

風險因素

[編纂]我們的H股涉及高風險。閣下應審慎考慮本文件所載的所有資料，尤其應評估下列與[編纂]我們的H股有關的風險。閣下應特別注意，我們在中國以及若干其他司法權區開展業務，其法律及監管環境在若干方面可能與香港及其他司法權區有別。下述任何風險及不確定因素均可能對我們的業務、經營業績、財務狀況或我們H股的[編纂]產生重大不利影響，並可能導致閣下損失全部或部分[編纂]。下列風險的呈列順序並不一定反映其發生的可能性或其對我們的業務、財務狀況、經營業績、前景或我們H股[編纂]的潛在重大不利影響的相對程度。

我們認為我們的營運涉及若干風險，其中部分風險非我們所能控制。我們已將該等風險及不確定因素分類為：(i)與我們的業務及行業有關的風險；(ii)與在我們經營所在地域市場開展業務有關的風險；及(iii)與[編纂]有關的風險。

與我們的業務及行業有關的風險

我們未來的增長取決於對儲能系統解決方案及產品的需求。

我們未來的增長取決於我們的客戶對我們集成儲能系統解決方案、儲能系統產品及我們全生命週期運維及電力委託交易服務的持續接受及採用。儲能系統解決方案市場仍在快速演變，其特點為技術不斷進步、定價競爭激烈、行業標準不斷演變、終端用戶需求及行為變化、公眾對相關環境議題的關注程度變動及與氣候變化及整體儲能政策要求相關的政府舉措。儘管近年來儲能系統解決方案及相關產品的需求有所增長，但無法保證未來需求會持續增長。可能影響我們儲能產品及服務需求的因素包括：

- 公眾對儲能系統解決方案的特性、質量、安全性、性能及成本的看法，尤其是當發生與儲能系統解決方案的質量或安全性相關的不利事件或事故時；

風險因素

- 與新能源行業(包括支持政策、可再生能源)相關的政府法規、新能源及儲能的政府補助及政策、為減少電力浪費採取的經濟激勵措施以及與清潔能源、氣候變化及全面脫碳相關的政策；
- 為提升電網穩定性、支持分佈式與集中式電力系統而廣泛採用儲能解決方案的趨勢及其效能表現；
- 電芯技術的發展，包括但不限於其在長時間儲能與釋能方面的效能以及經濟價值；
- 終端用戶的環境意識；及
- 其他宏觀經濟因素。

我們無法預測儲能系統解決方案的需求未來將如何發展。總體經濟因素(例如我們開展業務所在國家的家庭收入下降或經濟增長)可能對該等需求造成不利影響。倘上述任何一項因素(不論是單獨或合計)導致我們儲能系統解決方案及產品的需求下降，或阻礙儲能系統行業的整體發展，我們可能無法吸引新客戶，這會對我們的業務、前景、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們於競爭激烈的市場中運營且我們可能無法有效與現有及新的競爭對手競爭。

我們運營所在的全球儲能系統解決方案市場競爭激烈。根據弗若斯特沙利文報告，全球參與者超過30家，按出貨量計算，前15大公司在2024年的新增儲能系統裝機容量中佔比超過80.0%。有關詳情，請參閱本文件「行業概覽」。

我們目前面臨且將持續面臨來自其他提供類似或競爭性服務及解決方案的供應商的激烈競爭。我們部分現有及潛在競爭對手可能比我們擁有更長的營運歷史、更強的品牌知名度、更穩固的客戶關係、更大的客戶基礎、更充足的財務及其他資源、更廣泛或更多元化的解決方案及產品組合、更強的研發能力、更便捷的材料及零部件採購渠道及更顯著的規模經濟效益。因此，彼等可能更快速地回應客戶不斷變化的需求及技術演進，或投入更多資源用於產品的開發、推廣及銷售，以應對客戶不斷變化的需求。

風險因素

我們可能無法成功與該等競爭對手或新進入市場者競爭，這可能對我們的業務及財務表現造成不利影響。

此外，由於我們向海外客戶提供解決方案及產品，我們需面對全球範圍內的競爭。在若干目標市場中，當地公司可能與當地政府建立更緊密的關係，在當地市場提供解決方案及產品方面更具經驗，並可能有資格享受我們亦可獲得的財務激勵措施及優惠監管政策。我們無法向閣下保證，我們能夠在目前營運或計劃未來進入的海外市場中有效競爭。

我們的營運歷史有限，而我們的歷史業績可能無法反映我們未來的增長率、收入及毛利率。

我們於2019年開始業務營運。我們有限的營運歷史令我們難以評估業務前景及規劃未來。我們用於判斷解決方案及產品需求、開發製造及交付產品能力以及未來盈利能力的歷史數據相對有限。於往績記錄期間，我們已實現增長。我們的收入由2023年的人人民幣434.6百萬元增加至2024年的人人民幣1,144.1百萬元，並由截至2024年9月30日止九個月的人民幣124.4百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣881.3百萬元。儘管我們的業務過往實現增長，但基於多項原因，包括中國及全球解決方案行業競爭加劇，以及營運所在地區的法律法規可能出現的意外變動，我們無法保證能維持持續增長。我們的收入、開支及經營業績可能因不受我們控制的因素而逐期波動。我們無法向閣下保證未來收入會增加或我們會實現盈利。因此，投資者不應依賴我們的歷史業績判斷我們未來的財務或經營表現。

我們日後可能無法取得新銷售合同、在新儲能項目中部署我們的解決方案及服務或進一步獲取新客戶。

於往績記錄期間，我們主要自提供集成儲能系統解決方案及銷售儲能系統部件產生收入。展望未來，由於我們擬專注於進一步發展該業務，我們預期絕大部分收入將來自提供集成儲能系統解決方案。就我們的集成儲能系統解決方案業務而言，我們的收入來自按合同基準取得的項目。我們的大部分收入來自於在項目中部署我們的集成儲能系統解決方案以及銷售儲能系統產品(均按合同基準)。我們在每個項目中部署集成儲能系統解決方案的收入以及我們銷售儲能系統產品的收入於收到驗收檢查後確認，不會導致延長收入確認。因此，我們須在現有合同到期時定期尋求訂立新合同。我們

風險因素

無法向閣下保證我們日後能夠與同等質素或規模的客戶簽訂新合同。因此，任何與客戶的合同數量、質量及金額大幅減少，均可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們無法保證能夠通過與新客戶簽訂合約來實現客戶基礎多元化，或擴大與其他客戶的合作，倘未能實現，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們可能無法管理增長且順利持續拓展海外業務。

我們擬進一步拓展海外業務，以在儲能系統行業探索新業務機遇。我們的戰略包括在歐洲及美國等成熟電力市場推廣技術先進且具成本效益的儲能系統，並在中東、拉丁美洲及非洲等新興市場完善定製化離網儲能及微電網解決方案。

