


## 風險因素

潛在投資者在作出有關[編纂]的任何投資決定前，務請審慎考慮本文件所載的全部資料，尤其是，應評估有關投資於[編纂]的下列風險及不確定因素。閣下須特別注意我們在中國經營業務且我們受規管的法律及監管環境在部分方面可能與香港不同。下文所述的任何風險及不確定因素均會對我們的業務、經營業績、財務狀況或股份的成交價造成重大不利影響，而閣下或會損失全部或部分投資。

### 與我們的業務及行業有關的風險

我們的品牌、市場聲譽及消費者認知度為我們取得持續成功及增長貢獻良多。未能保持我們的品牌、市場聲譽及／或消費者認知度或造成任何損害，可能對經營業績及前景造成重大不利影響。

我們一直致力建立並維持我們品牌的市場認同。多年來，品牌發展已取得一定成就。有關詳情，請參閱本文件「業務－獎項及認可」一節。我們認為，我們的成功及持續增長絕大部分取決於我們的品牌、市場聲譽及消費者認知度。倘我們未能保持及加強品牌形象，或出現任何損害消費者對我們服務質素信賴的事件，我們的品牌、市場聲譽及消費者認知度可能受重大不利影響，繼而削弱我們品牌的親和力並減少服務需求。有關我們服務及產品的任何負面新聞，枉論過往的功績，則可能會損害我們業內的品牌形象及聲譽。

此外，本集團一直以來都是使用「溫州牙科」、「溫州鹿城口腔」、「溫州口腔」及「龍港口腔」（統稱「**品牌名稱**」），連同在中國註冊的商標「」開展業務營運。由於「溫州」、「鹿城」及「龍港」是中國浙江省市級或縣級行政區的名稱，我們無法成功在中國將品牌名稱註冊為商標。誠如我們的中國法律顧問告知，《中華人民共和國商標法》訂明，縣級以上行政區劃的地名不得被作為商標。此外，據董事作出合理查詢後所深知及確信，牙科服務類別中品牌名稱並無商標註冊。我們亦已於二零二零年獲得溫州市市場監督管理局書面確認，確認其並未發現本集團因使用「溫州牙科」、「溫州鹿城口腔」及「溫州口腔」等商號違反中華人民共和國公司法及登記管理規定等相關法律法規，並與中國國家知識產權局進行諮詢，指出「溫州」、「鹿城」及「龍港」屬於行政區劃地名，因此不能作為商標註冊。因此，我們相信我們不太可能侵犯第三方的註冊商

## 風險因素

標。然而，倘我們的競爭對手通過某種方式在中國成功註冊任何品牌名稱作為有關牙科服務類別下的註冊商標，或相關政府部門改變其監管常規，我們可能無法依賴品牌名稱，甚或構成仿冒侵權，從而可能對我們的業務、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們在溫州的鹿城區、瑞安市及龍港市登記及註冊成立牙科醫院，各醫院的公司名稱含有相關品牌名稱。根據相關中國法律及法規，在主管登記機關管轄範圍內新註冊成立的公司名稱不得與來自同一行業的註冊企業相同或相似。因此，在業務註冊地內，本集團可阻止競爭對手以含有我們品牌名稱的公司名稱註冊牙科醫院。然而，倘某些原因令我們無法繼續使用該等品牌名稱，或無法於該等地區以公司名稱使用品牌名稱，或我們擴張至註冊成立地以外的地區，而有關地區存在現有競爭對手以品牌名稱經營的牙科服務業務，我們可能無法以品牌名稱登記及註冊成立，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們認為，我們在上述地區取得成功部分歸因於患者對品牌名稱的認可，以及我們的持續成功將在很大程度上取決於我們保護及提升品牌名稱價值的能力。品牌名稱相關的聲譽一旦轉差，則可能對我們的銷售、盈利能力及增長策略的實施造成重大不利影響。此外，倘任何其他擁有品牌名稱的牙科醫院捲入糾紛、訴訟或醜聞，我們的患者可能誤以為有關機構是我們的附屬機構，從而可能對我們的品牌形象及聲譽造成重大不利影響。

我們的收益過往完全依賴且仍會在很大程度上依賴於溫州業務。因此，我們對溫州當地狀況及變動（如經濟、法律及法規以及發生任何自然災害、天災及流行病）異常敏感。

於往績記錄期，我們所有收益來自溫州的民營牙科醫院。我們預期，日後大部分收益來自溫州的民營牙科醫院。我們因而對溫州的社會、監管、經濟、環境、競爭狀況以及醫療保健行業格局高度敏感。近年來，溫州的總人口及人均名義GDP均有所增長。然而，無法保證溫州日後可維持持續的經濟增長。倘溫州人口的平均消費能力降低或溫州經濟增長放緩，牙科服務的需求可能大幅下降，而經營業績及盈利能力可能受到不利影響。此外，倘規管溫州醫療保健行業的法律及法規（例如有關醫療專業許可制度、醫療機構資格及合規要求的法律及法規）出現重大變動，則可能對我們的業務營運產生重大影響。

---

## 風險因素

---

此外，我們的業務亦受溫州整體社會狀況影響。我們控制範圍以外的自然災害、流行病及其他天災可能對溫州的經濟、基建及人民的生活造成不利影響。具體而言，溫州爆發任何流行病（例如新型冠狀病毒、非典型肺炎、H5N1禽流感、H1N1、H7N9流感）（視其規模而定）將對溫州經濟造成不同程度的損害，從而嚴重干擾我們的運營、限制患者就診及／或全面降低消費者消費意願，進而可能對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

在中國浙江省及全球爆發的傳染性新型冠狀病毒或會對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

自二零二零年一月以來，中國及世界各地爆發新型冠狀病毒，嚴重干擾出行及當地經濟。於二零二零年一月二十九日，浙江省衛生健康委員會向浙江省所有醫療機構發出通知（「**通知**」），鑒於新型冠狀病毒引發的疫情，對醫療機構進行的口腔診斷及治療實施管制。根據通知，（其中包括）民營牙科醫院以及公立及私立綜合醫院的牙科部門除在緊急情況下以及在嚴格執行醫院感染的預防及控制措施的情況下進行的口腔頰面外科手術外，應暫停服務；且有關暫停應一直持續到浙江省衛生健康委員會根據新型冠狀病毒疫情的發展另行通知為止。為遵循通知，本集團所有牙科醫院的運營已於二零二零年一月二十九日暫停。於二零二零年二月二十二日，浙江省衛生健康委員會向所有醫療機構發出關於浙江省逐步恢復牙科服務的另行通知（「**另行通知**」）。根據另行通知，可在新型冠狀病毒感染風險低的城市逐步恢復牙科急診服務。經政府有關部門許可，溫州醫院、龍港醫院、鹿城醫院及瑞安分院已分別於二零二零年三月一日、二零二零年三月六日、二零二零年三月十五日及二零二零年三月十八日恢復部分運營，惟根據相關政府指引及通知，本集團不得向患者提供高風險的牙科服務，例如種植牙科及口腔修復科項下若干服務。在中國，尤其是在我們所有牙科醫院所在的溫州，上述疫情的發展超出了我們的控制範圍。浙江省衛生健康委員會於二零二零年五月十八日向浙江省所有醫療機構發出第三份通知（「**第三份通知**」），允許在浙江省全面恢復牙科服務，而我們亦根據第三份通知全面恢復所有牙科服務。有關新型冠狀病毒對我們業務所產生的影響的進一步詳情，請參閱本文件「業務－新型冠狀病毒爆發對我們在中國運營的影響」一節。

---

## 風險因素

---

自二零二一年七月下旬以來，中國若干省份再次爆發新的區域性新型冠狀病毒疫情，且近期出現新型冠狀病毒變異的區域性爆發，包括傳染性極高的德爾塔及奧密克戎。中國地方政府為控制再次爆發已對商業及社會活動施加各種限制，包括嚴格的旅行限制、加強隔離措施及強制暫停若干地區的業務營運。

由於中國政府逐步解除國內的限制及隔離措施，自二零二零年五月以來，我們已恢復所有牙科醫院的運作，二零二一年的收入與二零二零年同期相比呈上升趨勢。詳情請參閱本文件「財務資料－經營業績的按期比較－截至二零二一年十二月三十一日止年度與截至二零二零年十二月三十一日止年度比較」。然而，我們無法向閣下保證業務及其增長率日後不會受到疫情的負面影響。考慮到全球形勢嚴峻及近期在中國若干地區再度出現的區域性新型冠狀病毒病例，新型冠狀病毒爆發及全球疫情的進一步發展仍存在重大不確定性。倘疫情升級，中國政府或會再次採取嚴格的應急措施以防範病毒擴散，包括出行限制、強制停止業務營運（包括牙科醫院及診所）、強制隔離、在家工作措施及其他替代工作安排、社區及公眾集會限制，以及封鎖城市或地區，該等措施或會對我們的業務營運造成不利影響。因此，目前無法合理估計我們業務的中斷程度以及對財務業績及前景的有關影響。我們會繼續監察疫情對業務、經營業績及財務狀況造成的影響，我們相信，該等影響將取決於疫情的持續情況及政府為應對疫情採取的相關措施。由於實際影響將取決於許多我們無法控制的因素，故新型冠狀病毒的潛在回落及爆發的持續時間可能難以評估或預測。倘新型冠狀病毒再度爆發、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的負面影響。

我們已在業務營運中採取，並將持續採取控制新型冠狀病毒傳播風險的措施，其中，我們已成立防疫及控制工作小組，並採納各種額外的預防措施以維持民營牙科醫院的安全及衛生環境，包括對我們的牙科醫院實施出入管制措施，如強制體溫檢測及健康碼登記、每日向僱員派發足夠的防護器具、每日對牙科醫院的場所至少消毒兩次及要求員工須報告行程。然而，倘任何僱員，特別是我們的牙醫，已感染或懷疑感染任何傳染病或疾病，地方政府或會要求彼等進行隔離，以及相關牙科醫院、辦公室、牙科設備及其他處所則需關閉及消毒。因此，我們的業務營運可能會受到重大不利影響。



