

風險因素

[編纂]我們的H股涉及重大風險。閣下在[編纂]於我們的H股之前，應審慎考慮本文件內的所有資料，包括下文所述風險及不確定因素。下文描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。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]。

該等因素屬於未必會發生的或有事項，且我們概不就任何或有事項發生的可能性發表任何意見。除非另有指明，否則已提供的資料乃截至最後實際可行日期的資料，不會於本文件日期後更新，並受限於本文件「前瞻性陳述」的警示聲明。

我們處於產品商業化的相對早期階段，因為我們僅於往績記錄期間實現收入增長後，才達到上市指南第2.5章所載商業公司的收入要求。此外，我們於截至2024年及2025年12月31日止年度分別錄得淨虧損。截至2023年及2024年12月31日止年度，我們錄得經營現金流出。我們認為，我們的運營中存在若干風險及不確定性，其中部分風險超出我們的控制範圍。我們將該等風險及不確定因素分為(i)與我們的整體運營及行業有關的風險；(ii)與我們的產品研發及知識產權有關的風險；(iii)與我們的財務狀況及額外資本需求有關的風險；(iv)與於我們經營所在司法管轄區開展業務相關的風險；及(v)與[編纂]有關的風險。

與我們的整體運營及行業有關的風險

由於多種因素的影響，可觸及市場的增長及對我們產品或服務的需求可能無法達到預期，這可能對我們的業務、經營業績和財務狀況產生影響。

於往績記錄期間，我們專注於設計、開發及製造(i)工業機器人，主要包括六軸工業機器人及四軸工業機器人，並擴展至全系列(ii)協作機器人及(iii)具身智能機器人。我們的機器人產品具備焊接的核心優勢，同時亦提供多功能能力，例如切割、打磨、精密加工、衝壓、搬運與碼垛、裝配等。因此，我們未來的增長取決於產品線可觸及市場的持續擴張，尤其是在金屬及機械加工、汽車及零部件、電子產品、新能源、消費品及醫療健康市場中的發展。這些產品的市場預測乃基於對中國及全球宏觀經濟狀況、製造業擴張、技術應用以及智能製造轉型進程的假設。

然而，實際市場增長可能因多種因素的影響而低於預期。這些因素包括關鍵下遊領域製造升級進度慢於預期；經濟低迷期間製造商的資本支出減少；國內外機器人公司的競爭加劇；可能有利於替代自動化解決方案的技術變革；採用具身智能機器人等新興產品類別的延遲；及對自動化投資產生不利影響的政府政策、補貼或行業標準的變動。此外，受經濟結構性變化、勞動力成本優勢波動或貿易限制影響零部件進口或產品出口等因素影響，中國工業機器人市場的增長速度可能放緩。若我們的目標市場實際增長或客戶對我們的產品及服務的需求顯著低於行業預期，則可能對我們

風險因素

的銷售量、收入增長、盈利能力及整體財務表現造成重大不利影響。此外，我們處於產品商業化的相對早期階段，因為我們僅於往績記錄期間實現收入增長後，才達到上市指南第2.5章所載商業公司的收入要求。與在商業化方面擁有較長往績記錄的公司相比，我們成功將未來產品商業化的能力可能涉及更多固有風險、需要更多的時間及成本。特別是，新產品的商業化需要額外資源。我們銷售及營銷工作的成功取決於我們吸引、激勵及挽留合資格專業僱員的能力，該等僱員具備(但不限於)足夠技術知識與有關行業的利益相關方有效溝通，並對我們產品的銷售及營銷具有豐富經驗。

由於我們在機器人產品商業化方面的往績記錄有限，因此無法保證我們產品的銷售業績將達到我們的期望及預測，或第三方將購買並將我們的產品應用在其生產線及/或其他使用場景中，或我們將能夠全面保持對我們產品的質量控制，該等因素將單獨或共同對我們產品的商業化產生重大不利影響，進而對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。因此，我們的過往業績可能無法為評估我們的業務、經營業績、財務狀況及增長前景提供有意義的依據，我們亦可能面臨不可預見的開支、困難、複雜情況、延誤及其他已知或未知的因素，故可能無法在未來期間取得良好成果。倘我們無法成功應對該等風險並克服有關困難，我們的業務及前景將會受到不利影響。

工業機器人市場競爭激烈。若未能有效與行業參與者競爭，可能對我們的業務、經營業績和財務狀況產生重大影響。

我們在競爭激烈的工業機器人市場中開展業務，該市場涵蓋全球性跨國企業、成熟的國內製造商以及新興技術公司。在多個產品類別中，包括工業機器人、協作機器人、具身智能機器人等，競爭都異常激烈。主要競爭對手包括擁有長期全球客戶關係、強大品牌知名度以及雄厚財力和研發資源的國際機器人製造商，以及採取激進定價策略且技術能力不斷提升的中國領先機器人企業。很多競爭對手都受益於更廣泛的產品組合、與下遊自動化系統的深度整合以及成熟的售後服務網絡。我們在技術、產品性能、特定工業流程的適應性、定價、交付能力以及售後服務範圍與質量方面展開主要競爭。若我們未能預判市場趨勢、跟上競爭對手的技術進步、保持成本競爭力或維持並擴大客戶群，則可能失去市場份額。價格競爭加劇、利潤率下降或無法獲得主要客戶訂單，都可能對我們的業務、經營業績和財務狀況產生重大不利影響。

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

吸引及挽留關鍵管理人員、研發人員、技術人員、合資格行政人員、工程師及銷售代表等關鍵人才，對於我們的業務(特別是我們的研發工作及我們產品成功商業化)至關重要。我們行業對高技術僱員的競爭日益激烈。我們管理團隊的變動亦會擾亂我們的業務。我們的管理層及高級領導團隊具備豐富行業經驗，使彼等有助於我們獲得成功。請參閱本文件「董事及高級管理層」。此外，僱傭相關法律對我們勞工慣例的詮釋及應用發生變動可能導致營運成本增加，並降低我們滿足不斷變動的員工需求的靈活性。請參閱「監管概覽—有關勞動及僱員激勵的法律法規—勞動、社會保險

風險因素

及住房公積金」。為幫助吸引、挽留及激勵關鍵人才，股份獎勵計劃等僱員激勵措施已經並將繼續成為我們薪酬的重要組成部分。我們招聘及挽留僱員亦取決於我們能否建立及維持多元共融的工作場所文化並被視為首選僱主。倘我們的股份薪酬或其他薪酬計劃及/或工作場所文化被認為不再具備競爭力，我們吸引、挽留及激勵關鍵人才的能力將被削弱，從而會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

倘我們未能吸引新客戶及/或留住現有客戶，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。

客戶通常視個別情況購買我們的產品或服務。鑒於該慣例，概不保證客戶將頻繁復購我們的產品，甚至根本不會復購。概不保證我們經營業務所在的行業及產品所服務的行業能夠持續吸引新客戶以支撐收入增長，因為這取決於諸多因素，包括但不限於客戶的接受程度、應用場景的拓展速度及客戶偏好與需求的變化等。因此，倘我們無法吸引新客戶及/或留住現有客戶，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。此外，我們與現有客戶的關係對於維持持續訂單和銷售協議至關重要。若我們無法維持高水平的客戶滿意度、提供增值產品或服務或給予具有競爭力的價格與支持，可能會面臨訂單延遲或取消、訂單量減少，或被迫降低價格的壓力。這不僅會損害我們的短期收入，還會損害我們的長期聲譽，使我們更難獲得未來的合同。隨著我們不斷發展，管理客戶關係將需要加大對客戶支援、產品定制和持續創新的投入。倘我們無法有效滿足客戶不斷變化的需求，或無法滿足對新型先進機器人產品的需求，我們的業務可能會面臨銷售停滯或下滑、盈利能力下降以及競爭加劇的風險。

使用壽命長的產品及技術的發展可能會對我們產品的需求產生不利影響。

我們的機器人產品可以取代人工勞動，並降低勞動力成本。然而，倘若客戶的產品使用壽命長，彼等可能無需採購我們的產品。這可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。此外，機器視覺及AI的進步(但不限於)使我們的產品能夠感知週圍環境，並代替工人或與其合作安全地執行多類任務。提供類似功能的替代技術及產品的發展，可能會對我們經營業務的市場增長前景產生重大不利影響。新技術或非機器人產品可能會成為首選替代方案且可能較我們的機器人產品更具效率、更方便易用且更經濟實惠，亦可能導致在若干場景中使用上述機器人變得過時及不必要。倘我們或我們經營業務所在的市場整體未能開發全新或增強的技術或產品來應對該等替代產品，則可能會導致喪失競爭力、市場擴張機遇衰減、收入下跌、人才流失及市場份額流向競爭對手。因此，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

倘我們無法有效管理存貨風險，或存貨撇減比例及金額進一步增加，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。

有效的存貨管理對我們的運營至關重要，因為其直接影響我們滿足客戶需求、維持生產計劃以及管理營運資金的能力。我們的存貨包括(i)原材料及零部件；(ii)製成品；(iii)委託加工材料及在製品，以及(iv)在途貨物，該等存貨對於機器人產品的及時生產與交付均至關重要。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240天、211天及172天。若我們無法有效管理存貨風險，可能導致存貨積壓、缺貨或存貨老化，該等情況都可能擾亂生產流程並造成財務損失。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們於綜合財務狀況表分別錄得存貨撇減人民幣4.0百萬元、人民幣7.6百萬元及人民幣5.8百萬元。當存貨價值低於其賬面值時，就會發生存貨撇減，這可能由多種因素導致，例如市場價格波動、技術進步或客戶需求變化。若存貨撇減的比例或金額進一步增加，可能會對我們的盈利能力及現金流量產生負面影響。此外，隨著我們計劃繼續擴大產品範圍，我們預計將納入更多種類原材料及零部件，這將使我們在管理存貨及物流方面面臨更大挑戰。此外，由於趨勢瞬息萬變且技術不斷進步，我們的產品可能會迅速過時，任何庫存管理不當均可能導致撇減增加，從而直接影響我們的盈利能力，而呆滯存貨中的資金滯留會降低我們的流動性、更高的存儲及處理成本會對我們的利潤率構成壓力，這可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利及重大影響。此外，若我們未能準確預測需求或管理不當存貨水平，則可能面臨存貨過剩(可能導致倉儲成本增加)或存貨不足(可能導致錯失銷售機會或生產延誤)的風險。這兩種情況都可能擾亂我們的運營，對客戶滿意度產生負面影響，最終損害我們的業務及財務表現。

我們的生產過程依賴於可能受價格波動或短缺影響的原材料及零部件。

我們製造機器人產品的能力，取決於關鍵原材料及零部件的穩定供應。我們採購自外部供應商的主要原材料及零部件包括：(i)主要精密傳動及驅動組件，主要包括RV減速機、諧波減速機及伺服電機，均採購自國內領先製造商；(ii)主要電子控制組件，例如通信及控制芯片，均源自領先的全球半導體公司及其地區聯屬公司；及(iii)結構部件(例如：外殼及壓鑄組件)，由在生產機械零件方面擁有豐富經驗的成熟國內製造商供應。鑒於我們產品的複雜性及精密性，該等材料的質量和及時供應對於維持生產進度及滿足客戶需求至關重要。該等原材料及零部件的價格及供應受我們無法控制的多種因素影響而波動，例如全球供應鏈動態的變化、地緣政治的不穩定、貿易關稅、自然災害以及大宗商品價格的波動。此外，採購短缺或延遲可能擾亂我們的生產進度，導致交貨週期延長、運營成本上升或無法按時完成客戶訂單。

