

風險因素

[編纂]我們的H股涉及重大風險。於[編纂]我們股份前，閣下應審慎考慮本文件所載的全部資料，包括下文所述的風險及不確定因素。下文說明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。我們H股的[編纂]可能因任何該等風險而大幅下跌，而閣下可能損失全部或部分[編纂]。

我們目前並不知悉或未在下文披露或暗示，或目前被我們視為並不重大的其他風險及不確定因素，亦可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成損害。閣下應根據我們面臨的挑戰(包括本節所論述者)考慮我們的業務及前景。本文件亦包含涉及風險及不確定因素的前瞻性資料。我們的實際業績可能因包括下文及本文件其他部分所述風險在內的眾多因素而與前瞻性陳述中的預期存在重大差異。

我們認為，我們的營運涉及若干風險及不確定因素，其中部分並非我們所能控制。我們將該等風險及不確定因素分為：(i)與我們的業務及行業有關的風險；及(ii)與[編纂]有關的風險。或有目前不為我們所知或未在下文披露或暗示，或目前被我們視為並不重大的其他風險及不確定因素亦可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成損害。閣下應根據我們面臨的挑戰(包括本節所論述的風險)考慮我們的業務及前景。

與我們的業務及行業有關的風險

我們的成功取決於持續技術創新及產品升級，以滿足客戶及終端用戶的期望與需求。

消費者需求不斷變化、技術持續進步及監管規定(特別是對我們的智能機器人產品)日趨嚴格，使我們營運所在的智能庭院裝備行業瞬息萬變。我們的成功、業務增長及市場競爭力取決於我們持續推動技術創新、升級現有產品及開發新產品，從而滿足客戶及終端用戶不斷變化的期望與需求的能力。倘我們未能與行業變革齊頭並進，或未能有效實施技術創新及產品升級，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們主要產品的研發涉及機械設計、電子控制、智能傳感、節能系統及AI技術等多學科領域，需要大量持續投入研發資源，包括資金、人才及設備。倘我們的研發投入不足、核心技術突破落後於同行，或新技術未能有效應用於產品，我們將無法及時實現產品升級，從而可能削弱我們的競爭優勢並阻礙我們的市場擴張。

行業持續變化的性質，加上我們產品所用技術複雜，進一步使我們面臨一系列營運及市場風險。激烈的市場競爭、產品所需原材料及零部件的成本波動、相關行業政策及環保標準的變動，以及潛在的產品安全問題，均可能影響我們的技術創新進程及產品推廣。倘未能透過持續創新及營運優化有效應對該等風險，我們滿足客戶需求的能力將會削弱，並可能面臨市場份額下降、營運成本上升及盈利能力降低等壓力，繼而可能進一步對我們的前景造成重大不利影響。

風險因素

我們開展全球業務，並於我們經營所在的各國面臨法律、監管、政治、經濟、商業及其他風險。

我們的產品銷往100多個國家及地區，主要包括歐洲、大洋洲、美洲、亞洲及非洲。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，來自海外客戶的收入分別約為總收入的99.1%、98.7%及99.0%。由於我們的足跡遍布全球，我們面臨與跨境業務相關的法律、監管、政治、經濟、商業及其他風險。法律、法規、貿易政策、稅收規則、海關及進出口規定、產品安全標準、數據隱私法規或環境法規的變動可能會增加我們的合規成本、要求修改產品、延遲發貨或以其他方式限制我們在若干市場銷售產品的能力。

我們經營若干海外附屬公司及本地實體，其各須遵守其各自司法權區的法律及監管框架。該等實體的管理及行政(包括企業管治、僱傭慣例、報稅、財務呈報、知識產權保護及內部控制)增加營運複雜性因素及風險。地方當局的爭議、調查、審計或執法行動，或協調管理跨多個時區及法律體系的困難可能會導致處罰、聲譽損害、營運中斷或更高的行政成本，這可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

此外，我們的全球足跡使我們面臨國際貿易爭端、關稅、貿易制裁、地緣政治緊張局勢及安全相關措施(包括出口管制或對入境或出境投資的限制)所產生的風險。歐洲、北美洲或亞洲等關鍵市場的貿易摩擦、武裝衝突、地區不穩定性因素或其他地緣政治進展的任何事態升級可能擾亂全球供應鏈、破壞物流、降低消費者需求、增加不付款或收款延遲的風險，或引發新的監管限制。任何有關事件均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

在各種因素的影響下，智能庭院設備的市場及需求可能無法如我們所預期般快速增加，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。

於往績記錄期間，我們通過研發、製造及銷售智能庭院設備產生收入。我們的主要產品包括涵蓋庭院場景的能源管理產品、智能機器人產品及水處理系統。因此，我們的業務依賴消費者對庭院及休閒活動的需求，而消費者的需求會受到我們智能庭院設備產品銷售及最終部署所在國家的社會及經濟狀況波動影響。倘相關市場的社會及經濟狀況出現重大不利變化，包括地方政府政策、法規或規章的變動、暴動、自然災害，或經濟或消費者需求突然疲弱，智能庭院設備的需求可能受到不利影響。

根據弗若斯特沙利文的資料，全球智能庭院設備行業一直發展迅速。市場由2020年的91億美元擴大至2024年的159億美元，預期至2029年達353億美元，2024年至2029年期間的複合年增長率為17.3%。然而，智能庭院設備的未來需求可能難以預測，原因為其取決於多個變量，其中多數超出我們的控制範圍。例如，市場擴張可能取決於持續的技術創新，不斷上升的家庭購買力，以及在庭院及景觀美化相關的生活環境中越來越多採用智能及自動化解決方案。倘我們的智能庭院產品未能獲得廣泛接受，或倘因經濟環境轉差、技術挑戰、法規趨嚴、替代技術或競爭產品出現而導致客戶需求下降，我們的業務、經營業績及財務狀況將受到重大不利影響。

風險因素

我們的成功取決於我們持續維持、擴展及多元化銷售渠道的能力。

我們的業務及增長前景高度依賴於我們維持、擴展及多元化銷售渠道的能力，倘未能做到這一點，可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。截至2025年12月31日，我們通過由超過1,000名境內外分銷商組成的合作分銷網絡銷售我們的自有品牌產品產生收入，該等分銷商通常為當地渠道合作夥伴，擁有成熟的銷售資源及市場滲透率。我們的自有品牌產品銷售依賴與該等分銷商的持續合作。此外，我們亦向ODM客戶銷售產品。該等合作關係的任何重大中斷、終止或惡化，或影響其經營能力或市場覆蓋範圍的不利發展，可能導致銷量下降、市場份額損失或分銷成本增加。

此外，我們面臨分銷模式下的固有風險，包括潛在的渠道填充風險、終端市場需求反饋不足、分銷商之間的價格競爭、跨區域渠道衝突以及統一品牌和銷售政策管理困難等。未能有效控制整個分銷商網絡的產品質量、定價、營銷活動及售後服務可能損害我們的品牌聲譽、削弱客戶忠誠度及限制我們業務的長期發展。

於2025年，我們通過第三方電子商務平台及我們的自營網站推出線上直銷渠道，主要直接向終端消費者提供我們的智能機器人產品，並涉及大量銷售及分銷開支。該等新渠道仍處於早期發展階段，面臨執行風險、來自成熟在線零售商的激烈競爭、高昂的客戶獲取成本、對第三方平台的流量及知名度的依賴、物流及履行挑戰以及跨境監管及合規要求。倘我們的在線直銷計劃未能獲得市場認可、產生足夠回報或實現有效規模，或倘我們遇到與我們的在線平台有關的技術、運營或網絡安全問題，我們擴闊收入來源及接觸終端消費者的能力可能會受到重大損害。

我們的多渠道銷售策略亦可能導致我們的分銷商與線上直銷渠道之間的潛在渠道衝突、跨渠道庫存分配及管理的困難以及依賴第三方平台進行付款處理、數據分析及客戶服務。任何不利發展，包括影響分銷商流動資金的宏觀經濟衰退、消費者購買行為的變化、分銷商運營中斷、電子商務平台政策的變化或競爭加劇，都可能損害我們銷售渠道的有效性，並對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

我們於往績記錄期間產生經營虧損。

我們於2023年及2025年分別錄得虧損淨額人民幣15.7百萬元及人民幣120.4百萬元。我們無法保證未來將能夠實現或維持盈利。我們的過往虧損主要歸因於往績記錄期間的銷售及分銷開支及研發費用大幅增加，以及已確認股份支付攤銷。倘我們的收入增長速度不足以抵銷該等開支，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

隨著我們拓展銷售網絡、加強營銷力度並進軍新市場，我們的銷售及分銷開支或會持續增加，且隨著我們不斷改進現有產品並開發新產品及技術，我們的研發費用可能會維持在較高水平。此外，於損益確認的股權支付金額可能會視乎已授出的股權激勵數目及其估值所用假設而於各期間有所不同。因此，我們的經營業績可能會持續波動，未來我們可能仍會持續虧損。

