

## 風險因素

[編纂]我們的股份涉及重大風險。[編纂]股份前，閣下應審慎考慮本文件內的所有資料，包括下述風險及不確定因素。以下任何風險均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。我們目前尚不知悉或目前認為不重要的其他風險及不確定因素亦可能對我們的業務、前景、財務狀況、經營業績、現金流及支付股息的能力產生重大不利影響。在任何有關情況下，我們股份的[編纂]可能會下跌，而閣下可能會損失全部或部分[編纂]。

該等因素為未必會發生的或然事件，且我們現時無法就任何該等或然事件發生的可能性發表意見。除非另有指明，否則所提供的資料均截至最後實際可行日期，在本文件日期後不會作出更新，並受限於本文件「前瞻性陳述」一節所述的警示性陳述。

### 與我們的業務及行業有關的風險

#### 與我們的業務有關的風險

我們對韓美集團的依賴及相關戰略合作協議可能會使我們面臨定價、供應及合約風險。

我們的醫藥營銷、推廣與銷售業務線高度依賴韓美集團，其為我們的藥品及服務的主要供應商。於往績記錄期間，我們自韓美集團購買的主要藥品包括易坦靜、媽咪愛、易安平及利動。於2023年、2024年及2025年，韓美集團供應的所有產品分別合共佔我們醫藥營銷、推廣與銷售業務總收益的94.0%、93.2%及94.6%。有關我們與韓美集團的關係詳情，請參閱「業務－我們的產品與服務－醫藥營銷、推廣與銷售業務」。儘管我們持續豐富供應商基礎，但高度集中意味著我們的成本結構、利潤率及經營持續性將受韓美集團定價政策的重大影響。產品價格的任何重大上漲或不利的定價條款調整均會增加我們的採購成本並對我們的盈利能力造成不利影響。

我們與韓美集團的合作乃基於與韓美集團附屬公司北京韓美藥品有限公司簽訂的長期戰略合作協議（「**戰略合作協議**」）。雖然戰略合作協議賦予我們優先接受韓美集團提出的新分銷條款的權利，但該協議並不包括最低採購承諾，且在常規合約條款下可能會終止。因此，無法保證戰略合作協議會繼續按照對我們有利的條款進行，甚至根本無法進行。戰略合作協議的任何終止、不續約或重大修改均可能對我們的供應安排、定價結構及市場地位產生不利影響。

## 風險因素

倘韓美集團遭遇營運問題(如生產延誤、監管制裁、財務困境)或未能維持必要的監管執照，我們亦會面臨供應中斷風險。雖然韓美集團受益於我們的醫藥營銷、推廣與銷售網絡及監管資質，但無法保證該相互依賴會阻止供應安排出現不利變化。韓美集團或會選擇向競爭分銷商供貨、調整其分銷策略或優先考慮其他市場，而鑑於嚴格的監管及技術要求，物色其他合資格供應商將成本高昂、耗時且不確定。向其他供應商的任何過渡均可能導致額外成本、延誤或供應缺口。

**我們無法向閣下保證我們的業務策略將會成功並帶來足夠的增長。**

我們已採取並可能繼續採取各種業務策略，以加強市場地位、擴大客戶基礎及提高經營效率。該等策略可能包括拓展新市場、推出新產品或服務、增強技術能力及尋求戰略合作或投資機會。然而，無法保證該等策略將成功實施或達到預期效果。我們執行該等策略的能力受到我們無法控制的諸多因素影響，包括市況變化、客戶偏好、競爭格局、監管環境及我們吸引和留住專業人才的能力。倘我們未能有效執行業務策略，或該等策略未能產生預期收益，我們的增長前景、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

**我們的產品及服務可能存在某些瑕疵，可能會導致客戶投訴或產品責任索賠及其他索賠，從而可能會損害我們的聲譽，導致我們產生巨額費用，市場需求減少並引發監管機構更嚴格的審查。**

我們的大部分收入來自醫藥營銷、推廣與銷售業務，我們服務的質量、準確性及合規性對我們的聲譽及客戶關係至關重要。儘管我們建立了內部控制體系與培訓機制，但我們無法向閣下保證員工或外包服務供應商完全避免操作失誤、疏忽或不當行為，例如虛假陳述產品信息、推廣未經批准的適應症，或違反有關促銷及反賄賂法規。由於我們依賴客戶提供的資料，該等資料中的任何不準確或遺漏亦可能導致無意中傳播誤導性的產品聲明。儘管我們通過醫藥營銷、推廣與銷售業務推廣的醫藥產品並非由我們生產，但我們仍可能成為產品責任索賠、監管調查或消費者投訴的對象，從而可能使我們面臨經濟賠償及聲譽受損。

除醫藥營銷、推廣與銷售服務外，我們母嬰及營養補充劑產品的質量與安全同樣至關重要。生產及運輸過程中可能會出現污染、變質、設備故障、儲存不足或供應不合格的原材料。若干原材料亦可能含有我們未知或以現有技術無法檢測到的有害或受限制物質。任何產品缺陷或污染均可能導致召回、退貨、消費者投訴、訴訟、監管處罰或停產。儘管目前該業務線貢獻的收入低於醫藥營銷、推廣與銷售業務，但我們產品中的任何不利事件均可能嚴重損害消費者對我們品牌的信心，並對我們的母嬰及營養補充劑產品銷售及醫藥營銷、推廣與銷售業務關係產生不利影響。

---

## 風險因素

---

任何實際或被指稱的服務缺陷、產品缺陷或合規失敗，無論是醫藥營銷、推廣與銷售服務或是自身產品方面，均可能導致客戶合約終止、罰款、監管審查、重大賠償成本、聲譽損害及需求減少。即使是孤立事件，亦可能嚴重影響對我們品牌的信任。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

**我們可能無法成功開發並商業化新產品或相應不斷變化的市場需求，從而可能對我們的業務及增長前景產生不利影響。**

創新及新產品開發是我們長期增長戰略的核心。我們正在推進多個研發項目，包括：(i)離乳期營養療法；(ii)上呼吸道感染治療微生物群；(iii)代謝性疾病微生物組治療藥物；(iv)HMO替代品；及(v)herita。此外，我們正在推進自身產品線，將需要大量額外研發工作、監管申報及商業化活動。我們依靠內部研發能力及與研究機構和其他組織合作來推動該等計劃。

研發過程本身成本高昂、耗時且存在不確定。於2023年、2024年及2025年，我們的研發開支分別為2.2百萬美元、0.8百萬美元及1.8百萬美元。我們無法向閣下保證該等投資會產生商業上可行的結果。我們的在研產品可能無法完成開發，滿足技術、臨床或監管要求，或批准，甚至根本無法獲得。

即使成功開發並推出新產品或服務，亦未必能獲得市場接受，或產生預期的需求量。我們的成功取決於能否預見、識別並回應不斷演變的消費者偏好、飲食習慣、健康趨勢及監管發展，特別是在我們的母嬰及營養補充劑業務方面。消費者對脂肪、膽固醇、熱量、鈉、乳糖、蔗糖或細菌等成分的擔憂(不論是否屬實)，以及負面輿論或監管發展，均可能導致產品需求減少、需要重新配方，或導致退貨、存貨撇減或降價。同樣，在醫藥營銷、推廣與銷售業務中，我們的競爭力取決於能否快速響應市場趨勢演變、客戶需求及醫療保健交付及委聘模式的變化。倘我們不能及時以成本效益的方式適應新的治療領域、創新藥物的發佈或對數字及數據驅動營銷解決方案需求的日益增加，我們的客戶可能會減少對我們服務的依賴，或選擇其他供應商。

若未能成功開發、商業化或根據市場需求調整產品及服務，可能導致研發撤減、錯失市場機會、客戶需求減少及聲譽受損，並可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

## 風險因素

**倘我們未能提升營銷能力並有效維護或推廣我們的品牌，可能會對我們的未來成功或產品及服務的品牌名稱和聲譽產生不利影響。**

我們的成功很大程度取決於我們核心品牌的實力，尤其是Ofmom(妈咪爱)，我們作為值得信賴的母嬰及營養補充劑產品供應商，涵蓋益生菌、嬰幼兒配方奶粉及功能食品的多元化產品組合，已在市場上建立較高認可度及忠誠度。有關我們產品、行業、本公司、董事、僱員、供應商或其他業務夥伴的任何負面宣傳無論是否合理，均可能有損我們的聲譽、降低消費者信心及對我們產品的需求產生不利影響。我們品牌的持續成功取決於能否提供具吸引力的價值主張；若相較於競爭對手，消費者對我們產品的價值認知有所下降，或我們的產品無法滿足不斷變化的消費者需求，需求可能會減少，從而可能削弱我們的市場地位。

此外，在我們的醫藥營銷、推廣與銷售業務中，我們提供準確、合規及有效的營銷活動的聲譽同等重要。任何錯誤、虛假陳述或不合規行為，即使並非有意為之，亦可能損害我們的聲譽及客戶關係，導致法律訴訟、客戶流失或合約價值降低。

我們針對品牌產品及醫藥營銷、推廣與銷售服務的營銷策略均需要在數字及傳統媒體渠道上進行大量投資。然而，我們無法保證目前和計劃中的營銷預算充足，亦無法保證我們的營銷策略將取得預期結果。未能對營銷能力進行充分投資、製藥業的促銷活動面臨日益嚴格的監管限制，或影響醫療保健產品的廣告法規發生變更，均可能對我們維持及擴大市場份額、品牌價值及整體財務表現的能力造成不利影響。

