

風 險 因 素

[編纂]我們的H股涉及各種風險。在決定[編纂]H股之前，閣下應仔細考慮本文件中的所有資料，包括下文所述的風險與不確定性。以下為我們認為屬重大風險的說明。發生下列任何事件可能對我們的業務、經營業績、財務狀況或前景造成重大不利影響。在任何此類事件中，[編纂]的[編纂]可能下跌，而閣下可能損失全部或部分[編纂]。我們目前不知道、或未在下文明示或暗示、或我們認為不重要的其他風險與不確定因素，亦可能有損我們的業務、經營業績、財務狀況或前景。此等因素屬於可能亦可能不會發生的或然事件，我們無法就任何此類或然事件發生的可能性表述意見。除另有說明外，所提供之資料均系截至最後實際可行日期，且於本文件日期後不再更新，並受本文件「前瞻性陳述」一節中的警戒性陳述所規限。

與我們的業務及行業有關的風險

我們經營所處行業競爭激烈，發展迅速。未能保持競爭力可能會對我們的業務造成重大損害。

我們在智能場內物流機器人行業持續面臨着激烈的競爭，而且隨著越來越多的公司進入市場以及現有競爭對手不斷開發新技術、推出新產品及系統，預計競爭將會加劇。在我們的一個或多個產品系列方面，我們正與眾多規模、技術能力以及資金實力各不相同的競爭對手展開直接而激烈的競爭。根據弗若斯特沙利文的資料，國內智能場內物流機器人市場估計有超過50家AMR供應商，而MSR及CSR供應商均不足50家，其中許多供應商在一個或多個產品系列方面與我們競爭。隨著全球企業通過直接進入、戰略聯盟或收購本地機器人技術公司等方式尋求進入市場，這種競爭格局或會進一步加劇。競爭加劇可能會導致我們的銷售額下降、價格下降、利潤減少、政府補助逐步取消、對技術嫺熟的工程和人工智能人才的競爭加劇以及市場份額喪失。同時，擁有更廣泛資源的大型全球自動化公司可能會在某些市場行業中加劇競爭。此外，為應對競爭，我們可能需要在研發、市場營銷及銷售、招聘與留用頂級機器人工程師和人工智能人才，以及獲取與我們當前及未來的產品及服務互補或必要的技術方面進行大量額外投資，而我們無法保證努力終將收穫成效。倘若我們無法成功應對競爭，或者成功應對競爭需要我們採取對價高昂的行動，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。

替代技術的發展可能會對我們的產品及系統的競爭力產生不利影響，而我們未能預見或有效應對技術演變可能會對我們的業務造成損害。

智能場內物流機器人行業的特點是技術發展迅速。隨著行業應用模式的不斷轉變，受不斷變化的市場需求、經營要求、經濟因素及技術進步的影響，替代技術或非機器人解決方案，例如先進的自動化倉儲及存取系統、高速輸送和分揀技術、使用更簡單導航系統的自動導引車、人機協作工具（如增強現實或語音輔助揀貨設備）、固定自動化設備以及基於軟件的倉庫管理或優化平台，可能會成為客戶的首選。例如，基於雲原生架構開發的新興自動化倉儲及存取系統側重於軟件模塊化和協議集成，允許在中小型企業和轉型場景中快速部署，而無需投資機器人硬件製造或維護。該等輕資產、以軟件為中心的解決方案可能會減少客戶對像我們這樣的集成的機器人系統的需

風 險 因 素

求，因此可能會對我們產品及解決方案的競爭力產生不利影響。我們的成功取決於我們是否有能力預測新技術、新標準及新實踐，評估其市場接受度，並以經濟高效的方式及時應對有關變化。如若我們不能有效適應，不能識別或正確評估新出現的行業趨勢，或者我們選擇的技術方向與行業發展背道而馳，我們的產品及系統可能會競爭力不足或被淘汰，繼而可能損害我們的業務，並對我們的收入、盈利能力及市場份額造成不利影響。

我們的業務增長取決於我們成功整合及技術迭代的能力。

我們在智能場內物流機器人行業的成功需要對機器人技術、人工智能算法、軟件架構及精密控制機制等多個技術領域進行複雜整合。協調這些技術本質上極為複雜且存在技術不確定性，我們的研發工作可能面臨延遲、遭遇技術困難，或無法達到預期的功能性、可靠性或性能標準。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們的研發開支分別為人民幣94.6百萬元、人民幣85.4百萬元、人民幣62.0百萬元及人民幣48.1百萬元，分別佔各年／期間總收入的14.4%、15.5%、8.6%及8.7%。儘管我們將繼續投入大量資源來增強產品及系統，惟我們無法保證有關投資將在預期時間內產生商業上成功的產品或轉化為正向經營現金流，抑或根本無法實現上述。如遇技術障礙，可能需要額外的研發資源、延長開發週期並增加成本，從而對我們的業務、經營業績、財務狀況及競爭地位造成不利影響。

由於機器人及人工智能技術的標準和應用在不斷發展，我們的智能場內物流機器人及系統的商業化可能無法達到預期，可能導致市場表現不盡如人意，並對我們的業務營運產生負面影響。

在我們致力向不同行業的更多客戶提供智能場內物流機器人及系統時，我們可能會面臨需求不確定所帶來的挑戰，因為客戶的接受程度很大程度上取決於彼等對我們產品及服務的了解程度以及類似機器人及系統的廣泛使用情況。我們無法保證潛在客戶採用機器人及人工智能技術的趨勢在未來會否持續。此外，智能場內物流機器人及系統的市場拓展取決於諸多因素，如機器人和人工智能在場內物流應用中的增長、智能物聯網設備的普及，以及此類產品及系統的性能和感知價值。倘若市場未能廣泛接受，或者由於經濟狀況疲軟、企業支出減少、技術挑戰、數據安全或隱私問題、政府監管、競爭技術和產品等因素導致需求減少，我們的業務、增長前景及經營業績將受到重大不利影響。

我們無法保證能夠成功實現向新行業的擴張以及新機器人及系統的開發。任何此類失敗均可能對我們的業務、未來前景及增長勢頭造成重大不利影響。

我們致力於確保產品及系統既能精確定位，又能保持未來擴展的靈活性，從而助力我們成為客戶的長期戰略合作夥伴，從最初的部署到後續的業務增長及經營擴展階段，為客戶的自動化計劃提供全面支持。我們正計劃擴張至化工、機場及家電行業，這為應用我們的產品及系統帶來新興機遇。該等行業具有不同的營運模式、監管環境及客戶要求，因此進入該等新興行業可能涉及固有挑戰及風險。然而，我們無法向閣下保證我們未來一定能夠成功擴張。將產品類別擴展至新領域會帶來各種風險和挑戰。我們對新的行業缺乏了解，可能會使我們更難跟上不斷變化的客戶需求和偏

風險因素

好。此外，在我們決定拓展的任何垂直領域中，可能會有一個或多個現有的市場領導人，我們可能難以與之競爭。向任何新的垂直市場擴張以及開發新產品及服務均可能給我們的管理和資源帶來巨大壓力，並在產生任何收入之前產生大量的研發及其他成本與開支，而倘若不能成功擴張，可能會對我們的業務及前景造成重大不利影響。

