

風險因素

閣下在[編纂]股份之前，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明朗因素。任何該等風險及不明朗因素均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。股份[編纂]或會因任何該等風險而下跌，而閣下可能會損失全部或部分[編纂]。

與我們的業務及行業有關的風險

我們的業務受制於消費者偏好及觀念的變化

於往績記錄期間，品牌中成藥產品的銷售佔我們的收入的重大百分比。我們認為，品牌中成藥產品市場高度依賴消費者對品牌中成藥產品安全性、療效、副作用程度及質量的看法。倘我們的產品組合未能迎合消費者偏好變化，則可能會導致我們的銷售額下跌、對定價造成壓力或導致銷售及廣告開支增加。消費者需求可能因多項因素轉離我們的產品，包括消費者偏好、信心、收入、對產品安全性及質量的看法及經濟與社會狀況變動。科學研究或發現、媒體關注及其他有關中藥產品的宣傳均可能嚴重影響消費者對我們品牌中成藥產品的看法。我們無法保證，未來的科學研究、發現或宣傳將對我們的品牌中成藥產品有利，或與對我們產品有利的現有研究或發現一致。倘未來研究報告、發現或宣傳被認為對我們的品牌中成藥產品不利，則可能對我們的產品需求產生負面影響，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

此外，有關品牌中成藥產品或其製造過程所涉原材料、成分或工藝的安全性、質量、飲食或健康問題的科學研究報告、發現或媒體報導，無論是否有事實依據，均可能影響消費者對我們及我們產品的信心，並導致消費者轉向競爭產品。任何時候消費者偏好及觀念的任何變化均可能影響對我們產品的需求，這可能對我們的盈利能力產生負面影響，並對我們的財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們一個或多個產品的品牌侵蝕可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響

我們營銷及銷售品牌中成藥產品，且我們的成功歸因於我們成熟的產品品牌及有效管理品牌的能力。品牌中成藥產品銷售佔截至2026年3月31日止年度總收入91.4%。我們於品牌營銷、推廣及管理方面投入了大量資源，以增強其吸引力及認可度。截至2024年、2025年及2026年3月31日止年度，我們的廣告及推廣開支分別為21.0百萬港元、27.9百萬港元及36.9百萬港元，或分別佔總收入6.2%、7.7%及8.0%。

然而，我們的營銷及推廣活動未必總能獲得成功。倘大型廣告活動未能產生預期的銷售結果，我們的盈利能力可能會受到重大不利影響。此外，倘營銷及推廣活動未能對品牌

風險因素

形象或吸引消費者的能力產生預期的影響，品牌的成功亦會受到影響。再者，倘任何產品因產品收回、產品相關訴訟、產品缺陷或雜質、產品誤用、消費者對產品或其成分的看法改變、產品篡改指控或冒牌產品而對品牌聲譽造成重大損害，則可能會對我們的業務造成負面影響。此外，於社交媒體或網站上對任何產品品牌或本公司及其聯屬人士或品牌大使的負面或失實報道、貼文或評論可能會產生負面宣傳，其或會損害我們產品品牌或本集團的聲譽。倘我們無法有效管理產品品牌或解決可能導致品牌侵蝕的實際或潛在問題，我們產品的需求可能會下降，而我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們於銷售品牌中成藥產品方面面臨激烈的市場競爭

品牌中成藥產品市場競爭激烈且發展迅速，這主要源於新品牌與新產品的頻繁推出，以及消費者對產品品質與價值的極高期望。我們面臨來自現有競爭對手及新進入者的激烈競爭，包括製造及分銷具有競爭市場定位或具有類似療效產品的商家，該等產品可作為我們產品的替代品。

我們產品的競爭力取決於多項因素，包括產品品質、品牌定位、價格、我們營銷活動的有效性、我們分銷及銷售網絡的廣度及深度等因素。與我們相比，我們部分現有及潛在的競爭對手在開發及營銷品牌中成藥產品方面可能擁有更多的商業資源、財務資源或經驗。此外，該等競爭對手可能擁有更高的品牌知名度、更成熟或廣泛的分銷網絡，或者對我們的目標消費者及目標市場有更廣泛的了解。

概不保證我們的競爭對手不會推出與我們的產品具有或被認為具有可比性或優於我們產品的產品，或不會比我們更快地適應行業趨勢、市場偏好及要求或消費者行為及習慣的變化。我們亦無法預測競爭對手會否大幅增加其廣告支出及推廣活動，或進行非理性或掠奪性的定價行為，或我們的競爭對手之間會否有可能對我們的競爭地位產生負面影響的合併或合作安排。如果我們無法有效展開競爭或無法及時或充分地應對競爭壓力，我們的產品價格及銷售額可能會受到影響，這可能導致盈利能力下降，並對我們的財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

缺陷產品可能使我們承擔責任並可能損害我們的聲譽

我們的業務性質使我們面臨產品責任、人身傷害或不當死亡索賠的風險，該等風險屬開發、製造及銷售我們產品的固有風險。對任何受影響人士的損失或人身傷害，缺陷產品製造商或賣家可能須承擔民事責任。在香港，缺陷產品製造商亦可能被追究刑事責任，並被吊銷營業執照。

倘遭提起訴訟，則我們可能須就訴訟辯護產生大額費用或須承擔重大損害賠償責任，我們亦可能無法向供應商、第三方製造商或第三方品牌所有人尋求全額賠償或由保險全額

風險因素

承擔我們的責任及費用。訴訟還可能轉移管理層制定及實施業務策略的注意力。此外，若我們的產品被發現或被認為有缺陷，並因訴訟及起訴而產生任何負面宣傳，則我們及我們品牌中成藥產品的品牌形象或聲譽可能受到損害。因此，上述任何一項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。

我們的保險範圍可能無法完全涵蓋與我們業務及營運有關的風險

我們投購的保險有限，例如重大損失保險、產品責任保險、公眾責任保險、海上貨物保險、貨幣保險、汽車保險、僱員補償保險、僱員人壽保險、損益保險及董事保險。倘我們面臨任何傷害或損害索償，或倘我們遇到任何業務中斷、訴訟或天災的情況，我們或會產生巨額成本及資源分散，而這些未必受保險全額保障。

例如，我們可能會面臨產品責任索賠，理由是使用我們的品牌中成藥產品，對彼等造成了身體傷害、財產損失或其他損失。雖然我們投保產品責任險，其涵蓋(其中包括)在特定區域內發生與我們的業務有關的身體傷害、財產損失、廣告損害、人身傷害及經濟損失，但產品責任訴訟中的損失賠償金可能數額巨大，倘我們的產品責任保險上限不足以支付賠償金，則我們可能需要支付巨額的金錢損失。此外，儘管我們可能對供應商、第三方製造商或第三方品牌所有人有法律追索權，惟試圖對任何該等人士強制執行我們的權利可能費用高昂、耗時及最終會徒勞無功。

此外，我們無法以合理的成本就因戰爭、恐怖活動及若干天災而引致的若干類型損失獲得保費或根本無法獲得保費。倘產生未投保的損失或損失超過投保限額，則我們可能會蒙受財務虧損、名譽受損、損失全部或部分產能以及預計於該處物業進行製造活動將產生的未來收入。任何重大未投保損失可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的品牌建設及管理工作效率可能未如理想

我們的成功建基於品牌管理及營銷能力。就傳統家用品牌而言，我們致力重塑該等品牌，迎合不斷變化的人口結構及消費者行為。

品牌建設及管理可耗時甚久且成本高昂，並可能分散對日常營運的注意力。由於超出我們控制範圍的因素(包括對產品的充足零售需求、精準品牌定位或競爭品牌及產品的受歡迎程度)，我們未必能成功推廣品牌。概不保證任何品牌建設及管理活動將在預期時間範圍內成功進行或完成，亦不保證該等活動的成本可悉數或部分收回。倘品牌建設及管理活動效果未如理想，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。