**我們所提供的產品及服務依賴於供應商及其他第三方。倘未能有效維持與供應商及其他第三方的業務關係，無法控制我們採購的穩定性、可靠性及質量，以及出現任何交付延遲或中斷，均可能中斷我們的供應鏈或業務合作，並對我們向客戶交付解決方案的能力構成風險。**

我們的業務很大程度上依賴於從眾多供應商及第三方採購原材料、製成品及服務的能力，以支持我們的醫藥營銷、推廣與銷售業務及母嬰及營養補充劑產品。我們與若干主要供應商保持緊密合作。於2023年、2024年及2025年，於各年度向五大供應商的採購額分別佔同年總採購額的68.5%、64.1%及65.5%。我們無法保證該等供應商將持續及時向我們供貨、履行其合約責任，或到期續簽供應協議。倘無法維持該等關係，或供應延遲或中斷，可能會影響我們向客戶交付產品的能力，並對我們的業務及財務表現造成不利影響。

## 風險因素

我們依賴多種原材料及成分生產母嬰及營養補充劑產品，包括奶粉、蛋白粉及發酵燕麥粉。於2023年、2024年及2025年，我們分別產生原材料成本2.4百萬美元、7.1百萬美元及5.5百萬美元。全球商品價格供應短缺或波動或會對我們與供應商協商的採購價格造成不利影響。我們無法向閣下保證目前為該等材料支付的價格將保持穩定，乃因其易受我們無法控制的因素影響，包括全球供需動態、匯率變動及政府農業政策的變動。原材料價格上漲或需我們尋求可能具較低成本效益的替代供應商或材料，從而可能對產品質量或競爭力產生不利影響。我們能否將有關成本上漲轉嫁予消費者取決於市況，且即使成本上升，我們仍可能決定不提高價格，從而將對我們的盈利能力造成不利影響。此外，嬰幼兒配方奶粉產品的生產涉及嚴格要求，且原材料必須從指定品牌或供應商採購，無法保證有關供應將持續充足以滿足我們的需求或配合我們增長策略所帶來的日益增長的需求。

我們及供應商的生產營運均面臨營運風險與外部風險。我們產品的生產涉及嚴謹且複雜的流程，包括嚴格的品質與安全管控，且為確保產品品質並將污染風險降至最低，若干步驟必須在無菌或恆溫環境中進行。該等流程若發生任何中斷，無論因設備故障、停電、原材料品質缺陷，或未遵循必要規範所致，均可能影響產品品質、導致生產延誤，甚至令成本增加或產品召回。此外，我們及供應商的營運易受我們無法控制的事件影響，例如惡劣天氣狀況、自然災害、交通中斷、勞動力短缺或地緣政治發展，包括中美貿易衝突、俄烏衝突以及紅海地區的動盪，可能影響原材料的供應與定價。原材料(包括全脂奶粉、脫脂奶粉及乳清)的供應或生產發生任何重大中斷，均可能削弱我們履行客戶訂單的能力，限制我們的增長，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

**我們對分銷商及次級分銷商的控制有限，因此而產生的任何不合規、負面宣傳或無序競爭，以及該等安排的任何不穩定性，均可能對我們的聲譽、銷售、業務前景及盈利能力造成不利影響。**

我們通常將產品售予分銷商，分銷商再將產品轉售予零售點(包括診所及藥房)以及次級分銷商。於2023年、2024年及2025年，我們分別與589名、517名及437名分銷商訂立分銷協議。由於該等分銷商及次級分銷商為獨立第三方，因此我們監督或管理其商業行為以及遵守適用法律及合約責任的能力有限。此外，儘管我們可能會與次級分銷商簽訂三方協議，但我們主要依賴分銷商管理該等次級經銷商，因此我們對其活動的掌握與管控程度更為有限。我們可能會因分銷商或次級分銷商所採取的行動而承擔責任，包括可能違反與我們藥品的營銷或銷售有關的適用法律。雖然主要責任通常由直接負責的分銷商或次級分銷商承擔，但若我們被認定曾參與、指示或縱容此類行為，或未能履行監督職責，我們仍可能須承擔責任。分銷商或次級分銷商的任何不合規或負面輿論，均可能損害我們的聲譽、中斷我們的銷售管道並削弱我們達成銷售目標的能力。

---

## 風險因素

---

另外，我們在若干地區與多家分銷商及次級分銷商合作，以擴大市場覆蓋範圍並增強運營靈活性。雖然該方法有助於擴大客戶覆蓋，但可能導致分銷商及次級分銷商之間出現區域重疊及過度競爭，儘管我們提供定價指引及激勵機制以促進有序的市場行為，但我們無法控制分銷商所設定的轉售價格。因此，分銷商及次級分銷商之間的競爭(包括激進的折扣或衝突)可能導致銷售蠶食、壓低零售價格及利潤率，並對消費者對我們品牌的認知造成負面影響。任何此類發展均可能損害我們分銷網絡的穩定性與效率，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。詳情請參閱本文件「業務 — 銷售及分銷渠道 — 我們的分銷商」。

根據行業慣例，我們通常與分銷商及次級分銷商簽訂為期一年的合約，但無法保證分銷商或次級分銷商會與我們續約、維持過往的採購量，或達成約定的績效目標。若其採購量或合作程度降低，可能對我們的銷售造成不利影響。此外，因戰略合作調整或市場需求變化等因素導致的產品退貨，可能降低我們的收益及毛利，並增加庫存成本。例如，我們曾於2025年6月遭遇分銷商的一次性退貨決定。詳情請參閱本文件「業務 — 銷售與分銷渠道 — 退貨」。我們無法保證此類退貨不會再次發生，此情況可能對我們的業務、財務狀況及經營成果造成重大不利影響。

**倘我們向客戶或交易對手收取貿易應收款項或貸款遇到延遲，或彼等的財務狀況出現嚴重惡化，我們的現金流、營運資金、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。**

我們無法保證客戶將繼續與我們保持關係，以過往數量或價格購買產品，或仍具備履行付款義務的財務能力。客戶可能會遇到財務困難，包括破產、資不抵債或流動資金問題，可能會導致收款延遲、壞賬撥備增加、撇銷或其他信貸虧損。我們亦可能面臨向交易對手提供貸款而產生的信貸風險。任何交易對手的違約均可能導致信貸虧損，而我們的風險控制措施未必能完全降低該風險。

此外，中國或全球經濟放緩、消費者支出或商業投資的不利變化或其他宏觀經濟或行業特定因素均可能導致客戶減少、更改、延遲或取消購買。有關事件可能對我們的現金流、營運資金、財務狀況及經營業績產生重大不利影響，並可能限制我們為發展計劃提供資金或履行財務責任的能力。

## 風險因素

**我們分銷的部分藥品在中國面臨並將繼續面臨價格規管及價格競爭，限制我們設定或提高有關產品價格的能力，並可能對我們的盈利能力及經營業績產生不利影響。**

中國製藥業受不斷演變的法規所規範，包括產品定價與報銷政策。國家醫療保障局與人力資源和社會保障部，聯同其他政府機關，定期審查國家醫保藥品目錄(「**國家醫保藥品目錄**」)下藥物的增列與除名。國家醫保藥品目錄釐定國家醫保計劃參與者的藥品的報銷標準。根據國家醫保計劃，患者有權獲得國家醫保藥品目錄所列藥品費用的全額或部分報銷。藥品能否列入國家醫保藥品目錄及其在目錄中的級別，將顯著影響該產品在中國的市場需求。

此外，中國實施集採(「**集採**」)計劃，旨在透過集中採購通過了一致性評價的藥品而降低藥價，此舉有助於減輕患者負擔並推動產業發展。集採過程中獲選的企業，其藥品銷量將獲得國家及省政府保障，藉此實現規模經濟效益以降低成本。此舉不僅能盡量減少營銷與銷售支出，更使仿製藥生產商得以有效管控成本並維持利潤空間。

近年來，政府持續擴大集採計劃，並定期調整國家醫保藥品目錄。該等規則的演進不僅促使若干藥品銷售價格下調，更加劇了市場參與者之間的競爭。

因此，我們確定或提高若干產品售價的能力有限，且我們或須進一步降低價格，以應對市場競爭或政策要求。即使在當前市場定價體系下，亦無法保證我們的藥品不會面臨價格下行壓力，尤其是在其他公司(包括大型跨國製藥企業)在價格上開展激烈競爭的情況下。此外，持續實施集採及可能推出的進一步政策舉措可能會降低我們的利潤率，改變我們的銷售組合，或以其他方式影響對我們藥品的需求。中國醫療保健領域未來監管步伐與範圍可能持續演變。倘政府採取額外價格規管、採購機制或報銷調整，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

**國家醫保藥品目錄中產品的任何變動均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。**

在中國，購買國家醫保藥品目錄中所列藥品可從社會醫療基金全部或部分報銷。使其通常更具定價競爭力。

國家醫保藥品目錄會根據多種因素(包括治療需求、使用頻率、療效及價格等)進行定期審查。我們無法保證我們現有的產品將會一直列入目錄中，且任何移除可能會大幅減少其銷售額。新獲批藥品的報銷範圍存在重大不確定性。倘我們的新產品未被納入國家醫保藥品目錄，則可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

## 風險因素

**倘我們未能有效管理我們與分銷商的存貨，我們的財務狀況、經營業績及流動性可能會受到重大不利影響。**

我們的業務依賴於維持足夠的存貨以滿足客戶需求並確保業務平穩運營，同時避免可能導致過時或撇減的過多存貨。我們面臨與存貨管理有關的各種風險。該等風險包括產品生命週期變化迅速、消費者偏好不斷演變、新產品上市的市場接受度不確定、製造商積壓及供應鏈中斷等。