## 風險因素

我們在受嚴格規管行業開展業務，且持續產生合規成本並可能因不合規而面臨處罰。

我們在受嚴格規管行業開展業務，因此持續產生合規成本及因不合規而面臨潛在處罰。法律及法規主要關於對醫療機構及設備的要求，以及醫學專業人員持牌制度、資格及數目。有關更多詳情，請參閱本文件「監管概覽」一節。因此，我們的民營牙科醫院及牙醫須定期續領執照，並接受各政府機構及部門檢查的規定所限。此外，法律法規的任何變更或其詮釋更改，可能會要求我們取得更多執照、許可證、批文或證書，或導致我們目前持有的執照、許可證、批文或證書無效，或導致我們被認為不遵守相關法律法規的規定，從而使我們被處罰及／或產生其他法律後果。

倘我們未能取得或續領任何必要的執照、許可證、批文或證書，或倘我們的醫學專業人員在我們的民營牙科醫院執業期間未持有牌照，或倘我們被發現不遵守上述任何法律、法規或規章，我們可能會面臨處罰、暫停運營或甚至被撤銷營業執照、許可證、批文或證書，這取決於調查結果的性質，上述任何一項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，概不保證中國政府機關不會對提供牙科服務施加更嚴格的法律、規則、法規或行業標準，且亦不能保證我們將能夠及時適應變更。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就此進行審查，則可能會大大增加我們的運營成本，進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。

我們的擴張計劃尤其是我們將業務擴張至多個新地區的計劃存在不確定性及風險，且我們可能無法成功管理我們擴張的業務。

通過收購、有機增長及建立牙科診所的綜合方式擴張至新地區的擬定計劃，我們的組織可能變得更大及更複雜。預計落實擴張計劃需要管理層投入專注力及精力以及產生額外支出。我們能否成功擴張至新市場取決於眾多因素，包括（其中包括）我們能否：

- 針對我們所提供服務的類型物色合適的地域市場；

---

## 風險因素

---

- 識別當地消費者喜好；
- 應對當地市場競爭；
- 磋商可接受的租賃條款；
- 僱用、培訓及挽留不斷壯大的牙醫及其他人員隊伍；
- 將新的民營牙科醫院成功整合至我們的現有控制範圍；
- 確定合適的運營基礎設施，包括信息技術系統；及
- 取得融資或維持充足的資本，以投資於新的民營牙科醫院或作出收購。

此外，為管理我們的增長及擴張，同時實現及維持盈利，我們將繼續對管理團隊、牙醫、護士、其他醫學專業人員以及行政、運營及財務人員以及基礎設施提出要求。為配合增長，我們須持續管理與供應商及患者的關係。我們無法向閣下保證將能夠有效及高效實施擴張計劃或管理任何未來增長，而未能如此行事可能對我們把握新商機的能力造成不利影響，從而可能對我們的業務及財務業績造成不利影響。

**開辦新的民營牙科醫院可能導致我們的短期財務表現出現波動。**

我們的經營業績可能受新的民營牙科醫院的開辦時機及新的民營牙科醫院的開辦數目影響。一般而言，新的牙科醫院在營運初期收入較低而經營成本較高。在開辦新的牙科醫院前，我們亦產生大量開支，如裝修費用、租金開支及設備費用。例如，溫州口腔一期於二零二二年五月三十一日所產生的投資總額約為人民幣28.6百萬元，我們預計溫州口腔一期及二期開發將進一步產生約人民幣37.2百萬元。有關溫州口腔開發的進一步詳情，請參閱本文件「業務－我們的策略－擴大我們在中國的牙科醫療機構網絡－溫州的有機增長」一段。根據董事先前的營運經驗、目前的競爭格局和市場狀況（並無計及發生任何自然災害、天災或流行病（包括新型冠狀病毒）的影響或潛在影響），我們的董事估計新的牙科醫院通常大約需要四年方能達致收支平衡，約需要七年才能收回初始投資。因此，新的牙科醫院的開辦數目及時機均影響並可能繼續影響

---

## 風險因素

---

我們的盈利能力。因此，我們的經營業績可能每年不時波動。故此，將我們往績記錄期的經營業績按期進行比較可能並無意義，且閣下不應依賴有關比較來預測我們經營業績或股份價格的未來表現。

對我們牙齒正畸科服務的需求取決於(i)患者的可支配收入及其於有關牙科服務的消費意欲，原因是該等服務不在基本醫療保險計劃保障範圍內；及(ii)患者對於該等牙科服務的滿意度(通常屬多方面，且更受主觀因素影響)。

我們認為，牙齒正畸科服務在中國牙科服務市場具有強大增長潛力。根據弗若斯特沙利文報告，隨著牙齒正畸科服務在牙科護理意識不斷提高、中國大眾日益追求更佳儀容，以及溫州城鎮居民人均可支配收入快速增長的形勢下蓬勃發展，我們預期對牙齒正畸科牙科服務的需求將會增長。就此，我們擬在旗艦牙科醫院溫州口腔提供此牙科專業下更全面先進的牙科服務，從而進一步拓展牙齒正畸科業務。與我們在其他服務領域提供的牙科服務相比，此服務領域提供的牙科服務較為昂貴，而牙齒正畸科的牙科服務不在基本醫療保險計劃保障範圍之內。因此，對該等牙科服務的需求將取決於患者的可支配收入及患者對該等牙科服務的消費意欲，因此易受經濟低迷或宏觀經濟環境的影響。倘患者對該等牙科服務的經濟負擔能力下降，可能引致患者流量減少，繼而可能對我們的業務、前景、經營業績及前景造成重大不利影響。

此外，根據弗若斯特沙利文報告，人們越來越有意願為相對昂貴的牙科保健計劃消費，如牙齒增白、植牙及畸齒矯正等，以滿足提升個人形象的強烈願望。這些牙齒正畸科服務專注於提升個人美感，而非牙科護理，而對這些牙科服務的需求很大程度取決於我們提供優質牙齒正畸科服務的聲譽。此則取決於患者對該等牙科服務的滿意度，往往涉及多個方面，且更受主觀因素影響。因此，即使牙醫已經恰當地進行牙科治療，我們的牙齒正畸科服務亦可能較易受到患者對牙醫所提供結果的滿意度方面的投訴影響。牙科服務如有質量或滿意度問題，可能對我們的聲譽、品牌形象、前景、財務表現造成重大不利影響，並引致負面宣傳。

## 風險因素

我們的未來前景取決於中國人口結構的發展。

根據弗若斯特沙利文報告，中國牙科服務行業的發展依賴於兒童及老年人口，彼等的齲齒率相對較高，是牙科服務市場中最關鍵的兩個患者群體，而兒童及老年人群亦受中國的總人口及人口結構的影響。二零二一年溫州14歲以下牙科患者就診人數達到約416,500人次，佔溫州牙科患者就診總人次的21.2%。此外，預計中國政府繼續實施的兩孩政策及三孩政策將進一步促進長期人口增長並改善中國人口結構。鑒於預期壽命延長、人口老化及醫療保健開支穩步增長，董事認為，公眾對醫療保健服務(包括牙科服務)的需求不斷增長，且該上升趨勢將會持續。然而，根據國家統計局的數據，中國出生率從二零一六年的13.57%下降至二零二一年的7.52%，新生兒數量下降至二零二一年的10.6百萬名。倘中國出生率在未來繼續保持在一個相對較低的水平，我們的業務及前景可能會受到重大不利影響。

我們於多個地點租賃物業作為牙科醫院物業及辦公室，以經營業務，而若干該等租賃物業可能存在土地和業權瑕疵。

若干該等租賃物業可能存在土地和業權瑕疵。中國法律顧問認為，有關有瑕疵租賃物業可能受相關政府部門或第三方對相關租約的申索或質疑所影響，相關租賃協議可能被視為無效。因此，我們可能需要遷出有瑕疵的租賃物業及搬遷我們的牙科醫院。於最後實際可行日期，我們尚未就我們租賃該等物業的權利收到相關政府機關或任何第三方的任何申索或通知或警告信。然而，倘出現中國政府機關或第三方的任何質疑，我們的租約可能失效，而我們於有關租約項下的權利可能受到重大不利影響。此外，倘我們被迫搬遷任何受影響物業，我們的運營可能受嚴重阻礙或暫停。我們就搬遷尋找其他場地及搬遷業務至其他場地可能耗費大量成本及時間，而我們可能就搬遷期間的受影響運營損失收入。此外，在新地點開辦牙科醫院涉及中國多個部門(包括相關衛生部門)的監管批准及審查。我們可能無法及時甚或根本無法取得開辦及收購牙科醫院所需的全部批文、許可或牌照。該等後果全部可對我們的業務、財務狀況及經營業績有重大不利影響。此外，於最後實際可行日期，尚未向相關中國政府機關登記七項有關牙科醫院及辦公室的租賃協議。據中國法律顧問告知，未登記已訂立的租賃協議不會影響其有效性。然而，倘相關中國政府機關責令糾正，而我們未於指定時間內糾正，本集團及與我們各自訂立租賃協議的相關業主或會因每項未登記的租賃協議被處以最低人民幣1,000元及最高人民幣10,000元的罰款。詳情請參閱本文件「業務－物業－具瑕疵租賃物業」一節。



---

## 風險因素

---

新開辦及收購的民營牙科醫院可能無法如期實現正常運營，從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。

由於需要時間在當地社區患者中建立知名度，並將新開辦及收購的民營牙科醫院的營運整合至現有基礎設施等因素，上述民營牙科醫院通常需要一段時間方可實現正常運營。此外，新開辦及收購民營醫院涉及相關衛生部門等中國多個部門的監管批准及審查。我們可能無法及時甚或根本無法取得開辦及收購民營牙科醫院所需的全部批文、許可或牌照。我們可能因我們無法取得所需的批文、許可或牌照或在此方面出現重大延誤及為提升運營及利用率令成本大幅增加導致新開辦或收購的民營牙科醫院無法如期按時運作。此外，新開辦及收購的民營牙科醫院產生的經營業績可能無法與我們的任何現有民營牙科醫院產生的經營業績相提並論。新開辦及收購的民營牙科醫院甚至可能虧損運營，從而可能對我們的經營業績造成不利影響。

