

風險因素

閣下於[編纂]我們的H股前，應審慎考慮本文件的所有資料，包括下文所述的風險和不確定因素。任何該等風險均可能會對我們的業務、財務狀況或經營業績產生重大不利影響。我們H股的交易價格可能會因任何該等風險而大幅下跌，且閣下可能會損失全部或部分[編纂]。

該等因素為未必會發生的或然事件，且我們無法就發生任何該等或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，在本文件日期後不會作出更新，並受限於本文件「前瞻性陳述」一節的警示聲明。

與我們的業務及行業有關的風險

我們所處的行業競爭激烈且不斷發展。倘我們未能有效競爭，則我們的業務及運營或會受到重大不利影響。

於往績記錄期，我們各主要業務線的運營環境激烈競爭且不斷變化。具體而言：

- 專業藥房行業競爭水平較高。我們的院外藥房業務面臨來自當地、區域性及全國性公司的激烈競爭，包括連鎖藥房、獨立藥房，以及其他不同的競爭對手，例如線上及全渠道藥房，而其中部分競爭對手正積極在我們所服務的市場內擴張，且可能較我們擁有更強大的財務、技術、研發、營銷、分銷、零售及其他資源。由於我們經營所在市場的競爭日益激烈，定價壓力可能大幅增加，這可能須要我們重新評估我們的定價結構以保持競爭力。
- 保險服務及向醫藥公司提供的營銷服務市場的競爭亦激烈。我們於醫療及保險行業面臨來自新興醫療解決方案提供商、傳統醫療IT服務公司、健康管理提供者及醫療保險領域綜合性科技企業的激烈競爭。若干該等競爭對手可能較我們擁有更悠久的經營歷史、更豐富的經營經驗、更成熟的品牌知名度、更龐大的客戶群以及更強大的財務、技術及營銷資源，因此可能在吸引及保留客戶方面具有優勢。同時，擁有豐富資源、技術專長及更強大品牌影響力的大型技術公司可能進軍或進一步擴張我們經營所在的市場，並與我們競爭。倘我們未能有效競爭，我們的服務需求或會下降，且可能無法按計劃擴大，從而可能會對我們的經營業績、財務狀況及增長前景產生重大不利影響。

此外，由於我們經營所在的行業正在迅速發展，故我們面臨的風險及挑戰與我們在以下方面的能力有關，其中包括：

- 維持及發展我們與公共醫療機構的關係，從而可繼續通過國家醫保系統直接結算通過圓心藥房處理的醫療費用；
- 發展及維持與我們現有客戶的關係，以及吸引新客戶；

風險因素

- 對我們的服務及解決方案進行創新及調整，以滿足現有及潛在客戶不斷變化的需求；
- 提高及維持我們的品牌價值；
- 適應不斷發展的監管環境；
- 通過與第三方保險公司合作，發展及推出多樣化且具辨識度的產品，以有效滿足客戶的需求；
- 吸引更多商業保險公司或深化我們與國家醫保系統的關係；
- 以具性價比方式擴大客戶群體並提升客戶參與度；
- 發展或實施其他戰略計劃以進一步提高盈利；
- 採用新技術或調整我們的信息基礎設施以適應不斷變化的客戶需求或新的行業標準；
- 維護可靠、安全、高性能及可擴展的技術基礎設施；
- 維持我們的企業文化以及繼續吸引、挽留及激勵人才；及
- 保護我們免受訴訟、監管干預、有關知識產權、隱私或我們業務其他方面的索賠。

倘我們未能應對上述任何風險及挑戰，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。

此外，許多醫療行業的經營者已在近年通過整合以組建具有更高議價能力的更大型醫療企業，由此產生更大的定價壓力。若該整合趨勢持續，將給予經整合後所產生的企業更高的議價能力，可能導致進一步的競爭壓力。醫療行業的新合夥關係及戰略聯盟亦可改變市場動態及對我們的業務及競爭地位造成不利影響。市場競爭的顯著加劇可能會對我們的收益及盈利能力以及我們的業務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和服務將能夠在我們競爭對手的產品和服務中持續表現突出，並維持及改善我們與醫療價值鏈的各參與者的關係，或增加或甚至維持我們現有的市場份額。倘我們未能有效競爭，我們可能會失去市場份額，且我們的財務狀況和經營業績可能會顯著惡化。

我們通過國家醫保系統實現直接結算的能力會影響我們的業務、財務狀況和經營業績。

在中國部分通過圓心藥房處理的醫療費用可通過國家醫保系統直接結算。於2023年、2024年及2025年，我們通過國家醫保系統結算的銷售額分別為人民幣878.9百萬元、人民幣1,392.9百萬元及人民幣1,718.3百萬元。然而，我們無法保證該等公共醫療機構（如市級醫療保險局）在目前階段及將來會繼續與我們合作，或根本不會與我們合作。倘我們無法與任何該等公共醫療機構合作，且我們無法及時開拓新合作渠道，我

風險因素

們的業務、財務狀況及經營業績或會受到不利影響。此外，概不保證該等公共醫療機構將來不會就更利於彼等的條款進行磋商。在該等情況下，我們或須同意較為不利的條款，以維持我們與該等公共醫療機構的持續合作關係，這可能會削弱我們通過國家醫保系統實現直接結算的能力，並會增加我們獲取客戶的成本。我們的盈利能力、經營業績及財務狀況可能會因此受到重大不利影響。

根據《零售藥店醫療保障定點管理暫行辦法》及《醫療機構醫療保障定點管理暫行辦法》，我們的藥房及醫療機構已與公共醫療機構訂立相關醫療保險服務協議，使患者客戶的醫療費用得以直接結算。若未能實現此類直接結算，可能導致我們無法行使適用法律賦予的相應權利。若適用監管資格要求收緊，或此類協議未能續簽，或續簽條款對我們較為不利，則我們提供直接結算的能力可能受到限制或損害，這可能對我們的專業藥房服務表現產生不利影響，進而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們須遵守廣泛及不斷發展的監管規定，倘該等監管規定出現變化或未能遵守該等監管規定，則可能會對我們的業務及前景造成重大不利影響。

由於我們業務的複雜性質，我們須遵守中國多個行業的法律及監管規定，包括規管我們的藥房及保險服務的法律及規定。倘違反任何相關法律、規則及法規，均可能會受到嚴厲處罰，及在特定情況下會導致刑事訴訟。

藥品與醫療產品的銷售受到各級政府機關的嚴格監管。適用法律法規規管定價、需求、分銷、藥物採購、處方與調劑藥房實務、政府醫療資金補助，以及納入由相關主管機關（如中國國家醫療保障局及人力資源和社會保障部）頒佈的國家保險目錄。任何不利的法規變動可能增加我們的合規成本與營運負擔，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

此外，互聯網行業及其互聯網醫療板塊的法規不斷發展，其詮釋和執行慣例可能隨著時間而改變。因此，在特定情況下，可能難以確定哪些行為或疏忽會被視為違反適用法律法規，或會對我們的業務前景造成重大不利影響。未來適用法律的變更可能要求我們調整商業實踐並承擔巨額成本，此舉可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

此外，我們或須就推出新服務和產品遵守其他法律法規。我們或須就合規獲得必要的批准、許可證、牌照或證書並付出額外的資源，以審視相關監管環境的發展情況。倘未能充分遵守該等額外法律法規，則可能延遲或可能妨礙我們推出部分產品或服務，從而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

我們處於早期發展階段且經營歷史有限，且我們的過往經營業績及財務表現並不預測未來表現。

我們在中國新興且保持變化的創新藥商業化服務市場經營業務。該等市場屬相對新興市場，且不確定其是否會實現及維持較高需求量、消費者接納度和市場反饋。我們的總收入由2023年的人民幣9,737.3百萬元增加至2024年的人民幣10,204.6百萬元，並進一步增加至2025年的人民幣10,376.7百萬元。

儘管我們的業務於往績記錄期穩定增長，但由於我們的經營歷史有限，我們的過往增長及過往收益未必會代表我們的未來表現。此外，我們無法向閣下保證我們能夠繼續成功實施我們的業務策略。隨著市場及我們業務的發展，我們可能會改變我們的產品和服務。該等變更可能無法實現預期業績，且或會對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。我們無法保證未來能保持與過去相同的業績增速或實現同等規模增長。閣下對我們進行評估時不應依賴我們的過往經營及財務業績，而是在考慮我們作為一家處於新興、動態行業的初創公司而可能遇到的風險及困難的情況下，考慮我們的業務前景，其中包括我們吸引及留住客戶的能力；我們為生態系統的參與者創造價值及增加變現的能力；我們適應不斷變化的監管環境的能力；我們提供高品質產品和令人滿意的服務、建立我們聲譽及推廣我們品牌的能力；我們預測及適應市場變化的能力。我們可能無法成功應對該等風險和困難，這或會嚴重損害我們的業務、經營業績及財務狀況。

倘我們的產品及服務未能維持及推動客戶的參與度，或倘我們未能提供優質的客戶體驗，我們可能無法吸引新客戶或保留足夠的客戶，我們的業務、財務狀況及聲譽可能會受到嚴重不利影響。

我們業務的成功部分取決於客戶忠誠度、優質的客戶服務以及我們吸引客戶頻繁使用我們藥房以及線下線上服務和增加其購買我們產品及服務的能力。倘未能及時識別或有效滿足不斷變化的客戶偏好以及消費模式，或未能或無法擴大我們客戶所購買的產品，或保留或提供特定的產品類型，將對客戶關係及產品服務需求產生負面影響。

首先，我們一直在圍繞著服務建立品牌名譽及影響力，原因是我們認為維持客戶對我們服務的信任乃我們成功的關鍵。我們維持客戶黏性及參與度的能力主要受以下因素的影響：

- 我們維持優質的客戶體驗以及優質服務及產品的能力；
- 我們所提供服務及產品的廣度及其滿足客戶需要和預期的有效性；
- 我們所提供服務的可靠性、安全性及功能性；
- 我們採用新技術或調整信息基礎設施以適應不斷變化的客戶需求或新行業標準的能力；及
- 我們通過各類營銷及推廣活動提升對現有及潛在客戶品牌知名度的能力。

風險因素

第二，我們的業務高度依賴客戶對我們服務及產品的接納度，以及彼等使用我們的產品及服務和增加使用頻率及擴大使用範圍的意願。彼等對我們服務及產品的接納度取決於多項因素，包括我們所提供服務及產品與其他服務及產品相比所呈現的準確度及有效性、時效性、性價比、便利性及市場支持。同時，概不保證我們能夠向客戶展現我們產品及服務的價值以及我們的服務及產品較我們競爭對手的相對利益以及就此付出的努力會取得成功。我們未必能夠實現客戶對我們服務及產品的充分接納，且我們未必能夠有效擴大註冊客戶群，提升客戶參與度或將現有註冊客戶轉為活躍客戶。因此，我們的業務未必會按預期發展，或根本不會發展，且我們的業務、財務狀況或經營業績或會受到重大不利影響。

第三，我們業務的成功亦取決於我們能否提供卓越的客戶體驗，而這取決於我們能否持續向患者客戶提供優質服務、維持我們服務及產品的質量、採購服務及產品以回應患者客戶需求，以及提供及時可靠的交付、靈活支付選項及卓越的售後服務。而這些能力的實現又受諸多不可控因素影響。尤其是，我們依賴眾多第三方提供我們的服務及產品。倘彼等未能向我們的客戶提供優質體驗，或會令客戶對我們服務的接納度及彼等使用我們服務的意願受到不利影響，並可能會損害我們的聲譽及導致我們流失客戶。

倘我們未能應對上述任何挑戰，客戶或會對我們的服務及產品感到失望或不滿意，亦可能會離開我們的服務而不再購買我們的服務及產品，而現有客戶可能會停止使用我們的服務及產品。因此，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到嚴重不利影響。倘我們服務失去任何信譽，均可能會損害我們的品牌價值及聲譽，並導致參與者不再使用我們的服務以及降低彼等對我們服務的黏性及於我們服務的活躍程度，從而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。此外，概不保證我們的品牌推廣工作將取得成效。該等工作或會耗資高昂，進而可能會對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們醫藥和醫療健康服務和產品的銷售面臨各類風險，其可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大影響。

我們所產生的絕大部分收入均來自各種的醫藥和醫療健康服務和產品的銷售。維持及增加該等服務和產品的銷售面臨各類風險，包括：

- 未能在適用中國法律法規允許的範圍內成功開展有效的必要營銷及推廣活動，以維持及提高我們品牌及產品的知名度；
- 未能確保我們的營銷活動符合適用的中國法律及法規；
- 未能實施有效的定價及其他策略以應對市場競爭；
- 未能及時應對我們患者客戶的需求及偏好變化；

風險因素

- 未能維持足夠的醫藥和醫療健康產品存貨以滿足我們患者客戶的需求；
- 未能獲得及維持監管或政府許可證、批准和同意，或未能通過中國政府的檢查或審計；及
- 我們所銷售產品或所提供醫療服務的使用、誤用或誤診造成的任何污染、傷害或其他損害的風險及由此引致的責任。

倘出現任何該等風險，均可能會導致我們的產品銷量或對我們服務的需求降低，損害我們的整體業務及聲譽，及可能會對我們的財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

