

風 險 因 素

[編纂]H股涉及各種風險。閣下在[編纂]我們的H股前，應謹慎考慮本文件所載的所有資料，尤其是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。

發生任何以下事件均可能對我們的業務、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，H股的[編纂]或會下跌，而閣下可能損失全部或部分[編纂]。閣下應就閣下在具體情況下的潛在[編纂]向有關顧問尋求專業意見。

與我們的業務及行業有關的風險

我們的業務在很大程度上依賴於我們的聲譽，若未能建立、維持及提升我們的聲譽，或出現任何針對我們的負面輿論及媒體指控，均可能對我們的業務及財務狀況、經營業績與業務前景造成重大不利影響。

「愛爾眼科醫院」在目標市場是知名品牌。我們相信，我們的品牌價值源自我們在眼科醫院（包括眼科醫院、中心和診所）為患者提供的優質眼科服務。若眼科醫院／診所未能維持高水平的患者滿意度，則我們的聲譽及品牌價值可能受到不利影響，進而對我們的業務、財務狀況、經營業績及業務前景造成不利影響。此外，任何針對我們醫生或本公司或我們品牌授權醫院的任何負面輿論（無論其是否合理或屬實）均可能對我們的品牌造成不利影響。

在中國及海外眼科服務市場快速擴張的情況下，聲譽對我們的成功至關重要。聲譽的維護與提升取決於多重因素，包括能否持續管控服務質量與設施水平、監督醫生及其他醫護人員的專業表現，以及緊跟技術進步或行業標準演變。若我們的服務或設施未能滿足患者期望、無法維持既定的臨床及服務標準，或因患者糾紛或不利臨床結果而受到媒體負面報道，均可能對我們的聲譽造成不利影響。此外，品牌建設投入可能成本高昂且未必能達到預期效果。若未能建立、維持或提升聲譽，可能導致就診量減少、收入下降，我們的業務、財務狀況及經營業績進而轉差。

此外，任何涉及我們服務、設施或行業的負面輿論（無論其是否合理或屬實）都可能嚴重損害我們的聲譽，繼而導致患者和醫生流失，對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

倘若我們無法持續吸引並留住患者、提供優質醫療服務及維持患者的信任，我們的業務、財務狀況及經營業績或受重大不利影響。

我們的醫療服務機構及平台高度依賴患者基礎。患者基數的增長是我們收入增長的關鍵驅動力。我們持續吸引及留住患者的能力取決於品牌形象、聲譽、提供優質醫療服務及提高患者體驗的能力，以及患者對我們作為優質可靠醫療服務提供者的認知。為此，我們需要持續提供多樣

風 險 因 素

化的優質醫療解決方案，開發符合患者需求的服務，並確保所提供服務的質量。然而，無法保證我們在這些方面的努力能取得預期效果。若我們未能維持及提升品牌形象、聲譽或患者對我們所提供服務的認知，或對其造成損害。

我們可能因市場對整個民營醫療行業的負面看法或負面發展及新聞而受到不利影響。

近年來，中國對醫療重要性和價值的認識已顯著提高。然而，許多潛在患者及其家屬往往更信任公立醫院，可能對民營醫院行業的優點存在誤解和懷疑，並特別容易受到（其中包括）媒體影響、社會偏見、同行看法以及報道指控我們行業涉及的某些醫療程序可能對健康造成不良影響等因素的影響，其中任何一項都可能對民營醫院提供的醫療服務市場認知產生不利後果，進而導致對我們這類服務的需求減少。此外，如傳統媒體、社交媒體或其他渠道出現任何關於民營醫院醫療服務運營商發生事故、治療無效、服務標準低下或敏感個人信息處理不當的新聞報道或指控，整個民營醫院醫療行業可能會遭受聲譽損害。上述任何情況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。

醫療改革政策、監管框架及政府執法重點的變化可能對我們的運營、定價、報銷及合規成本產生不利影響，並可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

醫療行業受到嚴格監管，並須遵循不斷變化的醫療改革措施、法律法規、行政指引及執法重點。醫療改革政策的變化（包括涉及醫療服務組織與提供、價格管制、醫保覆蓋範圍及報銷標準、藥品及醫療器械採購、數據保護、許可要求、反腐敗、廣告及賬單與理賠慣例等方面的政策）可能對我們的業務運營方式產生重大影響。此外，政府機關或會加強監督、增加檢查及審計、修訂運營標準，或對現行法律法規採取更嚴格的解釋，這些可能導致我們須承擔額外合規成本、修改業務慣例、調整定價結構或限制服務範圍。

醫療改革舉措和監管變動可能會降低我們服務的收費，影響患者對某些治療的需求，延遲或減少報銷，或要求我們在人員、系統、培訓和內部控制方面進行重大投資以遵守適用規定。政府的執法重點也可能迅速轉變，監管機構可能採取與我們理解或過往慣例不同的立場。我們實際或被指控未能遵守適用的醫療法律、法規或監管預期的情況，可能引發警告、罰款、處罰、執照暫停或吊銷、報銷追回、被排除在政府計劃之外、聲譽受損或其他行政或法律行動。

我們相當部分的收入源自向公立醫療保險參保患者提供的醫療服務。醫療機構能否維持公立醫保定點資格將直接影響患者接納度和就診量，因患者通常期望獲得部分醫療費用報銷。倘因監管要求變動、合規問題或行政審查導致我們任何醫療機構未能維持相關醫保定點資格，可能對我們聲譽、患者流量及收益造成重大不利影響。此外，公立醫療保險計劃的覆蓋範圍可能不時調整，部分眼科服務、耗材或治療項目或被施加更嚴格的報銷門檻甚至移出報銷目錄，從而降低患者可及性並對我們服務量產生負面影響。

風 險 因 素

在國家及各地醫保局針對住院服務實施的DRG及DIP付費體系下，醫療機構按特定病組分組的標準化支付標準而非實際治療成本獲得報銷。由於DRG/DIP報銷金額可能低於部分病例實際發生的住院服務成本，我們醫院或產生不可報銷金額。若DRG/DIP改革進一步擴大範圍或報銷標準趨於嚴格，我們住院服務收入、成本結構及盈利能力可能受到重大不利影響。此外，公立醫療保險結算實務可能涉及不確定性因素，例如報銷延遲、爭議或政府批准的醫保支付年度額度。若報銷額度未能隨我們的醫院服務需求同步增長，不可報銷金額可能增加，從而導致成本壓力上升及盈利能力下降。任何與公立醫療保險結算相關的延遲、爭議或核銷均可能增加我們的應收賬款，並對現金流造成不利影響。上述任何情況都可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們運營着一個不斷擴大的海外醫院和跨境業務網絡，若未能有效管理國際運營和遵守多項地方法律、法規、文化規範和運營要求，可能對我們的業務、聲譽、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

我們運營着一個專科眼科醫院網絡，既立足於中國內地堅實的業務基礎，又穩步持續拓展國際業務版圖，這使得我們面臨與國際醫療業務相關的廣泛風險。通過收購及投資中國香港、美國、歐洲和東南亞的領先眼科機構，並將國際先進技術引入服務體系，我們成功擴張全球業務。跨境管理醫療機構要求我們遵守不同司法管轄區的監管制度、執業許可要求、醫療政策、數據保護法規、勞動法及醫療執業標準，其中部分規定與中國存在顯著差異。我們在其他多個方面亦可能面臨挑戰，包括保持穩定的臨床質量、確保有效監督與內控、整合運營系統，以及根據當地市場環境、患者偏好和醫保報銷體系調整服務模式等。

匯率波動、跨境供應鏈中斷、人才短缺及運營成本上升等因素可能進一步影響我們的海外業務。此外，作為我們增長策略的一部分，我們已經並可能繼續在其他司法管轄區進行收購，而當地貨幣兌人民幣可能出現大幅波動，從而可能對我們的海外資產價值及合併財務業績造成不利影響。難以獲取或續期當地許可及批准、未能建立穩定的當地管理團隊或確保遵守當地法規，可能導致延誤、中斷或處罰。若我們無法有效管理全球業務或應對海外眼科健康市場及眼科醫療服務市場的監管與運營複雜情況，可能對我們的業務、聲譽、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們經營所在的行業競爭激烈。若未能成功與其他醫院及醫療保健服務提供商競爭，我們的盈利能力及市場份額或會受到影響。

