

## 風險因素

閣下在[編纂]我們的H股前，應審慎考慮本文件載的全部資料，包括下述風險及不確定性。該等風險可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。H股的[編纂]可能因任何該等風險而大幅下降，而閣下可能損失全部或部分[編纂]。目前未為我們所知、下文並無明示或暗示或我們認為並不重要的其他風險及不明朗因素，亦會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成損害。閣下應基於自己的具體情況就潛在投資尋求相關顧問的專業建議。

該等因素為可能會或可能不會發生的或然事項，而我們無法就任何該等或然事項發生的可能性發表意見。所提供資料不會於本文件日期後更新，並受限於本文件「前瞻性陳述」一節所述的警示聲明。

### 與我們的業務及行業有關的風險

任何經濟放緩或工業及經濟活動減少都可能對我們客戶所經營行業造成不利影響，這可能減少對我們服務及解決方案的市場需求，並可能對我們的業務、經營業績、財務狀況和前景產生重大不利影響。

我們的銷售和盈利能力在很大程度上取決於新能源、汽車零部件、醫療健康及食品行業等客戶所在行業的經濟狀況、工業活動及市場需求。經濟疲軟和不確定性會導致我們客戶的需求下降。這不僅增加了預測難度，若我們未能及時適應市場變化，更可能對運營造成衝擊。信貸收緊可能導致消費者和企業削減或延遲消費，從而減少對我們產品和解決方案的需求。該等情況下客戶可能取消訂單或減少訂單。不利的宏觀經濟變化（如經濟衰退或信貸危機）可能會對我們的業務、財務狀況及流動性造成重大影響。

具體而言，於2022年、2023年及2024年以及截至2025年6月止六個月，我們分別有77.3%、78.5%、75.5%及95.6%的收入來自為中國新能源行業的客戶（尤其是鋰離子電池製造商）提供智能場內物流解決方案。近年來，在碳中和目標及能源安全的推動下以及在政府政策的支持下，我們的許多新能源客戶已擴大其產能。新能源行業出現了資本湧入、產能增加和市場競爭激烈的情況。倘產能增速快於行業擴張，新能源公司將在價格、技術、成本、規模、品牌及資本等方面面臨激烈競爭。詳情請參閱「行業概覽－全球及中國工業智能場內物流解決方案市場分析－新能源行業為中國智能場內物流解決方案市場創造驅動力」。

---

## 風險因素

---

我們的業務及增長依賴新能源行業客戶對我們產品及解決方案的持續需求，而該需求受到諸多不可控因素的影響，例如行業增速放緩、發展前景轉弱及能源轉型趨勢遲滯。新能源行業或未來其他重要創收行業的客戶對我們產品的需求出現任何大幅下降，均可能會導致對我們產品的需求減少，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。另請參閱「一 我們的大部分收入來自新能源行業的客戶，這使我們受到監管環境、市場規模以及影響新能源行業的其他因素變化的影響」。

此外，我們業務的未來增長取決於多個因素，包括我們保持市場地位、維持與主要客戶關係以及擴大客戶群的能力。我們無法保證我們的解決方案和我們的技術能夠在未來繼續滿足客戶不斷變化的需求。如果我們的競爭對手能夠開發出更先進的智能場內物流解決方案或技術，他們的解決方案和服務可能會更具競爭力，這反過來又會導致對我們的解決方案和服務的需求減少。因此，我們無法準確預測對我們的解決方案和服務的需求，也無法預測我們所處市場的未來增長率和規模。如果由於經濟形勢疲軟、企業支出減少、技術挑戰、數據安全或隱私問題、相關法規和政策、競爭解決方案或服務的湧現或其他原因導致對我們服務的需求減少，我們的收入和利潤率將受到不利影響，進而對我們的業務、經營業績、財務狀況和前景造成重大影響。

**智能場內物流解決方案行業競爭激烈。如果我們在競爭中失敗，可能會對我們的市場地位和市場份額造成重大不利影響。**

智能場內物流解決方案行業競爭激烈。我們面臨著來自國際智能場內物流解決方案公司和擁有創新技術和產品的新入局者的競爭。我們在中國的智能場內物流解決方案市場現有約十家主要競爭對手。我們的競爭對手可能在資金、技術、營銷、銷售和其他資源方面更具優勢，這可能使他們能夠更快地對新機遇或客戶需求做出反應。我們的一些競爭對手可能擁有更悠久的經營歷史、更強的品牌知名度、更豐富的產品以吸引更廣泛的客戶群體，並具備更成熟的客戶關係、更先進的技術能力以及更雄厚的財力。這些優勢可能使他們能夠以更低的價格提供與我們類似的解決方案和服務。為了擴大市場份額，新進入該行業的企業可能會採取我們無法跟上的極具競爭力的價格。我們的競爭對手之間或與第三方也可能建立合作關係，這可能會進一步提升他們的產品、資源和競爭能力。隨著新技術的引入和新市場參與者的加入，我們預計未來的競爭將繼續加劇。我們無法保證能夠保持我們的競爭優勢或有效實施我們的業務戰

---

## 風險因素

---

略。如果我們的競爭對手比我們更早成功地向市場推出他們的解決方案或服務，或者他們的解決方案或服務比我們的成本更低或技術能力更強，再加上定價壓力和競爭加劇，我們的業務、運營和財務業績可能會受到不利影響。

日益激烈的競爭還可能導致我們的行業出現若干新情況，如我們收取的費用面臨下調的競爭壓力、現有競爭對手擴張、競爭對手採用創新解決方案或進行相對有效的品牌推廣，其中任何一種情況都可能對我們的財務狀況、經營業績和前景產生重大不利影響。我們的競爭對手增加投資、降低價格或提供創新解決方案，可能會迫使我們投入大量的管理、財務和人力資源以保持競爭力，最終在維持市場份額方面面臨更大壓力，並對我們的業務增長和盈利能力產生不利影響。我們無法保證我們在技術投入、優化解決方案和服務品質或提高運營效率方面的任何努力一定會取得成功，也不能保證我們一定能夠保持競爭優勢。如果我們無法有效競爭，我們的客戶數量可能會減少，我們的市場份額和盈利能力可能會受到不利影響，這可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績和前景以及我們的聲譽造成重大不利影響。

**我們的客戶可能不完全接受我們交付的智能場內物流解決方案，不認可我們智能場內物流解決方案項目的成果，也可能不及時或根本不向我們付款。**

我們的業務依賴於向客戶成功交付智能場內物流解決方案並獲驗收，以及客戶對我們項目各階段完成情況的認可。我們無法保證客戶會及時甚或是否會完全接受我們交付的解決方案成果或確認項目的完成。客戶通常於交付後幾個月驗收。這種時間差是我們收入確認流程的常規特點。驗收和確認可能會因各種原因而被推遲或擱置，包括對項目規格、性能或質量問題等潛在爭議或其他商業原因。

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及截至2025年6月30日，兩個、兩個、三個及四個主要智能場內物流解決方案項目（均定義為合同價值超過人民幣30.0百萬元的項目）已交付但交付後至少九個月客戶仍未驗收。

此外，即使我們的客戶已驗收解決方案或確認項目完工，也不能保證他們會及時或是否會向我們付款。客戶任何延遲、減少或拖欠付款都會對我們的現金流、運營資本和流動性造成不利影響。此外，驗收或付款方面的爭議或延誤也會影響我們將資源分配給其他項目、履行我們的財務義務或投資於未來增長機會的能力。如果我們無法確保客戶及時驗收、確認或付款，我們的業務、經營業績、財務狀況和前景可能會受到重大不利影響。

---

## 風險因素

---

**如果我們無法按時、按預算甚或根本無法完成或交付我們的解決方案、履行客戶訂單或提供服務，我們的業務、經營業績、財務狀況和聲譽可能會受到不利影響。**

及時、成功地完成我們的智能場內物流解決方案，完成客戶對場內物流設備下達的訂單，以及提供售後服務，對我們的業務運營和客戶關係至關重要。尤其是，我們的智能場內物流解決方案項目通常需要幾個月的時間才能完成，其進度和成本可能會受到我們無法控制的因素的不利影響，包括供應商的原材料和組件供應延遲、不可預見的技術挑戰、勞動力短缺或生產設施中斷。此外，某些項目可能需要在前期投入大量成本，我們可能需要通過內部產生的現金流或外部資金為這些項目提供資金。如果我們內部產生的現金流不足以支付這些成本，或者我們無法及時、以有利條件或根本無法獲得所需的資金，我們在完成這些項目時可能會遇到延誤或產生額外成本。這種延誤或成本超支可能會對我們的財務業績和聲譽造成不利影響。

