

風 險 因 素

[編纂]我們的股份涉及各類風險。閣下在決定[編纂]我們的股份前，應審慎考慮本文件所載一切資料，包括下文所述的風險及不確定因素。

發生任何以下事宜均可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績或前景造成重大不利影響。倘發生任何該等事件，我們股份的[編纂]可能下跌，而閣下可能損失全部或部分[編纂]。閣下應就閣下的特定情況向相關顧問尋求有關潛在[編纂]的專業意見。

有關我們業務的主要風險

我們在很大程度上依賴我們候選藥物的成功。倘我們未能成功完成研發、獲得監管批准並將我們的候選藥物商業化，或倘我們在進行上述任何事項時遭遇重大延誤，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景將受到重大損害。

我們的收入及盈利能力在很大程度上取決於我們能否完成候選藥物的開發、取得必要監管批准以及成功商業化我們的候選藥物。我們已於現有候選藥物開發中投入大量人力及資本資源，並預期未來候選藥物的開發及商業化將繼續產生大量以及不斷增加的開支。我們候選藥物的成功將取決於若干因素，如臨床前研究及臨床試驗的安全性及療效結果、與其他藥品競爭。

我們的若干候選藥物代表滿足治療需求的潛在新方法。例如，我們已建立一個差異化包括用於肥胖症／超重及T2D且具有龐大市場潛力的ECC5004在內的口服小分子藥物組合。我們的臨床及臨床前資產，鑒於其創新性及差異性特點，可能存在固有的開發風險及可能導致臨床開發、監管批准或商業化延遲或成本超支。此外，我們可能需要向患者和醫務人員提供與我們的候選藥物相關的大量教育和培訓，這可能會增加我們的銷售和營銷開支。這可能會對我們候選藥物未來產生的盈利造成重大不利影響。考慮到推廣我們開發候選藥物可能須做出的巨大努力，我們可能無法獲得額外的有意義的經濟價值，這進而可能會對我們的競爭地位、業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們面臨激烈競爭和快速的技術變革，而我們的競爭對手可能會開發出與我們相似、更先進或更有效的療法，這可能會對我們的財務狀況以及我們成功將候選藥物商業化的能力造成不利影響。

儘管我們專注於開發具有成為新型或高度差異化藥物潛力的候選藥物，但我們在現有候選藥物方面持續面臨競爭，在我們未來可能尋求開發或商業化的任何候選藥物方面亦將面臨競爭。例如，我們的關鍵產品ECC5004及ECC0509以及核心產品ECC4703以及其他管線產品在未來獲得潛在上市批准後，可能會面臨針對相同靶點及適應症且獲批用於相同靶向適應症的其他療法的競爭。

風 險 因 素

我們的許多競爭對手在財務、技術及其他資源方面遠比我們更具優勢，例如該等擁有更多研發人員及成熟的營銷及生產基礎設施的競爭對手。生物科技行業的合作、兼併及收購可能會導致更多資源集中於我們的競爭對手手中。因此，該等公司可能能夠比我們更快地推進候選藥物並從監管機構獲得監管批准，且在銷售及營銷其產品方面亦可能比我們更有競爭力。即使成功開發並隨後獲得國家藥監局、FDA或其他同類監管機構的批准，我們的候選藥物可能仍會在安全性及有效性、監管批准的時間及範圍、供應的可及性及成本、銷售及營銷能力、價格及專利狀況等各方面面臨競爭。小型或初創公司亦可能成為重大競爭對手，尤其是通過與大型知名公司的合作安排。

不良事件會使臨床試驗延遲或停止，延遲或妨礙監管批准，限制已獲批藥物的商業前景，或導致在獲得任何監管批准後出現嚴重不良後果。

我們的候選產品或與其他藥物聯合使用時候選產品造成的不良事件可能會導致嚴重的負面後果，當中可能包括（其中包括）臨床試驗的延遲、中斷或終止、監管延遲、限制或失去批准、開發和合規成本增加、產品標籤或管理的變化、患者入組速度較慢或退出率增加；產品召回、訴訟或監管調查，以及對我們聲譽的潛在損害。任何該等事件均可能阻止我們實現或維持市場對特定候選產品的認可，並可能嚴重損害我們的業務、經營業績及前景。

如果我們候選藥物的臨床試驗未能證明安全性及療效以符合監管機構要求或未以其他方式產生積極結果，我們可能引致額外費用或面臨延遲完成或最終無法完成我們候選藥物的開發及商業化。

倘候選藥物的臨床試驗結果對建議目標而言無有效性或有效性輕微或引起安全性問題，我們可能：(i)須承擔重大責任；(ii)延遲或甚至完全無法取得候選藥物的監管批准；(iii)取得的適應症批准不如預期廣泛；(iv)於取得監管批准後將產品撤出市場；(v)須遵守額外上市後測試規定；(vi)受制於產品分銷或使用限制；或(vii)無法就產品使用取得補償。此外，有條件監管批准可能要求我們進行確證性研究以核實預測的臨床獲益及額外的安全性研究。該等研究的結果可能無法支持其臨床獲益，這將導致批准被撤回。在投入大量資金推進候選產品後，未能證明令監管機構滿意的安全性及療效，或未能取得監管批准均可能阻止我們從該等候選產品中實現任何收入，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。

我們未必能發現或識別新的候選藥物，或擴大我們候選藥物的治療機會。

除我們現有候選藥物的持續臨床測試、潛在批准及商業化外，我們業務的成功部分取決於我們發現或識別其他候選藥物的能力。不能保證我們將會成功發現潛在候選藥物。部分候選藥物的開發與生產可能存在技術困難。我們識別的候選藥物後期可能顯示出副作用或其他特點令其無法上市銷售或不可能取得監管批准。我們也已經尋求

風 險 因 素

並可能會繼續尋求與第三方合作開展潛在候選藥物的發現及開發。然而，無法保證有關許可及合作將會產生預計結果。我們可能會在潛在候選藥物或適應症擴展方面投入精力及資源，但最終證明不成功。任何上述事件將對我們的業務、經營業績及前景產生重大不利影響。

我們已向第三方授予權利，並可能在候選藥物的開發、製造和商業化方面與第三方建立或尋求更多合作，但這需承擔各種風險。

我們現有及任何未來的合作及授權安排使我們面臨重大風險，包括合作夥伴提前終止、未能收取預期里程碑付款及特許權使用費，以及對在若干地區的候選藥物的開發及商業化的控制權有限。我們已於2023年11月訂立阿斯利康協議，根據該協議，我們授予阿斯利康在大中華區以外所有地區開發和商業化ECC5004的獨家全球權利，而在大中華區，我們保留了共同開發和共同商業化的權利。未來，我們也可能與其他公司建立或尋求更多的合作或戰略夥伴關係。有關阿斯利康協議的更多詳情，請參閱「業務－我們的合作與授權協議」；有關我們合作與授權策略的更多詳情，請參閱「業務－我們的策略－透過增值性合作夥伴關係，實現資產價值最大化」。我們的經營業績一直且可能繼續受到我們的合作與授權協議的影響。作為阿斯利康的知識產權授權方，以及未來可能與其他第三方達成許可或合作關係的主體，我們在現有及任何未來安排下皆面臨著廣泛的風險。

阿斯利康協議可能因各種原因而終止，包括由阿斯利康單方面決定終止。如果阿斯利康決定終止協議，我們將失去在全球範圍內利用阿斯利康在ECC5004的開發和商業化能力所帶來的益處，並且無法保證我們能夠以相當的條款或根本無法物色替代合作夥伴。任何此類終止皆可能對ECC5004的開發時間表和商業前景以及我們整體業務產生重大不利影響。類似的終止風險也可能適用於我們未來可能達成的任何合作或授權安排。

無法保證我們會收到阿斯利康協議或任何未來合作或授權協議中規定的里程碑付款和特許權使用費。此類付款的收取通常取決於特定臨床、監管和商業里程碑的實現情況，而這些里程碑可能無法在預期時間內實現，甚至根本無法實現。任何未能實現此類里程碑的情況，或與阿斯利康或未來合作夥伴在里程碑條件的解釋或滿足方面產生的任何爭議，皆可能導致我們收到的代價低於相關協議下的預期。

ECC5004於阿斯利康地區的更廣泛全球發展由阿斯利康牽頭，我們須承受阿斯利康在大中華區以外區域的開發決策、執行和資源分配所產生的風險。阿斯利康未能及時有效地開展開發活動，或雙方在開發策略或其他重大事項上存在分歧，皆可能延誤ECC5004的臨床和監管進展或以其他方式對其產生不利影響。此外，不同司法權區的監管機構可能會提出我們和阿斯利康均未預見到的要求或條件，這可能會使ECC5004的開發工作進一步複雜化或延誤。

阿斯利康可能擁有或共同擁有涵蓋ECC5004或由該合作產生的未來獲批產品的若干知識產權。在該等情況下，我們都不會對該等知識產權擁有獨家權利，此舉可能會限制我們獨立開發、商業化或授權ECC5004的能力（不論阿斯利康協議是否生效、終止或屆滿）。倘阿斯利康未能申請、維持、執行或捍衛該等專利，或失去該等專利或專利

風險因素

申請的權利，我們有關ECC5004的權利可能會被削減或註銷，而我們研究、開發及商業化ECC5004的能力可能會受到不利影響。此外，阿斯利康及任何未來合作夥伴本身可能就ECC5004的開發及商業化依賴第三方合作夥伴或第三方授予的上游授權。我們對該等安排（如有）並無控制權，而阿斯利康或未來合作夥伴與其本身的第三方合作夥伴或授權人的關係出現任何中斷，均可能間接影響我們候選藥物的開發及商業化。同時，我們依賴阿斯利康供應及生產ECC5004，以供在授權方區域進行開發及未來商業化。我們對阿斯利康的生產流程、供應鏈安排及相關決策的控制權有限。倘阿斯利康未能生產足夠數量的ECC5004、未能遵守適用的監管要求，或未能達到可接受的質量標準，均可能會對ECC5004的臨床試驗、監管批准或商業化造成延誤。倘阿斯利康的生產營運因任何原因（包括監管行動、設備故障、自然災害或供應鏈中斷）而中斷，我們開發及商業化ECC5004的能力可能會受到重大不利影響。我們可能無法及時或根本無法建立替代的生產安排，可能會進一步阻礙ECC5004的開發及商業化進程。

我們與阿斯利康或任何未來合作夥伴之間可能會就協議條款的詮釋、權利及義務的分配、開發活動的進行或知識產權的權屬產生糾紛。任何該等糾紛可能會導致相關協議出現延遲或終止，或導致昂貴的訴訟或仲裁，從而分散管理層的注意力及資源。我們與阿斯利康或未來合作夥伴關係的任何重大不利變動，均可能影響我們在相關安排下可獲得的技術及財務資源，繼而可能對我們的研發活動以及業務營運造成不利影響。儘管我們可能尋求與其他公司建立額外的合作或戰略夥伴關係，以實現我們管線資產的價值最大化，但我們無法保證將能夠物色合適的合作夥伴、按可接受的條款磋商協議，或於建立後維持富有成效的關係。未能訂立或維持該等夥伴關係可能會限制我們開發及商業化候選藥物的能力，並可能對我們的業務、財務狀況及前景造成重大不利影響。

我們已錄得淨虧損及產生經營活動所用現金淨額，並無法保證本公司日後將能達致或維持盈利能力或經營活動所得現金淨額。

投資開發生物科技產品具有高度不確定性，因為其涉及大量的前期開支，並涉及候選藥物可能無法證明其療效及安全性，從而無法獲得監管或市場批准或不具商業可行性的重大風險。迄今為止，我們尚未從商業產品銷售中產生任何收入，並持續產生大量研發成本及與我們持續運營有關的其他開支。因此，我們於2025年產生淨虧損44.6百萬美元。

我們於往績記錄期間的淨虧損主要歸因於我們的研發活動（包括臨床前研究及臨床試驗有關的成本及開支）產生的開支。於2024年和2025年，我們與研發活動有關的成本及開支（即我們的收入成本及研發開支）分別為25.0百萬美元及36.8百萬美元。詳情請參閱「財務資料—綜合全面收益表若干項目的描述」。我們產生收入及實現盈利的能力在很大程度上取決於我們能否成功將這些候選藥物推進至臨床開發的後期階段，並為每種候選藥物獲得監管批准，我們可能無法及時做到或根本無法做到。