中國的醫療行業以及我們所經營所在海外市場競爭非常激烈。我們的競爭對手包括設有眼科部門的公立醫院及民營眼科醫院和診所，而某些公立醫院歷來享有更高的患者信任度和更牢固的品牌認可度，這使得民營眼科服務提供商難以建立市場地位和吸引患者。此外，眼科健康市場和眼科醫療服務市場不斷增長，可能會吸引新的進入者，包括財務、營銷或運營資源顯著更為雄厚的國際運營商，這可能會進一步加劇競爭。由於進入門檻相對較低，民營眼科醫院和診所也在持續擴張，這類服務提供商的增加可能會分流我們設施的患者，並對我們的患者數量和市場份額產生負面影響。此外，醫院在聲譽、眼科臨床水平卓越性和患者滿意度等因素上展開競爭。我們無法向閣下保證我們將能夠成功與新的或現有的競爭對手競爭，競爭格局的變化可能導致降價、盈利能力下降或市場份額喪失，其中任何情況都可能對我們的業務、經營業績和前景產生重大不利影響。

風 險 因 素

眼科診療技術的快速發展可能削弱現有技術和設備的競爭力，若我們未能及時發現、採用、投資並商業化新技術，我們的競爭力、聲譽及經營業績或會受到重大不利影響。

我們使用各類醫療設備開展業務，眼科醫療保健行業具有技術快速變革、產品頻繁改進以及臨床實踐和患者預期不斷演變的特點。隨着屈光手術、白內障治療、影像診斷及人工智能輔助診斷等領域技術發展，我們必須持續評估技術趨勢並決定採用、升級或購置的設備和技術，以保持競爭力並滿足臨床和患者的需求。然而，技術趨勢存在不確定性，如果我們未能及時識別、投資或採用經臨床驗證或顛覆市場的技術和設備，我們提供符合不斷變化的臨床標準或患者需求服務的能力可能會受到不利影響。

升級現有設備及購置新設備和技術可能需要巨額資本支出，可能還需遵守特許及其他監管規定。此外，有效實施先進設備和技術需要及時進行臨床整合、員工培訓及運營推廣，所有這些流程可能涉及巨額成本和執行風險。如果我們未能升級設備、滿足適用監管規定，或未能有效培訓醫護人員使用新引進的技術和設備，我們可能會面臨服務中斷、運營效率低下、成本增加、設備利用率不足，或醫療失誤或過失風險增加等問題。如果我們未能以患者、醫護人員或市場預期的速度引入或有效利用新技術和設備，或如果我們的競爭對手更早或更有效地這樣做，我們吸引和留住患者及醫護人員的能力可能會受損。先進眼科技術和設備的採用、升級、商業化或有效利用如有任何延遲或不足，都可能對我們的競爭力、聲譽、業務、經營業績及前景產生重大不利影響。

我們面臨固有的醫療糾紛風險，包括因運營產生的醫療事故索賠及法律訴訟，解決這類糾紛及法律訴訟可能產生額外成本並損害我們的聲譽，且對我們的經營業績及前景造成重大不利影響。

我們依賴醫院醫生及其他醫護人員對患者的診療作出適當的臨床決策。然而，我們並未直接控制所有臨床活動及醫生與其他醫護人員的決策與操作，因其診療行為須基於專業判斷，且經常須實時進行。若出現判斷失誤，或未能妥善管理臨床活動，均可能導致療效不理想、患者受傷甚至死亡。尤其是，我們面臨治療複雜病症所涉的相關風險，這類治療無法確保必然產生理想結果。因此，我們可能因醫生及其他醫護人員的個人判斷引發的醫療糾紛或醫療事故索賠，需對患者及／或其家屬承擔法律責任。此外，臨床活動本身存在固有風險，可能導致並非臨床決策所致的負面醫療結果。我們亦可能不時會收到患者或其親屬提出的投訴，這可能會製造負面輿論。

我們的醫院未來可能發生患者感染、受傷或死亡的嚴重事故。即使執行嚴格的臨床標準，提供眼科醫療服務所固有的風險也無法完全消除。任何醫療糾紛均可能導致醫療事故索賠或其他法律訴訟，無論其理由是否充分，均可能對我們的行業聲譽造成不利影響、分散管理層注意力並導致我們產生額外成本（如律師費）。若任何醫療糾紛被認定為構成醫療事故，我們可能面臨監管部門的處罰，這將嚴重損害我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績。此外，我們可能未就這類索賠導致的損失及責任投保足額保險，且任何和解或成功的索賠均可能產生額外成本、損害賠償或補償。

風 險 因 素

我們可能面臨公共關係危機、負面輿論及媒體與公眾的高度關注（包括涉及個別事件的指控），若未能及時妥善應對，可能對我們的聲譽、患者信任度、業務及經營業績造成重大不利影響。

涉及我們、我們所處的眼科行業、我們的眼科醫院或在這些機構執業的眼科醫生及其他醫護人員、以及我們網絡內提供的眼科服務及產品的負面輿論，均可能對我們的聲譽及品牌形象造成不利影響。任何這些負面報道（包括涉及醫療事故、質量問題、患者投訴或糾紛的指控），均可能削弱公眾對我們眼科服務的信心，導致患者信任度下降、患者到我們醫院和診所的門診量以及對我們服務的需求減少，並可能造成醫護人員及其他員工的流失。即便我們通過名譽侵權訴訟或其他法律救濟手段維護權益，這些負面輿論仍將不可避免地降低患者對我們服務的信任。此外，負面輿論可能分散管理層注意力，引發媒體與公眾的高度關注，甚至招致政府問詢或調查。任何該等事件均可能對我們的聲譽、業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

我們可能無法有效進行市場教育、提升認知度並將潛在需求轉化為各服務線的實際使用量，從而對我們的業務增長及經營業績造成重大不利影響。

概不保證在我們運營的地區未得到滿足的眼科健康需求能夠轉化為我們服務線的實際患者使用量，或者我們能夠有效進行市場教育或提高公眾對眼科疾病的認知。許多眼病（如早期白內障、青光眼、糖尿病視網膜病變及屈光）常因公眾認知有限、對治療方案的誤解或延遲就醫行為而未被充分診斷或治療。此外，患者可能對先進眼科診斷及手術技術的了解不足，這可能會降低屈光手術、特種鏡片或微創青光眼手術等高端或自選服務的採用率。

我們的業務增長能力部分取決於能否通過患者教育、社區宣傳以及與當地醫療機構和基層醫療衛生機構的合作，推動及時診斷、轉診和治療。然而，我們無法保證市場教育工作會取得成功，亦無法確保這些努力能使我們的醫院患者數量和就診率提升。新設或升級服務線的市場接受度還可能受固有臨床偏好、轉診醫生認知度不足、公立或商業醫療保險報銷不確定性等因素影響。若我們未能有效開展市場教育、提升品牌認知度或將潛在眼科醫療服務需求轉化為實際就診量，患者數量、收入增長及經營業績或將遭受重大不利影響。上述任何因素均可能阻礙我們拓展新地區或擴大服務範圍的能力，進而對業務、財務狀況及前景產生不利影響。

我們醫療服務的需求受不可控的宏觀經濟因素影響。

我們在中國及海外民營醫療保健行業開展業務。市場對我們眼科服務的需求已經並將持續受到諸多不可控因素影響。這些因素包括某些宏觀經濟因素，例如整體富裕程度，更重要的是相關司法管轄區政府提供的公共醫療服務質量。一般而言，富裕階層和中產階級人口的增長將提升對民營醫療服務的需求。若中國及相關海外司法管轄區的公立醫療機構能在收費水平和候診時間方面提供具有競爭力的優質眼科服務，將影響對我們民營部門眼科服務的需求。在此情況下，我們的業務及財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

