

風 險 因 素

閣下於[編纂]我們的H股前應審慎考慮本文件所載的所有資料，包括下文所述風險及不確定因素。我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到任何該等風險及不確定因素的重大不利影響。我們的H股[編纂]可能因任何該等風險而下跌，閣下可能會損失全部或部分[編纂]。我們目前尚未知悉或下文未明示或暗示或我們認為並不重大的其他風險及不確定因素，亦可能損害我們的業務、財務狀況及經營業績。

與開發我們的候選藥物有關的風險

我們的業務及前景在很大程度上取決於我們候選藥物的成功。創新藥物的開發過程漫長且成本高昂，且結果存在不確定性。倘我們未能開發及商業化新產品（包括我們的核心產品），我們的業務前景可能會受到不利影響。

我們已有系統地打造橫跨多個療法、針對主要腫瘤類型的候選藥物管線。截至最後實際可行日期，宜澤康正於中國的14項進行中的III期臨床試驗以及三項涵蓋多種腫瘤類型的全球關鍵性II/III期註冊性試驗中接受評估，而T-Bren正處於八項關鍵III期註冊試驗中。截至同日，我們的創新藥物管線包含15款臨床階段候選藥物，其中五款正在中國境外進行臨床開發。詳情請參閱「業務－我們的組合資產」。我們候選藥物（包括宜澤康及T-Bren）的成功將取決於多項因素，包括：(i)產生良好的安全性及療效數據、成功招募患者及數據完整性；(ii)我們的合同研究組織及合作夥伴的表現及能力；(iii)取得所需的監管批准及管理方案修訂；(iv)確保有充足的臨床供應及商業化生產能力；(v)成功進行商業化推出、獲得報銷及確立競爭定位；及(vi)取得、維持及捍衛我們的知識產權。無法保證我們的研發活動將取得預期結果，且我們能夠開發出在全球範圍內具備成為全球首創或同類最佳潛力的候選藥物。我們的ADC候選藥物及其他管線資產鑒於其新穎性及差異化特徵，可能存在固有的開發風險，從而可能導致在臨床開發、監管批准或商業化方面出現延誤及成本超支。此外，於我們能夠從產品銷售中產生任何收入之前，我們的管線產品可能需要額外的臨床前及／或臨床開發、監管批准以及巨額投資及大量營銷工作。

我們可能面臨激烈的競爭，且競爭對手可能會開發出與我們類似、比我們更先進或更有效的療法，這可能會對我們的財務狀況及成功將候選藥物商業化的能力造成不利影響。

我們所處的生物製藥行業競爭激烈，且發展迅速。我們的候選藥物於獲得潛在上市批准後，將面臨來自針對相同分子靶點並獲批用於相同目標適應症的現有ADC的競爭。我們的競爭對手主要包括國內及國際的大型製藥公司。規模較小或處於早期階段的生物製藥公司亦可能與我們競爭，尤其是透過與大型及發展成熟的公司訂立合作或授權安排。我們的競爭對手或會先於我們成功開發競爭藥物並取得監管批准，或獲得較高的市場認可度。在我們收回開發及商業化任何候選藥物的開支之前，彼等可能會使我們的候選藥物過時或失去競爭力。為與已獲批產品競爭，我們將需要展現出於各個方面的顯著優勢，包括安全性與療效、監管批准的時間及範圍、供應的可得性及成本、銷售與營銷能力、價格以及專利狀況，以克服價格競爭並取得商業成功。科技進步及可用資本增加或會令競爭進一步加劇。我們的許多競爭對手擁有遠為豐厚的

風 險 因 素

財務、技術及其他資源，例如更佳的融資途徑、更先進的商業基礎設施、更龐大的研究及開發團隊以及更完善的製造設施。顛覆性科技及醫學突破可能導致我們現有的候選藥物或基礎技術遭到淘汰，或令其競爭力大幅下降。倘我們未能與競爭對手有效競爭，或無法適應製藥行業的結構性轉變，我們的收益及財務表現或會受到重大不利影響。

我們未必能識別、發現、獲許可引入、收購或開發新候選藥物，或為我們的候選藥物擴展治療機會。

儘管我們投入大量資源專注於現有候選藥物的持續臨床試驗、潛在監管批准及商業化，但我們業務的成功乃部分取決於我們持續發現、開發、許可使用或商業化其他候選藥物的能力。概不保證我們未來能成功物色新的候選藥物。部分候選藥物在開發及製造方面可能具有技術挑戰性。我們所物色的候選藥物日後可能會產生副作用或顯示其他特徵，致使其無法上市銷售或不大可能獲得監管批准。我們亦可能與第三方達成戰略合作、訂立授權安排、進行收購或其他交易，惟該等安排可能無法實現其預期目標或產生預期利益。發現及開發新候選藥物的研究計劃需要投入大量技術、財務及人力資源。我們可能將精力及資源集中於最終證明並不成功的潛在計劃或候選藥物。上述任何事件將會對我們的業務、經營業績及前景產生重大不利影響。

倘我們在招募臨床試驗受試者時遇到困難，我們臨床開發活動可能會延遲或受到其他不利影響。

倘我們無法及時物色及招募足夠數量的合資格受試者，我們可能無法開展或繼續候選藥物的臨床試驗。入組不足或入組延誤可能導致我們的臨床試驗出現重大延誤，從而延長讀取數據或提交監管申請的時間表，並增加整體開發成本。受試者入組可能受多種因素影響，包括：(i) 患者人群的規模與性質及疾病嚴重程度；(ii) 試驗合資格標準及研究設計；(iii) 臨床機構及研究人員的可及性與勝任能力；(iv) 患者的同意及其對有關藥物對比其他療法的觀感；(v) 醫生的轉介慣例；及(vi) 健康流行病或自然災害等外部干擾。該等因素令受試者的招募及保留大為複雜化，從而潛在可能會阻礙整體臨床試驗進展及我們推進候選藥物的能力。

我們的候選藥物引起的不良事件或不良副作用可能會中斷、延遲或中止臨床試驗，延遲或阻礙監管批准，限制經批准藥物的商業描述，或導致監管批准後出現重大負面後果。

我們的候選藥物引起的不良事件（「不良事件」）及不良副作用，可能導致我們或監管機構中斷、延遲或停止臨床試驗，從而可能導致適應症範圍縮窄、加註限制性標籤、更改試驗方案或遭拒絕批准。與我們的候選藥物相關的不良事件亦可能影響受試者招募，或已入組受試者完成該試驗的能力，並可能導致潛在的責任索償。此外，倘我們、我們的合作夥伴或其他人士在我們的候選藥物獲得監管批准後，發現其引起的不良副作用，則可能導致潛在的重大負面後果，包括：(i) 撤回批准、吊銷許可證或暫停銷售；(ii) 額外的標籤警告、限制或實施風險緩解策略；(iii) 更嚴格的檢查、更改給藥方法或強制要求進行上市後研究；(iv) 就對患者造成的傷害面臨訴訟及承擔責任；及(v) 聲譽受損。再者，使用我們的候選藥物連同第三方代理商進行的聯合療法可能涉及

風 險 因 素

不良事件，與單一療法的不良事件相比，有關不良事件在某些情況下可能會加劇。任何該等事件均可能妨礙我們或我們的合作夥伴（視乎情況而定）實現或維持任何特定獲批候選藥物的市場接受度，並可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大損害。

倘與我們的候選藥物聯合使用或促進使用我們的候選藥物的任何藥品出現安全性、療效、生產或供應問題，我們可能無法銷售該等候選藥物或可能遭遇重大監管延遲或供應短缺。

我們開發聯合療法的策略取決於每種聯合療法中每種成分藥物的安全性及療效。例如，我們正透過以免疫檢查點抑制劑（「ICI」）及TKI為基礎的治療方案，在20多項試驗中將宜澤康推進至較前線的聯合治療。倘監管機構撤銷或拒絕對組成療法的批准，我們將被迫終止或重新設計臨床試驗，並經歷重大監管延遲或停止我們的商業化工作。倘我們遇到用於聯合治療試驗的若干藥物供應不穩定的情況，這可能會擾亂我們的候選藥物的臨床開發、延遲監管批准，並妨礙我們滿足市場需求的能力，從而對我們的業務造成不利影響。此外，業界的慣常做法是使用伴隨診斷測試來檢測患者體內的預測性生物標誌物（如PD-L1、EGFR及HER2），以評估彼等對特定治療的可能反應。在美國，FDA通常要求，擬用於篩選癌症治療患者的體外伴隨診斷產品須取得上市前批准。在中國，規管伴隨診斷的相關法規仍處於發展階段，有關法規或會對我們的藥物開發及商業化施加額外限制。

我們不時公佈或刊發的來自我們臨床試驗的中期、頂線及初步數據可能有所變動。

頂線或初步結果可能與未來結果有所不同，或者額外的數據及全面的評估可能導致不同的詮釋或改變先前的結論。此外，頂線數據仍須接受審核及驗證程序，可能導致出現重大差異。初步或中期數據與最終數據之間的不利差異，可能嚴重損害我們的業務前景。再者，我們或我們的競爭對手披露中期數據，可能導致我們的股份[編纂]在[編纂]後出現[編纂]。此外，其他各方（包括監管機構）可能不接受或不同意我們的假設、估計、計算、結論或分析，或可能對數據有不同詮釋，或對數據的重要程度有不同的權衡，從而可能影響我們候選藥物的感知價值、獲批可能性及商業潛力。

