

風險因素

閣下在投資股份之前，應審慎考慮本招股章程所載的所有資料，包括下文所述的風險及不明朗因素。任何該等風險及不明朗因素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。股份成交價或會因任何該等風險而下跌，而閣下可能會損失全部或部分投資。

與我們的業務有關的風險

我們一個或多個產品的品牌侵蝕可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響

我們營銷及銷售品牌醫療保健品，且我們的成功歸因於我們成熟的產品品牌及高效管理品牌的能力。於二零二零年三月三十一日，我們共擁有20個主要品牌，包括11個第三方品牌及9個自主品牌，合共佔該財政年度的總收益94.3%。我們於品牌營銷、推廣及管理方面投入了大量資源，以增強其吸引力及認可度。截至二零一八年、二零一九年及二零二零年三月三十一日止年度以及截至二零二零年七月三十一日止四個月，我們的廣告及推廣成本分別為32.5百萬港元、32.6百萬港元、31.8百萬港元及8.1百萬港元，或分別佔總收益12.3%、10.6%、8.3%及6.8%。然而，我們的營銷及推廣活動未必總能獲得成功。倘大型廣告活動未能產生預期的銷售結果，我們的盈利能力可能會受到重大不利影響。此外，倘營銷及推廣活動未能對品牌形象或吸引消費者的能力產生預期的影響，品牌的成功亦會受到影響。再者，倘任何產品因產品召回、產品相關訴訟、產品缺陷或雜質、產品誤用、消費者對產品或其成分的看法改變、產品篡改指控或冒牌產品而對品牌聲譽造成重大損害，則可能會對我們的業務造成負面影響。此外，公眾或與我們合作的關鍵意見領袖及網紅於社交媒體或網站上對任何產品品牌或本公司及其聯屬人士的負面或失實報道、貼文或評論可能會產生負面宣傳，其或會損害我們產品品牌或本集團的聲譽。倘我們無法有效管理產品品牌或解決可能導致品牌侵蝕的實際或潛在問題，我們產品的需求可能會下降，而我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

2019冠狀病毒病爆發可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響

2019冠狀病毒病爆發已經並可能繼續對香港及世界其他地方的經濟及社會狀況造成不利及長期影響，從而可能導致我們的業務營運遭遇中斷。總體而言，由於不時實施各種社交距離措施及旅遊限制，本地經濟活動及訪客數目均有所下降，因此2019冠狀病毒病的爆發削弱了消費者信心並對香港零售消費造成不利影響。由於我們通過零售渠道(如大型現代貿易連鎖店、註冊藥房及藥店)出售大部分產品，自二零二零年起，2019冠狀病毒病爆發已對我們多種品牌醫療保健品的銷售造成負面影響。儘管在爆發2019冠狀病毒病的情況下，我們可透過將口罩及消毒搓手液等於2019冠狀病毒病爆發期間需求殷切的個人衛生產品推出市面，從而應對市場的急劇變化，並於截至二零二零年三月三十一日止年度錄得較截至二零一九年三月三十一日止年度更高的收益，但如2019冠狀病毒病疫情延續，可能對我們未來的業務及財務表現造成重大不利影響。

風險因素

我們已採取各種措施以減少2019冠狀病毒病對我們業務的潛在營運影響，並已密切追蹤員工的健康狀況。然而，概不保證本集團或業務夥伴(包括第三方品牌擁有人、第三方製造商及客戶)的僱員日後不會受到感染，在此情況下，我們或須暫停營運或丟棄可能已受污染的產品。2019冠狀病毒病疫情對我們或我們業務夥伴的影響程度尚不明朗，且未來或發生重大變化。概不保證香港及其他受影響國家的整體經濟表現會於2019冠狀病毒病受控以及香港及其他國家政府撤回相關政策及建議後短期內改善。此外，未來會否大規模爆發新一波2019冠狀病毒病或其他疾病以及可能爆發的時間乃無法確定。倘發生上述任何事件，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。有關2019冠狀病毒病爆發造成的影響的進一步詳情，請參閱「行業概覽—2019冠狀病毒病疫情的潛在市場影響」、「財務資料—影響我們經營業績的因素—2019冠狀病毒病疫情」及「財務資料—近期發展」各節。

我們於銷售品牌醫療保健品方面面臨激烈的市場競爭

我們的品牌醫療保健品通常在三個市場分部競爭，即品牌藥、健康保健品及品牌中藥市場，有關市場競爭激烈，發展迅速，新品牌及產品頻繁推出，消費者對質量及價值亦抱有高期望。我們面臨來自現有競爭對手及新進入者的激烈競爭，包括跨國公司，以及國內製造及分銷具有競爭市場定位或具有類似功效產品的商家，該等產品可作為我們產品的替代品。

我們產品的競爭力取決於多項因素，包括產品品質、品牌定位、價格、我們營銷活動的有效性、我們分銷及銷售網路的廣度及深度等因素。與我們相比，部分我們現有及潛在的競爭對手在開發及營銷品牌醫療保健品方面可能擁有更多的商業資源、財政資源或經驗。此外，該等競爭對手可能擁有更高的品牌知名度、更成熟或廣泛的分銷網路，或者對我們的目標消費者及目標市場有更廣泛的瞭解。概不保證我們的競爭對手不會推出與我們的產品具有或被認為具有可比性或優於我們產品的產品，或不會比我們更快地適應行業趨勢、市場偏好及要求或消費者行為及習慣的變化。我們亦無法預測競爭對手會否大幅增加其廣告支出及推廣活動，或進行非理性或掠奪性的定價行為，或我們的競爭對手之間會否有可能對我們的競爭地位產生負面影響的合併或合作安排。如果我們無法有效展開競爭或無法及時或充分地應對競爭壓力，我們的產品價格及銷售額可能會受到影響，這可能導致盈利能力下降，並對我們的財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們的業務受制於消費者偏好及觀念的變化

由於消費者偏好、信心、收入、對我們產品的安全及質量的看法以及經濟及社會狀況的變動等諸多因素，消費者對我們產品的需求可能會發生變動。倘我們的產品供應未能迎合消費者偏好變化，則可能會導致我們的銷售額下降、對定價帶來壓力或導致銷售及廣告費用增加。媒體對品牌醫療保健品或其製造過程中涉及的原材料、成分或工序的安全或質量、食用或健康事宜的報道，即使有關事宜並無事實依據，均可能影響消費者對我們及我們產品的信心，並導致消費者轉向競爭產品。任何時候消費者偏好及觀念的任何變化均可能影響對我們產品的需求，這可能對我們的盈利能力產生負面影響，並對我們的財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

風險因素

我們未來的增長取決於我們採購及成功將第三方品牌產品商品化的能力

我們大部分消費者醫療保健品均採購自第三方品牌擁有人。截至二零一八年、二零一九年及二零二零年三月三十一日止年度以及截至二零二零年七月三十一日止四個月，我們產品組合中的消費者醫療保健品分別有77.9%、79.2%、80.7%及81.3%自第三方品牌擁有人採購。我們產品組合的增長取決於我們能否獲得具有市場潛力的優質第三方品牌產品。然而，概不保證我們將來能夠成功地採購新的第三方品牌產品，或重續我們所銷售的第三方品牌產品的現有安排。此外，產品的成功商品化亦受到諸多因素的影響，包括市場趨勢、我們能否獲得於目標地區銷售及分銷產品所需的執照、許可證及批文、品牌及營銷工作、管理下游銷售及分銷渠道等因素。我們第三方品牌產品的識別、採購(如作為引進授權安排預付款項的初始許可費)以及營銷及推廣活動均會耗費資源及產生成本，這可能會對我們的管理、營運及財務資源造成巨大壓力。概不保證所獲得經營的每一個新第三方品牌產品均能盈利。倘我們無法成功採購或將第三方品牌產品商品化，我們的業務增長可能會受到阻礙，而我們的財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

第三方品牌擁有人可因故提前終止我們的分銷權，或於屆滿後拒絕續簽分銷或引進授權協議

我們已且將繼續透過加入第三方品牌等方式致力擴展我們的業務。截至二零一八年、二零一九年及二零二零年三月三十一日止年度以及截至二零二零年七月三十一日止四個月，第三方品牌產品的銷售額分別佔我們收益的21.0%、24.9%、28.1%及27.6%。我們已與大多數第三方品牌擁有人訂立分銷或引進授權協議，據此，我們獲授權於相關地區市場上銷售其選定的產品，協定期限通常介乎3至15年，並可續簽。然而，該等協議通常規定，倘我們未能履行協議項下的任何義務，品牌擁有人或會發出一至三個月的事前書面通知，提前終止我們的分銷權。部分地區市場的銷售業績欠佳可能影響我們保留於相同協議項下獲授其他獲授權地區分銷產品權的能力。倘第三方品牌擁有人因故或其他原因終止與我們的協議、我們於期限屆滿後未能續簽協議，或第三方品牌擁有人終止與我們的分銷或引進授權協議下的任何產品，我們將不再銷售相關產品，且不能保證我們將能夠採購到其他質量或知名度相若或更好的產品，或以可比或更好的商業條款採購到產品，或根本完全無法採購到產品。相關產品的分銷權亦可能落入競爭對手的手中，或是第三方品牌擁有人可能鑒於線上零售及電子商務(為品牌擁有人提供可行的直銷渠道)日益流行而認為委聘像我們的品牌營運商並非必要。倘發生任何該等事件，均可能對我們現有或替代產品的銷售、業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

