

## 風險因素

投資我們的H股涉及多項風險。在投資H股前，閣下應審慎考慮本文件所載的所有資料，尤其是下文所述的風險及不確定因素。閣下應留意，我們於中國的業務及營運所處法律及監管環境在若干方面與其他國家大有不同。

發生下列任何一項事件均對我們有損。倘發生任何此等事件，H股的成交價或會下跌，閣下可能損失全部或部分投資。

我們認為我們的營運涉及若干風險及不確定因素，其中部分非我們所能控制。我們將該等風險及不確定因素分為以下類別：(i)業務相關風險；(ii)行業相關風險；(iii)在中國開展業務相關風險；及(iv)[編纂]相關風險。

### 業務相關風險

**我們所處行業競爭激烈，如我們不能展開有效競爭，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。**

由於中國醫藥分銷行業極為分散且具競爭性，故我們面對激烈競爭。我們的主要競爭對手包括我們現有市場的大型國家級及地方醫藥分銷商。此等公司所擁有的資源(例如財務、管理或技術資源)或遠超我們，或具備更強大的分銷或營銷能力。此外，中國政府鼓勵國外投資者投資於醫藥分銷企業。因此，國外競爭對手可能進入我們現時所處市場。

我們無法向閣下保證我們能以較競爭對手更為有利的成本獲得產品、維持供應商及客戶關係、擴大分銷覆蓋範圍或建立我們的品牌聲譽而保持競爭力，亦無法保證我們將能維持現有市場份額或分銷業務的利潤率。

我們所處市場預計持續面臨劇烈競爭。倘我們未能與現有或新競爭對手展開有效競爭、應對迅速轉變的市場狀況、控制產品採購及就業務擴張有效分配資源，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景或會受到重大不利影響。

**我們的營業額主要取決於華南地區的銷售額，而倘華南地區的銷售額減少或出現其他影響該區域的因素，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。**

我們的營業額大部分來自華南地區，尤其是廣東省。截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度及截至2015年6月30日止六個月，來自華南地區的營業額分別約為人民幣1,451.7百萬元、人民幣1,900.7百萬元、人民幣2,506.4百萬元及人民幣1,385.3百萬元，分別約佔我們總營業額的72.0%、79.2%、83.1%及84.7%。

---

## 風險因素

---

倘我們於華南地區的銷售額因任何原因而減少，且部分原因可能無法預測並不受我們控制，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。有關原因包括但不限於國家、省級或地方政府所頒佈監管中國醫藥行業的法律法規轉變、地方消費者喜好及消費模式轉變、有關地區經濟衰退、自然災害及重大人為事故。

由於我們業務的地理覆蓋範圍集中，我們可能無法有效管理所增加的成本或消化因我們所處市場發生的負面事件而招致的潛在虧損。有關事件或會對我們的業務、財務狀況及經營業績有重大不利影響。

另外，我們的現有物流設施位於廣東省汕頭及佛山。我們物流設施營運中斷或會嚴重不利影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

### **我們的客戶可能延遲及／或拖欠付款。**

我們給予客戶自交付日期起計最多180天的信用期。我們或按客戶信用記錄及信譽調整信貸條款。截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度和截至2015年6月30日止六個月，我們貿易應收款項週轉天數分別約為70.8天、94.6天、87.9天及94.4天。倘一名或以上大客戶無力償債或無法支付我們所出售產品的款項，我們的業務、財務狀況及經營業績或受重大不利影響。

於2015年6月30日，貿易應收款項總額(扣除呆賬撥備)中，約人民幣74.0百萬元逾期。我們視情況而定對貿易應收款項進行檢討。貿易應收款項之減值主要反映與客戶有關的貿易應收款項之撥備，彼等債務尚未償還，其後並無結算，管理層評估並不預期收回該等應收款項。於2012年、2013年及2014年12月31日與2015年6月30日，貿易應收款項之減值撥備分別約為人民幣0.8百萬元、人民幣0.7百萬元、人民幣2.9百萬元及人民幣2.4百萬元。我們監控貿易應收款項的回收及賬齡情況。我們銷售團隊亦會協助就結清貿易應收款項與客戶溝通。更多詳情請參閱本文件「財務資料—節選合併財務狀況表資料—貿易及其他應收款項」一節。

倘貿易應收款項週期或收款期延長或客戶拖欠款項大幅增加，我們的流動資金及營運現金流或受重大不利影響。倘發生上述事件，我們或須從其他來源(如銀行借款)獲取營運資金，以滿足日常營運需求，而有關外部融資未必能以對我們有利的條款獲取，甚至根本無法獲得有關融資。

我們無法保證客戶會準時或全額履行付款責任，或貿易應收款項週轉天數不會增加。客戶未能償付或及時償付欠款，或會嚴重對我們的業務、財務狀況及經營業績有重大不利影響。

---

## 風險因素

---

### **我們依賴供應商供應所有藥品，未能與其維持業務關係或對我們有不利影響。**

我們並不製造藥品。我們所分銷的所有藥品均由醫藥分銷商或製造商供應。另外，於2012年、2013年及2014年及截至2015年6月30日止六個月，我們自五大供應商的採購額分別佔我們採購總額約36.0%、33.2%、31.7%及30.9%。我們的業務很大程度上取決於供應商穩定供應產品。倘我們不能與供應商保持穩定關係，我們或無法獲得穩定產品供應，進而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成嚴重不利影響。

截至2015年6月30日，我們與五大供應商建立平均10年以上業務關係。然而，我們無法保證我們的供應商會繼續按商業合理條款向我們出售產品，甚至他們可能根本不向我們出售產品。我們一般與供應商訂立為期一年的協議。由於我們可能流失主要供應商，或該等主要供應商可能決定他們自己直接銷售產品，我們無法保證我們能於有關協議到期時與現有供應商重續協議。另外，我們對供應商業務的控制力有限。倘供應商未能遵守任何監管規定或侵犯第三方知識產權，彼等可能無法取得相關法律所規定開展製造或其他業務活動所必要的證書、許可及執照，因而可能影響彼等向我們供應產品。倘向我們供應的產品出現任何中斷、終止或重大轉變，而我們不能及時物色適當替代供應商，我們的業務、聲譽、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

### **截至2014年12月31日止年度我們經營活動產生現金流出淨額。**

截至2014年12月31日止年度我們經營活動產生現金流出淨額約人民幣14.8百萬元，主要是由於(其中包括)銷售增加、授予佛山業務客戶較長信貸期以及需預付款項客戶數量減少導致貿易及其他應收款項增加。詳情請參閱「財務資料—流動資金及資本資源—現金流量—經營活動產生的現金流量」。我們無法保證日後經營活動不會產生現金流出。倘我們無法以經營活動所得資金持續撥付日常經營，我們可能需要額外銀行借款以應付我們的經營成本所需，因而產生額外的財務成本而對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。此外，我們不能向閣下保證我們將一直能夠獲得所需銀行借款，乃因為其可得性乃受限於資本及信貸市場的情況及我們於關鍵時間的財務狀況。

