

風險因素

[編纂]我們的H股涉及重大風險。於[編纂]我們的股份前，閣下應謹慎考慮本文件內所有資料，包括下文所述之風險及不確定性。下文為我們認為屬重大風險之概述。所有以下風險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。在任何有關情況下，我們股份之[編纂]可能會下跌，而閣下或會損失全部或部分[編纂]。

該等因素為未必會發生的偶然事件，且我們無法就發生任何該等偶然事件的可能性發表意見。除非另有指明，否則已提供的資料均為截至最後實際可行日期的資料，不會於本文件日期後更新，並受限於本文件「前瞻性陳述」一節的警示聲明。

與我們的業務及行業有關的風險

倘我們無法在我們經營所在行業中有效競爭，且未能充分及時地應對疾病治療及市場需求的快速變化，我們的業務、財務狀況及前景可能會受到重大不利影響。

我們與現有或潛在競爭對手有效競爭的能力取決於多項因素，例如我們的產品、服務及解決方案的吸引力、我們的供應鏈及庫存管理的效率、我們獲取及留住客戶的能力以及我們加強研發的能力。我們的主要競爭對手包括B2B平台及藥品公司（包括其分銷商及批發商）。該等公司可能擁有比我們多得多的財務、技術、研發、營銷、分銷及其他資源。彼等可能還擁有更長的經營史、更大的客戶群，或市場覆蓋更深更廣。此外，當我們擴展至新市場時，我們將面臨來自國內外新競爭對手的競爭，彼等亦可能會進入我們目前經營所在的市場。

此外，近年來，諸多醫療健康產業從業者紛紛進行整合，創立規模更大、議價能力更強的醫療健康企業，進而帶來更大的定價壓力。倘此整合趨勢持續，可能會導致進一步的競爭壓力。醫療保健行業的新合作夥伴關係及戰略聯盟亦可能改變市場動態，並對我們的業務及競爭地位造成重大不利影響。

我們和競爭對手使用的技術正在迅速發展，新的發展頻繁導致價格競爭、產品過時並改變市場格局。競爭的任何大幅增加或會對我們的收入及盈利能力以及我們的業務、財務狀況及前景造成重大不利影響。我們無法向閣下保證我們的產品、服務和解決方案將能夠在與我們競爭者的競爭中持續表現突出，並保持及改善與醫療健康價值鏈中各參與者的關係，或增加或甚至維持我們現有的市場份額。倘我們未能有效地競爭，我們可能會失去市場份額，且我們的業務、財務狀況及前景可能顯著惡化。

風險因素

我們的業務依賴於下沉市場對我們所提供的產品、服務及解決方案的需求。客戶需求或喜好的重大不利變動，或任何對市場需求存在不利影響的意外情況可能會對我們的業務、財務狀況及前景造成重大不利影響。

我們的業務依賴下沉市場對我們所提供產品、服務及解決方案的需求。該需求取決於客戶的喜好、當地患者的消費模式及注重健康的客戶的收入水平、我們的客戶的財務狀況、我們產品的多樣性及客戶對我們產品質量的看法及信心。客戶需求或喜好的任何重大不利改變可能導致銷量下降，定價壓力加大，銷售及營銷開支增加。我們無法保證我們的產品、服務及解決方案將繼續被客戶接受，或者我們能夠快速應對客戶喜好的改變。我們亦不能向閣下保證我們及時推出新的、有用的及高質量的產品、服務及解決方案，使我們的產品與競爭對手的產品形成差異化，或保持價格競爭力。任何此類失敗均可能對我們的銷售業績及盈利能力造成重大不利影響。

倘我們未能留住現有客戶或吸引新客戶，我們的業務、財務狀況及前景可能會受到重大不利影響。

截至2025年12月31日，我們已累計服務基層醫療終端客戶超過670,500家，其中基層醫療機構客戶超過390,100家，單體藥店超過280,400家以及中小連鎖藥店客戶超過77,900家。於過往，我們客戶數量及收入的增長主要是由多項因素推動，例如我們向更多地理區域擴張、增加提供的產品類別及改善客戶服務。我們的業務成功取決於我們留住及擴大客戶群的能力以及客戶增加銷售及與其自有客戶溝通的能力。我們無法保證客戶數量、彼等與我們開展業務的水平或客戶群的增長率會持續上升。倘我們的客戶無法維持其銷售業績及收入貢獻，或倘我們無法擴大客戶群，則我們的業務、財務狀況及前景可能會受到重大不利影響。

我們可能會面臨產品責任及服務責任索賠，這可能會給我們帶來重大財務及聲譽損失，並對我們的業務、財務狀況及前景造成重大不利影響。

我們面臨在中國營銷、提供或銷售臨床檢驗服務、POCT設備、藥品及其他醫療產品以及醫學知識的固有風險。此外，保持該等產品和服務的質量具有挑戰性及風險，可能會產生巨大的相關成本。倘我們營銷、提供或銷售的任何產品、服務、解決方案或醫療知識被視為或被證明不安全、無效或有缺陷，則可能引起客戶投訴、申索或行政處罰。

此外，倘因使用或誤用我們提供的產品、服務、解決方案或醫療知識而導致人身傷害、自殺或死亡，則可能向我們提出產品責任索賠。倘我們無法對此類索賠進行抗辯，我們可能因我們的產品造成的人身傷害、死亡或其他損失承擔民事責任、刑事責任，甚至可能被吊銷營業執照。此外，我們可能被要求暫停銷售相關產品。

風險因素

任何針對我們提出的服務責任索賠均可能導致負面宣傳、削弱客戶對我們的信心、銷量大幅下降。有關申索亦並可能導致監管機構的罰款及處罰。對我們提出的任何申索若未完全由保險承保，抗辯成本均可能很高，導致我們面臨巨額損害賠償，分散管理層對運營的注意力，並對我們的業務、財務狀況及前景產生重大不利影響。倘此類產品責任或服務責任索賠歸因於我們的供貨商或業務合作夥伴，我們無法保證自供貨商或業務合作夥伴獲得全額賠償。即使我們獲得全額賠償，我們的聲譽仍可能受到重大不利影響。

我們向供貨商採購臨床檢驗服務、POCT設備及藥品以及其他醫療產品。我們與供貨商的合作面臨各種風險。

我們向供貨商採購臨床檢驗服務、POCT設備、藥品、醫療器械及其他醫療產品，主要包括製藥公司及其他醫療產品的供應商。我們不能向 閣下保證我們將能夠維持與該等供貨商的現有關係。任何該等關係的終止或改變均可能對我們的產品供應產生重大不利影響，並對我們的業務、財務狀況及前景造成重大不利影響。

此外，我們無法向 閣下保證，我們將繼續能夠按時及以合理的價格採購所需數量的產品及服務，或根本無法採購。我們的供貨商主要為獨立第三方，他們的營運及財務風險不受我們控制。倘產品供應因任何原因中斷，包括供貨短缺、供貨商質量問題、供貨商生產中斷或倒閉或破產，我們的業務、財務狀況及前景可能會受到重大不利影響。商業條件的變化、不可抗力、政府更替以及其他我們無法控制或目前無法預料的因素亦可能影響我們的供貨商及時向我們交付藥品及其他醫療產品的能力。倘供貨商未能按時提供足夠數量的優質產品或服務或未能供應符合相關質量標準的產品或服務，我們的業務、財務狀況及前景可能會受到重大不利影響。隨著我們業務規模的不斷擴大，無法保證我們能夠擴大我們的採購網絡，按合理的條款及價格引進新供貨商。上述任何一項均可能對我們的業務、財務狀況及前景造成重大不利影響。

我們可能無法維持或延續與CSO的關係，或無法有效管理CSO安排給我們的銷售人員。

我們與CSO合作，其為我們或我們的銷售與客戶服務團隊安排銷售人員。請參閱「業務－銷售及營銷」。我們的銷售及推廣活動在一定程度上取決於CSO安排的銷售人員的專業性和能力。我們向CSO支付服務費。於2023年、2024年及2025年，我們的營銷及推廣開支主要反映了我們向該等第三方營銷服務提供商支付的金額。我們的營銷及推廣開支分別為人民幣505.3百萬元、人民幣433.7百萬元及人民幣392.8百萬元，分別佔我們於各年度總收入的16.5%、13.3%及10.3%。我們無法保證我們能夠成功吸引或留住合格的員工，亦無法保證CSO能夠為我們的未來發展提供所需專業且有能力的銷售人員。此外，CSO為我們安排的銷售人員的業績及其銷售我們的產品、服務及解