處方藥的銷售須受到嚴格的審查，這可能使我們面臨風險和挑戰。

處方藥的銷售須受到嚴格的審查，這可能令我們面臨風險及挑戰。特別是，根據國家市場監督管理總局於2023年頒佈的《藥品經營和使用質量監督管理辦法》，企業嚴禁向無處方消費者銷售處方藥，不得以買藥品贈藥品或者買商品贈藥品等方式向公眾贈送處方藥。企業違反有關規定的，須限期改正；逾期不改正的，處人民幣5,000元以上人民幣50,000元以下罰款；造成危害後果的，處人民幣50,000元以上人民幣200,000元以下罰款。新修訂的《中華人民共和國藥品管理法》(或《藥品管理法》)取消了處方藥網絡銷售的限制，並採納了線上線下銷售統一管理的原則。於2022年8月，國家市場監督管理總局頒佈《藥品網路銷售監督管理辦法》(或《辦法》)，旨在加強網絡藥品銷售及相關平台服務的監管，為處方藥網絡銷售提供具體明確的規範，此舉被視為對包括我們在內的網絡處方藥銷售商更為有利，但同時也對我們的合規運營提出挑戰。於2021年4月7日，國務院辦公室發佈《關於服務「六穩」「六保」進一步做好「放管服」改革有關工作的意見》，允許在確保電子處方來源真實可靠的前提下，對非國家特殊管制藥品的處方藥進行網絡銷售。我們將密切監控並評估規則制定進程的發展軌跡。

我們無法向閣下保證我們的審查措施和機制乃屬有效或充分。該等措施可能無法及時有效地檢測到處方濫用或欺詐性訂單。由於規避監管手段可能會經常變化，並且只有成功時才能被獲知，因此我們可能無法預期該等方法或無法實施適當的預防措施。倘未能有效篩選處方藥的銷售，可能使我們招致中國法律和法規下的法律責任，這可能會招致重大責任，並且對我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們從信譽良好的供應商採購醫藥和醫療健康產品。我們對彼等的控制有限，從而面臨各類風險。

我們從信譽良好的供應商(主要是醫藥和醫療健康產品生產商或其銷售代理商)採購我們銷售的醫藥和醫療健康產品。倘(i)我們無法繼續從現有的供應商採購足量的優質醫藥和醫療健康產品；或(ii)我們的供應商未能按時供應足量的醫藥和醫療健康產

風險因素

品，或所供應的產品不符合相關質量標準，則可能會對我們的業務、經營業績、財務狀況和前景造成重大不利影響。此外，隨著我們業務規模的不斷增長，可能無法保證我們將能夠按合理的條款和價格將新供應商納入採購網絡。

我們通常與供應商訂立供應框架協議，其中部分協議允許根據不斷變化的市場狀況調整定價和其他條款。我們無法向閣下保證，我們將能夠維持與該等供應商的現有關係，並能夠繼續按合理的價格採購穩定數量的醫藥和醫療健康產品，甚至可能完全中斷供應。倘任何上述關係遭終止或修改，均可能會對我們的產品供應產生不利影響，並對我們的業務、經營業績和財務狀況造成重大不利影響。此外，我們所銷售的產品生產時可能使用容易出現供應短缺的原料。在若干情況下，我們依賴單一的供應商。倘任何有關供應出現短缺或失去任何有關單一供應來源，均可能會對我們的聲譽、經營業績和財務狀況造成不利影響。

我們所銷售的部分醫藥和醫療健康產品的生產全部或大部分均在中國境外進行。在大多數情況下，產品或商品由我們的供應商進口並銷售予我們。因此，倘中國與其他國家之間的稅收或貿易政策、關稅或貿易關係發生重大變化，或其本地政策發生任何變化，例如對進口產品徵收單邊關稅，以及由於進口關稅提高和中國貿易法規的其他變化而對中國產生的任何負面影響，均可能會導致我們的成本大幅上漲，限制我們接觸供應商，抑制經濟活動，並對我們的業務、經營業績和現金流量產生重大不利影響。於往績記錄期，國際及本地稅務規則對我們所售產品的影響微乎其微。

此外，我們的供應商主要為獨立第三方，而我們無法控制其面臨的自身運營和財務風險。倘醫藥和醫療健康產品的供應因任何原因（包括但不限於供應短缺、供應商質量問題、供應商生產中斷或我們供應商的倒閉或破產）而中斷，則我們的業務、財務狀況、經營業績和前景可能會受到重大不利影響。業務狀況的變化、不可抗力、政府變化以及我們無法控制的其他因素或我們目前並未預料的其他因素，亦可能會影響我們供應商及時向我們提供醫藥和醫療健康產品的能力。針對我們的供應商提起的訴訟可能導致和解、禁令、罰款、處罰或其他對我們不利的結果，可能會損害我們的業務、財務狀況、經營業績和聲譽。

此外，我們能否找到滿足我們要求的合資格且經濟穩定的供應商，以及及時有效獲取充足的產品，對確保患者客戶信心不會下降等至關重要。倘未能建立任何具備廣泛及深度供應商基礎的採購關係，可能會對我們的經營業績造成不利影響及降低患者客戶忠誠度。尤其是，我們自數量有限的主要供應商採購藥品及醫療產品。現有主要供應商關係如有任何終止或變更，均可能擾亂我們線上藥房及線下藥房網絡的藥品供應。倘供應商因監管問題失去資質或資格，或所提供的藥品及醫療產品質量下降，我們可能難以及時甚至根本無法物色替代供應商，從而可能導致供應延誤。未能及時識別替代供應商並取得批准，可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

藥品(尤其是創新藥)需要滿足嚴格的儲存和運輸條件。

我們提供的藥品(尤其是創新藥)易受環境影響，須在嚴格控制的條件下運輸、儲存及入庫，以防受到感染、摻假及變質損害。相關損害會使我們的存貨出現瑕疵而不能銷售，或倘未發現相關損害，我們或會面臨產品責任索賠、法律處罰並嚴重損害我們的業務及聲譽。

我們依賴儲存設施的品質控制及環境控制系統，而該等系統的任何故障均可能使我們面對銷售過期或受損產品相關的風險。儘管於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們的存貨並無因倉儲條件缺陷而出現重大虧損，但未來或會產生虧損，甚至可能產生嚴重虧損。第三方就倉儲條件缺陷提供的質保與補償有財務限制，且倘虧損產生於我們本身擁有及運行的設施，將不會有任何補償。倘我們目前所用倉庫的受控制環境狀況受損，我們無法保證相關損壞引致的損害將屬個別情況，或該事件不會導致大規模的存貨損失，這可能會對我們的財務表現及經營業績造成重大不利影響。

目前，我們在中國經營三家區域藥物交付中心，並與有能力從事藥物物流且聲譽良好的物流經營商合作，以儲存及交付我們的處方藥及非處方藥。只要我們仍使用第三方設施或服務，就會因確保該等第三方的行為及疏忽不會破壞或損壞該等設施的品質控制及環境控制系統而產生額外風險及成本。同樣地，我們面對批發客戶或其他第三方於交付予最終用戶前處理我們產品組合中的產品時可能會損壞產品的風險。倘我們無法有效管控高感性產品的成本，或倘我們無法有效地監察第三方的行為，該等敏感產品或會受損，而我們的業務及經營業績或會受到重大不利影響。

倘未能有效地管理我們的存貨，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。

我們須就我們的藥房業務有效地管理大量存貨。我們根據對各種產品的需求預測作出採購決定和管理我們的存貨。然而，產品需求於訂購存貨時至我們擬銷售產品日期的期間可能會發生重大變化。需求可能會受到季節性因素、新產品發佈、產品生命週期和定價變化、產品缺陷、客戶消費模式的變化、生產商延期交貨及其他供應商相關問題以及經濟環境波動的影響，所訂購的產品數量可能並非我們所預期。此外，當我們開始銷售新產品時，可能難以建立供應商關係，確定合適的產品選擇以及準確預測需求。購買若干類型的存貨可能需要大量的前置時間和預付款，並且有關預付款可能無法退還。我們無法向閣下保證我們將能夠始終維持藥房業務的適當存貨水平，倘未能維持該等存貨水平，可能會對我們的業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣763.0百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣704.6百萬元，及增加至截至2025年12月31日的人民幣789.9百萬元。我們的存貨周轉天數於2023年為32日、於2024年為28日、於2025年為29日。超出客戶需求的存貨水平可能導致存貨撤減、產品過期或存貨持有成本增加，並對我們的流動資金造成潛在負面影響。隨著我們計劃繼續擴大我們的產品範圍，我們預期將在存貨中納入更多產品，這將使我們在有效地管理存貨時面臨更大挑戰及對我們的倉儲系統施加更大壓力。

風險因素

若我們無法有效地管理存貨，我們可能會面臨更高的存貨滯銷、存貨減值以及大量存貨撇減或撇銷的風險。此外，我們或須降低銷售價格以降低存貨水平，這可能導致毛利率降低。較高的存貨水平還可能需要我們投入大量資本資源，使我們無法將該等資金用於其他重要目的。任何上述情況均可能會對我們的經營業績和財務狀況造成重大不利影響。

相反，倘我們低估客戶需求，或倘我們的供應商未能及時向我們提供產品，則我們可能面臨存貨短缺，從而可能致使我們須按較高的成本購買存貨及無法完成客戶訂單，進而對我們的財務狀況和客戶關係造成負面影響。

我們面臨與我們所購買及銷售處方及創新藥的供應穩定性、定價策略及安全性方面相關的風險。

我們藥房業務的盈利能力取決於處方及創新藥品的使用率。倘醫生停止開具處方藥或藥品的使用率下降，我們的收益、經營業績及現金流量可能會下降，乃由於以下原因，其中包括：

- 安全風險狀況或監管限制增加；
- 生產或其他供應事宜；
- 若干產品被生產商撤回或轉為非處方藥；
- 未來國家藥監局限制供應或增加產品成本的規定；
- 新型成功處方藥及創新藥物的引進或現有品牌產品的低價仿製替代品；或
- 品牌藥價格上漲。

新品牌藥物可導致藥物使用率及相關銷售的增加，而引進價格較低的仿製替代品通常會導致相對較低的銷售額，但毛利率相對較高。因此，倘成功引進重要新品牌藥或仿製藥的數量或規模減少、引進有所延遲或先前引進處方及創新藥的使用率下降，均可能會對我們的經營業績造成重大不利影響。

因此，倘我們購買藥物（包括仿製藥及創新藥）所支付的費用增加，可能會對我們的經營業績產生重大不利影響。倘我們無法抵銷上述成本增加，我們的毛利率會遭受不利影響。倘未能充分抵銷任何此類價格及成本上漲或調整我們的業務以減輕影響，則可能會對我們的經營業績產生重大不利影響。此外，藥物價格的任何未來變動均可能與我們所預期相差甚遠。

此外，我們提供複雜及高成本的藥物，專注於五個專業領域，包括腫瘤科、血液科、免疫科、神經科及傳染病科。該等藥物中許多乃由生產商向數量有限的藥房提供（所謂的限制性分銷藥品），該等藥房向相對有限的患者群提供服務，而專業藥房服務的日後增長在很大程度上取決於擴大我們對主要藥物的獲取途徑及向若干治療類別的滲

風險因素

透。我們患者群的任何縮減或我們目前所配處方藥的需求減少，均可能會對我們專業藥房業務、經營業績及現金流量造成不利影響。此外，藥房選擇銷售限制性分銷藥品時，需基於彼等的專業知識及能力，以管理及分配高維持性藥物，最終為患者提供最佳療效。如果我們不能滿足被甄選為銷售限制性分銷藥品的標準，我們的藥房業務及經營業績可能會受到負面影響。

我們提供的若干藥品受到並將繼續受中國的集中採購政策所限。

根據《國務院辦公廳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》，國家計劃組織集中採購及使用若干類型的試點藥品，以降低藥品價格、減輕患者的藥品成本負擔及降低製藥企業的交易成本。於2021年，國務院辦公廳進一步發佈經更新的《國務院辦公廳關於推動藥品集中帶量採購工作常態化制度化開展的意見》，以鞏固集中採購計劃。於2024年12月，國家醫療保障局及其他相關部門進一步發佈《關於完善醫藥集中帶量採購和執行工作機制的通知》，進一步完善集中採購和執行工作機制，引導醫療機構、醫藥企業遵循並支持集中採購框架，並鞏固改革成果。儘管該等政策可能降低製藥企業的交易成本及增加所採購的藥品數量，但亦可能降低我們的線下及線上藥房所售藥品的售價，導致我們的銷售收入及其他財務指標降低。

我們可能會遭到產品責任或人身損害索賠，這可能會導致我們產生大額開支及(倘保險未覆蓋)承擔重大損害賠償責任。

我們面臨在中國營銷、分銷和銷售醫藥和醫療健康產品以及提供線上醫療健康服務所固有的風險。倘我們的任何產品被認為或被證明屬不安全、無效或有缺陷，或被發現含有違禁物質，則可能會導致索賠、患者客戶投訴或行政處罰。我們亦可能因產品召回及污染或產品處理不當等事宜而受到不利影響。我們還可能遭到涉及下列行為的指控：處方配製不當、銷售假冒及偽劣藥物或其他醫療健康產品、警示不充分、對副作用的披露不充分或具有誤導性。

就我們所銷售的任何產品或藥品或我們所提供的任何服務而言，我們可能會遭到產品責任或人身傷害的索賠。倘產生產品或其他責任事宜，且我們無法就有關索償進行抗辯，則我們可能因我們產品造成的人身損害、死亡或其他損失而承擔民事責任及刑事責任，並被吊銷營業執照或有關許可證。此外，我們可能會被要求暫停或停止銷售相關產品。

針對我們提出的任何產品責任或人身損害索賠，均可能導致負面宣傳、削弱患者客戶對我們的信心、銷量大幅下降，並可能導致監管部門處以罰款和處罰。針對我們提出的任何索賠若未被保險充分覆蓋，則可能會引致高昂的辯護成本，導致針對我們的巨額損害賠償金，及分散管理層團隊對我們業務的注意力，這可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績以及聲譽產生重大不利影響。倘此類產品責任索賠應由供應商承擔，概不保證我們會獲其全數補償。即使我們獲補償，我們的聲譽仍可能會嚴重受損。

風險因素

倘我們銷售假冒、不合格或未經授權的產品，或我們所銷售的產品侵犯第三方的知識產權，或有其他不當行為，我們或須承擔責任或面臨行政處罰。

我們自多家供應商採購醫藥和醫療健康產品。儘管我們已採取措施核實我們所售產品的真偽及授權以避免採購及銷售產品過程中發生潛在侵犯第三方知識產權的行為，但我們未必總能成功避免有關行為。由於我們採購的若干產品於中國境外生產，我們可能更難核實所售產品的真偽及授權。