我們的海外拓展將使我們面臨在涉及多種語言、文化、習俗、法律制度、替代性爭議解決制度及商業基礎設施的環境中開展業務的動態及複雜挑戰。我們在全球市場的運營及擴張受到多項風險影響，包括：

- 我們先前的國際業務運營經驗有限；
- 監管合規要求增加，且有時相互衝突；
- 無法應對部分國家有利於當地企業的保護主義法律及商業慣例；
- 無法招聘及挽留具備全球運營所需經驗及見解的優秀管理人員及員工；
- 難以有效應對距離、語言及文化差異帶來的挑戰；
- 無法實現業務活動的本地化及定製化；
- 匯率波動；
- 無法與當地合作夥伴建立及維持緊密關係；及

風險因素

- 政治、經濟及社會不穩定。

若我們未能開發並維持充分有效的管理、運營及行政體系、資源以及配套基礎設施，以適應國際化發展步伐，則可能面臨擴張管理方面的困難。任何未能成功應對這些風險的情況，都可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們未來的增長取決於我們能否成功開發並推出新產品及解決方案，以及執行業務計劃。

維持增長的能力有賴於我們對業務擴張的管理及業務戰略的成功實施。倘我們未能開發及維持有效及充足的管理、營運及行政系統以跟上我們計劃的增長步伐，我們可能會在生產或銷售全新或升級的產品及解決方案以及有效獲取新銷售合同或採購訂單方面遇到困難。此類情況可能因需求不足、預算超支、必要原材料短缺、勞動力不足、擴張成本增加，或在我們部署集成儲能系統解決方案的區域發生地震等突發自然災害而產生。新解決方案推出時間的任何延誤或中斷，均可能影響我們應對客戶不斷增加的需求的能力，並可能導致現有及潛在新客戶流失，可能會向我們的競爭對手尋求解決方案。

此外，我們可能會開發新型基於資產的業務模式，例如與市場參與者與金融機構建立戰略合作夥伴關係，以探索儲能資產資本化的機會。我們並無運營該業務的經驗，此類努力可能會使我們面臨潛在風險，包括管理層注意力及資源從我們現有運營中轉移。因此，我們無法向閣下保證我們將能夠實現有關其新型業務模式的戰略目標，而未能做到這一點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。

倘我們未能有效實施相關策略，或未能成功應對替代技術及市場競爭環境的變化，我們的競爭地位、業務、財務狀況與經營業績均可能受到重大不利影響。

風險因素

我們未來的成功及增長取決於我們能否有效管理產能，而我們可能無法按計劃提升產能。

我們主要在位於江蘇省鎮江市的生產基地（「鎮江工廠」）生產核心產品或部件，主要包括用於我們集成儲能系統解決方案的產品以及電池模組、電池簇等集成儲能系統產品。我們一直擴充產能，以滿足產品及服務不斷增長的需求。截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年9月30日止九個月，我們儲能系統產品的總產能分別為4.1 GWh、6.2 GWh及4.9 GWh。倘現有產能不足以滿足未來需求，我們預期持續提升產能，以滿足客戶對我們產品的需求。進一步詳情，請參閱本文件「業務 — 生產 — 生產工廠」及「未來計劃及[編纂]用途」。

概無法保證該等擴張計劃將及時順利實施或取得商業成功。生產擴張項目延遲或未能獲得相關批准、許可、執照及證書或完成檢查，可能大幅延遲我們的生產擴張，甚至導致該等計劃取消。我們的產能擴張計劃亦可能因大型建設及擴張項目常見的風險而中斷，例如惡劣天氣條件、自然災害、意外事故及意外情況及問題，以及其他我們控制以外的因素。倘我們未能按時實現計劃的產能擴張，可能無法應對不斷增長的客戶需求，進而對我們的聲譽、經營業績、業務前景及財務狀況造成不利影響。

此外，我們擴張計劃的實施將對我們的管理、運營及財務資源提出重大需求。我們的高級管理團隊需要投入大量時間和精力來監督這些項目，這可能會分散他們對現有業務運營的關注。我們還需要招聘、培訓並整合大量新員工。如果我們未能吸引並留住合格人才，或未能有效地將其融入我們的企業文化，可能會削弱我們管理增長並成功執行擴張戰略的能力。

這些擴張項目需要大量的資本支出，並將導致我們的固定成本及運營開支顯著增加（包括折舊、員工成本和公用事業費用），無論新設施是否滿負荷運轉或產生預期收入。我們可能還將在準確預測項目成本、管理預算以及獲得優惠條件的充足融資（如果能夠獲得的話）方面面臨挑戰。任何成本超支或資金短缺都可能對我們的流動性和財務狀況造成壓力。此外，若我們的擴張涉及新產品的製造與商業化，我們將面臨額外的風險，

風險因素

包括可能難以實現穩定的產品質量與生產良率、建立新的供應鏈，以及難以準確評估市場對這些新產品的接受程度。我們無法保證新生產線將高效運行，也無法保證所生產的產品能夠滿足客戶期望或取得商業成功。

鑒於該等風險，我們無法向閣下保證我們的擴張計劃將在預算內如期完成，或其將實現擬定的商業目標。任何重大延誤、成本超支或未能實現我們擴張的預期利益都可能對我們的業務、財務狀況、經營業績和未來前景產生重大不利影響。

倘我們未能成功管理我們的快速增長，我們的業務及前景可能受到重大不利影響。

隨著我們持續快速增長，我們在實施管理、運營及財務策略以配合增長方面將不斷面臨挑戰。管理業務增長的主要挑戰包括：

- 建立或擴充設計、生產、銷售及服務設施；
- 管理員工人數不斷增加的大型企業；
- 控制與預期業務擴張相關的開支及投資；
- 建立及完善行政管理基礎設施、系統及流程；及
- 改進我們的運營、財務及管理控制流程、合規程序及報告系統。

此外，我們對新解決方案的投資可能會對我們的管理、運營、財務及人力資源造成重大壓力。我們現有及計劃的人員、系統、程序及控制措施可能不足以支持未來的業務運營。我們無法向閣下保證能夠有效管理增長，或成功實施所有該等系統、程序及控制措施。倘我們未能有效管理增長或執行相關策略，我們的業務及前景可能受到重大不利影響。

風險因素

我們依賴主要客戶及供應商。任何該等客戶或供應商的流失均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及現金流造成不利影響。

我們過往的大部分收入依賴主要客戶。截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年9月30日止九個月，向五大客戶的銷售額分別佔我們總收入的53.6%、81.6%及80.9%，而向最大單一客戶的銷售額分別佔我們總收入的11.8%、40.7%及30.8%。詳情請參閱本文件「業務 — 客戶」。

就我們主要供應商而言，截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年9月30日止九個月，向五大供應商的採購額分別佔我們總採購額的61.9%、70.9%及63.7%，而向最大單一供應商的採購額分別佔我們總採購額的42.8%、56.6%及44.3%。詳情請參閱本文件「業務 — 供應鏈管理及供應商 — 主要供應商」。

