

## 風險因素

[編纂]於我們的[編纂]涉及各種風險。在向我們[編纂]前，閣下應審慎考慮本文件所載的所有資料，尤其是下文所載的特定風險。以下所述的風險及不明確因素均可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績或[編纂]造成重大不利影響，並可能導致閣下損失部分或全部[編纂]。閣下務須特別注意，我們於中國進行業務，中國的法律及監管環境在某些方面可能與其他國家不同。有關中國法律及監管制度以及下文所討論若干相關事宜的更多資料，見「監管概覽」。本文件亦載有涉及風險及不明確因素的前瞻性資料。我們的實際業績可能因眾多因素而與該等前瞻性陳述所預測者出現重大差異，包括以下及於本文件其他章節所述的風險。務請注意下文所述的風險及不明確因素並非詳盡無遺。

### 與我們業務及行業有關的風險

公共醫療保險計劃項下的價格管制及保障限額或會影響我們對服務及產品的定價。

中國政府對公立醫療護理供應商提供的醫療服務實施價格管制及價格上限。此外，公共醫療保險計劃所覆蓋的醫療服務亦受限於不同保障範圍，意味著提供公共醫療保險計劃所覆蓋該等服務的中國民營醫院僅可向公共醫療保險計劃取得不超過中國政府不時釐定的最高金額款項。

由於所有醫院均為營利性民營醫院，我們一般獲准為我們的消費眼科服務設立自身的定價準則。有關營利性醫院與非營利性醫院的區別詳情，請見「監管概覽－關於醫療機構分類的法規－《關於城鎮醫療機構分類管理的實施意見》」及「監管概覽－關於醫療機構管理的法規－《醫療機構管理條例》及其實施細則」。然而，倘我們的病人正尋求公共醫療保險計劃保障，我們可就所提供眼科服務向公共醫療保險計劃收取的最高金額不得超過指定價格上限。任何額外或多出金額將需由病人自行承擔。有關更多詳情，請見「業務－定價及結算」。因此，倘我們設定的服務價格水平遠高於適用價格上限，則潛在客戶需承擔公共醫療保險保額以外的龐大成本，因而對我們服務的需求可能會減少。

此外，倘中國政府縮減若干眼科服務的覆蓋範圍，或從公共醫療保險計劃的覆蓋範圍排除若干眼科服務，則受公共醫療保險計劃保障的病人對我們服務的需求可能會減少，其或會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。

中國醫療護理行業的監管制度如有不利變動，尤其是醫療護理改革政策的變動，可能對我們的業務產生重大不利影響。

我們的增長十分依賴中國眼科行業的持續發展，尤其是醫療護理改革。有關中國醫療護理改革措施的進一步資料，請參閱「監管概覽－關於醫療機構改革的法規」。

## 風險因素

中國政府的政策或會視乎中國政府的優先目標、任何特定時間的政治環境及中國醫療護理行業的持續發展而不時變更。未來相關政府政策的任何變化可能會影響公立醫院改革，限制眼科服務的私人或外商投資。具體而言，作為醫療改革的一部分，中國政府已出台多項旨在降低藥物及醫療耗材成本的政策。例如，中國政府規定，由二零一六年開始，製藥商只能通過一層分銷商（而非先前藥物分銷過程中更為常見的多層分銷商）向公立醫院銷售藥物。此外，自二零一九年起，中國政府已要求定點公立醫院所使用的大部分藥物及醫療耗材必須通過全國集中招標及投標程序進行採購，並通過該程序釐定價格及數量。雖然該等措施不直接適用於作為民營醫院的我們，但預計將降低多種藥物及醫療耗材的整體市價。因此，預期我們藥物及醫療耗材的採購成本及售價均會降低，影響我們的財務狀況及經營業績。此外，概不保證日後我們毋須強制參加有關全國性的集中採購制度。

該等未來變化或改革一經採納及實施，可能限制我們能夠或計劃提供的服務及收益來源、增加我們的服務成本、限制我們尋求潛在收購及擴展的能力、加劇競爭或遠比競爭對手受到更大的負面影響，從而或會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。

此外，不同的監管機構可能以不同方式詮釋、實施及執行政府政策及法規。我們無法保證，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景不會因政府政策或法規的詮釋、實施及執行差異而受到重大不利影響。

我們面臨營運所引致的病人投訴、醫療糾紛及法律訴訟等固有風險。任何來自患者的投訴以及有關誤診、醫療失誤或不當行為的任何索償或指控均可能導致巨額成本，並可能對我們的聲譽、業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。

作為醫療服務供應商，我們面臨因誤診、醫療失誤或不當行為、我們所提供服務及產品的缺陷以及人為、機器或設備失誤而向我們提出投訴及索償的固有風險。我們可能無法避免該等投訴及索償。由於我們無法保證達成正面結果，因此我們在醫院治療複雜病情時尤其容易面臨該等風險。此外，臨床工作存在固有風險，或會導致並非由臨床決定或操守引致的不利醫療後果。

我們無法向閣下保證我們或我們任何眼科專業人員未來不會遇到誤診、醫療失誤或不當行為的索償。該等索償可透過法律訴訟或向相關牌照監管機構提出正式投訴向我們或我們的任何眼科專業人員提出。不論我們的眼科專業人員或我們的功過或最終結果如何，針對我們的眼科專業人員或我們的法律訴訟均會對我們的聲譽造成損害、產生巨額法律成本及分散管理層在業務營運的注意力。此外，部分病人或其聯繫人可能藉以暴力或妨礙我們日常經營的方式提出其訴求，包括對我們的眼科專業人員及其他員工造成人身傷害或威脅彼等的人身安全，或於醫院組織可能會妨礙醫院日常經營的集會或抗議。於上述任何情況下，不論患者的訴求是否成立，我們的業務運營及聲譽均會遭受重大不利影響。

## 風險因素

倘我們面臨向我們作出的裁定或判決，我們或須支付金錢賠償，亦可能受到其他非金錢上的處罰，例如我們的眼科專業人員因嚴重違規而被吊銷資格或執照。我們未必就有關索償或訴訟引致的損失及責任全額受保。於往績記錄期間，我們合共發生42宗與患者有關的醫療糾紛，當中41宗已於截至最後可行日期解決，並向投訴患者合共支付人民幣2.4百萬元。有關我們過往及目前所涉及醫療糾紛的詳情，請見「業務－質量控制及投訴處理－投訴處理」。此外，客戶如對我們的眼科服務不滿，亦可能透過媒體作出負面報導，從而或會對我們的聲譽、業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。

**未能實施傳染控制政策及程序或會對我們的業務及聲譽造成不利影響。**

我們已經建立傳染控制政策及程序，並為眼科專業人員及其他僱員就各項醫療程序提供詳細的指引。然而，概不保證每位員工均嚴格遵守我們的傳染控制政策及程序。倘員工違反該等政策及程序，可能會導致嚴重後果。例如，倘我們的手術醫生或其他醫務人員在手術過程中未能遵守保護措施，則彼等或會感染患者身上的傳染疾病，繼而導致彼等無法繼續提供醫療服務，並導致相關醫院營運中斷。未有遵守消毒程序及措施亦可能導致傳染病在我們的醫院中蔓延，當中涉及住院及門診病人，並可能對我們的業務營運及聲譽造成重大不利影響。

**倘我們無法緊貼技術的最新發展以滿足客戶不斷變化的需求，則我們的競爭優勢可能會受到重大不利影響。**

我們十分依賴使用最新技術及設備為客戶提供優質服務，惟無法向閣下保證能夠不斷跟上技術發展，以準確預測以及把握技術趨勢或滿足客戶不斷變化的需求。眼科服務行業的特點為產品不斷改進及技術不斷發展。隨著眼科服務行業技術繼續迅速演變，我們必須因應技術進步而不斷評估醫院設備並升級現有設備及設施或購置新設備，以便與其他醫院及診所競爭。升級現有設備及設施以及購置新設備所費不菲，並可能需要遵守發牌或其他監管規定。倘我們無法及時升級現有設備及設施、獲得最新技術及設備或滿足任何新購置設備的相關監管規定，則可能無法提供令客戶滿意的服務，並可能導致現有及潛在客戶轉而選擇競爭對手以獲得更佳服務。在此情況下，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能受到重大不利影響。此外，我們擬進軍線上醫療護理領域，並於檢查及診斷流程中應用人工智能等創新科學及技術發展。然而，概不保證我們將能保持我們於線上醫療護理領域的競爭優勢，或該等先進技術所得的檢查及診斷結果必定正確及準確。倘結果欠準，可能會導致病人投訴甚至醫療糾紛，對我們的業務營運及聲譽造成不利影響。倘我們投資的新技術或設備未能滿足現有及潛在客戶的期望，或由於其他技術的發展而較我們預期更早過時，則我們可能無法收回相關財務支出，從而可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生不利影響。

## 風險因素

此外，眼科服務行業技術的迅速發展有時亦可能導致設備較原定提早過時或過剩，並產生資產減值費用，從而可能對我們的經營業績產生重大不利影響。我們或會不時產生減值費用，可能對我們的財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們視乎若干設備及耗材的供應情況提供眼科服務。此等耗材如有價格波動，或無法以合理價格採購充足耗材，可能會對我們的財務表現及經營業績造成重大不利影響。

我們以往一直依賴有限的主要供應商供應眼科及視光服務所用的設備及耗材。於二零一八年、二零一九年及二零二零年，向五大供應商作出的採購額合共分別佔同年總採購額33.6%、36.1%及38.9%，而向單一最大供應商作出的採購額分別佔同年總採購額16.0%、14.3%及17.7%。倘我們任何主要供應商決定不以相同或相似條款接受我們日後的採購訂單或完全不接受有關訂單，或決定大幅減少對我們的供應量、終止與我們的業務關係或終止彼等的業務營運，我們可能需要及時尋找適當接替人選，否則可能會導致我們的營運中斷。在此情況下，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

此外，我們的業務及盈利能力或會因我們用於提供眼科及視光服務的耗材價格波動而受到影響。於二零一八年、二零一九年及二零二零年，醫療耗材及視光產品的採購成本分別佔我們同年總銷售成本的39.7%、39.5%及40.3%。隨著該等耗材價格波動，我們或須不時調整服務價格，將有關成本預期增幅轉嫁予客戶。然而，無法保證我們將能夠轉嫁所有或任何額外成本予客戶。倘我們無法將耗材成本增幅轉嫁予客戶，則我們的財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

如我們採購的產品未能達到客戶期望的質量標準，可能會對我們的聲譽、業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們在質量方面的信譽是取得成功的主要因素，客戶期望我們提供的產品(包括在我們提供醫療服務期間使用的醫療耗材及藥物以及我們將向客戶提供的眼科產品)在質量方面達到高標準。為達到該質量標準，我們依靠我們採購產品的質量。然而，並不保證我們的產品檢測程序可發現我們採購的產品中的所有缺陷。倘我們採購的任何產品未能達到客戶期望的質量標準，或我們未能及時發現該等產品的任何缺陷，我們的聲譽可能受到負面影響，進而對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

此外，倘我們採購並隨後向客戶提供的產品存在任何缺陷，我們或會受到客戶索賠、負面報導、聲譽受損或行政制裁，而任何該等情況均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。在該等情況下，我們未必能就有關索償向有關缺陷產品的供應商收回引致的全部或任何損失，而我們的財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