我們依賴高級管理層及其他主要僱員的長期服務，倘失去彼等的服務，我們的業務、財務狀況及經營業績將會受到重大不利影響。

我們一直且將會繼續高度依賴高級管理團隊及其他主要僱員的長期服務，當中部分人士自註冊成立以來一直服務公司。特別是，我們依賴主席兼執行董事王先生、執行董事鄭女士及高級管理層陳海兵醫生及鄭曉峰醫生的專業知識、經驗及領導才能。有關彼等的簡歷詳情，請參閱本文件「董事及高級管理層」一節。我們並無投保主要人員保險。

行業中對具勝任能力的候選人的競爭非常激烈，而具勝任能力的候選人數有限。倘我們一名或多名高級管理層團隊成員無法繼續擔任其現有職務，或終止與我們的僱傭關係，則我們可能無法及時以可接受成本或根本無法尋找替代人選，因此可能導致業務嚴重中斷，延遲落實業務戰略，以及我們的財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。此外，倘高級管理層團隊任何成員或主要僱員加入競爭對手或成立競爭公司，則我們可能喪失專有技術、患者以及主要專業人員及員工。

---

## 風險因素

---

我們可能無法物色、抓住或落實收購機會，這可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

業務發展達至若干水平時，有機增長將達至極限，屆時亦需要透過收購或投資其他牙科醫院來擴充業務、市場份額及覆蓋範圍。然而，我們日後可能無法物色理想的目標機構，或磋商在商業層面上可接受的收購條款，或順利整合任何已收購的業務。即使我們能夠物色理想的目標機構，落實並整合此類收購亦可能有困難、耗時且成本高昂。財務上，我們可能無法以債務或股權形式獲得有關收購所需的必要融資。我們收購的機構，或其任何牙醫、護士或醫學專業人員可能有未披露、未知或或然負債，包括醫療責任、因違反相關法律、規則及法規而引起的負債。根據我們當時與賣方的協商，我們可能需要承擔將被收購的醫院的任何責任，且我們可能須就我們收購實體的過往行動承擔責任。即使收購文件載有相關條款，我們未必能夠向賣方履行收購彌償責任。

此外，未來收購以及隨後新收購的業務與我們本身業務的整合，均需要管理團隊給予相當大的關注，這或會分散我們現有業務的資源，繼而可能對我們的業務運營產生不利影響。最後，已收購的業務未必會產生預期的財務業績或協同效應。

我們可能無法挽留現有的牙醫及醫學專業人員，或無法吸引合適的牙醫及醫學專業人員加入本集團。

我們未來的成功取決於我們能否挽留、吸引及激勵充足的合資格兼經驗豐富的牙醫及其他醫學專業人員，這對於滿足我們現有牙科醫院的服務需求及未來擴展不可或缺。

短期內，市場上滿足本集團要求、具備所需經驗及資格的合資格牙醫及醫學專業人員的數目有限，因此招攬這些人員的競爭非常激烈。我們提供服務的能力取決於這些專業人員。吸引並挽留彼等的的能力取決於多個因素，例如我們的聲譽、財務報酬及工作滿意度。為與其他牙科服務提供商爭奪這些人員，我們或要提供更具競爭力的條款，例如更高薪金及其他獎勵，同時卻增加我們的營運成本。我們無法保證我們在爭奪這些合資格且經驗豐富的牙醫和醫學專業人員時取得成果。

---

## 風險因素

---

我們亦可能會面臨競爭對手的風險，不斷利用若干具吸引力誘因挖走我們經驗豐富的牙醫及其他醫學專業人員。無法挽留、吸引或激勵合資格及經驗豐富的牙醫及其他醫學專業人員可能會對我們現有牙科醫院的運營產生不利影響，且我們的牙醫及其他醫學專業人員的離職率一旦大幅上升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。

我們依賴牙醫、護士及其他醫學專業人員的表現。我們的牙醫、護士及其他醫學專業人員可能遭受服務失當有關的投訴、調查、申索或法律訴訟的指控，從而損害我們的聲譽、品牌形象及經營業績。

我們的牙醫、護士及其他醫學專業人員提供的療效、與患者的溝通及關係對我們的業務視之重要，尤其是作為前線員工，彼等與患者有高度互動。

我們依賴民營牙科醫院的牙醫、護士及其他醫學專業人員針對服務患者作出適當決定。倘我們的牙醫、護士及其他醫學專業人員作出任何錯誤決定，或我們未能妥善管理民營牙科醫院的活動，或會導致成效未如理想或出現意外，包括出現併發症、受傷甚至在極端情況下引致死亡。我們會受到患者針對我們所提供的服務出現任何不良身體反應而提出的投訴、申索或法律訴訟。我們一直並將持續不時容易受到有關我們所提供服務的投訴所影響。儘管這種情況極少發生，但中國過往曾經發生對服務不滿意的患者採取極端行動甚至暴力侵害醫院員工或其他患者的事件。倘發生任何此類事件，則會損害我們的聲譽、削弱我們招募及挽留醫學專業人員及員工的能力，以及導致我們承擔龐大的費用。

此外，我們的牙醫、護士及其他醫學專業人員代表本集團的形象及聲譽。因此，我們的牙醫、護士及其他醫學專業人員在治療及設備操作方面未如理想的表現可能會影響我們的聲譽，因而失去現有客戶及無法吸引新客戶或同時失去該等客戶，這可能會降低銷售額，並可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們共收到有關提供牙科服務的患者投訴38宗，佔同期牙科療程總數少於0.1%，且董事確認，所有投訴已於最後實際可行日期妥為解決。於最後實際可行日期，本集團概無成員公司作為被告牽涉有關投訴的任何法律程序、訴訟或仲裁。然而，我們無法保證我們將不會受到此類患者投訴所影響，或日後能夠有效預防或解決所有患者投訴。無論其理據如何，任何投訴、申索或法律訴訟如廣泛散播，可能會影響我們在業界的聲譽。此外，任何可能針對我們提出的法律訴訟均有可能分散管理資源及導致我們因處理有關法律程序及任何可能對我們

---

## 風險因素

---

作出的判決而產生額外費用。達成和解或成功向我們申索均可能導致我們產生法律成本、損害、賠償及聲譽受損，且可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成不利影響。

我們通過向基本醫療保險計劃承保的患者提供醫療服務及產品產生部分收益。倘我們未能維持基本醫療保險計劃下的定點地位，我們的業務、經營業績及前景可能受到重大不利影響。

我們主要通過基本醫療保險計劃從相關中國政府部門收取若干部分的醫療賬單款項，分別佔截至二零二一年十二月三十一日止三個年度及截至二零二二年五月三十一日止五個月的收益約4.4%、6.8%、6.4%及1.6%。患者就該等計劃所涵蓋的醫療服務及產品支付的醫療費通常由相關中國政府部門支付予我們的醫院。我們參與基本醫療保險計劃的資格取決於我們醫院能否維持相關「定點」地位，而這方面須受到以下方面的嚴格監管監督，其中包括：(i)醫學專業人員的技能；(ii)藥品及醫療設備質量及數量；(iii)醫保結算系統應滿足溫州基本醫療保險參保患者的需求；及(iv)申請前一年內沒有行政處罰的經營記錄。於最後實際可行日期，除了溫州口腔，我們的所有民營牙科醫院均為相關醫療保障局營運的基本醫療保險計劃下的「醫療保險定點」醫院。我們無法向閣下保證我們每間醫院將能夠維持我們目前所參與基本醫療保險計劃下的「定點」醫院的地位。一旦我們的醫院失去「定點」地位，不僅會導致前往我們醫院接受相關基本醫療保險計劃涵蓋的醫療服務及產品的患者數目減少，亦會影響我們的聲譽。根據弗若斯特沙利文報告，與沒有「定點」地位的其他私人牙科服務提供商相比，連接基本醫療保險的「定點」醫院在患者中的接受程度及傾向度較高。因此，失去「定點」地位將影響潛在患者對我們牙科醫院的信心，從而影響我們吸納新患者的能力，繼而對我們的業務、經營業績及前景造成不利影響。此外，中國政府未來可能更改其承保計劃的報銷政策，從而使(i)我們提供的若干醫療服務及產品不再屬於承保範圍；或(ii)可能對現有承保範圍施加更為嚴格的門檻。報銷比率降低或所涵蓋的服務範圍收窄可能會降低患者對我們醫院的負擔能力，從而可能造成患者流量減少及我們收取的費用減少。如我們喪失「定點」地位及中國政府的基本醫療保險計劃報銷政策出現任何變動，均可能對我們的業務、經營業績及前景產生重大不利影響。



---

## 風險因素

---

我們經營業務所在的行業競爭十分激烈，倘未能成功與新加入或現有競爭對手抗衡競爭，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

我們主要競爭對手包括民營牙科醫院、門診部及診所，以及與我們的牙科醫院位於同一地區的公立及私立綜合醫院的牙科。由於中國牙科服務行業迅速增長可能會吸引更多參與者進入市場，我們亦須與未來市場進入者競爭。由於技術不斷升級及進步，牙科服務行業的特點是競爭激烈及市場趨勢瞬息萬變。我們的患者一直尋求能夠以合理價格享用創新高質量牙科服務。因此，我們一直在服務質量及範圍、醫療服務設備綜合性及多樣性以及定價等方面與其他牙科服務提供商競爭。我們的部分競爭對手或許能夠更準確地預測即將到來的市場趨勢，或可能對新技術或不斷變化的患者喜好的反應更靈敏。競爭對手或比我們擁有更雄厚的財務實力及更多的其他資源，因此，彼等能夠以較低價格提供相若服務。我們無法向閣下保證我們將能夠成功與新加入或現有競爭對手抗衡競爭。倘我們無法成功與競爭對手抗衡競爭，我們可能會遇上市場份額下降的情況，且我們可能經歷業務增長放緩或業務衰退，繼而可能會對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成不利影響。

我們若干中國附屬公司並未繳足住房公積金及社會保險供款及額外款項，可能對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

