有風險。倘我們未能成功發現並消除內部控制中的弱點，我們有效管理業務的能力可能受到重大不利影響。

我們可能未能為服務維持有效的質量保證體系。

服務質量對我們的成功至關重要。維持一致的服務質量在很大程度上取決於質量保證體系的有效性，而該有效性又取決於多種因素，包括質量控制體系的設計以及僱員對質量控制政策與指引的執行和遵守情況。由於運營規模，我們亦面臨部分僱員可能不遵守強制性質量程序與要求的風險。概無法保證我們的質量保證體系將被證明有效。任何來自這些質量保證體系的重大失靈或偏離，都可能對我們的業務、聲譽、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

我們的業務可能受到自然災害、公共衛生危機、經濟衰退或其他意外事件的不利影響。

自然災害、健康疫情、戰爭或恐怖主義行為，或我們無法控制的其他因素，可能對我們開展業務地區的經濟、基礎設施及民生產生不利影響。我們的運營可能面臨自然災害(如洪水、地震、沙塵暴、雪災、火災或乾旱)、大範圍健康疫情(如豬流感、禽流感、嚴重急性呼吸系統綜合症(或SARS)、埃博拉、寨卡、COVID-19)爆發，或其他我們無法控制的因素(如電力、水或燃料短缺，信息管理系統的故障、失靈及中斷，意外維護或技術問題)的威脅，或易受潛在戰爭或恐怖襲擊影響。任何上述事件及我們無法控制的其他事件均可能對整體營商氛圍及環境造成不利影響，造成我們經營業務所在地區出現不確定因素，使我們的業務以無法預測的形式受損，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

環境、社會及管治事宜或會影響我們的業務及聲譽。

除財務表現的重要性外，對企業的評估亦越來越重視其於不同環境、社會及管治(「ESG」)事宜的表現，該等事宜被視為有助於企業表現的長期可持續發展。不同機構從ESG議題方面衡量企業的表現，而該等評估結果將予廣泛宣傳。此外，投資專注於在有關評估中擁有良好表現

風險因素

的企業的基金與日俱增，而大型機構投資者已公開強調ESG措施對其投資決定的重要性。有關評估所考慮的議題包括(其中包括)企業就氣候變化所作的努力及影響(包括與供應商或其他合作夥伴有關的影響)、道德及守法、多元化，以及公司董事會在監督各種可持續發展問題中的職能。

鑒於投資者對ESG事宜的關注度日益提高，無法保證我們將能成功處理有關問題，亦無法保證我們將符合社會對我們肩負適當角色的期望。我們未能在此方面取得成功或被視為未能在此方面取得成功，或會對我們的聲譽及經營業績(包括我們業務日後的**可持續發展**)產生重大不利影響。

與我們的公司架構有關的風險

倘中國政府認定與我們可變利益實體及其附屬公司有關的合約安排不符合中國對有關行業外商投資的監管限制，或該等法規或現行法規的詮釋日後發生變更，我們可能會受到嚴重處罰或被迫放棄於該等業務的權益。

中國若干業務的外資所有權須遵守中國現行法律法規的限制。由於我們為一間於開曼群島註冊成立的獲豁免公司，根據中國法律法規，我們被劃分為外國企業，而我們的中國全資附屬公司，成都錦欣康養，為一間外資企業。我們訂立一系列合約安排，有關詳情，請參閱「合約安排」一節。

如中國法律顧問所告知，除有關爭議解決的安排外，根據現行法律法規，我們中國集團現有合約安排屬合法、有效及對各方有約束力。有關進一步詳情，請參閱「合約安排 — 合約安排的合法性」一節。然而，中國法律顧問亦告知，現行或未來中國法律法規的詮釋及應用存在重大不確定性，無法保證中國政府將最終採取與中國法律顧問意見一致的觀點。

