

## 風 險 因 素

[編纂]我們的H股涉及各類風險。敬請閣下於[編纂]H股前細閱本文件所載全部資料，尤其是下文所述的風險及不確定因素。

發生下述任何事項均可能會對我們的業務表現、財務狀況、經營業績或前景造成重大不利影響。倘發生任何該等事項，我們H股的[編纂]價可能會下跌，且閣下可能會損失全部或部分[編纂]。閣下應根據個人具體情況就可能作出的[編纂]向有關顧問尋求專業意見。

我們處於產品及服務商業化的相對早期階段。此外，我們曾錄得淨虧損。我們認為，我們的經營涉及若干風險及不確定因素，其中部分風險及不確定因素我們無法控制。我們將該等風險及不確定因素分為：(i)與我們的一般經營及行業有關的風險；(ii)與我們的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)與在我們經營所在司法管轄區開展業務有關的風險；及(v)與[編纂]有關的風險。

目前不為我們所知或下文並未明示或暗示或我們目前認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、經營業績及財務狀況造成損害。閣下應根據我們面臨的挑戰考慮我們的業務及前景，包括本節內所討論者。

### 與我們的一般經營及行業有關的風險

我們產品及服務商業化的往績記錄有限。

我們在產品及服務推出、商業化及營銷方面的往績記錄有限。直至2016年，我們才從第一代「潤」系列獲得收入。成功商業化的核心在於我們能夠發現客戶的痛點，將我們的技術應用於可行場景，並根據市場趨勢升級產品及服務，而此均需要投入時間開發。因此，與在該等領域擁有更豐富經驗的公司相比，我們有效將產品及服務商業化的路徑可能涉及更大的風險、更長的時間及更高的成本。尤其是，推出新產品及服務需要額外的資源。我們銷售及營銷工作的成功取決於我們為商業化團隊吸引、激勵及留任合格及專業員工的能力。該等專業人員需要具備足夠的技術知識，以便與行業利益相關者進行有效溝通，並在銷售及營銷方面擁有足夠的經驗，以及與潛在客戶建立聯繫的廣泛行業網絡。然而，對經驗豐富的銷售及營銷人員的競爭十分激烈。無法招攬足夠數量的合格銷售及營銷人員可能會對我們的產品及服務商業化的能力產生不利影響。

---

## 風 險 因 素

---

由於我們在產品及服務商業化方面的往績記錄有限，我們無法保證產品及服務的銷售業績將符合我們的預期及預測，第三方將購買及利用該等產品及服務，亦概不保證我們能夠一如既往地保持質量控制。任何該等因素（無論是獨立或共同）均會阻礙我們的產品及服務的商業化，繼而對我們的業務及經營業績產生重大不利影響。

我們的歷史表現可能無法代表我們未來的增長，且我們日後可能無法繼續維持類似增長。

截至目前，我們的業務主要集中於建立知識產權組合、開展研發活動以及將我們的產品及服務商業化。此策略決策需要對研發活動進行大量前期投資，建立我們的品牌，營銷我們的產品及服務，建立市場競爭地位。此外，截至最後實際可行日期，若干產品及服務仍處於不同開發階段。由於我們的經營歷史有限，尤其是考慮到機器人服務智能體行業發展快速，評估我們當前的業務表現及預測未來結果可能較為困難。我們的歷史業績可能無法為評估我們的業務、經營業績、財務狀況及前景提供重要依據。此外，我們亦面臨無法預見的潛在挑戰，包括意外開支、技術或經營難題、延誤及其他已知及未知因素。成功應對該等難題對於我們實現可持續增長及取得有前景的業績至關重要。倘我們無法成功應對該等風險並克服該等困難，我們的業務及前景將受到影響。

由於各種因素，我們產品及服務的總目標市場規模及需求可能不及預期，這可能會對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景產生重大不利影響。

我們正積極把握以技術進步及監管變化為特徵的快速發展市場機遇。準確預測我們在該等市場中的各產品及服務的機遇的時間及規模具有挑戰性。作為我們策略的一部分，我們旨在多元化及將我們的業務擴展至商業樓宇、醫療機構及工廠等多種場景。對我們產品及服務的需求取決於我們產品及服務銷售所在行業的特定市場需求以及對機器人服務智能體的整體市場需求。請參閱「一 我們參與的市場競爭日益激烈，如我們無法有效競爭，我們的業務及經營業績可能會受到不利影響」。我們的成功取決於不同行業對機器人及AI技術的認可及廣泛應用。客戶對我們產品及服務的認知以及機器人及AI技術的整體應用趨勢發揮至關重要的作用。然而，機器人服務智能體行業對機器人及AI技術的需求並不確定，且可能會變動。我們無法保證潛在客戶將繼續以

---

## 風 險 因 素

---

現時速度應用機器人及AI技術。此外，隨著機器人及AI技術的進步及機器人商業化的發展，機器人服務智能體行業增長放緩或定價及利潤率下降等任何潛在因素均可能會對我們的業務及增長前景產生重大影響。

此外，機器人服務智能體在中國的市場擴張取決於多項因素，包括機器人在各種場景中的應用增加、人工智能的進步、智能物聯網設備的日益普及以及與有關產品及服務相關的性能及價值看法。若機器人服務智能體並未得到廣泛認可，或其需求因經濟衰退、企業支出減少、技術挑戰、數據安全或隱私問題、政府監管、競爭技術及產品或服務或其他原因而下降，我們的業務、增長前景及經營業績將受到重大不利影響。

本文件亦載有關於我們行業的估計及預測，包括基於行業刊物及報告或其他公開資料對我們產品及服務的總目標市場規模作出的估計。該等估計及預測涉及多項假設及限制，並存在重大不確定性，可能使我們的總目標市場規模小於我們的預期。請參閱「一 與[編纂]有關的風險」本文件所包含的若干事實、預測及統計數據來自不同官方來源，可能不完整或並非最新」。

我們參與的市場競爭日益激烈，如我們無法有效競爭，我們的業務及經營業績可能會受到不利影響。

在技術創新及不斷變化的客戶需求的推動下，我們經營所在機器人服務智能體行業迅速發展，競爭日益激烈。我們主要與其他專注於機器人服務智能體開發及商業化的公司競爭。倘我們無法與經營歷史比我們更長的參與者競爭，或倘我們並無或將來無法比競爭對手獲得更雄厚的財務資源及先進的技術能力以及更廣泛的客戶群及關係，我們可能無法比競爭對手更快、更有效地應對新的或不斷變化的機會、技術、監管要求或用戶需求。

我們亦可能面臨來自提供更低價格或新技術、產品及／或服務的新進入者的競爭，這可能會導致未來的競爭日益激烈。此外，擁有更多可用資源的第三方可能會收購我們現有或潛在的競爭對手，通過合作關係鞏固市場並增強其能力。競爭加劇可能導致銷售額下降、價格下跌、利潤率降低或市場份額流失。為應對有關競爭壓力，我

---

## 風險因素

---

們可能需要在研究、開發、銷售及營銷、招聘及留任優秀研發人員及創新人才方面進行大量額外投資。此外，取得與我們當前及未來的產品及服務互補或必不可少的技術亦可能屬必要。然而，我們無法向閣下保證該等措施行之有效。

我們未來的財務業績將取決於我們在正確時間發現及投資正確市場機會的能力。然而，在該等不斷發展的市場中，預測客戶對我們產品及服務的需求或採用率本身具有挑戰性。客戶偏好或市場動態變化可能會導致我們的產品競爭力或其效力下降。即使機器人服務智能體市場大幅增長，也概不保證對我們產品及服務的需求會與有關增長掛鉤。無法準確預測客戶需求或應對市場趨勢可能會導致生產過剩、庫存不足或錯失機會，這會對我們未來的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

**替代技術、產品及服務的發展可能會對我們的產品及服務的需求產生不利影響。**

定位及地圖構建技術、AIoT技術及自我迭代的機器人導航及交通技術等的進步，使我們的機器人產品能夠感知周圍環境，並在人類附近安全地執行各類任務。提供類似功能的替代技術（如擬人空間理解系統、自主需求預測、行為生成以及角色模擬機制）、產品及服務的發展可能會對機器人服務智能體行業的增長前景產生重大不利影響。新技術、產品或服務可能會成為首選替代品。該等新技術、服務及產品可能比我們的產品及服務更高效、更便於用戶操作、更實惠，在若干情況下亦可能使我們的產品過時及不必要。我們或整個機器人服務智能體行業未能開發新或完善的技術、產品或服務以應對該等替代產品或服務，可能會導致行業競爭力喪失，市場擴張機會減少，收入下滑，人才流失，市場份額被競爭對手搶奪。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。

**倘我們無法吸引新客戶及／或留住現有客戶，我們的業務、財務狀況及經營業績將受到影響。**

自成立以來，截至2025年5月31日，我們累積了超過34,000家企業客戶的廣泛客戶群。我們的大部分客戶從事酒店行業。我們計劃通過吸引各種場景的新客戶及擴大全球業務佈局進一步發展業務。我們還預計繼續與我們的現有客戶維持業務關係，不僅提供現有產品及服務，亦發掘其不斷變化的需求，以交叉銷售我們的其他產品及服務。然而，我們的大多數客戶是根據其自身具體需求購買我們的產品。鑒於此做法，

---

## 風 險 因 素

---

概不保證我們的客戶會經常或根本不會回購我們的產品。因此，吸引新客戶及留住現有客戶對於我們未來的經營業績至關重要。可能影響我們吸引及留住客戶並向客戶交叉銷售其他產品及服務的能力的因素包括：

- 客戶對機器人服務智能體的需求；
- 我們產品及服務的價格、性能及功能；
- 競爭產品及服務的可用性、價格、性能及功能；
- 我們技術基礎設施的穩定性、性能及安全性；
- 我們開發滿足客戶需求的互補產品及服務的能力；
- 我們產品及服務的有效性；
- 我們技術升級及產品迭代的成功；
- 客戶的財務業績及整體營商環境；及
- 行業的整體營商環境。

我們持續與現有及潛在客戶就我們的產品及服務進行溝通。有關溝通未必會產生商業協議。此外，即使客戶選擇購買我們的產品，我們無法保證其有意購買我們推出的任何新產品。對於租賃我們產品或訂閱我們服務的客戶，一旦我們的產品或服務交付，他們並無義務與我們續訂租賃或許可協議。此外，我們的客戶向我們採購新產品及服務時，可能會協商對我們不利的條款，這可能會降低我們的盈利能力。我們無法控制的因素可能會導致我們的收入或盈利能力下降。大額或多份合同的損失、範圍縮小或延誤可能會對我們的業務產生重大不利影響。

---

## 風 險 因 素

---

我們或其他第三方對機器人及AI技術的任何濫用或就機器人及AI技術所存在的任何缺陷，無論實際或預期情況、有意或無意，均可能對我們的聲譽、業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

機器人及AI技術目前處於發展早期階段，並將繼續發展。與許多創新技術類似，機器人及AI技術亦存在風險及挑戰，例如第三方可能出於不當目的濫用，或違反公眾信任或違反相關司法管轄區適用法律法規的偏向應用，或若干聲稱侵犯合法權利（包括隱私權或人格權）的個人提起的訴訟或其他程序。有關濫用可能會影響客戶的看法、公眾輿論、政策制定者及監管機構的觀點，並導致機器人及AI技術的利用率下降。

此外，機器人及AI技術的缺陷或不足可能會導致我們產品及服務的有效性受損。概不保證我們能夠及時或根本無法發現及補救有關缺陷或不足。機器人及AI技術以及相關產品及服務中的任何缺陷或不足，無論實際或預期情況，均可能對我們的業務、聲譽、經營業績及前景產生重大不利影響。

我們可能無法完全維持對產品及服務的質量控制，這可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

我們產品及服務的質量取決於我們質量控制及質量保證措施的效力。雖然我們與第三方OEM供應商密切合作進行生產，但我們已實施質量控制及保證協議，以監控及評估該等供應商生產的產品。我們的質量標準取決於我們的OEM供應商使用的設備的可靠性、他們對我們質量協議的遵守情況以及我們供應商審計及檢查的有效性等因素。然而，並無質量控制體系絕對可靠，偶爾可能會出現偏離我們質量標準的情況。我們的質量控制及質量保證協議的任何重大失敗或惡化都可能導致產品及服務不符合我們的規格，構成安全風險，或導致我們的市場聲譽及與業務合作夥伴的關係受損。

此外，雖然我們已採取廣泛措施確保我們的OEM供應商滿足我們的質量要求，包括定期審核、測試及性能監控，但我們無法完全消除與第三方生產相關的風險。我們無法向閣下保證，我們向OEM供應商採購的產品並無缺陷或始終符合相關質量標準。倘出現任何質量問題，我們可能會遭到投訴及產品責任索賠，我們可能無法向OEM供應商索求足夠賠償。倘我們對OEM供應商提起法律訴訟，無論結果如何，有關訴訟可能耗時良久且成本高昂。任何有關問題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。

---

## 風 險 因 素

---

我們的部分收入依賴於向分銷商銷售，預計分銷商在我們的銷售網絡中仍然重要。倘分銷商無法成功運營，或者我們未能與該等分銷商保持良好的關係，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。

我們的分銷商對於我們的業務而言十分重要。於往績記錄期間，我們持續擴展分銷商網絡。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年5月31日，我們分別擁有64名、75名、113名及82名分銷商。於2022年、2023年及2024年以及2024年及2025年首五個月，向分銷商的銷售額分別佔我們收入的11.4%、10.8%、18.4%、13.2%及22.4%。有關更多詳情，請參閱「業務－銷售及營銷－我們的銷售網絡」。我們預計分銷商仍將為我們銷售網絡的重要組成部分。然而，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，亦無法保持其競爭力。例如，我們的分銷商可能無法成功組織營銷活動以達到理想效果。倘分銷商減少或取消訂單、要求大幅折扣或未能與我們續訂協議，可能會導致庫存過剩、銷售損失，最終對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。此外，根據我們現有的會計政策，在大多數情況下，即使機器人已交付予分銷商，只有在完成現場部署工作並將機器人成功連接到我們的雲端基礎設施後，方可確認來自分銷商的銷售收入。於收入確認之前，該等機器人仍被歸類為我們存貨的一部分。我們無法保證我們的分銷商能夠及時銷售該等機器人，這使我們面臨潛在風險，包括未售出機器人的損壞或丟失以及存貨週轉期延長。該等因素可能對我們的財務表現及營運效率造成不利影響。