風險因素

我們可能面臨供應鏈風險及依賴若干主要供應商，且供應商服務中斷或質量問題可能對我們的業務造成重大損害。

我們生產機器人產品的能力，取決於供應商的可靠表現。原材料及零部件的準時交付、質量保障及成本控制，對維持生產計劃、確保產品質量及滿足客戶期望至關重要。然而，我們的供應鏈面臨各種風險，可能會擾亂材料及部件的順暢流動。供應商提供的服務中斷或材料質量下降，都可能對我們的生產流程造成重大影響。此類中斷可能造成交貨期延誤、客戶信任流失或需以更高價格尋找替代供應商而增加開支。

我們依賴若干主要供應商。於2023年、2024年及2025年，我們向各年的五家最大的供應商的採購額分別為人民幣60.4百萬元、人民幣51.1百萬元及人民幣87.2百萬元，分別佔同年總採購額的48.5%、40.7%及37.9%。於2023年、2024年及2025年，我們向各年的最大供應商的採購額分別為人民幣28.5百萬元、人民幣22.9百萬元及人民幣46.4百萬元，分別佔同年總採購額的22.8%、18.2%及20.2%。供應商的運營穩定性及業務策略並非我們所能控制，故我們無法向閣下保證我們將能夠與有關供應商建立穩定的關係。物色替代或額外供應商及銷售商並審查其資格通常是一個漫長的過程，可能會導致生產延誤、生產中斷及額外成本，有時無法以商業上合理的條款獲得替代選擇，或甚至根本沒有替代選擇。此外，我們依賴分佈於不同地區的供應商網絡，這使我們面臨諸多風險，包括當地經濟狀況波動、地緣政治動盪、監管政策變動及運輸中斷等。若我們無法迅速找到替代供應商或更換新供應商的成本過高，則可能面臨重大延誤或運營成本上升的情況。任何對我們供應鏈的持續性干擾（不論是因供應商失職、自然災害還是地緣政治事件所致），都可能嚴重損害我們滿足客戶需求、維持競爭性定價以及保護利潤率的能力。此外，供應商質量問題可能削弱產品可靠性，從而導致潛在的保修索賠、客戶不滿及聲譽受損。

我們未必能完全對我們的產品維持高質量控制。

我們的機器人產品專為滿足各行業的嚴格性能、可靠性和安全標準而設計，涵蓋行業包括金屬及機械加工、汽車及零部件、電子產品、新能源、消費品及醫療健康。然而，我們機器人產品的複雜性、先進技術的整合以及各行業的需求，為在運營的各個環節實現並維持高質量水準帶來了重大挑戰。我們可能難以確保每件產品都符合質量標準。原材料的差異、供應商的表現、生產方法以及新技術的引入，都可能影響我們在生產各個階段維持穩定質量的能力。此外，隨著我們持續創新並拓展至新產品領域，確保質量控制的複雜性也在不斷增加。新產品設計、材料及製造工藝可能需要加強監測和測試程序，以滿足我們為產品設定的嚴格標準。此外，任何涉及第三方組件或供應商的問題（我們對此控制有限），都可能影響我們成品的整體質量。倘我們無法在所有產品線中保持控制，可能會導致保修索賠增加、產品召回或維修相關成本上升，並失去客戶的信任。此外，未能恪守質量標準可能阻礙我們開拓新市場或與重要客戶簽訂長期合約的能力。

風險因素

未能為我們的客戶提供任何維護及支持服務可能會損害我們與他們的關係，從而損害我們的業務。

我們的客戶依賴於我們的機器人產品執行各行各業的關鍵操作。我們能否滿足客戶對及時、可靠且響應迅速的售後服務期望，對維持穩固的長期合作關係及推動復購業務至關重要。然而，隨著我們擴大產品線並進入新市場，維護與支持服務的複雜性和規模可能會增加。滿足日益增長的維護和支持需求、確保及時響應服務請求以及維持一支高技能的技術支持團隊，這些都可能充滿挑戰，尤其是在我們擴大業務規模的過程中。若無法提供此類支持，可能導致客戶設備長時間停機、產品故障或服務體驗不佳，進而損害我們的聲譽和客戶信任。此外，對AI等先進技術的日益依賴，可能需要專業支持和技術專長。若我們無法跟上客戶不斷變化的需求，或無法及時提供故障排除、維修或升級服務，則可能面臨客戶不滿、流失率上升以及忠誠度下降的風險。因此，我們可能會失去現有客戶，錯失寶貴的業務機會，或在與新客戶簽訂合同時面臨困難。未能提供有效的維護和支持服務也可能導致運營成本上升，因為我們可能需要額外投入資源來解決問題、開展培訓或提升服務響應速度。

倘我們的產品存在缺陷，我們可能會面臨產品責任申索，並可能會為修復有關缺陷而產生重大開支。因此，我們的聲譽可能會受損，市場份額可能流失，而業務、經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。

由於我們從事機器人產品的設計、製造及銷售，因此我們面臨產品缺陷的風險。我們的產品必須滿足高性能、高品質及高安全性的嚴格標準，因為它們被廣泛應用於關鍵領域。若我們的任何產品存在缺陷（不論是設計、製造還是材料方面的缺陷），我們都可能面臨來自客戶、監管機構或其他方的產品責任索賠。產品缺陷可能源於多種因素，包括技術故障、部件缺陷、製造錯誤或新技術整合問題。若發現缺陷，我們可能需要召回受影響的產品、提供替換品或向客戶給予補償。這些措施可能代價高昂且耗時費力，且未必能完全消除缺陷造成的財務或聲譽損失。除直接整改成本外，產品缺陷還會嚴重損害我們在質量和可靠性方面的聲譽。這可能造成市場份額流失、銷售額減少，並難以獲得未來合同。此外，產品責任索賠還可能導致法律費用、和解金及保險費率上升，從而增加我們的運營成本。在若干情況下，對我們品牌和聲譽的損害可能是長期的，特別是當缺陷被廣泛報導或影響到知名客戶時。

我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到國際貿易政策及國際出口管制及經濟制裁的重大不利影響。

美國及其他司法管轄區或組織（包括歐盟、聯合國、英國、中國及澳大利亞）已藉助行政命令、通過立法或其他政府手段採取措施，針對該等國家或該等國家的目標行業部門、公司或個人團體及/或組織施加經濟制裁。有關進一步詳情，請參閱「監管概覽—制裁法律及法規」。於往績記錄期間，我們向俄羅斯、塞爾維亞、土耳其及烏克蘭（該等國家統稱為「**相關地區**」，各為「**相關地區**」）銷售若干產品。於往績記錄期間，我們來自相關地區的總收入（包括對該等地區客戶的直接銷售，以及本集團通過可核實文件識別的間接銷售）於2023年、2024年及2025年分別為人民幣24.2百萬元、

風險因素

人民幣19.5百萬元及人民幣10.6百萬元。具體而言，截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們自俄羅斯產生的收入(即向客戶A的銷售，客戶A分別為我們2023年、2024年及2025年的五大客戶之一)分別約為人民幣23.1百萬元、人民幣17.3百萬元及人民幣7.7百萬元，分別佔我們相應年度總收入的約10.4%、7.4%及2.4%。欲了解更多資料，請參閱「業務—遵守國際制裁及出口管制法律法規」。

此外，於往績記錄期間，我們採用多渠道銷售模式，包括(i)向(a)系統集成商(將我們的機器人整合到其複雜的定制機器人解決方案中以提供給終端客戶)直接銷售，以及(b)終端客戶；及(ii)向採用買方賣方模式的經銷商銷售。由於我們的銷售模式，我們無法系統性地獲取，亦無法核實來自與我們訂立產品銷售合約的直接下游客戶(「直接下游客戶」)的完整終端客戶資料，而我們可追蹤或識別從該等直接下游客戶(當並非作為終端客戶)獲得我們產品的後續或終端客戶(或涉及的其他交易參與者)(該等直接下游客戶為系統集成商或經銷商)的方式有限。因此，我們可能面臨美國、歐盟及英國的次級制裁，因為我們無法準確追溯於往績記錄期間售予俄羅斯實體且我們的銷售無法準確追溯的產品的最終目的地。該等交易可能受第14024號行政命令第1(a)(i)條規限，該條授權對在俄羅斯經濟指定領域(如製造、工程、技術及電子產品)運營的人士實施制裁。美國指引(FAQ 1126)將其廣泛解釋為包括向該等領域供應商品、服務或技術的人士。因此，我們與俄羅斯相關的銷售可能屬於「美國次級制裁活動」的範圍，可能使相關營運實體面臨次級制裁風險。由於海外資產控制辦公室在實施次級制裁方面擁有廣泛酌情權，且美國對制裁執行的政策立場未來可能發生變化，我們無法排除因過往活動或任何其他原因導致本集團被制裁的可能性。若海外資產控制辦公室行使酌情權將我們列入制裁名單，我們的業務、運營及與受海外資產控制辦公室管轄的海外實體的銀行業務關係可能受到重大不利影響。

近年來，國際貿易摩擦不斷升級。若干外國司法管轄區已對或可能對若干國家、個人及法人實體實施各種形式的出口管制、經濟制裁或其他與貿易相關的措施(如高額關稅或嚴苛的貿易條件)，該等措施不時在一定程度上禁止或限制進出口活動。出口管制及經濟制裁法律或法規的變動可能會影響我們在其他國家的業務、出口或銷售，並可能導致限制、處罰或罰款。美國通過由美國商務部工業和安全局(「BIS」)管理的出口管制條例(「EAR」)加強了對中國的出口管制限制，其中包括一份受若干貿易限制的外國人士名單，包括企業、研究機構、政府及私人組織、個人及其他類型的法人(「實體清單」)。倘外國人士被列入實體清單，通常禁止出口、再出口及/或(境內)轉讓受EAR管轄的物品，除非符合規定的許可要求。於往績記錄期間，我們透過中國供應商間接採購了原產於美國的數字信號處理(DSP)芯片。該等芯片在EAR項下被歸類為ECCN 3A991(「3A991芯片」)及基於反恐原因而受管制的其他半導體。此外，由2025年8月28日至2025年11月25日，我們通過與一家中國供應商的直接交易，間接採購了原產於美國的零部件。我們向該供應商採購的微控制器產品分類為ECCN 3A991.a.2，而向該供應商採購的模擬開關則屬於EAR99。根據霍金路偉的確認，自2022年1月1日起，共有四個曾被列入實體清單的實體(「實體清單各方」)與我們有交易往來，而該等實體清單各方概非我們於往績記錄期間內各年的五大客戶或供應商之一。請參閱「業務—遵守國際制裁及出口管制法律法規—出口管制」。

風險因素

2025年，美國政府依據《國際緊急經濟權力法案》(「IEEPA」)對自中國進口的貨物徵收數輪關稅。2026年2月20日，美國最高法院裁定這些關稅乃屬違法。作為回應，美國總統暫停徵收基於IEEPA的關稅，並自2026年2月24日起，在為期150天的期間內，對進口至美國的貨物徵收10%的從價進口附加費，惟若干例外情況除外。我們目前預計截至最後實際可行日期，我們不會受到該等新關稅措施的直接影響。然而，該等貿易限制的間接影響仍不確定。例如，倘我們的客戶(尤其是從事跨境貿易的客戶)因關稅措施而經歷成本增加或收入減少，則其對我們產品的需求可能下降。中美之間的貿易爭端、貿易限制、關稅及其他緊張的政治局勢亦可能加劇不利的宏觀經濟狀況，包括通脹壓力、外匯波動、金融市場不穩定以及經濟衰退或低迷，這亦可能會對客戶對我們產品的需求產生負面影響、延遲與現有客戶續約或限制擴張機會、限制我們獲得資金的渠道或以其他方式對我們的業務及經營產生負面影響。

