

風險因素

閣下決定投資股份前，應仔細閱讀並考慮本文件的所有資料，包括下述風險及不確定因素。我們的業務、財務狀況、經營業績及／或履行我們財務責任的能力可能受到該等風險及不確定因素的重大不利影響。股份成交價可能因任何該等風險(或有關額外風險)而下跌，而閣下可能會損失全部或部分投資。具體而言，我們為一家根據上市規則第18A章尋求在聯交所[編纂][編纂]的生物科技公司。投資諸如我們這類公司存在獨特的挑戰、風險及不確定因素，可能會導致閣下損失全部或部分投資。

投資於我們的H股涉及若干風險。閣下在投資於我們的H股前，應審慎考慮本文件所載的一切資料，尤其是下文所述的風險及不確定因素。

發生以下任何事件均可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績或前景造成重大不利影響。倘發生任何該等事件，H股的成交價可能下跌，而閣下可能損失全部或部分投資。閣下應就閣下的特定情況向相關顧問尋求有關潛在投資的專業意見。該等因素為或然因素，未必會發生，且我們現時無法就任何此類或然因素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「前瞻性陳述」一節所述的警示性陳述。

我們運營中涉及若干風險及不確定因素，其中部分超出我們的控制範圍。我們已將其分類為：(i)與我們候選藥物的開發、臨床試驗及監管批准有關的風險；(ii)與我們的財務狀況及額外資金需求有關的風險；(iii)與我們依賴第三方有關的風險；(iv)與我們的知識產權有關的風險；(v)與我們的候選藥物生產及商業化有關的風險；(vi)與在中國經營業務有關的風險；(vii)與我們的一般營運有關的風險；及(viii)與[編纂]有關的風險。我們目前尚不了解或我們目前認為不重大的其他風險及不確定因素，亦可能對我們的業務及財務狀況產生不利影響。閣下應根據我們面臨的挑戰考慮我們的業務及前景。

與我們候選藥物的開發、臨床試驗及監管批准有關的風險

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。

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。我們產生收入及實現盈利的能力取決於我們能否完成候選藥物的開發、獲得監管批准以及成功生產及商業化我們的候選藥物。我們候選藥物的成功將取決於若干因素，包括：(i)臨床前研究及臨床試驗成功完成，並獲得有利的安全性及療效數據，以及獲得監管批准；(ii)我們委託用於臨床開發的第三方服務供應商的表現令人滿意且供應充足；(iii)充足生產能力、成功商業化、有利報銷以及有效競爭力；及(iv)取得及保留知識產權保護，同時避免侵犯第三方權利。與較常用的治療方式相比，我們的部分候選藥物針對治療需求開創了新型療法。該新穎性存在固有的開發風險，可能導致延遲及成本超支。我們可能需要向患者及醫務人員提供大量教育培訓，這會增加我們的銷售及營銷開支。

風險因素

臨床藥物開發是一個耗時耗資的過程，且結果並不確定。

在候選藥物取得監管批准銷售前，我們須進行大量臨床試驗以證明我們的候選藥物對人體的安全性及有效性。截至2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年5月31日止五個月，我們的研發成本分別為人民幣103.1百萬元、人民幣79.2百萬元、人民幣27.9百萬元及人民幣37.8百萬元。

研發過程可能隨時失敗。在取得監管批准上市前，我們須進行臨床前研究及臨床試驗，以證明候選藥物對於人體的安全性及有效性。臨床前研究及早期臨床試驗結果，未必預示後期階段的成功。較後階段的候選藥物可能無法在早期展示出理想的安全性及有效性。由於多種因素，同一候選藥物在不同試驗中的安全性或有效性結果可能出現重大差異。研發過程的時間可能受到各種不可控因素的影響，包括試驗設計、劑量及隨訪期，並可能需要根據試驗的初步結果進行調整。

在執行候選藥物臨床開發計劃的過程中，我們可能遭遇意外困難，導致監管批准或候選藥物的商業化進程延遲或受阻。

我們在臨床開發過程中可能遇到意想不到的困難。此等困難包括監管機構不授權我們啟動或進行臨床試驗；因負面或不確定的結果或健康及安全問題而暫停或終止臨床試驗；無法與CRO或試驗中心達成協議；第三方承包商未能遵守監管規定或履行其合同義務；生產問題；患者入組不足或速度慢於預期；或我們的候選藥物引起的不良事件。其中任何一項均可能導致延遲獲得監管批准或無法獲得監管批准、獲批的適應症比預期窄，或上市後限制。

此外，臨床前研究及早期臨床試驗結果未必預示著未來成功與否，且臨床試驗初期或中期取得的有利結果也未必意味著最終能取得有利結果。候選藥物在後期臨床試驗階段可能無法展現出預期的安全性及有效性特質。此外，為優化流程與結果，常需對開發計劃的多個環節（例如生產及配方）進行調整。

我們可能無法識別、發現或開發新的候選藥物，或未能為候選藥物找到更多治療機會，以維持或拓展我們的產品管線。

我們業務的成功，部分取決於我們識別及／或發現更多候選藥物的能力。部分藥物候選物的開發及製造可能面臨技術挑戰。我們已識別的候選藥物，日後可能會顯現導致其無法上市或難以獲得監管機構批准的特性。我們識別潛在適應症及／或候選藥物的努力最初可能顯示出希望，但由於多種原因未能為臨床開發帶來成果，包括：研究方法不成功；不同試驗之間的療效或安全性結果存在差異；候選藥物在進一步研究後被證明具有有害的不良反應或其他特性，使其無法上市或不太可能獲得監管批准；或內部資源不足以識別額外的治療機會或開發合適的候選藥物。

識別新候選藥物及開發針對其他適應症的候選藥物的研究計劃需要投入大量技術、財務及人力資源。我們可能會將精力及資源投入至最終證實不成功的潛在候選藥物或適應症擴展上。此外，我們可能因多種原因無法通過許可安排成功開發其他候選藥物，包括未能識別合適的候選藥物或與相關對手方達成協議，或未能按計劃開發。

風險因素

倘與我們的候選藥物聯合使用或擬聯合使用的任何醫藥產品或治療方法出現安全性、有效性或其他問題，我們可能無法成功開發或營銷我們的候選藥物，或可能遭遇重大監管延誤。

倘監管機構撤回對我們擬與候選藥物聯合使用的醫藥產品或治療方法的批准，我們可能無法按計劃開發或營銷用於聯合療法的候選藥物。此外，倘該等醫藥產品或治療方法出現安全性或有效性問題，我們亦可能遭遇重大監管延誤，且我們可能須重新設計或終止相關臨床試驗。此外，倘生產或其他問題導致供應短缺，我們可能無法完成候選藥物的臨床開發。

我們可能將有限的資源用於研究特定的候選藥物或適應症，而錯失可能隨後被證明利潤更高或成功可能性更大的候選藥物或適應症。

由於我們的財務及管理資源有限，我們的產品管線專注於針對特定適應症的選定候選藥物研究項目。因此，我們可能放棄或延遲開發可能隨後被證明更具商業潛力的其他候選藥物或其他適應症的機會。我們對針對選定適應症的研發項目及候選藥物的投入可能不會產出任何商業可行產品。此外，倘我們未能準確評估某一特定候選藥物的商業潛力或目標市場，我們可能會放棄對該候選藥物的若干權利，或者我們可能將內部資源分配予某一治療領域的候選藥物，而在該領域訂立合作安排更加有利。

生物醫藥產品的研究、開發、生產及商業化等所有重要環節均受到嚴格監管。

我們計劃立足中國開展業務，同時積極尋求全球發展機遇。我們目標市場的監管制度存在差異，這增加了我們的合規負擔。獲得監管批准及遵守適用法律的過程需要耗費大量資源，且監管審批過程漫長、耗時且本質上難以預測。與醫藥行業相關的政府法規或慣例發生變化，例如放寬監管要求或引入簡化審批程序，從而降低潛在競爭對手的進入門檻，或監管要求的增加可能增加我們滿足該等要求的難度。未能遵守適用要求，我們可能會受到行政或司法制裁。

我們的候選藥物可能因多種原因未能獲得監管機構批准，包括：(i)由於與監管機構存在分歧而未能開始或完成臨床試驗；(ii)未能證明候選藥物對其擬定適應症具備安全性及有效性(若為生物製品，則需證明其安全性、純度及效力)；(iii)臨床試驗結果未能達到批准所需的統計學顯著性水平；(iv)不同意我們對臨床前研究或臨床試驗數據的解釋；(v)未能按照監管要求或我們的臨床試驗方案進行臨床試驗；及臨床中心、研究者或我們臨床試驗的其他參與者偏離試驗方案、未能按照監管要求進行試驗或退出試驗。

監管機構亦可能需要額外臨床前或臨床數據以支持批准，這可能會延遲或阻止批准及我們的商業化計劃。審批程序因國家而異，可能涉及額外的產品測試及行政審查期。尋求多個司法權區的監管批准可能會導致重大延誤、困難及成本，而未能在任何國家獲得監管批准可能會延遲或對其他國家的監管批准流程產生負面影響。完成臨床試驗的任何延遲將增加我們的成本、減慢我們候選藥物的開發及審批流程，並危及我們開始產品銷售及為該候選藥物產生相關收入的能力。

