

風險因素

[編纂]我們的H股可能涉及重大風險。潛在[編纂]於決定對我們的H股作出任何[編纂]前，務請細閱並審慎考慮本文件所載全部資料，尤其是應評估以下風險及不確定因素。閣下應特別注意我們主要於中國開展業務，其法律及監管環境於若干方面可能與香港有所不同。以下所列任何風險及不確定因素均可能會對我們的業務、經營業績、財務狀況或H股的[編纂]產生重大不利影響，並可能導致閣下損失全部或部分[編纂]。我們所面臨的風險及不確定因素並不限於以下所列內容。我們目前未知或目前認為不重大的其他風險及不確定因素亦可能影響我們的業務及經營業績。

這些因素屬或然性質，不一定會出現，而我們無法就任何這些或然事件發生的可能性發表意見。除非另有指明，否則已提供的資料均為截至最後實際可行日期的資料，不會於本文件日期後更新，且受「前瞻性陳述」所述的警告聲明所規限。

我們認為，我們的營運涉及若干風險及不確定因素，且部分風險及不確定因素為我們無法控制。我們將這些風險及不確定因素劃分為(1)與我們的整體營運及行業有關的風險；(2)與我們產品及解決方案的研發及知識產權有關的風險；(3)與我們的財務狀況及額外資本需求有關的風險；(4)與在我們營運的司法管轄區開展業務有關的風險；及(5)與[編纂]有關的風險。

我們目前未知或下文未明示或暗示或我們目前認為不重大的其他風險及不確定因素，亦可能損害我們的業務、經營業績及財務狀況。閣下應根據我們所面臨的挑戰(包括本節所討論者)來考慮我們的業務及前景。

與我們整體營運及行業有關的風險

由於各種因素的影響，我們的潛在市場規模及對我們產品及解決方案的需求未必如我們預期般快速增長，這可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

我們主要在瞬息萬變(包括技術及范式變化)的多關節機器人市場尋找機遇，我們各類產品及解決方案機遇的出現時機及規模均難以預測。本文件載有基於行業刊物及報告或其他公開可得資料中有關我們所在行業的估計及預測。這些估計及預測涉及多項假設及限制，且存在極大不確定因素。同樣地，我們的內部估計及預測基於各種假設，包括有關我們的機器人產品及解決方案的市場接受度及這些快速發展新市場發展方式的假設。儘管我們相信我們的假設以及估計及預測的相關數據屬合理，惟這些假設及估計未必正確，且支持我們的假設或估計的條件亦可能隨時發生變化，從而降低這些相關因素的預測準確性。如果第三方或內部產生的數據證實不準確，或我們根據該數據作出的假設有誤，則我們產品的潛在市場可能會小於我們的估計，我們未來的增長機遇及銷售增長可能會低於估計，且我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

多關節機器人行業競爭激烈。如果我們無法與競爭對手有效競爭，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。

多關節機器人行業競爭激烈。我們主要與其他專注於多關節機器人開發及商業化的公司競爭。根據灼識諮詢報告，2025年中國多關節機器人市場中約有40家參與者實現了規模化生產(年銷量超過1,000台)，以銷售收入計，前十大供應商的市場份額達

風險因素

58.3%，表明行業集中度相對有限，競爭格局較為分散。該市場參與者類型多樣，既包括研發和供應鏈實力雄厚的大型企業，也有眾多進入特定細分應用領域的中小型創新製造商，呈現出明顯的多元化競爭態勢。如果我們的競爭對手經營歷史比我們更長，或如果我們並無擁有或將來未能較競爭對手獲得更多財務資源、領先技術能力及更廣泛的客戶群，則我們可能無法較競爭對手更快、更有效地應對全新或不斷變化的機遇、技術、監管規定或客戶需求。

我們亦可能面臨新進企業的競爭，其可能提供更實惠及／或先進的產品及解決方案，從而加劇未來的競爭程度。競爭加劇可能導致銷量下降、價格下跌、利潤率下降或市場份額流失。此外，為應對此類競爭威脅，我們可能需要在研發、銷售及營銷、招募及挽留人才以及獲取與我們當前及未來產品及解決方案互補或就此屬必要的技術方面進行大量額外投資，且我們無法向閣下保證這些投資將會奏效。如果我們無法有效競爭，或如果有效競爭需要我們針對競爭對手的行動採取代價高昂的行動，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。

我們經營所在行業具有不斷變化的特點。如果我們未能緊跟技術創新以及使我們的產品及解決方案適應客戶需求及技術進步，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。

我們的業務增長取決於我們識別及預計客戶需求以及開發回應客戶需求的機器人產品及解決方案的能力。挽留現有客戶、獲得新客戶及推動銷售增長的成功不僅取決於我們的技術成果及銷售執行，亦取決於我們是否可(1)提供具有價格競爭力且隨客戶需求演變的先進產品及解決方案，(2)維持技術領導地位，及(3)持續提升產品及解決方案的功能、性能、可靠性、設計、安全性及適應性。

我們主要營運於中國的多關節機器人產品行業，所提供的產品與解決方案可滿足製造業、商業服務及醫療保健行業等多個行業領域的客戶需求。我們經營所在行業具有不斷變化的特點，包括技術快速發展、產品及解決方案的頻繁推出、客戶需求的不斷變化以及新行業標準及慣例的不斷湧現。我們的成功將部分取決於我們是否可及時以符合成本效益的方式因應這些變動作出調整。我們需要發展涵蓋不同行業的專業知識，調整產品及解決方案以適應不同的行業領域，不斷預判新技術的出現，並評估其市場接受程度。我們亦需於研發方面投入大量資源(包括財務資源)以引領技術進步，從而使我們的產品及服務保持創新性及市場競爭力。

如果我們未能提供滿足客戶需求的產品及解決方案，或無法因應客戶不斷變化的需求改進及增強我們的產品及解決方案的功能、性能、可靠性、設計、安全性、適應性及可擴展性，現有客戶可能不會增加購買我們的產品及服務，且我們可能無法吸引新客戶，於此情況下，我們的業務、經營業績、財務狀況及前景可能會受到重大不利影響。

風險因素

我們有限的經營歷史及不斷發展的業務組合使我們難以評估前景以及可能遇到的風險及挑戰。我們的歷史增長未必代表未來表現。

我們自2015年起開始營運，並已在多個行業領域開發並將繼續開發創新型機器人技術。鑒於我們的營運時間有限，諸如拓展至具身智能機器人領域等新業務舉措尚未完全經過驗證，這可能使我們面臨若干不確定性及額外成本與開支，並對我們規劃未來增長的能力產生不利影響。

於2023年、2024年及2025年，我們的收入分別為人民幣267.0百萬元、人民幣325.3百萬元及人民幣521.7百萬元。然而，閣下不應將我們的歷史表現視為我們未來財務表現的指標。由於我們的經營歷史有限且業務組合不斷變化，難以對我們的業務、經營業績及財務狀況整體進行確切的期間對比。此外，隨著我們業務的進一步發展，我們可能會修改我們的業務模式或繼續改變我們的業務組合。我們可能會出於戰略目的推出新的產品或解決方案或終止任何現有解決方案。任何此類變化都可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景產生重大不利影響。

我們無法保證業務發展戰略將成功實施或產生預期的結果。

我們繼續執行多項戰略以擴張業務。然而，擴張業務涉及風險與挑戰。這些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解決方案的市場接受度，並可能並無充足經驗以有效執行這些新業務計劃。我們無法向閣下保證任何這些新業務計劃將獲得預期市場接受度並產生理想的結果。如果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、經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。

如果我們未能留住現有客戶、吸引新客戶或增加其支出，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。

我們以具有成本效益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及盈利能力至關重要。我們無法保證我們將能與客戶維持良好關係或新客戶會一直與我們合作，也無法保證新客戶帶來的淨利潤會超過獲取新客戶的成本。

於往績記錄期間，我們的收入主要來自向製造業、商業服務及醫療保健行業等多個行業領域的企業客戶提供機器人及相關解決方案。於2023年、2024年及2025年，我們來自製造業的收入分別為人民幣223.6百萬元、人民幣294.7百萬元及人民幣473.8百萬元。於同期，我們來自商業服務行業的收入分別為零、人民幣689.0千元及人民幣27.3百萬元；及來自醫療保健行業的收入分別為人民幣15.7百萬元、人民幣5.8百萬元及人民幣6.7百萬元。我們的經營業績高度取決於該等客戶相關行業領域的發展及表現。此外，現有客戶可能會因多種因素而大幅減少或波動，包括（其中包括）對機器人的操作、服務及維護的價格及質量的不滿、與我們品牌相關的負面宣傳或我們的競爭對手提供的替代服務等。若我們無法留住現有客戶或以具有成本效益的方式獲取新客戶，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。

於2023年、2024年及2025年，我們五大客戶於往績記錄期間各年產生的收入分別佔同期總收入的24.4%、18.0%及21.5%。於同期，我們最大客戶於往績記錄期間各年產生的收入則分別佔我們總收入的5.7%、4.6%及5.2%。我們無法確定在過去期間佔

風險因素

有重大收入的個別客戶或客戶群於任何未來期間是否會持續產生類似收入。我們可能會因各種因素而失去一名或多名主要客戶，包括但不限於競爭加劇、這些客戶的營運出現重大變化及我們與這些客戶的關係惡化。主要客戶產生的收入丟失或減少、一名或多名主要客戶減少、延遲或取消訂單，或一名或多名重要客戶決定選擇競爭對手提供的解決方案，均會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。此外，如果我們的主要客戶無法支付目前或未來的未償還餘額，將會增加我們的營運開支及減少我們的現金流量。