風險因素

決方案、維護我們的品牌及擴大客戶群的能力可能直接影響我們的業務、財務狀況及前景。此外，我們培訓新僱員及CSO所安排的銷售人員並將其融入我們運營的能力可能無法滿足我們不斷擴展的業務的需求。

儘管我們設有內部銷售人員團隊，負責管理及監控CSO所安排的銷售人員的績效，CSO所安排的銷售人員的績效下降、我們未能有效管理銷售人員、未能與CSO續簽協議，由於CSO本身的問題或推遲物色及聘用額外CSO或進行更換導致我們被迫更換現有CSO，可能會導致我們的收入或市場份額出現重大不利波動或下降，並對我們的業務、財務狀況及前景產生重大不利影響。我們無法保證CSO能有效幫助我們擴大及深化銷售網絡。

此外，CSO未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，可能會損害我們的聲譽並中斷我們的業務。我們與僱員或CSO安排的銷售人員之間的任何糾紛，或任何與勞工相關的監管或法律訴訟，均可能會轉移管理及財務資源，對員工士氣產生負面影響，降低我們的生產力，對我們的聲譽及未來的招聘造成損害。

任何損害我們聲譽及品牌的行為，包括針對我們的負面宣傳，可能會對我們的業務、財務狀況及前景造成重大不利影響。

我們在運營的許多方面都依賴我們的聲譽和品牌。然而，我們無法向閣下保證我們能夠保持良好的聲譽或品牌名稱。我們的聲譽和品牌名稱可能會受到多項因素的重大不利影響，其中多項因素並非我們能夠控制，其中包括：

- 與我們提供的第三方品牌產品或服務有關的負面關聯，包括產品或服務的質量、功效或副作用；
- 涉及我們或與我們的服務產品有關的訴訟、監管調查、罰款及處罰；
- 我們的僱員、供貨商、CSO安排的銷售人員及其他業務合作夥伴在未經我們授權的情況下的不當或非法行為；及
- 與我們、我們的董事、高級人員、僱員或業務合作夥伴、我們的產品或我們整個行業有關的負面宣傳，無論是否有根據。

由於上述或其他因素對我們的聲譽和品牌造成的任何損害可能會導致我們的產品、服務及解決方案被客戶、監管機構、醫療專業人員和其他業務合作夥伴產生負面看法。我們的業務、財務狀況及前景可能會因此受到重大不利影響。

倘我們的醫療團隊未能在我們的產品中提供充足及適當的醫療服務，可能會對我們的業務、財務狀況及前景造成重大不利影響。

我們需要吸引和留住足夠的醫療專業人員留駐我們的平台，並有效地管理該等專業人員，以促進我們的業務運營及為客戶提供醫學知識共享。我們的醫療團隊由內部醫療專家(包括醫生及醫療助理)以及外部專業人員組成。我們認為，透過讓該等醫療

風險因素

專業人員能夠使用基層醫療產業中廣泛的病歷資料，我們為彼等提供極具吸引力的價值。然而，我們無法向閣下保證醫療專業人員會被我們吸引或激勵而與我們合作。例如，由於我們的外部專業人員在其醫院擔負職責，其可能不願抽出額外時間來參與我們的醫學知識共享。此外，倘我們不能吸引或留住足夠數量的醫療專業人員，我們可能無法提供令人滿意的服務或解決方案。因此，我們的業務、財務狀況及前景可能會受到重大不利影響。

此外，醫務人員的執業行為受到中華人民共和國法律、規則及法規的嚴格監管。醫生在醫療機構執業，必須持有醫師執業證，並且只能在證書許可的執業範圍及特定醫療機構內執業。我們無法向閣下保證我們的內部及外部專業人員將及時或完全完成註冊及相關政府手續，或我們的內部及外部專業人員不會在其各自執業證允許的範圍之外執業或未根據與醫療服務（尤其是互聯網醫療服務）相關的適用法律法規嚴格履行個人責任。我們未能妥善管理或檢查我們醫療團隊的註冊情況，可能會使我們受到針對醫療機構的行政處罰（包括罰款，或在最壞的情況下吊銷我們的醫療機構執業許可證），這可能對我們的業務造成重大不利影響。倘發現我們的內部醫生及外部專業人員存在註冊缺陷或在有關部門允許的範圍之外執業，彼等可能會受到紀律處分並失去執業證。倘我們的外部專業人員的多機構執業違反了彼等對其他機構的合約義務，例如競業禁止義務（如有），並且我們被視為協助完成有關違約行為，我們可能會面臨賠償或其他法律責任，因此容易捲入法律糾紛及受到潛在損害。因此，我們可能無法再僱用有關醫生來提供我們的諮詢服務，這可能會對我們的業務、財務狀況及前景產生重大不利影響。此外，我們無法保證能夠及時以商業上合理的條款找到合格的替代醫療專家或外部專業人員。

另外，我們的內部醫療專家、外部專業人員及其他僱員可能會提供不合標準的服務、不當處理敏感數據、作出其他不當行為或醫療事故行為，從而可能導致責任索賠。未來可能無法按商業上合理條款投購充分的專業醫療事故保險涵蓋我們的醫療團隊或我們自身，或根本無法投購。倘針對我們或我們的醫療專業人員提出與該等未完全承保行為有關的索賠，我們的業務、財務狀況及前景可能會受到重大不利影響。對於外部專業人員，由於他們不是我們的全職員工且經常遠程工作，因此我們對彼等以及彼等的在線問診服務的質量的控制有限。我們無法保證我們的風險管理程序足以監控彼等的表現及控制其工作質量。倘我們的外部專業人員未能遵守合約義務及適用法律法規，我們的客戶體驗可能會變差，我們可能會因外部醫生任何實際或指稱的不當行為而遭受損失，從而可能對我們的業務、財務狀況及前景造成重大不利影響。

風險因素

我們面臨與第三方支付相關的各種風險。

於往績記錄期間，我們接收若干客戶（「**相關客戶**」）委託其指定的第三方賬戶代為支付的款項（「**第三方支付安排**」）。截至2025年8月31日，我們已終止所有第三方支付安排。請參閱「業務－風險管理及內部控制－第三方支付安排的控制權」。於往績記錄期間，我們面臨與第三方支付安排相關的各種風險，例如(i)第三方付款人可能提出申索，基於無合約訂明其欠付我們款項而尋求返還資金，(ii)該等第三方付款人的清盤人可能提出申索，及(iii)由於我們對第三方付款人的資金來源及使用用途的了解有限而導致的潛在洗錢風險。如有申索或法律訴訟（不論是民事還是刑事），要求返還款項或關於違反法律的指控，我們將需投入大量財務及管理資源進行抗辯。遵守有關法院裁定可能導致就已售予特許經營人的產品及服務返還款項，這可能對我們業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

四川佳能達的不利發展或我們與四川佳能達的關係的負面發展均可能對我們的業務及品牌造成重大不利影響。

我們與四川佳能達在業務運營的各個方面開展大量合作，包括使用四川佳能達及其關聯公司的品牌及戰略合作分成。請參閱「業務－我們的服務及解決方案」。如果四川佳能達失去市場地位或出現任何負面宣傳，則可能對我們的業務、銷售、與戰略業務合作夥伴的關係及聲譽產生重大不利影響。若四川佳能達減少、暫停或終止與我們的任何類別合作，我們將需要從其他來源尋求支持，或提升我們自身的能力。

此外，由於「好醫生」品牌名稱由四川佳能達成員公司和我們共享，與該等實體或其董事、管理人員或僱員有關的任何行為或負面宣傳均可能損害「好醫生」品牌名及其企業形象。這可能會對我們的品牌形象、聲譽及市場價值產生重大不利影響。例如，涉及有關董事、管理人員或僱員的監管調查、法律訴訟或不當行為可能會對我們的品牌和市場地位造成重大不利影響。此外，倘我們與四川佳能達的關係惡化或終止，則繼續使用四川佳能達及其附屬公司許可的「好醫生」商標可能會受到影響。請參閱「關連交易－持續關連交易概要」。

我們對分銷商營運的控制有限。我們的業務可能因分銷商的行為及其可能違反協議的風險而受到負面影響。

我們委聘分銷商，該等分銷商購買我們的藥品及第三方品牌的其他醫療產品，並轉售予其基層醫療行業的下游客戶。該等分銷商過往對我們收入佔比有限。請參閱「業務－銷售及營銷－銷售渠道－批發－分銷商」。我們維持及提升品牌市場知名度、滿足產品需求的能力在一定程度上取決於我們維持、擴大及優化分銷基地的能力。

