

風險因素

[編纂]我們的H股涉及各種風險。閣下在[編纂]我們的H股前，應審慎考慮本文件所載全部資料，尤其是下述風險及不確定因素。所提供的信息亦受到「前瞻性陳述」中警告性陳述的限制。以下為我們認為屬重大風險的情況說明。

發生以下任何事件均可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績或前景產生重大不利影響。如果發生任何該等事件，我們H股的[編纂]可能下跌，而閣下可能損失全部或部分[編纂]。閣下應按個人具體情況就可能作出的[編纂]向有關顧問尋求專業意見。

與我們的業務及行業有關的風險

我們在競爭激烈的環境中經營，可能無法有效地與當前及未來的競爭對手競爭。倘未能維持我們產品的銷量、定價水平及利潤率，將會對我們的盈利能力造成不利影響。

截至最後實際可行日期，我們已擁有一個由十多種上市產品和多種候選藥物組成的產品組合，涵蓋免疫學與炎症、疼痛治療、腫瘤學及其他慢性病等關鍵治療領域。有關詳情，請參閱「業務 — 我們的產品」。藥品的研發與商業化競爭激烈，我們可能無法在療效、安全性、價格或市場認可度方面有效地與現有及未來的競爭對手競爭。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的五個主要已上市產品的銷售收入分別佔各期總收入的96.6%、95.4%及92.6%。在我們通過候選藥物的商業化獲得收入之前，我們預計在未來一段時間內，我們的收入將繼續主要來自於少數的上市產品。倘未能維持上市產品的銷量、定價水平及利潤率，將對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響，這可能會阻礙我們投資和研發新產品，因而影響我們的長期增長前景。

我們產品的銷量、定價水平及盈利能力可能受到多種因素的不利影響，其中許多因素超出我們的控制範圍，包括：(i)未納入國家或其他政府資助的醫療保險計劃，或在該計劃下的範圍被縮小；(ii)政府定價法規的影響，如集中帶量採購計劃；(iii)競爭激烈，在進入公立醫院及其他公立醫療機構銷售所必需的集中採購流程中未能中標；(iv)競爭對手的替代產品銷售；(v)原材料供應中斷，原材料成本增加；(vi)產品質量問題或副作用；(vii)知識產權侵權；(viii)銷售及分銷網絡的不利變化；及(ix)不利的政策，監管或執行變化。

我們的競爭對手主要包括大型國內及國際製藥公司，以及一些規模較小的新興生物製藥公司，這些公司目前可能正在營銷及銷售藥物，或正在開發藥物，且該等藥物的適應證與我們藥物的適應症相同。其中一些競爭對手擁有比我們更雄厚的財務、技術等資源。此外，隨著新一代技術和治療方

風險因素

法的出現，我們目標市場的競爭格局正在不斷發展，這可能推動更優的治療方案的開發。我們無法保證我們的已上市產品和候選產品在商業化後能在競爭的市場環境中有效競爭，它們缺乏競爭力可能導致銷售額下降和市場份額流失。

如果我們的競爭對手開發並商業化比我們的已上市產品或候選藥物更安全、更有效、更便捷或更廉價的藥物，我們的商業機會可能大幅減少，甚至消失。我們的競爭對手亦可能早於我們獲得國家藥監局或其他同類監管機構對其藥物的批准，可能在我們進入市場之前建立強大的競爭優勢。他們可能會使我們的候選藥物在我們收回任何候選產品的開發和商業化成本之前變得過時或缺乏競爭力。此外，競爭對手之間也可能出現製藥業合併，或形成聯盟，從而迅速獲得大量的市場份額。通過與大型的知名企業達成合作安排，小型或初創生物製藥公司也可能成為重要的競爭對手。如果我們無法有效地與競爭對手競爭或適應製藥行業的結構性變化，我們的收入和盈利能力可能會受到重大不利影響。

旨在降低醫療成本的定價法規或其他政策(如集中帶量採購(「集中帶量採購」))，可能會使我們面臨定價和採購量壓力，並對我們的運營、收入和盈利能力造成不利影響。

中國政府可能改革藥品定價控制方案和法定招標程序，或隨時間推移修訂其他影響藥品價格的政策。2018年11月，中國在11個城市啟動了附帶最低採購量的國家集中帶量採購(「集中帶量採購」)的試點計劃，該計劃自2019年起已在全國開展。該舉措旨在以更低的價格採購數量更多的藥品，因此可能對藥品在中國的定價和採購方式產生潛在影響。有關詳情，請參閱「監管概覽 — 與藥物行業有關的其他法律法規 — 國家集中採購項目與招標流程」。

截至2025年12月31日，我們的五款已獲批產品被納入國家級或省級集中帶量採購計劃，即康迈瑞®、利尔班®、前卫泰®、卫达甘®及匹瑞®。有關詳情，請參閱「業務 — 定價 — 帶量採購計劃」。集中帶量採購計劃在推動更大銷量時，對我們投標時的產品定價造成了下行壓力，並且影響我們向客戶銷售產品的價格，因此可能對我們的收入和盈利能力產生影響。此外，VBP計劃的藥品覆蓋範圍可能會不時更新，且無法保證未來我們的任何其他藥品被納入該計劃。如果我們的競爭對手在該等計劃中標，而我們未能中標，我們產品的需求可能會減少，這可能對我們通過公立醫院的採購量及市場滲透率產生不利影響。此外，即使我們的產品中標，招標文件中規定的估計採購量與實際採購量之間也可能存在差異。因此，關於集中帶量採購計劃的實施對中標產品的銷量和收入的影響，目前存在不確定性。

國家或其他政府資助的醫療保險計劃可能會對我們的銷售額、盈利能力和業務前景產生重大影響。

保險覆蓋範圍是患者能夠承擔治療費用的關鍵因素，若未納入保險範圍，對我們產品的需求可能會減少。如果藥品被納入醫療保險範圍(無論是由政府還是私人實體提供)，患者可能有權報銷全

風險因素

部或部分費用。因此，藥品被納入或未被納入國家醫保藥品目錄或其他政府資助的醫療保險計劃，將對患者需求產生重大影響。

截至2025年12月31日，我們共有八款獲批藥品被納入國家醫保藥品目錄，其中包括康迈瑞®、利尔班®及蒂诺安®等上市產品。將藥品納入醫療保險目錄以多項因素為基礎，包括臨床需求、使用頻率、療效、安全性及價格。無法保證我們的任何產品將保留在或被添加至國家醫保藥品目錄。如果我們成功推出產品的商業銷售，但未能將產品納入國家醫保藥品目錄，我們從獲批產品的銷售中獲得的收入將高度依賴於患者自費支付，這可能使我們的產品吸引力變小。患者可選擇其他療效相當但價格較低的、被納入國家醫保藥品目錄的產品。

此外，中國政府部門也可能不時對先前被納入國家醫保藥品目錄的產品進行審查、修訂或變更其報銷範圍。因此，無法保證目前已被納入此等醫療保險目錄的任何產品將繼續保留在清單中，也無法保證報銷範圍的任何變化不會對我們的產品產生負面影響。如果我們的任何產品或其適應症被從任何醫療保險目錄中移除，或者報銷範圍被縮小，對我們產品的需求可能會減少，這可能對我們的收入和盈利能力造成不利影響。即使政府部門批准我們關於將產品納入目錄的申請，我們銷售這些產品產生的潛在收入仍可能下降，這是因為我們可能需要大幅降低價格以確保產品被納入目錄。

我們的產品可能無法獲得足夠的市場認可，且我們的候選產品的實際市場規模可能遜於預期。

我們產品的商業成功在很大程度上取決於其在患者、醫療從業人員及醫學界其他人士中的持續市場認可度。我們認為，我們的產品及候選藥物的市場認可度取決於多項因素，包括：(i)我們的產品相對競爭產品的臨床優勢及競爭產品的供應情況及成功；(ii)我們產品的安全性及有效性；(iii)我們產品的定價、成本效益及患者轉換成本；(iv)我們銷售及營銷工作的有效性；(v)有關我們產品或競爭產品的宣傳；及(vi)我們應對醫療從業人員及患者需求及偏好變化的能力。

此外，產品是否獲納入國家醫保藥品目錄或政府資助的醫療保險計劃也會影響其市場認可度。另請參閱「一 國家或其他政府資助的醫療保險計劃可能會對我們的銷售額、盈利能力和業務前景產生重大影響」。如果我們的產品未能獲得或維持廣泛的市場認可度，或如果我們的競爭對手推出的新產品更具成本效益或更受醫生、醫療機構、藥店、患者、第三方付款方及醫學界其他人士青睞，對我們產品的需求可能會減少，而我們的業務及盈利能力可能會受到重大不利影響。

此外，受市場認可度、定價及患者可用性等多項因素影響，我們候選產品的實際市場規模可能不如我們預期的規模大。潛在市場的患者人數可能最終低於預期，或新患者的識別及獲取可能變得更具挑戰性。上述任何不利發展均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

風險因素

我們可能無法準確預測上市產品及候選藥物的安全性，包括與其他藥物聯合使用時的安全性。如果我們的上市產品和候選藥物導致或被認為導致嚴重副作用，我們的經營業績及業務前景可能會受到不利影響。