如果我們不能履行合同義務(包括延誤、成本超支或交付不完整)，可能會導致客戶終止合同、要求賠償甚至提出法律索賠。此外，這種失敗可能會損害我們的聲譽，降低客戶對我們解決方案和服務的信心，並對我們獲得未來項目或訂單的能力產生不利影響。此外，任何重大延誤或成本的實質性增加都可能導致我們的財務業績和現金流出現波動，從而更難以預測未來結果。如果我們無法按要求完成智能場內物流解決方案項目或履行客戶訂單，或者我們無法以符合客戶期望的方式交付智能場內物流解決方案，我們的業務、經營業績、財務狀況和聲譽可能會受到重大不利影響。

此外，我們的合同負債於收到預付款項但尚未確認收入時確認。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的合同負債分別為人民幣2,134.6百萬元、人民幣1,930.5百萬元、人民幣1,473.4百萬元及人民幣1,352.1百萬元。倘我們未能履行有關合同負債的責任，則該等合同負債的金額將不會確認為收入。因此，我們的經營業績、流動資金及財務狀況可能受到重大不利影響。

**於往績記錄期間，我們經歷了客戶集中的情況，未來可能會繼續面臨與客戶集中相關的風險。**

我們的業務一直並將繼續在很大程度上依賴於我們的主要客戶及其對我們產品的忠誠度和滿意度。於往績記錄期間各年／期內，我們很大一部分收入來自我們的五大客戶。於往績記錄期間各年／期內，於2022年、2023年、2024年以及截至2025年6月30日止六個月，我們對前五大客戶的銷售額分別為人民幣1,211.6百萬元、人民幣

---

## 風險因素

---

1,269.3百萬元、人民幣1,283.8百萬元和人民幣653.3百萬元，分別佔同年／期總收入的73.8%、74.9%、71.4%和87.5%。來自我們最大客戶的收入分別佔同年／期總收入的45.2%、49.2%、26.3%及33.6%。由於我們於往績記錄期間各年／期內的五大客戶大多是新能源行業的公司，他們對我們解決方案和產品的需求對新能源行業市場表現的波動非常敏感。請參閱「我們的大部分收入來自新能源行業的客戶，這使我們受到監管環境、市場規模以及影響新能源行業的其他因素變化的影響」。概無法保證我們能夠維持我們與現有客戶的業務關係。如果我們的部分或全部大客戶減少或取消採購訂單，或在驗收我們的產品時出現重大延誤，或我們的任何大客戶未能及時付款甚至未能付款，都可能對我們的業務、經營業績和財務狀況產生重大不利影響。此外，我們無法保證我們的主要客戶不會改變其業務範圍或業務重點、暫停業務、在業務中不遵守適用法律或遇到任何經營或財務困難。我們也無法保證能夠繼續從現有客戶獲得大量收入，亦無法保證我們將能夠保持現有或進一步擴大客戶關係。如果我們失去一個或多個重要客戶，並且無法在合理的時間內或根本無法找到並獲得合適的新客戶，我們的業務、經營業績和財務狀況可能會受到重大不利影響。我們無法向閣下保證我們未來將不會面臨上述因素。

**我們的大部分收入來自新能源行業的客戶，這使我們受到監管環境、市場規模以及影響新能源行業的其他因素變化的影響。**

我們收入的很大一部分來自新能源行業的客戶（尤其是鋰離子電池製造商），這使得我們的財務業績高度依賴於新能源行業。於2022年、2023年和2024年，我們收入的76.8%、77.1%和75.0%分別來自新能源行業的客戶。截至2025年6月30日止六個月，來自新能源行業客戶的收入佔我們收入的94.5%。這種依賴性使我們面臨與監管環境、市場規模以及影響中國和全球新能源行業的其他因素的變化相關的各種風險。新能源行業產品的下游需求受到許多因素的影響，例如：

- 產品規格，例如購買價格、充電時間和電池壽命；
- 支持新能源行業發展的政府政策；及
- 影響投資和消費者支出的宏觀經濟狀況。

---

## 風險因素

---

中國新能源智能場內物流解決方案市場規模從2020年的人民幣25億元增長至2024年的人民幣73億元，複合年增長率達31.1%，預計將在2029年達到人民幣155億元，2024年至2029年的複合年增長率達16.0%。2024年及2025年新能源領域智能場內物流解決方案的市場規模預計將出現下滑，隨後將復甦。然而，我們無法保證新能源行業對智能場內物流解決方案的實際市場需求不會因消費者偏好的變化、技術發展以及對新能源行業的監管要求等其他潛在因素而與上述估計出現重大不利偏差。

如果鋰離子電池或新能源汽車的需求因政府支持力度的變化而減少，我們的客戶對我們的智能場內物流解決方案的需求可能會大幅下降。我們無法保證有利的行業政策或監管要求會繼續存在，也不能保證將來不會頒佈和實施不利的政策或監管要求。如果我們在新能源行業的客戶需求因監管變化而銳減，我們可能無法及時甚或根本無法找到採購規模相當的客戶。如果我們做不到這一點，可能會對我們的業務、經營業績、財務狀況和前景造成重大不利影響。實現客戶群多樣化和向其他市場拓展可以幫助我們應對這些挑戰。然而，我們無法保證能夠在實現產品和客戶群多樣化的過程中取得成功。

### **我們可能無法保持目前的中標率。**

我們的大部分收入來自智能場內物流解決方案業務，該業務以項目為基礎。於往績記錄期間，我們通過招標和談判（包括議價）獲得大部分智能場內物流解決方案項目。我們分別於2022年、2023年和2024年為智能場內物流解決方案項目提交了112份、90份和128份標書，同年的中標率分別約為41%、24%和27%。截至2025年6月30日止六個月，我們提交了62份智能場內物流解決方案項目的標書，中標率約為21.0%。我們無法保證未來受邀參與招投標，即便受邀，中標率亦非可控。因此，我們無法保證在招標過程中持續勝出或提高我們的中標率。如果我們無法保持目前的中標率，或者我們無法持續獲得與現有項目規模相當乃至更大的新項目，我們的業務、經營業績和財務狀況可能會受到重大不利影響。

### **我們面臨與項目工期及客戶驗收週期相關的風險。**

我們的智能場內物流解決方案項目通常需要自開始設計解決方案至客戶驗收較長的工期。於2022年、2023年及2024年，我們的智能場內物流解決方案項目的平均工期分別為519天、508天及694天，及截至2025年6月30日止六個月為650天。項目工期延

---

## 風險因素

---

長可能會增加我們的營運資金需求，因為在客戶驗收之前會產生大量成本並記錄於在製品存貨中。此外，客戶驗收可能因無法控制的因素而延遲。有關進一步詳情，請參閱「—我們的客戶可能不完全接受我們交付的智能場內物流解決方案，不認可我們智能場內物流解決方案項目的成果，也可能不及時或根本不向我們付款」。項目交付或驗收週期的任何延長都可能對我們的業務、經營業績和財務狀況產生不利影響。

**我們無法保證現有客戶今後會繼續與我們合作。**

在我們的智能場內物流解決方案業務中，我們的項目由客戶逐個授予。因此，我們的現有客戶沒有義務向我們授予項目或下達新訂單，儘管我們可能與某些客戶建立了長期業務關係，但無法保證我們能夠從客戶那裡獲得新業務。因此，我們的收入以及能夠獲得的項目和採購訂單的數量可能會因時期而異，很難準確預測我們未來的業務。此外，我們也無法保證今後能從現有客戶那裡獲得業務。如果我們無法從現有客戶那裡獲得業務，也無法獲得進行類似採購或授予我們類似項目的新客戶，我們的業務、經營業績和前景可能會受到重大不利影響。

**我們未來的成功有賴於我們繼續推出創新型智能場內物流解決方案和場內物流設備的能力，而我們在這方面的努力可能無法取得預期成果。**

我們所從事的智能場內物流解決方案行業受技術進步規限。作為一家企業，我們未來的成功取決於我們是否有能力繼續推出創新的解決方案和產品，以及開發能增強我們競爭力的技術。我們在研發方面投入了大量資源，以提高我們的技術能力，並提供解決方案和產品。於往績記錄期間，我們在2022年、2023年和2024年的研發費用分別為人民幣68.9百萬元、人民幣71.3百萬元和人民幣65.8百萬元，分別佔我們當年總收入的4.2%、4.2%和3.7%。截至2025年6月30日止六個月，我們的研發費用為人民幣34.7百萬元，佔我們期內總收入的4.6%。研發活動的成果和效果本身具有不確定性。我們的研發投資可能無法及時甚或根本無法產生我們預期的效益，而且我們在研發成果商業化方面可能會遇到困難。行業內新技術的進步和客戶偏好的變化可能會使我們的研發工作和新開發的產品或技術過時、失去競爭力或在商業上不可行，從而限制我