風險因素

我們對分銷商的控制有限。我們並無控制其下游銷售活動，亦無規定售價或限制設立次級分銷商。分銷商自行管理庫存，並獨立安排銷售渠道來觸達客戶。因此，我們可能無法全面掌握其庫存水平或其是否庫存過剩，這可能會影響其向我們的採購量。除非產品存在質量缺陷，我們通常不允許產品退貨，這可能導致分銷商日後減少向我們的採購量。此外，分銷商並非獨家銷售我們的產品，這可能會使我們的產品與分銷商銷售的同類競爭產品直接競爭。更有甚者，該等分銷商可能會因種種原因（包括市況變動或自身營運困難）選擇不再續簽協議或可能終止與我們的業務關係。倘大量分銷商減少或終止採購，或未能履行其協議義務，我們的銷量、業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。倘我們無法維持分銷商基地，我們的前景可能會受到重大不利影響。

由於價格限制，我們提供的若干臨床檢驗服務、POCT設備、藥品及其他醫療產品在中國受到並將繼續受到價格競爭的影響，這可能會對我們的盈利能力及經營業績產生重大不利影響。

目前，我們所提供的部分臨床檢驗服務、POCT設備、藥品及其他醫療產品因醫保局及相關部門的價格限制而面臨激烈的價格競爭。從歷史上看，該等服務及產品受到政府價格管制，形式包括固定零售價或零售價格上限以及國家發展和改革委員會（「國家發改委」）及其他部門實施的定期調整。此外，2019年國務院等相關部門推出了深化醫藥衛生體制改革的政策，其包括《關於印發國家組織藥品集中採購和使用試點方案的通知》及《關於國家組織藥品集中採購和使用試點擴大區域範圍的實施意見》，國家計劃組織部分種類服務、設備和藥品集中採購和使用試點。該等政策旨在降低價格，減輕患者的醫療費用，降低醫療保健交易成本。此外，國家醫療保健局《關於完善「互聯網+」醫療服務價格和醫保支付政策的指導意見》提出，完善「互聯網+」醫療服務項目管理，健全「互聯網+」醫療服務價格形成機制，明確「互聯網+」醫療服務的支付政策。儘管該等政策可能會降低醫療保健的交易成本，增加服務及產品、設備及藥品採購金額，但企業亦可能降低售價，及加大市場競爭。儘管我們不直接向患者進行零售，但與零售價格相關的法律法規可能會加劇價格競爭，從而間接影響我們向基層醫療終端提供的產品及解決方案的售價，進而可能對我們的業務、財務狀況及前景造成重大不利影響。該等政策的實際實施仍存在不確定性。

我們可能無法有效、適當或以合理的成本進行推廣及銷售活動，這將對我們的業務運營產生重大不利影響。

我們不時投入資源，推廣品牌、產品、服務及解決方案，旨在提升品牌知名度及影響力以及我們的業務表現。然而，我們的推廣活動可能不會受到歡迎，亦可能不會取得我們預期的結果。此外，我們在推廣我們的服務及產品時面對若干限制。我們的

風險因素

銷售與客戶服務團隊參與於推廣及銷售我們的產品、服務和解決方案時，必須遵守限制宣傳或傳播有關執業醫生提供的專業醫療服務的數據的規則和規定。這些限制可能會影響我們進一步提高品牌知名度或獲得新商機的能力。

此外，醫療產品、服務和解決方案的推廣也面臨限制。我們通過APP提供健康產品、服務和解決方案。任何違反中國相關法律法規的行為均可能使我們受到罰款、停業或吊銷營業執照的處罰。我們無法向閣下保證我們APP上的所有內容均符合中國相關法律法規。

相關法律法規或其解釋的任何變動均可能使我們目前的做法不合規，可能導致監管處罰或紀律處分。這可能會對我們的業務及聲譽產生重大不利影響。

未能有效管理庫存可能會對我們的業務、財務狀況及前景造成重大不利影響。

我們依賴對APP上產品需求的預測作出採購決定及管理我們的庫存。然而，在存貨訂購時間和我們銷售日期之間，產品需求可能會發生很大變化。影響需求的因素包括季節性、新產品發佈、產品生命周期及定價改變、產品缺陷、製造商積壓訂單及其他與供貨商有關的問題以及中國不穩定經濟環境的影響。客戶可能不會訂購我們所預期數量的產品。若干類別存貨的採購可能需要大量的準備時間及預付款，並且可能無法退貨。此外，當我們開始銷售新的藥品及我們自有品牌的其他醫療產品時，建立供貨商關係、選擇合適的產品類別及準確預測需求可能很困難。我們無法向閣下保證我們能夠始終維持適當的庫存水平。

我們的存貨主要包括製成品（主要為藥品和其他產品）。我們的存貨於2023年12月31日、2024年12月31日及2025年12月31日分別為人民幣464.2百萬元、人民幣603.1百萬元及人民幣568.3百萬元。我們的存貨周轉天數於2023年、2024年及2025年分別為61.3天、81.1天及73.1天。庫存水平超出客戶需求可能導致存貨撇減、產品過期或庫存持有成本增加並對我們的流動資金造成負面影響。由於我們計劃繼續擴大我們的產品供應，我們預計庫存中將包含更多產品，這將使有效管理庫存變得更具挑戰性。

儘管根據《藥品經營質量管理規範》（該規範禁止除藥品質量原因以外的退換貨），我們的大多數產品不得退換貨，但如果我們的產品退貨率上升或高於預期，我們的收入及成本可能受到不利影響。此外，由於我們無法根據與供貨商簽訂的合約將某些產品退給供貨商，或此類產品的退貨率大幅上升，我們的存貨結餘、存貨減值及履約成本可能會增加。

倘我們未能有效管理庫存，我們可能會面臨庫存過時的風險提高、存貨價值下降以及大量庫存撇減或撇銷，這可能會對我們的營運資金產生重大不利影響。此外，我們可能需降低售價以減少庫存水平，這可能會導致毛利率下降。高庫存可能亦需要我們投入大量資本資源，從而阻礙我們將資本用於其他重要用途。相反，倘我們低估客戶需求，或者我們的供貨商未能及時向我們提供產品，我們可能會面臨庫存短缺，從

風險因素

而可能需要我們以更高的成本採購存貨，導致客戶訂單無法滿足。上述任何一種情形均可能對我們的經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

除庫存外，我們還向客戶提供用於即時臨床檢驗的醫療器械，並無將所有權轉讓給他們。請參閱「業務－我們的服務及解決方案－檢驗診斷解決方案」。該等資產價值的任何減值虧損或撇減可能對我們的資產價值及財務狀況產生不利影響。

我們的物流服務提供商的任何交付延遲、貨物處理不當或運輸成本增加均可能會對我們的業務、財務狀況及前景造成重大不利影響。

我們聘請物流服務提供商將臨床檢驗樣本、POCT設備、藥品及其他醫療產品運送至臨床實驗室或我們的客戶。該等第三方運輸服務的中斷或故障可能會導致貨物無法順利及時交付，可能導致客戶流失。此外，由於各種我們無法控制的原因，包括惡劣天氣、自然災害、病毒爆發、交通中斷或勞資糾紛，可能會導致交貨延遲。倘檢驗樣本、POCT設備、藥品及其他醫療產品未能準時交付或交付時狀況不佳（比如包裝損壞或污染），臨床實驗室可能拒絕接受檢驗樣本，而客戶可能拒絕接受我們的POCT設備、藥品及其他醫療產品，從而對我們的服務失去信心。倘第三方物流服務提供商無法如預期般提供物流服務，且我們無法及時找到替代物流供貨商，或者我們根本無法提供送貨服務，我們的業務及聲譽可能會遭受重大不利損害。

此外，我們的物流服務提供商的倉儲及運輸成本受我們無法控制的因素影響，例如汽油價格波動、道路及橋樑通行費上漲以及交通法規修訂。我們的物流服務提供商的服務成本的任何增加均可能導致物流費用增加，從而可能對我們的經營業績產生不利影響。

我們所運作的倉儲設施的運行中斷或新倉儲設施的開發受到任何干擾，或未能獲得或維持相關許可證，均可能對我們的業務、財務狀況及前景造成重大不利影響。

截至2025年12月31日，我們在中國設有面積為128,145.3平方米的倉庫。自然災害或其他不可預見的災難性事件，包括停電、水資源短缺、風暴、火災、地震、恐怖襲擊及戰爭，均可能會損壞該等設施中的存貨，及對我們的業務造成重大損害。此外，滿足現代物流運作以確保儲存安全、最優化及靈活利用空間、提高營運效率要求的倉儲設施仍屬短缺。倘出現上述任何情形，我們可能無法及時替換設施及設備。此外，儘管我們並不知悉政府機構、業主或任何其他第三方正在考慮或提起有關此類物業的租賃權益或使用的任何申索或訴訟，但我們無法向閣下保證我們對此類租賃物業的使用不會受到質疑。倘我們對租賃物業的使用被成功質疑，我們可能會被處以罰款並被迫遷移受影響的業務。我們無法向閣下保證我們能夠及時按照我們可接受的條款找到合適的替代場地，或根本無法找到，或者我們不會因第三方對我們此類物業的使用的質疑而承擔重大責任。

