

風險因素

於[編纂]我們的H股前，閣下應仔細考慮本文件的所有資料，包括下文所述的風險與不確定性。下列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。於任何該等情況下，我們的H股的[編纂]可能下跌，閣下可能損失全部或部分[編纂]。該等因素均屬或然因素，未必會發生，且我們無法就任何該等或然因素發生的可能性發表意見。除非另有說明，所提供之資料均截至最後可行日期，本文件日期後將不再更新，且須受本文件「前瞻性陳述」一節所載的警告聲明所規限。

與我們的業務和行業相關的風險

監管高值醫療器械的政府政策可能對我們的定價、銷售和盈利能力產生不利影響。

我們經營所在的中國及其他司法權區的政府當局已經實施，並可能繼續實施監管高值醫療器械定價、報銷、招標和採購的政策，例如帶量採購（「帶量採購」）、集中招標流程、價格上限、報銷調整和加強合規監管。例如，中國在國家及省級層面日益實施及擴大高值醫用耗材集中帶量採購計劃，且隨着時間的推移，更多類別的介入醫療器械可能會被納入。有關詳情，請參閱「監管概覽—[有關醫療器械管理的法律法規—集中帶量採購]」。我們的產品組合包括冠狀動脈及神經血管介入產品（如支架、球囊及相關通路產品），且我們的冠狀動脈支架和球囊已參與國家和省級採購計劃。截至最後可行日期，我們銷售的26種產品中有24種已被納入集中帶量採購計劃的範圍。為保持我們在集中採購中的競標競爭力，我們產品的終端價格不得不降低。截至最後可行日期，22項產品已在國家或省級帶量採購計劃中中選。隨着集中採購的持續擴展，我們無法保證我們產品組合中的其他產品未來不會受到此類計劃的影響。

儘管集中採購在若干情況下可能會增加銷量，但其亦帶來了顯著的定價壓力並加劇競爭。我們可能因採購分組安排或競爭對手的激進定價等因素而未能中標。此外，集中採購可能導致採購與非採購區域的銷量和單價波動，限制新產品商業化的步伐，並削弱我們充分實現具有競爭性或創新性功能產品價值的能力。

我們可能直接或間接受到中國及其他司法權區適用的反回扣法、虛假申報法、醫生報酬透明度法、欺詐和濫用法或類似的醫療保健和安全法律法規的約束，這可能使我們面臨刑事制裁、民事處罰、合同損害賠償、聲譽損害以及利潤和未來收益減少。

我們的運營受中國各種適用的反回扣法、虛假申報法、醫生報酬透明度法、欺詐和濫用法或類似的醫療保健和安全法律法規的約束，包括但不限於《中國刑法》、《醫療器械監督管理條例》及《醫療器械註冊與備案管理辦法》。違反欺詐和濫用法可能受到刑事及／

風 險 因 素

或民事制裁，包括處罰、罰款及／或被排除或暫停參與政府醫療保健計劃，以及被禁止與中國政府簽訂合同。近年來，中國持續推進醫藥和醫用耗材行業改革，出台涉及公開招標投標、集中採購、配送制度、醫保支付機制等方面的政策，包括兩票制、高值醫用耗材集中帶量採購和按疾病診斷相關分組(DRG)付費。該等改革可能會影響行業參與者的銷售模式、定價、產品開發和增長戰略。儘管我們監測監管動態並相應調整運營，但我們無法保證能夠及時或有效地應對所有政策變化，任何未能如此行事的情況均可能對我們的業務、經營業績和前景產生重大不利影響。

此外，我們須遵守我們經營所在其他司法權區的相關醫療保健法律，其中一些法律的適用範圍可能更廣，可能適用於由任何來源（不僅是政府支付方，還包括私人保險公司）報銷的醫療保健服務。此外，若與我們有業務往來的任何醫生或其他提供者或實體被發現未遵守適用法律，他們可能會受到刑事、民事或行政制裁，包括被排除在政府資助的醫療保健計劃之外，這也可能對我們的業務產生不利影響。

若我們未能有效發展和拓展海外業務，我們的業務前景可能會受到重大不利影響。

我們已在法國、日本和美國等司法權區設立海外附屬公司以支持臨床試驗及為國際商業化做準備，並已在包括愛爾蘭在內的若干歐洲國家開始商業銷售。2025年，我們的海外收入達人民幣29.4百萬元。然而，海外業務的發展和拓展涉及重大不確定性，我們無法保證我們的國際業務將按計劃增長或達到預期效果。我們的海外拓展使我們面臨與不同監管制度、審批時間表及合規要求相關的風險，以及在建立當地銷售渠道、管理跨境運營和控制成本方面的挑戰。此外，地緣政治緊張局勢加劇、貿易摩擦以及監管和技術保護措施升級，可能導致我們在海外市場受到更嚴格的監管審查，包括稅務、銷售和研發等領域，這可能會對我們的業務、經營業績和前景產生重大不利影響。

我們可能無法及時或根本無法取得、維持或延續產品商業化所需的監管備案和註冊證書。

我們須就我們的產品向國家藥品監督管理局或其地方對口單位，以及我們銷售產品的其他司法權區的相應監管機構完成監管備案或取得註冊證書。監管審批過程漫長、成本高昂且本身存在不確定性，且此類審批的時間和結果由相關監管機構全權裁量。

此外，不同司法權區的監管要求和審批流程各不相同，在中國境外取得批准可能需要額外的非臨床研究或臨床試驗，從而導致成本增加及延遲。此外，醫療器械註冊通常具有有效期，必須根據適用法律法規進行續期。任何未能及時續期的註冊，或續期被拒的申請，都可能導致我們產品的生產或銷售延遲或暫停，這可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。截至最後可行日期，我們已取得國家藥品監督管理局的26項醫療器

風 險 因 素

械註冊證書，以及海外監管機構的91項醫療器械註冊證書。我們亦積極尋求為開發中產品取得監管審批，並拓展現有產品的獲批地區。然而，我們無法保證將會何時及能否取得有關批准。

我們可能無法從合作、戰略聯盟或收購中實現預期收益，且此類安排可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們已訂立合作協議，並可能不時尋求戰略聯盟、合資企業、許可安排或收購業務、產品、技術或專有技術。此類交易涉及固有風險，包括整合困難、對第三方的依賴、管理層精力分散、文化或運營不協調、未能實現預期的協同效應，以及承擔在達成交易時可能未被識別的實際或或有負債。我們無法保證將實現任何此類安排的預期收益，任何未能實現預期收益的情況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。

介入醫療器械市場競爭激烈且發展迅速，競爭加劇可能對我們的業務和盈利能力造成不利影響。

冠狀動脈和神經血管介入醫療器械市場競爭激烈。在冠狀動脈介入醫療器械市場，競爭尤其激烈。包括醫療保險改革和大型醫藥經銷集團整合在內的持續醫療改革，加速了高值醫用耗材經銷的結構性變化，並加劇了定價和議價壓力。若我們無法維持或提升產品的整體競爭力，我們的定價能力、市場份額和盈利能力可能會受到不利影響。