與分銷商保持牢固的關係對我們而言至關重要。倘我們未能與現有分銷商續訂分銷協議，未能以有利甚至標準條款與新分銷商建立新合作關係，或者於失去一名或多名分銷商後未能及時物色及委任額外或替代分銷商，我們有效銷售產品及服務的能力可能會受到負面影響。所有該等因素均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

儘管我們要求分銷商遵守其與我們訂立的分銷協議，但概不保證他們會如此行事，亦無法保證我們能夠成功發現任何違反協議的行為，我們的任何分銷商違反分銷協議均可能導致我們的品牌受損，干擾我們的銷售，損害我們與分銷商的關係。倘我們的分銷商向客戶歪曲我們的產品及服務的功能，或違反法律或我們的公司政策，其亦可能導致我們面臨訴訟、承擔潛在責任及聲譽損害。此外，省級分銷商可在未經我們事先批准的情況下委聘次級分銷商。我們並不直接與該等次級分銷商接觸，也不與他們保持合同關係，而是主要依靠分銷商管理及控制其次級分銷商。因此，我們對該等次級分銷商的控制較為有限。我們無法向 閣下保證，次級分銷商將始終遵守我們

---

## 風 險 因 素

---

的整體銷售及分銷政策，亦概不保證其不會在我們的產品方面爭奪市場份額。倘任何次級分銷商未能及時向客戶分銷我們的產品、庫存過剩或採取與我們的業務策略不一致的行動，這可能會影響我們未來的銷售，繼而可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

此外，未能管理我們的分銷銷售渠道可能會導致日後相互競爭，並對我們的業務產生不利影響。我們的直銷及分銷相輔相成，我們得以擴大銷售及分銷網絡。請參閱「業務－銷售及營銷－我們的銷售網絡」。然而，未來我們對若干分銷商的銷售額的任何顯著增長，或我們分銷網絡的任何變化，均可能導致我們的分銷商之間或我們與分銷商之間產生競爭，並可能導致相互競爭的風險增加。倘我們無法有效管理分銷網絡，分銷商之間的競爭可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們可能面臨供應鏈風險及必需服務中斷的風險，包括由於我們依賴若干零部件、設備及服務的單一或有限供應商，我們的經營因而可能會受到重大不利影響。

大量供應商負責提供用於我們產品生產及業務其他方面的材料、零部件、設備及服務，我們擁有部分OEM供應商，負責加工我們提供的原材料並為我們提供製成品。在可能的情況下，我們尋求多種供應來源。然而，對於若干材料、零部件、設備及服務，我們依賴數量有限的供應商。於往績記錄期間各期間，向我們最大供應商作出的採購額分別佔我們同期採購總額的6.4%、17.2%、18.9%及38.4%。於往績記錄期間各期間，向我們五大供應商作出的採購額分別佔我們同期採購總額的24.8%、29.4%、44.2%及62.7%。我們供應商的經營及業務策略的穩定性超出我們的控制範圍，我們無法向閣下保證我們能夠與該等供應商建立穩定的關係。此外，我們的OEM供應商可能會出現生產中斷或延遲，這可能會導致其向我們供應的產品短缺。物色及確定替代或額外的供應商的過程通常較為漫長，可能會導致生產延誤、生產中斷及產生額外成本，且該等替代供應商有時無法以商業上合理的條款或根本無法獲得。供應商無法提供必要的生產材料、零部件、設備或服務，可能會擾亂我們產品的生產過程，使我們更難以實施業務策略。供應商或會定期延長交付週期、面臨產能限制、供應限制、漲價、遭遇質量問題、不符合我們的產品規格及服務標準，或遇到其他可能導致我們供

---

## 風險因素

---

應中斷及服務成本增加的問題。此外，任何自然或人為災害或其他意外災難性事件，包括惡劣天氣、火災、技術或機械故障、風暴、爆炸、地震、罷工、恐怖主義行為、戰爭及流行病爆發，均可能擾亂我們的運輸渠道，損害我們供應商的經營，並阻礙我們及時製造及向客戶交付產品的能力。

此外，監管收緊或利益相關者對負責任採購實踐的期望可能會導致我們的合規成本增加，或導致對我們聲譽產生不利影響的宣傳。此外，鑒於我們使用多種材料及服務，依賴多名供應商，但不直接控制該等供應商的採購或僱傭活動，我們可能會因供應商活動而面臨財務或聲譽風險。倘我們無法管理該等風險，我們及時提供有競爭力的產品的能力將受到損害，我們的成本將增加，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。

我們產品的生產依賴關鍵零部件及原材料，而零部件及原材料可能受到價格波動、短缺或貿易限制影響，這可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大影響。

我們為OEM供應商採購某些關鍵零部件及原材料，以加工及製造我們的產品。我們為產品生產購買材料、零部件及供應品的市場發生重大變化，可能會對我們的盈利能力產生不利影響。我們機器人的關鍵零部件包括處理器、傳感器、電池及攝像頭等，可能會受價格波動或短缺的影響。在整個機器人產業及其他領域中，如果我們產品的關鍵零部件出現短缺，可能會導致關鍵零部件的採購價格上漲及我們生產過程中該等關鍵零部件的供應中斷。此外，我們無法保證我們向供應商採購的所有關鍵零部件都是使用不受任何貿易限制的原物料製造。我們可能無法及時或根本無法取得足夠的替代零部件以生產我們的產品，亦無法獲得額外的關鍵零部件，或我們可能僅能以高價購買關鍵零部件。

此外，未來關鍵零部件及原材料的價格可能會上漲。我們的供應品價格可能受到諸多因素的影響，包括市場供需、環境及監管要求、自然災害以及中國及世界各地的經濟狀況。競爭及市場壓力可能會限制我們通過提高向客戶收取的價格以收回成本增加的能力。當關鍵零部件或原材料價格迅速上漲或明顯高於歷史水平時，我們無法將價格上漲轉嫁予客戶，這可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

---

## 風 險 因 素

---

倘我們無法有效管理存貨風險，或我們的存貨撇減比例及金額進一步增加，我們的財務及經營業績可能會受到不利影響。

我們的業務擴張要求我們有效管理大量庫存。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年5月31日，我們的存貨金額分別為人民幣68.7百萬元、人民幣58.3百萬元、人民幣48.8百萬元及人民幣46.3百萬元。於2022年、2023年及2024年以及2025年首五個月，我們的存貨周轉天數分別為267天、216天、139天及133天，同期我們的存貨撇減分別為人民幣0.2百萬元、人民幣0.9百萬元、人民幣0.7百萬元及人民幣0.7百萬元。根據弗若斯特沙利文的資料，機器人服務智能體行業的特點為技術、產品、服務及基礎設施不斷發展，競爭日益激烈，政府法規及行業標準不斷變化，市場需求不斷變化等。因此，由於潮流的快速變化及技術的不斷進步，我們的產品可能很快會過時。例如，於往績記錄期間，若干機器人產品由於技術進步及產品迭代而過時，導致存貨撇減。此外，倘我們的存貨於出售前其可變現淨值下降，我們的存貨則會減值。隨著我們業務經營擴大及產品迭代，任何存貨管理不善均可能導致撇減增加，直接影響我們的盈利能力，將資本困在滯銷庫存中，降低我們的流動性，更高的存儲及處理成本給我們的利潤率帶來壓力，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。

未能為我們的客戶或終端用戶提供高效售後服務可能會損害我們與他們的關係，繼而導致我們的業務受損。

隨著我們繼續發展業務及支持客戶群，我們需要能夠繼續提供高效的售後服務，並大規模滿足客戶的需求。我們可能無法聘用、留聘或培訓足夠的合格支援人員，他們在支持我們產品及服務的客戶及終端用戶方面擁有豐富的經驗。因此，我們可能無法快速響應，以應對客戶及終端用戶對技術支持或協助的短期需求增長。我們亦可能無法修改全面支持服務的未來範疇並提供有關服務及支持，與競爭對手提供的技術服務的變化競爭。

倘我們面臨客戶及終端用戶對全面支持服務的需求增加，我們的成本可能會增加，這可能會損害我們的經營業績。具體而言，由於更嚴格的消費者保護法規及市場慣例，我們可能會拓展至提供全面支持服務的成本更高的國家及地區。倘我們無法為客戶及終端用戶提供高效的全面支持服務，我們的業務可能會受損。我們吸引新客戶的能力取決於我們的業務聲譽及現有客戶的積極推薦。任何未能維持高效全面支持服務的行為，或市場認定我們並無為客戶或終端用戶維持高效的全面支持服務，均會損害我們的業務。

---

## 風 險 因 素

---

我們通過雲基礎設施的第三方供應商提供機器人及AI技術。該等第三方供應商的經營中斷、產能限制或對我們使用的干擾均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們的雲基礎設施為機器人及AI技術賦能，其依賴第三方服務提供商維護虛擬雲基礎設施的配置、架構、功能及互連規範，並保護存儲於系統中的信息，該等信息由第三方互聯網服務提供商傳輸。我們無法控制，或在若干情況下對第三方提供商的設施或技術的經營控制有限。我們第三方服務提供商的能力受限可能阻礙我們為現有客戶服務或吸引新客戶的能力，這可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。此外，任何可能由網絡攻擊、自然災害、火災、洪水、嚴重風暴、地震、斷電、電信故障、恐怖襲擊或其他攻擊以及我們無法控制的其他類似事件造成的、影響我們第三方服務提供商基礎設施的不可預測事件，均可能對我們的雲端服務產生負面影響。由於上述任何原因，影響我們雲端服務的長期服務中斷將對我們服務客戶的能力產生不利影響，損害我們的聲譽，導致我們承擔責任及失去客戶，或以其他方式損害我們的業務。我們亦可能因使用替代設備或採取其他行動以準備或應對損壞我們使用的第三方服務的事件而產生重大成本。

倘我們與第三方服務提供商的服務協議終止，或服務失效、我們使用的服務或功能被取消、互聯網服務提供商連接中斷或有關設施損壞，我們可能會在獲取服務時遭遇中斷，並在安排或創建新設施及服務及／或重新構建軟件服務以部署至不同的雲基礎設施服務提供商時遇到重大延誤及產生額外費用，這可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們的信息技術網絡及系統可能會失靈、突發系統故障、中斷、不足、網絡攻擊或安全漏洞，這可能會對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們依賴信息技術網絡及系統在工作人員、客戶及供應商之間進行電子通信以及管理及監督我們的日常運營。該等信息技術系統部分由第三方管理，由於在升級或更換軟件、數據庫或部件的過程中出現故障、網絡過載、停電、硬件故障、計算機病毒、計算機黑客攻擊、電信故障、用戶錯誤或災難性事件，可能容易受到損壞、中斷或關閉。儘管我們可能採取任何預防措施，但影響我們信息技術網絡的意外問題發生

---

## 風 險 因 素

---

可能會導致我們的產品及服務的使用中斷。倘我們的信息技術系統遭受損毀、中斷或關閉，我們在維修或替換有關系統時可能產生大額成本。信息技術系統的故障（特別是與產品安全及相關數據相關的系統故障）可能會導致我們的產品及服務出現問題，影響客戶使用我們產品及服務雲端功能的能力，阻礙我們有效提供服務的能力，使我們面臨監管審查，並可能導致我們失去客戶、業務合作夥伴、數據資產及商業秘密，擾亂我們的研發活動，交易錯誤及處理效率低下。此外，我們的技術基礎設施亦容易受到火災、洪水、地震及其他自然災害、電力損失及電信故障的破壞。若我們無法及時有效解決問題，我們的聲譽、業務、經營業績及財務狀況或會受重大不利影響，而我們或需延遲呈報財務業績。

倘我們的產品或服務對人員或財產造成損害，我們可能會面臨產品責任索賠，這將對我們的聲譽、業務前景及財務狀況產生重大不利影響。

機器人服務智能體行業內的產品及服務（例如我們所開發的產品及服務）可能存在難以檢測及修正的錯誤、缺陷、安全隱患或軟件問題，特別是於首次推出或發佈新版本或增強版本的時候。儘管已進行內部測試，我們的產品及服務仍可能存在我們無法及時成功修正或根本無法修正的嚴重錯誤或缺陷、安全隱患或軟件問題。我們的產品及服務中的一些錯誤或缺陷可能僅於我們的客戶已進行測試、商業化及部署後方得以發現。我們無法向閣下保證我們的質量控制措施會如我們預期般有效。倘我們未能實施及維護我們的質量控制措施，我們的產品及服務不能按預期運行或存在設計及／或製造缺陷或故障，我們可能會面臨索賠的重大財務風險。

倘我們的產品及服務存在缺陷，銷售有關產品及服務可能會使我們面臨與人身傷害或財產損失有關的產品責任索賠，並可能需要產品召回、維修、更換或其他行動。遭受有關傷害或損害的第三方可能會對我們作為產品及服務的銷售商提出索賠或法律訴訟，這可能會耗時、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。若干產品責任索賠可能由於向我們供應商購買的零部件或我們OEM供應商的加工過程中出現的缺陷所造成的。試圖對該等供應商及製造商行使我們的權利可能昂貴、耗時，最終亦可能是徒勞之舉。有關供應商及製造商可能無法全額或根本無法賠償我們因有關缺陷及產品責任索賠而造成的損失。此外，我們的保險範圍可能不足以完全覆蓋所有要求的損害賠償，索賠過程可能會延長。因此，任何重大的產品責任索賠或訴訟均可能產生為其辯護的資金及管理的支出，並可能對我們的聲譽產生負面影響。此外，產品責任索賠可能會對我們的產品、服務及品牌產生大量負面宣傳，這可能對我們的業務前景及財務狀況產生重大不利影響。

