

風險因素

[編纂][編纂]涉及重大風險。閣下[編纂][編纂]前，務請審慎考慮本文件所載所有資料，包括下文所述風險及不確定因素。下文所述為我們認為屬重大的風險。以下任何風險均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及增長前景造成重大不利影響。在任何有關情況下，[編纂]的[編纂]可能下跌，而閣下可能損失全部或部分[編纂]。我們現時並不知悉或下文未明示或暗示或我們視為不重大的額外風險及不確定因素亦可能損害我們的業務、財務狀況及經營業績。

該等因素為未必會發生的或然事件，且我們概不就任何該等或然事件發生的可能性發表任何意見。除另有指明外，所提供的資料乃截至最後實際可行日期，不會於本文件日期後更新，且受本文件「前瞻性陳述」一節所述警告聲明規限。

與我們的業務及行業有關的風險

我們的業務依賴於我們管理醫院網絡、維護與其的關係及擴大該網絡的能力。

我們的業務在很大程度上取決於我們與醫院的合作關係。截至最後實際可行日期，我們就提供全病程管理服務與188家醫院合作。倘我們無法維持與合作醫院的現有關係，或倘我們無法找到對我們未來擴張至關重要的新醫院或機構並與彼等合作，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。我們無法向閣下保證，我們未來能夠維持現有業務關係或深化與現有合作醫院的合作。此等現有關係受多項因素的影響，包括：(i)有關合約、定價或服務交付的爭議或分歧；(ii)對我們解決方案的滿意度下降；(iii)醫院決定優先考慮其他服務供應商或解決方案；(iv)競爭對手開發出優質的、具吸引力的解決方案；(v)醫院管理或關鍵人員的變更；及(vi)全病程管理行業的法律法規及醫療保險報銷水平的變動。此外，我們無法保證此等醫院和機構的醫療專業人員將隨時提供醫療建議或解決方案。此外，我們吸引新合作醫院的能力取決於下列因素：(i)醫院與我們合作提供全病程管理服務的意願；(ii)我們根據不同醫院的特定需求及工作流程調整解決方案的能力；(iii)我們的品牌優勢和聲譽及經驗；(iv)市場競爭程度和我們的全病程管理服務的競爭定位；及(v)我們為醫院員工及醫療專業人員提供全面支持的能力。倘我們無法留住及吸引此等醫院或無法維持與此等醫院的穩定關係，我們可能無法加強此等醫院與我們的關係和聯繫，亦無法深化我們與此等醫院的合作，因而可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們可能無法持續推出新的全病程管理服務套餐。

我們無法保證我們能夠開發出滿足新臨床專業醫療專業人員及患者需求的解決方案。此外，我們亦無法保證醫療專業人員和患者將接受此等解決方案。於2023年、2024年及2025年，我們全病程管理服務產生的收入分別為人民幣437.3百萬元、人民幣470.1百萬元及人民幣529.8百萬元，佔同期總收入的69.7%、72.0%及61.3%。我們未能持續升級該等服務，可能對我們的主要收入來源產生重大影響。此擴張策略能否成功執行，取決於我們是否有能力使我們的人員具備必要的技能及專業知識，以滿足每個新臨床領域的特定需求。倘我們的新全病程管理服務無法持續滿足市場需求，可能會導致市場滲透率受限、銷售額未達預期，進而對我們的業務、財務狀況及前景造成不利影響。

風險因素

我們可能無法成功將解決方案進一步擴張至新的產品及服務領域。

我們不時持續擴大我們的服務範圍，並推出新產品。無法保證我們將能夠成功實施此等商業方案，或找到其他合適的機會擴張我們的業務，就此擴張磋商商業上可接受的條款，或於未來成功整合任何新業務。成功實施此擴張策略取決於多項關鍵因素，包括：(i)大量資本資源的可用性；(ii)新的、可靠的供應鏈和分銷網絡的發展，尤其是我們可能無法維持與現有保險公司及產品供應商訂立的合約及續訂該等合約；(iii)與主要供應商和分銷商建立戰略合作關係；及(iv)相關新市場內獨特的法律及監管框架的有效實施。此外，擴張至任何新市場可能會於產生任何收入之前，對我們的管理及資源以及其他成本和開支造成巨大壓力。我們無法向閣下保證我們將成功擴張至新產品及服務領域。

未來對互補性資產、技術及業務進行的投資和收購可能會失敗，並且可能會對我們的業務、經營業績及財務表現造成不利影響。

我們的投資或收購未必能取得預期的結果。此外，投資及收購可能導致大量現金使用、可能具攤薄作用的權益證券發行、與商譽或無形資產相關的重大攤銷開支，以及被收購業務的潛在未知負債。於2023年、2024年及2025年，我們投資及收購開支分別為人民幣4.1百萬元、人民幣10.0百萬元及人民幣33.9百萬元。我們亦可能必須就投資及收購獲得相關中國政府部門的批准，並遵守任何適用的中國規則和法規，這可能需要花費高昂的成本，我們無法向閣下保證我們將及時獲得有關批准甚或根本無法獲得。倘我們的投資及收購不成功，則我們的經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

我們的解決方案可能無法達到預期的市場認可度或客戶滿意度，這可能會對我們的業務營運及財務表現造成負面影響。

倘我們的服務無法獲得足夠的滿意度或接受度，我們可能無法擴張業務。我們的解決方案的市場接受度取決於多項因素，包括但不限於：醫院、醫療專業人員及患者對我們的全病程管理服務質量的滿意度；相較於其他提供商提供的解決方案，我們的解決方案所具有的潛在優勢及感知優勢；我們是否有能力建立及維持高質量的醫院網絡，並由技術精湛的醫療專業人員為患者提供卓越的線下體驗；我們是否有能力協助醫療專業人員和患者提升治療效率及全病程管理體驗；替代性全病程管理服務的成本；及銷售及營銷工作的成效。即使我們的解決方案獲得市場認可，但若有新的解決方案或技術推出，且彼等比我們的解決方案更受歡迎、更具成本效益，或使我們的解決方案過時，則隨著時間的流逝，我們可能無法維持市場認可。

我們於快速發展的全病程管理行業營運，我們無法保證對我們解決方案的需求將繼續快速增長。

全病程管理服務的商業模式及服務代表旨在滿足新興市場需求的近期發展成果。此外，技術和AI正在迅速改變該等服務的設計及交付方式。宏觀經濟狀況可能導致客戶不再優先考慮此類解決方案或以其他方式降低其對此類解決方案的消費意願。監管發展可能會增加營運成本或限制所提供的解決方案的範圍。消費者和機構的偏好會進一步影響需求。技術進步的速度快，及處於初期階段的醫療行業AI整合，將持續改變該行業。無法保證市場將持續以預期水平優先考慮此類解決方案，這可能對我們的財務表現和增長軌跡造成重大影響。

風險因素

我們經營所在的全病程管理行業高度分散，我們無法保證我們將持續保持我們的市場地位。

中國的全病程管理行業正處於早期發展階段，市場參與者眾多，經營市場相對分散。根據弗若斯特沙利文報告，該行業於中國約有數千家市場參與者，按2024年收入計，我們擁有約0.71%的市場份額。全病程管理行業的其他市場參與者可能在吸引及留住客戶方面具有優勢。競爭可能導致持續的定價壓力，進而導致我們的若干解決方案降價。此外，可能於此分散的市場中出現新的聯盟或整合，因而可能使我們處於競爭劣勢。倘我們無法有效競爭，對我們解決方案的需求可能會減少，這可能會對我們的經營業績、財務狀況及增長前景造成重大不利影響。

