

## 風險因素

投資我們的股份涉及重大風險。閣下在決定投資我們的股份前，應審慎考慮本文件所載的所有資料，包括下文所述的風險及不確定因素，以及我們的財務報表及相關附註以及「財務資料」一節。以下為我們認為屬重大風險的描述。以下任何風險均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及增長前景造成重大不利影響。在任何該等情況下，股份的市價可能下跌，而閣下可能損失全部或部分投資。我們目前尚未知悉或我們目前認為不重大的其他風險及不確定因素亦可能損害我們的業務營運。

該等因素未必會發生的或然事件，而我們無法就發生任何該等或然事件的可能性發表意見。除非另有說明，否則所提供的資料乃截至最後實際可行日期，不會於本文件日期後更新，並受本文件「前瞻性陳述」一節的警示聲明規限。

我們相信，我們的營運涉及若干風險及不確定因素，其中部分並非我們所能控制。我們已將該等風險及不確定因素分類為：(i)與我們業務有關的風險；(ii)與我們行業有關的風險；(iii)與我們的合約安排有關的風險；(iv)與在中國經營業務有關的風險及(v)與[編纂]有關的風險。我們目前未知或下文並無明示或暗示或我們目前認為並不重大的其他風險及不確定因素亦可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。閣下應根據我們面臨的挑戰(包括本節所討論者)考慮我們的業務及前景。

### 與我們業務有關的風險

我們的過往業務增長、收入及盈利能力未必反映未來表現，而我們的成功部分取決於我們執行業務策略的能力。

我們於往績記錄期間錄得大幅增長。我們的總收入由2018年的人民幣934.3百萬元增加至2019年的人民幣1,224.5百萬元，並進一步增加至2020年的人民幣1,638.3百萬元。此外，我們的收入由截至2020年6月30日止六個月的人民幣601.6百萬元增加至截至2021年6月30日止六個月的1,053.4百萬元。儘管我們的收入主要來自提供植髮醫療服務，來自醫療養固服務的收入於同期亦快速增長。於2018年、2019年、2020年及截至2021年6月30日止六個月，我們分別錄得純利人民幣53.5百萬元、人民幣35.6百萬元、人民幣163.3百萬元及人民幣40.4百萬元。然而，我們的純利於往績記錄期間出現波動。我們的純利從2018年的人民幣53.5百萬元減少人民幣17.9百萬元至2019年的人民幣25.6百萬元。該減少主要是由於銷售和營銷開支以及一般和行政開支增加，二者均與我們的業務擴張整體保持一致。此外，為支持我們的業務增長，我們的整體員工成本有所增加。我們的純利從2019年的人民幣35.6百萬元大幅增加人民幣127.7百萬元至2020年的人民幣163.3百萬元，主要是由於毛利增加所致，反映了我們在所有服務類型的業務增長。此外，我們的主要成本及開支(如銷售和營銷開支以及一般和行政費用)於相關年度按相對較慢的速率增長。其次，我們的純利由截至2020年6月30日止六個月的人民幣65.5百萬元降低至截至2021年6月30日止六個月的人民幣40.4百萬元，此反映了品牌廣告投

## 風險因素

放時機的差異，這與我們於有關期間的營銷策略一致。因此，我們無法向閣下保證我們日後將實現像2019年及2020年般的類似增長率，或我們將成功緩和任何負增長率。我們的收入、開支及經營業績可能在不同時期發生變化，因而閣下不應依賴任何過往期間的業績作為我們未來增長或財務業績的指標。我們實現盈利能力及正現金流量的能力將在很大程度上取決於我們成功執行業務策略的能力，而我們成功執行業務策略的能力則取決於多項因素，包括我們能否：

- 成功改善現有服務及產品、推出新服務及產品以及持續增加我們在毛髮醫療行業的市場份額；
- 開發迎合市場需求及偏好的功能及特性；
- 在更大的經營規模內維持有效的營運、財務及管理控制；及
- 應對影響我們業務增長的不斷變化的行業標準及政府法規。

我們亦可能於經營成本及開支方面出現波動，以及遭遇其他不可預見的成本及開支、困難、複雜情況、延誤及其他未知事件。此外，我們執行業務策略的能力受多項非我們所能控制的因素影響，如宏觀經濟及監管環境以及競爭動態的變動。我們無法向閣下保證，我們將能夠及時有效地應對該等變化，或根本無法應對該等變化，如不能，將對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

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貢獻良多。未能維持我們的品牌、市場聲譽及／或消費者認知或其受損可能對我們的經營業績及前景造成重大不利影響。

根據弗若斯特沙利文的資料，於2020年，按各項主要財務及經營指標計，包括於2020年的總收入、於2020年末的註冊醫生人數、於2020年末的營運中醫療機構數目及於2020年的植髮患者人數，我們於中國毛髮醫療行業排名第一。有關詳情，請參閱「業務－我們的競爭優勢－中國最大的植髮醫療服務提供者。」我們致力於建立及維持我們品牌的市場知名度。多年來，我們的品牌發展已為我們的成功奠定基礎。詳情請參閱本文件「業務－獎項及認可」。我們認為，我們的經營及財務表現高度依賴我們的品牌優勢，這對增加我們的客戶群以及與他們建立長期關係至關重要。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，並維持我們在中國的聲譽及市場領先地位。媒體或社交媒體論壇上出現的針對(其中包括)本公司、我們的醫師、我們的醫療機構網絡或我們的平台上所提供服務及產品的任何負面評價、評論或指控，均可能損害我們的品牌、聲譽及公眾形象。我們亦可能面臨他人試圖從我們的品牌中獲利或誹謗我們品牌的挑戰。上述任何情況均可能導致潛在及現有客戶或業務夥伴流失，從而對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

## 風險因素

我們在受嚴格監管的行業經營業務，因此我們預期會產生持續合規成本，並可能因不合規而面臨潛在處罰。

我們在受到嚴格監管的行業經營業務，因此會產生持續合規成本，並因不合規而面臨潛在處罰。法律及法規主要與醫療機構及設備的要求以及醫療專業人員的牌照、資格及人數有關。詳情請參閱「監管概覽」。因此，我們的醫療機構須遵守定期許可續期規定及接受不同政府機關及部門的檢查。於往績記錄期間，我們的部分醫療機構因若干不合規事件而受到行政處罰。有關更多詳情，請參閱本文件「業務—法律訴訟及合規—不合規事件」及「業務—牌照、許可證及批文」兩節。如果我們或我們的業務夥伴未能取得或重續任何必要的牌照、許可證、批文及證書，或如果我們的醫療專業人員於我們的醫療機構執業期間的任何時間未獲許可，或如果我們的醫師未能取得或維持有效執照，或如果我們未能妥善保存及管理醫療記錄，或如果我們被發現不遵守任何該等法律、法規或規則，我們可能面臨處罰、暫停營運甚至吊銷營業執照、許可證、批文或證書，視乎調查結果的性質而定，任何上述情況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。

此外，概不保證中國政府將不會就提供毛髮醫療服務實施更嚴格的法律、規則、法規或行業標準。任何法律及法規的任何變動或其詮釋的任何變動均可能要求我們取得額外牌照、許可證、批文或證書，或導致我們現時擁有的牌照、許可證、批文或證書無效，或導致我們被視為不符合相關法律及法規，從而使我們面臨處罰及／或其他法律後果。無法保證我們將能夠及時適應該等變化。即使我們能夠遵守該等新法律、規則、法規或行業標準並定期對其進行審核，其可能會大幅增加我們的營運成本，從而可能降低我們的利潤率。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。

**未能遵守中國廣告法律、規則及法規可能會使我們須承擔責任。**

與我們行業中的許多其他公司一樣，我們嚴重依賴銷售及營銷活動來推廣我們的品牌及服務，尤其是，我們在使用互聯網平台推廣品牌及營銷服務方面作出大量努力。根據中國法律及法規，我們有責任監督我們的廣告內容，以遵守適用法律。根據《醫療廣告管理辦法》及《衛生部關於進一步加強醫療廣告管理的通知》，我們的醫療機構在發佈醫療廣告前必須申請並取得醫療廣告審查證明。違反該等法規可能導致醫療機構受到處罰，包括整改、責令、警告、暫停營運、吊銷提供特定醫療服務的相關許可證及吊銷醫療機構執業許可證。此外，如果已發佈廣告的內容與醫療廣告審查證明所批准

## 風險因素

及備案者不同，主管機關可撤銷醫療廣告審查證明，並於一年內拒絕接納任何廣告審查申請。此外，如果須進行特別政府審查，我們須確認已進行有關審查，並已於發佈廣告前取得批准。就有關若干類型產品及服務(如藥品及醫療設備)的廣告內容而言，我們須確認廣告主已向地方部門完成備案，並取得所有必要的政府批准，包括審查經營資格、廣告產品的質量檢驗證明及政府對廣告內容的預先批准。有關中國醫療廣告法律及法規的更多詳情，請參閱本文件「監管概覽—有關中國醫療廣告的法規」一節。

儘管我們盡力遵守中國廣告法律及法規，但我們無法保證我們不會無意中違反相關廣告法律及法規。於往績記錄期間，我們的部分醫療機構因違反《中華人民共和國廣告法》、《醫療廣告管理辦法》及／或《互聯網廣告管理暫行辦法》及／或《醫療美容廣告執法指南》發佈若干醫療廣告內容而被罰款。詳情請參閱「業務—法定程序及合規—不合規事項」。此外，現有法律及法規的任何變動(例如新出台的《醫療美容廣告執法指南》或其詮釋的任何變動，或中國頒佈有關醫療廣告的新法律及法規，均可能要求我們須就宣傳及廣告取得額外批准或許可，或產生額外合規成本，或導致我們被視為不符合相關法律及法規，從而令我們遭受處罰及／或其他法律後果。如果我們未能及時調整推廣、廣告及營銷策略及政策以應對現有法律、法規或規則的變動；或如果我們被發現不遵守任何該等法律、法規或規則，我們可能面臨處罰，從而可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。

缺乏任何適用於我們業務的必要批文、牌照、許可證、登記或備案，均可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們中國業務的所有重大方面均須遵守廣泛的政府法規，且需要為經營我們的業務取得及持有各種批文、牌照及許可證，並完成各種登記或備案，包括但不限於營業執照、醫療機構執業許可證、環境影響評估備案、消防安全檢查以及與相關建設有關的許可證及備案。有關詳情，請參閱「業務—牌照、許可證及批文。」在滿足適用的法律法規要求的情況下方可取得該等批文、牌照及許可證。遵守政府法規可能需要大量開支，任何不合規情況均可能使我們承擔責任。如果出現任何不合規情況，我們可能須承擔巨額開支，並須轉移大量管理層時間及資源來整改問題。

如果我們未能獲得所需的執照、許可證及批文或我們經營的範圍超出適用執照、許可證及批文允許的範圍，則我們可能會因不遵守政府法規而被處以罰款、沒收相關醫療機構的收入、暫停相關醫療機構的營運以及關於該等不合規導致的行政處罰的相關不利報導。倘我們未能及時獲得新設醫療機構所需的批文、牌照及許可證，則我們

## 風險因素

的網絡擴張計劃可能會延遲。此外，其中許多許可證須經有關當局審查或核實後進行續期後認證，且僅在固定期限內有效，我們無法保證我們定將能夠及時取得、續新及／或完全轉換我們現有業務營運所需的一切批文、牌照及許可證，這可能會對我們的營運產生重大影響。

於往績記錄期間，我們因與我們未能獲得經營醫療機構所需的若干批文及牌照有關的若干單獨的不合規事件而被相關政府當局處以罰款。有關詳情，請參閱「業務－牌照、許可證及批文」。此外，我們發現若干與我們過往未能及時更新我們若干醫療機構的營業執照所載業務範圍有關的不合規事件。我們已基本解決已發現的所有不合規事件，且正在對餘下不合規事件進行整改。預期我們因我們採取措施以糾正餘下不合規事件及防治類似不合規事件再次發生而產生額外成本，然而，我們無法向閣下保證我們定將能夠及時完全糾正所有不合規事件或完全滿足監管要求，或我們在被發現存在其他不合規事件時定不會受到任何未來監管審查及視察，這可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

