

風 險 因 素

投資H股涉及多項風險。閣下投資於H股前，務請仔細考慮本文件內所載全部資料，尤其是下文所述的風險及不確定因素。

發生以下任何事件均可能對我們的業務表現、財務狀況、經營業績或前景造成重大不利影響。倘發生任何該等事件，我們的H股[編纂]價可能下跌，閣下或會損失全部或部分投資。閣下應就閣下在特定情況下的潛在投資，向相關顧問尋求專業意見。

與我們業務及行業有關的風險

我們在高度競爭的行業經營，且該行業近年增長放緩及經歷波動。若我們未能勝過現有或新的競爭對手，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們在中國競爭激烈的口腔醫療服務行業經營，截至2023年12月31日，共有逾102千家口腔醫療機構。我們主要競爭的對手是口腔醫院、門診部和診所，以及與我們的口腔醫療機構位於同一地區的綜合醫院口腔科。具體而言，作為民營口腔醫療服務提供商，我們亦與公立口腔醫療服務提供商競爭，後者憑藉較多資源和較高認可度一直在行業中佔據主導地位。就2023年的總收入而言，我們於中國民營口腔醫療服務行業的市場份額僅為0.4%。隨著中國民營口腔醫療服務行業的快速發展，我們預計，新進入該行業的市場參與者將持續增加，並在未來與我們展開競爭。一些競爭對手可能比我們擁有更豐富的醫療經驗或更好的營銷、財務與其他資源。我們的某些競爭對手之間可能有重大的整合與合併。競爭對手也可能會發展聯盟，而該等聯盟可能憑藉豐富的資源獲得巨大的市場份額。

華中地區的口腔醫療服務提供商近年面臨收入增長放緩及出現波動的情況，原因為(i)COVID-19疫情期間線下活動受限制；(ii)疫情後經濟復甦慢於預期，導致客戶消費降級；(iii)疫情後口腔醫療服務需求短暫激增後回歸常態；及(iv)在充滿挑戰的市場條件下，民營和公立口腔醫療服務提供商之間的競爭十分激烈。儘管於2020年至2024年整體按複合年增長率11.4%增長，按華中地區口腔醫療服務提供商產生的收入計，由於COVID-19疫情，華中地區口腔醫療服務市場的市場規模於2020年及2022年有所下降。此外，由於疫情後的經濟復甦慢於預期，中國口腔醫療服務市場的市場規模增長估計將放緩。

風 險 因 素

我們主要在以下關鍵因素上競爭：口腔醫療服務的質量、服務體驗、醫療資源（尤其是在經驗豐富的牙醫）、品牌影響力、客戶的可及性，以及定價。例如，為了應對激烈的市場競爭及集中採購政策帶來的價格下行壓力，我們及時調整口腔種植服務的價格，於2023年中將我們所有口腔醫療機構的口腔種植服務收費降低約25%至40%，導致2024年每顆種植牙的平均開支較2023年下降。此外，由於疫情後的經濟復甦速度較預期緩慢，我們因應客戶的消費降級，將若干使用隱形矯治器的口腔正畸服務的價格調低約15%至20%，導致2023年至2024年客戶每次光臨口腔正畸服務的平均消費下降。我們無法向閣下保證，將能成功與現有或新的競爭對手競爭，而競爭格局及宏觀經濟狀況的轉變可能導致定價下調壓力、客戶就診人次減少、盈利能力下降或市場份額流失，以上任何情況均可能對我們的經營業績及業務前景造成重大不利影響。

我們經營行業受到嚴格監管，在健康、安全及環境法律法規方面均有嚴格的合規要求，須承擔持續的合規成本。

中國的口腔醫療服務行業受到嚴格監管。我們的營運須遵守多項法律法規。該等法律法規主要涵蓋(i)口腔醫療機構的許可及管理；(ii)對牙醫及其他醫療專業人員的許可；(iii)口腔醫療器械及藥品的採購及使用；(iv)口腔醫療服務的質量及價格；(v)客戶個人資料的收集、儲存及數據私隱保護；(vi)反貪污及反賄賂；及(vii)營運產生的醫療廢物的排放與處置以及職業健康。有關我們須遵守的法律法規詳情，請參閱「監管概覽」。此外，我們口腔醫療機構的牌照或許可證須遵守定期重續的規定，及接受相關政府當局的檢查。詳情請參閱「—我們未能及時重續任何現有牌照、許可證或證書，或未能就我們新開展或所收購的業務取得任何牌照、許可證或證書，我們或無法維持或發展我們的業務」。此外，適用法律法規的任何變動或其解釋的任何更改，可能要求我們獲得其他牌照、許可證、批文或證書，或導致我們現有的牌照、許可證、批文或證書失效，或導致我們被視為不遵守相關法律法規，從而使我們受到處罰及／或遭受其他法律後果。同時，保持遵守適用的法律法規可能會迫使我们調整現有的經營及管理措施，並增加我們的營運成本，從而可能降低我們的利潤率。

若我們無法符合監管我們且不斷演變的法律或法律解釋的相關規定，我們可能會受到紀律警告和行政處罰，進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。

風 險 因 素

集中採購政策可能進一步影響我們口腔種植服務的定價，進而可能影響我們的財務狀況及經營業績。

中國法律法規規定了若干口腔醫療服務及牙科耗材的定價管制和價格上限，可能進而影響我們的利潤率及經營業績。近年，中國政府一直推動口腔種植的集中採購，並加強口腔醫療機構口腔種植服務的價格監管，對中國的整個口腔醫療服務行業的口腔種植耗材及服務的定價已造成影響。

中國政府分別於2022年9月及2023年2月頒佈《關於開展口腔種植醫療服務收費和耗材價格專項治理的通知》及《關於做好2023年醫藥集中採購和價格管理工作的通知》。有關政策對公立口腔醫療機構為強制性，同時對民營口腔醫療機構起了定價指導及鼓勵作用。同時，由於公立口腔醫療機構因應該政策而調整其口腔種植服務價格，民營口腔醫療機構或會相應調整價格，以符合政策預期及應對下行定價壓力，從而保持市場競爭力。於2023年第一季度，湖南通知及湖北通知於省級頒佈。

隨著集中採購政策的實施以及該等政策帶來的下行定價壓力下的激烈市場競爭，我們於2023年中將我們所有口腔醫療機構的口腔種植服務價格降低約25%至40%。因此，每顆種植牙的平均開支由截至2022年12月31日止年度的人民幣8,460元減少至截至2023年12月31日止年度的人民幣6,004元，並進一步減至截至2024年12月31日止年度的人民幣5,767元。實施集中採購政策可能對我們口腔種植服務的定價結構造成額外壓力。有關集中採購政策的進一步詳情，請參閱「監管概覽－有關醫療機構改革的法規」及「業務－定價」。

我們無法預測未來定價指引、價格上限及／或成本加成上限的變動，或倘我們提供任何其他口腔醫療服務可能受到集中採購政策限制，可能會對我們的口腔醫療服務網絡的定價造成壓力。此外，倘我們未能及時通過調整定價政策或服務配套組合來回應定價指引、價格上限及／或成本加成上限的變動，我們的行業競爭能力、業務營運及前景可能會受到不利影響。

風 險 因 素

口腔醫療服務，尤其是口腔種植及口腔正畸服務，在經濟不景氣時可能不被大眾視為必要的治療。若我們的口腔醫療機構無法繼續吸引及留住客戶、培養優越的客戶體驗及維持客戶信心，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。

經過多年經營，我們積累了廣泛的客戶群和值得信賴的聲譽。然而，宏觀經濟環境的不確定性可能會對居民的可支配收入及消費能力造成不利影響，從而對像我們這樣的口腔醫療服務提供商的客戶獲取構成挑戰。此外，口腔正畸及口腔種植服務通常為並非必要處理的疾病引起的牙科治療，因為該等服務一般更著重於改善個人容貌及生活質量。由於服務的性質，對我們的口腔正畸及口腔種植服務的需求易受到居民的可支配收入及其為改善個人容貌而支付費用的意願的影響。宏觀經濟狀況的變化可能會對客戶對非必要口腔醫療服務上的消費能力及意願造成不利影響，從而降低市場對該等服務的需求，從而對我們的業務、經營業績及前景造成重大不利影響。

除宏觀經濟狀況外，我們繼續吸引及留住客戶的能力受到我們口腔醫療服務的質量及服務經驗以及於我們口腔醫療服務網絡執業的醫療專業人員的聲譽及專業知識的影響，這有賴於我們不斷了解最新的市場趨勢和喜好，保持緊貼地方的技術及法規發展並吸引及留住經驗豐富的醫療專業人士，保持穩定的口腔醫療用品供應，在客戶就診的整個過程中提供貼心的服務體驗，並提供靈活的付款方式。我們亦將注重線下和線上渠道客戶關係的管理。達致該等目標不僅需要在運營口腔醫院、門診部及診所的豐富行業專業知識及經驗，亦取決於諸多我們無法控制的因素。特別是，我們一般對第三方供應商的營運及於我們的口腔醫療機構執業的醫療專業人員的執業情況只有有限的控制。彼等未能保證高質量的用品供應或適當的口腔醫療服務可能會對客戶向我們購買口腔醫療服務的意願造成不利影響，從而可能損害我們的聲譽並導致我們失去客戶的信任。若我們無法繼續提供高質量的口腔醫療服務及維持客戶對我們的信任，或未能滿足客戶對我們服務的期望，則我們可能無法留住現有客戶或吸引新客戶。

同時，對於我們口腔醫療機構的口腔醫療服務有任何缺欠或不便利的觀感看法，例如高峰時段的輪候時間超出預期、牙科治療過程令人不適或對客戶詢問的反應誤導或冷漠，客戶體驗將受到重大不利影響，這可能會導致客戶不滿意。對我們客戶服務的任何負面反饋均可能損害我們的品牌形象並導致客戶流失，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。在該等情況下，我們的競爭力及市場份額亦可能受到不利影響。

風 險 因 素

基本醫療保險制度下的監管定價管制措施可能進一步影響我們醫保定點醫療機構提供的口腔醫療服務的定價，進而可能影響我們的財務狀況及經營業績。

我們作為醫保定點醫療機構的口腔醫療機構，均須根據該等基本醫療保險制度設定的定價指引就上述制度所涵蓋的口腔醫療服務及口腔醫療耗材定價。例如，地方政府部門強制要求武漢市的醫保定點醫療機構遵守其與地方政府部門簽訂的醫保服務協議項下的集中採購政策。

