

## 風險因素

潛在投資者決定對[編纂]作出任何投資前，務請細閱並考慮本文件所載全部資料，尤其是應評估以下風險及不確定因素。閣下應特別注意我們於中國開展業務，其法律和監管環境在某些方面可能與香港不同。以下所列的任何風險和不確定因素可能會對我們的業務、經營業績、財務狀況或我們股份的交易價格產生重大不利影響，並且可能造成閣下損失全部或部分投資。

我們的業務及營運涉及若干風險及不確定因素，其中多項乃超出我們的控制範圍。該等風險可大致分類為：(1)與我們業務及行業有關的風險；(2)與在中國開展業務有關的風險；及(3)與[編纂]有關的風險。

### 與我們業務及行業有關的風險

我們的歷史業務增長、收入及盈利能力未必是未來表現的指標，且我們的成功很大程度上取決於我們執行自身業務戰略的能力。

我們於業績紀錄期歷經大幅增長，我們的收入由2018年的人民幣488.5百萬元增至2019年的人民幣645.9百萬元，並由截至2019年9月30日止九個月的人民幣485.4百萬元增至截至2020年9月30日止九個月的人民幣601.3百萬元。我們的淨利潤由2018年的人民幣58.2百萬元增至2019年的人民幣67.7百萬元，並由截至2019年9月30日止九個月的人民幣70.6百萬元增至截至2020年9月30日止九個月的人民幣155.7百萬元。日後，我們的增長速度可能慢於預期，或遭遇業務停滯，甚至收益下滑。倘我們未能按預期的速度增加收入或倘我們的成本及開支增加部分超過我們收入的增加部分，我們或無法改善或實現盈利。因此，閣下不應依賴任何以往期間的業績作為我們未來增長或財務業績的指標。

我們實現盈利和正現金流量的能力在很大程度上取決於我們成功執行業務策略的能力，此乃取決於多種因素，包括：

- 我們創新及開發新技術、服務及產品的能力；
- 我們開發可以滿足市場需求及喜好的功能及特性的能力；
- 我們提升自身生產能力及效率的能力；
- 我們對成本及開支保持足夠控制的能力；
- 我們提升自身服務及產品的市場認可的能力；及
- 我們提升在牙科醫生及其潛在患者心目中的品牌認知度及聲譽的能力。

我們亦可能面臨未能預見的成本及開支、困難、複雜情形、延誤及其他未知事件。此外，我們執行業務策略的能力受制於多種超出我們控制範圍的因素，例如宏觀經濟和監管環境以及競爭力度的變動。我們無法向閣下保證我們將能夠及時有效地應對該等變動，甚至根本無法應對，如不能應對將會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

## 風險因素

倘我們無法實現及進一步提升我們的時代天使隱形矯治系統在牙科醫生心目中的品牌認知及認可，或倘我們無法提高或維持使用我們解決方案的牙科醫生數量，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。

我們直接向牙科醫生提供解決方案。我們的業務一直依賴並將繼續極大地依賴牙科醫生及其對我們解決方案的需求。倘牙科醫生不再認為我們的解決方案與競爭產品相比具有實用性和吸引力或不接受我們的解決方案，則我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。

許多因素可能會對牙科醫生的增長、保留和聘用以及他們對我們解決方案的接受程度產生負面影響，包括：

- 我們可能無法確定或滿足牙科醫生不斷變化的需求；
- 我們可能無法根據牙科醫生的要求及時開發和提供新產品或服務；
- 我們可能無法及時更新現有技術或開發新技術以保持領先或與市場進步並駕齊驅；
- 我們的競爭對手可能會開發或推出與我們相似或比我們更好的產品和服務，這將導致我們現有牙科醫生的流失或新牙科醫生的數量下跌；及
- 患者可能不接受我們的解決方案或發現我們競爭對手的解決方案或其他正畸治療替代方案更理想，此會影響我們與牙科醫生的關係。

此外，我們或無法維持及進一步提升我們「時代天使」品牌及聲譽，以及我們的時代天使隱形矯治系統在牙科醫生心目中的市場認可。我們相信，維持及提升我們在矯治行業的「時代天使」品牌對我們的業務成功至關重要。我們的經營及財務表現很大程度上取決於我們的品牌實力，這對於擴大我們客戶及用戶基礎並與他們建立長期關係尤為關鍵。然而，我們無法向閣下保證我們將能夠維持及提升我們的品牌及保持我們的聲譽及中國市場領先地位。我們亦不能保證我們在全球市場能取得與中國市場相似的品牌知名度、聲譽及市場地位。此外，倘用戶（包括牙科醫生和患者）較我們更加認可或喜愛我們競爭對手的品牌或其他正畸解決方案，則我們的客戶及用戶基礎或會萎縮，而我們的業務、經營業績及財務狀況或會受到重大不利影響。

**對隱形矯治器治療的需求可能因整體經濟狀況的疲軟等各種因素而無法如我們預期般迅速增加，因此我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。**

根據灼識諮詢報告，中國的隱形矯治市場發展迅速。然而，未來的隱形矯治器治療需求可能難以預測，因為這取決於許多影響因素，其中大部分乃超出我們的控制範圍。消費者的消費習慣受到（其中包括）現行經濟狀況、就業水平、薪金和工資標準、消費者信心以及消費者對經濟

---

## 風險因素

---

狀況看法的影響。中國或其他海外市場經濟普遍放緩或經濟前景不明朗均將對消費者的消費習慣產生不利影響，這可能導致（其中包括）整體正畸治療病例數量減少或消費者選擇性支出或高價正畸解決方案減少，每種情況都會對我們的經營業績造成重大不利影響。

隱形矯治市場的前景亦尚不明確，發展速度可能慢於我們的預期。市場前景取決於多種因素，其中包括市場認可度、競爭技術和行業自身發展等。此外，倘業內任何廠商捲入產品責任糾紛，那麼整個行業的前景將受到負面影響，導致我們的經營業績下降。倘隱形矯治器需求未能如我們預期般迅速增加，我們的業務、財務狀況、經營業績和前景可能會受到重大不利影響。

**我們面臨隱形矯治器行業同國內外競爭對手的激烈競爭。如果我們未能成功競爭，可能對我們的前景、業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。**

我們經營業務所處市場高度集中且競爭激烈。與競爭產品相比，我們解決方案的需求亦將受到有效性、安全性、易用性、可靠性、美觀性及價格等因素的影響。例如，在不久的將來，我們的競爭對手可能會開發出一些競爭產品，這些產品可以完美地替代隱形矯治器，且成本更低及／或效果更好。我們面臨國內及國際競爭對手的競爭。總體來說，我們面臨國內競爭對手的定價競爭以及國際競爭對手的產品質量和品牌知名度的競爭。

我們未必能提供優於競爭對手的產品，在產品營銷方面亦未必能如競爭對手一般有效，或以其他方式成功應對競爭壓力。此外，我們的競爭對手可能在向客戶提供競爭產品及服務時提供折扣，而我們可能無法有利地提供該等折扣。

此外，我們競爭對手開發的技術及產品或會比我們當前供應的產品更有效，或會導致我們的產品過時或失去競爭力。而且，向市場推出競爭產品的時機可能會影響我們產品的市場接受度及市場佔有率。

此外，儘管我們的歷史業務增長、收入及盈利能力很大程度上取決於我們於國內市場的滲透能力，但我們預期未來將於全球市場建立地理分佈及提高銷量。因此，我們可能面臨激烈競爭及不確定因素，且可能無法在海外市場成功或有效實現本地化及競爭，這可能會對我們的前景、業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

我們無法向閣下保證，我們就開發新產品、提升科學及醫學能力、提高市場認可度或擴充製造能力所付出的努力將使我們能夠相應地提高我們在行業中的競爭地位。若我們無法與現有產品有效競爭或無法有效應對新競爭對手或現有競爭對手開發的任何產品，我們的業務會受到損害。激烈競爭未來可能導致定價壓力增加、毛利率下降、銷售和營銷費用增加、盈利能力下降和市場佔有率流失，其中任何一種情況都可能對我們的前景、業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

## 風險因素

**倘我們無法按計劃實施我們的擴張計劃，我們的業務及前景可能會受到重大不利影響。**

我們正在建設我們的創美基地，其中包括新的生產設施及研發中心，在無錫市的建築面積約為126,000平方米。新的生產設施位於我們的創美基地，經充分調試後，預計最終年設計生產能力約為100百萬個隱形矯治器。有關詳情，請參閱「業務－我們的智能製造－擴張計劃」。

然而，我們概無法向閣下保證我們的擴張計劃將能準時成功實施或根本無法實施。我們成功實施擴張計劃的能力受制於一系列風險，包括我們獲得新生產設施建設和運營所需的許可證、牌照和批准的能力、施工延遲的風險，以及我們為新生產設施及時招聘足夠的合格員工的能力。倘未能實施或延遲實施我們擴張計劃的任何部分，則可能導致缺乏支持我們的增長和市場擴張的生產能力，從而可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。此外，我們的擴張計劃需要大量的資金投入，而實際成本可能會超出我們原來的估計，這可能會對實現我們的投資預期回報產生重大不利影響。此外，如果在項目實施過程中，由於市場環境、技術、相關政策出現任何重大不利變化或估計偏差，導致我們無法充分利用新增產能，我們的業務、財務狀況和經營業績可能會受到重大不利影響。

**我們的收入高度倚重銷售隱形矯治解決方案，因而其銷量或平均售價的任何下降均可能對我們的收入、毛利率及淨利潤產生重大不利影響。**

於業績紀錄期，我們的大部分收入均產生自提供隱形矯治解決方案。於2018年、2019年及截至2020年9月30日止九個月，提供隱形矯治解決方案所得收入分別為人民幣464.9百萬元、人民幣628.1百萬元及人民幣588.9百萬元，分別佔同期總收入的95.2%、97.2%及97.9%。於可預見的將來，我們預期隱形矯治解決方案所貢獻收入仍將持續保持重大。因此，牙科醫生及潛在患者對隱形矯治解決方案持續而廣泛的接受對我們的未來成功至關重要。倘牙科醫生面臨正畸服務需求縮減，倘牙科醫生及／或其患者顯示並無意願如我們所期待的快速或用量或按所提供的價格採用隱形矯治解決方案，倘牙科醫生選擇使用可供替代的解決方案或競爭對手的產品而非我們的解決方案，或倘由於任何原因（如產品組合轉向低價產品、促銷或競爭）導致我們的產品及服務的平均售價下滑，則我們的經營業績及財務前景均可能受到重大不利影響。

**我們由強大研發能力鼎力支持的深厚技術是我們的核心實力之一。我們如無法留任研發人才或無法改進及提升我們研發能力，則可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。**

作為中國國內最大的兩家隱形矯治解決方案提供商之一，我們預期引領行業標準。我們必須緊跟不斷發展的行業趨勢和技術標準，並繼續增強和改進我們技術平台的功能。我們未來的成功取決於我們以及時且具成本效益的方式應對隱形矯治器行業技術進步的能力。我們計劃繼續大量投入技術、財力、管理、人才及其他資源以提升我們的技術能力及加快我們的研發工作。然

## 風險因素

而，我們無法向閣下保證我們將會成功以及時且具成本效益的方式開發、改進或適應新技術，甚至根本無法開發、改進或適應新技術。

我們的研發人員具有行業高資質是我們的核心能力之一，因而我們業務運營的成功極大程度上依賴於該等研發人員。截至2020年9月30日，我們共有120名研發人員，主要負責根據行業趨勢及需求維護及改進現有產品及技術以及研發新產品。我們已採取非競爭協議及股份激勵計劃以留住我們的研發人員。然而，由於隱形矯治器行業對經驗豐富的專家需求量很大，但經驗豐富的專家數量有限，故我們的競爭對手可能通過各種方式招攬我們研發部的核心成員為其工作，並且我們可能會面臨研發人員大量流失的情況。而招募能力相當的合適研發替補人選可能比較困難，且可能耗時漫長。在此過程中，我們的研發能力可能會受到重大不利損害，從而導致我們的業務遭受嚴重損失。