**我們可能無法挽留現有醫師及其他醫療專業人員，或吸引合適的醫師及員工加入本集團。**

我們認為，我們的專業醫療員工(包括醫師、護士及其他醫療專業人員)是我們醫療養固服務的核心。在我們醫療機構執業的醫生及其他醫療專業人員的資格和專業知識對我們醫療機構提供的服務質量及我們的競爭力至關重要。有關我們現有專業團隊的詳情，請參閱「業務－我們的專業團隊。」我們未來的成功取決於我們挽留、吸引及激勵足夠數量的合資格及經驗豐富的專業醫療員工的能力，這對滿足我們現有醫療機構的服務需求以及我們的未來擴張實屬必要。在短期內，市場上符合本集團需求的合資格經驗豐富的醫療員工數量有限，因此對該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。吸引及挽留他們的能力取決於我們的聲譽、財務薪酬及工作滿意度等若干因素。為與其他醫療養固服務提供商競爭該等人員，我們可能需要提供更具競爭力的條款，例如更高的補償及其他獎勵，此舉將增加我們的營運成本。我們無法保證我們會在挽留及吸引該等專業人員方面展開的競爭中獲勝。我們亦可能面臨競爭對手不斷以更具吸引力的獎勵挖走經驗豐富的醫療員工的風險。無法挽留、吸引或激勵合資格及經驗豐富的專業醫療員工可能對我們的醫療機構的營運產生不利影響，如果我們的專業醫療員工的流失率大幅增加，亦可能對我們的業務、經營業績及財務業績以及前景產生重大不利影響。

## 風險因素

我們面臨因營運產生的醫療事故、失職、醫療過失、不當行為索賠的固有風險，而解決該等事故可能產生巨額成本並對我們的聲譽及業務造成重大不利影響。

我們的毛髮醫療服務的安全及質量對我們的業務在業內取得成功至關重要，而我們的業務在很大程度上取決於我們醫師及其他醫療專業人員的表現。作為毛髮醫療服務提供商，我們嚴格遵守相關醫療標準，客戶的安全對我們的運營至關重要。我們的主要業務分部(即植髮醫療服務)是解決毛髮相關問題的具有最低風險的外科手術。然而，我們可能仍然可能因我們所提供醫療養固服務的指稱缺陷而面臨失職、醫療過失或不當行為以及索賠的風險。我們可能無法避免(包括)由於我們的人為失誤、機器或設備故障或患者缺乏術前建議或術後護理造成的失職、醫療過失或不當行為風險。我們無法向閣下保證我們或我們的任何醫師日後都不會遇到失職、醫療過失或不當行為索賠。該等索賠可能通過法律程序或向相關許可監管機構提出正式投訴而對我們或我們的任何醫療專業人員提出。在上述任何情況下，我們均可能被要求支付金錢賠償或損害賠償，或我們的醫療專業人員的資格或牌照或會被暫停或撤銷，或他們可能會遭受其他紀律處分。與該等索賠或行動相關的負面宣傳可能會影響我們的業務以及我們的業務聲譽。

此外，我們依賴我們醫療機構的醫師及其他醫療員工就適當治療及評估客戶作出知情決定，尤其是由於他們作為前線員工的崗位與客戶有高度互動。然而，我們的醫師及員工(一方面)與客戶(另一方面)之間的任何溝通失誤或行為不當及/或我們的醫師及其他醫療員工作出的不正確決定可能導致結果不理想或不如預期，包括並發症、意外副作用及傷害。我們的醫療機構發生的任何醫療事故、失職、醫療過失或不當行為均可能導致針對我們的索賠或法律訴訟，無論是否有法律依據或處於和解狀態，均可能對我們的行業聲譽造成不利影響，分散管理資源並導致我們產生法律費用等重大成本。

未能根據各種不斷發展的中國法律及法規進行植髮服務可能使我們、我們的醫生及其他專醫療員工面臨處罰、索償、監管行動或訴訟。

根據中國適用法律及法規，植髮服務被視為一類醫療美容服務，且在中國提供醫療美容服務須遵守複雜且不斷發展的法律及法規。例如，醫療美容服務管理辦法要求由持有醫療美容主診醫師資格的醫生或在其監督下進行醫療美容服務。任何不遵守相關法規的行為均可能使我們面臨監管行動及行政處罰。例如，於往績記錄期間，我們發現三宗單獨的事件，我們醫療機構的醫生未在擁有醫療美容主診醫師資格的醫生監督下為患者進行植髮服務，及我們兩家醫療機構(即昆山及南昌醫療機構)因該等三宗事件受到處罰。詳情請參閱本文件「業務—牌照、許可證、批文及合規—不合規事項」。

## 風險因素

該等不合規事項亦可能使我們捲入醫療糾紛及使我們、我們的醫生及其他專醫療員工面臨索償及訴訟。例如，我們面臨一名植髮患者針我們昆山醫療機構發起的持續法律訴訟，其聲稱(其中包括)處理醫生並無擁有相關醫療美容主診醫師資格。詳情請參閱本文件「業務 — 法律訴訟」。此外，與中國醫療美容服務有關的法律及法規整體上複雜且不斷發展，該行業存在審查愈加嚴格的趨勢。任何實際或聲稱未能遵守醫療美容服務相關的不斷發展的法律及法規可能損害我們的名譽、使我們面臨處罰索償、監管行動或訴訟，並對我們的業務營運及財務狀況造成負面影響。

### 未能管理客戶的期望可能導致客戶投訴及法律索賠。

我們提供的大部分醫療養固服務旨在改善客戶的外貌。我們的客戶對改善其外貌有不同的需求，且對我們的服務可能產生的改善程度有不同的期望。因此，進行充分溝通以準確了解並管理客戶的期望對我們的業務亦至關重要。我們依賴我們的醫師及其他醫療員工進行詳細討論，以識別客戶的需求，同時了解及管理他們的期望。此外，截至最後實際可行日期，我們亦擁有一支由約100名專業人士組成的團隊，專門負責客戶滿意度。然而，概不保證部分客戶仍可能發現結果不理想。如果我們未能妥善管理客戶的期望，則有不滿意意見的客戶或會要求退款、在互聯網或媒體上投訴，或向我們提出法律索賠。有不滿意意見的客戶的該等行動或會對我們的品牌形象造成重大不利影響，並導致客戶及潛在客戶對我們服務及產品的信任度下降，從而導致銷售減少及潛在客戶流失。

### 我們的營運及業務計劃已經及可能繼續受到新冠肺炎疫情的不利影響。

2019新型冠狀病毒病(新冠肺炎)是一種由新型冠狀病毒引起的傳染病。首例已知的新冠肺炎病例於2019年12月被發現，此後該疾病一直在全球蔓延，導致持續疫情。為盡力遏制新冠肺炎的傳播，全球各地政府採取了一系列措施，包括實施封鎖政策、隔離及要求居民呆在家中並避免公共聚會。因此，中國的醫療服務市場受到不利影響，進而對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。例如，我們的一些醫療機構在新冠肺炎疫情期間暫時關閉，而我們的許多客戶避免前往我們的醫療機構，以避免社交聚會及防止自身感染。因此，我們的許多服務程序被延遲或取消，對我們服務及產品的總體需求亦有所減少。儘管由於中國政府逐步取消中國的限制及隔離措施，我們的業務量自2020年4月起強勁反彈，但由於與新冠肺炎發展有關的不確定性，我們無法向閣下保證，我們的業務量及增長率於將來會保持強勁。

## 風險因素

新冠肺炎的惡化、持續或再度爆發已經並可能繼續對經濟、地緣政治及社會狀況造成長期不利影響。我們的業務運營也已經並可能繼續受到疫情的負面影響。如果擴散升級，中國可能再次採取嚴格的應急措施以對抗病毒傳播，包括旅遊限制、強制停止業務營運(包括我們的植髮醫療機構)、強制隔離、在家工作及其他替代工作安排，以及限制社交及公眾聚會以及城市或地區封鎖，這可能會影響我們的業務。此外，我們的客戶可能會猶豫是否前往我們的醫療機構或重新安排他們的就診時間，以避免社交聚集交叉感染。同時，由於客戶數量減少，新開設的醫療機構可能無法得到充分利用。因此，我們或需要更長時間方能達到預期利用率。此外，我們的部分供應商位於海外，由於新冠肺炎疫情，我們可能會遭遇供應短缺或延遲的情況。

因此，目前無法合理估計對我們業務的干擾程度及對我們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，我們相信這將取決於疫情的持續時間及政府的應對措施。由於實際影響將取決於多項我們無法控制的因素，故新冠肺炎爆發所帶來的潛在衰退及持續時間可能難以評估或預測。如果疫情持續或升級，我們的業務營運、經營業績及財務狀況或會受到進一步負面影響。

我們的大部分植髮醫療服務均按一次性提供，未能吸引新客戶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。

於往績記錄期間，我們的收入主要來自提供植髮醫療服務，而該服務一般為一次性。於2018年、2019年、2020年及截至2021年6月30日止六個月，我們分別有約98.3%、97.8%、86.2%及75.0%的總收入來自植髮。我們所進行的大多數植髮手術的醫療效果可能會永久持續。無法保證我們的客戶在接受我們治療後會再度訪問我們的醫療機構。儘管我們於醫療養固服務領域的業務穩定增長，但無法保證我們的醫療養固服務客戶定將增加，或我們定將繼續為我們的植髮醫療服務或其他服務吸引新客戶。如果出於任何原因，包括未能跟上客戶及潛在客戶的各種需求及偏好，以及所提供的服務不能令我們的客戶滿意，我們可能無法為我們的植髮醫療服務吸引新客戶，且我們醫療養固服務可能不會按預期增長。如果我們無法維持類似水平的新客戶人數，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。

如果我們未能按計劃實施我們的擴張計劃及增長戰略，則我們的業務及前景可能會受到重大不利影響。此外，新成立醫療機構的整合過程可能需要耗費較預期更長的時間。

我們經營中國規模最大、分佈最廣的植髮醫療機構。我們於往績記錄期間迅速增長。我們的植髮醫療機構數目由2018年底的30家增加至2019年底的37家，持續增加至2020年底的48家並進一步增加至2021年6月30日的52家。我們計劃戰略性地將業務拓展至低線城市，以滿足客戶未滿足的需求。有關詳情，請參閱「業務—我們的戰略—in

## 風險因素

具有巨大增長潛力的主要大都市中心建立全國足蹟」。然而，無法向閣下保證我們的擴張計劃定將不會拖延而成功實施，或根本不會實施。我們成功實施擴張計劃的能力受多項風險的影響，包括我們能否為我們的醫療機構取得必要的許可、執照及批文，以及我們能否及時為我們新成立的醫療機構招聘足夠的合資格員工。如果未能或延遲實施我們任何部分的擴張計劃，均可能導致支持我們增長及市場擴張的能力不足，進而可能對我們的業務、財務狀況及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資本投資，而實際成本可能會超過我們最初的估計，這可能會對我們的投資預期回報的實現產生重大不利影響。此外，由於需要時間在當地社區建立客戶意識以及整合該等新成立的醫療機構等原因，新成立的醫療機構通常需要一段時間方可達到與我們成熟階段醫療機構相當的利用率。此外，我們可能需要時間逐步加大該等醫療機構的銷售額。該等新設醫療機構甚至可能會虧損經營，這可能對我們的經營業績產生不利影響。

**我們時刻熟悉毛髮醫療行業的市場趨勢或最新技術進步的能力可能會影響我們的業務營運。**

我們在消費者需求及偏好迅速變動的行業中營運，這要求我們不斷緊跟毛髮醫療行業的最新發展及趨勢，並響應客戶不斷變動的要求及偏好。為緊跟毛髮醫療行業的最新發展及趨勢，我們需要(i)不時升級我們的現有毛髮醫療設備、服務及產品；(ii)使我們提供的服務多元化並尋找新的服務及產品；及(iii)提高我們的銷售及營銷效率並優化我們的營銷策略。如果我們不能根據市場趨勢預測及調整自身，或不能引入毛髮醫療行業的最新技術，則我們可能無法提供可滿足客戶需求的優質服務。我們可能會失去現有客戶及無法吸引新客戶，這可能對我們的業務表現、經營業績、財務狀況及前景產生重大不利影響。