在神經血管介入醫療器械市場，隨着本土開發的產品獲得更廣泛的臨床應用，國內市場的競爭持續加劇。若我們未能持續推出創新及差異化的產品，或未能實施有效靈活的商業化戰略，我們的競爭地位可能會被削弱，從而導致市場份額和盈利能力下降。

未能獲得或維持市場對我們產品的認可，可能對我們的業務和經營業績造成重大不利影響。

我們的醫療器械產品的商業成功取決於醫院、醫生和患者對其的接受程度。由於涉及我們冠狀動脈、神經血管和結構性心臟病產品的若干介入治療相對較新，它們可能無法如預期般獲得廣泛的市場認可。醫生和醫院可能繼續依賴既定的替代療法或具有更長臨床記錄、更低成本或更有利報銷覆蓋的競爭產品。此外，我們產品的採用可能受到醫生熟練掌握其使用所需的學習曲線的影響。

風險因素

市場對我們產品的接受度也可能受到臨床效果、安全性、定價、報銷可用性、進入市場的時機以及我們銷售和營銷工作有效性等因素影響。若我們的產品未能獲得足夠的認可，或由於競爭技術或產品而無法長期維持市場認可，我們的銷售、收入增長和盈利能力可能會受到重大不利影響。

我們的持續增長取決於我們開發、改進或適應新技術以及成功推出新產品的能力，這涉及不確定性。

我們所處的介入醫療器械市場的技術壁壘相對較高。我們許多產品和在研產品被歸類為第三類醫療器械，涉及先進技術、較高臨床風險和大量的研發投入。在往績記錄期間，我們於2023年、2024年和2025年的研發開支分別為人民幣114.1百萬元、人民幣140.6百萬元和人民幣122.6百萬元。

新產品開發本身具有不確定性，並受我們無法控制的多種因素影響，包括技術可行性、開發條件和臨床結果。我們無法保證能夠按計劃開發新產品，或我們的研發工作能夠成功實現商業化。任何未能、延遲或無法將開發中產品產業化的情形，均可能減緩我們的收入增長，壓縮盈利能力，並對我們的業務及前景產生重大不利影響。

我們將有限的資源配置於推進特定管線產品，可能錯失其後被證明更具盈利能力或成功可能性更高的產品或機會。

我們的財務及管理資源有限，目前僅專注於特定領域的若干關鍵產品。然而，我們專注於冠狀動脈和神經血管介入醫療器械的選擇，可能導致我們錯失市場上的其他機會。若我們無法準確評估我們商業化產品的商業潛力或目標市場，或未能專注於候選產品或識別日後可能被證明更具盈利能力或成功可能性更高的機會，我們的業務運營可能會受損，這可能對我們的財務狀況產生重大不利影響。

我們於往績記錄期間錄得淨虧損，並可能繼續產生大額運營開支，這可能影響我們實現盈利的能力。

儘管我們於2025年扭虧為盈錄得淨溢利人民幣47.5百萬元，但於往績記錄期間我們錄得淨虧損，主要是由於我們為支持業務運營及增長計劃而產生大額運營開支。具體而言，為保持我們技術平台的競爭力並推進產品管線，我們於2023年及2024年分別產生人民幣114.1百萬元及人民幣140.6百萬元的大額研發開支。此外，於2023年及2024年我們的一般及行政開支分別為人民幣97.0百萬元及人民幣93.4百萬元，而於2023年及2024年的銷售開支分別為人民幣63.2百萬元及人民幣79.0百萬元。因此，我們於2023年及2024年分別錄得淨虧損人民幣43.4百萬元及人民幣3.9百萬元。展望未來，隨着我們推行業務擴展計劃並支持持續運營，我們預計將繼續產生相對較高的運營開支。因此，我們無法保證能在短期內實現盈利或扭虧為盈。

風 險 因 素

我們可能無法有效管理我們的經銷商網絡，這可能對我們的業務、前景和聲譽產生重大不利影響。

我們主要通過第三方經銷商分銷產品。截至2025年12月31日，我們在中國大陸擁有785家經銷商，並擁有31家海外經銷商。於2023年、2024年和2025年，經銷商的銷售額分別佔我們總收入的98.7%、99.8%及100.0%，我們預計將繼續依賴經銷商進行產品銷售。因此，我們的經營業績在很大程度上取決於經銷商的表現，包括他們營銷和銷售我們產品、有效參與醫院招標過程、維持適當庫存水平以及維護我們品牌聲譽的能力。經銷商訂單的任何減少、延遲或取消、經銷協議未能續簽、經銷商關係惡化或未能及時更換表現不佳的經銷商，均可能導致收入波動或下降，並對我們的增長前景產生不利影響。

此外，我們對經銷商的依賴降低了我們對銷售實踐和渠道管理的直接控制。經銷商的不當行為或表現不佳（包括不遵守經銷協議、我們的內部政策或適用法律法規）或彼等未能有效管理分經銷商，均可能損害我們的聲譽和品牌。我們無法控制分經銷商。我們還可能面臨與渠道囤貨或庫存積壓過多相關的風險，這可能會對我們對於市場需求和定價策略的判斷產生影響，並導致銷售波動。我們無法保證能夠按我們可接受的條款續簽或維持與首選經銷商的經銷安排，或根本無法續簽或維持與首選經銷商的經銷安排。任何上述情況都可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

我們面臨客戶集中度風險。

倘我們失去任何重要客戶，或任何重要客戶未能一如預期水平與我們合作，我們的增長及收入可能會受到重大不利影響。我們面臨客戶集中度風險。於2023年、2024年及2025年，我們最大客戶所產生的收入分別佔我們總收入的43.9%、40.1%及34.8%。詳情請參閱「業務－銷售、營銷及分銷」。我們無法向閣下保證能夠繼續與最大客戶保持相同水平的業務合作，甚至無法保證能夠繼續合作。我們亦可能無法實現客戶群組合多元化或拓展更多新客戶。倘我們的最大客戶減少訂單量、與我們重新協商降低採購價格，甚至終止與我們的合作關係，我們無法向閣下保證能夠及時與可資比較公司達成替代協議，甚至無法達成協議，繼而可能會對我們的經營業績產生不利影響。

臨床試驗漫長、成本高昂且存在不確定性，臨床試驗不成功或延遲可能對我們的業務和前景產生重大不利影響。

我們的產品及在研產品主要被國家藥品監督管理局歸類為第三類醫療器械，並受嚴格的監管要求約束。為獲得註冊，我們通常需要進行臨床試驗以證明安全性和有效性。臨床開發本身具有不確定性，耗時且成本高昂，且可能在任何階段（包括在取得有前景的早期結果後）失敗或遇到障礙。在同一在研產品的研究中，臨床試驗結果可能因試驗設計、方案或患者群體等因素的差異而有所不同。我們無法保證我們在研產品的臨床試驗將產生積極或一致的結果，足以支持監管機構的批准。

