

風 險 因 素

投資我們的股份涉及多項風險。閣下在投資我們的股份前，應審慎考慮本文件所載的所有資料，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經營業績、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。倘發生任何該等事件，我們股份的[編纂]價可能下跌，而閣下可能損失全部或部分投資。閣下應就閣下的特定情況下的潛在投資向相關顧問尋求專業意見。

與我們的業務及行業相關的風險

我們批發醫藥健康用品的毛利率較低，且庫存周轉天數相對較短，可能會令我們面臨保持盈利及營運穩定性方面的風險。

我們批發醫藥健康用品的特徵為毛利率較低。2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年3月31日止三個月，我們批發模式的毛利率分別為3.0%、1.0%、0.9%、0.6%及0.6%。利潤率一直較低主要由於我們批發模式的性質涉及與企業客戶進行大批量交易，而在這種模式下，有競爭力的價格對獲得訂單至關重要，從而限制了盈利能力。因此，採購成本、客戶需求或售價即使出現輕微波動，亦會對我們的經營業績造成重大影響。

同時，我們的批發模式的庫存周轉天數相對較短，而庫存天數則取決於我們能否及時作出策略性產品選擇調整來配合不斷變化的市場需求。儘管周轉天數較短能普通提升營運資金效率，但我們對精準需求預測及靈活的供應鏈管理的依賴會隨之加深。未能保持上述響應能力，或市況或供應安排突然中斷，會導致庫存與客戶需求不匹配，從而造成銷售機會喪失、存貨過量或撤減。

倘我們未能有效地管理批發模式較低的利潤率及較短的周轉動態，我們的經營業績、財務狀況及現金流量會受到重大不利影響。

我們的成功取決於我們推動平台參與方參與的能力。

平台參與方之間的互動支持我們線上醫療健康服務平台的運營。我們通過產品及服務為醫療健康機構提供服務的成功不僅加強及擴大我們與彼等的合作，亦吸引醫護人員。此方法使我們能夠為個人用戶提供卓越的產品和服務，使個人用戶能夠輕鬆

風險因素

訪問廣泛的醫療資源，從而有助於建立和培養個人用戶對我們平台的信任。此外，我們平台上的龐大用戶基礎是與醫療健康機構及醫護人員進一步合作的催化劑，並吸引更多第三方商戶加入我們的平台。此外，我們企業客戶的認可增強了我們的供應鏈能力，並增強了我們在產品採購方面的議價能力，從而使我們的醫藥健康用品銷售業務受益。請參閱「業務－平台參與方與我們營運之間的協同效應」。

然而，我們平台上平台參與方的參與主要由我們持續展示及交付上述價值的能力所驅動。倘若我們展示和交付此類價值的能力因任何原因而受損，例如延遲及時增強及擴展我們的產品及服務，市場對我們產品及服務的接受度發生不利變化，以及我們的客戶服務質量欠佳，或者倘若我們的平台參與方不再認為我們的產品或服務有價值，我們可能無法推動平台參與方的參與，進而，我們的業務、財務狀況及經營業績將受到重大不利影響。

倘我們無法成功與我們經營所在行業的現有競爭對手或新競爭對手競爭，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

中國醫藥健康用品分銷市場（尤其是醫藥健康用品批發分部）的競爭格局呈現高度分散及激烈競爭的特點。根據弗若斯特沙利文的資料，2024年中國健康用品批發市場參與者共有15,000多家，五大參與者合共持有約57.0%的市場份額，大部分為大型或國有醫藥貿易公司。我們面臨來自市場老牌企業及新興企業的激烈競爭。與我們相比，我們的部分競爭對手可能擁有更大的營運規模、更強的品牌知名度、完善的供應鏈、廣泛的客戶基礎及更雄厚的財務資源。此外，市場可能出現或擴大具有豐富採購資源、豐富營銷專業知識及重大財務支持的新競爭對手，進一步加劇競爭格局。

此外，中國數字醫療健康綜合服務行業競爭激烈。我們面臨來自市場上成熟參與方及新進入者的激烈競爭。我們的部分競爭對手可能較我們擁有更高的品牌知名度、更大的營運規模、更長的營運歷史、廣泛的實施經驗、更大的用戶或客戶群、與醫療健康機構及醫護人員的穩定合作，以及更重要的財務、技術及營銷資源。此外，擁有

風 險 因 素

廣泛採用的專有技術、更豐富的營銷專業知識及大量資金及技術資源的新競爭對手可能會進入或擴大其市場地位，加劇競爭。鑒於我們行業的快速發展性質，競爭對手的技術進步可能對我們的競爭地位產生不利影響。

我們無法向閣下保證，我們的產品及服務將始終與競爭對手的服務及產品有所區別、維持現有市場份額或成功與現有或新的競爭對手競爭。競爭格局的變化可能導致價格下降、盈利能力下降或失去市場份額，其中任何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。

倘我們提供的產品及服務不符合平台參與方的預期或倘我們未能向平台參與方提供令人滿意的用戶體驗或維持平台參與方對我們平台的信任，我們的業務及聲譽可能受到重大不利影響。

我們提供的產品及服務服務及整合了多個類型的平台參與方，包括企業客戶、個人用戶、醫療健康機構及醫護人員以及第三方商戶。我們業務的可持續性取決於若干因素：(i)企業客戶從我們採購醫藥健康用品的需求及承諾，(ii)個人用戶訪問及使用我們平台的意願及頻率，(iii)與醫療健康機構及醫護人員以及第三方商戶的合作，及(iv)醫療健康機構對我們的在線營銷及數字醫院解決方案的需求，均可能受平台參與方的滿意度及其對我們平台的信任所影響。

平台參與方的用戶體驗受多種因素影響。我們的企業客戶滿意度可能會受到我們供應鏈的穩定性、交付週期及客戶服務質素等因素的影響。就個人用戶而言，彼等的體驗可能受我們平台上醫療資源的可用性、產品及服務的價格及質量、我們接受的支付方式及平台界面的便利所影響。然而，提升個人用戶的用戶體驗取決於我們無法控制的若干因素，因為我們依賴(i)醫療健康機構及醫護人員提供令人滿意的醫療健康產品及服務；及(ii)第三方商戶向個人用戶提供優質醫藥健康用品。該等領域的任何失敗均可能對個人用戶使用我們平台的接受程度及意願造成不利影響。同時，醫療健康機構、醫護人員及第三方商戶的體驗取決於我們推動流量及產生訂單的能力、我們平台界面的便利性、我們平台及系統的特徵及功能以及我們工具包的性能。倘我們未能於平台參與方使用我們的產品或服務時向彼等提供令人滿意的用戶體驗，彼等可能會失去對我們平台的信任，導致潛在終止合作及減少採購，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

考慮到我們的業務性質，平台參與方對我們平台的信任至關重要。建立信任或行業認可是一個耗時且波動的過程，需要培養長期的用戶習慣及令人滿意的用戶體驗。我們無法向閣下保證我們日後將能夠維持這種信任。供應商不當行為產生的負面宣傳或產品責任糾紛等多項因素非我們所能控制，可能影響我們的平台參與方的信任。倘我們無法維持彼等的信任，我們的業務可能無法按預期發展，而我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們於業績紀錄期產生虧損淨額，且日後可能無法實現盈利。

我們仍處於業務快速擴張階段，致力於擴大我們的用戶群，以實現長期增長。由於該長期增長策略，我們於業績紀錄期一直處於虧損狀態。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年3月31日止三個月，我們分別產生虧損淨額人民幣120.1百萬元、人民幣106.2百萬元、人民幣108.2百萬元、人民幣40.6百萬元及人民幣17.1百萬元。有關詳情，請參閱「財務資料－合併損益及其他全面收益表主要項目描述」。迄今為止，我們主要透過股東注資、經營活動及服務產生的現金流量以及債務融資為我們的營運提供資金。

我們預期我們的成本在可預見的未來將增加，且我們的虧損可能會持續，因為我們預期將投入大量資金發展我們的業務，包括（其中包括）投資擴大我們的客戶群、開發新的解決方案及服務、加強我們的供應鏈、擴大我們的營銷活動及僱用額外僱員。倘若我們未能達到預期的利益，或倘若延遲實現預期的利益，則有關投資可能不會導致足夠的收入增加以抵銷不斷增加的成本及開支。此外，於[編纂]後，我們可能產生額外合規、會計及我們作為私人公司並無產生的其他開支。倘我們的銷售及服務成本及開支持續超過我們的收入，我們的業務可能受到重大不利影響，且我們可能無法實現或維持盈利能力。

我們於業績紀錄期錄得流動負債淨額、負債淨額及經營現金淨流出，且我們無法向閣下保證我們日後將不會錄得流動負債淨額、負債淨額或經營現金淨流出。

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年3月31日，我們分別錄得流動負債淨額人民幣388.0百萬元、人民幣47.5百萬元、人民幣97.7百萬元及人民幣105.2百萬元，及負債淨額人民幣392.4百萬元、人民幣40.6百萬元、人民幣88.5百萬元及人民幣97.8百萬元。截至上述所示日期的流動負債淨額及負債淨額主要由於我們的贖回

風險因素

負債、貿易應付款項及應付票據以及應計費用及其他應付款項所致，我們截至2022年12月31日的負債淨額大幅高於截至所示其他日期的負債淨額，主要是由於本集團於2022年向若干投資者發行普通股相關的贖回負債所致。請參閱「財務資料－合併財務狀況表若干主要項目的討論」。此外，截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年3月31日止三個月，我們的經營現金流出分別為人民幣42.4百萬元、人民幣64.5百萬元、人民幣56.0百萬元、人民幣30.6百萬元及人民幣13.3百萬元。請參閱「財務資料－流動資金及資本資源－經營活動所用現金淨額」。

我們無法向 閣下保證我們日後不會錄得流動負債淨額、負債淨額或經營現金淨流出。我們的流動負債淨額、負債淨額及經營現金淨流出可能使我們面臨流動資金風險，這可能會限制我們作出必要資本開支或發展商機的能力，因此我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

此外，流動負債淨額狀況可能使我們面臨流動資金短缺的風險。這將要求我們自股票或股票掛鉤工具及外債等來源尋求足夠融資，而該等來源可能無法以對我們有利或商業上合理的條款獲得，或根本無法獲得。我們無法向 閣下保證，我們將一直能夠籌集所需資金以撥付我們的流動負債及其他債務責任。我們安排融資的能力及有關融資的成本取決於經濟狀況、資本及債務市場狀況、銀行的借貸政策以及其他因素。倘我們無法取得足夠融資以滿足營運資金需求，我們可能被迫延遲、調整、削減或放棄已計劃的策略。倘我們的現金流量及資本資源不足以為我們的流動負債或其他債務責任提供資金，我們的業務、前景及財務狀況可能受到重大不利影響。

倘我們未能維持、擴大及優化有效的醫藥健康用品批發，我們的銷售及業務前景可能會受到重大不利影響。

於業績紀錄期，我們在批發模式下向企業客戶銷售醫藥健康用品。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年3月31日止三個月，我們自批發醫藥健康用品產生的收入分別為人民幣304.0百萬元、人民幣415.6百萬元、人民幣402.9百萬元、人民幣56.3百萬元及人民幣64.6百萬元，分別佔同期總收入的57.8%、66.1%、64.9%、59.8%及64.3%。我們維持銷售及未來業務前景的能力取決於與企業客戶維持合作關係。倘我們未能與彼等維持良好業務關係或倘我們的交易產生任何糾紛，我們的企業客戶可能減少或完全停止向我們採購。有關情況可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風 險 因 素

此外，我們的批發模式涉及向上游供應商採購醫藥健康用品，其後將該等產品售予我們的企業客戶。倘我們的任何供應商因任何原因（如供應延誤或短缺或產品質量不合格）而未能履行其合約責任，我們可能會發現我們違反與企業客戶的合約責任。在該等情況下，我們可能因違反合約而面臨彌償或賠償申索。倘我們在尋找替代供應商時遇到困難，或倘我們無法以商業上合理的價格獲得所需產品，我們的企業客戶可能選擇終止與我們的交易。該等事件一旦發生，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。

倘我們未能管理和擴大與醫藥健康用品供應商的關係，或以其他方式未能以優惠條款採購產品，我們的業務及增長前景可能受挫。

我們從第三方供應商（主要為醫藥流通商）採購我們銷售的醫藥健康用品。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，倘(i)我們無法繼續以合理的價格或根本無法從現有供應商採購足夠數量的醫藥健康用品，或(ii)我們的供應商無法及時供應足夠數量的醫藥健康用品或供應不符合相關質量標準的產品。此外，隨著我們業務規模不斷擴大，無法保證我們將能夠以合理的條款及具有競爭力的價格擴展採購渠道，以納入新的供應商。

我們還與若干供應商簽訂供應框架協議，其中部分協議允許根據不斷變化的市場狀況調整定價及其他條款。我們無法向閣下保證我們將能夠維持與該等供應商的現有關係並以穩定的數量及合理的價格或根本無法繼續採購醫藥健康用品。任何終止或修改該等關係均可能對我們的產品供應造成不利影響，並對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。任何有關供應短缺或喪失任何有關單一供應來源均可能對我們的聲譽、經營業績及財務狀況造成不利影響。

此外，我們的供應商主要為獨立第三方，惟彼等的自身運營及財務風險不受我們控制。倘醫藥健康用品的供應因任何原因而中斷，如供應短缺、供應商質量問題、供應商生產中斷或供應商關閉或破產，我們的業務、財務狀況及經營業績均可能受到重大不利影響。此外，商業條件的變化、不可抗力、政府調整以及其他超出我們控制或預期的因素也會影響我們的供應商及時向我們交付醫藥健康用品的能力。任何上述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

我們的批發業務依賴少數客戶及供應商，失去任何該等重要關係可能會對我們的經營及財務表現產生不利影響。

我們的收入大部分來自少數客戶，而我們的大部分採購來自少數供應商，尤其是在我們的批發業務中交易自然集中於大型企業客戶及供應商之中。特別是，由於季度交易的整體規模較小，單個季度的集中度可能會高於全年。

如果我們的任何主要客戶減少其購買量或終止與我們的義務關係，或如果我們的任何主要供應商減少供應量或條款變更不利於我們，我們可能無法及時或根本無法按商業上可接受的條款獲得替代客戶或供應商。倘發生任何上述事件，我們的經營及財務表現可能會受到重大不利影響。

處方藥的銷售受到嚴格的審查，這可能使我們面臨風險和挑戰。

處方藥的銷售受到嚴格的審查，這可能使我們面臨風險和挑戰。特別是，根據國家食藥監局於2007年頒佈的《藥品流通監督管理辦法》，禁止企業在沒有處方的情況下向個人用戶銷售處方藥，或通過互聯網或郵寄方式直接向公眾銷售處方藥。對違反禁令的公司，將責令改正任何此類不當行為、給予紀律警告，及／或處以每項違規行為不超過人民幣30,000元的行政處罰。於2019年，新修訂的《中華人民共和國藥品管理法》（《藥品管理法》），取消了禁止線上銷售處方藥的規定，在《藥品管理法》頒佈的新聞發佈會上，對保持線上和線下銷售一致的原則進行了說明。2021年4月7日，國務院辦公廳發佈《關於服務「六穩」「六保」進一步做好「放管服」改革有關工作的意見》，除國家特殊管理的處方藥外，在保證電子處方來源真實可靠的情況下，允許處方藥的線上銷售。於2022年8月3日，國家市場監管總局頒佈《藥品網絡銷售監督管理辦法》，規定企業在線上銷售處方藥須確保處方來源的真實性及可靠性，並須與電子處方提供商簽訂合約，違反合約規定的將被責令整改並處以人民幣100,000元以下的罰款。如果未能遵守此類法律法規，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、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

