

## 風險因素

[編纂]我們的股份涉及各種風險。在[編纂]我們的股份前，閣下應仔細考慮本文件所載所有資料，尤其是下文所述的風險及不確定因素。

任何下列事件發生均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績或前景產生重大不利影響。若發生上述任何事件，我們股份的[編纂]價格可能會下跌，閣下可能會損失全部或部分[編纂]。閣下應根據本身的具體情況，就閣下的預期[編纂]尋求相關顧問的專業建議。

### 與我們的業務及行業相關的風險

我們面臨口腔醫療器械行業的激烈競爭。若我們未能有效地競爭，可能會對我們的前景、業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們在集中且競爭激烈的市場中運營，市場主要由全球及中國知名的外資製造商主導。我們於2024年的收入佔中國口腔材料市場的1.3%。按銷售收入計，我們的印模制取材料於2024年在中國市場排名第一，市場份額為20.2%，而第二大對手則佔有13.5%的市場份額。與競爭產品相比，市場對我們產品的需求會受到多種因素影響，包括有效性、安全性、易用性、可靠性、美觀及價格。我們可能無法提供較競爭對手更受歡迎的產品，而且我們有效營銷產品或充分應對競爭壓力的能力可能會受到限制。此外，我們的競爭對手可能會為彼等的產品提供折扣，而我們可能無法以獲利方式與其匹敵。再者，彼等可能開發出比我們目前提供的更為有效的技術及產品，可能令我們的產品過時或失去競爭力。競爭對手推出新產品的時機亦可能影響我們產品的市場接受度及份額。

儘管我們以往的業務增長、收入及盈利能力很大程度上取決於我們成功打入國內市場，但我們的目標是在全球市場建立強大影響力並提高銷售額。因此，我們可能會遇到激烈而不確定的競爭，亦可能無法在海外市場實現本土化及有效競爭，這可能對我們的前景、業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

若我們不能有效地與現有產品競爭或應對新的或現有競爭對手的產品，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

我們的歷史業務增長、收入及盈利能力未必構成對未來表現的預測，我們的成功在很大程度上取決於我們執行業務戰略的能力。

我們於2023年至2025年錄得持續穩定增長。我們的收入由2023年的人民幣357.6百萬元增加11.7%至2024年的人民幣399.4百萬元，並於2025年保持相對穩定，為人民幣400.1百萬元。展望未來，我們可能會面臨增長速度低於預期、業務停滯，甚或收入下降的情況。若我們的收入未能如預期的速度恢復或增長，或成本及開支的增幅超過收入增幅，我們可能無法實現或保持盈利。

我們實現盈利及正現金流的能力在很大程度上取決於我們能否成功執行我們的業務戰略，而這取決於多個因素，包括我們能否：(i) 創新及開發新技術及新產品；(ii) 開

## 風險因素

發切合市場需求喜好的功能及特性；(iii)提升我們的生產能力及效率；(iv)充分控制我們的成本及開支；(v)提高我們產品的市場接受度；及(vi)提高我們在牙科專業人士及其潛在患者中的品牌認知度及聲譽。

我們亦可能遇到不可預見的成本及開支、困難、複雜情況、延誤及其他未知事件。此外，我們執行業務戰略的能力亦受到各種非我們所能控制的因素影響，如宏觀經濟及監管環境及競爭態勢的變化。我們無法保證能夠及時有效地應對這些變化，如不能，我們的業務、經營業績及財務狀況將受到不利影響。

由於各種因素(包括市況)，口腔醫療器械行業的需求可能不像我們預期般快速增長，這會對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

全球口腔醫療器械市場經歷快速增長，市場規模按複合年增長率5.3%由2019年的人民幣2,612億元增加至2024年的人民幣3,383億元。然而，口腔醫療器械的未來需求可能難以預測，因其取決於多種非我們所能控制的變量，包括市場認可度、競爭技術及行業增長。此外，若行業內任何製造商面臨產品責任糾紛，可能會對業內其他參與者造成不利影響，例如，倘此類糾紛對牙科專業人士或患者對類似產品的看法產生不利影響，可能導致我們的經營業績下跌。若口腔醫療器械的需求未如我們預期般快速增長，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

若我們無法吸引、聘用及留住使用我們產品的牙科專業人士，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

我們向牙科專業人士(包括牙醫及口腔技工所)提供產品。我們的業務一直並將繼續依賴牙科專業人士及其對我們產品的需求。一些因素可能會對我們吸引、聘用及留住牙科專業人士以及彼等對我們產品的接受程度產生負面影響，包括：(i)我們可能無法確定或滿足牙科專業人士不斷變化的需求；(ii)我們可能無法根據牙科專業人士的要求及時開發及提供新產品；(iii)我們可能無法及時更新現有技術或開發新技術，以保持領先或追上市場發展；(iv)我們的競爭對手可能會開發或推出與我們類似或更佳的产品，這可能會導致我們失去現有牙科專業人士或令新牙科專業人士數量下降；及(v)患者可能不接受我們的產品，或認為我們競爭對手的產品或其他口腔治療方法更可取，從而影響我們與牙科專業人士的關係。

若牙科專業人士不再認為我們的產品較競爭產品有用且具吸引力，或不接受我們的產品，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。

若我們未能按計劃實行擴展計劃，我們的業務及前景可能會受到重大不利影響。

我們計劃進一步升級及擴大我們的經營。例如，我們計劃使用[編纂][編纂]淨額約[編纂]%升級及擴建日照工廠的生產線，並使用[編纂]%在印尼建設工廠。我們預計的成本將主要用於建設及升級，以及購買自動化生產機械及其他設備。有關詳情，請參閱「業務－製造－升級計劃」及「未來計劃及[編纂]用途」。

## 風險因素

然而，我們無法保證我們的擴展計劃能順利實行且沒有任何延誤。我們的擴展計劃能否順利實行面臨多種風險，包括我們能否取得建設及運營新工廠所需的許可證、執照及批准。我們亦面臨潛在施工延誤風險，以及為新設施、壯大銷售團隊及研發團隊及時招聘合格員工的風險。

若未能或延遲實行我們的擴展計劃都可能導致產能不足以支持我們的增長及市場擴張，繼而對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。此外，我們的擴展計劃需要大量資本投入，實際成本可能會超出我們的初步估計，若我們無法從運營或融資活動中獲得足夠現金流，可能會影響我們的資金流動性。

為提升我們的銷售及研發能力，我們依賴以適當薪酬水平招聘合資格的員工，若招聘失敗，則可能會推遲我們的擴展計劃或進一步增加我們的員工成本。此外，擴大我們的產能通常會導致未來期間的折舊開支增加。若在項目實行過程中，因市況、技術、相關政策發生不利變化或估算出現偏差，令我們無法充分利用新增產能，且未能產生足夠利潤來抵銷增加的折舊開支，則我們的盈利能力可能會因擴張而受到影響，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。

以穩健研發能力為後盾的強大技術為我們的核心競爭力之一。若未能留住研發人才或提高我們的研發能力，將對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

我們未來的成功取決於我們能否迅速有效地應對行業進步。我們擬繼續投入大量資源以增強我們的技術能力並加大研發力度。於2023年、2024年及2025年，我們的研發開支分別為人民幣23.8百萬元、人民幣29.4百萬元及人民幣31.4百萬元。然而，我們無法保證我們能夠成功開發或適應新技術。

我們技術精湛的研發人員是我們的核心競爭力之一，我們高度依賴彼等來確保業務運營成功。截至2025年12月31日，我們有59名研發人員，專門負責維護及改進現有產品及技術，並創新新產品及技術。我們提供具競爭力的薪酬及職業機會來保留人才。然而，儘管我們與人才訂立競業禁止協議，但對經驗豐富的專家的需求十分殷切，我們的競爭對手可能會招攬我們團隊的關鍵成員，令我們人才流失。要尋找同等及合適人才替代我們的研發人員可能很困難，且可能需要很長時間。在此過程中，我們的研發能力可能會受到重大不利影響，繼而對我們的業務造成嚴重損失。

此外，在維持及提高我們技術平台競爭優勢方面，亦受到外部因素影響，包括新行業標準及慣例、監管變化及新興技術。我們無法保證我們可領先採用及開發我們類似或更優技術的競爭對手。我們亦可能無法在海外市場保持競爭優勢，這可能會為我們在海外的研發工作帶來額外成本及開支。若我們無法以高性價比的方式及時調整及保持我們的技術競爭優勢，我們的經營業績及整體業務前景可能會受到重大不利影響。

我們面臨與第三方付款安排相關的各種風險。

於往績記錄期，我們的若干客戶通過第三方付款人結算付款（「**第三方付款安排**」）。於2023年、2024年及2025年，第三方付款總額分別佔我們從所有客戶收到付款總額的約5.7%、4.9%及5.4%。有關詳情，請參閱「**業務－銷售及營銷－第三方付款安**

## 風險因素

排」。然而，我們仍然容易受到與這些安排相關的風險所影響。若第三方付款人或其清算人就第三方付款安排向我們提出任何索賠或法律訴訟（無論是民事或刑事），我們可能因抗辯而產生龐大財務及管理成本，這可能會對我們的財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

此外，由於我們對第三方付款人所用資金來源的能見度有限，因此我們不能排除該等資金來自非法活動的可能性，包括洗錢或其他不合規來源。倘任何第三方付款安排被發現涉及可疑或非法資金，我們或會受到監管調查、聲譽受損甚至法律責任。此外，相關付款可能會受到當局或清算人發起凍結或收回行動的影響，這可能會擾亂我們的現金流量並對我們的財務狀況、經營業績及業務前景造成不利影響。

我們仰賴經銷商取得大部分收入。我們對經銷商的運營及行動的控制有限，我們管理經銷商的努力可能不奏效。我們的經銷商可能會績效不佳或是從事對我們的業務、前景及聲譽產生重大不利影響的行動。