任何未能及時取得相關監管批准的情況，均可能對我們的業務前景及溢利能力造成不利影響。即使我們取得營銷候選藥物的監管批准後，該等藥物仍受限於持續或額外的監管義務及持續的監管審查，這可能使我們面臨承擔責任的風險，並導致產生大量額外開支。

監管審批程序耗時、具有固有的不確定性，並受限於酌情權。由於多種原因，我們可能無法取得候選藥物的監管批准，包括：(i)對臨床試驗設計或實施存在分歧；(ii)未能證明安全性、療效或統計學意義；(iii)數據不足或程序錯誤；(iv)未能通過良好臨床實踐（「GCP」）檢查或數據審核；(v)法規或審批政策的意外變動；或(vi)製造缺陷，包括未能通過良好生產規範（「GMP」）檢查。即使我們確實取得監管批准，該程序所需時間可能較預期長，或有關批准可能受制於各項限制，從而限制市場規模並對我們的業務、經營業績及增長前景造成不利影響。此外，在某一司法權區進行的臨床試驗可

風 險 因 素

能不獲其他司法權區的監管機構接納。在取得監管批准後，為遵循不同的監管程序實現合規，將我們的候選藥物推向國際市場可能需要額外的時間、精力及開支。此外，即使在我們取得營銷候選藥物的監管批准後，該等藥物仍須受限於持續或額外的監管規定。倘我們無法維持監管合規，或若我們對現有規定的變動或新採納之規定或政策適應緩慢或無法適應，我們可能會失去已取得的任何監管批准，且我們可能無法實現或維持溢利能力。

倘我們未能從中國藥監局、FDA或其他司法管轄區的可比監管機構獲得便利監管途徑，我們可能須進行額外的臨床試驗，這將導致額外的成本及開支，並延誤我們取得相關批准。

中國藥監局、FDA及可比監管機構已實施加快審評計劃。於最後可行日期，宜澤康已就合共八項適應症獲得突破性治療認定，當中包括CDE突破性治療藥物程序下的七項適應症及FDA突破性治療認定下的一項適應症。截至同日，一項T-Bren適應症已獲CDE納入突破性治療藥物程序。我們無法保證我們的候選藥物將符合該等計劃的資格，亦無法保證我們將尋求或為此提交任何申請。此外，根據加快註冊途徑授出的批准可能須受限於與特定患者人群的使用限制、警告、注意事項或禁忌症相關的若干條件，或可能須受繁重的批准後研究或風險管理要求所規限。任何未能取得該等批准及／或與加快註冊途徑相關的現行政策及批准於未來發生的任何變動，均可能延誤我們的商業化，增加開發開支，並對我們的競爭地位造成不利影響。

同情用藥計劃及我們產品的標外使用可能會使我們面臨責任，並損害我們的業務聲譽、產品品牌及財務狀況。

目前，不同國家對擴展獲取計劃尚未採取統一的監管方針，導致同情用藥的患者准入標準及方案不均。此外，由於此類計劃中的產品均為未獲批准的候選試驗藥物，患有晚期疾病或合併症的患者面臨較高的嚴重不良事件及藥物不良反應風險。倘我們參與同情用藥計劃，該等事件可能導致我們正在進行的臨床試驗被暫停，或使正接受以作商業上市的監管審查的候選藥物的安全性概況的確定變得複雜。另外，我們的任何創新候選藥物若在未來獲得上市批准，可能會面臨標外用藥的情況。若我們就某一項適應症獲得一款候選藥物的批准，同時繼續就其他適應症對其進行研究，則此風險可能會加劇，因為醫生可能會就有關未獲批准的適應症開具該獲批產品的處方。標外使用可能會導致我們的候選藥物療效降低或完全無效，引發意外的藥物不良反應或嚴重不良事件，造成負面宣傳，使我們面臨法律責任，延誤我們的臨床試驗，並可能導致無法獲得監管批准。

我們未必能從對研究及開發的大量投資中取得成功結果，並可能因資源分配決定而未能把握更具前景的機遇。

截至2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們分別產生研發開支人民幣1,442.8百萬元、人民幣2,513.7百萬元、人民幣494.9百萬元及人民幣694.8百萬元。我們可能無法以及時或符合成本效益的方式成功開發或商業化新候選藥物或具擴大適應症的已上市產品，亦未必能獲得充分的知識產權保護。我們優先推進針對選定適應症的研發項目及候選藥物。我們可能因此放棄或延遲其他日後可能證實具更大商業潛力或更高成功機率的適應症。倘我們當前的管線優先

風險因素

事項未能達致預期結果，我們可能需要調整策略。此外，倘我們對特定候選藥物的商業潛力或目標市場評估不準確，我們可能會透過合作或許可安排放棄寶貴的權利，而在此情況下保留獨家開發及商業化權利本應更為有利。相反，我們可能會將內部資源分配給本應較適合進行合作的候選藥物。上述任何一種情況均可能對我們的未來增長及前景造成不利影響。

與商業化及製造有關的風險

在我們開始從創新候選藥物的商業化中產生收入之前，我們依賴已商業化產品的銷售。倘我們未能維持現有已上市產品的銷售量、定價水平及溢利率，我們的營運、收入及盈利能力或會受到不利影響。

於2024年及2025年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們來自藥品銷售的收入分別為人民幣486.8百萬元、人民幣380.1百萬元、人民幣60.5百萬元及人民幣92.0百萬元。在我們從創新候選藥物的商業化中產生收入之前，我們預期於不久的將來，我們的收入將繼續集中於少數已上市產品。我們可能特別容易受到對該等產品的銷量、價格水平或盈利能力產生不利影響的因素所影響，包括：(i)被剔除於政府保險涵蓋範圍之外或涵蓋範圍縮減；(ii)定價法規；(iii)來自替代產品或替代療法的競爭；(iv)原材料供應中斷或相關成本增加；(v)產品品質或副作用的問題；(vi)知識產權糾紛；(vii)分銷網絡出現不利變動；及(viii)不利的政策或監管變動。該等因素當中有許多均超出我們的控制權範圍，而任何由此帶來的不利影響均可能阻礙我們投資及開發新產品的能力，從而影響我們的長期增長前景。

定價法規或旨在降低醫療成本的其他政策（如帶量採購（「帶量採購」））可能會對我們的營運、收入及盈利能力產生不利影響。

中國政府可能會不時改革醫藥產品的定價控制權及法定招標程序的機制，或修訂其他影響醫藥產品價格的政策。詳情請參閱「監管概覽－中國法律法規概覽－有關新藥的法律法規－全國藥品集中採購」。於往績記錄期，我們的多款產品須參加國家或省級帶量採購計劃。詳情請參閱「業務－定價－集中招標程序及帶量採購」。帶量採購計劃儘管能帶動更大的銷售量，惟為了中標會對我們的產品定價造成下行壓力，並影響我們向客戶銷售產品的價格，從而可能影響我們的收益及盈利能力。此外，帶量採購計劃的藥物涵蓋範圍可能會不時更新，且無法保證我們的任何其他藥物未來將被納入該等計劃。倘我們的競爭對手在該等計劃下中標而我們未能中標，對我們產品的需求可能減少，這可能會對我們透過公立醫院達成的採購量及我們的市場滲透率產生不利影響。再者，即使我們的產品中標，招標文件所載列的估計採購量與實際採購量之間仍可能存在差異。

風 險 因 素

倘我們銷售的產品從政府資助或商業醫療保險計劃中被排除、移除或受限制，或獲納入中國任何國家級或省級負面目錄或遭到FDA發出黑框警告，我們的銷售、盈利能力及業務前景或會受到不利影響。

保險範圍是患者能否負擔治療費用的關鍵因素。截至2026年3月31日，我們的獲批產品中有數款已獲納入《國家醫保目錄》。詳情請參閱「業務－集中招標程序及帶量採購」。甄選醫藥產品以納入醫療保險目錄乃基於多項因素，包括療效、安全性及價格。倘我們未能使我們的產品獲納入《國家醫保目錄》或將其保留於其中，我們的產品可能因依賴患者自付費用而吸引力下降，患者亦可能選擇已獲納入《國家醫保目錄》且價格較低的替代產品。即使政府當局接受我們關於將產品納入目錄的申請，我們來自銷售該等產品的潛在收入仍可能隨時間推移而下降，原因是我們可能被要求大幅降低其價格以確保獲納入目錄。此外，納入中國任何國家級或省級負面目錄亦構成巨大風險。此外，考慮到我們日後可能在美國對我們的候選藥物進行商業化，FDA對我們的候選藥物發出黑框警告可能會帶來重大風險，導致醫師處方減少、責任問題加劇，並最終導致銷售額大幅下降。此外，這可能會對我們的安全承諾的觀感產生負面影響，從而可能損害我們的聲譽及長期業務前景。