風險因素

我們無法向閣下保證我們將能夠有效執行我們的戰略，例如保持業務增長，及拓展至下沉市場中的新地區。

於往績記錄期間，我們的收入經歷快速增長，由2023年的人民幣3,064.9百萬元增加至2024年的人民幣3,263.7百萬元。我們的收入於2025年進一步增加至人民幣3,822.8百萬元。我們於2023年、2024年及2025年的淨利潤分別為人民幣62.5百萬元、人民幣37.8百萬元及人民幣54.1百萬元。請參閱「財務資料－經營業績主要組成部分的描述」。儘管我們的業務大幅增長，但由於各種原因（如基層醫療行業增長前景的不確定性、我們升級產品、服務及解決方案的能力以及行業內的競爭），我們無法向閣下保證我們將維持歷史增長率。我們亦可能會產生不可預見開支或遇到獲取收入或實現盈利的困難、複雜情形或延遲。倘我們無法產生足夠的收入及管理我們的開支，我們可能會繼續產生虧損，且可能無法實現或於其後保持盈利。

此外，我們預期擴張至新的地區、滲透至基層醫療行業的更多下沉市場以及提供新產品、服務及解決方案或會限制我們的管理、運營、財務及人力資源。此外，我們開發目標市場或需耗費更長時間，原因是基層醫療提供商可能需要時間來熟悉我們的業務模式。我們目前的運營模式可能不足以支持未來的業務運營，因而我們無法向閣下保證，我們將能夠有效管理增長或實施必要措施以促進有關增長。倘我們無法有效管理增長或執行策略，我們的業務、財務狀況及前景或會受到重大不利影響。

我們無法保證我們的新業務舉措能夠成功實施或產生可持續收入或利潤。

我們繼續執行多項新業務舉措，旨在實現業務多元化，充分發揮我們於經營所在行業的領先地位所帶來的變現潛力。例如，我們於2025年推出AI好醫生診療支持系統。請參閱「業務－概覽－我們的業務模式」。有關業務舉措均為新制定且正在發展中，其中一些仍處於起步或試驗階段，而這可能會失敗。此外，我們可能並無足夠的經驗有效執行這些新制定業務舉措。我們預測客戶偏好和需求以及根據客戶定制服務的能力可能有限，這可能會妨礙我們在業務舉措的早期階段提供客戶期望體驗的能力。此外，隨著我們更加專注於新推出或即將開展的業務計劃的產品及服務開發、品牌及服務推廣、一般行政管理及法律合規，我們的研發支出、銷售及營銷開支、人工開支及合規成本可能會增加。因此，我們無法向閣下保證業務舉措中的任何一項均將獲得廣泛的市場認可、增加我們在目標市場的滲透率或產生收入或利潤。倘我們的努力未能提升我們的變現能力，我們可能無法維持或增加收入或收回任何相關成本，其可能會對我們的業務、財務狀況及前景產生重大不利影響。

我們接受的付款方式種類繁多，因此我們面臨與通過第三方平台支付相關的風險。

我們接受多種付款方式，包括銀行轉賬及通過微信支付、銀聯、支付寶等各種第三方在線支付平台的付款。我們可能會因某些支付方式而被收取交易費等費用，這些費用可能會隨著時間的推移而增加，增加我們的營運成本並降低利潤率。我們亦可能遭受與我們提供的各種付款方式（包括在線支付及貨到付款）相關的欺詐和其他非法活

風險因素

動。我們亦受到有關電子資金轉賬的各種規則、法規及規定的限制，這些規則、法規及規定可能會發生改變或被重新詮釋，令我們難以或無法遵守。倘我們未遵守相關規則或規定，我們可能會被處罰款及收取更高的交易費，且可能喪失接受客戶以信用卡及借記卡支付、處理電子資金轉賬或發展其他類型的在線支付的能力，我們的業務、財務狀況及前景可能因而受到重大不利影響。

我們的技術平台的正常運作對我們的業務至關重要。任何未能維持我們APP令人滿意的性能的情況均可能會對我們的業務及聲譽造成重大不利影響。

我們技術平台的令人滿意的性能、可靠性及可用性對於我們的成功、吸引及留用用戶以及提供卓越用戶體驗的能力至關重要。任何由於電信故障、計算機病毒、黑客或其他試圖破壞我們系統的行為而引起的系統中斷，導致我們的APP不可用或速度變慢或訂單執行效能下降，可能會減少銷售的產品數量及我們APP上產品的吸引力。我們的服務器亦可能容易受到計算機病毒、物理或電子入侵及類似干擾的攻擊，這可能導致系統中斷、網站速度變慢或不可用、事務處理延遲或錯誤、數據丟失或無法接受及執行用戶訂單。安全漏洞、計算機病毒及黑客攻擊在我們的行業中變得越來越普遍。我們現有或新的軟件、應用程序及服務可能在未來出現重大性能問題、缺陷或錯誤，這可能是由於我們未開發的系統及數據之間的接口問題導致，並且其功能是我們無法控制或在我們的測試中未被發現。該等缺陷及錯誤，以及我們未能發現及解決該等缺陷及錯誤，可能會導致收入或市場份額喪失、開發資源轉移、聲譽受損以及服務及維護成本增加。有關缺陷或錯誤可能會阻止現有或潛在用戶使用我們的解決方案。糾正缺陷或錯誤可能會被證明不可能或不切實際。糾正任何缺陷或錯誤所產生的成本可能非常巨大，並可能對我們的業務、財務狀況及前景產生重大不利影響。缺陷或錯誤亦可能影響依賴我們的技術運營業務的客戶及上游供貨商，從而對我們的聲譽、業務、財務狀況及前景產生重大不利影響。

如果我們未能採用新技術或調整我們的APP及客戶端應用程序以適應不斷變化的客戶需求或新興行業標準，或我們在新技術開發方面的投資不成功或無效，則我們的業務可能會受到重大不利影響。

為提升競爭力，我們已投資開發多項新技術及制定多項商業計劃，例如人工智能和大數據，這涉及重大的技術及商業風險。我們無法向閣下保證我們能夠成功開發或有效地使用新技術、收回開發新技術的成本或調整我們運營的網站及移動APP以及我們的專有技術及系統，從而滿足用戶要求或新的行業標準。倘我們因技術、法律、財務或其他原因無法成功開發技術或無法以經濟高效方式及時適應不斷變化的市場狀況或用戶需求，我們的業務、財務狀況及前景可能會受到重大不利影響。

此外，為保持競爭力，我們必須持續增強和改進我們的APP、網頁、小程序及其他客戶應用程序的反應能力、功能及特性。我們所處的行業特點是技術發展迅速，客戶要求及喜好不斷變化，體現新技術的新產品、服務和解決方案頻繁推出，新的行業

風險因素

標準和實踐不斷湧現，其中任何一項因素均可能導致我們現有的技術和系統過時。我們的成功在一定程度上取決於我們識別、開發、獲取或許可引進對我們的業務有用的領先技術的能力，以及以經濟高效的方式對技術進步以及新行業標準和實踐（如移動互聯網）及時作出響應的能力。

我們或其他第三方有意或無意濫用AI技術，任何實際或被認為濫用的行為都可能對我們的業務、財務狀況和前景產生重大不利影響。

無論我們或第三方實際、有意或無意誤用、濫用或過早應用任何AI技術，都可能阻礙潛在用戶採用AI解決方案，從而進一步削弱社會對AI解決方案的接受度，產生負面報導及對我們的聲譽造成負面影響。此外，此類行為還可能違反中國及其他司法管轄區的法律及法規，招致法律或行政訴訟、來自維權團體或其他組織的壓力以及更加嚴格的監管審查。所有這些事件都可能對我們的業務、財務狀況和前景造成重大負面影響。

第三方未經授權使用我們的知識產權可能會損害我們的品牌及聲譽並對我們的業務造成重大不利影響。

我們認為我們的商標、專利、軟件著作權以及其他知識產權對我們的成功至關重要。我們無法向閣下保證我們的業務合作夥伴將始終遵守禁止未經授權使用我們的品牌、圖像、文字及其他知識產權的合約條款。該等協議可能無法有效地防止機密數據洩露，並且在未經授權披露機密數據時無法提供足夠的補救措施。此外，第三方可能會自主發現商業機密和專有資料，從而限制我們向有關方主張任何商業機密權利的能力。此外，我們與員工簽署的保密協議及不競爭契約可能無法充分防止商業機密及其他專有數據的洩露。