部分第三方品牌擁有人授予我們的分銷權屬非獨家性質

部分第三方品牌擁有人授予我們的分銷權屬非獨家性質。截至二零一八年、二零一九年及二零二零年三月三十一日止年度以及截至二零二零年七月三十一日止四個月，非獨家分銷安排下第三方品牌產品的銷售分別佔第三方品牌產品銷售所得收益的8.2%、9.1%、20.0%及26.8%。在無獨家安排的情況下，第三方品牌擁有人可不受限制，委派其他額外的分銷商在我們從事該等產品的銷售及分銷區域內分銷其產品。於此等情況下，我們可能不得不在該等第三方品牌產品的分銷方面與額外的分銷商競爭，繼而可能導

風險因素

致我們在該等產品的市場需求並無相應增加的情況下，面臨客戶下達的採購訂單減少。因此，我們的收益可能減少，我們的業務、財務狀況及經營業績亦可能受到不利影響。

缺陷產品可能使我們承擔責任並可能損害我們的聲譽

我們的業務性質使我們面臨產品責任、人身傷害或不當死亡索賠的風險，該等風險屬開發、製造及銷售消費品的固有風險。對任何受影響人士的損失或人身傷害，缺陷產品製造商或銷售商可能須承擔民事責任。在香港，缺陷產品製造商亦可能被追究刑事責任，並被吊銷營業執照。倘遭提起訴訟，則我們可能須就訴訟辯護產生大額花費或須承擔重大損害賠償責任，我們亦可能無法向供應商、第三方製造商或第三方品牌擁有人尋求全額賠償或由保險全額承擔我們的責任及花費。訴訟還可能轉移管理層制定及實施業務策略的注意力。此外，若我們的產品被發現或被認為有缺陷，或因訴訟及起訴而產生任何負面宣傳，則我們及我們產品的品牌形象或聲譽可能受到損害。因此，上述任何一項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。

我們的保險範圍可能無法完全涵蓋與我們業務及營運有關的風險

我們投購的保險有限，例如重大損失保險、產品責任保險、公眾責任保險、海上貨物保險、貨幣保險、汽車保險、僱員補償保險、僱員人壽保險及損益保險。倘我們遭提出任何傷害或損害索償，或倘我們遇到任何業務中斷、訴訟或天災的情況，我們或會產生巨額成本及資源分散，而這些未必受保險全額保障。

例如，我們可能會面臨產品責任索賠，理由是使用我們的產品或我們分銷的第三方品牌產品，對彼等造成了身體傷害、財產損失或其他損失。雖然我們投保產品責任險，涵蓋(其中包括)身體傷害、財產損失、廣告傷害、人身傷害、在特定區域內發生與我們的業務有關的財務傷害，但產品責任訴訟中的損失賠償金可能數額巨大，倘我們的產品責任保險上限不足以支付賠償金，則我們可能需要支付巨額的金錢損失。此外，儘管我們可能對第三方品牌擁有人有法律追索權，惟試圖對第三方品牌擁有人強制執行我們的權利可能費用高昂、耗時及最終會徒勞無功。

此外，我們無法以合理的成本就因戰爭、恐怖活動及某些天災而引致的若干類型損失獲得保費或根本無法獲得保費。倘產生未投保的損失或損失超過投保限額，則我們可能會蒙受財務虧損、名譽受損、損失全部或部分產能以及預計於該處物業進行製造活動將產生的未來收益。任何重大未投保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。

我們的品牌建設工作效果可能未如理想

我們的成功建基於品牌管理及營銷能力。就新上市產品而言，我們採用消費者導向方法以分析目標市場格局及終端消費者群，藉此釐清品牌價值定位及整合品牌策略，從而提升銷售額及增強品牌忠誠度。與此同時，就傳統家用品牌而言，我們亦致力重塑該等品牌定位，迎合不斷變化的人口及消費者行為。品牌建設可耗時甚久且成本高

風險因素

昂，並可能分散對日常營運的注意力。由於超出我們控制範圍的因素(包括對產品的充足零售需求、精準品牌定位或競爭品牌及產品的受歡迎程度)，故我們未必能成功推廣品牌。概不保證任何品牌建設活動將在預期時間範圍內成功進行或完成，亦不保證該等活動的成本可悉數或部分收回。倘品牌建設活動效果未如理想，則可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

品牌中藥市場接受度可能改變

截至二零一八年、二零一九年及二零二零年三月三十一日止年度以及截至二零二零年七月三十一日止四個月，品牌中藥分別佔我們收益的45.1%、47.2%、48.2%及53.8%。因此，品牌中藥的受歡迎程度及需求預計將對我們業務能否持續成功產生影響。然而，消費者的偏好及需求可能因各種原因而從品牌中藥轉移至其他產品，包括但不限於：

- 消費者改變對品牌中藥可能有效達至聲稱功效的看法；
- 消費者對品牌中藥的喜好發生整體變化(與聲稱有類似功效的其他類型產品(如西藥)相比)；及
- 有關品牌中藥或其他相關服務的負面科學研究、發現或宣傳。

我們認為，品牌中藥市場高度依賴消費者對品牌中藥安全性、有效性、副作用程度及質量的看法。科學研究或發現、媒體關注及其他有關中藥產品的宣傳可能嚴重影響消費者對我們品牌中藥的看法。我們無法保證，未來的科學研究、發現或宣傳將對我們的品牌中藥有利，或與對我們產品有利的現有研究或發現一致。倘未來研究報告、發現或宣傳被認為對我們的品牌中藥不利，則可能對我們的產品需求產生負面影響，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。此外，無論準確與否，科學研究報告、發現或宣傳，均可能將疾病或其他不良反應與一般中藥產品或我們的產品或其他公司分銷的任何類似產品的使用相聯繫，質疑我們或類似產品的安全性、有效性或效益，或聲稱任何有關產品不安全或無效。即使與產品相關的負面影響是由於消費者未正確或按指示使用產品造成，亦可能產生負面形象。任何有關報告、發現或宣傳可能對我們產品的需求、業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

風險因素

品牌藥及品牌中藥的註冊及續期可能面臨不同市場的挑戰

我們的若干產品在香港、中國及選定海外市場銷售及供應前必須進行產品註冊。該等產品包括我們現有的若干產品，主要為品牌藥及品牌中藥，亦可能包括未來我們尋求商品化的若干新產品。該等產品的註冊要求因司法權區而異。遵守現有及新產品符合註冊及產品許可規定可能需要複雜設施以及重大初始投資及持續成本。此外，監管制度及實施日趨嚴格，且概無法保證我們能夠繼續遵守該等要求。

特別是，國家市場監督管理總局及國家藥品監督管理局就藥品許可證再註冊實行若干規定。例如，國家藥品監督管理局頒佈的《藥品註冊管理辦法》規定，藥品許可證有下列情形之一的，不予再註冊：申請人(i)有效期屆滿未提出再註冊申請的；(ii)不能履行持續考察藥品質量、療效和不良反應責任的；(iii)未在規定時限內完成藥品批准證明文件和藥品監督管理部門要求的研究工作且無合理理由的；或(iv)經上市後評價，屬於療效不確切、不良反應大或者因其他原因危害人體健康的。倘藥品許可證持有人在申請再註冊時同時提出補充申請，再註冊程序可能包括(例如)(i)活性成分及有毒物質需更多定量分析的新品質規範，以及(ii)基於質量規範的附加穩定性測試。滿足該等要求可能需要進行額外的定量分析測試。截至二零二零年七月三十一日，我們於國家藥品監督管理局註冊了兩種品牌中藥(即普濟丸及飛鷹活絡油)，將分別於二零二二年四月二十日及二零二四年一月十四日到期。概無法保證我們於未來申請許可證續期時能成功或及時重續該等許可證。倘我們未能成功重續該等註冊及許可證或倘我們於重續時遇到重大延誤，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。

電子商務計劃成效可能未如理想

消費者的購買行為日漸由線下轉變至線上。因此，我們一直積極投入精力及資源以開發我們的電子商務渠道，包括通過自家網上平台GoSmart以及Big Big Shop及HKTVmall等選定第三方網上平台分銷產品，並實施跨境電子商務計劃。有關進一步詳情，請參閱「業務—銷售及分銷」一節。線上零售及電子商務日益普及，已改變消費者的購物行為、促進新業務模式的發展，及為企業家及品牌擁有人的直銷提供便利，從而為基於傳統交易模式的業務造成新的競爭壓力，亦為該等業務在改變及適應新業務生態系統造成壓力。香港及中國的電子商務市場競爭激烈，大量網店銷售品牌醫療保健品。部分競爭者從事電子商務渠道的時間可能比我們長，擁有足夠具備相關經驗及技術的僱員，並可能比我們擁有更充足的財務、營銷及其他資源。與我們進行競爭的網店亦可能擁有更高知名度及網絡流量，可吸引更多廣泛的客戶群。倘我們未能配合線上零售及電子商務的發展或透過此渠道擴展業務，以及無法以有效或具成本效益的方式與現時及未來的競爭對手進行競爭，我們的市場份額可能下降，經營業績亦可能受到不利影響。我們能否成功實施電子商務計劃將取決於多項因素，其中部分因素超出我們的控制範圍，包括政策及法規變動、我們經營所在市場分部的整體市況轉差、我們及分銷商所經營網店的第三方電子商務平台於終端消費者之間的受歡迎程度，以及

風險因素

我們跨境電子商務計劃所依賴的電子商務平台、物流服務供應商或第三方支付服務供應商能否維持中國法律及法規要求的必要批准或許可。我們的電子商務計劃可能花費甚鉅，並分散管理層對業務營運的注意力。此外，該等計劃未必一直取得成功，且銷售結果可能未如理想，而可能對我們的盈利能力造成重大不利影響。