我們可能無法成功實施未來業務計劃，[編纂][編纂]的計劃[編纂]可能無法產生預期溢利或回報。

本文件「未來計劃及[編纂]」一節所詳述的我們未來業務計劃及[編纂][編纂]的擬定[編纂]，乃基於我們當前的預期、策略目標以及對行業、市場趨勢及營運能力的假設。然而，該等計劃屬前瞻性，並受重大業務、經濟、監管及競爭不確定因素影響，其中多項並非我們所能控制。

成功實施我們的業務策略及有效運用[編纂]取決於多種因素，包括我們擴大醫院合作夥伴網絡、升級CareAI平台、推進研發舉措以及成功營銷我們的全病程管理服務的能力。在執行該等計劃的過程中，我們可能會遇到不可預見的挑戰，例如成本超支、項目實施延誤、市場需求轉變、技術顛覆或行業競爭加劇。此外，宏觀經濟環境或中國醫療行業監管格局的變化，可能導致原有計劃的可行性降低或成本高於預期。因此，我們無法向閣下保證，我們的計劃[編纂]將按時間表實行，或根本無法實行，或該等投資將產生預期的財務回報、運營協同效應或市場份額增長。倘我們未能成功執行我們的未來計劃，或實行該等計劃的實際成本大幅超出我們的當前估計，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。

倘我們無法緊跟AI技術及其他快速發展技術的變化，我們未來的成功可能會受到不利影響。

我們利用CareAI（我們的專有AI平台）作為若干服務的基礎。我們的業務效率在一定程度上取決於我們於此類技術發展過程中有效利用AI及大數據的能力。倘我們無法緊跟技術及行業的快速變動，我們的解決方案可能會變得較難售出、更不具競爭力或過時，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。倘競爭對手能夠透過使用新技術，以更低的價格提供效率更高、更方便的及更安全的解決方案，可能會對我們維持及增加市場份額的能力造成不利影響。

我們的專有技術較為複雜，可能包含未被發現到的錯誤或無法如預期般運作。

鑒於我們的CareAI平台為全病程管理服務提供AI支持，我們可能遇到技術困難，導致技術無法正常運作，進而對我們的信息基礎設施及應用技術的業務的其他方面造成不利影響。CareAI平台利用複雜算法提供醫學分析。此外，我們的全病程管理服務與相關數據分析流程之間的相互作用會帶來風險，即不可預見的問題可能會影響醫學分析的準確性及我們所提供的解決方案的質量，而此等問題超出我們的控制範圍，或在我們的測試中未被發現。我們無法控制基礎模型的架構、參數及更新。倘第三方停止支持或更改模型，可能會影響我們AI模型的運作，並且

風險因素

需要花費高昂的成本進行調整。該等缺陷及錯誤以及我們未能發現及解決有關缺陷及錯誤均可能導致收入或市場份額出現損失、分散開發資源，損害我們的聲譽，並增加服務及維護成本。

我們在技術研發方面的投資未必能取得預期的成果。

我們的長期競爭力取決於我們是否有能力改進目前的全病程管理服務，以及利用我們的技術及算法開發新產品並將其商品化。因此，我們預期將持續投資研發，以增加我們的產品類別。於2023年、2024年及2025年，我們的研發開支分別為人民幣39.9百萬元、人民幣29.8百萬元及人民幣38.1百萬元，佔我們總收入的6.4%、4.6%及4.4%。倘若我們大量的研發投資未能產生商業上可行的成果，我們的盈利能力可能會直接受到重大不利影響。倘我們的研發未能取得理想的成果，可能會浪費資本及人力資源。即使我們的研發工作取得了成功及我們預期的成果，我們在將研發成果商業化時仍可能遇到實際困難。我們無法保證我們能夠透過研發持續提升技術，亦無法保證我們的研發投資會產生預期的回報或按比例地對業務增長作出貢獻，這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的影響，亦可能會對我們的聲譽造成潛在的損害。

我們會於日常業務過程中收集及處理大量的個人及健康數據。於我們的解決方案中使用此類數據時出現的潛在問題或違規行為可能會導致責任或聲譽受損，並對我們的業務營運造成不利影響。

當用戶向我們購買全病程管理服務時，我們會存取及處理用戶的若干個人及醫療資料。我們仍然面臨處理大量數據及保護該等數據的固有風險，尤其是，涉及下述各方面的風險：保護我們系統中及存儲於我們系統中的數據，包括防止外部各方攻擊系統或員工的不當行為；處理與私隱及共享、安全、保護及其他因素相關的問題；及遵守與個人信息的收集、使用、披露或安全相關的適用法律、規則及法規，包括監管部門及政府部門就此類數據提出的任何要求。任何導致我們的用戶數據於未經授權情況下被公開的系統故障或安全漏洞，均可能損害我們的聲譽及品牌，從而損害我們的業務，此外，亦可能使我們面臨潛在的法律責任。

對我們的品牌聲譽及知名度造成的任何損害，均可能對我們的業務營運及前景造成重大不利影響。

任何負面宣傳均可能損害消費者對我們品牌的看法和信心。例如，任何有關AI的負面情緒或對AI接受度的改變，均可能損害我們的業務，並阻礙合作及患者使用。缺乏訓練或技能不足、行為不當、行為失當或錯誤、違反與我們訂立的協議、違反適用法律或法規，以及員工和主要業務合作夥伴的高流動率，均可能導致我們的品牌、聲譽及營運受到重大損害。任何負面評論均可能損害我們的品牌、聲譽及公眾形象。我們亦可能面臨他人尋求從我們品牌中獲取利潤或誹謗我們的品牌等挑戰。任何上述事項均可能導致我們的潛在及現有客戶或業務合作夥伴的流失，進而對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

倘我們無法吸引新用戶或企業客戶，或無法保留現有用戶或企業客戶，以購買我們的全病程管理服務，我們的業務、財務狀況及前景可能會受到重大不利影響。

我們取得並保留充足付費用戶的能力，主要取決於我們提供給用戶的整體體驗，以及我們服務的實際或感知效果。我們無法向閣下保證我們的用戶會認為彼等的體驗令其滿意或我們的服務有效。倘我們無法解決(其中包括)上述任何挑戰，用戶可能會對我們的全病程管理服務感到失望或不滿，可能會選擇不購買或尋求我們競爭對手提供的其他類似替代服務，並且可能會停止使用我們的全病程管理服務。因此，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。

風險因素

我們依賴供應商提供若干產品及服務，任何供應短缺、延遲或質量下降均可能對我們的營運造成重大不利影響。

於往績記錄期間，我們的業務在很大程度上依賴供應商提供的醫療健康產品和服務。未能與供應商維持穩固關係可能導致我們無法獲得全病程管理服務及相關服務範圍所需的若干醫療健康產品及服務。這可能會中斷我們全病程管理服務的提供，並延遲產品交付。進而可能增加我們所售商品的成本，並降低我們的營運利潤率。例如，於2023年、2024年及2025年，我們主要與醫療健康產品相關的貨品成本分別為人民幣95.5百萬元、人民幣127.1百萬元及人民幣173.9百萬元，佔我們服務成本總額的百分比不斷增加。供應商價格的任何上漲均可能提高我們的成本。倘我們無法將此等成本轉嫁給我們的患者和用戶，可能會對我們的財務業績造成不利影響。若我們與主要供應商之間的關係或我們與彼等訂立的協議的條款出現任何不利變動，或會嚴重影響我們的財務狀況、經營業績及前景。此外，倘此等供應商選擇不與我們合作，我們的業務及經營業績可能會受到重大不利影響。