我們的產品及未來獲批產品可能無法達到或維持市場認可度，以及我們候選藥物的實際市場規模可能小於預期，即使進行商業化，這仍可能令部分候選藥物的盈利能力低於預期。

我們產品（包括現有或未來產品）的商業成功高度取決於我們產品在患者、醫療從業人員及醫學界其他人士中所持續獲得的市場認可。我們產品獲市場認可乃取決於多種因素，包括：(i)我們產品相對競爭產品的可見優勢以及競爭產品的供應量及成就；(ii)我們產品的安全性及療效以及副作用（如有）的發生率和嚴重程度；(iii)我們產品的定價及成本效益；(iv)我們銷售及營銷的成效；(v)與我們產品或競爭產品相關的輿論；(vi)我們應對醫療從業人員及患者需求及偏好變動的能力；及(vii)將我們的產品納入主要保險目錄或報銷計劃。倘我們的產品未能獲得或保持廣泛市場認可，或倘我們的競爭對手推出的新產品更具成本效益或更受醫師、醫療機構、藥房、患者、第三方付款人及醫學界其他人士的青睞，則我們的產品可能會面臨淘汰，且對我們產品的需求亦可能下降。此外，受市場認可度、定價及患者可及性等多種因素影響，我們候選藥物的實際市場規模未必如我們所預期般龐大。上述任何不利發展均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

倘我們未能維持及優化有效的產品經銷網絡，或與我們的經銷商之間出現問題，我們的運營、收入及盈利能力可能會受到不利影響。

於2024年、2025年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們向經銷商的銷售額分別佔我們於各期間藥品銷售收入的99.4%、98.8%、98.1%及99.3%。我們發展業務的能力深受我們維持與管理經銷網絡以及有效擴展經銷網絡的能力所影響。詳情請參閱「業務－銷售及營銷」一節。儘管根據兩票制向公立醫療機構銷售產品時不允許聘用子經銷商，惟我們通常允許區域經銷商為向藥房及私立醫療機構銷售產品而聘用子經銷商。我們的經銷商及子經銷商可能無法有效銷售我們的產品、妥善管理庫

風險因素

存、遵守適用的法律及法規、或遵循我們的銷售、定價及營銷政策，並可能就我們產品的市場份額相互競爭。上述任何情況均可能對我們的商業營運及銷售表現造成不利影響。此外，與中國的行業慣例一致，我們通常訂立具規定年期的經銷協議。我們的經銷商可能因各種原因選擇不重續其經銷協議、停止或減少購買我們的產品，或以其他方式終止與我們的業務關係。我們也可能無法與新經銷商建立業務關係以支持我們業務的持續增長，這可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

倘我們無法進行有效推廣或維持合資格的銷售團隊，我們的業務及經營業績可能會受到不利影響。

成功的銷售及營銷工作對我們至關重要。鑒於醫藥行業對經驗豐富的商業人才競爭激烈，倘我們未能維持有效的銷售團隊，可能會限制我們實現目標銷量、擴大醫院覆蓋範圍或按計劃增加市場份額的能力。我們的銷售及營銷工作包括加深醫療專業人士、醫院、其他醫療機構及藥房對我們已上市產品及候選藥物的認識與了解。因此，我們的銷售及營銷團隊必須具備充足的技術知識、對行業趨勢的最新了解、相關治療領域及產品的必要專業知識，以及充足的推廣及溝通技巧。倘我們無法有效地吸引、激勵及挽留足夠數量的合資格銷售專業人員並發展我們的內部銷售團隊，我們的銷售及營銷成效可能未達預期。詳情請參閱「業務－銷售及營銷」。

倘我們的任何生產設施遭受重大中斷，或我們在製造產品時遇到問題，我們的業務及經營業績可能會受到不利影響。

我們目前擁有五座製造設施，分別位於中國四川省及西藏自治區。詳情請參閱「業務－生產」。該等設施的製造活動可能會因多項因素（包括自然災害、營運中斷、安全威脅、與土地相關的問題及監管合規問題）而遭受重大中斷，並受到重大不利影響。倘發生重大業務中斷，我們可能無法以合法、及時且具成本效益的方式找到繼續生產的替代方案，或根本無法找到替代方案。此外，我們的保險範圍可能不足以彌補由此導致的損失。我們亦可能因各種原因在製造過程中遇到其他問題，包括設備故障、偏離既定規程及程序、原材料缺陷等。

倘我們未能增加生產產能以應對客戶日益增加的需求，我們的業務前景可能會受到不利影響。

我們計劃著手擴充現有生產設施及生產線，以滿足對我們產品不斷增長的需求，並為我們候選藥物於獲得上市批准後的預期商業化作好準備。該等生產設施及生產線擴充的融資及完工，涉及相關司法管轄區多個機關（包括但不限於城市規劃、建設及環保機關）的監管批准及審查。就擴充生產設施及生產線而言，我們無法向閣下保證我們將能取得所有必要的批准、許可及牌照。擴充生產設施亦可能無法按預期時間表或在預算內完成。擴充生產設施後，我們亦可能無法充分利用生產產能。上述任何因素均可能對我們的經營業績及前景造成重大不利影響，並導致喪失業務機遇。

風 險 因 素

倘我們未能落實妥善的質量控制或保證，或我們的產品未有按照所需的質量標準生產，我們的業務及聲譽可能會受到損害，而我們的收益及盈利能力可能會受到不利影響。

我們的產品及製造工藝須符合若干質量標準。儘管我們具備質量控制系統及程序，我們仍無法消除出現錯誤、缺陷或故障的風險。我們可能因多項因素（其中許多因素並非我們所能控制）而未能發現或解決質量缺陷，該等因素包括：(i)製造錯誤或故障；(ii)人為錯誤或不當行為；(iii)第三方處理不當；及(iv)原材料的質量問題。此外，日後擴充製造產能時，我們可能無法於整個升級過程中確保質量一致，或可能需要為此招致大額成本。再者，倘我們收購其他醫藥公司，我們可能無法即時確保其製造設施及工藝符合我們自身的質量標準。倘未能發現我們醫藥產品的質量缺陷，或未能防止將該等瑕疵產品交付予最終用戶，可能導致患者受傷或死亡、產品召回或撤回、吊銷牌照或遭監管罰款，或產生其他可能嚴重損害我們的聲譽及業務、令我們面臨責任，並對我們的收益及盈利能力造成不利影響的後果。

與我們的財務狀況及需要額外資金有關的風險

除2024年外，我們於往績記錄期間錄得淨虧損。未來我們可能會繼續產生淨虧損，且未必能實現或保持盈利。

我們於2024年錄得利潤淨額人民幣3,707.5百萬元，主要歸因於我們於該年度收取的許可費收入。然而，於2025年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們分別錄得虧損淨額人民幣1,053.6百萬元、人民幣531.4百萬元及人民幣774.6百萬元。我們於往績記錄期間錄得的淨虧損主要與下列各項有關：(i)我們對研發活動的重大投資，反映我們宜澤康及T-Bren臨床項目的持續推進；(ii)許可費收入減少，乃由於2025年確認的里程碑付款收入規模小於2024年確認的首付款收入；及(iii)銷售醫藥產品的收入減少，主要是由於我們的若干主要已上市仿製藥及中成藥產品為受帶量採購計劃影響的仿製藥，導致相關產品的價格及銷量均有所下降。由於各種我們無法控制的因素，我們的收入、開支及經營業績可能會在不同期間有所波動。因此，無法保證我們的收入將維持在相若水平或如過往般增加，亦無法保證我們將繼續如2024年般錄得利潤。[編纂]不應依賴我們的歷史業績作為我們未來財務或經營表現的指標。

我們於2025年及截至2025年及2026年3月31日止三個月產生經營活動所用的現金淨流出，且我們可能需要獲得額外融資以為我們的營運提供資金。倘我們無法按我們可接受的條款獲得充足融資，或根本無法獲得融資，我們可能無法完成我們候選藥物的開發及商業化。

我們於2025年及截至2025年及2026年3月31日止三個月的經營活動所用現金淨額分別為人民幣977.1百萬元、人民幣539.2百萬元及人民幣778.4百萬元。我們於上述期間的經營活動所用現金流量的原因主要包括我們於年／期內的虧損，而該虧損主要由於我們的銷售成本、研發開支、分銷及銷售開支以及行政開支所致。我們的候選藥物於能夠產生產品銷售收入前，需要進行大量投資以完成臨床開發、監管審查、藥物製

風險因素

造、市場推廣及推出。我們無法保證未來不會錄得經營現金流出淨額，不論是由於我們的業務擴張、市場競爭加劇、宏觀經濟環境的不利變動或其他我們無法控制的因素所致。倘我們無法持續產生充足的經營現金流入，我們可能沒有充足的營運資金為我們的營運提供資金，這可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。

我們不確定遞延稅項資產的可收回性，這可能會影響我們未來的財務狀況。

截至2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，我們的遞延稅項資產分別為人民幣179.2百萬元、人民幣38.2百萬元及人民幣53.6百萬元。有關詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註20。遞延稅項資產一般於可扣減暫時性差額將有可能用以抵銷應課稅利潤時就所有可扣減暫時性差額確認。倘暫時性差額因一項既不影響應課稅利潤亦不影響會計盈利的交易的資產及負債的初步確認（業務合併除外）而產生，則不會確認有關遞延稅項資產。因此，需要對若干交易的稅務處理方式作出重大判斷，亦需要評估未來有足夠的應課稅利潤可用於收回遞延稅項資產的可能性。在此情況下，我們無法保證遞延稅項資產的可收回性或預測其變動，以及其未來可能影響我們財務狀況的程度。

