

## 風險因素

閣下在決定投資於股份前，務請仔細閱讀及考慮本招股章程所載之一切資料，包括下文所述風險及不確定因素。任何該等風險及不確定因素均可能對我們之業務、財務狀況或經營業績構成重大不利影響。股份成交價可能因任何此等風險及不確定因素而下跌。因此，閣下可能會損失全部或部分投資。

### 與我們的業務有關的風險

我們現時依賴雙黃連口服液及雙黃連注射液的銷售。

我們現時依賴雙黃連口服液及雙黃連注射液的銷售。於2015年、2016年及2017年，雙黃連口服液的銷售額分別佔我們收益約50.1%、61.5%及56.9%，而雙黃連注射液的銷售額則分別佔我們收益約29.6%、20.1%及20.5%。這兩種產品的合計銷售額分別佔我們同期收益約79.6%、81.6%及77.4%。

我們預期雙黃連口服液及雙黃連注射液的銷售在不久將來仍會佔我們收益的很大部分。因此，我們的雙黃連口服液及雙黃連注射液的銷量及定價對我們的業務仍將有很大的影響。倘其他藥品製造商生產類似產品或療效相當或更佳的产品，或生產可直接或間接替代我們產品的替代品，並在中國市場以與我們的價格相若或更低的價格推出該等產品，則我們的雙黃連口服液及雙黃連注射液的銷量及定價亦可能會受到重大不利影響。雙黃連口服液及雙黃連注射液的銷量及定價亦可能受政府法規所影響。此外，雙黃連口服液及雙黃連注射液的定價亦可影響該等產品的銷量，舉例來說，由於批發價於2016年及2017年上漲，導致雙黃連口服液於2017年的銷量有所下降。倘我們無法維持雙黃連口服液及雙黃連注射液的現有銷量及／或定價，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。

倘我們或我們的各品牌未能維持良好的聲譽，則我們的業務可能受到不利影響。

我們的成功取決於我們企業及產品品牌於各業務範疇中的知名度，包括：

- 接觸各醫院、診所、醫療機構及醫療從業員，使彼等對我們的產品有良好印象，從而推動中成藥及其他西藥在中國的需求；
- 與規管我們各業務範疇的各個機構有效地合作；
- 獲得醫療從業員及病人對我們產品的信任；

## 風險因素

- 吸引僱員、經銷商、物流服務供應商及外部研究夥伴與我們攜手合作；及
- 通過品牌知名度增加我們產品的市場份額。

然而，我們無法向閣下保證我們將能夠維持良好的信譽或品牌聲譽。我們的信譽及品牌聲譽可能會受到諸多因素的不利影響，其中許多因素並非我們所能控制，包括：

- 有關我們產品的不利聯想，包括對其療效或副作用的聯想；
- 聲稱為我們產品的偽冒產品的影響；
- 與我們合作的經銷商及連鎖藥店不當使用我們的品牌；
- 針對我們或與我們產品、中成藥業或醫藥業整體有關的訴訟及監管調查；及
- 我們的僱員、經銷商及物流服務供應商的不當或非法行為(不論是否經我們授權)。

再者，不論是否有根據，有關我們產品、監管合規、經營或管理的負面報導或糾紛均可能會對公眾人士對我們品牌的觀感造成重大不利影響。倘我們或我們的品牌因此等或其他因素而無法維持良好聲譽，則醫院、診所、醫療機構、醫療從業員、監管機構及病人，以及現有及潛在僱員、經銷商、物流服務供應商及外部研究夥伴可能對我們的產品有不良印象，從而對我們的業務及業務前景造成不利影響。

我們在目標市場增加市場佔有率的工作未必能夠成功。

我們有意在中國的目標市場提升滲透度及推出新產品，以增加市場佔有率及產品銷售額。我們可能缺乏足夠的經驗以於目標市場營運，亦可能在我們擴展時面臨重大挑戰，其中包括：

- 缺乏具備必要技術能力的人員；
- 中國的政治、監管或經濟狀況的改變；
- 中國經濟放緩；
- 我們的主要產品雙黃連類感冒藥及其他產品的實際市場需求減少；及
- 收取應收款項的困難增加。

## 風險因素

任何前述風險均可能會對我們於中國市場的擴展工作造成負面影響，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。

我們的大部分收益來自河南省的銷售。倘該地區的經濟、政治或社會狀況出現任何不利變動，則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。

於往績記錄期間，我們大部分的收益來自河南省的銷售。於2015年、2016年及2017年，來自河南省的收益約為人民幣125.6百萬元、人民幣152.4百萬元及人民幣164.4百萬元，分別佔我們的收益總額約34.1%、34.5%及36.3%。我們於河南省之銷售可能受到多項因素影響，而當中許多有關因素並不受我們控制。舉例而言，該等因素包括由國家、省級或地方政府頒佈規管醫藥行業的法律及法規的變動、本地客戶的喜好及消費模式轉變、自然災害或經濟、政治或社會狀況有任何其他不利變動。倘任何該等因素出現，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

**我們極為倚賴經銷商銷售我們的產品。**

於2015年、2016年及2017年，我們收益總額約97.0%、95.9%及96.2%產生自我們對經銷商的銷售。因此，我們極為倚賴經銷商分銷我們的產品。概不保證(i)我們於未來將不會失去我們的任何經銷商；或(ii)我們能按有利條款與我們的經銷商重續經銷協議，或根本不能夠重續該等協議；或(iii)我們的經銷商將繼續向我們訂貨；或(iv)彼等未來將維持與過往年度相若的訂貨水平或按與過往年度類似的條款訂貨。倘我們無法與彼等維持良好業務關係或彼等轉為自其他醫藥公司(其有能力向彼等提供更優惠的銷售條款及安排，例如年度獎金)採購類似產品，則上述事件可能會發生。尤其是，我們於2016年提高雙黃連口服液及雙黃連注射液的批發價，導致經銷商於2017年1月及2月減少訂單量，繼而導致我們的收益較2016年同期減少。概不能保證經銷商於我們日後再次提高價格時將不會減少訂單。倘有關事件再次發生或發生任何上述事件，或倘我們無法及時物色並委任額外或替代經銷商或連鎖藥店，我們的財務狀況及經營業績均可能會受到不利影響。

**我們對經銷商的控制有限。**

我們與經銷商訂立經銷協議，據此，我們可透過經銷協議條款管理其銷售我們產品的事宜，其中包括地域覆蓋範圍、最低售價及銷售目標等方面。然而，我們無法向閣下保證，該等經銷商將時刻遵守我們的合約條款。倘彼等任何一方於指定地域之外或以低於我們指定最低售價的價格分銷我們的產品，我們的業務、財務狀況及經營業績均可能會受到不利影響。

## 風險因素

過往，我們主要向採購量較少或逐步加入或退出經銷網絡的若干經銷商出售產品，且並無訂立年度經銷協議，包括幾乎並無或概無任何過往經驗的新經銷商或不斷減少採購量的經銷商。雖然有關經銷商須受我們的同等監督及須遵從我們的管理措施，我們無法向閣下保證該等經銷商將始終遵從我們的管理措施。倘我們的產品在與我們協定的地區之外分銷，或倘有關經銷商未能遵從其他管理措施，則可能導致與其他經銷商的潛在競爭，而我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

倘我們無法維持或加強市場推廣活動及力度，則我們的市場份額以及業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們產品的成功有賴我們在市場推廣方面的努力。然而，概不保證我們現行及計劃下的市場推廣活動開支將足以支持我們的未來發展。於2015年、2016年及2017年，我們的銷售及分銷開支分別為人民幣63.6百萬元、人民幣74.2百萬元及人民幣90.7百萬元，佔我們的同期收益總額約17.3%、16.8%及20.0%。任何妨礙我們維持或加強市場推廣活動及力度的因素，均可能對我們產品的市場份額以及我們產品的品牌及聲譽產生負面影響，從而可能會導致我們產品的需求減少，並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。