---

## 風 險 因 素

---

**我們的退換貨及保修政策可能會對我們的經營業績產生不利影響。**

我們的政策通常允許客戶退回及更換瑕疵產品，我們通常為我們的產品提供有限保修。我們亦允許退換銷售予分銷商的有瑕疵的產品。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年5月31日，我們分別錄得退款負債及保修負債總額為人民幣4.8百萬元、人民幣4.5百萬元、人民幣7.7百萬元及人民幣8.4百萬元。法律可能要求我們不時採用新的或修改現有的退換貨及保修政策。儘管該等政策改善我們的產品及服務的用戶體驗，並有助於獲得及留住客戶，但倘我們的產品的質量出現任何下降，我們將承擔與退換貨及保修相關的更高成本，我們可能會承擔可能無法收回的額外成本及費用。我們無法向閣下保證，我們的退換貨及保修政策不會被我們的客戶濫用，這可能會大幅增加我們的成本，並可能對我們的業務及經營業績產生不利影響。倘我們修改該等政策以降低我們的成本及費用，我們的客戶可能會不滿意，這可能會導致現有客戶流失或無法以理想的速度獲得新客戶，從而可能對我們的經營業績產生重大不利影響。

**我們的業務受季節性波動的影響，這可能會對我們的收入、現金流及經營業績產生重大影響。**

我們的大部分收入來自酒店場景，受季節性波動的影響。我們產品及服務的銷售業績通常會受酒店業季節性波動的影響。我們通常於下半年錄得更高的收入，原因是酒店客戶在籌備國慶節、聖誕節及元旦時會增加購買量，這與酒店業的高峰期相吻合。更多詳情請參閱「業務－季節性」。由於季節性因素影響整體服務的提供，我們預計收入將繼續出現波動。

因此，對我們在一個財政年度內不同期間或不同財政年度不同期間的經營業績進行任何比較未必有意義，其無法作為我們業績的指標而加以依賴。我們的歷史財務業績掩蓋季節性的影響，但如果我們的季節性支出更加明顯，季節性因素可能會對我們的收入、現金流及經營業績產生重大影響。

---

## 風 險 因 素

---

倘我們未能取得或維持在監管環境下適用於我們經營所在任何司法管轄區業務的必要執照、許可證、證書、批文、註冊或備案，或倘我們獲得或維持相關執照、許可證、證書及批文費時或代價高昂，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

機器人服務智能體行業以及我們提供產品及服務的場景，包括酒店、商業樓宇、醫療機構及工廠，均受眾多政府部門的監管，包括但不限於工信部。我們亦需要為我們的經營取得及維持各類執照、許可證、證書、批文、註冊及備案。

此外，我們的部分執照、許可證、證書、批文、註冊或備案須由有關部門定期更新及／或重新評估，更新及／或重新評估的標準可能不時變更。關於管理我們業務活動的現有及未來法律法規的解釋及實施亦存在不確定性。概不保證我們能夠及時成功更新或續期我們業務所需的執照、許可證、證書、批准登記及備案，或根本無法更新或續期有關執照、許可證、證書、批准登記及備案，亦概不保證該等執照、許可證、證書、批准登記及備案足以開展我們現有或未來的所有業務。倘我們未能完成、獲得、維持或續期任何所需的執照、許可證、證書及批文，或進行必要的備案，我們可能會遭受各種處罰，例如罰款以及終止或限制我們的運營。任何有關處罰均可能擾亂我們的業務經營，並對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

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

僱用及挽留關鍵人員（如關鍵管理人員、技術人員、合資格行政人員、開發人員、工程師及銷售代表）對我們的業務至關重要，尤其對我們產品及服務的研發及商業化而言。本行業內對高技能員工的競爭日益激烈。管理團隊的變動亦會干擾我們的業務。我們的管理層及高級領導團隊擁有豐富的行業經驗，其知識及關係難以替代。請參閱「董事、監事及高級管理層」。儘管我們通常要求我們的高級管理層及其他關鍵人員與我們訂立競業禁止及保密協議，但他們可能會在競業禁止期結束後選擇加入我們的競爭對手。我們的管理層團隊可能不時發生變動，我們無法預測是否會有重要人員辭職，或我們是否能夠招聘合格人員。倘我們的一名或多名高級管理人員及其他關鍵人員加入競爭對手或建立競爭業務，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

---

## 風 險 因 素

---

此外，對於勞動力實踐的僱傭相關法律在解釋及應用方面的變化，亦可能導致運營成本提升以及應對勞動力需求變化的靈活度降低。詳情請參閱「監管概覽－有關勞動及社會保障的法規－勞動法及勞動合同法」。為有助吸引、挽留及激勵關鍵人員，員工獎勵措施一直並將繼續是我們薪酬的重要組成部分。我們聘用及挽留員工亦取決於我們建立及維持多元化及包容工作場所文化，並被視為首選僱主的能力。倘我們的薪酬計劃及工作場所文化不再被視為具有競爭力，我們吸引、挽留及激勵關鍵人員的能力將被削弱，從而對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

**戰略合作及聯盟可能會失敗，並對我們的聲譽、業務及經營業績產生重大不利影響。**

我們重視與生態系統合作夥伴（包括連鎖酒店集團及大型外賣公司）的戰略合作，以發掘更多商機，如定制化HDOS、最後一站配送及智能售貨機，並多元化收入來源。於往績記錄期間，我們來自智能體應用的收入由2022年的人民幣6.2百萬元增至2024年的人民幣11.5百萬元，年複合增長率為36.0%，並由2024年首五個月的人民幣1.2百萬元進一步增加194.2%至2025年同期的人民幣3.6百萬元。未來，我們可能會與不同第三方建立戰略合作及聯盟，尋求業務合作、技術授權使用或我們認為對發展有利的合作關係的機會。提出、協商及落實該等機會可能漫長且複雜。我們的競爭對手（包括擁有更雄厚財務、營銷、技術或其他業務資源的競爭對手）可能會與我們爭奪該等機會或安排。我們可能無法及時、以具成本效益的方式或以可接受的條款或根本無法識別、獲得或完成任何有關交易或安排，而失去生態系統合作夥伴可能會對我們的業務經營產生負面影響。

與第三方的戰略合作及聯盟可能使我們面臨多項風險，包括有關共享專有信息、對手方違約及建立新戰略合作及聯盟產生的開支增加的風險，其中任何一項均可能對我們的業務產生重大不利影響。我們可能幾乎無法控制或監督其行為，且倘戰略第三方因與其業務有關的事件而遭受負面宣傳或聲譽受損，我們亦可能因與該等第三方的合作而遭受負面宣傳或聲譽受損。

---

## 風 險 因 素

---

我們的國際戰略及在國際市場開展業務的能力可能受到法律、監管、政治及經濟風險的不利影響。

國際拓展是我們增長戰略的重要組成部分，日後可能需要大量資本投資，這可能會使我們的資源緊張並對當前業績產生不利影響，同時增加我們目前經營的複雜性。國際化經營使我們面臨額外風險及挑戰，如：

- 全球品牌知名度有限（與我們在中國的地位相比）；
- 與全球拓展有關的成本及開支，包括招聘當地員工及租賃或建立新辦公場所；
- 預測國際消費者及合作者需求及偏好的能力；
- 遵守各種地方法律法規的負擔；
- 遵守進出口法律方面的困難及關稅影響；
- 戰爭、政治及經濟不穩定（包括貿易緊張）；及
- 技術及貿易限制。

我們的國際拓展計劃將對我們的經營、管理及行政資源提出更高的要求。尤其是，當我們進入一個新的海外市場，我們面臨監管的不確定性及可能會產生大量的合規成本。不同海外市場的監管可能會存在很大差異。遵守一個司法管轄區的法律法規並不一定意味著我們的業務實踐將遵守另一個司法管轄區的法律法規，且我們可能需要對我們的業務作出調整以遵守當地法律。我們還須密切關注當地法律的變化及據此完成所有必要的程序及備案。倘我們的任何海外業務違反相關司法管轄區法律，我們可能會受到制裁或其他處罰，這可能會對我們的聲譽、業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

我們的業務增長及經營業績可能會受到全球及地區宏觀經濟狀況變化、勞工成本增加、自然災害、健康流行病及大流行病以及社會動蕩及其他疫情的影響。

有關全球經濟狀況及監管變化的不確定性以及其它因素，包括利率波動、通脹水平、機器人服務智能體市場狀況、失業、信貸渠道、消費者信心及其它宏觀經濟因素，均可能帶來風險，並對我們產品及服務的需求造成重大不利影響。此外，自然災害（例如洪水、地震、沙塵暴、雪災、火災或旱災）、健康流行病的大範圍爆發或任何

---

## 風 險 因 素

---

嚴重的流行病（例如SARS、埃博拉、寨卡或新冠肺炎）、戰爭、恐怖主義或我們無法控制的其他不可抗力事件可能會中斷我們的研發、製造及商業化活動以及業務經營，所有這些情況均可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景產生不利影響。

此外，未來勞工成本可能會增加。勞工成本增加可能會提高我們的銷售成本及業務經營開支，而我們可能無法將增加的成本轉嫁給客戶。我們還可能不時遇到勞工短缺的情況。任何勞工短缺均可能阻礙我們及時向客戶交付產品以及維持或擴大業務經營的能力，從而對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

我們無法保證我們的增長戰略會成功實施，或帶來我們預期的結果。

我們繼續執行一系列戰略拓展我們的業務。有關詳情，請參閱「業務－我們的戰略」及「未來計劃及[編纂]用途」。然而，我們的業務拓展涉及風險及挑戰。這些業務計劃均為全新及不斷發展的計劃，其中部分計劃可能證實不會成功。我們開發技術及建立產品及服務的市場接受度可能會比預期花費更長的時間，且我們可能並無有效執行該等新業務計劃的充足經驗。我們無法向閣下保證任何該等新業務計劃將獲得預期市場接受度並產生期望結果。如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，而我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。

我們的業務及前景取決於我們建立品牌及聲譽的能力，而這可能會因有關本公司、董事、員工、品牌或產品或服務的任何負面報導而受損，從而可能對我們的業務產生不利影響。

我們認為，維持及提升我們的品牌對我們業務的成功至關重要。知名品牌對提升我們對客戶的吸引力至關重要。由於我們在競爭日益激烈的市場中經營，品牌維護及提升直接影響我們維持市場地位的能力。我們品牌的成功推廣將取決於我們營銷工作的有效性及我們從滿意客戶獲得的口碑推薦量。我們可能會因推廣品牌而產生額外開支。然而，我們無法向閣下保證該等活動現時及將會成功，或我們能夠實現我們預期的品牌推廣效果。此外，有關本公司、董事、員工、品牌或產品及服務的負面報導（無論是否有理據）均可能對我們的品牌、聲譽及業務造成不利影響。若干此類負面報導可能來自第三方的惡意騷擾或不正當競爭行為，而這並非我們所能控制。

---

## 風 險 因 素

---

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。

我們面臨員工、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，這可能會使我們承擔法律責任、被政府機關處以罰款及其他處罰，並受到負面報導。儘管我們已採納內部控制政策以禁止任何形式的賄賂、洗錢及貪污，向員工提供反賄賂、反洗錢及反貪污培訓，並為員工及持份者設立舉報渠道以舉報賄賂、洗錢及／或貪污行為，但概不保證我們的控制措施及政策將能防止該等人士進行欺詐或非法活動，或於日後不會發生類似事件。有關我們內部控制措施的詳情，請參閱「業務－風險管理及內部控制」。我們的員工、客戶、供應商或其他第三方的任何非法、欺詐、貪污或合謀行為（包括但不限於違反反貪污、反洗錢或反賄賂法律的行為）均可能令我們受到負面報導，這或會令我們的品牌及聲譽嚴重受損，而倘該等行為乃由我們的員工作出，則我們可能須進一步對第三方負上重大財務及其他責任，並會被政府機關處以罰款及其他處罰。因此，我們未能發現及防止我們的員工、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、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

我們的風險管理及內部控制系統未必充分或有效，這可能會對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

我們已設計及實施風險管理及內部控制系統，包括我們認為就我們的業務經營而言屬適當的組織框架政策及程序、財務報告程序、合規規則及風險管理措施。儘管我們尋求持續改善我們的風險管理及內部控制系統，但我們無法向閣下保證該等系統足以有效確保防止欺詐行為。請參閱「業務－風險管理及內部控制」。由於我們的風險管理及內部控制系統取決於我們員工的執行情況，我們無法向閣下保證我們的員工或其他相關第三方已獲得足夠或全面的培訓以執行該等系統，或系統的執行不會出現人為失誤或錯誤。倘我們未能及時更新、執行及修改我們的風險管理政策及程序，或未能調配足夠人力資源以繼續實施該等政策及程序，則我們的業務、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

---

我們可能捲入法律或行政訴訟及商業糾紛，這可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大影響。

在日常業務過程中，或在政府或監管執法行動中，我們可能會受到索賠以及各種法律及行政訴訟。

不論具體索賠、法律及行政訴訟（例如訴訟、禁令及政府調查）的是非曲直如何，均可能耗資耗時或干擾我們的經營，分散管理層精力，並可能導致行政措施、和解、禁令、罰款、處罰、負面報導，或其他可能對我們的聲譽、業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響的結果。鑒於這些考慮，我們可能訂立安排以解決訴訟及調解有關糾紛。概不保證可按可接受條款取得有關安排或不會發生訴訟。該等安排亦可能導致我們的經營開支大幅增加。

日後可能出現新的法律或行政訴訟及索賠。倘一項或多項法律或行政事宜判定我們敗訴，或受彌償的第三方索賠金額超出管理層預期，或授出若干禁令防止我們於產品及服務中使用若干技術，則我們的業務及財務狀況可能受重大不利影響。另外，相關結果可能導致我們面臨重大賠償性或懲罰性金錢損失、收入或利潤被沒收、公司補救措施、禁令救濟或特定執行，從而可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。此外，我們可能不時需要訴諸行政及法庭訴訟，以執行我們的法律權利。行政部門及法院可能不會以對我們有利的方式詮釋及執行法定條文及合約條款，而且可能更加難以預測我們未來可能涉及的任何行政及法院訴訟的結果。另外，任何訴訟、法律糾紛、索賠或行政程序最初並不重要，但由於案件的事實及情節、損失的可能性、所涉金額及涉案各方等各種因素，可能會升級並變得對我們重要。