我們預計將在可預見的未來繼續產生淨虧損，且有關淨虧損可能隨著我們進行若干與發展相關的活動而增加，該等活動包括但不限於開展我們正在進行的及計劃中的研發活動；擴大業務規模，以滿足我們的研發活動、臨床試驗及潛在商業化的需求；以及增聘藥物發現、臨床、質量控制及行政人員；

風 險 因 素

我們在2024年及2025年的經營現金流出分別為15.4百萬美元及50.8百萬美元。我們無法保證未來能實現正現金流。我們未來淨虧損的金額將取決於多項因素，其中包括我們未來開支增長的速度、創收能力，以及我們從第三方收取或向第三方支付的路程碑付款及其他付款的時間和金額。倘我們的任何候選藥物未能通過臨床試驗或未能取得監管批准，或雖取得批准但不獲市場認可，我們的業務可能無法盈利。儘管我們將來能獲得盈利，但我們未必能於此後的後續期間維持盈利能力。

倘我們無法在相關司法權區為我們的候選藥物及TRANDD工作流程系統獲得及維持充分的知識產權保護，我們成功開發及商業化任何候選藥物或技術的能力將受到重大不利影響。

我們的商業成功在一定程度上取決於我們通過獲得、維持、捍衛及執行我們的知識產權來保護我們的專有TRANDD工作流程系統及候選藥物免受競爭的能力。我們主要通過在中國、美國及其他國家或地區提交專利申請，設法保護我們認為具備重要商業價值的候選藥物和技術。有關我們知識產權的詳情，請參閱「業務－知識產權」。該過程耗資耗時，且我們或我們的業務夥伴可能無法及時在所有司法權區提交及進行所有必要或適當的專利申請並獲得其他知識產權保護。我們或我們的業務夥伴亦有可能無法及時發現研發成果的可享專利的方面，以獲得專利保護。此外，我們或我們的業務夥伴可能無法及時識別第三方對我們知識產權的侵權及採取必要行動保護及執行我們的權利，甚至根本無法如此行事。

生物科技公司的專利狀況一般涉及複雜的法律及事實問題，且近年來頻繁牽涉訴訟。因此，我們專利權的頒發、範圍、有效性、可執行性及商業價值均具有較高的不確定性。我們的現有及未來專利申請可能不會獲授從而有效阻止第三方商業化競爭技術及候選藥物。專利審查過程可能要求我們或我們的業務夥伴縮小現有及未來專利申請的權利範圍，這可能會限制我們可能取得的專利保護範圍。

即使該等申請獲專利授權，無法保證第三方不會質疑其有效性、可執行性或範圍，從而導致專利權利要求縮小或無效，亦無法保證我們將獲得該等專利的足夠權利要求範圍，以防止第三方成功與我們的候選藥物競爭，或我們可能無法在全球範圍內成功防止第三方的不公平競爭。因此，我們的專利組合未必能為我們提供充分的權利，阻止他人商業化生產與我們的候選藥物類似或相同的藥物。我們的競爭對手也可能通過以非侵權方式開發類似或替代技術或候選藥物來規避我們的已授權專利。詳情參閱「－有關我們的知識產權的風險」。

我們在全球經營業務所面臨的風險可能對我們的業務及經營業績有重大不利影響。

由於我們的業務主要位於美國和中國，加上在多個司法權區進行臨床試驗，我們的業務面臨與在全球經營業務有關的風險。因此，我們日後的業務及財務業績可能因多種因素而受到不利影響，例如，特定國家或地區政治及文化環境或經濟狀況變化、當地司法權區法律及監管要求的意外變動以及遵守稅項、僱傭、移民及勞動法規。國際銷售、營銷及分銷組織組建工作可能會增加我們的開支，使管理層的注意力從候選

風 險 因 素

藥物的獲取或開發上轉移或使我們喪失該等地區的獲利許可機會。發生任何一項或多項上述在國際上開展業務的風險都可能單獨或共同對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

我們可能需要取得額外融資為經營撥付資金。倘我們無法以可接受的條款獲得充足的融資，或根本無法獲得融資，則我們可能無法完成候選藥物的開發及商業化。

我們的候選藥物需要大量投資以完成臨床開發、監管審查、藥物生產、營銷及上市，然後才能產生產品銷售收入。自成立以來，我們的業務已消耗大量現金。2024年及2025年，我們的開支總額，包括研發開支及一般及行政開支，分別為26.8百萬美元及52.9百萬美元。

迄今為止，我們主要透過股權融資、根據合作及授權安排收取款項以及債務融資為我們的營運籌集資金。舉例而言，我們與一家中國銀行訂立期限為一年的營運資金貸款。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註26。我們預計將繼續在藥物發現、推進我們候選藥物的臨床開發以及推出及商業化我們獲得監管批准的任何獲批候選藥物方面花費大量資金。然而，倘我們候選藥物的商業化延遲或終止，或倘與藥物開發及商業化有關的開支大幅增加，我們可能需獲得額外融資以為我們的營運提供資金。額外資金可能無法於需要時以我們能接受的條款獲得，或根本無法獲得。我們籌集資金的能力將取決於財務、經濟及市況以及其他因素，其中許多超出我們的控制。倘我們無法及時獲得足夠資金，我們可能會被要求延遲、限制、減少或終止一種或多種候選藥物的臨床前研究、臨床試驗或其他研發活動或商業化，從而將對我們的業務前景產生不利影響。

有關我們的候選藥物開發的風險

我們可能分配有限的資源以追求特定的候選藥物或適應症，而未能把握可能在以後證明更具盈利性或成功可能性更大的候選藥物或適應症。

由於我們的財務及管理資源有限，我們專注於針對特定適應症的研究項目及候選藥物。因此，我們可能放棄或延遲尋求可能隨後被證明更具商業潛力或成功可能性更大的其他候選藥物或其他適應症的機會。此外，倘我們未能準確評估某一特定候選藥物的商業潛力或目標市場，我們可能會在保留該候選藥物的獨佔開發及商業化權利本會對我們更加有利的情況下，通過許可、合作或特許權使用費安排放棄對該候選藥物的寶貴權利，或者我們可能將內部資源分配予某一治療領域的候選藥物，而在該領域訂立合作安排本會更加有利，這可能對我們的未來增長及前景造成重大不利影響。

倘我們在招募臨床試驗受試者時遇到困難，我們臨床開發活動可能會延遲或受到其他不利影響。

倘我們無法尋覓並招募足夠數量的合格受試者參與該等試驗，或倘於招募合格受試者時因臨床招募環境競爭激烈而出現延誤，則我們可能無法啟動或繼續候選藥物的臨床試驗。此外，我們的若干競爭對手可能正在進行與我們的候選藥物治療相同適應症的候選藥物的臨床試驗，而原本合資格參與我們臨床試驗的受試者可能轉而參與我們競爭對手的候選藥物臨床試驗，這可能會進一步延遲我們的臨床試驗入組。

風 險 因 素

我們的臨床試驗受試者入組可能會受多種因素影響，包括但不限於相關患者人群的總規模及性質、正在研究的候選藥物的預計風險及效益、推動臨床試驗受試者及時入組的資源。即使我們能於我們的臨床試驗中招募足夠數量的受試者，延遲受試者入組也可能導致成本增加或可能影響既定臨床試驗的時間或結果，這可能延遲或妨礙該等試驗的完成，並對我們推動候選藥物開發的能力產生不利影響。

臨床前研究及早期臨床試驗的結果未必能預示未來的試驗結果。

我們候選藥物的早期研究及試驗以及非頭對頭比較分析結果未必能預示較後階段的臨床試驗結果。儘管已透過臨床前研究及初期臨床試驗取得進展且儘管此類研究和試驗的設計具有科學嚴謹性及執行方面的妥善性，但處於臨床試驗較後階段的候選藥物可能無法展示出理想的安全性及有效性。儘管早期試驗的結果前景樂觀，但由於療效不好或安全性不佳，多家生物技術公司在後期臨床試驗中遭遇重大挫折。在部分情況下，同一候選藥物的不同試驗之間的安全性及／或有效性因多種因素亦可發生重大變化，該等因素包括但不限於患者個別情況差異、基因差異、其他藥物或先前已有病況、患者對給藥方案的依從性。此外，由於我們候選藥物的開發需要歷經從臨床前、臨床試驗、上市批准到商業化等多個階段，開發方案的多個方面（如生產方法與配方）常常會更改，以優化流程與結果。該等更改具有內在風險，不一定能夠實現預期目標。此外，就非頭對頭比較分析而言，一種藥物的臨床試驗結果無法直接與另一種藥物的臨床試驗結果進行比較。因此，該等結果可能無法準確反映整體數據。我們可能會根據我們對新數據的評估不時調整我們的臨床開發策略，以最大化我們整個產品組合的價值。我們無法保證我們的具體計劃總能有效預測監管及市場趨勢變化或能成功實施。

我們在研發過程中收集或依賴的數據和資料可能不準確或不完整，這可能對我們的試驗結果、聲譽和前景造成損害。

我們收集、匯總、處理和分析來自臨床前研究、臨床試驗以及其他研發項目的數據和資料。由於醫療行業的數據分散、格式不一致且不完整，因此數據的整體質量往往受到質疑，已知或未知的數據缺失或遺漏的程度或數量可能屬重大，而且經常發現數據問題和錯誤。如果該等數據在捕獲、輸入或分析過程中出現錯誤，我們推進候選藥物開發的能力可能會受到嚴重損害，我們的業務、前景和聲譽或會受到影響。

此外，我們依賴包括合作夥伴在內的第三方來收集、監控和管理我們候選藥物部分正在進行的臨床前和臨床項目的數據，而我們對第三方活動的控制有限。如果我們的任何合作夥伴的臨床前和臨床數據存在任何不準確、錯誤或不完整之處，我們的臨床開發活動可能會因此受到負面影響。

倘我們的候選藥物，或與或擬與我們的候選藥物聯用的任何藥物或治療方式發生安全性、療效或其他問題，則我們可能無法成功開發或營銷我們的候選藥物或可能面臨重大監管延誤。

我們計劃開發用於聯合療法的若干候選藥物。例如，目前正在探索將ECC4703與ECC0509聯合用藥，以同時干預MASH涉及的代謝和炎症－纖維化通路。此外，還在評估將ECC4703與一種GLP-1 RA聯合治療肥胖症／超重。我們未來亦可能尋求開發與其他藥物聯合使用的候選藥物。倘我們未來尋求與候選藥物聯合使用的該等治療或藥物出現安全性或療效問題，則我們可能面臨嚴重的監管延誤，及我們可能需要重新

風 險 因 素

設計或終止適用的臨床試驗。此外，倘生產或其他問題導致我們用於聯合治療藥物的供應短缺，則我們可能無法按目前的時間表或在目前的預算內或根本無法完成作為聯合療法的候選藥物的臨床開發。

此外，我們通常對該等藥物的供應及定價並無影響力。倘若其他生物科技公司不再生產該等聯合藥物或倘若該等藥物變得過於昂貴，則使用該等聯合藥物的療法可能不再獲開具處方，我們可能無法或無法及時按商業合理條款推出或找到能夠與我們藥物聯合使用的替代藥物。因此，我們候選藥物的臨床開發可能會受到影響，或者未來對我們藥物的需求可能會降低，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。

我們投入大量人力和資本資源開發候選藥物並改進技術，但我們無法保證相關努力將能夠取得成功。

全球生物科技市場不斷演進，我們須與新技術及方法同步發展，以維持競爭地位。例如，我們大力發展核心技術及我們專有的TRANDD工作流程系統，以便我們能夠持續開發綜合的候選藥物管線。於2024年及2025年，我們與研發活動有關的成本及開支（即我們的成本及研發開支）分別為25.0百萬美元及36.8百萬美元。我們計劃繼續增強候選藥物開發的技術實力，而這需要大量資金和時間。我們無法保證我們將能夠開發、改進或適應新技術及新方法，無法保證能夠成功發現新的技術機遇，無法保證能夠為市場開發和帶來新的或改進的產品，也無法保證能夠以及時且具成本效益的方式為相關新的或改進的產品取得充分或任何專利或其他知識產權保護。若有任何上述情況發生，可能會令我們前功盡棄，從而嚴重削弱我們TRANDD工作流程系統及候選藥物的競爭力，損害我們的業務及前景。

