

風險因素

閣下在投資我們的H股前，務請審慎考慮本文件所載一切資料，包括下文所述的風險及不確定因素。下文載述我們認為屬重大的風險。以下任何風險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。在任何該等情況下，我們H股的市價均可能下跌，而閣下可能損失全部或部分投資。

該等因素為可能發生或不會發生的或然事件，而我們無法就任何該等或然事件發生的可能性發表意見。除另有指明外，所提供資料截至最後實際可行日期，於本文件日期後不會更新，並受本文件「前瞻性陳述」一節所載的警示性聲明所規限。

與我們業務及行業相關的風險

我們經營所在的工業具身智能機器人及更廣泛的工業AI賦能智能體行業瞬息萬變。倘我們未能持續提升我們的技術及交付滿足客戶期望的創新解決方案，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。

我們經營所在的工業具身智能機器人及更廣泛的工業AI賦能智能體行業的特點為技術發展迅速、創新解決方案頻出、客戶需求不斷變化，以及新行業標準及慣例不時湧現。為保持競爭力，我們必須持續升級及提升技術、預測不斷變化的客戶需求，並及時交付具商業可行性的創新解決方案。

我們的未來成功很大程度上取決於我們能否持續開發達到或超越客戶期望的卓越技術及差異化解決方案。然而，開發先進的人工智能技術需要大量研發投入，且商業化週期長，因此在這個快速變化的行業中，預測未來的技術趨勢和客戶採用率非常具有挑戰性。

我們目前尋求的市場機遇仍處於早期發展階段，無法保證我們的產品在不久的將來或任何時候會獲廣泛接受或取得商業成功。在持續創新及新興技術推出的推動下，該行業的客戶偏好及需求迅速演變。競爭對手或會推出更先進或創新的解決方案，可能導致我們現有技術過時或競爭力下降。未能有效應對該等變化或出現延誤，均可能導致市場份額流失、客戶滿意度下降、定價能力減弱及競爭地位削弱。

因此，倘我們無法成功適應不斷變化的市場狀況、持續提升我們的技術能力或及時應對不斷變化的客戶期望，我們的業務增長、聲譽、財務狀況及整體經營業績可能受到重大不利影響。

我們的潛在市場規模及對我們產品的需求未必會如我們預期般快速增長，而具身智能工業機器人市場的增長仍取決於技術進步及市場接受度。

我們的業務主要專注於具身智能工業機器人(EIIR)產品及AI賦能的智能化產品的研發及銷售。我們的EIIR產品及AI賦能的智能化產品廣泛應用於3C電子、汽車製造、新能源、快消品及半導體等行業。我們的潛在市場規模及客戶對我們產品的需求取決於我們無法控制的多種因素，而EIIR產品及AI賦能的智能化產品市場的全部商業潛力尚未完全實現。由於我們在一個新興且快速發展的細分

風 險 因 素

市場中運營，市場發展的速度及程度仍不確定。倘市場未如我們預期般快速或廣泛地擴張，或倘需求因下游行業的投資週期變化、不斷演變的市場趨勢、供應鏈動態及更廣泛的宏觀經濟狀況而波動，我們的收入增長及盈利能力可能會受到不利影響。該等情況可能導致產能過剩、存貨水平上升，或為保持競爭力而面臨更大的降價壓力。

具身智能工業機器人市場的未來增長在很大程度上取決於多個學科的持續技術進步，包括機器人學、人工智能、機器感知、運動規劃及人機交互。該等領域技術進步的任何停滯或延遲都可能限制我們解決方案的適用性、功能性或成本效益，從而對市場需求產生不利影響。此外，客戶對具身智能工業機器人解決方案的認知及市場接受度仍處於早期階段。潛在客戶未必完全了解我們技術的優勢，或可能發現難以將我們的產品與競爭對手的產品區分開來。倘我們未能有效教育市場、建立強大的品牌認知或展示令人信服的用例，我們可能會在客戶收購方面遇到重大挑戰。

此外，與其他前沿創新類似，EIIR技術在市場觀感及公眾意見方面存在風險。任何不當、濫用或過早使用該等技術——無論是故意的還是無意的，以及是由我們還是第三方造成的——都可能勸退潛在客戶採用，引來負面宣傳並損害我們的聲譽。該等擔憂亦可能在中國或其他司法權區引發法律風險、監管限制或加強監管。上述任何事件均可能繼而對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

工業AI賦能智能體行業競爭激烈且分散。倘我們未能與現有及未來競爭對手成功競爭，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。

我們經營所在的工業AI賦能智能體市場競爭激烈且分散，我們預計在可預見的未來，競爭的激烈程度將繼續加劇。我們面臨多方面的競爭，包括產品質量及產品組合廣度、技術能力、客戶服務及售後支持、與客戶、供應商及其他合作夥伴的關係、定價策略、地理覆蓋範圍以及我們保護知識產權及機密資料的能力。

我們的競爭對手主要包括利用其在傳統機器人技術方面的專業知識將業務擴展到EIIR及我們提供的其他解決方案領域的老牌製造商，以及自成立以來一直專注於工業具身智能機器人技術的新興公司。隨著我們不斷豐富產品組合並擴展到更多的垂直市場及地理區域，我們預計將面臨來自現有市場參與者、新進入者以及採用先進技術的公司更為激烈的競爭。與我們相比，我們的一些競爭對手可能擁有更雄厚的財務資源、更廣泛的技術能力、更靈活的定價、更廣泛的銷售及營銷網絡、更長的經營歷史及更強的品牌知名度。

倘競爭對手推出更具創新性或技術更先進的產品及解決方案，我們或須加快新產品的開發或大幅升級現有解決方案以保持競爭力。該等開發或升級舉措通常需要大量且持續的研發投入，可能對我們的業務造成重大的財務及營運負擔。競爭加劇亦可能導致我們的產品及解決方案面臨定價壓力，從而對我們的收益增長、利潤率及整體財務表現產生不利影響。

概無法保證我們將能夠有效應對當前及未來的競爭對手，亦無法保證競爭加劇不會對我們的市場地位、業務增長、經營業績、財務狀況及前景產生重大不利影響。

風險因素

替代技術的發展，以及具身智能工業機器人與其他人工智能技術不斷演變的標準，均可能對我們的業務產生不利影響。

工業AI賦能智能體行業的特點是技術發展迅速，包括工業具身智能機器人的出現及演進。我們的成功取決於我們能否預測新技術、行業標準及市場慣例，準確評估其市場接受度，並以及時且具成本效益的方式應對該等變化。倘我們未能有效適應、未能有效識別新興行業趨勢、準確評估其影響或使我們的技術方向與市場發展保持一致，我們的產品及解決方案可能會變得缺乏競爭力或過時。因此，我們的收益、盈利能力、市場份額及整體業務可能受到重大不利影響。

此外，EIIIR技術及其他人工智能技術本身非常複雜，且需要不斷完善。在部署或引入新功能時，我們的產品可能包含未被發現的缺陷、安全漏洞或性能問題。由我們或第三方採納的技術所引發的事故或缺陷，可能損害公眾觀感或引發監管限制。該等技術亦存在潛在的濫用、偏見或侵犯隱私及人格權的風險，可能導致訴訟。即使我們避免具爭議性的人工智能應用，整個行業的濫用行為亦可能對決策者及監管者的看法產生負面影響，導致人工智能的採用率下降。此外，缺陷可能會損害我們解決方案所作決策及分析的準確性。概不保證我們將及時發現並糾正該等缺陷。任何實際或感知的缺陷均可能對我們的業務、聲譽、經營業績及前景產生重大不利影響。

我們的經營歷史有限，難以評估我們的業務及前景，且我們的過往增長未必預示我們未來的表現。

我們於2018年開始營運。由於我們的經營歷史有限，我們準確預測未來業務表現的能力存在重大不確定性。我們的過往業績未必能為評估我們未來的業務前景、經營業績及財務狀況提供有意義的基礎。隨著我們的不斷發展，我們可能會遇到不可預見的開支、營運困難、複雜情況、延誤及其他可能對我們的業務業績產生負面影響的意外挑戰。

我們無法向閣下保證，我們將能夠取得與過往類似的業績或按相同的速度增長。在未來期間，我們的收益增長可能因多種原因而放緩甚至下降，包括對我們解決方案的需求減少、競爭加劇、重大技術轉變、潛在市場總額增長放緩，或我們無法有效利用增長機會。倘我們對該等風險及未來收益增長的假設證實為不正確，或倘我們未能有效應對未來的不確定性及挑戰，我們的經營及財務業績可能與我們的預測產生重大偏差，從而對我們的業務營運、財務狀況及未來前景造成不利影響。