我們無法預測未來基本醫療保險制度下定價指引的變動，或倘我們醫保定點醫療機構提供的任何口腔醫療服務可能受到更嚴格的醫療保險報銷限制。任何該等事件可能會對我們的醫保定點醫療機構的定價造成壓力，可能進而影響我們的財務狀況及經營業績。

若我們的口腔醫療機構無法留住、吸引並激勵足夠的合格牙醫及其他醫療專業人員，或我們未能妥善管理我們口腔醫療機構的牙醫及其他醫療專業人員的僱傭及服務，我們的業務及經營業績可能受到重大不利影響。

我們未來的成功取決於我們能夠挽留、吸引及激勵足夠數量的合格及經驗豐富的醫療專業人員，尤其是牙醫。醫療專業人員對支持我們口腔醫療服務網絡的蓬勃發展、提供高質量的口腔醫療服務及與客戶建立穩定關係至關重要。我們留住、吸引並激勵一支高素質和穩定的牙醫和其他醫療專業人員團隊的能力，將繼續對我們口腔醫療服務網絡的經營及財務表現產生重大影響。中國口腔醫療服務行業對醫療專業人員，尤其是對經驗豐富的合格牙醫的競爭非常激烈。合格牙醫有賴長時間的培訓，包括學術研究和臨床培訓，就某些牙科專科而言，培訓需時可能長達八年或更長的時間，造成合格牙醫供應有限。根據我們過往的經驗，富有經驗的牙醫在挑選執業的口腔醫療機構，一般會考慮以下主要因素，包括品牌的影響力與聲譽、報酬、股權結構及可參與該口腔醫療機構管理的程度、企業文化、地點、客戶就診次數、口腔醫療器械的配置以及支持人員等。我們的口腔醫療機構可能無法就前述一項或多項因素與競爭對手進行有利競爭，且我們的口腔醫療機構可能無法成功吸引或留住我們所期望足夠數量的合格醫療專業人員。

風 險 因 素

同時，多點執業牙醫根據已放寬的醫師註冊條例於我們的口腔醫療機構執業。該等牙醫在完成多點執業註冊後，有權在我們的口腔醫療服務網絡提供口腔醫療服務。若相關政府當局日後頒佈新的法規改變該等執業狀況，我們的口腔醫療機構或無法挽留該等多點執業牙醫。若我們的口腔醫療機構未能以合理薪酬水平及時招聘或挽留經驗豐富及合格的牙醫，則我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。

我們業務的成功取決於我們的聲譽及品牌形象。任何關於我們、任何我們的口腔醫療機構、於我們口腔醫療服務網絡執業的牙醫或其他醫療專業人員、口腔醫療服務行業或一般醫療行業的負面宣傳均可能損害我們的聲譽及品牌形象，從而對我們的業務和前景造成重大不利影響。

我們的業務成功取決於我們的聲譽及品牌形象。尤其是，我們相信，我們的品牌在華中地區，尤其是湖北省的廣泛知名度和認可度對我們口腔醫療服務的定位及推廣中發揮著重要作用。

我們高度重視我們在經營所在地域的聲譽及品牌形象。有關我們、我們的口腔醫療服務、我們的口腔醫療機構、於我們的口腔醫療服務網絡執業的醫療專業人員或口腔醫療服務行業的負面宣傳，可能嚴重損害我們的聲譽及品牌形象。相關負面宣傳亦可能削弱市場對我們口腔醫療服務的接受程度和客戶對我們的信心以至降低我們吸引及招募不同牙科專科中經驗豐富的醫療專業人員的能力，繼而減少客戶就診次數和流失醫療專業人員和其他員工。相關負面宣傳亦可能轉移管理層的注意力和引起政府調查或其他形式審查，這可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

我們未必能夠以有效、適當的方式或以合理成本開展品牌宣傳及推廣活動。醫療廣告法律、規例及法規可能難以遵守，任何不合規情況均可能令我們受到處罰。

我們持續通過線下及線上渠道進行品牌宣傳及推廣活動，以增加我們的品牌在大眾中的曝光率及建立值得信賴的品牌形象。然而，我們的品牌宣傳及推廣活動未必總是受到歡迎，也可能無法如我們所預期般改善我們的運營和財務業績。品牌推廣措施在當地社區的成效受到多種我們控制範圍以外的因素影響，例如當地經濟及社會狀況的變化以及當地居民的偏好和消費能力轉變。同時，獲取口腔醫療服務行業客戶的方式不斷變化，這可能要求我們進一步調整現有方式，以跟上行業發展的步伐。如果未能及時以具成本效益的方式找到適合當地情況的客戶獲取方式，可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

風 險 因 素

此外，我們有責任確保我們的所有廣告內容均符合適用的中國法律法規。對於某些類型服務的廣告，我們須確認廣告商已完成地方部門的備案並取得所有必要的政府批文。根據適用中國法律法規，口腔醫療機構須先取得《醫療廣告審查證明》，方可發佈醫療廣告。違反該等規定可能招致針對不合規醫療機構的各種處罰，包括整改、警告，而如情節嚴重，則停止經營、吊銷從事提供特定醫療服務的相關許可證，以及撤銷有關醫療機構的醫療機構執業許可證。此外，若發佈的廣告內容偏離《醫療廣告審查證明》所批准及記錄的，主管當局可撤銷該《醫療廣告審查證明》並暫停任何廣告審查申請一年。

此外，我們可能會因具誤導性或不準確的醫療廣告而面臨政府行動或被提出民事索償。我們可能不得不投入大量資源就該等行動提出抗辯，並可能會分散我們管理層注意力及干擾業務營運。

我們的收入於往績記錄期間出現波動而我們的收入流一般取決於若干因素，其中多項不受我們控制。

我們的收入於往績記錄期間出現波動。我們的收入由2022年的人民幣409.4百萬元增加7.9%至2023年的人民幣441.8百萬元。然而，由2023年至2024年，我們的收入由人民幣441.8百萬元減少7.9%至人民幣407.1百萬元。

我們的收入流通常取決於多項因素，其中許多因素均超出我們的控制範圍，包括宏觀經濟環境、客戶消費意願、不斷變化的監管及社會狀況、公共衛生事件，以及地方競爭格局。我們挽留及吸引牙醫及其他醫療專業人員、擴大客戶群及執行業務策略的能力在很大程度上受到該等因素影響。我們無法保證我們的收入未來不會波動。此外，我們的未來發展還受到其他無法完全預測的因素影響，並可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

此外，我們的業務擴張亦受到我們管理處於不同發展階段的口腔醫療機構的能力影響。處於任何發展階段的口腔醫院、門診部及診所都可能表現不佳，從而對我們的整體經營業績產生不利影響。如果我們未能通過有效管理不同階段的口腔醫療機構數目，在業務擴張與盈利能力之間取得平衡，我們的業務、財務狀況及經營業績會受到重大及不利影響。

風險因素

我們於截至2023年及2024年12月31日錄得流動負債淨額，我們無法保證未來不會錄得相同情況。

截至2023年及2024年12月31日，我們錄得流動負債淨額人民幣0.3百萬元及人民幣13.5百萬元。有關我們於往績記錄期間的流動負債淨額詳情，請參閱「財務資料－綜合財務狀況表若干主要項目的討論」。流動負債淨額狀況可能使我們面臨流動資金風險，而這可能限制我們進行必要的資本開支或探索商機的能力，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。

無法保證我們未來將不會有流動負債淨額。我們無法向閣下保證我們將始終能夠籌集必要的資金以償還我們的流動負債及其他債務義務。我們安排融資的能力及有關融資的成本取決於宏觀經濟條件、資本及債務市場狀況、銀行的貸款政策等多種因素。倘若我們無法獲得足夠的融資以滿足我們的營運資金需求，我們可能被迫延遲、調整、減少或甚至乎放棄我們的業務戰略。倘若我們的現金流量及資本資源不足以償還債務義務，可能對我們的業務、前景及財務狀況造成重大不利影響。

我們確認大量商譽。倘若我們的商譽被確定為減值，可能對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響。

我們初始按成本計量商譽，即已轉讓代價、已確認非控制性權益金額及我們過往所持被收購方股權的任何公允價值總和超出可識別所收購資產淨值及所承擔負債的部分。截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的商譽賬面值為人民幣63.1百萬元，佔截至同日的資產總值的13.7%、12.8%及16.7%。

我們每年或倘發生顯示賬面值可能減值的事件或情況變化時則更頻繁地測試商譽減值。為進行商譽減值測試，我們將商譽分配至一組現金產生單位（「現金產生單位」）。該組現金產生單位即本集團內商譽監控的最低層級，以作內部管理目的。我們通過評估與商譽相關的一組現金產生單位的可回收金額以釐定減值。倘若該組現金產生單位的可收回金額低於賬面值，我們確認減值損失。於往績記錄期間，我們並無於商譽記錄任何減值損失。有關我們的商譽及商譽減值的會計政策、商譽減值測試中使用的關鍵假設的詳情，請參閱本文件附錄一中會計師報告附註2.3及附註15。

風 險 因 素

與商譽減值評估相關的因素存在固有不确定性，可能對我們的業務營運造成不利影響，或在某些情況下，我們可能無法維持估計的增長以及毛利率。倘若我們由於與商譽減值評估相關的因素發生重大不利變化，我們須確認重大減值變動，我們於相應期間的淨利潤可能會受到顯著影響。此外，由於其對我們財務比率的負面影響，商譽減值亦可能對我們的財務狀況及各類融資活動造成不利影響。

我們可能無法甄別擴張機會或執行擴張計劃，而我們的擴張策略面臨不确定性及風險。此可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

展望未來，我們追求進一步擴大我們口腔醫療服務網絡的規模，提升服務能力，及加深我們在華中地區市場的滲透率。具體而言，於未來5年，我們計劃擴大我們的網絡，於華中地區新建約80至100家新口腔醫療機構，每家擁有6至20張牙椅，並收購約40至65家口腔醫療機構，每家擁有6至20張牙椅。詳情請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。我們還將進一步完善人才培養體系，促進有經驗牙醫的內生增長以及人才引進。此外，我們預期通過加強品牌推廣及優化服務體驗，增強我們的行業影響力。隨著信息化及數字化能力的提升，我們預期於未來實現進一步現代化業務經營及管理。請參閱「業務－業務戰略」。我們能否如期適時恰當地實現擴張仍存在不确定性。管理層可能要花費大量時間及資源來啟動和採納具體計劃，以實施我們的未來戰略。