國際貿易政策及國際出口管制和經濟制裁相關法律法規不斷演變，且受制裁目標清單亦經常新增個人和實體。此外，新的規定或限制可能生效，這可能會增加對我們業務的審查或導致我們一項或多項業務活動被視為違反制裁。我們無法保證我們未來的業務將不會面臨制裁風險或我們的業務將符合美國或任何其他司法管轄區當局的期望及要求。倘美國、歐盟、聯合國、英國、澳大利亞或任何其他司法管轄區當局認為我們任何未來的活動構成違反彼等實施的制裁或提供本集團被列入制裁的依據，則我們的業務及聲譽可能會受到不利影響。

美國政府新的以中國為重點的對外投資計劃可能發生變動，從而可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及股份價值造成不利影響。

於2024年10月28日，美國財政部發佈了《關於美國在受關注國家的特定國家安全技術和產品領域投資的規定》(「**最終規則**」)，該最終規則於2025年1月2日生效。最終規則對美國於中國(包括香港和澳門)實體的特定投資實施了監管框架，該等實體參與的活動涉及對國家安全至關重要的三個領域的敏感技術，即：(i)半導體與微電子；(ii)量子信息技術；及(iii)帶有構成國家安全風險之應用程序的人工智能系統(統稱「受管轄外國主體」)。該計劃禁止美國人士進行若干交易，並要求美國人士就對受管轄外國主體的若干投資進行通知，此舉可能會增加美國投資者的合規負擔，並可能導致若干美國投資者在投資中採取更謹慎的態度，從而可能對我們從美國投資者處籌集資金的能力產生負面影響。

誠如霍金路偉律師事務所告知，我們認為根據最終規則，我們不屬於「受管轄外國主體」，原因為：(i)我們並無於半導體及微電子、量子信息技術或人工智能系統等受最終規則限制的領域從事任何「受管制活動」。具體而言，誠如霍金路偉律師事務所評估，我們的具身智能機器人僅使用公開可用的人工智能平台，且我們並無開發或設計任何人工智能系統。因此，該等活動不被視為受管制活動；(ii)本集團實體均不持有任何「受管轄外國主體」的表決權或股權、不享有其董事會席位，或與其存在特定支付安排；亦無將其年收入、淨收入、資本支出或營運開支的50%以上(就單一「受管轄外國主體」或所有該等主體合計)歸屬於一名或多名該等「受管轄外國主體」；及(iii)本集團實體概無參與從事任何「受管制活動」的合營企業。因此，我們的董事認為，美國人士投資本公司並不受

風險因素

限制，且最終規則項下的任何通知或禁止規定均不適用。對最終規則適用性存疑的任何[編纂]，應諮詢其自身的法律顧問。然而，最終規則下的現行監管範圍可能有所變更。例如，於2025年12月18日，美國總統簽署《2025年對外投資國家安全綜合法案》(「COINS法案」)正式立法，該法案要求於不遲於COINS法案頒佈日後450天內發佈新法規，以修訂、取代或以其他方式修改現行的對外投資計劃框架。倘未來規則或我們的業務發生任何變動，我們未來的籌資活動可能面臨投資或其他方面的潛在限制，從而可能對我們的戰略計劃、財務業績及增長前景造成不利影響。

我們向經銷商銷售機器人產品來獲得一定份額的收入。倘經銷商無法成功營運或我們未能與該等經銷商保持良好關係，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到負面影響。

我們選擇性地委聘經銷商以營銷我們的機器人產品。於2023年、2024年及2025年12月31日，通過分銷渠道產生的銷售分別為人民幣12.8百萬元、人民幣21.9百萬元及人民幣9.8百萬元，分別佔同年總收入的5.8%、9.3%及3.0%。由於各種因素，我們的經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，我們的經銷商可能無法成功組織達到預期效果的營銷活動。倘我們對客戶的產品銷售量未能保持在令人滿意的水平，我們的經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協議。我們的經銷商流失或其訂單減少可能對我們觸達客戶、銷量及收入產生不利影響。無法保證彼等會如此行事，亦無法保證我們能夠成功發現任何違規行為；且倘任何經銷商違反協議，可能損害我們的品牌形象、擾亂我們的銷售並損害我們與經銷商的關係。此外，倘我們無法維持與大多數經銷商的關係，或經銷商無法成功營運，我們有效銷售產品的能力可能會受到負面影響。該等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，在重疊市場銷售相同產品的經銷商可能導致該等經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。

我們的業務面臨與國際擴張計劃相關的風險。

我們已於國內外建立地域多元化的廣泛客戶群。於往績記錄期間，我們的產品已銷售至中華人民共和國以外40個國家或地區的客戶。於2023年、2024年及2025年，我們來自海外的收入分別佔同年總收入的19.0%、10.5%及11.3%。拓展國際市場需要投入大量資源及管理層注意力，並將使我們面臨除我們在中國已面臨者之外的監管、經濟及政治風險。具體而言，我們向海外市場拓展面臨各種可能會對我們的業務產生不利影響的經營及財務風險。我們於中國境外提供的產品面臨以下各項帶來的風險：關稅、貿易限制、貿易協定、稅收政策變動、管理或監督境外業務及代理商存在的困難、不同的責任標準、與遵守反腐敗法有關的問題、數據保護、貿易合規及相關海外司法管轄區的知識產權法律。該等因素的發生或造成的後果可能會限制我們在受影響地區經營業務的能力或降低我們業務在該地區的盈利能力。此外，隨著我們於國際上擴展業務，我們因外幣波動及外匯管制而面臨的損失風險將上升。

風險因素

由於我們於國際經營及於國際市場上管理業務方面的經驗有限，我們的國際擴張努力可能不會產生我們預期的結果。此外，我們於國際上開展業務將面臨可能對我們的業務產生不利影響的風險。例如，我們面臨國際經營管理及員工配備的困難及與國際業務相關的運營、差旅、基礎設施及法律合規成本增加。此外，我們須以多種語言提供客戶服務，針對特定國家及地區調整並本地化我們的產品及服務，合理制定我們的產品及服務價格，並與海外業務合作夥伴及其他第三方(例如本地運輸服務供應商)合作。我們亦面臨國際經營固有的一般風險，例如匯率波動、禁運及客戶清關以及我們經營業務所在地區的政治或社會動盪或經濟不穩定。

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為有關我們品牌、董事、僱員或產品的負面報導(不論證明屬實與否)而受損。

我們在工業機器人市場中吸引客戶、投資者和商業夥伴的能力，很大程度上取決於品牌實力與聲譽。建立並維護積極的公眾形象對於培養客戶信任、擴大市場份額以及確保長期增長至關重要。然而，我們的品牌和聲譽容易受到各種外部因素的影響，其中有些因素可能超出我們的控制範圍。針對我們產品、服務、董事或員工的負面報導(不論是否屬實)都可能對品牌形象造成重大負面影響。例如，任何與產品質量、客戶服務或產品召回相關的問題都可能導致負面媒體報導、客戶不滿以及損害我們品牌的信譽。若我們的任何董事或員工捲入爭議、法律糾紛或道德違規行為，可能動搖公眾對我們的信任。即使沒有正當或事實依據的指控，謠言、社交媒體批評或錯誤信息仍可能迅速傳播，尤其是在數字時代。此類負面報導可能影響客戶忠誠度，降低對我們產品的需求，並阻礙[編纂]或商業夥伴與我們合作。品牌可能遭受的損害還可能導致營銷和公關費用的增加，因為我們需要努力修復品牌形象所受的損害。

我們無法保證我們的增長策略會成功實施，或帶來我們預期的結果。

我們的增長策略是業務擴張的關鍵驅動力，其涵蓋多項舉措，包括但不限於新產品開發、市場多元化及技術進步。有關詳情，請參閱「業務—增長策略」。儘管我們已制定增長路線圖，但無法保證這些戰略能成功實施或達到預期效果。我們增長計劃的執行面臨諸多風險及不確定因素。例如，進入新市場或新產品領域可能使我們面臨意料之外的挑戰，例如監管障礙、文化差異、競爭壓力或市場狀況變化。若我們無法適應不斷變化的市場需求、客戶偏好或技術趨勢，我們為擴大客戶群、提高運營效率或整合新技術所做的努力可能無法實現預期的增長。外部因素如經濟衰退、行業標準變化或全球供應鏈中斷，都可能影響我們增長策略的成功實施。倘我們的增長策略未能實現預期效果，可能會導致收入目標未達標、成本上升以及財務壓力。這還可能影響投資者信心、品牌聲譽以及我們吸引新業務機會的能力。

風險因素

收購、投資或戰略聯盟可能會失敗，並對我們的聲譽、業務及經營業績產生重大不利影響。

我們將來可能會與不同第三方建立戰略聯盟。與第三方的戰略聯盟可能使我們面臨多項風險，包括有關共享專有信息、交易對手不履約及建立新戰略聯盟所產生開支增加的風險，其中任何一項風險均可能對我們的業務產生重大不利影響。我們控制及監督彼等行為的能力有限。倘策略第三方因與其業務有關的事件而受到負面報導或聲譽受損，我們亦可能因與該名第三方的聯繫而受到負面報導或聲譽受損。此外，我們可能會收購與我們現有業務互補的額外資產、技術或業務。未來收購及隨後將新資產、技術及業務整合到我們自身的資產、技術及業務中，將需要管理層投入大量精力，並可能導致現有業務的資源轉移，進而可能對我們的業務產生不利影響。所收購資產、技術或業務未必會產生我們預期的財務或經營業績。此外，收購可能使用大量現金、發行具有攤薄效應的股本證券、招致債務、產生重大商譽減值費用、其他無形資產的攤銷開支以及承擔所收購業務潛在的未知負債。

新產品及服務的開發涉及重大風險，任何未能成功商業化或滿足市場預期的情況都可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

作為長期戰略的重要組成部分，我們持續投入新工業機器人產品的開發。這包括在現有關鍵領域擴展我們的產品組合，例如工業機器人、協作機器人及具身智能機器人，同時整合人工智能、機器視覺及先進運動控制等尖端技術。新產品及服務的開發存在固有風險。從概念到商業化的過程複雜、資源密集且耗時。即使投入大量研發資金，我們亦無法保證能夠成功將新產品推向市場，或在功能、質量及價格方面滿足客戶的期望。市場狀況可能發生變化，客戶需求可能不斷演變，或競爭可能加劇，這些因素都可能限制我們新產品的成功。此外，新產品未能有效實現商業化（不論是因產品開發延遲、生產問題還是市場需求不足所致），都可能導致預期收入增長目標無法達成。在此情況下，投入研發、營銷及生產環節的資源可能無法產生預期回報，這將對我們的財務資源造成壓力並影響盈利能力。若我們無法滿足市場預期或提供創新且經濟高效的產品，這將損害我們的聲譽，降低客戶信任度，並阻礙我們吸引新業務或留住現有客戶的能力。這可能導致收入減少、市場份額下降以及競爭優勢減弱，最終損害我們的業務、經營業績及財務狀況。

我們租賃物業作為主要辦公場所。任何租約未續簽、租金大幅增加，或任何第三方或政府對我們租賃權益的挑戰，均可能影響我們的業務及財務表現。

截至最後實際可行日期，我們租賃(i)三處位於中國的物業，總建築面積約918.6平方米，主要用作辦公場所或其他業務支持功能；及(ii)一處位於馬來西亞的物業，總建築面積約205平方米，主要用作馬來西亞附屬公司的辦公場所。於每份租約到期前，我們必須與各出租人協商續約條款。我們無法保證現有租約能否以類似或更優惠的條款續簽，甚至能否續簽，尤其是關於租金金額及租期