**未能提高我們的銷售及營銷效率可能會損害我們增加我們服務及產品銷售及獲得更廣泛市場接納的能力。**

我們在營銷及銷售我們的服務時依靠品牌形象及聲譽。由於越來越多的潛在客戶可能會根據我們在毛髮醫療服務行業的聲譽和品牌來尋求服務，我們將需要通過促銷、廣告及線上營銷活動連續不斷地管理我們的聲譽及品牌形象，以及進一步加強對消費者教育。我們亦計劃通過銷售和營銷活動加強客戶教育。於往績記錄期間，我們的銷售及營銷開支是我們收入的最大組成部分，分別佔我們於2018年、2019年、2020年及截至2021年6月30日止六個月總收入的49.6%、53.1%、47.6%及54.9%。我們增加客戶群及實現服務及產品更廣泛的市場接納的能力將在很大程度上取決於我們提高銷售及營銷效率的能力。我們預期日後將提高我們的銷售及營銷效率以覆蓋更廣泛地區。然而，概不保證我們將成功吸引及維持客戶，且我們控制銷售及營銷開支的能力或會明顯影響我們的盈利能力。即使我們成功擴大客戶群，如果我們為分析他們的需求及向他們推廣服務及產品所付出的努力會分散我們現有客戶的有限資源，我們吸引及維

## 風險因素

持現有客戶的能力將受到不利影響，可能導致我們失去現有客戶群，並對我們的業務營運及財務業績造成不利影響。

自成立以來，我們已大幅增加組織規模及能力，且我們可能在管理增長方面遭遇困難。

按2020年的總收入計，我們是中國領先的專門從事提供毛髮醫療服務的醫療集團。我們於往績記錄期間取得快速增長，且隨著我們的發展及商業化計劃及策略的演變，我們可能需要增加大量經驗豐富的管理、營運、銷售、營銷、財務及其他人員。我們的近期增長及任何未來增長將對管理層成員施加重大額外責任，包括：

- 挽留、招聘、整合、維持及激勵充足的合資格及經驗豐富的僱員，特別是我們的專業醫療職員，包括醫生、護士及其他醫療專業人員；
- 有效管理我們的內部發展工作；
- 開發及加強我們的服務及產品，同時改善我們的營運基礎設施；
- 增加創新元素以促進業務增長及營運效益；及
- 改善我們的營運、財務及管理控制、申報系統及程序。

我們的未來財務表現將部分取決於我們有效管理近期增長及任何未來增長的能力，且我們的管理層亦可能須投入大量時間管理該等增長活動。如果我們未能做到，則可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們依賴高級管理層團隊及其他主要僱員的持續服務，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受到重大影響。

我們一直並將繼續高度依賴高級管理層團隊及其他主要僱員的持續服務，其中部分僱員自我們成立以來一直為我們服務。尤其是，我們依賴創辦人兼首席執行官張先生的專業知識、經驗及領導才能，彼帶領我們在中國毛髮醫療行業保持領先地位。我們亦依賴高級管理層團隊的多名主要成員，如總裁助理兼運營總監徐洋先生、財務總監韓志梅女士、總醫療服務總監李小龍先生及銷售及營銷總監黃東紅先生。業內對有能力候選人的競爭激烈，而有能力候選人的數量有限。如果我們失去主要人員的服務，我們可能無法及時物色合適或合資格的替代人選，或根本無法物色替代人選，並可能產生招聘及培訓新人員的額外開支。因此，我們的業務可能會受到干擾，我們業務策略的實施可能會延遲，而我們的財務狀況及經營業績可能會受到影響。此外，如

## 風險因素

果任何高級管理層團隊成員或主要僱員加入競爭對手或成立競爭業務，我們可能會失去專業知識、客戶以及主要專業人員及員工。我們各主要僱員(包括所有醫師)已與我們訂立保密及不競爭協議。然而，我們無法向閣下保證任何該等協議可根據適用法律強制執行的程度。

**租金大幅上漲或租賃協議不獲重續可能影響我們的業務營運。**

我們所有的醫療機構目前均位於租賃物業，我們尤其容易受到物業租賃市場波動的影響。截至最後實際可行日期，我們在中國租賃339處物業，總建築面積約194,444.85平方米。在該等339處物業中，133處用作辦公室和醫療機構，及206處個用作僱員宿舍。我們辦公室及醫療機構的租期通常為期五年，而我們宿舍的租期通常為期一年，且於各項租賃屆滿前，我們須與各出租人磋商重續條款。概不保證我們的現有租約將按相近或有利條款(尤其是租金金額及租期)重續，或根本無法重續。我們租賃物業的租金大幅上漲可能會增加我們的物業租金及相關開支，這可能會對我們的盈利能力造成重大不利影響。亦無法保證出租人不會於相關租期屆滿前提早終止我們的現有租約。

此外，我們的部分租賃物業存在產權瑕疵，且據我們的中國法律顧問所告知，我們對該等存在瑕疵的租賃物業的使用可或會受到第三方對該項房屋的主張或對該項租賃的質疑的影響。有關詳情，請參閱「業務－物業－租賃物業－產權瑕疵。」

如果我們須搬遷我們的醫療機構，概不保證我們將能夠及時物色或根本無法物色到可資比較地點，亦不保證我們將按可資比較條款獲得租約。我們亦可能產生大量復原、搬遷及翻新成本。此外，在新地點設立我們的植髮醫療機構涉及中國多個政府部門的監管批准及審查，我們可能需要完成相關環境評估、建築許可證及接受相關中國政府部門對新場所的消防檢查。

**本集團並無與供應商訂立長期協議。**

於往績記錄期間，我們的供應商主要包括廣告服務、IT服務、藥品、手術耗材和毛髮護理產品供應商。與行業慣例相似，我們並無且將不會與供應商訂立任何長期供應協議，且我們無法向閣下保證供應商將繼續按商業上合理的條款向我們供應。我們的供應商亦可能提早終止或拒絕與我們重續供應協議。如果我們的任何供應商未能及時供應我們所訂購的供應品數量，我們可能需要向替代供應商取得該等供應品的替代。我們無法向閣下保證我們將能夠及時及／或按商業上合理的條款如此行事。植入物、藥品及其他醫療耗材供應的任何中斷或其採購價格的任何大幅上漲可能對我們植髮醫療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，如果供應品價格大幅上漲，我們將無法通過簡單

## 風險因素

提高服務價格將所有該等增加的成本轉嫁予客戶。我們服務所需供應品市價的任何大幅波動可能大幅增加我們的成本，導致減少、暫停或停止提供若干類型的服務，從而減少我們的銷售及利潤。

我們委聘的原材料供應商數目有限，這可能使我們容易受到供應短缺、質量問題及價格波動的影響，並可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

於往績記錄期間，我們委聘的原材料及服務供應商數目有限。原材料或服務供應的任何中斷或變動，或我們無法及時以可接受的價格獲得符合我們質量標準的替代供應商，均可能損害我們滿足客戶需求的能力，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。此外，由於我們持續擴大業務規模，我們預期我們對該等原材料或服務的需求將會增加，且我們無法保證現有供應商有能力滿足我們日後不斷增加的需求。另一方面，我們與身為廣告服務提供商的若干服務商訂立最低採購承諾，這可能會影響我們根據我們的實際業務需求為彼等的廣告服務調整採購金額的能力，並可能導致我們僅為履行該等最低採購承諾產生不必要的廣告開支。如果因我們無法控制的原因(如全球或中國經濟放緩)，對我們服務的需求低於我們的預期，我們可能會面臨額外的過剩及陳舊存貨，而我們的盈利能力可能會受到影響。如果我們的主要供應商終止與我們的業務關係，或未能向我們提供足夠供應以滿足我們的需求，我們可能無法於短時間內找到合適的替代供應商。因此，如果我們無法維持與現有供應商的業務關係，或如果該等供應商提高價格、延遲交付、提供不合格設備或原材料，或遭遇財務、經營或其他困難，我們可能面臨業務中斷，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。此外，若干主要原材料及服務的價格可能大幅上漲，在此情況下，我們可能無法提高服務價格以抵銷影響。因此，如果我們的供應商提高原材料價格或減少原材料折扣，而我們未能以較佳價格取得該等材料或服務的替代，我們的利潤可能會下降。

我們無法完全控制我們提供服務時使用的醫療服務設備、藥品及醫療耗材的質量，且我們可能面臨產品責任索賠。

儘管我們選擇性地選擇供應商，但我們無法向閣下保證我們於業務營運過程中自供應商採購的醫療服務設備、藥品及醫療耗材屬安全、無缺陷及符合相關質量標準。我們依賴供應商的質量控制程序。如果出現任何質量問題，我們可能面臨客戶的投訴及產品責任索賠。我們可能無法向供應商尋求彌償，而如果我們對供應商提出法律訴訟，不論結果如何，該等訴訟可能費時且費用高昂。我們的植髮設備、藥品及醫療耗材的任何質量問題均可能對我們的聲譽、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，我們亦可能需要尋找替代供應商及合適的替代產品，這可能導致我們提供服務的延遲。如果我們無法及時找到替代供應商或合適的替代產品，我們的業務營運可能會中斷。

## 風險因素

未能妥善保存及存置患者記錄，或未能保護患者信息免遭洩露或不當使用，均可能會使我們、我們的醫生及其他專業醫療人員面臨索賠、監管行動或訴訟。

我們按適用法律規定需要妥善保存及存置患者記錄，並保障患者的資料免被洩漏。我們亦須遵守(其中包括)中國有關個人信息保護的法規，該等法規限制我們收集的客戶個人信息用於收集目的或直接相關目的。於我們的日常業務過程中，我們收集客戶的若干數據，主要包括姓名、性別、聯繫資料、基本健康信息、諮詢和治療記錄以及其他醫療記錄。我們收集該等資料主要用於溝通、治療計劃以及交付我們的服務和產品。我們已採取各種措施以確保合法合規。有關更多資料，請參閱「業務—數據私隱及保護」。然而，中國有關數據隱私和保護的法律法規普遍複雜且不斷變化，其詮釋及應用存在不明朗因素。例如，於2021年7月10日，中國互聯網信息辦公室頒佈《網絡安全審查辦法(修訂草案征求意见稿)》(「網絡安全審查辦法草案」)，其規定掌握超過一百萬用戶個人信息的運營者赴國外上市，必須向網絡安全審查辦公室申報網絡安全審查。儘管我們的客戶數量遠低於一百萬，且我們認為我們收集和處理客戶個人信息不構成「數據處理活動」或其他可能影響網絡安全審查辦法草案規定的國家安全的活動，辦法草案的適用範圍尚不明確，且中國政府當局在解釋和執行法律法規方面可能擁有廣泛的自由裁量權。倘若網絡安全審查辦法草案的最終版本獲得採納，我們在進行數據處理活動時可能會受到審查，並可能在應對其要求及對我們在數據處理方面的內部政策和做法進行必要更改時面臨挑戰。任何實際或據稱未能遵守不斷變化的數據私隱和保護法律法規均可能損害我們的聲譽並對我們的業務營運及財務狀況造成不利影響。

此外，我們無法保證我們的保密政策及措施可完全防止客戶資料洩露或未經授權使用。我們的資訊科技系統可能因黑客活動而遭破壞。客戶的植髮醫療機構的醫療記錄(如有)由人工保存。我們維護的個人資料可能因不當行為或疏忽導致的任何盜竊、不當使用個人資料而洩露。違反我們對客戶的保密責任可能使本集團及／或我們的醫師及員工面臨潛在責任，如索賠、監管行動或訴訟或紀律處分，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。

**收購特定司法權區的國際品牌業務可能使我們面臨其他司法權區相同品牌業務所產生的外部風險**

於往績記錄期間，我們部分收購若干國際品牌的業務。例如，於2017年，我們收購史雲遜(源於倫敦的全球知名品牌)的中國內地業務，且可能於香港及海外市場以相同品牌史雲遜成立或將成立其他業務。截至最後實際可行日期，我們尚未與史雲遜在其他地區的業務建立任何合作及／或其他合約關係。於2021年5月，我們收購顯赫植髮(源