與我們的財務表現有關的風險

我們的歷史財務表現未必能反映未來的表現。於往績記錄期間，我們產生了經營虧損，且未來我們可能無法維持收入增長及實現盈利。

我們的收入由2023年的人民幣627.6百萬元增長至2024年的人民幣652.7百萬元，並進一步增長至2025年的人民幣863.4百萬元。於2023年、2024年及2025年，我們的年度虧損分別為人民幣149.6百萬元、人民幣193.1百萬元及人民幣290.1百萬元。於2023年、2024年及2025年，我們的經調整虧損淨額（非國際財務報告準則計量）由2023年的人民幣99.1百萬元減少69.5%至2024年的人民幣30.2百萬元，並進一步減少21.2%至2025年的人民幣23.8百萬元。我們的歷史業績，尤其是我們的收入增長及經調整虧損淨額（非國際財務報告準則計量）收窄未必能反映我們的未來表現，亦無法保證未來我們的經調整虧損淨額（非國際財務報告準則計量）將持續減少及最終實現盈利。無法保證上述變動能達成預期效果，我們亦可能無法維持或增加收入、產生利潤或實現正經營現金流，這可能對業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們於往績記錄期間錄得流動負債淨額及負債淨額。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別錄得流動負債淨額人民幣1,896.3百萬元、人民幣2,043.0百萬元及人民幣2,401.2百萬元，乃主要由於發行可轉換可贖回優先股所致。於[編纂]後，我們的所有可贖回優先股將會因自動轉換為普通股而自金融負債被重新分類為權益。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們按公允價值計入損益的金融負債分別為人民幣1,771.6百萬元、人民幣1,983.9百萬元及人民幣2,299.1百萬元。因此，我們認為於[編纂]完成後，我們的流動負債淨值將大幅減少。流動負債淨額狀態可能使我們面臨流動資金不足的風險，進而要求我們從外債或發行股權等來源尋求充足的資金，而我們可能無法以對我們有利的或商業上合理的條款獲得資金，甚或根本無法獲得資金。此外，截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的負債淨額分別為人民幣1,777.4百萬元、人民幣1,959.4百萬元及人民幣2,248.5百萬元，反映我們截至2023年1月1日累計虧損人民幣1,697.0百萬元，以及於2023年、2024年及2025年年度虧損分別為人民幣149.6百萬元、人民幣193.1百萬元及人民幣290.1百萬元。於可預見的未來，我們可能會持續擁有流動負債淨額。倘我們未能維持充足的營運資金或無法獲得充足的權益或債務融資以滿足我們的資金需求，我們可能無法按計劃繼續營運及被迫縮小營運範圍，這可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

風險因素

我們於過往錄得經營活動所用現金淨額，且無法保證未來不會出現現金流出淨額。

於2023年、2024年及2025年，我們錄得經營活動所用現金淨額分別為人民幣83.2百萬元、人民幣39.5百萬元及人民幣33.3百萬元。有關我們的流動資金及資本資源更全面討論，請參閱「財務資料 — 流動資金及資本資源 — 合併現金流量表概要 — 經營活動」。我們無法保證日後的業務活動及／或其他超出我們的控制範圍的事宜，例如市場競爭及宏觀經濟環境變動等，將不會對我們的經營現金流造成不利影響，並導致未來出現經營現金流出淨額。若未來出現長期及持續的經營現金流出淨額，我們可能沒有充足的營運資金支付經營成本，而我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

按公允價值計入損益的金融負債的公允價值虧損(其因使用不可觀察輸入數據而存在不確定性)可能會對我們的經營業績、財務狀況及前景造成不利影響。

於往績記錄期間，我們按公允價值計入損益的金融負債的公允價值虧損主要為我們優先股的若干贖回及其他權利。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們按公允價值計入損益的金融負債的公允價值虧損分別為人民幣43.4百萬元、人民幣152.3百萬元及人民幣237.8百萬元。此等虧損主要歸因於我們向[編纂]前投資者發行的優先股的公允價值變動，其因使用不可觀察輸入數據而存在不確定性。該等變動可能繼續影響我們的財務表現。請參閱「財務資料 — 若干合併損益表及其他綜合收益項目說明」。此等不可觀察輸入數據及其他估計與判斷的變動，可能會對我們按公允價值計入損益的金融負債的公允價值造成重大影響，這可能會對我們的經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

我們金融資產的公允價值變動波動將影響我們的財務業績。

我們的經營業績、財務狀況及前景可能受金融資產的公允價值變動影響。於往績記錄期間，我們金融資產的公允價值變動主要歸因於若干理財產品投資(按公允價值層級第二級計量)及非上市基金投資(按公允價值層級第三級計量)的公允價值變動。該等金融工具的估值涉及使用可觀察市場輸入數據，可能因市場狀況變化而大幅波動。該等因素的任何不利變動可能對我們投資的公允價值產生負面影響，進而可能導致利潤減少或確認公允價值虧損。截至2023年、2024年及2025年12月31日，按公允價值計入損益的金融資產的公允價值分別為人民幣20.2百萬元、人民幣46.4百萬元及人民幣43.1百萬元。同期，我們錄得按公允價值計入損益的金融資產的公允價值收益淨額分別為人民幣0.1百萬元、人民幣2.0百萬元及人民幣5.1百萬元。按公允價值計入損益的金融資產的價值波動可能在未來繼續影響我們的財務表現及經營業績。

我們或會就其他無形資產產生減值虧損，可能對我們的經營業績造成不利影響。我們的其他無形資產包括許可證、客戶關係及軟件。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的其他無形資產分別為人民幣39.7百萬元、人民幣34.5百萬元及人民幣99.4百萬元。倘我們其他無形資產的賬面值被認為超出其可收回金額，從而於日後被釐定為已減值，則我們須於其他無形資產被釐定為已減值期間，在財務報表中撤銷該賬面值或就該等其他無形資產計提減值虧損撥備。尚不可供使用的無形發展資產無須攤銷，並須每年及於出現減值跡象時進行減值測試。更多詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註17。其他無形資產的減值虧損將對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響。

風險因素

我們面臨與貿易應收款項及應收票據相關的信用風險。

我們的貿易應收款項及應收票據主要為因醫療健康產品銷售而應收藥品供應商的未償還款項，以及因提供技術及基礎設施支援而應收企業客戶的款項。我們通常對個人全病程管理服務用戶採用預付款模式，這使我們能夠維持穩定的現金流量並降低信貸風險。於往績記錄期間，我們授予客戶的信貸期一般為一個月內。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的貿易應收款項及應收票據結餘(扣除減值撥備前)分別為人民幣29.6百萬元、人民幣44.3百萬元及人民幣62.9百萬元，此乃我們截至各相關日期就貿易應收款項及應收票據所承受的最大信貸風險。於2023年、2024年及2025年，我們根據預期信貸虧損模式確認的減值虧損(扣除撥回後)分別為人民幣0.8百萬元、人民幣2.4百萬元及人民幣5.2百萬元。於2023年、2024年及2025年，我們貿易應收款項及應收票據的週轉天數分別為15.6天、20.7天及22.7天。應收客戶款項未必能及時收回，這可能導致我們的貿易應收款項及應收票據週轉緩慢，並限制我們的營運資金資源。請參閱「財務資料—合併財務狀況表若干關鍵項目的討論—貿易應收款項及應收票據」。此外，若我們決定就客戶拖欠付款而申索相關款項，由此產生的糾紛亦可能耗費我們的時間及成本，且我們未必能成功追討，在此情況下，我們的流動資金、經營業績及財務表現或會受到不利影響。

