

風險因素

[編纂]H股涉及重大風險。閣下在決定[編纂]H股之前，應認真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。下文描述我們認為屬重大的風險。下述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。在任何此類情況下，H股的[編纂]可能下跌，而閣下可能失去全部或部分[編纂]。除非另行指明，否則所提供資料乃截至最後實際可行日期的資料，在本文件日期後將不會更新，且受本文件「前瞻性陳述」一節的警示聲明規限。

我們認為，我們運營中涉及若干風險及不確定因素，其中部分超出我們的控制範圍。我們已將該等風險及不確定因素分類為：(i)與我們的業務及行業有關的風險；(ii)與我們於經營業務所在司法管轄區進行業務有關的風險；及(iii)與[編纂]有關的風險。我們目前尚不了解或下文未明示或默示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、財務狀況及經營業績。閣下應根據我們面對的挑戰（包括本節所討論者）考慮我們的業務及前景。

與我們的業務及行業有關的風險

我們的業務在很大程度上取決於客戶對我們的多肽及寡核苷酸發現、開發和生產服務的需求，其研發開支預算以及其產品在臨床和市場上的成功。客戶開支或需求減少可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

我們業務的成功很大程度上取決於我們從客戶（主要包括製藥及生物技術公司）獲得的服務協議／訂單的數量及規模，據此，這些客戶將其多肽及寡核苷酸發現、開發及生產項目外包給我們。在過去的幾年中，我們受益於服務需求增長，這主要是由於多肽類藥物及外包服務行業的持續增長以及客戶研發開支不斷增加。客戶的需求變動（不論是因為與我們有關的原因或是其自身產品開發或商品化計劃）均可能影響其自我們購買的金額及我們的收入。有關行業趨勢的更多資料，請參閱「行業概覽」一節。該等行業趨勢的放緩或逆轉可能對我們的服務需求造成重大不利影響。

風險因素

除上述行業趨勢外，客戶使用我們服務的意願及能力亦受限於（其中包括）其自身財務表現、可用資源的變動、獲得資本的途徑、建立自有的發現、開發或商業化生產的能力的決定、開支優先順序、預算政策及慣例，及其開發新產品的需要，有關需要取決於多項因素，包括客戶競爭對手的發現、開發及商業化生產計劃，以及特定產品及治療領域的預期市場發展、臨床運用及醫療報銷情況。我們可能遭遇國內客戶可能因開發進展未如預期或延遲以及缺乏足夠資金而減少支出的情況。例如，於2022年至2023年，我們的收益輕微下跌，主要由於每名客戶平均收益由2022年的約人民幣528.0千元減少10.4%至2023年的人民幣474.0千元。

此外，由於我們的客戶整合所收購的業務，包括研發部門及製造業務，我們客戶經營所在行業的整合可能對有關開支產生影響。該整合主要發生在相關行業的領先公司之間，作為一項內部措施，旨在提升該等領先公司的生產能力。此外，整合需要大量的資金及人力資源，而大多數業內公司均無法負擔。儘管整合並非行業內的普遍趨勢，僅在特殊情況下方始發生，然而在整合所收購的業務（包括研發及製造業務）時，任何該整合仍可能對客戶開支產生影響。倘客戶因任何該等或其他因素而削減對我們服務的開支，我們的業務、財務狀況、經營業績、現金流量及前景將受到重大不利影響。

我們可能無法成功開發、增強、適應或獲取新技術。

全球製藥及生物技術外包服務市場在不斷發展，我們必須緊跟新技術和方法以維持我們的競爭地位。繼續投資大量的人力和資本資源來開發或獲取新技術以擴大我們的服務範圍和提升質量對我們而言至關重要。我們亦可能決定通過進軍新市場和新地理區域來繼續擴展我們的業務，因此可能需要開發或適應新技術和方法。我們無法保證我們將能夠及時開發、增強或適應新技術和方法，甚或根本無法開發、增強或適應新技術和方法。倘未能如此行事，可能會使對我們服務的需求停滯甚至大大減少，並損害我們的業務和前景。即使我們在研發上花費大量時間及精力後能夠成功開發新技術及方法論或優化現有技術，我們亦無法向閣下保證我們將一定能夠就我們的投資產生足夠的投資回報。

風險因素

此外，為成功開發及營銷我們的新技術和方法，我們須準確評估並滿足客戶需求，作出重大資本開支，優化我們的藥物開發和生產工藝以預測及控制成本，僱用、培訓及保留合資格人員，獲得所需的監管許可或批准，提升客戶的意識及對我們服務的接受度，及時提供優質的服務，為我們的服務設定具競爭力的價格，將創新整合到我們現有的系統中以及有效地將客戶反饋融入我們的業務計劃。如對我們的新技術或方法的需求減少，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

此外，技術創新可能為我們當前和潛在的客戶帶來其他選擇，從而可能減少甚至完全消除對我們服務的需求。我們未能以符合成本效益且及時的方式開發、引入或增強我們的服務與新技術競爭的能力，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

我們可能無法有效開發及推銷新服務，這可能會損害我們的增長機會及前景。

我們計劃繼續擴大寡核苷酸CDMO服務並提升我們的製劑能力。我們亦不斷評估日後可能出現商機的潛在業務範疇。為成功開發及推銷新服務，我們須準確評估和滿足客戶需求；作出重大資本開支；優化我們的服務流程以預測及控制成本；僱用、培訓和留任必要的人員；取得所需的監管許可或批准；增加客戶對我們服務的了解及接受度；及時提供優質服務；為我們的服務設定具競爭力的價格；與其他競爭對手有效競爭；並有效地將客戶反饋融入我們的業務計劃及改進。倘我們未能有效開發新服務並創造需求，我們的未來業務，包括經營業績、財務狀況、現金流量及前景，可能會受到重大不利影響。考慮到高進入壁壘及在技術、生產、業務發展及營運方面的差異，我們可能無法成功拓展至非肽類（如小分子及生物製劑）CRDMO服務或可能就耗用大量時間及資源。

我們須接受相關監管機構的檢查。

於藥品最終擬銷往的眾多國家或地區，如中國、美國及若干歐盟國家，相關政府機關及行業監管機構對該等產品的安全性及有效性施加了較高的標準，並對我們及客戶如何開發及生產該等產品制定了嚴格的法律、法規及行業標準。根據我們客戶營運所在的不同司法管轄區，我們為該等客戶提供的CRDMO服務須遵守NMPA、FDA、EMA及其他司法管轄區同等監管機構的各種廣泛且持續的法規。該等監管機構可能會不時對我們的設施進行檢查，以監控我們的監管合規性。主管機關針對我們採取的任何不利行動，均可能導致收警告函、產品召回或扣押、金錢制裁、停止生產及分銷的

風險因素

禁令、限制我們的營運、民事或刑事制裁，或撤回現有或拒絕待定的批准（包括與產品或設施有關的批准），或針對我們或客戶的其他懲罰行動，終止客戶正在進行的項目，以及取消提呈監管機構資料的資格。上述任何負面後果均可能對我們的聲譽、業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

與製藥及生物技術產業相關的政府法規或實務變更（包括相關司法管轄區的藥物批准程序改革）可能會降低對我們所提供服務的需求，而遵守新法規可能會導致額外的成本。導致監管規定放寬的變動，或引入降低潛在競爭者准入門檻的簡化批准程序，或增加監管規定以增加我們滿足該等規定的難度或降低我們服務的競爭力，均可能抹除或大幅降低對我們服務的需求。

此外，我們受若干法律法規的規範，要求我們取得並維持不同機關的各種批准、執照、許可、證書、登記或備案，方可開展及經營我們的業務。我們可能會被相關監管機構勒令停止營運，或可能被要求採取需要資本支出的糾正措施或其他補救行動，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。亦無法保證相關監管機構不會對我們採取任何執法行動。若採取此類執法行動，我們的業務營運可能會受到重大不利影響。此外，部分該等批准、許可、執照、證書、登記或備案須由相關機關定期更新及／或重新評估，而該等更新及／或重新評估的標準可能會不時改變。倘新法規生效、現有法律法規的詮釋或實施發生變化，我們亦可能需取得先前經營現有業務所不需要的額外批准、許可、執照、證書、登記或備案。我們可能會面臨相關主管機關就更新或取得額外批准、許可、執照、證書、登記或備案的不利行動，從而可能會對我們的業務造成重大不利影響。

我們面臨日益激烈的競爭，並可能無法有效競爭，這可能導致價格下調壓力或對我們服務需求下降。

全球藥物CRDMO服務市場競爭激烈，我們預期競爭水平將持續加劇。作為一家多肽的CRDMO服務供應商，我們於國內及國際上與市場上的其他參與者競爭，例如全方位或專業的製藥外包公司、提供第三方製造服務的大型製藥公司。我們面臨多個不同領域的競爭，包括研發上的科學專長、知識及經驗、各種設備及技術的可用性、遵守cGMP、監管合規、成本效益服務、財務穩定性、服務質量和廣度、我們及時提

風險因素

供服務的能力、我們保障客戶知識產權或其他機密資料的能力、維持我們的資格及認證、與客戶關係的深度以及價格。

部分競爭對手可能有更多的財務資源、更佳的研究及技術能力、更廣的服務範圍、更高的定價彈性、更強的銷售及營銷力度、更長的往績記錄期間以及更高的品牌認知度。此外，我們的競爭對手可能會改善其服務表現、推出價格更低的新服務，或更快地適應新科技及客戶需求及要求的轉變。客戶要求的性質或程度的變化可能使我們的服務及產品過時或失去競爭力。再者，競爭加劇可能為我們的服務帶來額外定價壓力，這可能會削減我們的收入、毛利率及盈利能力。我們可能會依賴客戶的多肽開發計劃，這可能會影響其自我們的購買及我們的收入。無法保證我們將能與現有或新的競爭對手有效競爭，或競爭水平加劇將不會對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成不利影響。

由於我們繼續投資於功能及產能更優良的實驗室、工藝開發及生產服務，我們亦預期與國內及國際競爭對手持續競爭。隨著更多競爭對手進入市場及出現更先進技術，我們亦預期競爭將會加劇。我們與其他藥物CRDMO服務供應商於特定服務領域競爭。我們亦與製藥及生物技術公司內部開發及商業化生產部門競爭。