---

## 風險因素

---

們收回相關研發成本的能力，這可能會對我們的業務和財務狀況產生不利影響。如果我們不能準確判斷客戶需求和行業技術發展的新趨勢，不能投入足夠的資源開發新的解決方案和產品並進一步完善現有產品，我們可能會因此失去競爭優勢和市場份額。

**我們可能無法及時或以商業上合理的條件獲得符合我們質量標準的足夠原材料和部件。**

我們能否以合理商業條款及時獲得足夠的原材料和部件，對於維持我們的產量、業務績效和盈利能力至關重要。我們的原材料和部件供應可能會因(其中包括)以下均非我們可控的原因而中斷或延遲交付：

- 我們的供應商可能會在沒有及時通知的情況下出現長時間延遲交貨；
- 我們的供應商可能無法持續或及時滿足我們的生產需求；
- 某些競爭對手也從我們的供應商處採購，他們可能與我們的某些主要供應商建立了更長久、更牢固的關係，並可能擁有更大的購買力和討價還價的籌碼；及
- 我們的原材料和部件供應受供應商經營風險的影響，其中一些供應商的經營歷史和財務資源有限，其中一家或多家供應商可能會因我們無法控制的原因而倒閉。

如果我們不能以商業上合理的條件及時獲得符合我們規格的足夠原材料和部件供應，可能會增加我們的製造成本，並嚴重影響我們履行對客戶合同義務的能力。如果我們不能履行這些義務，可能會對我們的聲譽、留住客戶的能力和市場份額造成重大不利影響，並可能使我們面臨客戶的法律索賠和其他糾紛。此外，如果我們無法獲得足夠的原材料和部件，可能會導致我們的生產設施利用率不足，邊際生產成本上升。上述任何事件都可能對我們的業務、經營業績和財務狀況產生重大不利影響。

---

## 風險因素

---

**如果不能繼續開發和保持具有成本效益的生產能力，可能會對我們的業務、經營業績和財務狀況造成重大不利影響。**

我們的成功取決於我們是否有能力以具有成本效益的方式生產我們的解決方案和產品，而這又取決於我們是否有能力保持生產設施的最佳利用率，並有效地擴大生產能力，以實現規模經濟並提高生產效率。截至最後實際可行日期，我們在江蘇無錫有兩個生產設施。我們優化生產能力或保持我們生產設施先進性以生產最尖端場內物流產品的能力受制於我們無法控制的風險和不確定因素，包括產品需求的波動和生產設施運營成本的增加。如果不能降低這些風險，可能會導致額外的生產成本，從而對我們的財務狀況和盈利能力產生不利影響。此外，隨著我們今後不斷改進生產設施，我們可能會面臨更多的質量控制風險、巨額開支和其他固有風險。我們可能無法以足夠的質量和成本效益生產出符合我們生產標準的解決方案和產品。我們無法保證我們能充分利用生產能力，也無法保證我們對生產設施的投資能獲得足夠的回報。因此，如果不能繼續維持具有成本效益的生產設施，可能會對我們的業務、經營業績和財務狀況造成重大不利影響。

**我們面臨與我們的國際業務相關的風險。**

於往績記錄期間，我們在海外的巴基斯坦、泰國及土耳其銷售我們的解決方案和服務。我們在匈牙利、新加坡及馬來西亞等多個中國以外的國家開展業務，並計劃逐漸建立當地業務團隊以拓展我們的海外運營。與我們的國際業務相關的風險可能包括（其中包括）：(i)這些市場的經濟和政治條件發生變化；(ii)為遵守與外國投資有關的國際法律法規、限制或要求而增加成本和付出努力；(iii)難以管理或監督我們的國際業務；(iv)不熟悉當地業務及市場狀況、文化、競爭格局和監管環境；(v)外幣匯率波動風險不斷增加；(vi)多變的國際關係、貿易政策及關稅產生的不確定性；(vii)遵守不同司法管轄區的勞動相關規定存在複雜性；及(viii)在遵守某些國家或自律組織針對與其他國家、個人或實體的交易實施的適用出口管制限制方面存在複雜性，這可能會限制我們與這些國家、個人或實體開展業務或為若干海外業務獲取資金的能力。任何這些風險的發生、持續或後果都可能限制我們在相關市場的運營能力，或降低我們在該市場運營的盈利能力，進而對我們國際運營的未來前景產生負面影響。

---

## 風險因素

---

我們的國際業務還容易受到國際金融環境不確定性以及因匯率波動和外匯管制變化而增加的外匯風險的影響。我們可能無法及時調整我們的業務實踐，以避免或減輕上述任何風險帶來的不利影響，因此，我們的業務、財務狀況和經營業績可能會受到重大不利影響。

### **關稅及國際貿易政策可能對我們的業務表現產生不利影響。**

近期的貿易緊張局勢（包括持續的中美貿易爭端）已導致針對高科技產品、半導體及電子產品的徵收高關稅、實施出口管制及其他限制性措施。截至2025年4月11日，美國政府對中國進口商品的關稅稅率已上升至145%。作為回應，中國實施了一系列措施，包括提高美國商品的額外關稅至高達125%。2025年5月12日，美國和中國政府聯合宣佈大幅降低關稅，美國對中國進口商品的關稅稅率從145%降至30%，而中國對美國進口商品的關稅稅率從125%降至10%。該協議有效期為90天，期間雙方將繼續進行磋商，以建立更持久的貿易安排。截至最後實際可行日期，中美及全球貿易緊張局勢將如何發展仍存在不確定性。

關稅、貿易限制或其他國際貿易政策的變化可能會對我們所服務的行業（包括新能源行業）造成負面影響。針對我們客戶的終端市場或供應鏈的不利貿易措施可能間接影響其業務表現、資本開支計劃及採購預算。這反過來可能會減少對我們產品及服務的需求。我們的絕大多數供應商及客戶位於中國。於往績記錄期間，我們97%以上的收入來自中國境內。雖然我們的業務涉及有限的跨境部分、技術轉讓或外幣交易，而這些交易將使我們直接面臨貿易政策波動的風險，但我們無法保證該等措施或政策不會對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

### **與我們的解決方案和產品相關的任何質量問題都可能使我們面臨與保修索賠相關的潛在責任和風險，這可能會對我們的業務、經營業績和聲譽造成重大不利影響。**

我們的商業成功取決於我們持續提供優質、可靠的智能場內物流解決方案和場內物流設備的能力。如果我們的解決方案或產品質量下降或無法滿足客戶的期望，我們可能會面臨客戶投訴、要求退貨或取消訂單，並因此失去現有客戶和潛在客戶。我們產品中的任何缺陷都可能使我們承擔潛在的責任（如保修索賠、產品退貨或損害索賠）。我們的產品都有保修。於2022年、2023年及2024年，我們為履行我們的保修責任而產生的保修開支分別約為人民幣19.9百萬元、人民幣19.4百萬元及人民幣17.3百萬元。截至2025年6月30日止六個月，我們產生該等開支約人民幣7.9百萬元。我們無法

---

## 風險因素

---

保證將來不會出現對我們的業務、經營業績和財務狀況造成重大不利影響的重大保修索賠。此外，根據我們開展銷售業務的各司法管轄區的法律要求，我們可能需要調整或新增保修政策，這可能會導致我們產生額外的成本和費用。此外，我們無法保證我們的保修政策不會被客戶濫用。如果大量客戶濫用我們的保修和退貨政策，可能會大幅增加我們的成本，並對我們的經營業績產生不利影響。另一方面，如果我們為降低成本而修改這些政策，可能會引起客戶不滿，從而可能導致現有客戶流失或無法獲得新客戶，進而對我們的業務、經營業績、財務狀況和前景產生不利影響。

我們可能需要花費大量成本來解決質量問題（包括與產品召回有關的問題）。如果產品存在缺陷，我們可能會被迫召回產品並面臨產品責任索賠，這可能會造成財務和聲譽損失。即使我們最終在抗辯此類索賠中獲勝，我們仍可能產生巨額費用。與我們產品相關的任何質量問題都可能對我們的銷售產生負面影響，從而對我們的經營業績和財務狀況造成不利影響。此外，我們還必需遵守有關產品質量的法律法規，如果這些法律法規變得更加嚴格，我們可能會產生額外的成本。

