

風 險 因 素

[編纂]我們的H股涉及多種風險。閣下於[編纂]我們的H股前，應審慎考慮本文件所載的所有資料，包括下文所述的風險及不確定因素。下文描述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、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。在此情況下，我們H股的[編纂]可能下跌，而閣下可能損失全部或部分[編纂]。

該等因素屬未必會發生的或然事件，我們概不就任何或然事件發生的可能性發表任何意見。除另有指明外，該等資料乃於最後實際可行日期作出，不會於本文件日期後更新，並受限於本文件「前瞻性陳述」的警告聲明。

與我們業務有關的風險

中藥行業高度分散，競爭激烈。

中國的中藥行業極為分散，且競爭十分激烈。就中藥飲片市場而言，大多數市場參與者的經營規模相對較小，產能有限。2023年，中國擁有生產許可證的中藥飲片公司總數已達2,334家。我們的主要競爭對手包括全國及地區相同／類似種類飲片產品的製造商。我們無法保證將能夠繼續使我們的產品脫穎而出，從而保持競爭力，又或可以與我們的供應商及客戶保持關係，亦無法保證將能增加或維持我們的現有市場份額。倘若有關相同產品的競爭對手數目因市場需求上升而增加；或競爭對手因產品供應過剩或應對競爭而大幅削價，則競爭很可能會加劇。我們預期於可見未來將面對競爭十分激烈的市場環境。倘我們未能應對瞬息萬變的市況、控制採購成本或業務營運管理不當，則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。

我們產品的競爭力取決於多項因素，包括產品品質、品牌定位、價格、我們營銷活動的有效性、我們銷售網絡的廣度及深度等因素。與我們相比，部分我們現有及潛在的競爭對手在生產及營銷中藥飲片方面可能擁有更多的商業資源、財務資源或經驗。此外，該等競爭對手可能擁有更高的品牌知名度、更成熟或廣泛的銷售網絡，或者對我們的目標消費者及目標市場有更廣泛的了解。概不保證我們的競爭對手不會比我們更快地適應行業趨勢、市場偏好及要求或消費者行為及習慣的變化。我們亦無法預測競爭對手會否進行非理性或掠奪性的定價行為，或我們的競爭對手之間會否有可能對我們的競爭地位產生負面影響的合併或合作安排。如果我們無法有效展開競爭或無法及時或充分地應對競爭壓力，我們的產品價格及銷售額可能會受到影響，這可能導致盈利能力下降，並對我們的財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們的業務及盈利能力可能受到中藥原材料價格波動和供應短缺的不利影響。

我們的中藥飲片和其他產品，在生產上高度依賴各種原材料的供應和成本，包括草藥、動物組織、礦物質和其他天然物質。由於天氣條件、自然災害、疾病爆發、生態退化、需求增長、收穫量、監管變化以及影響種植地區的地緣政治緊張局勢等諸多我們無法控制的因素，這些原材料的價格可能會大幅波動。

風 險 因 素

我們還易受到這些原材料供應商的投機或價格操縱活動造成的價格波動和供應短缺的影響。我們在保障原材料穩定供應方面所作的努力可能不會成功。我們無法保證供應商仍將按我們在商業上可接受的條款及條件向我們供應原材料。原材料價格顯著上漲將對我們的毛利率產生直接及負面的影響。最終，我們可能需要提高產品價格抵銷增加的原材料成本及維持我們的毛利率，而此舉可能令我們的產品需求下降。此外，我們無法保證我們能夠將增加的原材料成本轉嫁予客戶。例如，我們應少數醫院客戶的要求，同意其固定定價，並於合約期內可能無法重新協定合約價格。倘我們無法將增加的原材料成本轉嫁予客戶，我們的利潤率及盈利能力將受到不利影響。

倘無法獲得中國政府授出的稅務豁免及優惠稅收待遇，我們的經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。

於往績記錄期間，根據《中華人民共和國企業所得稅法》、《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》及中華人民共和國商務部和國家稅務總局於2008年11月20日發佈的《關於發佈享受企業所得稅優惠政策的農產品初加工範圍（試行）的通知》（財稅[2008]149號），我們與農產品初加工相關的業務可享有所得稅豁免。我們亦有權享有中國西部地區鼓勵類產業企業的優惠稅收待遇，我們的若干附屬公司有權享有小微企業的優惠稅收待遇。我們符合中國內地西部地區的鼓勵類產業企業資格，於往績記錄期間享受15%的優惠企業所得稅稅率。我們與藥用植物初加工有關的飲片產品業務免徵所得稅。我們的全資附屬公司成都新荷花及新荷花大藥房獲認定為小微企業，於往績記錄期間其應課稅利潤享受20%的優惠企業所得稅稅率。請參閱「財務資料－綜合損益及其他全面收益表節選部分說明－所得稅開支」。我們無法向閣下保證中國的優惠稅收待遇政策不會出現變更，亦無法保證我們目前享有或將有權享有的優惠稅收待遇將不會被取消。此外，我們無法向閣下保證我們的中國附屬公司在該等優惠稅收待遇到期後能進行重續。倘優惠稅收待遇出現任何變更、取消或終止，相關中國附屬公司將須按應課稅收入25%的稅率繳納中國企業所得稅。因此，我們稅務支出的增加可能對我們的經營業績造成重大不利影響。

我們收入的很大一部分來自於有限的幾類產品。

於往績記錄期間，我們收入的很大一部分來自於有限的幾類產品，主要包括川貝母、麥冬、法半夏、炒酸棗仁及黃連。於2023年、2024年及2025年，我們前五大產品的銷售額分別約佔相應年度總收入的31.3%、26.5%及18.5%。

我們預期該等主要產品的銷售在不久將來仍會貢獻我們收入的一大部分。因此，該等主要產品的銷量及定價對我們的業務仍將有很大的影響。與該等主要產品有關的任何負面宣傳或該等主要產品的原材料成本增加，均可能對該等主要產品的銷量及定價產生重大影響。倘其他市場參與者以與我們的價格相若或更低的價格推出類似產品，則該等主要產品的銷量及定價亦可能會受到重大不利影響。倘我們無法維持該等主要產品的現有銷量及／或定價，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

風 險 因 素

我們無法保證我們的新業務計劃（包括零售業務）能夠成功實施或產生可持續的收入或利潤。

我們持續執行多項新業務計劃，策略及運營計劃，以使業務多樣化。例如，我們計劃於2025年4月推出中藥健康產品平台金色荷花，提供適用於零售消費的個性化中藥健康產品。此外，為了提高我們的品牌認知度及加強客戶觸達，我們一直積極開發我們的線上銷售渠道，包括數字平台金方草堂及金方雲。然而，該等業務計劃為新計劃並不斷演變，其中一些尚處於起始階段或試驗階段，可能被證實失敗。此外，我們未必擁有有效執行該等新業務計劃的豐富經驗。我們預測行業參與者偏好及需求並為其定制服務的能力可能有限。此外，由於我們新推出或即將推出的業務需要付出更多努力，我們或會在研發成本、銷售及營銷費用、人工費及合規成本方面增加投資，概無保證我們付出的努力可獲得相應的效益。

具體而言，線上零售及電子商務日益普及，已改變消費者的購物行為，促進新業務模式的發展及為企業家及品牌擁有人的直銷提供便利，從而為基於傳統交易模式的業務造成新的競爭壓力。中國的電子商務市場競爭激烈，大量網店銷售中藥產品。部分競爭者從事電子商務渠道的時間可能比我們長，可能擁有經驗更為豐富的人員，並可能比我們擁有更充足的財務、營銷及其他資源。倘我們未能迎合線上零售及電子商務的發展或透過此渠道擴展業務，以及無法以有效或具成本效益的方式與現時及未來的競爭對手進行競爭，我們新的業務計劃可能不會成功，經營業績亦可能受到不利影響。

因此，我們無法向閣下保證任何該等新業務計劃將獲得廣泛市場認可、提升潛在市場的滲透率或產生可持續的收入或利潤。倘我們的努力未能增強我們的變現能力，我們未必能維持或增加我們的收入或收回相關成本，我們的業務及經營業績可能受到重大不利影響。

未能保持產品質量可能對我們產品的市場知名度及信任程度造成重大不利影響。

質量控制體系的有效性取決於多項因素，包括質量控制體系的設計以及我們確保僱員遵守相關質量控制政策及程序的能力。我們無法向閣下保證，我們對質量控制體系的設計能夠始終保持有效，尤其是我們繼續擴大銷量及產量時。我們亦無法向閣下保證我們的僱員將始終遵守相關質量控制政策並且在執行質量控制程序時避免人為失誤。除我們產品的炮製和標籤張貼帶來的相關風險外，原材料和包裝材料的供應商以及物流服務提供商等若干第三方倘未能向我們提供質量令人滿意的原材料、包裝材料或服務，則亦可能影響我們的產品質量或導致庫存積壓。