持續增長的GLP-1市場吸引更多參與者進軍市場，CRDMO市場內GLP-1產品的競爭可能加劇。

我們戰略性地專注於GLP-1領域的管線建設。GLP-1已成為全球多肽類藥物市場快速增長的主要驅動力。我們未來業務規模及經營業績的增長亦部分取決於GLP-1相關項目。GLP-1藥物改變了治療代謝性疾病的藥物格局。按銷售收入計，全球GLP-1藥物市場由2018年的93億美元增加至2023年的389億美元，複合年增長率為33.2%，並預期於2032年進一步增加至1,299億美元，複合年增長率為14.3%。然而，如全球GLP-1藥物市場的增長最終較上述預測為慢，或如全球GLP-1藥物市場於未來經歷整體規模下跌，如可觸及市場規模及對GLP-1相關項目的需求所反映，我們的業務前景可能受重大不利影響。此外，快速發展的GLP-1市場可能吸引大批新參與者進軍GLP-1產品的CRDMO市場，令行業競爭加劇。該等新參與者可能包括非專注於多肽的知名CRDMO公司以及初創企業，該等公司可能帶來可能會與我們的業務出現競爭的財務資源、技術或業務策略。

風險因素

倘該等新市場參與者可提供市場接納的服務價格、技術或服務能力，我們或須調整自身的定價策略、升級服務能力並因此產生重大開支及支出，而我們未必能獲得預期回報。倘我們未能與該等新市場參與者有效競爭，我們的業務、經營業績、財務狀況及前景可能受到不利影響。

如我們的服務質量未能滿足客戶不斷變化的需要，或倘我們未能達到客戶的審核及檢查要求，我們的客戶未必會繼續購買我們的服務。

我們提供定制、精密及複雜的服務，部分歸因於嚴格的監管要求。我們相信服務質量及客戶滿意度是我們業務增長最重要的因素之一，否則可能會損害我們的聲譽並導致客戶對我們服務的需求下降。為提供優質服務，理解並採取行動滿足客戶期望及適應客戶不斷變化的需要至關重要。我們的營運業績進一步取決於我們的執行能力，並在必要時改善我們的質量管理策略及制度，以及我們在質量管理方面有效培訓及挽留員工的能力。我們相信我們強大的執行能力和優質服務獲客戶廣泛認可。然而，我們無法向閣下保證我們將能夠一直提供滿足客戶不斷變化的需要的優質服務。我們現有及未來營運及設施的質量控制系統失敗可能會導致設施運營或產品或服務準備或提供方面存在問題。於各情況下，有關問題的產生自多種因素，包括設備故障、未能遵守特定協議及程序、原材料或製造營運存在問題、操作員失誤及未能遵守相關政府執行的法規。有關問題可能影響我們的發展及生產工藝並可能導致項目暫停、產品銷毀或設施生產完全停止。

此外，我們未能滿足所要求的質量標準或會導致我們無法及時向客戶交付優質工作產品（包括我們為我們的客戶項目生產的API及產品），從而損害我們的聲譽以及與客戶的業務關係。任何有關失敗可（其中包括）導致成本增加、收入損失、向客戶作出賠償、損害及可能終止現有客戶關係、調查原因所花費的時間及費用以及（視乎原因而定）其他產品的類似損失。倘客戶於產品推出市場前未發現問題，亦可能會導致產品召回及產生責任成本。此外，新建或進行重大擴張或翻新的設施的有關風險可能更大。

此外，我們的客戶會定期檢查我們的設施、工藝及常規，以確保我們的服務符合其發現、開發及生產工藝標準。然而，我們無法向閣下保證我們將能夠一直通過客戶的所有審核及檢查。未能按客戶滿意的方式通過任何此類審核或檢查可能會嚴重損害

風險因素

我們的聲譽，並導致客戶終止正在進行的項目，這可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

倘客戶認為花費在我們服務的開支不會產生預期結果，可能會將部分或所有預算分配予我們的競爭對手，及減少或終止與我們的業務。因此，我們無法向閣下保證過往使用我們服務的客戶日後將繼續以類似水平消費，或其將繼續使用我們的服務。我們未必能夠以在服務上消費水平相若或更高的新客戶取替減少或停止購買我們服務的客戶。因此，我們可能會因流失客戶而有所損失，而我們維持及／或增加收入的能力將會受到重大不利影響。

我們可能無法有效地執行增長策略或管理增長。

追求我們的增長策略已導致並將繼續導致對資本和其他資源的大量需求。此外，管理增長及執行增長策略將需要（其中包括）我們具備能力在競爭激烈的全球醫藥CDMO服務市場中持續創新及開發先進技術，有效協調及整合位於不同地點的設施及團隊，招聘、培訓和保留合資格人員，實行有效成本控制和質量控制、維持充裕的流動資金、保持行之有效的財務及管理控制、增加營銷和客戶支持活動，以及透過管理供應商發揮我們的採購能力。如果我們未能成功執行增長策略，我們可能無法保持增長率，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能因此受到重大不利影響。

倘我們未能實施擴張計劃以按計劃提升產能或倘該計劃未能實現預期利益，我們的業務及前景可能受到重大不利影響。

我們按不同規模（包括實驗室規模、非GMP規模及cGMP合規規模）提供生產服務以支持我們客戶的非臨床、臨床及商業化需求。我們目前主要依賴我們在杭州的園區生產多肽及寡核苷酸產品。我們計劃通過在美國及杭州建立額外園區用於多肽及寡核苷酸的臨床及商業生產以增加產能。然而，我們無法向閣下保證我們的擴張計劃將能在不延期的情況下成功實施或根本不能實施。我們實施我們的擴張計劃的能力受多項因素規限。新生產園區根據適用規定可能需要監管機構的事先審查及／或生產工藝及程序的批准。該審查可能成本高昂且耗時。此外，我們將需要確保我們的新生產園區符合適用的質量標準，例如GLP、GMP及cGMP，為此我們可能會產生大量成本。

風險因素

倘我們擴張計劃的任何部分未能或延遲實施，可能導致缺乏生產能力支持我們的增長、市場擴張及我們客戶產品的商業化，進而可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。此外，我們提高生產能力的計劃需要大量資本投資，且擴張計劃的實際成本或會超過我們的原先估計，這可能對實現預期支出回報造成重大不利影響。此外，倘我們因市場環境、技術及相關政策發生任何不利變動而未能充分利用新增產能，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

倘我們無法成功在新地域市場擴展或經營業務，我們的增長、經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。

於往績記錄期間，我們的大部分收入來自海外的客戶。我們擬進一步拓展地域覆蓋範圍，並滿足全球客戶日益增長的需求。美國及我們日後可能開展業務所在任何其他司法管轄區的法律及監管框架及競爭環境可能與中國有所不同。我們可能遇到不可預見的障礙和挑戰，這可能會導致我們的擴展計劃延期或失敗。此外，我們可能無法控制成本或產生足夠收入，以證明為有關擴張計劃所花費的時間及資源屬合理。倘我們的地域擴展不成功，我們的業務運營及財務狀況可能會受到重大不利影響。

我們的成功取決於我們吸引、培訓、激勵及挽留高技能科研人員及其他技術人員的能力。

我們的成功取決於我們的科研人員及其他技術人員團隊，以及彼等向客戶提供優質及適時服務並緊貼尖端技術的能力。我們的競爭對手積極爭取該等科研人員，故我們可能面臨吸引及挽留技術精湛的科研人員及其他技術人員的挑戰。我們與製藥及生物技術公司、其他外包服務供應商以及研究及學術機構之間的競爭激烈。我們或未能按當前薪酬水平聘請及挽留足夠熟練且經驗豐富的科研人員或其他技術人員。為有效競爭，我們可能需要提供更優厚的薪酬及其他福利，可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。另外，我們未必能夠成功培訓專業人員以緊隨客戶需要以及技術及監管標準的變化。任何無法吸引、激勵、培訓或挽留高技能科研人員或其他技術人員的行為都可能對我們的業務、財務狀況、經營業績、現金流量及前景造成重大不利影響。

風險因素

我們的高級管理人員和主要僱員的持續協作對我們成功至關重要，若我們失去其服務，我們的業務可能會受到嚴重干擾。

我們的高級管理人員和主要僱員的持續服務對於我們業務的成功至關重要。尤其是，我們依賴執行董事領導的高級管理人員團隊進行業務的管理、監督和計劃。我們高級管理人員的技術和行業專業知識為我們公司知識庫的增長作出重要貢獻。失去任何高級管理人員或主要科研人員的服務可能會對我們的業務和營運造成重大不利影響。若我們失去任何高級管理人員或主要僱員的服務，我們可能無法確定及保留合適的合資格替代人選，並可能招致額外的費用和時間來招募和培訓新人員，這可能會嚴重干擾我們的業務營運。

我們已經並將持續作出重大資本投資以滿足客戶日益增長的需求，因此，我們依賴客戶項目及業務的持續成功。

我們已經並將繼續根據現有及潛在新業務的預期需求作出大量資本開支。我們依賴客戶通過開發、監管批准及商業化而成功推進產品。我們依賴該等項目的持續成功以及對新商機的探索以支持我們的持續增長。任何延遲、不獲批准、未能預計的副作用、低成功率或需求不足或會對我們的業務造成重大影響。因此，我們可能需要重新分配資源，這一決定可能導致我們的服務延遲，並令收入低於預期。

我們客戶運營所處的行業受到嚴格監管，而我們的客戶受到包括中國、美國及歐洲在內的全球監管機構的監管。該等司法管轄區有關製藥及生物技術行業的法律法規變動可能會對我們客戶的業務產生重大不利影響，繼而影響對我們服務的需求。任何有關現有或擬定法規可使我們的服務面臨更高的要求，而不斷變化的法律法規的詮釋及應用可能對我們及我們客戶的運營和業務產生重大影響。倘我們客戶的業務受到負面影響，對我們服務的需求亦因此下降。

具體而言，資產或資本較少的早期生物技術公司或會特別依賴項目成功以維持業務。倘項目失敗，該等公司未必能繼續營運，亦可能會破產。倘發生上述情況，該等公司未必能支付我們的服務費，或需要終止與我們訂立的服務協議。

風險因素

我們未必能成功保護我們或客戶所擁有或獲第三方許可的知識產權。

我們的成功取決於對我們或客戶所擁有的知識產權的保護或獲第三方許可的知識產權。我們主要依賴自身的專有技術、商業秘密及其他知識產權提供CRDMO服務。此外，由於我們服務的性質，我們通常可以獲得客戶擁有的大量專有技術、知識產權甚至商業秘密。我們的客戶通常保留與其產品的所有知識產權（包括向我們提供的知識產權）的所有權。我們通常擁有與客戶與我們之間進行項目期間所構想的任何工藝、技術發明相關分析方法、商業秘密或改進有關的所有知識產權。我們大力保護客戶的專有及保密資料，包括要求我們的僱員及其他相關第三方簽訂保密協議，禁止其披露我們客戶的專有資料或技術。然而，該等協議可能無法為我們客戶的商業秘密及專有技術提供有完全的保護，因為相關方可能違反該等協議，而這並非我們所能控制。倘我們未能保護我們或客戶所擁有或獲第三方許可的知識產權，我們可能承擔違約責任，並嚴重損害我們的聲譽，而聲譽對我們的業務至關重要。

