

## 風險因素

投資我們的H股涉及重大風險。閣下在投資我們的H股之前應仔細考慮本文件的所有資料，包括下文所述的風險及不確定性。下文是我們認為的重大風險的描述。發生以下任何事件均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。在此情況下，我們H股的市場價格可能會下跌，而閣下可能會損失全部或部分投資。

這些因素代表未必會發生的或然事件，我們無法就任何該等或然事件發生的可能性發表意見。除非另有說明，所呈列的資料乃截至最後實際可行日期，此後將不再更新，並受本文件「前瞻性陳述」的警示性聲明所約束。閣下應就自身在特定情況下對我們H股的潛在投資，向閣下自身的顧問尋求專業建議。

### A. 與我們的業務及行業相關的風險

倘我們未能有效管理增長及擴張，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。

我們的收入由2023年的人民幣1,050.3百萬元減少14.1%至2024年的人民幣902.1百萬元。儘管我們的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣648.9百萬元增長27.0%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣824.0百萬元，但我們無法保證能夠維持這一收入水平或實現未來的收入增長，我們的收入可能會再次下降。我們的經營業績高度依賴於我們執行戰略增長舉措及有效管理擴張的能力。為成功實施我們的增長戰略，我們需要（其中包括）：

- 持續開發並商業化具競爭力的機器視覺和AMR產品及解決方案，以滿足客戶持續演變的數智化轉型需求；
- 提升我們的研發能力，推進及升級我們專有的機器視覺和AMR技術；
- 抓住下游核心戰略行業的新興機遇，同時應對新的競爭、技術或監管挑戰；
- 確保關鍵原材料及零部件（包括圖像傳感器及芯片）的供應可靠且具成本效益；

---

## 風險因素

---

- 不斷拓展客戶基礎，並加強國內外銷售及服務網絡；
- 加強人才管理，吸引、培養及留住核心技術人員；
- 審慎管理經營開支及資本投資，以支持可持續增長；及
- 提升運營效率、財務管理及內部控制體系。

此外，我們未來的增長可能受到我們無法控制的因素所影響，包括（其中包括）中國及全球宏觀經濟狀況的變化、機器視覺和AMR行業競爭格局的轉變、不斷演變的監管規定、國際地緣政治發展，以及我們產品及解決方案的供需波動。

倘我們無法開發出緊跟不斷演變的市場需求和行業創新步伐的產品及解決方案，或者我們新推出的產品及解決方案未能獲得預期的市場接受度，我們的競爭地位可能會受到削弱，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

我們的成功有賴於我們持續設計、開發及商業化能夠有效滿足客戶不斷演變的智能製造及物流需求的機器視覺和AMR產品及解決方案，從而推動產品及解決方案銷售的持續增長。倘我們未能創新並推出緊跟技術進步、滿足特定行業需求、精準契合客戶生產節奏並有效應對各種製造及物流場景下運營挑戰的產品及解決方案，我們的競爭力和客戶留存率可能會受到重大不利影響。

特別是，我們於2024年及2025年推出了一系列全新的機器視覺和AMR產品及解決方案：機器視覺業務方面，包括配備多種接口的APro系列小面陣相機、5000Pro系列AI讀碼器及D7200系列智能立體3D相機；AMR業務方面，包括Q100「柔性精靈」輕量化潛伏牽引型AMR、T300「運輸巨擎」重載前牽引型AMR及自然紋理導航平衡重式叉取型AMR。我們無法保證這些新產品及解決方案能夠如預期獲得市場認可，或能夠在我們預期的時間內實現盈利。這些新產品及解決方案的成功及盈利能力受諸多因素影響，包括但不限於不斷演變的市場需求、當前宏觀經濟狀況、技術進步的速度、競爭格局、客戶採用週期以及監管發展，所有這些因素均超出我們的控制範圍，且本質上難以預測。

---

## 風險因素

---

此外，我們擴大產品及解決方案銷售規模的能力有賴於有效的營銷舉措和強大的品牌建設能力。隨著我們產品及解決方案組合的拓寬以及國際佈局的擴展，我們需要提高對客戶需求的響應速度、增強交付能力，並提供始終如一的高質量售後服務。倘我們的銷售及營銷工作未能取得預期效果，或者我們的品牌建設策略未能引起目標客戶的共鳴，我們可能會面臨銷售和營銷費用增加，而收入卻未實現相應增長的情況。此外，我們在客戶服務、技術支持或交付能力方面的不足可能會進一步降低客戶滿意度，並限制我們擴大發展規模的能力。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。

我們的產品及解決方案已廣泛應用於眾多行業和領域。對這些行業和領域造成不利影響的因素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。

我們的產品及解決方案主要面向下游終端客戶，涵蓋新能源、汽車、電子製造、PCB、半導體及物流等眾多核心戰略行業。影響這些行業的因素可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響，有關因素包括(其中包括)：

- 這些行業的週期性波動，尤其是新能源行業，導致對我們產品及解決方案的需求出現波動；
- 這些行業的快速技術變革或創新，導致我們的產品及解決方案缺乏競爭力或過時；
- 影響這些行業終端客戶支出模式和資本支出的宏觀經濟狀況；及
- 影響這些行業的整體經濟狀況下行。

上述因素，特別是我們所服務的下游行業的週期性波動，可能會對我們產品及解決方案的需求產生負面影響，並導致客戶訂單減少。反之，即使下游需求增強或行業週期復甦，我們可能也無法以及時且經濟高效的方式識別、優先考慮或抓住新興市場機遇。此外，我們有效競爭的能力有賴於我們能否預測並適應這些下游行業持續發展的技術進步及更廣泛的發展趨勢。如果無法做到，可能會使我們的產品及解決方案缺乏競爭力甚至過時，從而降低其適用性，並對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

---

## 風險因素

---

我們的機器視覺和AMR業務在競爭激烈的行業中運營。倘無法與其他市場參與者有效競爭，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。

我們在機器視覺和AMR領域均面臨競爭，而我們的成功很大程度上取決於我們能否持續開發、改進及推出緊跟技術升級、無縫滿足特定行業需求、有效應對終端客戶在各種製造及物流場景中面臨的運營挑戰的產品及解決方案。這兩個行業均為技術密集型、市場環境多變且競爭激烈的行業，其特點是快速創新、頻繁推出新產品及解決方案、客戶需求不斷演變以及不時出現新的技術標準和行業實踐。為保持競爭力，我們必須持續優化自身的產品及解決方案組合，以提供卓越的精度、可靠性、效率及可擴展性，從而滿足日益自動化和智能化的生產及物流環境不斷增長的需求。

倘我們的競爭對手以更低的價格推出功能相當或更優的產品及解決方案，或者倘我們未能維持充足的財務資源、技術能力、客戶關係或品牌知名度，我們可能無法及時有效地應對新興市場機遇、技術發展、不斷演變的行業標準、不斷變化的客戶需求或不斷演變的監管環境。此外，我們還面臨新市場進入者推出具可比性或成本上具有競爭力的產品的風險，這可能會進一步加劇競爭，對我們的銷售量、價格及利潤率造成下行壓力，並最終侵蝕我們的市場份額。

我們的經營歷史相對較短，因此難以預測未來的經營業績，且歷史業績可能無法反映未來表現。

我們成立於2016年，儘管我們在機器視覺和AMR領域均已確立領先地位，但由於經營歷史相對有限，可得的歷史表現數據有限，使我們難以非常確定地預測未來的業務發展軌跡或前景。我們的收入由2023年的人民幣1,050.3百萬元減少14.1%至2024年的人民幣902.1百萬元。雖然我們的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣648.9百萬元增長27.0%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣824.0百萬元，但鑒於增長基數較低，這一增長可能無法為評估我們的業務、經營業績、財務狀況或未來前景提供有意義的依據。我們可能會面臨無法預見的支出、運營挑戰、交付延誤以及其他可能影響我們業績表現的已知或未知因素，並且我們無法保證將會實現持續增長。由於產品及解決方案的需求疲弱、競爭加劇、快速的技術變革、在目標市場擴張放緩或我們未能抓住新興機遇等因素，我們的收入增長可能會放緩甚至再次下降。倘我們

---

## 風險因素

---

有關未來風險及增長的假設被證實為不準確，或者倘我們未能有效應對市場不確定性和運營挑戰，我們的實際業績可能與預期出現重大差異，並且我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們依賴管理層及其他關鍵僱員（包括經驗豐富的研發人員及技術精湛的工程師）的持續服務和貢獻。

我們持續的成功在很大程度上有賴於，並將繼續有賴於我們吸引、留住和激勵管理團隊關鍵成員（包括張興明先生（我們的創始人、董事長兼總經理）、李銘先生（董事、副總經理兼海外銷售部總經理）、張博先生（副總經理兼機器視覺部總經理）、尹春輝先生（AMR部總經理）及李翔先生（機器視覺產品線總經理））的能力。我們的持續成功也取決於，並將繼續取決於我們能否確保這些關鍵人物繼續積極參與我們的管理及戰略決策。我們未來的表現還將進一步依賴於他們在制定和執行業務計劃以及識別和把握新市場機遇方面所作的持續貢獻。上述任何一位關鍵人物離職，或領導層繼任或過渡的管理不善，均可能嚴重影響我們的運營，並推遲或阻礙我們實現發展及戰略目標，從而對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

我們未來的成功亦取決於我們能否吸引、留住並激勵其他關鍵僱員，包括經驗豐富的研發人員及其他技術精湛的工程師，同時保持以奮鬥者為本的獨特企業文化。開發及改進先進的算法、機器人控制以及軟硬件一體化解決方案需要深厚的技術專長及跨學科的工程能力。這些關鍵僱員擁有對我們的產品開發、技術創新和長期競爭力而言至關重要的專業技術專長及行業知識。

我們擬招聘更多合資格僱員以支持我們的運營和擴張計劃。我們經營所在的行業以對技術及管理人才需求旺盛、競爭激烈著稱，我們無法保證能夠吸引或留住充足的合資格或高技能僱員以滿足我們的戰略和運營需求。發展中國家經濟增長、全球勞動力短缺及通脹壓力導致的勞動力成本上升，可能令我們的經營支出進一步增加。此外，我們高效培訓和融合新僱員的能力可能無法跟上擴展步伐，這可能會影響員工產能、延誤項目執行。快速擴張也可能使我們的管理資源捉襟見肘，並阻礙我們維持企業文化。上述任何因素均可能對我們實現戰略目標的能力造成不利影響，並可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

---

## 風險因素

---

我們一直並將繼續大力投入研發，但此類投資可能無法取得預期成果，我們可能無法持續開展研發活動或有效應對機器視覺和AMR行業不斷演變的技術及市場動態。

我們已投入並預計將繼續投入大量資源用於研發，以支持我們機器視覺和AMR產品及解決方案的開發和改進。我們經營所在的行業特點是快速的技術進步、持續的產品創新以及行業標準和客戶需求頻繁變化。為保持競爭力，我們必須繼續在研發方面投入大量資金和人力資本，以推進我們的技術發展，並確保我們的產品及解決方案始終處於行業發展的前沿。因此，我們的研發能力對我們的長期成功至關重要。然而，研發活動存在固有的不確定性，我們在開發、構想或商業化新技術的過程中可能會遇到技術、運營或商業方面的挑戰。我們無法保證在研發方面的重大投資能夠產生相應的回報或實現商業成功。鑒於機器視覺和AMR行業的技術發展日新月異，我們可能無法及時、經濟高效地開發或升級我們的技術，或根本無法實現開發或升級。此外，新技術的出現可能會使我們現有或新開發的產品及解決方案過時、缺乏競爭力或對客戶失去吸引力，從而限制我們收回研發支出的能力，並導致我們的收入、盈利能力及市場份額下降。

