

風險因素

[編纂]我們的H股涉及重大風險。閣下在決定[編纂]我們的H股前，應仔細閱讀及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。以下為我們認為涉及重大風險的描述。倘出現下述任何風險，我們的業務、經營業績、財務狀況及增長前景可能受到重大不利影響。在任何該等情況下，我們H股的市價可能下跌，而閣下可能損失全部或部分[編纂]。下文識別的風險及不確定因素並非我們面臨的唯一風險及不確定因素。我們目前尚不知悉或我們目前認為不重大的其他風險及不確定因素亦可能影響我們的業務、經營業績及財務狀況。

與我們業務及行業有關的風險

我們依賴客戶對生物製劑外包開發及生產方面的開支及需求。開支或需求下降可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們業務的成功主要依賴與客戶（主要為製藥及生物技術公司）所簽訂的服務合同的數量及規模。過往數年內，我們受益於全球生物製劑市場的持續增長、我們客戶研發預算的增加及客戶外包程度不斷上升，對我們服務的需求有所增加。有關行業趨勢的更多資料，請參閱「行業概覽」。任何該等趨勢的減緩或逆轉可能對我們服務的需求造成重大不利影響。

除上述行業趨勢外，客戶採用我們服務的意願及能力受限於（其中包括）其自身財務表現、可用資源的變動、獲得內部開發或商業化生產產能的決定、支銷優先性、預算政策及慣例及其開發新生物產品的需要（而這視乎多項因素而定，包括其競爭對手的開發及商業化生產舉措以及特定產品及治療領域的預期市場進展、臨床及報銷情況）。此外，客戶經營所在行業的整合亦可能對有關支銷產生影響，因為客戶將整合所收購業務，包括研發部門及其預算。倘客戶因任何該等或其他因素而削減對我們服務的支銷，我們的業務、財務狀況及經營業績將受到重大不利影響。

我們為客戶生產的產品之市場接納度可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大影響。

我們依賴且無法控制我們為客戶生產的產品之市場接納度。倘我們為客戶生產的產品未獲市場認可，可能對我們的收入及盈利能力造成不利影響。我們客戶產品之市場接納度將取決於多項因素，包括但不限於：(i)我們的客戶公開建立及展示有關產品的功效及安全性的能力，包括有利地將有關產品與競爭產品進行比較；(ii)對有關產品的監管批准或所採取的監管措施；(iii)潛在客戶使用有關產品的成本及競爭產品的成本；(iv)任何副作用的發生率及嚴重性；(v)監管部門有關產品標識或產品說明書的規定；(vi)第三方付款人及政府部門提供的充分保險、補償及定價；

風險因素

(vii)因競爭產品的開發及進步而導致的市場接納度；(viii)可能減少對我們客戶產品的需求或以其他方式取代我們客戶產品的新療法、技術或治療方式的出現、進步或採用；(ix)有關產品的營銷及分銷支持；及(x)公眾對我們客戶及客戶行業的看法。倘無法維持我們為客戶生產的關鍵產品的產量及相關收入，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

我們的服務及提供的產品高度複雜，且倘我們無法向客戶提供持續優質的服務及產品或倘我們的服務不能滿足客戶不斷變化的需求，我們的業務可能會受到影響。

我們提供的服務高度定制化、精準且複雜，部分原因是受到嚴格的監管規定及客戶特定的技術要求所限。我們的經營業績取決於我們執行及在必要時改善我們的質量管理策略及制度的能力以及我們在質量管理方面有效培訓及挽留僱員的能力。我們已設立質量管理職能，包括質量保證(QA)、品質控制(QC)、程序控制、變更控制、偏差管理、糾正及預防措施(CAPA)及批次記錄控制。我們新的及現有業務單位及設施的質量管理系統出現故障可能會導致設施運營或準備或產品提供方面存在問題。於各情況下，有關問題的產生可能有多種原因，包括設備故障、未能遵守特定協議及程序、原材料的批次差異問題或製造營運中的人為錯誤及未能遵守相關政府部門嚴格執行的法規。有關問題可能影響我們的生產進程、要求銷毀有關產品或完全停止設施生產。

此外，我們服務及產品的複雜性源於工藝放大過程中固有的技術不確定性，在實驗室優化的參數可能無法無縫轉化為大規模生產。我們無法消除產品純度降低、雜質水平過高或批次間穩定性存在重大問題的風險，這可能導致生產週期延長及成本增加。因此，除非我們成功解決該等技術挑戰，否則我們甚至可能失去客戶的商業化生產訂單。

我們可能無法成功開發及提供滿足不斷變化的市場需求及行業趨勢的新服務。

基於技術創新的治療方式取得許多進展，以滿足各種複雜疾病的需求。為成功競爭，我們需要提供及開發新服務以滿足客戶不斷變化的需求及整個行業的趨勢。倘沒有及時引入增強服務或新服務，我們的服務及能力或會隨著時間過時，於該情況下，我們的收入及經營業績將會受到損害。於往績記錄期間，我們持續多元化及擴展我們的服務範圍。成功提供新服務取決於若干因素，包括但不限於我們於以下方面的能力：(i)合理預期及滿足客戶需求，包括對較低成本服務不斷增長的需求；(ii)以經濟及及時的方式提升、創新、開發及交付新產品；及(iii)與競爭對手的產品區分開來。

風險因素

即使我們成功創造增強服務或新服務，該等服務可能不會帶來商業上成功的產品或產生的收入可能不會超出開發及資本投資費用，且可能因不斷變化的客戶喜好或競爭對手提供的技術或功能而快速過時。此外，由於（其中包括）根深蒂固的行業慣例模式、需要監管許可及市場准入或政府或第三方補償的不確定性，有關創新可能不會獲迅速接受。如果我們尋求收購、授權安排或戰略合作，我們還可能面臨整合未來收購的技術、服務線或團隊的挑戰。

我們可能無法及時或以具成本效益的方式成功開發、提升或適應新技術及方法，這可能會對我們的競爭力造成不利影響。

全球製藥外包服務行業技術變化迅速。由於不斷發展的行業標準或日益複雜多變的客戶需求或由於競爭對手引入新的服務及技術，對我們服務的需求或會以我們可能無法預期的方式變化。為維持我們的技術優勢，我們已投入大量資金及資源於我們的研發活動。於2023年、2024年及2025年，我們的研發開支分別為人民幣57.9百萬元、人民幣37.1百萬元及人民幣45.9百萬元，分別佔我們各年收入的12.7%、8.6%及9.5%。我們須繼續投入大量的人力及資本資源，開發或獲得技術及方法以增強我們的服務範圍及服務質量。然而，我們無法向閣下保證我們將能夠開發、提升或適應新技術及方法。未能如此行事可能使我們的技術及服務過時，這可能會大幅減少對我們服務的需求並損害我們的業務及前景。

開發新技術及方法以及改進現有技術及方法需要大量資本投入，並涉及眾多不明朗因素。我們無法向閣下保證，即使我們成功開發、提升或適應新技術及方法，我們將能就我們的投資產生足夠的投資回報。因此，我們可能會因研發活動的投資而產生大量虧損，且我們未來的業務、經營業績、財務狀況及前景可能受到重大不利影響。