風險因素

方面。我們租賃物業的租金若出現任何大幅增加，可能導致物業租金及相關開支上升，從而對我們的盈利能力造成重大不利影響。我們亦無法保證我們的現有租賃合約不會於相關期限屆滿前遭出租人提前終止。倘若我們必須搬遷辦公場所，則無法保證我們能夠及時找到相近地點，甚至可能完全無法找到，亦無法確保能以相近條款訂立租賃協議。

截至最後實際可行日期，我們尚未就兩項位於中國的租賃物業(主要包括辦公空間)的租賃協議辦理登記備案。根據中華人民共和國相關法律法規，租賃協議各方有義務將訂立的租賃協議辦理登記備案手續。根據相關中國法規，我們可能被相關政府機關責令在規定期限內辦理租賃協議登記，倘我們未能遵守規定，我們可能就每項未登記租賃被處以人民幣1,000元至人民幣10,000元不等的罰款，因此，因該等不合規事項而可能對我們處以的最高罰款總額將為人民幣20,000元。此外，若上述物業因產權爭議引發糾紛或政府採取行動，我們可能面臨難以繼續租賃該等物業的困境，並可能被迫搬遷。倘若任何租約因第三方或政府機關提出異議而終止或失效，我們將需另尋替代場地並承擔搬遷費用。倘我們需就上述物業另尋替代場地，我們預估選定合適替代場地並完成搬遷流程約需一至兩個月。搬遷相關的預估年度費用分別包括新場地租金約人民幣170,000元以及水電費及物業管理費約人民幣24,000元。我們無法保證能夠將此類業務遷移至合適的替代場所，且任何此類搬遷均可能導致業務運作中斷並造成收益損失。我們亦無法保證能夠有效減輕此類中斷可能造成的不利影響，包括虧損及成本。

我們的投保範圍可能不足以覆蓋全部損失或潛在索賠，這可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生影響。

儘管我們持有各類保單以防範潛在風險和損失，主要包括財產損失、產品責任及員工相關風險等，但無法保證現有保險覆蓋範圍足以覆蓋所有潛在索賠。我們的承保範圍取決於所評估的風險類型及保單限額，這些保險可能無法充分應對突發事件或大規模事故。例如，在發生重大財產損失、產品缺陷或運營中斷時，我們的保單可能無法覆蓋全部財務損失或責任。此外，全面保險的保費可能相當高昂，且某些風險可能完全不在承保範圍內，例如因網絡攻擊、地緣政治事件或突發性監管變化所引發的風險。

若遭遇重大事件或索賠超出保險覆蓋範圍，我們可能被迫自行承擔財務負擔，這可能對我們的業務、經營業績和財務狀況產生重大不利影響，導致意外的財務壓力、產品開發延誤或聲譽受損，尤其是在我們無法及時高效解決索賠的情況下。此外，若未來無法獲得適當的保險保障，或保險成本變得難以承受，我們可能面臨風險敞口增加的局面，這可能削弱我們有效運營的能力，或無法滿足客戶和股東的期望。

風險因素

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。

截至2025年12月31日，我們於中國四川省成都市運營著一座自有生產基地。我們的生產設施對於機器人產品的製造及交付至關重要，同時配備裝配、測試及質量控制所需的核心設備，使我們能夠生產機器人產品，主要包括工業機器人、協作機器人及具身智能機器人。若我們的生產設施發生任何中斷，均將對我們達成生產目標、按時交付產品及維持客戶滿意度產生重大且即時的負面影響。潛在的中斷可能源於多種因素，包括設備故障、事故、自然災害、供應鏈中斷、勞工罷工，或公共衛生緊急事件、流行病等突發事件。該等事件可能導致停產、生產延誤或質量問題，需要投入額外資源才能解決。例如，關鍵設備故障或意外停電可能導致生產中斷，而自然災害則可能損壞我們的設施或阻斷關鍵材料的供應渠道。

隨著我們業務的擴展及產品線的複雜化，生產中斷的風險可能隨之增加。無論因內部或外部因素導致生產設施運營中斷，均可能造成發貨延誤、成本增加，並可能因未能按時交付而面臨處罰。生產設施的任何意外中斷均可能對我們及時生產及交付產品的能力造成重大不利影響，從而損害我們的業務、經營業績、財務狀況及長期前景。

工資上漲及勞工短缺可能影響我們執行項目的能力及其表現。

作為一家在工業機器人市場運營的公司，我們依賴多元化的員工隊伍，包括但不限於工程師、技術人員、製造人員及後勤人員，以設計、製造及交付機器人產品。未來勞動力成本可能持續攀升，而潛在的技術工人短缺將對我們的業務造成重大風險。工資上漲可能導致運營成本上升，尤其在研發、製造及裝配等關鍵領域。儘管我們致力於提供具有競爭力的薪酬方案，但在我們運營業務的地區若出現顯著的工資上漲壓力，可能導致整體開支上升，從而削弱盈利能力。此外，工資上漲可能引發全員要求提高薪酬的內部壓力，進而進一步推高勞動力成本。勞動力短缺問題，尤其在機器人工程、軟件開發及技術支持等專業領域，可能進一步加劇這些挑戰。隨著科技及製造業對技術工人的需求增長，為項目招募必要人才可能變得更加困難。勞動力短缺可能導致產品開發、生產製造及服務交付延誤，這將直接影響我們滿足客戶交付期限、履行合同條款及維持穩定標準的能力。

我們的信息技術及軟件系統可能會有失靈、突發系統故障、中斷、不足或安全漏洞的情況。

我們的業務運營高度依賴信息技術和軟件系統。這些系統對於維持機器人的效率和可靠性、支持我們的運營以及確保及時滿足客戶需求至關重要。然而，我們對技術的依賴也使我們面臨與系統故障、失靈、中斷以及安全漏洞有關的多種風險。系統故障或意外中斷可能導致運營中斷、延誤產品開發，或影響向客戶交付產品與服務。這可能是由於技術問題、軟件漏洞、整合問題或外部因

風險因素

素(如停電、網絡攻擊或硬件故障)所致。此類中斷可能導致長時間停工、生產力損失或產品質量問題，最終可能影響客戶滿意度並損害我們的聲譽。此外，安全漏洞對我們的業務構成重大風險。未經授權訪問我們的IT基礎設施或客戶數據可能導致數據被盜、侵犯知識產權或違反隱私法規，從而引發法律責任和聲譽損害。網絡攻擊日益複雜，安全威脅不斷演變，即使實施了安全措施，也難以完全保障系統安全。

我們依賴第三方物流服務供應商來滿足客戶不斷增長的需求。

我們可能會使用我們並無控制權的第三方物流服務來為客戶提供服務。若產品未有及時交付或交付過程中受損而我們未能察覺，客戶或會拒絕接受產品，並對我們的信心隨之減少。我們的物流人員或第三方的物流人員代我們行事，並親身與我們的客戶接觸。倘若未能為客戶提供有效的服務，可能會對客戶的體驗造成負面影響，損害我們的聲譽，並影響我們留住客戶的能力。我們可能會面臨客戶提出的索賠，要求我們對由此產生的任何損失及損害承擔責任。因此，我們的聲譽、業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大影響。我們無法保證能夠維持這種良好關係，亦無法保證能夠以商業上合理的條款與其續簽協議(若可續簽)。倘若我們無法繼續與該等服務供應商合作，或者其業務或運營中斷或失敗，而我們又無法以合理的條款物色到可比的替代方案，則我們的業務可能會受到重大不利影響。此外，我們聘用的第三方物流服務供應商的車輛及人員可能會發生交通事故，其運輸的產品可能會丟失、損壞或毀壞。此外，物流服務供應商的取件及物流人員與發件人及收件人之間的直接互動可能會產生摩擦、爭議、人身傷害或財產損失。

未能發現或防止我們的員工、客戶、供應商或其他第三方的欺詐或非法活動或其他不當行為可能會對我們的業務造成重大不利影響。

我們的業務運營建立在信任、誠信以及遵守法律法規的基礎上。然而，我們面臨僱員、客戶、供應商或其他第三方的欺詐或非法活動、不當行為或不道德行為的風險。我們無法保證能夠完全發現或阻止此類活動。欺詐行為(例如挪用資金、偽造記錄或操縱財務報表)可能導致重大財務損失、法律責任及聲譽損害。員工的不當行為(例如違反保密義務、竊取知識產權或存在利益衝突)也可能損害我們運營的誠信度，並損害我們與客戶、合作夥伴及投資者的關係。同樣地，倘我們的客戶、供應商或其他第三方從事欺詐或非法活動，可能會中斷我們的供應鏈，導致法律索賠，或對我們的財務狀況產生負面影響。例如，供應商提供有缺陷或偽造的材料，或客戶參與欺詐交易，可能導致產品質量問題、商業糾紛以及潛在的監管處罰。未能發現或處理此類不當行為，可能對我們的業務和運營造成嚴重後果。

風險因素

對環境、社會及管治事宜的意識不斷提高或會導致採納更嚴格的法律及法規，並增加我們的合規成本。未能遵守相關法律及法規可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

隨著對廢棄物、溫室氣體排放及環境保護等環境、社會及管治事宜的關注不斷提高，可能會採納更嚴格的法律及法規來影響我們的業務營運。因此，我們可能需要投入更多精力及資源以確保我們遵守該等法律或法規。我們已採納一系列旨在確保我們遵守適用於我們的環境、社會及治理相關法律法規的措施及政策。請參閱「業務－環境、社會及管治」。執行我們的環境、社會及管治政策可能導致供應鏈、履約及公司業務營運成本增加，且可能偏離我們最初的估計，並對我們的業務及財務狀況造成重大不利影響。倘我們未能遵守此類環境、社會及管治相關法律法規，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

我們可能不時面臨索賠、糾紛、訴訟及其他法律及行政訴訟。

在我們的日常業務營運中，我們可能面臨索賠、糾紛、訴訟及其他法律或行政程序。這些問題可能源於多種原因，包括知識產權糾紛、產品責任索賠、合約爭議、勞資相關問題或監管挑戰。不論訴訟理由是否成立，法律訴訟都可能耗時、耗費及擾亂我們的營運。應對索賠或糾紛可能分散管理層的注意力，產生高昂的法律費用，並需要調配本可用於業務增長與發展的資源。即使我們最終勝訴，法律糾紛引發的聲譽損害或負面報導仍可能損害我們的品牌形象，並影響與客戶、合作夥伴及投資者的關係。若任何法律訴訟導致不利判決或和解，可能引發財務責任，例如賠償金、罰款或處罰，可能影響我們的財務狀況、現金流量及盈利能力，例如，若因產品缺陷、違約或違規行為被認定承擔責任，相關整改費用及對受影響方的潛在賠償可能對我們的業務造成重大影響。

公共衛生危機可能擾亂我們的運營、供應鏈或客戶需求，並對我們的業務造成重大不利影響。

公共衛生危機可能對我們的運營、供應鏈及整體業務表現構成重大風險。公共衛生危機凸顯了全球公共衛生危機可能引發的脆弱性，包括政府實施的限制措施、封鎖、出行禁令及社交距離措施，這些都可能擾亂日常運營和業務連續性。在這種情況下維持運營所面臨的物理和後勤挑戰亦可能導致延誤、運營效率低下以及成本增加。公共衛生危機可能導致客戶需求發生重大變化。這些因素疊加可能對我們的業務、經營業績和財務狀況產生重大不利影響。