我們面臨與第三方付款有關的各種風險。

於往績記錄期間，我們的部分客戶（「**相關客戶**」）委託第三方付款方（「**第三方付款方**」）與我們進行付款結算（「**第三方付款安排**」）。涉及的第三方付款方主要包括：(i) 與相關客戶有關聯的人士，如相關客戶的法定代表、業務經營者、股東、僱員或聯屬實體；及(ii)我們的大客戶指定負責結算付款的實體。截至2022年、2023年及2024年

## 風 險 因 素

12月31日止年度以及截至2025年5月31日止五個月，根據第三方付款安排結算的總款項分別為人民幣17.2百萬元、人民幣12.7百萬元、人民幣13.4百萬元及人民幣1.7百萬元，分別佔同期我們從所有客戶收到的總付款的9.6%、6.7%、5.9%及1.9%。詳情請參閱「業務－我們的客戶－第三方付款」。

我們仍面臨與該等第三方付款安排有關的各種風險，包括：(i)並非合同約定債務人的第三方付款方可能向我們提出的資金返還申索；(ii)因我們對第三方付款方所用資金的來源及用途了解有限而產生的潛在風險；及(iii)第三方付款方的清盤人可能提出的申索。倘第三方付款方或其清盤人提出任何申索，或就任何第三方付款向我們提起或提出法律訴訟（不論民事還是刑事訴訟），我們可能須增加財務及管理資源以應對該等申索或法律訴訟，而我們的財務狀況及經營業績可能因此受到不利影響。

於2025年3月，我們在微信小程序「雲迹機器人助手」中推出新功能，以推動合約簽訂、下單及付款流程標準化。截至本文件日期，我們已要求通過第三方付款安排與我們進行結算的客戶必須註冊為「雲迹機器人助手」微信小程序的用戶，並通過該小程序進行付款。然而，我們無法保證有關措施始終有效。任何措施失效均可能使我們面臨上述風險。

環境、社會及企業管治（「ESG」）事宜日益受到重視，可能會使我們面臨更多風險。未能跟上社會趨勢及ESG事宜相關政策的發展，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。

近年來，公眾對ESG的認知不斷提高。鑒於我們的業務性質，我們認為，我們的業務不會受到重大ESG相關風險的影響，原因為我們並未運作任何生產設施。儘管如此，我們仍會監測可能對我們的業務、策略及財務業績產生影響的環境及氣候相關風險，並評估短期、中期及長期影響的程度。我們監測耗電量及耗水量等一系列指標，以管理我們經營所產生的環境及氣候相關風險，並致力於為員工提供充分的支持，以培養友好、鼓舞人心的企業文化。請參閱「業務－環境、社會及管治」。與環境保護、公共衛生及其他ESG議題相關的社會趨勢及政策的變化可能會對我們的商業模式及日常運營產生日益顯著的影響。

隨著對ESG事宜的日益關注，投資者愈發重視ESG議題，並傾向於將ESG績效納入其投資決策，而客戶的環保意識日漸增強，偏好綠色環保設計及生產的產品。任何新的ESG擔憂或與ESG相關的社會趨勢及政治政策的變化，均可能要求我們調整經營

---

## 風 險 因 素

---

實踐，從而可能對我們的經營業績產生不利影響。未能適應或遵守不斷變化的ESG期望和標準，無論是否存在法律規定，我們的聲譽、業務經營及財務狀況均可能會受到不利影響。

未能遵守有關網絡安全、信息安全、數據隱私與保護的法律法規可能導致面臨索賠及被相關政府部門處以處罰，這可能會損害我們的品牌及聲譽，並對我們的業務經營及財務業績產生重大不利影響。

我們的業務需要我們收集、使用、存儲、傳輸和分享與個人客戶使用我們的產品和服務相關的且必要的個人身份信息，並且這一過程同樣適用於我們的企業客戶及其員工。近年來，中國政府加強了對個人數據及資料收集、存儲、共享、使用、披露及保護的監管。詳情請參閱「監管概覽－有關信息安全及審查的法規」及「監管概覽－有關隱私保護的法規」。

於2021年6月10日，全國人民代表大會常務委員會頒佈《中華人民共和國數據安全法》。有關更多詳情，請參閱「監管概覽－有關信息安全及審查的法規」。於2021年8月20日，全國人民代表大會常務委員會頒佈《中華人民共和國個人信息保護法》（「《個人信息保護法》」），其於2021年11月生效。我們或會存儲及處理用戶在使用我們的產品及服務時產生的消費記錄等敏感個人信息，但僅限於有嚴格業務必要性的情況。由於《個人信息保護法》可能會隨著監管發展而進一步解釋，我們無法向閣下保證我們將在所有方面遵守《個人信息保護法》，且監管機構或會責令我們糾正或終止我們收集及處理敏感個人信息的現有做法。我們還可能會遭受罰款及／或其他處罰，從而可能對我們的業務、經營及財務狀況產生重大不利影響。

於2021年12月28日，國家網信辦、國家發改委、工信部等若干監管部門聯合頒佈《網絡安全審查辦法》（《審查辦法》），其於2022年2月15日生效。《審查辦法》已替換先前於2020年4月13日頒佈的版本。有關更多詳情，請參閱「監管概覽－有關信息安全及審查的法規」。2024年10月14日，本公司及本公司有關中國數據合規法律的中國法律顧問與主管監管部門中國網絡安全審查認證和市場監管大數據中心（「網數中心」）進行實名電話諮詢及溝通，網數中心確認，在香港上市不屬於《審查辦法》中「國外上市」的範疇。鑒於(i)截至最後實際可行日期，我們尚未收到任何主管政府部門將我們認定為關鍵信息基礎設施運營者的通知；(ii)網數中心已確認在香港上市並不構成國外

---

## 風 險 因 素

---

上市；及(iii)截至最後實際可行日期，我們並無收到要求我們進行網絡安全審查，或我們的數據處理活動影響或者可能影響國家安全的任何通知，且根據現行中國法律法規對「影響或者可能影響國家安全」的活動的詮釋需要主管部門進一步澄清，因此，據我們有關中國數據合規法律的中國法律顧問告知，根據《審查辦法》，我們並無義務就建議[編纂]申請網絡安全審查。然而，據我們有關中國數據合規法律的中國法律顧問進一步告知，該等與網絡安全審查有關的法律法規的詮釋及實施不斷發展，我們無法向 閣下保證，與新法律法規有關的網絡安全審查不會施加任何額外的監管規定，我們有關中國數據合規法律的中國法律顧問建議我們了解該方面的最新適用法律法規，並及時採取一切必要措施，以確保遵守相關法律法規。

截至最後實際可行日期，我們並未進行任何涉及我們所持個人信息或重要數據的跨境傳輸活動。隨著我們業務的持續發展，我們可能會出現跨境傳輸個人信息及重要數據的情況（包括為滿足法律和監管要求），在此情況下，我們可能需要遵守上述要求以及當時適用的中國法律下的任何其他限制。遵守該等法律及要求可能會使我們產生巨額費用，或要求我們以可能損害我們業務的方式調整或改變我們的實踐。此外，由於該等辦法可能有進一步的解釋，我們無法向 閣下保證我們將能夠在所有方面遵守該等法規，且監管機構或會責令我們糾正或終止被視為非法的行動。

截至最後實際可行日期，我們並無遭受任何主管監管機構就網絡安全及數據保護作出的任何重大行政處罰、強制整改或其他制裁，亦無發生任何重大網絡安全及數據保護事件或第三方侵權，或任何其他未決或據我們所知向我們發出或與我們有關的重大法律訴訟、行政或政府程序。

與網絡安全及數據隱私與保護相關的監管發展可能會影響我們經營所在的行業。為遵守該等法律法規、與我們的客戶溝通並解決他們在網絡安全及數據隱私與保護方面的擔憂，以及改進我們的信息技術系統，我們可能會產生巨額成本。我們可能會不時被要求糾正或進一步完善我們在網絡安全及數據隱私與保護方面的內部措施。然而，我們實施的這些合規措施可能會被證明無效。倘若我們未能或被視為未能遵守有關網絡安全、數據隱私及保護的所有適用法律法規，或倘若我們的業務夥伴未能或被視為未能遵守該等法律法規，或倘若我們的員工未能或被視為未能遵守相關法律法

---

## 風 險 因 素

---

規，均可能會導致負面報導、針對我們提起法律程序或監管訴訟，以及罰款、吊銷執照、暫停相關經營或其他法律或行政處罰，從而可能會損害我們在現有及潛在客戶中的聲譽以及使我們遭受罰款及損失，進而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。

我們使用第三方人力資源機構繳納社會保險及住房公積金，這可能會使我們面臨處罰。

根據中國法律法規的規定，與員工簽訂勞動合同的公司應為員工全額繳納社會保險及住房公積金。於往績記錄期間，我們委託第三方人力資源機構為部分員工全額繳納中國相關法律法規規定的社會保險及住房公積金，主要由於這些在全國不同城市（我們在該等城市並無辦公場所）工作的員工傾向於在各自居住地繳納社會保險及住房公積金，以便在當地享受相關福利。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年5月31日，我們委託第三方人力資源機構為其繳納社會保險及住房公積金的員工人數分別為43名、28名、21名及20名，其中大部分為我們的銷售及營銷人員。於2022年、2023年及2024年以及2025年首五個月，我們通過該第三方人力資源機構繳納的款項分別為人民幣4.5百萬元、人民幣2.6百萬元、人民幣1.8百萬元及人民幣0.7百萬元，分別佔同期我們社會保險費及住房公積金繳款總額約12.5%、10.1%、8.4%及7.1%。相關安排雖然在中國並不少見，但並非嚴格符合中國相關法律法規的規定。於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們並未收到相關政府部門的任何警告通知，未受到相關部門的任何行政處罰或其他紀律處分，也未收到員工因未直接繳納社會保險及住房公積金而提起的任何勞動仲裁申請。然而，倘相關政府部門不承認我們通過第三方人力資源機構繳納的社會保險費及住房公積金款項，則可能會被視為我們未以自身名義為員工全額繳款。住房公積金方面，我們可能會被責令限期向相關地方部門繳納欠繳金額，逾期仍不繳納的，政府部門可以向人民法院申請強制執行，但中國相關法律法規並未規定任何處罰；而社會保險方面，我們可能會被責令限期繳納欠繳金額，並自欠繳之日起按日加收欠繳總額萬分之五的滯納金，逾期仍不繳納的，可處以欠繳總額一倍以上三倍以下的罰款。據中國法律顧問告知，倘我們能夠按規定在一定期限內繳

## 風 險 因 素

納欠繳金額，相關政府部門對我們處以罰款的可能性較低。然而，我們無法向閣下保證，地方部門不會因我們過往的不合規而對我們徵繳費用、罰金或處以其他行政處分。上述任何情況均會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

未能遵守有關我們若干租賃物業的中國物業相關法律法規可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

截至最後實際可行日期，我們在中國租賃14項總建築面積6,443.82平方米的物業，主要用作我們的辦公場所及倉庫。截至最後實際可行日期，6項總建築面積1,876.93平方米的租賃物業的出租人未能或無法提供充分或有效的產權證明或相關授權文件，以證明其向我們出租物業的權利。該等租約可能存在被認定無效或提前終止的風險，因此，我們可能無法繼續佔用及使用這些物業，並可能面臨潛在的搬遷風險。在此情況下，我們在這些物業進行的經營可能會受到影響，而業主可能無法充分賠償我們因此遭受的相關損失。此外，倘我們的租賃協議受到第三方的質疑，即使這些質疑最終裁定對我們有利，仍可能會分散管理層的注意力，並導致我們產生與應對質疑相關的費用。

此外，截至最後實際可行日期，我們的13份租賃協議未向中國相關政府部門登記。截至本文件日期，我們已完成其中一份租賃協議的登記。據中國法律顧問告知，未登記已簽署的租賃協議不會影響其有效性。然而，倘中國相關政府部門要求我們整改，而我們未能在限期內整改，則我們可能就每份未登記租賃協議被處以人民幣1,000元以上人民幣10,000元以下的罰款。因此，假設對每份未登記租賃協議處以最高人民幣10,000元的罰款，我們可能會面臨最高達人民幣130,000元的總罰款。有關租賃物業的詳情，請參閱「業務－物業」。

我們的保險範圍合乎慣例，任何超出我們保險範圍的索賠均可能導致我們產生巨額成本及資源分散。

我們持有中國法律法規規定的多項保單，以及基於我們對經營需求及行業慣例的評估購買的其他保單。根據中國的行業慣例，我們並未投保若干類型的保險，如業務中斷保險或關鍵人員保險。我們的保險範圍可能不足以承保就任何產品責任、固定資產損害或員工受傷提起的索賠。我們或難以為海外業務經營的信用保險等部分業務活動投保。任何未投保的風險均可能導致巨額成本及資源分散，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

---

## 風 險 因 素

---

我們的控股股東對本公司有重大控制權，其利益未必與我們其他股東的利益一致。

於[編纂]完成前及緊隨[編纂]完成後，我們的控股股東將對本公司保留重大控制權。根據我們的公司章程，控股股東將能夠通過於股東大會及董事會會議上投票而對我們的業務或對我們及其他股東而言屬重大的事項行使重大控制權及發揮重大影響。控股股東的利益或會不同於其他股東的利益，且他們可根據他們的利益隨意行使投票權（他們須放棄投票的任何事項除外）。倘控股股東的利益與其他股東的利益發生衝突，則其他股東的利益可能處於不利狀態及被損害。

未能按合理條款重續我們的現有租約或為設施找到合適的替代場所，可能會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