倘我們向新垂直領域的擴張不成功，我們的業務、前景及增長勢頭可能會受到重大不利影響。

我們的未來增長部分有賴於我們成功擴展至其他行業垂直領域的能力。憑藉我們自研的全棧式軟件及硬件系統及全面的系統工程能力，我們已在3C電子、汽車製造、新能源、快消品及半導體等多個垂直領域實現商業化。我們計劃進一步深化在該等垂直領域的業務，並有選擇地將我們的產品擴展到其他高增長垂直領域。此舉涉及多項挑戰，例如激烈的競爭、使解決方案適應行業特定要求及建立新的供應鏈關係。我們亦可能面臨不熟悉的監管環境，需要對管理資源、研發及營運進行大量投資。我們在新市場的有限經驗可能妨礙我們預測客戶需求的能力。倘擴張努力失敗，我們的資源可能會變得緊張，且前期投資未必能產生回報，從而對我們的業務、財務狀況及增長前景造成重大不利影響。

風 險 因 素

倘我們未能留住現有客戶、吸引新客戶或增加客戶的支出，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。

我們的成功部分取決於我們能否以具成本效益的方式留住現有客戶、吸引新客戶以及持續鼓勵客戶增加對我們EIIIR產品及人工智能賦能智能產品的支出。我們實施有針對性的營銷策略，並通過參加重要的行業展會、貿易博覽會及技術論壇，以及利用數字營銷平台及行業特定論壇發佈案例研究、技術論文及視頻演示，積極探索新的商機。我們預計將進一步增加在營銷及推廣活動方面的投資，以提高我們在各個行業垂直領域的品牌知名度。然而，概不保證該等營銷努力將會成功，亦不保證其將帶來理想水平的客戶獲取及收益增長。

儘管我們擁有品牌知名度並在營銷活動中投入了資源，但我們可能無法完全了解客戶需求及不斷變化的市場趨勢，也可能無法從我們的營銷投入中獲得預期回報。此外，我們吸引新客戶的能力亦高度依賴於我們的商業聲譽及現有客戶的積極推薦，這部分歸因於我們提供高質量客戶維護及支持的能力。隨著我們的客戶群不斷擴大，我們大規模提供及時有效客戶支持的能力將面臨越來越大的考驗。概不保證我們將能夠招聘及留住足夠的合格客戶支持人員，以迅速應對日益增加的技術支持及維護要求，或根據不斷變化的客戶需求及競爭對手的標準充分調整我們的服務內容。在提供及時、高質量的支持服務方面出現任何失誤或被認為存在不足，都可能嚴重損害我們的市場聲譽、客戶滿意度及吸引新客戶的能力。因此，我們的未來業務增長、盈利能力及競爭地位可能受到重大不利影響。

未能有效管理及擴展我們的技術基礎設施可能對我們的業務造成不利影響。

我們的技術基礎設施對我們的技術創新及研發至關重要。我們需要維持技術基礎設施的充足容量，以滿足客戶及合作者的需求，並促進為預期的新客戶及合作者快速提供解決方案及服務。此外，我們需要妥善管理我們的技術基礎設施，以支持版本控制、硬件及軟件參數的變更以及我們解決方案的演進。然而，更新我們的技術基礎設施需要充足的準備時間。此外，我們對高性能計算硬件(如先進GPU)的依賴，使我們面臨因國際出口管制引致的潛在供應鏈中斷風險。對尖端計算組件的出口限制可能會嚴重制約我們的算力，從而延誤關鍵的人工智能模型訓練及產品開發週期。我們可能會遇到系統中斷、停機及其他性能問題。該等問題可能由多種因素引起，包括基礎設施變更、人為或軟件錯誤、病毒、安全攻擊、欺詐、使用量激增及拒絕服務問題。在某些情況下，我們未必能夠在可接受的時間內確定該等性能問題的原因。倘我們無法準確預測並為技術基礎設施的額外要求做好準備，我們可能會遇到服務中斷，從而可能延遲我們解決方案及服務的部署以及我們工作產品的交付，這可能使我們遭受經濟處罰及責任、聲譽損害及客戶損失。

收購、投資或戰略聯盟未必能取得預期成功，並可能對我們的聲譽、業務及經營業績造成重大不利影響。

為實行我們的增長戰略，我們可能不時尋求對互補資產、技術或業務進行戰略聯盟、投資或收購。然而，該等戰略舉措可能使我們面臨各種風險，包括與信息共享、對交易對手的依賴以及戰略合作夥伴潛在不履約相關的風險。我們可能無法完全控制或密切監控該等交易對手的行動及營運效

風險因素

率。未能有效管理與所收購業務及戰略投資(包括捷勃特及佳萬)的關係以及實現其預期裨益，均可能對我們的業務及財務表現造成不利影響。我們的戰略合作夥伴遭受的任何負面宣傳或聲譽損害，也可能因關聯而對我們自身的商業聲譽及市場地位產生負面影響。此外，識別及評估潛在收購目標的過程本身具有複雜性及主觀性。我們可能無法準確評估目標業務或其基礎技術的公允價值，或可能因過於樂觀的增長預測而支付過高代價。任何此類估值過高均可能導致重大商譽減值支出，從而對本公司的財務表現造成直接及不利影響。

整合像捷勃特這樣的收購需要大量的管理層精力及財務資源。該等整合工作帶來諸多挑戰，包括：(i)整合所收購業務的營運、技術、服務及人員的困難；(ii)將所收購公司的僱員融入我們組織相關的文化挑戰；(iii)所收購業務的關鍵僱員可能流失；(iv)管理層的注意力從其他業務問題上轉移；(v)與所收購業務或技術相關的未預見負債；及(vi)與整合活動相關的固定成本及持續開支增加。

無法保證我們能夠成功從收購中實現預期的戰略效益、成本節約或營運效率提升。我們預期的協同效應可能需要比計劃更長的時間才能實現，甚至可能永遠無法達成。未能實現這些協同效應可能導致固定成本及持續開支增加，而收入或市場份額卻未能相應提升。

此外，收購可能導致大量現金支出、發行可能稀釋現有股東權益的股本證券、承擔額外債務責任，以及確認重大商譽減值支出或無形資產攤銷開支。具體而言，我們於江蘇智雲天工及捷勃特的收購產生了重大的商譽確認，而該等商譽日後如有任何減值，將對本集團的財務表現造成不利影響。因此，我們無法成功實施及管理戰略聯盟、投資及收購，可能對我們的業務營運、聲譽、財務表現及長期增長前景造成重大不利影響。

我們一直並擬繼續對研發進行重大投入，而該等投入未必能產生預期回報，並可能對我們的盈利能力及經營現金流量產生不利影響。

我們的未來增長取決於我們滲透新市場、使現有解決方案適應不斷變化的客戶需求以及開發獲市場接受的新解決方案的能力。為支持該等目標，我們已作出並擬繼續進行大量研發投入。於2023年，2024年及2025年，我們的研發開支分別為人民幣178.3百萬元、人民幣164.9百萬元、及人民幣235.5百萬元。

工業AI賦能智能體行業的特點是技術進步迅速，尤其是在人工智能驅動的應用方面，需要大量且持續的研發投入。我們預計，隨著我們努力提升產品能力及保持競爭力，我們的研發開支將保持高位。然而，研發活動本身具有不確定性。概不保證我們的努力將帶來技術突破或商業上成功的產品。倘我們未能預測或應對行業趨勢，或倘競爭技術的發展速度快於我們，我們現有的解決方案可能會變得缺乏吸引力或過時，從而導致我們的市場地位惡化。提升我們機器人能力的任何延遲或挫折，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。

風 險 因 素

我們產品及解決方案所用零部件的成本增加，將對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

我們的產品依賴多種零部件，包括但不限於光學組件、機械及電子零件以及計算硬件。受供需變化、地緣政治緊張局勢、宏觀經濟狀況或貨幣波動的推動，該等材料的價格或供應的波動可能大幅增加我們的生產成本。倘由於競爭或合約限制，我們無法將成本上漲轉嫁給客戶，我們的利潤率可能會受到壓縮，從而對我們的盈利能力及財務狀況產生不利影響。此外，關鍵組件的延誤或短缺可能會擾亂訂單履行，從而影響我們的業務運營及客戶關係。

產品使用壽命長可能會限制未來銷售。

智能工業機器人產品及解決方案通常設計為可使用多年並保持功能及有效。因此，概不保證用戶將在短時間內或根本不會再次下單、回購或升級我們的產品。此外，我們的業務及收益增長既取決於現有客戶的重複購買，亦取決於客戶群的持續擴大，而這反過來又依賴於市場對我們產品的接受程度、應用場景的多樣化及擴展以及客戶偏好的演變等因素。

此外，我們的EIIIR產品通常由客戶直接部署及操作，無需我們持續的運營支持。儘管若干市場參與者正在探索「機器人即服務」等經常性收益模式，惟客戶對該模式的認知及接受程度仍然有限，購買行為轉向訂閱式消費可能尚需時日。倘我們未能培育足夠的升級需求或未能擴大整體客戶群，我們維持可持續收益增長的能力可能會受到不利影響，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大影響。

倘我們無法吸引、挽留及激勵關鍵人員，我們的業務、經營業績及財務狀況將受到重大不利影響。

我們業務的成功，尤其是在研發及產品和解決方案商業化方面，很大程度上取決於我們吸引、挽留及激勵關鍵人員的能力，例如關鍵管理人員、技術人員、經驗豐富的工程師及銷售代表。此外，兼具技術專長與跨行業應用知識的跨學科人工智能專才供應仍然嚴重有限，使我們在延攬能推動本公司日益由人工智能驅動的解決方案創新的專才方面面臨更大挑戰。

