

## 風險因素

[編纂]我們的股份涉及重大風險。閣下於[編纂]我們的股份前，應審慎考慮本文件內的所有資料，包括下述風險及不確定因素。尤其是，我們是一家根據上市規則第18C章尋求在聯交所主板[編纂]的特專科技公司。我們的營運及我們經營所在的專業技術行業涉及若干風險及不確定因素，其中一些超出我們的控制範圍，並可能導致閣下失去閣下於我們股份的所有[編纂]。

以下為我們認為重大的風險的描述。我們的業務、財務狀況及經營業績可能因任何該等風險及不確定因素而受到重大不利影響。我們股份的[編纂]可能因任何該等風險而下跌，而閣下亦可能損失全部或部分[編纂]。該等因素為未必會發生的或有事項，而我們無法就任何該等或有事項發生的可能性發表意見。除另有指明外，所提供的資料乃截至最後實際可行日期，不會於本文件日期後更新，且受「前瞻性陳述」所述的警示聲明規限。

### 與我們的業務及行業有關的風險

我們經營所在的市場變化迅速，競爭激烈，格局不斷演化。未能保持競爭力可能會嚴重損害我們的業務。

我們經營所在的智能機器人市場競爭激烈、發展迅速，若不能保持競爭力，可能會對我們的業務造成重大不利影響。得益於人工智能的突破、軟硬件生態系統的日益成熟、勞動力約束及成本壓力下全球對自動化需求增加以及促進智慧製造與機器人使用的有利政府政策，智能移動機器人及具身智能機器人市場正在迅速擴大。隨著這些驅動因素加速行業發展並塑造客戶期望，用戶對於智能機器人解決方案的自主性、可靠性、環境適應性和系統集成性要求越來越高，而這又加劇了整個市場的競爭。

我們行業的客戶期望持續上升，特別是在導航精度、系統可靠性、環境適應性、與現有數字系統的互操作性以及支持在複雜室內外及混合場景中部署的能力方面。競爭對手推出新解決方案或升級技術的速度可能比我們的預期更快，而我們可能需要投入大量資源來保持我們的技術優勢、產品性能、成本效益及全場景部署能力。若我們的技術、平台或解決方案無法滿足不斷變化的客戶需求、行業標準或監管及安全要求，或者競爭產品實現更佳性能、更低成本或更快部署速度，則我們的市場地位和客戶需求可能會下降。

## 風險因素

競爭加劇還可能導致定價壓力、利潤率降低、獲客成本上升以及研發、人才招聘及場景專項工程投資增加。若我們不能有效應對競爭動態或技術變革，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。

**我們無法確保未來市場會充分採用我們的工業智能機器人解決方案，亦無法保證行業發展以及市場對工業智能機器人解決方案的接受度會對我們有利。**

根據灼識諮詢的資料，近年來，自動化需求不斷增加，科技不斷進步，全球智能機器人市場迅速擴張。根據同一資料來源，就銷售收入而言，全球智能機器人市場規模由2020年的人民幣137億元增長至2024年的人民幣471億元，2020年至2024年的複合年增長率為36.1%，預計到2030年將達到人民幣6,497億元，2025年至2030年的複合年增長率為53.3%。全球智能移動機器人市場從2020年的人民幣98億元增至2024年的人民幣352億元，2020年至2024年的複合年增長率為37.6%。全球具身智能機器人市場從2020年的人民幣8億元增至2024年的人民幣39億元，預計到2030年將增長至人民幣3,656億元，2025年至2030年的複合年增長率為109.9%。隨著越來越多的公司認識到智能機器人在提高效率、降低成本和提升服務質量方面的價值，這類技術投資的意願越來越強。然而，未來市場規模及市場增長速度存在相當大的不確定性。儘管到目前為止，對我們智能機器人的需求已經獲得長足增加，但這取決於該等機器人成為倉庫自動化行業關鍵組件的趨勢。因此，我們的增長在很大程度上取決於全球範圍內終端客戶在倉庫物流及工業材料運輸中採用智能機器人的程度。企業及終端客戶對降低勞動力成本、最大限度地減少錯誤和提高整體效率的需求日益增長，對智能機器人的重視程度因此日益提高。然而，本行業中的這種重視在很大程度上取決於整體經濟發展情況，特別是發達工業化經濟體的發展情況。

我們觀察到，在自動化進步且日益受到重視以提高經營效率的推動下，各行各業對智能移動機器人和具身智能機器人的重視日益增長。然而，若市場對智能機器人解決方案的重視度下降，或組織延後採用解決方案，則我們的業務增長可能會受到限制，進而可能影響我們的財務業績。此外，若智能機器人的監管框架過於嚴格，造成進入壁壘或經營障礙，則智能機器人的採用率可能會下降。在這種情況下，客戶投資機器人技術的意願可能會下降，這可能會對我們機器人的需求產生負面影響。更廣泛的經濟或行業趨勢，包括自動化採用的轉變或全球智能機器人行業的衰退，可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

## 風險因素

若我們未能獲得新客戶或留住現有客戶，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

我們以經濟高效的方式獲得新客戶並留住現有客戶的能力對我們的業務增長和盈利能力至關重要。概無法保證我們會與客戶保持良好關係，亦無法保證新客戶會持續使用我們的產品或來自新客戶的淨利潤會超過得新客戶的費用。

於往績記錄期間，我們的收入主要來自機器人解決方案，其次來自單個機器人及其他相關產品的銷售。我們的經營業績在很大程度上取決於我們客戶經營所在相關行業的發展和表現。此外，我們現有客戶基礎的規模和穩定性可能會因各種因素而大幅下降或波動，其中包括對我們機器人的性能、我們服務及維修保養的定價和質量的不滿，與我們品牌相關的負面報導，或競爭對手可提供的替代性服務。若我們未能以具有成本效益的方式留住現有客戶或獲得新客戶，則我們的業務、財務狀況和經營業績可能會受到重大不利影響。

於2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們來自五大客戶的收入分別佔我們同期收入總額的21.6%、44.0%及61.3%。同期，我們來自最大客戶的收入分別佔我們收入總額的4.8%、16.5%及28.4%。我們無法保證，以往期間單獨或合共貢獻我們重大收入的客戶在未來期間將繼續帶來可比收入。由於各種因素，我們可能會失去一名或多名主要客戶，其中包括競爭加劇、有關客戶的業務經營出現重大變動或我們與其之間的關係惡化。若來自主要客戶的收入出現任何損失或減少，訂單減少、延遲或取消，或一名或多名重要客戶決定採用競爭對手提供的解決方案，則我們的業務、經營業績、財務狀況和前景將受到重大不利影響。此外，若我們的主要客戶當前或未來未能支付其未付餘額，則我們的經營費用將增加，而我們的現金流量將會減少。

---

## 風險因素

---

**我們無法保證我們能夠按預期成功管理或實現我們的業務發展戰略。**

我們正實施一系列推動業務擴張的戰略。然而，我們在拓展業務時可能會面臨風險和挑戰。這些新實施的業務舉措正在不斷發展變化，其中一些可能被證明無法成功，我們開發技術並提升我們解決方案的市場接受度所需的時間亦可能長於預期，且我們可能並無有效地實施上述新業務舉措的足夠經驗。我們無法保證，上述所有新業務舉措將達到我們預期的市場接受度並產生預期結果。若我們的努力未能提高我們的變現能力，則我們可能無法維持或增加收入或收回任何相關成本，且我們的業務、經營業績和財務狀況可能會受到重大不利影響。

**擴展我們的產品供應可能使我們面臨新的營運及市場挑戰。**

我們致力持續擴展產品範圍，以應對客戶需求及偏好的變化。這包括擴展我們的現有產品供應，以及開拓新產品類別以進一步多元化我們的產品範圍。然而，該等努力可能伴隨重大風險與挑戰。例如，通過擴展我們的產品供應以涵蓋更廣泛的機器人解決方案及產品，我們可能無意中增加存貨管理的複雜性，並給我們的採購作業帶來額外壓力，需投入大量資源以預測並滿足客戶需求。此外，更廣泛的產品範圍可能導致退貨率上升及消費者投訴增加，尤其是新產品未能達到客戶預期的標準。若未能有效處理此類問題，可能引發高昂的產品責任索賠，並損害我們的聲譽及財務表現，從而損害我們以客戶為核心的營運及擴展策略。

引進新產品類別帶來額外挑戰。我們可能未能契合客戶偏好的變化或誤判需求，導致存貨過剩及昂貴的撇減。為在這些新類別中搶佔市場份額，我們可能採取激進的定價策略，雖能有效吸引客戶，但可能對盈利能力造成負面影響。我們亦可能面臨採購及生產延誤，從而拖慢產品上市及交付。此外，每個新產品在不同市場可能須符合各自的規管要求，這些要求既複雜且管理成本高昂。若我們未能有效應對這些風險，我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。

## 風險因素

若我們不能及時創新或推出新產品，則我們可能無法繼續研發或有效應對智能機器人解決方案行業不斷發展的技術及市場動態。

我們未來的增長取決於能否滲透新市場，使現有解決方案適應新的應用和客戶需求，並推出能夠獲得市場認可的新解決方案。作為我們設計、開發、製造及商業化智能移動機器人和具身智能機器人以及增強現有機器人解決方案的一部分，我們一直並計劃繼續大力投資於並可能新增研發。於2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們的研發開支分別為人民幣36.2百萬元、人民幣44.5百萬元及人民幣36.2百萬元。

智能移動機器人及具身智能機器人行業正在經歷快速的技術變革，我們需要在研發方面投入大量資源，以推進我們的人工智能等技術，以保持市場競爭力。然而，研發活動具有內在不確定性，我們無法保證我們將能夠繼續實現技術突破或成功地將這些突破商業化。因此，我們的大量研發投入未必會產生相應收益。

若我們的研發活動跟不上最新的技術發展，則我們在全球智能機器人市場的既有地位可能會受到損害，而這可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績和前景產生重大不利影響，並導致我們的競爭地位下降。若我們未能及時提升我們的智能機器人能力或在此受挫，則我們的業務、聲譽、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。此外，若我們無法適應技術進步，或我們現有的技術、解決方案或服務因新技術的出現而過時，則客戶可能會對我們的產品和服務失去興趣，而這可能會對我們的業務及財務表現產生重大不利影響。

若我們的產品存在缺陷以及不符合客戶期望，則我們的業務、經營業績和聲譽將受到重大不利影響。

儘管我們努力在整個供應鏈中實施嚴格的質保方案，但我們仍無法保證我們的產品不存在缺陷、故障、軟件漏洞或安全漏洞。智能移動機器人及具身智能機器人產品，特別是複雜控制系統、導航模型和嵌入式軟件相關產品的開發和製造，可能會面臨技術挑戰。若干缺陷或錯誤可能僅會在交付和實際使用後才會顯現。對於依賴我們的產品來實施生產線關鍵自動化的客戶而言，我們產品的缺陷可能會危及安全，擾亂關鍵操作或造成意外後果。這些問題可能會導致成本高昂的召回、維修或更換問題，延遲客戶採用產品或引發保修索賠。更有甚者，我們可能會面臨產品責任訴訟或合約索賠，客戶可能會就其遭受的運營中斷或損失尋求賠償。