我們的生產過程依賴於可能受價格波動或短缺影響的零部件及原材料。

我們為智能場內物流機器人及系統採購若干原材料、硬件組件和貨架及其他輔助設備。其中的關鍵零部件可能會受到價格波動或短缺的影響。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，材料成本分別佔銷售成本的86.1%、82.1%、84.2%及82.2%。因此，原材料及零部件的價格對我們的銷售成本影響重大。智能場內物流機器人行業和相關行業的任何短缺均可能導致我們生產過程中的關鍵零部件及原材料採購價格上漲。此類事件可能會對我們實施戰略的能力造成重大不利影響，從而對我們的業務和經營業績造成重大不利影響。

我們生產經營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造成重大不利影響。

我們滿足客戶需求和實現業務增長的能力有賴於生產計劃的高效、正常以及不間斷運行，以及持續、充足的公用設施供應。倘若發生地震、火災、干旱、洪水或其他自然災害、環境事故、停電、燃料短缺、機械故障、關鍵公用設施或運輸系統長時間中斷或其他限制或破壞我們生產基地經營能力的事件，我們可能會遭受重大損失，包括生產中斷造成的收入損失。我們亦可能就修復或更換任何受損設備或設施產生大量額外支出，超出我們的保險範圍。此外，我們生產和供應產品以及向客戶履行交付義務的能力將受到嚴重影響，我們與客戶的關係亦可能受到破壞，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。

我們可能無法完全保持對機器人及系統的質量控制，而機器人及系統中任何實際存在或被認為存在的重大缺陷或錯誤均可能對我們的業務營運造成損害。

產品及系統的質量取決於我們質量控制和質量保證的有效性，而質量控制和質量保證的有效性又取決於多項因素，如所使用的零部件（包括我們本身及生產合作夥伴生產的零部件）的質量及可靠性、僱員的素質和相關培訓計劃，以及我們確保僱員遵守我們的質量控制和質量保證協議的能力。我們無法向閣下保證，我們的質量控制和質量保證程序能夠有效地持續預防和解決質量標準偏差，尤其是供應商表現波動造成的意外質量差異。倘若我們的質量控制和質量保證協議出現任何重大失誤或惡化，均可能導致我們的產品及系統無法發揮其正常功能，引發安全問題，從而可能造成人身傷害，或損害我們的市場聲譽以及與業務合作夥伴的關係。

風 險 因 素

此外，我們無法控制我們的產品及系統所採用的供應商生產的零部件和原材料的質量。我們依賴於供應商的質量控制程序。倘若出現任何質量問題，我們可能會遭到投訴和產品責任索償，而且我們可能無法獲供應商彌償。倘若我們對供應商提起法律訴訟，無論結果如何，均可能會耗費大量時間和金錢。任何上述事件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。

我們的業務依賴於我們品牌和聲譽的實力及市場認可度。倘若我們不能維護、推廣及提高我們的品牌或聲譽，我們的業務和增長前景可能會受到不利影響。

我們相信，品牌和聲譽是我們成功不可或缺的一部分，亦是成功的關鍵。由於我們經營所處行業市場競爭激烈，品牌的維護及提升直接影響到我們維持市場地位的能力。我們無法向閣下保證我們的市場營銷工作（如行業展覽及廣告宣傳）現在或將來均會取得成功，亦無法保證我們能夠達到我們預期的宣傳效果，或完全無法達到。有關本公司、董事、僱員、品牌、產品或系統的負面宣傳，無論是否有正當理由，均可能對我們的品牌和聲譽造成不利影響。該等負面宣傳可能來自第三方的惡意騷擾或不公平競爭行為，均是我們無法控制的，且可能會對我們的業務及增長前景造成不利影響。

倘若我們無法吸引新客戶或留住現有客戶，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。

我們已建立廣泛的行業覆蓋，截至2025年9月30日已覆蓋29個行業，並擁有傑出的客戶群。然而，我們亦無法保證能夠不斷吸引新客戶或留住現有客戶，讓彼等採用我們的產品及系統來推動收入增長。這取決於多項因素，包括客戶的接受程度、使用場景的擴展速度以及不斷變化的客戶偏好和需求。我們的機器人產品組合在日益複雜的經營環境中保持性能可靠和精確控制標準方面可能會面臨挑戰，這可能會影響客戶對我們核心自動化能力的信心。隨著我們的規模不斷擴大，以適應更大規模的客戶部署及更為複雜的協調要求，我們的軟件保持實時響應和併發處理的能力或會受到影響。我們的專業實施能力可能會因具體客戶定制和集成要求日益複雜而受到影響，從而可能影響我們在承諾時間內交付產品及系統以及在不同部署情況下保持穩定的服務質量的能力。此外，提供售後服務乃我們客戶參與模式不可或缺的組成部分，服務響應能力不足或產品性能問題得不到解決可能會引發客戶不滿。倘若不能解決上述任何問題或其他類似挑戰，可能會導致客戶流失和難以吸引新客戶。

我們於往績記錄期間各年度／期內的前五大客戶較為集中。

於往績記錄期間各年度／期內，我們對前五大客戶的銷售額分別為人民幣314.9百萬元、人民幣273.7百萬元、人民幣248.2百萬元及人民幣150.5百萬元，分別佔我們各年度／期內總收入的48.0%、49.7%、34.3%及27.4%。我們的客戶較為集中是由於我們的戰略聚焦於服務運營需求複雜的行業領先企業，這讓我們能夠通過大型項目的實施，將自己建立為長期戰略合作夥伴。考慮到當時可用的資源以及我們致力於提供高品質及具有成本效益的智能場內物流機器人及系統，我們優先與這些客戶建立深度合作，以最大限度提升項目成功幾率並創造長期服務的機會。我們無法向閣下保

風 險 因 素

證，我們一定能夠與現有客戶保持業務關係，或在未來與彼等訂立新合約，或主要客戶與我們之間不會發生任何糾紛，以上均可能會對我們的業務及盈利能力產生不利影響。此外，倘若任何主要客戶延遲或拖欠付款或根本不付款，我們的現金流及財務狀況將受到不利影響。

若我們無法為客戶提供維護及支持服務，可能會損害我們與彼等的關係，並最終有損我們的業務。

作為合同保修義務的一部分，我們提供維護和支持服務，該等服務對我們的機器人及系統的覆蓋期限通常為一至兩年。為確保對客戶的運營提供持續支持，我們亦在保修期外提供全面的售後服務。我們可能無法聘用或留用足夠的、具有支持我們機器人及系統客戶經驗的合格支持人員。因此，我們可能無法快速響應客戶對技術支持或維護協助的激增需求。我們亦可能無法修改未來維護服務和技術支持的範圍及交付方式，以應對競爭對手在技術服務方面的變革。倘若客戶對支持和維護服務的需求增加或我們無法提供高效的客戶維護和支持，我們的業務可能會受到損害。

我們的換貨、退貨及保修政策可能會對我們的經營業績產生不利影響。

協議指明，客戶有權退回或拒絕接受有缺陷的產品，並及時通知我們進行檢查，如經確認，更換或重新發貨的費用應由我們承擔。此外，我們通常為產品提供一至兩年的保修期，並根據故障的性質和緊急程度提供及時支持，惟因誤用、擅自改裝或自然災害造成的產品損壞除外。我們亦可能依法律要求不時採用新的或修改現有的退換貨及保修政策。我們無法保證我們的退換貨和保修政策不會被客戶濫用，濫用或會大幅增加我們的成本，並對我們的業務及財務狀況造成重大不利影響。倘若我們修改政策以降低成本及費用，客戶可能不會滿意，繼而可能導致現有客戶流失或無法以理想的速度獲得新用戶。