我們無法保證我們的業務發展策略能夠成功實施或達到預期效果。

我們正在執行多種策略以推動業務擴展。請參閱「業務 — 增長戰略」及「未來計劃及[編纂]用途」。然而，業務擴展涉及固有的風險及不確定性，而我們的新舉措處於不同的發展階段，其中部分最終可能無法成功。我們開發所需技術、建立市場知名度和產品及解決方案的接受度，或積累足夠的運營經驗以有效執行這些舉措，耗時可能比預期更長。我們無法保證任何新的業務舉措都能達到預期的市場接受度或帶來理想的經濟回報。倘我們實施這些戰略的努力未能提升我們的變現能力或未能實現可持續的收入增長，我們可能無法維持或增加收入，或無法收回相關的投資成本，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

---

我們易受原材料及零部件供應短缺及成本上漲的影響，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。

我們向第三方供應商採購原材料及零部件。我們依賴供應商提供符合我們標準的原材料及零部件。任何原材料及零部件供應中斷均可能影響我們按計劃生產產品及解決方案的能力。隨著我們擴大產能，我們對原材料及零部件的需求將會增加，但我們無法保證現有供應商能夠以優惠的條款滿足我們不斷增長的需求量，或根本無法滿足。倘我們與主要供應商的關係惡化或終止，或者有關供應商面臨經營困難以致無法及時交付優質材料，我們可能無法及時找到替代的合資格供應商，甚至根本無法找到。任何此類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。

特別是，我們依賴有限幾家圖像傳感器和芯片供應商，而這些元件對於生產機器視覺和AMR產品及解決方案至關重要。鑒於全球半導體行業高度集中、技術准入壁壘極高，我們只能從有限幾家符合資格的國內外供應商採購這些關鍵元件。對於特定類型的圖像傳感器和芯片，我們尚未掌握穩定且充足的國內替代供應。任何影響這些供應商的延誤、短缺、質量問題、價格上漲或貿易限制，或我們與其關係的惡化，均可能導致短缺、生產延誤、採購成本上升或無法如期交付產品。我們無法保證我們未來能夠獲得穩定且具成本效益的圖像傳感器或芯片供應，或能夠及時找到替代供應，而如果無法做到，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。

此外，我們的原材料價格可能會出現波動。我們的銷售成本主要包括原材料成本，於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，原材料成本分別佔銷售總成本的約84.6%、81.3%、82.3%及86.3%。倘我們無法以合理的價格獲得原材料，我們的銷售成本可能會大幅增加。未來原材料價格的上漲幅度可能超過我們產品及解決方案市場價格的相應漲幅，且我們可能無法將此類成本上漲轉嫁給客戶。因此，我們的業務表現、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們面臨開展國際業務固有的風險，並且隨著我們海外業務的拓展，這些風險將持續存在。

於往績記錄期間，我們向若干海外國家和地區銷售機器視覺和AMR產品及解決方案，並從該等海外市場產生部分收入。儘管我們的收入主要來自中國，但我們擬進

---

## 風險因素

---

一步戰略性地拓展在選定海外市場（包括亞洲、歐洲及其他市場）的全球佈局。我們的國際擴展戰略可能面臨諸多風險及不確定性，包括：

- 在海外市場，由於我們的運營規模及服務人員有限，及時提供技術支持及售後服務可能面臨挑戰；
- 在中國內地以外地區，建立和管理銷售網絡以有效推廣和交付產品及解決方案可能面臨挑戰；
- 在新的司法轄區，由於對當地客戶偏好、行業標準及商業慣例的了解有限，我們的產品及解決方案的市場接受度存在不確定性；
- 在新市場，由於我們缺乏成熟的經銷及營銷基礎設施，且在當地市場環境的經營經驗有限，我們的產品及解決方案可能難以實現商業化；
- 海外市場週期性需求、競爭加劇、價格壓力或產業政策變化可能導致收入波動；
- 在遵守當地監管規定、技術認證標準、海關和進口限制、環境法律法規以及其他行政程序方面的挑戰，可能導致我們進入市場的時機延誤、擾亂我們的營運或增加我們在這些市場的經營成本；
- 在執法機制欠發達的司法轄區，我們的知識產權可能得不到充分保護，或面臨侵權訴訟的風險；
- 潛在的不利稅務待遇、會計準則差異及外匯波動；
- 在外國法律體系下，難以執行合約或法律權利；及
- 可能影響我們海外業務的政治、經濟或社會不穩定、貿易政策變化、出口管制措施或其他地緣政治緊張局勢。

倘我們未能有效管理或減輕上述風險，我們在海外市場拓展佈局的能力可能會受到重大不利影響，我們的國際業務可能無法實現或維持盈利，進而對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

---

## 風險因素

---

倘我們未能維持現有客戶並吸引新客戶，或未能以成本效益的方式做到這一點，我們的業務可能會受到重大不利影響。

自成立以來，我們已積累了龐大的客戶基礎，涵蓋新能源、汽車、電子製造、PCB、半導體及物流等眾多核心戰略行業。請參閱「業務－我們的客戶」。我們擬通過深化行業滲透、探索新的應用場景和拓展全球佈局，進一步擴大客戶基礎。我們亦致力通過優化和擴展產品及解決方案組合，並利用機器視覺和AMR業務之間的交叉銷售機會，滿足客戶不斷變化的智能製造及物流需求，從而加強與現有客戶的關係。

由於我們客戶的採購決策通常會受到行業週期、生產升級、庫存調整及預算分配的影響，因此其採購時機及採購量在不同期間可能會大幅波動。即使我們作為獲批准供應商或與客戶已建立長期合作，也無法保證客戶會繼續以相同水平向我們採購，甚至根本不向我們採購。直接終端客戶、系統集成商或經銷商的任何採購減少、推遲或停止均可能對我們的銷售表現及經營業績產生不利影響。

可能影響我們吸引及留住客戶，或交叉銷售其他產品及解決方案能力的因素包括(其中包括)：

- 客戶對我們機器視覺和AMR產品及解決方案的需求；
- 我們產品及解決方案的價格、性能、可靠性及技術競爭力；
- 競爭對手產品及解決方案的可得性、成本及技術進步；
- 我們的算法、硬件及軟件平台的穩定性以及與客戶製造及物流執行系統集成的便捷性；
- 我們開發及交付滿足客戶不斷變化的數智化需求的補充性及升級版產品和解決方案的能力；
- 我們的產品和解決方案在客戶生產環境中的經證實效用及成本效益；
- 我們持續推進的技術創新及產品和解決方案升級的進度及成效；

---

## 風險因素

---

- 我們主要客戶的財務狀況、資金支出計劃及採購週期；及
- 影響智能製造及物流資本投資的更廣泛的宏觀經濟及行業狀況。

我們就現有及潛在客戶不斷變化的需求及我們提供的產品和解決方案與其保持定期溝通；然而，該等溝通未必能促成銷售合約。即便客戶進行首次採購，亦無法保證其未來將向我們採購其他或升級版產品和解決方案。任何主要客戶的流失、訂單量的大幅減少或新項目的延遲均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

我們可能因客戶議價能力、競爭態勢及機器視覺和AMR業務的市場變化面臨定價壓力，這可能影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

我們可能因市況變化面臨來自客戶日益增長的定價壓力。隨著機器視覺和AMR產品及解決方案市場擴大，競爭加劇，新進入者紛紛推出競爭產品或解決方案或進行降價。該等變化可能使我們更難以在現有定價結構下吸引新客戶或挽留現有客戶。此外，當我們拓展至具有不同的客戶期望、成本敏感度及購買習慣的新垂直領域及海外市場時，我們的現有定價模式可能效果欠佳。

我們許多客戶憑藉其採購規模、專業技術及獲取國內外替代供應商的優勢擁有較強的議價能力。該等客戶或會尋求更有利的商業條款，例如價格優惠、基於數量的回扣、延長付款期限或靈活交貨安排。

我們的定價策略仍在完善中，在拓展至新的下游行業、客戶群體或海外市場時可能效果欠佳。競爭態勢（例如知名品牌或低成本進入者的激進定價）可能迫使我們降低售價，從而壓縮我們的毛利率。我們維持溢價定價的能力取決於通過技術性能、可靠性和集成價值實現產品差異化。如果客戶認為差異化有限或投資回報不足，我們可能需要調整定價結構、延長信用期限或以低成本或零成本提供額外服務。儘管該等措施可能有助於維持客戶關係，但可能對我們的盈利能力、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

---

## 風險因素

---

我們目前的大部分收入來自主要客戶。

於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，來自五大客戶的收入分別佔同期總收入的25.3%、24.0%及21.1%。同期，來自單一最大客戶的收入分別佔6.6%、10.9%及7.7%。有關詳情請參閱「業務－我們的客戶」。若失去任何該等主要客戶或其訂單量減少，可能會對我們的收入及經營業績產生不利影響。我們的客戶或會（其中包括）採購相較往期更少的產品和解決方案數量、推遲採購決策、轉向競爭對手採購或改變採購策略。該等風險可能源於以下原因：

- 我們的客戶可能根據自身生產週期、預算分配或庫存水平調整、推遲或取消訂單；
- 我們的客戶並無合約義務維持固定的採購量或履行長期採購承諾；
- 若我們的客戶認為競爭產品或解決方案在價格、性能、交付可靠性或售後服務方面更具優勢，可能轉而採購競爭產品或解決方案；
- 我們客戶的自身業務表現或市場份額可能因下游需求變化、宏觀經濟狀況、地緣政治緊張局勢或監管發展變動出現波動；及
- 主要客戶的財務困境、流動資金緊張或信用風險可能導致付款延遲或違約，對我們的現金流產生不利影響。

我們許多客戶是行業領導者或系統集成商，擁有較強的議價能力和技術實力，使其能夠爭取極為有利的商業條款，或自主研發或通過戰略合作開發替代產品及解決方案。我們採用以客戶為中心的市場進入策略，專注於為目標行業的主要和有影響力的客戶提供定製化的機器視覺和AMR解決方案，進而藉助「追隨者」效應推動其他行業參與者更廣泛地採用該等方案。然而，向行業領先客戶交付有關定製化解決方案通常需要在技術驗證、定製化和試點部署方面投入大量時間和資源，且無法保證其後能在該等行業的其他參與者中實現大規模部署。若我們的產品或解決方案最終未被採用，或為燈塔客戶開發的定製化解決方案未能實現更廣泛的行業部署，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。

---

## 風險因素

---

我們於往績記錄期間的若干期間產生了淨虧損及毛利率波動，且無法保證未來我們將實現或維持盈利能力。

我們於2023年錄得溢利人民幣7.3百萬元，而於2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別錄得虧損人民幣152.0百萬元、人民幣110.1百萬元及人民幣26.0百萬元。由於我們仍處於擴張業務規模、投入研發及鞏固在機器視覺和AMR行業市場地位的階段，我們在未來期間或會繼續產生虧損。特別是，我們持續在機器視覺和AMR核心技術研發方面投入大量資金。

於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的毛利率分別為33.6%、28.5%、29.3%及35.6%，呈現顯著波動。隨著機器視覺和AMR市場持續擴張，行業技術標準日趨統一及新進入者和定價壓力導致市場競爭加劇，我們的產品和解決方案的售價或會下降，這可能對我們的毛利率產生不利影響。若我們無法提升產品和解決方案的附加值，或無法有效控制成本，我們的整體盈利能力或會受到重大不利影響。

我們未來的收入增長將繼續取決於（其中包括）我們持續提升技術競爭力、在關鍵下游行業擴大客戶基礎、加強商業化及海外拓展力度以及有效應對不斷變化的市場動態的能力等因素。在推進該等舉措的過程中，我們的營運成本及開支預計將增加，特別是與研發及業務擴張相關的開支。此外，作為公眾公司，我們將產生與[編纂]及合規相關的增量開支。若我們無法產生足夠的收入抵銷該等支出，我們或會繼續錄得虧損，且可能無法實現或維持盈利能力。