風 險 因 素

若我們未能維持與商業保險公司按類似現行條款的合作關係，可能對我們的業務、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們與商業保險公司的合作關係對業務成功至關重要。商業保險公司通常會維護一份特定醫療服務的合資格機構名單，並向由其資助的患者提供該名單。患者若接受未列入該名單的醫院治療，將無法獲得費用報銷。因此，若一家或多家商業保險公司基於任何原因出現以下情況，我們吸引商業保險資助患者的能力可能受到不利影響：(i)將我們的醫院從其核准醫院名單中剔除；(ii)取消對我們所提供治療方案的保險覆蓋；(iii)實施更為嚴苛的報銷政策；(iv)撤銷任何適用的直接結算協議；(v)調整政策導致患者更難或需更高成本獲取我們的服務；或(vi)以其他方式撤銷對我們醫院的認可資格。上述任一種情況均可能對患者獲取我們醫院醫療服務的經濟可及性產生重大不利影響，進而對我們的業務、經營業績及業務前景造成相應的重大不利影響。

我們亦依賴與商業保險公司簽訂的協議，其中規定了商業保險公司為我們的服務確立的報銷費率和承保條款。我們可能無法以類似條款續簽這些協議。任何報銷費率或承保範圍的削減、有關協議的終止或以較不利的條款續簽，均可能減少患者到醫院就診量、降低患者數量、要求我們降低價格，或以其他方式對我們的業務、經營業績和前景產生重大不利影響。

若我們醫院的評級、認證或分類遭遇降級、暫停或不利調整，可能影響我們提供特定服務的資質、定價、保險報銷、患者流量及聲譽，並對業務及經營業績造成重大不利影響

我們運營的眼科醫院網絡（包括眼科醫院、專科眼科中心與診所）中，多家機構需接受當地衛生部門或行業組織實施的醫院評級、認證或分類評估。該等評級與認證可能影響我們提供特定眼科服務的資質、定價能力、保險報銷比例及患者選擇傾向。維持該等評級需持續滿足臨床能力、醫務人員配備、設備配置、設施條件、醫療質控及患者安全標準等方面的要求。我們無法保證我們的醫院將持續符合所有適用標準，相關標準會定期重新評估，以及評估標準日趨嚴格。若醫院評級或認證遭降級、暫停或不予續期，可能削弱患者信任度，限制我們提供特定可報銷眼科服務的能力，或影響我們根據公立醫療保險計劃獲取的報銷費率，以上任何情況均可能對我們的就診量、聲譽、業務、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們面臨與應收賬款相關的信貸風險，任何重大的應收賬款違約可能對我們的流動性、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們的應收賬款主要包括應收當地醫療保險機構就眼科醫療服務結算的款項以及應收外部醫院及醫療機構就銷售醫療耗材及設備的款項。參加公立醫療保險計劃的患者通常需自行支付部分費用，其餘部分可由當地醫保局報銷。

風險因素

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的應收賬款分別為人民幣1,899.2百萬元、人民幣1,993.0百萬元及人民幣1,848.9百萬元，同期應收賬款周轉天數分別為31天、34天及31天。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們分別錄得應收款項減值虧損淨額人民幣111.2百萬元、人民幣112.1百萬元及人民幣144.5百萬元。我們不能保證我們歷史上的撥備做法在未來仍將足夠或保持不變。詳情請參閱附錄一會計師報告附註28。

我們面臨患者、企業客戶或公立醫療保險計劃延遲付款或拖欠應付款項的風險。隨着業務持續擴張，我們的應收賬款絕對金額可能增加，從而推高信貸風險敞口。儘管我們密切監控未結餘額，但無法保證所有應收款項均能及時或全額收回。若應收賬款出現重大延遲結算或違約，可能對我們的流動性、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們可能無法成功執行增長和擴張戰略，包括建立新眼科醫院、識別和收購合適的目標、實現有效的收購後整合，或管理日益複雜且不斷增長的網絡。新眼科醫院的發展及爬坡計劃可能會導致我們短期財務表現的波動，以上任何情況都可能對我們的業務、財務狀況、經營業績和增長前景產生重大不利影響。

我們的增長戰略部分取決於我們建立新的眼科醫院以及收購和管理其他眼科醫院及相關醫療保健企業的能力。我們正考慮將業務拓展至現有核心運營區域以外的市場，這些地區我們運營歷史有限，且可能對當地監管、商業及臨床環境缺乏了解。無法保證我們能及時或以具成本效益的方式在新地區複製現有商業模式、品牌認知度或運營實踐。我們面臨與增長戰略執行相關的多重風險，包括：(i)管理層時間大量投入及資源分流；(ii)物色合適目標、協商可接受條款或擴建項目能否按時、按預算完成或實現預期效益存在困難；(iii)可能需要外部融資，但該等融資可能無法按商業合理條款獲取；(iv)在新地區招聘及留住合格眼科醫生、醫師、技術人員及管理人員的挑戰；(v)對當地監管要求、醫療政策、許可程序及競爭格局不熟悉；(vi)無法達到預期運營水平、患者需求、盈利能力或協同效應；及(vii)與所收購機構相關的整合風險，包括統一臨床質量、醫療安全標準及操作流程。未來擴建或升級項目可能還需我們取得相關部門各類批准、許可及證照，包括建設相關審批、消防驗收、環保驗收、醫療機構執業許可證及特定眼科設備的配置許可。無法保證這些批准能及時或最終獲得。

新建眼科醫院通常需要大量資本開支，包括建設、裝修或翻新工程的投資，招聘合格眼科醫生及其他醫務人員，以及採購專業眼科設備及器械。因此，包括折舊及攤銷、員工成本及租金開支的相關成本及費用，在相關設施達到穩定運營水平前的初始階段即開始累積，新眼科醫院的開發和爬坡可能對我們的經營業績產生不利影響，並導致期間波動。基於以下因素（包括但不限於），我們可能無法按預期時間表使新設施完全實現運營爬坡：(i)獲取所需批准、許可或執照出現延誤或失敗；(ii)啟動及利用率成本高於預期；(iii)市場接受度或患者需求弱於預期；及(iv)難以為新設施招募足夠的醫療人員。新醫院的運營結果，或無法與現有醫院的歷史表現相提並論，且新醫院在初期可能面臨虧損運營。即使新醫院能夠實現盈利，我們亦無法保證其能達到現有醫院的盈利水平。

風險因素

就收購和投資而言，我們可能無法物色合適目標、商定商業可接受條款、獲取必要融資或與尋求類似機會的其他醫療公司有效競爭。即使完成收購事項，由於整合困難或收購醫院表現未如預期，我們可能無法實現預期的經營業績、投資回報或協同效應。我們亦可能面臨未知或或有負債，包括因未遵守相關法律法規而產生的負債，可能導致財務處罰、聲譽損害或需要搬遷設施。我們參與行業併購基金可能存在日常運營透明度不足的問題，並可能導致我們面臨資產表現不佳、合規缺陷或財務不達預期的風險。我們亦可能通過授權或其他方式，允許由該等併購基金投資或管理的醫院使用我們的品牌。即使我們不直接運營這些機構，若相關醫院濫用我們的品牌、違反適用法律法規或出現服務質量問題，仍可能對患者對我們品牌的認知產生不利影響。我們亦錄得過往收購和投資產生的大量商譽。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們錄得商譽的減值虧損淨額分別為人民幣383.6百萬元、人民幣187.7百萬元及人民幣156.0百萬元。如果任何被收購的醫院未能達到預期的經營業績，或報銷政策出現變化、競爭加劇、監管發展或不利市況對其表現產生負面影響，我們可能需要確認商譽減值費用。上述任何情況都可能對我們的業務、財務狀況、經營業績和整體增長前景產生重大不利影響。

我們面臨與併購基金運營的品牌授權醫院相關的品牌聲譽風險以及行業併購及訴訟或仲裁風險。

我們以有限合夥人身份參與若干專注於中國眼科醫療行業的併購基金（「併購基金」），這些基金由我們與基金經理共同投資，並收購或設立獲授權使用我們指定商標及「愛爾」商號的眼科醫院。各品牌授權醫院均為獨立法律實體，並非本公司的附屬公司，不受本公司控制或管理，且獨立承擔其自身運營所產生的一切責任。有關我們於併購基金投資的詳情，請參閱「財務資料－綜合財務狀況表若干主要項目的討論－其他金融資產」。在該品牌授權模式下，我們面臨品牌聲譽風險及訴訟或仲裁風險。