風險因素

我們的品牌是我們成功的關鍵。倘我們未能有效維持及提升品牌知名度及聲譽，我們的業務及經營業績或會受到重大不利影響。

我們採用雙重銷售模式，以4個專有品牌銷售產品，並以ODM方式供應產品。我們自有品牌的智能庭院設備產品主要透過分銷商網絡分銷，並於2025年擴展線上直銷客戶的銷售渠道，加入亞馬遜及我們的網站。我們的品牌實力、聲譽與市場認可度是維繫與分銷商及終端客戶的關係、促進線上線下銷售渠道消費者忠誠度、使產品從競爭對手脫穎而出，以及維持海外市場地位的基石。

我們的品牌形象很大程度上取決於我們持續提供優質、設計精良、實用、可靠且創新產品的能力。任何產品信任度的損失均可能會損害品牌價值。此外，我們不時參與線下宣傳活動行業展會，進一步鞏固我們在全球智能設備市場的地位。然而，我們無法向閣下保證該等活動將會成功，或將能夠使我們實現收入及客戶群增長，或該等收入增長足以抵銷有關開支。因此，倘我們無法維持聲譽、提升品牌知名度或推廣產品組合，或倘我們在此工作中產生過高開支，我們的業務、經營業績及財務狀況或會受到重大不利影響。

此外，任何負面報導，包括與我們、我們的業務合作夥伴或我們的聯屬人士有關的糾紛，即使不屬實，亦可能會對我們的聲譽及前景產生不利影響。我們的聲譽易受潛在威脅的影響，該等威脅可能難以控制或無法控制，代價高昂或無法補救。有關我們的負面報導，如被指控的不當行為或不當活動，或與我們、我們的管理層、僱員、業務合作夥伴或聯屬人士相關的負面謠言(即使該等謠言未獲證實或之後得到滿意的解決)，均可能會損害我們的業務、財務狀況、經營業績及前景。針對我們管理層的任何監管問詢或調查或其他行動，我們作出的任何被視為不道德、欺詐或不當的商業行為，或我們管理團隊的任何主要成員或其他僱員、我們的業務合作夥伴或我們的聯屬人士作出的被視為錯誤的行為，均可能損害我們的聲譽，並對我們的業務產生重大不利影響。無論此類監管問詢、調查或行動有否事實依據或最終結果如何，我們的聲譽可能會受到嚴重損害，這可能會妨礙我們吸引和留住人才及業務合作夥伴以及發展業務的能力。

倘我們未能取得及維持經營所在任何司法管轄區所需的必要牌照、批准及證書，則我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

根據我們經營所在司法權區的法律及法規，我們須持有各項批准、執照、許可證及認證，以經營業務。見「業務－許可證、執照及其他批准」。遵守有關法律及法規可能產生大量開支，並可能帶來沉重負擔，而任何不合規情況可能使我們承擔責任。隨著新法律及法規引入及頒布，加上現有法律及法規詮釋及應用完善，我們無法向閣下保證，我們不會因有關變動及發展而被認為違反任何未來法律、法規及政策或任何目前有效的法律、法規及政策。倘我們未能遵守法律或未能在我們經營業務的任何司法權區辦理、取得或持有任何所需執照或批准或作出必要備案，我們可能面臨不利後果。

此外，倘我們因新法律及法規頒布或其他原因而須重續現有執照、許可證、證書或取得新執照或許可證，我們無法向閣下保證我們將能夠符合必要條件及規定，亦無法保證適時取得所有必要批准、執照、許可證及認證。倘我們無法獲得必要的政府批准或過程中出現重大延誤，我們的營運可能受到嚴重干擾，繼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

原材料及組件成本上漲可能會對我們的經營業績及財務表現造成不利影響。

於往績記錄期間，截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的原材料成本分別為人民幣266.0百萬元、人民幣432.4百萬元及人民幣603.0百萬元，分別佔同期銷售成本總額的86.4%、88.6%及88.4%。我們產品製造所用的主要原材料及硬件包括電路板組件、電機、主要包括金屬及塑料組件的結構組件及包裝材料。我們的產品進行大規模生產需要及時且充足的各種原材料及硬件供應。於往績記錄期間，我們主要向中國製造商及供應商採購原材料，並與主要供應商保持穩定長期的合作關係。然而，我們採購的原材料受商品價格波動、供求變動、物流及加工成本、我們與供應商的議價能力、通脹以及政府法規及政策等外部因素導致的價格波動影響。

此外，原材料供應的任何短缺或延遲可能導致價格進一步調整或導致我們的生產及向客戶交付延遲。我們日後可能面臨若干原材料的價格波動及供應短缺，而該等材料的供應及定價的可預測性可能有限。倘我們因未能適時獲得成功製造及交付產品所需的材料而無法滿足產品需求，我們的業務可能嚴重受損，而產品的市場接受度可能受到不利影響。

我們的製造過程可能會中斷，導致生產成本增加。製造難題或意外事件引發營運中斷可能會導致銷量下降，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們滿足客戶需求及發展業務的能力部分依賴於我們生產設施的高效、正常及不間斷運作。我們的產品於自有生產設施製造。截至2025年12月31日，我們於中國營運3個生產基地。生產設施凡有中斷均會對我們實現生產目標、按時交付產品及維持客戶滿意度的能力造成重大直接影響。

可能導致中斷的因素眾多，包括設備故障、意外事故、自然災害、供應鏈中斷、罷工，或公共衛生緊急事件或流行病等不可預見事件。該等事件可能導致生產停擺、製造延誤或須投入額外資源解決質量問題。舉例而言，重要設備故障或意外停電可能導致生產停擺，自然災害則可能損毀我們的設施或妨礙獲取主要材料。

此外，隨著我們擴大營運及提高產品線的複雜性，生產中斷風險可能會升高。生產設施但凡未能保持營運持續性，不論是因內部或外部因素所致，均可能導致出貨延遲、成本上漲及面臨因錯過交期的潛在罰款。再者，有關中斷會削弱我們在可靠性及效率方面的聲譽，可能導致流失客戶及失去競爭優勢。生產設施發生任何意外中斷均會對我們按時生產及交付產品的能力造成重大不利影響，損害我們的業務、經營業績、財務狀況及長期前景。

未能成功實施設備升級及產能擴充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。

我們可能會不時啟動設備升級與產能擴充，以提升生產效率、改善產品質量、滿足市場需求增長、鞏固競爭地位並支持長期業務發展。該等計劃涉及資本開支、技術調整、營運變動及資源分配，且其是否成功實施受多種不確定因素與風險影響。倘未能成功實施該等計劃，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。

風險因素

我們設備升級與產能擴充的成功實施取決於多項因素，包括及時採購、交付、安裝與調試新設備；備有合格技術人員；順利過渡至新生產流程；充足資金；及有效的項目時間與成本管理。倘該等方面有任何失敗或延誤，可能導致錯失市場機會、生產中斷、成本增加，或被迫縮減或放棄計劃，進而削弱競爭力。

即使我們如期完成計劃，亦無法保證能達到預期的營運效率、質量提升或成本降低。倘升級後設備表現不佳，或因市場需求低於預期而未充分利用經擴大產能，我們可能面臨固定成本上升、利潤率下降及生產設施未充分利用，該等因素均可對我們的業務及財務表現產生重大不利影響。

未能將存貨維持於最佳水平可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

有效的存貨管理直接影響我們能否滿足客戶需求、維持生產計劃及管理營運資金，因而對我們的營運至關重要。我們的存貨主要包括原材料、在途貨品、在製品及製成品，均對及時生產和交付機器人產品而言不可或缺。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的存貨為人民幣81.4百萬元、人民幣148.4百萬元及人民幣315.6百萬元。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的存貨週轉天數分別為90日、94日及134日。

我們基於市場需求的預測規劃存貨水平。然而，該需求可能會不時發生重大變化，我們可能無法始終準確做出預測。我們對需求的內部評估及預測受到多種因素的影響，其中若干因素超出我們的控制，例如市場需求波動及客戶偏好的變化。此外，當我們開發及營銷新產品時，我們可能無法成功建立穩定及有利的供應商關係或準確預測需求。由於我們計劃繼續擴大我們的產品供應，我們預計將包括更多種類的原材料，這將使我們更難有效管理存貨及物流。

此外，我們無法保證我們的存貨水平將能夠迅速滿足客戶的需求，這可能會對我們的收入產生不利影響。我們亦不能保證所有存貨均能於合理時間內作為產品出售。倘我們未能有效管理存貨，我們可能面臨存貨儲存成本增加、存貨過時風險增加、存貨價值下降及重大存貨撤銷。上述任何情況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。