風 險 因 素

此外，我們無法向閣下保證，我們的審查措施和機制將屬有效或充分。我們的審查措施可能存在漏洞，且該等措施可能無法有效、及時地發現濫開處方或欺詐性訂單。由於用來繞過或欺騙我們審查措施的方法可能經常改變，並且我們在其完成之前可能無法察覺，故我們可能無法預測該等方法或實施充分的預防措施。未能有效篩除銷售處方藥可能會使我們面臨適用法律法規下的責任，這種責任可能十分重大，且我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。此外，第三方商戶若未能在平台對銷售處方藥進行有效篩查，可能會招致其適用法律法規下的責任，進而可能對我們的聲譽、財務狀況及經營業績產生負面影響。

我們須遵守廣泛且不斷變化的監管規定。

我們在中國經營醫療健康行業的多方面業務，須遵守中國政府頒佈的嚴格及廣泛法規。具體而言，中國政府審查該行業的外資所有權、發牌要求、許可及備案以及健康數據安全及私隱。詳情請參閱「—倘我們未能就我們的業務取得或維持必要的執照、許可證或證書，我們可能無法維持或擴大我們的業務營運，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」、「—與我們的合約安排有關的風險—倘若中國政府發現我們的合約安排不符合中國對相關行業外商投資的監管限制，或者倘若該等法規或其解釋在未來發生變化，我們可能會面臨嚴重後果，包括合約安排失效以及被迫放棄我們在該等業務中的權益」及「監管概覽—有關外商投資的法規」。

根據未來可能頒佈的任何新法律及法規，就我們醫藥健康用品的銷售而言，是否會對我們的銷售模式實施更嚴格的規定仍不確定。例如，於2024年12月6日，國家藥監局發佈《中華人民共和國藥品管理法實施條例》。根據該條例，從事藥品網絡銷售的實體必須遵守《藥品管理法》和該條例的規定。

此外，鑒於數字醫療健康解決方案日益普及，可能會引入更多法律及法規。由於有關醫療健康行業的法律及法規相對較新且不斷演變，準確解釋及執行可能具有挑戰性。在若干情況下，此對確定遵守適用的法律及法規構成挑戰。採納新法律法規或應用那些過去並不相關的法律及法規可能對數字醫療健康解決方案施加更高的要求。因此，我們經營業務的成本可能會增加，我們的營運可能會受到干擾，且受影響行業的增長可能會受到阻礙。

風 險 因 素

我們無法預測監管變動的複雜程度或有關變動的頻率，這可能會對我們的業務提出新的要求。倘出現任何違規情況，我們可能須修改我們的業務模式，從而削弱我們產品及服務的吸引力。此外，我們可能面臨罰款或其他處罰，倘我們發現合規要求過於繁重，我們可能選擇終止不合規經營。在此情況下，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們面臨的風險來自於批發業務不斷變化的產品組合，以及缺少客戶的長期採購承諾。

業績紀錄期間，我們的批發業務產品組合有所變化，這反映了我們為應對不斷變化的客戶需求和更廣泛的市場動態而採取的戰略舉措。根據弗若斯特沙利文的資料，受以數量為導向的採購政策持續深化、健康醫療改革縱深推進以及競爭加劇的驅動，2024年中國的健康產品分銷行業經歷巨大結構變革。作為應對，我們從專注於醫藥模式向主要專注於非醫藥產品轉變，同時選擇性地繼續參與醫藥批發。頻繁調整我們的產品組合可能會增加營運的複雜性，妨礙庫存和供應鏈規劃。

此外，我們通常不會與批發客戶訂立長期採購協議。多數交易屬於採購訂單或以短期基準進行，故我們的客戶可以自行減少、推遲或取消訂單。缺少長期採購承諾制約我們預測未來銷量的能力，繼而可能影響我們收入的穩定性。倘我們無法有效預測市場需求，優化我們的產品選型或維持客戶忠誠度，我們的業務、財務狀況及經營業績則可能受到不利影響。

中國數字醫療健康綜合服務行業處於發展階段且不穩定，倘其發展較我們預期緩慢或根本不發展，我們的業務增長將受到重大不利影響。

中國數字醫療健康綜合服務行業仍處於發展的早期階段，並在近年來經歷了快速增長。根據弗若斯特沙利文的資料，中國數字醫療健康綜合服務行業的市場規模由2019年的人民幣548億元增至2024年的人民幣2,203億元，2019年至2024年的複合年增長率為32.1%，並預期於2030年進一步增至人民幣7,401億元，2024年至2030年的複合年增長率為22.4%。然而，中國數字醫療健康綜合服務行業相對較新且有待檢驗，其市場前景仍不明朗，可能面臨各種風險及不確定因素，其中包括：

- 市場需求不斷變化；
- 用戶接受度及市場接納度的變化；

風 險 因 素

- 影響行業的負面宣傳；
- 行業採用的技術創新；及
- 政府政策的不利變動。

鑒於上述風險及不確定因素，儘管中國數字醫療健康綜合服務行業的市場規模近年來快速增長，但我們無法保證中國數字醫療健康服務的市場需求將繼續快速增長或根本不會增長。倘行業的發展步伐較預期緩慢或未能發展，我們的業務前景將受到重大不利影響。

由於我們在新興及快速發展的市場的經營歷史有限，我們的過往業績可能無法反映我們的未來表現。

中國數字醫療健康綜合服務行業新興且發展快速。我們於2010年推出我們的平台，並自此經歷快速的業務擴張。數字醫療健康解決方案產生的收入由2022年的人民幣140.9百萬元增至2023年的人民幣177.6百萬元，再增至2024年的人民幣194.2百萬元。該收入由截至2024年3月31日止三個月的人民幣31.5百萬元進一步增加至截至2025年同期的人民幣33.3百萬元。然而，我們的過往表現未必反映我們的前景及經營業績，且概不保證我們日後將能夠維持過往增長率。

一系列因素可能導致我們的收入增長放緩或下滑，其中部分因素非我們所能控制。該等因素包括更激烈的競爭、中國數字醫療健康綜合服務行業增長放緩以及政府政策的不利變動。因此，我們無法保證我們在現有業務模式下的收入增長將會持續。隨著行業及我們的業務經營環境不斷變化，我們可能需要調整我們的業務模式，且無法保證該等調整將達到預期的表現結果。

無法將我們的解決方案變現可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的變現機制涵蓋多種方式，如績效佣金、廣告費、訂閱費、軟件許可費及技術服務費。請參閱「業務－我們的業務模式－我們的變現模式」。

然而，我們無法保證我們將能夠在現有或潛在的新變現機制下持續產生可持續收入。我們變現工作的成功在很大程度上取決於市場對我們產品及服務的接受程度、平台參與方的參與度及變現機制的適應性。我們可能無法向數字醫療健康綜合服務行業的部分參與方展示我們服務的裨益，該等參與方可能並不認為將我們的解決方案與

風 險 因 素

傳統方法一般直觀、高效或用戶友好，這可能會導致彼等縮減或終止與我們的交易。此外，隨著平台參與方的偏好不斷變化，任何延遲調整我們的變現機制均可能導致其需求與我們的產品不匹配，從而導致我們平台的購買或參與減少。此外，我們無法向 閣下保證我們將及時為新推出的產品或服務確定有效的變現機制，這可能對我們的盈利能力造成不利影響。

倘我們未能繼續變現我們的產品及服務或有效變現我們的新增資產，我們可能無法維持或增加我們的收入，從而實現或維持盈利能力，而我們的業務、財務狀況及經營業績將受到重大不利影響。

我們品牌聲譽及知名度的任何損害（包括針對我們的負面宣傳）可能對我們的業務營運及前景造成重大不利影響。

我們在業務的各個方面依賴我們的聲譽及品牌知名度。然而，我們無法向 閣下保證我們日後將能夠維持良好聲譽或品牌知名度。我們的聲譽及品牌知名度可能受到多項因素的重大不利影響，其中許多因素並非我們所能控制，包括（其中包括）：

- 與我們平台上註冊的醫護人員所提供的醫療健康服務以及與醫療健康機構有關與我們合作的醫療健康服務有關的糾紛或法律訴訟；
- 與我們或第三方商戶在我們平台上銷售的產品在質量、療效、副作用或其他方面存在的負面關聯；
- 針對我們（尤其是與我們平台上提供的產品或服務有關）的法律訴訟、監管調查、罰款及處罰；及
- 涉及我們、我們的董事、高級職員、僱員、我們平台上註冊的醫護人員、我們合作的醫療健康機構、我們平台上提供的產品或服務或我們行業整體的不利宣傳，不論是否有事實根據。

我們品牌知名度或聲譽的任何損害均可能導致我們平台、產品及服務的市場認知度及信任度下降。這繼而可能導致客戶購買減少、市場需求減少及潛在業務夥伴流失，以及撤銷與醫療健康機構及醫護人員的合作。負面宣傳亦可能分散管理層的注意力並引發政府調查或其他形式的審查。該等後果可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

風 險 因 素

我們的業務及增長策略取決於我們保留及擴大與優質醫療健康機構及醫護人員合作的能力。倘我們無法實現，我們的未來增長將受到限制，且我們的業務及聲譽可能受到重大不利影響。

我們的業務高度依賴我們與高素質醫療健康機構及醫護人員建立及加強合作的能力。我們的收入來自(i)向醫療健康機構提供量身定制的數字解決方案，包括在線營銷及數字醫院解決方案，及(ii)提供由醫護人員促成的在線健康服務。除財務方面外，與該等機構及醫護人員的合作在培養強大的協同效應方面發揮關鍵作用，從而吸引個人用戶及其他平台參與方加入我們的平台。這種融合構成了我們線上醫療健康服務平台的基礎，增強了我們為所有平台參與方提供卓越價值的能力。截至2025年3月31日，我們的平台自成立以來已累計連接超過14,400家醫院及超過30,200家基層醫療衛生機構。截至同日，我們自成立以來已累計與超過902,300名醫護人員（包括約46,200名註冊醫生）合作。有關更多詳情，請參閱「業務－我們與醫療健康機構的合作」及「業務－醫生管理」。

吸引醫療健康機構採用我們的數字醫療健康解決方案取決於我們能否以具競爭力的價格提供優質產品及服務、適應其不斷變化的需求、提供可靠表現、與其他供應商保持競爭力以及有效營銷及銷售我們的產品。加強我們與醫療健康機構的合作取決於多項因素，包括我們的品牌聲譽、用戶對我們平台的接受程度及平台易於使用的界面。

在選擇合作平台時，醫護人員通常會考慮平台聲譽及品牌知名度、用戶群及活躍性、定價及收入分成機制、技術基礎設施、管理效率及支持人員等關鍵因素。我們未必一直在一個或多項該等因素中擁有競爭地位，這可能會影響我們吸引及挽留所需醫護人員的能力。此外，於我們平台上註冊的醫護人員可提供醫療諮詢服務。根據醫生註冊規定辦理多點註冊後，允許執業醫生可在多點進行在線診療和執業，同時還可以通過我們的平台提供在線續方服務。倘中國政府未來對此類服務的提供或執業施行限制，我們可能很難留住這些於我們平台上註冊的現有的醫護人員並吸引新的醫護人員。

未能在任何該等方面脫穎而出可能會阻礙我們維持及擴大與高素質醫療健康機構及醫護人員合作的能力。因此，我們的業務營運將受到不利影響，且我們可能無法如預期般迅速增長我們的收入，或根本無法增長。

風 險 因 素

我們可能無法挽留及擴大我們的個人用戶群，因此，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。

我們平台的成功亦依賴我們的個人用戶群。截至2025年3月31日，我們自成立以來累計擁有55.2百萬名註冊個人用戶，截至2025年3月31日止三個月的平均月活躍用戶為3.3百萬名。通過向個人用戶提供令人滿意的用戶體驗來挽留及吸引個人用戶對我們而言至關重要。為實現此目標，我們須與高素質及知名的醫療健康機構及醫護人員建立聯繫，持續提供可靠及高效的在線健康服務，提供廣泛的醫藥健康用品以及消費醫療保健套餐，並確保我們的產品及服務的質量。然而，我們實現這一目標的能力可能受到各種因素的影響，其中許多因素超出我們的控制範圍，例如第三方供應商提供的產品及服務的質量，或醫療健康機構及醫護人員在我們的平台上提供的服務及產品的質量，以及個人用戶不斷變化的需求。倘該等各方未能提供令人滿意的用戶體驗，則可能對用戶黏性及購買我們產品的意願產生不利影響，可能損害我們的聲譽並導致用戶流失。此外，由於我們將繼續致力於挽留及吸引個人用戶，我們的獲客成本可能增加，這可能對我們的盈利能力、財務狀況及經營業績造成不利影響。

此外，我們的個人用戶群在塑造我們的線上醫療健康服務平台方面發揮著關鍵作用，在其他平台參與方之間產生了強大的協同效應。這種協同關係體現在我們與醫療健康機構及醫護人員以及第三方商戶的合作中，所有這些都在很大程度上取決於我們在平台內個人用戶群的持續增長和擴張。公立醫療健康機構利用我們的平台優化患者管理、推廣臨床專科及尋找合適的患者以提升其在特定領域的品牌知名度。民營醫療健康機構依賴我們平台的個人用戶流量推廣其產品及服務、提升其品牌知名度及支持其業務發展。第三方商戶依賴在我們平台上獲取個人用戶流量，擴大其銷售渠道及提升其銷售業務表現。因此，倘我們未能挽留及擴大個人用戶群，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

與我們合作的醫療健康機構的業務表現下滑可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

醫療健康機構的業務表現可能受到超出其控制範圍的多種因素的不利影響，如經濟衰退及政府政策的不利變動。倘我們合作或擬合作的醫療健康機構的業務表現下

風 險 因 素

滑，彼等可能收緊採購政策，導致減少甚至停止向我們採購。因此，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，向個人用戶提供的部分服務涉及醫療健康機構提供的線下醫療健康服務。與我們合作的機構所面臨的任何業務中斷可能會在提供服務時造成困難，導致我們的個人用戶體驗不一，從而對我們的業務及聲譽造成不利影響。例如，於COVID-19爆發期間，若干醫療健康機構由於防疫措施暫停營運。因此，我們的業務表現及財務業績於同期受到不利影響。

倘我們未能就我們的業務取得或維持必要的執照、許可證或證書，我們可能無法維持或擴大我們的業務營運，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。

我們的業務受多個中國政府機關（包括但不限於商務部、工信部、國家衛健委、國家藥監局、國家市場監管總局、國家互聯網信息辦公室及其相應的地方監管機關）的政府監督及監管。詳情請參閱「監管概覽」。我們的許多現有業務營運要求我們取得或持有特定執照、許可證或證書，其中部分須遵守定期重續規定及接受不同政府機關的檢查。有關更多詳情，請參閱「業務－執照、許可證及證書」。此外，引入產品或服務及擴展至新領域可能需要取得新許可證、執照或證書，以及分配額外資源以監察相關監管發展。

執照或許可證續期的詮釋及實施可能因中國不同城市、省份、直轄市及自治區而異。我們無法向閣下保證，我們始終能夠及時滿足相關地方要求。倘我們未能及時取得、維持或重續任何主要執照、許可證、證書或批准，我們可能面臨行政處罰、暫停營運，甚至被撤銷經營執照，發生其中任何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。例如，我們並無取得在線數據處理與交易處理所需的增值電信業務經營許可證，以便我們在官方網站銷售醫藥健康用品。此外，我們是否需要取得在我們的平台上提供免費科普視頻的若干執照仍存在不確定性。為降低風險，截至最後實際可行日期，我們已暫停醫藥健康用品銷售及平台上的視頻上傳功能。我們無法向閣下保證該等暫停不會對我們的業務及經營業績造成不利影響。