風險因素

監管機構的監管審批流程耗時且不確定。倘我們無法在目標市場就候選藥物取得任何監管批准而無不當延誤，我們的業務可能遭受損害。

獲得監管機構批准所需的時間不可預測。自啟動臨床前研究及臨床試驗起，通常需要10至15年，並取決於多種因素，包括監管機構的重大酌情權。我們的候選藥物按照不同的監管程序推向國際市場可能需要額外的時間、精力及費用。由於下列原因，我們可能無法就候選藥物獲得國家藥監局、FDA或其他監管機構的必要批准：(i)臨床試驗的設計或實施存在分歧；(ii)未能證明候選藥物對其擬定適應症是安全有效的；(iii)從臨床試驗收集的數據不足或不理想，或我們的臨床試驗結果未能達到所需的統計及醫學意義水平；(iv)我們的臨床試驗過程未能通過GCP檢查，或我們的臨床研究中心未能通過監管機構進行的審核，導致研究數據可能失效；(v)法規、測試要求或批准政策的意外變化導致我們的臨床前及臨床數據不足以獲得批准；及(vi)與我們的製造流程或第三方製造商的設施相關的缺陷。

監管機構可能需要更多信息以支持批准，包括額外的臨床前或臨床數據，這可能導致監管批准遭延遲或拒絕。倘獲批准，監管機構批准候選藥物的適應症(包括非預期適應症)可能少於我們申請的適應症，或視乎上市後臨床試驗的表現而授出批准。倘我們的任何候選藥物未能證明令監管機構滿意的安全性及有效性，或未能在未來臨床試驗中產生積極結果，我們將無法實現該候選藥物的任何收入。

醫療政策、藥物審批流程及法規的變化可能會對我們的業務造成重大影響。

本集團的業務受多個司法權區的政府所制定的醫療政策規限。該等政策的變化(包括政府對若干產品類別的態度)可能導致我們產品的市場准入受到限制或審查加強。負責藥物審批的監管機構可能出現重大組織變動，影響其審閱申請的能力。例如，FDA近期大幅削減員工規模，導致錯過藥物審批的截止日期及延長監管會議的等候時間。全球其他監管機構的潛在類似變化，可能會對我們的審批時間產生類似影響。任何相關司法權區法規的進一步變化(藥品徵收關稅、出口管制或其他貿易限制等)，可能會增加我們的生產成本、干擾我們的供應鏈或限制我們於若干市場將產品商品化的能力。該等因素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。

我們的臨床試驗結果可能不會被不同司法權區的監管機構接受，這可能會延遲或阻止我們候選產品的批准。

不同司法權區的監管機構可能就臨床試驗的設計、實施及詮釋提出不同要求。監管機構可能會認定我們的臨床試驗未按照適用監管規定、GCP標準或相關臨床試驗方案進行，其中任何一項均可能導致該等試驗的數據不足以支持批准。倘我們的臨床試驗結果不被一個或多個司法權區的監管機構接受，我們可能須進行額外臨床試驗，這可能會代價高昂且耗時，並可能嚴重延遲或最終阻止我們的候選產品於有關市場商業化。

風險因素

倘我們無法獲得監管機構批准候選藥物符合創新或突破性療法的快速註冊途徑，時間及成本可能會增加。

其他司法權區的監管機構可能已對候選藥物(其中包括創新藥物申請)或治療嚴重或危及生命的病症並提供較可行療法有意義的治療益處的候選藥物實施快速審查計劃。倘我們的候選藥物未能獲得加速批准或任何其他形式的加速開發、審查或批准，可能導致該候選藥物商業化前的時間延長及該候選藥物的開發開支增加。

我們未來獲批的藥物將須遵守持續的監管責任及持續的監管審查，這可能導致大量額外開支。倘我們未能遵守該等監管規定或未來獲批藥物出現意外問題，我們可能面臨處罰及其他負面後果。

倘監管機構批准我們的任何候選藥物，則其生產工藝、標籤、包裝、分銷、不良事件報告、儲存、廣告、推廣及記錄保存將須遵守有關藥物警戒的廣泛及持續監管規定。該等要求包括提交安全性及其他上市後信息及報告、註冊、隨機質量控制測試、遵守任何化學、生產及控制(「**CMC**」)、變更、持續遵守當前的cGMP及GCP以及用於許可證重續的潛在批准後研究。

我們獲得的任何監管批准亦可能受限於批准適應症用途或批准條件的限制，或可能需要上市後研究。此外，我們可能面臨與我們獲得的有條件批准相關的撤銷風險。例如，我們擬基於針對KRAS^{G12C}抑制劑耐藥患者的2期臨床試驗數據，為我們的KRAS^{G12C}抑制劑尋求有條件批准。倘我們未能在規定時間內完成所需的註冊性臨床試驗，或試驗結果未能確認預期的臨床益處，該有條件批准(如獲授予)可能會被國家藥監局撤銷。這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。詳情請參閱「業務—我們的候選藥物—臨床階段候選藥物—我們的核心產品—GH21」。

此外，藥物獲批准後，隨後可能會發現其先前未知的問題，包括生產問題或未能遵守監管要求。其可能導致：(i)對營銷或生產的限制、從市場上撤回或產品召回；(ii)監管機構拒絕批准我們提交的待決申請或已批准申請的補充，或暫停或撤銷許可批准；(iii)產品被扣押或扣留，或拒絕允許我們的候選藥物進口或出口；及(iv)施加民事、行政或刑事處罰。政府對涉嫌違法行為的任何調查都可能需要我們花費大量資源，並可能產生負面影響。此外，監管政策或會改變且會阻止、限制或延遲我們候選藥物的監管批准。倘我們無法維持監管合規，我們可能會失去先前獲得的批准，且可能無法實現或維持盈利。

倘我們及／或其他方未能進行備案取得或重續業務所需的若干批准、牌照、許可證及證書，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。

適用法律要求我們及／或相關第三方向相關機關進行多項備案，或取得及維持多項批准、牌照、許可證及證書。其須定期更新及／或重新評估，且標準可能不時變化。倘我們未能進行備案或取得或重續業務所需的任何批准、牌照、許可證及證書，可能導致執法行動，包括有關監管機關的罰款或頒佈暫停經營的命令，並可能包括需要資

風險因素

本開支的糾正措施或補救行動，從而未來可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。此外，現有法律的不斷演繹或新法規的出台可能施加額外的備案或批准要求，不遵守可能限制我們的業務營運。

倘我們在招募臨床試驗受試者時遇到困難，我們的臨床開發活動可能會延遲或在其他方面受到不利影響。

臨床試驗能否按時完成取決於(其中包括)我們能否招募足夠數目的受試者參加試驗直至試驗結束。我們在為臨床試驗招募受試者時可能由於各種原因遇到困難，包括：(i)所研究疾病的嚴重程度；(ii)試驗設計，例如方案中釐定的受試者資格標準、患者群體的規模及性質，以及分析試驗主要終點所需的研究人群規模；(iii)我們招募具備適當能力及經驗的臨床試驗研究者、獲取及維持受試者同意書，以及充分監測患者的能力；(iv)臨床醫生及患者對候選藥物相較於其他可行療法(包括可能針對我們所研究適應症獲得批准的任何新藥或治療方法)的潛在優勢及副作用的看法；(v)參與臨床試驗的受試者無法完成臨床試驗及可能提前退出的風險；及(vi)與我們的候選藥物作用機制相似的已批准治療方法的可獲得性。此外，我們的臨床試驗可能會與競爭對手針對相同治療領域候選藥物開展的臨床試驗形成競爭。此類競爭可能會減少我們可招募的受試者數量及類型。受試者招募延遲可能導致成本增加，或影響已計劃臨床試驗的時間進度或結果。

我們的候選藥物不論作為單藥療法或聯合療法使用引起的不良事件或不良副作用，均可能中斷、延遲或終止臨床試驗，延遲或妨礙監管批准，限制已獲批准標籤的商業概況，或在獲得任何監管批准後導致重大負面後果。

我們的候選藥物引起的不良事件(「不良事件」)，不論作為單藥療法或聯合療法使用，均可能導致我們或監管機構中斷、延遲或終止臨床試驗，並可能導致適應症範圍縮小或標籤限制更嚴格、監管機構延遲或拒絕批准，或我們的臨床方案甚至開發計劃發生重大變更。當我們的候選藥物與第三方藥物聯合開發或商業化時，該等風險會增加，因為不良事件可能源於藥物之間的相互作用、第三方藥物本身，或可能在開發後期或上市後才完全顯現的聯合療法特異性毒性。

揭示不良事件嚴重程度或發生率較高或不可接受的試驗可能被暫停或終止，監管機構可能命令我們停止開發或拒絕批准。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試驗的能力，並可能導致潛在的責任索賠。在聯合療法背景下，歸因於第三方藥物成分的不良事件仍可能引起針對我們的產品責任索賠(倘合作安排未排除此可能性)，特別是當聯合方案作為單一治療方案進行上市或處方時。此外，我們管理或調查此類不良事件的能力可能取決於第三方合作夥伴的合作，彼等的數據共享及安全報告慣例可能與我們不完全一致。

