# 風險因素

*於投資我們的H股前，閣下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。下文闡述我們所認為的重大風險。任何下述風險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。於任何此類情況下，我們H股的市價均可能會下跌，而閣下可能會損失閣下的所有或部分投資。*

*該等因素為或然因素，未必會發生，且我們現時無法就任何此類或然因素發生的可能性發表意見。除非另有指明，否則所提供的資料均為截至最後實際可行日期，於此日期後將不會作出更新，亦受限於本文件「前瞻性陳述」一節所載的警示性陳述。*

我們認為，我們的營運涉及若干風險及不確定因素，其中部分非我們所能控制。我們已將該等風險及不確定因素分類為：(i)與我們研發有關的風險；(ii)與我們商業化有關的風險；(iii)與我們營運有關的風險；(iv)與我們財務狀況及額外資本需求有關的風險；(v)與在我們營運所在司法管轄區經營業務有關的風險；及(vi)與**[編纂]**有關的風險。

我們目前尚未知悉，或並未於下文中明示或暗示，或我們目前認為並不重要的其他風險及不確定因素，亦可能損害我們的業務、經營業績、財務狀況及前景。閣下應根據我們面臨的挑戰(包括本節所述者)考慮我們的業務及前景。

## 與我們研發有關的風險

**工業具身智能機器人行業的特點是不斷變化。倘我們未能及時並以具成本效益的方式改進現有解決方案及開發新解決方案來滿足不斷變化的客戶需求或跟上行業創新的步伐，則我們的競爭地位將受到影響，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。**

我們主要在工業具身智能機器人行業中競爭，其特點是不斷變化，包括技術的快速演變、新解決方案的頻繁推出、客戶需求的不斷變化以及定期出現新的行業標準及慣例。因此，我們未來的成功將取決於我們研發高質量工業具身智能機器人解決方案的能力，該等解決方案須結合最新技術進步，以具成本效益方式及時滿足不斷變化的客戶需求和監管及安全規定。我們在研發過程中可能會遇見無法預料的設計及工程挑戰。為維持我們的市場地位，我們必須：

- 設計創新功能並改進我們工業具身智能機器人解決方案的現有功能，使我們從競爭對手中脫穎而出；
- 不斷提高我們自主研發的軟件及其底層模型和算法的可靠性；
- 跟進並有效應對技術進步及新解決方案的推出；及
- 迅速以具成本效益的方式適應不斷變化的客戶要求、市場狀況及行業趨勢。

倘未能有效增強現有解決方案或推出獲得市場認可的新解決方案以跟上快速的行業發展，我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到不利影響。

**我們一直並有意繼續大力投資研發，但這些投資可能無法帶來我們預期的成果。**

我們一直大力投資研發工作，以推動創新並在快速發展的工業具身智能機器人行業中保持競爭優勢。於2023年、2024年及2025年，我們的研發開支分別為人民幣67.4百萬元、人民幣62.4百萬元及人民幣83.0百萬元。我們經營所在的工業移動操作機器人行業面臨快速的技術變革及發展。我們需要在研發方面投入大量資源(包括財務資源)，以實現技術進步，從而保持市場競爭力。因此，我們的研發能力對我們的業務營運仍然重要。然而，研發活動本身具有不確定性，且我們在開發、構思及商業化研發成果時可能會遇到實際困難。我們大量的研發開支未必能產生相應效益，這可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

**倘我們未能招募、留住及激勵關鍵僱員(尤其是我們的高級管理層及研發團隊)，我們可能會失去有助於業務的創新、協作和專注。**

我們相信，我們強大的研發能力是我們的核心競爭優勢。我們未來的成功取決於高級管理層及研發團隊的持續貢獻，其中許多人難以取代。倘我們高級管理團隊出現變動，則可能會影響我們的正常業務。任何高級管理層的流失都可能損害我們的業務。

此外，我們的研發團隊(尤其是核心研發成員)擁有豐富的行業經驗，其知識及專長難以取代。然而，對合資格人才的競爭非常激烈。我們與許多其他公司競爭在設計及開發工業具身智能機器人解決方案方面具有豐富經驗的工程師及研發專業人士，我們可能無法成功吸引及留住所需的專業人士。倘我們的一名或多名核心研發成員無法或不願繼續為我們效力，我們可能無法及時或根本無法找到替代人選。倘我們無法有效地聘用、培訓及留住僱員，則我們實現戰略目標的能力可能會受到不利影響，而我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到損害。

**與我們商業化有關的風險**

**我們行業的發展及市場對我們解決方案的需求可能不及預期，這會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。**

我們營運所在的工業具身智能機器人行業仍處於發展初期。我們的業務增長高度依賴於該行業的持續擴張以及工業具身智能機器人解決方案在各行業領域的普及率提升。然而，鑒於市場的新興性和動態特徵，我們本質上難以準確預測行業發展速度與規模、客戶接受度以及可觸達市場的整體規模。我們的行業預測和內部估計乃基於公開可得來源、第三方報告，以及我們對技術滲透率、客戶準備度和宏觀經濟趨勢等因素的自主假設。該等預測存在重大不確定性，可能受到諸多不可控變量的影響，例如自動化技術應用不及預期、工業客戶轉型延遲、政府激勵政策或監管支持的波動等。倘我們的相關假設失準或市場發展與預期相左，我們的商機可能會遠小於預期。

此外，工業具身智能機器人解決方案的商業化週期通常涉及大量的客戶教育及定製化。市場發展滯後或客戶需求不及預期都可能限制我們的收入增長和盈利能力，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

**若我們未能維持現有客戶及吸引新客戶，或未能以具成本效益的方式行事，則我們的業務可能會受到不利影響。**

我們的成功部分取決於我們能否以具成本效益的方式吸引新客戶並留住現有客戶。我們在廣告、推廣及其他營銷活動上花費以獲取新客戶，且由於我們繼續實施策略以提高品牌及工業具身智能機器人解決方案的知名度，我們預期未來銷售及營銷開支的絕對金額將會增加。

雖然我們尋求以我們認為最合適的方式組織營銷活動以鼓勵客戶購買我們的工業具身智能機器人解決方案，但隨著我們擴大投資規模，我們可能無法發現滿足銷售及營銷開支預期回報的機會，或無法充分了解或估計驅動客戶行為的條件及因素。若我們的任何營銷活動在留住現有客戶或吸引新客戶方面不如預期成功，則我們可能無法收回該等費用且銷售結果可能無法達到預期，這些均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

## 與我們營運有關的風險

**我們未必能完全對我們的解決方案維持質量控制。我們解決方案中任何未被發現的缺陷或嚴重錯誤均可能導致事故發生、市場接受度降低、品牌形象受損，引發產品召回或使我們面臨產品責任及其他申索，從而對我們的業務造成重大不利影響。**

儘管我們已於研發及生產全流程實施嚴格的質量保證準則，我們無法向閣下保證我們的解決方案將完全不存在缺陷、故障、軟件漏洞或安全隱患。工業具身智能機器人解決方案的開發，尤其是涉及複雜控制系統、導航模塊以及嵌入式軟件及算法的部分，會面臨諸多技術挑戰。部分缺陷或錯誤可能在解決方案交付並應用於實際環境後才被發現。我們解決方案中的缺陷可能危及安全、干擾關鍵運營，或導致客戶面臨意外後果，而許多客戶依賴我們的解決方案完成其生產線中的關鍵自動化任務。此類問題可能需要進行昂貴的召回、維修或更換，延遲客戶採用，或觸發保修索賠。在更嚴重的情況下，我們可能面臨產品責任訴訟或合同索賠，要求賠償客戶所遭受的運營中斷或損失。

此外，產品缺陷(不論是實質或認知層面上)會對我們的品牌形象造成重大損害並影響客戶信任，尤其是在我們擴大在不同市場和行業中的業務規模時。即使是孤立事件也可能受到更嚴格的審查或負面宣傳，特別是在安全、可靠性和穩定性至關重要的行業中。倘我們無法及時發現並解決此類問題，或者我們的補救措施未能滿足客戶期望，我們可能會面臨聲譽受損、客戶流失率上升以及競爭地位削弱的風險，這會對我們的業務、財務狀況、經營業績及增長前景造成重大不利影響。

**我們無法保證增長策略將成功實施或產生預期的結果。**

我們繼續執行多項策略以擴張業務。請參閱「業務 — 我們的策略」及「未來計劃及**[編纂]**用途」。然而，擴張業務涉及風險與挑戰。該等業務計劃均為全新及處於不斷變化，其中部分或難以達成。我們或會花費較預期長的時間開發技術及建立產品的市場接受度，