維護和改善我們目前技術平台的競爭優勢亦受到多種因素的影響，其中許多因素乃超出我們的控制範圍，例如出現新行業標準與規範，法律法規的修訂以及推出載有新技術的新正畸解決方案。因此，我們無法向閣下保證，我們將一直保持成功，因為我們的競爭對手可能會創造或採用與我們技術類似的技術，並開發該等技術以實現優於我們產品的性能。我們亦可能無法達成或保持我們的技術平台在海外市場的競爭力，及／或於支持海外擴張時可能產生額外成本及開支以推進研發工作。倘我們無法適應並以及時且具成本效益的方式保持我們的技術競爭優勢，則我們的經營業績及整體業務前景可能會受到重大不利影響。

**倘我們的矯治方案設計服務無效或表現欠佳，則可能會損害我們隱形矯治器的性能及對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。**

矯治方案設計是通向生產過程的關鍵步驟。我們吸引牙科醫生及我們的解決方案獲得廣泛市場認可的能力在很大程度上取決於我們幫助制定定制化且高效的隱形矯治方案的能力，而這又取決於我們是否有能力維持經驗豐富的專業醫學設計師團隊和良好運行的智能方案及優化系統。

我們在招聘、培訓及留住我們醫學設計師方面已進行大量投資。我們無法向閣下保證我們將能夠維持一支優秀的醫學設計師團隊，因為在隱形矯治器行業中，對專門從事正畸並具有豐富經驗的專業醫學設計師需求量很大。我們亦可能在招募能力相當且適合的醫學設計師替補人選方面遇到困難。此外，我們某些醫學設計師可能在矯治方案設計過程中無意或疏忽地出現錯誤或捲入醫療事故，這可能會損害我們隱形矯治器的療效甚至可能令我們承擔產品責任索賠。

我們在開發、維護、優化和升級智能設計及優化系統方面亦投入了大量資金。我們無法向閣下保證我們系統的功能將不會因技術錯誤、安全漏洞或黑客攻擊事件而受到影響。我們不能向閣下保證我們系統中嵌入的技術和機制將如預期般有效，並繼續生成隱形矯治器的精準模

## 風險因素

型。我們亦無法向閣下保證我們的系統將如我們所期望地平穩或有效地運行，或達到令人滿意的可操作性和兼容性。再者，我們無法向閣下保證我們系統的功能將不會因技術錯誤、安全漏洞或黑客攻擊事件而受到影響。任何與我們智能方案及優化系統有關的錯誤、缺陷或故障都可能極大地降低我們隱形矯治器的療效，且令我們的聲譽和收入均將受到不利影響。此外，由於我們或會拓展海外市場，我們可能需要進一步修正、測試及完善我們的智能方案及優化系統，以滿足牙科醫生的需求。倘我們未能幫助制定定制化且高效的隱形矯治方案，則我們的前景、業務、財務狀況及經營業績將受到重大不利影響。

### 我們的業務和運營已經並可能繼續受到COVID-19疫情的重大不利影響。

自2019年12月以來，一種新型的冠狀病毒毒株（後被命名為COVID-19）嚴重影響了中國和其他許多國家。2020年3月11日，世界衛生組織宣佈COVID-19為全球大流行疫情。中國和其他國家和地區的許多企業和社會活動受到嚴重干擾，特別是在2020年第一季度，其中也包括我們。政府為遏制COVID-19的傳播所採取的措施，包括封城或「居家」令、暫停非緊急牙科醫療服務和暫時關閉牙科醫院和診所、限制旅行和其他緊急隔離等，對全球經濟和各行業和各國的正常商業運營造成了前所未有的重大干擾。因此，中國的隱形矯治市場受到了負面影響，而這繼而又對我們的業務、經營業績和財務狀況產生了重大不利影響。有關COVID-19對我們業務、經營業績及財務狀況影響的詳情，請參閱「財務資料－COVID-19爆發及對我們業務的影響」。

雖然隨著中國政府逐步解除國內的限制和檢疫措施，我們的業務量自2020年4月以來強勁恢復，但由於COVID-19的發展存在不確定性，我們無法向閣下保證我們的業務量和增長率將在短期內完全恢復。考慮到嚴峻的全球形勢及近期於中國若干地區發生COVID-19病例的地區性回升，圍繞COVID-19疫情及其作為全球大流行病的進一步發展仍存在很大的不確定性。倘疫情傳播加劇，中國或會再次採取嚴密的應急措施來遏制病毒傳播，包括出行限制、強制要求包括牙科醫院及診所在內的單位停止業務運營、強制隔離、在家工作及其他替代性工作安排、對社交及公眾聚集的限制以及對城市或地區的封鎖，此或會影響我們的業務。因此，目前無法合理估計業務中斷的程度以及對我們的財務業績及前景的相關影響。我們持續評估其對我們的業務、經營業績及財務狀況的影響，我們認為，此將取決於疫情的持續時間及政府的應對措施。由於實際效果將取決於我們無法控制的諸多因素，故或會難以評估或預測COVID-19疫情所帶來的潛在衰退及其持續時間。倘疫情持續或升級，我們的業務運營、經營業績和財務狀況可能會受到進一步的負面影響。

我們已經並將繼續採取措施（包括購買消毒產品、向僱員分發口罩及要求全體僱員申報其近期出行記錄），控制業務運營中的病毒傳播風險。然而，如果我們的任何員工，特別是生產員工受到或疑似受到了任何傳染性疾病或狀況的感染，當地政府可能會要求他們進行隔離，並對相關辦公室、製造設施及其他場所進行封閉及消毒。因此，我們的業務運營可能會受到重大不利影響。

## 風險因素

我們面臨與第三方支付相關的諸多風險。

於業績紀錄期，若干客戶（「相關客戶」）通過第三方支付方向我們結算彼等付款（「第三方支付安排」）。於2018年、2019年及截至2020年9月30日止九個月，第三方支付總金額分別佔我們自所有客戶收取之總付款的約10.8%、2.0%及0.8%。我們已實施多項內部控制措施，以減少自第三方支付人收取付款的比例及降低相關風險。自2020年11月起，我們已停止所有第三方支付安排，並禁止我們的銷售人員未來在任何情況下擔當第三方支付人。

於業績紀錄期，我們面臨與該等第三方支付安排相關的諸多風險，包括第三方支付人可能要求退款（由於彼等在合約上並無結欠我們任何債務）以及自第三方支付人的清盤人之申索。倘出現自第三方支付人或彼等清盤人的申索，或就第三方支付而遭提起法律訴訟（無論民事或刑事），我們將須花費大量財務及管理資源來抵禦該等申索及法律訴訟，且可能對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

**倘我們無法保持對我們技術及產品的知識產權保護，則可能會對我們的業務、聲譽及競爭優勢造成重大不利影響。**

我們的成功很大程度上依賴我們的專利技術及產品。因此，有效保護我們的知識產權（包括專利及專有技術）對於維持我們的競爭地位至關重要。未經授權使用我們的知識產權可能會對我們的業務及聲譽造成不利影響。

截至最後實際可行日期，我們在中國擁有220個商標、83項專利及16項軟件版權。有關詳情，請參閱本文件附錄四「法定及一般資料－B.有關我們業務的進一步資料－2.重大知識產權」。我們依賴合約限制、保密程序及知識產權註冊相結合的措施建立並保護我們的知識產權。儘管我們已努力保護我們的知識產權，但第三方仍可能試圖未經授權獲得或以其他方式盜用我們的知識產權，包括尋求法院聲明其並無侵犯我們的知識產權。實施監控及檢測未經授權使用我們知識產權的機制通常需要巨額成本及巨大努力，且該機制可能不足以完全檢測所有知識產權盜用情況。此外，通過訴訟來保護自己免受知識產權侵權可能成本高昂、耗時，並且可能涉及大量工作。中國政府機構知識產權執法行動的實踐尚處於發展的早期階段，存在很大的不確定性，我們可能無法獲得該等機構有利的判決。即使我們設法獲得該等有利的判決，也不能保證我們的知識產權將能得到有效執行，以防止他人未經授權使用。

此外，對於那些尚未受到已向中國及其他司法權區有關主管政府部門登記的知識產權保護的專有權，第三方可能獲得並使用該等權利，這或會損害我們的業務並對我們的經營業績造成不利影響。此外，我們於取得知識產權時可能會延遲或就知識產權提交申請時由於超出我們控制範圍的原因而受到質疑。倘未能保護我們的知識產權，他人可能利用有關權利開發競爭產品，並可能延遲我們產品的開發、推出及銷售流程，這將對我們的業務、聲譽及競爭優勢造成重大不利影響。

---

## 風險因素

---

我們或無法維持或重續我們產品生產及商業化所需的所有許可證、牌照、證書及其他監管備案。

我們在中國及全球經營的所有重大方面受到廣泛的政府監管影響。涉及隱形矯治器行業的監管批准程序一般冗長且耗時，而該程序的結果可能難以預測。我們如未在任何時候取得我們業務所需的必要許可證、牌照及證書或重續或維持所有牌照、許可證及證書，均可能會擾亂我們的生產及業務經營，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。此外，現行法律法規的解釋或實施不時變動，而新法律法規的實施存在不確定性。我們或須就我們的生產及業務經營取得額外或不同的牌照、許可證或證書。我們無法向閣下保證我們將成功及時地取得該等牌照、許可證或證書，甚至根本無法取得。

例如，中國的醫療器械製造公司須取得多家政府機關頒發的許可證及牌照，包括但不限於醫療器械生產許可證，以及如果其在住所地及醫療器械生產地點以外儲存及出售醫療器械，需第二類醫療器械經營許可備案。該等許可證、牌照及證書須定期向相關政府機關進行審查及重續，其審查及重續標準或會不時變動。概無法保證相關機關未來會批准我們的申請或重續。

此外，我們亦須就生產及銷售二類醫療器械取得及重續江蘇省藥品監督管理局的註冊。為取得及／或重續該等註冊，倘滿足臨床試驗所需相關條件，我們須自費進行充分及控制良好的臨床試驗，以驗證我們產品的療效和安全性。臨床試驗耗時數年且其結果並不確定。我們的臨床試驗可能產生負面或不確定的結果，而我們可能決定或監管機構可能要求我們進行額外的臨床及／或非臨床試驗。倘我們未能充分證明我們任何產品的療效和安全性，則將妨礙我們獲取監管批文，並最終妨礙該產品的商業化。倘我們未能生產及銷售取得註冊的二類醫療器械，我們可能會遭受罰款及其他處罰，如沒收非法所得及生產材料，或拒絕我們未來的醫療器械註冊申請。我們無法保證國家藥品監督管理局（「國家藥監局」）及／或其地方分部會向我們頒發或重續註冊證書，這將使我們無法生產及銷售我們的隱形矯治器，並對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。



## 風險因素

此外，倘我們進軍海外市場，則我們須遵守其他外國政府機構的規定。例如，FDA法規涉及範圍廣泛，涵蓋（其中包括）產品設計、開發、生產及檢測、產品標籤、產品存儲、上市前許可或批准、廣告和推廣以及產品銷售和分銷。不遵守適用監管規定可能導致執法行動，其中可能包括召回產品、停止產品營銷及支付巨額罰款，這可能會阻止市場擴張、限制產品銷售、延遲產品出貨並對我們的盈利能力產生不利影響。