我們已產生債務，且日後可能產生額外債務，這可能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，我們產生債務，包括借款及租賃負債。截至2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，我們的債務分別為人民幣2,068.5百萬元、人民幣3,714.2百萬元及人民幣4,318.3百萬元。詳情請參閱「財務資料－債務」。我們產生足夠現金以履行債務責任的能力取決於我們的經營表現，而這將受許多超出我們的控制範圍的因素的影響。我們可能無法產生足夠的現金流來支付我們的預期經營開支及償還債務，在此情況下，使我們不得不考慮減少資本開支、出售資產、債務重組或再融資或尋求股權資本。倘我們未能償還借款或違反貸款契諾，我們可能會違約。倘發生違約事件，貸款人可能會要求提前償還債務或扣押抵押品。倘發生任何該等事件，我們無法向閣下保證我們的資產及現金流量將足以償還我們所有的債務，或我們將能夠按有利於我們或我們可接受的條款取得替代融資。因此，我們的現金流量、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有關的信貸風險。

我們的貿易應收款項包括應收客戶款項，而客戶包括將我們的產品轉售予醫院的經銷商，其次為醫藥零售連鎖店。我們通常授予客戶30至120天的信用期。截至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106.7百萬元、人民幣67.8百萬元及人民幣62.0百萬元。於2024年及2025年以及截至2026年3月31日止三個月，貿易應收款項周轉天數分別為6.4天、12.6天及62.0天。請參閱「財務資料－綜合財務狀況表主要項目討論－貿易及其他應收款項」。我們的客戶可能由於其不利的經營或財務狀況，以及因終端客戶延遲付款導致其無力付款，而無法及時付款。此外，隨著我們業務持續發展，我們的貿易應收款項可能繼續增加，從而增加我們的信貸風險。倘我們的客戶延遲或拖欠向我們付款，我們可能需要作出減值撥備並撤銷相關應收款項。這將對我們的流動資金及財務狀況產生負面影響。

風險因素

未能有效管理我們的存貨將對我們的經營業績、財務狀況及現金流量造成重大不利影響。

我們的存貨包括原材料、耗材、在製品、在途貨物及製成品。截至2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，我們的存貨分別為人民幣149.9百萬元、人民幣146.3百萬元及人民幣144.7百萬元。於2024年及2025年以及截至2026年3月31日止三個月，我們的存貨周轉天數分別為182.5天、202.7天及273.4天。有關更多詳情，請參閱「財務資料－綜合財務狀況表主要項目討論－存貨」。為成功營運我們的業務並滿足客戶的需求及期望，我們必須有效管理存貨，以確保在需要時立即交付。我們無法保證我們將能避免存貨過多或存貨短缺的情況。此外，於訂購至交付期間，對產品的需求可能會發生重大變動。存貨水平過高可能會增加我們的存貨持有成本、過時風險或潛在減值虧損。相反，低估需求可能會導致存貨短缺，致使我們流失銷售額及市場份額予競爭對手。

我們目前可獲得的任何財務激勵（如優惠稅收待遇或政府補助）終止可能會對我們的營運、收入及盈利能力產生不利影響。

於2024年、2025年及截至2026年3月31日止三個月，我們與政府補助有關的其他收入分別為人民幣44.7百萬元、人民幣42.5百萬元及人民幣8.8百萬元。我們於往績記錄期亦享有優惠稅務待遇。有關更多詳情，請參閱「財務資料－經營業績－其他收入」及「－所得稅（開支）／抵免」。我們獲得的政府補助及稅項優惠受相關政府當局的酌情權所規限，有關當局可隨時減少或取消該等優惠措施，且一般僅具前瞻效力。鑒於存在此項固有的不確定性，我們於特定期間的淨收入相對於其他期間可能出現波動，而有關波動程度超出可歸因於我們的基本業務表現或營運因素所致者。因此，終止或變更我們目前享有的該等政府補助、優惠稅項待遇及其他相關財務獎勵，可能對我們的財務狀況、經營業績、現金流量及前景造成不利影響。

我們可能因使用不可觀察輸入數據而面臨按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動及估值不確定性。

於往績記錄期，我們按公允價值計入損益的金融資產主要包括我們於理財產品及外匯遠期合約的投資。截至2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，我們按公允價值計入損益的金融資產分別為零、人民幣2,170.0百萬元及人民幣2,167.8百萬元。作為我們現金管理及庫務措施的一部分，我們可能繼續進行該投資，因此可能面臨按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動。我們無法向閣下保證我們將不會確認公允價值虧損，這將對我們未來期間的經營業績造成不利影響。此外，按公允價值計入損益的金融資產的估值在一定程度上依賴主觀假設及不可觀察的輸入數據，故受估計不確定性的影響，可能導致期間損益出現波動。

我們或受匯率波動影響。

人民幣兌港元及美元的匯率時有波動。人民幣兌美元及其他貨幣的價值受政治及經濟狀況變化以及外匯政策等因素的影響。我們無法向閣下保證未來人民幣兌港元或美元不會大幅升值或貶值。難以預測市場力量或中國政府或美國政府的政策會如何影響未來人民幣兌港元或美元的匯率。[編纂][編纂]將以港元收取。因此，人民幣兌美元、港元或任何其他外幣的任何升值均可能導致我們[編纂][編纂]的價值下跌。相反，

風 險 因 素

人民幣的任何貶值可能對我們以外幣計值的股份價值及就該等股份派付的任何股息產生不利影響。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，並可能降低我們以外幣計值的股份的價值及減少就該等股份派付的股息。

以股份為基礎的付款可能會影響我們的財務表現，並導致攤薄我們現有股東的股權。

自2014年起，本公司於美國的全資附屬公司SystImmune與若干合資格僱員訂立購股權安排，以表彰彼等的貢獻及為本集團海外業務的未來發展而努力。有關詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註43。就該等以股份為基礎的付款產生的開支可能會增加我們的經營開支，因而對我們的財務表現產生不利影響。SystImmune就以股份為基礎的付款發行額外股份亦可能攤薄本公司於SystImmune的股權。

倘我們在未來進行收購或戰略合作，這可能會增加我們的資本要求，攤薄 閣下於我們H股的[編纂]價值，導致我們產生債務或承擔或有負債，並使我們面臨其他風險。

我們或會不時在我們可能認為適於開展我們業務計劃的情況下評估各種收購及戰略合作，包括授權或收購互補產品、知識產權、技術或業務。任何潛在的收購或戰略合作均可能帶來諸多風險，包括但不限於：(i)與所收購目標相關的估值風險；(ii)營運開支及現金需求增加；(iii)承擔債務或負債；(iv)股東權益攤薄；(v)分散管理層的注意力；(vi)流失主要人員及失去業務關係；(vii)與被收購業務、品牌、營運、文化、知識產權及產品相關的整合風險；(viii)交易對手風險，包括其產品前景及監管審批；(ix)無法產生足以抵銷成本的收益；(x)會計原則的影響，例如與被收購無形資產相關的未來重大攤銷開支；及(xi)未能實現預期協同效應、節省成本或收益、未能提升收購新業務所帶來的機遇，以及未能以我們可接受的盈利水平營運該等業務。此外，我們可能無法物色合適的收購機遇，有關情況或會削弱我們實現增長的能力，或妨礙我們獲取對我們的業務發展可能屬重要的技術或產品。

與我們知識產權有關的風險

若我們未能在全球範圍內充分保護我們的知識產權，或倘我們的知識產權範圍未能充分保護我們的專有權，其他製藥公司可能會直接地或間接地與我們競爭，這可能對我們的業務及經營業績產生重大不利影響。

我們的成功在很大程度上取決於我們通過獲取、維持、捍衛及執行我們知識產權（包括專利權）於競爭中保護專有技術及候選藥物的能力。我們尋求通過在中國、美國及其他司法權區提交專利申請、依賴商業秘密或藥品監管保護或結合使用該等方法來保護我們認為具有重要商業意義的候選藥物及技術。詳情請參閱「附錄六－法定及一般資料－B.有關我們業務的進一步資料－2.我們重大的知識產權」。專利審查及維護過程耗資耗時，且我們或我們的業務夥伴可能無法及時在所有司法管轄區提交及進行所有必要或適當的專利申請並獲得其他知識產權保護。我們或我們的業務夥伴可能無法及早發現研發結果可申請專利的項目以取得專利保護。此外，我們或我們的業務夥伴可能無法及時識別第三方侵權及採取必要行動捍衛及執行我們的權利。生物製藥公司的專利狀況一般涉及複雜的法律及事實問題。我們現有及未來的專利申請可能會被駁回，或可能因其他原因而未能獲授專利。即使獲授專利，其範圍、有效性或可強制執

風險因素

行性仍可能受到質疑。因此，我們可能無法有效阻止第三方將競爭性技術及候選藥物商業化。此外，我們可能無法阻止第三方在所有國家應用我們的發明，或將利用我們的發明製造的藥品銷往或進口至若干司法管轄區。競爭對手可能會在我們尚未獲得專利保護的司法管轄區使用我們的技術開發自己的藥物，並可能進一步將其他原本構成侵權的藥物出口至我們擁有專利保護但執行權不如若干其他國家的若干司法管轄區。該等藥物可能與我們的藥物競爭，而我們的專利權或其他知識產權可能無法有效或不足以阻止其競爭。