並可能並無充足經驗以有效執行該等新業務計劃。我們無法向閣下保證任何該等新業務計劃將獲得預期市場接受度並產生理想的結果。倘我們的工作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，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

**我們在業務商業化方面的往績有限，因此難以預測我們未來的經營業績，而我們的歷史增長可能無法反映我們的未來表現。**

我們在推出、銷售、市場推廣及商業化我們的具身智能機器人解決方案方面的往績有限。由於工業具身智能機器人解決方案的消費市場仍處於早期發展階段，我們成功將業務商業化的能力可能涉及固有風險、更長的時間表及更高的成本。任何未能持續獲得市場認可、滿足不斷變化的客戶需求或保持產品質量的情況，都可能導致聲譽受損、銷售額下降，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

此外，我們準確預測未來業績的能力存在不確定性。雖然於業績記錄期間我們的業務顯著增長，但歷史業績可能無法作為評估的有效依據。我們可能面臨不可預見的開支或延誤，亦不能保證實現與過往相似的增長速度。我們的收入增長可能因需求放緩、競爭加劇、技術變化、可開拓市場規模下降或未能把握增長機遇等因素而放緩或下降。倘我們對有關風險及未來增長的假設不正確，我們的經營可能因此受到不利影響。

**我們容易受到供應短缺及部件成本增加的影響，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。**

我們滿足生產目標及客戶需求的能力取決於供應商及時充足地供應部件。我們從國內供應商採購大部分部件，國產化率超過90%。於業績記錄期間，我們向最大供應商的采購額分別佔我們2023年、2024年及2025年採購總額的13.1%、7.8%及8.2%，而我們的五大供應商合共佔我們同年採購總額的33.2%、23.2%及19.4%。供應商的營運穩定性及業務策略超出我們的控制範圍，且我們無法向閣下保證我們將能夠與該等供應商建立穩定的關係。尋找替代或額外的供應商及賣方並對其進行資格認證通常是一個漫長的過程，可能會導致生產延遲、我們的服務中斷或額外成本，而此類替代供應商和銷售商有時根本不可用。

我們面臨會對我們滿足客戶需求、擴大供應鏈的能力產生不利影響及／或對我們的業務運營及／或財務業績產生負面影響的風險，包括：(i)我們的供應商在其設施中遭遇的任何事故和自然災害；(ii)我們的供應商面臨破產或財務償付能力的挑戰；(iii)我們的供應商未能為我們的硬件購買原材料或提供或分配充足的或任何製造或測試產能；(iv)我們的供應商未能開發、取得或成功實施技術；(v)缺乏對我們處理硬件的交付時間表或數量和品質的直接控制；及(vi)倘我們的合作夥伴優先考慮競爭對手的訂單而非我們的訂單或其他情況，則會導致硬件及材料出貨延遲、短缺、硬件品質下降及／或更高昂的費用。

此外，我們面臨等不可抗力事件造成的供應短缺風險。隨著對工業具身智能機器人解決方案的需求增加，部件短缺可能會推高採購成本。倘我們未能有效緩解此類供應鏈風險，或無法以具成本效益的方式及時獲取足量部件，我們的業務、財務狀況、經營業績及增長前景會受到重大不利影響。

**我們在進行境外業務擴張時面臨風險。**

於2023年、2024年及2025年，中國內地以外市場的收入分別為人民幣5.9百萬元、人民幣14.8百萬元及人民幣21.4百萬元，分別佔同年總收入的5.5%、5.8%及6.3%。由於國際市場預計將對我們的長期增長作出重大貢獻，我們擬繼續擴大我們的全球足跡。然而，國際擴張牽涉若干固有挑戰及風險，包括：(i)在提供解決方案、服務及支持、在非國內市場招聘人員以及有效管理銷售渠道及經銷網絡方面面臨挑戰；(ii)由於不利市況、競爭加劇、解決方案及服務缺乏吸引力、售價面臨下行壓力及與我們國際業務營運有關的任何其他固有風險，未來各期間的收入會出現波動；(iii)在我們對當地市場動態缺乏經驗且沒有現有或已建立的銷售、經銷和營銷基礎設施的市場中，商業化我們解決方案面臨的挑戰；(iv)由於我們對當地客戶的偏好及購買行為了解有限，在根據不同地理區域的獨特需求量身定製我們的策略方面面臨挑戰；(v)我們產品和解決方案所需關鍵部件及原材料的價格波動和供應情況變化，或此類材料的短缺，這可能會增加我們的採購成本或造成生產和及交付延遲；(vi)在應對我們可能不熟悉的監管制度、監管機構及政府政策，以獲取在不同司法管轄區製造或進口、營銷及銷售解決方案或將解決方案銷往不同司法管轄區所需的許可證、執照及批文方面存在困難；(vii)可能減弱對我們知識產權的保護及可能違反第三方知識產權；(viii)不同司法管轄區的會計處理差異、潛在不利稅務影響及匯兑虧損；(ix)無法有效執行合約或法律權利；及(x)相關司法管轄區的法律、法規及政策變動以及政治、經濟及市場不穩定或內亂。

倘我們無法有效避免或減輕該等風險，我們在非國內市場的擴張能力將受損，或我們的國際業務可能無法實現或維持盈利能力，這可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

**我們的業務增長可能會受我們的渠道合作夥伴網絡影響。**

我們的渠道合作夥伴在擴大我們的地理覆蓋範圍及推動解決方案銷售方面發揮著重要作用。於2023年、2024年及2025年，渠道合作夥伴銷售分別佔我們解決方案銷售收入的53.7%、40.3%及36.3%。有關我們渠道合作夥伴的進一步詳情，請參閱「業務 — 銷售及營銷 — 我們的銷售網絡」。

渠道合作模式存在固有風險。我們對渠道合作夥伴的業務營運管控有限，我們無法向閣下保證渠道合作夥伴將遵守我們的經銷協議、銷售政策及相關法律法規經營業務。概不保證我們的渠道合作夥伴將能夠維持穩定的銷售水平。倘我們與渠道合作夥伴的關係出現任何重大中斷，或於我們的關係因任何理由終止後，概不保證我們能夠及時並以具成本效益的方式替換具有可比銷售能力的經銷商，或根本無法替換。我們無法保證渠道合作夥伴的財務利益及他們不會更優先考慮我們競爭對手的解決方案，從而減少銷售我們的解決方案。作為獨立公司，渠道合作夥伴自行作出業務決策，未必能

總是符合我們的利益。為提高我們品牌的適銷性及我們解決方案的銷售業績，我們一般允許渠道合作夥伴在銷售及推廣我們的解決方案時使用我們的品牌名。然而，渠道合作夥伴的實際行為可能超出我們的控制範圍，並且他們在銷售或推廣我們的解決方案時行為不當(例如腐敗、賄賂或其他非法行為或通常被認為有損我們品牌價值的行為)或者不當使用我們的品牌名將使我們面臨重大聲譽風險。

此外，我們的業務及未來增長部分取決於我們的渠道合作夥伴維持及擴大其經銷覆蓋範圍的能力。我們可能無法有效維持與渠道合作夥伴的業務關係或管理我們的經銷網絡，從而可能對我們的品牌、經營業績及財務狀況造成不利影響。

**倘我們未能保護或提升我們的品牌及聲譽，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、業務合作夥伴或其聯屬人士或我們所在行業的一般性負面報道或謠言都可能對我們的聲譽及業務產生不利影響。**

我們必須在保持並提升品牌形象的同時，提升我們業務及解決方案聲譽的市場認知度。品牌推廣的成功取決於我們推動解決方案獲得廣泛認可、吸引並留住客戶、維持現有市場地位，以及成功區分我們的產品與競爭對手的產品的努力。這些措施需要大量且持續增加的投入，而我們無法保證該等投資所產生的收入足以抵消相關成本。

此外，無論是否屬實，負面報導均可能損害我們的聲譽。為我們的品牌價值亦取決於提供符合行業標準的安全解決方案。聲譽受損可能導致對我們解決方案的需求減少、需投入大量資源重建我們的品牌、對財務業績產生負面影響，導致我們的H股**[編纂]**下降。倘無法成功提升並保護聲譽，我們的經營可能受到不利影響。