儘管我們並不控制或管理品牌授權醫院，但其在我們的品牌下開展運營，若未能達到我們的運營標準——無論是由於執行不力、運營失誤或對我們要求的理解不當——均可能對我們的品牌形象及聲譽造成不利影響。在嚴重情況下，該等失誤可能導致違反適用法律法規、醫療事故或醫療糾紛，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。此外，當患者或其他第三方與品牌授權醫院發生糾紛時，無論我們是否參與相關事宜，我們都有可能被列為訴訟或仲裁程序中的共同被告，從而面臨法律責任及相關成本。為降低該等風險，我們已與各併購基金訂立管理諮詢服務協議，並與各品牌授權醫院訂立技術諮詢服務協議，以協助其建立與本集團一致的醫療質量標準，提供人員培訓、技術指導及運營管理諮詢，並協助其持續提升管理能力與服務質量。我們亦已制定規管商號及商標授權的內部規章，當中載列審批、日常監督、事件響應、報告及問責的詳細程序。我們對品牌授權醫院進行定期及不定期檢查，並有權依據合約在品牌授權醫院未能達到我們的標準時終止相關協議。品牌授權醫院運營所產生的一切責任均由該等醫院獨自承擔。然而，無法保證該等措施足以充分保護我們的品牌或防止我們捲入訴訟或仲裁程序。

風 險 因 素

商譽減值虧損可能對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們已就增長及擴張戰略（包括通過收購）確認重大商譽。於醫療服務行業，商譽可能歸因於市場地位、品牌價值、客戶資源、預期協同效應以及與相關業務相關的其他業務優勢等因素，而其價值部分取決於該等業務的未來經營表現、盈利能力及增長前景以及預期協同效應的實現。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們分別錄得商譽減值虧損淨額人民幣383.6百萬元、人民幣187.7百萬元及人民幣156.0百萬元。進一步詳情請參閱「財務資料－若干綜合損益及其他綜合收益表項目的說明－商譽減值虧損」。概不保證我們日後不會進一步產生商譽減值虧損。綜合財務狀況表上剩餘商譽的部分或全部減值可能對我們的財務狀況、經營業績及盈利能力造成重大不利影響。

我們依賴第三方供應商為運營提供穩定充足的藥品、醫療設備及耗材供應。若第三方供應材料出現中斷、價格大幅上漲或質量問題，可能導致服務受阻，並對業務及聲譽造成不利影響。

我們依賴第三方供應商為運營提供穩定充足的藥品、醫療設備、醫療耗材及其他物資供應。眼科醫療服務過程中需頻繁使用IOL、眼科手術耗材及診斷設備等物料，且該等物料的供應商並非我們所能控制。我們無法保證所有物料均為正品、無缺陷且符合相關質量標準。若事後發現該等產品在供貨時即存在缺陷（即使我們當時不知或不可能知曉該等缺陷），我們可能面臨索賠訴訟、負面輿論、聲譽損害或行政處罰。我們無法保證未來不會遭遇這類性質的重大索賠或能夠向供應商追償損失。此外，我們無法保證在供應中斷的情況下能找到合適的替代供應商。上述任何情況都可能對我們業務、經營業績及聲譽造成不利影響。

我們業務的不同環節依賴第三方，例如藥品、醫療設備、醫療耗材及其他物資的供應，且在往績記錄期間，我們還聘請了第三方供應商及服務提供商進行支持醫院網絡擴展的建設項目。我們業務所用藥品、醫療耗材及其他物資（尤其是眼科手術及檢查所需物資）的供應情況及價格可能不時波動，並受我們無法控制的因素影響，包括供需動態、整體經濟狀況及政府法規。我們無法保證能夠預見或應對這些變化，包括尋求條件更優的替代供應商，或調整服務費用，或在我們繼續擴張時我們目前的供應商有能力滿足我們不斷增長的需求。供應鏈的任何干擾或中斷都可能削弱我們滿足患者需求的能力，並對我們的業務運營、經營業績和前景產生負面影響。

我們可能無法培養、招聘及留住足夠數量的高素質眼科醫生、醫院管理人員及其他醫護人員，而醫院管理團隊的能力及穩定性對維持我們網絡內的服務質量、運營效率及合規性至關重要；我們亦需承擔大量成本以吸引及留住該等人才，任何相關情況均可能對我們的業務、財務狀況及運營造成不利影響。

醫療行業對醫療人才的競爭激烈，尤其是有經驗的眼科醫生及其他醫護人員。由於市場上合格專業人才（尤其是高複雜性眼科專科領域）短缺，我們在提供具競爭力且不斷增長的薪酬方

風 險 因 素

案方面持續面臨壓力。民營眼科醫院及診所亦在複雜性較低的專科領域與門診診所競爭醫生資源，後者可能提供更具競爭力的薪酬及更靈活的工作安排。我們無法保證能夠培養、招聘或留住足夠數量的合格眼科醫生及其他醫護人員，以支持現有業務或未來擴展。人才短缺及人力成本上升可能對我們的服務能力、盈利能力及長期增長產生不利影響。

我們依賴關鍵人員的持續服務，若失去一名或多名關鍵高管或大部分管理人員的服務，可能會削弱我們的管理團隊，並對業務、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們的成功依賴於高級管理層的技能、經驗及不懈努力。詳情請參閱本文件「董事及高級管理層」一節。我們的高級管理層在醫療保健行業擁有豐富經驗，具備對我們業務運營至關重要的專業技能。具備行業特定經驗的人才儲備有限，且該人才市場競爭激烈。若我們失去一名或多名關鍵人員，可能無法吸引、招聘及留任具備相當專長的替代人選接替或接任高級管理層成員或其他核心員工。我們亦無投購主要人員人壽險。若失去一名或多名高級管理層成員或任何管理層團隊的相當部分人員，將削弱我們的管理專業能力及高效提供醫療服務的能力，繼而可能對我們的業務、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們與部分學術機構及臨床專家的合作關係可能影響業務發展前景。

我們注重眼科領域的研究、教育與創新，這有助於吸引、培養並留住醫護人員。我們的專業團隊匯聚頂尖眼科醫師及亞專科專家，並不定期邀請客座專科醫生會診複雜或高難度眼科病例。我們的科研創新工作日益依賴多地域研究平台、校企合作項目、共建培訓中心及科研課題協同部署，維持這些學術與臨床合作關係的能力已成為長期發展的重要支撐。然而，我們無法保證能夠維持或加強有關合作關係。與頂尖眼科機構及專家建立合作的競爭異常激烈；彼等可能選擇與其他醫院或學術中心合作，且相關專家可能離職、變更執業安排或轉移臨床和研究重點，導致與我們持續合作不可行。如果我們無法維持或加強該等合作及關係，或無法從中獲得預期回報，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。

我們面臨因網絡中斷、網絡攻擊或自然災害或人為災害引發的系統故障和業務中斷風險；任何未能保護患者數據安全性及保密性的情況，均可能導致監管調查、法律訴訟及聲譽損害，對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們的業務運營高度依賴醫療機構管理、患者信息及財務信息管理技術基礎設施的可靠性。我們無法保證能持續維持該等基礎設施的滿意性能、可靠性、安全性及可用性，不論是否因突發網絡中斷、安全漏洞、黑客攻擊或計算機病毒引致，或因火災、水災、硬件軟件故障、斷電、通訊中斷或其他自然災害或人為災害等事件引致。此外，我們業務性質使然，我們會收集、處理及儲存大量敏感患者信息，包括個人資料、眼科檢查結果、診斷影像及醫療記錄。我們通過內部管控、技術防護措施及第三方系統的組合保護該數據。然而，我們無法保證現有數據保護措

風 險 因 素

施、加密協議或訪問控制機制始終有效。任何未能防止患者信息遭未授權訪問、數據洩露、丟失、損毀或濫用的實際或感知失誤，均可能導致我們面臨更嚴格的監管審查、調查、處罰或強制整改措施。亦可能引發患者索賠、損害患者信任或造成負面輿論，任何該情況均可能對我們的聲譽、業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。此外，隨著我們持續推進運營數字化，並在業務的若干方面開發或應用人工智能技術，我們可能面臨與該等技術的性能、可靠性、安全性、合規性及使用相關的風險。若我們的人工智能應用、開發或部署未能按預期運行，或該技術產生任何不準確、不可靠或不適當的輸出結果，可能會損害我們的服務質量或運營效率，引發監管審查、投訴或糾紛，並對我們的聲譽、業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

