

風險因素

投資本公司發售股份涉及重大風險。閣下決定購買本公司發售股份前，應仔細考慮下列風險及本招股章程的其他資料，包括本公司的財務報表及相關附註。若下列任何風險成真，則本公司的業務及前景或會受到重大損害，本公司發售股份的成交價或會下跌，而閣下可能損失全部或部分投資。

本公司董事相信本公司營運涉及若干風險及不確定因素，當中部分並非本公司可控制。本公司將該等風險及不確定因素分為：(i)有關本公司業務的風險；(ii)有關本行業的風險；(iii)有關在中國經營業務的風險；及(iv)有關全球發售的風險。

有關本公司業務的風險

有關本公司一般業務的風險

本公司營業額主要來自種類有限的氨基酸類營養保健品，該等產品的需求或可用量下降將對本公司的業務有不利影響。

於二零零六年、二零零七年、二零零八年及截至二零零九年九月三十日止九個月，本公司氨基酸類營養保健品分別佔本公司營業額86.2%、82.6%、60.3%及51.2%。本公司預計該類產品日後仍是本公司主要營業額來源。由於營業額來源集中，故投資本公司或較投資不只銷售一類產品的公司涉及更高風險。倘該類產品需求因競爭對手的產品競爭或出現替代產品而大幅減少，或因監管、知識產權或其他原因導致本公司無法生產或銷售該等產品，則本公司的業務、財務狀況及經營業績可能受到嚴重不利影響。

當前全球金融危機及經濟衰退已經並將持續對本公司業務、經營業績及財務狀況有重大不利影響。

當前全球金融危機及經濟衰退不利於全球經濟及營商環境，中國亦不可幸免。根據中華人民共和國國家統計局的資料，二零零八年七月至二零零九年二月，中國宏觀經濟景氣指數(預警指數)下跌52.8%。該指數顯示中國的基本經濟趨勢，按(其中包括)工業產量、就業情況及社會需求等相關數據計算。同期，中國消費者信心指數下跌8.5%。因此，本公司截至二零零九年九月三十日止九個月的營業額為人民幣523.7百萬元，而截至二零零八年九月三十日止九個月為人民幣586.7百萬元。本公司的業務、經營業績及財務狀況已經且可能持續受到多方面不利影響，包括：

- 消費者或會縮減不必要的開支，推遲或放棄購買本公司產品；
- 本公司分銷商可能決定減少過往的購貨數量甚至不再購買本公司產品；

風險因素

- 分銷商財政狀況或會轉差，如破產、無力償還債務或其他信用失效情況，故可能無法履行對本公司的財務責任或拖欠付款；及
- 可能無法按可接受條款獲得融資及其他流動資金來源，甚至根本無法融資。

此外，本公司曾被要求提早償還所欠貸款或增加抵押品。儘管該等要求經協商後取消，惟本公司日後或會收到類似要求，且未必能按相若條款獲銀行重新貸款，甚至可能完全無法繼續獲得銀行貸款。倘當前經濟衰退持續，則本公司業務、財務狀況及經營業績均會受到嚴重不利影響。

鑑於食品衛生許可證規定廢除後無法辦理食品生產許可證的申請程序，本公司未必可繼續出售獨立第三方為本公司獨家生產的氨基酸口服液或推出自行生產的氨基酸口服液。

二零零六年、二零零七年及二零零八年以及截至二零零九年九月三十日止九個月，銷售氨基酸口服液的營業額分別為零、人民幣116.6百萬元、人民幣159.6百萬元及人民幣32.3百萬元，分別佔同期總營業額的零、28.7%、25.2%及6.2%。本公司現時出售的氨基酸口服液由獨立第三方生產商樟樹市齊靈藥業有限公司及樟樹研究院聯合生產。生產該產品所需GMP認證由樟樹市齊靈藥業有限公司持有，於二零一零年一月四日到期。樟樹市齊靈藥業有限公司已向相關機構申請GMP認證續期，但申請尚未獲批准。本公司中國法律顧問國浩律師集團(上海)事務所表示，由於本公司所有購入的氨基酸口服液均於二零一零年一月四日前生產，故此該生產商的GMP認證到期並不妨礙本公司在市場出售相關氨基酸口服液，惟不能保證該GMP認證可於本公司氨基酸口服液存貨售罄前續期。此外，儘管本公司本身的氨基酸口服液生產線於二零零八年十二月建成，但直至頒佈並執行有關的規定且本公司的生產線取得許可證後方可生產該產品。因此，倘樟樹市齊靈藥業有限公司未能及時將GMP認證續期，本公司自有生產線的相關許可證申請並無及時甚至無法獲得批准，且本公司未能以符合商業原則的條款向合資格供應商採購該產品甚至根本無法採購，則本公司無法在市場出售該產品，或對本公司財務狀況及經營業績有重大不利影響。

本公司未必能成功物色並收購新的產品或業務。

本公司的增長策略部分依賴本公司從第三方收購新的備選產品、產品或業務(較少)。本公司透過收購南京瑞年涉足藥品業務。本公司於營業紀錄期間收購瑞年牌氨基酸口服液及本公司所有藥品的相關技術。本公司並無自行開發新藥品，所有備選藥品均購自第三方。本公司依賴與若干研發機構的關係物色合適的收購目標。未來能否通過收購實現增長取決於是否可一直按優惠價格、有利條款及條件收購合適項目。即使出現上述商機，本公司亦

風險因素

未必能成功發掘收購目標。此外，許多具備更雄厚財務、市場推廣及銷售資源的其他公司正與本公司競購上述備選產品、產品或業務。倘本公司未能成功收購合適的備選藥品再轉交南京瑞年生產，則本公司的醫藥業務發展可能不如預期，而本公司業務、財務狀況、經營業績及前景亦會因此受到嚴重不利影響。

即使有收購目標，本公司擬合作的第三方亦未必會選擇與本公司合作，本公司亦可能無法按合理的商業條款訂立安排，甚至根本無法訂立安排。此外，管理層可能需要花費大量時間和資源商討及完成目標收購，因而令本公司現有業務受阻。

未能開發和推出新產品以及新產品不獲市場接受可能令本公司業務受損。

本公司未來發展取決於本公司能否改進現有產品、增加產品種類和開發價格相宜的新產品滿足不斷變化的市場需求。影響本公司推出新產品的因素包括資金有限、政府法規、無法吸引及挽留優秀產品開發人員、無法與科研機構保持或建立合作關係、未能成功開發及購買有關新產品的技術、競爭對手的知識產權限制本公司供應同類產品的能力以及未能預測消費者口味及消費偏好的變化等。此外，營養保健品的發展週期(包括向相關政府部門申請批文)頗長，通常需時一至三年。本公司無法保證可物色市場潛力高的新產品。本公司最初會基於銷售及市場推廣專家收集的市場意見制定全新營養保健品的方案。由於中國營養保健品市場日新月異，故本公司無法保證可掌握消費者偏好或需求的趨勢及時開發新產品，亦可能根本無法開發新產品。未能及時或無法開發及推出新產品均可能嚴重損害本公司的業務及競爭力。

本公司無法向閣下保證本公司能推出備選產品，亦無法保證能取得商業成功。研發初期前景看好的備選產品亦可能無法推出市面。即使該等備選產品可成功推向市場，亦未必可達致本公司所預期的市場認可度。營養保健品市場及醫藥市場日後革新技術並不斷開發產品或會令本公司現有產品過時或影響其行情及競爭力。若本公司未能及時推出新產品，則本公司分銷商可能向其他生產商購買消費者及醫生所需產品。此外，若本公司新產品不獲市場接受，受制於監管規定，或有品質問題，則本公司的經營業績可能受損。本公司新產品的成功取決於眾多因素，包括開發新產品滿足市場需求的能力、釐定具競爭力產品價格的能力、足量及時生產和交付產品的能力、籌集充足資金的能力以及有效推廣本公司產品的能力。

風險因素

本公司與外界科學家、顧問及研究公司的合作或會受到限制及有變。

本公司與學術機構及其他機構的化學家、生物學家、其他科學家及顧問在研究、開發、監管及導例方面合作。該等科學家及顧問為本公司產品開發計劃提供寶貴意見及貢獻。該等科學家及顧問並非本公司僱員，或會有其他承擔而令彼等日後為本公司提供服務受到限制，而彼等亦一般不會與本公司訂立不競爭協議。倘彼等為本公司及其他實體服務而出現利益衝突，則本公司可能會失去彼等的服務。此外，本公司不能阻止彼等成立競爭業務或開發競爭產品。倘該等科學家及顧問以及相關機構不能按合理條款提供本公司所需的協助，甚至根本無法提供協助，則本公司的經營及產品開發或會受阻，亦可能嚴重不利本公司的財務狀況及前景。

此外，本公司物色到有潛力的營養保健品後，產品開發部門會收集相關資訊，並與專家顧問委員會商議，從技術及商業層面衡量產品是否可行。倘顧問委員會認為潛在產品可行，則本公司將與本公司所聘請進行特定產品研發的中國獨立第三方研究機構北京北醫科泰藥物載體技術有限公司（「北醫科泰」）共享產品資訊。倘研究機構根據本公司指示成功開發新產品，則本公司會要求將所有與相關產品有關的權利轉讓予本公司。請參閱「業務 — 產品開發」。然而，研究機構並無責任為本公司進行任何項目。因此，本公司無法保證所選研究機構會願意為本公司研究及測試產品。本公司無法向閣下保證與該等專家及研究機構的合作最終可成功推出產品，故可能無法收回合作開支，亦無法保證能與彼等維持合作關係。與該等機構繼續合作可能涉及巨額成本。本公司無法維持該等安排或會影響本公司開發新產品的數量並最終減少本公司日後的收入來源。

本公司過往與關連公司進行的貿易融資交易不符合中國法律規定。

截至二零零八年三月止的部分營業紀錄期間，本公司兩家中國附屬公司瑞年實業及南京瑞年以及其各自關連公司與中國若干商業銀行進行的貿易融資交易並不涉及其他相關交易。請參閱「業務 — 與關連公司的貿易融資」。本公司中國法律顧問國浩律師集團（上海）事務所表示，該等貿易融資安排不符合中國法律規定。本公司已於二零零八年三月終止貿易融資交易，且已制定並實行一系列措施，確保日後不會與關連公司進行貿易融資安排。無法保證有關監管機構日後不會決定處罰瑞年實業或南京瑞年的該等行為。有關處罰均可能對本公司業務、財務狀況及經營業績有重大不利影響。