我們經營所在的市場競爭激烈，倘我們無法有效競爭，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受損。

全球生物製劑開發及生產服務市場競爭激烈，我們預期該高度競爭將日益激烈。作為一家綜合外包生物製劑開發及生產解決方案及服務提供商，我們於國內及國際上與該市場上的其他參與者競爭，例如全方位服務的製藥外包公司、具有不同領域重點及專長的合同製造商及提供第三方製造服務以填補其過剩產能的大型製藥公司。此外，部分製藥公司選擇內部提供其自有的開發及生產服務，而非將該等功能外包予我們或任何我們的競爭對手。我們的競爭優勢主要來源於我

風險因素

們的綜合服務組合、尖端技術、依託持續研發投入的定制工藝開發能力、按時穩定交付優質服務、以客戶為中心的服務理念、有效的質量保證及EHS政策和程序以及遵守良好生產規範(GMP)和監管規定。

我們的部分競爭對手可能擁有比我們更雄厚的財務、營銷、技術或其他資源。財務、營銷、技術或其他資源更雄厚可使我們的競爭對手以新的、替代的或新興技術更快地應對市場需求的變化。客戶要求的性質或程度的變化可能使我們提供的服務過時或失去競爭力。此外，我們的競爭對手或會改善其服務表現、以更低價格推出改進性能特徵的新服務。此外，競爭加劇可對我們的服務造成定價壓力，從而降低我們的收入及盈利能力。我們無法保證將能夠與現有競爭對手或新競爭對手有效競爭或競爭程度不會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

倘我們的生產過程中出現任何操作失誤，可能會導致嚴重的生物危害問題及產品污染，我們的業務及聲譽可能會受到嚴重損害。

我們的生產涉及複雜的生物及化學過程，需要嚴格的環境控制及遵守標準化操作程序。任何未能維持該等標準(特別是有關操作及維護不鏽鋼反應器、潔淨室設施、灌裝及凍乾設備及其他專用設備的標準，以及(如適用)於ADC項目中對細胞毒性或高活性材料的處理標準)的情況可能導致嚴重的生物危害問題、職業安全事故或產品污染。有關操作失誤可能源於人為錯誤、設備故障或我們的消毒及環境監控系統故障。倘該過程中發生污染或其他重大偏差，我們可能面臨多項不利後果，包括但不限於：(i)強制銷毀未能符合我們質量規格或監管標準的受影響批次；(ii)暫時或長期暫停生產線以進行深度清潔、環境重新驗證或根本原因調查；(iii)無法按期完成客戶訂單，這可能損害我們的聲譽並導致潛在的違約申索；及(iv)相關部門加強監管審查、罰款或暫停生產許可證。任何該等事件的發生均可能對我們的業務及聲譽造成重大不利影響。

任何未能遵守現行法規及行業標準的情況或監管機構對我們採取任何不利行動，可能導致重大處罰並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

在中國、美國及歐洲等許多生物製劑藥物擬最終銷售的國家或地區，相關政府部門及行業監管機構對該等藥物的療效及安全性實施高標準，並就我們及我們客戶開發及生產該等藥物的方法制定嚴格的規則、規例及行業標準。例如，我們可能需要獲得國家藥監局(NMPA)、美國食品藥品監督管理局(FDA)、歐洲藥品管理局(EMA)或其他監管機構的許可。該等監管機構可能對我們的設施進行定期或不定期檢查以監控我們的監管合規情況。我們無法向閣下保證，我們始終

風險因素

能通過所有檢查，並向所有監管機關取得許可。任何未能遵守現行法規及行業標準的情況可能導致對我們或我們客戶的罰款或其他懲罰性行動、客戶終止正在進行的生物製劑項目及取消提交給監管機構的數據資格，其中任何一項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。此外，因違反相關法規或行業標準對我們提出的任何訴訟，即使我們成功抗辯，亦可能導致我們產生大量的法律費用，分散我們管理層對業務營運的注意力，並對我們的財務業績造成不利影響。

我們未能獲得或更新我們業務所需的若干批准、牌照、許可及證書可能會導致暫停營運並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

根據有關法律法規，我們須獲得及維持相關部門的多項批准、牌照、許可及證書以經營業務。未能取得任何我們營運所需的批准、牌照、許可及證書可能導致據此進行的強制措施（包括相關監管機構發出的停止營運命令），並可能包括需要資本開支或補救行動的糾正措施，這可能會對我們日後的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。亦無法保證有關機構不會對我們採取任何強制措施。倘採取任何強制措施，我們的業務營運可能會受到重大不利干擾。

此外，部分批准、許可、牌照及證書須受有關機構的定期續新及／或重新評估，有關續新及／或重新評估的標準可能會不時變動。儘管我們承諾於適用法律法規要求時申請續新及／或重新評估該等批准、許可、牌照及證書，我們無法保證我們將成功獲得有關續新及／或重新評估。任何我們未能獲得必要續新及／或重新評估及未能隨時持有開展業務所需的所有批准、牌照、許可及證書可能會嚴重破壞我們的業務，並阻止我們繼續開展業務，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

再者，倘現有法律法規的詮釋或執行發生變動或新法規生效，要求我們取得先前經營我們現有業務並不要求的任何額外批准、許可、牌照或證書，我們無法向閣下保證我們將成功取得該等批准、許可、牌照或證書。我們未能取得額外批准、許可、牌照或證書可能會限制我們開展業務、減少我們的收入及／或增加我們的成本，這可能會嚴重降低我們的盈利能力及前景。

風險因素

我們的營運歷史有限，可能難以評估我們的業務及未來增長前景。

我們於2018年開展業務，營運歷史有限。自成立以來，我們不斷擴大綜合生物製劑合同開發及生產組織(CDMO)服務的廣度。因此，我們的年度及半年度收入及其他經營業績過去曾出現波動，並可能因許多我們無法控制的因素而繼續波動。因此，我們的營運歷史，特別是我們過往經營業績的期間比較，未必能作為我們未來表現的可靠指標，或作為評估我們業務前景及財務表現的充分依據。我們可能無法實現盈利擴張業務(或根本無法擴張)、維持我們的競爭地位、履行我們的合同義務或實現或維持增長及盈利能力。此外，我們在某些報告期間的經營業績可能會低於市場預期。

我們於往績記錄期間出現虧損並有毛損記錄，而我們能否實現盈利並無保證。

我們尚未實現盈利，且我們的業務有產生毛損的往績記錄。於2023年、2024年及2025年，我們的年內虧損分別為人民幣167.8百萬元、人民幣290.9百萬元及人民幣215.5百萬元。此外，於2023年、2024年及2025年，我們的毛損分別為人民幣33.8百萬元、人民幣65.3百萬元及人民幣18.7百萬元。有關我們過往錄得虧損的原因，請參閱「財務資料－業務可持續性及盈利路徑－歷史虧損原因」。我們無法保證將實現或維持盈利能力，因為我們持續投資於產能、技術、人員及海外業務發展。我們的盈利路徑取決於多個因素，包括客戶需求、項目組合、定價、生產線利用率、成功將後期項目轉化為商業生產、成本控制、融資成本及競爭態勢。倘我們未來無法應對我們的虧損狀況，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。