倘無法為客戶提供優質的維護與支援服務，可能會損害我們與彼等的關係，進而對我們的業務造成重大不利影響。

提供優質的售後維護與支援服務，對維持與客戶及終端用戶的良好關係至關重要。我們在海外市場的售後服務安排主要由我們在各地區的分銷商進行，同時，我們持續向該等分銷商及安裝商提供適時專業的技術支援。此外，我們已成立內部iGarden專責客戶服務團隊，該團隊將為終端客戶適時提供線上指引及遠程解決方案，以進行簡單操作及提供遠程解決方案。然而，我們無法保證，我們將能夠招聘或挽留具備提供適時技術支援經驗的足夠合資格支援人員。因此，我們可能無法快速回應以滿足客戶對技術支援或維護協助需求的短期增長。

風險因素

此外，我們吸引新終端客戶的能力相當取決於我們的商業聲譽及現有客戶的正面推薦。隨著我們擴展至提供維護及支援服務成本較高的國家及地區，我們的分銷商未必能提供高效的售後服務。倘我們的分銷商無法向相關地區的終端客戶提供合資格的維護及支援服務，我們的業務、財務狀況及經營業績會受到不利影響。

倘我們未能成功將所收購業務或技術整合至現有營運中，或倘我們發現先前未披露的負債，則業務、技術或專有知識的未來收購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。

為促進增長，我們可能會收購我們認為有利於產品開發、技術進步或客戶獲取的業務、技術或專有知識。我們透過收購實現增長的能力，取決於我們識別、磋商、完成及整合合適收購目標以及獲得必要融資的能力。即使我們完成收購，由於我們在重大收購方面經驗有限，我們可能會遇到以下情況：(i)難以將所收購任何公司、技術或人員整合至我們現有業務；(ii)未能如期或無法實現所收購公司、技術或專有知識的效益；(iii)管理層的時間及精力從其他業務事務中被轉移；(iv)整合成本高於我們預期；(v)難以留聘所收購業務中管理該等收購目標所必需的關鍵僱員；(vi)難以獲取對所收購業務的管理及營運控制權，這可能阻礙我們達成投資目標；或(vii)流失所收購業務的現有客戶。

收購亦可能導致我們承擔債務或要求我們攤銷所收購無形資產，從而對我們的經營業績造成重大損害。我們亦可能發現所收購業務中存在收購前未發現的內部控制缺陷、數據充分性及完整性不足及監管合規問題，以及法律或合約責任。因此，我們可能面臨罰款、訴訟或其他負債。任何所收購業務或技術整合過程中的困難，或與該等業務或技術相關的意外罰款、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。

我們可能需要額外資金，且我們可能無法及時或以可接受的條款獲得該等資金，或根本無法獲得。

我們可能不時需要額外資金以拓展業務、提升客戶服務、開發及優化產品，以及改善營運基礎設施。因此，我們可能需要增發股本或債務證券，或獲取信貸融資。未來發行股權或股權掛鉤證券可能會大幅攤薄現有股東權益，且任何新發行的股權證券可能享有優於普通股持有人的權利、優先權及特權。進行債務融資將導致償債義務增加，並可能導致經營及融資契約，從而限制我們的營運或向股東派付股息的能力。

我們獲得額外資金的能力受多種不確定因素所影響，包括：(i)我們在機器人及全球智慧庭院設備行業的市場地位及競爭力；(ii)我們未來的盈利能力、整體財務狀況及經營業績；(iii)行業內公司集資活動的一般市場狀況，而市場狀況又取決於有關行業的前景；及(iv)中國及海外國家的經濟、政治及其他狀況。

我們可能無法及時或以可接受的條款獲得額外資金，或根本無法獲得。倘我們在需要融資時無法按我們滿意的條款獲得充足融資，我們持續支持業務增長的能力可能會嚴重受損，且我們的業務及前景可能受到不利影響。

風險因素

我們可能無法維持往績記錄期間錄得的毛利率水平。

於往績記錄期間，我們的毛利率出現波動。於2023年、2024年及2025年，我們的毛利率分別為36.9%、36.1%及33.0%。概不保證我們將能夠維持及確保於往績記錄期間錄得的毛利率水平。日後，倘我們的單位銷貨成本的升幅超過平均售價的升幅，或倘我們的平均售價的降幅超過單位銷貨成本的降幅，則我們的毛利率可能會下降。倘我們的毛利率日後出現任何降幅或倘我們未能維持於往績記錄期間錄得的毛利率，則我們的盈利能力及財務狀況可能會受到不利影響。

我們可能面臨因貿易應收款項及應收票據產生的客戶信貸風險。未能及時或全額收回貿易應收款項及應收票據可能會對我們的業務、財務資料及流動資金造成重大不利影響。

我們的貿易應收款項及應收票據主要包括在日常業務過程中應收客戶的產品款項。於往績記錄期間，我們一般向客戶提供180日的信貸期。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76.3百萬元、人民幣116.9百萬元及人民幣111.8百萬元。此外，截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數分別為34日、46日及42日。有關詳情，請參閱本文件「財務資料—綜合財務狀況表若干選定項目的討論—貿易應收款項及應收票據」。

倘客戶的信貸狀況下降，或者有大量客戶因任何原因未能全額支付其貿易應收款項及應收票據，我們可能會面臨減值虧損，因而對我們的業務、財務狀況以及經營業績產生重大不利影響。此外，我們面臨因部分客戶延期付款或違約而產生的信貸風險。倘客戶付款延遲至超出其信貸期，可能會導致計提減值虧損撥備。無法保證我們能夠全額收回貿易應收款項及應收票據，亦無法確保款項會及時支付。此外，客戶出現重大違約或延期付款可能會對我們的現金流量造成重大不利影響，而我們或須終止與該等客戶的關係。

未能維持有效現金流量管理可能會對我們的業務營運及財務狀況造成不利影響。

截至2023年及2024年12月31日止年度，我們錄得經營活動所得現金淨額分別為人民幣20.7百萬元及人民幣79.1百萬元。截至2025年12月31日止年度，我們錄得經營活動所用現金淨額人民幣142.7百萬元。我們2025年的現金流出淨額主要歸因於因應我們業務擴張而產生的多項開支。

然而，該投資通常需要長時間方能實現回報(如有)。因此，我們預期於不久將來繼續錄得經營活動現金流出淨額。我們的負經營現金流可能會減少可用於滿足經營業務的現金需求以及為我們的業務創新及擴張投資提供資金的現金金額，從而對我們的營運產生不利影響。倘我們的未來經營現金流量未能改善至足以滿足我們的整體現金需求，我們將不得不依賴外部債務或股權融資，且我們無法向閣下保證我們將能夠按我們可接受的金額或條款獲得外部融資(如有)。

我們可能無法就合約負債及時向客戶履行我們的責任，或根本完全無法履行相關責任。

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81.9百萬元、人民幣138.2百萬元及人民幣193.0百萬元。倘我們未能履行與客戶合約項下的責任，則可能無法將該等合約負債轉化為收入，且客戶亦可能會要求退還我們已收取的購買價，從而可能對我們的現金流量及流動資金狀況、滿足營運資金需求的能力以及

風險因素

經營業績及財務狀況造成重大不利影響。此外，倘我們未能履行與客戶合約項下的責任，則可能對我們與該等客戶的關係造成不利影響，繼而亦可能會對我們的聲譽、業務及日後的經營業績造成重大不利影響。

我們已授出並可能繼續授出以股份為基礎的獎勵，其可能進一步增加我們的股份支付開支，對我們的財務表現產生不利影響，並攤薄現有股東的股權。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們分別錄得股份支付開支人民幣43.1百萬元、人民幣26.6百萬元及人民幣13.3百萬元。我們相信，該等以股份為基礎的獎勵對我們吸引、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為基礎的獎勵。倘我們繼續向員工及管理層發行以股份為基礎的獎勵或其他激勵計劃，與該計劃相關的未來費用可能會進一步增加，從而可能降低我們的盈利能力。此外，股份公平值的波動可能導致已確認開支的變動，進一步影響我們的財務業績。無法保證以股份為基礎的獎勵產生的利益將抵銷該等開支，這可能會對我們的經營業績和財務狀況產生負面影響。

未來可能發生的任何匯率波動均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們建立並維持全球客戶基礎，並與全球供應商、客戶及合作夥伴開展業務。人民幣與美元及其他貨幣之間的匯率可能波動，並受(其中包括)全球地緣政治局勢及經濟狀況以及外匯政策等因素影響。我們的外匯風險主要涉及歐元及美元。於往績記錄期間，我們的大部分收入來自以美元、歐元及人民幣計值的銷售。然而，我們的大部分銷售成本及營運開支以人民幣計值，且我們的財務資料以人民幣列示。因此，當人民幣兌外幣升值時，我們的利潤率將面臨下降壓力。

我們面臨換算風險(將國際業務的財務業績換算為人民幣時)及交易風險(來自出口銷售及國際採購)。該等貨幣波動可能顯著影響我們呈報的財務業績。儘管我們努力管理外匯風險，惟概不保證我們能實施有效措施以減少或消除我們面臨的外匯匯率波動風險。