我們的高級領導團隊在工業AI賦能智能體行業擁有豐富經驗，在制定我們的戰略方向及確保我們運營的成功執行方面發揮著關鍵作用。請參閱「董事及高級管理人員」。我們管理團隊的任何重大變動，包括意外辭職或退休，都可能干擾我們的業務運營，並對我們執行戰略計劃的能力產生不利影響。我們無法向閣下保證我們將能夠及時挽留現有關鍵人員或招聘合格的替代人員。

為吸引、挽留及激勵關鍵僱員，我們已實施並可能繼續實施股票激勵計劃及其他具競爭力的薪酬方案。然而，我們招聘及挽留頂尖人才的能力亦取決於我們的職場文化及作為首選僱主的聲譽。倘我們的薪酬結構或僱員價值主張被認為不如競爭對手吸引人，我們挽留或招聘合格人員的能力可能會受到影響，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

風險因素

倘我們的產品存在缺陷，我們可能會面臨產品或服務責任索償，並可能產生巨額開支來補救該等缺陷。

我們的產品或服務及其底層技術可能包含難以檢測及糾正的錯誤、缺陷、安全漏洞或軟件問題，尤其是在首次推出或新發布或更新時。儘管進行了內部測試，我們的產品或解決方案仍可能存在嚴重的錯誤或缺陷、安全漏洞或軟件問題，而我們無法及時或根本無法成功糾正。若干問題可能僅在商業化並部署到客戶生產線或其他關鍵使用場景後才會被發現。

倘出現未被發現的缺陷或漏洞，我們可能會產生高昂的產品召回、維修或更換成本。此外，該等問題可能導致我們的客戶或其他方對我們提起訴訟，使我們面臨潛在的責任及損害賠償。我們可能經歷收益損失、重大資本支出、市場接受度延遲或喪失以及聲譽及品牌受損。鑑於我們的解決方案通常部署在對客戶業務至關重要的生產流程中，任何故障、失靈或缺陷都可能導致客戶生產延誤或財務損失。這可能會損害我們的客戶關係、導致客戶流失並削弱未來的銷售機會。倘發生該等索償或事件，我們亦可能遭受聲譽損害、客戶信任喪失、產品市場接受度延遲、研發或資本支出增加以及監管審查加強。任何該等後果都可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

未能為客戶提供優質的維護及支持服務，可能會損害我們與客戶的關係，從而損害我們的業務。

售後服務的可用性及質量是影響客戶購買決策的重要因素，對於用於關鍵任務生產環境的EIIIR產品及人工智能賦能智能產品以及相關模塊化產品而言尤為如此。隨著我們業務的擴展及客戶群的增長，我們必須確保我們的維護及支持服務能夠在可擴展的基礎上持續滿足客戶的期望。然而，我們無法向閣下保證我們將能夠及時有效地應對技術支持或維護需求的突然增加。我們在發展支持服務的範圍、效率或交付模式以跟上行業發展或客戶需求的步伐方面亦可能面臨挑戰。此外，倘我們的競爭對手提供更優質的售後服務，我們可能會失去客戶或無法獲得新客戶。未能提供一致、優質的維護及技術支持可能會損害我們的客戶滿意度及客戶挽留率，從而可能對我們的業務、聲譽、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們產品的銷售週期可能很長且不可預測，我們的銷售工作通常需要投入大量的時間及資源。

我們的工業具身智能機器人產品的銷售週期，尤其非標產品，可能漫長且不可預測。我們的銷售週期通常包括可行性評估、構建與預啟動、現場部署與學習以及持續演進與價值擴展，並可能因項目複雜程度而有很大差異。標準項目的銷售週期一般為二至三個月，而對於大型及高度定制化的人工智能賦能智能項目，週期可能超過六個月。

這種延長的時間線部分歸因於許多客戶或最終用戶可能對工業具身智能機器人產品的先前經驗有限，需要額外時間評估我們解決方案的適用性及益處。我們亦投入大量時間及資源來評估其特定需求、展示我們的技術能力並相應地調整我們的產品。該等銷售工作通常需要我們的銷售及工程團隊以及高級管理層的重大貢獻。

風險因素

此外，很難準確預測每次銷售工作的結果，包括是否能獲得合約、客戶購買的規模及時間或實施時間表。該等不確定性會影響我們預測收益的能力，並可能導致收益確認延遲或低於預期。倘我們的銷售工作未能產生足以證明所耗費時間及資源合理性的收益，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。

我們的國際戰略及在國際市場開展業務的能力可能會受到法律、監管、政治及經濟風險的不利影響。

擴大我們的全球足跡及增長海外銷售是我們未來增長的重要組成部分，但該等努力未必會成功。我們預期短期內將產生更高的銷售及行政開支，原因為我們計劃在美國、歐洲及日本等主要市場建立區域中心、本地化研發設施及數據處理中心。該等開支可能於擴張階段對我們的經營利潤率及整體財務表現構成下行壓力。有關我們海外擴張計劃的更多資料，請參閱「業務 — 增長戰略 — 擴展我們的國際業務版圖，並提升全球本土化服務與交付能力」。此外，海外業務面臨多項風險，包括但不限於：外匯管制及匯率波動；政治及經濟不穩定以及國際恐怖主義；全球或地區性健康危機，如流行病及疫情爆發；違反反腐敗法律法規的潛在風險，如與賄賂及欺詐有關的法律法規；有利於本地競爭的法律及商業慣例；管理存貨的風險增加；收取貿易應收款項的風險增加；知識產權保護效力較低；為海外業務配備人員及進行管理的困難及成本；以及地方稅務、進出口法律及關稅以及海關關稅法律在執行、應用或詮釋方面的變動。

任何該等風險的發生均可能對我們的海外擴張造成重大不利影響，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。倘我們的本地化研發及運營中心未能實現預期的技術協同效應或市場滲透，我們的成本架構或會變得效率低下，且我們可能無法收回我們的重大國際投資。

於往績記錄期間，我們的一部分收益來自為數不多的客戶，且我們的客戶集中度未來可能出現波動。

於往績記錄期間，我們的部分收益來自對我們五大客戶的銷售。具體而言，於2023年，2024年及2025年，來自我們五大客戶的收益分別為人民幣227.4百萬元、人民幣169.8百萬元及人民幣303.0百萬元，分別佔我們總收益的52.4%、28.3%及38.1%。我們無法向閣下保證我們的客戶集中度未來不會增加。

此外，我們無法向閣下保證我們將成功維持與該等主要客戶的關係、從彼等處獲得新合約或避免因現有合約而產生爭議。我們與主要客戶關係的任何中斷或惡化，或彼等決定大幅削減開支或轉向競爭對手，都可能對我們的業務、收益來源及盈利能力產生不利影響。此外，倘任何主要客戶延遲付款、拖欠付款或面臨財務困境，我們的現金流量、流動資金及財務狀況可能會受到重大不利影響。

風險因素

我們或會面臨與國際貿易政策、地緣政治及貿易保護措施相關的風險，包括實施出口管制、貿易限制及制裁，而我們的聲譽、業務、經營業績及財務狀況或會受到不利影響。

我們的營運面臨各國之間政治及經濟關係可能惡化、我們經營所在國家及地區政府機關實施的制裁及出口管制，以及其他地緣政治挑戰的風險，包括但不限於經濟及勞工狀況、關稅、稅項及其他成本增加以及政治不穩定。

此外，美國及中國不斷演變的貿易政策仍不確定，關稅、監管規定及貿易限制的潛在變動可能影響我們在美國市場有效規劃及營運的能力。自2018年以來，美國政府已對中國產品徵收多輪關稅。於2025年全年，美國政府根據《國際緊急經濟權力法》（「IEEPA」）公告對從中國進口的商品加徵數輪額外關稅。該等關稅於2026年2月20日被美國最高法院裁定為非法。作為回應，總統暫停徵收該等基於《國際緊急經濟權力法》的關稅，並對進口至美國的商品徵收為期150天的10%臨時從價進口附加費，自2026年2月24日起生效，惟若干產品獲豁免。無法保證美國在不久的將來會維持或降低關稅，或對中國產品加徵額外關稅。因此，我們在若干國家及地區銷售產品及解決方案的利潤率可能會受到重大影響。儘管我們於往績記錄期間在美國並無任何重大業務，但倘我們未來大幅擴展在美國的業務往來，則我們或會因美國對我們的產品及解決方案加徵關稅而被迫調整價格，這可能使我們的產品及解決方案在美國的競爭力下降。

此外，美國政府亦已實施直接或間接影響科技公司的經濟及貿易制裁。該等限制，以及美國或其他司法權區未來可能實施的類似或更廣泛的限制，可能難以或耗費巨資遵守，並可能對我們收購對我們的技術基礎設施、產品供應及業務營運至關重要的技術、系統、零件或組件的能力產生重大不利影響。倘我們任何一方或我們的股東、董事、管理人員、僱員及業務合作夥伴違反該等法律，我們可能會受到制裁或其他處罰，從而可能對我們的聲譽、業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