風險因素

我們在監管嚴格的中藥行業開展業務，並須承擔持續的合規成本

我們在監管嚴格的中藥行業開展業務，並須承擔持續的合規成本。我們的營運須遵守香港的多項法律法規，主要涵蓋：(i)中醫師註冊、中藥商發牌及中成藥註冊；(ii)藥劑製品及藥物的製造、註冊、標籤標示、分銷、配發、供應及銷售；(iii)食品及藥物安全，以及食品進口及分銷；(iv)危險品及危險藥物的管制；(v)廢棄物處置，包括化學廢物；(vi)消防安全；(vii)進出口管制；(viii)商品說明及知識產權；(ix)商業登記；(x)競爭法；(xi)僱傭事宜，包括僱員補償及強制性公積金計劃；及(xii)職業安全與健康。有關我們須遵守的法律法規詳情，請見「監管概覽」一節。倘若我們無法符合不斷演變的法律法規，或規管我們所處行業的法律法規之詮釋所訂明的相關要求，我們可能會面臨紀律警告或行政處罰。特別是，於我們的診所執業的中醫師必須根據《中醫藥條例》進行正式註冊。與此同時，我們的診所營運須遵守《中醫藥條例》及其他適用法例的規定，包括接受香港中醫藥管理委員會等相關政府機構的定期巡查。倘若於我們的診所執業的中醫師在執業期間任何時候失去註冊資格，或其註冊被暫時吊銷或撤銷；或倘若我們未能遵守營運所需的任何重大監管要求，視乎事件性質，我們可能面臨紀律處分、罰款、暫停營運，甚至刑事檢控，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。倘若我們未能為新開設或收購的診所取得或維持所需的註冊、牌照、許可證或批准，我們可能會面臨相應的監管行動，包括在最壞的情況下被暫停營運。

品牌中成藥產品的註冊及續期可能面臨不同市場的挑戰

我們的品牌中成藥產品在香港、中國及選定海外市場銷售及供應前通常必須進行產品註冊，可能包括未來我們尋求商品化的若干產品線延伸組合。該等產品的註冊要求因司法管轄區而異。遵守現有及新產品註冊及產品許可規定可能需要複雜設施以及重大初始投資及持續成本。此外，監管制度及實施日趨嚴格，且概不保證我們能夠繼續遵守該等要求。

特別是，國家市場監督管理總局及國家藥品監督管理局就藥品許可證再註冊實行若干規定。例如，國家藥品監督管理局頒佈的《藥品註冊管理辦法》規定，藥品許可證有下列情形之一的，不予再註冊：申請人(i)有效期屆滿未提出再註冊申請的；(ii)不能履行持續考察藥品質量、療效和不良反應責任的；(iii)未在規定時限內完成藥品批准證明文件和藥品監督管理部門要求的研究工作且無合理理由的；或(iv)經上市後評價，屬於療效不確切、不良反

風險因素

應大或因其他原因危害人體健康的。倘藥品許可證持有人在申請再註冊時同時提出補充申請，再註冊程序可能包括(例如)(i)活性成分及有毒物質需更多定量分析的新品質規範，以及(ii)基於質量規範的附加穩定性測試。滿足該等要求可能需要進行額外的定量分析測試。

截至2026年3月31日，我們於國家藥品監督管理局註冊五種品牌中成藥產品，將於2027年4月5日至2029年8月16日期間到期。概不保證我們於未來申請許可證續期時能成功或及時重續該等許可證。倘我們未能成功重續該等註冊及許可證或倘我們於重續時遇到重大延誤，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。

第三方品牌濃縮中藥顆粒產品擁有人可因故提前終止我們的分銷權，或於屆滿後拒絕續簽分銷協議

我們已與我們的第三方品牌濃縮中藥顆粒產品擁有人訂立分銷協議，據此，我們獲授權於相關地區市場上銷售其濃縮中藥顆粒產品，協定期限為五年，並可續簽。然而，該協議規定，倘我們未能履行若干重大責任，品牌擁有人或會提前終止我們的分銷權。部分地區市場的銷售業績欠佳可能影響我們保留於相同協議項下獲授其他獲授權地區分銷產品權的能力。倘第三方品牌所有人因故或其他原因終止與我們的協議、我們於期限屆滿後未能續簽協議，或第三方品牌所有人終止與我們的分銷協議下的任何產品，我們將不再銷售相關產品，且不能保證我們將能夠採購到其他質量或知名度相若或更好的產品，或以相若或更佳的商業條款採購產品，或根本完全無法採購產品。相關產品的分銷權亦可能落入競爭對手的手中，或是第三方品牌所有人可能鑑於線上零售及電子商務(為品牌擁有人提供可行的直銷渠道)日益普及而認為委聘像我們的品牌營運商並非必要。倘發生任何該等事件，均可能對我們現有或替代產品的銷售、業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

電子商務業務成效可能未如理想

我們透過電子商務渠道出售部分中成藥產品。有關更多詳情，請見「業務 — 銷售及分銷」。香港及中國的電子商務市場競爭激烈，大量線上商店銷售品牌中成藥產品。部分競爭者參與電子商務渠道的時間可能較我們長，擁有足夠具備相關經驗及技術的僱員，並可能較我們擁有更充足的財務、營銷及其他資源。與我們進行競爭的線上商店亦可能擁有更高知名度及網絡流量，可吸引更廣泛的客戶群。倘我們未能順應線上零售及電子商務的發展趨勢，或無法以有效的方式與現時及未來的競爭對手進行競爭，我們的市場份額可能下降，經營業績亦可能受到不利影響。

此外，我們的電子商務銷售面臨多項風險，其中部分因素超出我們的控制範圍，包括政策及法規變動、整體市況轉差、第三方電子商務平台於終端消費者之間的受歡迎程度以及我們跨境電子商務計劃所依賴的電子商務平台、物流服務供應商或第三方支付服務供應

風險因素

商能否維持相關法律及法規要求的必要批准或許可。我們的電子商務業務可能分散管理層對業務營運的注意力，該等計劃未必一直取得成功，且銷售結果可能未如理想，繼而可能對我們的盈利能力造成重大不利影響。

我們的產品開發投入未必能成功實現新產品的開發及商品化

我們認為，產品開發是保持產品競爭力的關鍵，亦是適應不斷變化的新消費者需求及監管要求的關鍵。針對我們產品組合的特點，我們的產品開發工作集中於開拓產品延伸組合、為滲透現有市場及進軍新海外市場而改良及微調配方，我們未來的增長及前景取決於我們成功開發組合的能力。

然而，我們的研發工作可能因我們控制範圍以外的理由而無法取得成功，包括測試期間無法達成安全性、療效或其他標準及要求，或無法及時或根本不能於目標地區市場取得監管批准。從各個市場的相關政府部門獲得監管批准的過程亦可能漫長而花費高昂，且監管部門可能對新產品的安全、製造、包裝及分銷實行若干標準。遵守該等標準可能耗時且花費高昂，並可能導致獲得監管批准時面臨困難及延誤，且有關批准可能受到若干條件或限制的規限，從而可能降低相關產品的盈利能力。

概不保證我們進行或委託的任何產品開發活動將於預期的時間框架內成功進行或完成，亦不保證有關產品開發活動的花費可全部或部分收回。我們的產品開發活動可能不會產生可通過監管障礙的產品。從事我們的部分產品開發活動可能需要購買專用設備或產生額外費用。倘我們的產品開發活動不能成功開發新產品延伸組合或改良或微調產品配方，則我們將需要撤銷與該產品有關的相關資本化開發成本。此外，概不保證我們將能夠成功地將自製產品商品化。倘我們的任何自製產品於獲得監管批准後未能獲得市場接受，或於產品推出後，自製產品的市場規模及市場需求仍然有限，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。

未能維持產品質量可能會對我們產品的市場接受度及信任度產生重大不利影響

我們非常重視產品質量，並堅持嚴格的質量保證及控制措施。有關更多詳情，請見「業務 — 質量管理」一節。未能維持有效的質量保證及控制體系可能導致我們的產品出現質量問題，從而可能導致對我們產品的需求減少，發生產品退貨，客戶取消訂單或失去客戶採購訂單。倘我們無法獲得或重續質量標準認證，則我們產品的市場接受度可能下降。此外，倘有人指控我們的任何產品存在質量問題或有嚴重不良副作用或包含其他有害成分，則我們可能需要從市場上收回產品，而該過程可能會令我們產生重大成本。有關進一步詳情，請見「業務 — 銷售及分銷 — 產品退貨、收回及保修」一節。任何負面報道或與產品的不利關

風險因素

聯，包括其療效或副作用，均可能對我們的聲譽造成負面影響。此外，其他公司生產或銷售的產品若被發現有嚴重副作用，則我們具有相同活性成分的產品的銷售亦可能受到影響。上述任何一項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。

未能與分銷商保持穩定關係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

我們通過第三方分銷商銷售所選產品，該名分銷商隨後通過電子商務平台將我們的產品轉售予其客戶，主要為零售連鎖商店、藥房及終端消費者。在香港以外地區，我們一般在每個國家或地區委聘一至兩名海外分銷商分銷精選產品。截至2024年、2025年及2026年3月31日止年度，對分銷商的銷售額分別佔我們收入的18.3%、21.1%及34.8%。