我們的銷售受季節性波動影響。

我們的智能泳池設備銷售存在季節性波動，主要受海外市場戶外游泳及泳池使用習慣影響。需求通常於每年第四季達到高峰，以支持下游客戶的季前囤貨，為主要海外地區夏季泳池旺季作準備。由於終端市場需求疲弱及客戶採購安排減少，第一及第二季銷量相對較低。因此，概不保證客戶的採購訂單及交付在每個季度均符合我們的預期。因此，我們的經營業績可能因時期而異。倘我們無法於淡季有效規劃生產及交付時間表並確保獲得客戶的採購訂單，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

此外，倘季節性需求低於預期，我們可能面臨存貨過剩、營運資金及流動資金需求增加，以及存貨減值損失的風險。因此，我們過往的經營業績模式未必能反映未來表現，且各期間的經營業績比較可能不具意義，尤其是考慮到我們在品牌產品銷售方面的營運歷史有限。

風險因素

第三方未經授權使用我們的知識產權可能損害我們的品牌及聲譽，並對我們的業務造成重大不利影響。

我們認為我們的專利、版權、商標及其他知識產權對我們的成功至關重要。我們依賴專利、商標及版權法、商業秘密保護、披露限制、與僱員及第三方的保密協議以及其他措施相結合的方式保護我們的知識產權。有關詳情，請見「業務－知識產權」。

我們的業務合作夥伴未必始終遵守合約條款中有關禁止未經授權使用我們品牌、形象、角色及其他知識產權的規定。該等協議可能無法有效防止機密資料的洩漏，亦可能無法就未經授權的機密資料洩露提供充分的補救措施。此外，第三方可能獨立發現商業秘密及專有資料，從而限制我們對有關人士主張任何商業秘密權利的能力。

此外，我們的競爭對手及其他第三方可能註冊與我們相似的商標或申請類似專利，從而可能搶走我們的潛在客戶。防止有關不正當競爭活動本身存在困難。倘我們無法阻止有關活動，競爭對手及其他第三方可能搶走我們產品的潛在客戶，這可能會損害我們的聲譽，並對我們的經營業績造成重大不利影響。

知識產權法律的實施仍在發展中。監管對我們專有知識、商標及其他知識產權的未經授權使用困難且費用高昂，並可能需要提起訴訟以強制執行我們的知識產權。未來的訴訟可能導致大量成本支出及資源分散，進而對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們可能面臨知識產權侵權申索，此類申索的辯護可能耗時或成本高昂，並可能分散我們的財務及管理資源，對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們的業務營運、產品開發及競爭地位依賴於我們的知識產權組合，包括專利、商標、著作權、商業機密及專有技術專長。隨著我們擴展產品供應、進入新市場並提升技術能力，我們面臨被第三方(包括競爭對手、專利持有人及其他相關實體)指控侵犯其知識產權的風險。無論是否有合理依據，均可能出現侵權索賠，且就該等索賠抗辯需要投入大量時間、精力及財務資源。

就知識產權侵權訴訟進行抗辯通常需要龐大的法律費用、專家證人費用、訴訟費用及其他相關費用。此外，無論是透過訴訟、仲裁或和解談判解決該等索賠，過程間均可能使我們高級管理層及關鍵技術人員的注意力從核心業務活動(包括研發、生產、銷售及客戶服務)分散。該等資源分散可能阻礙營運效率、延緩產品創新及延遲市場擴張。

倘我們被判定須對知識產權侵權負責，我們可能面臨一連串不利後果，包括法院頒令禁止我們製造、銷售、分銷或使用涉嫌侵權的產品、技術或流程；重大金錢賠償，包括補償性損害賠償、法定賠償及律師費；及要求修改我們的產品、技術或流程以避免進一步侵權。該等結果可能擾亂我們的生產與銷售運作、減少市場份額、損害品牌聲譽及削弱顧客信任。

風險因素

此外，即使我們成功抗辯有關侵權索賠，與知識產權訴訟或程序相關的負面宣傳亦可能損害我們的品牌形象與市場觀感。就有關索賠進行抗辯所耗財務與管理資源，亦可能限制我們投資研發、擴展業務或維持市場競爭優勢的能力。

國際貿易政策、地緣政治及貿易保護措施的變動、出口管制以及經濟或貿易制裁可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們的全球業務可能使我們受各種適用制裁及出口管制法規所限。我們的產品銷往全球100多個國家及地區。於往績記錄期間，我們委聘國際制裁顧問審閱我們的業務活動。詳情見本文件「業務—國際制裁、對外投資及出口管制措施」。倘我們已出口或計劃出口的任何國家或地區施加與我們產品相關的額外的經濟制裁或執行進口限制或關稅，我們的業務及營運可能會受到不利影響。

我們的出口須遵守我們經營所在不同司法權區的各種經濟制裁及出口管制法律。有關法律及法規可能會頻繁變更，其解釋及執行存在重大不確定性因素，對國家安全的關切可能加劇或我們無法控制的政治或其他因素可能導致該等不確定性因素。我們未來可能會因遵守政府經濟制裁及出口管制法律而面臨執法行動，導致可能對我們的業務及經營業績產生重大影響的處罰及成本。

持續的美中貿易爭端等全球貿易緊張局勢已導致針對特定產品及原產自若干國家或地區的產品實施高額關稅、出口管制及其他限制性措施。該等措施可能擾亂我們的供應鏈、增加成本，並對我們在全球市場的競爭力產生負面影響。目前尚未明確是否會實施任何進一步的關稅限制。該等事態發展已加劇地緣政治的不確定性因素，並促使其他經濟體採取報復性貿易措施。此外，政策變化及有關政策變化的相關不確定性因素可能加劇市場波動。該等變動可能會對我們的業務及財務狀況產生負面影響。

此外，美國已推出針對美籍人士在中國等「受關注國家」的特定產業投資(如半導體、量子技術及人工智能)的對外投資制度(即「對外投資規則」)。據我們的國際制裁顧問所告知，(i)由於我們於中國註冊成立，我們為「受轄外國實體」；(ii)由於我們的產品可能包含人工智能算法及／或嵌入機器人設備，我們的業務活動可能屬於「受轄活動」類別；及(iii)境外投資規則提供豁免，投資於認可交易所(包括聯交所)公開買賣的證券／股份一般可獲豁免遵守禁止及通知規定。因此，境外投資規則將不適用於[編纂]。倘我們在進一步或以其他方式參與任何受關注交易中得出或產生上述財務指標，美國人的受關注交易可能會被禁止或限制，具體取決於受關注活動的性質。

我們持續投資於研發工作，可能會在短期內對我們的盈利能力產生負面影響。

我們的業務戰略高度依賴於對研發的持續及大量投資，以維持我們在智能庭院設備行業的競爭優勢。我們持續投資於研發工作。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的研發費用分別為人民幣64.9百萬元、人民幣91.9百萬元及人民幣142.8百萬元，分別佔同期收入的13.3%、12.0%及14.0%。作為我們長期增長戰略的一部分，我們將繼續專注於加強技術研發，例如在機器人底層技術及智能庭院技術方面的努力。

風險因素

然而，研發是一個資本密集型過程，概不保證可獲得即時回報。新型機器人產品的開發週期漫長，可能需耗時數年方能產生實質性收入。在此期間，由於我們持續投入大量資源用於創新卻無法獲得即時財務回報，我們的研發支出可能會對我們的盈利能力產生不利影響。

此外，概無法保證我們的研發工作將產生預期結果。技術突破本身具有不確定性，我們預測市場趨勢或開發滿足不斷變化的客戶需求產品的能力可能會不足。倘我們無法成功將研發投資轉化為具商業利益的產品或達致預期的市場接受度，研發活動所產生的財務負擔可能會對我們的經營現金流量產生負面影響，阻礙盈利能力並降低股東價值。此外，持續的研發支出可能會加劇財務壓力，並延遲實現具盈利的營運。

我們未來的成功部分取決於我們持續留聘主要行政人員，以及吸引、培訓、留聘及激勵合資格技術人才的能力。倘我們無法留聘、吸引及培訓該等人員，我們的業務可能會受到重大不利影響。

我們依賴董事、高級管理層及其他主要僱員的持續貢獻，當中許多人員可能難以取替。由於我們行業中具備成功開發產品所需技能及經驗的人才稀缺，替換行政人員、科研人員及其他合資格人員可能面臨困難且耗時長久。任何高級管理人員或其他主要僱員所提供的服務中斷，可能會阻礙我們實現研發、銷售及營銷目標。

為留聘優秀僱員，除薪金及現金獎勵外，我們可能會提供隨時間歸屬的股份獎勵。該等授予僱員並隨時間歸屬的股權價值可能受到[編纂]波動的顯著影響，而該等變動並非我們所能控制，且隨時可能因其他公司更具吸引力的薪酬方案而失去競爭力。儘管我們與主要僱員訂有僱傭協議，但任何僱員均可能隨時離職。因此，我們的業務可能遭受嚴重中斷，我們的經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