由於我們在各地租賃物業主要用作我們的辦公場所，故我們的經營易受物業租賃市場波動的影響。在我們的每份租約到期之前，我們必須與相關出租人就續約條款進行磋商。我們辦公場所的租賃協議通常為期六個月至三年不等。我們未必能或甚至根本無法以商業上合理的條款在現有租約到期後成功延期或重續，因此可能須被迫搬遷受影響的業務。該情況可能會干擾我們的經營，產生重大搬遷開支，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。此外，我們與其他企業競爭若干地區或合適規模的經營場所。因此，即使我們可延長或重續租約，但租金可能因租賃物業搶手而大幅上升。此外，隨著我們的業務持續增長，我們可能無法為設施找到合適的替代地點，而未能搬遷受影響的業務可能會對我們的業務及經營造成不利影響。

### 與我們的研發及知識產權有關的風險

倘我們無法開發及推出新產品及服務或有效應對機器人服務智能體行業不斷發展的技術及市場動態，則我們未來的業務、經營業績、財務狀況及競爭地位將受到重大不利影響。

機器人服務智能體行業的特點是不斷變革及發展，包括科技的快速發展、新產品及服務的頻繁推出、客戶需求的不斷變化以及新行業標準及常規的不斷湧現。儘管我們已成功推出多款產品及服務，但我們未來的業務、經營業績、財務狀況及競爭地位

---

## 風 險 因 素

---

取決於我們開發及推出新的增強型產品及服務的能力，該等產品及服務結合及整合定位及地圖構建技術、AIoT技術、導航及交通控制技術、軟件、硬件以及深度學習技術方面的最新技術進步，以滿足不斷變化的客戶、監管及安全評級要求。我們可能會遭遇意料之外的重大技術挑戰，或在以具成本效益的方式完成新的增強型產品及服務開發方面出現延誤，而需要我們在研發方面投入大量資源，並要求我們：

- 設計創新、準確、貼心、保證安全及提升舒適性的功能，使我們的產品及服務有別於競爭對手；
- 不斷提高我們產品及服務的穩定性、可靠性及有效性；
- 與客戶、供應商及合作夥伴就新設計及開發進行有效合作；
- 有效應對競爭對手的技術變革及產品發佈；及
- 根據不斷變化的客戶要求、市場狀況以及監管及評級標準，以快速、具成本效益的方式進行調整。

倘若我們全新及升級的產品及服務的開發出現延誤，或未能如期完成或根本無法完成全新及升級的產品及服務的開發，或倘若我們技術開發的方法與市場趨勢及需求不一致，則我們可能無法滿足客戶的要求，向現有或新客戶取得額外的意向訂單，或使我們的產品及服務獲得更廣泛的市場接受度，則我們的業務、經營業績、財務狀況及競爭地位將受到重大不利影響。

我們一直並有意繼續在研發方面進行大量投資，這可能會對我們的盈利能力及經營現金流量產生不利影響，且可能不會產生我們預期取得的結果。

為了在競爭中取得成功，我們必須持續成功地開展研發工作，升級及創新我們的技術，並改進或開發新的產品及服務，所有此等工作均須領先於任何競爭對手。我們正將研發工作重點放在多項關鍵產品及服務上，例如複合多態機器人。我們一直在大力投資研發工作。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年5月31日止五個月，我們的研發開支分別為人民幣67.8百萬元、人民幣69.4百萬元、人民幣57.4百萬元、人民幣23.4百萬元及人民幣24.9百萬元。我們經營所在行業面

---

## 風 險 因 素

---

臨快速的技術變革且在技術創新方面不斷快速演變。我們需要在研發方面投入大量資源（包括財務資源）以取得技術進步，從而擴展我們的產品組合，使我們的產品及服務在市場上具有創新性和競爭力。因此，我們日後可能繼續產生大量研發開支。

然而，我們無法保證我們的研發工作將帶來我們預期的收益或按預期得到認可。研發活動本身具有不確定性，我們可能會在研發成果的開發、概念化與商業化方面遭遇實際困難，並可能無法獲得及保留足夠的資源，包括合格研發人員。即使我們的研發工作取得成功並取得我們預期的成果，我們仍可能在將研發成果商業化方面遭遇實際困難。鑒於我們經營所在市場的快速發展，我們可能無法以高效及具成本效益的方式及時升級或創新我們的技術，或者根本無法升級或創新我們的技術。新技術可能會使我們正在開發或預期會在未來開發的技術、技術基礎設施或產品及服務過時或缺少吸引力，從而限制我們收回相關產品開發成本的能力，這可能導致我們的收入、盈利能力及市場份額下降。

我們的研發工作可能在數年內不會對我們的未來經營業績作出貢獻，即使有貢獻，該等貢獻可能無法達到我們的預期，甚至無法收回有關研發工作成本，這將對我們的業務、經營業績、財務狀況及競爭地位造成重大不利影響。

倘我們目前的研究合作者或關鍵研發員工終止與我們的關係，或與競爭對手建立關係，或延遲產出足夠的研究成果，我們進行研發的能力、研發項目進展及保護知識產權的能力可能會受到不利影響。

在我們的產品及服務的研發中，我們與多個研究合作者及關鍵研發員工合作。概不保證我們的研究合作者將繼續以商業上合理的條款與我們合作，或根本不會繼續與我們合作。我們亦無法向閣下保證我們能夠建立新的研究合作關係，或在我們與研究合作者的協議到期時延長與其現有關係。倘若我們無法維持與關鍵研究合作者的關係，或我們與研究合作者的任何合作終止，這可能會對我們迭代及推出新產品及服務的能力產生不利影響，我們的經營、收入及盈利能力可能會受到重大不利影響。

此外，我們繼續開展及拓展業務的能力，取決於我們吸引及留住大量且不斷增加的關鍵研發人員的能力。滿足我們專業知識需求的能力（包括在控制成本的同時，物色合格人員填補研發部空缺的能力）通常受眾多外部因素影響，包括市場中是否有足夠數量的合格人員、現行的工資水平、不斷變化的人口結構、健康及其他保險費用以及採納的新訂或經修訂的就業及勞動法律法規。倘我們無法物色、吸引或留住合格研發人

---

## 風 險 因 素

---

員，我們的技術能力及為客戶提供的產品及服務質量可能下降，我們的競爭優勢可能受損，且我們的財務業績可能受到不利影響。此外，倘吸引或留住關鍵研發人員的勞工成本或維持與研究合作者的關係的相關成本因其他原因而增加，或倘採納或實施新訂或經修訂的勞動法律、規則或法規或醫療法導致勞工成本進一步增加，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

此外，我們行業內的合作關係可能較複雜，尤其是在知識產權方面。儘管我們的研究合作者通常受與我們訂立的協議約束，而不得披露我們的保密資料，但任何違反此類保密義務的行為均可能導致寶貴的專有知識洩露予公眾、第三方，乃至我們的競爭對手，從而使我們的競爭優勢受損，並對我們的經營業績造成重大不利影響。未來可能會出現有關由其他方開發或與其他方合作開發的技術的所有權爭議。我們與第三方在知識產權或合作關係方面出現的此等及其他可能的分歧，或會導致我們設計或發現的候選產品的研發或商業化延遲。該等爭議亦可能招致耗時且成本高昂的訴訟或仲裁。

此外，概不保證我們的研究合作者或關鍵研發員工將產出足夠研究成果以支持我們的研發。尤其是，儘管我們與研究合作者訂立的合約通常載列研究目標及具體項目要求，但由於研究能力有限、研究成果的不可預見性及研究項目的其他潛在限制，研究合作夥伴可能於開展研究時面臨重大延遲或困難，或可能無法或無意完成研究。因此，他們可能無法產出預期的研發成果，導致研究項目部分或完全失敗。未按計劃完成有關研究可能延遲新產品及服務的迭代及推出，這可能有損我們的競爭優勢及經營業績。

我們可能無法為我們的產品及服務獲得或維持足夠的知識產權保護，或相關知識產權的保障範圍可能不足以保護我們的競爭優勢免受所有潛在威脅。

我們的成功在很大程度上取決於我們通過獲取、維護及執行我們的知識產權（包括專利權），保護我們的自有技術以及我們的產品及服務免受競爭的能力。我們一直通過（其中包括）在中國提交專利申請，保護我們認為具有商業重要性的自有技術。截至最後實際可行日期，我們在中國擁有987項註冊專利及449項專利申請。截至同日，我們在中國擁有167項軟件著作權。有關詳情，請參閱「業務－知識產權」。申請專利的

---

## 風險因素

---

過程可能昂貴又耗時，且我們可能無法以合理的成本或及時提交及執行所有必要或必需的專利申請，或根本無法提交及執行任何申請。此外，我們可能未能（不論以何種方式）識別我們研發成果中可申請專利的部分，或未能率先就我們的研發成果提交專利申請以致無法獲得專利保護。因此，我們可能無法防止所有該領域的競爭對手開發及商業化具競爭性的產品及服務。

特別是，專利可能失效，且專利申請可能因一些原因而無法獲得授權，包括已知或未知的先前專利申請中的缺陷或相關發明或技術缺乏新穎性。此外，像我們這樣的機器人服務智能體提供商的專利地位可能具不確定性，因為其涉及複雜的法律及事實考量。我們的專利申請最終可能不會獲得授權。因此，我們無法獲悉未來我們的專有技術（如有）能獲得的保護程度，且我們可能無法就我們的產品及服務獲得足夠的知識產權保護。

即使我們的專利申請獲頒發專利，該等專利的頒發形式未必能提供任何有意義的保護、防止競爭對手與我們競爭或以其他方式提供任何競爭優勢。我們的競爭對手可能通過開發類似或替代技術或產品及服務，以非侵權方式規避我們的專利，或可能會在我們並無專利權的國家開展研發活動，然後利用從這些活動中獲得的資料開發競爭性的產品及服務，以便在我們的主要市場進行商業化。已頒發專利的發明人、範圍、有效性或可執行性並不具有終局性，而我們的專利或會受中國及其他司法管轄區的法院或專利局質疑。此外，儘管可進行多次展期，但專利的期限及其提供的保護仍然有限。例如，在中國，發明專利及實用新型專利的有效期分別為自申請日起計20年及10年。即使我們成功獲得專利保護，一旦產品或服務的專利年限到期，我們可能面臨任何經批准產品或服務的競爭。前述任何一項均可能對我們的業務、經營業績、財務狀況、競爭地位及前景造成重大不利影響。

我們可能會為保護或強制執行我們的知識產權而捲入訴訟，該等訴訟可能費用高昂、耗時且最終敗訴。倘在法院受質疑或受國家知識產權局或其他司法管轄區的相關知識產權管理機構質疑，我們有關產品及服務的專利權可能被認定屬無效或不可執行。

競爭對手可能會侵犯我們的專利權或盜用或以其他方式侵犯我們的知識產權。為應對侵權或未經授權的使用行為，可能需要提出訴訟，以執行或捍衛我們的知識產權，保護我們的商業秘密，或確定我們自有知識產權或其他方專有權利的有效性及範圍。該過程可能費用高昂且耗時。我們對被認定的侵權人提出的任何索賠可能導致該

---

## 風 險 因 素

---

等人士對我們提出反訴，並聲稱我們侵犯其知識產權。我們的大部分現有及潛在競爭對手均投入比我們更多的資源，以執行及／或捍衛他們的知識產權，且此類侵權索賠通常須持續數年才能結案，概不保證我們將擁有充足的財務或其他資源提起及進行此類侵權索賠。我們未必能防止第三方侵犯或盜用我們的知識產權。任何訴訟程序的不利結果均可能導致我們的專利以及日後就我們的待決專利申請頒發的任何專利面臨被認定無效、無法強制執行或狹義解釋的風險。

我們於任何侵權訴訟中獲得的任何損害賠償金均可能不具有商業價值。此外，由於知識產權訴訟中須開展大量調查工作，我們的部分保密信息可能因訴訟期間的披露而遭到洩露。被告聲稱無效或無法執行的反訴乃司空見慣，且可基於多種理由提出。即使屬訴訟範圍之外，第三方亦可能在國家知識產權局或其他司法管轄區的相關管理機構提出類似索賠。該等訴訟程序可能導致撤銷或修改我們的專利，使其不再覆蓋及保護我們現有及／或未來的產品。無效及無法執行的法律主張的結果難以預測。倘被告在無效及／或無法執行的法律主張中勝訴，則我們會喪失現有及／或未來產品的至少部分、甚至是全部專利保護，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。即使我們最終於此類索賠中勝訴，此類訴訟的金錢成本以及管理層及科研人員的注意力分散，也可能超過我們因訴訟而獲得的任何收益。

**倘第三方聲稱我們侵犯其知識產權，我們可能因而招致責任及經濟處罰，且可能須重新設計或終止銷售所涉產品或服務。**

在機器人服務智能體行業經營的公司通常就其產品及服務設計尋求專利保護。我們若干競爭對手擁有大規模專利組合，且可能會聲稱我們的產品或服務的商業用途侵犯其專利。該等專利具有廣泛的權利要求，因此我們的產品或服務的某些特徵可能被指控屬於該等專利的權利要求範圍。因此，我們的競爭對手可能會提出法律訴訟，指控我們相關產品或服務的商業化方面侵犯、盜用或以其他方式侵犯其知識產權。我們無法向閣下保證我們或我們的產品或服務未來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，或因我們的經營或我們的產品及服務的設計、開發及分銷侵權而遭索取賠償。此外，我們未必知悉有關我們產品、服務或業務經營的知識產權登記或申請而可能導致我們身陷潛在的侵權索賠。另外，可能存在授權予我們的技術受到第三方的侵權或其他相應的指控或索賠。

---

## 風 險 因 素

---

機器人服務智能體行業的公司可能利用知識產權訴訟獲得競爭優勢。產品或服務是否侵犯專利涉及複雜的法律及事實問題的分析，而有關裁定往往具有不確定性。我們可能僱用曾為我們競爭對手工作的員工。概不保證該等員工不會在為我們工作中使用其前僱主的專有技術或商業秘密，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。我們在識別及避免侵犯第三方知識產權方面所作的努力未必總能成功。任何有關專利或其他知識產權侵權的索賠，即使並無理據，也可能：