我們預期將繼續依賴主要客戶及供應商。與該等主要客戶及供應商保持緊密關係，對我們的策略及業務穩定性至關重要。我們無法保證主要客戶及供應商會繼續與我們合作或不會減少與我們的業務往來。此外，我們無法保證主要客戶及供應商不會改變其業務範圍或商業模式、會繼續維持其市場地位及聲譽、不會停止營運或不會遭遇運營或財務困難。主要客戶及供應商的運營、財務表現或財務狀況倘發生任何重大不利變動，均可能對我們造成重大不利影響。倘我們無法在合理期限內按同等商業條款物色到新客戶及供應商或無法物色到可帶來類似收益貢獻的客戶，我們的業務、財務狀況、經營業績及盈利能力可能會受到不利影響。

我們的銷售受到季節性波動的影響。

於往績記錄期間，我們的集成儲能系統解決方案部署及儲能系統產品銷售乃按合同基準進行，而我們的儲能系統解決方案及產品銷售面臨季節性波動。於往績記錄期間，我們的儲能系統解決方案及產品的銷售以及除稅前溢利大幅波動，這可歸因於多種因素，例如需求下行波動及可影響收入確認時間的投產時間。

風險因素

我們無法向閣下保證，在預期潛在季節性波動的情況下，我們將能夠根據客戶的銷售合同或採購訂單的要求及時有效地交付我們的儲能系統解決方案或產品。因此，我們的經營業績可能因期間而異。倘我們無法在下游需求波動時有效規劃我們的生產及交付時間表並獲得客戶的採購訂單，或倘我們無法獲得客戶的驗收，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

我們的業務、財務狀況及經營業績或會因依賴單一大型項目部署所產生收入的風險而受到不利影響。

於往績記錄期間，我們的大部分收入來自我們在單一大型項目中部署集成儲能系統解決方案。因此，我們面臨在該等大型項目中成功部署及交付我們的產品及服務以確認收入的風險，而該等大型項目的合同應收款項的任何增加或會對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們依賴關鍵機械進行生產。

於往績記錄期間，我們主要於鎮江工廠生產納入我們的集成儲能系統解決方案或單獨出售予客戶的儲能系統產品，並向供應商採購生產機器。我們的製造流程高度依賴特定關鍵機械及生產線的性能、可靠性及可用性，其中部分機械可能高度專業化、屬定製建造，或僅向有限數量的供應商採購。無論是由於技術問題、維護不當、停電、自然災害或其他不可預見事件，導致該設備發生任何重大故障、失靈或失效，均可能造成我們生產設施的部分或全面停產。採購替換機械或必要備件可能涉及較長的交付週期及高額成本，特別是當供應商數量有限或位於海外時。

儘管我們實施預防性維護計劃，並可能持有某些備件存貨，但這些措施可能不足以防止所有潛在的中斷。任何長期停產均可能大幅削減我們的產能，導致我們無法及時滿足客戶訂單。這可能導致收入損失、潛在的合同罰款、損害我們與客戶的關係及聲譽，並可能為競爭對手提供搶佔市場份額的機會，所有這些均會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

我們的產品及解決方案可能無法滿足客戶預期且可能存在缺陷。

我們的產品及解決方案可能無法滿足客戶的性能預期，且我們無法保證所提供的任何設備或系統在使用過程中無缺陷或故障。例如，客戶可能對我們設備及系統的及時完工、安裝以及設計的實用性有特定預期。達到此等預期至關重要，乃由於任何未達預期的情況均可能導致不滿，尤其是在我們未能及時解決相關問題時。此外，我們解決方案的穩定性及可靠性可能受多項因素影響，包括操作人員的操作技能、使用時間、設備或系統的連續使用時長，以及運行環境(例如在極端天氣下)。倘我們的設備及系統因不受我們控制的因素而出現無法接受的高故障率，客戶可能會感到不滿。任何缺陷或未達預期性能的情況，均可能導致聲譽受損、負面輿論、收入損失、完工延遲、產品召回、法律索償，以及保修費用等重大開支，進而對我們的業務、前景、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們解決方案的設計及組裝流程可能存在潛在缺陷及錯誤，進而導致性能不佳或造成財產損失或人身傷害。此外，向第三方採購的原材料及設備的質量可能存在缺陷或質量問題，並可能對我們解決方案的整體結構及功能造成重大影響。由於先進及新興技術的複雜性，缺陷及錯誤可能會隨時間逐漸顯現。我們對機械部件及第三方服務的持續穩定性能控制力有限，其可能與我們的期望不一致。儘管客戶驗收我們的解決方案前會由第三方進行檢驗，但我們評估解決方案長期性能的能力受到有限歷史數據的限制。概無法保證能夠及時識別並糾正缺陷，或根本無法識別及糾正缺陷。

此外，在我們解決方案的設計、測試、組裝、交付、安裝及服務的各個需要人工操作的環節，我們的員工或第三方均可能出現人為失誤、疏忽或未遵守操作規程的情況。此等人為失誤可能導致我們的設備及系統無法按預期發揮作用或運行。我們無法向閣下保證能夠消除運營中的人為失誤。

風險因素

我們可能無法在儲能行業從研發投入中獲取成效或保持技術優勢，這可能會對我們的經營業績產生不利影響。

我們持續投資研發活動，以開發新型儲能解決方案、產品及相關技術，我們認為其對我們的未來發展至關重要。我們已建立專門的研發團隊，專注於開發軟件系統及硬件產品，以應對不斷變化的市場需求。

然而，鑒於研發活動本身存在不確定性，我們無法向閣下保證我們的工作會取得成功、在預期時間及預算內完成，或新開發產品會獲得廣泛市場認可或達到預期性能。倘我們未能跟進最新技術進步或行業趨勢，可能面臨失去競爭優勢的風險。即使我們成功推出新產品，亦無法保證該等產品會獲得客戶青睞或達到我們的銷售及利潤目標。倘發生任何該等事件，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

我們可能面臨解決方案所用原材料、零部件或設備供應成本上升或供應中斷的情況。

我們產生的大量銷售成本主要與向供應商採購的設備或零部件相關。該等設備及其生產所用原材料的價格易於波動，並受我們控制以外的因素影響，包括市況、通貨膨脹、供應鏈短缺及全球需求，該等因素均可能對我們的業務及經營業績造成不利影響。

我們的運營依賴若干主要原材料及零部件的穩定供應，例如電芯。我們面臨與該等原材料及零部件的可得性及成本相關的多項風險，包括但不限於：

- 製造商無法或不願擴大生產或建立可提供所需數量零部件的設施；
- 由於製造商的製造缺陷或召回，關鍵原材料及零部件(如電芯、液冷板、導熱膏、線纜及導熱墊)的供應中斷；及
- 原材料(尤其是電芯)成本上升或供應量減少。

風險因素

我們無法向閣下保證，我們產品所需的主要材料及零部件價格未來不會波動或不會對我們更為不利。採購成本的任何大幅上升均會增加我們的運營開支，且我們無法向閣下保證能夠將全部或部分該等額外成本轉嫁予客戶，這可能導致我們的毛利率下降。