此外，未經授權的第三方可能會獲得我們的商業秘密或專有技術，而他人亦可能獨立開發類似或同等的商業秘密或專有技術。儘管我們盡力保護我們的知識產權，但我們無法向閣下保證，我們保護及捍衛知識產權的所有努力將取得成功，且我們在保護及執行知識產權方面可能會遇到挑戰。倘我們的專有資料被洩露予第三方（包括我們的競爭對手），或我們的知識產權被盜用或侵犯，我們的競爭地位可能受到損害。倘未能保護我們自身的知識產權，則可能嚴重擾亂我們的業務運營，削弱或抹去我們已經形成的任何競爭優勢。倘未能保護我們或客戶所擁有或獲第三方許可的知識產權，可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大損害，任何補救措施亦可能嚴重分散管理層對其他活動的注意力及資源。

我們的服務及客戶的產品可能侵犯或盜用第三方的知識產權。

任何有關我們的服務侵犯第三方權利的索賠，包括我們與客戶簽訂的合約引起的索賠，無論是否有理據或得到解決，均可能代價高昂，並可能分散我們管理層及技術人員的精力及注意力。鑒於知識產權訴訟中複雜的技術問題及固有的不確定性，我們可能無法在有關訴訟中獲勝。倘有關訴訟導致不利結果，我們可能須（其中包括）支付巨額損害賠償、停止使用侵權技術、花費大量資源開發非侵權技術、從聲稱侵權的第三方獲得有關技術的許可（有關許可可能無法以商業上合理的條款獲得甚或根本無法獲得）及／或停止侵權工藝或產品或服務，其中任何一項均可能對我們的業務產生重大不利影響。

風險因素

此外，我們客戶的產品可能面臨知識產權侵權索賠，而倘客戶的產品停止生產及客戶必須停止使用我們可能提供的侵權技術，有關索賠可能對我們的業務產生重大影響。根據我們大多數主服務協議及以項目為基礎的合約及工作訂單，我們已同意就我們侵犯第三方的知識產權而引起的知識產權侵權索賠向客戶作出賠償。因此，倘我們所創造可交付予客戶的成果的任何方面因我們的重大疏忽或故意不當行為而侵犯第三方的知識產權，特別是倘有關可交付成果最終成為商業上成功的產品，我們可能會承擔重大責任。任何針對我們的重大知識產權侵權索賠，均可能對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們可能無法留住現有客戶或獲得新客戶。

我們擁有多元化且不斷增長的客戶群，業務遍及全球。然而，我們無法向閣下保證我們將能夠留住所有現有客戶。我們無法向閣下保證我們將能夠維持或加強與現有客戶的關係，亦無法保證我們的現有客戶將繼續將項目外包給我們。倘我們的現有客戶因行業整合、財務狀況轉差、削減研發預算、有待監管批准或其他原因而大幅減少在我們CRDMO服務方面的支出，而我們又無法獲得相若規模及條款的合適合約或工作訂單代替，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。此外，倘我們的主要客戶及時結清其貿易應收款項的能力轉差，則將對我們的經營業績產生重大不利影響。

我們的成功亦取決於我們獲得新客戶的能力。倘我們無法保持競爭優勢(其中包括服務能力及質量、交付及時性及專有技術能力)，則我們可能無法吸引新客戶。我們能否成功吸引客戶亦將部分取決於我們能否應對定價壓力及不斷轉變的行業趨勢。為了在全球多肽及寡核苷酸的外包服務市場保持競爭力，我們必須不斷擴大我們的綜合服務能力，發展及升級我們的專有技術能力，並與客戶共同成長，從而建立長期合作關係。倘我們無法有效地進行自我營銷，我們亦可能無法吸引客戶。倘我們無法吸引新客戶，我們的業務、財務狀況或經營業績可能會受到重大不利影響。

風險因素

於往績記錄期間各年度／期間五大客戶或任何大型合約的潛在損失可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

於2021年、2022年、2023年及截至2024年6月30日止六個月，我們於往績記錄期間各年度／期間來自五大客戶的收益分別佔我們同年度／期間收益的36.5%、44.8%、48.3%及56.2%，而我們於往績記錄期間各年度／期間來自最大客戶的收益分別佔我們同年度／期間收益的12.2%、15.4%、20.9%及33.7%。有關我們於往績記錄期間各年度／期間的五大客戶的更多信息，請參閱「業務－我們的客戶」。我們無法向閣下保證我們將能夠維持或加強與於往績記錄期間各年度／期間的五大客戶的關係，亦無法保證我們於往績記錄期間各年度／期間的五大客戶將繼續將項目外包給我們。倘我們於往績記錄期間各年度／期間的五大客戶因行業整合、財務狀況轉差、削減研發預算、有待監管批准或其他原因而大幅減少在我們CRDMO服務方面的支出，而我們又無法獲得相若規模及條款的合適合約或工作訂單代替，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。此外，倘我們的關鍵客戶及時結清其貿易應收款項的能力出現任何轉差，則將對我們的經營業績產生重大不利影響。

倘我們未能完成合約或工作訂單中訂明的服務，或倘我們因任何理由而令服務定價過低，我們可能無法收回部分或全部成本或收取服務費。

我們的收益主要來自按FFS及FTE基準提供的CRDMO服務。我們通常根據合約或工作訂單中規定的預先商定付款時間表收取款項。付款時間表載列我們在相關發現、開發或製造步驟中提供服務的費用，該等服務屬於合約或工作訂單中的工作範圍。我們FFS模式下的服務合約及工作訂單通常包括詳細的時間表，其中載列完成每個步驟所需的規格及預期時間以及相應的付款。有關更多資料，請參閱「業務－我們的業務模式－我們的收費模式」。因此，倘我們未能按照合約規定、監管標準或操守考量及時提供服務、倘我們出現成本超支或倘我們由於競爭壓力致使該等合約或工作訂單的定價低於我們的成本，我們可能須承擔重大成本。此外，倘我們客戶的在研藥物未能通過所需的步驟或通過開發、監管批准或商業化進行，我們的服務將會縮減且我們將無法完全實現我們的合約價值或為該客戶擴大我們隨後階段工作的服務，這可能使我們的業務、財務狀況、經營業績、現金流量及前景受到不利影響。

風險因素

合約定價時，我們評估有關市場定位、我們的競爭對手提供的可比較服務的價格、市場飽和度、市場趨勢、所需服務的複雜性、我們的服務成本和及時性等因素。然而，我們無法保證我們對該等因素的評估準確無誤。倘我們的合約定價過低或我們的運營成本超出預算，我們將蒙受合約損失，並對我們的業務、財務狀況、經營業績、現金流量及前景造成不利影響。

我們面臨可能對我們的經營業績及財務狀況產生重大不利影響的產品及其他責任風險。

我們在提供服務時面臨一系列潛在責任。我們通常承諾就任何第三方索賠、要求、訴訟或程序引致的任何責任及損害賠償（包括合理的律師費）為我們的客戶辯護、提供彌償及使其免於受損害，惟以我們的疏忽、故意不當行為、非法活動或嚴重違反長期服務協議或以項目為基礎的服務合約或長期服務協議下的工作訂單而引起或與其相關者為限。特別是，倘我們協助發現、開發或製造的多肽及寡核苷酸受到產品責任索賠規限，我們可能面臨產品責任風險。我們為最終擬用於人體的多肽及寡核苷酸（無論用於臨床試驗或作為上市產品）的發現、開發及商業製造提供服務，儘管我們並不將這些產品商業化上市或售予最終用戶。倘任何該等藥物因我們的疏忽、故意不當行為、非法活動或重大違約而對他人造成損害，我們可能會面臨訴訟，並可能須支付損害賠償。產品責任訴訟中裁定的損害賠償金額可能巨大，並可能對我們的聲譽、業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。儘管我們目前投購產品責任保險，但我們的保險保障範圍可能不足夠或可能無法按照我們可接受的條款獲得。

我們客戶的多肽及寡核苷酸目前或未來可能進行銷售的司法管轄區（特別是美國、歐洲及日本等發達市場）可能有更繁重的產品責任及藥品監管制度，以及更有利於起訴的環境，從而可能使我們進一步面臨產品責任索賠風險。即使我們能夠在任何有關產品責任索賠中成功抗辯，但可能需要大量資源及管理層投入大量時間及精力。

我們協助發現、開發或製造的多肽及寡核苷酸可能引起不利的不良事件，從而導致客戶對我們服務的需求減少。

我們協助發現、開發或製造的多肽及寡核苷酸引起不利的不良事件可能會導致我們的客戶或監管機構中斷、延遲或停止臨床試驗，並可能導致相關藥物的標籤更具限制性，或延遲或拒絕監管批准。我們客戶的試驗結果可能會顯示不良事件的嚴重性或發生率較高及不可接受。在此情況下，試驗可能會暫停或終止，而監管機構可能責令

風險因素

我們的客戶停止進一步開發或拒絕批准有關藥物。倘我們的服務引致或涉及任何不良事件，無論是否有理據，均可能導致客戶對我們的服務需求下降，並對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

我們現有設施的任何中斷均可能限制我們的日常業務運營，並對我們的經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

截至最後實際可行日期，我們在中國運營一項設施，另有兩項分別位於美國及中國的設施正在建設階段。我們的設施可能因火災、水災、地震、颱風、停電、機械故障、電訊故障、失去牌照、證書及許可證、政府對設施相關土地的規劃變動及監管發展所造成的實際損害而受損或無法運作，其中許多超出我們的控制範圍。我們現有設施的開發及製造業務如有任何重大中斷，均可能導致我們無法滿足客戶需求，甚至導致我們無法履行合約責任，繼而可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們的聲譽是我們業務成功的關鍵。負面宣傳可能會對我們的聲譽、業務及增長前景產生不利影響。

任何有關我們或我們的聯屬人士的負面宣傳，即使並不屬實，亦可能對我們的聲譽及業務前景產生不利影響。特別是，鑒於我們專業化的客戶群，客戶推薦及口碑營銷對我們的獲客能力有顯著幫助。我們的聲譽受損可能難以修復、修復成本高昂且耗時，並可能使潛在或現有客戶不願選擇我們開展新工作，從而導致業務損失，並可能對我們招募及留住客戶的努力產生不利影響。聲譽受損亦可能降低我們品牌名稱的價值及效益，並可能降低[編纂]對我們的信心，從而對我們的股份[編纂]產生不利影響。