為推廣我們的產品，我們亦不時於大眾媒體及專業學術期刊上刊發定向廣告。此外，於2017年12月31日，我們通過於中國的廣泛分銷網絡在257名銷售代表的監管下銷售及分銷我們絕大部分的產品。其他詳情請參閱「業務—銷售及分銷」。我們須僱用及挽留具有市場推廣專長及行業知識的銷售代表，以維持及持續開拓商機。概不保證日後我們將繼續能夠聘請及／或挽留合適的銷售代表。

我們倚重優質原材料的穩定供應以製造產品，而此等原材料供應減少或成本增加可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們的主要原材料為草藥，其採購價佔我們總銷售成本一重大部分。於2015年、2016年及2017年，我們的原材料成本(主要由各種草藥組成)分別為人民幣78.0百萬元、人民幣92.9百萬元及人民幣83.7百萬元，佔我們的同期總銷售成本約39.9%、42.3%及41.7%。我們的主要原材料(如草藥)的供應及市場價格可能受多項不受我們控制的不利因素影響，如天氣狀況、自然災害或需求急增。此外，於往績記錄期間，我們從第三方供應商採購絕大部分的原材料。因此，我們亦容易受此等供應商所參與任何投機或價格操縱活動以致的價格波動及供應短缺影響。

我們無法向閣下保證日後供應商會繼續按我們商業上可接受的條款及條件向我們供應材料。此外，我們無法向閣下保證我們將能夠將任何原材料成本的增幅轉嫁予客戶。原材料價格顯著增加會直接對毛利率造成負面影響。最後，我們可能需要提

## 風險因素

高我們的產品價格以補貼原材料成本增幅及維持我們的毛利率，繼而可能使客戶對我們產品的需求減少。倘我們無法將原材料成本的增幅轉嫁予客戶，則我們的毛利率及盈利能力將受到不利影響。

此外，我們亦從一名關連方福森中藥材採購部分草藥，以作為控制及改善原材料供應的質素及穩定性的方法之一。於2015年、2016年及2017年，我們自福森中藥材採購的草藥金額分別為人民幣5.9百萬元、人民幣26.9百萬元及人民幣23.8百萬元。其他詳情請參閱「關連交易 — 非豁免持續關連交易 — 自福森中藥材採購草藥」。儘管我們與福森中藥材維持互惠互利的關係，我們無法向閣下保證我們將與福森中藥材一直保持關係，亦無法保證日後福森中藥材的供應將不會受任何干擾。鑑於此等因素，我們無法向閣下保證我們的原材料採購策略將會成功。

**我們可能會因中國能源政策的變更而招致更高的銷售成本。**

自2017年第四季起，中國政府嚴格限制在工業活動中使用煤炭，並推廣使用天然氣取而代之。因此，在天然氣成本顯著增加的情況下，我們可能錄得生產開支增加。過往，我們在生產過程中使用煤炭來生產蒸汽，並為應對有關新限制，我們隨後轉用天然氣。儘管中國政府目前對使用天然氣提供補貼，天然氣價格可高於煤炭價格。因此，我們不能保證未來將不會產生更高的生產開支。

**我們可能無法持續全面遵守適用GMP或其他監管要求，或重續對我們業務而言重大的GMP認證以及其他許可證及牌照。**

我們須向中國政府機關取得若干許可證及牌照，包括由國家藥監局頒發有關中成藥及西藥製造業務方面各劑量的GMP認證。有關我們整體業務營運的若干主要許可證及牌照詳情，請參閱「法規 — 製造 — 藥品的生產」。然而，我們的GMP以及其他所需許可證及牌照須通過相關政府機關定期重續及／或重新評估，當中可能會對我們的業務造成沉重的合規負擔及額外成本。相關政府機關亦可能定期進行實地考察及檢驗，以作為維持或重續該等許可證、牌照及證書程序的一部分。

儘管我們已於過去成功通過有關檢驗，並已重續我們的GMP證書及其他所需牌照及許可證，有關重續或重新評估的標準可能不時變動。我們無法向閣下保證我們將能夠繼續成功通過所有必要檢驗並及時重續所有該等許可證、牌照及證書。倘不能重續對我們經營屬重大的任何許可證、牌照或證書，則可能會嚴重擾亂及使我們無法經營業務。此外，倘有相關法規或新法規的任何詮釋或實施要求我們取得額外許可證、



## 風險因素

牌照或證書，我們無法向閣下保證將能夠成功取得該等許可證、牌照或證書。即使我們取得該等許可證、牌照或證書，亦可能涉及巨額的額外成本及開支，因而可能對我們的經營業績造成不利影響。

我們的生產設施位於單一地點，而任何運行故障、自然災害或其他影響此等設施的事件均可能中斷我們的業務。

我們在河南省淅川縣的現代生產設施生產所有產品。我們的生產設施面對因運行過程中發生的意外而出現運行故障的風險，包括但不限於建築問題及運作失誤。倘發生地震、火災、旱災、水災及／或任何其他自然災害、政局動盪、關鍵公用設施或運輸系統長期中斷、恐怖襲擊，或其他我們無法控制的事件而限制我們經營該等設施的能力，我們或須產生巨額額外開支以維修或更換受損生產設備或設施，或甚至撤出當前經營場所及將生產設施遷至其他地點。我們亦可能須將部分或全部生產業務外判。如因運行故障、未能預期或災難性事件或其他原因導致任何生產部分中斷或長期停工，或生產設施有任何損壞或損毀，則可能會阻礙我們向客戶供應產品，從而可能會對我們的業務及營運造成不利影響。

此外，我們的生產涉及盜竊、機械故障、設備欠妥、水及燃料短缺等風險，任何一項風險均可嚴重干擾我們的經營。我們無法向閣下保證我們投購的保險將足以賠償我們因設備受損或經營受干擾而產生的任何損失。任何該等損失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。

無法符合中國相關質量及安全標準可能會導致罰款、訴訟或其他可能對我們的營運造成不利影響的懲罰。

確保於中國製造或出售之藥品之質量乃相關中國法律及法規在此方面之主要目標，而藥品須符合嚴格產品質量監控。近年，中國政府一直加強其於醫藥行業對質量及安全標準之監控。我們的營運亦須通過相關中國機關之安全標準及日常合規檢查。倘中國機關釐定我們的產品並不符合國家及／或省級標準或無法符合相關法律及法規，我們可能會被處以巨額罰款或被要求投資額外資金以實施必要改善措施以達至該等標準，因而可能會對我們的現金流以及我們撥支及擴展我們業務的能力造成重大不利影響。

根據《中華人民共和國藥品管理法》（由全國人民代表大會常務委員會於1984年9月20日頒佈，自1985年7月1日起生效，並於2015年4月24日作出最終修改及生效）、《中華人民共和國產品質量法》（由全國人民代表大會常務委員會於1993年2月22日頒佈，自1993年9月1日起生效，並於2000年7月8日及2009年8月27日作出修改）及《中華人民共和國消費者權益保護法》（由全國人民代表大會常務委員會於1993年10月31日頒佈，自1994年1月1日起生效，並於2009年8月27日及2013年10月25日作出修改）以及其他相關法律及法規，若我們的自有品牌產品因產品瑕疵而引致任何損傷、死亡或財產損失，

## 風險因素

我們可能會被沒收違法所得、處以罰款、中斷營運、撤銷我們的營業執照及藥品生產證書以及(如涉及刑事罪行)須承擔刑事責任，因而可能會對我們的聲譽及品牌價值造成重大不利影響，並繼而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。有關規管我們的業務之相關法律及法規的其他詳情，請參閱「法規」。