風 險 因 素

此外，由於我們經營所在行業的監管不確定因素，無法保證我們能夠取得任何未來法律或法規要求的任何新批准、許可證及執照。倘我們未能根據未來法律或法規取得業務所需的有關批准、執照或許可證，我們可能須承擔責任及營運中斷，而我們的業務可能受到重大不利影響。在最壞的情況下，我們亦可能被處以罰款、沒收非法所得或吊銷相關許可證，所有該等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。

我們可能會面臨產品責任索賠，或因出現在我們平台上的假冒、不合格或未經授權的產品而面臨索賠或行政處罰，這可能導致我們產生重大開支，並承擔重大損害賠償責任（倘未在保險範圍內）。

我們面臨在中國營銷和銷售醫藥健康用品的固有風險。如果此類任何產品被視為或證明不安全、無效或有缺陷，或被發現含有非法物質，則可能會招致索賠、用戶投訴或行政處罰。我們亦可能被指控存在處方開具不當、銷售假冒偽劣藥品或其他醫療健康產品，或提供不充分的副作用警示或對副作用的披露不充分或造成誤導等行為。

此外，倘我們所售產品的任何使用或誤用導致人身傷害或死亡，則我們可能面臨產品責任索賠而被要求賠償損失。如果我們無法針對該類索賠進行抗辯，我們可能須對我們銷售的產品造成的人身傷害、死亡或其他損失承擔民事、行政甚至刑事責任，這可能導致我們暫停或停止銷售相關產品，甚至遭受吊銷營業執照或相關許可證。

任何針對我們提出的產品責任索賠都可能導致負面宣傳、令平台參與方對我們的信心受損、導致銷量大幅下滑，並可能招致監管機構的罰款和處罰。針對我們提出的任何未在保險範圍內的索賠均可能導致高昂的抗辯成本，令我們被判作出重大賠付，並轉移我們的管理團隊對我們業務運營的注意力，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。如果此類產品責任索賠可歸咎於我們的供應商或業務合作夥伴，我們亦無法保證將從彼等處獲得全額彌償。即使我們可獲全額彌償，我們的聲譽仍可能受到嚴重損害。

風 險 因 素

我們依靠第三方藥品供應鏈公司儲存和交付我們的訂單。倘該公司未能提供可靠的儲存及配送服務，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。

我們委聘第三方醫藥供應鏈公司儲存及交付醫藥健康用品。這些第三方公司負責在適當情況下儲存我們的醫藥健康用品，並及時將該等產品交付予我們的客戶。該供應商的存儲或交付服務中斷或不妥可能會阻礙我們及時或適當地向企業客戶及個人用戶交付產品。該等中斷可能是由於我們或這些供應商無法控制的事件所致，例如惡劣天氣、自然災害、運輸中斷或勞動爭議。倘我們的產品未能按時交付或交付時處於受損狀態，企業客戶或個人用戶可能拒絕接收我們的產品，並對我們的服務失去信任。未能向我們的企業客戶或個人用戶提供優質配送服務可能對彼等的體驗造成不利影響，而我們的業務及聲譽可能受損。

我們的業務產生並擁有大量個人用戶的個人資料及醫療數據。未能遵守有關收集、儲存、使用或披露該等資料及醫療數據的相關法規可能對我們的業務及聲譽造成重大不利影響。

於我們的業務運營期間，我們收集及維護個人用戶的個人資料及醫療數據。因此，我們面臨處理、保障及保護大量資料及數據的固有風險。尤其是，我們面臨與我們平台上用戶活動數據有關的多項挑戰，包括：

- 保護我們系統內和託管的數據，包括防止外部人士對我們系統的攻擊或僱員的不當行為；
- 解決與私隱、安全及其他因素有關的問題；及
- 遵守有關收集、使用、披露或保護個人資料的適用法律、規則及法規。

有關保護個人用戶的個人資料及醫療數據的監管規定不斷演變，可能會發生重大變動，使我們在此方面的責任程度變得不確定。倘法律或法規的採納、詮釋或實施方式與我們目前的業務慣例不一致，並要求更改該等慣例、網站設計、移動應用程序、嵌入我們數字醫療健康解決方案的軟件、功能或我們的私隱政策，則我們的業務（包括我們的經營及擴張能力）可能會受到不利影響。尤其是，我們業務的成功一直且我們預期將繼續由我們負責任地收集及處理個人用戶的個人資料及醫療數據的能力所推動。因此，有關收集、儲存、使用或披露個人用戶向我們提供的個人資料，或有關個人用

風 險 因 素

戶對此類個人資料的收集、儲存、使用或披露的明示或暗示同意的獲取方式的適用法律、法規、行業標準或慣例的任何重大變更，都可能對我們的業務造成損害。該等變動可能要求我們對我們的數字醫療健康解決方案作出可能屬重大的修改，並可能限制我們開發新服務、產品及功能的能力。

考慮到我們收集及維護的個人資料及醫療數據的增加以及黑客攻擊的專業水平不斷提高，我們為維護個人用戶的個人資料及醫療數據的安全而採取的措施未必一直有效。倘我們的平台出現安全漏洞，該等資料可能會受到影響。該等資料亦可能因（例如）員工行為不當或疏忽導致的盜竊或誤用而洩露。

此外，我們在刪除個人識別符後，匯總使用個人用戶的去標識化的醫療信息。然而，該等法律及法規的任何變動或對不斷演變的數據私隱及安全監管規定的詮釋的任何變動均可能施加更嚴格的數據保護要求，從而可能要求我們及時加強當前的數據保護措施，否則可能會影響我們使用個人資料及醫療數據的能力。

對我們的系統及網絡的安全漏洞及攻擊，以及任何可能無法保護機密及專有資料的行為，均可能損害我們的聲譽，導致法律責任，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們提供產品及服務的能力在很大程度上依賴技術，尤其是互聯網。然而，我們的技術操作容易受到計算機病毒、垃圾郵件攻擊、未經授權訪問及類似事件造成的干擾。我們的技術或支持我們平台、在線管理平台及醫院管理系統的外部技術的任何中斷或不穩定均可能嚴重損害我們的業務及聲譽。

概不保證我們的網絡安全措施能夠發現或防止所有試圖破壞我們系統的行為。這包括分佈式拒絕服務攻擊、病毒、惡意軟件、非法入侵、網絡釣魚攻擊、社交工程、安全漏洞或其他可能危害我們系統中存儲及傳輸的信息安全的干擾。我們網絡安全措施的漏洞可能導致未經授權訪問我們的系統、數據盜用、刪除或修改用戶信息或數據，或導致我們的業務運營中斷（如拒絕服務攻擊）。由於用於未經授權訪問或破壞系統的技術經常演變，且在針對我們發起攻擊之前可能無法獲知，我們可能無法預測或實施足夠的措施來防止該等攻擊。於業績紀錄期，我們並無受到任何對我們的業務營

風 險 因 素

運造成重大不利影響的攻擊。然而，概不保證我們日後將不會面臨該等攻擊。倘我們無法防止該等攻擊及安全漏洞，我們可能面臨重大法律責任、聲譽風險及因銷售減少及客戶不滿而導致的重大收入損失。

倘我們的平台出現任何重大服務中斷或延誤，以及出現未被發現的錯誤或設計缺陷，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們服務的相關技術非常複雜，可能包含未被發現的錯誤或漏洞。部分該等問題可能僅於我們的平台參與方使用我們的服務後方會出現。發現我們服務的任何實際或被感知的錯誤、故障、漏洞或弱點可能導致我們的平台的服務延遲或中斷。這可能會導致負面宣傳、聲譽受損、客戶及用戶流失、我們平台的市場接受度下降、競爭地位降低、收入損失或承擔損害賠償、超額支付及欠額支付的責任。在此情況下，我們可能需要分配額外資源解決該問題，而這可能成本高昂且未必能成功解決。即使我們取得成功，我們的聲譽及品牌仍可能受到損害。例如，我們向醫療健康機構提供的在線管理平台及醫院管理系統可能在運營過程中出現錯誤或中斷。這可能導致用戶體驗不佳，並降低醫療健康機構對我們服務的信任。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

儘管我們可能向業務合作夥伴或供應商採購支持我們服務的底層技術，但無法保證我們與彼等訂立的協議所載條文（旨在限制我們面臨申索的風險）將可強制執行或足以保障我們免受與特定申索有關的責任或損害。客戶或用戶向我們提出的任何索償，即使不成功，亦可能需要大量時間及財務資源進行抗辯。此外，該等索償可能對我們的聲譽及品牌造成嚴重影響。

我們依賴第三方技術服務供應商，其系統面臨網絡攻擊及其他技術問題的風險。

我們目前使用中國第三方提供商的技術服務來託管我們的網絡基礎設施及存儲敏感信息，包括用戶數據。然而，該等第三方技術服務供應商的系統可能容易受到安全漏洞及攻擊的影響。我們已採取的預防措施可能不足以充分保護所儲存的資料免受未經授權的訪問、洩露或損害。

此外，技術服務供應商的系統可能因技術問題或網絡攻擊而中斷。該等中斷可能導致系統出現故障，導致我們及客戶的信息訪問受限。概不保證我們將即時獲悉有關技術問題或網絡攻擊，或第三方技術服務供應商將能夠迅速及妥善解決該等問題。與

風險因素

該等第三方服務供應商的任何安全漏洞或其他技術問題均可能導致服務中斷、損害我們存儲的敏感信息，並對我們的業務、聲譽產生重大不利影響，並可能導致法律索賠及責任。

我們可能無法收回我們在研發方面的投資，從而可能對我們的財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們持續提升服務的能力對我們的成功至關重要。倘我們未能以具成本效益的方式適應快速的技術變革，並開發符合客戶需求的新特徵及功能，我們的服務可能失去適銷性及競爭力，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們已經並將繼續將投資分配至我們認為將有利於我們業務的技術研發，尤其是我們的數字醫療健康解決方案。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年3月31日止三個月，我們分別產生研發開支人民幣54.1百萬元、人民幣41.7百萬元、人民幣50.5百萬元、人民幣11.9百萬元及人民幣9.0百萬元，分別佔我們同期總收入的10.3%、6.6%、8.1%、12.7%及8.9%。儘管研發投資對我們的成功至關重要，但無法保證其將取得預期結果。儘管投入大量時間及財務資源，我們可能會遇到可能延遲或阻礙開發過程的挑戰。即使我們的研發項目產生新的服務，其可能需要在商業化推出前延長測試期，且推出後，最終產品的市場接受度或收入產生可能不足以支付已產生的開支。

我們的業務、財務狀況及經營業績可能因預付款項、按金及其他應收款項的可收回性而受到不利影響。

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年3月31日，我們的預付款項、按金及其他應收款項淨額分別為人民幣25.0百萬元、人民幣25.5百萬元、人民幣34.8百萬元及人民幣44.1百萬元，截至同日，減值撥備分別為人民幣0.6百萬元、人民幣0.6百萬元、人民幣0.7百萬元及人民幣0.8百萬元。詳情請參閱「財務資料－合併財務狀況表若干主要項目的討論－預付款項、按金及其他應收款項」。

我們無法保證我們的供應商將始終按照我們協定的條款履行其義務並提供產品或服務。倘我們的供應商出現任何履行障礙，我們向客戶交付服務的能力可能會受到影響，從而可能損害我們的聲譽，並對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。此外，倘我們已向其作出預付款項的任何供應商違反其交付相關產品或服務的責任，儘

風 險 因 素

管我們擁有合約權利，我們仍可能難以收回預付款項。此外，我們無法保證我們能從供應商以外的債務人處收回預付款項、按金和其他應收款項。該等情況可能對我們的流動資金、經營業績及財務狀況造成不利影響。

我們面臨有關貿易應收款項的信貸風險。

我們的流動性和盈利能力將受到客戶及時付款的影響。我們的貿易應收款項指於日常業務過程中提供的服務應收客戶的款項。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年3月31日，貿易應收款項的賬面總值分別為人民幣73.1百萬元、人民幣134.6百萬元、人民幣195.6百萬元及人民幣193.0百萬元，即我們截至各日期與貿易應收款項有關的最高信貸風險。貿易應收款項一般根據相關合約訂明的條款結算，可能因特定業務線而異。詳情請參閱「財務資料－合併財務狀況表若干主要項目的討論－貿易應收款項」。

雖然我們致力於盡力收回貿易應收款項，但我們的貿易應收款項的可收回性存在不確定性。倘我們未能及時收到客戶付款，我們的現金流量及財務狀況可能受到重大不利影響。

倘我們未能履行有關合約負債的履約責任，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到不利影響。

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年3月31日，我們分別錄得合約負債人民幣56.1百萬元、人民幣45.7百萬元、人民幣43.3百萬元及人民幣56.0百萬元。我們的合約負債主要來自客戶支付的預付款項，通常發生在我們的數字醫院解決方案以及醫藥健康用品的批發中，而相關服務尚未提供或相關產品尚未交付。詳情請參閱「財務資料－合併財務狀況表若干主要項目的討論－合約負債」。

倘我們未能履行客戶合約訂明的履約責任，則可能妨礙我們將相關合約負債確認為收入。此外，我們的客戶可能要求退還彼等已支付的款項，這可能對我們的現金流量、流動資金狀況及滿足營運資金需求的能力產生不利影響。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。此外，未能履行我們的履約責任可能損害我們與客戶的關係，從而對我們的聲譽及整體業務表現產生潛在影響。

風 險 因 素

以股份為基礎的付款或會導致現有股東的股權攤薄，並對我們的財務表現產生重大不利影響。

為吸引及挽留重要職位的人員及向董事及選定僱員提供額外獎勵，我們已實施以權益結算以股份為基礎的付款計劃，據此，我們接受董事及僱員的服務以換取我們的權益工具。請參閱「附錄四－法定及一般資料－D.[編纂]購股權計劃」。

於2023年及2024年以及截至2024年及2025年3月31日止三個月，我們分別產生以股份為基礎的付款開支人民幣46.4百萬元、人民幣60.0百萬元、人民幣18.5百萬元及人民幣7.8百萬元。為進一步激勵董事及選定僱員為我們作出貢獻，我們日後或會授出額外以股份為基礎的付款。就有關以股份為基礎的付款發行額外股份可能攤薄現有股東的持股百分比。就該等以股份為基礎的付款產生的開支亦可能增加我們的經營開支，因而對我們的財務表現造成重大不利影響。

倘我們未能開發及推出新服務，或倘我們未能有效增加現有產品的改善、新功能及改進，我們的業務可能會受到不利影響。

為確保業務增長，我們持續改善及提升現有服務至關重要。這可能涉及增加新的功能和改進，以及為我們的平台引入新的產品。我們亦必須緊貼不斷變化的市場需求及識別新的行業痛點，以便及時推出滿足該等需求的新服務。

然而，預測及估計我們平台參與方的需求及需要存在固有不確定性。此外，要緊貼醫療健康行業的快速技術發展，並與迅速採用新技術的競爭對手有效競爭，實乃充滿挑戰。此外，推出新服務及／或產品亦涉及風險。例如，彼等可能會遇到較低的市場接受度，而我們就該等產品的銷售及營銷策略可能被證實無效。此外，其他人士推出同等新產品可能對我們目前產生收入的若干現有服務的表現造成不利影響。

倘我們未能採用新技術（如人工智能及大數據分析）或調整我們的平台以滿足不斷變化的用戶需求及新興行業標準，我們的業務可能會受到重大不利影響。

為保持我們的競爭力，我們必須不斷提升及改善我們服務的響應能力、功能及特性。我們經營所在行業的特點是技術發展迅速、用戶偏好及需求不斷變化，以及人工智能及大數據分析等新興技術驅動的新產品及服務頻繁推出。此外，新行業標準及

