

風 險 因 素

[編纂]本公司股份涉及重大風險。閣下於決定[編纂]本公司H股股份前，應審慎考慮本文件內所有資料，包括下文載述的各項風險及不確定因素、本公司財務報表及其相關附註，以及「財務資料」章節。下文所列為本公司認定的重大風險描述。下文任一風險均可能對本公司業務、財務狀況、經營業績及增長前景造成重大不利影響。倘發生任何該等情況，本公司股份[編纂]或會下挫，閣下或損失全部或部分[編纂]金額。另有若干本公司現時尚未知悉、或目前判定不屬重大之其他風險及不確定因素，亦有可能損害本公司業務運營。該等因素均為或有事項，未必會實際發生，本公司無法就任一該等或有事項發生之可能性發表看法。除另有說明外，本文所載資訊均以最後實際可行日期為準，本文件刊發後不會另行更新，且須受本文件標題為「前瞻性陳述」的章節內警示聲明所約束。

與我們業務及行業有關的風險

我們的業務及未來增長前景有賴於行業發展與消費者對我們產品的需求。若我們未能樹立並進一步提升品牌知名度，或未能推動產品獲得廣泛市場認可，或未能拓展或留存我們的客戶或消費者群體，則我們的業務、經營業績及財務狀況均可能受到重大不利影響。

我們所處的行業面臨消費者需求與趨勢快速變化。我們業務的成功在很大程度上取決於市場對我們產品的持續需求，而這最終取決於中國皮膚治療及醫療級護膚市場的大眾消費者、醫療機構及藥房對我們產品的接受度與滿意度。近年來，此類產品的行業及市場一直保持快速發展，然而其發展前景仍受到諸多我們無法控制的因素影響。

多種因素可能會影響我們產品的市場接受度，進而影響我們業務的成功，包括但不限於以下各項：我們識別並滿足客戶與消費者不斷變化的需求和偏好的能力，其中部分需求和偏好可能反過來受監管環境變化的影響；我們的研發進展，以及相較於競品我們產品啟動商業化的時間；我們產品及候選產品的安全性與有效性，包括但不限於不良藥物反應（如有）的發生率及嚴重程度；我們產品相較於競品的定價與成本效益；公眾對我們產品的認知、相較於競品的感知優勢及品牌認可度；我們的銷售與營銷工作及分銷網絡的成效，以及相較於競品我們產品的整體可及性。

如果我們的產品未能獲得或保持廣泛的市場認可，特別是在大眾消費者、醫療機構及藥房中，或者我們未能與其維持良好關係，我們的前景可能受到不利影響。如果競爭產品被認為更具優勢、更具成本效益，或者導致我們的產品過時，那麼市場對我們產品的需求也可能下降。另外，我們的品牌知名度及產品認可度在很大程度上取決於我們預判並響應消費者需求變化並提供優質產品的能力。如果我們未能預判並妥善應對這些變化，或者消費者偏好發生轉變，不再青睞我們開發、製造及銷售的產品，我們的品牌認知度、經營業績及財務狀況將受到重大不利影響。我們無法向閣下保證品牌推廣活動與研發工作將會取得成功並促進業務增長，且由此產生的收益未必始終能證明相關支出的合理性。如果對我們產品的需求未能如預期般快速增長，我們的業務及經營業績亦可能受到重大不利影響。

風 險 因 素

我們所處的行業競爭激烈，如果我們未能在皮膚治療及醫療級護膚行業中成功應對現有或潛在競爭對手的競爭，我們的銷售及經營業績可能會受到不利影響。

皮膚治療及醫療級護膚行業競爭激烈，其特點為消費者偏好不斷變化、產品創新迅速、營銷投入巨大，且市場對新產品、療法及解決方案的接受度不斷提高。我們在多個方面均面臨來自國內外競爭對手的競爭，且預計來自現有市場參與者及新進入者的競爭將持續加劇。競爭方面包括但不限於產品的療效、功能、質量、安全性及價格，原材料的供應及成本，品牌知名度，銷售及營銷能力，研發能力，及時獲得新產品監管審批的能力，以及生產製造能力。由於部分競爭對手可能擁有更強的研發與技術能力、產品功能更先進或更具吸引力、產品組合更豐富、銷售網絡更廣泛或高效，以及擁有更雄厚的財務及其他資源，他們可能比我們更早或更成功地發現、開發競爭產品或療法並將其商業化。若我們未能持續開發或有效推廣我們的產品，或未能及時順應消費者偏好的轉變，我們無法保證能夠有效參與競爭、維持我們的市場地位或實現我們的增長目標。

此外，中國皮膚科治療及功效性護理市場的消費者需求及偏好不斷快速演變。現有競爭對手及新市場進入者可能比我們更快地洞察並把握市場趨勢，開發新產品或升級現有產品以更好地滿足市場需求或順應行業趨勢，從而取得比我們更有利的市場地位，這可能大幅削弱市場對我們產品的需求，並導致我們的產品被淘汰。因此，我們無法保證在研發新產品及提升技術能力方面所作的努力能使我們獲得或保持競爭優勢。競爭加劇可能導致定價壓力上升、銷售及營銷開支增加、盈利能力及市佔率下降，上述任何情況均可能對我們的前景、業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

我們依賴銷售及營銷活動來推廣產品。若未能執行有效的銷售與營銷策略，可能會對我們提高產品銷量及獲得更廣泛市場認可的能力造成不利影響。

我們通過線上及線下渠道銷售產品。於2023年、2024年及2025年以及截至2026年3月31日止三個月，我們分別有46.4%、57.4%、58.0%及61.8%的收入來自線上銷售，並分別有52.5%、41.2%、40.8%及36.6%的產品收入來自線下銷售。我們的目標是提高產品銷量、獲得更廣泛的市場認可，並與現有及潛在客戶維持可持續的關係，這在很大程度上取決於能否成功執行有效的銷售及營銷策略。我們的銷售及營銷舉措主要包括醫學循證活動、線上營銷活動及線下營銷工作，我們藉此傳達科學的產品知識、提升品牌聲譽並擴大客戶覆蓋範圍。倘我們無法聘用、培養及留任合格的銷售及營銷人員，倘我們的新銷售及營銷人員無法達到預期績效水平，或倘我們無法維持或加強與第三方行業參與者（例如大型商業製藥公司、醫療機構、藥房）的關係以及我們與電商平台的合作，我們可能無法執行銷售及營銷策略或實現我們的目標。若未能以具成本效益的方式開展銷售及營銷活動，或未能實現該等活動的預期成效，可能導致我們的市佔率下降及收入減少，對盈利能力產生負面影響，據此對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

風 險 因 素

我們依賴第三方電商平台及社交媒體平台在線銷售我們的產品。

我們依賴第三方電商平台進行產品的線上銷售，包括阿里健康及京東健康等貨架式電商平台，以及抖音等興趣社交電商平台。尤其是，阿里健康不僅是我們主要的線上批發商之一，同時亦作為我們的客戶及推廣合作夥伴，這加深了我們對其作為批發及營銷平台的依賴。我們線上業務的未來增長，取決於我們能否持續吸引線上客戶並通過各類線上渠道促成新交易，以及能否留住訪問我們網站和社交媒體平台的用戶。有關我們維持線上影響力的詳情，請參閱「業務－銷售及營銷」。

若該等平台的服務或運營發生中斷，或未能提供令人滿意的客戶體驗以致無法吸引新用戶並留存現有用戶；若我們與該等第三方電商平台的合作終止、關係惡化或成本增加；或我們未能促使該等平台為我們在其上開設的網店引流或促進我們產品的銷售，我們的業務及經營業績可能會受到重大不利影響。特別是鑒於該等平台在中國電商行業的領先地位及重大影響力，我們無法保證能夠及時按商業上可接受的條款及條件找到替代渠道，甚至可能根本無法找到替代渠道。此外，關於該等第三方平台的任何負面輿論，或有關該等平台的任何公眾認知或指控（無論是否屬實、有據可查或已獲證實），均可能導致用戶不願訪問該等平台，進而致使我們的產品銷量下降，從而對我們的業務及經營業績產生負面影響。

除我們維持與眾多第三方平台合作關係的能力外，這些平台的成功亦取決於與線上營銷行業及消費者行為模式相關的若干因素，包括但不限於：電商平台的消費者流量，以及我們為旗下網店及所合作電商平台提升消費者流量的能力；我們應對中國線上營銷及電商行業變化的能力；網絡影響力人士對消費者偏好的影響以及我們與該等影響力人士的合作；電商及社交媒體平台的可靠性；以及相關網絡基礎設施（如線上或移動支付平台）的可用性。任何有關這些第三方電商及社交媒體平台的負面輿論、網絡購物整體熱度下降，或是我們未能識別並順應線上渠道的市場趨勢與消費者需求，均可能導致線上客戶數量減少及線上渠道吸引力減弱，進而可能對我們的前景、業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

未能維持有效的定價策略，或我們的產品定價出現任何下調，均可能對我們的業務及經營業績產生重大不利影響。

我們通常綜合考慮多種因素為產品定價，包括但不限於產品的市場需求、我們的成本及開支、不同產品線的定位、競爭產品或療法的價格、整體競爭格局、當地經濟發展水平、國家或其他第三方的報銷慣例、醫療改革舉措，以及政府定價法規。然而，我們的定價策略可能無法始終保持有效及具備競爭力以反映產品的供求關係，這可能影響我們把握市場需求及創收的能力。隨著新產品或競爭產品的推出，或競爭對手主動降價，我們可能被迫下調產品價格。我們的客戶可能會獲得更強的議價能力並要求我們降價，從而削弱我們的盈利能力。此外，如果部分下游客戶尋求壓低我們的產品價格並導致分銷商的盈利能力下降，分銷商採購及推廣我們產品的積極性可能會減弱，我們可能因而需要下調向分銷商設定的訂單價格。如果中國政府對我們的產品出台定價指導意見，可能會對我們產品的銷售價格產生不利影響。儘管我們的部分產品已納入《國家醫保藥品目錄》（「**國家醫保目錄**」），且截至最後實際可行日期，我們的一款主要產品被納入國家集

風險因素

採範圍，但我們無法保證納入國家醫保目錄或被納入國家集採範圍的產品比例不會發生變化，未來我們已商業化產品的價格可能因此受到相關政府法規或定價限制的影響。上述情況若出現任何不利進展，均可能導致我們的產品定價下降，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。如果我們無法在不產生大額產品改良費用的情況下緩解此類降價的不利影響，我們的淨利潤率可能會相應下降。於2023年、2024年及2025年以及截至2026年3月31日止三個月，我們的經調整淨利潤率（非《國際財務報告準則》計量）分別為14.2%、6.4%、13.7%及9.3%。如果我們的產品面臨價格下行壓力，我們無法保證能夠維持現有的毛利率水平。任何此類下滑均可能對我們的業務、盈利能力、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的研發投入可能無法產生預期成果。此外，我們可能無法實現許可或合作安排項下的預期收益，從而可能引發與合作夥伴的糾紛。