與海外客戶開展業務及計劃國際擴張可能使我們面臨多種經濟、政治、監管、運營及管理風險。

我們已建立一個全球客戶群。於2021年、2022年、2023年及截至2024年6月30日止六個月，我們的收益中69.9%、71.1%、78.0%及71.3%來自總部位於海外的終端客戶。作為一家CRDMO，我們可能根據適用於我們客戶所在司法管轄區的藥品制度負有義務，惟以我們參與研發、臨床前研究及／或臨床試驗的範圍為限。未能遵守任何法律及監管規定可能對我們向相關司法管轄區的客戶提供服務造成重大影響。我們打算繼續擴大我們的全球業務。我們在服務海外客戶、未來海外運營及在國際市場競爭均面臨風險及挑戰，包括但不限於：

- 我們能否有效管理身處與中國不同的經營環境的僱員；

風險因素

- 我們能否與客戶、供應商及其他當地企業建立並維持關係；
- 符合有別於中國的產品安全要求及標準；
- 適用於我們在不同司法管轄區運營的法律變更及變動，包括知識產權及合約權利的可執行性；
- 貿易保護主義抬頭、全球貿易下降或美國或歐盟經濟下滑；
- 海關法規以及貨物及原材料進出口；
- 能否在不同地點提供充足水平的技術支持；
- 我們能否在內部及與不同文化的客戶進行有效溝通；
- 我們能否在多個司法管轄區取得及重續可能需要的牌照以支持運營；
- 貨幣匯率波動；
- 當地稅法變更、若干國家的稅率可能超過中國的稅率及由於預扣稅要求或徵收關稅、外匯管制或其他限制而導致盈利下降；
- 業務活動的季節性減少；
- 與當地工會及勞資協議會有關的地方法律及關係；及
- 整體經濟及政治狀況。

倘任何該等風險後來發生，而我們又未能預測及有效管理該等風險，則我們的業務及經營業績可能受到重大不利影響。

我們可能直接或間接受限於適用反腐敗及反賄賂法律法規，這可能使我們面臨處罰及其他不利影響。

我們主要為製藥及生物技術公司提供CRDMO服務，且我們及我們的客戶須遵守中國反賄賂法律。自2023年起，中國政府已採取日益嚴格的措施糾正醫藥行業的腐敗

風險因素

行為（「**反腐行動**」）。例如，於2023年5月，包括國家衛生健康委員會在內的14個政府部門聯合發佈《2023年糾正醫藥購銷領域和醫療服務中不正之風工作要點》，強調需要解決醫療行業中的顯著腐敗問題，特別是要糾正涉及醫療行業協會及在醫療產品採購及銷售過程中可能發生的舞弊行為。反腐行動不僅針對醫療及衛生機構，亦延伸至上游製造商、分銷渠道及第三方機構，如醫療行業協會。隨著該活動的深入，我們客戶的擬議銷售及營銷計劃可能會受到影響，而對我們服務的需求可能會減少。此外，我們的許多客戶位於美國，須遵守《反海外腐敗法》（「**FCPA**」），該法通常禁止實體為獲取或保留業務而直接或間接向外國官員支付不正當款項。因此，我們的服務合約通常載有反賄賂條款，要求我們須遵守FCPA及美國其他反賄賂法律。隨著我們的業務擴大，FCPA及其他反賄賂法律對我們業務的適用性有所提高。

儘管我們有監控反賄賂合規性的程序及控制措施，但我們無法保證該等措施能夠充分保護我們免受僱員或代理的魯莽或犯罪行為的影響，且我們可能須對僱員或代理的行為承擔責任，從而可能使我們面臨監管調查及處罰的風險。倘我們因自身或僱員的有意的或無意行為而未能遵守適用的反賄賂法律，我們的聲譽可能受損，且我們可能招致刑事或民事處罰、其他制裁及重大開支，從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。

我們可能在日常業務過程中面臨法律或行政訴訟程序及索賠。

我們可能不時面臨在日常業務過程中產生或因政府或監管執法活動導致的法律或行政訴訟程序及索賠。針對我們提起的訴訟，無論是否有法律依據，均可能會導致行政措施、和解、禁令、罰款、處罰、負面宣傳或其他可能對我們的聲譽、業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響的結果。即使我們成功就該等訴訟進行抗辯，我們亦可能產生巨額費用和分散管理層注意力及資源在有關抗辯上。此外，我們可能不時訴諸行政及法院訴訟程序以強制執行我們的合法權利。行政及法院機關可能不會以對我們有利的方式詮釋及執行法定條文及合約條款，且可能更難以預測未來我們可能涉及的任何行政及法院訴訟程序的結果。此外，任何起初重要性並不重大的訴訟、法律糾紛、索賠或行政訴訟程序可能因各種因素（如個案的事實及情況、敗訴的可能性、可能損失的金錢數額以及所牽涉的各方）而升級並變得對我們相當重要。

風險因素

我們的保險未必涵蓋針對我們提出的索賠，或未必提供足夠的賠款來承擔解決一項或多項此類索賠所需的全部費用，亦未必能夠繼續按我們可接受的條款續保。尤其是，倘索賠超出我們與客戶訂立的賠償安排範圍、我們的客戶未按規定遵守賠償安排、或責任超出任何適用賠償額或適用保險保障範圍，任何該等索賠均可能導致我們須承擔意料之外的責任。對我們提出我們未投保或投保不足的索賠可能導致我們須承擔意料之外的費用，並可能對我們的財務狀況、經營業績或聲譽造成重大不利影響。

人工成本上漲可能減緩我們的增長速度並影響我們的盈利能力。

我們的業務需要足夠的合資格員工。近年來，隨著對合資格員工的競爭日益激烈，全球CRDMO市場的平均人工成本一直穩步上升。於2021年、2022年、2023年及截至2024年6月30日止六個月，我們的員工成本分別佔我們銷售成本的32.1%、31.6%、35.5%及35.2%。我們無法向閣下保證人工成本將不會進一步增加。倘我們的人工成本大幅上漲，我們的業務及盈利能力可能受到不利影響。

我們依賴供應商穩定充足的優質原材料供應，而價格上漲或供應中斷均可能對我們的業務造成不利影響。

我們的經營業務需要大量的原材料。於2021年、2022年、2023年及截至2024年6月30日止六個月，我們的材料成本分別佔我們銷售成本的34.4%、38.9%、33.2%及31.4%。我們提供服務所需的原材料及設備通常可通過多家供應商在市場上獲得。倘原材料價格大幅上漲，我們無法向閣下保證我們將能夠提高服務的價格以充分彌補增加的成本。因此，我們所用原材料價格的任何大幅上漲均可能對我們的盈利能力造成不利影響。涉及多個客戶或供應商的供應鏈持續中斷可能對我們的經營業績造成重大不利影響。

此外，供應商可能無法向我們提供符合我們或我們客戶要求的資質及標準的原材料及其他部件。倘供應商無法及時向我們提供符合我們或我們客戶規格的材料，我們的發現、開發及生產活動可能受到干擾，或者倘該等材料僅可以較高的成本或經過長時間的延遲後獲得，這可能令我們無法成功、及時地完成服務合約或工作訂單中規定的藥物開發過程的指定任務。任何此類無法交付或服務交付延遲的情形，均可能導致我們對客戶承擔違約責任，或導致我們的訂單被取消及客戶流失。我們可能會因供應商的原材料或零部件缺陷而承擔產品責任或保修索賠。

風險因素

我們無法向閣下保證日後將能夠獲得穩定的原材料供應。我們的供應商可能無法跟上我們的快速增長，或可能隨時減少或停止向我們供應原材料。我們的供應商關係可能因自然災害、地緣政治問題導致的國際供應中斷、貿易摩擦、全球航運危機等超出我們控制範圍的事件而中斷或可能於未來終止。任何對我們獲得充足供應的持續中斷均可能對我們的業務及財務業績造成不利影響。

此外，儘管我們已實施旨在降低部件及材料定價波動的供應鏈流程，我們可能無法成功管理價格波動。價格波動或短缺均可能對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。另外，我們無法向閣下保證我們的供應商已取得並將能夠重續其業務經營所必需的所有牌照、許可證及批准或遵守所有適用法律及法規，而倘供應商未能做到上述任何一點，均可能導致其業務經營中斷，繼而可能導致向我們供應的原材料出現短缺。我們有部分供應商位於海外，因此可能需要持有出口或進口許可證。倘原材料供應中斷，我們的業務經營及財務狀況可能受到不利影響。

我們的運營可能因集中於少數主要供應商而受到影響。倘主要供應商出現任何流失或供應中斷，我們的業務及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們依賴有限的供應商供應原材料、機械設備、工程及其他。於2021年、2022年、2023年及截至2024年6月30日止六個月，我們採購總額的38.6%、43.6%、40.4%及34.2%分別來自我們於往績記錄期間各年度／期間的五大供應商。當集中於少數主要供應商時，通常會涉及若干風險，包括供應商的產品存在缺陷的可能性、供應商的產品失去市場份額、供應商的產品因行業標準或客戶偏好有變而無法維持其競爭力、產品供應短缺及該等供應商流失。

倘我們無法維持與主要供應商的關係或我們的主要供應商未能按可接受的條款及時向我們供應原材料，我們可能無法符合交付時間表或我們的項目可能有所延誤。倘彼等向我們供應材料出現任何中斷，而我們無法及時物色到價格及條款具有競爭力且質量令人滿意的替代供應來源，則我們的業務及經營業績可能會受到不利影響。

我們未必能夠有效地管理存貨水平。

我們的存貨包括服務所使用的原材料。我們通過監控進行中的項目及即將承接的新項目的狀態來管理原材料存貨水平，並向供應商下單採購預計將低於目標水平的任何存貨。我們根據業務擴張計劃採購原材料及設備，或根據需要更換過時設備。然

風險因素

而，存貨水平是否充足受多項不確定因素影響，包括現有項目的進度、我們獲得新項目的成功率以及其他我們無法控制的因素。截至2021年、2022年、2023年12月31日及2024年6月30日，我們分別錄得存貨人民幣67.5百萬元、人民幣79.3百萬元、人民幣73.0百萬元及人民幣70.2百萬元。

倘我們未能有效地管理存貨水平，我們可能面臨存貨過時、存貨價值下降及潛在存貨撇減或撇銷的風險增加。採購額外存貨亦可能需要我們投入大量營運資金，從而令我們無法將該等資金用於其他用途。上述任何情況均可能對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們面臨外匯風險，匯率波動可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