## 風險因素

此外，實際或感知的產品缺陷，尤其是當我們在不同的市場和行業進行擴張時，可能會嚴重損害我們的品牌形象，侵蝕客戶信任。即便孤立事件亦可能會引致更嚴格的審查或負面報導，特別是在安全性、可靠性和穩定性至關重要的行業。若我們未能及時發現並解決有關問題，或我們的補救措施未能達到客戶期望，則我們可能會遭遇聲譽損害、客戶保留率降低和競爭地位下降的情況，而這可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績和增長前景產生重大不利影響。

**若我們不能有效維護及優化我們的銷售網絡，則我們的品牌、經營業績和財務狀況可能會受到不利影響。**

於2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們的銷售及分銷開支分別為人民幣46.2百萬元、人民幣49.5百萬元及人民幣46.1百萬元，分別佔我們於2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月的收入的61.7%、43.1%及22.9%。我們的成功取決於我們有效維護及優化銷售網絡以佈局並深耕中國和海外市場的能力，而這受到許多因素的影響，其中若干因素並非我們所能控制。若我們不能與現有客戶保持穩定關係，與之產生糾紛，或未能以優惠條款與新客戶建立合作關係，則我們可能無法保持我們在多個地區及領域的市場地位。若我們未能成功實施我們的發展與增長計劃，並為我們的銷售網絡提供充足資源及經營性支持，則我們的盈利能力和前景可能會受到重大不利影響。

**我們目前大部分收入來自我們的主要客戶。**

於往績記錄期間各年度，前五大客戶所產生的收入分別佔我們該等相應期間收入總額的21.6%、44.0%及61.3%。詳情請參閱「業務－我們的客戶」。我們面臨現有客戶的任何銷售損失風險，這可能對我們的收入造成不利影響。未來，該等客戶可能決定減少採購我們的解決方案、不再將我們的解決方案整合至其業務中、延遲購買我們的解決方案、轉向競爭對手採購解決方案，或以其他方式改變採購模式，原因尤其包括：

- 客戶可能取消、更改或延遲向我們採購解決方案；
- 客戶無法保證其採購量；
- 儘管我們的解決方案及產品業務具有較高的進入壁壘，但是部分客戶可能自行開發解決方案；
- 客戶可能向競爭對手採購解決方案，特別是在我們的供應鏈或解決方案出現延誤或短缺時；及

## 風險因素

- 客戶可能停止銷售或在其採購我們解決方案所針對的市場中失去市場份額。

任何上述情況的發生均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。我們的許多客戶為大型跨國企業，相對於我們具有顯著的議價能力。該等大型跨國企業亦擁有豐富的開發資源，可能使其能夠通過收購或自主開發，或與他人合作開發競爭性技術。滿足任何該等公司的技術要求並獲選為其提供解決方案及機器人，將需要我們投入大量時間及資源。無法保證我們的解決方案及機器人將獲該等或其他公司選用，亦無法保證我們能從向該等關鍵潛在客戶銷售解決方案及機器人中產生顯著收入。

若我們的解決方案未獲該等大型企業選用，或該等企業開發或收購競爭性技術，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。若客戶未能定期結算或按時付款，我們的業務亦可能受到負面衝擊。客戶業務的任何損失或波動可能對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響。

**未能為客戶提供優質的維護和支持服務可能會損害我們與客戶之間的關係，進而損害我們的業務。**

隨著我們業務和客戶基礎的擴大，我們必須以規模化方式繼續提供高效支持和有效的維護服務，以滿足客戶需求。我們可能無法招募或留住足夠多擁有豐富的智能移動機器人和具身智能機器人產品及解決方案服務經驗的合格支持人員。因此，若客戶對技術支持或維護協助的需求短期內增加，則我們可能無法及時應對。我們還可能無法調整維護和支持服務的範圍或交付安排，以在競爭對手不斷發展變化服務供應之時保持競爭力。

若客戶對支持和維護的需求增加，則我們的成本可能會升高，而這可能會對我們的經營業績產生不利影響。尤其是，進軍消費者保護法規和市場慣例更嚴格的國家或地區可能會大幅增加維護和支持服務的成本。若我們不能提供高效的客戶維護和支持服務，則我們的業務可能會受到損害。我們吸引新客戶的能力在很大程度上取決於我們的聲譽以及現有客戶的積極推薦。任何未能保持優質維護和支持服務的行為均可能損害我們的品牌，導致客戶需求減少，並對我們的業務和財務狀況產生不利影響。

## 風險因素

**我們的盈利能力受到定價壓力的影響，這可能會因我們解決方案的市場變動而受到負面影響。**

隨著智能移動機器人和具身智能機器人行業的發展，我們面臨著競爭日益激烈、產品標準化升高及客戶期望不斷提升所帶來的定價壓力。我們部分客戶，包括集成商與終端用戶，由於其規模、採購數量和獲得替代供應商的機會而具有相當大的議價能力。這些客戶可能會要求更優惠的商業條款，如價格優惠、批量折扣和靈活的付款或交貨安排。

我們以往的定價模式仍在不斷發展，且隨著我們向新的垂直市場、地域市場或客戶細分市場擴張，我們的定價模式未必會持續有效。競爭變動，包括老牌企業或新進企業的激進定價策略，可能會迫使我們降低價格和盈利能力。若客戶認為我們的產品及服務差異化程度有限，或我們未能展現出清晰的投資回報，則我們取得溢價的能力亦可能受到限制。為應對客戶需求或市場變化，我們可能需要調整定價策略，延長信貸期限，或以少量或無需額外成本的方式提供增值服務。雖然該等措施可能有助於維護客戶關係，但其可能會對我們的業務、財務狀況和經營業績產生不利影響，並損害我們實現持續盈利的能力。

**我們可能無法維持歷史增長率，且歷史增長未必能反映我們的未來增長或財務表現。**

於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們的收入整體增加。我們的收入從2023年的人民幣75.0百萬元增長53.2%至2024年的人民幣114.8百萬元。我們的收入從截至2024年9月30日止九個月的人民幣51.1百萬元大幅增長至截至2025年9月30日止九個月的人民幣201.1百萬元。然而，歷史增長未必具指標性，且無法保證我們未來能維持增長率。我們的增長率取決於諸多因素，包括中國及全球整體經濟增長、智能移動機器人行業的技術發展、企業對部署智能移動機器人及AI驅動應用的認知、我們對技術開發的投入、我們保留及吸引我們產品及服務的新客戶及終端用戶的能力，以及我們成本管控及營運效率提升的能力。無法保證我們能有效執行業務策略並維持業務增長。此外，我們於往績記錄期間在有業務營運的智能移動機器人行業不同領域中，並非始終實現與該等領域相符的增長率。若市場發展未如預期，或我們未能應對動態的市場需求，我們的經營業績及財務表現將受到重大不利影響。

## 風險因素

我們的經營歷史有限，難以評估我們的未來前景以及可能遇到的風險和挑戰，且我們的過往增長可能無法反映我們未來的表現。

我們的經營始於2016年。鑒於我們的經營歷史有限，我們準確預測未來經營業績的能力受到許多不確定性因素的影響，包括我們規劃和模擬未來增長的能力。儘管近年來我們的業務大幅擴張，且預計我們的業務、收入及人才儲備將繼續增長，但我們的過往業績可能無法為評估我們的業務、財務狀況、經營業績或前景提供有意義的依據。我們還可能遭遇不可預知開支、困難、複雜難題、延誤和其他已知和未知因素，且未來可能無法取得有利的結果。我們無法保證我們將能夠複製過去的業績或以以往速度維持增長。未來時期，由於多種因素，包括對我們解決方案和技術的需求減少、競爭加劇、重大技術變革、目標市場的整體增長率下降，或我們無法繼續把握增長機會，我們的收入增長可能會放緩甚至下降。若我們對風險和未來收入增長的假設經證實為錯誤，或我們未能有效應對不確定性和挑戰，則我們的經營和財務業績可能會偏離我們的預測，且我們的業務、財務狀況和經營業績可能會受到重大不利影響。

**我們於往績記錄期間產生淨虧損，且未來可能無法實現或持續維持盈利能力。**

於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們的淨虧損分別為人民幣113.8百萬元、人民幣117.9百萬元及人民幣72.1百萬元。由於我們正於快速增長的智能移動機器人市場中處於擴展業務及營運的階段，並持續投入研發，所以我們未來可能持續產生淨虧損。我們相信，我們未來的收入增長將取決於眾多因素，包括我們開發新技術、提升客戶體驗、建立有效的商業化策略、有效競爭及成功開發新產品及服務的能力。因此，閣下不應依賴任何過往期間的收入作為我們未來表現的指標。我們亦預期隨著我們持續擴張我們的業務及營運及投資研發，未來期間我們的成本及開支將增加。此外，作為上市公司，我們預計將承擔顯著成本及開支。若我們無法產生足夠收入並管理我們的開支，我們未來可能持續產生重大虧損，且可能無法實現或其後維持盈利能力。

## 風險因素

**我們於往績記錄期間錄得經營現金淨額流出，且我們無法保證未來經營活動所得現金淨額流入。**

於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們分別錄得經營活動所用現金淨額為人民幣77.0百萬元、人民幣94.5百萬元及人民幣63.3百萬元。有關更多詳情請參閱「財務資料－流動資金及資本資源－現金流量」。我們無法保證未來能自經營活動產生正向現金流量。若我們未來錄得經營現金淨額流出，我們的營運資金可能受限，這可能對我們的財務狀況造成不利影響。我們未來的流動資金主要取決於能否維持充足的經營活動所得現金流入及足夠的外部融資，或其他來源，如外部債務，而該等資金或無法以對我們有利或商業合理的條款獲得，甚至完全無法獲得。

若我們未能及時以合理條款或完全未能獲得足夠資金，我們將未能履行支付義務且無法擴展我們的業務。由此可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

**若我們無法有效管理存貨風險，準確預測客戶需求，或我們存貨撥備的比例和金額進一步增加，則我們的財務和經營業績可能會受到不利影響。**

截至2023年、2024年12月31日及2025年9月30日，我們的存貨分別為人民幣179.2百萬元、人民幣256.7百萬元及人民幣208.2百萬元。於2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們的存貨週轉天數分別為989天、964天及468天。詳情請參閱「財務資料－綜合財務狀況表若干主要項目的討論－資產－存貨」。我們的存貨週轉天數由2024年的964天降至截至2025年9月30日止九個月的468天，主要由於期內多個項目達到驗收節點導致存貨減少。我們的存貨週轉天數相對較長，主要原因是大部分存貨為合約履約成本，其主要指交付驗收週期較長的機器人解決方案項目所產生的成本，該等項目正在實施中但尚未達成客戶驗收。該類項目通常具有較長的實施及驗收週期，且存貨僅能根據相關合約安排於驗收完成時確認為銷售成本。此外，若干重大項目橫跨多個會計期間，導致期末累積合約履約成本，從而延長存貨週轉天數。