有關我們的知識產權的風險

倘在法庭或行政訴訟中受到質疑，已授權專利可能會被認定為無效或不可執行，這可能會損害我們的競爭地位。

競爭對手可能侵犯我們的專利權或盜用或以其他方式侵犯我們的知識產權。為打擊侵權或未經授權使用的情況，未來可能須進行訴訟來強制執行或捍衛我們的知識產權、保護我們的商業秘密或確定我們自有知識產權或他人專有權的有效性及範圍。這可能既昂貴又耗時。我們針對認定的侵權人所作出的任何申索亦可能導致該等人士對我們提出反申索並聲稱我們侵犯其知識產權。我們很多現有及潛在競爭對手均有能力投入遠比我們多的資源來強制執行及／或捍衛彼等的知識產權。因此，儘管我們付出努力，但我們可能無法阻止第三方侵犯或盜用我們的知識產權。任何訴訟程序中的不利後果均可能導致我們的專利以及未來可能自我們待審批專利申請獲得授權的任何專利面臨失效、無法執行或解釋範圍縮小的風險。此外，由於知識產權訴訟需要大量披露資料，我們的部分保密資料可能會因此類訴訟中的披露而外洩。

被告聲稱無效或無法執行的反申索屢見不鮮；第三方有諸多理由可聲稱專利無效或無法執行。第三方亦可能在中國或海外的行政機構提出類似主張，即使屬訴訟範圍之外。該等法律程序可能導致我們的專利被撤銷或修改，以致彼等不再覆蓋及保護我

風 險 因 素

們的藥物或候選藥物。作出無效及不可執行的法律主張導致的結果難以預測。例如，就我們專利的有效性而言，我們、我們的專利法律顧問及專利審查員可能在審查過程中對於影響有效性的現有技術並不知情。如果被告在無效及／或無法執行的法律申訴中佔優，則我們會喪失我們的藥物或候選藥物至少部分或全部專利保護。如此喪失專利保護可能會對我們的業務產生重大不利影響。

取得及維持我們的專利保護取決於是否遵守政府專利機構規定的各種要求，且不符合該等要求可能導致對我們專利的保護被減少或取消。

國家知識產權局（「國家知識產權局」）及多個政府專利機構在專利申請過程中要求遵守若干程序、文件、費用支付及其他類似規定。例如，任何已頒發專利的定期維護費應在專利的整個生命週期中分幾個階段支付予國家知識產權局及其他專利機構，但該等不合規的情況可能導致專利或專利申請被放棄或失效，導致在相關司法權區部分或完全喪失專利權。該等不合規事件可能包括未能在規定時限內答覆審查意見、不支付費用及未能適當合法化及提交正式文件。此外，根據中國專利法，任何組織或個人就在中國完成的發明或實用新型在外國申請專利，須向國家知識產權局報告以進行保密審查；否則，倘其後在中國提交申請，將不會授予專利權。

倘我們的專利期在我們的候選藥物獲批之前或之後不久到期，或倘競爭對手成功質疑我們的專利，則我們的業務可能受到重大損害。

我們依賴專利及其他知識產權保護我們的候選藥物及技術。專利的授權在其發明人資格、範圍、有效性或可執行性方面並非不可推翻。我們獲得的專利保護範圍（如有）可能無法排除其他人士商業化與我們的產品類似或相同的產品。個別專利的有效期乃取決於授予專利國家的法定有效期。例如，在中國，發明專利的期限一般為自申請日起計20年，而在美國，專利期限一般為自最早的非臨時專利申請提交日起計20年。即使獲得了涵蓋我們的候選藥物、其製造或用途的專利，一旦專利期滿，我們可能會面臨來自競爭藥物（包括生物仿製藥）的競爭。

由於開發新候選藥物、在臨床試驗中測試該等藥物以及對我們提交的任何上市申請進行監管審查所需的時間，任何獲批准候選藥物的商業獨佔期可能遠短於專利期。因此，我們的專利及專利申請可能無法提供足夠的權利，以排除其他人士商業化與我們的產品類似或相同的產品。即使就我們的專利申請授出專利，倘我們未能從該等專利或專利申請的任何第三方共同擁有人取得獨家許可，我們可能無權排除他人製造、使用、銷售、要約銷售或進口與我們產品相同或類似的產品。該等共同擁有人可將其權利授予其他第三方（包括我們的競爭對手），而我們的競爭對手可推廣競爭產品及技術。我們可能需要我們專利申請的任何該等共同擁有人的合作，以對第三方執行該等專利，而任何該等共同擁有人可能不會與我們合作。上述任何情況均可能對我們的競爭地位、業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

即使我們合資格尋求若干專利期限延長，我們無法保證適用機構會同意我們對是否應授予該等延長的評估，且彼等可能拒絕授予延長或授予較我們所請求更有限的延長。我們可能不會獲授予延期，原因為我們未能在測試階段或監管審查過程中盡職行

風 險 因 素

事、未能在適用期限內申請、未能在相關專利期滿之前申請或未能符合適用要求。此外，延期的時長可能少於我們的請求。倘我們無法獲得專利期限延長或任何有關延長的期限少於我們所請求的，則我們就該產品可執行專利權的期間將會縮短，而我們的競爭對手可能會較預期更早獲得批准銷售競爭產品。此外，於任何專利期延長期間，我們的排他權範圍可能會受到限制，或可能不覆蓋競爭產品或該等產品的用途。因此，倘獲授權，我們來自適用候選藥物的收入可能會減少，甚至可能大幅減少。

仿製藥或生物類似藥製造商可能會在法庭或專利局質疑我們專利的範圍、有效性或可執行性，我們可能無法成功執行或捍衛該等知識產權，並因此可能無法獨家開發或銷售相關產品，這將對任何潛在銷售產生重大不利影響。在我們已授權專利或我們可能自待審專利申請獲得授權的專利到期後，我們將無法向潛在競爭對手主張該等專利權，且我們的業務及經營業績可能會受到不利影響。另一方面，倘我們在任何競爭產品的專利到期之前推出候選藥物，我們可能面臨潛在的專利侵權主張。

倘我們無法保護我們的商業機密及保密資料的機密性，我們的業務及競爭地位將受到損害。

除我們已授權專利及待審批的專利申請外，我們倚賴商業秘密，包括無專利的專有技術、技術及其他專有資料維持競爭地位和保護候選藥物。我們無法保證已與可能或已經接觸我們的商業秘密或專有技術及工藝的各方訂立相關協議。上述任何一方均可能會違反有關協議並披露我們的專有資料，且我們可能無法針對該等違規行為獲取充足的補救措施。倘我們的任何商業機密由競爭對手合法獲得或獨立開發，我們將無權阻止彼等使用該技術或資料與我們競爭，而我們的競爭地位將受到損害。

此外，我們的若干僱員先前曾任職於其他生物科技公司（包括我們的競爭對手或潛在競爭對手）。部分該等僱員可能已就有關過往僱傭簽訂專有權、不披露及不競爭協議。我們並不知悉任何有關該等事宜或有關我們高級管理層的重大潛在或未決的主張，但在將來我們可能會遭指稱我們或該等僱員或顧問使用或披露其前僱主的知識產權。倘我們未能就任何該等主張進行抗辯，除支付金錢損害賠償外，我們可能會失去寶貴的知識產權或人員。即使我們成功就該等主張進行抗辯，訴訟也可能會產生巨額成本，且分散管理層的注意力。

倘我們因侵權、盜用或以其他方式侵犯第三方知識產權或參與不正當競爭而被起訴，有關訴訟可能成本高昂且須耗費大量時間，並可能阻止或延遲我們開發或商業化我們的候選藥物。

我們的未來商業成功部分取決於我們避免侵犯、盜用或以其他方式侵犯第三方知識產權的能力。然而，我們識別及避免侵犯第三方知識產權的努力未必始終成功。針對第三方的知識產權侵權指控進行抗辯，不論是否有理據，都可能涉及大量費用且耗費時間，並且會嚴重分散我們的資源和管理團隊的注意力。

倘第三方對我們提出侵權主張，無法確保結果將對我們有利。倘我們被法院或其他主管部門認定侵犯第三方的專利或其他知識產權，我們可能遭受禁制令或其他衡平

風 險 因 素

法資助，這可能會阻止我們開發及商業化我們的候選藥物，或至少會延遲開發或商業化過程。即使我們在訴訟或其他法律程序中獲判勝訴，我們參與有關程序可能會引起傳媒報導，從而對我們的聲譽及品牌造成重大不利影響。

知識產權未必能保障我們於競爭優勢方面免受所有潛在威脅。

由於知識產權存在局限性，其不一定能保護我們在與其他生物科技公司競爭時免受所有潛在威脅。例如：其他公司或能夠生產與候選藥物類似的藥物或應用我們現時或日後自有或引進授權的專利不覆蓋的類似技術。此外，第三方可通過在技術上不侵犯、盜用或以其他方式觸犯我們知識產權的方法或手段獨立開發類似藥物，尤其是倘我們知識產權提供的保護範圍受若干司法權區的法律及法規限制或根據法院判決或其他法律訴訟受到限制。

有關我們候選藥物的生產及商業化的風險

藥物生產是一個複雜的過程，而我們在大規模商業化生產藥物產品方面的經驗有限。

截至最後實際可行日期，我們尚未將任何候選藥物商業化。因此，我們在以商業規模生產藥物方面的經驗有限，這是一個複雜的過程，部分原因在於嚴格的監管規定。我們無法向閣下保證，未來不會出現與生產候選藥物相關的問題。我們亦可能面臨與我們或我們的合作夥伴委聘開展生產活動的CDMO相關的若干風險。

生產過程中可能因各種原因而出現問題，包括：(i)設備故障；(ii)未能遵循特定方案及程序；(iii)原材料問題；(iv)生產場地變更或產能因監管規定受限；(v)生產產品的類型變更；(vi)生產技術的進步；(vii)可能抑制持續供應的物理性限制；及(viii)發生自然災害。

倘若未來若干產品的生產過程出現問題，一個批次或若干相關批次的相關產品可能須丟棄，造成生產延遲、成本增加、收益損失以及客戶關係及聲譽受損。如未能於相關產品投放市場之前發現問題，我們須承擔與產品召回及產品責任有關的額外成本。

我們可能無法對我們的藥品維持有效的質量控制。

我們產品（包括我們用於研發目的的候選藥物）的質量將在很大程度上取決於我們的質量控制及質量保證的成效，而質量控制及質量保證取決於生產工藝、所用設備的質量及可靠程度、我們委聘的CDMO的能力以及我們確保他們遵守質量控制和質量保證協議的能力等因素。我們無法向閣下保證，我們的質量控制及質量保證程序將始終能夠有效地預防及解決我們的質量標準偏差問題，或我們的標準營運程序於所有時間內均屬完整或處於最新狀態。我們質量控制及質量保證協議或標準運作程序的任何重大缺陷或劣化均可能導致我們的產品不適合使用、致令我們的流程審核出現間斷及／或損害我們的市場聲譽以及與業務合作夥伴的關係。任何此類事態發展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

我們在推出及營銷獲批藥物方面並無往績記錄且經驗有限，我們未必能成功建立或提高我們藥物的市場知名度或銷售我們的產品，這將嚴重影響我們產生銷售收入的能力。

我們尚未證明我們具備推出及商業化任何候選藥物的能力。我們成功商業化候選藥物的能力可能較如我們為在推出及推廣候選藥物方面有經驗的公司涉及更多固有風險、需要更多時間及更高成本。

我們須與其他生物科技公司競爭以招聘、聘用、培訓及留聘營銷及銷售人員，但我們可能無法或決定不就任何或所有候選藥物進一步發展內部銷售、營銷及商業分銷能力。我們亦可能就銷售及營銷候選藥物尋求合作安排。然而，無法確保我們將能夠建立或維持該等合作安排，或倘若我們可建立或維持該等合作安排，無法確保合作者將具有有效的銷售團隊。我們於尋求第三方協助我們就候選藥物進行銷售及營銷時亦面臨競爭。無法確保我們將能夠進一步發展及成功維持內部銷售及商業分銷能力，或建立或維持與第三方合作者的關係以成功商業化任何產品，因此，我們可能無法產生產品銷售收入。