此外，尋找原材料、零部件或設備的替代供應商，或開發高度定製化設備及零部件的替代品，可能既耗時又耗費成本。原材料、零部件或設備（不論來自單一或多個貨源）的任何供應中斷，均可能導致我們的項目暫停（直至找到替代供應商為止），或導致客戶流失。概無法保證能夠及時或以可接受的條件成功找到替代供應商，或根本無法找到。商業環境變化、不可抗力事件或其他不受我們控制的未可預見因素，亦可能影響供應商及時交付原材料、零部件及服務的能力。上述任何情況均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們面臨我們所處的不同市場能源行業政策變化的風險。

我們所處的儲能系統解決方案行業受益於中國及我們提供或將會提供集成儲能系統解決方案的若干其他國家或地區所推行的各項優惠政策及措施。

中國及海外支持儲能以及綠色能源技術發展（其通常需要配套的儲能系統基礎設施）的有關政策及激勵措施可能隨時減少、修改或取消。任何有關支持減少或取消均可能對儲能系統解決方案市場的增長造成負面影響，並使對我們產品及服務的需求減少。倘發生此情況，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。

我們的儲能系統解決方案面臨製造、部署及交付風險。

我們的業務面臨製造、部署及交付儲能系統解決方案的固有風險，該等風險或會超出我們的控制範圍，包括但不限於：

- 延遲向客戶交付我們的集成儲能系統解決方案或儲能系統產品；
- 缺乏熟練的勞動力及合格的管理人員按時進行安裝或完全遵守我們的安裝指示；

風險因素

- 不可預見的工程、設計或環境問題以及不可預見的成本增加；及
- 罷工及勞資糾紛。

由於上述因素或其他原因導致我們的營運出現任何重大中斷或未能及時完成我們的工作，可能會影響我們與潛在客戶磋商新合約的能力。倘出現延誤，我們的現有客戶可能有權收取相關合約規定的違約賠償或終止合約。我們無法向閣下保證我們的項目日後不會發生有關終止或類似事件。任何該等事件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。

我們在業務的若干關鍵方面依賴第三方，倘任何該等第三方未能及時交付優質設備、部件或服務，或倘我們與任何該等第三方的關係惡化，我們的聲譽或業務營運可能會受到不利影響。

我們在業務的若干關鍵方面依賴第三方，包括(其中包括)供應商提供對我們的解決方案至關重要的設備及部件，以及與參與我們部署解決方案的儲能項目的其他各方(如EPC承包商)合作。我們面臨各種風險，包括潛在的交付失敗或設備、部件及原材料供應不足，以及參與項目的其他方或我們的客戶未能及時履約。未能從供應商及我們的業務夥伴或按我們的要求或預期獲得必要的原材料、零部件或服務，將導致失去服務能力或失去潛在客戶，從而對我們的業務、前景、經營業績、財務狀況及現金流量造成重大不利影響。

我們可能因產品召回及產品責任索賠而面臨財務及聲譽風險。

我們的儲能解決方案及產品本身複雜，可能會發生故障、意外事故或其他運作異常。儘管我們於往績記錄期間及直至最後實際可行日期並無涉及任何重大產品質量事故、產品召回或其他類似事件，但無法保證我們日後不會涉及該等事件。隨著技術的不斷進步，我們的儲能產品變得越來越精密及複雜，我們在開發、製造及銷售我們的產品時可能面臨產品召回及產品責任索賠以及相關負面輿論風險。

風險因素

我們重視向客戶提供優質產品，並已建立質量控制管理體系。然而，我們保持產品質量的努力未必總是成功，可能導致與產品召回及責任索賠相關的成本，這可能會對我們作為高質量產品提供商的品牌形象及聲譽產生負面影響。任何尋求重大金錢損失的產品召回或產品責任索賠都可能對我們的業務及財務狀況產生重大不利影響。

我們的保修撥備可能不足以支付未來的保修索賠。

就我們的儲能系統解決方案及產品而言，我們通常為客戶提供五年的保修。詳情請參閱本文件「業務—客戶服務」。我們根據對本集團近期索賠、過往保修數據及所有可能結果的權重及其相關概率的分析，就該等潛在保修開支計提撥備。截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年9月30日止九個月，我們分別計提產品保修撥備人民幣0.7百萬元、人民幣1.6百萬元及人民幣2.1百萬元。我們無法向閣下保證該等撥備足以應付日後的索賠。我們日後可能面臨重大及意外保修索賠，導致重大開支，進而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們可能無法成功維護及加強我們的品牌，這將對客戶對我們產品及服務的接受度、我們的業務、前景、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的業務及前景取決於我們建立、維護及加強品牌的能力。未能樹立正面的品牌形象可能會導致失去培養不斷增長的忠誠客戶群的機會。我們品牌推廣工作的成功取決於我們持續完成及交付高質量解決方案的能力。如果我們的解決方案未能滿足客戶的期望，我們的品牌認知度及市場接受度將會受到侵蝕。此外，涉及我們解決方案的事件，特別是涉及安全問題或缺陷的事件，無論是否歸因於我們，都可能導致負面輿論。任何負面輿論，無論其準確性如何，都有可能迅速傳播，從而削弱客戶對我們品牌的看法及信心。

我們的聲譽對我們的業務和成功至關重要。與我們運營相關的負面輿論可能導致業務虧損、轉移管理層注意力及其他資源並產生訴訟成本。我們與多名對手方(包括客戶及供應商)開展業務。倘任何該等對手方或我們的任何前員工對我們不滿意(不論是否合理)，並就我們的運營及／或我們的董事、高級管理層或員工提出任何投訴或指控，

風險因素

我們的業務或會受到不利影響。在該等投訴或指控後，任何形式的媒體上的任何負面輿論(無論法院是否作出對我們有利的裁決)亦可能損害我們的聲譽及影響客戶對我們品牌的看法，進而可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

我們建立及加強品牌的能力亦取決於我們銷售及營銷策略的有效性。詳情請參閱本文件「業務 — 銷售及營銷」。儘管我們透過審慎選擇銷售及營銷渠道尋求改善資源分配，但該等努力未必能取得理想結果。

由於(其中包括)未能遵守安全措施及程序，我們或會因生產設施的製造過程或項目工地的施工過程中發生的事故而承擔責任並中斷運營。

於往績記錄期間，我們製造儲能系統產品以銷售予客戶，並製造集成儲能系統解決方案以部署於多個大型及工商業儲能項目，我們為現場安裝及測試提供協助。在我們的運營及生產過程中，我們實施並要求員工遵守內部政策規定的安全措施及程序。然而，我們無法保證員工嚴格遵守我們的安全措施及程序。由於我們的製造過程複雜，不可避免地涉及工具、設備及機器的操作，因此可能發生導致員工受傷或者甚至死亡的事故。該等事故或會導致我們中斷運營並須承擔責任，我們可能沒有足夠或充分的保險來承保該等責任，從而可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。概不保證我們日後不會發生重大安全相關或職業性事故。倘發生此情況，我們的聲譽及業務前景可能會受到重大不利影響。