風險因素

本公司的市場推廣活動對產品的成功至關重要，倘若本公司未能加強市場推廣實力，則本公司產品的市場佔有率、品牌及聲譽或會受到重大不利影響。

本公司產品的成功和市場壽命相當依賴本公司市場推廣活動的成效。本公司主要通過電視廣告，輔以在報章、雜誌及戶外看板刊登廣告，通過其他電子媒體、名人代言及在指定零售店進行促銷活動，向分銷商和消費者推銷營養保健產品及普通健康食品。此外，為提高本公司藥品的市場知名度及認可度，本公司市場推廣人員定期到訪醫院、診所及藥房，講解本公司藥品的醫療價值，讓醫護專業人員了解該等藥品進展的最新情況。上述各項不同的市場推廣活動是本公司產品成功的關鍵。然而，本公司無法保證本公司目前及計劃的市場推廣活動支出是否足夠。例如，中國的電視廣告費不斷提高，故本公司預期廣告費用繼續增加。可用資源或新政府規例等因素可能不利於本公司增強市場推廣能力或保持充足市場推廣活動支出，均可能損害本公司產品的市場佔有率、品牌及聲譽，可能致使產品需求下降，打擊本公司的業務和經營業績。

此外，中國廣告法律及法規規定廣告內容須真實準確，不得有誤導成份，並須完全遵守相關法律。有關本公司產品的廣告內容須提交省級國家食品藥品監督管理局或其他主管機關備案，且須於發佈或廣播前取得省級國家食品藥品監督管理局或其他主管機關的許可與批准。違反該等法律或法規會遭處罰，包括罰款、勒令終止傳播廣告及勒令刊登更正誤導資訊的廣告，甚至追究刑事責任。在嚴重情況下，省級國家食品藥品監督管理局或會向公眾發出安全警告，並公開違規公司名稱。此外，本公司無法向閣下保證監管機構對有關法律及法規的詮釋與本公司一致，亦不保證監管機構將視本公司的廣告內容為公平準確。本公司曾因所刊發廣告與國家食品藥品監督管理局所批准版本不同而被指違反廣告法規。請參閱「監管—廣告」。倘本公司再被發現違規，則本公司的某些廣告活動可能遭禁止，而本公司亦可能無法及時播出新廣告，導致本公司的營業額及聲譽受到重大影響。此外，廣告內容如被指誤導或失實，或會引致針對本公司的政府行動及民事訴訟，本公司可能須就此動用大量資源，而該等行為或會損害本公司聲譽，導致營業額減少並對經營業績有不利影響。

本公司過往錄得流動負債淨額，可能無法獲得足夠現金流量支付營運所需資金或償還流動負債。

於二零零六年十二月三十一日，本公司有流動負債淨額人民幣17.2百萬元，主要是由於二零零六年的短期銀行貸款人民幣297.7百萬元及應付關連公司票據人民幣249.1百萬元所致。此外，於二零零八年，本公司經營業務所用現金淨額為人民幣78.5百萬元。本公司二零零八年錄得經營業務現金流量負增長，主要是由於二零零八年存貨增加、貿易及其他應

風險因素

付款項減少而稅項付款增加所致。此外，本公司於二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日以及二零零九年九月三十日的負債資產比率分別為38.5%、25.1%、22.0%及21.3%。倘本公司無法獲得營運所需的足夠現金流量、無法籌集足夠營運資金或無法及時償還流動負債，則本公司的流動資金會受不利影響，而本公司的負債比率亦會增加，因而可能對本公司業務、前景、財務狀況及經營業績有重大不利影響。

本公司未來流動資金需求不確定，將來或需募集更多資金。

於二零零九年九月三十日，本公司有短期銀行貸款人民幣226.0百萬元，現金及現金等價物則有人民幣75.2百萬元。於二零零六年十二月三十一日，本公司錄得流動負債淨額人民幣17.2百萬元，主要是由於本公司以短期借貸購置固定資產及無形資產。倘本公司支出超出目前預算，則除營運所得資金及全球發售所得款項外，本公司日後或需募集更多資金。可能導致開支超出預算的理由包括：

- 本公司決定對相信有重大商業發展潛力的研發備選產品投入大量財務資源；
- 本公司決定購買其他備選產品或新技術或取得相關特許權利；
- 部分或全部備選產品的商業表現證實不如預期，導致本公司須開發或收購其他備選產品；或
- 完成備選產品的時間長於目前預期。

本公司未來募集更多資金的能力取決於多種不確定因素，包括：

- 本公司未來的財務狀況、經營業績及現金流量；
- 營養保健品及藥品公司集資的整體市況；及
- 中國及其他地區的經濟、政治及其他狀況。

本公司無法保證本公司的財務資源足以應付經營需要和資金需求。倘本公司需要外界融資，則本公司無法保證能按可接受的金額及條件融資，甚至根本無法融資。本公司未來的流動資金需求及其他商業因素可能導致本公司須出售更多股本或債券或取得信貸。出售額外股本或股本證券可能進一步攤薄股東權益。增加負債或會導致償債責任增加，亦可能須作出限制本公司業務的經營及融資契諾。

利率改變會影響本公司財務費用。

本公司主要以向中國的商業銀行貸款籌集營運資金。於二零零六年、二零零七年、二零零八年及截至二零零九年九月三十日止九個月，本公司銀行貸款及其他債務的利息開支分別為人民幣16.7百萬元、人民幣20.3百萬元、人民幣14.7百萬元及人民幣8.8百萬元。本

風險因素

公司借貸大部分為計息短期貸款。由於大部分貸款為短期，故本公司的財務費用及經營業績受到利率變動影響。銀行利率或會於本公司現有貸款到期而續貸銀行貸款或尋求其他融資時上升。日後利率上調可能會對本公司業務、財務狀況及經營業績有重大不利影響。

本公司的財務狀況表有大額無形資產。無形資產日後減值可能嚴重損害本公司的財務狀況及經營業績。

於二零零九年九月三十日，本公司的無形資產淨額為人民幣60.3百萬元，佔本公司淨資產總額8.4%。本公司的無形資產主要包括所購買及開發的技術，按成本減累計攤銷（基於估計使用年期十年計算）及累計減值虧損列賬。本公司根據性質及功能相若之無形資產的實際使用年期紀錄及行業慣例釐定本公司無形資產的估計使用年期及相關攤銷費用。該等估計可能因技術創新及競爭對手行動而有重大變化。雖然截至目前並無必要作出減值撤銷或變更使用年期，但是該等產品的市場認可程度、本公司競爭對手提供更優質產品、監管行動、有關本公司產品的安全問題及本公司知識產權被質疑及侵犯等未來事件均對該等估計有重大影響，或導致本公司無形資產撤減或使用年期改變。本公司無形資產日後撤減或使用年期改變或會令溢利減少，對本公司的財務狀況及經營業績有重大不利影響。

本公司未必能獲得營養保健品及備選藥品所需的監管批准及認證，而未能獲得該等批准會嚴重打擊本公司業務。

所有營養保健品及藥品均須獲得國家食品藥品監督管理局審批後方可在中國營銷。藥品往往歷時數年方可最終通過國家食品藥品監督管理局審批。此外，國家食品藥品監督管理局及其他監管機構或會對日後送交審批的備選產品的安全、生產、包裝及分銷採用新標準。遵守該等標準可能耗時且昂貴，或會導致本公司備選產品延遲甚至無法通過國家食品藥品監督管理局審批。另外，本公司的備選產品可能無效或證明有不良或非預期的副作用、毒性或其他問題，導致本公司無法獲得監管批准或相關產品被禁止或限制作商業用途。國家食品藥品監督管理局及其他監管機構未必批准本公司計劃生產的產品，且即使本公司獲得監管批准，該等監管批准亦可能限制本公司所售產品的擬定用途，局限產品市場規模。請參閱「有關本行業的風險 — 營養保健品行業受到嚴格監管」及「有關本行業的風險 — 中國醫藥行業受嚴格管制，未來政府規管或會增加本公司業務的壓力。」

中國監管機關提出多項強制要求，監管營養保健產品及藥品的生產。因此，本公司或會因監管限制或其他因素推遲生產。本公司的生產設施未達監管要求可能會限制本公司

風險因素

的產能。用於生產營養保健品及藥品的所有設施和生產工藝均須符合 GMP 規定。為遵守 GMP 規定，本公司須持續對生產、記錄、品質保證及控制投入大量時間、金錢及資源，確保產品符合適用的規格及產品安全、功效和品質方面的其他規定。現時，江蘇省營養保健品製造商的 GMP 認證已與食品衛生許可證續期程序合併。本公司現有食品衛生許可證將於二零一二年五月二十七日屆滿，但由於取得食品衛生許可證的規定已於二零零九年六月一日廢除，故仍無法確定現有衛生許可證屆滿後將如何更新 GMP 認證。請參閱「監管—食品生產許可證及執照—食品衛生許可證」。本公司日後不能更新 GMP 認證或會使本公司無法繼續經營業務而對本公司財務狀況及經營業績產生重大不利影響。此外，中國與美國等其他國家可能有不同的產品生產標準。因此，本公司的生產流程未必可完全與該等國家生產商的生產流程相比。國家食品藥品監督管理局及其他監管機關會不時突擊檢查本公司的生產設施。另外，使用產品的不良反應須向國家食品藥品監督管理局報告而導致若干市場限制，如被要求修改標籤或產品下架。

本公司的商標、專利及其他非專利之知識產權均為本公司的寶貴資產，倘不能保護該等知識產權免受侵權，則本公司的業務前景或會受損。

本公司視商標為寶貴資產。根據中國法律，對於產品使用並已在中華人民共和國國家工商行政管理總局商標局註冊的若干商標，本公司享有獨家使用權。然而，本公司未必能成功保護本公司的商標不受競爭對手或其他違規機構的侵犯，亦未必有足夠的補救措施。本公司的商業成功亦部分取決於能否取得並保護本公司技術、產品及備選產品的專利權，以及能否在第三方提出異議的情況下成功保護專利權。本公司僅在有效且可執行的專利權保障下，方能防止第三方未經授權使用本公司的技術、產品及備選產品。倘本公司的授權專利及專利申請並無充分說明、保護或以其他方式保障本公司的技術、產品及備選產品，則可能無法阻止他人發展該等技術、備選產品及產品或將其商業化。另外，由於法律僅提供有限保障，故此未來對本公司專有權利的保護力度並不明確，且可能不足以保護本公司的權利或使本公司能取得或保持競爭優勢。