倘我們的產品引致或被認為引致嚴重副作用，則我們的收益及盈利能力可能受到不利影響。

我們的產品，尤其中成藥注射產品或會因多項因素造成嚴重副作用，當中大多數不受我們控制。此等因素包括於臨床試驗中並無發現的潛在副作用、於個別病例中不常見但嚴重的副作用、未被我們質量管理系統檢測出的次品或病人誤用我們的產品。即使未有引致嚴重副作用成因的決定性結論時，我們的產品亦可能被視為會引致嚴重副作用。

此外，倘其他公司的產品與我們的產品含相同或相類似成分或原材料，而會引致或被視為會引致嚴重副作用，或倘有一個或多個監管機構(如國家藥監局)確認與我們產品含相同或相類似成分的產品可能會引致或導致嚴重副作用，則我們的產品可能會被視為會引致嚴重副作用。

倘我們的產品引致，或被視為會引致嚴重副作用，則我們或會面臨若干後果，包括：

- 病人受傷或死亡；
- 相關產品的需求及銷售嚴重下滑；
- 召回或撤回相關產品；
- 取消相關產品或相關生產設施的監管批准；
- 我們產品的品牌及聲譽受損；
- 自《國家醫保藥品目錄》中移除相關產品；及
- 相關產品面臨法律訴訟及監管調查，並導致法律責任、罰款或處罰的風險。

該等後果可能會令我們的銷售及盈利能力受到不利影響。

我們可能會因向我們提出的產品責任申索而招致重大損失。

我們面臨因於中國生產、營銷、推廣及出售藥品而導致的產品責任申索風險。該等申索可能於我們的產品被發現為不安全、無效、有瑕疵或我們的產品標籤不當、不

## 風險因素

足或未能提供足夠警告，或未能就副作用作出充分披露或作出誤導性披露時產生。我們並無購買產品責任保險。於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們並無任何來自經銷商或直銷客戶的重大銷售退貨，亦無因產品質量問題而遭遇任何重大客戶投訴、產品回收及任何產品責任或其他法律申索。然而，我們無法保證我們日後不會面臨任何產品責任申索。任何向我們提出的申索或產品回收均可能對我們造成重大損害。倘就產品責任向我們提出法律訴訟，我們亦可能需要耗費大量資源及時間作出抗辯。於該情況下，我們的業務聲譽、財務狀況及經營業績均可能會受到不利影響。

我們的研發活動未必能夠成功開發新產品、現有產品的應用、產品配方、生產方法或技術。

我們的未來發展及前景取決於我們成功開發新產品、現有產品的應用、產品配方、生產方法或技術的能力，而各種能力均可能受多個非我們所能控制的因素影響。此等因素包括於測試及臨床試驗期間未能符合臨床安全、療效或其他標準及要求，或未能及時或根本無法取得監管批文(包括國家藥監局及省級食品藥品監督管理局批文。我們透過內部研發團隊及與外部研究夥伴合作進行研發活動。其他詳情請參閱「業務—研發」。於2015年、2016年及2017年，我們的研發成本分別為人民幣0.2百萬元、人民幣0.5百萬元及人民幣3.2百萬元，分別佔我們的同期一般及行政開支0.8%、1.2%及7.0%。新產品開發過程複雜、不確定、耗時長及花費高。倘我們的研發活動並無成功開發任何新產品、現有產品的應用、產品配方或生產方法或技術，則我們將不能收回該等研發活動的有關成本，並將須撇銷有關資本化開發成本，因而可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

在開發初期極具前景的新產品可能因多種原因未必能進入市場，如未能證明臨床前及臨床試驗的安全及療效，及未能取得相關監管機構的計劃使用批准。即使我們成功開發及推出新產品，我們無法向閣下保證其將在商業上獲市場接受。可能影響我們產品商業可行性的主要因素包括(其中包括)產品與競爭對手產品相比的優勢及缺點、產品的成本效益及營銷工作的效果。任何研究部分的延誤、不能取得監管批准或未能實現新產品的預期銷售水平，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

倘我們無法開發及引進新產品或使市場接受我們的新產品，則我們的業務、財務狀況及經營業績均可能會受到不利影響。

截至最後實際可行日期，我們生產、營銷及銷售福森品牌的27種藥品。再者，我們有七個項目正處於研發階段。為保持我們的業務增長，我們須透過向市場引進新產品以保持於醫藥行業內的競爭力。



## 風險因素

新產品的成功取決於其是否受市場歡迎，而受市場歡迎與否則受多項因素影響，包括我們準確識別市場需求及客戶喜好變動的能力、新產品的療效、質量及價格，以及我們營銷及廣告活動的成效。尤其是，引進新產品所進行的研發活動需要龐大資本及投放大量時間。

概不保證我們任何研發活動將成功開發新產品。此外，倘我們任何新產品未能取得正面的市場回應，則我們將無法收回該研發活動的相關成本，而我們的業務、財務狀況及經營業績均可能會因而受到不利影響。

終止我們與外部研究夥伴的合作或我們的研究夥伴未能達到我們的時間及質量標準，可能會增加我們的研發成本、延遲研發過程及降低新產品開發的效率。

我們與中國外部研究機構合作，以聯合進行新藥品研發。我們已經及預期將繼續透過有關合作受惠於研究夥伴的資源、技術及經驗。其他詳情請參閱「業務 — 研發 — 與外部夥伴合作」。然而，該等研究夥伴並非我們的員工，並可能因有其他事務而限制其向我們提供服務。倘研究夥伴為我們進行的工作與其為另一家實體進行的工作產生利益衝突，我們可能失去其服務。終止我們與任何研究夥伴的合作或我們的研究夥伴未能達到與我們訂立的研究協議所載質量標準及時間表，均可能增加我們的研發成本、延遲研發過程及降低新產品開發的效率。

此外，我們無法向閣下保證我們將能夠維持上述關係或與合適的研究夥伴建立新關係。倘現有關係惡化、研究成果被盜用或未能與合適的研究夥伴就未來研發項目的可接納條款訂立其他新關係，則可能對我們成功開發新藥品的能力造成不利影響，繼而可能對我們的增長前景造成重大不利影響。

我們對我們的知識產權的保障可能並不足夠，而這可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成負面影響。

我們的成功倚重我們保障知識產權之能力，包括商標、專利、專門技術及設計。就此而言，我們依靠註冊商標、為我們的專有技術、專門技術及設計取得專利以及合約條文以保障我們的知識產權。我們於中國及香港均有若干商標、專利及版權。我們亦已於中國申請註冊若干專利。有關我們的商標及專利的其他資料及其他詳情，請參閱「附錄四 — 法定及一般資料 — (B)有關本公司業務的其他資料 — 2.知識產權」。

## 風險因素

然而，上述措施未必足以保障我們有關現有業務及產品以及仍在開發中的產品的知識產權。首先，我們未必能識別任何對我們的專利、商標及其他知識產權之未經授權使用，並採取適當措施及時執行我們的權利。再者，我們的註冊專利、商標或版權或我們的專利或商標註冊申請可能未有充分說明、授予或以其他方式涵蓋我們的技術、樣本及產品，而我們因而可能無法阻止他人開發該等技術、樣本及產品或將之商品化。第三，我們的競爭對手可能獨立開發與我們的專有技術類似的技術、推出我們產品的膺品、挪用我們的專有資料或流程或侵犯我們的專利及商標，或生產不侵犯我們專利之類似產品或成功挑戰我們的專利。由於該等假冒藥品生產成本較低，故其售價通常低於真正藥品，而在大多情況下，其包裝一般與真正的產品相似，可能令我們的客戶產生混淆。假冒藥品泛濫可能會對我們的經營收入、品牌、聲譽、業務及經營業績造成負面影響。此外，任何挪用我們知識產權的行為均可能降低我們產品的定價及對我們的聲譽造成不利影響。

