
風 險 因 素

除本文件中的其他資料外，閣下於作出有關H股的任何投資決定前應仔細考慮以下風險因素。以下風險均可能對我們的業務、財務狀況或經營業績產生重大不利影響，或以其他方式致使H股的[編纂]價下跌，令閣下損失部分或全部H股投資價值。該等因素為或然因素，未必會發生，且我們現時無法就任何有關或然因素發生的可能性發表意見。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，於本文件日期後不會作出更新，並受限於本文件「前瞻性陳述」一節所述的警示聲明。

與我們業務及行業有關的風險

若我們未能及時開發以分子診斷為基礎的新IVD產品或部署創新測序技術以滿足不斷變化的客戶需求，我們可能會失去競爭力。

我們大量投資於針對生育健康及神經退行性疾病檢測的新IVD產品開發。同時，我們將各種測序技術整合到科研測序解決方案中。為滿足我們客戶在臨床診斷及科研領域的不斷變化需求，及時且有戰略地擴大我們的IVD產品組合及提升測序技術能力至關重要。成功達成此目標需要我們預判市場趨勢、分析客戶需求、對研發進行大量投資及取得所需監管批准。若無法及時有效地開發新的IVD產品並將其商品化，或引進創新的測序技術，可能會導致我們無法跟上市場趨勢並滿足客戶的預期，從而削弱我們的競爭力，並對我們的業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。

我們面臨激烈的競爭。此外，我們產品的市場規模可能小於我們的預期，且我們未必能滲透目標市場。

生命科學測序解決方案行業競爭激烈。我們的競爭對手可能會開發出與我們的產品相當或更優異的IVD產品，且價格更具競爭力。許多競爭者擁有更雄厚的財務資源、更強大的研發能力，並與醫院、獨立醫學實驗室及其他主要利益相關者建立了良好的關係。此外，醫院、獨立醫學實驗室、學術機構及研究組織可能會開發其本身的測序解決方案，從而減少對我們產品的需求並加劇競爭。

風 險 因 素

由於人口老齡化，對我們的生育健康測序解決方案的需求可能小於預期，而神經退化性疾病檢測市場仍處於起步階段。此外，我們的市場分析所依賴的假設可能被證實為不準確。此外，對複雜測序服務的需求通常與宏觀經濟狀況有關。在經濟不確定或不景氣時期，學術機構及研究組織可能會面臨預算限制，減少對生命科學研究項目的投資。因此，該等機構可能會選擇更經濟實惠的替代方案，或開發其本身的測序及生物信息學分析能力，進一步削弱對我們測序解決方案的需求。倘我們無法在生命科學測序解決方案行業中有效競爭，或對我們產品和服務的實際需求低於我們的預期，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。

我們的臨床測序解決方案市場需求可能受中國人口老齡化影響。

中國人口老齡化可能影響專注於生育健康測序的我們的臨床測序解決方案市場需求。根據灼識諮詢的資料，中國的出生率由2018年的1.1%下降至2024年的0.7%，預計將來中國的出生率將維持在0.6%左右。於往績記錄期間，我們自準父母用於出生缺陷篩查的IVD檢測試劑盒的銷售中獲得大部分收入。展望未來，我們預計繼續倚賴專注於生育健康測序及出生缺陷預防的該等IVD檢測試劑盒及新IVD產品的銷售。隨著中國人口老齡化，準父母數量的潛在下降可能會對產前檢測的需求產生不利影響，因此降低我們的IVD產品市場份額。臨床測序解決方案需求的大幅下降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。

與生命科學測序解決方案行業有關的法規不確定性可能中斷我們的產品開發、臨床試驗及產品註冊流程。

中國生命科學測序解決方案行業在相對較新但快速發展的監管框架中運行。《體外診斷試劑註冊與備案管理辦法》及《醫療器械監督管理條例》等現行的法規規管IVD產品的開發、生產及商業化。該等法規要求製造及銷售IVD產品公司獲取並維持各項證書，包括醫療器械生產許可證、產品註冊證及經營許可證。我們現有的IVD產品（例如NIPT及CNV-seq試劑盒）及其他IVD候選產品受該等監管要求所規限。相關要求對我們造成高昂的合規成本。此外，隨著IVD行業監管框架不斷發展，我們預料對產品開

風 險 因 素

發、註冊及質量控制方面的合規要求會更高。監管嚴格程度加劇會增加我們的合規成本，延誤產品上市及加劇行業競爭。因此，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。

我們可能未能甚至根本不能及時按可接受成本獲取或更新我們產品的監管批准。

為獲得監管批准，我們須進行廣泛的臨床前研究及臨床試驗以確保我們的產品可有效用作其擬定用途並符合適用的監管要求及質量標準。此外，我們的生產設施、流程及質量控制系統受嚴格的監管限制，以確保符合適用法律法規。該等驗證及審批流程耗時、成本高昂且本質上具有不確定性。監管部門可能延後審查我們的提交資料，拒絕我們的申請，甚至暫停審批流程，任何一項均會嚴重中斷我們的營運並延遲或阻礙我們的產品發佈。

我們可能因多項因素無法為現有產品或候選產品獲取監管批准，包括但不限於延遲臨床研究或試驗、我們或第三方偏離臨床試驗方案及臨床試驗過程中法律法規出現變化。任何該等因素可能會導致嚴重推遲或阻礙我們獲取所需的監管批准，迫使我們調整、暫停甚至終止若干產品開發項目。此等結果會導致重大財務損失、聲譽受損及營運中斷。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大且不利的影響。

我們日後的產品可能無法達到與我們的現有IVD檢測試劑盒一樣廣泛的市場接受度。

於往績記錄期間，我們的大部分收入來自臨床測序解決方案。於2023年、2024年及2025年，我們的臨床測序解決方案分別產生收入人民幣270.0百萬元、人民幣329.4百萬元及人民幣334.0百萬元，分別佔我們同期總收入的56.9%、63.6%及61.0%。因此，我們未來的收入增長與財務表現在很大程度上取決於我們現有產品（如NIPT與CNV-seq試劑盒）的持續普及，以及我們未來產品的廣泛市場接受度。我們產品的市場接受度取決於多種因素，其中許多因素是我們無法控制的，例如我們產品的效能、IVD產品及生命科學測序的公眾認知以及對基因檢測的關注。若我們無法維持或拓展市場接受度，銷量可能大幅下降，進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。

風 險 因 素

我們於往績記錄期間產生淨虧損，且於可預見未來可能產生淨虧損。

於往績記錄期間，我們於2023年、2024年及2025年分別產生淨虧損人民幣240.2百萬元、人民幣125.8百萬元及人民幣54.4百萬元。我們的大部分營運開支來自與銷售及分銷開支以及材料成本有關的開支。我們於可預見未來可能繼續產生虧損，且虧損可能隨我們擴大產品管線及尋求新產品的監管批文而增加。

此外，我們未來的淨虧損程度取決於多項因素，包括我們產品開發項目的規模及將我們的產品商業化涉及的開支。此外，我們的日後財務表現將受我們客戶不斷變化的需求、市場競爭以及我們的營銷及推廣工作所影響。無法保證我們日後能夠維持該盈利，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。