此外，在獲得監管批准之後，如果我們或其他人發現該等候選藥物引起的不良副作用，可能會導致下列後果：(i)監管機構可能撤回其批准或吊銷其許可；(ii)我們可能必須暫停營銷；(iii)監管機構可能要求附加警告；(iv)監管機構可能會要求制定風險評估與減緩策略作為批准條件，此策略可能會限制經銷，並給我們帶來繁重的執行要求；(v)我們可能被要求變更候選藥物的給藥方式、或開展特定的上市後研究，或將該等藥物撤出市場；(vi)我們可能面臨監管調查、政府執法行動或訴訟程序，並因受試者或患者遭受損傷而承擔責任；及(vii)我們的聲譽可能會受到損害。

風險因素

我們的未來藥物被用於非適應症用途產生的負面結果可能會嚴重損害我們的業務，並使我們承擔責任。

非適應症藥物用途指產品的適應症、劑量或劑型不符合監管批准的用途和標籤說明。存在我們的候選藥物在獲得監管批准後可能被用於未獲批准的患者群體、劑量或劑型中非適應症的風險。這可能令我們的候選藥物的效果不理想或無效，且可能引起不良反應。此類情況均可能導致負面報道、使我們承擔責任並導致我們的臨床試驗延遲，並可能最終導致無法就我們的候選藥物獲得監管批准。

我們大力投資，並計劃加強我們的研發資源，以推進我們的候選藥物開發及提升我們的技術，但無法保證能取得成功結果。

截至2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年5月31日止五個月，我們的研發成本分別為人民幣103.1百萬元、人民幣79.2百萬元、人民幣27.9百萬元及人民幣37.8百萬元。我們必須持續投入大量資源以開發或引進技術，繼續加強我們的候選藥物開發與生產的技術能力。若未能達成上述任何一項目標，可能導致我們以往的努力失去價值。

與我們的財務狀況及額外資本的需求有關的風險

於截至2024年及2025年12月31日止年度，我們經營活動的現金流量為負數，且可能需要大量額外資金，而該等資金可能無法以可接受條款獲得或根本無法獲得。

自成立以來，我們的營運已消耗大量現金。截至2024年及2025年12月31日止年度，我們分別錄得經營活動所用現金流量淨額人民幣107.0百萬元及人民幣81.7百萬元。截至2026年5月31日止五個月，我們錄得經營活動所得現金流量淨額人民幣419.7百萬元，較截至2025年5月31日止五個月的經營活動所用現金流量淨額人民幣28.7百萬元扭虧為盈。我們可能於可預見未來出現經營活動現金流出淨額。倘我們無法維持充足的營運資金，我們可能無法履行付款義務，並可能無法滿足資本支出要求。

於截至2024年及2025年12月31日止年度，我們依賴外部融資(主要通過[編纂])。自天使融資以來，我們已收取合計人民幣807.4百萬元。我們預期，隨著我們推進各種臨床階段候選藥物的臨床開發，繼續研發我們的臨床前階段候選藥物，就該等及其他未來候選藥物進行額外臨床試驗並尋求監管批准，以及擴展我們的製造能力，我們的開支將大幅增加。我們未來的資本需求將取決於多項因素，包括：(i)我們所推進的候選藥物的數目及開發要求；(ii)研發我們的候選藥物以及進行臨床前及臨床試驗的範圍、進展、時間、結果及成本；(iii)對我們的候選藥物進行監管審查的成本、時間及結果；(iv)未來商業化活動的成本及時間，包括我們候選藥物的製造、營銷、銷售及分銷；(v)從候選藥物的商業銷售中收到的任何現金；(vi)我們建立及維持戰略性夥伴關係、合作、許可或其他安排的能力以及有關協議的財務條款；(vii)準備、提交及進行專利申請、維護及執行我們的知識產權以及為任何知識產權相關申索進行抗辯的成本、時間及結果；(viii)我們收購或授權其他候選藥物及技術的程度；及(ix)我們的員工人數增長及相關成本。

此外，隨著我們的臨床階段候選藥物取得監管批准，我們預計會產生與產品製造、營銷、銷售及分銷有關的龐大商業化開支。然而，我們可能無法以所需金額或可接受

風險因素

的條款獲得融資。倘我們無法集資，我們可能會蒙受損失，並被迫推遲、減少或終止我們的研發項目或商業化工作。此外，產生負債將導致償債責任增加，並可能導致經營及融資契諾限制我們的經營或我們派付股息的能力。

我們於往績記錄期間錄得流動負債淨額及負債淨額。

截至2024年及2025年12月31日以及2026年5月31日，我們的流動負債淨額分別為人民幣592.3百萬元、人民幣757.3百萬元及人民幣412.3百萬元。截至2024年及2025年12月31日以及2026年5月31日，我們的負債淨額分別為人民幣635.7百萬元、人民幣778.7百萬元及人民幣379.2百萬元。我們的虧絀狀況主要由於我們應付[編纂]的贖回負債及經營活動的累計虧損。流動負債淨額狀況可能使我們面臨流動資金短缺的風險，在此情況下，我們籌集資金、獲得銀行貸款以及宣派及派付股息的能力將受到重大不利影響。

我們的運營歷史有限，可能難以評估我們的現有業務。

自2014年起至今，至今我們的營運重點在於本公司的組織架構搭建、人員配備、業務規劃、資金籌集，以及圍繞RAS信號通路及合成致死機制，建立具有差異化且完備的創新候選藥物管線。截至最後實際可行日期，我們並無自正開發的候選藥物中產生任何收益。我們的所有組合藥物仍處於開發中。我們尚未獲得監管批准上市，也未商業製造或商業化任何此類候選藥物。我們的營運歷史有限，因此可能難以評估我們當前的業務及可靠地預測我們的未來表現。我們可能遭遇到無法預見的開支、困難、糾紛、延遲以及其他因素。倘我們無法解決該等風險，則我們的業務將會受損，且可能會導致潛在投資者損失其全部投資。

自成立起直至2025年12月31日止，我們已產生重大淨虧損，我們預期我們可能於未來繼續產生淨虧損且可能無法盈利。閣下可能會損失全部投資。

投資開發生物製藥產品具有高度投機性，原因是其需要大量的前期開支，並且涉及候選藥物可能無法獲得監管或市場批准或不具商業可行性的重大風險。於截至2024年及2025年12月31日止年度，我們主要通過[編纂]的銀行貸款及[編纂]為我們的經營籌資。截至最後實際可行日期，我們尚未從商業化產品銷售中獲得任何收益，並且我們繼續產生與我們的持續運營相關的大量開支。因此，我們自成立以來產生重大淨虧損。截至2024年及2025年12月31日止年度，我們的虧損分別為人民幣151.8百萬元及人民幣143.5百萬元，主要由於我們的研發活動所產生的成本及開支，分別為人民幣103.1百萬元及人民幣79.2百萬元。請參閱「財務資料 — 綜合損益及其他全面收益表 — 研發成本」。我們盈利的能力在很大程度上取決於我們能否成功地將候選藥物推進到臨床開發的後期，並獲得監管批准，我們可能無法及時做到或根本無法做到。

我們預計將因開展若干活動繼續產生淨虧損，包括：(i)持續推進我們產品管線的臨床試驗和臨床前研究；(ii)尋求發現、開發或許可引進更多的候選藥物並進一步擴大我們的產品管線；(iii)尋求監管批准以開始商業化；(iv)就臨床試驗及商業銷售生產我們的候選藥物，並對我們可能獲得監管批准的候選藥物進行商業化；(v)我們從第三方收到或支付第三方的里程碑及其他付款的時間及金額；(vi)開發、維持、擴展及保護我們的知識產權組合；及(vii)吸引及挽留技術人員。我們的淨虧損已經並將繼續對我們的營運資金及股東權益產生不利影響。我們未能盈利及保持盈利，可能會影響投資者對本公司潛在價值的看法，並可能損害我們籌集額外資金、擴大業務或繼續運營的能力。未能盈利及保持盈利也可能對我們H股的市場價格產生不利影響，這可能導致潛在投資者失去彼等的全部或部分投資。

風險因素

倘我們未能有效管理我們的預期增長或執行增長策略，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到影響。

我們為一家生物製藥公司，擁有以RAS信號通路及合成致死機制為核心、具有差異化且完備的創新候選藥物管線。我們採取增長策略已產生並將繼續產生對資本及其他資源的大量需求。此外，管理增長將要求(其中包括)我們有能力持續識別及開發前景樂觀的候選藥物、有效協調及整合潛在的新設施及新團隊、招聘及培訓員工、有效的成本控制、充裕的流動資金、有效及高效率的財務及管理控制、有效的質量控制及管理供應商以利用購買力。

我們可能需要獲得大量額外融資以為我們的營運及擴張提供資金，而倘我們未能如此行事，我們可能無法完成我們候選藥物的開發及商業化。

於往績記錄期間，我們主要通過[編纂]的銀行貸款及[編纂]為我們的經營籌資。我們預期主要將通過現有現金、現金及現金等價物及[編纂][編纂]為我們的未來經營籌資。待我們的候選藥物成功商業化後，我們預計以銷售收入為我們的營運提供部分資金。我們營運資金籌集能力的變動可能會影響我們的現金流量及經營業績。我們可能需要大量額外資本以滿足我們的營運現金需求，尤其是為我們的研發活動、候選藥物商業化及生產能力提升提供資金。我們未來的資金需求將取決於多種因素，包括臨床試驗及監管成本、商業化及生產準備工作、里程碑付款及特許權使用費、知識產權成本、收購以及僱員人數增長。隨著我們的業務擴張，我們可能會通過股權[編纂]、債務融資、許可及合作安排以及其他來源尋求額外資金，而該等資金可能無法按對我們有利或商業上合理的條款獲得，或根本無法獲得。我們籌集資金的能力亦將取決於當前的財務、經濟及市場狀況以及我們無法控制的其他方面的因素。亦請參閱「與我們的一般營運有關的風險——金融市場和經濟狀況的混亂可能會影響我們籌集資金的能力」。如果無法及時獲得足夠的資金，我們可能不得不推遲、限制、削減或終止臨床前研究、臨床試驗或其他研發活動或我們一個或多個候選藥物的商業化。