匯率變動過往及日後可能繼續對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。當人民幣兌美元升值時，我們的利潤率將面臨壓力。例如，我們錄得與經營業務有關的匯兌差額，導致於2021年、2022年、2023年以及截至2023年及2024年6月30日止六個月分別出現虧損人民幣2.5百萬元以及收益人民幣11.9百萬元、人民幣5.1百萬元、人民幣9.6百萬元及人民幣3.7百萬元。

人民幣與美元及其他貨幣之間的匯率波動可能受(其中包括)中美貿易緊張局勢以及國際經濟及政治發展所影響。由於國內外經濟形勢和金融市場的發展，中國政府已決定進一步推進人民幣匯率制度改革，並提高人民幣匯率的靈活性。

貿易應收款項的重大減值虧損可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

截至2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年6月30日，我們的貿易應收款項分別為人民幣18.4百萬元、人民幣20.7百萬元、人民幣40.9百萬元及人民幣48.3百萬元，而截至該等日期，我們分別錄得信貸虧損撥備人民幣2.8百萬元、人民幣4.0百萬元、人民幣4.5百萬元及人民幣5.3百萬元。我們截至2021年、2022年、2023年12月31日及2024年6月30日就貿易應收款項分別確認減值虧損人民幣2.0百萬元、人民幣1.2百萬元、人民幣0.5百萬元及人民幣0.8百萬元。倘我們任何客戶的現金流量、營運資金、財務狀況或經營業績惡化，其可能無法或不願意及時支付拖欠我們的貿易應收款項，或者不支付貿易應收款項。客戶付款義務若發生任何重大違約或拖延情況均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

我們於2021年確認出售三家附屬公司的收益，屬非經常性質。

我們於2021年就出售康永生物、杭州淳泰及UCP Biosciences三家附屬公司確認一次性收益人民幣32.5百萬元，以精簡我們的公司架構，並提高我們的整體業務效率及專注度。出售附屬公司權益的收益為非經常性。我們無法向閣下保證，我們將繼續按相同或類似規模的權益出售獲得非經常性收益。有關更多詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註6及附註36。

我們日後可能就其他無形資產及商譽產生減值虧損，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的其他無形資產主要包括軟件及技術，截至2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年6月30日分別為人民幣53.3百萬元、人民幣47.0百萬元、人民幣41.1百萬元及人民幣39.3百萬元。截至2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年6月30日，我們的商譽分別為人民幣95.4百萬元、人民幣95.4百萬元、人民幣95.4百萬元及人民幣95.4百萬元。於往績記錄期間，我們並無就無形資產或商譽確認減值虧損。我們無法向閣下保證我們日後不會確認該等減值虧損。減值虧損可能因多種因素引起，例如由於行業進步導致技術資產過時或功能降低而引致技術資產的未來使用率下降。市場狀況的變化亦可能削弱客戶關係的價值。此外，經濟衰退對我們行業的影響可能迫使我們需要重新評估無形資產及商譽的賬面值。倘確認任何該等減值，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們目前可獲得的任何政府補助或稅務優惠待遇終止均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。

於往績記錄期間，我們受惠於政府補助。我們需要繼續符合特定資格方可合資格獲得該等財務激勵。根據適用的中國法律及法規，中國的稅務激勵方案由中央政府或相關地方政府部門酌情決定，可以決定取消或減少財政激勵，通常具有前瞻性效應。無法保證我們日後將能夠經常不斷獲得類似的財務激勵，或根本無法獲得。由於我們收取的財務激勵可能受到定期時間滯後及不同政府部門做法有所差別的影響，因此除了我們可能經歷的任何業務或經營因素外，只要我們繼續收到該等財務激勵，我們於特定期間的收入淨額就可能高於或低於其他期間，視乎該等財務激勵的潛在變化而定。我們目前可獲得的財務激勵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重大不利影響。

風險因素

我們可能無法履行有關合約負債的責任，這可能會對我們的經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

截至2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年6月30日，我們的合約負債分別為人民幣50.2百萬元、人民幣59.1百萬元、人民幣49.4百萬元及人民幣47.8百萬元。倘我們未能履行我們與客戶訂立合約下的責任，我們可能無法將該等合約負債轉換為收入，而我們的客戶亦可能要求我們退還我們已收取的按金，這可能會對我們的現金流量及流動資金狀況產生不利影響。此外，這可能會對我們與該等客戶的關係產生不利影響，亦可能影響我們日後的聲譽及經營業績。

我們可能進行收購或組建合資企業或會對我們管理業務的能力造成重大不利影響且未必會成功。

為實現我們的增長策略，我們可能收購新技術、業務或服務或與第三方訂立戰略聯盟。我們可能無法物色到具吸引力的目標，且我們在收購方面的經驗有限。此外，儘管我們花費大量時間及資源進行有關收購，但我們仍未必能成功收購物色到的目標。此外，將被收購公司、其知識產權或技術整合到我們自身的經營中是一個複雜、耗時且昂貴的過程。成功整合一個收購項目可能需要（其中包括）我們吸納和保留主要管理人員、銷售人員及其他人員，從工程和銷售及營銷角度將所收購的技術或服務整合至我們的綜合服務中，整合及支持現有供應商、分銷及客戶關係，協調研發工作，以及整合重複的設施及功能。

公司之間的地域距離、整合技術及業務的複雜性以及企業文化差異均可能增加整合所收購公司或技術的難度。此外，在我們的行業中，競爭對手在收購的整合階段向公司招攬客戶及主要員工的情況很常見。

我們的可用現金及股票可能會用於未來收購，這將可能導致與收購相關的重大收益費用及攤薄股東權益。未來收購可能會帶來挑戰，並可能需要我們的管理層在新領域發展專業知識、管理新業務關係及吸引新類型客戶。我們管理層的注意力分散及在該等收購中遇到的任何困難可能對我們有效管理自身業務的能力造成不利影響。該等收購及股權投資亦可能使我們面臨其他潛在風險，包括投資金額虧損、無法獲得足夠回報、不可預見負債、分散我們現有業務資源以及可能損害與員工或客戶的關係。

風險因素

我們已根據股份激勵計劃授出並可能繼續授出受限制股份單位或其他類型的獎勵，這可能導致以股份為基礎的薪酬付款增加。該等以股份為基礎的獎勵亦可能對我們的經營業績產生不利影響，並[編纂]閣下的股權。

我們已採納[編纂]前僱員激勵計劃以提高我們吸引及挽留擁有特別資格人士的能力，並鼓勵彼等獲得我們增長及業績的所有人權益。於2021年、2022年、2023年及截至2024年6月30日止六個月，我們產生以股份為基礎的薪酬付款分別為人民幣0.2百萬元、人民幣1.9百萬元、人民幣1.9百萬元及人民幣2.1百萬元。

我們認為，以股份為基礎的獎勵作為整體薪酬待遇的一部分對於吸引及留住主要人員及僱員至關重要，而我們計劃於未來繼續向僱員授出以股份為基礎的薪酬付款。因此，我們以股份為基礎的付款開支可能會增加，這可能會對我們的經營業績及財務狀況產生不利影響，並攤薄閣下的股權。

我們可能無法以有利條款獲得或根本無法獲得額外融資，以滿足我們未來的資金需求。

我們可能需要額外資金來擴大我們的產能、開發新服務及保持競爭力。我們預期將通過使用經營所得現金及[編纂][編纂]淨額來滿足該等資本承擔。然而，融資可能在金額或按我們可接受條款方面受到限制。我們獲得額外資金的能力受各種不確定因素的影響，包括我們的未來財務狀況、經營業績及現金流量、業內進行籌資活動的一般市場狀況、全球政治狀況，以及中國、美國或全球的政治、經濟及其他情況。出售額外股本或股本掛鈎證券可能導致我們的股東所持有的股份被攤薄。

我們的保險範圍有限，任何超出我們保險範圍的索賠均可能導致我們產生巨額費用及分散資源。

我們投購的保險包括：財產保險，保單範圍覆蓋我們的設施及其裝修、設備、辦公室家具及存貨的實際損壞或損失；僱主責任保險，一般覆蓋僱員身故及工傷；產品責任及專業錯誤與遺漏保險，覆蓋因使用或運營我們的產品而引致的產品責任索賠及我們向客戶提供服務因疏忽而產生的索賠；公共責任保險，覆蓋在我們的物業發生涉及第三方的若干事件；機器故障保險，覆蓋我們的機器所蒙受的不可預見及突發的實際損失或損壞。我們並無為任何高級管理層成員或其他主要人員投購要員人壽保險，

風險因素

亦無投購營業中斷保險。詳情請參閱「業務－保險」。我們的保險範圍可能不足以涵蓋任何針對產品責任、設施、廠房及設備損壞或員工傷害的索賠。尤其是，倘我們協助開發或生產的多肽及寡核苷酸面臨產品責任索賠，我們可能面臨產品責任風險。我們的服務協議中並非總是設有責任上限，且在某些情況下，產品責任上限不適用於與人身傷害或死亡有關的索賠。對我們的設施或人員承擔保險範圍以外的任何責任或損害賠償，或由我們的設施或人員所造成的保險範圍以外的任何責任或損害賠償，均可能導致我們產生巨額費用及分散資源。

我們的信息系統出現任何故障，例如數據損壞、網絡攻擊或網絡安全漏洞，均可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

我們依賴各種信息技術及自動化操作系統來管理或支持我們的經營，包括保護客戶的知識產權。該等系統的正常運作對我們業務的有效營運及管理至關重要。此外，該等系統可能因技術變革或業務增長而需要修改或升級。該等變動可能代價高昂並對我們的業務造成干擾，而且可能佔用管理層大量時間。我們的系統及第三方提供商的系統可能容易受到我們無法控制的情況造成的損害或干擾，例如災難性事件、停電、自然災害、計算機系統或網絡故障、病毒或惡意軟件、實際或電子手段入侵、未經授權訪問、網絡攻擊及盜竊。我們無法向閣下保證我們已採取足夠的措施及步驟來保護系統及電子資料。我們的系統發生任何重大中斷均可能導致機密資料在未經授權的情況下被披露，並且對我們的業務及經營業績造成不利影響。

發生自然災害、廣泛傳播的流行病或其他疫情均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們的業務可能受到自然災害及極端天氣狀況（如暴風雪、地震、火災或水災）、廣泛傳播的流行病爆發或其他事件（如戰爭、恐怖主義行為、環境事故、電力短缺或通訊中斷）的重大不利影響。發生此類災難或長期爆發傳染病或其他不利的公共衛生問題均可能嚴重干擾我們的業務及運營。例如，在COVID-19疫情期間，全球已實施一系列預防及控制措施以遏制該病毒。