**我們的業務運營和擴張取決於高級管理層和關鍵員工的持續服務，以及我們招聘、培訓和留住足夠合格人才的能力。**

我們的成功取決於高級管理層和關鍵員工的貢獻。失去任何該等人士的服務，均可能會對我們的業務造成不利影響，尤其是在競爭激烈的智能場內物流行業。如果我們無法吸引、培訓和留住合資格人才，尤其是研發人員，我們持續增長和保持競爭力的能力可能會受到不利影響。為了爭奪人才，我們可能需要為員工提供更高的薪酬、更好的培訓、更具吸引力的職業發展和其他福利，這可能會導致我們產生額外的成本。然而，我們無法保證我們將能夠吸引或留住實現我們戰略目標所需的熟練僱員，或能夠及時滿足我們不斷增長的業務需求，甚至根本無法滿足。

**我們的生產運營面臨與環境保護有關的風險。**

我們的生產運營以及我們的外包製造商的生產運營都會面臨環境風險和危害，並受到中國政府就ESG相關事宜（如防止空氣、土壤和水污染，處理和排放危險廢物和材料，以及環境恢復）實施的各種法律法規的監管。如果我們的運營（包括產品（如儲能產品）的採購、製造、運輸和存儲）未能遵守現有和未來的ESG標準、法律和法規，可能會使我們承擔包括損害賠償金和罰款在內的成本或責任，對我們的生產能力造成負

---

## 風險因素

---

面影響，導致我們暫停業務運營，並對我們的整體財務業績產生不利影響。我們已採取各種措施，確保遵守適用的ESG相關法律法規。請參閱「業務－環境、社會及管治事項」。我們無法保證這些措施能夠有效降低相關風險。此外，與ESG相關的監管要求（包括我們運營所在司法管轄區的各種ESG披露規定）不斷增加，可能會導致合規成本上升。如果不能遵守新的法規或滿足不斷變化的行業期望和標準，可能會對我們的經營業績和財務狀況造成重大不利影響。

### **我們的風險管理和內部控制政策及程序可能無法完全保護我們免受各種風險的影響。**

我們已實施與業務運營有關的風險管理和內部控制系統。詳情請參閱「業務－風險管理與內控」。然而，我們無法保證我們的風險管理和內部控制系統能夠充分或有效地保護我們免受業務中固有的潛在風險的影響。如果我們未能識別和處理任何潛在風險或內部控制缺陷，我們的業務、經營業績和前景可能會受到重大不利影響。

此外，我們風險管理和內部控制系統的成功實施取決於我們的管理層、員工和業務合作夥伴（包括第三方製造商）。我們無法保證我們的管理層、員工和業務合作夥伴會嚴格遵守和堅持相關措施和政策。我們也無法保證我們的管理層、員工和業務合作夥伴在執行相關措施和政策時不會出現人為錯誤或失誤。此外，隨著我們業務的擴展，我們可能必須及時採用和修改我們的風險管理和內部控制措施及政策，以應對我們的業務增長。如果我們不能做到這一點，可能會對我們的業務和經營業績造成重大不利影響。

另外，我們可能會遭遇員工或第三方的欺詐、賄賂或其他不當行為，從而使我們遭受經濟損失和主管當局的處罰。我們無法保證，我們的內部控制政策和其他程序足以預防、識別或杜絕我們的員工或第三方的所有此類不當行為。任何此類損害我們利益的不當行為（可能包括過去未被發現的行為或未來的行為）都可能對我們的業務、經營業績和聲譽造成重大不利影響。

### **我們面臨與使用開源軟件有關的風險。**

我們在智能場內物流解決方案中使用開源軟件。將開源軟件納入其解決方案的公司會不時面臨開源軟件權屬爭議及開源許可條款合規性挑戰。因此，我們可能與聲稱擁有開源軟件所有權的第三方發生爭議，或被指控違反開源許可條款。某些開源軟件

---

## 風險因素

---

許可可能會要求將開源軟件作為其軟件的一部分發佈的用戶公開披露該軟件的全部或部分源代碼，並以不利條件或免費提供開放源碼的任何衍生作品。任何披露源代碼或支付違約賠償金的要求都可能對我們的業務、財務狀況和經營業績造成損害。

**我們的控股股東之一諾力股份可能對我們有重大影響，其利益可能與我們其他股東的利益不一致。**

截至最後實際可行日期，我們的控股股東之一諾力股份可行使本公司約99.6%的投票權。諾力股份的利益可能與我們其他股東的利益相衝突。諾力股份對我們的業務有很大的影響力，包括有關兼併、合併和出售我們全部或大部分資產、選舉董事、股息政策和其他重大公司行動的決策。所有權的集中可能會阻礙、延緩或阻止本公司控制權的變更，這可能導致我們的股東錯失因公司出售而獲得股份溢價的機會，並可能壓低我們的股份價格。另一方面，如果諾力股份贊成任何這些行動，即使遭到我們大多數其他股東（包括在[編纂]中購買股份的股東）的反對，這些行動也可能會實施。

**我們的保險可能無法充分覆蓋所有可能影響我們業務、經營業績和財務狀況的損失或潛在索賠。**

我們面臨與業務有關的各種風險，並為防範這些風險和與業務有關的意外事件而投保。我們目前的保險承保包括標準僱主責任保險、意外保險、訴訟保險和汽車保險，符合適用法律法規的強制性要求，也符合行業慣例。詳情請參閱「業務－保險」。然而，我們無法保證我們的保險承保足以完全抵禦我們所面臨的所有風險並防止我們遭受損失。此外，由於可能存在免責條款和承保限制，因此無法保證我們能夠及時或甚或能夠根據現有保單成功索賠。如果我們的保險承保不可用或不足以應對任何此類風險，我們可能會面臨巨額成本和資源分散，進而對我們的業務、經營業績和財務狀況造成重大不利影響。

---

## 風險因素

---

**我們可能會尋求併購或合資，但這些併購或合資可能會帶來不可預見的整合障礙或成本，也可能無法如我們預期的那樣提升我們的業務。**

作為我們業務戰略的一部分，未來，我們可能會進行併購、合資和其他交易，以擴大我們業務的地理覆蓋範圍和規模。收購和合資涉及一系列風險，並帶來財務、管理和運營方面的挑戰，包括可能會擾亂我們正在進行的業務，分散管理層對日常運營的關注，整合財務、人力資源及信息系統系統的困難，無法保持過往的產品及服務質量，需要僱用更多管理層和其他關鍵人員，以及增加我們業務的範圍、地域多樣性和複雜性。我們無法保證能夠產生預期利潤或現金流，或實現此類收購或合資的預期收益（包括增長或預期協同效應）。

我們無法保證我們對收購目標和合資企業的評估和假設最終證明屬正確，實際發展情況可能與我們的預期大相逕庭。我們可能無法成功地將收購標的整合到我們的業務中或管理合資企業，或者這種整合和管理可能需要比預期更多的投資。我們可能會產生或承擔與客戶、員工、供應商、政府當局或其他方有關的未知或意料之外的責任或意外事件，這可能會影響我們的經營業績。我們的客戶可能會對我們的收購和合資戰略做出不利的反應，我們也可能會面臨任何被收購企業或合資企業的額外債務。業務整合過程可能會對我們的運營造成干擾，並可能導致此類業務中斷或失去動力，或導致我們的運營業績下降。

此外，未來的收購或合資可能涉及我們增發股份，這可能會稀釋投資者在我們公司的股權。

**任何我們業務運營的預期外中斷、未來發生的不可抗力事件、自然災害、戰爭或恐怖主義行為、任何流行病的爆發，或發生其他我們無法控制的事件，都可能對我們的業務、經營業績和財務狀況產生不利影響。**

我們面臨著各種風險和潛在業務中斷，包括設備及機械故障或損壞、電力短缺以及火災、地震、颶風、洪水、龍捲風等自然災害和其他惡劣天氣條件，以及與大流行病爆發、全球衛生緊急情況、恐怖行為或破壞性全球政治事件相關的風險。由於這些事件的不可預測性，很難預測其發生的頻率、時間和嚴重程度。任何上述情況都可能中斷我們的業務運營並對我們的業務和財務業績產生重大不利影響。在我們開展業務的任何地區發生的公共衛生突發事件（如禽流感、SARS、埃博拉病毒或最近發生的COVID-19疫情）都可能降低對我們解決方案和服務的需求，導致我們的項目延遲或取消，影響我們員工的工作效率，或破壞我們業務所依賴的公共基礎設施，從而對我們的業務和經營業績產生不利影響。