我們依賴供應商提供某些基本材料、設備及服務。

於2023年、2024年及2025年，我們於往績記錄期間各年向五大供應商的採購總額分別佔銷售成本的25.1%、27.5%及31.0%。以具成本效益的方式及時交付基本組件及關鍵零部件對我們的業務至關重要。與我們的供應商保持牢固的關係對於確保以具成本效益的方式及時交付至關重要，同時也能保持我們相對於同行的競爭地位及談判優勢。未能與我們的供應商保持牢固的關係可能會導致無法獲得我們產品及解決方案的關鍵組件。這可能會擾亂我們的組裝流程並延遲產品交付。此外，關係減弱可能導致價格上漲，因為供應商可能不再那麼重視為我們爭取具成本效益的採購條件。這反過來可能會增加我們的銷售商品的成本並降低我們的經營利潤率。供應商價格的任何上漲都可能提高我們的成本。如果我們不能將這些成本轉嫁給我們的客戶，可能會對我們的財務業績產生不利影響。供應商價格可能受到我們無法控制的因素的影響，例如通脹、監管變化及經濟狀況。我們與主要供應商的關係或協議條款的任何不利變化都可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大影響。

如果未能提升品牌知名度以及銷售及營銷能力，可能會損害我們拓展業務運營及擴大客戶群的能力，並對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

我們認為，維護及提升品牌對於現有及未來產品及服務持續獲得市場認可、吸引新客戶、留住現有客戶以及成功實施雙管齊下的增長引擎戰略至關重要。我們亦認為，隨著市場競爭加劇，品牌知名度的重要性將隨之增加。成功維護及提升品牌知名度在很大程度上取決於我們營銷工作的有效性、以具有競爭力的價格提供持續滿足客戶需求的產品及解決方案的能力、維護客戶信任的能力以及成功使自身產品及解決方案與競爭對手產品及服務形成差異化的能力。然而，我們的努力未必總能成功或帶來收入增長。

此外，品牌推廣亦需要我們投入資金，且我們預計該支出將隨著市場競爭加劇而增加。於2023年、2024年及2025年，我們的銷售及營銷開支分別為人民幣[54.9]百萬元、人民幣63.0百萬元及人民幣75.6百萬元，分別佔同期收入的20.6%、19.4%及14.6%。即使銷售及營銷活動帶來收入增長，這些收入增長可能仍不足以抵銷我們產生的支出。我們亦可能無法招聘及培訓足夠數量的合格銷售人員，或無法確保銷售人員在獲取新客戶或向現有客戶交叉銷售方面的工作效率。如果我們未能成功維護及提升品牌並確保銷售及營銷工作的有效性，我們擴大客戶群的能力可能會受到損害，從而對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

我們可能無法全面保持對產品及解決方案的質量控制。

產品及解決方案的質量取決於我們質量控制及質量保證的成效，而質量控制及質量保證的成效則取決於所用零部件的質量及可靠性、我們員工的素質及相關培訓計劃以及我們確保僱員遵守質量控制及質量保證規程的能力等因素。然而，我們無法

風險因素

向閣下保證我們的質量控制及質量保證程序將會有效持續防止及解決質量標準方面的偏差。我們的質量控制及質量保證規程如有重大失誤或轉差情況，均可能導致我們的產品及解決方案無法發揮其常規功能，引起可能對個人造成人身傷害的安全疑慮，或損害我們的市場聲譽及與業務合作夥伴的關係。

此外，我們無法控制併入我們的產品及解決方案且由供應商製造的零部件及／或產品的質量。我們無法向閣下保證我們向其採購的零部件及／或產品一概安全、無缺陷或符合相關質量標準。我們倚賴供應商的質量控制程序。如果出現任何質量問題，我們可能會面臨投訴及產品責任申索，而我們可能無法向其尋求賠償。如果我們對供應商提起法律訴訟，無論結果如何，有關訴訟均可能耗費時日且成本高昂。任何上述事件均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

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產生重大不利影響。

我們達到客戶需求及發展業務的能力取決於我們的生產計劃能夠有效、恰當且持續運作，以及公用服務的持續充足供應。若發生地震、火災、乾旱、水災或其他自然災害、政治動蕩、暴亂或內亂、重要公用事業或交通系統持續中斷、恐怖襲擊或限制或干擾我們營運生產設施能力的其他事件，我們可能遭受重大損失，包括生產中斷引致的收入損失。我們亦可能需要就修理或更換任何受損設備或設施另外承擔超出投保範圍的高額開支。此外，我們製造及供應產品的能力以及我們向客戶履行交貨責任的能力會受到重大干擾，我們與客戶的關係可能受損，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。

我們運營所在行業的政府政策若存在不確定性或發生變動，可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

我們的增長部分取決於我們運營所在行業的政府支出及優惠政策。然而，此類政策可能發生超出我們控制的變動，且無法保證這些政府政策會持續實施。於2023年、2024年及2025年，我們分別將人民幣10.5百萬元、人民幣11.1百萬元及人民幣14.3百萬元的政府補助確認為其他收入。但政府經濟激勵措施的時機、金額及條件，完全由政府部門自行決定。此外，政府部門可能要求我們履行特定合同義務或符合其他要求。然而，無法保證我們能完全達成這些條件或履行這些義務，政府部門亦有可能終止對我們的補助，或要求我們退還部分補助。此類政策的不確定性及變動，可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

我們的業務有賴管理團隊的持續努力，亦有賴我們吸引、培養及留住優秀人才的能力，尤其是研發人才。

我們的業績依賴我們管理團隊持續監督及執行我們的業務規劃，以及發現及尋找新的機遇及產品創新。管理層的任何流失可嚴重延遲或阻礙我們實現戰略業務目標，並對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。由於最高行政人員的聘用或離職，我們的管理團隊可能不時發生變化，從而亦可能會中斷我們的業務。僱用合適的替代人選並將他們納入我們現有團隊亦需要大量時間、培訓及資源，且可能影響我們現有的企業文化。

風險因素

此外，我們未來的成功亦依賴於我們吸納、聘用及培訓合資格僱員及留住現有的主要員工的能力。具體而言，我們依賴一流的內部研發團隊以開發我們的產品及解決方案及其相關核心技術，以及經驗豐富的銷售及營銷人員以維持與客戶的關係。為爭奪人才，我們可能需要為僱員提供更高的報酬、更佳的培訓、更具吸引力的職業發展機會及其他福利，這些舉措可能費用高昂且耗時冗長。我們無法向閣下保證我們將能夠吸納或留住對支持我們未來增長屬必要的合資格員工。於往績記錄期間，本公司離職員工人數約400人。此外，我們與僱員之間的任何糾紛或任何勞工相關監管或法律訴訟，均可能會分散管理及財務資源，對員工士氣造成負面影響，削弱生產力或損害我們的聲譽及日後的招聘能力。此外，我們培訓新僱員及協助其融入我們業務的能力未必能夠滿足業務日益增長的需求。上述任何員工相關問題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。

如果分銷商無法成功營運，或我們未能與這些分銷商保持良好關係，我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到不利影響。

我們篩選並委託分銷商推廣機器人產品。我們借助分銷商在當地目標市場的經驗與見解以及其現有的銷售網絡與資源，拓展更廣泛的地域市場覆蓋範圍，並實現更深入的市場滲透。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的分銷商數量分別為34家、55家及43家。於同期，來自分銷商的收入分別為人民幣20.2百萬元、人民幣53.9百萬元及人民幣61.0百萬元。由於各種因素，我們的分銷商可能無法成功營銷及銷售我們的產品，或保持其競爭力。例如，我們的分銷商可能無法成功組織達到預期效果的營銷活動。如果我們對客戶的產品銷售量未能保持在令人滿意的水平，我們的分銷商可能不會向我們下新訂單，或減少訂單數量，或要求就採購價格給予折扣，最終可能不會與我們續訂分銷協議。我們的分銷商流失或其訂單減少可能對我們的客戶獲取、銷量及收入產生不利影響。概無法保證分銷商將遵守協議，亦無法保證我們能成功發現任何違規行為。如果任何分銷商違反分銷協議，可能損害我們的品牌、擾亂我們的銷售並損害我們與分銷商的關係。此外，如果我們無法維持與大多數分銷商的關係，或分銷商無法成功營運，我們有效銷售產品的能力可能會受到不利影響。這些及類似行為亦可能對我們的企業及產品形象造成負面影響，導致客戶流失及銷售額下降。此外，分銷商在重迭市場銷售相同產品可能導致這些分銷商之間的相互蠶食甚至競爭。我們無法向閣下保證銷售網絡的擴展將繼續成功或產生預期收入。

我們對分銷商的經營控制有限。我們的業務可能會因分銷商行為及其可能違反分銷協議或適用法律法規的相關風險而會受到不利影響。

我們依賴分銷商來營銷及銷售我們的機器人產品。我們與分銷商訂立分銷協議，以規範其在營銷及銷售我們的產品時的行為。然而，概不保證我們能成功發現分銷商違反分銷協議規定或適用法律法規的任何違規活動。具體而言，我們可能會面臨分銷商行為不當及違規的風險。不當及違規行為的發生形式可能包括未經授權向我們的下游終端客戶作出不實陳述、盜用第三方知識產權及其他專有權利，以及在分銷過程中行賄或作出其他非法付款。

風險因素

在任何此類情況下，我們因此可能須對下游終端客戶針對該分銷商的不當行為而提出的索賠承擔責任。不論索賠是否合理，任何此類索賠都可能使我們陷入訴訟，對我們的財務資源造成重大壓力，並分散管理層的注意力。此外，此類事件可能導致我們的下游終端客戶投訴，進而對我們的業務及聲譽造成不利影響。

我們的業務受季節性因素影響。

我們通常於下半年確認大部分收入，主要由於(1)我們的客戶傾向於在第三或第四季度下達訂單及／或完成其驗收，以更妥善控制年度資本開支及實現年度預算；及(2)我們的客戶傾向在中國及海外市場主要假期(大部分在第四季度)前安排採購，以避免新一年年初假期造成的潛在出貨中斷及其他物流問題。於2023年、2024年及2025年，我們於下半年確認的收入分別為人民幣192.6百萬元、人民幣208.0百萬元及人民幣345.9百萬元，分別佔同期總收入的72.1%、64.0%及66.3%。根據灼識諮詢報告，該季節性因素普遍存在於機器人行業。