研發活動過程本質上耗時、成本高昂且充滿不確定性。自成立以來，我們深耕皮膚科外用製劑科學領域，一直致力於我們已上市產品及管線候選產品的適應症拓展，以及劑型開發與規格的擴充的研發。截至最後實際可行日期，我們的研發團隊由100多名致力於外用皮膚科產品研發的專業人員組成。於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們的研發成本分別為人民幣48.8百萬元、人民幣59.5百萬元、人民幣71.0百萬元、人民幣11.5百萬元及人民幣10.8百萬元。於往績記錄期間，在上述研發成本中，臨床試驗及技術服務費合計佔比超過30%，而我們計劃未來將繼續在研發方面投入大量資金。詳情請參閱「財務資料－合併損益表的主要組成部分－研發費用」及「未來計劃及[編纂]用途」。若我們未來無法建立更強大的臨床試驗研發能力，或技術服務研發未能達到預期成果，我們的管線擴展可能會受限。我們無法保證研發工作必將取得預期成果，包括發掘新技術機遇、開發與應用新技術，或及時推出更先進的產品。我們目前的管線涵蓋多款產品，而這些產品的成功主要取決於：仿製藥能否展現出其質量與療效和原研藥一致；創新藥能否確保其療效明確、可控安全且品質穩定。我們計劃的管線將涵蓋多款候選產品，其中一些產品的成功可能取決於我們發起專利挑戰或以其他方式規避原研藥專利的能力。我們亦可能無法獲得充分的知識產權保護、無法以具備成本效益的方式取得必要的監管批准，或無法升級及採用新技術以降低替代風險。任何上述不足均可能對我們的前景、業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們可能不時建立或尋求開展合作，主要是在研發領域，例如與多家機構建立戰略合作關係，或與全球行業領導者及我們認為將有助於推進當前及未來候選產品的開發與商業化的其他第三方維持合作。詳情參閱「業務－研發」。我們在尋找合適的戰略合作夥伴方面面臨激烈競爭，談判過程耗時且複雜；此外，擁有更多資源或更強實力的其他公司可能會在競爭中勝過我們，而我們已達成的任何合作最終亦可能無法帶來預期效益。與我們合作的第三方亦可能未能妥善履行合同責任、保護其知識產權、遵守適用的監管要求或最終未能產生預期的經濟效益。此類合作關係還可能要求我們承擔高昂成本，並增加近期及長期支出。我們與合作夥伴的授權許可或其他合作安排亦涉及眾多風險，並受重大商業、經濟及競爭方面的不確定因素及突發事件的影響，其中許多因素難以預測且超出我們的控制範圍。即使我們最終通過授權許可或合作安排實現了預期收益，該等收益亦未必能在預期的時限內兌現，且我們可能會與合作夥伴產生糾紛。這類糾紛可能推遲或終止研發或進一步的商業化活動，或引發代價高昂的訴訟或仲裁，從而分散管理層的注意力及資源，對我們的業務發展產生不利影響。

風 險 因 素

在我們已進入或計劃進入的市場中，我們可能無法及時或根本無法開發或商業化具備競爭力或能取得成功的新產品。

我們致力於不斷開發及商業化能夠滿足消費者需求的新產品，這對我們的成功至關重要。任何候選產品的成功將取決於我們以下方面的能力：預判行業趨勢與市場需求，高效完成產品開發與商業化流程，最大限度地降低獲取所需監管審批的成本與時間，優化生產與採購流程，以及時且具備商業可行性的方式生產與交付新產品，預判競爭對手的動向並與之競爭，以及提升客戶對我們新產品的認知度與接受度。我們無法保證能夠預測行業趨勢與市場需求並在新產品的開發與商業化方面取得成功，亦無法保證能夠發掘出切實可行的產品開發或商業化機遇。我們在產品開發、生產、產品註冊及營銷的任何階段均可能面臨延誤或終止的風險。

特別是，我們的產品管線包括多款針對皮膚治療領域的臨床前及臨床階段候選產品，所有該等產品均須取得相關批准，例如國家藥監局的新藥臨床試驗申請批准及藥品註冊證書，或其他相關監管部門的批准。在取得該等監管批准前，我們必須進行臨床試驗，以證明上述管線資產的安全性及有效性。倘未能及時取得該等管線資產的監管批准或註冊證書，將會阻礙我們打入皮膚治療及醫療級護膚行業，進而可能對我們的業務及財務表現造成不利影響。我們可能與第三方合作開發新產品。倘我們無法及時按可接受的條款與合適的合作方達成協議，或根本無法達成該等協議，我們可能不得不縮減產品開發規模、減少或推遲相關開發計劃或商業化進程、縮小任何銷售或營銷活動的範圍，或增加開支並自費進行開發或商業化活動。我們無法保證能夠按預期推出新產品，亦無法保證消費者會接受我們的新產品。即使我們能夠順利推出新產品，新產品亦可能需要較長時間方能獲得市場認可。因此，我們的前景、業務、經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。

我們的銷售成本及經營開支波動可能會對我們的盈利能力造成不利影響。

我們主要從第三方供應商採購用於生產的活性藥物成分（「API」）、輔料及包裝材料，這類投入品的價格及供應情況易受供應商產能、能源價格及物流中斷等因素影響而出現波動。近年來，受通貨膨脹以及市場供需波動等因素影響，皮膚治療及醫療級護膚行業所用材料的價格出現波動。我們無法保證未來材料成本不會進一步上漲。倘我們的材料成本大幅上漲，我們的業務營運、毛利率及整體盈利能力可能會受到不利影響。我們可能未就若干關鍵投入品訂立長期或固定價格的供應安排，即使存在該等安排，亦可能須予調整或按較不利的條款予以續期。我們無法保證能夠以商業上可接受的條款採購到足量的合格材料，亦無法保證能將投入成本的任何增幅轉嫁予客戶而不會對需求產生不利影響。此外，供應商的質量問題、產出損耗或交貨延誤可能會增加我們的材料消耗及存貨持有成本，擾亂生產計劃，壓縮毛利率，並對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們預計我們的經營業績將受到銷售成本及經營開支波動的影響。我們的銷售成本主要包括材料成本、運輸成本、製造開支及人工成本。銷售成本的一個重要組成部分為材料成本，原材料價格或供應的波動可能會直接影響我們的營運及盈利能力。我們已投入大量精力不斷提升生產效率，包括通過升級生產設施以提高生產流程的自動化水平。然而，我們無法保證我們的成本控制措施將有效或足以抵銷原材料、勞工或其他生產成本的潛在上漲，倘未能如此，可能會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

風 險 因 素

銷售開支是我們經營開支的重要組成部分。銷售及營銷活動的成效對我們的財務表現至關重要，我們在銷售及營銷活動上的支出已經且預計將繼續影響我們的業績。我們藉助多種渠道和觸點，通過線上及線下營銷活動與消費者進行溝通。隨著我們不斷加大銷售及推廣力度，預期未來我們的銷售開支將進一步增加。

為持續踐行開發與擴充產品組合及管線候選產品的承諾，我們已在研發方面進行了投入。隨著候選產品臨床開發的推進，我們預計將持續產生研發費用。隨著運營規模的擴大，我們亦預計將產生額外的行政開支。若我們未能有效管理銷售成本及經營開支，可能對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們過往的業務增長、收入及盈利能力未必能預示未來的業績表現。

我們於往績記錄期間錄得顯著增長。我們的收入由2023年的人民幣1,030.6百萬元增至2024年的人民幣1,125.7百萬元，並進一步增至2025年的人民幣1,323.7百萬元。我們的收入由截至2025年3月31日止三個月的人民幣293.2百萬元增至截至2026年3月31日止三個月的人民幣336.8百萬元。此外，於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們的毛利分別為人民幣740.0百萬元、人民幣776.3百萬元、人民幣884.1百萬元、人民幣199.4百萬元及人民幣222.7百萬元，同期毛利率分別為71.8%、69.0%、66.8%、68.0%及66.1%。然而，我們過往的增長及盈利能力未必能預示未來的表現，且我們無法保證，未來能夠維持甚至實現此等水平的顯著增長及盈利能力。

我們實現或保持增長及盈利的能力，在很大程度上取決於我們能否成功執行發展戰略，而這又受制於多項因素，包括但不限於我們能否：創新並研發新技術與新產品以應對市場需求、偏好及變化；提高產品的市場認可度；提升在消費者、零售藥店及醫療機構中的聲譽與品牌知名度；評估並審視渠道策略；提升產能與生產效率；以及充分管控成本與開支。

我們亦可能面臨不可預見的開支、困難、延誤及其他未知事件。我們無法保證能夠有效管理業務增長或順利實施各項業務戰略，若未能做到，將對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

我們依賴內部銷售與營銷團隊（主要支持我們的線上銷售）推廣我們的產品。若未能執行有效的銷售與營銷策略，可能會對我們提高產品銷量及獲得更廣泛市場認可的能力造成不利影響。

我們通過線上及線下銷售的方式售賣產品，我們的銷售團隊主要支持我們的線上銷售。我們的目標是提高產品銷量、獲得更廣泛的市場認可，並與現有及潛在客戶維持可持續的合作關係，這在很大程度上取決於能否成功執行有效的銷售及營銷策略。然而，我們無法保證能夠吸引、激勵並留聘具備所需專業知識的合格專業人員，亦無法保證能與其進行有效溝通。倘若我們無法聘用、培養及留任合格的銷售及營銷人員，或者新聘用的銷售及營銷人員未能達到預期的績效水平，我們可能無法順利執行銷售及營銷策略或實現我們的目標。詳情請參閱「業務—銷售及營銷—我們的銷售網絡」。

風 險 因 素

此外，我們與大型商業製藥公司、醫療機構及藥房等第三方的合作關係，以及我們與電商及社交媒體平台的合作，在我們的銷售及營銷活動中均發揮著重要作用。我們無法保證能夠維持或鞏固與這些行業參與者的合作關係。這些行業參與者可能因任何原因退出市場、改變其業務或執業重心、停止與我們合作，或轉而與我們的競爭對手合作。因此，我們的營銷策略及相關工作可能無法成功推廣我們的產品。若我們無法按預期從與該等行業參與者的合作中獲得回報，或根本無法獲得任何回報，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

此外，我們在若干候選產品的銷售及營銷方面經驗有限，其中包括目標細分市場有別於我們已上市產品的候選產品。在候選產品實施商業化時，我們可能無法組建相應的商業化團隊、開展全面的市場分析、取得相關許可與批文，或對相關分銷商及銷售團隊進行管理。因此，候選產品的商業化可能涉及更多固有風險，耗時相對較長，且成本更高。在未來產品的實際銷售過程中，可能會出現我們在商業化前未曾預期的情況，致使我們需要調整銷售及營銷策略、招募額外人員或承擔不可預見的成本及開支。在該等情況下，我們的業務前景及相關產品的銷售可能受到重大不利影響。