我們面臨來自客戶的信貸風險，未能及時收回我們的貿易應收款項及應收票據以及合同資產可能會對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的貿易應收款項及應收票據以及合同資產主要包括按信貸條款銷售我們的產品或服務。截至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應收票據以及合同資產(扣除減值虧損撥備)分別為人民幣176.9百萬元、人民幣775.3百萬元。

風險因素

元及人民幣844.8百萬元。截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年9月30日止九個月，我們就貿易應收款項、應收票據及合同資產確認的減值虧損分別為人民幣1.8百萬元、人民幣3.5百萬元及人民幣11.0百萬元。儘管我們努力評估客戶的信譽，但我們無法向閣下保證客戶日後將履行彼等對我們的責任。

此外，我們的客戶可能存在於彼等各自信貸期內延遲付款的風險，繼而亦可能導致減值虧損撥備。概不保證我們將能夠向客戶悉數收回貿易應收款項及應收票據，或彼等將及時結清貿易應收款項及應收票據。倘客戶未能及時結算或根本沒有結算，我們的財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們無法控制的各種因素(如經濟衰退及客戶無力償債)可能阻礙或阻止我們及時收回貿易應收款項或根本無法收回貿易應收款項。未能有效管理與貿易應收款項相關的信貸風險及及時收回付款將對我們的業務、前景、財務狀況、經營業績及現金流量造成重大不利影響。

我們部署集成儲能系統解決方案需要大量前期資金，倘我們無法獲得該等資金，我們的財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

我們在儲能項目中部署集成儲能系統解決方案通常需要大量前期資金。我們需要大量資金購買部件及其他材料以組裝及集成儲能系統解決方案或產品。倘我們無法獲得該等前期資金，我們的財務狀況及經營業績可能會受到不利影響，我們將不再能夠履行我們的財務義務及業務目標。

例如，我們以理想條款獲得資金的能力受多項不明朗因素影響，包括(其中包括)我們的財務狀況、經營業績、現金流量及信貸記錄；全球及國內金融市場的狀況；有關我們經營所在地區銀行借貸慣例及狀況的貨幣政策變動；以及有關我們經營所在地區借款慣例的利息變動倘我們無法及時且按可接受條款獲得足夠營運資金或根本無法獲得，我們可能無法發展或擴大業務，因此，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

風險因素

我們於往績記錄期間產生淨虧損，且我們未來維持盈利能力的的能力存在不確定性。

截至2024年9月30日止九個月，我們產生淨虧損人民幣49.3百萬元，主要是因為我們在若干客戶完成驗收檢查後於第四季度確認了截至2024年12月31日止年度的大部分收入部署我們的儲能系統解決方案，同時我們在2024年前三個季度產生了持續運營費用。

由於客戶驗收檢查的時間不同，我們可能會在未來期間產生淨虧損，這可能會影響我們確認收入的時間。同時，我們的經營成本及開支可能會隨著我們業務的增長而增加。此外，我們預計作為一家[編纂]會產生額外的成本和開支。倘我們無法有效管理開支或實現足夠的收入增長，我們可能在維持盈利能力方面面臨挑戰。

我們於往績記錄期間錄得經營現金流出淨額，且或需獲取額外融資以支持我們營運。

我們於截至2024年12月31日止年度及截至2024年9月30日止九個月，經營活動所用現金流量淨額分別為人民幣40.9百萬元及人民幣85.9百萬元。詳見「財務資料 — 流動資金及資本資源 — 現金流量分析」。我們預期於可預見未來可能持續錄得經營活動現金流出淨額。倘我們無法維持充足的營運資金，可能違反付款責任，且可能無法滿足我們資本開支需求、被迫縮減營運規模及／或營運受到其他負面影響，從而可能對我們業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們可能無法保護我們的知識產權，並可能面臨來自第三方的侵權索賠，這兩種情況都可能降低我們品牌價值並損害我們的業務及市場競爭地位。

知識產權對我們的業務非常重要。我們依賴專利、版權、商標及其他知識產權，以及與員工、供應商、客戶及其他各方訂立的保密協議及條款，以保障我們的知識產權。專利、商標、著作權及域名的有效保護成本高昂、耗時且難以維持，無論是在申請及

風險因素

註冊成本以及捍衛及執行該等權利的成本方面。知識產權的註冊、維護及執行往往很困難。法定法律法規須經司法解釋及執行。任何該等因素均可能影響我們有效保護知識產權的能力。我們無法向閣下保證我們的知識產權不會受到質疑、無效、規避或變得不可執行，或我們將獲得有意義的保護或足夠補救措施。例如，未經授權的第三方可能會抄襲我們的知識產權，或獲取及使用我們視為專有的信息。倘我們無法充分保護我們的知識產權，我們可能會失去該等權利，我們的品牌形象可能會受損，我們的競爭地位及業務可能會受到影響。

此外，第三方可能會向我們主張獨家專利、著作權及其他知識產權。我們亦可能在日常營運的其他方面面臨第三方的侵權或盜用申索，例如我們在廣告及推廣活動中使用圖像、字體或音樂以及電腦軟件。倘我們無法保護自己免受知識產權侵犯，我們於所經營行業的競爭優勢可能會受到負面影響。我們可能無法在該等糾紛中捍衛知識產權。因該等申索而產生的任何訴訟可能會導致我們產生大量成本及分散我們的資源。倘針對我們的任何知識產權索賠成功，我們可能無權繼續使用或銷售被裁定侵犯第三方知識產權的設備、組件及解決方案，或在我們的廣告及推廣活動中使用相關圖像、字體或音樂，以及在我們的日常營運中使用計算機軟件。法律可能要求我們花費大量資源替換我們提供的現有解決方案，以使其不會侵犯第三方的知識產權，或我們可能需要獲得相關許可以避免進一步侵權。因此，我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

倘我們未能取得、維持及重續重大牌照、許可證及批准，我們的營運可能會受到重大不利影響。

我們的業務要求我們不時取得及重續多項批准、牌照及許可證。倘我們未能及時或根本未能取得、維持或重續營運所需的任何必要批准、牌照、認證或許可證，或倘我們的經營範圍超出適用批准、牌照及許可證所允許的範圍，我們或會面臨罰款、處罰或暫停營運，甚至被撤銷營運牌照，而我們的業務、財務狀況及經營業績以及聲譽或會受到重大不利影響。