我們未來的成功亦取決於我們留聘現有主要人員(包括研發團隊以及銷售及營銷團隊成員以推進研發及營銷計劃)，以及吸引及培訓大量其他合資格僱員的能力。我們相信，目前存在且將來繼續對具備行業經驗且擁有高技能的管理、技術、銷售及其他人員的激烈競爭。我們需要增加合資格僱員並留聘主要僱員，這可能導致我們與薪酬相關的成本(包括以股份為基礎的薪酬)大幅增加。我們必須提供具競爭力的薪酬待遇及良好的工作環境，以聘用、留聘及激勵僱員。倘我們未能留聘及激勵現有僱員及吸引合資格人才，有關失利可能會阻礙我們達成研發及銷售目標，並嚴重損害我們成功實施業務戰略的能力。

倘我們無法有效控制員工規模及開支，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

截至2025年12月31日，我們於中國有1,784名全職員工。中國經濟持續顯著增長，導致通貨膨脹及人力成本攀升，在大城市中尤為突出。此外，根據中國法律法規要求，我們須向指定政府機構繳納各項法定僱員福利，包括養老金、住房公積金、醫療保險、工傷保險、失業保險及生育保險，以保障員工權益。我們生產基地的任何勞工短缺或流失均可能嚴重擾亂我們的業務營運或延遲擴張計劃。我們可能難以聘用或留聘充足及合資格的僱員。此外，中國的平均工資預期將繼續上升，我們預計這將對我們的員工成本以及僱員薪金及福利構成上行壓力，進而對我們的利潤率造成負面影響。若未能以合理成本及時吸引合資格僱員，以及日後與僱員發生任何糾紛，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。

風險因素

我們已經並可能繼續牽涉訴訟、法律或合約糾紛、政府調查或行政訴訟，可能會分散管理層的注意力，並對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

我們可能不時因業務營運而捲入法律或其他訴訟，這可能使我們面臨聲譽風險及重大責任。在我們的業務營運中，我們可能與各方(包括客戶、供應商、僱員、物流服務供應商、保險公司及銀行)產生糾紛。該等糾紛有可能升級為法律或其他訴訟，包括威脅採取法律行動。有關訴訟可能損害我們的聲譽、產生高額成本，並分散我們的資源及管理層的注意力。此外，不利結果可能導致針對我們的重大補償性質或懲罰性的金錢損害賠償、沒收收入或利潤、企業補救措施、禁令救濟或強制履行，因而可能會對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們的技術基礎設施可能會遭遇意外的系統故障、中斷、不足、安全漏洞或網絡攻擊。我們的聲譽及業務可能會因服務中斷或未能及時有效地擴展及調整現有技術及基礎設施而受到損害。

我們的技術基礎設施可能因自有技術及系統的問題或缺陷(如軟件故障或網絡過載)以及火災、洪水、地震及其他自然災害、電信故障、斷電、人為失誤或其他事故造成的損害而遭遇中斷或其他故障。倘我們的基礎設施及系統漏洞被未經授權的第三方利用，我們的基礎設施及系統可能會遭到破壞。我們無法向閣下保證任何適用的恢復系統、安全協議、網絡保護機制或其他防禦程序會或將足以防止該等網絡或服務中斷、系統故障或數據丟失。儘管我們可能會採取任何預防措施，但發生影響我們技術基礎設施的意外問題可能會導致我們產品的可用性中斷。我們可能難以及時或根本無法應對有關中斷。

任何導致我們營運中斷的此類中斷或不足，或未能及時維護網絡及服務器或解決相關問題，均可能影響我們及時交付客戶訂單的能力或損害用戶體驗。實際或認為存在的攻擊或安全漏洞亦可能損害我們的聲譽及品牌，使我們面臨潛在訴訟及責任的風險，並要求我們花費大量資金及其他資源來緩解有關攻擊或安全漏洞造成的問題。因此，我們的聲譽、業務、經營業績及財務狀況可能受到不利影響。

任何未能遵守數據私隱及安全法規的情況，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

近年來，全球各地政府當局日益重視數據安全及個人信息保護。於業務營運過程中，我們收集、儲存及處理業務數據、交易數據及個人資料。我們須遵守營運所在司法權區有關數據安全及個人信息保護的多項法律及法規。

全球有關個人信息收集、使用、保護、共享、轉移及其他處理的監管框架正在迅速演變，且在可預見將來可能會不時變動。因此，我們無法向閣下保證，根據適用法律及法規，我們的數據安全及個人信息保護措施被視為並將一直被視為充分。倘我們未能遵守當時適用的法律及法規，或未能解決任何數據安全及個人信息保護問題，該等實際或指稱的違規或處理不當可能會損害我們的聲譽、削弱現有及潛在客戶和用戶的信心，並可能使我們面臨重大法律、財務及營運後果。

風險因素

鑒於該等領域的監管環境不斷變化，我們未來的業務營運面臨重大的法律及經濟不確定性。法律及監管發展或會影響我們設計及交付產品的方式、我們的業務營運以及我們與業務夥伴處理數據保護的方式。我們可能會為遵守該等法律及法規、滿足客戶及用戶因其自身遵守適用法律及法規而產生的需求以及建立和維護內部合規政策產生巨額費用。倘我們未能有效且及時地遵守該等法律及法規並應對相關變動，我們的業務營運、經營業績、財務狀況及前景將會受到重大不利影響。

於往績記錄期間，我們面臨與第三方付款安排相關的風險。

於往績記錄期間，我們接受通過相關客戶指定的第三方付款人賬戶代表若干客戶進行付款。詳情請參閱本文件「業務—第三方付款安排」。

於往績記錄期間，我們可能面臨與該等第三方付款安排相關的風險，主要包括：(i) 第三方付款人可能要求退還資金，原因為我們與該第三方付款人並無合約關係，其並無合約責任向我們付款，以及該等第三方付款人的清算人可能索賠；及(ii) 潛在洗錢風險，原因為我們對第三方付款人在該等付款安排下所用資金來源及用途的了解有限。倘第三方付款人或其清算人索取任何賠償，或因追討相關資金，或就違反或不符合法律、規則及法規而對我們提起法律或行政程序，我們將必須處理該等可能對我們的業務及財務狀況產生不利影響的索賠或法律程序。

我們的風險管理及內部控制制度未必充分或有效。

我們已建立風險管理及內部控制制度，並預期將不時持續完善該等風險管理及內部控制制度。然而，我們的風險管理及內部控制制度未必能完全有效地降低所有市場環境中的風險，或抵禦所有類型的風險，包括無法識別或無法預料的風險。

此外，我們將於[編纂]後成為一家公眾公司，而我們的內部控制將對我們業務及財務業績的完整性至關重要。預期於可預見將來，我們的公開申報責任將對我們的管理、營運以及財務資源及系統構成壓力。倘我們於改善內部控制及管理信息系統方面遭遇困難，我們可能需要額外成本及管理時間以達致改善目標。我們無法向閣下保證，我們為改善內部控制所採取的措施將會有效。倘我們日後未能維持有效的內部控制，我們的業務、財務狀況、經營業績及聲譽可能會受到重大不利影響。

我們能否有效實施風險管理及內部監控政策及程序亦取決於我們僱員的有效實施。概無法保證僱員一直按計劃發揮作用而實施有關政策及程序，或有關實施不會受到人為錯誤、失誤或蓄意不當行為所影響。倘我們未能適時實施我們的政策及程序或未能識別影響業務的風險，並有充足時間就該等事件制定應急計劃，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們的應課稅溢利可能須進行稅務機關要求的轉讓定價調整。

我們在中國及海外進行若干集團內公司間交易。我們已委聘獨立轉讓定價顧問對我們截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的跨境集團內公司間交易進行轉讓定價審閱。有關進一步詳情，請參閱「業務—轉讓定價協議」。我們預期相關安排將於可見未來繼續進行。

風險因素

概不保證審閱該等安排的稅務機關會認同我們已遵守轉讓定價相關法律及法規，或該等法律及法規將不會被修訂。倘任何相關司法權區的機構認定，轉讓價格並非按公平基準釐定並可能對應課稅收入產生影響，則該機構可要求我們的相關附屬公司重新釐定轉讓價格，從而重新分配收入、扣除成本及開支或調整相關附屬公司的應課稅收入，以準確反映應課稅收入。任何該等重新分配或調整可能導致我們的整體稅項負債增加，並可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們的投保範圍可能不足以保護我們免於承擔可能產生的責任。

我們根據中國法律及法規以及我們對自身營運需求的評估及行業慣例投保。於往績記錄期間，我們的保單主要涵蓋產品責任保險、意外保險、財產保險、運輸保險及為高級管理人員投購的責任保險等商業保險。我們已根據中國相關法律及法規為僱員繳納社會保險及住房公積金。於往績記錄期間，我們並無就業務提出任何重大保險申索。然而，我們的投保範圍可能不足以保付任何產品責任索賠或固定資產損失。我們的設施或人員遭受或引起超出我們投保範圍的任何責任或損害均會導致我們產生大量費用及分散資源。