我們可能在新的患者群體或新的適應症中遭遇意外的安全問題。例如，同一藥物對不同身體狀況的患者或與其他藥物聯合使用時可能產生不同的效果，相應的反應也可能無法預測。此外，我們可能無法準確預測我們銷售的產品或我們可能開發或上市的候選藥物與其他藥物相互作用的方式，包括可能導致無法直接歸因於作為單一療法使用的各藥物的潛在不良反應，這些不良反應可能在聯合治療中影響這些藥物的安全性。

與我們的產品相關的安全問題可能導致產品責任索賠、監管機構的更嚴格審查以及額外要求，例如修改標籤、產品召回、罰款和處罰。涉及我們產品或類似產品的不良安全事件的傳播，以及關於此類事件的謠言，可能損害對我們產品的信心並損害我們的聲譽。上述任何情況可能導致負債、收入損失、存貨重大撇銷，以及對我們的業務、財務狀況及經營業績造成其他不利影響。

我們依賴分銷網絡銷售及分銷我們的藥品，如果我們無法維持、管理及擴大我們的分銷網絡，我們的業務可能會受到不利影響。

我們維持及增加銷售的能力取決於我們能否管理、擴大及優化分銷渠道。與行業慣例一致，於往績記錄期間，我們在中國通過分銷商銷售我們大部分的產品。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們通過向分銷商銷售產生的收入分別佔總收入的97.9%、96.8%及94.0%。有關詳情，請參閱「業務 — 銷售及營銷」。此外，儘管向公共醫療機構銷售不允許聘用分銷商，根據兩票制，我們一般允許我們的地區分銷商就銷售予藥房及私營醫療機構的產品聘用次級分銷商。我們的任何分銷商或次級分銷商未能遵守規定，均可能對我們產品的銷售及分銷造成不利影響。我們亦無法保證彼等將持續遵守我們的銷售政策，或防止彼等之間就我們產品的市場份額發生潛在競爭。倘該等分銷商及次級分銷商未能有效銷售我們的產品、妥善管理存貨或遵守我們的定價及營銷策略，可能會擾亂我們的商業營運及銷售表現。

具體而言，我們的分銷商實際或被指控違反或不遵守分銷協議、我們的內部政策或任何適用法律及法規，可能導致我們的商譽受損、使我們承擔責任、中斷我們的分銷網絡及對我們的產品質量產生不利的公眾認知。按中國行業慣例，我們通常與分銷商訂立有規定年期的分銷協議。有關詳情，請參閱「業務 — 銷售及營銷 — 銷售渠道 — 分銷商」。我們的分銷商可能因多種原因選擇不與我們重續分銷協議或以其他方式終止與我們的業務關係，包括定價法規或其他因素大幅限制利潤率。此外，我們未必能與新分銷商建立業務關係以支持我們業務的持續增長。此外，我們的分銷商亦可能停止或減少採購我們的產品。上述任何一項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

如果我們無法維持一支合格的銷售團隊或有效地推廣我們的藥品，我們的業務及經營業績可能會受到不利影響。

成功的銷售及營銷努力對我們至關重要。我們吸引、激勵及留住足夠數量的、合格的銷售專業人員的能力是成功的關鍵。鑒於製藥行業對具有經驗的商業人才的競爭激烈，如果我們無法維持高效的銷售團隊，可能會限制我們實現預定的銷量、擴大醫院覆蓋範圍或按計劃增加市場份額的能力。我們的銷售及營銷努力包括提升醫療專業人士、醫院、其他醫療機構及藥店對我們的上市產品及候選藥物的認知度和了解。因此，我們的銷售及營銷團隊必須具備充足的技術知識、對行業趨勢的最新看法、必要的相關治療領域及產品的專業知識，以及足夠的推廣和溝通技能。如果我們無法有效地培訓和發展內部銷售團隊，我們的銷售及營銷努力可能無法達到預期的效果。有關詳情，請參閱「業務—銷售及營銷」。

我們現有及未來產品的超適應症用藥所產生的負面結果可能會對我們的業務聲譽、產品品牌及財務狀況產生重大不利影響，並使我們面臨法律責任。

在藥品市場分銷或出售的產品可能會出現超適應症用藥的情況。超適應症用藥指將產品用於不符合監管部門批准的用法及標籤的適應症、劑量或劑型的處方。國家藥監局及其他同類監管機構積極執行禁止推廣超適應症用藥的法律法規。然而，我們的產品仍然面臨超適應症用藥，以及給未經監管部門批准的患者群體，或以未經批准的劑量或劑型開具處方的風險。此類情況可能令我們產品的效果降低或完全無效，並且可能引起不良反應。任何此類情況均可能導致負面報道，並嚴重損害我們的聲譽、產品品牌、運營及財務狀況。此類情況還可能使我們面臨法律責任，對我們上市產品的銷售產生負面影響，或者導致我們的臨床試驗延遲，或導致我們的候選藥物無法獲得監管批准。

與我們的財務狀況及額外資金需求有關的風險

我們無法保證未來能夠盈利或維持盈利。

於往績記錄期間，我們的財務表現曾出現波動。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們分別錄得收入人民幣984.8百萬元、人民幣685.6百萬元及人民幣685.8百萬元。我們於截至2023年12月31日止年度錄得利潤人民幣20.7百萬元，於截至2024年及2025年12月31日止年度，我們分別錄得虧損人民幣123.7百萬元及人民幣173.9百萬元。我們的收入、開支及經營業績可能因超出我們控制範圍的各項因素（如中國製藥行業的市場狀況）而於各期間之間出現波動。此外，我們的財務及經營業績未來可能無法達到公共市場分析師或[編纂]的預期，這可能導致我們的股價下跌。因此，無法保證我們的未來收入將增加，也無法保證我們能夠盈利並維持盈利。[編纂]不應依賴我們的過往業績作為未來財務或經營表現的指標。

風險因素

截至2023年及2024年12月31日，我們錄得流動負債淨額，並於2023年及2024年錄得經營活動所用現金淨額。我們截至2025年12月31日的流動資產淨額改善狀況及2025年的經營現金流量可能無法持續，或會使我們面臨流動資金風險。

截至2023年及2024年12月31日，我們分別錄得流動負債淨額人民幣86.4百萬元及人民幣144.2百萬元。我們亦於2023年及2024年分別錄得經營活動所用現金淨額人民幣37.5百萬元及人民幣155.8百萬元。截至2025年12月31日，我們錄得流動資產淨額人民幣38.0百萬元，而截至2025年12月31日止年度，我們錄得經營活動所得現金淨額人民幣8.5百萬元。詳情請參閱「財務資料 — 流動資金及資本來源」。儘管我們的流動資金狀況於2025年有所改善，但概不保證該改善將會持續。若我們無法維持充足的營運資金，或未能獲取足夠融資以滿足資金需求，則我們或無法按計劃持續經營、可能違反付款義務，亦無法滿足資本開支需求，而此等情況可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們在收取應收客戶貿易應收款項時須承受信貸風險。

我們的業務及財務表現有賴於客戶的及時付款及其信用狀況。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的貿易應收款項週轉天數分別為63天、148天及143天。截至2023年及2024年12月31日以及2025年12月31日，我們的貿易應收款項(經扣除虧損撥備)分別為人民幣225.7百萬元、人民幣313.8百萬元及人民幣205.3百萬元。概不保證所有該等款項將獲準時或悉數結清，而我們在收取應收客戶貿易應收款項時須承受信貸風險。倘應收我們的重大款項未能準時結清，我們的表現、流動資金及盈利能力將受到不利影響。任何主要客戶的破產或信貸狀況惡化亦可能對我們的業務造成重大不利影響。

我們可能需要獲得大量額外融資以為我們的運營和擴張提供資金，且可能無法獲得充足的資金。

於往績記錄期間，我們主要通過經營所得現金、銀行借款及[編纂]前投資為我們的運營及其他資本需求提供資金。我們預計將繼續花費大量成本和費用以推動研發活動，尤其是在促進候選藥物的開發方面，包括為現有及未來候選藥物開展臨床試驗及尋求監管批准。此外，我們預計將產生與上市產品製造、營銷、銷售及分銷相關的重大開支，包括履行產品獲批上市後，持續監測該等藥品療效與安全性的法定責任。我們還可能因提升作為上市公司經營的整體能力而產生額外成本。因此，我們可能需要為持續運營籌集大量額外資金。

我們預計將主要以手頭現金、經營活動所得現金、銀行借款以及[編纂][編纂]為我們的未來運營提供資金。如果我們無法產生充足的現金流量以支持運營，或無法獲得充足的外部資金，我們的資金流動性和財務健康可能惡化，從而限制業務擴張。此外，任何替代性融資可能涉及更高的成本、不確定的可用性或不利的條款。此類限制可能使我們更易於受到不利經濟和行業環境的損害，這可能對我們的財務狀況及經營業績產生不利影響。

風險因素

以股份為基礎的付款可能影響我們的財務表現。

為了就我們的核心僱員、董事及高級管理人員的服務為其提供薪酬，並激勵和獎勵為本公司成功做出貢獻的合格人員，我們已設立股份激勵計劃。有關詳情，請參閱「歷史及公司架構 — 激勵平台」。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的以權益結算以股份為基礎的付款分別為人民幣10.2百萬元、人民幣8.5百萬元及人民幣2.1百萬元。我們認為，發放以股份為基礎的薪酬對我們吸引並留住關鍵人員和僱員極為重要，我們未來可能繼續授予僱員以股份為基礎的薪酬獎勵。因此，我們與以股份為基礎的付款相關的開支可能會增加，這可能會對我們的財務狀況及經營業績造成影響。我們可能會不時重新評估歸屬時間表、禁售期、行使價或適用於不時根據當前有效的僱員激勵計劃授出獎勵的其他主要條款。任何此等重新評估均可能導致本次[編纂]後各報告期間我們以股份為基礎的付款出現重大波動。