籌集額外資金可能導致股東的權益攤薄，限制我們的經營或要求我們放棄對我們的技術或候選藥物享有的權利。

我們可能通過股權[編纂]、債務融資、合作或許可安排尋求額外資金。透過出售股權或可轉換債務證券籌集額外資金可能會攤薄現有所有權權益，並可能包括對H股持有人造成不利影響的條款。額外債務可能導致固定付款義務及限制性契約增加，例如限制我們產生額外債務或發行額外股權的能力、限制我們獲取或許可知識產權的能力。此外，發行額外股本證券或該等可能性可能導致我們H股的市價下跌。倘我們訂立合作或許可安排，我們可能須按不利條款放棄或許可我們對技術或候選藥物的權利。

我們於往績記錄期間的供應商數量有限，失去一個或多個主要供應商可能會導致我們的運營中斷。

於往績記錄期間各年度／期間向五大供應商的採購額佔各年度／期間採購額的34.5%、32.9%及56.8%，而於往績記錄期間各年度／期間向最大供應商的採購額則佔各年度／期間採購額的12.0%、9.8%及44.2%。我們預期將繼續向該等供應商採購。供應商經營及業務策略的穩定性非我們所能控制。倘任何該等供應商終止與本公司的業務關係，我們可能難以按類似價格找到同等品質的替代供應商。

風險因素

與倚賴第三方有關的風險

我們依賴第三方來監督、支持及／或進行我們候選藥物的臨床試驗及臨床前研究。倘該等第三方未能成功履行其合同義務或未能達到預期的時間期限，我們可能無法取得候選藥物的監管批准或將其商業化，我們的業務可能會受到重大影響。

我們依賴第三方CRO、臨床試驗場所、顧問及其他第三方進行及支持臨床前研究及臨床試驗。我們無法完全控制彼等活動或彼等研究的質量、時間及成本。我們負責確保每項研究的開展均符合適用協議以及標準，並且我們對第三方的依賴不會免除我們的監管責任。倘我們或我們的任何第三方合作夥伴未能遵守適用監管要求(包括cGMP)，所產生的臨床數據可能被認定為不可靠，監管機構可能要求我們在批准上市申請前開展額外的臨床試驗。此外，我們的關鍵臨床試驗必須使用根據GMP要求生產的產品進行。若未能遵守該等規範，可能要求我們重複開展臨床試驗，進而延長監管批准流程。

同樣地，倘其他第三方未能遵守預期截止日期，遵循方案或另行以低於標準的方式履行，則我們的候選藥物的臨床試驗可能會遭受損害、延遲、暫停或終止，或我們的數據可能會被監管機構拒絕。利用該等第三方可能需要我們不時地披露參加我們臨床試驗的受試者的相關保密資料，這可能會增加資料被盜用的風險。此外，倘我們與有關該等第三方的現有關係終止，我們可能無法及時與替代第三方達成安排，或以商業上合理的條款達成安排。轉換或增加第三方涉及額外成本和延誤。

GH21聯合療法的開發及商業化依賴第三方藥物的可用性，其供應或合作的任何中斷可能延遲或阻礙我們的進展，並可能使我們面臨與聯合方案相關的產品責任風險。

GH21聯合療法的開發及未來商業化涉及使用第三方藥物作為聯合方案的一部分。來自第三方或公開市場的任何供應嚴重短缺、質量缺陷、生產中斷或撤回該等藥物的監管批准可能會延遲我們的臨床試驗或限制任何獲批聯合療法的商業可行性。此外，我們的合作夥伴的發展重點發生變化或終止我們的協議可能會影響我們的聯合發展策略的效率及時間表。聯合用藥方案中第三方藥物成分產生的不良事件可能使我們面臨產品責任索賠，即使該等事件並非直接歸因於GH21。任何該等事件均可能對我們的業務造成不利影響。

我們將依賴第三方生產用於臨床開發的藥品，並預計在藥品獲批後，仍需依賴第三方供應生產所需的原材料及／或生產我們的藥品。倘若該等第三方未能按可接受的質量或價格水平，交付足夠數量的原材料或藥品，我們的業務可能會受到損害。

我們計劃將若干生產業務外包予中國境內具有良好聲譽的CDMO。參閱「業務 — 與CDMO的合作」。展望未來，我們擬繼續委聘第三方CDMO生產候選藥物。依賴第三方CDMO可能使我們面臨若干風險：(i)我們可能無法按可接受的條款物色到CDMO；(ii)我們的CDMO可能產能有限，進而可能影響生產；(iii)我們的CDMO須接受監管機構的定期檢查及其他政府法規監管，我們無法完全控制該等CDMO是否遵守該等要求；(iv)我們的CDMO可能無法妥當執行我們的生產程序及其他物流支持要求，或可能因其他原因而無法按照約定執行；(v)我們的CDMO可能違反第三方的知識產權，則其可能無法適當取得、保護、維護、捍衛或強制執行我們的知識產權，或使用我們的知識產權或專有資料的方式可能導致訴訟，而這可能危害我們的知識產權或專有資料，或使我們面臨潛

風險因素

在責任；(vi)我們的CDMO可能會提前終止其與我們的協議；(vii)若干CDMO採購的原材料及產品可能無法從其他地方輕易獲得，及有關供應的中斷或漲價均會對我們的業務產生不利影響；及(viii)災害、勞動糾紛、不穩定的政治環境及我們無法控制的其他事件可能中斷生產過程。每一項該等風險均可能會延誤或妨礙我們臨床試驗的完成或候選藥物的審批，導致更高的成本，或對我們核心產品GH21的商業化造成不利影響。

於往績記錄期間，我們客戶的集中度較高。

於2024年來自全部四名客戶及2025年來自三名客戶以及截至2026年5月31日止五個月來自四名客戶的收入為人民幣4.7百萬元、人民幣1.3百萬元及人民幣557.7百萬元，佔各年度／期間銷售額的100%、100%及100%。於往績記錄期間各年度／期間來自最大客戶的收入為人民幣4.3百萬元、人民幣1.0百萬元及人民幣557.4百萬元，佔各年度／期間銷售額的91.4%、75.6%及99.9%。我們於往績記錄期間各年度或期間的五大客戶主要由我們提供技術服務的製藥公司組成。有關進一步詳情，請參閱「業務—我們的客戶」。

由於於往績記錄期間絕大部分收入來自相對少數的主要客戶，倘現有的主要客戶不再委託我們提供產品及服務，且我們無法於合理期間內物色到可產生類似可歸屬收入的新客戶，或根本無法物色到新客戶，我們的業務及盈利能力可能受到不利影響。此外，倘任何該等客戶就我們的貿易應收款項出現違約、延遲付款或結清，我們的流動資金、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

與我們的知識產權有關的風險

倘我們無法為候選藥物獲得並維持足夠的專利及其他知識產權保護，第三方可能會開發及商業化與我們相似或相同的產品及技術並與我們直接競爭。

我們的商業成功在一定程度上取決於我們取得、維持、捍衛及執行知識產權的能力。我們主要通過專利申請、商業秘密及藥品監管保護來尋求保護我們的知識產權。該過程既昂貴又耗時，且我們或我們的業務夥伴可能無法及時提交及進行所有必要或合宜的專利申請。我們或我們的業務夥伴亦可能未能及時識別我們研發成果的可申請專利的部分或第三方侵權。我們的專利申請未必能有效阻止第三方將競爭性技術及候選藥物商業化。專利審查過程可能要求縮窄我們的申請範圍，從而限制所獲得的保護。此外，倘我們的專利或專利申請的形式或編製存在重大缺陷，則該等專利或申請可能無效及不可強制執行。我們或我們的業務夥伴可能捲入挑戰我們或他人專利權的訴訟。不利的裁決可能縮窄我們的專利權範圍或使其無效，允許第三方商業化我們的技術或候選藥物並與我們直接競爭，或導致我們無法生產或商業化候選藥物。因此，彼等可能無法為我們提供任何競爭優勢。我們的競爭對手亦可能通過以非侵權方式開發類似或替代技術或候選藥物來規避我們的專利。

我們可能在法院或外國機構遭遇知識產權侵權申索或其他法律上的挑戰，以致可能產生費用高昂的訴訟、巨額開支或巨額損害賠償，限制我們的研發活動，並延誤或妨礙我們出售產品。

我們的商業成功部分取決於我們的技術、候選藥物及營運不侵犯他人擁有的知識產權，並能夠在不產生重大財務支出或不利影響的情況下迅速解決有關知識產權侵權的申索。可能有我們目前並不知悉的第三方專利或專利申請，且鑒於我們經營的領域

風險因素

處於動態之中，很可能會發出與我們業務有關的其他專利。第三方可能指稱彼等擁有涵蓋我們候選藥物、技術或方法的專利權。我們亦可能會受到第三方不公平競爭、誹謗或侵犯彼等其他權利的指控。我們亦可能因第三方合作夥伴(如供應商)涉嫌侵權而面對知識產權申索。