## 風險因素

於美國的知名植髮服務供應商)的香港業務，且可能於美國及其他海外市場以相同品牌顯赫植髮成立或將成立其他業務。該等業務由若干其他司法權區不受我們控制的第三方經營。由於我們營銷及銷售我們服務時依賴我們的品牌形象及聲譽，且根據我們在毛髮相關醫療服務行業的聲譽尋求服務的潛在客戶數量越來越多，任何與該等品牌於其他司法權區的業務有關的負面消息及媒體報道亦可能對我們的聲譽造成負面影響，甚至使我們面臨索償或訴訟。尤其是，我們於史雲遜健髮中心提供的醫療養固服務已構成我們整體業務的重大部分，我們計劃於日後進一步擴大我們史雲遜品牌的醫療養固服務及常規養護服務。倘品牌聲譽因其他司法權區的業務產生的外部風險而遭受重大損害，我們可能須就營銷或甚至改變我們的品牌策略產生額外成本。倘上述任何情況發生，我們的品牌形象及聲譽、業務、經營業績、財務狀況及前景可能受到不利影響。

如果我們未能成功將所收購業務或技術整合至現有業務或如果我們發現先前未披露的負債，未來收購業務、技術或專業知識可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

為促進增長，我們可能收購我們認為在產品開發、技術提升或分銷網絡方面對我們有利的業務、技術或專業知識。例如，我們於2021年5月收購顯赫植髮(一家源於美國的知名植髮醫療服務提供商)的香港業務。我們通過收購實現增長的能力取決於我們識別、磋商、完成及整合合適收購及取得任何必要融資的能力。作為我們業務策略的一部分，我們計劃收購獨立的本地植髮醫療機構，以加快在重點地區的集中性多點擴張。有關詳情，請見「業務—整合行業資源，提倡多品牌戰略」。然而，我們收購計劃的實現取決於我們識別、磋商及完成收購以及獲得必要融資的能力。由於我們未能完成所計劃的收購，我們的業務增長可能會受到一定程度的阻礙。即使我們完成收購，由於我們在重大收購方面的經驗有限，我們可能面臨：

- 難以將任何收購的公司、技術或人員整合至我們的現有業務，尤其是整合不同的質量管理、客戶服務及其他業務職能；
- 延遲或未能實現所收購公司、技術或專業知識的利益；
- 分散管理層對其他業務事宜的時間及注意力；
- 整合成本高於預期；或
- 難以挽留被收購業務管理該等收購所需的主要僱員。

倘我們對在中國境外經營的業務進行投資，則該等風險可能會因我們的海外營運經驗有限而增加。

## 風險因素

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，從而嚴重損害我們的經營業績。我們亦可能發現我們所收購業務的內控、數據充足性及完整性、產品質量及監管合規以及產品責任方面的缺陷，而我們於有關收購前並未發現該等缺陷。因此，我們可能面臨處罰、訴訟或其他責任。整合所收購業務或技術的任何困難或與該等業務或技術有關的意外處罰、訴訟或責任可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

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

我們的業務營運依賴我們業務管理系統及相關軟件程序的良好表現、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，我們的業務管理系統可能因以下原因而出現中斷、故障、失靈或其他性能問題，例如(i)許可人終止向我們授出業務管理系統的許可；(ii)於我們業務營運期間未經授權使用任何軟件及面對有關侵犯知識產權的指控；(iii)因客戶群擴大及營運擴展而對我們的伺服器及網絡容量造成的壓力增加；(iv)未被發現的編程錯誤、漏洞、瑕疵、數據損壞或其他缺陷；(v)對我們的網絡基礎設施及系統程序的黑客或其他攻擊；及(vi)水災、火災、極端溫度、停電、通訊故障、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均可能嚴重干擾我們的業務營運及降低我們的工作效率，從而可能對我們的服務質量造成負面影響。

概不保證我們的業務管理系統日後不會出現中斷、故障、失靈或其他性能問題。亦無法保證我們將能夠在許可人的協助下有效升級我們的現有系統或及時開發新系統以支持我們不斷擴大的業務營運。未能如此行事可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

我們亦於接受信用卡付款時接收及保存有關客戶的若干個人資料。如果我們的網絡安全遭破壞且有關資料被盜或被未經授權人士取得或不當使用，我們可能面臨持卡人及信用卡髮卡金融機構提起的訴訟或其他程序。任何該等程序均可能分散管理層經營業務的注意力，並導致我們產生重大的計劃外損失及開支。消費者對本集團及我們品牌的觀感亦可能因該等事件而受到負面影響，從而可能進一步對我們的業務及經營業績造成不利影響。

## 風險因素

概不保證我們將能夠成功執行我們與醫師訂立的協議所載的不競爭承諾。

在中國，限制性契約僅於限制訂約方於協議期間或終止之後的活動的合約條款在所有情況下屬合理時方可強制執行，以保障其他訂約方(即本集團)的合法商業利益。儘管我們與醫師訂立的僱傭協議載有不競爭承諾，概不保證他們於他們各自與我們訂立的協議終止後將不會於特定期間內從事與我們的業務直接或間接構成競爭的業務活動。在我們的醫師從事競爭業務活動的情況下，我們無法向閣下保證我們將能夠根據中國法律成功執行該等不競爭承諾。如果我們的醫師從事競爭業務活動且我們無法執行相關不競爭承諾，我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。

我們的保險範圍可能不足以涵蓋我們業務營運所涉及的所有風險。

我們已就若干潛在風險及責任投保。然而，我們可能無法為我們在中國的所有營運投購若干類型風險的任何保險，如業務責任或服務中斷保險，且我們的保險範圍可能不足以彌補可能發生的所有損失，尤其是有關業務或營運損失的損失。例如，我們並無投購業務中斷保險，亦無投購要員人壽保險。任何業務中斷、訴訟、監管行動、爆發傳染病或自然災害亦可能使我們面臨巨額成本及資源分散。概不保證我們的保險範圍足以防止我們遭受任何損失，或我們將能夠根據現有保單及時成功索賠損失，或根本無法索賠損失。如果我們產生任何不受我們保單保障的損失，或賠償金額遠低於我們的實際損失，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，我們並未投購醫療責任保險。我們面臨於日常業務過程中產生的法律程序及索償，主要包括我們患者對我們提請的醫療糾紛。儘管我們相信我們全面的質量控制系統可有效控制我們醫療專業人員提供的服務的安全性及質量，概無法保證我們能夠將醫療糾紛維持在可控水平。倘我們被發現對任何重大醫療事故負有責任，且並無保險彌補由此產生的損失，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們可能無法充分保護我們的知識產權，而任何侵權行為均可能對我們的業務造成重大不利影響。

我們相信，知識產權對我們的持續成功至關重要。我們已在中國及香港註冊或申請註冊與我們醫療機構的名稱及標誌有關的若干商標、專利及域名。有關詳情，請參閱本文件「業務－知識產權」及「附錄四－法定及一般資料－B.有關本公司業務的進一步資料－2.我們的重大知識產權」。我們努力保護我們的知識產權，但無法保證我們為保護我們的知識產權所採取的措施(包括註冊商標)可充分防止第三方未經授權使用或我們日後不會面臨任何知識產權侵權。侵犯我們的知識產權可能會損害品牌形象及使我

## 風險因素

們的聲譽受損，從而可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景產生重大不利影響。如果我們通過法律程序強制執行我們的知識產權，無論結果如何，該等程序均可能費時且昂貴，並分散我們的資源及管理層的注意力，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。

有關知識產權侵權的訴訟或第三方索賠或對我們專利或其他知識產權有效性的質疑可能費用高昂、耗時且不成功，並可能阻礙或延誤我們的業務發展。

我們已牽涉及可能繼續牽涉有關侵犯知識產權(包括使用電腦軟件、商標、版權及專利)的訴訟，而當中部分可能由其他市場參與者以惡意競爭方式提起。該等指控(不論有否益處)可能導致潛在訴訟、行政程序及其他糾紛。此外，我們可能因僱員或第三方合作商(例如我們購買電腦或軟件的分銷商或生產商)侵犯知識產權而面對指控、訴訟或行政程序。

對產生自指控、訴訟、行政程序及其他糾紛的知識產權索賠進行抗辯耗時且費用高昂，可能對我們開發、推出及銷售產品及服務的能力造成重大負擔。該等索賠即使並無理據，仍可能損害我們於業內的聲譽。如果我們為第三方索賠的目標，聲稱我們的潛在產品或知識產權侵犯他人的權利，我們可能被迫產生巨額開支或分散我們業務的大量管理資源。針對我們的知識產權索賠中的潛在指控、訴訟、行政程序及其他糾紛或其任何不利裁決(尤其是與使用電腦軟件、商標、版權及專利有關者)可能對我們的營運構成不利影響或甚至終止我們的營運。例如，該等指控、訴訟、行政程序或其他糾紛可能導致我們暫停或延遲使用若干電腦軟件，可能中斷我們的營運。此外，我們可能牽涉的知識產權索賠的不利判決可能會使我們承擔重大責任，導致我們須支付巨額損害賠償及／或遭禁制令阻止我們開發相關潛在在研產品或技術。此外，如果針對我們或我們的合作者提出專利侵權索賠，我們或他們可能被迫停止或延遲研究、開發或銷售作為訴訟標的的服務或產品。

截至最後實際可行日期，我們並無牽涉任何侵犯知識產權的行動而可能對我們的業務、經營業績及財務狀況構成重大不利影響。具體而言，我們並無就使用軟件而被處以任何可能對營運構成重大不利影響的行政處罰或罰款。然而，概不能保證我們的業務於日後不會出現中斷或此方面的其他表現問題。

## 風險因素

我們於往績記錄期間為流動負債淨額。我們不能向閣下保證我們在將來不會經歷流動負債淨額，這或會令我們面臨流動性風險。

於往績記錄期間，我們於2018年、2019年、2020年12月31日及2021年6月30日的流動負債淨額分別為人民幣52.6百萬元、人民幣102.3百萬元、人民幣67.6百萬元及人民幣31.5百萬元。我們的流動負債淨額狀況主要歸因於：(i)與我們租賃用作辦公室物業及醫療機構的物業相關的租賃負債；(ii)貿易及其他應付款項；(iii)與就尚未提供予客戶的服務或產品而已從客戶收取的墊付款項有關的合約負債；及(iv)借款，而我們的流動資產於相關期間增加的速度則相對緩慢。然而，概無法我們於將來不會經歷流動性問題。倘我們未能維持充足的現金及融資，則我們可能不會有足夠的現金流為我們的業務、營運及資本開支提供資金，而我們的業務及財務狀況將受到不利影響。

我們目前享有的任何優惠稅務待遇終止可能對我們的經營業績、現金流量及前景產生不利影響。

於2018年10月31日，雍禾投資根據相關中國法律及法規獲認定為「高新技術企業」(「高新技術企業」)，因此有權享有15%的優惠所得稅稅率。有關優惠稅務待遇的更多詳情，請參閱本文件附錄一附註12。此外，我們可不時享受與健康行業有關的其他稅收優惠待遇。我們獲得優惠稅務待遇的資格要求我們繼續符合資格。該等優惠由中央政府或相關地方政府部門酌情向我們提供，可隨時決定取消或減少優惠稅務待遇，一般具有前瞻性影響。由於我們獲得優惠稅務待遇會受到定期時間差及政府慣例變動的影響，只要我們繼續獲得該等優惠稅務待遇，我們於特定期間的淨收入可能會相對高於或低於其他期間，視乎該等優惠稅務待遇的潛在變動以及我們可能面臨的任何業務或營運因素而定。我們目前享有的優惠稅務待遇終止可能對我們的財務狀況、經營業績、現金流量及前景造成不利影響。

我們可能面臨與我們存貨過時有關的風險。

我們的存貨主要包括(i)我們的毛髮移植服務所用藥物及醫用耗材；(ii)醫療養固耗材及(iii)洗滌及護理產品。截至2018年、2019年、2020年12月31日及2021年6月30日，我們的存貨分別為人民幣14.3百萬元、人民幣14.5百萬元、人民幣27.0百萬元及人民幣44.5百萬元。於往績記錄期間，由於我們維持有效的存貨管理系統，我們並無識別需要價值撥備的重大減值項目。我們認為，維持適當存貨水平有助於我們及時滿足市場需求。我們一般根據我們的估計需求採購供應，且我們透過我們的日誌及物理檢查密切監控到期日期，以確保將不會使用或出售過期產品。由於我們的業務擴張，我們的存貨水平可能增加，且我們的存貨過時風險亦可能相應上升。此外，供應的任何意外的重大波動或客戶偏好變化可能導致需求減少及供應過剩，並使過時風險上升。