未能保持有效的質量保證及控制系統可能導致我們的產品出現質量問題，從而可能導致對我們產品的需求減少，或發生產品退貨，或遭取消或失去客戶採購訂單。我們亦面臨產品生產、包裝、銷售及營銷過程中固有的風險，例如產品存在瑕疵或受到

風 險 因 素

污染，以及產品標籤不足或不當。任何負面報道或與產品的不利關聯，包括其功效或副作用，均可能對我們的聲譽造成負面影響。此外，其他公司生產或銷售的產品若被發現有嚴重副作用，則我們使用相同原材料的產品的銷售亦可能受到影響。

倘服用或濫用我們的產品導致人身傷害或死亡，我們或會因而遭受產品責任索償。任何向我們提出的索償或產品召回，不論是否有理，均可使我們的財務資源趨於緊張，亦消耗管理層的時間及注意力。倘向我們提出的任何索償成功，我們可能會產生金錢責任，而聲譽亦可能因而嚴重受損。詳情請參閱「一 我們可能會因產品責任索賠或產品召回而蒙受損失」。在此情況下，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

我們的業務可能會受到中藥集中採購計劃的影響。

於往績記錄期間，我們的大部分收入來自向中國政府部門擁有或控制的醫院及其他醫療機構的銷售，該等醫院及醫療機構或須通過中藥集中採購計劃採購中藥飲片。於2023年5月，山東、山西等15個省級政府結成省際聯盟，開始集中採購符合國家藥品標準的中藥飲片21個品種。於2024年，中藥飲片的集中採購計劃已擴大至45個品種及中國所有省份。根據中藥集中採購計劃，公立醫院通過省級藥品集中採購平台採購所需的中藥飲片。在本輪採購中，我們共中標29個品種，共計55種規格，即55種不同的產品。

可能會有更多的省份加入省際聯盟，發起集中採購，或採用類似的採購計劃。倘我們參與集中採購計劃，我們的競爭對手中標而我們的產品未能中標，則對我們產品的需求可能會減少，我們的銷售量、收入及市場份額可能會受到不利影響。此外，即使我們的產品中標，也可能出現大幅降價或招標文件中的預計採購量與實際採購量不符的情況，我們無法向閣下保證我們產品的市場份額會增加。因此，集中採購計劃的實施對我們產品的銷售量和收入的影響存在不確定性。如果我們無法實現產品的目標銷售量或銷售價格，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。

中藥行業受到嚴格監管，且監管框架、要求及執行情況日後可能會發生變化。

中國的中藥行業受到廣泛政府監管及監督。我們營運的不同範疇均受多項地方、地區及國家監管制度規管。我們無法保證日後中藥行業的法律框架、執照及認證規定以及執法趨勢將不會變動，或我們將可及時應對該等變動。我們須遵守相關政府部門規定的廣泛監管要求，包括《中國藥典》(2025年版)訂明的質量標準、《中華人民共和國藥品管理法》訂明的藥物標籤規定及國家藥監局頒佈有關藥品生產的GMP標準。有關與我們的業務營運相關的重要規定及標準的詳情，請參閱本文件「監管概覽」一節。

風險因素

然而，我們是否符合GMP標準及其他監管規定，則需要定期接受相關政府部門的重新評估，但這可能給我們的業務帶來巨大的合規負擔及額外的成本。為確保我們持續遵守有關規定及標準，有關政府部門亦可能定期進行現場檢驗、再評核及檢查。上述重新評估的標準未來可能會改變，概不保證政府機關不會就此方面收緊或頒佈更嚴厲的法律、規例、法規、監管框架或行業標準。

我們無法保證仍然能通過所有必須的檢驗及再評核，且一旦無法遵守對我們的營運而言屬重大的政府機關的監管規定，則可能嚴重干擾我們的營運，甚至使我們無法營業。此外，倘有關法規暫緩或實施或法規收緊，我們須遵守政府機關的額外監管規定，我們無法保證我們能遵守有關規定。即使我們遵守有關監管規定及／或標準，也可能涉及相當多的額外成本及開支，從而可能對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們依賴穩定的優質原材料供應生產產品。倘這些原材料的供應減少，則可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。我們在保障原材料穩定供應方面所作的努力可能不會成功。

我們的主要原材料為中藥材、輔料及包裝材料。於2023年、2024年及2025年，我們的原材料成本分別為人民幣881.3百萬元、人民幣974.2百萬元及人民幣996.2百萬元，分別佔我們總收入的76.9%、78.0%及74.6%。

我們依賴供應商提供符合我們質量標準的原材料。我們無法保證這些努力最終會取得成功。在這種情況下，我們可能會出現原材料短缺，這可能會對我們的業務及運營造成重大不利影響。此外，我們無法向閣下保證我們的原材料不會被污染，這將對我們的產品質量產生不利影響。我們可能無法保證其質量控制體系的完整性及有效性。我們無法向閣下保證能夠及時檢測到所有質量缺陷。倘我們的原材料出現任何質量或安全問題，我們的產品質量可能受到不利影響，我們的產品可能須從市場中召回及／或我們可能面臨產品責任索賠。即使我們可以就該等情況向相關供應商索償損失，惟我們無法向閣下保證我們將能夠獲得足夠的賠償，以彌補我們的損失，這進而可能會對我們的競爭地位、聲譽及經營業績造成重大不利影響。

我們的產品由草藥、動物組織及礦物質加工而成。我們須遵守規管購買或使用該等成分的日新月異的法律法規，倘相關法律法規出現任何重大變動，我們的經營或會受到嚴重影響。

我們的產品由草藥、動物組織及礦物質加工而成。我們須遵守規管購買或使用國家重點保護的野生動植物產品的法律法規。經董事確認，於往績記錄期間購買的所有原材料中，我們在獲得許可情況下自行採集部分野生川貝母，本公司購買的所有其他原材料均為人工飼養野生動物及人工栽培植物的產品，就此我們已獲得於往績記錄期間購買國家重點保護下的野生動植物產品所需的所有許可證。此外，據我們的中國法律顧問告知，基於主管當局出具的信用報告，我們於往績記錄期間並未因違反有關購

風 險 因 素

買或使用野生動植物產品的任何適用中國法律法規而受到任何行政處罰。然而，我們若干產品涉及使用若干受到嚴格監管的中藥材（如金錢白花蛇及烏梢蛇）。現有法律、法規及條約的不時修訂或新訂法律、法規及條約有可能限制我們購買或使用任何同類組織的能力。例如，國家藥品監督管理局於2025年3月20日發佈了最新版的《中國藥典》，已於2025年10月生效。倘我們使用有關組織未遵守不斷發展的法規，我們可能因此面臨索賠、調查、罰款、處罰或起訴。此外，取代或尋找替代的原材料將無可避免地分散我們的業務重心及資源。倘我們無法及時覓得替代材料或供應商並取得使用批准，則我們的經營業績、毛利及盈利能力可能會受到不利影響。

保護動物團體及其他第三方團體或會抵制我們的產品、反對我們的經營、在政府機關對我們提出申索，及／或向我們提出訴訟。有關抵制、反對、申索及訴訟或會基於我們使用被禁的動物組織產品及／或對動物作出殘忍行為的指控。現時，我們向合資格供應商購買所有動物組織，且並無涉及任何此類申索及訴訟。儘管我們致力遵守所有法律法規，遭提告時亦會捍衛自身權益，但我們對於日後可能會針對我們的申索及訴訟的結果將概不作出保證。此外，相關的負面信息可能會損害我們的聲譽及對經營業績帶來負面影響。

倘我們在產品生產過程中遇到問題或無法滿足監管要求，我們的業務可能受到重大不利影響。

中藥炮製是將中藥材製成中藥飲片所使用的一系列製藥加工技術。這一過程以中醫藥理論為指導，依照施治用藥的需要和藥物的自身性質，以及調劑、製劑的不同要求量身定制。由於具有複雜性，我們的生產過程容易出現產品損耗或質量缺陷。我們無法向閣下保證日後我們的生產過程不會出現任何事故。此外，我們任何產品的生產過程可能須取得類似監管機構的監管批准。我們需要持續遵守所有適用監管規定。未能可靠生產產品可能阻礙或妨礙我們的銷售，導致銷售成本增加，並對我們的業務、財務狀況、經營業績及增長前景產生不利影響。

未能獲得並維持我們現有或未來生產設施的監管批准或我們的生產活動出現中斷或暫停可能會影響我們的業務及經營業績。

我們一直於中國的自有設施中生產產品。我們的現有及未來生產設施須取得及維持監管批准，亦須由國家藥監局或其他同類監管機構進行持續定期檢查，從而確保遵守藥品生產質量管理規範（「GMP」）規定。我們無法保證能夠充分跟蹤及記錄對該等GMP規定或國家藥監局或其他監管機構規定的其他監管要求的遵守情況。我們在遵守GMP規定及就未來的生產設施取得GMP認證方面可能面臨困難。我們的生產設施未能取得及維持有關監管批准可能導致我們面臨罰款、禁令、處罰、供應中斷、扣押或召回我們的產品、經營限制及刑事起訴，其中任何一項都可能對我們的業務產生不利影響。

