

風險因素

有意投資者應審慎考慮本文件所載的所有資料，尤其應於作出有關**[編纂]**的任何投資決定前考慮下列有關投資於本公司的風險及特別考慮因素。

出現任何下列風險或會對本集團業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。我們目前尚未得悉或視為微不足道的其他風險亦可能會危害我們及影響閣下投資。

本文件載有若干關於本集團計劃、目標、期望及意向，且涉及風險及不明朗因素的前瞻性陳述。本集團的實際業績可能與本文件討論者大相逕庭。可能引致或促使出現差別的因素包括下文討論者以及本文件其他章節所討論者。**[編纂]**的成交價可能由於任何該等風險而下跌，而閣下或會損失全部或部分投資。

與我們業務有關的風險

我們的品牌、市場聲譽及消費者認知對我們的持續成功及增長作出重大貢獻。若無法維持我們的品牌、市場聲譽及／或消費者認知或使其受損可能對我們的經營業績及前景造成重大不利影響

我們致力於確立及維持品牌的市場認可度。多年來，我們的品牌發展有所成就。有關詳情請參閱本文件「業務 — 獎項及殊榮」一節。我們相信，我們的成功及持續增長很大程度上取決於我們的品牌、市場聲譽及消費者認知。倘我們無法保持及提升品牌形象，或倘出現任何事件損害消費者對我們服務質量的信任，或會對我們的品牌、市場聲譽及消費者認知造成重大不利影響，從而削弱我們品牌對消費者的吸引力及降低其對我們服務的需求。有關我們服務及產品的任何負面報道（不論其是非曲直）可能損害我們的品牌形象及在業內的聲譽。

此外，本集團一直在業務運營中使用「瑞麗」或「瑞麗整形」（「商號」）以及註冊商標「Raily」。由於「瑞麗」為中國雲南省一個城市的名稱，因此我們未能成功地在中國註冊此商號為商標。據董事於作出合理查詢後所知及所信，醫療美容服務類別中並無以我們的商號註冊的商標，因此我們認為，我們不大可能侵犯第三方註冊商標。但是，倘競爭對手以某種方式成功將商號註冊為中國醫療美容服務類別下的註冊商標，則我們可能無法依靠商號，甚至可能構成假冒侵權行為，從而可能對我們的業務、經營業績及前景造成重大不利影響。

風險因素

我們已使用各自的公司名稱(所有公司名稱均包含商號)在杭州市下城區及西湖區、蕪湖市及瑞安市(縣級市)註冊成立我們的醫療美容機構。根據中國相關法律法規，我們醫療美容機構的公司名稱在相關醫療美容機構的商業註冊地受到保護，且在商業註冊地內，本集團可限制競爭對手註冊公司名稱中包含本公司商號的醫療美容機構。但是，如果我們將業務擴展到商業登記以外的地區，且目前有競爭對手以商號運營美容醫學服務業務，則我們可能無法以商號註冊成立，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。

我們認為，我們在上述地區的成功部分歸功於客戶對商號的認可，而我們能否持續取得成功將在很大程度上取決於我們保護和提升商號價值的能力。與商號相關的任何聲譽惡化都可能對我們的銷售、盈利能力及增長戰略的實施造成重大不利影響。此外，如果任何其他醫療美容機構(於我們使用商號的醫療美容機構的註冊地點以外地點註冊)涉及任何糾紛、訴訟或醜聞，我們的客戶可能會感到疑惑，並認為該機構是我們的聯屬公司，對其有關疑惑可能會對我們的品牌形象和聲譽造成重大不利影響。

我們依賴醫師及員工的表現。我們的醫師及員工可能會遭受與服務中指稱不當行為有關的投訴、調查、申索或法律訴訟，這可能損害我們的聲譽、品牌形象及經營業績

醫師及醫務人員的治療效果、與客戶的溝通及關係被視為對我們的業務至關重要，尤其因為彼等作為一線員工可與客戶進行高度交流。我們提供予客戶的服務乃根據醫師及其他員工經為客戶診查後作出的適當決定。我們的醫師及其他員工與客戶之間的任何錯誤傳達及/或醫師及員工作出的任何不當決定均可能導致不理想或非預期後果，包括併發症、預料外的副作用、損傷，於極端情況下甚至會導致死亡。不滿意的客戶可能會對相關醫師及員工提出投訴、申索及法律訴訟。由於相關服務於我們的醫療美容機構提供，本集團很有可能會被列為被告之一，並有可能面臨因醫師及員工的行動、行為或遺漏而導致的針對失職或疏忽提出的申索。

此外，我們的醫師及員工代表本集團的形象及聲譽。因此，醫師及員工的療效及設備操作表現不佳可能會影響我們的聲譽，使我們可能會失去現有客戶，並無法吸引新客戶，或兩者同時發生，這可能會降低我們的銷售額，並可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。於往績記錄期間，我們的醫務科已處理138宗客戶投訴，其中109宗以貨幣形

風險因素

式退款及／或和解金賠付終結。有關更多詳情，請參閱本文件「業務 — 客戶投訴管理」一節。向本集團、醫師及員工提出的申索及法律訴訟(不論成功與否)均可能引致負面宣傳，因為客戶可能會與其他人分享經驗及意見，且有時和解乃透過第三方調解員，如醫療糾紛調解委員會及警務人員，這將導致第三方知悉有關糾紛。倘我們被牽涉進任何訴訟或其他法律程序，儘管金額較小或依據薄弱，在公開法庭審訊的相關法律訴訟及對醫療糾紛詳情的公佈可能會對我們的商譽及公眾對我們服務及專業性的看法產生不利影響。由於處理及為有關申索或訴訟辯解可能需要大量時間及資源，我們的業務經營亦可能會受到重大不利影響。

無法滿足客戶的期望可能會導致客戶提出投訴及法律申索

我們提供的大多數治療均旨在改善客戶外形。客戶對改善外形的要求不盡相同，並且對服務可能帶來的改善程度有不同的期望。因此，充分溝通以確切了解客戶期望並管理客戶期望對我們的業務亦至關重要。我們倚賴醫師及員工進行詳細討論，以確定客戶要求並了解及管理彼等期望。然而，概不保證部分客戶仍然會對效果不滿意。倘我們未能妥善管理客戶對治療效果的期望，不滿意的客戶可能會要求退款、透過互聯網或傳媒作出投訴或向其同伴訴說，或向本公司提出法律申索。不滿意的客戶作出的該等行動可能會對我們的品牌形象造成重大不利影響，並降低市場對我們服務及產品的信任度，從而導致銷售額減少及潛在客戶流失。

我們可能無法留住現有醫師或吸引合適的醫師加入本集團

我們未來的成功取決於我們挽留、吸引及激勵充足數量的合資格及經驗豐富的醫師的能力，這對於滿足現有醫療機構服務需求及未來擴展實屬必要。短期內，市場上符合本集團要求的必要經驗及資格的合資格醫師數量有限，因此聘用此等人員的競爭非常激烈。我們提供服務的能力倚賴該等專業人員的服務。能否吸引和留住有關人員取決我們的聲譽、財務報酬及工作滿意度等多個因素。為與其他醫療美容服務提供商競相聘用該等人員，我們可能需要提供更具競爭力的條款，如更高的薪資及其他獎勵，進而導致營運成本增加。我們無法保證能夠成功招募該等合資格且經驗豐富的醫師，可能會允許當中部分醫師同時在其他醫療機構執業。

風險因素

我們也可能面臨持續風險，即競爭對手會以若干具吸引力的獎勵挖走我們經驗豐富的醫師。

未能挽留、吸引或激勵合資格且經驗豐富的醫師可能會對我們現有醫療美容機構的營運造成不利影響，醫師流動率的任何大幅上升也可能對業務、經營業績及財務業績及前景造成重大不利影響。

近期中國及全球爆發傳染性COVID-19可能會對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景產生重大不利影響。

自2020年1月以來，近期COVID-19的爆發已經危及許多居住於中國及世界各地人民的健康，並嚴重擾亂了旅遊業及當地經濟。為應對COVID-19的爆發，地方行政機關出台了各類控制及限制措施，包括延長2020年2月的春節假期，以及暫停各省市的工作。我們的醫療美容機構分別位於浙江省杭州市、瑞安市和安徽省蕪湖市，該等城市均為COVID-19爆發疫區。根據政府機關發佈的遏制COVID-19疫情的相關公告和通知，自2020年2月1日起，我們暫停所有醫療美容機構的服務。經相關政府機關批准，杭州瑞麗、瑞安瑞麗、瑞麗天鵝及蕪湖瑞麗已分別於2020年3月3日、2020年3月5日、2020年3月1日及2020年3月21日部分恢復營運，根據我們的復工計劃，我們的僱員可以分階段復工。於2020年4月10日，我們已於各醫療美容機構恢復提供各類醫療美容服務。

倘COVID-19爆發形勢無法於近期內得以遏制，則爆發本身以及政府為遏制疫情採取的相關控制措施，包括暫停工作或限制居民出行，將繼續限制貨物運輸及人員出行，從而限制客戶、供應品及工作人員進出我們的醫療美容機構，而這對我們的業務營運不利。此外，如果我們的僱員或訪問我們醫療美容機構的客戶感染了COVID-19，則可能需要隔離或暫時關閉醫療美容機構。在此情況下，我們的業務和經營將被中斷，我們的聲譽及客戶的信心將受到重大不利影響。

對COVID-19爆發的持續關切，尤其是其對出行的影響，可能會對中國的醫療美容服務業以及中國和全球的整體經濟產生負面影響。客戶訪問我們的醫療美容機構的意願以及一般消費者的消費情緒可能受疫情的爆發所遏制。部分供應商的業務運營或我們的供應鏈，或我們供應鏈的物流也可能因COVID-19爆發及相關政府實行的不同程度的控制措施受到不利影響，進而對我們的業務營運產生不利影響。董事預計，隨著COVID-19的發展，疫情將在不同程度上對本集團的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響，倘該流行病持續的時間延