於往績記錄期，我們與經銷商合作，利用其渠道資源來提高銷售及市場份額，從而降低我們的營銷成本。於2023年、2024年及2025年，我們向經銷商的銷售收入分別佔總收入的76.7%、78.0%及77.4%。我們的財務業績在很大程度上取決於經銷商的表現。我們與經銷商訂立經銷協議，依賴這些經銷協議來管理我們之間的關係，包括彼等遵守適用法律、規則、法規及我們的政策。因此，我們管理經銷商活動的能力可能有限。我們的經銷商可能會採取對我們的業務、前景及聲譽產生重大不利影響的行動：(i)違反我們的協議，包括將我們的產品銷售至指定地區以外的口腔醫療機構；(ii)未能充分推廣我們的產品；(iii)在銷售我們的產品時未能維持必要的許可證或遵守適用的監管要求；或(iv)違反中國或我們經營所在地的其他國家的法律法規。

我們的海外經銷商可能委聘次級經銷商向終端用戶分銷我們的產品。我們本質上無法參與該等海外次級經銷商的管理，且該等次級經銷商可能不遵守我們的經銷政策。次級經銷商的不合規亦可能導致聲譽受損、監管處罰或經銷網絡干擾，此或會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們的經銷商違反或涉嫌違反該等經銷協議或任何適用法律法規，均可能損害我們的聲譽、降低我們品牌的市場價值，並導致公眾對我們產品質量產生負面看法，繼而可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

我們可能會牽涉在法律訴訟及糾紛，以保護或執行我們的知識產權或針對第三方指控的侵權及其他索賠進行辯護，該等訴訟及糾紛可能代價高昂、耗時長且難以成功。

我們的知識產權可能會受到質疑、宣稱無效或被規避。為應對侵權或未經授權的使用，我們可能需要提起侵權申索。在任何該等訴訟中，法院可能裁定我們的專利無效、不具執行力或未涵蓋相關技術，並可能拒絕發出禁制令，使我們的救濟僅限於金錢賠償。強制執行我們的知識產權亦可能引發針對我們的反申索，其辯護成本可能十分高昂。知識產權保護的任何喪失或削弱均可能使潛在合作夥伴望而卻步，並對我們的業務產生重大不利影響。

## 風險因素

相反，我們無法保證我們的產品現時或將來不會侵犯第三方的知識產權。倘若第三方對我們提出此類申索，法院可能會裁定相關專利有效且具執行力，從而可能阻礙我們將相關產品商業化的能力。為解決此類爭議，我們可能需要尋求許可，而該等許可未必能夠按可接受的條款獲得，甚至完全無法獲得。即使獲得許可，其亦可能是非專有性的，從而允許競爭對手使用相同的知識產權。在最壞的情況下，我們可能被迫修改或停止業務營運的某些方面，或被判定承擔巨額金錢賠償責任。

不論結果如何，任何訴訟均可能產生高昂費用，並分散我們管理層及其他僱員的精力。此外，由於知識產權訴訟涉及大量調查，我們部分機密資料可能會因在此類訴訟中因披露而受到損害。再者，關於訴訟進展的公告倘若被投資者或分析師負面看待，可能對我們股份的價格產生重大不利影響。

**若我們無法獲得並維持足夠的專利及其他知識產權保護，或所獲得的相關知識產權範圍不夠廣泛，第三方可能會開發與我們相似或相同的產品並直接與我們競爭。**

我們的成功在一定程度上取決於我們能否通過獲得、維持、捍衛及執行我們的知識產權（包括專利權）來保護我們的專有技術及產品免受競爭。我們主要通過在中國內地申請專利來尋求保護我們認為重要的產品及技術。取得並維持知識財產權過程既昂貴亦耗時，我們可能無法及時在所有司法權區提交所有必要或理想的專利申請並獲得其他知識產權保護。我們亦可能無法識別我們研發中的可專利方面以及時取得保護。

即使獲發專利，其頒佈亦不構成對其範圍、有效性或可強制執行性的最終定論。我們的專利可能在法院或專利局程序中受到質疑、被宣告無效或縮減範圍。該等結果可能限制我們阻止競爭對手使用類似技術的能力，或允許彼等通過開發不侵權的替代方案來規避我們的專利。因此，我們的專利組合可能無法為我們提供充足的權利來阻止他人與我們的產品進行競爭。

此外，在世界各國申請、起訴、維護及保護產品專利對我們來說可能過於昂貴，且某些國家的法律對知識產權的保護程度不如若干其他國家。在國外司法權區進行的執法程序可能導致重大成本、分散管理層注意力，並產生不確定的結果。競爭對手可能會在我們尚未獲得專利保護或執法權較弱的司法權區利用我們的技術，開發競爭產品並將其出口至我們擁有專利保護的司法管轄區。

因此，我們的專利組合可能無法為我們提供充足權利，以阻止他人將與我們類似或相同的產品商業化，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

**若我們的商標及商號得不到充分保護，我們可能無法在目標市場建立知名度，我們的業務可能會受到不利影響。**

我們在中國內地及其他司法權區擁有多個商標。然而，我們的註冊或未註冊商標或商號可能會受到質疑、侵犯、規避或被宣佈為通用或被確定為侵犯其他商標。我們可能無法保護我們對這些商標及商號的權利，而我們需要這些權利以在目標市場的潛在合作夥伴或客戶間建立知名度。競爭對手可能不時採用與我們相似的商號或商標，

## 風險因素

妨礙我們建立品牌形象的能力，並可能導致市場混亂。此外，其他註冊商標或包含我們註冊或未註冊商標或商號變體的商標的所有者亦可能提出商號或商標侵權索賠。長遠而言，若我們無法在商標及商號上建立知名度，則我們可能無法有效競爭，我們的業務可能會受到不利影響。

**若我們無法保護我們的商業秘密，我們的業務及競爭地位將受到損害。**

我們依靠商業秘密及機密信息（包括未獲授專利的專有知識、技術及其他專有信息）來維持我們的競爭地位及保護我們的產品。我們主要透過與員工、顧問及第三方訂立保密及發明轉讓協議，尋求保護該等資料。然而，我們無法保證我們已與接觸到我們專有資料的每一方訂立該等協議，亦無法保證該等協議不會被違反。我們可能無法獲得充分補救。

此外，商業秘密難以保護。我們的競爭對手可能獨立開發出等效技術，或以其他方式發現我們的商業秘密。倘若第三方合法獲得或獨立開發出我們的商業秘密，我們將無權阻止其利用該等資料與我們競爭。對非法披露或盜用商業秘密的當事人提起訴訟可能十分困難、昂貴且耗時，結果亦難以預測。

此外，雖然我們的僱傭協議通常規定在僱傭期間創造的任何發明或其他知識產權均屬本公司所有，倘若未簽署有效協議或協議受到質疑，我們可能面臨挑戰該等知識產權所有權的申索。為抗辯該等申索或強制執行我們的商業秘密權利而進行的訴訟，可能導致重大成本、分散管理層注意力，並導致寶貴的知識產權權利喪失，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。另請參閱「—我們可能會牽涉在法律訴訟及糾紛，以保護或執行我們的知識產權或針對第三方指控的侵權及其他索賠進行辯護，該等訴訟及糾紛可能代價高昂、耗時長且難以成功。」

**若未能有效地擴大我們的銷售及營銷能力，則可能會損害我們提高產品銷量及獲得更廣泛市場認可的能力。**

我們將部分產品直接銷售予口腔醫療機構及技工所。於2023年、2024年及2025年，我們從該等直銷中獲得的收入分別約佔總收入的22.7%、21.8%及22.4%。因此，我們增加產品銷量及獲得更廣泛市場認可的能力取決於我們擴大及增強內部銷售及營銷營運的能力。

此外，我們依賴銷售及營銷團隊與過往、現在及潛在客戶溝通，以了解彼等的需求及喜好。這種洞察力使我們能夠改進現有產品並推出新產品或增強功能，以有效滿足市場需求。然而，若我們無法聘用、培養及挽留合資格的銷售及營銷人員，或我們的新團隊成員不能及時達到預期表現水平，我們可能無法增加銷售額並獲得更廣泛市場認可，這可能會對我們的業務運營及財務業績產生不利影響。

**我們的口腔醫療器械的原材料依賴於供應商，這可能使我們容易受到供應短缺、質量問題和價格波動的影響，並可能對我們的業務、經營業績、財務狀況和前景產生重大不利影響。**

我們的供應商主要包括提供原材料的供應商。於2023年、2024年及2025年，我們於往績記錄期內各年度的五大供應商分別佔我們採購總額的26.2%、22.1%及20.4%，而我們於往績記錄期內各年度最大的供應商分別佔我們同年度採購總額的6.7%、7.5%及7.4%。由於我們依賴供應商來供應關鍵原材料，若供應中斷或出現變

## 風險因素

化，或我們無法以可接受的價格及時獲得符合我們質量標準的替代供應商，則可能會削弱我們滿足客戶需求的能力，繼而對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景產生重大不利影響。此外，隨著我們業務規模不斷擴大，我們預計對此類原材料的需求亦會增加。然而，我們無法保證目前的供應商有能力滿足我們日益增長的需求。此外，我們與若干供應商訂立了最低採購承諾，這可能會影響我們調整原材料庫存的能力以應對市場需求暫時下降。若由於我們無法控制的原因，如全球或中國市場經濟放緩，導致口腔醫療器械的需求低於我們預期，我們可能會面臨額外的過剩及過時庫存，我們的盈利能力可能會受到影響。

我們無法保證我們的供應商將以商業上合理的條款與我們維持業務關係，或根本無法完全維持業務關係。我們亦無法保證我們將來任何時候均能獲得穩定的合格原材料供應。若我們的主要供應商終止與我們的業務關係，或不能為我們提供足夠供應以滿足我們的需求，我們可能需要時間找到合適的替代供應商。因此，若我們無法與現有供應商維持業務關係，或該等供應商提高價格、延遲交貨、提供不合格的設備或原材料，或遇到財務、運營或其他困難，我們可能會遭遇生產中斷，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

此外，若干主要原材料的價格可能出現波動，從而影響我們的業務。於往績記錄期，PMMA的平均單價在2023年至2024年期間增加約1.7%及在2024年至2025年期間增加約1.5%。儘管出現該等波動，我們的銷售成本及毛利率於同年並未受到重大影響。然而，倘若若干主要原材料的價格大幅上漲，在這種情況下，我們可能無法提高產品價格以抵消相關影響。因此，若我們的供應商提高原材料價格或減少原材料折扣，而我們無法以更優惠的價格獲得此類材料的替代品，我們的利潤可能會下降。