倘我們銷售假冒、偽劣、未經授權或侵權產品，我們可能面臨索賠並須對此負責。我們可能花費大量成本及精力以對該等索賠作出抗辯或和解。倘成功向我們提出索賠，我們或須支付大筆損害賠償金或遭禁止繼續銷售相關產品。倘我們因過失參與或協助進行假冒產品的相關侵權活動，根據中國法律，我們面臨的潛在責任包括停止侵權活動、整改、賠償、行政處罰甚至刑事責任。此外，有關第三方索賠或行政處罰可能導致負面宣傳，並嚴重損害我們的聲譽。任何該等事件均可能會對我們的業務、經營業績或財務狀況產生重大不利影響。

我們提供的若干藥品受到並將繼續受價格調控和價格競爭所限，這可能會對我們的盈利能力和經營業績產生不利影響。

根據《關於印發推進藥品價格改革意見的通知》，中國政府對麻醉藥品和第一類精神藥品以外的藥品設定的價格上限於2015年6月1日解除，而該等產品將受到醫療保險機構和相關部門採用的更加市場化的定價體系約束。在取消政府對藥品的價格調控後，中國公立醫院的處方藥價格主要通過集中招標程序釐定，而非處方藥價格則由公平的商業談判和市場因素（如品牌知名度、市場競爭和消費者需求）釐定。然而，我們無法保證採用更加市場化的定價體系會導致產品定價較政府控制的定價高，原因是取消價格調控未必引致價格上漲，反而可能刺激市場競爭。來自公立醫院或其他零售商及批發商（尤其是提供相同產品但價格較低的零售商及批發商）的競爭可能會迫使我們將銷售價格降低到以前政府調控的價格水平。因此，我們的盈利能力可能受到損害，而我們的業務、財務狀況和經營業績亦可能受到重大不利影響。

倘我們依賴的倉儲及交付設施的運作出現任何中斷，或我們日後可能使用的新倉儲和物流設施的開發出現任何中斷，均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。

目前，我們在中國經營三家區域藥物交付中心，並與具備從事藥物物流能力的知名物流經營商合作，以儲存我們的藥物存貨。自然災害或其他無法預測的災難性事件，包括電力中斷、缺水、暴風雨、火災、地震、恐怖襲擊及戰爭，以及政府對該等設施相關用地的規劃變更，均可能破壞該等設施中的任何存貨及嚴重損害我們的業務運營。此外，在保障儲存安全、實現空間的優化靈活利用以及高經營效率方面能滿足現代化物流運營要求，尤其是能滿足藥物冷鏈物流要求的倉儲及物流設施十分短缺。倘發生上述任何情況，我們可能無法及時替換該等設施及設備。

風險因素

此外，我們使用的倉儲及物流設施的租賃可能會受到第三方或政府部門的質疑，這或會導致我們的業務運營出現中斷。倘該等設施的出租人並非業主，且彼等並無獲得業主或其出租人的同意或相關政府部門的許可，則該等租賃可能無效，且或須與業主或有權出租物業的當事方重新協商該等租賃，而新租賃的條款可能會不利。倘我們對租賃物業的使用受到質疑，我們可能會被處以罰款並被迫搬遷受影響的業務。我們無法保證我們將能夠及時按我們可接納的條款找到合適的替代地點，亦無法保證我們不會因第三方質疑我們使用該等物業而面臨重大責任。

我們與第三方快遞公司合作以交付我們的部分藥房訂單。倘該等快遞公司未能提供可靠的交付服務，我們的業務及聲譽可能會受到重大不利影響。

我們與信譽良好的快遞公司合作以交付我們的部分醫藥及醫療健康產品。該等交付服務的中斷或終止可能會導致無法及時或妥善地向患者客戶交付產品。該等中斷可能是由於我們或該等快遞公司無法控制的事件所致，如惡劣天氣、自然災害、病毒爆發、運輸中斷或勞工騷亂。此外，倘與我們合作的快遞公司未能遵守中國的適用法規及規則，彼等的服務可能會受到重大不利影響，進而會對我們的業務產生重大不利影響。我們可能無法找到替代快遞公司以及時可靠地提供交付服務，或根本無法找到替代快遞公司。我們的產品交付亦可能受到我們所聘請以提供交付服務的快遞公司（尤其是業務規模相對較小的當地公司）的合併、收購、破產或被政府關閉的影響或因前述者而遭中斷。倘我們的產品未能完好或及時予以交付，我們的業務及聲譽可能會受到重大不利影響。

我們的交付、退換貨政策或影響我們的經營業績。

我們已採取的運輸政策未必會把全部運輸成本轉嫁予我們的患者客戶。我們亦已採納政策，以允許在特定情況下出於特定原因而退換我們的若干產品。法律亦可能要求我們不時採用新退換貨政策或修訂現有的退換貨政策。該等政策會令我們承擔額外的成本及費用，而我們可能無法通過增加收益來彌補。我們處理大批退貨的能力尚未經證實。倘我們修訂此類政策以削減成本及費用，我們的患者客戶可能會不滿，這可能會導致現有患者客戶流失，或無法以可觀的速度獲得患者客戶，從而可能會對我們的經營業績產生重大不利影響。

根據《藥品經營質量管理規範》（其中規定，除質量原因外，禁止藥品退換貨），已售藥品不能退換。除此之外，根據《消費者權益保護法》（以適用者為限），我們售出的其他產品一般可於收貨後七日內無理由退貨。倘我們的產品退貨率增加或高於預期，我們的收益及成本會受到負面影響。另外，根據我們與供應商訂立的合同，若干產品無法退還予供應商，或倘此類產品退貨率顯著增加，我們的存貨結餘、存貨減值及履約成本可能會增加，從而可能會對我們的營運資金產生重大不利影響。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。

風險因素

我們的保險服務部分取決於與我們合作夥伴的合作。倘我們的合作夥伴不繼續與我們的合作關係或彼等的業務失敗，則我們的業務或會受到負面影響。

我們與保險公司、地方政府等合作夥伴的關係對我們保險服務的成功至關重要。我們與保險公司合作夥伴的安排通常並不具有排他性，且彼等可能與我們的競爭對手訂立類似安排。倘我們的保險公司合作夥伴對我們的服務感到不滿或發現我們未能提高彼等的盈利能力或品牌形象，則彼等可能終止與我們的關係及決定與我們的競爭對手合作。另一方面，倘我們獲地方政府在符合法規及政策規定下提供相關支持，則惠民保產品可正常運作。

此外，與我們合作的保險公司可能發展其自身服務能力以服務保險客戶。概不保證我們可按商業上合理的條款維持與我們現有保險公司合作夥伴的關係。倘我們無法證明我們的服務能力可幫助改善彼等的經營效率或對彼等有價值，我們的業務、財務表現及前景將會受到重大不利影響。

此外，倘我們的保險公司合作夥伴或其合作的再保險公司未能妥善履行保險索賠處理過程中作為承保方的義務，我們的客戶可能對我們的服務失去信心。倘我們的保險公司合作夥伴或其合作的再保險公司破產，我們的客戶可能無法從保險政策得到預期保護，這將對我們的聲譽及經營業績產生負面影響。

倘我們無法獲得、設計及開發滿足保險公司不斷變化需求的保險產品，我們的保險服務可能會受到負面影響。

我們保險服務的增長取決於我們能否時刻了解將吸引現有及潛在保險客戶的新興客戶喜好及產品趨勢。我們與我們的保險公司合作夥伴合作開發保險產品，以滿足我們保險客戶不斷變化的需求。我們提供該等服務的能力依賴我們的保險專業資質及我們的市場數據分析能力。然而，概不保證我們與保險公司合作夥伴共同設計及開發的保險產品及服務將會滿足潛在或現有保險客戶的需求，未必能維持預期的市場持續性，甚至可能無法獲得市場認可。倘保險公司客戶發現彼等與我們的合作並不滿意，彼等可能對我們喪失信任及轉向其他保險服務提供商，以滿足彼等對設計及開發合適保險產品的需求，這可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們於往績記錄期出現虧損淨額。

於往績記錄期，我們錄得虧損淨額。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們分別錄得虧損淨額人民幣719.0百萬元、人民幣1,094.1百萬元及人民幣400.9百萬元。我們於往績記錄期前亦錄得虧損淨額。於[編纂]完成後，我們可能產生作為私人公司時並無產生的額外合規、會計及其他開支。倘若我們收入增長率並不超過開支上升的步伐，我們或不能達致及維持有利可圖。我們日後可能因眾多因素而產生龐大虧損，而不少因素可能在我們控制之外。倘我們無法取得或維持盈利，我們的股價或會大幅下跌。另外，我們日後可能遭遇不可預見的開支、運營延誤或其他可能導致虧損的未知因素。倘若我們的銷售成本及開支繼續超過我們的收入，我們的業務可能受到重大不利影響，而我們可能無法達致或維持盈利。

風險因素

流動資金水平大幅下跌，或潛在外部資金渠道匱乏可能對我們的業務、流動資金及財務狀況造成不利影響。

由於我們繼續擴展業務，維持充足流動資金對我們的業務運營至關重要。我們主要通過經營活動及股權融資所得現金滿足流動資金需求。流動資金水平下降可能減低客戶或供應商對我們的信心，導致業務及客戶流失。

可能對我們流動資金狀況造成不利影響的因素包括過度存貨撇減、應收貿易款項及票據結算延遲、無法履行有關合同負債的責任。我們可能需要尋求進一步融資或出售資產以滿足流動資金需求。於市況不利期間，潛在的外部融資來源則可能有限或甚至根本無法獲得，而我們的融資成本可能增加。倘我們認為現金需求超過手頭現金，我們可能尋求發行債務或股本證券或獲得新的信貸融資。我們無法向閣下保證，我們可按對我們有利的條款取得債務或股本融資或完全無法獲得債務或股本融資。此外，發行任何股票或股票掛鈎證券可能會稀釋股東股權，而任何所招致的債項會增加我們的償債義務，導致我們須遵守限制性經營及融資契約。因此，我們可能面臨流動資金問題，並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。

我們於往績記錄期產生負經營現金流量。

我們於截至2023年12月31日止年度錄得經營現金流出淨額人民幣347.0百萬元，並於截至2024年及2025年止年度分別錄得經營現金流入淨額人民幣42.7百萬元及人民幣138.2百萬元。隨著我們營運效率及業務表現的改善，我們營運產生的現金流量於往績記錄期轉為正數。

我們無法向閣下保證我們將能夠於日後繼續自經營活動產生淨利潤或正現金流量。我們自經營活動實現正現金流量的能力主要視乎我們持續改善營運效率及有效管理營運資金，包括應收賬款、存貨及應付賬款的能力。我們持續改善營運效率及加強營運資金管理，但無法保證我們將可實現該目標，而我們日後可能會繼續自經營活動錄得負現金流量。

我們應收貿易款項及票據的可收回性可能會對經營業績、財務狀況和前景造成不利影響。

我們的應收貿易款項及票據主要包括第三方應付的未償款項。我們的應收貿易款項及票據由截至2023年12月31日的人民幣963.0百萬元減少5.6%至截至2024年12月31日的人民幣909.2百萬元，再減少2.3%至截至2025年12月31日的人民幣888.1百萬元。我們與客戶的交易條款部分屬賒賬方式。賒賬期一般為30日至90日。應收貿易款項一般按照相關合同的條款結算。於2023年、2024年及2025年，我們的應收貿易款項及票據周轉天數分別為35日、33日及32日。

倘我們的客戶未能履行合同義務，導致本公司遭受財務損失，則產生應收貿易款項及票據信貸風險。為盡量減低信貸風險，管理層已設立專門團隊負責釐定信貸限額及信貸審批。接納任何新客戶前，我們採用內部信貸評估機制評估潛在客戶的信貸質量，並按客戶確定信貸限額。客戶的限額會進行覆核。我們已設立其他監控程序以確保採取跟進行動收回逾期債務。然而，我們無法向閣下保證，我們能夠或將能夠於訂立協議或延長賒賬期前準確評估每一位客戶的信譽，我們亦無法保證每一位客戶將能

風險因素

夠嚴格遵守並執行該等協議中規定的付款時間表。倘客戶無法及時向我們付款，則可能對我們的流動資金及現金流量產生不利影響，繼而對我們的業務運營及財務狀況造成重大不利影響。

我們有大量商譽結餘，並可能會產生大量的減值費用，這可能對我們的財務狀況產生重大影響。

我們所錄得的商譽主要與收購有關。我們的商譽由截至2023年12月31日的人民幣414.3百萬元減少4.0%至截至2024年12月31日的人民幣397.9百萬元，再減少3.7%至截至2025年12月31日的人民幣383.3百萬元。

我們至少每年釐定商譽是否出現減值。這需要估計預期將從合併的協同效應受惠的現金產生單位的使用價值。估計使用價值需要我們估計現金產生單位的預期未來現金流量，並選擇合適的貼現率以計算該等現金流量的現值。與估計未來現金流量或貼現率有關的假設變動可能會降低資產的估計可收回金額（與其賬面值相比）。我們無法向閣下保證日後將不會產生此類費用。此外，我們能否從所收購資產中產生現金流量將取決於我們能否實現預期目標、潛在利益或其他促成收購的增收機會，以及我們能否將其業務運營與我們本身的業務有效整合。倘我們未能成功實現上述目標，則我們可能錄得商譽減值虧損，進而可能會對我們的財務狀況造成不利影響。

我們有大量其他無形資產結餘，並可能會產生大量的減值費用，這可能對我們的財務狀況產生重大影響。

其他無形資產主要指先前收購若干附屬公司而產生的軟件、許可、品牌及客戶關係。其他無形資產由截至2023年12月31日的人民幣679.3百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣403.3百萬元，再減少至截至2025年12月31日的人民幣312.3百萬元。