我們的機器視覺和AMR產品及解決方案可能存在缺陷，或無法達到預期性能。該等缺陷或性能不達標可能減少市場對我們新產品或解決方案的採用，損害我們的聲譽，使我們面臨產品責任及其他索賠，並對我們的經營業績產生不利影響。

支撐我們機器視覺和AMR產品及解決方案的技術極為複雜，涉及多種硬件產品、軟件系統及複雜算法的集成。特別是，我們使用的許多硬件部件均採購自外部供應商，即便我們進行檢查並實施質量控制程序，若干問題仍可能存在。因此，我們的機器視覺和AMR產品及解決方案可能存在設計、開發和測試階段難以檢測或預見的潛在缺陷、錯誤或漏洞。任何實際或被認為存在的缺陷、性能不足或安全事故均可能導致負面宣傳、維修成本增加、客戶投訴或索賠，任何該等情況均可能對我們的聲譽、業務及經營業績產生重大不利影響。

## 風險因素

產品缺陷的識別和修正可能耗時且成本高昂，這或會打亂我們的生產計劃，延誤交付時間，並使我們因延遲交付而面臨罰款。若干缺陷或故障可能僅在機器視覺和AMR產品及解決方案部署到客戶營運環境後方會顯現。在此情況下，我們或會產生與產品召回、維修、更換或補償相關的巨額成本，並可能面臨責任索賠、合約糾紛或更嚴格的監管審查。任何涉及我們機器視覺或AMR產品的事故或安全事故均可能削弱客戶對我們產品的信心，損害公眾形象，引發更嚴格的監管或安全要求，並降低客戶購買我們產品及解決方案的意願。

我們已根據員工持股計劃授出及可能繼續授出若干獎勵，這可能導致以股份為基礎的薪酬開支增加及現有股東股權攤薄。

我們已採納員工持股計劃以向選定參與者授出獎勵。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別錄得以股份為基礎的付款開支人民幣42.2百萬元、人民幣36.8百萬元、人民幣33.2百萬元及人民幣30.7百萬元。員工持股計劃項下授出的股份的公允值於歸屬期間（即達成所有歸屬條件的期間）確認為開支。該公允值根據股份於各授出日期的市價釐定。請參閱本文件附錄一會計師報告附註2.3。

我們認為，以股份為基礎的獎勵對於吸引、挽留及激勵關鍵人員至關重要，未來我們可能繼續授出有關獎勵。因此，由於以股份為基礎的薪酬開支將減少我們的溢利及新員工持股計劃的設立可能導致現有股東的股權攤薄，我們的財務表現及股東的股權可能受到不利影響。反之，若我們減少授出的股份數目或其他以股份為基礎的獎勵，我們可能無法成功吸引或挽留關鍵人員。

我們面臨與客戶違約以及貿易應收款項及應收票據可收回性相關的信用風險。若我們無法及時自客戶收回貿易應收款項及應收票據，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。

我們面臨產生自貿易應收款項及應收票據以及預付款項及其他應收款項的信用風險，該等款項主要指在日常業務過程中就銷售商品或提供服務應收客戶的金額。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的貿易應收款項及應收票據分別為人民幣590.0百萬元、人民幣570.9百萬元及人民幣649.2百萬元。截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年9月30日止九個月，我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數分別為155天、232天及200天。貿易應收款項及應收票據周轉的任何波動或延長，均可能對我們的現金流及流動資金狀況產生重大不利影響。倘我們的交易對

## 風險因素

手方無法在短期內履行其合約現金流義務，我們可能會視需要計提相關預期信用虧損撥備。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們分別錄得信用虧損撥備人民幣32.6百萬元、人民幣41.7百萬元及人民幣47.7百萬元。詳情請參閱「財務資料－流動資產淨值－貿易應收款項及應收票據」。

鑒於我們許多交易對手方的財務和公開信息有限，我們無法保證所有該等交易對手方均具備良好信用和信譽，亦無法保證其未來不會違反付款義務。因此，我們面臨交易對手方可能無法履行其合約義務的風險，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。

**我們可能因現金周轉週期較長而面臨流動性風險。**

我們的存貨周轉天數及貿易應收款項及應收票據周轉天數相對較長，可能導致收入轉換為現金的時間延長。截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年9月30日止九個月，我們的現金周轉週期（該指標旨在衡量營運資金管理效率，即追蹤將存貨及其他資源轉為銷售現金流所需的天數）分別為169天、217天及196天。現金周轉週期的計算方法為存貨周轉天數以及貿易應收款項及應收票據周轉天數之和，再減去應付款項周轉天數。較長的現金周轉週期可能增加我們對營運資金或外部融資的依賴，以支持業務營運及增長。倘我們無法有效管理存貨及應收款項，或無法以可接受條款獲得足夠融資，我們的流動資金狀況、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

**我們曾錄得營運現金淨流出，且無法保證未來期間我們將不會出現現金淨流出。**

我們於2023年及2024年分別錄得營運現金淨流出人民幣93.0百萬元及人民幣115.8百萬元，截至2024年9月30日止九個月錄得營運現金淨流出人民幣162.8百萬元，而截至2025年9月30日止九個月錄得營運現金淨流入人民幣28.0百萬元。詳情請參閱「財務資料－流動資金及資本資源」。我們無法保證，我們未來的業務活動或其他不可控因素（如市場競爭和宏觀經濟波動）將不會對我們的營運現金流產生不利影響或導致未來出現營運現金淨流出。若我們長期且持續地出現營運現金淨流出，我們可能無法獲得足夠的營運資金以支付營運支出，這可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及未來前景產生重大不利影響。

---

## 風險因素

---

若我們無法保護或提升自身品牌與聲譽，或遭遇任何負面宣傳（尤其是因系統集成商未能正確集成我們的產品或解決方案引致），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。

我們必須在提升市場對我們業務和解決方案聲譽認知度的同時維護並加強品牌辨識度。品牌的成功推廣將取決於我們能否取得產品和解決方案的廣泛認可、吸引及挽留客戶、在機器視覺和AMR行業保持現有的市場領先地位及成功實現產品和解決方案的差異化競爭。該等舉措需要投入大量資金，且我們預計支出將隨市場競爭加劇及我們拓展至新市場而有所增加。此外，品牌推廣投入未必能帶來收入增長。即便能帶來收入增長，由此產生的收入可能仍不足以抵銷增加的支出。

此外，與產品和解決方案的性能問題、交付延遲或處理事故相關的負面宣傳（無論是否合理），均可能損害我們的品牌，降低對產品和解決方案的需求。若我們無法有效管理、應對或遏制有關負面宣傳，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。

特別是，系統集成商在推廣與經銷我們的產品和解決方案中發揮關鍵作用。我們很大一部分銷售是通過系統集成商達成，系統集成商將我們的產品和解決方案作為核心組件，整合到其提供予終端客戶的更廣泛、定製化的解決方案當中。儘管我們提供規格說明、集成指導和培訓，惟我們無法控制系統集成商的日常營運或服務質量。若系統集成商(i)未能妥善集成或配置我們的產品和解決方案，包括安裝、校準或軟件設置，(ii)延遲項目交付或調試，或(iii)倉儲、運輸或儲存不當（例如包裝不完善、暴露在不合適的溫度、濕度環境中或遭受污染），我們的產品和解決方案在終端客戶環境中可能無法達到預期性能。在此情況下，終端客戶可能會將性能不足或項目延遲歸咎於我們的產品和解決方案，這可能導致負面反饋、保修索賠、退換申請、額外的現場工程和維護成本、違約金或款項扣留，上述任何情況均可能對我們的聲譽造成不利影響並引發負面宣傳。

此外，當我們的產品和解決方案與系統集成商選擇或提供的第三方組件結合使用時，整體系統性能取決於組件的恰當選擇和兼容性。若系統集成商替換質量較低或不兼容部件，或提供的售後服務不足，我們的產品和解決方案可能無法達到性能規格或

---

## 風險因素

---

驗收標準，導致客戶不滿和聲譽受損。儘管我們已實施合約要求、技術指導、驗收標準和培訓計劃以降低該等風險，惟無法保證我們的系統集成商將始終遵守我們的要求。

我們的經銷商構成了我們的銷售渠道之一，若我們未能有效管理經銷商關係，我們在相關市場和客戶群體的業務可能會受到不利影響。

我們的經銷商在營銷、推廣和經銷機器視覺及AMR核心部件及產品中發揮輔助作用。經銷商是機器視覺業務的銷售渠道之一，在AMR業務中所佔比重相對較小。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們分別擁有101家、124家及133家經銷商。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，通過經銷渠道實現的銷售額分別佔收入的10.8%、11.0%、11.0%及11.8%。我們維持和管理經銷商渠道的能力對我們於依賴經銷商的該等市場及客戶群體中的業務表現至關重要。更多詳情請參閱「業務－銷售與營銷－我們的銷售渠道」。我們預計經銷商銷售仍將是我們銷售核心部件和產品的渠道之一。然而，我們的經銷商可能因各種因素無法有效地營銷或銷售我們的產品，或無法保持其競爭力。若經銷商減少或取消訂單、要求大幅折扣、改變產品組合或拒絕續簽經銷安排，我們可能會出現庫存失衡、在相關市場及客戶群體喪失銷售機會，並對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

保持與經銷商的穩定關係對我們接觸若干客戶及地區至關重要。若我們未能與現有經銷商續簽協議、以可接受條款獲得新的經銷商或在失去一家或以上經銷商後未能及時識別及委任額外或替代的經銷商，我們向非直接服務的客戶營銷和銷售產品的能力可能會受損。任何該等情況均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們無法保證經銷商將會遵守其經銷協議的條款，亦無法保證我們能成功發現任何違約行為。經銷商違反任何該等協議可能會損害我們的品牌、擾亂我們的銷售並破壞我們的經銷商關係。此外，若經銷商向客戶錯誤介紹我們產品和服務的功能，或違反適用法律或我們的公司政策，我們可能會面臨訴訟、潛在責任和聲譽損害。

---

## 風險因素

---

若我們未能有效管理庫存，我們的業務、財務狀況、經營業績及流動資金可能會受到重大不利影響。

我們的庫存包括(i)原材料，即我們為生產核心組件及產品而採購的各類物資；(ii)在製品；(iii)產成品；及(iv)合約履行成本。客戶需求的不斷變化及新技術帶來的不確定性，可能使我們面臨庫存風險。機器視覺和AMR產品及解決方案的需求或會因客戶偏好、技術發展或市場狀況變化出現意外波動。為確保充足供應，我們必須預測需求、提前向供應商和業務合作夥伴下達訂單，並維持適當的庫存水平。然而，我們無法保證預測準確無誤，亦無法保證能夠有效平衡庫存水平與市場需求。倘需求低於預期，我們可能會面臨存貨過剩、營運資金及流動資金需求增加以及存貨減值虧損的風險。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們分別錄得存貨撇減人民幣40.3百萬元、人民幣22.8百萬元及人民幣24.0百萬元。

我們準確預測需求的能力可能受到多項因素影響，包括技術快速變革、機器視覺和AMR產品及解決方案的採用和商業化進度、新市場的出現、客戶購買模式的變化、競爭對手的行動、宏觀經濟狀況及諸如流行病或供應鏈中斷等干擾因素。若我們高估需求，可能導致庫存積壓或陳舊，導致產品跌價、撇銷或需要以折扣價進行銷售，這可能對我們的利潤率和財務狀況產生不利影響。反之，若我們低估需求，可能會出現庫存短缺、交付延遲或無法滿足客戶訂單的情況，這可能損害我們的品牌聲譽、客戶關係和收入。