### **我們對供應商和所獲供應產品質量的控制力有限或根本無控制力。倘彼等的表現未能達至我們的預期，我們可能須負上責任且我們的業務及聲譽或會受損。**

我們對供應商營運和產品質量的控制力有限或根本無控制力。彼等或不能按商業上可接受的價格及時為我們提供優質而充足的產品。此外，我們的供應商可能無法

---

## 風險因素

---

持續為我們提供無缺陷且符合我們質量標準的產品。營業記錄期間，我們有一次重大產品召回事件，與毒膠囊有關。該舉國震驚的毒膠囊事件是由於原材料製造商使用不符合標準的明膠引起。我們的員工在收到製造商發出的產品召回後迅速聯繫客戶召回相關批次的膠囊。膠囊製造商承擔全部責任並允許我們換貨。該事件對我們的銷售、經營業績、業務運營或聲譽無重大不利影響。除此事件外，我們於營業記錄期間並無其他重大產品召回事件。然而，我們無法向閣下保證未來不會再發生類似事件，或此類事件將不會對我們造成重大不利影響。若我們的供應商所提供的產品有缺陷、質量低劣或未能符合我們客戶的預期，我們將須物色合適的替換產品，此舉或會降低我們的利潤率及導致延誤向我們的客戶交貨。概不能保證我們將能物色到營運標準為我們所接受的供應商。

我們的供應商亦受多項法律法規監管。倘我們的供應商違反相關法律法規，我們的聲譽或採購或會受到重大不利影響。此外，我們可能就供應商所提供的缺陷產品承擔責任，而使我們的聲譽受損。

**我們並無零售渠道，依賴客戶出售產品予最終消費者，且我們一般不與客戶訂立長期銷售協議。未能維持與彼等的業務關係或令我們受損。**

我們自身並無零售渠道，而依賴客戶銷售產品予我們產品的最終用戶。我們通常與客戶訂立一年期框架協議。我們無法保證任何現有客戶會於該框架協議屆滿時重續協議或於日後按與當前或以往期間相同水平持續下達採購訂單甚至根本不會下達訂單。倘任何客戶不再下達或減少與我們的採購訂單，而我們不能及時甚至根本不能就流失的客戶或採購訂單物色替換客戶或訂單，我們於該財政期間的營業額及盈利能力或受不利影響。我們任何主要客戶的訂單量突然中斷或大幅減少或會重大不利影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

**在中國政府政策及規章、客戶偏好及醫療需求的影響下，中國醫藥行業瞬息萬變，我們或不能充分而及時地回應，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績有不利影響。**

中國政府大力監管和監察醫藥行業，日後可能會實施更多的規則及法規。近年來，中國政府已推出及實施有關中國醫藥行業的若干監管措施，並宣佈有意實施更多的規則及法規，包括下列相關規則及法規：(i)更改規管藥品分銷或定價的法律或法規；(ii)額外質量控制、許可及認證規定；(iii)更改監管公立醫院及其他保健機構定價、採購、處方調配及發放基本及其他藥品的法律或法規；及(iv)個人保健及醫藥服務的政府撥資轉變。該等中國政府政策及法規行動可能導致(其中包括)：(i)我們的成本增加及利

---

## 風險因素

---

潤率下降、(ii)針對我們所出售產品的種類及數量的限制及(iii)我們產品的價格受管制。出現上述任何情況均可能需要我們迅速調整我們的營運，藉以保持競爭力及盈利能力。我們無法保證將能應對該等轉變，亦無法保證我們的業務、財務狀況及經營業績不會受到不利影響。此外，中國醫藥行業的科學技術迅速發展，細菌及病毒突變或出現新細菌及病毒使得醫藥製造商須發掘及開發創新藥物及其他藥品。由於我們本身並不製造產品，我們未來取得成功依賴我們能否改進及豐富產品組合，從醫藥製造商及分銷商取得價格合理並符合不斷轉變市場需求且能有效治療新疾病的新藥品。我們無法向閣下保證我們將能通過改進產品組合或分銷新產品以及時應對最新情況，或根本無法應對最新情況。

此外，我們客戶對藥品的偏好及購買模式或會迅速轉變。我們的成功取決於我們能否預測採購提前期、認清客戶的喜好並相應及時調整我們的產品供應。我們亦須觀察整體的銷售趨勢及市場數據、新產品開發及中國醫藥市場的其他狀況。我們無法保證能準確把握客戶喜好及採購趨勢的轉變，且我們的客戶或會因價格、對安全或效用的既有不良印象、宣傳不到位等原因而不一定喜歡我們的產品，倘出現該等情況，我們的業務、財務狀況及經營業績或受不利影響。

**我們或無法保持過往的增長率或利潤率，且我們所處行業利潤率較低。我們的經營業績可能大幅波動。**

閣下不應依賴我們的過往經營業績，作為衡量我們未來表現的指標。2012年至2014年，我們的營業額由約人民幣2,016.9百萬元增至人民幣3,014.1百萬元，複合年增長率達約22.2%，而本公司擁有人應佔利潤則由約人民幣14.1百萬元增至人民幣36.4百萬元，複合年增長率達約60.7%。2012年至2014年，我們的毛利率低於5%，而採購成本增加或價格下跌會嚴重影響我們的利潤。我們的經營業績可能因應多項超出我們控制的因素而大幅波動。此等因素包括：

- 我們的服務及聲譽獲客戶及供應商認可；
- 我們的採購團隊成功獲得暢銷高利潤產品供應；
- 我們或我們競爭對手定價政策變動導致我們產品需求波動；及
- 與維持及擴張我們業務有關的資本及其他開支的金額及時間安排。

---

## 風險因素

---

此等及其他因素或會導致我們的收益及利潤增速下滑或停滯不前，亦可能導致我們的經營業績大幅波動，從而可能導致H股成交價大幅波動或難以預測我們的經營業績。

**我們截至2012年12月31日錄得流動負債淨額，不能保證未來我們不會產生流動負債淨額。**

本集團截至2012年12月31日錄得流動負債淨額約25.2百萬港元，主要是由於(i)建設佛山業務的長期銀行借款約人民幣94.9百萬元須於要求時償還，因此歸類為流動負債；及(ii)於2012年建立佛山物流配送中心，令流動資產減少及非流動資產增加。有關本集團銀行借款詳情，請參閱本文件「財務資料—債務及或然事項」一節，有關我們流動資產及負債之詳細分析，請參閱本文件「財務資料—節選合併財務狀況表資料—流動(負債)/資產淨額」一節。

我們無法保證本集團未來不會產生流動負債淨額。本集團可能並無足夠營運資金支付流動負債或按預期擴充本集團業務。在該情況下，我們的業務、財務狀況及前景或會受到重大不利影響。

**我們的業務及擴張計劃需要龐大的營運資金及資本投資，我們或不能按可接受條款取得所需資金，或根本不能取得資金。**

我們的業務及擴張計劃需要龐大的營運資金及資本投資。於營業記錄期間，我們的資本開支主要由債務融資所籌得款項及我們營運所產生的現金撥付。我們日後擬以[編纂]所得款項淨額、債務融資所籌得款項及我們營運所產生的現金為我們的資本開支及收購撥付資金。然而，我們無法保證我們將能取得足夠的額外資金用作計劃資本開支。尤其是，外部資金的可用性受限於多重因素，其中部分超出我們的控制，包括現行市況、政府政策及法規、信用額度、利率以及投資者或貸方對我們的業務及未來經營業績的預期。倘我們無法及時或按我們可接受的條款取得充裕的資金，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。

**系統中斷及安全風險可能導致客戶減少使用我們的B2B電子商務平台，令我們面對訴訟風險，進而可能嚴重不利影響我們的財務及經營業績並會損害我們的聲譽。**

我們或有時面對系統中斷及延誤，令客戶無法或難以訪問我們的B2B電子商務平台及獲取服務，進而妨礙我們迅速回應或執行客戶的購買訂單，而這或會降低我們電子商務平台的吸引力。倘我們無法持續有效升級網絡基礎設施及採取措施提升系統效率，我們的系統或會中斷或延誤，可能不利影響我們的經營業績。此外，我們的電子商務業務或面對安全風險，包括安全漏洞及身份信息竊取。我們的B2B電子商務業務