我們可能需要額外的資金來實現我們的業務目標，並應對商業機會、挑戰或不可預見的情況。

倘我們的資源不足以滿足我們的現金需求，我們可能需尋求額外資金。倘我們透過發行額外的股權證券籌集額外資金，我們的股東可能面臨攤薄。然而，股票和信貸市場的波動(包括宏觀經濟狀況引起的波動)，亦可能會對我們按有利的條款獲得債務融資的能力造成不利影響。倘我們未能償還債務或無法遵守該等債務契約，我們或會違反有關償債責任，且我們的流動資金及財務狀況可能會受到重大不利影響。我們按商業上可接受的條款取得額外資金的能力受各種不確定因素規限。我們無法保證，我們將能以可接受的金額或條款獲得未來融資，甚或根本無法獲得融資。若無法獲得融資，或僅能按對我們財務狀況不利的商業條款獲得融資，我們的業務、財務狀況及前景可能會受到重大不利影響。

與法律法規有關的風險

我們可能無法維持及獲得適用於我們業務的必要執照、許可證及批准，或無法獲得因新頒佈或發佈的法律法規或我們業務的擴張所必要的額外執照。

中國的全病程管理行業受到高度監管，需要獲得多種執照、許可證、備案及批准才可開展和發展業務。截至最後實際可行日期，我們已透過併表聯屬實體取得對我們的業務至關重要的所有執照。詳情請參閱「業務—執照、許可證及批准」。倘我們未能維持一個或多個許可證及證書，未能於一個或多個許可證和證書的當前期限屆滿時更新有關許可證及證書，或未能及時獲得更新的許可證及證書，則我們的經營可能會中斷。倘我們未能及時妥善重續及維持所有該等必要執照，我們可能會面臨處罰及於極端情況下被勒令暫停或終止我們的業務。此外，我們持有的執照可能因任何新法律法規的採納或任何監管環境的變動而被視為不充分。此外，隨著我們發展及擴大業務範圍，我們可能需要獲得額外許可證及執照，且無法保證我們將能夠及時獲得該等許可證，甚或根本無法獲得該等許可證。

我們須遵守廣泛及不斷變動的監管要求，尤其是全病程管理行業的要求。

業務性質導致我們須遵守中國多個行業的法律和監管要求。此外，醫療和互聯網行業的法規相對較新且不斷發展，尚不確定新頒佈的法規將如何詮釋或執行。線上醫療服務行業若干我

風險因素

們已採納的慣例可能會獲相關部門視為須受任何新頒佈的法規規限，我們無法排除這種可能性。現行監管環境的任何修訂均有可能導致我們業務的合規成本增加，使我們需修改業務模式以及所提供的產品和服務，而修改的方式可能影響我們產品和服務對用戶的吸引力，甚至我們可能須暫停或終止若干業務運營。可能有適用於我們業務而我們尚未知悉或倘發生改變可能令我們產生高昂成本的其他法律法規，我們無法預測該等法律和法規的實施會以何種方式對我們產生影響。此外，推出新產品及服務可能需要我們額外遵守法律法規。現行法律可能應用於全病程管理服務、數據處理及其他相關服務，而消除該等不確定性可能需要花費數年時間。AI賦能到醫療及全病程管理行業可能會採納多項法律法規。採納其他法律或法規可能會提高對全病程管理服務的要求，從而增加我們的業務經營成本、干擾我們的營運及妨礙全病程管理行業的發展或增長。

於營運過程中，我們可能會遭遇患者投訴、責任索賠及法律訴訟。

作為我們全病程管理服務的一部分，醫師及護士於院內場景提供若干醫療服務可能會因患者對我們的治療產生的任何不良反應而遭遇患者的投訴、索賠或法律訴訟。此外，解決方案亦存在固有風險，這可能導致無法避免的及不利的醫療結果。就保險未能完全覆蓋的針對我們提起的任何索賠進行抗辯將產生高昂成本並為我們帶來巨額的損害賠償金，使我們的管理層的注意力從業務轉移，因而可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及聲譽造成重大不利影響。於日常業務過程中，我們、我們的董事、管理層及僱員可能不時成為訴訟、索償、糾紛或監管程序(包括潛在的瀆職或疏忽指控)的一方。無論結果如何，此等情況均可能招致重大法律成本、分散管理層的注意力及資源、引發負面宣傳，並損害我們的聲譽及品牌。不利判決可能導致重大金錢損害賠償、法律責任或營運中斷(例如執照暫停)，而我們作為[編纂]公司的地位將加劇此類風險，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。

我們可能會面臨來自合作醫院的執業醫師的行為引起的監管調查、行政訴訟或法律爭議。

來自合作醫院的執業醫師並非我們的員工。無法保證我們對彼等服務的監督足以控制其工作質量，或彼等將嚴格遵守指定的工作範圍及質量要求，並遵守適用的法律和道德規範。倘執業醫師無法達到中國相關法律法規或道德規範所要求的質量及操作標準，我們的全病程管理服務的服務質量可能會受到不利影響。

我們可能須對我們的移動應用程序或微信小程序上顯示、檢索或鏈接的資料或內容負責。

我們通過微信小程序向個人用戶提供全病程管理服務，因而受《移動互聯網應用程序信息服務管理規定》(「《移動應用程序規定》」)規管。我們無法保證所有上傳至我們的移動應用程式和小程序上、在我們的移動應用程序和小程序上顯示、檢索或連接至我們的手機應用程序和小程序上的資料及內容均始終符合《移動應用程序規定》。倘發生任何違法行為，我們可能會受到行政處罰，包括警告、暫停服務或刪除移動應用程序或小程序，這將對我們的業務及前景、聲譽、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

風險因素

政治及經濟政策，以及法律、規則及法規的詮釋及執行發生變化，可能會影響我們的業務、財務狀況、經營業績及前景。

我們的業務在中國境內開展。因此，我們的業務、經營業績、財務狀況及前景可能在很大程度上受中國經濟、政治、法律及社會狀況的影響。我們的增長前景在一定程度上受到中國整體經濟增長的影響，而中國經濟增長又受到政府有關資源配置、貨幣政策、金融服務及機構監管、特定行業或公司優惠待遇等法規政策的影響。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影響。

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

根據企業所得稅法，在中國境外設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」，這表示就中國企業所得稅而言，其可被視為類似於中國企業。就中國企業所得稅而言，可能發佈其他實施細則或指引，以認定我們或我們在中國境外註冊成立的任何附屬公司為「居民企業」。倘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就中國企業所得稅而言為居民企業，則可能會產生一些不利的中國稅務後果。首先，我們及我們的非中國附屬公司可能需要就我們的全球應稅收入按25%的稅率繳納企業所得稅，並承擔中國企業所得稅申報責任。其次，由於我們絕大部分業務均透過我們的中國附屬公司進行，我們向非中國股東派付的股息，倘資金來源為我們中國業務所產生的盈利，則可能須按最高10%的稅率繳納中國預扣稅。最後，企業所得稅法及中國稅務機關發佈的實施細則規定，我們向非中國股東支付的股息以及彼等就出售我們的股份確認的資本收益（尚待進一步澄清）可能需要繳納10%（非中國企業股東）及20%（非中國居民個人股東）的稅款。若為股息支付，該中國稅款可實行源泉預扣。

我們需遵守政府外匯相關規定。

人民幣的兌換及匯款受中國外匯法規嚴格監管。利潤分配等常規經常賬戶支付僅需程序合規，無需事先獲得國家外匯管理局批准，而將人民幣兌換為資本支出則需政府批准或登記。此外，根據《國家外匯管理局關於境內居民通過特殊目的公司境外投融資及返程投資外匯管理有關問題的通知》和《關於進一步簡化和改進直接投資外匯管理政策的通知》，我們的中國境內居民股東須向合資格銀行登記其境外投資。概不保證所有股東將始終遵守該等規定。未能登記或更新該等記錄可能令相關股東面臨罰款及法律制裁。更重要的是，該等違規行為可能會限制我們的中國附屬公司向我們分派溢利或接收額外注資，這將對我們的業務營運及派付股息的能力造成重大不利影響。