美國政府新推出的以中國為重點的對外投資計劃可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

於2024年10月28日，美國財政部頒佈了一項最終規則以執行關於涉及中國的美國對外投資的行政命令（「**最終規則**」）。最終規則於2025年1月2日生效。最終規則就美國人士對與中國（包括香港及澳門）有關聯且從事有關以下三個行業活動的實體進行的廣泛投資施加投資禁令及通知要求：(i)半導體及微電子、(ii)量子信息技術及(iii)人工智能系統，該等實體被統一定義為「受涵蓋外國人士」。詳情請參閱「監管概覽 — 有關美國對外投資的法律及法規」一節。最終規則旨在加強美國政府對涉及中國的

風 險 因 素

美國直接及間接投資的監督，並可能為包括我們在內的中國發行人的跨境合作、投資及融資機會帶來新的障礙及不確定性。鑑於本公司業務涉及為控制機器人系統而研發人工智能系統，我們的國際制裁法律顧問認為，我們是從事須予通知級別的「受涵蓋活動」的「受涵蓋外國人士」，且倘若美國人士從事涉及收購我們權益的「受涵蓋交易」（各詞彙定義見最終規則），則該等美國人士須根據最終規則作出通知。此外，即使根據最終規則，只要該等投資不賦予美國人士非標準少數股東保護的若干權利，美國人士收購若干公開交易股份（例如我們的H股）將獲豁免於受涵蓋交易範圍，最終規則仍可能限制我們於本次[編纂]後自美國投資者籌集資金或或有權益資本的能力，此乃鑑於相關法律、法規及政策持續演變，且我們無法排除在最終規則的未來修訂或新的類似法規中取消該等豁免的可能性。例如，於2025年12月18日，美國總統將《2025年全面對外投資國家安全法》（「COINS法案」）簽署成為法律，該法案強制要求在COINS法案頒佈之日起450天內發佈新法規，以修訂、取代或以其他方式修改現有的最終規則框架。倘若我們籌集該等資金的能力受到重大不利影響，則可能對我們的業務、財務狀況及前景造成不利影響。在該情況下，我們的H股價值或會大幅下跌，或在極端情況下變得毫無價值。

我們須遵守反腐敗、反洗錢、反賄賂及其他相關法律法規。

我們須遵守中國以及我們經營或開展業務所在的其他司法權區的反腐敗、反賄賂、經濟及貿易制裁法律以及其他適用法律法規。例如，美國經濟制裁禁止向受美國制裁的國家、政府及個人提供產品。英國金融制裁及歐盟制裁亦有類似制度，禁止向各自目標名單上的國家、政府及個人提供產品。倘我們的程序或系統未妥善執行或運作，我們可能會因涉嫌違反該等法律法規而受到政府部門的調查及訴訟。該等訴訟可能導致罰款或其他負債，並可能對我們的聲譽、業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

我們的海外業務可能使我們面臨政府經濟制裁及出口管制法律的規限，此舉可能導致我們承擔責任並削弱我們在海外市場的競爭能力。

美國政府已實施一系列直接或間接影響中國科技公司的出口管制措施以及經濟及貿易制裁，包括針對先進半導體、軟件、雲端服務以及被列入實體清單或其他受限制清單的中國科技企業的限制。該等限制，以及美國或其他司法權區未來可能實施的類似或更廣泛的限制，可能難以或耗費巨資遵守，並可能對我們收購對我們的技術基礎設施、產品供應及業務營運至關重要的技術、系統、零件或組件的能力產生重大不利影響。倘我們任何一方，或我們的股東、董事、管理人員、僱員或業務合作夥伴違反該等法律，我們可能會受到制裁或其他處罰，從而可能對我們的聲譽、業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

我們產品及技術的出口須遵守多個司法權區的經濟制裁及出口管制法律，包括中國、美國、歐盟、英國及其他。該等法律可能禁止或限制向若干國家、政府、實體或個人銷售、轉讓或提供產品及服務。我們無法保證我們的產品或服務不會透過分銷商或其他渠道間接提供予受制裁方。任何該等事件均可能導致調查、罰款、處罰或聲譽損害。

此外，該等監管制度仍會頻繁修訂，而該等修訂通常由國家安全或外交政策問題所驅動。未來的發展可能擴大限制範圍，以涵蓋更廣泛的物項、技術或交易對手，或可能對我們行業內的公司施加新的義務。該等變動可能增加我們的合規負擔、擾亂我們的供應鏈、限制我們繼續向若干客戶供貨的能力或減少客戶對我們產品的需求，凡此均可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

風 險 因 素

我們的業務增長及經營業績可能受到宏觀經濟狀況、自然災害、流行病及社會動盪的影響。

宏觀經濟波動 — 包括利率、通脹、失業率、勞工及醫療成本、信貸供應、消費者信心及監管變動，可能會對我們產品及解決方案的整體市場需求產生不利影響。此外，洪水、地震、沙塵暴、暴風雪、火災或乾旱等自然災害，廣泛流行的流行病或任何嚴重傳染病的爆發，戰爭行為、恐怖主義或我們無法控制的其他不可抗力事件，可能會擾亂我們的研發、製造、商業化，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。

我們無法保證我們的增長策略將成功實施或帶來我們預期的結果。

我們繼續執行多項戰略以擴展我們的業務。詳情請參閱「業務 — 增長策略」及「未來計劃及[編纂]」。然而，擴展我們的業務涉及風險及挑戰。該等業務舉措乃屬新增及不斷發展，其中部分可能不成功。我們開發技術及建立市場對我們產品或解決方案的接受度所需的時間亦可能比預期長，且我們未必有足夠經驗有效執行該等新業務舉措。我們無法向閣下保證任何該等新業務舉措將達致我們預期的市場接受度並產生預期結果。倘我們的努力未能提升我們的變現能力，我們未必能夠維持或增加我們的收益或收回任何相關成本，而我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

依賴第三方供應商製造、組裝及測試我們的產品，降低了我們對產品質量及數量的控制，並可能損害我們的業務。

我們聘用第三方供應商提供我們產品製造所需的零部件。此外，我們與第三方合作製造、組裝及測試我們的EIIR產品及人工智能賦能智能產品。倘我們無法維持與該等第三方的合約關係，或倘我們無法繼續按商業上合理的條款採購該等服務，我們可能無法及時或根本無法獲得替代方案，這可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及競爭地位造成重大不利影響。

可能損害我們滿足客戶需求或擴展供應鏈能力的風險包括：合約製造商未能為我們的產品採購原材料或提供足夠的製造或測試產能；依賴單一或有限的供應商及製造商；因國際貿易限制及制裁導致供應商群體受限；失去供應商，導致額外成本或生產延誤；對產品數量、品質及交付時間表缺乏直接控制；供應商或其供應商未能提供高質量產品或未經我們驗證而修改其產品；倘供應商優先處理我們競爭對手或其他客戶的訂單，導致裝運延遲、產品短缺、產品質量下降或成本增加；供應商的欺詐或非法活動或其他不當行為；因產品設計缺陷或製造商流程問題導致的低製造良率；以及因自然災害、緊急情況或其他不可預見事件導致的製造、組裝或其他流程中斷。

儘管我們試圖與多種可行的供貨渠道合作，我們所依賴獲取部分零部件及設備的供應商數目有限。具體而言，於2023年，2024年及2025年，我們向五大供應商採購的數額分別為人民幣202.6百萬元、人民幣186.0百萬元及人民幣362.0百萬元，分別佔我們總採購額的64.1%、46.6%及42.4%。我們依賴的供應商及服務提供商數目有限使我們容易承受供應鏈風險。

風 險 因 素

我們的供應鏈中任何影響我們產品或組件製造或採購的重大中斷，都可能中斷我們的產品供應，並嚴重延誤我們的開發計劃或商業化工作。倘未能及時解決，該等中斷可能導致研發時間表延遲、訂單及客戶流失、監管行動或訴訟、經濟處罰及聲譽損害，其中任何一項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。

我們建立內部生產設施以取代若干外包生產工序的計劃涉及重大資本開支及運營風險，且任何未能有效實施該計劃的情況均可能對我們的業務及財務狀況造成重大不利影響。

於往績記錄期間，我們將大部分生產工序外包予第三方供應商。作為我們加強對產品質量、供應鏈穩定性、核心技術保護及生產流程控制的戰略舉措的一部分，於2025年我們收購了捷勃特並計劃進一步建立新生產設施以用於內部生產機器人本體及核心部件。建立新生產設施涉及重大資本投資、設備採購、人員招聘及生產體系建立，並面臨以下風險。首先，新廠房的建設及設備採購需要大量的前期投資，可能對我們的營運資金造成壓力，並對我們的短期盈利能力產生不利影響。第二，從外包生產轉向內部生產的過渡可能導致運營效率低下、產品質量不穩定或交付延遲，從而可能影響我們履行客戶訂單的能力。第三，倘市場需求或客戶接受度低於預期，新設施的產能可能無法得到充分利用，導致固定資產閒置、折舊成本高昂，並因此導致我們的整體毛利率下降。