我們亦容易受到自然災害及其他不可抗力事件的影響。火災、水災、颱風、地震、電力短缺、通訊受阻、戰爭、暴動、恐怖襲擊或類似事件均可能對我們開展業務的能力造成不利影響。我們的業務亦可能因埃博拉病毒病、H1N1流感、H7N9流感、

風險因素

禽流感、嚴重急性呼吸系統綜合徵（「SARS」）或其他流行病的餘波而受到不利影響。上述任何事件的發生均可能（其中包括）擾亂我們的研發及生產活動，並影響營商環境及情緒，而所有這些可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

我們可能因在中國的物業缺陷而面臨處罰。

我們尚未就興建臨時建築物（其合共建築面積約為389平方米，佔我們自有總建築面積的2%以下）取得相關許可證。該等臨時建築與構築物主要被用於保護器材免受氣候影響，故對我們的營運不屬重大。我們對該等臨時固定裝置的權利可能受到相關政府部門的限制或質疑。我們亦可能因缺乏相關監管許可證、證書及批准而遭受行政罰款或其他處罰。有關此事件的進一步說明，請參閱「業務－法律及合規事宜－不重大不合規事項」。

未能根據相關中國法律法規為部分僱員足額繳納社會保險及住房公積金可能令我們受到處罰。

根據《社會保險法》、《住房公積金管理條例》及其他適用的中國法規，任何在中國經營的僱主必須辦理社會保險登記開戶及住房公積金登記開戶，並為其僱員繳納社會保險費及住房公積金。未按時足額為其僱員繳納社會保險費及住房公積金可觸發主管部門責令其在指定時間內全額補足未繳社會保險費及住房公積金，主管部門可能會進一步處以罰款或處罰。於往績記錄期間，我們未能按照適用中國法律法規的規定為部分僱員全額繳納社會保險及住房公積金，所涉及的金額並不重大，且不會對我們的運營帶來任何重大不利影響。於2021年、2022年、2023年及截至2024年6月30日止六個月，社會保險及住房公積金供款欠繳金額分別為人民幣0.4百萬元、人民幣0.6百萬元、人民幣0.5百萬元及人民幣0.1百萬元。誠如我們的中國法律顧問所告知，根據相關中國法律法規，社會保險於規定期限內的供款不足，可能會向我們收取每日逾期付款金額的0.05%的逾期費用。如未在規定期限內支付，主管機關可進一步處以逾期金額一倍以上三倍以下的罰款。此外，根據相關中國法律法規，倘未能按規定足額繳付住房公積金，住房公積金管理中心可要求在規定期限內繳足。倘未在該期限內支付款項，則可向中國法院申請強制執行。有關此事件的進一步說明，請參閱「業務－法律及合規事宜－不重大不合規事項」。

風險因素

與我們於經營所在司法管轄區進行業務有關的風險

地緣政治關係、國際貿易政策及其他緊張局勢的變化可能會影響我們的業務運營。

於往績記錄期間，我們的大部分收入來自總部位於美國的公司。由於我們目前大部分產能及設施位於中國，因此，我們的業務受不斷變化的國際經濟、監管、社會及政治環境以及該等國家及地區的當地狀況所影響。因此，中國與該等境外國家及地區的政治關係可能會影響對我們服務的需求以及我們為境外客戶或境外公司設立的合營企業客戶提供服務的能力。無法保證該等客戶不會因中國與相關境外國家或地區之間的政治關係狀況發生不利變化而改變其對我們的看法或偏好。中國與相關境外國家或地區之間的任何緊張局勢及政治憂慮均可能導致對我們服務的需求下降，並對我們的業務、財務狀況、經營業績、現金流量及前景造成不利影響。

近年來，隨著中美之間的貿易摩擦增加，與美國公司進行業務往來的中國企業擔心兩國之間可能發生的貿易戰或會對其業務造成潛在影響。全球疫情、立法行動、經濟制裁及行政命令等一系列因素導致兩國之間的緊張局勢升級。有關發展導致涉及中國企業各種交易和投資受到限制。緊張局勢升級可能降低兩大經濟體之間的貿易、投資、技術交流及其他經濟活動水平，從而會對全球經濟狀況及全球金融市場穩定性造成重大不利影響。全球大型貿易夥伴之間產生貿易摩擦亦可能威脅到持續進行的全球經濟發展及日益增長的跨境交易趨勢。中美關係惡化可能會對全球經濟發展及中美跨境交易產生負面影響。例如，倘美國政府決定對從中國進口的產品採取特別關稅，客戶可能需要為我們的產品和服務支付更高的費用，且與中國境外的同業（尤其是不受對中國出口產品施加的特別關稅限制的美國同業）相比，我們的競爭力可能會減弱。

鑒於我們的大量客戶為美國的製藥及生物技術公司，對我們的服務需求受美國政府對中國製藥及生物技術行業服務供應商的態度的重大影響。此外，外國CRDMO可能須遵守美國法律，包括建議《生物安全法》。有關詳情，請參閱「監管概覽－其他境外監管－有關國際貿易的法律法規－建議《生物安全法》」。倘《生物安全法》以建議形式頒佈，而我們或我們的客戶被列為或指定為《生物安全法》所界定的「受關注生物技術公司」，則我們及我們的客戶與美國政府或與美國政府有業務往來的公司開展業務的能力可能受到限制，這可能會干擾或減少我們的業務活動。截至最後實際可行日期，我們認為我們的業務受建議《生物安全法》影響的風險較低，因為我們並未被列為建議

風險因素

《生物安全法》所界定的「受關注生物技術公司」。然而，我們無法向閣下保證我們將不會因中美之間的貿易摩擦日益加劇以及美國法律法規對外交關係方面的不利變化而受到負面影響。因此，我們的業務、財務狀況、經營業績及業務前景可能受到重大不利影響。

《網絡安全審查辦法》或《網絡數據安全管理條例（徵求意見稿）》可能會阻礙我們的[編纂]，並對我們的業務運營造成不利影響。

於2021年12月28日，國家互聯網信息辦公室（「網信辦」）與其他12個政府機關共同頒佈《網絡安全審查辦法》（「《網絡安全審查辦法》」），於2022年2月15日生效。根據《網絡安全審查辦法》第二條，關鍵信息基礎設施運營者採購網絡產品和服務，網絡平台運營者開展數據處理活動，影響或者可能影響國家安全的，應當進行網絡安全審查。根據《網絡安全審查辦法》第七條，掌握超過100萬用戶個人信息的網絡平台運營者赴國外上市，必須向網絡安全審查辦公室申報網絡安全審查。

基於(i)《網絡安全審查辦法》於近期生效，其實施及詮釋均存在不確定性；及(ii)根據我們的中國數據合規顧問漢坤律師事務所的證明文件，我們未曾牽涉網信辦就此發起的任何網絡安全審查調查，亦未收到任何有關此方面的查詢、通知、警告或懲罰，我們認為，我們在所有重大方面均遵守有關法規，我們亦相信，該等法規不會對我們的業務營運或[編纂]產生重大不利影響。考慮到(a)我們並無牽涉網信辦或其他機關就《網絡安全審查辦法》進行的任何網絡安全審查或調查；(b)我們並無獲悉我們已被任何相關機構認定為關鍵信息基礎設施運營者；(c)我們處理的數據並無被任何機構列入有效核心數據及重要數據目錄；及(d)我們已採取合理充足的技術及管理措施以確保數據安全，我們認為，我們的業務營運或[編纂]引起國家安全風險的可能性甚微。

然而，《網絡安全審查辦法》於近年發佈，當中若干規定尚不明確，有待相關機關落實或闡明。因此，中國監管機關對「影響或可能影響國家安全」的解釋可能具有廣泛酌情權。倘我們被中國監管機關視作其廣泛酌情權項下「影響或可能影響國家安全」的數據處理者，我們可能會受到網絡安全審查。倘我們未能通過有關網絡安全審查，我們的[編纂]可能會受到阻礙，我們的業務營運亦可能會受到不利影響，及／或我們可能會受到政府主管機關的其他嚴厲處罰及／或行動。

風險因素

我們的全球業務可能須遵守現有或未來的制裁和出口管制的法律及法規。

我們擁有全球銷售網絡，因此我們須遵守制裁及出口管制的法律及法規。由於俄羅斯與烏克蘭之間的持續衝突，美國與英國及歐盟協調，已實施針對俄羅斯、白俄羅斯及俄羅斯控制的烏克蘭地區（克里米亞、頓涅茨克及盧甘斯克）的制裁及控制措施。該等措施包括(i)禁止與俄羅斯各高級政府官員及對俄羅斯經濟重要的各個行業的公司（包括俄羅斯主要金融機構）進行交易的封鎖制裁；(ii)擴大與指定俄羅斯實體融資能力有關的行業制裁；(iii)切斷若干俄羅斯及白俄羅斯銀行與環球銀行金融電訊協會（「SWIFT」）金融電訊網絡的連接；(iv)禁止在俄羅斯進行新投資；(v)禁止在俄羅斯提供會計、信託設立、管理諮詢、量子計算以及有關俄羅斯原產原油及石油產品的海上運輸等領域的若干服務；(vi)禁止將若干俄羅斯原產產品（包括各種能源產品）進口至美國；(vii)禁止在烏克蘭境內受俄羅斯控制的克里米亞、頓涅茨克及盧甘斯克地區進行商業或投資活動；及(viii)限制向俄羅斯及白俄羅斯出口各種產品，包括若干工業及商業兩用產品以及奢侈品。此外，若干物流運營商已禁止直接空運至俄羅斯，並限制往返俄羅斯、白俄羅斯及烏克蘭的陸運。

迄今為止，該等制裁或相關措施均未對我們的業務造成任何重大不利影響，且我們並未因違反該等制裁或相關措施而承擔責任。對與受制裁或出口管制的任何國家或地區（包括俄羅斯）的實體所進行的交易實施當前或未來可能的額外出口管制及經濟制裁，可能會限制或阻止我們經營全部或部分業務或在該等國家或地區開展未來業務的機會。我們或其他業務合作夥伴違反適用制裁及／或出口管制的法律及法規可能使我們承擔責任及損失，並損害我們的聲譽。此外，俄羅斯與烏克蘭之間的持續衝突可能導致全球市場及行業出現混亂、不穩定及波動，從而可能對我們的運營產生負面影響。俄羅斯與烏克蘭之間的制裁、出口管制及持續衝突的影響範圍目前無法預測，而該等法律及法規的任何重大變動均可能對我們的全球業務施加額外的合規義務或對我們的業務產生不利影響。