此外，我們的競爭對手及其他第三方可能會註冊商標或購買與我們相似的互聯網搜索引擎關鍵詞或域名，導致我們的客戶混淆，並將潛在客戶從本公司轉移至第三方。要防止此類不公平競爭行為本身極為困難。倘我們無法阻止此類未經授權的使用，我們的業務、財務狀況及前景可能會受到重大不利影響。

監管對我們專有技術、商標和其他知識產權的未經授權的使用困難且昂貴，並且可能需要採取訴訟來執行我們的知識產權。未來的訴訟可能會導致大量的費用及資源轉移，並可能對我們的業務、財務狀況及前景產生重大不利影響。

我們可能會面臨知識產權侵權申索，這可能導致我們耗費大量時間及資金進行抗辯，並可能導致我們的業務中斷。

我們的營運或業務的任何方面可能會侵犯或以其他方式侵犯第三方持有的商標、著作權、專利、專有技術、商業機密或其他知識產權。我們偶爾可能會遭遇此類訴訟及申索。不確定與我們的技術基礎設施或業務相關的專利持有人（如存在）是否不會在中國或其他司法管轄區對我們執行有關專利。此外，專利法的應用及解釋，以及我們

風險因素

經營所在司法管轄區的專利授予程序及標準可能會隨著時間的推移而演變。我們無法向閣下保證法院或監管機構會同意我們的分析。倘我們被發現侵犯了其他方的知識產權，我們可能要對侵權活動負責，或被禁止使用有關知識產權。我們亦可能需支付許可費或被迫開發我們自己的替代品。針對此類侵權或許可指控及申索進行抗辯可能會花費大量費用及時間，並可能分散管理層對業務及營運的注意力以及資源。申索及訴訟的結果難以預測。倘針對我們的侵權申索成功，而我們未能或無法獲得侵權技術或其他知識產權的許可，我們的業務、財務狀況及前景可能會受到重大不利影響。此外，任何訴訟或申索，無論是否有效，均可能導致產生高昂費用、負面報道以及資源及管理層注意力的轉移。

我們面臨與租賃物業有關的風險。

我們在日常業務過程中面臨與租賃物業有關的風險，包括但不限於以下各項：(i) 我們可能無法以合理的商業條款重續現有租賃協議。(ii) 我們亦可能因其他不可控原因應出租方要求而面臨提前終止租賃的意外風險，若無法及時以可接受的條款尋獲合適場所進行搬遷，可能導致我們的營運中斷。搬遷亦將產生額外成本，進而影響我們的業務運營及財務狀況。(iii) 我們的盈利能力可能受當地租金價格大幅上漲或波動的重大不利影響。

截至最後實際可行日期，我們於中國租賃20項物業，主要用作我們的倉庫及辦公室用途。請參閱「業務－物業－租賃物業」。根據中國適用法律法規，不動產租賃協議須向中國相關主管部門備案登記。截至最後實際可行日期，我們於中國的若干租賃物業的租賃協議尚未向相關主管部門備案。誠如我們的中國法律顧問所告知，未登記租賃協議並不會影響該等租賃協議的效力及可執行性，亦不會導致我們須騰退租賃物業。然而，相關政府部門可能會責令相關租賃協議訂約方於指定期限內完成備案，並可能對未如期備案之各租賃協議處以人民幣1,000元至人民幣10,000元不等之罰款。課徵此類罰款可能對我們的業務及財務狀況造成不利影響。

我們的經營業績受季節性波動的影響。

我們的業務存在季節性。一般而言，冬季我們的用戶流量和採購訂單會比較多，這對我們全年的經營業績有一定影響。例如，我們已觀察到流感季對呼吸系統藥物的需求增加以及一些季節性疾病產生的季節性需求。此外，於冬季，鑒於極端天氣可能導致天氣難以預測及道路狀況不佳，部分客戶會預先安排向我們採購更多貨品。我們的業務的季節性受到各種不確定因素的影響，並且未來可能會進一步加劇。我們未來年度的財務狀況及經營業績可能會持續波動。

風險因素

我們的業務依賴管理層及其他關鍵人員的持續努力，以及支持我們營運和未來發展的優秀人才庫。我們可能無法留住、吸引、招募及培訓該等人員。

我們的成功很大程度上取決於我們的管理層及其他關鍵人員的持續努力，他們中的許多人均擁有難以取代的獨特技能。我們尤其依賴我們的創始人以及管理團隊中其他關鍵成員的專業知識、經驗及遠見。倘其中任何一人無法或不願繼續提供服務，我們可能無法找到合適的替代者。此外，我們未來的成功取決於我們吸引、招募及培訓大量合格員工以及留住現有關鍵人員的能力。為爭取人才，我們可能需要提供有競爭力的薪資待遇、優質培訓、有吸引力的職業發展機會及其他福利，而這些可能會代價高昂且負擔沉重。任何與勞動力相關的問題均可能對我們的業務、財務狀況及前景產生重大不利影響。

截至2025年12月31日，我們錄得流動負債淨額，這可能會使我們面臨流動資金風險，倘[編纂]後我們的盈利能力惡化，這種情況可能會再次發生。

截至2025年12月31日，我們的流動負債淨額為人民幣134.5百萬元。於往績記錄期間，我們的流動負債主要包括貿易應付款項、應付關聯方款項及合同負債。上述財務狀況可能使我們面臨流動資金不足的風險。反過來，這將使我們需要從外債等來源尋求充足融資，而該等融資可能無法以商業上合理的條款獲得，或根本無法獲得。難以或無法在需要時滿足我們的流動資金需求均可能對我們的財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。若[編纂]後我們的盈利能力惡化，則可能出現流動負債淨額及淨負債狀況。請參閱「財務資料－綜合財務狀況表選定項目的討論」。

我們可能會遭遇任何稅收優惠或政府補助的終止、減少或延遲。

我們的若干中國附屬公司根據現行中國稅法享有特定稅收優惠待遇。此類稅收優惠政策可能會發生改變或終止。倘我們的稅收優惠待遇被撤銷、不再適用或我們的稅項負債計算被中國稅務部門成功質疑，我們所享有的任何一項稅收優惠待遇終止均可能對我們的業務、財務狀況及前景產生重大不利影響。請參閱「財務資料－經營業績主要組成部分的描述－所得稅費用」。

我們亦收到地方政府的補助，該等補助為酌情發放且每年均不同。於2023年、2024年及2025年，我們收到的政府補助分別為人民幣0.4百萬元、人民幣1.3百萬元及人民幣1.1百萬元。地方政府可能隨時決定減少或取消此類補助。我們無法向閣下保證我們的若干中國附屬公司目前享有的政府補助能夠持續有效。任何減少、取消或償還政府補助的行為均可能對我們的業務、財務狀況及前景造成重大不利影響。

風險因素

我們的保險可能無法為與我們業務運營相關的所有風險提供足夠的保障。

我們根據相關法律及法規的規定投購及維持我們認為符合我們業務規模及類型慣例的保險。請參閱「業務－保險」。然而，我們無法保證我們的保單將足以覆蓋業務經營的所有風險。此外，我們的保險公司每年都會審查我們的保單，我們無法保證我們的保單能夠按照類似或其他可接受的條款續保。此外，倘我們遭受意外嚴重損失或遠遠超出保單限額的損失，則可能對我們的業務、財務狀況及前景造成重大不利影響。

我們可能無法籌集足夠的資本以為我們的業務戰略撥資，或者我們只能在嚴重限制我們經營和發展業務能力的條件下如此行事。

實施我們的業務戰略需要大量的資本支出。當我們推行業務戰略並尋求應對業務發展以及產業機會和趨勢時，我們的實際資本支出可能與預期的不同。無法保證我們的可用資金及經營所得現金流量足以滿足我們未來的現金需求，亦無法保證我們不需要額外的股權或債務融資。我們的財務表現或一般市場狀況的惡化可能會限制我們獲得融資的能力，或可能導致任何此類融資只能以更高的成本或比原條款更嚴格的條款獲得，並且在任何一種情況下，均可能導致我們推遲或減少資本支出。此外，持續或加劇的經濟疲軟或壓力或新的經濟狀況可能會限制我們產生足夠的自有現金用於投資、資本支出、收購及其他戰略交易的能力。我們無法肯定地預測我們是否會受到經濟狀況的影響。因此，有關條件使我們難以準確預測及規劃未來的業務活動，因為我們可能無法獲得尋求內生性及戰略性業務發展機會所需的資金來源。倘我們確定需要通過外部融資獲得額外資金但又無法如此行事，我們可能無法全面實施我們的業務戰略。