專利保護取決於是否遵守各種程序、監管和其他要求，我們的專利保護可能會因不合規而減少或取消。

中國國家知識產權局（「國家知識產權局」）、美國專利商標局（「美國專利商標局」）及其他適用專利主管機構要求，在專利申請過程中須遵守若干程序、文件、費用繳納及其他類似規定，並在專利獲授後，遵守使專利維持有效的適用要求。雖然無意中未能支付此等費用或遵守此等規定的失誤在許多情況下可予補救，但在某些情況下，不合規可能導致專利或專利申請被放棄或失效，導致在相關司法管轄區部分或完全喪失專利權。可能導致專利或專利申請被放棄或失效的不合規事件包括未能在規定時限內對官方行動作出回應、不支付費用以及未能在規定時限內適當合法化及提交正式文件。如出現任何上述事件，我們的競爭對手可能會進入市場，這可能對我們的業務造成不利影響。

專利到期及專利期限延長的不確定性可能使我們過早地面臨競爭。

專利的期限有限。根據司法管轄區的不同，可能有各種延期，惟專利的有效期及其提供的保護是有限的。例如，在中國，發明專利的法定有效期為自提交之日起計20年，可進行適用的專利期限補償。即使獲得了涵蓋我們的候選藥物、其製造或使用的專利，一旦專利有效期到期，我們也可能面臨來自競爭性藥物（包括仿製藥、生物類似藥或其他競爭產品（如適用））的競爭。仿製藥產品的製造商可能會在法庭或專利局對我們專利的範圍、有效性或可執行性提出質疑，我們可能無法成功執行或捍衛該等知識產權。因此，我們可能無法獨家開發或銷售相關產品，這將嚴重損害該產品的潛在銷售，進而對我們的業務及經營業績產生不利影響。鑒於新候選藥物的開發、測試及監管審查所需的時間，保護該等候選藥物的專利可能在商業化之前或之後不久到期，這可能限制我們排除他人將與我們相似或相同的技術及產品商業化的能力。儘管我們可以視情況尋求專利期限延長或其他期限調整，但無法保證該等延長會獲批准，或因未能滿足適用要求或截止日期而無法獲准所申請的全部期限。如果我們無法獲得專利期限延長或任何此類延長期限少於我們的要求，我們的競爭對手可能會在我們的專利到期後獲得競爭產品的批准，我們的業務可能會受到損害。

風 險 因 素

倘我們的商標及商品名並未得到充分保護，我們可能無法在我們的目標市場建立品牌知名度，且我們的業務可能會受到不利影響。

我們在中國內地及香港擁有數個商標。我們的商標或商號可能會受到質疑、侵權、規避或被宣佈為通用或被確定侵犯其他商標，並且可能未在我們擬銷售未來產品或提供未來服務的所有必要或理想的司法管轄區和類別中註冊。競爭對手可能採用相似的商號或商標，這可能導致市場混淆並損害我們建立品牌認知的能力。同時，其他註冊商標或包含我們註冊或未註冊商標或商號變體的商標的所有者可能會提出潛在的商號或商標侵權申索。此外，業務合作夥伴或許可證使用人濫用我們的商標和商號可能會削弱與我們品牌相關的商譽。因此，該等風險可能會削弱我們通過商標和商號建立市場知名度的能力，我們的業務可能會受到重大不利影響。

倘我們無法保護我們的商業秘密及保密資料的機密性，我們的業務及競爭地位將受到損害。

除我們已獲授的專利及待決專利申請外，我們依賴包括並無專利權的專有技術、技術及其他專有資料在內的商業秘密及機密資料，以保持我們的競爭地位及保護我們的藥物及候選藥物。儘管我們與有機會接觸我們商業秘密及機密資料的各方訂有不披露、保密及類似協議，惟該等各方的任何一方仍可能違反其義務，而我們可能無法獲得充分的補救。如果我們的任何商業秘密被競爭對手或其他第三方合法獲得或獨立開發，我們將無權阻止他們使用該技術或資料來與我們競爭。我們亦可能面臨相關索賠，即聲稱我們或我們的僱員已使用或披露任何前僱主的知識產權（包括商業秘密或其他專有資料）。

中國、美國或其他司法權區專利及其他知識產權法律的變動可能會整體降低專利的價值，從而削弱我們保護候選藥物及未來藥物的能力。

在製藥行業，由於技術和法律的高度複雜性，獲取和執行專利成本高昂、耗時且本身存在不確定性。專利法律法規、負責執行的政府機關，或相關機構在不同司法管轄區對法律的解釋和執行方式若發生變化，均可能削弱我們知識產權的價值，降低我們獲取新專利或執行現有及未來自有與許可專利的能力，同時增加申請、執行或維護專利的不確定性和成本。我們無法預測我們未來專利或第三方專利中可能獲准或強制執行的權利要求範圍。此外，中國、美國及其他司法管轄區的專利法日後發生變動，以及其詮釋及執行方式發生變動，均可能限制我們執行我們專有技術的能力。

我們可能會不時牽涉法律訴訟及糾紛，以保護或執行我們的知識產權，或就第三方所指稱的侵權及其他申索進行抗辯，這可能成本高昂、耗時且不成功。

醫藥行業中涉及專利及其他知識產權的訴訟十分常見，且可能費用高昂及耗時。第三方可能對我們提出專利侵權申索。倘我們被裁定侵權，我們可能被迫更改或停止業務營運，尋求可能無法以可接受條款獲得的授權，或支付巨額損害賠償（包括針對蓄意侵權的加重損害賠償）。由於科學或專利文獻的刊發存在滯後，我們亦可能未能識別涵蓋我們產品的相關第三方專利。我們委託進行的任何FTO檢索或分析必然僅限於截至相關檢索日期可公開取得的專利資料以及向相關顧問提供的具體產品配置，且並

風 險 因 素

不構成不侵權保證。該等分析未必能識別未公開或其後公開的專利申請、專利權利要求或法律地位的後續變動，或超出其明確範圍的事項，包括製造工藝、配方、治療用途、給藥方案、聯合療法、獨立中間體或其他商業化活動。我們的知識產權可能會遭到質疑或被宣告無效。為應對侵權行為，我們可能須提出侵權申索，有關結果乃無法預料，且可能引發反申索，致使我們的專利無效或被作狹義解釋。即使我們確立侵權事實，法院仍可能決定不就進一步的侵權活動批出禁制令，而僅判處金錢損害賠償。此外，披露不利的訴訟進展甚或對不確定性的觀感，均可能對我們的股份價格產生重大不利影響。

與我們對第三方的依賴有關的風險

我們的部分業務依賴若干行業合作夥伴，而我們與該等合作夥伴關係的任何惡化，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。

作為我們業務策略的一部分，我們根據各項戰略合作、許可、共同開發及商業化安排與行業合作夥伴進行合作。該等安排的成功部分取決於我們的合作夥伴履行彼等各自的義務並持續投入充足的資源。我們的合作夥伴可能無法全面或及時履行其義務、改變其戰略重點、遭遇財務或營運困難、就相關項目與我們產生分歧，或行使合約權利以延遲、減少或終止合作。倘任何合作遭延遲或終止，我們可能無法按可接受的條款物色合適的替代合作夥伴或根本無法物色替代合作夥伴，這可能對相關產品的開發、監管審批、製造或商業化造成不利影響。此外，若干合作安排項下的付款可能取決於達致臨床、監管、銷售或其他里程碑，其中多項非我們所能控制。倘未能達致相關里程碑或有所延遲，我們可能無法如期收到相關付款或根本無法收到付款。我們與行業合作夥伴的關係出現任何惡化，或該等安排未能實現預期目標，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。

我們就業務的若干方面與第三方合作，倘該等任何一方無法可靠、及時或具成本效益地向我們提供其義務服務，則可能嚴重影響我們將產品推向市場的時機，從而對我們的業務造成不利影響。

我們依賴第三方（例如合作夥伴、醫療機構、臨床研究人員及合約實驗室）開發候選藥物以及開展候選藥物的臨床試驗。我們亦依賴第三方進行產品或候選藥物的商業化或分銷。倘中國、美國或其他司法權區的業務、經濟狀況或法律法規的未來發展導致我們的服務提供商的運營惡化，從而減少其向我們提供的服務，則我們的業務將受到損害。倘該等第三方（我們無法對其進行完全控制）未能成功履行合約義務或監管義務或滿足預期截止日期，或者倘我們的合作夥伴沒有能力或資源來成功完成目標，或選擇不繼續維持與我們的關係，則我們的開發及商業化工作可能會延遲、暫停或終止。倘該等第三方獲取的數據的質量或準確性因未能遵守我們的臨床方案、監管要求或其他因素而受損，我們的臨床前或臨床活動可能會延遲，並且我們可能無法為我們的候選藥物獲得監管批准。

風 險 因 素

我們的很大一部分收入依賴於少量客戶，失去一名或多名主要客戶或對一名或多名主要客戶的銷售額大幅減少，將對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

於2024年、2025年及截至2026年3月31日止三個月，於往績記錄期各期間，來自我們五大客戶的收入分別佔我們總收入的95.1%、91.5%及50.7%，而於往績記錄期各期間，來自我們最大客戶的收入分別佔我們相關期間總收入的91.6%、84.8%及19.2%。有關我們五大客戶的進一步資料，請參閱「業務－客戶」。我們無法保證將能夠維持或加強與主要客戶的關係，亦無法保證主要客戶將繼續與我們進行交易。倘因行業整合、財務狀況惡化、削減預算、待批監管批准或其他原因，導致主要客戶對我們產品及服務的開支大幅減少，且我們無法獲得規模及條款相若的合適替代合約或採購訂單，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。此外，主要客戶及時結清貿易應收款項的能力如有任何惡化，將對我們的經營業績產生重大不利影響。