**我們的組織規模及能力大幅增加，我們在管理我們的增長方面或會遇到困難。**

於業績紀錄期，我們經歷了對我們產品及服務需求的增加以及行業的快速發展，這對我們的管理及行政能力構成嚴峻的挑戰。我們已招募及可能需要繼續招募額外的管理、經營、製造、銷售及營銷、財務、研發及其他人員，以及提高僱員的生產力及能力。我們亦須管理一系列日益擴大及複雜的內部系統和流程，以適應我們快速增長的業務的各個方面。我們的增長對我們的管理層及行政管理人員已施加及可能繼續施加重大的附加責任，包括：

- 物色、招募、整合、維持及激勵新增僱員；
- 有效管理我們的內部研發工作；及
- 改進我們的運營、財務及管理控制、申報系統及程序。

我們未來的經營業績將部分取決於我們有效管理我們增長的能力。此外，根據我們進行海外擴張的計劃，我們未來可能會在國際運營管理方面遇到困難，因而將受限於海外經營、組織及其他風險。我們無法向閣下保證我們的行政和管理招聘、培訓和管理新僱員的能力會符合我們業務增長的要求及我們的管理層可能必須將大量精力從日常活動分散至管理該等增長活動。

我們還需繼續根據我們的增長完善我們的企業管治，如內部控制、風險管理、財務報告及僱員評估系統等許多方面。我們可能無法有效或及時地成功實施和維持在該等方面或我們系統及流程的其他改進，且我們可能會發現我們系統及流程在功能或有效性上存在缺陷。此外，我們的系統及流程未必能完全防止所有行政及管理問題。因此，我們的資源將得不到有效高效利用，且可能會出現混亂，從而對我們的日常運營造成不利影響。

**未能有效擴展我們的銷售及營銷能力可能會損害我們增加產品銷售及獲得更廣泛的市場接受度的能力。**

我們將大部分產品直銷予醫院及牙科診所。因此，我們增加產品銷售及獲得更廣泛的市場接受度的能力在很大程度上取決於我們擴展及提升內部銷售和營銷業務的能力。此外，我們依賴我們銷售及營銷團隊與過往、現有及潛在客戶進行溝通，了解他們的需求和偏好，以改進我們現有的產品並推出新產品或進行產品優化，以更好地滿足他們的需求。如果我們無法聘請、培養及

## 風險因素

留住合資格的銷售及營銷人員，或如果我們新的銷售及營銷人員無法在合理期間內達到預期的績效水平，我們可能無法增加產品銷售及獲得更廣泛的市場接受度，且我們的業務運營和財務業績可能會受到不利影響。

**我們對分銷商的運營和行為的控制有限，且我們對彼等的管理工作可能無效。我們的分銷商或會採取可能對我們的業務、前景及聲譽造成重大不利影響的行為。**

我們與分銷商（大部分為獨立第三方）訂立分銷協議，主要依賴該等分銷協議管理我們與彼等之間的關係，包括他們是否遵守法律、規則、法規以及我們的政策。因此，我們管理分銷商或子分銷商（如有）業務的能力或會受到限制。分銷商及子分銷商（如有）可能會採取以下一項或多項措施，而其中任何一項均可能對我們的業務、前景及聲譽造成重大不利影響：

- 違反我們與彼等達成的協議，包括向彼等指定地區以外的醫院及診所銷售我們的服務及產品；
- 未能充分推廣我們的服務及產品；
- 銷售我們的服務及產品時未能維持必要的牌照或因其他原因未能遵守適用的監管要求；或
- 違反中國或我們銷售服務及產品所在的其他國家的法律法規。

任何分銷商違反或涉嫌違反我們的分銷協議或任何適用法律及法規的行為可能導致我們的名譽受損、我們品牌的市值下降以及公眾對我們服務及產品質量的不利看法，從而導致對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

**我們委聘數量有限的供應商提供隱形矯治器的原材料及製造設備，因而易受供應短缺、質量問題及價格波動的影響，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。**

我們委聘數量有限的供應商提供關鍵原材料及產品設備以生產隱形矯治器。原材料及製造設備供應出現任何中斷或變化，或我們無法及時以可接受的價格尋獲符合我們質量標準的替代供應商，均會影響我們滿足客戶需求的能力，從而對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。此外，隨著我們業務規模的不斷擴大，我們預計對此類原材料和製造設備的需求將不斷增加，我們無法保證現有供應商有能力滿足我們未來不斷增加的需求。另一方面，我們會與若干供應商訂立最低購買承諾，這會影響我們調整原材料庫存以反映市場需求下降的能力。倘因我們無法控制的因素（如全球或中國經濟放緩）使得我們隱形矯治器的需求低於預期，我們可能面臨過剩及庫存過時，盈利能力受到影響。

儘管我們已與若干主要供應商訂立戰略框架合作協議，我們仍無法向閣下保證，供應商將按商業合理條款與我們保持業務關係，或根本無法與我們保持業務關係。我們亦不能向閣下保證我們將能夠確保今後一直能取得合資格原材料的穩定供應。倘我們的主要供應商終止其與我

## 風險因素

們的業務關係，或無法為我們提供足夠供應以滿足我們的需求，我們未必能在短期內找到合適的替代供應商。因此，倘我們無法與現有供應商保持業務關係，或倘該等供應商提高價格、交付延遲、提供不合格設備或原材料，或遭遇財務、經營或其他困難，我們可能遭遇生產中斷的困境，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。

此外，我們若干主要原材料的價格可能大幅上漲，在此情況下，我們可能無法提高隱形矯治器的價格以抵銷影響。因此，倘供應商提高價格或降低原材料折扣而我們沒能以更優惠的價格獲得有關材料的替代品，我們的利潤可能下降。

此外，我們的一些主要供應商位於中國境外。因此，海關清關程序的延遲、貿易緊張局勢或國內外實施的監管禁運可能導致我們的原材料延遲或短缺。倘我們不能及時找到替代材料或供應商，以獲得我們所需數量、品質或價格的原材料，我們的業務可能會受到損害。

**我們面臨由若干客戶引發的信貸風險，而我們無法向客戶收取貿易應收款項可能對我們的業務營運及財務狀況造成重大不利影響。**

我們直接將大部分產品銷售予醫院及牙科診所。根據市場慣例，我們可能授予若干醫院和診所客戶30至60天的信貸期。我們亦聘請分銷商以擴展我們的分銷網絡，且我們可能授予若干分銷商30至60天的信貸期。截至2018年及2019年12月31日以及2020年9月30日，我們的貿易應收款項分別為人民幣73.7百萬元、人民幣65.5百萬元及人民幣107.4百萬元。因此，我們可能面臨信貸風險。截至2018年及2019年12月31日及2020年9月30日，我們錄得貿易應收款項減值撥備分別為人民幣5.7百萬元、人民幣8.2百萬元及人民幣14.7百萬元。我們的銷售及營銷僱員監督並管理我們的分銷商，以確保他們遵守我們的分銷協議，包括付款條款，並努力收回應收直銷客戶款項。我們無法向 閣下保證，我們可及時妥為評估及應對其信用狀況的變動。我們的直銷客戶及分銷商或會遇到財務困難，這可能會對我們收取應收款項的能力造成負面影響。該等不利財務狀況可能對我們收取相關貿易應收款項的時長造成負面影響或影響最終收款的可能性，且對我們的影響可能屬重大，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

**訴訟或第三方對知識產權侵權的索賠或對我們專利或其他知識產權的有效性的質疑可能費用高昂、耗時且不會成功，並可能阻止或延遲我們的產品及候選產品的開發、監管批准或商業化。**

我們曾且可能繼續捲入有關知識產權侵權及無效的訴訟或行政訴訟程序，其中若干訴訟可能是由其他市場參與者作為惡意競爭的手段而提起。此外，我們可能因我們的合作方侵犯知識產權或與我們的合作研發成果有關而面臨法律訴訟。比如，我們通過與個人牙科醫生的合作獲得的知識產權可能受到其僱主根據服務發明申索的質疑。

## 風險因素

為知識產權索賠進行辯護耗時且成本高昂，並會對我們開發、推出及銷售產品及服務的能力造成重大的負擔。有關索賠即使毫無依據，仍可能會損害我們的業內聲譽。如果第三方將我們列為索賠的對象，聲稱我們的潛在產品或知識產權侵犯他人的權利，我們或會被迫承擔大筆費用或從我們的業務中調用大量管理資源。倘我們於我們為當事方的知識產權申索中遭到不利判決，我們可能面臨重大責任，導致我們須支付巨額賠償金及／或對我們處以禁令使我們不得開發相關潛在候選產品或技術。此外，如果針對我們或我們的合作方提起專利侵權申索，我們或我們的合作方可能被迫停止或延遲研發、製造或銷售作為訴訟標的的候選產品。

截至最後實際可行日期，我們並無捲入會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響的任何知識產權侵權訴訟。然而，截至最後實際可行日期，我們捲入有關若干產品專利的數項專利失效申索。儘管我們認為針對我們的理由缺乏法律依據，我們無法向閣下保證我們會在該等訴訟中勝訴。倘若任何索賠人在聲稱我們的知識產權無效及／或不可執行的法律主張中勝訴，我們將失去至少部分（可能全部）對我們技術及產品的相關專利保護，這可能會對我們的業務和聲譽產生重大不利影響。

此外，我們可能沒有識別影響我們業務的所有專利、專利申請或出版文獻，如因為妨礙我們將潛在產品商業化的能力、阻止我們的產品或潛在產品在一個或多個方面的可專利性、或涵蓋可能影響我們開發潛在產品能力的相同或類似技術而影響我們的業務。任何該等情況可能會對我們的業務及前景產生重大不利影響。

**我們保護知識產權的現行措施（如與僱員及其他第三方簽訂的保密協議）或不足以避免行業秘密及其他專有資料遭洩露。**

我們認為專利、版權、商業機密及其他運營數據等專有資料對我們的業務至關重要。然而，保持該等資料的機密性可能比較困難。為保護該等資料不受競爭對手和其他方未經授權的洩露或盜用，我們與絕大多數僱員、高管、董事、研發合作夥伴、供應商及分銷商訂立了保密協議及／或在我們的協議中包含保密條款，且我們通常還會在相關協議中明確知識產權的所有權轉讓事宜（如適用）。此外，我們還對日常業務過程中的數據、代碼、文件等保密信息的實施管理及控制措施。儘管已訂立及採取有關協議及措施，我們仍無法向閣下保證，專有技術資料不會面臨遭洩漏的風險，乃由於若干現任或前任的僱員、高管、董事、研發合作夥伴、供應商及分銷商可能會無意、大意或故意向競爭對手披露我們的機密資料，而與其的協議可能無法就有關未經授權的披露或盜用提供充分的補救措施。此外，我們的核心研發人員掌握我們技術及產品的必要資料。倘他們終止與我們的僱傭合同而為我們的競爭對手工作，則我們的技術或會面臨洩露風險。如就第三方非法獲取及盜用機密資料強制實行索賠可能費錢、耗時且無法預測結果。倘競爭對手合法獲得或獨立開發出我們的商業秘密，我們可能無權避免他們使用該技術或資料與我們競爭，而我們的競爭地位可能會受到損害。

## 風險因素

**機密信息的洩露及其他安全風險可能對我們的聲譽及業務造成重大不利影響。**

開展業務時，我們可獲得大量錯領畸形案例數據以提供定制化的治療方案及隱形矯治器。因此，我們的設備及基礎設施必須安全可靠，且市場及客戶亦認為其屬安全可靠。儘管已採取安全措施，但由於第三方行為、僱員失誤或瀆職、登陸憑證遭盜竊或以欺詐方式獲取或其他原因，我們可能仍然面臨安全問題。此外，我們的業務要求安全傳輸機密資料，黑客等安全漏洞或任何其他損害我們系統的企圖可能會令我們面臨監管系統、訴訟、可能責任及損害的風險，而我們的聲譽及業務可能因客戶流失及潛在的刑事及民事制裁等而受到不利影響。受影響方或會針對我們發起法律或監管行動，該等行動可能致使我們產生重大開支及負債，或下達命令迫使我們改變商業慣例及減輕所造成的問題。對我們隱私措施的擔憂可能會影響其他人士對我們的認知，影響牙科醫生採納我們的服務及產品。