我們已授予且可能繼續授予受限制股份單位計劃下的股本工具，這可能會導致我們股東的股權被攤薄及股份支付薪酬增加。

於2023年、2024年及2025年，我們的股份支付薪酬分別為人民幣0.3百萬元、人民幣3.3百萬元及人民幣2.8百萬元。為進一步激勵我們的僱員，我們可能會採用其他股權激勵計劃，並授出額外的股權激勵。與我們的股權激勵計劃有關的股份發行可能會攤薄我們現有股東的股權，而我們可能會產生高昂股份支付薪酬，這可能會對我們的財務表現造成重大不利影響。

我們的僱員或業務合作夥伴的任何不當行為或不合規行為均可能令我們承擔潛在責任及遭遇負面宣傳。

我們的僱員或CSO安排的銷售人員的潛在不當行為或不合規行為可能令我們承擔責任或遭遇負面宣傳。我們無法保證彼等不會違反嚴格的風險管理政策或全面工作手冊（其包括廣泛的內部規則及指引，涵蓋最佳商業實踐、職業道德、欺詐預防機制及法

風險因素

規合規性等領域)而做出不當行為或違反規定。該等行為可能會對我們的業務、財務狀況及前景造成重大不利影響。同樣，我們業務合作夥伴的不當行為或不合規行為可能會導致業務中斷、負面宣傳或責任。儘管我們在選擇業務合作夥伴方面有着嚴格的標準，但我們無法向閣下保證，通過嚴格選擇流程及甄選標準篩選出的業務合作夥伴不會有不當行為或不合規行為。參與我們營運的業務合作夥伴的任何不當行為均可能影響我們的業務活動和聲譽，進而影響我們的業務、財務狀況及前景。

我們可能須繳納額外社會保險及住房公積金供款，以及被相關政府部門處以滯納金及罰款。

根據中國法律的規定，與僱員簽訂勞動合同的企業應為其足額繳納社會保險及住房公積金。於往績記錄期間，我們並未按照相關的中國法律法規為僱員足額繳納社會保險及住房公積金供款。據我們的中國法律顧問所告知，根據相關中國法律法規，我們可能須遵守監管規定，在規定期限內補繳社會保險供款的不足部分，並自社會保險供款到期之日起按日支付延遲付款金額的0.05%的逾期費用。逾期不繳的，主管部門可能進一步處以滯納金額一倍至三倍的罰款。我們的中國法律顧問進一步告知我們，根據相關中國法律及法規，倘我們無法全數支付所需的住房公積金，住房公積金管理中心可能會責令我們在規定時限內支付未付的款項。倘未能在有關時限內支付，住房公積金管理中心可向中國法院申請強制執行。請參閱「業務—法律程序和合規—合規—社會保險和住房公積金」。不能保證政府主管部門不會要求我們在指定時限內結清未繳金額或對我們施加逾期付款罰款，這可能對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們可能對APP中顯示、檢索或鏈接的信息或我們製作的內容負責。這可能會對我們的業務、財務狀況及前景產生不利影響。

中國已頒佈有關網絡訪問以及通過網絡發佈產品、服務、新聞、廣告、信息、影音節目等內容的法律法規。互聯網信息服務提供者不得在網絡上發佈或展示任何違反中華人民共和國法律法規、損害中國國家尊嚴或公共利益、淫穢、迷信、恐怖、駭人、冒犯、欺詐或誹謗的內容。於2016年11月，全國人大常委會頒佈《中華人民共和國網絡安全法》，該法於2017年6月1日起施行，以保障網絡空間安全與秩序。《網絡安全法》加強了對網絡安全的控制，並規定了網絡運營者的各項安全保護義務。倘中國政府認為我們的任何互聯網信息違反任何內容限制，我們將無法繼續展示此類內容，並可能受到處罰，包括沒收收入、罰款、暫停營業及吊銷所需牌照，這可能對我們的業務、財務狀況及前景造成重大不利影響。難以釐定可能導致我們承擔責任的內容類型，而倘認定我們負有責任，則我們可能無法在中國經營該等網站。

風險因素

針對我們的系統及網絡的安全漏洞和攻擊，以及任何潛在的漏洞或未能以其他方式保護機密及專有數據，可能會損害我們的聲譽並對我們的業務、財務狀況及前景造成不利影響。

我們充分利用技術（尤其是互聯網）通過我們的APP、網站及小程序提供高質量產品、服務及解決方案。然而，我們的技術運作容易受到人為錯誤、自然災害、電源故障、計算機病毒、垃圾郵件攻擊、未經授權訪問及其他類似事件造成的中斷的影響。我們的網絡安全措施可能無法檢測或阻止所有危害我們系統的企圖，包括分布式拒絕服務攻擊、病毒、惡意軟件、入侵、網絡釣魚攻擊、社會工程、安全漏洞或其他攻擊及類似的破壞，這些可能會危及我們系統中儲存及傳輸的數據或我們以其他方式維護的數據的安全。違反我們的網絡安全措施可能導致未經授權訪問我們的系統、盜用數據或數據、刪除或修改用戶數據、或拒絕服務或其他業務營運中斷。由於用於未經授權訪問或破壞系統的技術經常演變，並且可能在針對我們發動攻擊之前才為人所知，因此我們可能無法預測或採取足夠措施來防範攻擊。於往績記錄期間，我們並未遭受對我們的業務營運造成重大不利影響的任何此類攻擊。然而，我們無法保證未來不會遭受可能導致重大損失或補救成本的攻擊。如果我們無法避免攻擊及安全漏洞，我們可能會承擔重大的法律及財務責任，我們的聲譽將受損，並且我們可能會因銷售下降及用戶不滿意而遭受重大收入損失。

此外，我們可能沒有足夠的資源或技術來預測或阻止快速發展的網絡攻擊。網絡攻擊可能針對我們、我們的用戶或我們生態系統的其他參與者，或我們所依賴的信息基礎設施。實際或預期的攻擊及風險可能會導致我們承擔更高成本，包括部署額外人員及網絡保護技術、培訓僱員以及聘請第三方專家及顧問的費用。網絡安全漏洞可能會損害我們的聲譽，並對我們的業務、財務狀況及前景造成重大不利影響。

我們在正常業務過程中可能涉及訴訟、索賠、監管調查或法律訴訟。

我們容易面臨索賠以及各種法律及行政程序。客戶、業務夥伴、供貨商、競爭對手、僱員或政府實體在調查及法律程序中，可能向我們提出因實際或指稱違法、違反合約或侵權行為所引致的索賠。具體而言，倘我們的藥品及其他醫療產品有重大缺陷，我們可能會受到產品責任索賠。不論特定索賠有何理據，法律及行政程序均可能費用高昂、耗時或干擾我們的運營並分散管理層的注意力。倘發生涉及支付巨額款項的判決、罰款或和解，或對我們發出禁令救濟，則可能導致巨額開支，並可能嚴重擾亂我們的運營，我們的業務、財務狀況、前景及聲譽可能會受到重大不利影響。鑒於該等考慮因素，我們可能訂立協議來解決訴訟及有關糾紛。無法保證我們能夠以可接受的條款訂立此類協議或不會發生訴訟。該等協議亦可能大幅增加我們的營業開支。

風險因素

未來可能會出現額外的法律或行政訴訟及索賠，這可能導致針對我們的重大補償性或懲罰性金錢賠償、返還收入或利潤、公司補救措施、禁令救濟或特定執行。我們的業務、財務狀況及前景可能會受到重大不利影響。

我們須遵守反貪腐、反洗錢、反賄賂等相關法律法規。

我們須遵守中國的反腐敗、反洗錢、反賄賂等相關法律法規。倘我們的合規程序或內控系統未正常運行，我們可能會因指稱違反有關法律法規而受到中國政府機構的調查及起訴。此類訴訟可能會導致罰款或其他負債，並可能對我們的業務、財務狀況及前景造成重大不利影響。倘我們的任何附屬公司、僱員或其他人員從事欺詐、腐敗或其他不公平的商業行為，或以其他方式違反適用法律法規或內部控制，我們可能會遭遇一次或多次強制執行行動，或倘被發現違反有關法律，則可能會導致處罰、罰款及制裁，進而對我們的業務、財務狀況及前景造成不利影響。