此外，我們部分主要供應商位於中國內地境外。因此，通關延誤、貿易緊張或海外國家或中國內地實施的監管禁運可能會導致我們的原材料延誤或短缺。另請參閱「一與我們在經營所在司法權區開展業務相關的風險—國際貿易政策發展及政治緊張局勢可能對我們的業務及經營業績產生不利影響」。若我們無法及時找到替代材料或供應商以獲得我們所需數量、質量或價格的原材料，我們的業務可能會受損。

我們面臨來自客戶的信貸風險，我們未能收回客戶的貿易應收款項可能會對我們的業務運營及財務狀況產生重大不利影響。

我們透過直接銷售予口腔醫療機構及技工所以及銷售予經銷商銷售我們的產品。信貸期通常介乎30至90天。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的貿易應收款項分別為人民幣22.5百萬元、人民幣27.3百萬元及人民幣28.3百萬元。因此，我們可能面臨信貸風險。我們無法保證我們將及時適當評估及應對客戶信貸狀況變化。我們的直銷客戶及經銷商或會遇到財務困難，這可能對我們收回欠款的能力產生負面影響。我們為減輕潛在信貸風險而採用的工具可能無法為所有信貸損失提供足夠保障。這種不利的財務狀況可能會延長貿易應收款項相關的收款期或降低可全額收回的可能性，這可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

## 風險因素

### 我們可能無法對產品進行有效的質量控制。

我們的產品質量在很大程度上取決於我們質量控制及質量保證的成效，而相關成效亦視乎各種因素，如我們工廠的生產流程、設備的質量及可靠性、員工的素質及相關培訓計劃，以及我們確保僱員遵守我們的質量控制及質量保證規程的能力。我們擁有一套全面的質量控制系統，涵蓋研發及生產流程的所有關鍵階段。然而，我們無法向閣下保證我們的質量控制及質量保證程序能夠有效地持續防止及解決質量標準偏差，亦無法保證我們的標準操作程序總是全面或不斷更新。若我們的質量控制及質量保證規程或標準操作程序出現任何重大失誤或惡化，都可能導致我們的產品不適合使用，導致我們的流程審核出現漏洞，及／或損害我們的市場聲譽及與業務合作夥伴的關係。任何此類事態發展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。

### 我們面臨潛在的產品責任索賠。

我們可能面臨我們製造及銷售的口腔醫療器械的產品責任索賠。在中國，國家藥監局根據對人體的風險將醫療器械分為I類、II類或III類。我們大部分口腔醫療器械被歸類為II類，表示對人體的風險程度屬中等，需要相對較高的監督水平以確保安全性及有效性。若我們的口腔醫療器械存在潛在質量問題，我們可能會面臨產品責任索賠。若我們開發的任何口腔醫療器械造成傷害或被發現不合適，我們可能須承擔責任。由於我們部分產品線開發時間相對較近，目前可能尚未發現潛在缺陷或風險。我們無法向閣下保證我們的口腔醫療器械不存在潛在質量問題或無法辨別或預見的缺點。我們的產品可能會被證明不如目前看似般有效，甚至在以後的階段被證明存在一定程度的缺陷。此外，即使我們的產品沒有潛在缺陷，亦可能會在治療的不同階段面臨我們無法控制的索賠。使用我們口腔醫療器械的牙科專業人員可能無意或疏忽地採用不適當的程序，而彼等的患者在治療期間可能不遵循牙科專業人員的建議。此外，患者可能認為未達到預期的治療效果。在這種情況下，患者可能會對我們提起法律訴訟，牙科專業人員可能會聲稱我們的口腔醫療器械存在潛在缺陷，無論是否有根據。我們不能排除因類似產品責任索賠而承擔責任或遭受損失的可能性。這些訴訟的抗辯成本可能很高昂且耗時，並可能對我們的業務、聲譽、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們已購買若干產品責任保險。請參閱「業務－保險」。然而，我們無法保證我們能以可接受的條款維持我們的產品責任保險，或我們的保險範圍可能不足以彌補我們在產品責任索賠中可能遭受的部分或全部損失。若針對我們提出產品責任索賠或一系列索賠，而我們最終被判定須對此類索賠或一系列索賠負責，我們的聲譽、業務、經營業績或財務狀況將受到重大不利影響。

### 召回產品將會損害我們的品牌，並可能對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

醫療器械（例如我們的口腔醫療器械）有時會遇到與產品性能以及牙科專業人員如何使用產品及患者如何使用產品相關的問題。在這兩種情況下，都需要製造商進行審查並採取可能的糾正措施。部件故障、製造錯誤或設計缺陷可能會對患者造成危險或傷害。任何嚴重故障或缺陷均可能導致我們須撤回或召回產品，從而產生重大成

## 風險因素

本。我們無法向閣下保證，我們的口腔醫療器械不會從市場撤回或進行產品召回。發生此類市場撤回或產品召回將損害我們的品牌，並對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

**我們可能面臨在全球開展業務的風險。**

國際市場是我們增長戰略的重要一環。我們已探索並計劃繼續探索海外市場機會，我們相信該等市場對我們產品需求龐大，我們已物色到信譽良好且擁有良好往績記錄的當地合作夥伴並與其合作，並打算繼續物色此類合作夥伴並與其合作，以盡量提高我們產品的全球價值。於2023年、2024年及2025年，我們來自海外的收入分別為人民幣109.3百萬元、人民幣128.1百萬元及人民幣128.8百萬元。

然而，此類活動可能會使我們面臨額外風險，這些風險可能會對我們實現或維持盈利運營的能力產生重大不利影響，包括但不限於：(i)特定國家或地區的政治及文化環境或經濟狀況發生變化；(ii)國際審批及營銷的監管要求不同；(iii)可能會延長付款週期，加大收回應收款項的難度，以及可能出現不利的稅務待遇；(iv)難以在當地司法權區有效執行合同條款；(v)知識產權保護可能減弱；(vi)關稅、貿易壁壘及監管要求的意外變化，以及因難以獲得出口許可證、關稅及其他壁壘及限制而造成的延誤；(vii)與第三方達成合作安排的工作可能會增加我們的開支或分散我們管理層對產品開發的注意力；(viii)匯率發生重大不利變化；(ix)出差海外的僱員遵守稅法、就業法、移民法及勞動法的情況；及(x)地緣政治行動（包括戰爭及恐怖主義行為）或自然災害（包括地震、火山爆發、颱風、洪水、颶風及火災）導致的業務中斷。

**若我們未能履行合同義務，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。**

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別錄得人民幣41.8百萬元、人民幣34.1百萬元及人民幣33.1百萬元的合同負債。我們的合同負債主要來自客戶在相關產品及服務交付前支付的預付款。我們的合同負債一般不可退還。然而，若我們未能履行與合同負債有關的義務，我們可能無法如預期般將此類合同負債轉化為收入，我們的客戶甚至可能要求取消與我們的協議或要求部分或全額退款，這可能導致客戶不滿甚至客戶與我們發生糾紛，從而使我們承擔潛在退款義務。此外，若我們未能履行與合同負債有關的義務，客戶將來或會要求不向我們預付款項。任何情況都可能對我們的業務、經營業績、現金流量及流動資金狀況產生重大不利影響。

**我們的聲譽對我們的成功至關重要。有關我們、管理層、僱員、業務合作夥伴、聯屬公司或我們行業的負面消息可能會對我們的聲譽、業務及前景產生重大不利影響。**

我們相信，我們品牌形象的市場知名度及認可度，以及維持良好聲譽，對我們業務成功至關重要。然而，我們的聲譽很容易受到潛在威脅所影響，而這些威脅可能難以控制或無法控制，而且代價高昂或無法補救。儘管我們將繼續推廣我們的品牌以保持競爭力，但不一定能成功。此外，我們與各種第三方（如經銷商）合作，擴大我們的商業化網絡，提升我們產品的市場覆蓋，這可能會使我們越來越難以有效管理我們的品牌聲譽，因為我們對這些第三方的控制相對有限。

## 風險因素

任何針對我們管理層的監管質詢、調查或其他行動，以及我們被認為有任何不道德、欺詐或不當商業行為，或我們管理層關鍵成員、僱員、業務合作夥伴或聯屬公司被認為有不當行為，都可能損害我們的聲譽，並對我們的業務產生重大不利影響。無論此類監管質詢、調查或行動的事實或結果如何，我們的聲譽都可能受到嚴重損害，這可能會限制我們吸引及留住人才及業務合作夥伴以及發展業務的能力。

我們的信息技術系統，或我們的合作夥伴或其他承包商或顧問使用的信息技術系統，可能會出現故障或出現安全漏洞。

儘管實施了安全措施，但我們的信息技術系統以及我們的承包商、顧問及其他服務提供商的信息技術系統仍容易受到電腦病毒、未經授權的訪問、網絡攻擊、自然災害、恐怖主義、戰爭以及電信及電氣故障所破壞。若發生此類事件並導致我們的運營中斷，可能會嚴重破壞我們的研發計劃。例如，我們的數據可能無法及時備份，正在進行或未來進行的任何產品臨床評估的數據丟失，都可能導致監管審批工作延誤，並大大增加恢復或複製數據的成本。若任何中斷或安全漏洞導致數據或應用程序丟失或損壞，或不當地披露機密或專有信息，我們可能須承擔責任，產品的進一步開發亦可能會被推遲。

第三方物流服務提供商交付延誤及處理不善可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們依賴第三方物流服務提供商向客戶運送我們的口腔醫療器械。於2023年、2024年及2025年，第三方物流服務的成本分別為人民幣9.7百萬元、人民幣11.1百萬元及人民幣11.7百萬元。該等供應商提供的物流服務可能會暫停，可能因而導致我們的口腔醫療器械供應中斷。由於我們無法控制的各種原因，包括物流服務提供商處理不當、勞資糾紛或罷工、戰爭或恐怖主義行為、流行病、地震及其他自然災害，均可能導致交付延誤甚至丟失。此外，我們的產品處理不當亦可能導致產品污染或損壞，從而導致產品退換、產品責任、成本增加及聲譽受損。任何上述情況均會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們可能無法吸引及留住董事、高級管理層及合資格僱員，此將對我們的運營及增長產生不利影響。