隨著我們業務的擴展，就我們所經營業務的規模及地點而言，我們的營運變得越來越複雜。未來的擴張可能會增加我們運營的複雜性，並對我們的管理、運營、財務及人力資源造成壓力。我們可能須花費額外的精力升級現有的內部程序及措施，以支持我們未來的營運。特別是，我們對口腔醫療服務網絡所覆蓋的新地域的當地社區及相應推廣方式並不熟悉，可能使我們難以預計客戶的需求及偏好。我們可能難以在新地區增強競爭力及實現盈利，且我們的利潤率（如有）可能低於預期，從而將對我們的整體盈利能力及經營業績造成不利影響。

我們未必能夠將過往的成功經驗複製至新業務。此外，我們無法向閣下保證，我們將能夠為引入新服務時所作的投資回本。我們的業務擴張所產生的預期利益乃基於可能證實為不準確的假設。此外，我們可能未能成功完成我們的業務增長舉措、策略及計劃和實現我們預期可達到的所有利益，或者落實上述計劃的成本可能高於我們預計。倘因任何理由，我們所實現的利益少於我們先前的假設，或該等增長舉措、策

風 險 因 素

略及計劃的實施對我們的營運造成不利影響，或成本或生效所需時間超過我們預期，或若我們的假設證實為不準確，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。

建立新的口腔醫療機構涉及多重風險，並可能導致我們的短期財務表現波動。新投入運營的口腔醫療機構可能無法按預期達到正常營運，可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

我們的經營業績一直及在未來可能持續受到建立及開設新口腔醫療機構的時間、新開設口腔醫療機構的數目及選擇適當地理位置的影響。

我們一般於新口腔醫療機構開始營運前產生大量開支，主要涉及建築或物業租賃、裝修、醫療專業人員招聘以及為營運採購口腔醫療器械以及藥品。新設口腔醫療機構於初期營運階段的收入普遍較低，營運成本較高。新開業的口腔醫療機構通常需要一段時間才能達到與現有口腔醫療機構相當的使用率，這是由於將這些口腔醫療機構整合到我們現有的口腔醫療服務網絡中以及在當地社區培養客戶意識所需的時間等因素造成。新設口腔醫療機構的經營業績未必可與任何現有口腔醫療機構的經營業績相比，甚至可能有經營虧損，這可能對我們的經營業績造成不利影響。因此，新設立及開業口腔醫療機構的數量及時間已經且可能繼續對我們的盈利能力造成顯著影響。我們的經營業績可能因線下業務擴張而造成各期間不時出現大幅波動。於往績記錄期間的經營業績按年度的比較未必有重大意義，閣下不應予以依賴來推測我們日後的經營業績。

此外，若我們無法有效應對下列有關建立新口腔醫療機構的不確定因素，我們可能無法以適時及具成本效益的方式擴展業務：

- 難以基於市場研究，選擇擬設立口腔醫療機構的理想地點及確定適合的營運規模及類型（即醫院、門診部或診所）；
- 在新地區以適當薪酬水平招聘牙醫；
- 提供合適的口腔醫療服務，以迎合當地客戶的偏好，並在當地社區保持競爭力；

風 險 因 素

- 及時取得在中國設立口腔醫院、門診部及診所必要的全部各種政府批文、許可證、牌照或證書；及
- 將新設立的口腔醫療機構整合至我們現有的口腔醫療服務網絡，實現集中及標準化管理。

如果無法管理上述不確定因素或出現重大延誤，或提高新口腔醫療機構的營運及利用率使成本出現任何大幅增加，可能對我們的財務表現及業務前景造成不利影響。

我們可能無法按預期完成未來收購或提升收購後表現，從而可能對我們的業務、財務狀況及前景造成不利影響。

除設立新的口腔醫療機構外，於往績記錄期間，我們亦通過收購來擴張口腔醫療服務網絡。未來，有適當的機會出現時，我們可能會繼續收購合適的目標。我們在收購口腔醫療機構方面的往績記錄及經驗有限，令我們難以預測未來收購事項的表現。我們在實施未來收購計劃期間及之後，面臨各種風險及不確定因素，尤其是：

- 未能找到合適的收購目標或須為某些合適的收購目標展開激烈競爭，導致收購條款對我們在商業上的利益減少；
- 未能按我們可接受的條款獲得或根本無法獲得足夠融資，為有關收購提供資金；
- 未能及時取得完成計劃收購所必需的適用監管批文；
- 未能將所收購口腔醫療機構整合至現有的口腔醫療服務網絡；
- 未能在當地社區建立客戶認可度，以及未能及時使所收購口腔醫療機構達到與現有醫療機構相當的利用率；
- 未能適應新地域的當地客戶偏好和監管環境；及
- 未能如我們預期般以具成本效益方式營運所收購業務、從中產生收入或提高盈利能力。在該等情況下，所收購的口腔醫療機構可能會產生虧損，從而可能對我們的經營業績產生不利影響。

風 險 因 素

此外，爭取及落實收購以及整合及管理所收購業務的過程（不論是否成功）均可能分散我們現有業務的資源及管理層的注意力。

此外，無法保證收購前的盡職調查會發現在我們收購前與收購目標活動有關的所有行政處罰及相應背景資料。收購目標可能有未知或者或然負債，包括因未能遵守適用法律、法規及政策不斷演變的規定或詮釋而產生的負債。若任何所收購口腔醫療機構因在我們收購之前發生的事故而面臨任何行政處罰，我們亦可能在聲譽甚至財務上蒙受損害。此外，部分收購目標可能在我們收購前的客戶服務欠佳或涉嫌對客戶造成損害。該等實際或指稱事件的出現，亦可能令我們在聲譽及財務上蒙受損害。由於不滿意的客戶可能會向收購目標及我們提出申索，我們可能須付出額外時間及精力初步回應申索。

若我們無法落實收購或提升收購後表現，或倘我們因收購目標的未知或者或然負債而在聲譽或財務上蒙受損害，則我們的業務及前景可能會受到不利影響。

醫療保健行業的監管制度變動，尤其是有關口腔醫療服務行業的政策變動，可能會對我們的業務營運及未來擴展造成重大影響。

中國醫療保健行業的監管制度在不斷發展，可能會影響我們在該行業的業務經營方式。我們預計可能會進一步發佈新的法律法規，以規管醫療保健行業的參與者。適用於醫療保健行業的現有中國法律法規，可能會隨著監管環境的發展而修訂或更替。此外，有關法律法規亦可能須進一步詮釋及執行，且不斷改變。法律法規的進一步修訂及變動或進一步的詮釋及執行，可能要求我們獲得額外的牌照、許可證或批准，擴大與醫療事故有關的法律責任範圍，增加我們的經營成本及開支，或甚至導致我們現有的牌照、許可證或批准失效。隨著中國醫療保健行業監管制度的發展，對醫療機構的監管可能會加強，對提供醫療服務以及使用醫療耗材和醫療器材的規定可能會更嚴格。我們將密切監察立法進展，以確保我們合規。此外，我們的業務營運及未來擴展可能會受到政府政策的重大影響，而有關政策或會進一步修訂及更改。倘我們被發現不符合任何適用法律、法規或政府政策，我們可能面臨處罰，包括暫停經營甚至撤銷經營牌照，視乎調查結果的性質而定，任何該等情況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。

風 險 因 素

再者，未來監管發展可能會改變基本醫療保險制度的覆蓋範圍、報銷率或支付處理週期。任何該等事件發展均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。請參閱「一 我們口腔醫療機構的部分收入來自基本醫療保險制度。倘若我們未能持續合資格獲納入公共醫療保險範圍，或基本醫療保險制度不付款或延遲付款，均可能對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響」。

我們未能及時重續任何現有牌照、許可證或證書，或未能就我們新開展或所收購的業務取得任何牌照、許可證或證書，我們或無法維持或發展我們的業務。

我們的口腔醫療機構需就其業務取得多種牌照、許可證及證書，特別是醫療機構執業許可證或診所備案憑證（如適用）。此外，口腔醫療機構如要操作含有放射性物質或在操作過程中釋放輻射的口腔醫療器械，亦需取得輻射安全許可證及放射診療許可證。根據適用的中國法律法規，我們的口腔醫療機構的牌照、許可證或證書需符合定期重續規定並接受相關政府當局的檢查。更多詳情請參閱「業務一 牌照、許可證及證書」。倘若我們的口腔醫療機構未能取得或及時重續營運所需的任何主要牌照、許可證、證書或批准，或倘若我們口腔醫療機構內執業的牙醫或其他醫療專業人員在執業期間的任何時候失去牌照，我們可能會面臨罰款、暫停營運，或甚至吊銷營業執照，視乎事件性質而定，任何有關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。此外，我們需要為新開展或所收購的業務取得一系列牌照、許可證、證書或批准，例如與環境保護及輻射安全相關者，未能遵守可能會使我們遭受相應的行政處罰，包括在最嚴重的情況下被暫停業務。

我們的口腔醫療服務的需求受客戶的可支配收入以及彼等為口腔健康及個人外表花費的意願所影響，而這些需求易受宏觀經濟環境變化的影響。

我們的口腔醫療服務受到居民的可支配收入及其為口腔健康及個人外表花費的意願影響，而這容易受到宏觀經濟環境變化的影響。特別是，口腔正畸服務通常不受基本醫療保險制度覆蓋。這類口腔醫療服務的需求通常受到當地居民在口腔健康方面花費以改善個人外表的意願影響，這將取決於當地居民的可支配收入，因而更容易受到宏觀經濟環境變化的影響。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，口腔正畸服務的收入分別為人民幣80.2百萬元、人民幣81.8百萬元及人民幣74.1百萬元，分別佔同年總收入的19.6%、18.5%及18.2%。

風 險 因 素

如果當地居民對口腔醫療服務的負擔程度及付款意願下降，可能會減少客戶到我們口腔醫療機構就診的次數，進而可能對我們的業務、經營業績及前景造成重大不利影響。

如果我們無法跟上口腔醫療服務行業的最新技術發展或市場趨勢，我們將無法有效競爭，而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。

為跟上中國口腔醫療服務行業的最新技術發展及市場趨勢，並跟上大眾對口腔健康管理多樣化的需求及偏好，我們需要不斷升級現有服務、投資新的口腔醫療器械，並引入新技術。

我們經驗豐富的牙醫及其他醫療專業人員在提供口腔醫療服務時不時發現臨床實踐中的常見未滿足需求或挑戰，故開發並優化牙科工具及口腔醫療器械。截至最後實際可行日期，我們擁有10項對我們的業務屬重大的已註冊實用新型專利。如果我們的競爭對手創造或採用與我們類似的技術，並開發出性能比我們更優越的工具及器械，則可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