我們於往績記錄期間產生淨負債及流動負債淨額，並於2024年錄得經營現金流出淨額。我們可能需要獲得額外融資以支持運營。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的淨負債分別為人民幣267.5百萬元、人民幣558.4百萬元及人民幣768.9百萬元。此外，截至同日，我們的流動負債淨額分別為人民幣1,216.8百萬元、人民幣1,226.8百萬元及人民幣1,242.0百萬元。有關我們錄得淨負債及流動負債淨額的原因，請參閱「財務資料－綜合財務狀況表選定項目討論」。淨負債狀況及流動負債淨額狀況可使我們面臨流動資金及財務風險。這進而可能要求我們尋求外部來源的融資，例如發債及銀行借貸，這可能無法以對我們有利或商業上合理的條款獲得，或根本無法獲得。

我們可能會不時錄得經營活動的現金流出淨額。我們於2023年及2025年分別錄得經營活動所得現金淨額人民幣11.1百萬元及人民幣74.7百萬元，而於2024年錄得經營活動所用現金淨額人民幣112.0百萬元。詳情請參閱「財務資料－流動資金及資本資源」。概不保證我們將能夠實現正

風險因素

向經營現金流，或以優惠條款獲得足夠的外部融資以滿足我們的資金需求，甚至根本無法獲得。倘若我們的現金狀況管理不善，或收入回款出現任何大幅延誤或短缺，均可能對我們的流動性產生不利影響，限制我們執行戰略舉措的能力，進而對我們的財務狀況、經營業績及未來增長前景產生重大不利影響。我們對資本資源足以支持我們營運的時間段的預測屬前瞻性陳述，涉及風險及不確定性。我們作出該估計所依據的假設未必成立，我們可能會比目前預期更早耗盡我們的可用資本資源。

倘我們無法維持充足的營運資金或獲得足夠的融資以滿足我們的資本需求，我們可能無法按計劃繼續我們的營運、違反我們的付款義務及未能滿足我們的資本開支要求，這可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們的成功取決於我們吸引、培訓、激勵及挽留高技能科學家及其他技術人員的能力，未能如此行事可能會對我們的營運造成重大不利影響。

我們的成功在很大程度上取決於我們的科學家及其他技術人員團隊以及彼等向客戶交付優質及時的服務並緊跟醫藥市場尖端技術及發展的能力。我們與製藥及生物技術公司、其他CDMO公司及研究及學術機構進行激烈競爭，以尋找合資格且經驗豐富的科學家及其他技術人員。因此，此類科學家受到競爭對手的熱烈追捧，我們在吸引及挽留高技能的科學家及其他技術人員上可能面臨挑戰。以我們當前的薪酬水平，我們可能無法僱用及挽留足夠的高技能及經驗豐富的科學家或其他技術人員。因此，我們可能須提供更高的薪酬及其他福利，這可能對我們的利潤率、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。此外，我們可能無法成功地培訓我們的專業人員以跟上客戶需求以及技術及監管標準的變化。任何未能吸引、激勵、培訓或挽留合資格科學家或其他技術人員的情況可能對我們的業務、財務狀況、經營業績、現金流量及前景造成重大不利影響。

高級管理層離職可能嚴重干擾我們的業務營運及增長策略。

我們的成功很大程度上取決於高級管理層的持續服務。特別是，我們高度依賴我們的創始人、執行董事、董事會主席兼首席執行官李先生，其負責本公司的整體戰略規劃和業務方針以及日常管理。失去任何高級管理層均可能對我們的業務及營運造成重大不利影響。倘我們失去任何高級管理層成員的服務，我們可能無法物色、聘用及培訓合適的合資格替代人選，並可能產生額外開支及時間招聘及培訓新人員，這可能會嚴重干擾我們的業務營運及增長策略。此外，倘彼等離職我們可能無法成功執行我們與管理層成員簽訂的不競爭協議，這可能對我們的業務營運及增長策略造成不利影響。

風險因素

倘我們未能有效管理我們的預期增長或執行我們的增長策略，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們的增長策略包括擴大我們的設施及生物製劑開發及生產能力，以滿足客戶的需求、拓寬我們綜合服務的廣度、增加我們在海外市場(包括歐洲及其他新興市場)的滲透率及鞏固我們的人才基礎。更多資料，請參閱「業務一策略」及「未來計劃及[編纂]用途」。追求我們的發展策略已經並將繼續導致對資本及其他資源的大量需求。此外，管理我們的增長及實施我們的發展策略將需要(其中包括)我們具備能力在競爭激烈的全球生物製劑外包服務市場上持續創新及開發先進技術、有效協調及整合我們不同地點的設施及團隊、成功僱用及培訓人員、有效控制成本、充足的流動資金、有效及高效的財務及管理控制、增加營銷及客戶支持活動、有效的質量控制及對供應商的管理以利用我們的購買力。任何未能執行我們發展策略或實現我們預期增長的情況可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的擴張計劃可能需要大量資本投資，且未必能按時完成或按預期進行。

我們計劃主要使用[編纂]淨額，並於必要時以自有資金補足，於常熟基地增建額外原液模組、專用的ADC藥物製劑及連接設施、工藝開發及分析實驗室，以及一個AI數據中心。這些項目涉及建築、裝修、設備採購、安裝、認證、驗證、監管準備、招聘及客戶需求等風險。倘建築成本增加、完工或認證延遲、預期的工藝性能認證(PPQ)或商業項目未能實現，或利用率低於預期，我們可能面臨更高的折舊、融資及營運成本，且未必能實現這些[編纂]的預期回報。相反，倘需求增長快於預期或設施認證延遲，我們可能無法確保足夠的產能以滿足客戶的時間表。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。

倘我們向新地域市場的擴張未按計劃進行，我們的業務增長、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

於往績記錄期間，我們的絕大部分收入來自總部位於中國的客戶。我們打算進一步使我們的客戶地域組合多元化，以增加來自歐洲及其他新興市場客戶的收入。該等外國市場的法律及監管框架、競爭格局及客戶偏好可能與中國市場不同。我們與該等海外客戶合作的經驗有限，且我們在該等市場可能會遇到無法預見的障礙及挑戰，包括更長的客戶資格審核流程、額外的客戶審

風險因素

計、不同的文件和質量預期、更複雜的物流和海關規定，或需要與當地業務夥伴合作。該等因素可能導致我們的擴張計劃延遲或失敗。此外，我們可能會投入大量時間及資源在該等外國市場推廣品牌知名度及獲取市場份額。我們可能無法管理我們的成本或產生足夠的收入以證明所花費的時間及資源屬合理。倘我們的地域擴張不成功，我們的業務營運及財務狀況可能會受到重大不利影響。

政府法規或與製藥及生物科技行業有關的慣例的變動可能會對我們的業務造成不利影響。

政府法規或與製藥及生物科技行業有關的慣例的變動(包括相關司法管轄區藥品審批流程的改革)可能會減少對我們提供服務的需求，而遵守新法規可能會導致額外的成本。導致放鬆監管規定或引入簡化審批程序(將降低潛在競爭對手的准入門檻)或監管規定增加(可能增加我們滿足有關規定的難度或使我們的服務競爭力降低)的變動可能會消除或大幅減少對我們服務的需求。