風 險 因 素

我們亦可能於以下方面遇到問題：維持一致及可接受的生產成本；合資格人員或原材料短缺；或我們的設施或設備受到無法預計的損壞。任何有關事件可能導致我們延遲或暫停我們的生產活動。我們可能無法按我們可接受的條款、質量及成本獲得或根本無法獲得臨時的替代產品生產商。此外，我們在生產設施繼續投入生產前可能需花費大量資源補救該等缺陷，這將會使我們有限的資源及管理層的注意力從其他關鍵業務上轉移，並對我們的業務及經營業績造成不利影響。

我們的產品開發投入未必能成功開發新產品、產品配方、生產方法或工藝。

目前，我們大多數產品為中藥飲片。除中藥飲片外，我們正積極探索健康產品領域的商機。我們未來的增長和前景可能會受到我們進一步成功開發產品組合的能力的影響。然而，我們的研發工作可能因我們控制範圍以外的理由而未必取得成功，該等理由包括生產期間無法達成安全性、療效或其他標準和要求或無法及時或根本不能於目標地區市場取得監管批准。從事我們的部分產品開發活動可能需要購買專用設備或產生其他額外費用。倘我們的產品開發活動不能成功開發新產品延伸組合或修改或改良產品配方，或倘我們的任何新開發產品無法取得預期的市場認可，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。

市場對中醫概念和中藥的接受程度可能會發生變化。

我們持續取得成功，有賴於傳統中醫理念獲得認可，以及視乎中藥的流行程度和需求，特別是在中國方面。我們認為，中藥市場高度依賴消費者對中藥安全性、有效性、副作用程度及質量的看法。然而，消費者對中藥的偏好及需求可能因多個原因轉移，包括但不限於消費者改變對中藥可能有效達至聲稱功效的看法以及消費者對中藥的偏好發生整體變化（與聲稱有類似功效的其他類型產品（如西藥）相比）。

再者，消費者對於中藥產品的印象也可能深受有關傳統中醫理念及中藥的科學研究或發現、醫療報導以及其他受廣泛關注議題的影響。科學研究報告、發現或受廣泛關注議題，無論其理據是否成立，可以將疾病或其他不良效用與對中藥產品的應用扯上關係。倘若日後出現有關廣泛流傳的負面信息，消費者可能對中藥產品的安全度或效果有所保留。有關發現或報告可能對於傳統中醫理念的獲認可程度以及對於中藥及我們產品的需求造成不利影響，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的管理生產運營或產能方面可能會遇到困難，我們的生產設施亦面臨著嚴重中斷風險。

生產業務為我們業務的重要組成部分。我們生產設備的任何損壞或故障，或無法有效管理生產運營（包括因流失經驗豐富的合資格人員所致者），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。具體而言，產能管理對我們的生產業務及經營業績至關重要。產能不足以應對所有銷售訂單可能對我們的客戶關係及聲譽造成重大不利影響。倘我們的產品沒有足夠需求，我們可能無法利用產能並因而產生較

風險因素

高的平均生產成本。我們無法保證，我們預測或預期的產品需求將能夠實現。倘我們的生產設施未能得到充分利用，則我們的盈利能力可能下降，經營業績亦可能受到重大不利影響。

我們的生產業務亦面臨若干風險（如火災、盜竊、機器故障、生產設備性能不合標準、原材料污染、自然災害、電力中斷或供水短缺等）。維修、升級、翻新、改造，牌照、證書或許可的吊銷或失去、我們設施所在地相關土地的政府規劃變動，以及監管變動，亦可能導致運營中斷。倘生產設施發生嚴重中斷的情況，我們可能無法及時以具成本效益的方式維修、更換受影響設備及設施，或將生產轉移至其他設施，或根本無法如此行事。因此，我們可能無法履行我們的合約責任或滿足市場對我們產品的需求，而我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

我們可能無法按預期擴大產能及加強運營。

我們擬通過建立新生產線擴大生產設施產能。我們未必能及時獲得擴張所需全部許可或執照，或根本無法獲得。此外，擴張未必能於預期時間或預期預算內完成。此外，我們未必能於開始生產前及時自相關政府機關獲得必要批准及許可，包括對藥品生產許可證變更的批准，或根本無法獲得。同時，我們未必能全部動用新增產能，這取決於我們現有生產的整合及產品的市場反映。擴張計劃亦將影響我們的折舊費用。與優化及擴大產能及加強運營有關的成本的大幅增加及其任何重大延誤，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。

我們的銷售及營銷努力可能不會成功。

為擴大我們的業務，尤其是我們的零售業務，我們計劃在銷售及營銷活動方面產生大量投資。成功的銷售及營銷對我們增加現有產品的市場滲透、擴大醫院、醫療機構的覆蓋範圍、向尚未開發的零售客戶滲透以及於未來推廣新產品至關重要。倘我們未能提升或維持銷售及營銷活動的效果及效率，我們的銷量及商業前景可能受到不利影響。特別是，我們的銷售及營銷努力包括提升對我們產品的認知及認識。倘我們未能有效培訓內部銷售代表，我們的銷售及營銷可能不及預期成功。在吸引具有豐富經驗的營銷、推廣及銷售人員方面的競爭十分激烈。倘我們未能吸引、激勵及保留足夠數量的營銷、推廣及銷售專業人員，我們產品的銷量可能受到不利影響，而我們可能無法按預期擴大銷售覆蓋範圍或增加市場滲透。

我們面臨著與我們合作的其他各方相關的風險。倘我們無法在遵守適用法律法規的情況下與該等其他方有效合作，或該等其他方未能履行其義務、提供可靠或令人滿意的服務，或未能運營其業務，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。

我們與若干其他各方合作，向消費者提供服務。例如，我們與第三方物流服務供應商合作運輸我們的飲片產品。我們在運輸過程中委聘的第三方物流服務供應商的任何失誤均可能導致我們的產品受到污染，並對我們的業務運營產生不利影響。這些合作方可能無法妥善履行其與我們簽訂的協議所規定的職責。這些合作方未能繼續良好

風 險 因 素

的業務運營、遵守適用的法律法規或應對風險或對這些合作方的任何負面報道均可能損害我們的聲譽，使我們面臨重大處罰，並降低我們的總收入及盈利能力。此外，倘我們未能留住現有合作方或吸引新合作方與我們合作，我們業務的正常運營可能會受到影響，客戶及終端消費者可能會對我們的產品失去信心。倘這些合作方作出疏忽、非法或以其他方式損害我們系統的可信度及安全性的行為，或者客戶對其服務質量不滿意，我們的聲譽可能會受損，即使這些行為與我們無關、並非由我們引起或造成。

我們可能無法保護自身的知識產權、商業秘密及專有技術，亦可能無法防止第三方的不正當競爭。

我們的成功取決於能否根據中國法律獲得及維護與我們的產品、技術、發明及改進有關的知識產權並對相關商業秘密及專有技術進行保密，以保護該等權利。截至最後實際可行日期，我們在中國擁有52個商標、19項專利、3項著作權、6個域名及1項軟件著作權。知識產權到期、失去或未能註冊知識產權可能會對我們的業務及經營業績帶來重大不利影響。然而，上述措施未必足以保護我們與業務及產品有關的知識產權，原因如下：(i)我們未必能及時發現我們的專利、商標及其他知識產權被未經授權使用，並採取適當的行動執行我們的權利；(ii)我們的註冊專利、商標或版權或我們的專利或商標註冊申請未必充分說明、授予或以其他方式涵蓋我們的技術及產品，因此我們可能無法排除他人開發或商業化該等技術及產品；及(iii)我們的競爭對手可能獨立開發與我們類似的專有技術、盜用我們的專有資料或流程或侵犯我們的專利及商標，或生產不侵犯我們專利的類似產品或成功挑戰我們的專利。

我們可能無法在早期就發現針對知識產權的侵權行為，這可能導致該等知識產權無意中被沒收。即使我們能夠及時執行知識產權，對知識產權的保護未必有效。倘若我們未能對任何該等索償進行起訴或作出辯護，除支付金錢損失外，我們可能會失去寶貴的知識產權。