我們於各往績記錄期末評估其他無形資產是否存在任何減值跡象。其他無形資產於有跡象顯示可能無法收回賬面值時進行減值測試。倘資產或現金產生單位的賬面值超出其可收回金額（即其公允值減出售成本與其使用價值之較高者），則出現減值。公允值減出售成本根據類似資產經公平磋商進行受約束銷售交易時的數據或可觀察的市價減出售該資產的額外成本而計量。於計算使用價值時，管理層須估計有關資產或現金產生單位的預期未來現金流量，並選擇合適的貼現率，以計算該等現金流量的現值。與估計未來現金流量或貼現率有關的假設變動可能會降低資產的估計可收回金額（與其賬面值相比）。我們無法向閣下保證日後將不會產生此類費用。倘我們不能達致收購的預期目的或出現任何情況引致所收購資產的預期現金流量減少，則公允值可能低於綜合財務報表所列賬面值。在該等情況下，我們可能須於綜合財務報表入賬其他無形資產減值虧損，此舉可能嚴重削減我們的資產並對我們的盈利能力構成重大不利影響，繼而可能對我們的財務狀況造成不利影響。

風險因素

我們履行合同負債義務的能力或會影響現金和流動資金狀況。

我們的合同負債主要包括藥品預付款項。我們的合同負債由截至2023年12月31日的人民幣104.5百萬元增加60.2%至截至2024年12月31日的人民幣167.5百萬元，其後減少21.6%至截至2025年12月31日的人民幣131.2百萬元。

在我們轉移相關貨品或服務前，我們在收到客戶的付款或付款到期（以較早者為準）時確認合同負債。截至最後實際可行日期，我們並不知悉任何無法履行合同負債義務可能性的跡象。倘我們無法履行合同負債義務，我們將不能將合同負債確認為收入，因此或會須退回客戶的預付款項，導致現金或流動資金狀況受到不利影響。

按公允值計入損益的金融資產波動可能於日後影響我們的經營業績。非上市權益及基金投資的按公允值計入損益的金融資產可能因該等資產的估值及不可觀察輸入數據而發生變動。

按公允值計入損益的流動金融資產的公允值變動波動（主要包括我們購買的理財產品）可能會影響我們的經營業績。我們於往績記錄期作出理財產品投資，而截至2023年、2024年及2025年12月31日錄得的理財產品公允值分別為人民幣83.7百萬元、人民幣23.9百萬元及人民幣61.4百萬元。我們所購買的理財產品乃由信譽良好的大型商業銀行所發行，並無回報保證。截至2025年12月31日，我們所持有的該等理財產品的預期回報率介乎約0.93%至2.04%之間。

按公允值計入損益的金融資產的一部分亦包括非上市權益及基金投資。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別錄得非上市權益及基金投資人民幣25.0百萬元、人民幣25.0百萬元及人民幣35.4百萬元。

我們使用不可觀察輸入值（主要為預期波幅）評估我們在非上市實體的若干權益及基金投資的公允價值。我們通過判斷以選擇各種方法及主要基於各估值日期的現有市場狀況作出假設。我們使用的該等估值方法涉及很大程度上的管理層判斷及具有內在的不確定性。該等不可觀察輸入值及其他估計和判斷的變動可能影響我們按公允價值計入損益的金融資產的公允價值，從而可能對我們的經營業績產生不利影響。

按公允價值計入損益的金融資產大幅波動日後可能影響我們的經營業績，並導致收入／（虧損）淨值波動。此外，我們因理財產品投資而面臨信貸風險，可能對其公允價值變動淨額造成不利影響。我們無法向閣下保證，市場狀況和監管環境將於未來創造公允價值收益，及我們將不會產生任何按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動虧損。倘我們產生有關公允價值變動虧損，則經營業績、財務狀況和前景可能會受到不利影響。

風險因素

我們於合營企業或聯營公司的投資可能使我們面臨與通過合營企業或聯營公司開展業務相關的風險。

於往績記錄期，我們錄得截至2023年、2024年及2025年12月31日於合營企業及聯營公司的投資分別為人民幣125.0百萬元、人民幣144.9百萬元及人民幣166.7百萬元。我們日後可能投資於其他合營企業或聯營公司。然而，於合營企業或聯營公司的投資的流動性不如其他類型的投資，這可能會影響我們的經營業績。此外，我們的經營業績可能受我們所投資的任何合營企業或聯營公司的業績影響，而儘管有關利潤按照權益會計法入賬，但在收到股息之前我們通常不會獲得現金流量。另外，我們的合營企業合作夥伴以及任何未來的合作夥伴可能與我們有不同利益，繼而可能導致在合營企業的業務運營方面存在意見衝突。倘我們與合營企業合作夥伴在解決合營企業的具體問題，或在合營企業的整體業務管理或運營方面存在分歧，我們可能無法以有利於我們的方式解決相關分歧，且相關分歧可能對我們於合營企業的利益或合營企業的整體業務產生重大不利影響。

我們的流動預付款項、其他應收款項及其他資產於往績記錄期有所增加，這可能使我們面臨與供應商相關的風險。

我們的流動預付款項、其他應收款項及其他資產包括預付款項、應收返利、可收回增值稅和墊款予僱員。我們的流動預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2023年12月31日的人民幣537.1百萬元增加14.6%至截至2024年12月31日的人民幣615.5百萬元，再由截至2024年12月31日的人民幣615.5百萬元減少4.9%至截至2025年12月31日的人民幣585.2百萬元。

倘我們的供應商未能履行合同義務，導致本公司遭受財務損失，則產生預付款項風險。為盡量減低該風險，管理層已指派一個小組負責釐定預付款項審批。在接納任何新供應商前，我們會採用內部評估機制評估潛在供應商的履約記錄。我們已設立其他監控程序以確保採取跟進行動收回任何虧損。然而，我們無法向閣下保證，我們能夠或將能夠於訂立協議前準確評估每一位供應商的履約記錄，我們亦無法保證這些供應商均將能夠嚴格遵守並執行該等協議中規定的履約時間表。倘供應商無法及時履行向我們交付產品的義務，則可能對我們的產品銷量產生不利影響，繼而對我們的業務運營及財務狀況造成重大不利影響。

我們可能無法就我們的線上醫療服務吸引或保留足夠的患者客戶或專業醫務人員。

我們通過線上妙手醫生平台提供各種便捷醫療服務，其主要包括線上問診、患者管理、複診處方服務及其他。我們就線上醫療服務獲取和保留足夠患者客戶的能力，對該等服務的持續成功和增長至關重要，而該能力主要取決於我們向患者客戶提供的整體體驗以及我們服務的實際或感知效果。為吸引和保留我們線上醫療服務的患者客戶，我們須繼續打造我們作為有效線上醫療平台的品牌和聲譽，以及精確定位我們服務的潛在客戶並進行有效推廣。為保留和吸引我們的患者客戶群，我們須提供個性化、優越的客戶體驗，提供覆蓋廣泛客戶需求的優質服務，及培養患者客戶對我們平台的黏性。然而，我們無法向閣下保證我們的患者客戶會對其體驗感到滿意或認為我們的服務屬有效。例如，倘患者客戶遵循我們的線上問診和複診處方服務建議而未得到滿意結果，則可能會將其歸因於我們的服務無效。此外，部分患者客戶在瀏覽我們的平台時可能會遭遇問題或遇到技術上的困難。

風險因素

另一方面，我們亦需要為我們的線上醫療服務吸引和保留足夠的專業醫務人員。我們的醫療團隊由我們的內部醫生和專業醫務人員以及對線上醫療行業充滿熱情、具有患者客戶服務意識且願意接受具挑戰性和創造性任務的外聘醫生和醫學專家組成。我們認為，我們的線上醫療服務通過讓專業醫務人員線上執業的方式及提供不同的醫療場所，為彼等提供令人信服的價值主張。然而，我們無法向閣下保證我們將會吸引或保留該等專業醫務人員。例如，由於我們的外聘醫生在其醫院均有自身的職責，彼等未必願意從繁忙的日程中抽出額外的時間以參與我們的線上醫療服務。此外，彼等未必同意我們對線上醫療服務的看法，且可能仍然堅持彼等的傳統做法。

倘我們未能應對上述任何挑戰，患者客戶可能會對我們的線上醫療服務感到失望或不滿，且可能在不購買任何服務的情況下離開我們，而現有患者客戶可能會停止使用我們的線上醫療服務。此外，倘我們未能吸引或保留足夠數目的專業醫務人員，我們的醫療服務可能無法進一步發展，且我們可能無法提供令人滿意的服務或患者客戶體驗。因此，我們的業務、經營業績及財務狀況或會受到重大不利影響。

我們或須就我們的線上醫療服務面臨醫療責任索賠，從而可能使我們產生大額開支及（在任何索賠未被保險覆蓋的情況下）承擔重大損害賠償責任。

就線上醫療服務而言，我們面臨針對我們的內部醫生、外聘醫生及我們自身的醫療責任索賠風險。具體而言，我們的內部醫生及與我們合作的外聘醫生可能會提供不合標準的服務、對敏感資料處理不當、作出其他不當行為或醫療事故行為，從而可能使我們面臨醫療責任索賠。儘管我們的保險範圍涵蓋醫療事故索賠，且我們認為保障金額就我們的業務所涉風險而言屬適當，但成功的醫療責任索賠可能會導致超出我們投保範圍的巨額損害賠償金。我們為我們的內部醫生及提供線上醫療服務的外聘醫生投購職業責任保險。請參閱「業務－保險」。職業責任保險的保費日後可能會大幅增加，尤其會隨著我們擴展服務而增加。因此，我們日後可能無法按商業上可接納的條款為我們的內部及外聘醫生或我們自身投購充分的職業責任保險，或根本無法投購職業責任保險。

倘針對我們提起的任何索賠未被保險充分覆蓋，則可能會導致高昂的抗辯成本，使我們產生巨額的損害賠償金，及分散我們的管理層以及我們的內部醫生及外聘醫生對我們業務的注意力，從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。

倘缺乏適用於我們業務的任何必要批准、牌照或許可證，或因法律法規的複雜性以及法律法規的不時修訂而未能遵守任何相關法律法規，均可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績和前景造成重大不利影響。

我們的業務受中國各政府部門的政府監督及監管，包括但不限於商務部、工信部、國家藥品監督管理局（或國家藥監局）、國家衛生健康委員會（或國家衛健委）、國家市場監督管理總局、中華人民共和國國家互聯網信息辦公室（或國家網信辦）、國家金融監督管理總局（或國家金融監管總局）以及相應的地方監管機構。上述政府部門頒佈並執行的法律法規涵蓋我們的業務所涉及的各種業務活動，如提供互聯網信息、線上醫療服務、線上和線下零售、醫藥和醫療健康產品的銷售和線上運營、食品銷售、

風險因素

互聯網廣告及保險經紀等。該等法規一般規範相關業務活動的准入、所允許的業活動範圍以及須獲得或辦理的批准、牌照、許可證、備案和登記。我們的中國法律顧問認為，我們截至最後實際可行日期已獲得在所有重大方面對我們運營而言屬重要的重大牌照及證書。有關我們已獲得的重大牌照、批准及許可證概要，請參閱「業務－執照、批文及許可證」。

除獲得開展業務所需的批准、牌照和許可證外，我們還必須遵守相關法律法規。我們的業務，如藥品銷售和線上醫療服務，須遵守各類複雜的法律法規及受到廣泛的政府監管和監督。我們可能無法及時充分了解相關法律法規下的所有新要求，即使我們獲悉新要求，我們也難以確定哪些行為或疏忽會被視為違反適用法律法規。我們也可能無法及時響應不斷變化的法律法規並採取適當的行動以調整我們的服務組合。因此，我們可能違反或不遵守該等法律法規。

此外，我們的線上醫療服務須受到有關一般醫療機構及互聯網醫院的政府監督和監管。具體而言，根據國家衛健委於2018年7月17日發佈的《互聯網診療管理辦法（試行）》，只有確定患者在實體醫療機構明確診斷為某種或某幾種常見病、慢性病後，互聯網診療服務方可提供複診服務。此外，根據《醫療機構管理條例》及其實施細則以及《互聯網診療管理辦法（試行）》，醫療機構（包括互聯網醫院）必須按照核准登記的診療科目開展診療活動。我們認為，我們在所有重大方面遵守現有的適用法律法規。然而，仍不確定我們的線上醫療服務目前及日後均完全符合相關法律法規的規定，該等法律法規會不斷發展及變化。此外，我們已制定並實施旨在管理我們醫生及患者行為的政策，以遵守適用法律法規，但我們無法向閣下保證，我們醫生及患者的做法將遵守該政策的相關規定。倘未能遵守有關法律法規，或我們的醫生及患者出現任何不當行為甚至欺詐行為，則會導致我們受到行政處罰，從而對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

由於我們經營所在行業的法律法規（包括其詮釋及執行慣例）可能經不時修訂，我們無法保證我們已獲得或申請或完成在中國開展業務和所有活動所需的所有批准、許可證、牌照、備案和登記，也無法保證我們將能夠維持或續期或通過現有批准、許可證和牌照的年檢（如適用），或在任何未來法律或法規要求的情況下及時獲得任何新的批准、許可證和牌照或完成備案和登記。倘我們未能獲得及維持業務所需的批准、牌照或許可證或完成備案和登記，或未能遵守相關法律法規，我們可能會面臨法律責任、罰款、處罰和運營中斷，或我們可能會被要求調整服務組合，這可能會對我們的業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。

我們或會因未能管理好我們的內部醫療團隊及外聘醫生而面臨處罰或糾紛。

醫生執業受到中國法律、規則和法規的嚴格監管。在醫療機構執業的醫生必須持有執業許可證及僅可在其許可證範圍內執業。根據適用的中國法規，醫生必須向中國相關部門註冊其根據其許可證執業所在的醫療機構（「**醫療機構註冊**」）。此外，倘醫生已按適用法律及法規要求向衛生行政主管部門備案或辦理其他備案手續，醫生方可於