我們的研發投資可能無法取得理想的結果。

我們對IVD產品開發及基因測序技術創新作出大量研發投資。於往績記錄期間，我們於2023年、2024年及2025年的研發開支分別為人民幣44.9百萬元、人民幣26.6百萬元及人民幣42.7百萬元。我們預期持續投資研發以升級我們的現有產品及開發新的解決方案。然而，由於研發工作本質上費時、成本高昂且存在不確定性，我們無法向閣下保證我們的研發工作會一直產生理想的結果。研發固有的不確定性可能導致產品開發過程中遭遇延遲，或我們的新產品可能無法達到我們預期的商業化水平。

倘若我們的研發工作未能取得成功，在產品開發方面所作的重大投資或無法透過創收得以收回，從而導致財務虧損，並削弱我們的競爭力。倘未能成功研發出新產品，亦可能會限制我們擴大市場份額的能力，並削弱我們的創新能力，令我們在推出新產品方面易受可能勝過我們的競爭對手的攻擊。因此，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。

未能或延遲對我們的產品進行臨床試驗會中斷我們的產品開發及註冊。

按照方案及時完成臨床試驗，對獲取監管批准以及將我們的產品進行商業化而言至關重要。延遲可能會中斷我們的產品開發時間表。儘管臨床前研究能提供寶貴的見解，但其結果並非總能預測臨床試驗的成果。存在任何偏離可能致使試驗結果無效或需要進行額外試驗的風險。

風 險 因 素

我們在啟動臨床試驗方面面臨挑戰。監管部門或醫院倫理委員會可能會因試驗設計或安全問題而拒絕授權。與醫院或臨床試驗場所協商可接受的條款亦可能頗具難度，且即便達成協議，我們可能仍難以招募到足夠的試驗受試者，以達成能得出具有統計顯著性結果所需的樣本量。與臨床試驗相關的成本可能會超出我們的預算，給我們的營運帶來壓力。監管機構可能會要求進行額外臨床試驗，或初步試驗可能無法得出結論。此舉可能會增加成本，並延遲監管部門的批准，推遲我們的產品推出時間。因此，臨床試驗受阻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。

我們依賴數量有限的供應商採購必要的原材料，而近期的監管發展可能會對我們取得該等供應的能力造成不利影響。

我們主要向數量有限的供應商採購原材料。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們向五大供應商的採購總額分別約佔我們採購總額的41.8%、51.2%及46.6%，而我們向最大供應商的採購額分別約佔我們同期採購總額的24.4%、33.8%及31.5%。倘任何該等供應商未能履行其合約義務或遭遇營運困難，我們的生產可能會中斷。該等中斷可能增加採購成本，對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

中華人民共和國商務部(商務部)於2020年9月發佈《不可靠實體清單規定》(不可靠實體清單規定)。於2025年3月4日，商務部宣佈，根據《不可靠實體清單規定》，禁止一家美國基因測序公司(美國公司)向中國出口基因測序儀(制裁)。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們就IVD產品向供應商A(為該美國公司的中國相關實體)採購原材料及設備零部件。據我們的中國法律顧問告知，我們向供應商A進行之上述採購並不屬於該等制裁之適用範圍。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們從供應商A採購未受制裁影響，我們亦未接獲供應商A關於我們採購的任何行政通知或處罰。然而，我們無法保證政府當局將會同意我們中國法律顧問及我們目前對該等限制的詮釋，而且政府部門可能會擴大《不可靠實體清單規定》的範圍。如果擴大範圍，我們取得重要供應的能力可能會受到嚴重限制。

風 險 因 素

倘我們無法從現有供應商採購必要的原材料及設備零部件，我們可能尋求替代供應商。物色合適的替代供應商可能相當耗時、費用高昂，並可能導致生產延誤。此外，即使我們能夠取得替代供應商，我們仍可能需要為IVD原材料取得新的或額外的登記或審批，而其可能導致冗長的審批程序。任何遲延或無法取得所需的批准，均可能中斷我們的業務營運，而且倘替代原材料或設備零部件不符合我們現有的產品規格或質量標準，我們IVD產品的效能可能會受到重大影響，導致遭受聲譽損害、銷售損失或責任索償，所有該等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。請參閱「業務 — 我們的供應商及原材料」。

集中採購及醫療報銷方案等政府政策以及科研支持可能影響我們的定價及銷售策略，從而影響我們的盈利能力及未來增長。

我們臨床測序解決方案的定價及市場偏好受醫保報銷政策及集中採購計劃的巨大影響。我們的IVD產品不在中國國家醫保報銷計劃範圍內。排除或報銷率持續偏低，可能會導致潛在受試者選擇更實惠的替代品，從而削弱彼等對我們解決方案的需求。

我們受限於中國的省級集中採購計劃。例如，江蘇省對NIPT服務實行價格上限，據此，以低於價格上限的價格提供NIPT服務的醫院及獨立醫學實驗室可能獲許可提供內部NIPT服務。因此，我們可能須於提供檢測服務時降低試劑盒價格，這可能進一步降低NIPT試劑盒的盈利能力。此外，倘使用NIPT試劑盒的醫院或獨立醫學實驗室未被該計劃選中，我們於NIPT市場的市場份額可能會下降。我們無法保證其他省份不會效仿或我們的其他IVD產品於未來將受到類似計劃影響。

我們的科研測序解決方案定價及需求與地方政府及公立機構提供的資金水平緊密相關。若其減少或暫停資助涉及基因測序的科研項目，對我們解決方案的需求可能減少。我們可能需提供折扣或更低價格，進一步壓縮我們的利潤率。該等因素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。

我們與商業夥伴的關係可能惡化。

我們的業務營運在很大程度上依賴與我們主要業務合作夥伴(包括醫院、獨立醫學實驗室、學術機構、研究組織、合約研究組織及現場管理組織等第三方服務提供商以及分銷商)的關係。然而，該等各方可能終止與我們的關係。倘主要合作夥伴決定終止其合作，我們可能於產品開發、臨床試驗以及銷售及市場營銷方面面臨重大挑戰。

風險因素

為該等合作關係尋求合適的替代關係可能耗時且成本較高，且無法保證建立同等有價值的合作關係。此外，亦存在我們的合作夥伴開發或將與我們直接競爭的方案商業化的風險。倘與第三方臨床試驗合夥夥伴的關係惡化，我們的研發工作可能遭到延遲。此外，倘缺乏合作夥伴在銷售及市場營銷方面的支持，我們的市場影響力可能會被削弱，且實現未來增長的能力亦可能受到限制。因此，任何與我們業務合作夥伴關係的惡化可能會對我們的業務、財務狀況及經營業務造成重大不利影響。

我們的生產可能因各種原因而中斷，導致無法滿足客戶需求。

我們的製造流程容易受到災害及人為事件造成的中斷影響。重大中斷可能使我們無法快速更換受損設備、恢復營運或及時高效將生產搬遷至其他工廠或第三方製造商。擴建或變更我們的生產工廠的舉措可能會帶來更多挑戰。該等事件可能會損害我們履行合約義務或滿足市場需求的能力。

IVD產品的生產涉及無法消除的質量風險。例如，設備故障可能導致生產線出現缺陷，生產失誤可能會造成產品不符標準。此外，人為失誤可能會導致監管疏漏。原材料若出現任何問題，均可能損害產品的完整性。若我們的產品或生產流程不符合規定的質量標準，劣質產品可能會導致誤診，從而導致產品責任索償。對有關索償進行抗辯既昂貴又耗時，且會分散核心業務的資源。質量問題可能亦損害我們的聲譽並削弱客戶的信任。監管部門亦可能進一步實施制裁或處罰，包括產品召回、罰款或暫停生產許可證，中斷營運，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