**我們面臨潛在產品責任索賠，且我們的投保範圍可能不足以保護我們免受我們可能招致的所有責任。**

我們可能面臨有關我們製造及銷售的隱形矯治器的產品責任索賠。在中國，國家藥監局根據對人體的風險將醫療器械分類為I類、II類或III類。我們所有的隱形矯治器均歸類為II類，即對人體的風險處於中等程度，且需要相對較高的監督水平以確保安全性及有效性。

如果我們的隱形矯治器存在潛在質量問題，我們可能面臨產品責任索賠。如果我們開發的任何隱形矯治器導致傷害或因其他原因發現不合適，我們可能須承擔責任。由於我們的一些產品線乃最近開發，因此目前階段可能尚未發現潛在缺陷或風險。概不保證截至最後實際可行日期我們的隱形矯治器並無任何潛在質量問題或不可辨別或不可預見的缺點。我們的產品可能被證明為沒有目前呈現的有成效，或甚至於某種程度上在後期證明有缺陷。此外，即使我們的產品沒有潛在缺陷，也可能於我們無法控制的不同治療階段產生索賠。使用我們隱形矯治器的牙科醫生可能會無意或大意採取不適當的程序，而他們的患者在治療期間可能並未遵循牙科醫生的建議。此外，患者可能認為尚未達到預期的治療效果。在該等情況下，患者可能會對我們提起法律訴訟，而牙科醫生或會聲稱（不論有否依據）我們的隱形矯治器存在潛在缺陷。我們不能排除因類似產品責任索賠而產生責任或遭受損失的可能性。該等訴訟辯護費時且昂貴，並可能會對我們的業務、聲譽、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們並無投保產品責任險。過去，我們並無經歷任何針對我們的重大產品責任索賠。然而，如果針對我們提出產品責任索賠或一系列索賠，且我們最終要對該等索賠或一系列索賠承擔責任，則我們的業務、經營業績或財務狀況將受到重大不利影響。

此外，除產品責任險外，我們缺乏其他保險可能會令我們面臨額外成本和業務中斷。根據一般市場慣例，我們並無維持任何業務中斷險或產品責任險，這並不符合中國法律的強制性要求。我們並無維持關鍵人員壽險或保單以彌補對我們技術架構的損害。我們確定，該等風險的投

## 風險因素

保成本以及以商業上合理的條件獲得該等保險相關困難使我們獲得該等保險不切實際。任何未投保的業務中斷、自然災害或我們的未投保設備或技術基礎設施產生重大損害的事件都可能導致我們產生大量成本和資源分散，並對我們的財務狀況和經營業績產生不利影響。

**關於我們、我們的服務、經營及管理層的負面報道可能對我們的聲譽及業務造成不利影響。**

我們可能不時接到關於本公司、業務、管理層或服務的負面報道。若干該等負面報道可能來自於第三方的惡意騷擾或不正當競爭行為。該等媒體對本公司的負面報道可能有損大眾對我們品牌的認知，我們無法向閣下保證能夠以令投資者、客戶及商業夥伴滿意的方式平息關於本公司的負面媒體報道。我們甚至可能因該等第三方行為受到政府或監管調查，或須花費大量時間、引致高昂成本以防範該等第三方行為，以及可能無法在合理的時間內有力地一一反駁該等指控，或根本無法反駁該等指控。倘我們無法平息媒體關於本公司的負面報道，我們的品牌可能受損且我們的聲譽可能遭受重大不利影響，進而可能導致我們失去市場份額、客戶及商業夥伴。

**任何產品召回均可能損害我們的品牌名聲並對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。**

複雜的醫療器械（如我們的隱形矯治器）有時會因產品的性能及牙科醫生應用和患者使用該等產品的方式而出現問題，這兩種情況均須製造商進行檢查並採取可能的糾正措施。部件失靈、製造誤差或設計缺陷均可能危及或傷及患者。任何嚴重故障或缺陷均可能導致我們撤回或召回產品，以致產生高額成本。儘管過往我們不曾發生任何產品召回事件，但我們無法向閣下保證我們的隱形矯治器不會出現市場撤回或產品召回事件。該等市場撤回或產品召回將損害我們的品牌名聲，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

**我們的信息技術系統對我們的業務至關重要。系統集成與實施問題及系統安全風險可能會中斷我們的業務，從而對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。**

我們依賴複雜的信息技術系統（如*iOrtho*、*A-Treat*及製造執行系統）的高效及不間斷運行，通過該系統(其中包括)，我們可以向牙科醫生提供一站式服務，開展矯治方案設計服務及生產隱形矯治器。所有信息技術系統均容易受到各種來源的破壞或因此導致中斷。隨著我們的業務規模和複雜性的增長，該增長已經並將繼續對我們的信息技術系統提出重大需求。為了有效地管理該增長，我們的信息系統和應用程序需要持續投入大量資源來維護、保護和增強現有系統，並開發新系統，以緊跟信息處理技術的不斷變更、不斷變化的行業和監管標準以及不斷變化的客戶偏好。我們預計將繼續對技術基礎設施進行重大投資。

倘我們運行業務所依賴的信息技術系統被證明為不準確或不可靠，倘我們未能妥為維護我們的信息技術系統和數據的完整性，或者倘我們未能及時開發新的能力以滿足業務需求，則我們可能會遭遇運營中斷、客戶糾紛、失去我們生成及時準確報告的能力、面臨監管或其他法律問

## 風險因素

題、運營及行政開支增加、流失現有客戶、在吸引新客戶或實施我們的發展策略方面遭遇困難，或遭受其他不利後果。此外，經驗豐富的計算機程序員和黑客可能能夠滲透我們的網絡防護或我們基於雲計算的軟件服務器及盜用我們或第三方的機密信息、造成系統中斷或關閉。此外，我們內部開發或從我們依賴的第三方採購的精密硬件和操作系統軟件和應用程序可能包含設計和製造方面的缺陷，包括「漏洞」以及可能會意外干擾系統運行的其他問題。消除或減輕安全問題、病毒和漏洞的成本可能很高昂，解決這些問題的工作可能會造成中斷，從而可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

系統升級及增強需要重大開支及寶貴僱員資源的分配。因實施該等新的及升級系統而造成的整合延誤或業務中斷可能會對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

此外，我們持續升級*iOrtho*、我們的技術及數據平台以及其他操作系統。每個新的版本均可能存在誤差或缺陷。在新升級版本中發現缺陷或誤差、或與客戶的計算機運行系統及硬件配置不相容，或主要信息系統故障均可能造成下列後果，包括：收入虧損或市場認可延誤、我們的聲譽受損或服務成本增加，任何上述後果均可能對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響。

概無法保證我們改善現有系統、開發新系統以支持我們擴大業務、整合新系統、保護機密信息以及提高服務水平的流程將不會被延遲，或日後不將出現額外的系統問題。未能充分保護及維護我們信息系統和數據的完整性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。

**第三方物流服務供應商的交貨延遲及不當處理或會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。**

我們依賴第三方物流服務供應商運輸我們向牙科醫生提供的隱形矯治器。該等供應商可能暫停提供物流服務並導致我們的隱形矯治器供應中斷。交貨延遲甚至貨品丟失可能由於我們無法控制的各種原因所致，包括我們物流供應商的不當處理、勞工糾紛或罷工、戰爭或恐怖主義行為、疫情、地震及其他自然災害。此外，對我們產品的不當處理亦可能導致產品退換、產品責任、成本增加及聲譽受損。以上任何情形均會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

**倘我們的僱員、分銷商或子分銷商、客戶、供應商或其他業務合作夥伴涉及行賄、受賄或不正當行為或其他違法或不道德行為，我們可能面臨債務且我們的聲譽及業務可能受損。此外，該等法律下對我們從業進行任何盤問或調查可能產生負面報道，且回應該等消息成本高昂，因而可能有損我們的業務。**

我們或須對僱員、分銷商或子分銷商、客戶、供應商或其他業務合作夥伴違反中國或其他國家反行賄、反受賄及其他相關法律法規的行為（我們可能無法完全控制該行為）負責。政府機

## 風險因素

構或會沒收我們僱員及其他第三方非法或不當行為牽涉的產品。我們可能面臨申索、罰款或暫停營業。倘本公司因僱員及其他第三方採取的非法或不當行為、非法或不當行為的指控而牽涉負面報道，我們的品牌和聲譽、銷售活動或我們的股份價格或會遭受不利影響。

亦可能發生的是，中國政府或我們銷售產品所在國家的其他政府機構可能採用影響醫療器械銷售方式的新的或不同法規以處理行賄、受賄或其他問題。儘管我們未發現中國或我們展業的任何其他市場有任何該等新的或不同法規，但任何該等新的或不同法規均可能增加我們、我們的分銷商及彼等的子分銷商銷售我們的產品所產生的成本，或對銷售及營銷活動施加限制，從而導致我們成本增加。任何該等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。

**未能為僱員繳足社會保險及住房公積金供款，可能會導致我們受到罰款及其他法律或行政制裁。**

於業績紀錄期，我們並無為若干僱員向社會保險或住房公積金相關部門繳足社會保險及住房公積金供款。據中國法律顧問告知，倘任何社會保險相關部門認為，我們未能按照相關法律法規為僱員繳足社會保險供款，其可責令我們於規定期限內繳付欠繳金額，且我們可能須按欠繳金額0.05%的每日費率繳付滯納金（自應付有關款項之日起計）。倘未於規定期限內作出有關繳付，有關主管部門可進一步處以任何逾期繳款一至三倍的罰款。此外，倘任何住房公積金相關部門認為，我們未能按照相關法律法規為僱員繳足住房公積金供款，其可責令我們於規定期限內繳納欠繳應繳款。倘未於有關期限內繳納應繳款，則或會向中國法院申請強制執行。

截至最後實際可行日期，相關監管部門並無就我們的社會保險或住房公積金供款提起重大行政訴訟、處以罰款或處罰。據中國法律顧問告知，根據向有關主管部門（監督我們位於江蘇省無錫市及上海的主要附屬公司）的現場諮詢及自其獲得的確認，我們被相關部門要求就欠繳社會保險供款繳付滯納金或因未能繳足供款而受到重大行政處罰的可能性相對較低。然而，我們無法向閣下保證，相關政府部門不會要求我們繳付欠繳金額及對我們處以滯納金或罰款，於該情況下，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。請參閱「業務－法律訴訟及合規－合規－社會保險及住房公積金供款不合規」。

**我們可能無法吸引及留住包括我們的董事、高級管理層及重要僱員在內的關鍵人員。倘不成功則可能對我們的經營及增長造成不利影響。**

我們的成功和未來增長很大程度上取決於我們董事、高級管理層及其他重要僱員（如合格的且有技能的研發人員、醫學設計人員、銷售及營銷人員及生產人員）持續提供的服務。我們無法向閣下保證該等關鍵人員不會主動終止與我們的僱傭關係。失去任何一名關鍵人員均可能對



## 風險因素

我們的經營不利。隱形矯治器行業對有經驗人員需求很大，對相關人才的競爭十分激烈。與我們爭奪有經驗的人員的許多公司較之我們擁有更多的資源。我們無法向閣下保證能夠維持開展業務所需充足的有技能的人員，亦無法保證在有技能的人員供應短缺的情況下人工成本不會增加。倘我們無法吸引新員工，或無法留住現有員工及激發其積極性，則我們的業務及未來增長可能遭受不利影響。