風險因素

多個機構執業（「多點執業備案」）。倘醫療機構未按適用法律法規要求註冊或備案而允許醫生開具處方，則該醫療機構將受到監管處罰，最高（包括）吊銷執業許可證。我們僅容許已完成多點執業備案的外聘醫生通過我們的業務提供服務。

我們已進一步強化我們的風險管理及內部控制措施，包括禁止醫生於妥善完成醫療機構註冊或多點執業備案以及向我們提供相關文件前通過我們的平台執業。然而，我們不能保證日後我們會及時自外聘醫生獲得所需文件，或核實外聘醫生所提供的醫療機構註冊、多點執業備案或其他相關文件的準確性。此外，外聘醫生未必會完全遵守我們的內部控制措施，或可能於各自許可證的允許範圍之外執業。倘我們未能及時自外聘醫生獲得所需文件或無法核實外聘醫生所呈交的文件，或倘有任何外聘醫生於並無提供有效醫療機構註冊的情況下在我們平台上提供診斷服務，我們或會受到處罰、罰款或其他處罰行動，包括沒收非法收入，而倘該等無法核實準確性行為導致對患者客戶造成傷害，我們或須承擔民事責任。

倘我們未能妥善管理我們平台上執業醫生的註冊，可能會導致我們的醫療機構遭受罰款等行政處罰，或在最壞的情況下，吊銷我們的醫療機構執業許可證，任何該等情況均可能對我們的業務產生重大不利影響。同時，倘我們平台上的執業醫生被相關部門發現存在登記缺陷或在允許範圍之外執業，彼等可能會受到紀律處分並失去執業許可證。因此，我們可能不再能夠提供我們的若干數字醫療服務，這可能會對我們的業務造成重大不利影響。此外，無法保證我們可按商業上合理的條款及時找到合資格的替代醫生，或根本無法找到替代醫生。

倘未能妥當管理醫療產業端的各參與者並為彼等創造價值，則可能對我們的業務產生重大不利影響。

我們的經營業績取決於我們能否管理醫療產業端的參與者並為彼等創造價值，以及為我們獲取更多盈利機會。我們向該等參與者（包括患者、醫藥公司、保險公司、醫療健康產品供應商及批發客戶、醫院及專業醫務人員）提供各項解決方案及服務，以幫助彼等創造價值。通過將該等解決方案與我們的服務結合並將該等參與者引導至我們的服務，我們成功建立一個閉環生態系統，醫療價值鏈的所有參與者均可將我們的資源用於醫療場景的各類需求，繼而增加我們的盈利機會。

然而，我們無法向閣下保證我們能夠持續管理該等參與者及為彼等創造價值，或根本無法如此行事。該等參與者可能認為我們的解決方案及其他服務效果不佳。倘我們無法管理該等參與者或為彼等創造價值，我們可能無法提高彼等的參與度及改善與我們的關係，以及深化我們在醫療產業端中的滲透，繼而喪失推動我們收益增長的盈利渠道。

風險因素

在我們的業務所需的範圍內，我們會收集、儲存和處理大量數據，不當使用或披露該等數據可能會損害我們的聲譽，並會對我們的業務及前景產生重大不利影響。

在我們的業務所需的範圍內，我們會收集、儲存和處理大量的個人數據。我們面臨處理大量數據和維護及保護此類數據所固有的風險。具體而言，我們面臨與業務運營相關的許多與數據相關的挑戰，包括：

- 保護系統內存儲及託管數據，包括防止外部各方對我們系統的攻擊或我們僱員的欺詐行為；
- 解決與隱私及共享、安全性、維護及其他因素有關的問題；及
- 遵守與個人信息的收集、使用、提供或安全有關的適用法律、法規及規章，包括涉及該類數據的監管和政府部門的任何要求。

近年來，中國政府頒佈了有關保護個人信息及數據安全的法律法規，包括《個人信息保護法》、《網絡安全法》及《數據安全法》。根據適用的中國個人信息保護相關法律法規，互聯網服務提供商對客戶個人信息的任何收集和使用都必須徵得客戶同意，遵守合法性、合理性和必要性的原則，並在規定的用途、方法和範圍內收集和使用。此外，《網絡安全法》規定，關鍵信息基礎設施運營者在中國運營業務的過程中收集和產生的個人信息和重要數據必須存儲於中國境內。此外，《中華人民共和國電子商務法》（《電子商務法》），規範在中國境內開展的電子商務活動，進一步加強對消費者個人數據和隱私的保護。

就醫療數據而言，於2014年5月，中華人民共和國國家衛生和計劃生育委員會（國家衛計委）頒佈《人口健康信息管理辦法（試行）》，醫療機構應負責包括醫療服務信息在內的人口健康信息的收集、管理、使用、安全和隱私保護。此外，國家衛健委於2018年7月發佈《國家健康醫療大數據標準、安全和服務管理辦法（試行）》（《健康醫療大數據管理辦法》），進一步規範在疾病治療和健康管理過程中產生的健康醫療數據的標準管理、安全管理和服務管理。

於往績記錄期，我們其中一家經營保險經紀業務的附屬公司受到行政處罰（包括罰款及警告），原因是未按適用法規全面部署網絡安全設備和制度，導致高風險的網絡安全漏洞及業務數據洩露。該附屬公司其後採取了相關補救措施。相關監管部門認為有關行政處罰不構成重大行政處罰，所發現的問題已得到糾正。有關進一步詳情，請參閱「業務－數據隱私及安全－數據安全」。然而，我們無法保證日後不會因若干情況（尤其是我們無法控制的情況）而發生網絡安全風險或數據洩露。

我們的中國數據合規顧問認為，於往績記錄期及直至最後實際可行日期，除另行披露者外，我們已在所有重大方面遵守中國適用於數據隱私的相關法律法規，且我們並無面臨任何導致重大不利影響的相關法律或監管訴訟。倘違反《網絡安全法》、《健康醫療大數據管理辦法》、《電子商務法》和其他相關法規、規則和辦法的任何規定和要求，均可能使我們受到警告、罰款、沒收非法所得、吊銷許可證、暫停營業、關閉網站，甚或承擔刑事責任。

風險因素

我們關於收集、使用和提供客戶數據的隱私政策和慣例已發佈在我們運作的相關移動應用程序或網站上。倘我們未能或被認為未能遵守我們的隱私政策或任何適用的法規要求或與隱私保護相關的法律、規則和法規，則可能會導致政府部門或其他機構對我們提起法律程序或訴訟。該等法律程序或訴訟可能使我們遭受重大處罰和負面宣傳，要求我們改變我們的服務組合或模式，增加我們的成本並嚴重擾亂我們的業務，從而對我們的業務、財務狀況、經營業績和前景造成重大不利影響。

有關網絡安全、信息安全、隱私及數據保護的法律法規及其他相關法律、法規及規定的詮釋及執行可能改變，並可能對我們的業務運營造成影響。

根據《中華人民共和國國家安全法》，中國已建立國家安全審查和監管的制度和機制，對影響或可能影響國家安全的若干事項（例如關鍵技術及資訊技術產品和服務）進行國家安全審查。根據《中華人民共和國網絡安全法》及相關規例，網絡運營商有義務採取技術及其他必要措施以確保網絡運營安全穩定、維持網絡數據的完整性、保密性及可用性，以及依法為公安機關和國家安全機關進一步提供協助和支持，以維護國家安全或協助犯罪活動的調查。此外，根據《網絡安全審查辦法》，關鍵信息基礎設施運營者在採購影響或可能影響國家安全的網絡產品和服務時，須進行網絡安全審查。根據《關鍵信息基礎設施安全保護條例》，關鍵信息基礎設施運營者的身份由負責關鍵信息基礎設施的保護的主管部門認定，並相應通知相關運營者。若我們被相關部門認定為關鍵信息基礎設施運營者，我們可能需要遵守額外的網絡安全義務及監管要求，包括在購買可能影響國家安全的網絡產品及服務時接受網絡安全審查。遵守該等規定可能會增加我們的合規成本，並可能影響我們的業務營運。截至本文件日期，我們並無接獲任何中國相關政府部門通知我們被視為向任何關鍵信息基礎設施運營者提供服務，亦無被任何中國相關政府部門認定為關鍵信息基礎設施運營者。據我們的中國數據合規顧問告知，基於其對目前生效的中國法律法規的理解，我們在香港擬[編纂]並不構成相關中國網絡安全審查法規項下的「赴國外上市」，因此我們毋須就在香港[編纂]主動向有關部門申請網絡安全審查。

《中華人民共和國數據安全法》根據數據在經濟及社會發展中的重要程度，以及一旦相關數據遭到篡改、破壞、洩露或者非法獲取、非法利用，對國家安全、公共利益或者個人、組織合法權益造成的危害程度，對數據實行分類分級保護制度，以及規定了對可能影響國家安全的數據活動的國家安全審查程序，並對特定數據及信息實施出口規範。《中華人民共和國數據安全法》訂明「數據」指任何以電子或者其他方式對信息的記錄。數據處理包括數據的收集、存儲、使用、加工、傳輸、提供、公開等行為。

根據《數據出境安全評估辦法》規定，數據處理者在若干列明的情形下提供境外數據，應向所在地省級互聯網信息辦公室提出申請以進行跨境數據傳輸的安全評估，並提交中國國家互聯網信息辦公室審查。我們在業務活動過程中不會將數據傳輸至境外，且我們所有的數據存儲均位於中國境內。據此，我們的中國數據合規顧問認為，我們目前毋須就跨境數據傳輸申請安全評估，且根據現行有效的中國法律法規，我們的營運並未涉及與跨境數據傳輸相關的重大風險。

風險因素

此外，《網絡安全審查辦法》進一步闡述了在評估相關活動的國家安全風險時應考慮的因素，其中包括核心數據、重要數據或大量個人信息被竊取、洩露、破壞及非法使用或流出國境的風險，或關鍵信息基礎設施、核心數據、重要數據或大量個人信息被外國政府影響、控制或惡意利用的風險，以及上市後所面臨的網絡信息安全的風險。根據《網絡安全審查辦法》，於香港聯交所上市不會被視為於海外上市。《網絡安全審查辦法》亦規定除根據該等辦法申請網絡安全審查的運營者外，網絡安全審查工作機制的任何成員均可酌情在規定審批程序後審查其相信影響或可能影響國家安全的任何網絡產品或服務，或數據處理活動。關於這些措施的解釋或實施方式，以及該措施是否可能以對我們產生負面影響的方式被解釋或實施不斷改變。截至本文件日期，我們並無接獲任何相關政府部門下令或通知我們須遵守辦法草案並因此要求我們完成網絡安全審查。

倘我們被要求遵循該等程序，概不保證我們將可及時完成適用的網絡安全審查程序，或根本無法完成該等程序。未能完成或延遲完成網絡安全審查程序或有關《中華人民共和國網絡安全法》或其他相關法規的任何其他不合規或被視為不合規情況，可能妨礙我們使用或提供若干網絡產品和服務，並可能導致罰款或其他處罰，例如作出若干規定整改、中斷我們的相關業務及名譽受損或中國監管部門、客戶或他人對我們提起法律程序或訴訟，並可能對我們的業務、經營及財務狀況造成重大不利影響。

此外，若干中國監管部門印發《關於依法從嚴打擊證券違法活動的意見》，於2021年7月6日供公眾查閱，並進一步強調加強跨境監管合作，以改善數據安全、跨境數據流動及涉密信息管理相關法律法規。於2023年頒佈的《關於境內企業境外發行證券和上市相關保密和檔案管理工作的規定》，旨在強化對境外上市企業的相關要求。

我們持續監控有關法律法規的發展及在切實可行之範圍內作必要準備。該等及其他類似法例及監管發展可能影響我們的業務運營及用戶數據處理及儲存的方式，並可對我們的服務需求造成負面影響。我們可能為遵守該等法律法規、滿足我們的客戶遵守適用法律法規的需求以及建立及維持內部合規政策而產生巨額成本。

我們的聲譽及品牌知名度一旦受損（包括有關我們的負面宣傳），則可能對我們的業務運營及前景造成重大不利影響。

我們業務運營的許多方面依賴我們的聲譽及品牌名譽。然而，我們無法向閣下保證我們日後將能夠就所有業務維持正面的聲譽或品牌名譽。我們的聲譽及品牌名譽可能會受到諸多因素的重大不利影響，其中許多因素不受我們控制，包括：

- 對我們所銷售的第三方品牌產品的不利反饋，包括對其質量、功效或副作用的不利反饋或對我們所經銷保險產品的不利反饋；
- 針對我們或與我們的產品或服務有關的訴訟、監管調查、罰款及處罰；
- 我們的僱員、供應商及其他業務合作夥伴未獲我們授權的不當或非法行為；及
- 與我們、董事、高級職員、僱員或業務合作夥伴、我們的產品或服務或我們的整體行業有關的負面宣傳，無論是否有根據。

風險因素

我們的品牌名譽或聲譽一旦因該等或其他因素而受損，則可能導致客戶、監管機構、專業醫務人員及其他業務合作夥伴對我們的產品及服務產生不良印象，且我們的業務運營及前景可能因此受到重大不利影響。