季節性影響程度可能因行業狀況及其他因素而逐年變化，從而令我們難以準確預測需求水平。如果季節性需求超出預期，我們可能並無充足存貨或無法及時安排生產及交付。如果季節性需求低於預期，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。此外，我們的中期經營及財務業績可能無法代表我們全年的整體表現。我們預期收入、經營業績及財務狀況將繼續經歷季節性波動。

若我們未能在我們經營所在的司法管轄區取得或維持開展業務所需的牌照、許可、證書、批准、備案或登記，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。

根據相關中國法律法規，我們需要取得一系列牌照、許可、證書及批准、提交備案或完成登記。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已自相關政府部門取得或完成在中國開展當前業務所需的所有牌照、許可、證書、批准及登記以及備案。但是，隨著我們業務範圍的發展及擴大，以及從事不同的業務活動，我們可能需獲取其他牌照、批准及遵守其他規定。

我們無法向閣下保證，地方相關部門不會採取不同的執法慣例，或不會不時發佈更明確的解釋及規則或頒佈新的法律法規，從而進一步規範我們經營的業務，而這可能會導致我們需遵守額外的牌照要求。隨著現行中國法律法規的解釋及實施不斷發展變化，我們亦可能需要申請並取得額外的牌照或許可，以便在中國開展業務。

我們面臨與開展國際業務相關的風險，隨著我們在海外拓展業務，我們將繼續面臨這些風險。

我們的收入來自海外市場，包括歐洲、其他亞洲市場、美洲及非洲，於2023年、2024年及2025年分別佔總收入的14.3%、9.0%及8.9%。具體而言，我們來自歐洲的收入分別佔同期總收入的3.7%、3.5%和3.0%，而來自美洲的收入分別佔同期總收入的7.5%、2.2%及1.0%。擴大我們的全球業務及增加海外銷售是我們未來增長的重要組成部分，但這些努力未必會成功。海外業務面臨諸多風險，包括但不限於：

- 外匯管制及匯率波動；

風險因素

- 政治及經濟不穩定性及國際恐怖主義；
- 全球或區域衛生危機，如健康流行病及疾病爆發；
- 違反反貪污法律法規的可能性，如與賄賂及欺詐相關的法律法規；
- 有利於本地競爭的法律及商業慣例；
- 存貨管理風險加大；
- 收取貿易應收款項的風險加大；
- 知識產權保護不力；
- 人員配備及管理海外業務的困難及成本；及
- 地方稅收、進出口法律、關稅及海關稅法在執行、應用或詮釋方面的變化。

任何這些風險的發生均可能對我們的海外擴張造成重大不利影響，進而影響我們的業務、經營業績及財務狀況。我們預計，在開展國際業務的過程中，我們將繼續面臨這些風險。

我們可能因與正在或將要受到相關制裁機關制裁的國家的人士進行的任何交易而受到不利影響。

聯合國、美國、歐盟、英國及澳洲的若干主管當局已透過行政命令、立法或其他政府手段，實施對若干國家或目標行業、公司團體、人士或組織進行經濟制裁的措施。

於往績記錄期間，我們向位於俄羅斯的若干客戶銷售產品。例如，我們向俄羅斯銷售產生的總收入為人民幣10.4百萬元，僅佔往績記錄期間總收入的約0.9%。美國或其他司法管轄區對我們的客戶或供應商實施的任何相關制裁，可能限制或禁止我們與該等交易對象進行業務往來，此舉可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。請參閱「業務－貿易限制、制裁與關稅」。

制裁法律及法規正不斷演變，新目標行業領域、公司集團、個人或組織定期被加入國際制裁計劃名單。此外，新法律或限制可能增加我們開展國際業務的障礙，且我們的部分或全部產品未來可能被視為受到制裁限制。

此外，倘我們未能及時了解國際制裁或其他法律及法規的最新發展，我們可能面臨制裁風險。倘相關司法管轄區的相關機關認定我們未來的任何活動違反該等機關施加的制裁，或指定我們、任何董事及／或主要股東為受制裁公司、人士或組織，則我們的業務及聲譽將受到重大不利影響。

此外，與受到任何形式制裁計劃所規限的國家的客戶、供應商及服務提供商的任何聯繫可能使我們的聲譽受損，從而可能導致客戶、供應商或服務提供商流失，從而對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

風險因素

我們面臨與美國第14105號行政命令及其實施條例有關的風險，該條例禁止美國人士進行若干投資並要求通報相關投資。

於2024年10月28日，美國財政部（「美國財政部」）頒佈關於對外投資的最終規則（或對外投資規則），以實施2023年8月9日的行政命令，並於2025年1月2日生效。對外投資規則對美國人士於中國（包括香港及澳門）從事(1)半導體及微電子、(2)量子信息技術及(3)人工智能系統三個行業相關活動的相關實體（統稱為「受關注外國人士」）的廣泛投資實施投資禁止及通知規定。受對外投資規則規管的美國人士不得向受關注外國人士作出被界定為受關注交易的若干投資，或須通報相關投資。對外投資規則可適用於若干美國境外人士（包括其受控外國實體（如適用）），該等人士可根據S規例透過離岸交易參與[編纂]。

我們可能被視為「受關注外國人士」，因為我們的業務活動可能構成「申報類交易」定義所述的「受關注活動」（截至最後實際可行日期，「受關注外國人士」、「受關注活動」及「申報類交易」各自的定義見對外投資規則）。無法保證美國財政部將持和我們一樣的看法。因此，若「美國人士」（定義見《對外投資規則》）投資於我們，則有責任通知財政部，除非有有效豁免，或該等投資在《對外投資規則》生效日期前完成。身為美國人士的投資者應就適用合規規定諮詢其本身的法律顧問，包括有關[編纂]的對外投資規則項下的通知義務（如有）。此外，即使美國人士購買公開交易的證券（如在公開市場購買我們的H股）屬於對外投資規則的例外情況，但鑒於相關法律、法規及政策不斷演變，這仍可能限制我們向美國投資者籌集資本或或有股本的能力。例如，美國總統於2025年2月21日發佈《美國優先投資政策備忘錄》（「美國優先備忘錄」），建議進一步擴大受關注的技術及投資類型。對外投資規則、美國優先備忘錄以及任何相關政策、法律及法規的應用及影響複雜，且可能不時變更及更新。未來對對外投資規則、美國優先備忘錄及任何相關政策、法律及法規或其釋義的變動，或美國或其他司法管轄區施加的任何類似或更廣泛的限制，可能導致我們的業務產生額外成本及／或限制我們向美國投資者及其他可能對我們有利的來源籌集股本或或有股本的能力，這可能對我們的表現、財務狀況及前景造成不利影響，在此情況下，H股[編纂]亦可能受到重大不利影響。

我們日後可能參與收購、投資、資產出售或建立戰略聯盟，這可能需要管理層投入大量精力，並對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大影響。

我們擬選擇性地尋求戰略聯盟、投資及收購機會，以推動我們的業務增長，並加強我們的競爭力。我們將評估並執行聯盟、投資及收購機會，以補充並擴大我們的業務規模、優化我們的盈利能力、幫助我們滲透至高增長領域，並為本公司增添新的能力。然而，我們進行有關收購的經驗可能有限，而我們可能無法物色合適的收購對象或以有利的條件完成收購。即使我們完成收購，最終亦可能無法加強我們的競爭地位或實現我們的目標，而且我們完成的任何收購都可能遭到客戶或投資者作出負面評價。我們日後亦可能參與其他形式的業務合作及關係，包括戰略性投資、合作夥伴關係及聯盟。有關交易的協商可能相當耗時、困難且成本高昂，而我們完成這些交易的能力可能受限於第三方的批准，例如政府監管機關的批准。我們無法向閣下保證這些交易將會完成或為我們帶來商業利益。

風險因素

此外，我們可能無法成功整合所收購業務或有效管理合併後的公司或合作。如果我們無法成功將收購或與這些收購相關的人員或技術整合至本公司，合併後公司的經營業績可能會受到不利影響。任何整合過程將需要大量的時間及資源，需要管理層投入大量精力，並會擾亂我們業務的正常運作。我們最終可能無法實現收購相關的潛在成本節省或其他財務利益或戰略利益。再者，收購亦可能導致我們產生債務或需要攤銷所收購的無形資產，從而嚴重損害我們的經營業績。我們亦可能於所收購業務中發現內部控制、數據充足性及完整性以及監管合規等方面的缺陷，以及在收購前未發現的法律或合同責任。因此，我們可能會面臨處罰、訴訟或其他責任。整合所收購業務或技術的任何困難或與這些業務或技術有關的意外處罰、訴訟或責任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。

此外，我們可能收購與現有業務互補的額外資產、產品、技術或業務。除可能須獲得股東批准外，我們可能須獲得有關政府機關的收購批准及許可以及遵守任何適用的中國法律法規，此可能導致延誤及成本增加，而如果我們未能如此行事，則可能會破壞我們的業務戰略。所收購資產或業務可能不會產生我們預期的財務業績。收購可能導致動用大量現金、股本證券的潛在攤薄發行、產生重大商譽減值費用、其他無形資產的攤銷開支及所收購業務的潛在未知負債風險。此外，物色及完成收購的成本可能較高。

就上述戰略性交易而言，我們可能會發行額外的股本證券，此將會攤薄我們的股東、動用我們日後經營業務可能需要的現金，並產生大量債務及負債。這些戰略性交易亦可能使我們受到法律及監管審查，並增加我們的合規成本。因此，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。

若我們的產品、解決方案及相關基礎技術存在重大缺陷，我們可能面臨產品責任索賠。為修復此類缺陷，我們可能需承擔巨額費用。由此可能導致我們的聲譽受損、市場份額流失，進而對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