若未能以符合成本效益的方式開展銷售及營銷活動且未能從銷售及營銷活動中取得預期效果，可能導致我們的市佔率下降、收入減少、盈利能力受損，並對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們的總收入在很大程度上依賴於分銷商，而我們對其的控制力有限，致使我們面臨重大的集中風險。

我們管理廣泛的銷售及分銷網絡，並通過買斷式銷售模式將絕大部分產品銷售給第三方分銷商。我們合作的分銷商為線下分銷商，主要為大型醫藥商業公司。我們通常與分銷商簽訂短期框架協議。我們無法向 閣下保證，任何現有分銷商會在協議到期後續簽此類框架協議，也無法保證其未來向我們下達的採購訂單量能維持在當前或以往期間的水平，甚至根本無法保證其會繼續下達採購訂單。若任何分銷商大幅削減對我們產品的需求或終止與我們的業務關係，我們可能無法及時（或根本無法）找到替代客戶或彌補訂單缺口，從而導致銷售業績下滑。任何主要分銷商意外停止下單或大幅削減訂單量，都可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

截至2026年3月31日，我們擁有234家分銷商。詳情請參閱「業務－銷售及營銷」。由於分銷商眾多，我們難以監督其對監管要求及商業慣例的遵守情況。若任何分銷商未遵守適用法規下的相關許可要求，可能會對我們產品的銷售及分銷產生不利影響。此外，由於我們依賴分銷商自行管理其銷售行為，因此我們對這些分銷商最終銷售情況的控制有限。我們無法向 閣下保證，分銷商將始終遵守我們的銷售政策（包括定價指導和地區限制），亦無法保證他們不會就我們產品的市占率相互競爭。如果任何分銷商未能及時向其客戶分銷我們的產品、出現庫存積壓，或採取違背我們商業戰略的行動，都可能影響我們的未來銷售。上述任何違規行為的發生，都可能進而對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，已終止分銷商與我們之間未發生任何重大爭議或訴訟。

風險因素

此外，我們的部分分銷商或會委聘次級分銷商進一步分銷我們的產品。我們並無與該等次級分銷商訂立直接協議，亦無與其維持直接關係。次級分銷商的任何不當行為，例如違反當地法規、誤導性推廣活動或欠佳的客戶服務，均可能損害我們的品牌聲譽、引發客戶不滿，並可能導致法律或監管責任。

於往績記錄期間，我們的若干產品銷往分銷商。於往績記錄期間，我們線下分銷商銷售產品的收入分別為人民幣539.7百萬元、人民幣462.5百萬元、人民幣540.1百萬元及人民幣123.4百萬元，分別約佔我們截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2026年3月31日止三個月總收入的52.4%、41.1%、40.8%及36.6%。分銷商的業績表現，包括其銷售我們的產品、維護我們的品牌及拓展銷售網絡的能力，對我們業務的未來增長至關重要，並可能直接影響我們的銷量和盈利能力。我們預計，在可預見的未來，向分銷商的銷售額合共仍將佔到我們銷售額的很大一部分。然而，我們無法向閣下保證未來能夠與任何主要分銷商維持關係，這使我們在總收入方面面臨重大的集中風險。如果分銷商減少向我們下達的訂單或終止與我們的業務關係，我們可能無法及時以商業上可接受的條款及條件，物色到銷售業績相當的其他分銷商，從而可能對我們的經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

我們面臨因依賴主要客戶而產生的集中風險。

於往績記錄期間，我們的大部分收入來自主要客戶。於2023年、2024年及2025年及截至2026年3月31日止三個月，來自我們五大客戶的收入分別為人民幣667.8百萬元、人民幣599.3百萬元、人民幣706.5百萬元及人民幣159.9百萬元，分別佔我們總收入的64.9%、53.2%、53.4%及47.5%。我們對該等主要客戶的依賴，使我們面臨來自該等客戶的集中度風險及交易對手風險。我們無法保證未來能夠維持與主要客戶的合作關係。此外，我們亦無法保證主要客戶不會變更其業務範圍或商業模式，或能夠繼續保持其市場地位及聲譽。主要客戶的業務營運或財務狀況若發生任何重大不利變化，均可能對其與我們的業務往來造成重大不利影響。例如，倘主要客戶停止採購我們的產品，我們可能無法在合理時間內找到具有同等需求規模的新客戶，甚至根本無法找到。倘發生上述任何情況，我們的業務、財務狀況、經營業績及盈利能力均可能受到不利影響。詳情請參閱「業務－我們的客戶」。

若我們未能按計劃實施產能升級計劃，我們的業務及前景可能受到重大不利影響。

我們擬通過擴大生產基地及升級生產線以滿足對我們產品日益增長的需求。例如，我們正在同步建設我們位於無錫的新生產基地。該等舉措可能導致我們的資本開支及折舊成本增加，從而可能對我們的盈利能力、財務狀況及經營業績產生不利影響。詳情請參閱「業務－生產」。

我們無法保證產能升級計劃能夠如期順利實施，甚至無法保證其最終能否落實。我們實施產能升級計劃的能力受諸多因素影響。升級生產線可能需要耗費大量時間進行搭建與調試，若新生產線供應商延遲交付，我們的擴張計劃亦可能相應延誤。我們可能無法及時招募到充足的合資格員工或建立完備的質量控制體系，以支持製造產能的提升。產能升級計劃任何環節的實施失敗或延誤，均可能導致製造產能不足，從而無法支撐我們的業務增長、市場拓展以及候選產品的商業化，進而對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

風 險 因 素

任何涉及我們自身、所處行業、我們的品牌及產品、股東、董事、高級人員或員工，以及客戶、供應商或其他合作方的負面輿論，均可能對我們的業務與聲譽造成不利影響。

我們主要在皮膚治療及醫療級護膚行業開展業務，該行業不時面臨負面媒體報道或其他負面輿論。針對該行業的此類負面輿論（無論是否與我們直接相關）均可能損害我們的聲譽，並動搖市場對我們品牌及產品的信心。例如，生產、銷售或使用質量欠佳、未經許可或不符相關監管要求的產品，可能波及整個行業，對我們的聲譽及業務造成不利影響。此外，我們、我們的股東、董事、高級人員與員工，以及與我們合作的分銷商、供應商或其他合作方亦可能捲入負面媒體報道及宣傳，或發生違反法律法規的行為，這亦可能危及我們的聲譽並擾亂我們的日常業務運營。為應對此類負面輿論，我們可能需要耗費大量時間與資源，並承擔高額成本。因此，我們的業務及經營業績可能會受到重大不利影響。

任何有關我們、我們的聯屬人士或任何我們可能授權使用我們的品牌名稱或在其他方面與我們有關的實體以及我們的股東、董事、高級人員、員工、業務合作夥伴及管理層的負面輿論（即使失實），均可能對我們的聲譽及業務前景造成不利影響。我們無法保證有關我們、我們的股東或聯屬人士的負面輿論不會損害我們的品牌形象，且任何第三方未經授權使用我們品牌名稱的行為，亦可能對我們品牌名稱的價值、聲譽及業務產生不利影響。此外，為維護我們對品牌名稱的權利而採取的任何法律行動（包括訴訟），均可能耗費高昂成本並佔用我們有限的資源，進而可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

經濟制裁、出口管制、反腐敗、反賄賂、反洗錢及其他相關法律法規可能讓我們面臨潛在的合規風險。

我們受制於業務運營所在各個國家及地區的經濟制裁、出口管制、反腐敗、反賄賂、反洗錢及其他相關的法律法規。任何違反該等法律或法規的行為可能引發政府部門或監管機構的調查、民事罰款或刑事罰金等處罰、舉報投訴以及負面宣傳，這可能對我們的聲譽、業務、經營業績及前景造成不利影響。此外，應對任何執法行動可能嚴重分散管理層的注意力，產生巨額辯護成本及其他專業費用。

美國及其他司法管轄區或組織通過行政令、立法或其他政府手段，對若干國家或司法管轄區、此類國家或司法管轄區的各類人士或各類組織，或特定產業部門、公司集團或人士實行經濟制裁或出口管制限制等措施。我們無法保證能夠防止或發現所有無意中與受制裁各方進行的業務往來或將貨物運送給較高風險或被禁止的最終用途。我們無法預測與我們或受國際制裁或其他制裁的國家中的業務夥伴當前進行或未來發生的任何活動或我們的業務活動受出口管制限制相關的美國聯邦、州或地方層面的政府政策，或其他適用的司法管轄區的任何政策的解釋或執行情況。因此，我們無法向閣下保證我們的未來業務不會面臨在此類司法管轄區受制裁或出口管制限制的風險，無法保證我們能夠令業務符合美國當局或主張按治外法權實施制裁或出口管制限制的任何其他政府或組織（不論是否對我們的業務具有司法管轄權）的預期及規定。倘美國或任何其他政府或組織的主管部門裁定我們的任何活動違反其施加的制裁或出口管制限制或為將制裁罪名或其他限制加諸我們提供理據，我們的業務及聲譽可能受到不利影響。此外，隨著眾多制裁計劃持續演變，全新的規定或限制可能生效，這可能增加對我們的業務審查或導致其他的合規風險。

風險因素

我們的業績取決於能否留用及激勵關鍵人員及員工。

我們目前的經營業績及未來的成功在很大程度上取決於高級管理層成員的能力與貢獻。全體執行董事及其他關鍵人員均在研發、製造、銷售、營銷、財務管理、人力資源或風險管理等領域具備行業專長、專有技術或豐富經驗。任何該等人員的流失均可能對我們維持及發展業務的能力造成重大不利影響。我們無法保證關鍵人員不會加入競爭對手或創辦競爭性業務，亦無法保證其會嚴格遵守僱傭合同的條款及條件。

我們絕大部分商業化產品均於我們的全資生產設施進行製造。倘我們的生產設施發生任何重大中斷、損壞或毀壞（包括因火災或其他突發事件引發的中斷），我們的業務營運及財務表現可能會受到重大不利影響。

截至最後實際可行日期，我們在位於江蘇省無錫市及重慶市的生產設施開發及製造產品。儘管我們定期進行檢查並採取相關措施防範生產廠房受到干擾、損壞或毀壞，但不可預見事件仍可能不時發生，且無法完全消除未來發生任何這些事件的風險。倘這類干擾波及無錫市及重慶市的部分或全部地區，對我們業務造成的干擾可能會更為嚴重。詳情請參閱「業務－生產－生產工廠」。因設備故障、電力中斷、惡劣天氣、火災或其他自然災害而導致生產設施出現嚴重的計劃外停工，可能造成我們的營運中斷或延誤交貨進度。我們生產所用的部分材料高度易燃，因此面臨火災風險。我們目前的保險範圍可能不足以彌補包括火災在內的所有潛在損失。若任何一家生產工廠因火災或其他突發事件受損或停產，將暫時削減我們的產能並影響向客戶供貨的能力，進而可能對我們的銷售額、業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們的部分成品亦向合資格第三方生產商採購，並委託合同生產商生產部分產品。這使我們能夠整合資源並強化產品組合，同時保持靈活性，避免對新生產線進行重大前期投入。雖然我們對第三方生產商應用嚴格的篩選標準，並確保所有第三方生產商取得有效的藥品生產許可證及GMP證書，但由於未來固有的不可預測性，無法完全排除發生不可預見事件的可能性。第三方生產商的生產設施可能遭遇中斷，導致我們的營運或交貨進度延誤。