具體而言，自我們下達訂單至有關產品交付或上市期間內，產品需求可能會大幅波動，導致需求預測尤其具有挑戰性。若干藥品及保健品受有效期或監管保質期要求的限制，導致在存貨過剩的情況下，我們面臨更高的撇減及處置損失風險。相反，低估需求或供應商交貨延遲可能導致存貨短缺、訂單未履行，並損害客戶關係。

我們的醫藥營銷、推廣與銷售業務亦存在存貨風險，是由於代表藥企採購或管理的未售出產品可能會增加我們的營運資金需求，或倘銷售目標並未達成，可能會導致合約罰款。對於我們的自有品牌產品，需求預測不準確可能導致生產過剩或原材料採購過剩，這兩種情況均可能對現金流及盈利能力產生負面影響。

於2023年、2024年及2025年，我們的存貨週轉天數分別為45天、88天及95天。我們無法保證現有存貨控制體系及預測方法將有效應對該等風險。若未能維持適當存貨水平，可能導致持有成本增加、減值虧損以及對流動性及營運資金的不利影響，並對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

**我們可能會不時評估並可能達成戰略合作、投資或收購，從而可能需要管理層投入重大精力，中斷我們的業務並對我們的財務業績產生不利影響，而我們未必能夠從合作、投資或收購中獲得預期收益。**

我們能否通過收購或戰略合作夥伴關係實現增長取決於我們能否識別、評估、談判、完成及整合合適機會，並及時獲得任何所需政府或第三方同意、批准或許可。即使完成，我們仍可能面臨將收購的公司、技術、人員、產品或營運與現有業務整合的困難，包括協調品質控制、財務及風險管理系統、信息系統與客戶服務功能，以及在擴大的營運範圍內實施管理與內部控制。我們亦可能面臨與合資夥伴或策略夥伴之間的爭議或違約、預期效益延遲實現、整合成本高於預期、管理層注意力分散以及難以留住關鍵員工。任何該等因素均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

## 風險因素

**我們面臨與投資相關的風險，包括按公允價值計入損益的金融資產以及按公允價值計入其他全面收益的金融資產的公允價值變動風險及估值不確定性。**

於往績記錄期間，我們的若干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乃按公允價值計量，並使用重大不可觀察輸入數據及估值技術釐定。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們按公允價值計入其他全面收益的金融資產分別為3.1百萬美元、4.6百萬美元及7.9百萬美元，即我們對一間私營公司的投資及對上市股本證券的投資。該等按公允價值計入其他全面收益的金融資產的價值或會因多種因素而波動，例如市場波動、利率變動、我們信譽的變化及其他市場驅動變量。該等金融資產的估值可能存在重大不確定性，尤其是在估值模型中使用不可觀察的輸入數據時。該等輸入數據可能無法準確反映實際市況，或基於可能無法實現的假設，導致記錄的公允價值與我們在實際交易中可能獲得的價格之間存在潛在差異。此外，按公允價值計入損益的金融資產之任何公允價值變動均可能對我們的損益表產生不利影響，從而可能影響我們的整體財務狀況及經營業績。我們的經營業績受到金融資產公允價值變動的影響。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們按公允價值計入損益的金融資產分別為2.3百萬美元、2.1百萬美元及2.1百萬美元，即我們對非上市可換股債券的投資。無法保證日後我們會確認金融資產的公允價值收益。請參閱本文件附錄一會計師報告附註17及附註28(f)。

我們在評估有關金融資產時使用大量不可觀察輸入數據，例如有關投資組合的預期收益率及貼現率。因此，有關釐定要求我們作出重大估計，而可能會涉及重大變動。我們無法控制的因素可能會對估計產生重大影響並導致不利變動，從而影響公允價值。該等因素包括但不限於總體經濟狀況、市場利率變動及資本市場的穩定性。估值可能涉及重大程度的判斷及假設，而該等判斷及假設本質上具有不確定性，並可能導致重大調整，進而可能對我們的經營業績產生重大不利影響。

**我們經營活動的重大現金流出可能顯示財務挑戰，並可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。**

截至2024年及2025年12月31日止年度，我們經營活動出現重大現金流出。該項流出可能顯示核心業務營運難以產生充足現金，進而影響我們為持續營運撥付資金、履行債務義務或投資成長機會的能力。倘我們無法改善營運現金流或取得其他流動性來源，可能面臨財務壓力，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

---

**我們可能需要籌集額外資金以實現業務目標，應對商業機遇、挑戰或不可預見的情況，惟可能無法以我們可接受的條款獲得融資，甚至根本無法獲得。**

截至2025年12月31日，我們的現金及現金等價物為9.2百萬美元。然而，由於業務狀況變動或其他未來發展，我們的支出可能會超出當前預期，且我們可能需要額外資金以支持我們的運營、發展計劃、產品開發、營銷、收購或其他戰略目標。

我們未來的流動性需求可能要求我們通過出售額外股權或債務證券或通過獲得信貸融資來籌集資金。增發股權可能譚波現有股東的持股比例，而額外債務則可能加重債務償還負擔，並附帶限制我們靈活性的營運或財務契諾。

此外，鑑於不確定因素(包括我們的財務狀況、市況以及中國及其他地區的經濟與政治狀況)，無法保證能及時以商業上可接受的條款取得融資，甚至可能完全無法取得融資。若未能籌集足夠資金，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。

**我們所在市場競爭激烈。我們可能無法成功對抗現有或潛在競爭對手。**

我們在所有業務線均面臨激烈競爭，包括醫藥營銷、推廣與銷售業務及母嬰及營養補充劑產品。競爭對手在差異化、技術及渠道策略方面各有優勢，且多數比我們具備更悠久的經營歷史、更廣泛的產品組合、更龐大的客戶群、更強的品牌知名度、更完善的分銷網絡，以及更雄厚的財務、營銷及技術資源。

尤其在醫藥營銷、推廣與銷售業務方面，競爭對手包括大型全國性與區域性分銷商、連鎖藥房，以及本地分銷商與外國醫藥服務公司。多數競爭者憑藉更廣的地域覆蓋、更深的市場滲透率，以及遠超於我們的財務、研發、營銷與經營資源取得優勢。醫藥營銷、推廣與銷售服務的快速技術變革更進一步加劇競爭，因新入行者可能更迅速回應不斷演變的用戶需求或監管政策的變化。

總體而言，隨著產業整合、新入行者湧入及顛覆性技術的出現，預期我們所處市場的競爭將持續激烈，甚至可能進一步加劇。競爭壓力可能迫使我們降低價格、增加營銷支出、加速創新步伐或接受較低利潤率，上述任何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。我們無法保證可保持產品的差異化、維持穩固的客戶關係或保持市場份額。

## 風險因素

### 與知識產權相關的風險

**倘未能有效取得、維持、保護、捍衛或執行我們的知識產權，則可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。**

我們的成功很大程度上取決於能否透過取得、維持、捍衛及執行知識產權，保護我們的專有技術、醫療產品及候選藥物免於競爭。我們致力於在各司法權區法律框架下爭取最廣泛的權利，並積極於國內外申請及註冊專利、商標及設計權。詳情請參閱「業務－知識產權」。然而，我們無法保證知識產權或其他權利現時或未來不會遭侵權或盜用，且透過訴訟或仲裁行使權利，可能導致成本高昂、分散管理層精力並損害我們業務。

此外，倘我們或授權人、合約方或合作夥伴無法為候選藥物、產品或技術取得或維持專利保護，則可能對本公司的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

**產品遭仿冒或未能維持商標註冊可能對我們的收益、品牌聲譽、業務及經營業績造成不利影響。**

造假者可能非法製造並銷售冒用我們品牌的配方奶粉產品、藥品、功能性保健品或其他產品。由於藥品價值高昂，且若無專業設備難以驗證真偽，因此極其容易被仿冒。我們無法保證所提供的產品不會遭到假冒或仿製，而假冒產品對消費者造成的任何負作用，均可能導致負面輿論及聲譽受損。假冒產品亦可能在市場上與我們的正品競爭，導致收益減少並影響業務及經營業績。儘管往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們尚未遭遇重大仿冒問題，但在現行法律或監管框架下，我們可能無法有效維護自身權益，打擊假冒行為。任何此類仿冒行為均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及品牌聲譽造成重大不利影響。

**我們可能無法保護商業機密的機密性，且可能面臨員工或第三方不當使用或披露他人商業機密的指控。**

我們依賴大量與專有產品配方、技術及生產流程相關的商業機密與專業知識，該等資料未受專利保護，對我們的經營至關重要。我們已與關鍵員工及技術人員簽訂保密協議與不競爭協議，以保護敏感資料並防止洩露給競爭對手。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未發現任何重大保密違規或專有資料濫用事件。然而，我們無法保證商業機密或專有資料能完全免於未經授權使用、侵佔或洩露，亦無法保證若發生該等事件，執法程序必然成功。此外，我們可能面臨員工、合作夥伴或其他第三方被指控非法使用或洩露據稱屬於他人之商業機密的訴訟。無論該等指控是否成立，應對該等指控均可能耗費大量時間、財務資源及管理層精力，並可能導致聲譽受損、經營中斷或不利法律結果。

---

## 風險因素

---

**我們依賴與第三方的合作開發核心技術，若無法維持該等合作關係或業務關係中斷，將可能對我們開發及商業化產品的能力造成不利影響。**

我們若干產品的開發依賴於透過與第三方簽訂的合作協議所取得的知識產權，包括專利權，以及通過共同研究、共同擁有的專利。儘管該等協議包含保護知識產權及違約責任歸屬的條款，我們無法保證共同持有的專利能夠賦予我們在所有領域或地區獨家使用相關技術的權利。與合作夥伴就共同擁有之專利的管理、授權或執行方面產生的分歧，可能導致耗費高昂的訴訟、延誤產品開發進程，或限制商業化機會。倘專利未能提供預期的專有性，競爭對手可能開發並商業化競爭產品。此外，未來合作協議可能包含對合作夥伴更有利的條款，可能授予第三方使用或授權共同擁有知識產權的權利。上述任何事件均可能對我們的競爭地位、業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