---

## 風險因素

---

須能透過公共網絡安全傳輸機密資料，方能取得成功。網絡安全滲透及其他不當使用或濫用個人資料的行為或會中斷我們的業務營運，令我們的成本、訴訟及其他負債增加，進而可能嚴重不利影響我們的財務及經營業績並會損害我們的聲譽。

### **我們或不能成功物色收購目標、完成收購或整合已收購業務。**

我們日後或會收購獨立醫藥分銷公司。過往，我們通過自然增長擴充業務，我們並無收購及將目標公司併入本集團。

收購一般涉及眾多風險及不確定因素，包括但不限於：

- 收購目標是否適當；
- 我們按商業合理條款完成收購的能力；
- 完成收購所需的資金是否充足及其條款及成本；
- 延遲取得或未能取得所需的政府批准、第三方同意及土地使用權；
- 收購目標的潛在不可預見或隱藏法律糾紛或金融負債或債務；
- 我們未能達致預期的協同效益、未能達致預期的目標或效益，或未能產生足夠的收益以抵銷收購的成本及開支；
- 所購入商譽或其他無形資產可能減值；及
- 因被收購業務的盈利能力較弱而可能導致我們的每股盈利攤薄或利潤率下跌。

此外，我們在整合已收購業務及人員方面可能面臨困難，是因為業務模式及文化有所差異。我們管理層在其他業務上所花費的時間及精力可能會分散，我們在挽留已收購業務的主要僱員及客戶和保留專業知識方面亦可能面對困難。此外，我們或會產生相比我們當初預期更高的資本開支及整合成本。

截至最後可行日期，我們並無就有關收購簽訂意向書或協議，亦無確定任何具體收購目標。我們無法向閣下保證我們將會成功確定適當目標及通過我們未來將進行的收購實現所有預期效益。出現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。

---

## 風險因素

---

**我們依賴信息及數據管理系統管理我們的營運，任何系統失效或中斷可能會導致營運中斷，對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。**

我們運用電子信息系統迅速取得、處理、分析及管理我們的營運數據。我們利用該等系統(其中包括)監管我們業務的日常營運及維護營運及財務數據供編製管理層及財務報告，這對保持我們的效率及競爭力至關重要。我們的信息系統任何部分故障或中斷或意外事件導致的其他損壞會導致數據的輸入、檢索及傳輸延誤或受阻，從而可能中斷我們的營運。儘管營業記錄期間並無出現有關故障或中斷，惟我們無法向閣下保證我們的信息系統恢復方案能夠有效解決所有系統故障，亦無法保證我們將能夠及時恢復我們的營運能力，以避免業務中斷。此外，倘我們的信息系統能力無法滿足我們業務擴張日益增長的需求，我們擴張的能力可能受限。發生任何上述事件均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績有重大不利影響。

**因我們所分銷的若干產品有缺陷或召回或因終端用戶誤用而產生的任何潛在產品責任，均可能令我們蒙受虧損且聲譽受損。**

我們的業務面臨藥品分銷固有的風險，如分銷危險、有缺陷、無效或假冒產品以及運輸或儲存過程中出現的產品變質。根據中國法律法規，藥品製造商對不達標或有缺陷產品負有嚴格責任。儘管我們並不製造藥品，但倘我們推廣及分銷有關產品，我們的聲譽及客戶對我們產品安全的看法仍可能受損。此外，根據中國法律法規，我們有權向相關製造商追討我們須就產品責任索賠向客戶或終端用戶支付的任何賠償金。然而，我們無法向閣下保證我們將能夠向該等製造商收回有關款項，甚或根本不能收回款項。此外，我們或須召回有缺陷產品或採取其他補救措施。另外，客戶可能針對我們提出產品責任索賠。任何上述行為均可能導致高額開支，從而不利影響我們的聲譽和整體財務表現。

產品責任索賠可能是由產品缺陷、產品召回、產品標識不足或不當、對產品的副作用或終端用戶不當服用的警告或披露不充分或存在誤導成分引起。任何針對我們提出的索賠(不論過失與否)均可能損害我們的聲譽及消費者對我們產品的信心，並在耗費管理層時間和精力的同時限制我們的財務資源。

**第三方可能會侵犯我們的知識產權，或我們可能因被指控侵犯其他方的知識產權而遭索賠。**

我們在香港及中國有若干註冊商標。詳情請參閱本文件「附錄七法定及一般資料—有關我們業務的其他資料—知識產權」。我們的商標對我們的營運尤為重要。我們依



---

## 風險因素

---

賴商標及版權法以及與僱員、供應商、客戶及業務夥伴簽訂的保密協議保護我們的知識產權。然而，法人實體或個人侵犯知識產權的事件在中國時有發生，第三方可能侵犯並濫用我們的知識產權。第三方未經授權使用或侵犯我們的知識產權可能玷污我們的聲譽、削弱我們的競爭實力並嚴重損害我們的業務、財務狀況及經營業績，因此我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

相反，我們可能因被指控侵犯或違反其他方的知識產權而遭索賠。營業記錄期間，我們並未因違反第三方知識產權而遭到任何索賠。然而，我們無法向閣下保證日後不會發生類似事件。倘我們無法協商解決該等索賠，我們或會面臨成本昂貴的訴訟或其他法律程序，分散我們高級管理團隊對業務的精力，並會損害我們的聲譽、財務狀況及經營業績。此外，任何我們可能成為其中當事人的有關訴訟或法律程序的不利裁決或會令我們(i)支付損害賠償金，(ii)向第三方申請許可，(iii)持續繳付專利使用費，(iv)重新設計我們的產品組合，或(v)受到禁令限制。任何牽涉我們的訴訟或法律程序(無論過失與否)均可能成本高昂且難以預料，對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

**獨立第三方物流供應商或我們本身的物流團隊延誤交付、損失或損壞貨物可能影響我們的銷售，並損害我們的聲譽。**

我們依賴若干獨立第三方物流供應商主要向我們汕頭及佛山物流配送中心周邊約150公里範圍外的客戶運輸及交付藥品。該等物流供應商提供的服務可能因非我們所能控制的事件受阻，包括物流供應商搬運不當、交通阻塞、惡劣氣候條件、自然災害、社會動亂及工人罷工。出現上述任何事件均可能導致營業額虧損，並損害我們的聲譽，因而可能嚴重損害我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績。

**我們分銷的若干藥品須受或可能受中國政府價格管制或其他價格限制。**

過往，較多的藥品的售價受中國政府價格管制。根據新修訂的《中華人民共和國藥品管理法》(由第12屆全國人民代表大會常務委員會14次會議通過並於2015年4月24日頒布之日起生效)規定，原第55條(有關條款訂明(其中包括)政府主管定價部門須根據《中華人民共和國價格法》所訂明的定價原則及基於平均社會成本、市場上的供應及需求以及公眾承受能力，對價格由政府釐定或主導的藥品的價格作出合理釐定及調整)已被刪除，故此政府決定不再直接釐定及主導大多數藥品的價格。而於政府不再直接釐定或主導大多數藥品價格的情況下，藥品價格仍須遵守國務院下主管機關規定的有關藥品價格監管的法規。