## 風險因素

我們可能面臨與遞延稅項資產可收回性有關的風險。

截至2018年、2019年、2020年12月31日及2021年6月30日，我們的遞延所得稅資產分別為人民幣12.5百萬元、人民幣20.9百萬元、人民幣29.0百萬元及人民幣32.7百萬元，主要指未動用稅項虧損應佔暫時差額、退款負債、因租賃產生的暫時差額及因集團內公司間交易產生的暫時差額。有關於往績記錄期間我們遞延所得稅資產的變動詳情，請參閱本文件附錄一附註27。遞延所得稅資產於未來應課稅溢利可能用作抵銷可扣減暫時差額時確認。這需要對若干交易的稅務處理作出重大判斷，並評估未來是否有充足應課稅溢利以收回遞延所得稅資產的可能性。我們無法保證我們遞延所得稅資產的可收回性或估計變動。倘我們未能收回我們的遞延所得稅資產，我們的未來財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

我們可能就我們的無形資產及商譽產生減值虧損。

我們將商譽、軟件及商標的價值確認為無形資產。截至2018年、2019年、2020年12月31日及2021年6月30日，我們的無形資產分別為人民幣1.4百萬元、人民幣3.3百萬元、人民幣3.5百萬元及人民幣34.1百萬元。尤其是，截至2021年6月30日，我們的無形資產大幅增加，乃主要由於收購顯赫植髮。商譽每年進行減值測試，或倘事件或情況變動顯示商譽可能出現減值，則須更為頻繁地進行減值測試。當發生事件或情況轉變，顯示賬面值可能無法收回時，則對具有可使用年期的無形資產進行減值測試。有關我們無形資產的減值評估方法的詳情，請參閱本文件附錄一附註2.8及16。未來的不利變動可能導致無形資產的價值減少，從而導致減值虧損。此外，我們於評估無形資產之價值時作出若干假設，包括對其可使用年期的假設。該等假設存在內在不確定性。我們無法向閣下保證我們的假設將被證明為正確。我們假設的任何有關變動可能要去我們重新評估我們的無形資產，從而導致減值虧損。無形資產的重大減值虧損可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大影響，從而限制我們日後獲得融資的能力。

我們預付款項、按金及其他應收款項的可收回性可能影響我們的業務營運。

於往績記錄期間，我們的預付款項、按金及其他應收款項主要包括(i)就營銷及促銷相關活動向第三方作出的廣告及信息技術服務費用預付款項；(ii)租金及廣告服務的保證金；(iii)有關租金按金的應收款項及其他有關租賃惟已退回的付款；及(iv)預付租金及物業管理費。我們預付款項、按金及其他應收款項的可收回性存在不確定性。截至2018年、2019年、2020年12月31日及2021年6月30日，我們錄得的當期預付款項、按金及其他應收款項的金額分別為人民幣60.1百萬元、人民幣68.3百萬元、人民幣107.4百萬元及人民幣131.6百萬元。然而，概無法保證我們將能夠進行我們的銷售及營銷計劃以及診所擴展計劃。我們根據(其中包括)我們的歷史結款記錄、我們與相關交易對手的關係、支付條款、當前經濟趨勢及(一定程度上)較大經濟及監管環境，對我們預

## 風險因素

付款項、按金及其他應收款項的可收回性進行評估，其涉及使用我們管理層使用若干判斷、假設及估計。然而，概無法保證我們的預期或估計完全準確，原因為我們無法控制影響該等預付款項、按金及其他應收款項的所有相關因素。因此，倘我們無法按計劃收回預付款項、按金及其他應收款項，我們的財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

**我們可能無法履行我們的合約負債相關的義務。**

我們的合約負債指我們向客戶提供合約產品及服務的義務。我們的合約負債主要產生自客戶支付的預付款，而我們尚未提供相關產品及服務。截至2018年、2019年、2020年12月31日及2021年6月30日，我們的合約負債分別為人民幣16.9百萬元、人民幣23.4百萬元、人民幣120.4百萬元及人民幣181.8百萬元。多年來，我們的合約負債大幅增加，與我們的業務增長一致。尤其是，截至2021年6月30日，我們的合約負債大幅增加至人民幣181.8百萬元，此主要與我們提供的醫療養固服務有關，我們於服務類別中提供毛髮護理服務。進一步詳情請參閱「財務資料—綜合財務狀況表若干選定項目的討論—合約負債」。

然而，概無法保證我們將能夠履行與合約負債有關的義務，原因為完成我們的服務受若干因素規限，包括我們診所的日常營運、我們診所的服務能力、我們醫生及其他醫療員工的可用性、供應商對原材料及消耗品的供應。倘我們未能履行與合約負債有關的義務，合約負債金額將不會確認為收益，且我們可能須退還客戶支付的預付款。因此，我們的經營業績、流動資金及財務狀況可能收的重大不利影響。

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

我們可能不時需要[編纂]所產生者以外的額外資金以發展我們的業務、為客戶提供更佳服務、開發及提升我們的產品以及改善我們的營運基礎設施。因此，我們可能需要出售額外股本或債務證券或取得信貸融資。日後發行股本或股本掛鉤證券可能會大幅攤薄我們的現有股東權益，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的權利、優先權及特權。產生債務融資將導致債務償還責任增加，並可能導致經營及融資契約，限制我們的營運或我們向股東派付股息的能力。

**我們的經營業績、財務狀況及前景可能受到與按公平值計入損益的金融資產有關的公平值變動及信貸風險的不利影響。**

於往績記錄期間，我們擁有按公平值計入損益的金融資產，主要包括我們使用我們的自由現金購買的理財產品。於2020年，我們購買按公平值計入損益的金融資產人

## 風險因素

民幣31.1百萬元，且該等理財產品於同期贖回。該等金融產品的公平值乃以貼現現金流量(根據預期收益估計得出)釐定，並按反映相關投資風險的利率釐定。這要求我們管理層就預期未來現金流量、信貸風險、波動及貼現率作出估計，故存在不確定性。因此，我們按公平值計入損益計量的金融資產的賬面值處理可能導致我們的各期間盈利大幅波動或受到重大不利影響。

不遵守反腐敗及／或反商業賄賂法律、規則及法規可能會使我們、我們的醫生、其他醫療專業人員及員工受到調查及行政或刑事訴訟，這可能會損害我們的市場聲譽，並對業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們僱員的薪酬計劃包括基本薪金、津貼及獎金。因此，我們的員工或會被誘使採取不恰當及過份的銷售行為，當中可能涉及建議客戶購買非必要或不合適的服務以推高其銷售額。任何不恰當及過份的銷售行為引發向客戶提供非必要或不到位的服務均可能招致客戶感到不滿而提出投訴、申索及法律行動。因此，我們因不合規而面臨處罰。我們已採納旨在確保我們網絡中的醫生、其他醫療專業人員及員工合理遵守反腐敗、反不正當競爭及反商業賄賂的法律、規則及法規的政策及程序。有關相關法律法規的更多詳情，請參閱「監管概覽—有關反腐敗、反不正當競爭及反商業賄賂的法律法規」。有關我們內部控制及程序的更多詳情，請參閱「業務—內控及風險管理—採納及實施內控政策」。然而，概無法保證我們的政策及程序將有效防止因個別醫生、其他醫療專業人員及員工採取行動而導致任何不遵守相關反腐敗、反不正當競爭及反商業賄賂的法律、規則及法規的情況。如果發生該情況，則我們、醫生及其他醫療專業人員及員工可能會受到調查及行政或刑事訴訟，而我們的聲譽可能會因該等事件所引致的任何負面宣傳而嚴重受損，這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。

### 與我們行業有關的風險

我們的業務表現可能因公眾對整體民營醫療行業(特別是毛髮醫療行業)的負面觀感而受到不利影響。

我們的現有及潛在客戶一般對植髮治療的固有風險持謹慎態度，並對針對任何醫療養固服務提供商的任何負面評論、報告或指控特別敏感。不時出現有關醫療養固服務的健康風險以及有關植髮治療的事實的負面新聞及媒體報導。有關任何事故、醫療事故或專業疏忽、不公平銷售行為、服務無效或有關毛髮醫療行業或植髮醫療服務的健康風險或服務標準欠佳的任何指控、投訴或負面新聞及媒體報導，不論是否有充分理據，均可能導致醫療養固服務的市場信心受挫及對該等服務的整體需求下降。儘

## 風險因素

管該等指控、投訴或負面新聞或媒體報導可能與我們無關，但對我們的醫療養固服務的需求可能下降，整個民營醫療行業及其參與者(包括我們)可能因此面臨聲譽受損，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。

由於我們經營所在行業競爭激烈，我們可能無法維持收入及盈利能力。

由於醫療機構眾多，中國的毛髮移植服務市場及醫療養固服務市場一直競爭激烈。我們的主要競爭對手包括其他私人植髮機構、公立醫院及美容服務機提供者的構植髮科室。由於技術不斷進步，毛髮醫療行業隨著市場趨勢而迅速變化。我們的客戶不斷尋求以合理價格享受創新及高性能服務。因此，我們在服務質量及範圍、頭髮相關醫療服務的全面性及多樣性、植髮醫療服務設備以及定價等方面與其他毛髮醫療服務提供商持續競爭。在我們經營所在的地理區域，有其他毛髮醫療服務提供商在許多情況下提供與我們所提供者相近的服務，並可能擁有更雄厚的財務資源在與我們競爭時取得有利地位。新的或現有競爭對手可能提供與我們所提供者類似的服務，並可能進一步提供更廣泛的服務、更新或更好的設施、更方便或更專業的醫師或更優惠的定價。如果我們無法吸引及維持客戶，或無法保持競爭力或無法與競爭對手成功競爭，我們可能面臨市場份額減少及我們醫療機構的客戶就診量大幅減少，且我們的品牌形象及聲譽可能會被遺忘，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

由於多種因素(包括整體經濟狀況疲弱)，對我們醫療養固服務的需求可能不會如我們預期般迅速增加，從而對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

根據弗若斯特沙利文的資料，中國於2020年的脫髮人口約為250.9百萬人。一方面，根據弗若斯特沙利文的資料，於2020年，中國毛髮醫療的市場規模已達到人民幣184億元，預計到2030年將達到人民幣1,381億元，複合年增長率為22.3%。然而，醫療養固服務的未來需求可能難以預計，因為其取決於多項變數，其中大部分並非我們所能控制。消費者的消費習慣受(其中包括)現行經濟狀況、就業水平、薪金及工資水平、消費者信心及消費者對經濟狀況的認知所影響。中國或其他海外市場的經濟整體放緩或經濟前景不明朗將對消費者的消費習慣造成不利影響，從而可能(其中包括)導致整體醫療養固服務的數目減少或消費者減少對選擇性或較高價值醫療養固服務的消費，上述各項均會對我們的經營業績造成重大不利影響。毛髮醫療行業的前景亦不確定，發展可能較我們預期緩慢。市場前景取決於多項因素，包括(其中包括)市場知名度、競爭技術及行業自身發展。如果醫療養固服務的需求未能如我們預期般迅速增長，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。

## 風險因素

### 與我們的合約安排有關的風險

如果中國政府認為合約安排不符合中國對外商投資相關行業的監管限制，或如果該等法規或現有的法規的詮釋日後出現變動，我們可能會受到嚴厲處罰或被迫放棄通過合約安排收取的利益。

外資在中國的相關權益受現行中國法律及法規限制。例如，外國投資者不得擁有相關業務的100%股權。我們為於開曼群島註冊成立的獲豁免公司，因此，根據中國法律及法規，我們被分類為外資企業。通過我們的全資中國子公司北京海游友，我們已與登記股東、北京迅翼及綜合聯屬實體訂立一系列合約安排。詳情請參閱「合約安排」。通過我們的股權及合約安排，本公司取得對綜合聯屬實體及北京迅翼的實際控制權，並可全權酌情收取綜合聯屬實體及北京迅翼產生的所有經濟利益回報。

