

## 風險因素

在[編纂]我們的H股之前，閣下應細閱及考慮本文件所載的全部資料，包括下文所述的重大風險及不明朗因素。閣下應特別注意，我們乃於中國註冊成立，所有業務均在中國進行，而規管我們的法律及監管環境可能有別於其他國家。任何此等重大風險及不明朗因素均可能對我們的財務狀況、業務、經營業績及前景產生重大不利影響。我們H股的[編纂]可能會因任何此等重大風險及不明朗因素而下跌，而閣下或會因此損失全部或部分[編纂]。

### 與我們業務及行業相關的風險

我們在受高度監管的行業內開展業務。

我們的業務受到國家、地區及地方層面高度監管。該等監管主要涉及：(i)醫療設施、設備、用品和服務的質量及使用；(ii)藥品及醫療耗材的採購、使用及儲存；(iii)醫療機構、病床及醫療專業人士的牌照發放和數量；(iv)排放和處理污染物以及醫學類廢物、放射性廢物及其他危險廢物；(v)反腐敗及反賄賂；及(vi)患者病歷保密資料的保存及安全。請參閱「監管概覽－關於醫療服務行業的中國法律及法規」。於經營過程中，我們亦面臨醫療糾紛產生的潛在法律責任（無論證據確實與否）。有關更多資料，請參閱下文「我們對業務產生的專業及其他責任的投保未必足夠」。此外，倘法律法規出現任何變動，均有可能擴大醫療糾紛的範疇、要求我們取得額外牌照、許可證、批文或證書、增加營運開支或導致我們目前擁有的牌照失效。

與我們業務有關的新法規或會在日後頒佈、作出修訂或更替，從而要求我們開展業務時須遵守更多監督及監管規定。我們無法向閣下保證，我們將能夠迅速或以具有成本效益的方式適應監管環境的變動。我們無法向閣下保證，我們的營運不會受到監管發展的不利影響或遵守新法規不會產生重大成本。對有關法規的不同詮釋或執行還可能會令我們目前或過往的操作被指稱為不當行為或不法行為，或可能會要求我們在設施、設備、人員或服務方面作出變動或增加資本開支及營運支出。

監管機構可能會對我們的醫院進行檢查，而檢查前可能會事先通知，亦可能突擊檢查，這取決於與我們所提供的不同醫療服務所涉及的具體監管條文而定。倘未能遵守法規、檢查結果不合格或因報告結果不合格而被評定為不符合監管規定，或未能整改檢查報告中註明的任何重大問題，均可能會使我們的聲譽受損、遭受罰款及行政處罰、對我們的牌照施加條件、吊銷或暫停我們的牌照，或減少或停止我們的服務供應（視乎性質及嚴重程度而定）。倘我們未能遵守其中一項或多項法規，我們或須承擔多項法律後果，包括遭受罰款及

---

## 風 險 因 素

---

行政處罰、遭刑事起訴、合規成本增加、不獲納入社保計劃、醫院暫停營業或永久關閉，或我們提供部分服務或開展全部業務的授權受到全面或部分限制(視乎相關違法行為的性質及嚴重程度而定)。任何相關後果均可能對我們的業務、經營業績及前景產生重大不利影響。

中國醫療服務行業監管體制的不利轉變，尤其是醫療改革政策的改變，可能會對我們的業務產生重大不利影響。

二零零九年，中國政府推出醫療改革計劃，旨在確保每位公民能享有並能負擔基本醫療。此後，中國政府推出針對醫療服務的負擔、供應及質量問題、醫療保險範圍及公立醫院改革的新政策，並提倡增加政府的醫療支出。中國醫療體制的全面改革預計到二零二零年完成。

上述政策直接惠及我們於往績記錄期的業務及營運，且我們預期將大大促進未來增長。例如，根據國務院於二零零九年三月十八日頒佈的《國務院關於印發醫藥衛生體制改革近期重點實施方案(2009-2011年)的通知》，對於可否獲核准為公共醫療保險指定醫療機構、科研項目甄選、專家職稱評估及參加繼續教育課程，民營醫院與公立醫院具有同等地位。然而，該等政策日後或會大幅變更而不利我們的業務及營運。日後立法變更可能(其中包括)限制民營或外國投資醫療服務、更改提供予社保病人的醫療服務報銷比率及規範允許收取的醫療費用。中國醫療服務行業監管體制的上述不利轉變可能會對我們的業務產生重大不利影響。

價格方面的監管管制及社保計劃的報銷限額或會影響我們對部分醫療服務及產品的定價。

中國政府的國家和地方法律法規對公立及非營利性醫療機構提供的多項醫療服務及產品實施價格管制並設定最高價。此外，社保計劃範圍內的醫療服務及產品設有報銷限額，因此，接受有關醫療服務及產品的患者須自行支付醫療費用超出報銷限額的部分。請參閱「監管概覽－關於醫療服務行業的中國法律及法規－關於醫療服務及藥品價格的法律及法規」。我們的私立營利性綜合醫院毋須受公立或私立非營利性醫院所受到的價格管制直接規限。然而，為維持我們的市場地位及有效爭取有意購買須遵守公立及非營利性醫院價格監管管制及／或社保報銷限額規定的醫療服務及產品的患者，我們按同一地區同級的公立或非營利性醫院相若的價格對有關服務及產品進行定價。我們定期進行市場調查，以確保醫療服務及產品的定價具有競爭力。因此，涉及設定最高價、降低利潤率或限制社會保險保障範圍以及報銷限額的政府政策，會對我們相關醫療服務及產品的定價帶來壓力，從而對我們的整體盈利能力產生不利影響。

## 風 險 因 素

作為醫療改革計劃的一部分或出於任何其他原因，中國政府日後可能會調整最高價，並可能對更多的醫療服務及產品採取價格管制及／或實行更為嚴格的社保報銷限額。為保持競爭力，我們或須因應主要競爭對手的情況調整醫療服務及產品的定價，而這會降低我們的整體盈利能力，從而對我們的業務、經營業績及前景造成重大不利影響。為提高我們的整體盈利能力，我們或須加速提供貴賓醫療服務等利潤率較高的特殊服務，而我們可能無法成功提供有關服務且可能導致我們的短期財務表現出現波動。

我們很大部分收益通過向社保計劃承保患者提供醫療服務及產品獲得，失去任何該部分收益會對我們的業務、經營業績及前景產生重大不利影響。

我們主要通過社保計劃從中國政府收取相當部分的醫療賬單款項。該等計劃所涵蓋的患者就醫療保健服務及產品支付的醫療費通常由中國政府支付予我們醫院。截至二零一五年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一六年四月三十日止四個月，我們根據社保計劃收取的款項分別約為人民幣207.5百萬元、人民幣264.7百萬元、人民幣267.7百萬元及人民幣102.9百萬元，分別佔我們同期所收取款項總額的約24.2%、26.9%、25.2%及27.1%。我們預期會繼續通過社保計劃收取醫療賬單總額中相當部分的款項。中國政府亦僅為若干認可服務和藥品報銷醫療費用，而覆蓋的醫療費用的報銷比例及範圍可能會因地區、醫院評級、疾病類別和所提供的治療與藥品而有巨大差異。我們參與社保計劃的資格取決於我們醫院能否維持相關「定點」地位，而這要求須對(其中包括)我們的醫療設施、人員、醫療服務質量、程序、內部控制、臨床管理及風險管理進行嚴格的監管監督。我們無法向閣下保證我們醫院將能夠維持我們目前所參與社保計劃下的「定點」醫院的地位。如我們醫院不再為「定點」醫院，則不僅會有損我們的聲譽，還可能會使到訪我們醫院接受相關社保計劃下的醫療服務及產品的患者數量減少。此外，中國政府未來可能更改其承保計劃的報銷政策，從而使(i)我們提供的若干服務及產品可能不再屬於承保範圍；或(ii)可能對現有承保範圍施加更為嚴格的門檻，如減少住院病人(相較於門診患者，住院病人的治療費用一般更高)的住院次數與時間。保費比率降低或所涵蓋的服務範圍收窄可能會降低患者對我們醫院的負擔能力，從而可能造成患者流量減少或收費降低。如我們不再為「定點」醫院及中國政府的社保計劃報銷政策出現任何變動，均可能使我們的收益減少及使盈利能力下降，從而對我們的業務、經營業績及前景產生重大不利影響。

我們的成功與我們招募及挽留高素質醫生及其他醫療專業人員(如護士及技術人員)的能力息息相關。我們亦必須妥善處理醫生及護士的僱傭安排，倘未能做到，我們醫院可能會遭罰款、吊銷執照或責令終止經營等處罰，這可能對我們的業務、經營業績及前景造成重大不利影響。

---

## 風 險 因 素

---

我們的業務經營有賴於我們醫院醫生及其他醫療專業人員的數量、努力、能力及經驗。我們在招募及挽留合資格醫生及其他醫療專業人員方面與其他醫療供應商存在競爭，包括位於珠江三角洲地區的醫院。

在我們醫院提供醫療服務的醫生及其他醫療專業人員的聲譽、專長及品行對於我們吸引患者的能力而言至關重要。因此，我們醫院的成功與我們醫院醫生及其他醫療專業人員的數量及素質、其入院業務實踐及我們與彼等的關係密切相關。醫生在決定去何處工作時所著重考慮的因素包括其薪酬待遇、醫院聲譽、設備及設施質量、研究能力、職業晉升平台、支援人員的素質及數量以及醫院的市場領導地位。我們未必能在所有該等因素方面與其他醫療供應商（不論公立或其他性質）競爭。沒有優秀的醫生及其他醫療專業人員組成的團隊，我們的醫院將不能夠吸引病人或向公眾提供優質服務。我們的醫生及其他醫療專業人員大量流失或未能吸引或挽留足夠數量的合資格醫生及其他醫療專業人員，可能會對我們的業務、經營業績及前景產生重大不利影響。

即使我們能夠招募及留住優秀的醫生及其他醫療專業人員，我們未必能夠妥善管理我們的僱員。尤其是，醫生與護士的執業受中國法律法規嚴格監管。於醫療機構執業的醫生及護士必須持有執業許可證，且僅可於許可證工作範圍及所登記的指定醫療機構執業。有關詳情，請參閱「監管概覽－關於醫療服務行業的中國法律及法規－關於醫療機構醫護人員的法律及法規」。