風險因素

我們依賴於面臨若干風險(包括網絡安全風險)的信息技術及其他基礎設施。

我們依賴各種信息技術及自動化操作系統管理或支持我們的運營，包括保護我們的知識產權。該等系統的正常運行對於我們業務的高效運營及管理至關重要。此外，由於技術變化或我們業務的增長，該等系統可能需要修改或升級。該等變動可能代價高昂且對我們的營運造成干擾，並可能對管理時間造成大量需求。我們的系統及第三方提供商的系統可能容易受到我們無法控制的情況造成的損壞或中斷，例如災難性事件、停電、自然災害、計算機系統或網絡故障、病毒或惡意軟件、物理或電子入侵、未經授權的訪問、網絡攻擊及盜竊。我們無法向閣下保證我們為保護我們的系統及電子信息而採取的措施及步驟是充分的。我們系統的任何重大中斷都可能導致機密信息未經授權披露，並對我們的業務及經營業績產生不利影響。

有關數據保護和信息安全的監管要求不斷發展，其變化或任何數據保護和信息安全事件或會對我們的業務及經營業績產生重大不利影響。

我們受我們運營所在的各個司法權區與數據的處理、傳輸、安全和轉移相關的法律法規的約束。任何對有關數據的處理不當或任何其他數據安全威脅或事件(例如黑客未經授權訪問我們的數據庫)，均可能導致聲譽損害及／或民事或監管責任，從而產生重大的法律、財務及運營後果。

有關數據安全和數據保護的監管要求不斷發展，其解釋和應用也在不斷發展，並可能受到可能影響我們的變化。倘我們未能遵守當時適用的法律法規，或未能解決任何數據隱私與保護問題，該等實際或被指稱的失誤可能損害我們的聲譽、經營業績及業務前景，及／或可能導致民事或監管責任。詳情請參閱本文件「監管概覽—有關網絡安全的法規」。

我們業務的成功取決於我們吸引、培訓及挽留高技能員工及關鍵人員的能力。

我們的成功在很大程度上取決於我們主要人員(其中包括主要行政人員及研發人員)的能力、專業知識及持續服務。我們依賴主要人員的專業知識及經驗制定業務策略、

風險因素

研發、業務營運及維持與主要客戶及供應商的關係。倘我們失去任何關鍵人員的服務，我們可能無法找到具可比知識及經驗的合適替代人員，而我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

我們的成功亦取決於我們吸引及挽留優秀人才的能力。我們未必能夠吸引或挽留我們所需的所有關鍵人員。我們亦可能需要提供更佳薪酬及其他福利以吸引及挽留關鍵人員，因此，我們無法向閣下保證我們將有資源全面滿足我們的人員需求，或我們的成本及開支不會因人才收購及挽留成本增加而大幅增加。我們未能吸引及挽留有能力的人員以及挽留該等人員的員工成本的任何增加可能會對我們維持競爭地位及發展業務的能力產生負面影響。倘發生該情況，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

我們可能涉及法律訴訟及商業或合約糾紛，這可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們在日常業務過程中可能涉及法律訴訟及商業或合約糾紛。我們無法向閣下保證我們日後不會涉及各種法律及其他糾紛，這可能使我們面臨額外風險及損失。此外，我們可能須支付與該等糾紛相關的法律費用，包括與評估、拍賣、執行及法律諮詢服務有關的費用。訴訟及其他糾紛可能導致監管機構及其他政府機構的查詢、調查及訴訟，並可能導致我們的聲譽受損、額外營運成本及分散資源及管理層對我們核心業務的注意力。因針對我們的判決、仲裁及法律訴訟或針對董事、高級管理層或主要員工的訴訟中的不利裁決而導致我們的業務中斷，可能會對我們的聲譽及財務狀況、經營業績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能全面保護我們免受業務固有的各種風險。

我們已建立風險管理及內部控制系統，包括我們認為適合我們業務營運的組織框架、政策、程序及風險管理方法，並尋求持續改善該等系統。然而，由於風險管理及內

風險因素

部控制系統的設計及實施存在固有的局限性，包括風險的識別及評估、內部控制變量及信息溝通，我們無法向閣下保證該等系統將能夠識別、減輕及管理我們面臨的所有風險。

我們的風險管理及內部控制亦取決於管理層及員工的熟練程度及執行情況。我們無法向閣下保證有關實施將不會涉及任何可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響的人為錯誤或錯誤。隨著我們的業務持續增長，我們可能需要及時採納及修改我們的風險管理及內部控制。倘未能這樣做，可能會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

我們未必就我們所面對的各種風險及危害所產生的損失及責任投購足夠的保險。

根據對我們運營需求的評估，我們持有我們經營所在司法權區的法律法規要求的保單。於往績記錄期間，我們為我們的產品維持保險保障，但未必足夠。我們面臨與業務相關的各種經營風險，包括(其中包括)(i)環境或其他監管規定施加的經營限制；(ii)社會、政治及勞工動亂；(iii)環境或工業事故；及(iv)災難性事件，如發生火災、地震、爆炸、洪水或其他自然災害。該等風險可能導致(其中包括)財產損壞及破壞、人身傷害或生命損失、環境破壞、金錢損失及法律責任。任何該等事件的發生均可能導致我們的運營中斷，並使我們蒙受重大損失或責任。倘我們產生重大損失或責任，而我們的保險無法或不足以承保該等損失或責任，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。

我們須遵守反貪污、反賄賂、反洗錢、金融及經濟制裁及類似法律，不遵守該等法律可能會對我們的業務、經營業績、財務狀況及聲譽造成不利影響。

我們須遵守反貪污、反賄賂、反洗錢、金融及經濟制裁及類似法律法規。反貪污法律法規嚴格禁止賄賂政府官員。違反該等法律或法規可能會對我們的業務、經營業績、財務狀況及聲譽造成不利影響。我們已制定內部政策並實施有關防控、監控及應對程

風險因素

序以及建立風險防範機制的措施，以確保遵守適用的反貪污、反賄賂及反洗錢相關法律法規。然而，我們的政策及程序可能不充分，我們的董事、高級職員、員工、代表、顧問、代理及業務合作夥伴可能從事不當行為，我們可能對此負責。

不遵守反貪污、反賄賂、反洗錢、金融及經濟制裁法律可能會導致舉報人投訴、媒體負面報道、調查以及嚴重的行政、民事及刑事制裁、附帶後果、補救措施及法律費用，所有該等都可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及聲譽造成重大不利影響。此外，未來經濟制裁法律的變動可能會對我們的業務及股份[編纂]產生不利影響。

我們的員工或業務合作夥伴及／或其員工的任何不當行為均可能使我們面臨重大法律責任、聲譽損害及其他可能對我們的業務產生不利影響的損害。

我們依賴員工維持及經營我們的業務，並已實施內部行為守則以指導員工的行為。然而，我們無法控制員工的行為，且員工的任何不當行為均可能對我們的聲譽及業務造成重大不利影響。我們亦依賴我們的業務夥伴，包括(其中包括)原材料、零部件及設備供應商以及參與我們部署解決方案的項目的其他各方。儘管我們已實施措施選擇業務合作夥伴，但我們可能無法成功監控、維護及提高其設備、部件及服務的質量。倘我們的業務合作夥伴及／或彼等的員工表現不理想，我們的業務、前景、經營業績、財務狀況及現金流量可能會受到重大不利影響。