根據適用中國法律法規，我們的中國附屬公司必須就住房公積金及社會保險方面向有關當局註冊，並為其僱員繳納住房公積金及社會保險供款。於往績記錄期，我們若干中國附屬公司違反有關社會保險及住房公積金的相關中國法律及法規，具體而言，我們未有即時開設賬戶及為僱員繳足社會保險及住房公積金供款。詳情請參閱本文件「業務－法律程序及不合規－1. 未能遵守有關社會保險及住房公積金的相關中國法律規定」一節。倘僱主未根據《中華人民共和國社會保險法》繳納其社會保險供款，監管部門可責令僱主限期繳納全部欠繳的社會保險供款。僱主亦可能自欠繳社會保險費之日起按日加收欠繳數額萬分之五的滯納金。倘僱主逾期仍不繳納有關費用，有關主管部門可處欠繳數額一倍以上三倍以下的罰款。倘僱主未根據《中華人民共和國住房公積金管理條例》繳納其住房公積金，監管部門有權責令僱主限期繳存，倘僱主未作出

## 風險因素

相應行動，可以申請中國人民法院強制執行。我們已就截至二零二零年十二月三十一日止兩個年度及截至二零二二年五月三十一日止五個月的社會保險及住房公積金尚欠供款分別約人民幣1.3百萬元、人民幣0.1百萬元及人民幣0.6百萬元作出撥備。截至二零二一年十二月三十一日止年度，我們記錄未繳社會保險及住房公積金供款撥備回撥合共約人民幣0.6百萬元。倘我們因未有為全體僱員繳納社會保險及住房公積金供款而遭有關政府當局要求支付社會保險及住房公積金的欠款或遭受處罰，則我們的經營開支將增加，從而我們的經營業績及財務狀況將受到重大不利影響。

**我們的金融產品投資可能會承受若干交易對手風險及市場風險。**

於往績記錄期，本集團向中國持牌金融機構購買金融產品。於二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日以及二零二二年五月三十一日，按公平值計入損益的金融資產結餘分別為金融產品本金人民幣5.0百萬元、零、零及零。因此，我們承受任何交易對手（例如發行金融產品的持牌金融機構）可能無法履行其合約義務的風險，情況有如任何此類交易對手宣佈破產或無力償債。我們金融產品投資的交易對手出現任何重大不履約行為均可能對我們的財務狀況及現金流量產生重大不利影響。此外，我們的短期投資受包括資本市場在內的整體市場狀況影響。任何市場波動或利率波動均可能會降低我們的財務狀況或現金流量，而對我們的財務狀況產生重大不利影響。此外，總體經濟及市場狀況亦會影響這些金融投資的公平值。因此，這些投資的公平值的任何重大下降均可能對我們的經營業績產生重大不利影響。

**我們於二零一九年及二零二零年十二月三十一日錄得流動負債淨額。**

我們於二零一九年十二月三十一日錄得流動負債淨額約人民幣5.6百萬元。此外，儘管(i)爆發新型冠狀病毒對二零二零年上半年的財務表現產生不利影響，但我們錄得年內溢利約人民幣15.0百萬元；及(ii)獲得償還股東貸款的豁免人民幣8.45百萬元，我們於二零二零年十二月三十一日仍錄得流動負債淨額約人民幣3.7百萬元，主要由於視作向控股股東分派（即從當時控股股東收購附屬公司）約人民幣24.9百萬元（作為重組的一部分）。有關更多詳情，請參閱本文件「財務資料－流動資產／（負債）淨額」一節。

## 風險因素

我們無法向閣下保證我們日後將不會錄得流動負債淨額或負債淨額。流動負債淨額或負債淨額狀況令我們面臨流動資金風險。我們日後的流動資金、支付貿易及其他應付款項將主要取決於我們從經營活動產生足夠現金流入的能力。倘我們的經營所得現金流量短缺，則我們的流動資金狀況可能受到重大不利影響，繼而可能對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響。

**我們過往錄得累計虧損。**

於二零二零年一月一日，我們的累計虧損約為人民幣6.2百萬元，乃由於(i)於二零一九年重組引致的視作向當時股東分派；及(ii)溫州醫院於二零一九年宣派的股息人民幣32.0百萬元。本集團的累計虧損狀況進一步擴大至二零二零年十二月三十一日的約人民幣8.1百萬元，乃由於(i)截至二零二零年十二月三十一日止年度確認[編纂]開支約人民幣[編纂]元；及(ii)截至二零二零年十二月三十一日止年度結付重組過程中向當時控股股東收購德鴻醫療95%股權的代價約人民幣24.9百萬元。有關累計虧損狀況的進一步詳情，請參閱本文件「財務資料－經營業績概要」一節。

我們的未來溢利或虧損金額將部分取決於未來開支增幅及我們產生收益的能力。我們不能向閣下保證我們將可產生純利，而不會於未來再次產生累計虧損。倘我們在未來不能繼續提升財務表現，或倘我們在未來產生進一步虧損，則我們的業務、經營業績及前景可能受到重大影響。倘持續錄得累計虧損，我們未必能夠派發股息。

**我們面臨有關預付款項、其他應收款項及其他資產的信貸風險。**

於往績記錄期，我們的預付款項、其他應收款項及其他資產主要包括(i)租賃按金；(ii)預付款項(主要指預付予供應商的款項)；(iii)其他應收款項；及(iv)遞延[編纂]開支。於二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日以及二零二二年五月三十一日，我們的預付款項、其他應收款項及其他資產分別約為人民幣8.3百萬元、人民幣11.0百萬元、人民幣14.3百萬元及人民幣14.6百萬元。

概不保證我們的出租人及／或供應商將及時履行其義務，故我們面臨有關按金及預付款項的信貸風險。倘我們未能如期收回按金及預付款項，我們可能須就預付款項、其他應收款項及其他資產確認減值虧損，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。

---

## 風險因素

---

我們未必能夠履行有關合約負債的責任，可能對我們的現金／流動資金狀況造成影響。

我們確認合約負債為收益受限於未來履約責任，且並非未來期間的收益指標。於往績記錄期，合約負債主要指就以下項目收取的墊款：(i)我們向患者提供的五次服務計劃，及(ii)牙齒正畸科提供的服務（通常涉及時間跨度一至兩年的多個療程）。我們提供相關服務後，合約負債將會確認為收益。有關合約負債的更多詳情，請參閱本文件「財務資料－綜合財務狀況表若干項目的說明－合約負債」一節。

由於缺乏其後使用五次服務計劃的預期時間表及未來療程時間表可能出現變更，任何特定日期的合約負債並非任何現時或未來期間實際收益的指標。此外，我們無法保證購買多次服務計劃所有療程的客戶不會導致多次服務計劃記錄的所有合約負債可確認為收益。未能履行有關合約負債的責任可能對我們的經營業績及現金／流動資金狀況造成不利影響。

倘我們無法以具成本效益的方式甚或根本無法吸引新患者，我們的業務、經營業績、財務狀況及前景可能受到重大不利影響。

為了壯大業務，我們必須具備吸引新患者的能力。為吸引新患者，我們可能依賴現有患者的引薦，並作出額外開支或對營銷及廣告工作進行額外投資，而此舉可能花費頗多及／或不太有效或無法如預期的一樣獲得成功。

概無保證我們能夠吸引足夠的新患者支撐我們的持續業務發展。倘我們無法吸引新患者，我們的業務、經營業績、財務狀況及前景可能受到重大不利影響。

我們的投保範圍可能不足以保障我們的業務營運涉及的所有風險。

我們面臨提供牙科服務固有的潛在責任風險。我們目前沒有為民營牙科醫院或牙醫購買任何形式的醫療責任保險。因此，我們可能因未來針對我們的索賠遭受損失及承擔責任。儘管我們已投保財產保險以保障通常與我們業務營運有關的財產損失，並已投保僱員責任保險及公共責任保險以保障在我們處所中第三方的人身傷害，但投保額可能不足以涵蓋損害賠償及／或損失，或在發生受保事件時恢復我們的業務。因



---

## 風險因素

---

此，概無保證我們現有的保險範圍將能夠覆蓋我們業務營運中涉及的所有類型風險，或足以覆蓋由此產生的全部損失、損害或負債。此外，若干類型的風險（例如天災）通常無法以可接受的商業條款受保，甚至根本無法受保。倘我們在業務運營過程中遭受任何損失、損害或負債，我們將須要承擔所有此類損失、損害或負債。此外，即使我們為特定業務領域投保，也無法保證我們將能夠根據相關保單成功地要求賠償，或者該索賠將在我們最大投保額內得到足額理賠。在這種情況下，我們的業務經營、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

**一旦租金大幅上漲或租賃協議未能重續，則可能對我們的業務營運及財務造成影響。**

由於目前我們所有民營牙科醫院均位於租賃物業，我們特別易受物業租賃市場波動的影響。每項租約到期前，我們須與相關出租人磋商續租條款。於最後實際可行日期，民營牙科醫院的租賃協議的租期介乎一年至九年。有關各項租賃屆滿日期的詳情，請參閱本文件「業務－物業」一節。概無保證我們現有租約將按照類似或有利的條款（尤其是在租金金額及租期方面）重續，甚或根本無法重續。一旦租賃物業的租金大幅上漲，則可能令我們的物業租金及相關開支增加，進而對我們的盈利能力造成重大不利影響。

同樣概無保證我們現有租約不會遭出租人於相關期限屆滿前提前終止。倘我們須搬遷民營牙科醫院，無法保證我們能夠及時物色到，甚或根本無法物色到相若地點，亦無法保證我們可按照相若條款續租。我們亦可能產生大量修復、搬遷及裝修費用。一旦我們的任何民營牙科醫院無法續租，則可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

**我們對牙科器械、醫療耗材及藥品質量的控制有限及可能遭受產品責任索賠。**

即使我們精挑細選供應商，但也無法向 閣下保證我們在業務運營期間向供應商採購的牙科器械、醫療耗材及藥品是安全的、無缺陷或符合相關質量標準。我們依賴供應商的質量控制程序。倘出現任何質量問題，我們可能遭患者投訴及產品責任索賠。我們可能無法向供應商尋求彌償，一旦向供應商提出法律訴訟，則有關訴訟，不

---

## 風險因素

---

論結果如何，可能耗時及花費高昂。倘我們的治療儀器、醫療耗材及藥物出現質量問題，則可能對我們的聲譽、品牌形象、財務表現造成重大不利影響並招致負面宣傳。

此外，我們亦或須尋找替代供應商及合適的替代產品，從而可能導致我們提供服務或交付產品出現延誤。倘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受到干擾。