如果我們無法預計或適應中國口腔醫療服務行業的最新技術發展或市場趨勢，我們可能無法滿足客戶期望，而對我們服務的需求可能會下降。與此同時，倘若我們的競爭對手對市場趨勢及當地居民偏好的變化更加敏銳，或對行業引入新技術的回應更快速，我們的口腔醫療服務可能會失去競爭力。我們可能失去現有客戶，且無法高效吸引新客戶，從而對我們的業務造成不利影響。此外，我們無法保證我們將能夠收回與購買新口腔醫療器械以及引入新技術相關的開支。上述任何情況均可能對我們的經營業績、財務狀況及前景造成不利影響。

我們的業務生成並擁有大量客戶的個人及醫療信息，任何不當收集、存儲、使用、洩漏或披露有關信息可能對我們的品牌形象、聲譽及業務造成重大不利影響。

除法律及行政法規另有規定外，醫療機構只能在獲得有關客戶事先同意下，並在適用中國法律法規所規定的必要範圍內收集客戶的個人及醫療信息。中國法律法規亦普遍要求醫療機構及醫療專業人員保護其客戶隱私，並禁止未經授權披露個人信息。於2022年8月8日，國家衛健委、國家中醫藥管理局及國家疾病預防控制局聯合頒佈即時生效的《醫療衛生機構網絡安全管理辦法》，要求對網絡安全及數據安全進行全生命

風 險 因 素

週期管理，包括但不限於加強系統建設、實施日常網絡維護及監控、開展年度自查及整改以及對數據資產進行分類及分級。

我們的數據安全措施可能無法防止個人及醫療信息不當洩漏。我們的口腔醫療服務網絡將承擔未經同意洩露客戶個人或醫療記錄造成的損害賠償責任。此外，我們可能無法解決信息技術基礎設施及系統中的漏洞，而這些漏洞可能會受到第三方病毒、垃圾郵件或網絡釣魚攻擊，或我們的牙醫、其他醫療專業人員或在我們口腔醫療機構執業的其他員工的欺詐或不當行為。倘若發生導致客戶個人及醫療信息洩露的安全漏洞，即使這些信息已被匿名處理，也可能使我們面臨法律責任、監管制裁、聲譽損害及客戶信任危機。任何數據洩漏、系統攻擊或信息技術基礎設施的互聯網故障均可能導致我們受到有關數據隱私及網絡安全的客戶異議、監管行動、調查或訴訟，從而可能對我們的品牌形象、聲譽及業務造成重大不利影響。

我們須遵守有關網絡安全、數據安全及個人信息保護不斷演變的法律、法規及政府政策。實際或指稱未能遵守有關法律、法規及政府政策可能對我們的業務及聲譽造成不利影響。

在我們的業務營運過程中，我們可能需要存儲、傳輸並處理客戶的某些數據。我們面臨處理數據並確保數據隱私與安全方面的固有風險。近年來，有關網絡安全、數據安全及個人信息保護的監管經歷數次變更及發展。相關法律、法規及政府政策正在演變，且可能會進一步詮釋或更改，而這可能會影響我們在這方面的責任範圍。

截至最後實際可行日期，我們在營運中收集及產生的所有數據均存儲於中國境內。我們於業務營運過程中並無進行數據跨境傳輸。截至最後實際可行日期，我們並無被任何政府當局認定為「關鍵信息基礎設施」運營者。因此，適用於有關數據跨境流動及「關鍵信息基礎設施」運營者的適用法律規定的義務目前不適用於我們。隨著我們業務的持續擴展及客戶群增長，倘若我們將來涉及數據跨境流動或被認定為「關鍵信息基礎設施」運營者，我們將需要遵守適用法律法規中要求的義務。

風 險 因 素

於2024年9月24日，國務院頒佈《網絡數據安全管理條例》，其於2025年1月1日生效。根據《中華人民共和國網絡安全法》、《中華人民共和國數據安全法》及《中華人民共和國個人信息保護法》，網絡數據安全管理條例重述及細化互聯網數據處理者通過互聯網處理及產生各種電子數據的各項規定。網信辦於2025年2月14日頒佈了《個人信息保護合規審計管理辦法》，自2025年5月1日起施行。《個人信息保護合規審計管理辦法》對個人信息保護合規審計作出了指引，並提出了重點審計內容。有關數據隱私、網絡安全及數據保護的法律、法規及政府政策的進一步詳情，請參閱「監管概覽－有關網絡安全、數據安全及個人信息保護的法律及法規」。

與網絡安全、數據安全及個人信息保護有關的監管發展可能對中國整體醫療保健行業造成影響，包括設有線上系統的口腔醫療服務供應商。我們可能就遵守有關法律法規、與客戶溝通及解決其對網絡安全、數據安全與個人信息保護的疑慮，以及改善信息技術基礎設施與系統方面產生龐大費用。我們可能不時須糾正或進一步提升我們有關網絡安全、數據安全與個人信息保護的內部措施。未能或被認為未能遵守有關網絡安全、數據安全與個人信息保護的所有適用法律法規，或牙醫、其他醫療專業人員或在我們口腔醫療機構執業的其他員工未能或被認為未能遵守相關法律法規，可能導致負面報道及針對我們的法律訴訟或監管行動，並可能導致罰款、撤銷牌照、暫停相關業務或其他法律或行政處罰，這可能進而損害我們在現有及潛在客戶中的聲譽並使我們受到罰款及作出損害賠償，這可能對我們的業務及經營業績造成不利影響。

我們在日常運營過程中可能面臨客戶異議、申索及糾紛，從而可能產生成本並對我們的品牌形象、聲譽、業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

醫療專業人員及醫療機構面對客戶提出的異議、申索及糾紛、醫療事故及法律訴訟不時發生。來自客戶的該等負面反饋通常指稱存在失職、醫療不良事件或其他訴訟因由。不滿意的客戶甚至可能向醫療機構的醫療專業人員解釋其不滿期間採取極端行為甚至使用暴力。我們的口腔醫療機構發生任何該等事故將損害我們的聲譽，削弱我們吸引、招聘及留住醫療專業人員及員工的能力，打消客戶光顧我們口腔醫療機構的意欲及嚴重干擾我們的業務營運。

風 險 因 素

我們在日常運營中面臨客戶異議、申索及糾紛的固有風險。我們一般無法直接控制牙醫及其他醫療專業人員的臨床決定及所採取的行動，原因是他們的診斷和治療均取決於自身的專業判斷，且在大多數情況下必須實時進行。牙醫及其他醫療專業人員作出任何不正確的臨床決定或不當行為，或我們未能妥善管理臨床活動，均可能導致不良或意外的結果，包括併發症，在極端情況下甚至會導致受傷。我們或會選擇與不滿意的客戶和解，以盡量減少對我們品牌形象及運營的負面影響。

我們無法向 閣下保證我們的口腔醫療機構日後不會受到客戶異議、申索及糾紛的影響，或我們能成功防止或解決所有客戶異議、申索及糾紛。任何客戶異議、申索及糾紛，不論理據如何，均可能令我們承擔重大法律費用、分散醫療專業人員及管理層的注意力並損害我們的聲譽，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

倘若我們面臨訴訟、法律或合同糾紛、政府調查或行政程序，管理層的注意力可能會被分散，且我們或會產生重大成本及負債。

在日常業務過程中，我們可能不時涉及申索、糾紛和法律訴訟。涉及我們或我們的口腔醫療服務網絡的執業醫療專業人員的未解決或面臨威脅的訴訟、法律或合同糾紛、政府調查或行政訴訟可能會分散管理層的注意力，導致我們的業務中斷並招致損害賠償、責任和重大成本。

此外，由於各種因素（例如案件的事實及情況、虧損的可能性、涉及金額及涉及各方等），任何最初並不重要的訴訟、法律或合同糾紛、政府調查或行政程序均可能升級並對我們造成重要影響。倘若該等訴訟的結果對我們不利，我們可能須支付龐大法律費用及金錢損害賠償、承擔法律及其他責任，甚至暫停或終止相關業務。此外，訴訟、法律或合同糾紛、政府調查或行政程序產生的負面報道可能損害我們的聲譽及對我們的品牌形象造成不利影響。因此，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

風 險 因 素

我們的業務受季節性影響。我們的收入、經營業績及財務狀況預期將繼續出現季節性波動。

我們的客戶就診人次於每年7月及8月通常會有所增加，而春節假期前夕及期間的客戶就診人次則會較少。根據弗若斯特沙利文的資料，有關季節性符合中國口腔醫療服務行業的行業慣例。因此，我們的中期經營及財務業績未必可代表我們的整體表現。此外，我們的成本及開支未必與收入確認的時間相對應。我們預期未來的收入、經營業績及財務狀況將繼續出現季節性波動。

倘若我們經營所在地區日後發生任何不可抗力事件、自然災害或爆發傳染病，我們的口腔醫療機構可能無法為客戶服務，因而對我們的經營業績造成重大不利影響。

我們的業務可能受到自然災害（如地震、火災、水災或暴風雪）、流行病爆發（如COVID-19疫情、豬流感、禽流感、嚴重急性呼吸系統綜合症、埃博拉病毒或寨卡病毒）或其他事件（如戰爭、恐怖活動、環境事故、電力短缺或通信中斷等）的重大不利影響。在我們經營所在的司法管轄區發生災難或長期爆發流行病或其他公共衛生方面的不利發展可能對口腔醫療服務行業造成重大影響並擾亂我們的運營。發生該等事件甚至可能導致我們的口腔醫療機構暫時停業或關閉，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，自然災害、流行病爆發或其他事件亦可能對宏觀經濟造成不利影響，而出現有關情況可能對客戶的消費力造成負面影響並干擾我們的運營。

特別是，自2019年年底以來，COVID-19爆發已對全球經濟造成重大不利影響，因而影響我們經營所在的行業及地理區域。於往績記錄期間，我們的業務營運受到COVID-19疫情的影響。例如，由於COVID-19疫情蔓延，我們口腔醫療機構暫時停止線下運營。我們的線下品牌推廣及宣傳活動及客戶保留率亦因為遏止疫情傳播所實施的臨時區域控制措施而受到不利影響。