無法保證我們將能按計劃成功完成生產設施的建設、達到預期的生產效率或有效控制相關成本。這方面的任何失誤均可能對我們的業務營運、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的保險範圍未必足以彌償所有損失或潛在客戶索賠，這將影響我們的業務、經營業績及財務狀況。

我們相信，我們已根據中國法律法規的要求投購所有強制性保險，為我們的業務營運提供充足的保險保障。截至最後實際可行日期，我們維持標準的員工相關保險，包括養老、生育、失業、工傷、醫療保險及補充醫療保險。然而，該等保單未必足以完全賠償我們未來可能遭受的各種損失。特別是，我們並未就我們認為根據中國慣常行業慣例不予承保或在商業上可接受的條款下不可投保(如可投保)的若干風險投保，例如戰爭、核污染、海嘯、污染、恐怖主義行為及內亂造成的風險。此外，我們的保險公司通常每年審查我們的保單，我們無法保證我們的保單能夠以類似或其他可接受的條款續期或根本無法續期。此外，倘我們遭受意外的嚴重損失或遠超保單限額的損失，可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們的業務及前景取決於我們建立品牌及聲譽的能力，而我們的品牌及聲譽可能因有關我們品牌、董事、僱員或產品的負面報導(不論是否屬實)而受損。

我們相信，維持及提升我們的品牌對我們業務的成功至關重要。由於我們在一個競爭激烈的市場中營運，品牌的維護及提升直接影響我們維持市場地位的能力。我們品牌的成功推廣將取決於我們營銷工作的成效以及我們從滿意客戶處獲得的口碑推薦數量。我們可能為推廣品牌而產生額外開支。然而，我們無法向閣下保證該等活動現在及將來會成功，亦無法保證我們能達到預期的品牌推

風險因素

廣效果。此外，有關我們品牌、董事、僱員或產品的負面報導（不論是否屬實）可能會對我們的品牌、聲譽及業務造成不利影響。若干該等負面報導可能來自第三方的惡意騷擾或不公平競爭行為，該等行為超出我們的控制範圍。

未能偵測或防止我們的僱員、客戶、供應商或其他第三方從事的欺詐或非法活動或其他不當行為，可能對我們的業務造成重大不利影響。

我們面臨來自我們僱員、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的風險，該等行為可能使我們承擔政府部門施加的責任、罰款及其他處罰以及負面報導。無法保證我們的監控及政策將能防止該等人士的欺詐或非法活動，亦無法保證類似事件未來不會發生。我們的僱員、客戶、供應商或其他第三方的任何非法、欺詐、腐敗或串通活動，包括但不限於違反反腐敗或反賄賂法，可能使我們受到負面報導，從而嚴重損害我們的品牌及聲譽，倘由我們的僱員進行，則會進一步使我們對第三方承擔重大財務及其他責任，並受到政府部門施加的罰款及其他處罰。因此，任何未能偵測及防止我們僱員、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，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。

我們可能捲入法律訴訟及商業或合約糾紛，這可能對我們的聲譽、業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們在日常業務過程中可能會不時受到行政或法律訴訟或商業糾紛的影響。因實際或被指稱違反法律而產生的索賠可能由我們的客戶、競爭對手、民事或刑事調查及訴訟中的政府實體或其他實體向我們提出。該等索賠可根據多種法律提出，包括但不限於產品責任法、知識產權法、勞動及僱傭法、證券法、侵權法、合約法、財產法及僱員福利法。我們無法保證在該等訴訟中成功辯護或主張我們的權利。即使成功，為我們自身辯護或對相關方行使我們的權利亦可能成本高昂、耗時且最終徒勞無功。該等行動可能使我們面臨負面報導、鉅額金錢損害賠償及法律辯護費用、禁制令救濟以及刑事、民事及行政罰款及處罰。

我們未必能夠為我們的候選產品及解決方案取得或維持充分的知識產權保護，或該等知識產權保護的範圍未必足夠廣泛。

我們的成功在很大程度上取決於我們通過取得、維持及執行我們的知識產權來保護我們的專有技術及解決方案免受競爭的能力。我們一直透過（其中包括）提交專利申請，保護我們認為具有商業重要性的專有技術。專利申請過程可能成本高昂且耗時，而我們未必能夠以合理成本或及時（即使可以的話）提交及處理所有必要或合宜的專利申請。此外，我們可能未能在為時已晚之前識別出我們研發成果的可申請專利方面，以致無法取得專利保護。因此，我們未必能夠阻止競爭對手在所有該等領域開發具競爭力的產品或解決方案並將其商業化。

專利可能被宣告無效，且專利申請可能因若干理由而未必獲批，包括專利申請中已知或未知的先前缺陷，或相關發明或技術缺乏新穎性。即使我們的專利申請成功獲批，該等授權未必能以向我們提供有意義的保護、阻止競爭對手與我們競爭或以其他方式為我們提供任何競爭優勢的形式作出。我們的競爭對手或可以不侵權的方式開發類似或替代技術、產品或解決方案，從而規避我們的專利。因此，專利申請的授予並非其發明人、範圍、有效性或可執行性的定論，且我們的專利可能會在中國的法院或專利局受到質疑。

風 險 因 素

此外，各司法權區的專利保護範圍不確定。中國或其他司法權區專利法或其解釋的變更可能會削弱我們保護發明的能力，或縮小我們專利權的範圍及商業價值。儘管可能有多種延長方式，但專利的有效期及其提供的保護是有限的。一旦專利有效期屆滿，我們仍可能就任何獲批產品面臨競爭。上述任何一項均可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及競爭地位造成重大不利影響。

**倘第三方聲稱我們侵犯其知識產權，我們可能產生負債及經濟處罰，並可能須重新設計或停止銷售
所涉產品或解決方案。**

我們業務所處行業的特點是存在大量專利，其中一些專利的範圍、有效性或可執行性可能存疑。因此，行業內有關專利保護及侵權方面存在大量不確定性，我們無法確定我們業務的經營並無及將不會侵犯、盜用或以其他方式侵犯第三方的知識產權或所有權。我們可能會因被指稱侵犯第三方專利、版權或商業秘密而面臨索賠及訴訟。例如，倘我們從其他科技公司（包括若干潛在競爭對手）招聘僱員，而該等僱員在我們的研發中參與、使用或被指稱使用若干專有技術、技術或內容，我們可能會面臨該等僱員不正當使用或披露商業秘密或其他專有資料的索賠。倘該等索賠及任何由此產生的訴訟的解決結果對我們不利，可能使我們承擔重大損害賠償責任、對我們的產品、解決方案或業務營運施加臨時或永久禁制令，或宣告我們的知識產權無效或不可執行。不利判決亦可能導致聲譽受損，或可能迫使我们採取高成本的補救行動，例如重新設計我們的產品及解決方案。此外，由於專利申請可能需要多年時間才能獲批，目前可能有我們不知悉的待處理申請，該等申請日後可能會成為我們產品可能侵犯的已授權專利。倘我們的任何產品侵犯有效及可執行的專利，或倘我們希望就我們產品或解決方案的任何被指稱侵權行為避免潛在的知識產權訴訟，我們可能被禁止銷售，或選擇不銷售我們的產品及解決方案，除非我們獲得許可，而該許可可能無法獲得，或僅能按商業上不合理、不利或其他不可接受的條款獲得。或者，我們可能被迫支付巨額專利費，或重新設計我們的一種或多種產品或解決方案，以避免任何侵權或其指控。此外，倘我們的客戶、業務合作夥伴或第三方因使用我們的產品及解決方案而被控侵權，我們可能須向彼等承擔彌償或其他補救措施的責任。

我們為避免任何被指稱的侵權行為而重新設計我們的產品或解決方案的任何嘗試也未必成功。針對我們的侵權索賠成功，或我們未能或無法開發及實施不侵權技術，或按可接受的條款及時地獲取侵權技術的許可，均可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。此外，該等訴訟，不論其是否成功，均可能耗時且解決成本高昂，並可能分散管理層對我們業務的時間及精力，從而可能嚴重損害我們的業務。此外，該等訴訟，不論其是否成功，均可能嚴重損害我們在供應商及整個機器人行業中的聲譽。我們亦可能面臨尋求專利許可收入的非執業實體的激進行動。隨著我們繼續創新及擴大我們的產品組合，我們面臨的侵權威脅可能會增加。

我們可能無法保護我們商業秘密的機密性，並可能因不當使用或披露他人擁有的商業秘密而面臨索賠。

除我們的註冊專利及專利申請外，我們依賴商業秘密（包括未申請專利的專有技術、技術及其他專有資料）來保護我們的產品，從而維持我們的競爭地位。我們通過與可接觸該等商業秘密的各方訂立不披露及保密協議、不競爭契諾或在協議中加入該等承諾等方式，部分保護該等商業秘密。我們亦