---

## 風險因素

---

### 與我們的財務業績有關的風險

**若成本高於預期，我們的固定價格合同可能會出現重大虧損。**

我們有關智能場內物流解決方案的所有客戶合同均為固定價格協議。這意味著，如果我們無法與客戶重新協商合同價格，任何大幅成本超支將直接且立即影響我們的經營業績。成本超支乃我們行業的固有風險，且我們合同的長期性質使我們難以準確預測成本。我們無法保證可以避免意外成本，亦無法確保我們將與客戶就價格調整達成協議。若我們未能於項目期間重新協商合同價格以消化該等意外增加的成本，我們將被迫自行承擔，這可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大負面影響。

**我們的利潤率和經營業績可能會因生產所用原材料和部件成本的增加而受到重大不利影響。**

我們採購的直接材料主要包括智能場內物流解決方案的貨架系統及機器人等標準部件，以及主要用於智能場內物流解決方案及場內物流設備生產的鋼板等原材料。於2022年、2023年及2024年，我們的直接材料成本分別為人民幣1,212.6百萬元、人民幣1,251.0百萬元及人民幣1,347.6百萬元，分別佔我們當年總收入的73.8%、73.8%及75.0%。截至2025年6月30日止六個月，我們的直接材料成本為人民幣526.4百萬元，佔同期總收入的70.5%。因此，這些直接材料成本的任何大幅波動都可能對我們的財務業績產生重大不利影響。

直接材料的成本受各種我們無法控制的因素（包括本行業和其他行業的市場需求、宏觀經濟狀況和監管政策）影響。例如，鋼鐵廣泛應用於多個行業，其價格波動很大。我們所處行業和其他行業對此類直接材料的需求超出了我們的控制範圍，我們無法保證我們的直接材料成本可保持穩定。直接材料成本或供應的任何波動都可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。我們可能無法將這些成本增加轉嫁給客戶，如果做不到這一點，可能會對我們的業務、經營業績和利潤率造成重大不利影響。如果對若干直接材料的需求大幅增加，或者我們的供應商無法滿足我們的採購需求，我們可能會面臨供應短缺或中斷。

---

## 風險因素

---

**勞動力成本和通貨膨脹水平上升可能會對我們的業務、經營業績、財務狀況和前景產生不利影響。**

近年來，中國和全球的通貨膨脹水平都在上升。我們的供應商可能會因通貨膨脹水平上升而提高原材料和部件的價格。隨著發展中國家的經濟發展以及全球勞動力短缺和通貨膨脹水平上升，勞動力成本也在增加。例如，中國的平均工資近年來有所增長，預計還將繼續增長。最低工資法的變化或行業內熟練勞動力競爭的加劇等因素可能會繼續對我們的薪資支出造成上升壓力。我們可能不得不調整定價，將增加的成本轉嫁給客戶，而這種定價調整可能會降低我們產品和服務的競爭力，導致客戶需求減少或市場份額流失。

**我們日後可能產生額外借款及增加借款成本，這可能對我們的業務、經營業績及流動資金造成重大不利影響。**

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的計息銀行借款分別為人民幣63.9百萬元、人民幣85.7百萬元、人民幣45.9百萬元及人民幣34.5百萬元。我們的銀行借款的年利率約為2.3%到3.6%。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月，我們財務成本項下的銀行及其他借款利息分別為人民幣4.3百萬元、人民幣4.3百萬元、人民幣2.5百萬元及人民幣1.2百萬元。我們面臨與現有銀行借款有關的利率風險。

此外，隨著我們業務的增長，我們可能需要更多的現金資源來為我們的持續增長或其他未來發展計劃提供資金。此類額外融資需求的金額和時間將視乎我們的業務增長和我們運營所產生的內部資金數額而異。銀行和其他金融機構提供資金的及時性和充足性也受制於我們無法控制的各種外部因素（包括金融機構的內部程序）。如果我們不能以令人滿意的利率迅速從銀行和其他金融機構獲得足夠的借款來為我們的業務提供資金，我們可能會被迫推遲或放棄我們的發展計劃，我們的流動性將受到負面影響，從而對我們的財務狀況、經營業績和發展前景產生不利影響。

**如果我們目前享受的優惠稅收待遇和政府補貼發生任何變化或終止，或中國稅務機關對我們的稅項負債的計算提出質疑，都可能對我們的業務、經營業績和財務狀況產生不利影響。**

於往績記錄期間，本公司獲認定為高新技術企業，有權享受15%的優惠稅率，而我們的兩家經營附屬公司，無錫力鼎及無錫中諾，獲認定為小微企業，並享受所得稅優惠政策。有關此類所得稅優惠政策的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註10。適用於我們及我們附屬公司的企業所得稅率的任何提高，或任何稅收優惠待遇的終止，都可能對我們的業績、運營和財務狀況產生不利影響。

---

## 風險因素

---

於往績記錄期間，我們分別於2022年、2023年及2024年獲得人民幣7.4百萬元、人民幣13.7百萬元及人民幣8.3百萬元的政府補助，以及截至2025年6月30日止六個月，獲得人民幣4.9百萬元，主要包括用於我們業務發展及研發活動的獎勵及補貼。這些政府補助的時間、金額和條件由相關政府部門自行決定。我們無法保證今後會繼續獲得這些政府補助或繼續滿足獲得這些政府補助所需的條件。如果未來我們獲得的政府補助金額減少，或者政府完全取消此類補助，我們的經營業績和財務狀況可能會受到不利影響。

此外，在我們的日常業務過程中，我們須遵守複雜的所得稅及其他稅務法規，並且在計算和確定我們的稅項負債時需要做出重大判斷。儘管我們認為我們的稅項負債計算及撥備屬合理，倘中國稅務機關提出異議，並且要求我們繳納超過我們的已計提稅務撥備或已繳納稅款的額外稅款、利息和罰款，我們的財務狀況和經營業績可能會受到重大不利影響。

### **我們曾出現淨經營現金流出，這可能引發流動性風險。**

於2023年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣61.6百萬元。於2023年期間，我們的淨經營現金流出主要由於我們自項目收到的預付款項減少及結清未償還供應商結餘。於2025年上半年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣36.3百萬元，主要由於第一季度大量供應商結賬及應收款項增加，超過了第二季度後續收款情況的改善及供應商付款的減緩。

除這些因素外，我們無法保證未來業務活動或其他外部因素（如市場競爭和宏觀經濟轉變）不會對我們的營運現金流產生負面影響，並可能導致未來出現淨經營現金流出。淨經營現金流出可能需要我們透過發行或發售H股及／或其他來源（如外債）尋求額外融資，而這些來源可能無法按對我們有利或商業合理的條款獲得，或根本無法獲得。在滿足我們的流動性需求時所遇到的任何困難或失敗，都可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

### **我們可能面臨存貨報廢的風險。**

截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的存貨分別為人民幣2,315.2百萬元、人民幣2,480.6百萬元及人民幣1,641.8百萬元。同年，我們的存貨周轉天數分別為487天、601天及482天。截至2025年6月30日，我們的存貨為人民幣1,421.9百萬元，

---

## 風險因素

---

截至2025年6月30日止六個月，我們的存貨周轉天數為458天。我們的絕大多數存貨為在製品，例如貨架、穿梭車及機器人，以及用於提供我們一體化場內物流解決方案的其他設備。我們的部分存貨為生產所用原材料。

我們一般根據確定的客戶採購訂單採購原材料，有時亦會提前大量採購以爭取優惠的價格。我們於確認客戶訂單後啟動在製品生產。儘管採取了該等控制措施，我們仍面臨存貨報廢的風險，(其中包括)(i)項目取消或延遲可能會導致部分已竣工項目不可轉讓；(ii)劣化、持續損壞或使用前過期；及(iii)生產開始後客戶破產。此外，我們無法保證最佳的庫存水平；過多存貨可能會增加我們的存貨持有成本及撇銷風險。該等因素可能對我們的業務前景、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

### **我們面臨與貿易應收款項及合同資產的可收回性有關的信貸風險。**

我們面臨因智能場內物流解決方案項目產生的貿易應收款項及合同資產而產生的信貸風險。我們對智能場內物流解決方案按里程碑收費。一般情況下，合同價值的10%將保留作保證金，於保修期結束時發放。合同資產指該等保留金額。當我們的付款權利變更為無條件(即保修期屆滿)時，倘並無發生質量問題，或已妥善解決客戶提出的質保問題，原確認為合同資產的任何金額則重新分類為貿易應收款項。我們的標準保修期為客戶項目驗收後一年。