本公司亦依靠商業秘密保護本公司的技術，尤其在本公司認為專利保護不充分或無法獲得的情況下。然而，保護商業秘密並非易事。雖然本公司致力保護商業秘密，但即使本公司與僱員、顧問、承包商、科技及其他顧問(或與本公司合作的研究機構的僱員、顧問、承包商、科技及其他顧問)已簽訂保密協議，彼等仍可能無意或故意向競爭對手洩露本公司的資料。此外，倘他人未經授權而使用或洩露本公司的商業秘密或其他專有資料，則上述

風險因素

人士訂立的保密協議(如有)未必可強制執行亦未必能提供有效保障。倘本公司就第三方非法取得或使用本公司的商業秘密提出索賠，則申索費用可能十分高昂，且相當耗時，結果無法預料。此外，倘競爭對手獨立制訂與本公司商業秘密雷同的資料，則本公司將更難以執行本公司的權利，而本公司業務或會受損。

倘本公司無法取得並保護自身的專利權或商業秘密，則可能無法阻止競爭對手使用相關技術或工藝開發或推銷競爭產品，從而削弱本公司的競爭力。

保護本公司知識產權的訴訟或就第三方聲稱的侵權行為提出抗辯的費用可能十分高昂。

本公司日後可能因第三方以本公司產品或活動侵犯他人知識產權或本公司、本公司的員工或顧問盜用他人商業秘密為理由提出索賠而涉及訴訟，亦可能提出訴訟保護本身發明的所有權或發明者權，惟難以預測解決糾紛的方法。知識產權的抗辯及訴訟成本頗高，需技術和管理人員履行一般職責時額外兼顧，而本公司未必能勝訴。任何針對本公司的訴訟或法律程序的不利裁決(如裁定他人並無侵權或本公司專利無效)或會導致競爭對手銷售同類產品而取代本公司的產品。另外，裁定本公司侵犯他人知識產權或會使本公司須採取以下一項或多項措施：

- 支付損害賠償金了結不利裁決，而可能對本公司的業務、財務狀況及經營業績有不利影響；
- 停止銷售、合成或使用本公司任何涉及知識產權爭議的產品，而可能對本公司的營業額及／或成本有不利影響；
- 取得被侵權知識產權持有人的許可或需高昂成本，亦可能無法以合理條款甚至根本無法獲得許可；或
- 重新設計本公司產品使之不侵權，可能需要高昂的成本或耗費大量的時間，或根本不可行。

就本公司所知，目前並無實際牽涉或面臨任何重大侵權訴訟。如遭索賠，則本公司無法保證訴訟的裁決結果能否讓本公司繼續按合理商業條款生產相關產品。另外，本公司可能於知識產權訴訟中被迫披露機密資料。此外，在知識產權訴訟或法律程序中或會發佈有關聆訊結果、動議或訴訟的其他臨時程序或進展的公告。該等公告或會對本公司的產品形象或公司聲譽有重大不利影響，進而影響本公司發售股份的成交價。

本公司或會因本身或僱員誤用或被指洩露僱員之前僱主的商業秘密而被索賠，引致損失。

本公司若干僱員及顧問以往受僱於其他營養保健品生產商、生物科技或醫藥公司(包括本公司競爭對手或潛在競爭對手)或大學或其他研究機構。本公司或會因該等僱員及顧問或本公司被指非故意或以其他方式使用或洩露僱員之前僱主的商業秘密或其他知識產權資

料而遭索賠，繼而須進行訴訟而提出抗辯。即使本公司成功抗辯，訴訟仍可能涉及大額費用，且需本公司管理層額外兼顧。倘本公司抗辯失敗，則除經濟損失外，本公司亦可能失去有價值的知識產權或人員。失去主要研發人員或其研究的產品可能延遲本公司一種或多種備選產品的面市，甚至令備選產品不能面市。

中國的假冒營養保健品及藥品或會對本公司的營業額、品牌聲譽、業務及經營業績產生負面影響。

本公司的產品面對假冒營養保健品及假冒藥品的競爭，該等產品並無正式生產許可證或批文，而標籤所標註的產品成份及／或生產商資料均為虛假不實。假冒者可能使用本公司或競爭對手的品牌非法生產和銷售營養保健品。例如，二零零八年八月，一名造假者在湖北省未經本公司授權以「瑞年」品牌出售假冒的偽劣氨基酸片。本公司已向湖北省黃石市工商部門上報該等假冒產品，當地工商部門已在零售店移除該等假冒產品。本公司並未對上述造假者採取任何法律行動。由於假冒營養保健品及藥品生產成本較低且有時外觀酷似正牌產品，故售價通常低於正牌產品。假冒營養保健品及藥品未必具有與其仿冒的正牌產品相同的化學成份。倘以本公司品牌非法出售的假冒營養保健品及藥品對終端用戶有不良副作用，則相關事件的負面報導可能牽連本公司。另外，消費者可能購買與本公司的營養保健品及藥品直接競爭的假冒營養保健品及藥品，從而對本公司的營業額、業務及經營業績有不利影響。中國尚無有效的打假制度，而近年假冒營養保健品及藥品日益泛濫，未來或會進一步惡化。中國假冒偽劣營養保健品及藥品之生產和銷售增長均會對本公司的營業額、品牌聲譽、業務及經營業績產生負面影響。

本公司可能無法有效管理業務擴展。

本公司分別於一九九八年及一九九九年開始生產普通健康食品及營養保健品，於二零零九年開始生產藥品，並於營業紀錄期間迅速發展。本公司營業額由二零零六年的人民幣196.7百萬元增至二零零七年的人民幣405.5百萬元，並增至二零零八年的人民幣632.4百萬元。本公司計劃大幅擴張業務以掌握新市場機會，同時把握新的市場機會。為駕馭業務的潛在增長，本公司須加強經營和財務制度、程序和監控措施，提高年產能和產量，擴充、培訓並管理不斷壯大的僱員隊伍。另外，本公司需要保持並發展與分銷商、客戶、供應商、研究機構及其他第三方的關係。本公司無法保證目前及所計劃的經營活動、員工、制度、內部程序及監控措施足以配合未來發展。此外，本公司的增長策略能否成功取決於多項外在因素，例如中國營養保健品市場的增長及其他營養保健品公司的競爭。倘本公司不能有效駕馭增長，則可能無法把握市場機遇、實施業務策略或應對競爭壓力。

風險因素

本公司可能無法有效管理本公司的僱員、分銷商、關聯公司或銷售代理，而本公司的聲譽、業務、前景和品牌可能因該等人士的行動及失當行為而受到重大不利影響。

由於負責促銷本公司產品及品牌的分銷商和銷售代理大多獨立於本公司，故此本公司管理彼等活動的能力有限。倘分銷商及銷售代理或會採取以下一項或多項行為，則對本公司的業務、前景及品牌有重大不利影響：

- 在指定區域外銷售或推銷本公司產品；
- 未能恰當促銷本公司的產品；或
- 違反中國、香港或其他國家的反腐敗法。

此外，由於銷售及市場推廣人員的薪酬部分與其銷售業績掛鉤，故本公司可能無法有效管理本公司的僱員。因此，本公司無法保證本公司的僱員不會違反中國、香港和其他國家及地區的反腐敗法。倘本公司僱員、關聯公司或分銷商違反反腐敗法，則本公司或須支付損害賠償或罰款，因而或會對本公司的財務狀況及經營業績有重大不利影響。

倘本公司未能充分管理僱員、分銷商或銷售代理，或彼等違反僱傭、分銷或市場推廣協議，則會損害終端用戶對本公司產品的印象，中斷本公司的銷售活動，從而使本公司無法實現銷售目標。另外，本公司可能須對僱員、分銷商或銷售代理的行為(包括違反有關市場推廣或銷售本公司產品的相關法律)負責。

另外，中國法律禁止的促銷或銷售本公司產品付款方式規定並不明確。因此，本公司或僱員、關聯公司、分銷商或銷售代理或會就產品促銷或銷售或涉及產品的其他活動支付若干款項，而在支付當時本公司或彼等可能認為是合法的，但日後或會被中國政府認定為非法。倘本公司因僱員、關聯公司、分銷商或銷售代理的行為遭負面報導、政府調查或索賠，則本公司的品牌及聲譽、銷售活動或股價可能會受到不利影響。

本公司可能因產品責任索賠或產品回收而遭受損失。

本公司因業務性質而面對有關營養保健產品及藥品研發、生產及銷售的固有產品責任風險。本公司作為人體服用產品開發生產商，或會因指稱使用本公司產品導致傷害而面臨產品責任索賠。本公司的產品可能含有在生產過程中未能發現的污染物質，而人體服用該等成份可能出現不良反應。本公司亦可能因購自第三方的原料有問題而遭提出產品責任索賠。有關本公司產品的一項或多項重大索賠或會對本公司的業務、財務狀況及經營業績有重大不利影響。該等訴訟或會分散本公司管理層在業務策略方面的注意力，且抗辯費用

風險因素

可能相當高。本公司並無購買任何產品責任保險，且第三方售予本公司的原料質量或是否適合作擬定用途一般並無保證。倘本公司產品遭指稱對人體有害或致病，或本公司遭指稱違反政府法規，則本公司可能須承擔負面報道的風險。倘本公司任何產品被指稱為有害，則消費者對產品的需求或會下降，而本公司亦可能須回收產品。產品回收會導致大筆額外支出，減少本公司的經營溢利及現金流。另外，如進行產品回收，管理層或需投放大量資源，可能損害本公司的品牌價值，導致本公司產品的需求減少，亦可能導致監管機構更嚴格審查本公司營運。本公司亦可能被迫在訴訟中抗辯，倘敗訴，則須支付高額損害賠償金。