我們的候選藥物獲得批准後，可能無法取得市場認可度，且我們候選藥物的實際市場規模可能小於預期。

獲得監管批准後，我們候選藥物的商業化成功與否取決於各產品所獲得的市場認可度。商業銷售一經批准，我們候選藥物的市場認可度將取決於若干因素，包括但不限於我們候選藥物獲批准的臨床適應症；醫生、醫院、醫療中心及患者對我們藥物的看法；我們候選藥物的療效及安全性；任何副作用的發生率及嚴重程度；以及有關可選療法的治療成本。一旦獲批，倘我們商業化的任何候選藥物未能於醫生、患者、醫院、醫療中心或醫學界其他人士中獲得市場認可，我們將無法產生可觀收益。即使我們未來的獲批准候選藥物取得市場認可，如新問世的產品或技術較我們的候選藥物更受歡迎，更具成本效益或令我們的候選藥物過時，我們可能無法一直維持市場認可。倘我們未來獲批准的候選藥物無法獲得或保持市場認可度，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景會受到重大不利影響。

我們當前或未來候選藥物的潛在市場規模難以估計，及倘我們的任何假設不準確，則我們當前或未來候選藥物的實際市場可能小於我們的估計。

我們對有可能從我們的候選藥物治療中受益的患者數量的預測均基於我們自身的知識和估計。該等估計來自各種來源，包括科學文獻、診所調查、患者基金會或市場調查，且該等估計有可能被證實是不正確的。此外，新研究可能會改變相關疾病的估計病例或發病率。患者數量可能少於預期。因此，我們候選藥物的潛在可治療患者群體和市場規模可能比我們的估計要小。此外，不能保證我們的任何候選藥物（即使獲批准）將獲批准用於我們所靶向的治療線。對於具有完善的標準護理療法的適應症，國家藥監局、FDA及其他類似的監管機構可能最初只批准新療法用於後線治療。雖然我們

風 險 因 素

可能尋求批准我們的候選藥物作為若干適應症的早期療法，但無法保證其會獲批准。因此，即使我們的候選藥物獲得了上市批准，我們也可能無法實現預期的市場規模和收入，除非該上市批准是針對預定的治療線數或額外的適應症。

假冒藥品及非法及／或平行進口、配藥藥房以及與競爭藥品直接面向消費者的銷售方式可能會削減對我們候選藥物的需求並損害聲譽，這可能會對我們的業務產生不利影響。

自政府價格調控或其他市場動態導致價格偏低的國家非法進口類似或競爭性產品可能對我們未來獲批准的候選藥物的需求造成不利影響，進而可能對我們在中國及其他國家（我們在該等國家將我們的產品商業化）的銷售和盈利能力造成不利影響。在肥胖症／超重等某些治療領域，市場動態因配藥藥房及／或全球若干地區直接面向消費者分銷渠道日益增多而變得更加複雜，這些渠道可能提供替代配方或未經批准的療法，這可能會降低對我們已批准藥物的需求，並在患者獲取、定價和市場份額方面造成挑戰。這些因素可能導致價格侵蝕、患者群體分散以及建立品牌忠誠度的難度增加，所有這些都可能對我們任何已獲批准藥物的商業表現、市場份額和長期財務狀況產生負面影響。

此外，從低價市場進入高價市場的跨境進口（即平行進口）可能會損害我們未來藥品的銷售，並對一個或以上市場的定價施加商業壓力。此外，政府主管機構可能會擴大消費者從我們營運、開展臨床試驗及履行合約義務所在司法權區以外的地方進口我們未來獲批准產品或競爭性產品的較低價生物類似藥產品的能力。任何未來的法律或法規均會增加消費者自我們營運、開展臨床試驗及履行合約義務所在司法權區境外獲得低價藥物的可能性，這可能會對我們的業務造成重大不利影響。

分銷或銷售的假冒藥品可能在並無正式牌照或批准的情況下生產，或在標籤上訛稱其成分或製造商。由於假冒藥品或產品在許多情況下與真品外觀極為相似，但通常以較低的價格出售，因此任何假冒我們產品的行為可能會削弱對我們未來獲批候選藥物的需求。假冒藥品不大可能會符合我們或我們合作方嚴格的製造及測試標準，甚至可能損害患者的健康。我們的聲譽及業務可能因假冒藥品而受到損害。

代謝療法中標籤外處方的不利結果可能會損害我們候選藥物的聲譽。

藥品核准標示外使用是指產品的適應症、劑量或劑型未按照監管批准的用法及標籤進行使用。儘管包括FDA、國家藥監局及其他類似機構在內的監管機構嚴格執行法規禁止推廣藥品核准標示外使用，但在某些情況下，醫生仍可合法就藥物開具處方用於未經核准用途。雖然這是醫療實務的一個公認範疇，但在核准的適應症、患者群體或劑量參數之外就我們的藥物產品開具處方，可能會因為安全性／療效資料不足、監管合規質疑、報銷問題以及需要加強監控和備案而產生潛在風險。藥品核准標示外使用也可能會使我們的產品效果變差或完全無效，並可能導致不可預期的藥物不良反應或其他事件。任何此類事件均可能造成負面報道，並對我們的商業聲譽、產品品牌、業務運營及財務狀況產生重大不利影響。此類情況亦可能使我們承擔法律責任並導致或引起我們的臨床試驗進度延遲，並最終導致無法就我們的候選藥物獲得監管批准。

風 險 因 素

即使我們或我們的合作夥伴能夠將我們的候選藥物商業化，我們仍可能面臨報銷慣例、不利的藥物定價政策或法規，或因市場條件導致的價格下調等不確定性，這可能損害我們的業務。

不同國家規管新治療產品的監管批准、定價及報銷的法規差別較大。在相關司法權區，藥物及生物製劑的定價受政府監管，即使取得監管批准後仍需花費大量時間。我們成功商業化任何獲批准候選藥物的能力也將部分取決於可就該等藥物及相關療法自政府醫療管理部門、私營醫療保險公司及其他組織取得報銷的比例。

成本控制乃全球醫療保健行業的主要趨勢。政府部門及該等第三方付款人已嘗試通過限制特定藥物的覆蓋範圍及報銷金額控制成本。

在中國，中國國家醫療保障局、中國人力資源和社會保障部或省級或地方人力資源和社會保障部門會同其他政府部門，定期審查《國家基本醫療保險、工傷保險和生育保險藥品目錄》(或國家醫保藥品目錄(「《國家醫保藥品目錄》」))或省級或地方國家醫療保險制度的醫療保險目錄(「《省級醫保藥品目錄》」)中納入或剔除的藥品，以及藥品在目錄內的類別，兩者均會影響購買有關藥品的計劃參與者可報銷費用的金額。概不保證我們日後獲批准的任何候選藥物將會被納入《國家醫保藥品目錄》或《省級醫保藥品目錄》。在美國，並無統一的醫療保險覆蓋範圍及藥品報銷政策。在中國，創新藥物獲納入《國家醫保藥品目錄》或《省級醫保藥品目錄》的平均時間由5年縮短至2年。儘管如此，自政府或其他第三方付款人取得藥物保障及報銷批准是較耗時且費用高昂的過程，可能要求我們逐個向各付款人提供我們未來獲批藥物使用方面的科學、臨床及成本效益的支持數據，且無法保證我們將能取得有關保障及足夠報銷。即使我們就特定藥物取得保障，最終的報銷率可能不足以使我們達致或維持盈利能力，或可能需收取患者認為過高的分攤費用。

此外，符合報銷資格並不意味著任何藥物在所有情況下或以任何比率支付的費用均可抵銷我們進行研究、開發、生產、銷售和分銷等產生的成本。新藥的臨時付款(倘適用)亦未必足以支付我們的費用且可能不能永久持續。倘我們無法及時獲得政府資助及私人付款人對我們的候選藥物及我們開發的任何新藥物的報銷及可盈利的支付費率，我們的業務、經營業績及整體財務狀況可能會受到重大不利影響。

各類組織發佈的指引、建議及研究可能對我們的候選藥物不利。

政府機構、專業協會、實踐管理團體、私人健康和科學基金會及專注於各種疾病的組織可能發佈影響我們或我們競爭對手的藥物及候選藥物的指引、推薦建議或研究。對我們的藥品產生負面影響的該等指引、建議或研究成果，無論是否直接或間接與我們的競爭性藥品有關，均可能導致我們的一種或多種藥品現時或未來的使用、銷量及所產生的收入減少。此外，我們的成功部分取決於我們向醫療服務提供者及患者

風 險 因 素

提供有關我們藥品教育的能力，而這類工作可能因（其中包括）第三方的指引、建議或研究成果而變得徒勞。因此，我們的業務、聲譽、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

有關我們依賴第三方的風險

我們與眾多第三方合作開發候選藥物。倘該等第三方並無成功履行其合約義務，或未能按預期時間表履約，我們可能無法就候選藥物獲得監管部門的批准或將我們的候選藥物商業化，因此我們的業務可能受到重大損害。

我們已依賴並計劃繼續依賴第三方受託研究機構及其他第三方監督及管理我們若干正在進行的臨床前及臨床項目的資料，我們僅控制彼等試驗的某些方面。

我們及我們的受託研究機構均須遵守適用的藥物臨床試驗質量管理規範（「GCP」）、藥物非臨床研究質量管理規範（「GLP」）及其他由國家藥監局、FDA及其他類似監管機構針對我們臨床開發中的所有候選藥物實施的監管法規及指南。此外，我們的臨床試驗必須使用根據現行藥物生產質量管理規範（「cGMP」）規定生產的候選藥物或產品進行。我們委聘的受託研究機構未必一直履行我們的標準，未必及時交付結果或可能根本無法履行。我們無法控制受託研究機構能否對我們正在進行的臨床、非臨床及臨床前項目投入足夠的時間和資源。倘我們或我們的任何受託研究機構未能遵循適用的GCP、GLP、cGMP或其他監管規定，我們在臨床試驗中產生的相關資料可能被認為並不可靠，國家藥監局、FDA或其他同類監管機構在批准我們的上市申請前可能要求我們進行額外的臨床試驗。倘未能遵守該等法規，我們可能必須再次進行臨床前研究及臨床試驗，繼而導致監管審批程序延遲。

同樣，倘其他第三方未能遵守預期截止日期，及時向我們傳遞任何監管資料，遵循方案或按照監管規定或我們與彼等的協議行事，或倘彼等另行以低於標準的方式或以損害其活動或彼等獲得數據的質量或準確的方式履行職責，候選藥物的臨床試驗可能遭受損害、延遲、延長、暫停或終止，或我們的數據可能遭到國家藥監局、FDA或其他同類監管機構拒絕。

由於我們依賴第三方，我們履行有關職能的內部能力有限。倘我們將來無法識別和成功管理第三方服務供應商的表現，我們的業務可能受到不利影響。此外，倘我們與有關第三方的現有關係終止，我們可能無法及時與替代受託研究機構及其他第三方達成安排，或以商業合理條款達成安排。轉換或增加受託研究機構及其他第三方涉及額外成本和延誤，可能嚴重影響我們在截止日期內完成臨床開發的能力。

我們委聘第三方生產我們的藥物用於臨床開發及未來商業銷售。倘該等第三方的供應鏈及生產設施出現嚴重中斷、在生產過程中遇到問題或無法交付足夠數量的產品、或無法以可接受的質量或價格水平交付產品，我們的業務可能受到損害。

我們預期依賴第三方製造我們大部分候選藥物。我們預期依賴合約製造商或其他第三方令我們面臨若干風險。該等合約製造商或第三方可能缺乏或並無生產我們候選藥物的經驗，且彼等的產能或排產期可能有限，可能影響我們藥物的生產時間表。彼等可能無法適當進行我們或相關製造程序及其他物流支持規定。合約製造商或第三方