閣下在送達法律程序文件或對我們及我們的董事或高級職員執行外國判決方面可能會遇到困難。

由於我們的大部分資產及董事位於中國，[編纂]於中國境外可能難以向我們或我們的高級職員送達法律程序文件或執行針對我們或我們高級職員的外國判決。中國並無與美國等多個其他國家訂立相互承認及執行民事判決的條約。此外，儘管於2024年1月29日生效的《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》（「新安排」）取消了書面選擇法院協議的要求，為中國內地與香港之間相互認可及執行民商事判決建立了更廣泛的機制，但執行情況

風險因素

仍存在不確定性。由於中國內地法院在新安排下仍會按個別情況覆核判決，概不保證其會承認或執行香港法院作出的所有判決。

與境外控股公司向中國實體提供貸款及直接投資有關的中國法規可能影響我們使用[編纂][編纂]向我們的中國附屬公司作出貸款或額外注資。

我們的境外控股公司向中國附屬公司提供的任何貸款，須遵守中國法規的規定，且有關貸款必須在中國國家外匯管理局的地方分局進行登記。此外，倘若我們通過額外出資為該附屬公司提供資金，該等出資必須向若干政府部門（包括商務部（「商務部」）、國家市場監督管理總局（「國家市場監管總局」）及中國國家外匯管理局或其地方分局）進行登記、報告或備案。我們無法向閣下保證，我們將能夠就我們向附屬公司或任何其各自的附屬公司提供的未來貸款或注資及時進行該等政府登記或取得批准或完成登記程序，甚至可能無法進行有關登記或取得批准或完成有關程序。倘我們未能取得該等批准或進行登記，則我們向中國附屬公司作出股本注資或提供貸款或為中國附屬公司的運營提供資金的能力可能受到重大不利影響。這可能對中國附屬公司的流動資金、其為自身的運營資金及擴建項目提供資金的能力以及其履行彼等義務及承諾的能力造成重大不利影響。因此，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們可能依賴附屬公司支付的股息及其他股本分派，來滿足我們可能有的任何現金及資金需求。倘我們的附屬公司向我們付款的能力受到任何限制，則可能對我們開展業務的能力或財務狀況造成重大不利影響。

我們乃於開曼群島註冊成立的控股公司，我們可能依賴附屬公司支付的股息及其他股本分派以滿足我們的現金及資金需求。倘我們的任何附屬公司日後以自身名義招致債務，則規管債務的文書可能會限制彼等向我們支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根據中國會計準則及法規釐定的各自累計利潤中支付股息。此外，我們的中國附屬公司須每年在彌補往年累計虧損（如有）後，撥出其除稅後利潤的至少10%作為若干法定盈餘公積金，直至有關公積金的總額達到其註冊資本的50%。該等公積金不可作為股息分派予我們。倘我們的中國附屬公司向我們支付股息或進行其他類型付款的能力受到任何限制，可能令我們的發展、進行對我們業務有利的投資或收購、向我們的投資者支付股息或向我們的供應商支付其他債務，或以其他方式為我們的業務提供資金和開展業務的能力受到重大不利限制。

未能遵守中國有關僱員股份擁有權計劃或購股權計劃的登記規定的法規可能致使中國計劃參與者或我們受到罰款並面臨其他法律或行政制裁。

中國國家外匯管理局於2012年頒佈《關於境內個人參與境外上市公司股權激勵計劃外匯管理有關問題的通知》。根據該等規則，中國公民及於中國連續居住滿一年的非中國公民，參與境外上市公司的任何股權激勵計劃，均須通過境內合資格代理機構（可為該境外上市公司的中國附屬公司）在中國國家外匯管理局辦理登記，並完成若干其他程序（惟若干例外情況除外）。此外，須委聘一家境外受托機構辦理有關行使或出售購股權以及購買或出售股份及權益的事項。當本公司於[編纂]完成後成為一家境外[編纂]公司時，我們及我們的高管及其他僱員（其身為中國公民或於中國連續居住滿一年的非中國公民，並已獲授購股權）均受該等法規規限。未能完成中國國家外匯管理局登記可能令彼等或我們遭受罰款或面臨監管措施，從而影響我們為董事、高管及僱員採納額外激勵計劃的能力。

風險因素

此外，國家稅務總局已發佈有關僱員購股權及受限制股份的若干通知。根據該等通知，我們於中國辦公的僱員行使購股權或獲授受限制股份將須繳納中國個人所得稅。我們的中國附屬公司有義務向有關稅務機關備案與僱員購股權或受限制股份有關的文件，並預扣與該等僱員行使其購股權有關的個人所得稅。倘僱員未能按照相關法律法規繳納所得稅或我們未能按照相關法律法規預扣其所得稅，則我們可能面臨稅務機關或其他中國政府部門施加的制裁。

未能根據中國法規規定為各項僱員福利計劃作出足夠供款可能導致處罰。

根據《中華人民共和國社會保險法》及《住房公積金管理條例》，我們須根據相關中國法律為僱員繳納社會保險及住房公積金。於往績記錄期間，我們並無根據適用中國法律法規按若干僱員的實際工資水平為其足額繳納社會保險及住房公積金。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們委聘若干第三方人力資源代理機構代為向我們若干僱員工作所在地的社會保險及住房公積金計劃作出供款。根據相關中國法律法規，社會保險主管部門可責令我們在指定期限內補足全額供款，並按日加收欠繳金額0.05%的滯納金；逾期仍未繳納的，相關主管部門可處以欠繳數額一倍以上三倍以下的罰款。住房公積金管理中心可責令我們在指定期限內補足全額住房公積金；逾期仍未繳納的，可申請人民法院強制執行。我們無法向閣下保證，我們將來不會接獲相關政府機關的任何命令要求我們支付未繳款項或徵收滯納金或罰款，亦不會有任何僱員就社會保險或住房公積金供款向我們提出投訴或索償。我們亦可能因中國政府或相關地方機關為遵守該等法律法規而產生額外成本。任何該等情況均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生不利影響。

於2025年7月31日，最高人民法院發佈了《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）》（「解釋二」），自2025年9月1日起生效。根據解釋二，用人單位與勞動者之間達成的、或者勞動者向用人單位作出的無需繳納社會保險費的約定或承諾，人民法院應認定無效。用人單位未依法繳納社會保險費，勞動者依據勞動合同法第三十八條第三款規定請求解除勞動合同並要求用人單位支付經濟補償的，人民法院應予支持。任何此類命令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。

與我們的營運有關的風險

我們的業務依賴於技術基礎設施的正常運作，任何中斷或故障均可能嚴重損害我們提供解決方案的能力。

我們可能遭遇技術障礙，對我們的平台及應用相關技術的其他業務環節造成不利影響。我們的服務器亦可能受到電腦病毒、硬件爆竊或電腦資料竊取及類似中斷的影響，這可能會導致系統中斷、網站速度減慢或不可用、交易處理延遲或錯誤、數據遺失或無法接受及執行銷售訂單。安全漏洞、電腦病毒及黑客攻擊在我們的行業中已變得越來越普遍。缺陷或錯誤可能會令現有或潛在用戶不再使用我們的解決方案。糾正缺陷或錯誤可能被證明是不可能的或不可行的。修正任何缺陷或錯誤所產生的成本可能巨大，並且可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。缺陷或錯誤亦可能影響我們合作醫院的執業醫師或我們全病程管理服務生態系統的其他參與者，這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。