## 風險因素

我們的業務極度依賴眼科專業人員提供的優質服務，故我們在留住有關人員時產生重大成本。我們無法保證將能夠繼續吸引、招聘及留住充足的合資格眼科專業人員，或者根本無法繼續吸引、招聘及留住該等人員。

我們的成功取決於能否吸引、招聘及留住技術精湛的合資格眼科專業人員團隊為我們的客戶提供優質服務。於二零一八年、二零一九年及二零二零年，我們十大醫師（均為全職僱員）的應佔收益分別為人民幣105.9百萬元、人民幣123.3百萬元及人民幣144.5百萬元，分別佔各年度收益總額約16.9%、17.2%及18.1%。我們過往曾產生重大成本以向該等合資格專業人員提供薪酬及其他福利，並很大可能在未來繼續產生有關成本。於二零一八年、二零一九年及二零二零年，我們的僱員福利開支總額分別為人民幣185.4百萬元、人民幣197.0百萬元及人民幣204.3百萬元，分別佔同年收益的29.3%、27.6%及25.7%。同年，已付十大醫師（按收益貢獻計）的薪酬總額分別為人民幣5.5百萬元、人民幣6.3百萬元及人民幣7.9百萬元。此外，我們的研究與開發團隊由醫療專業人員組成，為我們的業務營運及發展提供各種支援，包括診斷及治療複雜疾病、開發及推廣我們的療程及技術、培訓年輕專業人員及開發自製藥物等。

鑒於眼科服務行業中的合資格眼科專業人員數量有限，因此在持續招聘專業團隊成員方面可能挑戰重重。此外，我們在招聘技術精湛且經驗豐富的合資格眼科專業人員時，面對來自民營及公立的其他眼科醫院及診所等競爭對手的激烈競爭。鑒於通貨膨脹及競爭加劇，我們可能會就招聘及留住眼科專業人員產生更多開支。倘我們須提高眼科專業人員的報酬，我們的成本或會大幅增加，從而可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

截至最後可行日期，我們33.5%的全職眼科醫師的僱傭或服務合約並無固定期限。截至同日，其餘66.5%的全職眼科醫師已訂立設有固定期限的僱傭或服務合約，包括：(i) 28.6%全職眼科醫師與我們訂有可於未來12個月內重續的僱傭或服務合約，及(ii) 37.9%全職眼科醫師與我們訂有可於未來12個月後重續的僱傭或服務合約。就僱傭或服務合約設有固定期限的眼科專業人員而言，其任期大多介乎一至十年。我們預期，未來加入本集團的眼科專業人員的任何固定期限僱傭或服務合約的期限不會出現重大變動。然而，我們無法保證眼科專業人員與我們磋商固定期限僱傭或服務合約時會同意有關期限。此外，絕大部份眼科專業人員的僱傭及服務合約均可由該等眼科專業人員在作出事先通知的情況下終止。因此，無法保證固定期限的僱傭及服務合約將有助我們留住眼科專業人員履行整個任期。由於我們的眼科服務依重眼科專業人員，倘大量眼科專業人員與我們終止僱傭關係，我們或無法留住病人或繼續吸引新病人，我們提供眼科服務的能力亦會受到不利影響。因此，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景或會受到重大不利影響。具體而言，倘我們無法留聘研究與開發團隊的核心成員，我們的研究、開發及內部支援可能受到重大不利影響，繼而對我們的業務及前景造成不利影響。

## 風險因素

我們可能無法成功執行增長戰略或管理發展。

我們打算進一步擴大現有市場的市場份額，並在據點有限或無涉足的市場擴展業務。該等擴展計劃可能包括建設新醫院、從第三方收購醫院以及收購與現有業務互補的資產、業務或公司。我們的業務範圍及複雜程度可能隨著業務擴充而大幅擴展及提高。我們可能無法有效地管理更大的營運規模，亦可能無法通過有關擴展獲得預期利潤。有關我們擴展計劃的更多詳情，請見「業務—我們的擴展計劃」。

我們或會就此遇上的挑戰及執行風險可能包括：

- 我們無法為新醫院找到合適選址，或我們無法找到合適的收購目標；
- 我們未能發現所收購醫院或業務的潛在及或然負債；
- 我們在目前據點有限或無涉足的市場中，對其監管規定及當地需求的經驗及認識有限；
- 我們無法在新地點建立及提高品牌知名度，使該區的潛在客戶能夠區辨我們與早於我們建立業務的競爭對手之間的不同之處；
- 我們未能將已收購醫院整合至標準化的中央管理系統，包括未能整合已收購醫院的營運、員工及信息系統；
- 我們無法為新醫院招募及留住充足合資格眼科專業人員及其他醫務人員以維持優質服務，並提供必要培訓使該等人員能夠在我們每家醫院提供貫徹一致的高水平護理；
- 我們無法因應延誤可能性、成本超支以及升級設施及設備的任何需求，確保有充足資金撥付擴展所需；
- 我們無法獲得收購及經營新醫院所需的監管批准及註冊；
- 我們無法以理想條款磋商新物業的租賃安排；及
- 在維持統一標準、控制、程序及政策以及解決企業文化差異方面存在困難。

上述任何因素均可能影響我們的利潤率或就新醫院延長提高盈利能力所需的時間，從而可能影響我們的業務、財務狀況、經營業績及前景。

此外，我們可能會與外部業務合作夥伴（例如其他醫療機構、教育機構或其他投資者）合作，以落實我們的增長戰略。在該等情況下，我們落實增長戰略的能力亦可能取決於我們的業務合作夥伴於履行彼等各自在該合作下職責的表現。倘任何該等業務合作夥伴未能或不願履行其與我們合作的履約責任，我們的發展計劃或會遭遇重大困難，其可能會增加我們的成本或延遲該等發展計劃的預期時間表、損害預期戰略增長，甚至根本上破壞我們的發展計劃。由於業務合作夥伴未能履行合約職責，我們曾經於業務擴展上遭遇困難。有關詳情，請參閱「業務—我們的營運網絡—我們的醫院—我們的醫院網絡。」

## 風險因素

另外，我們的增長戰略或會因應市場或我們的業務發展而變動。倘我們的增長戰略發生重大變動，我們可能無法按照先前的發展計劃收回投資，從而可能對我們的業務、財務狀況，經營業績及前景造成重大不利影響。

此外，實施增長戰略或需要管理層投放大量時間以及龐大的營運、財務及其他資源，可能分散現有醫院的資源，繼而可能對我們的業務營運造成不利影響。我們亦可能面臨在現有市場以往做法並不存在的物流及經營挑戰，而可能需要額外的時間、成本及管理工作。倘出現上述挑戰，可能會對我們的聲譽、業務、財務表現及經營業績造成重大不利影響。

**我們可能無法為業務發展及擴展計劃獲得足夠或及時動用的融資。**

為提供資金作增長及發展用途(包括任何潛在投資及升級現有醫院及視光中心以及收購任何醫院)，我們將需要大量資本資源。倘我們的內部資源不足以滿足現金需求，我們或會尋找其他融資渠道。

倘我們透過發行額外股本證券籌集額外融資，則可能會攤薄股東的[編纂]，從而對[編纂]造成重大不利影響。

倘我們啟動債務融資，則我們產生的債務將會帶來額外的償債責任及融資成本。此外，銀行借款及其他債務融資或會包含限制性契諾，限制我們經營或發展業務及應對市場趨勢變化的能力。履行債務責任亦可能對我們的經營造成負擔。倘我們未能履行任何債務責任或遵守任何限制性契諾，則可能違反相關債務責任，由此可引發其他債務責任的違約行為，並對我們的流動資金及財務狀況造成重大不利影響。

我們能否以可接受的條款獲得額外資金存在多種不明朗因素，部分因素不受我們控制，包括整體經濟及資本市場狀況、銀行、貸款人及其他投資者可提供的信貸額度、能否取得所需政府批文、投資者信心、眼科服務行業的整體表現，尤其是我們的經營及財務表現。我們無法向閣下保證，日後能按我們可接受的金額或條款取得融資，或根本無法取得資金。倘無法取得融資或獲取融資的條款不可接受，則我們的業務、財務狀況、經營業績及前景或會受到不利影響。

**開設新醫院或視光中心可能會對我們的短期財務表現造成波動。**

我們的經營業績過去曾經受到開設新醫院或視光中心的時機所影響，日後亦可能繼續受到有關影響。在新醫院或視光中心開業前，我們亦可能產生大量開支，例如租金、裝修以及聘請眼科醫師及其他員工的費用。例如，我們需要在申請所需牌照前確認新醫院或視光中心的選址。在有關期間，我們需繼續支付租金而不會產生任何收益。視乎醫院或視光中心的規模，該等開支的金額可能龐大。因此，開設新醫院或視光中心的數量及時機已經並將會繼續對我們的短期經營業績造成重大影響。

## 風險因素

我們的收益過往依賴內蒙古的營運，於近期仍有可能相當依賴於該地區的營運。因此，我們特別容易因內蒙古當地狀況的變動而受到影響。

我們過往的大部分收益來自內蒙古。於二零一八年、二零一九年及二零二零年，我們於內蒙古及周邊地區營運所得收益分別為人民幣526.9百萬元、人民幣612.7百萬元及人民幣683.6百萬元，分別佔各年度收益總額的83.3%、85.8%及86.0%。根據我們繼續鞏固內蒙古及周邊地區領先優勢的策略，我們預期大部分收益仍會繼續依賴內蒙古的營運。因此，我們極易受到該地區的監管、經濟、環境及競爭狀況以至公共醫療保健格局的影響。具體而言，內蒙古的經濟狀況、監管環境或民營眼科服務行業的變動，可能對我們的業務營運及增長造成重大影響。

此外，倘內蒙古爆發傳染病，由於病人可能避免於有關疫情期間到訪醫院，於我們的醫院尋求非緊急眼科服務的病人數目或會減少。有關進一步詳情，請見「我們的業務或會受到自然災害、流行病及其他不可抗力情況所影響」。

我們的財務表現過往取決於少數醫院營運，於近期仍有可能主要取決於該等醫院的營運。

我們過往的大部分收益由包頭醫院、呼市醫院及赤峰醫院產生。於二零一八年、二零一九年及二零二零年，由該等醫院產生的收益分別為人民幣383.9百萬元、人民幣426.8百萬元及人民幣476.2百萬元，分別佔各年度收益總額的60.7%、59.7%及60.0%。

一所醫院的業務及財務表現很大程度上取決於其經營所在當地市場的發展水平以及其於當地市場的份額。我們的若干醫院位於若干發展稍遜地區。一所醫院要鞏固其於地方的市場地位及提高地方市場份額亦可能需時甚久。因此，我們預期，我們的財務表現於近期仍會繼續依賴於包頭醫院、呼市醫院及赤峰醫院的營運。倘我們無法有效管理該等醫院的業務營運及增長，或為該等醫院實現理想的盈利能力，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能受到不利影響。

此外，包頭醫院、呼市醫院及赤峰醫院均位於內蒙古。倘內蒙古的經濟狀況、監管環境或民營眼科服務行業發生任何變動，該等醫院的業務營運及增長可能受到不利影響，進而對我們的整體業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。請參閱「我們的收益過往依賴內蒙古的營運，於近期仍有可能相當依賴於該地區的營運。因此，我們特別容易因內蒙古當地狀況的變動而受到影響。」