據我們的中國法律顧問告知，除「合約安排—合約安排的合法性」所披露者外，根據現行法律及法規，合約安排為合法、有效、可強制執行及對訂約方具約束力。詳情請參閱「合約安排—合約安排的合法性」。然而，我們的中國法律顧問亦已告知我們，現行或未來中國法律及法規的詮釋及應用存在重大不確定性。相關中國監管機構在確定特定合約合同結構是否違反中國法律法規方面擁有廣泛的酌情權。因此，無法保證中國政府最終會採取與我們中國法律顧問意見一致的觀點。

於2019年3月15日，全國人大頒佈《中華人民共和國外商投資法》（「外商投資法」），於2020年1月1日生效。根據外商投資法，「外商投資」指外國自然人、企業或其他組織（以下簡稱「外國投資者」）直接或間接進行的投資活動。然而，外商投資法的詮釋及應用仍不確定。此外，外商投資法規定，外商投資包括「外國投資者通過法律、行政法規或者國務院規定的其他方式在中國境內投資」。我們無法向閣下保證，合約安排日後將不會根據國務院規定的法律、法規或條文被視為外商投資形式，因此，合約安排是否將被視為違反外商投資准入規定及對合約安排的影響存在不確定性。如果我們的所有權架構、合約安排及業務被發現違反任何現有或未來中國法律或法規，或我們未能取得或維持任何所需許可證或批文，相關政府部門在處理該等違規情況時將擁有廣泛酌情權，包括：

- 向我們徵收罰款；
- 沒收我們的收入或綜合聯屬實體或北京迅翼的收入；
- 撤銷我們的營業執照及／或經營牌照；

## 風險因素

- 關閉我們的醫療機構；
- 終止我們的營運或對我們的營運施加限制或繁苛條件，要求我們進行昂貴且具破壞性的重組；及
- 採取其他可能損害我們業務的監管或執法行動。

任何該等行動均可能對我們的業務營運造成重大干擾並嚴重損害我們的聲譽，從而導致我們無法自綜合聯屬實體獲得部分經濟利益，進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。

此外，可能頒佈新的中國法律、規則及法規，以施加可能適用於我們的公司架構及合約安排的額外規定。此外，如果北京海游友於綜合聯屬實體或北京迅翼持有的任何股權因其訴訟、仲裁或其他司法或解決爭議程序而由法院保管，我們無法向閣下保證股權將根據合約安排於該等程序中出售予我們。發生任何該等事件均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的合約安排在提供經營控制權方面未必如直接擁有權一樣有效，且我們的綜合聯屬實體、北京迅翼及登記股東可能無法履行其於合約安排下的責任。

我們向綜合聯屬實體及北京迅翼提供業務支持、技術及諮詢服務，而我們於綜合聯屬實體並無100%擁有權權益，並依賴與綜合聯屬實體、北京迅翼及登記股東訂立的合約安排控制及經營相關業務。儘管我們獲中國法律顧問告知，我們的合約安排構成有效及具約束力的責任，可根據協議條款對協議各方強制執行，但該等合約安排在賦予我們對綜合聯屬實體的控制權方面未必如直接擁有權一樣有效。例如，直接擁有權令我們可直接或間接行使我們作為股東的權利，以變更綜合聯屬實體或北京迅翼的董事會，從而在任何適用的受信責任的規限下，於管理層層面作出變更。如果綜合聯屬實體、北京迅翼及登記股東未能履行其各自於合約安排項下的責任，我們可能產生巨額成本及花費大量資源以執行我們的權利。所有該等合約安排均受中國法律規管及據此詮釋，而該等合約安排產生的爭議將通過中國仲裁或訴訟解決。然而，中國的法律制度不如美國等其他司法權區完善。有關可變利益實體的合約安排應如何根據中國法律詮釋或執行的先例及官方指引極少。仲裁或訴訟結果仍存在重大不確定性。該等不確定因素可能限制我們執行該等合約安排的能力。合約安排載有條文訂明仲裁機構可就綜合聯屬實體及北京迅翼的股份及／或資產授予補救措施、禁令救濟及／或將該等實體清盤。該等協議亦載有條文訂明主管司法權區的法院有權授出支持仲裁的臨時補救措施，以待成立仲裁庭。然而，根據中國法律，該等條款未必可強制執行。根據中國法律，仲裁機構無權授予禁令救濟以發出臨時或最終清盤令。此外，香港及開曼群島

## 風險因素

等海外法院授出的臨時補救措施或強制執行命令未必能在中國得到認可或強制執行。如果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，我們可能無法對綜合聯屬實體及北京迅翼實施有效全面控制，且可能無法防止股權及價值滲漏予登記股東或獲得其全部經濟利益。我們開展業務的能力可能受到負面影響。

我們的合約安排可能對我們造成不利稅務後果。

根據中國法律及法規，關聯方之間的安排及交易可能會受到中國稅務機關的審核或質疑。如果中國稅務機關認定我們的合約安排並非按公平基準訂立，並出於中國稅務徵管目的通過要求調整轉讓定價從而調整我們的收入及開支，我們可能面臨重大不利稅務後果。轉讓定價調整可能會對我們造成重大不利影響，方式為(i)增加綜合聯屬實體及北京迅翼的稅務負債而不會減少北京海游友的稅務負債；或(ii)限制綜合聯屬實體及北京迅翼取得或維持優惠稅務待遇及其他財務獎勵的能力。此外，中國稅務機關可徵收逾期付款滯納金。倘若我們的稅務負擔增加或倘須繳納逾期付款滯納金或其他處罰，我們的溢利可能會大幅減少。

北京迅翼或登記股東可能與我們存在潛在利益衝突，且他們可能違反與我們訂立的合約或促使以與我們的利益相反的方式修訂該等合約。

我們對綜合聯屬實體及北京迅翼的全面控制乃基於與(其中包括)登記股東訂立的合約安排。該等登記股東可能與我們存在潛在利益衝突，且如果他們認為合約安排將對其自身利益造成不利影響，則可能違反其與我們訂立的協議或以其他方式不真誠行事。我們無法向閣下保證，當我們與登記股東之間出現利益衝突時，北京迅翼將完全以我們的利益行事或利益衝突將以有利於我們的方式解決。如果北京迅翼並非完全以我們的利益行事或我們與綜合聯屬實體之間的利益衝突並未以有利於我們的方式解決，我們的業務及財務狀況可能受到重大不利影響。

目前，我們並無安排解決登記股東以本集團實益擁有人的雙重身份面臨的潛在利益衝突。我們依賴登記股東遵守中國法律及法規，該等法律及法規保障合約，並規定董事及行政人員對我們負有忠誠責任，並要求他們避免利益衝突，且不得利用其職位謀取私利，而開曼群島法律規定董事有謹慎責任及忠誠責任，為我們的最佳利益真誠行事。然而，中國及開曼群島的法律框架並無就解決與另一企業管治制度衝突的衝突提供指引。

## 風險因素

此外，登記股東可能違反或拒絕續簽，或導致北京迅翼違反或拒絕續簽與我們的合約安排。如果登記股東或北京迅翼違反其與我們訂立的協議或與我們有其他糾紛，我們可能須提出仲裁或其他法律程序，當中涉及重大不確定性。該等糾紛及訴訟可能會嚴重分散我們管理層的注意力，對我們全面控制綜合聯屬實體及北京迅翼的能力造成不利影響，並導致負面宣傳及對我們綜合醫療體系的聲譽造成不利影響。我們無法向閣下保證任何該等糾紛或訴訟的結果將對我們有利。

外商投資法的詮釋及實施以及其可能如何影響我們目前的公司架構、企業管治及業務營運的可行性存在重大不確定性。

於2019年3月15日，全國人大頒佈外商投資法，於2020年1月1日生效，並取代在此之前規管中國外商投資的退出法律，即《中華人民共和國中外合資經營企業法》、《中華人民共和國中外合作經營企業法》及《外資企業法》，以及其實施條例及附屬法規（或原外商投資企業法律）。請參閱「監管概覽－中國有關外商投資的法律及法規」。

同時，《中華人民共和國外商投資法實施條例》自2020年1月1日起生效，對外商投資法的相關規定進行了明確和闡述。然而，外商投資法的詮釋及實施仍存在不確定性，尤其是有關（其中包括）規管五年過渡期內外商投資企業組織形式的具體規則。儘管外商投資法並無明確將合約安排界定為外商投資的一種形式，但其具有「外商投資」定義下的全面條文，包括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，我們無法向閣下保證未來的法律及法規將不會規定合約安排為外商投資的一種形式。因此，概不保證我們通過合約安排對綜合聯屬實體及北京迅翼的控制權日後將不會被視為外商投資。如果外商投資法的任何可能實施條例、任何其他未來法律、行政法規或條文將合約安排視為一種外商投資方式，或如果我們通過合約安排進行的任何業務被分類為外商投資法項下的「限制」或「禁止」行業或「負面清單」，我們的合約安排可能被視為無效及非法，且我們可能須解除合約安排及／或出售任何受影響業務。此外，如果日後的法律、行政法規或條文規定須就現有合約安排採取進一步行動，我們可能面臨有關我們能否及時完成有關行動或根本無法完成有關行動的重大不確定性。此外，根據外商投資法，外國投資者或外商投資企業因未能根據規定報告投資信息而須承擔法律責任。此外，外商投資法規定，根據規管外商投資的現行法律成立的外商投資企業可於五年過渡期內維持其架構及企業管治，即我們可能須於有關過渡期內調整若干中國子公司的架構及企業管治。未能及時採取適當措施應對任何該等或類似監管合規挑戰可能對我們目前的公司架構、企業管治、財務狀況及業務營運造成重大不利影響。

## 風險因素

### 與在中國經營業務有關的風險

中國持續的監管改革不可預測。中國監管制度的任何不利變動均可能對我們的業務造成重大不利影響。

中國規管醫療健康行業的監管制度可能會進行改革。新法規及政策對我們的競爭力、營運及公司架構的影響並不確定。近年來，中國政府已逐步降低成立及投資非公立醫院及醫療機構(尤其是民營資本)的監管障礙，並鼓勵發展醫療機構管理集團。我們的業務營運及未來擴張主要受中國政策推動，而中國政策可能會發生重大變化且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加額外或更嚴格的法律或法規，或加強及收緊對醫療機構(包括醫院，尤其是非公立醫院及醫療機構)的監督及管理，或對醫藥產品、醫療設備及醫用耗材的分銷實施更嚴格或更全面的法規。

視乎中國政府的優先次序、任何特定時間的政治環境及有關外商投資控制的監管制度，以及中國醫療服務體系的發展，未來的監管變動可能影響公立醫療機構改革、限制私人或外商投資醫療服務行業或對醫藥產品或醫療服務實施額外價格控制。任何該等事件均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績、前景及未來增長產生重大不利影響。

中國經濟、政治及社會狀況以及政府政策可能影響我們的業務及前景。

我們的絕大部分收入來自我們在中國的業務。因此，我們的財務狀況、經營業績及前景在很大程度上受中國經濟、政治及法律發展的影響。中國經濟在許多方面有別於發達國家的經濟，包括(其中包括)政府參與程度、投資控制、經濟發展水平、增長率、外匯管制及資源分配。儘管中國經濟約四十年來一直由計劃經濟轉型為更加以市場為導向的經濟，但中國大部分生產性資產仍由中國政府擁有。中國政府亦通過分配資源、控制外幣計值債務的付款、制定貨幣政策及向特定行業或公司提供優惠待遇，對中國經濟發展行使重大控制權。近年來，中國政府已實施多項措施，強調在經濟改革中利用市場力量、減少國家對生產性資產的所有權及在商業企業中建立良好的企業管治常規。部分該等措施有利於中國整體經濟，但可能對我們造成不利影響。例如，我們的財務狀況及經營業績可能受到中國政府對數字醫療服務行業的政策或適用於我們的稅務法規變動的不利影響。如果中國的營商環境惡化，我們於中國的業務亦可能受到重大不利影響。

## 風險因素

有關境外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會延遲或阻止我們使用[編纂][編纂]向我們的中國子公司提供貸款或額外注資。