截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的合同資產分別錄得人民幣266.1百萬元、人民幣272.7百萬元及人民幣224.4百萬元，以及截至2025年6月30日，錄得合同資產為人民幣212.8百萬元。我們無法保證我們的客戶將及時並全額向我們支付該等留存款。

我們的貿易應收款項指就我們按信貸條款購買產品或解決方案的客戶的未償還金額。截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的貿易應收款項(扣除減值)分別錄得人民幣352.8百萬元、人民幣335.9百萬元及人民幣342.2百萬元。截至2025年6月30日，我們錄得貿易應收款項(扣除減值)為人民幣354.4百萬元。概不保證我們的客戶將準時及全數結清該等未償還款項。倘我們無法於付款條款內或根本無法收回大部分貿易應收款項，我們的現金流量及財務狀況將受到不利影響。

收回大部分貿易應收款項及合同資產時出現任何困難都可能對我們的現金流量及財務狀況造成重大不利影響。

---

## 風險因素

---

收取客戶付款、支付項目前期成本及向我們的供應商付款之間在時間上的潛在錯配可能對我們的現金流量產生不利影響。

我們可能不時遇到現金流量錯配的情況，這在很大程度上取決於(i)我們的客戶對我們的付款申請的內部認證流程及我們發票的內部審批流程；(ii)向供應商支付的結算時間表；及(iii)我們的在建項目的數目及規模。因此，倘若我們僅僅依賴經營現金流支持我們的擴張，我們項目的流動性需求將會對我們可同時開展的項目的數量及／或規模產生限制。

我們的客戶通常根據里程碑支付進度款。根據客戶合同條款，我們的客戶通常在檢查及驗收我們交付的解決方案後支付合同價值的30%，並在保修期結束後再支付另外的10%。根據供應商合同條款，我們向供應商的付款可能由較早的合同里程碑觸發，如供應商交付貨物及我們於檢驗後驗收貨物。該付款時間的錯配可能導致暫時性的現金流量錯配。有關我們典型付款條款的進一步詳情，請參閱「業務－我們的客戶－與客戶所訂立合同的一般條款」及「業務－我們的供應商－與供應商所訂立合同的一般條款」。

我們的商業模式需要大量營運資金為存貨提供資金，其中主要包括生產綜合場內物流解決方案所需的原材料及在製品，如貨架、穿梭車、機器人及其他設備。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的存貨分別為人民幣2,315.2百萬元、人民幣2,480.6百萬元、人民幣1,641.8百萬元及人民幣1,421.9百萬元，佔同期流動資產的57.7%、67.6%、59.0%及55.7%。同期，我們的貿易應收款項周轉天數為186天、146天、89天及93天，反映客戶驗收後我們的現金轉換週期的長度。項目週期長及未償還的客戶付款意味著我們的大部分營運資金於任何特定時間可能被存貨及應收款項所佔用。我們無法保證存貨將及時轉為收入，此乃主要取決於項目交付進度及客戶接受度。同樣地，我們無法保證客戶將按時或悉數結清應收款項。客戶驗收延遲或客戶拖欠付款均可能大幅增加我們的營運資金需求並對我們的現金流造成不利影響。

隨著項目的進展，我們的現金流量通常由項目前期的淨流出逐漸轉為累計淨流入。這將導致出現現金流量缺口，且倘我們有更多處於初期階段的項目或我們的客戶於任何特定時點扣留來自多個項目的大量留存款，則我們的流動資金可能會受到重大不利影響。

---

## 風險因素

---

**以股份為基礎的付款可能會攤薄我們股東的股權，並對我們的財務表現產生不利影響。**

我們為若干董事、高級管理人員及為本集團的發展和成功作出貢獻的員工的利益而採納股份獎勵計劃。請參閱本文件附錄一會計師報告附註34、「附錄六－法定及一般資料－4. 受限制股份激勵計劃」及附錄六－法定及一般資料－5. [編纂]購股權計劃」。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們分別產生以股份為基礎的付款開支零、零、人民幣62千元、零及人民幣3.5百萬元。為了進一步激勵我們的員工為本集團作出貢獻，我們可能會在未來產生額外以股份為基礎的付款。就該等以股份為基礎的付款發行股份可能會攤薄我們現有股東的持股百分比。該等以股份為基礎的付款亦可能會增加我們的開支，因此對我們的財務表現產生重大不利影響。

### 與法律及監管要求有關的風險

**任何針對我們的法律或監管程序都可能耗費大量的時間和金錢來辯護或解決，並可能損害我們的聲譽。**

我們的業務面臨各種訴訟和法律合規風險。法律和監管程序的結果可能難以評估或量化。無論成敗，法律和監管程序可能既耗時又干擾我們的運營，並可能分散我們管理層和主要人員對業務運營的注意力。無論是否存在責任或責任金額如何，此類訴訟也可能產生重大負面宣傳，並對我們的聲譽和品牌形象造成不利影響。在此類訴訟中，索賠人可能要求追償巨額或不確定的金額，而與此類爭議有關的潛在損失的規模可能在相當長的一段時間內仍是未知數。截至最後實際可行日期，我們捲入九項待決訴訟，索賠金額超過人民幣1.0百萬元。其中包括由一家輸送系統供應商提起的一項訴訟、我們針對同一供應商提起的四項訴訟及與客戶的四項訴訟（包括三項針對我們的反索賠的糾紛）。除上述待決訴訟外，截至2025年9月，法院已就上述輸送系統供應商向我們提出的四項索賠作出終審判決，並責令我們支付約人民幣33.3百萬元的貨物交付款項。法院已就部分該等糾紛判令凍結我方部分銀行存款及其他資產。詳情請參閱「業務－法律程序與合規性」。我們概不保證最終將在任何該等待決訴訟中獲勝。任何不利判斷均可能導致重大負債、額外成本或滯納金。在未來的爭議或訴訟中為自己辯護的成本可能會很高，並可能對我們的經營業績產生不利影響。因此，任何重大爭議或訴訟都可能對我們的業務、經營業績、財務狀況和聲譽造成不利影響。

---

## 風險因素

---

**我們的運營存在固有的運營風險和職業危害，這可能會導致我們承擔巨額成本、聲譽受損並喪失未來的商業機會。**

我們的智能場內物流解決方案和場內物流設備的製造、操作和維護都存在固有的操作和安全風險。我們可能要對員工、客戶或其他第三方在我們的業務運營過程中以及在使用我們的解決方案和產品時發生的事故和受傷負責。如果我們的解決方案和產品存在缺陷或使用不當，可能會發生此類事故和傷害。董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，概無因生產或實施我們的解決方案及設備而引致或與之相關的重大事故或傷害。不能保證我們能夠發現採購組件或完整解決方案和產品中的所有或任何缺陷。此外，我們無法保證我們的客戶、員工或其他第三方能夠正確操作我們的解決方案和產品。如果我們在運營過程中或在向客戶交付解決方案和產品後發生事故，即使我們沒有過錯，我們也可能需要投入大量的管理注意力和財務資源來處理這些事故。此外，此類事故可能會損害我們的聲譽，導致我們失去現有客戶和潛在客戶，從而對我們的業務和前景造成重大不利影響。

**我們的客戶、員工或第三方未經授權使用或以其他方式侵犯我們的知識產權，可能會損害我們的品牌和聲譽。我們還可能會面臨知識產權侵權索賠，這可能會導致高昂的辯護費用，並可能擾亂我們的業務運營。**

我們擁有若干知識產權（包括商標、版權、專利和專有技術），我們認為所有這些知識產權對我們的成功至關重要。請參閱「業務－知識產權」。我們依靠知識產權法和合同安排（包括與員工簽訂的保密和非競爭協議）來保護我們的知識產權。然而，專利申請和其他知識產權備案可能耗時又耗資。我們無法保證能以合理的成本提交申請，也無法保證申請能及時獲得批准。儘管我們與員工簽訂的合同禁止在未經授權的情況下使用我們的知識產權，但我們無法保證員工會始終遵守這些條款。這些協議未必能夠有效防止機密信息的洩露，也可能無法在未經授權洩露機密信息的情況下提供適當的補救措施。此外，第三方可能會獨立發現商業機密和專有信息（例如我們的源代碼及設計藍圖），從而限制我們向該等第三方主張商業機密權利的能力。他們可能會盜用我們的知識產權（儘管我們採取了保護措施）。此外，我們的知識產權可能會受到第三方的質疑，或被宣告無效或無法執行。如果我們不能充分保護我們的知識產權，我們的競爭對手可能會提供具有類似功能的產品，或在其產品中採用類似的技術，從而導致我們喪失市場競爭力。這可能會對我們的業務、經營業績和財務狀況產生重大不利影響。