知識產權法律程序可能複雜及耗時，並可能導致巨額成本、負面報導以及我們的聲譽及市場地位受損。有關法律程序亦可能轉移管理層及主要人員的注意力。此外，提出有關法律程序的法律門檻甚低，即使申索勝算甚微，可能需要投入大量資源進行抗辯。即使並無訴訟，我們可能自第三方獲得許可可以避免訴訟而其可能會向我們收取高昂的專利權使用費以及其他開支。倘第三方針對我們成功提出索償，我們可能遭受禁制令或其他衡平法救濟，可能妨礙我們開發及商業化我們的候選藥物。倘對我們提起申索成功或我們達成和解，我們可能需要支付巨額賠償，而我們可能無法獲得我們許可合作夥伴的彌償。倘任何上述訴訟出現不利結果，或即使並無訴訟，我們可能需要取得第三方許可以進行我們的研究或允許我們的候選藥物商業化。任何上述許可可能無法以合理條款取得或完全無法取得且其可能為非獨家許可，因此我們的競爭對手及其他第三方均能取得許可予我們的相同技術，並可能需要我們作出龐大付款。倘我們無法取得上述許可，我們將無法進一步開發及商業化我們的候選藥物，而這可能嚴重損害我們的業務。我們亦可能選擇訂立許可協議以解決該等申索或在訴訟前解決糾紛，而任何上述許可協議可能要求我們支付或會嚴重損害我們業務的費用。倘證券分析師或投資者認為聆訊、動議或其他臨時法律程序或事態發展的結果為負面，可能會對我們的股份市價產生重大不利影響。該等訴訟或法律程序可能會大幅增加我們的經營虧損，並減少可動用資源。

因此，知識產權糾紛可能要求我們：(i)停止開發、生產或出售含有遭質疑知識產權的產品；(ii)停止在部分或所有司法權區使用或註冊若干名稱、域名、品牌或商標；(iii)取得遭侵犯知識產權持有人的許可並為此付款，而其可能無法以合理條款取得或根本無法取得；(iv)重新設計或再造產品；(v)改變我們的業務流程；及(vi)支付巨額損害賠償、成本及費用，包括就任何被裁定為故意違反行為而可能增加的損害賠償。專利權利要求的具體範圍與申請階段的有所不同，因此，我們無法確保我們的候選藥物日後將不會侵犯已發佈的專利。自由實施分析是一種專利調查，通常用於釐定會否侵犯任何現有專利。美國、中國及其他司法權區的專利申請通常於提交原始文件後18個月(於部分情況下，在專利發出後)才會發佈。由於發出所申請的專利可能花費數年時間，第三方可能有待批專利申請，其獲發佈後，我們的候選藥物可能會構成侵權。因此，我們無法保證我們的自由實施分析已徹底檢視所有可能涵蓋我們產品的專利。

我們的知識產權組合中現時有一部分為未獲授頒發專利的待批專利申請，倘我們的待批專利申請未能獲得批准，我們的業務將會受到不利影響。

截至最後實際可行日期，我們持有38項獲授專利及120項正在申請的專利，其中包括16項在中國的專利申請、九項在美國的專利申請以及三項根據專利合作條約提交的專利申請，該等專利及申請與我們部分候選藥物及技術有關。然而，製藥公司的專利及其他知識產權地位普遍具有高度不確定因素，且頻繁捲入訴訟。此外，相關司法權區的專利法律或其詮釋的變動，均有可能會降低我們專利的價值或令我們專利保護的範圍收窄。

風險因素

由於我們擬在美國及中國等多個司法權區商業化我們的候選藥物，我們可能依賴多個司法權區的法律保護我們的知識產權。我們並無在相關司法權區尋求知識產權保護，可能會將業務大舉擴張至並無明確可強制執行知識產權保護的司法權區。該等司法權區的法律保護我們知識產權的程度亦可能不如我們現時已尋求知識產權保護的司法權區或投資者所在司法權區的法律完善。若干發展中國家的法律體系並非以一致方式執行知識產權保護，這可能會令制止侵犯我們技術及產品的行為變得困難及耗時。眾多國家亦訂有強制性許可法律，據此，專利擁有人可能被強制向第三方授出許可。此外，許多司法權區限制專利對政府機構或政府承包商的執行效力。競爭對手或能在不重視知識產權保護的司法權區使用我們的知識產權。

專利保護期屆滿後，我們可能面臨來自仿製藥或生物類似藥製造商的激烈競爭。

專利的期限是有限的且其提供的保護有限，一旦專利到期，可能面臨來自仿製藥或生物類似藥的競爭。仿製藥或生物類似藥的生產商可能會質疑我們專利的範圍、有效性或可強制執行性，我們未必能成功捍衛。我們候選藥物的已授權專利預期將於「業務—知識產權」所述多個日期屆滿。鑒於新候選藥物的開發、測試及監管審查所需的時間，保護彼等可能在其商業化之前或之後很快屆滿。因此，我們的專利及專利申請可能不會為我們提供足夠的權利來排除他人將與我們產品類似或相同的產品商業化。

倘我們的商標及商品名未獲充分保護，則我們無法建立品牌知名度。

我們擁有或許可的商標或商號可能會受到爭議、侵權、被宣佈為通用名稱或被認定存在對其他商標的侵權行為。倘第三方註冊與我們商標相似或相同的商標，我們可能無法使用該等商標發展品牌知名度。

倘我們無法保護我們商業秘密的機密性，我們的業務及競爭地位將會受到損害，而與僱員及第三方訂立的保密協議未必能防止未經授權披露我們的商業秘密或其他專有資料。

我們尋求保護我們的商業秘密及機密資料，部分是通過與僱員、顧問、諮詢人及其他第三方(視情況而定)訂立不披露及保密協議。然而，我們未必能夠防止未經授權披露或使用我們的商業秘密及機密資料。與我們訂立保密協議的任何一方可能違反任何此類協議的條款，並可能披露我們的專有資料，而我們可能無法就任何此類違約或違規獲得足夠的補救。因此，我們可能會失去我們的商業秘密，而第三方可能會使用我們的商業秘密與我們競爭。此外，我們無法保證我們已與可能或曾經接觸我們的商業秘密的各方訂立該等協議。針對一方盜用商業秘密提出申索可能難度高、昂貴且耗時，且其結果不可預測。

我們可能因僱員、顧問或諮詢人錯誤使用或披露其前僱主指稱商業秘密，且我們可能遭受就我們認為屬自己所有的知識產權的擁有權提出主張而受索賠。

我們的部分僱員(包括高級管理人員)以前曾在其他醫藥或生物醫藥公司(包括我們的競爭對手或潛在競爭對手)任職。我們可能會因我們或該等個人使用或披露任何該等個人現任或前任僱主的知識產權(包括商業秘密或其他專有資料)而受到索賠。倘我們未能就任何該等申索作出抗辯，我們可能會失去寶貴的知識產權，且其可能無法按商業上合理的條款獲得或根本無法獲得。此外，我們可能會因該等申索而流失人員，而

風險因素

這可能會妨礙或阻止我們將候選藥物及技術商業化的能力，訴訟可能會產生巨額成本並分散我們僱員及管理層的注意力。此外，我們可能不能與實際開發我們認為我們自身擁有的知識產權的各方簽立協議。此外，即使我們獲得向我們轉讓知識產權的協議，知識產權的轉讓也可能無法自動執行，或者轉讓協議可能會被違約，其中每一項都可能導致就該知識產權的所有權提出索賠。此外，與我們簽訂協議的個人可能對第三方（如學術機構）負有預先存在的或競爭性的義務，因此與我們簽訂的協議可能無法有效完善該所有權。

此外，我們可能面臨前僱員、顧問或其他第三方聲稱擁有我們專利或專利申請所有權的申索。不利決定均可能導致喪失獨家經營權或經營自由，或專利權利要求限縮、宣告無效或無法執行。此外，倘我們專利及專利申請所提供保護的廣度或強度受到威脅，則可能會阻止公司與我們合作。

與我們的候選藥物生產及商業化有關的風險

我們的候選藥物未來的商業成功將取決於其市場接受度。

我們的候選藥物的市場接受度將取決於：(i)獲批准的臨床適應症、安全性及有效性的感知、發病率、副作用的嚴重程度，以及任何獲批准的標籤中所載的要求、限制或警告；(ii)相較其他替代療法的優勢，包括成本、便利及易於管理；(iii)我們的候選藥物以及競爭藥物的上市時間；(iv)政府部門是否提供足夠的承保範圍及報銷；(v)患者在不報銷的情況下自付費用的意願；及(vi)我們銷售及營銷工作的成效。倘新推出的產品或技術更受歡迎、更具成本效益或令我們的藥物過時，我們可能無法長期維持該市場接受度。

我們於藥物商業化方面毫無經驗／經驗有限。

我們的業務迄今為止集中在開發候選藥物，且我們尚未展現將我們的任何候選藥物上市及商業化的能力。詳情請參閱「業務 — 商業化」。因此，我們成功將我們的候選藥物商業化的能力可能涉及更多固有風險、耗時更長且成本更高。我們將不得不與其他生物製藥公司競爭以招募、聘用、培訓及挽留營銷及銷售人員。倘我們無法發展內部銷售及營銷能力，我們可能會尋求與第三方的合作安排。我們未必能夠建立該等安排，且任何收入將取決於該等第三方的工作。