風 險 因 素

慣例不斷出現，可能導致我們的現有技術及系統過時。我們行業的成功取決於我們識別、開發、收購或取得與我們業務相關的尖端技術許可的能力。此外，我們必須有效應對技術進步，以具成本效益的方式及時適應新興行業標準及慣例。

近年來，我們在開發各種新技術及業務計劃（如**健康160**平台及其互聯網門戶）方面作出大量投資。然而，我們無法向閣下保證我們將成功開發或有效利用該等新技術、收回相關開發成本或調整我們的平台、移動應用程序、專有技術及系統以滿足不斷變化的用戶需求及新興行業標準。未能緊跟技術發展步伐或未能以具成本效益的方式及時適應新技術、不斷變化的市場狀況及用戶需求可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們平台運營的任何中斷或故障可能會損害我們的業務、財務狀況及經營業績。

我們的**健康160**平台是向我們寶貴的平台參與方提供全面服務的基礎。我們平台的無縫運行有賴於其底層系統、網絡、數據中心及雲存儲中心的持續穩定運行。儘管我們於業績紀錄期及直至最後實際可行日期並無經歷任何重大服務中斷或故障，但我們無法向閣下保證我們的平台日後不會因多種因素（包括基礎設施變動、人為或軟件錯誤及硬件故障）而遭受中斷、故障或其他性能問題。我們亦無法保證我們實施的恢復計劃將在系統故障的情況下充分對我們進行保障。

隨著我們平台參與方的數量不斷增長，而我們的產品及服務變得更加複雜，確保我們產品的持續表現及改進可能面臨挑戰。我們的平台基礎設施及雲醫院服務目前依賴我們現有的數據中心。然而，我們不斷擴大的用戶群的需求（包括其對服務升級及運營監控的需求）不斷增加，可能需要擴大我們數據中心的容量。我們無法向閣下保證，我們將能夠迅速以具成本效益的方式擴大數據中心設施，以滿足不斷增長的基礎設施容量需求。

風 險 因 素

我們可能須對在我們的平台上展示、檢索或鏈接的資料或內容以及我們創作的內容承擔責任，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

作為我們吸引流量及推廣品牌工作的一部分，我們向醫療健康機構及醫護人員提供內容發佈工具包，用於在我們的平台上發佈健康信息。通過我們的160雲醫院及160醫護應用程序，我們促進醫療健康機構及醫護人員在我們的平台發佈文章及其他信息，以推廣醫療健康知識、疾病意識及康復護理。此外，我們已建立用戶評論機制，使個人用戶能夠就其自我們平台獲得的服務發表評論及意見。

根據相關法律及行政法規，我們有責任監控內容（包括平台參與方發佈或傳播或我們平台上提供的內容），以識別與事實不符、誹謗的材料或相關法律及行政法規禁止的任何其他內容，並及時採取適當的相應措施。此外，我們可能須對用戶在我們的網站或移動界面上的任何非法行為以及平台參與方在我們的平台上發佈的任何不當內容承擔責任。

釐定若干資料的準確性或合法性並非總是簡單直接，這要求我們投入資源並採取措施確保遵守我們平台的條款及政策。儘管要求所有平台參與方（包括醫療健康機構、醫護人員及第三方商戶）遵守，但每位參與方完全遵守仍是一項挑戰。隨著我們的平台新功能的擴展，有效管理內容的要求越來越具挑戰性。倘任何內容被相關部門視為不準確或非法，我們可能會面臨罰款、吊銷業務經營許可證或限制在中國經營我們的網站、微信公眾號及移動應用程序。

此外，互聯網內容供應商及出版商禁止發佈或展示違反中國法律及法規、損害國家尊嚴或中國公眾利益、或淫穢、迷信、恐嚇、恐怖、攻擊性、欺詐或誹謗的內容。自2017年6月1日起生效的《網絡安全法》由中國政府於2016年11月頒佈，以保障網絡空間安全及規管網絡運營商。倘中國政府認定我們或第三方在我們平台發佈的任何資料違反內容限制，我們可能會被要求刪除有關內容並可能面臨處罰，包括沒收收入、罰款、暫停業務及吊銷許可證，這將對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風 險 因 素

我們可能因未能管理我們平台上註冊醫生的多點執業行為而面臨處罰或爭議。

醫生的執業受中國法律、規則及法規嚴格規管。在醫療機構執業的醫生須持有有效的執業許可證，並在其許可證授權範圍內執業。倘醫生在同一地區內的多家醫療機構執業，醫生必須指定一家機構作為其主要執業機構，並向有關行政機關登記。對於任何其他執業機構，醫生必須向相應的審批機關提交必要的文件。在未經註冊的機構執業或在獲授權機構以外開具處方等違規行為可能導致監管處罰，輕則給予警告，重則責令暫停執業，情節嚴重者甚至吊銷執業許可證。未註冊醫療機構亦可能面臨處罰，包括最高人民幣5,000元的罰款及可能撤銷其醫療機構執業許可證。根據相關法律法規，有意通過我們的平台開具處方的醫生必須在提供該等服務之前完成多點註冊。

於業績紀錄期，若干註冊醫生通過我們的平台向個人用戶提供線上續方服務，這需要根據相關法規完成多點執業備案。儘管我們已採取措施確保註冊醫生在加入或在我們的平台上提供服務前已完成所有必要的備案、登記及政府程序，但我們無法向閣下保證所有該等醫生將及時完成上述工作或根本不會完成上述工作。此外，我們無法保證彼等將嚴格遵守其執業許可證的許可範圍。註冊醫生若被發現未完成登記或備案或執業超出授權範圍，可能面臨紀律處分並可能失去執業許可證。此外，倘彼等的多點執業違反與其他機構的合約責任（如不競爭責任），我們可能須就協助該等違反承擔責任，導致法律糾紛及潛在損害。未能妥善管理我們平台上的醫生註冊可能導致行政處罰，包括罰款，或在最壞的情況下吊銷我們的醫療機構執業許可證，兩者均可能對我們的業務造成重大不利影響。

於業績紀錄期及直至最後實際可行日期，我們並未遇到任何註冊醫生超出許可執業範圍或並無足夠資格執業而導致我們遭受任何行政處罰的事件。我們通常與註冊醫生訂立服務協議，要求彼等根據相關中國法律及法規向個人用戶提供在線健康及線上續方服務。更多詳情請參閱「業務－醫生管理－註冊醫生」。然而，無法保證我們平台上的所有醫生將嚴格遵守該等政策，且醫療行政主管部門可能會追溯識別醫生註冊的不足，從而導致醫生及／或我們遭受處罰。任何該等情況均可能對我們的業務造成重大不利影響。

風 險 因 素

我們可能面臨與我們的線上續方服務有關的醫療責任申索，倘任何申索不受保險保障，則可能導致我們產生重大開支及承擔重大損害賠償。

我們面臨針對在我們的平台上向個人用戶提供線上續方服務的註冊醫生以及與我們合作提供相同服務的互聯網醫院的醫生（統稱「**相關醫生**」）的醫療責任申索的風險。我們可能須對該等相關醫生的行為負責，導致昂貴及耗時的法律訴訟。對該等申索進行抗辯可能對我們造成沉重的財務負擔。

儘管我們已採取措施確保相關醫生適當評估患者的醫療狀況，但我們無法保證該等措施將消除誤診或錯誤處方的風險。我們無法控制的因素可能導致我們平台上的服務不符合標準、敏感資料處理不當、相關醫生的不當行為或醫療事故。此外，倘患者提供不實、不準確、不完整或過時的病歷，可能導致誤診或處方錯誤，則可能會發生此類情況。

我們目前並無就我們的線上續方服務投購任何專業責任保險。我們無法保證日後我們平台上的註冊醫生或我們自身可獲得足夠的專業責任保險，即使可獲得，其可能無法按商業上可接受的條款進行。任何醫療索賠，無論其理據如何，均可能分散管理層對我們業務的注意力、產生負面宣傳並削弱用戶對我們服務的信心，從而可能對我們的業務營運、聲譽及品牌產生重大不利影響。此外，我們無法向閣下保證與我們合作的互聯網醫院已為在我們平台上提供服務的醫生投購任何職業責任保險，倘對提供服務醫生提起醫療索賠，不買職業責任保險可能妨礙我們向網絡醫院索賠。

倘我們未能持續向第三方商戶提供滿意的醫藥商城服務或維持彼等的合作，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。

我們的醫藥商城的成功取決於通過我們的平台銷售產品的第三方商戶的參與，而這取決於我們向其提供滿意的醫藥商城服務並保持與我們的合作的能力。該等第三方商戶被我們的平台吸引並與我們合作，主要是由於彼等透過我們的平台的銷售所產生的變現機會及潛力。

風 險 因 素

我們通過使該等第三方商戶接觸到我們的個人用戶群、促進與醫療健康機構及醫護人員的廣泛合作、提供履約能力及提供廣泛的市場覆蓋範圍，為彼等創造價值。然而，我們無法保證該等增值服務將持續吸引該等第三方商戶或我們將能夠保留其合作關係。由於第三方商戶通常經營其自身的線下業務，彼等可能選擇優先考慮其線下業務而非與我們合作進行線上業務。此外，由於數字醫療健康綜合服務行業競爭激烈，第三方商戶可能認為我們的平台效果不佳，並選擇與我們的競爭對手合作。

此外，第三方商戶可能無法提供令人滿意的用戶體驗、優質產品及服務，以滿足個人用戶的需要及需求。倘出現任何上述情況，我們的醫藥商城可能不會如預期般增長，而我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們對與我們合作的第三方商戶的控制權有限。倘彼等無法控制在我們平台上銷售的產品的質量，或無法及時準確地配送在我們平台上銷售的產品，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。

我們一直加強與我們平台上的第三方商戶的互動，在為其提供流量的同時提升我們的品牌知名度。該協同效應為個人用戶提供廣泛的醫藥健康用品，部分利用該等第三方商戶提供的多元化產品。然而，與我們直接提供的產品相比，我們對該等第三方商戶所售產品的採購、儲存及交付並無太多控制權。倘任何該等第三方商戶未能充分控制產品質量、延遲向個人用戶交付產品、提供假冒或未授權產品或以其他方式導致用戶體驗不佳，我們平台及品牌的聲譽可能會受到重大不利影響。

此外，我們可能就損失面臨索賠及訴訟，亦可能因我們的任何該等第三方商戶的不當行為而受到相關監管機構和其他政府機構的行政問詢、檢查、調查及訴訟。對我們提起的訴訟可能會導致和解、禁令、罰款、處罰或其他對我們不利的結果，會損害我們的業務、財務狀況及經營業績。即使我們就該等訴訟抗辯成功，有關抗辯成本對我們而言可能屬巨大。

風 險 因 素

我們面臨有關租賃物業的風險。

截至最後實際可行日期，我們尚未根據中國法律的規定向相關中國政府機關登記我們於租賃物業中的11項租賃權益，從而使我們面臨潛在罰款。據我們的中國法律顧問告知，就未登記租約而言，每份未登記租約的罰款可能介乎人民幣1,000元至人民幣10,000元不等，乃由相關部門酌情決定。因此，我們估計，我們可能就該等未登記租賃協議受到的最高罰款將約為人民幣110,000元。儘管我們已主動要求未登記租賃物業的出租人完成或配合我們及時完成登記，但該等出租人是否及何時會完成或配合完成登記並非我們所能控制。

此外，部分出租人尚未向我們提供我們若干租賃物業的所有權證書或其他類似證明。因此，我們無法向閣下保證該等出租人有權向我們出租相關物業。倘出租人無權將物業出租予我們，而該等物業的所有人對我們與出租人之間的租賃協議的有效性提出異議，則我們可能無法根據現有租賃協議行使租賃該等物業的權利。

截至最後實際可行日期，我們並不知悉有任何第三方就我們租賃權益的瑕疵向我們或出租人提出任何申索或質疑。然而，倘物業所有人試圖提出質疑或廢除所涉物業的租賃協議，則我們可能被要求遷出該等物業並會產生額外費用。於此種情況下，我們僅可尋求出租人就其違反租賃協議作出彌償。我們無法保證，我們可按商業上合理的條款另覓合適的替代地點，亦可能根本不能另覓他處。倘在發生驅逐時我們不能及時重新安置我們的辦公室，我們的經營可能會中斷。

我們未來或面臨「兩票制」及國家集中帶量採購相關風險，尤其是該機制可能會擴大覆蓋的應用範圍。

於2016年12月，作為中國醫療衛生體制改革的措施之一，國務院發佈了《印發關於在公立醫療機構藥品採購中推行「兩票制」的實施意見（試行）的通知》。「兩票制」要求藥品製造商通過單一級別的分銷商向公立醫療機構銷售藥品。醫藥貿易公司只有在與公立醫療機構直接交易時，方需要遵守「兩票制」。

風 險 因 素

於業績紀錄期及直至最後實際可行日期，我們並無向須遵守「兩票制」監管規定的公立醫療機構出售任何醫藥健康用品。然而，我們無法向閣下保證，倘未來頒佈新的法律或法規，有關部門將不會就兩票制對我們施加新規定。任何不遵守「兩票制」的行為都可能導致我們失去參與與公立醫療機構的未來採購或交易的資格，並對我們的聲譽產生不利影響。此外，根據「兩票制」，從我們採購藥品的企業客戶不得將該等產品轉售給公立醫療機構，這可能會減少我們的商業機會並限制我們業務的潛在增長。

此外，對公立醫療機構實施部分藥品及高值醫用耗材帶量採購（「帶量採購」）的國家集中採購程序，旨在降低醫療成本，提高基本藥品及醫療器械的可及性。儘管於業績紀錄期及直至最後實際可行日期，我們並無參與國家集中帶量採購，但我們無法保證帶量採購方法的範圍在未來不會擴大。倘若我們根據帶量採購方法進行採購，我們可能需要滿足特定的標準及資格，而我們現時可能無法滿足該等標準及資格要求，或者為銷售的產品提供有競爭力的價格，這可能會壓縮我們的利潤率。未能滿足該等要求可能會導致失去商機，並對我們的業務、財務狀況及經營業績產生負面影響。

我們面臨醫藥健康用品零售的交易對手風險，因為我們的部分零售業務依賴第三方電商平台。

我們按照零售模式透過第三方電商平台出售部分醫藥健康用品。因此，我們或會面臨該等第三方電商平台的交易對手風險。我們無法向閣下保證我們將能夠維持與該等第三方電商平台的關係。該等第三方電商平台並無責任於未來繼續以任何方式與我們保持與過往相若水平的合作，或其根本不會繼續與我們合作。倘任何該等第三方電商平台全面終止與我們的業務關係或未能及時進行交易或結算，我們可能無法從其他平台獲得新業務以彌補所失去的銷售額或業務損失。倘我們與該等第三方電商平台的關係惡化，或倘用戶對該等第三方電商平台的服務質量或整體聲譽的觀感轉差，我們無法向閣下保證我們透過該等第三方電商平台進行的銷售將不會因此而減少。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

風 險 因 素

互聯網基礎設施及電信網絡出現任何中斷或故障，均可能對我們的業務及經營業績造成不利影響。

我們的運營取決於互聯網基礎設施及固定電信網絡的性能，以及移動操作系統及網絡的有效性。在中國，幾乎所有移動互聯網接入都是通過國有電信運營商在工信部的行政控制和監管監督下提供。我們主要依靠數量有限的電信服務提供商，通過本地電信線路和互聯網數據中心為我們提供數據通信能力，以託管我們的服務器。在公共通信網絡（如移動互聯網或固定電信網絡）出現中斷、故障或其他問題時，我們只能有限地使用替代網絡或服務。隨著我們業務的擴張，我們可能需要升級我們的技術和基礎設施，以匹配平台上不斷增長的流量。我們無法向閣下保證公共通信基礎設施將能夠支持相應使用量持續增長的需求。此外，我們無法控制公共通信服務提供商提供服務的成本。如果我們為其服務支付的價格大幅上漲，我們的財務業績可能會受到不利影響。此外，如果對移動用戶收取的移動接入費或其他費用增加，我們的用戶流量可能會下降，而我們的業務可能會受到損害。