實際上，醫生及護士將許可證從一家醫療機構轉至另一家醫療機構，或向其獲許可執業的機構中增加另一家醫療機構可能需要一段時間。我們無法向閣下保證，從不同醫院轉來的任何人員或我們醫院可能僱用的任何人員，將會及時完成甚至根本無法完成許可證的轉移登記及相關政府流程，或我們的醫生及護士不會進行各自許可證許可工作範圍以外的工作。未能妥善處理醫生及護士的僱傭安排，可能會導致我們醫院遭受罰款、吊銷執照等行政處罰，情況嚴重的甚至會被責令中止經營，任何該等情況均可能對我們的業務、經營業績及前景產生重大不利影響。

我們的收益過往完全通過我們位於廣東省的業務取得，而日後在很大程度上仍將通過我們位於廣東省的業務取得。因此，我們對廣東省當地狀況及變動（如與該地區的經濟、法律法規、任何不可抗力事件、自然災害或傳染病爆發有關的狀況及變動）尤為敏感。

於往績記錄期內，我們的收益來自康華醫院及仁康醫院，這兩家醫院均位於廣東省。我們預期，日後我們的大部分收益仍將通過我們位於廣東省的業務取得。我們因而對該地區的監管、經濟、環境及競爭狀況以及公共衛生狀況高度敏感。特別是，許多位於廣東省（包括



## 風 險 因 素

東莞) 的大型工廠及製造業務於近年來由於成本增加而關閉或搬遷，導致彼等不少僱員失業及動身前往中國其他省份。該趨勢由於廣東省經濟格局轉變等多項原因可能繼續保持。廣東省整體(特別是東莞)的就業總勞動人口大幅減少(當中大部分可能受社保計劃保障)可能減少對我們醫療服務(如僱員體檢及工傷服務)的需求，以致病人的數量減少。此外，廣東省監管醫療行業的法律法規出現的重大變動可能會對我們的業務營運產生重大影響。此外，倘廣東省爆發傳染病，前往我們醫院尋求非緊急醫療護理的患者數量可能會減少，原因是該等患者會避免在疫情暴發期間就醫。我們醫院的服務能力亦將因須採取加強的消毒及隔離措施而受到影響。廣東省爆發任何疫情均可能對我們的營運造成重大干擾。此外，廣東省有可能發生的自然災害或其他災難事件(如地震、火災、旱災、颱風、水災、重要公共設施服務中斷、運輸系統服務中斷(包括因發生恐怖襲擊所致))可能損害或限制我們運營醫院的能力。廣東省發生的任何此類不測事件均可能對我們的業務、經營業績及前景產生重大不利影響。

我們的收益大部分來自康華醫院，因而可能相當容易受該醫院的不利發展所影響。

康華醫院是我們的旗艦醫院，我們的收益大部分來自該醫院。於二零一三年、二零一四年、二零一五年及截至二零一六年四月三十日止四個月，來自康華醫院的收益分別約為人民幣705.1百萬元、人民幣802.7百萬元、人民幣874.8百萬元及人民幣319.5百萬元，佔同期我們收益總額的約82.1%、81.5%、82.2%及84.0%，且預計未來將繼續貢獻我們收益的大部分。康華醫院如出現營運中斷(包括因自然災害、負面報道、監管行動或其他原因所致)，我們的業務、經營業績及前景會受到重大不利影響。

在我們評估其他拓展計劃的時候，我們可能無法成功發現或執行該等機遇，甚至完全無法發現或執行該等機遇。因此，我們日後的增長及財務表現將在很大程度上取決於我們發展康華醫院(包括透過提升其臨床質量及擴大其服務供應)的能力。倘我們未能持續維持康華醫院的標準或發展康華醫院以與其他醫院有效競爭，則我們增長的能力將受到不利影響。

康華醫院的三級甲等評級具有顯著的競爭優勢。倘我們於日後未能保持該等級，我們的聲譽及與其他醫院競爭的能力可能受到不利影響。

康華醫院的三級甲等評級指中國醫院在國家衛計委醫院分級系統下可獲得的最高評級。該評級對我們的品牌至關重要並有助於吸引尋求優質醫療服務的病人。

## 風 險 因 素

為維持該評級，三級甲等醫院須貫徹履行多項嚴苛的要求。例如，三級甲等醫院須實施及維持審慎的臨床管理、營運控制及風險管理體系，並須達到若干教學、科研及論文發表的要求以及履行社會責任。該評級亦須接受嚴苛的定期及隨機審核程序。康華醫院取得的三級甲等評級具有顯著的競爭優勢，但是亦需要作出巨大努力及持續投入方可保持。我們無法向閣下保證康華醫院將能一直滿足三級甲等醫院的全部更高要求(包括可能於日後施加的任何額外或更嚴苛的要求)及維持該評級。康華醫院的三級甲等等級證書已於二零一六年一月屆滿，有待廣東省衛計委進行審核。經廣東省衛計委確認，我們預期審核將於二零一七年進行，及於過渡期內，康華醫院仍被認可為(且獲准其顯示其本身為)三級甲等醫院。請參閱「業務－牌照、許可證及證書－康華醫院的三級甲等等級證書」。然而，我們無法向閣下保證康華醫院將有能力於將至的審核中或在日後保持該評級。倘我們未能維持康華醫院的三級甲等評級，我們的聲譽及與其他亦擁有三級甲等評級的醫院競爭的能力或會受到不利影響。

**對我們醫療保健服務的需求受到超出我們控制範圍的宏觀經濟及政治狀況所影響。**

對我們醫療保健服務的需求受到整體宏觀經濟狀況、金融服務市況、地緣政治狀況及其他整體政治及經濟發展等多項超出我們控制範圍的因素所影響。金融市場(包括資本及信貸市場)的近期震盪或會繼續對中國及／或全球經濟帶來壓力，並可能對我們醫療保健服務的需求產生不利影響。近期的國際新聞，如英國於二零一六年六月二十三日舉行的公投，公投結果為絕大部分選民支持脫離歐盟，已對全球金融市場造成極大波動，並可能影響若干司法權區及地區的財政、金融及監管狀況，而這可能導致利率及匯率波動。目前尚不明確未來幾年將如何解決這一政治局勢以及該局勢將如何影響全球經濟整體，特別是中國。與部分按較低價格提供類似服務的競爭對手相比，我們可能更易受患者偏好、消費能力、消費者心理及經濟狀況的變動所影響。特別是，我們的患者可能會變得較不樂於接納貴賓醫療服務等我們利潤率較高的特殊服務，而是選擇其他更經濟劃算的服務，並會減少其認為醫學上不太必要進行的治療、程序或服務(如醫學美容治療、生殖醫學及若干貴賓體檢服務)方面的開銷。因此，消費者消費能力及經濟狀況的任何變動均可能對我們的業務、經營業績及前景產生重大不利影響。

截至二零一五年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一六年四月三十日止四個月，我們分別約有70.8%、68.5%、70.9%及70.8%的所收取付款總額來自(i)自行支付治療費用的自費患者或尋求商業保險計劃報銷費用的患者；及(ii)購買僱員醫療服務的企業客戶。私人醫療保險市場、自費市場及僱員醫療市場均會出現需求波動，且可能在經濟放緩時(特別是在僱主無法僱用更多員工或無法為現有僱員提供醫療福利，或於具有充足收入或資金自付

---

## 風 險 因 素

---

治療費用的人數下降時) 受到不利影響。倘我們的付款人因經濟下滑而受到不利影響，我們可能會在服務費用、需求縮減及我們的收費預期下降方面承擔進一步壓力，任何情況均可對我們的業務、經營業績及前景造成相應重大不利影響。

我們醫院的相關土地及樓宇乃租賃而來。如我們的租約終止或未能續新，我們的業務、經營業績及前景或會受到不利影響。

我們各家醫院均已就其相關土地及樓宇訂立長期租賃協議，年期為10年。請參閱「關連交易」。根據租賃協議，如我們嚴重違約(如未付租金)，業主(受我們的控股股東王君揚先生及王愛慈女士控制)可行使其權利終止租賃協議。此外，業主已就融資以金融機構為受益人以我們醫院運營所涉的若干土地及樓宇設置抵押權益。如業主嚴重違反相關融資條款(業主的相關行為不受我們控制)，金融機構可行使止贖權取得我們醫院運營所涉土地及樓宇的所有權及／或將之出售，而其可能造成嚴重糾紛。我們無法向閣下確保業主將經常擁有充足的財務資源承擔由我們醫院運營所涉土地及樓宇作抵押的債務責任。雖然各相關金融機構已透過書面同意書同意我們可在該等情況下繼續使用相關土地及樓宇(直至相關租賃期滿，期內我們有權以公平的市場條款購買或租賃相關土地及樓宇(見「業務－物業」))，惟我們無法向閣下確保相關金融機構將不會尋求其他方法執行抵押權益，而其可能造成嚴重糾紛，或確保倘我們決定購買相關土地及樓宇，我們將有能力及時籌集足夠財務資源或取得必須的批核。

根據租賃協議，業主還可能在租約到期前至少一年事先通知我們將不再續新租約，而根據租約，業主須(i)賠償我們因搬遷導致的經濟損失(包括收益損失)及必要開支；(ii)協助我們物色合適的地盤及為我們的搬遷提供一切必要協助；及(iii)在搬遷後的醫院在新的營業場所開始日常運營前允許我們一直佔用相關場所(「搬遷安排」)。

倘果真發生上述事件，我們使用醫院相關土地及樓宇的能力將受到重大不利影響。倘我們無法及時按商業上合理的條款為醫院運營另行物色合適地點及設施，我們的業務、經營業績及前景會受到重大不利影響。我們無法向閣下保證我們將能夠物色到可資比較的地點或按可資比較條款磋商租約。此外，我們無法向閣下保證搬遷安排將能使我們減輕業務營運中斷的影響，特別是，我們的業主支付的賠償未必足以全數彌補我們因搬遷導致的損失及開支。

---

## 風 險 因 素

---

我們可能無法以具成本效益的方式及時執行我們的增長策略或管理我們的增長。

作為我們增長策略的一部分，我們正探索機會以(其中包括)(i)根據管理協議管理第三方醫院；及(ii)透過選擇性併購收購現有醫院。請參閱「業務－我們的策略」。為有效壯大業務及拓展我們的版圖，我們正在廣東省以外的地區尋求擴展機遇並已擴展至廣東省以外的地區，而我們對廣東省以外的地區所具有的經驗不多。特別是，於二零一六年六月，我們訂立眾聯心血管病醫院(一家位於重慶的發展中的心血管病專科醫院)管理協議。請參閱「業務－我們的醫院－我們與眾聯心血管病醫院的管理安排」。由於我們營運醫院的經驗歷來限於廣東省內，我們可能無法將我們的業務模式成功用在該市場外的其他地區。我們可能無法以具成本效益的方式及時攻克新市場所涉技術、監管、商業及營運方面的挑戰。因此，對我們來說，在廣東省以外的新市場發展、運營及整合醫院或在新地區利用我們的品牌知名度，或會充滿挑戰。此外，我們在併購方面的經驗並不豐富，且我們在實施擴展計劃時可能無法物色到合適的收購目標及採取行動。我們還可能無法成功整合新收購的醫院或實現所預期的盈利。