未來自然災害、流行病、戰爭或恐怖主義行為或我們無法控制的其他因素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。

自然災害、流行病、戰爭或恐怖主義行為或我們無法控制的其他因素可能會對我們開展業務地區的經濟、基礎設施及民生造成不利影響。該等地區可能面臨颱風、龍捲風、暴風雪、地震、水災、旱災、電力短缺或故障的威脅，或易受疫情影響，如COVID-19、嚴重急性呼吸系統綜合症候群、禽流感、H1N1流感、H5N1流感、H7N9流感、中東呼吸綜合症候群、潛在的戰爭或恐怖襲擊、暴亂、騷亂或罷工。嚴重的自然災害可能導致巨大的人員傷亡和資產破壞，並擾亂我們的業務和運營。嚴重的傳染病爆發可能導致廣泛的健康危機，這可能對受影響地區的業務活動造成重大不利影響，從而可能對我們的運營造成重大不利影響。戰爭或恐怖主義行為、暴亂或騷亂亦可能導致我們的員工受傷或死亡，並干擾我們的業務網絡及營運。任何該等因素及我們無法

風險因素

控制的其他因素均可能對整體業務環境產生不利影響，導致我們開展業務的地區出現不確定性，導致我們的業務遭受我們無法預測的損失，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

與我們經營所在地區市場開展業務有關的風險

我們的運營受若干中國法律及法規規管。

我們的業務營運須遵守不斷發展的中國法律法規。該等法律法規或其解釋或執行的任何變動可能使我們面臨不合規風險，並可能要求我們使我們的活動及營運符合該等法律法規。我們無法預測該等未來法律、法規、解釋或應用的性質，也無法預測其對我們業務的影響。此外，倘我們未能及時遵守任何適用法律法規，我們可能會面臨(其中包括)罰款、禁令、暫停營運、處罰及其他制裁，這可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

特別是，有關儲能解決方案的中國法律法規正在發展及演變。中國政府機關日後或會頒佈新法律法規以規管該等相關行業。我們無法向閣下保證我們的慣例不會被視為違反與該等相關行業有關的任何新中國法律或法規。此外，儲能解決方案行業的發展可能導致中國法律、法規及政策或現有法律、法規及政策的解釋及應用出現變動，從而可能限制我們的業務營運，從而可能對我們的業務及經營業績造成重大影響。

我們經營所在地區市場的政治及經濟政策變動可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響，並可能導致我們無法維持增長及擴張策略。

我們的總部位於中國廣東省深圳市，截至2025年9月30日，我們所有的製造業務都在中國進行，我們的絕大部分收入來自我們在中國的業務。截至最後實際可行日期，我們亦維持海外附屬公司網絡，並從位於多個地區市場(包括中國、美國、日本、匈牙

風險因素

利、波蘭、西班牙、墨西哥、肯尼亞及布基納法索的地區市場)的客戶取得銷售合約或採購訂單。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到該等市場的政治、經濟及社會狀況的重大影響。新興海外市場的經濟體系一般在許多方面與發達市場不同，包括政府參與程度、發展水平、增長率、外匯管制、政府對公共秩序的政策及資源分配。在其中一些海外市場中，政府繼續通過實施行業政策在規範行業發展方面發揮重要作用。一些地方政府亦通過分配資源、控制外幣債務的支付、制定貨幣政策以及向特定行業或公司提供優惠待遇，對其各自管轄範圍內的經濟增長及公共秩序實施重大控制。除其他措施外，政府控制通貨膨脹的行動以及其他政策及法規通常涉及價格控制、貨幣貶值、資本管制及進口限制。

我們各地區市場的經濟增長並不均衡，無論是在地理上亦是在不同經濟分部之間。我們所在地區市場或我們可能經營的任何其他市場的經濟衰退(無論實際或預期)、經濟增長率的進一步下降或經濟前景的不確定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。其中一些市場已經經歷並可能在未來經歷政治不穩定，包括罷工、示威、抗議、遊行或其他類型的內亂。該等不穩定因素及政治環境的任何不利變化可能會增加我們的成本、增加我們面臨的法律及業務風險、擾亂我們的營運或影響我們擴大用戶群的能力。

我們可能面臨國際貿易政策、地緣政治及貿易保護措施的相關風險，包括施加貿易限制及制裁，而我們的聲譽、業務、經營業績及財務狀況或會受到不利影響。

儘管我們在2023年和2024年的所有收入都來自國內市場，但從2024年開始，我們開始擴大在海外市場的業務，並於2025年首次從這些市場產生收入。截至2025年9月30日止九個月，我們從海外市場(主要是美國)產生收入人民幣8.6百萬元，或總收入的1.0%。我們擬繼續專注並預期未來將繼續擴展我們的海外業務。截至最後實際可行日期，我們為約100名客戶提供服務，交付總容量超過10 GWh的儲能系統解決方案及產品。截至同日，我們已與中國、美國、日本、匈牙利、波蘭、西班牙、墨西哥、肯尼亞及布基納

風險因素

法索的客戶訂立銷售合同或採購訂單。因此，我們的運營受到國家間政治和經濟關係潛在惡化、制裁、出口管制和其他地緣政治挑戰的影響，包括關稅、稅收增加和政治不穩定。

就向海外客戶提供集成儲能系統解決方案及產品而言，該等解決方案所用的儲能系統產品及部件主要由我們在中國製造並出口至相關國際市場(包括美國)。這使我們面臨各種國際貿易風險，尤其是近年來中國與其他國家之間的貿易緊張局勢加劇。

例如，中美貿易緊張局勢對我們的業務構成持續風險。關稅增加可能對我們產品定價及競爭力產生不利影響，因此，我們將持續密切關注此關係發展。此外，鑒於美國政府已針對源自中國及其他國家的進口產品實施一系列關稅，美國政府對我們產品徵收的關稅可能迫使我們提高零售價格，並將有關價格上漲的負擔轉嫁給終端消費者，進而可能導致消費需求下降或削弱我們的競爭地位。該事項的發展存在重大不確定性，而中美兩國間任何政治緊張升級、關稅增加或貿易政策變動，均可能對我們的業務產生重大影響。截至最後實際可行日期，美國提高關稅及中國採取反制措施對我們業務運營的影響尚屬有限。然而，美國對華貿易政策(尤其是針對中國進口商品的關稅政策)可能發生變動的相關不確定性，仍可能對我們的業務運營及財務表現造成不利影響。

此外，隨著我們擴大海外業務，我們銷售產品及解決方案的國家或地區的貿易或投資政策、條約或關稅變動可能會對我們的國際業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。倘任何該等國家對我們銷售的產品實施貿易制裁、進口限制或額外關稅，我們的業務及營運可能會受到重大不利影響。