我們的營運依賴於若干原材料的供應。原材料供應的任何中斷或原材料價格的大幅上漲，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。

於往績記錄期間，採購原材料佔我們總銷售成本的很大一部分。詳情請參閱「業務－質量控制及保證－供應鏈質量控制」。我們通常不與原材料供應商訂立長期供應協議，因此我們容易受到供應短缺及市場價格波動的影響。我們可能無法重續現有協議或物色新供應商以支持我們的增長，而海外採購亦額外受制於地緣政治及跨境風險。倘我們的供應商未能供應充足且質量可接受的材料，我們可能無法及時物色合適的替代品。由此導致的任何供應中斷均可能延誤我們的生產及交付，且我們可能無法將增加的成本轉嫁予客戶，其中任何一項均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

第三方物流服務提供商延遲交付及處理不當或會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們已與第三方物流服務提供商就我們的產品運輸訂立物流服務協議。交付延誤可能因我們無法控制的多種原因所致，包括物流服務提供商處理不當、勞資糾紛或罷工、戰爭或恐怖主義行為、流行病、地震及其他自然災害，並可能導致交付延誤或貨品丟失。我們無法保證我們的保險範圍足以彌補所遭受或產生的實際損失。倘產品未能按時交付或於交付時受損，我們的客戶或會拒絕接收產品並向我們要求退款，且可能對我們的服務信心下降。處理我們的產品不當亦可能導致產品受污染或損壞，繼而可能引致產品召回、產品退貨或換貨、產品責任、成本增加及聲譽受損，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們與若干主要研究人員、KOL及領先醫院的關係可能會影響我們產品的臨床開發及未來營銷。

我們與主要研究人員、KOL及領先醫院的關係在我們的研發及營銷活動中發揮重要作用。該等行業參與者可能離職、更改其業務或工作重點、不再選擇與我們合作及轉向與我們的競爭對手合作。如果他們繼續與我們合作，我們在研發過程中考慮的他們的市場洞察及觀點可能並不準確，並導致我們開發市場潛力有限的產品。即使他們的洞察和觀點正確，我們仍可能無法開發商業上可行的產品。上述任何一項均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風 險 因 素

與政府監管有關的風險

製藥及生物製藥行業受到法規變化的影響，這可能會影響我們的運營、收入及盈利能力或對我們造成額外的合規負擔。

我們的業務經營範圍涵蓋中國和美國的製藥及生物製藥行業。我們經營的行業受政府的全面規管和監督。詳情請參閱「監管概覽」。政府法規或慣例的變化，例如放寬監管規定或引入簡化審批程序，將降低潛在競爭對手的進入壁壘，或增加監管規定可能增加我們符合有關規定的難度，可能對我們的業務及經營業績有重大不利影響。此外，我們須接受定期的設施檢查，以監控我們的監管合規情況。在藥物開發過程或批准過程中或批准後的任何時間未遵守我們經營所在的任何司法權區的適用監管規定，可能會使我們受到行政或司法制裁。因此，任何上述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。

美國及國際貿易政策的變動及政治緊張局勢可能對我們的業務及經營業績產生不利影響。

我們容易受不斷變化的國際經濟、監管、社會及政治狀況所影響。中國與其他國家之間的緊張局勢可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。貿易政策、條約及關稅的變動（或認為可能發生該等變動的預期）可能會對我們的營運、對我們產品的需求，以及中國與其他國家之間的貿易、投資及技術交流產生不利影響。

2024年2月，美國國會議員呼籲對若干中國生物製藥公司進行調查，並可能實施經濟制裁，理由為涉嫌與中國軍方有聯繫。已頒佈的《生物安全法案》(BIOSECURE Act)禁止聯邦機構與被指定為「受關注的生物製藥公司」的企業簽訂合約或向其提供資金。《生物安全法案》對「受關注的生物製藥公司」的最終定義包括(i)載於美國國防部(Department of Defense)關於在美國營運的中國軍方企業的第1260H條名單（稱為「**1260H名單**」）上的實體；及(ii)將透過由美國行政管理和預算局（Office of Management and Budget，簡稱「**OMB**」）牽頭的程序所點名的實體，該局須於法案頒佈後一年內補充受關注的生物製藥公司名單。倘我們的供應商或業務合作夥伴被列為「受關注的生物製藥公司」，我們與美國政府，或與牽涉美國政府業務的公司進行業務往來的能力可能會受限。《生物安全法案》中的禁令需待OMB發佈實施指引及相關聯邦法規最終敲定後方會生效。該等賦權法規的時間及內容仍存在不確定性，並可能與目前的預期產生重大差異。我們認為《生物安全法案》不會對我們的業務產生重大不利影響，主要由於我們或我們的任何附屬公司概無接收任何美國聯邦政府的合約、貸款、資助或資金，且預期未來亦不會申請該等合約、貸款、資助或資金。

此外，任何不斷加劇的貿易與政治緊張局勢，或有關國際貿易的不利政府政策（如資本管制或關稅），均可能影響我們藥品的競爭地位、科學家及其他研發人員的聘任，以及與藥物開發相關的原材料進出口。我們無法預測關稅政策將會如何進一步演變，亦無法預計該等政策的後續發展會對我們的業務造成任何潛在影響。倘公佈或實施任何新關稅、政策、法例及／或法規，或重新磋商現有貿易協議，該等變動可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。

風 險 因 素

我們面臨與隱私、數據保護及信息安全有關的監管及潛在責任，這可能需要大量資源，並且可能對我們的業務、經營及財務業績造成不利影響。

我們根據適用法律法規及經倫理審批通過的臨床試驗方案要求接收、收集、生成、存儲、處理、傳輸及保存臨床試驗受試者的醫療數據和治療記錄。近年來，中國政府部門已頒佈若干關於信息安全、數據收集及隱私保護的法律法規，這些法規已對個人資料的保護提出了更嚴格的要求。有關詳情，請參閱「監管概覽—中國法律法規概覽—有關信息安全及數據隱私的法規」。我們還可能面臨關於個人資料與隱私的新法律法規，這可能引發日益增長的公眾審查、執法行動與制裁，以及合規成本。參與我們臨床試驗的患者或受試者的個人資料可能極具敏感性，須遵守嚴格隱私規定。由於黑客活動、人為錯誤、僱員不端行為或疏忽或系統故障等原因，可能產生數據洩露、濫用及其他不端行為。我們還與第三方（包括主要研究者、醫院、CRO及其他第三方承包商與顧問）合作進行臨床試驗和營運。任何安全漏洞、未能或被視為未能遵守隱私義務（無論是由我們或我們的合作夥伴造成），均可能導致未經授權的數據洩露、法律申索以及客戶信任的喪失。

我們可能被限制將數據轉移至國外或使用在中國收集的人類遺傳資源。

我們將數據轉移至海外可能需要完成監管備案、取得政府批准或接受安全評估，尤其是當涉及個人信息、國家機密或政府資助的研究時。詳情請參閱「監管概覽—中國法律法規概覽—有關信息安全及數據隱私的法規」。倘未能遵守相關規定（例如取得主體授權、完成監管程序，以及採取保障措施確保數據安全），可能會導致我們的數據跨境轉移受到限制。此外，根據《中華人民共和國人類遺傳資源管理條例》、《中華人民共和國生物安全法》及其他相關法律法規，實體直接收集人類遺傳資源會受到限制，並必須與當地機構合作，以及須取得特定批准或進行備案。詳情請參閱「監管概覽—有關新藥的法律法規—人類遺傳資源採集、收集及備案」。任何不合規可能會使我們面臨罰款及其他行政處罰，並阻礙我們候選藥物的研發。

我們H股境外持有人所收取的股息及該等持有人通過處置我們H股所得的收益可能須繳納中國稅項。

應付非中國[編纂]的股息及出售我們H股所實現的收益均須承擔中國納稅義務。根據《中華人民共和國個人所得稅法》，非中國個人一般須就股息或收益按20%的稅率繳稅。儘管我們一般會從支付予H股股東的股息中預扣10%的稅款，該稅率可能根據適用稅收協定而有所不同，或在並無適用協定且持有人身份已知的情況下增至20%。非中國個人出售H股所實現的收益是否須繳納中國個人所得稅尚存在不確定性。在中國未設立機構或場所的，或者雖設立機構或場所但所得收入與其所設機構或場所並無聯繫的非中國居民企業，須根據《中華人民共和國企業所得稅法》（「**企業所得稅法**」）按10%的稅率就股息及收益繳稅，除非根據特別安排或適用協定獲減免。有權享受較低協定稅率的企業將須申請退稅，並須經監管核實。相關中國稅法的詮釋及應用可能會發生變化。倘徵收任何該等稅款，我們H股的價值或會相應地受到影響。