再者，未來擴展以及隨後快速擴充及整合工作可能會花費管理層大量時間，並須耗費大量營運、財務及其他資源，並會佔用既有醫院的資源，而這會對我們的業務運營產生不利影響。

總體而言，我們面對下列與增長策略有關的風險：

- 需要管理層花費大量時間及精力，並會佔用既有業務的資源；
- 難以物色合適的業務目標擴展我們的業務及按商業上可接受的條款就有關擴展展開磋商；
- 進行擴展可能須耗費大量資金及時間，且可能要求我們向第三方尋求融資(未必能按商業上可接受的條款獲得)；
- 協商可接納的租賃協議及按商業上可接受的條款重續相關協議；
- 聘請具備適當資質的員工及為員工在當地工作取得必要許可；
- 我們並不熟悉的當地規則及規定所涉及的不確定因素；
- 從新商機中實現所預期的營運水平、目標投資回報或所預期的利益或經營協同效應；
- 難以針對我們所熟悉市場以外的醫院利用我們的品牌知名度；
- 難以在我們經營所在市場以外的其他地區運用我們的醫院營運模式；
- 當地市場競爭環境未必有利於我們開展醫院營運；
- 我們所提供的醫療服務類型未必會適宜當地人口狀況；



---

## 風 險 因 素

---

- 我們的盡職審查未必會發現所收購業務目標的所有重大未知或或然負債或其他不利發展狀況，包括因違反相關法律、規則及規定所引致者；
- 將所收購業務目標整合到我們的管理架構及業務中，包括臨床管理程序的執行；及
- 在全部自有及所管理的醫院提供始終如一的優質服務，維護我們的聲譽及品牌。

我們無法向閣下保證我們的增長策略將能取得成功或將能夠成功執行。我們未能有效管理增長策略，將會對我們把握新商機的能力產生重大不利影響，使我們失去競爭優勢及制約我們的增長，而這會對我們的業務、經營業績及前景產生重大不利影響。

我們未必能適當發現或有效執行擴張機會及計劃，而我們就增長及擴張收購的任何業務可能存在未知或或然責任，這或會對我們的業務、經營業績及前景產生重大不利影響。

我們的增長策略在一定程度上有賴於我們收購及管理更多醫院及醫療業務的能力。雖然我們持續評估潛在機會，但我們未必能發現適當的業務目標來擴張我們的業務經營，或能夠以商業上可接受的條款就有關擴張進行磋商。我們亦就尋求適當業務目標與其他公司存在競爭。即使我們能夠發現適當業務目標，有關擴張也會存在困難、耗時良久及成本不菲，而我們未必能就有關擴張以商業上可接受的條款取得必要融資。此外，新機構或會需要大量額外員工，而我們或會在招募足夠多適當合資格人員或在為有關人員於相關地點從業取得執照時遇到困難。另外，由於我們未必能就日後項目(包括受管理醫院及已收購醫院)達到預期經營水平，故我們未必能就該等項目實現投資目標回報率或預期利益或經營協同效應。倘我們未能發現適當擴張機會、取得適當融資或實現投資目標回報率，我們的業務、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

就執行我們的擴張策略而言，我們可能會遭遇未知或是或然責任，包括因未遵守相關法律、法規及規定而產生的責任，如未能取得所需執照、許可證及土地業權證明或未能登記租約，這或會導致財務處罰、聲譽受損以及被要求搬遷機構。倘我們因擴展的業務目標的未知或是或然責任而引致聲譽受損或財務損失，我們的業務、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

---

## 風險因素

---

新醫療機構發展及擴展可能引致我們的財務業績波動，而新醫療機構未必能如預期般及時實現盈利能力，或根本無法實現盈利能力。

新醫療機構一般因物業興建、裝飾及／或翻新、招募適當員工以及購置所需醫療及其他設備而需要大量投入、資本開支(如出資)及投資。因此，相關成本及開支，如攤銷或相關租賃裝修、物業、廠房及設備折舊、員工開支及租金開支，在此初期起步階段即開始累計。因此，新醫療機構發展及擴展可能會影響我們的經營業績，並可能引致日後期間至期間的波動。

起步計劃亦可能受監管原因影響，因為我們一般須通過包括相關衛生部門在內的中國多個部門的若干監管審批程序。我們無法向閣下保證我們將能及時就設立及經營醫療機構取得所有規定的批文、許可證或執照，或根本無法取得，尤其是在我們經驗有限的廣東省以外地區。此外，我們未必能按照其預期時間表全面啟動新醫療機構，原因是(其中包括)：(i)未能取得或嚴重延遲取得規定的批文、許可證或執照；(ii)提高經營運作及使用效率的成本大幅增加；(iii)所實現的市場接受程度低於預期；及(iv)招募足夠醫生及其他醫務人員到有關機構工作存在困難。我們無法向閣下保證我們將能夠以及時且具成本效益的方式成功啟動和擴張新醫療機構，或根本無法啟動和擴張，而倘我們未能做到這些，則我們的整體業務增長策略及前景可能會受到重大不利影響。我們的新醫院帶來的經營業績可能無法與我們任何現有醫院(尤其是康華醫院)帶來的經營業績相比，甚至可能虧損運營。我們無法向閣下保證我們未來的醫院將會達到我們現有醫院的盈利能力水平(倘其能夠達到盈利水平)。上述任何情況均可能對我們新醫院的運營、我們的聲譽及我們有效競爭的能力產生重大不利影響，這繼而會對我們的業務、經營業績及前景產生重大不利影響。

我們或未能通過有關管理安排，有效管理第三方醫院及／或實現盈利，由於我們從事該新業務線，我們的往績未必可作為未來表現的指標。

作為擴張策略的一部分，我們致力藉管理第三方醫院擴張規模及提升盈利能力。經有關安排，我們預期可根據有關第三方醫院的財務表現按某一百分比獲取收益。截至最後實際可行日期，我們於重慶訂立了有關眾聯心血管病醫院的管理協議。詳情請參閱「業務－我們的醫院－我們與眾聯心血管病醫院的管理安排」。我們過往並無管理第三方醫院的經驗。我們不能向閣下保證將成功管理第三方醫院，包括眾聯心血管病醫院以及其他我們日後可能訂立管理安排的醫院。該等醫院可能無法取得經營業務所需牌照、許可證或證書。倘該等醫院並無按預期開業或根本沒有開業，我們的管理費金額可能受到不利影響。因此，我們

---

## 風 險 因 素

---

未必能藉管理第三方醫院獲得盈利。我們經營醫院的往績限於廣東省，未必能在廣東省以外複製我們的成功經驗。管理第三方醫院需要本集團投入大量管理精力、決心以及其他資源(如人力資源及臨床資源)。第三方醫院亦可能因人口狀況、經營環境及員工質素等因素而有不同的管理要求，而我們未必能夠準確評估我們需為有效管理該等醫院而投入的管理層注意力及資源數量。因此，我們未必能夠一直通過管理費安排獲得盈利能力。該業務線對本集團的經營及財務影響一定程度上取決於我們是否能夠磋商有利條款。例如，我們了解部分醫院管理安排規定最低表現目標屬慣例。倘管理醫院的實際經營表現低於該目標，管理費數額可能受到不利影響。倘我們無法磋商有利條款，我們管理第三方醫院及獲得盈利能力的的能力可能受到不利影響。由於我們可能需投入資源量，未能有效管理第三方醫院亦可能對我們現有醫院營運造成不利影響。此外，倘我們日後有關眾聯心血管病醫院或其他管理醫院的管理協議因任何原因而單方面終止，我們管理有關醫院及自其收取管理費的能力或會受到不利影響。任何有關情況可能對我們的業務、經營業績及前景造成重大不利影響。而且，管理第三方醫院為本集團的新業務線。在不同程度上，管理第三方醫院的資金需求、成本結構、利潤率及現金流量有別於我們現有醫院業務。由於我們從事該新業務線，我們的往績未必可作為未來表現的指標。

我們未必能就我們的現有及未來醫院投資獲得充足或及時的融資，以及我們的改進項目未必能在預期時限及預算內完成，或根本無法完成，且未必能取得預期的經濟結果。

為向我們的增長及發展(包括我們現有醫院的任何潛在投資及升級項目)提供資金，我們將需要額外現金資源。倘我們的內部資源不足以滿足我們的現金需求，則我們或會尋求其他融資。倘我們通過發行額外股權籌集更多融資，則我們的股東或會遭遇股權攤薄。

倘我們採用債務融資，則我們產生的債務可能導致債務償付責任增加，並或會引致可能(其中包括)限制我們業務經營或派付股息能力的經營及融資契諾。履行債務責任亦可能對我們的業務經營造成沉重負擔。倘我們未能履行任何債務責任或未能遵守有關債務契諾，則我們可能對相關債務責任違約，而這可能會觸發其他債務責任違約，並對我們的流動資金及財務狀況造成重大不利影響。我們以可接受條款取得額外資金的能力受限於多項不確定因素，其中部分因素非我們所能控制，包括經濟及資本市場整體狀況、銀行或其他貸款人的信貸可用情況、取得必要中國政府批文、樹立投資者信心、醫療行業的整體表現，尤其是我們的經營及財務表現。此外，由於我們並無擁有我們所經營醫院的土地或樓宇，我們亦

---

## 風 險 因 素

---

有可能受到我們能夠向債務提供者所提供的有限保障所規限。我們無法向閣下保證我們未來能夠按可接受的金額或條款取得融資（倘能夠取得融資）。倘我們無法獲得或無法以可接受的條款獲得融資，則我們的業務、經營業績及前景可能受到不利影響。