另一方面，法人實體或個人侵犯知識產權在中國時有發生。我們無法向閣下保證我們日後將能夠繼續防止或打擊對我們知識產權的侵犯或其他挪用行為。倘日後發生任何挪用或侵犯我們知識產權的事件，我們或須通過訴訟以保障我們的知識產權或其他所有權。任何訴訟的結果均無法確定，且或會分散管理層對我們業務營運之注意力及可能引致高昂的法律費用。此外，侵犯我們的知識產權可能降低我們藥品的市場價值及份額，損害我們的聲譽以及對我們的業務、財務狀況及經營業績構成不利影響。

**我們就保護知識產權或就第三方指控侵權而作出抗辯的訴訟可能牽涉高昂成本。**

為保護我們的知識產權，我們日後可能捲入與第三方的訴訟。同樣地，我們日後亦可能捲入第三方提起的訴訟，指稱我們的產品或活動侵犯他人的知識產權，或我們、我們的員工或顧問挪用他人的商業秘密。解決糾紛的方法難以預測。知識產權的控告及抗辯成本高昂，將導致技術和管理人員在履行一般職責之餘須分神兼顧。我們未必能在任何上述訴訟或法律程序中取得勝訴。任何針對我們的訴訟或法律程序的不利裁決或判決(如裁定其他方並無侵權或我們的專利無效)可能會導致第三方公司使用與我們大致類似的品牌名稱、技術或產品。

此外，如裁定我們侵犯另一方的知識產權，我們或須採取以下一項或多項行動：

- 就該不利裁決支付損害賠償金，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響；

## 風險因素

- 停止銷售、納入或使用我們任何涉及知識產權爭議的產品，因而可能對我們的營業額或成本(或兩者)造成不利影響；
- 取得被侵犯知識產權持有人的許可或需高昂成本，亦可能無法以合理條款獲得許可甚至根本無法獲得許可；或
- 重新設計我們的產品以使之不侵權可能涉及高昂的成本、費時或根本不可能。

截至最後實際可行日期，我們並不知悉任何重大的實際或存在威脅的侵權申索。如遭提出申索，我們無法向閣下保證申索的裁決結果能讓我們可繼續按合理商業條款生產相關產品。另外，我們可能於知識產權訴訟中遭強制透露部分機密資料。此外，在知識產權訴訟或法律程序過程中可能會發佈有關聆訊結果、動議或訴訟的其他臨時程序或進展的公告。該等公告可能會對我們的品牌形象或公司聲譽造成重大負面影響，繼而影響股份的成交價。

市場上存在假冒產品，可能會損害我們的品牌及聲譽，以及對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

在藥品市場(特別是在中國境內)分銷或出售的若干藥品可能是假冒產品，原因是此等產品並無適當生產許可或批文，且標籤上標註的成分及／或製造商虛假不實。由於生產成本較低，故該等假冒藥品一般以低於真品的價格發售，而於部分情況下，假冒藥品的外觀與真品非常相似。假冒藥品可能含有或不含有與真品相同的化學成分。於中國，假冒藥品的監控及執法制度未能完全杜絕假冒藥品的生產及銷售。倘他人以我們品牌之名進行任何假冒產品的非法銷售，則可使我們蒙受負面報導、聲譽受損、罰款及其他行政處罰，或甚至導致針對我們的訴訟。此外，在中國的醫療市場上，假冒藥品、劣質產品及其他不合格產品的不時出現或會使醫療從業員、病人及消費者對所有藥品、藥品製造商及經銷商有負面印象，並可能嚴重損害像我們一樣的公司的聲譽及品牌。

再者，消費者可能會購買與我們產品直接競爭的假冒產品。由於該等因素，假冒藥品的增加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。

我們或不能為我們的營運維持適當存貨水平。

當為我們的製造及銷售營運管理存貨水平時，我們考慮若干因素，包括各種原材料的採購及交付、生產計劃以及原材料的當前價格及價格趨勢。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度，我們的平均存貨週轉日數分別為195日、172日及183日。我

## 風險因素

們雖就我們的經銷商及合作之連鎖藥店的存貨水平及銷售量與其保持溝通，但我們仍可能會於準確預計最佳存貨量時遇上困難。當存貨量多於經銷商及連鎖藥店需求時可導致存貨陳舊、存貨撇減或產品逾期。我們亦須為高存貨水平投放大量資本資源，妨礙我們部署其他重要業務目標。相反，倘我們低估對我們產品的需求或供應商未能及時向我們提供原材料，我們則會面臨存貨短缺。存貨短缺可導致不能滿足客戶訂單以及會對我們與經銷商及連鎖藥店的關係造成負面影響。我們無法向閣下保證我們將可為我們的營運維持適當存貨水平，而不能維持適當存貨水平可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們準確追蹤我們的經銷商及合作之連鎖藥店的存貨水平的能力有限，因而使我們難以準確預測銷售趨勢。

我們準確追蹤我們的經銷商及合作之連鎖藥店的存貨水平的能力有限。我們追蹤此等銷售及存貨水平的能力主要依賴我們的銷售代表以及與經銷商及連鎖藥店的定期溝通。然而，概不保證有關經銷商及連鎖藥店存貨水平的資料能準確或及時向我們報告。

由於我們定期追蹤經銷商及連鎖藥店的存貨水平的能力有限，我們或不能收集有關我們產品的市場接受程度的足夠資料及數據，以及醫療從業員及病人對我們產品的偏好。追蹤存貨水平亦可提供我們產品於某一地區的市場接受程度的有用資料，使我們能夠重新調整我們的營銷策略(如有需要)。未能準確追蹤經銷商及連鎖藥店的銷售及存貨水平使我們難以準確預測銷售趨勢，我們或不能實施有效營銷或產品策略。

我們未必能享有與獲認可為高新技術企業相關的多項利益(包括所得稅優惠待遇)。

我們主要營運附屬公司河南福森於2015年獲認可為高新技術企業。有關認可資格須經稅務機關每三年審閱及批准一次。根據企業所得稅法及其相關法規，高新技術企業獲賦予15%的優惠所得稅稅率(自企業所得稅法項下之統一企業所得稅稅率25%下調)。由於所得稅優惠待遇，於2015年、2016年及2017年的利得稅開支分別減少人民幣5.1百萬元、人民幣10.8百萬元及人民幣11.2百萬元。河南福森目前作為高新技術企業之地位及享有已減免企業所得稅稅率之權利將於2018年8月屆滿。概不保證我們能取得地方稅務機關的批准以重續該高新技術企業資格或中國有關優惠稅務待遇的政策將不會改變。倘河南福森失去該資格或發生有關轉變，所導致之稅務負債增加將對我們的純利及現金流造成不利影響。有關所得稅優惠待遇對我們經營業績的影響及其他詳情，請參閱本招股章程「財務資料—影響我們財務狀況及經營業績的因素—優惠稅務待遇」及附錄一所載的會計師報告附註8(b)。



## 風險因素

來自相關政府機關的政府補助可能會有所減少或終止。

作為河南的知名醫藥公司，我們一直自地方政府獲得有關節能設備改造的政府補助。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度，我們分別確認約人民幣0.2百萬元、人民幣0.2百萬元及人民幣0.2百萬元的政府補助為其他收入淨額。

該等政府補助屬酌情性質，故屬不可預測且可能逐年波動。此外，倘相關政府機關削減甚至取消現時提供予我們的政府補助或拒絕就我們的未來項目給予任何政府補助，我們的經營業績或會受到不利影響。