## 風險因素

我們的倉儲可能遭遇不可預見事件，因此，我們無法保證我們的存貨不會受損或減值。因此，未能有效管理存貨可能會對我們的財務狀況和經營業績產生不利影響。此外，若我們的存貨在出售之前遭受可變現淨值下降，則其將面臨減值風險。隨著智能移動機器人和具身智能機器人行業的發展，以及基於我們業務規模的擴大、存貨結餘賬齡、補貼政策調整以及產品升級迭代情況，我們存貨撥備的金額和比例可能會進一步增加，而這可能會對我們的財務和經營業績產生不利影響。

**我們面臨客戶信貸風險，可能對我們的財務狀況、盈利能力及現金流量造成不利影響。**

我們面臨來自我們客戶的信貸風險，可能對我們的財務狀況、盈利能力及現金流量產生不利影響。我們維持盈利能力及健康現金流量的能力取決於能否及時收取客戶款項。任何付款延遲或違約均可能對我們的盈利能力、營運資金及現金流量造成負面影響。無法保證我們能按時收回所有或任何部分貿易及票據應收款項，甚至完全無法收回。

截至2023年、2024年12月31日及截至2025年9月30日，我們的貿易應收款項分別為人民幣19.8百萬元、人民幣31.1百萬元及人民幣61.6百萬元。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，我們的平均貿易應收款項週轉天數分別為118天、108天及79天。若任何客戶遭遇突發狀況，如財務困難或信用狀況惡化，我們可能面臨全額或部分款項回收困難。亦可能很難對此類客戶執行判決債務。此類不可預見事件可能導致我們對信貸損失撥備的估算失準，可能產生超出當前預期的損失。

**我們可能因現金流量週期不匹配及較長的現金轉換週期而面臨流動性風險。**

於往績記錄期間，我們的存貨週轉天數有所波動，於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月分別為989天、964天及468天。此外，於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月我們的貿易應收款項週轉天數分別為118天、108天及79天。然而，於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月我們的貿易應付款項週轉天數分別為220天、223天及151天。現金流入與流出之間的不匹配可能對我們的流動性及財務穩定性造成不利影響，導致需要尋求額外融資或動用營運資金以支付營運開支，可能增加財務成本或對資源造成壓力。儘管我們已通過向客戶催收及商討還款計劃以改善貿易應收款項回收情況及週轉天數，但該等措施未必能成功。若我們的存貨週轉天數及貿易應收款項週轉天數持續增加或維持較高水平，可能導致現金轉換週期延長，進一步對現金流量及營運資金增添壓力。我們的財務狀況、業務及經營業績可能受到重大不利影響。

## 風險因素

我們的業務取決於我們管理團隊的持續努力，以及我們吸引、培養和留住合格人才，尤其是研發人才的能力。任何有關人員的流失均可能會對我們的業務和財務狀況產生不利影響。

我們的業務有賴於管理團隊持續監督並實施業務計劃，發現新機會並推動產品創新的努力。失去主要管理層成員的任何服務均可能嚴重延誤或阻礙我們實現戰略目標，並對我們的業務、財務狀況和經營業績產生不利影響。由於主要行政人員的聘用或離職，我們的管理層團隊可能會不時發生變化，而這可能會擾亂我們的業務經營。招聘合適替代者並助其融入我們的團隊需要大量時間、培訓和資源，並可能影響我們的企業文化。

我們未來的成功還取決於我們吸引、招聘和培訓合格僱員以及留住關鍵人員的能力。特別是，我們有賴於內部頂尖研發團隊開發核心技術和解決方案，並依靠經驗豐富的銷售及營銷人員維護客戶關係。為爭奪人才，我們可能需要提供更高薪酬、強化培訓、具有吸引力的職業機會、僱員股份激勵計劃及其他福利，而這可能既昂貴又耗時。我們無法保證，我們能夠吸引或留住支持我們增長所需的合格員工隊伍。

此外，與僱員之間的糾紛或勞動相關監管或法律程序可能會分散管理及財務資源，對員工士氣產生負面影響，降低生產率或損害我們的聲譽及未來的招聘工作。我們的新僱員培訓及融合能力亦可能無法滿足我們不斷增長的業務需求。任何與員工隊伍相關的問題均有可能會對我們的業務經營和未來增長產生重大不利影響。

**若因我們的產品或服務導致人身或財產傷害，我們可能會面臨產品責任或保修索償，而這將對我們的聲譽、業務前景和財務狀況產生重大不利影響。**

若我們的機器人產品發生事故，則我們可能會面臨索償。客戶可能會因這類事故而面臨索償，並可能對我們提起法律訴訟。此外，若立法機構或監管機構認定使用我們的機器人產品會導致全體或部分客戶受傷的風險增加，其可能會頒佈法律或採用法規以限制我們產品的使用，增加我們的責任，或提出延遲在製造業中部署機器人技術的要求。任何上述事態發展均可能會對我們的品牌、客戶關係、經營業績和財務狀況產生不利影響。

## 風險因素

我們的政策通常允許客戶退換瑕疵產品，且我們通常為我們的機器人及解決方案提供12至36個月的標準保修期。我們可能因糾正缺陷、處理保修索償或解決其他問題而產生高額成本，包括產品召回相關成本。關於我們產品感知質量的負面報導可能會損害我們的品牌形象，導致合作夥伴和客戶需求減少，並對我們的經營業績和財務狀況產生不利影響。保修、召回和產品責任索償還可能導致訴訟，包括集體訴訟，而這可能代價高昂、耗時長，分散資源並對我們的業務及經營業績產生不利影響。

法律可能要求我們不時採用新訂或修改現有的退換貨和保修政策。雖然這些政策可提升客戶體驗，為維護及獲得客戶提供支持，但亦會增加我們的成本。若產品質量惡化，我們的退換貨和保修相關開支可能會升高，而有的開支可能無法收回。我們無法保證客戶不會濫用這些政策，而這可能會大幅增加我們的成本，並對我們的業務和經營業績產生不利影響。若我們修改這些政策以降低成本，則客戶可能會不滿，並導致現有客戶流失或獲取新客戶的速度減慢，而這可能會對我們的經營業績產生重大不利影響。

**我們的供應鏈和物流可能會遭遇中斷和延誤，而這可能會對我們的業務經營產生重大不利影響。**

我們還採用合同製造商加工製造部分組件，以最大限度地利用我們的資源並提高效率。此外，我們經營倉庫，用於儲存在製品、成品、選定組件和原材料，並委聘第三方物流提供商向客戶交付貨物。詳情請參閱「業務－物流與存貨管理」。

我們生產計劃的如期執行有賴於原材料的及時供應。供應商的原材料供應出現任何延誤或中斷均可能會對我們滿足市場需求的能力以及我們產品和服務的營銷及銷售產生重大不利影響。此外，任何自然或人為災害或其他意外災難性事件，包括惡劣天氣、火災、技術或機械困難、風暴、爆炸、地震、罷工、恐怖主義行為、戰爭和流行病爆發，均可能導致我們的運輸渠道中斷，損害我們供應商的業務經營，並妨礙我們及時製造及向客戶交付產品的能力。未來，我們的生產以及產品與服務交付的任何中斷或延誤均可能對我們足量生產產品的能力以及滿足客戶需求的能力產生不利影響。在有關情況下，我們的業務、財務狀況、經營業績和前景可能會受到重大不利影響。

## 風險因素

**我們現時且預計在可預見的未來將繼續依賴第三方供應商和服務提供商。**

我們依賴第三方供應商和服務提供商提供原材料、機器人核心組件、運輸和其他基本服務。雖然這些安排使我們能夠專注於我們的核心業務，但無法保證：(i)這些供應商和服務提供商將按照我們的指示、政策和業務準則經營業務，或保持一致的服務質量；(ii)我們能夠與之保持良好的關係；(iii)其不會單方面提價；或(iv)其僱員或提供商自身不會實施可能對其服務產生重大不利影響甚至對我們造成損害的不法行為或不當行為。隨著我們在全球範圍內擴張業務，我們可能無法物色到大量符合我們標準的可靠服務提供商。第三方減少物流、運輸和供應鏈服務或設備供應或提高其成本可能會增加我們的經營成本，並對我們的盈利能力產生不利影響。

於往績記錄期間，我們每年向五大供應商作出的採購分別為人民幣23.9百萬元、人民幣49.4百萬元及人民幣27.4百萬元，分別佔同年採購總額的31.5%、36.2%及32.6%。於往績記錄期間，我們每年向最大供應商作出的採購分別佔同年採購總額的8.3%、10.6%及12.1%。詳情請參閱「業務－我們的供應商」。供應商業務經營及業務策略的穩定性並非我們所能控制，且我們無法保證我們將與其保持穩定的關係。識別並認證替代性或其他供應商及提供商通常需要經歷長期過程，且可能會導致生產延誤、中斷以及額外成本。在部分情況下，可能無法以商業上合理的條款或根本無法物色到替任者。若供應商或提供商未能交付必要生產部件、組件、設備或服務，則我們的機器人生產流程可能會中斷，並使我們更難以實施我們的業務策略。供應商和提供商可能會定期延長交付週期，面臨產能限制，限制供應，提高價格，遭遇品質或其他問題，導致我們的供應和服務中斷或其成本增加。上述任何事件均可能會對我們的財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

**我們可能無法在全球範圍內充分保護或執行我們的知識產權，且我們如此行事可能須付出高昂代價。**

我們依賴專有技術來開發和商業化我們的機器人產品和解決方案，且我們的成功取決於我們保護有關技術的能力。若我們未能充分保護或執行我們的知識產權，競爭對手可能會獲得並使用我們的技術，而這可能會對我們的經營和財務狀況產生不利影響。

## 風險因素

我們力求綜合運用專利、著作權、商標和商業秘密法以及僱員和第三方保密協議及類似措施來保護我們的技術。然而，儘管已採取上述措施，未獲授權各方仍可能有意或無意地披露、獲取或使用我們的技術或系統。軟件盜版一直且預計將繼續是軟件行業長期存在的問題。未獲授權第三方，包括競爭對手，可能會複製我們的部分軟件，對我們的解決方案實施逆向工程，或以其他方式獲取及使用專有信息。競爭對手還可能會在不侵犯我們知識產權的情況下，繞開我們的專利獨立開發類似或更優的產品或設計。

此外，在若干對我們的業務至關重要或未來可能變得重要的司法管轄區，由於我們現時並未擁有已頒發或正在申請的專利，我們可能缺乏足夠的知識產權保護。此外，部分外國司法管轄區的知識產權法提供的保護可能少於其他司法管轄區，我們執行權利的能力因司法管轄區而異。我們並未採納積極的全球知識產權執行策略，這可能會使我們面臨更大的第三方侵權風險。

我們為執行知識產權而提起的任何訴訟均可能耗資耗時，並可能導致不利後果，包括我們的權利無效或縮小。我們還可能面臨被指控侵犯第三方知識產權的索償和訴訟。有關訴訟可能會分散管理層的精力，產生巨額費用，並導致法院或機構判定我們的專利或其他權利無效或受到限制，這可能會嚴重損害我們的業務。監控未經授權使用或披露我們的專有技術和機密信息既困難又昂貴，我們無法保證我們的舉措將能夠防止盜用或侵權。