風 險 因 素

閣下在送達法律程序文件或對我們及我們的管理層執行外國判決方面可能會遇到困難。

我們大部分的資產以及大多數的董事及高級管理層均位於中國。此外，由於中國與許多國家沒有互惠條約，閣下可能難以在中國對我們或我們的管理層強制執行外國判決。於2024年1月29日，《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》生效，其規定了即使爭議各方未達成書面法院選擇協議，香港法院作出的判決通常亦可在中國獲得認可與執行。然而，我們不能保證所有香港法院作出的判決均會在中國獲得認可與執行，因其仍需由相關法院進行逐案審查。

我們經營所在的若干地區市場的法律制度存在任何不確定性均可能影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

我們面臨我們經營所在的部分地區市場的法律制度存在的若干不確定因素。部分司法權區設有基於成文法的民法制度，而其他司法權區則基於普通法。近期頒佈的法律及法規未必足以涵蓋該等市場經濟活動的所有方面。可能難以評估行政及法院訴訟程序的結果以及我們在多個經營地區市場的法律保障水平。我們經營所在的地方法院可酌情拒絕執行外國裁決或仲裁裁決。該等不確定因素可能會影響我們對法律規定是否相關及我們能否執行合約權利或申索的判斷。此外，不同司法權區的監管不確定性可能會被利用，令我們面臨無理或無意義的法律行動、有關第三方行為的索賠或試圖向我們收取款項或利益的威脅。此外，我們經營所在地理市場的眾多法律制度部分基於其各自的政府政策及內部規則，當中部分並未及時發佈或根本未發佈，且可能具有追溯效力。主要監管定義亦可能不明確或未公佈。因此，我們可能在違反若干政策或規則後方獲悉我們已違反有關政策或規則。此外，我們若干地理市場的行政及法院訴訟程序可能曠日持久，產生大量成本並分散資源及管理層注意力。

與我們的運營有關的其他風險

我們的未來成功在一定程度上取決於我們吸引、留住及激勵高級管理人員、關鍵人員及其他合資格專業人士的能力。

我們高度依賴高級管理人員、關鍵人員及其他合資格專業人士的專業知識。我們認為，在我們的行業中，對具備相關經驗的熟練管理、技術、銷售及其他人員的競爭目前及日後將非常激烈。招聘、留住及激勵合資格的管理、科研、臨床以及銷售及營銷人員，對我們的成功也至關重要。若失去高級行政人員或其他關鍵僱員的服務，可能會阻礙我們實現研發及商業化目標，並嚴重損害我們成功實施業務戰略的能力。此外，由於行業內同時具備成功開發藥物、獲得監管批准及實現商業化所需的廣泛技能及豐富經驗的人才數量有限，替換高級行政人員和關鍵僱員可能會較困難，且需要很長時間。從有限的人才庫中招聘僱員的競爭激烈，鑒於眾多製藥公司都在爭奪類似的人才，我們可能無法以可接受的條款招聘、培訓、留住或激勵該等關鍵人員。我們在招聘科研及臨床人員時，還面臨來自高等院校和研究機構的競爭。

風 險 因 素

勞工成本增加可能導致費用超支，減緩我們的增長並影響我們的盈利能力。

我們的成功部分取決於我們吸引、激勵和留住足夠數量的合資格僱員的能力。近年來，隨著對合格僱員的競爭日益加劇，全球製藥市場的平均人工成本（特別是技能高超、富有經驗的人工成本）一直在穩步上漲。此外，根據我們現有或將來以股份為基礎的激勵安排及計劃授出的以股份為基礎的薪酬可能會對我們的成本及經營業績造成不利影響。另請參閱「與我們的財務狀況及需要額外資金有關的風險－以股份為基礎的付款可能會影響我們的財務表現，並導致攤薄我們現有股東的股權」。我們亦可能面臨勞工短缺、較高的僱員流失率或勞資糾紛，該等情況可能會對我們的經營業績造成重大不利影響。

[編纂]

我們對若干物業的合法權利可能受到質疑。

根據適用的中國法律及法規，物業租賃合約須向住房和城鄉建設部地方分支機構登記。截至最後實際可行日期，我們向第三方租賃及用作生產或辦公室的租賃物業的八份租賃協議尚未向中國相關土地及房地產管理部門登記及備案。據我們的中國法律顧問所告知，未登記本身不會使租約無效，但如果我們於收到相關中國政府部門的通知後，未能於規定的時間內糾正該等不合規行為，我們可能會遭受罰款。我們無法向閣下保證我們不會受到當地有關部門的任何罰款及／或被要求履行登記規定，這可能會增加我們將來的成本。如果我們任何一項租約因第三方的質疑而被終止或不可執行，我們須尋找替代物業並招致搬遷成本。任何搬遷均會造成我們的經營中斷，並對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。此外，截至最後實際可行日期，我們尚未就我們佔用並用作宿舍和倉庫的兩處物業取得房地產所有權證，總建築面積約為279.52平方米，約佔我們自有物業總建築面積的0.2%。該等物業主要用作宿舍及

風 險 因 素

倉庫，與我們的生產及營運並無直接關係。我們的控股股東已承諾就該等物業產生的任何損失向我們作出賠償。基於上文所述，我們認為業權缺陷不會對生產及業務運營產生重大不利影響。

我們的保險範圍有限，任何超出我們承保範圍的索賠均可能導致我們產生大量成本及分散資源。

我們投保相關法律及法規所規定的保險，且我們認為該等保險符合市場慣例且足以使我們的業務免受風險及意外事件的影響。詳情請參閱「業務－保險」。然而，我們的保險範圍可能不足以涵蓋我們可能面臨的任何索賠。針對我們的設施或人員或由其造成而超出保險承保範圍的任何責任或損害，可能導致我們產生巨額成本及分散資源，並可能對我們的藥物開發及整體運營產生負面影響。

我們可能在日常業務過程中被捲入索賠、糾紛、訴訟、仲裁或其他法律程序。

我們在日常業務過程中可能會不時被捲入檢查、索賠、糾紛和法律程序。該等檢查、索賠、糾紛和法律程序可能涉及（其中包括）產品責任、隱私保護、環境和安全問題、違反合同、僱傭或勞工糾紛和知識產權等問題。任何由我們發起或針對我們、我們的管理層或董事提出的檢查、索賠、糾紛或法律程序（無論是否有理據）均可能導致支付大量費用和資源轉移，且如果我們敗訴，則可能會嚴重損害我們的聲譽。此外，針對我們、我們的管理層或董事的檢查、索賠、糾紛或法律程序可能是由於我們的業務合作夥伴（如供應商、CRO及其他服務提供商）採取的行動，即使我們能夠向他們尋求賠償，但他們可能無法及時或根本無法賠償我們因該等索賠、糾紛及法律程序而招致的任何成本。

倘我們或我們的品牌名稱未能維持正面聲譽，我們業務的許多方面及業務前景可能受到不利影響。

我們相信，市場認知度和對我們品牌形象的認可以及維持正面的品牌形象對我們業務的成功至關重要。然而，我們的聲譽容易受到諸多難以控制或無法控制的潛在威脅影響，且補救成本高昂，甚至無法補救。我們可能無法有效推廣我們的品牌以保持競爭力。此外，我們可能會委聘各種第三方（如分銷商）以擴大我們的銷售及分銷網絡，並增加我們藥品的市場准入，由於我們對該等第三方的控制相對有限，此舉可能令有效管理我們的品牌聲譽變得日益困難。任何針對我們管理層的監管問詢或調查或其他行動、任何被認為由我們、我們的業務夥伴或我們的聯屬人士作出的不當行為，均可能損害我們的聲譽並對我們的業務造成不利影響。不論該等監管問詢、調查或行動是否有理據或最終結果如何，我們的聲譽均可能嚴重受損，這可能阻礙我們吸引並留住人才及業務合作夥伴以及發展我們業務的能力。

我們的治療用生物製品與任何其他生物製品一樣，可能涉及污染風險。

治療用生物製品的生產通常需要培育步驟，包括適當生物體的生長及動物源物質的使用，使引入並擴散污染物的風險增加。此外，共用設備及設施的生產活動或相關的診斷及研究活動可能會導致交叉污染。此外，長途運輸、儲存及交付服務期間的不當行為亦可能導致污染。倘發生污染或因該等污染而造成傷害，我們可能須就對患者造成的任何損害承擔責任、對產品進行召回、沒收及／或銷毀。我們亦可能因未能遵

風 險 因 素

守法律法規而產生與民事或刑事罰款及處罰相關的重大成本。此外，我們產品的污染可能導致客戶或我們與之開展業務的其他第三方對我們的產品質量及生產程序的可靠性失去信心，而這可能對我們的銷售及利潤造成不利影響。

我們的業務可能受到自然災害、公共衛生危機、政治關係及危機、經濟衰退或其他意外事件的不利影響。

自然災害、流行病、戰爭或恐怖主義行為或其他我們無法控制的因素均可能對我們開展業務所在地區的經濟、基礎設施及民生產生不利影響。我們的經營可能遭受下述威脅：(i)洪水、地震或火災等自然災害；(ii)廣泛傳播的傳染病；(iii)電力、水或燃料短缺；(iv)資訊系統故障或意外技術問題；及(v)戰爭或恐怖襲擊。在我們運營所在地區發生災難或長期爆發流行病或其他不利的公共衛生事態發展可能會嚴重干擾我們的業務及經營，導致(其中包括)對經濟的不利影響、我們當前及日後臨床試驗的潛在延誤，以及我們的業務合作夥伴運營的中斷。

