

風險因素

[編纂][編纂]涉及重大風險。在決定[編纂][編纂]前，閣下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。下文闡述我們認為屬重大的風險。任何下述風險均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及增長前景造成重大不利影響。在任何該等情況下，[編纂]的市價均可能下跌，而閣下可能損失全部或部分[編纂]。我們目前未知，或下文未有明示或暗示，或我們認為不重大的其他風險及不確定因素，亦可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成損害。

該等因素均為可能發生或可能不會發生的或然事件，我們無法就任何該等或然事件發生的可能性發表意見。除另有指明外，本文件所載資料乃截至最後實際可行日期，於本文件日期後將不會更新，並受本文件「前瞻性陳述」一節所載的警告性聲明所規限。

有關我們智能配用電業務及行業的風險

我們於競爭激烈的環境中經營，倘若未能成功競爭，將對我們的市場地位、業務及財務表現造成不利影響。

我們在中國及海外市場的配用電業務均面臨激烈競爭。全球配用電市場的競爭基於多項因素，包括產品定價、產品功能及設計、質量、性能、產品迭代、創新、聲譽、行業標準合規性、分銷及財務激勵措施以及售後服務。此外，全球配用電設備及解決方案市場乃相對成熟的行業，其特點是價格競爭激烈、新產品推出頻繁、競爭對手快速採納技術及產品進步，以及終端客戶偏好不斷變化。重大新競爭對手加入或現有競爭對手競爭加劇，均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

我們的競爭對手主要包括大型中資及跨國電力設備公司，以及智能計量產品、配電設備及可再生能源產品的專業製造商。我們在各個地區均擁有不同的本地及海外競爭對手，並在多方面與競爭對手展開競爭。此外，由於技術進步迅速、產品迭代週期縮短及易於模仿，我們愈益難以在須投入更多研發資金的同時，享有新產品及新技術通常帶來的較高售價優勢。我們部分競爭對手亦可能為與我們競爭而願意降低價格並接受較低的利潤率。此外，配用電設備及解決方案行業市場集中度進一步提升可能導致我們面臨更激烈的競爭，且不時出現的任何價格競爭可能導致平均售價及利潤率下降，從而可能對我們的業務及財務表現造成不利影響。

任何未能持續提升我們的技術、開發及改進我們的產品以及擴展我們的產品組合，均可能對我們的競爭地位造成不利影響。

我們所屬行業的特點為技術持續演進及產品不斷創新。因此，我們的競爭地位主要取決於我們能否持續提升技術、開發及改進產品以及擴展產品組合。儘管我們致力繼續投資於技術開發及產品創新，惟該等努力需要大量財務及管理資源，而我們未必擁有充足資源作此用途。此外，

風險因素

我們所屬行業及我們的上游行業的特點為技術及標準持續演變。倘我們未能跟上技術發展的步伐，或未能以迎合客戶不斷變化需求的方式提升我們產品及解決方案的功能、性能及可靠性，則我們可能會流失客戶及失去市場份額，且我們的競爭地位及業務前景可能會受到重大不利影響。

此外，我們將繼續擴展產品系列，以滿足行業下游行業客戶的多元化需求。該等產品組合擴展涉及與下列各項相關的各種風險及不確定性：(i)市場接受度，新產品可能未獲目標市場青睞，導致銷售額及收入低於預期，可能對我們的財務狀況造成不利影響；(ii)競爭，我們的競爭對手可能推出類似產品、提供更具競爭力的價格、實現更快速的技術調整及更迅速的服務響應，導致競爭加劇，使我們難以在市場上立足；及(iii)生產及供應鏈，生產或供應鏈可能出現問題，影響新產品的供應。未能有效管理該等風險可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們已建立穩健的銷售網絡，包括直銷渠道及通過分銷商。未能維持及擴展我們的直銷或分銷商銷售網絡可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成負面影響。

我們已建立穩健的銷售網絡，包括直銷渠道及通過分銷商。倘我們未能維持或擴展銷售網絡，我們的銷售收入將下降，且我們的業務、經營業績及前景可能受到重大不利影響。倘分銷商表現欠佳或不符合我們的銷售及營銷策略，我們或需調整分銷商的數量及其覆蓋的地域範圍。這或會影響我們銷售網絡的廣度及深度，進而影響終端客戶獲取我們產品的渠道。倘我們未能與現有分銷商續簽協議，或按有利條款或根本無法簽訂新協議，或倘彼等減少、延遲或取消向我們發出的訂單，或與我們的競爭對手建立關係，則我們的收入、市場份額及增長機會或會受損，進而對我們的業務、財務狀況、經營業績及現金流量造成負面影響。

此外，我們管理分銷商活動的能力相對有限。我們主要依賴分銷協議、我們制定的政策及措施來監控及管理我們與分銷商的關係，包括彼等遵守法律、規則、法規及我們的政策，以及實施反壟斷、反貪污及反賄賂措施的情況。倘分銷商未能充分推廣我們的產品，或未能向其員工提供適當培訓，以致影響彼等所提供服務的質量，則我們的聲譽及品牌形象或會受到損害。

我們無法向閣下保證分銷商會遵守我們的分銷商協議及政策。此外，我們無法向閣下保證我們能夠獨立審計或核實向我們提供的銷售表現及其他財務資料。因此，我們或無法真實了解分銷商的銷售表現，以及彼等是否遵守了我們的分銷商協議、政策或客戶對我們產品系列的需求。鑒於我們監控分銷商及其可能向其銷售的下級分銷商的銷售表現的能力有限，我們無法向閣下保證彼等不會作出不符合我們最佳利益的決定或採取行動，從而損害我們的業務及聲譽。

風險因素

我們的業務依賴於多個下游行業，其中任何一個行業出現衰退都可能對我們的業務產生不利影響。

我們的業務運營與電網建設、新能源建設、新能源汽車充電、新型電力系統及儲能等多個下游行業緊密關連，這些行業的整體表現對我們的業務前景有著至關重要的影響。這些行業內的監管框架、環境標準以及政府激勵政策的變化可能會限制我們的增長。這些行業的增長放緩或停滯可能會制約我們的擴張潛力，並對我們的運營及財務業績帶來不利影響。此外，由於我們在國內外市場均有廣泛的業務佈局，不同的市場狀況可能造成大量的複雜性，我們可能需要不斷調整業務重心或加以適應，特別是要適應針對我們產品及解決方案終端市場的新規則和政策。然而，我們可能無法及時、高效地做出調整或加以適應。任何新法規或下游行業相關要求的負面變化都可能影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

我們的增長及盈利能力對市場狀況及我們產品及解決方案的需求波動敏感，而供需動態的任何潛在不利發展均可能顯著影響我們產品及解決方案的定價及市場需求。

對我們產品的需求通常取決於整體經濟活動及配用電設備及解決方案行業的市場狀況，而該等市場狀況受多項我們無法控制的因素影響，包括我們經營所在國家及地區的宏觀經濟狀況變化、競爭格局變化、政府法規以及我們產品的供需變化等。

倘我們產品的市場需求增長未達我們預期的程度，或倘配用電行業未能以進一步推動我們產品需求的方式發展，則我們的未來增長及盈利能力可能會受到重大不利影響。此外，我們的未來增長及盈利能力可能受到我們識別及預測客戶需求以及開發滿足其需求的產品及服務的能力所影響。倘我們無法準確預測客戶對我們產品的需求並相應採取適當的業務策略，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。

我們的產品可能不時出現質量問題，從而導致我們聲譽受損。產品責任、產品召回成本以及重大退換貨亦可能對我們的業務及財務表現造成不利影響。

倘我們未能實施及維持質量控制措施，且產品未能按預期運作或存在設計及／或製造缺陷或故障，則我們可能面臨承擔重大金錢賠償責任的風險。倘產品存在缺陷，出售該等產品可能使我們面臨涉及人身傷害或財產損害的產品責任索償，並可能需要召回產品或採取其他行動。因該等傷害或損害而遭受損失的第三方可能對我們提出索償或提起法律訴訟。若干產品責任索償可能是由於我們從供應商處採購的部件及零件存在缺陷所致。試圖向該等供應商追討權利可能代價高昂、耗時且最終徒勞無功。該等供應商可能無法就該等缺陷及產品責任索償導致的損失向我們作出全額賠償或根本無法賠償。此外，我們的保險範圍可能不足以完全覆蓋所申索的全部損害賠償，且索償過程可能曠日持久。因此，任何重大產品責任索償或訴訟均可能導致我們在抗辯過程中耗費資金及管理精力，並可能對我們的聲譽產生負面影響。此外，產品責任索償可能會對我們的產品及品牌產生重大負面宣傳，從而對我們的業務前景及財務狀況造成重大不利影響。

風險因素

我們僅允許分銷商因產品質量問題退貨，此做法符合行業慣例。然而，法律可能不時要求我們採納新的或修訂現有的退換貨政策。倘我們須最終承擔與退換貨相關的成本及損失，則我們的經營業績可能會受到重大不利影響。倘我們的退換貨政策被大量客戶濫用，我們的成本可能會大幅增加，經營業績可能會受到不利影響。倘我們採用更有利於客戶的退換貨政策，該等政策亦會使我們承擔額外成本及費用，這可能對我們的經營業績產生負面影響。倘我們採用較不利於客戶的退換貨政策以降低該等成本及費用，則我們的用戶可能會不滿意，這可能導致失去現有用戶或未能以理想的速度獲取新客戶，從而可能對我們的經營業績造成不利影響。

於往績記錄期間，我們從若干主要客戶獲得收入總額的相當一部分，失去該等客戶或來自該等客戶的收入大幅減少可能對我們的經營業績造成重大不利影響。

於往績記錄期間，我們從有限數量的客戶獲得收入總額的相當一部分。於2023年、2024年及2025年，各年度我們五大客戶產生的收入分別佔各年度總收入額的41.9%、37.4%及37.1%，而各年度我們最大客戶產生的收入分別佔各年度總收入額的27.9%、20.7%及18.9%。我們目前對少數主要客戶的集中狀況使我們面臨收入大幅波動的風險，倘該等主要客戶大幅減少向我們下達的訂單或終止與我們的業務往來。尤其是，我們的部分主要客戶設有供應商資格認證及准入制度，根據該制度，我們必須取得並持續維持必要的供應商資格，且須符合其持續評估標準，方能保留於其核准供應商名單中，並參與其招標或投標程序。該等資格標準會定期進行審查，並可能不時修訂；此外，我們的資格通常僅在指定期間內有效，且須辦理續期。倘若我們未能取得、維持或續期必要的供應商資格，或未能持續符合適用的准入標準，我們可能會被暫時或長期禁止向該等主要客戶供貨或參與其招標程序，被取消投標資格，或被移出其核准供應商名單，上述任何情況均可能導致來自該等客戶的訂單大幅減少或喪失。採購訂單減少、延遲或取消、價格下調、因質量問題而遭拒收、暫停合作或取消投標資格、失去一個或多個主要客戶而未能及時填補，或主要客戶延遲付款，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。

原材料及零部件供應的任何中斷或其價格大幅上漲均可能對我們的業務造成負面影響。

原材料及零部件佔我們銷售成本總額的最大部分。我們主要依賴第三方供應商及時供應原材料及零部件，以按計劃實施我們的生產計劃。該等材料及含有該等材料的零部件的價格容易因商品市場的供求趨勢、運輸成本、政府法規及關稅、地緣政治事件、匯率變化、價格管制、經濟環境以及其他不可預見的情況而大幅波動。此外，任何自然或人為災害或其他意外災難性事件，包括惡劣天氣、火災、技術或機械故障、風暴、爆炸、地震、罷工、恐怖主義行為、戰爭及疫情，均可能損害我們供應商的營運及／或中斷我們的運輸渠道，從而妨礙我們及時製造產品及向客戶交付的能力。儘管我們已訂立對沖交易以對沖製造所需部分大宗原材料的價格，但我們仍面臨供應短缺及價格上漲的重大風險。倘我們無法及時以合理價格獲得充足的高質量原材料或零部件供應，或作出替代供應安排，或倘原材料或零部件成本大幅增加而我們無法全部轉嫁，則我們的經營業績可能會受到不利影響。

風險因素

我們通常未與大部分客戶訂立長期採購承諾，此或會導致我們面臨不確定性及不同期間的收入波動。

我們通常未與客戶訂立長期採購承諾。我們無法向閣下保證訂單量及價格將與我們的過往記錄或預期一致。主要客戶或一組客戶取消、減少或推遲採購訂單，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。缺乏預設價格的長期採購承諾，亦可能意味我們的售價存在波動。此外，我們根據對客戶需求的估計作出重大決策，包括釐定我們將尋求及接受的訂單水平、生產計劃、原材料採購承諾及其他資源需求。客戶承諾的性質及客戶對其產品需求可能出現快速變化，制約了我們準確估計未來客戶需求的能力。有時，客戶可能要求迅速增加產品交付，為我們的資源帶來壓力。我們未必能於任何特定時間增加產量或提升生產能力以滿足客戶需求。另一方面，客戶需求減少可能對我們的財務狀況、經營業績及前景造成負面影響。