若我們無法充分保護、確立、維護或執行我們的知識產權或其他專有權利，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。

**若第三方聲稱我們侵犯其知識產權，則我們可能須承擔責任和經濟處罰，並可能不得不重新設計或停止銷售相關產品或解決方案。**

我們部分競爭對手擁有多種專利組合，且可能會聲稱商業性使用我們的產品或解決方案侵犯其專利。若干專利包含寬泛的權利要求，並可能聲稱我們產品或解決方案的特定特徵屬於有關權利要求的範圍。因此，競爭對手可能會提起法律訴訟，指控我們產品或解決方案的商業化侵犯、盜用或以其他方式違反了其知識產權。

## 風險因素

我們無法保證，我們或我們的產品和解決方案將來不會侵犯第三方知識產權。我們可能會因業務經營或產品或解決方案的設計、開發和銷售而面臨侵權索償或賠償要求。此外，我們可能未察覺與我們的產品、解決方案或業務經營相關的現有或待決知識產權註冊或申請，以致可能引起潛在侵權索償。我們許可及依賴的技術還可能面臨第三方的侵權指控或其他索償。

機器人行業的公司經常將知識產權訴訟作為一種競爭策略。確定產品或解決方案是否侵犯專利涉及複雜的法律和事實分析，且其結果本質上具有不確定性。我們可能會僱傭以前為競爭對手或相關行業其他公司工作的僱員。概無法保證有關僱員在為我們工作之時不會使用前僱主的專有技術或商業機密，而這可能會導致訴訟。我們的競爭對手還可能已提交專利申請或已獲得商標權，但尚未通過公開記錄檢索予以公開披露或揭示。儘管我們努力識別並避免侵權，但有關措施未必會成功。任何專利或其他知識產權侵權的索償，無論其法律依據如何，均可能：

- 需耗資耗時予以辯護；
- 導致我們向第三方支付重大損害賠償；
- 禁止我們製造或銷售包含被質疑知識產權的產品；
- 致使我們為獲得使用第三方知識產權的權利而訂立特許權使用或授權協議，而我們可能無法以可接受條款或根本無法獲得有關協議；或
- 導致客戶終止、延後或限制購買受影響的產品，直至訴訟解決。

上述任何結果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。

## 風險因素

機器人及AI技術的任何誤用或缺陷(無論實際存在或被認為存在、有意或無意，亦不論是否由我們或第三方導致)，均可能對我們的聲譽、業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

機器人及AI技術仍處於發展初期並持續演進。與許多新興創新技術相同，此類技術存在固有風險與挑戰，包括可能被第三方濫用於不當目的、或產生偏頗應用而損害公眾信任或違反適用法律法規。此類濫用亦可能引發個人提起的訴訟或其他法律程序，主張其合法權利(包括隱私權或人格權)受到侵害。這些事件可能對客戶認知、公眾輿論及政策制定者與監管機構的觀點產生負面影響，最終減少機器人及AI技術的採用。此外，機器人及AI技術的缺陷或不足可能影響我們產品及服務的效能。無法保證我們能及時識別及補救該等缺陷或不足，或根本無法識別及補救。任何此類缺陷或不足(無論於機器人及AI技術或相關產品及服務中實際存在或被認為存在)，均可能對我們的業務、聲譽、經營業績及前景造成重大不利影響。

若我們的生產設施出現意外中斷，則我們的業務、經營業績和財務狀況可能會受到重大不利影響。

我們在內部生產所有的主要產品，主要包括標準AMR、全向重型AMR、行業專用AMR叉取式機器人、室外移動機器人和具身智能機器人產品。截至最後實際可行日期，我們在浙江省衢州市擁有一座生產設施，建築面積約16,557.61平方米。我們滿足客戶需求和發展業務的能力取決於我們的生產設施能否高效、適當及不間斷運行，以及關鍵公用設施能否穩定及充足供應。任何限制或破壞我們產能的事件均可能導致重大損失，包括中斷業務的收入損失。

有關事件可能包括地震、火災、乾旱、洪水或其他極端天氣條件等自然災害、政治不穩定、騷亂或內亂、基本公用事業或交通系統的長期中斷、恐怖攻擊或其他我們無法控制的意外情況。此外，我們可能會因維修或更換受損設備或設施而產生巨額開支，而這可能不在我們的保險範圍之內。

若我們的生產中斷，我們按時生產和交付產品的能力將受到嚴重損害，而這可能會損害客戶關係，並對我們的業務、財務狀況和經營業績產生不利影響。

---

## 風險因素

---

若未能成功升級我們的設備或擴充產能，可能對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響。

我們未來的成功在一定程度上取決於能否持續提升產出量及生產效率。若未能達成這些目標，我們可能無法在營運中實現理想的規模經濟，或將邊際生產成本降低至維持定價及其他競爭優勢以及實現業務擴展計劃的水平。

未來的設備升級與產能擴張可能需要大量資本投入、重大工程投入、製造設備的及時交付以及管理層的專注投入，並受以下風險及不確定性影響：

- 營運資金可用性降低；
- 需通過銀行貸款或其他借款獲得融資，而該等資金或無法以合理條款獲得，甚至完全無法獲得；
- 新設備帶來更高的折舊開支及為計劃升級或擴張所借款項產生的利息成本增加；
- 成本超支、建設延誤、製造設備問題(如交付延遲或未能符合規格)及其他運營困難；
- 未能升級營運、財務及風險管理系統以配合擴張；
- 產品價格下跌無法抵銷生產成本上升；未能維持或建立與客戶及供應商的關係以匹配產能提升；
- 新設備未能如預期運行並降低製造成本；
- 管理資源不足以致無法妥善監督及管理產能擴張；及
- 延遲或未能獲得擴張所需的政府批准、許可或類似文件。

## 風險因素

我們的業務經營有賴於複雜的信息技術系統和網絡，且我們的業務及聲譽可能會受到信息技術系統故障、網絡中斷或網絡安全漏洞的影響。

我們依靠我們的信息技術系統和軟件架構來管理關鍵數據，包括客戶和供應商信息、生產和業務經營數據以及財務和人力資源記錄。這些系統的任何重大故障或中斷均可能導致交易錯誤、處理效率低下、銷售或客戶流失，或導致機密信息遺失或洩露。

我們出於商業目的收集、存儲和使用客戶、供應商和其他第三方的若干信息，如基本聯繫方式。有關信息的安全性和保密性至關重要。違反任何涉及客戶信息的安全規定或洩露有關隱私均可能損害我們的客戶關係及聲譽，並導致我們面臨法律責任。

儘管已實施安全措施，我們的信息技術系統仍可能會受到我們無法控制的事件造成的損壞或中斷，有關事件包括停電、火災、自然災害、系統故障、安全性漏洞、未經授權的訪問、旨在導致故障、數據丟失或損壞的黑客攻擊、軟件或硬件故障，以及無意或故意傳播電腦病毒。我們在系統升級過程中還可能遇到問題，而這可能會擾亂我們的業務經營，並對我們的經營業績產生不利影響。

**我們機器人產品和解決方案的操作系統、基礎設施和集成軟件可能面臨網絡安全風險。**

我們可能面臨各種網絡安全威脅，包括我們的技術系統和基礎設施面臨的威脅，例如試圖洩露專有信息以及勒索軟件攻擊。儘管網絡威脅不斷變化，但當前風險可能會因多國威脅行為體的持續緊張關係而加劇。

我們的信息技術資產、網絡以及其中所存數據面臨的威脅日益多樣化和複雜化。儘管我們已採取措施和流程來防止破壞，但我們及第三方服務提供者所使用的商業產品、服務器和其他資產易受網絡安全威脅，包括零日攻擊、惡意軟件、網絡釣魚和欺騙攻擊、拒絕服務攻擊、物理資產洩露、內部盜竊或濫用或過失以及類似中斷。

儘管我們已採取措施，建立安全屏障以隔離有關威脅，但我們可能無法成功防範每一種威脅或減輕由此產生的風險。成功的網絡攻擊可能會導致中斷、延遲、關鍵數據丟失，並需要大量支出進行調查和補救。這反過來可能會對我們的業務、財務狀況產生不利影響，並損害我們的聲譽。

## 風險因素

我們的合約可能未訂明責任限制，即使有，亦無法保證我們合約中的責任限制足以保護我們免於承擔與我們的數據隱私和安全義務相關的責任、損害或索償。此外，我們無法確定，我們的承保範圍足以保護我們免於承擔或減輕因我們的隱私和安全實務而產生的責任，我們將能繼續以商業上合理的條款投購有關保險，或有關保險將能覆蓋未來索償。

**若我們無法保護或提升我們的品牌和聲譽，則我們的業務可能會受到重大不利影響。有關我們、我們的解決方案、我們的管理層、董事、僱員、股東、客戶、商業夥伴或其附屬公司或我們整個行業的負面報導或謠言可能會對我們的聲譽和業務產生不利影響。**

我們相信，我們的品牌和聲譽是我們成功不可或缺的一部分，對於我們的成功至關重要。知名品牌可顯著提高我們對客戶的吸引力。由於我們經營所在的市場競爭激烈，品牌維護和提升直接影響我們保持市場地位的能力。能否成功提升我們的品牌將取決於我們的營銷工作是否有效以及對我們滿意的客戶為我們帶來的口碑推薦量。但我們無法保證我們的行業展覽和廣告活動等營銷工作已經或將會成功，亦無法保證我們能夠或根本無法達到預期的提升效果。此外，有關本公司、我們的董事、僱員、品牌推廣或產品或系統的負面報導，無論是否合理，均可能會對我們的品牌和聲譽產生不利影響。若干有關負面報導可能來自第三方的惡意騷擾或不公平競爭行為，這些行為並非我們所能控制，且可能會對我們的業務和增長前景產生不利影響。

**我們於往績記錄期間獲得政府補助和稅收優惠待遇，我們現時可獲得的任何政府補貼的中斷均可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績和前景產生不利影響。**

於往績記錄期間，我們受益於政府補助，其中多項補助屬於非經常性補助或需要定期通過審查。於2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們確認為其他收入的政府補助分別為人民幣5.5百萬元、人民幣10.6百萬元及人民幣13.9百萬元。該等政府補助主要指為鼓勵我們的研發活動而從地方政府機關收到的補貼，其由相關政府機構自行決定，因此各期補助有所不同。詳情請參閱「財務資料—綜合損益表主要組成部分—其他收入及收益」。

此外，根據中國現行稅法，本公司及我們若干附屬公司享有若干類型的稅收優惠。詳情請參閱本文件附錄一所載附註11。然而，我們無法保證未來我們將會繼續獲得該稅收優惠待遇，或政府政策、行政決定等不會以不利於我們的方式對其進行更新，在這種情況下，我們的經營業績和財務狀況可能會受到不利影響。