我們的保險可能不足以保付針對我們的索賠，或者根本無法賠付，並可能無法繼續按我們可接受的條款續保。尤其是，倘索賠超出我們與合作夥伴訂立的賠償安排範圍、我們的合作夥伴未按規定遵守賠償安排或責任超出任何適用賠償限額或適用保險保障範圍，任何該等索賠均可能導致我們須承擔意料之外的責任。倘針對我們的申索未獲投保或投保金額不足，則可能產生意料之外的成本，並可能對我們的財務狀況、經營業績或聲譽造成重大不利影響。

涉及我們的負面報道或未能維持及提升我們的認知度和聲譽，均可能對我們的業務造成重大不利影響。

我們可能會不時收到關於我們、我們的產品組合、管理層、業務夥伴或股東的負面報道。部分此類負面報道可能源自第三方的惡意騷擾或不正當競爭行為。任何負面報導，包括與我們、我們的業務合作夥伴或我們的聯屬人士有關的糾紛，即使不屬實，亦可能對我們的聲譽及前景造成不利影響。此外，倘我們無法維持良好聲譽，我們吸引及挽留主要僱員及業務合作夥伴的能力可能會受損，從而可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們的聲譽易受潛在威脅的影響，該等威脅可能難以控制或無法控制，代價高昂或無法補救。有關我們的負面報導，如被指控的不當行為或不當活動，或與我們、我們的管理層、僱員、業務合作夥伴或聯屬人士有關的負面謠言(即使該等謠言未獲證實或之後得到滿意解決)，均可能會損害我們的業務、財務狀況、經營業績及前景。針對我們管理層的任何監管問詢或調查或其他行動，我們作出的任何被視為不道德、欺詐或不當的商業行為，或我們管理團隊的任何主要成員或其他僱員、我們的業務合作夥伴或我們的聯屬人士作出的被視為錯誤的行為，均可能損害我們的聲譽，並對我們的業務產生重大不利影響。無論此類監管查訊、調查或行動有否事實依據或最終結果如何，我們的聲譽可能會受到嚴重損害，這可能會妨礙我們吸引和留住人才及業務合作夥伴以及發展業務的能力。

風險因素

目前適用於我們的任何有利政府政策、政府補助及經濟激勵的終止，均可能對我們的業務、經營業績及財務表現造成不利影響。

我們已獲得政府補助及經濟激勵，以支持我們的增長。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們確認政府補助分別為人民幣0.9百萬元、人民幣0.8百萬元及人民幣0.5百萬元。然而，該等政策可能出現非我們所能控制的變動。我們無法向閣下保證，有利的政府政策將會持續。此外，政府獎勵及補助的發放時間、金額及條件均由政府機關全權酌情決定。政府機關或會要求我們履行若干合約責任，方可獲得該等補助，而我們無法向閣下保證我們始終能完全符合該等條件或履行相關責任。在此情況下，政府機關可能停止向我們提供補助，或要求我們退還先前獲得的部分或全部政府補助。任何政府補助或獎勵的減少、取消、退還或其他不利趨勢，均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

我們的業務可能會受到地緣政治不確定性及災難的影響。

海外擴張是我們增長戰略的重要組成部分。我們已計劃通過尋求對我們的產品及系統有需求的市場機會以及與信譽良好的當地合作夥伴及分銷商合作，繼續開拓我們的海外業務，以擴大全球布局。然而，我們的國際業務可能使我們面臨可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響的經營風險，例如政治、經濟及監管環境的變化、付款週期延長及收款挑戰、不利稅務及外匯影響、地緣政治事件及合規及營運成本增加。例如，自2026年2月下旬以來，中東衝突顯著升級，導致軍事行動加劇，地區緊張局勢與市場波動加劇。潛在區域衝突可能會擾亂業務與項目執行，並可能導致延誤或對客戶付款或未來項目或未來項目收入產生負面影響。儘管迄今為止的影響有限，惟衝突的任何升級或持續性都可能對我們獲取新訂單或收回應收款項的能力產生重大不利影響。

任何災難性事件(包括自然災害、爆發衛生疫情及其他非常事件)均可能會中斷我們的業務營運。

我們的業務可能受到自然災害(如雪暴、地震、火災或洪水)、大範圍衛生疫情或流行病爆發或其他非常事件(如戰爭、恐怖主義行動、環境事故、斷電或通信中斷)等災難性事件的重大不利影響。此類事件亦可能會嚴重影響我們的行業，甚至可能導致我們或業務合作夥伴暫時關閉營運設施，這將嚴重擾亂我們的營運，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。倘我們或業務合作夥伴的任何僱員疑似患有任何傳染性疾病或流行病，由於我們或業務合作夥伴須隔離部分或全部相關僱員或對營運場所進行消毒，我們的營運可能會中斷。此外，倘自然災害、衛生疫情或流行病或其他爆發對全球經濟造成整體損害，我們的收入及盈利能力可能會大幅下降。

我們面臨與若干租賃物業有關的風險。

截至最後可行日期，我們的總建築面積約為13,746.75平方米的13項租賃物業尚未根據相關中國法律及法規向相關政府機關登記。該等物業主要用於營運及生產。儘管未辦理行政備案可能不會影響租賃協議的合法性、有效性或可執行性，但政府機關可能要求在指定時間內進行備案，否則政府機關可能就尚未妥善備案的每份協議處以介乎人民幣1,000元至人民幣10,000元的罰款。中國法律尚未明確有關罰款應

風 險 因 素

由出租人或由承租人承擔。根據適用中國法律及法規，相關租賃協議的出租人需要向我們提供若干文件(例如其營業執照或身份資料)，以便辦理行政備案。概不保證我們租賃物業的出租人將會配合辦理有關備案。倘我們未能在相關政府機關規定的期限內辦理所有未登記租賃的行政備案，且有關部門認定我們須對未能辦理所有相關租賃協議的行政備案負責，我們可能被處以介乎人民幣13,000元至人民幣130,000元的罰款。

此外，倘上述物業因所有權受到質疑而產生糾紛或政府行動，我們可能難以續租有關物業並可能被要求搬遷。倘任何該等租賃因第三方或政府機構質疑而被終止或失效，我們將需尋找替代場所並產生搬遷成本。我們無法向閣下保證能夠將該等業務搬遷至合適的替代場所，且任何有關搬遷均可能導致我們業務營運中斷，並導致盈利損失。我們亦無法向閣下保證將能夠有效減輕有關中斷可能造成的潛在不利影響，包括損失及成本。任何有關中斷、損失或成本均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

任何未能按中國法規規定向各項僱員福利計劃足額供款的人士可能受到處罰。

根據中國法律及法規，我們須參與地方政府管理的僱員社會福利計劃，而根據該計劃為每名僱員作出的供款應按僱員薪金水平的指定百分比計算。根據《國務院辦公廳關於印發〈降低社會保險費率綜合方案〉的通知》(國辦發[2019] 13號)，妥善處理好企業歷史欠費問題，在徵收體制改革過程中不得自行對企業歷史欠費進行集中清繳。此外，由於不同地區經濟發展水平不同，地方政府並無有關實施員工福利計劃的統一規定。因此，概無法保證任何新法律及法規或現有法律及法規的強制執行變動不會導致我們追溯補繳社會保險及住房公積金供款的任何過往差額。倘有關當局根據適用法律及法規責令我們繳納未繳社會保險及／或住房公積金，我們將於指定期限內迅速繳納該等款項，以免逾期繳納引致的行政處罰。在此情況下，我們可能為遵守法律及法規產生額外成本，甚至因上述不合規情況而被罰款或受到處罰。

於往績記錄期間，我們並無按中國相關法律及法規規定為若干僱員作出足額社會保險及住房公積金供款，部分是由於若干僱員無意悉數支付其社會保險及住房公積金供款份額，原因為彼等須作出額外付款。據中國法律顧問所告知，根據中國適用法律及法規，倘僱主未能足額繳納社會保險及住房公積金供款，相關機關可(i)責令僱主於指定期限內支付未繳社會保險金額，連同按每日0.05%計算的額外逾期罰款。倘僱主在該期限內仍未繳納逾期供款，可以對僱主處以未繳數額1至3倍的罰款；及(ii)責令僱主於指定期限內支付未繳住房公積金供款，否則相關中國機關可向人民法院申請強制執行。因此，我們可能會被處以往績記錄期間社會保險供款差額總額最多1至3倍的罰款，以及每延遲一天未償還金額0.05%的滯納金。

任何違反中國勞動相關法律及法規的情況，均可能導致我們面臨滯納金及罰款。

我們在與僱員訂立勞動合同及向指定政府機構支付各項法定僱員福利(包括養老金、住房公積金、醫療保險、工傷保險及失業保險)方面須嚴格遵守監管規定。根據《中華人民共和國勞動合同法》及其實施細則，僱主在簽訂勞動合同、執行最低工資標