由於議價能力下降或市場狀況變化，我們或無法有效管理產品定價。

我們根據一個考慮當前競爭格局、產品成本、開發費用及合理利潤率的框架釐定產品價格。我們能否設定有利價格以實現理想利潤率，以及準確估計成本等，對我們的盈利能力影響重大。我們無法向閣下保證我們將能維持定價或議價能力，或毛利率不會受市場狀況或其他因素影響。倘我們因來自其他製造商的競爭加劇、終端市場客戶價格持續下降或任何其他原因而面臨更大的定價壓力，或倘我們因產品需求疲軟而喪失議價能力，則我們可能需要降低產品價格及利潤率。此外，我們或無法準確估計成本或將生產成本（特別是原材料及零部件成本）的全部或部分增幅轉嫁予客戶。因此，我們的經營業績及盈利能力或會受到重大不利影響。

我們主要通過招投標方式獲取客戶訂單。由於行業競爭加劇，我們可能無法獲得足夠訂單，而這可能導致營業收入減少。

我們主要通過競標獲得訂單，在競爭激烈的市場環境中，我們面臨著國內外眾多實力各異的競爭對手，這給我們的中標率帶來了重大不確定性，我們無法保證未來能夠通過競標獲得足夠的訂單。為提高中標率，我們可能需要採取具有競爭力的定價策略，適當降低報價，這種降價可能直接壓縮我們的利潤率。若產品或服務價格下降程度超過我們所能實現的成本節約空間，將對我們的利潤率造成不利影響，進而對我們的整體盈利能力帶來負面影響。

倘我們的第三方服務供應商未能提供可靠或標準化的服務，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響，且我們的聲譽或會受到損害。

我們委聘第三方服務提供商提供物流及運輸等服務。我們並不控制該等第三方，而彼等可能因設備故障、信息科技系統中斷、勞動力短缺或糾紛、商業爭議、違反監管規定、自然災害或其他問題而面臨營運中斷。此外，我們可能無法以商業上可接受的條款或根本無法找到替代的第

風險因素

三方服務供應商。第三方服務供應商未能提供可靠、高效及高質量的服務，可能導致我們產品的供應及分銷中斷。該等中斷可能對我們的業務營運、財務狀況及經營業績造成不利影響，亦可能損害我們在市場上的聲譽。

我們的製造營運面臨可能導致延遲或中斷的各種風險。

由於生產活動的性質，我們的生產營運可能面臨產能限制、設備及系統故障以及設施建設及升級延誤等風險。任何該等事件的發生均將導致產量削減或停產，從而延遲產品交付並引致客戶不滿。製造過程中的偏差、公用事業供應中斷或關鍵材料出現缺陷，均可能導致生產過程中斷。未能實現一致且可接受的產出率並保持低次品率，則可能導致生產成本上升及利潤下降。我們可能不時在生產廠房產能提升階段遇到較低的產出率。這種情況通常發生在引進新產品、安裝新設備或實施新生產技術期間。

我們可能未能以符合成本效益的方式維持生產基地的最佳利用率，並在中國及海外以符合成本效益的方式擴展生產能力。

我們的持續成功有賴於我們以符合成本效益的方式製造產品的能力，而這取決於我們能否準確預測客戶需求、維持生產基地的最佳利用率，以及有效擴展生產能力以實現規模經濟及提升生產效率。然而，我們優化生產能力的的能力受多項我們無法控制的風險及不確定因素影響，包括市場對我們產品需求的波動、建設生產廠房的成本上升以及建設進度延誤。未能緩解該等風險可能導致額外生產成本，並導致我們的營運成本增加。此外，我們擴展生產能力需要大量資本投資及時間成本，這可能影響我們的流動資金並阻礙我們及時交付產品的能力。

我們在全球範圍內開展業務，並在各經營所在國家面臨法律、監管、政治、經濟、商業及其他風險。

截至2025年12月31日，我們的產品銷往約70個國家及地區。鑒於我們的全球業務佈局，我們面臨與跨境業務相關的法律、監管、政治、經濟、商業及其他風險，包括：(i) 外幣匯率波動；(ii) 了解當地市場及把握市場趨勢，以及開發及維持有效的營銷及分銷網絡所產生的成本增加；(iii) 在海外市場提供有效客戶服務及支持的困難；(iv) 為獲得在海外地區製造或進口、營銷及銷售產品所需的海外許可證、牌照及批准，而須與不熟悉的監管制度、監管機構及政府政策打交道的相關風險；(v) 遵守海外市場的商業及法律要求所產生的高昂成本，包括與勞動、環境及行業特定法規相關的要求；(vi) 與當地工會及勞資糾紛相關的風險，包括歧視、騷擾、違反集體談判協議、不當解僱等指控；(vii) 獲取或強制執行知識產權的困難；(viii) 嚴格的外匯管制及現金匯回規定；(ix) 主要經濟狀況及監管要求的意外變化；(x) 政治不穩定及社會動盪、文化及宗教衝突以及恐怖主義行為；(xi) 遵守當地稅務法律法規相關的風險，包括但不限於及時報稅、納稅以及與當地稅務機關就應納稅額計算及稅務優惠等事項產生的爭議或分歧；(xii) 與當地稅務機關就我們集團內部交易的轉讓定價判斷產生爭議的相關風險，可能導致我們的應稅收入被重新分配或調整，從而使應繳稅款發生變化；(xiii) 通過當地法律體系執行協議及收回逾期應收款項的困難；(xiv)

風險因素

貿易壁壘，如出口要求、制裁、關稅及其他限制及開支；及(xv)與我們經營所在司法管轄區的反壟斷及競爭法相關的風險，包括監管審查、調查、民事訴訟及與反競爭行為相關的刑事訴訟，可能導致罰款、民事或刑事責任或業務營運變更，以及監管機構或私人主體對新的或現有反壟斷或競爭法的頒佈、解釋或執行。我們作為一家全球企業的整體成功，部分取決於我們能否成功管理該等風險。該等風險及其對我們或業務合作夥伴的潛在影響因國家而異，難以準確預測。

作為我們未來計劃的一部分，我們擬在南美洲、歐洲、中東以及其他適當地點建立新的生產基地。儘管該等地區對我們而言並非全新的經營區域，因為我們已在該等地區建立了銷售網絡並開展業務活動，但建立新的生產基地仍可能使我們面臨額外風險。該等風險包括重大資本支出及持續營運費用，以及項目延誤或成本超支的可能性。我們亦可能在該等市場面臨來自本地及國際製造商的激烈競爭，這可能需要在營銷及分銷方面加大投資。此外，南美洲、歐洲、中東及其他地點的經濟及監管環境與我們現有市場不同，當地政策、關稅或審批流程的變化可能影響我們計劃營運的可行性及盈利能力。特別是，若干國家可能會實施或加強當地製造要求，規定產品必須有最低比例在國內製造或組裝，作為進入市場、參與政府招標或享有優惠待遇的條件；若我們未能符合此類要求，可能會使我們處於競爭劣勢。

我們在眾多司法管轄區開展業務。我們產品的出口必須遵守不同司法管轄區的各種經濟制裁及出口管制法律。例如，《出口管理條例》（「**EAR**」）規管美國出口管制，而商務部工業和安全局（「**BIS**」）負責執行**EAR**。美國出口管制制度根據產品或技術的性質，以及特定出口或轉讓的目的、受讓人或最終用途，規管向非美國司法管轄區及非美國人士出口、轉讓或披露美國產品、軟件及技術。美國經濟制裁禁止向美國制裁所針對的若干國家或地區、政府及人士提供產品及服務。歐盟制裁亦有類似制度，禁止向其各自目標名單上的國家或地區、政府及人士提供產品及服務。我們採取預防措施，以防止我們的產品被提供給該等制裁的任何目標。然而，我們無法向閣下保證，儘管採取了該等預防措施，我們的產品仍不會通過獨立分銷商被提供給該等目標。任何該等供應均可能導致負面後果，包括政府調查、處罰及聲譽損害。儘管董事認為，我們目前的業務活動不應導致我們面臨適用國際制裁及出口管制項下的重大風險，且我們的產品不受**EAR**所管轄，惟上述貿易限制經常發生變動，其詮釋及執行涉及重大不確定性，而有關不確定性可能因國家安全顧慮而加劇，或受我們無法控制的政治及／或其他因素所驅動。我們可能因遵守政府經濟制裁及出口管制法律而面臨未來的執法行動，從而導致處罰及成本，並可能對我們的業務及經營業績造成重大影響。

此外，經濟制裁計劃現時並將繼續限制我們與若干受制裁國家或地區進行業務往來的能力。此外，制裁計劃會隨時間推移而演變，我們難以預測政府政策或制裁將如何對我們當前或未來的活動作出解釋、實施或執行，或美國制裁會否以損害及限制我們業務的方式擴大。我們的政策、程序及監控措施可能無法及時或全面地應對該等變化。我們無法保證我們在任何特定國家或地區的活動不會導致負面媒體關注或聲譽損害。

風險因素

近年來，國際關係的複雜性日趨加劇。該等緊張局勢可能降低國際貿易、投資、技術交流及其他經濟活動的水平，從而對全球經濟狀況及全球金融市場的穩定性造成重大不利影響。上述任何因素均可能對我們及我們客戶的業務、前景、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

國際貿易政策及關稅的變動可能對我們的業務及經營業績造成不利影響。

我們的進出口可能受到貿易壁壘的不利影響，包括對包含我們產品在內的出口至海外市場的商品所徵收的關稅、配額、反傾銷措施及反補貼稅。國際市場狀況及監管環境歷來受到國家間競爭及地緣政治摩擦的影響。我們經營所在司法管轄區的貿易政策、條約及關稅的變動，或市場預期該等變動可能發生，均可能對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們經營所在司法管轄區的重大政治、貿易或監管發展難以預測，且可能對我們造成重大不利影響。特別是，我們的業務可能受到美國加徵關稅及我們經營所在國家採取的任何相應反制措施的影響。於2025年2月至4月期間，美國政府對若干主要貿易夥伴實施關稅，包括加拿大、中國、歐盟及墨西哥，對所有國家徵收基準關稅，並對與美國存在大額貿易逆差的國家徵收額外的個別對等關稅（「美國對等關稅」）。作為回應，中國採取了一系列貿易措施，包括提高對美國商品的關稅。自2025年2月起，兩國將對彼此進口商品的對等關稅提高至125%。然而，於2025年5月12日，美國及中國均調整了該等關稅措施：美國取消125%的關稅，並通過暫停徵收24%的關稅90天，將對中國商品的關稅臨時降低至10%。中國政府亦宣佈相同的關稅調整，取消125%的報復性關稅，並將對美國商品的關稅從34%降低至10%，期限相同。於2025年8月12日，美國及中國均宣佈將該等關稅措施再延長90天。於2025年11月1日，美國政府宣佈10%的對等關稅將維持至2026年11月10日。該等關稅及其適用範圍仍有待進一步談判及調整，且其解釋、實施及管理可能不時有所變動。

於往績記錄期間，我們來自美國的收入及我們對美國的供應鏈風險敞口並不重大，且截至最後實際可行日期，美國加徵關稅及中國採取的反制措施對我們的影響有限。然而，我們無法向閣下保證該等影響於日後將繼續保持有限。關稅或貿易限制大幅增加可能導致受影響國家採取報復措施，從而可能擾亂全球供應鏈。此外，非關稅貿易壁壘（如對技術轉讓或知識產權的潛在限制）可能對我們獲取對產品開發及創新至關重要的技術訣竅造成不利影響。倘我們無法成功管理貿易壁壘帶來的影響及由此增加的成本，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，隨著本集團擴大海外生產佈局，本公司產品或須遵守各司法管轄區不斷更新的產品來源地規則及當地成分規定。各地監管機構對產品原產地認定標準出現變動，可能影響產品在部分市場的關稅待遇及市場准入，繼而推高營運成本、削弱競爭力。另外，本集團經營所在地區的地緣政治局勢動盪，或會擾亂全球航運線路，導致原材料及製成品的運費上漲、交付週期延長。倘若相關衝突進一步升級，將對本集團供應鏈造成不利影響、增加物流成本，並導致受影響地區的規劃產能擴建項目出現延誤。

風險因素

有關我們醫療服務業務及行業的風險

我們於受嚴格監管的行業中開展業務，並須遵守廣泛的監管規定。

作為一家民營醫院集團，我們須遵守中國國家、地區及地方性法律法規。該等法律法規主要涉及但不限於：(i)醫療設施、設備、用品及服務的質量及使用；(ii)藥品、醫療設備及醫療耗材的採購、使用及儲存；(iii)醫療設施、病床及醫療專業人士的牌照及數量；(iv)污染物及醫療廢物的排放及處置；(v)反貪污及反賄賂；(vi)患者病歷的保密及保管；及(vii)數據隱私及保護。詳情請參閱「監管概覽」。由於監管環境的複雜性，我們無法向閣下保證日後出台的法律法規不會導致我們的營運不合規，亦無法保證我們將始終完全遵守適用的法律法規。此外，概不保證不會進一步出台有關醫療服務的法律法規。倘我們必須糾正任何違規行為，則我們可能被要求以削弱我們對客戶吸引力的方式修改我們的業務模式。