一旦我們的業務管理系統及網絡安全中斷、失靈或出現故障，則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業務管理系統及相關軟件程序的良好性能、穩定性及可靠性，對我們存儲病歷及預約、存貨管理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(i)患者群及業務擴大令我們的伺服器及網絡容量壓力不斷增加；(ii)未檢測的編碼錯誤、漏洞、缺陷、損壞數據或其他缺陷；(iii)我們的網絡基礎設施及系統程序遭受黑客或其他攻擊；及(iv)洪災、火災、極端氣溫、斷電、通信故障、技術故障、電腦病毒或類似事件等原因，出現中斷、失靈、故障或其他性能問題。一旦我們的業務管理系統中斷、失靈、出現故障或其他性能問題，則可能嚴重中斷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。

概無保證我們的業務管理系統未來不會出現中斷、失靈、故障或其他性能問題，亦無法保證我們能夠有效升級我們的現有系統或開發新系統，以及時支持我們日益擴大的業務營運。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。

我們在經營業務時亦會收取並儲存患者的若干個人資料。倘我們的網絡安全受到威脅及有關資料被未經授權的人士盜取或獲得或不當使用，我們可能面臨被起訴或其他法律訴訟。任何有關訴訟均可能分散管理層經營業務的精力並導致我們產生大量計劃以外的損失及開支。消費者對本集團及旗下品牌的認可度亦可能因該等事件而受到負面影響，從而可能對我們的業務及經營業績造成進一步不利影響。

---

## 風險因素

---

倘我們無法與時並進，瞭解牙科服務行業的最新技術發展或市場趨勢，我們將無法有效地競爭，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

為瞭解牙科服務行業的最新發展及趨勢並應對患者不斷變化的需求及喜好，我們需要不時升級現有服務設備、投資新的服務設備以及推出新服務及產品。

倘我們無法預期或適應牙科服務行業的最新技術發展或市場趨勢，我們可能無法滿足患者的期望，從而對我們服務的需求可能下降。此外，倘我們的競爭對手對患者喜好轉變更加敏銳或對行業新興技術的反應更靈敏，我們的牙科服務的競爭力可能下降。我們可能會失去現有患者及可能無法吸引新患者前來求診，這可能會對我們的業務產生不利影響。此外，我們亦無法保證將能夠收回與購置新服務設備相關的開支。上述任何情況均可能對我們的經營業績、財務狀況及前景產生不利影響。

**我們的盈利能力或會受到折舊開支及員工成本可能增加的重大不利影響。**

我們的業務策略及[編纂]包括購置新牙科設備及器械來提高我們的能力以及聘用更多人員來滿足我們的業務擴張計劃。有關更多詳情，請參閱本文件「業務－我們的策略」一節。鑒於有意添置額外牙科設備及器械及聘用更多人員以滿足我們的業務擴張計劃，預期截至二零二五年十二月三十一日止三個年度的折舊開支及員工成本將會大幅增加。有關折舊開支及員工成本將會於綜合損益及其他全面收益表內扣除，並將於[編纂]後影響我們的財務表現。因此，一旦未能提高收益或利潤率，我們的盈利能力或會受到不利影響。

**我們的遞延稅項資產的可收回性存在不確定性。**

於二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日以及二零二二年五月三十一日，我們分別錄得遞延稅項資產人民幣3.1百萬元、人民幣2.7百萬元、人民幣3.6百萬元及人民幣4.3百萬元，乃因資產及負債就財務報告目的之賬面值與其稅基之間的可扣稅暫時性差異以及未動用稅務虧損所產生。根據我們的會計政策，遞延稅項資產於可能有未來應課稅溢利可用作抵銷資產時予以確認。倘我們日後未能達到預期盈利能力，我們可能並無充足應課稅溢利以悉數收回遞延稅項資產，或根本無法收回遞延稅項資產，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。

---

## 風險因素

---

概不保證我們將能夠成功執行我們與牙醫簽訂的協議所載的不競爭承諾。

在中國，僅於某一訂約方在其協議存續期間或終止後被限制活動的合約條款以保障另一訂約方（即本集團）的合法商業利益的任何情況下均屬合理時，可強制執行限制性契諾。儘管我們與牙醫訂立的僱傭協議內載有不競爭承諾，但概不保證彼等在終止其各自與我們訂立的協議後不會在溫州從事與我們構成競爭的業務。在牙醫在溫州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強制執行有關不競爭承諾。倘我們的牙醫在溫州從事競爭業務活動及我們無法強制執行相關不競爭承諾，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。

我們或無法保護患者的資料免遭洩露或不當使用，這可能使本集團及我們的牙醫及員工面臨申索、監管行動或訴訟。

我們承認，患者的個人資料及隱私對於民營牙科醫院極為重要，而我們的患者希望我們嚴格保密資料。除若干特殊情況外，相關專業行為守則訂明我們的牙醫不得在未經患者同意的情況下向任何第三方披露患者的醫療資料。我們亦須遵守（其中包括）中國有關個人資料保護的法規，該等法規限制將我們收集的患者個人資料用於收集此等資料的目的或直接相關的目的。此外，我們已實施自有的政策來保障患者的個人資料。我們認為，我們目前對患者醫療資料的使用符合該等資料使用的適用監管法律法規。有關我們保護患者個人資料的措施的進一步詳情，請參閱本文件「業務－患者資料隱私管理」一節。然而，相關法律法規的任何更改均可能對數據保護提出更嚴格的要求，從而影響我們使用醫療數據的能力，亦可能產生額外的成本及勞力。

此外，我們無法保證我們的保密政策及措施可完全防止患者資料遭洩露或未經授權使用。我們的信息技術系統或會遭黑客活動破壞。我們所維護的個人資料可能由於不當行為或過失而被盜用或濫用，從而可能遭洩露。倘我們違反對患者的保密責任，則可能使本集團及／或我們的牙醫及員工面臨申索、監管行動或訴訟，或紀律處分等潛在責任，從而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。



---

## 風險因素

---

中國有關數據私隱及保護法律及法規的詮釋及實施存在不確定性可能對我們的業務造成重大不利影響。

中國有關數據隱私及保護的法律法規普遍複雜且不斷演變，其解釋及應用存在不確定性。於二零二一年十二月二十八日，中華人民共和國國家互聯網信息辦公室（「網信辦」）連同其他12個政府部門發佈了經修訂的《網絡安全審查辦法》（「網信辦辦法」），自二零二二年二月十五日起生效。根據網信辦辦法，關鍵信息基礎設施運營商（「CII」）購買網絡產品及服務以及網絡平台運營商開展數據處理活動，已經或可能影響國家安全的，應當進行網絡安全審查。此外，網信辦辦法亦規定，掌握100萬以上用戶個人信息的網絡平台經營者赴國外上市，應當向網絡安全審查辦公室申報網絡安全審查。於二零二一年七月三十日，國務院發佈了《關鍵信息基礎設施安全保護條例》（「CII條例」）並於二零二一年九月一日起生效。根據CII條例，關鍵信息基礎設施是指公共通信、信息服務、能源、交通及其他重要行業和領域，而一旦遭到破壞或數據洩露都會對國家安全、國家福祉、人民生活及公共利益產生嚴重影響。CII條例亦規定確定關鍵信息基礎設施的程序，其規定主管部門應當制定界定關鍵信息基礎設施的細則，識別相關行業的關鍵信息基礎設施並及時通知關鍵信息基礎設施的運營者。於最後實際可行日期，有關主管部門尚未具體頒佈任何將牙科服務納入「關鍵信息基礎設施」相關範圍的實施規定或識別規則。此外，於最後實際可行日期，我們未獲任何當局通知被歸類為CII、參與任何網絡安全審查或收到任何政府當局基於此基礎的任何調查、詢問、通知、警告或制裁。網信辦辦法的詮釋及執行仍存在不確定性，同時網信辦辦法賦予網信辦等主管部門權利，在網絡安全審查機制成員單位有理由相信任何互聯網產品、服務或數據處理活動影響或可能影響國家安全下，無需申請即可發起網絡安全審查。

於二零二一年十一月十四日，網信辦發佈《網絡數據安全管理條例（徵求意見稿）》（「數據安全條例草案」）。根據數據安全條例草案第13條的規定，數據處理者在開展包括(i)擬在香港上市，將影響或可能影響國家安全的活動；及(ii)其他將影響或可能影響國家安全的數據處理活動時，應當按照國家有關規定申請網絡安全審查。然而，

---

## 風險因素

---

數據安全條例草案並未就「影響或可能影響國家安全」作出進一步說明或解釋，中國政府當局對「影響或可能影響國家安全」的解釋可能具有廣泛的酌情權。截至最後實際可行日期，數據安全條例草案已發佈徵求意見，其最終內容、預計通過或生效日期、最終詮釋和及實施及其他方面仍存在不確定性，且我們並未獲任何機構告知我們被歸類為進行影響或可能影響國家安全的數據處理活動的數據處理者，我們亦未受到任何網絡安全審查、查詢、調查或網信辦或任何與建議[編纂]有關的其他機構的通知。我們將繼續密切監控規則制定過程，並將於數據安全條例草案正式頒佈時評估及確定我們是否需要申請網絡安全審查。

即使我們致力遵守相關法律及法規，由於相關政府部門缺乏詳細的實施規則，我們未必能一直如此行事。此外，部分政府機關（包括地方政府機關）未必能貫徹應用其本身或其他中國政府機關頒佈的監管規定，致使嚴格遵守所有監管規定屬不切實際或在若干情況下不可能。該等不確定因素可能對我們的業務、財務狀況、經營業績、前景及未來增長造成重大不利影響。

倘我們未能妥當管理牙醫及其他醫學專業人員的僱傭或行為，我們或會遭處罰、罰款、吊銷執照或責令結業，這可能對我們的業務產生重大不利影響。

牙醫及其他醫學專業人員的執業活動受到中國法律及法規嚴格監管。在醫療機構執業的牙醫及其他醫學專業人員必須持有執業許可證並於特定醫療機構登記許可證，且僅可於許可證工作範圍執業。我們無法向閣下保證，我們的牙醫及其他醫學專業人員將不會於其各自許可證許可工作範圍以外執業。我們須遵守有關由我們或僱員所採取構成違反中國法律的行動的牙科服務欺詐及風險的中國法律、規則及法規。倘我們未能遵守該等法律，或未能就此方面有效管理僱員，可嚴重損害我們的聲譽，並對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。未能妥當管理牙醫及其他醫學專業人員的僱傭或行為，可能會導致我們遭行政處罰、罰款、吊銷執照，或被責令結業，此等情況皆可能對我們的業務及聲譽產生重大不利影響。