若未能提供高質量維保服務，可能損害我們的客戶關係並對我們的業務產生負面影響。

隨著我們持續拓展業務和客戶群體，大規模提供高效支持和有效維護的能力對我們的成功至關重要。我們可能無法招聘或挽留足夠數量的具備支持機器視覺和AMR產品及解決方案客戶所需專業知識的合資格人員。因此，我們可能無法及時響應客戶對技術支持或維護服務的短期需求增長，或無法調整該等服務的範圍和交付方式，以保持與同行所提供服務的競爭力。

若客戶對支持和維護的需求增加，我們可能會產生更高的服務和人員成本，這可能對我們的經營業績產生不利影響。該等風險或會隨我們拓展到因更嚴格的消費者保

---

## 風險因素

---

護法規和市場慣例導致維保成本更高的國家和地區而有所加劇。我們吸引新客戶的能力在很大程度上取決於我們的聲譽及現有客戶的積極推介。若未能保持高質量客戶服務，或市場認為我們的維保服務不足，均可能損害我們的聲譽、客戶關係和整體業務表現。

倘我們未能於任何我們經營所在司法轄區取得或維持在監管框架下適用於我們業務的必要牌照、許可證、證書或批文，或我們取得或維持相關牌照、許可證、證書或批文耗時或代價高昂，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們提供機器視覺及AMR產品以及解決方案的行業受多個政府部門監管，其中包括中國國家發展和改革委員會、工業和信息化部及應急管理部。概不保證我們能夠及時成功取得、更新或重續我們業務所需的牌照、許可證、證書及批文或根本無法取得、更新或重續該等牌照、許可證、證書及批文，亦不保證該等牌照、許可證、證書及批文足以涵蓋我們所有的現有或未來營運。

適用於我們業務的現有及未來法律法規的解釋及實施存在不確定性。倘我們無法取得、辦妥、重續或維持任何所需牌照、許可證、證書或批文，則我們可能會遭受處罰，包括罰款、暫停、限制或終止若干業務活動。任何該等處罰或監管行動可能會中斷我們的營運，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

倘第三方指控我們侵犯其知識產權，我們可能面臨法律責任及經濟處罰，並可能須重新設計或停止銷售受影響的產品或解決方案，這可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們經營所在的機器視覺及AMR行業存在大量相似專利及專有技術，其中部分專利的範圍、有效性或可強制執行性可能存在不確定性。因此，專利保護及潛在侵權風險存在固有不確定性。鑒於該等行業中技術創新的快速發展及軟件、算法與硬件設計的融合，我們可能難以判斷我們的產品、解決方案或營運是否侵犯、盜用或以其他方式侵犯他人的知識產權。

我們可能不時面臨指控侵犯第三方專利、版權、商業秘密或其他專有權利的索賠或訴訟。倘我們從其他從事機器視覺或AMR業務的科技公司招聘員工，而該等員工

---

## 風險因素

---

可能被指控在為我們工作期間使用或洩露其前僱主的專有資料，則亦可能面臨相關風險。若裁決不利，該等索賠可能導致巨額賠償、限制我們的產品或解決方案生產、銷售或使用的禁令，或使我們的自有知識產權失效。為解決或規避該等糾紛，我們可能需要取得授權、支付巨額特許權使用費或重新設計我們的技術或解決方案。該等措施可能代價高昂、耗時或在商業上不可行，所需授權可能無法以合理條款取得或根本無法取得。此外，由於專利申請可能耗時數年方可獲批，當前可能存在我們尚未知情的待批准申請，其後可能會導致我們的技術無意侵犯已授權專利。任何該等糾紛，無論其合理性或結果如何，均可能分散管理層的大量精力及財務資源，擾亂產品開發或交付，並損害我們在客戶及業務合作夥伴中的聲譽。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。

我們可能無法通過專利申請獲得覆蓋範圍充分的專利，或無法有效行使已獲得的專利權，這可能會對我們阻止他人商業開發與我們類似的產品及解決方案的能力造成重大不利影響。

我們無法確定我們是否為已提交特定專利申請主題的第一發明人，或我們是否為提交該專利申請的第一方。倘另外一方已提交涵蓋與我們所開發的相同主題的專利申請，且該申請相對於我們的專利申請具有優先權，則我們可能無權獲得我們的專利申請所尋求的保護，包括阻止第三方將相同或類似技術商業化。此外，如果審查機構確定有理由限制或縮小專利權利要求的保護範圍，例如權利要求被認定：(i)涵蓋的主題不符合專利保護資格或就現有技術而言缺乏新穎性；(ii)缺乏足以落實發明的充分細節或(iii)與現有技術重合，則專利權利要求的保護範圍會被限制或縮小。因此，我們無法確定我們提交的專利申請是否將會成為授權專利，或我們的授權專利是否足夠廣泛以保護我們的技術或以其他方式提供保護以防止出現擁有類似技術的競爭對手。此外，就其發明人身份、範圍、有效性或可強制執行性而言，授權專利並非為決定性的。我們的競爭對手可能會質疑或試圖令我們的授權專利或授權專利相關的設計無效，而這可能會對我們的業務、前景、財務狀況或經營業績造成不利影響。

即使我們能夠就我們的技術取得專利保護，當我們就侵權行為起訴其他方時，該訴訟可能對我們的業務造成不利後果，使得強有力的執法變得不切實際。任何該等訴訟可能耗時費資，並可能分散管理層對我們業務投入的時間及精力。此外，這可能導致法院或政府機構宣告我們訴訟所依據的專利無效、縮小其範圍或使其無法執行，進而可能會嚴重影響我們的業務。

---

## 風險因素

---

除專利技術外，我們依賴非專利知識產權，包括專有資料、商業秘密、流程、專有技術及著作權。倘無法保護我們的非專利知識產權，我們的技術、產品及解決方案的價值可能遭受重大不利損害。

除專利技術外，我們依賴非專利知識產權，包括專有資料、商業秘密、流程、專有技術及著作權。我們通常通過合約安排與內部管理控制相結合的方式保護我們的非專利知識產權。我們與員工、顧問及其他業務合作夥伴訂立保密、諮詢及僱傭協議，其中包含保密及其他限制性條款。然而，我們未必能在所有情況下訂立有關協議，且即使已簽立有關協議，該等協議亦可能遭違反或無法阻止我們的專有資料遭未經授權披露、侵權或盜用。該等協議亦可能存在期限限制，且可能無法在發生未經授權披露或使用時提供充足的補救措施。此外，我們的專有資料可能會以其他方式被我們的競爭對手或其他第三方所知悉或獨立開發。

由於我們的機器視覺及AMR核心技術高度依賴專有算法、軟件、設計及專有技術，任何未經授權的使用或披露有關資料均可能削弱我們的競爭優勢，並對我們的業務及財務業績產生不利影響。執行及確定專有權利範圍可能需要進行成本高昂且耗時的訴訟，而未能取得或維持對專有資料的保護可能會對我們的競爭地位造成重大不利影響。此外，我們經營所在的若干司法轄區有關商業秘密保護的法律及執法機制提供的保護可能有限，且我們無法始終就專有資料未經授權的使用或披露獲得有效的法律救濟。

就我們的軟件及算法的知識產權而言，我們會在特定情況下選擇性地註冊軟件著作權及算法作品。儘管國際公約及條約對未經授權的複製提供一定程度的保護，但若干外國司法轄區的法律可能無法提供與國際標準相當的保護。缺乏全球統一的知識產權制度可能使我們更難確保在所有司法轄區內對自有軟件及算法獲得一致且有效的保護。

我們亦依賴一系列物理、電子及管理安全措施來保護我們的專有資料。然而，概無法保證該等措施足以杜絕未經授權的訪問、使用或披露。倘第三方獲取並不當使用我們的專有資料，我們可能會遭受競爭損害，且可能無法發現或阻止此類事件，亦無法及時採取充分的執法行動來保護我們的權利。

---

## 風險因素

---

專利法的變動或會降低專利的整體價值，從而削弱我們保護產品及解決方案的能力。

多個司法轄區並無明確的專利保護範圍。中國或其他國家專利法律法規或其詮釋的變動可能會削弱我們保護發明或取得、維護、捍衛及強制執行我們的知識產權的能力。由於我們的業務高度依賴支撐機器視覺及AMR產品以及解決方案的專有技術，任何該等變動均可能對知識產權組合的價值或可強制執行性產生不利影響，並縮小我們的專利保護範圍。

我們無法預測當前正在提交或將來可能會提交的專利申請是否將於任何特定司法轄區獲授權為專利，亦無法預測任何授權專利的權利要求是否將提供足夠保護以防止出現競爭對手。專利申請中主張的保護範圍在獲得授權前可能被大幅縮減，即使獲授權後，專利的範圍、有效性及可強制執行性仍可能遭受質疑、重新解釋或失效。即使我們現有或未來的專利申請獲得授權，其授權形式可能無法提供實質性保護，無法阻止競爭對手開發類似技術或產品，亦無法為我們帶來競爭優勢。因此，我們專利的授權、範圍、有效性、可強制執行性及商業價值均存在重大不確定性，這可能對我們的業務、經營業績及前景產生不利影響。

我們生產設施的任何意外中斷均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們滿足客戶需求及拓展業務的能力取決於生產設施的高效、持續運作以及重要公用事業的穩定供應。地震、火災、乾旱、洪水或其他自然災害等事件，以及政治動蕩、暴亂、內亂、重要公用事業或交通系統持續中斷、恐怖襲擊或類似干擾事件均可能嚴重影響我們的運營。該等事件可能導致重大損失，包括因停產造成的收入損失，並可能需要就修復或更換受損設備或設施額外承擔可能超出保險範圍的高額費用。此外，我們生產及交付產品的能力可能遭受嚴重影響，客戶關係可能受損，並對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們的技術基礎設施可能面臨意外系統故障、中斷、缺陷、安全漏洞或網絡攻擊。

我們的技術基礎設施可能會遭受因我們自身的技術及系統問題或缺陷（例如軟件故障或網絡過載）引起的中斷或其他故障。我們的技術基礎設施可能容易受到通信故障、斷電、人為錯誤、網絡攻擊或其他事故的損壞或中斷。發生影響我們技術基礎設施的意外問題可能會導致我們的機器視覺及AMR產品以及解決方案的可用性中斷。概

---

## 風險因素

---

無法保證我們能及時應對此類中斷，或根本無法應對此類中斷。信息技術系統的任何中斷、故障或安全漏洞，尤其是涉及雲平台存儲數據的情況，可能導致關鍵數據或源代碼丟失、損壞或遭未經授權披露。在此情況下，我們機器視覺及AMR產品以及解決方案的研發、生產及商業化可能遭受重大不利影響。因此，該等事件可能損害我們的聲譽，減少未來收入，影響盈利能力，使得我們面臨監管審查並導致客戶及最終用戶尋求替代產品及解決方案。

此外，我們的技術基礎設施亦容易遭受火災、洪水、地震等自然災害的破壞，以及因斷電及通信故障導致的運營中斷。任何網絡中斷或缺陷導致的運營中斷，或未能及時維護網絡及服務器或解決此類問題，均可能降低客戶及用戶滿意度，進而對我們的聲譽、業務及財務狀況造成不利影響。

**我們的銷售存在季節性波動。**

我們的AMR解決方案通常涉及相對較長的實施、交付及驗收週期。AMR解決方案的收入一般於項目完成且客戶驗收後確認，而客戶驗收往往於第四季度發生。詳情請參閱「業務－季節性」。概無法保證客戶採購訂單及交付時間表均符合我們對任何特定季節的預期。因此，我們的經營業績可能於不同期間而有所波動。倘我們未能有效規劃生產及交付時間表或於非旺季未能獲取採購訂單，則可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