未能符合或持續遵守相關生產標準，以及生產活動出現任何其他中斷或暫停，均可能對我們的收入及盈利能力產生重大不利影響。

為維持或更新我們業務及運營所需的許可證、執照、證書及其他監管備案，我們的生產設施須定期或非定期接受相關政府部門的檢查。此類檢查要求我們遵守藥品GMP法規等相關規定。我們無法保證能夠充分遵守此類藥品的GMP法規或其他監管要求並做好完備的合規記錄。國家藥監局或其他同等監管機構在檢查我們的生產設施時，可能會根據藥品GMP要求或其他監管要求發現相關缺陷。缺陷整改工作可能耗費大量人力、時間及成本。此外，國家藥監局或其他同等監管機構通常會對相關設施進行複查，以確認缺陷是否已整改至其滿意的程度，並可能在複查過程中發現新的缺陷。若未能通過上述監管檢查，我們可能被要求推遲、暫停或停止生產活動，從而影響我們履行產品訂單及銷售產品的能力，進而對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。如果我們的生產設施運營受到嚴重干擾，我們可能無法更換設備或存貨，亦可能無法以合法、及時且符合成本效益的方式，通過改用其他場地或委託第三方承包商來繼續生產，甚至完全無法繼續生產。生產場地運作受阻或產品製造過程中出現的任何問題，均可能導致我們無法履行合同責任或滿足產品的市場需求，進而可能對我們的業務、收入及盈利能力造成重

風險因素

大不利影響。製造技術的進步可能導致我們的設施和設備不敷使用或面臨淘汰，因此，我們可能還需要研發並引入先進的製造技術與工藝控制，以充分利用現有設施，或者需要對設施進行升級改造乃至建設新設施。若無法落實上述舉措，我們的經營業績可能會受到不利影響。

我們已經並預計將繼續委託第三方供應我們產品製造所需的若干材料，若我們無法獲得數量充足或質量及價格均可接受的該等材料，我們的業務可能會受到不利影響。

於往績記錄期間，我們主要採購用於我們產品的材料，以支持產品開發與交付。於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們的材料成本分別為人民幣238.5百萬元、人民幣271.8百萬元、人民幣341.9百萬元、人民幣76.0百萬元及人民幣91.4百萬元。我們已上市產品的主要原材料包括API、輔料及包裝材料。我們已建立系統的材料採購管理制度，以確保原材料質量持續穩定且達標，並長期獲取有利的供應價格。詳情請參閱「業務－生產－原材料供應商及採購」。

儘管我們已採取預防措施，但倘第三方材料供應商面臨運營問題、財務不穩或其他不可預見的情況，我們對該等供應商的依賴仍可能導致供應中斷。此外，我們對第三方所供材料的數量及質量控制有限。倘材料供應出現任何暫時或突發性短缺，或交貨週期延長，均可能影響我們的生產，進而導致產品延遲交付，造成供應不足或聲譽受損。該等材料質量的任何下降均可能影響我們的產品質量，導致潛在的聲譽受損及客戶信任流失。再者，原材料成本的變動可能影響我們的運營成本及利潤率，進而對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

此外，我們的供應商亦可能出於監管、商業或競爭等多種原因而選擇終止與我們的業務關係。我們亦可能與供應商發生合同糾紛或其他爭議。另外，儘管我們在將此類材料投入生產流程前已實施質量檢驗程序，並要求供應商維持高標準的質量，但我們無法保證能夠發現所用物料中的全部質量問題，無法保證供應商能夠滿足我們的規格、必要標準、屬性，以及我們對材料及其他物料可能設定的其他參數和要求，亦無法保證供應商能夠維持和續期其運營所需的全部執照、許可證和批准，或遵守所有適用的法律法規。我們可能無法及時以有利條款找到滿足我們需求的替代材料或供應商並獲准使用，甚至根本無法尋獲替代來源，這可能導致材料供應延誤及生產中斷。

我們的產品及候選產品面臨漫長且存在不確定性的監管審批流程，且仍須持續履行合規義務，這可能對我們的業務及前景產生重大不利影響。

我們的產品及候選產品在審批前及獲批後均須遵守廣泛且不斷演變的監管要求，而取得及維持該等批准的過程漫長、耗資巨大且難以預測。立法及監管變動可能會影響我們管線資產的審批，對獲批後的活動施加規範，並影響我們實現產品商業化盈利的能力。為取得批准，我們必須開展臨床試驗以驗證安全性與療效，然而臨床開發本身具有固有的不確定性，可能遭遇導致審批延遲或無法獲批的意外事件。即使取得批准，亦可能受限於適應證範圍、附加條件（如耗資巨大的上市後研究），或在定價及標籤方面受到限制，所有該等情況均可能對商業前景造成不利影響。

我們在各個階段均面臨無法滿足監管要求的風險，包括與監管機構在試驗設計上存在分歧、數據不充分或欠佳、未能通過GCP或GMP核查，或因審批政策變更導致我們的數據不再充分。監管機構還可能要求提供補充信息，或不認可在其他司法管轄區開展的臨床試驗，這意味著在一個司法管轄區獲批並不能保證在其他地區同樣獲批。

風 險 因 素

已獲批產品仍須持續履行有關生產、標籤、包裝、倉儲、廣告、營銷、推廣、記錄保存以及提交上市後數據的各項義務。若未遵守相關規定，可能引發調查、行政程序或面臨處罰。此外，我們的產品直接或通過分銷商銷往零售藥房與醫療機構，而在遵守反腐敗與反商業賄賂法律，以及有關虛假廣告和禁止誤導性療效宣傳的法規等方面，該等機構正面臨日益嚴格的監管審查。消費者醫療健康行業不斷加大的執法力度可能會推高合規成本，使我們面臨法律責任和聲譽受損的風險，進而對產品的銷售業績產生不利影響。

此外，由於我們並未密切監控或直接參與醫療機構及從業人員使用我們產品開展的診療活動，因此可能面臨因第三方使用或操作不當帶來的風險。監管機構還可能撤銷相關批准、縮窄適應證的人群範圍，或施加限制產品商業化的標籤要求。任何未能及時甚至根本無法取得或維持相關批准的情況，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。

倘我們的員工、分銷商、客戶、供應商或其他業務合作夥伴涉及非法、欺詐、不當或不道德行為（例如貪污受賄），我們可能面臨潛在責任及負面輿論，並且我們的聲譽以及業務可能會受到損害。

我們將面臨員工、分銷商、客戶、供應商或與我們簽約的其他業務合作夥伴可能涉及非法、欺詐、不當或不道德行為的風險。該等個人和機構的不當行為可能包括違反相關法律法規的故意、輕率及／或疏忽行為，相關法律法規包括要求向監管機構報告真實、完整且準確的信息和數據、數據隱私和安全、產品質量、功效宣稱和製造標準的法律法規以及中國其他相關法律法規。該等不當行為還可能涉及欺詐、腐敗、賄賂（如提供或接受可能構成賄賂的回扣及回佣）、逃稅及其他非法行為。此外，我們的業務合作夥伴（如醫療機構及分銷商）在其銷售及運營過程中可能會面臨更嚴格的監管審查，尤其是其對適用的反賄賂及稅務法律法規的遵守情況。

具體而言，我們行業的銷售、市場營銷和其他業務安排均受旨在防止欺詐、賄賂、不當行為、回扣、內部交易及其他濫用行為的廣泛法律法規所規限。近年來，涉及醫院等醫療機構的銷售、市場營銷和其他業務安排的監管審查及執法力度均有所增加，且我們或我們業務合作夥伴所在行業的監管日後或會進一步收緊。我們可能因員工、分銷商、客戶、供應商或其他業務合作夥伴所採取的違反中國或其他國家反賄賂、反腐敗及其他相關法律法規、且我們可能無法完全控制的行為，而承擔潛在責任，並遭受相關的負面輿論。我們的員工或其他第三方可能未能遵守該等法律法規，且相關政府部門可能以與我們的理解不一致的方式解釋法律法規，這都可能使我們面臨潛在的風險及處罰。儘管我們過去並未因任何違反此類法律法規的行為而受到罰款或處罰，但我們無法保證我們未來不會遭受任何此類罰款或處罰。鑒於近期的監管審查，我們的員工、分銷商、客戶、供應商或其他業務合作夥伴的違規風險（不論有意或無意）亦可能增加。我們可能無法識別和阻止上述人員的任何不當行為，且我們為發現和防止此類不當行為而採取的預防措施可能無法有效控制未知或未經管理的風險或損失，也可能無法有效保護我們免受因未遵守此類法律或法規而引起的政府調查或其他行動或訴訟。倘對我們採取任何此類行動，且我們未能成功為自身辯護或維護我們的權利，則該等行為可能會嚴重擾亂我們的業務運營，或導致我們無法繼續營銷和銷售我們的產品並無法獲得我們在研產品的監管批准。有關政府部門可能會扣押我們的員工

風 險 因 素

及其他第三方涉及任何非法或不當行為的產品，而我們可能會面臨索賠、罰款或暫停運營。倘我們因員工及其他業務合作夥伴的非法、欺詐、不當或不道德行為或任何此類指控而被牽涉入任何潛在責任以及負面輿論，我們的品牌和聲譽、業務、經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。

未能按對我們產品的需求水平維持及預測存貨水平可能會導致我們損失銷售額或面臨存貨過剩的風險，而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。

為成功經營業務及滿足客戶的需求和預期，我們必須就產品維持一定水平的存貨，以確保在需要的情況下能夠實時交付。我們的分銷商及客戶通常逐筆下達訂單訂購我們的產品。我們根據營銷計劃、銷售報告、歷史客戶訂單的內部數據庫及存貨水平預測對我們產品的需求。因此，我們須維持適當水平的存貨，以作商業化生產。於2023年、2024年、2025年及截至2026年3月31日止三個月，我們的存貨分別為人民幣98.1百萬元、人民幣105.1百萬元、人民幣129.6百萬元及人民幣137.4百萬元。同期，我們的庫存周轉天數分別為116天、105天、96天和105天。詳情請參閱「財務資料－合併財務狀況表中的選定項目－存貨」。