我們或無法有效保護公司名稱、商標及其他知識產權。

我們相信，我們的專利、商標及其他知識產權對我們的成功至關重要。我們的主要知識產權包括與眼科診療相關的專利及商標。詳情請參閱「業務－知識產權」。我們面臨第三方侵犯我們知識產權的風險。我們不能保證第三方不會未經我們事先授權而複製或以其他方式獲取並使用我們的知識產權。我們執行或維護知識產權的努力可能不足。我們可能須通過法律程序維護知識產權所有權免受第三方侵害，此等程序可能成本高昂且耗時，且我們可能需要投入大量管理層時間及資源以爭取有利結果。此外，任何保護知識產權的法律行動結果均存在不確定性。倘我們無法保護我們的知識產權，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。

此外，在若干情況下，其他方可能會註冊與我們的註冊商標外表相似的商標，並可能在患者中引起混淆。我們可能無法及時阻止其他方使用與我們相似的商標，導致患者可能將我們的醫療機構與其他使用相似商標的機構混淆。在此情況下，我們商標的商譽及價值以及公眾對我們品牌形象的認知可能會受到不利影響。品牌形象的負面認知可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們可能面臨第三方提起的知識產權侵權或盜用索償，從而可能導致我們產生巨額法律開支，而倘判決對我們不利，則可能會造成我們的業務嚴重中斷。

在經營過程中，我們可能面臨第三方提出的知識產權侵權或盜用指控（包括商標侵權指控）。不論申索是否有依據，針對該申索的抗辯不僅成本高昂且耗時，並可能大幅分散管理層及其他人員的工作精力與資源。若我方成為訴訟或法律程序當事方且最終獲不利裁決，可能導致我們須向第三方承擔重大賠償責任、需取得第三方許可、支付持續特許權使用費，或被禁止提供及推廣相關品牌或服務。倘無法以合理商業條款或根本無法獲得許可，我們或需耗費大量時間與資源尋找替代技術或重新品牌化服務（如有），甚至被迫延遲或暫停相關服務及品牌推廣。無論第三方侵權指控是否成立，我們在抗辯過程中均可能產生巨額費用，並需管理層投入大量精力。長期訴訟可能導致我們的患者或潛在患者推遲或取消前往我們醫療機構的就診計劃。此外，這些索賠可能導致我們的業務運營中斷及聲譽受損，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風 險 因 素

目前國際貿易局勢緊張，政治緊張局勢不斷升溫，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。

於往績記錄期間，我們的藥品、醫療耗材及醫療設備供應商包括國內供應商及海外供應商。詳情請參閱本文件「業務－我們的供應商」一節。我們的網絡依托於集中式全球供應鏈管理系統，旨在規範設備和耗材的採購、分銷和管理。憑藉集團規模的採購，我們與領先供應商保持長期合作關係，並對手術器械、視光設備和耗材等關鍵原材料採用統一的質量標準和採購定價。此外，我們海外市場的醫院會根據當地適用法律法規及採購慣例，通過本地渠道採購藥品、耗材及設備。因此，我們的部分採購活動可能受跨境供應鏈涉及的貿易政策變動、進口關稅、貿易限制或其他貿易壁壘影響。因此，我們的業務受到不斷變化的國際經濟、監管、社會及政治狀況以及該等境外國家及地區的當地狀況的影響。我們無法保證總能及時以具競爭力的價格獲得穩定供應。在此情況下，不斷變化的貿易政策可能對我們的盈利能力和運營能力造成不利影響。

我們可能無法獲得充足或及時的融資支持擴展計劃。

為滿足業務發展所需資金（包括對現有醫院進行潛在投資及升級），我們將需要額外現金資源。若我們的現有資源不足以滿足我們的現金需求，則我們可能尋求其他融資。倘通過增發股份進行融資，股東持股比例或會遭攤薄。我們能否按可接受條款獲取額外資金存在多種不確定性，部分因素超出我們控制範圍，包括整體經濟及資本市場狀況、銀行或其他貸款機構的信貸供應、取得中國政府必要批准、投資者信心、醫療保健行業整體表現、適用於醫療保健行業的特定政策及法律要求，尤其是我們的經營及財務表現。我們無法向閣下保證，我們將能以我們可以接受的金額或條款獲得融資，甚或根本無法獲得融資。倘無法獲得融資或融資條款不可接受，我們的業務、經營業績及前景或會受到不利影響。

我們的改進項目可能無法在預期時間內及預算範圍內完成，或根本無法完成。即使得以完成，我們或無法從中實現預期經濟效益。倘產生負債，則可能加重債務償還義務，且可能導致產生經營和融資契諾，而該等契諾可能會（其中包括）限制我們的業務或我們支付股息的能力。倘我們未能履行任何償債義務或無法遵守相關債務條款，我們可能構成相關債務違約，進而觸發其他債務違約。上述任何情況都可能對我們的業務、聲譽、財務狀況、經營業績和流動性產生重大不利影響。

倘我們目前享有的任何優惠稅務待遇及政府補助發生變動或終止，則可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

於往績記錄期間，我們根據相關中國法律、法規及政策獲得若干政府補助並享有優惠稅務待遇。於2023年、2024年及2025年，我們分別於綜合損益表中確認政府補助人民幣218.1百萬元、人民幣215.6百萬元及人民幣75.4百萬元。我們是否符合資格獲得政府補助及其他優惠政策，以及相關政府補助及政策的發放時間、金額及標準，均由地方政府部門酌情決定，且在我們實際收到任何財政激勵前無法確切預測。此外，部分政府補助及政策乃根據項目授予，且須滿

風 險 因 素

足若干條件，包括遵守適用的財政激勵政策並完成其中的特定項目。此外，於往績記錄期間，我們若干中國附屬公司享有優惠稅務待遇。我們無法向閣下保證未來是否能繼續獲得此類財政獎勵、補助及優惠稅務待遇。我們對該等優惠稅務待遇符合資格要求及範圍的詮釋，可能與相關稅務機關的理解有所不同。我們無法向閣下保證未來是否能繼續獲得此類財政獎勵、補助及優惠稅務待遇。該等補貼或優惠稅務待遇的終止，或相關法律、法規或政策的任何變動，可能對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

匯率的波動可能對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

人民幣兌港元、美元、歐元及新元以及其他貨幣時存在波動。人民幣兌港元、美元、歐元、新元及其他貨幣的價值受政治及經濟狀況變動、外匯政策及其他因素的影響。我們無法向閣下保證日後人民幣兌港元、美元、歐元、新元或其他貨幣的價值不會大幅升值或貶值。我們難以預測日後市場力量或政府政策會如何影響人民幣兌外幣的匯率。此外，匯率波動可能影響我們的外幣計值資產及負債、收入、開支及其他交易，並可能產生匯兌收益或虧損。由於我們的H股以港元交易，匯率波動可能對外幣計值的H股價值及應付股息造成不利影響。該等因素可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響，並可能降低外幣計值的H股價值及應付股息。

我們部分眼科醫院所在的物業為租賃性質，面臨相關租賃風險；醫院選址的穩定性對我們的運營至關重要，若我們無法以可接受條款續租、與業主發生糾紛或因租賃相關或其他原因被迫搬遷或變更醫院地址，我們的客流量、品牌認知度、服務連續性及經營業績或會受到重大不利影響。

我們在中國及海外的部分眼科醫院於租賃物業中運營。業主可能提前終止租賃協議，或在租約到期後拒絕以我們可接受的條款續約。我們無法向閣下保證我們未來能夠按商業可接受的條款訂立新租約或續簽現有租約，甚或根本無法訂立或續簽。能否獲得商業上合適且便利的選址對我們的業務至關重要。若因無法續簽相關租賃協議而需搬遷醫療機構，將導致運營中斷並產生重大開支。商業上具吸引力的選址對維持品牌認知度、患者流量、服務連續性、盈利能力及業務擴展至關重要。若我們無法在該等地點維持運營，我們的聲譽、業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