任何影響我們產品準確性和可靠性的因素均可能損害我們的聲譽並對我們的經營業績產生不利影響。

我們臨床測序解決方案的市場認可度依賴解決方案始終如一地提供準確及可靠檢測結果的能力。檢測過程中出現的錯誤或誤判可能會導致嚴重的誤診或引發臨床危機。例如，臨床醫師對樣本的污染或處理不當，可能會得出具有誤導性的檢測結果。醫院或獨立醫學實驗室人員亦可能誤用測序設備或誤解生物信息學軟件生成的數據，將錯誤引入診斷過程。此外，受試者依靠臨床醫師的解讀及診斷，而有關解讀及診斷有時可能不完整或不準確。受試者可能會將該等錯誤歸因於我們的解決方案，進而引發產品責任索償。該等索償可能會產生高昂的法律成本並耗費管理資源。

風 險 因 素

任何公開的不準確結果事件可能損害我們的品牌形象，並削弱消費者的信任，導致銷量下降、市場份額減少及長期損害我們的競爭地位。此等事件亦可能引發監管審查或制裁，進一步加重負面影響。由於檢測結果不準確，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會遭受重大不利影響。

若我們無法為客戶提供滿意的臨床診斷或生命科學服務，我們或會失去客戶，這會對我們的經營業績產生不利影響。

我們可能無法達到客戶對服務質量的預期。就臨床測序解決方案而言，我們的實驗室設計未必完全符合客戶對臨床診斷的內部要求，尤其是在其缺少所需資源或設施按照我們的說明書安裝及操作測序設備時。就科研測序解決方案而言，設備故障或人為失誤可能導致測序及分析不準確或延遲，促使客戶尋求替代方案。

售後客戶支持對於維持客戶滿意度而言至關重要。然而，我們可能無法達到客戶預期。未能提供令人滿意的服務可能削弱市場對我們解決方案的接受度，弱化我們的競爭地位。不滿意的客戶亦可能分享負面反饋，損害我們的聲譽及令我們更難以獲得新客戶或保留現有客戶，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

原材料供應中斷可能對我們的業務、財務狀況及經營業績有重大不利影響。

倘我們的採購流程或原材料質量控制出現失誤，可能會導致不合格的原材料，這可能危及我們的製成品質量並損害我們的聲譽。我們與供應商關係的惡化亦可能會造成供應鏈出現嚴重中斷、原材料質量欠佳或原材料交付延遲。尋找合適的替代供應商既耗時且費用高昂，而且還需要進行嚴格的測試和驗證。該等延遲可能會導致交付延遲、未完成訂單，及損害與客戶的關係。此外，從替代供應商處採購可能會涉及更高的成本，會進一步削弱我們的盈利能力。

我們的供應鏈亦容易受到如自然災害、供應商財務不穩定、監管變動、地緣政治局勢緊張或供應商設施運行故障的影響。倘現有供應商無法提供充足的原材料，我們可能會面臨產能下降、訂單履行延遲以及聲譽受損。該等與原材料供應相關的風險，都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。

風 險 因 素

我們原材料的任何重大價格波動均可能對我們的利潤率及經營業績造成不利影響。

供應商可能會提高原材料價格。增加的生產成本可能無法完全轉嫁到客戶身上。倘無法提高我們解決方案的價格，可能會迫使我們自行承擔該等增加的成本，進而侵蝕利潤率，並對財務業績造成負面影響。我們亦可能無法及時或以可接受的成本找到合適的原材料替代供應商。替換原材料需要一個成本高昂且耗時的驗證流程，這會導致生產計劃中斷，並進一步增加生產成本。此外，我們在若干關鍵原材料方面依賴的供應商數量有限。倘該等主要供應商提高價格，我們可能別無選擇，只能承擔額外成本，從而令我們的業務、財務狀況及經營業績遭受重大不利影響。

我們於往績記錄期間透過目前並非我們業務組成部分的若干檢測設施提供LDT服務。任何與該等檢測設施有關的負面因素均可能招致公眾及監管機構對我們業務的審查。

於往績記錄期間，我們透過現時從我們的業務中剝離的安諾優達實驗室提供LDT服務。安諾優達實驗室不再為我們業務的組成部分，涉及安諾優達實驗室的不利因素可能因我們的歷史淵源而仍被認為與我們的品牌有關。

為落實第53條，根據2023年1月國家藥監局辦公廳及衛健委發佈的《關於開展醫療機構自行研製使用體外診斷試劑試點工作的通知》(第101號通知)。據我們的中國法律顧問告知，基於我們的中國法律顧問及聯席保薦人的中國法律顧問與北京市藥品監督管理局(「北京藥監局」)一位部門副主任進行的諮詢，安諾優達實驗室在重大方面符合第53條的規定，由於(i)第101號通知為非公開政策，僅適用於其指定的6家醫院以及2023年3月上海藥監局及上海市衛健委發佈的《上海市醫療機構自行研製使用體外診斷試劑試點實施方案》指定的其他4家醫院(統稱「試點範圍」)，及(ii)安諾優達實驗室在LDT服務中使用的體外診斷試劑在中國尚無已取得醫療器械註冊證書的同類型體外診斷試劑。要求安諾優達實驗室暫停提供LDT服務的可能性較低。

安諾優達實驗室提供的檢測服務並非全部屬於《醫療機構臨床檢驗項目目錄》(2013年)(以下簡稱「《檢測項目目錄》」)的規定。為滿足臨床需求，根據國家衛生計生委於2016年2月25日發佈的《關於臨床檢驗項目管理有關問題的通知》(「167號文」)，醫療機構可提供《檢測項目目錄》未涵蓋的臨床檢測服務，前提是此類服務需經驗證具備明確臨床意義、特異性和敏感性較高，且定價合理。據我們的中國法律顧問所告知，

風 險 因 素

根據我們的中國法律顧問及聯席保薦人的中國法律顧問與北京經濟技術開發區管委會社會事業局衛生處（「衛生處」）主任於2025年5月18日進行的面談（「衛生處諮詢」）：(i)《檢測項目目錄》並非旨在限制臨床實驗室進行的檢測的允許範圍；(ii)安諾優達實驗室提供的檢測服務原則上屬於167號文的適用範圍；(iii)安諾優達實驗室未被處以行政處罰，且相關機構要求安諾優達實驗室暫停提供此類檢測服務的可能性相對較低。

就衛生處諮詢而言，我們的中國法律顧問及聯席保薦人的中國法律顧問與北京市衛生健康委員會（「北京衛健委」）於2025年3月31日進行面談，這表明有關安諾優達實驗室運營合規性的查詢，應進一步諮詢安諾優達實驗室所在地北京經濟技術開發區的北京衛健委當地分支機構。據我們的中國法律顧問所告知，衛生處是監管安諾優達實驗室的主管機構。根據衛生處諮詢，並據我們的中國法律顧問告知，安諾優達實驗室在處置安諾優達實驗室之前，在所有重大方面均遵守適用於安諾優達實驗室經營的中國法律法規。

然而，基於我們的歷史聯繫，針對安諾優達實驗室的處罰以及涉及其之負面消息，可能會導致我們聲譽受損、失去客戶信任及阻止現有或潛在客戶、業務合作夥伴與我們合作。聲譽受損均可能進一步對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們的成功依賴吸引及挽留高級管理層、研發團隊、銷售及營銷團隊的關鍵人員以及其他有價值僱員。