監管機構可能會根據適用的監管規定，定期對我們的醫院進行事先公佈及不予公佈的檢查。任何未能遵守適用的法律法規、在檢查中取得欠理想評級、被認定違規、受到重大行政處罰或未能糾正檢查報告中指出的任何重大缺陷，均可能（視性質及嚴重程度而定）導致聲譽受損、財務損失、司法及行政處罰、我們的牌照被附加條件、牌照被撤銷或暫停，或縮減或停止現有服務。例如，我們的收費慣例、支付系統或醫生的處方活動出現任何違規行為，特別是被主管機關在檢查中認定為導致支付超出可報銷保險範圍（受不斷發展的實施政策及詮釋所規限）的違規行為，則可能導致行政處罰，如沒收所收取款項及／或罰款。任何該等後果均可能對我們的業務、經營業績及前景造成重大不利影響。

倘我們在醫療服務、藥品、醫療設備及醫療耗材方面受到額外的定價指引，則我們的收入可能會受到不利影響。

中國政府對醫療服務、藥品、醫療設備及醫用耗材的定價實施監管政策。截至2025年12月31日，我們擁有28家被認定為醫保定點醫療機構的醫院。就醫療服務定價而言，營利性民營醫院一般有权根據其成本結構、市場需求及其他因素自主制定醫療服務價格。然而，若醫療機構屬於醫保定點醫療機構，則其就若干醫療服務收取的醫療費用須遵循當地醫療主管部門及基本醫療保險機構制定的定價指引。有關詳情，請參閱「業務－我們的醫療服務業務－定價」及「監管概覽－有關我們在中國業務的法律法規－醫療機構相關法律法規－醫療服務和藥品價格相關法律法規」。我們無法預測中國政府日後會否降低價格上限或更改定價指引，或會否有更多醫療服務、藥品、醫療設備或耗材須受定價監管或更嚴格的保險報銷限額所規限。任何該等發展均可能對我們的醫院定價造成壓力，並可能對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

風險因素

DRG支付系統的實施對我們的業務營運構成挑戰，這可能對我們的業務營運、財務表現及前景造成不利影響。

截至2025年12月31日，本集團旗下22家醫院已採用DRG制度。根據該系統，公共醫保基金僅針對特定疾病組患者的治療按預設的最優金額進行報銷，而非實際發生的全部費用。我們在保持醫療服務品質的同時控制成本仍可能面臨挑戰，尤其是對於複雜病例，標準化支付率可能無法充分反映更高的資源利用率。

此外，我們面臨與DRG系統不斷發展相關的額外風險。相關當局可能不時調整DRG報銷標準及分組方法，可能降低某些診療項目的報銷率或將其重新歸類至較低報銷組別，這可能對我們的收入及毛利率產生負面影響。我們根據預測的DRG分組估計報銷金額。我們預測中的任何不準確情況均可能需要對我們的財務報表進行重大調整。此外，持續遵守DRG系統需要在管理系統及員工培訓方面進行大量投資，且中國政府日後對該系統的任何擴展或修訂均可能增加營運複雜性及合規成本，從而影響我們的盈利能力及增長前景。

倘我們無法以與目前相若的條款與公共醫療保險機構或商業保險公司保持關係，則可能對我們的業務、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們與公共醫療保險機構及商業保險公司的關係對我們的成功而言至關重要。公共醫療保險機構及商業保險公司通常存有一份可就其提供資金的患者提供服務的若干醫療服務合資格供應商名單。患者如在未列於名單上的醫院接受治療，則有關治療將不獲報銷。因此，倘一家或多家保險公司因任何理由而：(i)將我們的醫院從其認可醫院名單中移除；(ii)取消對我們提供的治療方案的承保範圍；(iii)實施更嚴格的報銷政策；(iv)撤銷任何適用直接結算協議；(v)變更其保單，使患者接受我們的服務更困難或成本更高；或(vi)以其他方式撤銷我們醫院的認可地位，則我們吸引由公共醫療保險機構或商業保險公司提供資金的患者的能力可能會受到不利影響。任何該等情況均可能對患者以可負擔方式獲得我們醫院提供的醫療服務造成重大不利影響，從而可能對我們的業務、經營業績及前景造成相應的重大不利影響。

我們可能無法按照過去所達成的可比條款與商業保險公司續簽現有協議。商業保險公司支付費率或承保服務範圍的任何降低，均可能降低患者前往我們醫院的便利性，並可能導致患者流量減少或要求我們降低收費價格，其中任何一種情況均可能對我們的業務、經營業績及前景造成重大不利影響。此外，倘我們與商業保險公司的任何協議被終止，商業保險公司可能將我們的醫院從其認可醫院名單中移除，導致尋求我們醫院服務的自費投保患者數量減少。倘我們與商業保險公司之間的部分或全部安排（包括但不限於定價安排）未能續約或延期，或以遜於以往的條款續約，或以其他方式作出不利修改而未以可比條款作出替代安排，則我們的業務、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

風險因素

中國醫療服務行業監管制度的變動，尤其是醫療改革政策的變動，可能會對我們的業務造成重大不利影響。

2009年，中國政府推出醫療改革計劃，旨在確保每位公民能享有可負擔的基本醫療。此後，中國政府已出台多項政策，以提升醫療服務的可負擔性、可及性及質量，同時擴大公共醫療保險覆蓋範圍、推進公立醫院改革，並增加政府醫療支出。例如，國務院於2013年9月28日頒佈的《國務院關於促進健康服務業發展的若干意見》，鼓勵私營部門通過多種形式投資醫療服務業。我們的業務已受益於該等政策，且我們預期未來增長仍將受惠於該等扶持政策。然而，該等政策日後或會大幅變動或對我們的業務轉為不利。日後法例變動可能（其中包括）限制私營投資醫療服務、更改向公共醫療保險參保人提供的醫療服務報銷比率，或規管允許收取的治療費用。中國醫療服務行業監管制度的任何該等不利變動，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。

倘我們未能持續以診斷及治療設備的最新技術進展來提升我們的設施，則我們的增長前景及聲譽可能會受到不利影響。

我們使用各類醫療設備進行營運。醫療服務行業的特點為產品頻繁改進及技術持續演進。隨著醫療服務行業的技術進步持續快速發展，為與其他醫療服務提供商競爭醫生及客戶，我們必須持續評估我們醫院的設備，並因應技術改進而升級或購置新設備。該等設備升級及購置構成重大開支，並可能受許可或其他監管要求所規限。倘我們無法及時升級現有醫療設備或使新購置設備滿足相關監管要求，以致醫護人員無法提供所需服務而可能選擇離開我們的醫院，則可能對我們的業務、經營業績及前景造成重大不利影響。醫療服務行業及其他醫院的快速技術進步亦可能不時導致設備過早過時或冗餘，並產生資產減值虧損，這可能對我們的經營業績造成重大不利影響。

此外，使用先進技術設備亦要求我們及時及適當地為醫療專業人員提供培訓。倘培訓不足，醫療專業人員可能難以有效運用升級後的技術，導致醫療資源浪費及工作流程欠效率。這可能引致不必要的開支，例如手術時間延長、設備停機時間增加，以及原本可避免的維護成本。此外，培訓不足可能導致醫療失誤風險增加。倘醫療專業人員未能透徹了解升級技術及其正確用法，則可能在診斷、治療或患者管理方面出錯。該等錯誤可能帶來嚴重後果，包括患者受傷害、法律訴訟、醫院聲譽受損以及潛在訴訟成本。任何該等後果均可能對我們的業務營運及增長造成重大不利影響。

質量欠佳可能對我們的品牌、聲譽、業務及經營業績造成不利影響。

我們的成功取決於我們能否持續穩定地為患者提供高質量的醫療服務。為此，我們已為醫療專業人員制定嚴格的行為準則及內部控制系統，並安排定期培訓課程，以進一步確保我們醫療服務的質量並避免提供服務時出現缺陷。由於醫療服務行業的性質及治療患者的固有風險，我們無法向閣下保證我們不會面臨質量欠佳的風險。此外，我們供應鏈、庫存管理或醫療專業人員提供服務中的任何問題均可能導致質量欠佳，從而對我們的業務營運產生負面影響。例如，我們

風險因素

向供應商採購各類藥品、醫療設備、醫用耗材及其他物資，而該等採購事項並非由我們控制。我們無法保證所有相關產品均為正品、不存在缺陷並符合相關質量標準。倘該等產品其後被發現於供應時已存在缺陷，即使我們當時並不知悉或無法知悉有關缺陷，我們仍可能面臨責任索賠、負面輿論、聲譽受損或行政處罰，而任何上述情況均可能對我們的經營業績及聲譽造成不利影響。

我們依賴於我們品牌及聲譽的實力。臨床結果欠佳、健康及安全事件、醫療設備問題、負面新聞或客戶不滿等因素，均可能導致公眾對我們服務質量的看法惡化，從而可能導致患者及客戶數量減少。質量欠佳亦可能導致中國監管機構採取監管行動，而該等監管行動所產生的負面宣傳，或會導致客戶數量減少或我們須停止提供若干服務。

我們的部分患者可能病情複雜、脆弱且需要大量監護。因此，存在該等患者可能因我們僱員的行為（不論出於故意、疏忽或意外）而受傷害的風險。涉及一名或多名患者受傷害的嚴重事故可能導致負面報道。此外，倘我們未能有效應對，則對我們聲譽或我們醫院聲譽的損害或會加劇。我們無法向閣下保證我們的內部控制及其他管治程序將能防止出現引發重大負面報道的事件。

倘我們的醫療服務質量欠佳，可能導致商譽損失或對我們聲譽或品牌價值造成損害，從而可能對我們吸引新患者及複診患者或客戶的能力造成重大不利影響，並因此對我們的業務、經營業績及前景造成不利影響。

我們面臨醫療糾紛、醫療事故索償及因我們的營運而產生或與之相關的其他糾紛的風險，可能導致我們產生成本並損害我們的聲譽。

我們依賴醫生及其他醫療專業人員就患者的診斷及治療作出適當的臨床決策。由於臨床活動須基於專業判斷且通常須迅速作出，任何判斷失誤或臨床活動管理不善，均可能導致治療結果不理想、患者受傷或患者死亡。我們尤其面臨治療複雜病情時無法保證取得正面效果的風險。此外，臨床活動存在固有風險，可能導致並非由臨床決策造成的不利治療結果，且該等風險無法完全消除。因此，我們可能須在與患者及／或其家屬的醫療糾紛及醫療事故索償中承擔責任。患者或其家屬可能在糾紛過程中使用暴力，導致我們的設施受損或我們的員工及患者受傷，或可能利用媒體進行負面宣傳。任何醫療糾紛均可能導致針對我們的醫療事故索償或法律訴訟，不論最終結果如何，均可能對我們的聲譽造成不利影響、分散管理資源並導致我們產生成本（如法律費用）。倘任何醫療糾紛被認定為構成醫療事故，則我們可能會受到相關監管機構的嚴重處罰。此外，我們未必能就有關索償產生的損失及責任獲得足夠保險保障。任何和解或針對我們的成功索償，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。

此外，我們可能受到在我們醫院發生但並非直接源於我們診斷及治療活動的其他糾紛或事件的影響，例如患者與並非我們僱員且由患者聘用的第三方服務供應商之間的糾紛，或涉及訪客或其他第三方的糾紛。任何該等事件（不論我們是否有過錯）均可能引致負面宣傳，損害我們的品牌形象及聲譽，並對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

風險因素

倘我們未能妥善管理醫生及其他醫療專業人員的執業活動，我們可能受到處罰，從而可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

醫生及其他醫療專業人員的執業活動受中國法律法規的嚴格監管。在醫療機構執業的醫生及其他醫療專業人員必須持有執業牌照，並且只能在其牌照規定的範圍內及其牌照所註冊的特定醫療機構內執業。詳情請參閱「監管概覽—有關我們在中國業務的法律法規—醫療機構相關法律法規—醫療機構執業人員管理法規」。我們無法向閣下保證，我們的部分醫生及其他醫療專業人員會及時或根本無法完成在我們醫院註冊或變更其牌照的相關程序，或將我們的相關醫院列入其獲准執業的機構名單。此外，我們無法保證我們的醫療專業人員會始終嚴格遵守相關要求，且不會在其牌照允許的範圍之外或在在不具備必要資格的情況下執業。倘我們未能妥善管理醫生及其他醫療專業人員的聘任事宜，則可能導致我們面臨行政處罰，從而對我們的業務造成重大不利影響。

倘我們無法繼續吸引及留住患者及客戶、提供卓越的患者及客戶體驗並維持彼等對我們的信任，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。

我們的成功高度依賴我們的客戶基礎。我們繼續吸引及留住患者及客戶的能力，取決於我們的品牌形象、聲譽、提供卓越患者及客戶體驗的能力。為此，我們需要繼續提供多種高質量的醫療解決方案、開發切合患者及客戶需求的服務，並確保我們所提供服務的高質量。然而，我們無法保證我們在該等方面的努力將能達到預期效果。任何未能維護及提升我們的品牌形象、聲譽或患者及客戶對我們所提供服務的認知，或對上述各項造成任何損害，均可能對患者及客戶接受我們提供的醫療服務及購買意欲造成不利影響，從而導致患者及客戶流失。

我們可能會受到對民營醫療行業整體的不利市場認知或負面發展及新聞的不利影響。

近年來，中國對醫療重要性及價值的認知已大幅提高。然而，許多潛在患者及其家屬更傾向信任公立醫院，並可能對民營醫院行業的優勢存在誤解及懷疑。彼等可能特別容易受到（其中包括）媒體影響、朋輩認知以及有關我們行業中若干醫療程序潛在不良健康影響的報告所影響，其中任何因素均可能對營利性民營醫院提供的醫療服務的市場認知產生不利後果，進而導致對我們此類服務的需求減少。此外，倘傳統媒體、社交媒體或其他來源出現任何新聞報道或指控，涉及民營醫院提供的醫療服務的任何經營者發生事故、治療無效、服務標準欠佳或敏感個人信息處理不當，則整個民營醫院醫療行業可能會遭受聲譽損害。任何上述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。