**醫療專業人員不足，並且為吸引醫療專業人員來我們醫院而提高工資及福利的相關成本或會對我們的盈利能力產生不利影響。**

我們已經遇到且預期仍會遇到因目前醫療專業人員短缺而為醫生及其他醫務人員提供豐厚及不斷上漲的工資及福利的壓力。在一些情況下，招募及挽留醫生受到目前某些專業領域醫生短缺的影響，且市場對該等人士的競爭尤其激烈。尤其是，我們在延聘超聲科、新生兒科、心血管外科及重症監護室此等科室的高質素富經驗醫師，不時感到困難，主要是市場普遍缺乏這些醫師。我們也需要努力招攬整形外科、皮膚科和口腔科此等科室的醫師，特別是與門診診所等較小型醫療機構競爭。這些科室所需醫療資源沒那麼複雜，行業門檻較低，門診診所可輕易提供服務，一般能夠以具競爭力的薪酬待遇招徠醫師加盟，而工作環境也較富彈性及輕鬆。我們預計這種短缺情況仍會繼續，同時我們預計會繼續提高工資、表現花紅及福利以招募及挽留我們的醫療專業人員。近年來，招募及挽留醫療專業人員的成本日益昂貴。截至二零一五年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一六年四月三十日止四個月，我們醫療專業人員的員工成本總額分別約為人民幣154.7百萬元、人民幣180.8百萬元、人民幣202.9百萬元及人民幣72.0百萬元，分別佔同期我們收益成本的約23.1%、23.7%、24.6%及24.0%。我們不知道專業人員的數量何時及會否增加，使有關醫生及醫療專業人員短缺的情況不再存在。某些專業領域醫生及醫務人員持續短缺，以及為吸引有關醫生及其他醫療專業人員而提高工資及福利的相關成本，可能會對我們的業務產生不利影響及降低我們的長期盈利能力。

此外，雖然多點執業一般視為有利於民營醫院的發展，民營醫院可以獲得來自公立醫院的高質素富經驗醫師服務（亦可參閱「業務－我們的員工－醫師多點執業」），但我們的醫師亦可選擇為其他醫療機構多點執業，可能不時造成醫師短缺。多點執業的有關規則訂明，中國的醫師只可使用彼等的自由時間，在不干擾彼等在職的基本醫療機構的職責下，進行多點執業。醫師工作恒常承擔壓力，使用自由時間從事多點執業，欠缺足夠休息，可能增加發生醫療錯誤的機會以及易於感到工作倦怠。倘若我們本身醫師在其他醫院多點執業，而未能有效管理時間及處理所承擔責任，對於彼等在我們醫院的表現，進而是我們的臨床服務水平，可能構成不利影響。這些醫師亦可能要求減少在我們醫院的服務時數，可能造成我們臨床資源緊張，特別是在工作量沉重以及一般醫師短缺的科室。隨著彼等藉多點執業



---

## 風 險 因 素

---

建立人脈及獲得有關其他醫療機構延攬，我們可能流失這些醫師。根據多點執業的有關規則，倘若我們本身醫師選擇與其他醫療機構進行多點執照，醫師應該知會我們，並向我們進行必要的備案。截至最後實際可行日期，我們並未接獲我們醫師或備案與其他醫療機構進行多點執業的任何通知。然而，倘若我們日後有相當數目醫師開始與其他醫療機構進行多點執業，我們可能遭遇醫師短缺。即使我們能夠補充不足的醫師，我們也未必能夠按合理條款，而毋須支付顯著較高薪金及優厚福利，重新招聘。於是，我們的業務、經營業績及前景可能受到不利影響。

質量缺陷可能會對我們的品牌、聲譽及有效推廣服務的能力產生不利影響，這或會對我們的業務、經營業績及前景產生相應負面影響。

我們依賴我們的品牌及聲譽優勢，尤其是我們康華醫院所獲得的三級甲等醫院評級賦予的聲譽。診療效果差、衛生及安全事故、醫療設備問題、負面報導或患者不滿意等因素，均可能導致我們醫院的評級下降或公眾對我們服務質量的看法變差，這或會導致我們的患者數量減少。

中國監管部門的監管行動亦可能導致患者數量減少，或由於該等監管行動可能產生的負面報導而導致我們暫停提供某項服務或停止提供部分服務項目。此外，監管部門就我們一項或多項服務所採取的措施，不論其事實真相或最終結果如何，均可能對我們的聲譽以及吸引及／或挽留醫療專業人士、擴大業務或就新服務取得執照的能力產生重大不利影響。

我們有許多患者病情複雜，十分脆弱且常需要大量重症監護，因此存在一名或多名此類患者可能會因我們的僱員而受傷害的風險，不論是因故意、過失或是事故造成。涉及一名或多名患者受傷害的嚴重事故可能導致負面報導。此外，對我們的聲譽或我們醫院的聲譽的損害可能會因我們未能有效應對而加劇。我們不能向閣下保證我們的診療、教育及其他管治程序將能使我們防止出現引發重大負面報導的事件。

我們醫院的評級出現任何下降、因任何上述因素造成的商譽損失或對我們聲譽或品牌價值的損害，均可能會對我們吸引新患者及返診患者的能力產生重大不利影響，並因此會對我們的業務、經營業績及前景產生不利影響。

我們的聲譽可能會因各種情況及事件而受到不利影響，其中有些情況及事件不受我們控制。

在我們經營所在行業，維持由專業、高素質及穩定的管理團隊監管的優質及可靠的醫療保健服務的聲譽是成功的關鍵。儘管作為一家三級甲等醫院的經營者，我們目前在我們經營

---

## 風 險 因 素

---

所在市場聲名顯赫，這從我們醫院近年來榮獲無數嘉獎及殊榮可見一斑，但我們不能向閣下保證我們將能保持或進一步鞏固此聲譽。諸多對我們的聲譽產生不利影響的情況，如未遵守現有或新法規、失去主要醫療保健計劃指定服務供應商的地位，我們的醫生、其他醫療專業人士及服務質量，以及我們所提供服務的質量處於我們合理控制範圍內，但仍有其他我們對其控制力有限或根本無法控制的情況及事件。例如，儘管我們已竭盡全力，但仍有部分患者的臨床療效欠佳，以及我們的僱員可能從事違法活動。此外，有關我們股東、董事、管理層及彼等聯繫人的負面宣傳亦可能影響我們的聲譽，無論是否直接與我們或我們的業務有關。尤其是，據董事所知，就二零一零年在中國東莞公開拍賣的一幅與我們營運無關的土地對我們某些董事及控股股東的親戚的指控仍懸而未決。中國法院發現該土地的最初中標人與其他有意投標人(包括該親戚)勾結，以確保無報價高過最初報價，從而換取一筆款項。對主要被告處以的處罰限於緩刑及與其收取的利益金額對應的罰款，但對該親戚的指控仍懸而未決，因此相關處罰(倘判決該親戚受到處罰)尚未最終釐定。儘管該親戚既非我們的股東、董事，亦未以其他方式參與本公司的管理，且我們的中國法律顧問已確認，訴訟程序不會對本公司、資產或運營產生任何重大不利影響，但任何有關該親戚的負面宣傳及有關土地拍賣的法庭判決無論正確或公正與否，可能會對董事及控股股東的聲譽產生重大不利影響，從而可能會對本公司、我們的醫院及業務的聲譽產生重大不利影響。我們的聲譽或我們的品牌價值因任何上述事件受損可能會對我們僱用優質醫療專業人士及吸引新老患者的能力產生重大不利影響，因而可能會對我們的業務、經營業績及前景產生不利影響。

我們面臨因業務經營而產生醫療糾紛及法律訴訟的固有風險，而解決該等糾紛及訴訟可能導致產生大量費用，以及對我們的經營業績及前景、聲譽以及業務產生重大不利影響。

我們依賴醫院的醫生及其他醫療專業人員就患者的診斷及治療作出適當的診療決定。然而，我們不可能直接控制或監督醫院的所有診療活動或醫生及其他醫療專業人員作出的決定及採取的措施，因為其對患者診斷及治療乃基於其專業判斷，且診斷及治療在許多情況下，必須實時靈活作出。醫生及其他醫療專業人員的任何判斷失誤，或我們的醫院未能妥善管理其診療活動，均可能導致治療結果不理想、患者受傷或患者可能死亡。我們尤其面臨我們醫院治療複雜病情時無法保證會有積極結果產生的風險。此外，存在與可能導致不利治療結果的診療活動相關的固有風險，而不利治療結果並非由診療決定所造成。我們不時易受到患者或其親屬有關我們服務的投訴。在糾紛過程中，彼等或會使用暴力，這可能

本文件為草擬本，其資料並不完整及可作更改，有關資料須與本文件首頁「警告」一節一併閱讀。

## 風 險 因 素

導致我們的設備及設施損壞或對我們的醫生、其他醫務人員、患者或來訪者造成傷害。彼等亦可能利用媒體進行負面宣傳。在此情況下，我們或會選擇與不滿意方和解而不通過法律訴訟，以盡量降低對我們聲譽及經營造成的負面影響。於最後實際可行日期，我們涉及12宗尚未了結的醫療糾紛，而我們估計有關該等糾紛的最高承擔風險總額不會超過人民幣0.4百萬元。有關我們尚未了結的醫療糾紛的進一步詳情，請參閱「業務－法律程序及合規－醫療糾紛」。

未來，導致患者傷亡的嚴重事故或會在我們醫院發生。在向各種各樣病情的患者提供醫療的過程中，我們面臨操作中的固有風險，即使是在我們已採取最高診療標準的領域。該等風險無法完全消除。發生在我們醫院的任何醫療糾紛均可能導致針對我們的索賠或法律訴訟，不論勝訴與否或和解情況如何，這都可能對我們的行業聲譽產生不利影響、分散管理資源及令我們產生大量費用，如法律費用。此外，我們未必能就有關索賠或訴訟產生的損失及責任獲充分保險保障。和解或針對我們的索賠成功可導致產生巨額費用、損害賠償、補償，且會對我們的業務、經營業績及前景產生不利影響。

**我們對業務產生的專業及其他責任的投保未必足夠。**

我們承受提供醫療服務固有的潛在責任。我們為康華醫院及仁康醫院各自投保醫療責任險。然而，我們可能面臨超出投保範圍的申索，或因其他保單限制或除外責任或我們未能遵守保單條款而未在投保範圍內的申索。市場上僅有有限數目的醫療責任保險供應商，而我們可能在嘗試重續保單或轉換保險供應商時於投保範圍上面臨缺口。我們無法向閣下保證，未來我們將能夠就我們的醫院按可接受的條款或在保費無大幅上漲的情況下獲得醫療責任險，或根本不能獲得醫療責任險，尤其是當我們遭受的申索數量增加的時候。於二零一六年二月之前，我們並無投購任何形式的醫療責任保險。截至最後實際可行日期，我們有12宗進行中醫療糾紛，大部分不在我們現有醫療責任險的投保範圍之內。請參閱「業務－法律程序及合規－醫療糾紛」。我們無法向閣下保證，我們於二零一六年二月之前的臨床診斷活動(有關臨床診斷活動不在目前保險覆蓋範圍之內)隨後將不會出現更多醫療糾紛。倘針對我們的申索成功而其未被保險覆蓋或超出投保範圍，則可能對我們的業務、經營業績及前景產生重大不利影響。