風 險 因 素

我們的投保範圍未必足以保障所有重大風險敞口。

我們就若干潛在責任投購的保單有限。有關我們截至最後實際可行日期已投保的保險詳情，請參閱「業務－保險」。我們不需要且一般不會投購根據中國法律法規並無強制規定的僱主責任保險、業務中斷保險或要員保險。概不保證我們投保範圍將可用或足以涵蓋我們面臨的所有風險。發生我們投保範圍以外的自然或人為災難時，我們的業務可能會嚴重中斷，亦可能蒙受重大損失。

此外，我們現有的保險包含保障範圍的除外責任及限制。倘若我們的投保範圍無法或不足以保障任何風險敞口，我們可能會產生大量費用並分散我們的資源，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。

我們可能沒有為牙醫投購足夠的保險，以應對我們業務中可能產生的醫療責任。任何超出我們保險範圍的索償均可能導致我們產生巨額成本及分散資源。

我們通常並無為在我們口腔醫療機構執業的牙醫投保醫療責任保險來承擔醫療事故產生的潛在賠償。我們無法向閣下保證我們日後將能夠按我們可接受的條款及時購買甚至根本無法購買醫療責任保險，以承擔醫療事故的各種風險，從而降低與此類事故相關的風險。倘我們遇到嚴重的醫療事故索賠或醫療事故，重大未投保損失可能會分散我們管理層的注意力及資源，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

未能遵守有關為及代表僱員繳納社會保險和住房公積金供款的相關監管規定可能會令我們受到處罰，並對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

中國法律法規規定我們參與各種僱員福利計劃，包括養老保險、失業保險、醫療保險、生育保險、工傷保險及住房公積金。根據適用的中國法律法規，僱主必須開立社會保險登記賬戶和住房公積金賬戶，並按相等於僱員薪金（包括花紅及津貼）的一定比例繳納社會保險和住房公積金供款，最高金額由地方政府訂明。

風 險 因 素

於往績記錄期間，我們並無按照相關中國法律法規的規定為僱員足額繳納社會保險及住房公積金供款，主要由於(i)我們人力資源管理的人員對相關中國法律及法規並不熟悉；及(ii)僱員因個人原因不願繳納社會保險及住房公積金供款，而這主要是由於僱員有經濟負擔。

據我們的中國法律顧問告知，根據相關中國法律法規：(i)就社會保險而言，相關政府當局可責令我們在規定期限內支付未繳款項，並按未繳金額0.05%的日利率支付滯納金，而當及僅當我們未能如此行事時，有關當局可處以未繳金額一至三倍不等的罰款或處罰；及(ii)就住房公積金而言，相關政府當局可責令我們在規定期限內支付未繳金額，而倘我們未能繳付有關金額，其可能向有管轄權法院申請強制執行。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並未因違反社會保險及住房公積金相關的中國法律法規而被施加任何行政處罰。

我們無法向 閣下保證相關政府當局日後不會根據法律、法規或相關政府當局公佈的地方政策對我們施加新規定，如責令我們繳納補充社會保險及住房公積金供款、向我們收取滯納金或罰款或責令我們採取其他措施，任何其中一項均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

未能維持我們與供應商的業務關係，或供應減少、短缺或延遲，又或供應品價格上漲，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們已主要與供應商（主要包括(i)口腔醫療器械及藥品供應商；(ii)營銷及推廣服務提供商以及諮詢服務提供商；及(iii)信息化軟件、硬件及服務提供商）建立業務關係。有關我們向主要供應商進行的歷史採購，請參閱「業務－供應商及採購」。倘若我們未能維持與供應商的業務關係，或供應商停止與我們合作，或違反其與我們的供應協議，我們可能面臨有限的補救措施，並可能花費額外精力按我們商業上可接受的條款採購替代供應品，這可能對我們運營的穩定性產生負面影響，因而對我們的業務、財務表現及經營業績造成不利影響。此外，我們無法向 閣下保證我們將能夠於供應協議到期後及時與現有供應商重續供應協議或與新供應商建立關係以跟上業務持續擴張的步伐。

風 險 因 素

此外，我們可能面臨供應短缺或供應品市價波動。來自第三方供應商的供應品（尤其是牙科耗材及牙科設備）的供應及價格可能受超出我們控制範圍以下的多種因素影響，包括集中採購的監管政策改變、對該等供應品的需求意外增加、財務狀況轉差或供應商於有關當地地區終止業務。倘若我們的供應商無法繼續以可接受的價格向我們提供足夠數量的優質供應品，我們或須花費額外時間及精力在其他地方以可接受的質量及價格獲得替代品。我們無法向閣下保證我們將能夠將來自第三方供應商的任何供應品成本增加轉嫁予客戶。我們日常運營所需供應品的市價大幅波動可能導致我們的成本上升，並對我們的盈利能力造成不利影響。

我們可能無法完全控制我們口腔醫療機構所使用的口腔醫療器械及藥品（均自第三方採購）的質量。有關產品如有任何故障或缺陷，或倘若我們的員工未能妥善操作口腔醫療器械，均可能使我們面臨責任索賠，並對我們的品牌形象、聲譽、經營業績及前景造成不利影響。

我們無法向閣下保證我們於業務經營過程中向供應商採購的口腔醫療器械及藥品均為安全且無缺陷或可始終符合相關質量標準。倘若出現有關該等口腔醫療器械及藥品的任何質量問題，我們可能會遭客戶提出的投訴及索賠。我們可能無法尋求足夠的供應商彌償。無論結果如何，針對供應商的法律訴訟均可能耗時且成本高昂。任何有關口腔醫療器械及藥品的質量問題，可能令客戶對我們的信任產生重大不利影響，損害我們的聲譽及品牌形象，並對我們的經營業績及財務表現造成不利影響。此外，我們亦可能需要物色替代供應商及合適的替代產品，此可能導致我們業務運營中斷。倘若我們無法及時物色替代供應商或合適的替代產品，可能會對我們的服務能力造成不利影響。

此外，我們的業務令我們面臨操作複雜牙科設備固有的責任風險，有關設備可能存在缺陷或出現故障。牙科設備出現任何缺陷或故障，或醫療專業人員或其他員工未能妥善操作牙科設備，均可能導致診斷結果不準確、治療效果不理想甚至受傷。我們可能成為任何有關責任索賠的一方。無論其理據或最終結果如何，我們均可能面臨巨額法律費用、管理層注意力遭分散及聲譽受損，因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

牙科設備停機維護或維修及水電的供應中斷均可能干擾我們的業務，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。

我們主要依賴設備製造商、分銷商或第三方服務供應商對我們口腔醫療機構的牙科設備進行維護及維修。與我們口腔醫療機構所用牙科設備的維護及維修有關的嚴重停機情況，會導致無法及時向客戶提供口腔醫療服務。設備製造商、分銷商或第三方服務供應商未能及時提供設備維修可能會中斷我們的運營。與牙科設備維護及維修有關的停機時間延長可能對我們的服務能力造成不利影響並損害我們的品牌形象，因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，我們需要水及電等基礎設施以維持口腔醫療運營。我們運營的水電供應依賴政府或其他第三方。倘若我們口腔醫療機構的水電供應長期中斷，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。

我們可能因未登記租賃而面臨罰款，而我們對租賃物業的使用可能遭受挑戰。

截至最後實際可行日期，我們並無向相關政府當局登記54份租賃協議。倘若我們未能在住房當局要求下完成或及時完成有關租賃登記，我們可能面臨有關每份未登記租賃協議的罰款，這可能對我們的財務狀況造成不利影響。據中國法律顧問告知，倘若相關政府當局要求我們整改而我們未能在規定的時限內完成整改，我們可能會因每份未登記的租賃協議被處以不少於人民幣1,000元且不超過人民幣10,000元的罰款。有關我們租賃物業的法律缺陷詳情，請參閱「業務－物業」。

我們並不知悉相關政府當局或其他第三方正就我們於有關物業的用途考慮或提起任何重大索償或行動。然而，我們無法向閣下保證我們使用有關物業日後將不會受到質疑。倘若我們對財產的使用受到質疑，我們可能會花精力應對第三方的質疑，並面臨我們管理層及其他員工的注意力轉移。因此，我們的業務及經營業績可能會受到不利影響。

風 險 因 素

未能按合理條款重續現有租約或為我們的口腔醫療機構物色理想的替代地點，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。

我們可能無法在當前租賃到期時以合理的商業條款成功延長或重續，甚至可能完全無法重續，因而可能被迫搬遷相關的口腔醫療機構。這可能會中斷有關口腔醫療機構的營運並導致大量的搬遷開支，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，我們可能與其他企業競爭若干位置或理想面積的處所。因此，即使我們能夠延長或重續租約，租金付款可能因租賃物業需求高漲而大幅增加。此外，隨著我們業務不斷擴展，我們可能無法為我們的口腔醫療機構物色理想的替代場所。在這種情況下，未能選擇理想的替代場所並及時在合理的商業條款下搬遷相關的口腔醫療機構，可能對我們的營運及業務擴展造成不利影響。

我們未必能夠充分保護我們的知識產權，這可能削弱我們的競爭優勢、損害我們的品牌形象和業務。

我們認為商標、實用新型專利及其他知識產權對我們的業務營運及競爭力至關重要。我們容易受到第三方侵犯知識產權的影響。無法保證第三方將不會在未經我們過往授權下複製或另行獲取並使用我們的知識產權。我們為強制執行或捍衛知識產權的努力可能不足或無效。我們可能須採取法律訴訟以捍衛我們的知識產權免受第三方侵犯，而這可能既昂貴又耗時，導致管理層注意力分散。此外，我們可能面臨對我們不利的法律訴訟結果。未能有效保護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不利影響。

此外，在若干情況下，其他方可能註冊與我們已註冊商標特點相似的商標，這可能會使潛在客戶、希望加入我們口腔醫療服務網絡的醫療專業人員及業務合作夥伴混淆。在這種情況下，我們商標的商譽及價值以及公眾對我們品牌形象的認知可能會受到損害。任何對我們品牌形象的負面認知可能對我們的經營業績、財務狀況及前景造成不利影響。

風 險 因 素

我們可能面臨第三方提出的知識產權侵權或挪用索賠，這可能迫使我們產生法律開支，而倘若判決對我們不利，則可能嚴重破壞我們的業務和聲譽。

我們在日常營運過程中可能面臨第三方提出的知識產權侵權或挪用索賠。在對第三方侵權或挪用索賠抗辯時，無論其是非曲直，我們都可能產生法律開支及其他資源，這既昂貴又耗時，導致管理層注意力分散。我們作為訴訟一方的任何相關訴訟或法律程序中的任何不利裁決，均會使我們承擔對第三方的責任，要求我們尋求第三方同意或許可，持續支付費用或特許權使用費，或令我們受禁止提供相關服務的禁制令規限。倘若有關同意或許可無法按我們可接受的商業條款獲得，或根本無法獲得，我們或須轉用大量時間及資源以物色替代技術或對我們的服務進行品牌重塑，或我們可能被迫推遲或中止相關服務。