**我們可能面臨第三方提出的知識產權侵權或挪用指控，其可能導致重大成本、責任或禁令，並對我們的業務營運造成重大不利影響。**

儘管我們目前主要依賴內部開發的知識產權，且評估侵權風險極低，但無法保證第三方(包括競爭對手及授權相關方)不會對我們提出知識產權指控。具體而言，針對授權引進的藥物，風險包含授權期限屆滿或授權條款遭違反、基礎知識產權遭質疑或宣告無效，以及未經授權銷售的指控，此類情況可能導致銷售中斷、法律責任或收益流失。

隨著業務擴張與產品組合多元化，該等指控的風險可能增加。此外，由於我們的眾多專利申請尚待審核，我們可能無法確切判斷自身產品、工藝或技術是否侵害他人權利。任何該等指控(無論是否成立)均可能使我們捲入耗時費資的訴訟或行政程序，分散管理與技術資源，並導致聲譽受損。倘指控成立，我們可能需要取得授權、支付賠償，或停止生產／分銷相關產品。該等結果將對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

### 與遵守法律法規相關的風險

**製藥業受嚴格監管，相關監管框架、要求及執法趨勢可能隨時變化。倘我們無法及時應對此類變化，則我們的業務可能受到影響。**

我們經營所在的司法權區(包括中國、韓國及意大利)的製藥業受到嚴格監管。我們經營的各方面，包括進口和分銷藥品以及環境保護，均受當地、區域及國家層面的各項監管制度的約束。我們無法保證製藥業的法律框架、許可與認證要求及執法趨勢不會改變，亦無法保證我們能成功應對該等變化。此類變化可能導致合規成本增加，進而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。任何此類新法律法規或現行法律法規的任何變化，均可能對我們的業務造成重大不利影響。

## 風險因素

**我們須遵守多個司法權區的多種監管規定，若未能遵守適用規定或取得必要批准，可能會對我們的業務造成重大不利影響。**

我們的營運受多個司法權區的監管，包括中國、韓國及歐洲，並須遵守涵蓋(其中包括)藥品、醫療器械、保健食品、環境保護、廣告及數據保護等廣泛領域的各類法律及法規。規範我們所處產業的監管框架相當複雜，且可能隨時變化，不同司法權區的規定亦可能存在顯著差異。例如，同一產品在不同市場可能面臨不同的分類與監管要求，進而導致審批流程、合規責任及營銷限制各異。任何該等差異或變化均可能導致產品上市延遲、合規成本增加或市場准入受限。

此外，中國境內的藥品分銷、批發、零售及生產企業均須取得中國各級政府部門核發的許可證與執照，且須接受相關監管機構的定期續期及重新評估。取得或續期該等批准的標準可能不時變更，我們無法向閣下保證我們能夠及時成功取得或續期所有必要的批准，甚至根本無法取得或續期。若未能如期取得或續期，可能導致我們的營運暫停或中斷。

再者，我們須接受監管機關的定期檢查、審查、詢問及稽核。若在上述檢查過程中或任何其他情況下未能遵守適用規定，可能導致行政處分、罰款、暫停生產或銷售、產品召回、撤銷批准或其他制裁。前述任何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。

**我們面臨來自貿易政策、制裁措施以及進出口管制所帶來的風險，該等風險可能對我們的業務造成重大不利影響。**

我們在多個司法權區(包括中國、韓國和意大利)開展業務，我們的業務對國際貿易政策及監管框架的變化極為敏感。各國政府可能基於地緣政治、經濟或國家安全考量，在幾乎沒有或完全沒有預警的情況下實施或調整關稅、貿易壁壘、禁運或制裁措施。該等措施可能限制我們進口或銷售產品的能力，增加經營成本，或導致供應鏈中斷。

我們的原材料供應商可能受到地緣政治事件發展的影響。該等緊張局勢可能導致報復性關稅、更嚴格的海關管制或技術轉讓限制，任一情況均可能對我們的競爭力和盈利能力產生重大影響。貿易政策的變化或新制裁措施的實施，亦可能迫使我們調整商業策略、重組供應鏈或退出若干市場。該等行動可能增加成本、降低經營靈活性，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

---

## 風險因素

---

例如，美國、英國、歐盟、聯合國及其他司法權區已透過行政命令、立法程序或其他政府手段，對若干國家或司法權區、該等國家或司法權區內的個人或組織，或若干產業、企業集團或個人實施經濟制裁或出口管制限制措施。具體而言，美國與英國、歐盟等國家協調，對俄羅斯及俄羅斯控制的烏克蘭地區實施制裁與出口管制措施。此類措施包括但不限於：(i)實施封鎖制裁，禁止與俄羅斯各級政府高官及對俄羅斯經濟至關重要的各行業企業(含俄羅斯主要金融機構)進行交易；(ii)擴大針對指定俄羅斯實體融資能力的行業制裁；(iii)中斷若干俄羅斯銀行與環球銀行金融電信協會(「**SWIFT**」)金融資料網絡的連接；(iv)禁止對俄羅斯進行新投資；(v)禁止在俄羅斯控制的烏克蘭地區開展業務或投資活動；及(vi)禁止向俄羅斯出口、銷售或提供若干服務，包括會計及管理諮詢服務。截至最後實際可行日期，此等制裁及出口管制制度尚未對我們的業務造成任何重大不利影響，我們亦未因違反此等制裁或出口管制相關措施而承擔任何責任。現有或未來針對受限制國家或地區(包括俄羅斯)實體之交易實施的出口管制及經濟制裁，可能限制或阻止我們於該等司法權區追求未來商機。若我們或業務夥伴違反適用制裁或出口管制法規，可能面臨法律責任、財務損失及聲譽損害。此外，俄羅斯與烏克蘭持續衝突可能持續導致全球市場與產業的混亂、不穩定及波動，任何情況皆可能對我們的營運造成不利影響。制裁、出口管制及衝突的潛在影響仍相當不確定，該等法律制度的重大變動可能增加合規義務，或對我們的全球業務造成其他不利影響。

此外，近年來美國透過由商務部產業安全局管理的《出口管理條例》(「**出口管理條例**」)加強出口管制限制，該條例包含一份對若干貿易限制的境外人士清單，涵蓋企業、研究機構、政府及民間組織、個人及其他類型法人(「**實體清單**」)。近年來，美國將若干實體(包括中國及俄羅斯境內多家實體)列入實體清單，對受出口管理條例管制的物品出口、轉口及／或轉讓(境內)實施許可要求。截至最後實際可行日期，此類限制尚未對我們的業務營運造成任何重大不利影響，且根據我們目前的理解與解讀，預期此類限制亦不會對業務營運產生重大不利影響。然而，我們無法確定美國政府可能採取哪些額外的出口管制相關行動，進而影響我們的產品、供應商或客戶。

## 風險因素

此外，我們可能須接受外國投資與收購相關法律的審查與執法。無論在美國或非美國司法權區，該等監管框架的適用方式可能因企業性質及其投資者背景而異。例如，美國財政部於2024年10月28日頒佈對外投資最終規則(或《對外投資規則》)，該規則自2025年1月2日起生效。《對外投資規則》針對美籍人士對中國(含香港及澳門)對從事(i)半導體與微電子技術、(ii)量子信息技術，及(iii)人工智能系統三大行業的相關實體的若干投資設有禁止條款及申報要求。美國政府可能擴大《對外投資規則》適用之產業與技術範圍，或制定新法進一步限制涉及中國的對外投資。例如，2025年2月20日，唐納德·特朗普總統發佈《美國優先投資政策》備忘錄，提議擴大關注技術範圍，並重新評估《對外投資規則》現行豁免條款，包括可能修改公開交易證券的豁免規定。任何限制擴大或新立法的實施，皆可能限制企業(包括本公司)向美國投資者籌集資金的能力，並可能限制或禁止美國投資者交易此類企業的證券，進而對該等證券價值造成潛在負面影響。

此外，美國司法部於2024年12月27日頒佈《最終規則》，以落實《關於防止受關注國家獲取美國人大量敏感個人數據和美國政府相關數據的行政命令》。該最終規則於2025年4月8日生效，禁止或限制可能導致中國等受關注國家獲取美國人大量敏感個人數據和美國政府相關數據的若干交易，並要求服務供應商強化技術基礎設施以滿足特定安全要求。此項規則及已實施或可能實施的跨境數據轉移相關類似法規，將為我們帶來重大的財務、營運、行政及合規負擔。若未能遵守該等要求，可能導致相關業務被暫停、面臨巨額罰款及其他行政處罰、遭受監管調查或執法行動、聲譽嚴重受損，甚至可能承擔刑事責任。

美國或其他政府在國際貿易政策、跨境商業或其他貿易相關事務方面可能採取的進一步行動，目前仍存在不確定因素。實施新關稅、經濟制裁、出口管制或其他相關法律法規，或重新談判現有貿易協定，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