移動設備上的平台參與方增長及活躍程度取決於非我們所能控制的移動操作系統、網絡及標準的高效使用。我們無法確保我們的平台與所有最新開發的操作系統、網絡及標準之間的互通性。

通過移動設備進行的在線購買激增，無論是在一般情況下，還是在我們的平台參與方中，均是顯著的，我們預計這一趨勢將會延續。為優化平台參與方的移動購物體驗，我們鼓勵彼等為特定設備及系統下載我們定制的移動應用程序，而非使用移動設備通過互聯網瀏覽器瀏覽我們的網站。然而，新發佈的移動設備及系統可能會出現新的、不可預測的技術問題，而為此我們可能需投入大量資源開發、支援及維護該等新設備及系統中的移動應用程序。倘我們將移動應用程序整合至該等新移動設備時遇到困難，或我們與移動操作系統供應商或移動應用程序商店的關係不和，我們的業務運營及未來增長可能會受到影響。

此外，我們依賴於我們的網站、微信公眾號、移動應用程序與其他我們無法控制的普及移動操作系統（如iOS和安卓）的互通，相關系統的任何降低我們門戶網站功能或給競爭對手帶來競爭優勢的變動均可能會對在移動設備上使用我們網站的情況產生不利影響。倘我們的平台參與方通過其移動設備或計算機瀏覽及使用我們的門戶網站

風 險 因 素

有困難或不可實行，或我們的平台參與方選擇不再瀏覽或使用我們的門戶網站，則可能有損用戶增長，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們的交付、退貨和換貨政策可能會對我們的經營業績造成影響。

除非法律法規要求，否則我們一般不允許服務退款或產品退換貨。詳情請參閱「業務－客戶及客戶支持－我們的客戶支持－產品退貨政策」。然而，為了保護消費者權益，我們可能有義務依法引入新的退換貨政策或修改現有政策。該等變動可能會導致所增加的收入可能無法抵銷的額外成本及開支。另一方面，倘我們的政策修訂增加了個人用戶退貨的難度，我們的個人用戶可能會不滿意，這可能會導致我們失去現有用戶，並對我們的經營業績產生重大不利影響。

如果我們的產品退貨率意外增加或超出我們的預測，可能會對我們的收入及成本產生不利影響。此外，若干與供應商簽訂的協議可能會阻止我們將若干產品退回予供應商。因此，我們可能會遇到存貨水平上升、存貨價值減值及履行成本增加等挑戰。該等因素有可能嚴重影響我們的營運資本，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。

我們可能會捲入索賠及法律程序，並成為監管調查及訴訟的對象，無法保證我們將始終能夠成功抵禦此類索賠或訴訟。

我們可能會在日常業務過程中遭遇索賠及法律程序，以及相關監管機構和其他政府機構發起的問詢、檢查、調查及訴訟。我們的業務活動，尤其是在醫療糾紛、涉及銷售醫藥健康用品的糾紛、醫療健康主題文章的發佈以及用戶和業務合作夥伴的個人及機密資料保護等領域，使我們面臨訴訟及監管風險。於業績紀錄期，我們因於一份商品交易中產生的糾紛而牽涉一宗法律訴訟，相關法院裁定我們應向原告退還按金及賠償利益損失。因此，我們於2022年及2023年分別就訴訟損失作出撥備人民幣12.4百萬元及人民幣0.4百萬元。請參閱「財務資料－合併損益及其他全面收益表主要項目描述－其他（虧損）／收益淨額」。儘管我們已實施若干內部措施以避免類似糾紛，我們無法向閣下保證我們日後不會捲入任何法律訴訟。針對我們提起的訴訟可能會導致和解、禁令、罰款、處罰或其他對我們不利的結果，從而損害我們的業務、財務狀

風 險 因 素

況及經營業績。即使我們能夠成功辯護此類訴訟，與此類辯護工作相關的成本可能巨大。倘出現針對我們的重大判決或監管行動，或由於涉及我們的董事、高級職員或僱員的訴訟的監管調查或不利判決所導致的業務中斷，均可能會對我們的流動資金、業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們可能面臨知識產權侵權索賠，而辯護費用可能非常高昂，並可能會干擾我們的業務及運營。

我們無法保證，我們的運營或業務的任何方面不會或將不會侵犯或違反第三方持有的商標、專利、版權或其他知識產權。我們日後可能不時捲入與其他方知識產權相關的法律程序及索賠。此外，在某些情況下，我們可能無意地侵犯了我們並不知悉的第三方知識產權。此外，概不保證聲稱與我們技術平台或業務的若干方面有關的知識產權持有人（如果存在任何此類持有人）不會尋求在中國或任何其他司法管轄區對我們強制執行此類知識產權。

此外，跨司法管轄區知識產權相關法律、程序及標準的適用和解釋仍在不斷發展並具不確定性，且概不保證法院或監管機構會同意我們的解釋。如果我們被發現違反了其他方的知識產權，我們可能會為自己的侵權行為承擔責任，或者可能會被禁止使用受質疑知識產權，並可能會產生許可費或被迫開發自己的替代品。此外，我們可能會產生龐大開支，並可能會迫使將管理層的時間和其他資源從我們的業務和運營中轉移，以對第三方侵權索賠（不論有無理據）進行抗辯。針對我們的侵權或許可的成功索賠可能會造成重大的金錢負債，並通過限制或禁止我們使用受質疑的知識產權對我們的業務及運營造成重大干擾，這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。

我們可能無法阻止他人未經授權使用我們的知識產權，這可能會損害我們的業務及競爭地位。

第三方，包括我們的競爭對手，可能會侵犯、盜用或以其他方式侵害我們的知識產權，包括我們的版權、商標和域名權、商業秘密及專有專利。例如，概不保證其他公司將不會從我們的移動應用程序和網站複製版權內容，如健康信息。彼等可能會出於自身利益使用網站抓取、機器人或其他方法，複製我們的內容或將其與其他信息一起發佈或合併。當第三方複製、發佈或合併我們移動應用程序和網站的內容時，這會增加其競爭力，並降低個人用戶使用我們的移動應用程序和網站查找所需信息的可能性。從而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。

風 險 因 素

監測對我們的知識產權的未經授權使用難度高且代價高昂。我們可能會針對潛在的侵害、盜用或侵犯我們的知識產權的行為尋求行使我們的權利。然而，我們為保護我們的專有權利所採取的措施可能不足以對這種侵害、盜用或侵犯我們的知識產權的行為進行維權。凡無法有效地行使我們的知識產權都可能損害我們的競爭能力，並減少對我們產品和解決方案的需求。

我們可能捲入訴訟，以保護或行使我們的知識產權。任何訴訟程序中的不利結果都可能損害我們的業務。此外，在我們為行使我們的知識產權而提起的任何訴訟中，法院可能以我們的知識產權不包括有關使用或受質疑技術為由，拒絕阻止對方使用有關的技術。此外，在此類訴訟中，被告人可以反訴我們的知識產權無效或無法行使，而如果法院認可，我們可能會失去寶貴的知識產權。任何此類訴訟的結果都不可預測，即使我們勝訴，其過程也可能漫長且代價高昂。

我們的醫藥健康用品銷售業務的成功取決於對存貨水平的有效管理。未能有效管理存貨或會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們旨在維持最佳存貨水平以便成功滿足客戶的需求。然而，由於不受我們控制的各種因素，包括供應短缺或延遲，醫療需求改變、經濟環境的不穩定性以及其他不可抗力事件，我們面臨存貨風險。無法保證我們能準確預測此等趨勢及事件，避免產品存貨過量或過低。

存貨水平超出需求會導致存貨撇減、存貨過期或存貨持有成本增加，對我們的流動資金產生潛在負面影響。此外，倘我們低估需求，則會導致存貨短缺而無法滿足客戶需求，從而可能對客戶體驗產生負面影響。無法保證我們將能夠維持適當的存貨水平，而無法維持適當的存貨水平可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們可能面臨與疫情、自然災害、戰爭、恐怖活動及類似事件有關的風險，這可能會嚴重擾亂我們的運營。

我們的業務可能受疫情、自然災害、戰爭、恐怖活動及類似事件的影響。任何該等情況可能會對我們服務的提供以及我們的供應鏈造成影響。我們無法向閣下保證我們將能夠採取足夠的措施有效應對該等不可預測事件或減輕有關事件的潛在影響，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。

風 險 因 素

我們的業務運營已在不同程度上受到COVID-19疫情的影響。我們合作的許多線下醫療健康機構曾一度暫時關閉且暫停其運營及我們向該等機構提供的服務，進而導致當時我們需要由線下醫療健康機構完成的線上交易量大幅下降。儘管自2022年12月起，COVID-19對我們業務運營造成的負面影響已逐漸緩解，但倘日後的嚴重的傳染病干擾正常業務運營及社會活動，我們的服務可能會面臨市場需求減少及營運挑戰。

我們可能無法有效、適當或以合理的成本開展營銷活動，這將對我們的業務運營產生影響。

我們於各類不同營銷及品牌推廣活動中投入大量資源，旨在提高我們的品牌知名度，增加我們產品及服務的銷量。近年來，我們繼續投資於營銷活動，以支持我們的業務增長。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年3月31日止三個月，我們分別產生銷售及營銷開支人民幣97.4百萬元、人民幣101.8百萬元、人民幣117.3百萬元、人民幣27.4百萬元及人民幣19.7百萬元。然而，儘管我們對營銷進行了投資，我們的品牌推廣和營銷活動可能不受歡迎，也可能不會達致我們預期的銷售水平。與此同時，中國數字醫療健康綜合服務行業的營銷方法和工具也在不斷發展，這可能要求我們加強營銷手法，嘗試新的營銷方法，以緊貼行業發展及用戶偏好。未能改進我們現有的營銷方法或以成本效益高的方式推出新的營銷方法可能會降低我們的市場份額，並對我們的財務狀況、經營業績及盈利能力產生重大不利影響。

發佈線上廣告受到嚴格的審查，這可能使我們面臨潛在的法律風險及挑戰，從而嚴重影響我們的業務運營。

根據中國法律法規，所有線上發佈的包含(i)藥品名稱、該藥品治療的適用症狀（主要功能）或其他藥品相關方面或(ii)醫療器械名稱及其適用範圍、性能、結構和成分、功能和其他與醫療器械相關內容的廣告，均需接受相關政府部門的審查。根據《互聯網廣告管理辦法》（「**互聯網廣告辦法**」），禁止互聯網廣告商在互聯網上發佈(i)處方藥廣告；或(ii)以介紹健康、養生知識等方式發佈醫療、藥物、醫療器械、保健食品、特殊醫學用途配方食品等廣告。在介紹健康或養生知識時，不得在同一頁面或同時出現相關醫療、藥品、醫療器械、保健食品、特殊醫學用途配方食品的銷售商或服務提供商的地址、聯繫方式、購物鏈接等內容。

風 險 因 素

由於我們為醫藥健康用品銷售的第三方商戶提供廣告服務，因此我們面臨與廣告相關的風險。除非我們獲得豁免，否則我們不得在我們運營的任何線上平台發佈處方藥廣告，並且必須確保任何醫療、藥品或醫療器械廣告中不包含對此類醫療、藥品或醫療器械的功能、安全性、治癒率或有效性的任何斷言或保證。同時，亦禁止我們以介紹健康或養生知識的方式發佈醫療、藥品、醫療器械、保健食品、特殊醫學用途配方食品的廣告。於業績紀錄期及直至最後實際可行日期，我們並未因違反廣告相關法律法規而受到任何主管監管機構的任何重大罰款、行政處罰或其他制裁。中國廣告相關法律法規嚴格要求，必須實施有效的內部程序，以檢查在我們運營的網站上展示的廣告內容。倘未能滿足該等要求，我們可能會受到相關監管機構的罰款、行政處罰或其他制裁，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。

我們的業務取決於高級管理層與主要員工的持續努力。倘若我們的一名或多名高級管理層及／或主要員工不能或不願意繼續擔任目前的職位，我們的業務可能會受到嚴重干擾。

我們未來的成功在很大程度上取決於我們的高級管理層及各種企業職能部門的主要員工的持續服務，彼等為我們目前的成就做出了重大貢獻。我們的資深成員中，我們的創始人兼董事長羅先生的服務對我們的成功尤為重要，彼在互聯網及醫療領域擁有豐富的跨行業經驗。此外，我們的主要研發人員負責平台主要功能及技術的研發，在增強我們的產品及服務方面發揮著重要作用，使我們能夠保持行業競爭力。因此，我們認為我們留任高級管理層及主要員工的能力是我們具備競爭力的關鍵因素。

倘若任何高級管理層或主要員工停止為我們提供服務，我們可能無法找到合適或合格的替代人員，並可能產生招募及培訓新員工的額外開支，這可能會嚴重擾亂我們的業務及前景，並延緩我們的擴張策略和計劃。此外，倘若我們的任何一位高級管理層或主要員工加入競爭對手或成立競爭公司，我們可能會失去大量現有客戶，並可能失去大量的研發成果，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。

風 險 因 素

我們投購的保險有限，可能令我們面臨巨額成本及業務中斷。

根據行業慣例，我們目前並無投購額外的保險，如業務中斷保險、產品責任保險、關鍵人員人壽保險或我們的平台、信息技術系統或財產損害保險。我們可能無法為我們所面臨的若干類型的風險購買保險。任何產品責任索賠、業務中斷、訴訟、監管行動、流行病爆發或自然災害也可能使我們承擔大量成本及面臨資源分流。無法保證我們的保險範圍足以防止我們遭受任何損失，亦無法保證能夠及時根據現有的保單成功理賠損失，甚至完全無法理賠。倘我們遭受任何非保單範圍內的損失，或倘賠償金額遠少於實際損失，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

倘我們的風險管理及內部控制系統並不充分或有效及倘其不能如期監測出我們業務中的潛在風險，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們已制定內部控制系統，如組織架構、政策和程序，旨在監控及控制我們業務運營中的潛在風險範疇。然而，由於我們的風險管理系統的設計及實施存在固有局限，倘外部環境出現重大變動或發生特別事件，我們的風險管理系統未必能充分有效地識別、管理及預防所有風險。

此外，儘管我們在努力預測相關問題，但我們未來的業務舉措仍可能會產生非我們目前所知悉的其他風險。倘我們的風險管理系統未能按預期監測出我們業務中的潛在風險或有其他弱點及不足之處，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。

我們的風險管理亦依賴我們僱員的有效執行。無法保證我們的僱員實施時將總能按預期發揮作用或該等實施將不涉及任何人為過失、錯誤或故意不當行為。倘我們不能及時實施我們的政策及程序或者在我們有足夠的時間規劃此類事件的應急響應之前未能發現影響我們業務的風險，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。

風 險 因 素

我們的業務可能會受到負面新聞、醜聞或與中國醫療健康行業有關的其他事件的重大不利影響。

有關中國醫療健康行業參與者（包括我們的競爭對手）提供的服務及在中國生產、流通或銷售的醫藥產品的質量及安全疑慮的事件，過去一直並將持續受到媒體的廣泛關注。即使有關各方及事件與我們、我們的管理層、我們的僱員、我們的供應商、我們的客戶或與我們平台相關的醫生無關，有關事件可能損害參與各方及醫療健康行業整體聲譽。有關負面報導可能對我們的聲譽及業務運營造成間接不利影響。此外，影響我們或我們僱員的其他事件、負面報導或醜聞（無論是否真實）亦可能對我們及我們的聲譽及企業形象造成不利影響。