**與僱員及其他第三方簽訂的保密協議及不競爭契諾可能無法充分防止商業秘密及其他專有信息的洩露。**

我們已投入大量資源用於技術及專有知識的開發。儘管我們與僱員簽訂了保密條款、不競爭契諾及知識產權所有權條款等僱傭協議，但我們無法向閣下保證這些協議不會被違反，也無法保證我們能就違約及時採取充分的補救措施或根本無法採取充分的補救措施，或我們的專有技術、專有知識或其他知識產權不會以其他方式被第三方知曉。同樣，倘我們聘用曾違反前僱主保密協議或不競爭契諾的僱員，可能面臨該等僱員因違反其保密協議、不競爭契諾而以對我們有利的方式不當使用或披露商業秘密或其他專有信息的索賠。此外，他人可能獨立發現商業秘密及專有信息，這將限制我們對這些主體主張任何專有權利的能力。為執行並確定我們專有權利的範圍，可能需要進行耗時且昂貴的訴訟，倘未能獲得或維持商業秘密保護，可能對我們的競爭地位產生不利影響。

**倘我們未能為客戶提供優質運維及支持服務，可能會損害我們與客戶的關係，進而影響我們的業務。**

我們保留現有客戶並吸引新客戶的能力在很大程度上取決於售後服務質量。於業績記錄期間，我們的客戶群由截至2023年12月31日的169名客戶增加至截至2024年12月31日的184名客戶，並進一步增加至截至2025年12月31日的205名客戶。若我們無法吸納新

客戶或挽留現有客戶，我們的收入及市場份額可能會大幅下跌。隨著我們客戶群及地理分佈的擴大，我們必須擴大我們的支持網絡。然而，我們可能無法招聘到足夠的合格人員，這可能導致無法快速響應客戶支持需求或修改我們的服務以保持競爭力。

於業績記錄期間，我們與銷售人員有關的僱員福利開支分別為人民幣28.9百萬元、人民幣32.2百萬元及人民幣37.7百萬元。對支持及運維需求的增加將提高我們的成本，特別是在勞動成本較高或法規更為嚴格的地區擴展業務時，這可能會損害我們的經營業績。雖然我們的客戶復購率在2025年超過70%，不能保證我們未來能夠維持這樣的復購率。由於我們吸引新客戶的能力高度依賴於我們的業務聲譽及客戶的積極推薦，任何未能維持優質的支持服務，或我們未能維持優質的支持服務的行為都將損害我們的業務。

**我們的業務須遵守國內外各類與網絡安全、隱私及數據保護相關的法律、規則、政策及其他義務。**

在業務運營中，在促進我們與客戶、渠道合作夥伴或供應商進行交易所必需的範圍內並遵守中國有關數據隱私和安全的相關法律法規，我們可能會從他們處獲得業務聯繫資料，或處理其他不包含個人資料的業務資料。請參閱「業務 — 數據安全及隱私」。隨著我們全球業務的擴展，我們須遵守有關網絡安全及數據隱私的國內外法律。在許多情況下，這些法律不僅適用於第三方交易，還可能影響我們與海外附屬公司之間個人信息的傳輸。例如，我們在美國的業務受聯邦及州級有關數據保護、隱私及信息安全法律法規的約束。請參閱「監管概述 — 有關網絡安全、隱私及數據安全的法規」。多個司法管轄區已制定嚴格的數據保護法律，及許多其他司法管轄區也在積極考慮實施額外限制。這些法律仍在不斷發展，且可能因司法管轄區不同而存在不一致。遵守新興及變化的海外要求可能導致我們承擔重大成本或需要改變我們的業務實踐，這可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

未能遵守該等法規可能使我們面臨重大處罰、法律責任及聲譽損害。

**我們可能面臨與出口管制、經濟制裁及投資限制相關的風險，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。**

我們的業務營運及財務表現受多項國際貿易政策、貿易保護措施、出口管制及經濟或貿易制裁所規限。特別是，美國政府實施直接或間接影響中國公司的經濟及貿易制裁，特別是通過美國商務部工業與安全局(「**工業安全局**」)管理的《出口管理條例》(「**出口管理條例**」)。這些法規施加了域外限制，如果此類活動涉及美國關係，可能會影響非美國實體。美國還通過行政命令、通過立法或其他政府手段，對特定國家、部門、實體或個人實施經濟制裁。該等法律及法規經常變動，其詮釋及執行涉及重大不確定性，可能因國家安全問題或我們無法控制的政治及／或其他因素而加劇。

上述貿易限制可能會影響我們向受影響國家、地區及實體的客戶供貨的能力，並可能限制我們獲得我們納入或用於開發產品和解決方案的部件及技術的能力。儘管我們目前的業務活動應不會在適用的國際制裁和出口管制下產生重大風險，但我們無法

向閣下保證監管機構不會認為我們過去、當前或未來的全球活動構成受制裁的活動或業務。此外，由於制裁計劃會隨著時間的推移而演變，新的要求或限制可能會生效，這可能會增加對我們業務的審查或導致我們的業務活動被視為違反制裁。不遵守或違反該等國際貿易政策、貿易保護措施、出口管制及經濟或貿易制裁可能令我們面臨舉報人投訴、媒體負面報道、調查及嚴重的行政、民事及刑事制裁、附帶後果、補救措施及法律開支，所有這些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。

現任美國政府也根據各種法律授權頻繁徵收關稅。特別是針對原產於中國的商品，美國自2025年2月起已施加多項關稅，主要依據(i)美國1974年貿易法第301條(普遍對涵蓋電子產品及機械的產品清單徵收7.5%至25%關稅)；(ii)美國1962年貿易擴展法第232條；及(iii)國際緊急經濟權力法案(「**IEEPA**」)關稅(10%的芬太尼相關關稅及對所有中國產品徵收10%的基準關稅)。自美國最高法院於2026年2月20日推翻IEEPA關稅項下徵收的所有關稅以來，現任政府已宣佈改為徵收15%的全面關稅。

我們亦可能受規管外商投資的法律影響。具體而言，我們認為根據美國對外投資安全計劃((「**OISP**」)由第14105號行政命令設立)，我們屬於「受監管的外國人士」，原因為本集團從事開發旨在用於控制機械人系統的人工智能系統，該活動屬於境外投資安全計劃涵蓋的範圍，然而，概無法保證美國財政部會持相同觀點。鑒於我們的業務性質，我們認為通過**[編纂]**認購股份不會構成OISP下的禁止交易，但美國人士就彼等參與**[編纂]**一事告知美國財政部。根據美國財政部於2025年12月發佈的指南，倘美國人士根據認購協議或類似安排(包括備用包銷協議)收購股權，且於收購時該股權構成OISP下的「公開買賣證券」，則該交易屬於豁免交易(無論協議何時訂立)，前提是假設該美國人士不會獲得超出「標準少數股東保護」的權利。OISP及財政部指南均未界定確切的收購時間。我們認為，較為保守的做法是假設收購發生於結算時，即投資者收到股份之時。倘美國人士購買的H股於上市日期上午九時正後交收，則該等股份將合資格作為公開買賣證券。然而，倘交收發生於上市日期上午九時正之前(此時H股尚未公開進行買賣，**[編纂]**即屬此情況)，則仍不確定適用公開買賣證券例外情況。儘管OISP條文本身對本集團的業務營運及財務表現並無影響，且OISP對美國人士於其生效日期(即2025年1月2日)前對我們進行的**[編纂]**投資(包括海納華、SOSV IV及SOSV Select的投資)亦無影響，但OISP仍可能增加美國投資者的合規負擔，並對我們未來的籌資能力產生負面影響。OISP可能因近期監管發展(例如2025年全面境外投資國家安全法案的頒佈)而發生變動，我們無法預測OISP將如何執行，亦無法保證其解釋不會發生擴大適用範圍的變動，或未來不會頒佈影響我們業務活動的類似法律或法規。在此情況下，H股的**[編纂]**、未來市價及流動性可能受到不利影響。這也可能對我們的業務、財務狀況及前景造成損害。

**倘我們在任何經營所在的司法管轄區未能獲得並維持所需的必要牌照及批准，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。**

工業具身智能機器人行業及我們提供工業具身智能機器人解決方案的行業領域，均受多個政府機關的監管，包括但不限於市場監督管理總局和中國海關。我們須在中國及其他我們經營所在司法管轄區獲得並維持所需的必要牌照及批准。請參閱「業務 — 牌照、批准及許可證」。遵守相關法規可能需要大量費用，而不合規行為可能使我們面臨處罰。我們無法保證能夠及時成功更新或續簽開展業務所需的牌照、許可證、證書及批准，或根本無法更新或續簽開展業務所需的牌照、許可證、證書及批准，也無法保證這些牌照、許可證、證書及批准足以開展我們當前或未來的全部業務。監管我們業務活動的現有及未來法律法規地解釋及實施存在不確定性。倘我們未能完成、獲得或維持任何所需的牌照、許可證、證書及批准，或未能辦理必要的備案，我們可能面臨各種處罰，如處以罰款或暫停或限制我們的運營。任何該等處罰可能影響我們的業務運營，並對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