我們的成功及未來增長很大程度上取決於董事、高級管理層及其他合資格僱員（如經驗豐富且技術熟練的研發人員、產品設計人員、銷售及營銷以及生產人員）持續服務。我們無法向閣下保證這些關鍵人員不會主動終止與我們的僱傭關係。流失任何關鍵人員均可能對我們的運營產生不利影響。口腔醫療器械行業對經驗豐富的人才需求殷切，而對相關人才的競爭非常激烈。許多與我們爭奪經驗豐富人員的公司擁有比我們雄厚的資源。我們無法向閣下保證我們將能夠吸引及維持足夠的熟練勞動力，以執行我們的擴展計劃及增長策略。若我們未能吸引新員工或未能留住及激勵現有員工，則我們的業務及未來增長可能會受到不利影響。

與我們業務往來的任何第三方的不合規可能會擾亂我們的業務，並對我們的經營業績及財務狀況產生不利影響。

與我們有業務往來的第三方可能因其未能遵守監管規定而受到監管處罰或懲罰，此可能直接或間接干擾我們的業務。我們無法確定該等第三方有否違反任何監管要求。例如，牙科專業人士及／或口腔醫療機構可能因醫療事故而對患者造成若干傷害。在該等情況下，即使我們有相關免責聲明，我們仍可能涉及有關醫療事故的法律訴訟，甚至可能須承擔責任及須支付損害賠償以補償該等患者。儘管我們有合約權

## 風險因素

利向相關口腔醫療機構尋求彌償保證，但概不能保證我們將能夠強制執行該權利。因此，我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。同樣地，供應商亦未必完全遵守適用法律及法規，此可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

我們無法向閣下保證我們將能識別與我們有業務往來的第三方的業務實踐中不合規情況，亦無法保證違規或不合規情況可及時恰當地糾正。任何影響我們業務所涉及第三方的任何法律責任及監管行動均可能影響我們的業務活動，並可能進而影響我們的經營業績及財務狀況。

**我們的物業估值基於性質上屬主觀及不確定的若干假設，可能與實際結果有重大差異。**

獨立物業估值師亞太資產評估及顧問有限公司編製的我們截至2025年12月31日的選定物業權益估值載於本文件附錄三所載的估值報告。估值基於屬主觀及不確定的假設作出，可能與實際結果不同。此外，整體及本地經濟狀況的不可預見變動或我們無法控制的其他因素可能影響我們的物業價值。因此，我們的物業估值可能與我們在市場上實際出售該等物業時可能收取的價格有重大差異，因此不應被視為其實際可變現價值或其可變現價值的估計。

**我們受惠於若干稅務優惠待遇及政府補助，其到期或變動可能對我們的盈利能力產生不利影響。**

我們目前受惠於若干稅務優惠待遇。我們的附屬公司符合「高新技術企業」（「高新企業」）或「小型微利企業」資格，於往績記錄期使我們的稅項開支減少約人民幣26.1百萬元。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註10。此外，我們於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度分別錄得政府補助人民幣8.6百萬元、人民幣4.5百萬元及人民幣7.7百萬元。有關更多詳情，請參閱「財務資料－若干綜合損益表項目的說明－其他收入及收益」。

該等稅務優惠及補助具非經常性質，並受政府酌情權、定期續期及不斷演變的法律法規所限。例如，「高新企業」資格需每三年續期一次。我們無法保證我們將繼續滿足合規標準，或相關政策將保持不變。該等財務優惠的終止或減少可能提高我們的實際稅率，並對我們的盈利能力及現金流量產生重大不利影響。

**未能有效管理存貨水平可能會對我們的經營業績及財務狀況產生重大不利影響。**

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的存貨分別為人民幣45.5百萬元、人民幣48.8百萬元及人民幣57.8百萬元。於往績記錄期，我們的存貨主要包括原材料、在製品及製成品，而我們會定期追蹤存貨，以保持在足以履行客戶訂單的水平。然而，我們可能因多種我們無法控制的因素（包括客戶需求變化及成功推出產品的

## 風險因素

固有不确定性)而面臨存貨過剩或存貨不足的風險。我們無法向閣下保證我們能準確預測這些趨勢及事件，或我們的存貨管理措施將有效實施而不會出現嚴重存貨過剩或短缺。由於任何不可預見或突發事件，我們的存貨周轉或會變慢，或無法迅速動用存貨。

此外，隨著我們計劃持續擴大產品供應，我們可能會增加庫存水平，這將使我們更難以有效管理庫存，並對我們的倉儲系統造成更大壓力。為應對製造成本上升及供應緊張的影響，我們可能會不時戰略性地提高庫存水平，這可能會對我們的經營現金流造成潛在流動資金限制，並使我們面臨更大的負面價格波動風險。若我們未能有效管理庫存，我們可能會面臨存貨過時、存貨價值下降及存貨大幅撇減或撇銷的風險。高存貨水平亦可能需要我們投入大量資本資源，妨礙我們將這些資本用於其他重要用途。另一方面，若我們低估我們產品的需求，或者我們的供應商未能及時供應原材料，我們可能會遇到存貨短缺，這可能導致交付延遲、錯失銷售、品牌忠誠度下降及收入損失。任何上述情況均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們未來可能參與的收購可能會增加我們的資本需求，造成股東股權被攤薄，導致我們產生債務或承擔或然負債，並令我們面臨其他風險。

儘管我們於往績記錄期並未參與收購，我們於未來可能為擴充業務及海外佈局而探索併購機會。任何潛在收購均可能涉及諸多風險，包括但不限於：(i)磋商過程中花費大量時間及開支，並不能保證成功達成收購；(ii)對我們財務業績的影響，如產生無形資產的商譽減值支出及攤銷支出；(iii)經營開支(包括由於產品數量增加而產生的研發費用)、行政開支以及銷售及經銷開支增加，導致現金需求增加；(iv)承擔額外債務或或然事項；(v)發行我們的股權證券導致我們股東的股權被攤薄；(vi)整合被收購公司的業務、知識產權及產品，包括與融合新員工相關的困難，或未能在合併業務中實現預期的協同效應；(vii)在進行此類戰略合併或收購時，分散我們管理層對現有產品計劃及舉措的注意力；(viii)保留關鍵僱員、流失關鍵人員以及我們維持關鍵業務關係的能力存在不確定性；(ix)與此類交易的另一方相關的風險及不確定性，包括該方及其現有產品的前景及監管批准；(x)我們無法從所收購的技術及／或產品獲得足夠的收入，以達致我們進行收購的目標，甚至無法抵銷相關收購及維護的成本；及／或(xi)我們在該等收購後發現所收購業務存在內部控制、數據充足性及完整性、產品質量及監管合規以及產品責任方面的缺陷，可能令我們承擔罰款、訴訟或其他責任。

此外，在整合所收購業務、產品或技術時遇到任何困難或與該收購有關的意外罰款、訴訟或負債，均可能對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們計劃的業務擴張使我們面臨流動資金風險。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別錄得流動資產淨值人民幣200.0百萬元、人民幣233.9百萬元及人民幣59.4百萬元。我們相信，我們目前經營產生的現金流量及本次[編纂]的估計[編纂]淨額將足以滿足我們本次[編纂]後至少12個月的預期現金需求。然而，若我們希望物色投資、收購、戰略合作或其他擴張行動的機會，我們未來可能需要額外的現金資源。

## 風險因素

我們計劃豐富我們的產品供應，提高我們的生產能力，並擴大我們的全球業務佈局。我們主要依賴我們經營產生的現金及銀行借款，以為我們的業務擴張提供資金。我們的槓桿率可能會對我們的流動資金產生重大不利影響。例如，其可能：(i)要求我們分配更高比例的現金流量以償還借款，繼而減少我們可用於營運的現金流量；(ii)使我們更容易受到不利經濟或行業狀況的影響；(iii)潛在地限制我們尋求戰略業務機會；(iv)限制我們承擔額外債務的能力；及(v)增加我們面對利率波動的風險。

於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們並無出現貸款人減少或撤回信貸或無法在日常業務過程中結清我們貿易應付款項的情況。然而，我們無法向閣下保證，我們總能繼續於未來債務到期時進行再融資、在債務到期時償還及／或籌集必要資金來為我們的流動負債及資本承擔提供資金。

### 匯率波動可能導致匯兌虧損。

人民幣兌港元及美元的匯率有所波動。於2023年及2024年，我們分別錄得匯兌收益淨額人民幣3.6百萬元及人民幣3.5百萬元。於2025年，我們錄得匯兌虧損淨額人民幣0.6百萬元。人民幣兌美元及其他貨幣的價值受政治及經濟狀況發展及外匯政策等因素影響。我們無法向閣下保證未來人民幣兌港元或美元不會大幅升值或貶值，亦難以預測市場力量或中國或美國政府政策將如何影響人民幣與港元或美元的匯率。

[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[編纂][編纂]的價值減少。反之，人民幣的任何貶值可能對我們以外幣計算的股份價值及任何應付股息造成不利影響。此外，我們可用來以合理成本降低外匯風險的工具有限。另外，我們目前亦須向中國國家外匯管理局（「**國家外匯管理局**」）完成備案並獲得批准，方可將大額外幣兌換成人民幣。所有這些因素均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響，並可能降低我們以外幣計算的股份價值及應付股息。

### 我們在日常業務過程中可能會牽涉申索、糾紛、訴訟、仲裁或其他法律訴訟。

我們在日常業務過程中可能不時牽涉申索、糾紛及法律訴訟。該等事宜可能涉及（其中包括）產品責任、環境事宜、違約、僱傭或勞動糾紛及知識產權等相關問題。由我們提出或針對我們提出的任何申索、糾紛或法律程序，不論是否有理據，均可能導致巨額成本及資源分散，倘若我們不勝訴，則可能嚴重損害我們的聲譽。此外，我們、我們的管理層或董事可能因交易對手（如供應商）採取的行動而面臨申索、糾紛或法律訴訟。即使我們能夠向彼等尋求彌償，彼等亦可能無法及時彌償或甚至根本無法彌償我們因該等申索、糾紛及法律程序而產生的任何成本。