風險因素

與我們的僱員訂立僱傭協議，其中包括有關發明及發現轉讓的承諾。然而，無法保證僱員或第三方不會未經授權使用或披露我們的專有保密資料。這可能是故意或無意發生的。競爭對手有可能獲取並利用該等資料，而我們的競爭地位亦將受損，儘管我們可能對該等人士採取任何法律行動。此外，倘我們的僱員或業務合作夥伴在為我們工作時使用他人擁有的知識產權，則可能就相關或由此產生的專有技術及發明的權利產生爭議。

商業秘密難以保護。我們的僱員或業務合作夥伴可能有意或無意地向競爭對手披露我們的商業秘密資料，或我們的商業秘密可能被以其他方式盜用。強制執行第三方非法獲取及／或使用我們任何商業秘密的索賠成本高昂、耗時且結果不可預測。我們亦尋求與我們的僱員訂立協議，規定彼等將其在為我們工作期間作出的任何發明轉讓給我們。然而，我們未必能在所有情況下取得該等協議，且根據該等協議轉讓知識產權未必能自動生效。與我們業務相關的技術有可能由非該協議訂約方的人士獨立開發。此外，倘該等協議的訂約方僱員違反該等協議的條款，我們未必就任何該等違約行為有足夠的補救措施，而我們可能因此等違約行為而失去我們的商業秘密及發明。我們可能會捲入與該等知識產權所有權相關的針對我們或由我們提出的索賠。倘我們未能成功提出或辯護任何該等索賠，除支付金錢損害賠償外，我們可能會失去寶貴的知識產權。即使我們成功提出或辯護該等索賠，訴訟仍可能產生巨額成本並分散我們管理層及研發人員的注意力。

我們未必能夠在需要時按有利條款或根本無法獲得額外資本。

我們未來可能需要額外資本為我們的持續經營提供資金，而我們可能無法在需要時透過股權或債務融資按有利條款或根本無法籌集額外資金。倘我們確實透過公開或私募股權發售籌集額外資本，我們現有股東（包括本次[編纂]的投資者）的擁有權權益將被攤薄，且該等證券的條款可能包括對我們股東權利有不利影響的清算。倘我們透過債務融資籌集額外資本，我們可能會受到限制或約束我們採取特定行動（例如產生額外債務、作出資本支出或宣派股息）的能力的契諾所規限。未能按需籌集資金可能對我們的財務狀況及我們實施業務計劃及策略的能力產生負面影響。

任何未能按中國法規要求為各項僱員福利計劃作出足額供款，均可能使我們受到處罰。

在中國經營的公司須參加各項僱員福利計劃，並按其僱員薪金（包括獎金及津貼）的若干百分比供款，以其業務經營所在地的當地政府不時規定的最高金額為限。

於往績記錄期間，我們並未按相關中國法律法規的要求為若干僱員足額繳納社會保險及住房公積金，且我們聘用第三方代理為我們部分僱員繳納社會保險及住房公積金，此舉並未嚴格遵守適用法律法規。值得注意的是，根據《最高人民法院關於審理勞動爭議案件適用法律問題的解釋（二）》，僱

風險因素

主與僱員之間有關無需繳納社會保險費的任何協議或僱員的任何相關承諾，均將被人民法院視為無效。根據我們的中國法律顧問的意見，根據《中華人民共和國社會保險法》，有關當局可責令我們在限期內支付，倘我們未能在該限期內繳納逾期供款，則可能會被處以罰款。此外，根據《住房公積金管理條例》，倘未能足額繳納住房公積金，中國主管政府機關可要求我們在規定期限內支付未繳金額。詳情請參閱本文件「監管概覽」及「業務 — 法律訴訟及不合規事宜 — 不合規事宜」各節。

我們無法向閣下保證，有關政府部門日後不會根據其頒佈的法律、法規或地方政策對我們施加新規定，例如責令我們補繳社會保險及住房公積金供款、對我們處以滯納金或罰款或責令我們採取其他措施，任何該等措施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。

我們可能因我們現有中國租賃物業存在缺陷而受到潛在的重大不利影響。

截至最後實際可行日期，我們尚未根據中國適用法律法規就九處租賃物業向有關主管當局辦妥租賃備案登記。根據我們的中國法律顧問的意見，我們可能被有關主管當局責令在指定期限內辦理登記，並可能因我們未能在該期限內登記而就每份租賃協議被處以人民幣1,000元至人民幣10,000元的罰款。

就我們一處租賃物業而言，截至最後實際可行日期，其業主尚未向我們提供完整及有效的房產所有權證。詳情請參閱本文件「業務 — 法律訴訟及不合規事宜 — 不合規事宜」一節。倘該物業的租賃協議被視為無效，或倘我們需要搬離，則概不保證我們能及時找到替代處所或按可比較商業條款獲得新租約。

於往績記錄期間的若干期間，我們錄得淨虧損、流動負債淨額、負債淨額及經營現金流出，無法保證我們未來不會產生虧損、流動負債淨額、負債淨額及現金流出淨額。

自成立以來，我們的財務表現出現波動。我們於2024年及2025年分別錄得年內／期內溢利人民幣15.7百萬元及人民幣5.1百萬元，於2023年錄得年內虧損人民幣113.8百萬元。我們短期內可能會繼續產生淨虧損，因為我們正處於快速增長的工業具身智能機器人行業擴展業務及營運的階段，並持續投資於研發。然而，我們為獲取新客戶或推出新產品所作的積極努力，可能會導致為滿足特定客戶需求而需要更高的初始成本投入，包括我們的機器人解決方案為客戶裝機啟用需要更長的現場實施交付時間，及／或與我們新推出的機器人本體量產相關的生產線調整。我們未必能夠在不久的將來實現或其後維持盈利能力。我們認為，我們的未來收益增長將取決於(其中包括)我們開發新技術、提升客戶體驗、建立有效的商業化策略、有效及成功地競爭以及開發新產品及解決方案的能力。因此，閣下不應依賴任何過往期間的收益作為我們未來表現的指標。隨著我們繼續擴展業務及營運並投資於研發活動，我們的成本及開支在未來期間可能會繼續增加。此外，我們預計作為一家[編纂]公司將產生大量成本及開支。倘我們無法產生足夠的收益及管理我們的開支，我們可能會繼續產生重大虧損，並未必能夠實現或其後維持盈利能力。

風 險 因 素

於2023年12月31日，我們的流動負債淨額為人民幣42.2百萬元及負債淨額為人民幣12.2百萬元。請參閱本文件「財務資料 — 若干主要資產負債表項目討論」一節，以了解更多詳情。我們無法保證未來不會再次錄得流動負債淨額或負債淨額狀況。倘發生此類情況，我們可能會面臨流動資金風險，而我們的業務營運的營運資金可能受到限制。

我們於2023年及2024年，分別錄得經營活動所用現金淨額人民幣105.4百萬元及人民幣154.0百萬元。請參閱「財務資料 — 流動資金及資本資源」。我們無法向閣下保證我們未來能夠自經營活動產生正現金流量。倘我們未來繼續錄得經營現金流出淨額，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。我們的未來流動資金主要取決於我們維持經營活動產生充足現金流入及充足外部融資（例如發售及發行證券）及／或其他來源（例如外部債務）的能力，而該等融資未必能按對我們有利或商業上合理的條款或根本無法獲得。倘我們未能及時按合理條款或根本無法獲得充足資金，我們將拖欠我們的付款責任，並未必能夠擴展我們的業務。因此，我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到不利影響。

未能履行我們有關合約負債的責任可能對我們的流動資金及財務狀況造成不利影響。

我們的合約負債主要產生自客戶支付的按金，而相關產品及服務尚未提供。截至2023年，2024年及2025年12月31日，我們的合約負債分別為人民幣13.8百萬元、人民幣10.2百萬元及人民幣49.0百萬元。請參閱「財務資料 — 若干主要資產負債表項目討論 — 合約負債」。概不保證我們將能夠履行我們有關合約負債的責任，因為我們的工作完成與否取決於多項因素，包括硬件及軟件組件的及時供應以及我們業務單位的正常營運。未能履行該等責任可能會妨礙收益確認並需要退還按金，從而對我們的流動資金及財務狀況造成不利影響。

未能獲得或維持任何政府補助或稅收優惠待遇可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成不利影響。

於往績記錄期間，我們受惠於政府補助，其中多項補助屬非經常性質或須定期審閱。於2023年，2024年及2025年，我們確認為其他收益的政府補助分別為人民幣21.5百萬元、人民幣18.5百萬元及人民幣2.3百萬元。該等補助主要為支持我們經營及研發活動的地方政府補貼，由有關當局酌情提供並可能有所變動。此外，本公司及若干附屬公司根據現行中國稅法享有稅收優惠待遇。我們無法向閣下保證該等待遇將繼續適用，或不會受到政府政策或行政決策的不利更新所影響。中國政府機關可能隨時減少或取消該等補助或稅收待遇，或要求我們償還先前收取的補助。由於該等補助通常以一次性方式提供，概不保證我們日後將繼續從中受惠。此外，我們未必能成功或及時獲得未來可能提供的政府補助或稅收優惠待遇。未能維持或獲得該等利益可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成不利影響。