**我們可能無法在全球範圍內保護我們的知識產權，及倘我們的知識產權被第三方侵犯，我們的競爭能力可能會受到損害。**

我們的成功在很大程度上取決於我們保護專有技術及解決方案免受競爭的能力，這通過獲取、維護及執行我們的知識產權實現。我們通過(其中包括)在中國及其他司法管轄區提交專利申請保護我們認為具有重要商業價值的專有技術。截至最後實際可行日期，我們擁有241項註冊專利及130項正在國內及國際待批准的專利申請。請參閱「業務 — 知識產權」。

專利申請流程可能昂貴且耗時，及我們可能無法以合理成本或及時提交並推進所有必要或理想的專利申請，甚至可能無法提交任何申請。此外，我們可能無法在獲得專利保護為時已晚之前，識別出研發成果中可申請專利的方面。因此，我們可能無法阻止競爭對手在所有相關領域開發及商業化競爭性解決方案。專利可能被宣告無效，及專利申請也可能因多種原因被駁回，包括專利申請中已知或未知的缺陷，或基礎發明或技術缺乏新穎性。即使我們的專利申請獲得批准，保護範圍有限且可能無法有效阻止競爭對手開發類似或替代技術或解決方案而不侵犯我們的權利。因此，已獲批的專利可能無法提供有意義的保護或競爭優勢。我們的專利也可能面臨來自其他司法管轄區法院或專利局的挑戰，且專利的授予並不保證其有效性、保護範圍、可執行性或合法的發明人身份。

此外，專利的有效期及其提供的保護是有限的。即使我們成功獲得專利保護，一旦該解決方案專利的有效期屆滿，我們仍可能面臨對任何已獲批准解決方案的競爭。上述任何情況都可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及競爭地位產生重大不利影響。

**我們可能侵犯第三方的知識產權，這可能導致耗時且耗資高昂的知識產權侵權索賠，且我們可能須重新設計或停止銷售相關解決方案。**

擁有龐大專利組合的競爭對手可能聲稱我們的方案侵犯其專利。我們無法向閣下保證方案不會侵犯第三方知識產權。我們面臨因我們的運營或解決方案引起的侵權索賠風險。我們依賴的授權技術亦可能遭受侵權索賠。

我們行業內的企業可能利用知識產權訴訟來獲取競爭優勢。侵權分析涉及複雜及不確定的問題。我們面臨僱員使用前僱主的專有技術或其申請專利可能被前僱主主張而導致糾紛或專利權喪失的風險。競爭對手亦可能擁有未公開專利申請或未檢索商標權。本集團避免侵犯第三方權利的努力可能不成功。任何關於專利或其他知識產權侵權的索賠，無論其合理性如何，都可能導致以下後果：(i)辯護過程昂貴且耗時；(ii)導致我們向第三方支付大量賠償；(iii)禁止我們生產或銷售包含被控侵權知識產權的解決方案；(iv)要求我們對解決方案進行重新設計、重新開發或重新命名；(v)導致我們簽訂特許權使用費或許可協議以獲得使用第三方知識產權的權利，而此類協議可能無法按我們可接受的條款達成，或根本無法達成；(vi)分散管理層的注意；或(vii)導致客戶在訴訟解決前終止、推遲或限制對受影響解決方案的採購。

倘未能成功抗辯該等索賠，我們可能被禁止使用若干知識產權，承擔巨額賠償金或罰款，或被勒令停止若干業務，從而對我們的經營產生不利影響並損害我們的聲譽。

**除專利技術外，我們依賴我們的非專利專有技術、商業秘密、工藝流程及專業知識，以及我們的著作權。**

我們依賴未申請專利的專有信息(如商業秘密及專業知識)，並通過與僱員、顧問及其他第三方簽訂保密協議予來保護該等專有信息。該等協議可能被違反、無法防止披露或盜用，或無法提供充分的補救措施。我們對合作夥伴使用的商業秘密控制有限，我們的專有信息可能被競爭對手知曉或獨立開發。倘我們的僱員使用他人擁有的知識產權，亦可能引發對知識產權的爭議。維護權利可能需要昂貴且耗時的訴訟，未能保護專有信息可能對我們的競爭地位產生不利影響，特別是在部分市場，法律對可能對商業秘密的保護有限。雖然我們會選擇性地註冊版權，但缺乏國際統一的知識產權法律使得確保持續保護變得困難。本集團亦採取物理及電子安全措施，但我們無法保證這些安全措施不會被突破。我們面臨第三方可能不當獲取我們專有信息的風險，而我們可能無法及時檢測或採取措施來維護我們的知識產權。

**我們運營流程中的任何中斷都可能對我們的業務產生不利影響。**

我們的運營流程涵蓋從研發、生產、儲存、物流、營銷及銷售到售後服務。運營流程中的任何中斷或故障，涉及第三方供應商提供的原材料、零部件及組件的使用，可能導致產品質量或安全問題，以及其他監管或環境風險，這些風險可能對我們的業務產生不利影響。我們的運營流程可能因火災、洪水、地震、停電、電信故障、安全漏洞及其他不可控事件而中斷。任何運營中斷可能導致我們無法及時履行客戶訂單，及／或無法按客戶要求設計及供應機器人解決方案，或根本無法履行。此外，使用更先進、複雜且成本高昂的技術及設備可能進一步增加我們的運營風險，並加大及時維修或更換的難度。此外，我們的製造及供應解決方案的能力以及履行對客戶的交付義務的能

力將受到顯著干擾，與客戶的關係也可能受到損害。倘整個運營流程中的任何中斷持續較長時間，可能會導致我們遭受財務損失及聲譽損害，這可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

**我們的技術基礎設施可能遭遇未預期的系統故障、中斷、性能不足、安全漏洞或網絡攻擊。**

我們有兩個行業專用軟件系統：YOUI TMS及YOUI INS。用戶必須持續使用YOUI TMS及YOUI INS軟件系統連接我們的MAIC模型，以便控制和監控我們的機器人。我們所有的軟件系統均為全天候持續運行而設計。因此，我們有關技術基礎設施的穩定性和可靠性對我們客戶的運營至關重要。我們的技術基礎設施可能因自身技術及系統存在的問題或缺陷(例如軟件失靈或網絡過載)而遭遇中斷或其他停機情況。我們的技術基礎設施亦易受電信中斷、電力中斷、人為失誤、網絡攻擊或其他意外事件導致的損壞或中斷影響。儘管我們可能已採取各項預防措施，但若出現未預期的問題並影響我們的技術基礎設施，仍可能導致我們的解決方案及服務的提供中斷。概無法保證我們能夠及時應對該等中斷，或根本無法應對。此類中斷可能影響客戶使用我們解決方案及服務中基於雲端的功能，進而損害我們的聲譽、減少我們的未來收入、削弱我們的未來利潤、使我們面臨監管審查，並導致我們的客戶及終端用戶尋求替代解決方案及服務。

此外，我們的技術基礎設施亦易因火災、洪水、地震及其他自然災害、電力中斷及電信故障而受損。任何導致我們運營中斷的網絡中斷或性能不足，或未能及時維護網絡及服務器或解決該等問題，均可能降低客戶及用戶滿意度，進而可能對我們的聲譽、業務及財務狀況造成不利影響。

**未能發現或預防我們的僱員、供應商、客戶或其他第三方的欺詐、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。**

我們面臨僱員、供應商、客戶、渠道合作夥伴或其他第三方進行欺詐、非法活動或其他不當行為的風險，該等行為可能導致我們承擔責任、被政府機關處以罰款及其他處罰。我們無法向閣下保證能夠防範該等人士的欺詐或非法行為，亦無法保證未來不會發生類似事件。我們的僱員、供應商、客戶或其他第三方的任何非法、欺詐、腐敗或串謀行為(包括但不限於違反反腐敗、反賄賂、反洗錢、金融及經濟制裁相關法律及類似法律的行為)，均可能導致我們遭受負面輿論，嚴重損害我們的品牌及聲譽，並使我們對第三方承擔重大財務及其他責任，及被政府機關處以罰款及其他處罰。因此，未能發現及防範我們的僱員、供應商、客戶或其他第三方的欺詐、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。