我們的產品開發投入可能令新產品無法成功開發及商品化

我們認為，產品開發是保持產品競爭力的關鍵，亦是適應不斷變化的新消費者需求及監管要求的關鍵。我們大多數的自主品牌產品為非處方品牌藥及非處方品牌中藥，具有基於古方、藥典處方或傳統漢方的悠久專有配方。針對自主品牌產品組合的特點，我們的產品開發工作集中於開拓產品線、為海外市場修改及微調配方以及進軍新市場，我們未來的增長及前景取決於我們成功開發組合的能力。然而，我們的研發工作可能因我們控制範圍以外的理由而未必取得成功，該等理由包括測試期間無法達成安全性、療效或其他標準和要求或無法及時或根本不能於目標地區市場取得監管批准。從各個市場的相關政府部門獲得監管批准的過程亦可能漫長而花費高昂，且監管部門可能對新產品的安全、製造、包裝及分銷實行若干標準。遵守該等標準可能耗時且花費高昂，並可能導致獲得監管批准時面臨困難及延誤，且有關批准可能受到若干條件或限制的規限，從而可能降低相關產品的盈利能力。概無法保證我們進行或委託的任何產品開發活動將於預期的時間框架內成功進行或完成，亦不能保證有關產品開發活動的花費可全部或部分收回。我們的產品開發活動可能不會產生可通過監管障礙的產品。從事我們的部分產品開發活動可能需要購買專用設備或產生其他額外費用。倘我們的產品開發活動不能成功開發新產品延伸組合或修改或微調產品配方，則我們將需要撤銷與該產品有關的相關資本化開發成本。此外，概無法保證我們將能夠成功地將自主開發產品商品化。倘我們的任何自主開發產品於獲得監管批准後未能獲得市場接受，或於產品推出後，自主開發產品的市場規模及市場需求仍然有限，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。

未能保持我們產品的質量可能會對我們產品的市場認受性及信任度產生重大不利影響

我們非常重視產品質量，並堅持嚴格的質量保證及控制措施。有關更多詳情，請參閱「業務 — 質量管理」一節。未能保持有效的質量保證及控制系統可能導致我們的產品出現質量問題，從而可能導致對我們產品的需求減少，或發生產品退貨，或遭取消或失去客戶採購訂單。倘我們無法獲得或重續質量標準認證，則我們產品的市場認受性可能下降。此外，倘有人指控我們的任何產品存在質量問題或有嚴重的負面副作用或包含其他有害成分，則我們可能需要從市場上召回產品。有關進一步詳情，請參閱「業務 — 銷售及分銷 — 產品退貨、召回及保修」一節。任何負面報道或與產品的不利關聯，包括其功效或副作用，均可能對我們的聲譽造成負面影響。此外，其他公司生產或銷售的產品若被發現有嚴重副作用，則我們具有相同活性成分的產品的銷售亦可能受到影響。上述任何一項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。

風險因素

未能與分銷商及批發商保持穩定關係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

我們通過一名第三方分銷商(香港分銷商)銷售所選產品，該名分銷商隨後通過第三方電子商務平台將我們的產品轉售予其客戶，主要為連鎖零售商及終端消費者。在香港以外，我們一般在每個國家或地區委聘一至兩名海外分銷商或批發商分銷精選產品。截至二零一八年、二零一九年及二零二零年三月三十一日止年度以及截至二零二零年七月三十一日止四個月，對分銷商及批發商的銷售額分別佔我們收益的13.8%、20.2%、15.3%及12.2%。我們與分銷商及批發商的關係取決於我們是否能應其採購要求及時和按其定價、質量及其他要求交貨。倘我們無法滿足其要求或有效監管其表現，則我們可能破壞或失去與該等分銷商及批發商的關係。倘與分銷商的協議遭終止，則我們可能需產生額外成本以擴大我們的銷售及營銷範圍，且我們可能需尋找合適的替任或替代分銷商或批發商分銷及轉售我們的產品。尋找合適的替代分銷商及批發商需要投入大量的時間及資源，且該等替代分銷商及批發商可能無法在其各自的地區一樣有效及有能力轉售我們的產品，進而對產品需求及相關採購量產生負面影響。因此，我們未能與分銷商及批發商保持穩定的關係，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。

我們可能無法有效地管理我們的分銷商網絡

我們可能無法管理分銷商(獨立於我們)的活動。我們的分銷商可能未遵守或違反我們分銷協議的條款，或從事協定條款並未限制但仍然會導致與我們的利益構成競爭的活動，包括(其中包括)：

- 未達成最低銷售目標；
- 違反任何先決協定條款，未於指定地區或渠道銷售我們的產品；
- 未能向終端客戶提供適當的培訓及其他服務；
- 未能充分推廣我們的產品；
- 銷售與我們構成競爭的產品；
- 在銷售我們的產品時未遵守監管要求；或
- 違反適用法律或從事與銷售及推廣我們產品有關的非法行為。

確定表現不佳的分銷商並找到合適的替代分銷商涉及大量的時間及資源，概無法保證替代分銷商會遵守我們分銷協議中的條款，或帶來令人滿意的銷售業績，或避免從事我們認為與我們構成利益競爭的活動。未能妥善管理我們的分銷商網絡可能會對我們的公司聲譽造成損害，並可能擾亂我們的銷售，從而對我們的收益、盈利能力、業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

貿易公司或其他賣方未經我們或相關品牌擁有人適當授權而在我們的市場上銷售產品可能會對我們的銷售產生負面影響

根據品牌擁有人的授權，我們擁有大多數主要第三方品牌產品在相關市場的獨家分銷權。儘管如此，我們的部分產品亦因超出我們控制範圍的各種原因而在相同市場出售，例如自市場格局導致價格更低的國家、自採購或進口該等產品而未經品牌所有

風險因素

人適當授權的貿易公司或自透過電子商務渠道採購有關產品並以較低價格轉售該等產品的其他賣家非法進口。任何該等未經授權的銷售均可能存在質量或服務問題，從而可能對我們的產品造成負面影響，並因此損害我們產品在市場上的整體聲譽。此外，該等未經授權賣方可能以低於我們的價格出售產品，並對我們的銷售施加定價壓力。無論如何，未經授權賣方在我們市場上銷售產品可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

分銷商、批發商及貿易公司客戶的行動可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響

我們將產品售予分銷商、批發商及貿易公司，而分銷商、批發商及貿易公司其後將我們的產品轉售予其客戶。我們一般不會對其轉售活動或其各自的下游客戶施加任何控制，且對產品的最終零售擁有有限控制權。我們僅透過定期與分銷商、批發商及貿易公司客戶溝通或審查分銷商的銷售及庫存報告以及其銷售目標(如適用)監察分銷商、批發商及貿易公司客戶的銷售及庫存。我們不能保證我們的分銷商、批發商及貿易公司客戶的下游客戶不會就我們產品的市場份額相互競爭，倘彼等任何一方所採取的行動與我們的業務策略不一致，則可能影響我們的品牌及聲譽，且可能損害消費者對我們產品的看法，從而可能影響我們的銷售並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

自第三方品牌採購或由第三方製造商生產的產品的質量及供應問題可能對我們造成不利影響

截至二零一八年、二零一九年及二零二零年三月三十一日止年度以及截至二零二零年七月三十一日止四個月，我們的五大製成品供應商(即第三方品牌擁有人及第三方製造商)分別佔製成品採購總額的91.8%、88.6%、58.7%及63.3%。由於我們不參與第三方品牌產品及第三方製造商製造的若干自主品牌產品的生產，我們不能保證不會因超出我們控制或預期範圍的任何理由(如引入新監管要求、進口限制、丟失證書或牌照、電力中斷、火災或其他事項)而導致其意外中斷向我們供應產品或導致生產成本增加。倘發生任何該等事件(特別是針對任何主要供應商的事件)，可能會造成產品供應中斷並產生負面報道，繼而損害我們的聲譽及導致消費者轉向競爭對手的產品，這可能對我們的業務營運及盈利能力造成重大不利影響。

此外，我們對第三方品牌擁有人及第三方製造商的生產過程的控制有限，且我們無法保證自第三方品牌採購或由第三方製造商生產的產品概無缺陷或其他質量問題。不按我們製造或產品規格、所需數量或適當質量水平生產的風險高於我們自身製造的風險。此外，第三方品牌擁有人及第三方製造商可能無法繼續持有生產我們產品所需的牌照、許可及證書，或違反其及時生產和向我們交付產品的義務，或未能遵守必要製造協定或我們的質量控制要求。與第三方製造商為第三方生產產品有關的質量問題亦可能遷移至其為我們生產的產品，並對我們的聲譽造成不利影響。我們還面臨由於外包製造而引起價格上漲的風險，且我們可能無法以商業上可接受的條款聘請或續聘第三方製造商。上述任何情況均可能對我們的業務經營、盈利能力及聲譽產生負面影響。

風險因素

倘我們未能準確預測產品需求，我們可能會面臨供應不足或供過於求

我們的分銷商及客戶一般按逐項訂單基準訂購我們的產品。我們根據(其中包括)我們的營銷計劃、與分銷商協商的銷售目標(如有)、我們的銷售報告及我們歷史客戶訂單的內部資料預測產品需求。我們可能無法準確預測需求並協調採購及生產以及時滿足需求。倘我們低估需求，則我們未必有製造自主品牌產品所需的足夠原材料或未必有足夠第三方品牌產品以滿足所需並把握銷售。倘我們高估需求，則我們可能採購超出所需的原材料或產品，或我們可能決定開發新產品延伸組合或修改或微調產品配方或擴大無法提供預期回報產品的產能，並因此產生大量成本及花費。我們無法準確預測市場需求並及時滿足有關需求，其可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