我們無法向閣下保證，合約安排未來將不會根據法律法規或國務院頒佈的規定被視為外商投資的一種形式，因此，無法確定合約安排會否被視為違反外商投資準入要求，以及對上述合約安排的影響。若發現我們的股權結構、合約安排及業務或中國附屬公司或可變利益實體的業務違反任何現行或未來中國法律法規，或我們未能取得或維持任何所需許可證或批文，有關政府機關將可自行決定如何處理有關違反，包括：(i)對我們徵收罰款；(ii)沒收我們的所得或中國附屬公司、可變利益實體或其附屬公司的所得；(iii)撤銷我們的營業執照及／或運營許可證；(iv)關閉我們的設施；(v)終止我們的運營或對其施加限制或繁苛條件，要求我們進行費用高昂且具破壞性的重組；(vi)限制或禁止我們使用本次**[編纂][編纂]**為中國的業務及運營提供資金；及(vii)採取其他可能有損我們的業務的監管或執法行動。

任何該等行動均可能對我們業務運營造成重大中斷，並嚴重損害我們的聲譽，導致我們無法從可變利益實體及其附屬公司收取部分經濟收益，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營

風險因素

業績造成重大不利影響。此外，新出台的中國法律、規則及法規可能會作出其他可能適用於我們公司架構及合約安排的規定。

我們依賴與成都欣福錦然、註冊股東及我們的可變利益實體的合約安排進行部分業務營運，在提供營運控制方面，此可能不如直接所有權般有效。

我們一直依賴並預計將繼續依賴與成都欣福錦然、註冊股東及我們的可變利益實體的合約安排經營我們的部分服務。有關該等合約安排的說明，請參閱「合約安排」。在為我們提供對綜合聯屬實體的控制方面，該等合約安排可能不如直接所有權般有效。

假若我們對成都欣福錦然擁有直接所有權，我們將能夠行使作為股東的權利，對該實體董事會進行變更，從而可在管理層面根據任何適用的受信義務進行變更。然而，根據目前的合約安排，我們依賴成都欣福錦然及註冊股東履行其於合約下的義務對我們的可變利益實體行使控制權。然而，註冊股東可能不以符合本公司最佳利益的方式行事，或可能不履行其於該等合約下的義務。在我們計劃通過合約安排經營業務的整個期間，均存在有關風險。根據我們的合約安排，我們可能隨時替換可變利益實體的股東。然而，倘與該等合約有關的任何爭議仍未解決，我們將須通過中國法律及法院的運作執行我們在該等合約下的權利，而該等權利的可執行性有不確定性。另請參閱「— 成都欣福錦然或其股東未能履行其於我們與他們之間的合約安排下的義務，將對我們的業務產生重大不利影響」。因此，我們的合約安排在確保我們對業務營運相關部分的控制方面可能不如直接所有權般有效。

成都欣福錦然或註冊股東未能履行其於我們與他們之間的合約安排下的義務，將對我們的業務產生重大不利影響。

倘成都欣福錦然或註冊股東未能履行其在合約安排下各自的義務，我們可能須產生大量成本及花費額外資源執行有關安排。我們亦可能須依賴中國法律下的法律補救措施，包括尋求具體履行或禁令救濟，以及要求損害賠償。

我們合約安排下的所有協議均受中國法律管轄，並規定在中國通過仲裁解決爭議。因此，該等合約將根據中國法律詮釋，任何爭議將根據中國法律程序解決。同時，關於如何根據中國法律詮釋或執行在綜合聯屬實體背景下的合約安排，鮮有先例及甚少官方指引，因此難以預測仲裁庭將如何看待此類合約安排。因此，我們執行該等合約安排的能力尚不確定。此外，根據

風險因素

中國法律，仲裁員的裁決是最終裁決，當事人不能就仲裁結果向法院提出上訴，若敗訴方未能在規定期限內執行仲裁裁決，勝訴方只能在中國法院通過仲裁裁決確認程序來強制執行仲裁裁決，這將需要額外費用及延誤。

我們的綜合聯屬實體持有我們若干重要的許可證及執照。倘我們無法執行合約安排，我們可能無法對我們的併表聯屬實體施加有效控制，以及我們經營該等業務的能力可能會受到負面影響，這可能對我們的財務狀況及經營成果造成重大不利影響。