風險因素

長，本集團的業務、經營業績、財務狀況及前景可能受到重大不利影響。此外，倘COVID-19疫情可能會對我們的業務及財務業績產生不利影響，其亦可能導致本節所述的許多其他風險增加，例如錄得流動負債淨額、錄得金融投資產品的投資虧損及對收購項目的已確認商譽產生不利影響。有關COVID-19對我們的潛在影響的更多詳情，請參閱本文件「COVID-19爆發對我們中國業務的影響」一節。

我們的收益過往一直依賴，並將仍然在很大程度上依賴我們在醫療美容機構所在城市的營運，即中國杭州市、瑞安市及蕪湖市。因此，我們對該等城市、周邊地區以及全中國當地狀況及轉變特別敏感，例如該等地區的經濟、法律及法規以及發生任何自然災害、天災及傳染病

於往績記錄期間，我們的大部分收益源自透過中國浙江省杭州市及瑞安市以及安徽省蕪湖市的醫療美容機構提供的醫療美容服務。展望未來，我們預期很大一部分收益將仍然依賴我們在醫療美容機構所在該等中國省市的營運。因此，我們對該等中國省市的社會、監管、經濟、環境及競爭狀況以及醫療行業格局非常敏感。倘該等地區內人口平均消費能力下降或該等地區經濟增長放緩，對醫療美容服務的需求或會大幅減少且我們的經營業績及盈利能力或會受到不利影響。此外，浙江省及安徽省監管醫療行業的法律及法規的重大變動，例如與醫療專業許可制度、醫療機構資格及合規規定相關者，或會對我們的業務營運造成重大影響。

此外，我們的業務亦受制於我們營運所在地區的總體社會狀況以及中國的整體狀況。於我們營運所在地區或中國整體發生的任何超出我們控制的不可抗力事件、自然災害或包括由禽流感、豬流感、嚴重急性呼吸綜合症、非典型肺炎、中東呼吸綜合症冠狀病毒或新型冠狀病毒疾病造成的流行病的爆發，視乎其規模，或會對我們營運所在地區及中國整體的經濟、社會狀況、基礎設施及人民生活造成不同程度的損害。

風險因素

中國任何接觸傳染病的爆發以及其他不利公共衛生事件發展，視乎其規模，或會對中國的國家經濟及地方經濟造成不同程度的損害，進而抑制受影響地區的業務活動，並對我們的業務營運有重大不利影響。有關爆發及政府為抑制爆發採取的相關控制措施可能包括限制我們的醫療美容機構提供醫療美容服務，以及暫時關閉我們的醫療美容機構。該等停業或服務限制將嚴重擾亂我們的營運，並將對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。該等事件亦可能會限制客戶到訪我們的醫療美容機構及／或令客戶的消費意願及其對我們服務的需求廣泛降低（原因為客戶或不想到訪任何醫療機構）；對我們供應商或我們供應鏈的業務營運，或我們供應鏈的物流產生不利影響；以及限制我們員工的流動，或對我們的業務營運造成重大干擾，並對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們已確認與收購有關的商譽，且未來亦會確認與收購有關的聲譽。倘我們確定商譽已減值，我們的經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。

於2017年、2018年及2019年12月31日，我們的商譽分別約為人民幣20.6百萬元以及於2020年6月30日約為人民幣20.2百萬元，該商譽與我們的若干附屬公司瑞麗天鵝、杭州瑞麗、蕪湖瑞麗及廣州英傑仕有關。商譽初始按成本計量，即已轉讓代價、已確認非控股權益及本集團先前持有的被收購方股權的公平值總額超出所收購可識別淨資產及所承擔負債的差額。購買價乃經公平磋商後釐定。商譽須於每年進行測試是否發生減值，或倘事件或情況變化表明其賬面值可能出現減值，則需要進行更為頻繁的測試。本集團至少每年一次對商譽進行定期減值測試。於截至2019年12月31日止三個年度，我們並無確認任何減值虧損。於截至2020年6月30日止六個月，我們已確認約人民幣0.4百萬元的減值虧損。

我們或會因對我們的業務造成不利影響的因素，或於我們未能維持我們已估計的增長的情形下調對來自相關經營分部的預測現金流量的估計。倘我們須確認減值開支，則減值開支可能極大影響我們於確認期間的呈報收益。此外，減值開支可能對我們的財務比率造成負面影響，限制我們獲得融資的能力並對我們的財務狀況造成不利影響。

風險因素

我們在互聯網大力開展推廣及營銷工作，這很容易受到匿名攻擊及不可靠反饋的影響

我們在透過互聯網平台開展推廣及營銷工作方面作出巨大努力。雖然該等互聯網平台可使我們更準確地向目標消費者推廣及營銷業務，但互聯網本身允許任何人在我們不知情的情況下給我們差評。在極少數情況下，我們將不能確認在平台上發佈負面評論或提供負面事例的人士是否的確為我們客戶。雖然我們竭力確保回復每一條負面評論以平息不滿，互聯網本身性質使然，我們難以平息所有不滿。因此，潛在客戶可能會受互聯網上的差評或負面反饋影響，這可能會對我們的品牌形象及聲譽、業務、經營業績、財務狀況及前景造成不利影響。

任何未能緊貼醫療美容服務行業的市場趨勢或最新技術發展的情況，均可能對我們的經營業績造成重大不利影響

我們經營所在行業的消費者需求及偏好快速變化，從而促使我們不斷評估及了解醫療美容服務行業的最新發展及趨勢，並回應客戶不斷變化的需求及偏好。為緊貼醫療美容服務行業的最新發展及趨勢，並回應客戶不斷變化的需求及偏好，我們需要不時升級現有的醫療美容服務設備及產品，投資於新醫療美容服務設備及產品。我們可能亦須提供多元化服務並採購新治療產品。截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年6月30日止六個月，我們為更新及升級現有醫療美容服務設備及擴大服務量而購置機器設備費用分別約人民幣2.2百萬元、人民幣8.8百萬元、人民幣6.7百萬元及人民幣1.5百萬元。

倘我們未能預測市場趨勢並據此調整自身，或未能在醫療美容中心引入醫療美容服務行業的最新技術，我們可能無法與競爭對手競爭以滿足客戶的需求及期望，而客戶對我們服務的需求可能會因此下降。此外，倘競爭對手對客戶偏好的變化更敏感或對行業內新興技術的反應更快，我們醫療美容服務的競爭力可能會有所下降。因此，我們可能會失去現有客戶並無法吸引新客戶，可能因而對我們的業務表現、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。我們無法保證能夠預測或適應行業的市場趨勢或最新技術發展，或者即使我們能夠預測或適應，亦無法保證能夠填補有關購買新醫療美容服務設備或升級現有醫療美容服務設備的支出。倘出現上述任何情況，我們的業務表現、經營業績、財務狀況及前景可能受到重大不利影響。

風險因素

我們提供的大多數醫療美容服務為一次性服務，倘本集團未能為醫療美容服務吸引新客戶或挽留回頭客，可能會對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景產生重大不利影響

除我們提供的服務計劃(客戶可享受多次醫療美容服務)外，我們為客戶提供的醫療美容服務均屬一次性。截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年6月30日止六個月，我們收益總額的約86.5%、86.7%、77.7%及80.7%來自於為客戶提供無服務計畫的一次性療程。此外，我們進行的大多數美容外科診療的美容效果可無限持續；而美容注射診療的美容效果僅維持特定一段時間，從數月至一年不等。概無法保證客戶接受我們的治療後會到訪我們的醫療美容機構。我們亦無法保證我們會繼續為醫療美容服務吸引新客戶。截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年6月30日止六個月，我們分別吸引了14,059、25,230、34,106及13,928名新客戶；而我們的回頭客佔我們同年活躍客戶總數的51.9%、47.2%、51.2%及55.3%。倘由於任何原因，包括未能緊跟客戶及潛在客戶不斷變化的要求及偏好，以及表現未能使客戶滿意，我們可能無法為醫療美容服務吸引新客戶或得到客戶再次到訪。倘我們無法維持相近數量的新客戶及回頭客，我們的業務、經營業績、財務狀況及前景可能會受到重大不利影響。

我們的擴張計劃(特別是將業務擴張至中國多個新的地理區域的計劃)存在不確定性並具風險，我們可能無法成功管理擴張後的業務

我們擬詳細考察收購機會及／或於新市場開設新醫療美容機構，如上海市及浙江省其他城市。透過收購及有機增長相結合，我們的組織可能會隨著擴張到新的地理區域的計劃變得越來越大及更為複雜。擴張計劃的執行預期需要管理層的關注及努力，並將產生額外開支。我們能否成功擴張至新市場取決於諸多因素，其中包括，我們能否：

- 為我們所提供的服務類型覓得合適的地理市場；
- 明確當地的消費者偏好；
- 解決當地市場競爭；
- 協商可接受的租賃條款，包括適宜的租戶津貼；
- 招募、培訓及留住不斷增長的醫師及醫務人員；

風險因素

- 成功將新的醫療美容機構融入到現有控制結構及業務當中，包括我們的資訊技術系統；及
- 取得融資或維持充足的資金，投資新的醫療美容機構或進行併購。

此外，為管理自身的增長及擴展，達致並保持盈利，我們將繼續對管理、醫師、行政、營運及財務人員以及基礎設施提出要求。為與增長保持一致，我們需要繼續管理與供應商及客戶的關係。我們無法向閣下保證，我們將能實施擴張計劃或有效並高效地管理任何未來增長，且未能如此可能會對我們抓住新的商機帶來負面影響，從而可能會對我們的業務和財務狀況帶來不利影響。