風險因素

此外，臨床試驗能否及時完成取決於我們招募及保留足夠數量合資格患者的能力。患者招募可能受多種因素影響，如患者資格標準、試驗設計、是否有合資格的研究者及試驗中心、來自其他臨床試驗的競爭以及患者退出率。我們無法保證我們的臨床試驗將以及時或具成本效益的方式完成，或產生適銷產品。此外，監管要求或指南的變更可能要求修訂臨床試驗方案並重新提交至監管機構或倫理委員會，這可能導致成本增加並造成延誤。任何延遲、失敗或無法完成臨床試驗或獲得監管批准，均可能減緩我們產品的開發和商業化，延遲創收，並對我們的業務、財務狀況和前景產生重大不利影響。

我們與CRO和SMO合作進行臨床試驗，若該等第三方未能履行其義務或其業務中斷，均可能對我們的業務和前景產生重大不利影響。

作為行業慣例，我們聘請第三方（包括CRO和SMO）協助實施和監測我們的臨床前研究並進行臨床試驗。與此類第三方的合作減少了我們對這些活動質量、時間和成本的控制。若我們無法按可接受條款與此類第三方達成或維持安排，或彼等未能履行合同義務、遵守我們的方案或適用的監管要求，或按預期時間表完成，或倘彼等遇上任何業務中斷，我們的臨床試驗可能會被延遲、延長或終止。任何此類第三方表現不佳均可能損害試驗數據的質量或完整性，導致開發成本增加，或導致監管機構拒絕或質疑我們的數據。因此，我們可能無法按預期獲得候選產品的監管批准或將其商業化，這可能對我們的業務、財務狀況和前景產生重大不利影響。

我們可能無法充分保護我們的知識產權，並可能面臨第三方侵犯知識產權或盜用的索賠。

我們的業務依賴於知識產權的組合（包括專利、商標、版權和商業秘密），以及合同安排來保護我們的專有技術和訣竅。截至最後可行日期，我們擁有230項授權專利、58項專利申請、三項PCT專利申請、111項商標及29項商標申請。我們無法保證我們的專利申請將獲得授權，任何已獲授權的專利將提供有意義的保護或在受到質疑時得到維持，或我們無法保證我們的知識產權不會被第三方宣告無效、規避或侵犯。此外，我們的商標和商業秘密可能遭未經授權使用、披露或盜用，而我們為保護該等權利所採取的措施可能不足。

介入醫療器械的研發、開發及製造具備高度技術複雜性、知識密集性及多學科融合特徵。我們的知識產權及專有技術可能遭競爭對手盜用、侵權或其他未經授權使用，並可能因員工或第三方之非法或不合規行為而被不當獲取、披露或盜用。此外，我們亦可能不時面臨指控我們侵犯、盜用或以其他方式違反第三方知識產權的索賠。無論成功與否，抗辯或解決該等索賠均可能成本高昂、耗時且干擾我們的運營，並可能導致我們使用若干技術

風 險 因 素

的權利受限、承擔損害賠償或聲譽受損。任何未能充分保護我們的知識產權或處理此類索賠的情況，均可能對我們的業務、競爭地位、經營業績和前景造成重大不利影響。

我們目前與第三方共同擁有若干專利權，且未來亦可能繼續如此。倘若我們無法獲得該等共同所有人的獨家許可，其可能會將專利授權予其他人，包括我們的競爭對手，而該等競爭對手隨後可能會銷售競爭產品。此外，執行該等專利通常需要所有共同所有人合作，而合作可能無法實現。鑒於醫療器械專利領域存在高度不確定性及頻繁的訴訟，我們的專利權（包括我們共同擁有的專利權）的頒發、有效性及商業價值仍然存在很大的不確定性。

我們可能面臨前僱員、顧問、合作夥伴或其他第三方對我們的知識產權權益索賠。倘若我們在任何專利權衝突訴訟或發明人爭議中敗訴，我們可能會失去寶貴的權利，例如被迫與第三方共同擁有專利，甚至失去一項或多項專利。在該等情況下，我們可能需要獲得許可方能繼續開發產品或進行產品商業化。然而，該等許可可能無法以商業上合理的條款獲得，或甚至根本無法獲得，而即使辯護成功亦可能產生巨額成本，並分散管理精力。

各組織發佈的指引、建議及臨床研究可能對我們的產品產生負面影響。

政府機構、學術機構、專業協會、實務管理團體、私人健康和科學基金會以及專注於各種疾病的組織可能會發佈可能影響我們已商業化產品或在研產品的指引、建議或臨床研究。任何此類反映對我們已商業化產品或在研產品（直接或相對於我們的競爭在研產品或替代療法）不利的指南、建議或臨床研究，均可能導致我們的一種或多種產品和在研產品的使用量、銷售額和收入立即及潛在下降。此外，我們的成功部分取決於我們及我們的業務合作夥伴能否向醫療保健提供者和患者介紹我們的已商業化產品和在研產品，而該等工作可能因第三方的指引、建議或研究等因素而變得無效。

若我們的產品導致或被視作引起嚴重不良事件，我們的業務和聲譽可能受到重大不利影響。

我們的一些產品及在研產品涉及新穎或相對較新的介入技術，可能會引致意外或非預期的不良事件。此類事件可能由我們無法控制的因素引起，包括臨床試驗中未發現的併發症、個別副作用、未檢測到的產品缺陷或不當使用。在若干情況下，儘管因果關係不明確或不確定，或當其他公司的類似產品涉及不良事件時，但仍可能將不良事件歸因於我們的產品。若我們的產品導致或被認為導致嚴重不良事件，我們可能面臨市場接受度降低、產品召回或撤回、監管行動、品牌和聲譽受損，以及潛在的產品責任索賠或政府調查。此外，涉及我們在研產品的不良事件可能導致臨床試驗中斷或延遲、患者招募的困難、或延遲或未能獲得監管批准。任何上述情況均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績和前景產生重大不利影響。

風 險 因 素

我們的生產設施若發生任何中斷，都可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

我們主要在中國天津和蘇州的工廠生產我們的產品和在研產品。此等設施可能因我們無法控制的事件（包括自然災害、設備故障、停電、監管行動或失去所需許可證）而損壞或中斷，這可能損害我們滿足客戶需求、支持臨床試驗或履行合同義務的能力。此外，若我們未能根據技術進步及時或以具成本效益的方式升級我們的設施、設備或生產流程，我們的生產能力可能受限，這可能限制我們的增長並對我們的業務和財務狀況產生不利影響。