對我們服務的需求受我們無法控制的宏觀經濟及政治狀況影響。

我們的業務及增長取決於不由我們控制的多項宏觀經濟因素。一般而言，不斷增加的富裕人口及中產人數將刺激對民營眼科服務的需求。中國如出現經濟衰退，可能



## 風險因素

令客戶減低付款購買我們服務的意欲。在該情況下，我們的病人可能降低對我們消費眼科服務等較高利潤特別服務的接受程度，選擇更經濟的替代方案及削減醫學上非必要的治療、手術或服務開支。因此，經濟狀況及消費者消費能力的任何不利變動，均可能對我們的業務、經營業績及前景造成重大不利影響。

此外，整體的富裕水平甚至公立醫療機構所提供的眼科服務的質量，對民營眼科服務行業的表現至關重要。倘公營界別能在收費水平及服務質量方面提供具競爭力的優質眼科服務，將影響民營界別所提供眼科服務的需求。在此情況下，我們的業務、經營業績及前景或會受到不利影響。

國際及地區政治狀況的變動亦可能對宏觀經濟造成不利影響，從而或會對我們的業務及財務表現造成不利影響。舉例而言，自二零一八年以來，中美關係經歷了一連串經濟及政治的緊張局勢。雖然中美於二零二零年一月達成第一階段貿易協議，協定的條款尚未得到全面落實，更多的貿易談判仍在商討中。中美關係的日後發展仍是未知之數，任何不利發展可能對中國宏觀經濟造成不利影響，從而對我們的業務、經營業績及前景造成不利影響。

倘我們無法及時預測或應對中國經濟狀況任何負面變動、消費者消費能力及喜好，則我們的聲譽、業務、財務表現及經營業績可能受到重大不利影響。

中國眼科服務行業及視光行業監管制度的發展及不明朗因素可能對我們的業務造成重大不利影響。倘我們無法及時保留或重續所需牌照及許可，則未必能維持或擴充業務營運。

我們所從事的行業受到嚴格監管，而我們的經營受多項法律、規則及法規所規限，例如規管醫院及視光中心執照及經營、准許在醫院及視光中心使用的技術、專業人士執照、職業安全、環境保護以及醫療設備使用及安全管理的法律、規則及法規。我們的業務營運及未來擴展很大程度上受中國政府法律、規則及法規影響，而該等法律、規則及法規可能出現非我們所能控制的重大變動。我們無法向閣下保證，我們的業務監管環境不會發生不利變動，例如提供眼科醫療或視光服務的額外監管要求，或對民營眼科醫院或視光中心業務實施更嚴格的監管制度。在上述任何情況下，我們的業務營運及前景將受到重大不利影響。

此外，我們目前持有多個牌照及許可以經營業務。有關更多詳情，請見「業務—牌照、許可及批准」。有關牌照及許可須待審查及重續，並可由相關監管機構詮釋、修改或終止。因此，我們的業務營運在很大程度上取決於我們能否維持及重續經營所需的現有牌照及許可。倘我們無法保留或及時重續該等牌照及許可，則我們的聲譽、業務、財務表現及經營業績或會受到重大不利影響。

倘我們被發現違反任何適用法律或法規(或曾經不時修訂)，我們可能會被處罰款、中止經營甚至撤銷現有牌照或許可，視乎不合規情況的性質及嚴重程度而定，而任何情況均會對我們的聲譽、業務、財務表現及經營業績造成重大不利影響。

## 風險因素

保險範圍未必足以涵蓋我們業務經營所產生的風險。

我們已就業務營運，以保障投購醫療責任保險於業務過程中可能面臨的任何潛在責任。儘管我們將投保金額維持在我們認為對營運而言屬適當的水平，我們可能面臨因其性質無法投保或我們現存保單不予全額或任何保障的損失及責任。此外，保單的保障範圍一般受若干標準或經協商的例外情形或資格所規限，故我們於日後的任何保險索賠未必獲保險公司全額賠償，或根本無法獲得賠償。再者，我們的保單項下所要求的保險費可能相當龐大，或會對我們的財務狀況及經營業績造成重大影響。

倘出現任何對我們提出的索償或訴訟，不僅會影響我們的聲譽，亦可能會影響我們的業務、財務狀況、經營業績及前景。倘我們遭受並無投保或超出我們保險範圍的損失或損害，則須由我們承擔有關損失，而我們的財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

我們可能無法妥善管理眼科專業人員的臨床行為及執照註冊，或會對我們的業務、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們依賴醫院的眼科專業人員就病人的診斷及治療作出適當的臨床決定。然而，我們不可能直接控制或監督醫院的所有臨床活動或眼科專業人員作出的決定及採取的措施，原因為有關人員對病人的診斷及治療是基於其專業判斷，且在許多情況下必須即時靈活處理。如眼科專業人員判斷失誤，或我們的醫院未能妥善管理其臨床活動，均可能導致治療結果不理想、病人受傷或可能引致病人死亡。在該情況下，可能會對我們的聲譽、業務及前景造成重大不利影響。

此外，眼科專業人員的臨床活動受中國法律及法規嚴格監管。在醫療機構執業的眼科專業人員必須持有相關執業執照，且僅可按其執照範圍在其執照所註冊的指定醫療機構執業，由主管當局批准的多點執業安排則除外。實際上，眼科專業人員將其執照從一間醫療機構轉至另一間醫療機構或在其許可執業機構中新增另一間醫療機構，均可能需要一段時間。我們無法向閣下保證，從不同醫院調來的任何眼科專業人員或我們的醫院可能僱用的任何候選人將會適時完成轉移執照及相關政府流程，甚至根本無法完成所述流程，亦無法保證我們的醫師及護士不會按其各自的執照許可以外的範圍執業。未能妥善管理眼科專業人員註冊其各自的執照，可能會導致我們的醫院被處罰款、吊銷牌照等行政處罰，更甚者會被責令停業，而任何該等情況均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們非常依賴核心管理層團隊的持續服務，倘我們無法留住其服務，則可能對我們的聲譽、業務及前景造成不利影響。

我們日後的成功取決於核心管理層團隊及其他主要僱員的持續服務。有關核心管理團隊背景及資格的進一步資料，請見「董事及高級管理層」。特別是，我們高度依賴董事長、執行董事兼首席執行官張波洲先生，彼負責管理業務與營運以及制定我們的發展與投資策略。倘失去核心管理層團隊的任何成員(尤其是張波洲先生)及其他主要僱員，則可能對我們的業務及營運造成重大不利影響。倘任何核心管理層成員或其他

## 風險因素

主要僱員不再為我們服務，我們或無法物色、聘用及培訓合資格替代人員，亦可能花費額外開支與時間招聘培訓新員工。此外，我們的業務會因任何核心管理層團隊成員及主要僱員加入競爭對手或建立競爭性業務而承受風險。因此，我們的業務或會受到嚴重干擾，而我們的聲譽、業務及前景可能受到重大不利影響。

**我們在眼科服務行業面對激烈競爭，而我們可能無法與現有及新競爭對手有效競爭。**

眼科服務行業競爭激烈。我們持續面對來自中國公立及民營診所及醫院的競爭。我們在各個方面進行競爭，包括地理便利程度、價格、我們服務的供應情況及質量、技術精湛且經驗豐富的眼科醫師人數、技術水平及配套基礎設施。現有及潛在競爭對手可能具備競爭優勢，例如更高的品牌知名度、更具競爭力的定價、更充足的財務資源、更廣泛的地理覆蓋範圍或更悠久的經營歷史。競爭加劇或會降低我們的經營利潤及盈利能力，亦可能導致財務虧損及失去市場份額，或令我們產生額外成本及資本開支。競爭加劇亦可能導致我們透過降低價格以吸引病人，從而對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。倘我們的競爭對手在我們現有的醫院附近開設新醫院，我們可能無法留住眼科專業人員、僱員及病人。

我們無法向閣下保證將能夠成功與現有及新的競爭對手競爭。此外，由於屈光矯正治療屬非經常性及永久性，來自屈光矯正服務的收益相當取決於吸引新客戶的能力。倘我們無法有效地競爭、維持或增加市場份額或令尋求我們服務的新客戶源源不絕，則可能對我們的聲譽、業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

**我們依賴品牌形象及聲譽。倘我們未能建立、維持或提升品牌形象或聲譽或品牌形象或聲譽受到任何損害，或我們受到任何負面報導，均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。**

我們依賴品牌形象及聲譽以推銷及銷售我們的服務。由於潛在客戶數目日益增加，而彼等可能基於眼科專業人員及品牌的聲譽尋求服務，故我們將需要持續管理聲譽及品牌形象。倘我們未能符合潛在客戶的期望或遵守既定標準，則我們的聲譽及品牌形象或會受損，可能會導致客戶及戰略夥伴以及專業團隊成員人數減少。

實際發生或指控的醫療失誤或行為不當、意外、員工指控或與我們行業相關的虛假廣告造成的任何不利事件或負面報導，均可能會對公眾就整體眼科服務行業的認知產生負面影響。此外，媒體對我們服務的質量、價值或價格水平的負面報導可能會對我們的品牌知名度及客戶對我們的信任造成重大不利影響。儘管我們已相當努力宣傳品牌，但仍可能無法有效地維持品牌形象或聲譽。

**我們租用醫院及視光中心的營運場所。倘我們的租賃出現任何缺陷、租賃不獲續約、租金大幅提升或出現任何與相關租賃法律有關的不合規行為，均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。**

我們的大部分醫院及視光中心已就業務場所訂立為期五年或以上的長期租賃協議。根據租賃協議，倘我們發生若干重大違約行為（例如不支付租金），業主可執行其終止租賃協議的權利。此外，其中一名業主已就租予我們的建築物增設以若干金融機構為

## 風險因素

受益人的抵押權益，以獲得融資。倘該業主違反相關融資安排項下的條款(非我們所能控制)，則貸款人可以對我們醫院經營所在的建築物行使止贖權，此舉可能導致我們的業務受到嚴重干擾。我們無法向閣下保證，業主將時刻具有充足的財務資源，可償還我們醫院經營所在建築物所抵押的債務責任。

我們無法向閣下保證，我們將能在未來以類似或商業上可接受的條款(包括但不限於類似的租期及相近的租金收費)訂立替代租賃或重續租賃，或根本無法訂立或重續租賃。倘我們因無法重續相關租賃而需要搬遷任何一間醫院，有關搬遷將會導致業務中斷及產生重大開支。我們的業務能否位於具商業吸引力的位置，對品牌知名度、盈利能力及業務擴展至關重要。倘我們無法繼續在有關地點營運，可能會對我們的聲譽、業務、財務表現及經營業績造成重大不利影響。

此外，於最後可行日期，我們在中國的39項租賃物業中，28份租賃協議(建築面積約為59,695平方米，佔我們所租賃的總建築面積約62.0%)尚未向主管機構進行登記。誠如我們的中國法律顧問所告知，由於出租人與我們未將租賃協議進行登記不會影響該等租賃協議的有效性，因此未進行有關登記不會影響我們使用該等租賃物業。然而，主管機構可能會通知我們和出租人登記租賃協議，而倘我們和出租人未能在指定時限內登記租賃協議，我們可能會由於未進行登記而被處以每份租約介乎人民幣1,000元至人民幣10,000元的罰款。截至最後可行日期，我們並無收到任何中國主管機構有關未登記租賃協議的任何通知。