倘我們未能以合理成本獲得充足的供應或遭遇任何供應中斷，則我們提供醫療服務的能力可能會受到損害。

我們依賴第三方處理我們醫療服務業務的不同方面，例如供應藥品、醫療設備、醫療耗材及其他用品。於往績記錄期間，我們亦就醫院的建設項目委聘第三方供應商及服務提供商。

風險因素

我們醫療服務業務中使用的藥品、醫療耗材及其他用品的供應情況及價格可能不時波動，並受到我們無法控制的因素影響，包括供應、需求、整體經濟狀況及政府法規，其中每一項均可能影響我們的採購成本或導致供應中斷。倘與我們上述用品相關的價格波動對我們不利，則我們無法保證我們將能夠通過尋找條款更有利的替代供應商，或在未來調整服務費用，以預期及應對該等供應成本的變化，亦無法保證我們將能夠將該等成本增幅轉嫁予客戶。供應出現任何中斷或變動，或我們無法及時以可接受的價格獲得符合我們質量標準的替代供應商及服務提供商，均可能損害我們滿足患者需求的能力。此外，我們無法保證，倘我們的需求增加，現有供應商及服務提供商將具備持續滿足該等需求的能力。任何該等因素均可能對我們的業務、經營業績及前景造成重大不利影響。

未能遵守中國有關醫療服務廣告及宣傳的法律，可能導致我們面臨罰款及處罰。

根據中國法律法規，我們有責任監控廣告內容，以確保其符合適用法律。根據《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》，我們的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》。違反該等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，甚至吊銷醫院的《醫療機構執業許可證》。此外，倘醫療廣告經篡改《醫療廣告審查證明》的內容而刊出，主管機關應當撤銷該證明，並自撤銷之日起一年內不受理該醫療機構的廣告審查申請。任何違反相關法律法規的行為均可能導致我們受到政府處罰，損害我們的品牌，並對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

由於醫療機構營運通常伴隨相關風險，我們容易發生院內感染，並面臨患者及訪客就此提出的索償。

我們的營運涉及治療患有各類傳染病的患者。原本健康或未受感染的人士可能在入住或到訪我們醫院期間感染嚴重傳染病。這可能導致我們遭受重大損害賠償索償，並因媒體報道而令聲譽受損。此外，該等感染亦可能傳染給員工，從而大幅降低我們醫院的服務能力。除損害賠償索償外，任何該等疫情事件可能導致我們醫院的營運受到限制，例如隔離措施、不時關閉醫院部分區域以進行消毒、監管限制或撤銷許可證及授權，並可能間接因聲譽受損而導致我們醫院的使用率下降。任何該等因素均可能對我們的業務、經營業績及前景造成重大不利影響。

新醫院的發展及爬坡可能導致我們的財務業績出現波動，且該等新醫院未必能按預期及時達致盈利，或根本無法達致盈利。

於往績記錄期間，我們開始了若干醫院的運營。新醫院通常需要投入大量資金及作出承擔，包括出資等資本開支，以及就物業建設、裝修及／或翻新、招聘合適員工及購置所需醫療及其他設備進行投資。因此，相關成本及開支（如無形資產攤銷、物業、廠房及設備折舊、員工開支及租金開支）於初始運營階段開始產生。因此，新醫院的發展及爬坡可能影響我們的經營業績，並可能導致未來期間出現波動。

風險因素

爬坡進度亦可能因監管原因而受影響，因為我們通常須接受中國各主管機關（包括相關衛生主管部門）的若干監管審查及審批程序。我們無法向閣下保證，我們將能夠及時或根本無法就建立及運營醫院取得所有必需的批准、許可或牌照，尤其是在我們經驗有限的地區。此外，我們未必能按預期時間表全面完成醫院的爬坡，原因包括（其中包括）：(i) 未能取得所需批准、許可或牌照，或取得過程出現重大延誤；(ii) 爬坡運營及提高使用率的成本大幅增加；(iii) 市場反應遜於預期；及(iv) 難以招聘足夠的醫生及其他醫務人員在該等設施工作。倘出現任何該等情況，我們可能無法按計劃將新醫院投入運營。

我們無法向閣下保證，我們將能夠成功及時且符合成本效益地開展及完成新醫院的爬坡工作，或根本無法開展及完成，並按計劃將其投入運營，而倘我們未能如此，我們的整體業務增長策略及前景可能會受到重大不利影響。我們的新醫院所產生的經營業績，或我們對現有醫院擴大運營所產生的經營業績，未必能與任何現有醫院的歷史經營業績相比，甚至可能出現虧損。倘出現該等情況，我們的毛利率及純利率可能會受到削弱。我們無法向閣下保證，我們未來的醫院將能達致現有醫院的盈利水平（如能達致）。任何上述情況均可能對我們新醫院的運營或我們對現有醫院的擴大運營、我們的聲譽及我們有效競爭的能力造成重大不利影響，進而對我們的業務、經營業績及前景產生重大不利影響。

我們醫院的營運出現任何中斷，均可能限制我們的日常業務營運，並對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們醫院的營運可能因火災、水災、地震、颱風、停電、機械故障、電訊中斷、牌照、認證及許可證失效、政府就相關土地變更規劃以及監管發展而中斷，其中多項因素非我們所能控制。由於我們的營運需要大量電力，任何電力供應中斷、干擾或短缺均可能對我們的營運及員工安全造成重大不利影響。我們面臨設備故障、工業意外、火災及爆炸等相關風險。雖然我們相信已設有充足的安全營運系統及相關培訓，但該等風險可能導致人身傷亡、財產或設施受損或損毀，以及污染及其他環境損害。任何該等後果倘屬嚴重，均可能中斷我們的營運，導致業務中斷及法律責任，並對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們主要於租賃物業上運營醫院。適合我們業務的場所的租金成本波動仍存在不確定性。我們的重大經營租賃承擔使我們面臨潛在風險，包括增加我們對不利經濟狀況的脆弱性、限制我們獲取額外融資的能力以及減少我們可用於其他目的的現金。

我們醫院營運的租賃協議年期通常為三年或以上。我們未必能於現有租約屆滿時按商業上合理的條款成功續約，或根本無法續約，因而可能被迫搬遷相關醫院。此舉可能中斷相關醫院的營運，並導致重大搬遷開支，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。搬遷後隨即一段時間內產生的收入及利潤可能低於搬遷前過往的收入及利潤。此外，我們就若干位置或合適面積的場所與其他企業競爭。因此，即使我們能續約，租金亦可能因租賃物業需求旺盛而大幅增加。再者，隨著我們的業務持續增長，我們未必能為醫院物色理想的其他選址，而未能搬遷相關醫院可能對我們的業務及營運造成不利影響。

風險因素

我們與若干學術機構及臨床專家的關係可能影響我們的業務前景。

醫學研究及教育乃我們機構實踐的重要組成部分。我們重視研究、教育及創新，此舉有助我們吸引、培育及留住對最新醫學發展有濃厚興趣的醫療專業人員。為此，我們一直致力與眾多業界知名的學術機構建立友好合作關係，並邀請臨床專家加入我們的多學科專業團隊。我們相信，該等合作對我們保持在醫療服務能力的前沿至關重要。

然而，我們無法向閣下保證我們將能夠維持或加強與該等學術機構及臨床專家的協作及關係，或我們為維持或加強該等關係所作的努力將取得理想成果，例如幫助我們迭代醫療服務能力或擴大我們的高素質醫療專業人員隊伍。與該等機構或人員合作的競爭激烈，因此彼等可能選擇與業內其他醫院建立關係。此外，該等臨床專家可能離職，或改變其業務或執業重心，導致彼等無法繼續與我們合作。倘我們無法維持或加強與該等學術機構及臨床專家的協作及關係，或從該等關係中取得預期回報，或根本無法取得任何回報，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。

我們未必能恰當識別或有效執行擴張機會及計劃，而我們收購的任何與擴張相關的業務可能涉及未知或或有負債，從而可能對我們的業務、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們的增長策略在一定程度上取決於我們收購及管理更多醫療機構及業務的能力。我們或會不時識別合適的收購目標，並尋求對我們認為與我們增長策略相輔相成的業務進行策略性收購及／或股權投資。然而，由於多項因素，我們未必能實現所收購業務的預期利益或協同效應。

日後，我們或會繼續評估及考慮與我們增長策略相輔相成的廣泛收購及投資項目（尤其是可幫助擴大我們地理分佈的項目）。我們未必能識別合適的業務目標以擴展業務營運，或就該等擴展磋商商業上可接受的條款。我們在物色合適業務目標方面亦與其他公司競爭。即使我們能識別合適的業務目標，該等擴展可能困難重重、耗時及成本高昂，而我們未必能按商業上可接受的條款為該等擴展取得所需融資。此外，新設施可能需要大量額外員工，而我們或難以招聘足夠合資格人員或為有關人員取得在相關地點執業的牌照。再者，由於我們可能未能達到未來項目（包括所收購的醫療機構）的預期營運水平，故我們或未能實現該等項目的目標投資回報，或從中獲取預期利益或營運協同效應。倘我們無法識別合適的擴張機會、取得合適融資或實現目標投資回報，則我們的業務、經營業績及前景可能受到重大不利影響。

就執行擴張策略而言，我們或會遇到未知或或有負債，包括因未有遵守相關法律、規則及規例（如未能取得所需牌照、許可證及土地所有權證或未能辦理租賃登記）而產生的負債，可能導致我們遭受罰款、聲譽受損以及須搬遷設施。倘我們因擴張的業務目標存在未知或或有負債而遭受聲譽損害或財務損失，則我們的業務、經營業績及前景可能受到重大不利影響。

風險因素

有關財務、會計及稅務事宜的風險

匯率波動可能導致外幣匯兌虧損，並可能對閣下的[編纂]造成重大不利影響。

我們大部分收入及銷售成本以人民幣計值。然而，由於我們在境外司法管轄區營運部分業務，我們面臨外幣匯率波動相關風險。透過其他收入及收益以及其他開支，我們於2023年、2024年及2025年分別錄得外匯收益淨額人民幣40.9百萬元、外匯虧損淨額人民幣111.9百萬元及外匯收益淨額人民幣139.4百萬元。詳情請參閱「財務資料－綜合損益及其他全面收益表若干項目的說明－其他收入及收益」及「財務資料－綜合損益及其他全面收益表若干項目的說明－其他開支」。我們無法保證未來匯率波動不會對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。外幣價值變動可能增加我們海外營運的人民幣成本，或減少我們海外營運的人民幣收入。外匯匯率波動亦影響我們以外幣計值的貨幣及其他資產與負債的價值。我們無法保證未來匯率波動不會對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

於往績記錄期間，我們已維持若干對沖政策（例如利用遠期外匯合約及期貨合約），以減低外匯風險敞口，而日後我們可能維持或進一步加強對沖政策。然而，我們對沖措施的可用性及有效性可能有限，而我們未必能充分涵蓋風險敞口或完全涵蓋所有風險。

難以預測外部因素日後如何影響人民幣兌外幣的匯率。無法保證該匯率在市場上對美元或其他外幣的匯率將保持穩定。人民幣兌外幣的任何升值均可能影響我們的海外營運。相反，倘我們決定將人民幣兌換為港元以支付股份股息或作其他業務用途，則人民幣兌港元貶值將對股份價值及任何應付股息造成負面影響。

我們已計提大量商譽。若商譽經判定發生減值，可能會對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響。

商譽指按收購日為基準日，所移轉對價的公允價值總額，減去被收購方可辨認資產與負債的公允價值淨額後的差額。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別錄得商譽人民幣1,566.2百萬元、人民幣1,559.5百萬元及人民幣1,203.6百萬元，該等商譽主要源自我們於往績記錄期間收購醫院所產生。

我們至少每年評估一次商譽是否發生減值。這需要估計商譽所分配的現金產生單位的使用價值。於估計使用價值時，我們須對現金產生單位的預期未來現金流量進行估計，並選擇適當的貼現率以計算該等現金流量的現值。我們於2023年、2024年及2025年的商譽減值虧損分別為人民幣8.7百萬元、人民幣13.6百萬元及人民幣355.9百萬元。詳情請參閱「財務資料－綜合損益及其他全面收益表若干項目的說明－商譽減值虧損」，以及本文件附錄一所載會計師報告附註17。該等因素本身存在不確定性，且管理層在將該等因素應用於評估商譽可收回性時亦涉及判斷。然而，我們無法保證相關假設最終被證實正確。若出現任何減值跡象，我們可能需在年度評估之前對商譽的可收回性進行評估。

風險因素

我們將因業務策略而有重大資金需求，倘未能及時、充足及配比地獲得資金資源，我們可能無法實施策略及未來計劃。

於往績記錄期間，我們就進入新地理市場及加強全球佈局的策略產生重大開支。日後我們可能繼續產生額外資本開支。倘市況不利，或倘我們的實際開支大幅超出計劃開支，則我們的外部融資活動連同內部流動資金來源可能不足以實施我們當前及未來的營運計劃。