大流行病、突發公共衛生事件、自然災害或大規模人員流動限制等外部事件，可能導致醫院運營中斷、門診量下降及運營成本上升，對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們可能遭受不可抗力事件（包括地震、洪澇、乾旱等自然災害）或疫情爆發（包括新冠肺炎、禽流感、豬流感及嚴重急性呼吸系統綜合症）的影響，這些事件可能限制受影響區域的商業活動、減少門診量、增加運營成本，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。具體而言，該等不可抗力事件、自然災害及疫情爆發可能導致我們的醫療機構無法正常提供服務、被迫暫時關閉，並對患者需求產生負面影響。鑒於不可抗力事件、自然災害及疫情固有的不可預測性，我們無法預知其發生、發生時間或嚴重程度。若未來發生該等事件，我們的業務運營可能遭受嚴重干擾，進而對經營業績及財務狀況造成不利影響。

風 險 因 素

現有保險可能無法覆蓋所有損失或潛在索賠，這將影響我們的業務、經營成果及財務狀況。

我們面臨醫療服務行業固有的潛在賠償責任風險。我們可能面臨超出保險承保範圍的索賠，或因保單其他限制條款、免責條款或我們未能遵守保單條款而導致無法獲得保險賠付的索賠。此外，市場上醫療責任保險提供商數量有限，我們在續保或更換保險提供商時可能出現保障空窗期。更重要的是，我們無法保證未來能按可接受條款為旗下醫院投保，或在不大幅提高保費的情況下獲得醫療責任保險，尤其當我們的索賠歷史記錄惡化時，甚至可能無法獲得承保。任何未獲保險覆蓋或超出承保範圍的成功索賠，均可能對我們的業務、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們的歷史經營業績未必能預示未來表現，且可能無法實現或維持歷史水平的收入及盈利增長。

我們過往的業績可能無法代表我們的未來表現。此外，我們的財務及經營業績可能無法達到公開市場分析師或投資者的預期，從而可能造成未來股價下跌。我們於不同期間的收入、成本、開支及經營業績可能會因超出我們控制範圍的多項因素而有所變動，包括一般經濟狀況的變化、醫療保健市場的新趨勢、醫療保健相關政策的調整及變化，以及我們控制成本及營運開支的能力。歷史上，我們的營運很大程度上依賴我們有效治療患者的能力，並利用我們的成功及聲譽吸引新患者。為維持我們的增長及盈利能力，我們必須繼續在服務質量方面保持優勢、加強我們的聲譽、吸引優質人才、採用創新技術及治療流程、通過有效的營銷、推廣活動及口碑提高我們品牌的知名度，並利用我們經營或計劃經營的市場需求的任何增長。我們還需成功將業務拓展至經驗有限的新地區。我們無法向閣下保證我們能實現上述任何目標。因此，我們認為在往績記錄期間經營業績的期間比較未必能反映未來表現，閣下不應依賴該等比較預測我們經營業績或股份的未來表現。

與政府監管有關的風險

我們在受高度監管的行業經營業務，須遵守大量監管規定及持續承擔合規成本。

作為中國及海外的民營醫院，我們須遵守國家、地區及地方各級法律法規，包括與下列各項有關的法律法規：醫療服務質量、藥品和醫療器械的採購和使用、醫療機構和醫護人員的執業許可、環境保護、反腐敗、患者記錄和數據隱私。詳情請參閱本文件的「監管概覽」。由於監管環境的複雜性和不斷變化的性質，我們無法向閣下保證我們的業務始終全面遵守所有適用法律法規，或日後法律法規將不會對醫院施加額外要求。若我們必須糾正任何違規行為或適應新的監管要求，我們可能需要調整運營方式，這可能會對我們的業務、財務狀況和經營業績產生不利影響。根據適用監管規定，監管機構可能定期對我們醫院進行突擊或預先通知的檢查。任何違反適用法律法規的行為、任何不令人滿意的檢查結果、被認定不合規或未能及時整改檢查中指出的重大缺陷，均可能導致聲譽受損、財務損失、行政或司法處罰、執照受限制、暫停或吊銷，以及若干服務規模縮減或終止。例如，若在收費、支付方式或處方活動方面存在違規，則可能面臨沒收收入、罰款或其他處罰。任何該等後果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。

風 險 因 素

我們須遵守規範醫療廣告及營銷活動的法律法規，任何違規行為、監管審查或處罰均可能對我們的業務、聲譽、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

根據中國法律法規，我們有義務監督廣告內容以確保符合適用法律規定。依據《醫療廣告管理辦法》及《衛生部關於進一步加強醫療廣告管理的通知》，我們旗下醫院在發佈醫療廣告前必須申請並取得《醫療廣告審查證明》。鑒於我們的眼科醫院可能開展與近視防控及眼科健康相關的品牌建設及公眾教育活動，我們必須確保該等宣傳推廣內容嚴格遵循醫療廣告規範，不構成未經許可的醫療廣告。違反上述規定可能導致我們的醫院受到處罰，包括整改、警告、停業整頓、撤銷相關診療科目及吊銷《醫療機構執業許可證》。此外，若發佈的廣告內容與《醫療廣告審查證明》核准記載不一致，主管部門可撤銷該證明文件，並一年內不予受理廣告審查申請。任何違反相關法律法規的行為均可能使我們面臨行政處罰，損害品牌聲譽，並對財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的醫師及醫務人員需遵守執業許可、資質認證及執業相關監管規定，任何違反（或涉嫌違反）適用執業要求的行為，或監管要求的收緊，均可能導致行政處罰、臨床活動受限、醫療糾紛及聲譽損害，從而對我們的業務及運營造成重大不利影響。

在醫療機構執業的醫生、護士、檢驗技師及醫療技術人員必須持有執業許可證且僅可於其執業許可證規定的特定醫療機構在許可證範圍內執業。醫生在其許可證中並未登記的醫療機構進行醫療執業，相關醫療機構還將被處以罰款等的監管處罰；情節惡劣者，吊銷該醫療機構的《醫療機構執業許可證》。詳情請參閱本文件「監管概覽－關於醫療機構執業醫師的法規」。

在多個機構執業的醫生必須向主管行政機關辦理註冊或備案，且只能在註冊或備案的執業機構進行醫療執業。於往績記錄期間，我們有醫師在我們醫院進行多點執業。倘日後出台有關該等執業的更多規定，我們可能無法留住現有的多點執業醫師團隊。此外，醫師將其執業許可證從一家醫療機構轉移至另一家或在其獲准執業機構名單中新增機構均需時辦理。我們無法保證我們的多點執業醫師或我們與其合作的外部醫師能夠及時完成此類手續，甚至根本無法完成。我們亦無法保證我們醫院的所有醫護人員將始終嚴格在各自許可證允許的執業範圍內行醫。若我們的醫院未能妥善管理醫師及其他醫護人員的註冊及執業安排，可能導致我們受到行政處罰，從而對我們的業務、運營和聲譽造成重大不利影響。

風 險 因 素

我們於若干租賃物業的權益可能存在瑕疵，且部分租賃協議未按要求辦理登記備案。

截至最後實際可行日期，本公司及我們主要附屬公司租賃的若干物業未在中國內地相關政府機關辦理登記備案。根據現行中國法律，未完成租賃協議登記備案的，若未在規定期限內完成登記，可能就每份租賃協議處以人民幣1,000元至人民幣10,000元的罰款。

截至最後實際可行日期，本公司及我們主要附屬公司租賃的若干物業位於劃撥用地上，且出租人無法提供文件證明已完成租賃該等物業所需的審批程序。根據適用的中國法規，劃撥用地上的物業僅可在完成相關主管部門審批程序後方可出租。倘該等程序尚未完成，則可能存在是否符合相關監管要求的不確定性，而就此產生的任何行政處罰通常將由出租人而非承租人承擔。

截至最後實際可行日期，我們向第三方取得的由本公司及我們主要附屬公司租賃的若干物業存在法律瑕疵，包括出租人未提供完整有效的產權證書或其他足以證明其有權出租相關物業的文件。該等瑕疵可能要求出租人完成補充程序或其他補救措施，並可能導致相關租賃的有效性或可強制執行性存在不確定性。