我們的產品及解決方案可能包含難以檢測及修正的錯誤、缺陷、安全漏洞或軟件問題，特別是在首次推出或發佈新版本或增強功能時。此外，我們的產品及解決方案仍可能包含我們無法及時成功或根本無法修正的嚴重錯誤或缺陷、安全漏洞或軟件問題。我們產品及解決方案中的若干錯誤或缺陷可能在產品商業化並獲客戶用於生產線或其他使用場景後方會發現，而我們可能會產生有關產品召回、維修或更換的費用。此外，這些事宜可能導致客戶或其他各方對我們提起訴訟，使我們承擔潛在責任及損害賠償。我們亦可能損失收入、產生大量資本開支、延遲獲得或喪失市場接受度以及聲譽及品牌受損，任何上述情況均可對我們的聲譽、業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

鑒於大量客戶在對其業務至關重要的生產過程中使用我們的產品及解決方案，我們的產品及解決方案如有任何錯誤或缺陷，均可能對客戶造成損失。我們的客戶可能會就其蒙受的任何損失向我們尋求賠償，或連帶停止與我們進行業務。任何客戶對我們提出的申索均可能會耗費時日、抗辯成本高昂，並可能對我們的聲譽及品牌產生重大不利影響，使我們難以銷售及推銷產品及解決方案。

風險因素

我們的僱員、董事或第三方的不當行為、錯誤、不合規及疏忽可能會損害我們的業務及聲譽。

我們僱員的不當行為及疏忽可能會令我們承擔責任或面對負面報導。我們已實施有力的人力資源風險管理政策，且我們已制定經管理層批准及分發予所有僱員的僱員手冊，其中載有廣泛的內部規則及指引，涵蓋最佳商業慣例、職業道德、欺詐預防機制及監管合規等領域。儘管我們並無發現因僱員或董事過去的任何不當行為或疏忽而導致我們的聲譽受到重大損害或業務營運中斷，概不能保證我們總是能夠防止他們作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或疏忽。我們業務夥伴的不當行為可能使我們遭受業務中斷、負面報導或責任。儘管我們就選擇業務夥伴維持有力的標準，但我們無法向閣下保證我們的業務夥伴將不會有不當行為或疏忽。我們業務夥伴的任何不當行為可能會影響我們的營運及聲譽，從而可能影響我們的業務、經營業績及財務狀況。

涉及本公司、我們的產品及解決方案、管理層、客戶、業務夥伴或整個行業的謠言或負面報導可能會對我們的聲譽、業務、經營業績及發展前景造成重大不利影響。

未來涉及我們行業、本公司、我們的產品及解決方案、管理層、客戶或業務夥伴的負面報導亦可能對我們業務及聲譽造成重大不利損害。雖然我們已努力加強有關負面報導事件的應對措施，但我們仍然無法排除未來會出現類似性質的媒體報導或來自其他人士的類似指控情況，我們亦無法向閣下保證我們將能夠以令投資者、客戶及業務夥伴滿意的方式化解有關負面報導，或防止有關報導造成相關誤解及其他損害。我們可能需要產生大額開支以及分散管理層的時間及注意力以補救這些負面報告或指控的影響，此可能對我們的經營業績造成重大不利影響。

遵守監管規定或會令業務、監控及報告成本增長，對我們的盈利能力及財務表現造成不利影響。

我們的業務受到中國多個政府機構的監管，包括負責監督及執行遵守各種法律義務的機構，例如環境相關法律法規、知識產權法、就業及勞動法、政府貿易法、進出口管制、反貪污及反賄賂法以及稅務法律法規。在若干海外司法管轄區，這些監管規定可能與中國不同或更為嚴格。這些法律法規可能會增加我們的合規成本。不遵守適用法規或要求可能會使我們遭受負面後果，包括：

- 調查、執法行動及制裁；
- 我們產品的強制性變更；
- 金錢賠償及罰款；
- 民事及刑事處罰或禁令；
- 終止合同；
- 知識產權損失；及
- 未能獲得、維持或更新若干牌照、批准及許可。

回應任何行動將可能令管理層的注意力及資源嚴重分散以及產生大額成本。如果我們未能於相關法律或行政程序中為自身辯護，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。

風險因素

我們可能面臨與勞務派遣有關的處罰。

於2012年12月28日，《中華人民共和國勞動合同法》作出修訂，對勞務派遣實施更嚴格的規定，有關修訂於2013年7月1日起生效。例如，派遣工人只能參與臨時性、輔助性或者替代性的工作。

於往績記錄期間，我們聘請派遣工人擔任臨時、輔助或替代性質的職位。然而，我們無法向閣下保證，相關政府部門會確定派遣工人均從事臨時、輔助或替代工作。此外，我們無法向閣下保證，若相關政府部門認定該等派遣工人並無從事臨時性、輔助性或替代性工作，其不會對我們附屬公司施加處罰，從而可能對我們的業務、盈利能力及聲譽造成不利影響。

由於我們在中國的某些租賃物業的所有權存在瑕疵，我們可能會面臨潛在的不利後果。

我們租賃物業主要用作辦公室及研發中心。若干出租人並無提供我們租賃物業的所有權證或物業擁有人授權將物業轉租予我們的其他證明，因此我們無法確保出租人有權或獲授權將這些物業出租予我們。如果我們的出租人並非物業的擁有人，且其並未取得擁有人或其出租人的同意或相關政府部門的許可，則根據相關法律及法規，相關租賃協議可能被視為不可執行。在這些情況下，我們可能會與擁有我們租賃物業權利或權益的業主或第三方發生糾紛，而我們可能會因將相關物業搬遷至新地點而耗費額外成本及資源。

我們可能會因未登記租賃物業的租賃協議而被罰款。

根據適用的中國法律法規，物業租賃協議必須向中國住房及城鄉建設部地方分支機構備案。截至最後實際可行日期，我們主要用作辦公及研發場所的11項租賃物業中，八項物業尚未向中國相關土地及房地產管理局登記及備案，主要由於（其中包括）難以取得出租人的合作以將這些租賃備案。據我們的中國法律顧問告知，未能完成租賃協議的登記及備案不會影響這些租賃協議的有效性，亦不會影響根據租賃協議合法及有效地使用租賃物業。然而，有關當局可能會要求我們在規定期限內糾正這些違規事項，若我們未能在規定期限內糾正這些違規事項，我們可能會就每項這些物業被處以人民幣1,000元至人民幣10,000元不等的罰款，八處未登記的租賃物業最高可處人民幣80,000元罰款。就未能登記租賃協議而言，我們無法保證政府當局不會處以罰款，此可能會對財務狀況產生不利影響。

根據中國法律法規，我們可能需要開立住房公積金賬戶及額外繳納住房公積金供款。

於中國營運的公司須參與各項僱員福利計劃，包括住房公積金，並繳納相當於僱員薪金（包括花紅及津貼）若干比例的供款，其最高金額由經營業務所在地點的地方政府不時訂明。截至最後實際可行日期，我們依三名僱員的特別要求，尚未為其開立住房公積金賬戶及按照相關中國法律法規的規定為彼等繳納足夠的住房公積金供款。於往績記錄期間，此等僱員的住房公積金供款的相應短缺金額為人民幣0.1百萬元。因此，根據中國法律法規，我們可能需要開立住房公積金賬戶及／或額外繳納住房公積金供款及／或罰款。

風險因素

根據相關中國法律法規，未能為僱員開立住房公積金賬戶的，由中國政府主管部門命令限期開立；逾期末開立的，處人民幣10,000元以上50,000元以下罰款；以及如果未能全額繳付住房公積金，中國政府主管機關可能要求我們在規定期限內繳付所欠繳金額。如未在有關規定期限內繳付有關款項，則可向中國法院申請強制執行。我們無法向 閣下保證日後不會收到任何整改不合規情況的命令，亦無法向 閣下保證沒有或不會有僱員對我們缺少賬戶或欠繳住房公積金供款提出投訴，或不會收到根據國家法律法規針對缺少賬戶或住房公積金供款欠繳金額提出的任何申索。為遵守中國政府或相關地方部門頒佈的有關法律及法規，我們亦可能會產生額外開支。

我們面臨與第三方付款安排相關的各類風險。

於往績記錄期間，我們部分客戶並非透過對應買賣協議中指定的訂約方所持有的銀行賬戶與我們結算付款（「第三方付款安排」）。於2023年、2024年及2025年，有關客戶的數量分別為零名、十名及三名。彼等根據第三方付款安排結算的總額分別為零、人民幣1.6百萬元及人民幣0.7百萬元，分別佔我們總收入的零、0.5%及0.1%。於往績記錄期間，概無任何單一有關客戶對我們的收入作出重大貢獻。請參閱「業務－第三方付款安排」。

於往績記錄期間，我們面臨與該等第三方付款安排相關的若干風險。具體而言，並非合約責任債務人的指定第三方付款人可能向我們追討款項。由於我們對第三方付款人所使用資金的來源和目的了解有限，我們亦可能面臨潛在的洗錢風險。倘第三方付款人提出任何索償，或就任何第三方付款對我們提起或啟動任何法律程序，我們可能需要投入額外的財務和管理資源來處理該等索償或法律程序，這可能對我們的業務和財務狀況產生不利影響。

與僱員及其他第三方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資料的洩露。

我們已投入大量資源開發技術及專有知識。儘管我們與僱員訂立包含保密性、不競爭契諾及知識產權擁有權條款的僱傭協議，但我們無法向 閣下保證這些協議將不會遭違反，且我們能夠及時就違反作出充分補救，甚至根本無法補救，我們亦無法保證我們的專有技術、專有知識或其他知識產權將不會為第三方所知。此外，其他人士可能會獨立發現商業秘密及專有資料，從而限制我們針對這些人士主張任何專有權利的能力。執行及確立專有權利的範圍可能需要進行成本高昂及耗時的訴訟，而未能獲得或維持商業秘密保護可能會對我們的競爭地位產生不利影響。

我們的保險涵蓋範圍未必足以保障我們免受所有營運風險。

我們的業務面臨多項營運風險，包括(1)環境或其他監管規定施加的營運限制，(2)社會、政治及勞工動亂，(3)環境或工業意外，及(4)災難事件（例如火災、地震、爆炸、洪水或其他自然災害）。此外，由於我們未來會繼續擴大海外市場業務，故我們可