我們的物業估值以若干假設為基礎，這些假設本質上具有主觀性和不確定性且可能與實際結果存在重大差異。

由獨立物業估值師亞太評估諮詢有限公司就我們物業的評估價值編製的物業估值報告(載列於本文件附錄三)以多項假設為基礎，這些假設本質上具有主觀性和不確定性且可能與實際結果不同。亞太評估諮詢有限公司在該物業估值報告中所使用的假設包括賣方在市場上出售物業權益，且並無憑藉可能影響物業權益的價值的任何遞延條款合同、售後回租、合資經營、管理協議或任何類似安排。亞太評估諮詢有限公司在確定我們物業的評估價值時所採用的若干假設可能不準確或不合理。此外，不可預見的整體及當地經濟狀況變化或其他超出我們控制範圍的因素可能影響我們物業的價值。因此，我們物業的評估價值可能與我們在實際市場銷售中可獲得的價格存在重大差異，且不應被視為其實際可實現價值或對可實現價值的估計。閣下切勿過度依賴亞太評估諮詢有限公司就此等物業作出的評估所確定的價值。

匯率波動可能會對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

人民幣兌港元和美元已出現波動。人民幣兌美元等貨幣的價值受政治和經濟狀況的變化以及外匯政策等的影響。我們無法向閣下保證人民幣兌港元或美元將來不會大幅升值或貶值。難以預測市場力量或中國或美國政府的政策將來會如何影響人民幣與港元或美元之間的匯率。[編纂][編纂]將以港元接收。因此，人民幣兌美元、港元或任何其他外幣升值可能會使[編纂][編纂]貶值。反之，人民幣貶值可能會對任何以外幣計值的股份價值和應付股份股息價值造成不利影響。此等因素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，並可能降低按外幣計算的股份價值和應付股息。

風險因素

我們受益於若干政府補助和稅收優惠待遇，若此等補助和優惠待遇被終止或發生變更，可能會對我們的財務狀況及盈利能力造成不利影響。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們確認的政府補助分別為人民幣6.5百萬元、人民幣10.8百萬元及人民幣12.4百萬元。此等政府補助主要為從地方政府獲得的財務激勵，以支持我們的研發活動。於往績記錄期間，我們還享受了稅收優惠待遇。有關詳情，請參閱「財務資料 — 若干合併損益及其他全面收益表項目的說明 — 其他淨收入」。我們獲得的政府補助及稅收優惠待遇受相關政府部門的酌情權規限，該等政策部門可隨時減少或取消此類激勵措施，一般於未來生效。鑒於此固有的不確定性，我們於特定期間的淨收入可能與其他期間的淨收入存在差異，此差異並非源於我們相關業務表現或運營因素。因此，停止或更改目前適用於我們的政府補助、稅收優惠待遇或其他形式的財政獎勵可能會對我們的財務狀況、經營業績、現金流量及前景造成不利影響。

與我們的候選藥物開發有關的風險

我們在推進候選藥物時遭遇失敗或延遲可能會對我們的業務及前景造成不利影響。

我們的未來收入和盈利能力在很大程度上取決於我們是否有能力完成候選藥物的開發、獲得必要的監管批准及成功生產及商業化候選藥物。截至最後實際可行日期，我們的管線中擁有多款候選藥物，包括四款I類創新藥和三款II類改良型新藥正處於臨床開發階段。有關詳情，請參閱「業務 — 我們的產品」。如果我們未能實現一款或多款候選藥物的預期開發、監管和商業化里程碑，我們的業務及前景可能會受到不利影響。由於我們候選藥物的新穎性和差異化特徵，它們可能存在固有的開發風險，這可能導致臨床開發、監管批准或商業化延遲。該等研發阻礙或需投入額外技術、人力及財務資源方可解決，進而可能造成成本超支，甚至導致相關研發流程暫停或終止。如果由於此等延遲，競爭對手早於我們推出類似的產品，我們成功商業化候選藥物的能力可能受到嚴重損害。這可能對我們未來自候選藥物產生利潤造成重大不利影響，進而影響我們的競爭地位、業務、財務狀況及經營業績。

臨床開發涉及漫長的時間、高昂的成本，其結果存在不確定性。

藥品臨床開發過程屬資本密集、耗時且本質上不確定。我們可能遇到未能預見的困難，這可能需要我們調整資源分配策略及臨床開發計劃。在該過程的任何時間或階段均可能出現失敗，包括：(i) 監管機構或倫理委員會拒絕授權進行試驗或特定場所；(ii) 因安全風險或缺乏療效而需要修訂、暫停或終止試驗；(iii) 與CRO及試驗中心談判協議時遇到困難；(iv) 知識產權糾紛或未能獲得保護；(v) 生產問題，例如與CDMO的談判或供應短缺；及(vi) 患者入組人數不足或速度緩慢或高退出率。

風險因素

此外，臨床前研究及早期臨床試驗的結果未必能預示後期階段臨床試驗的成功，並且臨床試驗良好的初期或中期結果也未必能表明最終結果能夠取得成功。儘管已通過臨床前研究及初期臨床試驗取得進展，以及儘管對該等研究及試驗的設計以及執行的恰當性的科學要求嚴格，但處於臨床試驗較後階段的候選藥物無法展示出理想的安全性及療效。在若干情況下，同一種候選藥物的不同試驗之間可能基於多種因素（如入組患者的規模及人口統計數據的差異、他們對治療方案的依從性及先前存在的醫學狀況，以及臨床試驗中心的數量及所涉區域的差異）而令其在安全性及／或療效方面的結果出現重大差異。

製藥行業的許多公司即使在早期階段達到了良好的結果，但仍在後期臨床試驗中因療效或安全性不足而遭受重大挫折。根據目前獲得的臨床和臨床前數據，我們無法保證未來的研發工作會取得良好的結果，這可能會導致我們的候選藥物在完成臨床試驗、獲得監管批准和開始商業化方面出現延誤。另請參閱「— 與政府監管有關的風險 — 國家藥監局及其他類似監管機構的監管審批流程耗時且存在不確定性」。

我們可能無法從作出巨額投資的研發中獲得成功成果，並且可能因資源分配決策而無法利用前景更好的機會。

全球生物製藥市場正在不斷發展，要求我們持續投入大量人力和財務資源以發展產品管線並提升技術平台。例如，截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們產生的研發費用分別為人民幣211.1百萬元、人民幣194.8百萬元及人民幣234.3百萬元。儘管進行了此等大量投資，但我們可能無法及時或以成本效益的方式成功開發或商業化新技術或候選藥物，或可能無法獲得充分的知識產權保護。未能取得預期結果可能使我們之前的成就變得過時，並負面影響我們的競爭力。

鑒於這些資源限制和開發不確定性，我們優先考慮產品管線中針對選定適應症的研究項目和候選藥物作為我們戰略重點和資源規劃的一部分。我們進而可能會放棄或延遲尋求之後被證明更具商業化潛力或更有可能成功的其他候選藥物或其他適應症相關的機會。此類資源分配決策可能阻止我們利用切實可行的商業產品或盈利的市場機會，導致相關無形資產出現減值虧損，或以其他方式對我們的財務狀況及經營業績造成負面影響。如果我們當前的管線優先事項未能達到預期結果，我們可能需要調整資源分配策略和臨床開發計劃。此外，如果我們未能準確評估特定藥物候選物的商業潛力或目標市場，我們可能在某些情況下通過合作或許可安排放棄該候選藥物的寶貴權利，而原本就該候選藥物保留獨家開發和商業化權利會更具優勢。相反，我們可能會將內部資源分配給一款候選藥物，而就該候選藥物達成合作或許可安排可能更合適及更具成本效益。上述任何一種情形均可能對我們的未來增長及前景造成不利影響。

風險因素

如果我們在臨床試驗招募受試者時遇到延誤或困難，我們的臨床開發進程可能會延遲或受到其他不利影響。

如果我們未能及時識別並招募足夠數量的合格受試者，我們未必能開展或繼續候選藥物的臨床試驗。招募不足或招募延遲可能導致臨床試驗出現重大延遲，從而延長數據讀出或向監管提交資料的時間，並增加整體開發成本。此外，我們的部分競爭對手可能正在進行鍼對相同適應症的候選藥物的臨床試驗。因此，符合我們方案規定的適用標準的受試者可能會轉而參與競爭對手的臨床試驗，這可能進一步延遲我們的臨床試驗入組。我們臨床試驗的受試者入組可能受多種因素影響，包括：(i)患者群體規模及性質以及疾病嚴重程度；(ii)試驗資格標準及研究設計；(iii)臨床試驗中心及研究員的可得性及勝任能力；(iv)患者同意以及對藥物與其他療法的看法；(v)醫生的轉介常規；及(vi)外部干擾，例如流行病或自然災害。