我們與分銷商的關係取決於我們是否能應其採購要求及時並按其定價、質量及其他要求交貨。倘我們無法滿足其要求或有效監管其表現，則我們可能破壞或失去與該等分銷商的關係。倘與分銷商的協議遭終止，則我們可能需產生額外成本以擴大我們的銷售及營銷範圍，且我們可能需尋找合適的替任或替代分銷商分銷及轉售我們的產品。尋找合適的替代分銷商需要投入大量的時間及資源，且該等替代分銷商於其各自地區轉售我們產品的成效與能力可能不及原分銷商，進而對產品需求及相關採購量產生負面影響。因此，我們未能與分銷商保持穩定的關係，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們可能無法有效地管理我們的分銷商網絡

我們可能無法管理分銷商(獨立於我們)的活動。我們的分銷商可能未遵守或違反我們分銷協議的條款，或從事協定條款並未限制但仍然會導致與我們構成利益競爭的活動，包括(其中包括)：

- 未達成最低銷售目標；
- 違反任何必要的協定條款，未於指定地區或渠道銷售我們的產品；
- 未能充分推廣我們的產品；
- 銷售與我們構成競爭的產品；
- 在銷售我們的產品時未遵守監管要求；或
- 違反適用法律或從事與銷售及推廣我們產品有關的非法行為。

風險因素

確定表現不佳的分銷商並尋找合適的替代分銷商涉及投入大量的時間及資源，概不保證替代分銷商會遵守我們分銷協議中的條款，或帶來令人滿意的銷售業績，或避免從事我們認為與我們構成利益競爭的活動。未能妥善管理我們的分銷商網絡可能會對我們的公司聲譽造成損害，並可能擾亂我們的銷售，從而對我們的收入、盈利能力、業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的分銷商及貿易公司客戶的行為，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響

我們將產品銷售給分銷商及貿易公司客戶，而該等客戶其後會將我們的產品轉售予其客戶。我們通常不會對彼等的轉售活動或彼等各自的下游客戶施加任何控制，且對我們產品的最終零售銷售僅擁有有限的控制權。我們僅透過定期與分銷商及貿易公司客戶溝通，或檢視其銷售及庫存報告及銷售目標(如適用)以監控彼等的銷售及庫存狀況。我們無法保證分銷商及貿易公司客戶的下游客戶將不會就我們的產品市場份額相互競爭。倘若其中任何一方採取與我們的業務策略不符的行動，可能會影響我們的品牌及聲譽，而消費者對我們的產品觀感亦可能受損，從而阻礙我們的銷售，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。

賣方未經我們適當授權而在我們的市場上銷售產品可能會對我們的銷售造成負面影響

我們的部分產品可能因超出我們控制範圍的各種原因而在我們的市場出售，例如從因市場動盪導致價格偏低的國家非法進口、未經我們適當授權的貿易公司採購或進口該等產品或其他賣家透過電子商務渠道採購有關產品並以較低價格轉售。任何該等未經授權的銷售均可能存在質量或服務問題，從而可能對我們的產品造成負面影響，並因此損害我們產品在市場上的整體聲譽。此外，該等未經授權賣方可能以低於我們的價格出售產品，並對我們的銷售施加定價壓力。無論如何，未經授權賣方在我們市場上銷售產品可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

由第三方製造商生產或自第三方品牌採購的產品的質量及供應問題可能對我們造成不利影響

由於我們不參與第三方製造商製造的若干自主品牌產品及第三方品牌濃縮中藥顆粒產品的生產，我們不能保證不會因超出我們控制或預期範圍的任何理由(如引入新監管要求、進口限制、丟失證書或牌照、電力中斷、火災或其他事項)而導致其意外中斷向我們供應產品或導致生產成本增加。倘發生任何該等事件(特別是針對任何主要供應商的事件)，可能會造成產品供應中斷並產生負面報道，繼而損害我們的聲譽及導致消費者轉向競品，這可能對我們的業務營運及盈利能力造成重大不利影響。

風險因素

此外，我們對第三方製造商及第三方品牌所有人的生產過程的控制有限，且我們無法保證第三方製造商生產的產品或第三方品牌濃縮中藥顆粒產品概無缺陷或其他質量問題。未按我們製造或產品規格、所需數量或適當質量水平生產的風險高於我們自身製造的風險。此外，第三方製造商及第三方品牌所有人可能無法繼續持有生產我們產品所需的牌照、許可及證書，或違反其及時生產及向我們交付產品的義務，或未能遵守必要製造協定或我們的質量控制要求。與第三方製造商為第三方生產產品有關的質量問題亦可能牽連其為我們生產的產品，並對我們的聲譽造成不利影響。我們亦面臨由於外包製造而引起價格上漲的風險，且我們可能無法以商業上可接受的條款聘請或續聘第三方製造商。上述任何情況均可能對我們的業務營運、盈利能力及聲譽造成負面影響。

倘我們未能準確預測產品需求，我們可能會面臨供應不穩定或不足或供過於求

我們的分銷商及客戶一般按逐項訂單基準訂購我們的產品。我們根據(其中包括)我們的營銷計劃、與分銷商協商的銷售目標(如有)、我們的銷售報告及我們歷史客戶訂單的內部資料預測產品需求。我們可能無法準確預測需求並協調採購及生產以及時滿足需求。即使我們的需求預測相當準確，仍可能因無法控制的因素(例如原材料供應波動、供應商產能變動、物流中斷或市場狀況變化)而導致供應鏈出現不穩定狀況，從而造成產品供應不穩定或難以預測。倘發生上述任何情況，則我們未必有製造自主品牌中成藥產品所需的足夠原材料，或未必有足夠第三方品牌濃縮中藥顆粒產品存貨以滿足需求並把握銷售機遇。倘我們高估需求，則我們可能採購超出所需的原材料或產品，或我們可能決定開發新產品延伸組合或修改或微調產品配方或擴大無法提供預期回報產品的產能，並因此產生大量成本及花費。我們無法準確預測市場需求並及時滿足有關需求可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

倘我們的產品及存貨陳舊過時，則我們的業務、財務狀況及經營業績將受到重大不利影響

我們相信，品牌中成藥產品行業的特點是消費者偏好不斷改變、產品持續創新、監管政策的發展及市場競爭日趨激烈。消費者需求、市場趨勢、監管要求及競爭動態的變化，包括競爭對手推出新產品或改良產品，均可能對我們產品的需求造成不利影響。因此，這可能影響我們產品的可行性，同時導致我們現有的產品陳舊過時。需求及消費者喜好的不利變化或高估需求導致積存產品，亦可能令產品及存貨(包括原材料、包裝材料及製成品)陳舊過時。倘我們未能調整產品組合、採購量或產量以應對上述變化，或及時有效管理我們的存貨，或倘未來產品無法得到市場充分認可，則我們可能會面臨存貨陳舊、存貨價值

風險因素

下降及大量存貨撤減或撤銷的更高風險。此外，我們可能須降低售價以減少存貨水平，此舉可能會導致毛利率下降。高存貨水平亦可能需要我們投入大量資本資源，從而防止我們將該資金用作其他重要用途。上述任何情況均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們可能在管理製造業務或產能方面存在困難，且製造設施可能面臨重大中斷的風險

製造業務為我們業務的重要組成部分。任何製造設備的損壞或失靈均可能影響我們履行產品訂單的能力。此外，我們製造設備的運作需要具備經驗、專業知識及資格的僱員。因僱員流失或其他原因導致無法有效管理製造業務可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

產能管理對我們的製造業務及經營業績同樣至關重要。產能不足以應付所有銷售訂單可能對我們的客戶關係及聲譽造成重大不利影響。倘我們的產品需求不足，我們可能因產能利用率不足而導致較高的平均生產成本。我們無法保證，我們預測或預期的產品需求將能夠實現。倘我們的製造設施未能得到充分利用，則我們的盈利能力可能下降，經營業績亦可能受到重大不利影響。

我們的製造業務亦面臨多項風險（例如火災、盜竊、機器故障、製造設備性能不合標準、原材料污染、天災、電力中斷或供水短缺等），發生任何該等事件均可能嚴重干擾我們的製造業務。我們的製造設施亦可能不時須進行維修、升級、翻新或改造，當中可能需中止運作。有關進一步詳情，請見「業務 — 自主製造 — 製造設施 — 調整及升級製造設施」一節。此外，製造設施的運作可能因吊銷或失去牌照、證書、許可或該等設施所在相關土地的政府規劃變動或監管變動而受到嚴重干擾。倘製造設施的運作被嚴重干擾，我們可能無法更換損壞設備或設施或對其進行維修，亦無法及時以具成本效益的方式使用不同設施繼續生產，甚至根本無法生產。因此，我們可能無法履行我們的合約責任或滿足市場對我們產品的需求，而我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