我們面臨與客戶、分銷商或關聯方延遲付款及違約有關的信貸風險，此舉將對我們的流動資金及財務狀況造成不利影響。

我們面臨與客戶、分銷商或關聯方延遲付款及違約有關的信貸風險。截至2023年，2024年及2025年12月31日，我們的貿易應收款項及應收票據分別為人民幣386.5百萬元、人民幣615.1百萬元及人民幣463.9百萬元。由於各種我們無法控制的因素，包括公營部門客戶的付款週期較長、客戶的經

風 險 因 素

營狀況或財務狀況不佳，以及分銷商因其客戶延遲付款而無力支付，我們未必能夠收回所有該等貿易應收款項及應收票據。倘我們的客戶及／或分銷商延遲向我們付款或違約，我們可能須計提減值撥備及撤銷相關應收款項，而我們的流動資金及財務狀況將受到不利影響。

我們已根據我們的股票激勵計劃授出並可能繼續授出若干獎勵，此舉可能導致股份支付薪酬開支增加。

為吸引及挽留人才，並為我們的長遠發展向僱員提供激勵，我們已定期採納員工激勵計劃。請參閱「附錄四 — 法定及一般資料 — 其他資料 — 1.[編纂]前受限制股份計劃」。我們於2023年，2024年及2025年分別錄得以股權結算的股份付款開支人民幣65.8百萬元、人民幣5.6百萬元及人民幣4.7百萬元。我們未來可能繼續授出股份獎勵，這可能會增加我們的股份支付薪酬開支，並對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響。此外，就該等以股份為基礎的付款發行額外H股可能會攤薄我們股東的股權，並可能導致我們的H股價值下跌。

我們經營所在司法權區的數據隱私及數據安全法律正處於快速變化且持續演進的狀態，對我們施加重大的合規要求，而任何未能或被認為未能遵守的情況，均可能對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

根據自2022年2月起生效的《網絡安全審查辦法》（「《網絡安全審查辦法》」），採購網絡產品的關鍵信息基礎設施運營者和從事影響或可能影響國家安全的數據處理活動的網絡平台營運商必須接受網絡安全審查。此外，掌握超過一百萬用戶個人資訊的網絡平台營運商赴國外上市，亦須申報網絡安全審查。鑑於《網絡安全審查辦法》中使用的表述為「國外上市」而非「境外上市」，且香港很可能被視為「境外」而非「國外」，故在香港進行的[編纂]不大可能被視為「國外[編纂]」。此外，倘政府機關認為任何數據處理活動影響或可能影響國家安全，則有權酌情對該活動啟動網絡安全審查。

截至最後實際可行日期，我們並無獲通知被歸類為關鍵資訊基礎設施營運商，亦無收到任何中國政府機關就我們的業務營運或[編纂]造成的國家安全風險而作出的任何查詢、通知、警告、調查、制裁或處罰。我們的中國數據合規法律顧問認為，就[編纂]而言，我們毋須申報網絡安全審查。隨著我們業務的持續擴張及客戶群的增長，概不保證我們日後不會受到網絡安全審查，亦不保證中國相關政府機關近期收緊個人信息收集及使用法規之舉不會對我們的業務營運造成重大不利影響。

由於我們須遵守有關網絡安全及數據隱私的本地及海外法律（包括個人信息的收集、使用、保留、安全及轉移），倘我們無法滿足有關數據隱私、數據保護或信息安全的不斷演變的適用法律或法規下的相關規定或任何有關數據的額外稅務相關規定，或任何導致客戶個人信息遭未經授權查閱、使用或洩露的安全漏洞，我們可能會面臨聲譽損害或其他負面後果，例如調查、罰款或業務中止。此外，遵守有關網絡安全及數據安全的各項法律法規可能導致我們產生額外成本或要求我們改變業務常規（包括我們的數據常規），此舉可能會嚴重分散我們管理層的注意力並對我們的業務造成不利影響。

風險因素

我們的產品及由我們或第三方供應商處理的客戶數據面臨網絡安全風險，任何重大的故障、弱點、中斷、網絡事件、事故或安全漏洞都可能妨礙我們有效經營業務。

我們依賴我們的資訊技術及軟件系統來有效管理各種客戶及供應商數據、生產及營運數據以及財務及人力資源數據。我們信息技術及軟件系統的任何重大故障可能導致交易錯誤、處理效率低下、銷售額及客戶流失，或導致機密資料丟失或洩露。任何安全及隱私洩露事件都可能損害我們的客戶關係及聲譽，並可能使我們面臨法律責任。

我們的信息技術及軟件系統可能會遭到損壞或中斷，主要原因為我們無法控制的突發緊急情況，包括停電、火災、自然災害、系統故障、安全漏洞、未經授權訪問我們的信息系統、意圖造成故障的黑客攻擊、數據、軟件、硬件或其他電腦設備的丟失或損壞、有意或無意的計算機病毒傳播及其他類似事件。我們在升級系統時亦可能遇到問題，這可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

環境、社會及管治事宜可能影響我們的業務及聲譽。

除財務表現的重要性外，公司亦日益因其在各種環境、社會及管治（「ESG」）事宜上的表現而受到評價，該等事宜被認為有助於公司表現的長期可持續性。各種組織就ESG議題衡量公司的表現，而該等評估的結果獲廣泛公佈。此外，投資於在該等評估中表現良好的公司專門基金日益受歡迎，且主要機構投資者已公開強調ESG措施對其投資決策的重要性。該等評估計及的議題包括（其中包括）本公司在氣候變化、道德及法律合規、多元化方面的努力及影響（包括與供應商或其他合作夥伴相關的影響），以及董事會在監督各種可持續發展問題方面的作用。

鑑於投資者日益關注ESG事宜，概不保證我們將成功管理該等問題，或我們將成功滿足社會對我們應有角色的期望。我們在這方面的任何失誤或被認為的失誤，均可能對我們的聲譽及經營業績（包括我們業務的長期可持續性）造成重大不利影響。

與在我們主要業務地點營商有關的風險

經濟、政治或社會狀況的變動可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

於往績記錄期間，我們的絕大部分收益來自我們在中國的業務。因此，我們的未來前景、業務、經營業績及財務狀況在很大程度上受到中國經濟、政治及法律發展的影響。倘中國的宏觀經濟狀況出現重大變動，對我們產品的需求及我們維持營運的能力可能會受到影響，繼而可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。此外，倘外國政府實施限制投資於中國實體的法律或法規，且我們被視為受該等限制所規限，則我們股份的投資及交易、我們的業務前景、經營業績、財務狀況及未來集資可能會受到不利影響。

自實行改革開放政策以來，中國經濟在過去數十年經歷了顯著增長。近年來，中國政府已實施多項措施，強調在經濟改革中利用市場力量以及在工商企業中建立健全的公司管治常規。該等經濟

風 險 因 素

改革措施可能會因應不同行業或國家不同地區而作出適應性調整。中國營商環境的變動可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

閣下在根據香港或其他外國法律向我們及我們的管理層送達法律程序文件及強制執行判決方面可能會遇到困難。

我們大部分資產位於中國。此外，我們大部分董事及高級管理人員居住在中國。該等董事及行政人員的資產亦大部分位於中國境內。因此，向居住在中國的該等人士送達法律程序文件或在中國對我們或彼等強制執行非中國法院作出的任何判決可能困難且耗時。中國並無訂立為相互承認及強制執行若干其他司法權區的法院判決作出規定的條約。因此，在中國承認及強制執行任何該等中國境外司法權區的法院判決可能存在困難。

於2006年7月14日，中華人民共和國最高人民法院與中華人民共和國香港特別行政區政府簽署《最高人民法院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》（「《安排》」）。根據《安排》，持有中國內地任何指定人民法院或任何指定香港法院根據書面選定法院協議就民商事案件作出的須支付款項的可強制執行的終局法院判決的一方，可向中國內地相關人民法院或香港法院申請承認及強制執行該判決。書面選定法院協議的定義為，訂約方在《安排》生效日期後訂立的任何書面協議，其中明確指定中國內地法院或香港法院為對爭議擁有唯一司法權區的法院。因此，倘爭議各方未協定訂立書面選定法院協議，則未必可能在中國內地強制執行香港法院作出的判決。因此，閣下可能難以或無法為尋求在中國內地承認及強制執行外國判決而向我們送達法律程序文件。

於2019年1月18日，中華人民共和國最高人民法院與中華人民共和國香港特別行政區政府訂立一項關於可於中國內地與香港之間強制執行的判決範圍的協議（《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》）（「《新安排》」）。《新安排》擴大了根據《安排》可於中國內地與香港之間強制執行的判決範圍。儘管根據《安排》，需要以協議形式書面協定司法權區選擇，以使選定司法權區對某事宜具有專屬司法權區，《新安排》規定尋求判決的法院可在未經當事人協定的情況下根據若干規則適用司法權區。《新安排》已於2024年1月29日在中國內地及香港生效，並取代《安排》。根據《新安排》，任何有關方可向中國內地或香港的相關法院申請承認及執行民商事案件的生效判決，惟須符合《新安排》所載的條件。儘管《新安排》已生效，但根據《新安排》提起的任何訴訟的結果及效力可能仍不確定。我們無法向閣下保證，符合《新安排》的生效判決可獲中國內地法院承認及強制執行。