我們已經訂立並可能繼續於日後與第三方訂立協議，以獲得有關不同第三方知識產權的許可，包括使用軟件和計算機程序的權利。有關協議可能產生侵權或挪用索賠，如許可協議項下授權範圍、協議條款的詮釋或應用以及我們對知識產權的使用是否侵犯、挪用或以其他方式違反許可方的知識產權。與第三方訂立的知識產權許可協議所產生的有關索賠可能損害我們的聲譽，並可能進而影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

我們享有的優惠稅務待遇和政府補助可能變動或終止，這可能會對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

由於本公司於2020年獲認定為「高新技術企業」且有關認定其後於2023年續新，故本公司於往績記錄期間享有15%的優惠企業所得稅稅率。相關中國稅務當局每三年審查「高新技術企業」認定。我們無法向閣下保證本公司未來能夠成功續新。此外，我們的若干附屬公司獲認定為小微企業，並有權在截至2022年12月31日止年度享有2.5%至10%的優惠企業所得稅率。截至2023年及2024年12月31日止年度，優惠稅率為5%。有關詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註10。

中國政府亦授予我們各種補助。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，我們分別錄得政府補助人民幣1.5百萬元、人民幣0.5百萬元及人民幣1.0百萬元。請參閱「財務資料－綜合損益及其他全面收益表－其他收入及收益」。這些政府補助由地方政府當局酌情授予。

風險因素

無法保證我們將繼續按過往水平享有該等優惠稅務待遇或政府補助，或根本無法享有。授予我們的該等優惠稅務待遇及政府補助的任何變動、暫停或終止均可能會對我們的財務狀況、經營業績及現金流量造成不利影響。尤其是，終止我們目前享有的優惠稅務待遇或相關政策發生其他變動，均可能導致適用企業所得稅稅率高達25%，從而對我們的財務狀況造成不利影響。

環境、社會及企業管治（「ESG」）事宜日益受到關注可能使我們承擔額外成本或面臨額外風險。倘若我們無法跟上有關ESG事宜的社會趨勢和政策發展，則可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

近年來，公眾對ESG問題的關注度日益提高。與環境保護、公共健康及其他ESG問題相關的社會趨勢及政策變化，可能對我們的業務模式及日常營運造成越來越大的影響。

隨著對ESG事宜的關注度不斷提高，投資者倡導團體、若干機構投資者、投資基金及其他有影響力的投資者重視其投資的ESG實踐及社會影響。任何新ESG問題或與ESG事宜相關的社會趨勢及政治政策變化可能會增加我們的合規成本，或要求我們以可能對我們的經營業績造成不利影響的方式調整現有的實踐。未能適應或遵守不斷演變的ESG期望及標準（不論這些標準是否為法律規定），均可能對我們的聲譽、業務營運及財務狀況造成不利影響。

我們的業務通常須遵守與環境事宜及消防安全有關的中國法律法規。我們無法向閣下保證我們日後不會就環境事宜及消防安全承擔任何責任或處罰。

我們的業務通常須遵守與環境及公共健康相關的中國法律法規，如《中華人民共和國環境保護法》、《中華人民共和國環境影響評價法》、《醫療廢物管理條例》及《中華人民共和國消防法》。有關環境及公共健康的適用中國法律法規修訂及變更可能導致額外合規成本，這可能對我們的業務、經營業績及前景造成不利影響。

風 險 因 素

未能遵守有關環境事宜的適用中國法律法規可能導致我們受到行政處分或處罰。請參閱「業務－合規及法律程序－不合規事件－未取得城鎮污水排入排水管網許可證」。我們無法向閣下保證我們未來將不會承擔有關環境及公共健康的責任或處罰。任何有關處分或處罰均可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成負面影響。

我們的業務運營亦面臨有關職業健康、感染傳播控制及消防安全相關的風險。在我們口腔醫療機構內執業的牙醫、其他醫療專業人員及其他員工可能無法及時並妥善處理有關風險。截至最後實際可行日期，我們的其中一家附屬公司尚未完成向地方政府住房和城鄉建設部的必要消防備案。請參閱「業務－合規及法律程序－不合規事件－未有完成消防備案」。根據中國相關法律法規，對竣工驗收後消防備案有缺陷的各項物業，相關附屬公司可能會被地方政府住房及城鄉建設部門責令改正，並處以行政罰款。我們無法向閣下保證我們未來將不會因職業健康及安全而承擔責任或受到處罰。任何與職業健康及安全缺陷相關的處分或處罰均可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成負面影響。

我們口腔醫療機構的部分收入來自基本醫療保險制度。倘若我們未能持續合資格獲納入公共醫療保險範圍，或基本醫療保險制度不付款或延遲付款，均可能對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響。

基本醫療保險制度涵蓋的客戶可選擇依賴基本醫療保險制度支付由合資格參與基本醫療保險制度的醫保定點醫療機構提供的口腔醫療服務。因此，口腔醫療機構是否合資格參與公共醫療保險可能會影響其在潛在客戶的接受度。

截至最後實際可行日期，我們62家運營口腔醫療機構為醫保定點醫療機構。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，我們基本醫療保險制度下的結算金額為人民幣32.6百萬元、人民幣39.5百萬元及人民幣40.2百萬元，分別佔同年口腔醫療服務結算總額的8.0%、8.9%及10.4%。在以下情況下，我們的口腔醫療機構可能不再為醫保定點醫療機構，(i)考慮到根據有關協議的義務履行及績效評估，其與地方政府部門的醫療保險服務協議到期後於磋商後未有續期，或(ii)政府部門因我們的違規行為單方面終止該等協議，例如不合規、監管阻礙或其他重大違反醫療保險服務協議的行為。

風 險 因 素

我們無法向閣下保證我們的口腔醫療機構將能夠維持其作為醫保定點醫療機構的地位，失去該地位可能會對我們的客戶訪問量及在客戶中的知名度造成不利影響。醫療保險保障計劃中的報銷政策日後可能有所變動，致使若干口腔醫療服務可能不再受保，或對現有保障實施更為嚴格的門檻。相關醫療保險局降低報銷比例或縮減保障服務範圍均可能會對客戶訪問我們口腔醫療機構的意向造成不利影響，從而可能對我們的業務營運及財務狀況造成不利影響。同時，違反醫療保險相關的監管要求可能導致對不合規口腔醫療機構的處罰。未能遵守有關醫保定點醫療機構的相關監管要求可能會使我們面臨處罰。此外，基本醫療保險制度下的任何延遲或拖欠結算均可能會增加我們的貿易應收款項或導致撇銷。

我們依賴高級管理團隊和其他主要人員的持續努力。如未能吸引、激勵和留住該等人員，可能會嚴重阻礙我們維持和發展業務的能力。

多年來，我們高級管理團隊及其他主要人員的通力合作、盡忠職守及勤勉努力為我們的成就作出貢獻。我們一直並預期繼續高度依賴高級管理團隊及其他主要人員的持續服務，其中部分人員自我們成立以來一直與我們同行。特別是，我們依賴執行董事的不懈努力、經驗及專業知識。我們亦依賴高級管理團隊的其他主要成員。因此，吸引並留住主要人員的能力是我們維持競爭力的關鍵因素。按照一般行業慣例，我們並未為主要人員投購保險。倘若我們失去一位或多位主要人員的服務，我們可能無法及時覓得合適或合資格的替代人員，或根本無法覓得替代人員，並可能需要支付額外開支招聘並培訓新員工。因此，我們的業務可能會受到嚴重干擾，業務策略實施可能有所延誤，我們的財務狀況及經營業績亦可能受到重大不利影響。此外，倘若我們任何主要人員加入競爭對手或成立競爭業務，我們可能會失去專有技術、商業秘密、客戶、其他主要醫療專業人員及員工。

行業對稱職人選的競爭激烈，而稱職人選相對有限，這可能會導致我們提供更優厚的薪酬及其他福利以吸引並留住相關人才，從而對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。倘若我們未來未能成功進行招聘及留任工作，我們的業務前景可能受到不利影響。

風 險 因 素

概不保證我們將能夠成功強制執行牙醫（屬我們口腔醫療機構的少數股東）所簽署的不競爭承諾。

根據適用的中國法律法規，限制性契諾僅在合同條款限制訂約方於協議終止時或之後的活動在各情況下均屬合理下方可強制執行，以保障另一合約方的合法商業利益。儘管作為我們口腔醫療機構少數股東的牙醫已與我們簽署不競爭承諾，但我們無法保證彼等各自與我們的合作終止後不會在華中地區（特別是湖北省）從事與我們的業務構成競爭的商業活動。倘若這些牙醫在我們經營所在地區從事競爭性業務活動，則無法保證我們將能夠成功及時且有效強制執行有關不競爭承諾，或根本無法強制執行。倘若這些牙醫在我們營運所在地區從事競爭性業務活動，而我們未能強制執行相關不競爭承諾，我們可能失去客戶，並對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們及／或我們口腔醫療機構的牙醫、其他醫療專業人員、管理人員和其他員工可能受到有關反腐敗的調查或行政或刑事處罰，這可能會損害我們的品牌形象和聲譽，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

醫療服務行業的市場參與者面臨違反反腐敗法律、法規及規則的風險日益增加。政府當局一直加大反賄賂力度，控制並減少醫療專業人員、管理人員及其他員工在採購器械及藥品以及提供醫療服務而收取不當款項及其他非法利益。作為一家口腔醫療服務提供商，我們已採取多項政策及程序，旨在確保在我們口腔醫療機構執業的牙醫、其他醫療專業人員、管理人員及其他員工遵守中國的反腐敗及反賄賂法律、法規及規則。

然而，我們無法保證我們所設計並採納的有關反腐敗及反賄賂政策及程序將會一直有效並完全防止不遵守相關法律、法規及規則。在我們的口腔醫療機構執業的任何個別牙醫、其他醫療專業人員、管理人員或其他員工參與任何腐敗活動，我們可能會面臨深入的調查以及行政或刑事處罰。與涉嫌腐敗或賄賂相關事件的任何負面報道可能會損害我們的品牌形象及聲譽，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。