---

## 風險因素

---

此外，我們還可能被指控侵犯他人的知識產權。我們無法保證我們的運營或業務的任何方面並未或不曾侵犯或以其他方式違反第三方持有的知識產權。我們無法保證今後不會出現此類質疑。我們的產品還可能無意中侵犯了現有的知識產權。如果我們裁定侵犯了他人的知識產權，我們可能會承擔法律責任，被禁止使用這些知識產權，並被要求支付許可費或開發替代技術。此外，我們可能會產生巨額費用，並被迫從業務運營中抽調管理和財務資源來抵禦這些侵權索賠，無論這些索賠是否合理。如果針對我們的侵權或許可索賠成功，可能會導致巨額成本，並通過限制或禁止我們使用相關知識產權而嚴重擾亂我們的業務運營。因此，我們的業務、經營業績和財務狀況可能會受到重大不利影響。

**未能遵守勞動合同法或其他中國勞動相關法規及規則可能會對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。**

在中國運營的公司必須參加若干法定的員工福利計劃，包括社會保險和住房公積金。這些計劃的繳款額按僱員工資的一定百分比計算，該百分比由地方政府規定。

我們已按照有關社會保險和住房公積金的法律法規開立社會保險登記賬戶和住房公積金賬戶，並為僱員繳納社會保險和住房公積金供款。然而，我們若干僱員的供款的計算方法可能與當地規定不同，因此我們並未根據相關中國法律法規足額繳納該等供款。我們或須於規定期限內繳付社會保險及住房公積金供款的任何差額及相關部門的罰款。於2022年、2023年及2024年，我們估計本集團為其僱員繳納的社會保險供款總額的差額分別約為人民幣0.5百萬元、人民幣0.2百萬元及人民幣0.2百萬元，及未繳住房公積金總額的差額分別約為人民幣0.2百萬元、人民幣0.2百萬元及人民幣0.4百萬元。截至2025年6月30日止六個月，我們估計為僱員繳納的社會保險差額約為人民幣0.1百萬元，未繳納的住房公積金約為人民幣0.02百萬元。根據《中華人民共和國社會保險法》，若未足額繳納社會保險供款，我們可能須承擔以下法律後果：(i)在規定期限內補足差額，並按日加計延遲繳納金額0.05%的滯納金；及(ii)若未能於規定期限內繳納，將被處以逾期金額一倍以上三倍以下的罰款。根據《住房公積金管理條例》，若未足額繳納住房公積金，我們可能須承擔以下法律後果：(i)在規定期限內補足差額；及

---

## 風險因素

---

(ii)若未能於該等期限內繳納，相關員工可向法院申請強制執行。據我們的中國法律顧問告知，社會保險及住房公積金的主管部門主動要求我們補足社會保險和住房公積金所需供款、繳納行政罰款或處罰的風險相對較低。詳情請參閱「業務－法律程序與合規性－社會保險及住房公積金差額」。

為解決有關為若干僱員全額繳納社會保險及住房公積金供款的歷史違規情況，我們已制定階段性整改計劃。進一步詳情請參閱「業務－法律程序與合規性－社會保險及住房公積金差額」。

據我們的中國法律顧問告知，相關勞動資源和社會福利政府部門及住房資金政府部門就上述於往績記錄期間的勞動社會保險及住房公積金相關問題而主動對我們及我們附屬公司處以行政罰款的風險相對較低。中國對勞動合同法、社會保險法及相關法規的解釋及實施正在不斷變化。該等變化令合規結果難以預測。我們無法保證當局不會要求限期結清差額或施加處罰。不合規可能導致罰金、罰款或其他監管行動，對我們的業務及財務狀況造成不利影響。

**我們於中國的部分租賃物業存在產權瑕疵，我們的租賃協議也未在相關政府部門登記。**

截至2025年6月30日，我們租賃並佔用39處物業。截至最後實際可行日期，由於我們未能取得有效產權證明、未能遵守政府劃撥土地的使用規定，或未能遵守指定土地使用用途，該等物業中的十一處（均用作員工宿舍）存在產權瑕疵（包括合規問題）。如果發生與我們所佔用物業的使用權或租賃權有關的任何糾紛或索賠，我們可能需要尋找其他場所，並產生額外的搬遷費用，這可能會對我們的業務、財務狀況和經營業績產生不利影響。詳情請參閱「業務－我們的物業－租賃物業」。

截至最後實際可行日期，在該等39處租賃物業中，有15處租賃物業的租賃協議未於相關政府部門備案。據我們的中國法律顧問告知，根據相關中國法律法規，未能登記租賃協議並不影響租賃協議的有效性。然而，除我們的出租人外，相關政府部門亦可能會要求我們在規定時限內完成登記手續，否則我們可能會被中國政府部門處以每份未登記租賃協議人民幣1,000元至人民幣10,000元不等的罰款。

---

## 風險因素

---

**我們面臨與無錫森和大土地使用權轉讓相關的風險。**

於2025年6月24日，本公司（作為轉讓人）與無錫惠西高新技術產業發展有限公司（「無錫惠西」）（作為承讓人）訂立股權轉讓協議（「該協議」），其中，本公司同意出售其於無錫森和大的全部股權。該交易於2025年6月27日完成。該協議包含一項彌償條款，據此，若無錫森和大在交割日期前因未履行合同義務或未披露債務承擔責任，承讓人可要求轉讓人承擔因該負債而產生的所有成本及損失。因此，我們可能須就無錫森和大未履行責任或債務（包括根據2024年6月就若干土地使用權與無錫市自然資源和規劃局（「無錫市自然資源和規劃局」）訂立的《國有建設用地使用權出讓合同》（「土地使用合同」）承擔責任）。截至2025年6月27日（即該協議的交割日期），無錫森和大尚未根據土地使用合同的條款開始相關地塊的建設，也未向無錫市自然資源和規劃局提交延期申請。詳情請參閱「業務－我們的物業－自有物業及土地－無錫森和大相關事宜」。

概不保證相關部門不會採取執法行動或以其他方式重新評估無錫森和大就土地使用合同的未履行責任、債務或合規狀況，而這可能導致我們面臨罰款、申索或其他不利狀況。任何該等發展可能使我們面臨負債，並可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

**我們的業務須遵守有關數據保護的各種中國及海外法律、規則、政策及其他義務。任何機密信息、數據的損失或未經授權訪問或發佈，都可能對我們造成重大的聲譽、財務、法律和運營後果。**

我們的業務涉及使用和存儲保密信息，包括但不限於我們的客戶、供應商或其他第三方的業務聯絡資料。我們受中國及海外有關收集、使用、保留、保護及轉移數據的法例所規限。該等法律持續發展，可能因司法管轄區的不同而不一致。遵守新出現的和不斷變化的海外要求可能會使我們產生大量成本或要求我們改變業務慣例。不遵守規定可能導致重大處罰或法律責任。任何我們未能遵守其他中國或海外隱私相關或資料保護法律和法規，都可能導致政府實體或其他方對我們提起訴訟，使我們聲譽受損及承擔重大的法律責任。我們無法保證我們的數據安全措施足以應對所有不測事件及不會遭受黑客攻擊、員工失誤、瀆職、系統錯誤、密碼管理錯誤或其他違規行為的影響。有關進一步詳情，請參閱「業務－數據隱私和安全」。

---

## 風險因素

---

### 與[編纂]有關的風險

我們的H股之前沒有[編纂]市場，因此無法保證[編纂]後會形成或維持一個活躍的市場。

在此次[編纂]之前，我們的H股沒有公開市場。[編纂]是我們與[編纂]（代表其本身及[編纂]）磋商的結果，可能與我們的H股在[編纂]後的市價有重大差異。我們已申請我們的H股在聯交所[編纂]和[編纂]。然而，在聯交所[編纂]並不保證我們的H股將會形成一個活躍且流動性高的交易市場，或者即使形成了這樣的交易市場，也不保證[編纂]完成後我們的H股市價在任何時候都不會跌破[編纂]。