**在日常業務過程中，我們可能面臨索償、爭議、監管調查及其他法律訴訟，其可能對我們造成重大不利影響。**

在日常業務過程中，我們不時可能涉及索償、爭議及法律訴訟。該等事宜可能有關(其中包括)涉嫌違約、僱傭或勞資糾紛、侵犯知識產權、環境問題、稅務或其他監管及商業事宜。

## 風險因素

特別是，倘任何產品未能符合(或被指稱未能符合)適用的健康、安全或其他監管要求，或被指稱導致疾病或不良健康效果，則產品的製造與銷售將使我們面臨潛在的產品責任索賠風險。若未能成功抗辯該等索賠，我們可能面臨巨額損害賠償或罰款。即使該等指控缺乏依據，仍可能導致重大成本支出、管理資源分散，並損害我們的聲譽。

此外，我們的供應商提供的瑕疵物品或原材料可能會引起索賠或訴訟。於該等情況下，我們未必能夠自該等供應商獲得及時或充分的賠償，甚至根本無法獲得賠償，可能會加劇有關索賠的財務及運營影響。此外，我們亦可能不時面臨與稅務有關的糾紛或監管調查及訴訟。例如，於2024年12月至2025年3月，我們接受韓國國稅廳(「**國稅廳**」)進行的稅務調查。該調查涉及Ofmom HK於2014年6月向NMSESG LLC(一家金融機構)發行的可換股債券項下提前贖回權的公允價值。我們的創始人、執行董事兼控股股東林先生指定我們為有權行使有關提前贖回權的一方。國稅廳質疑我們使用的估值方法(該估值由香港評估機構出具並被我們所採信)，且另聲稱我們應就2019年將可換股債券轉換為股份所實現的利潤徵稅。此次調查結束後，國稅廳於2025年10月17日對我們進行稅務評估，要求我們繳納53億韓元的額外稅款，其中包括附加稅。我們已全額繳納該稅款，並隨後於2025年10月21日向韓國稅務法庭提起上訴。由於評估金額(包括適用附加稅)53億韓元已支付，且上訴程序目前正在進行中，我們認為該事項產生任何或然負債的可能性似乎較低。

然而，該等訴訟的結果及影響(包括財務及聲譽方面)本質上難以估計，因此上述任何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。

### **我們向國際市場的擴張可能面臨重大風險。**

國際市場是我們成長策略的重要組成部分，我們已於中國、韓國及意大利開展業務。於2023年、2024年及2025年，我們海外市場產生的收益分別為5.1百萬美元、4.5百萬美元及3.3百萬美元，分別佔我們總收益的1.5%、1.6%及1.1%。儘管我們計劃持續拓展國際業務，但此舉將使我們面臨若干國內經營中可能不存在的額外風險。該等風險包括：在境外司法權區有效執行合約權利之困難、與第三方建立及維持銷售、營銷與分銷合作或授權協議之不確定因素，以及為推動該等安排可能分散管理資源。

我們的國際業務亦易受貿易政策突發變化影響，包括關稅、制裁、禁運及其他貿易限制措施，以及不斷變化的監管要求 – 該等因素可能推高成本或限制市場准入。遵守當地稅務、僱傭、移民及勞動法更增添複雜性，可能增加經營支出。此外，我們會受到匯率波動的影響，匯率波動可能會對我們的收益和經營業績產生不利影響，尤其是在將其換算成申報貨幣時。

---

## 風險因素

---

此外，我們的國際業務可能受到地緣政治事件(如衝突、戰爭或恐怖主義行為)或自然災害(如地震、洪水、颱風或其他災難性事件)的干擾，任何該等事件均可能損害我們的供應鏈，並降低我們及時採購原材料或設備的能力。該等及其他風險可能對我們從國際市場創造或維持收入的能力產生重大不利影響，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。

**未能遵守環境、消防或健康與安全法律法規，可能導致我們面臨罰款、處罰、成本增加或經營中斷。**

我們在經營所在司法權區須遵守廣泛的環境、消防及健康安全法律法規。該等要求規範的內容包括實驗室程序，以及危險物質與廢棄物的處理、使用、儲存、治理及處置。我們的經營涉及使用危險物質，例如化學試劑與潤滑油，該等物質可能產生危險副產品。任何該等事件均可能使我們面臨損害賠償責任、補救義務或人身傷害索賠，該等責任可能超出我們的資源或保險承保範圍。

此外，為符合不斷變化的環境、消防及職業安全法規，可能需要對新系統、設備或流程進行重大投資，例如升級廢水處理設施、實施更嚴格的工作場所安全措施，或採用新型消防系統。該等合規成本可能相當龐大，並對我們的經營業績造成不利影響。此外，任何實際或被視為未能遵守適用要求的行為，均可能導致行政或司法制裁，包括罰款、處罰、暫停經營或撤銷許可證。任何該等事件均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

**我們須遵守全面的建設項目審批、驗收及安全要求，並或會面臨合規成本、整改責任及潛在責任。**

根據中國法律及法規，建築實體須於施工及相關設施投入使用前完成各種審批、申報及驗收程序。

往績記錄期間，我們張家口設施的若干建設項目未完全符合相關審批、備案、規劃或驗收要求。該等歷史問題主要涉及未完成向國家發展和改革委員會地方部門備案土地使用與建設規劃許可、施工許可、驗收檢查，以及環境保護、消防、職業病預防及安全設施所需的備案或報告。截至最後實際可行日期，我們於張家口設施亦有若干自建場所尚未完成相關程序，因此尚未獲得有關房地產權證。未完成該等程序或會導致相關地方部門對該自建場所採取行政措施，包括警告、罰款、要求採取補救措施，或有關部門認為必要時下令停止生產或營運。

## 風險因素

我們已實施並預期會繼續完善要求我們的中國附屬公司遵守有關監管規定的內部政策，以及指定專責人員監督執行，以防止未來出現類似問題。

我們認為張家口設施對我們的收益貢獻且營運重要性有限。因此，若處以罰款或可能暫停該等設施，預期不會對我們整體業務運營或財務表現產生重大不利影響。儘管我們相信上述歷史不合規事件不會對我們的業務、財務狀況或經營業績產生重大不利影響，但我們無法保證主管部門不會因此對我們施加處罰、糾正令或營運限制。我們亦無法保證未來不會施加額外或更嚴格的審批、驗收或安全要求，或我們能及時完全遵守所有該等要求。

**我們面臨與租賃物業相關的若干風險，包括該等物業的任何法律瑕疵及不可預見的租賃終止。**

截至最後實際可行日期，我們於中國租賃總建築面積約15,419平方米的14項物業。我們租用的物業主要用於辦公場所、倉庫與實驗室。若干租賃物業未向相關地方部門登記。無法保證出租人會配合並及時完成租賃登記。根據中國法律未完成租賃登記不會影響租賃協議的法律效力，但房地產管理部門或會要求租賃協議雙方在規定期限內完成租賃登記，否則或會就每份該等租賃協議被罰款人民幣1,000元至人民幣10,000元不等。截至最後實際可行日期，我們尚未被任何中國政府部門責令登記任何租賃協議。然而，倘因未登記租賃被罰款，我們可能無法向出租人追討該等罰款。

此外，我們無法保證租賃到期後能以商業合理條款續租，甚至根本不能續租。我們的租賃物業中，若干租賃物業曾用於租賃證書以外的用途，並受抵押限制。倘任何租賃物業的產權有爭議，或相關租賃的有效性遭第三方質疑，或我們於租賃到期後未續約，我們或會被強制搬離受影響場所。該搬遷或會導致額外費用或業務中斷，進而對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

**未根據適用規則及法規按期支付員工社會保險及住房公積金，或會對我們產生不利影響。**

根據適用的中國法律及法規，我們有義務為所有員工繳納社會保險及住房公積金。往績記錄期間，由於部分僱員延遲入職，導致其社會保險及公積金供款出現延遲。我們已為該等僱員補繳相關款項。然而，我們無法保證未來不會再發生類似延遲情況。因此，我們或會面臨補繳要求、滯納金及／或罰款。於2023年、2024年及2025年，社會保險及住房公積金供款的缺口金額分別為5,286.4美元、5,568.9美元及6,343.5美元。

## 風險因素

往績記錄期間，我們若干中國經營實體聘請第三方人力資源機構代繳相關費用，該情形或不被視為我們所作的有效供款。倘該等第三方機構未能全額及／或及時支付相關員工的社會保險或住房公積金，或相關部門質疑該等安排的有效性，我們或會面臨相關部門所施加的補繳要求、滯納金及／或罰款。我們亦或會因該等安排而與受影響員工產生潛在的勞務糾紛。

截至最後實際可行日期，我們尚未收到有關部門關於上述安排的任何行政處罰或通知。然而，我們無法保證中國主管部門不會要求我們補繳社會保險及住房公積金，或因未為所有員工繳納社會保險及住房公積金，或委託第三方機構支付款項的行為而施加罰款及法律制裁，任何該等可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

**未能遵守反貪腐、反賄賂及反洗錢(「反洗錢」)法律法規，或未能有效監控員工、聯屬人士及業務夥伴的行為，均可能對我們的聲譽、業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。**

我們在經營所在司法權區須遵守廣泛的反貪腐、反賄賂及反洗錢法律法規，同時亦須遵循國際框架規範，例如《美國反海外腐敗法》、《英國反賄賂法》以及美國海外資產控制辦公室實施的制裁措施。該等法規對我們的經營活動，以及員工、聯屬人士、供應商、分銷商及其他業務夥伴的行為均設有嚴格要求。

儘管我們已實施內部合規計劃與政策，包括行為準則、培訓及監控措施，但該等措施未必足以確保隨時始終合規。我們對業務往來的第三方行為的管控能力有限。倘我們的員工、聯屬人士、供應商、分銷商或其他合作夥伴從事違反適用的反腐敗、反賄賂或反洗錢法的行為 – 即使我們並不知情 – 我們仍可能面臨民事或刑事處罰、罰款、制裁、利潤返還、聲譽損害及其他後果。