### 我們可能會受到自然災害、流行病、戰爭行為或恐怖主義或其他我們無法控制的因素所影響。

我們的營運可能會受到我們無法控制的事件所不利影響，包括自然災害、流行病、戰爭行為或恐怖主義或其他我們無法控制的因素均可能對我們經營業務所在地區的經濟、基礎設施及人民生計造成不利影響。我們的營運可能面臨水災、地震、沙塵暴、暴風雪、火災或乾旱等自然災害的威脅；爆發大規模流行病，如豬流感、禽流感、嚴重急性呼吸系統綜合症，或SARS、伊波拉、寨卡、COVID-19病毒；運營中斷，例如電力、水或燃料短缺、信息管理系統故障、失靈及崩解、意外維護或技術問

## 風險因素

題，以及潛在的戰爭或恐怖襲擊。該等事件若在我們或我們的業務夥伴經營所在的地區發生，可能導致設施暫時或長期關閉、人員傷亡、基礎設施受損，以及我們的供應鏈與業務網絡中斷。倘若任何該等事件對全球或中國經濟造成普遍損害，我們的收入及盈利能力亦可能大幅減少。我們未必能預測該等事件或為其作充分準備，且上述任何情況均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

倘我們的僱員、經銷商、客戶、供應商或其他業務夥伴涉及賄賂、貪污或其他非法或不道德行為，我們或會面臨責任，而我們的聲譽及業務或會受損。對此類行為的調查可能會產生負面消息並造成重大成本，從而進一步損害我們的業務。

我們可能因我們的僱員、經銷商、客戶、供應商或其他業務夥伴的行為違反中國或其他地方的反賄賂、反腐敗及其他相關法律及法規而承擔責任，而我們對此的控制可能有限。若我們的僱員及與我們有關聯的其他人士涉及任何非法行為，政府當局可能會沒收牽涉的產品。我們可能面臨申索、罰款或暫停運營。若本公司因僱員或其他與我們有關聯人士的非法或不道德行為或指控而產生任何負面消息，我們的品牌及聲譽以及我們的銷售活動及股價可能會受到不利影響。

此外，我們銷售產品所在國家的政府機關或會引入有關醫療器械銷售的新規定或不同規定，以應對賄賂、腐敗或其他問題。儘管我們並不知悉有任何該等變動，但頒佈新法規或不同法規可能令我們或經銷商銷售我們產品的成本增加或限制我們的銷售及營銷活動，從而增加我們的合規成本。任何上述情況均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們可能會因我們在中國內地的自有物業存在業權缺陷而面臨處罰。

我們尚未就建造總建築面積約20平方米（佔自有總建築面積少於0.1%）的附屬房間取得所規定的規劃許可證或物業所有權證。相關附屬房間主要用作保安及暫時存放廢棄物，對我們的營運並不重大。根據《中華人民共和國城鄉規劃法》，未經許可建造（包括附屬房間）可被地方機關下令在規定期限內拆除；倘無法拆除附屬房間，則將被沒收，並可能被處以最高建築工程總成本10%的罰款。由於上述情況，我們對該等附屬房間的權利可能受到相關政府機構的限制或質疑。鑒於附屬房間總成本為約人民幣226,000元，我們可能因未有相關監管許可、證書及批准被處以最高約人民幣22,600元的行政罰款或其他處罰。

我們的租賃物業可能存在不合規情況或挑戰，這可能會影響我們未來對其的使用。

我們在中國內地租賃若干物業作為我們的辦公室及倉庫。部分該等物業不符合中國法律法規規定的若干物業相關規定。例如，截至最後實際可行日期，我們七份租賃並無根據適用的中國法律法規向中國主管機關登記及備案。我們無法向閣下保證出租人會配合並及時完成登記。我們的中國法律顧問已告知我們，未能完成租賃協議的登記及備案將不會影響該等租賃的有效性或影響我們使用相關物業，但若我們未能在有關當局規定的期限內糾正不合規情況，則可能導致每處未登記的租賃物業被處以

## 風險因素

最高人民幣10,000元的罰款。於往績記錄期及截至最後實際可行日期，我們並無因未登記租賃協議而產生任何罰款。然而，我們無法向閣下保證我們不會受到任何處罰及／或被地方當局要求履行登記規定，這可能增加我們的未來成本。若我們的任何租賃因第三方質疑而終止或無法執行，則我們將需要尋求替代物業並產生搬遷成本。任何搬遷均可能導致我們的營運中斷，並對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們可能會被相關監管機關徵收額外的社會保險基金及住房公積金供款以及滯納金或罰款。

於往績記錄期，我們並無為若干僱員足額繳付社會保險及住房公積金。根據中國相關法律法規，我們可能被有關中國機關要求在規定期限內繳付未繳社會保險供款，並可能須就每逾期一天支付相當於未繳供款金額0.05%的滯納金。倘我們未能於規定期限內繳付未繳社會保險供款，我們可能被處以未繳供款金額一倍至三倍的罰款。根據中國相關法律法規，相關中國主管機關可要求我們在規定期限內繳納尚未繳清的住房公積金供款。若我們未能在規定期限內繳納住房公積金，相關人民法院可能會責令我們繳納該等款項。於2023年、2024年及2025年，我們已計提各年度的社會保險及住房公積金供款差額，分別為人民幣0.9百萬元、人民幣0.4百萬元及人民幣1.3百萬元。我們無法向閣下保證政府主管機關將不會要求我們於指定時限內結清未繳金額或對我們施加滯納金。該等行動可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的保險保障範圍有限，任何超出我們保險保障範圍的索賠均可能導致我們產生巨額成本及分散資源。

根據相關法律法規，基於我們對本身運營需求的評估及行業慣例，我們維持行業標準的福利計劃。我們投購若干產品責任保險、出口信貸保險、財產全險及工作安全責任保險。根據一般市場慣例，我們選擇不投購若干種類的保險，例如營業中斷保險或關鍵人物保險。我們現有保險保障範圍可能被證明不足，或我們不能再按可接受的條款獲得，甚至無法獲得。若針對我們提出並無投保或投保不足的申索，可能會損害我們的業務、財務狀況及經營業績。任何超出我們保險保障範圍的責任或損害，或由我們的設施或人員造成的責任或損害，都可能導致我們產生大額成本並分散資源。

全球金融市場及經濟狀況可能影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

由於信貸市場惡化及相關金融危機，以及各種其他因素，如通脹、威脅或實際經濟衰退、貨幣匯率波動、整體經濟疲軟、證券價格極端波動、流動資金及信貸供應嚴重減少、某些投資評級下調及其他估值下降等，全球經濟可能出現大幅衰退。過去，不同政府曾採取前所未有的行動，通過向金融市場提供流動資金及穩定措施來應對這些極端市場及經濟狀況。倘該等行動不成功，則不利經濟狀況可能嚴重影響我們在需要時及時以可接受條款籌集資金的能力，並進一步影響我們的業務、財務狀況及經營業績。此外，近期俄羅斯與烏克蘭的衝突、中東及其他地區的動盪及恐怖主義威脅等引人擔憂，導致全球金融市場出現不確定性。目前尚不清楚這些挑戰及不確定性會否得到控制或解決，以及可能對全球政治及經濟狀況的長期影響。

## 風險因素

倘若我們與正受到或將受到相關制裁機構制裁的國家進行任何交易，我們可能因而受到不利影響。

若干國家或組織（包括美國、歐盟、英國、澳大利亞及聯合國）已對被制裁國家或目標行業、公司集團或個人及／或組織施加經濟制裁。

於往績記錄期，我們直接及間接向位於白俄羅斯、利比亞、緬甸、俄羅斯、敘利亞、土耳其及委內瑞拉（統稱「相關地區」）的客戶銷售產品。於2023年、2024年及2025年，我們自相關地區所得收入分別為人民幣11.56百萬元、人民幣12.63百萬元及人民幣19.79百萬元。於往績記錄期，向相關地區銷售我們產品的收入佔我們同期總收入的比例少於5%。

我們的國際制裁法律顧問認為，我們向相關地區的客戶直接及間接銷售產品的交易並不構成相關司法權區的一級被制裁活動或次級被制裁活動，且據我們的國際制裁法律顧問所告知，相關制裁當局因我們的上述銷售而對本公司施加國際制裁的風險被認定為較低，且可通過額外補救措施進一步降低。

然而，我們無法預測美國聯邦政府、州政府或地方各級政府對政策的詮釋或執行，亦無法預測歐盟、英國、澳大利亞、聯合國和其他適用司法權區對我們或我們的聯屬公司在這些國家當前或未來活動的任何政策。此外，由於制裁計劃隨時間推移而演變，新的要求或限制可能會生效，這可能會加強對我們業務的審查，或導致我們的業務活動被視為違反制裁規定。我們無法向閣下保證監管機構不會認為我們過往、現在或未來在全球範圍內開展的活動構成應受制裁的活動或業務。倘美國、歐盟、英國、澳大利亞、聯合國或任何其他政府實體認定我們的任何活動違反其實施的制裁，則我們的業務及聲譽可能會受到不利影響。我們無法向閣下保證美國、歐盟、英國、澳大利亞及／或其他司法權區[編纂]將願意[編纂]於我們或可能撤銷於我們的[編纂]，儘管我們承諾不會將[編纂][編纂]及經聯交所籌集的任何其他資金用於與被制裁目標的交易，這可能仍會對我們股份的[編纂]及未來現行[編纂]造成不利影響。

有關我們就該等制裁相關風險實施的內部控制措施的資料，請參閱「業務－於受國際制裁影響的國家／地區的業務活動」。

### 與我們在經營所在司法權區開展業務相關的風險

我們的產品及未來獲批的產品將受到持續監管責任及持續監管審查所約束，這可能導致大量額外開支。若我們未能遵守適用的監管要求，我們或會受到處罰及其他負面後果。

我們的產品須遵守國家藥監局及其他主管部門有關標籤、包裝、廣告及上市後安全監督的廣泛持續監管要求。我們須接受持續檢查以評估我們的合規情況。我們所獲批准可能會受限於我們產品上市後的指定用途的限制，或受限於需要進行成本高昂的上市後測試及監督的條件。遵守該等義務可能會產生大量額外開支，而該等限制及條件可能會對我們產品的商業潛力造成不利影響。