有關外幣兌換及將人民幣匯入及匯出中國的法律及法規可能會限制我們有效利用收益的能力，並影響閣下的投資價值。

中國政府對人民幣兌換為外幣及（在若干情況下）將資金匯入及匯出中國實施法律及法規。根據現行中國外匯法規，我們進行的經常賬戶下的外匯交易（包括支付股息）可以外幣進行，而無需事先經中華人民共和國國家外匯管理局（「外管局」）批准，惟須遵守若干程序規定，並於中國境內獲許經

風 險 因 素

營外匯業務的指定外匯銀行辦理該等交易。然而，資本賬戶下的外匯交易通常須經外管局或其地方分局批准或登記，除非法律另有准許。任何外匯不足可能會限制我們滿足外幣需求的能力，且我們未必能以外幣向H股持有人支付股息。

人民幣兌港元、美元或其他外幣的匯率波動可能會影響我們的經營業績及 閣下的投資價值。

人民幣兌港元、美元及其他貨幣的價值會波動，並受中國政府政策、國內及國際經濟發展以及本地市場供求變動的影響。難以預測未來市場力量或政府政策將如何影響人民幣與港元、美元或其他貨幣之間的匯率。

[編纂]的[編纂]將以港元收取，我們預計其中一大部分將以人民幣支出。因此，人民幣兌港元的任何升值可能導致我們自[編纂][編纂]的價值下降。相反，人民幣兌港元的任何貶值可能對股份的價值及任何應付的外幣股息造成不利影響。此外，我們可按合理成本降低外幣風險敞口的工具有限。所有該等因素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。

股息派付受中國法律及法規的限制。

根據中國法律，股息僅可從可供分派溢利中派付。我們的可供分派溢利乃於彌補虧損及從我們的可供分派純利中扣除向法定盈餘公積金及酌情盈餘公積金（經我們股東大會批准）的撥款後計算。撥款乃根據按中國公認會計原則釐定的未經綜合純利計算，而我們的可供分派純利指以下兩者中的較低者：(i)根據中國公認會計原則釐定的，期內歸屬於我們權益持有人的純利加期初可供分派溢利或減累計虧損（如有）；及(ii)根據國際財務報告準則釐定的，該期間歸屬於我們權益持有人的純利加該期間期初可供分派溢利或減累計虧損（如有）。因此，即使我們在某一特定期間錄得會計溢利，我們於未來仍有可能沒有足夠的可供分派溢利（如有）向我們的股東分派股息。任何於特定年度未分派的可供分派溢利將予以保留，並可於其後年度分派。

我們的營運受中國稅務法律及法規變動的規限，並可能受其影響。

我們須接受中國稅務機關就我們履行中國稅務法律及法規項下的稅務責任情況進行的定期審查。中國稅務法律及法規可能不時由相關機關作出詮釋及調整。遲交或遲繳各種稅款等情況亦可能引起稅務機關的審查以及相關的滯納金。我們無法向 閣下保證，中國稅務機關的未來審查不會導致罰款、其他處罰或行動，而對我們的經營業績、財務表現及業務前景造成重大不利影響。

出售H股的收益及H股股息可能須繳納中國所得稅。

根據中國稅法，非中國居民企業及個人須就來自我們的股息及處置我們H股的收益繳納中國稅項，惟根據適用的稅務條約獲豁免或減免者除外。

風 險 因 素

根據企業所得稅法及其他適用中國稅務法規及法定文件，就在中國境內未設立機構、場所的非中國居民企業，或其所得與該等機構、場所沒有實際聯繫的非中國居民企業而言，從中國公司收取的股息及出售中國公司股權所得收益須繳納10%的中國企業所得稅，除非稅務條約或安排另有規定。根據中國與非居民企業所在司法權區之間的特別安排或適用條約，稅項可獲減免或豁免。我們擬就向我們H股的非中國居民企業持有人(包括[編纂])派付的股息按10%的稅率代扣代繳稅款。有權根據適用所得稅條約按較低稅率繳稅的非中國居民企業將須向中國稅務機關申請退還任何超出適用條約稅率的[編纂]，而該等[編纂]的支付須經中國稅務機關核實。

就非中國居民個人而言，根據《中華人民共和國個人所得稅法》及其實施條例，源自中國的股息及資本收益須繳納20%的中國個人所得稅，除非國務院稅務主管部門特別豁免或根據適用稅務條約予以減免或豁免。根據國家稅務總局於2011年6月28日發布的《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)，在香港發行股份的境內非外商投資企業可就股息按10%的稅率代扣代繳個人所得稅，除非稅收協定另有不同稅率。我們擬就股息付款按10%的稅率代扣代繳稅款，除非我們獲相關機關或股東告知適用不同的稅率。

根據財政部及國家稅務總局於1998年3月30日發布的通知，個人轉讓企業上市股份所得的收益可獲豁免繳納個人所得稅。此外，於2009年12月31日，財政部、國家稅務總局及中國證監會聯合發布財稅[2009]167號通知，當中訂明，個人於若干境內交易所轉讓上市股份所得的收益應繼續獲豁免繳納個人所得稅，但受補充通知財稅[2010]70號界定的限售條件規限的相關股份除外。截至最後實際可行日期，上述規定未明確規定應就非中國居民個人出售於境外證券交易所上市的中國居民企業股份徵收個人所得稅。倘對轉讓我們的H股所得收益或向我們的非中國居民個人派付的股息徵收中國所得稅，閣下於我們H股的投資價值可能會受到影響。此外，居住地的司法權區與中國訂有稅務條約或安排的我們的股東，未必符合資格享有該等稅務條約或安排項下的利益。

與[編纂]相關的風險

我們的H股此前並無公開市場，且我們的H股於[編纂]後的價格及成交量可能會出現波動，可能導致投資者蒙受重大虧損。

於[編纂]前，我們的H股並無公開市場。[編纂]乃經我們與[編纂](為其本身及代表[編纂])磋商釐定，可能與我們H股於[編纂]後的[編纂]有重大差異。儘管我們已申請我們的H股在聯交所[編纂]及[編纂]，但[編纂]本身並不保證會發展出一個活躍及流通的[編纂]。概不保證我們的H股的活躍[編纂]將於[編纂]後發展或維持，且我們的H股[編纂]有可能下跌。

我們的H股[編纂]量可能會出現波動，並受以下因素影響：(i)我們收益及經營業績的實際或預期波動；(ii)與我們客戶及供應商的關係；(iii)與招聘或離任關鍵人員有關的消息；(iv)我們行業內全球監管發展的變化；(v)財務分析師作出的盈利預測或建議的變動；(vi)潛在訴訟或監管調查；(vii)影響

風 險 因 素

我們或我們行業的整體市況或其他發展；(viii)從事類似業務的其他公司的業務表現及[編纂]；及(xi)我們現有H股的[編纂]期屆滿或其他轉讓限制解除，以及我們或其他股東出售或被認為出售額外H股。

此外，證券市場經常經歷與相關公司的經營表現並無直接或間接關聯的重大價格及成交量波動。該等波動可能受中國（包括香港）或世界其他地區更廣泛的政治及經濟狀況影響。該等非我們所能控制的市場及行業波動，可能對我們H股的[編纂]及[編纂]量造成重大不利影響。

我們無法向閣下保證我們H股的[編纂]及成交量將隨時間推移保持穩定甚至升值。投資者應知悉彼等可能會蒙受重大虧損。此外，我們H股[編纂]及成交量的波動可能對我們日後透過發行額外股本證券籌集資金的能力產生負面影響。

我們無法向閣下保證我們日後將宣派及派付任何金額的股息，閣下可能須依賴我們H股的價格上漲來獲得投資回報。

本公司於往績記錄期間並無派付或宣派任何股息，且無法保證我們日後將宣派或派付任何股息。日後任何股息的宣派、派付及金額乃由我們的董事酌情決定，惟須經股東大會批准，並須考慮我們的經營業績、財務狀況、現金需求及可用性以及彼等可能認為屬相關的其他因素。即使我們的財務報表顯示我們的經營已錄得盈利，我們日後亦未必有足夠溢利或任何溢利向我們的股東派付股息。

日後在[編纂]出售或被認為將出售大量我們的H股，可能會對我們H股的現行[編纂]造成重大不利影響。

我們H股的[編纂]可能因日後在[編纂]出售大量H股或與我們H股有關的其他證券、發行新股份或其他證券，或認為可能發生該等出售或發行而下跌。日後出售或被認為將出售大量我們的證券（包括任何未來發售），亦可能對我們在特定時間按對我們有利的條款籌集資金的能力造成重大不利影響。此外，倘我們日後發行更多證券，我們的股東的持股量或會被攤薄。我們發行的新股份或股份掛鈎證券亦可能賦予較H股所賦予者優先的權利及特權。