正在研究的疾病的複雜性和嚴重性可能會進一步加劇招募困難。例如，我們正在開發一些候選藥物，以用於治療高死亡率疾病及嚴重的免疫介導的炎症性疾病，這本身（從受試者招募到試驗執行）涉及大量挑戰，包括危重患者不可避免的死亡、嚴重併發症以及複雜的ICU環境。這些因素顯著增加受試者招募和保留的難度，這可能對整個臨床試驗的進展造成潛在阻礙。即使我們能夠為臨床試驗招募到充足數量的合格受試者，招募過程中出現的任何延遲或困難均可能對我們的臨床研發進展造成不利影響，導致成本增加、試驗完成障礙及計劃試驗時間安排混亂，所有此等因素均將阻礙我們開發候選藥物的能力。

我們的候選藥物引起的不良事件或不良副作用可能導致臨床試驗中斷或停止，延遲或阻礙監管批准，限制獲批准標籤的商業描述，或導致在獲得任何監管批准後出現嚴重負面後果。

我們的候選藥物引起的不良事件（「不良事件」）和不良副作用可能導致我們或監管機構中斷或停止臨床試驗，並且可能導致候選藥物的適應症範圍縮小、標籤限制更嚴格、國家藥監局或其他類似監管機構推遲或拒絕授出監管批准，或導致我們的臨床方案甚至開發計劃發生重大變化。就我們候選藥物開展的臨床試驗的結果可能顯示若干不良事件的嚴重程度或發生率較高且不可接受。在這種情況下，國家藥監局或其他類似監管機構可能會暫停或終止該等試驗，也可能拒絕批准我們的候選藥物用於任何或所有目標適應症。與我們的候選藥物相關的不良事件還可能影響受試者招募或入組受試者完成試驗的能力，或者可能會招致潛在的責任索賠。任何該等事件均可能嚴重損害我們的聲譽、業務、財務狀況及前景。

此外，若在我們的候選藥物取得監管批准後，我們或其他方發現我們候選藥物引起的不良副作用，可能導致潛在的重大負面後果，包括(i)撤回批准、吊銷許可證或暫停營銷；(ii)附加標籤警告、限制或實施風險緩解策略；(iii)更嚴格的檢查、給藥方法變更或強制性上市後研究；(iv)訴訟及對患

風險因素

者傷害的責任；及(v)聲譽受損。此外，我們的候選藥物與其他第三方藥劑聯用的聯合療法可能引發不良事件，其可能比單藥治療導致的不良事件更嚴重。任何此等事件均可能阻礙我們獲得或維持市場對任何獲批候選藥物的接受度，並可能嚴重損害我們的業務、財務狀況、經營業績及前景。

我們不時公告或公佈的臨床試驗的臨時、重要及初步數據可能會發生變化。

我們可能不時公開披露我們臨床前研究和臨床試驗的重要或初步數據，這些數據基於當時可用數據的初步分析得出。相關發現和結論仍可能因更全面和徹底的審查而發生變化。隨著分析的進行，我們可能在未有機會充分評估所有相關數據的情況下，作出假設、估計、計算和結論。因此，我們披露的重要或初步結果可能與相同研究的未來結果存在差異，或者額外數據及全面評估可能導致不同的解讀或修改先前的結論。此外，重要數據仍需接受審計和驗證程序，這可能導致最終數據與我們先前公佈的初步數據存在重大差異。因此，在獲得最終的驗證結果之前，應謹慎解釋並看待此類重要數據。

我們可能完成的臨床試驗的臨時數據面臨風險，即一項或多項臨床結果可能隨著受試者招募的進展和更多參與者數據的獲取發生重大變化。初步或臨時數據與最終數據間的不利差異可能會嚴重損害我們的業務前景。此外，我們或我們的競爭對手披露臨時數據可能導致[編纂]後我們股份的價格出現波動。

此外，包括監管機構在內的其他機構可能不接受或同意我們的假設、估計、計算、結論或分析，或以不同的方式解釋或衡量數據的重要性，這可能影響我們候選藥物的認知價值、獲批可能性及商業化潛能。

與我們的藥物及候選藥物生產有關的風險

如果我們的任何生產基地遭受重大中斷，或在生產上市產品及候選藥物時遇到問題，我們的業務及經營業績可能會受到不利影響。

我們自產大部分已上市的片劑及膠囊產品以及絕大部分API。有關詳情，請參閱「業務 — 生產」。該等設施的生產活動可能因一系列因素而嚴重中斷，包括：自然災害、營運中斷、安全威脅、土地相關問題及監管合規問題。倘我們任何生產設施的營運受到嚴重干擾，我們可能無法以合法、及時及具成本效益的方式覓得替代方案以繼續我們的生產，或根本無法覓得替代方案。倘發生重大業務中斷，我們的保險覆蓋範圍可能不足以彌補所產生的虧損。我們亦可能因多種原因在生產中遇到其他問題，包括設備故障、偏離既定規程及程序、原材料缺陷以及建設新生產設施或擴建現有設施的延誤。

未能維持合適的質量控制或生產符合質量標準的產品，可能會損害我們的業務和聲譽，並可能對我們的收入及盈利能力造成不利影響。

我們的產品及生產過程須符合若干質量標準。儘管我們有質量控制系統及程序，我們無法消除出現錯誤、缺陷或故障的風險。我們可能因多種因素而未能發現或糾正質量缺陷，包括但不限於：(i) 生產錯誤或故障；(ii) 人為錯誤或不當行為；(iii) 第三方處理不當；及(iv) 原材料的質量問題。我們的

風險因素

質量控制、質量保證規程或標準操作程序的任何重大失誤或惡化，均可能導致我們的產品不合規，並引致其他可能嚴重損害我們的聲譽及與業務合作夥伴關係的後果。

如果我們無法提升產能以滿足我們藥物及未來獲批藥物日益增長的需求，我們的業務及前景可能受到不利影響。

我們正在擴建我們的生產設施及生產線，且未來可能會繼續擴建。另請參閱「業務 — 生產」。有關擴建的融資及竣工涉及多個政府部門（包括城市規劃、建設及環境保護部門）的監管批准及審查。我們無法向閣下保證我們將能夠取得所有規定的批准、許可及牌照，且擴建亦未必能按預期時間表、在預算內完成，或於竣工後令產能得到充分利用。

如果我們未能有效管理存貨，則可能會對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們的存貨主要包括原材料、在製品及成品。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的存貨分別為人民幣132.5百萬元、人民幣128.1百萬元及人民幣110.3百萬元。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的存貨週轉天數分別為315天、370天及360天。有關詳情，請參閱「財務資料 — 若干合併財務狀況表項目的說明 — 存貨及「業務 — 質量管理 — 存貨管理」」。我們根據內部預測維持存貨水平，而這些預測因下述因素存在固有的不確定性：產品生命週期的快速變化、臨床需求的不斷變化、產品開發和上市的不確定性，以及我們經營所在市場的經濟波動。此外，對產品的需求可能在產品下單與產品準備交付期間發生重大變化。因此，我們無法保證我們能夠準確預測此等趨勢和事件及避免產品存貨過多或存貨不足。

與知識產權有關的風險

如果我們未能為我們的藥物和候選藥物獲得及維持專利和其他知識產權保護，或所獲得知識產權範圍不夠廣泛，則第三方可能開發和商業化與我們的產品及技術相似或相同的產品和技術。

我們的商業成功在一定程度上取決於我們通過獲得、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候選藥物免受競爭的能力。我們主要通過在中國及其他國家或地區提交專利申請，依靠商業秘密及製藥監管保護或結合使用該等方法以尋求保護我們認為具有商業重要性的技術及候選藥物。有關詳情，請參閱「業務 — 知識產權」。申請過程和維護耗資耗時，且我們或我們的業務合作夥伴可能無法及時在所有司法管轄區提交及進行所有必要或適當的專利申請並獲得其他知識產權保護。我們或我們的業務合作夥伴可能無法及早發現研發結果可申請專利的項目以取得專利保護。此外，我們或我們的業務合作夥伴未必能夠及時發現第三方侵犯本公司知識產權的行為，亦未必可及時採取必要措施以維護及行使相關權利，甚至完全無法作出有關行動。

風險因素

生物製藥公司的專利狀況一般涉及複雜的法律及事實問題。我們的現有及未來專利申請可能不會獲授批准。即使專利申請獲得發佈，其範圍、有效性或可執行性仍非最終定論。因此，我們可能無法有效阻止第三方將競爭性技術及候選藥物商業化。此外，我們可能無法阻止第三方在所有國家應用我們的發明，或將利用我們的發明製造的藥品銷往或出口至若干司法管轄區。競爭對手可能會在我們尚未獲得專利保護的司法管轄區使用我們的技術開發自己的藥物，並可能進一步將其他侵權藥物出口至我們擁有專利保護但執行權不如若干其他國家的若干司法管轄區。該等藥物可能與我們的藥物競爭，而我們的專利權或其他知識產權可能無法有效或不足以阻止其競爭。

專利保護取決於是否遵守各種程序、監管和其他要求，我們的專利保護可能會因不合規而減少或取消。

國家知識產權局（「**國家知識產權局**」）、美國專利商標局（「**美國專利商標局**」）及其他適用的專利機構要求在專利申請過程中遵守一些程序、文件、費用支付及其他類似規定。儘管在許多情況下出現失誤可通過按照適用規則支付滯納金或其他方式解決，但在某些情況下，不合規可能導致專利或專利申請被放棄或失效，導致在相關司法管轄區部分或完全喪失專利權。可能導致專利或專利申請被放棄或失效的不合規事件包括未能在規定時限內對官方行為作出回應、不支付費用以及未能在規定時限內適當合法化及提交正式文件。如出現任何上述事件，我們的競爭對手可能會進入市場，這可能對我們的業務造成不利影響。