風險因素

能會面臨與地緣政治緊張局勢、政策變化以及知識產權及技術保護有關的風險。上述風險可能導致(包括但不限於)人身傷害或傷亡、環境損害、金錢損失及法律責任。發生任何這些事件均可能導致我們的營運中斷並令我們蒙受巨大損失或產生重大責任。

截至最後實際可行日期，我們並無購買商業責任保險或產品責任保險以涵蓋產品缺陷或故障引致法律責任之風險。我們於中國及海外的營運風險可能並無足夠或全面的業務責任、中斷或訴訟保險承保。如果我們產生重大虧損或負債，而保險不足以涵蓋有關虧損或負債，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。

我們可能無法有效維持與業務夥伴的關係。如果我們與業務夥伴的關係出現任何不利變動，可能會對我們的業務及品牌造成重大不利影響。

我們與第三方業務夥伴建立業務關係。我們於多方面與業務夥伴進行合作，且預期於未來將繼續合作。如果我們任何業務夥伴終止與我們合作，減少、暫停或取消對我們的任何支持，則我們需從其他業務夥伴獲得此類支持或強化自身能力。如果我們無法維持與業務夥伴的關係，我們的業務及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們可能不時牽涉我們的營運導致的法律及其他糾紛及申索以及對我們提起的任何訴訟、法律及合同糾紛、申索或行政訴訟，未能遵守任何相關法律法規可能令我們面臨法律風險。

我們可能不時於一般業務經營過程中涉及與(其中包括)產品及其他類型的責任、勞資糾紛或合同糾紛有關的訴訟、其他法律程序或與我們僱員、供應商或客戶之間的糾紛。所有這些糾紛及申索可能會導致法律或其他訴訟或導致對我們的負面報導，從而導致我們的聲譽受損、產生大額成本以及分散資源及管理層對業務活動的注意力。此外，我們在營運過程中可能會遇到其他合規問題，此可能會使我們面臨行政訴訟及不利後果，並產生負債及導致我們的生產計劃延誤。我們無法向閣下保證這些法律訴訟的結果，而任何負面結果均可能對我們的聲譽、業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

日後發生任何自然災害、爆發傳染病或其他不可抗力事件可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們的業務受到中國及我們經營所在其他國家及地區的整體經濟及社會狀況所影響。全球經濟狀況及監管變動的不確定性以及其他因素(包括利率波動、通脹水平、失業、勞工及醫療保健成本、獲取信貸的途徑、消費者信心及其他宏觀經濟因素)可能會帶來風險，並對我們產品的需求產生重大不利影響。此外，自然及人為災害及非我們所能控制的其他不可抗力事件可能對經濟、基建設施及當地人民生活造成不利影響。例如，颱風、沙塵暴、暴風雪、火災及旱災以及大規模健康流行病(例如COVID-19、SARS、伊波拉或寨卡)可能會對我們或我們業務夥伴進行業務營運的地區造成重大風險(包括研發及商業化活動)。任何這些事件可能發生或再次發生可能會導致全球經濟放緩或對我們的營運造成重大干擾，此可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。此外，戰爭及恐怖主義行為亦可能破壞我們業務夥伴的設施、截斷我們的分銷渠道及破壞我們的市場。可能發生戰爭或恐怖襲擊亦可能以我們無法預測的方式對我們的業務造成損害或帶來不確定性。

風險因素

我們的控股股東集團可能對本公司有重大影響力，其利益未必與其他股東的利益一致。

於[編纂]完成後，我們的控股股東集團將持有我們已發行股份總數的[編纂]%。因此，控股股東集團將對我們的業務產生重大影響，包括有關合併、整合、清盤及出售我們全部或絕大部分資產、選舉董事及其他重大公司行動的決策。

其可能採取不符合我們或其他股東最佳利益的行動。該所有權集中可能會阻礙、延遲或阻止本公司的控制權變更，此可能會剝奪我們其他股東就其股份收取溢價（作為出售本公司的一部分）的機會，並可能降低股份價格。該集中控制權將限制閣下影響公司事務的能力，並可能阻止其他人士進行我們普通股的其他持有人可能認為有利的任何潛在合併、收購或其他控制權變更交易。

與我們產品及解決方案的研發及知識產權有關的風險

我們一直並擬繼續投資於我們的研發，而這些投資未必會產生我們預期的結果，且我們可能無法繼續研發或有效應對多關節機器行業不斷發展的技術及市場動態。

我們的技術能力及基礎設施對我們的成功至關重要。我們一直大力投入研發工作。於2023年、2024年及2025年，我們的研發開支分別為人民幣59.4百萬元、人民幣54.2百萬元及人民幣65.5百萬元，分別佔同期總收入的22.2%、16.7%及12.6%。我們需要在研發方面投入大量資源（包括財務資源）以引領技術進步，使我們的產品及解決方案具有創新性及市場競爭力。我們已於過往產生虧損且可能無法實現或後續維持盈利能力，部分由於在研發方面的重大投資所致。於2023年、2024年及2025年，我們錄得淨虧損人民幣157.5百萬元、人民幣191.8百萬元及人民幣179.3百萬元。

此外，研發活動於本質上具有不確定性，我們於商業化研發成果方面可能會面臨實際困難。我們在研發方面的大額支出可能不會產生相應的效益。由於科技的發展日新月異，我們可能無法以符合成本效益和及時的方式及時升級我們的技術。我們行業的新技術可能會使我們正在開發或預期於未來開發的產品、解決方案及相關技術過時或不具吸引力，從而限制我們收回相關研發開支的能力，此可能導致我們的收入、盈利能力及市場份額下降。

我們可能無法充分保護我們的知識產權，而有關我們知識產權的有效性、可執行性或範圍的不確定因素可能會破壞我們的競爭地位，且保護我們知識產權的訴訟可能成本高昂。

我們致力透過推進我們的技術、開發新產品及解決方案加強及區分我們的產品組合。因此，我們將知識產權視作成功的關鍵一環。我們將繼續依賴專利、商業秘密、專業知識、商標及版權的組合以保護我們的知識產權，但有關保護未必足夠。例如，我們的商業秘密或專業知識可能會洩漏，而我們的待決及未來專利申請可能不獲註冊或批准，或（如獲允許）其強度或範圍不足以保護我們的知識產權。因此，第三方可能會質疑我們的專利申請或使用我們開發的技術及專屬工藝與我們競爭，此可能會對我們享有的任何競爭優勢造成不利影響、攤薄我們的品牌以及對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

風險因素

此外，監管未經授權使用我們專有技術的行為可能較為困難及成本高昂。我們的成功很大程度上取決於我們於不侵犯第三方知識產權的情況下使用及開發技術、產品及服務的能力。我們可能面臨涉及侵犯專利或侵犯第三方其他知識產權的申索的訴訟。我們未必知悉可能與我們所提供產品相關的專利及其他知識產權的持有人，或難以按商業上可接受的條款取得許可權。我們獲許可使用或依賴的技術亦可能涉及侵權或第三方提出的其他類似指控或索賠，此可能會損害我們依賴有關技術的能力。此外，儘管我們盡力確保與我們合作的公司具備適當的知識產權或許可，我們無法完全避免我們產品所用元件的供應商或與我們合作進行研發活動的公司所造成的知識產權侵權風險。我們目前或潛在的競爭對手可能已取得或可能取得專利，而有關專利將妨礙、限制或干擾我們在中國或海外製造、使用或銷售我們產品及解決方案的能力。

就索賠進行辯護（包括專利侵權訴訟以及相關法律及行政程序）可能成本高昂及相當耗時，並可能嚴重分散我們技術及管理人員的精力及資源。此外，在我們可能陷入的任何此類訴訟或訴訟程序中，敗訴可能會導致我們須支付損害賠償金、向第三方尋求許可或支付額外的持續特許權使用費，這可能會導致我們的利潤率降低、產品或解決方案需要重新設計或受到禁令限制。

這些因素可有效地阻止我們進行部分或全部業務，並導致我們的客戶或潛在客戶延遲、取消或限制購買或使用我們的產品或解決方案，這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。

如果第三方聲稱我們侵犯其知識產權，我們可能須承擔責任及經濟處罰，並可能須重新設計或停止銷售相關產品或解決方案。

我們部分競爭對手有龐大專利組合，可能聲稱我們產品或解決方案的商業用途侵犯其專利。這些專利具有寬泛的申索範圍，故可能聲稱我們產品或解決方案的若干特徵屬於這些專利的申索範圍。因此，競爭對手可能會提起法律訴訟，指控我們在相關產品或解決方案的商業化過程中侵犯、盜用或以其他方式侵害其知識產權。我們無法向閣下保證，我們或我們的產品或解決方案日後不會侵犯第三方持有的任何知識產權。我們或會因侵犯第三方專有權利而遭索償，亦可能因營運或產品或解決方案設計、開發及分銷出現的侵權行為而遭申索彌償。此外，我們可能並不知悉有關我們產品或解決方案或業務營運的知識產權登記或申請情況，因而可能導致我們遭提出潛在的侵權申索。我們獲授權使用或所採用的技術亦可能涉及第三方提出的侵權或其他相關指控或索償。

機器人業內公司可能會使用知識產權訴訟獲取競爭優勢。產品或解決方案是否侵犯專利涉及對複雜法律及事實爭論點的分析，其裁定通常不確定。我們可能會僱用曾為競爭對手或相關行業的其他公司工作的員工。無法保證這些員工為我們工作時不會使用其前僱主的專有知識或商業秘密，這可能導致我們遭提起訴訟。我們的競爭對手亦可能提交現時並非為人所知的專利保護，或申索我們搜索相關公開記錄惟無從得知的商標權利。我們在確定及避免侵犯第三方知識產權方面的工作未必總能成功。任何有關侵犯專利或其他知識產權的申索（無論有否事實根據）均可能：