風險因素

準、支付報酬、確定僱員試用期及單方面終止勞動合同方面均須嚴格遵守規定。倘我們決定裁減部分僱員或以其他方式改變我們的僱傭或勞動慣例，《勞動合同法》及其實施細則可能會限制我們以理想或具成本效益的方式實施該等變更的能力，從而可能對我們的業務及經營業績造成不利影響。

由於勞動相關法律及法規的解釋和實施可能發生變化，我們的僱傭行為可能無意中違反中國勞動相關法律及法規，從而使我們面臨勞動糾紛或政府調查。倘我們被視為違反相關勞動法律及法規，我們可能須向僱員提供額外補償，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

中國法律、規則及法規的詮釋和執行須根據當時生效的相關法律及法規確定。

本公司根據中國法律註冊成立。中國法律制度以成文法為基礎。我們的中國附屬公司須遵守適用於在中國進行外商投資的法律、規則及法規，而該等法律、規則及法規的解釋和執行可能會調整及完善。

自20世紀70年代末以來，中國政府就處理外商投資、企業組織及治理、商務、稅務及貿易等經濟事務頒布法律及法規，旨在制訂一套全面的商業法體系。然而，由於該等法律及法規中的大部分相對較新且仍在不斷發展，因此該等法律及法規可能有不同的解釋。與其他民法法系國家一樣，已公布的法院判決數量有限，可供參考，但對後續案件並無約束力，除非最高人民法院另有規定，否則其先例價值有限。由於該等法律及法規因應不斷變化的經濟及其他狀況而不斷發展，與中國法律及法規的解釋和實施有關的該等不確定因素可能對[編纂]及我們可獲得的法律保障及法律救濟產生不利影響。

政府對貨幣兌換的管制及對人民幣匯入及匯出中國的限制，可能會對我們的財務狀況及經營業績產生重大不利影響，並可能減少我們H股以外幣計值的價值及應付股息。

外幣兌換及匯付受若干外匯法規所規限。概無法保證在特定匯率下，我們會有足夠外匯以滿足外匯需求。例如，根據中國現行外匯監管制度，我們於經常賬戶下進行的外匯交易(包括派付股息)無須事先獲得國家外匯管理局(「國家外匯管理局」)批准。然而，我們須提供有關交易的相關證明文件，並於中國境內具備經營外匯業務許可證的指定外匯銀行進行該等交易。然而，除非法律允許，否則資本賬戶下的外匯交易通常需經國家外匯管理局或其地方分局批准或登記。任何外匯不足可能會限制我們獲取足夠外匯以向股東派付股息或履行任何其他外匯責任的能力。倘我們未能獲得國家外匯管理局批准將人民幣兌換為任何外匯以用於上述任何目的，我們潛在的境外資本支出計劃甚至我們的業務均可能會受到影響。此外，違反任何適用的外匯法規可能使我們受到行政處罰及罰款，並可能對我們的業務及聲譽造成影響。

匯率波動可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

於往績記錄期間，我們的部分收入來自海外司法管轄區，並以外幣(主要為美元)

風 險 因 素

計值。人民幣的外匯匯率波動可能導致所呈報收入及經營業績發生變動，原因為將該等交易換算為人民幣存在外匯影響。貨幣波動可能導致收入減少並增加銷售成本。

人民幣兌換為外幣(包括美元)，乃基於中國人民銀行設定的匯率。人民幣兌美元匯率一直波動不定，有時波動幅度較大且難以預料。人民幣兌美元及其他貨幣的價值受(其中包括)全球政治及經濟狀況變動以及中國外匯政策所影響。我們無法向閣下保證人民幣兌美元或其他貨幣未來不會大幅升值或貶值。目前難以預測未來市場力量、國際關係或政策將如何影響人民幣與美元或其他貨幣之間的匯率。

人民幣的任何大幅升值或貶值均可能對我們的收入、盈利及財務狀況以及我們可能派付的任何股息的價值產生重大不利影響。例如，倘我們需將收到的美元兌換成人民幣以支付營運開支，則人民幣兌美元升值可能會對我們自兌換收到的人民幣金額產生不利影響。反之，人民幣兌美元大幅貶值可能會大幅減少我們的美元等值盈利。

我們的營運須面對營運所在國家和地區的稅務法律及法規變動並可能因此受影響。

《中華人民共和國企業所得稅法》(「**企業所得稅法**」)對企業徵收25%的稅率。倘法律及法規因其他原因調整優惠稅率或實際稅率調高，我們的稅務責任將相應增加。此外，中國機關可修訂或重新規定有關所得稅、預扣稅、增值稅及其他稅項的法規。違反中國稅務法律及法規亦可能導致相關稅務機關處以懲罰或罰款。中國稅務法律及法規的調整或變動以及稅務懲罰或罰款可影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

我們亦在海外國家和地區營運，並須繳納多種稅款。由於不同司法管轄區的稅務環境可能有變，且有關各種稅項的法規(包括但不限於企業所得稅)複雜，故此海外業務可能使我們面臨與海外稅務政策變動相關的風險。由於經濟與政治狀況，各司法管轄區的稅率可能會有重大變動。我們的實際稅率可能會受到不同法定稅率國家的盈利組合變動、遞延稅項資產與負債估值變動，或稅務法律及其詮釋的變動所影響。應對該等監管複雜性與變動可能需要我們調配更多管理和財務資源，進而影響經營業績。

可能難以向我們或居於中國的管理層送達法律程序文件，亦難以在中國對彼等或我們執行外國法院作出的任何判決。

我們的總部位於中國，致力於研究、開發及製造智能庭院設備。因此，[編纂]可能無法向我們或位於中國境內的管理層送達法律程序文件。中國尚未訂立承認及執行部分其他司法管轄區法院所作判決的協定或安排。

於2006年7月14日，香港與中國內地訂立《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當事人協議管轄的民商事案件判決的安排》(「舊安排」)，據此，倘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終審判決，當事人可在中國內地申請認可及執行有關判決。同樣地，倘中國內地法院在具有書

風險因素

面管轄協議的民商事案件中作出須支付款項的終審判決，當事人可在香港申請認可及執行有關判決。書面管轄協議界定為當事人在舊安排生效日期後所訂立的任何書面協議，其中明確指定香港法院或中國內地法院為對爭議有唯一司法管轄權的法院。最高人民法院與香港政府簽訂《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》（「新安排」，於2024年1月生效），旨在建立更明確及確定的機制，使香港與中國內地之間更大範圍的民商事案件的判決得到認可及執行。新安排終止對雙邊認可及執行的書面管轄協議要求。

此外，中國並無就美國、英國或大部分其他西方司法管轄區或日本法院所作判決的相互認可及執行訂立協定或協議。因此，任何該等司法管轄區的法院就不受具約束力仲裁條文約束的任何事項作出的判決可能難以在中國得到認可及執行，甚至不可能在中國得到認可及執行。

外匯法規可能限制我們的業務、經營業績及匯回股息的能力。

外幣兌換及匯款須遵守外匯法規。無法保證我們在某個匯率下會有足夠的外匯來滿足外匯需求。例如，根據現行中國外匯法規，我們以經常賬進行外匯交易，包括支付股息，無需事先獲得國家外匯管理局批准，但我們必須出示相關交易文件證明，並在中國境內持有外匯業務執照的指定外匯銀行進行交易。然而，除非法律另行准許，否則資本賬下的外匯交易一般需經國家外匯管理局或其地方分局批准或登記。外匯不足可能限制我們獲取足夠外匯支付股東股息或履行其他外匯責任的能力。倘未獲國家外匯管理局批准將人民幣兌換為上述任何外匯，我們的海外資本開支計劃甚至業務可能會受到重大不利的影響，並可能面臨行政處罰及罰款。

與[編纂]有關的風險

我們的H股過往並無[編纂]，且H股可能無法形成或維持活躍的[編纂]。

於[編纂]前，我們的H股並無[編纂]。我們無法保證於[編纂]完成後，將能夠形成並維持具充足流動性及[編纂]量的H股[編纂]。此外，H股的[編纂]預期將由[編纂]（為其本身及代表[編纂]）與我們協定，且未必可作為H股於[編纂]完成後的[編纂]指標。倘於[編纂]完成後H股並無形成活躍的[編纂]，則H股的[編纂]及[編纂]可能會受到重大不利影響。

由於H股的[編纂]可能高於緊接[編纂]前的每股合併有形資產淨值，[編纂]中的H股[編纂]可能會面臨即時攤薄。

H股的[編纂]可能高於緊接[編纂]前的每股有形資產淨值。因此，在此情況下，[編纂]中的H股[編纂]將面臨重大即時攤薄。我們無法保證，倘我們於[編纂]後立即清算，任何資產將會於債權人申索後分配予股東。為擴大業務，我們未來可能會考慮[編纂]及[編纂]額外H股。倘我們未來以低於當時每股有形資產淨值的價格[編纂]額外H股，則H股[編纂]所持H股的每股有形資產淨值可能會被攤薄。