我們合同的任何延遲、取消及未續新可能對我們的收入及業務造成重大不利影響。

儘管我們有很多長期合同，但各合同項下的交易量可能發生變動(有時變動顯著)，基於我們客戶的預測需求而定。此外，若干合同可能會由於各種原因而在短時間內被客戶取消或延遲。雖然作為CDMO公司，我們須提前安排我們的生產能力(例如建設新的生物反應器及擴建潔淨室設施)，但我們的客戶可能會因不同原因取消、延遲或拒絕續新合同，這可能使我們已調試的產能閒置及利用率不足，從而增加我們資產的折舊成本並損害我們的盈利能力。可能的原因包括但不限於監管批准延遲、市場需求轉變及成功競爭產品的出現。多次取消、未續新或按較不利條款續新重大合同可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

此外，臨床開發是一項高風險的工作，因為臨床前研究及早期臨床試驗的結果未必能預測後期臨床試驗的成功，而有利的初步或中期結果並不一定預示成功的最終結果。即使客戶的候選藥物在臨床前研究和早期臨床試驗中顯示出良好的安全性和有效性，隨後的臨床試驗仍可能無法達到主要終點或因不可預見的因素而終止。該等因素包括但不限於患者群體的變異性、劑量優化不足或與其他療法聯合使用時出現意外的不良反應。此類科學挫折或嚴重不良事件可能導致客戶在短時間內暫停或終止項目。該性質的多次取消或失敗可能導致重大訂單損失及無法收回我們的初始資源投資，從而對我們的收入及業務產生重大影響。

我們任何大客戶的付款延遲或失敗可能對我們的現金流量及盈利能力造成重大不利影響。

我們通常向客戶授出30至90天的信貸期。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163.0百萬元、人民幣217.4百萬元及人民幣232.1百萬元。倘我們任何

風險因素

大客戶的現金流量、營運資金、財務狀況或經營業績惡化，其可能無法或不願即時支付或根本不會支付結欠我們的貿易應收款項。客戶付款責任的任何重大拖欠或延遲可能對我們的營運資金、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

未能履行我們與合同負債有關的責任可能會對我們的經營業績、流動資金及財務狀況造成不利影響。

我們的合同負債指客戶預付款項及已開立賬單但超過已確認收入的金額，主要源於我們按里程碑計價的請款時間與履行CDMO服務合約下履約義務之間的時間差。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的合同負債分別為人民幣113.1百萬元、人民幣105.9百萬元及人民幣193.2百萬元。由於履行我們的履約義務受我們無法控制的各種因素影響，無法保證我們將能夠履行有關我們合同負債的責任。倘我們無法履行有關我們合同負債的責任，該等金額可能不會確認為收入且我們可能被要求退還自客戶收取的預付款項。因此，我們的流動資金及財務狀況可能會受到不利影響。

我們依賴供應商穩定及充足的優質原材料供應，而任何價格上漲或供應中斷可能對我們的業務造成重大不利影響。

我們的業務營運需要大量原材料、化合物及耗材。於往績記錄期間，我們的主要原材料及耗材包括細胞培養基及添加物、色譜樹脂、過濾膜、一次性生物工藝組件、緩衝液及工藝化學品、配方賦形劑、主要包裝材料，以及用於ADC項目的連接子／載荷及相關試劑。於2023年、2024年及2025年，我們的原材料成本分別佔銷售成本總額約36.0%、29.5%及34.4%。我們通常在本地採購該等原材料、化合物及耗材。我們所需的大部分材料可自多個來源輕鬆獲得。倘我們的供應商不能以合理價格及時供應原材料，我們可能無法為客戶生產產品。涉及多個客戶或供應商的供應鏈持續中斷可能對我們的經營業績造成重大不利影響。

此外，供應商可能無法向我們提供符合我們或我們客戶要求的資格及標準的原材料及其他零部件。倘供應商無法及時向我們提供符合我們或我們客戶規格的產品，我們可能無法生產產品，或產品僅能以較高價格或經過較長延遲後獲得，這將阻止我們在規定的時間向客戶交付產品。任何該等無法生產產品或延遲交付產品可能導致我們因違反合同而對客戶承擔責任，或導致我們面臨訂單取消及客戶流失。在我們生產的產品質量低劣的情況下，我們可能會因供應商的原材料或零部件缺陷而承擔產品責任或保修申索，或我們的客戶可能會被要求從市場上召回其產品。

風險因素

中國目前可供我們獲得的任何財務激勵的終止可能會對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

自成立以來，我們一直受惠於政府補助及補貼。於2023年、2024年及2025年，我們於其他收入項下錄得的政府補助分別為人民幣9.0百萬元、人民幣2.2百萬元及人民幣14.9百萬元。於往績記錄期間，我們亦享有若干優惠稅收待遇。我們獲得該等財務激勵的資格要求我們繼續符合條件。該等激勵乃中央政府或相關地方政府部門酌情決定，而其可隨時決定取消或減少該等財務激勵，且通常會產生預期影響。由於我們收取財務激勵存在週期滯後性，且政府執行標準不一，若我們繼續收到該等財務激勵，我們於某一特定時間的財務表現可能會相對高或低於其他時間，這取決於該等財務激勵的潛在變化以及我們可能會面臨的任何業務或經營因素。倘我們不再獲得現時所得的財務激勵，可能會對我們的財務狀況、經營業績、現金流量及前景造成重大不利影響。

我們的物業估值基於若干假設，該等假設本質上屬主觀及不確定，可能與實際結果有重大差異。

獨立物業估值師艾華迪評估諮詢有限公司編製的我們截至2026年4月30日的物業估值載於本文件附錄三所載報告。估值乃基於假設作出，該等假設本質上屬主觀及不確定，可能與實際結果不同。此外，一般及當地經濟狀況的不可預見變化或我們無法控制的其他因素可能會影響我們物業的價值。因此，我們物業的估值可能與我們在市場上實際出售物業時可獲得的價格有重大差異，不應視為其實際可變現價值或其可變現價值的估計。

我們面臨與客戶集中有關的風險。

於往績記錄期間，我們大部分收入來自相對少數的客戶，並預計不久的將來仍將如此。例如，於2023年、2024年及2025年，我們於往績記錄期間各年來自五大客戶的收入分別為人民幣224.4百萬元、人民幣175.4百萬元及人民幣269.9百萬元，分別佔我們各年度總收入的49.3%、40.5%及55.8%。於2023年、2024年及2025年，我們於往績記錄期間各年來自最大客戶的收入分別為人民幣114.9百萬元、人民幣43.0百萬元及人民幣162.4百萬元，分別佔我們各年度總收入的25.3%、9.9%及33.6%。詳情請參閱「業務－我們的客戶」。我們無法保證能夠維持或加強與主要客戶的關係，亦無法保證他們會繼續與我們簽訂長期合作協議或下達大額訂單。倘因行業競爭、主要客戶財務狀況惡化、採購預算削減、監管批准被拒絕或延遲或其他原因，導致主要客戶大幅削減對我們服務的支出，且我們無法從其他客戶取得規模相當、條款類似的訂單或服務合同作為替代，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