我們從海外（包括美國）採購業務所需的大部分設備，因此我們可能須遵守適用司法管轄區的出口管制法律及法規，特別是美國出口管制條例、美國海關法規以及美國政府實施的經濟及貿易制裁（包括但不限於美國商務部及其機構（如工業與安全局）以及美國財政部及其機構）。該等法規規定，若干產品只有在獲得所需出口授權（包括

風險因素

許可證、許可證例外或其他適當的政府授權)的情況下才可出口到美國境外。倘我們未能遵守該等法律或與中國相關政府部門協調完成美國監管機構(如美國商務部)要求的檢查，我們可能因聲譽受損或無法獲得若干材料及設備而受到不利影響。

我們經營所在的司法管轄區的經濟、社會及其他整體狀況可能會影響我們的業務、經營業績、財務狀況及前景。

我們在中國進行大部分業務運營。因此，我們的業務、經營業績及財務狀況受中國經濟、社會、法律及其他整體發展的影響。具體而言，消費者、企業及政府開支、商業投資、經濟發展水平及資源分配等因素均可能影響我們的業務增長。

自中國實施改革開放政策以來，中國經濟在過去數十年經歷顯著增長。近年來，中國政府已實施措施，強調在經濟改革中利用市場力量及在商務企業中建立良好的企業管治常規。這些經濟改革措施可能因應不同行業或全國不同地區而作出適應性調整。儘管這些改革已經帶來了巨大的經濟增長和社會進步，但是我們無法預測中國經濟及社會狀況、法律、法規及政策變動是否將會對我們的未來業務、財務狀況或經營業績帶來任何重大影響。倘中國的商業環境發生變化，我們在中國的業務及我們的業務增長亦可能受到不利影響。

遵守環境保護及健康與安全的法律及法規可能成本高昂，而不遵守該等法律及法規則可能會導致巨額金錢損失、罰款及其他處罰。

我們的業務運營須遵守多項有關環境保護及健康與安全的全國性及地方法律，包括但不限於在我們的業務運營過程中處理及向環境中排放污染物以及使用有毒及危險化學品。此外，在若干司法管轄區，我們的建設項目只有在負責環境保護及健康與安全的相關行政主管部門對相關設施進行審查及批准後才能投入運營。由於該等法律及法規所施加的規定可能發生變化及可能採納更嚴格的法律或法規，我們未必能夠遵守該等法律及法規，或無法準確預測遵守該等法律及法規的任何潛在巨大成本。倘我們未能遵守環境保護及健康與安全的法律及法規，我們可能會被責令整改、被處以巨額罰款、招致潛在的重大損害賠償金，或我們的業務運營暫時停產。因此，我們未能控制危險物質的使用或排放的任何情況，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。

風險因素

此外，在開發及製造藥物過程中，我們無法完全消除設施發生意外污染、生物或化學危害或人身傷害的風險。倘發生該等意外事故，我們可能須承擔損害賠償及清理費用，如超出現有保險或彌償的涵蓋範圍，則可能會對我們的業務造成損害。有關責任可能產生其他不利影響，包括聲譽受損導致失去客戶的業務。我們亦可能被迫暫時或永久關閉或暫停若干受影響設施的運營。因此，任何意外污染、生物或化學危害或人身傷害均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

我們在不同國家的投資可能受到目標國家監管或政府審查的不利影響。

我們日後可能選擇性地尋求戰略聯盟、投資及收購。有關投資可能受到相關部門施加的嚴格監管或政府審查。例如，美國國會通過立法，擴大美國外國投資委員會（「CFIUS」）的管轄權及權力，該委員會是美國對外國投資進行國家安全審查的跨部門委員會。《外國投資風險審查現代化法案》（「FIRRMA」）於2018年8月簽署成為法律。根據FIRRMA，對從事「關鍵技術」的公司進行投資須遵守備案規定及（在部分情況下）須經過CFIUS的審查及批准。「關鍵技術」一詞包括（其中包括）受美國出口管制的技術及若干「新興和基礎技術」，這一術語仍在界定中，但預計將包括一系列美國生物技術。倘外國實體對從事「關鍵技術」的美國業務的投資達到若干門檻，則必須向CFIUS備案。雖然FIRRMA目前僅授予CFIUS對外國人士對美國生物技術研發業務進行的控制性及若干非控制性投資的管轄權，但CFIUS的管轄權未來可能進一步擴大，這可能增加我們未來投資及收購美國生物技術業務的不確定性及交易成本，從而對我們未來實施有關美國生物技術資產及業務的併購活動及投資戰略產生不利影響。

我們須遵守有關數據隱私及安全的嚴格隱私法律及信息安全政策，且我們可能面臨與個人或其他敏感信息有關的風險。

全球個人資料的收集、使用、保護、共享、傳遞及其他處理方式的監管架構正迅速發展，於可見將來可能仍存在不確定性。我們經營或擬經營業務所在的主要目標市場的監管當局實質上已實施及正考慮實施多項有關個人數據保護的立法及監管提案。儘管我們已採取安全政策及措施保護我們所處理的數據及個人信息，惟可能因人為失

風險因素

誤、僱員行為不當或系統故障而無法避免個人數據被盜用、不當使用、洩露、偽造或故意或意外流出或遺失。我們未能或被視為未能防止資料安全漏洞或遵守私隱政策或與私隱相關的法律責任，或任何因資料安全漏洞導致個人身份資料未經授權流出或轉移，均可能導致客戶對我們失去信任，並可能使我們面臨法律申索。儘管我們致力確保遵守相關司法管轄區的適用私隱法規，我們未必能及時調整內部政策，任何未能遵守適用法規亦可能導致針對我們採取的監管執法行動。

遵守有關私隱及數據安全的所有適用法律、法規、標準及責任，可能導致我們產生大量營運成本或要求我們更改數據處理慣例及工藝。不合規則可能導致數據保護機關、政府單位或其他機構對我們提起訴訟，包括若干司法管轄區的集體私隱訴訟，從而令我們面臨重大罰款、處罰、判決及負面宣傳。此外，倘我們的做法不符合或被視為不符合法律及監管規定（包括法律、法規及標準變動或現有法律、法規及標準的新詮釋或應用），我們可能會受到審計、查詢、舉報者投訴、負面媒體報道、調查、嚴重刑事或民事制裁及聲譽損害。前述任何一項均可能對我們的競爭地位、業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們可能面臨轉移科學數據的風險。

於2018年3月17日，國務院辦公廳頒佈《科學數據管理辦法》（或科學數據辦法），為科學數據提供了廣泛的定義及相關管理規則。根據科學數據辦法，如果在對外交流與合作中需要提供涉及「國家秘密」的科學數據，中國企業應明確所用數據的類型、範圍和用途，並按照保密管理法規的相關程序向主管部門報告以尋求批准。在國外學術期刊上發表論文要求作者提交相關科學數據時，如果該等科學數據是由政府資助產生，則作者應在發表前將該等科學數據提交所屬機構進行統一管理。鑒於「國家秘密」一詞並無明確界定，我們無法向閣下保證我們總能獲得相關批准以發送科學數據。倘我們無法及時獲得必要的批准，或根本無法獲得批准，我們提供服務可能會受阻，這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。倘相關政府部門認為我們的科學數據傳輸違反了科學數據辦法的規定，我們可能會被該等政府部門責令整改及受到其他行政處罰。

風險因素

H股持有人可能須繳納中國所得稅。

名列本公司H股股東名冊的H股持有人(即非中國居民個人或非中國居民企業)須自我們獲取的股息及該等股東通過出售或以其他方式轉讓H股所得的收益根據適用稅務法律法規繳納中國所得稅。根據於2019年1月1日起生效的《中華人民共和國個人所得稅法》以及《中華人民共和國個人所得稅法實施條例》，非中國居民個人從中國境內取得的股息或轉讓股份的所得收益，適用稅率為20%，由扣繳義務人代扣代繳稅款。對於未在中國境內設立機構或場所的非中國居民企業，以及在中國境內設立機構或場所但其所得與該機構或場所無關的非中國居民企業，根據企業所得稅法及其實施條例，我們支付的股息以及此類外國企業因出售或其他處置H股所獲得的收益，須按10%的稅率繳納中國所得稅。我們擬從支付給屬於非中國居民企業的H股持有人(包括香港結算代理人)的股息中扣繳10%的稅款。符合適用的稅收協定或安排而享有扣減稅率的非中國居民企業，將需要向中國稅務機關申請退還超出適用協定稅率的扣繳稅款，而支付有關退款需經中國稅務機關批准。根據於2006年8月21日簽署的《內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》，中國政府可就中國公司支付給香港居民的股息按照中國法律徵稅，但所徵稅款(在股息受益所有人並非直接擁有支付股息公司至少25%股權的公司的情形下)不應超過股息總額的10%。根據於2018年12月29日最新修訂並於同日實施的《中華人民共和國企業所得稅法》以及於2019年4月23日最新修訂並於同日實施的《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》，非居民企業在中國境內未設立機構、場所的，或者雖設立機構、場所但取得的所得與其所設機構、場所沒有實際聯繫的，應當就其來源於中國境內的所得繳納企業所得稅，但減按10%的稅率徵收。根據《內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》，中國居民企業支付給香港居民的股息，可以在香港徵稅，也可以按照中國法律徵稅。然而，如果股息受益所有人是香港居民，則所徵稅款不應超過：(i)如果香港居民是直接擁有支付股息的中國居民企業至少25%股權的公司，股息總額的5%；(ii)在其他情況下，股息總額的10%。鑒於上文所述，我們的非中國居民H股股東務請注意，其可能有義務就股息及通過出售或以其他方式轉讓H股所得的收益繳納中國所得稅。

風險因素

派付股息受適用中國法律所限制。

根據適用的中國法律及本公司章程文件，股息僅可自可分派溢利中派付，可分派溢利指根據中國公認會計準則釐定的稅後溢利扣除任何累計虧損回撥及須撥入法定公積金的金額。由於該等中國法律及法規，我們各中國附屬公司被限制以股息方式向我們轉讓淨利潤，因此，我們日後可能並無足夠或任何可分派溢利向我們的股東作出股息分派，包括財務報表顯示業務運營錄得盈利的期間。對我們在中國營運的附屬公司向我們派付股息的限制可能會對我們分派股息的能力造成重大不利影響。此外，根據中國公認會計準則計算的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。因此，倘我們並無根據中國公認會計準則釐定的可分派溢利（即使根據國際財務報告準則釐定具有溢利），我們可能無法在該指定年度派付股息。