倘我們的產品及存貨陳舊過時，則我們的業務、財務狀況及經營業績將受到重大不利影響

我們認為，消費者醫療保健及品牌中藥行業的特點是技術不斷變化、行業專業知識不斷進步及新產品不斷湧現。未來科技的不斷發展、行業標準的快速變化及產品的不斷更新或會催生直接或間接與我們現有產品競爭的新產品或替代品。因此，這可能影響我們產品的可行性，同時導致我們現有的產品陳舊過時。需求及消費者喜好的不利變化或高估需求導致積存產品，亦可能令產品及存貨(包括原材料、包裝材料及製成品)陳舊過時。此外，由於健康保健品組合增長，我們可承受更多貨架期更短的產品。因此，倘我們無法應對該等變化，並適時調整我們的產品組合、採購量或產量或有效管理我們的存貨，或倘未來產品無法得到市場充分認可，則我們可能會面臨存貨陳舊、存貨價值下降及大量存貨撤減或撤銷的更高風險。此外，我們可能須降低售價以減少存貨水平，此舉可能會導致毛利率下降。高存貨水平亦可能需要我們投入大量資本資源，從而防止我們將該資金用作其他重要用途。上述任何情況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。

我們可能在管理製造業務或產能方面存在困難，且製造設施可能面臨重大中斷的風險

製造業務為我們業務的重要組成部分。截至二零一八年、二零一九年及二零二零年三月三十一日止年度以及截至二零二零年七月三十一日止四個月，我們的自製產品的銷售額分別佔我們收益的77.7%、73.6%、53.4%及40.9%。任何製造設備的損壞或失靈均可能影響我們履行產品訂單的能力。此外，我們製造設備的運營需要具備經驗、專業知識及資格的僱員。因僱員流失或其他原因導致無法有效管理製造業務可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

產能管理對我們的製造業務及經營業績同樣至關重要。產能不足以應對所有銷售訂單可能對我們的客戶關係及聲譽造成重大不利影響。倘我們的產品沒有足夠需求，我們可能無法利用產能並因而產生較高的平均生產成本。我們無法保證，我們預測或預期的產品需求將能夠實現。倘我們的製造設施未能得到充分利用，則我們的盈利能力可能下降，經營業績亦可能受到重大不利影響。

風險因素

我們的製造業務亦面臨若干風險(如火災、盜竊、機器故障、製造設備性能不合標準、原材料污染、天災、電力中斷或供水短缺等)，發生任何該等事件均可能嚴重干擾我們的製造業務。我們的製造設施亦可能不時須進行維修、升級、翻新或改造，當中可能需中止運營。例如，為配合重組，我們暫停營運位於香港大埔的其中一項GMP認證製造設施，並於二零二零年二月開始裝修工程以進行計劃擴張及升級，該設施主要用於生產飛鷹活絡油。我們自此已完成裝修工程及取得經更新的製造商牌照及GMP證書，並已於二零二零年九月末起逐步恢復上述設施的基本運作。有關進一步詳情，請參閱「業務—開發及製造自主品牌產品—製造設施—調整及升級製造設施」一節。此外，製造設施的運營可能因吊銷或失去牌照、證書、許可或該等設施所在相關土地的政府規劃變動或監管變動而受到嚴重干擾。倘製造設施的運營被嚴重干擾，我們可能無法更換損壞設備或設施或對其進行維修，或無法及時以具成本效益的方式使用不同設施繼續生產。因此，我們可能無法履行我們的合約責任或滿足市場對我們產品的需求，而我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

未能獲得所需品質的原材料及包裝材料的穩定供應或會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響

截至二零一八年、二零一九年及二零二零年三月三十一日止年度以及截至二零二零年七月三十一日止四個月，我們的五大原材料或包裝材料供應商分別佔原材料及包裝材料採購總額的72.9%、66.4%、67.3%及78.3%。概不保證我們將能與供應商維持關係。此外，倘我們原材料的供應商出現品質問題，我們可能需要丟棄及撤銷任何來自該等供應商的存貨。與此同時，我們若干原材料的進口須獲進口批准，而無法保證我們能夠取得該批准。未能取得批准可能會限制我們取得該等原材料的能力。原材料及包裝材料的供應及價格亦可能受到影響，從而影響我們的銷售成本。尤其是，我們的品牌中藥由天然材料製造，該等材料源自品質合適的原材料，其特性與其生長地域及氣候條件有關。此外，品牌中藥行業過往曾發生原材料摻假或受污染的事件，對服用者造成傷害。該等天然材料的品質、供應量及價格取決於天氣狀況及其他季節性因素並深受該等因素影響，其可能影響該等天然材料每年的產量。

此外，儘管我們就原材料及包裝材料的採購設有嚴格的品質控制系統，但概不保證供應商不會因疏忽而污染原材料，或向我們提供不合格原材料或包裝材料，從而對我們的產品質素造成不利影響。倘我們的原材料出現任何品質或安全問題，我們的聲譽及業務可能會因此受損，其可能會對我們的財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

任何原材料及包裝材料價格上升或會對我們的業務及盈利能力產生負面影響

我們面臨原材料及包裝材料價格上升的風險。於二零一八年、二零一九年及二零二零年三月三十一日以及截至二零二零年七月三十一日止四個月，我們的原材料及包裝材料成本分別佔銷售成本的30.3%、32.1%、18.3%及9.5%。生產產品所需的原材料及包裝材料的供應量及價格可能受到整體市況(包括特定期間內的需求上升或有關材料

風險因素

的供應減少)、天氣狀況及發生天災等因素的影響,且大多數情況超出我們的控制範圍。我們可能亦無法應對原材料及包裝材料價格上升,以及因競爭狀況或其他原因而無法將該價格漲幅轉嫁予客戶。因此,原材料及包裝材料價格上升可能導致我們產品的毛利率降低。倘我們無法以商業上可接受的價格獲得產品生產所需的原材料及包裝材料的供應,我們可能被迫減少、停止或終止生產或銷售若干產品,其將導致我們的業務營運及財務業績受到不利影響。

我們因GMP及PIC/S GMP的規定而面臨合規成本增加及不確定因素

我們於香港大埔的兩座品牌中藥製造設施已獲GMP認證,而我們的品牌藥製造設施已獲PIC/S GMP認證。我們於該等設施製造產品時須符合相關標準,其包含製造、加工及包裝藥品所採用品質控制的最低要求。依循該等標準是一項昂貴耗時且極具技術含量的程序。此外,監管變動或會要求我們升級設施及改變製造過程,導致合規成本增加。例如,自二零一六年一月一日起,香港根據PIC/S GMP開始採納更為嚴格的規定,而該等規定適用於新註冊或重續我們於PIC/S GMP認證設施製造的目前已註冊品牌藥。判定我們違反或不符合GMP或PIC/S GMP標準或其他規例或會導致我們的生產量中斷及遭到民事懲處,包括罰款、合約損害賠償、產品召回或產品查封及刑事懲處。任何該等情況均可能導致進口禁令、監管法律程序及刑事訴訟,凡此種種均令我們須花費大量的資源和精力來解決,並將對我們的業務、聲譽、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們面臨與商業房地產租賃市場相關的風險

誠如「業務—物業—租賃物業」一節所載,我們的總部及若干製造設施(其中包括)位於租賃物業。倘我們無法於屆滿時就按我們所能接受的條款及條件重續該等租賃協議與業主達成協議,則我們可能需要搬遷。搬遷須投入大量時間及資源以及(就製造設施而言)可能導致暫停生產,其可能對財務狀況及經營業績造成重大負面影響。

物流供應商造成的交付延誤、遺失或損壞可能對我們的聲譽產生不利影響

我們倚賴多名物流供應商運輸及交付產品。由該等物流供應商提供的服務可能因超出我們控制範圍的多種原因(例如該等物流供應商的不當處置、天災、疫症、不利天氣狀況、社會騷亂、罷工及不當處置產品)而中止。任何交付延誤、遺失或損壞可能導致客戶、銷售及營業額的流失,其可能對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們可能無法成功識別、實現及整合未來的收購

我們曾透過一系列策略性收購取得大幅增長,並有意繼續於主要市場尋求合適機會。然而,收購任何大型目標將需要大量財務資源,以致重大現金流出及債務融資增

風險因素

加(或上述所有)。收購亦可能因所購入公司的現有債務而令我們的債務加重，其可能顯著減少或撤銷現有銀行貸款或融資下的剩餘限額，並使我們更難取得額外債務。

收購涉及多項風險，包括：

- 我們可能無法判斷適當目標或以有利條款收購公司；
- 我們與其他可能擁有較雄厚財務狀況的公司競爭，因此於收購目標產品線或公司時未必能勝過該等公司；
- 我們可能無法以有利條款取得或完全無法取得所需融資以為我們任何的潛在交易提供資金；
- 我們可能無法取得所需監管批准，包括於任何我們可能尋求實現潛在交易的國家取得反壟斷監管機構的批准；
- 於我們宣佈計劃收購產品線或公司後，我們最終可能無法完成交易；
- 我們可能無法成功整合所收購的資產及業務至現有平台或管理該等資產及業務而自其獲得利益及協同效應；
- 已收購業務或資產未必能達致預期表現或產生虧損，或隨後可能發現其價值被高估；
- 交易可能需要大量管理資源，分散我們對日常業務的注意力，導致失去主要客戶及人員，使我們面臨無法預計的責任；及
- 我們可能受到與我們已收購或可能在未來收購的公司、業務或產品有關的任何負面宣傳的不利影響。

任何上述者都可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們於往績記錄期間錄得流動負債淨額，該狀況於上市後可能會持續

我們於截至二零一八年及二零一九年三月三十一日分別錄得流動負債淨額593.9百萬港元及668.6百萬港元。該等流動負債淨額主要由於大筆貿易及其他應付款項以及合約負債，尤其是主要為於往績記錄期間前完成的多項收購事項(包括唐太宗活絡油及何濟公品牌)的付款而應付一間中間控股公司及同系附屬公司的款項。流動負債淨額使我們面臨流動資金風險。貿易及其他應付款項的付款、我們的資本開支計劃及償還於到期時尚未償還的債務將主要取決於我們維持足夠經營活動所產生的現金及足夠外部融資的能力。此外，倘我們日後遇到任何流動資金問題，我們可能會根據是否有獲得足夠資金而限制或延遲業務擴張計劃。倘我們日後繼續有流動負債淨額，我們用作營運或業務擴張計劃的營運資金可能受限，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。