---

## 風險因素

---

發改委、國家衛生計生委、中華人民共和國人力資源和社會保障部、中華人民共和國工業和信息化部、中華人民共和國財政部、商務部及國家食品藥品監督管理總局於2015年5月4日共同頒布《關於印發推進藥品價格改革意見的通知》。發改委亦同時頒布《關於公布廢止藥品價格文件的通知》及《關於加強藥品市場價格行為監管的通知》。根據上述通知，自2015年6月1日起，除麻醉藥品及第一類精神藥物的價格仍將由發改委透過設立最高出廠價及最高零售價而監管外，其他藥品的售價均將不由政府釐定。與此同時，政府將透過改進藥品採購機制、加強醫療保險系統的成本控制功能及加強監管醫療行為及價格行為，繼續監管藥品定價及建立市場主導的藥品價格制訂機制。於2015年6月30日，我們分銷的5,756種產品中24種屬麻醉藥品及第一類精神藥物並受價格控制規限。

若日後我們所分銷的產品受到更多價格管制或政府管制價格法規，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

### **我們的成功依賴管理團隊的持續服務。**

我們的成功依賴管理團隊的持續服務。我們的管理團隊的專長、行業經驗及貢獻對我們的成功至關重要。尤其是，我們的主席、執行董事兼首席執行官姚先生於中國醫藥行業累積近25年經驗。倘我們的一名或以上主要管理人員無法或不願繼續效力我們，我們或無法在合理時間內以我們可接受的成本或根本無法物色到具備同等經驗及專長的替代人選。此外，倘我們的任何主要管理人員加入競爭對手，我們或會損失我們的專有技術、客戶及供應商。此外，我們的業務策略及擴張計劃的執行可能受到不利影響。

我們的未來成功亦取決於我們能否吸引及挽留有資歷且富經驗的管理、物流、銷售及營銷、採購及其他人員。我們無法向閣下保證我們將能夠僱用及挽留足夠的有資歷且富經驗的人員拓展及發展我們的業務。倘無法招募及挽留足夠的富經驗人員，我們的增長能力或擴張分銷網絡的計劃可能受限。此外，上述富經驗人員招聘的劇烈競爭可能導致我們須提供較高薪酬及其他附加福利以吸引及挽留彼等，因而會對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

### **中國醫藥市場的假冒藥品可能會損害我們的聲譽，對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景有重大不利影響。**

在中國醫藥市場分銷或銷售的部分藥品可能是並無正當執照或批文及錯貼成分及／或製造商標籤情況下製造的假冒產品。由於該等假冒藥品生產成本較低，故其售價通

---

## 風險因素

---

常低於正當藥品，且其外觀可能與正當藥品非常相似。假冒藥品與正品的化學成分或會不同。中國對假冒藥品的監管及執行體系尚不能完全消除此類產品的生產及銷售。

營業記錄期間，我們並無涉及任何假冒藥品銷售。然而，我們不能保證不會涉及任何假冒藥品銷售或不會被視為出售任何假冒藥品。倘發生該等事件，特別是會對消費者產生不良副作用的事件，可能令我們面對負面報導、罰款及其他行政處分，甚至面臨訴訟。此外，近年來假冒藥品不斷擴散，可能加深中國消費者對分銷商及零售商的負面印象，亦可能對我們同業公司的聲譽造成重大損害。另外，消費者可能購買與我們供應商的藥品存在直接競爭關係的假冒藥品。由於上述因素，假冒藥品在中國繼續擴散可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

### **我們或不能就營運維持恰當的庫存水平。**

我們在管理醫藥分銷業務庫存水平時考慮諸多因素，包括存貨持有成本、保持供應客戶的產品多樣化以及確保按客戶需求及時交付產品。於2012年、2013年及2014年12月31日止年度及截至2015年6月30日止六個月，我們的存貨週轉天數分別約為39.9天、40.8天、31.1天及28.1天。波動的經濟環境及瞬息萬變的客戶需求及喜好對我們就最佳庫存水平進行準確預測造成愈加重大挑戰。超出客戶需求的庫存水平可能導致存貨撤減、產品過期或存貨持有成本增加。相反，若我們的供應商不能及時供應充裕的產品或我們低估客戶對我們產品的需求，我們可能遭遇存貨短缺，因此面臨銷售損失及聲譽受損。我們無法向閣下保證我們能夠一直就醫藥分銷業務維持適當的庫存水平，而一旦失誤，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

### **我們的保單可能無法覆蓋全部或部分損失。**

我們的業務承受若干營運風險，其中部分超出我們的控制。我們購買一般業務保險，例如財產保險。然而，根據行業慣例，由於醫藥生產商通常須對藥品負責任，我們目前並未就我們分銷的任何產品購買產品責任險。因此，倘成功針對我們提出產品責任索賠，我們將須承擔賠償責任，且有關政府部門可能責令我們暫停或終止分銷業務。這可能令我們面對負面報導，並有損客戶對我們的信心及商譽，因而可能導致銷量下降、主要合同取消或業務終止。

---

## 風險因素

---

此外，我們的醫藥分銷業務可能受運輸延誤、自然災害、國內動亂、勞資糾紛或其他事件導致的潛在營業中斷的影響，而按中國醫藥分銷行業的慣例，我們並未就此購買任何保險。任何上述事件導致的營運中斷產生的損失或責任或會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。我們無法按合理成本或根本無法就若干類別的損失及責任(如不可抗力或人為災害導致者)投保。

倘我們招致大量損失或責任且我們所購買的保險不足以或根本不能保障該等損失或責任，我們的財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

**我們在擴張至新市場過程中可能面臨困難，且此等困難或會對我們的經營業績造成重大影響。**

過往，我們主要在華南地區營運。若有合適的機會，我們或會考慮擴展業務至中國其他地區。擴大醫藥分銷業務地理覆蓋範圍，可能涉及對我們分銷及營銷網絡的投資以及收購中國其他地區的合適目標，而此等行動或會令我們的財務、管理及營運資源緊張。

若我們選擇擴展至其他省份或地區，我們無法向閣下保證我們將能夠克服該等新市場所帶來的挑戰，包括不同的客戶喜好、供應商慣例及監管環境。因此，我們或不能以具成本效益的方式保持增長或保持我們的利潤。未能有效控制我們的增長或會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響，且可能有損我們實施業務策略及維持我們市場地位的能力。

**我們可能面對勞動力成本增加的風險，從而可能對我們的業務及經營業績有重大不利影響。**

雖然我們認為我們與僱員保持良好的工作關係，但我們仍然面對勞資糾紛及不利僱員關係的風險。我們在招募及挽留熟練的銷售及採購等人員方面亦可能面臨困難。此外，我們的勞動力成本可能因中國勞動法的變更等原因而增加。潛在糾紛、不利關係及勞動力成本增加可能導致停工或可能干擾我們營運的其他事件，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績有重大不利影響。

**我們的風險管理措施及內部控制未必能全面保障我們免受業務固有風險的影響。**

我們已制定內部風險管理措施管理風險。該等風險管理措施乃基於行業過往表現及我們的經驗制定。該等措施未必足以或能有效管理未來風險或保障我們不受未識別或預料之外但可能遠甚於憑藉過往經驗所識別的風險影響。雖然我們持續改進該等風險管理措施，惟由於市場及監管情況迅速轉變加上我們進駐全新市場，因此可能無法預測未來風險。

---

## 風險因素

---

儘管我們實施內部控制，確保僱員於業務活動中遵守風險管理措施，惟內部控制未必能有效防止或發現不遵守我們政策及程序的情況，因而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績有重大不利影響。

我們過往已識別執行內部控制程序中有關偏離若干程序及記錄規定的若干缺陷。為應對所發現的內部控制缺陷，我們已採取政策修補控制流程及程序，預防再次發生導致有關內部控制缺陷的情況。無法保證日後不會發現更多內部控制缺陷。無法保證該等措施日後能有效預防相同或類似內部控制缺陷。未能及時解決內部控制及其他缺陷或會損害我們風險管理機制的效力，使得財務報告不準確，亦可能增加財務損失及違反法規的可能性。因此，我們的資產質量、業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