與[編纂]有關的風險

我們的A股於2023年1月在中國上市，A股及H股市場的特徵可能有所不同。

我們的A股於2023年1月在上交所科創板上市。[編纂]後，我們的A股將繼續在上交所科創板交易，而我們的H股將在聯交所[編纂]。根據中國現行法律法規，我們的H股及A股不可互換或替代，且H股與A股市場之間並無交易或結算。憑藉不同的交易特徵，H股和A股市場的[編纂]、[編纂]和[編纂]基礎各有不同，散戶和機構[編纂]的參與程度也不同。因此，我們的H股及A股的交易表現未必可比。儘管如此，我們的A股價格波動可能會對我們的H股[編纂]產生不利影響，反之亦然。我們的A股價格波動亦可能影響我們在香港[編纂]。由於H股及A股市場的不同特徵，我們的A股歷史價格未必能反映我們H股的表現。因此，閣下在評估對我們H股的[編纂]決策時不應過分依賴A股的交易歷史。

我們的H股過往並無[編纂]，其[編纂]及[編纂]或會出現波動，可能導致[編纂]蒙受重大損失。

於[編纂]完成前，我們的H股並無[編纂]。我們的H股向[編纂]的[編纂]將由我們與[編纂](為其本身及代表[編纂])磋商釐定，而[編纂]可能與[編纂]後的[編纂]存在大幅差異。我們已向聯交所申請批准H股[編纂]及[編纂]。我們無法保證我們的H股將會發展出並維持具備充足[編纂]及[編纂]的[編纂]，亦無法保證[編纂]於[編纂]後不會下跌。我們的H股[編纂]及[編纂]可能因多項因素而波動，包括：(i)我們的財務業績變動；(ii)新投資、合作或收購；(iii)意外的業務中斷；(iv)管理層及主要人員變動；(v)監管或競爭問題；(vi)政治、經濟及社會發展；及(vii)我們的產品或原材料市價波動。此外，過往醫藥股曾出現與企業業績無關的[編纂]大幅波動，我們的H股亦可能受到類似影響。

風 險 因 素

我們的H股[編纂]及[編纂]可能波動，這可能導致[編纂]蒙受重大損失。

我們H股的[編纂]可能極為波動，並可能出現大幅波動。此外，我們H股的[編纂]可能會出現波動，從而可能導致大幅的[編纂]變動。於[編纂]後，部分可能對我們H股的[編纂]造成不利影響，或導致我們H股的[編纂]或[編纂]出現波動的因素包括：(i)我們的財務業績變動或未能執行我們的策略；(ii)業務中斷或流失關鍵人員；(iii)知識產權糾紛、訴訟或政府調查；(iv)影響我們營運的不利監管變動；及(v)更廣泛的宏觀經濟狀況、市場對我們融資活動的反應，或同業估值的波動。

閣下將面臨即時及重大攤薄，且倘我們日後[編纂]額外股份，則可能面臨進一步攤薄。

[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]的[編纂]將面臨[編纂]有形資產淨值的即時攤薄。為擴展我們的業務，我們日後可能會考慮[編纂]及[編纂]額外股份。倘我們日後以低於當時每股有形資產淨值的[編纂][編纂]額外股份，[編纂]的[編纂]可能會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，這將進一步攤薄股東於本公司的權益。

[編纂]後，我們日後在[編纂][編纂]或預期[編纂]大量H股可能對我們的H股[編纂]造成重大不利影響。

我們的H股[編纂]可能因日後在[編纂]大量[編纂]我們的H股或與我們的股份有關的其他證券而下跌。[編纂]新股份或與我們的股份有關的其他證券，或認為可能發生有關[編纂]或[編纂]時，亦可能出現此類下跌。日後大量[編纂]或預期[編纂]我們的股份可能對我們的H股[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，其利益可能與我們其他股東的利益不一致。

緊隨[編纂]完成後，我們的控股股東將直接持有[編纂]股份總數約[編纂]%。透過投票權及董事會代表，彼等對本公司的業務及事務擁有重大影響力，包括有關合併或其他業務合併、收購或處置資產、[編纂]額外股份或其他股本證券、派付股息的時間及金額的決定，以及本公司的管理。彼等的利益可能與少數股東不一致，且彼等可能阻止有益的交易。此種股權集中亦可能阻礙、延遲或阻止本公司的控制權變動，從而可能令股東失去獲得收購溢價的機會，並導致本公司的H股[編纂]下跌。

我們的過往股息未必可作為我們未來股息政策的指標，且無法保證我們日後將宣派及分派任何金額的股息，而 閣下可能須倚賴我們H股的[編纂]上漲以取得[編纂]回報。

於往績記錄期，我們並無分派股息。我們的過往股息未必可作為我們未來股息政策的指標。無法保證日後將會宣派或派付股息。任何未來股息的宣派、派付及金額均由董事根據（其中包括）我們的業務及財務表現、現金需求及可用性、資本及監管要求以及一般業務狀況酌情決定。即使我們的財務報表顯示我們的業務已盈利，我們日後

風 險 因 素

亦未必有足夠或任何盈利可供我們向股東分派股息。因此，閣下[編纂]於我們股份的回報將可能完全取決於我們H股的任何未來[編纂]上漲。概不保證我們的H股將於[編纂]後升值，甚至無法維持閣下[編纂]H股的[編纂]。閣下可能無法獲得對我們H股[編纂]的回報，甚至可能損失對H股的全部[編纂]。

本文件中來自第三方報告或公開來源的若干事實、預測及統計數據未必完全可靠。

本文件中關於我們經營業務所在經濟體系及行業的若干事實、預測及其他統計數據，均源自政府官方資料。該等源自政府官方的資料未經我們、聯席保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、我們或彼等各自的任何聯屬人士或顧問，或參與[編纂]的任何其他人士編製或獨立核實，因此，我們無法向閣下保證該等源自政府官方資料的事實及統計數據的準確性。此外，該等事實、預測及統計數據涉及風險及不明朗因素，並可能因各種因素而有變，故不應予以過分依賴。再者，概無法保證該等資料的呈報或編製基準或準確程度與其他司法權區可能的情況相同。閣下應仔細考慮對該等源自政府官方資料的資料或統計數據應賦予或給予的比重或重要性。

倘證券或行業分析師不發佈有關我們業務的研究或報告，或倘彼等對我們的建議作出不利更改，則[編纂]及[編纂]可能會下降。

倘研究分析師並無建立及維持足夠的研究覆蓋範圍，或倘一名或多名覆蓋我們的分析師下調我們的股份評級或發佈有關我們業務的不準確或不利研究，則我們股份的[編纂]可能會下跌。倘一名或多名該等分析師停止對本公司的報導或未能定期發佈有關我們的報告，我們可能會失去在金融市場的知名度，從而可能導致我們股份的[編纂]或[編纂]下跌。

閣下不應依賴我們發佈的有關A股在上交所科創板上市的任何資料。

由於我們的A股於上海證券交易所科創板上市，我們根據中國規定於上海證券交易所或中國證券監督管理委員會（中國證監會）指定的其他媒體公開發佈與我們有關的資料。然而，該等標準可能與適用於[編纂]的標準有所不同，且先前披露的財務及營運資料可能無法與本文件直接比較。因此，我們H股的有意[編纂]應僅依賴本文件所載的財務、營運及其他資料。藉申請在[編纂]中[編纂]我們的H股，閣下將被視為已同意不會依賴本文件及我們在香港就[編纂]刊發的任何正式公告所載資料以外的任何資料。

本文件所載的前瞻性資料受風險及不確定因素影響。

本文件包含若干前瞻性陳述及資料，並使用「旨在」、「預期」、「相信」、「可能」、「預測」、「展望未來」、「擬」、「計劃」、「預計」、「尋求」、「期望」、「可」、「應」、「會」或「將會」等前瞻性詞彙及該等詞彙的否定形式以及類似用語。依賴任何前瞻性陳述涉及風險及不確定因素，有關假設或會證明為不準確，因此，基於該等假設的前瞻性陳

風 險 因 素

述亦可能不正確。該等陳述不應被視為我們對將會達成我們的計劃所作出的聲明或保證，而在考量該等前瞻性陳述時應顧及各項重要因素（包括本節所載者）。受《上市規則》規限，我們無意公開更新或另行修訂該等前瞻性陳述。因此，閣下不應過度依賴任何前瞻性資料。本文件內的所有前瞻性陳述均受本警告聲明所規限。

閣下應仔細閱讀整份文件，我們強烈提醒 閣下不要依賴報章或其他媒體所載有關我們或[編纂]的任何資料。

於[編纂]完成前，我們可能會成為報章及媒體報導的對象。該等報導可能包括若干並無載於本文件之有關我們的財務資料、行業比較、盈利預測及其他資料。我們概不對該等媒體報導的準確性或完整性，亦不對所表達任何預測或觀點的公平性或恰當性承擔任何責任。我們對任何該等資料的恰當性、準確性、完整性或可靠性概不作出任何聲明。因此，準[編纂]於作出有關[編纂]的[編纂]決定時，不應依賴任何該等資料、報導或刊物。閣下僅應依賴本文件、[編纂]及我們於香港發佈的任何正式公告中所載的財務、營運及其他資料。藉於[編纂]中申請[編纂]我們的H股，閣下將被視為已同意 閣下將不會依賴除本文件、[編纂]及我們於香港發佈的任何正式公告所載者以外的任何資料。