我們未必能夠有效、妥當或以合理的成本開展市場推廣活動，且我們在推廣產品及服務方面受到限制，這將對我們的業務運營產生負面影響。

我們不時投入資源開展多種營銷及品牌推廣工作，旨在提高我們的品牌知名度並增加我們產品及服務的銷售額。然而，我們的品牌推廣及營銷活動未必獲廣泛接納，且未必會達致我們預期的銷售水平。同時，中國互聯網醫療市場的營銷方式和工具在不斷演變，這可能進一步要求我們強化營銷方式，並嘗試新的營銷方式，以緊跟行業發展及客戶偏好。倘我們未能改善現有營銷方式或以具性價比的方式引入新的營銷方式，可能會削弱我們的市場份額，並對我們的財務狀況、經營業績及盈利能力產生重大不利影響。此外，我們在推廣服務及產品方面受到若干限制。我們的內部醫療團隊及外聘醫生以及其他相關人士在提供我們的醫療及保健服務時，必須遵守有關規則及法規，而該等規則及法規限制有關執業醫生提供的專業醫療服務及實踐的推廣或資料傳播，以及限制主要為向消費者或潛在消費者推廣產品或醫生服務而進行的宣傳或營銷工作。有關限制可能影響我們於日後進一步提高品牌知名度或把握新業務機會的能力。

根據中國法律法規，在線上發佈包含藥物名稱、使用此類藥物治療的適用症狀（主要功能）或其他藥物相關內容的所有廣告，以及在線上發佈且包含醫療器械名稱以及適用範圍、性能、結構和組成、功能以及其他醫療器械相關內容的廣告必須經過相關政府部門的審查。倘違反任何有關廣告的法律法規，均可能使我們遭受罰款，甚至停業或吊銷營業執照。

我們無法保證現有信息傳播流程監控及發佈機制將繼續有效及完全符合相關法律法規。倘相關規則及法規有任何變動，或其詮釋有所改變，則我們、內部醫療團隊、外聘醫生及其他相關第三方可能被視為違反相關規則及法規，且可能受到監管處罰或紀律處分，這可能會對我們的業務及聲譽造成重大不利影響。

我們接受多樣的支付方式令我們面臨與支付處理相關的風險。

我們接受多樣的支付方式，包括貨到付款、銀行轉賬及通過微信支付及銀聯等各類第三方線上支付平台進行的線上支付。我們或須就若干支付方式支付手續費及其他費用，其可能隨時間而增加並提高我們的經營成本及降低利潤率。我們亦可能遭遇與我們提供的多樣支付方式（包括線上支付及貨到付款）有關的欺詐及其他非法活動。

我們亦須遵守中國及全球規管電子資金轉賬的各種規則、法規及規定，其可能會變更或被重新詮釋而令我們難以或無法遵守。倘我們未能遵守此類規則或規定，我們

風險因素

可能會遭受罰款及高額交易費，並失去接受客戶信用卡和借記卡付款、處理電子資金轉賬或促進其他類型線上支付的能力，而我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

倘未能有效處理任何虛假交易或其他欺詐行為，會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們可能面臨與我們服務有關的欺詐行為的風險。例如，我們的客戶可能會從事虛假交易，透過提交虛假處方以通過我們的服務購買處方藥。客戶亦可能利用我們的線上醫療服務向專業醫務人員提供虛假信息，以獲取彼等本不應獲得的處方。儘管我們已實施各種措施以檢測及減少欺詐行為，但概不保證有關措施將能有效打擊欺詐交易或提升客戶的整體滿意度。該等虛假交易及欺詐行為可能使我們面臨訴訟、監管調查、罰款及處罰。此外，我們僱員的非法、欺詐或共謀行為（如欺詐、賄賂或腐敗）亦會使我們承擔責任或遭到負面報導或虧損。儘管我們已就審閱及批准銷售活動及其他相關事項建立內部控制措施及政策，但我們無法向閣下保證有關控制措施及政策可防止僱員的欺詐或違法行為。與我們服務有關或因僱員的實際或涉嫌欺詐或欺騙行為而產生的負面報導及客戶觀感，會嚴重降低客戶對我們的信心、削弱我們吸引新客戶或挽留現有客戶的能力、損害我們的聲譽及減少我們的品牌價值，以及對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們面臨與我們合作的其他各方相關的風險。倘我們未能有效地與該等其他方進行合作，或該等其他方未能根據適用的法律法規履行其義務，提供可靠或令人滿意的服務或經營其業務，則我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

我們與若干其他方合作以向我們的客戶提供產品和服務。例如，我們可能與醫院、醫藥和醫療健康產品供應商、線下藥房及其他採購商合作。該等各方可能無法妥為履行彼等於與我們訂立的協議項下的義務。倘該等各方未能繼續保持良好的業務運營及遵守適用的法律法規或有任何負面報導，則可能會損害我們的聲譽，使我們面臨重大處罰，及使我們的收益總額及盈利能力下降。而且，倘我們未能挽留現有合作方或吸引新的合作方，我們業務的正常運營可能會受影響，而我們的客戶也可能會對我們的產品及服務失去信心。倘該等其他方疏忽、從事非法活動或其他有損我們系統的可信度及安全性的活動，包括數據洩漏或疏忽使用，或若我們的客戶對彼等的服務質量不滿意，即使該等活動與我們無關、亦不能歸咎於我們或並非由我們造成，我們的聲譽也可能受損。

我們的業務可能會受到與醫療行業相關的負面新聞、醜聞或其他事件的重大不利影響。

醫療行業的其他參與者（包括我們的競爭對手）所生產、分銷或銷售的醫藥和醫療健康產品的質量或安全性存疑的事件，歷來備受媒體關注，未來可能持續引發熱議。有關事件不僅可能損害當事方的聲譽，亦可能損害健康保健行業的整體聲譽，即使有關當事方或有關事件與我們、我們的管理層、僱員、供應商、合作藥房無關。該

風險因素

負面報導可能會對我們的聲譽和業務運營間接產生負面影響。此外，與產品質量或安全無關的事件，或涉及我們或我們僱員的其他負面報導或醜聞（不論是非曲直），亦可能對我們及我們的聲譽以及企業形象產生負面影響。

第三方可能會對我們實施反競爭、騷擾或其他不正當行為，包括向監管部門投訴、發佈負面新聞及公開散佈對我們業務的惡意評價，該等行為可能會有損我們的聲譽，導致我們市場份額、客戶及收益流失並對我們的經營業績產生不利影響。

我們可能成為第三方反競爭、騷擾及其他不正當行為的目標。有關行為包括匿名或以其他方式向監管部門投訴。我們的品牌名譽及業務可能會因競爭對手攻擊性的市場營銷及宣傳策略受到損害。中國法律法規亦禁止構成不公平商業競爭及濫用市場支配地位的協議及活動。我們無法向閣下保證，我們未來將不會受到由第三方施加的不公平商業競爭或市場支配地位濫用的影響。我們可能因該等第三方行為而遭政府或監管部門調查，繼而花費大量時間及成本處理該等第三方行為，且概不保證我們將能夠於合理時間內確鑿地反駁每項指控，或根本無法反駁。此外，任何人士均可於互聯網聊天室或博客或網站匿名發佈直接或間接針對我們的指控（不論是否與我們相關）。消費者注重關於零售商、生產商及其產品和服務的可得信息，且經常未經進一步調查或驗證或不考慮準確性便據此採取行動。社交媒體平台及設備的信息幾乎隨手可得，而其影響亦是立竿見影。社交媒體平台及設備即時發佈其訂閱者及參與者發佈的內容，通常並無篩查所發佈的內容或驗證其準確性。所發佈的信息未必準確且可能對我們不利，可能有損我們的財務表現、前景或業務，且可迅速造成傷害，而我們並無機會補救或糾正。我們的聲譽可能因公開散佈對我們業務的匿名指控或惡意中傷而受到不利影響，繼而致使我們的市場份額、客戶及收益流失，並對經營業績產生不利影響。

倘我們的風險管理系統不充分或無效，且若未能按照預期發現我們業務中的潛在風險，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

我們已建立內部控制系統，如組織框架及制度以及程序，以監控有關我們業務運營的潛在風險領域。然而，由於我們風險管理系統的設計和實施存在固有的局限性，若外部環境發生重大變化或發生非常事件，我們的風險管理系統可能無法充分有效地識別、管理和預防所有風險。

此外，儘管我們努力進行風險預測，但我們的新業務計劃可能會帶來我們目前未知的額外風險。倘我們的風險管理系統不能按預期發現我們業務中的潛在風險，或暴露出弱點和不足，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

我們的風險管理亦依賴於僱員的有效執行。概不能保證我們的僱員於執行過程中一定會按預期的方式運作，亦不能保證該執行不涉及任何人為錯誤、失誤或故意不當行為。倘我們未能及時實施我們的政策及程序，或未能及時識別影響我們業務的風

風險因素

險，以便有足夠的時間對該事件進行應急響應，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響，尤其是在維持政府授予的相關批准及牌照方面。

我們可能需對在我們平台上展示、從我們平台檢索到或鏈接到我們平台或我們創建的信息或內容負責，這可能會對我們的業務及經營業績產生不利影響。

中國已制定有關互聯網准入及通過互聯網分銷產品、服務、新聞、廣告、信息等內容的法律法規。儘管我們採取措施，根據相關法律法規及內部指引對數字化營銷材料於平台上發佈之前進行審核，但該等措施未必有效，且可能令我們承擔潛在法律責任。我們的業務、財務狀況及經營業績可能因此受到影響。此外，互聯網內容創作者及互聯網發佈者不得於互聯網上發佈或展示任何違反中國法律法規、損害中國國家尊嚴或公眾利益或淫穢、迷信、恐怖、聳人聽聞、攻擊性、欺詐或誹謗的內容。倘我們的任何互聯網信息被視為違反任何相關法律法規所載的內容限制，我們將無法繼續顯示該等內容，並可能受到處罰，包括沒收收入、罰款、暫停營業和吊銷所需許可證，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。對於我們所運作網站客戶的任何違法行為或我們發佈的被視為不合適的內容，我們亦可能承擔潛在的責任。很難確定可能導致我們須承擔責任的內容類型，倘被發現負有責任，我們可能會被禁止在中國運作該等網站。

我們技術平台的妥善運行對我們的業務至關重要。倘我們未能維持平台的良好運行，我們的業務及聲譽可能會受到重大不利影響。

我們技術平台的良好運行、可靠度及可用性對我們的成功以及我們吸引及挽留客戶以及提供優質客戶體驗的能力至關重要。倘通訊故障、電腦病毒、黑客或其他試圖損害我們系統的行為造成任何系統中斷，均會導致我們的平台無法使用或運行緩慢或處理訂單效率下降，從而令我們平台上的產品銷量下降並降低產品的吸引力。我們的服務器亦可能易受電腦病毒、物理或電子入侵及類似干擾的影響，這可能導致系統中斷、網站延時或不可用、交易處理延誤或發生錯誤、數據丟失或無法接受及執行客戶訂單。安全漏洞、電腦病毒及黑客攻擊於業內日趨普遍。

此外，我們為醫院提供的服務和解決方案可能會出現或包含未檢測到的缺陷或錯誤。我們現有的或新的軟件及應用程序以及服務日後可能會出現重大性能問題、缺陷或錯誤，可能是由非我們開發的系統及數據間的接口問題造成的，其功能超出我們的控制範圍，或我們未能於測試中發現。該等缺陷及錯誤以及我們未能識別並解決的缺陷及錯誤，均可能導致收益或市場份額流失、開發資源轉移、聲譽受損以及服務維護成本增加。缺陷或錯誤可能會阻礙現有或潛在客戶使用我們的解決方案。糾正缺陷或錯誤可能被證明屬不可能或不切實際。糾正任何缺陷或錯誤可能產生巨額成本，並可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。缺陷或錯誤亦可能影響我們的藥房、醫藥公司或其他依賴我們技術運營業務的客戶，這可能對我們的聲譽、業務、經營業績及前景產生重大不利影響。

風險因素

安全漏洞及針對我們系統和網絡的攻擊以及所導致的任何潛在漏洞，或未能以其他方式保護機密及專有信息，均可能損害我們的聲譽，並對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們高度依賴技術（尤其是互聯網）提供優質線上服務。然而，我們的技術運營易受到人為錯誤、自然災害、電源故障、電腦病毒、垃圾郵件攻擊、未經授權訪問及其他類似事件的干擾。支持我們提供線上服務及產品的自身技術或外部技術的中斷或不穩定，可能會嚴重損害我們的業務及聲譽。

儘管我們已投入大量資源以制定針對漏洞的安全措施，但我們的網絡安全措施可能無法檢測或阻止所有企圖危害我們系統的行為，包括分佈式拒絕服務攻擊、病毒、惡意軟件、入侵、網絡釣魚攻擊、社交工程攻擊、安全漏洞或其他攻擊以及類似的干擾，可能會危害我們系統中所存儲及傳輸或我們以其他方式維護的信息的安全性。違反我們網絡安全措施的行為可能會導致未經授權訪問我們的系統、盜用信息或數據、刪除或修改客戶信息，或服務癱瘓或其他對我們業務運營的干擾。倘我們無法避免該等攻擊及安全漏洞，我們可能會面臨重大法律及財務責任，我們的聲譽將受到損害，並且我們可能會因銷售減少及客戶不滿而承擔重大的收益損失。

另外，我們可能並無資源或成熟的技術以預測或防禦迅速演化的各類網絡攻擊。網絡攻擊可能以我們、我們的客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為目標。實際或預期的攻擊及風險可能會導致我們的成本大幅提高，包括部署額外人員及應用網絡保護技術、培訓僱員以及聘請第三方專家及顧問的成本。網絡安全漏洞可能損害我們的聲譽及業務，並對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們可能無法阻止他人未經授權使用我們的知識產權，這可能會損害我們的業務及競爭優勢。

我們認為我們的商標、版權、專利、域名、專有知識、專有技術及類似的知識產權（我們擁有所有權或合法使用權）對我們的成功至關重要，且我們依賴知識產權法律及合同安排以保護我們的專有權利，包括我們與僱員及相關人員簽署保密協議、發明轉讓協議以及不競爭協議。儘管已採取該等措施，我們的任何知識產權仍可能受到質疑、被宣告無效、被規避或被盜用，或相關知識產權未必足以為我們提供競爭優勢。另外，由於行業技術變化迅速，我們的部分業務依賴第三方開發或許可的技術，我們未必能夠按合理的條款獲得或持續獲得該等第三方的許可及技術，或根本無法獲得。