風險因素

與我們的產品研發及知識產權有關的風險

我們的成功取決於預見和應對技術變革的能力，若未能保持研發領域的領先地位，則可能對我們的競爭力和經營業績產生不利影響。

工業機器人市場以技術快速進步為特徵，人工智能、機器視覺、自動化軟件及機器人硬件領域的創新正重塑競爭格局。我們通過研發持續實現技術創新與進步的能力，對於維持市場地位至關重要，因為技術突破往往是產品性能、成本效益和運營靈活性方面的關鍵差異化因素。我們致力於持續優化機器人產品，尤其在焊接、切割、打磨、精密加工、衝壓、搬運與碼垛、裝配等應用場景（客戶對精度、效率和適應性的需求正日益增長）中。然而，工業機器人市場的研發工作本身具有高風險性且需投入大量資源，無法保證我們的投資能夠成功實現產品創新或商業化。人工智能、實時導航、傳感器整合以及機器學習算法的進步，對保持我們產品的持續競爭力至關重要。未能充分預測新興技術、應對市場變化或及時實現產品開發，可能導致若干產品線過時，或讓競爭對手在推出新一代機器人產品及解決方案方面超越我們。此外，隨著我們進軍更複雜的產品類別，將尖端軟件與機械系統整合的能力將至關重要。在這個快速發展的細分市場中，若未能緊跟技術趨勢，可能導致市場份額流失、收入增長放緩，並對我們的盈利能力構成壓力。若未能保持研發領域的領先地位，最終可能損害我們的品牌聲譽，阻礙我們向新市場拓展，並影響我們開拓新客戶群的能力，從而對我們的業務和財務表現產生不利影響。

我們一直並擬繼續於研發方面作出大量投資，這可能會對我們的盈利能力及經營現金流量造成不利影響，且未必會產生我們預期實現的成果。

我們的業務策略高度依賴於對研發的持續且大量投入，以保持我們在工業機器人市場的競爭優勢。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，研發開支分別為人民幣36.0百萬元、人民幣36.0百萬元及人民幣48.9百萬元，分別佔同年總收入的16.2%、15.4%及15.1%。作為長期發展戰略的一部分，我們將持續聚焦於加強技術研發，例如在機器人基礎技術、多模態模型，以及機器人「大腦」系統與關鍵原材料及零部件等領域的投入。

然而，研發是一個資本密集型過程，無法保證立竿見影的回報。新型機器人產品的開發週期較長，新技術的商業化進程可能需要數年時間才能產生顯著收入。在此期間，由於我們持續將大量資源投入創新領域而未能立即獲得財務回報，研發支出可能對盈利能力產生不利影響。我們無法保證我們的研發工作將會帶來預期成果。技術突破本身具有不確定性，且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存在不足。倘我們無法成功將研發投資轉化為具有商業可行性的產品，或未能達到預期的市場接受度，研發活動的財務負擔可能對我們的經營現金流量產生負面影響，阻礙盈利能力，並降低股東的價值。持續的研發開支亦可能對我們的財務狀況造成壓力，並延遲實現盈利性運營的目標。

風險因素

我們可能無法獲得或維持足夠的知識產權保護，這可能會削弱我們技術的價值。

我們的業務高度依賴於知識產權的保護與維護，此乃我們在工業機器人市場中保持競爭優勢的關鍵要素。然而，工業機器人市場的知識產權格局競爭激烈且錯綜複雜。截至最後實際可行日期，我們於中華人民共和國擁有(i) 326項專利，包括71項發明專利、127項實用新型專利及128項設計專利；及(ii) 44項軟件著作權。儘管我們已為核心技術申請專利並採取其他法律保護措施，但無法保證我們能夠在所有市場獲得或維持充分的知識產權保護。專利審批流程可能耗時長、成本高，且不同司法管轄區的法律標準各異。此外，我們在執行知識產權方面可能面臨挑戰，尤其是在知識產權法律體系不完善或競爭對手可能侵犯專利權或反向改造技術的地區。即使獲得專利或其他保護，我們的知識產權仍可能面臨被競爭對手質疑、宣佈無效或規避的風險。此外，我們可能無法充分保護對我們的業務至關重要的商業秘密、專有軟件或其他非專利技術。知識產權保護的缺失或削弱可能導致技術差異化喪失、競爭加劇，並削弱我們對產品的溢價定價能力。

為保護或執行我們的知識產權，我們可能面臨訴訟，訴訟可能昂貴、耗時且不成功。倘我們有關產品的專利權在法院或國家知識產權局或其他司法管轄區的同類知識產權機構受到質疑，則可能被認定屬無效或不可執行。

作為一家高度依賴知識產權來保護技術並保持工業機器人市場競爭優勢的企業，我們可能面臨與專利、商標及其他專有權利的保護和執行相關的法律挑戰。儘管我們在獲取和維持核心技術的知識產權保護方面投入了大量資源，但我們仍可能面臨為捍衛知識產權權益而捲入昂貴且耗時的訴訟的風險，尤其當競爭對手或第三方對我們的專利有效性或保護範圍提出質疑時。知識產權訴訟通常複雜、昂貴且不可預測。倘我們的專利在法院或知識產權機構(如國家知識產權局(「**國家知識產權局**」)或其他司法管轄區的同類機構)遇到挑戰，我們可能面臨重大法律費用和聲譽風險。即使我們成功捍衛專利，該過程也可能曠日持久，分散管理層的注意力和資源，使其無法專注於我們的核心業務營運。

倘我們的專利被認定無效或不可執行，我們可能失去對技術獨特性和價值至關重要的法律保護，從而面臨日益激烈的競爭以及他人潛在侵權行為的風險。此外，知識產權保護的喪失可能削弱我們為產品收取溢價的能力，影響客戶忠誠度，並降低整體盈利能力。圍繞知識產權糾紛的不確定性亦為運營和財務增添額外風險，尤其是在知識產權執行機制尚不完善或競爭技術可能規避現有專利的司法管轄區。除捍衛知識產權可能產生的成本和不確定性外，法律程序亦可能使我們面臨反訴或侵權指控，可能進一步使我們的處境複雜化並導致額外負債。此類訴訟所造成的財務及聲譽影響，可能對我們的業務及財務狀況產生重大衝擊。

風險因素

倘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。

我們部分競爭對手有龐大專利組合，可能聲稱我們產品的商業用途侵犯其專利。該等專利具有寬泛的申索範圍，故可能聲稱我們產品的若干特徵屬於該等專利的申索範圍。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賠，亦可能因營運或產品設計、開發及分銷出現的侵權行為而遭彌償申索。此外，我們可能並不知悉有關我們產品或業務營運的知識產權登記或申請情況，因而可能導致我們面臨潛在的侵權申索。我們獲授權使用並依賴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賠。

工業機器人市場上的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問題的分析，而有關裁定通常具有不確定性。無法保證我們聘用的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，這可能導致我們面臨訴訟。我們的競爭對手亦可能已經申請尚不為公眾所知的專利保護，或主張我們在搜索相關公開記錄時未披露的商標權。任何有關專利或其他知識產權侵權的索賠，即使並無理據，亦可能：(1)耗費大量金錢及時間進行抗辯；(2)導致我們須向第三方支付巨額損害賠償；(3)禁止我們生產或銷售含有受質疑知識產權的產品；(4)要求我們對產品進行重新設計、改造或重塑品牌；(5)導致我們訂立特許權或許可協議以取得使用第三方知識產權的權利，而我們可能無法按我們可接受條款訂立協議或根本無法訂立協議；(6)分散管理層注意力；或(7)導致客戶終止、推遲或限制採購受影響產品，直至訴訟判決為止。

在日常業務過程中，我們可能不時面臨與知識產權侵權有關的索賠或指控。例如，我們曾遭遇一家軟件公司就未經授權使用軟件提出的指控。此類索賠未必會升級為法律訴訟，其結果不可預測。倘有任何爭議或訴訟，概不保證我們將能於辯護中獲勝，或推翻任何對我們不利的判決、裁定或決定。任何該等或未來的訴訟或行動或索賠（無論是否有理據）均可能代價高昂且分散我們的管理層對日常經營的注意力。我們可能會因對侵權索賠（無論是否有理據）進行抗辯而產生大量法律費用。倘我們未能就該等索賠成功抗辯或在該等訴訟中敗訴，我們可能會被禁止使用若干知識產權、面臨巨額損害賠償、罰款及處罰，或被責令停止經營我們的若干業務。

我們的專利申請可能不會獲發專利，這可能會對我們防止他人商業開發與我們類似的產品的能力產生重大不利影響。

作為我們業務策略的一部分，我們大力投資研發，致力於在工業機器人市場開發創新技術。我們積極為核心技術申請專利，包括但不限於機器人硬件、控制系統、軟件及工藝算法等領域。截至最後實際可行日期，我們於中華人民共和國擁有326項專利，包括71項發明專利及127項實用新

風險因素

型專利。然而，我們無法保證所有專利申請均能獲得批准，亦無法保證專利將以我們預期的形式頒發。專利申請流程複雜，即便我們滿足所有技術和法律規定，最終是否授予專利仍取決於相關知識產權機構(如國家知識產權局或其他國際專利局)的裁量權。專利申請可能面臨該等機構的反對、質疑或駁回，即使獲得授權，專利的保護範圍和可執行性也可能無法完全涵蓋我們有意保護的技術要素。

倘我們的任何關鍵專利申請未能獲得批准，或者獲發專利的範圍較預期更窄，我們可能無法有效保護我們的技術創新。在此情況下，我們的市場地位可能會被削弱，因為我們可能失去使用若干技術並可從中獲利的排他性權利。這可能導致收入潛力下降、競爭優勢減弱及客戶流失，而該等客戶可能會轉而選擇替代性競爭產品。未能獲得足夠的專利保護亦可能削弱我們吸引戰略合作夥伴、簽訂有利合同或獲得投資的能力，因為[編纂]和合作夥伴通常將我們的知識產權組合視為關鍵資產。此外，若無法阻止競爭對手利用類似技術，我們可能面臨競爭加劇、利潤率下降及盈利能力減弱的局面。

獲得及維持我們的專利保護取決於是否遵守政府專利機構規定的各種程序、文件、費用支付以及其他要求，且不符合該等要求可能導致對我們專利的保護減少或被取消。

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均要求遵守多項程序、文件、費用支付及其他類似規定。違規事件(包括未能在規定時限內響應官方行動、未支付定期維護費及未能適當合法化及提交正式文件)可能導致專利或專利申請被放棄或失效，導致在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，我們的競爭對手或能夠進入該市場，這將對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

專利法的變更或會降低專利的整體價值，從而削弱我們保護產品的能力。

我們保護和利用技術創新的能力，在很大程度上取決於專利的強度和可執行性。然而，專利制度受限於不同司法管轄區不斷演變的法律框架和監管變化。專利法的變更，比如對可專利性標準、專利保護範圍或專利執程序修改，可能對我們獲取、維持和捍衛核心技術專利的能力產生重大影響。例如，倘專利法變得更加嚴格，或者專利權利要求的解釋或執行方式發生變化，對我們創新成果的法律保護力度可能會減弱。此外，若新立法動向對第三方有利，例如擴大強制許可的使用範圍或限制專利排他權期限，這可能削弱我們阻止競爭對手使用或商業化類似技術的手段。專利法可能發生的變化會削弱專利保護的效力，這構成重大風險，尤其當我們拓展新市場並持續開發尖端機器人產品時。若缺乏強有力的專利保護，我們可能面臨來自國內外競爭對手日益激烈的競爭，該等對手可能在無需承擔法律後果的情況下複製或借鑒我們的創新成果。這將動搖我們的市場地位，削弱知識產權價值，並對我們實現可持續增長和盈利能力產生負面影響。此外，專利法的變更還可能導致專利申請、訴訟及執法行動相關成本的增加。