---

## 風險因素

---

我們部分服務的廣告及宣傳受到限制。

我們受有關我們服務廣告及宣傳的若干中國法律及法規所限，包括《中華人民共和國廣告法》(二零二一年修訂)。有關進一步詳情，請參閱本文件「監管概覽－我們在中國業務的適用法律及法規－有關醫療廣告的中國法規」一節。此外，根據《醫療廣告管理辦法》，醫療機構在發佈醫療廣告前，應當經相關衛生部門審查並取得《醫療廣告審查證明》，且醫療廣告僅能在《醫療廣告審查證明》的有效期間內發佈，其內容必須在批准的範圍內。有關限制可能妨礙我們進一步提升在行業內的品牌知名度的能力。此外，倘已發佈廣告的內容篡改在醫療廣告審查證明中批准及記錄者，則有關主管部門可撤銷醫療廣告審查證明，並暫停其任何廣告審查申請，為期一年。此外，有關法律、法規及專業守則以及其詮釋的任何變動均可能導致我們違反相關法律、法規。我們可能承受大量負債及其他法律後果。所有有關情況均可能對我們的聲譽、業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

未能遵守中國反腐敗法律及法規可能使我們及／或我們的牙醫、員工及院長遭到調查以及行政或刑事處罰，這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牙醫、護士、其他醫學專業人員及院長遵守中國反腐敗法律及法規的政策及程序。有關我們反腐敗政策及程序的更多詳情，請參閱本文件「業務－風險管理及內部控制」一節。然而，我們經營所處行業存在違反反腐敗法律及法規的較高風險，且中國政府近期加大其反賄賂力度，以防止牙醫、護士、其他醫學專業人員及院長就採購藥品及醫療器械以及提供醫療服務收取的不當款項及其他利益。儘管我們已制定反腐敗政策及程序且並無遭到任何有關反腐敗違法行為的政府調查，但無法保證該等政策及程序將能有效防止因牙醫、護士、其他醫學專業人員及院長在我們不知情情況下採取的行動而引致的違反中國反腐敗法律的行為。倘上述事件發生，我們及／或我們的牙醫、護士、其他醫學專業人員及院長可能會遭到調查以及行政或刑事處罰，而我們的聲譽可能因該等事件產生的任何負面宣傳而受到重大損害，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

---

## 風險因素

---

中國全國和地區經濟以及我們的前景可能受自然災害、天災和流行病(如新型冠狀病毒)爆發的不利影響。

我們的業務受中國整體經濟和社會狀況影響。自然災害、流行病及其他超出我們控制範圍的天災可能對中國的經濟、基礎設施及人民生計造成不利影響。中國部分城市可能遭受洪水、地震、暴雨或乾旱的威脅。此外，過去爆發的流行病(視乎其規模而定)對中國全國和地區經濟造成不同程度的破壞。若中國再次爆發SARS、H5N1禽流感、H1N1、H7N9流感或爆發任何其他流行病，包括新型冠狀病毒的擴散，尤其是在我們經營所在的城市，可能會對我們的經營造成嚴重干擾，限制病患到我們的醫院就醫及／或普遍降低消費者的消費意願，繼而降低對我們服務的需求，進而可能對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

### 與我們的合約安排有關的風險

倘中國政府認為與我們的可變權益實體及其附屬公司有關的合約安排不符合中國對相關行業的外國投資的監管限制，或倘該等法規或現有法規的詮釋未來發生變動，我們可能會受到嚴厲的處罰或被迫放棄我們於該等業務的權益。

中國若干業務的外國所有權受中國現行法律法規的限制。例如，除香港、澳門特別行政區及台灣的合資格服務提供商外，外商投資者不得擁有醫療機構100%的股權。儘管允許外商投資者在中國境內與中國內地的醫療機構組成合作夥伴，以合資企業或合作企業形式設立醫療機構，設立合資企業或合作企業須符合若干條件，且中方於合資企業中所佔的股權比例不得低於30%。倘若外商投資醫療機構將在華中及西部地區或老少邊窮地區設立，上述要求及股權百分比以及設立標準可以放寬。有關外商投資限制的更多詳情，請參閱本文件「監管概覽－我們在中國業務的適用法律及法規－有關成立外商投資醫院的國內法規」及「合約安排－有關外商擁有權限制的中國法律及法規」各節。



## 風險因素

作為一家在開曼群島註冊成立的獲豁免公司，根據中國法律法規，我們被列為外國企業，而我們的全資中國附屬公司德鴻醫療為外商投資企業。於二零二零年一月十六日及二零二一年八月二十六日，德鴻醫療、天睿醫療、可變權益實體與相關股東訂立一系列合約安排。有關合約安排的詳細說明，請參閱本文件「合約安排」一節。透過股權及合約安排，德鴻醫療已獲得(i)溫州醫院、鹿城醫院、鹿城兒童醫院及溫州口腔財務及營運政策的實際控制權，並有權從其營運獲取所有經濟利益；及(ii)龍港醫院財務及營運政策的實際控制權，並有權從其營運獲取95%經濟利益。

根據我們中國法律顧問的意見，除本文件所披露者外，本集團的現有合約安排根據現行法律及法規屬合法、有效，並對各訂約方具有約束力。更多詳情，請參閱「合約安排－合約安排重大條款概要－合約安排的合法性」一節。然而，我們的中國法律顧問亦已告知我們，當前或未來中國法律法規的詮釋及應用存在重大不確定因素，且無法保證中國政府最終會採取與我們的中國法律顧問意見一致的觀點。因此，我們無法向閣下保證部分中國監管機關最終不會與我們的中國法律顧問持相反意見。倘我們被發現違反任何現有或未來中國法律法規，相關監管機構可行使其酌情權處理此類違法行為，包括可能：

- 對我們徵收罰款；
- 沒收我們的收入或中國附屬公司、可變權益實體或其附屬公司的收入；
- 撤銷可變權益實體持有的業務及經營執照；
- 裁定合約安排項下的協議為非法、無效或不可執行；
- 施加經濟處罰；
- 限制我們收取收益的權利；
- 停止或限制可變權益實體或本集團的業務營運；
- 施加我們或可變權益實體可能無法遵守的條件或要求；

---

## 風險因素

---

- 限制或禁止我們[編纂]本次[編纂]來資助我們在中國的業務和運營；
- 要求我們或可變權益實體重組所有權或營運；或
- 採取可能會損害我們的業務的其他監管或執法行動。

任何上述中國監管機構可能採取的行動可能對我們的業務營運造成嚴重中斷，並嚴重損害我們的聲譽，這或會妨礙或甚至終止可變權益實體根據合約安排所訂明流向本集團的經濟利益。此或引致分散管理層注意力及產生大量的營運及補救成本，從而可能對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響。

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公司架構及合約安排的額外規定。

任何該等行動可能對我們的業務營運造成嚴重中斷，並嚴重損害我們的聲譽，這或會導致我們無法從可變權益實體及其附屬公司獲得部分經濟利益，繼而可能對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響。

我們可變權益實體的股東可能與我們存在利益衝突，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。

就我們在中國的業務經營而言，我們有賴於相關股東及我們可變權益實體的股東遵守有關合約安排項下的義務。倘彼等進一步行使本身任何權益或彼等任何一方作出惡意行為，均可能與我們產生利益衝突，以及違反彼等與我們的任何合約或承諾。我們無法向閣下保證倘本公司與彼等產生利益衝突，彼等任何一方將完全以我們利益行事或該利益衝突將以對我們有利的方式解決。倘該利益衝突未能以對我們有利的方式解決，我們或須依靠法律程序，此或擾亂我們業務運營及使我們承受該等法律程序結果的不確定性。故此，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受重大不利影響。

---

## 風險因素

---

合約安排內的若干條款於中國法律下或未能執行。

合約安排規定透過根據溫州仲裁委員會仲裁規則以仲裁方式解決爭議。合約安排載有條文，仲裁機構可裁定以可變權益實體股權及物業權益以及其他資產作為補償、禁令救濟或將可變權益實體清盤命令。此外，合約安排包括香港及開曼群島法院獲授權給予臨時補救，以待設立仲裁庭作仲裁的條文。然而，我們獲中國法律顧問告知，上述條文或未能執行。根據中國法律，仲裁機構無權授予禁令救濟，亦無法命令我們的可變權益實體清盤，此外，香港、英屬處女群島及開曼群島等海外法院授予的臨時補救或強制執行令在中國可能不獲承認或不可強制執行。因此，即使相關合約條款載於合約安排中，我們亦未必能取用該等救濟。中國法律准許仲裁機構裁決轉讓中國資產或股權予受害方。倘不遵守該裁決，法院或訴諸強制執行措施。然而，法院於決定是否採取強制執行措施時可能會或可能不會支持仲裁機構的裁決。根據中國法律，中國司法機關法院一般不會對實體授出禁令救濟或清盤令作為臨時補救以為受害方保全資產或股份。

我們的合約安排對可變權益實體的控制未必如直接擁有權般有效。

我們依賴與可變權益實體之間的合約安排來經營我們於中國的牙科醫療服務，而外商投資在該領域受到限制。有關該等合約安排的描述，請參閱本文件「合約安排」一節。通過這些合約安排實現對可變權益實體的控制未必如直接擁有權般有效。如果我們對可變權益實體擁有直接擁有權，我們將能夠直接行使我們作為權益持有人的權利，以實現對該等實體董事會的變更，進而可在管理和運營層面實施調整。根據合約安排，我們可能無法直接變更這些實體的董事會成員，且不得不依賴可變權益實體及天睿醫療履行其義務以實現我們對可變權益實體的控制。可變權益實體權益持有人可能與我們或我們的股東存在利益衝突，彼等有可能不會按照我們的最大利益行事，也有可能不履行其於結構性合約下的義務。倘出現與合約安排有關的任何糾紛時，我們將不得不根據中國法律通過仲裁或司法機構來強制執行我們在合約安排下的權利，而執程序可能耗資費時，其結果在中國法律體制下也存在不確定性。因此，通過合約安排實現對我們業務經營相關部分的控制未必如直接擁有權般有效。