**我們於往績記錄期末錄得累計虧損，以及高資產負債比率及不斷下滑的經營現金流量淨額。**

於二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日以及二零一六年四月三十日，我們分別錄得累計虧損人民幣232.8百萬元、人民幣183.4百萬元、人民幣71.8百萬元及人民幣31.8百萬元，受到於往績記錄期視作向康華集團分派約人民幣123.3百萬元的影響。於二零

本文件為草擬本，其資料並不完整及可作更改，有關資料須與本文件首頁「警告」一節一併閱讀。

---

## 風險因素

---

一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日以及二零一六年四月三十日，我們的資產負債比率分別為896.4%、663.8%、138.5%及74.5%，主要由於我們於往績記錄期的銀行借款所致。我們的經營現金流量淨額由截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣213.6百萬元減少至截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣206.0百萬元，並進一步減少至截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣198.9百萬元及截至二零一六年四月三十日止四個月的人民幣58.8百萬元，主要由於我們結算若干應付款項以及因我們不能再以累計稅項虧損抵銷經營溢利淨額而增加所得稅現金流出所致。有關我們於往績記錄期的累計虧損、高資產負債比率及不斷下滑的經營現金流量淨額的進一步資料，請參閱本文件「財務資料－營運資金」一節。倘我們無法於日後改善我們的財務表現，我們的業務、營運業績及前景將受重大影響。

**我們於往績記錄期錄得流動負債淨額。**

我們於二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日及二零一六年四月三十日分別錄得流動負債淨額人民幣1,066.4百萬元、人民幣1,081.8百萬元、人民幣84.1百萬元及人民幣50.6百萬元，主要是由於我們來自商業銀行的外部短期借款所致。有關我們於往績記錄期的流動負債淨額進一步詳情，請參閱本文件「財務資料－綜合財務狀況表的節選項目－流動負債淨額」一節。儘管我們的流動負債淨額於往績記錄期有所改善，我們無法向閣下保證我們將擁有足夠的財務資源滿足我們的估計現金需求（包括資本需求、資本開支、償還我們的到期未來債項（如有）及各類合約責任。倘提供現有銀行及信貸融資的商業銀行不再向我們授出類似或更加優惠的融資，而我們無法按合理條款取得替代銀行及信貸融資，或者完全無法取得融資的話，則可能對我們的業務、經營業績及前景造成不利影響。

**倘我們不能以最新且技術先進的診斷及手術設備不斷提升我們的設施，則將會影響我們的增長前景及聲譽。**

我們使用多類醫療設備開展業務。醫療行業有著產品更新快和技術不斷演變的特點。隨著醫療行業的科技進步持續快速演變，為與其他醫院及醫療供應商在醫生及患者方面競爭，我們必須持續評估我們醫院的設備，並因應技術改進而升級或購置新設備。該等設備升級及購置意味著大量開支，並可能須遵守領牌或其他監管規定。倘我們未能及時升級現有醫療設備或就任何新購置設備遵守相關監管規定，以致使執業醫師無法提供所需服務及不能提供相關治療或選擇離開我們的醫院，則可能會對我們的業務、經營業績及前景產生重大不利影響。

醫療行業及其他醫院的快速技術進步偶爾亦可能導致比預期更早的設備過時或冗餘，並導致資產減值費用，這可能會對我們的經營業績產生重大不利影響。我們或會不時產生減值費用，這可能會對我們的業務、經營業績及前景產生重大不利影響。



---

## 風 險 因 素

---

我們的業務易受藥品及醫療耗材成本波動所影響，這可能對我們的盈利能力及經營業績產生不利影響。

我們業務所用的藥品及醫療耗材的供應及價格可能不時波動且受我們無法控制的因素影響。該等因素包括供應、需求、整體經濟狀況及政府法規，各自均可能影響我們的採購成本或導致供應中斷。截至二零一五年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一六年四月三十日止四個月，藥品及醫療耗材成本分別佔同期我們收益成本的約62.9%、64.1%、63.5%及64.6%。我們無法向閣下保證，我們日後將能預測及通過改變替代供應商或調整服務費用應對醫療用品的成本變動，或我們將能將有關成本增幅轉嫁予病人。任何該等因素均可能對我們的業務、經營業績及前景產生重大不利影響。

倘我們無法以與目前所保持者類似的條款與商業保險供應商保持關係，則可能對我們的業務、經營業績及前景產生重大不利影響。

商業保險供應商(如中國平安人壽保險股份有限公司及泰康人壽保險股份有限公司)通常存有一份若干醫療服務的合適供應商名單。由該等商業保險供應商提供資金的病人可以獲得合適醫療服務供應商名單。病人在未列於醫療服務供應商名單上的醫院進行的治療不會被報銷。因此，倘一家或多家商業保險供應商因任何理由而：(i)將我們的醫院從其核准醫院清單中移除；(ii)不再涵蓋我們提供的治療方案；(iii)實施更為繁瑣的報銷政策；(iv)撤銷直接結算協議；(v)變更其保單使患者接受我們的服務變得更加困難或昂貴；或(vi)以其他方式撤銷我們醫院的獲認可地位，則我們吸引由商業保險供應商提供資金的患者的能力可能會受到不利影響。商業保險供應商對保單條件作出任何改變或撤銷認可可能會對我們醫院的利用率產生重大不利影響，而這或會對我們的業務、經營業績及前景產生相應重大不利影響。

我們與多家商業保險供應商訂有協議，其中列明(其中包括)商業保險供應商就我們所提供的服務應付或應報銷的價格。我們未必能以與我們以往所達成者相當的條款與商業保險供應商重續現有協議。商業保險供應商所支付的費率降低或所保障服務的範圍縮小，或會降低患者對我們醫院的使用，繼而或會導致患者流量減少或使我們須降低收費價格，任何此類情況均可能對我們的業務、經營業績及前景產生重大不利影響。此外，倘我們與商業保險供應商之間的任何協議終止，商業保險供應商或會在其核准醫院清單中撤銷對我們醫院的認可，從而導致尋求我們醫院服務的私人投保患者數量減少。因此，我們與商業保險供應商之間的關係對我們的成功而言很重要。倘我們與商業保險供應商之間的部分或全部安

---

## 風 險 因 素

---

排(包括但不限於定價安排)未能續新或延期或以有遜於以往的條款續新、已告終止或以其他方式作出不利修改而未以可比較條款作出替代安排，則這可能會對我們的業務、經營業績及前景產生重大不利影響。

另外，我們與商業保險供應商(如中國平安人壽保險股份有限公司及泰康人壽保險股份有限公司)之間直接結算協議，高度依賴於我們的信息系統能夠實時、安全地與該等商業保險供應商的平台進行交互及通信。倘我們的信息技術系統出現任何故障，而我們未必能夠控制，則可能導致結算流程嚴重中斷以及洩漏患者個人資料及商業保險供應商的其他保密資料。這或會對我們與商業保險供應商之間的關係產生不利影響，甚或導致關係終止，並亦會對我們的聲譽造成損害。我們與其他商業保險供應商進行合作的能力亦可能受到不利影響。這可能會對我們的業務、經營業績及前景產生重大不利影響。

我們面對其他醫院及醫療供應商的競爭，倘我們未能成功競爭，我們的盈利能力及市場份額可能下降。

中國的醫療行業充滿競爭。我們與其他公立及私立綜合醫院及(在較小程度上)專科醫院進行競爭，尤其是位於廣東省內的有關醫院。中國醫療市場的發展可能會吸引國內或國際經營者進入此行業或擴大現有業務，我們亦將與未來市場進入者競爭。國際市場經營者或擁有較我們更為雄厚的財務、營銷或其他資源，而該等經營者的國際地位及獲取資源的能力可能形成對許多病人而言具吸引力的特點，從而增強其競爭優勢。醫療行業亦可能會出現重大整合及併購活動。我們的競爭者可能會建立聯盟，而該等聯盟或會獲得大量市場份額。醫療行業的整合活動或我們競爭者的其他潛在企業行動，可能提高其競爭地位及市場份額。

此外，專注於一個或僅少數幾個醫學學科的專科醫院持續增長。此等醫院的准入門檻一般較綜合醫院低。倘此類醫院的數量日漸增加，其或會吸引各自學科的病人，而該等病人可能原本會到我們醫院尋求相同的服務。這導致我們的業務競爭加劇，從而可能對我們的患者人數及整體市場份額產生不利影響。

醫院就聲譽、臨床優勢及患者滿意度等因素進行競爭。我們無法向閣下保證，我們將能夠與新的或現有競爭者成功競爭，而競爭狀況的變化可能導致價格下跌、盈利能力下降或市場份額減少，這些均可能對我們的業務、經營業績及前景造成重大不利影響。

---

## 風 險 因 素

---

我們未必能保護我們的名稱及商標。

我們的名稱及商標支持著我們的業務。我們相信，我們的聲譽及品牌與「康華」名稱相關聯，且這種關聯促進了我們業務的成功。為推廣我們的醫院服務和增強我們在醫療行業內的地位而開展的營銷工作依賴於「康華」名稱與我們聲譽的關聯，而「康華」名稱倘若被聲譽或品牌與質量不相關的第三方使用，或倘若有關第三方屬任何不利報導的對象，則「康華」名稱或會受損。雖然我們在採取措施保護我們的名稱，包括為相應商標申請註冊，但「康華」名稱可能會因太普遍而無法取得商標保護。因此，我們未必能限制第三方使用「康華」名稱，或充分保護我們的名稱免受第三方聲譽損害。我們可能需要提起法律訴訟以保障我們的商標或品牌擁有權免受第三方侵犯，而這可能成本不菲且耗時良久，且我們的管理層或需投入大量時間及資源且最終未必能取得有利結果。此外，中國規管商標及品牌名稱保護的法律的範圍及有效性仍在不斷演變，為保護我們的知識產權而提起的任何法律訴訟的結果可能不確定。倘我們未能充分保護或保障我們的知識產權，則我們的業務、經營業績及前景或會受到不利影響。