我們的業務營運及增長在很大程度上取決於高管及關鍵人員（包括研發、生產以銷售及營銷部門人員）的領導能力、專業知識及持續服務。我們挽留該等關鍵人員的措施未必總是充足，尤其是在面對競爭對手更好的待遇時，我們無法保證該等關鍵人員會一直留任。若多位關鍵人員流失，可能會嚴重影響日常營運，延誤產品發佈，並阻礙長期策略的執行。由於具備所需技能及經驗的人才庫有限，替換高管、關鍵僱員在我們的行業中尤其具有挑戰性。我們可能難以提供足以吸引及挽留我們所需人員的薪酬待遇或激勵。此外，若其中任何一名人員加入競爭對手或創立競爭業務，其可能利用我們的業務知識、策略及專有資料破壞我們的競爭地位。任何此類事件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

未能維持或擴大我們的銷售網絡將對我們的業務營運產生重大不利影響。

我們依賴擁有行業知識及相關專業背景的內部銷售及營銷團隊，以及與目標客戶有聯繫的分銷商。隨著我們擴充產品管線及提升銷量，我們對額外的銷售及營銷專業人員的需求將會增長。然而，我們可能無法吸引必需人才，或我們可能難以留住現有團隊的關鍵成員。銷售及營銷團隊的任何人員流動均可能會中斷客戶關係，妨害我們有效推廣解決方案的能力，從而導致銷售額下滑。

我們亦委聘分銷商銷售我們的解決方案。分銷商或將未能達致銷售目標、符合推廣要求或遵循我們嚴格的指引。此外，若干分銷商未經授權的銷售可能會損害我們與其他分銷商的關係，或導致渠道蠶食。此外，分銷商可能無法提供足夠的客戶支持或技術支持，而引致我們的客戶不滿。我們的分銷商引致的所有該等問題均或會削弱我們的市場地位及令我們與現有客戶的關係惡化。隨著我們計劃擴大分銷商網絡以提升市場滲透率，我們在管理分銷商方面可能會遇到額外挑戰。倘分銷商的表現未如預期，或倘我們擴大網絡的工作不成功，我們的銷售增長及財務表現可能會有壓力，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。

我們可能無法保護知識產權，或可能受到第三方知識產權的侵權索賠，這可能會損害我們的聲譽及競爭能力。

我們的知識產權組合，包括專利、版權、商標及商業秘密，對我們的營運及增長至關重要。我們面臨第三方侵權的風險，以及我們的解決方案侵犯他人知識產權的潛在索賠。

僱員、業務合作夥伴或競爭對手未經授權使用或盜用我們的知識產權，可能會損害我們的競爭力，降低我們技術的價值，影響我們的營運。我們現有的措施無法完全防止侵權行為。另一方面，我們可能會無意中侵犯第三方的知識產權。此類索賠可能導致高昂的損害賠償、許可費用或產品開發中止，從而對我們的研發進度造成不利干擾，並對我們的營運產生負面影響。

知識產權訴訟，無論是為行使我們的權利還是為索賠辯護，均是成本高昂及資源密集型，會分散管理層對運營及增長計劃的關注。此外，負面結果可能會損害我們的聲譽、市場地位及未來的產品開發，從而對我們的業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。

風 險 因 素

我們於過往曾錄得流動負債淨額及總虧絀，而未來可能會繼續遇到有關情況。

截至2023年12月31日，我們的流動負債淨額為人民幣811.1百萬元，截至2023年12月31日，我們的總虧絀為人民幣630.5百萬元。我們於2023年流動負債及總虧絀的主要組成部分為特別股東權利負債，主要來自我們與若干[編纂]前投資者訂立的特別股東權利安排。請參閱本文件附錄一附註27。我們無法向閣下保證我們日後將不會再次錄得流動負債淨額。流動負債淨額及總虧絀狀況使我們面臨流動資金風險。我們的未來流動資金及應付賬款及其他應付款項的付款將主要取決於我們自經營活動產生充足現金流量的能力。倘我們面臨經營所得現金流量不足，我們的流動資金狀況可能會受到重大不利影響，進而可能影響我們執行業務戰略的能力。倘發生有關事項，我們的經營業績及財務狀況將受到重大不利影響。

我們於過往曾錄得負經營現金流量。倘若我們於未來再次錄得負經營現金流量，我們的流動資金及財務狀況可能會受到重大不利影響。

截至2023年及2025年12月31日止年度，我們錄得經營現金流出淨額人民幣26.1百萬元及經營現金流出淨額人民幣86.4百萬元。有關我們於往績記錄期間的現金流量狀況的進一步資料，請參閱「財務資料 — 流動資金及資本資源 — 現金流量」。我們無法向閣下保證將來不會再次錄得經營現金流出淨額。經營現金流出淨額可能會削弱我們作出必要資本支出的能力，限制我們的營運靈活性，對我們滿足流動資金需求的能力產生不利影響，並要求我們取得充足外部融資以解決我們的財務需求及債務。倘我們使用外部融資額度產生額外現金，我們將會產生額外財務成本。倘我們於日後再次錄得經營現金流出淨額，及倘我們未能按滿意的條款或根本不能從其他資源獲得足夠的資金，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。

我們使用第三方物流服務提供商運輸檢測樣本，物流提供商的任何延誤或不當處理均可能影響我們的業務營運。

我們依靠第三方物流提供商交付我們的IVD產品，並為我們的測序解決方案運輸生物樣本。我們IVD產品的有效性及測序服務的質量取決於適當的處理及及時的運輸，而這可能受到我們無法控制的各種因素干擾，如長途運輸、自然災害、政策變動、罷工、惡劣天氣或錯誤標籤及包裝錯誤等。任何此類干擾都可能導致交付延遲、

風 險 因 素

生物樣本降解，並導致客戶不滿、機會喪失及聲譽受損。此外，物流成本上升可能會增加營運開支，倘我們不能通過價格調整來抵消該等成本，我們的利潤率可能會受到影響，從而對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

存貨被淘汰可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們根據內部需求預測等各種因素釐定存貨水平。倘我們的預測低於實際需求，我們可能無法擁有充足的關鍵醫療器械或試劑存貨，從而導致銷售機會流失給競爭對手。另一方面，倘我們高估需求，我們可能會積攢過多存貨，其可能會增強儲存及搬運成本，亦可能會增加產品被淘汰或高成本撇銷的可能性。倘任何該等情況發生，我們的財務表現可能會受到負面影響。我們無法保證存貨管理系統始終有效運行。該系統的任何低效或故障均可能會進一步加劇存貨相關問題並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們已授出且可能繼續授出以股份為基礎的付款，這可能影響我們的財務狀況及經營業績。

我們已向我們的僱員、董事及其他合資格人士授出且可能繼續授出以股份為基礎的獎勵以嘉獎其表現。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們分別確認以股份為基礎的付款開支人民幣29.3百萬元、人民幣18.9百萬元及人民幣9.6百萬元。此外，行使購股權或歸屬其他獎勵會導致發行新股份，這會導致對股權架構產生攤薄效應，並可能對我們股份的市價產生不利影響。我們預計日後會繼續授出以股份為基礎的獎勵。該等開支顯著增加會對我們的財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們的保險範圍可能不足以覆蓋我們的業務風險及滿足潛在申索。