風險因素

我們可能無法保護商業秘密的機密性，並且可能面臨關於我們、我們的員工或商業合作夥伴不當使用或披露據稱屬於他人的商業秘密的索賠。

我們的業務部分依賴於商業秘密的保密性，包括專有算法、軟件、製造工藝及其他敏感信息，該等信息使我們在工業機器人市場中具備競爭優勢。該等商業秘密對我們的技術創新、產品開發和整體業務運營至關重要。然而，儘管我們竭力保護該等資產，但無法保證能夠無限期地維持商業秘密的保密性。我們通過內部安全措施、員工保密協議以及與商業夥伴簽訂的保密協議相結合的方式，來保護我們的商業秘密。然而，該等措施始終存在不足以防止未經授權獲取、披露或使用我們機密信息的風險，尤其是在技術環境快速變化的情況下。我們可能面臨來自第三方提出的法律挑戰，其可能聲稱我們、我們的員工或商業合作夥伴不當使用或披露據稱屬於他人的商業秘密。此類索賠可能源於與前僱員（其可能將機密信息帶至新僱主處）的糾紛，或源於商業夥伴聲稱我們盜用其專有信息的指控。為此類索賠進行抗辯將耗費大量時間、產生高昂成本，並擾亂我們的日常運營。即使我們在該等糾紛中勝訴，聲譽損害、法律費用以及潛在的禁令仍可能對我們的業務造成損害。此外，商業秘密的丟失或未經授權的披露可能使競爭對手得以複製我們的技術，降低我們維持定價能力和市場份額的能力，從而削弱我們的競爭地位。若我們無法充分保護商業秘密，或捲入商業秘密盜用索賠，則可能對我們的業務、經營業績、財務狀況產生不利影響。

倘我們的商標和商號未得到充分保護，我們可能無法在目標市場建立品牌知名度，且我們的競爭地位可能受到不利影響。

我們擁有多個商標。有關更多詳情，請參閱本文件附錄四「法定及一般資料—B.有關業務的進一步資料—知識產權」。我們的商標或商號可能面臨質疑、侵權、規避，或被認定為通用名稱，或被判定侵犯其他商標，且可能無法在我們計劃銷售未來產品或服務的所有必要或理想司法管轄區及類別中註冊。我們的商標可能無法獲得一個或多個政府商標局的批准，或無法獲得在我們的產品或服務上使用的批准。我們可能無法保護該等商標和商號的權利，或被迫停止使用該等名稱，而該等名稱對於我們在目標市場的潛在合作夥伴或客戶中建立知名度很重要。有時，競爭對手可能會採用與我們相似的商號或商標，從而阻礙我們建立品牌身份的能力，並可能導致市場混淆。此外，其他註冊商標所有者或包含我們註冊或未註冊商標或商號變體的商標所有者可能會提出商號或商標侵權索賠。因此，倘我們無法憑藉我們的商標和商號建立知名度，我們可能無法有效競爭，我們的業務可能會受到不利影響。

知識產權未必能保障我們於競爭優勢方面免受所有潛在威脅。

由於知識產權存在局限性，且可能無法充分保障我們的業務或使我們維持競爭優勢，故我們的知識產權未來能夠提供何種程度的保障並不確定。舉例說明如下：(1)他人可能能夠製造出相同或類似的產品，而我們所擁有的專利權利範圍並不涵蓋該等產品；(2)他人可能獨立開發類似或替

風險因素

代技術，或複製我們的任何技術，而不侵犯我們的知識產權；(3)第三方可能會在我們沒有專利權的國家進行研發活動，然後運用從該等活動中獲取的信息開發競爭產品，以在我們的主要商業市場銷售；及(4)我們未必能夠開發出可獲得專利權的其他技術。

我們可能無法在全球範圍內保護我們的知識產權。

於全球範圍內就我們的技術專利進行申請、起訴及辯護可能花費昂貴且耗時。我們於海外司法管轄區保護我們的中國專利及相關權利及就該等權利進行辯護時可能遇到困難。因此，我們可能無法阻止第三方於我們註冊知識產權所在司法管轄區外的所有國家及地區使用我們的發明。競爭對手可能會於我們尚未獲得專利保護的司法管轄區使用我們的技術開發其自身產品。我們的專利或其他知識產權可能無法有效地或不足以阻止彼等與我們競爭。諸多公司於海外司法管轄區保護知識產權及就知識產權進行辯護時曾遇到重大問題。其他國家及地區的法律制度可能不利於保護專利及其他知識產權，從而可能使我們難以於該等國家制止專利侵權行為。

由於我們逐步擴展海外專利組合，我們可能面臨需要提出訴訟以執行我們專利權的情況。該等於海外司法管轄區提出的訴訟可能會產生高昂費用，並將我們的資源和注意力從業務的其他方面轉移，可能會使我們的專利面臨被宣告無效或被狹義解釋的風險，並使我們的專利申請面臨被拒的風險，還可能招致第三方對我們提出索賠。在我們提起的訴訟中，我們未必會勝訴，也未必會獲得我們認為充分的損害賠償或其他救濟(如有)。因此，我們於世界各地執行知識產權可能不足以自開發的知識產權中獲得顯著商業優勢。

與我們的財務狀況及額外資本需求有關的風險

我們可能無法在需要時以有利條款獲得額外資本，或根本無法獲得額外資本。

我們的資本需求將受多種因素影響，包括但不限於：(1)技術進步；(2)市場對我們的產品及產品改進的接受程度，以及我們產品的整體銷售水平；(3)研發開支；(4)我們與客戶及供應商的關係；(5)我們控制成本的能力；(6)銷售及營銷開支；(7)對我們基礎設施及系統的改進以及對我們設施的任何資本改進；(8)業務及產品線的潛在收購；及(9)整體經濟狀況、通脹、利率上升及國際衝突以及其影響。我們的生產設施及營運可能因折舊或業務增長而不時需要大量投資及升級，這可能會增加我們的成本。倘我們不能成功收回有關成本，我們的盈利能力可能下降。及時完成計劃升級受多種因素影響，包括我們籌集及維持充足的升級資金的能力、我們從政府機構取得必需執照及許可證的能力及充足的供應以及及時交付產品等。倘升級未能及時完成，我們的經營可能暫時受限，這可能進一步對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。倘我們的資本需求與現時所規劃者有重大差異，我們可能較預期更早需要額外資本。倘無法獲得或無法以可接受的條款獲得足夠資金，我們可能無法按計劃繼續營運、開發或改進我們的產品、擴大我們的銷售及營銷隊伍、利用日後的機遇或應對競爭壓力。

風險因素

截至2024年及2025年12月31日止年度，我們產生淨虧損及截至2023年及2024年12月31日止年度錄得經營現金流出，並可能無法在近期實現盈利或於隨後維持盈利能力。

我們於2024年及2025年分別錄得淨虧損人民幣12.9百萬元及人民幣16.1百萬元，並於2023年及2024年分別錄得經營活動所用現金淨額人民幣30.9百萬元及人民幣17.8百萬元。有關進一步詳細分析，請參閱「財務資料—綜合損益及其他全面收益表主要項目說明」及「財務資料—流動資金及資本資源—現金流量」。我們在機器人行業中處於擴展業務及營運的階段，正在持續投資進行研究和開發，因此未來可能繼續產生淨虧損。然而，我們為獲取新客戶或推出新產品而付出的積極努力，可能導致需要更高的初始佈局成本以滿足特定的客戶需求，包括向引入客戶提供機器人產品所需更長現場實施交付週期，以及與我們新推出產品量產相關的模具開發及/或生產線調整。我們短期內可能無法實現或隨後維持盈利。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、建立有效的商業化策略、有效及成功地競爭以及開發新產品的能力。因此，閣下不應依賴任何過往期間的收入作為我們未來表現的指標。隨著我們繼續擴大業務及營運並投資於研發活動，我們的成本及開支於未來期間可能會繼續增加。此外，作為一家公眾公司，我們預計會產生大量成本及開支。倘我們無法產生足夠收入及管理開支，我們可能會在不久的將來產生虧損，且可能無法實現或隨後維持盈利能力。

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。倘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[編纂]及[編纂]證券及/或其他來源(如外部債務)的能力，而該等融資可能無法以對我們有利或商業上合理的條款獲得，或根本無法獲得。倘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。

我們的政府補助及稅務優惠待遇的減少或終止可能會對我們的財務狀況造成不利影響。

我們的業務運營受益於政府撥款、補貼及稅務優惠待遇，這些支持對我們在工業機器人市場的增長與創新至關重要。於2023年、2024年及2025年，我們確認為其他收入的政府補助分別為人民幣20.8百萬元、人民幣10.3百萬元及人民幣14.5百萬元。我們在往績記錄期間被認定為「高新技術企業」，享有15%的優惠所得稅率。這些財政激勵措施有助於抵銷部分研發成本、擴大生產能力，並促進新產品的上市。然而，這些補助金和稅務優惠可能因政府政策及經濟狀況的變化而調整，且無法保證未來能維持相同水平或繼續提供。任何政府補助金或稅務優惠待遇的削減或終止都可能對我們的財務狀況產生重大影響。若我們無法繼續獲得同等水平的財政支持，就需要尋找替代資金來源，或將額外成本納入現有預算，這可能導致現金流緊張，並迫使資源從關鍵戰略舉措中轉移。

風險因素

我們承受與客戶延遲付款和違約有關的信貸風險。倘應收款項出現任何重大付款延遲或違約，均可能對我們的流動資金及財務表現產生重大不利影響。

我們面臨與客戶延遲付款和違約有關的信貸風險。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分別為人民幣101.1百萬元、人民幣113.9百萬元及人民幣143.2百萬元。應收票據根據一般方法計提減值。對於貿易應收款項，於往績記錄期間各期間末採用撥備矩陣進行減值分析，以計量預期信貸虧損。撥備率基於具有類似虧損模式的多個客戶組別的賬齡分析。於2023年、2024年及2025年，貿易應收款項週轉天數分別為125天、146天及120天。由於超出我們控制範圍的因素，如客戶的經營狀況或財務狀況不佳，以及客戶因其最終用戶延遲付款而無力支付，我們可能無法收回所有貿易應收款項及應收票據。倘我們的客戶延遲或不履行向我們付款，我們須作出減值撥備及撇銷有關應收款項。這可能會對我們的流動資金及財務狀況產生負面影響。我們無法保證我們實施的信貸控制政策及措施足以保護我們免受重大信貸風險並使我們能夠避免損失。我們可能根據有關貿易應收款項及應收票據可收回性的若干假設、估計及評估(包括客戶的信譽及過往收款記錄)計提呆賬撥備。然而，該等可收回性估計可能被證明不準確，或該等假設、估計及評估的相關依據可能發生改變。倘我們未來需作出調整或我們的實際損失超過撥備，或將對我們的經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