我們的信息技術系統或我們的合作夥伴或其他承包商或顧問使用的信息技術系統可能會出現故障或安全漏洞。

我們依靠信息技術及軟件架構來有效管理各種客戶及供應商數據、生產經營數據以及財務和人力資源數據。信息技術及軟件架構的任何重大故障均可能導致交易錯誤、處理效率低下、銷售及客戶流失，或導致機密信息丟失或洩漏。出於業務需要，我們會收集、存儲及使用我們的客戶、供應商或其他第三方的若干信息，如基本聯繫資料。任何違反客戶信息安全和隱私的行為均可能損害我們的客戶關係及聲譽，並可能導致我們承擔法律責任。我們的信息技術及軟件架構仍可能受到破壞或中斷，主要因我們無法控制的意外緊急情況所致，包括停電、系統故障、安全漏洞、未經授權訪問、數據或其他計算機設備的丟失或損壞以及其他類似事件。

風 險 因 素

我們可能無法吸引及留用董事、高級管理層及關鍵人員。如若不能，將對我們的營運及增長產生不利影響。

我們的成功及未來發展在很大程度上取決於董事、高級管理層及其他關鍵人員的持續服務，如經驗豐富、技術嫺熟的研發、產品設計、銷售、營銷和生產人員。任何關鍵人員的流失均可能對我們的經營造成不利影響。在智能場內物流機器人行業，經驗豐富的人才需求量大，對相關人才的競爭亦很激烈。與我們競爭經驗豐富人才的許多公司均擁有優於我們的資源。倘若我們無法吸引新僱員，或未能留用及激勵現有僱員，我們的業務及未來增長可能會受到不利影響。

我們可能會在日常業務過程中捲入索償、糾紛、訴訟、仲裁或其他法律程序。

在日常業務過程中，我們可能會不時捲入索償、糾紛及法律訴訟。彼等可能涉及產品責任、環境問題、違約、僱傭或勞工糾紛以及知識產權等問題。在相關法律程序進行期間，法院或仲裁機構亦可能實施財產保全或其他法院命令的補救措施，包括凍結銀行存款。該等措施可能暫時限制我們動用特定資產或銀行賬戶，從而可能影響營運資金管理及業務運作。由我們發起或針對我們提起的任何索償、糾紛或法律訴訟，無論是否有法律依據，均可能產生高額費用及資源分散，倘若我們敗訴，亦可能嚴重損害我們的聲譽。即使我們能夠向有關方尋求彌償，彼等亦可能無法及時或根本無法彌償我們因有關索償、糾紛及法律訴訟而產生的任何費用。

我們的保險承保範圍有限，任何超出我們保險承保範圍的索償均可能導致我們承擔巨額費用及分散資源。

我們根據相關法律法規，基於對經營需求及行業慣例的評估，制定了符合行業標準的福利計劃。我們購買若干保單，包括僱主責任險和意外險，以防範風險及突發事件，我們認為有關保險符合行業規範。我們概無購買任何業務中斷險或關鍵人員保險。我們現有的保險可能會被證明並不足夠，或者可能不再以可接受的條款提供予我們，或根本無法提供。向我們提出未投保或投保不足的索償可能會損害我們的業務、經營業績及財務狀況。我們的設施或人員在保險範圍之外所承擔的任何責任或造成的任何損害，均可能導致我們承擔巨額成本並轉移資源。

我們或將面臨跨國經營的相關風險，且海外業務擴張可能無法達到預期成效。

國際市場是我們增長戰略的重要組成部分。我們已經探索並計劃繼續深化海外佈局，通過把握對我們的產品及系統存在需求的市場機遇，並與當地信譽良好的合作夥伴協作，以推進全球部署。然而，國際經營可能使我們面臨經營風險，這些風險可能對我們的經營及財務業績造成重大不利影響，例如政治、經濟及監管環境變動，付款週期延長及收款挑戰，不利稅務及外匯衝擊，地緣政治事件以及合規及經營成本上升。我們的海外擴張計劃可能因面臨多重挑戰而無法成功，包括：難以甄選合適的市場、實現本土化運營、適應各目標區域差異化的監管及技術標準，以及與區域夥伴維持有效協作。其中任何挑戰都可能導致運營成本上升，並對我們的業務前景產生不利

風險因素

影響。例如，自2026年2月下旬以來，中東局勢顯著升級，軍事行動加劇，區域緊張局勢持續升溫。於往績記錄期間，我們的部分收入來自以色列客戶，其中2024年最大客戶亦來自以色列。潛在區域衝突可能干擾經營及項目實施，導致客戶付款延遲或對未來項目及其收入產生不利影響。儘管迄今影響有限，但衝突若升級或持續，將對我們獲取新訂單或收回應收款項的能力造成重大不利影響。

國際貿易政策及法規的變化，包括貿易限制及制裁的實施，以及地緣政治格局的變化，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們為19個國家和地區的客戶提供服務，這令我們面臨與國際貿易政策和法規相關的風險。特別是，於往績記錄期間，我們於俄羅斯開展業務，該國家自2022年2月以來一直受到不斷擴大的制裁。我們的俄羅斯相關收入包括(i)俄羅斯附屬公司產生的收入；及(ii)位於俄羅斯的客戶產生的收入。於2022年、2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們的俄羅斯相關收入分別佔我們於各相關年度／期間總收入的約0.7%、0.2%、1.9%及0.1%。另請參閱「業務－法律訴訟及合規－合規事宜－制裁風險、貿易限制及關稅政策」。貿易政策、關稅及其他貿易相關法規的變化可能會影響我們的市場准入、產品及系統的供需以及按可競爭條款達致銷售的情況。有關政策時常變化，具有很高的不確定性。國際貿易的不利發展，如資本管制或關稅，可能會影響我們產品及系統的競爭地位、我們聘用研發人員的能力以及產品開發和生產所需原材料的進出口。實施新的或擴大的關稅制度，包括美國政府最近提議或頒佈的關稅制度，可能會加劇現有的貿易緊張局勢，擾亂全球供應鏈。有關政策可能導致受影響的貿易夥伴採取報復措施，加劇貨幣波動，並增加進口原材料、零部件或成品的成本。於2022年、2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們向美國銷售產生的收入並不重大，於各期間均少於人民幣0.5百萬元（包括直接及間接銷售），且佔我們於往績記錄期間總收入的0.1%以下。隨著我們持續進行海外擴張、新關稅制度的實施或既有制度的擴大均可能在美國市場增加成本或干擾供應安排，這可能對本公司的銷售、利潤率或對該市場的客戶需求造成不利影響。

我們的經營亦受到美國財政部外國資產控制辦公室和美國商務部工業安全局等多個政府部門的經濟制裁及出口管制法規所規限。於往績記錄期間，除於2024年佔我們總收入的1.0%的銷售額及於截至2025年9月30日止九個月佔我們總採購額的0.01%以下的採購額以外，我們概無與受出口管制限制的實體進行交易。有關限制可能會影響我們獲取或出售對我們的業務經營至關重要的技術、系統、設備或組件的能力。特別是近年來，通過《美國出口管理條例》等措施對中國的出口管制限制不斷增加。