因此，我們無法向閣下保證我們不會就我們使用或租賃的物業面臨任何質疑、訴訟或其他針對我們的法律行動。若針對我們的該等質疑獲得成功，我們使用或租賃該等物業的權利可能受到影響，且我們可能被要求從相關物業搬遷。倘我們未能按可接受的條款找到合適的替代物業，或倘我們因該等質疑而須承擔任何重大責任，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能受到影響。更多詳情請參閱「與我們的業務及行業有關的風險－我們部分眼科醫院所在的物業為租賃性質，面臨相關租賃風險；醫院選址的穩定性對我們的運營至關重要，若我們無法以可接受條款續租、與業主發生糾紛或因租賃相關或其他原因被迫搬遷或變更醫院地址，我們的客流量、品牌認知度、服務連續性及經營業績或會受到重大不利影響。」

如未能遵守我們營運所在司法管轄區的勞動法律法規（包括有關員工社會保險及住房公積金繳存的規定），我們可能須承擔法律責任、罰款及其他法律或行政處罰，並遭受聲譽損害。

根據適用中國法規的要求，我們參與由地方政府管理的僱員社會保障計劃。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。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未能為我們的若干僱員足額繳納社會保險及住房公積金。根據我們的中國法律顧問告知，用人單位未足額按時作出社保供款的，將被責令限期改正其不合規行為及繳納規定供款，並按日加收最多0.05%的滯納金。詳情請參閱「監管概覽－關於僱傭及社會福利的法規」。逾期仍未繳納的，可能面臨應繳數額一倍至三倍的罰款。此外，單位未繳存住房公積金的，可能被責令改正，並限期繳存所需供款。逾期不辦理的，可能面臨人民法院強制執行。此外，根據《最高人民法院關於審理勞動爭議案件適用法律問題的解釋（二）》，該解釋於2025年9月1日生

風 險 因 素

效，任何約定或承諾無需繳納社會保險費的協議均屬無效，相關員工有權依據適用的中國法律向法院申請解除勞動合同並主張經濟補償。我們承諾，若主管機關要求我們在指定時限內更正、繳納或補繳任何未繳的社會保險費及／或住房公積金供款，我們將全力配合並履行相關義務。因此，據我們的中國法律顧問所知，基於現行中國監管框架，並經主管社會保險和住房公積金部門確認，我們被集中追繳未繳社會保險或住房公積金供款、徵收滯納金或處以重大行政處罰的可能性甚微。倘日後主管部門大幅加強監管監督或執法措施，我們無法向閣下保證我們將不會被要求補繳未付款項或需繳納滯納金或其他行政處罰，這可能會增加我們的勞工成本，並對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們面臨與安全生產、事故及其他運營、職業及環境相關風險，可能對我們業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的運營須遵守中國內地以及我們業務所在的海外司法管轄區有關工作場所安全、職業健康、環境保護和危險物質處理的廣泛法律法規。我們須維持安全生產條件，並保障我們僱員的職業健康。任何違反適用規定的行為都可能導致罰款、行政處罰、賠償申索或其他責任。此外，一旦發生事故或其他運營事件，可能導致人員傷亡、財產或生產設施損毀、環境污染、業務中斷以及聲譽受損。儘管我們定期檢查並進行設備維護以確保符合適用法律法規，但不能保證未來生產過程中不會發生任何重大事故或工傷事件。任何此類事件都可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

我們須遵守有關外幣兌換及匯款的若干監管規定。

我們中國內地大部分營運收入以人民幣收取，可能需要將部分人民幣兌換成其他貨幣，用於向股東派發股息（如有）以及為中國內地以外的業務活動提供資金等。人民幣兌換外幣以及在某些情況下將資金匯出中國內地，均須遵守相關監管規定。根據現行外匯管理法例，經常項目項下支付（如利潤分派以及貿易及服務相關外匯交易）可在遵守若干程序規定的情況下直接通過經營外匯業務的持牌銀行以外幣支付，而毋須國家外匯管理局或其分局事先批准。然而，將人民幣兌換為外幣並匯出中國支付資本開支前，須向相關政府部門完成登記及其他程序。此外，我們無法保證未來不會頒佈對人民幣匯入或匯出中國內地提出進一步要求的新規定。倘我們無法滿足適用監管規定，獲得足夠的外匯以滿足我們的外匯需求，我們可能無法以外幣向股東派付股息，無法在中國內地以外地區採購原材料及組件，或者無法以其他方式為我們以外幣進行的業務活動提供資金。

風 險 因 素

與我們營運所在司法管轄區有關的風險

社會經濟政策的演變，以及法律、規則及法規的解釋與執行，可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景構成影響。

由於我們在中國內地及部分海外地區開展業務，當地的經濟、社會及法律政策或會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生影響。我們無法保證業務運營能從相關政策中獲益。此外，法律、規則及法規可能不時修訂，而該等動態法律、規則及法規的適用、解釋與執行亦可能影響我們的業務運營。前述任何一項均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

非中國居民持有我們的H股可能需承擔中國內地所得稅義務。

根據《企業所得稅法》及其實施規則，以及就不同所得稅安排作出規定的中國內地與非中國內地投資者所在司法管轄區訂立的任何適用稅收協定或類似安排，10%的中國內地預扣稅率一般適用於源自中國內地並應付予非中國居民企業投資者的股息，前提是該等非中國居民企業在中國內地未設立機構或場所，或者雖設立機構或場所但相關收入與其機構或場所並無實際聯繫。若相關收益被視為來自中國內地來源的收入，則該等投資者轉讓股份所得收益須繳納按10%稅率計算的中國內地所得稅（除非條約或類似安排另有規定）。

根據《中華人民共和國個人所得稅法》，非中國個人通常需就股息或收益繳納20%的稅率。雖然我們一般會從支付給H股股東的股息中預扣10%稅款，但該稅率可能根據適用的稅收協定調整；若股東身份明確且無適用稅收協定，稅率可能升至20%。尚不確定非中國個人處置H股所實現的收益是否須繳納中國個人所得稅。在中國未設立機構、場所的非中國居民企業，或其收入與機構、場所無關者，根據《中華人民共和國企業所得稅法》（「企業所得稅法」），股息及收益適用10%稅率，除非特殊安排或適用稅收協定給予減免。我們擬按10%稅率預扣股息所得稅。符合享受較低協定稅率條件的企業需在監管審核通過後申請退稅。截至最後實際可行日期，尚未就非居民企業轉讓H股所得收益的徵稅問題制定具體規則。中國相關稅法的解釋與適用存在動態調整空間。倘徵收任何有關稅項，則H股價值隨之受到影響。

我們的境外子公司可能被認定為中國稅收居民企業。

根據《企業所得稅法》及《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》，根據中國內地以外司法管轄區法律設立並在中國內地設有「實際管理機構」的企業，在稅收上可視為中國稅收居民企業，以及須按25%的稅率就其全球收入繳納中國企業所得稅。此外，《國家稅務總局關於境外註

風 險 因 素

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》(國稅發[2009]82號，「82號文」)及其後續實施指導明確規定，某些符合特定條件的若干境外註冊中資控股企業將被認定為中國居民企業。

由於本公司為中國企業，我們的境外子公司可能會受到主管監管機構的質疑，且倘我們的境外子公司被視作中國居民企業，其可能須就我們境外子公司的全球收入按25%的稅率繳納企業所得稅，惟倘其自中國子公司收取的股息收入屬於「中國居民企業自其亦為中國居民企業的直接投資實體收取的股息」，則有關股息可免徵企業所得稅。然而，尚不確定何類企業將就此目的被視為「中國居民企業」。對我們子公司的全球收入徵收企業所得稅可能會大大加重我們的稅務負擔，並對我們的現金流量及盈利能力造成影響。

閣下可能難以向我們、我們的董事或高級管理層送達法律程序文件或針對彼等執行外國判決。

我們的大部分資產位於中國。我們的大多數董事及高級人員常駐中國。此外，由於中國與許多國家並未訂立互惠條約，因此 閣下可能在中國難以執行針對我們或我們管理層作出的外國判決。2024年1月29日，《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》生效，其中規定即使爭議各方未訂立書面法院選擇協議，香港法院作出的判決一般亦可在中國獲得認可與執行。但我們不能保證香港法院作出的所有判決均能在中國獲得認可與執行，仍需由相關法院進行個案審查。