未來發生的任何不可抗力事件、自然災害或傳染病爆發均可能對我們的業務、財務狀況及前景造成重大不利影響。

發生在我們總部或客戶所在地發生重大自然災害，如地震、火災、洪水或流行病，可能對我們的業務、財務狀況及前景產生不利影響。此外，倘自然災害或人為問題影響我們的供貨商，可能對客戶使用我們的產品、服務和解決方案產生不利影響。此外，自然災害和恐怖主義行為可能會對我們或我們客戶的業務、國家經濟或整個世界經濟造成干擾。我們亦倚賴信息科技系統與我們的僱員及第三方進行溝通。任何通訊中斷，無論是由自然災害還是由電力中斷等人為問題造成的，均可能對我們的業務產生重大不利影響。我們備有事件管理及災難應對方案。如果發生自然災害或人為問題造成的重大中斷，我們可能無法繼續運營，並且可能遭受系統中斷、聲譽損害、研發活動延遲或生產長期中斷，任何一項均可能對我們的業務、財務狀況及前景造成不利影響。

在我們經營所在的國家和地區開展業務時所面對的風險

我們的H股持有人可能須承擔中國所得稅。

根據中國現行稅務法律法規，非中國居民個人及非中國居民企業須就我們向其派付的股息及因出售或以其他方式處置H股所實現的收益履行不同的稅務責任。

根據適用的中國稅法，我們向H股非中國居民企業持有人派付的股息以及這些持有人通過出售或以其他方式轉讓H股而變現的收益，均須按10%的稅率繳納中國企業所得稅，除非獲適用的稅收協定或安排調減。根據日期為2006年8月21日的《內地和香港

風險因素

特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》，任何在香港註冊的非居民企業如直接持有本公司至少25%的股份，須就我們宣派及派付的股息按5%的稅率繳納企業所得稅。

根據適用的中國稅法，非中國居民個人從中國境內取得的股息收入須按20%稅率繳納中國個人所得稅。因此，除非中國與外國居民個人居住的司法管轄區間的適用稅務協議就相關稅務責任提供減免，否則我們須自股息付款中預扣該稅項。然而，根據財政部及國家稅務總局於1994年5月13日發佈的《財政部、國家稅務總局關於個人所得稅若干政策問題的通知》(財稅字[1994]20號)，外籍個人從外商投資企業取得的股息、紅利所得暫免徵收個人所得稅。根據中國財政部及國家稅務總局於1998年3月30日發佈的《關於個人轉讓股票所得繼續暫免徵收個人所得稅的通知》(財稅字[1998]61號)，從1997年1月1日起，對個人轉讓上市公司股票取得的所得繼續暫免徵收個人所得稅。於2013年2月3日，國務院印發《國務院轉批發展改革委等部門關於深化收入分配制度改革若干意見的通知》(國發[2013]6號)。於2013年2月8日，國務院辦公廳發佈《關於深化收入分配制度改革重點工作分工的通知》(國辦函[2013]36號)。根據該兩份文件，中國政府計劃取消外籍個人從外商投資企業取得的股息免稅，財政部及國家稅務總局應負責制定及實施該計劃的細節。然而，財政部及國家稅務總局尚未頒佈相關實施細則或法規。

考慮到不確性，我們H股的非居民持有人須注意，其可能有義務就股息及通過出售或轉讓H股所得的收益支付中國所得稅。

我們的業務受制於並可能受到我們經營所在國家及地區的稅務法律及法規的影響。我們經營所在國家及地區稅務法律及法規的演變(如適用稅率提高)，可能會對我們的盈利水平及業務表現產生重大不利影響。

《中華人民共和國企業所得稅法》對商業企業徵收25%的稅率。我們的部分附屬公司享有稅收優惠待遇。請參閱「財務資料－經營業績主要組成部分的描述－所得稅抵免／(開支)」。倘有關稅收優惠待遇的法律法規有任何變動，或者因任何其他原因導致我們的實際稅率上升，我們的稅項負債將相應增加。此外，中國政府可能會修改或重新制定有關所得稅、預扣稅、增值稅及其他稅項的法規。未能遵守中國稅務法律法規亦可能導致相關稅務機關作出處罰或罰款。中國稅務法律法規的調整或變更以及稅務處罰或罰款可能會影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

風險因素

我們的外匯交易、支付股息的能力及其他義務均受制於外幣兌換的監管規定。

外幣兌換及匯款須遵守多項外匯法規。我們無法保證按照某一匯率，我們將備有充足外匯以滿足匯兌需求。例如，根據中國現行外匯監管制度，我們進行的經常賬外匯交易（包括支付股息）毋須國家外匯管理局事先批准，但我們須呈交有關交易的相關文件證明，並在中國境內持有牌照可進行外匯業務的指定外匯銀行進行有關交易。然而，資本賬外匯交易通常須經國家外匯管理局或其分支機構批准或向其登記，法律另有允許者除外。倘外匯不足，可能使我們不能取得充足外匯以向股東支付股息或履行任何其他匯兌義務。倘我們未取得國家外匯管理局批准，將人民幣兌換為任何外匯以作上述用途，我們可能進行的境外資本開支方案以至我們的業務可能受到影響。此外，不遵守任何適用外匯法規，可能引致我們遭受行政處罰和罰款，且可能對我們的業務及聲譽造成影響。

我們可能須遵守與中國政府機構所發佈與境外上市有關的新法律法規的額外監管要求。

於2023年2月17日，中國證監會發佈了《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》及五項配套指引，自2023年3月31日起施行（「境外上市辦法」）。境外上市辦法適用於下列發行人進行的境外證券發行及上市：(i)在中國註冊成立的公司（「中國境內公司」）及(ii)在境外註冊成立且在中國進行主要經營的公司。境外上市辦法對直接和間接境外發行的備案監管安排作出了規定，明確了境外市場間接境外發行的認定標準。境外上市辦法規定，發行人應當自提出在境外股票市場發行及上市申請後三個工作日內辦理備案手續。根據境外上市辦法，我們作為尋求在境外市場發行及上市證券的中國境內公司，須於向境外監管機構提交申請文件後三個工作日內向中國證監會進行備案程序並申報相關數據。詳情請參閱本文件「監管概覽－有關證券及境外上市的法規」。境外上市辦法可能使我們須遵守額外的合規規定；然而，我們無法保證我們能夠及時獲得境外上市辦法下的備案程序的批准，或根本無法獲得。倘我們未能完全遵守新的監管規定，可能會嚴重限制或完全阻礙我們繼續向投資者發行證券的能力，對我們的業務運營造成嚴重干擾，並嚴重損害我們的聲譽，從而可能對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響，並導致我們的證券價值下跌。

風險因素

在對我們、我們的董事及高級管理人員送達法律程序文件、尋求承認或執行外國判決時，閣下的追索權可能有限。

我們是一家根據中國法律註冊成立的公司，且我們的全部資產及附屬公司均位於中國，且大多數董事及高級管理層位於中國。因此，投資者未必能夠向我們或居於中國的董事或高級管理層送達法律文書。此外，中國僅與有限的其他司法權區訂立相互認可及執行司法判決和裁決的條約。

於2006年7月14日，中國最高人民法院與香港訂立《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》(2006年安排)。根據2006年安排，凡指定中國法院或指定香港法院作出可強制執行的最終判決，要求根據選擇法院書面協議在民商事案件中支付款項，任何當事方可向相關中國法院或香港法院申請確認並執行判決。於2019年1月18日，中國最高人民法院與香港訂立《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》(2019年安排)，其中尋求設立更加清晰明確的機制，以確認並執行中國及香港法院的廣泛民商事案件判決。2006年安排已在2019年安排於2024年1月29日生效後被取代。

匯率波動可能導致外匯虧損。

人民幣兌港元、美元及其他貨幣的匯率波動，可能(其中包括)受中國和國際經濟及政治的變化等因素影響。目前難以預測未來市場力量或政府政策會如何影響人民幣與港元、美元及其他貨幣之間的匯率。

[編纂][編纂]將以港元收取。因此，人民幣兌港元升值可能導致我們的[編纂][編纂]的價值減少。相反，人民幣貶值可能對H股以外匯計算的價值及就H股應付的任何以外幣計算的股息產生不利影響。此外，可供我們以合理的成本降低外幣風險的工具有限。再者，目前我們將大額外幣兌換為人民幣前亦須在國家外匯管理局地方分支機構登記及就境外上市開立專門外匯賬戶。所有該等因素均可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響，並可能導致以外幣計值的H股價值及應付股息減少。