倘我們現有資金來源不足以滿足需求，我們或須尋求外部來源，包括於國內或國際資本市場發行額外股本或債務證券，或增加銀行借款。我們日後從外部來源獲得額外資金的能力受多項不確定因素影響，包括：(i)中國及國際資本市場的流動性及波動性；(ii)中國政府有關人民幣及外幣借款的政策；(iii)我們未來的財務狀況、經營業績及現金流量；(iv)我們能否及時取得所需監管批准；(v)信貸市場及金融機構進行債務及股權籌資活動的整體市況出現任何收緊；(vi)外匯法規；及(vii)我們經營所在地理市場及其他地方的經濟、政治及社會狀況。

無法保證我們將能夠及時或按可接受條款獲得額外資金，或根本無法獲得。未能按商業上合理的條款取得足夠融資，可能延遲或阻礙我們實施業務策略的能力，從而可能影響我們的產品開發、業務及經營業績。未來的債務融資可能包含限制我們財務靈活性或限制我們管理業務能力的條款。倘我們日後無法發行股份，則我們可能需要探索其他集資途徑。

我們面臨按公允價值計量的金融資產公允價值變動風險。其價值波動可能對我們的經營業績及財務狀況產生影響。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們按公允價值計入損益（「按公允價值計入損益」）的金融資產分別為人民幣1,005.8百萬元、人民幣1,586.0百萬元及人民幣1,503.3百萬元。截至同日，我們按公允價值計入其他全面收益（「按公允價值計入其他全面收益」）的應收票據分別為人民幣166.0百萬元、人民幣218.5百萬元及人民幣236.2百萬元。按公允價值計量且計入損益的金融資產及按公允價值計入其他全面收益的金融資產的公允價值乃根據活躍市場報價、其他可觀察市場輸入值或採用估值技術下的不可觀察輸入值釐定。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註24及附註27。就按公允價值計入損益的金融資產及按公允價值計入其他全面收益的金融資產而言，我們無法控制的因素可能對我們所採用的市場可觀察輸入值產生重大影響並導致其出現不利變動，從而影響該等金融資產及應收票據的公允價值。該等因素包括但不限於整體經濟狀況、市場利率變動、資本市場穩定性、我們的信用狀況變化以及其他市場驅動因素。任何該等因素均可能導致公允價值波動，或使我們的估計與實際結果存在差異，從而可能對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。此外，在若干金融資產缺乏現成市場可觀察數據的情況下，確定相關估值技術時需要作出判斷及估計，而此過程本身具有一定程度的不確定性。與估值相關假設的變動可能導致該等金融資產及應收票據的公允價值出現重大調整，進而可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

我們擁有於聯營公司的投資，而我們的財務狀況及經營業績可能會受到該等投資的分佔業績波動所影響。

於往績記錄期間，我們投資了若干聯營公司，並採用權益法列賬。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們於聯營公司的投資結餘分別為人民幣2,428.8百萬元、人民幣2,579.5百萬元及人民幣2,664.5百萬元。我們的重大聯營公司主要包括於商業銀行實體及一家醫療投資基金的投資，我們透過董事會代表對該等實體施加重要影響。

我們於聯營公司的投資可能會受到多種超出我們控制的風險所影響，包括但不限於以下風險：(i)被投資公司產生超出預期的負債及開支，以及我們在盡職調查中未能識別的相關負面事項；(ii)被投資公司錄得虧損；(iii)被投資公司未能滿足宣派及支付股息的條件；或(iv)該等聯營公司的其他股東擁有與我們不一致的經濟或業務目標、遭遇財務困難，或無法或不願根據投資合約履行其義務。倘發生任何該等事件，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

我們面臨與聯營公司投資相關的流動資金風險，特別是當該等各方並無宣派股息且該等投資並非如其他投資產品般流動。於聯營公司的重大投資將需要大量的財務資源，可能導致重大的現金流出、增加債務融資或兩者兼有。因此，我們可能無法不時或根本無法從我們於聯營公司的投資中隨時產生任何現金流量以撥資我們的營運。

我們可能未能收回客戶應付的貿易應收款項及應收票據。

於往績記錄期間，我們大部分貿易應收款項及應收票據的未償還期少於12個月。我們一般向客戶提供靈活性，就餘款給予30至180天的信貸期。於往績記錄期間，我們於2023年、2024年及2025年的貿易應收款項及應收票據周轉天數分別為76天、72天及84天。於2023年、2024年及2025年12月31日，我們錄得貿易應收款項及應收票據分別為人民幣2,390.2百萬元、人民幣3,339.4百萬元及人民幣3,259.0百萬元。無法保證到期付予本集團的所有該等款項將獲準時或根本結算，而我們於收回客戶應付的貿易應收款項及應收票據時面臨信貸風險。倘到期付予我們的重大款項未能準時結算，則我們的表現、流動資金及盈利能力將受到不利影響。我們任何主要客戶破產或信貸狀況惡化亦可能對我們的業務造成不利影響。

我們的遞延稅項資產金額受會計估計的不確定性影響。

在應用會計政策時，管理層須就若干資產及負債的賬面值作出判斷、估計及假設，而該等賬面值無法輕易從其他來源確定。該等估計及相關假設乃基於過往經驗及被認為相關的其他因素而作出。因此，實際結果可能與這些會計估計存在差異。我們認為，我們的遞延稅項資產金額受會計估計的不確定性影響。

於2023年、2024年及2025年12月31日，我們的遞延稅項資產分別為人民幣278.8百萬元、人民幣370.3百萬元及人民幣387.3百萬元。根據我們的會計政策，釐定可確認的遞延稅項資產金額時，需要管理層根據未來應課稅利潤可能出現的時間及水平以及未來稅務規劃策略作出重大判斷。倘我們集團相關公司於未來的實際或預期稅務狀況與原先估計不同，則該等差異將影響估計變動期間遞延稅項資產及負債的確認以及所得稅開支。

風險因素

我們可能面臨稅率變動、新增本地或海外稅務法例或承擔額外稅務責任的風險。

企業所得稅法對企業實行25%的稅率。本公司及部分附屬公司享有優惠稅收待遇。例如，本公司及中國部分附屬公司獲認定為高新技術企業，因此於相關期間適用15%的優惠企業所得稅稅率。詳情請參閱「財務資料－綜合損益及其他全面收益表若干項目的說明－所得稅開支」。倘有關稅務優惠待遇的法律法規作出任何調整，或我們的實際稅率因任何其他原因而上升，則我們的稅務負擔將相應增加。此外，中國稅務機關可能修訂或重述有關所得稅、預扣稅、增值稅及其他稅項的法規。未能遵守中國稅務法律法規亦可能導致相關稅務機關施加處罰或罰款。中國稅務法律法規及稅務處罰或罰款的調整或變動，可能影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

我們亦在海外國家及地區營運，並須繳納各種稅項。由於不同司法管轄區的稅務環境可能存在差異，且有關各項稅項（包括但不限於企業所得稅）的法規複雜，我們的海外營運可能面臨海外稅務政策變動的相關風險。各司法管轄區的稅率可能出現重大變動，乃因經濟及政治狀況影響所致。我們的實際稅率可能因不同國家（其法定稅率各異）的盈利組合變動、遞延稅項資產及負債的估值變動或稅法的變動或其詮釋變動而受到影響。應對該等監管的複雜性及變動，或需我們投入更多管理及財務資源，進而可能影響我們的經營業績。

我們亦須接受本地及海外稅務機關及政府機構對本公司的納稅申報表及其他稅務事宜的審查。我們評估該等審查產生不利結果的可能性，以釐定我們的稅項撥備是否充足。無法保證該等檢查的結果。倘我們的實際稅率上升，或倘最終釐定我們應繳稅款金額超出過往應計金額，則我們的財務狀況、經營業績及現金流量可能受到不利影響。此外，我們經營所在的若干司法管轄區設有轉讓定價規則，規定集團內部交易須按公平原則進行。無法保證該等司法管轄區的稅務機關不會對我們的轉讓定價安排提出質疑，從而導致我們被徵收額外稅款、利息或罰款。該等質疑可能對我們的財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們於過往曾收取財務激勵（如政府補助），而日後我們或未能繼續收取該等激勵。

我們過往曾獲得政府補助，包括(i)與收益相關的政府補助，主要為地方政府機關提供的各種政府財政獎勵及稅項優惠形式；及(ii)就購買物業、廠房及設備所得與資產相關的政府補助。詳情請參閱「財務資料－綜合損益及其他全面收益表若干項目的說明－其他收入及收益」。此外，我們的增長亦一直受惠於有利的政府政策。政府補助及其他優惠政策的時機、金額及標準由地方政府部門釐定，在我們實際收取任何財務激勵前無法肯定預測。我們並無能力影響地方政府作出該等決定。地方政府可能不時決定減少或取消該等補助或政策。我們是否有資格獲得政府補助及其他優惠政策，取決於多種因素，包括對我們現有技術改進的評估、相關政府政策、各授予

風險因素

機構的資金可用情況以及其他同業公司取得的研發進展。此外，部分政府補助及政策以項目為基礎，並須滿足若干條件，包括遵守適用的財務激勵協議及完成其中的特定項目。另外，我們過往收取政府補助所依據的政策可能會被調整或變動。我們無法向閣下保證我們目前享有的政府補助及其他優惠政策將可繼續獲得。任何減少或取消該等政府補助及其他政策均會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們須面對與第三方付款安排相關的風險。

於往績記錄期間，少數客戶透過並非相關買賣協議訂約方所持有的賬戶向我們結付款項。於2023年、2024年及2025年，涉及該等安排的客戶數目分別為44名、43名及33名。於2023年、2024年及2025年，相應交易金額分別為人民幣117.7百萬元、人民幣96.3百萬元及人民幣57.8百萬元，分別佔我們同期總收入的1.0%、0.7%及0.4%。

儘管所涉及的比例微不足道，我們仍可能面臨與該等付款安排相關的各種風險，例如(i)該等付款人可能因對我們並無合約債務而提出退還資金的申索，以及第三方付款方的清盤人可能提出的申索；及(ii)潛在的洗錢風險，因在若干情況下，我們對第三方付款方所動用資金的來源及目的之了解可能有限。倘第三方付款方或其清盤人提出任何申索，或就第三方付款對我們提起或提出法律程序（不論屬民事或刑事），我們必須耗費大量財務及管理資源以針對該等申索及法律程序進行抗辯，且我們或會被迫遵守法院裁決，退還我們已售出產品或已提供服務的款項。

我們當前及未來的債務契約可能限制我們的營運，未能遵守債務條款可能導致債務加速到期，而我們的槓桿水平可能令我們難以經營業務。

根據我們主要銀行貸款的條款及我們未來可能訂立的任何債務融資安排，我們現時及日後可能須遵守若干契諾，該等契諾可能（其中包括）限制本公司及／或我們一家或多家附屬公司的業務及營運。倘我們違反任何該等契諾，貸款人及債務證券持有人將有權要求我們加速履行債務責任。債務責任項下的任何違約情況均可能要求我們於到期前償還該等債務，並限制我們獲取額外融資的能力，進而可能對我們的現金流量及流動資金造成重大不利影響。此外，倘貸款人認為我們存在無法償還債務的風險，我們的債務可能被要求加速償還。倘我們的債務被要求加速償還或宣告違約，則在當前融資環境下，我們將極難為債務再融資或獲取額外融資。董事確認，於往績記錄期間，我們並無重大拖欠貸款及借款還款的情況，亦無違反任何財務契諾。

我們的槓桿水平可能對業務及營運造成重大影響，包括令我們更難以履行融資安排項下的責任；增加我們對業務或整體經濟及行業狀況下滑的脆弱性；致使我們須將部分經營現金流量用於償還債務，並減少可用於透過資本開支為內部增長提供資金及其他一般企業用途的現金流量；對與債權人的信貸條款造成負面影響；以及（其中包括）限制我們未來借入額外資金或籌集股本的能力，並增加該等額外資金的成本。

利率波動可能對我們的經營業績造成不利影響。

我們的若干長期計息借款按浮動利率計息。利率風險主要來自計息的長期貸款。任何按浮動利率計息的借款均使我們面臨現金流量利率風險。此外，任何按固定利率計息的借款均使我們面臨公允價值利率風險。

風險因素

我們持續監控利率水平，因為任何加息均會直接推高浮動利率借款的成本，或對我們的財務表現造成重大影響。我們亦尋求根據市況平衡固定及浮動利率風險，以管理利率風險波動的影響。然而，無法保證該等措施能有效保障我們免受利率風險影響，而未能管理此風險可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

有關我們營運的風險

我們過往的收入增長未必能代表我們的未來表現。

我們的過往業績未必能代表我們的未來表現。我們的財務及經營業績未必能達到跟蹤我們表現的[編纂]或公開市場分析師的預期，這可能導致我們股份的未來價格下跌。我們的收入、成本、開支及經營業績可能因受到我們無法控制的各種因素影響而於不同期間波動。為維持我們的增長及盈利能力，我們必須繼續保持產品及服務質量的優勢、加強我們的聲譽、吸引優質人才、採用創新技術及治療流程、通過有效的市場推廣、宣傳活動及口碑提高品牌知名度，並把握我們營運或擬營運的市場中需求的增長。我們亦需要成功拓展業務至我們經驗有限的新地域。我們無法向閣下保證我們能達成上述任何一項。因此，我們認為，我們於往績記錄期間的經營業績的期間比較未必反映我們未來的表現，且閣下不應依賴該等比較來預測我們經營業績或股份的未來表現。