本公司依賴若干第三方供應商的包裝材料、原料及轉售商品。

本公司向第三方供應商採購若干包裝材料及原料。本公司運營所需的主要原料包括氨基酸粒劑、膠原蛋白、緩釋(腸衣)薄膜、大豆蛋白、拓撲替康鹽酸鹽、氧氟沙星、藥用澱粉及氯化鈉。於二零零六年、二零零七年、二零零八年及截至二零零九年九月三十日止九個月，本公司向五大供應商購買轉售商品、包裝材料及原料的採購額分別為人民幣23.8百萬元、人民幣44.0百萬元、人民幣183.3百萬元及人民幣57.2百萬元，分別佔同期供應總額的67.1%、87.2%、74.4%及57.5%。本公司向中國大宗貨物生產商及分銷商採購大部分包裝材料及原料。本公司於二零零六年、二零零七年、二零零八年及截至二零零九年九月三十日止九個月的包裝材料成本分別為人民幣17.1百萬元、人民幣20.9百萬元、人民幣23.7百萬元及人民幣25.7百萬元，分別佔本公司同期生產成本總額的46.7%、49.9%、42.5%及45.6%。本公司於二零零六年、二零零七年、二零零八年及截至二零零九年九月三十日止九個月的原料成本分別為人民幣10.5百萬元、人民幣11.6百萬元、人民幣22.7百萬元及人民幣19.0百萬元，分別佔本公司同期生產成本的28.8%、27.8%、40.8%及33.8%。此外，本公司依賴獨立第三方生產及供應本公司目前銷售的氨基酸口服液及涼茶。本公司無法向閣下保證該等材料不會因監管規定、進口限制、失去認證、斷電、火災或其他事件等原因而意外中斷供應或大幅漲價，亦不保證現有供應商會繼續提供質素相當的原料。包裝材料、原料或轉售商品供應中斷均對本公司的業務、經營業績、財務狀況有重大不利影響，而本公司無法向閣下保證本公司可及時獲得其他供應，或根本無法取得其他供應。

本公司業務主要依賴行政主管及其他重要人員的持續努力，倘彼等離職，本公司的經營或會嚴重中斷。

本公司依賴管理團隊的主要成員和其他重要員工，尤其依賴董事長兼總經理王福才先生、董事兼副總經理于岩先生、董事兼副總經理李林先生、董事兼副總經理伊林先生及董事兼副總經理張宴先生。主要僱員離職或會延誤研發活動進展。實施業務策略及未來的成功相當取決於本公司能否持續吸引及挽留優秀科研、技術及管理人才。本公司聘請人員

風險因素

時須與其他營養保健品公司、製藥公司、大學、公共及私人研究機構及其他機構競爭。聘請適宜的合格人員通常相當耗時。倘本公司日後未能成功聘用及挽留人才，則可能更難以實施業務策略。

本公司並無為主要僱員購買保險。倘一名或多名行政主管、研究人員或其他主要人員不能或不願再擔任現職，則本公司可能無法隨時或根本無法物色到替換人選。因此，本公司經營或會嚴重中斷，而本公司或需額外費用招聘及挽留新主管。另外，倘本公司的任何行政主管或主要研究人員加盟競爭對手，或組建競爭公司，則本公司可能會流失部分客戶。各行政主管、主要研究人員及市場推廣經理的僱傭合約均有保密及不競爭條款。然而，倘行政主管、主要研究人員及市場推廣經理與本公司發生糾紛，則鑑於中國法制的的不確定因素，本公司無法保證該等協議可在中國（部分行政主管常居地及彼等部分資產的所在地）執行。請參閱「有關在中國經營業務的風險 — 中國法制存在不明朗因素，可能對本公司有重大不利影響」一節。

本公司的銷售有季節性。

本公司的銷售有季節性。由於中國人購買本公司營養保健品作為農曆新年、中秋節及其他假期之贈禮，因此每年第三及第四季（即假期前期間）銷量最多。例如，本公司第三及第四季的銷售營業額通常佔全年營業額50%以上。本公司第三季的銷售營業額分別佔二零零六年、二零零七年及二零零八年的營業額23.6%、28.5%及19.0%，而第四季的銷售營業額分別佔二零零六年、二零零七年及二零零八年的營業額39.3%、36.4%及7.2%。本公司產品於二零零八年第三及第四季的銷售額受全球金融危機及經濟不景的不利影響。請參閱「財務資料 — 影響本公司經營業績及財務狀況的因素 — 季節因素」。因此，本公司特定年度的經營業績或會受第三及第四季經營業績的重大影響。可導致本公司第三及第四季經營業績波動的因素包括：

- 本公司主要廣告宣傳的檔次、成本及時機；
- 監管事件；
- 本公司或競爭對手推出新產品；及
- 整體經濟環境。

任何上述因素均可使本公司無法達致證券分析師或投資者的預期，從而導致本公司股份成交價下跌。

風險因素

進軍國際市場或會使本公司面對若干風險。

由於進軍新市場須面對監管更嚴、須適應新監管制度及具有不同文化基礎及政體等問題，故本公司日後進軍香港等新國際市場或會遭遇困難。該等國際業務使本公司面對若干風險，包括：

- 外國法規變更或詮釋可能會限制本公司出售若干產品或將溢利匯回中國的能力；
- 貨幣波動；
- 或會實施貿易或外匯限制或調高關稅；及
- 難以收取應收國際賬款；

由於本公司計劃擴展國際業務，故本公司會面對該等及其他有關國際業務的風險。請參閱「業務—本公司策略」。

倘本公司未能實行有效內部監控，則可能無法準確報告財務業績或防止欺詐，或會對本公司的業務、財務業績及聲譽產生重大不利影響。

本公司完成全球發售後將成為上市公司，因此內部監控制度對整體業務及財務業績至關重要。於可見未來，預期公開呈報責任會使本公司的管理、運營及財務資源及制度緊張。為籌備全球發售，本公司已採取加強內部監控措施，並計劃採取措施進一步加強內部監控。本公司若遇到改善內部監控和管理資訊系統的困難，則或需付出額外成本及管理時間方能達致改進目標。本公司無法向閣下保證改善內部監控所採取的措施將會奏效。若將來本公司無法維持有效的內部監控，則本公司的業務、聲譽、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

倘本公司日後授予僱員額外購股權、受限制股份或其他以股份支付的薪酬，則本公司溢利或會受到不利影響。

本公司已採納首次公開發售前購股權計劃，截至最後可行日期，本公司已授出的購股權可認購20,000,000股股份，相當於上市日期本公司因悉數行使根據首次公開發售前購股權計劃所授購股權而發行額外股份所擴大的已發行股本約1.96%（但假設並無行使超額配股權）。假設本公司根據首次公開發售前購股權計劃授出的購股權於上市日期獲悉數行使（惟假設並無行使超額配股權），則公眾所持上市日期本公司已發行股本的股權將由約58.12%減至約56.98%。假設於二零零九年九月三十日本公司預期全球發售（假設並無行使超額配股權）後將發行1,000,000,000股股份，則截至二零零九年九月三十日止九個月的每股盈利將由人民幣17.6分減至人民幣13.2分；亦假設根據首次公開發售前購股權計劃授出的所有購股權

風險因素

亦於二零零九年九月三十日獲悉數行使，則每股盈利將進一步減至人民幣13.0分。本公司亦已採納購股權計劃，可能於上市日期後授出可認購80,000,000股股份(假設並無行使超額配股權)的購股權，惟在符合購股權計劃條款及上市規則批准的情況下亦可能授出可認購超過80,000,000股股份的購股權。

同樣，按照香港財務報告準則，根據首次公開發售前購股權計劃授出購股權及將根據購股權計劃授出購股權的成本將參考購股權授出當日的公平值於歸屬期在本公司的全面收益表扣除。因此，本公司的盈利能力可能受到不利影響。

現有股東對本公司影響重大，彼等利益未必與其他股東利益一致。

全球發售完成當時，但假設並無行使超額配股權及根據首次公開發售前購股權計劃授出的購股權，本公司三大股東王福才先生、Turrence 及 Tetrad 分別實益擁有本公司股本39.95%、9.32%及6.86%。因此，彼等對本公司業務(包括關於合併、整合及出售本公司全部或絕大部分資產、選舉董事及其他重大公司行為的決策)有重大影響力。所有權集中可阻礙、推遲或阻止本公司控制權變更，從而可能剝奪股東獲得本公司售股溢價的機會，亦可能使股價下跌。

涉及本公司生產設施的重大自然災害或其他災害可能會損害或中斷本公司業務。

本公司依賴現有生產設施按目前水平持續運營。生產設施因自然或其他災害而受到重大損害或破壞可能會中斷本公司的經營。二零零八年五月，中國四川省發生黎克特制約8.0級的大地震，造成嚴重破壞及多人死傷，受災地區的整體經濟狀況亦大受打擊。本公司在四川省並無任何生產或運營。二零零六年、二零零七年、二零零八年及截至二零零九年九月三十日止九個月，四川省的銷售營業額佔本公司總營業額分別為零、不足0.1%、不足5.8%及不足2.0%。中國未來任何自然災害、恐怖襲擊或其他擾亂事件或會對本公司業務、財務狀況或經營業績有嚴重不利影響。此外，中國的業務中斷保險的承保範圍遠小於其他許多國家的業務中斷保險。本公司並無購買任何業務中斷保險。業務中斷或自然災害可能會使本公司承擔高額費用且分散資源。

倘本公司的資訊技術系統發生故障，本公司業務可能受損。

本公司的業務相當依賴本公司資訊技術基礎設施有效管理及執行多項重要業務職能，包括訂單處理、客戶服務、產品生產和分銷、現金收支和財務申報。本公司的任何資訊技術系統長期故障或受損，會對本公司開展日常業務活動的能力有不利影響。

風險因素

有關本公司分銷網絡的風險

本公司所有營業額均依賴分銷商，無法與分銷商維持業務關係或無法擴充分銷網絡會對本公司業務有重大不利影響。

本公司僅向中國分銷商出售本公司產品，而該等分銷商均獨立於本公司。本公司曾委聘本公司主席兼行政總裁的親屬所控制的關連人士湖北凱迪為本公司分銷商之一。與湖北凱迪的分銷協議於二零零九年十二月屆滿後，本公司終止與湖北凱迪的業務關係。於二零零六年、二零零七年、二零零八年及截至二零零九年九月三十日止九個月，來自該分銷商的總營業額分別為人民幣5.0百萬元、人民幣29.7百萬元、人民幣25.0百萬元及人民幣11.3百萬元，分別佔本公司同期營業額的2.5%、7.3%、4.0%及2.1%。二零零六年、二零零七年、二零零八年及截至二零零九年九月三十日止九個月，銷往本公司最大分銷商之營業額分別佔本公司營業額的18.1%、10.9%、11.0%及13.0%。於二零零六年、二零零七年、二零零八年及截至二零零九年九月三十日止九個月，本公司五大分銷商的營業額分別佔本公司營業額的46.8%、48.0%、43.1%及44.6%。於二零零六年、二零零七年、二零零八年及截至二零零九年九月三十日止九個月，本公司與五大分銷商的業務關係介乎一至七年。例如，本公司截至二零零九年九月三十日止九個月的五大分銷商均為獨立第三方，與本公司有至少三年的業務關係。按照中國行業慣例，本公司一般與分銷商訂立為期一年的書面分銷協議，一般可每年續約。現有分銷協議到期時，本公司未必能按有利條款與本公司所選擇的分銷商續約，亦可能根本無法續約。