我們的候選藥物可能未被保險或報銷計劃覆蓋，或可能受到不利保險政策、報銷慣例或醫療改革舉措的影響，其中任何一項均可能損害我們的業務，且我們可能會受到不利定價法規的影響，這可能使我們難以在銷售我們的藥品時盈利。

管理新治療產品的監管審批、定價及報銷的法規因國家而異。我們擬尋求批准在中國、美國及其他司法權區上市我們的候選藥物。在中國，藥品及生物製劑的定價受政府控制，即使在獲得監管批准後也可能需要相當長的時間。我們將任何獲批准候選藥物商業化的能力將部分取決於政府衛生行政部門、私人健康保險公司及其他組織就該等藥物及相關治療提供的可報銷程度。患者可選擇其他療效相近但價格較低且已納入國家醫保目錄的藥物。在美國，第三方支付者之間並無統一的藥物承保範圍及報銷政策。因此，藥物獲得承保範圍及報銷審批耗時且成本高昂。報銷率可能不足以使我

風險因素

們盈利，或可能需要患者支付他們認為無法接受的高昂共付額。此外，第三方支付者可能不會就長期跟蹤評估提供足夠的報銷。取得承保範圍亦可能存在重大的延遲，且報銷可能較批准的適應症更為有限。此外，符合報銷資格並不意味著藥物在所有情況下均可報銷，或報銷比率可覆蓋我們的成本。

我們當前或未來的候選藥物的潛在市場規模難以估計，及倘我們的任何假設不準確，我們當前或未來的候選藥物的實際市場可能小於我們估計。

我們對有可能從我們的候選藥物治療中受益的患者數量的預測均基於估計。該等估計來自各種來源，包括科學文獻、診所調查、患者基金會或市場調研，且該等估計可能被證明為不正確。監管機構最初可能僅批准新療法用於後期治療。

我們可能面臨激烈競爭且我們的競爭對手可能開發出競爭藥物。倘我們未能與競爭對手有效競爭，我們在目標市場的競爭地位可能會被削弱，我們的候選藥物可能無法取得商業成功，而我們的業務可能會受損。

我們的候選藥物可能會在安全性及有效性、監管批准的時間及範圍、供應的可及性及成本、銷售及營銷能力、價格及專利狀況等各方面面臨競爭。我們的部分競爭對手可能在財務、技術及其他資源方面遠比我們更具優勢，例如擁有更先進的商業基礎設施、更多處於後期臨床開發的候選藥物、更多經驗豐富的研發人員以及完備的營銷及生產團隊。規模較小或處於初創期的公司亦可能證明為重要的競爭對手，尤其是通過與大型知名公司的合作安排。我們的競爭對手可能比我們更快地獲得監管批准或取得更佳的市場地位。

我們的藥物及候選藥物的市場機會可能僅限於不符合資格或既往治療失敗的患者。

我們正初步尋求使用部分候選藥物的若干適應症的批准，作為在進行其他已批准治療後取得進展的患者的治療。我們對患有我們所針對的癌症的人數以及有可能受益於我們的候選藥物治療的患者的預測基於我們的信念及估計，並可能被證明為不準確。此外，新的研究可能會改變該等疾病的估計發病率或患病率。患者人數可能會少於預期。此外，潛在目標患者人群可能有限。由於潛在的目標人群較少，我們可能需要其他適應症(包括用作一線或二線治療)的監管批准，方可盈利。

生物製藥產品的生產是一個複雜且嚴格的過程，需要大量的專業知識及資本投資，而我們並無大規模商業化生產生物製藥產品的經驗。

截至最後實際可行日期，我們尚未將任何候選藥物商業化，且我們的藥物生產活動主要是為促進我們的臨床前研究及臨床試驗。因此，我們在以商業規模生產生物製藥產品方面的經驗有限，生物製藥產品生產需要大量專業知識及資本投資，部分原因在於嚴格的監管規定。生產過程中可能會出現問題，原因包括：(i)設備故障、未遵守方案或原材料問題；(ii)與建設或擴大生產設施相關的延遲；(iii)由於監管規定導致生產場所發生變化或生產能力受到限制；(iv)所生產產品種類的變化；(v)生產技術進步；(vi)可能抑制持續供應的物理限制；及(vii)發生自然災害。倘生產過程出現問題，一個批次或若干相關批次的相關產品可能須丟棄。如未能於相關產品投放市場之前發現問題，我們須承擔與產品召回及產品責任有關的額外成本。

風險因素

我們面臨與我們不時聘用的CDMO有關的額外生產風險。請參閱「— 與依賴第三方有關的風險 — 我們將依賴第三方生產用於臨床開發的藥品，並預計在藥品獲批後，仍需依賴第三方供應生產所需的原材料及／或生產我們的藥品。倘若該等第三方未能按可接受的質量或價格水平，交付足夠數量的原材料或藥品，我們的業務可能會受到損害」。

我們擬於未來自行生產至少部分候選藥物。未能就我們的生產設施獲得及維持監管批准、延遲啟動及完成我們的生產設施的建設，以及該等設施的生產活動的任何中斷或暫停，均可能影響我們的業務及經營業績。

截至最後實際可行日期，我們並無任何自有的生產活動，然而，我們擬於未來自行生產至少部分候選藥物。我們已並將繼續委聘行業內認可的CDMO，以補充我們的內部產能，從而提高效率並降低營運及監管合規成本。有關更多詳情，請參閱「業務 — 與CDMO的合作」。倘我們的生產設施不能獲得監管批准，或在建設或批准時遭遇延誤，我們可能無法生產足夠數量的候選藥物，這將限制我們的開發及商業化活動以及我們的增長機會。與建設或維護我們的設施相關的成本超支也需要我們從其他來源籌集額外資金。

我們已租賃一處設施，用於未來產品的商業生產。在開始營運之前，我們需要取得進一步的許可證及批准。未能取得或延遲取得任何該等許可證及批准，可能阻止或重大延誤商業化生產，從而影響我們的業務、財務狀況、經營業績及前景，並可能導致我們以更高成本依賴第三方合同製造商。如我們中國法律顧問所告知，惟我們遵守適用的中國法律法規，取得該等許可證及批准並無法律障礙。詳情請參閱「業務 — 規劃中的生產設施」。

我們可能於以下方面遇到問題，包括生產質量、成本增加、人員或材料短缺，以及設備受損。該等問題可能延遲我們的臨床試驗及／或我們產品商業銷售的可得性。

假冒產品及非法及／或平行進口競爭藥物可能會削減對我們候選藥物的需求，這可能會對我們的聲譽及業務產生負面影響。

自價格偏低的國家非法進口或跨境平行進口競爭性產品，可能對需求產生不利影響，並對定價施加壓力。此外，若干產品可能在未取得正當許可證或批准的情況下生產，或其標籤作假。由於假冒製藥產品有相似的外觀，但售價一般較低，因此仿冒品可侵蝕對我們候選藥物的需求。使用假冒製藥產品的患者可能處於面臨危害健康的後果的風險之中，此可能使我們面臨產品責任申索、政府調查以及其他負面後果。我們的聲譽及業務可能因以我們品牌名稱出售的假冒製藥產品而蒙受損害。

我們未來定價策略的調整或產品的定價下行壓力。

我們可能會主動調整我們的定價策略（這可能會限制我們的利潤率）以提升我們藥物的聲譽或提高我們的市場滲透率。我們可能面臨一些方面（超出我們的控制範圍）的價格下行壓力。競爭產品一旦獲批上市，可能使我們的未來客戶獲得更多議價能力，從而降低我們候選藥物的零售價。

風險因素

與我們的一般營運有關的風險

我們依賴關鍵人員的持續服務以及勞工成本上漲或失去一名或多名主要行政人員或大部分管理人員的服務可能會削弱我們的管理團隊，並對我們的業務、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們依賴管理及科學團隊的主要成員。失去關鍵人員可能會阻礙我們實現研究、開發及商業化目標。為激勵有價值的僱員留在本集團，我們已採納[編纂]股份激勵平台。該等隨時歸屬的股權授予對僱員的價值，可能因我們的H股市場價格變動而受到重大影響，而該等變動是我們無法控制的，且可能在任何時候不足以抵消其他公司提供的更優厚條件。隨著對合格僱員的競爭愈發激烈，全球生物製藥市場的勞動成本持續上升。勞動法律、規則及法規的變動會對我們施加額外負擔。此外，招聘競爭非常激烈，鑒於眾多製藥公司對類似人員的競爭，我們可能無法以可接受的條件招聘、培訓、留住或激勵這些關鍵人員或顧問。為有效競爭，我們可能需要提供更高的薪酬及其他福利。此外，我們在培訓專業人員以跟上技術及監管標準方面可能不會成功。

我們在管理增長、執行增長策略及成功擴張營運方面可能會遇到困難。

我們未來的表現部分取決於我們能否有效管理增長並執行增長策略。請參閱「業務—我們的戰略」。由於我們擬擴張營運，管理層成員將承擔重大職責，包括：(i)招聘及留任額外僱員；(ii)在遵守合同義務的同時管理研發工作；及(iii)完善營運及財務管控。