**我們的業務發展受益於有利的監管環境，包括對機器視覺及AMR行業的支持政策以及政府補助。未來此類支持或補助的任何削減或撤銷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。**

我們的增長及業務發展受益於且將繼續受益於旨在推動機器視覺及AMR產業發展的政府支持政策，包括《智能檢測裝備產業發展行動計劃（2023-2025年）》、《「十四五」機器人產業發展規劃》、《「機器人+」應用行動實施方案》及《打造「5G+工業互聯網」512工程升級版實施方案》。然而，概無法保證有關監管支持將維持在當前水平，或

---

## 風險因素

---

繼續存在。任何因政府工作重點的變動、預算限制、政治環境或宏觀經濟條件變動而縮減、修改或撤銷該等政策均可能導致對產品及解決方案的需求減少，從而對我們的業務造成不利影響。

於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們分別錄得政府補助人民幣26.4百萬元、人民幣29.2百萬元及人民幣30.1百萬元。倘相關政府部門未來削減或取消有關補助，則可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。政府補助通常按一次性或非經常性基準撥付，概無法保證我們未來會持續獲得或受益於該等財務支持。此外，我們可能無法成功或及時獲得可用的新政府補助或補貼，任何此類未能獲得的情況亦可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的業務策略需要大量資金。倘我們未能取得足夠融資以支持我們的業務發展，我們的業務營運、財務狀況及前景可能受到重大不利影響。

我們的業務及未來策略屬資金密集型，需要大量投資於（其中包括）研發、產能擴張及推廣以及營銷，以保持我們在機器視覺及AMR領域的領先地位。我們預期資本開支水平將受到用戶對機器視覺及AMR產品以及解決方案需求的重大影響。我們的未來資本需求可能存在不確定性，而實際資本需求可能與我們當前所預期者存在差異。我們可能尋求股本或債務融資以撥付部分資本開支。倘我們未能及時以可接受的條款獲得充足資金，或根本無法獲得充足資金，我們可能需要大幅削減開支、延遲或取消我們的計劃活動，或大幅改變我們的企業策略，這可能對我們的業務、財務狀況及前景造成重大不利影響。

此外，由於未來資金需求及其他業務原因，我們可能需要發行額外的股本或債務證券或獲得信貸融資。發行額外的股本或股本掛鈎證券可能會攤薄我們股東的現有股權並減少每股股份的股息。債務的產生可能導致償債義務增加，並可能產生經營及融資契約，從而可能限制我們的經營或向股東派付股息的能力。

我們的風險管理及內部控制系統可能存在不足或失效。

我們致力於定期完善及更新風險管理及內部控制系統。詳情請參閱「業務－風險管理及內部控制」。然而，概無法保證該等系統能有效保障我們的營運並達致其預期目的，包括確保財務報告的準確性，以及發現及防範欺詐及其他違規行為。

---

## 風險因素

---

我們風險管理及內部控制系統的有效性取決於員工能否正確實施。我們無法向閣下保證員工所接受的培訓屬充分且持續，足以實施該等系統，亦無法保證其實施過程中不會出現錯誤、疏忽或不當行為。倘我們未能及時更新、實施或調整風險管理及內部控制系統，或未能配置充足人力及財務資源以維持並完善該等系統，則可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

此外，概無法保證我們的員工不會做出可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響的不當行為、疏忽或其他不正當行動。再者，無法保證我們的業務合作夥伴將不會做出不當行為、從事違規或其他不正當活動。我們的員工或業務合作夥伴的任何有關不當行為或疏漏，均可能對我們的運營造成不利影響，損害我們的聲譽並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們及我們的董事、管理層人員、員工、股東及其各自聯屬人士可能面臨訴訟、合約糾紛、僱傭相關索賠及其他法律或行政程序或罰款，其中任何一項均可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及聲譽造成重大不利影響。

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們及我們的董事概無牽涉任何（單獨或合計）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的重大法律、仲裁或行政程序。然而，我們、我們的董事、管理層人員、員工、股東及其各自聯屬人士未來可能因業務運營或商業關係而面臨或牽涉訴訟、合約糾紛、僱傭相關爭議、監管調查或其他法律及行政程序或罰款。法律及行政程序可能成本高昂、耗時並具破壞性，可能涉及與調查、訴訟、和解、判決、處罰或罰款相關的重大開支。此外，應對此類訴訟程序可能需要管理層投入大量精力，並可能分散我們日常業務活動中的人員及資源。無論結果如何，訴訟或調查以及任何相關宣傳均可能對我們的聲譽產生負面影響，並降低市場對我們產品及解決方案的信心或接受度。即使是毫無根據的索賠或指控亦可能導致負面宣傳、客戶流失或商業機會喪失，以及聲譽受損。倘我們或我們任何董事、管理層人員、員工、股東或其各自聯屬人士面臨訴訟、調查或其他法律程序，可能對我們的業務、財務狀況、經營業績或流動性造成重大不利影響。此外，任何涉及我們的董事、管理層人員、員工、股東或其聯屬人士的此類事項均可能令我們面臨間接聲譽受損、財務風險或運營中斷的風險。

---

## 風險因素

---

我們可能面臨員工就轉讓職務發明提出的薪酬或特許權使用費索賠，這可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們面臨員工就已轉讓予我們的職務發明尋求報酬或特許權使用費而提出索賠所產生的潛在訴訟風險。倘出現該等索賠，其可能導致成本高昂且耗時的法律程序，分散管理層對核心業務投入的精力及資源，並對我們的業務及財務狀況造成不利影響。此外，該等訴訟的不利結果可能導致重大財務負債及聲譽受損，進而可能影響我們與現有及潛在員工及客戶的關係。該等風險可能對我們的運營及財務穩定性造成重大不利影響。

倘我們或我們的利益相關者未能遵守適用法律法規，包括反洗錢、反恐、反腐敗、反賄賂、出口管制及經濟貿易制裁法律法規，可能導致重大處罰及聲譽受損，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們以及我們的員工、客戶、供應商及業務合作夥伴均須遵守各類法律法規，而任何違反適用法律法規的行為均可能導致重大處罰及聲譽受損，並可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

尤其是，我們及我們的利益相關者須遵守反洗錢（「反洗錢」）、反恐、反賄賂、出口管制以及經濟貿易制裁的法律法規，該等法律法規禁止進行犯罪活動所得款項交易、參與賄賂或腐敗行為，或未經授權進出口受管制的產品、服務或技術。為有效遵守該等法律法規，我們及我們的利益相關者必須建立健全的內部控制、政策及程序，以處理反洗錢、反恐、反賄賂、出口管制及制裁合規事宜。制定、實施及監控該等控制措施可能需要管理層投入大量精力、資源及開支。儘管如此，概無法保證我們或利益相關者的合規計劃將有效防止產品、解決方案或業務遭侵權或濫用作洗錢、恐怖主義融資、賄賂、腐敗或其他非法目的。

倘我們或我們的利益相關者未能遵守適用的反洗錢、反恐、反賄賂、出口管制或制裁法律，我們可能面臨罰款、執法行動、監管制裁、額外合規義務、監管機構加強審查或其他處罰。此外，任何該等不當行為均可能損害我們的聲譽，並對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。再者，我們或利益相關者做出的欺詐、腐敗或其他非法行為均可能導致類似處罰及聲譽受損，從而可能對我們的運營及財務業績造成重大不利影響。

---

## 風險因素

---

任何與我們有業務往來的第三方不遵守適用法律法規可能會擾亂我們的業務運營、損害我們的聲譽並對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

與我們有業務往來的第三方（包括客戶、供應商及其他合作夥伴）可能會因未能遵守適用法律法規而受到監管處罰或制裁，或可能侵犯其他各方的合法權利。任何該等事件均可能會直接或間接擾亂我們的業務運營，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。在與第三方訂立合約關係之前，我們審閱其法律手續及認證，並將採取措施降低我們在第三方不合規情況下可能面臨的風險。然而，我們無法確保該等第三方並無違反或未來不會違反適用監管規定或侵犯其他各方的合法權利。例如，我們從客戶、供應商或其他業務合作夥伴所獲得的數據可能並不準確或不完整，而我們可能無法識別所有侵犯知識產權的情況，這可能導致我們需承擔責任及潛在損失。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。

我們無法排除由於第三方任何違規行為而產生責任或遭受損失的可能性。我們無法向閣下保證我們能夠識別與我們有業務往來的第三方的業務行為中的違規或不合規行為，亦無法保證該等違規或不合規行為將得到及時妥善糾正。任何影響我們業務所涉及的第三方的法律責任及監管行動均可能影響我們的業務活動及聲譽，進而可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

**我們面臨與制裁、出口管制以及不斷變化的貿易及監管政策相關的風險。**

我們業務運營所處環境的地緣政治動態不斷演變，且各國政府使用的貿易政策工具日益增加，包括出口管制、經濟制裁、貿易限制、關稅及其他監管措施。該等措施可能在幾乎無通知或完全無通知的情況下採用或擴大，並可能受非我們所能控制的政治、經濟或國家安全考慮所驅動。該等措施的任何升級或擴大（包括具有域外效力的措施）均可能增加我們的運營成本、限制或延遲我們取得若干商品、軟件、技術、服務或物流渠道、限制我們向若干客戶或於若干市場銷售產品或提供服務的能力，並為我們的業務規劃帶來不確定性。

BIS已根據EAR將其中一名控股股東大華技術列入實體名單。我們與大華技術的關聯可能導致監管機構、交易對手方及金融機構對我們進行更嚴格的審查，並可能導

---

## 風險因素

---

致交易對手方拒絕與我們進行交易或採取更為保守的合規做法。此外，政策發展可能擴大對與實體名單指定方關聯人士的限制，從而對我們的業務、供應鏈及客戶關係造成不利影響。

於往績記錄期間，我們與少數客戶及供應商錄得交易，該等客戶及供應商於相關制裁篩查日期被列入美國政府及／或其他司法轄區管理的一份或多份制裁或受限方名單。該等客戶應佔總收入分別佔截至2023年12月31日止年度、截至2024年12月31日止年度及截至2025年9月30日止九個月總收入約0.09%、0.01%及0.004%。該等供應商應佔總採購額分別佔同期總採購額約0.73%、1.07%及0.74%。該等交易（無論根據適用規則是否被禁止）可能使我們面臨監管審查、聲譽受損、合約糾紛及業務關係中斷的風險，並可能引起監管機構、投資者、聯交所或媒體的不利關注。

我們透過獨立系統集成商及經銷商銷售若干產品，故我們對終端客戶及最終用途的了解可能有限。這可能增加我們的產品或服務被銷售、轉售或轉移至受限方、受制裁司法轄區或用於受限最終用途的風險，從而導致調查、處罰、聲譽受損、業務機會流失，或客戶、供應商、物流提供商或金融機構終止與我們的關係。

於往績記錄期間，我們採購若干受EAR規管的商品及軟件。出口管制規則、授權政策、分類認定或供應商合規慣例的未來變動可能延遲或限制該等物品對我們的供應、增加採購成本、要求我們尋找替代來源或對我們的生產計劃、產品開發及交付時間表造成不利影響。此外，倘我們將更多美國原產商品或軟件納入我們的產品及解決方案，或倘適用美國法規或詮釋出現變動，我們的產品可能面臨「受EAR規管」的風險，這可能影響我們與若干客戶進行交易的能力，或增加我們的合規負擔。