風 險 因 素

須亦分別接受類似監管機構的定期突擊檢查，以確保遵守相應監管規定。然而，我們或我們的獲授權方或第三方無法控制合約製造商遵守該等法規及規定。我們可能無法獲得生產過程中使用的原材料及部件，特別是我們或獲授權方或第三方並無其他來源或供應商的原材料及部件，或可能因材料或部件存在缺陷而不適合使用或無法使用。來自我們或我們獲授權方或第三方的合約製造商的產品及成分可能須繳納額外關稅及進口費用，進而可能導致我們因此產生延誤或額外成本。

該等風險均可能延遲或阻礙我們臨床試驗完成，或延遲或阻礙我們任何候選藥物獲得國家藥監局、FDA或其他類似監管機構批准，導致成本增加或對我們候選藥物的商業化產生不利影響。

倘我們的業務合作夥伴未能就開發、製造及商業化我們的產品維持所需的准許、許可證或證書，我們的業務可能受到重大影響。

我們可能依賴業務合作夥伴進行開發、製造、營銷、銷售及經銷候選藥物，例如受託研究機構、受託開發製造組織、供應商或許可合作夥伴，彼等運營可能需要獲得並維持必要的准許、許可證或證書。我們的業務合作夥伴亦可能須接受監管機構的定期檢查、考核、查詢或審核，有關事件的不利結果或會引致失去或未能重續相關准許、許可證或證書。倘我們的業務夥伴未能持有或重續重要的准許、許可證或證書，則我們經營業務的能力可能受到嚴重損害。政府部門用以考慮續發或重審我們業務合作夥伴的准許、許可證或證書的標準出現任何變動，以及任何新規例的實施，均可能限制我們業務合作夥伴的業務經營，亦可能使我們的收入減少及成本增加，進而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

倘我們未能與主要研究人員、關鍵意見領袖（「KOL」）、醫生及其他行業專家維持或建立臨床合作及關係，我們的經營業績及前景可能受到不利影響。

我們與主要研究人員、KOL、醫生及其他行業專家的關係對我們的研發及營銷活動意義重大。然而，我們無法向閣下保證我們將能夠維持或加強與主要研究人員、KOL、醫生及其他行業專家的臨床合作及關係，或我們為維持或加強該等關係所作的努力將推動新產品的成功開發及營銷。該等行業參與者可能離職、變更其業務或工作重點、不再選擇與我們合作或轉向與我們的競爭對手合作。即便彼等繼續與我們合作，我們在研發過程中考慮的彼等的市場洞察力及觀點可能並不準確，並導致我們開發並無顯著市場潛力的產品。倘我們無法按預期建立及維持我們與行業參與者的關係，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

風險因素

有關我們的財務狀況及額外資金需求的風險

我們是一家處於臨床階段的全球性生物科技公司，經營歷史有限，可能使我們難以評估我們目前的業務及預測我們未來的表現。

我們是一家處於臨床階段的生物科技公司，經營歷史有限。我們尚未證明我們具備成功獲得候選藥物上市批准或將其商業化的能力。迄今為止，我們的產品尚未獲准進行商業銷售，因此尚未從產品銷售中產生任何收入。

我們的經營歷史有限，尤其是考慮到我們運營所處的藥物研究及開發行業的快速發展及我們面臨監管及市場環境的不斷變動，可能使我們難以評估未來業績前景。因此，任何對我們未來成功或持續經營能力的預測可能不若我們有悠久經營歷史般準確。由於我們尋求轉型為能夠支持商業活動的公司，我們將遇到於快速發展的領域中早期階段公司經常遇到的風險及困難。倘我們無法成功解決該等風險及困難，我們的業務將受到影響。

我們可能需要獲得大量的額外融資，資助我們的運營及擴張，倘我們未能融資，我們可能無法完成我們候選藥物的開發及商業化。

於往績記錄期間，我們主要通過股權融資以及阿斯利康協議的收入為我們的營運提供資金。我們預期有關正在進行的業務活動的開支將大幅增加，尤其是由於我們推進臨床階段候選藥物的臨床開發，繼續研發臨床前階段候選藥物，就該等及其他未來候選藥物開始額外的臨床試驗及尋求監管批准。此外，倘我們任何候選藥物獲得監管批准，就產品製造、營銷、銷售及經銷以及批准後承諾繼續於市場上監察我們日後產品的療效與安全性數據而言，我們預計將產生龐大的商業化開支。我們亦可能建立其他基礎設施，支持我們作為一家公眾公司的營運，並因而產生開支。因此，我們可能需要通過公開或私募股權[編纂]、債務融資、合作或許可安排或其他來源獲取持續經營所需的大量額外資金。

我們預期主要通過現有現金及現金等價物、來自阿斯利康協議（經補充）的收入或信貸以及[編纂]及任何其他未來[編纂]的[編纂]以及潛在債務工具為我們未來的營運提供資金。我們的一種或多種候選藥物成功商業化後，我們預計通過銷售商業化藥物產生的收入為我們的營運提供部分資金。我們為營運提供資金的能力變動可能影響我們的現金流量及經營業績。倘我們未能於需要時或未能以可接受的條款集資，我們將被迫推遲、限制、削減或終止我們的研發項目或任何未來的商業化工作。

我們的財務表現及經營業績可能因按攤銷成本計量的其他金融資產的公允價值變動而受到不利影響。

截至2024年及2025年12月31日，我們按攤銷成本計量之其他金融資產分別為92.4百萬美元及87.5百萬美元。我們將為收取合約現金流量（其中該等現金流量僅為按攤銷成本計量之本金及利息付款）而持有的資產進行計量。該等按攤銷成本計量之金融

風險因素

資產面臨信貸風險。我們按前瞻性基準評估與按攤銷成本計量之金融資產相關的預期信貸虧損。截至2024年及2025年12月31日止年度概無減值虧損。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註4及22。與我們有商業關係的銀行或金融機構面臨倒閉或遭遇困境，或牽涉限制流動資金、違約、不履約或其他不利事態發展的事件（或有關事件的任何疑慮或謠言），影響了整個金融服務行業，可能導致我們按攤銷成本計量之其他金融資產的價值大幅下降，進而可能對我們的經營業績及財務狀況產生不利影響。

我們已經並可能繼續根據我們的股權激勵計劃授予若干獎勵，可能導致以股份為基礎的付款開支增加。

我們已採納股權激勵計劃，旨在向僱員、高級職員或董事授出以股份為基礎的薪酬獎勵，激勵彼等力創佳績，與我們的利益保持一致。於2024年及2025年，我們就本公司股權激勵計劃項下授出的購股權所產生的以股份為基礎的薪酬開支分別為1.6百萬美元及2.7百萬美元。我們認為，授出以股份為基礎的薪酬對於我們吸引及留住關鍵人員及僱員至關重要，未來我們可能繼續向僱員授出以股份為基礎的薪酬獎勵。因此，我們有關以股份為基礎的薪酬的開支可能增加，從而可能影響我們的財務狀況及經營業績。我們可能不時重新評估目前有效的僱員購股權計劃項下的歸屬時間表、禁售期、行使價或適用於該等安排的其他關鍵條款。倘我們選擇重新評估，我們以股份為基礎的薪酬支出於本次[編纂]後的報告期間可能發生重大變動。

匯率波動可能導致外匯虧損。

人民幣兌港元及美元時常出現大幅及不可預測的波動。我們於2024年及2025年分別錄得外匯收益淨額0.4百萬美元及虧損1.2百萬美元，及外匯收益淨額。我們無法保證日後將繼續產生外匯收益或日後將不會產生外匯虧損。人民幣兌美元及其他貨幣的價值受政治經濟狀況變動以及外匯政策等因素影響。我們無法向閣下保證日後人民幣兌港元或美元的價值不會大幅升值或貶值，亦很難預測市場力量或中國或美國政府的政策日後將如何影響人民幣兌港元或美元的匯率。

[編纂][編纂]亦將以港元收取。因此，人民幣兌美元、港元或任何其他外幣的任何升值，均可能導致我們[編纂][編纂]價值下降。反之，人民幣任何貶值可能對以外幣計值的股份價值及任何應付股息造成不利影響。此外，可供我們以合理成本降低外匯風險的工具較為有限。此外，我們目前將大額外幣兌換為人民幣前亦須向中華人民共和國國家外匯管理局（「中國國家外匯管理局」）完成備案並獲得批准。所有該等因素可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響，並可能降低我們股份及應付股息的外幣價值。

風 險 因 素

有關我們運營的風險

我們高級管理團隊的任何關鍵成員離職，或我們無法吸引及留住高技能科研人員、臨床及銷售人員，均可能延遲或阻礙我們候選藥物的成功開發，並對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

作為一家臨床階段的全球性生物科技公司，招募及留住合資格科研、技術、臨床、銷售及營銷人員過去且未來亦將對我們的成功亦至關重要。此外，我們依賴諮詢師及顧問（包括科研及臨床顧問）協助我們制定發現、臨床開發及商業化策略。我們的高級行政人員或其他主要僱員及顧問離職可能阻礙我們實現研究、開發及商業化目標，嚴重損害我們成功實施業務戰略的能力。

儘管我們過往未曾遭遇吸引及挽留合資格僱員方面的特別困難，但我們日後可能遇到該等困難。生物科技行業對合資格僱員的競爭激烈，而合資格人員數目有限。我們日後未必能夠持續獲得經驗豐富的高級管理層或關鍵科研及臨床人員的服務，或吸引及留住經驗豐富的高級管理層或關鍵科研及臨床人員。一名或多名高級管理層或主要科研及臨床人員離職，無論其是否加入競爭對手或成立競爭公司，均可能使我們面臨無法及時尋得替代人員或根本無法尋得替代人員的風險，可能中斷我們的藥物開發進程，並對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

此外，取代高級行政人員、主要僱員或顧問可能較為困難、耗時較長，乃由於我們行業中具備成功開發、取得監管批准及商業化類似我們所開發產品所需廣泛技能及經驗的人數有限。此外，我們未必能夠成功培訓專業人員以緊跟技術及監管標準。倘我們未能吸引、激勵、培訓或挽留合資格的科研人員或其他技術人員，可能對我們的業務、財務狀況、經營業績、現金流量及前景產生重大不利影響。

我們在日常業務過程中可能涉及索償、糾紛、訴訟、仲裁或其他法律程序，可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及聲譽造成不利影響。

我們於日常業務過程中可能不時涉及檢查、申索、糾紛及法律程序，可能關於（其中包括）產品責任、隱私保護、環境及安全問題、違反合約、僱傭或勞工糾紛以及知識產權等問題。任何由我們發起，或針對我們、我們的管理層或董事提出的訴訟、申索、糾紛或法律程序（無論是否存在理據）均可能導致支付大量費用及資源轉移，倘我們敗訴，可能嚴重損害我們的聲譽。此外，針對我們、我們的管理層或董事的訴訟、申索、糾紛或法律程序可能為我們對手方（如供應商、受託研究機構及其他服務提供商）採取的行動。即便我們能夠向其索賠，彼等亦未必及時賠償我們因該等申索、糾紛及法律程序而招致的任何成本，或根本不會賠償。

風 險 因 素

我們可能未能發現、阻止及防範我們僱員或第三方的所有賄賂、欺詐或其他不當行為。倘我們或我們的第三方合作夥伴未能遵守適用的反賄賂法律，我們的聲譽可能受到不利影響，我們可能受到處罰並產生巨額費用。

我們須遵守美國、中國及我們開展業務的其他司法權區的反賄賂法。例如，我們受《美國海外反腐敗法》（「海外反腐敗法」）規限，該法一般禁止我們為獲取或保留業務而向非美國官員不當付款。我們亦須遵守中國反賄賂法律，該等法律一般禁止我們及我們的任何中介機構為獲得或保留業務或獲得任何其他不當利益向政府官員付款。我們未必能夠防止、察覺或阻止第三方作出一切有關不當行為。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並不知悉牽涉僱員及第三方的任何欺詐、賄賂或其他不當行為，而對我們的業務及經營業績造成任何重大不利影響。然而，我們無法向閣下保證未來不會發生任何該等事件。未能遵守適用反賄賂法律可能中斷我們的業務，導致嚴重的刑事及／或民事處罰，包括監禁、刑事及民事罰款、喪失相關牌照或許可證、暫停我們經營業務的能力及其他。其他補救措施可能包括進一步變更或改進我們的程序、政策及控制以及可能的人事變動及／或紀律處分，其中任何一項均可能對我們的業務及財務狀況造成重大不利影響。我們違反任何適用反賄賂法律的任何指控亦可能對我們造成不利影響。違反我們利益的任何相關不當行為（可能包括未被發現的過往行為或將來行為）可能對我們的業務、經營業績及聲譽造成重大不利影響。