- 耗費大量金錢及時間進行抗辯；
- 導致我們須向第三方支付巨額損害賠償；
- 禁止我們繼續進行研發活動，或生產或銷售包含受質疑知識產權的產品或服務；
- 要求我們對產品或服務進行重新設計、改造或重塑品牌；
- 要求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；
- 增加我們的經營成本並減少可用於研發活動或任何未來銷售、營銷或分銷活動的資源；
- 分散管理層注意力；或
- 導致客戶終止、推遲或限制採購受影響產品或服務，直至訴訟判決為止。

此外，即使產品或服務已被推出，我們的競爭對手獲得的新專利、著作權或其他知識產權可能會對有關產品或服務於市場上的持續年期構成威脅。我們無法確定我們的經營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、著作權或其他知識產權。在日常業務過程中，我們曾經並可能在未來面臨與知識產權侵權有關的索賠或指控。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。任何該等或未來的程序或訴訟或索賠（無論是否有理據）均可能代價高昂

---

## 風 險 因 素

---

且分散我們的管理層對日常經營的注意力。無論有否理據，我們均可能會因對侵權索賠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，從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，並造成負面報導及損害我們的聲譽。

取得及維持我們的專利保護取決於是否遵守各種程序、文件、支付費用以及管理機構規定的其他要求，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的各管理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、支付費用及其他要求。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造成重大不利影響。

專利及著作權法的變更可能會降低專利及著作權的整體價值，從而削弱我們保護產品及服務的能力。

各司法管轄區的專利及軟件保護範圍尚不確定。在中國或其他司法管轄區，專利及版權法或其解釋的變更可能會削弱我們保護我們的發明及無形資產以及取得、維護、捍衛及強制執行我們知識產權的能力，且從更廣泛的角度而言，可能會影響我們的知識產權價值或縮小我們的專利及軟件著作權範圍。我們無法預測，我們目前正在申請及日後可能申請的專利是否會在任何特定司法管轄區獲得專利授權，也無法預測任何未來獲得授權的專利的權利要求能否為抵禦競爭對手提供充分保護。在專利獲得授權之前，專利申請中主張的保護範圍可能會大幅縮減，而在專利獲得授權之後，其保護範圍也可能會被重新解釋。

即使我們的專利申請獲得授權，其授權形式也未必能為我們提供任何有意義的保護，防止競爭對手或其他第三方與我們競爭，或者以其他方式為我們提供任何競爭優勢。因此，專利申請的授權、專利權的範圍、有效性、可強制執行性及商業價值都具有極大的不確定性。

---

## 風 險 因 素

---

我們可能無法保護我們商業秘密的機密性，且我們可能因員工或第三方不當使用或洩露他人聲稱擁有的商業機密而遭受索賠。

除我們的註冊專利及專利申請外，我們依賴包括無專利權的專業知識、技術及其他專有信息在內的商業秘密，以保護我們的產品，從而保持我們的競爭地位。我們保護該等商業秘密，部分通過訂立保密協議、不競爭契諾，或在與有權接觸商業秘密的各方（如員工、顧問、學術機構、合作方及其他第三方服務提供商）訂立的協議中加入此類承諾。儘管如此，概不保證員工或第三方不會未經授權使用或洩露我們的專有機密信息。這可能是有意或無意行為。競爭對手可能會獲取並利用該等信息，儘管我們可能會對有關人員採取行動，但我們的競爭地位也可能受到損害。此外，倘我們的員工或業務夥伴在為我們工作時使用他人擁有的知識產權，則可能會就有關或所產生的專業知識和發明的權利產生糾紛。

商業秘密難以得到保護。我們的員工或業務夥伴可能會有有意或無意地向競爭對手洩露我們的商業秘密信息，或我們的商業秘密可能會以其他方式被盜用。向非法獲取及／或正在使用我們任何商業秘密的第三方提出索償費用高昂且費時，而且結果亦不可預測。我們與員工訂立協議，規定他們有義務將其為我們工作期間創造的任何發明轉讓予我們。然而，我們未必能在所有情況下取得該等協議，且該等協議項下的知識產權轉讓未必會自動生效。與我們業務相關的技術可能由並非該協議訂約方的人士獨立開發。此外，倘作為該等協議訂約方的員工違反該等協議的條款，我們可能無法就任何該等違反行為採取足夠的補救措施，且我們可能會因該等違反行為而失去我們的商業秘密及發明。我們可能會捲入有關知識產權所有權的索賠或針對我們的索賠。倘我們未能成功起訴或抗辯任何該等索賠，除支付金錢賠償外，我們可能會失去寶貴的知識產權。即使我們成功起訴或抗辯該等索賠，訴訟可能會產生巨額成本，並分散我們的管理及研發人員的注意力。

我們可能無法在全球範圍內保護我們的知識產權，這可能會對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景產生重大不利影響。

在全球範圍內申請、起訴及保護我們的技術專利可能極其費用高昂且耗時。我們在海外司法管轄區保護及捍衛有關知識產權時，也可能會遇到困難。因此，我們可能無法阻止第三方在我們註冊知識產權的司法管轄區以外的任何國家和地區使用我們的

---

## 風 險 因 素

---

發明。競爭對手可能會在我們尚未獲得專利保護的司法管轄區使用我們的技術來開發他們自己的產品。我們的專利或其他知識產權可能無法有效或充分阻止他們與我們競爭。

諸多公司在海外司法管轄區保護及捍衛知識產權時遇到了重大問題。許多其他國家和地區的法律制度並不利於實施專利及其他知識產權保護，這可能使我們難以在相關國家制止專利侵權行為。

在海外司法管轄區提起訴訟以執行我們的專利權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，我們在世界各地執行知識產權的努力可能不足以從我們開發的知識產權中獲得重大商業優勢，這可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景產生重大不利影響。

### 與我們的財務狀況及額外資本需求有關的風險

我們於往績記錄期間產生淨虧損，且可能無法於不久將來實現或於隨後維持盈利能力，我們於往績記錄期間還錄得流動負債淨額及虧絀總額。

我們於往績記錄期間產生淨虧損。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年5月31日止五個月，我們的年／期內虧損分別為人民幣365.4百萬元、人民幣264.5百萬元、人民幣185.0百萬元、人民幣84.0百萬元及人民幣118.3百萬元。我們可能在短期內繼續產生淨虧損，因為我們正在快速發展的機器人服務智能體市場拓展業務及經營，並正持續投資於研發。我們可能無法於不久將來實現或於隨後維持盈利能力。我們認為，我們未來的收入增長將取決於（其中包括）我們開發新技術、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及服務的能力。因此，閣下不應依賴任何過往期間的收入作為我們未來業績的指標。我們亦預計，隨著我們繼續拓展業務及經營，並投資於研發，我們的成本及開支將在未來期間增加。此外，作為一家公眾公司，我們預計將產生大量成本及開支。倘我們無法產生足夠的收入及管理我們的開支，我們可能繼續產生重大虧損，且可能無法實現或於隨後維持盈利能力。

---

## 風 險 因 素

---

此外，截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年5月31日，我們錄得的流動負債淨額分別為人民幣1,103.8百萬元、人民幣1,433.3百萬元、人民幣1,581.7百萬元及人民幣1,715.8百萬元；截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年5月31日，我們的虧絀總額分別為人民幣1,104.1百萬元、人民幣1,356.1百萬元、人民幣1,518.7百萬元及人民幣1,616.9百萬元，主要歸因於我們與授予[編纂]投資者的贖回權有關的贖回負債。我們預期於[編纂]後實現流動資產淨值狀況，因為[編纂]後贖回負債將由負債重新分類為權益。我們的淨虧絀狀況令我們面臨流動資金風險。我們的未來流動資金、貿易及其他應付款項的付款、資本支出計劃及到期未償還債務責任的償還將主要取決於我們維持充足的經營活動所得現金及充足的外部融資的能力。我們可能在不久將來出現淨虧絀，這可能會限制我們用於經營的營運資金或用於拓展計劃的資金，並對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

我們可能無法在需要時以優惠條款獲得額外資本或根本無法獲得額外資本。

技術進步及研發工作屬於資本密集型。自成立以來，我們的經營已消耗大量現金。我們已動用大量資金，預計將繼續在研發活動中投入大量的財務資源。我們的資本需求將受到諸多因素的影響，包括但不限於：

- 技術進步；
- 市場對我們的產品及服務以及產品及服務改進的接受度，以及我們產品及服務的整體銷售水平；
- 研發開支；
- 我們與客戶及供應商的關係；
- 我們控制成本的能力；
- 銷售及營銷開支；
- 向海外市場拓展；
- 增強我們的基礎設施及系統；
- 潛在的業務及產品線收購；及
- 整體經濟狀況、通貨膨脹、利率上升及國際衝突，尤其是它們對機器人服務智能體行業的影響。

---

## 風險因素

---

倘我們的資本需求與當前計劃存在重大差異，我們或需早於預期籌措額外資本。額外融資可能無法以優惠條款及時獲得，或者根本無法獲得。倘無法獲得足夠資金或無法以可接受的條款獲得資金，我們未必能按計劃繼續經營、開發或改進我們的產品及服務、擴大我們的銷售及營銷計劃、把握未來機會或應對競爭壓力。

我們預期我們的業務經營、研發及拓展計劃將產生大量研發支出及資本支出，這可能會對我們的短期現金流量、流動資金及盈利能力產生不利影響。

根據第18C.04(2)條，截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年5月31日止五個月，我們的研發支出分別為人民幣70.0百萬元、人民幣68.9百萬元、人民幣56.8百萬元、人民幣23.1百萬元及人民幣24.7百萬元，分別佔同期我們經營支出總額的25.0%、37.8%、33.2%、35.5%及24.7%。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年5月31日止五個月，我們的資本支出分別為人民幣9.6百萬元、人民幣5.4百萬元、人民幣7.6百萬元及人民幣0.6百萬元。詳情請參閱「財務資料－研發支出及經營支出總額」。我們預期將產生大量研發支出及資本支出，以研發我們的候選產品及服務、購買物業及設備以及購買無形資產，從而提升我們的市場地位。大量研發支出及資本支出存在固有風險，因為我們的投資未必會成功或產生我們預期的利益，這可能會對我們的盈利能力產生重大影響。即使我們實現有關投資的目標，我們的短期現金流量及流動資金可能會受到不利影響。儘管我們擬探索其他安排以降低任何未來拓展的資本密集度，但概不保證一定會成功。

我們過去錄得經營現金流出淨額，概不保證我們日後不會錄得經營活動現金流出淨額。

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年5月31日止五個月，我們分別錄得經營活動現金流出淨額人民幣170.4百萬元、人民幣76.4百萬元、人民幣41.5百萬元、人民幣19.6百萬元及人民幣53.0百萬元。詳情請參閱「財務資料－流動資金及資本資源－現金流量」。我們計劃繼續大力投入研發以及銷售及營銷，並產生大量資本支出。然而，該等投入通常需要很長一段時間才能獲得回報（如有）。我們無法向閣下保證我們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產生不利影響。我們的未來流動資金主要取決於我們能否維持充足的經營活動現金流入及充足的外部融資（如發售及發行證券）及／或其他來源（如外債），而該等融

---

## 風 險 因 素

---

資可能無法以優惠或商業上合理的條款獲得，或者根本無法獲得。倘我們未能及時以合理條款獲得足夠資金，或根本無法獲得資金，我們將違反付款義務，且可能無法拓展我們的業務。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。

**未能獲得或維持任何政府補助或稅收優惠待遇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。**

於往績記錄期間，於其他淨收入項下確認的政府補助主要指地方政府部門就以下各項撥款的補貼：(i)表彰我們的研發工作及業務成果，(ii)若干政府資助的專注於機器人及AI技術研發的項目，及(iii)非經常性的政府穩崗補貼。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年5月31日止五個月，我們確認為其他淨收入的政府補助分別為人民幣2.8百萬元、人民幣3.5百萬元、人民幣6.2百萬元、人民幣0.2百萬元及人民幣0.8百萬元。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年5月31日，我們亦錄得與我們自地方政府部門獲得但未達成相關條件（如相關政府部門驗收研發成果）的財務援助有關的遞延收入，分別為人民幣19.1百萬元、人民幣18.7百萬元、人民幣14.5百萬元及人民幣13.8百萬元。此外，我們的多家附屬公司根據現行中國稅法享有各類稅收優惠待遇。例如，本公司及上海人雲作為高新技術企業，有資格享受15%的企業所得稅稅率，而非25%的法定企業所得稅稅率。繼續享有此類稅收優惠待遇的資格須由中國相關政府機構每三年進行一次審查及評估。此外，我們的其他附屬公司有權享受額外的可抵稅補貼，該補貼按其於2022年10月1日之前產生的合格研發費用的75%，以及於2022年10月1日之後產生的合格研發費用的100%計算。有關稅收優惠待遇的更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註7。

中國政府機構或隨時決定減少或取消該等政府補助或稅收優惠待遇，或要求我們償還我們先前所收取的部分或全部政府補助，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。由於該等政府補助通常為一次性提供的補助，因此概不保證我們日後會繼續收到或受益於有關補助。此外，我們可能無法成功或及時獲得我們日後可能獲得的政府補助或稅收優惠待遇，這可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。此外，在日常業務過程中，我們須遵守複雜的所得稅及其他稅務法規，在確定所得稅撥備時須作出重大判斷。因此，中國稅務機關可能會對我們的稅務情況提出異議，並可能要求我們繳納稅款、有關稅款的利息及／或超過我們稅項撥備的罰款。

---

## 風 險 因 素

---

我們面臨與延遲付款及客戶違約有關的信貸風險，這將對我們的流動資金及財務狀況產生不利影響。

我們的貿易應收款項主要來自我們在日常業務過程中提供的產品及服務。我們面臨與客戶延遲付款及違約有關的信貸風險。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年5月31日，我們的貿易應收款項的賬面值分別為人民幣42.4百萬元、人民幣16.5百萬元、人民幣61.2百萬元及人民幣53.4百萬元。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年5月31日止五個月，我們的貿易應收款項周轉天數分別為113天、73天、57天及97天，同期我們錄得的貿易應收款項已確認減值虧損分別為人民幣10.1百萬元、人民幣7.6百萬元、人民幣9.7百萬元及人民幣3.9百萬元。隨著我們的業務規模不斷擴大，我們的貿易應收款項的結餘可能會進一步相應增長，這可能會加大我們無法收回應收款項的風險。我們通常授予客戶最多180天的信貸期，且通常不要求客戶提供抵押品或其他擔保。