與[編纂]有關的風險

我們將同時受中國內地與香港的[編纂]及監管規定約束。

由於我們已在深圳證券交易所上市並將於聯交所主板上市，除非獲得豁免或寬免，否則須同時遵守兩個司法管轄區(如適用)的上市規則及其他監管規定。因此，我們在持續遵守兩個司法管轄區所有上市規則時可能會產生額外的成本和資源。

我們A股於深圳證券交易所創業板上市，而A股與H股市場特性可能存在差異。

我們A股目前於深圳證券交易所創業板上市及買賣。於[編纂]後，A股將繼續在深圳證券交易所買賣，而H股將在聯交所買賣。根據現行中國內地法律法規，未經相關監管機構批准，H股與A股不得互換或替代，且H股與A股市場不能互相買賣或結算。由於買賣特點不同，H股與A股市場的成交量、流動性及投資者基礎以及散戶及機構投資者的參與度均不相同。因此，H股與A股的[編纂]表現可能不具可比性。儘管如此，A股價格的波動或會對H股的[編纂]產生不利影響，反之亦然。由於H股與A股市場的特點不同，A股的歷史價格未必能反映H股的表現。因此，閣下在評估對H股的[編纂]時，不應過分依賴A股的過往交易歷史。

風 險 因 素

H股以往並無公開市場，且H股活躍的交易市場可能不會發展或維持。

在[編纂]之前，H股並無公開市場。我們無法向閣下保證在[編纂]完成後，H股會有一個具有足夠流動性和[編纂]的公開市場，並能持續下去。此外，預期H股的[編纂]將由[編纂]（為其本身及代表[編纂]）與我們協議釐定，而該價格未必反映[編纂]完成後的H股市價。如果H股在[編纂]完成後不能形成活躍的公開市場，H股的市價和流動性可能會受到重大不利影響。

H股價格和[編纂]可能會出現波動，可能令[編纂]遭受重大損失。

H股的價格及[編纂]可能因我們無法控制的各種因素而大幅波動，包括中國香港及世界其他地區證券的整體市場狀況。聯交所及其他證券市場不時出現重大價格及交易量波動，而該等波動與任何特定公司的經營表現無關。從事類似業務的其他公司的業務和業績以及股份市價亦可能影響H股的價格及成交量。除市場和行業因素外，H股的價格及成交量可能因特定業務原因而大幅波動，例如我們的收入、收益、現金流量、[編纂]、開支的波動、監管進展、與業務夥伴的關係、關鍵人員的變動或活動或競爭對手採取的行動。此外，過往於聯交所上市的其他公司股份亦曾出現價格波動，而H股可能因與我們表現無直接關係的因素而出現價格變動。

閣下的投資將被立即及大幅攤薄，並可能在未來進一步被攤薄。

H股的[編纂]高於緊接[編纂]前的每股H股[編纂]。因此，[編纂]中的H股買家將面臨[編纂]綜合[編纂]即時攤薄。為拓展我們的業務，我們可能考慮未來[編纂]及發行額外股份。倘我們日後以低於當時每股H股有形資產淨值的價格發行額外股份，則H股買家的每股H股有形資產淨值可能會被攤薄。此外，我們可能會根據任何現有或未來股份期權激勵計劃發行股份，這將進一步攤薄本公司的股東權益。

日後在公開市場大量出售或預期大量出售我們的H股可能對H股現行市價和我們日後籌集額外資金的能力有重大不利影響，或會導致閣下的持股比例被稀釋。

若日後在公開市場（尤其是由董事、高級管理人員）大量出售H股或與H股相關的其他證券，或發行新股或其他證券，或市場預期可能發生該等出售或發行，均可能對我們H股市價及日後在適當時間以合適價格籌集股本的能力造成負面影響。此外，如我們於未來發行更多證券，股東的持股量可能會受到攤薄。此外，我們可能會根據任何現有或未來股份期權激勵計劃發行股份，這將進一步攤薄本公司的股東權益。我們所發行的新股份或與股份相關的證券亦可能具有較H股優先的權利和特權。該等股東在市場上出售股份以及該等股份日後可供出售可能會對H股的市場價格產生不利影響。

風 險 因 素

此外，儘管[編纂]股份的[編纂]出售其[編纂]的H股不受任何限制，惟彼等於[編纂]完成後可能基於法律及監管、業務及市場或其他原因，已有安排或協議立即或於特定期間內出售其所持部分或全部H股。該等處置可能在緊接[編纂]後短期內或於任何時間或期間進行。該等[編纂]根據該等安排或協議[編纂]的H股的任何出售可能對我們的H股市場價格造成不利影響，而任何大規模出售可能對我們的H股市場價格造成重大不利影響，並可能導致我們的H股[編纂]大幅波動。

我們的歷史股息未必能代表我們的未來股息政策，也無法保證我們日後會否及何時派付股息。

我們過往曾宣派股息。但我們無法保證未來任何年度將會宣派或分配任何金額的股息。根據中國內地適用法律法規，股息支付可能受到若干限制，且我們根據《企業會計準則》計算的利潤與國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）下的計算可能存在某些差異。未來任何股息的宣派、支付及金額均需經董事酌情決定，在考慮包括但不限於我們的經營業績、財務狀況、現金流量、資本開支需求、市場狀況、業務發展戰略計劃及前景、股息支付的監管限制以及董事認為相關的其他因素後，並須經股東會批准。任何股息的宣派、派付及金額將受我們的組織文件及中國內地適用法律法規所規限。有關我們股息政策的詳情，請參閱「財務資料－股息」。股息僅可自可供合法分派的利潤及儲備中宣派或派付。我們的過往股息不應被視作未來股息政策的指標。

本文件載有源自不同官方政府資料的若干事實、預測及其他統計數據。該等資料未經獨立核實，未必可靠。

本文件所載的若干事實、預測及其他統計數據源自不同官方政府資料。然而，我們的董事無法保證該等來源資料的質量或可靠性。然而，我們、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]或彼等各自的聯屬人士或顧問均未獨立核實官方政府來源的資料，因此，我們不對該等事實及統計數據的準確性作出聲明。在所有情況下，我們的[編纂]應審慎考慮對該等事實或統計數據的權重或重要性。

本文件所載的前瞻性陳述受風險及不確定性所限。

本文件載有有關我們業務策略、經營效率、競爭地位、現有業務增長機會、管理層計劃及目標、若干[編纂]資料及其他事宜的前瞻性陳述。「旨在」、「預計」、「相信」、「可能」、「預測」、「潛在」、「持續」、「預期」、「有意」、「可能」、「或會」、「計劃」、「尋求」、「將」、「會」、「應」等詞彙及該等詞彙與其他類似表達的否定詞為若干該等前瞻性陳述的指示。該等前瞻性陳述，包括（其中包括）與我們的未來業務前景、資本支出、現金流量、營運資金、流動性及資本資源有關的前瞻性陳述，乃反映董事及管理層根據最佳判斷作出的必要估計，並涉及可能使實際結果嚴重偏離該等前瞻性陳述所述者的多個風險及不確定因素。因此，該等前瞻性陳述應連同多項重要因素（包括本章節所載者）一併考慮。因此，該等陳述並非未來表現的保證，[編纂]不應過分依賴任何前瞻性資料。

風 險 因 素

閣下應仔細閱讀整份文件，並僅依賴本文件所載資料作出[編纂]決定，我們敦請 閣下切勿依賴報章或其他媒體報道所載有關我們、我們股份或[編纂]的任何資料。

我們敦請[編纂]切勿依賴報章或其他媒體有關我們、我們股份和[編纂]的任何資料。在本文件刊發之前，可能有關於[編纂]和我們的新聞和媒體報道。該等報章和媒體報道可能提及本文件未有刊載的若干資料，包括若干經營和財務資料以及預測、估值和其他資料。我們並未授權在報章或媒體上披露任何有關資料，亦不就任何該等報章或媒體報道或任何該等資料或出版物的準確性或完整性承擔任何責任。我們概不會就任何該等資料或刊載的恰當性、準確性、完整性或可靠性作出聲明。倘若任何該等資料與本文件所載資料不一致或有所衝突，我們概不對此承擔任何責任，[編纂]亦不應依賴該等資料。