除我們的知識產權外，我們依賴包括並無專利的專有技術、技術及其他專有資料在內的商業秘密，以保持我們的競爭地位及保護我們的產品、技術、發明及改進。我們認為我們中藥產品的炮製方法是重要的商業秘密及專有技術。我們尋求保護該等商業秘密及機密資料，部分通過與有權查閱商業秘密或機密資料的各方訂立不披露及保密協議。然而，我們可能無法阻止該等協議的各方未經授權披露或使用我們的商業秘密及機密資料。監控未經授權的使用及披露存在一定困難。與我們簽訂保密協議的任何一方均可能觸犯或違反任何有關協議的條款，並可能披露我們的專有資料，而我們可能無法針對該等觸犯或違反行為採取充分的補救措施。此外，掌握我們商業秘密及機密資料的關鍵人員的離職可能會對我們的業務運營及競爭地位產生不利影響。倘競爭對手或其他第三方獨立開發與我們的商業秘密相似的技術或信息，我們的競爭地位可能受到不利影響。

風 險 因 素

納入《國家醫保藥品目錄》產品的任何變化均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及業務前景產生重大不利影響。

根據中國的醫保計劃，患者有權就納入《國家醫保藥品目錄》的醫藥產品的全部或若干部分成本進行報銷。醫藥產品納入《國家醫保藥品目錄》或自《國家醫保藥品目錄》剔除可能對中國醫藥產品的選擇及需求產生重大影響。相關機構根據多種可能超出我們控制的因素（包括市場上醫藥產品的療效及價格）將醫藥產品納入《國家醫保藥品目錄》。於最後實際可行日期，我們約640個產品類型被納入《國家醫保藥品目錄》。於往績記錄期間，儘管被納入《國家醫保藥品目錄》的產品類型保持相對穩定，概無法保證我們目前列入《國家醫保藥品目錄》的產品將繼續列入，或《國家醫保藥品目錄》將納入其他產品類型。在此情況下，我們的收入及盈利能力可能受到不利影響。

對中藥飲片加成政策的改革或其他價格限制可能會對我們的業務產生不利影響，我們的產品在中國可能會受到價格限制。

2019年10月20日，國務院頒佈《關於促進中醫藥傳承創新發展的意見》，提出研究取消中藥飲片加成。隨後於2021年12月14日，國家醫療保障局和國家中醫藥管理局聯合發佈相關指導意見，規定公立醫療機構從正規渠道採購中藥飲片，嚴格按照實際購進價格順加不超25%銷售。任何日後改革，包括因潛在監管收緊而產生的其他價格限制，可能令醫療機構向患者銷售中藥飲片的成本增加，導致醫療機構向我們採購產品的意願降低，繼而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。視乎替代產品的供應、消費者需求及醫生偏好，我們的客戶可能獲得更多議價能力，要求我們降低價格，導致我們的盈利能力下降。

我們可能在日常業務過程中被捲入申索、爭議、訴訟、仲裁或其他法律程序。

我們於日常業務過程中或會不時被捲入申索、爭議及法律程序。其可能涉及（其中包括）產品責任、環境問題、違約、僱傭或勞工爭議及知識產權等問題。任何由我們發起或針對我們提出的申索、爭議或法律程序，無論是否有理據，均可能導致支付大量費用及資源分散，且倘我們敗訴，則可能會嚴重損害我們的聲譽。此外，針對我們的申索、爭議或法律程序可能是由於我們對手方採取的行動而產生。即使我們能夠向彼等尋求賠償，但彼等可能無法及時或根本無法賠償我們因該等申索、爭議及法律程序而招致的任何成本。

我們的知識產權可能會受到挑戰或被宣佈無效。例如，儘管我們相信我們已經履行坦誠義務真誠進行專利申請，但在專利申請期間，法律主張無效和不可執行後的結果不可預測。另一方面，競爭對手或其他第三方可能侵犯或盜用我們的專利及其他知識產權。為了反擊侵權或未經授權的使用，我們可能需提出侵權申索，這可能代價昂貴且耗時。在任何侵權訴訟中，法院可能會裁定我們的專利無效或不可強制執行，或者以我們的專利未涵蓋涉訟技術為由拒絕禁止對方使用有關技術。即使我們確定有侵權行為，法院亦可能決定不頒發禁止進一步侵權活動的禁令，而只判決金錢賠償，這可能並非充分的補救措施。對第三方強制執行我們的知識產權亦可能導致有關第三方對我們提出其他反訴，這可能會產生高昂的辯護費用，並可能要求我們支付巨額賠償。任何知識產權保護的失敗均可能對我們的一種或多種候選藥物以及我們的業務產生重大不利影響。

風險因素

任何訴訟或辯護程序中的不利結果均可能使我們的一項或多項知識產權面臨被宣告無效或被狹義解釋的風險。即使勝訴，訴訟亦可能產生大量開支，並分散我們的管理層及其他僱員的注意力。此外，由於知識產權訴訟需要大量的證據，我們的部分機密資料有可能在此類訴訟中被洩露而受到損害。

倘若我們及／或其他各方未能取得或更新業務所需的若干批准、牌照、許可證及證書，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

根據相關法律、法規及有關政府機構的監管實踐，我們及／或與我們經營有關的其他各方可能需要向有關部門取得並持有多項批准、牌照、許可證及證書以進行業務經營。部分批准、許可證、牌照及證書須定期辦理續期及／或由相關部門重新評估，且該等續期及／或重新評估的標準或會不時變更。未能持續遵守上述要求，未能取得或續期業務所需的批准、牌照、許可證及證書，可能導致強制措施，包括有關監管部門責令停止經營業務，以及可能包括需要資本開支的糾正措施或補救行動，其日後可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。此外，倘若因現有法律及法規的詮釋或實施變更或新法規生效，我們及／或其他各方須取得先前毋須取得的任何額外批准、許可證、牌照或證書，我們無法向閣下保證我們及／或其他有關各方可成功取得該等批准、許可證、牌照或證書。未能取得可能限制我們的業務運營，並嚴重削弱我們的盈利能力和前景。

我們的國際策略及在國際市場開展業務的能力可能會受到法律、監管、政治和經濟等方面風險的不利影響。

國際擴張是我們增長策略的一個重要組成部分，可能需要投入大量資金，這可能會給我們的資源帶來壓力，並對我們的運營和財務表現產生不利影響。除了我們開展業務所在的境外國家和地區的法律外，我們還受中國法律的約束。如果我們的任何業務活動或我們的關聯方或代理人違反該等法律，我們可能會面臨制裁或其他處罰，這可能會對我們的聲譽、業務、財務狀況和經營業績產生負面影響。此外，我們在全球範圍內管理第三方服務供應商及其他業務合作夥伴時可能會面臨困難。特別是，全球地緣政治環境的任何負面變化均可能對我們的國際擴張產生重大不利影響。我們開展業務所在國家和地區的任何政治和經濟不穩定情況，亦可能對外匯匯率產生不利影響。

我們可能會因產品責任索賠或產品召回而蒙受損失。

我們的業務性質可能使我們面臨產品責任索賠。倘若我們的任何產品被視為或證實為有缺陷或受污染，或我們被指控涉及產品標籤不足或不當等行為，則可能引致索賠。倘使用或誤用我們製造的任何產品導致人身傷害或死亡，我們或會遭受產品責任及／或補償索賠且我們可能須進行產品召回，而有關監管部門可能關停我們的某些有關業務及向我們採取行政措施。我們無法保證日後不會出現針對我們提出的索賠。倘針對我們提出的重大索賠或大量索賠成功，則會對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。向我們提出的任何索賠或任何產品召回，無論是否有理據，均會令我們耗費財務資源，並使管理層分神兼顧。

風 險 因 素

我們的投保範圍有限，任何超出我們投保範圍的申索均可能導致我們產生高額費用及分散資源。

我們根據適用法律法規以及我們對營運需求的評估及行業慣例投購保單。請參閱「業務－保險」。根據行業慣例，我們已選擇不投購若干類型的保險，如業務中斷保險或產品責任保險。我們無法向閣下保證我們的保險範圍足以覆蓋可能發生的全部損失，特別是業務或運營損失。任何業務中斷、訴訟、監管行動、流行病或自然災害的爆發也可能使我們面臨巨大的成本及資源分散。我們無法保證我們的保險範圍足以防止我們遭受任何損失，亦無法保證我們能夠或能夠及時根據我們目前的保險單成功地對我們的損失進行索賠。倘本公司發生保單未涵蓋的任何損失，或賠償金額大幅低於我們的實際損失，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。

倘我們未能遵守環境、健康及安全法律及法規，我們可能遭受罰款或處罰以及可能對我們業務的成功造成重大不利影響的其他負面後果。

我們須遵守多項環境、健康及安全法律法規，包括但不限於污染物的處理及向環境排放，以及在業務運營過程中使用有毒有害化學品。此外，在若干司法管轄區，我們的設施僅可於環保及健康安全相關行政主管部門檢查及批准相關設施後方可投入運營。