風險因素

我們的客戶協議可能包含違背我們利益或使我們面臨潛在責任的條款。

我們的長期服務協議通常規定，客戶可通過發出事先書面通知無故終止協議或協議項下的任何工作訂單。我們的許多基於項目的服務合同亦允許客戶通過發出事先書面通知無故單方面終止合同。倘客戶無故終止工作訂單或基於項目的服務合同，通常我們僅有權收取已執行工作的服務費，而不損害累計權利及補救措施。更多資料，請參閱「業務－我們的客戶」。因此，取消或修改大型工作訂單或基於項目的服務合同或近期取消或修改多個較小的工作訂單或基於項目的服務合同，可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

倘我們未能符合客戶的審計及檢驗標準，我們可能無法繼續服務於客戶。

我們的客戶定期審計及檢驗我們的設施、流程及慣例，以確保我們的服務符合其生物製劑開發及生產流程標準。然而，我們無法向閣下保證我們將能通過所有客戶審計及檢驗。未能按客戶滿意的方式通過任何一項該等審計或檢驗或會嚴重損害我們的聲譽，並導致客戶終止正在進行的生物製劑項目，而這可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

在進行生物製劑開發及生產時，我們面臨潛在責任，特別是可能使我們面臨巨額申索的產品責任風險。

於提供我們服務的過程中，我們面臨各種潛在責任。特別是，倘我們協助開發或製造的生物製劑面臨產品責任申索，我們可能面臨產品責任風險。根據我們的長期服務協議或基於項目的服務合同，我們的責任可能並不總是設有上限。我們提供開發及生產最終擬用於人類的生物製劑的服務，無論在臨床試驗過程中還是作為上市產品，儘管我們並無向終端用戶商業推廣或銷售該等產品。倘任何該等生物製劑因我們的疏忽、故意不當行為、非法活動或重大違約而損害人類，我們可能會面臨訴訟並可能被要求支付損害賠償。產品責任訴訟中裁定的損害賠償可能巨大，並可能對我們的聲譽、業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。儘管我們目前維持產品責任保險，但我們的保險範圍可能不足或可能無法以我們可接受的條款獲得。

我們的聲譽對我們的業務成功至關重要。負面報導可能對我們的聲譽、業務及增長前景造成重大不利影響。

任何有關我們、我們的聯屬公司或任何具有「智享生物」名稱的實體的負面報導即使不真實，可能對我們的聲譽及業務前景造成不利影響。我們無法向閣下保證有關我們或我們任何聯屬公司或任何具有「智享生物」名稱的實體的負面報導不會損害我們的品牌形象或對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。此外，鑒於我們專業的客戶基礎，客戶推薦及口碑營銷

風險因素

對我們獲得客戶的能力作出重大貢獻。因此，任何有關我們、我們的任何聯屬公司或任何具有「智享生物」名稱的實體的負面報導可能會對我們挽留現有客戶或吸引新客戶的能力造成不利影響。

我們供應商的非法行為、不當行為或任何失敗可能導致潛在責任並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們已建立供應商管理流程，包括資格程序、持續績效監控及合規審查，然而，我們的供應商仍不在我們的直接控制範圍內。彼等的非法行為、不當行為或不滿意表現仍可能會損害我們的聲譽、財務狀況及經營業績。我們提請注意，我們無法保證我們的供應商將遵守適用法律，其任何不合規行為或會導致對我們的申索。此外，若我們的供應商未能保證提供優質的產品及服務，則可能會中斷我們的營運。該等情況可能引起申索，並對我們的業務、聲譽、財務狀況及經營業績造成重大影響。

倘我們因供應商的非法行為、不當行為或任何失敗而遭受申索，我們可能會嘗試向相關方進行索償。然而，倘無法向供應商提出申索，或我們無法自供應商或分包商悉數收回我們的申索金額，我們最終可能須自行承擔有關損失及賠償。這可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及聲譽造成重大不利影響。

我們可能不會成功保護客戶或我們自有的知識產權。

我們的成功取決於保護我們客戶及我們自有的知識產權。我們依賴自有的專有技術、商業秘密及其他知識產權進行我們的生物製劑CDMO服務。此外，由於我們服務的性質，我們通常可以獲取客戶擁有或獲授權的大量的知識產權及機密技術信息。我們的客戶通常保留與其項目有關的所有知識產權的所有權，包括向我們提供的知識產權及由我們提供服務而產生的知識產權，惟我們保留源自我們自有預先存在的知識產權、方法或自資服務流程的若干獨立開發的改進除外。

儘管我們採取措施保護我們客戶或我們自有的知識產權，未經授權方仍可能試圖獲取及使用該等知識產權。未能保護我們客戶的知識產權可能導致我們承擔違約責任，並嚴重損害對我們業務至關重要的聲譽。未能保護我們自有的知識產權或會嚴重損害我們的業務營運，並減少或消除我們已開發的任何競爭優勢。任何一種情況均可能會嚴重損害我們的業務、財務狀況、經營業績及前景，而任何補救措施或會極大分散管理層的注意力及其他活動的資源。

我們的服務及我們客戶的產品可能侵犯或盜用第三方的知識產權。

我們不能確定我們未侵犯第三方的知識產權。任何對我們的服務侵犯第三方權利的申索(包括我們與客戶合同所引起的申索)，無論其申索金額或解決方案如何，均可能會產生高昂成本，

風險因素

並可能分散我們管理層及技術人員的精力及注意力。鑒於知識產權訴訟複雜的技術問題及固有的不確定性，我們未必會於該等訴訟中具有優勢。倘有關訴訟導致不利的結果，我們可能會被要求（其中包括）支付大量的損害賠償、終止使用侵權技術、花費大量資源開發非侵權技術、自聲稱侵權的第三方獲得該技術許可（可能無法以商業合理條款取得許可或根本無法獲得許可）及／或停止製造、使用或銷售侵權程序或產品，其中任何情況均可能會對我們的業務造成重大不利影響。

此外，我們客戶的產品可能受到知識產權侵權申索，倘其產品停止生產及彼等須停止使用我們可能提供的侵權技術，有關申索可能嚴重影響我們的業務。上述任何情況均可能會影響我們的競爭力或可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們未來的投資、收購或戰略合作夥伴關係可能無法實現預期收益，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。

我們會不時評估各種投資、收購、合資企業及戰略合作夥伴關係，包括許可或收購知識產權、技術或業務。任何已完成、進行中或潛在的收購或戰略合作夥伴關係可能涉及眾多風險，包括：(i)增加經營開支及現金需求；(ii)承擔額外債務或或有或不可預見的負債；(iii)發行我們的股本證券；(iv)吸收被收購公司的營運、知識產權及產品，包括與整合新人員相關的困難；(v)在尋求該等戰略合併或收購時，分散我們管理層對現有服務產品及舉措的注意力；(vi)流失關鍵僱員及人員及我們維持關鍵業務關係能力的不確定性；(vii)與該交易對手方有關的風險及不確定性；及(viii)我們無法自所收購技術或業務產生足以滿足我們進行收購的目標的收入，甚至無法抵銷相關收購及維護成本。