我們於2015年及2016年並無為中國的僱員繳納住房公積金，因而可能導致我們須作出額外供款，或被處以罰款及處罰。

根據中國相關國家勞動法律及法規，我們須為僱員作出住房公積金供款。於2015年及2016年，我們並無妥為作出住房公積金供款，原因為我們的大部分僱員根據現行法律及法規繳納及提取住房公積金存在諸多不便，且彼等不願意配合開立住房公積金賬戶及作出相關住房公積金供款。儘管於2015年及2016年，我們已就未付住房公積金供款計提撥備分別約人民幣2.1百萬元及人民幣2.1百萬元，相關住房公積金機關可能責令我們的中國附屬公司補繳欠繳款項。倘我們未能如此行事，相關住房公積金機關可能向相關中國法院申請強制執行欠繳款項。其他詳情請參閱「業務 — 執照、監管批文及合規記錄 — 繳納住房公積金」。

儘管我們並無接獲作出付款的指令，我們無法保證日後我們毋須受制於相關指令。

我們過往於往績記錄期間進行超額票據融資，而該等交易不符合相關中國法律。

於往績記錄期間，我們與若干中國商業銀行進行超額票據融資，當中涉及在並未進行相關交易的情況下發行銀行承兌票據。其他詳情請參閱「業務 — 執照、監管批文及合規記錄 — 票據融資」。自2015年6月起，我們已開始採取措施以加強內部監控及不再進行任何其他超額票據融資。我們已於2015年12月15日結清所有相關銀行承兌票據。然而，我們無法向閣下保證，相關監管機關將不會就過往超額票據融資向我們追溯施加處罰及／或處以罰金。任何有關處罰及／或罰金可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

## 風險因素

過往表現未必反映未來業績。

雖然我們的收益於往績記錄期間增加，此等財務數據僅反映我們過往的表現。過往表現未必反映未來業績。監管、經濟及其他不能預計之因素的變動可能會對我們業務造成重大影響，並因此而影響我們未來的財務表現。再者，我們的財務及經營業績可能無法達到公開市場的分析師或投資者的預期，以致股份未來的價格下跌。在不同期間，我們的收益、開支及經營業績可能會因應各種我們無法控制的因素而有所不同。閣下不可依賴我們過往業績而預測股份的未來表現。

此外，於往績記錄期間，我們經歷一個快速增長的時期，惟概不保證此增長能夠持續。再者，我們的快速增長已增加或持續增加我們對管理人員、系統及資源的需求。假設增長繼續，概不能保證我們將能夠有效管理增長，而倘若未能如此行事，則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。

再者，倘任何原材料質量未能達到我們標準，或倘我們獲得的任何原材料含有瑕疵或有害物質而我們未能發現此等問題，我們產品的質量或會受損。雖然我們的質量控制部門根據嚴格的質控標準監控供應商所提供的原材料質量，我們無法向閣下保證日後我們不會經歷原材料質量問題。

我們的產品銷售會因季節而改變及我們的經營業績會出現波動。

我們的業務會受到與季節性相關的風險所影響。過往，我們的雙黃連類感冒藥於11月至2月期間錄得較全年其他月份高的銷量。基於此等季節性因素，我們的產品銷售可能會於不同時期出現波動，而單一財政年度內不同時期的銷售及經營業績比較可能並無意義，亦不應被視作我們表現的指標而加以依賴。此外，此等季節性消費模式可能會導致我們有關產品銷售的經營業績及財務狀況於不同時期出現波動。

我們未必能一如預期擴張產能及提升我們的營運。

我們計劃透過設立一項全新的生產設施擴張我們生產設施的產能。我們未必能及時取得一切擴張所需的許可證或執照，或根本不能取得有關的許可證或執照。此外，擴張未必能於預期時間表或預算內完成。我們於開始生產前，亦未必能及時自國家藥監局取得需要的批文及許可證，或根本不能取得有關批文及許可證。我們亦未必能充分利用已提升的產能，此乃取決於現有生產的整合情況及市場對有關新產品的反應。擴張計劃亦將增加我們的折舊費用。任何與擴張產能及提升營運相關的重大成本增加及任何重大延遲可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響，並引致損失商機。

## 風險因素

我們或不能成功執行我們的業務計劃。

成功執行我們的業務策略取決於多項因素，其中包括：藥品市場普遍持續增長(尤其成藥市場)、可用資金、市場競爭及相關政府政策。我們無法向閣下保證我們的業務策略可按我們預期般成功執行，或根本無法執行。倘若延遲或未能成功執行此等業務策略，則可導致虧損或延遲獲得收益、融資成本上升或我們業務未能增長。執行我們的業務策略亦牽涉重要開支，包括銷售及營銷成本以及取得額外物業、廠房及設備之成本。未能預計之開支可能會妨礙我們在預算內執行業務策略或根本無法執行業務策略，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。有關我們業務計劃的詳情，請參閱「業務—發展策略」及「未來計劃及所得款項用途」。

我們於2016年12月31日錄得流動負債淨額。概不能保證我們日後將錄得流動資產淨額。

我們於2015年及2017年12月31日分別錄得流動資產淨額人民幣139.4百萬元及人民幣20.8百萬元，而於2016年12月31日則錄得流動負債淨額人民幣49.7百萬元。有關流動負債淨額狀況的詳細分析，請參閱「財務資料—營運資金」。概不能保證我們於日後將能夠改善流動資金狀況及錄得流動資產淨額。倘我們繼續錄得流動負債淨額，我們的營運資金可能不足且未必能夠償還短期債務。任何該等事件可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

我們可能於收回貿易及其他應收款項時遇上困難，且我們的流動資金、財務狀況及經營業績將受到不利影響。

我們自銷售產品獲得收益，並須承擔交易對手的風險，例如客戶無法支付款項。因此，我們於往績記錄期間錄得大額的貿易及其他應收款項。與客戶協定的信貸期通常最長為自發出賬單日期起計三個月。於2015年、2016年及2017年12月31日，貿易應收賬款分別達人民幣208.8百萬元、人民幣123.0百萬元及人民幣109.1百萬元，包括應收賬款人民幣39.9百萬元、人民幣44.7百萬元及人民幣60.2百萬元。同時，於2015年、2016年及2017年的貿易應收款項週轉日數分別為38日、33日及40日。概不能保證我們將能及時收回貿易應收款項，且貿易應收款項週轉日數可能會增加，繼而可能對我們的流動資金及財務狀況造成重大不利影響。

我們視未有根據與我們訂立的協議依時還款的金額為逾期款項。於2015年、2016年及2017年12月31日，貿易應收款項中已逾期但無減值的款項分別為人民幣5.6百萬元、人民幣5.0百萬元及人民幣10.3百萬元，分別佔貿易應收款項總額2.7%、4.0%及9.1%。該等應收款項屬於與我們有良好往績記錄的個別客戶。且根據過往經驗，由於信貸質素並無重大變動，該等結餘仍被視為可以全數收回，故管理層相信毋須就該等結餘作

## 風險因素

出減值撥備。然而，概不能保證我們將能收回該等逾期貿易應收款項，且未能收回該等款項可能對我們的流動資金及財務狀況造成重大不利影響，因此我們可能會錄得減值虧損。於未來期間的任何重大減值虧損將對我們的經營業績造成重大不利影響。