**倘我們無法保持有效的內部控制，我們可能無法準確報告財務業績或防範欺詐，我們的業務、財務狀況、經營業績及聲譽可能遭受重大不利影響。**

[編纂]完成後，我們將成為上市公司，我們的內部控制對業務及財務業績的公正性至關重要。於可預見的未來，我們的公開報告義務預期將給我們的管理、經營及財政資源和系統帶來壓力。為準備[編纂]，我們已採取多項措施進一步加強內部控制，並計劃採取措施進一步改進內部控制。倘我們在改進內部控制及管理信息系統方面遇到困難，我們可能須付出額外成本及管理時間以實現改進目標。我們無法向閣下保證為改進財政控制所採取的措施必然有效。倘今後我們無法保持有效的內部控制，我們的業務、財務狀況、經營業績及聲譽可能遭受重大不利影響。

**與我們有業務往來的第三方不遵守法律或會擾亂我們的業務，對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響。**

與我們有業務往來的第三方（如牙科醫生、分銷商及供應商）可能因彼等之監管不合規遭受監管處分或處罰，進而可能直接或間接擾亂我們的業務。儘管我們在與第三方訂約之前會審閱法律手續及證書，並採取措施降低第三方不合規使我們可能面臨的風險，但我們無法確定該等第三方是否違反任何監管規定。例如，牙科醫生及／或醫院及門診可能會因醫療事故對患者造成一定程度的傷害。在該等情況下，儘管我們有相關免責聲明，我們亦可能被捲入與醫療事故相關的法律訴訟，甚至可能須承擔責任、支付損失賠償金以補償患者。儘管我們依據合約有權向相關醫院及門診索賠，概無法保證我們能夠行使該等權利。因此，我們的業務、經營業績及財務狀況或會遭受重大不利影響。同樣，供應商亦可能不完全遵守適用法律法規，因而對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

我們無法向閣下保證能夠識別與我們有業務往來的第三方執業過程中的違規或不合規行為，亦無法保證能夠及時妥善糾正該等違規或不合規行為。任何影響我們業務所涉及第三方的法律責任及監管行為均可能影響我們的業務活動及聲譽，進而可能影響我們的經營業績及財務狀況。

## 風險因素

倘我們未能遵守環境、健康及安全法律及法規，我們可能遭受罰款或處罰或產生成本，這可能對我們業務成功造成重大不利影響。

我們須遵守多項環境、健康及安全法律及法規，包括針對實驗室流程以及廢物的操作、使用、儲存、處理及處置的法律法規。儘管我們並非於重污染行業運營，但隱形矯治器的製造過程仍可能產生噪音、固體廢物、排放氣體及廢水。我們已設立環保部門及採用特定環保措施以促使我們的運營更具有能源效益及對環境更友好以及確保有效遵守適用的中國環保法律法規。然而，我們可能無法避免該等廢物帶來的污染或人身傷害風險。我們投保強制性工傷保險，以承保我們因僱員使用有害物質受傷而承擔的費用及開支。該項保險可能無法就潛在的責任提供充分保險保障。我們就危險廢物回收及處置委聘專業第三方有資質公司。倘因我們接觸有害物質或第三方處置有害物質而產生污染或造成人身傷害，我們可能須為任何導致的損害承擔責任，而該責任可能會超出我們的資源範圍。我們亦會產生與民事或刑事罰金及罰款有關的重大費用。我們並無就可能針對我們儲存、使用或處置生物醫學或有害物質的環境責任或有毒侵權申索維持保險。我們可能會產生大量費用，以遵守當前或日後的环境、健康及安全法律法規。該等當前或日後的法律法規可能會減少我們對研發或生產活動的投入。未能遵守該等法律法規亦可能會導致重大的罰金、罰款或其他制裁。

**中止我們現有的任何優惠稅收待遇均可能降低我們的盈利能力。**

根據中國稅收法律法規，我們的附屬公司無錫時代天使及上海時代天使享有若干所得稅優惠。於2018年12月29日生效的經修訂企業所得稅法（「企業所得稅法」）及其實施條例對所有企業實施25%的統一所得稅率，惟向「高新技術企業」授予優惠待遇，減按15%的稅率徵收企業所得稅。根據有關行政措施，要取得「高新技術企業」資格，無錫時代天使及上海時代天使必須符合若干財務及非財務標準，並完成行政部門的核實程序。持續保有「高新技術企業」資格須經中國政府有關部門每三年進行一次審查，且在實踐中，若干地方稅務機關亦要求對資格進行年度評估。倘無錫時代天使及上海時代天使的優惠稅收待遇遭到中斷，或未通過地方稅務機關核實，且受影響實體未能根據其他資格（如技術先進型服務企業）獲得優惠所得稅待遇，則無錫時代天使將須按照25%的標準繳納中國企業所得稅。我們無法保證將繼續有資格享有此類「高新技術企業」優惠稅收待遇，或此類待遇於日後不會改變，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成負面影響。

---

## 風險因素

---

如果我們未能將所收購的業務或技術成功整合到現有的業務中，或者發現以往未披露的負債，則未來業務、技術或專有知識收購可能會對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

為了促進增長，我們可能會收購我們認為在產品開發、技術進步或分銷網絡方面能令我們受益的業務、技術或專有知識。我們通過收購實現增長的能力取決於我們識別、談判、完成及整合合適收購對象以及獲得必要融資的能力。即使我們完成收購，由於我們在重大收購方面的經驗有限，我們可能會面臨以下情況：

- 難以將收購的公司、技術或人員整合到我們現有的業務中，尤其是整合不同的質量管理、客戶服務及其他業務功能；
- 延遲或未能從被收購公司、技術或專有知識獲取利益；
- 管理層的時間和注意力從其他業務問題分散；
- 整合成本高於我們的預期；或
- 難以保留對於管理被收購業務關鍵的人員。

如果我們投資於中國境外運營的企業，由於我們在海外經營的經驗有限，該等風險可能會增加。

收購亦可能導致我們產生債務或要求我們攤銷所收購的無形資產，從而嚴重影響我們的經營業績。我們還可能發現在收購之前未發現的，我們收購的業務在內部控制、數據充分性和完整性、產品質量和監管合規以及產品責任方面存在缺陷。因此，我們可能會面臨處罰、訴訟或其他責任。收購業務或技術整合方面的困難或與該等業務或技術相關的，未能預期到的處罰、訴訟或責任可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

**我們可能需要額外資金，而且我們可能無法及時或以可接受的條款獲得該等資金或根本無法獲得。**

除[編纂]募集到的資金外，我們可能不時需要額外資金來發展我們的業務、更好地服務客戶、開發和改進我們的產品以及改善我們的運營基礎設施。因此，我們可能需要出售額外的股本證券或債務證券或獲得信貸融資。未來發行股本或與股本掛鈎的證券可能嚴重攤薄我們現有的股東的權益，而我們發行的任何新股本證券可能擁有優於普通股持有人享有的權利、優惠和特權。債務融資的發生將導致債務償還義務增加，並可能產生運營和融資契約條款，從而將限制我們的運營或我們向股東支付股息的能力。

## 風險因素

我們獲得額外資金的能力受到各種不確定因素的影響，包括：

- 我們在隱形矯治器行業的市場地位和競爭力；
- 我們未來的盈利能力、整體財務狀況、經營業績；
- 中國隱形矯治器行業公司進行籌集資金活動的整體市況，而這又取決於該行業的前景；及
- 中國及全球的經濟、政治及其他條件。

我們可能無法及時或以可接受的條款獲得額外資金，或根本無法獲得。如果我們在需要時無法以我們滿意的條款獲得足夠的融資，我們繼續支持業務增長的能力可能會嚴重受損，我們的業務和前景可能會受到不利影響。

**我們的控股股東對本公司擁有重大影響力，其利益可能與我們其他股東的利益不一致。**

我們的控股股東對我們的業務擁有重大影響力，包括對我們的管理、併購相關的政策及決策、擴張計劃、合併、所有或絕大部分資產的出售以及董事選舉及其他重大公司行動等相關事宜擁有重大影響力。緊隨[編纂]完成後並假設[編纂]未獲行使，我們的最終控股股東將持有[編纂]股股份，佔本公司已發行股本的[編纂]%。所有權集中可能會阻礙、延遲或阻止我們公司控制權的變更，這可能會剝奪其他股東因本公司出售一部分股份收取其股份溢價的機會，並可能降低我們股份的價格。即使遭到我們其他股東的反對，也可能發生該等事件。此外，我們的控股股東的利益可能對我們產生重大影響，並導致我們進行與我們其他股東最佳利益相衝突的交易，或採取或不採取與我們其他股東最佳利益相衝突的行動或作出與我們其他股東最佳利益相衝突的決定。

**任何災難，包括爆發傳染病和其他特殊事件均可能對我們的業務運營產生負面影響。**

我們易受到自然災害和其他災難的影響。火災、洪水、颱風、地震、斷電、電信故障、戰爭、暴亂、恐怖襲擊或類似事件可能導致服務器中斷、崩潰、系統故障或互聯網故障，這可能導致客戶數據丟失或損壞、軟件、硬件及設備故障，並對我們製造產品和提供服務的能力產生不利影響。

我們的業務也可能受到COVID-19、埃博拉病毒病、H1N1流感、H7N9流感、禽流感、嚴重急性呼吸系統綜合症(SARS)或其他流行病的影響。如果我們的任何員工被懷疑患有任何上述流行病或其他傳染病或病症，我們的業務運營可能會中斷，因為可能需要對我們的員工進行隔離及／或對我們的辦公場所進行消毒。此外，倘這些流行病令中國及其他海外市場的整體經濟受損，我們的業務、經營業績和財務狀況可能受到不利影響。

## 風險因素

中國的健康及醫療器械行業可能存在腐敗行為，倘我們的競爭對手進行有關腐敗行為，可能令我們在競爭方面處於不利地位。

中國的健康及醫療器械行業或存在腐敗行為。例如，我們的競爭對手或其各自的代理或分銷商可能為獲得更多訂單而以違反中國反腐敗法的方式影響牙科專家、醫務人員或其他決策者。由於業內競爭持續且激烈，倘競爭對手進行有關行為或進行其他違法活動，我們可能失去潛在客戶或銷量。

未完成我們租賃物業的物業租賃登記可能會令我們受到處罰。

根據中國適用法律法規，物業租賃協議必須向中國住房和城鄉建設部的地方機構辦理登記。截至最後實際可行日期，我們並未就我們於中國的16項租賃物業完成物業租賃登記。雖然未完成物業租賃登記可能不會影響物業租賃協議的有效性，但相關政府機構或會令我們於規定期限內對相關租賃協議進行登記，而未能登記則我們或會就每份未登記租賃繳納人民幣1,000元至人民幣10,000元的罰款。我們無法向閣下保證於該等情況下我們將能夠及時完成登記，甚至根本無法完成，此可能令我們繳納罰款及產生糾紛，令我們產生巨額開支，並對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

我們使用若干租賃物業的權利可能受到業主或其他第三方的質疑，這可能中斷我們的業務運營並使我們產生搬遷成本。

截至最後實際可行日期，我們在中國的一項租賃物業的出租人未向我們提供有效的物業所有權證書或其他證明自業主獲得向我們轉租物業授權的文件。倘出租人未獲法定所有者的正式授權，相關租賃協議可能被視為無效，且我們可能因此受到物業的法定所有者或其他第三方的質疑並可能被強迫搬出相關物業，這可能中斷我們的業務運營並使我們產生搬遷成本。請參閱「業務－物業－所有權瑕疵」。