## 風險因素

**戰略聯盟、投資或收購可能會對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。**

我們未來可能會與各類第三方建立戰略聯盟。與第三方建立戰略聯盟可能會使我們面臨許多風險，包括有關共享專有信息、交易對手不履約以及建立新戰略聯盟導致費用增加的風險，其中任何一項均有可能對我們的業務產生重大不利影響。我們控制或監督其行為的能力非常有限。若戰略第三方因其業務相關事件而遭遇負面報導或聲譽損害，則我們亦可能因與其之間的關係而遭遇負面報導或聲譽損害。

此外，我們可能會收購與我們現有業務互補的其他資產、技術或業務。未來收購以及隨後新資產、技術和業務與我們自身業務的整合需要花費我們管理層的大量精力，並可能需要從我們現有業務中轉移資源，進而對我們的業務產生不利影響。所購資產、技術或業務未必會產生我們預期的財務或經營業績。此外，收購可能導致大量使用現金，稀釋發行股本證券，產生債務，產生重大商譽減值費用、其他無形資產攤銷開支以及面臨被收購業務潛在未知負債的風險。

**若我們未能在我們經營所在的任何司法管轄區獲得或維持我們業務所需的必要執照、許可證、證書、批文、備案或登記，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。**

全球智能機器人行業以及我們為之提供智能移動機器人及具身智能機器人產品的行業領域受到多個政府機構的監管，包括但不限於中國國家發展和改革委員會。

概無法保證我們能夠及時，甚或根本無法成功更新或續期我們業務所需的執照、許可證、證書和批文，亦無法保證這些執照、許可證、證書和批文足以令我們有資格開展現時或未來的所有業務。有關規管我們業務活動的現有和未來法律法規的解釋和施行存在不確定性。若我們未能完成、獲得或維持任何所需執照、許可證、證書和批文，或未能進行必要備案，我們可能會受到各種處罰，如罰款以及中止或限制我們的業務經營。任何有關處罰均可能擾亂我們的業務經營，並對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

## 風險因素

行政和法律訴訟以及商業糾紛的不利結果可能會對我們的業務、經營業績和財務狀況產生不利影響。

我們在正常業務過程中可能會不時面臨行政或法律訴訟或商業糾紛，而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。我們的客戶、競爭對手、民事或刑事調查和訴訟中的政府實體或其他實體可能會對我們提出因實際或涉嫌違法而引起的索償。提出這些索償所依據的法律多種多樣，包括但不限於產品責任法、知識產權法、勞動就業法、證券法、侵權法、合同法、財產法及職工福利法。概無法保證我們將能在法律和行政訴訟中成功為自己辯護，或根據各種法律主張我們的權利。即使我們在法律和行政訴訟中成功地為自己辯護，或根據各種法律主張我們的權利，但針對有關各方行使我們的權利可能耗資、耗時，且最終可能徒勞無功。這些訴訟可能會使我們面臨負面報導，並導致巨額金錢損失和法律辯護費用、禁令救濟以及刑事、民事和行政罰款和處罰。

若我們遭遇勞動力成本高升、勞動力短缺或勞資關係惡化，我們的業務、經營業績、財務狀況和前景可能會受到不利影響。

我們的勞動力成本持續波動，且未來可能會上升。於2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們的製造及部署費用，主要指與我們的機器人生產及部署相關的勞工成本，分別佔我們的銷售成本總額的19.3%、14.3%及14.4%。勞動力成本增加可能會導致我們的生產成本上升，而我們可能無法將有關增加轉移給客戶。概無法保證我們不會遇到任何勞動力短缺問題。任何有關短缺均可能妨礙我們維持生產計劃以及維持或擴大業務經營的能力，這可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績和前景產生重大不利影響。

我們相信我們的長期增長取決於我們僱員的專業知識、經驗和發展，因此我們力求與僱員保持良好的勞動關係。詳情請參閱「業務－僱員」。但概無法保證我們將來不會遭遇任何勞資糾紛。我們勞動關係的任何惡化均可能會導致糾紛、罷工、索償、法律訴訟和聲譽受損、擾亂我們業務經營的勞動力短缺以及經驗、專有技術和商業機密損失。

## 風險因素

**我們過去曾錄得流動負債淨額。**

截至2023年、2024年12月31日及2025年9月30日，我們分別錄得流動負債淨額為人民幣387.4百萬元、人民幣510.2百萬元及人民幣595.6百萬元。此主要由於流動負債增加，包括贖回金融負債及計息借款。我們的流動負債淨額狀況反映顯著的短期債務，可能限制可用於經營的營運資金。若未來再次產生重大流動負債淨額，我們為日常營運提供資金及履行短期債務的能力可能受到不利影響，從而可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大負面影響。

**未能發現或阻止我們的僱員、客戶、供應商或其他業務夥伴的欺詐或非法活動或其他不當行為可能會對我們的業務產生重大不利影響。**

我們面臨僱員、客戶、供應商或其他第三方的欺詐或非法活動或其他不當行為風險，而這可能會使我們遭受政府部門施加的責任、罰款和其他處罰以及負面報導。概無法保證，我們的控制措施和政策將能阻止該等人士的欺詐或非法活動，或未來不會發生類似事件。我們的僱員、客戶、供應商或其他第三方的任何非法、欺詐、腐敗或共謀活動，包括但不限於違反反腐敗或反賄賂法，均可能使我們遭受負面報導，而這可能會嚴重損害我們的品牌和聲譽，且若我們的僱員進行上述活動，我們還將向第三方承擔重大財務和其他責任，以及被政府部門處以罰款和其他處罰。因此，未能發現和阻止我們的僱員、客戶、供應商或其他第三方的欺詐或非法活動或其他不當行為，可能會對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

**我們可能面臨在全球範圍內開展業務的風險。**

國際市場是我們增長戰略的重要組成部分。我們已經並計劃繼續探索海外市場機會，並相信海外市場對我們的產品具有巨大需求。為最大限度地提高我們產品和系統的全球價值，我們已經物色且將繼續物色往績優秀、信譽良好的當地夥伴並與之合作。

隨著我們繼續拓展國際版圖，我們面臨著一系列與在多個司法管轄區經營業務相關的風險，包括但不限於：

- 特定國家或地區的政治和文化氣候或經濟狀況的變化；
- 國際上對於審批和營銷的監管要求各有不同；

## 風險因素

- 付款週期可能更長，應收賬款收款難度更大，以及稅收待遇可能惡化；
- 難以在當地司法管轄區有效執行合約條款；
- 對知識產權的保護可能會減少；
- 與第三方訂立合作安排可能會增加我們的開支或分散我們管理層用於產品開發的精力；
- 貨幣匯率發生重大不利變化；
- 遵守出國員工所涉及的稅收、就業、移民和勞動法；及
- 戰爭及恐怖主義行為等地緣政治行動，或地震、火山、颱風、洪水、颶風和火災等自然災害導致的業務中斷。

上述任何一項因素均可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績以及我們維持和擴大國際業務的能力產生重大不利影響。

### **地緣政治緊張局勢可能會對我們的業務經營和經營業績產生負面影響。**

近年來，中美關係持續惡化，導致兩國在貿易、技術等領域的潛在衝突加劇，而這又使得世界其他地區地緣政治形勢的不確定性加大，影響了中國和中國企業。美國政府威脅及／或已經對一些中國科技公司實施出口管制、經濟和貿易制裁，而其中一些公司是我們現有或潛在的客戶及／或供應商。美國還威脅會對中國和中國公司實施進一步的出口管制、制裁、貿易禁運和其他更嚴格的監管要求。這引發各界擔憂中國以及包括我們在內的其他中國科技公司在晶片、數據安全、新興技術、監視或軍事「兩用」商業技術和應用、技術進出口或其他商業活動等廣泛領域可能面臨越來越多的監管挑戰或受到更嚴格的限制。

## 風險因素

於往績記錄期間，我們曾向一家被列入美國海外資產控制辦公室（「**OFAC**」）維護的特別指定國民及被封鎖人員名單或行業制裁識別名單（「**SDN名單**」）的實體採購電子元器件，並向一家同樣被列入SDN名單的實體銷售我們的機器人解決方案（統稱「**SDN實體**」）。據我們的國際制裁法律顧問告知，基於以下理由，向SDN實體採購及銷售導致我們被列為制裁對象或令我們遭受處罰的風險屬低：(i)所有交易僅以人民幣計價，且不涉及任何美國連接點；(ii)不涉及轉讓任何受《出口管理條例》管轄的項目；及(iii)不涉及轉讓任何被列入由美國工業和安全局發佈的共同高度優先項目清單（「**CHPL**」）或根據第14024號行政命令第11(a)(ii)小節發佈的俄羅斯關鍵項目認定（其識別支持俄羅斯軍事工業基礎的若干項目）（「**俄羅斯關鍵項目清單**」）的項目。

未來，中美之間的貿易緊張局勢可能會加劇，導致關稅或其他貿易限制增加。任何削弱國際貿易的政府政策，如資本管制或關稅，均可能影響我們解決方案的市場需求及競爭地位，或阻礙我們的解決方案在若干國家的營銷活動。若實施任何新的關稅、立法及／或法規，或重新磋商現有貿易協定，則我們的業務、財務狀況和經營業績可能會因為這些變化而受到不利影響。此外，美國或中國未來影響貿易關係的行動或升級行動可能會導致全球經濟動盪，並可能對我們的業務產生負面影響。

此外，我們與部分客戶、商業夥伴和其他人士的交易還可能面臨出口管制或制裁或其他貿易相關限制。除非出口商獲得許可證，否則被列入美國商務部實體清單的外國實體禁止通過出口、再出口或國內轉讓等方式獲得受美國出口管理條例限制的部分或全部物品。若涉及向實體清單上的外國實體出口、再出口或國內轉讓，出口商很少獲得有關許可證和許可證要求的例外權利。不滿足許可要求而出口、再出口或轉讓受上述出口管理條例限制的物品，可能會導致刑事及／或民事處罰。上述限制以及美國或其他司法管轄區未來可能實施的類似或更廣泛的限制或制裁可能會對我們與部分現有和未來客戶及業務夥伴展開合作的能力產生不利影響，而這會對我們的業務產生不利影響。此外，我們與受或將受美國監管審查或出口管制或制裁相關限制的客戶或商業夥伴的聯繫，可能會使我們在現有或潛在[編纂]、供應商或客戶、業務往來方或公眾中的聲譽受到實際或感知損害。任何有關聲譽損害均可能導致[編纂]、供應商或客戶流失，而這可能會對我們的業務、財務狀況或前景產生不利影響。

## 風險因素

美中貿易或其他緊張局勢的任何進一步升級，或任何升級的新聞和謠言，均可能給中國經濟帶來不確定性，而全球經濟的任何嚴重或長期放緩均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。