由於我們無法控制的各種因素，包括客戶的不利經營狀況或財務狀況，可能導致我們的客戶延遲向我們付款，要求調整其付款安排或不履行其對我們的付款義務，則我們可能無法收回全部相關貿易應收款項。倘我們的客戶延遲向我們付款或拖欠付款，我們可能須計提減值撥備及撤銷相關應收款項，我們的流動資金及財務狀況將受到不利影響。

倘我們未能履行合約義務，我們的流動資金及財務狀況可能會在未來受到重大不利影響。

我們的合約負債主要指就尚未向客戶提供的產品及服務向客戶收取的不可退回預付款。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年5月31日，我們的合約負債分別為人民幣37.7百萬元、人民幣45.4百萬元、人民幣49.6百萬元及人民幣41.2百萬元。倘我們未能履行與合約負債有關的義務，我們可能無法按預期將有關合約負債轉換為收入。此外，倘我們未能履行與合約負債有關的義務，我們的客戶可能於未來要求不向我們支付預付款。任何該等情況均可能對我們的業務、經營業績、現金流量及流動資金狀況產生重大不利影響。

贖回負債賬面值的變動可能會對我們的財務狀況及經營業績產生重大影響。

我們的財務狀況及經營業績可能會受到贖回負債賬面值變動的不利影響。就我們的[編纂]投資授予[編纂]投資者的贖回權確認為我們的贖回負債，初步按贖回金額的賬面值計量，及其後按攤銷成本計量，利息開支計入贖回負債賬面值變動。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年5月31日，我們的贖回負債分別為人民幣

## 風 險 因 素

1,606.9百萬元、人民幣1,738.5百萬元、人民幣1,870.3百萬元及人民幣1,924.7百萬元。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年5月31日止五個月，我們錄得的贖回負債賬面值變動虧損分別為人民幣131.5百萬元、人民幣131.5百萬元、人民幣131.9百萬元、人民幣54.8百萬元及人民幣54.4百萬元。更多詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註2(p)及24。贖回負債賬面值的變動可能會對我們的盈利能力造成不利影響。然而，贖回負債的賬面值將於交易對手的贖回權終止時重新分類至權益。

我們面臨以公允價值計量且其變動計入當期損益（「以公允價值計量且其變動計入當期損益」）的金融資產的公允價值變動。公允價值變動將影響我們的經營業績及財務狀況。

於往績記錄期間，本集團購買若干由中國商業銀行發行的理財產品，該等產品以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產入賬。我們的經營業績受有關以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值變動的影響。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年5月31日，我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產分別為人民幣307.3百萬元、人民幣113.6百萬元、人民幣141.9百萬元及人民幣25.0百萬元。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年5月31日止五個月，其他淨收入項下確認的投資收益金額分別為人民幣10.7百萬元、人民幣9.2百萬元、人民幣6.6百萬元、人民幣3.0百萬元及人民幣0.7百萬元。更多詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註17。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值基於金融機構提供的報價釐定。我們無法控制的因素可能會對我們所採用的市場可觀察數據產生重大影響並導致不利變動，從而影響該等金融資產的公允價值。該等因素包括但不限於整體經濟狀況、市場利率變動及資本市場穩定性。任何該等因素及其他因素均可能導致我們的估計與實際結果不同，這可能對我們的經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

我們已授予並可能繼續授予以股份為基礎的獎勵，這可能會進一步增加我們以股份為基礎的付款開支，對我們的財務業績產生不利影響，並攤薄現有股東的權益。

為激勵及鼓勵本公司高級職員、員工及顧問進一步推動業務發展，我們根據[編纂]員工持股計劃授出股份獎勵。請參閱「附錄六－法定及一般資料－D.[編纂]員工持股計劃」。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年5月31日止五個月，我們錄得的以股份為基礎的付款開支分別為零、人民幣12.6百萬元、人民幣22.3百萬元、人民幣9.1百萬元及人民幣20.3百萬元。我們認為，此類以股

---

## 風 險 因 素

---

份為基礎的獎勵對我們吸引、留住及激勵關鍵人員的能力非常重要，我們可能會在未來繼續授予以股份為基礎的獎勵。然而，就該等以股份為基礎的付款額外發行H股可能會攤薄我們現有股東的持股比例。此外，該等以股份為基礎的付款所產生的開支亦可能增加我們的經營開支，並因此對我們的財務業績產生重大不利影響。

### 與在我們經營所在司法管轄區開展業務有關的風險

經濟、政治、社會或監管環境的變化可能會對我們的業務及前景產生重大影響。

我們幾乎所有的收入都來自中國。我們的絕大部分業務、資產及經營均位於中國。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績在很大程度上受限於中國的經濟、政治、社會及監管環境。

中國政府通過實施產業政策調控經濟和行業，並通過財政及貨幣政策調控宏觀經濟。於過去數十年，中國政府已採取多項措施，以促進市場經濟及在商業實體中建立健全的企業管治。我們的業績一直並將持續受到中國經濟的影響，而中國經濟又受到全球經濟的影響。儘管中國經濟在過去數十年經歷了顯著增長，但全球經濟以及世界各地政治環境的不確定性將繼續影響中國的經濟增長。全球經濟放緩、全球金融市場動蕩以及美國經濟持續疲弱，共同對中國經濟增長造成更大的下行壓力。

我們無法預測我們因當前的經濟、政治、社會及監管發展而會面臨的所有風險，其中許多風險非我們所能控制。所有該等因素均可能對我們的業務經營及財務業績造成重大不利影響。

未能應對法律體系的發展可能會使我們的業務及財務業績面臨風險。

我們的業務及經營主要在中國進行，因此受中國法律法規管轄。中國法律體系以成文法為基礎。中國的法律體系發展迅速，部分現行法律法規相對較新，可能會在未來進行修訂，並根據具體事實和情況進行解釋或執行，這可能會影響我們對法律要求的相關性的判斷及 閣下的[編纂]價值。

同時，法律、法規或執法政策，包括中國機器人服務智能體行業的監管政策，正在迅速演變。任何針對我們的執法行動均可能對我們產生重大不利影響。

---

## 風 險 因 素

---

我們或須就未來的融資活動取得中國證監會或其他中國政府機構的批准或遵守其他規定。

隨著與境外股份發行和上市有關的中國法律法規發展，我們可能需就未來的融資活動向中國證監會或中國其他監管機構備案或報告。2023年2月17日，中國證監會頒佈境外上市試行辦法及其實施指引。境外上市試行辦法自2023年3月31日起施行，主要規定了符合備案要求的活動範圍、履行備案義務的主體及備案程序。更多詳情請參閱「監管概覽－有關境外上市的法規」。根據境外上市試行辦法，倘中國境內公司向境外主管監管機構或境外證券交易所提交首次公開發行申請，該發行人必須在提交申請後3個工作日內向中國證監會備案。此外，根據境外上市試行辦法的規定，於[編纂]後，任何日後的股票[編纂]或[編纂]亦須履行中國證監會備案程序，我們亦須於[編纂]後向中國證監會報告若干重大事項。

倘經確定我們在未來融資活動或其他重大事件中須遵守中國證監會或中國其他政府機構的任何備案或其他授權或要求，而我們未能及時完成有關備案或滿足有關要求，則我們可能因未能就未來融資活動尋求中國證監會批准或其他政府授權或履行備案程序而面臨中國證監會或中國其他監管機構的處罰。該等監管機構可能會對我們施加罰款及處罰，限制我們在中國的經營活動，限制我們在中國境外支付股息的能力，或採取其他行動限制我們的融資活動，這可能對我們的業務產生重大不利影響。

**H股[編纂]可能須就從我們獲得的股息及處置H股所得收益繳納中國稅項。**

名列H股股東名冊的非中國內地居民個人H股股東（「非中國居民個人股東」）須就從我們獲得的股息繳納中國個人所得稅。根據國家稅務總局於2011年6月28日發佈的《關於國稅發[1993]045號文件廢止後有關個人所得稅徵管問題的通知》，向持有H股的非中國居民個人股東派付股息的適用稅率介乎5%至20%（通常為10%），視乎中國與持有H股的非中國居民個人股東所在司法管轄區是否存在任何適用稅收協定以及中國與香港的稅收安排而定。倘非中國居民個人股東所在司法管轄區未與中國簽訂稅收協

---

## 風 險 因 素

---

定，則須就從我們獲得的股息繳納20%的預扣稅。此外，根據《中華人民共和國個人所得稅法》及其實施條例，持有H股的非中國居民個人股東須就出售或以其他方式處置H股變現的收益繳納20%的個人所得稅。

然而，根據財政部及國家稅務總局於1998年3月30日發佈的《關於個人轉讓股票所得繼續暫免徵收個人所得稅的通知》，轉讓上市公司股份的個人所得可免交個人所得稅。倘日後徵收該稅項，該等個人股東於H股的[編纂]價值可能會受到重大不利影響。

根據《企業所得稅法》及其實施條例，非中國居民企業通常須就來自中國的收入（包括向中國公司收取的股息以及處置中國公司股權所得的收益）繳納10%的企業所得稅，而根據中國與非中國居民企業所在司法管轄區訂立的適用雙重稅收協定或安排，該稅率可調低。根據國家稅務總局於2008年11月6日頒佈的《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》，我們擬從應付予持有H股的非中國居民企業股東（包括[編纂]）的股息中預扣10%的稅款。依據適用稅收協定或安排享有較低預扣稅稅率的非中國居民企業可向中國稅務機關申請退還多扣金額，而退款須經中國稅務機關批准後方可支付。對於就出售或以其他方式處置H股所得收益是否及如何向H股非中國居民企業股東徵收企業所得稅，中國稅務機關對《企業所得稅法》及其實施細則的解釋及實施有酌情權。倘徵收有關稅項，該等非中國居民企業股東於H股的[編纂]價值可能受到重大不利影響。

**支付股息可能受中國法律限制。**

根據中國法律的規定，股息僅可通過可分派溢利支付。可分派溢利指按中國公認會計準則釐定的除稅後溢利減任何累計虧損彌補及我們須向法定及其他儲備作出的撥款。因此，我們未必有足夠可分派溢利（如有）供日後向股東分派股息，包括在財務報表顯示經營獲利的期間。任何當年並無分派的可分派溢利可保留作往後期間的分派。

---

## 風 險 因 素

---

此外，由於根據中國公認會計準則計算的可分派溢利與根據國際財務報告準則會計準則計算的可分派溢利在多個方面存在差異，因此，即使根據國際財務報告準則會計準則我們的附屬公司在某期間獲得溢利，但根據中國公認會計準則在該期間未必有可分派溢利，反之亦然。故此，我們未必可從附屬公司獲得足夠的分派。

我們的附屬公司未能向我們支付股息，可能對我們的現金流量及我們日後向股東分派股息的能力產生不利影響，包括在財務報表顯示經營獲利的期間。

### 匯率變動可能導致匯兌虧損。

我們預計，我們的絕大部分收入將以人民幣計值。我們的部分收入可能會兌換為其他貨幣，以履行我們的外幣責任。例如，我們需要獲取外幣以支付H股的已宣派股息（如有）。根據中國現行外匯法律法規，於[編纂]完成後，依照一定的程序要求，我們可以外幣支付股息，而無需國家外匯管理局事先批准。

人民幣兌港元、美元及其他外幣的匯率波動受（其中包括）國內及國際政治、經濟狀況及貨幣政策的變動所影響。[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的[編纂][編纂]價值減少。相反，人民幣的任何貶值可能對我們以外幣發行的H股的價值及任何應付股息造成不利影響。此外，我們可用於以合理成本降低外匯風險敞口的工具有限。概不保證我們的業務、財務狀況及經營業績不會受到未來匯率波動的不利影響。

任何該等因素均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，並可能降低以外幣發行的H股的價值及應付股息。

國際貿易政策、地緣政治及貿易保護措施、出口管制、經濟或貿易制裁以及境外投資限制的變化可能影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

於我們尋求拓展全球佈局的過程中，我們的業務經營及財務業績可能會受到國際貿易政策、地緣政治、貿易保護措施、出口管制以及經濟或貿易制裁的影響。國際貿易政策及地緣政治經常受到我們無法控制的政治、經濟及社會因素的影響，變動頻繁，充滿不確定性。該等變動可能會影響貿易協議、稅費、關稅及國際貿易的其他方

---

## 風 險 因 素

---

面，可能會增加我們的經營成本及影響我們進入市場。貿易保護措施的變化，如反傾銷稅、反補貼稅或保障措施，可能導致我們的出口成本增加或受到限制。出口管制以及經濟或貿易制裁可能會限制我們在若干市場出口產品或開展業務的能力。任何未遵守有關管制及制裁的行為均可能導致法律處罰、聲譽受損及喪失出口特權。

我們將產品銷往海外市場，這些產品需繳納進口關稅。目前，關稅尚未對我們的營運或財務狀況產生重大影響，這主要是由於我們的國際銷售規模有限，且這些銷售大多通過分銷商進行，從而延緩了關稅對我們業務的直接影響。此外，我們於往績記錄期間主要向中國境內供應商採購原材料及組件，而我們不計劃直接向美國境內的供應商採購任何主要原材料及組件。然而，由於日後我們的海外銷售可能會增長，關稅上升可能導致產品在國外市場的價格上漲，這有可能削弱我們的競爭力，尤其是與免徵此類關稅或享受較低關稅率的市場參與者相比時。價格上漲亦可能導致部分客戶推遲採購或轉向替代產品，進而影響我們的銷量。在存在切實可行的本地替代產品的市場中，客戶可能更傾向於支持本地供應商。隨著競爭加劇及價格敏感度上升，買家可能還會要求更靈活的支付條款，例如更長的付款週期，這可能會給我們的現金流及營運資金帶來額外壓力。