有效實施風險管理及內部控制措施亦有賴僱員的支持。基於我們業務的規模，我們無法保證執行該等措施不會出現人為失誤或錯誤，而這或會嚴重損害我們風險管理及內部控制措施的效力及表現，因而會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成嚴重不利影響。

### **我們於中國佔用的若干物業缺乏有效房屋所有權證，因而面臨潛在不利後果。**

截至最後可行日期，我們尚未取得根據相關中國法律及法規的規定於汕頭土地的11,348.52平方米的倉庫及配套的辦公用房連同2,541.8平方米的員工宿舍所需房屋所有權證。我們於2015年7月從汕頭市國土資源局購買汕頭土地之前，我們從汕頭市龍湖區龍祥街道如龍經濟聯合社（「如龍經濟聯合社」）租用了該土地，並由如龍經濟聯合社申請並取得了倉庫、配套的辦公用房及員工宿舍相關的建設用地批准書、建設用地規劃許可證、立項批覆、環評批覆、環保驗收批覆、消防設計審核批覆、消防設計驗收批覆、規劃驗收批覆以及員工宿舍正式的建設工程規劃許可證與建築工程施工許可證等建設手續。但是，如龍經濟聯合社未向建設主管部門申請辦理倉庫及配套的辦公用房正式的建設工程規劃許可證與建築工程施工許可證，此外，雖然已辦理倉庫及配套的辦公用房、員工宿舍的竣工驗收，但未到建設主管部門辦理驗收備案；為此，如龍經濟聯合社可能因此遭受金額最多為人民幣4.065百萬元的罰款。因上述房屋實際由我們投資建設，我們也存在被政府主管部門要求被處以上述罰款的風險。但經與相關主管部門訪談及／或確認後，我們的中國法律顧問認為，我們因欠缺上述證件被處罰的風險很低。雖然如此，我們也不能保證不會受到建設主管部門的處罰。詳情請參閱本文件「業務—物業—自有物業—欠缺房屋所有權證的中國物業」。

---

## 風險因素

---

### **我們過往宣派的股息對我們的未來股息政策未必具指標性。**

2015年6月，我們支付現金股息人民幣30.0百萬元，我們於營業記錄期間並無宣派任何其他股息。我們預計於上市前進一步宣派和派付特別股息至多人民幣16.0百萬元。我們支付股息的能力取決於我們是否能獲取足夠收益。分派股息由董事會酌情提議，並須經股東批准。宣派或支付任何股息的決策以及股息金額視乎多項因素而定，包括但不限於我們的經營業績、現金流量和財務狀況、經營與資本開支需要、按中國公認會計準則釐定的可供分配利潤、公司章程的規定、公司法和任何其他適用中國法律法規以及董事認為相關的其他因素而定。因此，我們無法確保日後會否、何時及以何種方式支付股息。基於上述限制，我們或無法根據股息政策支付股息。有關我們股息政策的更多詳情，請參閱本文件「財務資料—股息政策」一節。有意投資者應注意過去派息額不應用作預測未來股息的參考或基準。

### **我們或須根據中國法律法規作出額外的住房公積金供款，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。**

根據中國相關法律法規，我們須為僱員作出住房公積金供款。

我們自2014年12月起開始向僱員住房公積金供款，2014年12月前，我們未向相關住房公積金部門登記，並無為中國僱員作出充足的住房公積金供款。根據住房公積金管理條例，地方住房公積金管理中心或會要求我們於限期內繳存住房公積金。截至最後可行日期，我們並未收到有關部門要求我們補繳住房公積金的通知。然而，我們無法保證地方住房公積金管理中心日後不會責令我們補繳。倘有關部門責令我們支付欠付的供款，我們或須於特定期限內付清欠付的住房公積金，這或會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。關於住房公積金的不合規事項，詳情請參閱「業務—法律及合規事宜」一節。

我們無法保證我們日後不會被責令糾正過往的不合規事件，亦不能保證不會有僱員根據中國法律法規就住房公積金付款起訴我們或我們不會遭受有關住房公積金供款的索賠。此外，我們遵守中國政府或相關地方部門所頒佈有關法律法規或會產生額外開支。

---

## 風險因素

---

### 行業相關風險

#### 中國醫藥行業受高度監管，監管框架、要求及執行趨勢可能不時變動。

中國醫藥行業受到廣泛的政府規管及監管。我們的營運受多項國家、地區及地方規管機制監管，包括醫藥分銷商所需的批文及證書以及藥品定價。在指定情況下，違反該等法律、法規及規章可能屬犯罪行為，繼而可能對我們的業務、聲譽、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。此外，我們無法向閣下保證中國醫藥行業的法律框架、批文、許可及證書要求以及執行趨勢不會發生變動，或我們將能成功應對該等變動。有關變動或會導致合規成本增加及令不合規營運轉變為合規產生營運延誤，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

中國所有的醫藥分銷公司均須自中國各政府部門取得指定許可和執照。作為醫藥分銷商，我們須取得藥品經營質量管理規範認證以及若干其他主要許可和執照，如藥品經營許可證及醫療器械經營許可證。我們所持有的該等許可和執照一般於特定期限內有效，並須接受中國有關政府部門定期更新及重估。重估標準如經審查，可能會不時變更且通常會更加嚴格。

日後，我們計劃按相關法律法規規定申請重續許可、執照及證書。然而，我們無法向閣下保證我們能夠獲得或重續我們營運所需所有許可、執照及證書，而未能或不能獲得或重續有關許可、執照及證書會導致罰款、沒收收入或資產、暫停營運，並在嚴重情況下引致刑事處罰、失去藥品分銷經營許可證，進而可能嚴重干擾我們的業務及阻礙我們繼續開展業務。

政府部門於考慮是否重續或重估我們的營業執照、許可及證書時所使用的標準發生任何變更，及執行任何可能限制我們開展業務的新法規，亦可能降低我們的收益及增加成本，從而可能對我們的盈利能力及前景造成重大不利影響。此外，倘現有法律法規的詮釋或執行方式發生變動或新法規生效，規定我們須取得以往毋須就我們業務取得的任何其他許可、執照或證書，則我們無法向閣下保證我們將能夠適時完全遵守甚至根本不會遵守新規定。

為保留或重續分銷藥品所需的許可、執照及證書，我們須接受監管部門的定期檢驗、檢查或查詢。若我們的任何產品或設施未通過有關檢驗，我們的業務、盈利能力及聲譽可能受到負面影響。

---

## 風險因素

---

**召回產品、產品缺陷、產品醜聞或對醫藥行業整體聲譽及知名度造成負面影響的任何其他事件可能對我們的業務有不利影響。**

有關醫藥行業其他參與者(包括我們的競爭對手)所生產、分銷或零售的藥品質量或安全疑慮的事件過去一直且日後將持續受到媒體的廣泛關注。儘管參與方或事件與我們、我們的供應商或我們的客戶並無關係，惟有關事件可能損害有關方及醫藥行業整體聲譽。

同樣，與產品質量或安全無關的事件亦可能對醫藥行業造成負面影響。例如，於2013年7月，中國公安部宣佈，葛蘭素史克被指為推廣及銷售其藥品而向個別政府官員、醫生、醫院及其他人員行賄大量資金。正在進行的調查導致包括葛蘭素史克在中國的若干管理人員在內的多名相關人員被捕。儘管調查或指控與我們或(據我們所知)我們的供應商或分銷客戶無關，媒體已對事件作出廣泛負面報道，此舉可能於近期導致醫藥行業整體公信力下降。由於發生葛蘭素史克醜聞或有關醫藥行業參與者(無論是否與我們有關係)的過往已發生或將來可能發生的其他事件，我們可能面臨藥品需求減少，可能對我們的業務、聲譽、財務狀況及經營業績有重大不利影響。