倘我們無法識別、執行或成功整合收購或戰略投資，我們可能會產生高昂成本、干擾及整合挑戰。任何該等失敗均可能破壞我們的業務，並對我們的聲譽、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們受到環境保護及健康與安全法律法規的規限，並可能面臨潛在的合規及負債成本，包括意外污染、生物危害或人身傷害的後果。

我們過去及現在的業務營運均受中國有關環境保護及健康與安全的國家和地方法律及法規的規限，包括但不限於在我們生物製劑開發及生產過程中處理及排放環境污染物以及使用劇毒及危險化學品。此外，我們的建設項目僅可在負責環境保護及健康與安全的有關行政部門檢查及批准有關設施後方可投入運營。任何我們未能控制有害物質使用或排放的情況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

此外，在生物製劑開發及生產過程中我們不能完全消除我們設施中的意外污染、生物危害或人身傷害的風險。倘發生有關意外，我們可能須負責損害賠償及清理費用，而倘該責任不在現有保險或賠償涵蓋範圍內，則可能會損害我們的業務。有關責任可能會導致其他不利影響，包括聲譽損害造成失去客戶業務。我們亦可能會被迫暫時或永久關閉或暫停若干受影響設施的營運。因此，任何意外污染、生物危害或人身傷害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。

未來就針對我們的任何訴訟、法律糾紛、申索或行政訴訟進行抗辯可能費用昂貴且耗時。

我們可能不時面對於日常業務過程中或因政府或監管執法行動產生的法律訴訟及申索。對我們提起的法律行動（無論有無法律理據）或會導致行政措施、和解、禁令、罰款、處罰、負面報導或其他可能對我們的聲譽、業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響的結果。即使我們成功抗辯，亦會產生巨額抗辯成本，並於有關抗辯中分散管理層的注意力及資源。於往績記錄期間，我們並無涉及任何重大訴訟、法律糾紛、申索或行政訴訟。

我們的保險可能不足以彌補針對我們提出的申索，或可能無法提供足夠的付款以承保解決一項或多項有關申索的全部費用，並可能無法以我們可接受的條款續期。特別是，倘任何申索超出我們與客戶訂立的彌償安排的範圍，我們的客戶並無按規定遵守彌償安排或責任超出任何適用彌償限額或保險責任範圍，則有關申索可能令我們承擔意料之外的責任。針對我們的未投保或投保不足的申索可能產生意外成本，並可能對我們的財務狀況、經營業績或聲譽造成重大不利影響。

任何超出我們保險範圍的申索可能導致我們產生巨額費用及資源轉移。

我們維持若干保單以支持我們的營運並管理潛在風險。其中包括財產一切險、機器損壞保險、僱主責任保險、安全生產責任保險、公眾責任保險、產品責任保險及安裝工程一切險等。然而，我們的保險範圍可能不足以涵蓋所有申索，且我們無法向閣下保證日後不會有針對我們且超出我們保險範圍的申索。任何由我們的設施或人員引起或與之相關且超出我們保險範圍的責任或損害可能會導致巨額費用及我們資源的轉移。

我們面臨與租賃物業有關的風險。

根據適用中國法律法規，租賃協議的出租人及承租人須於租賃協議簽署後30日內向相關政府部門備案租賃協議。倘未進行備案，政府部門可能要求在規定時間內進行備案，若未能按時備案，其可能對每份未妥善備案的協議處以人民幣1,000元至人民幣10,000元的罰款。截至最後可行

風險因素

日期，我們尚未向相關政府部門登記八份租賃協議。根據適用中國行政法規，相關租賃的出租人需要向我們提供若干文件(如營業執照或身份信息)以完成行政備案。無法保證我們租賃物業的出租人將會在完成備案過程中予以配合。倘我們未能於相關政府部門要求的期間內完成行政備案，且相關部門釐定我們須對未能完成所有相關租賃協議的行政備案負責，則最高罰款總額將約為人民幣80,000元。

此外，我們無法向閣下保證我們目前或未來租賃物業的出租人擁有該等租賃物業的所有有效業權或合法權利，或一直始終遵守所有必要的物業租賃程序。此外，隨著我們的租賃到期，我們可能無法按商業上可接受的條款獲得續約，甚至根本無法續約，這可能迫使我們關閉有關辦公室或設施，或尋求新的租賃。我們無法訂立新租賃或按我們可接受的條款續訂現有租賃，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。

我們未能完全遵守勞動相關法律可能使我們面臨潛在的處罰。

根據相關中國法律及法規，中國僱主須為其僱員作出社會保險及住房公積金供款，而未能作出有關供款的實體可能被責令於規定時限內結清未付供款，並須支付滯納金或罰款。

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們並未根據相關中國法律及法規的規定為我們的中國僱員足額繳納社會保險及住房公積金供款。倘中國有關部門認定我們須補繳社會保險及住房公積金供款，或我們因未能為僱員足額繳納社會保險及住房公積金供款而受到罰款及法律制裁，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

根據國家稅務總局辦公廳於2018年9月13日發佈的《國家稅務總局辦公廳關於穩妥有序做好社會保險費徵管有關工作的通知》及國家稅務總局於2018年11月16日發佈的《國家稅務總局關於實施進一步支持和服務民營經濟發展若干措施的通知》，地方政府部門不得要求企業一次性補足歷史上少繳或欠繳的社會保險費。

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們未因社會保險及住房公積金供款事宜受到相關監管機構的行政處罰或強制措施。我們亦未收到主管部門關於補繳差額的通知或要求。我們未接獲員工就社會保險及住房公積金供款提出的重大投訴，且與相關監管部門不存在任何爭議或分歧。我們承諾在收到政府主管部門正式要求或員工正式投訴後，將及時補繳任何未繳款項及相關的滯納金。基於上述，我們的中國法律顧問認為，假設現行法律法規及地方政府在社會保險及

風險因素

住房公積金方面的監管政策實施與檢查慣例無重大變動，且不存在重大員工投訴，在主管部門行使自由裁量權的前提下，本集團因未足額繳納社會保險及住房公積金供款而被要求補繳或遭受重大行政處罰的風險極低。

然而，我們無法向閣下保證主管部門不會要求我們繳納未支付的社會保險費和住房公積金以整改不合規行為或就此對我們處以罰款或處罰，在該等情況下，我們的財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

我們的設施可能面臨電力短缺、自然災害或其他不可預見的災難性事件等風險，任何該等事件均可能干擾我們的營運。

我們在位於中國蘇州的設施進行生物製劑開發及生產活動。我們依賴該等設施持續經營業務。影響我們設施的自然災害或其他意外災難性事件(包括電力中斷、缺水、風暴、火災、地震、恐怖襲擊及戰爭)均可能嚴重削弱我們經營業務的能力。我們的設施及位於該等設施內的若干設備難以在任何該等事件中更換，並可能需要大量更換時間及成本。任何該等事件的發生均可能對我們的業務營運造成重大不利影響。