由於分銷商的訂購量主要視乎第三方零售店(例如超市、便利店及零售藥房)會否繼續儲存及銷售本公司產品及消費者最終會否購買本公司產品，因此本公司無法向閣下保證分銷商會繼續按往年的訂購數量購買本公司產品。

另外，部分分銷商亦可能出售與本公司產品競爭的產品，本公司選擇優秀分銷商合作時須與其他營養保健品廠家及醫藥公司競爭，該等廠家可能較本公司更具吸引力及知名度且擁有更雄厚財力及更豐富的產品種類。因此，維持與現有分銷商的業務關係或更換分銷商均可能非常困難且相當耗時。營養保健品出口銷售方面，除向分銷商銷售產品外，本公司亦依賴分銷商向海外市場的終端客戶推廣本公司的產品。隨着本公司提高於中國境內各區域市場的佔有率並拓展新產品領域，本公司亦計劃一定程度上透過本公司的分銷商在中國推廣本公司產品及影響終端客戶之購買決定。請參閱「業務—本公司產品」及「業務—市場推廣及分銷」。本公司能否挽留現有分銷商及聘用新分銷商擴充分銷網絡是本公司的主要發展策略，而本公司日後的成功取決於分銷商及分銷商網絡的發展。本公司未能擴充分銷網絡會減弱本公司有效銷售產品的能力，對本公司的業務、財務狀況及經營業績有重大不利影響。

風險因素

本公司難以準確記錄分銷商及零售店的存貨水平，可能使本公司預測銷售趨勢失誤。

本公司並無設立完善系統定期記錄分銷商向零售店以及零售店向終端用戶出售本公司產品的情況或彼等各自的存貨水平。本公司主要依賴現場視察及定期與分銷商溝通了解銷售情況和存貨水平，評估向客戶的銷售情況。本公司並無政策規定分銷商須定期向本公司提交存貨報告，而分銷商通常亦不會向本公司提供該等報告。除促銷活動外，本公司極少接觸終端用戶。本公司向分銷商銷售的銷售情況未必反映向終端用戶銷售的實際銷售趨勢。

因本公司難以經常跟進分銷商或零售店的存貨水平，故無法充分收集有關本公司產品市場認可度及消費者喜好的資料與數據。存貨水平紀錄亦為了解本公司產品於特定地區市場認可度的有用資料，本公司可據此按需要調整市場策略。無法準確記錄分銷商及零售店的銷售額及存貨水平或會導致本公司無法準確預測銷售趨勢及無法實施有效市場推廣或產品策略。

倘本公司未能準確預測產品的銷售趨勢，則或須撇減存貨價值，因而令本公司的經營業績受損。本公司的產品經過穩定性測試，每種產品均列明保質期，到期後不得再出售。銷售趨勢改變，可能導致本公司生產過多庫存製成品或購買過多原料而無法於到期日前使用。於營業紀錄期間，本公司並無任何存貨撇減。當銷售趨勢轉變過快或生產計劃未能準確估計未來需求時，本公司須撇銷或撇減存貨，從而對本公司撇減存貨期間的經營業績有不利影響。

本公司不能控制分銷商及零售店。

本公司並無擁有或經營任何分銷商或零售店，僅依賴分銷商及零售店分銷及銷售本公司產品。本公司並無直接控制該等零售店，與該等零售店亦無直接合約關係，因而無法確保彼等遵從本公司的零售政策，包括其他營運規定、定價政策及本公司產品銷售區域的限制等。尤其，佔本公司營業額大部分的營養保健品及普通健康食品方面，儘管本公司與分銷商訂立的協議已列明本公司的定價政策，惟本公司無法強迫零售店遵守該定價政策。本公司無法確保分銷商或零售店不會為減少存貨或不會因其他原因而大幅降低向消費者銷售本公司產品的售價。倘任何分銷商及第三方零售商違反本公司定價政策，則會損害本公司品牌聲譽及消費者對本公司產品的觀感，因而對本公司業務、財務狀況、經營業績及前景有重大不利影響。

風險因素

有關本公司醫藥業務的風險

南京瑞年尚未開始大規模生產，可能無法實現預期經營業績。

本公司於二零零九年七月收購南京瑞年全部股權。南京瑞年為尚處發展初期的醫藥公司，已取得生產兩種眼藥及一種抗癌藥所需的監管批文，但尚未開始大規模生產。南京瑞年開始大規模生產後，或會遇到不可預知的困難，包括管理及生產資源有限，不足以實現本公司的發展目標，而本公司可能須向南京瑞年投入額外資本及人力資源，以維持及發展業務。倘本公司不能及時解決突如其來的困難或調整策略，則南京瑞年的業務表現未必能符合本公司預期。本公司可能會因投資南京瑞年而蒙受損失，而對本公司的業務、財務狀況、經營業績及前景有嚴重不利影響。

倘備選藥品的臨床前研究結果不成功或臨床試驗證明對人類並不安全有效，則備選藥品會無法推出市場。

在開始製造及銷售備選藥品前，本公司通常須進行嚴格的臨床前測試及臨床試驗，檢查備選藥品對人類是否安全有效，亦會聘請第三方機構進行臨床前測試及臨床試驗，費用由本公司承擔。臨床前及臨床試驗費用高昂，且難以設計及實施，並可曠日持久而結果並不確定。臨床前測試及早期臨床試驗取得成功並不保證後期臨床試驗亦會成功，而臨床試驗的暫時結果並非可預測最終結果。試驗階段會發生一次或多次臨床試驗失敗。臨床前試驗及臨床試驗過程或會發生不可預測事件，因此延誤或妨礙本公司獲取監管批准甚至本公司無法將備選產品推出市場，包括：

- 備選藥品的臨床前測試或臨床試驗或會產生負面或不確定結果，而本公司決定或監管機構要求本公司須進行額外的臨床前測試或臨床試驗，甚至會放棄頗具前景的項目；
- 倘參與試驗病患正面對難以承受的健康風險，則本公司或須暫停或終止臨床試驗；
- 監管機構或會以各種理由，包括未遵守監管規定或出於安全考慮要求本公司延遲、暫停或終止臨床試驗；
- 試驗時間或成本超出本公司目前預算；
- 本公司取得的監管批准或有局限或附帶批准後承諾使產品無法推出市場；及
- 本公司的備選產品或會產生意外的副作用或有其他意外特徵。

倘本公司除正進行的試驗外，仍須對備選藥品進行額外臨床試驗或其他測試，或本

風險因素

公司無法成功完成臨床試驗或其他測試，或測試或試驗結果不樂觀或僅些微樂觀，則本公司或會：

- 延遲取得備選藥品的批文；及
- 無法取得批文，或取得並非預期般廣泛的適用症的批文。

倘本公司在測試或審批階段延誤，則藥品的開發成本亦會增加。本公司並不了解計劃的臨床試驗能否按計劃進行、是否須重新計劃或甚至能否按期完成。大型臨床試驗延遲可令競爭對手領先將藥品推出市場，削弱本公司將備選藥品推出市場的能力。

無法保證本公司所開發或收購的藥品、備選藥品或新產品將會或一直納入醫保目錄。

中國國家基本醫療保險體系的合資格參與者主要包括城鎮居民，可從社會醫療保險基金獲得最高達所用醫保目錄內藥品全部費用的報銷款項。截至本招股章程日期，本公司生產的兩種藥品氧氟沙星眼藥及鹽酸環丙沙星眼藥已納入醫保目錄。本公司計劃向中國人力資源和社會保障部(人力資源部)及其他政府機構申請將鹽酸拓撲替康膠囊納入醫保目錄。由於使用納入醫保目錄的藥品的患者最多可全數報銷購買該等藥品的費用，故此藥品納入醫保目錄可大幅提高藥品銷售額。人力資源部與其他政府機構不時根據醫療需要、使用頻次、療效及價格等因素選擇納入醫保目錄的藥品。人力資源部有時亦會將藥品從該等目錄中移除。無法保證鹽酸拓撲替康膠囊會納入醫保目錄，亦不保證氧氟沙星眼藥及鹽酸環丙沙星眼藥日後不會從醫保目錄中移除。本公司製造的任何產品從醫保目錄移除或於日後移除可能令本公司銷售額下跌。此外，有關新納入醫保目錄的藥品的覆蓋範圍及報銷方式相當不明確。本公司藥品未能納入或保留在醫保目錄或會不利於本公司經營業績及前景。

本公司未必能在省級醫療管理局挑選合資格藥品或國營及國控醫院採購藥品的招標中自眾多其他藥品生產商中脫穎而出。

本公司計劃專注向中國國家或較高級政府機構擁有及控制的醫院推廣藥品。然而，為爭取國有控股醫院採購本公司藥品，本公司藥品須首先獲得負責該醫院的省級醫療管理局選擇納入管理局批准的藥品名單。各省市或自治區的醫療管理局通過集體投標程序選擇納入批准藥品名單的合資格藥品。集體投標程序中，省級醫療管理局將考慮藥品質量及價

風險因素

格與製造商的服務及聲譽等因素評估各藥品生產商提交的競標。省級醫療管理局通常選擇同類藥品的幾個不同品牌。相關省級醫療管理局管制地區的醫院僅可採購納入獲省級醫療管理局批准的藥品名單的藥品。集體投標程序須至少每年進行一次，過往中標的藥品須在往後期間參加集體投標程序並中標方可繼續納入批准藥品名單。

在省級醫療管理局主辦的選擇投標程序中標並不保證藥品的銷售。向國有控股醫院銷售藥品，藥品生產商亦需在各個醫院主辦的選擇投標程序中標。法律規定醫院採購醫保目錄所列藥品與大量使用及臨床常用藥品須實行集體投標程序。集體投標程序中，醫院成立由知名藥學專家組成的委員會。該委員會將評估藥品生產商提交的競標，並考慮省級醫療管理局考慮的相同因素，例如備選藥品的質量及價格。該委員會通常選擇同類藥品的幾個不同品牌。相關醫院僅可採購在集體投標程序中標的藥品。集體投標程序至少每年進行一次，過往中標的藥品須在往後期間參加集體投標程序並中標方可獲發新的採購訂單。