未能穩定採購符合品質的原材料及包裝材料或會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響

截至2024年、2025年及2026年3月31日止年度，我們的五大供應商分別佔採購總額的84.8%、85.9%及84.5%。概不保證我們將能與供應商維持關係。此外，倘我們原材料的供應商出現品質問題，我們可能需要丟棄及撤銷任何來自該等供應商的存貨。與此同時，我們若干原材料的進口須獲進口批准，而我們無法保證將能夠取得該批准。未能取得批准可能

風險因素

會限制我們取得該等原材料的能力。原材料及包裝材料的供應及價格亦可能受到影響，從而影響我們的銷售及服務成本。尤其是，我們的品牌中成藥產品包含中藥材及其他天然材料，該等材料源自品質合適的原材料，其特性與其生長地域及氣候條件有關。此外，品牌中成藥產品行業過往曾發生原材料摻假或受污染的事件，對服用者造成傷害。該等天然材料的品質、供應量及價格取決於天氣狀況及其他季節性因素並深受該等因素影響，其可能影響該等天然材料每年的產量。

此外，儘管我們就原材料及包裝材料的採購設有嚴格的品質控制系統，但概不保證供應商不會因疏忽而污染原材料，或向我們提供不合格原材料或包裝材料，從而對我們的產品質量造成不利影響。倘我們的原材料出現任何品質或安全問題，我們的聲譽及業務可能會因此受損，其可能會對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

任何原材料及包裝材料價格上升或會對我們的業務及盈利能力造成負面影響

我們面臨原材料及包裝材料價格上升的風險。截至2024年、2025年及2026年3月31日止年度，我們的原材料及包裝材料成本分別佔銷售及服務成本的12.6%、17.9%及17.4%。生產產品所需的原材料及包裝材料的供應量及價格可能受到整體市況(包括特定期間內的需求上升或有關材料的供應減少)、天氣狀況及發生天災等因素的影響，且大多數情況超出我們的控制範圍。我們可能亦無法應對原材料及包裝材料價格上升，以及因競爭狀況或其他原因而無法將該價格漲幅轉嫁予客戶。因此，原材料及包裝材料價格上升可能導致我們產品的毛利率降低。倘我們無法以商業上可接受的價格獲得產品生產所需的原材料及包裝材料供應，我們可能被迫減少、停止或終止生產或銷售若干產品，其將導致我們的業務營運及財務業績受到不利影響。

我們的大部分採購依賴數量有限的供應商，尤其是我們的最大供應商

我們的大部分原材料及產品來自數量有限的供應商。截至2024年、2025年及2026年3月31日止年度，我們的五大供應商分別佔總採購額的84.8%、85.9%及84.5%，而我們的單一最大供應商則分別佔同期總採購額的61.5%、62.2%及63.0%。概不保證我們將能夠與主要供應商(包括最大供應商)維持穩定且良好的關係。倘若任何主要供應商終止與我們的合作關係、大幅減少或延遲供應，或面臨營運、財務或監管方面的困難，我們可能無法以商業上可接受的條款取得充足的供應，甚至可能無法取得供應。我們對單一供應商的高度依賴意味著，該供應商若發生任何供應中斷，可能對我們履行生產進度表及滿足客戶訂單的能力造成即時重大的影響，導致銷售損失、客戶關係受損及市場地位削弱。

風險因素

供應商集中亦可能限制我們的議價能力，並使我們面臨定價壓力。物色及評估替代供應商可能耗時費力、成本高昂，且未必能成功，且可能需要取得監管批准而導致進一步延遲。替代供應商未必能提供品質相若、數量充足或價格在商業上可接受的原材料或產品。此外，我們的主要供應商可能面臨自身的挑戰，包括但不限於營運、財務、監管或合規方面的困難，或可能受到我們無法控制的因素影響，例如自然災害、法律法規變更、勞資糾紛或供應鏈中斷，上述任何情況均可能對我們所採購原材料或產品的品質、供應狀況或成本造成不利影響。任何關於我們供應商的負面輿論，均可能削弱消費者對我們產品的信心，並損害我們的聲譽。若出現上述任何風險，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

我們因GMP的規定而面臨合規成本增加及不確定因素

我們於香港大埔的兩座品牌中成藥產品製造設施已獲GMP認證。我們於該等設施製造產品時須符合相關標準，其包含品牌中成藥產品製造、加工及包裝環節品質控制的最低要求。依循該等標準是一項昂貴、耗時且極具技術含量的程序。此外，監管變動或會要求我們升級設施及調整製造過程，導致合規成本增加。判定我們違反或不符合GMP標準或其他規例或會導致我們的生產中斷及遭到民事懲處，包括罰款、合約損害賠償、產品收回或產品查封及刑事懲處。任何該等情況均可能導致進口禁令、監管法律程序及刑事訴訟，凡此種種均需我們花費大量的資源和精力解決，並將對我們的業務、聲譽、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們面臨與商業房地產租賃市場相關的風險

誠如「業務 — 物業 — 租賃或獲許可物業」一節所載，我們大部分的辦公室、倉庫及中醫診所位於租賃物業。倘我們無法於租賃協議屆滿時按我們所能接受的條款及條件就重續該等協議與業主達成協議，則我們可能需要搬遷。搬遷須投入大量時間及資源以及（就中醫診所而言）可能導致暫停服務，其可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大負面影響。

物流供應商造成的交付延誤、遺失或損壞可能對我們的聲譽造成不利影響

我們倚賴多名物流供應商運輸及交付產品。由該等物流供應商提供的服務可能因超出我們控制範圍的多種原因（例如該等物流服務供應商的不當處置、天災、疫情、不利天氣狀況、社會騷亂、罷工及不當處置產品）而中止。任何交付延誤、遺失或損壞可能導致客戶、銷售及營業額的流失，其可能對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

我們可能無法成功識別、實現及整合未來的收購

我們曾透過一系列策略性收購取得大幅增長，並有意繼續於主要市場尋求合適機會。然而，收購任何大型目標將需要大量財務資源，以致重大現金流出及債務融資增加，或同時出現上述兩種情況。收購亦可能因所收購公司的現有債務而令我們的債務加重，其可能顯著減少或撤銷現有銀行貸款或融資下的剩餘限額，並加大我們新增債務融資難度。

收購涉及多項風險，包括：

- 我們可能無法物色適當目標或以有利條款收購公司；
- 我們與其他財務實力可能更雄厚的公司競爭，因此於收購目標產品線或公司時未必能勝過該等公司；
- 我們可能無法以有利條款取得或完全無法取得所需融資，以為我們任何的潛在交易提供資金；
- 我們可能無法取得所需監管批准，包括於任何我們可能尋求實現潛在交易的國家取得反壟斷監管機構的批准；
- 於我們宣佈計劃收購產品線或公司後，我們最終可能無法完成交易；
- 我們可能無法成功整合所收購的資產及業務至現有平台，或管理該等資產及業務以獲得利益及實現協同效應；
- 已收購業務或資產未必能達致預期表現或會產生虧損，或隨後可能發現其收購價值過高；
- 交易可能需要大量管理資源，分散我們對日常業務的注意力，導致失去主要客戶及人員，使我們面臨無法預計的責任；及
- 我們可能受到與我們已收購或可能在未來收購的公司、業務或產品有關的任何負面宣傳的不利影響。

任何上述者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。

我們的擴展中醫診所網絡計劃未必能達到預期效果

我們擬設立新的中醫診所。然而，無法保證我們的擴展計劃能達到預期效果。我們能否成功開設及經營新診所，取決於若干並非我們所能控制的因素，包括物色在戰略上具吸引力的合適場地、取得必要的監管批准、招募合格的中醫師、與現有醫療服務提供者有效

風險因素

競爭，及吸引足夠的患者量以實現盈利。我們亦可能面臨成本超支或施工及翻新工程延誤的情況。若診所擴張未能按計劃進行，或新設立的診所表現未達預期，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

香港中醫診所服務業監管制度的變化可能對我們的業務營運及未來擴張造成重大影響

香港對中醫診所服務行業的監管制度持續發展，這可能會影響我們中醫診所的營運方式。當局可能會頒佈新法規，亦可能會修訂或取代現行適用的法律法規，以實施更強或更多的監督及更嚴格的管理要求。例如，香港中醫藥管理委員會可能會不時更新或修訂適用於中醫師及中醫診所的執業守則、指引或標準，包括提供診斷及治療服務、制定內部政策及醫療記錄系統以及持續專業發展要求的相關標準。此外，法律法規的詮釋及執行標準亦在不斷演變。