**由於我們未有為部分僱員全數繳付社會保險及住房公積金，以及委聘第三方人力資源機構，我們可能會被徵收逾期繳款罰款或其他處罰。**

根據中國法律法規的規定，與僱員簽訂僱傭合同的公司須為該僱員全額繳納社會保險及住房公積金。在業績記錄期間，我們未有為部分僱員全額繳納社會保險及住房公積金，而我們的部分附屬公司則委託第三方人力資源機構為部分僱員繳納社會保險及住房公積金。於2023年、2024年及2025年，社會保險及住房公積金供款的差額分別為人民幣3.9百萬元、人民幣4.2百萬元及人民幣4.9百萬元。截至最後實際可行日期，我們

並無就該等事件收到任何罰款或處罰，亦無接獲來自主管政府機關的任何要求，以期繳清拖欠的社會保險費及住房公積金供款。然而，不能保證有關政府機關不會要求我們在指定限期內清繳未付金額，或對我們徵收逾期付款罰款，這可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。如果第三方人力資源機構未能按照中國適用法律法規的要求為我們的僱員代繳社會保險或住房公積金，我們可能會被勒令糾正此違規行為，須為僱員全額補繳社會保險和住房公積金。

於2025年7月31日，中國最高人民法院頒佈《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)》(「解釋(二)」)，自2025年9月1日起生效。根據解釋(二)，僱主及僱員均有法定責任參加社會保險。任何不參加社會保險的安排，無論是單方承諾還是雙方協議，都是無效的。此外，解釋(二)規定，勞動者以用人單位未依法繳納社會保險為由解除勞動合同，向用人單位主張經濟補償的，中華人民共和國人民法院應予支持。於業績記錄期間及截至最後實際可行日期，(i)概無與任何僱員訂立任何書面協議或僱員提供任何口頭承諾，豁免我們支付社會保險的責任及(ii)我們並無接獲任何有關社保及住房公積金事項的僱員糾紛，亦無接獲與相關勞動糾紛有關的任何仲裁或訴訟文件。倘主管機關或僱員要求，我們承諾對社會保險繳納方面的不合規情形進行整改。誠如我們的中國法律顧問所告知，該解釋並無擴大我們的處罰風險，亦不會對我們的業務營運造成重大不利影響。然而，倘相關中國機關與我們持有不同意見並確認我們未遵守解釋(二)，則我們的經營業績、財務狀況、業務及前景可能受到不利影響。

**我們可能因未在中國登記租賃協議而面臨處罰。**

截至最後實際可行日期，我們及我們的主要附屬公司在中國租賃用作生產基地及辦公場所的兩項物業尚未向中國有關政府機關辦理備案登記手續。誠如我們的中國法律顧問所告知，根據中國法律，未能完成租賃登記不會影響租賃協議的有效性。然而，若中國政府機關要求我們完成未來任何租賃協議的登記後，我們未能完成登記手續，則每份未登記租賃協議可能會被處以最高人民幣10,000元的罰款。請參閱「業務 — 物業」。

由於我們無法控制的因素，我們無法向閣下保證出租人會與我們合作登記該等租賃，或我們對相關物業的使用日後不會再受到質疑。任何該等事項均可能對我們的經營業績、財務狀況、業務及前景造成不利影響。

**我們、我們的董事、管理層、僱員及股東以及其聯屬人士可能面臨訴訟、合同糾紛、與僱傭相關的爭議以及其他法律及行政程序或處罰，這可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及聲譽造成重大不利影響。**

我們可能在一般業務過程中涉及商業或合同糾紛、法律及行政程序以及索賠。我們無法向閣下保證未來不會涉及各類糾紛，而該等糾紛可能使我們面臨額外風險及虧損。此外，現有或未來的糾紛、程序及索賠可能需要高昂的辯護或解決成本。我們可能須支付與該等糾紛相關的法律成本，包括與評估、拍賣、執行及法律顧問服務相關的費用。訴訟及其他糾紛可能引發監管機構及其他政府機構問詢、調查及程序。任何索賠、糾紛、問詢、調查及程序均可能損害我們的聲譽、增加運營成本，並使資源及管理層注意力從核心業務分散。針對我們的判決、仲裁及法律程序，或針對我們董事、高級管理層或主要僱員的程序中的不利裁決導致的業務中斷，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。

**戰略聯盟可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。**

我們未來可能與各類第三方(例如關鍵部件製造商、機器人設計公司及開發公司)建立戰略聯盟。與第三方的戰略聯盟可能使我們面臨多項風險，包括與專有信息共享相關的風險、交易對手方不履約的風險，及建立新戰略聯盟所產生的開支增加的風險，其中任何一項均可能對我們的業務造成重大不利影響。我們對彼等的行為可能缺乏控制或監控能力。倘戰略第三方因其業務相關事件而遭遇負面輿論或聲譽受損，我們可能因與該等第三方有關連而同樣面臨負面輿論或聲譽受損的情況。此外，我們可能收購與現有業務互補作用的額外資產、技術或業務。

**我們面臨外幣風險敞口。**

我們主要通過產生以外幣(即與交易相關的經營活動所用功能貨幣以外的貨幣)計值的應收款項、應付款項及現金結餘的銷售及採購面臨貨幣風險。我們於2023年錄得淨外匯收益人民幣113.0千元，並於2024年及2025年，分別錄得淨外匯虧損人民幣66.0千元及人民幣256.0千元。

我們的海外業務通常以當地貨幣結算。人民幣與其他貨幣匯率的重大波動，可能在銷售確認與外匯收入之間產生匯兑外匯收益或虧損。

**我們面臨與貿易應收款項及應收票據有關的信貸風險。**

我們面臨客戶的信用風險。我們的利潤能力及現金流取決於能否及時收取客戶款項。於業績記錄期間，我們與客戶的合約信貸期一般介乎30至120天。然而，概不保證我們能及時收取客戶應收款項，而這可能導致我們的貿易應收款項及應收票據週轉緩慢，並限制我們的營運資金資源。同年，貿易應收款項及應收票據的週轉天數分別為165.9天、139.7天及208.9天，而截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的貿易應收款項的預期信貸虧損撥備則分別為人民幣4.5百萬元、人民幣12.3百萬元及人民幣23.5百萬元。我們尋求與客戶維持穩定長遠的關係，作為此策略的一部分，我們向若干客戶提供延長

信貸期。該等客戶主要包括有重複購買記錄的客戶，或信譽良好的客戶(如上市公司、國有企業、所屬行業的領先企業及我們擬深化合作的戰略客戶)。就該等客戶而言，截至2023年、2024年及2025年12月31日，按各貿易應收款項結餘加權計算的平均延長信貸期(包括原合同信貸期)介乎約150天至270天。我們的貿易應收款項週轉天數亦受若干客戶的付款週期影響，而該等客戶向我們付款的時間又取決於其終端客戶的付款時間。該等付款的時間通常取決於項目里程碑，包括系統集成完成、現場部署及／或相關項目的終端客戶驗收。此外，若干客戶的付款時間表受其內部預算審批及結算程序影響，而該等程序可能因我們無法控制的因素而延長或延遲。於業績記錄期間至最後實際可行日期，我們與該等客戶並無任何訴訟或重大糾紛。倘我們的任何客戶面臨突發情況，例如財務困難或信貸狀況惡化，則可能難以向彼等收取全部或部分款項，且向其執行判決債務亦可能遭受困難。該等不可預見的情況亦可能令我們對貿易應收款項的預期信貸虧損撥備所作出的判斷或估計出現偏差，從而導致實際虧損高於目前估算。倘我們未能及時收取客戶的應收款項，我們的現金流量及財務狀況可能會受到重大不利影響。

**我們可能面臨存貨過時風險。**

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的存貨分別為人民幣130.9百萬元、人民幣99.9百萬元及人民幣49.9百萬元。同年，我們的存貨週轉天數分別為532.0天、251.4天及125.1天。隨著我們持續擴展業務，存貨水平可能會增加，存貨過時的風險亦會上升。我們無法保證我們的原材料、在製品及製成品存貨水平將始終如一地保持適當水平。我們根據客戶需求的內部預測來釐定存貨數量。倘實際需求低於我們的預測，我們可能面臨與存貨過剩相關的風險，這可能導致更高的存儲成本，以及增加過時存貨或撇消的可能性。相反，倘我們低估需求，我們可能無法維持足夠的存貨水平，導致錯失銷售機會，甚至可能讓競爭對手搶佔市場份額。因此，我們的業務前景、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