我們與可變利益實體訂立的合約安排可能給我們帶來不利的稅務後果。

倘中國稅務部門釐定我們與可變利益實體之間的合約安排並非經公平磋商後訂立，並要求對我們的中國稅務收入及開支進行轉移定價調整，我們可能面臨重大不利的稅務後果。轉移定價調整可能會通過以下方式對我們產生重大不利影響：(i)增加可變利益實體的稅項責任，但並不減少我們附屬公司的稅項責任，這可能進一步導致可變利益實體因少繳稅款而產生滯納金和其他罰款；或(ii)限制可變利益實體獲得或維持優惠稅收待遇和其他財政激勵的能力。

我們可能須依賴中國附屬公司就股權支付的股息及其他分派滿足我們可能出現的任何現金及融資需求，倘中國附屬公司向我們付款的能力受到任何限制，則可能對我們開展業務的能力有重大不利影響。

我們是一家開曼群島控股公司，可能須依賴中國附屬公司就股權支付的股息及其他分派滿足現金及融資需求，包括向股東支付股息及其他現金分派和償還我們可能產生的任何債務所需的資金。倘若任何該等中國附屬公司日後以自身名義招致債務，則規管此類債務的文件可能會限制其向我們支付股息或作出其他分派的能力。此外，中國稅務機關可能要求我們的中國外商獨資附屬公司或任何其他相關中國附屬公司以對向我們支付股息及其他分派的能力有重大不利影響的方式調整現時與關聯併表實體訂立的合同安排下的應課稅收入。請參閱「—我們與可變利益實體訂立的合約安排可能給我們帶來不利的稅務後果」。

根據中國法律法規，中國外商獨資附屬公司僅可以根據中國會計準則及法規釐定的各自累積利潤支付股息。此外，中國公司須每年至少撥出累積稅後利潤的10% (如有) 作為部分法定公積金，直至法定公積金的總額達到註冊資本的50%。該等公積金不可作為股息分派予我們。

倘若中國附屬公司向我們支付股息或作出其他分派的能力受到任何限制，可能對我們業務增長能力、進行可能對我們業務有利的投資或收購、支付股息或以其他方式為業務提供資金及

風險因素

開展業務的能力有重大不利限制。另請參閱「與在我們經營所在司法權區開展業務有關的風險 — 根據企業所得稅法，就中國企業所得稅而言，我們可能被分類為中國居民企業，而我們的收入可能須根據企業所得稅法繳納中國預扣稅」。

外商投資法的詮釋及實施及其對我們現時公司架構、企業管治及業務營運的可行性可能造成的影響存在極大不確定性。

有關《外商投資法》的詮釋及實施仍存在不確定性。儘管《外商投資法》並未將合約安排明確定義為外國投資的一種形式，但在「外國投資」的定義中具有全面規定，包括外國投資者通過法律、行政法規或國務院規定的其他方式在中國進行的投資，我們無法向閣下保證未來法律法規將不會規定合約安排屬於外國投資的一種形式。因此，概不保證我們通過合約安排對可變利益實體及成都欣福錦然的控制在將來不會被視為外國投資。倘《外商投資法》有任何可能實施的規定、任何其他未來法律、行政法規或條文視合約安排為外國投資的方式，我們的合約安排可能被視為無效及違法，且我們可能需要撤銷合約安排及／或處置任何受影響業務。另外，倘日後的法律、行政法規或規定要求對現有合約安排採取進一步行動，我們是否可以及時甚至能否完成該等行動均可能會面臨很大的不確定性。此外，根據《外商投資法》，外國投資者或外商投資企業須就未能按照要求報告投資信息承擔法律責任。未能及時採取合適措施處理任何該等或類似的監管合規質疑可能會對我們的現有公司架構、企業治理、財務狀況及業務營運有重大不利影響。