任何有關發展均可能要求我們取得額外的註冊、牌照、許可或批准，擴大與醫療事故相關的責任範圍，增加我們的營運成本及開支，甚至導致我們現有的註冊、牌照、許可或批准失效。此外，我們的業務營運及未來擴張可能受到政府政策的重大影響，而這些政策可能面臨進一步的修訂及變更。倘我們被認定違反任何適用規則、法律或法規，視乎調查結果的性質，我們可能面臨紀律處分令、罰款、暫停營運，甚至刑事檢控，上述任何情況均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。此外，未來的監管變動可能導致公共醫療保健計劃的承保範圍或報銷率降低或延長付款處理週期，或對中醫診所服務及產品實施額外的定價管制，這可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

我們可能因我們中醫診所中醫師的醫療疏忽或專業失當而須承擔法律責任，這亦可能損害我們的聲譽

在我們的診所執業的中醫師，無論相關指控是否屬實或是否有任何依據，均可能面臨醫療疏忽、專業失當或護理水準未達標的索償。任何此類索償均可能導致民事責任、中醫組的紀律處分程序，或香港中醫藥管理委員會採取的監管行動。任何此類事件、指控或索償，即使最終被裁定為毫無根據，仍可能使我們面臨法律索賠、需承擔辯護費用、增加營運成本，並損害我們的聲譽及診所網絡的公信力。此外，因涉及我們診所醫師的投訴、紀律裁決或患者糾紛所引發的負面輿論，可能會削弱患者的信心，並影響我們吸引及留住患者與合資格醫師的能力，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。

風險因素

我們的業務可能受療法變更或中醫師或患者對其他療法偏好轉變所影響

隨著科技不斷進步，香港中醫診所服務行業可能會出現新服務及設備，這可能導致中醫師或患者的偏好及競爭格局發生變化。作為中醫診所服務提供者，我們必須持續掌握現代科技，並在日常營運中適度應用新服務及設備。倘我們的中醫診所未能較競爭對手更成功地適應療法變更，或未能及時獲取新的治療方法，我們可能失去對潛在患者的吸引力，且競爭能力或將會限。即使我們及時識別並應用新服務及設備，亦無法保證我們能夠收回相關支出，或在將新引入的服務或設備整合至現有業務時成功與競爭對手競爭。此外，技術的快速進步有時可能會導致設備較預期更早過時或閒置，從而產生減值費用，這可能會對我們的經營業績造成不利影響。

我們於往績記錄期間錄得流動負債淨額

截至2024年、2025年及2026年3月31日，我們分別錄得流動負債淨額281.0百萬港元、336.6百萬港元及506.8百萬港元。該等流動負債淨額主要由於大量貿易及其他應付款項以及合約負債所致，尤其是應付中間控股公司款項及應付同系附屬公司款項，主要指根據集中現金管理安排應付健倍苗苗集團的結餘。流動負債淨額使我們面臨流動資金風險。貿易及其他應付款項的付款、我們的資本開支計劃及償還於到期時尚未償還的債務將主要取決於我們維持足夠經營活動所產生的現金及足夠外部融資的能力。此外，倘我們日後遇到任何流動資金問題，我們可能會根據能否獲得足夠資金而縮減或延遲業務擴張計劃。倘我們日後繼續產生流動負債淨額，我們用作營運或業務擴張計劃的營運資金可能受限，且我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們面臨與貿易應收款項可收回性有關的風險

貿易應收款項包括尚未收回的應收客戶購買產品款項。我們給予客戶的付款條款一般從預付款項或部分按金到交付後30至180天的信貸期不等，視乎產品類型以及客戶類型及信用度而定。截至2024年、2025年及2026年3月31日，貿易應收款項分別為54.6百萬港元、63.3百萬港元及98.4百萬港元。截至2024年、2025年及2026年3月31日止年度，平均貿易應收款項週轉天數分別為55天、60天及64天。有關貿易應收款項的進一步詳情，請見「財務資料 — 綜合財務狀況表主要項目 — 貿易及其他應收款項」一節。我們無法保證我們將能夠及時或悉數收回貿易應收款項。如客戶拖欠或延遲付款，或我們未能向該等客戶收回貿易應收款項，則可能導致我們日後須對貿易應收款項減值虧損作出撥備。上述種種可能導致日後出現不合時及重大現金流量短缺，並對我們的現金狀況及經營業績造成不利影響。

風險因素

無形資產的賬面值屬重大且可能面臨減值

我們擁有大量無形資產。截至2026年3月31日，無形資產的賬面值為545.9百萬港元，佔資產總值的52.1%，而本公司股權持有人應佔資產淨值為57.3百萬港元，故本公司股權持有人應佔有形負債淨額為481.3百萬港元。截至2026年3月31日，無形資產包括商譽159.1百萬港元、商標305.5百萬港元、無專利藥物14.1百萬港元及客戶關係67.2百萬港元。特別是，截至2024年、2025年及2026年3月31日，與品牌中成藥產品及中醫診所服務的現金產生單位有關的商譽及商標合共分別為226.6百萬港元、226.6百萬港元及464.6百萬港元。

無形資產根據相關會計準則按個別或按現金產生單位水平審閱及進行減值測試。倘無形資產或相關現金產生單位的賬面值超過其可收回金額，則會於損益中確認減值虧損。現金產生單位的可收回金額按管理層所編製並涉及大量管理層判斷、估計及假設的五年財務預測為依據的該現金產生單位現金流量預測而釐定。作出該等預測及預計時，管理層通常計及我們的過往及預測財務表現指標（特別是收入、銷售及服務成本、廣告及推廣成本、員工成本及其他開支），該等指標可能受整體市況、品牌管理及銷售能力、材料及勞工成本以及其他超出我們控制範圍的因素所影響。因此，如我們的實際業績有任何重大下降，均可對我們就進行減值測試應用於釐定無形資產可收回金額的預測及預計造成負面影響，從而可能導致已評估可收回金額下降至低於無形資產賬面值並引致減值。該等預測及預計亦可能與實際結果存在重大差異，令我們對無形資產減值的定期評估結果可能不準確。於往績記錄期間，我們並無錄得任何無形資產減值虧損。然而，概不保證我們日後不會產生減值虧損。任何重大減值虧損均可能對我們的盈利能力造成重大不利影響，並產生負債淨額。

融資成本的潛在增加可能影響現金流量及盈利能力，並對未來財務表現造成壓力

截至2024年、2025年及2026年3月31日止年度，我們分別產生融資成本1.1百萬港元、1.2百萬港元及4.2百萬港元，包括銀行貸款利息、應付同系附屬公司款項利息開支及租賃負債利息。我們的融資成本未來可能因多項因素而增加，包括現行利率增加、為資助業務營運或戰略計劃額外借貸或信貸環境變動。任何利率大幅上升、信貸環境的不利變動或如我們未能適當管理流動資金及業務表現，均可能對現金流量及盈利能力造成重大不利影響，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大壓力。

風險因素

我們可能需要額外資金以應付經營現金需求，並可能無法按我們可接受的條款獲得融資，或根本無法獲得融資

我們認為，目前的現金及現金等價物將足以應付未來12個月的預期現金需求。然而，我們未來可能需要額外現金資源以應付進一步的持續經營現金需求，例如為擴充現有業務或通過業務合作、授權安排、其他形式的自然增長或併購開發新業務提供資金。倘我們於[編纂]後可供動用的財務資源不足以應付現金需求，則我們可能透過股本發售及債務融資尋求額外資金。我們無法確定能否按可接受的金額或條款獲得融資，甚至根本無法獲得融資。倘我們未來無法取得額外資金以應付現金需求，我們的擴張能力可能受到限制，而我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能受到重大不利影響。

我們的業務依賴執行董事及主要人員的不斷努力

我們相信，我們的成功很大程度上取決於主要人員(包括執行董事及生產員工，而就中醫診所服務而言，則為我們的註冊中醫師)的持續貢獻及我們留住彼等效力的能力。我們的執行董事在業內、經營及業務方面具備難以取替的專業知識及經驗。我們亦依賴管理層團隊的其他成員、產品開發人員及其他主要人員。未能留住我們的產品開發人員將會增加我們的產品開發成本、延緩產品開發進程及降低潛在新產品的商品化效率。

倘一名或多名執行董事或主要人員無法或無意繼續留任，而我們又未能覓得合適的替任人選或維持足夠數目的註冊中醫師，我們的業務可能會受到嚴重干擾，並可能產生用於招募及挽留替任人選的額外開支。此外，倘任何執行董事或主要人員離職並加入競爭對手或成立具競爭性的公司，則我們可能失去部分客戶或其他業務夥伴，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。概不保證執行董事及主要人員將繼續為我們效力，亦無法保證我們能夠覓得具備類似知識或經驗的人士接替任何執行董事或主要人員。倘執行董事或主要人員離任，而我們又未能尋覓到合適的替任人選，或相關損失無法通過保險保障或保額不足，則我們的業務、財務狀況及經營業績將受到重大不利影響。