此外，監管機構可能採取更嚴格的要求，或對現行法規作出與我們理解相異的詮釋，從而增加我們的合規負擔。任何實際或被指稱的違規行為，無論其重要性如何，均可能導致我們面臨調查、執法行動、處罰或訴訟。即使指控不成立，仍可能導致負面輿論，損害我們的企業聲譽、品牌形象，以及與客戶、監管機構及業務夥伴的關係。

未能遵守該等法律法規，或未能有效監控及管理代表我們行事者的行為，均可能對我們的聲譽、業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

## 風險因素

### 與員工及其他經營活動相關的風險

**勞動力成本上升、勞動力短缺或勞資關係惡化，均可能阻礙我們的發展，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。**

中國及其他經營市場的勞動力成本持續攀升，且可能因監管變化、通脹壓力、社會保險義務及技術工人競爭而持續上升。儘管我們已將提高經營效率及自動化作為關鍵長期戰略以減輕成本壓力，倘勞工成本增速超過我們的生產力增長，或我們無法通過產品創新及增值服務將部分成本增加轉嫁予客戶，我們的利潤率及盈利能力可能會面臨壓力。

此外，我們的製造、分銷及研發業務高度依賴維持充足的勞動力。任何勞動力短缺 – 無論是源於人口結構變遷、監管限制、公共衛生危機或產業競爭 – 均可能阻礙我們達成生產計劃、實施發展計劃或擴展經營的能力。

我們亦依賴穩定的勞資關係。儘管迄今未曾發生重大勞資糾紛，但我們無法保證未來不會出現勞資衝突、罷工、怠工或其他經營中斷情況。勞資關係惡化可能導致經營中斷、技術員工流失及經驗知識流失、招聘與培訓成本增加，並可能損害聲譽。因此，任何勞動力成本上升、勞動力短缺或勞資關係惡化，均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

**我們的業務在很大程度上依賴於管理層及關鍵員工的持續努力，若未能成功吸引、激勵或留任該等人才，將對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。**

我們依賴最高行政人員、研發人員及其他關鍵員工的專業知識與奉獻精神，以開發藥品、取得監管核准並推動商品化。招募與留任合資格的科學、臨床、製造及銷售人才對我們的成功至關重要，但具備適當技能的候選人資源有限，人才競爭激烈，且關鍵人員的替換可能困難且耗時。儘管我們使用績效獎勵及持續的培訓計劃挽留人才，若無法吸引、留任或激勵優質人才，將可能阻礙我們的研發與商業化進程，並對發展策略造成重大限制。

**我們的僱員、聯屬人士、客戶、供應商或其他業務夥伴的任何不當行為或違反相關法律法規的情況(我們未必能預防或發現)，均可能擾亂我們的業務、損害我們的聲譽，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。**

我們可能面臨員工、客戶或第三方涉及詐欺、賄賂或其他不當行為的風險，該等事件可能導致財務損失、監管制裁及聲譽損害。儘管我們設有內部控制程序以監控經營並確保合規，但該等程序未必能及時或完全識別所有不合規事件、可疑交易或腐敗行為。並非所有欺詐、賄賂或其他不當行為皆能被發現或預防，且我們的預防措施可能失效。任何該等事件的發生均可能引發負面輿論，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

---

## 風險因素

---

**任何重大故障、弱點、中斷、網絡事件、事故或經營系統的安全漏洞，均可能使我們面臨網絡安全風險，並對解決方案的可用性與效能造成重大影響。**

我們的信息技術系統可能因不可控事件而遭受損害或中斷，包括停電、火災、自然災害、系統故障、病毒或安全漏洞。重大系統故障、機密資料遺失或外洩可能擾亂運營，導致交易錯誤、處理效率低下或銷售額與客戶流失，進而對業務造成重大損害。無論源自駭客攻擊、未經授權存取、惡意軟件的蓄意或無意傳輸，或其他惡意或疏忽行為，安全漏洞均可能危及我們的數據、軟件、硬件或企業系統。該等漏洞亦可能影響儲存於系統中的客戶資料，動搖外界對我們安全措施的信心，導致財務損失、觸發修復或調查成本，並損害我們聲譽。任何該等事件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。

**投資物業估值可能與其實際可變現價值不同且或會變化。**

附錄三物業估值報告所載我們投資物業的估值基於多種假設，包括主觀及不確定因素。儘管Colliers Valuation Italy S.r.l於編製估值報告時採用了通常用於類似房地產資產的估值方法，但所作出的假設可能無法完全準確反映市場及物業的實際狀況。因此，我們投資物業的估值可能與我們在市場上實際出售物業收到的價格有重大差異，不應被視為其實際可變現價值或其可變現價值的預測。不可預見的變化以及國家及地方經濟狀況可能會影響我們投資物業的價值。

此外，我們投資物業的估值基於關鍵假設，包括該物業的市場地位、復歸資本化率水平、租金及/或價格。詳情請參閱「財務資料 — 財務狀況表若干關鍵項目討論 — 物業及估值」。

**我們未來以股份為基礎的付款可能導致現有股東的股權被攤薄，從而可能對我們的財務表現產生重大不利影響。**

於往績記錄期間，我們並無向僱員提供以股份為基礎的獎勵。然而，我們認為授予以股份為基礎的激勵可提升未來我們吸引和留住關鍵人員和員工的能力。因此，為激勵員工，我們日後可能會產生以股份為基礎的付款開支。就該等以股份為基礎的付款發行股份可能會導致我們現有股東的股權被攤薄。此外，就該等以股份為基礎的付款產生的開支亦可能會增加我們的經營開支，從而對我們的財務表現產生負面影響。

## 風險因素

**我們的投保範圍可能不足以保護我們免受所有業務風險的影響，從而可能會使我們面臨重大成本及業務中斷。**

我們可能並無足夠的保險覆蓋營運過程中可能出現的所有潛在風險及虧損。自然災害、火災、惡劣天氣、停電、事故或其他破壞性事故等事件可能無法完全被我們的保單所覆蓋。如我們的業務運營於很長一段時間內中斷或受到干擾，我們可能會產生重大成本或虧損，從而可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

**流行病、疫症、自然災難事件、恐怖活動、政治動盪及其他爆發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，且此類影響的程度無法預測。**

傳染病或其他突發公共衛生事件的爆發，以及自然災害、政治動盪或恐怖活動，可能會擾亂業務運營，限制原材料的獲取，並阻礙製造、運輸或其他重要活動。此類事件可能導致設施暫時關閉、營運延誤及產能下降。任何該等中斷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。

### 與我們營運所在司法權區相關的風險

**我們經營所在國家及地區的經濟、政治或社會狀況或法律、法規及政府政策的變化以及法律及法規的詮釋與執行的不確定性可能會影響我們的業務、財務狀況及經營業績。**

我們的業務大部分在中國進行，故我們受到中國眾多政府法規的約束。遵守當前及未來監管要求可能產生成本，從而可能會影響我們的業務。我們的運營遍及製藥、藥品營銷、母嬰用品、乳製品及益生菌行業，均受國家藥品監督管理局(「**國家藥監局**」)及國家市場監督管理總局(「**國家市場監管總局**」)等監管機構的監管，包括產品開發、製造、包裝、銷售及推廣。隨著監管框架的不斷發展，法律法規的詮釋及執行的變化可能會影響我們的運營及合規成本。

在醫藥及醫藥營銷領域，我們需要遵守與藥品審批、分銷及推廣相關的綜合法規。例如，藥品經營質量管理規範(「**GSP**」)載列對我們的分銷業務的具體要求。同時，集採等政府政策可能會影響若干藥品的定價及盈利能力，且我們的營銷活動須遵守反不正當競爭法等相關法律。

同樣，我們的母嬰、乳製品及益生菌業務受廣泛的食品安全法律及標準約束，包括特定的製造及標籤要求。《嬰幼兒配方乳粉產品配方註冊管理辦法》是適用於我們母嬰業務的重點法規之一。對於具有保健功能的產品，如益生菌，其廣告及保健宣稱亦須符合相關法律及法規，以確保準確性。

## 風險因素

我們相信，我們已取得目前業務運營所需的重要執照及許可證，但該等執照及許可證可能會到期及續期。然而，我們無法保證未來的法規不會改變，亦無法保證現有的法規不會被重新解釋。適應新的監管要求可能需要額外的資源或運營調整，任何違規行為可能導致處罰、罰款、產品召回或暫停執照，對我們的業務、財務狀況和經營業績產生不利影響。

中國法律及法規隨經濟及社會發展而演變，而監管機構對該等法律及法規的詮釋及執行涉及固有的不確定性。我們可能無法及時預測或完全遵守所有監管發展。此外，中國當局在解釋及執行法律方面擁有廣泛酌情權，而行政或司法程序可能導致巨額成本、轉移管理層注意力及不利結果。監管機構亦可能施加新規定、進行調查或採取執法行動，這可能會嚴重影響我們的營運、我們獲得融資的能力及我們股份的交易價格。