此外，我們絕大部分的租賃物業是向控股股東或其聯繫人租用。重續有關租賃或須遵守額外審批或披露規定。倘任何或全部有關控股股東或其聯繫人決定不再或無法與我們重續租賃，我們或須搬遷相關醫院，而我們的業務、財務表現及經營業績或會受到重大不利影響。

**我們的業務或會受到自然災害、流行病及其他不可抗力情況所影響。**

我們的業務或會受到非我們所能控制的自然災害、流行病及其他不可抗力情況所影響。發生地震、沙塵暴、暴風雪、火災或旱災，或爆發中東呼吸綜合症(MERS)、嚴重急性呼吸道症候群(SARS)、H5N1禽流感、人類豬流感(亦稱為甲型流感(H1N1))、H7N9、寨卡病毒病或新冠肺炎等流行病，可能對受影響地區的經濟及社會狀況造成重大不利影響。舉例而言，爆發新冠肺炎對我們於二零二零年初的業務及財務表現造成重大不利影響。新冠肺炎已傳播至世界各地，並於二零二零年三月十一日獲世界衛生組織宣布為全球大流行。全球爆發新冠肺炎或會造成進一步的負面經濟影響，令中國及全球市場更添變數，可能導致大規模的健康危機並限制受影響地區的業務營運水平。有關進一步詳情，請見「財務資料—新冠肺炎疫情的影響」。

## 風險因素

此外，預期任何自然災害、流行病及其他非我們所能控制的突發事件均可能直接影響我們的營運，包括使我們的設施緊張及僱員操勞、令僱員面臨個人風險、擾亂正常業務操作、對我們的醫院採取額外的健康或安全措施、使醫院就可能採取或不採取的任何行動承擔潛在責任。

此外，中國於過去幾年經歷地震、水災及早災等自然災害。舉例而言，於二零零八年五月及二零一零年四月，中國分別在四川省及青海省錄得地震，數以萬計人民死亡。自二零一零年初起，中國西南部發生嚴重旱災，使該等地區出現嚴重經濟損失。於二零二零年，中國南部的嚴重水災亦嚴重擾亂社會秩序及引致重大經濟損失。倘我們經營所在地區在未來發生任何嚴重自然災害，均可能會對當地經濟以至我們的業務造成不利影響。

我們須遵守與病人個人資料有關的法律及法規。倘未能充分保障病人的醫療記錄及個人資料，我們或須承擔責任。

我們的業務包括收集及保存病人的個人醫療資料及治療記錄。中國法律及法規一般要求包括我們在內的醫療機構及其醫療人員保障病人的私隱及禁止未經授權收集或披露個人資料。醫療機構及其醫療人員須就未經授權披露病人私隱或醫療記錄引致的損失承擔責任。除若干特定情況外，眼科專業人員亦須遵守適用於彼等的專業行為守則，在未經病人同意的情況下，不得將病人的醫療資料透露予任何第三方。

然而，仍存在損害病人個人資料的風險。該等資料可能因員工失職或疏忽導致盜竊或濫用等情況而泄露。此外，中國的私隱法律及法規如有任何變更，均可能會影響我們使用醫療數據的能力，並使我們須就使用該等數據作目前允許的用途承擔責任。

倘未能將病人的醫療記錄及個人資料保密，或我們使用醫療數據時出現任何限制或因而產生責任，均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。

我們可能未能按照適用法律及法規處理醫療廢物，或在其他情況下違反相關醫療、健康及安全或環境法律及法規。

我們於日常業務營運中產生醫療廢物，可能對環境及人類健康有害。醫療廢物的儲存、運輸及處理受到嚴格監管。我們依靠外部供應商提供醫療廢物處理服務。倘相關服務供應商未能遵守適用法規，我們將面臨處罰或罰款，從而可能會對我們的聲譽、業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。此外，倘有關醫療廢物的適用中國法律及法規變得更加嚴格，我們或會因醫療廢物的儲存、運輸及處理而產生額外的合規成本。未能遵守適用法規亦會導致我們遭受懲罰或須承擔責任，且我們的牌照、許可、批文及證書或會被中國相關衛生部門中止或撤銷。任何該等後果均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

## 風險因素

我們或無法悉數收回貿易應收款項、向第三方提供的貸款及應收關聯方款項。

我們過往於日常業務過程中及我們參與的社會責任項目下收到公共醫療保險計劃及社會組織就我們醫院所提供醫療服務的付款，並預期繼續收到有關付款。我們按常規確認應收公共醫療保險計劃及社會組織的貿易應收款項，原因為該等付款結算週期長且須經過多項行政審批程序。於二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日，貿易應收款項分別為人民幣65.8百萬元、人民幣71.8百萬元及人民幣62.0百萬元。我們根據適用會計原則就貿易應收款項減值虧損計提撥備。於二零一八年、二零一九年及二零二零年，貿易應收款項減值虧損撥備分別為人民幣1.1百萬元、人民幣6.8百萬元及人民幣1.9百萬元。有關評估貿易應付款項減值虧損時所應用的會計原則及判斷，請見本文件附錄一所載歷史財務資料附註2.4。

根據中國公共醫療保險計劃的現行政策，就允許從公共醫療保險計劃中收回的醫療費用而言，每間醫療機構每年獲分配政府批准配額。對於超出該限額的任何金額，當地公共醫療保險機構一般會在下一年的上半年釐定是否及多大程度會與相關醫院結算該等金額。因此，我們僅確認估計屬該額度內且可透過公共醫療保險計劃收回的相關金額為收益。對於估計超出該限額而因此無法收回的醫療費用，我們並無確認任何收益。於二零一八年、二零一九年及二零二零年，我們估計超出該額度而因此無法收回的醫療費用分別為人民幣7.5百萬元、人民幣3.2百萬元及人民幣2.6百萬元。有關我們收益確認政策的詳情，請見「財務資料—重大會計政策、判斷及估計—收益確認」以及本文件附錄一所載我們的歷史財務資料附註2.4。此外，倘確認為應收款項的醫療費用無法在來年從公共醫療保險計劃中收回，則我們或須撇銷有關費用。儘管我們於往績記錄期間並無作出任何應收公共醫療保險計劃貿易應收款項的重大撇銷，惟倘當地公共醫療保險機構所分配的限額並無隨著我們醫院的業務增長而增加，我們或須作出有關撇銷，在此情況下，我們的財務狀況及經營業績會受到不利影響。

此外，我們曾經向第三方及關聯方提供貸款。於二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日，我們向第三方提供的貸款分別為人民幣4.9百萬元、人民幣17.1百萬元及人民幣16.9百萬元，而應收關聯方款項分別為人民幣175.9百萬元、人民幣24.9百萬元及人民幣0.3百萬元。我們根據適用會計原則就向第三方提供的貸款及應收關聯方款項減值虧損計提撥備。於二零一八年、二零一九年及二零二零年，我們就向第三方提供的貸款所作出的減值虧損撥備分別為人民幣0.2百萬元、人民幣0.2百萬元及人民幣4.2百萬元，而應收關聯方款項減值虧損撥備分別為人民幣3.3百萬元、人民幣9.7百萬元及人民幣4.9百萬元。

我們日後或須根據適用會計原則就減值虧損計提進一步撥備。此外，概不保證減值虧損撥備可悉數償付日後可能產生的實際虧損。倘我們須就減值虧損計提大額撥備，而撥備不足以償付實際信貸虧損，我們的財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

## 風險因素

**我們或會產生商譽減值，對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響。**

我們已於收購寧波博視醫院、寧海醫院及象山仁明醫院時確認商譽。有關商譽指所轉讓代價、就於收購後在該等醫院的非控股權益額及於收購前於該等醫院所持股權的公平值(如有)的總額，超出該等醫院可識別資產淨值的部分。於二零一八年、二零一九年及二零二零年，我們的商譽維持於人民幣28.2百萬元。

我們並無攤銷商譽，但我們至少每年對商譽進行減值評估，倘有事件或情況變化顯示商譽可能出現減值，則會更頻繁地進行減值評估。有關我們就商譽所使用減值評估方法的詳情，請見本文件「財務資料—財務狀況表的若干項目—商譽」及附錄一所載歷史財務資料附註2.4及16。於往績記錄期間，我們並無就商譽產生任何減值虧損。然而，未來的不利發展或會導致我們的商譽可收回金額減少，從而導致商譽出現減值虧損。

此外，當評估商譽可收回金額時，我們會就我們未來的業績、業務趨勢、市場及經濟狀況作出假設。該等因素及管理層於應用該等因素評估商譽時所作的判斷存在固有風險。我們無法向閣下保證我們的假設正確無誤。例如，我們對寧波博視醫院、寧海醫院及象山仁明醫院未來現金流量的估計可能會就不利因素或在我們無法保持原先估計增長的情況下需要下調。我們所作假設的任何變動均可能需要我們重新對商譽進行估值，進而可能導致出現減值虧損。

儘管我們於往績記錄期間並無產生任何商譽減值虧損，概不保證日後將一直如此。有關減值虧損會對我們於確認期間的呈報盈利產生不利影響。此外，減值虧損可能會對我們的財務比率造成負面影響，從而限制我們日後獲取融資的能力。

**我們或會產生無形資產減值虧損。**

我們將軟件及醫療許可證價值確認為無形資產。於二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日，我們的無形資產分別為人民幣62.1百萬元、人民幣59.1百萬元及人民幣56.5百萬元。無形資產每年及於出現減值跡象時進行減值測試。有關我們無形資產減值評估方法的詳情，請參閱載於本文件附錄一的歷史財務資料附註2.4。

未來的不利變化或會導致我們無形資產價值減少，從而導致出現減值虧損。此外，在評估無形資產價值時，我們會作出若干假設，包括對其可使用年期的假設。該等假設及管理層於應用該等假設評估無形資產時所作的判斷存在固有風險。我們無法向閣下保證我們的假設正確無誤。我們所作假設的任何變動均可能需要我們重新對無形資產進行估值，進而可能導致出現減值虧損。重大無形資產減值虧損可能會對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響，從而或會限制我們日後獲取融資的能力。

## 風險因素

### 我們面臨與政府補助及優惠稅收待遇變動相關的風險。

我們於過去獲取各種類型的政府補助。於二零一八年、二零一九年及二零二零年，我們分別確認政府補助人民幣0.4百萬元、人民幣1.8百萬元及人民幣1.5百萬元。

此外，我們部分的附屬公司目前享有優惠稅收待遇。舉例而言，多間附屬公司目前按15%稅率繳納優惠企業所得稅，且若干其他附屬公司則符合資格就其部分應課稅收入享有5%或10%的優惠所得稅稅率，而中國企業的一般適用所得稅稅率為25%。有關詳情，請參閱本文件「監管概覽—關於稅收的法規」及附錄一所載我們的歷史財務資料附註11。於二零一八年、二零一九年及二零二零年，我們因優惠稅收待遇而享有的稅務優惠分別為人民幣11.8百萬元、人民幣13.0百萬元及人民幣18.4百萬元。有關詳情，請參閱「財務資料—綜合損益表的主要部分概述—所得稅開支」。