我們的營運若長時間中斷，可能會對我們的業務產生不利影響。

我們的營運涵蓋從研發到生產、儲存、物流、市場推廣及銷售以至售後服務。營運過程中倘出現任何中斷或故障（涉及使用第三方供應商供應的原材料、零部件及組件），可能導致產品質量或安全問題以及其他監管或環境風險，從而可能對我們的業務造成不利影響。我們的營運可能因火災、水災、地震、電力中斷、電信故障、安全漏洞以及其他我們無法控制的事件而中斷。任何中斷均可能使我們無法及時履行客戶訂單及／或設計及製造令客戶滿意（或根本無法製造）的產品。此外，使用更先進、更複雜及成本更高的技術及設備可能進一步增加我們面臨的營運風險，以及增加及時維修或更換的難度。我們的營運中斷較長時間可能導致我們遭受財務損失及聲譽受損，從而可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

我們的成功很大程度上取決於高級管理層及主要技術人員的持續服務，以及我們在控制勞工成本的同時招聘、培訓或留住合資格人員或充足勞動力的能力。

我們未來的成功很大部分取決於高級管理層及其他主要員工的持續貢獻，而該等人士多數難以替換。倘失去任何高級管理人員、我們的高級管理層團隊及其他高技能員工的服務，均可能損害我們的業務。合資格人才的競爭非常激烈。我們未來的成功取決於我們能否吸引大量合資格員工及留住現有關鍵員工。倘我們未能如此，我們的業務及增長可能受到重大不利影響。

風險因素

我們擬增聘合資格員工以支持我們的業務營運及計劃擴張。我們未來的成功很大程度上取決於我們能否招聘、培訓或留住合資格人員，特別是具備相關行業經驗的技術、市場推廣及其他營運人員。我們經驗豐富的中層管理人員對實施我們的業務策略、執行業務計劃及支持我們的業務營運及增長至關重要。我們的管理及營運系統的有效運作亦取決於我們的管理人員及員工的辛勤工作及優質表現。

我們行業的特點是對人才及勞動力的需求甚殷且競爭激烈，而相關行業的合資格人才短缺，且對員工的競爭激烈。我們無法向閣下保證，我們能夠吸引或留住我們實現戰略目標所需的合資格員工或其他高技能人員。此外，對合資格人才的競爭可能需要我們支付更高的工資，從而可能導致勞工成本上升。再者，我們培訓新員工及使彼等融入我們營運的能力可能有限，未必能及時（或根本無法）滿足我們業務增長的需求，而快速擴張可能削弱我們維持企業文化的能力。

我們可能侵犯第三方的知識產權，而這導致耗時且代價高昂的知識產權侵權索賠。

我們可能不時地面臨與第三方知識產權相關的法律訴訟及索賠。此外，我們的產品、解決方案、服務或業務的其他方面也可能在不知情的情況下侵犯第三方的知識產權。若任何第三方對我們提出侵權索賠，無論索賠是否成立，我們均可能被迫將管理層的注意力及其他資源從業務及運營中轉移出來以應對索賠；若被認定侵犯了第三方的知識產權，我們可能因侵權行為而承擔責任、被禁止使用相關知識產權、或需要支付許可費、被迫自行開發替代方案。這些情況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。

我們可能無法保護自己的知識產權，而倘若我們的知識產權遭到第三方侵權，我們的競爭力可能會受到損害。

我們無法確保能夠有效防止第三方侵犯我們的知識產權。我們可能不時需要通過訴訟、仲裁或其他法律程序主張我們的知識產權。這些程序可能耗費時間及財力，無論結果如何，都可能會分散管理層的注意力，並對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。在我們開展業務的司法管轄區內，可能難以註冊、維護及主張知識產權。法律法規受司法解釋和執法的影響，可能缺乏法律適用的一致性。我們可能難以防止未經授權使用我們的知識產權且維權成本高昂，我們採取的措施可能不足以防止我們的知識產權遭到侵權。

當前或未來訴訟及監管行動出現不利結果，可能對我們的業務造成不利影響。

當前或未來訴訟及監管行動出現不利結果，可能對我們的業務造成不利影響。我們在日常業務過程中於不同國家面臨訴訟及監管程序風險。法律程序（包括監管行動）可能尋求追償金額巨大的不確定賠償，或對我們的經營活動施加限制，而該等法律程序是否會發生及其潛在影響程度，可能在相當長時間內仍屬未知。特別是，法律程序（包括監管行動）可能因產品缺陷、反壟斷審查以及客戶付款及產品質量相關爭議而產生，無論是在中國還是其他司法管轄區。例如，隨著我們持續拓展全球業務，若干司法管轄區的反壟斷或競爭監管機構可能認定我們與其他實體的合作安排，或我們與其他實體協調開展業務的行為，不符合相關反壟斷或競爭法律法規。因此，我們可能面臨反壟斷調查、訴訟或監管程序，並可能被處以罰款、承擔民事責任或刑事責任。此外，我們的業務及經營性質決定了我們可能面臨與人身傷害或財產損失有關的產品責任索賠。遭受該等損害的第三方可能向我們提出索賠或提起法律程序。部分產品責任索賠可能源於我們供應

風險因素

商所提供零部件及組件的缺陷。該等索賠(包括所主張的賠償金額)無論是否具備事實依據，均可能涉及重大金額，且其範圍可能超出交易對手實際遭受的直接損失。重大法律責任、不利監管結果以及應對訴訟或監管程序所產生的高額成本，均可能對我們的業務、經營業績、財務狀況、現金流及聲譽造成不利影響。此外，該等訴訟、監管程序及調查亦可能分散我們正常經營所需的大量資源。

倘我們未能有效管理增長或有效執行戰略，我們的業務及前景可能受到重大不利影響。

近年來，隨著我們的業務網絡及員工人數不斷擴張，我們的業務持續增長。隨著我們擴大產品組合、客戶基礎及地域市場，我們將需要與更多供應商及合作夥伴高效合作，並維持及擴大與現有及新供應商及合作夥伴的互利關係。我們亦需要持續提升及升級基礎設施及技術、加強對營運、財務及管理方面的監控、加強供應商及銷售網絡管理、完善報告系統及程序，以及擴大、培訓及管理不斷增長的員工隊伍。該等工作均需要大量的管理、財務及人力資源。我們無法向閣下保證該等工作將取得預期成功。我們無法向閣下保證我們能夠有效管理增長，我們當前的基礎設施、系統、程序及監控或任何加強該等措施的新措施將足以成功支持我們不斷擴大的營運，或我們的戰略及新業務舉措將成功執行。此外，我們經營行業的變化及發展亦可能要求我們重新評估業務模式，並對長期戰略及業務計劃作出重大調整。倘我們未能創新及適應該等變化及發展，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。即使我們創新及適應該等變化及發展，我們仍可能無法實現因調整長期戰略及業務計劃而採納的改變帶來的預期利益，甚至因此拉低我們的盈利能力。

我們可能受到第三方的不公平競爭、騷擾或其他有害行為的影響，這可能損害我們的聲譽並導致我們失去市場份額、客戶及收入。

我們可能受到第三方的不公平競爭、騷擾或其他有害行為的影響。該等行為包括向監管機構提出(以匿名或其他形式)投訴。我們可能因此等第三方行為而受到政府或監管機構調查，並可能需要花費大量時間及承擔巨額成本以應對該等第三方行為，且無法保證我們能在合理時間內(或根本無法)最終駁斥所有指控。此外，任何人(無論是否與我們有關聯)均可在網上匿名發佈直接或間接針對我們的指控。客戶重視製造商及其產品及服務的現成可得信息，並往往在未作進一步調查或核實，亦不考慮其準確性的情況下，即依據該等信息採取行動。社交媒體上的信息幾乎立即可獲取，其影響亦然。社交媒體即時發佈其用戶及參與者張貼的內容，通常對所發佈內容的準確性不加篩選或核查。所發佈的信息可能不準確且對我們不利，並可能損害我們的聲譽、業務營運及財務表現。該損害可能即時發生，讓我們沒有機會補救或糾正。有關我們業務的匿名指控或惡意陳述的公開傳播可能對我們的聲譽造成負面影響，繼而可能導致我們失去市場份額、客戶及收入。

風險因素

我們可能因自然災害或傳染病爆發等特殊事件而蒙受損失，且該等損失可能無法由保險全面覆蓋。

我們的業務可能受不可抗力事件（包括自然災害、傳染病爆發及其他特殊事件（如颱風、嚴重風暴、地震、水災、火災或類似事件，特別是在我們營運的地區））的不利影響。此外，任何傳染病（如嚴重急性呼吸系統綜合征(SARS)、中東呼吸綜合症、禽流感或新型冠狀病毒病(COVID-19)）的爆發均可能干擾我們全球供應鏈、生產、交付及銷售方面的營運。該等事件可能降低我們產品的需求、影響我們勞動力的生產力、令我們難以或無法及時製造及向客戶交付產品或從供應商收取物料及設備。倘發生包括疫情在內的重大公共衛生緊急事件，我們可能因更嚴格的員工出行限制、貨運方面的額外要求、影響區域間產品流動的相關政策、製造產能提升的延遲以及供應商營運中斷而受到不利影響。倘發生自然災害，我們可能蒙受重大損失，需要大量恢復時間，並招致重大開支方能恢復營運。

我們的保險範圍有限，未必能涵蓋所有損失，這可能增加我們的運營成本。

我們主要就我們視為面臨重大業務風險的物業及固定資產、廠房及設備以及存貨購買保險。我們亦購買了涵蓋若干潛在風險及責任（包括產品責任及財產責任）的第三方保險。然而，我們並未就我們認為按中國行業慣例不予投保或按商業合理條款無法投保的若干風險（例如戰爭、核污染、海嘯、污染、恐怖主義活動及內亂造成的風險）購買保險。因此，可能出現我們無法就特定損失、損害及責任獲得（部分或全部）保障或賠償的情況。我們無法保證我們的保險範圍足以涵蓋潛在損失。倘我們的任何物業、固定資產、廠房及設備存貨受損而並未投保，我們將因此蒙受重大損失。儘管如此，我們仍須承擔任何與相關物業有關的銀行貸款或其他財務責任。此外，我們面臨因員工或第三方挪用現金或其他資產而產生損失的風險，而我們的保單未必足以涵蓋該等損失。任何未獲保險充分承保的風險均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

我們未必能夠發現及防止員工、客戶、供應商或其他第三方實施的欺詐或其他不當行為。

我們可能面臨員工、客戶、供應商或其他第三方實施的欺詐或其他不當行為，該等行為可能影響我們的聲譽，並令我們面臨訴訟、財務損失及政府機關的處罰。該等不當行為可能包括：(i)隱瞞未經授權或非法活動；(ii)故意隱瞞重大事實或未能履行必要的盡職調查程序（該等程序旨在識別可能對我們作出或處置投資及參與若干項目的決定屬重大的潛在風險）；(iii)不當使用或披露機密信息；(iv)進行不當活動，如向交易對手行賄或收受其賄賂以換取任何形式的利益或好處；(v)挪用資金；(vi)進行超出授權限額的交易；(vii)進行失實陳述或欺詐、欺騙或其他不當活動；或(viii)在其他方面不遵守適用法律或我們的內部政策及程序。

我們的內部控制程序旨在監控我們的運營及確保整體合規。然而，該等內部控制程序可能無法及時（或根本無法）發現我們員工與我們的運營相關的所有不當行為、不合規或可疑交易。

風險因素

此外，發現及防止欺詐及其他不當行為並不總是可行的，且我們為預防及發現該等活動而採取的預防措施未必有效。我們無法保證未來不會發生欺詐或其他不當行為。倘發生該等欺詐或其他不當行為，可能導致出現對我們的負面報道。

我們的租賃物業可能存在不合規或爭議，可能影響我們日後對其的使用。

我們在中國內地及海外擁有及租賃的物業，主要用於辦公、生產、倉儲、醫療及員工宿舍。詳情請參閱「業務－物業」。根據中國法律，若干租賃須向中國政府登記。截至最後實際可行日期，我們在中國內地的若干租賃協議尚未登記或用於與其註冊用途不符的目的。雖然未能登記本身不會令租賃失效，但倘我們在接獲相關中國政府機關通知後未能在規定時限內糾正該等不合規情況，則我們可能被處以罰款。每項未登記租賃的罰款由相關機關酌情決定，介乎人民幣1,000元至人民幣10,000元。此外，本集團部分租賃物業並未取得有效的物業權證。倘任何出租方無法證明其對租賃物業擁有合法產權，第三方如提出權利主張，或會質疑相關租約的效力，繼而導致租約被提前終止，本集團亦須遷移受影響的經營設施。截至最後實際可行日期，我們並無因租賃協議未登記而受到任何處罰。然而，我們無法保證我們不會受到任何處罰及／或被地方當局要求履行登記義務，這可能會增加我們未來的成本。倘我們的任何租賃因第三方提出質疑而被終止或變得不可強制執行，我們將需要另覓物業並產生相關搬遷成本。任何搬遷均可能導致我們的運營中斷，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的物業估值乃基於若干假設，該等假設本質屬主觀及不確定，可能與實際結果存在重大差異。