---

## 風險因素

---

合約安排或會被中國稅務機關視為要求轉讓定價調整。

合約安排項下的協議乃基於平等地位以及反映可變權益實體、本公司相關股權所有附屬公司及其他相關各方真正商業意圖下磋商及簽立。此外，我們僅就該等受中國法律及／或法規項下外國擁有權限制所規限的業務訂立合約安排項下的協議。然而，倘中國稅務機關釐定合約安排項下的協議並非基於公平磋商訂立及因而構成不利轉讓定價安排，我們或須面對重大不利稅務後果。不利轉讓定價安排或會（其中包括）導致我們須支付的稅項上調。此外，中國稅務機關或會對可變權益實體或本集團經調整但尚未支付稅項的逾期付款徵收利息。

我們無法預測中國稅務機關對合約安排可能採取的立場。倘可變權益實體的稅務負債大幅增加或倘其須就逾期付款支付利息，我們的經營業績或受重大不利影響。

如我們行使收購可變權益實體股本所有權及資產的選擇權，所有權或資產轉讓可能會使我們受到一定限制及產生大量成本。

根據合約安排，德鴻醫療或其指定人士擁有獨家購買權以在當時適用中國法律許可下選擇自行或透過其指定人士隨時向天睿醫療購買可變權益實體的全部或任何部分股權或向可變權益實體購買全部或部分資產。相關股權及／或資產的轉讓價應為中國法律所准許的最低購買價，而天睿醫療及可變權益實體亦承諾，倘德鴻醫療行使獨家購買權協議項下購買權以購買各可變權益實體的股權及／或資產，其將根據適用中國法律全額退還就德鴻醫療股權及／或資產轉讓而收取的代價。此外，股權轉讓價格或須經相關稅務機關審查及作出稅務調整。德鴻醫療收取的款額亦或須繳納企業所得稅。該等稅項金額可能巨大，從而可能對我們的財務狀況造成不利影響。



---

## 風險因素

---

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以及政府控制貨幣兌換可能限制或阻礙我們使用[編纂]的[編纂]向我們中國附屬公司作出貸款或向我們的中國附屬公司作出額外出資。

我們以股東貸款或增加註冊資本的形式轉至我們的中國附屬公司的任何資金須經由中國相關政府機構批准或於有關中國政府部門登記。根據關於中國外商投資企業的有關中國法規，我們的中國附屬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，我們的中國附屬公司所取得的境外貸款不得超過其註冊資本及其投資總額之間的差額。我們向我們的中國附屬公司提供的任何中期或長期貸款必須向國家外匯管理局或其地方分局及其他相關部門登記。倘我們未來向我們的中國附屬公司提供出資或境外貸款，我們未必能夠及時或根本無法完成該等法律程序。倘我們未能完成該等法律程序，我們動用[編纂][編纂]及資本化於中國的營運業務的能力或會受到負面影響，其可能對中國附屬公司的流動資金以及我們為業務提供資金及擴充業務的能力產生不利影響。

目前，根據於二零一九年十月二十三日實施的《國家外匯管理局關於進一步促進跨境貿易投資便利化的通知》或國家外匯管理局28號文，除從事投資業務的外商投資企業外，從事其他業務的外商投資企業亦獲允許以其資本金進行境內股權投資，前提是不違反負面清單，且相關國內投資項目真實存在並合規。由於國家外匯管理局可能會頒佈管理外商投資企業外幣資本支付和結算的規定，而外商投資企業外幣資本支付和結算的管理規定及做法可能不時會有所不同，因此該等法規可能會嚴重限制我們轉換、轉移及使用[編纂]及任何在中國發行的其他股本證券[編纂]的能力，這可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

### 與在中國進行業務有關的風險

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

我們的業務表現取決於牙科服務消費支出的可持續增長。然而，概不保證中國、浙江省、溫州、瑞安市、龍港市或我們營運所在任何其他地方的本地經濟能維持消費支出的持續穩定增長。此外，任何經濟放緩、衰退或下滑均可能導致牙科服務的消費

---

## 風險因素

---

支出減少以及客戶消費意願減弱，因此減少我們服務的整體需求。任何上述情況均可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

無法預測中國正進行的監管改革。中國牙科服務行業監管制度的變動，尤其是牙科服務改革政策的變動，可能對我們的業務經營及未來擴展造成重大不利影響。

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

根據中國政府釐定的先後順序，任何特定時間的政治環境及有關外商投資管制的監管制度及中國牙科服務體系的發展，日後監管變動或會影響公立醫院改革、限制牙科服務行業的私人或外商投資，或對藥品或醫療服務實行額外價格管制。任何該等事件均可對我們的業務、財務狀況、經營業績、前景及未來增長造成重大不利影響。

若某些與境外上市有關的新法規草案在中國實施，我們可能需要完成向中國證監會提交的[編纂]備案並須遵從額外的監管要求。

於二零二一年十二月二十四日，中國證監會發佈《國務院關於境內企業境外發行證券和上市的管理規定（草案徵求意見稿）》及《境內企業境外發行證券和上市備案管理辦法》（徵求意見稿）（統稱「上市條例草案」）公開徵求意見，截止日期為二零二二年一月二十三日。上市條例草案若以目前的形式通過，將透過採用備案制的監管制度，規範中國境內企業證券直接及間接於境外發行及上市。上市條例草案的最終形式以及頒

---

## 風險因素

---

布後的詮釋及實施存在不確定性。若上市條例草案在[編纂]完成前以現行形式生效，我們可能需要就[編纂]向中國證監會辦理備案手續。任何未能遵守與境外上市有關的規則及法規均可能使我們受到罰款、處罰或其他制裁，這可能對我們的業務及財務狀況以及我們完成[編纂]的能力產生重大不利影響。於最後實際可行日期，上市條例草案尚未生效。

中國政治、社會及經濟政策的變動可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們的全部業務、資產及營運位於中國，且收益來源於中國的營運，因此，我們的業務、財務狀況及經營業績在很大程度上受到中國經濟、政治、社會及監管環境的影響。中國政府通過施行產業政策及透過財政及貨幣政策規管中國宏觀經濟，以規管經濟及產業。

中國經濟已從計劃經濟過渡至以市場為導向的經濟。中國政府近年來已採取多項行動引入市場力量進行經濟改革，以減少國家在生產性資產方面的所有權，以及推進商業實體建立完善的企業管治。然而，中國大部分生產性資產仍由中國政府擁有。此外，中國政府通過頒佈產業政策，繼續對經濟及產業的監管發揮重要作用。中國政府通過資源分配、貨幣政策及向特定產業或企業提供優惠待遇，一直對中國的經濟增長保留重大控制權。我們的表現一直並將繼續受到中國經濟的影響，而中國經濟又受到全球經濟的影響。有關全球經濟以及世界多個地區政治環境的不確定性會持續影響中國經濟增長。雖然中國經濟在過去數十年內出現大幅增長，但不同地區及經濟部門的增長不均衡，無法保證有關增長可以持續。

我們無法預測因當前經濟、政治、社會及監管發展而面對的所有風險及不確定性，且許多風險非我們所能控制。所有該等因素均可能對我們的業務、營運及財務表現造成不利影響。

---

## 風險因素

---

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

我們的附屬公司及經營位於中國，須遵守中國法律及法規。中國法律體系為基於成文法的民法體系。與普通法法律體系不同，在民法體系中過往法院判決的先例價值有限，僅可用作參考。此外，中國法律由立法機關、司法機關及執法機關詮釋，這導致不確定性增加。自一九七八年中國政府開始經濟改革起，中國已頒佈有關外商投資、公司組織及管治、商業交易、稅務及貿易等經濟事宜的法律及法規。其中很多該等法律及法規相對較新，可能會進行頻繁修訂及在實施及詮釋過程中出現不確定性。亦可能存在有關在中國進行新經濟活動的新法律及法規。我們無法預測中國法律體系的未來發展。例如，中國政府在過去數年制定政策，鼓勵非公立醫院的發展，以促進專業的醫院管理服務，例如《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撤回、暫停或終止，又或規管我們業務的中國法律法規將繼續按該等政策進行詮釋。任何不利於有關非公立醫院購買醫院管理服務的監管發展或法院裁決，或關乎我們業務模式的法律法規詮釋的顯著改變，可能對我們的業務及財務狀況有重大不利影響。這些有關中國法律體系的不確定性可能會對我們的業務造成不利影響並限制 閣下所能得到的法律保障。

屬於中國居民的股東或實益擁有人未能根據有關中國居民進行境外投資活動的法規作出所需申請及備案，可能會妨礙我們分派股息並可能令我們及我們的中國居民股東根據中國法律承擔責任。

國家外匯管理局頒佈並於二零一四年七月四日生效的《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**」）及於二零一五年二月十三日發佈並於二零一五年六月一日生效的《關於進一步簡化和改進直接投資外匯管理政策的通知》規定，中國個人居民（「**中國居民**」）向其以投資或融資為目的直接成立或控制的境外特殊目的公司（「**境外特殊目的公司**」）以資產或權益出資前，須向地方銀行辦理相關登記。於初始登記後，中國居民亦須就境外特殊目的公



---

## 風險因素

---

司的任何重大變動（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該境外特殊目的公司註冊資本的任何增加或減少、股份轉讓或置換、合併或分拆）向地方銀行登記。未能遵守國家外匯管理局37號文的有關登記手續可能導致被罰款及制裁，包括對境外特殊目的公司的中國附屬公司向其海外母公司分派股息的能力施加限制。

有關政府機構將如何詮釋、修訂或實施國家外匯管理局37號文及未來任何有關境外或跨境交易的條例仍不明確。我們無法預計該等條例將如何影響我們的業務營運或未來策略。於最後實際可行日期，就我們的董事所深知，於本集團有境外投資的中國居民股東（即王先生及鄭女士）已根據國家外匯管理局37號文向銀行就其於JTC BVI、Ricon BVI及Meihao BVI的境外投資完成初步登記。凡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資料，則相關中國居民股東或實益擁有人可能會受到處罰，我們的境外或跨境投資活動可能會受到限制，我們中國附屬公司作出分派或派付股息的能力可能會受到限制，或我們的所有權架構及來自境外附屬公司的資金流入可能會受到影響。因此，我們的業務、財務狀況、經營業績及流動資金以及我們向股東派付股息或作出其他分派的能力可能受到重大不利影響。