在中國向我們或我們的董事和高級管理人員送達法律程序文件及執行外國判決時可能存在不確定性。

我們為一家於中國註冊成立的股份公司。此外，我們的大部分董事和高級管理人員均居住在中國內地，且其絕大部分資產均位於中國。因此，[編纂]可能難以在中國向我們或我們的董事和高級管理人員送達法律程序文件。

為應對任何環境、社會及管治風險，我們可能會產生額外成本，這可能會對我們的財務表現產生重大不利影響。

為識別、管理及降低環境、社會及管治風險，我們可能會產生額外的成本及開支，這可能會影響我們的財務表現。鑒於我們的業務性質，我們不會產生任何大量排放物及廢物，亦不會產生嚴重污染。儘管如此，我們監控可能影響我們業務、策略及財務表現的環境及氣候相關風險，並評估由此產生的短期、中期及長期影響的程度。我們監控廣泛的指標，如電力消耗、溫室氣體排放、水消耗及廢物產生，以管理我們營運產生的環境及氣候相關風險，並致力為僱員提供足夠支持，以營造友好和鼓舞人心的企業文化。該承諾可能會產生大量額外成本，並可能影響我們的盈利能力。請參閱「業務－環境、社會及管治事宜」。

風險因素

此外，日益增加的環境、社會及管治相關監管規定（包括我們經營所在司法管轄區的各项環境、社會及管治披露規定）可能導致合規成本上升，銷售成本亦可能上升。未能適應新法規或滿足不斷變化的行業期望及標準可能導致消費者選擇其他公司的產品，這可能會對我們的經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

與[編纂]有關的風險

我們的H股目前並無任何公開市場，且我們的H股可能不會形成活躍的[編纂]市場，尤其是考慮到我們現有股東可能會受禁售期所約束。

我們的H股現時並無公開市場。向公眾發售H股的初始[編纂]將由我們與[編纂]（為彼等本身及代表[編纂]）協定，[編纂]可能與[編纂]後的H股[編纂]存在重大差異。我們已向聯交所申請批准[編纂][編纂]及買賣。然而，在聯交所[編纂]並不保證H股將會形成活躍及具流動性的[編纂]市場，或者即使形成此等[編纂]市場，亦不保證其在[編纂]後將得以維持，或H股的[編纂]在[編纂]後不會下跌。

我們的H股[編纂]及[編纂]量可能波動，這可能導致[編纂]蒙受重大損失。

H股的[編纂]及[編纂]量可能因應多項超出我們控制範圍的因素（包括香港及世界其他地區證券市場的整體市況）而發生大幅波動。尤其是其他從事類似業務的公司的業務及表現以及股份[編纂]或會影響H股的[編纂]及[編纂]量。除市場及行業因素外，我們H股的[編纂]及[編纂]量可能由於個別商業因素而大幅波動，例如我們的收入、盈利、現金流量、投資、支出、監管發展、競爭發展公告、我們行業的收購或戰略聯盟、與我們供應商的關係、主要人員的變動或活動、整體市場狀況或其他發展的波動影響我們或我們的行業或競爭對手採取的行動。

根據適用中國法律，於[編纂]後12個月內，所有現有股東（包括[編纂]前投資者）不得出售其持有的任何股份。由於有關禁售規定，[編纂]後短期內H股的流動性及[編纂]量可能會受到重大影響。無論我們的實際經營表現如何，該等因素均可能對H股的[編纂]及[編纂]產生重大影響。

風險因素

我們的H股開始[編纂]的價格可能低於[編纂]。

我們於[編纂]中出售的股份的[編纂]預期將於[編纂]釐定。然而，H股於其交付後方可於聯交所[編纂]，預期為[編纂]後數個營業日。因此，[編纂]在此期間可能無法出售或以其他方式處置H股。因此，我們的H股持有人須承受[編纂]開始時H股[編纂]可能因不利市況或出售至開始[編纂]期間可能發生其他不利事態發展而低於[編纂]的風險。

[編纂]後主要股東於公開市場的未來銷售或預期銷售H股可能會對H股的[編纂]造成重大不利影響。

於[編纂]前，我們的H股並無公開市場。我們現有股東於[編纂]後未來銷售或預期銷售H股，可能會導致H股的現行[編纂]大幅下跌。日後在公開市場大量出售H股或預期該等出售發生，可能會顯著降低H股的現行[編纂]，並大幅削弱未來我們籌集股本的能力。

任何可能將非上市股份轉換為H股均可能增加市場上H股的供應以及對我們的H股[編纂]造成負面影響。

根據國務院證券監管機構及組織章程細則的規定，我們的非上市股份可能轉換為H股，經轉換的H股可能在境外證券交易所[編纂]或[編纂]，前提是在相關經轉換股份轉換及[編纂]前，已妥為完成必要內部審批程序（但無須股東批准）並已完成向中國證監會備案。此外，相關轉換、[編纂]及[編纂]必須遵守國務院證券監管機構規定的法規及相關境外證券交易所規定的法規、規定及程序。我們可以在任何建議轉換前申請將我們的全部或任何部分非上市股份作為H股在聯交所[編纂]，以確保在知會聯交所後可即時完成轉換流程並將股份登記於[編纂]。此舉可能會增加市場上H股的[編纂]，經轉換H股的[編纂]或預期出售可能會對H股[編纂]產生不利影響。

風險因素

閣下將遭受即時及嚴重攤薄，而倘我們日後[編纂]額外股份，則可能遭受進一步攤薄。

[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]中我們[編纂]的買家將面臨大幅即時攤薄。我們無法保證，倘若我們於[編纂]後立即進行清算，在債權人提出索償後，能有任何資產可分配予股東。為擴大我們的業務，我們會考慮將來[編纂]及[編纂]額外股份。倘我們通過出售股權或可換股債務證券籌集額外資金，閣下的所有權權益將被攤薄，而有關係款可能包括對閣下作為我們H股持有人的權利產生不利影響的清算或其他優先權。倘若我們在發行額外股份前以低於每股有形資產淨值的價格發行額外股份，則發行額外股份或有關發行的可能性可導致股東的權益被攤薄，同時可導致H股的[編纂]下跌。

我們的控股股東對本公司有重大影響力，而彼等的利益未必與其他股東一致。

緊隨[編纂]完成後，未計及因[編纂]獲行使而可能發行的任何股份，控股股東將共同控制本公司股東大會表決權約[編纂]%。我們的控股股東將透過其在股東大會上的表決權及在董事會上的代表，對我們的業務及事務有重大影響力，包括有關合併或其他業務整合、資產收購或處置、額外股份或其他股本證券的發行、派付股息的時間及金額以及管理層的決定。控股股東可能不會以少數股東的最佳利益行事。此外，未經控股股東同意，我們可能無法訂立可對我們有利的交易。該擁有權集中的現象亦可能會阻礙、延遲或阻止本公司的控制權變動，從而可能會剝奪我們股東獲得股份溢價的機會（作為本公司出售的一部分），並可能使我們的股份[編纂]大幅下降。

無法保證我們日後將宣派及分派任何金額的股息。

於2021年，我們派付股息人民幣19.2百萬元，已於2020年在往績記錄期間前宣派。於往績記錄期間，除上述者外，我們並無派付任何股息，亦無宣派任何股息。有關我們股息政策的進一步詳情，請參閱「財務資料－股息」。無法保證日後將會宣派或派付任何股息。日後股息的宣派、派付及其金額均將由董事視乎（其中包括）我們的業務及財務表現、現金需求及可用性、資金及監管規定及整體業務情況後酌情決定。儘管我們的財務報表顯示業務運營錄得盈利，惟我們可能並無足夠或任何溢利可供日後向我們的股東分派股息。

風險因素

本文件所載前瞻性陳述受風險及不確定因素影響。

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

「預料」、「相信」、「能夠」、「潛在」、「持續」、「預期」、「有意」、「可能」、「計劃」、「尋求」、「將」、「將會」、「應會」等字眼及該等詞彙的相反字眼及其他類似表述乃指各種上述前瞻性陳述。該等前瞻性陳述包括(其中包括)有關我們的未來業務前景、資本開支、現金流量、營運資金、流動資金及資金來源，乃反映董事及管理層最佳判斷的必要估計，並涉及一系列可能導致實際業績與前瞻性陳述所建議者存在重大差異的風險及不確定因素。因此，該等前瞻性陳述應考慮多項重要因素，包括本文件「風險因素」一節所載內容。因此，此等陳述並非對未來業績的保證，而閣下不應過份依賴任何前瞻性資料。本警示聲明適用於本文件所載的所有前瞻性陳述。

本文件所載若干事實、預測及統計數據乃摘錄自多個官方政府來源，未必準確、可靠、完整或最新。

我們已於本文件(尤其是「行業概覽」一節)、我們委託弗若斯特沙利文編製的報告以及多個官方政府刊物及中國政府提供的其他公開可得刊物取得若干資料及統計數據。我們相信，資料來源乃該等資料的適當來源，且我們已合理謹慎摘錄和轉載該等資料。然而，該等官方政府資料及數據並未經由我們或參與[編纂]的任何其他各方獨立核實，亦不對其準確性發表聲明。由於收集方法可能存在缺陷或無效，或公佈的資料與市場慣例之間存在差異以及其他問題，本文件所載的統計數據可能不準確或無法與其他經濟體的統計數據進行比較，因此閣下不應過份依賴該等統計數據。此外，我們無法向閣下保證該等統計數據乃按與其他地方所呈列類似統計數據相同的基準或按相同準確性呈列或編製。在所有情況下，閣下均應審慎考慮該等資料或統計數據的權重或重要性。

風險因素

閣下應細閱整份文件，我們強烈提醒閣下不要依賴報章報導或其他媒體所載有關我們或[編纂]的任何資料。

閣下務請細閱整份文件且不應依賴任何報章報導或任何其他媒體所載而並無於本文件披露或不符合本文件所載資料的任何資料。於本文件日期後但於[編纂]完成前，可能會有報章及媒體對我們及[編纂]作出有關報導，當中載有(其中包括)有關我們及[編纂]的若干財務資料、預測、估值及其他前瞻性資料。我們並無授權報章或媒體披露任何有關資料，亦不對有關報章或其他媒體報導是否準確或完整承擔責任。我們對有關我們的任何預測、估值或其他前瞻性資料是否適當、準確、完整或可靠亦不發表任何聲明。如果有關陳述與本文件所載資料不一致或相抵觸，我們概不就有關陳述承擔任何責任。因此，潛在[編纂]務請僅按照本文件所載資料作出[編纂]決定，而不應倚賴任何其他資料。