獨立物業估價測量師仲量聯行編製的物業估值報告（載於本文件附錄三的物業估值報告）中有關我們物業的評估值乃基於多項假設，該等假設本質屬主觀及不確定。仲量聯行在物業估值報告中使用的假設包括賣方在市場上出售物業權益，並無憑藉任何可能影響物業權益價值的遞延條款合約、售後租回、合營企業、管理協議或任何類似安排的利益。仲量聯行在得出我們物業評估時使用的若干假設可能不準確或不合理。此外，整體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均可能影響我們物業的價值。因此，我們物業的評估值可能與我們在市場上實際出售物業時可收取的價格存在重大差異，且不應被視為其實際可變現價值或其可變現價值的估計。閣下不應過分依賴仲量聯行對該等物業的評估值。

我們的合規及風險管理系統未必足以防止我們免受信貸、市場、流動資金、營運及其他風險的影響。

就我們的全球業務營運而言，我們必須遵守眾多司法管轄區的廣泛法律及監管規定以及當地營運業務流程，尤其是與產品銷售有關的流程。雖然我們已建立支持業務營運流程、有助確保遵守法律規定及在適當時就不當行為採取適當對策措施的合規及風險管理系統，惟無法保證我們的內部控制及合規系統足以應對每個司法管轄區的所有適用風險。尤其是，我們為預防直接或間

風險因素

接的貪污、賄賂、反競爭行為、洗錢、違反制裁、欺詐、欺騙、逃稅及其他犯罪或其他不可接受行為而制定的政策可能不足以防止所有該等範疇的不合規情況。同樣地，我們無法保證合營企業及其他合作安排的該等監控及系統能與我們的監控及系統保持一致，且我們可能須依賴其監控及系統以確保其業務慣例合規。

任何該等風險一旦出現，均可能導致聲譽受損及重大不利法律後果，例如禁止我們或我們的管理機構成員或員工參與投標、對其處以罰款或制裁及處罰，並可能導致第三方提出損害賠償申索或其他不利法律後果（包括民事及刑事處罰）。倘任何該等風險出現，均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績、聲譽或前景造成重大不利影響。

我們的營運依賴複雜的IT系統及網絡，而我們的業務及聲譽可能受IT系統故障、網絡中斷或網絡安全漏洞影響。

我們廣泛依賴IT系統（部分由第三方供應商支持）以管理及營運業務。倘該等系統停止正常運行、出現安全漏洞或中斷，或未能提供預期利益，我們管理營運的能力可能受損，繼而可能對我們的經營業績、財務狀況及現金流量造成重大不利影響。倘我們及我們員工使用的計算機所安裝軟件未獲妥善授權或許可，我們可能面對軟件供應商的申索或訴訟。我們可能因自然災害、事故、電力中斷、電信故障、恐怖主義或戰爭行為、計算機病毒、實體或電子入侵或其他事件或中斷而出現IT系統故障或網絡中斷。系統冗餘及其他持續經營措施可能無效或不足以應對，且我們的業務持續經營及災難恢復計劃未必足以應對所有可能情況。該等故障或中斷可能通過阻止訪問我們的互聯網服務、干擾客戶交易或妨礙我們組裝及付運產品，從而對我們的業務造成不利影響。該等事件可能對我們的聲譽、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的IT系統可能受計算機病毒或其他惡意代碼、未經授權訪問嘗試、網絡釣魚及其他網絡攻擊影響。我們評估潛在威脅並進行投入資源以期妥善應對及防範該等威脅，包括監控我們的網絡及系統，以及為我們及我們的第三方供應商提升技能、進行員工培訓和制定安全政策。然而，由於該等網絡攻擊所用的技術頻繁變化，且可能在一段期間內難以發現，我們或難以預測及實施足夠的預防措施。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無經歷該等攻擊對業務或營運造成任何重大影響。然而，我們無法保證我們的安全工作將能防止我們或我們的第三方供應商的數據庫或系統出現漏洞或故障。倘我們依賴的IT系統、網絡或服務供應商未能正常運行，或倘我們或我們的第三方供應商之一遭受損失、我們的業務或利益相關方信息出現重大不可用或洩露，而我們的業務持續經營計劃未能及時有效應對該等故障，則我們可能面臨聲譽、競爭及業務損害以及訴訟及監管行動，包括行政處罰。應對違規行為及實施補救措施的成本及營運後果可能十分重大。

我們經營所在的若干地域市場的法律制度中固有的差異可能影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

我們經營所在的地域市場的法律制度不斷發展。近期頒佈的法律及規例未必能充分涵蓋該等市場內經濟活動的所有方面。尤其是該等法律及規例的詮釋及執行受制於未來的實施情況，且其中部分法律及規例對我們的業務的適用性仍有待進一步闡明。由於當地行政及法院機關有權詮

風險因素

釋及執行法定條文及合約條款，因此可能難以評估行政及法院程序的結果以及我們在所經營的眾多地域市場的法律保障水平。當地法院可能有權酌情拒絕執行外國裁決或仲裁裁決，這可能影響我們對法律規定相關性的判斷以及我們強制執行合約權利或申索的能力。

此外，我們營運所在的眾多地域市場的法律體系部分基於其各自的政府政策及內部詮釋，而該等政策及詮釋可能不時變動。另外，在我們的若干地域市場中，行政及法院程序可能十分耗時，視乎案件的複雜程度，可能導致產生費用並分散資源及管理層的注意力。

在我們所經營的地域市場及其他地方，可能會有許多法律及規例獲採納或被詮釋為適用於我們，從而可能影響我們的業務及營運。對我們所經營行業的審查及監管可能會進一步加強，而我們或需投入額外的法律及其他資源以應對該等規例。我們地域市場的現行法律或規例的發展或新法律及規例的實施可能影響我們行業的發展，並影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

有關政府法規的風險

倘無適用於我們業務的任何必要批准、牌照或許可，或因法律法規的複雜性及其不時修訂而導致違反相關法律法規，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。

我們的業務受我們經營所在司法管轄區的各主管監管機構的監督及規管。該等機構頒佈及執行規管與我們營運相關的廣泛業務活動的法律法規。該等法規通常規管市場准入、允許的業務範圍，以及必要的批准、牌照、許可、備案及登記。詳情請參閱「業務—牌照、批准及許可」。

除取得必要批准、牌照及許可外，我們亦須在營運過程中遵守適用的法律法規。我們業務的若干方面受複雜且不斷演變的監管制度及廣泛的政府監督所規限。鑒於監管發展的速度及複雜性，我們未必能及時充分知悉新的或經更新的規定。即使我們知悉該等發展，適用規則的詮釋及範圍可能需要進一步釐清，致使難以確定我們的行為是否完全合規。在某些情況下，我們可能無法及時調整營運以應對監管環境的變化，這可能導致不合規的情況出現。

此外，由於適用的法律法規（包括其詮釋及執行）可能不時改變，故無法保證我們已經或將能夠取得我們營運所需的所有必要批准、牌照、許可、備案或登記，或我們將能夠及時維持或重續該等批准、牌照、許可、備案或登記或完成必要的年度檢查（如適用）。未能如此行事，或任何違反相關法律法規的行為，可能導致行政處罰、罰款或其他監管行動，並可能干擾我們的業務營運。在若干情況下，我們可能須暫停或調整我們業務的若干方面，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。我們亦須遵守有關我們境外投資的批准／備案規定。倘我們的任何過往或未來境外投資被視為未能遵守必要的批准／備案規定，我們可能遭受行政處罰及／或任何其他法律責任，包括但不限於下令糾正、沒收任何非法所得、處以罰款及被命令暫停或終止實施我們的境外投資。

風險因素

不遵守我們經營所在司法管轄區的勞動法律法規，可能使我們承擔法律責任、罰款及其他法律或行政制裁，並損害我們的聲譽。

我們通過勞務派遣安排僱用部分員工，該等工人由第三方人力資源機構聘用，但為我們提供服務。於2012年12月28日修訂並自2013年7月1日起生效的《中華人民共和國勞動合同法》對勞務派遣施加嚴格規定。例如，派遣勞工僅可從事臨時性、輔助性或替代性工作，而用人單位使用的派遣勞工人數不得超過其用工總數的若干百分比。根據自2014年3月1日起生效的《勞務派遣暫行規定》，用人單位應嚴格控制使用的派遣勞工人數，不得超過其用工總數的10%。

此外，我們須為中國內地的員工繳納多項社會保險基金，包括養老保險、失業保險、基本醫療保險、工傷保險、生育保險及住房公積金基金。根據《住房公積金管理條例》，中國內地企業須為其員工設立住房公積金賬戶，並按時足額繳存住房公積金。根據《中華人民共和國社會保險法》，中國內地企業須為其員工辦理社會保險登記，並按時足額繳納社會保險費。於2025年7月31日，最高人民法院頒佈《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）》（「新司法解釋」），其中規定，自2025年9月1日起，用人單位與勞動者約定無須繳納社會保險費，或勞動者承諾無須繳納社會保險費的，人民法院應認定該約定或承諾無效。我們的中國法律顧問認為，新司法解釋並未廢除或修訂中國現行有效的社會保險法律法規，亦不會導致我們承擔額外的社會保險責任。詳情請參閱「監管概覽—有關我們在中國業務的法律法規—勞動保護相關法律法規」。

於往績記錄期間，我們並未為部分員工足額繳納社會保險及住房公積金。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未曾因繳納社會保險計劃及住房公積金而受到任何行政處罰。我們無法保證主管政府機關不會要求我們在指定期限內結清欠款，或不會因該等投訴、舉報或其他索償而對我們施加滯納金。倘發生任何該等不合規情況，我們可能須在規定期限內補繳任何社會保險欠款，而倘我們未能及時繳清，則可能招致罰款。

除上文所述者外，倘我們未能遵守我們經營所在司法管轄區的任何其他相關勞動法律法規，我們可能面臨處罰或須向員工支付損害賠償。例如，於本集團設有生產基地的司法管轄區之一巴西，殘障員工人數於往績記錄期間未完全達到適用的法定配額，對此我們已採取相關措施加以解決。遵守我們經營所在司法管轄區的相關勞動法律法規可能會大幅增加我們的勞工成本。我們的勞工成本增加以及未來與員工的糾紛可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。尤其是，勞工成本增加可能提高我們未來的生產成本。基於競爭性定價壓力，我們未必能將該等成本增幅轉嫁予客戶。

風險因素

我們面臨與工作安全及事故發生有關的風險，以及其他營運、職業及環境相關風險，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。

我們的業務及生產受到多種風險的影響，包括營運風險以及職業及環境危害。我們必須遵守中國內地政府機關及我們開展業務所在的其他司法管轄區所頒佈有關產品製造及銷售的廣泛法律、法規及標準，當中涵蓋環境保護、輻射安全、消防安全、醫療廢物管理以及職業健康及安全等領域。根據該等法律法規，我們須維持安全生產條件並保障僱員的職業健康。例如，倘我們任何從事製造業務的附屬公司未能遵守有關環境保護、消防安全及職業病防治的相關法律，則該附屬公司可能遭受罰款及其他行政處罰，且任何被視為患有職業病的僱員可能有權向我們尋求賠償。我們在製造產品時可能遇到各種困難。倘發生事故，可能嚴重影響我們的生產，並可能導致人身傷亡、財產或生產基地損毀或破壞，以及污染及其他環境損害。該等後果任何一項如屬重大，均可能導致業務中斷、法律責任及我們的聲譽與企業形象受損。儘管我們對設施進行定期檢查並進行定期設備維護，以確保我們的營運遵守適用法律法規，惟我們無法向閣下保證我們於未來的生產過程中不會發生任何重大事故或工傷。

此外，全球對ESG事項的關注度不斷提升，且我們經營所在司法管轄區與ESG相關的社會趨勢、政府政策及標準亦持續演變。額外或更為嚴格的ESG相關要求可能會增加我們的合規成本，或要求我們在業務模式及價值鏈方面作出調整。倘我們未能或被認為未能符合該等不斷演變的標準，則可能對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們須遵守嚴格的隱私法律、信息安全政策以及與數據隱私及安全相關的合同義務。

在日常業務過程中，我們會收集及處理患者及客戶的若干個人資料及醫療信息。於智能配用電業務中，我們收集的數據類型可能包括在設計驗證及生產過程中所產生的產品性能及測試數據、營運及供應鏈數據、客戶提供的規格及技術文件以及內部系統使用數據。於醫療服務業務中，我們收集的主要數據類型為患者的個人信息。因此，我們須遵守有關數據安全、隱私保護及網絡安全的各項法律、法規及其他義務。詳情請參閱「業務—數據隱私及數據安全。」我們須遵守有關國內外收集、使用、保留、保護及轉移個人信息的法律。多個司法管轄區已通過此方面的法律，而其他司法管轄區正考慮施加額外限制。該等法律持續發展，且可能因司法管轄區而異。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已在所有重大方面遵守我們經營所在司法管轄區有關數據私隱及安全的所有相關法律法規。遵守新興及不斷變化的海外要求可能導致我們產生巨額成本，或要求我們變更業務慣例。相關不合規可能導致重大處罰或法律責任。我們未能遵守其他國內外私隱相關或數據保護法律法規，可能導致政府實體或其他方面對我們提起法律程序，進而可能導致聲譽受損及重大法律責任。