中國政府對貨幣兌換的管制及人民幣匯率波動可能對我們的業務、經營業績及匯出股息的能力造成不利影響。

我們絕大部分收益及經營成本以人民幣計值。中國政府對人民幣兌換為外幣及（在若干情況下）貨幣匯出中國進行管制。根據現行中國外匯法規，經常賬戶項目的付款（包括派付股息、支付利息及貿易相關交易的開支）可在遵守若干程序規定情況下以外幣作出，而毋須獲國家外匯管理局事先批准。然而，就資本賬戶項目下的付款（如股權投資）進行外幣兌換須向國家外匯管理局委託的銀行進行登記。中國政府亦可能酌情限制我們日後獲取外幣進行經常賬戶交易。根據我們的現有企業架構，我們的收益主要來自中國附屬公司派付的股息。外幣供應短缺可能限制我們的中國附屬公司是否能夠將充足的外幣匯出以向我們派付股息或支付其他款項或以其他方式償付其以外幣計值的債務。倘外匯管制制度導致我們無法取得充足的外幣以滿足貨幣需求，我們或無法

---

## 風險因素

---

以外幣向股東派付股息。此外，由於我們日後來自經營的絕大部分現金流量金額將以人民幣計值，故對貨幣兌換的現有及未來限制可能影響我們在中國境外購買商品及服務或為我們以外幣進行的業務活動提供資金的能力。

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

### 與[編纂]有關的風險

我們的股份過往並無公開市場，其市價可能會波動且我們的股份未必會形成交投活躍的市場。

於[編纂]前，我們的股份並無公開市場。我們[編纂]的[編纂]乃經我們與[編纂]（為其本身及代表[編纂]）磋商釐定，而[編纂]可能與[編纂]後股份的市價相距甚遠。概不保證我們的股份將形成交投活躍且具流通性的公開交易市場，或如果確實如此，則無法保證在[編纂]完成後該市場將持續存在，或股份的交易價不會下跌至低於[編纂]。我們的收益、盈利及現金流量的變化或我們的任何其他發展情況等因素可能會影響我們的股份交易的數量及價格。

我們股份的市價及成交量或會波動，從而可能導致我們股份的投資者蒙受重大虧損。

我們股份的價格及成交量或會因我們無法控制的因素而大幅波動。可能引起市價大幅變動的因素包括但不限於以下方面：

- 我們的經營業績、盈利及現金流量以及證券分析師對我們財務表現估計的變動；
- 我們行業的競爭格局（包括策略聯盟、我們或競爭對手進行收購或合資經營）變動；
- 中國及全球的政治、經濟、金融及社會發展；

---

## 風險因素

---

- 監管發展，以及我們無法取得或重續所需牌照及許可證；
- 高級管理層變動；
- 整體股票市場波動，尤其是主要在中國經營及於聯交所上市的其他公司的股價波動；及
- 影響我們或我們高級管理層的重大訴訟或監管調查。

該等廣泛的市場及行業波動可能會對股份的市場價格造成不利影響。

過往宣派的股息無法作為我們日後股息政策的指標。

於往績記錄期，我們的附屬公司就截至二零二一年十二月三十一日止三個年度及截至二零二二年五月三十一日止五個月向當時的股東宣派股息，總額分別約為人民幣32.0百萬元、零、零及零。我們以往派付的股息金額並非我們的未來表現或未來可能派付的股息金額的指標。未來宣派任何股息的決定將受限於董事會的酌情決定，需經股東批准，並取決於經營業績、營運資金、財務狀況、未來前景及資本要求，以及董事認為相關的任何其他因素。此外，股息的任何宣派及派付以及金額亦將遵守組織章程細則及開曼公司法以及任何其他適用法律。有關我們的股息分派的詳情，請參閱本文件「財務資料－股息」一節。我們無法保證未來是否以及何時派付股息。

由於我們是一家開曼群島公司，而開曼群島法律對少數股東的保障或有別於香港或其他司法權區的法律，故在保障閣下權益時可能存在困難。

我們是一家開曼群島公司，而我們的公司事務受細則、開曼公司法及開曼群島適用的普通法管轄。開曼群島有關保障少數股東權益的法律或有別於香港及其他司法權區的現有法令及司法先例。因此，本公司少數股東可獲得的救濟可能有別於彼等根據香港或其他司法權區法律可獲得的救濟。進一步資料載於本文件附錄三。

---

## 風險因素

---

我們在[編纂]提呈發售的股份在定價與買賣之間將會有數個營業日的時間間隔。開始交易後股份的市價可能會低於[編纂]。

[編纂]申請將自[編纂]開始直至[編纂]為止。該時期長於一般市場慣例約三天半。[編纂]（包括經紀佣金、證監會交易徵費、聯交所交易費及會財局交易徵費）將由[編纂]代本公司持有，而[編纂]（如有）將於[編纂]不計息退還予申請人。投資者務請留意，預期[編纂]將於[編纂]開始在聯交所買賣。於[編纂]（預期為[編纂]或前後，且無論如何不遲於[編纂]）至[編纂]日期期間，投資者可能無法出售或買賣[編纂]。股東須承受[編纂]價格可能於[編纂]開始前因不利市況或[編纂]至[編纂]期間可能發生的其他不利事態發展而下跌的風險。

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

除根據[編纂]、[編纂]、可能根據[編纂]發行新股份及購股權計劃外，本公司已向[編纂]、聯席保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]及[編纂]承諾，在未有事先獲得聯席保薦人及[編纂]（為其本身及代表[編纂]）書面同意的情況下，不會於自[編纂]起計六個月內發行任何股份或可轉換或交換為股份的證券。此外，控股股東及[編纂]投資者持有的股份受有關其所持股份的若干禁售承諾所規限。有關可能適用於日後發行及出售股份的限制的更詳盡討論，請參閱本文件「歷史、重組及公司架構—[編纂]投資」及「[編纂]」等節。

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



---

## 風險因素

---

於[編纂]完成後控股股東將控制相當大比例的本公司股本，這可能會限制閣下影響需要股東批准的決定結果的能力，而控股股東的利益未必與我們其他股東的利益一致。

假設[編纂]並無獲行使，於[編纂]完成時約[編纂]%股份將由控股股東持有。於[編纂]完成後，控股股東將繼續就需要股東批准的各项重大公司行動（如合併、出售資產、選舉董事、股息及其他分派的時間及金額）對我們產生重大影響。控股股東的利益與閣下的利益或會存在衝突。控股股東控制我們相當大比例的股份或會對我們控制權變動產生拖延、阻礙或妨礙的影響，這或會剝奪閣下就股份收取溢價的機會及會降低股份價格。倘控股股東促使我們追求與閣下利益有衝突的策略目標，亦或會令閣下處於劣勢地位。

### 與本文件所載資料有關的風險

投資者不應過份依賴本文件所載有關經濟及我們行業的事實、統計數據及資料。

本文件所載的若干事實、統計數據及資料乃來自多個官方政府刊物，而我們相信該等資料為可靠及適當。然而，我們現時無法保證該等資料的質素或可靠程度。我們並無理由相信該等資料屬虛假或含誤導成份或遺漏任何事實而導致該等資料屬虛假或含誤導成份。雖然董事於摘錄及轉載該等資料時已採取合理審慎態度，惟該等資料並未經我們、控股股東、聯席保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]或彼等各自的任何董事、高級職員、聯屬人士或顧問（獨家行業顧問弗若斯特沙利文除外）編製或獨家核實。因此，彼等（弗若斯特沙利文除外）對該等事實、統計數據及資料的準確性或完整性概不發表任何聲明。由於搜集資料的方法可能有缺陷或無效，或與已出版資料存在差異、市場常規及其他問題，本文件所載有關經濟及我們行業的相關統計數據可能不準確，或無法與為其他刊物或目的編製的統計數據比較，故閣下不應過份依賴該等資料。此外，概無法保證該等資料乃與其他統計數據按相同基準陳述或編製或具有相同的準確性。在所有情況下，投資者應考慮對該等資料或統計數據的偏重或重要程度。

---

## 風險因素

---

閣下應閱覽文件全文，我們鄭重提醒 閣下切勿依賴報刊文章或媒體所載任何有關我們或[編纂]的資料。

於本文件刊發前或刊發後，可能會存在有關我們及[編纂]的報章及媒體報道，當中載有並無於本文件中出現或有別於本文件所載有關我們的若干資料。我們並無授權於報章或媒體披露任何該等資料。該等未獲授權報章或媒體報道所載有關我們的財務資料、財務預測、估值及其他資料未必真實反應本文件所披露的資料或實際情況。我們對該等未獲授權的報章及媒體報道或任何該等資料的準確性或完整性不承擔任何責任。我們不會對任何該等資料的適當性、準確性、完整性或可靠性發表任何聲明。我們對報章及媒體所報道與本文件所載資料不符或有抵觸的任何資料概不負責。投資者在作出投資決定時應僅倚賴本文件所載的資料。

本文件所載的前瞻性陳述存在風險及不確定因素。

本文件載有若干「前瞻性」陳述及資料並使用前瞻性術語如「致力」、「預料」、「相信」、「繼續」、「預期」、「打算」、「或會」、「計劃」、「潛在」、「推測」、「預計」、「建議」、「尋求」、「應該」、「將」、「將會」、「考慮」、「估計」、「將來」或類似術語。該等陳述包括(其中包括)討論本集團的發展策略及對我們未來營運、流動資金及資金來源的預期。股份的投資者應審慎依賴涉及風險及不確定因素的任何前瞻性陳述，而任何或所有該等假設可能證明為不準確，導致以該等假設為基準的前瞻性陳述亦出現錯誤。有關不確定因素包括(但不限於)本節中所列明不確定因素，當中許多非本集團所能控制。鑒於該等因素及其他不確定因素，本文件所載前瞻性陳述不應視為本公司就會達致我們的計劃或目標而作出的聲明，投資者不應過分依賴該等前瞻性陳述。

本公司並不承擔因出現新資料、未來事件或其他原因而就任何前瞻性陳述作出公開更新或任何修訂的責任。請參閱本文件「前瞻性陳述」一節以了解進一步詳情。