專利到期及專利期限延長的不確定性可能使我們過早地面臨競爭。

專利的期限有限。根據司法管轄區的不同，可能有各種延期，惟專利的有效期及其提供的保護是有限的。在中國及美國，發明專利的有效期通常為自申請或提交之日起20年。即使獲得了涵蓋我們的候選藥物、其製造或使用的專利，一旦專利有效期到期，我們也可能面臨來自競爭性藥物（包括仿製藥）的競爭。仿製藥產品的製造商可能會在法庭或專利局對我們專利的範圍、有效性或可執行性提出質疑，我們可能無法成功執行或捍衛該等知識產權。因此，我們可能無法獨家開發或銷售相關產品，這將嚴重損害該產品的潛在銷售，進而對我們的業務及經營業績產生不利影響。

鑒於新候選藥物的開發、測試及監管審查所需的時間，保護該等候選藥物的專利可能在商業化之前或之後不久到期，這可能限制我們排除他人將與我們相似或相同的技術及產品商業化的能力。儘管我們可以尋求專利期限延長，但無法保證該等延長會獲批准，或因未能滿足適用要求或截止日期而無法獲准所申請的全部期限。如果我們無法獲得專利期限延長或任何此類延長期限少於我們的要求，我們的競爭對手可能會在我們的專利到期後獲得競爭產品的批准，我們的業務可能會受到損害。

風險因素

如果我們的商標及商品名稱未受到足夠保護，我們可能無法建立市場知名度及我們的競爭地位可能受到不利影響。

我們在中國內地及香港擁有數個商標。我們的商標或商品名稱可能會受到質疑、侵權、規避或被宣佈為通用或被確定侵犯其他商標，並且可能未在我們擬銷售未來產品或提供未來服務的所有必要或理想的司法管轄區和類別中註冊。競爭對手可能採用相似的商號或商標，這可能導致市場混淆並損害我們建立品牌認知的能力。同時，其他註冊商標或包含我們註冊或未註冊商標或商品名稱變體的商標的所有者可能會提出潛在的商品名稱或商標侵權索賠。此外，業務合作夥伴或許可證使用人濫用我們的商標和商號可能會削弱與我們品牌相關的商譽。因此，該等風險可能會削弱我們通過商標和商號建立市場知名度的能力，我們的業務可能會受到重大不利影響。

如果我們無法保護我們的商業秘密的機密性，我們的業務及競爭地位可能受到損害。

除我們已發佈的專利及正在申請的專利外，我們依賴包括並無專利權的訣竅、技術及其他專有資料在內的商業秘密及機密資料保持我們的競爭地位及保護我們的候選藥物。在與第三方合作的過程中，相關資料可能被披露，並可能遭到濫用或違反保密義務而洩露，且我們可能無法獲得充分補救。

強制執行一方已非法披露或侵佔商業秘密的索賠可能難度大、成本高且耗時，並且結果難以預測。如果我們的任何商業秘密被競爭對手或其他第三方合法獲得或獨立開發，我們將無權阻止他們使用該技術或資料來與我們競爭，並且我們的競爭地位可能受到損害。此外，我們可能面臨相關索賠，即聲稱我們或我們的僱員、諮詢師或顧問已使用或披露任何此類人員的前僱主的知識產權（包括商業秘密或其他專有資料），這可能會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

知識產權及其他法律法規可能發生變化，這可能削弱我們知識產權的整體價值，從而損害我們保護現有及未來候選藥物的能力。

在製藥行業，由於技術和法律的高度複雜性，獲取和執行專利成本高昂、耗時且本身存在不確定性。專利法律法規、負責執行的政府機關，或相關機構在不同司法管轄區對法律的解釋和執行方式若發生變化，均可能削弱我們知識產權的價值，降低我們獲取新專利或執行現有及未來自有與許可專利的能力，同時增加申請、執行或維護專利的不確定性和成本。我們無法預測我們未來專利或第三方專利中可能獲准或強制執行的權利要求範圍。此外，中國、美國及其他司法管轄區均有修改專利法律的提案，若獲通過，可能限制我們執行自身專有技術的能力。

風險因素

我們可能不時捲入法律程序及糾紛，以保護或行使我們的知識產權，或就第三方指控的侵權及其他主張進行抗辯，此類活動可能費用高昂、耗時漫長且未必成功。

製藥行業中涉及專利及其他知識產權的訴訟(包括專利行政訴訟、專利所有權及專利侵權訴訟)十分常見。我們經營及計劃經營所在的各個市場均面臨頻繁且廣泛的知識產權訴訟，這可能使我們承擔高額費用並耗費大量時間。我們無法保證不會捲入此類訴訟，也無法保證能夠在訴訟中勝訴，相關費用或不利結果可能對我們的業務產生負面影響。

我們也可能未能識別出第三方持有的覆蓋我們藥品的相關專利或專利申請。我們無法向閣下保證我們的上市產品或候選藥物，或我們未來產品的銷售或使用，未曾或不會侵犯、盜用或以其他方式違反任何第三方知識產權。因此，第三方可能對我們或我們已同意彌償的各方提出申索，而法院可能裁定該等第三方專利有效、可強制執行且構成侵權，這將阻止我們銷售或使用相關產品，除非我們獲得許可，或直至該等專利到期或被最終裁定為無效或不可強制執行。若被認定侵犯第三方專利權，為此類主張進行抗辯將導致我們承擔巨額費用及可能的高額損害賠償。為避免或解決潛在主張，我們可能選擇或被迫尋求第三方許可，這可能涉及高額許可費、特許權使用費或二者兼有。然而，該等許可可能無法獲得，或僅可在不利條款下獲得，若未能取得許可，可能阻礙我們將候選藥物商業化，或要求我們修改或停止某些業務活動。即使我們能夠獲得許可，該權利可能為非排他性，這可能削弱我們的競爭優勢。

儘管我們採取了獲取和維護專利及其他知識產權的措施，我們的知識產權仍可能受到挑戰、被宣告無效或成為權屬爭議的對象。競爭對手或其他第三方可能侵犯或盜用我們的知識產權，而執行或維護該等權利可能需要進行昂貴、耗時且結果難料的訴訟。法院可能裁定我們的專利無效或不可強制執行，拒絕頒發強制令救濟，或對我們的權利作出狹義解釋，且執行行動可能使我們面臨反申索、巨額損害賠償、機密信息披露及管理層嚴重精力分散的風險。若公眾、證券分析師或[編纂]認為這些結果具有負面影響，或認為此類案件的存在或持續會導致無法確定我們增加或維持產品銷量的能力，可能會對我們的股份[編纂]產生重大不利影響。

與依賴第三方有關的風險

我們依賴第三方來支持和開展部分業務範疇，如果此等第三方無法可靠地履行其合同義務或滿足預期時間表，可能會對我們的業務及前景造成不利影響。

我們依賴第三方(例如CRO、CDMO及第三方推廣商)進行藥物開發以及我們產品的銷售及分銷。如果這些我們無法完全控制的各方未能成功履行其合同義務或監管責任、不符合預期截止時間，或者選擇終止與我們的合作關係，則可能延遲、暫停或終止我們的研發工作，或者可能延遲、阻礙或終止我們的商業化進展。

我們已聘請第三方CRO及其他第三方協助我們開展臨床前研究和臨床試驗。我們聘請的CRO未必能一直遵守我們的標準，投入充足的時間及資源，可能無法及時產生結果，或者根本不遵守我們的標準。倘任何該等第三方的臨床前及臨床數據存在任何不準確、錯誤或不完整之處，我們的臨床開

風險因素

發活動及藥品審批流程或會因此受到負面影響。我們亦委聘第三方CDMO外包若干生產工序，這帶來額外風險，包括可能偏離我們的質量標準、對CDMO的設施或工序監督不足、CDMO的不當行為（例如挪用或侵犯知識產權）以及因CDMO的營運問題或產能有限而導致生產延誤。例如，我們一家CDMO於2024年進行測試及設備升級，導致生產時間延誤，對我們的產品銷售造成了負面影響。我們的CDMO可能因維護、升級、檢查、質量控制測試或技術問題等多種原因而需要不時暫停或減慢生產。任何該等中斷均可能導致產品短缺、延遲向客戶交付、市場份額流失及收入減少。此外，我們委聘第三方推廣商協助我們的銷售及營銷活動。第三方推廣商未能遵守我們的協議或違反中國或其他司法管轄區的反腐敗、反賄賂、競爭或其他法律法規，均可能損害我們的聲譽及擾亂我們的業務。

我們依賴第三方為我們的開發及生產需求穩定及充足地供應原材料及產品。該等供應的任何中斷或大幅漲價均會對我們的業務產生不利影響。

於往績記錄期間，我們依賴第三方供應我們研發及生產活動中使用的若干原材料及產品，且未來可能繼續如此。該等第三方可能未能滿足我們日益增長的需求、維持所需許可證或實施有效的質量控制。因此，依賴第三方使我們面臨若干風險，包括：(i)生產中斷或供應不足；(ii)原材料及產品成本上漲；(iii)我們的臨床試驗或監管備案延遲；及(iv)召回我們的產品。我們無法保證我們的供應商在未來能夠持續提供數量充足且品質合格的原材料。倘彼等無法做到這一點，我們可能無法及時從別處獲得替代原材料，甚至根本無法獲得。此外，從替代供應商處採購可能會導致我們面臨價格更不優惠或材料品質較差的風險。任何此類潛在的原材料供應中斷均可能延誤相關產品的生產和交付進度，從而可能導致客戶流失和收入減少。