此外，於2024年10月28日，美國財政部發佈關於對外投資的最終規則（「**最終規則**」），以執行於2023年8月9日發佈並於2025年1月2日生效的行政命令。最終規則對美國人士（定義見最終規則）對與中國（包括香港和澳門）有關聯的從事以下三個領域的相關業務：(i)半導體與微電子，(ii)量子信息技術，以及(iii)AI系統的實體（統稱為「**受限制外國實體**」）進行的各類投資，實施了投資禁令和通知要求。受最終規則約束的美國

風險因素

人被禁止進行(或必須報告)對受限制外國實體的某些投資(該等投資被定義為「受限制交易」)，包括部分股權收購、債務融資、合資企業，以及作為非美國人共同投資基金的有限合夥人進行的部分投資。最終規則對某些投資設定了例外情形，包括投資於公開交易證券，但當美國投資者獲得超出標準少數股東保護範疇的權利時除外。最終規則及其他關於美國對外投資的規則和規例可能會進一步發展，並可能為中國發行人(包括我們)的跨境合作、投資和融資機會帶來新的障礙和不確定性。例如，於2025年12月18日，美國國會頒佈了《2025年全面對外投資國家安全法案》(「**COINS法案**」)，作為2026財年《國防授權法案》的一部分。**COINS法案**提議擴大最終規則的受限領域範圍和受限地理範圍。財政部有450天時間修改最終規則以符合其中所載條文，而現有最終規則在此之前仍然有效。我們無法排除未來因美國財政部持有的不同觀點、最終規則的潛在修訂或類似法規的出台而被視為受限制外國實體的可能性。此類監管障礙，加上美國有關對外投資政策及法規的持續演變，可能對我們吸引[編纂]及籌集[編纂]的能力產生重大不利影響。

全球金融市場和經濟狀況可能會影響我們的業務、經營業績及財務狀況。

全球經濟可能因信貸市場惡化和相關金融危機以及其他各種因素而急劇下滑，有關因素包括通脹、經濟衰退、匯率波動、整體經濟疲軟、證券價格劇烈波動、部分投資的評級下調以及其他投資的估值下降。不利的經濟條件可能會嚴重影響我們在需要時以可接受的條款及時籌集資金的能力，並進一步影響我們的業務、經營業績及財務狀況。

我們可能會受到自然災害、流行病或其他非我們所能控制的因素影響。

自然災害、流行病或其他非我們所能控制的因素可能會對我們開展業務所在地區的經濟、基礎設施及人民生活造成不利影響。我們的經營可能會受到自然災害的威脅，如洪水、地震、沙塵暴、雪災、火災或乾旱；爆發大範圍的流行病，如豬流感、禽流感、嚴重急性呼吸系統綜合症(或**SARS**)、埃博拉病毒、寨卡病毒；以及經營中斷，如電力、水或燃料短缺，系統及基礎設施失靈及崩潰，以及潛在的戰爭或恐怖襲擊。發生災難、流行病長期爆發或其他不利的公共衛生事件，亦可能嚴重影響我們的行業，甚至可能導致我們或業務合作夥伴用於經營的設施暫時關閉。倘若我們或業務合作夥伴的任何僱員患有或疑似患有任何流行病或大流行病，我們的經營可能會中斷。這可能要求我們或合作夥伴隔離部分或全部此類僱員，或對我們經營所用設施進行消毒。此外，倘若該等事件損害我們經營所在地區或全球的經濟狀況，我們的收入及盈利能力亦會大幅下降。

為應對任何**ESG**風險，我們可能會產生額外成本，可能會對我們的財務表現產生不利影響。

鑒於我們的業務性質，我們不會產生任何重大排放物和廢物，亦不會造成嚴重污染。儘管如此，我們仍會監測耗電量、溫室氣體排放量、用水量及廢物產生量等多項指標，以管理經營過程中產生的環境和氣候相關風險，並致力於為僱員提供充分的支持，以培養友好及鼓舞人心的企業文化。這一承諾可能會產生大量額外成本，並可能

風 險 因 素

影響我們的盈利能力。有關詳情，請參閱「業務－環境、社會及管治」。此外，不斷增加的ESG相關監管要求，包括我們經營所在司法權區的各種ESG披露規定，可能會導致合規成本上升。不能適應新的法規或滿足不斷變化的行業期望及標準，可能會導致消費者選擇其他公司的產品。

我們的項目面臨延期風險，這可能導致成本超支、違約賠償金及固定價格合同下的利潤壓力。

我們收入的大部分來自項目合同，該等合同主要為固定價格性質，涉及定制設計、系統集成及現場實施。該等項目可能因技術複雜性、供應鏈限制、客戶協調問題或其他不可預見的情況而延期。倘延期是由我們或我們的供應商造成的，我們可能產生額外成本或根據合同條款支付違約賠償金，該等費用可能無法悉數收回，並可能對項目利潤造成不利影響。即使延期可歸因於客戶或外部因素，延長實施週期也可能增加營運資金需求並影響現金流量。倘該等延期變得重大或普遍，則可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

與我們的財務前景有關的風險

於往績記錄期間，我們產生重大虧損，未來可能無法實現或維持盈利。

於2022年、2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們的經營虧損分別約為人民幣123.4百萬元、人民幣131.2百萬元、人民幣55.0百萬元及人民幣35.0百萬元。我們於該等年度／期內的虧損分別約為人民幣209.6百萬元、人民幣241.6百萬元、人民幣178.1百萬元及人民幣134.5百萬元。由於我們正處於在快速增長的智能場內物流機器人市場擴大業務及營運的階段，並在不斷進行研發投資，因此未來可能會繼續錄得淨虧損。我們認為，未來的收入增長將取決於（其中包括）我們開發新技術、提升客戶體驗、建立有效的商業化戰略、有效地成功競爭以及開發新產品和服務的能力。因此，閣下不應將任何前期收入作為我們未來業績的指標。我們亦預計，隨著我們繼續擴大業務及經營，並作出研發投資，我們的成本及費用在未來期間還會增加。此外，作為一家[編纂]公司，我們預計會產生大量成本及費用。倘若我們無法創造足夠的收入並管理我們的開支，我們可能會在未來繼續遭受重大虧損，並且可能無法實現或維持盈利能力。

於往績記錄期間，我們的經營活動產生負債淨額、流動負債淨額和經營活動現金流出淨額，此情況或會持續至可預見的未來，並使我們面臨流動資金風險。

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的負債淨額分別為人民幣645.3百萬元、人民幣893.6百萬元、人民幣1,065.8百萬元及人民幣1,195.9百萬元，截至同日，我們的流動負債淨額分別為人民幣1,007.0百萬元、人民幣1,134.4百萬元、人民幣1,179.9百萬元及人民幣1,317.9百萬元。負債淨額和流動負債淨額可能需要我們從外部來源尋求融資，如發債及銀行借款，而該等融資可能無法以對我們有利或商業上合理的條款提供，或者根本無法提供。請參閱「－與我們財務前景有關的風險－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。」