於2026年1月6日，商務部發佈《關於加強兩用物項對日本出口管制的公告》（商務部公告2026年第1號），禁止所有「兩用物項」（可用於民用及軍事用途的軟件或技術）被日本軍事最終用戶使用、用作軍事用途，以及被任何其他最終用戶使用或作其他有助於提升日本軍事實力的最終用途出口。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們對日本出口銷售額均少於總收入的2.5%。據我們的中國法律顧問告知，我們的董事認為，我們現有的產品（包括整合於我們解決方案中的產品）不屬於受上述出口管制的兩用物項，並且據我們所知，我們未來對日本出口交易不會面向軍事最終用

---

## 風險因素

---

戶、用作軍事最終用途，也不會面向其他最終用戶或作其他有助於提升日本軍事實力的最終用途。然而，有關限制的解釋、實施或執行的演變可能會導致合規要求趨嚴、我們與日本相關的銷售出現延誤或中斷，或喪失業務機會，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

以上任何一項均可能對我們的業務、聲譽、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。請參閱「業務－制裁、出口管制及美國對外投資規則」。

美國政府以中國為重點的對外投資計劃的不確定性可能會對美國投資者投資我們H股的能力或意願產生不利影響，並可能影響H股的交易價格及我們的籌資活動。

於2024年10月28日，美國財政部頒佈實施第14105號行政命令的最終規則（「美國對外投資規則」或「對外投資規則」），該規則已於2025年1月2日生效。《對外投資規則》針對涉及從事特定活動的「受關注外國人士」的若干美國人士投資設立禁止及通知要求，有關特定活動與(i)半導體及微電子，(ii)量子信息技術及(iii)特定人工智能系統相關，且位於受關注國家（目前包括中國（包括香港及澳門））。此為一項新的監管制度，其詮釋及應用可能會演變，包括透過額外指引、解釋立場或執法慣例。

據DLA Piper告知，我們的董事認為，根據目前生效的對外投資規則，我們並非從事「受限活動」的「受關注外國人士」，因此，美國人士投資我們的H股預計不會僅因投資我們而被禁止或須遵守通知要求。然而，鑒於此監管框架不斷演變的性質，我們無法向閣下保證美國財政部將不會採取詮釋、頒佈進一步指引或變更執法優先次序等方式，從而影響對外投資規則的實際應用方式。此外，即使某項投資未被禁止或無需通知，部分投資者、中介公司或金融機構可能因察覺監管或聲譽風險而採用更為保守的內部政策、要求加強盡職調查或避免進行投資。請參閱「業務－制裁、出口管制及美國對外投資規則－美國對外投資規則」及「監管概覽－美國對外投資規則」。

任何該等發展或不確定性均可能降低美國投資者對我們H股的興趣，並對H股的流動性及交易價格造成不利影響，且可能有損我們籌資或擴闊投資者基礎的能力。

---

## 風險因素

---

我們面臨與自然災害、公共衛生緊急事件、地緣政治衝突以及其他不可控事件及情況相關的風險。

我們的業務營運可能受到不可控事件及情況的不利影響，包括自然災害（如洪水、地震、沙塵暴、暴風雪、火災或乾旱）、公共衛生緊急事件及傳染病爆發（如SARS、埃博拉、寨卡或新冠疫情），以及地緣政治衝突、恐怖主義、社會動蕩或其他不可抗力事件。此類事件可能會擾亂我們的研發、生產、供應鏈、商業活動或其他方面的營運。

這些事件可能會損壞或損害我們的設施、設備、技術基礎架構或信息系統；限制我們員工的行動、可用性或生產力；或影響我們的合作夥伴、供應商、物流提供商或客戶。此外，政府實施的限制或緊急措施可能會進一步擾亂我們的營運。任何這些因素都可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

若我們的業務風險承保不足，或無法根據保單獲得賠償，可能會對我們的業務營運及財務狀況造成重大不利影響。

我們已投保以覆蓋部分潛在風險及責任。進一步詳情請參閱「業務－保險」。然而，根據中國的一般市場慣例，我們並未投保營業中斷保險、關鍵人員人壽保險或覆蓋IT基礎設施或信息系統潛在損害的保險，原因是中國法律法規並未強制要求投保該等險種。因此，我們的保險範圍可能不足以覆蓋我們可能遭受的所有潛在損失。

任何業務中斷、訴訟、監管行動、傳染病爆發、惡劣天氣條件或自然災害，都可能使我們面臨重大損失、成本增加以及管理及營運資源的轉移。我們無法保證我們所投保的保險範圍足以覆蓋此類事件引發的所有損失。此外，我們在向保險公司追索賠償時可能面臨困難、延誤或需投入大量時間與成本。若我們遭受的損失不在保單承保範圍內，或承保金額遠低於實際遭受的損失，或我們無法根據保單獲得賠償，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。

較高的勞動力成本及通貨膨脹可能會對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

通貨膨脹上升可能會導致從供應商採購原材料及零件的成本增加。此外，最低工資法的變更、勞動力市場狀況的轉變或我們行業對熟練工人的競爭加劇，都可能導致勞動力成本上升。這些因素可能會對我們支付予員工的報酬及應付予第三方服務提供商的費用造成上漲壓力。我們通過營運效率、流程優化及技術創新以管理及降低此類

---

## 風險因素

---

成本上升影響的能力，對維持我們的競爭力及盈利能力至關重要。然而，我們無法保證能夠有效抵銷或管理這些成本增加。此外，較高的勞動力及原材料成本可能需要調整我們產品及服務的定價，這可能會降低我們的價格競爭力。若我們無法將此類增加的成本轉移至客戶，或價格上漲導致需求減少，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。

**與戰略聯盟、投資或收購相關的風險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。**

我們可能會不時與第三方建立戰略聯盟或其他形式的合作，以補充我們的現有能力和拓展新市場。此類安排可能使我們面臨各種風險，包括可能洩露專有或機密信息、交易對手方不履行合約，以及建立或維繫這些關係所增加的費用，其中任何一種情況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。由於我們對戰略合作夥伴的監控或控制能力可能有限，這些合作夥伴所遭受的任何負面宣傳或聲譽損害，亦可能連帶對我們的聲譽及品牌形象造成不利影響。

此外，我們可能會收購與我們的機器視覺和AMR業務互補的額外資產、技術或業務。未來的收購以及隨後對新資產、新技術或新業務的整合，可能需要管理層投入大量精力並調配資源，從而分散現有營運的重心。收購的資產、技術或業務可能無法產生我們預期的財務或經營業績，並可能使我們面臨額外風險。收購可能涉及大量現金支出、稀釋性股權發行、債務承擔、商譽減值費用或無形資產攤銷，以及可能面臨未披露或未知負債的風險。

我們的盡職調查可能無法識別所收購業務、技術或投資的所有現有問題、負債或其他缺點，包括與知識產權、產品質量、監管合規、會計實務或員工及客戶關係相關的問題。我們還可能因收購的公司而面臨糾紛或訴訟，包括來自前僱員、股東或其他第三方的索賠。此外，我們可能會面臨整合方面的挑戰，例如員工留任、文化融合及營運一致性等問題。若我們無法有效識別、執行或整合未來的戰略聯盟或收購，則可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及增長前景造成重大不利影響。

---

## 風險因素

---

我們須遵守廣泛且不斷演變的數據隱私、網絡安全及信息保護法律法規，任何實際或被認定失敗的數據保護或網絡安全，都可能對我們的業務造成重大不利影響。

我們可能會在營運過程中收集、處理及儲存來自客戶、供應商及其他業務合作夥伴的業務、合約信息，以及在特定情況下有限的個人信息。請參閱「業務－數據隱私與安全」。隨著我們在全球的擴張，我們日益受到眾多國內外法律法規的約束，這些法律法規涉及數據隱私、網絡安全以及個人及商業信息的處理。這些法律，例如中國的數據保護與網絡安全制度以及歐盟的《一般數據保護條例》（「GDPR」），對數據處理、跨境數據傳輸、披露實踐及信息安全提出了嚴格且不斷演變的要求。在部分司法轄區，這些規則不僅限制我們處理第三方數據的方式，還限制我們集團內各公司之間共享數據的方式。請參閱「監管概覽」。遵守這些多樣且不斷變化的監管要求，可能需要在技術及合規資源方面進行大量投資，並可能需要調整我們的數據管理實踐、內部控制及操作流程。任何未能遵守適用數據保護、隱私或網絡安全要求的行為，都可能使我們面臨重大處罰、調查、監管審查加強、強制整改義務、民事責任及聲譽損害。

此外，我們的信息技術系統及基礎架構，以及嵌入在機器視覺和AMR產品及解決方案中的軟件、網絡連接及數據系統，均面臨網絡安全風險。我們為防止數據遭未經授權的訪問、丟失或濫用而設計的保護措施可能無法有效抵禦所有威脅。我們的系統，或代表我們處理數據的客戶、第三方廠商及供應商的系統，可能容易受到網絡攻擊、黑客入侵、惡意軟件、網絡釣魚、員工不當行為、人為失誤、軟件漏洞、系統故障或其他安全事件的影響。惡意行為者可能試圖未經授權訪問我們的產品，修改或操控嵌入式軟件或算法，或獲取存儲於或由我們的產品及解決方案生成的數據。

任何實際發生或疑似發生的網絡安全事件、數據洩露或未經授權的訪問行為，不論是否涉及我們的系統，或我們客戶、供應商或第三方處理商的系統，均可能導致損害客戶利益、引發不安全的操作環境、造成產品故障、運營中斷、機密信息丟失，並可能引發法律索賠或監管行動，且相關爭議未必能以我方有利的方式解決。即使是有關漏洞的指控或報告（無論其準確性如何），或任何認為我們的數據保護或網絡安全控制措施不足的看法，都可能損害我們的聲譽，削弱客戶信心，並對我們與業務合作夥伴的關係造成不利影響。上述任何事件都可能對我們的業務、財務狀況、經營業績、增長前景及現金流量造成重大不利影響。

---

## 風險因素

---

我們可能因應對ESG相關風險而產生額外成本，這可能對我們的財務表現造成重大不利影響。

為識別、管理及降低環境、社會及管治（「ESG」）風險，我們可能會產生額外成本及費用，這可能對我們的財務表現造成不利影響。我們目前的業務性質不會產生大量排放或廢棄物，亦不會造成嚴重污染，我們積極監測可能影響我們營運、戰略及財務表現的環境及氣候相關風險，並評估其在短期、中期及長期維度上的潛在影響。我們還追蹤一系列指標以管理營運中產生的風險，並始終致力於培養負責任、支持性及鼓舞人心的企業文化。此承諾可能會帶來大量額外支出，從而影響我們的盈利能力。詳情請參閱「業務－環境、社會及管治」。

此外，日益嚴格的ESG相關監管要求，包括我們在經營所在司法轄區不斷演變的ESG披露義務，可能導致合規成本及經營成本上升。若無法適應新的監管制度或滿足日益提高的行業及利益相關方的期望，可能會導致聲譽受損或使客戶轉而偏好競爭對手的產品，從而對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

### **B. 在我們經營所在的國家及地區從事業務的相關風險**

若無法完全適應經濟、政治及社會狀況的變化，以及我們經營所在司法轄區的法律、法規、政府政策及行業慣例準則，可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們的營運面臨我們經營所在司法轄區的各种市場、業務及財務風險與不確定性，包括地緣政治及經濟動蕩、外幣匯率及利率波動、產品及解決方案領域的競爭態勢，以及當地客戶偏好與需求的差異。此類風險與不確定性可能會對我們在這些司法轄區實施增長戰略的能力造成不利影響。此外，客戶、企業及政府支出、商業投資水平、資本市場波動以及通貨膨脹等因素，均會影響更廣泛的商業及經濟環境，進而影響機器視覺和AMR行業的增長，最終影響我們業務的盈利能力。因此，上述因素可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。