倘本公司未能在決定參加的集體投標程序中成功中標，則本公司或許不能接到足以啟動南京瑞年大規模生產藥品的採購訂單，而可能無法實現藥品分部的收益或盈利目標。

本公司所有藥品均為非專利註冊藥品，在相關保護期或監測期(如有)失效後，其他藥品生產商亦可在中國生產及銷售。

本公司所有藥品為非專利藥品，不受專利保護。因此，其他醫藥公司可以較低成本銷售同類產品，而導致本公司藥品銷售額有重大損失。本公司鹽酸拓撲替康膠囊有監測期，將於二零一一年八月三十日屆滿。在此期間，國家食品藥品監督管理局不會接納其他醫藥公司對同類產品的新藥證書申請或批准其他醫藥公司生產或進口同類產品。一旦該等監測期屆滿，其他生產商可獲得相關產品批准，並可在中國銷售具有同類配方或生產方法的非

風險因素

專利藥品。目前國家食品藥品監督管理局授出的監測期最長為五年。倘其他醫藥公司銷售類似本公司不受保護藥品或相關監測期已屆滿的受保護藥品的藥品，則本公司或會面對其他競爭，而本公司盈利能力及前景或會受到不利影響。

本公司生產藥品現時涉及或日後或會涉及受控制使用潛在的有害材料及危險材料及化學品。

本公司生產藥品涉及受控制使用可導致白血細胞數目減少的鹽酸拓撲替康。本公司無法完全消除使用、存儲、搬運或處置該材料時的意外污染或傷害風險。倘發生污染或傷害事件，則本公司或須對所引致的損害負責，而賠償亦可能超出本身財力承擔。本公司須遵守規管使用、存儲、搬運或處置該等材料及特定廢品的國家、省級及地方法律法規。本公司相信現時一直遵守該等法律法規。然而，倘本公司未能控制該等危險材料及化學品的使用、存儲、搬運及處置，則或會損失大額資金，或遭罰款甚至暫停營業。此外，由於中國現時並無有關洩露危險材料的保險，故本公司現時並無就相關的潛在責任購買保險。

本公司若干藥品的零售價格一直受中國政府機關的價格管控，包括定期下調。

本公司生產的兩種藥品，即列入醫保目錄的氧氟沙星眼藥及鹽酸環丙沙星眼藥，會以零售價上限(各省份之間互有差異)的形式受到價格管控。本公司將向相關政府機構申請將鹽酸拓撲替康膠囊納入醫保目錄，若申請獲得批准，則鹽酸拓撲替康膠囊亦須受到同類價格管控。為使大眾能負擔醫藥費用，中國政府機關定期下調列入醫保目錄的產品最高零售價，自一九九八年五月以來，中國相關政府機構已下令各類醫藥減價25次。最近期的減價於二零零九年十月進行，涉及中國約45%的藥品。醫藥製造商向分銷商銷售產品的價格會受相關固定零售價或零售價上限的影響。本公司或會由於政府的價格管控而須降低列入醫保目錄的藥品價格。政府價格管控，尤其是價格下調，或會對本公司營業額及盈利能力有重大不利影響。

有關本行業的風險

對本公司產品及其他公司分銷同類產品的不利報道或消費者觀感，或會對本公司業務有重大不利影響。

本公司相信，營養保健品市場及醫藥市場通常相當依賴消費者對營養保健品及醫藥安全、效用、副作用及品質的認知。營養保健品及醫藥的相關科研或成果、全國媒體的關注及其他報道，均可大大影響消費者對本公司產品的觀感。並不保證未來的科研、成果、報道會有利於任何個別產品，或與早前的有利研究、成果或報道一致。日後視為不太有利

風險因素

的或質疑早前研究報告、成果或報道的研究報告、成果或報道或會對本公司的產品需求及業務、經營業績、財務狀況及現金流有重大不利影響。科研報告、成果或報道(不論是否準確)或會認為疾病或其他不良反應與服用營養保健品、醫藥、本公司產品或其他公司分銷的同類產品有關，或質疑本公司產品或同類產品的安全、效用或益處或指稱該等產品不安全或無效。即使不良反應是由於客戶未能適當或按照指示服用該等產品所致，亦可能出現該等負面報道。該等報告、成果或報道均會對本公司、本公司的產品需求、業務、經營業績、財務狀況及現金流有重大不利影響。

營養保健品行業受到嚴格監管。

在中國生產營養保健品須獲得多項批准。所有營養保健品須獲得國家食品藥品監督管理局批准。國家食品藥品監督管理局於二零零五年七月一日前授出的批文並無列明屆滿日期，而於二零零五年七月一日後獲得國家食品藥品監督管理局批准的有效期為五年，須在屆滿前至少三個月內續期。本公司瑞年牌氨基酸片、靈兒牌氨基酸片、瑞年牌蜂王漿含片、瑞年牌骨質寶沖劑及瑞年牌金多康膠囊的國家食品藥品監督管理局批准均於二零零五年七月一日前首次獲得且並無指定屆滿日期。無法確定該等批准的屆滿日期或國家食品藥品監督管理局認定該等批准屆滿的日期。並不保證國家食品藥品監督管理局其後不會發現該等批准已屆滿，而在此情況下，本公司無法保證可及時為該等批准續期或根本無法續期。

此外，本公司產品的加工、配製、生產、包裝、標籤、廣告、分銷及銷售均受中國多個部門監管，包括國家食品藥品監督管理局、衛生部、國家工商行政管理總局及彼等各自的地方機關。政府監管或會阻止或延誤本公司推出產品或要求本公司重新配製產品。部分機關(如國家食品藥品監督管理局)或會要求本公司將個別產品撤出市場、推遲或阻止進口本公司產品的原料，或以其他方式中斷本公司推廣產品。該等政府行為均會導致本公司成本增加，包括因本公司須從市場撤出更多產品而損失的營業額，而任何一項均可能損失慘重。該等政府行為亦可導致負債、龐大成本及降低增長前景。

中國經已及可能不時採納更多或更嚴格的營養保健品及其他產品的法規。法規變更或須重新配製若干產品以符合新標準、召回或終止無法重新配製的若干產品、保存額外紀錄、增編若干產品特性、採用其他或不同標籤、提供更多科學證明、負面事件報道或其他新規定，從而大幅增加本公司成本。

風險因素

中國醫藥行業受嚴格管制，未來政府規管或會增加本公司業務的壓力。

中國醫藥行業受政府規管及監督。監管機制涵蓋醫藥行業經營的各方面，包括批准、生產、分銷、授權許可與認證要求及程序、定期更新及重審程序、新藥品註冊及環境保護。違反相關法律法規或會嚴重不利本公司業務。為在中國生產藥品，本公司各生產線須獲相關食品藥品監督管理局頒發藥品生產許可證及 GMP 證書。本公司須就生產的所有藥品獲國家食品藥品監督管理局發出藥品註冊證(包括藥品批准文號)。本公司須每五年更新藥品生產許可證、藥品註冊證及 GMP 證書。倘本公司無法取得或更新該等許可證或經營業務所需的任何其他許可證或牌照，則會無法生產及分銷產品，對本公司業務有不利影響。

中國醫藥行業的監管機制不時變更及修改，或會不利於本公司業務。監管機制的變更對本公司業務、財務狀況及經營業績或會有重大不利影響。中國政府自二零零九年四月以來發佈多項公告，總括未來數年中國醫療保健體系改革的藍圖，提出以擴大基本醫療保險覆蓋範圍及提高醫療服務質素及可靠度為整體目標的綜合計劃。改革詳情尚未公佈，而改革的具體監管變更亦不明朗。所出台執行措施可能不充分，難以有效達致指定目標，故本公司受益於改革的程度或會低於預期甚至根本不會受益。此外，改革或會提出加緊控制產品定價或執行更繁複行政程序的監管要求，不利本公司業務及前景。

有關中國政府監管的其他資料請參閱「監管」。

本公司面對激烈競爭，或會難以維持或提高現有產品市場份額及使市場認可本公司日後的產品。競爭對手可能更快或更成功地開發產品或將產品推出市場。

中國的營養保健品市場及醫藥市場競爭相當激烈，發展快速且分散。競爭對手或會開發較本公司產品更為優質的產品，或更有效推廣與本公司產品競爭的產品。本公司面對其他營養保健品、普通健康食品、涼茶及藥品製造商的競爭，包括跨國公司及具同類保健或醫療功能並可替代本公司若干產品的傳統中藥生產商。據本公司所知，目前並無研究比較本公司產品與其他同類產品的優劣。支持競爭對手在營養保健品及藥品市場所推出新產品的研究毋須經任何政府機關強制審查。因此，新產品可在幾乎無預警的情況下快速面市。

風險因素

本公司成功開始新產品或發表相對應的研究前，得到新研究支持的競爭產品或已面市。倘客戶認為新上市的產品較本公司產品優勝，則本公司的產品銷售額或會下降，令業務及經營業績受損。請參閱「業務—競爭」。

若干現有及潛在競爭對手可能在財務、技術、生產及其他資源方面較本公司更勝一籌。此外，中國為符合世貿規定而進行的行業改革或會使從事製造、生產、供應及銷售營養保健品、普通健康食品、涼茶及藥品的跨國公司的競爭加劇。該等競爭對手亦可能擁有更高的品牌知名度、更健全的分銷網絡、更龐大的客戶基礎或更深諳本公司目標市場。更大規模的競爭對手由於規模效益並可以較低價格採購原料，故在若干情況下具備生產成本方面的競爭優勢，因此或會較本公司投放更多資源於研發、推廣及銷售產品，或更快應對不斷發展的行業標準及市況的轉變。

若干競爭對手可能採取低利潤的銷售策略，以較低價格與本公司競爭。本公司未能適應不斷轉變的市況或無法與現有或新競爭對手競爭，或會對本公司的財務狀況及經營業績有重大不利影響。

此外，為增加銷售，若干營養保健品生產商或分銷商可能會進行影響本公司客戶購買決定的爭議行為。因此，隨着中國的營養保健品行業競爭加劇，進行上述行為的競爭對手可能使本公司的銷售、客戶或合同流失。