**國際貿易政策、地緣政治和貿易保護措施、出口管制、經濟或貿易制裁以及對外投資限制的變動可能會影響我們的業務、財務狀況和經營業績。**

我們易受國際關係和貿易政策不斷變化的影響。有關貿易政策、法律和法規可能經常變動，其解釋和執行涉及重大不確定性，而這可能會因國家安全問題而加劇或受我們無法控制的政治或其他因素所影響。中國與美國等其他國家和地區的整體國際關係可能會影響我們的業務前景、業務夥伴、供應商和客戶。最近，美國提議對其從中國等多個國家進口的多種商品徵收多輪關稅，而中國則採取報復性關稅作為回應。自2025年2月以來，兩國已將彼此進口商品的互惠關稅提高到125%。然而，美國和中國均已於2025年5月12日修改這些關稅措施：美國取消125%的關稅，在90天之內暫停徵收24%的關稅，以此將對中國商品的關稅暫時降至10%。中國政府宣佈進行相同關稅調整，取消125%的報復性關稅，並同期將美國商品的關稅從34%降至10%。貿易政策導致的政治緊張局勢可能會減少主要經濟體之間的貿易量、跨境投資、技術交流和其他經濟活動，進而對全球經濟狀況和全球金融和股票市場的穩定產生重大不利影響。此外，若我們、我們的業務夥伴或與我們或我們的聯屬人士締結合作關係的其他方成為制裁或出口管制限制的目標，則我們可能會經歷重大業務中斷、監管調查或聲譽損害。

此外，美國財政部於2024年10月28日發佈對外投資最終規則（「**最終規則**」），以執行2023年8月9日的行政命令，該規則已於2025年1月2日生效。最終規則對以各類方式投資於從事三大領域（即(i)半導體和微電子，(ii)量子信息技術，及(iii)人工智能系統）相關活動的中國（包括香港及澳門）關聯實體的美國人士（定義見最終規則，並界定為「受轄外國人士」）實施投資禁止及通知要求。受最終規則限制的美國人士禁止對受轄外國人士進行若干投資或需就有關投資進行報告，這些投資被定義為「受轄交易」，其中包括若干股權收購、若干債務融資、合資企業以及作為非美國人士集合投資基金有限合夥人的若干投資。最終規則載有上市證券投資等若干投資的例外情況，但美國個人投資者所獲權利超出標準少數股東保護範圍的情況則除外。最終規則可能會給包括

## 風險因素

我們在內的中國發行人的跨境合作、投融資機會帶來新的障礙和不確定性。2025年2月21日，美國總統唐納德·特朗普發佈「美國優先投資政策」備忘錄，表示美國第14105號行政命令正在審查中，特朗普政府將考慮新增或擴大限制，如擴大受限制領域的範圍。於2025年12月18日，唐納德·特朗普總統簽署了2026財年國防授權法案（「**國防授權法案**」），該法案納入了2025年全面對外投資國家安全法案（「**全面對外投資國家安全法案**」），從而擴大了最終規則所涵蓋的技術範疇，並賦予最終規則法規法定效力；及(vii)最終規則法規可由美國總統、財政部或美國國會在無事先通知的情況下隨時作出修改或廢除，美國國會此前曾提出部分內容與最終規則不一致的對外投資立法。據我們的國際制裁法律顧問告知，鑒於我們業務的性質，我們認為我們並未直接或間接參與「禁止交易」定義所述的任何「受轄活動」（各定義見最終規則）。然而，由於我們正在開發用於控制機器人系統的人工智能系統，這些活動可能處於「須予披露交易」定義所述的受轄活動的範圍。因此，我們的國際制裁法律顧問認為，我們可能會被視為受轄外國人士。因此，美國人士收購我們的股權可能構成須予披露交易，這使得美國人士有義務根據最終規則向美國財政部作出披露，惟另有豁免者除外。**[編纂]**後，預計美國人士將能夠根據最終規則下的公開交易證券豁免條款**[編纂]**或收取我們股份的股權，惟前提是該等**[編纂]**不得賦予美國人士超出最終規則所列標準少數股東保護範圍的特定權利。上述監管障礙可能會對我們吸引美國**[編纂]**和從美國市場籌集資金的能力產生重大不利影響。

截至最後實際可行日期，美中緊張局勢升級並未對我們的業務經營產生重大不利影響。然而，隨著相關政策的迅速發展，我們無法可靠評估其對我們未來業務發展、跨境合作和融資活動的潛在影響。地緣政治緊張局勢擴大可能導致金融市場波動加劇，並對我們H股的**[編纂]**和**[編纂]**產生不利影響。

---

## 風險因素

---

我們面臨外匯風險。

我們面臨以非人民幣計值交易產生的外匯風險，此風險主要來自未來商業交易以及以非相關業務功能貨幣計值的已確認資產及負債(包括應收款項、應付款項及現金結餘)。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註42。由於[編纂][編纂]將以港元計算，人民幣與港元之間的匯率波動將影響[編纂][編纂]的人民幣相對購買力。此外，人民幣相對於港元或美元升值或貶值將影響我們以港元或美元計算的財務業績，而不會對我們的業務或經營業績產生任何根本性變化。

人民幣匯率的變動受到(其中包括)政治和經濟狀況變化以及中國外匯制度和政策等因素的影響。隨著外匯市場的發展以及利率自由化和人民幣國際化，中國政府未來可能會宣佈進一步改革匯率制度，而我們無法保證人民幣未來不會對其他貨幣大幅升值或貶值。我們無法預測市場力量或政府政策對人民幣兌其他貨幣之未來匯率的潛在影響。

**我們的保險範圍有限，可能不足以覆蓋與我們的業務經營相關的風險或超出我們保險範圍的任何損失。**

我們已投購各種商業保險，包括意外險、產品責任險和高級管理人員責任險。詳情請參閱「業務－保險」。然而，我們現時的保險範圍可能不足以防止我們遭受任何損失，亦無法確定我們是否能夠及時或根本無法就我們現時保單範圍內的損失成功獲得索償。我們還可能難以為我們的部分業務活動投購保險，例如財產險。若我們遭受任何並無保單覆蓋的損失，或賠償金額遠低於我們的實際損失，則我們的業務、財務狀況和經營業績可能會受到重大不利影響。任何未投保的業務中斷、訴訟或自然災害，或我們未投保設備或設施的重大損壞，均可能會對我們的經營業績產生重大不利影響。

## 風險因素

於往績記錄期間，我們可能會因違反中國有關社會保險和住房公積金的若干法律法規而面臨罰款及受到處罰。

在中國境內經營的公司必須參加各種僱員福利計劃，包括若干社會保險、住房公積金、失業保險、醫療保險計劃和其他福利相關繳款。詳情請參閱「監管概覽－中國相關法律及法規－有關勞動就業的法律法規」。鑒於不同地區的經濟發展水平各有不同，中國地方政府所施行的僱員福利計劃要求亦各不相同。

於往績記錄期間，我們的中國附屬公司委聘第三方人力資源機構為多名僱員繳納社會保險費和住房公積金，我們並未嚴格遵守相關法律法規為若干僱員繳納住房公積金或全額繳納社會保險和住房公積金，且於相關期間並未為全體僱員繳納住房公積金。據我們的中國法律顧問告知，僱主未按照法律規定的費率和金額繳納社會保險費的，可能會被責令糾正違規行為並限期繳納所需保險費。限期未繳納欠款和滯納金的，可能會被處以欠款一至三倍的罰款。我們的中國法律顧問還告知我們，若我們未能全額繳納住房公積金，住房公積金管理中心將責令我們限期補繳。若我們限期未補繳欠款，則住房公積金管理中心將進一步向法院申請強制執行。

截至最後實際可行日期，我們並未收到主管部門任何有關社會保險費或住房公積金罰款的繳款通知，亦未因我們與第三方人力資源機構之間的代理安排而受到任何行政處罰或收到僱員的勞動仲裁申請。然而，概無法保證政府主管部門不會要求我們限期繳付欠款，不會對我們處以滯納金罰款，或我們的僱員均不會就任何欠款提出投訴或要求繳納有關款項。據我們的中國法律顧問告知，若我們在收到主管部門的通知後，限期全額繳清社會保險和住房公積金欠款及滯納金(如有)以糾正有關違規，則我們收到主管部門處罰通知的可能性很小。

## 風險因素

我們須遵守反腐敗、反賄賂、政府經濟制裁和其他法律法規的規定。

我們須遵守多個司法管轄區的反腐敗、反賄賂、經濟及貿易制裁法律以及其他相關法律法規的規定。例如，美國的經濟制裁禁止向美國制裁的目標國家、政府和個人提供產品。儘管我們執行合規流程並維持內部控制系統，但若我們並未實施或正確運行流程或系統，我們可能會因涉嫌違反這些法律法規而面臨政府部門的調查和訴訟。這些訴訟可能會導致罰款或其他責任，並可能對我們的聲譽、業務、財務狀況、經營業績和前景產生重大不利影響。若我們的任何附屬公司、僱員或其他人士從事欺詐、腐敗或其他不公平的商業行為，或以其他方式違反適用法律、法規或內部控制，則我們可能會面臨一項或多項執法行動，或被認定違反有關法律法規，而這可能會導致不利的媒體報導、調查、嚴厲的行政、民事和可能的刑事制裁、處罰、罰款和制裁，進而對我們的聲譽、業務、財務狀況、經營業績和前景產生不利影響。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產公允價值變動的波動可能會對我們的財務業績產生不利影響。

截至2024年12月31日，我們以公允價值計量且其變動計入當期損益（「FVTPL」）的金融資產為人民幣30.1百萬元。我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產主要由中國商業銀行發行的浮息理財產品組成。詳情請參閱「財務資料－綜合財務狀況表若干主要項目的討論－資產－以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產」。以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值變動可能會對我們的財務狀況和經營業績產生重大影響。確定有關金融資產的公允價值需要我們作出重大估計，後者可能會出現重大變化，因此其涉及一定程度的固有不確定性。我們無法控制的因素可能會對我們使用的估計產生重大影響並導致不利變動，從而影響有關金融資產的公允價值。這些因素包括但不限於總體經濟狀況、市場利率變動及資本市場的穩定性。這些因素以及其他因素中的任何一項均可能會導致我們的估計與實際結果有所不同，而這可能會對我們的經營業績和財務狀況產生重大不利影響。

## 風險因素

若我們不能全面遵守當前或未來的環境、社會及管治法律及法規，我們的業務、經營業績和財務狀況可能會受到不利影響。

我們可能會因為應對環境、社會及管治相關風險而產生額外成本，這可能會對我們的財務業績產生不利影響。鑒於我們業務的性質，我們不會產生大量的排放、廢物或嚴重污染。儘管如此，我們仍會監控可能影響我們業務、戰略和財務業績的環境和氣候相關風險，並評估短中長期的潛在影響。我們監控一系列指標，包括電力消耗、溫室氣體排放(GHG)、用水量和廢物產生量，以管理我們的業務經營所產生的環境和氣候相關風險。我們還致力於為僱員提供足夠的支持，以培養友好和鼓舞人心的企業文化。這一承諾可能會產生大量額外成本，並可能影響我們的盈利能力。詳情請參閱「業務－環境、社會及企業管治」。

此外，與環境、社會及管治相關的監管要求，包括我們經營所在司法管轄區各種環境、社會及管治披露規定日益增多，這可能會導致合規成本和銷售成本上升。若我們不能適應新增法規或達到不斷變化的行業期望和標準，我們的消費者可能會選擇其他公司的產品，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。