概不保證政府補助及優惠稅收待遇將於日後保持在同一水平，亦不保證我們將繼續合資格獲得該等政府補助或優惠稅收待遇。倘該等政府補助減少或終止，或我們的優惠稅收待遇終止或減少，則我們的盈利能力、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

### 我們面臨存貨報廢的風險。

我們的存貨包括藥物、醫療耗材及視光產品。於二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日，我們的存貨賬面值分別為人民幣46.6百萬元、人民幣36.1百萬元及人民幣38.0百萬元。於往績記錄期間，由於我們的庫存管理系統取得成效，且我們與主要藥物供應商的協議一般包含可讓我們退回陳舊庫存或換取新庫存的條款，故我們並無發現需要進行減值撥備的重大存貨項目。我們相信保持適當的存貨水平有助我們適時滿足市場需要。我們通常會按照估計需求採購耗材，亦會透過工作日志及實地檢查以密切留意到期日，確保不會使用過期物品。隨著業務擴展，我們的存貨水平可能會增加，而存貨報廢風險亦可能相應增加。此外，倘藥物、醫療耗材及視光產品的供應出現任何意外的重大波動或異常情況，或客戶喜好變化，均可能導致需求減少及供應過多，並增加報廢風險。

我們或會遭第三方提出知識產權侵權或盜用索償，可能導致我們產生巨額法律開支，且倘裁決結果對我們不利，則可能會嚴重擾亂我們的業務。

我們或會在營運過程中遭第三方提出知識產權侵權或盜用索償，亦可能捲入涉及商標侵權索償或侵犯第三方其他知識產權的訴訟。就任何該等索償作出抗辯不僅耗用大量資金，亦需付出不少時間，同時會嚴重分散管理層及其他人員的注意力及資源。不論該等索償是否有理，我們或會就該等索償產生巨額開支並需要管理層費神抗辯。我們所涉及任何該等訴訟或法律程序的不利判決，或會使我們須對第三方承擔重大責任、要求我們尋求第三方許可或支付持續專利費用，或對我們施加禁止提供及推銷眼科服務的禁制令。此外，我們目前營運所用的若干軟件須由外部供應商向我們授予許



## 風險因素

可方可使用。概不保證我們可以按商業合理條款續約全部或任何許可，或根本無法續約該等許可。倘任何許可方決定終止與我們的軟件許可安排，我們或須花費大量時間及資源尋找其他可能不易獲得的替代技術。否則，我們或會被迫推遲或暫停相關服務或品牌推廣活動。在上述情況下，我們的業務運營或會受到不利影響。

此外，長時間的訴訟亦會導致我們的病人或潛在病人延遲、減少或取消購買我們的眼科服務。我們亦可能會由於該等索償而面臨業務營運中斷及聲譽受損，而我們的聲譽、業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到不利影響。

**我們面臨由突發性網絡中斷、安全漏洞、黑客攻擊或電腦病毒引致系統故障的風險。**

我們的業務營運相當取決於醫院行政、病人資料及財務資料管理的信息系統的可靠性。我們無法向閣下保證能夠成功維持信息技術基建設施的良好性能、穩定性、安全性及可用性。突發性網絡中斷、安全漏洞、黑客攻擊或電腦病毒均可能引起系統故障。

再者，倘因火災、軟硬件故障或通訊中斷等事故導致任何信息技術基建設施中止運作，則可能令我們的業務中斷。倘發生任何上述事故，則我們的業務營運可能會被中斷，從而影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

**我們的貸款活動未必遵守相關中國法律及法規。**

我們過往曾向關聯方及獨立第三方提供貸款。於二零一八年、二零一九年及二零二零年，我們來自應收關聯方款項及向第三方提供貸款的利息收入分別為人民幣6.0百萬元、人民幣3.8百萬元及人民幣0.7百萬元。截至最後可行日期，我們已收回全部向關聯方提供的貸款。有關更多詳情，請參閱「財務資料—財務狀況表若干項目—預付款項、其他應收款項及其他資產」及「財務資料—財務狀況表若干項目—應收關聯方款項」。

據中國法律顧問所告知，中國人民銀行於一九九六年六月頒布的《貸款通則》第61條禁止非金融機構之間的任何融資安排或貸款交易。此外，根據《貸款通則》第73條，中國人民銀行可就有關貸款對出借方按違規收入處以1倍以上至5倍以下罰款。中國人民銀行可向不合規的貸款人處以從貸款人自該等貸款獲得的收入的一至五倍的罰款。儘管《貸款通則》有所規定，最高人民法院根據《最高人民法院關於審理民間借貸案件適用法律若干問題的規定》（「民間借貸案件司法詮釋」）對非金融機構之間的融資安排及貸款交易作出新的詮釋，其於二零一五年九月一日生效，並於二零二零年八月十九日及二零二零年十二月二十九日修訂。根據民間借貸案件司法詮釋第十條，非金融機構之間的融資安排及貸款交易，人民法院應予支持，但當事人另有約定（如所收取的利率）或者法律、行政法規另有規定的除外。據中國法律顧問所告知，根據民間借貸案件司法詮釋，非金融機構請求借款人按照就貸款支付利息的，人民法院應予支持，但是年

## 風險因素

利率超過貸款協議日期所適用全國銀行間同業拆借中心頒佈的一年期貸款市場報價利率的四倍，或有關貸款協議日期所適用民間借貸案件司法詮釋訂明的其他利率的除外。

於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們並無受到政府機構的任何行政處罰，亦無就向關聯方或第三方提供計息貸款而須接受任何調查。基於上述各項，中國法律顧問認為，根據《貸款通則》，就我們向第三方提供有息貸款而被處以任何處罰的風險較低，而我們向關聯方或第三方提供的有息貸款不構成任何適用法律及法規的重大違規行為。然而，倘中國人民銀行根據《貸款通則》對我們施加處罰，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到不利影響。

**我們並未完全遵守社會保險及住房公積金規定。**

於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們並無為若干僱員全額繳付社會保險及住房公積金供款。截至二零二零年十二月三十一日，少繳的社會保險及住房公積金供款總額約為人民幣6.7百萬元。因此，於二零一八年、二零一九年及二零二零年，我們就少繳社會保險及住房公積金供款分別計提撥備人民幣2.7百萬元、人民幣3.5百萬元及人民幣0.5百萬元。

誠如中國法律顧問所告知，倘中國政府認為我們向僱員社會保險或住房公積金作出的供款並無遵守相關中國法律法規的規定，則我們或會遭中國政府勒令支付少繳的金額，並可能須就遲繳的每日支付最多為少繳社會保險供款0.05%的遲繳費用，並可處以總額相當於少繳社會保險供款一至三倍的罰款。截至最後可行日期，相關部門並無就我們少繳僱員社會保險或住房公積金向我們處以行政行動、罰款或懲罰，而我們亦無接獲任何補足少繳金額的指令。有關進一步詳情，請見「業務－僱員」。

倘我們須補足少繳金額、支付遲繳費用、遭罰款或我們的撥備不足，則我們的現金流量、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

**倘我們未能遵守中國反貪污法律，我們及我們的僱員可能會遭受調查及行政或刑事處罰，可能會損害我們的聲譽，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。**

我們已採納旨在確保我們的僱員遵守中國反貪污法律、規則及法規的政策及程序。中國的醫療行業(包括眼科服務行業)存在較高的違反反貪污法律風險，而中國政府最近已加強其反賄力度，以減少醫院的醫療專業人員及管理人員在購買藥物、醫療耗材及設備以及提供醫療服務時收取的不正當款項及其他利益。儘管我們已制定反貪污政策及程序，且並無遭受與反貪污違法行為有關的任何政府調查，惟不能保證該等政策及程序能有效防止我們的僱員在我們不知情的情況下違反適用的反貪污法律。倘若發生任何有關違法行為，我們及相關僱員可能會遭受調查及行政或刑事處罰，而我們的聲譽或會因有關違法行為導致的負面報導而受到嚴重損害，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

專業組織或監管機構的證明及／或認證有助我們保持品牌知名度及聲譽，而無法保證我們可維持所有有關證明及／或認證。

著名專業組織或監管機構發出的證明及／或認證是外部對我們服務質量的保證，可證明我們符合廣泛認可的行業標準及質量慣例。因此，從營銷及質量角度而言，證明及／或認證是具正面影響的質量保證，可助我們維持品牌形象及定價能力。為維持有關證明及認證，我們須遵守與有關證明及認證相關的責任及職責。任何不合規情況或涉及有關不合規情況的任何誤診、醫療失誤或不當行為索償，均可能導致我們被剝奪證明或認證資格，繼而使我們的聲譽受到重大不利影響，可導致現有及潛在客戶數目減少。未能維持我們的證明或認證亦可能影響我們就服務設定有利價格的能力，而可能會導致我們的收益減少。

此外，證明及認證的標準會持續變化及發展。在該情況下，我們無法向閣下保證我們在證明及認證屆滿時能夠適應可能具有效力的任何日後標準變化。這可能對我們的聲譽、業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們可能無法收回全部或部分遞延稅項資產，或會影響我們未來的財務狀況及經營業績。

於二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日，我們的遞延稅項資產分別約為人民幣4.8百萬元、人民幣4.8百萬元及人民幣4.8百萬元，主要指加速會計或稅項折舊、未動用稅項虧損、應計開支、因租賃產生的暫時性差異及因公司間交易產生的暫時性差異的應佔暫時性差異。有關於往績記錄期間遞延稅項資產變動的詳情，請參閱本文件附錄一所載的歷史財務資料附註26。

遞延稅項資產於可能有未來應課稅溢利用以抵銷可扣稅暫時性差異時確認。此舉需要就若干交易的稅務處理方法作出重大判斷，亦須評估是否有充足未來應課稅溢利用以收回遞延稅項資產的可能性。我們不能保證遞延稅項資產的可收回程度或預測遞延稅項資產的變動。倘我們無法收回遞延稅項資產，我們未來的財務狀況及經營業績或會受到不利影響。

我們的過往表現未必可作為未來業績的指標，且我們未必可達到或維持收益及盈利能力的過往增長水平。

我們的過往業績未必可作為未來表現的指標。我們未來的財務狀況及經營業績可能無法達到追蹤我們表現的投資者或公開市場分析師的預期，或會導致未來股份價格下跌。我們的收益、成本、開支及經營業績可能受到我們無法控制的各種因素影響，或會不時有所差異。該等因素可能包括但不限於整體經濟狀況變動及中國眼科服務市場的新趨勢。我們過往的業務營運相當依賴我們有效治療病人的能力以及利用我們的成績及聲譽吸引新病人。為了維持我們的增長及盈利能力，我們必須繼續提高聲譽、吸引合資格的眼科專業人員、採納創新技術及治療療程、透過有效的營銷及宣傳活動以及良好口碑增加品牌知名度，以及把握我們經營或擬經營所在市場的任何需求增長

## 風險因素

或供應不足情況。我們亦將需要成功拓展業務範圍至我們據點有限或無涉足的新地區。我們無法向閣下保證將達成上述任何事項。因此，我們認為，往績記錄期間經營業績的同期比較未必可作為未來表現的指標，閣下不應依賴該等比較預測我們經營業績或股份價格的未來表現。