倘我們面臨產品責任申索或訴訟，可能引發昂貴耗時的訴訟，我們須支付巨額損失，保險費率提高。

由於我們的候選藥物進行臨床測試及任何日後於中國境內及境外進行商業化，我們面臨產品及專業責任的內在風險。例如，倘我們的候選藥物造成或被視作會造成傷害或於臨床測試、生產、營銷或銷售過程中被認為不適當，我們可能被起訴。任何該等產品責任申索可能包括對生產缺陷、設計缺陷、未能就藥物內在危險提出警告、疏忽、嚴格責任或違反保證的指控。索賠亦可根據適用的消費者保護法提出。倘我們無法成功抗辯有關申索，我們可能承擔主要責任或被迫限制我們的候選藥物商業化。即便成功抗辯，亦需花費大量財務及管理資源。不論是否有理據或最終的結果如何，責任申索均可能導致（其中包括）對我們候選藥物的需求減少、損害我們的聲譽、臨床試驗受試者退出及無法繼續進行臨床試驗、監管機構開展調查及有關訴訟抗辯的成本。

為涵蓋臨床研究引起的該等責任索賠，我們已購買臨床試驗保險，以涵蓋我們臨床試驗中的不良事件。我們的責任有可能超出我們的保險範圍，或者我們的保險可能無法涵蓋所有可能針對我們提出申索的情況。我們可能無法以合理費用維持保險範圍，或獲得能夠滿足可能產生的任何責任的保險範圍。倘一項產品責任申索或一系列申索乃針對我們的不受保責任或超過保險責任，我們的資產可能不足以支付該等索償，且我們的業務營運可能受到影響。如任何該等事件發生，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。有關詳情，請參閱「我們的投保範圍有限，任何超出我們投保範圍的索償均可能導致我們產生大量費用及分散資源，可能對我們的研發進度及整體運營造成負面影響」。

風 險 因 素

我們的信息技術系統，或我們的業務合作夥伴使用的信息技術系統出現故障或遭遇安全漏洞可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們的內部計算機系統以及我們目前及日後的第三方供貨商、合作方、顧問及為我們提供服務的第三方，以及我們的臨床站點及監管機構的內部計算機系統容易遭受計算機病毒、未經授權訪問、自然災害、恐怖主義以及電信及電力故障帶來的損害。隨著我們繼續實施並整合新系統及技術來支持我們的發展和運營，我們可能會在系統過渡、數據遷移及建立相應的控制措施及流程方面遇到其他風險。

儘管我們至今未曾經歷任何相關重大系統故障、事故或安全漏洞，但若發生此類事件並導致營運中斷，可能會對我們的候選藥物開發及業務營運造成干擾。此外，我們系統的任何故障或控制措施存在不足均可能會導致運營效率低下或出現合規問題。倘任何中斷或安全漏洞導致知識產權及數據遭到竊取或破壞、資產出現其他盜用情況、財務損失，或以其他方式損害我們的保密或專有資料並干擾我們的運營，我們的競爭地位可能受損，且我們候選藥物的進一步開發及商業化可能延後。

我們亦可能面臨因本公司、第三方供貨商及臨床站點的信息系統及網絡中因盜用、濫用、洩露、偽造或故意或意外洩露或信息丟失而產生的風險。

地緣政治關係的變化、貿易壁壘或貿易糾紛升級，包括實施貿易限制和制裁，可能對我們產品及服務的需求產生負面影響，從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。

我們的運營面臨國家間政治和經濟關係惡化及我們經營所在國家的政府機構實施制裁和出口管制的風險以及其他地緣政治挑戰。我們無法預測我們經營或未來可能經營所在國家是否會受到新增或額外貿易限制和制裁，包括美國或其他政府施加的限制和制裁類型或影響。我們無法向閣下保證我們、我們的研究合作夥伴、供應商和客戶或我們計劃服務的全球價值鏈未來不會受到影響。任何影響均可能導致我們的客戶就我們提供的產品及服務物色其他供應商，我們可能無法重新獲得及／或替代該等客戶。我們還可能須調整，甚至終止與研究和其他業務合作夥伴的合作，這可能會擾亂我們的研發和商業化戰略。此外，任何新增海關限制及關稅或配額或者施加額外關稅及其他進出口收費均可能改變我們及我們客戶開展業務的方式、增加我們的成本或妨礙我們及時交付產品。這可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生負面影響。

具體而言，美國政府對中國製藥及生物技術行業服務提供商的態度可能會直接或間接影響我們的業務運營。美國近期通過立法，即《生物安全法案》（「《生物安全法案》」），禁止美國聯邦執行機構採購或獲取由「受關注生物技術公司」生產或提供的任

風 險 因 素

何生物技術設備或服務；或與使用此類生物技術服務或設備的實體簽訂或續簽合同、貸款或贈款。有關詳情，請參閱「監管概覽－美國法律法規概覽－美國政府近期通過立法：《生物安全法案》」。

美國參議院於2025年10月9日通過了修訂版的《生物安全法案》，將其作為2026年《國防授權法案》(「《國防授權法案》」) 修正案。包含上述立法條款的《國防授權法案》最終版本已由美國參眾兩院表決通過，於2023年12月18日由特朗普總統簽署成為法律。該法案禁止美國政府採購或獲取由「受關注生物技術公司」(「受關注生物技術公司」) 生產或提供的生物技術設備或服務；與直接或間接(例如，通過分包商) 使用受關注生物技術公司的生物技術設備或服務以履行該聯邦合同的實體訂立、延長或續簽政府合同；及／或發放贈款或貸款採購、獲取或使用受關注生物技術公司的生物技術設備或服務。該法案亦禁止美國政府貸款及贈款接受者使用聯邦貸款或贈款與在履行任何聯邦主合同或分包合時使用受關注生物技術公司的設備的實體訂立合同。列入受關注生物技術公司的公司包括美國國防部年度中國軍事企業清單(亦稱為1260H清單) 中所列的公司，美國政府還可通過單獨特定程序將實體指定為關注生物技術公司。

無法保證該法案適用於採購或使用部分生物技術設備或服務或不會對其產生影響。因此，繼續使用所提供或生產的生物技術設備或服務可能影響我們繼續開發的能力或影響與我們可能訂約的第三方，從而影響我們的業務運營。此外，由於該等條款可隨時變更，任何最終立法的潛在範圍、時間及影響均不確定，且可能較目前預期更為嚴苛。

因此，《生物安全法案》已成為法律，我們可能需要重新評估或調整我們的現有供應鏈。需要重新評估我們的供應鏈合約可能會為我們的業務帶來額外的成本及運營複雜性，包括(其中包括) 對現有人員及專業知識的檢查及潛在修改，對我們現有合約的檢查，以及對我們目前供應商的重新評估，以物色可能替代供應來源。我們可能無法及時物色價格及條款具競爭力且質量令人滿意的替代供應來源，而對我們現有供應鏈的任何中斷均可能導致採購、生產及交付延遲，以上所有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。

勞動力成本增加可能導致超支、減緩我們的增長並影響我們的盈利能力。

我們的成功部分取決於我們吸引、激勵及留用足夠數量的合資格僱員的能力。我們面臨招聘及留住合格人員的激烈競爭，乃由於競爭對手亦在競爭聘請同一批合格人員，而我們的薪酬待遇未必比競爭對手更具競爭力。倘我們面臨勞動力短缺或勞動力成本顯著增加、僱員流動率上升或勞動法律法規變動，我們的運營成本可能大幅增加，進而可能對我們的經營業績造成重大不利影響。

可能進行的收購或戰略合作，可能增加我們的資本需求，攤薄股東股權，導致我們產生債務或承擔或然負債，使我們面臨其他風險。

我們可能不時評估多項收購及戰略合作夥伴關係，包括許可或收購互補產品、知識產權、技術或業務。有關詳情，請參閱「業務－我們的策略－透過增值性合作夥伴

風 險 因 素

關係，實現資產價值最大化」。任何已完成、正在進行或潛在收購或戰略合作夥伴關係可能帶來諸多風險，例如，經營開支及現金需求增加以及承擔額外債務或或有負債或不可預見的負債。

倘我們未能有效管理預期增長或執行增長策略，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能受損。

我們是一家相對較小的公司，在中國及美國經營業務，致力豐富及不斷擴充我們的候選藥物管線。截至2025年12月31日，我們共有57名全職僱員。我們未來的財務表現及我們將候選藥物商業化的能力將部分取決於我們有效管理近期增長及任何未來增長的能力。我們可能無法有效管理我們的業務擴展，可能導致我們的基礎設施薄弱、運營效率低下、喪失商機、僱員流失及剩餘僱員生產力下降。隨著我們的開發及商業化計劃及策略的發展，我們必須增加大量額外的管理、營運、生產、銷售、營銷、財務及其他人員。

倘我們未能有效管理我們的增長，並在需要時通過僱用新僱員及拓展我們的顧問及承包商團隊來進一步擴大我們的組織，我們可能無法成功執行進一步開發及商業化我們的候選藥物所需的任務，因而可能無法實現我們的研究、開發及商業化目標。未能如此行事可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們的投保範圍有限，任何超出我們投保範圍的索償均可能導致我們產生大量費用及分散資源，可能對我們的研發進度及整體運營造成負面影響。

基於我們對營運需求以及行業慣例的評估，我們根據相關法律法規的規定投購行業標準福利計劃。然而，惟事實證明保險範圍並不足夠，或可能無法以可接受的條款向我們提供。針對我們提出的未投保或投保不足的申索可能損害我們的業務、財務狀況及經營業績。

我們、我們的股東、董事、高級職員、僱員及業務合作夥伴涉及的負面宣傳及指控可能影響我們的聲譽，並可能因此對我們的業務、財務狀況及經營業績產生負面影響。

有關我們、我們的業務及管理層的負面報道可能威脅我們的品牌觀感。有關我們臨床試驗、研究結果、監管互動、候選藥物、與業務夥伴的關係的負面報道，可能對我們的聲譽造成不利影響。此外，我們的臨床研究人員、業務合作夥伴或其他參與研發項目的第三方的任何不當行為，均可能導致負面媒體報道。任何有關負面報道不論真實與否，均可能令我們的聲譽受損、使我們受到政府或監管調查、分散管理層的注意力，或導致我們消耗其他額外資源。我們可能無法在合理的時間內最終或根本無法反駁每一項指控。因此，我們進行臨床計劃、招攬合作夥伴、留聘人才及籌集資金的能力可能受到不利影響，我們的股份價格亦可能下跌。

我們面臨有關租賃場所的風險。

截至最後實際可行日期，我們出於辦公目的於美國租賃一處物業，出於研發目的於上海租賃一處物業。我們租賃物業的出租人可能擁有該等物業的合法所有權或合法權利，然而可能未能遵循所有必要的物業租賃程序。此外，由於我們的租賃到期，我

風 險 因 素

我們可能無法以商業可接受條款獲得續期，或根本無法續期，可能迫使我們關閉有關辦公室或生產設施。我們無法以我們可接受的條款訂立新租賃或重續現有關於物業的租賃，可能對我們的業務、經營業績或財務狀況造成重大不利影響。

截至最後實際可行日期，上海租賃物業未向中國的相關土地及房地產管理部門登記且備案。未能完成租賃協議的登記與備案不會影響該等租賃協議的效力，但主管房屋管理部門可能要求我們在規定期限內完成登記，若未能如期完成，則可能對每份未登記的租賃協議處以人民幣1,000元至人民幣10,000元不等的罰款。