我們面臨外幣匯率波動

我們的功能貨幣為港元，且我們的大部分銷售以港元結付。我們向中國的供應商採購若干原材料，並委聘中國選定第三方製造商製造我們的自主品牌濃縮中藥顆粒產品。我們的採購主要以人民幣支付，因而面臨人民幣匯率的波動。有關我們所面臨的外幣風險及其敏感度的進一步詳情，請見本文件附錄一所載會計師報告附註26。因此，任何該等外幣兌港元的波動均可能影響我們的銷售及服務成本，進而影響利潤率及經營業績。

風險因素

我們無法預防或發現由我們的僱員、我們診所的中醫師或其他第三方不當行為所致 的所有意外事件

僱員於不同經營層面的不當行為均可削弱經營效率及業務表現，甚至可能導致違反法律、第三方索償及對我們採取監管行動等後果，進而損害我們的聲譽或財務狀況。我們無法保證，全體僱員及中醫師將時刻誠實地並完全按照法律及我們的政策履行彼等職責。此外，我們難以對業務夥伴(如第三方品牌所有人、供應商、營銷及廣告機構、分銷商及業主)的背景開展全面調查或對彼等行為進行監督。我們無法預防或發現所有不當行為，包括該等第三方貪污、違反相關法律及法規(例如未有遵守建築物頒令)或其他失當行為。倘任何僱員、中醫師或與我們有業務往來的其他第三方牽涉或被指控牽涉任何該等活動，我們的業務、財務狀況、經營業績及聲譽可能會受到重大不利影響。

我們可能在日常業務過程中牽涉申索、糾紛及法律訴訟

我們可能不時在日常業務過程中牽涉申索、糾紛及法律訴訟。可能涉及的事宜(其中包括)違約、僱傭或勞資糾紛、反壟斷及環境事務。無論是由我們提起或針對我們提起的任何索賠、糾紛或法律程序，不論其是否成立，均可能產生巨額成本及導致資源分散，並可能嚴重損害我們的聲譽。倘我們未能成功抗辯任何此類申索，我們可能須支付巨額賠償以補償申索人。此外，針對我們的申索、糾紛或法律訴訟可能是由於供應商向我們出售瑕疵供應品所致，而該等供應商可能無法及時就我們因該等申索、糾紛及法律訴訟所產生的任何成本向我們提供彌償，甚至根本不予彌償。

我們可能會面臨侵權索償，從而可能導致金錢賠償、知識產權遭沒收及業務中斷

在開發新產品的過程中，我們可能未察覺到若干第三方擁有的類似工藝的專利，或已就類似產品取得法律保護，因此，我們可能無意中侵犯了若干第三方的專有權或知識產權。我們亦與第三方訂立協議，以收購或使用其技術或工藝生產新產品。我們可能會於業務活動中面臨由第三方提起的侵權索償。我們亦可能會向第三方採購有效成分或其他原材料以供製藥之用，以及銷售及分銷第三方品牌產品。倘該等有效成分、原材料或第三方品牌濃縮中藥顆粒產品侵犯其他第三方的知識產權，我們亦可能會面臨侵權索償。一名競爭對手分別於2024年12月及2026年3月在香港及中國向我們提出訴訟，指控我們(其中包括)兩款藥油產品的包裝涉及商標侵權及不公平競爭。根據香港及中國法律意見，董事認為該等訴訟預期不會對我們的財務狀況或經營業績造成重大不利影響，但仍已就此計提相關撥備。倘我們面臨與侵犯知識產權或錯誤使用或披露商業機密有關的索償，無論是否成立，我們將

風險因素

須進行辯護，並可能因此捲入訴訟。即使我們成功對該等索償進行辯護，訴訟仍有可能產生龐大費用並分散管理層對業務營運的注意力，並可能帶來負面形象或對我們的聲譽及行業地位帶來負面影響。倘我們就該等索償抗辯失敗，我們可能須支付金錢賠償，或可能失去寶貴的知識產權。任何該等情況均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們可能無法充分保護我們的知識產權並預防市場上出現假冒產品

我們的成功在一定程度上取決於我們保護知識產權的能力。我們主要依賴商標、非專利專有工藝及技術知識以及其他合約條款保護我們的知識產權。然而，該等舉措未必足以保護我們現有產品及正在開發的產品所享有的權利。此外，無論是因第三方先前已進行註冊、監管要求，或其他我們無法控制的因素，我們可能無法成功為若干我們尋求保護的知識產權進行註冊或取得其他形式的保護。

第三方製造商或其他第三方可能在未經授權的情況下仿製或使用我們的知識產權或於我們尚未註冊商標的司法管轄區註冊我們的商標，而監督該等使用知識產權的行為可能較為困難、耗時且費用高昂。第三方亦可能開發或營銷與我們的產品高度相似，但差異足以規避侵權索賠勝訴的產品，在此情況下，我們對此類競爭對手的法律追索權有限，甚至完全無法採取法律行動。此外，當我們的僱員離開公司，彼等可能帶走若干商業機密、專有技術或其他知識產權。倘彼等向競爭對手提供該等資料，或會削弱我們業務的競爭力。我們的第三方製造商、競爭對手或其他第三方亦可能獨立開發與我們類似的專有技術、推出我們產品的假冒品、盜用我們的專有資料或侵犯我們的品牌名稱或商標。假冒品牌中成藥產品通常由於製造成本低，其售價往往低於正品，且在某些情況下因其使用與正品非常相似的外觀及包裝而導致消費者難辨真偽。

儘管政府機關整體一直加強打擊假冒品牌中成藥產品，但於我們任何主要市場中針對假冒產品的有效監管及執法機制仍然有限。近年來，假冒品牌中成藥產品日益猖獗，並可能於日後繼續增加。倘假冒產品的銷售及生產增加，或偽造者的技術提高，則可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生負面影響。此外，任何盜用我們知識產權的行為均可能會有損我們產品的定價，並對我們的品牌及聲譽造成重大不利影響。我們為保護知識產權所作的努力可能不足，且我們可能無法及時識別任何未經授權使用我們知識產權的行為或採取適當措施行使權利。為保障我們的知識產權而分散財務及管理資源或假冒產品泛濫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。

風險因素

我們的營運須遵守環境及消防安全規例及可能須承擔合規相關責任及潛在成本

我們經營製造設施以製造若干品牌中成藥產品，並須遵守香港多項環境及消防安全規例。該等條例涉及我們於製造過程中的一般廢物排放、控制使用、儲存、處理及處置危險材料及化學品，並符合消防安全規定。請見「監管概覽—有關我們於香港的業務營運之法律法規」一節。違反任何該等法規均可能導致巨額罰款、刑事處罰、吊銷經營許可證、關閉設施及採取整改措施的責任。此外，遵守當前及未來環境保護及消防安全法律、規則及法規的成本及滿足各項要求可能產生的責任，均可能大幅增加我們的成本及降低我們的盈利能力。

我們的內部控制系統未必能保護我們完全免受業務及財務申報固有的眾多風險

內部控制對我們業務及財務業績的完整性至關重要。有效內部控制為我們編纂可靠財務報告及防止欺詐所必需。然而，由於設計及執行任何內部控制系統存在固有局限，我們不能保證我們的內部控制系統將能識別、預防及管理來自我們業務及財務申報的所有風險，亦不保證我們將能及時有效地完善或加強內部控制系統，以迎合不斷變化的營運及經營環境。倘我們於執行內部控制程序時發現任何缺陷，我們的管理層可能需投入大量時間，且我們可能產生額外成本。未能及時而有效地解決有關缺陷可能會降低我們內部控制系統的成效，並可能會令[編纂]對我們財務報表的可靠性失去信心，繼而可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及聲譽造成重大不利影響。

我們的信息系統可能出現故障或損壞，並導致我們的業務中斷

我們於業務日常營運中使用信息系統。我們的信息系統記錄多種營運數據，包括但不限於銷售資料、付款記錄以及存貨記錄，其有助於我們分析業務表現並及時作出業務及財務決策。任何因系統失靈或故障或來自不可預見事件的其他損害而造成數據輸入、提取及傳送出現延誤或中斷的情況均可能會干擾我們的營運。我們無法保證我們的信息系統恢復計劃可有效地解決所有系統故障，亦無法保證我們將能及時恢復營運能力以避免干擾我們的業務。此外，倘我們的信息系統的容量無法應付不斷擴充的營運需求，我們擴充的能力可能會受到限制，或我們可能需要投放大量財務及人力資源以升級及增強信息系統能力。發生任何該等事件均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。