新醫療美容機構的開業可能導致短期的財務業績出現波動

我們考慮當出現合適機會時於新市場以我們的品牌「Raily」開設新醫療美容機構。我們的經營業績可能受到新醫療美容機構的開業時間及開業數量的影響。新醫療美容機構在開業初期通常處於低收入但高運營成本的狀態。在新的醫療美容機構開業之前，我們亦會產生大量開支，如裝修費、租賃費及設備費。基於我們過往的營運經驗及當前市況（並未計及任何自然災害、天災或包括COVID-19在內的疫情發生而帶來的影響或潛在影響），一間新的醫療美容機構通常需要花費約21個月的時間來達到收支平衡，及約47個月的時間收回初始投資。因此，新醫療美容機構開業的數量和時間會並可能會繼續對我們的盈利能力產生影響。因此，我們的經營業績可能逐年產生波動。因此，我們於往績記錄期間經營業績的各期間的比較可能意義不大，閣下不應依據該等比較預測經營業績的未來表現或股票的價格。

新開業及收購的醫療美容機構可能不會按預期實現正常運作，這可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成不利影響

由於在當地社區提升客戶的認知度及將此醫療美容機構的運營融入到現有基礎設施中所需時間等因素，新開業及收購的醫療美容機構通常需要一段時間才能達致與我們現有醫療美容機構相若的利用率。此外，新醫療美容機構的開業及收購涉及到受中國各部門（包括衛生部門）的監管批准及審核。我們可能無法及時或根本不能獲得醫療美容機構開業及收購所需的所有批文、許可證或牌照。由於我們無法獲得所需批文、許可證或牌照或在獲得時出現重

風險因素

大延遲，業務擴張和利用增加導致的成本大幅增加，我們可能無法按預期立即利用新開業及收購的醫療美容機構。此外，新開業及收購的醫療美容機構產生的經營業績可能與任何現有醫療美容機構的業績不具可比性。醫療美容機構甚至可能出現虧損，而這會給我們的經營業績帶來不利影響。

我們租賃若干物業的合法權利可能遭物業所有人或其他第三方質疑

我們於多個城市租賃物業作醫院場所及辦公室，以開展營運。於最後實際可行日期，杭州瑞麗及瑞麗美容諮詢租賃的總建築面積3,544平方米的物業的業主尚未向我們提供房屋所有權證。據我們的中國法律顧問告知，我們租賃的該物業的業主或會無權向我們出租該等物業，並導致相關租賃協議或被視為無效，或我們或會面臨物業所有人或其他第三方對出租人權利的質疑。詳情請參閱本文件「業務 — 物業」一節。於最後實際可行日期，我們尚未接獲有關政府機構或任何第三方就我們租賃該等物業的權利的任何申索或通知或警告函。然而，倘政府機構或第三方提出任何質疑，我們的租賃或為無效，我們根據該等租賃享有的權利或會受到重大不利影響。此外，倘我們被迫搬出任何受影響物業，我們的營運將會嚴重中斷或暫停。我們覓得備用搬遷地點及將業務遷至該備用地點可能產生高額費用及花費大量時間，且我們或會失去搬遷期間受影響業務的收入。此外，在新址設立醫療美容機構涉及到受中國多個部門(包括衛生部門)的監管批准及審核。例如，我們須就營業執照、醫療機構執業許可證、放射診療許可證、輻射安全許可證、醫療機構印鑑卡及排污許可證的地址變更提交備案及申請，並通過中國各相關政府機構為醫療機構用途對新經營場所的相關環境評估及檢查及消防檢查。我們可能無法及時或根本不能獲得醫療美容機構開業及收購所需的所有批文、許可證或牌照。所有該等後果可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們若干服務的廣告及推廣受到限制

我們須遵守與服務廣告及推廣有關的若干中國法律及法規，包括中國廣告法(2018年修正)。有關進一步詳情，請參閱本文件「監管概覽 — 關於醫療廣告的中國法規」一節。此外，根據醫療廣告管理辦法，我們的醫師作為自然人不得推廣、出版、營銷及傳播其專業服務及執業資料。例如，我們不得作出將由我們的醫師執行特定治療服務的宣傳。該等限制可能會

風險因素

妨礙我們進一步提升行業內品牌知名度或吸引新客戶的能力。此外，此類法律、法規及專業準則及其詮釋的任何變更可能會使本公司或醫師違反相關法律、法規及專業準則。我們可能會承擔重大責任及其他法律後果，而我們的醫師可能會面臨紀律處分的風險。所有該等情況均可能對我們的聲譽、業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

儘管我們努力遵守中國的廣告法律法規，但於往績記錄期間，我們的部分醫療美容機構發佈的廣告違反或超出了該等法律法規所允許的醫療廣告範圍。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們因違反中國相關廣告法律及法規而遭有關政府部門罰款事故有數起。詳情請參閱本文件「業務 — 法律訴訟及合規」一節。此外，儘管我們已盡最大努力從互聯網上刪除之前投放的不合規廣告，但由於該等內容已經第三方引用，並非我們所能控制，若干不合規廣告內容無法完全刪除或改正。任何進一步違反該等法律法規的行為可能使我們受到政府的處罰，損害我們的品牌，並對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

倘我們無法以具經濟效益的方式或根本無法吸引新客戶，則我們的業務、經營業績、財務狀況及前景可能會受到重大不利影響

為發展業務，我們必須能夠吸引新客戶。而為吸引新客戶，我們可能會依賴現有客戶的推薦，且在進行營銷和廣告活動中，或產生額外的支出或進行額外的投資，這可能會比預期的更加昂貴及／或更不起作用或不太成功。

我們無法保證能夠吸引足夠數量的新客戶支持持續的業務發展。倘我們未能吸引新客戶，我們的業務、經營業績、財務狀況及前景可能受到重大不利影響。

我們的業務受季節性影響

我們的經營業績面臨服務需求的季節性波動的影響。於旺季（一般為每個年度的第四季度），我們的收益普遍攀升至高於平均額的高位，而在2月（或農曆新年假期）等淡季，收益下降。我們業務的季節性持續施壓於運營。倘於旺季我們沒有供應品或未能補充供應品，或於

風險因素

受歡迎診療方面未能維持充足人力，我們可能無法滿足客戶的需求，這可能會對我們的收入及未來增長構成重大影響。倘若我們於淡季前及期間供應品過量，我們可能需要對保質期短的若干產品計供應品重大減值撥備，這可能會減少盈利。因此，我們的經營業績一直處於波動狀態，預計會在各期間繼續變動，因此可能無法反映我們的年度財務業績。

於2017年及2018年12月31日，我們錄得流動負債淨額

於2017年及2018年12月31日，本集團的流動負債淨額分別約為人民幣22.5百萬元及人民幣38.4百萬元。有關更多詳情，請參閱本文件「財務資料 — 流動負債／資產淨額」一節。我們無法向閣下保證我們日後不會錄得流動負債淨額。流動負債淨額狀況使我們面對流動資金風險。我們日後的流動資金、貿易款項及其他應付款項以及債務融資還款將主要取決於我們能否自經營活動產生充足現金流入。倘我們經營產生的現金流入出現短缺，我們的流動資金狀況或會受到重大不利影響，而這可能對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響。

我們於截至2020年6月30日止六個月的經營活動所用現金淨額

截至2020年6月30日止六個月，本集團的經營活動所用現金淨額約為人民幣9.2百萬元，乃由於本集團因COVID-19暫時停止經營而導致稅前虧損約人民幣12.4百萬元。有關更多資料，請參閱本文件「財務資料 — 流動資金及資本資源 — 經營活動所得／(所用)現金流量淨額」。經營活動所用現金流量淨額要求我們獲得足夠的外部融資以滿足融資需求及義務。倘我們無法獲得相關融資，我們可能無法履行付款義務，亦可能無法擴大我們的業務。因此，我們的業務及財務狀況、經營業績及前景可能受到重大不利影響。

我們投資金融投資產品可能會面臨若干交易對手風險和市場風險

於往績記錄期間，本集團曾向中國持牌金融機構購買金融投資產品。於2020年6月30日，結餘指本金金額約人民幣16.3百萬元(以人民幣計值)的金融投資產品，於2020年6月30日的預期收益率介乎每年1.6%至5.0%。因此，我們面臨任何交易對手(如發行金融投資產品的持牌金融機構)可能不履行其合約義務(例如，倘任何該等交易對手宣佈破產或無力償債)的風險。我們的交易對手就我們所投資金融投資產品出現任何重大不履約，均可能對我們的財務狀況及現金流量造成重大不利影響。此外，我們的短期投資受整體市場狀況(包括資本市場)的影響。市場的任何變動或利率波動，均可能令我們的財務狀況變差或現金流量減少，從而對我們的財務狀況產生重大不利影響。另外，一般經濟和市場狀況會影響該等金融投資

風險因素

產品的公平值。若情況顯示該等投資的賬面價值可能無法收回，則該等投資可能會被視為「減值」，而減值損失會根據會計政策確認，並計入相關期間的損益表。因此，該等短期投資公平值的任何重大減少均可能對我們的經營業績造成重大不利影響。

客戶的信貸風險及較長貿易應收款項周轉天數可能對我們的業績造成不利影響

於2017年、2018年及2019年12月31日及2020年6月30日，我們的貿易應收款項分別約為人民幣4.4百萬元、人民幣5.1百萬元、人民幣8.3百萬元及人民幣5.4百萬元，其中約人民幣0.3百萬元、人民幣2.5百萬元、人民幣1.0百萬元及人民幣0.6百萬元已逾期。截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年6月30日止六個月，我們的貿易應收款項平均周轉天數分別約為11.9、10.9、13.3及21.3天。我們與管理諮詢客戶的交易條件主要為信貸。對主要客戶而言，信貸期通常為30至90天。

倘客戶擴大其購買服務範圍，貿易應收款項周轉天數增加意味著我們須為滿足增加的營運資金需求而承擔更大財務負擔。此外，倘我們不能及時取得銀行融資，我們亦會出現現金周轉問題。我們不能向閣下保證，我們的客戶必會準時向我們付款，以及彼等必能履行付款責任。倘我們在向客戶收款時出現未能預料的延誤或困難，我們的經營業績及財務狀況或會受到不利影響。