風 險 因 素

於2022年、2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們的經營活動所用現金淨額分別為人民幣94.3百萬元、人民幣97.0百萬元、人民幣10.8百萬元及人民幣35.3百萬元，主要與我們的運營成本（包括營運資金需求）及持續進行的研發活動有關。我們或會繼續不時錄得經營活動現金流出淨額。我們對資本資源支持我們經營的期限的預測為前瞻性的，涉及風險及不確定性。我們基於可能被證明是錯誤的假設作出這一估計，而且我們可能會較目前預期更早耗盡我們的可用資本資源。倘若我們無法維持充足的營運資金或獲得足夠的融資來滿足我們的資本需求，我們可能無法按計劃繼續經營，無法履行付款義務，亦無法滿足我們的資本支出需求。

倘若不能有效管理存貨，可能會對我們的經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的存貨分別為人民幣769.2百萬元、人民幣1,062.4百萬元、人民幣1,023.5百萬元及人民幣889.3百萬元，而於2022年、2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們的存貨周轉天數分別為434天、728天、626天及561天。於往績記錄期間，我們的存貨主要包括原材料、在製品及成品。此外，隨著我們擴大產品線，或為應對製造成本上升及供應商緊縮帶來的影響，我們可能會不時戰略性地提高存貨水平，可能會對我們的經營現金流造成潛在的流動性限制，並使我們面臨更大的價格不利波動風險。倘若我們不能有效地管理存貨，我們可能會面臨存貨過時、存貨價值下降以及重大存貨撇減或撇銷的更大風險。

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。

我們的資本需求將受許多因素影響，包括：我們所處行業的技術進步、市場對我們產品及系統的接受度及銷售情況、我們與客戶和供應商的關係以及總體經濟狀況，包括通脹、利率上升以及國際經濟、監管、社會和政治狀況。倘若我們的資本需求與目前所計劃者有重大差異，我們可能會較預期更早地需要額外資本。倘若無法獲得充足的資金或無法以可接受的條款獲得充足資金，我們可能無法按計劃繼續經營、開發或改進我們的產品及系統、擴大銷售和營銷計劃、利用未來機會或應對競爭壓力。

由於業務季節性及經營成本波動，我們的經營業績可能會在不同時期受到影響。

受季節性需求模式、行業供應鏈動態和客戶生產週期等多種因素影響，我們的經營業績可能會在不同時期受到影響。例如，我們的多功能綜合系統的客戶，往往設定年度預算並在歷年下半年確立訂單，導致第四季度的訂單量增加，相應的收入通常會在項目完成及客戶驗收後的第二年下半年確認。因此，我們的中期經營及財務業績可能無法代表我們的全年表現。倘若我們不能實現與季節性需求預期一致的收入，我們的經營業績亦會受到影響，因為我們的開支可能基於預期的年收入水平。由於上述因素影響，我們未來期間的經營業績及財務狀況可能會繼續波動，我們的過往定期業績可能無法與未來業績相提並論，亦無法預示未來業績。此外，我們的中期經營及財務業績可能無法代表我們一年的整體表現。我們預計我們的收入、經營業績及財務狀況將繼續經歷季節性波動。

風 險 因 素

倘若我們確定無形資產減值，我們的業務、財務表現及經營業績將受到不利影響。

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，無形資產（主要包括我們的軟件及專利）分別為人民幣8.9百萬元、人民幣7.8百萬元、人民幣9.6百萬元及人民幣7.9百萬元。其他無形資產的價值基於管理層作出的一系列假設。有關無形資產的詳細討論，請參閱本文件附錄一會計師報告附註13。若有關假設中的任何一個未獲實現，或倘若我們的業務表現與假設不符，我們或須對無形資產進行大額註銷，並錄得重大減值虧損。此外，我們在確定無形資產是否減值時，需要對無形資產的賬面值及可收回金額進行估算。若賬面值超過可收回金額，無形資產就可能減值。

倘若不能獲得或維持任何政府補助或稅收優惠待遇，我們的業務、經營業績、財務狀況及前景或會產生不利影響。

我們受益於政府補助及地方政府補貼，以支持我們的經營及研發活動，其中多項補助為非經常性質或需定期審查。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們確認為其他收入的政府補助分別為人民幣6.7百萬元、人民幣18.9百萬元、人民幣10.7百萬元及人民幣4.1百萬元。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們確認為遞延收入的政府補助分別為人民幣13.4百萬元、人民幣2.3百萬元、人民幣5.5百萬元及人民幣5.9百萬元。由於該等補助由相關政府部門酌情提供，它們可能在不同時期呈現不同變化。此外，本公司及若干附屬公司根據現行中國稅法享有各類稅收優惠待遇，包括作為合資格高新技術企業享有的15%的優惠稅率。然而，我們無法向閣下保證，我們日後將能繼續享有該等稅收優惠待遇，或優惠待遇不會因政府政策、行政決定或其他方面的不利變化而受影響。當局亦可能隨時決定減少或取消此類政府補助或稅收優惠待遇，或要求我們償還部分或全部之前獲得的政府補助，這可能會對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景產生不利影響。

我們面臨因客戶延遲付款、違約及付款安排而產生的對手方及信貸風險。貿易應收款項及合同資產的減值虧損將對我們的業務、財務表現及經營業績產生不利影響。

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的貿易應收款項及其他應收款項分別約為人民幣365.8百萬元、人民幣313.7百萬元、人民幣299.7百萬元及人民幣379.4百萬元，我們的預付款項分別約為人民幣37.7百萬元、人民幣85.2百萬元、人民幣34.8百萬元及人民幣50.3百萬元。於2022年、2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數分別為162天、181天、124天及131天。我們可能因眾多因素而無法收回所有該等貿易應收款項及其他應收款項以及預付款項，該等因素包括不利市場狀況及我們客戶違約、延遲付款或付款安排狀況惡化，使我們面臨潛在的申索及糾紛以及對手方、信貸或合規風險。

於往績記錄期間，儘管截至2025年9月30日止九個月已錄得貿易應收款項及合同資產的減值虧損撥回人民幣1.1百萬元，但截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，我們仍分別確認貿易應收款項及合同資產減值虧損人民幣6.4百萬元、人民幣8.8

風 險 因 素

百萬元及人民幣22.3百萬元，乃為我們客戶產生的期信貸虧損。減值虧損評估涉及管理層在確定關鍵假設時作出大量判斷及估計。管理層作出的該等估計及相關假設乃根據我們可得資料作出，倘若獲得新的資料，有關估計或假設可能會作進一步調整。

我們可能因現金轉換周期長而面臨流動性風險。

於往績記錄期間，我們錄得相對較高的存貨周轉天數，可能導致我們收入轉化為現金流的時間延遲。我們的現金轉換周期是通過追蹤我們於存貨的投資及其他資源轉換為銷售產生的現金流量之所需天數而衡量我們管理營運資金效率的指標，截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度及截至2025年9月30日止九個月分別為354天、519天、412天及359天。現金轉換周期是按平均存貨周轉天數加平均貿易應收款項及應收票據周轉天數的總和，減去平均應付款項及應付票據周轉天數而釐定。現金轉換周期長主要是由於供應商交付時間長，以及客戶付款行為的差異，加上特定行業的波動影響所致。現金轉換周期長可能會增加我們對營運資金及／或外部融資的依賴，以支持我們的營運及未來增長。倘若我們未能有效管理存貨水平，或未能以可接受的條款獲取足夠的融資，則我們的流動資金狀況可能會受到不利影響。