與在我們經營所在司法權區開展業務有關的風險

中國廣告法律、規則及法規可能難以遵守，而未能遵守可能導致我們面臨政府制裁。

我們網絡內的機構有責任確保其廣告內容全部遵守適用的法律、規則及法規。在中國，根據《醫療廣告管理辦法》及《關於進一步加強醫療廣告管理的通知》，我們的醫療機構在刊登醫療廣告之前必須事先取得醫療廣告審查證明。違反該等法規的違規醫療機構或會遭到處罰，包括整改、命令、警告、暫停營運、吊銷診療科目乃至吊銷涉事醫療設施的醫療執業許可。此外，倘所刊登廣告的內容偏離醫療廣告審查證明批准及記錄的內容，主管部門可吊銷醫療廣告審查證明並暫停一年受理任何廣告審查申請。對於有關藥品及醫療器械等若干類別產品及服務的廣告，我們須確認廣告公司已在當地機關備案並獲得一切所需的政府批文。

風險因素

未能遵守有關僱員股權激勵計劃的中國法規可能導致中國計劃參與者或我們面臨罰款及其他法律或行政制裁。

於2012年2月，國家外匯管理局頒佈《關於境內個人參與境外上市公司股權激勵計劃外匯管理有關問題的通知》（「**國家外匯管理局7號文**」），取代了國家外匯管理局於2007年3月頒佈的舊版規定。根據國家外匯管理局7號文及其他相關規則及規定，參與境外上市公司股權激勵計劃的中國居民，應當向國家外匯管理局或其地方分支機構辦理登記，並完成其他相關程序。為中國居民的股權激勵計劃參與者須委聘合資格中國代理人（可為境外上市公司的中國附屬公司或中國附屬公司選定的其他合資格機構）代表其參與者就股權激勵計劃辦理國家外匯管理局登記及其他手續。參與者亦須保有一家境外委託機構，以處理有關購股權行使、相關股票或權益買賣及資金轉讓等事宜。此外，倘股權激勵計劃、中國代理人或境外受託機構發生重大變更或其他重大變化，中國代理人須就修改股權激勵計劃向國家外匯管理局辦理登記。於本次**[編纂]**完成後，我們及獲授購股權的中國僱員將受該等法規規限。倘我們的中國購股權持有人未能完成國家外匯管理局登記，該等中國居民可能面臨實體最高人民幣300,000元及個人最高人民幣50,000元的罰款及法律制裁，亦可能影響我們向中國附屬公司注資的能力、影響我們的中國附屬公司向我們分派股息的能力或以其他方式對我們的業務造成重大不利影響。

國家稅務總局（「**國家稅務總局**」）亦頒佈了有關僱員股權激勵的相關規則及法規。根據該等規則及法規，於中國工作的僱員於行使購股權時須繳納中國個人所得稅。我們的中國附屬公司有責任向相關稅務機關提交有關已授出購股權或受限制股份的文件，並於行使購股權或獲授受限制股份時為其僱員預扣個人所得稅。倘我們的僱員未能根據相關規則及法規繳納或我們未能預扣其個人所得稅，則我們可能面臨政府主管部門施加的制裁。

法律法規對貨幣兌換的管制及人民幣匯率的未來波動可能會對我們的經營業績及財務狀況產生不利影響，並可能減低我們的股份以外幣計值的價值及應付股息。

中國政府對人民幣兌換成外幣及在若干情況下將貨幣匯出中國實施法律法規。根據我們目前的公司架構，本公司於開曼群島依賴中國附屬公司派付的股息為我們提供任何現金及為融資需求提供資金。根據現行的中國外匯法規，經常項目付款，如利潤分配及與貿易及服務相關的外匯交易，可以在遵守若干程序要求的情況下以外幣支付，而毋須事先獲得國家外匯管理局的批准。因此，我們的中國附屬公司可在未經國家外匯管理局事先批准的情況下以外幣向我們派

風險因素

付股息，惟該等股息須遵守中國外匯法規項下的若干程序，例如本公司實益擁有人（為中國居民）的海外投資登記。然而，倘將人民幣兌換成外幣並匯出中國境外，以支付資本開支（如償還以外幣計值的貸款），則須獲相關政府機關批准或進行登記。

中國政府日後或會進一步規範使用外幣進行經常賬戶交易。倘外匯監管制度令我們難以獲取足夠外幣以滿足我們的外幣需求，我們可能無法以外幣向股東派付股息。此外，概不保證日後將不會頒佈新法規以進一步規範人民幣匯入或匯出中國。