我們不能確定遞延稅項資產的可收回情況，有關情況可能影響我們日後的財務狀況

於2017年、2018年及2019年12月31日及2020年6月30日，我們分別錄得遞延稅項資產人民幣3.2百萬元、人民幣5.1百萬元、人民幣8.7百萬元及人民幣10.0百萬元。遞延稅項資產按相關資產及負債賬面值的預期變現或清償方式，根據於各報告期末已施行或實質上已施行的稅率確認及計量。釐定遞延稅項資產的賬面值時，會對預期應課稅溢利作出估計，當中涉及多項有關我們經營的假設，並要求董事作出大量判斷。倘此等假設及判斷發生任何變動，均會影響將予確認的遞延稅項資產的賬面值，進而影響未來年度的純利。

我們投資於金融投資產品及股本證券的表現及價值受到不確定因素及波動的影響

2019年及2020年我們自中國商業銀行購買金融投資產品。於2020年6月30日，我們按攤銷成本計量的債務投資約人民幣11.1百萬元指該等結構性債務投資產品的賬面值，我們按公平值計入損益的金融資產約人民幣5.4百萬元指自一間商業銀行購買的金融投資產品的賬面值。出於不受我們控制的原因，我們於該等產品的投資的表現及價值可能會不時波動或下

風險因素

降，例如市場利率、用於釐定投資回報的參考資產的表現、監管規定或限制出現變動、總體經濟狀況以及與任何特定國家或貨幣相關的風險等。該等投資亦受到發行人信貸風險的影響，倘發行人無力償債或延遲支付或未能支付任何到期款項，我們可能會損失全部或很大一部分投資。該等金融資產出現任何貶值或表現不佳，均可能會對我們的財務狀況或業務前景產生不利影響。

此外，2019年12月我們以代價人民幣6.0百萬元收購九美信禾的10%股權。對於九美信禾的非上市股權投資乃指定以公平值計量且其變動計入其他全面收益，原因為本集團認為該等投資屬於策略性質。於2017年、2018年及2019年12月31日及2020年6月30日，我們指定以公平值計量且其變動計入其他全面收益的股權投資結餘分別為零、零、約人民幣6.0百萬元及人民幣5.9百萬元。該等證券的價格可能會隨著(其中包括)市況的變動以及九美信禾的業績及業務前景而出現波動，而所有該等因素均並非我們所能控制。投資公平值的任何下跌將導致以公平值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產出現公平值虧損，並可能對我們的財務狀況產生不利影響。

我們依賴於高級管理層團隊和其他關鍵僱員的持續服務，如果我們失去他們的服務，我們的業務、財務狀況及經營業績將遭受重大損失

我們一直並將繼續高度依賴高級管理層團隊和其他關鍵僱員的持續服務。部分人員自成立以來便一直與我們同在。具體而言，我們依賴主席傅先生、執行董事宋建良先生和行政總裁余先生的專業知識、經驗和領導力。我們亦依賴高級管理層團隊的許多關鍵成員。我們並無關鍵人員的預防措施。業內對合資格人選的競爭非常激烈，而合資格人選的數量有限。如果我們失去一名或多名關鍵人員的服務，我們可能無法輕易找到或根本無法找到合適或合格的替代人員，招募和培訓新人亦可能產生額外費用。因此，我們的業務可能會嚴重中斷，業務戰略的實施可能會延遲，財務狀況和經營業績可能會受到重大不利影響。此外，如果我們的高級管理層團隊成員或關鍵僱員加入競爭對手或成立競爭企業，我們可能會失去專有技術、客戶以及關鍵專業人員和僱員。所有的關鍵僱員(包括所有醫師)均與我們簽訂了保密和不競爭協議。但是，我們無法向閣下保證該等協議將在多大程度上可依適用法律執行。

風險因素

我們的保險範圍可能不足以涵蓋業務經營中涉及的所有風險

我們面臨提供醫療服務固有的潛在責任。目前，我們並無為醫療美容機構或醫師購買任何形式的醫療責任保險。因此，對我們提出的任何申索可能會使我們遭受損失和責任。此外，儘管我們已投購涵蓋業務營運相關財產損失的財產保險，以及涵蓋我們經營場所內第三者人身損傷的公眾責任險，但當投保事件發生時，保額未必足以涵蓋損害賠償及／或損失或恢復我們的營運。此外，儘管我們的醫師已同意對其在提供服務過程中因其重大疏忽或故意不當行為造成的任何虧損或損害負責，但我們無法保證相關醫師具備足夠的財務能力以履行其彌償本集團的義務。因此，概不保證投購的現有保險將能夠涵蓋業務營運中涉及的所有類型的風險，或足以涵蓋由此產生的虧損、損害或責任的全部範圍或倘相關醫師因失職或重大疏忽而牽涉申索，我們將能夠追回所有的虧損及損害。此外，亦存在若干類型的風險，例如天災，對於此類風險，通常無法以商業上可接受的條款獲得保險甚至根本無法獲得保險。倘我們在業務營運過程中遭受任何虧損、損害或責任，我們將承擔所有相關虧損、損害或責任。此外，即使我們就特定業務領域的業務營運投購保險，亦無法保證能夠根據相關保單成功索償，或者申索將能夠在保險投保範圍上限內獲得充足賠付。在此情況下，我們的業務營運、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

概不保證我們將能夠成功執行我們與受僱醫師訂立的協議內包含的不競爭承諾

於中國，限制性契諾僅可於合約條款在所有合理情況下於協議終止期間或之後限制締約方活動時執行，以保障另一締約方(即本集團)的合法業務權益。

儘管我們與受僱醫師訂立的僱傭協議中載有不競爭承諾，概不保證彼等將不會於與我們訂立的各份協議終止後，一段時間內從事與我們業務直接或間接構成競爭的業務活動。在受僱醫師從事競爭性業務活動的情況下，我們無法保證將能夠根據中國法律成功執行有關不競爭承諾。倘我們的受僱醫師從事競爭業務活動，及倘我們無法執行相關的不競爭承諾，則我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

風險因素

任何租金大幅上升或租賃協議未能重續可能會影響我們的業務營運及財務狀況

截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年6月30日止六個月，我們的租賃營運費用及使用權資產的折舊分別約為人民幣5.3百萬元、人民幣5.5百萬元、人民幣6.0百萬元及人民幣2.9百萬元。由於我們所有的醫療美容機構及辦公室目前均佔用租賃物業，我們特別易受到物業租賃市場波動的影響。於每份租約到期前，我們必須與各出租人續約條款進行協商。我們的醫療美容機構杭州瑞麗、瑞麗天鵝、蕪湖瑞麗及瑞安瑞麗的租賃協議期限將分別於2025年、2021年、2025年及2024年到期。概無法保證我們的現有租約將按相似或優惠條款續約，特別是租金金額及租約期限，或根本不會成功續約。租賃物業租金大幅增加可能會增加物業租金及相關開支，從而對我們的盈利能力造成重大不利影響。亦無法保證我們的現有租約在有關期限到期前不會由出租人提前終止。

倘若我們需要重新安置我們的醫療美容機構，概無法保證我們能夠及時或根本無法物色可資比較的位置，並且無法保證我們將按可資比較的條款取得租約。我們亦可能產生大額的恢復、搬遷及裝修成本。此外，於新地點建立醫療美容機構涉及多個中國政府機構的監管批准及審核，包括營業執照、醫療機構執業許可證、放射診療許可證、輻射安全許可證、醫療機構印鑑卡及排污許可證相關地址變更備案及申請；以及完成相關中國政府機構對新經營場所的相關環境評估及消防檢查。由於我們於最後實際可行日期僅有四個醫療美容機構，我們任何一間醫療美容中心的任何租約未能成功重續均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

本集團並未與供應商訂立長期協議

截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年6月30日止六個月，我們所消耗供應品的成本分別為人民幣19.4百萬元、人民幣34.3百萬元、人民幣47.3百萬元及人民幣19.2百萬元，分別佔同期總銷售成本的50.5%、51.6%、52.5%及55.8%。與行業慣例類似，我們尚未亦不會與供應商訂立任何長期供應協議，且我們無法保證供應商將繼續以商業上合理的條款向我們作出供應。我們的供應商亦可能提早終止或拒絕續簽與我們訂立的供應協議。倘任何供應商並無及時供應我們所訂購數量的供應品，我們或需向替代供應商獲取相關供應品的替代品。我們無法保證，將能夠及時地及／或以商業上合理的條款進行上述交易。任何植入物、

風險因素

藥品及其他醫療消耗品的供應中斷或其採購價的任何大幅上漲均有可能對我們的醫療美容機構提供服務的能力造成不利影響，進而可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成不利影響。此外，倘供應品價格大幅上漲，我們將無法透過僅提高服務的價格將所有相關增加的成本轉嫁予客戶。一旦我們服務所需供應品的市場價格出現任何重大波動，成本可能會大幅增加，導致減少、暫停或停止提供特定類型的服務，從而導致銷售額及溢利下降。

此外，與行業慣例類似，我們自浙江省唯一一家可供應BOTOX[®]的供應商採購BOTOX[®]，此乃中國唯一的進口A型肉毒桿菌毒素品牌。我們無法保證購買價格不會大幅提高。由於BOTOX[®]一貫在消費者當中享有聲譽，且無法完全由本地品牌的A型肉毒桿菌毒素產品取代。由於BOTOX[®]目前有效的銷售協議的期限僅一年且沒有自動重續條款，倘我們無法以商業上合理的條款向供應商採購BOTOX[®]，或完全無法採購，我們的業務、財務狀況及經營業績將受到不利影響。

我們維持對醫療美容服務設備、藥品及醫療消耗品質量的有限控制，並可能會面臨產品責任申索

即使我們在選擇供應商時足夠謹慎，我們亦無法保證，在業務營運過程中自供應商採購的醫療美容服務設備、藥品及醫療消耗品絕對安全、無缺陷或符合相關質量標準。我們倚賴供應商的質量控制程序。倘出現任何質量問題，我們可能會面臨客戶的投訴及產品責任申索。我們可能無法自供應商取得彌償，倘我們對供應商提起法律訴訟，不論結果如何，此類訴訟均有可能耗費時間及成本。我們醫療美容服務設備、藥品及醫療消耗品的任何質量問題均有可能會對我們的聲譽、品牌形象、財務表現造成重大不利影響，並導致負面宣傳。