倘我們未能遵守該等要求，或倘發現我們的產品或製造工藝存在先前未知的問題，我們可能面臨嚴重後果，包括：(i)修訂已批准的標籤或進行上市後研究，以評估新的安全風險；(ii)限制我們產品的銷售、將產品從市場上撤回，或自願或強制召回產品；(iii)罰款、警告信或暫停臨床研究；(iv)拒絕批准待處理的申請，或暫停或撤銷執

## 風險因素

照批准；(v)產品被扣押或扣留，或被拒絕允許進口或出口我們的產品；及／或(vi)禁令或施加民事或刑事處罰。

此外，監管環境瞬息萬變，我們無法預測未來立法或行政變化的可能性、性質或程度。若我們無法適應新規定或維持監管合規，我們或會失去已獲得的任何監管批准，且我們可能無法實現或維持盈利。由於我們可能須進行驗證性研究以驗證預期臨床獲益，因此對於我們透過有條件批准獲得的任何產品而言，該等風險更為複雜。倘該等研究未能驗證預期臨床獲益，有條件批准可能被撤回。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。

我們可能無法獲得、維持或續簽生產我們產品所需的必要許可、執照、證書及其他監管備案。

我們於中國及全球的業務均受政府的廣泛監管。口腔醫療器械行業的監管審批程序通常耗時且不可預測。若我們未能取得、重續或維持業務所需的必要許可、執照及證書，我們的生產及業務營運可能會中斷，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。此外，現有法律法規的詮釋或實施可能會發生變化，而新法律法規可能會帶來更多不確定性。我們可能須就我們的營運取得額外或不同的執照、許可或證書，且我們無法保證我們能及時取得該等執照、許可或證書。

例如，中國的口腔材料製造商須從政府主管機關取得許可及執照（包括醫療器械生產許可證及醫療器械經營許可證），若在生產設施外儲存及銷售醫療器械，則須取得第二類醫療器械經營許可備案。該等許可、執照及證書須接受相關政府主管機關的定期審查及續期，而且標準可能會不時變化，導致批准結果不確定。此外，我們亦須就生產醫療器械取得市級或省級藥品監督管理部門或國家藥監局的註冊並進行續期或備案。為此，我們在必要時必須自費進行嚴格控制的臨床研究，以證明我們產品的功效及安全性。我們的臨床評估可能需要數年時間，且可能會產生負面或不確定的結果，繼而可能須作進一步試驗。若我們未能充分證明我們產品的功效及安全性，則可能無法獲得監管機構的批准。我們未能生產及銷售具充分註冊的醫療器械可能會受到罰款及進一步處罰，例如沒收非法所得及製造材料或拒絕我們未來的註冊申請。我們無法保證國家藥監局及／或其地方對口部門將授予或續簽我們的註冊證書，這將導致我們無法生產及銷售我們的口腔醫療器械，並對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

此外，我們須遵守外國政府機構的規例。例如，FDA規例涵蓋範圍廣泛，並規管（其中包括）產品設計、開發、製造、測試、標籤、儲存、上市前許可或批准、廣告及推廣以及銷售及經銷。不遵守適用的監管要求可能會導致執法行動，如產品召回、暫停營銷及巨額罰款及處罰，這可能會阻礙市場拓展、限制銷售、延遲發貨並對我們的盈利能力產生不利影響。

## 風險因素

我們未來可能面臨與「兩票制」及全國集中帶量採購方式相關的風險，特別是可能因此擴大適用範圍的風險。

近年，中國政府實施了一項名為「兩票制」的試點計劃，指允許在整個醫藥供應鏈中最多開具兩張發票的制度，即一張發票由藥品製造商向藥品經銷商開具而另一張發票由藥品經銷商向醫療機構開具，從而消除多層經銷商並減少所涉及的多層利潤。於2019年7月19日，中國國務院辦公廳發佈《關於印發〈治理高值醫用耗材改革方案〉的通知》（「高值醫用耗材通知」），鼓勵地方政府按個別情況採取「兩票制」，以減少高值醫用耗材的轉售，提高購銷透明度。於往績記錄期，我們逾45%的銷售透過中國的經銷商進行，倘若「兩票制」擴展至涵蓋我們的產品類別，有關經銷商將受其規限。我們目前在中國無次級經銷商。然而，若我們的經銷商違反我們與彼等的安排而聘用次級經銷商，該等經銷商可能會違反「兩票制」下的相關監管要求，這可能會對我們的業務造成各種影響，如我們產品的經銷、聲譽損害、我們的財務狀況及經營業績。

此外，針對向公共醫療及保健機構銷售的若干藥品及高值醫用耗材，中國政府已實施帶量採購方式的全國集中採購流程，即中國政府帶量採購計劃（「帶量採購計劃」），旨在降低醫療成本並增強基本藥物及醫療器械的可及性。於往績記錄期及直至最後實際可行日期，某類無托槽隱形正畸矯治器僅有兩種型號於若干省份被納入帶量採購計劃並因此受其規限。於2023年、2024年及2025年，受帶量採購計劃規限的有關產品所產生的收入分別為人民幣7.4百萬元、人民幣8.3百萬元及人民幣5.9百萬元。與2023年相比，2024年無托槽隱形正畸矯治器的銷量及平均售價有所下跌，這並非由於帶量採購計劃，而是因應市場競爭而調整產品類別之結果。於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們並無其他產品被納入帶量採購計劃或受其規限。我們無法保證未來帶量採購方法的範圍會不會擴大。若我們採用帶量採購法，我們或須符合我們目前未必符合的特定標準及資格，或為所售產品提供有競爭力的價格，這可能收窄我們的利潤率。未能符合該等要求可能導致失去業務機會，並對我們的業務、財務狀況及經營業績產生負面影響。

若我們不遵守環境、健康及安全法律法規，我們可能會受到罰款或處罰及其他負面後果，可能對我們業務成功產生重大不利影響。

我們須遵守多種環境、健康及安全法律法規，包括但不限於監管工廠運營以及有害材料及廢料的操作、使用、儲存、處理及處置的法律法規。儘管我們並非在高污染的產業中運作，但是我們的口腔產品在製造過程中可能會產生噪音、固體廢棄物、廢氣及廢水。我們未必能夠完全消除該等廢棄物造成污染或人身傷害的風險。若發生此等意外，我們可能須承擔損害賠償及清理成本，而現有保險或彌償保證未能涵蓋，可能對我們的業務產生重大不利影響。此類責任可能導致其他不利影響，包括聲譽損害。我們亦可能被迫暫時或永久關閉或暫停若干受影響設施的營運。我們亦可能因民事或刑事罰款及處罰而招致巨額成本。我們並無投購與我們儲存、使用或處理生物或有害物質有關的環境責任或毒性侵權索賠保險。我們可能因遵守當前或未來的環境、

## 風險因素

健康及安全法律法規而產生大額成本。該等當前或未來法律法規可能會阻礙我們的研  
究、開發或生產工作。未能遵守該等法律法規亦可能導致巨額罰款、處罰或其他制  
裁。任何上述情況均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影  
響。

我們可能直接或間接受到適用的反回扣、反賄賂、欺詐及濫用法律或類似的醫療保健  
法律法規的規限，這可能使我們面臨行政制裁、刑事制裁、民事處罰、合約損失、聲  
譽損失以及利潤及未來收益減少。

醫療保健提供者及醫生在我們產品的推薦及處方方面發揮著主要作用。我們的  
營運受到中國及我們經營所在其他司法權區的多項反賄賂、反貪腐、欺詐與濫用以及  
醫療保健透明度法律法規的約束，這可能影響(其中包括)我們的銷售、營銷及教育計  
劃。

在中國，我們的營運受《中華人民共和國反不正當競爭法》、《中華人民共和國刑  
法》以及其他旨在防範醫療保健領域商業賄賂和腐敗行為的法規所規限。近年來，中國  
政府機關已大幅加強對醫療器械行業商業賄賂行為的打擊力度，重點聚焦「學術推廣」  
活動以及醫療器械公司與醫療保健專業人士之間的往來。因此，我們可能需要調整或  
限制涉及牙科專業人士的若干推廣或教育活動，這可能對我們在中國的業務發展及銷  
售效果產生不利影響。我們亦可能須遵守我們經營業務或銷售產品所在其他司法權區  
的類似法律。例如，由於我們在美國銷售產品，且我們的若干產品已獲得美國FDA的  
許可或批准，我們的營運可能涉及《反海外腐敗法》及《醫師酬勞陽光法案》。遵守該等  
規定可能需投入大量的管理層注意力及財務資源。

倘我們、我們的員工、經銷商或其他業務合作夥伴一經發現違反任何此類法律，  
我們可能面臨刑事及民事處罰，包括監禁、巨額罰款、禁止參與政府醫療保健計劃以  
及吊銷營業執照，任何此類處罰都可能對我們的業務、聲譽、財務狀況及經營業績造  
成重大不利影響。與我們有業務往來的牙科專業人士或其他第三方的不合規行為亦  
可能對我們的業務產生不利影響。另請參閱「與我們的業務及行業相關的風險」倘我  
們的僱員、經銷商、客戶、供應商或其他業務夥伴涉及賄賂、貪污或其他非法或不道  
德行為，我們或會面對責任，而我們的聲譽及業務或會受損。對此類行為的調查可能  
會產生負面消息並造成重大成本，從而進一步損害我們的業務」。

未能遵守或被認為未能遵守隱私、數據保護及信息安全要求，或有關我們僱員、客戶  
或其他第三方的個人信息或其他信息被盜、丟失或濫用，均可能增加我們的開支、損  
害我們的聲譽，或導致法律或監管程序。

若我們為經營業務而收集、使用、存儲或傳輸的運營數據被盜、丟失或濫用，可  
能會導致業務及安全成本、或與抗辯法律申索相關的成本顯著增加，或若第三方不當  
獲取及使用業務數據，或我們經歷業務數據丟失，我們可能需要花費大量資源來遵守  
數據洩露要求。我們的網絡安全及系統發生重大漏洞，可能會導致罰款、處罰及損害  
賠償，損害我們的聲譽，並對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

數據隱私受不斷演變的規則及法規所約束，這些規則和法規在我們提供服務的不  
同司法權區及國家之間有時或存在衝突。我們必須遵守各種地方、國家及國際法律、  
指令及法規，這些法律、指令及法規適用於我們運營所在的不同司法權區的個人數據