---

## 風險因素

---

我們經營所在司法轄區的法律不確定性可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們經營所在地區市場的法律體系因司法轄區不同而有顯著差異。部分司法轄區採用基於成文法規的民法系，而另一部分則遵循普通法運作。普通法系的先前法院判決具有先例價值，但民法系的判決則不同，民法系的判決可被引用作為參考，但其約束力通常有限。此外，部分市場的法律體系仍在持續演變，近期頒佈的法律法規可能尚未完全涵蓋經濟活動的所有方面。這些法律法規的詮釋及執行仍需視未來的實施情況而定，且部分法律法規如何適用於我們的業務尚未確定。

由於地方行政及法院機關在詮釋及執行法定條文及合約條款方面擁有廣泛的裁量權，因此可能難以預測行政及法院訴訟的結果，亦難以評估我們從經營所在的許多市場中可獲得的法律保護程度。地方法院可酌情拒絕執行外國判決或仲裁裁決。這些不確定性可能會影響我們評估法律要求及執行合約權利或索賠的能力。此外，監管的不確定性可能會被利用，通過無理或無謂的法律訴訟、與第三方行為有關的索賠或威脅手段，企圖向我們索取款項或利益。

此外，我們經營所在市場的許多法律體系，部分是基於其各自的政府政策及內部詮釋，其中部分政策及詮釋並未及時公佈或完全未公佈，且可能具有追溯效力。在某些情況下，關鍵的監管定義可能存在模糊、不精確或缺失的情況，或監管機構採用的監管詮釋可能與法院在類似案件中採用的詮釋不一致。因此，我們可能會在發生違反適用規則或政策的情況後才發現。部分司法轄區的行政及司法程序亦可能曠日持久，導致高昂成本，並分散管理時間及資源。

在我們經營所在的市場或其他地區，亦有可能採用或詮釋適用於我們的額外法律法規，這可能會影響我們的業務及營運。對我們經營所在行業的審查及監管可能會增加，我們可能需要投入額外的法律及其他資源來應對這些變化。在我們經營所在的地區市場中，現有法律法規的變更或新法律法規的出台，可能會減緩行業增長速度，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

---

## 風險因素

---

投資者在送達法律文書或強制執行針對我們、我們的董事或管理層的判決時，可能會遇到困難。

我們是一家根據中國法律註冊成立的公司，且我們的大部分資產位於中國內地。此外，我們的大多數董事及管理層均居住在中國內地。因此，投資者可能難以在中國內地境外向我們、我們的董事或管理層送達法律文書，或在中國內地境外法院對我們作出的判決進行強制執行。其他司法轄區的法院判決，只有在該司法轄區與中國內地簽訂條約，或被中國內地法院認定滿足相互認可與執行的其他要求，並符合其他條件的情況下，方可能在中國內地獲得相互認可或執行。然而，中國內地並未與部分外國（如美國）簽訂關於相互執行法院判決的條約，因此在中國內地執行這些司法轄區的法院判決可能困難重重甚至無法實現。

於2008年7月3日，最高人民法院與香港特別行政區政府發佈了《關於內地與香港特別行政區法院相互認可和執行當事人協議管轄的民商事案件判決的安排》（「《2008年安排》」）。根據《2008年安排》，凡中國內地任何指定法院或香港法院已根據法院選擇協議就民商事案件作出要求支付款項的可執行終局判決，當事人可向中國內地有關法院或香港法院申請認可及執行該判決。《2008年安排》於2008年8月1日生效，但其實際效力及其項下申請的結果仍不確定。於2019年1月18日，最高人民法院與香港特別行政區政府律政司簽署了《關於內地與香港特別行政區法院相互認可和執行民商事案件判決的安排》（「《2019年安排》」），該安排於2024年1月29日生效。《2019年安排》規定（其中包括）涵蓋的判決類型及範圍、申請認可或執行的程序及方式、原判決法院管轄權的審查標準、拒絕認可及執行判決的情形，以及中國內地與香港在認可及執行民商事判決方面的相互補救機制。《2019年安排》在其生效後明確取代及替代《2008年安排》。然而，《2008年安排》將繼續適用於《2019年安排》生效日期前訂立的任何「書面法院選擇協議」（定義見《2008年安排》）。

---

## 風險因素

---

我們須遵守若干外幣兌換及匯款的監管要求。

我們在中國內地的營運以人民幣收取大筆款項，並可能需要將人民幣兌換成其他貨幣，以支付股息（如有）予我們的股份持有人，以及為我們在中國內地以外的業務活動提供資金。人民幣兌換外幣以及在某些情況下將貨幣匯出中國內地，均須遵守中國法律對外幣兌換及匯款的若干監管要求。外幣供應短缺可能會限制我們匯出足夠資金以支付股息或進行其他外幣支付的能力，或影響我們履行以外幣計價義務的能力。根據中國內地的現行外匯管理規定，經常賬戶項目項下的支付（包括利潤分配以及與貿易及服務相關的外匯交易）在滿足特定程序要求的前提下，可使用外幣進行結算，無需事先獲得國家外匯管理局或其地方分局的批准。然而，若需將人民幣兌換成外幣並匯出中國內地以支付資本支出，則須事先向主管政府機關辦理登記及其他手續。若我們無法符合外幣兌換的監管要求，以獲取足夠的外幣來滿足外幣需求，我們可能無法以外幣向股東支付股息。此外，無法保證日後不會頒佈新法規，對匯入或匯出中國內地的人民幣施加進一步要求。任何現有及未來的貨幣兌換要求可能會限制我們在中國內地以外購買原材料及零件的能力，或以其他方式為任何未來以外幣進行的業務活動提供資金的能力。

匯率波動可能導致外幣兌換損失，並可能對 閣下的投資造成重大不利影響。

人民幣、港元、美元及其他貨幣之間的匯率波動難以預測，並可能受經濟及政治發展等多種因素影響。無法保證人民幣兌港元或美元日後不會大幅升值或貶值。未來市場力量將如何影響人民幣與外幣之間的匯率，目前尚難預測。

人民幣升值可能會對 閣下的投資造成不利影響。例如，倘若我們需要將從本次 [編纂] 中獲得的港元兌換為人民幣以用於我們的營運，人民幣兌港元升值將減少我們從該等兌換中獲得的人民幣金額。反之，倘若我們決定將人民幣兌換為港元以支付股份股息或用於其他業務目的，港元兌人民幣升值將減少我們可用的港元金額。因此，匯率波動可能對 閣下在我們股份上的投資造成不利影響。

---

## 風險因素

---

我們可能須就未來的融資活動獲得中國證監會或其他中國政府部門的批准、備案或滿足其他要求，並可能須遵守針對境外[編纂]的中國新法律法規所規定的額外合規要求。

於2023年2月17日，中國證監會發佈《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》及五項配套指引（「《境外上市試行辦法》」），於2023年3月31日生效。根據《境外上市試行辦法》，中國境內企業在首次境外發行及上市後，後續在同一境外市場[編纂]證券，或在其他境外市場進行發行及上市（「後續發行」）的，應當完成向中國證監會的備案程序並提交相關資料。

基於上述情況，對於建議[編纂]後的後續發行，我們須遵守中國證監會的相關備案程序。我們能否完成與後續發行有關的該等備案程序或完成該等備案程序所需的時間尚未確定。未來我們根據中國法律可能須遵守中國其他政府部門的額外審批、備案或其他監管要求。未能完成相關程序可能會對後續發行造成不利影響。

我們無法向閣下保證，未來頒佈的任何新規則或法規不會對我們或我們的融資活動施加額外的規定或限制。倘日後確定須經中國證監會或其他監管機構批准或向其備案或完成其他程序，我們可能無法及時或根本無法獲得有關批准、完成有關備案程序或符合有關其他規定。我們可能會因未能就未來融資活動尋求中國證監會批准或其他政府授權或履行備案程序而面臨中國證監會或其他中國監管機構的制裁，且該等監管機構可能會對我們施加處罰及罰款、限制我們在中國的經營活動、限制我們在中國境外派付股息的能力、延遲或限制將境外[編纂][編纂]匯回中國或採取其他行動限制我們的融資活動，這可能會對我們的業務造成重大不利影響。

我們可能會因稅收法律法規或政策的變更，或稅項負債的增加而受到不利影響。

《中華人民共和國企業所得稅法》規定企業的稅率為25%，惟我們享有稅收優惠待遇。例如，我們獲批為高新技術企業，於往績記錄期間按15%的優惠稅率繳納企業所得稅。詳情請參閱「財務資料－綜合損益表選定部分的說明－所得稅（開支）／抵免」。此外，我們目前享有軟件增值稅退稅計劃及動用累計稅項虧損等稅收優惠，我們

## 風險因素

的研發費用亦享有加計扣除待遇。倘該等稅收優惠政策被修訂、縮減或廢止，或我們不再符合享受該等優惠的條件，我們的實際稅率可能會上升，這會對我們的盈利能力產生不利影響。此外，中國政府部門可能會修改或重申有關所得稅、預扣稅及其他稅項的法規，這可能會增加我們未來的稅負，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們亦於海外國家及地區開展業務，並須繳納各種稅項。詳情請參閱「財務資料－綜合損益表選定部分的說明－所得稅（開支）／抵免」。由於不同司法轄區的稅收環境各異，且有關各種稅收（包括但不限於企業所得稅）的法規複雜，我們的海外業務或會使我們面臨與海外稅收政策變動相關的風險。不同司法轄區的稅率或會因經濟及政治狀況而大幅變動。我們的實際利率亦或會受到法定稅率不同的國家之收入組合變動、遞延稅項資產及負債的估值變動，或稅法或其詮釋變動的影響。應對這些複雜的監管規定及變動可能需要我們投入更多的管理及財務資源，這可能會影響我們的經營業績。

我們的稅務申報及其他稅務事宜亦須接受當地及海外稅務機關及政府機構審查。我們定期評估該等審查出現不利結果的可能性，以釐定我們的稅項撥備是否充足。我們無法保證該等審查的結果。倘我們的實際利率上升，或最終確定我們的稅務負擔超出此前計提的金額，我們的財務狀況、經營業績及現金流量或會受到重大不利影響。

作為一家中國企業，我們須就我們的全球收入繳納中國企業所得稅，而就我們H股派付的股息以及投資者轉讓我們H股所變現的所得亦可能須繳納中國稅項。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》，非中國內地居民企業投資者在中國內地境內未設立機構、場所的，或者雖設立機構、場所但取得的所得與其所設機構、場所沒有實際聯繫的，通常須就我們為H股派付的股息按10%的稅率繳納中國預扣稅，除非根據適用的稅收協定或類似安排享受減稅或免稅則除外。此類企業投資者轉讓我們H股所變現的所得，倘被視為來源於中國境內，亦可能須按10%的稅率繳納中國企業所得稅，惟適用協定另有規定者除外。

根據《中華人民共和國個人所得稅法》，派付予非中國內地居民個人投資者的股息，在根據適用稅收協定享受減稅或免稅的情況下，通常按20%的稅率繳納預扣稅。然而，根據日期為2011年6月28日的《關於國稅發[1993]045號文件廢止後有關個人所得稅徵管問題的通知》（國稅函[2011]348號），倘非中國內地居民個人H股持有人居住地司法轄區與中國內地（包括香港）訂有稅收協定或安排，派付予其的股息可能須按

---

## 風險因素

---

10%的稅率繳納預扣稅。此外，根據財政部、國家稅務總局及中國證監會頒佈的現行通知（包括《關於個人轉讓股票所得繼續暫免徵收個人所得稅的通知》（財稅字[1998]61號）及日期為2009年12月31日的《關於個人轉讓上市公司限售股所得徵收個人所得稅有關問題的通知》（財稅[2009]167號）），個人轉讓證券交易所上市股票取得的所得可免徵中國個人所得稅，且截至最後實際可行日期，尚未明確規定須對非中國內地居民個人轉讓境外上市的中國居民企業股票（包括本公司H股）所變現的所得徵收中國個人所得稅。