風險因素

我們可能面臨知識產權侵權索賠或其他指控，這可能導致支付大量損害賠償金、罰款及罰金，並從我們的系統中刪除數據或技術。

未來我們可能不時面臨與他人知識產權相關的法律訴訟和索賠。此外，可能亦存在我們未知的現有知識產權，而我們的營運及業務可能於無意中侵犯該等權利。即使指控或索賠缺乏理據，但就此進行抗辯或需耗費金錢與時間，並且可能顯著分散管理層及其他人員的精力及資源。競爭對手及其他第三方可能聲稱我們的高級職員或僱員於任職於本公司期間侵犯、盜用或以其他方式違犯彼等的軟件、機密資料、商業秘密或其他專有技術。倘我們或我們的高級職員或僱員之一被提出侵權、盜用或違規索賠，我們的聲譽可能受損，並可能被要求支付巨額損害賠償金，或須受禁令或法院命令規限，或被要求刪除數據及重新設計技術，上述任何情況均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們未必能防止他人未經授權使用我們的知識產權，這可能損害我們的業務及競爭地位。

我們無法保證專利、商標、軟件版權或其他知識產權申請會獲得批准或登記。我們已經獲得或日後可能獲得的知識產權未必足以使我們有競爭優勢，並且可能遭到質疑、失效、規避、侵犯或盜用。監察我們的知識產權侵權或其他未經授權使用很困難且成本高昂，且未必有效。我們不時不得不訴諸法院或行政程序以執行我們的知識產權，既花費巨額成本亦分散資源。在我們提起的訴訟中，我們可能不會勝訴，並且裁定的賠償或其他救濟(若有)可能並無商業意義。

我們的僱員、聯屬人士或業務合作夥伴的貪污行為或不當行為可能嚴重損害我們的聲譽，並對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

儘管我們維持嚴格的反貪污政策，我們無法保證我們的僱員、聯屬人士、供應商或其他業務合作夥伴將嚴格遵守我們的內部控制及適用的反貪污法律。彼等人士的任何不當行為或賄賂指控，可能使我們面臨監管調查、罰款及其他處罰。於嚴重情況下，我們的全病程管理服務可能被暫停或查封。此外，中國反貪污法律的不時更新詮釋或新法規的頒佈，可能要求我們調整運營並增加合規成本。任何該等事件或相關的負面報道，均可能嚴重損害我們的企業形象，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的業務在很大程度上依賴於我們的董事、高管及其他關鍵人員的持續努力。倘我們失去彼等的服務，我們的業務運營和增長前景可能會受到重大不利影響。

倘我們的一名或多名董事、高管或其他關鍵人員不能或不願繼續為我們服務，則我們可能無法及時或根本無法找到彼等的替代者。此外，我們可能會失去大量的現有會員，並可能失去大量的研發成果，進而可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。我們需要持續吸引及留住各級別經驗豐富且能力出眾的人才。中國的全病程管理行業中的人才競爭激烈，且可獲得的合適及具備資格的候選人有限。招募該等人員所面臨的競爭可能會導致我們提供更高薪酬及其他利益來吸引並留住彼等。此外，即使我們提供更高的薪酬及其他福利，亦無法保證該等人員會選擇加入我們或繼續為我們工作。

風險因素

我們各方面的風險管理及內部控制系統未必充足或有效。

我們未必能始終及時發現及防範我們的僱員或第三方的欺詐及其他不當行為，而我們為防止及發現該等行為採取的防範措施未必有效。此外，我們無法向閣下保證我們的風險管理及內部控制系統能夠有效實施。我們無法向閣下保證所有僱員均會遵守該等政策及程序，且該等政策及程序的實施可能涉及人為失誤或錯誤，這可能會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。此外，由於我們可能於未來提供更廣泛及更多樣化的服務及解決方案，因此我們的服務產品的擴大及多樣化將需要我們持續提升我們的風險管理能力。倘我們未能及時調整我們的風險管理政策及程序以適應我們不斷發展的業務，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。

我們的保險保障範圍有限，或會使我們面臨巨額成本及業務中斷。

我們無法保證我們保險保障範圍將足以或能夠覆蓋我們於日常業務過程中可能產生的損害賠償、責任或損失。任何業務中斷、訴訟、監管行動、疫情爆發或自然災害，亦可能使我們承受巨大的成本和顯著的資源調動。無法保證我們的保險保障範圍足以防止我們遭受任何損失，亦無法保證我們能夠及時地根據我們目前的保單就我們的損失獲得賠償，甚或根本無法獲得賠償。倘我們遭受任何不受保單承保的損失，或者賠償的金額大大低於我們的實際損失，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

環境、社會及管治議題日益受到關注，可能會導致出台更嚴格的法律法規，並增加我們的合規成本。

我們可能需要投入更多精力及資源，以確保遵守該等法律法規。我們意識到與我們採購[編纂]相關的潛在環境影響。我們的能源消耗主要來自辦公室的電力消耗。我們的電力消耗亦是我們間接溫室氣體排放的主要來源。我們於日常運營中亦消耗用水。詳情請參閱「業務 — 環境、社會及企業管治」。我們無法保證該等風險管理措施能有效緩解相關風險，並幫助我們在相關法律法規下持續保持合規。對現有ESG相關法律法規的修訂或新ESG相關法律法規的頒佈，可能會增加我們的合規成本，倘我們未能遵守該等ESG相關法律法規，我們的業務及財務表現可能會受到重大不利影響。

持續的地緣政治緊張局勢可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們或會受到地緣政治及經濟緊張局勢持續升級的影響。主要經濟體（尤其是美國與中國之間）的戰略競爭及制裁措施，加上烏克蘭及中東等地區持續的衝突與局勢不穩，加劇了全球不確定性。儘管我們目前的業務營運在中國境內進行，但此等地緣政治緊張局勢仍可能導致經濟波動加劇、監管不確定性增加，以及整體市場環境受擾，從而影響中國的宏觀經濟狀況，並對我們的經營環境造成影響。

任何災難，包括自然災害、流行病爆發及其他異常事件，均可能擾亂我們的業務營運。

重大自然災害（包括地震、極端天氣狀況）以及流行病疫情爆發等類似事件，未來可能對我們的業務造成重大影響。倘未來發生災難性或其他破壞性事件，對我們業務運營所在地區造成影響，則我們的營運可能因人員流失及財產受損而遭受重大不利影響。此外，任何未來的災難可能會限制受影響地區的經濟活動，導致業務量減少，暫停營運或以其他方式擾亂我們的業務營運，並對我們的財務狀況造成不利影響。

風險因素

與合約安排有關的風險

倘我們與併表聯屬實體訂立的合約安排被視為不符合中國就相關行業外商投資實施的監管限制，或未來該等法規或現有法規的詮釋發生變動，則我們可能面臨嚴厲的處罰或被迫放棄在該等業務中的權益。

提供互聯網及其他相關業務(包括增值電信服務)的實體，以及從事醫療機構業務及相關業務的實體中的外資擁有權，須遵守中國現行法律法規的規定，惟若干例外情況除外。進一步詳情請參閱「合約安排 — 受限制業務」。我們是一家於開曼群島註冊成立的公司，我們的中國附屬公司被視為外商投資企業。為確保遵守中國的法律法規，我們基於合約安排通過我們的併表聯屬實體於中國開展業務。該等合約安排使我們能夠：(i)接收我們併表聯屬實體的絕大多數經濟利益；(ii)對併表聯屬實體進行有效控制；及(iii)在中國法律允許的範圍內，擁有購買併表聯屬實體全部或部分股本權益的獨家購買權。由於此等合約安排，我們對我們的併表聯屬實體擁有控制權，並且為其主要受益人，因此根據國際財務報告準則合併其財務業績。進一步詳情請參閱「合約安排 — 我們的合約安排」。