過往宣派的股息未必可作為我們日後股息政策的指標。

我們目前並無正式的股息政策或固定派息比率。宣派或派付任何股息的決定及股息金額由董事酌情釐定，並取決於(其中包括)我們的營運、盈利、現金流量及財務狀況、經營及資本開支需求、戰略計劃及業務發展前景、以及組織章程文件及適用法律所載規定。有關過往股息政策的進一步資料，請見「財務資料—股息」。因此，我們過往的股息未必可作為未來股息分派政策的指標。**[編纂]**務請注意，先前派付的股息金額不會用作釐定未來股息的參考或依據。

此外，作為控股公司，我們宣派未來股息的能力將取決於從營運附屬公司(全部位於中國)收取的股息(如有)。根據適用中國會計準則及法定要求計算的營運附屬公司溢利可能有別於根據國際財務報告準則計算者。因此，即使國際財務報告準則財務報表顯示我們的經營獲利，我們日後亦未必有充足或任何溢利可向股東分派股息。

### 與我們公司架構及合約安排有關的風險

我們有權通過合約安排從我們在中國的業務中獲得部分經濟利益。倘中國政府發現該等合約安排違反適用中國法律及法規，或倘該等法規或其詮釋在日後有所變動，則我們可能會被處罰，或迫使我們放棄在該等業務中的經濟利益。

中國法律法規對醫療機構的外資所有權實施若干限制。根據《外商投資准入特別管理措施(負面清單)》(其最新修訂本由商務部和國家發改委於二零二零年六月共同頒佈，並於二零二零年七月生效)(「**負面清單**」)，醫療服務的外商投資受限，除《內地與港澳關於建立更緊密經貿關係的安排》及其後續補充下香港投資者獲准者外，其不得由外國投資者全資擁有。此外，根據原衛生部和原對外貿易經濟合作部於二零零零年五月頒佈，並於二零零零年七月生效的《中外合資、合作醫療機構管理暫行辦法》(「**中外合資醫療機構辦法**」)，外國投資者在醫療機構所佔的股權比例不得超過70%。然而，負面清單及中外合資醫療機構辦法均並無就外商投資者於醫療機構所持間接擁有權或股權設限。

我們為根據開曼群島法律註冊成立的公司，因此，我們的中國附屬公司廈門朝聚集團被視為外商投資企業。為遵守對醫療機構外資所有權的有關限制，且為繼續有權獲取中國業務的全部經濟利益，我們主要通過受廈門朝聚醫院管理(由廈門朝聚集團

## 風險因素

擁有70%權益)控制的中國附屬公司在中國進行眼科醫療服務業務，並已訂立合約安排，以確保我們有權獲取該等附屬公司眼科醫療服務業務的全部經濟利益。有關合約安排的詳情，請見「合約安排」。由於合約安排，我們為廈門朝聚醫院管理及其附屬公司的主要受益人，故其經營業績將於我們的經營業績中綜合入賬。

倘中國政府發現我們的合約安排違反其對醫療服務機構外資所有權的限制，或中國政府發現我們、廈門朝聚醫院管理或其任何附屬公司違反中國法律或法規，則相關的中國監管機構(包括但不限於商務部和國家衛建委及其當地主管部門)在處理此類違規或失誤時，將具有廣泛的酌情權，包括但不限於：

- 吊銷或撤回我們的業務及經營牌照；
- 終止或限制我們的經營；
- 徵收罰款及／或沒收彼等視為我們通過非法經營獲得的任何收入；
- 施加對我們或廈門朝聚醫院管理或其附屬公司而言可能難以遵守的條件或要求；
- 要求我們或廈門朝聚醫院管理或其附屬公司重組相關所有權架構或營運；或
- 採取其他可能不利於我們的眼科醫療服務業務或我們從該業務中獲得全部經濟利益的權益的監管或執法行動。

此外，任何登記股東名下的任何資產，或會因與該登記股東相關的訴訟、仲裁或其他司法或爭議解決程序而被法院扣押。我們無法確保有關股權將按照合約安排處置。任何上述行為都可能對我們的業務運營造成重大干擾，並可能對我們的綜合財務狀況及經營業績產生重大不利影響。此外，倘中國政府認定我們的公司架構及合約安排違反中國法律，則無法確定中國政府的行動可能會對我們眼科醫療服務業務的營運以及我們從該業務中獲得全部經濟利益的權利產生的影響。倘任何該等處罰導致我們無法有權獲得眼科醫療服務業務的全部經濟利益，則我們的綜合財務狀況及經營業績將受到重大不利影響。

我們藉以在中國業務運營中獲得相應經濟利益的合約安排中若干條文未必可根據中國法律執行。

合約安排項下的所有協議均受中國法律規管。中國的法律制度不如香港及美國等若干其他司法權區般發展完善。可變權益實體的背景下的合約安排如何根據中國法律進行詮釋或執行存在的先例極少，官方指引亦有限。因此，中國法律制度的不明朗因素可能限制我們執行合約安排的能力。倘我們無法執行合約安排，或倘我們在執行合約安排過程中出現嚴重延遲或其他障礙，則我們可能難以自中國眼科醫療服務業務中獲得全部經濟利益。

## 風險因素

根據合約安排項下協議的爭議解決條文，倘履行合約安排或合約安排引起任何糾紛，則任何一方均可根據當時有效的仲裁規則向中國國際經濟貿易仲裁委員會提交相關糾紛以供仲裁。有關該等爭議解決條文的詳情，請見「合約安排—合約安排重大條款概要—合約安排的一般條款—爭議解決」。由於仲裁程序及後續的執行程序可能耗費較長時間，倘登記股東違反任何合約安排，我們可能無法及時進行補救，且我們自眼科醫療服務業務獲得全部經濟利益的能力可能受到重大不利影響。

存在與《中華人民共和國外商投資法》的詮釋及實施、其實施條例以及其會如何影響我們現行公司架構的可行性、業務、財務狀況及經營業績相關的重大不確定因素。

「可變利益實體」架構獲包括我們在內的眾多中國公司採用，其營運目前受到針對外商投資的限制或禁止，或確保其可於該等經營中獲得經濟利益。商務部於二零一五年一月頒佈《中華人民共和國外國投資法(草案徵求意見稿)》(「二零一五年外國投資法草案」)，據此，倘可變利益實體由外國投資者最終「控制」，則通過合約安排而受控制的可變利益實體亦被視為外商投資企業。於二零一九年三月，全國人民代表大會頒佈《中華人民共和國外商投資法》(「《外商投資法》」)，其自二零二零年一月一日起生效。於二零一九年十二月，國務院頒佈《中華人民共和國外商投資法實施條例》(「《實施條例》」)，以進一步闡明和闡述《二零一九年中國外商投資法》的有關規定。《外商投資法》及《實施條例》均自二零二零年一月一日起生效，取代此前中國規管外商投資的主要法律及法規。請參閱「監管概覽—關於中國外商投資的法規」。《外商投資法》及《實施條例》在釐定公司是否應被視為外商投資企業時並無使用「控制」的概念，亦未明確將可變利益實體架構歸類為外商投資方式。然而，《外商投資法》載有全面性規定，將外國投資者通過法律、行政法規或國務院規定的其他方式在中國進行的投資大致界定為「外商投資」。

由於此「外商投資」定義廣泛，以及《外商投資法》及《實施條例》於近期獲採納，而相關政府機關可能就其詮釋及實施頒佈更多規則及法規，故無法保證不會重新納入《二零一五年外國投資法草案》所反映的「控制」概念，或不會將我們採用的可變利益實體架構視為外商投資方式。因此，我們的可變利益實體架構日後是否會被視為外商投資方式存在重大不確定因素。倘我們的可變利益實體架構被中國政府視為外商投資方式，則我們中國附屬公司醫院的外資所有權可能被視為超出法定上限，而我們可能須採取進一步行動以遵守該等法律、法規及規則。於極端情況下，我們可能須解除合約安排及出售我們於廈門信康諾的權益。於該等情況下，我們自眼科醫療服務業務享有全部經濟利益的能力可能受到重大不利影響。

## 風險因素

我們的合約安排於確保我們自眼科醫療服務業務獲得全部經濟利益方面未必如直接所有權般有效，而相關訂約方可能無法履行其於合約安排下的責任。

由於中國對中國醫療機構的外資所有權限制，故我們依賴合約安排自業務營運獲得全部經濟利益。有關合約安排詳情，請參閱「合約安排」。

儘管我們獲中國法律顧問告知，合約安排屬合法、有效及對訂約各方具約束力，惟該等合約安排於我們自眼科醫療服務業務中獲得全部經濟利益方面未必如直接所有權般有效。倘相關訂約方未能履行其於合約安排下的責任，尤其是廈門信康諾向廈門朝聚集團支付服務費的責任，我們可能無法從我們的眼科醫療服務業務中獲得全部經濟利益，並可能耗費龐大成本及資源以執行我們於合約安排下的權利。

此外，仲裁或訴訟的結果仍存在重大不確定因素。有關詳情，請參閱「—我們藉以在中國業務運營中獲得相應經濟利益的合約安排中若干條文未必可根據中國法律執行」，該等不確定因素可能限制我們執行該等合約安排的能力。倘我們無法執行該等合約安排或我們在執行該等合約安排的過程中遭遇重大延誤或其他障礙，則我們可能無法自我們的眼科醫療服務業務獲得全部經濟利益。因此，我們的綜合財務狀況及經營業績可能會受到負面影響。

登記股東可能與我們存在潛在利益衝突，而可能對我們的業務及營運造成重大不利影響。

登記股東或會與我們存在潛在利益衝突或因更大利益或背棄信用而違反與我們的合約或承諾。概不保證登記股東在出現任何利益衝突的情況下將時刻以我們的最佳利益行事，亦不保證任何利益衝突將以對我們有利的方式解決。此外，概不保證登記股東不會違反合約安排。倘我們無法以對我們有利的方式解決任何該等利益衝突或任何有關爭議，我們將須依賴法律程序來解決該等爭議及根據合約安排採取強制執行措施。任何該等法律程序的結果均存在重大不確定性。請見「—我們藉以在中國業務運營中獲得相應經濟利益的合約安排中若干條文未必可根據中國法律執行」。倘出現利益衝突而登記股東並非以我們的最佳利益行事的情況，我們的綜合財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

倘我們行使購股權收購廈門信康諾或廈門朝聚醫院管理的股權，則股權轉讓可能會使我們受到若干限制及須支付大量費用。

根據合約安排，登記股東、廈門信康諾及廈門朝聚醫院管理不可撤回及無條件地授予我們獨家購股權，以在當時適用中國法律允許的情況下，按照中國法律允許的最低購買價於任何時間購買廈門信康諾及廈門朝聚醫院管理(視情況而定)全部或部分股權。有關該等獨家購股權安排的詳情，請見「合約安排—合約安排重大條款概要—(2)獨家購股權協議」。

## 風險因素

倘我們決定行使該等獨家購股權並決定收購廈門信康諾或廈門朝聚醫院管理的股權，則轉讓廈門信康諾或廈門朝聚醫院管理的股權須透過線上企業登記系統向商務部、市場監督管理局或當地主管部門提交報告或向其備案，方可作實。此外，股權轉讓價格可能須由主管稅務機關進行審查及評估，而轉讓價格亦可能須繳納中國所得稅，且有關金額或會相當龐大。此外，根據上市規則，向登記股東收購廈門信康諾的股權被視為我們的關連交易，並將須遵守內部審批及披露規定。概不保證我們將能夠於收購廈門信康諾的理想期限內完成所需程序。