人民幣兌港元、美元及其他貨幣的價值波動，並在很大程度上取決於國內外經濟及全球政治發展以及本地市場的供求關係。難以預測未來市場力量會如何影響人民幣與港元、美元或其他貨幣的匯率。

[編纂][編纂]將以港元接收。因此，人民幣兌港元升值可能導致我們[編纂][編纂]的價值下降。反之，人民幣貶值可能會對股份以外幣計值的價值及應付股息造成影響。此外，我們可能無法找到合適的工具以合理的成本降低我們的外幣風險。所有該等因素均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響，並可能降低股份以外幣計值的價值及應付股息。

根據企業所得稅法，就中國企業所得稅而言，我們可能被分類為中國居民企業，而我們的收入可能須根據企業所得稅法繳納中國預扣稅。

我們須遵守中華人民共和國企業所得稅法（「**企業所得稅法**」）、實施條例（「**企業所得稅條例**」）及國家稅務總局發出的相關通知。由於我們絕大部分管理層目前均位於中國，且許多管理層日後可能仍留在中國，我們及我們的非中國註冊成立的附屬公司仍可能被視為中國稅務居民。因此，我們及我們於非中國註冊成立的附屬公司將無法享有本應享有的稅務優惠。任何該等稅收均可能減少 閣下投資股份的回報。

企業的稅務居民身份須由中國稅務機關釐定，而我們無法確定稅務機關將如何詮釋「實際管理機構」一詞。由於我們的大部分管理層成員駐守中國，故稅務居住規則會否對我們的情況適用仍未明確。倘中國稅務機關認定本公司或我們在中國境外的任何附屬公司就中國企業所得稅而言為中國居民企業，則本公司或有關附屬公司可能須就其全球收入按25%的稅率繳納中國稅項，這可能會大幅減少我們的淨利潤。此外，我們亦將須承擔中國企業所得稅申報責任。此外，倘中國稅務機關就企業所得稅目的認定我們為中國居民企業，則出售或以其他方式處置我們的普通股所變現的收益可能須按10%（非中國企業）或20%（非中國個人）的稅率繳納中國稅項（在各情

風險因素

況下，受任何適用稅收協定的條文規限），前提是該等收益被視為來自中國。倘我們被視為中國居民企業，本公司的非中國股東可能無法享有其稅務居民國與中國之間的任何稅務協定的利益。任何該等稅收均可能減少閣下投資股份的回報。

我們通過在中國收購實現的潛在增長須遵守中國併購規則、法律及若干其他中國法規規定的程序，這可能使我們更難完成該等收購。

於2006年8月8日，中華人民共和國商務部（「商務部」）、國務院國有資產監督管理委員會、國家稅務總局、國家工商行政管理總局、中國證監會及國家外匯管理局聯合頒佈《關於外國投資者併購境內企業的規定》（「併購規定」），該規定於2006年9月8日生效，並於2009年6月修訂。外國投資者的併購活動須遵守併購規定、法律及其他有關併購的法規和規則的程序及要求，包括規定在若干情況下外國投資者取得中國境內企業控制權的任何控制權變動交易前須事先知會商務部，這可能需要外國投資者耗費更多時間完成審查過程。此外，商務部頒佈並於2011年9月生效的《商務部實施外國投資者併購境內企業安全審查制度的規定》要求，外國投資者進行會產生「國防安全」問題的併購及外國投資者可據此取得境內企業實際控制權從而產生「國家安全」問題的併購，須經商務部嚴格審查，並須遵守禁止任何意圖繞過安全審查（包括通過受委代表或合約控制安排訂立交易）活動的規則。此外，全國人民代表大會常務委員會頒佈並於2008年生效的《反壟斷法》（於2022年6月24日最新修訂並於2022年8月1日生效）規定，被視為集中並涉及特定成交額門檻的交易方的交易必須經由相關反壟斷部門批准後方可完成。其亦要求業務經營者不得濫用數據、算法、技術、資本優勢及平台規則排除或限制競爭。