此外，在某些情況下，其他人士或會使用或註冊與我們的註冊商標外觀相似的商標，並可能造成消費者困惑。我們未必能防止其他人士使用與我們商標相似的商標，而我們的患者可能會把我們的醫院與使用相似商標的其他醫院相混淆。在此情況下，我們的商譽及商標價值以及我們品牌及形象的公眾認知或會受到不利影響。對我們品牌及形象的負面看法可能會對我們的銷售情況及因此對我們的業務、經營業績及前景產生重大不利影響。

由於通常與醫療機構運營相關的風險，患者可能會在我們的醫院感染嚴重傳染病或傳染性疾病。

我們的業務營運涉及患者的各種傳染性疾病治療。先前健康或未被感染的人士或會因在我們的醫院住院或就診而感染嚴重傳染病。這或會導致針對我們的大額損害賠償，以及因媒體報導而使我們的聲譽受損。例如，雖然目前在廣東省內並不普遍，但中東呼吸綜合症或H7N9病毒等傳染病未來仍可能構成風險。此外，此類傳染病病菌亦可能感染僱員，並因此大大降低我們醫院的服務能力。除損害賠償外，任何該等傳染病事件可能導致我們醫院的活動因隔離而受限、在消毒期間關閉部分醫院、許可證及授權受到監管限制或被撤銷，而這可能通過聲譽損失間接導致我們醫院的利用率降低。任何該等因素均可能對我們的業務、經營業績及前景產生重大不利影響。

我們依賴關鍵人員的持續服務，倘一名或多名關鍵行政人員或一大部分管理人員離職，可能削弱我們管理團隊的力量並對我們的業務、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們的成功依賴高級管理層團隊(其姓名及履歷載於本文件「董事、監事及高級管理層」)的技能、經驗及精力。我們的高級管理層在醫療行業具有廣泛經驗，並擁有對我們的業務經

---

## 風險因素

---

營而言屬重要的技能。特別是，我們依賴行政總裁陳旺枝先生的專長、經驗及領導能力，陳旺枝先生自我們醫院成立以來一直帶領我們發展。

具有特定行業經驗的人士並不多，而爭聘該等人士的市場競爭激烈。因此，我們或無法在有需要時吸引及留住合格人員來替代或接替高級管理層成員或其他關鍵僱員。我們並無投購任何重大人壽保險。倘一名或多名高級管理層成員或一大部分管理人員離職，其可能削弱我們的管理專長及我們有效提供醫療服務的能力，從而對我們的業務、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們或未能根據適用法律及法規處理臨床及放射性廢物，或違反有關醫療、衛生及安全或環保的法律及法規。

作為我們正常業務經營的其中一環，我們會產生及儲存臨床及放射性廢物，這可能會對環境或人體健康造成有害影響。儲存及運輸有關廢物受到嚴格監管。我們將臨床及放射性廢物處理服務外包，倘有關服務提供商未能遵守該等法規，我們可能面臨處罰或罰款，而這可能對我們的品牌、聲譽、業務、經營業績或前景產生不利影響。一般而言，我們的業務受有關環境及公共衛生的法律及法規規限。倘中國適用法律及法規變得更嚴格，我們可能產生額外合規成本，而這可能會對我們的業務、經營業績及前景產生重大不利影響。未能遵守中國的適用法規亦可能導致我們須承擔責任或被處以罰款，及我們的任何執照、許可證、批文及證書可能被相關中國衛生機構暫停或吊銷。任何該等後果均可能對我們的業務、經營業績及前景產生重大不利影響。

衛生及安全風險屬我們所提供服務中的固有風險，在我們的醫院中一直存在。衛生及安全事故可能特別嚴重，因為我們醫院的患者可能是未成年人，因此極易受到傷害。我們的某些活動承受重大醫療風險，包括傳染病向僱員及其他患者傳播以及藥品的開處方及管理。我們的業務經營亦承受有關衛生及安全的風險，主要是有關食品及水質量，以及消防安全及患者可能對自身、其他患者或我們僱員造成傷害的風險。我們醫院可能不時發生醫療事故，患者試圖強迫我們僱員優先給予關照及治療，患者心存不滿而對僱員作出侵略性或暴力行為。倘發生任何上述醫療或衛生及安全風險，其可能對我們的品牌及聲譽造成重大不利影響。



---

## 風 險 因 素

---

倘我們未能遵守反腐敗法律，則可能會遭受調查、受到處罰或處以罰款，這可能會有損我們的聲譽，並對我們的業務、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們的內部政策要求遵守反腐敗法律。然而，中國醫療行業一般具有違反反腐敗法律的較高風險，尤其是有關我們的管理層及員工收取不正當款項而在服務及藥品方面給予優待。中國政府近期已採取一系列措施加強其反賄賂力度，以解決有關付款問題，該等措施尤其對我們的康華醫院等三級甲等醫院要求嚴格。例如，三級甲等醫院須(i)實施專門防範賄賂貪污風險的強大內部控制及風險管理措施；及(ii)每三年接受一次相關監管機構就其反賄賂貪污狀況等進行的年度檢查。進一步資料請參閱「監管概覽－關於醫療服務行業的中國法律及法規－反腐敗及反商業賄賂政策」。我們無法向閣下保證，我們的管理層及員工將一直充分遵守反腐敗法規，或我們的管理層將能夠發現及識別涉及我們醫院的所有賄賂事件。我們亦可能因醫院內部的賄賂或腐敗的錯誤指控而遭到負面報導。倘發生的任何賄賂事件涉及我們的管理層或僱員，我們或會遭受調查、處罰或罰款，而我們的聲譽可能會因該等事件導致的負面報導或因該等事件而產生針對我們徵收的任何罰款而受到嚴重損害，這可能對我們的業務、經營業績及前景產生重大不利影響。

我們須遵守有關患者個人資料的法律及法規。倘未能充分保護患者的個人資料，我們可能須承擔責任。

作為我們業務的其中一環，我們會收集及維護患者的個人醫療資料及病歷。中國法律法規一般規定醫療機構及其醫務人員應保護患者的隱私，禁止未經授權披露個人資料。該等醫療機構及其醫務人員將對未經同意洩露患者隱私或病歷而產生的損害負責。

我們有責任對患者的個人資料進行保密，但仍存在因我們醫院系統的安全漏洞而洩露有關資料的風險。該等資料可能會因員工失職或疏忽等原因而引起的任何失竊或濫用而洩露。此外，中國隱私法律及法規的任何變動可影響我們按目前獲准的用途使用醫療資料的能力，並使我們就此對使用此類資料負責。未能對患者病歷及個人資料保密或我們使用醫療資料的任何限制或就此產生的任何責任，可能對我們的業務、經營業績及前景造成重大不利影響。

---

## 風 險 因 素

---

倘我們的信息系統出現故障或數據庫遭到破壞或損壞，我們的業務經營可能會受損。

我們各醫院的信息技術平台支持(其中包括)患者管理、臨床管理、收費及財務資料、與保險機構結算及報告流程的管理控制。導致我們信息系統服務中斷或不可用的任何系統故障，均可能對我們的業務產生重大不利影響及／或導致收賬的延遲。此外，我們的信息系統可能易遭受電腦病毒攻擊、黑客入侵及因非法篡改而導致的類似中斷。發生任何該等事件均可能導致中斷、延遲、數據丟失或遭破壞或系統不可用，或因儲存於我們系統的個人資料失竊或遭不當使用而承擔責任，所有這些均可能使我們的聲譽受損，並對我們的業務、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們僅有限控制我們經營中所使用的藥品、醫療設備、醫療耗材及其他用品的質量。

提供綜合醫院醫療服務涉及頻繁使用多種藥品、醫療設備、醫療耗材及其他用品，該等用品均自我們無法控制的供應商採購。我們無法向閣下保證，該等用品均為正品、不存在瑕疵及符合相關質量標準。倘該等產品其後被發現在提供時已存在瑕疵，即使我們並不知悉或不可能知悉有關瑕疵，我們亦會遭受責任申索、負面報導、聲譽損害或行政處罰，這些均會對我們的經營業績及聲譽產生不利影響。董事確認，於往績記錄期內，我們並無被針對提起該性質的重大申索。然而，我們無法向閣下保證，未來我們將不會被針對提起該性質的重大申索，及不會對我們作出不利的裁決或我們將能夠補償供應商的損失。此外，我們無法向閣下保證，我們將能夠找到合適的替代供應商，倘若不能，我們的盈利能力、業務、經營業績及前景將會受到不利影響。

我們的過往表現未必可作為未來業績的指標。

我們的過往業績未必可作為未來表現的指標。我們的財務及經營業績可能無法達到[編纂]或追蹤我們表現的[編纂]分析師的預期，從而導致[編纂]下降。我們的收益、成本、開支及經營業績因不同時期而有差異，乃由於受到非我們所能控制的多種因素的影響，包括(但不限於)整體經濟狀況變化、中國醫療市場的新趨勢及我們控制成本及經營開支的能力。我們過往的經營很大程度上依賴我們成功治癒患者的能力及利用我們的成功及聲譽吸引新患者。為維持我們的增長及盈利能力，我們必須繼續提高聲譽、吸引優秀人才、採用創新技術及治療療程，並且透過有效的營銷、推廣活動及良好的口碑提高品牌知名度，以及利用我們經營及擬經營所在地的市場任何需求增長或供應不足。我們亦將需要在我們經驗有限的新地區成功拓展我們的版圖。我們無法向閣下保證我們日後將達成上述任何事項。因此，我們認為，往績記錄期內的經營業績在不同時期的比較未必能反映我們的未來表現，而閣下不應依賴該等比較預測我們經營業績或H股的未來表現。

---

## 風 險 因 素

---

### 與在中國經營業務有關的風險

我們受中國經濟、政治及社會發展影響。

我們的所有業務、資產及經營均位於中國，所有收益均來源於中國的經營，因此我們的業務、財務狀況及經營業績極易受中國經濟、政治及社會環境影響。

中國經濟在許多方面有別於大多數發達國家的經濟，包括(其中包括)政府干預程度、發展水平、增長率、外匯管制及資源分配等。中國經濟正由計劃經濟轉型為市場經濟。雖然中國政府近年來實施多項措施，強調運用市場力量推動經濟改革、減少國有化生產資產以及在商業企業建立完善的企業管治，但中國絕大部分生產資產仍為中國政府所有。此外，中國政府透過實施工業政策，繼續在監管工業發展方面發揮重要作用。中國政府透過分配資源、管制外幣計值債務的付款、制定貨幣政策及向特定行業或企業提供優惠待遇，仍然有效控制中國經濟增長。