- 涉及高昂費用及耗費時間進行抗辯；

風險因素

- 導致我們向第三方支付重大損害賠償；
- 禁止我們生產或銷售含有受質疑知識產權的產品或解決方案；
- 要求我們對產品進行重新設計、重造產品或重塑產品品牌；
- 導致我們訂立版權或許可協議以獲得使用第三方知識產權的權利，這些協議可能無法以我們可接受的條款訂立，或根本無法訂立；
- 分散我們管理層的注意力；或
- 導致客戶終止、推遲或減少購買受影響的產品，直至訴訟解決。

我們無法確定我們的營運或我們業務的任何方面並無或不會侵犯或以其他方式違反第三方持有的專利、版權或其他知識產權權利。我們一直並可能不時於日常業務過程中面臨與知識產權侵權有關的申索或指控。有關申索未必會升級為法律訴訟，其結果難以預料。如果面臨任何糾紛或訴訟，概無法保證我們將可成功抗辯或推翻任何對我們不利的判決、裁決或決定。無論有否事實根據，任何上述或日後的訴訟或行動或申索均可能成本高昂，並分散管理層於日常營運中的注意力。無論侵權申索有否事實根據，我們均可能會於抗辯過程中產生重大法律費用。如果我們未能就有關申索成功抗辯，或未能於有關訴訟中獲判勝訴，我們或會被禁止使用若干知識產權權利，面臨巨額損害賠償、罰款或處罰，或被責令停止若干業務的營運，繼而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，並造成負面宣傳及損害我們的聲譽。

獲得並維護我們的專利保護取決於能否遵守政府專利機構施加的多項程序、文件、費用支付及其他規定，而未有遵守這些規定可能導致我們的專利保護範圍收窄或取消。

國家知識產權局及其他司法管轄區各政府專利機構在專利申請過程中及專利有效期內要求遵守多項程序、文件、費用支付及其他類似規定。未能在規定時限內回應官方行動、未支付定期維護費用及未能妥善依法提交正式文件等不合規事件，可導致專利或專利申請中止或失效，導致於相關司法管轄區喪失部分或全部專利權。在任何有關情況下，競爭對手可能得以進入市場，這將對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

與我們的財務狀況及額外資本需求有關的風險

我們可能需要額外資金用於業務增長、產品開發、研發及營銷工作。如果我們未能及時或以可接受條款籌集資金或根本不能籌集資金，我們可能產生虧損，並會被迫推遲、減少或取消這些工作。

我們可能不時需要經營活動產生資金以外的額外資金，以（其中包括）就開發及提升我們的產品、解決方案及相關技術進行研發活動、發展我們的業務及更好地服務我們的客戶。因此，我們可能需發行額外股權或債務證券或獲得信貸融資。未來發行股本或股本掛鈎證券可能會大幅攤薄我們現有股東的權益，而我們發行的任何新股本

風險因素

證券均可能擁有優於H股持有人的權利、優先權及特權。債務融資的發生將導致償債服務義務的增加，並可能導致經營及融資契諾限制我們的業務或我們向股東支付股息的能力。我們及時或以可接受商業條款維持或取得額外資金的能力取決於多項因素而定，包括我們的同業進行集資活動的一般市場狀況以及中國、香港及全球的經濟、政治及其他狀況。如果我們於有需要時不能以我們滿意的條款獲得足夠融資，我們繼續支持研發及業務增長的能力可能嚴重受損，而我們的業務及前景可能會受到重大不利影響。

我們於中國獲得優惠稅務待遇可能會對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響。

根據《中國企業所得稅法》及相關法規，於中國經營的公司一般須按法定稅率25%就應課稅收入繳納企業所得稅，而被認可為「高新技術企業」(「高新技術企業」)的企業則享有15%的優惠稅率。本公司於2019年被認可為高新技術企業，並於2025年重續高新技術企業地位。因此，本公司於往績紀錄期間享有15%的優惠所得稅稅率。企業須經中國政府有關部門每三年進行一次審查方可持續獲得「高新技術企業」資格，且實際上若干地方稅務機關亦要求每年進行資格評估。此外，若干附屬公司符合中國相關法律法規的小微企業資格，因此其部分應課稅利潤可按較低稅率繳稅。如果優惠稅務待遇中止或未經當地稅務機關核實，且受影響的實體未能獲得基於其他資格的優惠稅務待遇，則有關企業須按25%的中國企業所得稅標準稅率納稅。概無法保證我們將繼續有資格享有上述優惠稅務待遇或這些待遇於日後不會改變，此可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成負面影響。

若我們未能妥善管理或維持足夠存貨，可能會導致銷售損失或存貨過剩，從而可能對我們的財務及營運造成負面影響。

我們的存貨主要包括原材料及消耗品、在製品及製成品。不斷變化的客戶需求及圍繞新技術的不確定性可能使我們面臨存貨風險。多關節機器人的需求可能會發生意外變化，我們可能無法採購存貨以及時滿足市場需求。根據灼識諮詢報告，2025年中國多關節機器人市場收入為人民幣225億元，較去年同比增長2.7%。在宏觀經濟狀況改善及製造業逐步復甦的推動下，市場於2025年反彈。汽車與3C電子等主要下游產業重啟產能擴張，成為多關節機器人需求復甦的主要驅動力。我們無法保證能夠準確預測市場需求，以避免我們的產品及解決方案的存貨不足，這可能會導致銷售損失，從而對我們的業務運營、經營業績及財務狀況產生不利影響。

為確保充足的存貨供應，我們必須預測存貨需求及開支，提前向供應商及業務合作夥伴下達足夠訂單，並根據我們對特定產品及解決方案的未來需求的估計儲備存貨。我們的產品及解決方案採用量波動可能會影響我們預測未來經營業績的能力。我們準確預測我們產品及解決方案需求的能力可能受多種因素影響，包括我們經營所在市場的快速變化性質、我們產品及解決方案的市場接受度及商業化相關的不確定性、新市場的出現、客戶對我們的產品及解決方案或競爭對手的產品及解決方案的需求增加或減少、健康流行病及疫情爆發以及任何相關的停工或中斷、整體市場狀況的意外變化以及經濟狀況疲軟或消費者對未來經濟狀況的信心減弱。隨著我們的產品及

風險因素

解決方案商業化或繼續商業化，我們可能在以令人滿意的速度滿足客戶需求方面面臨挑戰，這將對我們的收入產生負面影響。如果我們未能準確預測客戶需求，我們可能會面臨存貨水平過剩或可供銷售的解決方案短缺的情況。

存貨水平超出客戶需求可能導致存貨撇減或撇銷及以折扣價出售過剩存貨，這將對我們的業務運營及財務狀況造成不利影響。於2023年、2024年及2025年，我們分別撇減存貨人民幣14.5百萬元、人民幣8.2百萬元及人民幣6.3百萬元。相反，如果我們低估客戶對我們解決方案的需求，我們可能無法提供滿足其要求的解決方案，這可能會損害我們的品牌及客戶關係，並對我們的收入及經營業績產生不利影響。

我們面臨與我們客戶有關的信貸風險，任何嚴重拖欠或延遲支付我們的貿易應收款項可能會影響我們的業務、前景、經營業績及財務狀況。

我們面臨與客戶相關的信用風險。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的貿易應收款項分別為人民幣116.6百萬元、人民幣206.4百萬元及人民幣266.8百萬元。截至2023年、2024年及2025年12月31日，就貿易應收款項確認的減值虧損分別為人民幣0.8百萬元、人民幣19.9百萬元及人民幣4.7百萬元。於2023年、2024年及2025年，我們的貿易應收款項周轉天數分別為130.6天、181.2天及165.5天。請參見「財務資料－若干資產負債表項目的討論－以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的貿易應收款項／應收票據」。儘管我們已採取內部措施以提升貿易應收款項的管理及收回，我們無法保證有關措施的有效性。此外，我們的客戶可能於與我們結算貿易應收款項時因多個因素（其中一些或超出客戶及我們所能控制，例如相關行業的競爭格局、經濟條件及政府政策的不利變動）而面臨財政困難或其他問題。因此，我們可能無法及時收回相關的貿易應收款項，甚至可能完全無法收回，我們將確認與該到期金額相關的減值虧損。我們的貿易應收款項結餘亦可能隨著正常業務的開展而繼續增長，此可能會增加無法收回應收款項的風險。如果我們未能根據合同條款及時從客戶收回我們的貿易應收款項，或根本無法收回貿易應收款項，或如果客戶付款出現任何重大延遲，我們的流動資金及現金管理將會受到重大不利影響，進而可能影響我們的業務、經營業績及財務狀況。

我們履行財務義務的能力很大程度上取決於客戶能否履行其對我們的付款責任。這於一定程度上受整體經濟、財務、競爭、立法、監管及其他非我們所能控制的因素所影響。如果我們於產生足夠現金以償還未償還金融負債時出現困難，我們的流動資金、業務、經營業績及財務狀況可能會受到不利影響，且我們可能無法擴展我們的業務。

未能履行與銀行借款相關的義務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。

我們已使用並可能繼續使用銀行借款為我們的營運資金需求及資本開支提供資金。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的借款分別為人民幣15.0百萬元、人民幣24.0百萬元及人民幣34.0百萬元，年利率介乎2.37%至2.95%。我們亦可能於未來不時尋找其他債務融資機會為現有貸款再融資或支持我們的業務擴張。

為取得銀行及其他借款，我們可能不時授出抵押權益。我們已與銀行訂立若干供應商融資安排。根據這些安排，銀行按供應商提供的折扣於原定到期日之前向供應商支付我們所欠款項。我們對供應商的責任於相關銀行結算時依法終結。我們其後於銀行結算後一年內以應付供應商的原金額與銀行結算。這些安排使得付款期限延長，可

風險因素

能會延長至各發票的原定到期日之後。請參見本文件附錄一會計師報告附註31。我們亦可能於日後就我們的資產授出擔保權益。如果我們未能履行這些借款項下的責任，則可能導致擔保這些借款的資產被取消贖回權（如有）、業務運營中斷或以其他方式損害我們在行業中的聲譽及我們與客戶的關係，所有這些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。