如果我們無法維持或發展與主要研究者、醫生及其他行業專家的關係，我們的經營業績及前景可能會受到不利影響。

我們與主要研究者、醫生及其他行業專家的關係對我們的研發及營銷活動發揮重要作用。該等行業參與者可能離職、更改其業務或工作重點、不再選擇與我們合作及轉向與我們的競爭對手合作。如果他們繼續與我們合作，我們在研發過程中考慮的他們的市場洞察及觀點可能並不準確，並導致我們開發市場潛力有限的產品。即使他們的洞察和觀點正確，我們仍可能無法開發商業上可行的產品。上述任何一項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。

第三方物流服務提供商的配送延遲和操作不當可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們已與第三方物流服務提供商簽訂物流服務協議，由其負責運輸我們產品。由於各種超出我們控制範圍的原因（包括物流服務提供商操作不當、勞資糾紛或罷工、自然災害及流行病等）可能會發生配送延遲或產品丟失。我們無法向閣下保證現有保險額度足以賠償所遭受或產生的實際損

風險因素

失。如果產品未能按時交付或交付時處於損壞狀態，客戶可能會拒收產品並要求我們退款，且可能會對我們的服務失去信心。產品操作不當還可能導致產品污染或損壞，進而可能導致產品召回、退換貨、產品責任、成本增加及聲譽受損。

與政府法規有關的風險

國家藥監局及其他類似監管機構的監管審批流程耗時且存在不確定性。

監管審批過程本質上不確定、耗時且存在酌情決定權。例如，國家藥監局及其他可資比較監管機構可能對提交的材料提出疑慮、要求提供額外的療效或安全性數據、質疑研究設計或統計分析、要求修改研究方案，或以不同於預期的方式詮釋研究結果。在獲得監管批准後，將我們的候選藥物推向國際市場，可能需要額外的時間、精力及費用，以遵守不同的監管流程。我們可能因多種原因未能獲得監管批准，包括：(i)對臨床試驗設計或實施存在分歧；(ii)未能證明安全性及療效或達到統計學意義；(iii)數據不足或程序錯誤；(iv)未能通過GCP檢查或數據稽核；(v)法規或審批政策的意外變動；或(vi)生產缺陷，包括未能通過GMP檢查。

監管機構可能要求提供更多資料以支持批准，這可能導致監管批准及商業化計劃延遲或監管批准被拒。即使獲批，我們的候選藥物亦可能被限制於較少的適應症或需要進行上市後試驗。因此，我們的商業前景及聲譽可能受損。倘我們的任何候選藥物未能證明其安全性及療效達到監管機構的滿意程度，儘管我們已在其開發上投入大量資源，我們仍可能無法就該候選藥物實現任何收入。

我們當前和未來批准的藥物受到持續的監管義務和持續的監管審查的規管，這可能會導致大量的額外費用。我們未能遵守該等監管要求或我們的藥物和候選藥物遇到意外問題。

我們的已上市產品及未來獲批的候選藥物須受限於廣泛的持續監管責任及持續監管審查。其中包括CMC合規、持續遵守GMP及GCP標準以及為更新許可證而進行的批准後研究。此外，批准可能僅限於特定適應症，或以進行昂貴的上市後研究(例如IV期試驗)為條件，以監測安全性及療效。即使在批准後，倘後續發現藥物先前未知的問題(例如生產或監管合規問題)，亦可能導致嚴重後果，包括：(i)營銷或生產受限、產品撤回或召回；(ii)罰款、警告信或臨床試驗暫停；(iii)拒絕批准待批申請或補充申請，或暫停或吊銷許可證；(iv)拒絕接受新IND、NDA或類似申請；(v)藥物扣押、羈留或進出口禁令；及(vi)禁制令或處以民事、行政或刑事處罰。

倘政府就任何涉嫌違規事宜展開調查，我們或需耗費大量時間與資源應對，同時亦可能引發負面輿論。此外，監管政策可能會變化，或者更多政府法規被頒佈，這可能妨礙、限制或延遲我們候選藥物的監管批准。如果我們無法保持監管合規，我們可能失去已經取得的監管批准。

風險因素

如果我們或我們的任何業務合作夥伴未能遵守環境、健康及安全法律法規，我們可能遭受罰款或處罰以及可能對我們業務的成功造成重大不利影響的其他負面後果。

我們及與我們合作的若干第三方（例如我們的CRO、CDMO、第三方推廣商及其他業務合作夥伴）須遵守環境、健康及安全法律法規，包括規管實驗室程序以及有害物質及廢棄物的法律及法規。我們一般與第三方訂立合同處理固體廢棄物及廢水，且無法保證彼等將持續遵守適用法律及法規。我們無法消除該等物質造成污染或傷害的風險。我們並未就環境責任或有毒物質申索投保，而我們為僱員受傷投購的保險可能不足。倘發生污染或傷害事件，我們可能面臨超出我們資源的負債，並可能產生與罰款及處罰相關的重大成本。此外，我們可能須承擔重大成本以遵守當前或未來的環境、健康及安全法律及法規，這可能損害我們的研究、開發或生產工作。

我們面臨與隱私、數據保護及信息安全有關的監管及潛在責任，這可能需要大量資源，並且可能對我們的業務、經營及財務業績造成不利影響。

我們以及我們聘請的CRO依據適用法律法規及經倫理審批通過的臨床試驗方案要求可能接收、收集、生成、存儲、處理、傳輸及保存臨床試驗受試者的醫療數據和治療記錄等。近年來，中國政府部門已頒佈若干關於信息安全、數據收集及隱私保護的法律法規，這些法規已對個人資料的保護提出了更嚴格的要求。有關詳情，請參閱「監管概覽 — 中國法律法規概覽 — 有關網絡安全及數據保護的法規」。監管要求不斷發展且解釋不一，導致我們的責任存在不確定性。我們還可能面臨關於數據收集、分析、儲存及使用方面的個人資料與隱私的新法律法規，這可能引發日益增長的公眾審查、執法行動與制裁，以及合規成本。此外，中國若干特定行業法律法規影響境內數據的收集與轉移，例如《中華人民共和國人類遺傳資源管理條例》（「《人類遺傳資源條例》」）及《中華人民共和國生物安全法》。有關詳情，請參閱「監管概覽 — 有關醫藥行業的法律法規 — 人類遺傳資源採集、收集及備案」。參與我們臨床試驗的患者或受試者的個人信息極具敏感性，須遵守嚴格隱私規定。由於黑客活動、人為錯誤、僱員不端行為或疏忽或系統故障等原因，可能產生數據洩漏、濫用及其他不端行為。我們還與第三方合作進行臨床試驗和市場經營。任何安全漏洞、未能或被視為未能遵守隱私義務（無論是由我們或我們的合作夥伴造成），均可能導致未經授權的數據洩露、法律申索以及客戶信任的喪失。

政策、法律及法規以及彼等詮釋及執行的變動可能導致額外的合規風險及成本。

中國的製藥行業和醫療體系經歷了一系列立法及監管變動，包括可能減少或限制醫保範圍及報銷範圍以及影響我們盈利性的銷售產品的措施。另請參閱「監管概覽 — 有關醫療行業的其他法律及法規」及「與我們的業務及行業有關的風險 — 國家或其他政府資助的醫療保險計劃可能會對我們

風險因素

的銷售額、盈利能力和業務前景產生重大影響」。此等新法規及規則，連同其他潛在的未來措施，可能會對我們的業務及運營實施更嚴格的要求和標準，這可能會增加我們的合規負擔和運營開支。此等立法趨勢和監管措施未來可能會影響我們的上市產品及候選藥物的銷售、利潤率及前景。此外，此等法律及法規將更新，它們在實踐中的應用可能會隨著新指南的出現而隨時間變化。此等變化可能會導致合規事項持續存在不確定性，以及持續修訂披露及管治慣例而產生的額外成本。如果我們未能應對和遵守該等法律法規及任何後續變化，我們可能會受到處罰，我們的業務可能會受到損害。

我們在中國開展大部分業務，因此我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到中國經濟、政治、社會和法律發展的影響。中國政府已實施各種措施，以刺激經濟增長和引導資源分配，但我們無法保證我們的業務經營能從該等措施中獲得多少益處(若有)。此外，法律、規則和法規亦可能不時修訂，這些不斷變化的法律、規則和法規的應用、解釋和執行可能會影響我們的業務運營。上述任何一項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。