我們的保險範圍有限。有關詳情，請參閱「業務 — 保險」。然而，我們並無為若干風險投保，如自然災害、公用設施供應中斷或其他不可預見事件導致的業務中斷。我們的營運亦涉及研究及生產相關的各種風險及危險，該等風險及危險可能會造成人身傷害或財產損失。我們無法保證現有保險足以覆蓋所有潛在損失。倘我們面臨產品責任、營運中斷或其他事件相關的申索，而我們的保險未能完全覆蓋該等申索，由此造成的財務及營運損失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。

風 險 因 素

於中國，與基因信息使用相關的倫理、法律及社會問題可能會對我們的解決方案需求造成不利影響。

基因信息的使用(尤其是產前檢測)受倫理、法律及社會問題所規限，可能會導致我們解決方案的需求減少。有關基因測序的負面報道，即使與我們的產品無關，亦會削弱公眾對該技術的信任，降低市場對我們產品的接受程度。對數據私隱、歧視或基因信息不道德應用的擔憂可能會阻礙醫院、獨立醫學實驗室及消費者採用或推薦我們的產品。

有關基因檢測安全性、有效性或道德影響的負面輿論或爭議可能會損害行業整體聲譽，限制市場對我們產品的接受程度。倘道德或監管方面的擔憂減少對IVD產品的需求或使利益相關者不願意推薦該等產品，其會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的表現取決於我們與僱員的關係。任何勞資關係的嚴重惡化、勞動力短缺或勞動力成本大幅增加均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的研發、生產及銷售流程均為勞動密集型，而與僱員關係的任何惡化均可能導致勞資糾紛，從而可能中斷生產及其他營運，進而損害我們的業務。隨著中國經濟的持續增長，勞動力成本預計會有所上升，其將進一步增加我們的營運開支。此外，中國面臨人口老齡化及勞動力短缺的挑戰，其可能會加大勞動力成本上升的壓力。為保持競爭力，我們可能被迫提供更高的薪酬及更好的福利待遇，其可能會大幅提高我們的勞動力成本並對我們的盈利能力及財務表現產生負面影響。長期的勞動力短缺或勞動力成本持續上升可能會加劇該等挑戰，使我們愈發難以有效維持或擴展業務。倘我們無法有效管理該等勞動力相關壓力，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大影響。

未能根據適用法律法規為及代表僱員繳納社會保險費及住房公積金可能會使我們招致處罰。

於往績記錄期間，根據中國相關法律法規，我們並無按過往年度實際薪酬為部分僱員全額繳納社會保險及住房公積金。我們存在可能被主管機關要求支付未繳金額的風險，並可能須繳付滯納金，或遭到向法院提出的強制執行申請。

風 險 因 素

於往績記錄期間，我們委聘第三方人力資源機構為部分僱員辦理社會保險費及住房公積金供款。然而，中國法規要求僱主直接通過其賬戶而非第三方中介機構作出該等供款。因此，政府部門可能不會認可通過第三方賬戶作出供款屬合規行為。因此，我們可能需要為任何未繳存供款支付額外款項，及可能面臨滯納金或執法行動。亦存在政府部門可能不接受該安排的風險。此外，倘第三方機構未能履行其義務，我們可能需承擔額外付款、滯納金及罰款。此外，根據中國最高人民法院於2025年7月31日頒佈並自2025年9月1日起生效的《最高人民法院關於審理勞動爭議案件適用法律問題的解釋(二)》(「新司法解釋」)，若僱主未依法作出社保供款，僱員可終止勞務合同並要求經濟賠償，人民法院應支持有關索償。

任何違規行為被發現均可能導致勞資糾紛、政府調查或要求額外僱員補償。該等後果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。有關進一步資料，請參閱「業務 — 僱員」一節。

任何涉及我們、我們的股東、董事、高級職員、僱員及業務合作夥伴的負面報道及指控均可能影響我們的聲譽，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成負面影響。

我們以及我們的股東、董事、高級職員、僱員及業務合作夥伴可能不時面臨媒體的負面報道及宣傳。該等負面關注可能會損害公眾對我們聲譽的看法。此外，我們前員工或業務合作夥伴可能會發佈我們品牌的負面信息，即使該等信息未經證實，其亦可能會引起公眾對我們的負面看法。解決該等問題可能需要大量時間及財務資源，我們可能無法完全消除投資者或客戶的疑慮。其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。

我們可能於日常業務過程中遭受投訴、糾紛及訴訟，該等投訴、糾紛及訴訟的辯護或解決可能既昂貴又耗時。

我們可能不時牽涉訴訟、法律糾紛、申索、調查或行政程序，其均可能於我們日常業務過程中產生，或由監管執法行動所致。任何現有或未來的法律事務均可能導致重大成本以及分散管理人員的精力及資源。此外，由於各種因素(如不斷變化的環境、潛在損失的增加、更大的資金投入或關鍵當事人的參與)，起初看似並不重大的法律糾

風 險 因 素

紛可能會升級而變得更加嚴重。倘法院判決不利或我們與對方和解，我們可能須支付巨額賠償金、承擔額外責任，甚至暫停或終止若干業務計劃。此外，由訴訟、糾紛或調查引起的任何負面報道均可能損害我們的聲譽及損害我們的品牌及產品形象。監管行動或法律訴訟亦可能導致重大監管後果，加劇對我們業務的影響。因此，我們的財務狀況、聲譽及整體營運可能會受到重大不利影響。

我們可能無法及時收回應收賬款及應收票據以及預付款項，其將對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們與客戶的貿易條款主要以信貸為主，信貸期高達180天。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的應收賬款及應收票據分別為人民幣177.5百萬元、人民幣180.4百萬元及人民幣326.3百萬元。我們無法保證客戶或其他方能夠及時向我們付款，嚴重延遲付款可能會對我們的流動資金狀況及營運資金效率造成不利影響。

於2023年、2024年及2025年，我們應收賬款及應收票據的週轉天數分別為151.9天、124.4天及166.8天。隨著我們的業務擴張，我們無法保證未來我們應收賬款及應收票據的週轉天數不會增加，其將為我們有效管理營運資金帶來更大挑戰，我們的經營業績、財務狀況及流動資金可能會受到重大不利影響。

此外，我們的預付款項可能涉及重大不確定因素。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的預付款項結餘分別為人民幣10.9百萬元、人民幣10.3百萬元及人民幣14.0百萬元。然而，我們無法向閣下保證供應商及第三方服務提供商會及時履行其義務，其可能會導致預付款項違約及產生預付款項相關減值虧損風險，從而對我們的業務及財務狀況造成重大不利影響。

我們的現金循環週期延長，這可能導致現金流錯配並對我們的流動資金及財務狀況產生不利影響。

於往績記錄期間，我們的現金循環週期延長，因為我們的存貨週轉天數及應收賬款及應收票據週轉天數均超過我們的應付賬款週轉天數，導致採購與存貨的現金流出與銷售回款的現金流入之間存在時間差。這源於較高的存貨水平以便迅速完成臨床測序解決方案訂單，以及為培養長遠關係而向關鍵客戶授出的信貸期延長。這一循環可能使我們的營運資金緊張，令我們為資金運轉而增加對內部現金儲備或外部融資的依賴，並使我們面臨流動資金風險，尤其是在客戶延遲付款的情況下。若我們無法有效地管理該週期延長，可能導致現金流量短缺，妨礙我們投資研發、擴大生產或履行財務責任的能力，從而對我們的業務營運、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