全球或中國經濟出現嚴重或長期放緩或會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

全球宏觀經濟環境正面臨諸多挑戰，包括美國聯邦儲備委員會終止量化寬鬆政策、歐元區自2014年以來的經濟放緩及英國脫歐影響的不確定性。較過去十年，中國經濟自2012年起放緩增長，且該趨勢可能持續。包括美國和中國在內的一些世界主要經濟體的中央銀行和金融當局所採取的擴張性貨幣和財政政策的長期效果尚存在很大的不確定性。中東、歐洲和非洲地區的動蕩和恐怖主義威脅或會導致全球市場的波動。此外，中國與包括周邊亞洲國家在內的其他國家之間的關係也令人擔憂。最近發生的國際貿易爭端，包括美國、中國及若干其他國家公佈的關稅措施，以及該等爭端帶來的不確定性或會破壞商品與服務的國際流動，進而對中國經濟及全球市場及經濟狀況造成不利影響。此外，最近爆發的全球COVID-19疫情帶來的市場恐慌以及油價下跌對

---

## 風險因素

---

2020年3月的全球金融市場造成重大不利影響，這可能導致全球經濟放緩。中國的經濟狀況對全球經濟狀況、國內經濟及政治政策變動以及中國整體經濟預期或現行增長率較為敏感。全球或中國經濟的任何嚴重或長期放緩，均會對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

### 與在中國開展業務有關的風險

**中國的經濟、政治及社會條件可能會影響我們的業務、財務狀況及經營業績。**

作為我們業務戰略的一部分，我們目前瞄準中國隱形矯治器行業，投入了大量資源。因此，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景在很大程度上受中國經濟、政治及社會條件的影響。中國經濟在很多方面與發達國家的經濟不同，包括政府參與度、資本投資管制以及整體發展水平。儘管中國政府自20世紀70年代後期以來一直採取措施，強調利用市場力量進行經濟改革，減少國有生產性資產，並改善商業企業的公司治理水平，但中國政府仍擁有大量生產資產。此外，中國政府通過實施產業政策，繼續在規範行業發展方面發揮重要作用。中國政府也通過配置資源、管控外幣計價債務的支付，制定貨幣政策以及為特定行業或公司提供優惠待遇，對中國經濟增長進行重大管控。我們無法預測日後中國經濟、政治及社會條件的變化以及政府新政策對我們業務和前景的影響。中國政府採取的任何行動和政策，或中國經濟的長期放緩，特別是隱形矯治器行業或更廣範圍的醫療器械行業的放緩，都可能從多方面對我們的業務、經營業績和財務狀況產生負面影響。

**中國法律制度的不確定性可能對我們的業務和運營產生重大不利影響。**

我們的業務和運營主要在中國開展，並受到適用中國法律、規則及法規的規限。中國的法律制度以最高人民法院頒佈的成文法及其解釋為基礎。以往法院判決可能會被引用作為參考，但其先例作用有限。自20世紀70年代末以來，中國政府大大加強了中國的立法和法規，為各種形式的對華投資提供保護。然而由於該等法律法規相對較新，加之中國法律體系繼續快速發展，許多法律、法規及規則的解釋並不總是統一，該等法律、法規及規則的執行亦具有不確定性，這可能會令我們可獲得的法律保護受到限制。

即使我們努力遵守相關法律法規，但由於相關政府部門缺乏具體的實施細則，我們也可能無法始終做到這一點。此外，一些政府部門（包括地方政府部門）可能不會始終如一地實行他們自身或其他中國政府機構發佈的監管要求，這使得嚴格遵守所有監管要求不切實際或者說在某些情況下是不可能的。例如，我們可能不得不訴諸行政及法庭訴訟以令我們按照法律或合同享有的法律保護得以執行。然而，由於中國行政機關和法院在解釋和實施法定合同條款方面擁有很大的

## 風險因素

自由裁量權，因此與更發達的法律制度相比，可能更難以評估行政及法庭訴訟的結果以及我們享有的法律保護水平。該等不確定性可能會影響我們執行與分銷商、業務合作夥伴、客戶及供應商訂立的合約的能力。此外，該等不確定性因素（包括無法執行我們的合約）連同對我們不利的中國法律的發展或解釋，可能對我們的業務及營運造成重大不利影響。此外，中國的知識產權和對機密的保護可能不如美國或其他國家有效。因此，我們無法預測中國法律制度未來發展的影響，包括頒佈新法律、對現行法律更改、解釋或執行，或國家法律取代地方法規等。這些不確定性可能令我們和包括 閣下在內的其他外國投資者可獲得的法律保護受到限制。另外，中國的訴訟或監管執法行動可能會拖延，並可能導致巨額成本以及資源及管理層注意力的分散，從而可能對我們的財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

中國政府廣泛地監管隱形矯治器行業。這些法律法規相對較新且發展迅速。與隱形矯治器行業相關的現行中國法律、法規及政策以及可能的新法律的解釋及應用已經對中國相關企業的業務及活動的合法性（包括我們的業務運營）產生了很大的不確定性。我們無法保證我們已獲得在中國開展業務所需的所有牌照，或能夠繼續持有現有牌照或獲得新法律或法規所要求的新牌照。我們亦無法保證中國政府將來不會要求我們獲得額外的牌照。如果新法規要求我們獲得額外牌照，而我們又無法獲得所需牌照，那麼我們可能無法在中國運營。因此，中國法律法規的任何變更都可能嚴重干擾我們在中國的業務，並對我們在中國的業務、經營業績和財務狀況產生重大不利影響。

**政府管控貨幣兌換及人民幣匯率的未來波動可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響，並可能減少我們的以外幣計值的股份價值及應付股份股息。**

中國政府對人民幣兌換成外幣（以及在若干情況下向中國境外匯款）實施管控。我們的收入及開支主要以人民幣計值，而人民幣目前並非可自由兌換的貨幣，[編纂][編纂]及我們就股份支付的股息將以港元計值。人民幣與港元或美元之間的匯率波動可能影響[編纂][編纂]以人民幣計算的相對購買力。匯率波動亦可能導致我們產生匯兌虧損，並影響我們中國附屬公司發行的股息的相對價值。此外，人民幣對港元或美元升值或貶值可能會影響我們以港元或美元計值的財務業績，而對我們業務或經營業績的根本變動並無影響。

根據中國現行外匯管理規定，於[編纂]完成後，我們將能夠進行經常賬戶外匯交易，包括未經國家外匯管理局事先批准以外幣支付股息。然而在未來，中國政府可以自行決定採取措施限制在若干情況下進行資本賬戶和經常賬戶交易的外幣。如果該等措施得以實行，我們可能無法向我們的股份持有人以外幣支付股息。我們資本賬戶下的外匯交易將受到嚴格外匯管制，並需要獲得國家外匯管理局的批准。這些限制可能會影響我們通過離岸融資獲得外匯的能力。

## 風險因素

人民幣兌港元、美元及其他貨幣的價值具有波動性。波動受政府政策（包括中國政府的政策）的影響，並在很大程度上取決於國內和國際經濟、政治發展以及當地市場的供需。市場力量或政府政策如何影響未來人民幣兌港元、美元或其他貨幣的匯率難以預測。

我們[編纂][編纂]將以港元計值。因此，人民幣兌美元、港元或任何其他外幣升值可能導致我們以外幣計值的資產及[編纂][編纂]的價值減少。相反，人民幣貶值可能會對我們以外幣計值的股份的價值及應付股份股息產生不利影響。我們在中國以合理的成本降低我們的外匯風險的工具有限，而且我們未使用，在未來也可能不會使用任何該等工具。所有該等因素可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響，並可能減少我們以外幣計值的股份價值及應付股份股息。

**我們可能依賴來自我們中國附屬公司的股息及其他分派為現金及融資需要提供資金，而我們附屬公司向我們付款的能力受到任何限制，均可能對我們經營業務的能力構成重大不利影響。**

作為一家離岸控股公司，我們可能依賴我們中國附屬公司的股息撥資我們的部分現金需求、向我們的股東派付股息及其他分派，以及償還我們可能產生的任何債務和支付經營開支。於中國成立的實體須遵守派付股息的限制。特別是，中國法規僅允許我們的附屬公司自根據中國會計準則及規例釐定的累計溢利（如有）中派付利息。此外，我們的中國附屬公司每年需要將至少10.0%的年度除稅後溢利（根據中國會計準則釐定）撥付法定儲備，直至該儲備的總金額達有關實體註冊資本的50.0%。該等儲備不得作為現金股息進行分派。

倘我們的中國附屬公司以自身的名義產生債項，規管債項的工具可能會限制其向我們派付股息或作出其他分派的能力。倘我們的附屬公司向我們分派股息或其他款項的能力受到任何限制，則會對我們增長、作出投資或收購、派付股息及以其他方式為業務提供資金及經營業務的能力造成重大不利影響。

**有關離岸控股公司向中國實體提供貸款及直接投資的中國法規，可能延誤或妨礙我們動用[編纂][編纂]向我們中國附屬公司提供貸款或作出額外注資。**

我們以股東貸款或增加註冊資本的形式轉至我們中國附屬公司的任何資金，須取得中國有關政府機構批准或向有關機構登記。根據關於外商投資企業的有關中國法規，離岸控股公司向其中國全資附屬公司出資須取得中國商務部（「商務部」）或其地方分部的批准或向其備案，並應於國家市場監管總局或其地方分部登記。另外，我們中國附屬公司取得的任何外匯貸款須向國家外匯管理局或其地方分部登記，而我們中國附屬公司所獲得貸款金額，不得超過商務部或其地方分部批准或登記的註冊資本和總投資金額之間的差額。我們未必能就日後向我們中國附屬公司出資或提供外匯貸款及時取得該等政府批准或完成登記程序。倘我們未能取得批准或完成登記，我們使用[編纂][編纂]為中國業務提供資金的能力可能會受到不利影響，繼而對我們為業務提供資金及拓展業務的能力產生不利影響。



## 風險因素

國家外匯管理局已發佈《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》（「19號文」），自2015年6月1日起生效及於2016年6月9日及2019年12月30日修訂。19號文允許將以外幣計值的資本兌換的人民幣用於中國股權投資，惟相關用途須屬於外商投資企業的業務範圍，並視為外商投資企業的再投資。此外，國家外匯管理局於2019年10月23日發佈《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》（「外匯局28號文」），據此，所有外商投資企業均可依法使用資本金在中國進行股權投資。由於外匯局28號文為新通知，相關政府機構在解釋該規定方面擁有廣泛酌情權，因此尚不明確國家外匯管理局會否允許該等資本金用於中國的股權投資。19號文及外匯局28號文可能嚴重限制我們將[編纂][編纂]轉移至中國及於中國使用的能力，從而可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

**未能遵守有關中國居民成立離岸特殊目的公司的中國法規，可能導致我們的中國居民股東承擔個人責任、限制我們收購中國公司或向我們中國附屬公司注資的能力、限制我們中國附屬公司向我們分派溢利的能力，或以其他方式對我們構成重大不利影響。**

國家外匯管理局於2014年7月4日頒佈《關於境內居民通過特殊目的公司境外投融資及返程投資外匯管理有關問題的通知》（「37號文」），該通知於2014年7月4日生效。37號文取代由國家外匯管理局於2005年10月21日頒佈並於2005年11月1日生效的《關於境內居民通過境外特殊目的公司融資及返程投資外匯管理有關問題的通知》（「75號文」）。37號文規定(1)中國居民在向海外特殊目的公司（乃由中國居民為進行投融資而直接成立或間接控制）分派資產或股本權益前，須向國家外匯管理局地方分部登記；及(2)在初步登記後，該中國居民亦須向國家外匯管理局地方分部登記海外特殊目的公司的任何主要變動，包括（其中包括）海外特殊目的公司的中國居民股東、海外特殊目的公司的名稱、營運期限的變動、中國居民出資的增減、股份轉讓或轉換及合股或拆細。根據國家外匯管理局於2015年2月13日頒佈並於2015年6月1日生效以及於2019年12月30日修訂的《關於進一步簡化和改進直接投資外匯管理政策的通知》（「13號文」），上述登記須根據第13號通知由合資格銀行直接審閱和處理，國家外匯管理局和其分部將透過合資格銀行對外匯登記進行間接規管。