我們的僱員、第三方商戶或其他平台參與方不遵守適用的反賄賂及反腐敗法律以及其他形式的非法行為及不當行為可能會損害我們的業務及聲譽，並使我們面臨監管調查、處罰或其他負面後果。

我們的業務營運須遵守中國反賄賂及反腐敗法律法規，該等法律法規禁止公司及其中介機構向政府或其他方作出不當付款或其他利益，以獲得或保留業務。我們無法向閣下保證，我們有關遵守反賄賂及反腐敗法律、法規及政策的內部控制及風險管理措施將始終有效防止相關不合規行為。我們亦無法保證我們可能不會因僱員、客戶及供應商的違規行為而被相關政府部門施加罰款或責任。倘我們的任何僱員、客戶或供應商被發現或被指控違反反賄賂或反腐敗法律法規，我們可能會面臨相關調查活動或涉及罰款、訴訟，這可能會損害我們的聲譽、業務營運及財務狀況，並可能會分散我們管理層的注意力。

此外，我們的僱員、第三方商戶或其他平台參與方的其他非法行為及不當行為（如未經授權的業務交易、賄賂及違反我們的內部政策及程序）可能難以發現，且我們為防止及發現該等活動而採取的預防措施可能無效。該等欺詐及不當行為可能會令我們遭受財務損失及政府機關施加的制裁，同時嚴重損害我們的聲譽。這還可能損害我們有效吸引潛在用戶，培養用戶忠誠度，以有利條件獲得融資及開展其他商業活動的能力。

風 險 因 素

特別是，我們可能面臨虛構或其他欺詐性活動相關的風險。無法保證我們為發現和減少欺詐活動的發生而實施的措施能有效打擊欺詐性交易或提高我們供應商及用戶的整體滿意度。

我們的風險管理系統、信息技術系統及內部監控程序旨在監察我們的運營及整體合規事宜。然而，我們可能無法立即發現不合規或可疑交易或根本無法發現該等交易。因此，我們會因先前可能已發生而未發現或未來可能發生的欺詐或其他不當行為面臨風險。這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們採納的多種支付方式可能令我們承受與第三方支付處理相關的風險。

我們接受多種支付方式，包括銀行轉賬及微信支付、銀聯、支付寶及京東支付等第三方在線支付平台。就若干支付方式而言，我們須支付交易費及其他費用，其可能隨時間變化或調整並增加我們的運營成本。我們亦可能遭受與我們接受的多種支付方式（包括在線支付）有關的欺詐及其他非法活動。我們亦須遵守中國及全球規管電子資金轉賬的各種規則、法規及規定，其可能會變更或重新詮釋，令我們難以或無法遵守。倘我們未能遵守此類規則或規定，我們可能面臨罰款及高額交易費，甚至失去處理電子資金轉賬或促進其他類型在線支付的能力，這可能會使我們的業務、財務狀況及經營業績受到重大不利影響。

此外，我們的業務還依賴於第三方支付服務提供商（主要是中國的商業銀行）提供的賬單、支付及託管系統。該等系統對維護準確的客戶付款記錄及促進收款至關重要。中國的若干商業銀行對通過從客戶銀行賬戶向其連接第三方線上支付服務的賬戶的自動支付轉賬金額設置限制。我們無法預測此類限制或此類銀行施加的任何其他限制是否會對我們的平台造成任何重大不利影響。

此外，尋找合適的第三方支付服務提供商並與之建立及保持關係需要大量的時間及資源。該等提供商可能會決定終止與我們的關係，提出對我們不利或我們無法接受的條款，或未能按照我們商定的條款履行合約義務。倘(i)彼等的支付處理和託管服務

風 險 因 素

的質量、實用性、便利性及吸引力下降，(ii)我們無法以商業中可接受的條款或根本無法繼續與該等服務提供商保持關係，或(iii)與該等服務提供商發生任何分歧或糾紛，我們平台的吸引力可能會受到重大不利影響。

我們亦須遵守中國及全球規管電子資金轉賬的多項規則、法規及規定，該等規則、法規及規定可能進行修訂及重新解釋，使我們難以或無法遵守。此外，與我們合作的商業銀行及第三方在線支付服務提供商須受中國人民銀行（可能不時發佈規管金融機構及支付服務提供商運營的規則、指引及解釋）的監管，從而可能影響該等實體與我們之間的業務安排。例如，於2017年11月，中國人民銀行發佈了一份關於查處金融機構及第三方支付服務提供商向無證實體非法提供結算服務的通知（「**中國人民銀行通知**」）。中國人民銀行通知旨在防止無證實體使用持證支付服務提供商作為進行無證支付結算服務的中介機構。截至最後實際可行日期，我們僅與持證實體（聲譽良好的商業銀行）訂立第三方支付服務協議，而該等持證實體已向中國人民銀行確認或備案該等業務安排。然而，由於該領域的法律及法規仍在不斷發展且有待解釋，我們無法保證中國人民銀行或其他政府機構日後將不會要求暫停或修訂該等業務安排。倘中國人民銀行或其他相關政府機構認為我們目前或計劃的新結算機制未能完全遵守中國法規，或倘中國人民銀行或任何新法律要求我們合作的支付服務提供商暫停其服務或修改其與我們的業務安排，我們可能無法在相關商業銀行開設的銀行賬戶中向買方主張我們對付款的所有權及獨家控制權，且我們可能會產生額外開支及投入大量資源以遵守規定。

倘未能遵守《中華人民共和國社會保險法》及《住房公積金管理條例》，我們可能遭受罰款及其他法律或行政制裁。

中國企業須為其僱員繳納社會保險及住房公積金，數額相當於工資的若干比例，其中包括獎金及津貼，但不得超過其業務運營所在地的當地政府規定的最高金額。對未及時足額繳納社會保險及住房公積金的用人單位，可責令其在規定期限內補繳，並處以逾期金額介乎一至三倍的滯納金或由法院強制執行。詳情請參閱「監管概覽－有關僱傭的法規」。

風 險 因 素

於業績紀錄期，我們未能為若干僱員全額繳納社會保險及住房公積金供款。截至2025年3月31日，我們未繳納的社會保險及住房公積金供款總額約為人民幣26.9百萬元。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，相關部門可責令我們在規定期限內支付未繳金額，並按未繳金額的0.05%按日加收滯納金，且僅在我們未能支付的情況下，相關部門可最高處以相當於未繳金額三倍的罰款或處罰；及(ii)就住房公積金而言，相關部門可責令我們在規定期限內支付未繳金額，而倘我們未能支付未繳金額，相關部門可向主管法院申請強制執行未繳金額。請參閱「業務－僱員」。即使我們過往並無因未遵守社會保險及住房公積金相關的中國法律法規而受到任何行政處罰，但若受到有關機構責令，我們可能因逾期供款而被處以罰款及強制執行。

此外，根據適用的中國法律法規，用人單位須開立社會保險登記賬戶及住房公積金賬戶，為每名僱員繳納社會保險及住房公積金。於業績紀錄期，我們的若干中國附屬公司聘請第三方代理為我們的若干僱員繳納社會保險及住房公積金，這並未嚴格遵守必要的法律規定。倘有關代理未能按其協定為及代表我們的僱員支付社會保險或住房公積金，或倘有關安排受到政府機關質疑，則有關機關可能就未能履行我們作為用人單位支付社會保險及住房公積金的責任而對我們施加額外供款、滯納金及／或罰款或要求整改。無法保證有關代理將繼續為相關僱員全額繳納社會保險及住房公積金，亦無法保證不會有任何僱員因有關代理未能全額繳納社會保險及住房公積金而對我們進行投訴。任何此類投訴、責令或處罰都可能對我們的財務狀況及經營業績產生不利影響。

與我們的合約安排有關的風險

倘若中國政府發現我們的合約安排不符合中國對相關行業外商投資的監管限制，或者倘若該等法規或其解釋在未來發生變化，我們可能會面臨嚴重後果，包括合約安排失效以及被迫放棄我們在該等業務中的權益。

根據中國現行法律法規，除若干例外情況外，從事互聯網及相關業務（包括增值電信服務及在線醫療機構服務）的實體的外資所有權受到限制。

風 險 因 素

我們是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，我們在中國的間接全資附屬公司浙江仁仁愛被視為外商獨資企業（「外商獨資企業」）。因此，作為外商獨資企業，其並無資格提供增值電信服務或與我們業務相關的其他受限制服務。為克服該問題，我們通過我們在中國的合併附屬實體（即我們的境內控股公司及其各自附屬公司），根據外商獨資企業、合併附屬實體及其登記股東之間的一系列合約安排開展此類業務活動。有關合約安排的詳細說明，請參閱「合約安排」。

如我們的中國法律顧問所告知，外商投資法及其實施條例，以及與合約安排有關的其他現行和未來的中國法律法規的解釋及應用，可能會根據具體事實和情況臨時確定。倘若中國政府認定我們違反任何現行或未來的中國法律或法規，或者我們缺乏經營業務所需的任何許可證或執照，相關政府部門在處理該等違規行為時擁有廣泛的自由裁量權，其中可能包括但不限於：

- 吊銷該等實體的營業執照；
- 終止或限制我們的若干中國附屬公司與合併附屬實體之間的若干交易；
- 施加罰款、沒收從合併附屬實體獲得的收入，或施加我們或我們的合併附屬實體可能難以滿足的其他要求；
- 要求我們重組所有權結構或運營，包括終止與合併附屬實體的合約安排，撤銷合併附屬實體的股權質押登記，進而影響我們合併合併附屬實體、從合併附屬實體獲得經濟利益或對合併附屬實體實施有效控制的能力；
- 限制或禁止使用[編纂]或我們其他融資活動的[編纂]為我們的業務及運營提供資金；或
- 採取其他可能損害我們業務的監管或執法行動。

任何該等事件均可能對我們的業務運營造成重大干擾，並嚴重損害我們的聲譽，進而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。倘若發生任何該等事件導致我們失去指導合併附屬實體活動的權利，或失去獲得其所產生絕大部分經濟利益

風 險 因 素

及剩餘回報的權利，並且倘若我們無法令人滿意地重組我們的所有權結構及運營，我們將無法再將合併附屬實體的財務業績合併到我們的合併財務報表中。任何上述結果或在該等情況下施加的任何其他重大處罰均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們依靠合約安排對部分業務實施控制，但在經營控制方面，合約安排可能不如直接所有權有效。

為在外資所有權限制的框架內經營我們的業務，我們已經並將繼續依靠與合併附屬實體及其登記股東的合約安排。有關該等合約安排的描述，請參閱「合約安排」。然而，在對我們的合併附屬實體施加控制方面，該等合約安排可能不如直接所有權有效。

倘若我們對我們的合併附屬實體擁有直接所有權，我們可以行使我們作為股東的權利，對董事會進行變更，進而影響管理層，惟須遵守適用的信託義務。然而，根據目前的合約安排，我們依靠合併附屬實體及其登記股東履行義務來維持對我們合併附屬實體的控制。然而，我們合併附屬實體的股東可能不會以本公司的最佳利益行事，亦可能不會履行該等合約規定的義務。在我們通過與合併附屬實體的合約安排經營業務的整個期間，此種內在風險始終存在。因此，我們與合併附屬實體的合約安排可能無法如直接所有權那般有效地確保我們對相關業務運營部分的控制。

倘若我們行使購股權收購合併附屬實體的股權，該股權轉讓可能會使我們受到若干限制並產生大量成本。

根據合約安排下的獨家購股權協議，外商獨資企業或其指定人員擁有不可撤銷的獨家權利，可以免費或以名義代價向各自股東購買合併附屬實體的全部或部分股權，或倘若當時適用的中國法律不允許上述代價，則以該等法律允許的最低代價購買。

股權轉讓可能需要獲得中國商務部或其地方分支部門的批准和備案。此外，股權轉讓價格可能會受到相關稅務機關的審查和稅務調整。合併附屬實體根據合約安排收到的股權轉讓價款亦可能需要繳納企業所得稅，相關金額可能重大。

風 險 因 素

倘若我們的合併附屬實體或其股東未能履行合約安排規定的義務，將對我們的業務產生重大不利影響。

倘若合併附屬實體或其股東未能履行合約安排中規定的各自義務，我們可能須產生巨額成本並分配額外資源來執行該等安排。例如，倘若在行使合約安排中規定的購股權後，股東拒絕將其於合併附屬實體的股權轉讓予我們或我們指定的一方，或其以任何其他方式對我們採取惡意行為，我們可能需要啟動法律程序，迫使其履行合約義務。倘若我們無法執行該等合約安排，或在執行過程中遇到重大延誤或障礙，我們可能無法有效控制我們的合併附屬實體，從而對我們的業務運營產生負面影響。

我們合併附屬實體的相關登記股東可能與我們存在實際或潛在的利益衝突，這可能會對我們的業務及財務狀況造成重大不利影響。

我們對合併附屬實體的控制是基於與（其中包括）該等合併附屬實體及其各自股東之間的合約安排。儘管該等個人受到對本公司的合約義務或受託責任的約束，必須本著誠信及我們的最佳利益行事，但其可能與我們存在潛在的利益衝突。該等股東可能會違反、促使合併附屬實體違反或拒絕審查我們與其及我們的境內控股公司之間的現有合約安排，這將可能對我們有效控制合併附屬實體以及獲得合併附屬實體所產生絕大部分經濟利益的能力產生重大不利影響。例如，該等股東可能會促使合併附屬實體以違背我們利益的方式行事，如未能按照合約安排的要求及時付款等。我們無法保證在出現利益衝突時，該等股東會以本公司的最佳利益行事，我們亦無法保證此類衝突會以有利於我們的方式得到解決。

我們依靠該等股東遵守中國的法律法規，相關法律法規保護合約權利，並規定董事或高級管理層對我們負有信託責任。此外，開曼群島的法律亦規定，董事及高級職員有義務誠實守信地為我們的利益行事，並避免其個人利益與我們的利益發生衝突。

此外，相關登記股東可能會違反或拒絕續簽，或促使合併附屬實體違反或拒絕續簽與我們的合約安排。目前，我們尚未建立任何機制來解決該等股東與本公司之間的潛在利益衝突。倘若任何該等股東違反與我們的協議或與我們發生其他糾紛，我們可

風 險 因 素

能不得不提起仲裁或其他法律訴訟，而仲裁或法律訴訟的結果具有極大的不確定性。該等糾紛及訴訟可能會大大分散我們管理層的注意力、對我們控制合併附屬實體的能力產生不利影響、導致負面宣傳，或對合併附屬實體的聲譽產生不利影響。我們無法保證任何該等爭議或訴訟的結果均會對我們有利。

我們的合約安排可能給我們帶來不利稅務後果。

根據中國法律法規，關聯方之間的安排和交易可能會受到中國稅務機關的審計或審查。倘若中國稅務機關認定合約安排並未在公平交易基礎上進行，並通過要求進行轉讓定價調整來調整合併附屬實體就中國稅務目的而言的收入及開支，我們可能會面臨重大不利的稅務後果。轉讓定價調整可能通過以下方式對我們產生重大不利影響：(i)增加合併附屬實體的稅項負債，而不會減少外商獨資企業的稅項負債，這可能進一步導致合併附屬實體因少繳稅款而被徵收滯納金及其他罰款；或(ii)限制合併附屬實體獲得或維持優惠稅收待遇和其他財政激勵措施的能力。