此外，我們在上海的租賃物業已被物業所有人抵押以擔保第三方債務。根據《中華人民共和國民法典》，若抵押人未履行其義務，抵押權人有權申請法院對抵押物進行拍賣或變賣，並優先從拍賣或變賣所得中獲得清償。若抵押權人行使其權利並出售或以其他方式處置抵押物，我們繼續使用該租賃物業的權利可能受到不利影響，並可能被要求搬離該處所。儘管物業所有人已提供書面承諾，保證在此等情況下賠償我們的損失，但我們無法保證能夠全數追回損失，或該等賠償承諾能否及時履行。截至最後實際可行日期，尚無抵押權人就我們的租賃物業行使其權利，且該等物業亦無所有權爭議。然而，若因抵押執行而需搬遷，儘管我們相信有合適的替代物業可供選擇，任何搬遷仍可能對我們的業務運營造成干擾，並對我們的業務、營運成果或財務狀況產生負面影響。

我們可能面臨多種我們無法控制的因素，此可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

自然災害、疫情、戰爭或恐怖主義行為或其他我們無法控制的因素可能對我們經營業務所在地區的經濟、基建及民生造成不利影響。在我們業務運營所在地區發生災難或長期爆發疫情或其他不利的公共衛生事態發展可能嚴重干擾我們的業務及運營。該等不確定及不可預測的因素包括但不限於對經濟的不利影響、當前及日後臨床試驗的潛在延誤，以及我們的業務合作夥伴及受託研究機構運營的中斷。戰爭或恐怖主義行為亦可能令僱員受傷、造成生命損失、干擾業務網絡及破壞市場。任何上述事件及其他非我們所能控制的事件均可能導致我們的業務受到無法預測的損害，對我們的業務、財務狀況及經營業績造成嚴重不利影響。

有關政府法規的風險

我們候選藥物的研究、開發、生產及商業化的所有重要方面均受到嚴密監管，並受監管變動限制。倘我們未能遵守相關法規及行業標準，我們的聲譽、業務、財務狀況、經營業績及前景可能受到不利影響。

生物科技行業須受全面的政府規管及監督。然而，監管體制之間亦存在差異，令如我們一般計劃於有關區域開展業務經營的公司面臨更複雜、成本更高昂的監管合規負擔。取得監管批准及維持遵守適當法律法規的過程需要耗費大量時間及財務資源。任何近期及未來頒佈的法例均可能增加我們獲得候選藥物監管批准及商業化的難度及

風 險 因 素

成本，以及影響我們可達到的價格水平。有關生物科技行業的政府法規、政策或慣例的變動，令我們符合該等規定的難度增加，可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

此外，未能遵守我們經營或日後擬定經營業務所在司法權區的適用監管規定可能使我們面臨行政或司法制裁，例如監管機構拒絕批准待決申請、撤回批准、撤銷許可、暫停臨床、自願或強制性產品召回、罰款或民事或刑事處罰。因此，若發生任何以上情況，均可能對我們的聲譽及業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

若我們無法在無不當延誤的情況下從國家藥監局、FDA及其他類似監管機構在目標市場為我們的候選藥物獲得監管批准，我們的業務可能受到重大實質損害。

就我們的候選藥物自主管機關獲得相關監管批准所需的時間並不確定，取決於多種因素，包括監管機構的重大自由裁量權。此外，獲得批准所需的批准政策、監管或臨床數據的類型及數量可能於候選藥物臨床開發過程中改變，而不同司法權區可能有所不同。我們無法保證我們日後能夠獲得其他現有候選藥物或任何候選藥物的監管批准。我們的候選藥物可能由於多種原因而無法獲得主管機關的監管批准，例如，對臨床試驗的設計或實施存有異議，或我們的臨床試驗結果未能達到獲批所需的統計學顯著性水平。適用主管機關可能需要更多資料來支持審批，這可能延遲或阻止審批及我們的商業化計劃。即便我們獲得批准，監管機構可能批准我們的任何候選藥物用於比我們要求的更少或更有限的適應症、視代價高昂的上市後臨床試驗表現而授出批准。監管部門亦可能不時提出立法及監管建議以擴充現有規定。上述任何一種情況均可能嚴重損害候選藥物的商業前景。

即便我們的候選藥物獲得監管批准，我們仍須履行持續監管義務並持續接受監管審查，可能導致重大額外開支。

倘國家藥監局、FDA或其他類似監管部門批准我們的任何候選藥物，則藥物的生產工藝、標籤、包裝、經銷、不良事件報告、倉儲、廣告、營銷及入賬將需要遵守廣泛且持續的藥物警戒監管規定。我們就候選藥物取得的任何監管批准亦可能受該藥物上市時所獲批指定用途的限制或其他批准條件的限制。後續仍可能發現該藥物存在先前未知的問題，包括涉及第三方製造商或生產工藝，或無法符合監管規定的問題。倘我們的藥物出現上述任何情況，可能導致（其中包括）限制藥物上市或生產、從市場撤回藥物，或自願或強制性的藥物召回。政府對指稱違法行為的任何調查均可能需要我們花費大量時間及資源，可能引發負面宣傳。倘我們無法維持監管合規，我們可能失去已取得的監管批准，從而無法取得或維持盈利，進而可能對我們的業務及財務狀況造成重大不利影響。

風 險 因 素

我們可能於相關司法權區受適用的反回扣、虛假申報法案或相若的醫療及安全法律法規限可能會對我們的業務造成不利影響。

執法機關愈發重視實施反回扣、虛假索賠法或類似的醫療及安全法律及法規。確保我們與第三方業務安排符合適用的醫療保健法律和法規的工作將涉及巨額費用。倘對我們採取任何該等行動，而我們未能成功為自身辯護或維護我們的權利，該等行為可能導致實施民事、刑事及行政處罰、損害賠償、追繳、罰款、可能被剔除參加政府醫療保險計劃、合約損害賠償、聲譽損害、利潤及未來收益減少以及削減我們的營運，其中任何一項均可能對我們的業務及經營業績產生重大不利影響。此外，我們須遵守在所有經營業務的司法權區內的反賄賂法，該等法律通常禁止公司及其中介機構為獲取或保留業務或獲取其他不當利益而向政府官員付款，例如美國反海外腐敗法。未能遵守反賄賂法律可能中斷我們的業務，並導致嚴重的刑事及民事處罰，包括監禁、刑事及民事罰款、喪失出口許可，中止與政府開展業務的能力，政府拒絕退還我們的產品及／或被排除參與政府醫療保健計劃。

隨著我們在全球範圍內擴展業務，我們亦可能受到其他司法權區的類似法律法規的約束。遵守任何該等法律法規的要求較為含糊，倘我們未遵守該等要求，我們可能受到處罰及其他負面影響。倘與我們開展業務的任何醫生或其他第三方被發現未遵守適用法律法規，其可能受到刑事、民事或行政處罰，從而亦可能對我們的業務產生不利影響。

我們須遵守環境保護、健康及安全法律及法規。未能遵守該等法律及法規，我們可能遭受罰款或處罰或產生成本，可能對我們的業務造成重大不利影響。

我們及與我們合作的若干第三方，例如我們的受託研究機構、受託開發製造組織及業務合作夥伴，均須遵守眾多環境、健康及安全法律法規。我們一般會與第三方簽訂合約以處置這些材料及廢棄物，但我們無法保證我們的承包商能夠一直具備處置資格。倘我們使用有害物質導致污染或受傷，我們可能須對由此產生的任何損害承擔責任，並且可能產生與民事或刑事罰款及處罰相關的重大成本。我們亦可能因使用或接觸危險材料而對僱員造成的人身傷害承擔責任，且我們並無為該等潛在責任投保。

我們在跨境銷售或技術許可以及與數據安全相關的操作中，需遵守監管機構的登記、審查及其他規定。

中國已採取技術及軟件產品進出口管理措施。根據國務院頒佈《技術進出口管理條例》，技術進出口是指（其中包括）轉讓或許可專利及專有技術以及提供技術相關服務，須獲得有關中國政府機構批准或向其登記。我們已完成技術出口合同的登記。未

風 險 因 素

來，我們亦可能與美國的CRO簽訂有關藥物候選產品研發技術支援的協議，根據適用法規，此類協議可能被視為技術出口。因此，該等技術轉移可能需向中國相關政府部門辦理登記手續。

我們的遺傳學及數據相關的經營活動亦受到監管部門的監督。為開展臨床試驗，作為外商投資企業，我們可能需要（如適用）獲得相關政府機構的批准，該辦公室將進行遺傳學及數據安全審查。無法保證我們將能夠及時獲得有關批准，甚或根本無法獲得。此外，我們還可能需要遵守海外監管部門的類似規定。根據國務院辦公廳頒佈《科學數據管理辦法》，中國企業必須先取得政府批准，方可將任何涉及國家秘密的科學數據轉移至海外或轉交予外國方。此外，任何研究員所進行的研究如至少有部分資金由中國政府資助，研究員應在任何國外學術期刊發表相關科學數據前將有關數據上交予所屬單位管理。倘我們無法及時取得所需批准或未能取得該等批准，我們有關候選藥物的研發或會受阻，可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

我們須遵守有關數據隱私及安全及跨境數據傳輸的法律、法規及義務，我們可能面臨有關管理臨床試驗入組受試者的醫療數據及其他個人或敏感信息的風險。

我們須遵守適用於在運作及進行臨床試驗所在各個司法權區收集、使用、留存、保護、披露、傳輸及以其他方式處理個人資料的地方、州、國家及國際的有關數據隱私及保護法律、指令、法規及準則，以及合約責任。此外，網絡安全、數據隱私及安全法律格局在不斷演變。詳情請參閱「監管概覽－有關信息安全和數據保護的法律法規」。我們無法保證該等已頒佈的規定或法規是否將會施加額外的合規要求，以及我們已經採取或將在未來採取的措施始終有效或完全滿足相關法律法規的相關監管規定，包括及時獲得有關批准、備案及遵循其他行政措施，或根本無法如此行事。遵守新法律法規可能增加成本或要求我們以對我們的業務有重大不利的方式改變我們的商業實踐。此外，倘適用監管機構發現我們並未遵守該等法律及規定，我們可能被處以罰款、被責令暫停營運或面臨其他監管及行政處分，這可能對我們的業務、營運及財務表現造成不利影響。

我們經營所在的所有司法權區內有關生物科技行業的法律、法規及政策的變動，可能導致額外的合規風險及成本。

大量涉及生物科技行業及醫療制度的立法及監管變動已經發生且我們預計將繼續發生。例如，近年來，國家藥監局修訂《藥物管理法》，實施了藥物上市許可持有人制度，並採取多項措施，旨在於加快審批的同時加強上市後監管和藥物警戒義務。在美國，FDA持續完善其對口服小分子藥物的預期，其中可能包括對真實世界證據、風險評估及其他方面的新預期。此外，《2022年通脹削減法案》引入一項醫療保險藥物價格

風 險 因 素

談判計劃，允許聯邦政府直接談判醫療保險涵蓋的某些高支出藥物的價格。值得注意的是，口服小分子藥物在獲得FDA首次批准七年後即符合價格談判資格，可能減少我們候選藥物的潛在終生收入，特別是倘它們被選定進行早期談判。

儘管截至最後實際可行日期，我們的候選藥物均未實現商業化，該等立法趨勢及監管措施未來可能影響我們候選藥物的銷售、盈利能力及前景。此外，由於該等法律法規有不同解釋，其實踐應用可能隨著新的指導意見出現而發生變動。該發展可能導致合規問題的持續不確定性以及不斷修訂我們的披露及治理實踐產生的額外成本。倘我們未能處理及遵守該等法律法規以及任何後續變動，我們可能受到處罰，我們的業務可能受損。

國際貿易政策的變動和政治緊張局勢可能對我們的業務及經營業績造成不利影響。

我們容易受到不斷變動的國際經濟、監管、社會及政治狀況以及境外國家及地區當地狀況的影響。多個國家與地區之間的不確定性、緊張局勢及政治擔憂，可能對我們的業務、財務狀況、經營業績、現金流量及前景造成不利影響。該等貿易或政治不確定性及緊張局勢可能對我們的業務或我們的合作夥伴或第三方的業務營運造成負面影響。我們無法保證現有或潛在服務提供商或合作夥伴不會因相關境外國家或地區的政治關係狀況出現不利變動而改變其對我們的看法或其偏好。相關境外國家或地區之間的任何不確定性、緊張局勢及政治擔憂均可能導致我們未來產品的需求下降，對我們的業務、財務狀況、經營業績、現金流量及前景造成不利影響。貿易及政治緊張局勢加劇以及相關政府政策變動會降低相關國家及地區之間的貿易、投資、技術交流及其他經濟活動的水平。例如，於2025年2月21日，美國總統唐納德•特朗普發佈了一項名為「美國優先投資政策」的備忘錄（「**美國優先備忘錄**」），概述正在審查及考慮美國對中國在半導體、人工智能、量子生物技術、高超音速、航空航天、先進製造及定向能等領域的對外投資實施潛在新的或擴大的限制。美國優先備忘錄亦考慮對養老基金、大學捐贈基金和其他有限合夥人投資者投資公開交易證券的潛在限制。政治緊張局勢及政策變動將對全球經濟狀況、全球金融市場穩定國際貿易政策產生不利影響。