我們的產品生產過程複雜，並受嚴格的質量和監管要求約束，任何未能維持有效質量控制的情況均可能對我們的業務造成不利影響。

介入醫療器械的生產涉及複雜的過程和專業設備。我們的生產過程須接受相關監管機構的檢查，以評估是否符合適用的質量和GMP規定。儘管我們已建立質量控制及保證程序，但我們無法保證將始終保持完全符合所有適用標準。

任何重大的生產或質量問題（包括在監管檢查中發現缺陷），均可能需要採取糾正措施、重新檢查或暫停生產活動，並可能導致生產中斷、訂單履行延遲、產品召回、成本增加或聲譽損害。我們也可能無法按可接受條款或根本無法獲得替代的生產安排，這可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

我們可能面臨因使用我們產品而引起的產品責任索賠。

我們面臨與介入醫療器械產品的開發、生產及商業化相關的產品責任風險。若我們的產品被指控導致受傷或其他不良影響，或被發現有質量或性能問題，則可能引起產品責任索賠。此類索賠可能導致與客戶或患者的糾紛，並在若干情況下引起監管審查。即使產品責任索賠最終以對我們有利的方式解決，我們也可能需要承擔大量成本，並投入管理資源來處理此類事宜。在更嚴重的情況下，我們可能須採取補救措施，包括召回產品或暫停受影響產品的銷售。任何上述情況都可能對我們的聲譽、業務運營和財務狀況造成不利影響。

原材料和組件價格上漲或短缺可能對我們的盈利能力產生不利影響。

介入醫療器械的生產需要具有先進技術規格及嚴格質量標準的原材料，例如金屬管材和海波管。我們的生產依賴於原材料和組件的持續供應。於2023年、2024年和2025年，我們所用的原材料和耗材金額分別為人民幣57.9百萬元、人民幣67.2百萬元和人民幣74.1百萬元。

風險因素

此類投入品的價格或供應波動可能增加我們的銷售成本，中斷生產並對我們的毛利率造成不利影響。儘管在往績記錄期間，我們主要原材料的供應總體充足，且價格相對穩定，但無法保證這種情況將持續。任何原材料成本的大幅增加或供應中斷均可能對我們的盈利能力、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

我們或我們所依賴的各方可能無法維持或續期我們運營所需的許可、執照和證書。

我們的運營受廣泛的監管要求約束，涉及（其中包括）產品註冊或備案、生產、包裝、銷售和經銷以及環境保護。例如，在中國大陸，第三類醫療器械生產商需要取得並持有醫療器械生產許可證，而從事第三類醫療器械經銷和銷售的企業需要取得並持有醫療器械經營許可證。請參閱「監管概覽—有關醫療器械管理的法律法規」。此類許可、執照和證書須定期接受審查及續期，且無法保證我們或相關方能夠及時或根本地取得、持有或續期此類證照。

未能遵守適用的監管要求，或未能取得或續期所需的許可、執照或證書，可能導致處罰、罰款、監管制裁、暫停或撤銷相關批准，或被勒令暫停或停止若干運營。此外，適用法律、法規或監管實踐的變化可能要求我們取得額外批准或承擔更高的合規成本。任何無法及時或有效應對此類要求的情況，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。

我們可能無法留住或及時招聘高級管理層，以及吸引、留住和激勵我們運營所需的其他關鍵人才。

我們業務成功在一定程度上取決於我們高級管理層及其他擁有介入醫療器械行業專業知識、訣竅或經驗的關鍵人員的能力及貢獻。詳情請參閱「董事及高級管理層」。任何此類人員的流失均可能對我們維持和發展業務的能力造成不利影響。此外，我們的關鍵人員可能加入競爭對手或建立競爭性業務，或未能遵守其僱傭合同的條款及條件。由於我們行業對技能嫺熟且經驗豐富的人才的競爭激烈，任何關鍵人員流失，或未能為我們未來的業務發展及時招聘到此類人員，均可能對我們的業務產生不利影響。

未能有效管理我們的庫存將對我們的經營業績、財務狀況和現金流量造成重大不利影響。

我們根據內部需求預測（本身具有不確定性）管理庫存水平，並力求在產品供應與庫存過剩風險之間取得平衡。截至2023年、2024年和2025年12月31日，我們的存貨分別為人民幣118.2百萬元、人民幣89.5百萬元和人民幣88.8百萬元，存貨周轉天數分別為271天、197天和180天。請參閱「財務資料—綜合財務狀況表中若干選定項目的討論—存貨」。庫存過剩可能增加持有成本，並使我們面臨陳舊或減值損失的風險。相反，若實際需求超過我們的預測，我們可能無法維持足夠的庫存水平或及時生產產品，這可能導致錯失銷售機會及減少

風 險 因 素

市場份額。此外，由於原材料和生產的現金支付通常先於客戶結算，我們的運營需要大量營運資金。任何庫存水平的重大增加或庫存周轉期的延長均可能對我們的流動資金、現金流量和財務狀況造成重大不利影響。

商譽減值可能對我們的經營業績造成重大不利影響。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的商譽分別為零、人民幣46.2百萬元和人民幣46.2百萬元，主要是由於收購eLum Technologies Inc.所致。商譽的價值基於獨立估值師作出載有多項假設的估值報告。若該等假設的任何一項未能實現，或者我們業務的表現與該等假設不符，我們可能須大幅攤銷我們的商譽並錄得重大減值虧損。此外，我們判斷商譽是否減值需要估計商譽所屬現金產生單位的可收回金額，這取決於現金產生單位的預期未來現金流量以及計算現值所用的合適貼現率。若我們預期未來現金流量減少，我們的商譽可能出現減值。任何重大商譽減值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。有關詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2.2.9及附註18。

我們若干無形資產的減值可能對我們的經營業績造成重大不利影響。

我們的無形資產包括專利權、非專利技術、註冊證書及若干開發支出。在我們的無形資產中，專利權、非專利技術及註冊證書在有限可使用年限內採用直線法攤銷。而我們無形資產中的開發支出將由管理層每年進行評估，以確定是否需要對該等支出進行減值。我們判斷無形資產是否減值需要估計無形資產的可收回金額，該可收回金額基於我們管理層作出的多項假設。若該等假設的任何一項未能實現，或者我們業務的表現與該等假設不符，無形資產的賬面值可能超過其可收回金額，我們的無形資產可能出現減值。

當我們的研發活動所需開發支出符合若干資本化標準，我們將該等支出確認為無形資產，並於相關資產可投入使用後，其後於其預期可使用年期攤銷。有關將開發支出撥充資本的標準詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2.2.8。於截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們確認為無形資產的已撥充資本開發支出分別為人民幣331.8百萬元、人民幣393.1百萬元及人民幣414.4百萬元。管理層每年對開發支出進行減值評估，於往績記錄期間各年度均並無確認減值虧損。然而，倘我們已撥充資本的研發項目未能按批准獲得註冊證書或未能及時滿足其他標準，則相關開發支出可能會減值，這可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生負面影響。