2025年2月，美國總統對中國商品加徵20%關稅（「**芬太尼關稅**」）。2025年4月2日，美國總統對所有來自美國貿易夥伴的進口商品全面加徵10%關稅，同時對多個國家加徵特定國別稅率（經不時調整的「**對等關稅**」，與上述關稅合稱「**美國加徵關稅**」）。美國與中國正在進行貿易磋商，2025年5月12日，美國表示將在90天內把對中國的對等關稅降至10%。芬太尼關稅仍保持不變。因此，在這90天的對等關稅下調期間，美國額外關稅合計為30%。2025年5月28日，美國國際貿易法院作出裁決，上述加徵關稅超出了總統的法定職權。然而，該裁決正在上訴過程中，美國的關稅政策可能會進一步演變。從歷史經驗來看，關稅曾引發中美之間以及美國與其他國家之間的貿易及政治緊張局勢加劇。因貿易政策引發的政治緊張局勢可能會減少主要經濟體之間的貿易量、跨境投資、技術交流及其他經濟活動，從而對全球經濟狀況產生重大不利影響。

特別是，美國政府實施的經濟及貿易制裁會直接或間接影響中國科技公司。為應對此方面的潛在風險，我們要求僱員於訂立合同前核實供應商或客戶是否未被列入任何受限或禁止交易方名單。此類制裁的程度及範圍有可能升級。概不保證中美貿易緊

## 風 險 因 素

張局勢會如何發展，也概不保證受到或將受到此類出口管制、制裁、關稅或兩國出台的新貿易政策影響的商品範圍及程度是否會發生任何變化。我們無法預測當前中美貿易緊張局勢的影響以及由此對我們的行業及全球經濟造成的衝擊。

例如，近年來，美國通過美國商務部工業與安全局管理的《出口管制條例》（「**出口管制條例**」）加大了對中國的出口管制限制，其中包括一份對海外人士實施某些貿易限制的清單（「**實體清單**」）。除非滿足指定的許可要求，否則通常禁止清單中所列的海外人士出口、再出口及／或轉讓（國內）受出口管制條例限制的物品。該等限制或法規以及美國或其他司法權區日後可能實施的類似或更廣泛的限制或法規，可能會對我們獲取對我們的技術基礎設施、產品、服務及業務營運可能屬至關重要的技術、系統或元件的能力造成重大不利影響。該等現行或未來限制或法規的任何不確定因素及變動可能對我們的聲譽及業務造成負面影響。倘我們的若干客戶及／或供應商列於實體清單上，且受限於向我們採購或銷售技術、軟件或零部件，我們可能無法維持與該等客戶及供應商的合作關係。

此外，於2023年8月9日，拜登政府發佈《關於解決美國對受關注國家的特定國家安全技術和產品投資的行政令》（「**反向CFIUS行政令**」），授權美國政府建立並執行對外投資審查機制（「**對外投資計劃**」）。於2024年10月28日，美國財政部發佈《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**」），以實施2023年8月9日的行政令。最終規則已於2025年1月2日生效。最終規則針對涉及與「受關注國家」（目前包括中國）相關的個人及實體的投資，並對從事半導體和微電子、量子信息技術或人工智能等特定領域活動的個人進行的各種投資施加要求（如禁止或通知要求）。最終規則將上述活動定義為「受限活動」，而來自受關注國家並從事受限活動的個人則定義為「受管轄外國主體」。受最終規則管轄的美國人進行的投資（定義為「受限交易」）包括收購股權（包括在首次公開發售中購買股票）、某些債務融資、合資企業以及作為非美國人集合投資基金有限合夥人的某些投資。由於我們從事機器人智能體的開發，涉及開發用於控制機器人系統的AI系統，因此可能被視為受管轄的外國主體。鑒於我們的業務性質，美國人對我們的[編纂]不屬於禁止交易，但可能構成最終規則規定的「需通知交易」，從而要求美國人有義務通知美國財政部。[編纂]完成後，預計

---

## 風 險 因 素

---

只要所進行的[編纂]未賦予美國人某些不屬於標準少數股東保護的權利，美國人即可根據最終規則中的公開發行證券例外情況，[編纂]我們的H股而無需履行通知義務。然而，最終規則仍可能增加美國投資者的合規負擔，並可能導致某些美國投資者在投資時採取更加謹慎的態度，這可能會對我們從美國投資者[編纂]的能力產生負面影響。

有關美國對外投資的規則及法規可能會進一步發展。例如，唐納德•特朗普總統於2025年2月21日發佈一份名為《美國優先投資政策》的國家安全總統備忘錄，其中包括指示美國財政部長考慮將對華境外投資的限制擴展至新領域，並擴大對更多類型交易的覆蓋範圍。該備忘錄並未改變現行法律或法規，但可能會對美國政府如何監管美國對華境外投資產生重大影響，取決於該政策如何實施。尋求在中國投資的美國投資者可能會面臨更廣泛的投資限制，這可能會對我們向美國投資者[編纂]的能力產生負面影響。

閣下可能難以向我們及我們的管理人員送達法律程序文件，以及尋求在不同司法管轄區承認及執行針對他們的判決。

不同司法管轄區的法律體系差異很大。因此，在不同司法管轄區，法律程序文件的送達以及承認及執行任何判決的程序可能會有所不同，且受規定承認及執行其他司法管轄區法院所作判決的條約或安排的規限。因此，投資者可能難以送達法律程序文件及／或承認及執行有關在其他司法管轄區所產生的爭議的任何判決。

我們是一家根據中國法律註冊成立的公司，我們的絕大部分資產位於中國。我們的董事、監事及高級管理人員幾乎全部居住在中國境內，且我們的董事、監事及高級管理人員的資產很可能位於中國境內。因此，閣下可能難以在香港、美國或中國以外的其他地區向我們或該等人士送達法律程序文件，或在香港對我們或該等人士提起訴訟。此外，中國尚未與若干其他司法管轄區訂立條約，規定相互承認及執行司法裁定及裁決。

只有在根據中國法律規定毋須經過仲裁的情況下，並根據中國民事訴訟法滿足提起訴訟的條件後，方可在中國境內對我們或我們的董事、監事及高級管理人員提起訴訟。

---

## 風 險 因 素

---

### 與[編纂]有關的風險

我們的H股過往並無公開市場，而H股在[編纂]後的[編纂]及[編纂]可能出現波動。

於[編纂]前，我們的H股並無公開市場。我們向公眾[編纂]H股的初始[編纂]為本公司與[編纂]（為其本身及代表[編纂]）磋商的結果，該[編纂]可能與[編纂]後的H股市價顯著不同。我們已向香港聯交所申請批准H股[編纂]及[編纂]。然而，我們無法保證，於香港聯交所[編纂]會為H股形成交投活躍且具流通性的[編纂]市場，或即使發展為活躍及具流通性的[編纂]市場，亦不保證其將於[編纂]後持續存在，或H股的市價不會於[編纂]後下跌。

此外，H股的[編纂]價及[編纂]量可能因各種因素而出現大幅波動，包括：

- 我們經營業績的變動；
- 自然災害或傳染病爆發導致的業務意外中斷；
- 證券分析師財務估計的變動；
- 我們或競爭對手發佈的公告；
- [編纂]對我們及我們經營所在地區的投資環境的看法；
- 中國機器人服務智能體市場的發展；
- 我們或競爭對手的定價變動；
- 我們或競爭對手進行的收購；
- H股的市場深度及流動性；
- 我們的高級行政人員及其他高級管理層成員的加入或離職；
- 對H股的禁售或其他轉讓限制的解除或屆滿；
- 我們經營所在地區的法律法規的發展；及
- 我們經營所在地區及全球經濟體的政治、經濟、金融及社會發展。

---

## 風 險 因 素

---

此外，資本市場不時出現重大[編纂]及[編纂]量波動，而該等波動與任何特定公司的經營業績無關或無直接關係。我們的H股可能會受到與我們的業績無直接關係的[編纂]變動的影響，因此，我們H股的[編纂]可能會遭受重大損失。

任何可能將未上市股份轉換為H股的情況均可能增加市場中的H股供應，從而可能對H股的市價造成負面影響。

根據國務院證券監管機構及公司章程的規定，我們的未上市股份可能轉換為H股，經轉換H股可能在境外證券交易所[編纂]或[編纂]，前提是在相關經轉換股份轉換及[編纂]前，已妥為完成必要內部審批程序（但無需股東批准）並已完成向中國證監會備案。此外，相關轉換、[編纂]及[編纂]必須遵守國務院證券監管機構規定的法規及相關境外證券交易所規定的法規、規定及程序。我們可以在任何擬議轉換前申請將我們的全部或任何部分未上市股份作為H股在香港聯交所[編纂]，以確保在知會香港聯交所後可盡快完成轉換流程並將股份登入[編纂]。此舉可能會增加市場上H股的供應，經轉換H股日後的出售或預期出售可能會對H股[編纂]產生不利影響。

由於我們H股的[編纂]高於緊接[編纂]前的每股股份綜合有形資產淨值，[編纂]下我們H股的買家可能會遭遇股權立即攤薄。

我們的現有股東將獲得其H股[編纂]經調整每股股份綜合有形資產淨值增加。此外，倘我們因[編纂]獲行使而額外發行H股，我們H股的買家可能會遭遇進一步股權攤薄。

倘我們於[編纂]後立刻清盤，概不保證在清償債權人索賠後，仍有任何資產可分派給股東。為拓展業務，我們可能會考慮於未來額外[編纂]及發行H股。倘我們未來以低於當時每股股份有形資產淨值的價格額外發行H股，[編纂]的買家可能會面臨其H股的每股股份有形資產淨值減少的情況。

---

## 風 險 因 素

---

未來在公開市場大量出售或預期大量出售我們的證券，包括未來在中國的任何[編纂]，可能對我們H股的現行市價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 閣下的股權被攤薄。

倘未來在公開市場大量出售我們的H股或與H股有關的其他證券，或發行新H股或與H股有關的其他證券，或該等出售或發行被認為可能會發生，均可能會導致我們H股的市價下跌。未來大量出售或預期大量出售我們的證券或與我們H股有關的其他證券(包括任何未來[編纂]的一部分)，亦可能對H股的現行市價及我們未來在認為適當時以合適價格籌集資金的能力產生重大不利影響。

我們可能不會就我們的H股支付任何股息。

我們無法保證於[編纂]後，我們的H股將於何時及以何種形式派付股息。宣派股息由董事會提議，且考慮多項因素並受該等因素限制，包括但不限於我們的業務及財務業績、資本及監管規定、整體業務狀況及董事認為相關的其他因素。我們可能並無足夠或任何利潤使我們能夠於未來向股東分派股息。請參閱「財務資料—股息」。

本文件所包含的若干事實、預測及統計數據來自不同官方來源，可能不完整或並非最新。

本文件中的若干事實及其他統計數據，特別是「行業概覽」一節，乃摘錄自我們委託編製的弗若斯特沙利文報告以及政府提供的資料。儘管我們認為資料來源是該等資料的適當來源，且我們在轉載有關資料時已採取合理審慎態度，但政府官方來源的有關資料並非經我們、聯席保薦人、[編纂]、[編纂]、我們或其各自的聯屬公司或顧問或參與[編纂]的任何其他各方編製或獨立核實，因此，我們無法向 閣下保證該等事實及統計數據的準確性。此外，該等事實、預測及統計數據涉及風險及不確定因素，並可能因各項因素而變動，故不應過度依賴。此外，概不保證該等事實、預測及統計數據的陳述或編製基準或準確程度與其他司法管轄區的情況相同。 閣下應審慎考慮有關資料或統計數據的分量或重要性。

---

## 風 險 因 素

---

本文件所載的前瞻性陳述受風險及不確定因素所限。

本文件載有與我們的業務策略、經營效率、競爭地位、現有業務發展機會、管理計劃及目標、若干[編纂]資料及其他事宜有關的前瞻性陳述。

若干該等前瞻性陳述會使用「將」、「將會」、「估計」、「預計」、「預料」、「計劃」、「旨在」、「展望未來」、「相信」、「可能」、「有意」、「應當」、「繼續」、「預期」、「應該」、「尋求」、「潛在」等詞語和其否定形式及其他類似表達。該等前瞻性陳述（其中包括與我們的未來業務前景、資本支出、現金流量、營運資金、流動資金及資本資源有關的陳述）為反映董事、監事及管理層最佳判斷的必要估計，涉及可能導致實際業績與前瞻性陳述所提出者有重大差異的多項風險及不確定因素。有鑒於此，該等前瞻性陳述應從多項重要因素予以考慮，包括本文件「風險因素」所載者。因此，該等陳述並非未來業績的保證，閣下不應過度倚賴任何前瞻性資料。本文件內所有前瞻性陳述受此警示性陳述所限制。

倘證券或行業分析師未發佈有關我們業務的研究或報告，或其建議發生不利變化，則市價及[編纂]可能會下降。

我們的H股[編纂]將受到行業或證券分析師就我們或我們的業務發佈的研究或報告的影響。倘對我們進行報道的一名或多名分析師下調我們H股的評級或發佈有關我們的負面意見，則無論信息的準確性如何，我們H股的市價均可能下跌。倘其中一名或多名分析師停止對我們的報道或未能定期發佈有關我們的報告，則我們可能會失去於金融市場的曝光機會，進而導致我們H股的[編纂]或[編纂]下降。

---

## 風 險 因 素

---

閣下應細閱整份文件，務請 閣下不應倚賴報章或其他媒體所載有關我們或[編纂]的任何資料。

務請 閣下不應倚賴報章或其他媒體所載有關我們及[編纂]的任何資料。於本文件刊發前，可能存在有關我們及[編纂]的報章及媒體報導。有關報章及媒體報導可能會提及本文件未載述的若干資料，包括若干經營及財務資料及預測、估值及其他資料。我們並無授權報章或媒體披露任何有關資料，亦不會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負責。我們不對任何有關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。倘任何有關資料與本文件所載資料不一致或存在衝突，我們概不就此承擔任何責任， 閣下不應倚賴該等資料。因此，有意[編纂]務請僅依據本文件所載資料作出投資決定。