我們H股的流動性和[編纂]價格可能會波動。

我們H股的[編纂]價格和交易量可能會因各種因素（如以下因素）而大幅波動：

- 我們的收入和經營業績的實際或預期波動；
- 有關我們或我們的競爭對手招聘或流失關鍵人員的消息；
- 我們行業內的競爭發展、收購或戰略聯盟公告；
- 財務分析師的盈利估計或建議的變化，無論其估計所依據的信息是否準確；
- 潛在訴訟；
- 影響我們或所處行業的整體市況或其他發展動態；
- 其他公司及其他行業的經營和股價表現及超出我們控制範圍的其他事件或因素；及
- 我們或其他股東銷售或被認為銷售額外的H股。

---

## 風險因素

---

此外，聯交所和其他證券市場不時出現與特定公司經營業績無關或無直接關係的重大價格和交易量波動。該等市場和行業的大幅波動可能對H股的[編纂]價和成交量造成重大不利影響。此外，H股[編纂]價格和交易量的波動可能會對我們未來通過增發股本證券籌集資金的能力產生不利影響。

**如果我們將來增發H股，閣下將立即受到重大稀釋，並可能進一步受到稀釋。**

由於我們H股的[編纂]高於緊接[編纂]之前的每股合併有形資產淨值，在[編纂]中購買我們H股的人士可能會立即經歷[編纂]合併有形資產淨值的稀釋。為擴展業務，我們可能會考慮於未來[編纂]及發行額外H股份。倘我們將來以低於當時每股有形資產淨值的價格增發H股，[編纂]的購買者也可能會面臨其H股每股有形資產淨值被攤薄的問題。

**未來在公開市場上大量出售我們的H股或市場對大量出售H股的看法可能會對我們H股的[編纂]價格產生不利影響。**

[編纂]完成後，未來在公開市場上大量出售我們的H股或與我們的H股相關的其他證券、發行新的H股或與我們的H股相關的其他證券，或者市場認為可能會發生此類出售或發行，都可能對我們的H股[編纂]價格以及我們未來在有利的時間和價格籌集資金的能力產生不利影響。我們無法預測未來在[編纂]市場上出售大量H股或市場對出售大量H股的看法對H股[編纂]的影響。

**我們無法保證本文件中的事實、預測和從政府官方來源獲得的其他統計數據的準確性。**

本文件中的若干事實、預測和其他統計數據來自各種官方政府資源。然而，董事無法保證此類來源資料的質量或可靠性。我們認為，上述資料的來源屬恰當來源，且我們已合理謹慎摘錄及轉載有關資料。我們並無理由相信有關資料屬虛假或含誤導成分，或遺漏任何事實以使有關資料屬虛假或含誤導成分。然而，我們、獨家保薦人、[編纂]或其各自的任何關聯公司或顧問並未對來自政府官方來源的信息進行獨立核實，因此，我們不對此類事實和統計數據的準確性做出任何陳述。此外，我們也無法向閣下保證，這些數據的陳述或編製依據或準確程度與其他地方提供的類似統計數據相同。在所有情況下，閣下應審慎考慮對該等事實或統計數據的信賴程度或重視程度。

---

## 風險因素

---

閣下應仔細閱讀整份文件，並僅依據本文件中的信息做出投資決策。我們敦請閣下務必不要依賴報章或其他媒體所載有關我們或[編纂]的任何資料。

我們敦請投資者務必不要依賴報章或其他媒體所載有關我們或[編纂]的任何資料。在本文件發佈之前，可能會有關於我們、我們的業務、我們的行業以及[編纂]的新聞和媒體報道。該等報刊及媒體報道可能涉及本文件並未載列的若干資料(包括若干經營及財務資料以及預測、估值及其他資料)。我們並未授權在報刊或媒體披露任何該等資料，對任何該等報刊或媒體報道或任何該等資料或刊物的準確性或完整性概不負責。我們概不會就該等信息或刊物的適當性、準確性、完整性，或可靠性發表任何聲明。倘任何該等資料與本文件所載資料不一致或衝突，我們對此概不負責，故閣下不應依賴該等資料。

**我們無法保證未來是否以及何時會宣派和支付股息。**

我們派付股息的能力將取決於能否產生充足盈利。股息分派應由董事會酌情決定，並須經股東在股東大會批准。宣派或支付股息及其金額的決定取決於各種因素，包括但不限於我們的經營業績、現金流和財務狀況、運營和資本支出需求、根據相關公認會計原則確定的可分配利潤、我們的組織章程細則和其他章程文件、中國公司法和任何其他適用的中國法律法規、市場條件、我們的戰略和業務預測、合同限制和義務、稅收、監管限制以及我們的董事會不時認為與宣派或暫停股息相關的任何其他因素。因此，概無保證我們日後是否、何時，以及以何種方式派付股息。受上述任何限制因素的影響，我們可能無法按照我們的股利政策支付股利。請參閱「財務資料－股息」。

根據現行外匯管理規定，在[編纂]完成後，我們將能夠在遵守若干程序要求的情況下，以外幣支付股息，而無需事先獲得國家外匯管理局的批准。但是，我們無法保證，這些有關以外幣支付股息的外匯政策今後不會發生任何變化。

---

## 風險因素

---

**本文件中的前瞻性陳述存在風險和不確定性。**

本文件包含有關我們的業務戰略、運營效率、競爭地位、現有業務的增長機會、管理層的計劃和目標、若干備考信息及其他事項的前瞻性陳述。「旨在」、「預計」、「相信」、「能夠」、「預測」、「潛在」、「繼續」、「預期」、「意圖」、「或會」、「可能」、「計劃」、「尋求」、「將會」、「會」、「應」及該等詞語的反義詞以及其他類似表達旨在識別前瞻性表述。這些前瞻性陳述，包括（其中包括）與我們未來業務前景、資本支出、現金流、營運資本、流動性和資本資源等有關的陳述，均為反映我們董事和管理層最佳判斷的估計，並涉及許多風險和不確定因素，可能導致實際結果與前瞻性陳述所暗示的結果大相徑庭。因此，在考慮這些前瞻性陳述時應考慮到各種重要因素（包括本節中列出的因素）。因此，此類聲明並非未來業績的保證，投資者不應過分依賴。

**閣下不應依賴控股股東之一諾力股份就其A股於上海證券交易所上市而發佈的任何資料。**

由於控股股東諾力股份的A股於上海證券交易所上市，其須一直遵守中國的定期報告及其他信息披露規定。因此，諾力股份不時在上海證券交易所或中國證監會指定的其他媒體公開發佈與我們有關的資料。然而，諾力股份就其A股上市所公佈的資料乃基於中國的證券機構監管規定、行業標準及市場慣例，有別於適用於[編纂]的資料。我們披露於上海證券交易所或其他媒體的對往績記錄期間財務及營運資料的呈列可能與本文件所載的財務及營運資料無法直接比較。因此，H股的有意投資者應注意，在作出是否購買H股的投資決定時，應僅依賴本文件所載的財務、營運及其他資料。倘閣下申請購買[編纂]的H股，閣下將被視為已同意不會依賴除本文件及我們在香港就[編纂]作出的任何正式公告以外的任何資料。

---

## 風險因素

---

**我們的H股持有人可能需要就我們的股息或轉讓我們的H股所實現的任何收益繳納中國所得稅。**

根據中國企業所得稅法及其實施細則，除中國與非中國投資者居住地之間的任何適用稅收協定或類似安排規定了不同的所得稅安排外，中國預提稅稅率通常為10%，適用於支付給非中國居民企業投資者的來自中國的股息，這些企業在中國未設有機構或營業地，或在中國設有機構或營業地但相關收入與該機構或營業地無實際關聯。除非條約或類似安排另有規定，否則此類投資者轉讓股份所實現的任何收益，如果被視為來自中國境內的收入，則須按10%的中國所得稅率納稅。

根據中華人民共和國個人所得稅法及其實施細則，支付給非中國居民的外國個人投資者的來自中國境內的股息一般須按20%的稅率繳納中國預提所得稅，而這些投資者因轉讓股份而實現的來自中國境內的收益一般須按20%的稅率繳納中國所得稅，但適用的稅收協定和中國法律規定減免者除外。目前尚不清楚我們就H股支付的股息或轉讓H股所實現的收益是否會被視為來源於中國境內的收入，並因此需要繳納中國所得稅。如果對轉讓我們的H股所實現的收益或向我們的非中國居民投資者支付的股息徵收中國所得稅，閣下在我們H股中的投資價值可能會受到影響。此外，如果我們的股東所居住的司法管轄區與中國有稅收協定或安排，那麼他們可能沒有資格享受這些稅收協定或安排所帶來的好處。