風險因素

我們可能須就消費者或患者私隱受損承擔法律責任，這可能對我們的聲譽及業務造成重大不利影響

我們從自營線上商店用戶及中醫診所患者處收集、接收、儲存及處理個人資料及其他數據。舉例而言，訪客可於我們的線上商店註冊賬戶，而我們亦會收集產品交付地址等網上消費者的個人詳情。此外，中醫診所收集及保管患者紀錄，包括個人資料、醫療紀錄、診斷資料及治療紀錄。我們的信息科技系統監察訪客的網頁活動，藉此收集有關消費者偏好及網站使用模式等若干數據。我們的私隱政策載於我們的線上商店，而內部監控程序旨在確保我們遵守香港法例第486章《個人資料(私隱)條例》或其他有關妥善收集、使用及儲存所收集的個人資料的適用法例。

儘管我們致力採用安全防護功能保障用戶及患者資料，惟概不保證我們可確保用戶及患者免受第三方不當行為、冒犯行為或侵犯私隱的其他行為。一如其他互聯網內容服務供應商及互聯網平台營運商，我們面臨遭入侵的風險。未經授權用戶可能取得或控制其他用戶的個人賬戶及其個人資料作惡意用途。中醫診所的患者數據亦可能被未經授權存取或披露。我們如未能或被認為未能(i)防止用戶或患者被入侵及(ii)遵守我們的私隱政策、我們對用戶或其他第三方有關私隱的責任或任何私隱法例或法規，或因安全漏洞導致未經授權外洩或轉移個人身份證明資料或用戶或患者個人資料，均可能會招致政府執法行動、訴訟或我們的用戶、患者、消費者倡議團體或其他組織對我們發表公開聲明，上述各項均可能對我們的聲譽造成損害，並對我們的業務造成重大不利影響。

疫情、天災、社會動盪或恐怖主義行為造成的意外業務中斷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

我們的業務可能會受到颱風、嚴重風暴、地震、洪水、火災或其他自然災害或類似事件發生的不利影響，尤其是在我們經營業務所在地。此外，任何傳染性疾病(如嚴重急性呼吸系統綜合征(SARS)、中東呼吸綜合征、禽流感或新型冠狀病毒疾病(COVID-19))的爆發均可能擾亂我們的供應鏈、生產、交付以及銷售。這些事件可能減少對我們產品的需求，影響我們員工隊伍的生產力，或使我們難以或無法按時生產及向客戶交付產品，亦可能導致我們難以或無法從供應商處接收材料和設備。如果發生重大公共衛生問題(包括疫情)，我們可能會面臨更嚴格的員工出行限制、額外的貨運要求、影響地區間產品流動的相關政策、產品產能提升的延遲以及供應商營運中斷，從而對我們造成不利影響。如果發生自然災害，我們可能會遭受重大損失，需要大量恢復時間，並且在恢復營運時可能會產生重大支出。

風險因素

與地區市場有關的風險

我們的大部分收入來自香港，因此容易受香港經濟、政治及其他政策影響

我們的業務總部設於香港，大部分收入來自香港。於往績記錄期間，截至2024年、2025年及2026年3月31日止年度於香港的銷售額分別佔我們收入的86.8%、81.6%及86.0%。因此，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景受到香港政治、經濟及法律發展的重大影響。香港的經濟增長並不均衡，且無法保證本地經濟將持續以有利於我們業務的速度增長。此外，香港的整體經濟環境受到政府法規及政策的影響。該等法規及政策的任何變動均可影響香港的營商環境，從而影響我們的業務及其增長前景。

政治環境的變化亦可能增加我們的成本、加大我們面臨的法律及業務風險、擾亂我們的營運，並影響我們的經營業績。香港的經濟及營商環境與中國的經濟及政治狀況以及更廣泛的地緣政治格局密切相關。中國及其他主要經濟體關係變化、貿易政策轉變或地緣政治緊張局勢加劇等事態發展，均可間接影響香港的經濟情緒及營商環境，從而對我們的業務前景及經營業績造成重大不利影響。

未遵守海外監管要求可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響

我們的製造設施須擁有符合香港、中國、澳門及其他適用海外法規的精準可靠控制(取決於我們向該等司法管轄區的產品銷售)。有關司法管轄區已對品牌中成藥產品製造商施加監管規定及合規責任。例如，所有用於製造若干品牌中成藥產品的設施及製造工藝均須遵守該等標準營運，而製造設施或須受衛生署、國家藥品監督管理局及其他監管機構的定期通知檢查及突擊檢查。遵守該等監管規定及責任或會導致我們的製造營運成本增加或產生延誤。任何關於我們未能遵守該等監管規定及責任的判定或會導致我們失去開展製造活動的相關牌照，這可能造成製造設施的營運中止或受限，或向該等相關地區進行的產品銷售被禁止，繼而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

地區擴張可能花費高昂、耗時及艱難，且進軍海外市場使我們面臨若干風險

長遠而言，我們收入中來自對外銷售的部分可能日益增加。截至2024年、2025年及2026年3月31日止年度，香港境外銷售額分別佔我們收入的13.2%、18.4%及14.0%。透過海外擴張發展業務是我們的業務策略之一。我們計劃通過於選定市場發展新分銷商關係進軍新地區市場。在擴張業務版圖時，我們已進入並打算繼續開拓若干市場，我們於該等市場的經驗

風險因素

有限，甚至毫無經驗，且本公司於該等市場未必有知名度。由於監管標準的差異或貿易保護政策，我們的目標國家可能不會批准我們的產品銷售。我們可能無法於該等市場上吸引足夠數目的分銷商，甚至根本無法吸引分銷商，且我們甄選的分銷商亦未必適合銷售我們的產品。此外，我們可能無法預測與本地市場截然不同的市場競爭狀況。該等競爭狀況可能使我們難以甚至無法於該等市場有效運作。倘我們未能成功於現有及新市場進行擴張，則我們的盈利能力及前景將受到重大不利影響。

此外，我們面臨與涉及對外市場的業務有關的其他風險，包括但不限於：

- 遵守外國法律、監管規定及當地行業標準，尤其是與品牌中成藥產品相關者；
- 該等地區的當地分銷商的財務狀況、專業知識及表現欠佳；
- 應收賬款收款困難；
- 訴訟風險增加；
- 社會、政治、監管及經濟不穩定；
- 我們向其出口產品的海外國家對進口的產品實施限制或其他貿易壁壘；
- 未經授權轉口我們的產品；
- 不熟悉當地經營及市場狀況；
- 來自當地公司的競爭；
- 潛在不利稅收後果；
- 無法有效執行合約或法律權利；
- 環境、安全及勞動監管合規；
- 不熟悉海外勞工市場，難以吸引當地人才；及
- 管理與該等地區的當地客戶及分銷商的關係時的潛在糾紛及困難。

上述任何一項以及其他風險及不確定性均可能對我們於該等地區的銷售額及業務造成不利影響，進而對我們的財務狀況及經營業績產生不利影響。

風險因素

我們營運所在或產生收入的國家及地區出現經濟、政治或社會狀況或政府政策變動，均可能會影響我們的業務、財務狀況及經營業績

截至2024年、2025年及2026年3月31日止年度，來自香港境外的收入分別佔年內收入的13.2%、18.4%及14.0%。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績亦受該等市場的政治、經濟及社會狀況影響。無論是按地區計或就任何相關經濟體內的各產業而言，各地區市場的經濟增長表現不一。任何實際或預期經濟下滑、經濟增長率進一步放緩或我們所處地區市場或可能營運的任何其他市場存在其他不明朗經濟前景，均可能影響我們的業務、財務狀況及經營業績。經濟或政治環境的變動會導致我們的成本上升，使我們面臨更大的法律及商業風險，干擾我們的營運並影響我們的經營業績。

我們營運所在或產生收入的部分地區市場的法律制度及相關規則、指引、法律法規發展可能會對我們造成重大不利影響

我們營運所在或產生收入的地區市場的法律制度因司法管轄區而異，差異甚大。部分司法管轄區採用以成文法為基礎的民法體系，而其他司法管轄區則採用普通法體系。與普通法體系不同，在民法體系下，過往的法院判決雖可作為參考依據，但其先例價值有限。

我們營運所在或產生收入的部分地區市場的法律制度不斷演變。最近頒佈的法律法規未必足以涵蓋該等市場內經濟活動的所有方面。尤其是，該等法律法規的詮釋及執行視乎未來實施情況，部分法律法規對我們的業務的適用情況尚無定論。由於當地行政及法院機關獲授權詮釋及實施法定條文與合約條款，可能難以評估行政及法院程序的結果及我們在營運所在或產生收入的眾多地區市場內享有的法律保障水平。當地法院可能有酌情權駁回外國裁決或仲裁裁決的執行。該等不確定因素可能影響我們對法律規定相關性的判斷以及我們行使合約權利或申索的能力。此外，監管不確定性可能會被利用，如透過不當或無端法律訴訟、對第三方行為提出申索或以威脅手段企圖向我們索取款項或利益。