儘管我們尚未開始將我們的候選藥物商業化，但任何貿易及政治不確定性及緊張局勢升級或有關國際貿易的不利政府政策（如資金管制或關稅）均可能影響我們藥物的競爭地位。此外，日益加劇的貿易及政治不確定性及緊張局勢、政府審查加強或不利的政府政策亦可能影響我們與股東及業務合作夥伴（包括我們的供應商、受託研究機構及受託開發製造組織）現有及未來的關係、研發及其他服務的提供、原材料及產品的供應、科學家及其他研發人員的聘用，以及有關藥物開發的原材料進出口，或妨礙我們在若干國家銷售藥物。未能與我們的現有合作夥伴確認並維持業務關係或與新的合作夥伴確定和建立商業上合理的業務關係的任何延遲都可能損害我們按計劃或在預算範圍內開發、生產及經銷候選藥物的能力，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。尤其是，倘實施任何新的關稅、立法及／或法規，包括近期擬議

風 險 因 素

的《生物安全法案》，旨在禁止聯邦向使用若干中國生物科技公司提供的生物技術設備或服務的實體提供資金及與之簽訂合約，或重新談判現有貿易協定，該等變動可能限制我們擴展至有關市場的能力並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。此外，假若有關緊張局勢或不利政府貿易政策損害中國整體經濟或全球整體經濟，我們的經營業績或會受到不利影響。

就中國企業所得稅而言，我們可能被分類為「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項。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》（「**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。根據國家稅務總局（「**國家稅務總局**」）於2009年4月22日發佈並於2017年12月部分被廢止的《國家稅務總局關於境外註冊中資控股企業依據實際管理機構標準認定為居民企業有關問題的通知》（82號文），規定有關判定境外註冊成立中資控股企業的「實際管理機構」是否在中國境內的若干特定標準，據此，由中國企業或中國企業集團控制的境外企業，應判定其為「實際管理機構」在中國境內的中國稅務居民，並在若干情況下就其全球收入徵收中國企業所得稅。於2011年7月27日，國家稅務總局發佈《境外註冊中資控股居民企業所得稅管理辦法（試行）》（45號公告），其明確與認定中國居民企業身份有關的若干問題，包括負責認定離岸註冊中國居民企業身份的主管稅務機關，以及認定後的管理問題。

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，則可能產生一些不利的中國稅務後果。有關本公司所得稅率的更多詳情，請參閱「財務資料－綜合全面收益表若干項目的描述－所得稅開支」。

有關貨幣兌換的政府法規可能對我們產生影響。

《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》（「**37號文**」）規定，中國居民須就其直接或間接境外投資活動向國家外匯管理局或其地方分局進行登記，並於中國個人股東發生任何重大變更時（如增資、減資、股權轉讓或置換、合併或分立）辦理變更登記手續。根據《關於進一步簡化和改進直接投資外匯管理政策的通知》，外來直接投資及對外直接投資的外匯登記申請將向合資格銀行（而非國家外匯管理局）辦理。相關股東未有或無能遵守該等法規所載登記程序，可能使我們面臨罰款及法律制裁，以及根據中國法律因規避適用外匯限制而承擔責任。

風 險 因 素

有關離岸控股公司向中國實體提供貸款及直接投資的中國法規可能延遲或阻止我們使用[編纂][編纂]向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均須遵守中國法規的規定，有關貸款必須在中國國家外匯管理局的地方分支機構進行登記。此外，倘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進行登記、報告或備案。倘我們未能獲取有關批准或完成登記或報告程序，我們向中國附屬公司作出股本出資或提供貸款或為其營運提供資金的能力可能受到重大不利影響。這可能對我們中國附屬公司的流動資金、其為營運資金及擴充項目提供資金的能力以及履行其責任及承擔的能力造成重大不利影響。

我們可能依賴中國附屬公司支付的股息及其他股本分派而滿足任何可能的現金及融資需求。倘我們的中國附屬公司向我們付款的能力受到任何限制，可能對我們開展業務的能力或財務狀況產生重大不利影響。

作為一家開曼群島控股公司，我們可能依賴我們的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融資需求。倘我們的任何附屬公司日後以自身名義招致債務，規管債務的文書可能限制彼等向我們支付股息或作出其他分派的能力。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，可能對我們開展業務的能力或財務狀況受到重大不利限制。

未能遵守中國有關僱員持股計劃或購股權計劃登記規定的規例可能令中國計劃參與者或我們面臨罰款及其他法律或行政制裁。

中國國家外匯管理局於2012年頒佈《國家外匯管理局關於境內個人參與境外[編纂]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[編纂]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[編纂]公司的中國附屬公司）在中國國家外匯管理局辦理登記，並完成若干其他流程（惟若干例外情況除外）。此外，須聘用境外受託機構處理有關行使或銷售購股權以及買賣股份及權益等事項。於[編纂]完成後，本公司成為[編纂]公司時，我們與我們身為中國公民或於中國連續居住不少於一年的非中國公民、並獲授予購股權的行政人員及其他僱員將須遵守該等法規。未能完成中國國家外匯管理局登記可能令彼等或我們受到罰款或面臨監管措施。

此外，國家稅務總局已頒佈有關僱員購股權及限制性股份的若干通函。根據該等通知，我們於中國任職的僱員行使購股權或獲授受限制股份時，將須繳納中國個人所得稅。我們的中國附屬公司有義務向相關稅務機關提交有關僱員購股權或受限制股份的文件，並預扣行使其購股權的該等僱員的個人所得稅。假若我們的僱員未能按照相關法律法規繳納或我們未能按照相關法律法規預扣其所得稅，我們可能面臨稅務機關或其他中國政府機關的制裁。

風 險 因 素

在中國向我們或我們的董事及高級管理層送達法律程序文件及執行境外判決時可能存在不確定因素。

我們是一家於開曼群島註冊成立的控股公司。我們的若干董事及高級管理人員居住於中國內地。因此，[編纂]在中國境內直接向我們或我們的董事及高級管理人員送達法律文件存在不確定性。

於2019年1月18日，最高人民法院與香港特別行政區政府簽訂《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》，旨在建立更明確及確定的機制，使香港特別行政區與中國內地之間更大範圍的民商事案件的判決得到承認及執行。新安排並不包括當事人以書面形式達成管轄協議的規定。新安排於2024年1月29日生效後取代原有安排。根據新安排，香港法院作出有關符合新安排的條文判決一般可獲中國內地法院認可和執行，即便糾紛當事人並無訂立書面管轄協議。然而，我們無法保證香港法院作出的所有判決將獲中國內地法院認可及執行。具體判決的認可及執行須由相關法院根據新安排逐案審查。

我們為開曼群島獲豁免公司，由於開曼群島法律有關股東權利的司法先例較其他司法權區更為有限，閣下於保護股東權利時可能遭遇困難。

本公司根據開曼群島法律註冊成立為獲豁免有限公司。股東的權利及我們董事的責任受開曼群島法律以及我們的經修訂及重列組織章程大綱及細則所規管。與美國或香港等司法權區相比，開曼群島的公司判例法體系不夠完善。因此，在股東權利、受信責任及企業管治事宜的詮釋方面，可供參考的司法先例可能較少。這可能限制股東在發生爭議時獲得有效司法補救的能力，包括與少數股東保護、董事不當行為或信義義務的執行有關的爭議。此外，開曼群島法院可能不承認或不執行在其他司法權區獲得的判決，這可能進一步使股東權利的執行複雜化。因此，股東在保護其權益方面，與在具備更完善法律框架的司法權區註冊成立的公司[編纂]相比，可能面臨更大挑戰。

有關[編纂]有關的風險

我們的股份目前並無公開市場；股份可能不會形成活躍的[編纂]市場且股份[編纂]及[編纂]可能下跌或產生波動，可能造成[編纂]的重大損失。

我們的股份目前並無公開市場。向公眾發售股份的初始[編纂]將由我們與[編纂]（為彼等本身及代表[編纂]）協定，[編纂]可能與[編纂]後的[編纂]存在重大差異。然而，在聯交所[編纂]並不保證我們的股份將形成活躍且具流通性的[編纂]市場，尤其是

風 險 因 素

於我們若干股份可能被禁售期間，或即便形成，該市場將在[編纂]後得以維持，或我們股份的[編纂]會於[編纂]後上漲。此外，股份的現有股東未來於[編纂]後出售或視作出售股份可能導致股份的現行[編纂]大幅下跌。

閣下將面臨即時及重大攤薄。倘我們日後發行額外股份或其他股本證券，亦可能招致進一步攤薄。

由於股份[編纂]高於緊接[編纂]前股份的每股有形賬面淨值，在[編纂]中的股份購買者的股權將立即遭到攤薄。若我們日後發行額外股份，在[編纂]購買我們股份的買家其股權百分比可能被進一步攤薄。

我們無法向 閣下保證將來會宣派及分派任何股息。

我們目前打算保留大部分（甚至全部）可用資金和任何未來收益，以為公司業務的發展和增長提供資金。因此，我們尚未就未來股息採取任何股息政策。因此，閣下不應依賴對我們股份的[編纂]作為任何未來股息收入的來源。董事會可酌情決定是否分派股息，但須受開曼群島法律的若干限制規限。即便董事會決定宣派及派付股息，未來股息（如有）的時間、金額及形式將取決於（其中包括）我們的未來經營業績及現金流量、我們的資本需求及盈餘、我們從附屬公司收到的分派金額（如有）、我們的財務狀況、合約限制及董事會認為相關的其他因素。

我們可能以 閣下及其他股東可能不同意的方式分配此次[編纂]的[編纂]。

我們的管理層在應用此次[編纂]的[編纂]時將擁有極大自由裁量權，包括「未來計劃及[編纂]用途」一節所述的任何目的。由於將決定我們使用此次[編纂][編纂]的因素的數量與可變性，其最終用途可能與其目前的擬用途有重大差異。我們的管理層可能不會以最終增加 閣下的[編纂]價值的方式應用[編纂]，我們的管理層未能有效地應用該等資金，則可能損害我們的業務。

本文件中的若干行業事實、統計數據及預測摘自各種政府官方刊物以及行業報告，均未經獨立核實。

本文件中有關中國境內外生物科技行業的若干事實、預測及統計數據來自各種政府出版物，而我們無法保證該等材料來源的質量和可靠性。然而，我們、聯席保薦人、[編纂]或我們或他們各自的聯屬人士或顧問均未曾驗證來自政府官方來源的事實、預測及統計數據，亦未曾確認依賴該等事實、預測及統計數據作出的相關經濟假設。因此，我們不會就有關事實、預測及統計數據的準確性作出任何聲明。由於收集方法可能存在缺陷或不具成效或已公佈資料與實際資料之間的差異以及其他問題，本文件中有關中國境內外生物科技行業的統計數據可能不準確，因此 閣下不應過度依賴。此外，該等事實、預測及統計數據涉及風險及不確定因素，並可能因各種因素而發生變動，因此不應過度依賴。

風 險 因 素

閣下應仔細閱讀整份文件，不應依賴報章報道或其他媒體所載有關我們或[編纂]的任何資料。

於本文件日期後、[編纂]完成前，報章及媒體可能對我們及[編纂]作出報導，當中可能載有本文件未有載列的若干資料。我們並未授權作出該等披露，且不對其準確性或完整性承擔責任。我們概不就任何資料的適當性、準確性、完整性或可靠性作出任何聲明，任何與本文件不一致的內容均不應加以依賴。