**如我們的僱員或與我們建立業務關係的各方違反任何反賄賂及反貪污法，我們的聲譽及營運或會受到重大不利影響。**

我們或會因本身、僱員或與我們建立業務關係的其他方所採取違反中國反賄賂及反貪污法的行動而承受風險。未能遵守該等措施或有效管理僱員及聯屬人士或會對我們的聲譽、經營業績及業務前景產生重大不利影響。

醫藥行業的貪腐行為包括藥房、醫院及醫療執業機構收受醫藥製造商及分銷商就若干藥品處方給予的回扣、賄賂或其他非法所得或利益。儘管我們已設立內部控制及程序以監控內部及外部的反貪污法律、法規及政策的合規情況，但我們無法向閣下保證有關內部控制及程序必定會一直令我們的僱員或與我們建立業務關係的其他人士不違規。如我們、我們的僱員或與我們建立業務關係的其他人士違反該等法律、法規及規章，我們可能須償付損失或罰款。對於我們的分銷業務，相關產品或被沒收，營運或會終止，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。對中國法律法規的詮釋與我們有所不同或採納額外反賄賂及反貪污法律法規的中國監管部門或法院所採取的行動，亦會令我們須調整業務。若我們因本身、僱員或其他方採取的行動而面對負面報導，我們的聲譽及銷售活動會受不利影響。



---

## 風險因素

---

### **我們的藥品可能被剔除或不獲納入《國家醫保藥品目錄》或《省級醫保藥品目錄》。**

購買《國家醫保藥品目錄》或《省級醫保藥品目錄》所列藥品的政府基本醫療保險計劃合資格病人有權享有社會醫療保險基金提供的補償。因此，該等藥品一般在價格上更具競爭力，中國的各醫院及終端用戶往往為使用補償計劃而訂購該等藥品。同時，被《國家醫保藥品目錄》或《省級醫保藥品目錄》所剔除或不獲接納的藥品對客戶的吸引力較小，原因在於購買該等藥品不獲補償。

中國中央及省級政府部門審查及整編《國家醫保藥品目錄》或省級醫保藥品目錄所列藥品。截至2015年6月30日止六個月，我們約58.0%的營業額來自《國家醫保藥品目錄》或省級醫保藥品目錄所列產品。我們無法向閣下保證我們現時列入《國家醫保藥品目錄》或省級醫保藥品目錄的採購產品將繼續獲納入有關目錄。倘我們現有的任何藥品被《國家醫保藥品目錄》或省級醫保藥品目錄剔除或我們日後採購的主要新品未獲納入有關目錄，該等受影響產品的銷售額或會大幅下降，進而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

### **我們的增長部分依賴中國醫藥行業的發展。若中國醫療保健改革計劃於預計時間表內未實現中國醫藥行業的預期增長，我們的業務前景或受不利影響。**

2012年3月14日，中國政府宣佈未來三年中國醫療保健改革的措施，主要著重進一步完善基本醫療體系及基本藥品體系，其中包括(i)完善國家基本藥物目錄；及(ii)規管基本藥品採購機制。儘管有關改革預計會對中國醫藥行業產生積極影響，惟或會有以下不利影響：

- 執行風險：預期支出或會較慢，且可能較所公佈者耗費更長時間及需要更多資金；
- 資金充足情況：國家醫療保健改革預算需要地方政府撥付巨額資金；
- 降價：透過國家基本藥物目錄集中採購或會導致藥品降價，但可透過增加銷量補償；及
- 對較大公司有利：有關改革對比較小公司擁有更多藥品及資源的較大醫藥公司有利。

我們的增長部分依賴中國醫藥行業的發展。儘管醫療保健改革計劃預計會對我們的業務有利，惟醫療保健改革計劃對我們營運的整體影響尚不明確，而我們的業務得益或不如預期。

---

## 風險因素

---

### 在中國開展業務相關風險

#### **我們易受中國經濟、政治、社會狀況和政府政策不利變化的影響。**

我們於中國成立，所有業務及資產均位於中國。因此，我們的財務狀況、經營業績及前景很大程度受中國經濟、政治、社會狀況和政府政策的影響。中國經濟在政府參與程度、發展水平、增長率及控制外匯等諸多方面有別於大多數發達國家經濟體。1978年開始改革開放政策前，中國主要為計劃經濟體制。改革開放後，中國經濟由計劃經濟改革為具有社會主義特色的市場經濟。

過去三十多年來，中國政府實施經濟改革措施，利用市場因素發展中國經濟。大多數改革措施前所未有或處於試行階段，預期會不時變更。其他政治、經濟及社會因素亦可能導致進一步重新調整或推行其他改革措施。改革程序及法律法規或其詮釋或實施的任何變動均可能對我們的業務有重大影響或可能不利我們的財務狀況及經營業績。

雖然過去幾十年中國經濟大幅增長，但不同地理位置及經濟行業的發展並不均衡。我們無法保證中國經濟會繼續增長，即便會有增長，亦無法保證會穩定及均衡增長。經濟放緩可能對我們的業務不利。例如，根據2015年4月的國際貨幣基金組織世界觀，中國增長率由2013年的7.8%降至2014年的7.4%，預計再降至2015年的6.8%。中國政府及中國人民銀行採取多項措施(包括降低貸款基準利率)刺激經濟。我們無法保證中國政府所採取引導經濟增長及資源分配的各項宏觀經濟措施及貨幣政策會有助改善中國經濟增長率。此外，該等措施即使長期有利於中國整體經濟，但若減少對我們服務與產品的需求，可能對我們有重大不利影響。

#### **中國法律體系不斷演變，存在固有不確定因素，或會限制我們或股東可獲得的法律保障。**

由於我們的全部業務在中國進行，故我們主要受中國法律及法規監管。中國法律體系存在固有不確定因素，或會限制我們或股東可獲得的法律保障。根據民法體系，中國法律體系包括成文法，由最高人民法院詮釋，而法院判決及裁決先例的指導意義有限。自1979年起，中國政府頒佈有關外商投資、企業組織及管治、商業、稅項、金融、外匯及貿易等經濟事項的法律及法規，旨在形成全面的商業法體系。然而，由於尚未形成完備的法律及法規，加上已公佈的案例有限及並無約束力，因此中國法律及法規的詮釋仍不明確且可能不一致。即使中國制定足夠法律，執行現有法律或基於現有法

---

## 風險因素

---

律執行合約仍存有不明朗因素或不穩定性，且可能難以快速公正地執行法院的判決。此外，中國法律體系部分根據政府政策及行政規定(部分未有及時或根本未有公佈)而定，故此可能有追溯效力。由於中國正不斷完善法律體系，我們無法保證法律法規及其執行詮釋的變動不會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。此外，我們根據有關法律、規則及法規可獲得的法律保障或會受限。任何於中國的訴訟或監管執法皆可能拖延甚久，以致產生大筆開支及分散資源及管理層的注意力。另外，我們無法預測中國法律體系日後的發展或有關發展的影響。所有或任何該等不明朗因素落實均可能對我們的財務狀況及經營業績有重大不利影響。