本公司須遵守環保法規，因而或須承擔責任及潛在成本。

本公司須遵守中國關於生產過程排放廢水及固體廢物的法律及法規。本公司須向政府部門取得關於處理及處置該等排放物的若干許可證及授權。違反該等法規會導致巨額罰款、刑事制裁、沒收經營許可證、關閉設施及須採取糾正措施。遵守現行及未來環保法律及法規的成本，及因排放污水及固體廢物而可能產生的責任，或會對本公司的業務、財務狀況及經營業績有重大不利影響。

政府可能會採取措施以採納更嚴格的環保法規，本公司無法保證可一直全面遵守該等監管規定。由於監管情況或其他發展不確定，故日後的環保開支金額及時間或會與現時預期大相徑庭。若環保法規出現任何意外變更，則本公司或須就遵守新的環保法律及法規而承擔龐大的資本開支，以安裝、替換、升級或補充本公司的污染控制設備，或轉變經營模式，以限制對環境的不利或潛在不利影響。若該等成本過分高昂，則本公司可能被迫變更、縮減或終止本公司若干業務。

風險因素

醫藥行業瞬息萬變或會導致本公司產品過時。

醫藥行業科技發展一日千里，行業知識不斷深化，新產品不斷湧現。未來醫藥行業的技術改進及產品持續開發或會導致本公司現有藥品過時，甚至削弱本公司生存能力及競爭力。因此，本公司日後成功絕大程度上取決於本公司能否：

- 優化本公司現有藥品；
- 實現藥品組合多樣化；及
- 開發有價格優勢的新藥品，滿足不斷轉變的市場需求。

倘本公司未能順應環境及時優化現有藥品或開發新產品，或日後開發的藥品不獲市場充分認可，則本公司業務及盈利能力或會受到重大不利影響。

有關在中國經營業務的風險

中國政府的政治及經濟政策逆轉或會對中國整體經濟增長有重大不利影響，導致本公司的產品需求下降並對本公司的競爭地位有重大不利影響。

本公司在中國經營絕大部分業務，且絕大部分營業額源自中國。因此，本公司的業務、財務狀況、經營業績及前景很大程度上受中國的經濟、政治及法律發展的影響。中國經濟在眾多方面與多數發達國家經濟有所不同，包括：

- 政府參與程度；
- 發展水平；
- 增長率；
- 外匯管制；
- 融資渠道；及
- 資源分配。

儘管中國經濟過去30年大幅增長，惟地域及經濟領域的增長並不均衡。中國政府已實施多項措施鼓勵經濟增長及指導資源分配。若干措施有利於中國的整體經濟，但亦可能不利於本公司。例如，政府對資本投資的控制或變更適用於本公司的稅項法例或會對本公司的財務狀況及經營業績有不利影響。

中國經濟正持續由計劃經濟轉型為以市場為主導的經濟。國內大部分生產資產仍由中國政府擁有。中國政府繼續控制該等資產及國家經濟的其他層面，或會對本公司業務有重大不利影響。中國政府亦透過資源分配、控制外幣計值負債的支付、制定貨幣政策及向

風險因素

個別行業或企業提供優待等方式極大控制中國的經濟增長。自二零零三年底以來，中國政府實施多項措施，例如調高銀行存款準備金率，進一步限制商業銀行放款能力，並調高利率以降低中國經濟過熱的個別領域的增長速度。該等行動及中國政府未來的行動和政策，或會對本公司的流動資金及融資渠道與經營業務能力有重大影響。

中國法制存在不明朗因素，可能對本公司有重大不利影響。

本公司透過中國的營運附屬公司瑞年實業(中國的外商獨資企業)及瑞年實業與捷輝共同成立的外商投資合營企業南京瑞年經營絕大部分業務。瑞年實業及南京瑞年須遵守中國外商投資法律及法規，特別是適用於外資企業的法律法規。中國的法制以書面成文法為基礎。先前法院判決可引用作參考，但先例作用有限。自一九七九年以來，中國頒佈一系列新法律及法規，大大加強保障中國境內各形式的外商投資。然而，由於該等法律及法規較新，且中國的法制持續快速演變，很多法律、法規及規則的詮釋並非一直統一，而執行該等法律、法規及規定亦存在不明朗因素，可能會限制閣下及本公司獲得的法律保障。此外，由於中國的行政及司法機關詮釋及執行法定及協定條款時擁有重大酌情權，故較難估計行政及司法訴訟的結果，相較更成熟法制的保障，亦難以估計本公司享有的法律保障。該等不明朗因素可能會妨礙本公司履行與業務夥伴及供應商訂立的合約的能力。該等不明朗因素(包括無法履約)或會對本公司的業務及經營有重大不利影響。此外，中國的任何訴訟或會拖延，引致龐大費用及分散資源並需管理層額外兼顧。

本公司依靠營運附屬公司支付的股息及其他股本分派應付現金需求，倘任何營運附屬公司向本公司付款的能力受限，或會嚴重影響本公司經營能力。

本公司為控股公司，透過營運附屬公司瑞年實業及南京瑞年經營絕大部分業務。本公司依靠瑞年實業及南京瑞年支付股息應付現金需求，包括向股東支付股息及其他現金分派、還債及支付經營開支。於中國組建的實體支付股息受到限制。具體而言，中國法規目前僅准許瑞年實業及南京瑞年以根據中國會計準則及規則釐定的累積溢利向本公司支付股息。根據中國會計準則，瑞年實業及南京瑞年每年亦須調撥至少10%的稅後溢利至法定公積金，直至該儲備的累計金額達註冊資本的50%為止。該等儲備不可用作現金股息分派。此外，瑞年實業及南京瑞年須根據董事會的酌情決定，分配部分稅後溢利至企業擴展基金及僱員福利和花紅基金。另外，若日後瑞年實業或南京瑞年本身負債，則債務契據或會限制

風險因素

彼等向本公司支付股息或作出其他分派的能力。瑞年實業或南京瑞年向本公司支付股息或其他分派能力受到限制可能對本公司的發展、投資或收購、向閣下支付股息及以其他方式為本公司業務融資或經營有重大不利影響。

中國關於境外控股公司向中國實體提供貸款及直接投資的法規可能會延誤或阻止本公司利用全球發售所得款項向本公司的中國營運附屬公司及聯營實體貸款或額外注資，或會對本公司的流動資金、融資及擴展業務的能力有重大不利影響。

關於本公司以「未來計劃及全球發售所得款項用途」所述方式使用全球發售所得款項淨額，本公司作為中國營運附屬公司的境外控股公司，或會向本公司中國附屬公司提供貸款或額外注資，或在中國成立新附屬公司。該等安排受中國法規規限並須登記。例如，本公司向中國全資營運附屬公司瑞年實業及南京瑞年提供貸款以撥付彼等經營所需資金不可超過法定限額且須向國家外匯管理局或其地方部門登記。本公司亦決定向本公司現有營運附屬公司注資或在中國成立新附屬公司擴展業務。注資或在中國成立新附屬公司須獲得中華人民共和國商務部（「商務部」）或其地方部門批准。於最後可行日期，本公司尚未辦理將所得款項淨額匯回中國的監管審批手續。本公司無法向閣下保證可就本公司日後向附屬公司提供貸款或注資及時甚至能否取得政府登記或批准。若本公司未能取得該等登記或批准，則本公司利用是次全球發售所得款項及將所得款項用於中國業務的能力可能受不利影響，對本公司的流動資金、融資及擴展業務的能力有重大不利影響。

倘本公司中國附屬公司目前享有的稅項優惠終止，或會對本公司的經營業績有重大不利影響。

二零零八年一月一日前，本公司營運附屬公司瑞年實業及南京瑞年須遵守中華人民共和國外商投資企業和外國企業所得稅法。根據該法律及其相關法規，於經濟及技術開發區經營的外商投資企業須按法定稅率24%繳納企業所得稅。此外，若干外商投資企業可自首個獲利年度起兩年內免繳企業所得稅，其後三年期間可享受企業所得稅減半。根據該等法律及法規，瑞年實業已取得相關中國稅務機關的批准享有稅項優惠。因此，截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度，瑞年實業的適用稅率分別為12.0%、12.0%及12.5%。

二零零七年三月十六日，中國全國人民代表大會頒佈企業所得稅法，於二零零七年十二月六日，中國國務院頒佈企業所得稅法實施條例，兩者均於二零零八年一月一日起生效。企業所得稅法將所有中國企業（包括外資企業）的稅率統一為25.0%，並撤銷或修訂根據先前稅收法律及法規提供的大部分稅項減免及優惠。根據企業所得稅法，二零零七年三

風險因素

月十六日前成立並享有稅項優惠的企業根據國務院發出的指導細則，(i)若享有稅項優惠，則可繼續享有優惠稅率，而該優惠稅率將於二零零八年一月一日起五年內逐步調高至新稅率；或(ii)若於指定期限內享有稅項減免，則可繼續享有稅項減免優惠直至該期限屆滿；而由於並無盈利而未於二零零八年一月一日起開始享受稅項優惠的企業，則稅項優惠亦於二零零八年一月一日起開始。瑞年實業可享有企業所得稅減半的優惠，直至該等優惠於二零零八年十二月三十一日屆滿為止。自二零零九年一月起，瑞年實業的適用企業所得稅率為25.0%，即中國所有企業的一般企業所得稅率。國家稅務局已確認，南京瑞年可於二零零八年一月一日起兩年內享有企業所得稅豁免，而自二零一零年一月一日起三年內企業所得稅率則為12.5%。

自二零零九年一月一日起，本公司的實際稅率會大幅上升，因而對本公司的盈利能力有重大不利影響。倘上述原因導致本公司實際稅率上升，則或會對本公司經營業績有不利影響。

根據企業所得稅法，本公司或會視為中國居民企業而須就來自世界各地的收入繳納中國稅項。本公司應付外商投資者的股息及出售本公司股份的收益可能亦須繳納中國預扣稅，可能會嚴重不利於閣下對本公司股份的投資。

根據二零零八年一月一日生效的企業所得稅法，於中國境外註冊成立而在中國設有「實際管理機構」的企業可能視為中國納稅居民企業，須就全球各地的收入繳納25%的統一企業所得稅。根據企業所得稅法實施條例及相關正式通知，「實際管理機構」指實質及全面管理及控制企業的生產、營運、人事、財務及資產的機構。由於本公司大部分管理層現時位於中國，故此本公司可能須按全球各地的收入25%繳納中國所得稅，或會對本公司財務狀況及經營業績有重大不利影響。此外，倘日後中國稅務機關視本公司為須納稅的中國居民企業，則本公司股份的股息及外國股東出售本公司股份獲得的資本收益或會視為於「中國境內所得」，須繳納10%的預扣稅。倘外國股東須就股息或資本收益繳納中國稅項，則彼等於本公司股份的投資價值或會受到重大不利影響。