風 險 因 素

為減小該等風險及縮短我們日後的現金循環週期，我們計劃加強應收賬款回款工作、優先考慮具備可靠結算模式的客戶並與供應商磋商延長我們的支付條款。然而，概不保證我們的營運資金管理措施能夠有效實現擬定用途，因為其成功取決於客戶付款行為、供應商磋商及更廣泛的市場狀況等非我們能控制的因素。倘該等措施未能奏效，我們可能需要更多地依賴外部融資，可能增加我們的利息開支、債務水平及削弱應對利率波動的能力，從而進一步對我們的財務狀況及增長前景產生不利影響。

我們可能面臨任何稅務優惠待遇或政府補助出現終止、減少或延遲情況。

於往績記錄期間，於2023年、2024年及2025年，我們已收到政府補助分別為人民幣5.2百萬元、人民幣2.0百萬元及人民幣2.4百萬元。此外，於往績記錄期間，我們亦受益於政府的優惠政策，如稅務優惠待遇。然而，獲得政府補助或其他福利的時間、金額及標準均由地方政府部門酌情釐定或根據適用法律酌情釐定。我們獲得政府補助及優惠政策的資格取決於多項因素，包括我們的技術提升、相關政府的資金情況以及我們的研發進展。此外，部分補助及政策乃針對特定項目，並要求我們滿足若干條件，如履行合約義務及完成特定項目。我們無法保證能夠持續享受我們過往受益的補助或政策。該等政府支持的任何減少或終止均可能對我們的業務、財務狀況及經營成果造成重大不利影響。

我們可能會招致與租賃物業相關的風險。

截至最後實際可行日期，我們於北京、義烏、廣州、濟南、重慶、南京及鄭州租賃約9,375平方米的物業。於該等租約屆滿時，我們將需協商續約事宜，其可能會導致租金成本上升。此外，根據中國法律，物業的建設、擴建或翻新需取得多個政府部門的多項許可、批准及備案。我們無法保證我們能以有利或可接受的條款續租，亦無法保證一定能夠續租。倘我們因無法續租、租約終止或不遵守相關法律法規而無法繼續使用我們的任何租賃物業，我們可能會被迫搬遷。搬遷可能會產生巨額開支，且倘我們無法及時完成搬遷（包括重建必要設施），我們的營運可能會中斷或暫停。

風 險 因 素

我們的業務需要巨額且持續的資本投資，且可能產生超出目前所估計的資本開支或我們無法為業務取得充足資金。

我們的業務及營運乃資本密集型。作為我們發展戰略的一部分，我們一直及日後可能開展資本密集型項目或業務，但該等項目或業務可能會因一系列風險及不確定因素而延期或受到其他不利影響。該等項目或業務的實際成本可能會超出初始預算，其原因包括延期、範圍變更、匯率及利率波動導致的資金成本增加以及原材料、設備或勞動力成本上漲。此外，由於各種因素，該等項目或業務可能無法實現預期經濟效益及商業可行性。倘其中任何一個事件發生，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

任何自然災害、流行病及其他疫症爆發可能嚴重中斷我們的營運

倘發生或反覆發生不可抗力事件、自然災害或流行病及傳染病爆發，我們的業務可能會受到重大不利影響。該等事件(包括但不限於禽流感、嚴重急性呼吸系統綜合症、豬流感或埃博拉病毒)，可能導致我們實驗室暫時或永久關閉，以及我們客戶及供應商的營運中斷。任何該等中斷均可能對我們的業務營運造成重大不利影響。未來發生任何嚴重自然災害可能進一步損害宏觀經濟環境，並對我們的營運產生直接負面影響。任何該等中斷可能對我們的業務、財務狀況及整體表現造成重大不利影響。

與在我們經營所在司法權區經營業務有關的風險

我們經營業務所在地區市場的政治及經濟政策發展變化可能為我們維持現有擴張計劃及整體業務表現的能力帶來挑戰，並影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

我們的財務表現、增長前景及整體業務營運很大程度上受到我們經營所在國家的經濟、政治及法律發展的影響。政府政策的發展變化會對我們的業務產生重大影響。

近年來，中國政府頒佈一系列法律、法規及政策，對我們經營業務所在的生命科學測序解決方案行業提出更為嚴格的標準，尤其在IVD產品開發解決方案方面。倘政府繼續實施更為嚴格的法規，我們可能面臨合規成本上升的問題，其可能對我們的盈利能力造成不利影響。此外，我們的業務受到中國更廣泛的宏觀經濟狀況的影響，其

風 險 因 素

會影響消費者的消費行為、消費能力及消費模式。宏觀經濟狀況的任何發展變化、可支配收入的變化或消費者偏好的改變均可能對我們解決方案的需求造成不利影響，從而進一步影響我們的財務業績。

中國法律及法規的詮釋及執行的發展變化可能影響我們的業務。

我們的業務營運受限於中國法律法規，而中國法律法規主要基於立法、司法及執法機構的成文法規及其詮釋。與普通法司法權區的判例法不同，在中國的法律體系中，判例法的判例價值有限，只能作為參考。中國政府近年來在加強保護外國投資的立法及法規方面做出了重大努力，因為其中許多法律仍然相對較新，公佈的案例和司法詮釋數量仍然有限，有關該等法律在我們業務運營中的應用及執行，可能仍存在不確定性。這可能會對我們的業務產生不利影響並阻礙我們持續經營的能力。

在向我們、我們的董事及高級管理層送達法律程序文件，或執行對我們、我們的董事及高級管理層的外國判決時，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，且我們的所有業務營運及資產均位於中國。此外，我們的大多數董事、監事及行政人員均於中國居住，且該等董事、監事及行政人員的絕大部分資產均位於中國。因此，投資者可能難以在中國境外(包括美國或其他司法權區)對我們或我們的主要人員提起法律訴訟程序或送達法律程序文件，尤其是涉及美國聯邦或州證券法的事項。

中國與香港訂立《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》，於2008年8月1日生效，並已於2024年1月29日廢止，據此，當事人如在訂有法院選擇書面協議的民商事案件中接獲任何指定中國人民法院或任何指定香港法院要求支付款項的可執行最終法院判決，可申請相關中國人民法院或香港法院認可並執行有關判決。中國與香港訂立《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》，於2024年1月29日生效。因此，有關司法協助事項的可適用案件範圍得以增加。原則上，2024年1月29日之後作出的判決適用新「安排」的規定。但是，對於2024年1月29日前已簽署舊「安排」所稱「書面管轄協議」的案件，不論判決何時作出，仍適用舊「安排」。此外，中國並未與美國、英國、日本或許多其他國家訂立類似的相互執行法院判決的條約。再者，香港並未與美國訂立相互執

風 險 因 素

行法院判決的安排。根據《中華人民共和國民事訴訟法》及其他相關法規，美國或其他司法權區的法院判決，只有在中國與判決所在國簽訂相關條約或協議的情況下，方可在中國或香港得到認可和執行，而目前眾多主要司法權區的情況並非如此。

我們派付股息須受適用法律法規的規限。

根據中國法律法規，我們僅可自可分配利潤中派付股息。可分配利潤為我們根據中國公認會計准則或香港財務報告準則釐定的除稅後利潤(以較低者為準)，減去所彌補的任何累計虧損以及我們必須作出的法定及其他儲備撥款。因此，即使我們的財務報表顯示該期間有利潤，我們可能沒有足夠或任何可分配利潤以用於向股東分派股息。任一年度尚未分配的任何可分配利潤，可留存至其後年度分配。