我們以股東貸款或增加註冊資本的形式轉撥至中國子公司的任何資金，須向中國相關政府部門登記以取得批准。根據有關外商投資企業的相關中國法規，境外控股公司向其中國全資子公司注資須取得商務部或其地方部門的批准或向商務部或其地方部門報告投資資料，並於國家市場監督管理總局或其地方部門登記，以向外商投資企業注資。此外，我們的中國子公司取得的任何境外貸款須向國家外匯管理局或其地方分局登記，而我們的中國子公司不得取得超出法定限額的貸款，並須向國家外匯管理局或其地方分局登記或通過其線上服務平台向國家外匯管理局備案。我們可能無法就我們日後向中國子公司注資或提供境外貸款及時取得該等政府批准或完成該等登記，或根本無法取得該等政府批准或完成該等登記。如果我們未能取得有關批准或完成有關登記，我們使用[編纂][編纂]為在中國的業務提供資金的能力可能受到負面影響，進而可能對我們為業務提供資金及擴展業務的能力造成不利影響。

如果我們身為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，則可能會妨礙我們分派股息，並可能令我們及我們身為中國居民的股東承擔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，中國居民（包括境內機構和境內居民個人）（「**中國居民**」）向以進行投資或融資為目的而直接成立或間接控制的境外特殊目的公司（「**境外特殊目的公司**」）注入資產或股權前，須向國家外匯管理局地方分局登記。於初步登記後，中國居民亦須就境外特殊目的公司的任何重大變動（包括（其中包括）中國居民股東的任何重大變動、境外特殊目的公司的名稱或經營期限或境外特殊目的公司註冊資本的任何增減、股份轉讓或置換、合併或分拆）向國家外匯管理局地方分局登記。未能遵守國家外匯管理局37號文的登記程序可能導致處罰及制裁，包括對境外特殊目的公司的中國子公司向其海外母公司分派股息的能力施加限制。目前尚不清楚相關政府部門將如何詮釋、修訂或實施國家外匯管理局37號文及有關境外或跨境交易的日後法規。我們無法預測該等法規將如何影響我們的業務營運或未來戰略。如果我們的中國居民股東或實益擁有人未能向國家外匯管理局登記或更新，則相關中國居民股東或實益擁有人可能會受到處罰、限制我們的境外或跨境投資活動、限制我們的中國子公司作出分派或派付股息的能力，或影響我們的所有權架構及來自我們境外子公司的資本流入。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

政府對貨幣兌換的管制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，並可能降低我們以外幣計值的股份的價值及應付股息。

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。部分收入必須兌換為其他貨幣以履行我們的外幣責任。例如，我們將需要獲得外幣以支付我們股份的已股息宣派(如有)。

根據中國現行外匯法規，我們可在符合若干程序規定的情況下支付經常賬項目，包括以外幣派付股息，而毋須事先取得國家外匯管理局的批准。然而，中國政府日後或會酌情採取措施，在若干情況下限制資本賬戶及經常賬戶交易使用外幣。如果實施該等措施，我們可能無法以外幣向股份持有人派付股息。我們資本賬戶下的外匯交易須受重大外匯管制，並須經國家外匯管理局批准。該等限制可能影響我們通過境外融資獲得外匯的能力。

人民幣兌港元、美元及其他貨幣的價值波動，並受政府政策(包括中國政府政策)所導致的變動所影響，且在很大程度上取決於國內及國際經濟及政治發展以及當地市場的供求情況。隨著人民幣兌外幣的浮動範圍擴大及釐定中間匯率的更加以市場為導向的機制，長遠而言，人民幣兌港元及美元或其他外幣可能會進一步大幅升值或貶值，視乎目前估值的一籃子貨幣的波動而定；或人民幣可能獲准全面浮動，亦可能導致人民幣兌美元或其他外幣大幅升值或貶值。我們無法向閣下保證人民幣兌美元或其他外幣日後不會大幅升值或貶值。

我們的[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的任何升值均可能導致我們以外幣計值的資產價值及[編纂][編纂]減少。相反，人民幣的任何貶值可能會對我們以外幣計值的股份的價值及任何應付股息產生不利影響。在中國，可供我們以合理成本降低外匯風險敞口的工具有限，且我們尚未使用且未來可能不會使用任何該等工具。此外，我們目前亦須於大量外幣兌換為人民幣前取得國家外匯管理局的批准。所有該等因素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，並可能降低我們以外幣計值的股份價值及應付股息。

## 風險因素

中國法律制度及政府政策的不確定性可能對我們的業務造成不利影響，並限制閣下可獲得的法律保障。

我們的子公司及業務位於中國，須遵守中國法律及法規。中國法律制度是以成文法為基礎的民法制度。與普通法法律制度不同，民法制度的過往法院判決的先例價值有限，僅可用作參考。此外，中國的法律受立法機關、司法機關及執法機關的詮釋所規限，增加了不確定性。自1978年中國政府開始經濟改革以來，中國已頒佈有關外商投資、企業組織及管治、商業交易、稅務及貿易等經濟事宜的法律及法規。許多該等法律及法規相對較新，且在實施及詮釋方面經常變動及存在不確定性。亦可能有新法律及法規涵蓋中國的新經濟活動。我們無法預測中國法律制度的未來發展。例如，中國政府於過去數年制定政策，鼓勵非公立醫療機構獲得專業醫療機構管理服務，如國務院轉發《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》。我們無法向閣下保證該等有利的政府政策日後不會被撤銷、暫停或終止，或規管我們業務的中國法律及法規將繼續按該等政策詮釋。有關非公立醫療機構取得醫療機構管理服務的任何有利監管發展或法院判決或與我們業務模式相關的法律及法規詮釋的重大變動可能對我們的業務及財務狀況造成重大不利影響。中國法律制度的該等不確定性可能對我們的業務造成不利影響，並限制閣下可獲得的法律保障。

閣下可能難以向我們及我們的管理層送達法律程序文件及執行判決。

我們的絕大部分資產及全體董事均位於中國。投資者可能無法向我們或該等居於中國的人士送達法律程序文件。中國並無訂立條約或安排以認可及執行大部分其他司法權區法院作出的判決。於2006年7月14日，香港與中國訂立《最高人民法院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」)，據此，一方如被任何指定中國法院或任何指定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有執行力的終審判決，可向相關中國法院或香港法院申請認可及執行該判決。書面管轄協議指當事人為解決爭議，自安排生效之日起，以書面形式明確約定香港法院或者中國法院具有唯一管轄權的協議。因此，如果爭議各方不同意訂立書面管轄協議，則可能無法在中國執行香港法院作出的判決。於2019年1月18日，中國最高人民法院與香港簽署《關於內地與香港特別行政區法院相

## 風險因素

互認可和執行民商事案件判決的安排》的協議（「新安排」）。新安排將擴大該安排下中國內地與香港兩地相互執行判決的範圍。對於根據該安排須由訂約方以書面形式約定選擇司法管轄地以便所選擇的司法管轄地對某事項具有唯一管轄權的情形，新安排規定原審法院可根據若干規定未經訂約方同意而行使管轄權。新安排在生效後將取代該安排。然而，截至最後實際可行日期，新安排尚未生效，且並無明確具體生效日期。該安排繼續適用，故投資者可能難以甚至無法對我們位於中國的資產或我們的董事或高級管理層執行香港法院的判決。

於2021年1月9日，商務部頒佈即時生效的《阻斷外國法律與措施不當域外適用辦法》或第1號法令，據此，當中國居民、法人或其他組織被外國法律及其他措施禁止或限制與第三方國家（或地區）或其居民、法人或其他組織進行正常經濟、貿易及相關活動，彼應於30日內向商務部如實舉報有關事項。於評估及確認後，倘確認存在外國法律及其他措施的不當域外適用情況，商務部應頒佈禁制令，以令相關外國法律及其他措施不被接納、執行或遵守，惟該中國居民、法人或其他組織可申請豁免遵守該禁制令。然而，由於第1號法令相對較新，其執行實際上涉及不確定性。

我們面臨非中國控股公司間接轉讓中國居民企業股權的不確定性。

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》（「第7號公告」），如果非中國居民企業通過實施不具有合理商業目的的安排，「間接轉讓」中國應稅資產（包括轉讓中國居民企業的股權），規避企業所得稅納稅義務的，則該安排可能會被重新定性及視為直接轉讓中國應稅資產。因此，該間接轉讓產生的收入可能須繳納中國企業所得稅。在確定交易安排是否具有「合理商業目的」時，應考慮的因素包括：相關境外企業股權的主要價值是否來自中國應稅資產；相關境外企業的資產是否主要包括在中國的直接或間接投資，或其收入是否主要來自中國；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；股東的期限、業務模式及組織架構的存續時間；直接轉讓中國應稅資產交易的可替代性；以及該間接轉讓的稅務情況及適用的稅收協定或類似安排。就間接離岸轉讓中國機構的資產而言，所產生收入將於轉讓中國機構或營業地點的企業所得稅申報中呈報，因此須按25%的稅率繳納中國企業所得稅。如果相關轉讓與於中國居民企業的股權投資有關，而該股權投資與非居民企業的中國機構或營業地點無關，則10%的

## 風險因素

中國企業所得稅將適用，但須根據適用稅收協定或類似安排享受優惠稅務待遇。延遲支付適用稅項將導致轉讓人面臨違約利息。根據第7號公告，投資者通過公開證券交易所出售股份所得收入毋須繳納中國企業所得稅，而該等股份乃通過公開證券交易所進行交易收購。

第7號公告的應用存在不確定性。第7號公告可能由稅務機關釐定適用於出售我們境外子公司的股份或涉及中國應稅資產的投資。我們面臨有關涉及中國應稅資產的若干過往及未來交易(如境外重組或出售我們境外子公司的股份或投資)的申報及其他影響的不確定性。根據第7號公告，如果本公司為該等交易的轉讓人，則本公司可能須承擔申報責任或稅項，而如果本公司為該等交易的承讓人，則本公司可能須承擔預扣責任。就非中國居民企業投資者轉讓本公司股份而言，我們的中國子公司可能須協助根據第7號公告進行備案。因此，我們可能須花費寶貴資源以遵守第7號公告，或要求我們向其購買應稅資產的相關轉讓人遵守該等通知，或確定本公司毋須根據第7號公告就我們過往及未來重組或出售我們境外子公司的股份或投資繳稅，這可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

根據第7號公告，中國稅務機關可酌情根據所轉讓應稅資產的公平值與投資成本之間的差額對應課稅資本收入作出調整。如果中國稅務機關根據第7號公告或根據《關於非居民企業所得稅源泉扣繳有關問題的公告》對交易的應課稅收入作出調整，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。

根據企業所得稅法，我們可能被視為中國稅務居民，因此，我們的全球收入可能須繳納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，並持有我們中國子公司的權益。根據於2008年1月生效並於2017年2月24日及2018年12月29日修訂的《中華人民共和國企業所得稅法》(「企業所得稅法」)及其實施條例，外商投資企業應付其並非被視為中國居民企業的外國公司投資者的股息須繳納10.0%的預扣稅，除非該外國投資者註冊成立所在司法權區與中國訂有稅收協定，訂明不同的預扣稅安排。

企業所得稅法及企業所得稅法實施條例亦規定，如果於中國境外註冊成立的企業在中國境內有其「實際管理機構」，該企業就稅務而言可能被視為「中國居民企業」，並須就其全球收入按25.0%的稅率繳納企業所得稅。「實際管理機構」指對企業的業務、人員、賬目及財產擁有重大及整體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(即82號文)，並經於2014年1月頒佈的9號文部分修訂，以澄清釐定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」的若干標準。根據82號文，

## 風險因素

如果以下所有情況適用，則外國企業被視為中國居民企業：(1)負責日常經營的高級管理層及核心管理部門主要位於中國境內；(2)企業的財務及人力資源事宜相關決策由位於中國境內的機構或人員作出，或需要得到位於中國境內的機構或人員批准；(3)企業的主要資產、會計賬簿及記錄、公司印章、董事會及股東會議記錄位於或存放於中國境內；及(4)企業50.0%或以上有投票權的董事會成員或高層管理人員經常居住於中國境內。除82號文外，國家稅務總局發佈一份公告(稱為第45號公告)，於2011年9月生效並於2018年6月15日最新修訂，以就82號文的實施提供更多指引，並澄清該等「境外註冊中資控股居民企業」的申報及備案責任。第45號公告規定(其中包括)釐定居民身份及管理釐定後事宜的程序。儘管82號文及第45號公告明確規定上述標準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82號文可能反映國家稅務總局一般釐定外國企業稅收居所的標準。