我們無法完全排除於我們的設施中進行產品研究、試驗、開發及生產過程中發生意外污染、生物或化學危害或人身傷害的風險。具體而言，我們的某些生產過程涉及使用有毒原材料，從而要求更嚴格的廢物管理及更嚴格地遵守環境及健康相關法律法規。倘發生有關意外，我們可能須對損害和清理成本負責，而倘相關損害和清理成本超出現有保險或彌償保證的保障範圍，則可能對我們的業務造成重大不利影響。有關責任可導致其他不利影響，包括聲譽受損。我們亦可能被迫暫時或永久關閉或中止我們若干受影響設施的經營。此外，我們可能需要為遵守現行或未來的環境、健康及安全法律法規而產生大量費用。未遵守該等法律法規亦可能導致重大罰款、處罰或其他制裁，這均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們須遵守複雜的網絡安全、隱私和數據保護相關法律法規和政府政策。實際或被指控未遵守有關法律法規和政府政策可能會對我們的業務及聲譽造成重大不利影響。

近來，世界各國政府越來越重視隱私及數據保護法規。特別是，中國政府已實施一系列法律法規及政策來保護個人數據。然而，該等網絡安全、數據保護和隱私相關法律法規和標準的詮釋及應用仍在不斷發展，可能給我們在該領域的責任帶來影響。例如，中國政府已頒佈了一系列關於數據安全、網絡安全和個人信息保護的法律法規，包括《中華人民共和國數據安全法》、《中華人民共和國網絡安全法》、《網絡安全審

風險因素

查辦法》和《中華人民共和國個人信息保護法》，這些法律對從事數據相關活動的實體施加了各種義務。詳情請參閱「監管概覽－與信息安全及數據隱私有關的法律法規」。任何未能或被視為未能遵守法律法規的行為均可能導致政府機構或其他方提起潛在法律訴訟或行動。倘發生任何有關情況，均可能對我們的聲譽造成重大不利影響，從而損害我們的業務、財務狀況及經營業績。

我們可能會直接或間接地受到中國及其他司法管轄區適用的反回扣法、欺詐和濫用法或類似的醫療及安全法律法規的約束，這可能會使我們面臨行政處罰、刑事制裁、民事處罰、合同損失、聲譽受損以及利潤和未來盈利減少等風險。

醫療服務商、醫生及其他各方在我們獲得監管批准的任何產品的推薦及處方中發揮主要作用。我們的業務受中國各種欺詐及濫用法律所約束，包括《中華人民共和國反不正當競爭法》和《中華人民共和國刑法》。該等法律可能影響（其中包括）我們提出的銷售、營銷及教育計劃。

中國政府及中國法院均未就欺詐及濫用法律對我們業務的適用性提供明確指引。執法部門日益重視執行該等法律，根據該等法律，我們的部分實踐或會面臨挑戰。確保我們與第三方的業務安排符合適用的醫療法律法規的工作將涉及巨額費用。倘對我們採取任何強制行動，且我們未能成功為自身辯護或維護我們的權利，則該等行動可能導致實施民事、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計劃、合約損害賠償、聲譽損害、利潤及未來盈利減少以及營運受限，並對我們的業務及經營業績產生不利影響。此外，我們受中國反賄賂法所約束，該法通常禁止公司及其中介機構為獲得或保留業務或取得其他不正當利益而向政府官員付款。亦請參閱「－與我們業務有關的風險－我們的僱員及業務合作夥伴可能會從事不當行為或其他不當活動，包括不遵守監管標準和要求」。

隨著我們在全球範圍內擴展業務，我們也可能受到其他司法管轄區的類似法律法規的約束。倘我們未能遵守相關規定，我們可能遭受處罰以及其他負面後果。倘我們合作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，其可能會受到刑事、民事或行政處罰，包括從政府資助的醫療計劃中剔除，這亦可能對我們的業務產生不利影響。

我們未來的成功部分取決於我們留住高級管理人員、關鍵員工和其他合格人員的能力。

我們高度依賴高級管理團隊的專業知識及見解。未來招聘及挽留合資格的科學、技術、製造、銷售及營銷人員對我們的成功亦至關重要。失去其中任何一名人員的服務均可能阻礙我們實現研發、製造及商業化目標。此外，由於我們的高級管理人員可能會加入競爭對手公司或開展競爭性業務，高級管理人員流失或會加重我們的競爭壓力。自有限的人才庫中招聘人才的競爭十分激烈，而鑒於中藥行業眾多企業對類似員工的競爭，我們可能無法以可接受的條款聘用、培訓、挽留或激勵該等主要人員或顧問。為進行有效競爭，我們或需提供更高薪酬及其他福利，而這可能對我們的財務狀

風 險 因 素

況及經營業績產生重大不利影響。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，可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績、現金流量及前景產生重大不利影響。

我們未來可能參與的收購或戰略合作可能會增加我們的資本需求，導致我們股東的股權被攤薄，使我們產生債務或承擔或然負債，並使我們面臨其他風險。

為促進我們的增長，我們可能收購我們認為在產品開發、技術提升或分銷網絡等方面將使我們受益的業務、產品、技術或技術訣竅或結成戰略合作。

任何已完成、正在進行或潛在收購或戰略合作均可能會帶來諸多風險，包括但不限於(i)在磋商期間耗費大量時間及開支，且不能保證成功完成；(ii)對我們的財務業績產生不利影響，如發生商譽減值費用、無形資產攤銷費用及營運開支增加；(iii)承擔額外債務或或然債務或發行股本證券，導致股東股權攤薄；(iv)被收購公司的業務、知識產權、產品、人員方面整合的困難及我們管理層投放於現有產品項目及舉措精力分散；(v)主要人員流失以及我們維持關鍵業務關係的能力存在不確定性；(vi)與交易其他各方有關的風險及不確定性，包括該訂約方及其現有產品以及監管批准前景及我們無法從所收購的技術及／或產品中產生足夠收益以抵銷相關收購及維護成本；及／或(vii)我們進行有關收購後發現所收購業務在內部控制、數據充足性及完整性、產品質量及監管合規及產品責任方面的缺陷，其可能使我們面臨處罰、訴訟或其他責任。

此外，整合所收購業務、產品或技術的任何困難，或與有關業務、產品或技術有關的意料之外處罰、訴訟或責任，均可能對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。另外，倘我們進行收購，我們可能會發行攤薄性證券、承擔或產生債務責任、產生大量一次性開支並收購可能於日後產生重大攤銷開支的無形資產。

我們可能在管理增長及成功拓展經營業務方面遭遇困難。

我們的增長戰略已經並將繼續導致對資本及其他資源的大量需求。此外，管理我們的增長及執行我們的增長戰略，需要(其中包括)我們有能力在競爭激烈的中藥行業中繼續創新和開發中藥炮製技術、有效協調及整合我們的業務和團隊、成功聘用和培訓人員、有效控制成本、充足的流動資金、切實有效的財務和管理控制、增加營銷和客戶支持活動、有效控制質量以及管理我們的供應商以充分利用我們的購買力。任何未能執行增長戰略或實現預期增長的情況均會對我們的業務、財務狀況、運營業績及前景產生不利影響。

我們的僱員及業務合作夥伴可能會從事不當行為或其他不當活動，包括不遵守監管標準和要求。

我們面臨僱員及業務合作方的不當行為或其他不適當活動帶來的風險。該等不當行為或不適當活動可能包括未遵守國家藥監局或其他監管部門的規定；未向有關監管部門提供準確信息；未遵守我們自身或相關監管部門頒佈的生產標準；未遵守醫療欺詐及濫用法；未向我們準確匯報財務資料或數據或披露未經授權的活動。具體而言，

風險因素

中藥行業的銷售、營銷及其他業務安排受旨在防止欺詐、不當行為、回扣、謀私交易及其他濫用行為的各類法律法規所規限。我們廣泛的業務活動可能受這些法律法規規限，包括但不限於研究、生產、分銷、定價、折扣、營銷及推廣、銷售佣金、客戶激勵計劃及其他業務安排。

我們並不總是能夠發現及阻止僱員及業務合作方的不當行為，且我們為發現及阻止不當行為而採取的預防措施未必一直有效，比如，保護我們免受政府調查或訴訟。由於政府調查或訴訟可能導致的潛在結果，包括處以重大民事、刑事及行政處罰、損害賠償、罰款、追繳利潤、監禁、可能被剔除參加政府醫療計劃、合約損害賠償、聲譽損害、利潤及未來收益減少、額外申報或監督責任等，任何針對我們的此類行動均可能對我們的業務產生重大影響。

我們的聲譽對我們的成功至關重要。涉及我們、我們的管理層、僱員、業務合作夥伴、聯屬人士或我們的行業的負面宣傳均可能會對我們的聲譽、業務、經營業績及前景產生重大不利影響。