**我們日後可能無法就營運或擴充計劃取得額外資金。**

我們的擴充計劃可能會按照不斷變化的情況、業務發展、不可預測的意外情況或新機會而改變。倘我們的擴充計劃有所變動，我們或需要取得額外債務或股本融資。倘我們未能根據可接受條款獲得此等額外融資，或根本無法取得此等額外融資，我們可能無法擴充業務及我們的營運可能受到不利影響。能否取得資金取決於各種因素，其中部分因素並非我們所能控制，包括政府批准、現行市況、可用信貸、利率及我們的業務表現。倘我們無法按照我們滿意的條款及時取得額外融資，則可能對我們的擴充計劃造成重大不利影響，從而影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

**我們的信息系統可能會出現故障或損壞，並導致我們的業務中斷。**

我們於製藥業務的日常營運中採用信息系統。此信息系統記錄各種營運數據，包括但不限於銷售資料、付款記錄以及存貨記錄，使我們能分析我們的業務表現並及時作出業務及財務決策。倘系統失靈或故障，或不可預見事件造成其他損害，導致數據輸入、提取及傳送出現延誤或中斷，則可能會干擾我們的營運。我們無法向閣下保證我們的信息系統修復計劃可有效地解決所有系統故障，或我們將能及時恢復我們的營運能力以避免干擾我們的業務。此外，倘信息系統的容量無法滿足我們因不斷擴充營運而持續增加的需求，我們的擴充能力可能會受到限制。發生任何該等事件均可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

**倘中國爆發任何嚴重傳染病且不受控制，則可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及未來增長造成重大不利影響。**

倘中國爆發任何嚴重傳染病且不受控制，則可能會對中國整體營商氣氛及環境造成不利影響，繼而可能對國內消費及甚至可能對中國國內生產總值增長造成不利影響。由於我們絕大部分的收益均來自我們於中國的營運，若中國之國內消費增長出現任何萎縮或放緩，或中國國內生產總值增長放緩，則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。此外，倘我們的員工感染嚴重傳染病，我們可能須採取防止疾病傳播的措施，因而可能會對我們的營運造成重大不利影響或干擾我們的營運，繼而對我們的經營業績造成不利影響。任何嚴重傳染病於中國傳播亦可能會影響我們客戶及供應商的營運，並同樣可能會對我們的財務狀況及經營業績造成潛在不利影響。



## 風險因素

我們的保險範圍未必足以完全涵蓋與我們業務及營運有關的風險。

我們的營運面臨可能造成顯著人身損害或財產損毀的危機及風險。我們投購不同種類的保單，包括為僱員投購的社會保障保險、為汽車投購的法定保險及主要資產的保險。然而，概不保證我們的保單將足以涵蓋所有招致的損失。

倘我們的保單並無涵蓋所招致的損失或相關責任，則有關損失及責任可能會對我們的經營業績造成重大不利影響。

我們的成功及業務營運有賴我們的高級管理團隊，倘我們失去彼等的服務，我們的業務及前景可能會受到嚴重干擾。

我們的成功有賴我們的高級管理團隊持續提供服務，尤其是我們高級管理團隊在醫藥行業方面相關的經驗，以及累積的知識及營運專長。我們吸引及挽留主要人員(尤其高級管理層)的能力對於我們的競爭力而言至為關鍵。為爭取此等人員，我們可能須提供更高的報酬及其他福利以吸引及挽留有關人員，此舉會增加我們的營運開支，從而對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。我們可能無法吸引或挽留達到我們業務目標所需的專門人員，而倘未能如此行事，則可能對我們的業務造成不利影響。流失任何主要員工均可能嚴重損害我們的業務。倘我們失去任何高級管理層的服務，我們或未能確定適合或合資格的替代人員，以及可能因招聘及訓練新人員而招致額外開支，從而可對我們的業務造成干擾。再者，倘任何行政人員加入我們的競爭對手或組成一間與我們競爭的公司，我們可能會流失大量現有客戶，繼而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利的影響。

### 與醫藥行業有關的風險

醫藥行業極為零散且競爭十分激烈。

中國的醫藥行業極為零散，且競爭十分激烈。我們主要的競爭對手包括全國及地區藥品製造商。我們無法保證我們將能透過繼續使我們的產品及服務脫穎而出而保持競爭力，或與我們的供應商及客戶保持關係，且我們亦無法向閣下保證我們將能增加或維持我們的現有市場份額。倘若(i)類似產品或合適代替品之競爭對手數目因市場需求上升而增加；或(ii)競爭對手因產品供應過剩或應對競爭而大幅削價，則競爭可能會加劇。

我們預期將繼續面對競爭十分激烈的市場環境。倘我們未能應對轉變急促之市況、控制採購成本或業務營運管理不當，則可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

## 風險因素

醫藥行業受嚴格監管，且監管框架、規定及執法趨勢可能會不時改變。

中國之醫藥行業受到廣泛政府監管及監督。我們營運的所有範疇均受多項地方、地區及國家監管制度規管。我們無法向閣下保證日後醫藥行業之法律框架、執照及認證規定以及執法趨勢將不會變動，或我們將可應對該等變動。該等變動可能會導致糾正不合規事宜所動用的合規成本增加及使營運延誤情況日增，繼而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的中成藥及其他西藥產品於執照方面遵循相同的中國生產法規，以及中國藥典或藥物標準所載有關相關藥品的品質及標準。倘中成藥及其他西藥產品的法律、法規或標準出現任何變動或就有關藥品頒佈任何法律、法規或標準，則可能會造成合規成本增加。倘我們無法轉變我們的生產規格及／或質量控制系統以及時遵守任何新法規及／或標準，我們的業務、財務狀況及經營業績將會受到不利影響。

近年，為配合國家衛計委發出的相關通知，中國多個省份已取消若干靜脈輸液門診服務以監控門診、緊急及住院的靜脈輸液之管理，從而限制病人使用雙黃連注射液產品。此外，人力資源和社會保障部於2017年2月發佈《國家醫保藥品目錄(2017年版)》，進一步限定包括雙黃連注射液在內的中成藥注射產品的管理範圍。該等靜脈輸液的限制及有限的中成藥注射液保險範圍對雙黃連注射液產品的銷售已造成並於日後可能持續造成不利影響。

此外，截至最後實際可行日期，在我們提供的27種藥品中，有18種載於《國家醫保藥品目錄》及有六種列入於2012年刊發的最新《國家基本藥物目錄》中。我們無法向閣下保證我們的產品會一直載於該等目錄中。我們的產品於該等目錄除名可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

中國政府自2015年6月1日起解除大部分藥品的價格管制，可能會導致我們的若干產品於銷售時面臨的其他中國製藥商的競爭不斷增加。

為改善中國藥品的採購機制及容許市場釐定其售價，自2015年6月1日起，所有藥物(麻醉藥及部分類別精神科藥品除外)的價格管制均已解除。其後，我們所有的藥品將不再受限於任何政府價格管制。因此，與中國其他製藥商一樣，我們可參考成本及當前市況而自由制定藥品的價格。

## 風險因素

董事預料，於較受歡迎或重要的藥品(其過往受限於價格管制及利潤率較低)之價格管制獲解除後，大部分製藥商可能會開始生產及銷售該等產品。故此，我們就過往受限於價格管制的產品面臨的其他製藥商的競爭可能會不斷增加。解除藥品的政府價格管制亦可能會引致市場上有更多藥品供應。因此，倘我們產品在定價及／或質量方面在市場中並未具備充分競爭力，我們產品銷售所產生的收益或會受到不利影響。

**無法遵守反賄賂及反腐敗法律及法規可能會對我們的聲譽、經營業績及業務前景造成不利影響。**

我們須遵守有關反賄賂及反腐敗的中國法律及法規。該等法律及法規禁止公司及彼等之中介人為取得或保有業務而向其他方作出不當付款。我們已採取措施以規管銷售代表的行為及加強銷售及財務管理系統，從而防止僱員違反相關法規。其他詳情請參閱「業務 — 執照、監管批文及合規記錄 — 反腐敗合規事宜」。我們無法向閣下保證我們實施的內部監控措施及程序足以使我們免受我們的僱員或與我們擁有業務關係的其他方作出的違規行為(如有)的影響。倘我們的僱員或其他方被發現或涉嫌違反反腐敗法規，我們可能面臨或牽涉於罰款、訴訟、失去許可或執照、藥店關閉及流失主要人員，以及使我們的聲譽受損，而這可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