我們的中國法律顧問已告知我們(i)併表聯屬實體的所有權架構在重大方面並不違反中國現行有效的任何適用法律或法規；及(ii)受中國法律監管的合約安排並不違反中國現行有效的適用法律或法規的規定，且有效，並根據中國現行有效的適用法律，對該等安排的各方均具有約束力。然而，中國法律顧問進一步告知我們，可隨中國經濟及社會發展對現行及未來中國法律或法規的詮釋及應用作出修訂。進一步詳情請參閱「合約安排 — 合約安排的合法性」。因此，中國政府部門可能採納與上述意見相反的觀點。倘中國附屬公司或併表聯屬實體的所有權架構、合約安排及業務被發現違反任何現行或未來中國法律或法規，或我們中國附屬公司或我們的併表聯屬實體未能取得或維持任何必要的許可證或批准，以經營我們的業務，相關中國政府部門將有酌情權就處理該等違規或未能取得或維持許可或批准採取行動，這可能嚴重干擾我們的業務營運及嚴重損害我們的聲譽，從而對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。倘發生任何此等事件，導致我們無法指導我們的併表聯屬實體在中國的活動，對其經濟業績產生最重要的影響，及／或我們無法從我們的併表聯屬實體獲得經濟利益和剩餘回報，並且我們無法以令人滿意的方式重組我們的所有權架構及業務，我們可能無法將我們的併表聯屬實體的財務業績併入我們的合併財務報表。

我們的合約安排在提供營運控制權方面可能不如直接所有權有效，且併表聯屬實體的股東可能無法履行其於合約安排下的義務。

我們依賴與德清外商獨資企業及微脈技術的登記股東訂立的一系列合約安排進行我們於中國的業務營運，包括透過線上平台提供全病程管理服務、醫療諮詢服務及線上醫療健康產品銷售。有關該等合約安排的描述，請參閱「合約安排 — 合約安排概要」。然而，合約安排在向我們提供對併表聯屬實體的控制權方面，可能不如直接所有權有效。例如，直接所有權可讓我們直接或間接行使股東權利，以影響微脈技術董事會的變更，進而可在遵守任何適用受信責任的情況下在管理層層面實現變更。然而，根據合約安排，作為一項法律事務，倘微脈技術或其各自股東未能履行彼等於合約安排下的各自義務，我們可能須：(i)承擔巨額成本；(ii)耗費大量資源執行該等安排；及(iii)訴諸訴訟或仲裁，並依賴中國法律規定的法律救濟。此等救濟措施可能包括尋

風險因素

求實際履行或禁令救濟，以及申索損害賠償，但任何該等措施均可能無效。倘若我們無法執行此等合約安排，或在執行此等合約安排的過程中遭遇重大延遲或其他障礙，我們可能無法對微脈技術施加有效控制，並且可能失去對併表聯屬實體所擁有資產的控制權。因此，我們可能無法在合併財務報表中合併併表聯屬實體，從而對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

已頒佈的《外商投資法》的詮釋及實施可能會影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

全國人民代表大會於2019年3月15日頒佈《外商投資法》，且該法已於2020年1月1日生效。《外商投資法》並未明確界定通過合約安排控制的可變利益實體（若其最終由外國投資者「控制」）是否會被視為外商投資企業。然而，其「外商投資」的釋義卻籠統性規定外商投資包括法律、行政法規或國務院規定的外國投資者通過其他方式在中國進行的投資。因此，未來法律、行政法規或國務院規定仍有可能將合約安排作為外商投資的一種形式，我們的合約安排是否會被視為違反中國外商投資的市場准入要求，以及倘屬違反，我們的合約安排應如何處理，仍有待根據屆時生效的法律法規確定。除商務部與國家發改委聯合發佈的《外商投資准入特別管理措施（負面清單）》（於2024年11月生效）所規定的「限制」或「禁止」行業內的外商投資實體外，《外商投資法》授予外商投資實體國民待遇。外商投資者不得投資「禁止」行業，且必須符合「限制」行業的條件／取得相關批准。最高人民法院的《外商投資法司法解釋》（於2020年1月1日生效）支持認定規避該等限制的投資協議無效。

倘我們對併表聯屬實體的合約控制被視為於「限制」或「禁止」行業的外商投資，我們可能違反《外商投資法》，導致相關安排失效，並須解除／重組該等安排，從而對我們的營運造成重大影響。日後法規若規定終止該等安排，將會帶來重大的合規不確定性，可能干擾我們的架構及業務。

倘我們行使收購併表聯屬實體股權的選擇權，此股權轉讓可能使我們受到若干限制並承擔巨額成本。

根據合約安排，德清外商獨資企業或其指定人士擁有不可撤銷的專有權，可免費或以名義代價，或倘當時適用非中國法律不允許採用上述代價，則以該等法律允許的最低代價，向其各自股東購買併表聯屬實體的全部或部分股權。股權轉讓可能須經當地市場監管機關批准及向其備案。此外，股權轉讓價格可能須經相關稅務機關審核及調整稅率。併表聯屬實體根據合約安排收取的股權轉讓價格亦可能須繳納個人所得稅、企業所得稅，且該等金額可能巨大。

倘任何併表聯屬實體或其股東未履行彼等與我們訂立的合約安排項下義務，則將會對我們的業務造成重大不利影響。

倘我們的併表聯屬實體或其股東未能履行合約安排項下的義務，我們可能須耗費巨額成本以執行該等安排，屆時將依賴中國法律救濟，例如特定履行、禁令救濟或申索損害賠償。例如，倘股東在我們行使購買權時拒絕轉讓股權或採取其他惡意行為，我們可能需要採取法律行動以強制其履行義務。所有該等協議均受中國法律管轄，並訂明在中國進行仲裁，仲裁裁決為最終裁決及不可上訴。倘敗訴方不予遵從，則須通過法院認證程序方可強制執行，過程中將涉及額外成本及延遲。

風險因素

我們的合約安排受中國法律管轄。因此，此等合約將根據中國法律進行詮釋，且任何糾紛均將根據中國法律程序予以解決。

我們合約安排項下的所有協議均受中國法律管轄，並訂明通過在中國進行仲裁解決爭議。該等合約將根據中國法律進行詮釋，而有關執行併表聯屬實體安排的先例有限，可能限制我們的執行能力。仲裁裁決為最終裁決及不可上訴；倘未獲支付，則須通過中國法院的認證程序方可強制執行，導致延誤及成本。倘無法強制執行，或出現重大延誤／障礙，我們或無法對併表聯屬實體實施有效控制，進而對我們的業務造成不利影響。

併表聯屬實體的登記股東可能與我們存在實際或潛在的利益衝突，這可能對我們的業務及財務狀況造成重大不利影響。

併表聯屬實體的登記股東可能與我們存在利益衝突，並可能為謀求自身利益而違反合約安排或採取其他惡意行為。我們無法向閣下保證彼等將優先考慮我們的利益，亦無法保證該等衝突將按有利於我們的方式解決。此外，彼等可能違反或促使併表聯屬實體違反該等安排，可能導致產生重大不確定性的糾紛及法律程序。有關行為或會干擾營運，削弱我們對該等實體的控制，引致負面宣傳及產生不利結果。