風 險 因 素

我們在往績記錄期間獲得了政府補助和稅務優惠待遇。任何政府補助的大幅減少、稅務優惠待遇終止或相關政策變動，均可能對我們的財務表現和經營業績造成不利影響。

於2023年、2024年和2025年，我們確認的政府補助分別為人民幣13.4百萬元、人民幣20.1百萬元和人民幣25.0百萬元。我們無法保證我們將繼續有資格獲得此類政府補助，或此類補助的金額未來不會減少。未來任何此類政府補助的減少或終止，均可能對我們的財務狀況、經營業績和前景造成不利影響。

同時，在往績記錄期間，我們因符合高新技術企業資格，而享有15%的企業所得稅（「企業所得稅」）優惠稅率。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註13。中國政府部門授予我們的稅務優惠待遇及其他激勵措施須經審查及續期，未來可能會被調整或撤銷。我們目前任何稅務待遇的中止均可能大幅增加我們的稅務負擔，並對我們的純利造成不利影響。

我們須遵守反腐敗、反賄賂、反洗錢、金融和經濟制裁、出口管制及類似法律。不遵守該等法律可能使我們受到行政、民事和刑事罰款及處罰、承擔附帶後果、補救措施及法律費用，所有該等情況均可能對我們的業務、經營業績、財務狀況和聲譽產生不利影響。

我們須遵守我們目前或未來可能經營所在的多個司法權區的反腐敗、反賄賂、反洗錢、金融及經濟制裁以及出口管制法律法規。遵守該等法律是複雜且不斷演變的，我們的內部控制和合規程序可能無法有效防止我們的僱員、經銷商或其他第三方代理人的不當行為。此外，我們的許多客戶要求遵守嚴格的合規標準作為與其開展業務的條件。隨着我們拓展海外銷售，與我們交易的若干國家、地區或交易對手方可能受到一個或多個當局實施的經濟制裁或出口管制限制。任何實際、涉嫌或懷疑違反適用的反腐敗、制裁或出口管制法律的行為，均可能導致調查、重大處罰、補救成本、聲譽損害或業務關係損失。此類法律的變更或執法力度的加強，也可能限制我們開展國際業務的能力，並對我們的業務、財務狀況、經營業績和前景造成不利影響。

我們可能需要額外資金以支持我們進一步的發展或適應業務狀況的變化。未能管理好我們的流動資金及現金流量，或無法獲得額外融資或為我們的銀行融資再融資，可能對我們的業務前景、財務狀況和經營業績造成不利影響。

我們的業務需要持續的資本投資以支持產品開發、臨床研究、生產能力、商業化能力和法規合規。我們現有的資金來源（包括[編纂][編纂]）可能不足以滿足我們未來的資本需求。因此，我們可能需要通過股權或債務融資獲得額外融資。任何股權或可轉換債務證券的[編纂]均可能導致股東稀釋，而債務融資可能增加我們的財務成本，並使我們受到限制性契約的約束。

風 險 因 素

我們能否按可接受條款獲得額外資本，取決於多種因素，包括我們的經營業績、財務狀況、市場地位、行業狀況以及更廣泛的經濟和監管環境。我們無法保證能夠及時或根本無法獲得額外融資。若需要在需要時無法獲得足夠資金，我們可能需要減少或延遲若干資本支出或增長計劃，這可能對我們的業務、財務狀況和前景造成重大不利影響。

我們對若干租賃物業的合法權利可能受到質疑。

根據適用的中國法律法規，租賃協議雙方須就已簽訂的租賃協議向有關政府部門登記及備案。截至最後可行日期，我們尚未對蘇州物業辦理租賃登記，主要原因在於難以獲得出租方的配合以完成該等登記。根據我們的中國法律顧問的意見，雖然未辦理租賃登記不影響租賃協議在中國法律下的法律效力，但相關房地產行政主管部門可能要求租賃協議雙方在規定期限內辦理登記，若逾期未能辦理，每項未登記租賃可能對雙方處以人民幣1,000元至10,000元的罰款。儘管截至最後可行日期，我們尚未收到相關政府部門的任何此類要求或遭受任何此類罰款，但我們無法保證未來不會因過去及未來的不合規行為而受到處罰或其他紀律處分。

我們可能面臨與勞動關係、勞資糾紛、勞動力短缺及勞動成本上升相關的風險。

勞動力是我們成本結構中的重要組成部分，亦對我們業務的運營及擴展至關重要。我們的持續成功部分取決於能否在研發、生產、銷售及行政等職能範疇吸引、培訓、激勵及留住足夠數量的合格員工。我們可能面臨因技術人員競爭加劇、勞動市場環境變化、最低工資及員工福利增加，以及與僱傭相關的監管要求不斷演變而產生的挑戰。此外，任何員工關係惡化、勞資糾紛、停工或其他勞動力中斷，均可能對我們的運營效率及執行業務策略的能力造成不利影響。若我們未能有效管理勞動力或控制勞動成本，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。

我們受中國法律及法規規管，須就社會保險及住房公積金繳納作出合規安排。於往績期間，我們曾聘用第三方機構為少於9%的員工代繳社會保險及住房公積金。此類安排在中國常見，主要出於行政便利，包括員工工作地與我們註冊經營地不同時，便於員工根據自身選擇進行本地化繳納，或提升薪酬及合規事務處理的運營效率。然而，相關中國主管部門可能認為此類安排未完全符合適用法律及法規。若該等第三方機構未能足額繳納社會保險及住房公積金，或若我們被主管部門要求糾正此類安排，我們可能須補繳欠款，並可能承擔若干行政處罰，從而增加勞動成本及行政負擔。截至最後可行日期，我們已透過成立

風 險 因 素

若干分支機構為該等員工繳納社會保險及住房公積金，徹底糾正有關安排。除上述歷史安排外，於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們一直為全體員工全額繳納社會保險及住房公積金，且並無因此受到任何重大行政處罰。

此外，我們在若干職位聘用了勞務派遣工。截至最後可行日期，約有5.4%的員工為派遣工。中國法律及法規對勞務派遣的使用設有限制，包括對職位範圍及派遣工佔總員工比例的限制。若我們的勞務派遣安排被相關主管部門認定為不合規，我們可能須減少派遣工人數並以直接僱用人員取代，或以其他方式糾正該等安排。此舉可能導致勞動成本增加、行政開支上升及業務運營潛在中斷。此外，我們可能面臨派遣工或服務提供方提出的勞資糾紛或索賠。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。於往績記錄期間及截至最後可行日期，我們在此方面未曾受到任何重大行政處罰或遭遇任何重大勞資糾紛。