**有關收購的法規施加了嚴格的監管審批與審查要求，這可能使我們更難透過收購實現增長，並可能面臨罰款或其他行政處罰。**

根據《中華人民共和國反壟斷法》，企業進行涉及中國境內業務的特定投資與收購時，若交易各方在中國的收入超過特定門檻，且買方將取得對另一方的控制權或決定性影響力，或觸發合併控制申報義務，均須在完成交易前通知並取得向國家市場監管總局批准。此外，若投資或收購涉及特定行業，則需通知中國其他監管機構。國家市場監管總局、中國國家互聯網信息辦公室（「網信辦」）及其他中國監管機構正加強對國家利益與民生、金融、科技及媒體等關鍵領域的合併管制審查。2006年8月8日，中國六大監管機構（包括商務部（「商務部」）、國務院國有資產監督管理委員會、國家稅務總局（「國家稅務總局」）、國家工商行政管理總局（「國家工商總局」）、中國證監會及中國國家外匯管理局（「國家外匯管理局」））共同發佈《外國投資者併購境內企業暫行規定》（「《併購規則》」），於2006年9月8日生效，並於2009年6月22日修訂。根據《併購規則》，中國企業或居民設立或控制的海外公司收購其聯屬的國內公司時，必須取得商務部的批准。適用的中國法律法規亦要求特定併購交易須接受合併管制審查或安全審查。

於2024年1月22日修訂的《國務院關於經營者集中申報標準的規定》提高了以收入為基礎的申報門檻；於2022年8月1日起生效的經修訂的《中華人民共和國反壟斷法》增加了對未申報的處罰，並引入了「時效中止機制」；且於2023年4月15日起生效的《經營者集中審查規定》對特定情形下國家市場監管總局暫緩審查時限作出了詳細規定。該等法規的詮釋及執行仍然不確定，遵守備案及批准要求，包括國家市場監管總局的審查，可能會耗費時間並受到監管酌情權的影響，這可能會延遲或阻止交易，並對我們的業務擴張和收購戰略產生不利影響。根據《中華人民共和國反壟斷法》，收購控制權、共同控制權或對目標公司具有決定性影響力而達到中國規定的收入門檻（包括超過人民幣8億元者），須接受國家市場監管總局的合併控制審查。未能獲得所需批准可能導致處罰，包括剝離或限制我們的業務，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績以及我們股份的**[編纂]**產生重大不利影響。

## 風險因素

根據中國證監會於2023年2月17日頒佈，並於2023年3月31日生效的《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》及中國證監會不時頒佈的配套指引(統稱「**境外上市試行辦法**」)，若中國境外上市公司發行境外上市證券以收購資產，該發行須履行備案程序。據此，相關法規可能限制我們的投資能力，並可能導致任何擬議投資面臨額外延遲及更嚴格審查，包括投資完成後仍可能持續受到審查。

我們的投資與收購策略須受該等法律、規則及法規的約束。合規可能耗費時間，且監管機構的任何規定審批可能影響我們完成此類交易的能力，進而可能影響我們未來能否及時完成投資與收購，甚至可能導致無法完成投資與收購。

**優惠稅收待遇、政府補助的任何終止或徵收任何額外稅項及附加費，均可能對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。**

我們的財務狀況及經營業績可能會因優惠稅收待遇及政府補助的終止或徵收額外稅項而受到不利影響。我們受益於中國及香港的政府補助及稅收優惠政策，其中部分為非經常性或有條件。例如，我們於2023年獲得一次性補助，包括北京潤美康的綜合保稅區財政撥款補助，以及Ofmom China的設備購置補助。該等一次性補助到期意味著類似的未來支出將需要完全通過我們自有的經營現金流撥付。雖然我們的其中一家附屬公司武漢科酈合資格於2024年至2028年獲得若干財政撥款補助，但無法保證將滿足資格要求或收到任何資金。

此外，部分中國附屬公司受惠於適用於小規模企業的優惠所得稅率，該等企業須符合持續資格要求，而我們的香港附屬公司Ofmom香港於2023年受惠於股息預扣稅扣減稅率，該稅率根據具體情況授予，且未來可能不會適用。如我們不能繼續享有該等優惠或該等優惠遭撤回，將會增加我們的稅務負擔，並減少我們的淨收入及現金流量。此外，中國稅務制度複雜並受詮釋所規限，稅務機關的任何不利決定均可能導致額外稅項負債。上述任何情況或徵收新稅項或附加費，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。

**有關人民幣匯入及匯出中國境內之規定及貨幣兌換法規可能限制我們支付股息及其他義務之能力，並可能影響閣下的[編纂]價值。**

我們的大部分收益以人民幣計值。屬「經常項目」的人民幣(包括股息、貿易及服務相關外匯交易)可自由兌換。屬「資本項目」的人民幣(包括外商直接投資及貸款)的貨幣兌換，則須經相關政府機關或指定銀行批准或登記。根據我們的現行公司架構，收入主要來自中國附屬公司派發的股息。我們可能將部分收益兌換為其他貨幣，以履行外幣義務，例如支付股份的已宣派股息(如有)。外幣供應短缺可能限制中國附屬公司匯出足夠外幣的能力，以支付股息或其他款項予本公司，或履行其以外幣計值的義務。

## 風險因素

根據現行中國外匯規定，經常項目款項(包括利潤分派、利息支付及貿易與服務相關外匯交易)在符合特定程序要求的前提下，可使用外幣支付而毋須事先獲得國家外匯管理局批准。然而，若需將人民幣兌換成外幣並匯出中國用於支付資本性支出(如償還外幣貸款)，則須獲得主管政府機關批准或辦理登記備案。依據《國家外匯管理局19號通知》，外商投資企業可根據實際需求，自主決定將資本項目項下外幣資金100%兌換為人民幣。《國家外匯管理局16號通知》將這一自由兌換標準擴大到所有在中國註冊的企業，同時限制兌換的人民幣資金用於：(i)企業經營範圍之外的支出；(ii)證券或非保本型金融產品的投資；(iii)向非關聯企業發放貸款(經營範圍許可的情形除外)；(iv)建設、購買非自用房地產(房地產企業除外)。《國家外匯管理局43號通知》進一步細化了該等限制，取消禁止購買非自用住宅物業的規定(房地產企業和租賃企業除外)，其餘三項限制繼續適用。中國政府可能會酌情進一步限制經常或資本賬戶交易中的外幣准入。該等限制可能妨礙我們取得足夠外幣向股東派付股息，且無法保證未來法規不會進一步限制人民幣匯入或匯出中國。

**我們可能須遵守中國政府部門頒佈的海外上市相關新法律及法規的額外監管要求。**

我們須遵守有關海外上市的不斷變化的中國法律及法規，且任何未能遵守該等新規定均可能對我們的業務、財務狀況以及未來[編纂]證券的能力造成重大不利影響。

中國對海外上市公司的監管環境正迅速演變，最主要是通過《境外上市試行辦法》，為中國境內公司的直接及間接海外發售及上市建立全面的備案制度。由於我們的主要業務運營在中國境內進行，因此我們須遵守本次[編纂]及任何未來證券[編纂]的該等新備案要求。該等新規則的詮釋及實施仍在變動，給我們的未來集資活動帶來重大不確定因素。

在中國證監會的監管框架下，我們須於提交[編纂]後三個工作日內向中國證監會提交備案。中國證監會備案流程需要提交有關我們遵守中國法律及法規的大量文件及承諾。我們無法保證我們會及時或根本無法獲得中國證監會對[編纂]或任何未來[編纂]的批准。備案流程可能耗時，涉及大量合規成本，並可能使我們受到中國有關部門的額外審查。中國證監會在備案過程中提出的任何意見或疑慮均可能要求我們調整[編纂]、披露更多信息，甚至可能導致[編纂]流程暫停。

未能遵守該等備案要求，或中國證監會或其他中國當局實施更嚴格的規定，可能導致警告、罰款、整改令、禁止未來[編纂]證券或限制我們證券的[編纂]。該等結果將嚴重阻礙我們進入國際資本市場的能力，並可能導致我們股份的[編纂]下跌。

---

## 風險因素

---

**在我們經營所在及資產所處的司法權區，可能難以對我們或我們的董事、高級管理人員送達法律傳票或執行外國法院判決。**

由於我們的資產及人員主要位於中國，且我們的大部分董事及高級管理層居住於中國，可能難以在中國境外向我們或該等個人送達法律傳票。即使閣下認為閣下具有有效性申訴，但這可能仍會阻止閣下在中國境外的法院對我們或我們的管理層提起法律訴訟。

2006年7月14日，香港與中國內地簽訂《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，香港法院就民事或商業事宜作出的終審判決，如該判決涉及金錢賠償，且當事人已以書面協議將有關事宜提交香港法院專屬管轄，則可向中國內地有管轄權的法院申請在中國內地獲得認可和執行。同樣地，中國法院就民事或商業事宜作出的最終判決，如該判決涉及金錢賠償，且當事人已以書面同意將該事項提交中國法院專屬管轄，則該判決在香港具有執行效力。

2019年1月18日，中國最高人民法院與香港特別行政區政府簽訂《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**」），旨在建立雙邊法律機制，為香港與中國內地之間更廣泛的民事及商事案件判決的相互認可和執行提供清晰明確的依據，該機制基於書面法院選擇協議以外的標準運作。2019年安排於2024年1月29日生效時，2006年安排被取代，但其仍適用於2019年安排生效前簽訂的「書面法院選擇協議」。

**根據《中華人民共和國企業所得稅法》（「企業所得稅法」），我們可能被視為中國稅務居民，且我們的全球收入可能須繳納25%的中國企業所得稅。**

根據企業所得稅法及其實施細則，在中國境外設立且在中國境內設有「實際管理機構」的企業被視為「居民企業」。該細則將「實際管理機構」定義為對企業的生產經營、人員、會計及財產進行實質性及整體管理及控制的機構。此外，《國家稅務總局關於境外註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》載列此項分類的具體標準，其中包括評估：(i)高級管理層及核心運營部門是否位於中國境內；(ii)財務及人事決定是否在中國境內作出或批准；(iii)主要財產、會計賬簿、公司印章以及董事會及股東大會會議記錄是否位於或存放於中國境內；及(iv)擁有投票權的董事或高級管理層的過半數是否常居於中國境內。