我們有債務，且日後可能進一步產生大量債務及債務成本增加，可能會對我們的財務健康及我們產生足夠現金以清償未償債務及日後債務的能力產生不利影響。

截至2025年12月31日，我們擁有人民幣187.9百萬元的貿易應付款項及應付票據，並持有人民幣50.6百萬元的流動計息銀行貸款。有關更多資料，請參閱「財務資料—有關若干主要綜合財務狀況表的討論—流動負債—貿易應付款項及應付票據/計息銀行貸款」。鑒於將於近期到期的貿易應付款項及應付票據以及計息銀行貸款金額，我們未必有足夠的可用資金以履行我們的付款義務。貿易應付款項及應付票據以及計息銀行貸款水平可能對我們的運營產生重大影響，包括：因我們的償債義務而削弱我們獲得現金流量的能力，繼而無法為營運資金、資本支出、收購及其他一般企業用途提供資金，且限制我們獲取額外融資的能力；限制我們對業務、我們經營所處行業及整體經濟的變化做出計劃或反應的靈活性，並增加我們面對前述變化的脆弱性；及可能增加任何額外融資成本。任何該等因素及我們的大量債務或會導致的其他後果均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績以及我們履行償債義務的能力產生不利影響。此外，我們在正常經營過程中會面臨各種市場風險，包括利率變化的影響。我們的計息銀行貸款按浮動利率計息，該浮動利率通常與市場基準掛鉤。利率的任何增加都將增加我們與浮動利率債務相關的財務費用，及增加為現有債務再融資及發行新債務的成本。我們面臨商業銀行貸款政策變動的風險。倘該等商業銀行收緊貸款業務，或倘其不再願意向我們經營所在行業提供融資，我們日後可能無法為計息銀行貸款展期或進行額外借款。

風險因素

與我們的供應商之間就採購的預付款項安排可能使我們面臨信貸風險，並可能導致我們的成本及開支大幅增加，繼而對我們產生重大不利影響。

於往績記錄期間，我們持有非流動預付款項資產用於物業、廠房及設備，並持有流動預付款項資產用於向供應商採購原材料及零部件。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的物業、廠房及設備的預付款項分別為人民幣2.7百萬元、人民幣2.0百萬元及人民幣0.4百萬元；而我們目前的預付款項資產分別為人民幣2.9百萬元、人民幣3.3百萬元及人民幣1.6百萬元。預付款項需求增加可能會限制我們的流動資金，導致物業、廠房及設備以及供應商的現金流出與延遲收回貿易應收款項之間存在不匹配的情況。倘我們可能無法及時收回該等預付款項，這可能對我們的業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。

按公允價值計入損益（「按公允價值計入損益」）的金融資產公允價值變動可能對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響。

我們投資了若干金融產品，並分別於2023年、2024年及2025年12月31日按公允價值計入損益錄得金融資產人民幣3.8百萬元、零及零。我們的按公允價值計入損益的金融資產包括理財產品。請參閱本文件附錄一會計師報告附註21。我們面臨按公平值計入損益的金融資產的公平值變動的風險。未來，我們可能繼續投資理財產品。我們無法保證，超出我們控制範圍的因素（如整體經濟及市況、市場利率變動、**[編纂]**穩定性及監管環境）不會導致我們投資的金融產品產生公平值收益，或未來不會因投資而產生任何公平值虧損。倘我們產生該等公允價值虧損，我們的經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。即使我們產生公允價值收益，我們的投資收益率可能大大低於預期。這些金融產品的公允價值可能會大幅波動，從而導致估值的不確定性。如果我們無法從這些金融產品中獲得預期收益，可能會對我們的業務和財務狀況造成重大不利影響。

匯率波動可能對我們的經營業績產生不利影響。

我們源自國際客戶的銷售額不斷增加。因此，我們總收入的一部分以外幣（特別是美元）計值。於2023年、2024年及2025年，我們來自海外客戶的收入分別佔同年總收入的19.0%、10.5%及11.3%。我們無法預測日後匯率波動對我們經營業績的影響及可能於日後產生外匯虧損淨額。

我們可能就我們的資產計提額外減值虧損。

於2023年、2024年及2025年，金融資產減值虧損淨額分別為人民幣3.2百萬元、人民幣4.7百萬元及人民幣7.0百萬元。於往績記錄期間，我們定期對我們的物業、廠房及設備的賬面值進行檢討及減值評估，以釐定是否有任何跡象顯示該等資產已出現減值虧損。如存在任何有關跡象，則會估計相關資產的可收回金額以釐定減值虧損的程度，如有。具體而言，根據我們的會計政策，我們僅可在一項資產能夠產生足夠現金以自負盈虧，最好是產生部分利潤時才保留該資產，否則將須削減其賬面值以反映喪失產生現金及利潤的能力。該測試涉及我們管理層的商業判斷，本質上是主觀的，受固有限制及風險的影響。

風險因素

我們已授出並可能繼續授出以股份為基礎的獎勵，這可能進一步增加我們以股份為基礎的付款開支，對我們的財務表現產生不利影響，並攤薄現有股東權益。

於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得與僱員股份激勵補助有關的以股份為基礎的付款開支人民幣0.3百萬元、人民幣1.9百萬元及人民幣6.6百萬元。我們相信，有關以股份為基礎的獎勵對我們吸引、留住及激勵關鍵人士的能力而言至關重要，我們未來亦可能繼續授出以股份為基礎的獎勵。因此，我們以股份為基礎的付款開支可能會增加，這可能對我們的財務表現產生不利影響，並攤薄現有股東權益。

倘我們未能履行合約責任，我們的流動資金及財務狀況可能於未來受到重大不利影響。

我們的合約負債指為交付機器人產品而收到的預付款項。我們的合約負債由截至2023年12月31日的人民幣1.7百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣3.6百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣6.6百萬元。若未能履行合約負債項下的義務，我們可能無法如期將該合約負債轉化為收入。再者，倘我們未能履行有關合約負債的責任，我們的客戶未來可能要求不向我們預付款項。任何該等情況均可對我們的業務、經營業績、現金流量及流動資金狀況造成重大不利影響。

與於我們經營所在司法管轄區開展業務相關的風險

中國的經濟及社會狀況可能影響我們的業務、經營業績、財務狀況及前景。

於往績記錄期間，我們唯一的生產設施位於中國。於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們來自中國客戶的收入分別為人民幣180.2百萬元、人民幣209.4百萬元及人民幣287.5百萬元，分別佔我們同年總收入的81.0%、89.5%及88.7%。因此，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景於很大程度上受到中國經濟、政治及法律發展的影響。具體而言，消費者、企業及政府支出、商業投資、經濟發展水平及資源分配等因素可影響我們的業務增長。自中國實施改革開放政策以來，中國經濟於過去數十年經歷顯著增長。近年來，中國政府已實施多項措施，強調依靠市場力量推進經濟改革及建立健全的公司企業管治常規。該等經濟改革措施可能會因應不同行業或不同地區而作出相應調整。倘中國營商環境有變，我們於中國的業務亦可能受到影響。

地域性或全球經濟衰退，或地緣政治環境惡化，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生影響。

於往績記錄期間，我們於中華人民共和國及馬來西亞持有附屬公司。然而，近年來，經濟增長放緩會否持續以及持續多長時間仍屬不確定。中美貿易摩擦持續的不確定性和潛在升級態勢，進一步動搖全球供應鏈穩定性，可能迫使企業重構貿易路線並推高合規成本。特定地區地緣政治衝突與恐怖主義威脅的蔓延，引發能源及大宗商品市場劇烈波動。出現任何經濟衰退或放緩或負面商業情緒均可能間接對我們的行業產生潛在影響。因此，我們的業務運營及財務表現可能受到不利影響。

風險因素

我們經營業務所在若干區域市場的法律體系中存在的任何不確定性可能會影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

我們的總部設於中國，我們於中國的業務受中華人民共和國法律及法規所規管。中華人民共和國法律體系為以成文法為基礎的民法體系。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演變，我們無法預見該等法律、規則及法規將會如何詮釋及執行，這可能會對我們及我們的投資者可獲得的法律保障及救濟措施產生不利影響。此外，我們經營業務所在的不同司法管轄區的法律體系差異顯著。一些司法管轄區以成文法為基礎，而其他司法管轄區則以普通法為基礎。與普通法系不同，大陸法系下以往的法院判決可引用作為參考，但判例價值有限。尤其在詮釋和執行上，這些法律法規受日後實施情況的影響，其中部分法律法規在我們業務上的應用尚無定論。這可能難以評估行政和法院訴訟結果以及在我們經營業務所在的許多區域市場的法律保障程度。此外，監管方面的不確定性可能會被不當或輕率的法律訴訟、第三方行為索賠或威脅利用，以試圖向我們索取款項或利益。

此外，涉及我們業務的區域市場的許多法律體系部分依據相關的政府政策及內部規則(其中部分並無及時公佈或尚未公佈並可能具有追溯效力)制定。此外還存在包括主要監管定義不明確、不準確或缺失，或存在監管機構採用的詮釋與法院在類似案件中採用的詮釋不一致等情形。因此，我們可能在發生違規行為後，方意識到違反了某些政策及規則。我們若干區域市場的行政及法院訴訟可能需要進行較長時間，從而產生大量成本並分散資源。我們經營所在區域市場及其他地方可能會通過或詮釋適用於我們的若干法律法規，從而影響我們的業務及運營。對我們經營所在行業的審查及監管可能會進一步加強，而我們可能須投入額外的法律及其他資源來應對該等監管。現行法律或法規的變動或我們區域市場內新法律法規的實施可能會減緩機器人行業的增長，並對我們的業務、財務狀況及經營業績產生影響。

閣下對我們、我們的董事及高級管理層實施法律程序或執行海外判決方面的追索權可能受限。

本公司是一家根據中華人民共和國法律註冊成立的公司，且我們的大部分資產、附屬公司以及全體董事和高級管理層均位於中國。因此，投資者可能無法向我們或我們居住在中國的董事或高級管理層送達傳票。中國尚未簽訂條約或安排，承認和執行大部分其他司法管轄區法院作出的判決。2019年1月18日，中華人民共和國最高人民法院與香港簽署《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》(「**新安排**」)，該新安排旨在建立更清晰明確的機制，使中國與香港法院之間更大範圍的民商事案件判決得到認可及執行。新安排僅在中華人民共和國最高人民法院頒佈司法詮釋並在香港完成相關立法程序後才會生效。新安排一經生效，將取代2006年安排。

風險因素

根據中華人民共和國法律法規，我們可能需要補繳社會保險金及/或住房公積金、滯納金及罰款。

我們須遵守中華人民共和國及我們經營業務的其他司法權區的各项勞動相關法律法規。例如，我們須為中國內地僱員繳納多項社會保險金，包括養老保險、失業保險、基本醫療保險、工傷保險、生育保險及住房公積金。我們須(i)根據《住房公積金管理條例》設立住房公積金賬戶並繳納住房公積金，及(ii)根據《中華人民共和國社會保險法》為僱員取得社會保險登記證並按時繳納社會保險費。我們可能須於指定期限內繳足住房公積金及社會保險的欠款，否則可能會被處以罰款。違反該等法律法規可能對我們的品牌、海外增長工作及業務產生不利影響。

於往績記錄期間，我們並無根據相關中華人民共和國法律法規的規定為部分員工繳納足額社會保險及住房公積金。基於本集團作出的評估，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期的未繳款項差額約為人民幣25.4百萬元，其中社會保險差額為人民幣20.7百萬元，而住房公積金差額為人民幣4.7百萬元。據本公司中國法律顧問告知，本公司若未能繳納該等款項，可能會被處以未繳納社會保險供款金額一至三倍的罰款。進一步詳情，請參閱本文件「業務—不合規事件」。根據最高人民法院於2025年7月頒佈、2025年9月生效的《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)》(「新司法解釋」)，用人單位與勞動者有關不繳納社會保險費的約定，或勞動者向用人單位作出的不繳納社會保險費用的承諾，均應認定為無效；用人單位未依法繳納社會保險費，勞動者請求解除勞動合同並請求用人單位支付經濟補償的，人民法院應依法予以支持。用人單位按照前款規定補繳社會保險費後，請求勞動者返還已付社會保險補償的，人民法院應依法予以支持。我們概不保證中華人民共和國機構不會就我們過往少繳的款項尋求施加罰款、滯納金或其他處罰，亦不保證任何該等罰款、費用或負債的金額不會是重大金額。倘中華人民共和國機構施加重大罰款、滯納金或其他處罰，我們的財務狀況、經營業績及現金流量可能受到重大不利影響。