我們的保險可能無法完全覆蓋與我們業務和運營相關的風險和危害。

截至最後可行日期，我們已為機器、設備及庫存維持若干保險，以保障因事故造成的損害。我們亦維持臨床試驗責任保險，以保障在臨床試驗過程中可能發生的嚴重不良事件所引致的損失。有關詳情，請參閱「業務－保險」。我們的保險可能無法為我們業務運營相關的所有風險提供足夠保障。若我們招致保險單未涵蓋的重大損失及負債，我們可能須在保險保障不足以彌補的範圍內自行承擔損失。因此，我們可能承擔重大成本，這可能對我們的財務狀況和經營業績造成不利影響。

若我們信息科技系統遇到任何故障或中斷，或我們未能遵守適用數據隱私和信息安全法律，均可能對我們的業務和聲譽造成不利影響。

我們的運營依賴電腦系統及信息科技基礎設施，其可能受到網絡安全威脅、系統故障、未經授權讀取、數據洩露或其他中斷的影響。我們信息科技系統中的任何重大缺陷、中斷或未發現的不足，均可能擾亂我們的運營，導致數據丟失或損壞，影響管理層決策，並對我們的業務和經營業績造成不利影響。

我們須遵守有關數據隱私、保護及信息安全的法律法規，其解釋及執行可能因司法權區而異且不斷演變。詳情請參閱「監管概覽－其他法律法規－有關信息安全及數據隱私的法律法規」。我們無法保證我們的數據保護措施在適用法律下始終被視為足夠，或我們不會受到監管問詢、調查或處罰。任何實際或被視作未能遵守此類法律，或未能充分保護數據的行為，均可能導致法律責任、監管審查、合規成本增加、運營中斷和聲譽損害，這可能對我們的業務、財務狀況及前景造成不利影響。

風 險 因 素

涉及我們或我們行業的負面輿論可能對我們的業務和聲譽產生不利影響。

我們的聲譽和品牌對我們的業務至關重要。不時地，我們或與我們相關的各方，包括我們的董事、高級管理層、僱員、經銷商或業務夥伴，可能受到負面輿論、媒體報道或公眾審查（無論此類信息是否準確）。此外，我們或該等各方任何實際或被指控的違反法律法規的行為，或捲入法律或行政程序，均可能令公眾對我們作為介入醫療器械供應商的信譽產生不良看法。更廣泛而言，與介入醫療器械行業相關的負面輿論亦可能削弱客戶及醫生對我們產品的信心。任何負面輿論或指控，無論是否屬實，均可能需要大量管理層時間及資源來應對，且可能無法有效緩解。因此，我們的聲譽、業務關係、經營業績及財務狀況，以及我們H股的[編纂]，均可能受到重大不利影響。

若我們未能遵守環境、健康及安全法律法規，我們可能面臨罰款或處罰，或承擔可能對我們的業務成功產生重大不利影響的成本。

我們須遵守眾多環境、健康和安全的法律法規，包括那些規範實驗室程序以及危險物品及廢物的處理、使用、儲存、處置和棄置的法律法規。我們的運營涉及使用危險及易燃材料，包括化學品。我們的運營亦產生危險廢物。我們通常就處置該等材料及廢物與第三方簽訂合同。我們無法消除該等材料造成污染或傷害的風險，且我們可能須對任何因此造成的損害承擔責任。此外，我們可能產生大量成本以遵守當前或未來的環境、健康及安全法律法規。這些當前或未來的法律法規可能損害我們的研究、開發或生產活動。未能遵守這些法律法規亦可能導致巨額罰款、處罰或其他制裁。

流行病、惡劣天氣狀況、自然災害及其他災難可能對我們的運營和業務前景造成不利影響。

我們的業務面臨與大規模流行病或傳染病爆發，或其他事件（如惡劣天氣狀況、自然災害及其他災難）相關的風險。任何上述事件的發生均可能整體損害全球及區域經濟，擾亂我們的運營，並對我們的業務、經營業績和財務狀況造成不利影響。

與我們運營所在主要司法權區開展業務相關的風險

我們運營所在司法權區的經濟、政治和其他政策的變動可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

在往績記錄期間，我們大部分收入來自中國大陸的業務運營，並在全球多個其他地域市場開展業務。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績亦可能受該等市場的政治、經濟及社會狀況影響。無論在地理上還是在任何一個相關經濟體的各個行業之間，我們各個地域

風 險 因 素

市場的經濟增長均不平衡。於我們所在的地域市場或我們可能運營的任何其他市場，任何經濟衰退（無論是實際發生或被認為會發生）、經濟增長率進一步下降或經濟前景不確定均可能影響我們的業務、財務狀況及經營業績。經濟或政治環境的變動可能增加我們的成本，增加我們面臨的法律及商業風險，擾亂我們的運營並影響我們的經營業績。

我們的H股持有人可能須繳納中國所得稅。

根據《個人所得稅法》及其實施細則，支付給非中國居民的外國個人投資者的源自中國境內的股息，一般須按20%的稅率繳納中國預扣稅，而該等投資者轉讓股份所得的源自中國的收益一般須按20%的稅率繳納中國個人所得稅，惟在每種情況下，均須遵守適用稅收協定和中國法律規定的任何減免。根據國家稅務總局於2011年6月28日發佈的《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》（國稅函[2011]348號），支付給非中國居民H股個人持有人的股息，一般按10%的預扣稅率繳納中國個人所得稅，具體取決於非中國居民H股個人持有人居住的司法權區與中國之間是否存在任何適用的稅收協定以及中國與香港之間的稅務安排。居住在未與中國簽訂稅收協定的司法權區的非中國居民個人持有人，須就收取自我們的股息繳納20%的預扣稅。然而，根據中國財政部和國家稅務總局於1998年3月30日發佈的《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所得可能暫免徵收個人所得稅。此外，於2009年12月31日，財政部、國家稅務總局和中國證監會聯合發佈了《關於個人轉讓上市公司限售股所得徵收個人所得稅有關問題的通知》（財稅[2009]167號），其中規定個人轉讓境內特定交易所上市公司股票所得的收入繼續暫免徵收個人所得稅，但《關於個人轉讓上市公司限售股所得徵收個人所得稅有關問題的補充通知》（財稅[2010]70號）定義的限售股除外。截至最後可行日期，上述條文未明確規定對非中國居民個人出售於海外證券交易所上市的中國居民企業股票徵收個人所得稅。然而，無法保證未來進一步實施的法律、法規或做法會否對非中國居民個人出售H股的收益徵收所得稅。

對於在中國境內未設立機構、場所的，或者雖設立機構、場所但其收入與所設機構、場所無關的非中國居民企業，根據《企業所得稅法》及其實施條例，我們支付的股息以及該等外國企業在出售或以其他方式處置H股時實現的收益，須按10%的稅率繳納中國企業所得稅。根據國家稅務總局於2008年11月6日發佈的《關於中國居民企業向境外H股非居民企業股東派發股息代扣代繳企業所得稅有關問題的通知》（國稅函[2008] 897號），應付給