與政府法規有關的風險

中國經濟、政治及社會狀況的變動可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到我們營運及進行研發活動所在的中國的整體政治、經濟及社會狀況的影響。世界各國政府已實施並可能繼續推出各種政策及措施等以鼓勵經濟增長及引導資源分配。生物製劑CDMO行業整體受宏觀經濟因素影響，包括國際、國家、地區及地方經濟狀況、消費者需求及可支配支出。該等因素的任何變動可能對我們的業務、財務狀況及前景造成重大不利影響。

匯率波動可能會導致外匯虧損及對我們的盈利能力造成不利影響。

於往績記錄期間，我們的絕大部分開支以人民幣計值，且絕大部分金融資產亦以人民幣計值。港元兌人民幣的任何重大匯率變動均可能對我們的現金流量、盈利及財務狀況以及我們以港元計值的H股價值及任何應付股息造成重大不利影響。例如，倘我們就有關用途而須將港元兌換

風險因素

為人民幣，則人民幣兌港元升值可能會使我們以人民幣計值的任何新投資或開支成本增加。由於我們的中國業務營運以人民幣為功能貨幣，故就財務報告而言，在我們將以港元計值的金融資產（包括**[編纂]**）換算為人民幣時，人民幣升值亦會導致外幣匯兌虧損。相反，倘我們將人民幣兌換為港元以派付我們股份的股息或作其他業務需要，人民幣兌港元的任何貶值則會對我們H股價值及任何應付股息造成負面影響。

我們的營運須遵守中國稅法及法規，並可能受其變更影響。

我們須按照中國稅法及法規定期接受中國稅務機關審查是否已履行稅務責任。儘管我們相信我們過往已在所有重大方面按相關中國稅法及法規的規定行事，並就會計合規事項建立有效的內部控制措施，但我們無法向閣下保證未來中國稅務機關的審查不會令我們面臨對我們的業務、財務狀況及經營業績以及聲譽造成不利影響的罰款、其他處罰或訴訟。此外，中國政府不時調整或更改稅法及法規。有關調整或更改連同其引致的任何不明朗因素均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

可能難以向我們或居於中國的董事及管理層送達法律程序文件或在中國對彼等或我們執行外國法院的判決。

我們是一家根據中國法律註冊成立的公司，且我們的絕大部分資產位於中國。此外，我們幾乎所有的董事及高級管理層均居於中國。

中國並無任何條約或協議規定相互承認及執行美國及很多其他國家的法院作出的判決。因此，閣下可能難以在中國對我們或我們的董事及高級管理層執行非中國法院作出的任何判決。

於2006年7月14日，中國最高人民法院與香港簽署《關於內地與香港特別行政區法院相互認可和執行當事人協議管轄的民商事案件判決的安排》（「**2006年安排**」）。根據2006年安排，當事人如被香港法院在具有選用法院書面協議的民商事案件中最終裁定須支付款項，可申請在中國認可及執行判決，反之亦然。然而，其須受限於爭議各方同意根據2006年安排訂立選用法院書面協議。

於2019年1月18日，中國最高人民法院與香港簽署《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》（「**2019年安排**」），2019年安排於2024年1月25日發佈並於2024年1月29日生效。2019年安排將取代2006年安排，並為民商事案件判決的相互認可和執行提供

風險因素

更大的清晰度和確定性。2006年安排將繼續適用於在2019年安排生效前訂立的「選用法院書面協議」。

我們面臨與在全球開展業務相關的風險。

於往績記錄期間，我們來自外國國家及地區的客戶所產生的收入僅佔有限部分。我們的業務因此受該等外國國家及地區不斷變化的國際經濟、監管、社會及政治條件以及當地條件的影響。在該背景下，中國與該等外國國家及地區的政治關係可能影響對我們服務的需求及我們服務外國客戶或外國公司設立的合資企業客戶的能力。無法保證該等客戶不會因中國與相關外國國家或地區的政治關係狀況的不利變化而改變對我們的看法或其偏好。中國與相關外國國家或地區的關係出現任何緊張及政治憂慮，可能會導致對我們服務的需求下降，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

近期，中美之間的貿易摩擦持續。中美之間貿易關係的緊張局勢可能會延緩近年來的全球經濟復甦，威脅到經濟持續發展及日益增長的跨境交易趨勢。例如，於2025年12月簽署成為法律的《2026財政年度國防授權法案》第851條《生物安全法案》反映(其中包括)對中國醫藥外包服務行業的關注升級。我們無法向閣下保證我們將不會受到中美之間貿易摩擦以及美國對外交關係法律法規的不利變化的負面影響。因此，我們的業務、財務狀況、經營業績及業務前景可能會受到重大不利影響。

與[編纂]有關的風險

我們的股份目前並無公開市場，我們H股可能不會形成或維持活躍的[編纂]。

我們的股份目前並無公開市場。向公眾[編纂]股份的初始[編纂]將由本公司與整體協調人(為其本身及代表[編纂])磋商釐定，而[編纂]可能與[編纂]後股份的市價有重大差異。我們已向聯交所申請批准將自[編纂]股份轉換而來的H股及根據[編纂]將予[編纂]的H股(包括因行使[編纂]而可能[編纂]的任何H股)[編纂]及[編纂]。

我們無法向閣下保證於[編纂]完成後我們H股一定會形成並維持一個流動性充足的公開市場。此外，我們H股的[編纂]未必反映[編纂]完成後的H股的[編纂]價。倘我們於[編纂]完成後不能形成一個活躍的公開市場，我們H股的市價及流動性可能會受到重大不利影響。

風險因素

我們H股的價格及[編纂]可能會波動，可能致使[編纂]蒙受重大損失。

我們H股的價格及[編纂]可能因多項並非我們所能控制的因素(包括香港及世界其他地方證券的整體市場市況)而大幅波動。尤其是，其他從事類似業務公司的業務及表現以及股份的市價或會影響我們H股的價格及[編纂]。除市場及行業因素外，我們H股的價格及[編纂]可能因特定業務原因而大幅波動，如我們的收入、盈利、現金流量、投資及開支的波動、監管發展、與供應商的關係、主要人員的變動或活動或競爭對手採取的行動。此外，聯交所上市且在中國有龐大業務及資產的其他公司的股份在過去曾遭遇價格波動，因此我們的H股可能發生與我們表現無直接關聯的價格變化。

閣下將遭受即時及大幅攤薄，且倘我們於日後發行額外股份，閣下可能經歷進一步攤薄。

我們H股的[編纂]高於緊接[編纂]前每股股份有形資產淨值。因此，在[編纂]中購買H股的人士的[編纂]經調整綜合有形資產淨值將即時攤薄。概不保證倘我們於[編纂]後立即進行清算，在債權人提出申索後，會有任何資產可分配予股東。為擴大我們的業務，我們或會考慮日後[編纂]及發行額外H股。此外，倘[編纂]行使[編纂]或我們日後通過發行額外股份籌集額外資金，則購買H股的人士的權益可能遭進一步攤薄。

[編纂]後，主要股東日後於公開市場出售或預期出售我們的H股可能會對H股的價格造成重大不利影響。

於[編纂]後，我們現有股東日後出售或預期出售我們的H股，可能會導致H股的現行市價大幅下跌。由於對出售及發行新股的合同及監管限制，緊隨[編纂]後本公司僅有數量有限的目前發行在外H股可供出售或發行。然而，於該等限制失效或被豁免之後，日後在公開市場大量出售H股或預期進行該等出售可能會顯著降低H股的現時市價及削弱未來我們籌集股本的能力。