此外，我們可能還需要尋找替代供應商及合適替代產品，這可能會導致延遲提供服務或交付產品。倘我們無法及時尋得替代供應商或合適替代產品，我們的業務營運可能會中斷。

我們可能無法保護客戶資料以防洩露或不當使用，這可能使本集團及我們的醫師及員工面臨申索、監管行動或訴訟

我們了解客戶個人資料及私隱對於醫療美容服務尤其重要，而客戶希望我們對其資料嚴格保密。我們的醫師須遵循相關專業守則，除若干特殊情況外，未經客戶同意，不得向任何第三方披露客戶的任何醫療資料。我們亦受(其中包括)中國個人資料保護法規約束，該法規

風險因素

限制我們只可將所收集客戶個人資料用於收集資料或直接相關的目的。此外，我們已實施內部政策，以保護客戶個人資料。我們認為，我們目前對客戶醫療資料的使用符合有關此類資料的適用法律法規。但是，相關法律法規的任何更改可能對數據保護提出更嚴格的要求，從而影響我們使用醫療數據的能力，亦可能引致額外的成本和人力。

此外，我們無法保證保密政策及措施可以完全防止客戶資料洩露或未經授權使用。我們的資訊技術系統可能會被黑客活動所破壞。客戶於我們醫療美容機構的醫療記錄(如有)為手動保存。我們存有的個人資料可能因不當行為或疏忽而被盜用或誤用，從而導致個人資料被洩露。我們任何違反對客戶的保密責任的行為，均可能使本集團及／或我們的醫師及員工面臨申索、監管行動或訴訟或紀律處分等潛在責任，這可能對我們的品牌形象及聲譽、業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

我們可能無法識別、把握或執行收購機會，這可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響

當我們的業務增長到一定水平時，有機發展將有其局限性，因此有必要透過收購或投資其他醫療美容機構擴展我們的業務、市場份額及覆蓋範圍。然而，我們可能無法識別理想目標機構，或無法磋商商業上可接受的收購條款，或無法順利整合任何日後收購的業務。即使我們能夠識別理想目標機構，相關收購亦可能存在困難、耗時且執行及整合成本高昂。財務上，我們可能無法就收購獲得必要融資，無論以債務或股權方式。我們收購的機構或其任何醫師或員工可能存在未披露、未知或或有負債，包括未遵守相關法律、規則及法規的責任，而我們可能須就所收購實體過往的活動承擔責任。即使收購文件存在相關條款，我們亦可能無法從相關收購的賣方獲得彌償。

此外，未來收購以及隨後將新收購業務整合到我們自身的業務當中需要管理團隊給予高度關注，這可能會導致我們現有業務的資源轉移，從而可能對我們的業務營運造成不利影響。最後，收購的企業可能無法產生預期的財務業績或協同效應。

風險因素

我們業務管理系統及網絡安全的任何中斷、故障或失靈可能中斷業務營運，對我們的業務造成重大不利影響

我們的業務營運取決於業務管理系統及相關軟件程式的良好性能、穩定性及可靠性，這對我們儲存客戶記錄及預約、管理供應品以及計算營運及銷售數據至關重要。然而，以下原因可能導致我們的業務管理系統出現中斷、故障、失靈或其他性能問題：(i)許可部門終止業務管理系統牌照；(ii)因客戶數量增長及業務擴張對我們的伺服器及網絡負荷施加壓力；(iii)未檢測出的編程錯誤、缺陷、漏洞、數據損壞等紕漏；(iv)網絡基建及系統程式遭受黑客或其他攻擊；及(v)洪災、火災、極端氣溫、電力中斷、電訊故障、技術錯誤、電腦病毒或類似事件。我們業務管理系統的任何中斷、故障、失靈或其他性能問題可能嚴重中斷業務營運，並降低工作效率，繼而可能對我們的服務質素造成負面影響。

概不保證我們的業務管理系統未來不會出現中斷、故障、失靈或其他性能問題，亦無法保證在許可部門的協助下，我們將能有效升級現有系統或開發出新系統，以及時支持業務營運的持續擴張。若未能達到上文所述，我們的業務、經營業績、財務狀況及前景可能受到重大不利影響。

我們於接受信用卡付款時亦取得並保存客戶的若干個人資料。倘我們的網絡安全被攻破，導致該等資料被未經授權人士盜取或獲取或不當使用，我們可能面臨持卡人及發卡機構提出的訴訟或其他法律程序。任何該等法律程序均可能令管理層在業務營運上分心，並令我們產生預料之外的巨大虧損及開支。消費者對本集團及我們品牌的印象亦可能受到該等事件的負面影響，從而進一步對我們的業務及經營業績造成不利影響。

我們或無法充分保護我們的知識產權，而任何侵權均可能對我們的業務造成重大不利影響

我們的知識產權包括商標及域名。商標對構建品牌形象及聲譽至為重要。於最後實際可行日期，我們在中國擁有五個註冊商標。有關我們重大知識產權的詳情，請參閱本文件附錄四「法定及一般資料 — B.有關我們的業務的其他資料 — 2.知識產權」一節。我們竭力保護知識產權，但概不保證我們所採取保障知識產權(包括註冊商標)的措施將足以防範第三方的非

風險因素

授權使用，或我們的知識產權未來將不會遭到任何侵犯。知識產權被侵犯可能損害我們的品牌形象及敗壞聲譽，進而或會對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

倘我們透過法律訴訟強制執行知識產權（不論該等訴訟成功與否），可能導致花費大量時間及成本，並分散資源及管理層注意力，從而可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

歷史財務及經營業績可能無法預示我們未來的表現

閣下不應依賴我們過往業績預測股份的未來表現。截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年6月30日止六個月，我們的收益分別約為人民幣112.9百萬元、人民幣158.9百萬元、人民幣191.2百萬元及人民幣58.7百萬元，而期內溢利分別約為人民幣17.4百萬元、人民幣18.4百萬元及人民幣10.3百萬元或虧損約為人民幣11.8百萬元。歷史財務資料趨勢僅為我們過往表現的分析，對我們未來財務表現並無正面涵義，可能未必完全反映我們的未來財務表現。我們未來的財務業績可能因（其中包括）對醫療美容服務的需求及中國整體的經濟狀況而波動。短期經營業績亦或不能預示我們的長遠前景。

此外，我們未來的增長及實施業務策略的能力將取決於（其中包括）能否成功挽留及招募經驗豐富的管理層及其他核心人員。我們無法保證將能夠挽留或招募有關僱員及核心人員，如未能成功，可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

日後我們可能無法繼續享有優惠稅率

根據財政部及稅務總局《關於實施小微企業普惠性稅收減免政策的通知》及《國家稅務總局關於實施小型微利企業普惠性所得稅減免政策有關問題的公告》，寧波珠兒麗作為小微企業享有10%的優惠稅率。更多有關所得稅開支的詳情，請參閱本文件「財務資料 — 經營業績的主要構成 — 所得稅開支」一節。我們無法保證，我們日後能夠繼續享有類似優惠稅務待遇。倘稅務政策出現任何有關變動、取消或中止，造成我們的稅務負債增加可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

風險因素

與我們行業有關的風險

我們在一個受到嚴格監管的行業中開展業務，會持續產生合規成本並面臨潛在的不合規處罰

我們在一個嚴格監管的行業中開展業務，因此會持續產生合規成本並面臨潛在的不合規處罰。法律法規主要規定有關醫療機構及設備，牌照、資格及醫療專家數量。詳情請參閱本文件「監管概覽」一節。因此，我們的醫療美容機構和醫師受到各政府機構和部門定期續期牌照的要求及檢查。此外，法律法規或其詮釋的任何變動均可能要求我們獲得額外的牌照、許可證、批文或證件，或導致我們目前已有的牌照、許可證、批文或證件無效，或致使我們被視為違反相關法律法規，從而使我們遭受處罰及／或其他法律後果。

於往績記錄期間，部分醫療美容機構由於若干不合規事件受到行政處罰。詳情請參閱本文件「業務 — 法律訴訟及合規 — 不合規事件」一節。

倘我們未能獲得或更新任何所需牌照、許可證、批文或證件，或倘我們的醫療專家在醫療美容機構執業的任何時間段內無證執業，或倘我們被發現違反任何此等法律、法規或規則，取決於調查結果的性質，我們可能面臨處罰、暫停營運，甚或被吊銷營業執照、撤銷許可證、批文或證件，任何上述情況均會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。

此外，概不保證中國政府不會就提供醫療美容服務施行更嚴格的法律、規則、法規或行業標準。亦無法保證我們將能夠及時適應有關變化。即使我們能遵守新法律、規則、法規或行業標準及常規審計，亦可能會大幅增加我們的營運成本，進而降低我們的利潤率。任何上述情況均可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

風險因素

我們的業務表現可能因公眾對整個醫療美容服務行業的負面認識而受到不利影響

我們的現有及潛在客戶普遍對醫療美容治療的固有風險頗有顧忌，尤其對任何涉及醫療美容服務供應商或有關醫療美容服務的負面評論、報導或言論頗為敏感。有關醫療美容治療的健康風險以及醫療美容服務行業的意外之負面新聞及媒體報導不時出現。任何醫療美容治療或醫療美容服務業相關事故、醫療失誤或專業疏忽事件、不公平銷售行為、服務無效或健康風險或服務標準低下的指控、投訴或負面新聞或媒體報導（不論其是非曲直）可能導致市場對醫療美容服務的信心受挫及對有關服務的整體需求下跌。儘管有關指控、投訴或負面新聞或媒體報導可能與我們無關，但均可能導致對我們醫療美容服務的需求減少，整個醫療美容服務行業及其參與者，包括我們在內，都可能因此聲譽受損，繼而可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

躋身於競爭猶為激烈的醫療美容行業，我們或不能維持收益及盈利能力

由於技術持續升級及改善，醫療美容服務行業的市場趨勢瞬息萬變。我們的客戶不斷尋覓價格合理的創新及高性能醫療美容服務。因此，我們持續與其他醫療美容服務供應商就服務質素及範圍、醫療美容服務的全面性及多樣性、醫療美容服務設備以及定價等方面競爭。