**我們的業務營運可能會受到現時或日後之環境法規或執法的不利影響。**

我們的營運須遵守中國的環保法律及法規。該等法律及法規施加廢物排放費、可以就嚴重環境罪行徵收罰款及申索賠償，並允許中國政府酌情關閉任何無法符合要求其修正或停止造成環境損害之營運的法令的設施。我們的營運於所有重大方面均遵守中國環境法規。中國政府已採取步驟，並可能採取額外步驟以更為嚴格執行適用環境法律以及採納更為嚴謹的環境標準。倘中國國家或地方機關頒佈額外法規或以更嚴厲方式為現有或新法規執法，我們可能須就環境事宜作出額外開支，而這可能會對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。此外，環境責任保險於中國並不普遍。因此，任何成功向我們提出的巨額環境責任申索將會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

## 風險因素

### 與在中國經營業務有關的風險

中國經濟、政治及社會狀況的轉變可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的所有資產均位於中國，而我們絕大部分的收益均來自我們於中國的營運。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績在很大程度上受中國的經濟、政治及社會狀況所影響。

中國經濟在許多方面均有別於大多數已發展國家的經濟，包括但不限於中國政府干預的範圍及程度、增長率及發展水平、法律實施及執法的一致性、外匯管制及資源分配。中國經濟由中央規劃經濟逐漸轉型為市場主導經濟。於過去近三十年，中國政府實施經濟改革措施，利用市場力量發展中國經濟。於過去數十年，中國經濟增長可觀，惟我們無法向閣下保證經濟會持續以該速度增長，或會有任何增長。此外，中國政府繼續在以政策規限工業及經濟方面扮演重要角色。我們無法預測中國經濟、政治或社會狀況及中國法律、法規及政策轉變會否對當前或未來業務、財務狀況及經營業績造成任何不利影響。

此外，中國政府所實施的許多經濟改革均為前所未有或屬實驗性質，而我們預計該等改革將隨時間有所改變。其他政治、經濟及社會因素亦可能導致中國政府進一步調整改革措施。中國政府政策(如控制通脹及收緊其貨幣政策的措施，以及改變稅率或徵稅方式)可能會對我們的業務、前景及經營業績造成重大不利影響。該等行動，以及中國政府日後的行動或政策，可能會導致整體經濟活動水平下降，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的營運受中國法律制度及其法律及法規的不確定因素影響，可能會對我們的業務造成負面影響。

我們絕大部分業務及營運均位於中國並受中國法律、規則及法規所規管。中國法律制度乃建基於成文法的民事法制度。與普通法制度不同，在民事法制度下，過往案例對於往後案件的判決的先例參考價值有限。此外，中國成文法通常以原則為本，並要求執法機關就其應用及執法作出詳細詮釋。中國政府於1978年開始推行經濟改革時，開始著手建立全面的法律及法規制度，以規範全國的整體經濟秩序及企業行為。中國在頒佈處理不同經濟參與者的營商及商業事務的法律及法規方面已取得重大進展，當中涉及外國投資、企業組成及管治、商業交易、稅務及貿易。然而，頒佈新法、更改現行法律及以國家法律廢止地方法規均可能會對我們的業務及前景造成不利影響。此外，



## 風險因素

鑑於有關規則及法規涉及不同執法機關的參與以及過往的法院判決本質上並無約束力，在目前的法律環境下，中國法律及法規的詮釋及執法可能涉及重大不確定因素。

因此，我們可獲取的法律保障存在重大不確定因素。此外，該等不確定因素，包括不能履行我們與商業夥伴、客戶及供應商已簽訂的合約，連同任何對我們不利的法律發展或詮釋，可能會對我們的業務及營運造成重大不利影響。我們無法預測中國法律制度未來發展的影響，包括頒佈新法、更改現行法律或其詮釋或執法或以國家法律廢止地方法規。

可能難以對我們或居住在中國的董事或高級管理層成員送達法律程序文件或強制執行於中國境外取得的任何判決。

我們的大部分現任行政人員及高級管理層成員均居於中國，而我們的全部資產均位於中國境內。投資者可能無法向我們或該等居住在中國境內的人士送達法律程序文件。此外，於中國強制執行境外判決存在不確定因素。倘海外司法權區與中國之間存在條約，或中國先前承認類似海外法院判決，則在海外司法權區作出的判決可能會於中國獲得承認並強制執行。然而，倘若干海外法院判決所針對的事項並無在具約束力的管轄權條款中規定，該等判決可能難以或甚至無法在中國獲得承認及強制執行。例如，中國並無規定須交互承認及強制執行美國、加拿大、英國、日本或大部分其他西方國家的法院判決的條約。

人民幣價值波動及中國政府對外幣兌換實施的管制可能對我們的業務及經營業績以及我們匯出股息的能力造成不利影響。

我們絕大部分的收益及開支均以人民幣計值，而[編纂]所得款項淨額及我們就股份派付的任何股息則以港元計值。人民幣與港元之間的匯率波動會影響以人民幣計算的相對購買力。匯率波動亦可能令我們產生外匯虧損並影響我們分派的任何股息的相對價值。目前，我們並無訂立任何對沖交易降低我們的外匯風險。

人民幣匯率變動受(其中包括)政治及經濟狀況變動以及中國外匯制度及政策影響。中國人民銀行定期干預外匯市場，以限制人民幣匯率波動以及達成若干匯率目標及政策目的。由2008年中至2010年中，人民幣兌美元維持於一個狹窄的範圍。自2010年6月起，人民幣兌美元升值，由約每美元兌人民幣6.83元升至2015年6月30日的每美元兌人民幣6.20元。於2015年8月，中國人民銀行將人民幣兌美元匯率的中間價降低1.9%，為超過20年以來的最大單日跌幅。於人民幣匯率在2016年下跌逾6%後，人民幣於2017年升值6.7%，乃九年內最高的年度升值。我們無法向閣下保證人民幣兌港元價值日後不會

## 風險因素

出現大幅波動。我們將須以外幣計值的部分[編纂]所得款項轉換為人民幣。於轉換該等所得款項為人民幣時，人民幣兌美元或港元升值可能會減少可供我們使用的人民幣金額。我們無法預測日後人民幣如何波動。因此，人民幣與其他外幣之間的匯率波動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。

中國政府對外幣兌換的管制可能限制我們的外匯交易，包括就股份派付的股息。

目前，人民幣仍然無法自由轉換成任何外幣，且外幣轉換及匯款受中國外匯法律及法規管制，影響匯率及我們的外匯交易。我們無法保證在特定匯率下，我們將會擁有充足外匯以滿足外匯需求。根據現行中國外匯管制制度，我們進行的來往賬戶外匯交易(包括派付股息)毋須事先取得國家外匯管理局的批准，惟我們須呈上該等交易的文件證明並於持有經營外匯業務牌照的指定外匯在岸銀行進行有關交易。因此，於[編纂]完成後，我們將可以遵守若干程序要求，以外幣派付股息而毋須國家外匯管理局事先批准。然而，我們於資本賬戶下進行的外匯交易則須由國家外匯管理局事先批准。