風 險 因 素

倘若我們未能維持充足的內部控制，或未能發現收購目標的內部控制表現的缺陷，我們或未能有效管理我們的業務，且可能出現影響我們業務的錯誤或信息失真。

我們已經建立了內部控制及風險管理體系，以監控並減輕日常業務營運產生的風險，並提升我們的企業管治。有關我們內部控制措施及績效的詳情，請參閱「業務－內部控制及風險管理」。

隨著我們將不斷發展業務並擴大我們的口腔醫療服務網絡，我們須不斷優化財務及管理措施、內部報告程序及其他內部措施，以加強內部控制及風險管理體系的成效，並確保遵守適用的中國法律法規。我們內部控制及風險管理的績效取決於管理層及其他員工對內部控制措施的執行。無法保證有關執行將不會涉及對內部控制措施的任何錯誤詮釋或在我們口腔醫療服務網絡中不同城市的口腔醫療機構之間執行不一致的情況。有關內部控制措施的錯誤詮釋及執行不一致可能對我們的內部控制結果及業務營運造成重大不利影響。

無法保證我們日後的內部控制系統可一直保持有效及高效。倘若我們未能及時識別新的風險及不確定因素並按業務擴張的步伐調整內部控制措施和程序，相關措施及程序可能會失效，並可能導致錯誤及信息失效，並對我們管理業務增長的能力造成重大不利影響。此外，我們可能在收購前進行評估時難以及時識別收購目標的內部控制表現的缺陷。此外，任何未能發現及解決我們內部控制及風險管理體系中的潛在弱點，尤其是未能發現及解決我們收購的口腔醫療機構的內部控制弱點，均可能對內部控制的有效性造成重大不利影響，並可能對我們的業務營運及財務表現造成重大不利影響。

控股股東對本公司擁有實質控制權，其利益未必一直與其他股東的利益一致。

在[編纂]前及緊隨[編纂]完成後，我們的控股股東將繼續對本公司保持實質控制權。根據公司章程及《中華人民共和國公司法》，控股股東將能夠通過於股東會及董事會會議上投票，對我們的業務營運或另行對我們及其他股東而言重大的事宜行使重大控制權及施加重大影響力。

風 險 因 素

然而，控股股東的利益不一定總是與其他股東的利益一致。除控股股東應放棄投票的有限事宜外，控股股東可根據其自身意圖及利益自由行使投票權。倘若控股股東的利益與其他股東的利益發生衝突，可能會對其他股東的利益造成不利影響及損害。

股份激勵計劃可能對我們的財務表現造成不利影響，並導致現有股東的股權遭攤薄。

我們已採納[編纂]限制性股份計劃以吸引及挽留有助於我們業務成功的董事、高級管理層及僱員。有關詳情，請參閱本文件「附錄六－法定及一般資料－D. [編纂]限制性股份計劃」。以股份為基礎的付款開支為[編纂]限制性股份計劃下授予僱員及前僱員的限制性股份所產生的開支。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，我們分別產生以股份為基礎的付款開支人民幣1.6百萬元、人民幣1.1百萬元及人民幣2.4百萬元。

為進一步激勵關鍵人員作出貢獻，我們日後可能會採納新的股份激勵計劃，這可能會攤薄現有股東的股權百分比。根據該等股份激勵計劃授出的獎勵所產生的開支亦可能增加我們的經營開支，因此對我們的財務表現造成重大不利影響。

可贖回優先股的公允價值變動可能會影響我們的財務狀況及經營業績。由於使用不可觀察輸入數據、估計及判斷，可贖回優先股的估值並不確定。

我們的可贖回優先股指我們就A輪投資及B輪投資向獨立第三方投資者發行的股份。授予該等投資者的所有特別權利已於2024年9月終止。截至2022年及2023年12月31日止年度，我們的可贖回優先股公允價值虧損分別為人民幣1.3百萬元及人民幣2.3百萬元。截至2024年12月31日止年度，我們的可贖回優先股公允價值收益為人民幣1.7百萬元。

鑒於可贖回優先股並非於活躍證券市場交易，我們委聘獨立估值師使用貼現現金流量模型評估可贖回優先股的公允價值。模型中使用的不可觀察輸入數據、估計及判斷（尤其是股權分配模型下退出情景（即清盤情景、贖回情景及轉換情景）的分配概率），連同其他假設（如採用的無風險利率及波幅）的變動均可能會影響可贖回優先股的公允價值。

風 險 因 素

與於我們經營所在司法管轄區進行業務有關的風險

經濟、政治、社會或監管狀況的變化可能會對我們的業務及前景產生重大影響。

我們的所有資產、業務及營運均位於中國，而我們所有的收入均來自中國。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績主要取決於中國的經濟、政治、社會及監管環境。中國政府通過財政和貨幣政策及實施產業政策調控宏觀經濟以規管經濟及產業。於過去數十年，中國政府致力推廣市場經濟及鼓勵商業實體建立良好的企業管治。

中國口腔醫療服務提供商的表現已經並將繼續受中國經濟影響，而中國經濟則受全球經濟所影響。與全球經濟有關的不確定因素以及世界各地的政治環境將繼續影響中國的經濟增長。

因當前全球經濟、政治、社會及監管發展，我們無法預測我們面臨的所有風險，且當中許多風險超出我們的控制範圍以外。所有該等因素均可能對我們的業務及財務表現以及前景造成重大影響。

未能應對法律體系的發展可能令我們的業務及財務表現面臨風險。

我們在中國開展業務，受中國法律法規管轄。部分現行法律法規相對較新，且日後可能不時修訂，因而可能影響我們對法律規定相關性及閣下投資價值的判斷。

同時，以成文法為基礎的中國法律制度會因應不斷變化的經濟及其他狀況而持續發展。部分執法政策（包括規管醫療服務行業的政策）亦隨著中國社會及經濟環境的發展而不斷演變。針對我們的任何執法行動均可能對我們造成重大不利影響。任何訴訟或執行法律程序可能導致巨額成本及分散管理層注意力及其他資源、負面報道及聲譽受損。我們須不斷了解適用於我們的最新法律、法規、規則及政策。然而，在違反新頒佈或經修訂的法律、法規、規則及政策之前，我們可能並不知悉有關違反情況。

風 險 因 素

閣下可能在跨司法管轄區的情況下向我們及我們管理層送達法律程序文件以及尋求認可和強制執行針對他們的判決時遇到困難。

不同司法管轄區的法律制度差異很大，法律程序文件的送達以及判決的認可和執行程序在不同司法管轄區可能有所不同。因此，閣下可能在跨司法管轄區的情況下向我們及我們管理層送達法律程序文件以及尋求認可和強制執行針對他們的判決時遇到困難。

送達法律程序文件及認可和強制執行任何判決的程序須受限於規定認可和強制執行其他司法管轄區的法院作出的判決的條約或安排。因此，投資者在送達法律程序文件及／或認可和強制執行在其他司法管轄區提出的爭議的任何判決時或會遇到困難。作為一家根據中國法律註冊成立的公司，我們所有資產均位於中國。我們幾乎全部董事、監事和高級管理層居住在中國境內，且我們的董事、監事和高級管理層的資產很可能位於中國境內。因此，閣下可能難以在香港、美國或中國境外其他地方向我們或我們的董事、監事及高級管理層送達法律程序文件，或在香港對我們或該等人士提出訴訟。此外，中國尚未與若干其他司法管轄區訂立條約，規定相互認可和強制執行司法判定及裁決。

僅當訴訟無需根據中國法律進行仲裁且滿足中國民事訴訟法規定的提出訴因的條件時，方可在中國對我們或我們的董事、監事及高級管理層提起原訟。由於該等法律所訂明的條件，投資者是否能夠以此方式在中國提起原訟仍存在不確定性。

政府對外幣兌換的監管或會影響我們的外匯交易。匯率波動可能導致外幣匯兌損失。

我們預期我們的收入將以人民幣計值，而我們的部分收入可兌換為其他貨幣以履行我們的外幣責任。例如，我們需要獲取外幣以派付H股的已宣派股息（如有）。

風 險 因 素

根據現行的中國外匯法律法規，[編纂]完成後，我們將能夠在遵守若干程序規定且毋須取得國家外匯管理局事先批准的情況下以外幣派付股息。然而，中國政府日後或會採取措施，規範在若干情況下使用外幣進行資本賬戶及經常賬戶交易。因此，我們可能無法以外幣向H股持有人派付股息。

此外，由於國內及國際政治、經濟狀況及貨幣政策的變化以及其他我們無法控制的¹因素，均可能導致人民幣兌港元、美元及其他外幣的匯率出現波動。概不保證我們的業務、財務狀況及經營業績日後不會受到匯率波動的不利影響。[編纂][編纂]將以港元收取。因此，人民幣兌美元、港元或任何其他外幣的任何升值可能導致我們[編纂]的[編纂]價值減少。相反，人民幣的任何貶值可能會對以外幣計值的H股價值及就H股應付的任何股息造成不利影響。我們可以合理成本降低外幣風險的工具有限。

任何該等因素均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響，並可能減低以外幣計值的H股價值及就H股應付的股息。

我們依賴附屬公司派付的股息滿足現金需求，而中國法律對我們中國附屬公司向我們分派股息的能力的監管可能會對我們動用該等資金的能力造成不利影響。

根據適用的中國法律法規，股息僅可從可分派利潤中派付。可分派利潤為我們根據中國公認會計準則或國際財務報告準則釐定的純利（以較低者為準）減任何已收回累計虧損及我們須劃撥至法定及其他儲備的款項。因此，我們未必有足夠或任何可分派利潤以在日後向我們的股東作出股息分派，包括我們的財務報表顯示我們的業務獲利的年度。於某一特定年度未分派的任何可供分派利潤均予保留，並可供於其後年度進行分派。此外，由於中國公認會計原則下可供分派利潤與國際財務報告準則下的計算在若干方面存在差異，我們的附屬公司可能並無根據中國公認會計原則釐定的可供分派利潤，即使根據國際財務報告準則釐定其於該年度錄得利潤。因此，我們可能無法自我們的附屬公司收到足夠的分派。我們的附屬公司未能向我們派付股息可能對我們的現金流量及我們日後向股東派發股息的能力造成不利影響，包括我們的財務報表顯示我們的業務獲利的年度。