我們亦須遵守規管數字基礎設施保護、數據完整性及網絡安全的各類網絡安全法律法規。該等法律通常要求企業實施穩健的網絡安全措施，報告數據洩露事件，並確保遵守安全框架。未

風險因素

能遵守對我們適用的該等法律或發生網絡安全事故，可能導致嚴重的財務處罰、營運中斷及聲譽受損。隨著網絡安全法律持續演變，我們面臨在跨越多個司法管轄區時保持合規的挑戰，這可能需要對技術、人員及培訓作出重大投資。

我們已實施旨在保護信息技術系統及防止未經授權存取或遺失敏感數據的系統及流程。與所有公司一樣，該等安全措施未必足以應付所有可能情況，並可能易受黑客攻擊、員工失誤、違法行為、系統錯誤、密碼管理不善或其他不合規事件的影響。

我們須遵守有關外幣兌換及匯款的若干監管規定。

我們自中國內地業務收取的大部分款項為人民幣，且可能需要將部分人民幣兌換為其他貨幣以支付包括股息（如有）予股份持有人，以及為中國內地境外的業務活動提供資金。人民幣兌換外幣及在某些情況下將貨幣匯出中國內地均受相關監管規定所規限。外幣供應短缺可能限制我們匯出足夠外幣以支付股息或其他款項或以其他方式履行外幣計值責任的能力。根據中國內地現行外匯管理規定，經常賬項目（包括利潤分派以及貿易及服務相關外匯交易）的付款，可按照若干程序規定透過獲授權進行外匯業務的銀行以外幣支付，而無須事先獲得國家外匯管理局或其地方分支機構批准。倘我們未能履行外幣兌換的監管規定以獲得足夠外幣應付我們的外幣需求，我們可能無法以外幣向股東支付股息。然而，倘人民幣須兌換為外幣並匯出中國內地以支付資本開支，則須向主管政府機關事先登記及辦理其他手續。此外，我們無法保證日後不會頒佈對人民幣匯入或匯出中國內地有進一步規定的新規例。任何現有及未來有關貨幣兌換的規定可能限制我們在中國內地境外購買原材料及部件或以其他方式為未來以境外貨幣進行的任何業務活動提供資金的能力。

我們H股的非中國內地居民持有人可能須繳納中國內地所得稅。

根據《企業所得稅法》及其實施細則，在中國內地與非中國內地投資者居住地司法管轄區之間的任何適用稅收協定或類似安排（訂明不同的所得稅安排）的規限下，應付予並無在中國內地設立機構或營業場所，或在中國內地設有機構或營業場所但相關收入與該等機構或場所並無實際聯繫的非中國內地居民企業投資者的中國內地來源股息，通常須繳納10%的中國內地預扣稅。除非稅收協定或類似安排另有規定，否則該等投資者轉讓股份所變現的任何收益如被視為來源於中國內地的收入，則須按10%的中國內地所得稅率繳稅。

根據《中華人民共和國個人所得稅法》及其實施條例，支付予非中國內地居民個人的中國內地來源股息，一般須按20%的稅率繳納預扣稅，而該等投資者轉讓股份所變現的中國內地來源收益，一般須按20%的所得稅率繳稅，惟在各種情況下，中國內地適用稅收協定及法律所載的任何減免除外。截至最後實際可行日期，相關條文並未明確規定須向非中國內地居民個人就出售在海外證券交易所上市的中國居民企業股份徵收個人所得稅。倘就轉讓我們H股所變現的收益或向我

風險因素

倘非中國內地居民[編纂]支付的股息徵收中國內地所得稅，則閣下對我們H股的[編纂]價值可能受到影響。此外，居住地司法管轄區與中國內地訂有稅收協定或安排的股東未必能享有該等稅收協定或安排項下的利益。

倘我們或居住於中國內地的董事送達法律程序文件，或對我們或彼等執行外國法院判決，將受限於中國內地的法律程序及規定。

我們是一家根據中國法律註冊成立的公司。此外，我們的大多數董事及高級行政人員均居住於中國，且該等董事及高級行政人員的絕大部分資產均位於中國。因此，閣下可能無法直接向我們或居住於中國的該等董事或高級行政人員送達法律程序文件。根據最高人民法院頒佈並於2024年1月29日生效的《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》，擁有由中國任何指定人民法院或香港任何指定法院就除若干類別外的任何民商事案件作出具可執行終審法院判決的一方，可向中國相關人民法院或香港法院申請認可及執行該判決。

中國尚未與美國、英國、日本及許多其他國家訂立相互認可及執行法院判決的條約。此外，香港並無與美國訂立相互執行判決的安排。根據《中華人民共和國民事訴訟法》及其他適用法律、法規及解釋，考慮到中國與作出判決的國家之間關於相互執行法院判決的條約，在美國及上述任何其他司法管轄區取得的法院判決可能在中國或香港獲得認可及執行。

有關[編纂]的風險

我們將同時遵守中國內地及香港的[編纂]及監管規定。

由於我們於上海證券交易所上市，並將於聯交所主板[編纂]，除非獲得豁免或已取得豁免，否則我們將須遵守兩個司法管轄區的[編纂]規則（如適用）及其他監管制度。因此，我們可能因持續遵守兩地所有上市規則而產生額外成本及資源。

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。[編纂]後，我們的A股將繼續於上海證券交易所買賣，而我們的H股將於聯交所[編纂]。根據中國內地現行法律法規，未經相關監管機構批准，我們的H股及A股既不可互換，亦不可替代，且H股及A股市場之間並無直接交易或結算。由於交易特點不同，H股及A股市場的交易量、流動性及[編纂]基礎各不相同，且散戶及機構[編纂]的參與程度亦有所不同。因此，我們的H股及A股的[編纂]未必具有可比性。儘管如此，我們A股價格的波動可能對我們H股的[編纂]造成不利影響，反之亦然。由於H股及A股市場的特點不同，我們A股的過往價格未必能反映我們H股的[編纂]。因此，閣下在評估對我們H股的[編纂]決策時，不應過分依賴我們A股的交易歷史。

風險因素

我們的H股過往並無[編纂]，且我們的H股未必能發展或維持活躍的[編纂]。

於[編纂]前，我們的H股並無[編纂]。我們無法向閣下保證，[編纂]完成後，我們的H股將會發展及維持具備充足流動性及[編纂]的[編纂]。此外，我們H股的[編纂]預期將由[編纂]（為其本身及代表[編纂]）與我們協商[編纂]，未必反映我們H股於[編纂]完成後的[編纂]。倘[編纂]完成後我們的H股未能發展活躍的[編纂]，我們H股的[編纂]及流動性可能受到重大不利影響。

我們的H股[編纂]及[編纂]可能波動，可能導致[編纂]蒙受重大損失。

我們H股的[編纂]及[編纂]可能因多種我們無法控制的因素而大幅波動，其中包括香港及世界其他地區證券的總體市況。聯交所及其他證券市場不時出現與任何特定公司的經營表現無關的重大[編纂]及[編纂]波動。從事類似業務的其他公司的業務、表現及[編纂]亦可能影響我們H股的[編纂]及[編纂]。除市場及行業因素外，我們H股的[編纂]及[編纂]可能因具體的業務原因而劇烈波動，例如我們的收益、盈利、現金流量、[編纂]、開支、監管發展、與業務夥伴的關係、主要人員的變動或活動，或競爭對手採取的行動等波動。此外，聯交所其他上市公司股份過往曾出現價格波動，而我們的H股可能出現與我們的表現並無直接關係的[編纂]變動。

我們的H股持有人須承受在我們H股開始買賣前這段期間內，我們H股的[編纂]可能下跌的風險。

我們H股的[編纂]預計將於[編纂]釐定。然而，我們的H股將於交付後（預計為定價日期後數個營業日）方開始在聯交所買賣。因此，[編纂]在此期間可能無法[編纂]或以其他方式[編纂]我們的H股。倘若在銷售時間與開始買賣日期之間出現不利的市況或其他不利事態發展，我們H股的[編纂]可能在開始買賣前下跌。

閣下將面臨即時及重大的攤薄，且日後可能經歷進一步攤薄。

H股的[編纂]高於緊接[編纂]前的每股H股有形資產淨值。因此，[編纂]中的H股買家將面臨[編纂]綜合有形資產淨值的即時攤薄。為擴展業務，我們可能考慮於未來[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，H股的買家可能會經歷其H股的每股H股有形資產淨值攤薄。此外，我們可能根據任何現有或未來的購股權激勵計劃發行股份，這將進一步攤薄股東於本公司的權益。

未來在公開市場銷售或被視作可能銷售大量我們的H股，可能對我們H股的當時市價及我們未來籌集額外資金的能力產生重大不利影響，或可能導致閣下的持股被攤薄。

未來在公開市場大量出售我們的H股或與H股有關的其他證券，尤其是由我們的董事、高級管理人員出售，或發行新股或其他證券，或視作可能發生該等出售或發行，可能對我們H股的市價及我們未來於適當時間以適當價格籌集股本的能力造成負面影響。此外，倘我們未來發行更

風險因素

多證券，股東可能經歷持股攤薄。再者，我們可能根據任何現有或未來的購股權激勵計劃發行股份，這將進一步攤薄股東於本公司的權益。我們發行的新股或與股份掛鈎的證券亦可能附帶優先於H股所附帶的權利及特權。該等股東在市場出售股份及該等股份可供未來出售可能對我們H股的市價產生負面影響。

此外，雖然於[編纂]中[編纂]股份的[編纂]並無受限於任何處置其[編纂]的H股的限制，但彼等可能因法律及監管、業務及市場或其他原因，已有現有安排或協議於[編纂]完成後立即或在特定期間內處置其持有的部分或全部H股。該等處置可能於短期內或於[編纂]後的任何時間發生。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H股的市價產生不利影響，任何大規模出售均可能對我們H股的市價產生重大不利影響，並可能導致我們H股的[編纂]大幅波動。

我們過往的股息未必反映我們未來的股息政策，且無法保證我們日後是否會及何時派付股息。

我們過往曾宣派股息。然而，無法保證我們將於未來任何年度宣派或分派任何金額的股息。根據中國內地適用法律法規，派付股息可能受若干限制所規限，且我們根據《企業會計準則》計算的利潤可能在若干方面與根據國際財務報告準則會計準則計算有所不同。任何未來股息的宣派、派付及金額由董事酌情決定，且董事將考慮多項因素，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、市況、我們的戰略計劃及業務發展前景、派付股息的監管限制以及董事可能認為相關的其他因素，並須經股東會批准。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及中國內地適用法律法規。有關我們股息政策的進一步詳情，請參閱「財務資料－股息」。除從我們合法可供分派的利潤及儲備中撥付外，不得宣派或派付股息。我們過往的股息不應被視為我們未來股息政策的指標。

本文件載有源自多項政府資源的若干事實、預測及其他統計數據。該等數據未經獨立核實，且未必可靠。

本文件內的若干事實、預測及其他統計數據源自多項政府資源。然而，董事無法保證該等來源材料的質量或可靠性。然而，源自官方政府資源的信息未經我們、獨家保薦人、[編纂]或其各自任何聯屬人士或顧問獨立核實，因此，我們並不就該等事實及統計數據的準確性作出任何陳述。此外，我們無法向閣下保證，該等數據乃按與別處呈列類似統計數據相同的基準或相同準確程度呈列或彙編。在任何情況下，[編纂]均應仔細考慮應賦予或給予該等事實或統計數據多大權重或重要性。

本文件所載前瞻性陳述受風險及不明朗因素影響。

本文件載有與我們的業務策略、營運效率、競爭地位、現有業務的增長機遇、管理層的計劃及目標、若干[編纂]資料及其他事宜有關的前瞻性陳述。詞語「旨在」、「預計」、「相信」、「可能」、「預測」、「潛在」、「繼續」、「期望」、「擬」、「或會」、「或許」、「計劃」、「尋求」、「將會」、「會」、「應該」以及該等詞語的反義詞及其他類似表述可識別多項該等前瞻性陳述。該等前瞻性

風險因素

陳述(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、流動資金及資本資源有關的陳述)必然為反映董事及管理層最佳判斷的估計，並涉及多項風險及不明朗因素，可能導致實際結果與該等前瞻性陳述所暗示者存在重大差異。因此，該等前瞻性陳述應結合多項重要因素(包括本節所載者)加以考慮。因此，該等陳述並不保證未來表現，[編纂]不應過度依賴該等陳述。

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，我們強烈告誡閣下切勿依賴報章文章或其他媒體所載有關我們、我們的股份或[編纂]的任何資料。

我們強烈告誡[編纂]切勿依賴報章文章或其他媒體所載有關我們、我們的股份及[編纂]的任何資料。於本文件刊發前，可能已有關於[編纂]及我們的報章及媒體報道。該等報章及媒體報道或會提述並無載於本文件的若干資料，包括若干營運及財務資料以及預測、估值及其他資料。我們並未授權在報章或媒體中披露任何該等資料，且不會就該等報章或媒體報道或任何該等資料或刊物的準確性或完整性承擔任何責任。我們並未就該等資料或刊物的恰當性、準確性、完整性或可靠性作出任何陳述。倘任何該等資料與本文件所載資料不一致或相抵觸，我們概不對此承擔責任，[編纂]亦不應依賴該等資料。