匯率波動可能導致外幣匯兌虧損。

人民幣兌港元、美元及其他貨幣的價值波動在很大程度上取決於國內外經濟和政治發展以及本地市場的供求關係。**[編纂][編纂]**將以港元收取。因此，人民幣兌美元、港元或任何其他外幣的任何升值均可能導致我們**[編纂][編纂]**的價值下降。相反，人民幣的任何貶值均可能對我們以外幣計值的H股價值和應付股息產生不利影響。可供我們以合理成本降低外幣風險的工具有限。我們目前還需在將大筆外幣兌換成人民幣之前向國家外匯管理局完成備案並獲得批准。所有此等因素均可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景產生影響，並可能降低H股的外幣價值和應付股息。

股份支付可能會對我們的財務表現產生重大不利影響，並對股東的股權產生攤薄效應。

我們分別於2019年8月及2021年5月採納股權激勵計劃，旨在向執行委員會成員、中高級管理人員、關鍵僱員及其他董事會認為合適的個人授予股份報酬。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，本公司分別就根據股權激勵計劃授出的激勵確認以權益結算股份支付開支人民幣3.0百萬元、人民幣2.3百萬元、人民幣1.4百萬元及人民幣4.6百萬元。由於我們繼續授出該等獎勵，我們的股份支付開支可能會增加，從而可能會影響我們的經營業績及財務狀況。重新評估歸屬時間表、鎖定期、行使價格或僱員激勵計劃項下的其他關鍵條款均可能導致在**[編纂]**後的報告期內，我們的股份支付發生重大變化。

風 險 因 素

與我們的知識產權有關的風險

我們可能會捲入法律訴訟和糾紛，以保護或執行我們的知識產權，有關訴訟和糾紛可能會耗資巨大、耗時較長，且未必成功。

我們的知識產權可能遭到競爭對手侵犯或盜用，而我們為執行有關權利而提起的任何訴訟可能耗資又耗時，且可能引起針對我們的反訴。鑒於許多競爭對手擁有更大的資源來執行或捍衛其知識產權，我們可能最終無法阻止第三方侵權，且任何此類訴訟的不利結果可能導致我們的專利面臨無效、無法執行或被狹義解釋的風險，從而對我們的業務造成重大影響。

即使侵權成立，如果侵權方的可強制執行資產不足，賠償也可能有限。此外，在訴訟過程中的證據披露可能會洩露機密信息，第三方可能會分別向中國或海外行政機構對我們專利的有效性或可執行性提出質疑，從而可能導致我們的專利被撤銷或修改。對我們知識產權保護的任何削弱均可能阻礙潛在合作夥伴與我們合作，並對我們的產品及業務造成重大不利影響。

倘若第三方聲稱我們侵犯其知識產權，我們可能會承擔賠償責任及經濟處罰，並或須重新設計或停止銷售相關產品及系統。

我們所處行業涉及大量專利，而我們無法保證我們的業務活動並無且不會侵犯、盜用或以其他方式侵犯第三方的知識產權或專有權。若我們的任何產品或系統被發現侵犯有效且可執行的專利，或者倘若我們試圖避免潛在的知識產權糾紛，我們可能需要獲得許可，而有關許可可能無法以商業上合理的條款獲得或根本無法獲得。支付高額專利使用費或重新設計或停止使用產品或系統，其中任何一項均可能耗費大量資金及時間。若我們的客戶、業務合作夥伴或第三方因使用我們的產品或系統而面臨侵權指控，我們亦可能會遭到彼等提出彌償要求。

第三方，包括專注於專利貨幣化的非執業實體，可能會對我們提出侵權索償，無論有否理據，而隨著我們不斷擴展產品組合並融入新技術，我們面臨的該等索償可能會增加。即使該等索償最終敗訴，其亦會分散管理層的注意力，耗費大量財務資源，並對我們的業務關係、聲譽及整體經營產生不利影響。

倘若我們無法獲得並維持足夠的專利和其他知識產權保護，或者此類權利的範圍不夠廣泛，第三方或會開發出與我們類似或相同的產品，並直接與我們競爭。

我們的成功取決於我們通過專利、商業機密及其他知識產權來保護我們的專有技術的能力。截至最後實際可行日期，我們在中國擁有358項註冊專利、108個商標、181項軟件著作權、2項作品著作權及7個域名。截至同日，我們還在海外持有21項註冊專利和16個商標。然而，獲取及維護該保護的過程可能既耗資又耗時，我們可能無法在所有司法權區提交所有必要或權宜的申請、及時發現研發中可申請專利的部分或及時發現第三方對我們知識產權的侵權行為並作出回應。

即使獲得專利，亦不能保證其將提供有效的保護，因為第三方可能對其有效性、可執行性或範圍提出質疑，這可能導致專利權利被要求縮小或無效，或我們將在該等

風 險 因 素

專利中獲得足夠的權利要求範圍，以阻止第三方成功地與我們的產品競爭。我們的競爭對手亦可能以非侵權方式開發類似或替代技術或產品，從而規避我們的專利授權，特別是在我們的專利保護缺失或保護較弱的情況下。在海外司法管轄區行使我們的權利可能過於昂貴、分散管理層的注意力並使我們面臨反訴，且我們最終可能無法阻止第三方實施我們的發明或在某些市場與我們的產品競爭。

專利法律的更新可能總體上降低專利的價值，從而削弱我們保護產品及系統的能力。

不同司法權區的專利保護範圍及可執行性尚未明確。中國或其他地方的專利法律或其詮釋如有變更，可能會降低我們保護發明、取得、維護、捍衛或強制執行知識產權的能力，甚至整體上可影響我們知識產權的價值或縮小我們專利權的範圍。我們無法預測目前正在尋求及日後可能尋求的專利申請會否在任何特定司法權區獲授專利，或任何日後所授出專利的索償會否提供充分保護，以免遭競爭對手侵權。在專利授出前，專利申請中聲稱的覆蓋範圍可被顯著縮減，授出後其範圍可作重新解釋。

倘若我們的商標及商號得不到充分保護，我們可能無法在目標市場建立知名度，業務可能會受到不利影響。

我們註冊及未註冊的商標或商號可能會受到質疑、侵權、規避或被宣佈為通用商標或被認定為對其他商標的侵權。競爭對手可能會採用與我們相似的商號或商標，導致市場混淆，削弱我們建立品牌知名度的能力，而第三方可能基於我們商標的變體向我們提出侵權索償。倘若我們無法在商標及商號基礎上建立知名度，我們有效競爭的能力可能受到不利影響。

倘若我們無法保護商業秘密的保密性，我們的業務及競爭地位就會受損。

我們依賴商業秘密及機密專有知識和其他專有信息來維持競爭地位。為保護該等信息，我們與有機會接觸該等信息的各方簽訂不披露、保密協議及類似協議。然而，任何有機會接觸該等信息的一方均可能違反該等協議，且我們無法保證所有相關方均已簽署訂該等協議。競爭對手可能獨立發現或開發我們的商業秘密，而對盜用或非法披露該等信息的當事人進行索償可能較為困難、耗資，結果亦難以預料，任何此類違約或未經授權的披露均可能對我們的業務及經營業績造成重大影響。