## 風險因素

的收集、使用、保留、保護、安全、披露、傳輸及其他處理（「數據保護法」）。若我們或我們的客戶或其他業務合作夥伴未能遵守此類數據保護法，則可能引致針對我們的監管或訴訟相關行動、法律責任、罰款、損害賠償、持續審核要求及其他重大成本。

此方面的全球隱私立法、執法及政策活動正急速擴大，令監管合規環境變得複雜。由於許多數據保護法是新頒或近期作出修訂或更新，因此其詮釋或最佳合規實踐通常不太明確，且執法範圍也缺乏先例。遵守數據保護法及實施相關私隱及數據保護措施的成本很高，且可能需要我們改變業務常規及合規方式。任何不合規行為均可能對我們收集、分析及存儲數據的能力造成不利影響，使我們面臨巨額罰款、聲譽受損，導致若干國家的在線服務或網站暫停，甚至導致刑事制裁。即便我們無意中未能遵守數據保護法，亦可能導致政府實體或其他第三方對我們進行審查、監管查詢或提起訴訟。任何未能充分解決數據私隱或數據保護或其他與信息安全相關的問題（即使沒有根據）、無法成功與客戶協商隱私、數據保護或信息安全相關的合約條款，或無法遵守數據保護法，均可能導致我們產生額外成本及負債、損害我們的聲譽及品牌，並可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

**政治及經濟政策不斷發展，以及法律、規則及規例的詮釋及執行可能會影響我們的業務、財務狀況、經營業績及前景。**

我們大部分業務位於中國，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能受到中國經濟、政治、社會及法律發展所影響。中國政府已實施多項措施鼓勵經濟增長及引導資源配置；然而，我們無法保證我們的業務營運能夠從該等措施（如有）中受益的程度。此外，法律、規則及規例亦可能不時作出修訂，而該等不斷演變的法律、規則及規例的應用、詮釋及執行可能會影響我們的業務營運。任何上述情況均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

**國際貿易政策發展及政治緊張局勢可能對我們的業務及經營業績產生不利影響。**

我們容易受到變化的國際經濟、監管、社會及政治狀況以及外國及地區的當地條件所影響。中國與其他國家或地區之間的緊張關係及政治擔憂可能對我們的業務、財務狀況、經營業績、現金流量及前景產生不利影響。中國與外國及地區的政治關係可能會影響我們與第三方（如業務夥伴、供應商及客戶）的關係前景。彼等亦可能影響我們在相關司法權區擴展營運的能力。我們無法保證我們現有或潛在業務夥伴、供應商及客戶不會因中國與相關外國或地區之間的關係狀況出現不利變化而改變彼等對我們的看法或偏好。中國與相關外國或地區之間的任何緊張關係均可能導致我們產品的需求或銷售下降，並對我們的業務、財務狀況、經營業績、現金流量及前景產生不利影響。

貿易及政治緊張局勢加劇可能會減少中國與其他國家及地區之間的貿易、投資、技術交流及其他經濟活動，從而對全球經濟狀況、全球金融市場穩定及國際貿易政策產生不利影響。例如，自2025年初開始，美國政府已宣佈一系列針對中國製造產品的新關稅政策，並可能進一步提高對中國製造產品的關稅。考慮到我們對美國市場的出口，我們仍面臨有關政策變動的風險。於2023年、2024年及2025年，我們自美國所得

## 風險因素

收入分別為人民幣32.2百萬元、人民幣28.4百萬元及人民幣16.5百萬元，佔各年度總收入的9.0%、7.1%及4.1%。經過這一系列政策及後續調整，我們出口到美國的產品被加徵關稅，而有關關稅率經常於短期內頻繁變動。詳情請參閱「業務－銷售及營銷－美國關稅政策」。

政府在國際貿易方面的不利政策，例如資本管制或關稅，亦可能影響我們產品的競爭地位、研發人員的聘用以及與產品開發及生產有關的原材料進出口，或阻止我們在若干國家銷售我們的產品。特別是，若任何新關稅、法例及／或規例實行，或重新談判現有貿易協定，則該等變動可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。此外，若任何有關緊張局勢或不利的政府貿易政策損害中國經濟或整體全球經濟，我們的經營業績可能會受到不利影響。

閣下在向我們或我們的管理層送達法律文件或執行外國判決時或會遇到困難。

我們大部分資產位於中國，而我們的大部分董事及高級職員亦在中國。因此，可能難以在中國境外向大部分董事及高級職員送達法律文件（包括根據適用證券法產生的事項）。中國並無與美國及許多其他國家訂立條約規定相互承認及執行法院的民事案件判決。因此，閣下在針對我們或我們的董事或中國高級職員執行中國境外法院所作任何判決時可能遇到困難。

2019年1月18日，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》（「該安排」），於2024年1月29日生效，旨在為香港與中國內地相互認可及執行更廣泛民商事判決建立更清晰明確的機制。該安排不再要求訂立管轄協議以進行雙邊認可及執行。該安排生效後，香港法院作出的判決一般可在中國獲得認可及執行，即使爭議各方並無訂立書面管轄協議。然而，我們無法保證香港法院作出的所有判決將在中國得到認可及執行，因為具體判決是否會獲認可及執行仍取決於相關法院根據該安排逐案審查。

就中國企業所得稅而言，我們可能被歸類為「中國居民企業」，我們的收入可能須根據中國相關法律繳納中國稅項。

根據企業所得稅法，在中國境外成立並在中國境內設有「實際管理機構」的企業被視為「居民企業」，即其將按中國企業類似的方式處理中國企業所得稅。國家稅務總局（「國家稅務總局」）發佈《關於境外註冊中資控股企業依據實際管理機構標準認定為居民企業有關問題的通知》（「82號文」）及《境外註冊中資控股居民企業所得稅管理辦法（試行）》（「第45號公告」），訂立了認定境外註冊中資控股企業的「實際管理機構」是否位於中國境內的若干具體準則。儘管截至最後實際可行日期，82號文及第45號公告在技術上適用於由中國企業或中國企業集團控制的境外企業，而不適用於由如我們般的外國人控制的境外企業，但其中規定的準則可能反映國家稅務總局關於如何應用「實際管理機構」測試來釐定所有境外企業的稅務居民身份的一般立場。該等準則包括(i)日

## 風險因素

常運營的管理層的主要地點及工作地點是否在中國；(ii)企業的財務決策和人事決策是否由中國境內的組織或人員作出或須經中國境內的組織或人員批准；(iii)企業的主要資產、會計賬簿及記錄、公司印章以及董事會及股東決議案是否位於或保存在中國境內；及(iv)是否至少50%有表決權的董事會成員或高級管理人員經常居住在中國境內。

若中國稅務機關認定我們或我們在中國境外註冊成立的任何附屬公司為中國企業所得稅的居民企業，則可能會隨之產生若干不利中國稅務後果。首先，我們及我們的非中國附屬公司可能需要就我們全球應課稅收入按25%的稅率繳納企業所得稅，並承擔中國企業所得稅報告義務。其次，儘管根據企業所得稅法及其實施細則、82號文及45號公告，中國稅收居民企業向由中國企業控制的境外註冊中國稅務居民企業支付的股息符合免稅收入的條件，但我們無法保證我們的中國附屬公司向我們支付的股息無需繳納任何預提稅。最後，中國稅務機關頒佈的企業所得稅法及其實施細則規定我們向非中國股東支付的股息，以及彼等因出售我們的股份而確認的資本收益（雖然不太明確），可能需要繳納10%的稅款（對非中國居民企業股東而言）或20%的稅款（對非中國居民個人股東而言）。就支付股息而言，此類中國稅可能會在源頭被扣繳。

我們可能依賴我們的中國附屬公司支付的股息及其他股權分派為我們可能擁有的任何現金及融資需求提供資金。我們的中國附屬公司向我們派付的能力受到任何限制，均可能對我們開展業務的能力或財務狀況產生重大不利影響。

我們為於開曼群島註冊成立的控股公司，我們可能依賴我們的附屬公司可能派付的股息及其他股本分派以撥付我們的現金及融資需求，包括向我們的股份持有人支付股息及其他現金分派以及償還我們可能產生的任何債務所需的資金。若我們的任何附屬公司將來以其本身名義承擔債務，則規管該債務的文據可能會限制其向我們派付股息或作出其他分派的能力。根據中國法律法規，我們的中國附屬公司僅可從其各自根據中國會計準則及法規釐定的累計利潤中派發股息。此外，我們的中國附屬公司須在彌補過往年度累計虧損（如有）後，每年將其稅後利潤的至少10%撥出以補充若干法定儲備金，直至該儲備金總額達到其註冊資本的50%。該儲備金不能作為股息分派予我們。

我們的中國附屬公司向我們派付股息或作出其他種類付款的能力受到任何限制，均可能對我們的發展、進行可能有利於我們業務的投資或收購、向投資者派付股息或向我們的供應商支付其他義務，或以其他方式資助及開展我們業務的能力造成重大及不利限制。

我們面臨非中國居民公司間接轉讓中國居民企業的股權的不確定性。

2015年2月3日，國家稅務總局頒佈《關於非居民企業間接轉讓財產企業所得稅若干問題的公告》（「國家稅務總局7號公告」），並自2015年2月3日起生效。國家稅務總局7號公告為集團內部重組及通過公開證券市場買賣股權引入了安全港。國家稅務總局7號公告亦對應稅資產的境外轉讓人及受讓人（或有義務為轉讓支付費用的其他人士）帶來挑戰。

## 風險因素

2017年10月17日，國家稅務總局頒佈《關於非居民企業所得稅源泉扣繳有關問題的公告》（「國家稅務總局37號公告」），並於2017年12月1日起生效。國家稅務總局37號公告進一步闡明扣繳非居民企業所得稅的做法及程序。

我們在涉及中國應稅資產的未來交易（例如境外重組、出售我們境外附屬公司的股份及投資）的申報及其他影響方面面臨不確定性。因此，我們可能須花費寶貴的資源來遵守國家稅務總局7號公告及／或國家稅務總局37號公告，或要求我們從其購買應稅資產的相關轉讓方遵守這些公告，或確定本公司毋須根據這些公告繳稅，這或會對我們的財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