**我們面臨與自然災害、健康流行病及其他傳染病爆發相關的風險。**

我們的業務可能受到洪水、地震、沙塵暴、暴風雪、火災或乾旱等自然災害、大規模健康流行病或嚴重傳染病(如SARS、埃博拉、寨卡或COVID-19)的爆發、戰爭行為、恐怖主義活動或其他超出我們控制的不可抗力事件的不利影響。該等事件可能干擾我們的研究及開發、製造及商業化活動以及業務運營，其均會對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成不利影響。具體而言，該等自然災害、傳染病爆發及其他不利公共衛生事件可能通過損害我們的技術基礎設施或信息技術系統、影響勞動力生產力等方式嚴重干擾我們的業務運營，進而對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

**我們可能沒有足夠的保險覆蓋以應對我們的業務風險。**

我們已獲得保險以覆蓋某些潛在風險及責任，例如財產險及僱主責任險。請參閱「業務 — 保險」。然而，中國及我們營運所在的其他司法管轄區的保險公司可能提供有限的商業保險產品。因此，對於我們在中國及海外運營中面臨的所有類型風險，我們可

能無法均投保，且我們的保險覆蓋範圍可能不足以彌補可能發生的所有虧損，尤其是在業務或運營虧損方面。這種潛在的保險覆蓋不足可能使我們面臨潛在的索賠及虧損。任何業務中斷、訴訟、監管行動、流行病爆發、惡劣天氣狀況或自然災害，均可能使我們承擔重大成本並導致資源分散。概無法保證我們的保險覆蓋範圍足以彌補任何虧損，亦無法保證我們能夠根據現有保單及時成功索賠虧損，或根本無法索賠。倘我們產生的任何損失未獲保單覆蓋，或賠償金額遠低於我們的實際虧損，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

**勞動力成本上升及通貨膨脹可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成不利影響。**

通貨膨脹上升可能體現在供應商提供的原材料價格中。最低工資法變動、勞動力市場動態變化、行業內對熟練勞動力的競爭加劇等因素，可能導致勞動力開支增加。該等增長可能對我們向僱員或其他第三方服務提供商支付的費用施加上漲壓力。我們通過運營增效、流程改進或技術創新來管理及減輕勞動力成本上升影響的能力，亦將對我們的競爭力及財務表現產生重大影響。然而，概無法保證我們能夠成功有效管理勞動力成本上升帶來的影響。於業績記錄期間，我們的部署成本於2023年、2024年及2025年分別為人民幣14.2百萬元、人民幣21.5百萬元及人民幣23.1百萬元。倘我們未能有效及及時地管理該等成本增加，我們的利潤能力、市場份額及長期增長前景可能會受到不利影響。此外，勞動力及原材料成本上升可能迫使我們調整服務定價，這可能導致我們的解決方案在市場中競爭力下降。試圖通過提高服務費將增加的勞動力成本轉嫁給客戶，可能導致需求減少或市場份額流失。

**為應對任何ESG風險，我們可能產生額外成本，這可能對我們的財務表現造成重大不利影響。**

為識別、管理及緩解ESG風險，我們可能產生額外成本及開支，進而影響我們的財務表現。鑒於我們的業務性質，我們不會產生大量排放物及廢棄物，亦不會造成嚴重污染。儘管如此，我們仍會監控可能對我們的業務、策略及財務表現造成影響的環境及氣候相關風險，並評估其在短期、中期及長期範圍內造成的影響程度。我們監控電力消耗、溫室氣體排放、水資源消耗及廢棄物產生等一系列指標，以管理因運營產生的環境及氣候相關風險，並致力於為僱員提供充分支持，以培育友好且具激勵性的企業文化。這一承諾可能導致大量額外成本，並可能對我們的盈利能力造成影響。請參閱「業務 — 環境、社會及管治」。此外，ESG相關監管要求日益增加(包括我們營運所在司法管轄區的各類ESG披露規定)，可能導致合規成本上升及銷售成本增加。未能適應新法規或滿足不斷發展的行業預期及標準，可能導致客戶選擇其他公司的解決方案，這可能對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

## 我們財務狀況及額外資本需求有關的風險

### 我們於業績記錄期間內已產生淨虧損及經營現金流出，且未來可能無法實現或持續維持盈利能力。

於2023年、2024年及2025年，我們於非國際財務報告準則計量項下分別產生經調整淨虧損人民幣131.4百萬元、人民幣81.2百萬元及人民幣106.0百萬元。此外，我們於2023年、2024年及2025年錄得經營活動現金流出淨額分別為人民幣94.4百萬元、人民幣79.5百萬元及人民幣185.0百萬元。 由於我們正處於在快速增長的工業具身智能機器人行業拓展業務及運營的階段，且持續投入研發，未來可能繼續產生淨虧損。我們認為，我們未來的收入增長將取決於多項因素，包括我們開發新技術、提升客戶體驗、制定有效的商業化策略、有效競爭及成功開發新解決方案的能力。我們亦預期，隨著持續拓展業務及運營並投入研發，未來期間的成本及開支將會增加。此外，由於成為上市公司，我們預期將產生大量成本及開支。倘我們無法產生充足收入並管理開支，未來可能繼續產生重大虧損，且可能無法實現或持續維持盈利能力。我們過往的虧損及預期的未來虧損已經並將繼續對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

### 我們於業績記錄期間錄得流動負債淨額及負債淨額。我們無法保證未來會錄得淨流動資產或淨資產。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們錄得的流動負債淨額分別為人民幣1,161.2百萬元、人民幣1,392.6百萬元及人民幣1,950.1百萬元，而負債淨額則分別為人民幣1,143.6百萬元、人民幣1,373.7百萬元及人民幣1,942.5百萬元。我們於業績記錄期間的流動負債淨額狀況及負債淨額狀況主要因贖回負債的賬面值變動所致。我們無法保證未來能夠錄得淨流動資產及淨資產。如果我們持續錄得流動負債淨額或負債淨額，我們可能面臨流動性風險，並且可能無法償還短期債項。此外，擁有大量流動負債淨額或負債淨額可能會限制我們的營運靈活性，並對我們的擴展計劃及業務運營造成不利影響。任何這些事件都可能對我們的業務、財務狀況及運營業績造成重大不利影響。

### 我們的現金轉換週期較長，我們的現金流量可能會因客戶的付款方式而波動。

於業績記錄期間，我們經歷了較長的現金轉換週期。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的整體現金轉換週期分別為421.2天、161.9天及63.0天。現金轉換週期的計算方法是將存貨週轉天數與貿易應收款項及應收票據週轉天數相加，然後減去貿易應付款項及應付票據週轉天數。於2023年、2024年及2025年。現金轉換週期延長主要是由於相對較長的存貨週轉天數及貿易應收款項週轉天數。我們的現金轉換週期由截至2023年12月31日止年度的421.2天顯著下降至截至2025年12月31日止年度的63.0天，主要歸因於(i)隨著我們與供應商建立合作關係，加上業務擴張帶動採購量增加而提升議價能力，令貿易應付款項及應付票據的週轉天數有所增加；及(ii)我們提升存貨管理效率，使存貨週轉天數得以減少。由於我們的現金轉換週期相對較長，客戶付款的確切時間難以確定，若我們同時接獲大量重要訂單，而我們的供應商要求我們即時付款，我們可能無法從其他銷售中獲得足夠且及時的現金流入以填補資金缺口。倘我們收取

客戶應收款項的時間與我們必須向供應商付款的時間之間存在重大時間差異，而我們又未能妥善管理由此產生的現金流量波動，我們的現金流量狀況、業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

為管理我們的現金轉換週期，我們擬(i)繼續加強存貨管理以減少存貨週轉天數，(ii)通過密切監察貿易應收款項的賬齡及主動跟進客戶的未付款項來加強我們的應收款項回收工作，(iii)與供應商磋商更有利的付款條款，以更好地使我們的付款責任與我們的現金流入保持一致，及(iv)維持充足的營運資金儲備及銀行融資，以解決潛在的短期現金流錯配。然而，無法保證該等措施將有效或足以完全減輕與我們的現金轉換週期相關的風險。