我們面臨與貿易應收款項可收回性有關的風險

貿易應收款項包括尚未收回的應收客戶購買產品款項。我們授予客戶的付款期一般從預付部分按金到交付後108日的信貸期不等，視乎產品類型以及客戶類型及信用度而定。截至二零一八年、二零一九年及二零二零年三月三十一日以及二零二零年七月三十一日，貿易應收款項分別為37.9百萬港元、64.1百萬港元、72.1百萬港元及62.8百

風險因素

萬港元。截至二零一八年、二零一九年及二零二零年三月三十一日止年度以及截至二零二零年七月三十一日止四個月，平均貿易應收款項周轉日數分別為46日、61日、65日及69日。於截至二零一九年三月三十一日止年度，我們就收款嚴重存疑且已個別減值的一名貿易公司客戶產生貿易應收款項減值虧損2.6百萬港元。有關貿易應收款項的進一步詳情，請參閱「財務資料—綜合財務狀況表主要項目—貿易及其他應收款項」一節。我們不能保證我們將能夠及時或悉數收回貿易應收款項。如客戶拖欠或延遲付款，或我們未能向該等客戶收回貿易應收款項，則可能導致我們日後須對貿易應收款項減值虧損作出撥備。上述種種可能導致日後出現不合時及重大現金流量短缺，並對我們的現金狀況及經營業績造成不利影響。

無形資產的賬面值屬重大且可能面臨減值

我們擁有大量無形資產。截至二零二零年七月三十一日，無形資產的賬面值為864.5百萬港元，佔資產總值的60.6%，而本公司股權持有人應佔資產淨值為848.2百萬港元，故我們呈報本公司股權持有人應佔有形負債淨額16.3百萬港元。截至二零二零年七月三十一日，無形資產包括商譽260.5百萬港元、會所會籍1.2百萬港元、商標367.1百萬港元、無專利藥物29.2百萬港元、客戶關係189.8百萬港元及分銷權16.7百萬港元。特別是，商譽、商標及客戶關係與我們過往收購若干現金產生單位(分別為何濟公(合共475.4百萬港元)、Orizen集團(合共267.2百萬港元)、保濟丸(合共61.7百萬港元)及唐太宗(合共13.1百萬港元)業務單位)有關。分銷權主要與一名歐洲品牌擁有人訂立的15年引進授權協議(15.8百萬港元)(於「業務—第三方品牌產品採購及代理—引進授權」一節載述)有關。

無形資產根據相關會計準則按個別或按現金產生單位水平審閱及進行減值測試。倘無形資產或相關現金產生單位的賬面值超過其可收回金額，則會於損益中確認減值虧損。現金產生單位的可收回金額按以管理層所編製並涉及大量管理層判斷、估計及假設的三或五年財務預測為依據的該現金產生單位現金流量預測而釐定。作出該等預測及推算時，管理層通常計及我們的過往及預測財務表現指標(特別是收益、銷售成本、廣告及推廣成本、員工成本及其他開支)，該等指標可能受整體市況、品牌管理及銷售能力、材料及勞工成本以及其他超出我們控制範圍的因素所影響。因此，如我們的實際表現有任何重大下降，均可對我們就進行減值測試應用於釐定無形資產可收回金額的預測及推算造成負面影響，從而可能導致已評估可收回金額下降至低於無形資產賬面值並引致減值。該等預測及推算亦可能與實際結果存在重大差異，令我們對無形資產減值的定期評估結果可能不準確。於往績記錄期間，我們並無錄得任何無形資產減值虧損。然而，概不保證我們日後不會產生減值虧損。任何重大減值虧損均可能對我們的盈利能力造成重大不利影響，並產生負債淨額。

融資成本的潛在增加可能影響現金流量及盈利能力並對未來財務表現造成壓力

我們於截至二零一八年、二零一九年及二零二零年三月三十一日止三個年度以及截至二零二零年七月三十一日止四個月分別產生融資成本1.7百萬港元、1.4百萬港元、0.8百萬港元及3.1百萬港元，包括借貸利息開支及租賃負債利息。儘管截至二零二零年七

風險因素

月三十一日我們已悉數償還銀行貸款，我們(i)於二零二零年十一月取得一筆有抵押銀行融資250.0百萬港元；及(ii)截至二零二零年十一月三十日的租賃負債12.5百萬港元，有關款項可能會進一步增加，原因為按「與雅各臣科研製藥的關係—獨立於餘下母集團—營運獨立性—製造設施」一節所載，我們已與雅各臣科研製藥(代表其附屬公司)就主要生產保濟丸及飛鷹活絡油使用兩個製造設施訂立協議，以及與雅各臣科研製藥若干附屬公司就二零二零年十二月一日起使用兩個倉儲設施訂立協議。因此，我們預期於未來產生的融資成本遠高於我們於往績記錄期間所承擔者，無可避免地對我們有效管理流動資金的能力造成壓力，令我們需達致充分穩健的業務表現以維持整體財務業績。因此，利率或信貸環境如有任何重大負面變動，或我們如未能適切管理流動資金及業務表現，均可能對現金流量及盈利能力造成重大不利影響，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大壓力。

我們可能需要額外資金以應付經營現金需求，並可能無法按我們可接受的條款獲得融資，或根本無法獲得融資

我們認為，目前的現金及現金等價物將足以應付未來12個月的預期現金需求。然而，我們未來可能需要額外現金資源以應付進一步的持續經營現金需求，例如為擴充現有業務或通過業務合作、授權安排、其他形式的自然增長或併購開發新業務提供資金。倘我們於上市後可供動用的財務資源不足以應付我們的現金需求，則我們可透過股本發售及債務融資以尋求額外資金。我們能否按可接受的金額或條款獲得融資屬未知之數。倘我們未來無法取得額外資金以應付現金需求，我們擴展的能力可能受到限制，而我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能受到重大不利影響。

我們來自一間同系附屬公司的利息收入屬非經常性性質

根據雅各臣科研製藥集團的集中庫務管理政策，我們向Jacobson Treasury提供及收取墊款，而Jacobson Treasury於往績記錄期間作為庫務中心，管理雅各臣科研製藥集團內的自由現金流、流動資金需求及外部融資。於往績記錄期間，我們就上述應收雅各臣科研製藥一間同系附屬公司款項於截至二零一八年、二零一九年及二零二零年三月三十一日止年度以及截至二零二零年七月三十一日止四個月分別錄得利息收入1.1百萬港元、2.3百萬港元、5.8百萬港元及零。該等款項屬非經常性性質並已終止，原因為我們在重組完成後已經停止此集中庫務管理做法，因此未能代表未來經營業績。

指定為按公平值計入其他全面收益的股本證券公平值變動可能會影響我們的財務狀況

除於附屬公司、聯營公司及合資公司的投資外，並非持作買賣的股本證券投資初步確認為按公平值計入其他全面收益(「按公平值計入其他全面收益」)(不可重撥)的投資。由於隨後的公平值變動於其他全面收益中確認，故此公平值的任何重大變動可導致儲備及資產淨值大幅減少。我們針對該等投資的政策的進一步詳情載於本招股章程附錄一所載會計師報告中的綜合財務報表附註2(g)。我們認為按公平值計入其他全面收益的股本投資受會計估計的不確定因素所規限。香港財務報告準則第13號公平值計量將公平值計量分為三個層級：(i)第一級估值，即公平值按於計量日相同資產或負債在活

風險因素

躍市場上未經調整的報價計量；(ii)第二級估值，即公平值按可觀察輸入值未達到第一級，且並非使用重大不可觀察輸入值(即無法獲得市場資料的輸入值)計量；及(iii)第三級估值，即公平值使用重大不可觀察輸入值計量。於二零一八年、二零一九年及二零二零年三月三十一日以及二零二零年七月三十一日，根據香港財務報告準則第9號指定為按公平值計入其他全面收益(不可重撥)的股本證券分別為零、零、36.0百萬港元(第二級資產)及36.0百萬港元(第二級資產)。

我們有條件採納股份授予計劃，自上市日期起生效，其可能產生股份補償開支而可能對我們的盈利能力造成負面影響

我們有條件採納股份授予計劃，自上市日期起生效，以嘉許及獎勵合資格人士對我們的增長及發展所作出的貢獻，給予激勵以留聘彼等繼續為我們的營運、發展及長遠增長效力，並吸引合適人員加入推動我們的進一步發展。因此，我們預期將按股份授予計劃授出日期計量的股份補償公平值產生開支，有關開支將於記錄在我們相關未來期間的綜合財務報表中入賬。任何重大股份補償開支均可能對我們的經營業績造成重大不利影響。倘本公司就股份授予計劃配發及發行新股份，可能會對投資者的投資構成攤薄影響。有關進一步詳情，請參閱本招股章程附錄四「D.股份授予計劃」。

我們的業務依賴執行董事及主要人員的不斷努力

我們相信，我們的成功很大程度上取決於主要人員(包括執行董事)的持續貢獻及我們留住彼等效力的能力。我們的執行董事在業內、經營及業務方面具備難以取替的專業知識及經驗。我們亦依賴管理層團隊的其他成員、產品開發人員及其他主要人員。未能留住我們的產品開發人員將會增加我們的產品開發成本、延緩產品開發進程及降低潛在新產品的商品化效率。此外，根據PIC/S GMP體系的規定，我們必須擁有經藥劑業及毒藥(製造商牌照)委員會許可的獲授權人、生產經理及品質控制經理以令我們的品牌藥製造設施有能力進行製造生產。有關更多詳情，請參閱「業務—質量管理」一節。