根據弗若斯特沙利文報告，按2019年醫療美容服務收益計，我們在杭州市及浙江省所有民營醫療美容服務供應商中分別排名第四位及第五位。在我們經營所在地理區域內，亦有其他服務供應商，如醫療美容連鎖品牌機構，其在眾多方面提供與我們相若的服務，且可能擁有更豐富的財務資源以與我們競爭時佔據有利地位。新的或現有競爭者或會提供與我們類似的服務，且其提供的服務可能更便捷廣泛、設施或醫療美容服務設備更新或更優質、醫務人員更專業、價格更低廉。

倘我們未能吸引及維護客戶，或未能保持競爭力或成功與競爭對手競爭，我們可能面臨市場份額減少、醫療美容機構的訪客量大幅降低、品牌形象及聲譽被遺忘的情況，繼而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

風險因素

消費市場增長乏力或整體市場放緩或下滑可能對我們的業務表現及經營業績造成重大不利影響

我們的業務表現依賴醫療美容服務消費支出的可持續增長。然而，概不保證中國，特別是杭州市、瑞安市、蕪湖市或我們經營所在任何其他地區的地方經濟能維持消費支出的持續穩定增長。此外，任何經濟放緩、衰退或下滑均可能導致醫療美容服務的消費支出減少以及消費意欲減弱，從而減少對我們服務的整體需求。上述任何情況均可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

與我們的合約安排有關的風險

若中國政府認定與我們可變利益實體及其附屬公司有關的合約安排不符合中國對有關行業外商投資的監管限制，或該等法規或現行法規的詮釋日後發生變更，我們可能會受到嚴重處罰或被迫放棄於該等業務的權益。

中國若干業務的外資所有權須遵守中國現行法律的限制。例如，除香港、澳門特別行政區及台灣的合資格服務供應商外，外國投資者不得擁有醫療機構100%的股權。

由於我們為一間於開曼群島註冊成立的獲豁免公司，根據中國法律法規，我們被劃分為外國企業，而我們的中國全資附屬公司瑞麗美容諮詢為一間外資企業。我們分別與各登記股東及可變利益實體訂立一系列合約安排。有關該等合約安排的詳情，請參閱「合約安排」一節。透過股權及合約安排，本公司控制杭州瑞麗、瑞麗天鵝及瑞安瑞麗股權100%的經濟收益。

有關合約協議的合法性，請參閱本文件「合約安排 — 合約安排的合法性」一節。然而，中國法律顧問亦告知，現行或未來中國法律法規的詮釋及應用存在重大不確定性，無法保證中國政府將最終採取與中國法律顧問意見一致的觀點。

2019年3月15日，第十三屆全國人民代表大會常務委員會第二次會議批准通過《中華人民共和國外商投資法》（「《外商投資法》」），該法於2020年1月1日生效。根據《外商投資法》，「外商投資」指外國的自然人、企業或其他組織（以下簡稱「外國投資者」）直接或間接在中國境內進行的投資活動，包括下列情形：（一）外國投資者單獨或者與其他投資者共同在中國境內設立外商投資企業；（二）外國投資者取得中國境內企業的股份、股權、財產份額或者其他類似權益；（三）外國投資者單獨或者與其他投資者共同在中國境內投資新建項目；及（四）外國投

風險因素

資者以法律法規或者國務院規定的其他方式進行投資。但是，該法並未明確將合約安排納入外商投資的一種形式，亦未明確禁止或限制外國投資者依賴合約安排控制其受中國外商投資限制或禁止規限的大部分業務。儘管上文有所規定，《外商投資法》規定外商投資包括「外國投資者透過法律、行政法規或國務院規定的任何其他方式於中國進行投資」。儘管國務院頒佈的《中華人民共和國外商投資法實施條例》（「《外商投資法實施條例》」）未明確將合約安排納入外商投資的一種形式，我們無法向閣下保證未來法律、行政法規或國務院將頒佈的規定會將合約安排視為外商投資的一種形式，屆時我們的合約安排會否被視為違反外商投資準入要求。因此，我們的合約安排的分類方式仍無法確定。若發現我們的股權結構、合約安排及業務或中國附屬公司或可變利益實體的業務違反任何現行或未來中國法律法規，或我們未能取得或維持任何所需許可證或批文，有關政府機關將可自行決定如何處理有關違反，包括：

- 對我們徵收罰款；
- 沒收我們的所得或中國附屬公司、可變利益實體或其附屬公司的所得；
- 撤銷我們的營業執照及／或運營許可證；
- 關閉我們的機構；
- 終止我們的運營或對其施加限制或繁苛條件，要求我們進行費用高昂且具破壞性的重組；
- 限制或禁止我們[編纂]本次[編纂]為中國的業務及運營提供資金；及
- 採取其他可能有損我們的業務的監管或執法行動。

任何該等行動均可能對我們業務運營造成重大中斷，並嚴重損害我們的聲譽，導致我們無法從可變利益實體及其附屬公司收取部分經濟收益，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。

風險因素

此外，新出台的中國法律、規則及法規可能會作出其他可能適用於我們公司架構及合約安排的規定。

在極端情況下，我們或須解除合約安排及／或出售可變利益實體，此舉可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。倘於上述解除或出售後本公司不再繼續經營業務，或本公司並未遵守該等規定時，聯交所或會認為我們不再適合於聯交所[編纂]並將本公司[編纂]。

可變利益實體的股東可能與我們存在利益衝突，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

就中國的業務而言，我們倚賴傅先生及可變利益實體的股東寧波瑞炫履行合約安排下的義務。任何其中一方均可能與我們發生利益衝突並可能違反與我們訂立的任何合約或承諾，若有關行為會增進彼等其中一方的利益或倘任何其中一方以不真誠的方式行事。我們無法向閣下保證，當本公司與彼等之間出現利益衝突時，任何其中一方的行事將完全符合本公司的利益，或利益衝突將以有利於本公司的方式得到解決。倘利益衝突不能以有利於本公司的方式解決，我們可能不得不倚賴法律訴訟程序，這可能會擾亂我們的業務經營，並使我們面臨法律訴訟程序結果的不確定性。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

合約安排在提供可變利益實體的營運控制權方面未必會如直接擁有權一般有效

我們擁有可變利益實體70%股權擁有權權益，並依賴與該等可變利益實體及登記股東訂立的合約安排控制該等可變利益實體的其餘股權擁有權權益。有關更多詳情，請參閱「合約安排」一節。除本文件所披露者外，根據有關協議的條款，儘管合約安排中的所有協議對該等協議的各訂約方均屬有效及具有約束力的可強制執行責任，但該等合約安排在為我們提供可變利益實體的控制權方面未必會如直接擁有權一般有效。舉例而言，直接擁有權讓我們得以直接行使作為股東的權利以變更可變利益實體的董事會，從而在任何適用的受信責任的規限下在管理層面作出變動。倘登記股東或可變利益實體未能履行各自於合約安排項下的責任，我們或會產生巨額成本，並耗費大量資源以強制執行我們的權利。

此外，根據中國法律，合約安排的若干條款未必可強制執行。我們的合約安排規定，糾紛應按照杭州市仲裁委員會的仲裁規則透過仲裁解決。合約安排規定，仲裁機構可就我們的可變利益實體的股權、財產權益及其他資產判給補救措施、禁令救濟或頒令對可變利益實體進行清盤。此外，我們的合約安排規定，香港、英屬處女群島及開曼群島的法院有權於組成

風險因素

仲裁庭之前頒佈臨時補救措施以支持仲裁。然而，中國法律顧問已告知，上述規定於中國法律下可能無法執行。根據中國法律，仲裁庭無權頒佈此類禁令救濟，亦無權下令將可變利益實體清盤。此外，香港及開曼群島等地的境外法院頒佈的臨時補救措施或強制執行命令在中國可能不獲認可或無法強制執行。因此，儘管合約安排中包含相關的合約條款，但我們可能無法獲取相關補救措施。中國法律允許仲裁機構裁定以有利於受害方的方式將中國的資產或股權進行轉讓。倘不遵守該裁決，可向法院尋求強制執行措施。然而，在決定是否採取強制執法措施時，法院未必會支持仲裁機構的裁決。根據中國法律，中國司法機關的法院一般不會針對某實體頒佈禁令救濟或清盤令，作為有利於受害方的保護資產或股份的臨時補救措施。

倘我們無法強制執行該等合約安排或我們在強制執行該等合約安排的過程中出現重大延誤或其他障礙，我們可能無法對可變利益實體施加有效控制，並可能無法防止股權及價值外洩予可變利益實體的少數股東或取得可變利益實體的全部經濟利益。我們開展業務的能力或會受到不利影響。

中國稅務機關可能認為合約安排需要調整轉移定價

合約安排下的協議在平等的基礎上進行談判及簽訂，反映可變利益實體及其他相關方的真實商業意圖。此外，我們僅就受中國法律及／或法規的外資所有權限制規限的業務訂立合約安排下的協議。然而，倘中國稅務機關判定合約安排下的協議並非按公平磋商基準訂立，從而構成不利轉移定價安排，我們可能會面臨重大不利稅務後果。不利轉移定價安排可能（其中包括）導致我們需要繳納的稅額上調。此外，中國稅務機關可能對可變利益實體或本集團的經調整但尚未繳納稅款的逾期付款徵收利息。