未來，我們可能通過收購互補性業務發展我們的業務。遵守上述法規及其他相關規則的規定完成該等交易可能耗時較長，且任何必要的批准程序（包括自商務部或其地方主管部門取得批准）可能會影響我們完成該等交易的能力，這可能會影響我們擴大業務或維持市場份額的能力。

根據中國稅法，我們應付予外國[編纂]的股息及出售股份的收益可能須繳納預扣稅。

根據中國《企業所得稅法》及《企業所得稅條例》及其實施細則，在不違反中國與閣下所在司法權區之間任何適用的稅收協定或類似安排的情況下，就稅收而言，我們可能被中國稅務機關視為中國居民企業。倘我們派付予股東的股息被視為來源於中國境內的收入，我們可能需要就派付予非中國企業股東的[編纂]的股息預扣10%的中國預扣稅。

風險因素

倘若我們被視為中國居民企業，我們就股份派付的股息或通過轉讓股份取得的收益可能被視為來自中國境內的收入，因此需要繳納上述中國所得稅。請參閱「—根據企業所得稅法，就中國企業所得稅而言，我們可能被分類為中國居民企業，而我們的收入可能須根據企業所得稅法繳納中國預扣稅」。然而，非中國稅務居民並享受根據相關稅收協定項下優惠稅率的股東可以根據《國家稅務總局關於發佈〈非居民納稅人享受協定待遇管理辦法〉的公告》向中國稅務機關申請確認為有資格享受相關優惠，該公告於2019年10月14日發佈並於2020年1月1日生效。倘若不符合適用稅收協定優惠的條件，則出售我們的股份所獲得的收益和派付予該等股東的股份股息將按較高的中國稅率徵稅。在該等情況下，閣下於我們股份的[編纂]價值可能會受到不利稅務待遇的重大影響。

中國稅務機關有關間接轉讓中國資產的規定可能會對我們的業務運營、我們的收購或重組策略或閣下於我們的[編纂]價值產生負面影響。

倘非居民企業通過出售於海外控股公司的股權間接轉讓應課稅資產(即間接轉讓)，則非居民企業(不論轉讓人或受讓人)或直接擁有應課稅資產的中國實體或須向相關稅務機關報告該間接轉讓。根據「實質重於形式」原則，如境外控股公司無合理商業目的，且設立目的為減稅、避稅或遞延繳納中國稅項，中國稅務機關則可否認其存在。因此，有關間接轉讓產生的收益或須繳納中國企業所得稅，而受讓人或有責任就轉讓付款的其他人士，有責任就轉讓中國居民企業股權預扣適用稅項(目前稅率為10%)。倘受讓人未能預提稅項及轉讓人未能繳納稅項，轉讓人及受讓人均可能根據中國稅法受到處罰。

倘非居民企業未能根據企業所得稅第39條申報應付稅項，稅務機關可責令其於規定時限內繳納到期稅項，而非居民企業須於稅務機關規定時限內申報及繳納應付稅項；然而，倘非居民企業自願於稅務機關責令其於規定時限內申報及繳納之前申報及繳納應付稅項，則視為該企業已及時繳納稅項。

關於國家稅務總局第7號公告及國家稅務總局第37號公告的應用，仍有不同的解釋。此外，有關機關尚未就向相關中國居民企業的主管稅務機關申報間接轉讓的程序及形式頒佈任何正式條文或作出任何正式聲明。此外，並無有關如何確定外國投資者是否濫用安排以減稅、避稅或遞延繳納中國稅項的任何正式公告。倘稅務機關釐定任何有關交易欠缺合理商業目的，該等稅務機關或會認為國家稅務總局第7號公告及國家稅務總局第37號公告適用於非居民投資者先前於本公司的投資。因此，我們及我們現有的非居民投資者可能須承擔根據國家稅務總局第7號公告及國家稅務總局第37號公告繳稅的風險，且可能須耗用寶貴資源以遵守國家稅務總局第7號公