然而，我們根據內部預測維持存貨水平存在固有的不確定性。倘我們的需求預測低於實際需求，我們可能無法維持充足的產品存貨水平或及時生產我們的產品，並可能令銷售額及市佔率流向競爭對手。另一方面，由於產品或原材料存貨積壓過剩，我們可能面臨更大的存貨風險。存貨水平過高可能增加我們的存貨持有成本，以及存貨過時或撇銷的風險。詳情請參閱「業務－物流及存貨管理」。

我們無法向閣下保證，我們收集的存貨信息完整及準確，或該等信息可令我們有效管理我們的存貨水平。倘我們未能根據我們產品需求水平維持和預測存貨水平，我們的業務、財務狀況及經營業績將受到重大不利影響。

第三方物流服務商的任何交貨延遲、操作不當或運輸成本增加均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們依賴第三方物流服務商將我們的產品運輸至客戶。該等服務商提供的物流服務可能會暫停，在這種情況下，我們的產品供應可能會中斷。交貨延遲甚至貨品丟失可能由於我們無法控制的各種原因所致，包括我們物流服務商的不當處理。此外，對我們產品的不當處理亦會導致產品污染或損壞，從而導致產品退換、產品責任、成本增加及聲譽受損。以上任何情形均會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們針對客戶的交付與退貨政策可能對我們的經營業績產生不利影響。

我們採取的交付政策未必會將全部物流成本轉嫁給客戶。我們亦實行客戶友好政策，在符合既定條件及法律法規的前提下允許客戶退貨。此外，我們還可能因法律規定而不時需要出台新的退貨政策或修訂現有政策。這些政策提升了客戶體驗與客戶忠誠度，進而有助我們獲取並留存客戶。然而，相關政策亦使我們面臨額外成本與開支。若我們的交付及退貨政策遭到大量客戶濫用，或者退貨率超出歷史記錄或出現其他大幅上升的情形，我們的成本可能會顯著增加，從而可能對我們的經營業績造成重大不利影響。若我們修改上述政策，則可能會引發客戶不滿，導致現有客戶流失或無法以理想速度獲取新客戶，進而對我們的經營業績產生重大不利影響。

風 險 因 素

我們面臨與產品倉儲有關的風險。

在向客戶或分銷商寄發產品前，我們將產品暫存於自有倉庫或第三方倉儲服務商提供的倉庫中。若我們或委託的任何第三方倉儲服務商未能在最佳條件（如最佳溫濕度水平）下儲存產品，產品的質量和保質期可能會受到不利影響。我們未購買承保倉庫受損的保險。為確保物料和產品的安全與質量，我們將倉庫劃分為不同區域，並按其性質和用途將物料與產品分類存放，以防混淆。然而，若發生意外事故導致存放在自有倉庫的產品受損，我們可能無法及時甚至根本無法向客戶或分銷商供貨，從而對我們的經營業績產生不利影響。

我們可能無法維持或續期業務及運營所需的各項必要許可證、執照、證書及其他監管備案。

我們業務運營的主要方面（包括產品註冊或備案、生產、包裝、銷售及分銷、定價、環境保護等）均受全面的地方、區域及國家監管制度規管。相關許可、執照、證書及其他監管備案須經有關政府部門定期審查及續期，且該等審查及續期的標準可能不時發生變化。儘管截至最後實際可行日期，我們已從中國相關政府部門取得在所有重大方面開展業務運營所需的全部執照、許可、證書及其他監管備案，但我們無法保證有關部門未來仍會批准該等執照、許可、證書及其他監管備案的申請或續期。

在不同司法管轄區取得監管批准並持續遵守適用的法律法規，需要耗費大量的時間及財務資源。在藥物開發、審批或獲批後階段的任何時期，若未能遵守我們目前或未來計劃開展業務的司法管轄區內的適用監管要求，我們均可能面臨行政或司法制裁。上述任何情況的發生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。

未能遵守中國有關繳納社會保險及住房公積金的法律法規，可能對我們的業務及財務表現造成不利影響。

在中國營運的公司須參與政府規定的各項員工福利計劃，包括若干社會保險、住房公積金及其他福利性繳款義務。根據適用的中國法律法規，僱主必須開立社會保險登記賬戶及住房公積金賬戶，並為員工繳納社會保險費及住房公積金。於往績記錄期間，我們並未根據相關中國法律法規為部分員工足額繳納社會保險及住房公積金，且我們的少數中國實體委聘第三方人力資源機構為其員工辦理社會保險及住房公積金繳納事宜。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們概無接獲相關監管機構就中國社會保險及住房公積金對我們作出的任何重大行政處罰。然而，我們無法保證，任何新的中國法律法規或現行中國法律法規在實施方面的任何變動，將不會要求我們補繳任何供款差額，或對我們處以滯納金及罰款，從而對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響。

風 險 因 素

我們的部分租賃物業未能遵守中國房地產相關法律法規，可能會對我們的業務及財務表現產生不利影響。

截至最後實際可行日期，一處租賃用作員工宿舍的物業尚未取得不動產權證書，且我們尚未就該物業向相關房屋行政管理部門辦理租賃登記備案手續。此外，我們亦未就其他兩處租賃物業向相關房屋行政管理部門辦理租賃登記備案手續。據我們的中國法律顧問告知，未向相關政府部門辦理租賃協議的登記或備案，並不影響該等租賃協議的效力及可強制執行性；然而，相關政府部門可能會責令我們在規定期限內為相關租賃協議辦理登記，倘我們未能遵從，則可能會就每份未登記的租賃協議被處以人民幣1,000元至人民幣10,000元的罰款。倘政府採取任何行動，我們可能會被要求糾正違規行為或調整我們的業務，這可能會對我們的財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們可能捲入訴訟、索賠、政府調查或行政訴訟，這可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及聲譽造成不利影響。

我們可能不時面臨日常業務過程中產生的各類訴訟、法律或合同糾紛、調查或行政訴訟，包括但不限於與我們自身的員工、供應商、客戶、承包商、消費者、許可方、業務合作夥伴及我們為業務運營所聘用的其他第三方之間的或他們提起的各種糾紛或申索，不論是否直接與我們有關或因我們而引起。截至最後實際可行日期，我們並未捲入任何可能對我們的業務運營造成重大影響的訴訟或法律程序。未決或可能發生的訴訟、法律或合同糾紛、調查或行政訴訟可能分散管理層的注意力並消耗他們的時間及我們的其他資源。此外，牽涉我們或我們員工的任何類似申索、糾紛或法律程序可能會招致損害賠償或法律責任、法律及其他成本，並可能分散管理層的注意力。此外，任何原本並不重大的訴訟、法律或合同糾紛、調查或行政訴訟均可能因案件的事實及情況、敗訴的可能性、所涉金額以及所涉各方等多項因素而升級演變為對我們具有重大影響的事件。倘我們被指控侵犯我們的業務合作夥伴或任何第三方的知識產權，在此類指控得到解決之前，我們可能會受到禁令或其他臨時命令的約束，無論訴訟結果如何，這可能會延遲甚至阻止我們開發和商業化受影響的產品或在研產品。倘作出對我們不利的任何判決或裁決或倘我們與任何第三方達成和解，我們可能須支付高額金錢損害賠償、承擔其他責任，甚至須暫停或終止受影響的業務項目。與我們的業務合作夥伴發生的糾紛（包括與我們在研產品的研發、知識產權和商業化相關的糾紛）亦可能導致喪失與受影響產品或在研產品有關的權利以及導致業務關係惡化或終止。此外，因訴訟、法律或合同糾紛、調查或行政訴訟所帶來的負面輿論可能會損害我們的聲譽，並對我們的品牌形象造成不利影響。因此，我們的業務、經營業績及財務狀況或會受到重大不利影響。此外，任何與我們產品相關的質量問題均可能導致客戶及銷售額流失，並可能使我們面臨產品責任索賠。

我們可能無法充分保護自身的知識產權。侵犯或濫用知識產權（包括違反保密義務）的行為可能會損害我們的品牌價值，並對業務產生不利影響。

我們的成功在一定程度上取決於我們通過取得、維持及行使知識產權（包括專利權），保護專有技術、產品及候選產品免受競爭影響的能力。我們倚賴所使用的商標及專利來保護旗下品牌以及專有信息、技術和工藝。為知識產權及其他無形資產建立與維持保護需要耗費大量資金和時

風險因素

間，我們未必能以合理成本或及時提交所有必要或有利的專利申請並推進其審查程序。我們亦可能無法及時識別研發成果中可申請專利的部分，進而喪失專利保護，致使無法阻止競爭對手在所有相關領域及地區開發競爭產品並將其商業化。喪失任何專利保護均可能對我們的一項或多項主要產品和技術乃至整體業務造成重大不利影響。截至最後實際可行日期，我們在中國及美國分別擁有238項及1項已註冊專利、130項及2項專利申請。我們在歐洲擁有3項專利申請，以及9項PCT專利申請。截至同日，我們在全球擁有1,231個已註冊商標。詳情請參閱「業務—知識產權」。

取得及維持我們的專利保護取決於我們遵守政府專利機構規定的各項程序性要求的情況，若未能遵守該等要求或中國或其他司法管轄區的專利法發生變更，我們的專利保護可能會被削弱甚至完全喪失。任何不合規事件均可能導致專利或專利申請被作廢或失效。於往績記錄期間，我們並無發生任何未能遵守該等規定的重大事件。然而，我們無法保證日後不會發生該等不合規情況，一旦發生，我們的競爭對手或能得以進入市場，進而對我們的業務造成重大不利影響。

除已授權專利及待決專利申請外，我們亦依賴商業秘密（包括未獲專利的專有技術、技術及其他專有信息）來維持競爭地位，並保護我們的產品及候選產品。我們尋求保護該等商業秘密，部分通過與員工及合作方等相關方訂立不披露及保密協議，或在相關協議中納入該等承諾。然而，相關方可能會違反該等協議並披露我們的專有信息，而我們可能無法就此類違約行為獲得充分的法律救濟。針對非法披露或盜用商業秘密的一方主張索賠往往困難重重、成本高昂且費時費力，且最終結果難以預料。

我們的商標是支撐我們的品牌及消費者對我們產品認知的寶貴資產。我們已註冊或未註冊的商標或商號可能受到質疑、侵權、規避、被宣告為通用名稱或被裁定為侵犯其他標識。我們可能無法保護自身對上述商標及商號享有的權益，而這對於我們在目標市場的潛在合作夥伴或客戶中樹立知名度不可或缺。在某些情況下，競爭對手可能採用與我們相似的商號或商標，從而阻礙我們建立品牌辨識度，並可能引發市場混淆。