**我們已根據股份激勵計劃授出並可能繼續授出獎勵，這可能導致更高的以股份為基礎的薪酬開支、影響我們的財務狀況及經營業績，以及攤薄我們現有股東的股權。**

我們為董事、監事及僱員的利益採納股份激勵計劃，包括以股份為基礎的薪酬，以激勵及獎勵對我們整體業務表現及可持續發展作出直接貢獻的合資格人士。於2023年、2024年及2025年，我們分別產生以權益結算以股份為基礎的付款開支人民幣10.1百萬元、人民幣10.2百萬元及人民幣11.5百萬元。我們認為，提供以股份為基礎的薪酬對吸引及挽留關鍵人員及僱員極為重要。然而，該等以股份為基礎的薪酬開支可能會攤薄現有股東的股權。我們日後或會繼續向僱員發放以股份為基礎的薪酬獎勵。因此，我們以股份為基礎的薪酬開支可能會增加，這可能會對我們的財務狀況和經營業績造成不利影響。我們可能會不時重新評估適用於股份激勵計劃項下授出的歸屬時間表、禁售期或其他重大條款。倘我們作出此類調整，在本次**[編纂]**後的報告期內，我們的股份為基礎的薪酬開支可能會出現重大變化。

**我們的業務策略需要大量資金。倘我們無法獲得足夠融資支持業務發展，或無法以有利條款獲得融資，我們的業務運營、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於資本密集型，需要在(其中包括)研發、提升產能及工業具身智能機器人解決方案的推廣及營銷方面進行大量投資。我們未來的資金需求可能存在不確定性，實際資金需求可能與當前預期存在差異。我們可能尋求股權或債務融資，為部分資本開支提供資金。倘我們未能及時或以有利條款獲得足夠資金，或根本無法獲得資金，我們的業務、財務狀況及前景可能受到不利影響。

此外，發行額外股權或與股權掛鉤證券可能導致股東股權被攤薄及每股股息減少。承擔債務將導致償債義務增加，並可能產生對我們的運營或向股東支付股息的能力構成限制的經營及融資契約。

**我們的業務發展得益於工業具身智能機器人行業有利的監管環境與扶持政策及政府補助。未來任何政府扶持或補助的減少或取消，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已得益於且預期將繼續得益於推動工業具身智能機器人行業發展的政府扶持政策。

於2023年、2024年及2025年，我們於綜合損益表內分別錄得政府補助人民幣10.3百萬元、人民幣11.0百萬元及人民幣5.2百萬元。倘政府機關若決定減少、取消或要求償還該等補助，或未來無法成功獲得補助，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

**與在我們營運所在司法管轄區經營業務有關的風險**

**未能充分適應中國經濟、政治及社會狀況的發展，以及政府政策、法律及法規以及行業慣例指引的調整，可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。**

我們的大部分業務資產位於中國境內，且大部分銷售額及收入目前來自中國境內。因此，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景均受到中國經濟、政治及法律條件的影響。有關詳情，請參閱「監管概覽」。行業相關的法律、法規及政策將持續發展。倘我們無法完全遵守這些法律、法規及政策，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景均可能受到不利影響。

**我們營運所在部分地區市場的法律體系發展可能對我們的運營造成影響。**

我們營運所在各司法管轄區的地區市場的法律體系存在顯著差異。部分司法管轄區實行以成文法為基礎的大陸法系，另一部分則實行普通法系。與普通法系不同，大陸法系下的先前法院判例可作為參考，但先例效力有限。

我們營運所在的部分地區市場的法律體系仍在不斷發展中。近期頒佈的法律及法規可能未能充分涵蓋該等市場經濟活動的所有方面。具體而言，這些法律及法規的詮釋與執行尚待未來實施情況檢驗。由於地方行政及司法機關有權對法律條文及合同條款進行詮釋和執行，在我們運營所在的許多地區，行政及司法程序的結果可能難以預估。地方法院可能有權拒絕執行外國判決或仲裁裁決。這些意料之外的情況可能影響我們對法律要求變化相關性的判斷，及我們行使合同權利或申索的能力。

我們營運所在地區市場及其他地區可能會採納或解釋多項適用於我們的法律及法規，這些法規可能對我們的業務及運營造成影響。我們營運所在行業的審查及法規可能進一步加強，我們可能需要投入更多法律及其他資源來應對該等規定。我們所在的地區市場的現行法律或法規的變更或新法律及法規的出台，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影響。

**外匯法規的變動可能影響我們的外匯交易，包括支付股息及履行其他義務的能力，並可能影響閣下的投資價值。**

人民幣兑換須遵守中國適用法律及法規。根據中國現行的外匯制度，我們在經常賬戶下進行的外匯交易(包括支付股息)無需獲取國家外匯管理局的事先批准，但我們需要出示有關交易的書面證據，並在擁有開展外匯業務牌照的銀行進行此類交易。然而，我們在資本賬戶下進行的外匯交易則通常需獲得批准或於國家外匯管理局或其指定銀行事先登記。

根據現行外匯法規，於**[編纂]**完成後，我們將能通過遵守若干程序規定以外幣支付股息而無需經國家外匯管理局事先批准。然而，任何該等外匯政策變更或任何外匯不足可能會影響我們獲得足夠的外匯以向股東支付股息或滿足任何其他外匯要求或資本化我們的資本開支計劃的能力，甚至可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成影響。

**H股的非中國境內持有人可能須承擔中國所得稅義務。**

根據《企業所得稅法》及其實施條例，除中國境內與非中國境內投資者的居住地司法管轄區之間的任何適用稅收協議或類似安排規定的不同所得稅安排外，10%的中國預扣稅稅率通常適用於向非中國居民企業投資者應付的來自中國境內的股息，該等企業在中國境內未設立機構或營業場所，或者雖在中國境內設立機構或營業場所，但相關收入與所設機構或營業場所沒有實際聯繫。除非協議或類似安排另有規定，否則這些投資者轉讓股份所變現的任何收益，倘該等收益被視為來自中國境內的收入，則須繳納10%的中國所得稅。

根據《中華人民共和國個人所得稅法》及其實施細則，向屬非中國境內居民的外國個人投資者支付的來自中國境內的股息一般須按20%的稅率繳納中國預扣稅，而該等投資者因轉讓股份而實現的來自中國境內的收益一般須按20%的稅率繳納中國所得稅，在各種情況下，適用稅收協定及中國法律規定的減免情況除外。根據國家稅務總局發佈的日期為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征管問題的通知》(國稅函[2011]348號)，向H股非中國居民個人持有人支付的股息一般須按10%的預扣稅稅率繳納中國個人所得稅，具體取決於中國與該H股非中國居民個人持有人所居住的司法管轄區之間是否存在任何適用稅收協定以及中國與香港之間是否存在稅收安排。居住在並未與中國訂立稅收協定的司法管轄區的非中國居民個人持有人，須就自我們收取的股息繳納20%的預扣稅。然而，根據中國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》，個人轉讓上市公司股票取得的所得，免徵收個人所得稅。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佈《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)，其規定，個人在若干國內交易所轉讓上市股票取得的所得，繼續免徵個人所得稅，《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補充通知》(財稅[2010]70號)所界定的相關限售股除外。截至最後實際可行日期，上述條文並未明確規定就非中國居民個人出售在境外證券交易所上市的中國居民企業股票徵收個人所得稅。

倘對轉讓我們H股取得的所得或向我們的非中國境內居民投資者支付的股息徵收中國所得稅，閣下對我們H股的投資價值可能會受到影響。此外，倘我們股東所居住的司法管轄區與中國訂有稅收協定或安排，其可能並無資格享受有關稅收協定或安排項下的優惠。

**我們可能須就未來證券活動遵守中國證券監督管理委員會或其他中國政府機構的批准或其他規定。**

我們可能不時進行融資活動，包括在中國或海外市場發售股本或債務證券。就該等活動而言，我們可能須遵守中國證監會或其他相關中國政府機關施加的批准、備案、登記或其他監管規定，尤其是規管中國相關實體離岸上市及證券發售的監管框架。未能或延遲獲得必要的批准或完成所需的備案可能會對我們及時或以商業上有利的條款進入資本市場的能力產生重大不利影響，從而可能影響我們的融資策略、擴張計劃及整體財務狀況。

**閣下可能難以向我們、我們的大部分董事及高級管理層送達法律程序文件及執行判決。**

我們為一家根據中國法律註冊成立的公司，且我們的絕大部分資產及附屬公司位於中國。我們大部分董事及高級管理層居住於中國。該等董事及高級管理層的資產亦可能位於中國。因此，對投資者而言，在中國境外向我們及我們的大部分董事及高級管理層送達來訴訟文件或執行自中國內地以外的判決可能比較複雜。只有當一個司法管轄區與中國內地訂有條約或該司法管轄區因其他原因被認為滿足中國內地法院的相互承認要求時，該司法管轄區的法院判決才可能在中國內地得到相互承認或執行，但須滿足其他要求。然而，中國內地並未與若干外國司法管轄區(如美國)訂立相互執行法院判決的條約，於2008年7月3日，最高人民法院公佈《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年安排任何指定中國內地法院或香港法院在具有書面管轄協議的民商事案件中作出須支付款項的具有執行力終審判決，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年安排已於2008年8月1日生效。於2024年1月25日，最高人民法院公佈《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》(「2024年安排」)，於2024年1月29日生效。2024年安排規定了(其中包括)對中國內地法院與香港法院相互認可及執行民商事案件判決的範圍和判項內容、申請認可及執行的程序及方式、原判決法院司法管轄權的審查、判決不予認可及執行的情形以及救濟途徑。然而，2008年安排仍適用於在2024年安排生效日期前訂立的「書面管轄協議」(定義見2008年安排)。