我們的表現一直並將繼續受中國經濟影響，而中國經濟則受全球經濟影響。二零零八年下半年以來，全球經濟衰退及全球金融市場動盪，加上美國經濟持續疲軟及歐債危機影響，中國經濟增長承受巨大下行壓力。

任何上述因素均可能對我們的業務、經營業績及前景產生重大不利影響。我們無法準確預測現時我們所面對的經濟、政治、社會及監管環境可能引致的所有風險及不確定因素的性質，且眾多有關風險非我們所能控制。

中國法律制度的不確定因素可能對我們有重大不利影響。

我們在中國經營業務，受中國法律及法規監管。中國的法律制度以成文法為基礎，過往法院判決並無先例價值及僅可援引作參考。自一九七九年以來，中國政府為建立健全的商業法制度而頒佈有關處理經濟事務的法律及法規，例如外商投資、企業組織及管治、商務、稅務、金融、外匯及貿易等。儘管如此，中國的法律體制發展仍不完善，新近頒佈的法律及法規未必足以涵蓋中國經濟活動的所有方面，亦未必明確或貫徹一致。

尤其是，由於中國醫療行業正在不斷進行改革，有關此行業的法律及法規可能並不明確，及可能不夠完善或貫徹一致。此外，由於已公佈的判決數目有限且並無約束力，故中國法律及法規的詮釋、應用及執行涉及不明確因素且未必一致，且該等困難或會因相反的省級

---

## 風 險 因 素

---

或地方法規而增加。即使中國的法律制度完善，在執行現行法律或合約方面仍可能存在不明確因素或例外情況，或難以快速公正地執行法院判決。此外，中國法律制度部分依據可能有具追溯效力之政府政策及內部規則（部分並無及時公佈或不曾公佈）制定。因此，我們可能在並不知情的情況下觸犯該等政策及規則。另外，中國的訴訟可能曠日持久，或會招致巨額開支、分散資源及須管理層分神兼顧。我們無法預測中國法律制度日後的發展及相關影響，倘所有或任何該等不明朗因素成為現實，可能對我們的財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

**閣下或難以對我們及我們的管理層送達法律程序文件及執行判決。**

我們於中國註冊成立，且我們的所有資產均位於中國。我們的大部分董事及高級職員亦居於中國境內，彼等各自的絕大部分資產位於中國。因此，閣下或無法在美國境內或中國境外其他地方就（其中包括）美國聯邦證券法或相關州際證券法所涉事宜向我們或我們的大部分董事及高級職員送達法律程序文件。此外，中國與美國、英國、日本或其他許多國家並無訂立互相執行法院判決的條約。此外，香港與美國並無訂立互相執行法院判決的安排。因此，美國及上述任何其他司法權區法院的判決可能難以或無法在中國或香港認可及執行。

根據於二零零八年八月一日生效的《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》（「安排」），對於中國法院或香港法院在具有書面管轄協議的民商事案件中作出的須支付款項的具執行力的有效終審判決，當事人可根據安排向中國法院或香港法院申請認可和執行。安排所述「書面管轄協議」指當事人為解決與特定法律關係有關的已經發生或可能發生的爭議，以書面形式明確約定中國法院或香港法院對安排的效力具有唯一管轄權的協議。另外，安排亦明確界定「具有執行力的終審判決」、「特定法律關係」及「書面形式」的涵義。不符合安排規定的終審判決可能無法獲中國法院認可或執行。此外，我們無法向閣下保證，符合安排規定的所有終審判決可在中國法院獲認可及有效執行。

**政府對貨幣兌換的管制可能對[編纂]的價值有不利影響。**

中國政府對人民幣兌換外幣及（在若干情況下）將外幣匯出中國實施管制。我們的收入全部以人民幣收取。可用外幣短缺可能限制我們匯付足夠外幣來派付股息或以其他方式履行外幣付款責任的能力。根據中國現行外匯條例，經常賬項目（包括利潤分派及利息付款）可根據若干程序以外幣支付，而毋須經國家外匯管理局事先批准。然而，人民幣兌換為外幣及



---

## 風險因素

---

匯出中國以支付資本開支(如償還外幣計值銀行貸款)，須經相關政府部門批准。此外，中國政府亦可限制使用外幣進行經常賬項目交易。若外匯管制制度導致我們無法取得足夠外幣滿足我們的貨幣需求，我們可能無法支付若干到期開支。

**匯率波動可能對我們的業務、經營業績及前景造成不利影響。**

人民幣兌美元、港元及其他貨幣的價值可能波動，並受(其中包括)政治局勢以及經濟政策及狀況的影響。於二零零五年七月二十一日，中國政府改變了過往十年人民幣與美元掛鈎的舊政策。隨著新政策的實施，人民幣兌一籃子若干外幣的匯率可視市場供需情況在一個受管控的幅度內浮動。從二零零七年五月二十一日起，中國人民銀行將銀行間外匯市場人民幣兌美元的交易匯價由匯率中間價上下的0.3%擴大至0.5%，使人民幣兌美元的匯率上下浮動最高可達中國人民銀行公佈的匯率中間價的0.5%。於二零一二年四月十六日，中國人民銀行進一步擴大浮動幅度至1.0%，並於二零一四年三月十七日再擴大至2.0%。上述貨幣政策的改變導致二零零五年七月二十一日至二零一四年六月六日人民幣兌美元升值約24.5%。於二零一五年八月十一日，中國人民銀行宣佈將要求外匯市場做市商，根據供需分析及其他貨幣匯率的市場狀況，就人民幣兌美元每日交易波幅的中間價提供建議報價。從二零一五年八月十四日起連續三天，人民幣兌美元貶值，導致外匯市場人民幣兌美元貶值多達2.8%，創下一九八四年以來人民幣最大單日跌幅。

中國人民銀行還推出了一系列措施，促進人民幣匯率制度的改革，包括推出貨幣互換等金融衍生產品，通過非金融機構放寬人民幣交易，以及推出包括國內外銀行的人民幣交易做市商制度。我們難以預測市場力量、中國或美國政府政策可能對人民幣與美元之間匯率施加的影響。中國政府仍承受巨大的國際壓力，採取更為靈活的貨幣政策，這可能導致人民幣兌外幣的升值幅度擴大。

我們絕大部分的收益及經營開支以人民幣計值。此外，[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一旦升值，則可能導致我們的外幣計值資產的價值及[編纂][編纂]減少。相反，人民幣一旦貶值，則可能對我們的外幣計值[編纂]產生不利影響。此外，我們以合理成本減少外幣風險的可用工具有限。我們無法向閣下保證，我們將能夠降低或減少與我們的外幣計值資產有關的外幣風險。

---

## 風 險 因 素

---

此外，我們目前亦須獲得國家外匯管理局批准，才能將巨額外幣兌換為人民幣。所有該等因素均可能對我們的財務狀況、業務、經營業績及前景產生重大不利影響，並可能減少我們的外幣計值H股的價值及就此應付的股息。

### 出售H股所得收益及H股股息可能須繳納中國所得稅。

名列本公司H股股東名冊的持有H股的非中國居民個人股東（「非中國居民個人股東」）須就其自我們收取的股息繳納中國個人所得稅。股息稅須從來源扣繳。根據國家稅務總局於二零一一年六月二十八日發佈的《關於國稅發[1993]045號文件廢止後有關個人所得稅徵管問題的通知》（國稅函[2011]348號），向持有H股的非中國居民個人股東派付的股息適用5%至20%（通常為10%）的稅率，視持有H股的非中國居民個人股東所在司法權區與中國之間是否有任何適用稅收條約而定。若非中國居民個人股東所在司法權區未與中國簽訂稅收條約，則須就自我們收取的股息繳納20%的預扣稅。請參閱「附錄三一稅項及外匯一一、中國稅項」。此外，根據《中華人民共和國個人所得稅法》及其實施條例，持有H股的非中國居民個人股東出售或以其他方式處置H股變現的收益應繳納20%的個人所得稅。然而，根據財政部和國家稅務總局於一九九八年三月三十日發佈的《關於個人轉讓股票所得繼續暫免徵收個人所得稅的通知》，轉讓上市企業股份的個人收益可免繳個人所得稅。據我們所知，截至最後實際可行日期，中國稅務機關實際上並未試圖對該等收益徵收個人所得稅。倘未來徵收該稅項，則個人持有人[編纂]H股的價值可能會受到重大不利影響。

根據企業所得稅法及其實施條例，非中國居民企業通常應就其源自中國的收入繳納10%的企業所得稅，包括向中國公司收取的股息及處置中國公司股權所得的收益，並依據中國與非中國居民企業所在司法權區議定的任何特別安排或適用條約予以減免。根據國家稅務總局二零零八年十一月六日頒佈的通知，我們擬定從應付予持有H股的非中國居民企業股東（包括[編纂]）的股息中扣除10%的稅款。根據適用所得稅條約或安排有權按減免利率賦稅的非中國企業需要向中國稅務機關申請退還任何超過適用條約利率預扣的金額，該退款的支付須獲得中國稅務機關的批准。中國稅務機關對企業所得稅法及其實施條例的詮釋和執行存在不明朗因素，包括持有H股的非中國居民企業股東出售或以其他方式處置H股所得收益是否需繳納企業所得稅，以及如何繳納企業所得稅。倘未來徵收該稅項，則非中國企業持有人[編纂]H股的價值可能會受到重大不利影響。

---

## 風險因素

---

派付股息受中國法律限制。

根據中國法律，股息僅可從可分派利潤中派付。我們的可分派利潤為根據中國公認會計原則或國際財務報告準則釐定的淨利潤（以較低者為準），減去收回的任何累計虧損及我們須向法定及其他儲備作出的撥款。因此，我們日後可能沒有充足或任何可分派利潤使我們能夠向股東分派股息，包括我們的財務報表顯示我們的業務已獲利的期間。指定年度未分派的任何可分派利潤予以保留，並可供來年分派。

此外，由於根據中國公認會計原則計算可分派利潤在若干方面與根據國際財務報告準則計算者有所不同，故即使我們的營運附屬公司根據國際財務報告準則釐定錄得年度利潤，但根據中國公認會計原則釐定未必有可分派利潤，反之亦然。因此，我們未必可自附屬公司獲得足夠分派。未能獲我們的營運附屬公司派付股息會對我們的現金流量及日後向股東分派股息的能力構成負面影響，包括我們的財務報表顯示我們的業務已獲利的期間。