交易對手可能違反保密、發明轉讓及不競爭協議，而我們未必有補救措施應對任何相關違約行為。同時，我們未必能夠充分保護我們的知識產權或行使我們的合同權利。監管任何未經授權使用我們知識產權的行為十分困難且成本高昂，且我們採取的措施未必足以防止我們的知識產權受到侵犯或盜用。倘我們訴諸法律以執行我們的知識產權，相關訴訟可能導致巨額成本及分散我們的管理及財務資源，且存在致使我們的知識產權面臨判定為無效或範圍縮小的風險。我們概不保證我們將於相關訴訟中獲勝，且即使勝訴，我們未必能夠獲得合理賠償。此外，我們的商業秘密可能會遭洩露或因其他原因變得可獲得，或被我們的競爭對手獨立發現。倘未能維護、保護或執行我們的任何知識產權，均可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

風險因素

我們可能會面臨侵犯知識產權的索賠，而相關辯護費用昂貴且可能擾亂我們的業務及運營。

我們無法確保我們的運營或業務的任何方面目前或將不會侵犯或以其他方式侵犯第三方擁有的專利、版權或其他知識產權。我們曾經並且未來可能會不時面臨與他人知識產權有關的法律訴訟及索賠。此外，我們的產品或服務或我們的其他業務可能侵犯其他第三方知識產權。我們的產品亦可能會無意侵犯我們尚未知悉的現有專利。我們無法向閣下保證，聲稱與我們的技術平台或業務若干方面有關的專利持有人（倘存在）不會試圖於中國、美國或任何其他司法權區針對我們執行相關專利。此外，中國專利法的應用及解釋以及在中國授予專利的程序及標準仍在變化中，我們無法向閣下保證中國法院或監管機構會同意我們的分析。倘我們被發現侵犯他人的知識產權，我們可能會因侵權行為而承擔責任或可能被禁止使用相關知識產權，且我們可能會產生許可費或被迫開發我們自有的替代技術。此外，我們可能會產生巨額開支，且可能被迫從我們的業務和運營中挪用管理層的時間及其他資源以抵禦第三方侵權索賠（無論彼等是否有依據）。針對我們的成功侵權索賠或許可索賠可能會產生巨額的財務負債，並可能通過限制或禁止我們使用存疑的知識產權以嚴重擾亂我們的業務及運營。最後，我們於我們的產品及服務中使用開源軟件。將開源軟件集成到其產品及服務的公司會不時面臨質疑其開源軟件所有權以及開源許可條款遵守情況的訴訟。因此，我們可能會面臨各方對我們認為是開源軟件的所有權或不遵守開源許可條款而提起的訴訟。若干開源軟件許可可能要求將開源軟件作為其自身軟件的一部分，向進行分銷的客戶公開披露相關軟件的全部或部分源代碼，並要求客戶按不利的條款或免費提供開源代碼的任何衍生作品。任何披露我們源代碼的要求或因違反合同而支付賠償金均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成損害。

我們的成功依賴我們高級管理層及主要僱員的不懈努力。倘一名或多名高級管理層或主要僱員不能或不再願意繼續擔任其現有職位，我們的業務可能會受到嚴重中斷。

我們日後的成功十分依賴已為我們現有成就作出極大貢獻的高級管理層及各業務部門核心員工的持續服務。因此，我們認為吸納及挽留主要人員的能力是我們具備競爭力的關鍵因素。為能夠於競爭中廣納賢才並吸納及挽留該等人士，我們須提出更高的補償及其他福利，而這會增加我們的經營開支，進而對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。倘我們未能吸納或挽留我們達致業務目標所需人員，我們的業務會受到嚴重衝擊。此外，倘我們的任何高級管理人員加入競爭對手或與我們競爭的公司，我們可能損失大量現有消費者且可能丟失大量的研發成果，從而對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

風險因素

我們已授予且可能繼續向僱員授予以股份為基礎的補償，並可能授予購股權及我們未來可能採納的股份獎勵計劃項下其他類型的獎勵，這可能使股份支付增加及攤薄股東的持股量。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們分別錄得股份支付人民幣26.2百萬元、人民幣154.2百萬元及人民幣140.7百萬元。我們相信授予以股份為基礎的補償對我們吸納及挽留主要人員和僱員的能力而言至關重要，故我們於未來將繼續向僱員授予以股份為基礎的補償。因此，與以股份為基礎的補償相關的開支可能增加，可能對我們的經營業績造成不利影響。此外，在我們未來採納一項涉及發行新股份的股份獎勵計劃的情況下，就股份獎勵計劃項下有關以股份為基礎的補償發行H股可能會攤薄現有股東的持股比例，並可能因於該發行後，發行在外的H股數目有所增加而導致每股H股盈利及每股H股資產淨值攤薄。

倘我們未能遵守反貪污法律法規，或有效管理我們的僱員、聯屬公司及業務合作夥伴（如供應商），可能會對我們的聲譽造成不利損害且對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們面臨與我們、我們的僱員、聯屬公司或供應商構成違反反貪污法律法規的行動有關的風險。醫藥行業存在若干貪污行為，包括藥房、醫院及醫療執業人員自生產商、分銷商及藥房就醫藥產品的處方收取回扣、接受賄賂或獲取其他非法收益或利益。儘管我們為確保我們的業務運營遵守相關法律法規而採納嚴格的內部程序並與相關政府機構密切合作，但是我們進行的工作未必足以確保我們始終遵守相關法律法規。倘我們、我們的僱員、聯屬公司、供應商或其他業務合作夥伴違反該等法律、規則或法規，我們會被處以罰金或受到其他處罰。就我們的藥房業務而言，所涉及產品可能會被查封且我們可能會被暫停營業。倘中國監管部門或法院作出的司法解釋有別於我們對相關法律法規的解釋或出台反賄賂或反貪污相關法規，這均可能要求我們須對我們的業務作出變動。倘我們因我們、我們的僱員、聯屬公司或供應商採取的行動而導致未能遵守該等措施或被報導負面消息，則我們的聲譽、企業形象及業務運營可能受到重大不利影響，進而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。

我們須遵守消費者權益保護法，其可能要求我們須修改我們的現有業務慣例，從而引致成本增加。

我們須遵守眾多整體規管零售商或特別規管線上零售商的中國法律法規。倘該等法規發生變化，或我們的供應商違反該等法規，則若干產品或服務的成本將會上升，而我們亦可能面臨罰金或處罰或聲譽受損，繼而可能導致對我們所提供產品或服務的需求減少，且損害我們的業務及經營業績。法律規定受限於詮釋及不時的修訂，故我們無法預測遵守該等規定的最終成本或彼等對我們業務的影響。我們或須撥付重大開支或修改我們的業務慣例以遵守現有或日後的法律法規，因而可能增加我們的成本，並會導致我們經營業務的能力受到重大限制。

風險因素

我們可能會不時成為訴訟、其他法律或行政糾紛、調查及程序的一方或牽涉其中，這可能會對我們的聲譽、業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響。

我們的業務運營涉及巨大的訴訟及監管風險，包括有關醫療糾紛、欺詐、不當行為、銷售及客戶服務以及控制程序缺陷以及保護我們客戶及業務合作夥伴的個人和機密信息等訴訟及其他法律行動的風險。我們在我們的日常業務過程中可能面臨索賠及法律訴訟。我們還可能受到相關監管機構及其他政府機構的問詢、檢查、調查及訴訟程序。此外，我們可能會遭受現有股東的申索、糾紛及訴訟。我們已與現有股東簽訂股東協議，我們的現有股東可能不同意股東協議及／或公司章程的決定、詮釋或應用。有關分歧可能會導致我們遭受申索、糾紛及訴訟。針對我們提起的訴訟可能導致和解、禁令、罰款、處罰或其他對我們不利的結果，可能會損害我們的業務、財務狀況、經營業績和聲譽。即使我們成功對該等行動進行辯護，但該等辯護的成本對我們來說也可能屬重大。針對我們的重大判決或監管行動，或因針對董事、高級職員或僱員的不利訴訟裁決而導致我們的業務出現重大中斷，均將對我們的流動資金、業務、財務狀況、經營業績、聲譽和前景產生重大不利影響。此外，董事或高級管理層所作事宜或活動以及相關報導（不論是否經證實）可能會影響彼等繼續為本公司服務或效力的能力或意願，並對我們的品牌和聲譽產生負面影響，從而對我們的業務、經營業績和財務狀況產生不利影響。

倘我們未能維持有效的財務報告內部控制系統，我們可能無法準確報告我們的財務業績、履行我們的報告義務或防止欺詐。

我們的成功取決於我們有效利用標準化管理系統、信息系統、資源和內部控制措施的能力。隨著我們的不斷擴張，我們將需要修改和改進我們的財務及管理控制措施、報告系統及程序以及其他內部控制措施和合規程序，以滿足我們不斷變化的業務需求。倘我們無法改善我們的內部控制措施、系統及程序，其可能會失去效用並對我們管理業務的能力產生不利影響，以及導致錯誤或信息失效，從而影響我們的業務。我們改善內部控制系統的努力未必會消除所有風險。倘我們無法成功發現並消除我們內部控制措施中的不足，我們有效管理業務的能力或會受到影響。

倘未能續訂我們的現有租約或為我們的設施覓得適當的替代地點，或會對我們的業務造成重大不利影響。

我們就我們的辦公室、線下藥房、區域分銷中心及倉庫租賃物業。我們可能無法在現有租約到期時按商業上合理的條款成功延期或續簽相關租約，或根本無法延期或續簽相關租約，故可能會被迫搬遷我們的受影響業務。這可能會導致我們的業務中斷並產生巨額搬遷費用，從而可能會對我們的業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。此外，我們與其他企業就部分地段的或具合適規模的場地進行競爭。因此，即使我們能夠延期或續簽租約，但由於對租賃物業的需求較高，租金亦可能會大幅上漲。此外，隨著我們業務的不斷增長，我們可能無法為我們的設施找到適當的替代地點，倘無法搬遷我們的受影響業務，可能會對我們的業務和運營造成重大不利影響。

風險因素

我們使用若干租賃物業可能會受到第三方或政府部門的質疑，從而可能導致我們的業務運營出現中斷。

我們租賃物業的部分出租人尚未向我們提供彼等的物業所有權證書或證明彼等有權將該等物業出租予我們的任何其他文件。倘我們的出租人並非業主且彼等未獲得業主或其出租人的同意，則我們的租賃可能告無效。倘發生該情況，我們或須與業主或有權出租物業的當事方重新協商租賃，而新租賃的條款未必對我們有利。此外，我們於租賃物業的絕大部分租賃權益尚未按照中國法律規定向中國相關政府部門進行登記，倘我們在收到中國相關政府部門的任何通知後未能補救，可能使我們面臨潛在的罰款。此外，倘我們租賃物業的實際用途與土地使用權證書上登記的用途不一致，或我們的租賃物業位於劃撥土地上，主管部門可要求出租人歸還土地，並對出租人處以罰款；或倘租賃有關物業未經主管部門同意或未上繳所得收益（如適用），主管部門可沒收租賃該等物業所得的收益，並對出租人處以罰款。我們概不保證我們不會作為有關物業的承租人而受到上述處罰，且相關租賃協議不會被視為違法及因此告無效。

截至最後實際可行日期，我們並不知悉政府部門、業主或任何其他第三方就我們於該等物業的租賃權益或使用該等物業而擬提起或已提起任何重大索賠或訴訟。然而，我們無法向閣下保證，我們使用該等租賃物業將來不會受到質疑。倘我們對物業的使用成功被質疑，我們可能會被處罰款並被迫搬遷受影響的業務。此外，我們可能會與對我們的租賃物業享有權利或利益的業主或第三方發生糾紛。我們無法保證我們將能夠及時按我們可接納的條款找到合適的替代地點，或根本無法找到替代地點，亦無法保證我們不會因第三方質疑承擔重大責任。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

我們未必能夠在需要時按有利條款獲得或根本無法獲得額外資本。

我們可能需要額外的現金資源用於業務的未來增長及發展，包括我們可能決定進行的任何投資或收購。倘我們的現金資源不足以滿足我們的現金需求，我們或會尋求發行額外的股本或債務證券，或獲得新的信貸融資或擴大信貸融資。我們未來獲得外部融資的能力受到多種不確定因素的影響，包括我們未來的財務狀況、經營業績、現金流量、股價表現、國際資本和貸款市場的流動性以及外商投資及中國醫療行業的相關法律法規。此外，所招致的債項會增加我們的償債義務，並可能導致產生限制我們業務的經營及融資契約。我們無法保證我們能夠及時按對我們有利的條款獲得對我們有利的融資金額，或根本無法獲得融資。倘未能按對我們有利的條款籌集到所需資金，或根本無法籌集到所需資金，可能會嚴重限制我們的流動性，並對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。此外，倘發行任何股票或股票相關證券，均可能導致對我們現有股東股權的大幅稀釋。

我們的投保範圍未必充足，這可能使我們面臨巨額成本和業務中斷。

我們已購買或促使相關交易對手購買保險以應付若干潛在的風險和責任，例如為我們的醫生就彼等提供醫療諮詢服務而購買的職業責任保險。但是，我們可能無法就特定類型的風險購買任何保險，例如就我們在中國進行的所有業務而購買的商業責任

風險因素

險或服務中斷保險，且我們的投保範圍未必足以補償可能發生的所有損失，特別是與業務或運營有關的損失。例如，我們並無購買業務中斷保險及關鍵人員人壽保險。任何業務中斷、訴訟、監管行動、流行病爆發或自然災害也可能使我們面臨巨額成本和資源轉移。我們無法向閣下保證我們的投保範圍足以防止我們遭受任何損失，亦無法保證我們將能夠及時或完全根據我們的現有保單成功索賠損失。倘我們遭受任何我們保單未覆蓋的損失，或賠償金額大幅少於實際損失，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