**我們的風險管理和內部控制系統未必充分或有效。**

我們力求定期改進和更新我們的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，概無法保證其將有效保護我們的風險管理及內部控制職能，或將能夠通過準確報告我們的財務業績和防止欺詐等來有效實現其目的。由於我們的風險管理及內部控制系統有賴於我們僱員的有效實施，即使我們已就此提供相關內部培訓，但亦無法保證我們的僱員獲得實施這些系統的足夠或充分培訓，或其實施不會出錯。若我們未能及時更新、實施和修改，或未能部署充足的人力資源以維護我們的風險管理政策和內部控制程序，則我們的業務、財務狀況、經營業績和前景可能會受到重大不利影響。此外，概無法保證我們的僱員不會採取可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響的不當行為或不作為。此外，儘管我們在選擇業務夥伴時保持嚴格的標準，但無法保證我們的業務夥伴不會採取不當行為或不作為。我們業務夥伴的任何不當行為均可能影響我們的業務經營和聲譽，進而影響我們的業務、經營業績和財務狀況。

## 風險因素

未來我們可能需要籌措額外資金來執行我們的商業計劃，而這未必能夠以可接受的條款或者根本無法籌集成功。

我們未來可能需要額外融資為我們的持續經營提供資金，而我們可能無法在需要時以優惠條款或根本無法通過股權或債務融資籌集額外資金。若我們確實通過公開或私募股權發售籌措額外資金，我們現有股東(包括本次[編纂]的[編纂])的所有權權益將被[編纂]，且這些證券可能包含的清盤條款會對股東權利產生不利影響。若我們通過債務融資籌措額外資金，我們可能須遵守的契約會限制或約束我們採取特定行動的能力，例如額外舉債、作出資本支出或宣佈股息。必要時未能籌措資金可能會對我們的財務狀況以及我們實施業務計劃和戰略的能力產生負面影響。

**我們的業務可能會受到政治事件、戰爭、恐怖主義、流行病、自然災害和其他傳染病爆發的影響。**

我們的業務可能會受到自然災害或流行病爆發的不利影響。中國內地或我們業務經營所在的任何其他市場發生自然災害、爆發傳染病和其他不利的公共衛生事態可能會破壞我們的技術基礎設施或信息技術系統，或影響我們員工隊伍的生產能力，嚴重擾亂我們的業務經營，而這可能會對我們的財務狀況和經營業績產生不利影響。

### 有關我們經營所在司法管轄區的風險

**我們經營所在國家和地區的經濟、政治或社會狀況或政府政策變動可能會影響我們的業務、財務狀況和經營業績。**

於往績記錄期間，我們絕大部分業務收入來自中國。因此，我們的財務狀況、經營業績和前景在很大程度上取決於中國的經濟、政治和法律發展。我們產品的市場需求以及我們維持業務經營的能力受到中國宏觀經濟狀況的影響。若宏觀經濟環境發生不利變動，我們的財務狀況、經營業績和未來前景可能會受到重大影響。

## 風險因素

改革開放以來的幾十年裡，中國經濟經歷了增長。近年來，中國政府實施一系列措施，強調在經濟改革中利用市場力量，並在企業中建立健全的企業管治常規。未來，經濟改革措施可能會根據不同行業或全國不同地區進行適應性調整。若商業環境出現變動，我們的業務亦可能受到重大影響。

**我們未來的融資活動可能需要獲得中國證監會或中國其他政府機構的批准、備案或遵守其他要求。**

概無法保證，未來頒佈的任何新規則或法規均不會對我們或我們的融資活動施加額外的要求或限制。若確定未來需要獲得中國證監會或其他監管機構的批准或備案或辦理其他程序，我們可能無法及時或根本無法獲得有關批准、辦理有關備案程序或達成有關其他要求。我們可能會因為未能就本次[編纂]或我們未來的融資活動取得中國證監會批准或其他政府授權或辦理備案程序而面臨中國證監會或中國其他監管機構的制裁，這些監管機構可能會對我們處以罰款和處罰，限制我們在中國的經營活動，限制我們支付中國境外股息的能力，延遲或限制[編纂][編纂]匯回中國，或採取其他行動限制我們的融資活動，而這可能對我們的業務產生重大不利影響。

**我們若干經營所在區域市場的法律體系存在的不確定性可能會影響我們的業務、經營業績和財務狀況。**

我們經營所在司法管轄區的法律體系差別迥異。部分司法管轄區的民法體系以成文法為基礎，而其他則主要以普通法為基礎。與判例法具有約束力的普通法系不同，民法體系下的先前法院判決可以引用作為參考，但先例價值有限。我們的總部設在中國，我們在中國的業務受中國法律法規管轄。中國法律體系是以成文法為基礎的民法體系。隨著中國法律體系的不斷發展，法律法規可能會繼續演變並受其解釋的影響，而這可能會影響我們和[編纂]可獲得的法律保護和補救措施。

## 風險因素

**閣下在針對我們及我們的管理層送達法律程序文件和執行判決時可能會遇到困難。**

我們是一家根據中國法律成立的公司，我們的資產及一家附屬公司位於中國。我們的大多數董事和高級管理層成員居住在中國境內。這些董事和高級管理層成員的資產亦大多位於中國境內。因此，在中國境外向大多數董事和高級管理層成員送達法律程序文件可能既困難又耗時。此外，由於缺乏對其他司法管轄區司法裁決的相互承認和執行，閣下在執行判決時亦可能遇到困難。

儘管於[編纂]完成後，我們將須遵守上市規則及收購守則的規定，但H股持有人將無法基於違反上市規則的行為提起訴訟，而須依賴聯交所執行其規則。上市規則及收購守則在香港並無法律效力。

**稅率變動、本地或海外新訂稅法可能會對我們產生影響或使我們面臨額外稅項負債。**

根據中國企業所得稅法的規定，中國居民企業須按25%的稅率繳稅。我們及我們部分附屬公司有權享受稅收優惠。例如，我們被認定為高科技企業，於往績記錄期間享受15%的優惠稅率。若有關稅收優惠的法律法規出現任何變動，或由於任何其他原因導致我們的實際稅率增加，我們的稅項負債將相應增加。此外，中國主管部門可能會修訂或重申有關所得稅、預扣稅、增值稅和其他稅項的法規。違反中國內地稅收法律法規還可能會導致相關稅務機關的處罰或罰款。中國內地稅務法律法規和稅務處罰或罰款的調整或變更可能會影響我們的業務、財務狀況和經營業績。

我們還在境外國家和地區開展業務，並繳納各種稅款。由於不同司法管轄區的稅收環境和法律框架可能存在很大差異，且有關各種稅收的法規，包括但不限於企業所得稅和進口關稅，極其複雜，我們的海外業務和擴張可能會使我們面臨與海外稅法、法規和政策相關的風險。此外，由於我們向多類非國內市場銷售機器人產品，而各國對有關規則的解釋和應用可能有所不同，因此產品出口可能會因進口關稅法規的複雜性而出現爭議。在這種情況下，我們將面臨罰款或其他處罰，而這並非總能證明合理。不同司法管轄區的稅率可能會因為經濟和政治狀況而發生重大變動。我們的實際稅率可能會因不同法定稅率國家的收益組合變動、遞延稅項資產和負債估值變動或稅法或其解釋變動而受到影響。應對有關監管複雜性和變動可能需要我們分散更多管理和財務資源，進而可能會影響我們的經營業績。

## 風險因素

我們還面臨當地和境外稅務部門及政府機構對我們納稅申報表和其他稅務事項的審查。我們定期評估這些審查導致不利結果的可能性，以確定我們的稅項撥備是否充足。概無法保證有關審查的結果。若我們的實際稅率增加，或我們應繳稅款的最終確定金額超過之前應計金額，則我們的財務狀況、經營業績和現金流量可能會受到不利影響。

**我們是一家中國內地企業，我們的全球收入須繳納中國內地所得稅，且出售H股的任何收益及H股股息可能須繳納中國內地所得稅。**

根據中國現行稅法及法規，非中國居民個人和非中國居民企業就我們向其支付的股息以及出售或以其他方式處置H股所實現的收益，承擔不同的納稅義務。

根據《中華人民共和國個人所得稅法》及其實施指南，非中國居民個人在中國獲得的收入需要按20%的稅率繳納中國個人所得稅。因此，我們須從股息付款中代扣代繳有關稅款，惟中國與外國個人居住的司法管轄區之間訂有適用稅收協定可減少或免除相關納稅義務則除外。但是，根據財政部及國家稅務總局於1994年5月13日發佈的《財政部、國家稅務總局關於個人所得稅若干政策問題的通知》(財稅字[1994]020號)，外國人個人從外商投資企業的股息、紅利中取得的所得，暫免徵收個人所得稅。此外，根據《中華人民共和國個人所得稅法》及其實施條例，H股的非中國居民個人持有人須就出售或以其他方式處置H股所實現的收益按20%的稅率繳納個人所得稅。然而，根據財政部及國家稅務總局於1998年3月30日發佈的《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)，自1997年1月1日起，個人轉讓上市企業股份所得繼續免徵個人所得稅。

截至最後實際可行日期，上述條文並無明確規定，非中國居民個人持有人轉讓中國居民企業在境外證券交易所上市的股份須繳納個人所得稅，且據我們所知，中國稅務部門在實務中亦未徵收有關個人所得稅。然而，概無法保證中國稅務部門不會改變有關慣例，而這可能會導致對非中國居民個人持有人出售H股的收益徵收所得稅。

## 風險因素

根據《中國企業所得稅法》及其實施條例，對於在中國境內未設立機構或場所以及雖在中國設立機構或場所但其取得的所得與所設機構或場所並無聯繫的非中國居民企業，我們支付的股息和有關外國企業出售或以其他方式處置H股實現的收益應按10%的稅率繳納中國企業所得稅。根據國家稅務總局於2008年11月6日發佈的《關於中國居民企業向境外H股非居民企業股東派發股息代扣代繳企業所得稅有關問題的通知》(國稅函[2008]897號)，應付H股非中國居民企業持有人的股息的預扣稅率為10%，我們計劃按10%的稅率從支付給H股非中國居民企業持有人(包括香港結算代理人)的股息中預扣稅款。根據適用所得稅協定或安排，有權按優惠稅率徵稅的非中國居民企業將須向中國稅務部門申請退還超過適用協定稅率的任何扣繳稅款，而退回有關扣款須經中國稅務部門批准。

儘管有上述安排，但中國適用稅收法律法規以及中國現有適用稅收法律法規的解釋和應用可能會不斷發展變化。若徵收新稅款，則閣下的H股[編纂]價值將受到重大不利影響。

**未能遵守中國有關僱員股份擁有計劃或股權激勵計劃登記要求的規定可能會使中國計劃參與者或我們面臨罰款和其他法律或行政制裁。**

2012年，國家外匯管理局發佈《關於境內個人參與境外上市公司股權激勵計劃外匯管理有關問題的通知》。據此，中國公民和在中國連續居住不少於一年並參與境外上市公司任何股權激勵計劃的非中國公民，必須通過境內合格代理機構(其可能是該境外上市公司的中國附屬公司)向國家外匯管理局辦理登記，並完成若干其他手續，惟若干例外情況除外。此外，須聘請境外受託機構辦理與行使或出售股票期權以及買賣股份和權益有關的事項。本公司將於[編纂]完成後成為境外[編纂]公司，屆時我們及我們的高級管理人員以及其他中國公民或在中國連續居住不少於一年並獲授期權的非中國公民將須遵守有關法規的規定。未向國家外匯管理局辦理登記可能會使其或我們面臨罰款或監督措施，而這可能會影響我們採納其他的董事、高級管理人員和僱員激勵計劃的能力。