倘若我們的合併附屬實體破產或進入解散或清算程序，我們可能面臨無法獲得合併附屬實體持有的資產及無法從中獲取利益的風險，而該等資產對我們的業務運營至關重要。

在我們的合約安排框架內，我們的合併附屬實體目前持有或將來可能持有對我們的業務運營起關鍵作用的若干資產。該等資產包括與增值電信服務、醫療機構執業和其他等相關的知識產權、場所及許可證。倘若我們的合併附屬實體破產，導致其資產受制於留置權或第三方債權人的申索，我們可能無法再通過合約安排開展部分或全部現有業務活動，這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。

根據合約安排的規定，未經我們事先同意，我們的合併附屬實體不得出售、轉讓、抵押或處置其資產以及其業務中的任何合法或實益權益。然而，倘若我們的任何合併附屬實體陷入自願或非自願清算程序，獨立第三方債權人可能會主張其權利，要求獲得部分或全部資產。這可能會阻礙我們有效開展業務運營的能力，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。

風 險 因 素

我們概無任何保險承保與合約安排及其下擬進行交易有關的風險。

目前，我們現有的保單並不承保與合約安排及其所涉及交易有關的風險。此外，我們亦無計劃購買專門針對該等風險的額外保險。倘若未來合約安排出現任何風險，包括影響涉及外商獨資企業、合併附屬實體及登記股東的合約可執行性的風險，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

將我們的合約安排視為外商投資而非國內投資可能對我們的公司架構及業務運營產生潛在影響。

2019年3月15日，全國人大頒佈《中華人民共和國外商投資法》（「外商投資法」），自2020年1月1日起施行，取代此前中國規管外商投資的法律，即《中華人民共和國中外合資經營企業法》、《中華人民共和國中外合作經營企業法》及《中華人民共和國外資企業法》及其實施細則和配套法規（即已廢除外商投資企業法律）。同時，《中華人民共和國外商投資法實施條例》於2020年1月1日起生效，其對外商投資法的相關規定進行明確和細化。儘管外商投資法並無明確將合約安排定義為外商投資的一種形式，但其包含一個兜底條款，該條款囊括外商投資者通過法律、行政法規或國務院規定的其他方式進行的投資。因此，不能保證合約安排將來不會被歸類為外商投資。此外，未來的法律、行政法規或規定可能會要求對現有的合約安排採取進一步行動，從而導致我們能否及時滿足該等要求存在很大的不確定性，甚至根本無法滿足該等要求。

外商投資法給予外商投資實體國民待遇，但根據商務部和國家發改委於2024年9月6日聯合頒佈的《外商投資准入特別管理措施（負面清單）》（2024年版）（「負面清單」），在「限制」或「禁止」外商投資的行業經營的外商投資實體除外。外商投資法規定：(i)在「限制」行業經營的外商投資實體必須獲得中國政府有關部門的市場准入許可和其他批准；(ii)外商投資者不得投資於負面清單中「禁止」的任何行業。我們從事增

風 險 因 素

值電信服務和醫療機構服務的運營，此兩項業務均被視為負面清單中的限制類項目。此外，我們的業務亦涉及廣播和電視節目製作活動，而其屬於負面清單下的禁止類項目。該等活動通過我們的合併附屬實體進行。請參閱「合約安排」。

因此，我們可能需要對我們的合併附屬實體採取額外行動，以加強運營控制或遵守我們[編纂]的證券交易所的要求。該等行動可能涉及調整合約安排、登記股權變更、登記新的股權質押、獲得額外的經營許可或修改現有的經營許可（如增值電信業務經營許可證）。然而，我們及時完成該等行動的能力存在重大不確定性，甚至根本無法完成該等行動。倘若不能充分應對該等監管合規挑戰，可能會對我們的公司結構、公司治理、財務狀況和業務運營造成重大不利影響。

倘若我們通過合併附屬實體開展的業務運營受到負面清單或任何後續法規的限制，且合約安排未被認定為國內投資，我們可能會被視為違反外商投資法，合約安排的有效性及其合法性可能會受到質疑。在此情況下，我們可能須解除合約安排及／或剝離任何受影響的業務，導致無法通過合約安排經營該等業務。因此，我們將無法再將合併附屬實體的財務業績合併或整合至我們的財務報表中，並需要根據相關會計準則終止確認其資產及負債。這將導致我們喪失從合併附屬實體獲得經濟利益的權利。

與我們的經營環境有關的風險

經濟、政治及社會狀況以及法律、法規及政策的變化，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們的業務及前景受我們運營所在地的經濟、政治及社會狀況以及政府政策的變化所影響。例如，於業績紀錄期，我們所有的收入均來自我們於中國的業務。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績受到中國經濟、政治、社會及法律環境的重大影響。

我們的業績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。全球經濟以及世界各地區的地緣政治環境的不確定性將繼續影響中國的經濟增長。我們可能難以準確預測當前經濟、政治、社會和監管發展可能帶來的所有風險和

風 險 因 素

不確定性。任何全球經濟的長期增長放緩，均可能導致對我們所提供產品和服務以及對我們客戶所提供服務的需求減少，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。

適用法律、法規及規章的變化及發展可能會對我們帶來不確定性。

我們必須遵守各種法律、法規及規章，包括適用於中國互聯網行業公司的外資所有權、執照和許可證要求方面的法律、法規及規章。除現有法律、法規和規章外，可能亦會頒佈或公佈與我們業務運營相關及適用的新法律、法規及規章，其可能會對我們的運營提出額外的執照及許可證要求。此外，該等法律、法規及規章的解釋及執行亦存在不確定性。為確保監管合規，我們可能需要採取相應措施，如調整業務或交易、聘請合規專家及人才等。然而，該等行動可能會產生額外成本，並對我們的業務產生負面影響。倘任何主管部門認定我們不遵守任何新法律、規則及法規，我們可能會受到處罰，且我們的業務運營可能會中斷。

倘若我們未能遵守有關境外控股公司向中國實體直接投資及貸款的法律法規，我們利用[編纂][編纂]進行額外注資或向主要中國附屬公司提供貸款的能力可能會受到延誤或限制。

根據中國法規，我們的境外實體向我們的中國附屬公司提供的任何注資或貸款（包括[編纂][編纂]），均必須符合若干政府登記和審批要求。例如，根據與中國的外商投資企業相關的規定，向我們的中國附屬公司注資必須向國家市場監管總局的相關地方分支機構及中國其他政府部門進行必要的備案及登記。此外，(i)我們的中國附屬公司所擔保的任何外國貸款必須在國家外匯管理局或其當地分支機構進行登記；及(ii)我們的每家中國附屬公司所擔保的貸款不得超過(a)其註冊資本與在主管政府部門備案中登記的投資總額之間的差額，或(b)根據國家外匯管理局及中國人民銀行全口徑跨境融資宏觀審慎管理的法定公式計算的上限。我們向可變利益實體及其附屬公司提供的任何中長期貸款均必須在國家發改委和國家外匯管理局或其地方分支部門備案和登記。此外，對於我們未來向中國附屬公司提供的貸款或向中國附屬公司的注資，我們無法向閣下保證我們能夠及時完成或甚至根本無法完成必要登記或獲得必要政府批准。

風 險 因 素

此外，國家外匯管理局發佈《關於改革外商投資企業外匯資本金結匯管理方式的**通知**》(「**國家外匯管理局19號文**」)，並自2015年6月1日起生效及於2023年3月23日最新修訂。國家外匯管理局19號文允許將外幣計價資本兌換的人民幣資本用於在中國的股權投資，條件是該用途應屬於外商投資企業的業務範圍，從而被視為外商投資企業的再投資。此外，國家外匯管理局於2019年10月23日頒佈《關於進一步促進跨境貿易投資便利化的**通知**》(「**國家外匯管理局28號文**」)，根據該通知，所有外商投資企業均可利用其資本金在中國進行股權投資，前提是該等投資不違反負面清單，且目標投資項目真實、符合中國法律法規。2020年4月10日，國家外匯管理局發佈《關於優化外匯管理支持涉外業務發展的**通知**》(「**國家外匯管理局8號文**」)，允許符合條件的企業在資金用途真實、符合現行管理規定的前提下，使用資本金、國外貸款和境外上市資本賬戶項下收入進行境內支付，無需事先提供每筆支出真實性的證明材料。

倘若我們未能完成必要的登記或備案或獲得批准，我們向中國附屬公司注資或提供貸款或為其運營提供資金的能力可能會受到負面影響，這可能會對我們中國附屬公司的流動資金、為其營運資金及擴張項目提供資金以及履行其義務及承諾的能力產生不利影響，進而可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們可能須就[編纂]及任何進一步募資活動遵守中國證監會或其他中國政府機構的審批或其他要求。

2023年3月31日，中國證券監督管理委員會(「**中國證監會**」)頒佈的《境內企業境外發行證券和上市管理**試行辦法**》(「**境外上市試行辦法**」)及其相關五項指引正式生效。根據境外上市試行辦法，中國境內企業以直接或間接方式在境外市場發行證券並上市(「**境外發行上市**」)，須向中國證監會履行備案程序，提交備案報告、法律意見書等備案文件。境外上市試行辦法亦要求已完成境外發行上市的發行人發生控制權變更、自願或強制退市等重大事件(「**重大事件**」)時，須向中國證監會提交後續報告。更多詳情，請參閱「監管概覽－有關併購規定和海外上市的法規」。

風 險 因 素

根據境外上市試行辦法的規定，我們在提交[編纂]申請後亦須向中國證監會備案，能否及時甚至是否能夠就[編纂]完成備案程序或獲得核准尚存在不確定性。此外，根據境外上市試行辦法，[編纂]後，本公司未來的任何發行或[編纂]亦須履行中國證監會備案程序，且[編纂]後，我們亦須向中國證監會報告若干重大事項。倘若未能或延遲就[編纂]取得相關備案或完成相關程序，或撤銷我們取得的任何相關備案，均可能限制我們完成[編纂]的能力，並使我們受到中國證監會或其他中國監管機構的行政處罰，或使我們日後的任何股權募資活動受到影響，這可能損害我們的聲譽，並可能對我們的業務及財務狀況產生不利影響。

此外，中國證監會頒佈的《關於加強境內企業境外發行證券和上市相關保密和檔案管理工作的規定》已於2023年3月31日生效，根據該規定，境外證券監管部門或相關主管部門日後對我們中國境內公司境外發行[編纂]的任何檢查或調查，均應按照中國法律法規的規定進行。倘若我們未能遵守相關規定，我們的聲譽及業務運營可能受到不利影響。

就中國企業所得稅而言，我們可能會被歸類為「中國居民企業」，這可能會對我們及我們的非中國股東帶來稅務問題，並對我們的經營業績和 閣下投資的價值產生重大不利影響。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》（「《企業所得稅法》」）及其實施條例，在中國境外設立的企業，倘若其「實際管理機構」在中國境內，則被視為居民企業，應就其全球收入按25%的稅率繳納企業所得稅。實施條例將「實際管理機構」定義為對企業的業務、生產經營、人員、賬務、財產等實施實質性全面管理和控制的機構。於2009年4月，國家稅務總局（「國家稅務總局」）發佈《國家稅務總局關於境外註冊中資控股企業依據實際管理機構標準認定為居民企業有關問題的通知》（「國家稅務總局82號文」），其規定了確定境外註冊中資控股企業的「實際管理機構」是否在中國境內的若干具體標準。儘管該通知僅適用於由中資企業或中資企業集團控制的境外企業，但通知中規定的標準可能反映國家稅務總局在確定所有境外企業的稅收居民身份時應如何應用「實際管理機構」測試的一般立場。根據國家稅務總局82號文，中資企業或中資企業集團控制

風 險 因 素

的境外註冊企業僅在同時符合以下條件時，方被視為「實際管理機構」在中國境內的中國稅務居民，並應就其全球所得繳納中國企業所得稅：(i)進行日常經營管理的主要地點在中國；(ii)企業的財務決策和人事決策由位於中國境內的機構或人員決定，或需要得到位於中國境內的機構或人員批准；(iii)企業的主要資產、會計賬簿、記錄、公司印章、董事會和股東決議案等位於或存放於中國境內；及(iv)企業至少50%有投票權的董事會成員或高層管理人員經常居住於中國境內。

由於我們絕大部分管理層成員均位於中國，因此目前尚不清楚稅收居民規則將如何適用於我們的情況。倘若中國稅務機關認定，就中國企業所得稅而言，本公司或本公司在中國境外的任何附屬公司為中國居民企業，則本公司或該附屬公司可能須就其全球收入按25%的稅率繳納中國稅項，這可能會大幅減少我們的淨收入。此外，我們及／或我們的境外附屬公司亦可能需要履行中國企業所得稅申報義務。倘若中國稅務機關認定就企業所得稅而言我們是中國居民企業，則我們出售或以其他方式處置股份所實現的收益可能需要繳納中國稅項，我們支付的股息可能需要繳納中國預提稅，非中國企業的預提稅稅率為10%，非中國個人的預提稅稅率為20%（在各情況下，均受任何適用稅收協定條款的限制）。目前尚不清楚，倘若我們被視為中國居民企業，本公司的非中國股東是否能夠從其稅務居住國與中國之間的任何稅收協定中獲益。任何該等稅項均可能降低 閣下投資於我們股份的回報。

我們可能依賴中國附屬公司就股權支付的股息及其他分派為我們可能出現的任何現金及融資需求提供資金，而中國附屬公司向我們付款的能力受到任何限制均可能對我們開展業務的能力產生重大不利影響。

作為控股公司，我們主要依賴中國附屬公司就股權支付的股息及其他分派以及合併附屬實體的匯款滿足現金及融資需求，包括向股東派付股息及其他現金分派以及償還我們可能產生的任何債務所需的資金。倘我們的中國附屬公司及合併附屬實體日後以其自身名義產生債務，規管債務的工具可能限制其向我們派付股息或作出其他分派的能力。

根據相關中國法律及法規，中國外商獨資企業僅可從根據中國會計準則及法規釐定的累計除稅後盈利（如有）派付股息。此外，外商獨資企業須在彌補過往年度累計虧損（如有）後，每年撥出至少10%的除稅後盈利為若干法定儲備金提供資金，直至該儲備金的總金額達到其註冊資本的50%。根據現行法規，我們的中國附屬公司亦可根據中國會計準則將其各自的部分除稅後盈利分配至任意儲備金，該儲備金不可作為現金

風 險 因 素

股息分派。對我們的合併附屬實體向我們的全資中國附屬公司匯款以向我們派付股息或作出其他分派的能力的任何限制，均可能對我們發展、作出可能對我們的業務有利的投資或收購、派付股息或以其他方式為我們的業務提供資金及開展業務的能力造成重大不利限制。

我們繼續享有稅務優惠待遇的能力尚不確定，這可能對我們的財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

於業績紀錄期，我們享有中國相關政府機關提供的若干稅務優惠待遇及補貼。例如，深圳寧遠及藍蜻蜓網絡分別於2021年及2020年獲相關部門評為「高新技術企業」，為期三年。根據《國家稅務總局關於實施高新技術企業所得稅優惠政策有關問題的公告》，高新技術企業按15%的稅率繳納所得稅。若干附屬公司已獲批准為小型微利企業，並有權享有介乎20%至25%的優惠所得稅稅率。

然而，概不保證我們日後將能夠經常維持或取得類似政府補貼或稅務優惠待遇，或根本無法維持或取得有關補貼或稅務優惠待遇。倘我們日後無法取得或維持政府補貼或補助或任何稅務優惠待遇，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