我們無法預測中國稅務機關對合約安排的取態。倘可變利益實體的稅項負債大幅增加或要求其繳付逾期付款的利息，我們的經營業績可能會受到重大不利影響。

風險因素

倘我們行使購股權購買可變利益實體的股權擁有權，擁有權轉讓可能令我們遭受若干限制並產生巨額成本

根據合約安排，瑞麗美容諮詢或其指定人士擁有獨家權利，可自登記股東按代價人民幣1元或當時適用中國法律允許最低購買價購買可變利益實體全部或任何部分股權。股權轉讓可能須經相關政府機構或其地方分支機構審批及備案。此外，股權轉讓價可能須由相關稅務部門審查並進行稅項調整。登記股東亦已承諾，在相關中國法律及法規的規限下，倘瑞麗美容諮詢根據獨家購股權協議行使購股權收購於各可變利益實體的超過人民幣1.0元的股權及／或資產，彼等將以瑞麗美容諮詢所要求的有關方式向瑞麗美容諮詢退回收取的任何代價。瑞麗美容諮詢將收取的款項可能亦須繳納企業所得稅。該等稅款可能十分巨大且我們的財務狀況可能因此而受到不利影響。

與在中國經營業務有關的風險

中國對離岸控股公司向中國實體提供貸款及對中國實體的直接投資的監管及政府對貨幣兌換的管控可能會限制或阻止我們將[編纂]用於向中國附屬公司提供貸款，或向中國附屬公司進行額外的注資

我們向中國附屬公司轉撥的任何款項，無論作為股東貸款或註冊股本增資，均須經過中國相關政府機關批准或於該等機關登記。根據中國有關外商在華投資企業的條例，任何由我們中國附屬公司籌集的外國貸款須於國家外匯管理局或其地方分局進行登記，且我們中國附屬公司籌集的外國貸款不得超出註冊股本與投資總額的差額。我們向中國附屬公司提供的中期或長期貸款必須於國家外匯管理局或其地方分局及其他有關部門進行登記。倘我們日後向中國附屬公司注資或提供外國貸款，我們可能無法及時或根本無法就該等款項履行相關法律程序。倘我們未能履行該等法律程序，或會對我們使用[編纂]以及資本化我們中國業務的能力造成負面影響，從而對中國附屬公司的流動資金以及我們進行融資及擴大業務的能力產生不利影響。

當前，根據於2019年10月23日實施的《國家外匯管理局關於進一步促進跨境貿易投資便利化的通知》（國家外匯管理局28號文），除從事投資業務的外商投資企業外，從事其他業務的外商投資企業亦被允許進行境內股權投資，惟不得違反負面清單且相關境內投資項目屬真

風險因素

實及合規。鑒於國家外匯管理局或會頒佈法規以管理外商投資企業的付匯及結匯，且管理外商投資企業的付匯及結匯的有關法規及慣例或會不時變動，該等法規或會嚴重限制我們於中國轉換、轉讓及使用[編纂]及額外股本證券[編纂]的能力，進而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

無法預測中國正進行的監管改革。中國醫療美容服務行業監管制度的變動，尤其是醫療美容服務改革政策的變動，可能對我們的業務經營及未來擴張造成重大不利影響

中國或將推行醫療美容服務行業監管制度改革。尚不確定該等新的法規及政策可能會對我們的競爭力、經營及公司架構產生何種影響。近年來，中國政府已經逐漸減少建立及投資非公立醫院的監管限制(尤其是由社會資本建立及投資非公立醫院的監管限制)，並鼓勵發展醫院管理集團。我們的業務經營及未來擴張在很大程度上靠中國的政策推動，而有關政策或會發生重大轉變並超出我們的控制範圍。概不保證中國政府將不會對醫療服務或外商投資施行額外或更為嚴格的法律或法規，或加強及收緊對醫療機構(包括醫院，尤其是非公立醫院)的監督及管理，或對藥品、醫療器械及醫療消耗品分銷實行更嚴格或更全面的監管。

取決於任何特定時間中國政府、政治環境及有關外商投資管制的監管制度的優先性以及中國醫療美容服務體系的發展，日後監管變動或會影響公立醫院改革、限制醫療美容服務行業的私人或外商投資或對藥品或醫療服務實行額外價格管制。任何該等事件均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績、前景及未來增長造成重大不利影響。

中國政治、社會及經濟政策的變動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

我們所有業務、資產、經營均位於中國，且收益均來自我們在中國的經營，故我們的業務、財務狀況及經營業績在很大程度上受中國的經濟、政治、社會及監管環境所影響。中國政府透過施行產業政策以及運用財政及貨幣政策規管中國宏觀經濟來規管經濟及相關產業。

風險因素

中國經濟已經從計劃經濟過渡至以市場為導向的經濟。儘管近年來中國政府已實施各項措施利用市場機制進行經濟改革、減少國家在生產性資產方面的所有權，以及在商業企業中推進建立完善的公司治理，但中國大部分生產性資產仍然由中國政府擁有。此外，中國政府通過頒佈產業政策，對經濟及相關產業的監管繼續發揮重要作用。中國政府透過資源分配、貨幣政策及對特定產業或企業提供優惠待遇對中國的經濟增長仍然保留較大控制權。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。有關全球經濟及世界各地政治環境的不確定性將持續影響中國經濟增長。雖然中國經濟在過去數十年內出現大幅增長，但區域性及結構性經濟增長不均衡，無法保證有關增長可以持續。

我們無法預測我們因當前經濟、政治、社會及監管發展而面對的所有風險及不確定性，且許多該等風險超出我們的控制範圍。所有該等因素均可能對我們的業務、營運及財務表現造成不利影響。

中國法律體系及政府政策的不確定性可能會對我們的業務造成不利影響並限制 閣下所能得到的法律保護

我們的附屬公司及經營位於中國，須遵守中國法律及法規。中國法律體系為基於成文法的民法法系。與普通法法系不同，在民法法系中過往法院判決的先例價值有限，僅可用作參考。此外，中國法律由立法機關、司法機關及執法機關詮釋，這導致不確定性增加。自1978年中國政府開始經濟改革起，中國已頒佈有關外商投資、公司組織及管治、商業交易、稅務及貿易等經濟事宜的法律及法規。其中許多該等法律及法規相對較新，可能會進行頻繁修訂及在實施及詮釋過程中出現不確定性。亦可能存在有關在中國進行新經濟活動的新法律及法規。我們無法預測中國法律體系的未來發展。例如，中國政府在過去數年制定政策，鼓勵非公立醫院的發展，以促進專業的醫院管理服務，例如頒佈《國家發改委、衛生部(國家衛生計生委)等部門關於進一步鼓勵和引導社會資本舉辦醫療機構意見的通知》。我們無法向 閣下

風險因素

保證，該等有利的政府政策日後不會撤回、暫停或不再繼續，又或規管我們業務的中國法律及法規將繼續按該等政策進行詮釋。任何不利於有關非公立醫院購買醫院管理服務的監管發展或法院裁決，或關乎我們業務模式的法律及法規詮釋的顯著改變，可能會對我們的業務及財務狀況造成重大不利影響。這些有關中國法律體系的不確定性可能會對我們的業務造成不利影響並限制 閣下所能得到的法律保護。

倘屬於中國居民的股東或實益擁有人未能根據有關中國居民進行境外投資活動的法規作出所需申請及備案，可能妨礙我們派發股息，並可能令我們及我們的中國居民股東面臨中國法律項下的責任

國家外匯管理局頒佈並於2014年7月4日生效的《關於境內居民通過特殊目的公司境外投資融資及返程投資外匯管理有關問題的通知》（「**國家外匯管理局37號文**」）規定，中國個人居民（「**中國居民**」）以資產或股權向其以投融資為目的而直接成立或控制的境外特殊目的公司（「**境外特殊目的公司**」）出資前，應向所在地國家外匯管理局地方分局辦理登記。初步登記後，境外特殊目的公司如發生中國居民股東、名稱或經營期限等重要事項變更或境外特殊目的公司的註冊資本發生任何增減、股權轉讓或置換、合併或分立等重要事項變更，則中國居民亦應向所在地國家外匯管理局地方分局辦理登記。未能遵守國家外匯管理局37號文的登記程序可能會導致處罰及懲罰，包括對境外特殊目的公司的中國附屬公司向境外母公司分派股息的能力施加限制。相關政府機構將會如何詮釋、修訂及實施國家外匯管理局37號文及未來有關離岸或跨境交易的任何法規仍不明確。我們無法預計該等法規會如何影響我們的業務經營或未來戰略。於最後實際可行日期，據董事所深知，參與本集團境外投資的中國居民股東（即傅先生）已就其境外投資根據國家外匯管理局37號文向國家外匯管理局辦理登記。凡我們的中國居民股東或實益擁有人未能在國家外匯管理局辦理登記或更新記錄，則相關中國居民股東或實益擁有人可能會受到處罰，我們的境外或跨境投資活動可能會受到限制，我們中國附屬公司作出分派或派付股息的能力可能會受到限制，或我們的所有權架構及來自境外附屬公司的資金流入可能會受到影響。因此，我們的業務、財務狀況、經營業績及流動資金以及我們向股東派付股息或作出其他分派的能力可能受到重大不利影響。

風險因素

中國政府對貨幣兌換的管制及人民幣匯率波動可能對我們的業務、經營業績及派息能力造成不利影響

我們絕大部分收益及經營成本以人民幣計值。中國政府對人民幣兌換為外幣（及在若干情況下將貨幣匯出中國）進行管制。根據現行中國外匯法規，經常賬戶項目付款（包括派付股息、支付利息及貿易相關交易的開支）可透過遵守若干程序規定而以外幣作出，毋須取得國家外匯管理局事先批准。然而，就資本賬戶項目下的付款（如股權投資）進行外幣兌換須向國家外匯管理局委託的銀行進行登記。中國政府亦可能酌情限制我們日後獲取外幣進行經常賬戶交易。根據我們的現有企業架構，我們的收益主要來自我們中國附屬公司支付的股息。外幣供應短缺可能限制我們的中國附屬公司是否能將充足的外幣匯出以向我們派付股息或支付其他款項或以其他方式償付其以外幣計值的債務。倘外匯管制體系導致我們無法取得充足的外幣以滿足貨幣需求，我們或無法以外幣向股東派付股息。此外，由於我們日後來自經營的大部分現金流量金額將以人民幣計值，故對貨幣兌換的現有及未來限制可能限制我們在中國境外購買商品及服務或以其他方式為我們以外幣進行的業務活動提供資金的能力。