風 險 因 素

我們H股的投資者可能須就自我們收取的股息和處置H股的收益繳納中國稅項。

名列H股股東名冊的非中國內地居民的H股個人持有人（「非中國居民個人持有人」）須就從我們收取的股息繳納中國個人所得稅。

根據國家稅務總局於2011年6月28日頒佈的《關於國稅發[1993]045號文件廢止後有關個人所得稅徵管問題的通知》，支付予非中國居民H股個人持有人的股息適用稅率介乎5%至20%（通常為10%），視乎中國與非中國居民H股個人持有人所居住司法管轄區之間是否訂立任何適用稅收協定以及中國與香港之間的稅收安排而定。對於居住在與中國未訂立稅收協定的司法管轄區的非中國居民個人持有人，其從我們收取的股息須繳納20%的預扣稅。同時，根據《中華人民共和國個人所得稅法》及其實施條例，非中國居民H股個人持有人在出售或處置H股時實現的收益應按20%的稅率繳納個人所得稅。

然而，根據財政部及國家稅務總局於1998年3月30日頒佈的《關於個人轉讓股票所得繼續暫免徵收個人所得稅的通知》，個人從轉讓企業上市股票中獲得的收益可免徵個人所得稅。在未來徵收任何有關稅項可能會對有關個人持有人在H股的投資價值造成重大不利影響。根據企業所得稅法及其實施條例，非中國居民企業就其來源於中國的收入（包括從中國公司獲得的股息及處置中國公司股權所得的收益）一般需按10%的稅率繳納企業所得稅。該稅率可根據中國與非中國居民企業所居住司法管轄區之間的任何特別安排或適用協定而降低。根據國家稅務總局於2008年11月6日頒佈的《關於中國居民企業向境外H股非居民企業股東派發股息代扣代繳企業所得稅有關問題的通知》，我們計劃從應付予非中國居民企業H股持有人（包括[編纂]）的股息中代扣10%的稅項。根據適用的所得稅協定或安排享受較低稅率的非中國居民企業需向中國稅務機關申請退還超過適用協定稅率的預扣稅項，該退款須經中國稅務當局批准。

風 險 因 素

中國稅務當局的適用中國稅務法律及法規的應用仍在發展中，包括是否以及如何對非中國居民企業H股持有人在出售或處置H股時獲得的收益徵收企業所得稅。如在未來徵收有關稅項，有關非中國居民企業持有人在H股的投資價值可能會受到不利影響。

與[編纂]有關的風險

我們的H股過往並無公開市場，而H股在[編纂]後的流通性及市價或會波動。

H股目前並無公開市場。向公眾提供的H股初始[編纂]由本公司與[編纂] (代表[編纂]) 磋商後釐定，而[編纂]可能與[編纂]後H股的市價存在重大差異。

我們已向香港聯交所申請H股[編纂]及[編纂]。然而，在香港聯交所[編纂]並不保證H股會形成一個活躍且具有流動性的[編纂]市場，或即使該市場形成，亦無法保證該市場在[編纂]後將能維持，或H股的市價在[編纂]後將不會下跌。

此外，H股的[編纂]價及[編纂]量可能由於我們無法控制的各項因素而出現大幅波動，包括：

- 全球醫療市場的發展，尤其是中國的醫療服務行業；
- 自然災害或疫情爆發導致的意外業務中斷；
- 我們營運所在地區的法律法規發展；
- 我們營運所在地區及全球經濟的政治、經濟、金融及社會發展；
- 投資者對我們及我們營運所在地區投資環境的看法；
- 我們經營業績的變化；
- 證券分析師的財務估計變化；
- 我們或競爭對手作出的公告；

風 險 因 素

- 我們或競爭對手的定價變化；
- 我們或競爭對手的收購；
- 我們H股市場的深度及流動性；
- 我們的執行董事及其他高級管理層成員的加入或離職；及
- 我們H股禁售或其他轉讓限制解除或到期。

我們的H股可能會受並非與我們的表現直接相關的價格變動所影響，因此，H股投資者可能會蒙受巨額虧損。

我們的證券日後在公開市場大量出售或預期大量出售，可能會對我們H股的當時市價和我們日後籌集更多資金的能力造成重大不利影響，或可能導致攤薄 閣下的股權。

未來我們H股或與H股相關的其他證券在公開市場上大量出售，或新H股或與H股相關的其他證券發行，或預期可能進行有關出售或發行，均可能導致我們H股的市價下跌。

未來我們的證券或與H股相關的其他證券大量出售或預期大量出售（包括任何未來[編纂]的一部分）亦可能對H股的現行市價及我們未來按我們認為適當的時間及價格籌集資金的能力造成重大不利影響。

任何可能將非上市股份轉換為H股的情況均可能增加H股的市場供應，這可能會對H股的市價產生負面影響。

根據國務院證券監督管理當局及公司章程所規定，我們的非上市股份可轉換為H股，且轉換後的H股可以在境外證券交易所[編纂]或[編纂]，前提是在有關轉換股份進行轉換及[編纂]前，所需內部審批程序（但無需股東批准）已妥為完成及向中國證監會的備案已妥為完成。

此外，有關轉換、[編纂]及[編纂]必須遵守國務院證券監督管理當局訂明的規定以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全部或任何部分非上市股份以H股在香港聯交所[編纂]，以確保轉換過程能夠在通知

風 險 因 素

香港聯交所並將股份交付以記入[編纂]後迅速完成。這可能導致市場上的H股供應增加，而未來轉換後的H股出售或預期出售均可能對H股的[編纂]價造成不利影響。

由於H股的[編纂]高於緊接[編纂]前的每股綜合有形資產淨值，[編纂]中的H股買家可能遭即時攤薄。

我們現有股東的H股的備考經調整綜合每股有形資產淨值將有所增加。此外，倘若我們因[編纂]獲行使而發行額外H股，我們的H股買家的股權可能經歷進一步攤薄。

無法保證倘若我們將於[編纂]後立即清算，任何資產將在扣除債權人索賠款後分配予股東。為擴張我們的業務，我們或會考慮於日後[編纂]及發行額外H股。倘若我們日後以低於當時每股有形資產淨值的價格發行額外H股，[編纂]買家或面臨其H股的每股有形資產淨值被攤薄。

我們未必就H股派付任何股息。

我們無法保證在[編纂]後何時及以何種形式派付H股股息。股息宣派由董事會提議，並基於多種因素及受其限制，包括但不限於我們的業務及財務表現、資本及監管要求、整體業務狀況以及董事認為相關的其他因素。我們未來可能沒有足夠或任何利潤以向股東作出股息分派。請參閱「財務資料－股息」。

我們對如何使用[編纂][編纂]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 閣下不同意的方式或不能為我們的股東產生有利回報的方式使用[編纂][編纂]。有關我們的[編纂][編纂]擬定用途的詳情，請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

我們的管理層對在已披露使用計劃範圍內的[編纂]的實際使用擁有酌情權。 閣下將資金委託予我們的管理層，而 閣下須就我們對[編纂][編纂]的具體用途依賴其判斷。

風 險 因 素

本文件所載若干事實、預測及統計數據來自各種官方來源，未必完整或最新。

我們在本文件中（尤其是「行業概覽」一節）所載若干事實及其他統計數據源自中國政府、行業協會及／或我們一般相信為可靠的其他公開可用資料來源，以及我們委託弗若斯特沙利文編製的報告提供的資料。儘管我們在搜尋、摘錄及轉載有關資料時已採取合理審慎措施，但有關資料並未經我們、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]及[編纂]或我們或其各自的任何聯屬人士或顧問編製或獨立核實。因此，我們無法向閣下保證有關事實及統計數據的可靠性及完整性，且有關資料未必與來自其他資料來源編製的資料一致。

由於收集方法可能有缺陷或無效或已刊發資料與市場慣例之間的差異及我們控制範圍以外的其他因素，本文件所載來自官方來源的統計數據可能無法與為其他經濟體編製的統計數據比較，且閣下不應過分依賴該等資料。此外，我們無法向閣下保證該等資料乃按相同基準陳述或編製或與其他刊物呈列的類似統計數據具有同等準確度。因此，閣下應審慎考慮對該等資料或統計數據給予的倚重或重視程度。

本文件所載前瞻性陳述受多項風險及不確定因素影響。

本文件載有有關我們競爭地位、業務策略、營運效率及現有營運的未來增長機會、管理計劃及目標、若干備考資料及其他事項的前瞻性陳述。「潛在」、「繼續」、「預期」、「計劃」、「尋求」、「擬」、「預料」、「相信」、「可能」、「或」、「將」、「將會」、「應該」及該等詞彙的否定詞以及其他類似表達識別出若干該等前瞻性陳述。

該等前瞻性陳述，包括（其中包括）有關我們未來業務預測及前景、資本開支、現金流量、營運資金、流動資金及資本資源的前瞻性陳述，為反映董事、監事及管理層的最佳判斷的所需估計，當中涉及可能導致實際結果與前瞻性陳述所提及者有重大差異的多項風險及不確定因素。因此，該等前瞻性陳述應鑒於多項重要因素（包括本文件「風險因素」所載者）予以考慮。因此，該等陳述並非未來表現的保證，且閣下不應過分依賴本文件的任何前瞻性資料。

本警示聲明適用於本文件所載的所有前瞻性陳述。

風 險 因 素

倘若證券或行業分析師未發佈有關我們業務的研究或報告，或就其建議作出不利變更，[編纂]及[編纂]則可能會下跌。

我們的股份[編纂]市場將受到行業或證券分析師發佈有關我們或我們業務的研究或報告所影響。倘若一名或多名覆蓋我們的分析師下調我們的H股評級或發表對我們的負面意見（不論資料的準確性），我們的H股市價很可能會下跌。倘若一名或多名分析師停止覆蓋我們或未有定期發佈有關我們的報告，我們可能失去在金融市場的曝光度，而這可能導致我們H股的[編纂]或[編纂]下跌。

閣下應細閱整份文件，且我們強烈建議 閣下切勿依賴報章或其他媒體所刊載有關我們或[編纂]的任何資料。

我們強烈提醒 閣下仔細閱覽整份文件，而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。於本文件刊發前，可能會出現有關我們及[編纂]的報章及媒體報導。有關報章及媒體報導可能包括引述本文件並無出現的若干資料（包括若干經營及財務資料）以及預測、估值及其他資料。我們並無授權在報章或媒體披露任何有關資料，且不就任何有關報章或媒體報導或任何有關資料或刊物的準確性或完整性承擔任何責任。我們並無就任何有關資料或刊物的適當性、準確性、可靠性或完整性作出任何聲明。倘若任何有關資料與本文件所載資料不一致或有衝突，我們概不負責，且 閣下不應依賴有關資料。