閣下可能難以向我們及我們的管理層送達法律程序文件及執行判決。

我們是一家根據中國法律註冊成立的公司，且我們的絕大部分業務、資產及運營均在中國內地。此外，據本公司所知，我們的大多數董事或高級管理人員均居於中國內地，且該等董事或高級管理人員的絕大部分資產亦均在中國內地。因此，在中國內地以外地區向我們或該等董事或高級管理人員送達法律程序文件可能很困難、繁瑣及費時。

雖然於我們的H股在香港聯交所[編纂]後，我們將須遵守香港上市規則及香港公司收購、合併及股份購回守則，但出現違反香港上市規則的情況時，H股持有人無法就此提出訴訟，而必須依賴香港聯交所執行其規則。香港上市規則及香港公司收購、合併及股份購回守則在香港並不具有法律效力。

閣下在中國內地可能須納稅。

名列H股股東名冊且並非中國內地居民的個人H股持有人（「非中國內地居民個人持有人」）須就其自我們獲取的股息繳納中國個人所得稅。根據國家稅務總局於2011年6月28日頒佈的《關於國稅發[1993]045號文件廢止後有關個人所得稅徵管問題的通知》，非中國內地居民個人H股持有人獲得的股息，一般須按照10%的預繳所得稅稅率繳納中國個人所得稅，視乎中國內地與非中國內地居民個人H股持有人的居民身份所屬司法權區是否簽署任何適用的稅收協定以及中國內地和香港之間的稅收安排而定。若非中國內地居民個人持有人為與中國內地沒有稅收協定的司法權區居民，則須就自我們獲取的股息按照20.0%的稅率繳納預扣稅。此外，根據《中華人民共和國個人所得稅法》及其實施條例，非中國內地居民個人H股持有人須就出售或以其他方式處置H股所得的收益按20.0%的稅率繳納個人所得稅。然而，根據財政部及國家稅務總局於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》，個人轉讓上市公司股票取得的收益可暫免徵收個人所得稅。倘日後徵收有關稅項，該等個人持有人於H股的投資價值可能受到重大不利影響。

風險因素

根據《中華人民共和國企業所得稅法》(「《企業所得稅法》」)及其實施條例，非中國內地居民企業來源於中國內地的所得一般按10.0%的稅率徵收企業所得稅，包括自中國內地企業所得股息及出售於中國內地企業的股權所得，惟須受限於中國內地與非中國內地居民企業居民身份所屬司法權區之間的任何特別安排或適用協定項下的規定限制。中國內地稅務機關對《企業所得稅法》及其實施條例的詮釋和實施將根據屆時生效的相關法律法規確定，包括是否及如何向非中國內地居民企業的H股持有人就出售或以其他方式處置H股所得的收益徵收企業所得稅。倘日後徵收有關稅項，該等非中國內地居民企業持有人於H股的投資價值可能受到重大不利影響。

股息的派付受中國法律的限制。

根據中國法律，股息只能從可分配利潤中派付。我們的可分配利潤為我們的可分配淨利潤扣除按根據中國公認會計準則確定的未經合併淨利潤的一定比例提取的法定盈餘公積金、一般準備金和任意盈餘公積金(經股東會批准)。我們上述的可分配淨利潤等於以下各項的最低者：(i)根據中國公認會計準則確定的我們股權擁有人於該期間的應佔淨利潤，加上該期間的期初可分配利潤或扣除累計虧損(如有)；及(ii)根據國際財務報告準則確定的我們股權擁有人於該期間的應佔淨利潤，加上該期間的期初可分配利潤或扣除累計虧損(如有)。因此，即使未來在我們有會計利潤的期間，我們日後未必有足夠的可分配利潤以向我們的股東分派股息。當年沒有分配的可分配利潤，可保留到以後年度及可供分派。

倘未能按中國法規的規定對各項僱員福利計劃作出充分供款，可能導致我們受到處罰。

在中國運營的公司須參與各項政府發起的僱員福利計劃，包括若干社會保險、住房公積金及其他福利付款責任，並須按僱員工資(包括獎金及津貼)的一定比例為該等計劃作出供款，最高不超過當地政府部門在企業運營所在地規定的上限。由於不同地方的經濟發展水平不同，中國地方政府對僱員福利計劃並無一致的規定。於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們部分員工的社會保險和住房公積金繳納金額未按實際工資水平足額支付。截至2023年、2024年及2025年12月31日止三個年度各年，估計差額分別為人民幣10.4百萬元、人民幣9.8百萬元及人民幣12.3百萬元。因此，主管機關可能要求我們支付未繳金額，而我們亦可能須繳付滯納金，或遭到向法院提出的強制執行申請。

根據相關中國法律和法規，相關中國政府部門或會要求我們於規定時限內繳交未付社會保險供款，而且我們每遲交一日須繳納相當於未付金額0.05%的滯納金。倘我們未能作出相關付款，則或須繳交相當於未付供款一至三倍金額的罰款。倘我們未能全數繳納所規定的住房公積金，則中國住房公積金管理中心可勒令我們於規定時限內支付未繳款項。倘我們未能於上述規定時限內繳付款項，其可向中國法院申請強制執行。

風險因素

於往績記錄期，我們已就社會保險費和住房公積金的短缺金額作出撥備。於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們並無收到任何中國有關當局要求我們支付社會保險費和住房公積金的差額或任何逾期費用的通知。然而，我們無法向閣下保證，地方政府主管部門將不會要求我們在指定時限內支付未付金額或對我們徵收滯納金或罰款，而此等情況或會對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們可能受到貨幣兌換制度和匯率波動風險的影響。

我們的絕大部分收益均為人民幣，而人民幣兌換其他貨幣需依據並遵循相應的制度規定。部分該等收益必須兌換成其他貨幣，以償付我們的外匯債務。根據中國現行的外匯法規及依照若干程序要求，我們在[編纂]完成後將能夠進行經常賬戶外匯交易，包括派付股息而無須國家外匯管理局事先批准。我們日後可能根據若干新法律或法規而可能無法用外匯對H股股東派付股息。人民幣兌美元及其他外幣的比值會波動，並且受到中國及國際政治經濟環境、中國政府的財政及貨幣政策變化等的影響。

人民幣兌美元或任何其他外幣的任何增值，均可能會導致我們以外幣計值的資產出現減值。相反，任何因匯率波動而產生的人民幣貶值，則可能會對我們的H股價值以及我們就其以外幣支付的任何股息產生影響。所有該等因素均可能對我們的財務狀況及經營業績產生影響。

與H股[編纂]有關的風險

我們的H股過往並無公開市場，而H股的流動性和市價可能會波動。

於[編纂]之前，我們的H股並無在公開市場發行。我們H股的初步[編纂]範圍乃我們與[編纂]協商的結果，且[編纂]可能與我們H股於[編纂]之後的市價有較大差異。我們已申請H股在香港聯交所[編纂]和買賣。然而，於香港聯交所[編纂]並不保證H股可形成活躍和流通的交易市場，即便形成該市場，亦不保證該市場將於[編纂]之後持續存在，或H股市價不會於[編纂]之後下跌。此外，H股的價格和交易量可能會波動。下列因素可能影響我們H股的交易量和交易價：

- 我們的收益及經營業績的實際或預期波動；
- 有關我們或競爭對手招攬或流失關鍵人員的新聞；
- 業界宣佈出現有競爭的發展、收購或策略聯盟；
- 財務分析師的盈利估計或推薦意見的變更；
- 潛在訴訟或監管調查；

風險因素

- 影響我們或所處行業的整體市況或其他發展動態；
- 其他公司、其他行業的經營和股價表現以及超出我們控制範圍的其他事件或因素；及
- 我們的流通H股的禁售期或其他轉讓限制解除，或我們或其他股東出售或預期出售其他H股。

根據適用中國法律，於[編纂]後12個月內，所有現有股東（包括[編纂]前投資者）不得出售彼等所持有的任何股份。由於有關禁售規定，H股的流動性及交易量於[編纂]後短期內可能受到重大影響。該等因素可能對我們H股的市價及波動性產生重大影響，無論我們的實際經營表現如何。

此外，證券市場不時有大幅價格和交易量波動，而該等波動與相關公司的經營表現無關或並無直接關係。該等市場和行業的大幅波動可能對我們H股的市價和交易量產生重大不利影響。

實際出售或預期出售大量H股或可供出售的H股，特別是由董事、高級管理人員及主要股東進行的出售，可能會對我們H股的市價產生不利影響。

我們H股的未來大量出售，特別是由董事、高級管理人員及主要股東進行的出售，或對該等出售的認知或預期，可能會對我們H股在香港的市價以及對我們未來以合適的時間及價格籌集股本的能力產生負面影響。

我們主要股東所持有的H股須受若干禁售期規限，禁售期從我們H股開始在聯交所買賣之日開始。儘管我們目前並不知悉任何有關人士有意於禁售期屆滿後出售大量H股，但我們無法向閣下保證彼等將不會出售任何彼等目前或日後可能持有的H股。該等股東在市場上出售H股以及該等H股可供日後出售可能會對我們H股的市價產生負面影響。

倘未來於公開市場出售或預期出售或轉換大量數目我們的股份（包括任何未來的H股發售或我們的非上市股份轉換為H股）時，我們H股的現行市價及我們日後籌集額外資金的能力均可能受到重大不利影響，閣下的股權亦可能會被攤薄。

倘未來於公開市場出售或發行大量數目我們的H股或與我們H股有關的其他證券，或預期可能發生有關出售或發行，可能導致我們H股的市價下跌。此外，有關未來出售或預期出售亦可能對我們H股的現行市價及我們日後於有利時機按有利價格籌集資金的能力造成不利影響。

此外，於[編纂]完成及將若干非上市股份轉換為H股後，我們的股份將由非上市股份及H股組成，該兩類股份均為本公司股本中的普通股。我們的非上市股份可在若干情況下轉換為H股，惟須遵守適用中國法律、法規及批文，包括內部批准、備案要求及中國相關監管機構的批准，以及須受香港聯交所規則、規例及程序所規限。倘大量數目的非上市股份轉換為H股，則H股供應或大幅上升，從而可能對我們H股的現行

風險因素

市價造成重大不利影響。此外，倘通過發行新股票或股票掛鈎證券而非向現有股東按比例籌集額外資金，則有關股東的持股百分比或會降低。有關新證券亦可能賦予較H股所賦予者優先的權利及特權。

由於H股的[編纂]價大幅[高]於每股合併有形賬面淨值，[編纂]的H股[編纂]於進行有關購買後可能被立即攤薄股權。

由於H股的[編纂][高]於緊接[編纂]前每股合併有形資產淨值，[編纂]的H股[編纂]的[編纂]經調整合併有形資產淨值將被即時攤薄。我們現有股東的每股股份[編纂]經調整合併有形資產淨值將錄得增加。此外，倘[編纂]行使[編纂]，或倘我們於日後發行額外股份以籌集額外資金，H股持有人的權益將被進一步攤薄。

我們不能保證日後會否以及將於何時派付股息。

自我們成立以來，我們概無就股份宣派或派付任何股息。我們預期將繼續投資於技術和創新，以實施我們的增長策略，而我們相信此將有助為客戶、僱員和股東創造價值。董事會定期審閱我們的股息政策，其中考慮多項因素，包括我們不斷調整的策略、經營業績、財務狀況、經營和資本投資要求以及其可能認為相關的其他因素。宣派和派付任何股息以及股息金額，將須遵守我們的細則和中國相關法律法規，據此，股息僅能從根據中國公認會計準則或國際財務報告準則確定的可分配利潤中派付（以較低者為準），儘管中國公認會計準則與國際財務報告準則在此方面並無重大差異。此外，作為一家控股公司，我們依賴附屬公司的股息及其他股權分派以滿足我們派付股息的現金需求。倘我們的附屬公司因各自的資金需求而未能及時向我們派付充足的股息及其他分派，可能會對我們派付股息的能力構成不利影響。因此，概不保證我們日後會否派付股息、何時以及將以何種方式派付股息，亦無法保證我們將根據我們的股息政策派付股息。有關我們股息政策的更多詳情，請參閱「財務資料－未來股息」。

概不保證本文件所載自各個政府出版物、市場數據提供商及其他獨立第三方來源（包括行業專家報告）獲得的若干事實、預測及其他統計數據的準確性或完整性。

本文件（尤其是「行業概覽」一節）包含與我們經營所在市場有關的資料及統計數據。該等資料及統計數據乃自我們委託的第三方報告或公開可得的第三方報告以及其他公開可得來源獲得。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。然而，該等資料的收集方法可能存在瑕疵或無效，或發佈的資料與市場慣例之間可能存在差異，這可能會導致有關統計數據失實或不可與其他經濟體的統計數據進行比較。來自官方政府來源的資料並無經我們、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]或參與[編纂]的任何其他各方獨立核實且概無就其準確性發表任何聲明。因此，閣下不應過度依賴該等資料。此外，概不保證該等資料的呈列或編纂基準或準確程度與其他來源的類似統計數據相若。在任何情況下，閣下均應審慎考慮對該等資料或統計數據的重視程度。

風險因素

閣下務請細閱整份文件，且不應依賴報章或其他媒體所載有關我們及[編纂]的任何資料。

我們強烈提醒閣下不可依賴新聞報導或其他媒體所載與我們及[編纂]有關的任何資料。於本文件刊發之前，已有關於我們及[編纂]的新聞及媒體報導。該等新聞及媒體報導可能包括對並非本文件所載若干資料的提述，包括若干經營及財務資料及預測、估值及其他資料。我們並未授權在新聞或媒體中披露任何有關資料，亦不就任何該等新聞或媒體報導或任何該等資料或刊物的準確性或完整性承擔任何責任。我們概不就任何該等資料或刊物的適當性、準確性、完整性或可靠性作出任何聲明。倘任何該等資料與本文件所載資料不一致或有所衝突，我們概不就此承擔責任，而閣下亦不應依賴該等資料。