此外，儘管我們的僱傭協議通常規定，在僱傭期間創造的任何發明或其他知識產權均應歸公司所有，惟我們可能無法與事實上開發出我們認為屬於本公司的知識產權的每一方執行此類條款，導致我們就此類知識產權的所有權提出或被提出索償。由該等索償引起的任何訴訟可能代價高昂且令管理層分心，而不利的結果可能導致失去寶貴的知識產權。

風 險 因 素

與在我們經營所在司法權區開展業務有關的風險

我們的產品將受持續的監管義務及監管審查所規限，這可能會導致大量的額外支出。

我們的產品需要獲得認證，有關認證可能會限制其在特定環境中的使用。技術規格及宣傳聲明必須嚴格符合所認證性能，如負載能力和分揀準確性。偏差可能引發監管處罰、運營停頓或召回，從而擾亂客戶運營並損害信任。我們獲得的批准還可能受到其他條件限制，有關條件可能要求我們在產品上市後進行成本高昂的測試及監控，以監測產品的安全性和有效性。我們亦無法預測中國或海外未來監管變化的性質或程度，倘我們遲緩或未能適應新要求或經更新要求，我們可能會失去現有批准，並可能無法實現或維持盈利能力。

我們可能產生額外開支以獲得、維持或續新經營及生產所需的必要批准、許可、牌照、證書及其他監管備案。

我們的業務運營需要獲得並維持監管機構的各種批准、許可、牌照及證書，包括與我們的生產基地、土地使用權和一般企業運營相關者。智能場內物流機器人行業以及我們對其提供產品及系統的客戶所處各行業受到許多政府部門的監管。獲得、續新或維持我們業務所需的必要許可、牌照及證書可能會產生大量時間及財務成本，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。任何新法律法規的通過或監管環境的變化可能會限制我們拓展業務的能力。此外，隨著我們業務的發展及壯大，我們可能需要獲得更多許可及牌照。

不斷變化的政治和經濟政策以及法律、法規及規章的解釋和執行可能會影響我們的業務、經營業績、財務狀況及前景。

我們的大部分收入來自中國的業務，因此我們的經營業績、財務狀況及前景在很大程度上受中國經濟和法律發展的影響，包括政府開支及我們行業的優惠政策。中國政府實施多項經濟改革措施，該等措施可能會根據不同行業或地區進行調整，無法保證支持我們業務的政策將持續或保持不變，任何該等變化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。

勞動合同法、勞工短缺、勞工成本增加或其他影響勞動力的因素可能會對我們的業務、盈利能力及聲譽造成不利影響。

根據《中華人民共和國勞動合同法》及其實施細則（2008年9月生效），用人單位在簽訂勞動合同、最低工資、支付勞動報酬、確定僱員試用期、單方解除勞動合同等方面均有嚴格要求。遵守《勞動合同法》及其實施細則可能會增加經營開支，並限制我們以具成本效益的方式實施人事變更的能力。隨著中國經濟持續增長，預計中國的平均工資亦將增加，且倘我們無法將增加的員工成本轉嫁予客戶，我們的利潤率及經營業績可能會受到重大不利影響。

風 險 因 素

閣下可能難以向我們或管理層送達法律程序文件或執行海外判決。

我們的業務、運營、董事、高級職員及彼等的資產幾乎都在中國。**[編纂]**可能難以向居住在中國的有關人員送達法律程序文件，亦很難在中國執行非中國法院對我們或彼等作出的任何判決，因為該等判決僅在存在互惠條約或滿足其他互惠條件的情況下才會被認可。根據中國最高人民法院與香港特別行政區政府於2006年簽署的《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》，只有在當事人書面明確同意選擇法院的情況下，香港與中國法院之間才認可和執行判決。於2024年1月29日生效的《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》拓寬了該範圍，允許法院根據若干規則適用管轄權，而無需有關書面同意，並允許任何一方在符合其中規定條件的前提下，向相關中國或香港法院申請認可和執行民商事案件的判決。然而，根據該安排提起的任何訴訟的結果仍不確定，且我們無法向**[編纂]**保證符合條件的判決將在中國法院成功獲得認可和執行。

我們須遵守中國的稅收法律及法規，我們的H股持有人可能須繳納中國稅項。

作為一家在中國註冊成立的公司，根據適用的中國稅法，我們須就全球收入繳納最高25%的稅款。根據《中華人民共和國個人所得稅法》，非中國個人就來源於中國的收入或收益一般按20%的稅率繳納中國個人所得稅。我們須從支付予非中國居民個人的股息中預扣相關稅款，除非國務院稅務機關特別豁免或經適用的稅收協定減少或取消。目前，該等稅款已根據《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》及《財政部國家稅務總局關於個人轉讓股票所得繼續暫免徵收個人所得稅的通知》予以豁免。然而，中國政府已表示其有意停止對外國個人免稅，而我們H股的非居民個人持有人應注意，彼等可能須就H股實現的股息及紅利繳納中國所得稅。

在中國境內並無設立機構或場所的非中國居民企業，或在中國境內設立機構或場所但其所得與有關機構或場所無關的非中國居民企業，須就從中國公司收到的股息及因處置中國公司股權而實現的收益按10%的稅率繳納中國企業所得稅，其中我們須在源頭預扣，根據適用稅務協定予以扣減或抵銷。中國稅務機關對相關中國稅法的解釋和適用仍存在不確定性，包括是否及如何就H股持有人**[編纂]**H股所得收益徵收個人所得稅或企業所得稅法，而任何此類徵收均可能對H股的價值造成重大不利影響。

我們面臨與租賃物業有關的若干風險，有關風險可能會影響我們的運營及搬遷成本。

我們在中國租賃部分物業作為我們的辦公室、倉庫、研發中心及生產基地。根據適用的中國法律法規，所有租賃協議均須在當地土地房產管理局登記備案。截至最後

風 險 因 素

實際可行日期，我們在中國租賃的十三項物業尚未在中國相關政府部門登記。我們不能保證我們不會受到任何處罰及／或被當地政府機關要求履行登記要求。倘若我們因未登記租賃協議而被處以罰款，我們可能無法向出租人收回有關損失。

此外，對於部分租賃物業，截至最後實際可行日期，我們在中國的其中四項租賃物業的出租人尚未向我們提供能夠證明其有權將物業租賃給我們的有效產權證書或相關授權文件。倘若出租人並非物業的合法所有人，或概無取得實際所有人的適當授權，我們的租約可能會受到第三方質疑，隨後失效或終止。此外，我們部分租賃物業的實際用途與相關產權證書所示的規定用途不符。政府有關部門可能會要求出租人糾正此類用途缺陷，而我們可能需要騰空該等物業。任何該等進展都需要我們尋找替代場所，並產生高昂搬遷費用。雖然我們可以向有關出租人尋求損害賠償，惟租約可能被視為無效，任何搬遷均可能對我們的運營造成重大干擾。有關干擾和額外成本可能會對我們的業務、財務狀況和經營業績產生不利影響。

我們可能須多繳社會保險及住房公積金，並可能面臨相關監管部門要求加收滯納金或處以罰款。

中國法律法規要求我們參加由地方政府管理的僱員社會福利計劃，涵蓋養老保險、醫療保險、工傷保險、生育保險、失業保險和住房公積金，在國家及地方規定的限額內以僱員的收入為基礎計算。於往績記錄期間，我們未為部分僱員全額繳納社會保險及住房公積金。此外，於往績記錄期間，我們聘用第三方服務提供商為我們的部分僱員繳納社會保險及住房公積金，主要由於我們滿足了其在各自居住地參加社會保險及住房公積金計劃的偏好。