風險因素

告及國家稅務總局第37號公告，或證明我們毋須根據國家稅務總局第7號公告及國家稅務總局第37號公告繳稅，這可能會對我們的經營業績及財務狀況或該等非居民投資者於我們的投資有不利影響。我們可能會進行涉及公司架構變動的收購。我們概不保證中國稅務機關不會調整任何資本收益，或對我們施加稅務申報備案義務，或要求我們協助中國稅務機關就此進行相關調查。對我們股份轉讓徵收任何中國稅項或對有關收益的任何調整均可能令我們招致額外成本，且可能對閣下於我們的投資的價值產生影響。

與[編纂]有關的風險

我們的股份過往並無市場，我們的股份未必形成活躍及流通性強的[編纂]市場。

於[編纂]前，我們的股份並無於任何其他市場買賣。我們無法向閣下保證，我們的股份將於[編纂]後發展或維持活躍及流通性強的[編纂]市場。流動性強及活躍的交易市場通常會減少價格波動，提高執行投資者買賣訂單的效率。我們股份的[編纂]可能因多項因素而大幅波動，其中部分因素超出我們的控制範圍。倘我們股份的[編纂]下跌，閣下可能會損失大部分或全部於我們股份的[編纂]。

我們股份的價格及[編纂]可能會波動，可能令投資者蒙受重大損失。

我們股份的價格及[編纂]可能會因我們無法控制的各種因素而大幅波動，包括香港及世界其他地方證券的一般市場情況。尤其是，其他從事類似業務的公司的業務及表現以及股份的市價可能會影響我們股份的價格及[編纂]。除市場及行業因素外，我們股份的價格及[編纂]可能因特定業務原因而大幅波動，如我們的收入、盈利、現金流量、投資及開支的波動、監管發展、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等。此外，於聯交所上市且於中國擁有重大業務及資產的其他公司的股份過往曾經歷價格波動，的股份可能會受到與我們的表現並無直接關係但與香港、中國或世界其他地區的整體政治及經濟狀況有關的價格變動。

由於我們股份的首次[編纂]大幅高於每股綜合[編纂]資產賬面淨值，[編纂]中我們股份的買家在購買後可能會面臨即時攤薄，而倘我們根據[編纂]獲行使而[編纂]股份，則可能會面臨進一步攤薄。

由於我們股份的[編纂]高於緊接[編纂]前的每股綜合有形資產淨值，[編纂]中我們股份的買家將面臨[編纂]經調整綜合[編纂]資產淨值的即時攤薄。我們現有股東所持股份的[編纂]經調整每股綜合有形資產淨值則獲增加。此外，倘[編纂]行使[編纂]，或我們日後[編纂]額外股份以籌備額外資金，則股份持有人可能面臨權益被進一步攤薄。

風險因素

我們的控股股東對本公司具有重大影響，彼等的利益未必與我們其他股東的利益一致。

我們的控股股東對我們的業務及運營擁有重大影響力，包括與管理及政策有關的事宜、有關收購、擴張計劃、業務整合、出售我們全部或絕大部分資產、提名董事、派發股息或其他分派，以及其他重大企業行動的決策。緊隨[編纂]完成後，假設[編纂]及[編纂]購股權計劃項下的購股權未獲行使，控股股東將共同實益擁有我們已發行股本約[編纂]%的投票權。投票權集中及我們的控股股東對本公司的重大影響力可能會阻礙、延遲或阻止本公司控制權的變更，這可能會令其他股東失去因出售本公司而就其股份收取溢價的機會，並導致股份的價格下跌。此外，我們控股股東的利益可能有別於我們其他股東的利益。根據上市規則、大綱及細則以及其他適用法律法規，我們的控股股東將持續有能力對我們行使其重大影響力，並促使我們訂立交易或採取或不採取行動或作出與其他股東最佳利益相衝突的決定。

未來在公開市場上大量出售或視作大量出售我們的股份，可能會對我們的股份現行市價以及日後我們籌集額外資金的能力造成重大不利影響，或可能導致攤薄 閣下的持股比例。

我們的股份或與股份有關的其他證券將來在[編纂]上大量出售，或[編纂]新股份或與股份有關的其他證券，或預期可能發生該等出售或發行，均可導致股份的[編纂]下跌。將來出售或預期出售我們的大量證券或與股份有關的其他證券(包括任何部分未來[編纂])，也可能對我們股份的現行[編纂]及我們將來按我們認為合適的時間及價格籌集資金的能力造成重大不利影響。