此外，中國政府對將人民幣兌換為外幣實行監管。於往績記錄期間，我們的所有收入均為人民幣。我們可能將一部分收入兌換為其他貨幣以償還外幣債務。可動用外幣的短缺可能會影響我們匯出足夠的外幣，或以其他方式償付外幣債務的能力。

根據現行中國外匯法規，經常項目付款(包括利潤分派、利息支付以及貿易及服務相關外匯交易)可在遵守若干程序規定的情況下以外幣支付，而毋須經國家外匯管理局事先批准。然而，倘人民幣兌換為外幣並匯出中國以支付資本性支出(例如償還以外幣計值的貸款)，則須經政府主管部門批准或登記。根據有關法律法規，當國際收支出現嚴重失衡或有可能出現嚴重失衡或出現其他法律情形時，政府有權採取必要措施，保障和調節國際收支。倘外匯監管制度使我們無法取得充足的外幣以滿足我們的外匯需求，我們未必能以外幣向股東支付股息。

我們H股的持有人可能須繳納中國所得稅。

根據適用的中國稅務法律、法規及規範性文件，非中國居民個人及企業須就從我們收取的股息或於出售或以其他方式處置H股後所變現收益承擔不同納稅責任。根據《中華人民共和國個人所得稅法》，非中國居民個人通常須按20%的稅率就來源自中國的收入或收益繳納中國個人所得稅。除非獲國務院稅務部門特別豁免或根據適用的稅務協定獲減徵或免徵，我們須從向非中國居民個人派付的股息款項中扣繳相關稅款。根據國家稅務總局頒佈日期為2011年6月28日的《關於國稅發[1993]045號文件廢止後

風 險 因 素

有關個人所得稅徵管問題的通知》(國稅函[2011]348號)，派付予非中國居民個人H股持有人的股息，通常須按預扣稅率10%繳納中國個人所得稅，視中國與非中國居民個人H股持有人所居住司法權區的任何適用稅務協定以及中國與香港的稅務安排而定。倘非中國居民個人持有人居住的司法權區並無與中國訂立稅務協定，則須就從我們收取的股息按20%的稅率繳納預扣稅。然而，根據中國財政部與國家稅務總局於1998年3月30日頒佈的《關於個人轉讓股票所得繼續暫免徵收個人所得稅的通知》，個人轉讓上市企業股份所得收益可免徵收個人所得稅。截至最後實際可行日期，上述條文並無明文規定將向非中國居民個人就出售境外證券交易所上市中國居民企業股份徵收個人所得稅。

根據企業所得稅法及其實施條例，非中國居民企業在中國未設立機構、場所的，或者雖設立機構、場所但取得的所得與其所設機構、場所沒有實際聯繫的，應當就其來源於中國公司的股息以及處置於中國公司的股權所得收益，通常根據中國企業所得稅法按10%的稅率繳稅，該等稅項可根據中國與非居民企業所在司法權區之間訂立的特殊安排或適用協定予以減徵或免徵。根據國家稅務總局頒佈日期為2008年11月6日的《關於中國居民企業向境外H股非居民企業股東派發股息代扣代繳企業所得稅有關問題的通知》(國稅函[2008]897號)，我們擬從向非中國居民企業H股持有人派付的股息中按10%的稅率扣繳稅款。根據適用的所得稅協定有權享受優惠稅率待遇的非中國居民企業，須向中國稅務機關申請退還超過適用協定稅率的任何扣繳稅款，任何有關退款的支付須經中國稅務機關確認。截至最後實際可行日期，就非居民企業H股持有人通過出售或以其他方式轉讓H股所得的收益，並無具體徵稅規定。倘因轉讓我們的H股或向我們的非中國居民投資者派付股息而徵收任何中國所得稅，則閣下於我們H股的投資價值可能會受到影響。

風 險 因 素

外幣匯率波動可能對我們的營運及財務業績造成不利影響。

人民幣兌美元及其他外幣的匯率受多種因素影響而波動，包括中國政府政策、中國及全球的政治及經濟狀況、以及當地貨幣市場的供求。我們無法向閣下保證，在給定的匯率下，我們將有足夠的外匯滿足我們的需要。此外，我們無法預測未來市場力量或政府管控對人民幣與其他貨幣(如港元或美元)的匯率可能產生的影響。

[編纂][編纂]將以港元收取，而人民幣兌美元、港元或其他貨幣的任何升值均可能降低該等[編纂]的價值。相反，人民幣的任何貶值可能對我們的股份價值及以外幣支付的股息產生負面影響。此外，我們僅可使用有限的對沖工具以合理成本減低外匯風險。該等因素可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

貨幣兌換政策的變化可能會對閣下的投資價值產生不利影響。

我們可能需要將一部分收入兌換為外幣以償付經營成本、開支及就H股宣派的任何股息等債務。然而，倘可動用外幣短缺，我們匯出足夠資金以償付該等債務的能力可能受到限制，包括我們支付股息或履行其他以外幣計值承擔的能力。

根據現行中國外匯法規，經常項目付款(如利潤分派、利息支付以及貿易相關交易)可在遵守若干程序規定的情況下以外幣支付，而毋須經國家外匯管理局事先批准。然而，倘人民幣兌換為外幣以支付資本性支出(例如償還以外幣計值的貸款)，則須經相關政府部門批准或登記。此外，倘國際收支出現嚴重失衡，中國政府可能會實施保障措施或其他控制措施。我們無法保證規管人民幣匯入及匯出中國的法規日後將維持不變，且任何修訂均可能影響我們償付外幣債務的能力。

風 險 因 素

與[編纂]有關的風險

我們的H股過往並無公開市場，且H股的價格及[編纂]可能會波動，這可能會對[編纂]的投資者造成重大虧損。

我們的H股[編纂]乃經我們與[編纂]磋商後釐定。因此，[編纂]可能與[編纂]後H股開始[編纂]時的市價有重大差異。儘管我們已申請H股於聯交所[編纂]，但我們無法保證[編纂]將為H股形成一個活躍或流通的[編纂]市場。此外，H股的價格及[編纂]可能會波動。

若干因素可能影響我們H股的市價及[編纂]，包括：(i)我們財務表現的實際或預期波動，如收入、盈利及現金流量；(ii)分析師建議或盈利估計的變動，以及影響我們或我們行業的整體市況或發展的變動；(iii)潛在的訴訟或監管調查；(iv)我們行業或其他行業的其他公司表現，以及我們無法控制的事件；及(v)我們或其他股東解除禁售限制或出售(或預期出售)額外H股。

此外，證券市場過往曾經歷價格及成交量大幅波動的時期，而該等波動不一定與具體公司的營運表現有關。該等波動(不論是由市況、行業趨勢或政治因素所推動)均可能對我們H股的市價及[編纂]造成不利影響。尤其是，我們H股的市價及[編纂]可能因我們無法控制的因素而出現大幅波動，例如：(i)我們的收入、盈利及現金流量的變動；(ii)宣佈新投資、戰略合作夥伴或收購；(iii)因自然災害或停電而導致的意外業務中斷；(iv)我們的主要人員或高級管理層的重大變動；(v)難以獲得或維持必要的監管批准；(vi)與我們的競爭對手有效競爭的挑戰；(vii)更廣泛的政治、經濟、金融或社會發展；(viii)我們的產品或原材料的市場價格波動；或(ix)H股交易限制的解除。