未來非中國內地居民投資者取得的股息或轉讓所實現的所得是否需繳納中國稅項，將取決於對中國稅收法律法規及行政實踐的解釋與適用，而該等規定可能會發生變化。倘中國稅務機關認定，就我們H股派付的股息或轉讓H股所變現的所得須繳納中國稅項，閣下的投資價值或會受到不利影響。此外，即使股東居住地司法轄區與中國內地訂有稅收協定或安排，倘未能滿足「受益所有權」或「實質性」測試等相關要求，亦可能無法享受協定優惠待遇，適用稅率或將提高。

本公司派付股息須受中國法律限制。

根據中國法律，股息僅可從可分派利潤中派付。可分派利潤指在扣除累計虧損以及需要提取的法定及其他儲備後的稅後利潤。因此，即使我們在任一特定年度錄得利潤，也可能沒有足夠或任何可分派利潤向股東分派股息。此外，適用法律並未明確規定確定該等利潤時必須採用何種會計原則。根據中華人民共和國公認會計準則（「**中國公認會計準則**」）計算的可分派利潤在若干方面可能與根據國際財務報告準則計算者不同。因此，即使我們於該年度根據國際財務報告準則錄得利潤，但根據中國公認會計準則未必有可分派利潤，反之亦然。

此外，在確定我們的股息派付率時，我們須遵守中國監管機構制定的股息分派規則。該等監管機構可能會不時修訂適用規則，任何此類變更均可能會對支持我們業務發展及增長的可用資金數額產生重大影響。

---

## 風險因素

---

未能遵守中國社會保險及住房公積金供款規定可能使我們面臨罰款、額外繳款及其他監管風險。

根據相關中國勞動法律法規，我們須為僱員繳納僱員社會福利計劃供款。這些計劃包括住房公積金、養老保險、醫療保險、失業保險、生育保險和工傷保險。據我們的中國法律顧問告知，倘中國主管政府部門釐定僱主未按照法律規定的費率和金額繳納社會保險費，該僱主可能會被責令糾正違規行為，並在規定的期限內繳納所需的保險費，並收取每天高達0.05%的滯納金。如僱主在規定的期限內仍未糾正沒有繳納社會保險費的行為，可以處滯納金額1倍以上3倍以下的罰款。根據《住房公積金管理條例》，如我們未能繳足住房公積金，可能會被要求在規定的期限內補繳差額，如未能在規定的期限內補繳，當局可向法院申請強制執行。

於往績記錄期間，我們並無為我們的中國員工全額支付若干社會保險及住房公積金，該欠繳行為已違反相關中國法律。更多詳情請參閱「業務－法律訴訟及合規」。我們無法向閣下保證，過去或當前的社會保險及住房公積金繳納情況沒有或不會引發僱員問詢、投訴或舉報，亦無法排除相關部門開展檢查、調查或採取執法行動的可能性。我們還有可能面臨勞動仲裁或訴訟程序、被要求補繳款項、繳納滯納金或罰款，或其他行政措施。如需我們支付任何額外款項或承擔任何相關責任，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

此外，我們於往績記錄期間委派第三方人力資源機構為若干僱員支付社會保險及住房公積金。倘第三方人力資源機構未能為相關僱員全額及／或按時繳納社會保險或住房公積金，或倘相關部門對該等安排的有效性提出質疑，我們或受相關部門處以額外費用、滯納金及／或處罰。

倘我們未能續簽租約，或我們租賃的物業未能遵守中國物業相關的適用法律法規，可能會對我們的業務產生不利影響。

截至最後實際可行日期，我們在中國有18處租賃物業。我們租賃物業主要用作辦公用途、生產及倉庫。倘我們無法按我們可接受的條款簽訂新租約或續簽現有租約，則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

---

我們有17份租賃協議尚未向中國相關房地產管理局登記及備案。儘管未能登記及備案本身並不會使租賃失效，但倘出租人及承租人在收到相關中國政府部門的通知後未能在規定時間內糾正上述違規行為，則出租人及承租人可能被處以罰款。有關政府部門可就每項未登記租賃處以人民幣1,000元至人民幣10,000元不等的罰款。我們無法向閣下保證一旦我們被要求進行有關登記，出租人將會配合併及時完成登記。倘我們因未有登記租賃協議而被處以罰款，我們可能無法向出租人追索有關損失。

### C. 與[編纂]有關的風險

我們的H股過往並無公開市場，且H股的流通性及市場價格可能出現大幅波動。

在[編纂]完成前，我們的H股並無公開市場。概不保證我們的H股將在[編纂]完成後形成或維持活躍的交易市場。[編纂]由我們與獨家保薦人（為其本身及代表[編纂]）磋商得出，未必可反映我們的H股在[編纂]完成後的[編纂]價格。[編纂]完成後，我們H股的市場價格隨時可能跌至低於[編纂]。

未來大量出售或發行股份，或預期會發生此類出售或發行，可能會對H股的現行市場價格產生重大不利影響，導致閣下的股權攤薄，或損害我們未來籌集額外資金的能力。

我們H股的市場價格及未來籌集額外股本的能力，可能會因在公開市場上實際或潛在出售大量本公司股份或其他可轉換為或可交換為本公司股份的證券而受到重大不利影響，尤其是在此類出售由我們的董事、行政人員或控股股東進行，或在我們發行新股或股份掛鈎證券後發生的情況下。即便僅是預期可能發生此類出售或發行，亦可能會對我們H股的市場價格造成不利影響。任何未來發行的新股、購股權、受限制股份單位或其他以股份為基礎的獎勵，或可轉換為或可交換為本公司股份的證券，均可能攤薄現有股東的所有權權益。此外，任何此類新發行的證券可能附帶優先於本公司H股的權利、優先權或特權，從而進一步削弱現有股東的相對權利。

---

## 風險因素

---

若干控股股東持有的股份在[編纂]後須受禁售限制。儘管我們目前並不知悉其有在禁售期屆滿後出售股份的意向，但我們無法向閣下保證其不會如此行事。該等股東出售股份或未來出售該等股份的行為，均可能對我們H股的市場價格產生不利影響。

此外，在[編纂]中認購H股的投資者在出售其所購買的H股時不受限制。部分投資者或會因監管、業務、市場或其他原因已作出緊隨[編纂]後或於[編纂]後短期內出售其部分或全部H股的安排或承諾。任何此類出售（尤其是規模較大或集中在短期內進行的出售）均可能對我們H股的市場價格產生不利影響，並造成我們H股交易量的大幅波動。

閣下將因[編纂]而遭受即時大幅攤薄，倘我們日後發行額外股份，則可能經歷進一步攤薄。

[編纂]的[編纂]高於緊接[編纂]前每股有形資產淨值。為擴張我們的業務，我們或會考慮於日後[編纂]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]的買家或會面臨其股份的每股有形資產淨值被攤薄。

我們的控股股東對我們有重大影響力，而彼等的利益未必始終與我們其他股東的利益一致。

緊隨[編纂]完成後，我們的控股股東將直接及間接透過投票權安排行使我們約[編纂]（假設[編纂]未獲行使）的投票權，因此將繼續作為我們的控股股東。投票權集中可能會阻礙、推遲或防止我們控制權出現變動，這可能會剝奪其他股東在本公司出售過程中收取H股溢價的機會，並可能對本公司H股的交易價格造成不利影響。即使其他股東反對，此類情況仍可能發生。此外，控股股東的利益可能與其他股東的利益有所不同。控股股東可能會行使彼等對我們的重大影響力，促使我們訂立交易、採取或未能採取行動或作出與其他股東最佳利益有衝突的決策。

概不保證我們日後會宣派及分派任何股息。

概不保證我們於日後任何年度會宣派或分派任何金額的股息。根據中國內地的適用法律法規，派付股息或會受到若干限制。除可分派利潤外，不得宣派或派付任何股

---

## 風險因素

---

息。詳情請參閱「在我們經營所在的國家及地區從事業務的相關風險－本公司派付股息須受中國法律限制」。

此外，任何未來股息的宣派、派付及金額均由董事會在考慮各種因素後酌情決定，包括但不限於我們的經營業績、財務狀況、現金流量、資本開支要求、市場狀況、戰略計劃及業務發展前景、對派付股息的監管限制，並須經股東批准。詳情請參閱「財務資料－股息政策」。

本文件所載部分統計數據來自公開可得的官方政府來源。

本文件中若干事實、預測及其他統計數據來自不同的政府及官方來源。然而，我們的董事無法保證有關來源資料的質量或可靠性。我們相信，上述資料的來源為有關資料的適當來源，且已合理審慎摘錄及轉載有關資料。我們並無理由相信有關資料存在虛假或誤導成分，或遺漏任何事實致使有關資料存在虛假或誤導成分。然而，來自官方政府來源的資料未經我們、獨家保薦人、[編纂]或彼等各自的任何聯屬人士或顧問獨立核實，因此，我們不就該等事實及統計數據的準確性發表任何聲明。此外，我們無法向閣下保證該等事實及統計數據乃按與其他地方呈列的類似統計數據相同的基準或同等準確度列報或編製。在任何情況下，閣下應審慎考慮對有關事實或統計數據給予多大的參考價值或重視程度。

本文件所載前瞻性陳述受風險及不確定因素所影響。

本文件載有前瞻性陳述，涉及我們的業務策略、營運效益、競爭狀況、現有業務的增長機會、管理計劃及目標、若干[編纂]資料及其他事宜。多項上述前瞻性陳述可以通過諸如「旨在」、「預計」、「相信」、「可以」、「預測」、「潛在」、「預期」、「有意」、「或會」、「可能會」、「計劃」、「尋求」、「將」、「將會」、「應當」等詞彙及其否定形式和其他類似表述識別。該等前瞻性陳述（包括（其中包括）與我們未來業務前景、資本開支、現金流量、營運資金、流動資金及資本資源有關者）為反映董事及管理層最佳判斷的必要估計，並涉及可能導致實際結果與前瞻性陳述所提及者有重大差異的多項風險及不確定因素。因此，考慮該等前瞻性陳述時，應顧及多項重要因素（包括本章節所載者）。故此，該等陳述並非未來表現的保證，投資者不應過度依賴。

---

## 風險因素

---

閣下應仔細閱讀整份[編纂]，且不應依賴新聞報道或其他媒體所載有關我們及[編纂]的任何資料。

我們強烈勸告 閣下不應依賴新聞報道或其他媒體有關我們及[編纂]的任何資料。在本文件刊發前，有報章及媒體對我們、我們的業務、行業及[編纂]作出報道。於本文件日期後但在[編纂]完成前，可能另有媒體對我們、我們的業務、行業及[編纂]作出報道。該等報章及媒體報道可能提及本文件未有載列的若干資料，包括若干經營及財務資料和預測、估值及其他資料。我們或參與[編纂]的任何其他人士均未曾授權在報章或媒體披露任何該等資料，且對任何該等報章或媒體報道或任何有關資料或刊物是否準確完整概不負責。我們、獨家保薦人、[編纂]、我們或彼等各自的任何董事、高級職員、代表、僱員或顧問以及參與[編纂]的任何其他人士或各方對任何該等資料或刊物是否適當、準確、完整或可靠均不發表任何聲明。倘任何上述資料與本文件所載者不一致或有衝突，我們、獨家保薦人、[編纂]、我們或彼等各自的任何董事、高級職員、代表、僱員或顧問以及參與[編纂]的任何其他人士或各方對該等資料概不負責， 閣下不應依賴該等資料。