概不能保證有關來往賬戶及資本賬戶下進行的外匯交易的政策將於日後繼續實行。此外，該等外匯政策可能限制我們取得充足外匯的能力，從而影響我們的外匯交易及滿足我們的其他外匯要求的能力。倘有關以外幣向股東派付股息的政策有任何變動或出現導致外匯不足的其他外匯政策變動，我們以外幣派付的股息可能會受到影響。倘我們不能獲得國家外匯管理局批准以轉換人民幣為任何外匯以進行外匯交易，我們的資本支出計劃，甚至我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

**股息派付受中國法律限制。**

根據中國法律，股息僅可從可分派溢利派付。可分派溢利乃根據中國一般公認會計原則或國際財務報告準則釐定的純利(以較低者為準)，減去任何累計損失彌補及我們須就法定及其他儲備作出的撥款計算。因此，我們可能並無足夠或任何可分派溢利，使我們可於日後向股東作出股息分派，包括財務報表所示我們的營運為無利可圖的期間。在某一年度未有分派的任何可分派溢利可用作其他營運用途或予以保留，亦可於其後年度用作分派。根據現行中國稅務法律、法規及適用稅務協議，向非中國居民股東派付股息須繳付預扣稅。有關股息政策的更多詳情，請參閱「財務資料—股息政策」。

## 風險因素

### 與[編纂]有關的風險

股份此前並無公開市場。

於[編纂]前，股份並無公開市場。交投活躍的公開市場可能不會於[編纂]後形成或持續出現。股份的初步[編纂]範圍及[編纂]乃經我們與聯席全球協調人(代表包銷商)進行磋商後釐定，未必反映[編纂]後交易市場出現的價格。

我們已申請股份於聯交所上市及買賣。然而，即使獲得批准，於聯交所上市並不保證股份將形成或持續出現活躍交易市場。倘股份於[編纂]後並無形成活躍市場，股份的市價及流動性可能會受到不利影響。因此，閣下可能無法以相等於或高於就[編纂]支付的股份價格轉售閣下的股份。

股份市價可能出現波動，從而可能導致在[編纂]中認購股份的投資者蒙受重大損失。

股份的市價可能會因各種因素而大幅波動，其中許多因素並非我們所能控制，包括：

- 我們經營業績的實際及預期變化；
- 證券分析師對我們財務表現的估計或市場看法的變化；
- 我們就重大收購事項、出售事項、策略性聯盟或合營企業作出公告；
- 我們或競爭對手聘用或流失主要人員；
- 影響我們或醫藥行業的市場發展動態；
- 監管或法律發展動態，包括訴訟；
- 其他公司及其他行業的營運及股價表現，以及其他並非我們所能控制的事件或因素；
- 成交量波動或解除有關發行在外股份的禁售或其他轉讓限制，或我們出售額外股份；及
- 香港、中國及全球其他地區的經濟、政治及股市的整體狀況。

此外，近年來股市整體上呈現股價及成交量劇烈波動的現象，其中部分波動與上市公司的經營業績並無關連或不相稱。該等廣泛的市場及行業波動可能會對我們股份的市價造成不利影響。

## 風險因素

由於[編纂]的定價與買賣相隔數天，[編纂]於開始買賣時的價格可能會跌至低於[編纂]。

股份[編纂]預期於定價日釐定。然而，股份僅於交付(預期為定價日後五個香港營業日)後方會開始在聯交所買賣。因此，投資者或無法於該期間出售或買賣股份。因此，股份持有人面臨因出售至開始買賣期間可能出現的不利市況或其他不利事態發展，導致股份價格於開始買賣時跌至低於[編纂]的風險。

股份買家將面臨即時攤薄，而倘我們日後增發股份，則可能造成進一步攤薄。

按[編纂]範圍計算，預期[編纂]將高於[編纂]前每股股份的有形資產賬面淨值。因此，每股股份的備考有形資產賬面淨值將遭受即時攤薄。此外，我們可能會增發股份以籌集額外資金、為收購事項提供資金或作其他用途。倘我們日後增發股份或股本相關證券，現有股東的所有權百分比可能會遭攤薄。此外，該等新證券可能具有優先權、購股權或優先購買權，以致其價值或地位高於股份。

我們日後的股息政策由董事酌情決定。

我們日後可能宣派的股息金額將由董事會根據我們的業績、營運資金、現金狀況、未來營運、盈利能力、盈餘及資本需求，以及我們的一般財務狀況及董事會可能認為相關的任何其他因素而酌情釐定。因此，過往股息分派不能作為日後股息分派政策的指標。

概不能保證我們日後會否及於何時派付股息。

股息分派須由董事會酌情制定並須獲股東批准。宣派或派付任何股息的決定及任何股息金額將視乎多項因素而定，包括但不限於我們的經營業績、現金流量及財務狀況、營運及資本支出需求、根據國際財務報告準則釐定的可分派溢利、組織章程細則、市況、我們的策略計劃及業務發展前景、合約限制及責任、營運附屬公司向我們派付的股息、稅項以及董事會不時釐定與宣派股息或暫停派付股息有關的任何其他因素。因此，雖然我們過去曾派付股息，概不能保證我們日後會否、於何時及以何種方式派付股息，或我們將根據股息政策派付股息。有關股息政策的更多詳情，請參閱「財務資料—股息政策」。



## 風險因素

在公開市場上出售或被視為出售大量股份可能會對股份當時的市價造成不利影響。

由現有股東持有的股份受若干禁售期限限制，限期於股份開始在聯交所買賣當日起計滿六個月及12個月時屆滿。其他詳情請參閱「包銷」。現有股東可能會出售彼等現時或日後持有的股份。倘於公開市場上出售大量股份，或該等出售被視為可能會發生，則可能會對股份當時的市價造成重大不利影響。

我們的權益可能與其中一名控股股東的權益有衝突，而該名控股股東可能會採取不符合我們的公眾股東的最佳利益或可能與有關利益有衝突的行動

緊隨[編纂]後，其中一名控股股東將實益擁有或控制本公司緊隨[編纂]完成後發行在外股份的[編纂]%，或倘[編纂]獲悉數行使則約為43.40%。該控股股東的利益與其他股東的利益可能存在差異。倘該控股股東的利益與其他股東的利益有衝突，或倘該控股股東導致我們在業務上執行與其他股東利益有衝突的策略目標，則控股股東選擇促使我們執行的行動可能對非控股股東而言屬不利。

其中一名控股股東在決定提呈予股東以作批准的任何企業交易或其他事項(包括但不限於合併、私有化、整合及出售我們全部或絕大部分資產、選舉董事及其他重大企業行動)時可能具重大影響力。該控股股東並無責任考慮我們的利益或其他股東的利益。因此，該控股股東的利益可能毋須與我們的最佳利益或其他股東的利益一致，因而可能對本公司的業務營運及股份於聯交所買賣的價格有重大不利影響。

本招股章程所載有關中國經濟及我們經營所在行業的事實及統計數據可能不完全可靠，且由弗若斯特沙利文於本招股章程提供的統計數據乃根據本招股章程「行業概覽」一節所載的假設及方法釐定。

本招股章程所載有關中國及我們經營所在行業的事實及統計數據(包括有關中國經濟及中國醫藥行業的事實及統計數據)乃摘錄自政府機構或行業協會的多份刊物，或我們委託弗若斯特沙利文編製的行業報告。然而，我們無法保證該等資料的質素或可靠性。我們相信該等資料的來源為該等資料的適當來源，並已採取合理謹慎的措施摘錄及轉載該等資料。我們並無理由相信該等資料於任何重大方面乃不實或有所誤導，或遺漏任何重大事實致使該等資料不實或有所誤導。我們、聯席全球協調人、獨家保薦人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人或參與[編纂]的任何其他各方並無獨立核實有關資料，亦概無就其準確性及完整性發表任何聲明。投資者不應過分依賴該等事實或統計數據。