人民幣兌外幣（包括港元）的匯率受（其中包括）中國政治及經濟狀況的變動影響。此外，倘我們需將我們從[編纂]收到的港元兌換為人民幣用於經營，人民幣兌港元升值將對我們收到的人民幣金額造成不利影響。相反，倘我們決定將人民幣兌換為港元用於派付我們股份的股息或其他業務用途，港元兌人民幣升值將導致我們可得港元金額減少。

與[編纂]有關的風險

我們的股份過往並無公開市場，而股份的流通量及市價或會波動

於[編纂]前，我們的股份並無公開市場。我們股份的初始[編纂]範圍乃經本公司與[編纂]（為其本身及代表[編纂]）磋商釐定，而[編纂]可能與[編纂]後的股份市價相距甚遠。我們已申請批准股份於聯交所[編纂]及買賣。概不保證股份將形成活躍和流動的公開交投市場，或即

風險因素

使形成有關市場，亦不保證於[編纂]完成後該市場將會存續或股份的成交價不會跌破[編纂]。收益、盈利及現金流量等變量或我們的任何其他發展等因素，均可能影響股份的成交量和成交價。

[編纂]後，我們股份的流通量、成交量及市價或會波動

[編纂]後的股份成交價將由市場決定，且或會受多種因素（部分因素並非我們所能控制）影響，包括：

- 我們的財務業績；
- 證券分析師對我們財務表現的估計（如有）有變；
- 我們及我們競爭所在行業的歷史及前景；
- 對我們管理層、過往及現時營運、未來收益及成本架構的前景及時機的評估，如獨立研究分析師的意見（如有）；
- 我們的發展現狀；
- 與我們從事類似業務活動的上市公司的估值；
- 整體市場氣氛及投資者對醫療美容服務行業及公司的認知；
- 中國法律及法規的變動；
- 醫療美容服務行業有關競爭發展、收購或策略聯盟的公告；
- 在市場有效競爭的能力；
- 匯率波動；及
- 中國及全球政治、經濟、金融及社會發展。

上述廣泛的市場及行業波動可能對股份市價造成不利影響。

風險因素

日後在公開市場拋售大量股份或其可得性可能對股份的現行市價及本集團籌集進一步資金的能力造成不利影響

除根據[編纂]、[編纂]及購股權計劃外，本公司已向[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]及[編纂]承諾，未經[編纂]及[編纂]（為其本身及代表[編纂]）事先書面同意，不會於自[編纂]起計六個月內發行任何股份或可轉換或交換為股份的證券。此外，控股股東及[編纂]持有的股份受有關其所持股份的若干禁售承諾所規限。有關可能適用於日後發行及出售股份的限制的更詳盡討論，請參閱本文件「歷史及重組 — [編纂]」及「[編纂]」章節。

於該等限制失效後，股份市價可能因日後發行新股份或與股份有關的其他證券、在公開市場大量拋售股份或與股份有關的其他證券、或預計可能會出現有關發行或出售而有所下跌。這亦可能對本集團日後按我們認為屬適當的時機及價格籌集資金的能力造成重大不利影響。

過往派付的股息或並不表明我們於未來的股息政策

截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年6月30日止六個月，我們分別宣派股息零、約人民幣19.4百萬元、人民幣12.0百萬元及零，所有股息已於2020年1月悉數結付。根據本公司日期為2019年4月12日的股東書面決議案，為實現本集團中國附屬公司的持續發展，決定於中國境內成立的附屬公司將不分派於2019年4月1日至2019年12月31日期間產生的盈利。我們於過往派付的股息金額並不表明我們的未來業績或於未來或將派付的股息金額。未來宣派的股息將由董事會提議，股息金額將取決於多種因素，包括我們的盈利能力、財務狀況、業務發展、未來前景、未來現金流量及董事認為與須由董事於宣派任何股息時酌情決定屬相關的有關其他因素。有關股息政策詳情，請參閱本文件的「財務資料 — 股息」一節。我們無法保證我們於未來是否派付股息或何時派付股息。

風險因素

由於股份定價與買賣相隔數日，在股份開始買賣前一段時間內，股份持有人可能須面臨股份價格下跌的風險

預期[編纂]的[編纂]將於[編纂]釐定。然而，股份於交付前將不會在聯交所開始[編纂]，交付日期預期於[編纂]後五個營業日。因此，投資者可能無法在此期間出售或[編纂]股份。因此，股份持有人須面臨購買開始前股份價格可能因不利市況或於出售至買賣開始時期間可能出現的其他不利事態發展而下跌的風險。

由於我們為一間開曼群島公司，而開曼群島法律可能有別於香港或其他司法權區法律對少數股東提供的保障，因此閣下在保障閣下的權益時可能遇到困難

我們為一間開曼群島公司，且我們的公司事務受章程細則、開曼公司法及適用於開曼群島的一般法律規管。開曼群島有關保護少數股東權益的法律可能有別於香港或其他司法權區根據現有法規及司法判例建立的法律。因此，本公司少數股東可獲得的補救可能有別於其根據香港或其他司法權區法律所獲得者。進一步資料載於本文件附錄四。

控股股東權益可能與本公司公眾股東權益相衝突

緊隨[編纂]及[編纂]完成後(惟不計及因[編纂]及根據購股權計劃可能授出的購股權獲行使而可能配發及發行的股份)，控股股東將擁有經擴大已發行股本約[編纂]%。因此，控股股東將能夠在股東大會上直接或間接就對我們及公眾股東而言屬重大的事項進行投票而對我們的業務施加實質控制或影響。例如，彼等可能會採取重大公司行動，影響董事會組成及股息發放。控股股東可能採取行動，發揮對其本身利益而非本公司或公眾股東利益有利的影響力。我們無法向閣下保證，控股股東不會促使我們進行交易或採取或未能採取與其他股東最佳利益相衝突的其他行動或作出決定。

風險因素

股東權益可能因額外股權融資而於日後被稀釋

我們日後可能需要籌集額外資金以為我們進一步擴展業務提供資金。倘透過不按比例向現有股東發行本公司的新股本或股本相關證券的方式籌集額外資金，則該等股東於本公司的擁有權百分比可能被削減或該等新證券可能賦予優先於股份所賦予的權利及優先權。

本公司將遵守上市規則第10.08條，當中規定自[編纂]起計六個月內，本公司不得進一步發行股份或可轉換為股本證券的證券(若干例外情況除外)，或訂立任何協議而涉及此等股份或證券。於該六個月期限屆滿後，本集團可透過發行本公司新股本或股本相關證券籌集額外資金，以為我們進一步擴展業務、合營企業或其他戰略夥伴關係及聯盟提供資金。此類集資活動可能不會按比例針對現有股東進行。因此，當時股東的股權可能被削減或攤薄，而該等新證券可能賦予優先於股份所賦予的權利及優先權。

有關本文件所載資料的風險

投資者不應過度依賴本文件所載有關經濟及行業的事實、統計資料及數據

本文件中的若干事實、統計資料及數據來自不同來源，包括我們認為就該等資料而言屬可靠及適當的多個官方政府來源。但是，我們無法保證該等來源資料的質量或可靠程度。我們並無理由相信該等資料屬虛假或具有誤導性或遺漏事實而將導致該等資料屬虛假或具有誤導性。儘管董事於摘錄及轉載該等資料時已採取合理謹慎措施，惟該等資料並無經我們、控股股東、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]或彼等各自的任何董事、高級職員、聯屬人士或顧問(我們的獨立行業顧問弗若斯特沙利文除外)編製或獨立核實。因此，彼等(弗若斯特沙利文除外)對該等事實、統計資料及數據的準確性或完整性概不發表任何聲明。鑒於搜集資料的方法可能存在缺陷或無效或已出版資料之間的差異、市場慣例及其他問題，本文件所載統計資料可能不準確或無法與為其他刊物或目的編製的統計資料比較，故閣下對此不應過度依賴。此外，概不保證該等資料乃按相同基準陳述或編製或與其他刊物呈列的類似統計資料具有相同的準確度。在所有情況下，投資者應考慮對該等資料或統計數據的偏重或重視程度。

風險因素

閣下應細閱整份文件且我們強烈建議閣下切勿依賴報章或媒體所載有關我們或[編纂]的任何資料

可能存在有關於我們或[編纂]的報刊及媒體報道，其中可能包括有關我們及[編纂]的若干事件、財務資料、財務預測及其他資料。我們並無授權在報刊或其他媒體上披露任何此類資料，對此類報刊及媒體報道的準確性及完整性概不承擔任何責任，對任何此類資料或刊物的適當性、準確性、完整性或可靠性亦不發表任何聲明。倘本文件以外的刊物內刊載的任何此類資料與本文件所載資料不一致或相衝突，我們對此概不承擔任何責任。因此，有意投資者不應依賴任何此類資料。閣下決定是否[編纂]及／或[編纂]股份時，應僅依賴本文件及[編纂]所載的資料作出有關我們股份的投資決定。申請[編纂]我們[編纂]中的股份，即表示閣下同意不會依賴本文件及[編纂]以外的任何其他資料。

本文件所載的前瞻性陳述涉及風險及不明朗因素

本文件載有若干使用「預期」、「相信」、「可能」、「估計」、「期望」、「或會」、「應該」或「將會」或類似表達等前瞻性用語的「前瞻性」陳述及資料。該等陳述包括(其中包括)對本集團發展戰略的討論及對有關日後經營、流動資金及資本資源的預期。股份[編纂]務請注意，依賴任何前瞻性陳述涉及風險及不明朗因素及任何部分或全部假設可能被證實為不準確，因此，基於該等假設的前瞻性陳述亦可能有誤。有關不明朗因素包括但不限於本節所述者，其中多項並非本集團所能控制。鑒於該等及其他不明朗因素，本文件內的前瞻性陳述不應視作本公司表示將實現我們的計劃或目標的聲明，有意投資者不應過度依賴該等前瞻性陳述。本公司並無責任因新資料、未來事件或其他情況而公開更新前瞻性陳述或發佈其任何修訂。有關進一步詳情，請參閱本文件「前瞻性陳述」一節。