## 風險因素

我們須遵守政府有關貨幣兌換的法規。

人民幣兌換須遵守中國適用法律法規的規定。概無法保證，按某一匯率計算，我們將擁有足夠外匯以滿足我們的外匯需求。根據中國現行外匯管制制度，我們通過經常賬戶進行的外匯交易，包括股息支付，無需事先獲得國家外匯管理局的批准，但我們需提供有關交易的文件證明，並在中國境內具備外匯業務經營許可證的外匯指定銀行辦理有關交易。

根據現行外匯法規，於[編纂]完成後，我們將能夠按要求辦理若干手續並以外幣支付股息，而無需國家外匯管理局事先批准。然而，概無法保證未來會繼續實施有關以外幣支付股息的外匯政策。此外，任何外匯不足的情況均可能限制我們向股東支付股息或滿足任何其他外匯要求、為我們的資本支出計劃提供資金的能力，甚至可能影響我們的經營業績、財務表現和業務前景。

根據中國稅法的規定，我們應付外國[編纂]的股息以及H股出售利得可能需要繳納預扣稅。

根據《企業所得稅法》和《企業所得稅法實施條例》，我們的外國企業股東可能需要就其股份轉讓所得以及其應收股息繳納10%的所得稅，惟須有關收入被視為「來源於中國境內」。根據《企業所得稅法實施條例》，股權投資轉讓收入來源於中國境內還是境外取決於接受股權投資的企業所在地。然而，由於《企業所得稅法》的頒佈，現時尚不確定我們股東收到的收入是否會被視為來源於中國境內的收入，以及我們的外國企業股東是否會獲得任何稅項寬免。若我們的外國企業股東須就其轉讓所持股份或出售股份所得繳納中國所得稅，則我們外國企業股東[編纂]於我們股份的價值可能會受到重大不利影響。

## 風險因素

### 有關[編纂]的風險

我們的H股之前並無[編纂]，且可能無法形成或維持我們H股的活躍[編纂]。

於[編纂]之前，我們的H股並無[編纂]。我們H股的[編纂]將由我們與[[編纂](為其本身及代表[編纂])]磋商而定，且可能與[編纂]後H股的[編纂]大相徑庭。我們已向聯交所申請准予我們根據[編纂]將予[編纂]的H股(包括根據[編纂]的行使而可能[編纂]的任何額外H股以及內資股轉換的H股)[編纂]及[編纂]。然而，概無法保證，我們的H股將會於[編纂]完成後形成並維持流動性充足的[編纂]，或其[編纂]於[編纂]後不會下跌。若我們的H股於[編纂]完成後並未形成活躍的[編纂]，則我們H股的[編纂]和流動性可能會受到重大不利影響。

我們H股的[編纂]及[編纂]可能會波動，這可能會給[編纂]帶來重大損失。

我們H股的[編纂]、流動性和[編纂]可能會因我們無法控制的各種因素而波動，包括但不限於香港的政治不確定性、香港及世界其他地區的證券市場一般狀況。與我們從事類似業務的其他公司的業務及業績以及其股份的[編纂]可能會影響我們H股的[編纂]和[編纂]。概無法保證未來這些事態發展不會發生。除市場及行業因素外，我們H股的[編纂]和[編纂]可能因特定業務原因而大幅波動，例如我們的收入、盈利、現金流量、新投資、開支、監管發展、與供應商和客戶的關係、關鍵人員的變動或活動，或我們競爭對手採取的行動。此外，於聯交所上市並在中國擁有重要業務和資產的其他公司的股份過去曾經歷價格波動，且我們H股面臨的[編纂]變動可能並非與我們的業績直接相關，而是與香港、中國或世界其他地區的整體政治和經濟狀況有關。

## 風險因素

未來[編纂]出售或預期出售大量H股可能會對我們H股的當時[編纂]以及我們未來籌措額外資金的能力產生重大不利影響。

[編纂]的[編纂]高於緊接[編纂]前的每股股份有形資產淨值。因此，[編纂]中[編纂]的[編纂]將立即經歷[編纂]。概無法保證，若我們於[編纂]後立即清盤，待債權人索償後會有任何資產分配給股東。為擴大我們的業務，未來我們可能會考慮[編纂]及[編纂]額外股份。若我們未來以低於當時每股有形資產淨值的價格[編纂]額外股份，則[編纂]的[編纂]每股有形資產淨值可能會被[編纂]。

未來任何可能的未上市股份轉換為H股，可能增加市場上H股的供應量並對我們H股的[編纂]造成負面影響。

在獲得中國證監會批准的前提下，我們的任何未上市股份均可轉換為H股，且該等轉換後的股份可在海外證券交易所[編纂]或[編纂]。轉換後股份於任何海外證券交易所的[編纂]或[編纂]，亦須遵守該交易所的監管程序、規則及要求。轉換後股份在海外證券交易所[編纂]及[編纂]無需經類別股東投票表決。然而，中國《公司法》規定，就公司[編纂]而言，該公司於[編纂]前已發行的股份，自[編纂]日期起一年內不得轉讓。因此，於獲得必要批准後，目前於我們境內股東名冊上持有的股份，可在[編纂]一年後，以轉換後的H股形式於聯交所[編纂]，此舉可能進一步增加市場上我們H股的供應量，並可能對我們H股的[編纂]造成負面影響。

我們單一最大股東的權益未必與股東整體的權益一致。

緊接[編纂]完成之前以及緊隨其後，我們的單一最大股東仍將擁有本公司的實質性控制權。根據我們的組織章程細則，單一最大股東將能夠在股東會和董事會會議上投票，借此就我們的業務或對我們及其他股東具有重要意義的事項行使實質性控制權以及施加重大影響。我們單一最大股東的權益可能有別於其他股東的權益，其能夠根據自身權益自由行使投票權（惟其須放棄投票的任何事項除外）。若單一最大股東的權益與其他股東的權益相衝突，則其他股東的權益可能會受到不利影響及損害。

---

## 風險因素

---

我們過往的股息未必是我們未來股息派付或未來股息政策的指標，且概無法保證我們未來會否以及何時派付股息。

於往績記錄期間，我們並無派付或宣派任何股息。概無法保證未來我們將會宣派或派付股息。未來任何股息宣派、派付及其金額概由董事經計及各種因素後酌情決定並須經股東會批准，有關因素包括但不限於我們的經營業績、現金流量和財務狀況、經營和資本支出要求、市場狀況、我們的戰略計劃和業務發展前景、股息派付監管限制以及董事會認為相關的其他因素。詳情請參閱「財務資料－股息」。

我們擁有[編纂][編纂]用途的重大酌情決定權，且我們無法保證新的業務提議及[編纂]用途計劃將能成功實施或按預期產生收入及利潤。

我們的管理層使用[編纂][編纂]的方式未必會獲得閣下的贊同且未必會產生有利回報。有關我們[編纂]擬定用途的詳情，請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。然而，我們的管理層將對我們[編纂]的實際用途擁有酌情決定權。閣下將資金委託給我們的管理層並須依賴其判斷，而我們將負責具體使用本次[編纂]的[編纂]。

## 風險因素

概無法保證本文件所載官方政府資料及統計數據的質量、準確性和可比性。

本文件載有摘錄自我們委託灼識諮詢所編製報告以及各種官方政府刊物及其他公開可得刊物的行業數據及預測。我們並無理由相信該等資料屬虛假或具有誤導性或遺漏任何事實致使該等資料屬虛假或具有誤導性。然而，概無法保證從這些來源獲得的資料屬準確或完整。我們並未獨立核實從這些來源獲得的任何數據、預測和其他統計數據，亦不確定這些來源所依賴的潛在經濟假設。我們或參與[編纂]的任何其他方或我們或其各自的董事、高級管理層成員、代表、顧問或參與[編纂]的任何其他人士，均未獨立核實來自官方政府來源的資料，亦未對其準確性作出任何聲明。此外，在其他刊物或司法管轄區內，有關事實、預測及其他統計數據未必會按相同的基礎或相同的準確性(視情況而定)編製。出於該等原因，本文件所載源自各種政府刊物的資料未必準確，且不應過度依賴有關資料作為閣下決定[編纂]於我們H股的依據。因此，閣下不應過度依賴有關資料。此外，我們無法向閣下保證，我們根據相同基準陳述或編製的資料或相同精度水平的統計數據可能與其他來源的數據存在差異。無論如何，閣下應該審慎考慮有關資料或統計數據的重要性。

本文件所載前瞻性陳述存在風險和不確定性。

本文件載有有關我們的業務策略、經營效率、競爭地位、現有業務的增長機會、管理計劃及目標、若干[編纂]資料及其他事項的前瞻性陳述。

「將」、「會」、「估計」、「期望」、「預期」、「計劃」、「目標」、「展望未來」、「相信」、「可能」、「擬」、「應該」、「繼續」、「預測」、「應當」、「尋求」、「潛在」等詞彙及該等詞彙的否定詞以及其他類似表達表明若干該等前瞻性陳述。該等前瞻性陳述，包括與我們未來業務前景、資本支出、現金流量、營運資金、流動性和資本資源有關的陳述，乃反映我們董事、監事和管理層最佳判斷的必要估計，涉及諸多風險和不確定性，且可能會導致實際結果與前瞻性陳述所建議者大不相同。因此，該等前瞻性陳述應基於各種重要因素加以考量。詳情請參閱「風險因素」。因此，該等陳述並非未來表現的保證，閣下不應過於依賴任何前瞻性資料。本警示聲明適用於本文件所載的所有前瞻性陳述。

---

## 風險因素

---

閣下應細閱整份文件，且僅依賴本文件所載資料做出[編纂]決定，敬請 閣下切勿依賴報章或其他媒體所刊載有關我們、H股或[編纂]的任何資料。

敬請 閣下切勿依賴報章或其他媒體所刊載有關我們及[編纂]的任何資料。於本文件刊發前，可能會出現有關我們及[編纂]的報章及媒體報導。有關報章及媒體報導可能會提述本文件並無出現的若干資料(包括若干經營及財務資料)以及預測、估值及其他資料。我們並無授權在報章或媒體披露任何有關資料，且不就任何有關報章或媒體報導或任何有關資料或刊物的準確性或完整性承擔任何責任。我們並無就任何有關資料或刊物的適當性、準確性、完整性或可靠性作出任何聲明。若任何有關資料與本文件所載資料不一致或有衝突，我們概不負責，且 閣下不應依賴有關資料。因此，敬請潛在[編纂]僅根據本文件所載資料做出[編纂]決策。