據我們的中國法律顧問所確認，李華敏女士、陳鐸先生及其他八十名間接持有本公司股份的個人股東（37號文及75號文界定為中國居民）已根據37號文及75號文完成外匯登記。尚未確定37號文及13號文的詮釋和執行方法、中國政府有關部門將如何及會否向我們執行該等通知。因此，我們未能預測該等通知影響我們業務營運或未來策略的程度。例如，我們現時和未來中國附屬公司進行外匯活動的能力（如匯出股息和外匯計值的借款）可能取決於我們的中國居民實益持有人遵守37號文和13號文的情況。另外，由於我們難以控制現時或未來、直接或間股東或該等登

## 風險因素

記程序的結果，故我們無法向閣下保證該等中國居民股東將按37號文和13號文規定及時修訂或更新登記，甚或根本不會修訂或更新登記。倘我們現時或未來的中國居民股東未能遵守37號文及13號文，該等股東或會遭到罰款或法律制裁，令我們的海外或跨境投資活動可能面臨限制、削弱我們中國附屬公司作出分派或派息的能力、影響股權架構，並對我們業務和前景產生不利影響。

**由於實施複雜的併購法規，我們或未能以有效方式或有利條款完成業務合併交易。**

於2006年8月8日，商務部、國有資產監督管理委員會、國家稅務總局、國家工商行政管理總局、中國證監會及國家外匯管理局等六個中國監管機構聯合發佈《關於外國投資者併購境內企業的規定》（「併購規定」），其於2006年9月8日生效，並於2009年6月22日修訂。中國公司參與海外投資者收購資產或股本權益的交易時，其審批過程受併購規定所規管。視乎交易結構，併購規定要求中國訂約方須向政府機構提出一系列申請和補充申請。在若干情況下，申請程序可能要求呈交有關交易的經濟數據，包括目標業務的估值及收購方的評估，旨在協助政府評估交易。因此，由於實施併購規定，我們進行業務合併交易已變得更加複雜、耗時和成本高昂，我們可能無法按股東可接受的條款或足以保障其利益的條款磋商交易。

併購規定允許中國政府機構評估業務合併交易的經濟條款。視乎交易結構而定，業務合併交易的訂約方可能須向商務部及其他相關政府機構呈交估值報告、評估報告及收購協議，以上均構成申請審批的文件部分。併購規定亦禁止交易收購價明顯低於中國業務或資產的估值，若干交易結構中規定代價須在指定期間內支付，一般不超過一年。此外，併購規定亦限制我們商議不同收購條款的能力，包括初始代價、或然代價、暫扣條文、彌償條文及有關資產和負債的假設和分配的條文。涉及信託、代理人及類似實體的交易結構會被禁止。因此，此類規定或會妨礙我們以滿足投資者並保障股東經濟利益的法律及／或財務條款商議並完成業務合併交易的能力。

**非中國控股公司間接轉讓於中國居民企業的股本權益令我們面臨不明朗因素。**

根據《關於非居民企業間接轉讓財產企業所得稅若干問題的公告》（「7號公告」），「間接轉讓」中國應稅財產包括非中國居民企業轉讓於中國居民企業的股權，且倘有關安排為不具有合理商業目的的安排，且乃為規避中國企業所得稅納稅義務而設立，則重新定性該間接轉讓交易，確認為直接轉讓中國應稅財產。因此，有關間接轉讓所得收益須繳納中國企業所得稅。釐定有關交易安排是否有「合理商業目的」，應考慮因素包括：境外企業股權主要價值是否直接或間接來自於中國應稅財產；境外企業資產是否主要由直接或間接在中國境內的投資構成，或其取得的收入

## 風險因素

是否主要直接或間接來源於中國境內；境外企業及直接或間接持有中國應稅財產的下屬企業實際履行的功能和承擔的風險是否能夠證實企業架構具有經濟實質；境外企業股東、業務模式及相關組織架構的存續時間；直接轉讓中國應稅財產交易的可替代性；間接轉讓中國應稅財產所得在中國可適用的稅收協定或安排情況。就中國企業的資產的間接境外轉讓而言，由此產生的收益將與中國企業或企業所在地的企業所得稅申報一併報告，因此須按25%的稅率繳納中國企業所得稅。倘相關轉讓與中國居民企業的股權投資有關，而中國居民企業與非居民企業的中國機構或營業地點無關，則中國企業所得稅按10%稅率繳納，但須視乎適用稅收協定或類似安排下的稅收優惠而定。轉讓人滯納適用稅項須繳付滯納金。根據7號公告投資者通過公開證券交易所出售股份獲得的收益無須繳納中國企業所得稅，但該等股份乃通過公開證券交易所進行的交易中獲得。

7號公告的實施存在不確定性。出售我們離岸附屬公司的股份或進行涉及中國應稅資產的投資或會被稅務機關認定為適用於7號公告。就涉及中國應稅資產的若干過往及未來交易的報告及其他影響而言，我們面臨不確定性，有關交易包括離岸重組，或出售我們離岸附屬公司的股份或投資。根據7號公告，若本公司為此類交易的轉讓人，則本公司或須履行備案義務或繳納稅款，若本公司為此類交易的受讓人，則可能須承擔預扣稅。就非中國居民企業投資者轉讓本公司股份而言，我們的中國附屬公司或須根據7號公告協助有關備案。因此，我們或須就我們先前及日後的重組或我們離岸附屬公司股份的出售或投資，動用有價資源以遵守7號公告，或要求向我們出售應稅資產的相關轉讓人遵守該等通函，或證實本公司無須根據7號公告納稅，而這或會對我們的財務狀況及經營業務產生重大不利影響。

中國稅務部門可根據7號公告基於所轉讓應稅資產公允價值與投資成本的差額酌情調整應稅資本收益。倘中國稅務部門根據第7號通知或根據關於非居民企業所得稅源泉扣繳有關問題的公告對交易的應稅收入進行調整，則我們與該等潛在收購或出售有關的所得稅成本將會增加，這可能對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

**我們可能被視為企業所得稅法下的中國稅務居民，因此，我們的全球收入可能須繳付中國預扣稅及企業所得稅。**

我們為根據開曼群島法律註冊成立的控股公司，並持有我們中國附屬公司的權益。根據《中華人民共和國企業所得稅法》（「企業所得稅法」，於2008年1月生效及於2017年2月24日及2018年12月29日修訂）及其實施細則，外商投資企業向其不被視為中國居民企業的海外企業投資者應付的股息，須按10.0%稅率繳付預扣稅，除非該海外投資者註冊成立地的司法權區與中國簽訂稅務條約，訂有不同預扣稅安排。

## 風險因素

企業所得稅法及企業所得稅實施細則亦規定，倘一家在中國境外註冊成立的企業在中國境內有其「實際管理機構」，該企業就稅務而言或被視為「中國居民企業」，須就其全球收入按25.0%的稅率繳納企業所得稅。「實際管理機構」是指對企業的業務、人員、賬目及財產擁有重大及全面管理及控制權的機構。於2009年4月，國家稅務總局頒佈一項通知（稱為第82號通知，其經由2014年1月頒佈的第9號通知部分修訂），闡明受中國企業或中國企業集團控制的外國企業的「實際管理機構」的若干認定標準。根據第82號通知，倘下列各項均適用，則外國企業被視為中國居民企業：(1)負責日常營運的高級管理層及核心管理部門主要位於中國境內；(2)有關企業的財務和人力資源事宜的決策由位於中國的機構或人員作出或批准；(3)企業的主要資產、會計賬簿及記錄、公司印章、董事會和股東會議記錄位於或存置於中國；及(4)企業50.0%或以上具投票權的董事會成員或高級行政人員常居住於中國。除第82號通知外，國家稅務總局發佈一份公告（稱為第45號公告，於2011年9月生效以及於2018年6月15日最新修訂），對第82號通知的實施提供更多指引，並澄清「境外註冊中資控股居民企業」的申報及備案責任。第45號公告對（其中包括）釐定居民身份及管理釐定後事項的程序作出規定。雖然第82號通知及第45號公告明確規定上述準則適用於在中國境外註冊並由中國企業或中國企業集團控制的企業，但第82號通知可能反映國家稅務總局有關一般釐定外國企業的稅務居所的標準。

然而，對於並非由中國企業控制的海外企業（包括類似我們的公司），目前並無有關釐定「實際管理機構」的正式實施規則。因此，仍未確定稅務機關將如何處理我們這類情況。然而，倘中國機關隨後釐定，或任何未來法規規定我們應被視為一家中國居民企業，我們將須就全球收入按25.0%的統一稅率繳納企業所得稅。此外，儘管企業所得稅法規定合資格中國居民企業之間支付的股息款項可獲豁免繳納企業所得稅，但由於企業所得稅法的歷史相對短淺，仍然不清楚該項豁免的詳盡資格規定，以及即使我們就稅務目的被視為中國居民企業，我們的中國附屬公司向我們派付的股息將是否符合該等資格規定。

中國稅務機關的適用中國稅務法律及規則的詮釋及應用仍存在重大不確定因素，中國稅務法律、規則及法規亦可能出現變動。倘適用稅務法律及規則以及相關稅務法律及規則的詮釋或應用有任何變動，閣下於我們股份的投資價值可能受重大影響。

### 我們的[編纂]投資者可能須繳納中國所得稅。

根據中國現行的稅法、法規及規則，非中國居民個人及非中國居民企業須就我們向其派付的股息或因出售或以其他方式處置我們[編纂]所實現的收益而承擔不同的納稅義務。一般來說，根據《中華人民共和國個人所得稅法》，非中國居民個人須按20%的稅率繳納中國個人所得稅。除非中國與境外個人居住所在的司法權區之間訂有適用稅務條約減少或豁免相關納稅義務，否則我們須從股息付款中預扣有關稅款。

## 風險因素

根據企業所得稅法，對於未在中國設立機構或經營場所，或雖在中國設有機構或經營場所但其收入與所設機構或經營場所無關的非中國居民企業，我們派付的股息及相關境外企業通過出售或以其他方式處置[編纂]所實現的收益，一般須按10%的稅率繳納中國企業所得稅，而該稅率可根據中國與相關非中國居民企業所在司法權區之間的特別安排或適用條約進一步降低。

中國稅務機構對相關中國稅法的解釋和應用尚存有不確定性，包括非中國居民企業須繳納的資本利得稅，以及對通過出售或以其他方式處置[編纂]所實現的收益而徵收的個人所得稅。中國的稅法、規則和法規亦可能會變更。倘適用的稅法及其解釋或應用方式出現任何變更，則可能對閣下於我們[編纂]的投資價值產生重大影響。

### 股息的派付受中國法律所限制。

根據中國法律，股息僅可從可分配利潤中派付。可分配利潤指我們根據中國公認會計準則所釐定的稅後利潤，減去任何累計虧損彌補及我們須提撥的法定及其他儲備。因此，我們可能沒有足夠的可分配利潤（如有），以供本公司在未來向其股東分派股息，包括本公司財務報表所顯示有營運利潤的期間。任何沒有在特定年度內分派的可分配利潤會被保留，且在往後年度可予分派。

另外，由於中國公認會計準則的可分配利潤的計算方法與國際財務報告準則的計算方法在若干方面有所不同，即使本公司根據國際財務報告準則所計算在該年有利潤，其根據中國公認會計準則所計算可能未必擁有可分配利潤，反之亦然。因此，本公司的現金流量及在未來向股東分派股息的能力，包括本公司財務報表所顯示有營運利潤的期間。