此外，我們或我們的許可合作夥伴可能會遭受前員工、合作方或於我們擁有或授權引進的專利、專利申請、商業秘密或其他知識產權中擁有權益的其他第三方的申索。倘我們或我們的許可合作夥伴於任何一項針對我們擁有或授權引進的知識產權提起的專利抵觸程序或其他優先權或效力糾紛（包括任何專利異議）中敗訴，或倘我們或我們的許可合作夥伴違反許可協議，我們可能因失去一項或多項專利或專利申請而失去有價值的知識產權；或我們專利權利要求範圍可能縮小、失效或不可強制執行。此外，倘我們或我們的許可合作夥伴在任何針對我們或彼等提起的發明權糾紛中敗訴，我們可能失去寶貴的知識產權（如獨佔權）。倘我們或我們的許可合作夥伴於任何一項專利抵觸程序或其他優先權或發明權糾紛中敗訴，我們可能須自第三方（包括涉及任何該等專利抵觸程序或其他優先權或發明權糾紛的各方）取得及持有許可。該等許可未必按商業上的合理條款取得，或根本無法取得，或可能為非獨佔權。倘我們未能取得及維持該等許可，我們可能須終止一種或多種候選產品的開發、製造及商業化。喪失獨佔權，或我們（或許可合作夥伴）的專利權利要求範圍被縮窄，均可能限制我們阻止他人使用或商業化與我們的候選產品類似或相同之產品的能力。上述任何一種情況均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績或前景造成重大不利影響。即使我們在任何有關優先權、有效性、所有權或發明權的糾紛中勝訴，此類訴訟亦可能會耗費大量成本，並分散我們管理層及員工的注意力。

風 險 因 素

我們強制執行或保護自身專有權利的舉措可能無法奏效，且可能為保護或強制執行知識產權而捲入訴訟，此類訴訟可能耗資巨大、曠日持久且無法勝訴。截至最後實際可行日期，我們並未捲入任何已經或預計會對我們業務產生重大影響，且涉及第三方質疑我們專利有效性或可強制執行性的重大法律程序。然而，我們無法保證未來不會捲入此類法律程序。

任何政府補助或稅收優惠的取消、減少或延遲支付，均可能對我們的業務產生不利影響。

於往績記錄期間，我們受益於若干政府補助及稅收優惠。於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們分別於其他收入中錄得政府補助人民幣13.7百萬元、人民幣14.4百萬元、人民幣24.9百萬元、人民幣3.4百萬元及人民幣5.1百萬元。於往績記錄期間，我們的中國附屬公司適用25%的中國企業所得稅（「**企業所得稅**」）稅率；但根據《中華人民共和國企業所得稅法》（「**《企業所得稅法》**」）及其實施條例，部分附屬公司被認定為「高新技術企業」，因而在此期間享受15%的優惠所得稅稅率，另有部分附屬公司因被認定為小型微利企業而享受5%的優惠企業所得稅稅率。如果我們不再享有稅收優惠待遇，我們的所得稅開支可能會增加，進而對我們的經營業績產生不利影響。我們無法保證未來能繼續獲得同等水平的政府補助或稅收優惠待遇，甚至可能完全無法獲得相關補助或待遇，在此情況下，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

我們面臨與貿易應收款項相關的信貸風險。

我們通常給予交易對手方提供自開票之日起計30至90天的信用期。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，我們的貿易應收款項分別為人民幣57.1百萬元、人民幣69.3百萬元、人民幣38.6百萬元及人民幣60.0百萬元。於2023年、2024年及2025年以及截至2026年3月31日止三個月，我們的貿易應收款項周轉天數分別為22天、20天、15天和13天。我們於2024年及截至2026年3月31日止三個月確認貿易應收款項及應收票據的減值虧損。我們的高級管理層定期審查貿易應收款項逾期結餘的可收回性，並視需要計提減值準備。鑒於我們許多交易對手方的財務或公開資料有限，儘管我們努力對其開展信用評估，我們仍無法向閣下保證，所有交易對手方均信譽良好且不會在未來發生違約。因此，我們面臨交易對手方可能無法履行合同項下義務的風險。

商譽及無形資產可能發生的減值虧損，或會對我們的經營業績及財務狀況產生不利影響。

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，我們的商譽分別為人民幣28.2百萬元、人民幣1.3百萬元、人民幣1.3百萬元及人民幣1.3百萬元。我們的商譽主要源於為推進我們的戰略佈局而進行的收購。我們會每年對商譽進行減值測試，或在有跡象表明可能發生減值時更頻繁地進行測試。此外，我們在評估商譽價值時會作出若干假設，包括關於減值測試的假設。這些假設存在固有的不確定性。我們無法保證這些假設最終會被證明屬正確。假設的任何變動都可能要求我們重新評估商譽，進而可能導致減值虧損。重大的商譽減值虧損可能會對我們的財務狀況及經營業績產生重大不利影響，並可能進而限制我們未來獲得融資的能力。

我們的無形資產主要包括資本化的開發成本、專利、許可以及其他知識產權。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，我們的無形資產金額分別為人民幣79.4百萬元、人民幣74.6百萬元、人民幣82.0百萬元及人民幣82.0百萬元。我們參考擬從使用這些資產中

風 險 因 素

獲取未來經濟利益的預計期間，來確定其他無形資產的預計可使用年期及相關攤銷。若可使用年期與此前估計的不同，管理層將修訂攤銷費用。實際經濟年期可能與預計可使用年期存在差異。定期審查可能會導致可使用年期發生變化，進而影響未來期間的攤銷開支。此外，如果任何估計未能實現，或者我們的業務表現與有關估計不符，我們可能需要對其他無形資產進行重大撇銷並計提減值虧損，這可能會進而對我們的經營業績及財務狀況產生不利影響。

我們的業務可能受到季節性相關風險的影響。

與中國皮膚治療及醫療級護膚品行業趨勢一致，我們的產品通常在歷年第二及第四季度迎來更高的客戶需求。因此，我們的收入、經營業績和財務狀況可能會在不同期間出現顯著波動，且任何報告期的經營及財務業績均未必能反映我們的整體表現。此外，我們的成本和費用不一定與收入確認的時間一致。我們預計未來收入、經營業績和財務狀況仍將受到季節性波動的影響。

我們的信息技術系統對我們的業務至關重要。系統集成、實施方面的問題或安全漏洞均可能擾亂我們的運營。

我們依賴信息技術系統高效且不間斷地運行。所有的信息技術系統都容易因各種因素而受損或中斷。隨著業務規模不斷擴大、複雜程度日益增加，這種增長已經並將繼續對我們的信息技術系統提出極高的要求。我們預計將繼續投入大量資金，用於維護、保障和升級我們的技術基礎設施。

由於信息系統、網絡及其他技術對我們的諸多經營活動至關重要，系統關閉或服務中斷以及影響我們公司或向我們提供信息系統、網絡或其他信息技術服務的供應商的信息泄露所帶來的風險日益增加。此類事件可能由計算機黑客攻擊、網絡釣魚攻擊、勒索軟件、傳播計算機病毒、蠕蟲及其他破壞性或干擾性軟件、拒絕服務攻擊及其他惡意活動引起，亦可能因停電、自然災害（包括極端天氣）、恐怖襲擊或其他類似事件所致。此類事件可能會對我們及我們的業務產生不利影響，包括導致數據及機密信息丟失、信息技術系統受損、運營中斷、聲譽受損或收入損失。此外，我們的保險覆蓋範圍可能不足以彌補與該等事件相關的任何虧損。

如果我們或供應商的信息技術系統遭到重大破壞，市場對我們安全措施有效性的認知可能會受到負面影響，我們的聲譽與信譽亦可能因而受損。我們可能需要耗費大量資金及其他資源來修復或更換信息系統或網絡。此外，我們還可能面臨監管行動，及／或面臨個人與團體在民事訴訟中提出的索賠，此類訴訟涉及與數據收集和使用慣例及其他數據隱私法律法規相關的隱私問題，其中包括因數據濫用、不當披露以及不公平或欺騙性行為而引發的索賠。

對ESG事項的日益關注可能導致出台更嚴格的法律法規，進而增加我們的合規成本。

我們須遵守眾多環境、健康及安全法律法規。我們的業務運營會產生固體廢棄物及部分其他污染物。我們通常與具備相應資質的第三方機構簽訂合同，委託其收集、轉移或處置相關廢棄物及污染物。然而，我們無法完全消除因使用、儲存或處置該等物質而引發意外污染或人身傷害的風險。若發生此類事故，我們可能須對由此造成的任何損害承擔責任，並承擔與民事或刑事罰款及處罰相關的費用。

風 險 因 素

隨著各界對ESG議題日益關注，未來或會出台更嚴格的法律法規，包括廢棄物、溫室氣體排放及環境保護等方面的規定。因此，我們可能需要投入更多精力與資源，以確保遵守該等法律法規。有關我們為確保遵守ESG相關法律法規所採取措施的更多詳情，請參閱「業務－環境、社會及管治」。然而，我們無法保證該等風險管理措施定能有效緩解相關風險，並協助我們應對不斷演變的監管環境。現有ESG相關法律法規的變動或新ESG相關法律法規的頒布可能會增加我們的合規成本，若我們未能遵守該等ESG相關法律法規，我們的業務、經營業績及財務表現可能會受到不利影響。

我們的保險保障範圍可能不足以覆蓋我們可能承擔的責任。

我們根據中國法律法規的要求，結合對自身運營需求和行業慣例的評估，購買並維持相關保險。我們投保多種類型的保險，包括臨床試驗責任保險、安全生產責任保險及財產全險。詳情請參閱「業務－保險」。與中國行業慣例一致，我們選擇不投保某些類型的保險，例如業務中斷險。我們的保險範圍可能不足以涵蓋因產品責任、固定資產受損或員工傷亡而引發的任何索賠。我們的設施或人員遭受或造成的、超出保險覆蓋範圍的任何責任或損害，均可能導致我們承擔巨額費用並造成資源分散。

與我們經營所在司法管轄區有關的風險

我們的業務受到我們經營所在司法管轄區的經濟、政治或社會狀況或政府政策變化的影響。

我們的業務、財務狀況、經營業績及前景受我們經營所在司法管轄區（主要為中國）的經濟、政治及法律狀況所規限。更多詳情請參閱「監管概覽」。與我們行業相關的法律、法規及政策將繼續演變並經歷變動或調整，遵守該等法律、法規及政策可能令我們產生額外成本。倘我們無法完全遵守該等法律、法規及政策，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能受到影響。

我們所處的行業在中國受到監管嚴格且不斷演變。相關法規的變動可能會影響我們候選產品的審批及商業化，或導致我們須遵守新的或更為嚴苛的政策。

中國的皮膚治療及醫療級護膚行業受政府的全面監管與監督，其中包括規範並涵蓋這些行業相關產品的審批、註冊、生產、包裝、許可及營銷流程的嚴格政策。

我們須遵守藥品相關法律法規，主要包括《藥品管理法》、《藥品註冊管理辦法》、《藥物非臨床研究質量管理規範》、《藥品生產監督管理辦法》、《藥品生產質量管理規範》、《藥品委託生產監督管理規定》、《藥品經營質量管理規範》以及《藥品經營和使用質量監督管理辦法》。有關更多詳情，請參閱「監管概覽－與藥品有關的法律與法規」。