此外，聯交所及其他證券市場不時出現價格及[編纂]的大幅波動，而該等波動可能與任何具體公司的表現無關。此更廣泛的市場波動亦可能對我們H股的市價造成重大不利影響。

風 險 因 素

未來於公開市場出售或預期出售大量我們的H股可能會對H股的價格及我們日後籌集額外資金的能力造成重大不利影響。

於[編纂]後，控股股東或投資者未來於公開市場出售或可能出售大量H股，可能對我們H股的市價造成重大不利影響，並可能嚴重損害我們日後透過[編纂]H股籌集資金的能力。儘管該等控股股東及投資者已同意禁售其H股，但任何該等控股股東及投資者於有關禁售期屆滿後大量拋售H股(或察覺可能發生該等拋售情況)均可能導致H股的當時市價下跌，從而可能對我們日後籌集股本資金的能力產生負面影響。

閣下將遭受即時及大幅攤薄，倘我們日後發行額外股份，則可能遭受進一步攤薄。

我們H股的初步[編纂]高於我們於緊接[編纂]前向現有股東發行的發行在外H股的每股股份有形資產淨值。因此，於[編纂]中，我們H股的買家將面臨[編纂]有形資產淨值遭即時攤薄。此外，我們可能考慮於日後[編纂]及發行額外H股或股本相關證券，以籌集額外資金、為收購提供資金或作其他用途。倘我們日後以低於每股股份有形資產淨值的價格發行額外H股，則H股買家可能面臨每股股份有形資產淨值遭進一步攤薄。

我們的任何[編纂]股份日後可能轉換為H股，均可能增加H股在市場上的供應並對H股的市價產生不利影響。

在取得國務院證券監督管理部門的備案後，我們的所有[編纂]股份可轉換為H股，且該等轉換股份可於海外證券交易所上市或買賣。於海外證券交易所上市或買賣任何轉換股份亦須遵守有關證券交易所的監管程序、法規及規定。轉讓股份於海外證券交易所上市及買賣無須經類別股東表決。然而，《中華人民共和國公司法》規定，就公司的[編纂]而言，該公司在[編纂]前發行的股份在[編纂]日期起計一年內不得轉讓。因此，待獲得所需備案後，[編纂]股份經轉換後可在[編纂]一年後作為H股於聯交所[編纂]，這可能進一步增加我們的H股於市場上的供應，並對我們H股的市價造成負面影響。

風 險 因 素

概無法保證我們於未來會否及何時派付股息。

我們於往績紀錄期間並無宣派或派付股息。然而，概無法保證我們於未來是否會派付股息。股息的宣派及分派應由董事會酌情提議及制定，並將須經股東批准。宣派或派付任何股息的決定以及任何股息的金額將取決於多種因素，包括(但不限於)經營業績、財務狀況、經營及資本開支要求、可分派利潤、未來前景以及董事會可能認為重要的其他因素。因此，歷史股息分派並不代表未來的股息分派政策，潛在投資者須注意，先前派發的股息金額不應作為釐定未來股息的參考或基準。請參閱「財務資料 — 股息」。

倘證券或行業分析師對我們的業務不發表研究調查或發表不準確或不利的研究調查，我們H股的市價及[編纂]可能會下跌。

我們H股的市價及[編纂]很可能受證券或行業分析師發表的意見及研究調查影響。倘該等分析師未能定期報道我們的業務，或發表不準確、誤導或不利的報告，可能會顯著降低投資者對我們H股的興趣。缺乏一致的分析師報道可能導致金融市場的可見度降低，令潛在投資者更難獲得對我們業務及增長前景的獨立評估，從而降低對我們H股的需求。

此外，倘一名或多名分析師貶低其建議、調低其價格目標或發表對我們業務的負面評估，則可能導致我們H股的市價大幅下跌。即使我們的經營業績及財務表現達到或超過預期，負面的媒體或分析師報告仍可能損害市場對本公司的看法。

再者，與我們的競爭對手進行不利比較或對我們整個行業的悲觀預測亦可能壓低我們H股的價值。該等報告的影響可能因[編纂]大而擴大，導致價格波動更明顯。在若干情況下，對我們的業務模式或財務狀況的誤解可能會導致不準確或過於嚴厲的報告，而這可能會導致市場不必要的波動。

倘缺乏足夠或有利的報道，投資者可能不太願意購買或持有我們的H股，導致流動性下降，價格波動增加，最終可能導致閣下的投資價值下降。這也可能影響我們未來籌集資金或尋求戰略機會的能力，因為較低的市場估值可能會限制我們獲得融資及其他增長相關計劃的機會。

風 險 因 素

我們無法向閣下保證本文件所載從官方政府來源取得的若干事實、預測及其他統計數字的準確性或完整性。

我們從政府機構的各種刊物取得本文件所載的若干事實、預測及統計數據。儘管我們已作出合理努力準確地複製該等資料，但我們或參與[編纂]的任何其他各方均不能保證該等資料的質量及可靠性。此外，本集團、聯席保薦人或參與[編纂]的任何其他各方並未獨立核實來自政府官方來源的資料，亦不就其準確性或完整性發表聲明。因此，該等數據可能並非按可比基準編製，或可能與中國境內或境外編纂的其他資料不同。

由於有缺陷的收集方法、市場慣例與已公佈資料之間的數據不一致或其他潛在問題，可能會出現不準確的情況。該等差異可能會使統計數字不太可靠或無法與其他經濟體的統計數字進行比較。因此，我們無法保證來自政府的資料的準確性或可靠性。因此，閣下在作出有關我們H股的投資決定時，不應過分依賴該等數據。

本文件載列的前瞻性陳述存在風險及不確定性。

本文件載有若干前瞻性陳述及資料，並使用前瞻性術語如「預計」、「相信」、「可能」、「日後」、「有意」、「計劃」、「預測」、「尋求」、「預期」、「或會」、「應當」、「應該」、「將會」或「將」等類似詞彙。謹請閣下注意，依賴任何前瞻性陳述涉及風險及不確定性，且任何或所有該等假設可能被證明為不準確，因此，基於該等假設的前瞻性陳述亦可能為不正確。鑒於該等及其他風險以及不確定性，本文件中所包含的前瞻性陳述不應被視為計劃及目標將實現的聲明或保證，且應根據各種重要因素(包括本節所載列的因素)考慮該等前瞻性陳述。根據上市規則的要求，我們並無計劃公開更新或以其他方式修改本文件的前瞻性陳述，不論是由於新資料、未來事件或其他原因。因此，閣下不應過分依賴任何前瞻性資料。本警示聲明適用於本文件所載的所有前瞻性陳述。

風 險 因 素

閣下應細閱整份文件，我們強烈提醒 閣下不應依賴報章或其他媒體所載有關我們或[編纂]的任何資料。

於本文件刊發前，已有關於我們及[編纂]的報章及媒體報道，包括但不限於若干財務資料、行業比較及／或其他有關[編纂]及我們的資料，且可能會繼續出現更多有關我們及[編纂]的報章及媒體報道。我們不會對該等報章或媒體報道或任何該等資料的準確性或完整性承擔任何責任。我們概不會就任何該等資料或刊載的恰當性、準確性、完整性或可靠性作出聲明。倘本文件以外刊物中的任何有關資料與本文件所載資料不符或有所抵觸，我們概不會就此承擔任何責任。因此， 閣下不應依賴任何該等資料。於決定是否購買我們的H股時， 閣下務請僅依賴本文件所載的資料。