中國日後發生任何不可抗力事件、天災或爆發傳染病，可能使我們無法有效服務客戶，並可能對我們的財務狀況、業務、經營業績及前景造成重大不利影響。

發生任何不可抗力事件、天災或爆發疫情，包括禽流感或豬流感、嚴重急性呼吸系統綜合症（或SARS）或中東呼吸綜合症（或MERS-CoV）等引起的疫情。二零零九年四月，墨西哥爆發人感染豬流感（又稱為A型H1N1流感）並擴散至全球。中國於二零一三年三月報告首宗人感染H7N9病毒個案，世界衛生組織表示該病毒對人類異常危險。二零一五年五月，MERS-CoV在韓國爆發，並擴散至中國，引起廣泛恐慌。傳染病爆發及其他對中國公眾健康不利的事態發展，可能會對我們的業務營運造成重大不利影響，包括我們向客戶提供服務的能力受到限制，以及我們的醫院暫時關閉。由於客戶可能根本不願去醫院，故該等事件亦可能對客戶對我們服務的需求造成不利影響。我們的醫院關閉或服務受限會嚴重影響我們的營運，並對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。香港爆發任何傳染病亦可能導致我們H股的[編纂]大幅下降。此外，中國於過去曾經歷地震、水災及早災等天災。中國日後發生任何嚴重天災可能對其經濟造成重大不利影響，從而對我們的業務、經營業績及前景造成重大不利影響。

### 與[編纂]及H股有關的風險

我們的H股先前並無[編纂]。

在[編纂]前，我們的H股並無[編纂]。我們H股面向[編纂]的[編纂]由我們與[編纂]（代表[編纂]）磋商釐定，並可能與[編纂]完成後我們H股的[編纂]存在較大差異。我們已申請H股在香港

---

## 風 險 因 素

---

聯交所[編纂]及[編纂]。然而，在香港聯交所[編纂]並不保證我們的H股將形成[編纂]，即使形成亦不保證在[編纂]完成後會得到維持，也不保證我們H股的[編纂]將不會在[編纂]完成後下跌。

我們H股的[編纂]及[編纂]或會波動，可能導致[編纂]蒙受重大損失。

我們H股的[編纂]或會因多種因素大幅波動，當中若干因素非我們所能控制，包括：

- 我們經營業績的實際或預期波動（包括因匯率波動引致的變動）；
- 我們或競爭對手招聘或流失主要人員的消息；
- 業界公佈具競爭力的發展項目、收購事項或策略性聯盟；
- 財務分析師所作盈利估計或推薦建議發生變動；
- 潛在訴訟或監管調查；
- 整體經濟狀況變動或影響我們或我們所處行業的其他發展；
- 國際股市的價格走勢，其他公司、其他行業的經營情況及股價表現以及其他非我們所能控制的事件或因素；及
- 我們、控股股東或其他股東解除對在外流通股份的禁售或其他轉讓限制或增售或預期增售股份。

此外，香港聯交所及其他證券市場的價格及交易量不時出現與任何特定公司經營業績均無關的大幅波動，亦可能對我們H股的[編纂]有重大不利影響。

未來於[編纂]出售或預期出售或轉換大量的我們股份（包括未來[編纂]H股或將我們的[編纂]股份轉換為H股）可能對我們H股的現行[編纂]及我們日後籌集額外資金的能力造成重大不利影響，或可能導致[編纂]的股權遭攤薄。

未來於[編纂]出售或發行大量我們的H股或與我們H股有關的其他證券，或預期可能發生有關出售或發行，可能導致我們H股的[編纂]下跌。此外，有關未來出售或預期出售亦可能對我們H股的現行[編纂]及我們日後於有利時機按有利價格籌集資金的能力造成不利影響。控股股東持有的股份於[編纂]後最多十二個月期間受若干禁售承諾規限。請參閱「[編纂]」。我們無法向閣下保證控股股東將不會出售其現時或未來可能擁有的股份。



本文件為草擬本，其資料並不完整及可作更改，有關資料須與本文件首頁「警告」一節一併閱讀。

---

## 風 險 因 素

---

此外，緊隨[編纂]完成後，我們將有兩個類別的普通股，即H股及內資股，包括[編纂]股已[編纂]H股(約佔本公司經擴大股本的[編纂]% (並無計及因[編纂]獲行使而可能[編纂]的任何H股))及250,000,000股內資股(約佔本公司經擴大股本的[編纂]%)。我們的全部內資股均為未在任何證券交易所上市或買賣的非上市股份，因此我們非上市股份的範圍與我們內資股的範圍相同。根據國務院證券監督管理機構及組織章程細則的規定，我們的非上市股份可轉換為H股，且該等經轉換的H股可於海外證券交易所[編纂]或買賣，惟於轉換及買賣該等經轉換的H股之前，應正式完成必需的內部審批程序(毋須按類別取得股東批准)並取得包括中國證監會在內有關中國監管機構的批准。除此之外，有關轉換、買賣及[編纂]在各方面須遵守有關海外證券交易所的條例、規定及程序。倘任何我們的非上市股份獲轉換為H股並於香港聯交所[編纂]，我們股東持有的股份於有關[編纂]及[編纂]後會被攤薄。

此外，倘我們為籌集額外資金而發行新股本證券或股本掛鈎證券，但有關證券並非按現有股東的持股比例發行，則該等股東的持股比例或會減少。該等新證券亦可能賦予較H股所賦予者優先的權利及特權。

閣下將遭到即時及重大攤薄，若我們日後[編纂]H股，閣下可能遭到進一步攤薄。

我們H股的[編纂]高於[編纂]前初步發行予我們股東的每股股份有形資產賬面淨值。因此，根據[編纂][編纂]計算，[編纂]中我們H股的[編纂]的每股H股備考合併有形資產賬面淨值[編纂]([編纂])將會遭到即時攤薄，而我們股東於[編纂]前所持H股的每股H股的備考合併有形資產賬面淨值將會增加。

我們H股於[編纂]時的市價可能低於[編纂]。

[編纂]將於[編纂]釐定。然而，我們的H股將在交付後於香港聯交所[編纂]，預期為[編纂]後第五個營業日。因此，[編纂]未必可在該期間[編纂]或以其他方式[編纂]我們的H股。我們H股的持有人因而須承受[編纂]開始時我們H股的價格可能因於出售至[編纂]開始期間可能出現的不利市況或其他不利發展而低於[編纂]的風險。

本文件為草擬本，其資料並不完整及可作更改，有關資料須與本文件首頁「警告」一節一併閱讀。

---

## 風 險 因 素

---

我們無法向閣下保證H股會一直在香港聯交所[編纂]。

儘管按我們現行計劃，H股將一直於香港聯交所[編纂]，但不能保證H股能持續[編纂]。其中一項因素為本公司未必能持續符合[編纂]。若H股不再於香港聯交所[編纂]，H股持有人將不能通過在香港聯交所[編纂][編纂]其H股。

我們的控股股東對本公司有重大控制權，而其利益未必與其他股東的利益一致。

[編纂]完成前及緊隨[編纂]完成後，我們的控股股東將仍對本公司擁有重大控制權。根據組織章程細則及中國公司法，控股股東將可透過於股東大會及董事會會議上投票的方式，對我們業務或其他對我們及其他股東而言屬重大的事宜行使重大控制權及施加重大影響。我們的控股股東的利益可能不同於其他股東的利益，他們可按其利益自由行使投票權(彼等須放棄投票的任何事宜除外)。若控股股東的利益與其他股東的利益有所衝突，則其他股東的利益可能受到不利影響及損害。

本文件內有關中國、中國經濟及中國醫療行業的若干事實及其他統計數據不可完全信賴。

本文件內有關中國、中國經濟及中國醫療行業的若干事實及其他統計數據，乃摘錄自多份官方政府刊物及其他公開來源的數據。然而，我們無法保證該等來源的質量或可靠程度。該等數據並非由我們或我們的任何聯屬人士或顧問編製或獨立核實，因此我們不會對該等事實及統計數據的準確性作出聲明。由於收集方法可能有誤或未必有效，或公佈的數據與市場慣例之間存在差別及其他問題，本文件載列的事實及統計數據可能並不準確，或不能與其他經濟體所編製的事實及統計數據作比較。因此，[編纂]應審慎考慮對該等事實或統計數據的信賴程度或重視程度。

前瞻性陳述涉及不明朗因素及風險。

本文件中包含某些「前瞻性」陳述及資料及使用前瞻性用語，如「預期」、「認為」、「計劃」、「擬」、「可能」、「預計」、「估計」、「應該」及「將」。這些陳述包括(其中包括)我們的增長戰略和有關未來業務、運營、流動性和資本資源預期的討論。我們H股的[編纂]請注意，任何前瞻性陳述均存在不明朗因素，而且，雖然我們認為前瞻性陳述所依據的假設合理，但任何或全部假設亦可能不正確。此方面的不明朗因素包括但不限於本「風險因素」一節所識別者，其中許多不在我們的控制範圍之內。考慮到該等和其他不明朗因素，在本文件中載入

本文件為草擬本，其資料並不完整及可作更改，有關資料須與本文件首頁「警告」一節一併閱讀。

---

## 風險因素

---

前瞻性陳述不應視為我們關於計劃和目標將實現的聲明，[編纂]不應過度依賴該等前瞻性陳述。即使有新資料、未來事件或其他情況發生，我們均無責任就本文件所載的前瞻性陳述公開更新或發佈任何修訂。

[編纂]應細閱整份[編纂]，並不應在並無審慎考慮本[編纂]所載風險及其他資料的情況下考慮媒體所刊登報導中的任何特定陳述。

媒體可能報導[編纂]及我們的業務。我們不會就該等資料的準確性或完整性承擔任何責任，亦不就任何媒體發佈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。若媒體發佈的任何資料與本文件所載資料不一致或存在分歧，我們概不會承擔任何責任。因此，有意[編纂]應細閱整份[編纂]，不應依賴報刊文章或其他媒體報導的任何資料。有意[編纂]應僅依賴本[編纂]及[編纂]所載的資料以決定是否向我們作出[編纂]。

我們日後可能不會派發[編纂]的股息。

我們向股東實際分派的股息金額將取決於我們的盈利及財務狀況、營運需求、資本需求及董事可能認為相關的任何其他條件，並須獲得股東批准。概不保證於任何年度會宣派或分派任何金額的股息。