風 險 因 素

非中國居民企業H股持有人的股息預扣稅率為10%，我們擬從支付給我們H股的非中國居民企業持有人（包括香港[編纂]）的股息中按10%的稅率預扣稅款。有權根據適用的所得稅協定或安排享受較低稅率納稅的非中國居民企業，需向中國稅務機關申請退還超出適用協定稅率已預扣的稅款，而該等退稅的支付須經中國稅務機關批准。儘管有上述安排，主管稅務機關對適用中國稅法及法規的解釋和適用應遵守屆時有效的法律法規，且可能會徵收新稅項，這可能對 閣下對我們H股的[編纂]價值造成不利影響。

若中國就轉讓我們H股所得的收益或向我們非中國居民[編纂]支付的股息徵收中國所得稅， 閣下對我們H股的[編纂]價值可能會受到影響。此外，若我們股東的居住司法權區與中國有稅收協定或安排，該等股東可能不符合資格享受該等稅收協定或安排下的優惠。

我們受貨幣兌換監管制度的約束。

人民幣的兌換須遵守中國適用法律法規。根據現行中國外匯管制制度，我們進行的經常賬戶項下的外匯交易，包括支付股息，無需事先獲得國家外匯管理局批准，但我們需出示此類交易的證明文件，並在中國境內擁有經營外匯業務牌照的指定外匯銀行進行此類交易。

根據現行外匯管理規定，在[編纂]完成後，我們將能夠通過遵守若干程序要求，在未經國家外匯管理局事先批准的情況下以外幣支付股息。然而，無法保證這些有關以外幣支付股息的外匯政策將來會繼續。此外，任何外匯短缺可能限制我們獲取足夠外匯向股東支付股息或滿足任何其他外匯要求，或為我們的資本支出計劃提供資金的能力，甚至可能影響我們的業務、經營業績及財務狀況。

人民幣及其他貨幣的幣值波動可能對 閣下的[編纂]產生不利影響。

在往績記錄期間，幾乎所有收入及開支均以人民幣計值，而[編纂][編纂]淨額將以港元計值。人民幣與港元之間的匯率波動將影響[編纂][編纂]以人民幣計算的相對購買力。匯率波動亦可能導致我們產生外匯損失，並影響我們中國附屬公司派發的任何股息的相對價值。此外，人民幣相對於港元、美元及歐元的升值或貶值會影響我們以外幣計值的財務業績，而不會反映我們業務或經營業績的任何根本變化。

風 險 因 素

閣下可能難以向我們、我們的董事及高級管理層送達法律程序文件，以及執行外國判決。

我們是根據中國法律註冊成立的公司，且大部分資產位於中國。此外，我們大部分董事和高級管理層居住在中國，我們的董事及高級管理層的資產很可能位於中國境內。因此，可能無法在境外向我們多數的董事及高級管理層送達法律程序文件。

儘管我們H股在聯交所[編纂]後，我們將受《上市規則》及《公司收購、合併及股份回購守則》的約束，但H股持有人不能以違反《上市規則》為由提起訴訟，其必須依賴聯交所執行其規則。《上市規則》及《公司收購、合併及股份回購守則》在香港並不具法律效力。

我們可能須遵守中國政府部門就境外證券發行及上市頒佈的新法律法規項的額外監管要求。

2023年2月17日，中國證監會發佈了《境外上市試行辦法》及五項配套指引，於2023年3月31日生效（《境外上市法規》）。《境外上市法規》適用由於以下發行人進行的境外證券發行及上市：(i)在中國註冊成立的公司和(ii)在中國有主要業務的海外註冊成立公司。《境外上市法規》規定了境外直接和間接海外發行的備案安排，並明確了海外市場間接發行的判定標準。詳情請參閱「監管概覽—其他法律法規—有關證券及境外上市的法規」。《境外上市法規》或未來頒佈的任何相關規則或條例，可能使我們或我們的融資活動在未來受到額外的合規要求。若我們未能完全遵守新的監管要求，可能嚴重限制或完全阻礙我們未來的融資活動。

與[編纂]相關的風險

我們將同時遵守中國大陸和香港的[編纂]及監管要求。

由於我們在上海證券交易所上市，並將於[編纂][編纂][編纂]，除非可獲得豁免或已取得豁免，我們將須遵守兩個司法權區的上市規則（如適用）及其他監管制度。因此，我們可能產生額外成本及資源，以持續遵守這兩個司法權區的所有上市規則。

我們的A股於上海證券交易所上市，而A股及H股市場的特點可能有所不同。

我們的A股於上海證券交易所上市及買賣。在[編纂]完成後，我們的A股將繼續於上海證券交易所買賣，而我們的H股將於[編纂][編纂]。根據中國現行法律法規，未經相關監管機構批准，我們的H股與A股不能互換，也不能替代，且H股與A股[編纂]之間並無[編纂]或[編纂]。由於[編纂]特點不同，H股和A股市場的[編纂]、[編纂]、[編纂]基礎以及散戶和機構

風 險 因 素

[編纂]的參與程度均存在差異。因此，我們的H股及A股的[編纂][編纂]未必可以比較。儘管如此，我們A股價格的波動可能對我們的H股[編纂]造成不利影響，反之亦然。由於H股及A股的[編纂]特點不同，我們A股的歷史價格未必能預示H股的[編纂]。因此，閣下評估對我們H股的[編纂]決策時，不應過分依賴我們A股的[編纂]歷史。

我們的H股此前並無[編纂]，且H股的[編纂]及[編纂]可能波動。

於[編纂]前，我們的H股並無[編纂]。我們H股的[編纂]範圍為我們與[編纂]（代表[編纂]）磋商的結果，且[編纂]可能與[編纂]後的H股[編纂]存在重大差異。我們已就H股向聯交所提出於聯交所[編纂]及[編纂]的申請。然而，在[編纂][編纂]並不保證我們的H股將形成活躍且具有流動性的[編纂]，或即使形成，亦不保證其將於[編纂]後得以維持，或我們的H股[編纂]不會於[編纂]後下跌。此外，我們H股的[編纂]和[編纂]可能因多種因素而大幅波動，並受顯著波動影響，其中許多因素超出我們的控制範圍且難以預測。此類波動可能與我們的經營業績無密切關聯，並可能對我們的H股[編纂]和[編纂]造成不利影響。