我們受銀行借款條款下若干限制性契諾（在中國金融機構貸款安排中較為常見）所規限，這些契諾可能限制或對我們的運營產生不利影響。這些契諾或會限制（其中包括）借款相關所得款項用途、參與控制權變更交易的能力、長期投資、債務轉讓、出售、轉讓或處置借款相關資產以及減少營運資金。如果我們違反契諾，經借款銀行同意，其將於加速借款前對我們進行全面風險評估。然而，我們無法向閣下保證能通過風險評估或及時以可接受條款獲得豁免，或甚至根本無法獲得。因此，我們的有關貸款可能會違約，相關方可選擇宣佈借款連同應計及未付利息及其他費用立即到期償還，並行使有關借款下的擔保權益（如有）。如果借款被要求加速償還，我們的業務及流動性仍可能受到不利影響。此外，即便獲得豁免，也可能導致有關借款的成本上升、利率提高、新增限制性契諾及對手方根據這些借款可獲得的其他保障，包括提供額外擔保權益，這可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及獲得額外資金來源能力產生不利影響。

我們已授出並可能繼續授出購股權及其他類型的獎勵，這可能會導致以股份支付的薪酬成本，從而影響我們的財務表現，並可能攤薄現有股東的所有權。

於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得以股份支付的付款開支人民幣1.8百萬元、人民幣19.4百萬元及零。我們相信，這些以股份支付的獎勵對我們吸引、挽留及激勵關鍵人員的能力非常重要，且我們日後可能會繼續授出以股份支付的獎勵。因此，我們以股份支付的付款開支可能會增加，這可能會進一步增加以股份支付的付款開支，對我們的財務表現產生不利影響，並攤薄現有股東權益。

我們已產生淨虧損、負債淨額及負經營現金流，我們可能無法在短時間內實現或保持盈利。

自成立以來，我們已產生淨虧損。於2023年、2024年及2025年，我們的年內虧損分別為人民幣157.5百萬元、人民幣191.8百萬元及人民幣179.3百萬元。此外，截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們亦分別錄得負債淨額人民幣751.5百萬元、人民幣923.6百萬元及人民幣1,157.9百萬元。我們短期內可能繼續產生淨虧損或負債淨額，這是由於我們在快速增長的協作機器人市場中處於擴展業務及營運的階段，且持續投入研發。我們短期內可能無法實現或隨後維持盈利能力。我們認為，我們未來的收入增長將取決於（其中包括）開發新技術、提升客戶體驗、建立有效的商業化戰略、有效及成功地競爭以及開發新產品的能力。因此，閣下不應倚賴任何前期收入作為我們未來業績的指標。隨著我們繼續擴大業務及營運並投資於研發活動，未來期間我們的成本及開支可能會繼續增加。此外，作為一家公眾公司，我們預計會產生大量成本及開支。如果我們無法產生足夠收入及管理開支，我們可能會繼續產生重大虧損，且可能無法實現或隨後維持盈利能力。

於2023年、2024年及2025年，我們錄得經營活動所用現金淨額分別為人民幣95.2百萬元、人民幣123.5百萬元及人民幣77.5百萬元。請參見「財務資料－流動資金及資本資源－現金流量」。我們無法向閣下保證日後將能夠自經營活動產生正現金流量。如果我們日後繼續錄得經營現金流出淨額，我們的營運資金可能會受到限制，這

風險因素

可能會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自經營活動維持足夠現金流入及維持足夠外部融資（如發售及發行證券及／或其他來源（如外債））的能力，而我們可能無法以優惠或商業上合理的條款獲得，或根本無法獲得。此外，客戶現金流入的時間點可能無法完全符合我們營運開支、庫存採購及其他營運資金需求的預定付款時程，導致現金流入與營運流出之間持續存在時間錯配的持續風險。若此循環週期進一步延長或應收款項收回與付款義務出現重大不一致，我們可能面臨重大流動性限制，進而削弱我們履行財務承擔、資金持續運作或執行戰略計劃的能力。如果我們無法及時按合理條款獲得充足資金或根本無法獲得資金，我們將無法履行付款責任，並可能無法擴張業務。因此，我們的業務、經營業績及財務狀況或會受到不利影響。

與於我們經營所在司法管轄區開展業務有關的風險

我們經營所在司法管轄區的經濟、政治或社會條件、法律、法規或政府政策的變化可能會對我們的業務及營運產生重大不利影響。

我們經營所在司法管轄區的經濟、政治及社會狀況以及政府政策的變動可能對我們的業務及前景造成不利影響。我們幾乎所有的業務及資產都位於中國。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績亦可能受到該市場政治、經濟及社會狀況變動的影響。我們所在地區市場或我們可能經營的任何其他市場的任何經濟衰退（無論是實際或預期）、經濟增長率下降或其他不確定的經濟前景，以及這些市場的經濟或政治環境的變化，都可能影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

政府對貨幣兌換的監管及人民幣匯入匯出中國的限制可能會限制我們支付股息及履行其他義務的能力，並對閣下的[編纂]產生不利影響。

中國政府對人民幣兌換為外幣實行監管。我們幾乎所有交易均以人民幣計值。我們可能會將部分收入兌換為其他貨幣以履行外幣義務（如向某些供應商付款（如有））。外幣供應短缺可能會限制我們匯出足夠外幣或以其他方式償還外幣計值債務的能力。根據中國現行外匯管理規定，經常項目項下的支付（包括利潤分配、利息支付及與貿易及服務相關的外匯交易）可按若干規定程序直接以外幣辦理，無須事先經國家外匯管理局批准。然而，將人民幣兌換為外幣並匯出中國用於支付資本項目支出（如直接投資、償還外幣貸款、投資回調及境外證券投資）時，須獲得主管政府部門的批准或辦理登記。未獲得主管政府部門有關境外直接投資的批准或未完成登記可能導致相關項目的實施中止、人民幣匯入匯出中國受限，甚至承擔法律或行政責任。如果外匯管制政策使我們無法獲得足夠外幣以滿足外幣需求，我們可能無法以外幣向股東支付股息。此外，我們無法保證未來不會頒佈進一步限制人民幣匯入匯出中國的新規定。

風險因素

我們遵守迅速變化的有關數據保護及網絡安全的政府法規及其他法律義務或會產生開支。

我們須遵守中國有關網絡安全及數據隱私的各項監管要求，包括《中華人民共和國數據安全法》、《中華人民共和國網絡安全法》及《中華人民共和國個人信息保護法》。我們須確保數據處理活動合法、正當、必要且目的明確。在經營過程中，我們收集的數據主要涉及員工信息、客戶及供應商聯繫信息以及其他經營管理所需數據。由於業務性質使然，我們通常不通過運營網站或互聯網平台小程序等公開渠道收集個人信息。然而，我們仍可能產生費用以遵守與數據隱私、數據安全及消費者保護相關的法律法規，以及相關行業標準及合約義務。

有關網絡安全及數據隱私的監管要求不斷變化，可能存在不同解釋或重大變化，導致我們在這些方面的責任範圍存在不確定性。我們還可能需遵守有關個人信息及重要數據保護或與我們的數據收集、分析、存儲及使用方法相關的隱私事項的額外或新法律法規。如果我們無法有效解決數據隱私及保護問題，可能會損害我們的聲譽、阻礙客戶購買我們的產品，並使我們面臨重大法律責任。

我們的經營須遵守中國稅法及法規，且可能會受到這些法律法規變化的影響。

我們須接受中國稅務機關對履行中國稅法及法規規定的納稅義務的定期檢查。儘管我們認為過去已建立有效的會計合規內部控制措施，但我們無法向閣下保證中國稅務機關未來的檢查不會導致罰款、其他處罰或行動，從而對我們的聲譽、業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。此外，中國政府不時調整或修改其稅法及法規。中國稅法及法規的進一步調整或修改，以及由此產生的任何不確定性，也可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

我們的H股持有人可能須承擔中國所得稅義務。

根據中國現行稅法及法規，非中國居民個人及非中國居民企業須就我們向其支付的股息及對H股的出售或其他處置獲得的收益承擔不同的稅務責任。

根據《中華人民共和國個人所得稅法》（「個人所得稅法」）及其實施條例，非中國居民個人從中國境內取得的所得須按20%的稅率繳納中國個人所得稅。因此，我們須從股息支付中代扣這些稅款，除非中國與該外國個人居住所在司法管轄區之間的適用稅收協定降低或豁免相關稅務責任。然而，根據1994年5月13日頒佈的《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》，外籍個人從外商投資企業取得的股息、紅利所得暫免徵收個人所得稅。此外，根據個人所得稅法及其實施條例，非中國居民個人H股持有人就H股出售或其他處置實現的收益須按20%的稅率繳納個人所得稅。然而，根據財政部、國家稅務總局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》，自1997年1月1日起，個人轉讓上市公司股票取得的所得繼續暫免徵收個人所得稅。

風險因素

截至最後實際可行日期，上述規定均未明確規定對非中國居民個人持有人轉讓在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，且據我們所知，中國稅務機關在實踐中未對此類所得徵收個人所得稅。然而，中國稅務機關可能會改變這些做法，可能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。

對於在中國境內未設立機構、場所的非中國居民企業，以及在中國境內設有機構、場所但所得與其所設機構、場所沒有實際聯繫的非中國居民企業，根據《企業所得稅法》及其實施條例，我們支付的股息及這些外國企業出售或以其他方式處置H股實現的收益須按10%的稅率繳納中國企業所得稅。根據國家稅務總局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》，向非中國居民企業H股持有人支付的股息的預提所得稅率為10%，我們擬對向非中國居民企業H股持有人（包括[編纂]）支付的股息按10%的稅率代扣稅款。根據適用所得稅協定或安排有權按降低稅率納稅的非中國居民企業，須向中國稅務機關申請退還超過適用協定稅率代扣的款項，這些退款的支付須經中國稅務機關批准。詳情請參見「監管概覽－有關稅收的法律法規」。