### **中國政府控制外幣轉換可能限制外匯交易，包括派付H股股息。**

現行外匯法規已放寬中國政府對貿易及服務相關的外匯交易以及派付股息等往來賬日常交易的外匯管制。根據現行外匯法規的規定，[編纂]完成後，我們可在符合若干手續規定的情況下以外幣派付股息，而毋須事先取得國家外匯管理局批准。然而，我們無法保證上述有關外幣派付股息的外匯政策日後會一直沿用。此外，外幣不足可能限制我們獲取足夠外幣以向股東派息或滿足任何其他外匯要求的能力。我們資本賬內的外幣交易(包括支付以外幣計值的債務本金)仍受重大外匯管制，並須經國家外匯管理局或其省級、市政或其他地方授權機構事先批准。根據《國家外匯管理局關於改革外商投資企業外匯資本金結匯管理方式的通知》(「第19號通知」)，外商投資企業外匯資本金實行意願結匯。此外，於中國從事股本投資的外商投資企業須遵守中國境內再投資規定。即便第19號通知放寬了外匯資本金結匯的限制，其實施程序及可行程度仍不明朗。以上限制可能影響我們通過債務或股權融資獲取外匯或為資本開支獲取外匯的能力。

### **匯率波動及人民幣價值變動可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。**

我們幾乎所有收入為人民幣收入，其中一些需兌換為外幣，以向我們的H股股東支付股息。人民幣兌外幣的價值不斷波動，並會受中國政府的政策、國內及國際的經濟和政治發展以及貨幣市場供求情況的變動影響。

自2005年7月以來，中國政府採用有管理的浮動匯率制度，容許人民幣的價值在規定範圍內按市場供求及參考一籃子貨幣浮動。2012年4月，中國人民銀行將銀行間即

---

## 風險因素

---

期外匯市場的人民幣兌美元交易價浮動幅度擴大至匯率中間價的1.0%。於2014年3月，中國人民銀行進一步將銀行間即期外匯市場的人民幣兌美元交易價浮動幅度擴大至匯率中間價的2.0%。在採納更靈活的貨幣政策方面，中國政府仍承受重大國際壓力。倘港元和美元兌人民幣的匯率發生重大變化，將對我們以外幣支付股息的能力造成不利影響。

此外，由於與我們H股有關的股息將以人民幣宣派及以港元支付，中國以外國家的H股持有人可能承擔因人民幣兌港元的價值發生不利變動而帶來的風險，這可能導致就H股支付的股息減少。此外，[編纂]後，由於[編纂]的所得款項淨額預期會以人民幣以外的貨幣計值，故我們有關外幣波動的風險將進一步增加。我們目前並無就減輕外匯風險而訂立任何對沖交易。我們無法預計人民幣在日後的波動幅度。人民幣兌其他貨幣的匯率波動可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

### **可能難以向我們或居住於中國的董事、監事或高級管理人員送達非中國法院發出的訴訟程序傳票及執行有關判決。**

我們的總部設在中國。我們所有資產位於中國，且我們大部分董事、監事及高級行政人員亦居住於中國。因此，可能無法在香港或中國以外的其他地區向我們或我們的董事、監事或行政人員送達訴訟文件。此外，中國並無與英國、日本及其他眾多國家簽訂相互認可及執行法院判決的條約。因此，可能難以或無法在中國認可並強制執行其他司法權區法院所作出的判決。

此外，於2006年7月14日，中國及香港簽署「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」。根據該安排，倘香港法院在具有書面管轄協議的民商事案件中作出須支付款項的終審判決，當事人可以在內地申請承認和執行該判決。同樣地，倘中國法院在具有書面管轄協議的民商事案件中作出須支付款項的終審判決，當事人可以在香港申請承認和執行該判決。書面管轄協議指該安排生效日期後各訂約方訂立的任何書面協議，其中明確指定一所香港法院或一所中國法院為就爭議擁有唯一司法管轄權的法院。但是該等相互認可和執行存在一定限制，需要滿足一定的條件。因此，倘爭議雙方並不同意訂立書面管轄協議，或者無法滿足中國法院認可或執行香港法院裁定的判決的條件，則可能無法於中國執行由香港法院裁定的判決。因此，投資者或難以甚至無法對我們位於中國的資產或我們的董事、監事或高級行政人員執行香港法院的判決。

---

## 風險因素

---

### 派付股息受中國法律限制。

根據中國法律及我們的公司章程，我們僅能以可供分配利潤派付股息。可供分配利潤指按中國公認會計準則或香港財務報告準則釐定的稅後利潤(以較低者為準)減累計虧損彌補額與法定盈餘公積金及必要的其他準備金的計提額。因此，我們未必有足夠甚至並無任何可供分配利潤可作為股息分派予股東，包括財務報表顯示我們錄得盈利的期間亦未必可作出分派。任何年度未分派的可供分配利潤可留待隨後年度分派。

### 閣下可能須就因H股而收取的股息及獲得的收益繳納中國稅款。

根據中國稅法、規則及法規，非中國居民個人及非中國居民企業一般分別須按20%及10%的稅率就自我們所收取的股息繳納中國所得稅。我們須自支付予彼等的股息預扣有關稅項，惟須根據中國與有關非中國居民或非中國居民企業所在司法權區訂立的任何稅收協定作出減免或豁免。同樣，H股持有人如屬非中國居民或非中國居民企業，將分別須按20%或10%的稅率就出售H股所得收益繳納中國所得稅，惟須根據中國與有關非中國居民或非中國居民企業所在司法權區訂立的任何稅收協定作出減免或豁免。

儘管存在上述安排，中國的稅法及規則或會變更，例如相關稅收優惠待遇日後可能會被取消，從而導致所有非中國居民個人H股股東須按照20%統一稅率繳納個人所得稅。此外，相關中國現行稅法及規則在詮釋及應用方面(例如就非中國居民企業增資徵稅、就付予非中國居民個人H股股東的股息徵收的個人所得稅，及出售或以其他方式處置H股所獲收益而徵收的所得稅)存在重大不確定因素。如現行稅法及規則或有關法律及規則的詮釋或應用出現任何變更，閣下於H股的投資價值或會受到重大影響。

### 中國的國家及地區經濟以及我們的業務可能受到傳染病爆發的不利影響。

日後爆發任何傳染病(如伊波拉、嚴重急性呼吸系統綜合症(或沙士)、禽流感、甲型人類豬流感(H1N1)、甲型人類豬流感(H5N1)及甲型人類豬流感(H7N9))均可能嚴重干擾我們的業務及對我們的業務、財務狀況及經營業績有重大不利影響。爆發衛生疫情會妨礙受感染地區的業務營運，拖累區域及國家經濟，從而嚴重擾亂我們的經營。此外，中國政府或其他國家因應有關衛生疫情而採取的措施亦可能中斷我們或客戶的經營，繼而對我們的財務狀況及經營業績有重大不利影響。

### 我們無法保證本文件所載有關中國、中國經濟及醫藥分銷行業的事實、預測及其他統計數字的準確性。

本文件所載有關中國、中國經濟及醫藥分銷行業的若干事實、預測及其他統計數字來自中國及其他政府機關、行業協會、獨立研究機構或其他第三方來源所提供或公

---

## 風險因素

---

佈的信息，而我們無法保證該等數據源的質素及可靠性。我們、獨家保薦人及包銷商或彼等各自的任何聯屬人士或顧問並無編製或獨立核實該等事實、預測及統計數字，故我們不就該等事實、預測及統計數字的準確性作出任何聲明，而該等事實、預測及統計數字或會與在中國境內外編製的其他信息不一致。由於收集數據方法可能欠完善或無效、已公佈信息間的差異、市場慣例及其他問題，此等統計數字未必準確，或不可與就其他經濟體而編撰的統計數據作比較，故此不應加以依賴。此外，無法保證該等數據與其他地方所呈列的類似統計數字乃按同一基準或相同準確程度陳述或編製。在所有情況下，投資者應考慮彼等就該等事實、預測或統計數字投放的比重或重要性。