此外，證券市場不時出現與相關公司經營業績無關或無直接關係的重大價格和交易量波動。該等廣泛的市場及行業波動可能對我們的股份[編纂]及[編纂]造成重大不利影響。

由於我們H股的[編纂]高於每股綜合有形資產賬面淨值，[編纂]中的[編纂]可能面臨即時稀釋。

由於我們H股的[編纂]高於緊接[編纂]前每股綜合有形資產淨值，[編纂]中購買我們H股的[編纂]將面臨[編纂]調整後的綜合有形資產淨值的即時稀釋。我們現有股東將獲得其每股股份的[編纂]調整後的綜合有形資產淨值增加。詳情請參閱本文件附錄二。此外，如果[編纂]行使[編纂]，或者我們未來[編纂]額外股份以籌集額外資金，持有我們股份的[編纂]可能會面臨進一步的權益稀釋。

我們在如何使用[編纂][編纂]淨額方面擁有重大酌情權，而閣下可能未必同意我們的使用方式。

我們的管理層可能以閣下未必同意或未能產生理想回報的方式運用[編纂][編纂]淨額。有關我們[編纂]擬定用途的詳情，請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。然而，我們的管理層對於實際運用[編纂]淨額擁有酌情權。閣下將資金委託予我們的管理層，故須依賴其對於我們將如何使用本次[編纂][編纂]淨額的判斷。

風 險 因 素

我們可能無法就H股支付任何股息。

我們無法保證[編纂]後將何時以及以何種形式就H股支付股息。宣派股息由董事會提議，並基於（包括但不限於）我們的業務及財務表現、資本及監管要求以及一般業務狀況等多種因素，並受其限制。即使我們的財務報表顯示我們的運營已實現盈利，我們未來亦可能沒有足夠或任何利潤來向股東進行股息分派。有關詳情，請參閱「財務資料—股息」。

我們的單一最大股東集團對我們的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。

我們的單一最大股東集團的利益可能與我們其他股東的利益不同。我們的單一最大股東集團在決定提交股東批准的任何公司交易或其他事項的結果方面可能具有重大影響力。因此，這種所有權集中可能阻礙、延遲或阻止我們公司的控制權變更，這可能剝奪股東在公司出售中時獲得其H股溢價的機會，或可能降低H股的[編纂]。此外，若我們的單一最大股東集團的利益與我們其他股東的利益發生衝突時，我們其他股東的利益可能處於不利地位或受到損害。

[編纂]完成後，未來在[編纂][編纂]、[編纂]或被視為[編纂]或[編纂]大量我們的股份，可能對我們股份的[編纂]以及我們未來籌集額外資本的能力造成重大不利影響，並可能導致 閣下的股權稀釋。

我們的H股[編纂]以及我們於未來合適時間及[編纂]籌集股本資金的能力，可能因未來在[編纂]大量[編纂]我們的H股或與H股有關的其他證券（尤其是我們的董事、高級行政人員及單一最大股東集團[編纂]），或[編纂]新股份或其他證券，或被視作可能發生該等[編纂]或[編纂]而受到負面影響。我們的部分H股自H股在[編纂]全球[編纂]之日起受[編纂]約束。雖然我們目前未知該等股東是否有意在[編纂]屆滿後[編纂]其大量H股，但我們無法保證他們不會[編纂]其目前或將來可能[編纂]的任何H股。該等股東在[編纂]H股以及該等H股可供未來[編纂]，均可能對我們的H股[編纂]造成負面影響。

若證券或行業分析師不發表關於我們業務的研究報告，或不利地改變關於我們H股的建議，我們H股的[編纂]和[編纂]可能下降。

我們H股的[編纂]將受到行業或證券分析師發佈關於我們或我們業務的研究和報告所影響。若一位或多位覆蓋我們的分析師下調我們的H股評級，我們H股的[編纂]很可能會下跌。若其中一位或多位分析師停止對我們公司的報道或未能定期發佈關於我們的報告，我們可能會在金融市場中失去可見度，進而可能導致我們的[編纂]或[編纂]下跌。

風 險 因 素

本文件所載前瞻性陳述涉及風險和不確定性影響。

本文件載有關於我們的業務策略、運營效率、競爭地位、現時運營的增長機會、管理層的計劃和目標、若干[編纂]資料及其他事宜的前瞻性陳述。

「預期」、「相信」、「或會」、「潛在」、「繼續」、「期望」、「打算」、「可能」、「計劃」、「尋求」、「將要」、「會」、「應該」等詞匯及該等詞匯的反義詞及其他類似用詞均用作識別該等前瞻性陳述。該等前瞻性陳述包括（其中包括）與我們的未來業務前景、資本開支、現金流量、營運資金、流動資金及資本來源有關者，乃反映我們的董事及管理層最佳判斷的必要估計，並涉及一系列風險及不確定性因素，可能導致實際業績與前瞻性陳述所估計者有重大差異。因此，該等前瞻性陳述應基於多項重要因素考慮分析，包括本文件「風險因素」所載者。故此，該等陳述並非未來表現的保證，閣下不應過度依賴任何前瞻性資料。本文件所載所有前瞻性陳述均須參考本警告聲明。

本文件所載源自官方政府資源的若干事實、預測和統計數據未經獨立核實。

本文件中的若干行業事實、預測和統計數據摘自各種來源。我們相信，有關信息源自適當來源，並經合理審慎摘錄及轉載。我們並無理由相信該等信息屬虛假或具誤導性，或遺漏任何事實致使其屬虛假或具誤導性。然而，源自官方政府機構的信息未經我們、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]及[編纂]、其各自的任何董事、僱員、代理人或顧問或任何其他參與[編纂]的人士或各方獨立核實，且概無就其準確性作出任何聲明。該等信息的收集方法可能存在缺陷或無效，或者已公佈信息與市場慣例之間可能存在差異，這可能導致統計數據不準確或無法與其他經濟體編製的統計數據相比較。因此，不應過份依賴本文件所載源自官方政府資源的信息。此外，我們無法保證該等信息與別處呈列的類似統計資料按相同的基礎或相同程度的準確性作陳述或編製。在任何情況下，閣下應仔細考慮對該等資料或統計數據所賦予的重要性。

閣下應仔細閱讀整本文件，我們強烈勸告閣下不應依賴新聞報導或其他媒體刊載有關我們及[編纂]的任何資料。

本文件刊發前，有報章及媒體對我們、我們的業務、行業及[編纂]作出報道。於本文件日期後但於[編纂]完成前，可能另有報章及媒體對我們、我們的業務、行業及[編纂]作出報導。該等報章及媒體報導可能包含有關我們及[編纂]的若干資料，包括若干財務資料、預測、估值及其他前瞻性資料。我們並未授權報章或媒體披露任何有關資料，亦不對任何該等報章或媒體報導的準確性或完整性承擔任何責任。我們對任何該等關於我們的預測、估值及其他前瞻性資料的適當性、準確性、完整性或可靠性不作任何聲明。倘若任何該等資料與本文件所載資料不一致或有所衝突，我們概不為此承擔責任。因此，潛在[編纂]務請注意，僅應根據本文件所載資料作出[編纂]決定，不應依賴任何其他資料。