我們可能無法於[編纂]後的可預見未來就我們的股份派付任何股息。

我們無法保證[編纂]後將在何時及以何種形式就股份派付股息。股息宣派由董事會建議，並基於及受限於多項因素，包括但不限於我們的業務及財務表現、資本及監管要求及整體業務狀況。即使財務報表顯示我們的營運獲利，我們亦未必有足夠或任何溢利可供日後向股東分派股息。詳情請參閱「財務資料 — 股息」。

風險因素

倘證券或行業分析師不發佈有關我們業務的研究報告，或彼等對關於我們股份的建議作出不利更改，則我們股份的[編纂]及[編纂]可能下跌。

股份的[編纂]可能受到行業或證券分析師就我們或我們業務發佈的研究報告的影響。倘一名或多名分析師降級對我們股份的評價或發佈有關我們的負面意見，不論該等資料是否準確，我們股份的[編纂]都可能會下跌。若當中一名或多名分析師不再發表或者未能定期發佈有關我們的報告，我們可能會失去在金融市場的知名度，從而令我們股份的[編纂]或[編纂]下跌。

本文件所載的前瞻性陳述存在風險和不確定性。

本文件內載有有關我們的業務策略、運營效率、競爭地位、現時業務的增長機會、管理層的計劃及目標、若干備考資料及其他事宜的前瞻性陳述。

「預料」、「相信」、「能夠」、「潛在」、「持續」、「預期」、「有意」、「可能」、「計劃」、「尋求」、「將」、「將會」、「應會」等字眼及該等詞彙的相反字眼及其他類似表述乃指各種上述前瞻性陳述。該等前瞻性陳述，包括但不限於那些關於我們未來業務前景、資本支出、現金流、營運資金、流動性和資本資源的陳述，是反映我們董事和管理層的最佳判斷的估計，並涉及可能導致實際結果與前瞻性陳述所暗示的結果有重大差異的風險和不確定性。因此，該等前瞻性陳述應考慮多項重要因素，包括本文件「風險因素」所載內容。因此，此等陳述並非對未來表現的保證，而閣下不應過份依賴任何前瞻性資料。本文件的所有前瞻性陳述均受本警示性聲明規限。

本文件內所載若干事實、預測及統計數據來自各種官方或第三方來源，且未必為準確、可靠、完整或最新資料。

我們已於本文件(尤其是「行業概覽」一節)、我們委託弗若斯特沙利文編製的報告以及各種官方政府刊物及中國政府、行業協會、獨立研究機構及其他第三方來源提供的其他公開可得刊物取得若干資料及統計數據。來自官方政府來源的資料未經我們、聯席保薦人、[編纂]、[編纂]、彼等各自的任何董事及顧問或參與[編纂]的任何其他人士或各方獨立核實，因此，我們無法向閣下保證該等資料及統計數據的準確性及可靠性，該等資料及統計數據可能與中國境內外編製的其他資料不一致。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其他問題，本文件中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呈列的類似統計數據相同的基準或按相同準確性呈列或編製。在所有情況下，閣下均應審慎考慮該等資料或統計數據的權重或重要性。

風險因素

閣下務請仔細閱讀本文件全文，且不應依賴任何關於我們及[編纂]的新聞文章或其他媒體所載資料。

我們強烈提醒閣下不可依賴新聞報道或其他媒體所載與我們及[編纂]有關的任何資料。於本文件刊發之前，可能已有關於我們及[編纂]的新聞及媒體報道。該等報章及媒體報道可能包括對部分本文件未有刊載資料的引述，包括部分經營及財務資料及預測、評估及其他資料。我們並未授權在報章或媒體中披露任何有關資料，亦不就任何該等報章或媒體報道或任何該等資料或刊物的準確性或完整性承擔任何責任。我們概不就任何該等資料或刊物的適宜性、準確性、完整性或可靠性作出任何聲明。倘若任何該等資料與本文件所載資料不一致或有所衝突，我們概不為此承擔責任，閣下亦不應依賴該等資料。