風 險 因 素

我們目前在中國開展研發與商業化活動，中國對該等活動實施深入且詳盡的監管，導致監管合規工作高度複雜且成本高昂。獲得監管審批並遵守適用法律法規的過程需要耗費大量的時間與財務資源。在產品開發、審批或審批後階段（如生產環節）的任何時候，若未能遵守適用要求，均可能導致申請人面臨行政或司法處罰。該等處罰可能包括監管機構拒絕批准待決申請、撤銷審批、吊銷許可證、自願或強制召回產品、扣押產品、全面或部分暫停生產或分銷、下達禁令、處以罰款、拒絕授予政府合同、責令退賠、沒收違法所得，或追究民事及刑事責任。未能遵守該等法規可能導致我們產生額外的合規成本。我們無法保證，我們、我們的客戶及其他業務夥伴始終能夠及時或完全遵守相關法律法規。我們的客戶及其他業務夥伴可能無法遵守監管規定，致使我們可能不得不終止與其的合作；若我們未能遵守相關規定，他們亦可能終止與我們的合作。因此，我們可能會面臨收入下降、開支增加以及遭遇負面輿論等情況，所有該等情況均將對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

未能遵守有關數據保護的法律或適應其變動可能對我們的業務造成重大不利損害。

數據的訪問、收集、使用、儲存、共享、傳輸、披露及安全在中國受嚴格監管。任何違反該等法律法規或政策的行為均可能導致政府部門或其他機構對我們進行質詢及其他訴訟或行動，以及對我們的聲譽及品牌造成負面輿論及損害，而各種情況均可能致使我們失去客戶。例如，2021年12月28日，網信辦會同其他相關主管部門共同發佈經修訂的《網絡安全審查辦法》（自2022年2月15日起施行），據此，關鍵信息基礎設施運營者（「**關鍵信息基礎設施運營者**」）採購網絡產品和服務，網絡平台運營者開展數據處理活動，影響或者可能影響國家安全的，應當進行網絡安全審查。此外，掌握超過100萬用戶個人信息的網絡平台運營者赴國外上市，必須申報網絡安全審查。儘管上述法規並未對「國外上市」作出進一步解釋或說明，但根據中國網絡安全審查認證和市場監管大數據中心（「**網數中心**」）的訪談立場，在香港上市不屬於「國外上市」的範疇。此外，經修訂的《網絡安全審查辦法》賦予政府主管部門自由裁量權，若其認為任何數據處理活動影響或可能影響國家安全，均可對該等活動主動發起網絡安全審查。因此，我們無法排除相關政府部門可能據此對我們實施網絡安全審查的可能性。若我們的任何活動被要求接受網絡安全審查，我們將積極配合國家網信辦開展該等審查工作。任何未能從監管機構獲得該等審批或許可的情況，均可能嚴重限制我們的流動性，並對我們的業務運營及財務業績產生重大不利影響，尤其是當我們需要額外資本或融資時。

國務院於2024年9月30日發佈《網絡數據安全管理條例》（「**《數據安全條例》**」），並自2025年1月1日起施行。《數據安全條例》重申和細化了網絡數據處理活動的一般規定及個人信息保護、重要數據安全保護、網絡數據跨境安全管理、網絡平台服務提供商義務的規定。尤其是，《數據安全條例》規定，網絡數據處理者的網絡數據處理活動影響或者可能影響國家安全的，應根據相關法規進行國家安全審查。但是，《數據安全條例》並未對確定「影響或者可能影響國家安全」的風險的認定標準作出進一步說明或解釋。此外，由於《數據安全條例》仍相對較新，該條例的詮釋及實施或會進一步演變及發展。

風 險 因 素

於2022年7月7日，網信辦頒布《數據出境安全評估辦法》（「《安全評估辦法》」），自2022年9月1日起施行。《安全評估辦法》規定，任何數據處理者處理或向境外提供的個人信息超過該辦法所規定數量的，在將任何個人信息提供到境外之前，應當向國家網信部門申報安全評估。安全評估規定亦適用於向中國境外提供重要數據。截至最後實際可行日期，我們在日常業務運營中並無涉及任何可能需要監管機構進行安全評估申報的重要數據或大量個人信息的跨境傳輸。然而，我們無法保證相關監管機構將採取相同的觀點。倘監管機構認為我們若干活動構成數據出境，我們將須遵守相關規定。倘制定或頒布新法律法規，或對現有隱私及數據保護法律法規進行新詮釋及應用，我們對若干數據的訪問及使用可能會受進一步限制，並且我們可能需要實施新或加強的安全措施。因此，我們可能須遵守額外的備案、評估或企業管治規定，而該等規定可能產生額外成本並耗費大量時間。未能滿足該等規定可能導致我們的產品停止運營、遭受處罰、承擔責任或引發負面輿論等後果。進一步制定或頒布此類法律法規可能（其中包括）大幅增加我們的合規成本。

我們亦將部分臨床試驗外包給中國聲譽好的第三方。如果這些機構或人員未經同意洩露受試者的私人或醫療記錄，其將對此行為造成的損失承擔責任。我們的第三方合作夥伴對受試者數據的任何洩露或濫用都可能被受試者認為是我們失敗的結果。數據保護和隱私法律法規一般要求臨床試驗發起人和經營者及其工作人員保護受試者的隱私，禁止未經授權披露個人信息。這些法律法規可能以與我們的臨床試驗實踐不一致的方式被解釋和應用。此外，此類法律法規的任何變更都可能影響我們使用醫療數據的能力，並使我們對此類數據用於先前允許的目的承擔責任。如果我們未能或被視為未能遵守隱私政策、法律或法規，可能會對我們的業務產生負面影響。

閣下於向我們及我們的管理層送達法律程序文件，以及執行針對我們和管理層的判決時可能會遇到困難。

我們的大多數運營附屬公司，以及我們和該等附屬公司各自的大部分資產均位於中國內地。因此，可能無法在中國內地以外向我們所有的運營附屬公司和高級人員送達法律程序文件，或對位於中國內地的運營附屬公司或高級人員執行法院判決。特別是，中國尚未與美國、英國、日本等許多國家簽訂關於相互執行法院判決的條約。

於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》（或稱《安排》），據此，倘香港法院在民商事案件中作出終局判決，要求當事人根據書面管轄協議繳付款項，當事人可申請在中國內地承認及執行該項判決。同樣地，根據書面管轄協議，在民商事案件中被中國內地法院最終判決要求支付款項的一方，可申請在香港承認和執行該判決。書面管轄協議是指在《安排》生效日期後，當事人之間訂立的任何書面協議，當中明確指定香港法院或中國內地法院為對有關糾紛具單一司法管轄權的法院。

風 險 因 素

於2019年1月18日，最高人民法院與香港特別行政區政府簽署《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》（「《新安排》」），旨在建立一套更加透明、明確的機制，以在香港特別行政區與中國內地相互認可和執行更廣泛的民商事案件判決。《新安排》取消對雙邊承認和執行的法院選擇協議的規定且《新安排》現已取代《安排》。

《安排》已於2024年1月29日《新安排》生效時被取代，但仍適用於《新安排》生效前訂立的「書面管轄協議」。然而，《新安排》並不適用於某些特定的民商事案件判決。此外，在中國境內就承認和執行該等判決與仲裁裁決提出任何申請，其結果仍存在不確定性。

我們須遵守適用於我們業務的藥品廣告相關法律法規。

我們通過各種線上及線下渠道（主要包括電子商務平台及大型醫藥商業公司等）宣傳及推廣我們的品牌與產品，該等活動須受適用的中國法律法規規管。詳情請參閱「業務－銷售及營銷－線下銷售－向分銷商銷售」。《藥品、醫療器械、保健食品、特殊醫學用途配方食品廣告審查管理暫行辦法》規定，藥品廣告不得含有任何虛假或誤導性內容。廣告主應當對藥品、醫療器械、保健食品及特殊醫學用途配方食品廣告內容的真實性與合法性負責。

倘若未來我們被認定違反任何相關法律法規，我們可能面臨嚴厲處罰，包括罰款、吊銷營業執照及停止廣告活動。此外，我們可能因具有誤導性或不準確的廣告而被提起政府訴訟及民事索賠。此外，倘員工或我們聘請的第三方服務商未能遵守有關法律法規，或有關政府部門（在法律法規詮釋方面具有廣泛自由裁量權）在行政執法過程中最終持有的觀點與我們理解的不一致，則我們可能面臨潛在風險及處罰。我們可能須耗費大量資源對相關訴訟進行抗辯，該等訴訟或會損害我們的聲譽，導致收入減少並對我們的經營業績產生負面影響。

我們是一家中國內地企業，須就全球收入繳納中國內地稅項，而出售H股的任何收益以及H股股息可能須繳納中國內地所得稅。

根據適用中國稅法及法規，包括《企業所得稅法》、《個人所得稅法》及其實施條例，並受任何適用協議待遇或類似安排所規限，中國居民企業向非中國居民投資者支付的股息以及該等投資者轉讓中國居民企業股份所獲得的收益可能須繳納中國所得稅。若干優惠預扣稅待遇可能適用於H股的非中國居民個人持有人。更多詳情請參閱「監管概覽」。截至2026年3月31日，中國稅務規則尚未明確規定須就非中國居民個人轉讓於境外證券交易所上市的中國居民企業股份所獲得的收益徵收個人所得稅。倘就轉讓我們H股所獲得的收益或向我們非中國居民[編纂]支付的股息徵收中國所得稅，閣下於我們H股的[編纂]價值可能受到不利影響。此外，倘我們的股東的居住司法管轄區與中國訂有協議待遇或安排，可能不符合該等協議待遇或安排項下的優惠待遇資格。

風 險 因 素

倘我們未遵守環境、健康及安全法律法規，我們可能會被處以罰金、處罰或產生成本，這會對我們業務的成功造成重大不利影響。

我們須遵守多項環境、健康及安全法律法規，包括但不限於與在我們的業務經營過程中處理及排放環境污染物有關的法律法規。詳情請參閱「監管概覽」。此外，我們的生產線僅可於中國或若干其他司法管轄區負責環境保護及健康安全的相關行政機關檢查及批准相關設施後投入運作。我們無法保證我們能及時取得生產的所有監管批准，甚至根本無法取得。延誤或未能為我們的該等設施獲得所有必要監管批准可能影響我們按計劃開發、生產及商業化我們的產品的能力。由於該等法律法規所施加的規定可能發生變化，且可能會採納更加嚴厲的法律或法規，我們可能無法遵守該等法律法規或準確預測遵守該等法律法規造成的任何潛在大額成本。倘若我們無法遵守環境保護法律法規，我們可能面臨責令整改、巨額罰款、潛在重大金錢損害賠償或業務營運停產。