與併表聯屬實體有關的合約安排可能會受到中國稅務機關的審查，彼等可能會認定我們或併表聯屬實體欠繳額外稅款，這可能會對我們的財務狀況及閣下的投資價值產生負面影響。

根據適用的中國法律法規，關聯方之間的安排和交易可能受到中國稅務機關的質疑，並且可能被徵收額外的稅款及利息。倘中國稅務機關認為合約安排項下之交易並非按公平原則進行，並導致遞延或少付稅款，則其有權作出特別稅調整，可能導致併表聯屬實體的稅務責任增加。若稅務機關進行特別稅務調整，彼等可能會對少繳稅款徵收利息。倘併表聯屬實體稅務責任增加或併表聯屬實體被要求支付利息費用，則我們的財務狀況可能會受到不利影響。

我們可能會失去使用併表聯屬實體所持有的執照、批准及資產或從中獲益的能力，這可能嚴重干擾我們的業務，使我們無法開展部分業務運營。

我們的併表聯屬實體根據合約安排持有(或可能持有)關鍵資產，包括知識產權、增值電信業務經營許可證、醫療機構執業許可證及保險中介許可證。破產、資產受留置權規限或受第三方債權人申索，可能導致我們無法繼續相關業務活動，從而對我們的營運、財務狀況及業績造成重大不利影響。儘管該等安排規定未經我們同意不得進行資產出售、轉讓或產權負擔，但自願／非自願清算仍可能導致債權人提出申索，對我們造成類似的不利影響。

我們並無任何保險涵蓋與合約安排及其項下擬定之交易相關的風險。

本集團的保險並未涵蓋與合約安排及其項下擬定之交易相關的風險，而本公司亦無意就此購買任何保險。日後若合約安排引起任何風險(例如，影響合約安排的可執行性或併表聯屬實體營運的風險)，可能會對本集團的財務業績及財務狀況造成不利影響。

風險因素

與[編纂]有關的風險

我們的股份以往並無市場且彼等的流動性及[編纂]於[編纂]後可能出現波動。

於[編纂]前，我們的股份並無公開市場。無法保證我們的股份於[編纂]完成後將形成並維持具有充足流動性及交易量的公開市場。此外，我們股份的[編纂]預期將由[編纂]（為其本身及代表[編纂]）與我們通過協議釐定，該價格未必反映我們的股份於[編纂]完成後的[編纂]。倘於[編纂]完成後未形成我們股份的活躍的公開市場，我們股份的[編纂]及流通性可能受到重大不利影響。

潛在[編纂]將因[編纂]而面臨即時大幅攤薄，並且可能因未來股權融資而面臨攤薄。

我們股份的[編纂]高於緊接[編纂]前的每股有形資產淨值，故[編纂]的股份買家將面臨[編纂]經調整有形資產淨值的即時攤薄。我們的現有股東將就其股份獲得每股[編纂]經調整有形資產淨值的增幅。此外，倘[編纂]行使[編纂]或倘我們將來發行額外股份以籌集額外資金，我們股份持有人的權益可能會被進一步攤薄。

倘日後大量出售或預期大量出售我們的股份，可能會影響彼等的[編纂]。

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

我們的單一最大股東對本公司具有重大影響力，而單一最大股東的利益未必總與其他股東的利益一致。

單一最大股東整體於釐定向股東提交任何公司交易或其他事項以供其批准時具有重大影響力，包括但不限於兼併、私有化、合併及出售全部或絕大部分資產、董事選舉及其他重大法人行為。於[編纂]完成後，單一最大股東將合共有權控制合計約[編纂]%的本公司已發行股本，因此於[編纂]後仍將作為單一最大股東。單一最大股東的利益可能與其他股東的利益不同。若單一最大股東促使我們致力於與其他股東利益相衝突的戰略目標，其他股東可能處於不利地位，其利益亦可能受到損害。單一最大股東與其他股東之間的任何利益衝突亦可能對我們的商業計劃決策及執行等方面造成重大不利影響，進而影響我們的營運及前景。

我們日後可能不支付股息。

我們派付股息的能力取決於能否產生充足的利潤，且由董事酌情決定，並須經股東大會批准。股息決定將考慮我們的經營業績、現金流量、財務狀況、資本需求、適用會計準則項下的可供分派利潤、組織章程細則、中國公司法、開曼群島公司法及其他相關法律、市況、策略、合約限制、稅務及監管因素。因此，我們無法向閣下保證未來股息的時間、金額或形式，且我們未必能遵循任何股息政策。

風險因素

我們根據開曼群島法律註冊成立，而閣下可能難以根據開曼群島法律保障自身權益。

我們的公司事務受我們的組織章程大綱、組織章程細則、《開曼公司法》及開曼群島普通法管轄。閣下(作為股東)根據開曼群島法律對董事採取行動的權利、少數股東根據開曼群島法律提起訴訟的權利，以及董事根據開曼群島法律為我們承擔的受信責任，在很大程度上受開曼群島普通法管轄。開曼群島普通法部分乃源自開曼群島比較有限的司法先例，以及對開曼群島法院具有說服力但不具有約束力的英國普通法。根據開曼群島法律保障閣下的權益可能存在困難。

閣下於作出[編纂]決策時僅應倚賴本文件所載資料，我們鄭重提醒閣下不應倚賴報章或媒體報道所載有關我們、我們的股份或[編纂]的任何資料。

我們鄭重提醒閣下不應依賴任何有關我們或[編纂]的報章或媒體報導。於本文件刊發前，該等報導曾載有未經授權的資料(例如經營／財務數據、預測及估值)，而該等資料並無載於本文件。我們對該等資料的準確性或完整性概不承擔任何責任，對其可靠性亦不作任何陳述，且否認任何不一致的資料；閣下應僅依賴本文件。

我們無法保證從本文件所載政府官方來源獲得的事實、預測及其他統計數據的準確性。

本文件中與健康服務行業相關的事實、預測及統計數據乃從政府官方來源(由我們委託或可公開查閱)獲得。我們委聘弗若斯特沙利文編製有關[編纂]的獨立行業報告 — 弗若斯特沙利文報告。我們認為該等資料來源為相關資料的適當來源，且我們在摘錄及複製該等資料時已採取合理謹慎態度。我們無理由認為來自政府官方來源的資料屬虛假或具誤導性，亦無理由認為存在遺漏任何會導致該等資料虛假或具誤導性的事實。來自政府官方來源的資料並未經我們、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、彼等各自的任何董事及顧問或參與[編纂]的任何其他人士或獨立核實，且概無就其準確性作出任何聲明。無論如何，閣下應該審慎考慮對此等資料或統計數據的重視程度。

本文件所載前瞻性陳述受風險及不確定性因素影響。

本文件載有有關我們業務戰略、經營效率、競爭地位、現有營運增長機會、管理層計劃及目標、若干[編纂]資料及其他事宜的前瞻性陳述。「將」、「預期」、「預計」、「估計」、「相信」、「未來」、「應」、「可能」、「尋求」、「應」、「擬」、「計劃」、「預測」、「或會」、「願景」、「目標」、「目的」、「指標」、「時間表」、「預測」、「旨在」、「擬」、「認為」、「將」、「持續」及「展望」等詞彙，以及該等詞彙的否定形式及其他類似表達均表明若干該等前瞻性陳述。該等前瞻性陳述(包括與我們的未來業務前景、資本支出、現金流量、營運資金、流動資金及資本資源等相關的前瞻性陳述)為反映董事及管理層最佳判斷的必要估計，並涉及可能會導致實際結果與前瞻性陳述所建議者存在重大差异的多項風險及不確定因素。因此，考慮該等前瞻性陳述時應顧及多項重要因素，包括本文件「風險因素」所載者。因此，該等陳述不能作為日後表現之保證且閣下不應過分依賴任何前瞻性資料。本文件內的所有前瞻性陳述須參考本警示聲明。