另外，我們營運所在或產生收入的地區市場的眾多法律制度部分基於各自的政府政策及內部詮釋，其中部分未必會及時公佈甚至根本不會公佈，且可能具追溯效力。亦存在關鍵監管定義不明確、不準確或缺失或監管機構所採用詮釋與法院在類似案件中所採納者不同等其他情況。因此，我們可能在違規後一段時間才獲悉自身違反部分政策或規則。此外，部分地區市場的行政及法律程序冗長，會產生龐大成本，並分散資源及管理層的注意力。

風險因素

在我們的地理市場及其他地區，可能會通過或被解釋為適用於我們的多項法律及法規，進而影響我們的業務及營運。針對我們營運所在行業的監管與法規可能進一步加強，而我們可能需要投入額外的法律及其他資源以應對這些法規。我們所處地理市場的現行規則、指引、法律法規變更或實施新規則、指引、法律法規，均可能會減慢我們行業的增長，並影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

與[編纂]有關的風險

我們的股份可能不會形成活躍的[編纂]市場

在[編纂]前，我們的股份並無[編纂]。我們的股份的[編纂]由我們與[編纂]（為其本身及代表[編纂]）磋商釐定，[編纂]可能與[編纂]後的股份[編纂]有顯著差異。

我們已申請批准股份於聯交所[編纂]及[編纂]。然而，於聯交所[編纂]不能保證我們的股份將形成活躍且具流動性的[編纂]市場，即使足以形成有關市場，亦不保證其在[編纂]後將得以維持，或[編纂]後我們股份的[編纂]不會下跌。閣下可能無法以閣下認為合適的價格[編纂]股份，甚至根本無法[編纂]。

我們的股份[編纂]及[編纂]可能波動，可能導致股份[編纂]蒙受重大損失

我們的股份[編纂]及[編纂]可能波動。我們的股份市價可能因以下因素（其中若干因素超出我們控制範圍）而大幅且迅速波動：

- 我們的經營業績、盈利及現金流的實際或預期變動；
- 我們所在行業的競爭格局變動，包括我們或競爭對手達成的戰略聯盟、收購或合資公司；
- 證券分析師對我們財務表現的預測或市場看法的變動；
- 影響我們或所在行業的整體經濟或市場狀況變動；
- 監管發展，以及我們未能取得或續期必要牌照及許可；
- 我們發行在外股份的[編纂]量波動或禁售期結束或其他轉讓限制解除，或我們或其他股東[編纂]或被視為[編纂]額外股份；
- 我們的高級管理層或其他關鍵人員變動；

風險因素

- 整體股市波動，尤其是於聯交所上市的業內其他公司股價波動；及
- 影響我們或高級管理層的潛在或重大訴訟或監管調查。

此外，資本市場不時經歷價格和[編纂]量大幅波動，而有關波動與相關公司在市場上的經營表現無關或並無直接關係。大市和行業波動可能對我們股份的[編纂]和[編纂]造成重大不利影響。

我們的控股股東對本公司具有重大影響力，而其利益未必與其他股東的利益相一致

於[編纂]完成後，我們的控股股東將合共控制本公司已發行股本中[編纂]%的權益（假設[編纂]未獲行使）。

[編纂]完成後，控股股東將繼續在需要股東批准的多項重要公司行動上對我們具有重大影響力，如合併、出售資產、選舉董事以及宣派股息及其他分派的時間與數額。控股股東的利益與閣下的利益或會存在衝突。倘控股股東促使我們追求可能與閣下利益衝突的戰略目標，則閣下於本公司的權益可能會受到重大不利影響。

任何控股股東未來出售或大幅減持股份均可能對股份當時的[編纂]產生重大不利影響

股份的[編纂]或會受到[編纂]後控股股東未來在[編纂]上大量[編纂]股份或可能大量[編纂]股份的重大不利影響。

此外，我們的所有控股股東均須遵守自[編纂]起計為期12個月的禁售期，在此期間，彼等不得（其中包括）直接或間接出售任何股份，或訂立任何出售股份的協議，或就任何股份設立任何購股權、權利、權益或產權負擔。在禁售安排的限制期屆滿後，我們的控股股東方可出售我們的股份。任何該等控股股東於相關禁售期屆滿後大幅拋售我們的股份（或預期可能發生此類出售），均可能導致我們的股份的現行[編纂]下跌，繼而對我們的未來籌集股本的能力造成重大不利影響。

風險因素

我們的未來融資或會令 閣下的股權遭攤薄或對我們的業務經營施加限制

為籌集資金及擴大業務，我們日後或會考慮[編纂]及發行可轉換或可交換為股份的額外股份或其他證券，而不會按比例向當時現有股東發售及發行。因此，該等股東的股權或會在每股股份的資產淨值方面遭攤薄。倘通過債務融資籌集額外資金，則我們的業務經營或會被施加若干限制，其可能：

- 進一步限制我們派付股息的能力或酌情權；
- 增加我們在不利經濟狀況下的風險；
- 對我們的現金流量產生不利影響；或
- 限制我們在業務發展及戰略規劃方面的自由。

我們可能無法就股份派付任何股息

我們無法保證[編纂]後就股份派付股息的時間及形式。股息宣派由董事會建議及根據多項因素作出，亦受多項因素限制，包括但不限於我們的業務及財務表現、資本及監管要求和整體營業狀況。即使日後的財務報表顯示我們的營運獲利，但我們仍未必有足夠利潤，甚至並無任何利潤可向股東作出股息分派。

本文件所載若干事實、預測、資料及統計數據乃自第三方報告及公開可得官方來源取得，未必準確、可靠或完備

本文件中的若干資料及統計數據，特別是「行業概覽」一節，乃源自我們委託弗若斯特沙利文編製的報告，以及各政府、行業協會、獨立研究機構及其他第三方來源提供的各類官方刊物與其他公開刊物。我們相信該等資料的來源屬適當，並已於摘錄及轉載該等資料時採取合理謹慎的措施。我們並無理由相信該等資料在任何重大方面屬虛假或誤導，亦無遺漏任何事實，以致該等資料在任何重大方面屬虛假或誤導。

來自政府官方來源的資料尚未經我們、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、其各自的董事及顧問，或參與[編纂]的任何其他人士或各方進行獨立核實，因此，我們無法就該等資料及統計數據的準確性及可靠性向 閣下作出保證，其可能與香港境內或境外編製的其他資料不一致。由於收集方法可能存在缺陷或無效，或公佈的資料與市場慣例之間存在差異以及其他問題，本文所載的統計數據可能不準確或無法與其他經濟體的統計

風險因素

數據進行比較，因此閣下不應對其過份依賴。此外，我們無法向閣下保證其乃按與其他地方所呈列類似統計數據相同的基準或按相同準確性呈列或編製。在所有情況下，閣下均應審慎考慮該等資料或統計數據的權重或重要性。

本文件所載前瞻性陳述受風險及不確定因素影響

本文件載有若干前瞻性陳述及資料，並使用「預料」、「相信」、「可能」、「展望」、「擬」、「計劃」、「預期」、「尋求」、「預測」、「或會」、「應該」、「應」、「將會」、「將」等前瞻性術語及其他類似詞彙。閣下務請注意，依賴任何前瞻性陳述涉及風險及不確定因素，部分或全部假設均可能證實為不準確，因而基於該等假設的前瞻性陳述亦可能不準確。鑒於該等及其他風險及不確定因素，本文件載有前瞻性陳述不應視為我們將實行計劃或達致目標的聲明或保證，而考慮該等前瞻性陳述時，應參照多項重要因素，包括本節所載因素。在上市規則規定的規限下，我們無意因出現新資料、未來事件或其他原因而公開更新或以其他方式修訂本文件中的前瞻性陳述。因此，閣下不應過分依賴任何前瞻性資料。本提示聲明適用於本文件所載的所有前瞻性陳述。

閣下應細閱整份文件，不應依賴新聞報道或其他媒體有關我們和[編纂]的任何資料

我們強烈提醒閣下不要依賴新聞報道或其他媒體有關我們和[編纂]的任何資料。在本文件發佈之前，已有新聞和媒體對我們和[編纂]進行報道。該等新聞和媒體報道可能包含本文件中並無出現的若干資料，包括若干經營和財務資料以及預測、估值和其他資料。我們未曾授權在新聞或媒體上披露任何該等資料，亦不對任何該等新聞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。我們對任何該等資料或刊物的適當性、準確性、完整性或可靠性不作任何聲明。倘若任何該等資料與本文件中的資料不一致或有衝突，我們對此不負任何責任，閣下不應依賴該等資料。