我們相信，市場認知度和對我們品牌形象的認可及維持正面的品牌形象對我們業務的成功至關重要。然而，我們的聲譽容易受到許多潛在威脅的影響，這些威脅可能難以控制或無法控制，代價高昂或無法糾正。在生產、包裝、運輸、儲存或配製過程中出現的安全問題，如疾病、篡改、摻假、污染或貼錯標籤，員工衛生和清潔不當或員工行為不當等事件或報告，無論真實與否，在過去均已嚴重損害中藥行業企業的聲譽。中藥行業的其他企業可能會遇到與產品質量及安全有關的問題，原因是其執行的質量標準、所存在的質量缺陷以及對相關法規規定的檢查程序的遵守及執行不夠充分。儘管我們可能不會捲入任何此類事件，但任何將我們與此類事件聯繫起來的報道均可能導致消費者質疑或恐懼，並可能損害我們的銷售。儘管我們將繼續推廣我們的品牌以保持競爭力，但我們未必會成功。此外，我們可能會委聘多名第三方以推進我們的業務，這可能會使有效管理我們的品牌聲譽變得越來越困難，因為我們對該等第三方的控制相對有限。

任何涉及我們、我們的管理層、僱員、業務合作方及聯屬人士的糾紛、法律程序、監管問詢、調查或其他行動，或任何上述各方作出的任何被視為不道德、欺詐或不當的行為，無論其是非曲直或最終結果如何，均可能損害我們的聲譽，妨礙我們吸引和留住人才及商業夥伴的能力，並對我們的業務造成重大不利影響。

我們的信息技術系統可能出現故障，從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。

我們依賴我們的信息技術系統管理業務流程，以記錄及處理我們的運營及財務數據。尤其是，我們依賴我們的信息技術系統以（其中包括）：(i)建立供應商數據庫並記錄原材料採購情況；(ii)促進中藥飲片運送及銷售；(iii)監督及控制訂單的處理、存貨水平以及產品流通；(iv)支持我們管理及監督業務流程，如生產、存貨管理、質量控制及訂單管理；(v)管理開單及向客戶收款；(vi)處理向供應商及第三方服務提供商付款；及(vii)管理及監督我們產品的質量控制。

我們已建立有關數據登入控制、實體設備安全、網絡安全、安全管理程序及數據備份的安全機制。然而，我們的信息技術系統可能因完全或部分非我們所能控制的自然災害或公共基礎設施、我們的信息技術基礎設施或應用軟件系統出現問題而失靈。

風 險 因 素

倘我們信息技術系統運作出現嚴重中斷，可能對我們的業務造成重大不利影響。倘我們無法解決該等問題，可能會導致我們無法或延誤履行重大業務運營職能、丟失關鍵業務數據或未能遵守監管職能，這可能對我們的業務經營造成重大不利影響。

我們未必能續訂現有租約或為業務運營覓得理想的替代場所。

我們為中國的辦公室、倉庫及生產基地租賃物業。請參閱「業務－物業」。由於我們不得不與其他企業競爭位於理想位置的場所，我們未必能按商業合理條款延期或續訂該等租約或根本無法延期或續訂該等租約。租金或會因租賃物業的高需求而大幅增加。再者，我們未必能在當前期限屆滿時延期或續訂該等租約，因而可能被迫搬遷受影響的業務。這可能造成營運中斷並產生高額搬遷開支。我們未必能為辦公室及實驗室覓得理想的替代場所。此類事件的發生可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們的租賃物業可能會受到不合規或質疑的影響，而該等情況均可能影響我們未來對該等物業的使用。

根據中華人民共和國住房和城鄉建設部於2010年12月1日頒佈並於2011年2月1日生效的《商品房屋租賃管理辦法》，出租人及承租人均須就其租賃提交租賃協議進行登記備案，並取得房屋租賃登記備案證明。截至最後實際可行日期，我們並未作為租戶將六份租賃協議登記，該等租賃主要作為倉儲空間及未來生產設施。儘管未登記本身不會令租約失效，但如我們在收到相關中國政府部門的通知後，未能在規定的期限內糾正有關不合規行為，我們可能會受到罰款。每份未經登記租約的罰款範圍為人民幣1,000元至人民幣10,000元，由相關部門酌情決定。截至最後實際可行日期，我們並無因未登記租賃協議而受到任何處罰。然而，我們無法保證我們不會受到任何處罰及／或被地方部門要求遵守登記規定，這或會增加我們未來的成本。此外，隨著我們的租約到期，我們可能面臨難以按商業上可接受的條款續簽合約，甚至根本無法續簽。如我們無法按我們可接受的條款簽訂新租約或續簽現有租約，則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。此外，我們的租賃可能會受到政府部門的質疑，這可能會導致我們的業務運營中斷。倘該等租賃物業的出租人未能從相關政府部門獲得必要的許可、批准或證書，我們可能無法繼續使用相關租賃物業，進而影響我們的業務運營。

我們可能須繳納額外的社會保險費及住房公積金供款及面臨有關監管部門徵收滯納金或罰款。

根據中國法律法規，我們須參與地方政府管理的僱員社會福利計劃。該計劃包括養老保險、醫療保險、工傷保險、生育保險、失業保險及住房公積金。根據該計劃，我們須為每名僱員繳納的供款金額應基於我們僱員的實際收入，以及國家法律法規及地方機關不時規定的最低及最高水平。我們於2023年、2024年及2025年的未繳社會保

風 險 因 素

險供款分別為約人民幣6.4百萬元、人民幣5.3百萬元及人民幣5.4百萬元。如未能按時足額為僱員繳納社會福利供款，主管部門可能會發出整改令，要求用人單位在規定期限內悉數補繳逾期欠繳的社會福利供款，且主管部門可能會進一步處以罰款或處罰。

於往績記錄期間，我們未足額繳納僱員的社會保險及住房公積金。我們於2023年、2024年及2025年的未繳住房公積金供款分別為約人民幣1.8百萬元、人民幣1.6百萬元及人民幣1.6百萬元。此外，若干供款已於2022年7月前通過第三方代理繳納。因此，如果僱員向主管部門提起申訴、上報或提出其他申索，主管部門可能要求我們支付未繳金額，而我們亦可能須繳付滯納金，或遭到向法院提出強制執行申請。我們已採取措施加強內部程序，以期更好地遵守與社會保險及住房公積金供款相關的適用法律法規，包括但不限於：開展內部合規審計以查明歷史缺陷，更新薪酬系統以更好地追蹤繳存基數及繳存狀態，定期為人力資源僱員提供有關當地監管要求的培訓，以及建立內部審查機制以持續監控繳存行為，且我們承諾於主管政府部門要求時及時支付差額及滯納金。截至最後實際可行日期，概無主管政府部門就該不合規事件向我們施加行政措施、罰款或處罰，亦無要求我們結清社會保險費及住房公積金供款的未繳金額。我們無法向閣下保證，僱員將不會提起申訴、上報或提出其他申索，亦無法保證政府主管部門將不會根據此類申訴、上報或申索而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。儘管我們的董事認為，發生此類申訴、上報或其他申索以及政府主管部門隨後就此採取行政措施、罰款或處罰的可能性極低，但我們無法保證此類行為不會發生，這可能會對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們可能受到自然災害、流行病、戰爭或恐怖主義行為或其他我們無法控制的因素的影響。

自然災害、流行病、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。我們的經營可能遭受水災、地震、沙塵暴、雪災、火災或旱災等自然災害，豬流感、禽流感、嚴重急性呼吸道綜合徵(SARS)、埃博拉病毒、寨卡病毒、COVID-19等大範圍傳播疫情爆發，電力、水或燃料短缺、信息管理系統故障、失靈及崩潰、維護或技術上的意外問題等其他我們無法控制的因素的威脅，或易受潛在戰爭或恐怖襲擊的影響。

發生災難或長期爆發流行病(包括COVID-19疫情)或其他不利的公共衛生事態發展可能會嚴重干擾我們的業務及運營。戰爭或恐怖主義行為亦可能傷及僱員、造成死亡、中斷我們的業務網絡及摧毀我們的市場。任何上述事件及我們無法控制的其他因素均可能對整體營商氣氛及環境造成不利影響，造成我們經營業務所在地區出現不確定性，使我們的業務以我們無法預測的形式受損，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風 險 因 素

全球經濟的嚴重或長期放緩均可能對我們的業務及財務狀況產生重大不利影響。

全球總體經濟因素和狀況，包括通貨膨脹和失業率，可能會影響消費者的消費意願。全球宏觀經濟環境面臨諸多挑戰，包括美國、歐洲及其他經濟體的經濟放緩或衰退期。世界若干主要國家在貿易政策上的持續緊張會嚴重破壞全球經濟的穩定。烏克蘭衝突以及對俄羅斯實施的廣泛經濟制裁可能會推高能源價格，擾亂全球市場。中東、歐洲及非洲的動盪和恐怖威脅一直令人擔憂，這導致石油和其他市場的波動，並使恐怖活動擴大到歐洲及其他地區。