倘一名或多名執行董事或主要人員無法或無意繼續留任，而我們又未能覓得合適的替任人選，我們的業務可能會受到嚴重干擾，並可能產生用於招募及挽留替任人選的額外開支。香港獲授權人士及產品開發人員數量有限。此外，倘任何執行董事或主要人員跳槽至競爭對手或成立具競爭性的公司，則我們可能失去部分客戶或其他業務夥伴，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。概不保證執行董事及主要人員將繼續為我們效力，亦無法保證我們能夠覓得具備類似知識或經驗的人士接替任何執行董事或主要人員。倘執行董事或主要人員離任，而我們又未能尋覓到合適的替任人選或我們的保險範圍並不涵蓋或未充分涵蓋，則我們的業務、財務狀況及經營業績將受到重大不利影響。

我們面臨外幣匯率波動

我們的功能貨幣為港元，且我們的大部分銷售以港元結付。我們亦在選定的海外市場(包括東南亞)銷售產品，而款項以美元結算。因此，我們面臨美元及當地貨幣匯率波動。我們無法保證，當地貨幣兌美元不會發生大幅升值或貶值。當地貨幣的任何

風險因素

重大貶值均可能影響當地產品價格及消費者對我們產品的需求，其可能對我們的經營業績產生重大不利影響。此外，我們採購的第三方品牌產品主要來自歐洲，向中國的供應商採購品牌中藥的若干原材料及於中國聘請選定第三方製造商製造我們的自主品牌濃縮中藥顆粒產品。我們的採購主要以歐元及人民幣支付，因而面臨歐元及人民幣匯率的波動。有關我們所面臨的外幣風險及其敏感度的進一步詳情，請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告中所載的綜合財務報表附註27(D)。因此，任何該等外幣兌港元的波動均可能影響我們的銷售成本，進而影響利潤率及經營業績。

我們無法預防或發現由我們的僱員或其他第三方不當行為所致的所有意外事件

僱員於不同經營層面的不當行為均可削弱經營效率及業務表現，甚至可能導致違反法律、第三方索償及對我們採取監管行動等後果，進而損害我們的聲譽或財務狀況。我們無法保證，全體僱員將時刻誠實地並完全按照法律及我們的政策履行彼等職責。此外，我們難以對業務夥伴(如第三方品牌擁有人、供應商、營銷及廣告機構、分銷商及業主)的背景開展全面調查或對彼等行為進行監督。我們無法預防或發現所有不當行為，包括該等第三方貪污、違反相關法律及法規(例如未有遵守建築物頒令)或其他失當行為。倘任何僱員或與我們有業務往來的其他第三方牽涉或被指控牽涉任何該等活動，我們的業務、財務狀況、經營業績及聲譽可能會受到重大不利影響。

我們可能會面臨侵權索償，可能導致金錢賠償、知識產權遭沒收及業務受阻

在開發新產品的過程中，我們可能未察覺到若干第三方擁有的類似工藝的專利，或已就類似產品取得法律保護，因此，我們可能在無意中侵犯了若干第三方的專有權或知識產權。我們亦與第三方訂立協議，以收購或使用其技術或工藝生產新產品。我們可能會於業務活動中面臨由第三方提起的侵權索償。我們亦可能會向第三方採購活性藥物成分、活性物質或其他原材料以供製藥之用，以及銷售及分銷第三方品牌產品。倘該等活性藥物成分、活性物質、原材料或第三方品牌產品侵犯其他第三方的知識產權，我們亦可能會面臨侵權索償。倘我們面臨與侵犯知識產權或錯誤使用以及披露商業機密有關的索償，我們將須進行辯護，並可能因此捲入訴訟。即使我們成功對該等索償進行辯護，訴訟仍有可能產生龐大開支並分散管理層對業務營運的注意力，並可能帶來負面形象及對我們的聲譽及行業地位帶來負面影響。倘我們就該等索償抗辯失敗，我們可能須支付金錢賠償，或可能失去寶貴的知識產權。任何該等情況均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們可能無法充分保護我們的知識產權並預防市場上出現假冒產品

我們的成功在一定程度上取決於我們保護知識產權的能力。我們主要依賴商標、非專利專有技術、工藝及技術知識以及其他合約條款來保護我們的知識產權。然而，該等舉措未必足以保護我們對現有產品及正在開發的產品所享有的權利。

風險因素

第三方製造商或其他第三方可能在未經授權的情況下仿製或使用我們的知識產權或於我們尚未註冊商標的司法權區註冊我們的商標，而監督該等使用知識產權的行為可能較為困難、耗時且費用高昂。此外，當我們的僱員離開公司，彼等可能帶走若干商業機密、專有技術或其他知識產權。倘彼等向競爭對手提供該等資料，或會削弱我們業務的競爭力。我們的第三方製造商、競爭對手或其他第三方亦可能獨立開發與我們類似的專有技術、推出我們產品的假冒品、盜用我們的專有資料或侵犯我們的品牌名稱或商標。假冒消費者醫療保健品及品牌中藥通常由於製造成本低，其售價通常低於正貨，且在某些情況下因其使用與正規消費者醫療保健品或品牌中藥非常相似的外觀及包裝而導致消費者難辨真偽。儘管政府機關整體一直積極加強監管假冒消費者醫療保健品或品牌中藥，但我們任何主要市場均未就假冒消費者醫療保健品或品牌中藥制定有效的假冒產品監管控制及執行機制。近年來，假冒消費者醫療保健品及品牌中藥日益猖獗，並可能於日後繼續增加。倘假冒產品的銷售及生產增多，或偽造者的技術提高，則可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生負面影響。此外，任何盜用我們知識產權的行為均可能會有損我們產品的定價，並對我們的品牌及聲譽造成重大不利影響。我們為保護知識產權所作的努力可能不足，且我們可能無法及時識別任何未經授權使用我們知識產權的行為或採取適當措施行使我們的權利。為保障我們的知識產權或假冒產品氾濫而導致財務及管理資源分散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。

我們的營運須遵守環境法規及可能須為環境合規承擔責任及潛在成本

我們經營製造設施以製造若干品牌藥及品牌中藥，並須遵守香港多項環境法規。該等法規涉及我們於製造過程中的污水及一般廢物排放以及控制使用、儲存、處理及處置危險材料及化學品。請參閱「監管概覽—有關我們在香港經營業務的法例及法規」一節。違反任何該等法規均可能導致巨額罰款、刑事處罰、吊銷經營許可證、關閉設施及採取整改措施的責任。此外，遵守當前及未來環境保護法律、規則及法規的成本及滿足各項要求可能產生的責任可能大幅增加我們的成本及降低我們的盈利能力。

我們的內部控制系統未必能保護我們完全免受業務及財務申報固有的眾多風險

內部控制對我們業務及財務業績的完整性至關重要。有效內部控制為我們編纂可靠財務報告及防止欺詐所必需。然而，由於設計及執行任何內部控制系統存在固有局限，我們不能保證我們的內部控制系統將能識別、預防及管理來自我們業務及財務申報的所有風險，亦不保證我們將能及時有效地完善或加強內部控制系統，以迎合不斷變化的營商及經營環境。倘我們於執行內部控制程序時發現任何缺陷，我們的管理層可能需投入大量時間，且我們可能產生額外成本。未能及時而有效地解決有關缺陷可能會降低我們內部控制系統的成效並可能使投資者對我們財務報表的可靠性失去信心，繼而可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及聲譽造成重大不利影響。

風險因素

我們的信息系統可能出現故障或損壞，並導致我們的業務中斷

我們於業務日常運營中使用信息系統。我們的信息系統記錄多種營運數據，包括但不限於銷售資料、付款記錄以及存貨記錄，其使我們能分析業務表現並及時作出業務及財務決策。任何因系統失靈或故障或來自不可預見事件的其他損害而造成數據輸入、提取及傳送出現延誤或中斷的情況均可能會干擾我們的營運。我們無法保證我們的信息系統恢復計劃可有效地解決所有系統故障，或我們將能及時恢復營運能力以避免干擾我們的業務。此外，倘我們的信息系統的容量無法應付不斷擴充的營運需求，我們擴充的能力可能會受到限制，我們亦可能需要投放大量財務及人力資源以升級及增強信息系統能力。發生任何該等事件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。

我們可能須就消費者私隱受損承擔法律責任，這可能對我們的聲譽及業務造成重大不利影響

我們從自主網上平台GoSmart用戶收集、接收、儲存及處理個人資料及其他數據。舉例而言，訪客可於GoSmart註冊賬戶，而我們亦會收集產品交付地址等網上消費者的個人詳情。此外，我們的信息科技系統監察訪客的網頁活動，藉此收集有關消費者喜好等若干數據。我們的私隱政策載於GoSmart，而內部監控程序旨在確保我們遵守香港法例第486章個人資料(私隱)條例或其他適用法例有關妥善收集、使用及儲存所收集的個人資料的規定。

儘管我們致力採用保安功能保障用戶資料，惟概不保證我們可確保用戶免受不當行為、冒犯行為或侵犯用戶私隱的第三方其他行為。一如其他互聯網內容服務供應商及互聯網平台營運商，我們面臨遭入侵的風險。未經授權用戶可能取得或控制其他用戶的個人賬戶及其個人資料作惡意用途。我們如未能或被認為未能(i)防止用戶被入侵及(ii)遵守我們的私隱政策、我們對用戶或其他第三方有關私隱的責任或任何私隱法例或法規，或因保安受損而導致未經授權發放或轉移個人身份證明資料或用戶個人資料，均可能會招致政府執法行動、訴訟或我們的用戶、消費者倡議團體或其他組織對我們發表公開聲明，上述各項均可能對我們的聲譽造成損害，並對我們的業務造成重大不利影響。