**未能遵守僱員股份激勵計劃登記要求的相關法規可能令我們的股份激勵計劃參與者或我們被處以罰款及其他法律或行政制裁。**

於2012年2月，國家外匯管理局頒佈《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》，取代於2007年頒佈的早期規則。根據該等規則，中國公民及在中國境內連續居住不少於一年的非中國公民，倘參與任何境外上市公司的股權激勵計劃(除少數例外)，必須通過境內合資格代理機構向國家外匯管理局登記並完成若干其他程序。此外，必須委託境外受託機構處理與行使或出售購股權以及購買或出售股份和權益有關的事宜。倘我們於**[編纂]**完成後成為一家H股上市公司，我們、我們的行政人員及身為中國公民或在中國連續居住不少於一年並獲授H股期權的其他僱員將受到相關法規的約束。未能完成國家外匯管理局登記，其可能會被處以罰款及法律制裁。鑒於上述，我們無向閣下保證，我們日後實施的H股激勵計劃將符合中國法律的相關安排。此外，國家稅務總局已發佈若干關於僱員購股權及限制性股份的通知。根據該等通知，我們在中國工作並行使購股權或獲授限制性股份的僱員將須繳納中國個人所得稅。我們有義務向相關稅務機關提交與僱員購股權或限制性股份有關的文件，並代扣代繳行使購股權的僱員的個人所得稅。倘我們的僱員未能按照相關法律法規支付或者我們未能代扣代繳其所得稅，我們可能會面臨稅務機關的處罰。

## 與[編纂]有關的風險

**我們的H股以往並無公開市場，H股於[編纂]後可能不會形成活躍的交易市場，且H股的流動性及市價可能出現波動。**

於**[編纂]**前，我們的H股並無公開市場。我們無法向閣下保證，H股於**[編纂]**完成後將會形成並維持具有充足流動性及成交量的公開市場。我們H股的**[編纂]**乃我們、**[編纂]**及**[編纂]**(代表**[編纂]**)協商的結果，而**[編纂]**可能與H股於**[編纂]**後的市價存在重大差異。倘我們的H股於**[編纂]**完成後並未形成活躍的公開市場，我們H股的市價及流動性可能會受到重大不利影響。我們H股的價格及成交量可能會出現大幅波動。此外，聯交所及其他證券市場不時會出現與任何特定公司經營表現無關的大幅價格及成交量波動。

# 風險因素

**[編纂]後，我們H股的流動性、成交量及市價可能會出現波動，這可能會給投資者帶來巨大損失。**

我們H股的價格及成交量可能因應多項並非我們所能控制的因素(包括香港政治不穩定因素以及香港及世界其他地區的證券的整體市況)而大幅波動。尤其是，其他從事類似業務的公司的業務及表現以及股份的市價可能會影響我們H股的價格及成交量。除市場及行業因素外，我們H股的價格及成交量可能因特定業務原因而大幅波動，如我們的收入、盈利、現金流量、投資及開支的波動、監管發展、與供應商及客戶的關係、主要人員的變動或活動或競爭對手採取的行動等。此外，在聯交所上市且在中國有龐大業務及資產的其他公司的股份在過去曾出現價格波動，且我們H股的價格可能發生與我們的表現無直接關聯但與香港、中國或世界其他地區整體政治及經濟狀況相關的變化。

**倘我們H股的[編纂]遠高於H股的每股有形賬面淨值，閣下將面臨即時大幅攤薄，且倘我們日後發行額外股份，閣下可能面臨進一步攤薄。**

股份的**[編纂]**高於緊接**[編纂]**前的每股有形賬面淨值。因此，於**[編纂]**所購買股份的**[編纂]**有形賬面淨值將面臨即時攤薄，且我們現有股東股份的**[編纂]**經調整每股綜合有形資產淨值將會增加。此外，倘**[編纂]**行使**[編纂]**或倘我們日後為籌集更多資金而發行額外股份，我們股份持有人的權益可能會遭進一步攤薄。

**日後在公開市場出售或預期出售或轉換大量我們的證券，包括將我們的內資股轉換為H股，可能會對我們H股的現行市價及我們日後籌集額外資金的能力造成重大不利影響，或可能攤薄閣下的股權。**

日後出售或預期出售大量我們的證券或與我們的H股有關的其他證券(包括任何未來發售的部分)，亦可能會對我們H股的現行市價及我們日後按我們認為合適的時間及價格籌集資金的能力造成重大不利影響。

儘管如「歷史、發展及公司架構」所述，我們的現有股東於上市日期起12個月內出售H股受到限制，但現有股東日後於**[編纂]**後在公開市場出售大量H股，或預期該等出售可能發生，可能會導致我們的H股市價下跌，並可能嚴重損害我們日後通過**[編纂]**H股籌集資金的能力。我們無法向閣下保證，我們的現有股東在上述限制期滿後不會出售其持有的H股，亦無法保證我們不會發行H股。

**我們無法向閣下保證未來何時、會否以及以何種形式或規模派付股息。**

我們派付股息能力將取決於我們能否產生足夠的盈利。股息分派由董事會酌情決定，並須經股東大會批准，方告作實。宣派或派付股息的決定及其金額取決於多個因素。因此，於未來派付股息與否、有關時間及形式並無保證。受上述限制，我們可能無法根據我們的股息政策派付股息。請參閱「財務資料 — 股息」。

**本文件所載自政府刊物獲取的若干事實、預測及統計數字在準確性、權威性或可靠性方面可能不可靠。**

本文件所載有關中國、中國經濟及我們營運所在行業的若干事實、預測及其他統計數字乃摘錄自多份政府官方刊物。我們無法向閣下保證自該等來源獲得的資料的準確性或完整性。我們並無獨立核實該等來源的任何數據、預測及其他統計數據，亦無確認該等來源中所依賴的相關經濟假設。本文件所載各種政府刊物的資料未必準確，不應將其視作閣下投資我們H股的依據而對其過分依賴。

**本文件所載前瞻性資料涉及風險及不確定因素。**

本文件載有有關我們以及我們業務及前景的前瞻性陳述及資料，該等陳述及資料乃基於我們現時的信念及假設以及現時可得的資料得出。本文件所用「預期」、「相信」、「估計」、「預計」、「計劃」、「前景」、「未來」、「擬」等詞彙或類似表達，當與我們或我們的業務相關時，旨在識別前瞻性陳述。該等陳述反映我們現時對未來事件的看法，並受限於風險、不確定因素以及各種假設，包括本文件所述的風險因素。倘一項或多項該等風險或不確定因素出現，或任何相關假設證實為不正確，實際結果可能會與本文件所載前瞻性陳述出現重大偏差。實際結果是否符合我們的預期及預測，取決於諸多風險及不確定因素，其中許多風險及不確定因素非我們所能控制，並反映可能出現變動的未來業務決策。鑒於該等及其他不確定因素，本文件所載前瞻性陳述不應被視為我們計劃或目標將會實現的聲明，投資者不應過分依賴該等前瞻性陳述。本文件所載的所有前瞻性陳述均受本節所載警示陳述所規限。

**閣下應細閱整份文件，我們強烈提醒閣下不應依賴報章及其他媒體所載有關我們及[編纂]的任何資料。**

於本文件刊發之前已有而於本文件日期之後但於**[編纂]**完成前亦可能有報章及媒體就我們、我們的業務、行業及**[編纂]**作出報導，當中載有(其中包括)有關我們及**[編纂]**的若干財務資料、預測、估值及其他前瞻性資料。我們並無授權報章或媒體披露任何該等資料，亦不對該等報章或其他媒體報導的準確性或完整性承擔任何責任。我們對任何該等預測、估值或其他有關我們的前瞻性資料的適當性、準確性、完整性或可靠性概不發表任何聲明。倘該等陳述與本文件所載資料不一致或有所衝突，我們概不就該等陳述承擔任何責任。因此，有意投資者務請僅依據本文件所載資料作出投資決定，而不應依賴任何其他資料。