中國的經濟狀況與全球經濟密切相關，容易受到國內經濟和政治政策變化的影響。目前，我們的業務和運營總部位於中國內地，大部分收入來自中國內地的業務。因此，我們的財務業績已經並預計將繼續受到中國內地經濟及中藥行業發展的影響。全球經濟的任何嚴重或長期放緩均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

匯率波動可能會導致外幣兌換損失，並有可能導致 閣下的[編纂]價值大幅下降。

[編纂]將以港元收取。因此，人民幣兌港元、美元或任何其他外幣升值可能導致[編纂]價值減少。相反，任何人民幣貶值可能對我們的H股股份外幣價值及應付股息產生不利影響。此外，我們可按合理的成本降低外匯風險的工具較為有限。上述任何因素均可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響，並可能減少以外幣計價的H股股份的價值及應付股息。

我們是中國的稅務居民，須就全球收入繳納中國稅項，且應付[編纂]股息及[編纂]H股所得收益均須繳納中國稅項。

作為一家在中國註冊成立的公司，我們須根據適用中國稅法就我們全球收入按最高25%的稅率納稅。根據適用中國稅務法律、法規及法定文件，非中國居民個人及企業須就自我們收取的股息或因出售或以其他方式處置我們的H股所實現的收益履行不同的稅務責任。

根據《中華人民共和國個人所得稅法》，非中國居民個人從中國境內取得的所得須按20%稅率繳納中國個人所得稅。我們通常對支付予H股股東的股息預扣10%稅款，但該稅率可能根據適用的稅收協定有所差異，若持有人的身份已知但無適用稅收協定，則稅率可能提高至20%。對於非中國個人處置H股所實現的收益是否需繳納中國個人所得稅仍存在不確定性。

非中國居民企業在中國境內未設立機構、場所的，或者其所得與其所設機構、場所無實際聯繫的，其股息及收益應當按照《中華人民共和國企業所得稅法》（「《企業所得稅法》」），按10%稅率繳納企業所得稅，但根據特殊安排或適用協定予以減免的除

風 險 因 素

外。我們擬按10%稅率對股息預扣稅款。有權享受更低協定稅率的企業，需經監管部門審核通過後，方可申請退稅。截至最後實際可行日期，對於非居民企業H股持有人通過出售或以其他方式轉讓H股所得的收益，並無任何具體徵稅規定。

中國稅務機關對相關中國稅法的解釋及應用應根據當時有效的相關法律法規確定，包括是否及如何對H股持有人通過處置H股所得的收益徵收個人所得稅或企業所得稅。倘徵收任何有關稅項，則H股價值或會受到重大不利影響。

閣下對我們或我們的董事或高級職員送達法律程序文件或執行外國判決時，可能會遇到困難。

我們的絕大部分資產位於中國境內。大多數董事及高級職員居住在中國，且他們的絕大部分資產均位於中國境內。因此，仍然存在可能難以在中國境外向我們的大多數董事及高級職員送達適用證券法律下發生的事件等相關的法律程序文件。此外，由於中國內地尚未與許多國家簽訂互惠協定，閣下可能難以在中國對我們或我們的管理層執行境外判決。《關於內地與香港特別行政區法院相互認可和執行民商事案件判決的安排》於2024年1月29日生效，該安排規定，即便爭議各方未訂立書面選用法院協議，香港法院作出的判決通常可在中國內地獲得認可與執行。然而，我們無法保證香港法院作出的全部判決均可在中國內地獲得認可及執行，相關判決仍需由相關法院逐案審查。

根據中國法律，我們可能需要取得中國證監會或其他中國政府機關的批准、向其備案或符合其規定的其他要求。

2023年2月17日，中國證監會發佈《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》（「《境外上市試行辦法》」）及五項配套指引，於2023年3月31日生效，據此，中國境內公司以直接或間接方式尋求在境外市場發行證券和上市的，須向中國證監會履行備案程序並報送有關數據。發行人向境外監管機構申請首次公開發行的，應當在申請後3個工作日內向中國證監會備案。發行人境外發行上市後，在同一境外市場發行證券的，應當在發行完成後3個工作日內向中國證監會備案。發行人發行上市後，在其他境外市場發行上市的，應當備案為首次公開發行。

此外，發行人境外發行上市後發生下列重大事項，應當自相關事項發生並公告之日起3個工作日內向中國證監會報告具體情況：(i)控制權變更；(ii)被境外證券監督管理機構或者有關主管部門採取調查、處罰等措施；(iii)轉換上市地位或者上市板塊；(iv)主動終止上市或者強制終止上市。發行人境外發行上市後主要業務經營活動發生重大變化，不再屬於備案範圍的，應當自相關變化發生之日起3個工作日內，向中國證監會提交專項報告及境內律師事務所出具的法律意見書，說明有關情況。請參閱「監管概覽－與境外發行證券和上市有關的法規」。

風 險 因 素

基於上述情況，我們將需根據《境外上市試行辦法》向中國證監會完成與[編纂]有關的備案程序。我們可能無法及時或根本無法完成有關備案或符合要求，這可能使我們被責令整改、警告或罰款，繼而對我們的聲譽、業務、財務狀況、經營業績及前景以及我們H股的[編纂]產生重大不利影響。

與我們財務表現有關的風險

我們的成功部分取決於我們成功管理庫存的能力。

我們和管理生產及銷售業務的存貨水平時考慮多項因素，包括採購主要原材料前置期、生產時間表及主要原材料的價格趨勢。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的存貨分別為人民幣218.5百萬元、人民幣243.0百萬元及人民幣246.2百萬元。於2023年、2024年及2025年，我們的存貨周轉天數分別為74天、81天及83天。我們難以準確預計我們倉庫要維持的最佳存貨量。當存貨水平超過需求時或會導致存貨陳舊、存貨撇減或產品過期。高存貨水平亦可能會要求我們投入大量資本資源，阻礙我們調配資本資源用於其他重要商機。相反，倘我們低估對我們產品的需求或供貨商未能及時向我們提供原材料，我們則會面臨存貨短缺。存貨短缺可導致不能滿足客戶訂單，並會對我們與分銷商的關係造成負面影響。我們無法向閣下保證我們將可為營運維持適當存貨水平，而不能維持適當存貨水平可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們面臨客戶的信用風險及交易對手風險。任何延遲收款或未能自我們的客戶收取款項均可能對我們的財務狀況或經營業績產生不利影響。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的貿易應收款項分別為人民幣508.1百萬元、人民幣566.4百萬元及人民幣616.3百萬元。我們的貿易應收款項主要包括來自中醫院客戶的未結清款項。貿易應收款項的增加使我們面臨更大的信用風險。我們無法向閣下保證，我們將來能夠收回全部貿易應收款項。倘我們未能收回全部貿易應收款項，將對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。因此，對手方的任何違約及長期延遲支付貿易應收款項均可能對我們的現金流量、流動資金、業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們於2024年產生淨經營現金流出，在可預見的未來，情況可能依舊如此，因此我們可能面臨流動性風險。

截至2025年12月31日止年度，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣154.1百萬元，主要由於質押存款減少及銷售收款增加。截至2023年及2024年12月31日止年度，我們的經營活動所得現金淨額及經營活動所用現金淨額分別為人民幣74.9百萬元及人民幣0.5百萬元。在經營活動中，我們可能會不時產生淨現金流出量。請繼續參閱「財務資料－流動資金及資金來源」。我們對一段期間內資金來源是否足以支撐業務經營的預測屬於前瞻性陳述，存在多種風險和不確定性。我們預測基於的假設可能會出錯，且我們可能會較當前預計更快地用盡目前掌握的資金來源。

風 險 因 素

我們面臨與第三方付款安排相關的各種風險。

於往績記錄期間，在我們的一些客戶的要求下，這些客戶通過其指定的第三方付款人（主要是其法定代表人、員工、配偶及其他家庭成員、朋友和業務夥伴）賬戶與本集團進行結算（「**第三方付款安排**」）。經弗若斯特沙利文確認，出於方便和靈活性考慮，客戶使用第三方付款人與其供應商進行企業交易結算的情況並不少見。2023年、2024年及2025年，第三方付款安排下的付款總金額分別為人民幣3.7百萬元、人民幣5.0百萬元及人民幣0.9百萬元，分別佔我們相應年度總收入的約0.3%、0.4%及0.1%。更多信息，請參閱「業務－銷售及營銷－**第三方付款安排**」。