根據中國相關法律法規，相關政府部門可能會要求我們在規定期限內補繳未繳的社會保險供款，每延遲一天，我們可能須承擔相當於未繳供款金額0.05%的滯納金。倘若我們未能在規定期限內償還未繳的社會保險供款，我們可能會被處以未繳供款額一至三倍的罰款。此外，自2025年9月1日起生效的《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）》規定，用人單位與勞動者約定或者勞動者向用人單位承諾無需繳納社會保險費的，人民法院應當認定該約定或者承諾無效。倘我們被視為違反任何該等勞動法律法規，我們可能須補足欠繳金額，以及須承擔滯納金或其他費用。因我們於往績記錄期間的供款不足而引致的潛在財務風險總額（包括住房公積金、社會保險及任何適用滯納金）估計約為人民幣25.5百萬元。

與[編纂]有關的風險

我們的H股目前概無[編纂]。H股可能不會形成活躍的[編纂]，H股的[編纂]及[編纂]或會波動。

[編纂]完成前，我們的H股並無[編纂]。[編纂]完成後，概不保證H股會形成或維持活躍的[編纂]。[編纂]乃本公司與[編纂]（為其本身及代表[編纂]）協商的結果，可能

風 險 因 素

並不代表H股在[編纂]完成後的[編纂]。[編纂]並不保證H股將形成活躍且流動性高的[編纂]，或者即使形成有關交易市場，亦不保證該市場在[編纂]後將持續下去，或者H股的[編纂]在[編纂]後不會下跌。

我們H股的[編纂]和[編纂]可能會因我們無法控制的因素而波動，包括香港、中國、美國及世界其他地方[編纂]市場的總體市況。其他在香港[編纂]的中國公司的[編纂]表現可能會影響投資者對中國[編纂]的整體情緒，從而可能影響H股的[編纂]，而無論我們的實際經營業績如何。此外，公司特定因素如我們的收入、盈利及現金流的變化可能會導致H股的[編纂]和[編纂]量驟然大變。

我們的單一最大股東集團對本公司有重大影響，彼等的利益可能與我們其他股東的利益不一致。

我們的單一最大股東集團對我們的業務有重大影響，包括關鍵企業決策及管治事宜。緊隨[編纂]完成後，假設[編纂]未獲行使且[編纂]前購股權計劃項下並無發行股份，我們的單一最大股東集團將持有（包括直接及間接持股）本公司已發行股本約[編纂]%。此種擁有權集中可能會阻礙、推遲或阻止本公司控制權的變更，從而使其他股東失去在出售本公司時為其H股獲得溢價的機會，並可能降低H股[編纂]。我們無法向閣下保證我們的單一最大股東集團不會對我們施加重大影響，致使我們訂立交易或採取或未能採取與其他股東的最佳利益相沖突的行動或決策。

[編纂]後，未來在[編纂]上大量[編纂]、被認為[編纂]或[編纂]我們的H股可能會對H股[編纂]產生重大不利影響。

[編纂]前，我們的H股一直沒有[編纂]。[編纂]後，受若干監管規定限制的特定股東未來[編纂]或被認為[編纂]大量H股或[編纂]非上市股份（如有），可能會導致H股的現行[編纂]大幅下跌。儘管如此，在有關限制失效後，或者倘若有關限制獲[編纂]，未來在[編纂]上大量[編纂]H股，或者有關[編纂]或現有非上市股份的[編纂]（如有）被認為可能發生，均可能導致H股的現行[編纂]大幅降低，我們未來籌集股本資金的能力嚴重受挫。

倘若我們將來[編纂]H股或股本證券，閣下將即刻遭遇重大攤薄，並可能遭遇進一步攤薄。

H股的[編纂]高於緊接[編纂]前每股H股的有形資產淨值。因此，[編纂]中H股買家將遭遇即刻攤薄。為了拓展業務，我們可能會考慮在未來[編纂]及[編纂]額外股份。倘若我們將來以低於當時每股有形資產淨值的[編纂]股份，H股買家可能遭遇攤薄。此外，我們可能會通過僱員激勵平台[編纂]股份，繼而導致股東於本公司所持權益遭進一步攤薄。

風 險 因 素

我們無法保證未來是否會派付及何時派付股息，且派付股息須遵守適用的中國法律。

於往績記錄期間，本公司概無派付或宣派任何股息。根據適用的中國法律，派付股息可能受到若干限制。根據適用會計準則計算的溢利與根據國際財務報告準則計算的溢利在若干方面存在差異。因此，即使我們按照國際財務報告準則確定錄得盈利，我們亦可能無法於特定年度派付股息。董事會可能會在考慮我們的經營業績、財務狀況、現金需求和可用性以及董事會當時可能認為相關的其他因素後，在未來宣派股息。任何股息的宣派及派付以及股息金額都將受我們的章程文件及中國法律法規所規限，並需於股東大會獲批准。除非從我們合法可供分派的利潤及儲備中撥款，否則不得宣派或派付股息。

本文件所載的若干統計數據來自公開的政府官方資料。

本文件，尤其是「行業概覽」一節，包含與我們經營所在行業有關的資料及統計數據。該等資料及統計數據摘錄自各種政府官方資料。我們、聯席保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]和其他[編纂]、我們或彼等各自的任何董事、高級職員或代表或參與[編纂]的任何其他方（弗若斯特沙利文除外）均未對該等來源的資料及統計數據進行獨立核實，亦未對其準確性作出任何聲明。在任何情況下，閣下均應慎重考慮對此類資料或統計數據的重視程度。

若[編纂]或[編纂]分析師不發佈有關我們的[編纂]，或者倘若彼等對我們H股的[編纂]作出不利改變，我們H股的[編纂]和[編纂]可能會下降。

我們H股的[編纂]可能會受到[編纂]或[編纂]分析師發佈的有關我們或我們業務的[編纂]所影響。倘若一位或多位分析師決定下調彼等對我們H股的[編纂]或對我們發表負面意見，無論資料的準確性如何，我們H股的[編纂]均可能會下跌。此外，倘若一位或多位分析師停止對我們進行報道或未能定期發佈有關我們的報告，我們可能會失去在金融市場的知名度，進而導致我們H股的[編纂]或[編纂]下降。

閣下應細閱整份文件，我們謹強烈提醒 閣下不應依賴新聞報道或其他媒體所載有關我們或[編纂]的任何資料。

我們強烈提醒 閣下不要依賴新聞報道或其他媒體所載有關我們和[編纂]的任何資料。在本文件刊發之前，已有關於我們的新聞和媒體報道。該等新聞和媒體報道可能包含對本文件未有刊載若干資料的引述，包括若干經營和財務資料以及預測、估值和其他資料。我們並未授權在新聞或媒體上披露任何有關資料，亦不就任何該等新聞或媒體報道或任何該等資料或出版物的準確性或完整性承擔任何責任。我們概不就任何該等資料或出版物的適當性、準確性、完整性或可靠性作出任何聲明。倘若任何該等資料與本文件所載資料不一致或有所衝突，我們概不對此承擔任何責任，閣下亦不應依賴該等資料。