併購規則及若干其他中國法規就外國投資者收購中國公司設立若干程序，可能令我們更難以通過在中國收購實現增長。

中國有關併購的法規及規則，包括《關於外國投資者併購境內企業的規定》（「併購規則」），為外國投資者在併購活動方面制定額外程序及要求。若干收購亦可能觸發《中華人民共和國反壟斷法》項下的事先申報規定。此外，《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》及《外商投資安全審查辦法》（統稱「安全審查規則」）要求對於有「國防及安全」關切的外國投資者的併購及外國投資者可能取得國內企業實際控制權並引起「國家安全」關切的併購進行安全審查。安全審查規則禁止外國投資者通過信託、間接投資、租賃、借款、通過合約安排控制或境外交易等交易結構來規避安全審查。未來，我們可能通過收購互補業務來發展我們的業務。遵守上述法規及其他相關規則的規定以完成該等交易可能十分耗時，且任何所需的批准程序（包括獲得商務部或其地方對口部門或其他相關政府機構的批准）可能延遲或阻礙我們完成相關交易的能力。

我們須就集資活動遵守中國證監會或其他中國政府部門的備案及其他規定。

2023年2月17日，中國證券監督管理委員會（「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」）及相關配套指引，並自2023年3月31日起施行。境外上市試行辦法全面完善及改革現行的中國境內公司證券境外發行上市的監管制度，並將規範中國境內公司證券在境外的直接及間接發售及上市。任何境內公司如被視為進行海外發售及上市活動，包括[編纂]及任何進一步集資活動，均須根據境外上市試行辦法向中國證監會備案。根據境外上市試行辦法，[編纂]須於向境外監管機構提交[編纂]文件並報送相關信息之日起三個工作日內向中國證監會辦理備案程序。我們於2025年2月21日向中國證監會提交[編纂]的備案[編纂]，目前備案程序正在進行且尚未完成。

## 風險因素

此外，我們亦須遵守[編纂]後任何未來[編纂]的備案規定。我們無法向閣下保證我們將能夠及時完成境外上市試行辦法項下的備案程序，甚至根本無法完成。我們若未能完全遵守該等監管要求，可能會嚴重限制或完全阻礙我們向[編纂]出售證券的能力，對我們的業務運營造成重大干擾及嚴重損害我們的聲譽，繼而可能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一文不值。

### 與[編纂]相關的風險

在[編纂]之前，股份並無公開市場。我們的股份可能不會形成或維持活躍的[編纂]，且我們股份的[編纂]價及[編纂]可能會波動。

於[編纂]完成前，我們的股份並無公開市場。概不保證我們的股份於[編纂]完成後將會形成或維持活躍的[編纂]。[編纂]乃本公司與[編纂]（為其本身及代表[編纂]）磋商的結果，其未必是[編纂]完成後股份[編纂]價格的指標。我們股份的[編纂]可能於任何時間跌破[編纂]。

我們股份的[編纂]價及[編纂]可能會波動，並可能因我們無法控制的因素而大幅波動，該等因素包括香港、中國內地、美國及世界其他地區證券市場的整體市況、其他在香港上市的中國內地公司的交易表現，以及我們的收入、盈利及現金流量變動。特別是，其證券已在香港上市的部分中國內地公司經歷了大幅波動，可能會影響[編纂]對中國內地公司的整體情緒，從而影響我們股份的[編纂]。無論我們的實際經營表現如何，該等因素均可能顯著影響我們股份的[編纂]及[編纂]，並可能導致閣下對我們股份的[編纂]蒙受損失。

我們的控股股東可能對我們的營運施加重大影響，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有重大影響力，包括我們就合併、擴展計劃、綜合、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管理、政策及決定相關事宜。緊隨股份拆細及[編纂]完成後及假設[編纂]未獲行使，我們的控股股東合共持有[編纂]股股份，相當於本公司已發行股本的[編纂]%。此種所有權集中可能阻礙、延遲或阻止本公司控制權的變動，從而可能剝奪其他股東在出售本公司時其股份獲得溢價的機會，並可能降低我們股份的價格。即使我們其他股東作出反對，該等事件仍可能發生。此外，我們控股股東的權益可能會對我們施加重大影響，導致我們進行交易或採取或不採取與我們其他股東最佳利益相沖突的行動或決策。

若我們的董事、行政人員及主要股東等實際或被認為出售或可出售大量股份，可能會對我們股份的[編纂]產生不利影響。

未來出售大量股份（尤其是由董事、行政人員及現有股東出售），或認為或預期會有此類出售，可能對我們股份在香港的[編纂]及我們未來在認為合適的時間及價格籌集股本的能力產生負面影響。

## 風險因素

我們現有股東持有的股份受若干禁售期限制。請參閱「[編纂]」。儘管我們目前並不知悉該等人士有意在禁售期屆滿後出售其大量股份，但我們無法向閣下保證彼等不會出售其現在或將來可能持有的任何股份。該等出售（如有）對股份[編纂]的影響無法預測。

閣下將遭受即時及大幅攤薄，且未來可能被進一步攤薄。

由於股份的[編纂]高於緊接[編纂]前我們股份的每股有形賬面淨值，因此於[編纂]中的股份買家將遭受即時攤薄。倘我們日後發行額外股份，[編纂]中的股份買家的持股比例可能被進一步攤薄。

我們無法向閣下保證我們未來將宣派及分派任何金額的股息。

於往績記錄期，山東滬鴿已向其當時股東宣派人民幣210,246,000元的股息。董事會可酌情決定是否分派股息，但須遵守開曼群島法律的若干限制，即本公司可以從利潤或股份溢價中派付股息，惟在任何情況下，若本公司無法在正常業務過程中償還到期債務，則不得從股份溢價中派付股息。即使董事會決定宣派及派付股息，未來股息的時機、金額及形式（如有）將取決於（其中包括）我們未來的經營業績及現金流量、我們的資本需求及盈餘、我們自我們的附屬公司收取的分派（如有）、我們的財務狀況、合約限制及董事會認為相關的其他因素。因此，閣下於我們股份的[編纂]回報可能完全取決於我們股份的任何未來價格升值。概不保證我們的股份將[編纂]甚至維持閣下[編纂]股份的[編纂]。閣下可能無法從我們股份的[編纂]中獲得回報，甚至可能損失於我們股份的全部[編纂]。

我們對如何使用[編纂][編纂]淨額擁有重大酌情權，而閣下不一定同意我們的使用方式。

我們的管理層將擁有廣泛的酌情權來決定如何使用此次[編纂]的[編纂]淨額，包括用於「未來計劃及[編纂]用途」一節中所述的任何用途。由於決定我們如何使用此次[編纂][編纂]淨額的因素眾多且多變，其最終用途可能與目前預期用途有重大差異。我們的管理層可能不會以最終增加閣下[編纂]價值的方式使用[編纂]淨額，而我們的管理層未能有效使用這些資金可能會損害我們的業務。我們的管理層未能有效使用這些資金可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。在作出[編纂]決定時，閣下並無機會評估[編纂]是否得到適當使用。閣下必須依賴我們的管理層對本次[編纂][編纂]淨額用途的判斷。

無法保證本文件所載來自各種政府刊物、市場數據提供商及其他獨立第三方來源（包括行業專家報告）的若干事實、預測及其他統計數據的準確性或完整性。

本文件（尤其「行業概覽」一節）載有有關口腔醫療器械市場的資料及統計數據。該等資料及統計數據摘錄自不同的官方政府刊物、公開市場研究可得資源及獨立供應商的其他資源以及弗若斯特沙利文就[編纂]編製的獨立行業報告。官方政府資料未經我們、聯席保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]及其他[編纂]、我們或彼等各自的任何董事、高級職員或代表或參與[編纂]的任何其他方（弗若斯特沙利文除外）的獨立核實，且不就其準確性發表任何聲明。有關資料的收集方法可能存在缺陷

---

## 風險因素

---

或無效，或已發佈的資料與市場慣例可能有差異，從而可能導致統計數據不準確。因此，閣下不應過分倚賴該等資料。此外，我們無法向閣下保證此類資料的陳述或匯編與其他地方提供的類似統計數據採用相同基礎或具有相同準確度。在任何情況下，閣下均應慎重考慮對此類資料或統計數據的重視程度。

**本文件所載的前瞻性資料受風險及不確定因素影響。**

本文件載有有關我們及我們營運及前景的前瞻性陳述及資料，該等陳述及資料基於我們目前的信念及假設以及我們目前可獲得的資料。在本文件中使用「預期」、「相信」、「估計」、「預計」、「計劃」、「前景」、「未來」、「打算」等詞語及與我們或我們業務相關的類似表達，旨在識別前瞻性表述。這些表述反映我們目前對未來事件的看法，存在風險、不確定性及不同假設（包括本文件所述的風險因素）。若其中一項或多項風險或不確定因素成為現實，或任何相關假設被證明不正確，則實際結果可能與本文件內的前瞻性陳述有重大差異。實際結果是否符合我們的預期及預測，受多種風險及不確定因素影響，當中許多超出我們的控制範圍，並反映未來業務決策可能變動。鑒於上述及其他不確定因素，本文件所載的前瞻性陳述不應被視為表示我們的計劃或目標將會實現，[編纂]不應過分依賴此類前瞻性陳述。本文件中包含的所有前瞻性陳述均受本節所列警示性陳述的約束。

**閣下應仔細閱讀整份文件，我們強烈建議閣下切勿依賴新聞報道或其他媒體所載有關我們及[編纂]的任何資料。**

我們強烈建議閣下不要依賴新聞報道或其他媒體所載有關我們及[編纂]的任何資料。刊發本文件前，已有關於我們的新聞及媒體報道。該等新聞及媒體報導可能提及本文件未載的若干資料，包括若干經營及財務資料及預測、估值及其他資料。我們並無授權新聞或媒體披露任何該等資料，亦不對任何該等新聞或媒體報導或任何該等資料或刊物的準確性或完整性承擔任何責任。我們對任何該等資料或刊物的適當性、準確性、完整性或可靠性概不發表任何聲明。若該等資料與本文件所載資料不一致或有衝突，我們概不承擔任何責任，且閣下不應倚賴該等資料。