流行病、天災、社會動盪或恐怖主義行為造成的意外業務中斷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

爆發2019冠狀病毒病、禽流感、嚴重急性呼吸系統綜合症或任何傳染病或流行病，或任何有關流行病的嚴重程度升級，視乎其爆發規模而定，均可能對業務及整體活動造成嚴重干擾，並會對我們市場的國家及地方經濟造成重大不利影響。任何該等事件及事故均可能對消費者情緒及旅遊產生嚴重影響，導致我們產品的零售額下降。此外，有關爆發及其他意外業務中斷(如天災、社會動盪或恐怖主義行為，尤其是發生於我們、第三方品牌擁有人、我們的供應商或客戶業務營運所在地)可能導致隔離、暫時關閉辦事處及製造或其他設施、經濟活動減少、旅遊限制或主要人員生病或死亡，或會對我們的營運造成嚴重干擾，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。

與地區市場有關的風險

我們的大部分收益產生自香港，因此容易受香港發展及政治環境態勢影響

我們的業務總部設於香港，大部分收益產生自香港。於往績記錄期間，截至二零一八年、二零一九年及二零二零年三月三十一日止年度以及截至二零二零年七月三十一日止四個月於香港的銷售額分別佔我們收益的81.1%、76.0%、74.9%及87.7%。倘香港因超出我們控制範圍的事件而面對任何不利經濟狀況，如整體經濟及政治狀況、社會動盪、天災、傳染性疾病爆發或恐怖襲擊，倘當地部門就我們或整個行業施加額外限制或負擔，或倘其他國家對香港施加進出口限制，則我們的整體業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。例如，二零一九年下半年引發的一系列抗議、罷工及社會動盪，影響了香港當地居民的消費意欲及前往香港的遊客數量，導致市場持續下行並對香港零售業造成不利影響。此外，2019冠狀病毒病疫情迄今已對香港多個方面造成影響。為控制疫情，香港政府對進入香港的他國入境者實施旅遊限制及14天強制隔離。政府亦強制臨時關閉部分零售企業及鼓勵僱主安排員工在家工作。倘社會動盪或流行病持續或倘香港經濟、政治及監管環境出現任何惡化，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。

未遵守海外監管要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

我們的製造設施須擁有符合香港、中國、澳門及其他適用海外法規的精確及可靠控制(取決於我們向該等司法權區的產品銷售)。有關司法權區已對品牌藥及品牌中藥製造商施加監管規定及合規責任。例如，所有用於製造若干品牌藥的設施及製造技術均須遵守該等標準營運，而製造設施或須接受衛生署、國家藥品監督管理局、澳門衛生局及其他監管機構定期通知的檢查及突擊檢查。遵守該等監管規定及責任或會導致我們的製造營運成本增加或產生延誤。任何關於我們未能遵守該等監管規定及責任的判定或會導致進行製造活動的相關牌照被取締，這可能造成製造設施的營運中止或受限，或向該等地區進行的產品銷售被禁止，繼而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

風險因素

地區擴張可能花費高昂、耗時及艱難，且進入地區市場使我們面臨若干風險

長遠而言，我們收益中來自對外銷售的部分可能日益增加。截至二零一八年、二零一九年及二零二零年三月三十一日止年度以及截至二零二零年七月三十一日止四個月，對外銷售額分別佔我們收益18.9%、24.0%、25.1%及12.3%。透過於亞洲地區的擴張及進一步滲透發展業務是我們的業務策略之一。我們計劃通過於選定地區發展新分銷商關係進軍新地區市場。在擴張業務版圖時，我們已進入並打算繼續深入我們經驗有限或並無經驗且我們未獲認可的市場。由於監管標準的差異或貿易保護政策，我們的目標國家可能不會批准我們的產品銷售。我們可能無法於該等市場上吸引足夠數目的分銷商，或根本不能吸引分銷商，且我們甄選的分銷商可能不適合銷售我們的產品。此外，我們可能無法預測市場的競爭形式，而該等市場與我們的本地市場不同。該等競爭形式可能使我們難以或不可能於該等市場有效運作。倘我們於現有及新市場擴張失敗，則我們的盈利能力及前景將受到重大不利影響。

此外，我們面臨與涉及對外市場的業務有關的其他風險，包括但不限於：

- 遵守外國法律、監管規定及當地行業標準，尤其是與消費者醫療保健及品牌中藥產品相關者；
- 該等地區的當地分銷商的財務狀況、專業知識及表現欠佳；
- 應收賬款收款困難；
- 訴訟風險增加；
- 社會、政治、監管及經濟不穩定；
- 我們向其出口產品的海外國家對自中國進口的產品實施限制或其他貿易壁壘；
- 未經授權再出口我們的產品；
- 不熟悉當地經營及市場狀況；
- 來自當地公司的競爭；
- 潛在不利稅收後果；
- 無法有效執行合約或法律權利；
- 環境、安全及勞動監管合規；
- 不熟悉海外勞工市場，難以吸引當地人才；及
- 管理與該等地區的當地客戶及分銷商的關係時的潛在糾紛及困難。

上述任何一項以及其他風險及不確定性均可能對我們於該等地區的銷售額及業務造成不利影響，進而對我們的財務狀況及經營業績產生不利影響。

風險因素

中國有關境內居民進行海外投資的法規可能限制我們的中國附屬公司分配利潤的能力或限制我們的海外及跨境投資活動，並令我們須承擔中國法律責任

於二零一四年七月，國家外匯管理局(「**國家外匯管理局**」)發佈《國家外匯管理局關於境內居民通過特殊目的公司境外投融資及返程投資外匯管理有關問題的通知》(「**國家外匯管理局37號文**」)。國家外匯管理局37號文規定，境內居民(含境內居民個人及境內機構以及就外匯管理而言被視為境內居民的境外個人)須就其直接或間接境外投資活動向國家外匯管理局及其地方分支機構辦理登記。國家外匯管理局37號文適用於身為境內居民且持有我們權益(如有)的個人或實體。

根據國家外匯管理局37號文，對境外特殊目的公司(「**特殊目的公司**」)作出或在國家外匯管理局37號文實施前已作出直接或間接投資的境內居民須就有關投資在國家外匯管理局及其地方分支機構辦理登記。此外，任何身為特殊目的公司直接或間接股東的境內居民須就該特殊目的公司在國家外匯管理局的地方分支機構辦理變更登記手續以反映任何重大變動。此外，有關特殊目的公司的任何中國附屬公司須促使境內居民股東在國家外匯管理局的地方分支機構辦理變更登記手續。倘有關特殊目的公司的任何中國股東未能辦理規定登記或更新先前提交的登記，該特殊目的公司的中國附屬公司不得以利潤或任何股本削減、股份轉讓或清盤所得向該特殊目的公司作出分配，該特殊目的公司亦不得向其中國附屬公司作出額外出資。於二零一五年二月十三日，國家外匯管理局發佈《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》(「**國家外匯管理局13號通知**」)，該通知於二零一五年六月一日生效。根據國家外匯管理局13號通知，有關境內外商直接投資及境外直接投資(包括國家外匯管理局37號文所規定者)的外匯申請將在合資格銀行而非國家外匯管理局辦理備案手續。合資格銀行將在國家外匯管理局的監督下直接審核申請和接受登記。

詮釋及實施國家外匯管理局最新規則在執行方面仍存在不確定性。我們承諾遵守並確保法規涉及的股東遵守相關國家外匯管理局規則及法規，然而，由於中國當局在實施監管規定方面存在固有不確定性，故有關登記未必總是在該等規例所訂明的所有情況下實際可行。我們無法保證所有持有我們權益的境內居民會按我們的要求作出或獲得任何適用登記，或遵守國家外匯管理局37號文及其他相關規則的其他規定。持有我們權益的境內居民如無法或未能遵守該等法規所載的登記手續，可能導致我們中國附屬公司的外匯活動受到限制，並可能令相關境內居民根據中國外匯管理條例受到處罰。

中國經濟、政治、法律及社會發展及狀況以及中國政府所採納政策的變動可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響

中國經濟在結構、政府參與度、發展水平、增長率、外匯管制、資本再投資、資源分配、通脹率及收支平衡等多方面與大多數發達國家的經濟存在差異。近年，中國政府亦實施強調市場主導的經濟改革、減少國有生產性資產及鼓勵商業企業建立健全企業管治的舉措。然而，國內大部分生產性資產仍為國有。中國政府對產業發展規管、資源分配、生產、定價及管理仍有重大影響力，概不保證中國政府會繼續在經濟改革方面採納一致政策。

風險因素

中國經濟、政治、法律及社會發展及狀況以及中國政府所採納政策的變動，例如法律及法規(或有關詮釋)的變動，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。就控制通脹推出的措施出現變動、利率或徵稅方法改變、對貨幣兌換實施額外限制、對進口實施額外限制及其他由國家推行的變動，亦可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。此外，雖然中國經濟近年大幅增長，惟無法保證經濟將繼續增長，亦不保證於我們可獲利的地區或經濟領域會穩定或出現增長。中國經濟增長下滑或經濟狀況轉差可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

與中國法律制度有關的不確定性可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響

中國法律制度乃以成文法為基礎的民法制度。與普通法制度不同，法院過往的裁決可能被援引作參考，但其先例價值有限。由於中國法律制度繼續迅速演變，不少法律、法規及規則的詮釋並非保持一致，而該等法律、法規及規則的執行存在不確定性，可能限制我們可獲得的法律保障，亦可能令我們負上意外責任。例如，我們透過法律或合約享受的法律保障，可能要訴諸於行政和司法程序強制執行。然而，由於中國行政和司法機關在詮釋和執行法定及合約條款時具有重大酌情權，故可能更難以評估行政和司法程序的結果及我們在較發達司法制度中所享有法律保障的水平。該等不確定性可能會阻礙我們履行已與業務夥伴、第三方品牌擁有人、合約製造商、分銷商、客戶及供應商訂立的合約的能力。此外，該等不確定性(包括無法執行合約)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。