與我們的運營有關的風險

我們的未來成功在一定程度上取決於我們吸引、留住及激勵高級管理人員、關鍵人員及其他合格專業人士的能力。

我們高度依賴高級管理人員、關鍵人員及其他合格專業人士的專業知識。我們認為，在我們的行業中，對具備相關經驗的熟練管理、技術、銷售及其他人員的競爭目前及日後將非常激烈。招聘、留住及激勵合格的管理、科研、臨床以及銷售及營銷人員，對我們的成功也至關重要。若失去高管或其他關鍵僱員的服務，可能會阻礙我們實現研發及商業化目標，並嚴重損害我們成功實施業務戰略的能力。此外，由於行業內同時具備成功開發藥物、獲得監管批准及實現商業化所需的廣泛技能及豐富經驗的人才數量有限，替換高管和關鍵僱員可能會較困難，且需要很長時間。從有限的人才庫中招聘僱員的競爭激烈，鑒於眾多生物製藥公司都在爭奪類似的人才，我們可能無法以可接受的條款招聘、培訓、留住或激勵該等關鍵人員。我們在招聘科研及臨床人員時，還面臨來自高等院校和研究機構的競爭。

如果我們無法有效管理預期的增長或執行增長戰略，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受損。

我們未來的表現在一定程度上也將取決於我們有效管理增長的能力，且我們的管理層可能還須將其更多注意力從日常活動中分散出去，以實施我們的長期發展策略。未能如此行事可能對我們把握新業務機會的能力產生重大不利影響，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。管理我們的增長並執行我們的增長策略將需要持續創新，以及識別和開發具前景候選

風險因素

藥物的能力。我們亦可能需要有效建立新設施和團隊、招聘和培訓人才，並保持穩健的財務、管理及質量控制。所有該等努力將需要大量的管理層關注和精力，以及大量的額外支出。我們無法向閣下保證我們將能夠有效及高效地執行我們的業務策略及管理任何未來增長。

我們可能在日常業務過程中被捲入索賠、糾紛、訴訟、仲裁或其他法律程序。

我們在日常業務過程中可能會不時被捲入檢查、索賠、糾紛和法律程序。該等檢查、索賠、糾紛和法律程序可能涉及(其中包括)產品責任、隱私保護、環境和安全問題、違反合同、僱傭或勞工糾紛和知識產權等問題。於往績記錄期間，我們曾作為被告涉及一宗工程款項的訴訟。該訴訟目前仍在進行中，截至最後實際可行日期，我們已提交反訴並獲主管法院受理。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、索賠、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，且如果我們敗訴，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、索賠、糾紛或法律程序可能是由於我們的業務合作夥伴(如供應商、CRO、第三方推廣商及其他服務提供商)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索賠、糾紛及法律程序而招致的任何成本。

聲譽是我們成功的關鍵。涉及我們及我們的股東、管理層、僱員、業務夥伴、聯屬人士或我們的行業的負面宣傳可能會對我們的聲譽、業務、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們相信，市場認知度和對我們品牌形象的認可以及維持正面的品牌形象對我們業務的成功至關重要。然而，我們的聲譽容易受到諸多難以控制或無法控制的潛在威脅影響，且補救成本高昂，甚至無法補救。我們的聲譽及品牌可能受到多種因素的不利影響，其中許多因素超出我們的控制範圍，包括：有關產品療效或副作用的負面宣傳、假冒產品的擴散、我們員工或合作夥伴的不當行為、法律或監管程序，以及有關我們或我們行業的其他負面新聞報導(無論是否有根據)。此外，由於我們對該等第三方控制有限，第三方參與可能使有效管理我們的聲譽變得日益困難。任何針對我們管理層的監管問詢或調查或其他行動、任何我們進行的被認為不道德、具欺詐成分或不適當的商業行為或我們管理團隊的任何關鍵成員或其他僱員、我們的業務合作夥伴或聯屬人士被認為有不當行為，均可能損害我們的聲譽並對我們的業務造成重大不利影響。不論該等監管問詢、調查或行動是否有理據或最終結果如何，我們的聲譽均可能嚴重受損，這可能阻礙我們吸引並留住人才及業務合作夥伴以及發展我們業務的能力。

人工成本上漲可能會減緩我們的增長及對我們的運營及盈利能力產生不利影響。

我們的運營在一定程度上取決於我們僱員的技能及專有技術。近年來，隨著對合格僱員的競爭日益加劇，全球生物製藥市場的平均人工成本(特別是技能高超、富有經驗的人工成本)一直在穩步上漲。我們無法向閣下保證人工成本不會進一步上漲，這可能會對我們的運營及財務狀況產生不

風險因素

利影響。此外，根據我們現有或將來以股份為基礎的激勵安排及計劃授出的購股權及其他以股份為基礎的激勵可能會對我們的成本及經營業績造成不利影響。另請參閱「—與我們的財務狀況及額外資金需求有關的風險—以股份為基礎的付款可能影響我們的財務表現」。

國際貿易政策的變化及政治緊張局勢可能會對我們的業務及經營業績造成不利影響。

我們容易受到不斷變化的國際經濟、監管、社會及政治條件以及外國及地區當地情況的影響。日益加劇的貿易及政治緊張局勢可能降低中國和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的水平，從而對全球經濟條件、全球金融市場的穩定性及國際貿易政策造成不利影響。任何日益加劇的貿易和政治緊張局勢或不利的政府國際貿易政策（例如資本管制或關稅）都可能影響我們藥品的競爭地位、科學家和其他研發人員的僱傭以及與藥物開發相關的原材料的進出口，或阻止我們在若干國家銷售我們的藥品。具體而言，我們無法預測關稅政策將如何進一步演變，也無法預測此類政策的後續發展對我們業務的任何潛在影響。如果我們、我們的客戶、供應商或其他業務合作夥伴受到該等措施的約束，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。

我們向若干正受或將受美國及其他相關制裁機構實施制裁的國家及地區進行的任何銷售，均可能對我們造成不利影響。

美國及其他司法管轄區或組織（包括歐盟、英國、聯合國及澳大利亞）已通過行政命令、法例、法規或其他政府手段實施多項措施，對若干國家或特定行業、集團公司或個人及／或若干國家內的組織施加經濟制裁。於往績記錄期間，我們生產的部分API曾直接或間接售予俄羅斯（不包括克里米亞、赫爾松、頓涅茨克人民共和國、盧甘斯克人民共和國及扎波羅熱地區）的客戶，我們自相關銷售產生的收入合共佔我們總收入的0.1%以下。據我們的國際制裁法律顧問所告知，該等交易已獲美國財政部外國資產控制辦公室發佈的俄羅斯相關第6D號通用許可（「GL 6D」）的授權，因此並未違反美國制裁法。GL 6D准許（其中包括）與俄羅斯進行有關生產、製造、銷售、運輸或提供藥品的交易。根據適用美國法規，API合資格作為藥品的組成部分，因此屬於GL 6D授權範圍。然而，制裁法律及法規不斷演變，或會增設新規定或限制，可能令我們業務的若干方面受到更嚴格的監管審查。我們已終止所有對俄羅斯客戶的銷售。然而，倘相關機構認定我們的任何業務活動未能完全遵守適用的制裁規定，我們的業務及聲譽或會受到不利影響。

我們可能面臨自然災害、健康流行病、戰爭或恐怖主義行為或其他我們無法控制的因素。

自然災害、健康流行病、戰爭或恐怖主義行為或其他我們無法控制的因素均可能對我們開展業務所在地區的經濟、基礎設施及民生產生不利影響。我們的經營可能遭受下述威脅：(i)洪水、地震或火災等自然災害；(ii)廣泛傳播的傳染病；(iii)電力、水或燃料短缺；(iv)信息系統故障或意外技術問

風險因素

題；及(v)戰爭或恐怖襲擊。在我們業務運營所在地區發生災難或長期爆發流行病或其他不利的公共衛生事態發展可能會嚴重干擾我們的業務及經營。該等不確定及不可預測因素包括但不限於對經濟的不利影響、當前及日後臨床試驗的潛在延誤，以及我們的業務合作夥伴運營的中斷。

我們的保險範圍有限，任何超出我們保險範圍的索賠均可能導致我們產生巨額費用及轉移資源。

我們根據相關法律法規並根據我們對運營需求及行業慣例的評估維持符合行業標準的福利計劃。我們的保單涵蓋臨床試驗中對受試者的潛在人身傷害或財產損失。按照中國的一般市場慣例，我們選擇不投購若干類型保險，如業務中斷保險或關鍵人員人壽保險。現有保險覆蓋範圍可能被證明並不充分，或者我們可能無法以可接受的條款或根本無法獲得此保險範圍。針對我們提出的未投保或投保不足的索賠可能損害我們的業務、財務狀況及經營業績。我們的生產基地或人員所承擔的、遭受的、或由其造成的任何超出保險範圍的責任或損害，均可能導致我們遭到巨額成本並分散資源。

我們的租賃物業可能會受到不合規或質疑的影響，這可能會影響我們未來對該等物業的使用。

我們已於中國租賃若干物業，主要用於我們的研發及生產設施以及辦公室用途。有關詳情，請參閱「業務 — 物業 — 租賃物業」。根據《商品房屋租賃管理辦法》，出租人和承租人均須辦理租賃合同登記備案，並取得租賃登記備案證明。截至最後實際可行日期，我們的14份租賃協議尚未登記。雖然未登記本身不會使租約無效，但如果我們於收到相關中國政府部門的通知後，未能於規定的時間內糾正該等不合規行為，我們可能會遭受罰款。相關部門可酌情對每處未登記的租賃處以人民幣1,000元至人民幣10,000元的罰款。我們無法向閣下保證我們不會受到當地有關部門的任何罰款及／或被要求履行登記規定，這可能會增加我們將來的成本。如果我們任何一項租約因第三方的質疑而被終止或不可執行，我們須尋找替代物業並招致搬遷成本。任何搬遷均會造成我們的經營中斷，並對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