我們的合約安排可能受中國稅務機關審查，而倘發現我們欠繳額外稅款，則我們的綜合收入淨額及股份價值可能會大幅減少。

根據適用中國法律及法規，關聯方之間的安排及交易可能受中國稅務機關審查或質疑。倘中國稅務機關認定合約安排並不公平，並以轉讓定價調整的方式調整廈門信康諾的收入，則我們可能面臨重大不利稅務後果。就中國稅務而言，轉讓定價調整可能(其中包括)導致廈門信康諾列賬的開支扣減金額減少，從而可能增加其稅項負債，亦無減少我們的稅項負債。此外，中國稅務機關可能按欠繳稅款對廈門信康諾徵收滯納金及處以其他罰款。在該等情況下，我們的綜合財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

### 與於中國經營業務有關的風險

我們受中國政治、經濟及社會發展以及法律、規則、法規及許可規定所規限。

我們所有業務、資產、營運及收益均位於或源自中國的業務，因此，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景受中國經濟、政治、社會及監管環境所影響。

中國經濟在許多方面有別於大部分發達國家的經濟，包括(其中包括)政府參與程度、發展水平、增長率、外匯管制及資源分配等。過去四十年來，中國經濟由計劃經濟過渡至市場經濟。近年來，中國政府已採取措施，著重利用市場力量進行經濟改革，降低生產性資產的國家所有權，以及在企業中建立完善的企業管治。然而，中國仍有相當一部分生產性資產歸中國政府所有。此外，中國政府通過實施行業政策，繼續在規範行業發展中發揮重要作用。中國政府亦通過資源分配、控制外幣計值債務的支付、制定貨幣政策以及向特定行業或企業提供優惠待遇，繼續對中國經濟增長保留重大控制權。

我們的表現將一如以往受到中國經濟影響，而中國經濟則受到全球經濟影響。二零零八年下半年起全球經濟放緩及全球金融市場動蕩、美國經濟持續表現疲弱、歐洲主權債務危機，加上二零一九年末爆發新冠肺炎，均對中國經濟增長構成下行壓力。



## 風險因素

上述任何因素均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。我們無法準確預測因當前經濟、政治、社會及監管狀況而面臨的所有風險及不明朗因素的確切性質，且許多風險非我們所能控制。

**有關中國法律制度的不確定因素可能會對我們的業務及營運造成重大不利影響。**

我們的業務及營運在中國進行，並受適用的中國法律、規則及法規規管。中國法律制度以成文法及最高人民法院的司法解釋為基礎。過往的法院判決可引用作為參考，但作為先例的效力有限。自二十世紀七十年代末以來，中國政府大力完善中國的法律及法規，以保護在中國的各種外商投資形式。然而，中國尚未形成一套完整的法律制度，且最近頒佈的法律、規則及法規未必足以涵蓋中國經濟活動的所有領域。由於多項該等法律、規則及法規相對較新，且已公開的判決數目有限，故對該等法律、規則及法規的詮釋與執行涉及不確定因素，未必能如其他司法權區般前後一致及可以預測。此外，中國法律制度部分基於可能具有追溯效力的政府政策及行政規則。因此，我們或無法及時意識到存在違反該等政策及規則的情況。再者，該等法律、規則及法規對我們的法律保障可能有限。中國任何訴訟或監管執法行動可能曠日持久，並可能招致巨額費用以及分散資源及管理層注意力，從而可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

**我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到中國勞動法律及法規的重大不利影響。**

全國人民代表大會常務委員會頒佈的《中華人民共和國勞動合同法》（「**勞動合同法**」）及國務院頒佈的實施條例，旨在為僱員提供有關建立及終止僱傭關係的更多保護。例如，勞動合同法要求在若干情況下執行無固定期限合同，而非固定期限合同。特別是，除非僱員另行要求或於若干特別情況下，否則用人單位須在連續三次續訂僱傭合同後與僱員訂立無固定期限僱傭合同。此外，勞動合同法要求我們在若干情況下（包括因不稱職或業務縮減而終止僱用）在終止僱傭合同時支付遣散費。因此，若我們需要減少僱員數目，我們或須產生大量開支。因此，勞動合同法限制我們在僱用及終止僱用過程中的酌情權，從而可能影響我們於人力資源的開支、盈利能力，並最終影響我們的聲譽、業務、財務狀況、經營業績及前景。

## 風險因素

不遵守中國廣告法律、規則及法規可能引致政府制裁。

我們於中國的廣告內容須符合適用的中國法律及法規。根據《醫療廣告管理辦法》及《關於進一步加強醫療廣告管理的通知》，我們的醫院必須於發佈醫療廣告前取得醫療廣告審查證明。凡違反該等規定，可能導致我們的中國附屬公司遭受處罰，包括行政處罰、責令整頓、警告、暫停經營、撤銷從事提供眼科服務的許可及衛生部門撤銷醫院的執業許可證。此外，倘所發佈的廣告內容與醫療廣告審查證明審批及記載的內容不符，則主管機關可能會撤銷該證明，並在一年內不受理我們任何廣告審查申請。於任何該等情況下，我們或會無法於中國發佈廣告，且我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。就有關特定類型產品及服務(例如藥物及醫療器械)的廣告，我們須確認廣告商已完成向當地部門備案並獲得所有必要政府批准。

閣下可能難以向我們及管理層送達法律程序文件及執行判決。

我們絕大部分資產位於中國。大部分董事及高級職員於中國居住，且彼等各自的大部分資產亦位於中國。因此，可能無法在香港或中國以外的其他地方向我們或董事送達法律程序文件，包括有關適用證券法律項下產生的事宜。此外，中國並無與美國、英國、日本及許多其他國家法院就相互執行判決訂立條約。因此，可能難以或無法在中國或香港認可及執行美國或上述任何其他司法權區法院所作判決。

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

## 風險因素

外匯管制或會限制中國營運附屬公司向我們匯款的能力。

根據中國現行的外匯法規，我們可根據若干程序要求進行往來賬外匯交易，而毋須經國家外匯管理局事先批准。然而，中國政府未來可能決定限制取得外幣進行往來賬交易。外幣供應短缺或會限制我們匯出充足外幣派付股息或償還我們可能產生的任何外幣計值債務的能力。此外，由於我們在中國的經營所得未來現金流量將繼續以人民幣計值，任何現有及未來的貨幣兌換限制均可能限制我們接收中國附屬公司的股息及分派、在中國境外購買貨品及服務或為可能以人民幣以外貨幣開展的任何未來業務活動提供資金的能力。人民幣能否兌換成其他貨幣受中國政策以及國際經濟及政治發展變化影響。概不保證中國政府將不會對人民幣與其他貨幣之間的兌換以及跨境匯款實施額外限制。

國家外匯管理局的法規可能限制我們以[編纂][編纂]為中國的營運及計劃擴展有效提供資金的能力，從而可能對閣下[編纂]的價值造成重大不利影響，亦可能令我們在擴展中國營運方面增添困難。

我們打算利用以海外股東貸款或額外出資方式籌集的[編纂][編纂]，為中國的營運及計劃擴展提供資金，惟此舉須向中國政府機關登記或取得其批准。海外股東凡向中國業務提供貸款，程序上必須向國家外匯管理局地方分局登記，且有關貸款不得超過我們中國業務根據相關中國法律准許投資的總金額與有關業務註冊資本之間的差額。我們無法向閣下保證，我們將能就日後以[編纂][編纂]向中國業務提供貸款或出資，及時完成所需政府登記或取得所需政府批准，或根本無法完成有關登記手續或取得相關批准。倘我們未能完成有關登記手續或取得相關批准，或會對我們額外出資以撥付中國業務的能力造成重大不利影響，繼而可能對中國業務的流動資金以及我們撥付及擴展中國業務的能力造成重大不利影響。

匯率波動可能導致外幣匯兌虧損。

人民幣兌其他貨幣的價值不時波動，並受多項因素影響，例如中國和國際的政治及經濟狀況變化以及中國政府規定的財政及外匯政策。於二零零五年七月二十一日，中國政府採用更靈活管理的浮動匯率體制，允許人民幣幣值根據市場供求及參照一籃子貨幣在監控範圍內浮動。此後，中國政府於二零一二年及二零一四年進一步更改匯率體制。於二零一五年八月十一日，中國人民銀行宣布改進人民幣兌美元匯率中間價報價機制，由做市商參考上日銀行間外匯市場收盤匯率，綜合考慮匯率供求情況以及國際主要貨幣匯率變化，向中國外匯交易中心提供中間價報價。於同日，人民幣兌美元匯率中間價與二零一五年八月十日中間價相比貶值近2%，於二零一五年八月十二日，

## 風險因素

上述中間價與二零一五年八月十一日相比進一步貶值近1.6%。隨著外匯市場的發展以及利率市場化及人民幣國際化的推進，中國政府未來或會進一步更改匯率體制。我們無法預測中國政府會否更改影響人民幣匯率的政策，亦無法預測人民幣匯率日後何時及如何發生變化。

[編纂]的[編纂]將以港元收取。因此，人民幣兌港元或任何其他外幣如有升值，可能導致[編纂][編纂]價值下降。相反，人民幣如有貶值，可能對我們以外幣計值的股份的價值及任何應付股息造成不利影響。此外，可供我們以合理成本降低所面臨外幣風險的工具有限。即使可進行有關對沖，其成效亦可能有限，而我們可能無法成功對沖風險，或者根本無法進行對沖。迄今為止，我們尚未訂立任何對沖匯率風險的協議。任何該等因素均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響，並可能降低我們以外幣計值的股份的價值及應付股息。

我們或會被視為中國企業所得稅法項下的中國稅務居民企業。出售股份的收益及股份的股息或須繳納中國所得稅。

我們為根據開曼群島法律註冊成立的控股公司，間接持有於中國營運附屬公司的權益。根據中國企業所得稅法及其實施條例，外商投資企業向其不被視為中國居民企業的外國公司投資者支付的股息須繳納10%預扣稅，除非有關外國投資者的註冊成立司法權區與中國訂有稅收協定，另有預扣稅安排。

中國企業所得稅法規定，倘企業在中國境外成立但其「實際管理機構」在中國境內，就稅務而言，該企業一般會被視為「中國居民企業」，須按中國企業所得稅率25.0%就其全球收入繳稅。「實際管理機構」是指對企業的生產經營、人員、賬務、財產等實施實質性全面管理和控制的機構。

於二零零九年四月，國家稅務總局頒佈一份通知，釐清就受中國企業控制的外資企業的「實際管理機構」的若干認定標準。此等標準包括：(i)企業負責實施日常生產經營運作的高層管理人員及部門履行職責的場所主要位於中國境內；(ii)企業的財務決策和人事決策由位於中國境內的機構或人員決定，或需要得到位於中國境內的機構或人員批准；(iii)企業的主要資產、會計賬簿、公司印章、董事會和股東會議紀要檔案等位於或存放於中國境內；及(iv)企業50%或以上有投票權的董事或高層管理人員經常居住於中國境內。根據此等法規，我們或會被中國稅務部門視為中國居民企業，並就我們所有全球收入按25.0%稅率繳納中國企業所得稅。此外，「實際管理機構」的判斷基於實質重於形式的原則。國家稅務總局於二零一一年七月及二零一四年一月進一步就有關境外註冊中資企業的中國居民企業身份認定的行政程序頒佈行政規則。