以股份為基礎的付款可能會影響我們的財務表現，並導致現有股東的股權攤薄。

我們採納[編纂]前股份激勵計劃，以確定僱員對本集團作出的貢獻，激勵董事、僱員及其他合資格參與者，以增強本集團的競爭力，確保實現本集團的未來發展策略及業務目標。詳情請參閱本文件附錄五「法定及一般資料—D.[編纂]前股份激勵計劃」。為進一步激勵我們的管理層及關鍵僱員，我們未來可能會授出額外的以股份為基礎的薪酬。就有關以股份為基礎的付款產生的

風險因素

開支可能會增加我們的經營開支，因此對我們的財務表現造成不利影響。發行有關以股份為基礎的付款的額外股份亦可能攤薄我們現有股東的持股比例。

我們的控股股東對本公司有重大影響力，彼等權益未必與其他股東一致。

緊隨[編纂](未計及因[編纂]獲行使而可能發行的任何股份)完成後，我們的控股股東將共同控制本公司經擴大股本約[編纂]%。我們的控股股東將透過其在股東會上的表決權及其董事會代表，對我們的業務及事務施加重要影響，包括有關合併或其他業務整合、資產收購或處置、額外股份或其他股本證券的發行、派付股息的時間及金額以及本公司管理層的決定。我們的控股股東可能不會以少數股東的最佳利益行事。此外，未經控股股東同意，我們可能會被阻止訂立可能對我們有利的交易。該擁有權集中現象亦可能會阻礙、延遲或阻止本公司的控股權變更，從而可能會剝奪我們股東獲得股份溢價的機會(作為本公司出售的一部分)，並可能使我們的股價大幅下降。

無法保證我們將於日後宣派及分派任何金額的股息。

根據中國法律及法規，我們僅可自可分派利潤派付股息。可分派利潤為根據中國公認會計準則釐定的稅後利潤，扣除任何累計虧損回撥及我們須作出的法定及其他儲備撥款。因此，我們可能沒有足夠的或任何可分派利潤以使我們能夠向我們的股東作出股息分派，包括我們的財務報表顯示我們盈利的期間。任何指定年度未分派的可分派利潤將保留並可用於隨後年度的分派。有關股息的進一步詳情，請參閱「財務資料—股息」。

此外，我們在中國的營運附屬公司根據中國公認會計準則釐定可能並無可分派利潤。因此，我們可能不會從我們的附屬公司收到足夠的分派以供我們派付股息。我們的營運附屬公司未能向我們派付股息可能會對我們向股東分派股息的能力及我們的現金流量造成不利影響，包括我們盈利的期間。

此外，無法保證日後將會宣派或派付股息。日後股息的宣派、派付及其金額均將由董事視乎(其中包括)我們的營運、盈利、財務狀況、現金需求及可用性、我們的章程文件及適用法律酌情決定。

風險因素

限制人民幣匯入和匯出中國以及政府管制貨幣兌換或會限制我們派付股息及履行其他責任的能力，因而對 閣下的[編纂]價值造成影響。

人民幣匯入和匯出中國的程序須根據相關中國法律及法規進行。我們預期未來大部分收入將以人民幣計值，而我們將需要將人民幣兌換成外幣以向H股持有人派付股息(如有)。外幣資金不足或會限制我們匯出足夠外幣以派付股息或其他款項或以其他方式償付我們的外幣計值債務的能力。

根據相關中國法律及法規，我們進行的經常項目下的外匯交易(包括派付股息)毋須事前取得中國國家外匯管理局(「國家外匯管理局」)批准，惟我們須出示有關交易的相關文件證據，並在中國境內擁有經營外匯業務許可證的指定外匯銀行進行有關交易。將人民幣兌換成外幣並匯出中國以支付資本開支(例如償還外幣計值貸款)，則需獲得政府主管部門的批准。

本文件所載自政府官方來源獲得有關製藥行業的事實、預測及統計數據未必完全可靠。

本文件中有關中國及中國境外生物製劑CDMO行業的事實、預測及統計數據乃來自各種來源，包括政府部門提供或發佈的資料。我們無法保證來自政府官方政策的任何來源資料的質量及可靠性。我們沒有理由相信來自政府官方來源的資料屬虛假或具誤導性，或遺漏任何事實導致來自政府官方來源的資料屬虛假或具誤導性。然而，我們、獨家保薦人、保薦人兼整體協調人、整體協調人及[編纂]或我們或彼等各自的聯屬公司或顧問概無核實該等事實、預測及統計數據，亦無確定自政府官方來源獲得的該等事實、預測及統計數據所依賴的潛在經濟假設。因此，我們對該等事實、預測及統計數據的準確性概不發表任何聲明。

本文件載有涉及我們的計劃、目標、期望及意向的前瞻性陳述，其未必代表我們於有關陳述所指期間的實際表現。

本文件載有若干「前瞻性」陳述及資料，並使用前瞻性用語，如「預計」、「相信」、「可能會」、「估計」、「預期」、「可能」、「需要」、「應該」或「將會」等字眼或類似詞彙。該等陳述包括(其中包括)對本公司發展策略的討論及有關日後經營、流動資金及資本資源的預期。H股[編纂]務請注意，依賴任何前瞻性陳述涉及風險及不明朗因素，且任何或全部假設可能被證實為不準確，因此基於該等假設的前瞻性陳述亦可能有誤。有關不明朗因素包括但不限於本節所述者，其中多項並非本公司所能控制。鑒於該等及其他不明朗因素，本文件內的前瞻性陳述不應視作本公司表示將實現我們的計劃或目標的聲明，[編纂]不應過度依賴該等前瞻性陳述。本公司並無責任

風險因素

因新資料、未來事件或其他情況而公開更新任何前瞻性陳述或發佈其任何修改。進一步詳情，請參閱本文件「前瞻性陳述」。

閣下應仔細閱讀整份文件，並僅應依賴本文件所載資料作出閣下的[編纂]決定，且強烈提醒閣下切勿依賴報章或其他媒體報導所載有關我們、我們的H股或[編纂]的任何資料。

本文件刊發前已有，且於本文件日期後但於[編纂]完成前可能有涉及我們及[編纂]的報章及媒體報導。我們並無授權在該等報章或媒體披露有關[編纂]的任何資料。我們概不對報章或其他媒體所載資料的準確性或完整性承擔任何責任，亦不對報章或其他媒體就有關我們的H股、[編纂]或我們而發表的任何預測、觀點或意見的公平性或適當性承擔任何責任。我們概不就任何有關我們的預測、估值或其他前瞻性資料的適當性、準確性、完整性或可靠性作出任何聲明。倘該等聲明與本文件所載資料不符或存在衝突，我們概不就該等陳述承擔任何責任。閣下在作出有關我們H股的[編纂]決定時，應僅依賴本文件、[編纂]及我們在香港作出的任何正式公告所載的資料。倘閣下申請購買[編纂]的H股，閣下將被視為已同意不依賴本文件及[編纂]所載資料以外的任何資料。