我們可能會涉及索賠、糾紛、訴訟、仲裁或其他法律訴訟，包括產品責任索賠。

我們可能涉及有關產品責任、環境事宜、違約、僱傭糾紛以及知識產權的法律訴訟。任何由我們發起或針對我們提出的索賠、糾紛或法律訴訟，無論有無理據，均可能導致巨額成本及資源分散。此外，針對我們的索賠、糾紛或法律訴訟可能因我們的對手方所採取的行動而引起且他們亦可能無法及時或根本無法就我們因該等索賠、糾紛及法律訴訟而產生的任何成本向我們作出賠償。

負面宣傳可能對我們的聲譽、業務、經營業績及前景造成不利影響。

我們相信，市場對我們品牌形象的認知、認可及維護，對我們業務的成功至關重要。然而，我們的聲譽易受潛在威脅影響，而此等威脅可能難以或無法控制，且補救成本高昂或無法補救。此外，我們可能聘請各類第三方（例如CRO、CDMO及關鍵意見領袖）以推進我們的臨床開發計劃、擴展我們的商業化網絡並增加我們藥物的市場准入，這可能使我們難以管理品牌聲譽，因為我們對該等第三方的控制有限。

任何涉及我們及關聯公司的糾紛、法律訴訟、監管查詢、調查或其他行動，或上述任何一方任何被視為不道德、欺詐或不當的行為，均可能損害我們的聲譽，並對我們的業務造成重大不利影響。無論其理據或最終結果如何，我們的聲譽均可能受到嚴重損害，這可能妨礙我們吸引及留住人才和業務合作夥伴以及發展業務的能力。

風險因素

以股份為基礎的付款可能影響我們的財務表現，並導致現有股東的股權被攤薄。

我們運作[編纂]股份激勵平台以表彰現任董事、高級管理層及合資格僱員的貢獻，並激勵其進一步推動本公司發展。有關進一步詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構 — [編纂]股份激勵平台」及「附錄四 — 法定及一般資料 — D.[編纂]股份激勵平台」。於2024年及2025年以及截至2025年及2026年5月31日止五個月，我們錄得以股份為基礎的付款分別為人民幣703,000元、人民幣476,000元、人民幣201,000元及人民幣44,948,000元。

收購或建立戰略合作夥伴關係，可能會增加我們的資金需求、導致股東權益被攤薄、導致我們產生債務或承擔或然負債，並使我們面臨其他風險。

為促進增長，我們可能會收購我們認為將有益於產品開發、技術進步或分銷網絡等方面的業務、產品、技術或專有技術，或建立戰略合作夥伴關係。然而，收購或戰略合作夥伴關係可能涉及眾多風險，包括：(i)股東權益被攤薄；(ii)承擔額外債務或或然負債；(iii)整合困難，包括整合營運及留住關鍵人員；以及(iv)收購後發現所收購業務中存在缺陷。

原材料價格上漲或供應中斷，可能對我們的營運造成不利影響。

截至2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年5月31日止五個月，我們研發成本總額中的材料開支分別為人民幣1.6百萬元、人民幣2.7百萬元、人民幣0.7百萬元及人民幣0.1百萬元。價格大幅上漲可能對我們的盈利能力產生不利影響。任何材料的重大延遲交付，均可能延誤臨床研究、監管批准及商業化。

自然災害、大流行病或其他災難性事件，可能中斷我們的營運。

我們的業務可能受到大流行病或傳染病(包括公共衛生事件)的不利影響。世界各國可能採取廣泛的封城措施，關閉工作場所，並限制出行及旅遊，以遏制該病毒的傳播。此外，我們的僱員可能會受到地方政府為對抗大流行病或傳染病而實施的隔離政策的約束。這些政策及限制可能對我們的生產能力產生負面影響，擾亂我們的業務並延遲我們的臨床計劃及時間表，其影響程度部分取決於限制措施的持續時間及嚴重程度，以及我們正常開展業務能力的其他限制。我們營運中的此類中斷可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生負面影響。倘若發生一次或多次類似或更嚴重的疫情爆發，可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生負面影響。

我們易受不可抗力事件、自然災害、大流行病、戰爭或恐怖主義行為以及其他災難的影響。我們的營運可能面臨洪水、地震、沙塵暴、雪災、環境事故、火災或乾旱、電力、水源或燃料短缺、信息管理系統故障、失靈及崩潰、意外維護或技術問題以及其他類似事件的威脅，這些事件可能導致人員傷亡、資產損毀以及我們的業務及營運(包括正在進行的臨床試驗及製造活動)中斷。我們也容易受到潛在戰爭或恐怖襲擊的影響，這些襲擊可能傷害我們的僱員，造成人員傷亡，擾亂我們的業務並摧毀我們的市場。

我們可能面臨在全球經營業務的風險。

海外市場是我們增長戰略的重要組成部分。我們通過附屬公司於多個司法權區經營，這可能使我們面臨更為複雜的法規及經營條件。我們計劃通過探索與領先製藥公司的合作機會，為我們的創新藥物建立全球市場網絡。有關更多詳情，請參閱「業務 — 我們

風險因素

的戰略——積極尋求國際合作機會，拓展我們的全球佈局」。然而，此類活動可能使我們面臨額外風險，包括：(i)國際上藥物批准及營銷的監管要求不同；(ii)在當地司法權區執行合同及保護知識產權可能存在困難；及(iii)面臨外匯波動、貿易壁壘、關稅及監管要求。

中美或其他司法權區之間的貿易關係可能影響我們的業務營運，而美國及國際貿易政策(特別是對華政策)的任何變化可能對我們的業務及經營業績產生不利影響。

美國政府已發表聲明並採取某些行動，可能導致美國及國際對華貿易政策發生潛在變化。此外，任何不利的國際貿易政府政策(例如資本管制或關稅)可能影響原材料進出口，並直接擾亂我們的藥物開發及候選藥物的製造。此類不利政策也可能對招聘科學家和其他研發人員、對我們藥品的需求或我們藥品的競爭地位產生負面影響，或阻止我們在美國或其他國家銷售我們的藥品。

勞工成本增加可能會導致增長放緩，並對我們的營運及盈利能力造成不利影響。

我們的營運在一定程度上需要利用僱員的技術技能及專業知識，並部分取決於我們吸引、挽留及激勵足夠數量的合資格僱員的能力。我們已採取多項措施，以吸引、挽留及激勵我們的合資格且有能力的員工。業內對幹練及技術勞工的競爭激烈。我們若未能聘用及挽留足夠的熟練僱員，可能會延遲臨床前研究或臨床試驗的預期時間表，或延遲候選藥物商業化通過監管批准的時間，或導致我們的開支超出初始預算。近年來，隨著對合資格僱員的競爭加劇，全球生物製藥市場(特別是針對高技能及經驗豐富人員)的平均勞工成本一直在穩步上升。具體而言，未來中國政府可能會頒佈勞動法律、規則及法規的進一步變動，如果這些法律、規則或法規給僱主增加額外負擔，則我們的營運可能遭受重大不利影響。於2024年及2025年以及截至2025年及2026年5月31日止五個月，我們的員工成本分別為人民幣42.1百萬元、人民幣39.7百萬元、人民幣15.2百萬元及人民幣72.4百萬元。倘我們的勞工成本出現大幅上漲，我們的營運及盈利能力可能受到不利影響。

我們的控股股東集團可能對我們產生重大影響，且彼等的利益可能與我們其他股東的利益不一致。

我們的控股股東集團對我們的業務具有重大影響力，包括涉及管理、政策以及關於收購、合併、擴張計劃、整合及出售資產、董事選舉及其他公司行動的決策。我們的控股股東集團可能不會為我們少數股東的最佳利益行事。此外，未經我們的控股股東集團同意，我們可能被阻止進行可能對我們有利的交易。這種所有權集中亦可能阻礙、延遲或阻止本公司控制權的變更，這可能剝奪我們的股東作為出售本公司一部分時獲得股份溢價的機會，並可能顯著降低我們股份的價格。

我們的投保範圍有限，任何超出我們投保範圍的索賠均可能導致我們產生大量費用及分散資源。

我們根據相關法律法規的要求以及我們對營運需求及行業慣例的評估購買保險。更多詳情，請參閱「業務——保險」。我們的保險範圍可能不足或可能無法以可接受的條款向我們提供，或根本無法提供。針對我們提出的未投保或投保不足的索償可能損害我們的業務、財務狀況及經營業績。根據中國的行業慣例，我們已選擇不維持某些類型的保險，例如業務中斷保險或關鍵人員保險。

風險因素

我們的任何業務夥伴被認定為美國《生物安全法案》項下「受關注生物科技公司」，可能會限制我們與美國政府或與美國政府有業務往來的公司進行業務往來的能力。

2024年9月9日，美國眾議院投票通過《生物安全法案》。2025年10月9日，美國參議院將《生物安全法案》修訂版本納入《2026財年國防授權法案》（「2026財年NDAA」）。2026財年NDAA的最終協調版本於2025年12月7日發佈，其中納入了基於2025年10月參議院修正案修訂的《生物安全法案》，該法案於2025年12月18日由特朗普總統簽署。《生物安全法案》旨在禁止美國政府從指定的「受關注生物科技公司」採購生物技術設備或服務或向任何使用指定的「受關注生物科技公司」的生物技術設備或服務的實體提供政府合同、貸款及補助。倘我們的供應商或合作夥伴被列為「受關注生物科技公司」，我們與美國政府或與美國政府有業務往來的公司開展業務的能力可能會受到限制。《生物安全法案》中的禁令將直到美國行政管理和預算局發佈實施指引且相關聯邦法規最終確定後方會生效。有關授權法規的生效時間及內容仍存在不確定性，且可能與當前預期有重大差異。