根據上述國家稅務總局通知，境外註冊中資企業可就中國居民企業身份向其主要中國投資者所在地的主管中國稅務部門提出申請，而該申請須經主管中國稅務部門批准，或獲主管中國稅務部門認定為中國居民企業。就此而言，於取得主管中國稅務部

## 風險因素

門的相關批准前，境外註冊中資企業會否被視作中國居民企業存在不確定性，目前並無有關釐定並非由中國企業控制的外資企業(包括我們此類公司)的「實際管理機構」的正式實施條例。因此，仍不清楚中國稅務部門將如何處理我們此類情況。我們無法向閣下保證，我們不會就中國企業所得稅被視為中國居民企業而毋須按劃一的25.0%中國企業所得稅率就全球收入繳稅。此外，雖然中國企業所得稅法規定，符合條件的中國居民企業之間的股息付款豁免繳納中國企業所得稅，但由於中國企業所得稅法的歷史相對較短，故仍未清楚該項豁免的資格規定詳情，以及即使我們就稅務目的被視為中國居民企業，我們於中國成立的附屬公司支付予我們的股息會否符合有關資格規定。

中國附屬公司向我們分派溢利受中國法律限制。

根據中國法律，股息僅可從可分派溢利中派付。可分派溢利為根據中國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)，減去任何收回的累計虧損及我們須向法定及其他儲備作出的撥款。因此，我們日後(包括我們的財務報表顯示業務獲利的期間)未必有充足或任何可分派溢利可向股東分派股息。指定年度未分派的任何可分派溢利將獲保留，可供來年分派。

此外，由於根據中國公認會計原則計算可分派溢利在若干方面與根據國際財務報告準則計算者有所不同，故即使我們的營運附屬公司在該年度根據國際財務報告準則釐定錄得溢利，惟根據中國公認會計原則所釐定未必有可分派溢利，反之亦然。因此，我們未必可自附屬公司獲得充足分派。我們的營運附屬公司如未能向我們派付股息，可能對我們的現金流量及我們日後(包括我們的財務報表顯示業務獲利的期間)向股東分派股息的能力造成負面影響。

併購規定及若干其他中國法規就外國投資者的部分中國公司收購事項制定複雜程序，可能令我們更難在中國通過收購實現增長。

中國六個監管機構於二零零六年頒佈並於二零零九年修訂的《關於外國投資者併購境內企業的規定》(「併購規定」)以及若干其他關於併購的法規及規則制定額外程序及規定，可能使外國投資者的併購活動更加費時及複雜，包括規定在若干情況下，進行外國投資者取得中國境內企業控制權的任何控制權轉移交易，必須事先向商務部申報。此外，《中華人民共和國反壟斷法》規定經營者集中達到規定申報標準的，應事先向商務部申報。此外，商務部頒佈於二零一一年九月生效的安全審查規定訂明，外國投資者進行會產生「國家防衛及安全」問題的併購及外國投資者可據此取得境內企業實際控制權從而產生「國家安全」問題的併購，須經由商務部嚴格審查，規定亦禁止任何意圖繞過安全審查的活動(包括通過代表委任或合約控制安排訂立交易)。日後，我們將會通過收購其他醫院擴大業務。遵照上述法規及其他相關規定的要求完成該等交易可能費時，且所需的任何審批或備案程序(包括自商務部或其地方主管部門取得審批)可能會延遲或約束我們完成該等交易的能力，從而可能影響我們擴展業務或保持市場份額的能力。

## 風險因素

中國稅務機關對收購加強審查，可能對我們的業務、收購或重組戰略或閣下向我們所作[編纂]的價值造成重大不利影響。

就企業所得稅法而言，財政部及國家稅務總局於二零零九年四月三十日聯合發佈《關於企業重組業務企業所得稅處理若干問題的通知》(或59號文)。於二零一五年二月三日，國家稅務總局發佈《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》(或國家稅務總局7號公告)。通過頒佈及實施上述文件，中國稅務機關加強對非中國居民企業直接或間接轉讓中國居民企業股權的審查。根據國家稅務總局7號公告，倘非居民企業轉讓方在不具有合理商業目的的情況下轉讓其於境外企業的股權，而該境外企業直接或間接擁有中國應課稅資產(包括於中國居民公司的擁有權權益(或「應課稅財產」))，則有關轉讓將視為直接轉讓該等應課稅財產。有關轉讓的受讓方將有責任預扣適用企業所得稅及將稅款匯予相關中國稅務機關。於釐定是否存在「合理商業目的」時可能考慮的因素包括(其中包括)所轉讓股權的價值、交易的境外應課稅情況、境外架構的經濟實質和存續時間以及交易的可替代性。倘股權轉讓交易滿足上述所有要求，則該交易將被視為具有「合理商業目的」的安排。

由於我們可能通過收購進行擴展，並可能在日後進行涉及複雜公司架構的收購，因此中國稅務機關或會酌情決定對我們的未來收購事項徵收中國稅項、調整資本收益或要求我們就任何潛在收購事項提交額外文件以供審查，從而可能導致我們產生額外收購成本或延遲收購時間表。

### 與[編纂]有關的風險

我們的股份目前並無公開市場，且其流通性及市價可能出現波動。

我們的股份於[編纂]完成前並無公開市場。[編纂]是我們、[編纂]及[編纂](以其本身及代表[編纂])磋商的結果，未必能代表[編纂]於[編纂]完成後的交易市價。此外，概不保證股份將於[編纂]完成後形成或(倘形成)維持活躍的[編纂]市場，亦不保證[編纂]不會跌至低於[編纂]。

[編纂]可能出現波動，從而可能令[編纂]蒙受重大損失。

[編纂]可能出現波動，且可能因不由我們控制的因素而大幅波動，該等因素包括香港、中國、新加坡、美國、英國以至世界其他地方的證券市場的整體市況。尤其是，其他業務營運主要位於中國且其證券在香港上市的公司的表現及市價波動，可能影響[編纂]的波動。眾多總部位於中國的公司已將其證券在香港上市，部分公司正在準備將其證券在香港上市。部分該等公司的股價曾經歷劇烈波動，包括首次公開發售後價格大幅下跌。該等公司證券於其發售之時或之後的交易表現可能影響整體投資者對總部位

## 風險因素

於中國但在香港上市的公司的觀感，因而可能影響我們股份的交易表現。不論我們的實際經營表現如何，該等入市及行業因素可能對股份的市價及波幅造成重大影響。除市場及行業因素外，[編纂]或會因特定商業理由而大幅波動。具體而言，我們的收益、盈利及現金流量的變化等因素均可能令[編纂]大幅變動。任何該等因素或會導致[編纂]突然出現大幅變動。

我們的控股股東對本公司擁有重大控制權，其利益未必與其他股東的利益一致。

緊接及緊隨[編纂]完成前後，我們的控股股東將繼續對本公司擁有重大控制權。根據組織章程細則、公司條例及開曼公司法，控股股東將能夠透過在股東大會上投票，對我們的業務或對我們及其他股東屬重大的其他事宜行使重大控制權並發揮重大影響力。控股股東的利益可能有別於其他股東的利益，而彼等可根據自身利益自由行使投票權。如控股股東的利益與其他股東的利益有所衝突，其他股東的利益可能會處於不利地位及受損。

由於[編纂]與[編纂]之間相距數個營業日，因此[編纂][編纂]可能低於[編纂]。

[編纂]將於[編纂]釐定。然而，我們的股份將於[編纂](預期為[編纂]後數個營業日)後方會在聯交所[編纂]。因此，[編纂]可能於該期間無法[編纂]，並因此面臨該期間出現不利市況或其他可能發生的不利事態發展導致[編纂]於開始[編纂]前下跌的風險。

我們股份的[編纂]在根據開曼群島法例保護其權益方面可能面臨困難，有關法例與香港或其他司法權區的法例相比可能向少數股東提供不同的補救方法。

我們為於開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司，而開曼群島法例在若干方面與香港或[編纂]所在其他司法權區的法例有所不同。

我們的公司事務受組織章程大綱及細則、開曼公司法及開曼群島普通法所規管。根據開曼群島法例，股東對我們及董事採取法律行動的權利、少數股東的行動及董事對我們承擔的受信責任，多數受開曼群島普通法所規管。開曼群島普通法部分源自相對有限的開曼群島司法先例，以及具說服力但對開曼群島法院並無約束力的英國普通法。有關保護少數股東權益的開曼群島法例在若干方面有別於香港及其他司法權區的法例。該等差異意味著我們的少數股東可獲得的補救方法可能有別於彼等根據香港或其他司法權區法例應獲得者。進一步資料載於本文件附錄三。

## 風險因素

出售(尤其是由董事、高級管理層成員及控股股東出售)大量股份可能對股份的市價造成重大不利影響。

倘我們的現有股東日後出售大量股份，或可能進行有關出售，均可能對股份的市價及我們日後按認為合適的時間及價格籌集股本的能力造成重大不利影響。

控股股東持有的股份自[編纂]於聯交所[編纂]當日起須受若干禁售期規限。儘管我們目前並不知悉控股股東有任何意向於禁售期結束後出售大量股份，惟我們無法向閣下保證，彼等不會出售其目前或將來可能擁有的任何股份。

我們無法保證本文件所載自官方政府來源或其他來源獲得的事實、預測及其他統計數字準確無誤。

本文件所載有關中國及眼科服務市場的若干事實、預測及其他統計數字摘錄自多份政府刊物、市場數據供應商及其他獨立第三方來源(包括獨立行業專家弗若斯特沙利文)，普遍相信該等資料可靠。然而，我們無法保證有關資料的質量或可靠性。董事認為，資料來源屬有關資料的適當來源，且在摘錄及轉載有關資料時已採取合理審慎態度。彼等認為有關資料在任何重大方面並無失實或誤導成分，亦無遺漏任何重大事實而可能導致有關資料失實或具誤導性。該等事實、預測及其他統計數字未經我們、[編纂]、[編纂]、聯席保薦人、[編纂]、我們及有關人士各自的董事及顧問或參與[編纂]的任何其他人士獨立核實，而彼等均無就該等資料的準確性或完整性發表任何聲明。此外，該等事實、預測及其他統計數字未必按可資比較基準編製，亦未必與在中國境內或境外編製的其他資料一致。基於該等理由，閣下不應過分依賴有關資料作為閣下[編纂]股份的基準。

閣下應細閱整份本文件，且不應依賴報章報導或其他媒體所載有關我們及[編纂]的任何資料。

我們強烈建議閣下不應依賴報章報導或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，曾經有或可能有報章及媒體就我們及[編纂]作出報導。有關報章及媒體報導可能包括若干並未於本文件載列的資料引述，包括若干營運及財務資料以及預測、估值及其他資料。我們並無授權在報章或媒體披露任何上述資料，且對任何有關報章或媒體報導或任何有關資料或刊物的準確性或完整性概不負責。我們並不就任何有關資料或刊物的適當性、準確性、完整性或可靠性發表任何聲明。倘任何該等資料與本文件所載的資料不一致或存在矛盾，我們對此概不負責，因此，閣下不應依賴該等資料。決定是否[編纂]我們的股份時，[編纂]應僅依賴本文件所載的財務、經營及其他資料。