貨幣兌換相關法規可能對 閣下的[編纂]價值造成不利影響，且股息派付須遵守中國法律法規。

人民幣兌換外幣以及在某些情況下將外幣匯出中國內地，均須遵守相關法律法規。我們預計未來絕大部分收入將以人民幣計價，且需要將人民幣兌換為外幣，以便向股份持有人支付股息（如有）。外幣供應短缺可能會限制我們匯出足夠外幣以派付股息或以其他方式履行外幣計價義務的能力。

根據現行外匯管理法規，經常項目下的支付（包括股息派付、利息支付及交易支出），在遵守特定程序要求的前提下可直接以外幣支付，無需國家外匯管理局事先批准。但是，若需將人民幣兌換為外幣並匯出中國內地以支付資本性支出（如償還以外幣計價的銀行貸款），則必須獲得相關政府主管部門的批准。此外，政府相關政策可能會限制經常項目交易獲取外幣。若外匯管理體制導致我們無法獲得充足外幣以滿足資金需求，我們可能無法及時支付某些到期費用，或無法以外幣支付股息。

我們向外國[編纂]應付的股息以及出售我們H股的收益，可能根據中國稅法須繳納預扣稅。

根據全國人民代表大會常務委員會頒布的《企業所得稅法》及其實施條例，中國「居民企業」向「非居民企業」投資者（即根據外國法律成立且各自實際管理機構位於中國境外，但於中國境內設有機構或場所的企業，或於中國境內未設有機構或場所但源於中國境內收入之企業）支付的股息，倘該等股息源自中國境內，則須繳納10%的中國所得稅。同樣，倘該等收益被視為源於中國境內之收入，則該等企業轉讓股份所實現的任何收益亦須繳納10%的企業所得稅。10%預扣稅之一項限制例子為，根據中國與香港之間於2006年12月8日生效的協議待遇，於香港註冊成立的

風 險 因 素

公司如持有中國註冊成立公司25%或以上權益，則其自該公司收取的股息須按5%稅率繳納預扣稅；如持有權益低於25%，則按10%稅率繳納。倘我們根據《企業所得稅法》須就向我們外國股東應付的股息預扣企業所得稅，或倘閣下須就轉讓閣下的H股繳納中國所得稅，則閣下於我們H股的[編纂]價值可能受到重大不利影響。

與[編纂]有關的風險

我們的股份目前並無[編纂]；我們的股份可能不會形成活躍的[編纂]，且股份[編纂]可能下跌或出現波動。

在[編纂]前，我們的股份概無[編纂]。我們股份的初步[編纂]乃由本公司、[編纂]與[編纂]（為其本身及代表[編纂]）經協商釐定，且[編纂]可能與[編纂]後我們股份的[編纂]存在重大差異。我們已申請批准我們的股份在香港聯交所[編纂]及[編纂]。我們無法保證，[編纂]定能促使我們的股份形成活躍且具流動性的[編纂]。

我們的股份[編纂]及[編纂]可能出現大幅波動。若干因素（其中部分非我們所能控制），如經營業績變動、定價政策調整、新技術湧現、開展戰略聯盟或收購、核心人員入職或離職、財務分析師的盈利預測或推薦建議變更、信用評級機構調整評級、發生訴訟或解除股份交易限制等，均可能導致我們股份的[編纂]及[編纂]出現大幅驟變。

此外，香港聯交所不時出現影響香港聯交所上市公司證券市價的重大價格及交易量波動。因此，不論我們的經營業績或前景如何，我們股份[編纂]所持股份的[編纂]或會出現波動，且其股份[編纂]可能會下跌。

股份的[編纂]及[編纂]可能會波動，而這可能致使[編纂]蒙受重大損失。

股份的[編纂]及[編纂]可能因多項我們無法控制的因素（包括香港及世界各地證券的整體市況）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市價或會影響我們股份的[編纂]及[編纂]。除市場及行業因素外，股份的[編纂]及[編纂]可能因特定業務原因而大幅波動，如影響皮膚治療及醫療級護膚行業的監管發展及其他相關事宜、我們的收入、盈利、現金流量、投資及開支的波動、與供應商的關係、核心人員的變動或活動，或競爭對手採取的行動。此外，在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[編纂]波動，因此股份可能發生與我們業績無直接關聯的價格變化。

閣下將面臨即時大幅攤薄，且未來可能面臨進一步攤薄。

為拓展我們的業務，我們可能考慮未來[編纂]及[編纂]額外股份。倘我們未來按低於當時每股有形資產淨值的價格[編纂]額外股份，股份[編纂]將面臨其股份每股有形資產淨值的攤薄。此外，我們可能根據股份激勵計劃[編纂]股份，這將進一步攤薄本公司的股東權益。

風 險 因 素

我們的歷史股息未必能代表我們的未來股息政策，且我們無法保證我們將於未來宣派及分派任何金額的股息。

我們無法保證在[編纂]後，將於何時以何種形式就股份派付股息。股息宣派及分派由董事會全權酌情決定，而我們向股東派付股息或作出其他分派的能力受多項因素限制，包括我們的業務及財務表現、資本及監管規定以及總體業務情況。未來我們可能無法擁有足夠或任何利潤使我們能夠向股東分派股息，即使我們的財務報表顯示我們的業務已屬盈利。由於上述原因，我們無法保證未來我們將就股份派付股息。詳情請參閱「財務資料－股息及股息政策」。

若我們留存大部分或全部可用資金及[編纂]後的任何未來收益為我們管線候選產品的開發及商業化提供資金，我們預期可能不會於可見未來派付任何現金股息。因此，閣下可能無法倚賴對股份的[編纂]作為未來股息收入來源。

即使董事會決定宣派及派付股息，未來股息的時間、數額及形式(如有)將取決於我們的未來經營業績及現金流量、資本需求及盈餘、我們自附屬公司收取的分派數額(如有)、財務狀況、合同限制及董事會認為相關的其他因素。因此，閣下[編纂]股份的回報將可能完全取決於未來的股價上升。概無保證[編纂]後股份將增值，甚至無法保證可將股價維持在閣下購買股份時的價格。閣下可能無法實現[編纂]股份的回報，甚至可能損失對股份的全部[編纂]。

未來在[編纂]出售或預期會出售大量股份可能會對股份的現行[編纂]及我們未來籌集資金的能力產生重大不利影響。

於[編纂]前，股份尚無[編纂]。現有控股股東於[編纂]後未來出售或預期出售股份，可能會導致股份的現行[編纂]大幅下跌。由於對[編纂]及[編纂]新股的合同及監管限制，緊隨[編纂]後僅有限數目的當前發行在外的股份可供出售或發行。然而，於該等限制失效後或倘其獲豁免，未來在[編纂]大量出售股份或預期可能發生該等出售，則可能會顯著降低股份的現行[編纂]及削弱我們未來籌集股本的能力。

我們對如何運用[編纂]具有重大酌情權，而閣下未必同意我們的使用方式。

我們的管理層可能以閣下未必認同或無法為我們的股東取得可觀回報的方式使用[編纂]。我們計劃將[編纂]用於以下用途，包括支持我們管線產品的研發活動，擴大我們產能及能力，擴大我們的營銷網絡和強化我們的品牌形象，以及投資我們的運營及信息系統數字化。詳情請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。然而，我們的管理層將酌情決定[編纂]的實際用途。閣下將資金委託予我們的管理層，以用於本次[編纂]的特定用途，而閣下須依賴我們管理層的判斷。

風 險 因 素

本文件中有關中國經濟及我們經營所在行業的事實、預測及統計數據未必完全可靠。

本文件中有關我們經營所在行業的事實、預測及統計數據均來自政府官方刊物及由我們委聘的弗若斯特沙利文編製的報告等我們認為可靠的各項來源。然而，我們無法保證這些來源的質量或可靠性。我們、獨家保薦人、[編纂]及我們或其各自的聯屬人士或顧問均未曾驗證來自該等來源的事實、預測及統計數據，亦未曾確認該等事實、預測及統計數據所依賴的相關經濟假設。由於收集方法可能存在缺陷或無效，或公佈的資料與真實資料存在差異等問題，本文件中有關我們經營所在市場的統計數據可能不準確，閣下不應對其過分依賴。我們不會就從各項來源取得的該等事實、預測及統計數據的準確性作出任何聲明。此外，該等事實、預測及統計數據涉及風險及不確定因素，並可能因各項因素而發生變化，因此對其不應過度依賴。

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，我們強烈警告 閣下不要依賴報章或其他媒體報道所載有關我們、我們股份或[編纂]的任何資料。

於本文件日期後但在[編纂]完成前，可能有關於我們及[編纂]的報章及媒體報道，當中可能包含(但不限於)有關我們及[編纂]的若干財務資料、預測、估值及其他前瞻性資料。我們並無授權報章或其他媒體披露任何有關資料，就有關報章或其他媒體報道的準確性或完整性概不負責。我們對有關我們的任何預測、估值或其他前瞻性資料的適當性、準確性、完整性或可靠性不發表任何聲明。如果有關陳述與本文件所載資料不一致或矛盾，我們概不就有關陳述承擔任何責任。因此，有意[編纂]務請僅按照本文件所載資料作出[編纂]決定，而不應依賴任何其他資料。

閣下在作出有關我們股份的[編纂]決定時，應僅依賴本文件及我們於香港作出的任何正式公告所載資料。對於報章或其他媒體報道的任何資料的準確性或完整性，以及報章或其他媒體就股份、[編纂]或我們所發表的任何預測、觀點或意見的公正性或適當性，我們概不負責。我們對任何該等資料或刊物的適當性、準確性、完整性或可靠性概不發表任何聲明。因此，有意[編纂]在決定是否[編纂]我們的[編纂]時不應依賴任何該等資料、報告或刊物。倘於[編纂]中申請購買股份，即表示 閣下已同意 閣下將不會依賴本文件所載者以外的任何資料。

本[編纂]文件內的前瞻性資料或會被證實為不準確。

本文件載有與我們相關的若干前瞻性陳述及資料，此類陳述及資料乃根據管理層所信及管理層所作假設及目前可得資料作出。本文件就與本公司或管理層相關事宜採用「旨在」、「預期」、「相信」、「可」、「繼續」、「可能」、「估計」、「預計」、「展望未來」、「擬」、「應會」、「或」、「或許」、「計劃」、「潛在」、「推測」、「預測」、「尋求」、「應該」、「將」、「將會」等詞彙及類似表述時，即表示有關陳述為前瞻性陳述。詳情請參閱「前瞻性陳述」。

風險因素

此類前瞻性陳述反映管理層當前對未來事件、運營、流動性及資本資源的看法，而當中部分看法可能不會實現或可能改變。此類陳述受若干風險、不確定性及假設影響，當中包括本文件所述的其他風險因素。在《上市規則》有關規定的規限下，我們不擬因新資料、未來事件或其他原因而公開更新或另行修訂本文件所載的前瞻性陳述。**[編纂]**不應過分依賴此類前瞻性陳述及資料。