按往績記錄期間採購額計，我們的五大供應商之一已被認定為《生物安全法案》項下「受關注生物科技公司」。儘管如此，我們的董事認為（且我們的美國法律顧問亦同意），於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，《生物安全法案》並未對我們的臨床研發及業務營運產生影響。此外，倘出現有關風險，我們認為我們將能夠降低該等風險，並能夠尋得替代供應商，以相若的成本提供類似服務。

與在中國經營業務有關的風險

生物製藥行業的法律法規變化可能導致合規風險及成本增加。

在我們經營所在的司法權區，過去已存在、且我們預計未來仍將持續出現涉及生物製藥行業及醫療保健系統的法律及監管變革，包括可能減少或限制新批准藥物的覆蓋及報銷，並影響我們銷售任何未來獲批藥物盈利能力的成本控制措施。另請參閱「與我們的候選藥物生產及商業化有關的風險」—我們的候選藥物可能未被保險或報銷計劃覆蓋，或可能受到不利保險政策、報銷慣例或醫療改革舉措的影響，其中任何一項均可能損害我們的業務，且我們可能會受到不利定價法規的影響，這可能使我們難以在銷售我們的藥品時盈利」。該等立法及監管的變化可能對我們候選藥物的銷售、盈利能力及前景產生影響。此外，由於對該等法律法規的不同詮釋，其適用可能隨時間變化，導致與合規以及額外成本相關的不確定性。

貨幣兌換法規及匯率波動可能會對我們的業務及我們向H股持有人派付股息的能力造成不利影響。

於往績記錄期間，我們的賬戶以人民幣計值，目前可在「經常賬戶」（包括股息、貿易及服務相關外匯交易）下兌換，但在「資本賬戶」（包括外國直接投資及貸款）下不可兌換。我們的部分收入可能兌換為其他貨幣，以履行我們的外幣義務。例如，我們需要獲得外幣支付H股宣派股息（如有）。根據現有外匯法律法規，在完成[編纂]後，我們將能夠通過遵守若干程序規定且無需監管機構事先批准以外幣派付股息。未來，相關規定的發展可能影響我們用外幣向H股持有人派付股息的能力。

風險因素

我們面臨外匯風險。我們的收益及營運開支均按人民幣計值，而[編纂][編纂]將以港元收取，人民幣對美元、港元或任何其他貨幣的任何升值可能會導致我們外幣計值的資產價值及[編纂][編纂]減少。相反，人民幣的任何貶值均可能對我們H股的外幣價值及應付股息造成影響。於2024年及2025年以及截至2025年及2026年5月31日止五個月，我們分別錄得外匯收益人民幣82,000元、外匯虧損人民幣37,000元、外匯虧損人民幣3,000元及外匯虧損人民幣5,142,000元。如果我們決定將人民幣兌換成外幣，以為我們的融資付款、為我們的[編纂]支付股息或出於其他業務用途，則外幣兌人民幣升值將對我們兌換所得的外幣金額產生負面影響，對我們的財務狀況造成不利影響。因此，人民幣兌外幣的任何重大波動都可能對我們的業務、經營業績及財務狀況以及任何以外幣支付的股息的價值造成不利影響。

倘股東或股份實益擁有人未能遵守若干中國外匯法規，可能會限制我們分派利潤的能力，限制我們的海外及跨境投資活動，並使我們承擔中國法律的相關責任。

適用中國法律規定中國居民於通過特殊目的公司從事境外投資活動前須向地區機構登記。倘身為中國公民或居民的股東未完成登記手續，我們可能被禁止分派其利潤及所得款項。未能遵守相關規定亦可能導致所涉外匯金額高達30%的罰款，情節嚴重者罰款金額可能更高。

閣下對我們、董事及高級管理人員執行法律程序或執行海外判決時，可能面臨有限的追索權。

我們於中國註冊成立，且絕大部分董事及高級管理層均居住於中國。投資者向我們或居住在中國境內的人士送達傳票或在中國對我們或彼等執行從非中國法院處獲得的任何判決可能較為困難。中國並無簽訂規定相互承認及執行大部分其他司法權區法院判決的條約。此外，H股持有人仍將無法以違反上市規則為由提起訴訟，而必須倚賴聯交所執行其規則。而且，收購守則不具備法律效力，惟規定了於香港進行收購合併交易以及股份回購時被認為是可接受的商業行為標準。

出售H股的收益及H股股息可能須繳納中國所得稅。

根據適用中國稅務法，我們向非中國居民個人H股持有人（「非居民個人持有人」）派付的股息及出售或轉讓H股實現的收益須按20%稅率繳納中國個人所得稅。股息及非中國居民企業持有人以其他方式出售或轉讓H股實現的收益均須按10%稅率繳納中國企業所得稅。此外，在香港登記且直接持有本公司至少25%股份的任何非居民企業應就我們宣派及派付的股息按5%的稅率繳納企業所得稅。就非居民個人持有人而言，根據適用的中國法規，來自外商投資企業的股息及紅利所得收入以及轉讓[編纂]公司股份所得收入目前獲豁免繳納個人所得稅。然而，中國政府正計劃取消該等稅收豁免。

風險因素

與[編纂]有關的風險

我們的H股過往沒有公開市場且我們H股的價格及成交量可能會波動。

在此次[編纂]前，我們的H股沒有公開市場。我們[編纂]的[編纂]由我們與保薦人兼[編纂](為其本身及代表[編纂])磋商釐定，[編纂]可能與此次[編纂]後我們的H股市價存在重大差異。然而，在聯交所[編纂]並不保證一定能形成活躍、具流動性的H股交易市場，或者即使形成有關交易市場，並不保證其一定能在[編纂]之後得以維持，或H股市價不會下跌。此外，H股的成交價及成交量可能因應多項並非我們所能控制的因素(包括香港及世界其他地區證券的整體市場狀況)而大幅波動。

於[編纂]後未來在公開市場大量出售或預期大量出售我們的H股，可能會對我們的H股價格及我們未來籌集額外資本的能力產生重大不利影響。

於[編纂]前，我們的H股沒有公開市場。我們的現有股東於[編纂]後未來出售或預期出售我們的H股，可能會導致H股當時的市價大幅下跌。由於有關處置及新發行的合同及監管限制，緊隨[編纂]後，僅有有限數目的當前發行在外的H股可供出售或發行。然而，於該等限制失效或倘被豁免之後，未來在公開市場大量出售H股或預期可能發生該等出售，均可能會大幅降低我們的H股當時的市價及削弱未來我們籌集權益資本的能力。

閣下將遭受即時及大幅攤薄，且倘我們未來發行額外H股或其他股本證券，可能面臨進一步攤薄。

[編纂]的[編纂]高於緊接[編纂]前每股H股的有形資產淨值。因此，[編纂]中[編纂]的買家將面臨[編纂]合併有形資產淨值即時被攤薄的情況。倘我們通過出售股權或可轉換債務證券籌集額外資金，則閣下的所有權權益將被攤薄，且該等證券的條款可能包含會對閣下股東權利產生不利影響的清算或優先權。債務融資及優先股融資(倘可用)可能涉及含有限制或約束我們採取特定行動能力的契諾的協議，例如產生額外債務、作出資本開支、對我們收購或許可知識產權或宣派股息的能力作出限制、或其他經營限制。

未上市股份可能轉換為H股，可能增加市場上H股的供應量，並可能對H股的市價造成負面影響。

我們的未上市股份於獲得批准後可轉換為H股。未上市股份的轉換將增加市場上流通的H股數量。由於市場供應增加，可能會對H股的價格造成負面影響。

我們沒有獨立核實本文件的政府來源資料。

本文件載有若干統計數據，其摘錄自相關政府官方來源。我們的董事認為該等資料的來源屬適當，且已合理審慎摘錄及轉載該等資料。然而，根據指南第3.4章，本公司、獨家保薦人、保薦人兼[編纂]、[編纂]、聯席[編纂]、聯席[編纂]、聯席[編纂]或[編纂]、彼等各自的任何董事或參與[編纂]的任何其他人士沒有獨立核實來自政府官方來源資料及統計數據。

風險因素

閣下應細閱整份文件並僅倚賴本文件所載信息，我們強烈提醒 閣下不要倚賴報章報導或其他媒體所載有關我們、我們的H股或[編纂]的任何資料。

於本文件刊發前可能已有，以及於本文件日期後但於[編纂]完成前，可能會有報章及媒體對我們及[編纂]作出相關報導，當中載有本文件未載列的有關我們及[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媒體披露任何有關資料，就有關報章或其他媒體報導是否準確或完整概不負責，亦不對報章或其他媒體就有關我們的H股、[編纂]或我們發表的任何預測、觀點或意見的公平性或適當性承擔任何責任。我們對任何該等報章或媒體報導中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、完整性或可靠性亦不發表任何聲明。因此，有意投資者請謹慎僅按照本文件所載資料作出投資決定，而不應依賴任何其他資料。倘 閣下申請購買[編纂]的H股， 閣下將被視為已同意不倚賴並非本文件所載的任何資料。