人民幣價值波動或會對閣下的投資有重大不利影響。

人民幣兌美元、歐元及其他貨幣的價值受中國政治及經濟狀況的轉變及其他因素影響。二零零五年七月二十一日，中國政府改變沿用十年的人民幣價值與美元掛鈎的政策。根據新政策，人民幣兌一籃子外幣可於受監管的有限範圍內波動。該政策轉變導致人民幣兌美元於二零零五年七月二十一日至最後可行日期期間升值約18.8%。

風險因素

國際社會仍對中國政府施加重壓，要求採取更靈活的貨幣政策，或會導致人民幣兌美元進一步大幅升值。由於本公司依賴中國的營運附屬公司瑞年實業及南京瑞年所支付的股息，人民幣價值大幅調整或會對以外幣計值的股份價值及股份應付股息的價值有重大不利影響。例如，倘本公司須將全球發售收取的港元兌換為營運所需的人民幣，則人民幣兌港元升值會對本公司所收取兌換為人民幣的金額有不利影響。相反，若本公司決定將人民幣兌換為港元，以支付本公司普通股股息或作其他業務用途，則港元兌人民幣升值會對本公司獲得的港元金額有負面影響。此外，在不計及本公司業務或經營業績的任何相關轉變的情況下，倘人民幣兌港元升值或貶值，則本公司以港元申報的財務業績會受影響。

匯兌限制或會限制本公司有效收取及使用本公司營業額的能力。

本公司絕大部分營業額及開支以人民幣計值。根據中國法律，目前人民幣可於「經常賬」下兌換，包括股息及貿易和服務相關的外匯交易。目前，瑞年實業及南京瑞年可在毋須國家外匯管理局的批准下，根據若干程序規定購買外幣以結算經常賬交易，包括向本公司支付股息。然而，相關中國政府部門日後可能會限制或削減本公司購買外幣的能力。由於本公司日後大部分營業額會以人民幣計值，故此有關外幣兌換的現行及未來限制均可能會限制本公司將所得人民幣營業額用於中國境外進行以外幣計值的業務活動的能力。

瑞年實業及南京瑞年於資本賬下的外匯交易繼續受到嚴格的外匯管控，並須中國政府部門批准或向中國政府部門登記，包括國家外匯管理局。具體而言，倘瑞年實業及南京瑞年向本公司或其他外國借貸機構借入外幣，則該等貸款須向國家外匯管理局登記，而倘本公司以額外注資或在中國成立新附屬公司拓展業務方式向瑞年實業及南京瑞年撥款，則該等注資以及在中國成立新附屬公司須獲得商務部或其地方部門的批准。該等限制或會影響瑞年實業通過債務或股本融資取得外匯的能力。

倘未來爆發沙士、禽流感、H1N1流感或出現類似的公眾健康問題，則本公司的業務及經營可能會嚴重中斷。

本公司業務或會因沙士、禽流感或H1N1流感或其他流行疾病的爆發而受到不利影響。二零零二年十二月至二零零三年六月期間，中國及其他國家曾爆發新型及易傳染的非典型肺炎，俗稱「沙士」。二零零三年七月五日，世界衛生組織宣佈，沙士疫情已得到控制。然而，自二零零三年九月起，據報告有數宗零星的沙士新個案，最近一宗於二零零四年四月於華中出現。二零零三年五月至六月期間，中國政府指示多家中國公司暫停業務，防止沙士傳播。此外，於二零零五年、二零零六年、二零零七年及二零零八年，據報告中國多個地區發生禽流感，包括幾宗導致人類死亡的确診個案。二零零九年，中國報告發生多宗H1N1

風險因素

流感病例。倘中國再次爆發禽流感、沙士、H1N1流感或出現其他公眾健康問題並持續較長時間，則本公司的業務經營或會受到重大不利影響，包括影響本公司於中國境內運輸或船運產品的能力，甚至會暫時關閉生產設施。關閉生產設施或運輸受限將會嚴重中斷本公司的業務經營而對經營業績有不利影響。本公司並無採用任何書面防範措施或緊急計劃，以應對未來禽流感、沙士或任何其他流行病的爆發。

有關全球發售的風險

本公司股份於全球發售前並無公開市場，閣下未必可按等於或高於所支付的價格轉售本公司的股份。

首次公開發售前，本公司股份並無公開市場。本公司股份於聯交所上市的申請已獲得批准。倘本公司股份於全球發售後並未形成活躍的交易市場，則股份市價及流通性或會受到重大不利影響。

本公司股份的首次公開發售價由本公司與包銷商磋商而釐定，可能與首次公開發售後股份的市價相差甚遠。本公司並不保證股份會形成活躍的交易市場，或本公司股份的市價不會跌至低於首次公開發售價。

本公司股份市價或會波動。

本公司股份的市價可能相當波動，並因下列因素而大幅波動：

- 技術或競爭發展的公佈；
- 影響本公司、本公司的客戶或競爭對手的中國監管發展；
- 有關專利訴訟或向本公司或競爭對手發出專利的公佈；
- 本公司季度經營業績的實際或預期波動；
- 證券研究分析員的財務估計有變；
- 其他營養保健品公司的經濟表現或市場估值變動；
- 本公司行政主管及主要研究人員的增聘或離任；
- 本公司股份禁售或其他轉讓限制獲解除或屆滿；及
- 出售或視為出售額外股份。

此外，證券市場不時經歷股價及成交量的大幅波動，而波動未必與個別公司的經營業績有關。市場波動亦可能對本公司股份的市價有重大不利影響。

風險因素

由於首次公開發售價遠高於每股有形資產淨值，閣下可能即時面臨大幅攤薄。

倘閣下購買全球發售的股份，則閣下支付的每股股份價格會超過本公司現有股東所支付的普通股價格。因此，閣下的每股權益會即時大幅攤薄約1.86港元(假設並無行使超額配股權)，即全球發售生效後二零零九年九月三十日每股備考經調整有形資產淨值與首次公開發售價每股3.365港元的差額。此外，倘本公司因行使購股權而發行普通股，則閣下股份或會進一步攤薄。有關閣下投資本公司股份的價值於全球發售完成後攤薄的詳盡說明，請參閱「財務資料—未經審核備考經調整有形資產淨值報表」。

本公司無法向閣下保證本公司未來會宣派股息。

截至二零零七年十二月三十一日止年度，本公司宣派及派付股息人民幣138.6百萬元。有關本公司股息政策的其他詳情，請參閱「財務資料—股息政策」一節。然而，本公司並不保證日後會宣派或支付股息的金額會等於或超過過往宣派的金額。本公司目前預期不會於二零零九年分派股息。因此，投資者謹請注意，不應將過往股息作為未來所宣派或支付的股息金額的指標。未來會否派付股息及股息金額須由董事視乎(其中包括)本公司的盈利、財務狀況、現金要求、溢利、組織章程大綱及細則、適用法律及其他相關因素而酌情決定。

日後於公開市場出售或預期出售大量本公司股份或會導致股價下跌。

全球發售後於公開市場出售或預期出售本公司股份，可能導致本公司股份市價下跌。全球發售完成當時，假設並無行使超額配股權，本公司會有1,000,000,000股已發行股份，其中公眾投資者合共持有300,000,000股(即30.0%)，而現有股東則私人持有700,000,000股(即70.0%)。公眾投資者所持股份可不受限制即時在香港公開市場轉售，而現有股東私人持有的股份於香港公開市場出售則受上市規則第10.07條的出售限制所規限，包括但不限於自本招股章程披露相關股權當日起至上市日期後180日期間的禁售規定。倘現有股東出售或預期出售大量股份，則股份的現行市價或受到不利影響。

有意投資者應注意不應過份依賴本招股章程所載任何前瞻性陳述。

本招股章程載有若干前瞻性陳述，一般使用「預測」、「相信」、「可能」、「預期」、「或會」、「應」、「將」等字眼或類似詞彙表示。有意投資者應注意，依賴任何前瞻性陳述均涉及

風險因素

風險和不明朗因素，而任何或全部假設或判斷可能證實不準確，而導致基於該等假設或判斷作出的前瞻性陳述亦可能不準確。基於該等及其他不明朗因素，本招股章程的前瞻性陳述不應視為本公司會達成計劃、期望或目標的聲明，投資者不應過份依賴該等陳述。

不應過份信賴本招股章程所載來自官方政府刊物的行業資料。

本招股章程「行業概覽」一節所載有關營養保健品行業及醫藥行業的若干統計數字來自若干官方政府刊物。本公司認為該等官方政府刊物是統計數字的適當來源，並在摘錄及轉載該等資料時已採取合理審慎措施。本公司並無理由相信該等資料不實或誤導或遺漏事實致使該等資料失實或誤導。該等資料未經本公司、保薦人、包銷商或參與全球發售的其他各方獨立核實，亦無就其準確性發表任何聲明。

此外，該等刊物可能包含基於多項假設作出有關中國營養保健品行業、即飲茶行業及醫藥行業的預測。營養保健品行業、即飲茶行業及醫藥行業的增長速度可能不及市場資料的預測，甚或並無增長。若市場的增長率未及預測，則或會對本公司的業務及股份市價有重大不利影響。此外，營養保健品行業、即飲茶行業及醫藥行業瞬息萬變的性質使有關本公司的市場增長前景或未來狀況的預測或估計受到重大不明朗因素影響。若有關市場資料的任何一項或多項假設證實並不準確，則實際結果可能有別於根據該等假設作出的預測。閣下不應過份依賴該等刊物。

投資者務請細閱整份招股章程，不應只考慮本招股章程或媒體報道刊登的個別陳述而不細閱本招股章程所載風險及其他資料。

曾有有關全球發售及本公司營運的媒體報道。香港經濟日報二零一零年二月二日版載有有關本公司的研究報道，包括若干質疑本公司市場佔有率及前瞻性陳述的資料。

本公司概不就因該等財務資料或前瞻性陳述的準確性或完備性承擔任何責任，對媒體報道的任何資料是否恰當、準確、完備或可靠亦不發表任何聲明。本公司拒絕承認所有與本招股章程所載資料不符或矛盾的媒體資料。因此，有意投資者務請不要信賴任何報刊或其他媒體報道的資料。