然而，並無有關釐定並非由中國企業控制的外國企業(包括如我們一般的公司)的「實際管理機構」的正式實施條例。因此，稅務機關將如何處理如我們一般的情況仍不明確。然而，如果中國機關其後決定或任何未來法規規定我們應被視為中國居民企業，我們將須就全球收入按統一稅率25.0%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的股息派付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較短，目前尚未清楚該項豁免的詳細資格要求，以及即使我們就稅務而言被視為中國居民企業，我們的中國子公司向我們派付的股息是否將符合該等資格要求。

中國稅務機關對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性，且中國稅務法律、規則及法規亦可能出現變動。如果適用稅務法律及規則以及有關該等法律及規則的詮釋或應用出現任何變動，閣下於我們股份的投資價值可能受到重大影響。

### 派付股息受中國法律限制。

根據中國法律，股息僅可從可分派利潤中支付。可分派利潤界定為根據中國公認會計準則釐定的除稅後利潤減任何累計虧損彌補額以及我們須作出的法定及其他儲備撥款。因此，我們未必有足夠(如有)可分派利潤，使本公司日後(包括本公司財務報表顯示我們的業務錄得盈利的期間)可向其股東分派股息。在某一年度未作分派的任何可分派利潤會予以保留，並可於往後年度分派。

此外，由於根據中國公認會計準則計算的可分派利潤在若干方面與根據香港財務報告準則計算的可分派利潤不同，故即使根據香港財務報告準則釐定本公司於該年度有可分派利潤，本公司亦未必擁有根據中國公認會計準則釐定的可分派利潤，反之亦然。因此，我們可能無法從中國子公司獲得足夠的分派。我們的中國經營子公司未能向我們派付股息，可能會對我們的現金流量，以及我們日後向股東派付股息的能力產生負面影響，包括我們的財務報表顯示我們的業務已賺取利潤的該等期間。

## 風險因素

### 與[編纂]有關的風險

我們的股份過往並無公開市場，且無法保證會形成活躍市場。

於[編纂]前，我們的股份並無公開市場。我們股份的初步[編纂]由我們與聯席代表(為其本身及代表[編纂])磋商釐定，而[編纂]可能與[編纂]後的股份市價存在重大差異。我們已申請批准股份於聯交所[編纂]及買賣。概不保證[編纂]將為我們的股份形成活躍、流動的公開交易市場。我們的收入、盈利及現金流量變動或我們的任何其他發展等因素，均可能影響股份的成交量及成交價。此外，股份的價格及成交量或會波動。以下因素(其中包括)可能導致股份於[編纂]後的市價與[編纂]出現重大差異：

- 我們的財務業績；
- 香港經濟及金融市場的穩定性，尤其是鑒於近期香港政治動蕩；
- 自然災害或電力短缺導致的意外業務中斷；
- 主要人員或高級管理層的重大變動；
- 中國法律及法規的變動；
- 我們無法在視頻內容市場有效競爭；
- 我們無法就我們的營運取得或維持監管批准；
- 股市價格及成交量波動；
- 分析師對我們財務表現估計的變動；
- 中國及香港以及全球經濟的政治、經濟、金融及社會發展；及
- 涉及重大訴訟。

此外，於聯交所上市且業務及資產位於中國的其他公司的股份過往曾經歷重大價格波動。因此，我們的股份可能受到與我們的表現並無直接關係的價格變動影響，因此，我們股份的投資者可能蒙受重大損失。

## 風險因素

閣下將遭受即時及重大攤薄，而籌集額外資金可能導致進一步攤薄或限制我們的營運。

[編纂]的[編纂]高於緊接[編纂]前的每股有形資產淨值。因此，[編纂]中[編纂]的買家將面臨備考綜合有形資產淨值的即時攤薄。無法保證如果我們於[編纂]後即時清盤，任何資產將於債權人索償後分派予股東。如果我們通過出售股權或可換股債務證券籌集額外資金，則閣下的所有權權益將被攤薄，而該等證券的條款可能包括清盤或對閣下作為股東的權利產生不利影響的其他優先權。債務融資及優先股融資(如有)可能涉及包括限制或制約我們採取特定行動能力的契約的協議，如產生額外債務、作出資本開支、限制我們收購或許可知識產權或宣派股息的能力或其他經營限制。

股份的定價與買賣之間將存在時間差，而股份的價格於買賣開始時可能低於[編纂]。

[編纂]所出售股份的[編纂]預期將於[編纂]釐定。然而，股份於交付後方於聯交所開始買賣，預期為[編纂]後五個營業日。因此，投資者可能無法於開始買賣前出售或以其他方式買賣股份。因此，股份持有人須承受買賣開始時股份價格可能因不利市況或於出售至買賣開始期間可能出現的其他不利事態發展而低於[編纂]的風險。

[編纂]後，我們的股份日後在公開市場大量出售或預期大量出售可能對股份價格及我們日後籌集額外資金的能力造成重大不利影響，並可能攤薄閣下的股權。

於[編纂]前，我們的股份並無公開市場。我們的現有股東日後於[編纂]後出售或預期出售我們的股份，可能導致股份的現行市價大幅減少。由於有關出售及新發行的合約及監管限制，緊隨[編纂]後，僅有少量現時發行在外的股份可供出售或發行。然而，於該等限制失效或獲豁免後，日後在公開市場大量出售股份或預期可能進行該等出售，可能會大幅降低股份的現行市價及我們日後籌集股本的能力。

我們為開曼群島獲豁免公司，由於開曼群島法律項下有關股東權利的司法先例較其他司法權區為有限，故閣下可能難以保障閣下的股東權利。

我們的公司事務受大綱及細則以及開曼群島公司法及開曼群島普通法規管。根據開曼群島法律，股東對董事及我們採取法律行動的權利、少數股東採取的行動及董事對我們的受信責任在很大程度上受開曼群島普通法規管。開曼群島普通法部分源自開曼群島相對有限的司法先例，以及對開曼群島法院具說服力但不具約束力的英國普

## 風險因素

通法。開曼群島有關保障少數股東權益的法律在若干方面有別於少數股東可能所在司法權區根據成文法及司法先例確立的法律。請參閱「附錄三—本公司組織章程細則及開曼群島公司法概要」。由於上述所有原因，與該等股東所處司法權區的法律相比，少數股東可享有不同的補救措施。

控股股東的利益可能與本公司公眾股東的利益產生衝突。

緊隨[編纂]及資本化發行完成後，且不計及因[編纂]獲行使而可能發行的任何股份或因根據購股權計劃授出的購股權獲行使而可能發行的股份，控股股東將有權行使本公司已發行股本總額68.67%的投票權。控股股東的利益可能有別於其他股東的利益。我們的控股股東可能對決定任何公司交易的結果或提交予股東批准的其他事宜有重大影響。因此，所有權集中可能妨礙、延遲或阻止本公司控制權的變更，從而可能剝奪股東於本公司出售時收取股份溢價的機會，或可能降低股份的市價。此外，如果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受到不利影響或損害。

由於[編纂]的[編纂]高於每股有形賬面淨值，故[編纂]中股份的買家於購買後可能面臨即時攤薄。

[編纂]的[編纂]高於緊接[編纂]前的每股股份有形賬面淨值。因此，在[編纂]中購買我們股份的人士將面臨即時攤薄。現有股東所持股份的每股有形資產淨值將會增加。如果我們日後發行額外股份，[編纂]的買家可能面臨進一步攤薄。

我們無法向閣下保證我們日後將宣派及分派任何金額的股息。

我們宣派未來股息的能力將取決於我們能否自營運子公司收取股息(如有)。根據適用法律及我們營運子公司的章程文件，派付股息可能受到若干限制。我們若干營運子公司根據適用會計準則計算的利潤在若干方面與根據香港財務報告準則計算者不同。因此，即使我們的營運子公司擁有根據香港財務報告準則釐定的利潤，亦可能無法於指定年度派付股息。因此，由於我們的所有盈利及現金流量均來自營運子公司派付的股息，故我們未必有足夠可分派利潤向股東派付股息。此外，任何未來股息宣派及分派將由董事酌情決定，並將視乎我們的未來營運及盈利、資本需求及盈餘、整體財務狀況、合約限制及董事認為相關的其他因素。任何股息宣派及派付以及股息金額亦須

## 風險因素

遵守組織章程細則及中國法律，包括(如需要)股東及董事的批准。我們的股東須於股東大會上批准任何股息宣派，但不得超過董事會建議的金額。此外，董事可不時派付其認為就我們的利潤及整體財務需求而言屬合理的中期股息，或按其認為適當的金額及日期派付特別股息。因此，我們無法向閣下保證我們日後將就股份派付任何股息。

我們對如何使用[編纂][編纂]淨額擁有重大酌情權，而閣下未必同意我們的使用方式。

我們的管理層可能以閣下未必同意的方式或不為我們的股東帶來有利回報的方式運用[編纂][編纂]淨額。我們計劃將[編纂][編纂]淨額用於繼續我們在研產品的研發活動以進行商業化、加強我們的研發能力及擴大我們的產品組合。有關詳情，請參閱本文件「未來計劃及[編纂]用途-[編纂]用途」。然而，我們的管理層將酌情決定[編纂]淨額的實際用途。閣下將資金委托予我們的管理層，而閣下須依賴管理層對我們本次[編纂][編纂]淨額的特定用途的判斷。

本文件所載前瞻性陳述涉及風險及不確定因素。

本文件載有若干「前瞻性」陳述及資料，並使用「旨在」、「預計」、「相信」、「繼續」、「可能」、「預期」、「估計」、「擬」、「可能」、「計劃」、「潛在」、「預測」、「預計」、「建議」、「尋求」、「應該」、「將會」、「會」或類似詞匯等前瞻性詞匯。該等陳述包括(其中包括)有關我們增長策略的討論及有關未來營運、流動資金及資本資源的預期。我們股份的投資者務請注意，依賴任何前瞻性陳述涉及風險及不確定因素，且任何或所有該等假設可能被證實為不正確，因此基於該等假設的前瞻性陳述亦可能不正確。有關不確定因素包括(但不限於)本節所識別者，其中許多並非我們所能控制。鑒於該等及其他不確定因素，本文件所載前瞻性陳述不應被視為我們的計劃或目標將會實現的聲明，投資者不應過度依賴該等前瞻性陳述。本公司並無責任因出現新資料、未來事件或其他原因而公開更新或發佈任何前瞻性陳述的修訂。有關進一步詳情，請參閱本文件「前瞻性陳述」一節。

本文件所載若干事實、預測及統計數字乃摘錄自第三方報告及公開可得官方來源，且未必可靠。

本文件所載有關中國、中國經濟及我們經營所在行業的若干事實、預測及其他統計數字乃摘錄自多份官方政府刊物或其他第三方報告。我們已合理審慎轉載或摘錄官方政府刊物或其他第三方報告以供於本文件披露，然而，我們無法保證該等來源資料的質量或可靠性。該等資料並非由我們、[編纂]或他們各自的任何聯屬人士或顧問編製或獨立核實，因此，我們對該等統計數字的準確性概不發表任何聲明，而該等統計

---

## 風險因素

---

數字可能與中國境內外編製的其他資料不一致。由於收集方法可能存在缺陷或無效，或已公佈資料與市場慣例之間存在差異，本文件所載有關統計數字可能不準確或未必可與就其他經濟體編製的統計數字比較。此外，概不保證該等資料的陳述或編製基準或準確性與其他司法權區的情況一致。在所有情況下，投資者應自行衡量該等事實的重要性。

閣下應細閱整份文件，我們鄭重提醒 閣下不要依賴報章或其他媒體所載有關我們或[編纂]的任何資料。

於本文件日期後但於[編纂]完成前，可能會有關於我們及[編纂]的報章及媒體報導，當中可能載有(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。我們並無授權於報章或媒體披露任何該等資料，亦不會就該等報章或其他媒體報導的準確性或完整性承擔任何責任。我們概不就有關我們的任何預測、估值或其他前瞻性資料的適當性、準確性、完整性或可靠性發表任何聲明。如果該等陳述與本文件所載資料不一致或有衝突，我們概不就該等陳述承擔任何責任。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，而不應依賴任何其他資料。