## 風險因素

我們的營運管理層大部分位於中國，中國稅務機關可能釐定本公司合資格為中國居民企業，須就全球應課稅收入繳納劃一的25%企業所得稅。此舉將大大增加我們的整體稅務負擔，並使我們須承擔中國企業所得稅申報責任。

**根據中國稅法，我們應向外國投資者支付的股息及銷售股份的收益或須繳納預扣稅。**

根據企業所得稅法，如本公司被歸類為「中國居民企業」，本公司向非中國股東支付的任何股息，以及該等股東因轉讓我們股份而實現的任何收益，或會被視為來自中國境內的收入。中國稅法目前對中國居民企業向其非中國居民企業股東支付的股息徵收10%的預扣稅，對支付非中國個人股東的股息徵收20%的預扣稅，除非根據適用的稅收協定降低任何該稅率。同樣，非中國居民企業股東因轉讓我們股份而實現的任何收益或須繳納10%的中國稅款，而非中國個人股東實現的收益或須繳納20%的稅款。

本公司被歸類為「中國居民企業」取決於有關我們管理及控制的多項因素。儘管我們認為我們不應被視為中國居民企業，但中國稅務機關對此決定擁有最終酌情權。

如我們被視為中國居民企業，徵收此類中國預扣稅將減少我們的非中國股東可獲得的現金淨回報。這可能會對閣下的[編纂]價值及我們股份的[編纂]產生重大不利影響。此外，任何要求閣下遵守中國稅務申報程序的要求均可能造成額外的行政負擔。概不保證中國稅務機關日後不會向我們的非中國股東徵收該等稅項。

**我們主要依賴附屬公司支付的股息撥付我們可能的任何現金及融資需求，而對附屬公司向我們支付股息的能力的任何限制可能對我們開展業務的能力產生重大不利影響。**

作為控股公司，我們滿足現金需求(包括向股東支付任何未來股息以及我們的企業及營運開支)的能力取決於我們中國附屬公司的股息及其他分派，而有關分派須受中國法律及法規的限制。股息僅可從根據中國會計準則釐定的累計稅後利潤中支付，我們的中國附屬公司必須從稅後利潤中提取一部分作為法定儲備，該儲備不得作為現金股息分派。此外，我們的附屬公司作出分派的能力取決於其財務表現、盈利能力及現金流需求，包括營運資金、資本開支及債務，並由其董事會酌情決定。對我們的中國附屬公司向我們支付股息或作出其他分派的能力的任何限制，可能會限制我們為我們的營運提供資金及向我們的股東支付股息的能力，從而可能會對我們的業務、財務狀況及我們股份的[編纂]造成重大不利影響。

## 風險因素

**韓國與朝鮮之間的緊張局勢可能對本公司及本公司股份的[編纂]產生不利影響。**

我們的部分業務與韓國有關，使我們面臨朝鮮半島的地緣政治風險。該地區長期不穩定，朝鮮繼續發展核武器和彈道導彈技術，加上定期挑釁，可能升級為軍事衝突，對該地區產生重大影響。

雖然我們的主要業務位於中國境內，但我們與韓國相關的業務使我們容易受到經濟和政治影響，包括韓元貶值、經濟收縮、供應鏈中斷以及對我們的韓國業務夥伴的不利影響。

此外，朝鮮半島的任何重大政治不穩定或軍事衝突均可能打擊[編纂]對具有區域風險敞口的公司的信心，而無論其直接運營影響如何。因此，朝韓關係的任何惡化均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績以及我們股份的[編纂]產生重大不利影響。

**匯率波動可能導致外匯虧損或毛利率下降。**

匯率波動可能導致外匯虧損或毛利率下降。我們的銷售及購買會產生以外幣計值的應收款項、應付款項及現金結餘，因此我們面臨外匯風險。引發該風險的貨幣主要為韓元、歐元及人民幣。於2023年、2024年及2025年，我們的外匯差額淨額分別為收益0.3百萬美元、虧損1.1百萬美元及收益0.9百萬美元。我們的功能貨幣美元兌其他貨幣的價值可能會波動，受相關政府政策的影響，且很大程度上取決於國內外經濟和政治發展以及當地市場的供求情況。很難預測市場力量或政府政策日後將如何影響該等匯率。

### 與[編纂]相關的風險

**本次[編纂]之前，我們的股份之前並無[編纂]，且無法保證將形成活躍[編纂]，特別是經考慮我們現有若干股東或須遵守禁售期規限，以及我們股份的[編纂]及[編纂]或會波動。**

[編纂]之前，我們的股份並無[編纂]。我們股份向公眾發售的[編纂]將為我們與[編纂]之間協商的結果，[編纂]可能與[編纂]後我們股份的[編纂]有明顯差異。我們已向聯交所申請股份[編纂]及准許[編纂]。然而，在聯交所[編纂]並不保證我們的股份將形成活躍及[編纂]，或者即使形成，其將在[編纂]後持續存在，亦不保證我們的股份[編纂]在[編纂]後不會下跌。我們股份的[編纂]及[編纂]或會波動。

---

## 風險因素

---

此外，在聯交所上市且營運及資產位於中國的公司的股份過往曾經歷大幅股價波動。我們的股份或會同樣受到與我們的業績並無直接關連的價格變化的影響，因此，我們股份的[編纂]或會蒙受重大損失。

**閣下將遭受即時重大攤薄，且未來籌集額外股份或其他股本證券或會導致進一步攤薄或限制我們的營運。**

[編纂]的[編纂]高於緊接[編纂]前的每股有形資產淨值。因此，[編纂]中[編纂]股份的買家將經歷即時攤薄。為擴展業務，我們或會考慮額外集資。倘我們透過銷售股權或可換股債務證券籌集額外資金，閣下的股權將遭攤薄，且該等證券的條款可能包括對閣下作為股東權利不利的清算或其他優先權。債務融資及優先股權融資(如有)可能涉及包含限制或約束我們採取特定行動能力的協議，例如產生額外債務、作出資本開支、限制作出若干類型投資的能力，或宣派股息。此外，我們或會根據股權計劃發行股份，其將進一步攤薄股東於本公司的權益。

**未來在[編纂]出售或預期出售大量我們的股份，尤其是我們的董事、最高行政人員及主要股東，可能會對我們股份的現行[編纂]及我們未來集資的能力產生重大不利影響。**

控股股東持有的股份受若干禁售期約束，有關詳情載於本文件「[編纂]」一節。然而，概不保證在禁售期的限制屆滿後，我們的控股股東不會出售任何股份。在[編纂]出售大量我們的股份，或預期該等出售或會發生，或會對我們股份的現行[編纂]產生重大不利影響。

**我們無法保證從公共來源或本文件所載其他來源獲得的事實、預測及其他統計數據的準確性。**

本文件中有關我們經營所在司法權區及市場的事實、預測及其他統計數據均來自刊物，且我們無法保證此類來源材料的質量或可靠性。該等資料並非我們、獨家保薦人或[編纂]或其各自的任何聯屬人士或顧問編製或未經獨立核實，因此，我們對此類事實及統計數據的準確性不作任何聲明，而該等事實及統計數據可能因收集方法有瑕疵或標準不一致而受到影響，且可能無法在不同來源之間進行比較。因此，[編纂]應自行判斷並權衡該等資料。

---

## 風險因素

---

**無法保證我們未來是否以及何時會派息。**

我們宣派未來股息的能力將取決於我們營運附屬公司的分派，而該等分派受法律及組織章程限制所規限。適用會計準則與香港財務報告準則之間的差異可能會導致附屬公司即使根據香港財務報告準則盈利亦無法派付股息，從而可能導致可供分派的可分派溢利不足。任何股息的宣派及派發以及股息金額，均須符合我們的章程文件及公司法，並由董事會全權酌情決定。股東須於股東大會上批准任何股息的宣派，且股息金額不得超過董事會建議的金額。我們僅可從合法可供分派的溢利及儲備中宣派或派付股息。請參閱「財務資料－股息」。

**閣下應細閱整份招股章程，且我們敦請閣下注意不應依賴新聞報導及／其他媒體任何關於我們、我們的業務、行業或[編纂]的資料。**

[編纂]務請仔細閱讀本文件全文，而不應依賴任何有關本集團及[編纂]的報章或媒體報道。我們的董事對任何該等外部資料的準確性或完整性概不負責，該等資料既非來自我們的董事或管理層，亦非獲其授權。[編纂]應僅依賴本文件所載的財務、營運及其他資料。

**我們的控股股東對本公司擁有相當大的控制權，且其利益或與其他股東利益不一致。**

緊隨[編纂]完成後且假設未行使[編纂]，我們的控股股東將擁有我們已發行總股本約[編纂]%的權益。我們的控股股東將對我們的眾多需要股東批准的重要公司行動有重大影響力，例如併購、資產處置、董事選舉，以及股息及其他分派(如有)的時間及金額。該控制權集中可能會限制閣下影響有關決定的能力，而我們控股股東與其他股東之間的潛在利益衝突可能會使少數[編纂]處於劣勢地位。

**本文件中的前瞻性資料受風險及不確定因素規限。**

本文件載有涉及風險及不確定性的前瞻性陳述，且相關假設可能被證明不準確，從而導致前瞻性陳述不正確。該等陳述不應被視為我們對我們的計劃及目標將實現的聲明或保證，且應與本節所載風險因素一併考慮。

根據上市規則的規定，我們無意公開更新或以其他方式修訂本文件中的前瞻性陳述，無論是由於新資料、未來事件或其他原因。因此，不應過分依賴該等陳述。本警示聲明適用於全部陳述。