### **[編纂]相關風險**

**我們的H股過往並無市場，[編纂]後的流通性及市價可能會波動不定。**

[編纂]前，我們的H股並無公開市場。H股的初步[編纂]範圍由我們與[編纂]（代表包銷商）磋商釐定，故此[編纂]與[編纂]後我們H股的市價可能大不相同。此外，無法保證(i)我們的H股將形成交投活躍的市場；(ii)倘形成該交易市場，情況將於[編纂]完成後持續；或(iii)我們H股的市價不會下跌至低於[編纂]。我們的收益、盈利及現金流量的變動，或本公司任何其他發展等因素，均可能影響我們H股的成交量及成交價。

**我們的控股股東對我們有重大影響力，而其利益可能與我們其他股東的利益不符。**

緊隨[編纂]後，我們的控股股東將直接及間接合共持有我們[編纂]%股份（倘[編纂]不獲行使）或我們[編纂]%股份（倘[編纂]獲悉數行使）。控股股東的利益可能與我們其他股東的利益不同。控股股東可在決定任何企業交易的結果或其他提交予股東以供批准的事項（包括合併、整合及出售我們全部或絕大部分資產、董事的選舉以及其他重大企業行為）上有重大影響力。因此，擁有權集中可能會阻止、延誤或妨礙本公司的控制權變更，從而剝奪我們的股東於出售本公司時因彼等的股份收取溢價的機會或可能降低我們股份的市價。此外，當控股股東的利益與其他股東的利益產生衝突時，其他股東的利益可能處於不利或受到損害。

---

## 風險因素

---

### 無法保證我們的H股將持續於聯交所上市。

我們的H股於聯交所上市不保證H股日後將持續於聯交所上市。由於其他因素，本公司未必能持續滿足聯交所上市規定。若我們的H股不再於聯交所上市，H股股東將無法透過於聯交所交易出售H股。

### 投資者作出投資決定時，不應依賴除本文件外我們發佈的任何資料，或報章所載或其他媒體報導的任何資料。

有關[編纂]及我們營運的媒體報導一直不斷。我們不就有關媒體報導的準確性或完整性承擔任何責任，不對媒體散播的任何資料的適當性、準確性、完整性或可靠性發表任何聲明。若媒體散播的有關資料與本文件所載資料不一致或衝突，我們不對媒體報導的任何資料承擔任何責任。因此，有意投資者決定投資購買我們的H股時不應依賴報章或其他媒體報導的任何資料。

### H股的成交價或會波動。

[編纂]後H股的成交價將取決於市場，可能受眾多因素影響，其中部分因素非我們能控制，包括：

- 我們的財務業績；
- 證券分析師對我們財務表現估計的變動(如有)；
- 我們所處行業的過往表現及前景；
- 對我們的管理層、過往及目前業務以及我們未來營業額及成本架構的展望及時間安排的評估(例如獨立研究分析師的觀點(如有))；
- 我們發展的現況；及
- 與我們從事同類業務的公眾上市公司的估值。

此外，聯交所不時面對價格及交投量的重大波動，導致在聯交所報價的公司的證券市價受到影響。因此，不論我們的經營業績或前景如何，我們H股的投資者或會面對H股市價波動及H股價值下跌。

---

## 風險因素

---

**我們H股的定價與成交存在時間差，在H股開始買賣前的期間，我們的H股持有人或會面對H股價格下跌的風險。**

我們H股的[編纂]將於定價日釐定。然而，我們的H股僅於交付H股(預期為定價日後的短期內)後才會在香港聯交所開始買賣。因此，H股持有人在此期間可能無法出售或以其他方式買賣我們的H股，故在定價日與H股開始交易日期期間，我們的H股持有人可能面臨H股在開始交易前其成交價因不利市況或其他不利發展而下跌的風險。

**我們的H股於日後在公開市場遭大量出售或市場預期我們的H股將在公開市場遭大量出售，可能導致我們的H股市價下跌。**

倘我們的H股或其他有關我們H股的證券日後於公開市場遭大量出售，或發行新H股或其他有關我們H股的證券，或預期可能發生該等出售或發行，我們H股的市價可能會因此下跌。此外，日後出售或被認為出售大量H股或其他有關H股的證券(包括作為任何日後[編纂]的一部分)均可能對H股的現行市價及我們日後於有利時間以有利價格籌集資金的能力有重大不利影響。

**我們就如何運用[編纂]所得款項淨額具有酌情權，而閣下未必同意我們的運用方式。**

我們的管理層可能以閣下未必認同或無法取得可觀回報的方式運用[編纂]所得款項淨額。我們計劃將[編纂]所得款項淨額用於(1)加強、擴大及整合現有分銷網絡及能力；(2)提升及促進B2B電子商務平台；(3)償還銀行貸款；(4)收購華南地區的醫藥分銷業務；及(5)營運資金及作一般公司用途。有關我們所得款項擬定用途的詳情，請參閱「未來計劃及所得款項用途」。然而，我們的管理層將有權決定所得款項淨額的實際用途。閣下向我們的管理層託付資金作為是次[編纂]所得款項淨額的特定用途，而閣下須信賴我們管理層的判斷。

**若證券或行業分析員並無公佈有關我們業務的研究報告，或彼等對關於我們H股的建議作出不利更改，則我們H股的市價及成交量可能下跌。**

行業或證券分析員公佈有關我們或我們的業務的研究報告將影響我們H股的交易市場。若報導我們的一名或多名分析員將我們的H股降級或公佈有關我們的負面意見，則不論該等資料是否準確，我們H股的市價均可能下跌。若其中一名或多名分析員不再報導我們或未能定期公佈有關我們的報告，則我們可能在金融市場中失去知名度，進而可能使我們H股的市價或成交量下跌。



---

## 風險因素

---

**有意投資者會因[編纂]而即時面對大幅攤薄，亦可能因未來進行股本融資而面對攤薄。**

有意投資者在[編纂]中購買[編纂]時，將就每股股份支付遠超我們的有形資產減去總負債後的每股價值的價格，並將因此遭即時攤薄。因此，倘我們將於緊隨[編纂]後向股東分配有形淨資產，有意投資者將獲得少於彼等為股份支付的金額。

我們日後或需為應付我們現有營運的進一步擴充或新發展籌集額外資金。倘本公司透過發行新股本或股本掛鈎證券而非按比例向現有股東籌集額外資金，則該等股東在本公司擁有權的百分比可能減少，而該等新證券賦予的權利及特權可能較H股所賦予者優先。

**本文件所載的前瞻性陳述會受到風險和不確定因素的影響。**

本文件載有與我們相關的若干前瞻性陳述和信息，此類陳述和信息乃根據我們的管理層所信及管理層所作假設和目前已有的資料作出。本文件就本公司或管理層相關事宜採用「旨在」、「期望」、「相信」、「能夠」、「繼續」、「可能」、「估計」、「預期」、「日後」、「擬」、「應」、「或會」、「可能會」、「計劃」、「潛在」、「預測」、「預計」、「尋求」、「應該」、「將」、「將會」等詞彙及其否定式和類似表述時，即表示有關陳述為前瞻性陳述。此類陳述反映我們的管理層當前對未來事件、業務、流動資金和資本資源的看法，而當中部分看法未必會實現或可能改變。此類陳述受若干風險、不確定因素和假設的影響，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，我們不擬因新信息、未來事件或其他原因公開更新或另行修訂本文件所載的前瞻性陳述。投資者不應過分依賴此類前瞻性陳述及信息。