風 險 因 素

於[編纂]後，H股的流動性、[編纂]量及[編纂]可能出現波動，可能導致[編纂]蒙受重大損失。

H股的[編纂]可能因我們無法控制的因素而大幅波動。具體而言，業務營運主要位於中國內地且其證券在香港上市的其他公司的[編纂]表現及波動，可能會影響我們H股價格及[編纂]量的波動。多家中國內地公司的證券已於香港上市，且部分公司正準備於香港上市證券。當中部分公司的股價已經歷大幅波動，包括於其首次公開發售後股價大幅下跌。該等公司的證券於發售時或發售後的交易表現可能會影響投資者對在香港上市的中國內地公司的整體情緒，進而可能影響我們股份的[編纂]表現。不論我們的實際營運表現如何，該等因素均可能對我們股份的[編纂]及波動產生重大影響。

未來在[編纂][編纂]或預期[編纂]我們的H股，可能會對H股的[編纂]及我們未來籌集額外資金的能力產生重大不利影響，或可能導致閣下的股權遭攤薄。

H股的[編纂]可能因未來在[編纂]上[編纂]大量股份或與我們H股相關的其他證券、[編纂]新股或其他證券，或認為可能發生此類[編纂]或[編纂]而下跌。未來大量[編纂]或預期[編纂]我們的證券，包括任何未來[編纂]，亦可能對我們於特定時間及按對我們有利的條款籌集資金的能力產生重大不利影響。我們[編纂]的與股權掛鈎的證券亦可能賦予優先於股份所賦予的權利及特權。

我們的控股股東對本集團有重大影響力，而彼等的利益可能與其他股東的利益不一致。

緊隨[編纂]完成後，我們的控股股東集團將持續對我們的業務及事務有重大影響力，包括併購、資產處置、增[編纂]股份或其他股本證券、股息支付的時間與金額以及我們的管理等決策。控股股東集團的利益與閣下的利益或會有衝突。此外，未經控股股東集團批准，我們可能無法訂立對我們有利的交易。是項所有權集中的情況亦可能會妨礙、延遲或阻止本公司控制權的變更，這可能會剝奪股東在出售本公司時獲得股份[編纂]的機會，並可能大幅降低H股的[編纂]。

匯率波動可能導致外匯虧損及可能對閣下的[編纂]造成重大不利影響。

於往績記錄期間，我們的大部分收入及開支以人民幣計值，且大部分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均可能對我們的現金流量、盈利及財務狀況以及我們以港元計值H股的價值及任何應付股息造成重大不利影響。例如，若我們需就以人民幣計值的新投資或開支而將港元兌換為人民幣，人民幣兌港元進一步升值將令該等新投資或開支對我們產生更高昂的成本。由於人民幣為我們中國境內附屬公司的功能貨幣，故就財務報告而言，在我們將以港元計值的金融資產換算為人民幣時，人民幣兌港元升值亦會導致外幣匯兌虧損。相反，若我們決定將人民幣兌換為港元，以派發H股股息或作其他業務用途，則港元兌人民幣升值可能會對我們可動用的港元金額造成負面影響。

風險因素

我們的過往股息未必可作為我們未來股息政策的指標，亦無法保證我們日後會否及何時派付股息。

我們過往曾宣派股息。我們通過確保一致的股息政策保護股東的利益。然而，概不保證我們將在日後任何年度宣派或分派任何金額的股息。根據中國內地的適用法律及法規，股息的派付或會受到若干限制，我們根據企業會計準則計算的利潤在若干方面可能有別於根據國際財務報告準則會計準則所計算者。任何未來股息的宣派、派付及金額均須經董事在考慮各種因素後酌情決定，包括但不限於我們的經營業績、財務狀況、現金流量、資本開支需求、市場狀況、業務發展戰略計劃及前景、派付股息的監管限制以及董事可能認為相關的其他因素，並須經股東大會批准。任何股息宣派、派付及金額均須遵守我們的公司章程文件及中國內地的適用法律及法規。有關我們股息政策的進一步詳情，見「財務資料—股息」。除可合法分派的利潤及儲備外，不得宣派或派付任何股息。我們的歷史股息不應被視為我們未來股息政策的指標。

根據中國內地現行的外匯法規，經常賬項目付款(包括利潤分配、利息支付以及貿易及服務相關的外匯交易)毋須事先經國家外匯管理局批准，只須遵守特定程序規定即可以外幣支付。然而，倘人民幣兌換為外幣並匯出中國內地，用以支付資本開支(如償還以外幣計值的貸款)，則須經主管政府機關批准或向其登記。倘外匯管制制度阻止我們獲得充足外幣以滿足我們的外幣需求，我們可能無法以外幣向股東支付股息。此外，我們無法向閣下保證日後不會出台對人民幣匯入或匯出中國內地進一步限制的新法規。

倘[編纂]高於每股股份的有形賬面淨值(視乎[編纂])，閣下於[編纂]中[編纂]的[編纂]股份的賬面值可能面臨即時攤薄，且倘我們日後[編纂]額外股份，則可能面臨進一步攤薄。

H股的[編纂]可能高於緊接[編纂]前的每股股份的有形資產淨值。因此，於此情況下，我們於[編纂]中H股[編纂]將面臨重大的即時攤薄。倘我們於[編纂]後立即清盤，則無法保證任何資產將在債權人提出申索後分配予股東。為擴展業務，我們日後可能考慮[編纂]及[編纂]額外H股。倘我們日後以低於當時每股有形資產淨值的價格[編纂]額外H股，則H股[編纂]的每股H股有形資產淨值可能出現攤薄。

本文件所載若干事實、預測及統計數據乃摘錄自各類官方或第三方來源，未必準確、可靠、完整或最新。

本文件中的若干事實、預測及其他統計數據源自各類政府及官方資源。我們認為，上述資料的來源為該等資料的適當來源，並已合理審慎地摘錄及轉載該等資料。我們並無理由相信該等資料屬虛假或具誤導性，或遺漏任何事實致使該等資料屬虛假或具誤導性。然而，我們、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]及[編纂]或彼等各自的任何聯屬人士或顧問並無獨立核實官方政府來源的資料，因此，我們概不就該等事實及統計數據的準確性發表任何聲明。此外，我們無法向[編纂]保證，該等統計數據的呈列或編製與地方所呈列的類似數據相同或準確程度一致。於所有情況下，[編纂]應審慎考慮該等事實或統計數據的權重或重要性。

風險因素

本文件所載的前瞻性陳述涉及風險及不確定因素。

本文件載有關於我們的若干前瞻性陳述及資料，該等陳述及資料基於管理層的信念以及管理層所作假設及其目前可獲得的資料。本文件中使用的「旨在」、「預期」、「相信」、「能夠」、「持續」、「可」、「估計」、「期望」、「日後」、「擬」、「應當」、「或會」、「可能」、「計劃」、「潛在」、「預測」、「預計」、「尋求」、「應」、「將」、「會」等詞彙及類似表述，在涉及我們或我們的業務時，旨在用以識別前瞻性陳述。該等陳述反映管理層對未來事件、業務營運、流動資金及資本資源的當前看法，其中部分可能不會實現或可能發生變動。該等陳述涉及若干風險、不確定因素及假設，包括本文件所述其他風險因素。倘一項或多項該等風險或不確定因素成為現實，或倘任何相關假設被證明為不正確，實際結果可能與本文件中的前瞻性陳述大相逕庭。實際結果會否符合我們的預期及預測受諸多風險及不確定因素影響，其中多項風險及不確定因素並非我們所能控制，並反映未來可能發生變動的業務決策。鑒於該等及其他不確定因素，在本文件中載入前瞻性陳述不應被視作我們將達成計劃或目標的聲明，且[編纂]不應過分依賴有關前瞻性陳述。本文件所載所有前瞻性陳述均受本節所載警示性聲明所規限。根據上市規則的持續披露責任或聯交所其他規定，我們不擬公開更新或以其他方式修訂本文件內的前瞻性陳述，不論由於新資料、未來事件或其他原因。

閣下應細閱整份文件，且不應依賴報章或其他媒體所載有關我們、我們的H股或[編纂]的任何資料。

務請[編纂]切勿依賴報章或其他媒體所載有關我們、我們的股份及[編纂]的任何資料。於本文件刊發前，可能會出現有關[編纂]及我們的報章及媒體報導。該等報章及媒體報導可能引述本文件並無載列的若干資料，包括若干經營及財務資料以及預測、估值等資料。我們並無授權在報章或媒體披露任何有關資料，亦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。我們不會就任何該等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。倘任何該等資料與本文件所載資料不一致或相衝突，我們概不負責，[編纂]不應依賴該等資料。