我們的若干外匯交易須遵守外幣兌換的監管規定。

外幣兌換及匯款須遵守若干外匯法規。我們無法保證在某一匯率下，我們的外匯足以滿足自身外匯需求。例如，根據中華人民共和國現行的外匯監管制度，我們在經常項目下進行的外匯交易(包括派付股息)不需要事先獲得國家外匯管理局(「國家外匯管理局」)的批准；然而，我們需要出示相關的交易證明文件，並在中華人民共和國境內具有經營外匯業務許可證的外匯指定銀行進行相關交易。除非法律允許，否則資本項目下的外匯交易通常需要經國家外匯管理局或其當地分局批准

風險因素

或登記。倘我們未能獲得國家外匯管理局批准，將人民幣兌換成任何外匯用於上述任何目的，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。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。

我們派付股息受適用法律法規的限制。

我們派付股息受適用法律法規的限制。例如，根據現行中華人民共和國法律，股息只可利用根據中華人民共和國會計準則及法規釐定的中華人民共和國附屬公司累計除稅後利潤(如有)派付。此外，我們的中華人民共和國附屬公司各須每年撥出最少10%的除稅後利潤(如有)作為若干法定盈餘公積金的資金，除非該法定盈餘公積金已達到其註冊資本的50%。該等儲備不可分派為現金股息。此外，倘我們任何附屬公司於未來以自身的名義產生債務，監管該債務的工具可能限制其向本公司派付股息或支付其他款項的能力。附屬公司無法向本公司分派股息或支付其他款項可能會對我們的流動性金額產生重大影響，從而影響本公司業務發展及增長。

我們在營運過程中可能面臨與稅務有關的風險。

就中華人民共和國稅務而言，我們的離岸附屬公司可能被視為居民企業。於往績記錄期間，我們在馬來西亞有一家離岸附屬公司，未來可能會成立更多離岸附屬公司。根據《企業所得稅法》及《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》，根據中國境外司法管轄區的法律成立且「實際管理機構」設在中國境內的企業，就稅務而言可能被視為中華人民共和國稅務居民企業，並可能須按其全球收入的25%繳納中華人民共和國企業所得稅。此外，《國家稅務總局關於境外註冊中資控股企業依據實際管理機構標準認定為居民企業有關問題的通知》(或第82號文)規定，若干境外註冊中資控股企業，定義為由中華人民共和國境內的企業或企業集團作為主要控股股東依據外國或地區法律註冊成立的企業，若符合以下全部條件，則歸類為居民企業：(i)負責實施企業日常生產、經營及管理的高級管理人員及其高級管理部門主要位於中國境內；(ii)企業的財務和人事決策由位於中國境內的機構或人士決定或批准；(iii)企業的主要財產、會計賬簿、公司印章、董事會和股東會議紀要檔案位於或存放於中國境內；及(iv)最少半數具有投票權的董事或高級管理層居住於中國境內。中華人民共和國國家稅務總局隨後已為實施第82號文提供進一步指導。儘管我們的離岸附屬公司在其所在國家進行實質性運營，但由於本公司為一間中華人民共和國企業，故我們的離岸附屬公司可能被主管監管機構質疑，倘我們的離岸附屬公司被視作中華人民共和國居民企業，其可能須就其全球收入按25%的稅率繳納企業所得稅，惟倘其自中華人民共和國附屬公司收取的股息(如有)屬於「中華人民共和國居民企業直接投資於亦為中華人民共和國居民企業的實體收取的股息」，則有關股息可免徵企業所得稅。」就我們附屬公司的全球收入繳納的企業所得稅可能會加重我們的稅務負擔，並對我們的現金流量及盈利能力造成影響。

風險因素

我們的營運受限於我們經營業務所在國家和地區稅收法律法規的變化，並可能受其影響。在往績記錄期間，本集團就其成員公司所在及經營業務所在的司法轄區（即中華人民共和國及馬來西亞）所產生或源自該等司法轄區的利潤，按實體基準繳納所得稅。《中華人民共和國企業所得稅法》對商業企業徵收25%的稅率，而本公司在往績記錄期間獲認定為「高新技術企業」，享有15%的優惠所得稅稅率。本集團在馬來西亞的附屬公司須就其在馬來西亞的應課稅收入按24%的稅率繳納企業所得稅。進一步詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註10。若有關稅收優惠待遇的法律法規發生任何變化，或由於任何其他原因導致我們的實際稅率增加，我們的稅務責任將相應增加。不遵守中華人民共和國稅收法律法規亦可能導致相關稅務機關的處罰或罰款。中華人民共和國稅收法律法規的調整或變化以及稅收處罰或罰款可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成影響。此外，由於不同司法管轄區的稅收環境可能不同，以及各種稅收的規定複雜，我們的國際業務可能使我們面臨與海外稅收政策變化相關的風險。我們可能須轉移更多管理和財務資源應對此等監管上的複雜性和變動，因而可能對我們的經營業績造成影響。

與[編纂]有關的風險

股份以往並無公開市場且股份流動性及[編纂]或會波動。

在[編纂]前，我們的H股並無公開市場。H股的初始[編纂]是由我們與[編纂]（為其本身及代表[編纂]）磋商後釐定，而[編纂]可能與[編纂]後的H股[編纂]存在重大差異。我們無法保證H股將形成活躍[編纂]或會在[編纂]後持續活躍，或我們H股的[編纂]不會跌至低於[編纂]。我們H股的[編纂]可能會受到多種因素的影響而劇烈波動，其中一些因素非我們所能控制。

股份的[編纂]或會波動，從而可能導致閣下蒙受重大損失。

我們H股的[編纂]可能會波動，並可能因我們無法控制的因素而大幅波動。這些因素主要包括：我們的收入、盈利及現金流量的變化、經營業績的變動、分析師預測的變動、對本行業的認知以及中國及其他地區的監管進展。證券市場出現與個別公司經營表現無關的重大價格及成交量波動。這些市場波動也可能對H股的[編纂]產生重大不利影響。根據中華人民共和國法律，所有現有股東被禁止於[編纂]後前十二個月內處置其任何股份。該禁售期可能在[編纂]後短期內影響H股的流動性和[編纂]量。這些因素與我們的實際表現無關，可能會導致我們的H股價格大幅波動，並給[編纂]帶來潛在損失。

風險因素

[編纂]H股[編纂]可能面臨即時攤薄，若我們日後[編纂]額外股份，並可能面臨進一步攤薄。

我們H股的[編纂]可能高於緊接[編纂]前每H股有形賬面淨值。因此，在[編纂]中我們H股的[編纂]，其有形賬面淨值可能會被即時攤薄。未來我們可能需要額外籌集資金及可能[編纂]股份或[編纂]可轉換為股份的證券。若未來我們[編纂]股份或證券，我們H股的[編纂]可能面臨每股股份有形賬面淨值進一步被攤薄。

未來大量[編纂]或預期大量[編纂]我們的H股可能會對[編纂]造成不利影響並攤薄持股比例。

我們H股的[編纂]可能因未來在[編纂]大量我們的股份或與我們H股相關的其他[編纂]、[編纂]新股或其他[編纂]，或預期可能發生該等[編纂]或[編纂]而下跌。未來[編纂]或預期[編纂]大量我們的[編纂]（包括任何未來[編纂]），亦可能對我們在特定時間並按對我們有利的條款籌集資金的能力造成重大不利影響。我們發行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。

我們的歷史股息未必代表我們未來的股息政策，亦無法保證未來會派付股息。

我們的董事會可自行決定是否派發股息。我們過去支付的股息金額並不代表日後的股息政策或股息金額。派發及支付股息將由我們的董事會酌情決定，並取決於各種因素，包括我們的業務前景、財務表現、現金流量、資本需求及融資安排條款。我們無法保證將來會宣派及支付任何金額的股息。

倘證券或行業分析師並無公佈有關我們業務的研究報告，或倘彼等對我們股份提出的推薦意見有不利變動，則我們股份的[編纂]及[編纂]量可能會下跌。

我們股份的[編纂]市場將受到行業或證券分析師公佈有關我們或我們業務的研究報告的影響。若覆蓋我們的相關分析師降低對我們股份的評級，我們股份的[編纂]可能會下跌。倘相關分析師不再報道我們或未能定期發佈有關我們的報告，則我們可能在金融市場上失去知名度，可能導致我們的[編纂]或[編纂]量下跌。

我們對如何運用[編纂]淨額具有重大酌情權，而閣下未必同意我們的運用方式。

我們的管理層可能以閣下未必認同的方式運用[編纂]淨額，或運用方式無法為我們的股東取得可觀回報。有關進一步詳情，請參閱「未來計劃及[編纂]」。我們的管理層將有權決定[編纂]淨額的實際用途。閣下向我們的管理層托付資金用於[編纂]淨額的特定用途，而閣下須信賴我們管理層的判斷。

風險因素

本文件中自官方政府來源獲得的若干事實、預測及其他統計數據未經獨立核實及未必可靠。

本文件中的若干事實、預測及其他統計數據乃摘錄自各種公開可得的政府及官方來源。儘管我們的董事認為這些來源適當，並在獲取及複製這些資料時採取了合理的謹慎措施，我們無法保證相關來源材料的準確性、質量或可靠性。由於該數據未經我們或參與[編纂]的任何其他方獨立核實，我們對其準確性不作任何聲明。此外，我們無法向投資者保證本資料乃按其他地方提供的類似數據標準或按照相同準確度編製。因此，[編纂]在評估本文件時務請仔細考慮自身對有關事實及統計數據的重視程度。

我們的前瞻性陳述受不確定因素影響，及未來業績可能與其中明示或暗示者存在重大差異。

本文件包含與我們業務有關的前瞻性陳述。前瞻性陳述根據管理層當前的想法、假設及使用當時可用資料作出。可通過「旨在」、「預期」、「相信」、「可能」、「預料」、「打算」、「或許」、「計劃」、「潛在」、「預測」、「預計」、「尋求」、「將」等詞彙以及類似表述識別前瞻性陳述。該等陳述反映管理層對未來事件、營運、流動性及資本資源的看法；然而，其本質上存在風險、不確定性及假設。鑒於該等不確定性，前瞻性陳述不應被視為對特定計劃或目標的保證，謹請[編纂]不要過分依賴。本文件所載的所有前瞻性陳述均受該等提示聲明規限。根據上市規則或香港聯交所規定的持續披露責任，我們無意因新信息、未來事件或其他因素而公開更新或修訂前瞻性陳述。

[編纂]應僅基於本文件(而非媒體報導)做出[編纂]決定。

我們強烈建議閣下不可依賴新聞報導或其他媒體所載與我們及[編纂]有關的任何信息。本文件刊發前或本文件刊發後但於[編纂]完成前，有報章及媒體對我們、我們的業務、行業及[編纂]作出報導。該等新聞和媒體報導可能包含本文件中沒有出現的若干資料，包括若干經營和財務資料以及預測、估值和其他資料。我們或參與[編纂]的任何其他人士均未曾授權在報章或媒體披露任何有關資料，且對任何該等報章或媒體報導或任何有關資料或刊物是否準確完整概不負責。本公司、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、我們及彼等各自的任何董事、監事、高級職員、代表、員工、顧問或參與[編纂]的任何其他人士或各方對任何該等資料或刊物是否適當、準確、完整或可靠均不發表任何聲明。倘任何上述資料與本文件所載者不一致或有衝突，上述各方對此概不負責，因此閣下不應依賴該等資料。