如果未能遵守與社會保險及住房公積金相關的法規，我們可能面臨處罰，並可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。

根據適用中國法規，我們必須參與由地方政府管理的僱員社會福利計劃。有關詳情，請參閱「監管概覽 — 與勞動保護有關的法律法規」。該計劃包括養老保險、醫療保險、工傷保險、生育保險、失業保險及住房公積金。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未就部分僱員全額繳納社會保險及住房公積金。據我們的中國法律顧問告知，未按時足額繳納社會保險的用人單位可能被責令限期改正並補繳，且需每日加收高達0.05%的滯納金。逾期仍未繳納的，可能面臨欠繳數額一倍以上

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

風險因素

三倍以下的罰款。此外，未繳存住房公積金的用人單位可能被責令限期改正並補繳，否則可能面臨法院強制執行。我們無法向 閣下保證監管機構不會要求我們補繳欠款、滯納金或罰款。倘我們因不合規而受到調查並被要求支付額外的供款、滯納金及罰款，我們的勞動力成本可能增加，且我們可能遭受聲譽損害。

我們未來可能尋求並建立戰略合作夥伴關係、許可安排、收購或其他合作。我們可能無法找到合適的合作夥伴，或者無法從此等夥伴關係中獲得預期的益處。

我們可能會尋求戰略合作夥伴關係或我們認為可補充我們的內部能力及支持候選藥物的開發和商業化的許可安排。此等合作關係可能涉及聯合研發、聯合商業化、候選藥物的引進許可或在國內及國際市場向第三方進行若干權利的對外許可。我們可能無法以商業上合理的條款找到或獲得合適的合作夥伴或許可合作夥伴，或者甚至根本無法找到或獲得該等合作夥伴。即便建立了此類合作關係，我們也無法向 閣下保證相關合作會取得成功，或者我們能獲得預期的益處。如果無法有效管理此等合作關係，可能會導致延遲、成本增加、運營靈活性降低，甚至終止合作。此外，為了促進增長，我們可能會收購我們認為在產品開發、技術進步或分銷網絡方面對我們有益的業務、產品、技術或專有技術。任何潛在收購都可能帶來諸多風險，包括但不限於營運開支及現金需求增加、承擔額外債務或或然負債、與整合被收購業務的營運、企業文化及人員相關的風險和不確定性，以及我們無法利用收購的技術及／或產品產生收入。

與[編纂]有關的風險

我們的H股目前並無公開市場。我們的H股可能無法形成活躍的[編纂]市場，且H股的[編纂]和[編纂]可能出現波動。

我們的H股目前並無公開市場。初始[編纂]將由本公司與[編纂]磋商後確定，而[編纂]可能與[編纂]存在重大差異。我們已向聯交所申請H股[編纂]及[編纂]。然而，我們無法保證將會形成或維持一個活躍或具流動性的[編纂]市場，亦無法保證[編纂]不會下跌。我們的H股[編纂]或會因整體市況及同業公司的表現而出現大幅波動。此外，與我們業務相關的特定因素，例如我們候選藥物的臨床試驗結果及審批、監管發展、商業化成果、現金流量波動、投資及支出、供應商關係以及競爭對手或關鍵人員的行動。再者，醫藥股過往曾出現與公司表現無關的波動，因此我們的H股亦可能受到類似影響。

在[編纂]完成後，在公開市場上出售或預期出售或轉換大量H股，可能會對我們H股的[編纂]造成重大不利影響。

在[編纂]之前，我們的H股並無公開市場。在[編纂]完成後，未來受特定監管要求約束的特定股東出售或預期出售大量H股，或轉換非上市股份（如有），均可能導致我們H股的現行[編纂]大幅下

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

風險因素

跌。然而，在此等限制失效後，或者豁免遵守此等限制後，未來在公開市場大量出售或預期大量出售我們的H股，或轉換現有非上市股份(如有)，均可能導致我們H股的現行[編纂]大幅下跌，並顯著降低我們未來籌集股本的能力。

控股股東對我們的運營具有重大影響力，其利益未必與其他股東的利益一致。

假設[編纂]未獲行使，緊隨[編纂]完成後，我們的控股股東將直接持有我們已發行股份總數約[編纂]%。通過他們的表決權及其在董事會的地位，其對我們的業務及事務產生重大影響，包括有關合併或其他業務合併、收購或出售資產、發行額外股份或股本證券、派付股息的時間及金額，以及管理方面的決策。彼等的利益未必與少數股東一致，且彼等可能阻止有利的交易。此股權集中情況亦可能阻礙、延遲或阻止本公司控制權變更，可能剝奪股東獲得收購溢價的機會，並導致我們的H股價格下跌。

閣下將被即時大幅稀釋，並且若我們於未來發行額外股份或股本證券，閣下可能被進一步稀釋。

H股的[編纂]高於緊接[編纂]前的每股有形資產淨值。因此，[編纂]中的H股購買者將面臨即時稀釋。為擴張業務，我們可能會考慮於未來發售及發行額外股份。如果我們未來按低於當時每股股份有形資產淨值的價格發行額外股份，H股的[編纂]將面臨稀釋。此外，我們可能通過股份激勵計劃發行股份，這將進一步稀釋本公司的股東權益。

我們無法保證未來是否會支付股息及何時支付股息，且股息支付須遵守適用的中國法律。

於往績記錄期間，我們未宣派或支付任何股息。根據適用的中國法律，股息支付可能受到若干限制。根據適用會計準則計算的本公司利潤與根據國際財務報告準則會計準則計算的本公司利潤在若干方面存在差異。因此，即使按國際財務報告準則會計準則確定我們在某一年度盈利，我們也可能在該年度無法支付股息。未來，董事會將在考慮我們的財務狀況、經營業績、現金需求、現金可用性及其認為在該時相關的其他因素後，宣派股息。任何股息的宣派、支付及金額須符合我們的組織章程文件及中國法律法規的規定，並需經股東會批准。除使用利潤及法定可供分派儲備宣派或支付股息外，不得宣派或派付任何股息。

我們是中國的稅務居民，須就全球收入繳納中國稅項，且應付[編纂]股息和[編纂]出售H股所得收益均須繳納中國稅項。

作為一家於中國註冊成立的公司，我們須就全球收入按最高25%的稅率繳稅。此外，應付非中國[編纂]的股息及出售我們H股所實現的收益均須承擔中國納稅義務。根據《中華人民共和國個人所得稅法》，非中國個人一般須就股息或收益按20%的稅率繳稅。儘管我們一般會從支付予H股股東的股息中預扣10%的稅款，該稅率可能根據適用稅收協定而有所不同，或在並無適用協定且持有人身

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

風險因素

份已知的情況下增至20%。非中國個人出售H股所實現的收益是否須繳納中國個人所得稅尚存在不確定性。在中國未設立機構或場所的，或者雖設立機構或場所但所得收入與其所設機構或場所並無聯繫的非中國居民企業，須按10%的稅率就股息及收益繳納《中華人民共和國企業所得稅法》（「**企業所得稅法**」），除非根據特別安排或適用協定獲減免。我們擬就股息按10%的稅率代扣代繳稅款。有權享受較低協定稅率的企業將須申請退稅，並須經監管核實。截至最後實際可行日期，有關非居民企業轉讓H股所實現收益的徵稅具體規則尚未制訂。相關中國稅法的詮釋及應用可能會發生變化。倘徵收任何該等稅款，我們H股的價值或會相應地受到影響。

閣下在送達法律程序文件或對我們及我們的管理層執行外國判決方面可能會遇到困難。

我們的大部分資產位於中國，且我們的董事及高級職員大部分於中國定居。此外，由於中國與許多國家缺乏互惠條約，閣下可能難以在中國對我們或我們的管理層強制執行外國判決。於2024年1月29日，《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》生效，其規定了即使爭議各方未達成書面法院選擇協議，香港法院作出的判決通常亦可在中國獲得認可與執行。然而，我們不能保證所有香港法院作出的判決均會在中國獲得認可與執行，因其仍需由相關法院進行逐案審查。

本文件所載來自各類官方刊物的行業事實、統計數據與預測可能並非完全可靠。

本文件，特別是「行業概覽」章節，載有關於醫療市場的資料及統計數據。有關資料及統計數據來自政府刊物。從此等來源獲得的資料及統計數據，未經我們、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]及[編纂]，以及我們或他們各自的任何董事、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）獨立核實；且前述各方均未就該等資料及統計數據的準確性發表任何聲明。收集方法可能存在缺陷或無效，或與市場慣例不一致，可能導致統計數據不準確。我們無法向閣下保證該等資料的陳述或編製方式與其他地方出現的類似統計數據具有相同的基礎或具有相同的準確性。因此，閣下應審慎考慮且不應過度依賴該等資料。

閣下應仔細閱讀整份文件，我們強烈建議閣下不應依賴報刊或其他來源所載有關我們或[編纂]的任何資料。

我們鄭重提醒閣下，不應依賴報刊或其他來源所載有關我們及[編纂]的任何資料。先前的報導可能包含某些未見於本文件的資料，例如某些運營及財務資料與預測、估值及其他資料。我們並未授權披露該等資料，且對其準確性、完整性或可靠性不承擔任何責任。倘任何該等資料與本文件不一致，我們對此概不負責，閣下亦不應依賴該等資料。