風險因素

與[編纂]有關的風險

我們的H股先前並無公開市場，於[編纂]後我們的H股可能不會形成活躍的交易市場，且我們的H股的流動性及市價可能會出現波動。

於[編纂]前，我們的H股並無公開市場。我們無法向閣下保證，於[編纂]完成後，我們的H股公開市場將會形成及維持充足的流動性及交易量。此外，預計我們的H股[編纂]將由[編纂]與我們協商釐定，且未必能反映於[編纂]完成後我們H股的市價。倘我們的H股於[編纂]完成後未能形成活躍的公開市場，我們的H股的市場價格及流動性可能受到重大不利影響。我們的H股價格及成交量可能會劇烈波動。若干因素（其中若干因素（比如我們的前景變動、定價政策變動、出現新技術、戰略聯盟或收購、主要人員的增減、財務分析師的盈利預測或建議變動、信用評級機構的評級變動、訴訟或取消股份交易限制）並非我們能夠控制）可能會導致我們H股的價格及交易量發生巨大而突然的變動。此外，香港聯交所及其他證券市場不時會出現與任何特定公司經營業績無關的大幅價格及交易量波動。

我們H股的流動性、[編纂]量及[編纂]於[編纂]後可能波動，可能導致投資者蒙受重大損失。

我們H股的價格及[編纂]量可能因應多項並非我們所能控制的因素（包括香港政治不穩以及香港及世界上其他地方證券市場的整體狀況）而大幅波動。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H股的價格及[編纂]量。除市場及行業因素外，我們H股的價格及[編纂]量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、開支的波動、監管發展、與供貨商及客戶的關係、主要人員的變動或活動或競爭對手採取的行動等。此外，在聯交所上市且在中國有龐大業務及資產的其他公司的股份在過去曾出現價格波動，且我們的H股價格可能發生與我們的表現無直接關聯但與香港、中國或世界其他地區整體政治及經濟狀況相關的變化。

於[編纂]後，在公開市場上出售或發行或預期出售或發行或轉換我們的大量證券，包括在中國的任何未來[編纂]或將本公司[編纂]股份轉換為H股，可能會對我們H股的價格及我們未來籌集額外資本的能力造成重大不利影響，並可能導致閣下的股權被攤薄。

由於未來在公開市場上出售大量H股或與H股有關的其他證券、發行新股或其他證券，或認為可能會發生該等出售或發行，則可能導致我們H股的[編纂]可下跌。未來出售或預期出售我們的大量證券（包括任何未來發行），亦可能對我們在特定時間以

風險因素

對我們有利的條款籌集資本的能力產生重大不利影響。此外，倘我們未來發行更多證券，我們股東的股權可能會被攤薄。我們所發行的新股份或股份相關的證券亦可能較H股所賦予的權利更為優先的權利及特權。

根據國務院證券監督管理機構及組織章程細則的規定，我們的[編纂]股份可轉換為H股，而經轉換H股可於境外證券交易所上市或買賣，惟進行有關轉換及買賣有關轉換股份前須妥為完成必要的內部審批程序（但無須經類別股東批准），且已獲得相關中國監管機構（包括中國證監會）的批准。此外，有關轉換、買賣及上市須遵守國務院證券監督管理機構訂明的法規及相關境外證券交易所訂明的法規、規定及程序。我們可於進行任何建議轉換前申請全部或任何部分[編纂]股份以H股在聯交所[編纂]，以確保可於知會聯交所及交付H股以便在H股股東名冊登記後實時完成轉換過程。此舉可能增加市場上的H股供應，且經轉換H股的日後出售或視作出售或會對H股的交易價格產生重大不利影響。

我們的H股定價與[編纂]之間將會有數日間隔，且我們的H股開始[編纂]時的價格可能會低於[編纂]。

預期於[編纂]中向公眾出售的H股的初始價格將於[編纂]確定。然而，H股直至交付時才會在聯交所開始[編纂]，預期交貨時間為[編纂]後數日。因此，投資者在該期間內可能無法出售或買賣我們的H股。因此，我們的H股持有人面臨以下風險：由於出售時至[編纂]開始前可能發生的不利市場狀況或其他不利發展，致使我們的H股價格可能在[編纂]開始前低於[編纂]。

倘[編纂]的[編纂]高於每股H股的有形資產淨值，則閣下將面臨實時重大攤薄，且倘我們未來發行額外股份，則可能面臨進一步攤薄。

[編纂]的[編纂]高於緊接[編纂]前的每股H股的有形資產淨值。因此，於[編纂]購買[編纂]的買家將面臨[編纂]綜合有形資產價值實時攤薄。為擴大我們的業務，我們可能會考慮未來發售及發行額外股份。倘我們日後以低於當時每股有形資產淨值的價格發行額外股份，則[編纂]買家所持每股有形資產淨值可能會被攤薄。

我們無法向閣下保證未來何時、是否以及以何種形式或規模支付股息。

我們派付股息的能力將取決於我們能否產生足夠的盈利。股息分派由董事會酌情決定，並將須經股東大會批准。宣派或派付股息的決定及有關金額取決於多項因素，包括但不限於我們的前景、現金流量及財務狀況、營運及資本開支需求、根據中國公

風險因素

認會計原則或香港財務報告準則確定的可供分派利潤（以較低者為準）、組織章程細則及其他章程文件、中國公司法及任何其他適用中國法律法規、市場狀況、我們的業務戰略及預測、合約限制及責任、稅項、監管限制及董事會不時認為就宣派或暫停派發股息而言屬相關的任何其他因素。因此，不能保證我們未來是否會派付股息，亦不能保證派付時間及形式。在任何上述限制所規限下，我們可能無法根據我們的股息政策派付股息。請參閱「財務資料－股息」。

本文件所載源自政府出版物、市場數據提供者及其他獨立第三方的若干事實、預測及其他統計數據（包括行業報告）未必準確、權威或可靠。

本文件所載有關中國、中國經濟及我們經營所在行業的若干事實、預測及其他統計數字乃摘錄自多份政府官方刊物或其他第三方報告。我們於轉載或摘錄政府官方刊物或其他第三方報告的內容供於本文件披露時，已採取合理審慎的態度；然而，我們無法保證該等數據源的質量或可靠性。該等數據並非由我們、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、我們或彼等各自的任何董事、高級職員或代表或任何參與[編纂]的其他人士編製或獨立核實，亦不會就該等統計數字的準確性發表聲明，而該等統計數字或會與中國境內外編製的其他數據不一致。由於收集方法可能有缺陷或不奏效，或所公佈數據與市場慣例可能有差異，本文件內的統計數字可能不準確或未必可與就其他經濟體編製的統計數字作比較。此外，概不保證該等數據的陳述或編製基準或準確程度與其他司法管轄區的情況一致。在所有情況下，投資者應權衡該等事實的所佔比重或其重要性。

前瞻性數據受風險及不確定因素影響。

本文件載有關於我們及我們的業務與前景的前瞻性陳述及數據，該等陳述及數據乃基於我們現時的信念及假設以及現時所掌握的數據而作出。在本文件中採用「預計」、「相信」、「估計」、「預期」、「計劃」、「前景」、「今後」、「擬」等字眼及類似措詞，且與我們或我們的業務相關時，乃用以識別前瞻性陳述。該等陳述反映了我們目前對未來事件的看法，並受各種風險、不確定因素及假設的影響，包括本文件所述的風險因素。倘一項或多項該等風險或不確定因素成為現實，或倘任何相關假設被證實為不正確，則實際結果可能與本文件所載的前瞻性陳述出現重大分歧。實際結果是否將會符合我們的預期及預測，須視乎多項風險及不確定因素而定，當中很多在我們控制範圍以外，並反映未來業務決策，而此等決策可能會出現變動。鑒於該等及其他不確定因素，本文件所載前瞻性陳述不應視為我們的計劃或目標將獲達成的聲明，投資者亦不應過分依賴該等前瞻性陳述。本節所載的警告聲明適用於本文件所載的所有前瞻性陳述。

風險因素

閣下應謹慎閱讀整份文件，不應依賴報刊文章或其他媒體或研究分析師報告所載有關我們、我們的業務、我們的行業及[編纂]的任何資料。

我們強烈提醒 閣下不應倚賴報刊文章或其他媒體所載有關我們及[編纂]的任何資料。於本文件刊發前，報章及媒體對我們、我們的業務、我們的行業及[編纂]已有報導。於本文件日期後及[編纂]完成前可能會有媒體對我們、我們的業務、我們的行業及[編纂]進行額外報導。有關報章及媒體報導可能包括對本文件未有提述的若干數據的參考，包括若干經營及財務資料及預測、估值及其他數據。我們、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]或任何參與[編纂]的其他人士並無授權報章或媒體披露任何有關數據，亦不對任何該等報章或媒體報導或任何該等數據或出版物的準確性或完整性承擔任何責任。我們、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]及任何參與[編纂]的其他人士不就任何有關資料或出版物的適當性、準確性、完整性或可靠性作出任何聲明。倘任何該等數據與本文件所載數據不一致或有衝突，我們、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]及任何參與[編纂]的其他人士概不就此承擔任何責任，閣下亦不應倚賴該等數據。