儘管有上述安排，但主管稅務機關對適用中國稅法及法規的解釋及採用仍存在重大不確定性，且中國稅法及法規可能會發生變化，這可能對閣下投資我們H股的價值產生不利影響。

閣下在對我們及董事及管理層送達法律程序文件或執行外國判決方面可利用的資源可能有限。

我們是根據中國法律註冊成立的公司，我們絕大多數資產及附屬公司目前位於中國。我們幾乎所有董事及高級管理人員均居住在中國。這些董事及高級管理人員的資產也可能位於中國。因此，如果閣下認為自身權利根據適用證券法律或其他規定受到侵犯，可能難以或無法向我們或這些個人送達法律程序文件，或對我們或這些個人提起訴訟。

於2019年1月14日，中國最高人民法院與香港特別行政區政府簽署《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」），自2024年1月29日起生效。2019年安排旨在基於書面雙邊法院選擇協議以外的標準，建立更清晰、更確定的機制，以認可及執行中國內地與香港之間更廣泛的民商事案件判決。根據2019年安排，有關當事人可根據2019年安排規定的條件，向中國或香港相關法院申請認可及執行生效的民商事案件判決。然而，我們無法保證所有終審判決均會被中國內地及香港相關法院認可及有效執行。

我們無法保證是否及何時支付股息，且須受中國法律限制。

根據中國法律，股息只能從可分配利潤中支付。可分配利潤指根據適用會計準則確定的稅後利潤，扣除彌補累積虧損的部分及法定及其他須提存的儲備金後的餘額。

風險因素

因此，我們未來可能沒有足夠的可分配利潤（如有）向股東派發股息，包括本公司的財務報表顯示存在經營盈利的期間。任何在特定年度未分配的可分配利潤將予以保留，可用於之後年度的分配。

此外，由於根據中國公認會計原則計算的可分配利潤與根據香港財務報告準則計算的可分配利潤在某些方面存在差異，在根據香港財務報告準則計算該年度有利潤的情況下，本公司根據中國公認會計原則計算可能沒有可分配利潤，反之亦然。因此，我們可能無法從中國附屬公司獲得足夠的分配。股息支付限制可能會對我們未來向股東（包括財務報表顯示存在經營盈利的期間）派發股息的能力產生負面影響。

與[編纂]有關的風險

我們的H股可能無法形成或維持活躍的[編纂]。

於[編纂]完成前，我們的H股並無[編纂]。我們無法向閣下保證，於[編纂]完成後，我們的H股將發展或維持一個擁有充足流動資金的活躍[編纂]。初步[編纂]乃本公司與[編纂]（為其本身及代表[編纂]）磋商的結果，未必代表H股於[編纂]完成後的[編纂]。H股的[編纂]可能於[編纂]後隨時跌至低於首次[編纂]。

我們已向聯交所申請批准H股（包括根據[編纂]獲行使而可能[編纂]的任何H股）[編纂]及[編纂]。然而，於聯交所[編纂]並不保證H股將可發展出活躍及流通性強的[編纂]，或如果可以，該市場可於[編纂]後持續，或H股[編纂]將不會於[編纂]後下跌。如果H股於[編纂]完成後並無發展出活躍的[編纂]，則H股的[編纂]及[編纂]可能會受到重大不利影響。

我們H股的[編纂]及[編纂]可能波動，這可能導致投資者蒙受重大損失。

H股的[編纂]及[編纂]可能因多種我們無法控制的因素而大幅波動，包括香港及全球其他地區證券的整體市場狀況。尤其是，從事類似業務的其他公司的業務、業績及股份[編纂]可能會影響H股的[編纂]及[編纂]。除市場及行業因素外，H股的[編纂]及[編纂]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、投資、支出、監管動態、與客戶及供應商的關係、核心人員的調動或活動，或競爭對手採取的行動。此外，在聯交所上市且在中國有重大經營活動及資產的其他公司的股價過去曾出現波動，我們的H股也可能面臨與我們業績無直接相關的[編纂]變動。

日後在[編纂]出售或預期出售大量H股可能會對H股[編纂]及我們日後籌集額外資金的能力造成重大不利影響。

H股的[編纂]可能會因日後在[編纂]出售大量H股或與H股有關的其他證券、或發行新股份或其他證券、或認為可能發生這些出售或發行而下跌。我們大量證券的未來銷售或預期銷售，包括任何未來發售，也可能對我們在特定時間以對我們有利的條款

風險因素

籌集資金的能力產生重大不利影響。此外，如果我們日後發行更多證券，股東的持股可能會被攤薄。我們發行的新股或股份掛鈎證券亦可能賦予優先於H股所賦予的權利及特權。

儘管在[編纂]中[編纂]股份的投資者在出售其[編纂]的H股方面不受任何限制（除「有關本文件及[編纂]的資料—[編纂]及[編纂]H股的限制」所披露者外），但這些投資者可能簽有現有安排或協議，可根據法律及監管、業務及市場或其他原因，於[編纂]完成後即時或[編纂]完成後的若干期間內出售其持有的部分或全部H股。有關出售可於[編纂]後短期內或任何時間或期間內進行。

這些[編纂]根據有關安排或協議[編纂]的H股的任何銷售可能對我們H股的[編纂]產生不利影響，而任何大規模銷售可能對我們H股的[編纂]產生重大不利影響，並可能導致我們H股的[編纂]大幅波動。

未上市股份向H股的潛在轉換可能會增加市場上H股的供應量，這可能對H股的[編纂]產生負面影響。

根據國務院證券監管機構的規定及公司章程，我們的未上市股份可轉換為H股，且這些經轉換H股可在境外證券交易所上市或交易，前提是在轉換及這些經轉換股份交易前，已適當完成必要的內部批准程序、向中國證監會完成備案及獲得必要的監管批准，且已滿足相關法規及指引規定的要求及程序。此外，這些轉換、交易及上市須遵守國務院證券監管機構的規定及相關境外證券交易所的法規、要求及程序。我們可於擬進行任何轉換之前，申請將全部或部分未上市股份以H股形式在聯交所上市，以確保在向聯交所發出通知及交付股份登記入H股股東名冊後，可迅速完成轉換程序。這可能會增加[編纂]上H股的供應量，且未來出售或預期出售這些經轉換H股可能對H股的[編纂]產生不利影響。

閣下將面臨即時且重大的攤薄，且如果我們未來發行額外股份，可能會面臨進一步攤薄。

[編纂]的[編纂]高於緊接[編纂]前的每股有形資產淨值。因此，[編纂]的[編纂]買方將面臨[編纂]綜合有形資產淨值的即時攤薄。我們無法保證，如果[編纂]後立即進行清算，在償還債權人債權後，會有任何資產分配給股東。為拓展業務，我們未來可能考慮發售及發行額外股份。如果我們未來以低於當時每股有形資產淨值的價格發行額外股份，[編纂]的買方可能會面臨其股份每股有形資產淨值的攤薄。

本文件所載的某些事實、預測及統計數據來自各種政府刊物，可能不準確、不可靠、不完整或並非最新。

本文件中的某些資料及統計數據來自各官方種政府刊物及其他公開可獲得的出版物。來自官方政府來源的資料未經我們、聯席保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、其各自董事及顧問或任何其他參與[編纂]的人士或各方獨立核實，因此，我們無法保證這些資料及統計數據的準確性及可靠性，且可能與中國境內外編製的其他資料不一致。由於收集方法可能存在缺陷或低效，或公開資料與市場實踐存在差異等問題，本文件的統計數據可能不準確，或可能無法與為其他經濟體編製的統計數據相比

風險因素

較，閣下不應過度依賴這些數據。此外，我們無法保證這些數據的陳述或編製基礎與其他地方呈列的類似統計數據相同，或準確程度相同。在任何情況下，閣下應仔細考慮對這些信息或統計數據應給予多大的權重或重視。

如果證券或行業分析師未發佈有關我們業務的研究報告，或他們調低對我們H股的推薦，H股的[編纂]及[編纂]可能會下跌。

H股的[編纂]將受行業或證券分析師發佈的有關我們業務的研究報告影響。如果一名或多名跟蹤我們的分析師調低對H股的評級，H股的[編纂]可能會下跌。

如果一名或多名這些分析師停止跟蹤我們或未能定期發佈有關我們的報告，我們在金融市場的知名度可能會下降，這進而可能導致H股的[編纂]或[編纂]下跌。

匯率波動可能導致匯兌損失，並可能對閣下的投資產生重大不利影響。

於往績記錄期間，我們幾乎所有收入及支出均以人民幣計值，且我們幾乎所有金融資產亦以人民幣計值。港元兌人民幣匯率的任何重大變動可能對我們的現金流、盈利及財務狀況，以及以港元計值的H股價值及應付股息產生重大不利影響。例如，人民幣兌港元進一步升值將使我們任何新的人民幣計值投資或支出的成本增加（如果我們需要將港元兌換為人民幣用於這些目的）。人民幣兌港元升值還會導致在財務報告中將港元計值金融資產（包括[編纂][編纂]）換算為人民幣（中國境內附屬公司的功能貨幣）時產生外幣換算損失。相反，如果我們決定將人民幣兌換為港元用於支付H股股息或其他業務目的，港元相對人民幣升值將對我們可用的港元金額產生負面影響。

閣下應仔細閱讀整本文件，且僅依據本文件所載資料作出[編纂]決定，我們強烈提醒閣下不要依賴任何有關我們、我們的H股或[編纂]的新聞報道或其他媒體報道所載資料。

在本文件刊發前，已有關於我們及[編纂]的新聞及媒體報道，且在本文件日期後至[編纂]完成前，可能還會有此類報道。我們未授權任何有關[編纂]的資料在新聞或媒體中披露，且不對這些新聞報道或其他媒體報道的準確性或完整性承擔責任。我們對任何有關我們的預測、估值或其他前瞻性資料的適當性、準確性、完整性或可靠性不作任何聲明。如果這些陳述與本文件所載資料不一致或相沖突，我們不對其承擔責任。因此，潛在[編纂]務請注意僅依據本文件所載資料作出決定，不應依賴任何其他資料。