於往績記錄期間，我們面臨與第三方付款安排相關的各種風險，包括：(i) 第三方付款人在合約上對我們不負有債務，因此可能要求我們退還款項；(ii) 相關第三方付款人的清盤人可能向我們提出申索；及(iii) 由於我們對第三方付款人所用資金來源及用途的了解情況有限，我們面臨潛在的洗錢風險。一旦我們面臨申索或法律程序（無論民事還是刑事），要求我們返還付款或指稱我們違反法律，我們將需要調用大量財務和管理資源進行抗辯。遵守法院裁決可能導致我們退還就向客戶銷售產品和服務獲得的付款，進而可能對我們的業務、經營業績和財務狀況造成重大不利影響。

我們可能需要額外資金但或未能按優惠條款獲得或根本未能獲得。

我們可能因為日後增長及業務發展，包括我們為擴大新的業務計劃可能決定進行的任何投資或收購，而需要額外的現金資源。倘若我們的現金資源不足以滿足現金需求，我們可能尋求發行額外的股本或債項證券或獲取新的或經擴大的信貸融資。我們日後獲取外界融資的能力受到眾多不明朗因素影響，包括我們日後的財務狀況、經營業績、現金流量、股價表現、國際資本及借貸市場的流動性，以及中國政府對於外商投資以及中國醫藥保健行業的法規。此外，產生債務會導致償債責任增加，並可能導致產生限制我們營運的經營及融資契諾。無法保證可及時或按有利於我們的金額或條款獲得融資，甚或根本無法獲得。未能按有利於我們的條款籌集所需資金或根本無法籌集所需資金，可能會嚴重限制我們的流動資金以及對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

與[編纂]有關的風險

我們的H股現時並無[編纂]。H股未必能形成活躍的[編纂]市場且H股[編纂]及[編纂]或會發生波動。

我們的H股現時並無[編纂]。我們向公眾發售H股的初始[編纂]將由本公司與[編纂]協商而定，[編纂]可能與[編纂]後的H股[編纂]存在重大差異。我們已向聯交所申請批准H股[編纂]及[編纂]。在聯交所[編纂]並不保證H股將會形成活躍及具流動性的[編纂]，或者即使形成上述[編纂]，亦不保證其在[編纂]後將得以維持，或H股[編纂]在[編纂]後不會下跌。

我們H股的[編纂]及[編纂]可能因應多項我們無法控制的因素（包括香港及世界各地證券的整體市況）而大幅波動。尤其是，其他從事類似業務公司的業務、經營業績及股份[編纂]或會影響我們H股的[編纂]及[編纂]。除市場及行業因素外，我們H股的[編

風 險 因 素

[纂]及[編纂]可能因特定業務原因而大幅波動，例如直接影響我們的監管發展及醫療政策、現金流量、投資及開支的波動、與供貨商的關係、主要人員的變動或活動或競爭對手採取的行動等。此外，在聯交所上市的其他公司的股份在過去曾經歷價格波動，因此我們的H股可能發生與我們表現無直接關聯的[編纂]變化。

H股的[編纂]在[編纂]開始時可能會低於[編纂]。

在[編纂]中向公眾[編纂]的H股的[編纂]預計將於[編纂]釐定。然而，H股在交付後方會在聯交所開始[編纂]，預計股份將於[編纂]後數個營業日內交付。因此，在此期間內[編纂]可能無法[編纂]或以其他方式[編纂]股份。因此，H股[編纂]會面臨以下風險，即H股在[編纂]開始時的[編纂]可能會因H股[編纂]至[編纂]開始這段時間的不利市況或其他不利事態發展而低於[編纂]。

控股股東對本公司具有重大影響力，其利益可能與其他股東的利益不一致。

控股股東對我們的業務具有重大影響力，包括與收購、合併、擴張計劃、整合及出售我們全部或絕大部分資產相關的管理、政策及決策、董事選舉及其他重大公司行動有關的事項。緊隨[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使），控股股東將持有（包括直接及間接持股）本公司已發行股本的約[編纂]%。這種所有權集中的情況可能會阻礙、推遲或阻止本公司控制權的變更，進而可能會剝奪其他股東在[編纂]本公司時收取H股溢價的機會，並可能降低H股的[編纂]。即使遭到其他股東反對，該等事件亦可能發生。此外，控股股東的利益可能與其他股東的利益不同。我們無法向閣下保證控股股東不會對我們施加重大影響力，促使我們訂立與其他股東的最佳利益相衝突的交易或採取或不採取與其他股東的最佳利益相衝突的行動或作出與其他股東的最佳利益相衝突的決定。

於[編纂]後，未來在[編纂]上我們的H股被大量[編纂]或被認為[編纂]或轉換，可能會對我們的H股[編纂]產生重大不利影響。

於[編纂]前，我們的H股並無[編纂]。日後於[編纂]後，特定股東遵守若干監管規定大量[編纂]或被認為[編纂]H股或轉換非上市股份（如有），可能會導致我們H股的當前[編纂]大幅下跌。儘管如此，在該等限制失效或獲豁免後，未來在[編纂]上[編纂]大量H股或被認為[編纂]或轉換現有非上市股份（如有）仍可能會大幅降低我們H股的現行[編纂]以及我們未來籌集股本的能力。

閣下將遭受即時及大幅攤薄，而倘我們日後[編纂]額外股份或股本證券，則可能遭受進一步攤薄。

H股的[編纂]高於緊接[編纂]前每股H股的有形資產淨值。因此，[編纂]中H股的[編纂]將即時被攤薄。為擴展我們的業務，我們可能會考慮於日後[編纂]及[編纂]額外

風 險 因 素

股份。倘我們日後以低於當時每股股份有形資產淨值的[編纂]額外股份，則H股[編纂]可能會遭遇攤薄。此外，我們可能會通過僱員激勵平台[編纂]股份，這將進一步攤薄股東於本公司的利益。

派付股息受中國法律的限制，概不保證我們是否及何時派付股息。

根據適用的中國法律，股息派付可能受到若干限制。根據適用會計準則計算的我們的溢利在若干方面有別於根據國際財務報告準則會計準則計算的溢利。因此，即使在某一特定年份我們根據國際財務報告準則會計準則釐定為盈利，但我們未必能派付股息。董事會可能在考慮我們的經營業績、財務狀況、現金需求及可用資金以及董事會在此時視為相關的其他因素後於未來宣派股息。任何股息宣派及派付以及股息金額將受限於我們的組織章程文件以及中國法律及法規，並需要獲得股東會的批准。股息僅可自可用於合法分派的溢利及儲備中宣派或派付。

我們對如何動用[編纂]具有重大酌情權，而 閣下未必同意我們的運用方式。

我們的管理層可能以 閣下未必認同或無法為我們的股東取得可觀回報的方式動用[編纂]。我們計劃將大部分[編纂]用於如「未來計劃及[編纂]」一節所述的用途。然而，我們的管理層將有酌情權決定[編纂]的實際用途。 閣下將資金委託予我們的管理層用於[編纂]的特定用途，而 閣下須信賴我們管理層的判斷。

本文件中的若干事實、預測及統計數據乃取自第三方報告或公開可得來源，可能並不完全可靠。

本文件所載關於中國及全球其他國家以及我們經營所在行業的若干統計數據、資料及數據乃摘錄自多份政府官方刊物或其他第三方報告。具體而言，我們從出版物及其他公開可得來源中摘錄與第三方產品以及科學研究、理論及機制有關的若干統計數據、資料及數據，並於本文件中披露。我們在轉載或摘錄政府官方刊物及其他第三方報告的內容供於本文件披露時，已採取合理審慎態度。然而，我們無法保證該等來源數據的質量或可靠性。該等資料未經我們、[編纂]或彼等各自的任何聯屬人士或顧問編製或獨立核實，因此我們不就該等統計數據、資料及數據的準確性發表任何聲明，而該等統計數據、資料及數據或會與中國境內外編製的其他資料不一致。由於收集方法及分析可能存在缺陷或無效，或所公佈資料與市場慣例之間存在差異，故本文件內的該等統計數據、資料及數據可能不準確，或未必可與就其他經濟體編製的統計數據、資料及數據作比較。此外，概不保證該等數據的陳述或編製基準或準確程度與其他司法管轄區的情況一致。在所有情況下，[編纂]應權衡其對有關事實投注的權重或重視程度。

風 險 因 素

閣下應細閱整份文件，我們鄭重提醒 閣下不要倚賴報章報導或其他媒體所載有關我們或[編纂]的任何資料。

於本文件刊發前，曾有媒體對我們及[編纂]作出報道，其中載有有關我們及[編纂]的若干財務資料、預測、估值及其他前瞻性資料等。我們並未授權在新聞或媒體中披露任何該等資料，亦不會對該等媒體報道或前瞻性陳述的準確性或完整性承擔任何責任。我們概不就媒體發佈的任何資料的適當性、準確性、完整性或可靠性發表聲明。媒體中的相關資料與本文件所載資料如有不一致或衝突，我們概不承擔任何責任。因此，有意[編纂]務請僅根據本文件所載資料作出[編纂]決定，而不應依賴任何其他資料。