### 對本公司或我們居於中國境內的董事或高級行政人員，可能難以強制執行非中國法院的裁決。

我們全體董事及高級管理人員大多數均居於中國境內，而我們絕大部分的資產及董事及高級管理人員的資產都位於中國。因此，閣下可能難以或無法在香港向我們或該等人士送達法律程序文件，或於香港向我們或該等人士提起訴訟。此外，中國與大部分其他司法權區並無簽訂互相承認及強制執行司法判決及裁決的條約。

於2006年7月14日，中國與香港最高人民法院訂立《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》（「2006年安排」）。根據相關安排，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，當事人可在中國申請認可及執行該判決，反之亦然。然而，前提是須待爭議當事人根據2006年安排訂立書面管轄協議。

---

## 風險因素

---

於2019年1月18日，中國與香港最高人民法院訂立《關於內地與香港特別行政區法院相互認可和執行民商事案件判決的安排》（「2019年安排」），其開始日期應於最高人民法院頒佈司法解釋並在香港完成有關程序後宣佈。2019年安排將取代2006年安排，從而明確確定民商事案件的相互認可和執行。2019年安排生效前訂立的「書面管轄協議」仍將適用2006年安排。然而，任何申請在中國承認及執行該等判決及仲裁裁決的結果仍存在不確定因素。

此外，只有當中國法律並未規定要求仲裁原訴並滿足依據中國民事訴訟法提出訴訟理由的條件時，才可能在中國向我們或董事及高級管理層提出原訴。因中國民事訴訟法中所載條件以及中國法院可酌情決定條件是否符合以及是否接受案件仲裁的關係，投資者是否能夠以此種方式在中國提出原訴存在不確定因素。

**中國的互聯網基礎設施及無線和固定電訊網絡的表現及可靠性將影響我們的營運及增長，包括我們日後容納潛在用戶的能力。**

由於我們的主要行政辦公室位於中國，我們依賴中國的無線及固定電訊網絡進行集中管理及監管並監控我們的整體製造業務。中國的全國網絡乃透過中國政府控制的國際網關連接到互聯網，此乃國內用戶可連接互聯網的唯一管道。該等國際網關未必能夠支持中國用戶互聯網流量持續增長的需求。我們無法向閣下保證中國信息基礎設施的發展將足以支持我們的營運及增長。此外，倘任何基礎設施受到干擾或發生故障，我們將不能及時或根本不能連接其他網絡和服務，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。

**未遵守中國有關僱員股份激勵計劃登記規定的法規可能導致中國計劃參與者或我們遭受罰款或其他法律或行政制裁。**

於2012年2月，國家外匯管理局頒佈《關於境內個人參與境外上市公司股權激勵計劃外匯管理有關問題的通知》（「購股權規則」），取代國家外匯管理局於二零零七年三月頒佈的早期規則。根據購股權規則，參與境外上市公司股權激勵計劃的中國居民須透過該海外上市公司的中國代理或中國附屬公司於國家外匯管理局登記及完成若干其他手續。有關參與者亦須委託一家境外委託機構處理與彼等行使購股權、買賣相應股票或權益及資金劃轉有關的事宜。此外，倘股權激勵計劃、中國代理或境外委託機構有任何重大變動或其他重大變動，則中國代理須就股權激勵計劃向國家外匯管理局辦理變更登記。

---

## 風險因素

---

我們及獲授購股權的我們中國居民僱員將於完成[編纂]後遵守購股權規則。我們購股權的中國居民持有人未能完成其國家外匯管理局登記可能令該等中國居民遭受罰款及法律制裁且亦可能限制我們向我們中國附屬公司注入額外資金的能力、限制我們中國附屬公司向我們派發股息的能力，或以其他方式對我們的業務產生重大不利影響。

### 與[編纂]有關的風險

我們的[編纂]並無[編纂]，且我們[編纂]的流動性及市價可能會波動。

在[編纂]前，我們的[編纂]沒有[編纂]。我們股份的[編纂]範圍為我們與[編纂]（代表[編纂]）磋商所得的結果，[編纂]可能會與我們的[編纂]在[編纂]後的市價有明顯差異。我們已[編纂]。然而，在聯交所[編纂]並不保證我們的[編纂]將會形成活躍及流動的交易市場，或即使形成活躍及流動的市場，亦不保證將會在[編纂]後維持，或我們的[編纂]市價將不會在[編纂]後下跌。另外，我們的[編纂]市價及成交量可能會波動。下列因素可能會影響我們的[編纂]成交量及市價：

- 我們的營運表現及收入的實際或預期波動；
- 有關我們或我們競爭對手的重要人員的招聘或離職的新聞；
- 我們行業的競爭發展、收購或戰略聯盟的公告；
- 潛在的訴訟或監管調查；
- 影響我們或我們所處行業的整體市場狀況或其他發展；
- 其他公司及行業的營運及股價表現，以及其他超出我們控制的事件或因素；及
- 我們發行在外股份的禁售或其他轉讓限制的解除，或我們或其他股東出售或預期出售股份。

另外，資本市場不時會出現大幅的價格及成交量波動，與市場上相關公司的營運表現無關或無直接關係。此等廣泛的市場及行業波動可能會對我們的[編纂]市價及成交量產生重大不利影響。

我們的[編纂]未必能形成活躍及流動的交易市場。

在[編纂]前，我們的股份沒有在任何其他市場上買賣。我們不能向閣下保證我們的股份將會形成或將會在[編纂]後維持活躍及流動的交易市場。流動及活躍的交易市場通常甚少會導致價格波動，且能更有效執行投資者的買賣指令。我們的股份市價可能會因多項因素而大幅改變，部分因素並非我們所能控制。倘我們的股份市價下跌，閣下可能會損失大部分或全部在我們股份的投資。

---

## 風險因素

---

由於[編纂][編纂]與[編纂]之間存在幾天的間隔，則股份持有人會面臨股份價格在股份[編纂]開始前期間可能下跌的風險。

股份的[編纂]預期將於[編纂]釐定。然而，股份僅在交付後在聯交所開始[編纂]，而交付日期預期為[編纂]起計[編纂]個香港營業日之後。因此，投資者在此期間內可能無法出售或以其他方式買賣我們的股份。因此，股份持有人面臨由出售至開始[編纂]期間可能出現不利市況或其他不利事態發展導致股份於開始[編纂]前價格下跌的風險。

### [編纂]

[編纂]市價及成交量或會出現波動，這可能導致股東遭受迅速及重大虧損。

股份市價可能極不穩定，並可能出現大幅波動。此外，[編纂]成交量可能會波動，並可能導致價格大幅變動。於[編纂]後，可能對[編纂]價格造成負面影響或導致股份價格或成交量波動的若干因素包括：

- 我們的經營及財務業績（例如營業額、盈利及現金流量）變動；
- 未能執行我們的策略；
- 因操作故障、自然災害或主要人員或高級管理層的重大變動引起的意外業務中斷；
- 對我們可能招致的任何負債或我們未來可能發行的證券的不利市場反應；
- 類似公司市場估值的變動；
- 影響我們獲得並維持我們產品監管批准的法例或規例的變動或擬議變動，或對該等法例或規例的不同詮釋；
- 對我們知識產權的不充分保護或因侵犯第三方知識產權向我們提起的法律訴訟；



---

## 風險因素

---

- 因產品缺陷引起的意外訴訟成本及不利申索結果以及安全相關的政府調查及行動；及
- 整體政治、金融、社會及經濟狀況。

我們在如何使用[編纂][編纂]方面具有重大酌情決定權，但閣下可能未必同意我們使用該[編纂]的方式。

我們的管理層可能以閣下不同意的方式或不會產生有利回報的方式使用此[編纂][編纂]。有關擬定[編纂]的詳情，請參閱「未來計劃及[編纂]」。然而，管理層將酌情決定[編纂]的實際運用。閣下將資金委託予我們管理層，須依賴彼等的判斷，我們將就特定用途使用此[編纂][編纂]。

未來或預期於公開市場中出售大量我們證券可能對我們[編纂]現行市價及我們於未來籌集額外資金的能力產生重大不利影響，或可能令閣下的股權面臨攤薄。

未來在[編纂]出售我們的大量[編纂]或[編纂]相關的其他證券，或者發行新[編纂]或[編纂]相關的其他證券，或者預期可能發生的相關出售或發行事項，均可能使我們[編纂]市價下降。未來出售或預期出售大量我們證券或[編纂]相關的其他證券（包括部分任何未來發售）亦可能對我們[編纂]現行市價及我們於未來按照我們認為合適的時間及價格籌集資金的能力造成重大不利影響。

我們可能無法就股份派付任何股息。

我們無法保證於[編纂]後何時及以何種方式就股份派付股息。股息宣派由董事會提議，並基於及受限於多項因素，包括但不限於我們的業務及財務表現、資本及監管規定以及整體業務狀況。即使我們的財務報表顯示我們的運營已實現盈利，但我們可能沒有足夠或任何溢利可使我們能夠於日後向股東分派股息。詳情請參閱「財務資料－股息」。

[編纂]

---

## 風險因素

---

**本文件所載的前瞻性陳述須受風險及不確定因素的規限。**

本文件內載有有關我們的業務策略、運營效率、競爭地位、現時業務的增長機會、管理層的計劃及目標、若干備考資料及其他事宜的前瞻性陳述。

「預料」、「相信」、「能夠」、「潛在」、「持續」、「預期」、「有意」、「可能」、「計劃」、「尋求」、「將」、「將會」、「應會」等字眼及該等詞彙的相反字眼及其他類似表達指各種前瞻性陳述。該等前瞻性陳述包括（其中包括）有關我們的未來業務前景、資本支出、現金流量、營運資金、流動資金及資金來源，乃反映董事及管理層最佳判斷的必要估計，並包括一系列可能導致實際業績與前瞻性陳述所建議者有重大差異的風險及不確定因素。因此，該等前瞻性陳述應從多項重要因素考慮，包括本文件「風險因素」一節所載內容。因此，此等陳述並不是對未來業績的一種保證，而閣下不應過份依賴任何前瞻性資料。本警示聲明適用於本文件所載的所有前瞻性陳述。

**本文件所載的來自多份政府刊物及行業報告的行業數據及預測未經獨立核實。**

本文件載包括來自我們認為可靠的多份政府刊物及行業報告的行業數據及預測。我們並無理由認為該等資料屬虛假或有誤導成分，亦無理由認為遺漏任何事實致使該等資料屬虛假或有誤導成分。然而，我們不能向閣下保證來自該等數據源資料的準確性或完整性。我們並無獨立核實來自有關數據源的任何數據、預測及其他統計數據，亦無查證該等數據源所依賴的相關經濟假設。此外，該等事實、預測及其他統計數據未經[編纂]、彼等各自的董事及顧問或任何其他參與[編纂]的各方獨立核實，且彼等均不會對該等涉及灼識報告的資料及該報告所載資料的準確性或完整性發表任何聲明。此外，該等事實、預測及其他統計數據未必按可比較基準編製，亦或與中國境內或境外編製的其他資料不一致。基於該等原因，閣下於作出投資[編纂]的決定時不應過份依賴有關資料。

**閣下應仔細閱讀整份文件，且我們強烈建議閣下切勿依賴報刊文章及其他媒體所載有關我們及[編纂]的任何資料。**

於本文件刊發前已有，且於本文件日期後但於[編纂]完成前亦可能會有報刊及媒體對我們、我們的業務、行業及[編纂]作出有關報道，當中載有（其中包括）有關我們及[編纂]的若干財務資料、預測、估值及其他前瞻性資料。我們並無授權報刊或媒體披露任何有關資料，亦不會對有關報刊文章或其他媒體報道的準確性或完整性負責。我們不對有關我們的任何該等預測、估值或其他前瞻性資料的適當性、準確性、完整性或可靠性作出任何聲明。倘有關陳述與本文件所載資料不符或有所抵觸，我們概不負任何責任。因此，有意投資者務請僅根據本文件所載資料作出投資決定，且不應依賴任何其他資料。