未能遵守有關僱員持股計劃或購股權計劃登記規定的中國規定可能導致中國計劃參與者或我們遭受罰款及其他法律或行政制裁。

於2012年2月，國家外匯管理局頒佈《關於境內個人參與境外上市公司股權激勵計劃外匯管理有關問題的通知》，取代2007年頒佈的較早規定。根據該等規則，在中國連續居住不少於一年的中國公民及非中國公民參與境外上市公司的任何股權激勵計劃，除少數例外情況外，須向國家外匯管理局或其地方分支機構或商業銀行登記並完成若干其他程序。此外，必須聘請境外委託機構辦理股票期權行權或出售、股份及權益買賣等相關事宜。當本公司於[編纂]完成後成為境外上市公司時，我們及我們的高級行政人員以及身為中國公民或連續居住於中國不少於一年且已獲授購股權的其他僱

風 險 因 素

員將須遵守該等規定。未能完成國家外匯管理局登記可能使其遭受罰款及法律制裁，亦可能限制我們向中國附屬公司額外注資的能力及限制中國附屬公司向我們分派股息的能力，或對我們的業務營運造成其他重大不利影響。

我們可能須根據併購規定及若干其他中國法規進行審批程序，這可能使我們更難以在中國通過收購實現增長。

根據中國六個監管機構於2006年8月8日聯合頒佈、於2006年9月8日生效並於2009年6月22日修訂的《關於外國投資者併購境內企業的規定》（「併購規定」），倘(i)任何重點行業備受關注，(ii)有關交易涉及對或可能對國家經濟安全造成影響的因素，或(iii)有關交易將導致持有馳名商標或中國老字號的境內企業控制權變更，則外國投資者取得中國境內企業控制權的任何控制權變更交易須事先通知商務部。於2020年12月19日，國家發改委及商務部聯合頒佈《外商投資安全審查辦法》，於2021年1月18日生效。該等辦法載列有關外國投資安全審查機制的條文，包括（其中包括）須審查的投資類型以及審查範圍及程序。

此外，《中華人民共和國反壟斷法》規定經營者集中達到規定申報標準的，應當事先向反壟斷執法機構申報。於2021年2月7日，國務院反壟斷委員會發佈《國務院反壟斷委員會關於平台經濟領域的反壟斷指南》（「反壟斷指南」），規定涉及可變利益實體的經營者集中須接受反壟斷審查。反壟斷指南為互聯網平台運營商提供更嚴格的規則，包括有關使用數據及算法、技術及平台進行濫用行為的規定。

未來，我們可能通過收購互補業務來發展我們的業務。遵守上述法規及其他相關規則的規定以完成該等交易可能耗時，從而可能影響我們擴展業務或維持市場份額的能力。

閣下可能難以在各司法管轄區送達法律程序文件及尋求認可及執行判決。

不同司法管轄區的法律制度差異甚大。因此，在適用的國際條約、政府間安排及不同司法管轄區的當地執法規則的規限下，跨司法管轄區送達法律程序文件及／或判

風 險 因 素

決的承認或執行可能存在困難。因此，投資者可能難以向我們、董事或任何高級行政人員送達法律程序文件及／或認可及執行任何海外判決。

有關貨幣兌換的政府法規可能限制我們有效運用收益的能力，並影響閣下的投資價值。

人民幣兌換為外幣及（在若干情況下）將貨幣匯出中國須遵守中國外匯法規，據此，在符合若干程序規定的情況下，可以外幣支付經常賬項目（如盈利分派及與貿易和服務相關的外匯交易）而毋須經國家外匯管理局事先批准。然而，將人民幣兌換為外幣並將其匯出中國以支付資本開支（如償還以外幣計值的貸款）須經相關政府機關批准或向其登記。

中國政府亦可監管分類為資本賬戶的跨境交易。鑒於我們絕大部分收益以人民幣計值，未能遵守中國外匯法規可能限制我們以外幣向股東派付股息的能力。此外，有關中國居民進行境外投資活動的中國法規可能對我們中國附屬公司的若干投資活動（如增加註冊資本或向我們分派盈利）制定監管程序規定。未能完成所需程序亦可能使我們、我們的中國附屬公司或我們的中國居民股東承擔中國法律項下的責任或處罰。

倘我們的中國居民股東未能遵守任何適用備案或登記規定，我們的中國附屬公司可能被禁止向我們分派其盈利或任何資本削減、股份轉讓或清盤的所得款項淨額。我們亦可能被禁止向中國附屬公司作出額外注資。

倘我們的中國居民股東或實益擁有人未能遵守相關中國外匯法規，我們可能會受到處罰，包括限制我們向中國附屬公司注資的能力及中國附屬公司向我們分派盈利的能力。

根據國家外匯管理局頒佈的法規，中國居民及中國企業實體須就其直接或間接境外投資活動向國家外匯管理局地方分局登記並取得其批准。例如，國家外匯管理局於2014年7月頒佈《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》（即國家外匯管理局37號文），規定中國居民或實體須就其為境外投資或

風 險 因 素

融資目的而設立或控制境外實體，向國家外匯管理局或其地方分支機構登記。該等法規適用於我們的中國居民股東，並可能適用於我們日後進行的任何境外收購。

根據該等外匯法規，向境外公司作出或在實施該等外匯法規之前曾向境外公司作出直接或間接投資的中國居民，須登記該等投資。任何中國居民若身為境外公司的直接或間接股東，則須向國家外匯管理局地方分局更新有關該境外公司先前已備案的登記資料，以反映涉及其返程投資、資本變動（如中國股東、公司名稱、經營條款變動、資本增加或減少、股份轉讓或交換、合併或分拆）的任何重大變動。於2015年2月28日，國家外匯管理局頒佈《國家外匯管理局關於進一步簡化和改進直接投資外匯管理政策的通知》（即國家外匯管理局13號文），於2015年6月1日生效。根據國家外匯管理局13號文，中國居民須向合資格銀行而非國家外匯管理局申請外商直接投資及境外直接投資的外匯登記，包括國家外匯管理局37號文規定的有關登記。在國家外匯管理局的監督下，合資格銀行直接審查申請並進行登記。

此外，根據國家外匯管理局37號文，中國實體須根據國家外匯管理局於2009年7月頒佈的《境內機構境外直接投資外匯管理規定》及其他相關法規辦理外匯登記及更新手續。此外，根據商務部於2014年8月頒佈的《境外投資管理辦法》及國家發改委於2017年12月頒佈的《企業境外投資管理辦法》（兩者均取代先前有關中國實體境外直接投資的規則），中國企業的任何境外投資均須經商務部、國家發改委或其地方分支機構批准或向其備案。

倘任何中國股東未能辦理所需登記或更新先前已備案的登記資料，則該境外母公司的中國附屬公司可能被限制向其境外母公司分派其盈利及任何資本削減、股份轉讓或清盤的所得款項，而境外母公司亦可能被限制向其中國附屬公司額外注資。此外，未能遵守上述各項外匯登記規定可能導致因規避適用外匯限制而須根據中國法律承擔責任。

我們致力於確保於開曼群島控股公司持有股份的股東（就我們所知為中國居民）將遵守適用中國法規，包括國家發改委及商務部的規定以及彼等於國家外匯管理局37號文及其他實施細則項下的備案責任。然而，我們或會無法完全知悉所有身為中國居民的股東或實益擁有人的身份，且我們無法向閣下保證所有身為中國居民的股東及實益擁有人將及時遵守我們的要求作出、取得或更新任何適用登記，或遵守國家外匯

風 險 因 素

管理局37號文的其他規定或其他相關規則。倘身為中國居民的實益擁有人未能根據適用中國法規及時登記或修訂證書、備案或登記，或本公司日後身為中國居民的實益擁有人未能遵守適用中國法律及法規所載的登記程序，可能令我們遭受罰款或法律制裁、限制我們於中國及海外的投資活動、限制我們的跨境投資活動、限制我們的附屬公司向我們作出分派、派付股息或作出其他付款的能力，或影響我們的所有權架構，從而可能對我們的業務及前景造成不利影響。

我們日後進入信貸及資本市場的能力或會受到我們無法控制的因素的不利影響。

任何相關金融市場的利率變動或中斷均可能對我們的借款成本及我們獲得流動資金來源的能力造成重大影響。倘利率上升或市場出現中斷，我們借入資金成本或會增加，或我們可能難以及時取得必要融資以支持我們的營運及履行我們的財務責任。

由於我們繼續投資於業務以支持增長及應對業務挑戰，我們可能需要額外資金。然而，概不保證我們的經營所得現金流量將足以滿足我們的所有現金需求，在此情況下，我們可能需要尋求外部融資。然而，我們能否獲得有關融資存在不確定性，倘我們獲得有關融資，其可能以不利條款或較高利率獲得，這可能對我們的財務狀況造成不利影響。未能取得必要融資或我們進入信貸及資本市場的任何限制均可能對我們為營運提供資金、履行財務責任及實施增長策略的能力造成不利影響。

與[編纂]相關的風險

我們的股份目前並無公開市場；我們股份的市價或會波動，且我們的股份未必會形成活躍的[編纂]市場。

我們的股份目前並無公開市場。向公眾[編纂]股份的初步[編纂]將由本公司與[編纂]（為其本身及代表[編纂]）磋商釐定，而[編纂]可能與[編纂]後的股份市價存在重大差異。我們已向聯交所申請批准股份[編纂]及[編纂]。然而，在聯交所[編纂]並不保證股份會形成活躍及流動的[編纂]市場，或即使形成這樣的市場，亦不保證其將於[編纂]後得以維持，或股份的市價將不會於[編纂]後下跌。

風 險 因 素

此外，股份的[編纂]價及[編纂]量或會因多項因素而大幅波動，包括：

- 我們的經營業績變動；
- 證券分析員的財務估計變動；
- 我們或我們的競爭對手作出的公告；
- 投資者對我們及亞洲投資環境的看法；
- 全球及中國健康產品分銷及數字醫療健康綜合服務行業的發展；
- 我們或競爭對手的定價變動；
- 我們或我們的競爭對手進行的收購；
- 股份的市場深度及流通性；
- 高級行政人員及其他高級管理層成員的增加或離任；
- 股份禁售或其他轉讓限制的解除或屆滿；
- 出售或預期出售額外股份；及
- 整體經濟及其他因素。

此外，我們的股份可能會出現與我們的表現並無直接關係的價格變動。

閣下將面臨即時及重大攤薄，倘我們日後發行額外股份，則可能面臨進一步攤薄。

[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[編纂]的買家將面臨備考綜合有形資產淨值即時攤薄至每股[編纂]港元（按[編纂]下限[編纂]港元計算）或每股[編纂]港元（按[編纂]上限[編纂]港元計算）。概不保證倘我們於[編纂]後即時清盤，任何資產將於債權人申索後分派予股東。為擴展我們的業務，我們日後

風 險 因 素

可能考慮發售及發行額外股份。倘我們日後以低於當時每股有形資產淨值的價格發行額外股份，[編纂]的買家可能面臨其股份的每股有形資產淨值攤薄。

控股股東可能對本公司有重大影響力，而彼等的利益未必與其他股東的利益一致。

控股股東可能對我們的業務有重大影響力，包括與我們的管理、政策及有關合併、擴張計劃、整合及出售我們全部或絕大部分資產、選舉董事及其他重大公司行動的決策有關的事宜。緊隨股份拆細及[編纂]完成後及假設[編纂]未獲行使，控股股東將於本公司已發行股本中擁有[編纂]%權益。所有權集中可能會阻礙、延遲或阻止本公司控制權的變更，這可能會剝奪其他股東獲得股份溢價（作為本公司出售的一部分）的機會，並可能降低我們股份的價格。即使其他股東反對，該等事件亦可能發生。此外，控股股東的利益可能有別於其他股東的利益。控股股東可能對我們行使重大影響力，並促使我們以與我們其他股東的最佳利益相衝突的方式訂立交易、採取行動、作出決定或避免進行上述任何事項。

主要股東日後於[編纂]後在公開市場出售或預期出售我們的股份可能對我們的股份價格造成重大不利影響。

於[編纂]前，我們的股份並無任何公開市場。我們的現有股東日後出售或預期出售，或我們於[編纂]後發行大量股份，均可能導致我們股份的現行市價大幅下跌。由於出售及新發行的合約及監管限制，緊隨[編纂]後本公司僅有有限數量的目前未發行股份可供出售或發行。然而，於該等限制失效後或倘該等限制獲豁免，日後在公開市場大量出售我們的股份或預期作出該等出售可能會大幅降低我們股份的現行市價及我們日後籌集股本的能力。

我們可能不會就股份宣派股息。

我們無法保證於[編纂]後何時、是否或以何種方式就股份派付股息。宣派股息必須由董事會建議，並將根據多項因素決定且受其規限，該等因素包括我們的業務及財務表現、資本及監管規定以及整體業務狀況。此外，即使我們根據國際財務報告準則編製的財務報表顯示我們的業務錄得盈利，我們日後未必有足夠利潤向股東分派股息。

風 險 因 素

本文件所載的若干事實、預測及統計數據源自各個官方來源且未必屬完整或最新。

本文件所載有關中國、中國經濟及醫療健康行業的事實、預測及統計數據乃摘錄自多個官方政府資料來源，包括我們認為可靠的官方政府刊物。然而，我們無法保證該等官方政府資料來源的質量或可靠性。我們、聯席保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]或我們或彼等各自的聯屬人士或顧問均未曾驗證來自該等官方政府資料來源的事實、預測及統計數據，亦未曾確認依賴該等事實、預測及統計數據作出的相關經濟假設。由於收集方法可能存在缺陷或無效，或已公佈資料與市場慣例之間存在差異及其他問題，本文件中有關中國經濟、醫療健康行業、健康產品分銷行業、及數字醫療健康綜合服務行業的統計數據可能不準確，或可能無法與其他經濟體編製的統計數據進行比較，因此不應過度依賴。因此，我們對從各種官方政府資料來源獲得的該等事實、預測及統計數據的準確程度概不發表任何聲明。此外，該等事實、預測及統計數據涉及風險及不確定因素，並可能因各種因素而發生變化，因此不應過度依賴。此外，概不保證該等資料的陳述或編製基準或準確程度與其他國家的情況一致。

倘證券或行業分析師並無發佈有關我們業務的研究或報告，或倘彼等對其建議作出不利變動，則市價及[編纂]量可能會下跌。

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將影響我們股份的[編纂]市場。倘報導我們的一名或多名分析師將我們的股票評級下調或發佈有關我們的負面意見，則不論資料是否準確，我們股份的市價均可能下跌。倘一名或多名該等分析師不再報導我們或未能定期發佈有關我們的報告，我們可能會失去金融市場的曝光率，從而可能導致我們股份的市價或[編纂]量下跌。

風 險 因 素

我們的未來業績可能與前瞻性陳述所明示或暗示者有重大差異。

本文件所載的前瞻性陳述乃基於多項假設。亦存在可能導致我們的實際表現或成就與該等前瞻性陳述所明示或暗示者存在重大差異的不確定因素、風險及其他不可預見因素。有關該等陳述及相關風險的詳情，請參閱「前瞻性陳述」。

閣下應僅依賴本文件所載資料作出投資決定，且我們鄭重提醒 閣下請勿依賴報章或其他媒體所載有關我們、我們的股份或[編纂]的任何資料。

於本文件刊發前，以及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。我們並無授權報章或媒體披露有關[編纂]的任何資料，亦不會就該等報章或其他媒體報導的準確性或完整性承擔責任。我們對有關我們的任何預測、估值或其他前瞻性資料的適當性、準確性、完整性或可靠性概不發表任何聲明。倘該等陳述與本文件所載資料不一致或有衝突，我們概不就該等陳述承擔任何責任。因此，有意投資者務請僅基於本文件所載資料作出決定，而不應依賴任何其他資料。