此外，中國的知識產權及保密保障可能不及其他國家有效。因此，我們無法預測中國法律制度未來發展的影響，特別是對中國消費者醫療保健及品牌中藥行業的影響，該等發展包括頒佈新法律、修訂現行法律或詮釋或加以執行，或以國家法律取代地方法規。該等不確定性可能限制我們及其他外國投資者可獲得的法律保障。此外，中國的任何訴訟可能被拖延，導致產生大量開支及分散我們的資源及管理層的注意力。

與公開發售有關的風險

任何主要股東日後出售股份或大量拋售股份可能對我們的股份價格造成不利影響

股份的任何日後出售或充足度可對股份價格產生不利影響。於公開發售後在公開市場大量拋售股份，或市場認為有關出售可能發生，均可能對股份的市價造成不利影響。除「包銷」一節另有載述者外，並無對控股股東出售其所持股權加以限制。任何控股股東於上市起計六個月屆滿後大量拋售股份，可能導致股份市價下跌。於上市後第七個月至第十二個月期間，控股股東不得出售彼等的股份以令彼等不再成為上市規則項下的「控股股東」。此外，該等出售或會導致我們日後更難在適當時機以我們認為合適的價格發行新股份，因而限制我們的集資能力。

風險因素

股份價格或會波動，此將導致購買股份的投資者遭受重大虧損

於公開發售完成後，股份市價或會因包括但不限於下列因素(部分超出我們的控制範圍)所致多項外在因素及事件的影響而出現重大波動：

- 股份的市場流通量；
- 我們的實際財務狀況或經營業績與投資者及分析師所預期者之間的差異；
- 證券分析師對我們財務表現估計的變動；
- 投資者對本集團的看法及整體投資環境；
- 我們就重大收購、策略聯盟或合資公司刊發的公告；
- 有關我們或我們所涉行業或市場或產品分部的負面報道；
- 股市價格及成交量的波動；
- 我們或競爭對手採納的定價政策變動；
- 我們主要人員的加入或離任；
- 牽涉訴訟；
- 任何意外業務中斷；
- 由於產品責任等事宜而向我們提出的責任索償；
- 我們被迫終止產品銷售；
- 我們取得或持有與製造活動及銷售產品有關的監管許可證及批准的能力；
- 對經濟活動及狀況產生重大影響的疫情爆發或重現；及
- 整體政治、經濟、金融、社會發展及股市狀況。

近年整體股市價格和成交量反覆，當中部分情況與有關公司的經營業績無關或不完全相符。整體市場及行業波動或會對股份的市價造成不利影響。

控股股東的利益可能與其他股東的利益不同

截至最後可行日期，雅各臣科研製藥透過其全資附屬公司JBM Group BVI持有本公司約85.0%間接權益。緊隨分拆後，(i)本公司將由JBM Group BVI擁有約53.7%權益及(ii)JBM Group BVI將繼續由雅各臣科研製藥全資擁有。岑先生為雅各臣科研製藥集團的創始人之一，截至最後可行日期，彼透過Kingshill及Queenshill合共擁有雅各臣科研製藥股份約58.9%權益。於上市後，岑先生、雅各臣科研製藥、JBM Group BVI、Kingshill、Queenshill及Lincoln's Hill將各自為本公司控股股東，而本公司將繼續為雅各臣科研製藥的附屬公司。我們的控股股東可透過在股東大會上直接或間接表決對我們及其他股東而言屬重大的事項，對我們的業務行使實質控制權或影響力。控股股東的利益可能與其他股東的利益不同，並且存在差異。因此，控股股東可能採取有利於自身利益並凌駕我們或其他股東利益的行動。

風險因素

我們無法保證未來何時、會否及以何種形式派付股息

我們派付股息的能力將取決於是否能產生足夠的盈利。股息分派將由董事會酌情決定，並需獲得股東批准。宣派或分派任何股息的實際金額取決於多項因素，包括但不限於我們的經營業績、現金流量及財務狀況、經營及資本支出要求、可分派溢利、組織章程細則、任何適用的法律及法規、市況、我們的業務發展戰略計劃及前景、合約限制及義務、經營附屬公司向我們派付的股息、稅項、監管限制以及董事會不時釐定的任何其他相關因素。因此，我們無法保證未來何時、會否及以何種形式派付股息。根據上述任何限制，我們可能無法按照股息政策派付股息。有關進一步資料，請參閱「財務資料—股息」一節。

由於發售股份申請登記截止後相隔數日方會買賣，於開始買賣發售股份前期間，發售股份持有人將面臨發售股份價格下跌的風險

股份發售價為1.20港元。然而，發售股份申請登記截止後相隔數日方會買賣。因此，投資者可能無法於該期間出售或以其他方式買賣股份。故此，開始買賣時間前可能出現不利市況或其他不利發展情況，故股份持有人於股份開始買賣前將面臨股份價格下跌的風險。

我們的股份以往於香港並無公開市場，而股份的流通量及市價或會波動

於分拆前，股份並無公開市場。股份面向公眾的發售價已由我們與包銷商協定，而發售價可能與分拆完成後的股份市價有重大差異。我們已向聯交所申請批准股份上市及買賣。我們無法保證於分拆後我們的股份會出現活躍流通的交易市場，或倘出現該市場，並不保證其將會持續，或股份市價不會下跌至低於發售價。此外，股份成交價及成交量或會因應多項因素而出現大幅變動，該等因素包括但不限於：

- 我們的財務狀況及經營業績的變動；
- 證券分析師財務估計的變動；
- 我們或競爭對手刊發或與我們或競爭對手有關的公告及其他報道；
- 可影響我們、客戶或競爭對手的監管發展狀況；
- 消費者醫療保健及品牌中藥行業的發展；
- 投資者對我們及亞洲(包括香港和中國)投資環境的看法；
- 我們或競爭對手作出的定價變動；
- 我們或競爭對手進行收購；
- 股份的市場深度和流通量；
- 我們主要人員的加入或離任；
- 股份禁售或其他轉讓限制解除或到期；
- 額外股份的銷售或預期銷售；及
- 整體經濟狀況及其他因素。

此外，我們的股份可能發生與我們表現無直接關聯的價格變動。

風險因素

新投資者將即時遭攤薄並可能進一步遭攤薄

根據我們於本次公開發售完成後的已發行股本，發售價高於每股經審核本公司股權持有人應佔資產淨值。再者，我們的每股未經審核備考經調整有形資產淨額為0.01港元，乃於作出調整後並基於本招股章程附錄二所述者計算得出。因此，倘閣下投資認購發售股份，則會即時遭攤薄。此外，為擴充業務，我們或會考慮日後提呈發售及發行額外股份。倘我們日後按低於本公司股權持有人應佔每股資產淨值的價格發行額外股份，股份投資者的權益可能進一步遭攤薄。

由於本公司乃根據可能有別於香港或其他司法權區法律的開曼群島法律註冊成立，股東及投資者於保障其權益時可能面臨困難

本公司於開曼群島註冊成立且本公司事務受組織章程大綱、組織章程細則、開曼公司法及開曼群島適用普通法規管。開曼群島法律可能不同於香港或投資者可能所在的其他司法權區的法律。因此，少數股東或無法享有根據香港或有關其他司法權區法律所能享有的相同權利。有關保障少數股東的開曼群島法律概要載於本招股章程附錄三「本公司組織章程及開曼群島公司法概要」。

本招股章程所載有關香港、中國及其他國家、其經濟以及消費者醫療保健及品牌中藥行業的若干事實、預測及其他統計數字未經獨立核實

本招股章程有關香港、中國及其他國家、其經濟以及消費者醫療保健及品牌中藥行業的事實、預測及其他統計數字乃摘錄自多個來源。有關資料未經我們、獨家保薦人、獨家賬簿管理人、包銷商、我們或彼等各自的任何董事、高級職員、僱員、代理、聯屬人士或顧問或參與公開發售的任何其他人士編製或獨立核實，因此，我們對有關政府官方刊物所載事實、預測及統計數字的準確性不發表任何聲明。由於收集方法可能存在瑕疵或不夠有效，或刊載的資料與市場慣例存在差異及存在其他問題，故本招股章程所載事實及統計數據可能不準確或不可與為其他經濟體而編製的事實及統計數據相比較。此外，我們無法保證該等數據與其他刊物或司法權區所載者按相同基準呈列或編製或具有相同準確度(視情況而定)。因此，閣下不應過分依賴本招股章程所載該等事實及統計數據。

閣下應細閱招股章程全文，不應依賴本招股章程並無載入有關我們、我們的業務、行業或公開發售的報刊文章、媒體或研究報告所載的任何資料

報刊或媒體可能就我們、我們的業務、我們的行業及公開發售作出報道。現時及於本招股章程日期後，報刊或媒體可能出現有關我們、我們的業務、我們的行業及公開發售的報道，當中載有(其中包括)有關我們及公開發售的若干財務資料、預測、估值及其他前瞻性資料。我們不會就任何該等報刊或媒體報道或文章或媒體傳播的任何有關資料的準確性或完整性承擔任何責任，該等資料並非來源於我們或經我們授權。我們不就任何該等資料、刊物或相關假設的恰當性、準確性、完整性或可靠性發表任何聲明。媒體或刊物(本招股章程除外)上任何資料如與本招股章程所載者存在矛盾或衝突，我們概不會承擔任何責任。因此，閣下應細閱招股章程全文，並僅根據本招股章程所載資料作出有關我們的投資決定，而不應依賴任何其他資料。