隨著我們國際業務擴張，我們的轉讓定價安排可能受到稅務機關質疑，從而可能導致稅務負債增加及財務處罰。

於往績記錄期間，我們自美國業務產生的收入為人民幣8.6百萬元，佔截至2025年9月30日止九個月總收入的1.0%。因此，我們尚未聘請外部專業顧問進行正式的轉讓定

風險因素

價研究或制定全面的轉讓定價政策。然而，隨著我們持續擴大海外業務，我們預期集團內交易的規模及複雜性將大幅增加。轉讓定價法律法規複雜且須予詮釋，我們營運所在各個司法權區的稅務機關可能審查並質疑我們集團內安排的定價及條款。

我們無法保證相關稅務機關會認同我們的安排是符合「獨立交易」原則。倘我們的轉讓定價安排遭到質疑，我們可能面臨重大的價格調整，從而可能導致額外稅務負債、巨額罰款、利息費用及雙重徵稅風險。此外，任何該等挑戰可能導致耗時耗資的稅務審計或糾紛，從而分散我們用於核心業務運營的大量管理層時間及資源，並可能對我們的財務狀況、經營業績及盈利能力造成重大不利影響。

匯率波動或會對我們的經營業績造成不利影響。

我們的收入及開支主要以人民幣計值。然而，由於我們的部分業務亦於中國內地以外的若干國家及地區營運，我們面臨與外幣匯率波動相關的風險。

人民幣與其他貨幣之間的匯率大幅波動可能導致營業收入變動，影響毛利水平，並在確認銷售與收取外幣款項之間產生匯兌收益或損失。人民幣兌外幣升值或會提高我們在海外市場的儲能系統解決方案及產品價格，降低競爭力，並可能導致銷售減少。人民幣貶值或會增加我們向海外供應商採購原材料及零部件的成本，從而對我們的利潤率及財務業績造成不利影響。

我們亦可能受到外匯法規變動、資金匯款限制以及對沖工具的可用性與有效性所影響。貨幣市場的波動或會增加我們的融資成本，限制我們規劃及預算的能力，並為我們的財務業績帶來不確定性。倘我們無法有效管理外匯匯率的重大波動或相關事件，我們可能產生外幣淨虧損或遭受其他不利財務影響，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們未能全面遵守中國勞動法，可能使我們面臨潛在處罰及潛在員工申索。

我們須遵守中國及其他我們經營所在的司法權區的各项法律法規，且需要遵守所有相關要求及標準。例如，我們被要求為中國員工繳納多項社會保險(包括養老保險、失業保險、基本醫療保險、工傷保險、生育保險)和住房公積金。根據《住房公積金管

風險因素

理條例》，中國企業須設立住房公積金賬戶，並為其員工及時、足額繳納住房公積金。根據《中華人民共和國社會保險法》，中國企業必須為其員工完成社會保險登記，並及時足額繳納社會保險費。

於往績記錄期間，我們並未根據相關法律法規的要求為員工全額繳納社會保險及住房公積金供款。截至最後可行日期，我們尚未收到有關政府部門就上述與我們的社會保險和住房公積金供款安排有關的任何通知或受到任何行政處罰或其他紀律處分。然而，我們無法向閣下保證，相關政府主管部門不會要求我們支付不足的金額並對我們施加滯納金或罰款、罰金或其他行政行為。倘中國有關部門認定我們須補繳社會保險及住房公積金供款，或我們因未能為員工足額繳納社會保險及住房公積金繳款而受到罰款、處罰及強制執行，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

除上述情況外，倘我們未能遵守中國任何其他相關勞動法律法規，我們可能面臨處罰或被要求向員工支付賠償。

我們租賃物業的缺陷可能會對我們的業務產生重大不利影響。

截至最後實際可行日期，我們在中國擁有六項租約，該等租約尚未向相關中國政府部門完成登記或備案。該等租賃物業用作生產及倉儲用途。我們要求業主配合登記已簽立的租賃協議。登記程序要求業主向有關當局提交其個人文件，如身份證明和財產所有權證書。因此，註冊取決於業主的合作，而我們對此控制有限。儘管未履行該等義務本身不會使租賃契約無效，但倘出租人及承租人在收到相關中國政府機關的通知後未能於規定時間內糾正有關不合規情況，則可能面臨潛在罰款。我們的中國法律顧問認為，根據中國法律，租賃合同的有效性不受相關物業租賃未辦理登記及備案影響，然而，有關部門可能要求我們於指定時間內完成租賃登記，並可能就任何延遲遵守有關規定對每份租賃協議處以介乎人民幣1,000元至人民幣10,000元的罰款。我們無法向閣下保證，一旦我們被要求進行登記，出租人將會配合合作並及時完成登記，或相關部門將不會因我們未能登記該等租賃協議而對我們施加任何處罰。倘因我們未能登

風險因素

記租賃協議而被處以任何罰款，我們可能無法向出租人追討有關損失。我們亦可能會因出租人的要求或超出我們控制範圍的其他原因而面臨租約意外提前終止的風險，並且倘我們無法以可接受的條款找到合適的營業場所以及時搬遷，則我們需要暫時關閉相關設施。

因此，任何前述事件的發生均可能擾亂我們的運營，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們可能須就未來集資活動遵守中國證監會或其他中國政府機構的批准或其他規定。

我們無法向閣下保證，未來頒佈的任何新規則或法規不會對我們或我們的融資活動施加額外的規定或限制。倘日後確定需要獲得中國證監會或其他監管機構的批准或向其備案或辦理其他程序，我們可能無法及時或根本無法獲得有關批准、完成有關備案程序或符合有關其他規定。我們可能會因未能就此次[編纂]或未來融資活動尋求中國證監會批准或其他政府授權或未能完成備案程序而受到中國證監會或其他中國監管機構的制裁，且該等監管機構可能會對我們進行處罰及罰款、限制我們在中國的經營活動、限制我們在中國之外派付股息的能力、延遲或限制將[編纂][編纂]匯回中國，或採取其他行動限制我們的融資活動，這均可能對我們的業務造成重大不利影響。

可能難以對我們、我們居住於中國的董事或高級行政人員發出傳票或難以在中國向董事或高級行政人員或我們執行非中國法院裁決。

規範本公司的法律制度，與公司條例或美國及其他司法權區的公司法存在重大差異，包括保障少數股東權益等方面。我們大部分董事及高級管理人員居住於中國內地。倘符合《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》載列的規定，香港法院的判決或能於中國內地認可及執行。無論如何，倘閣下根據適用證券法或其他法律認為權利遭侵犯，閣下可能難以在香港向我們或該等人士送達法律程序

風險因素

文件或在香港對我們或該等人士提起訴訟。此外，閣下可能難以根據中國內地以外的證券法責任條文，向中國內地法院對我們或常住中國內地的最高行政人員及董事提起原訴。即使閣下成功提起此類訴訟，我們經營所在地區的法律或會使閣下難以強制執行針對我們資產或董事及高級職員資產的判決。

儘管股份在聯交所[編纂]後，我們將須遵守上市規則及香港公司收購、合併及股份購回守則，但出現違反上市規則的情況時，股份持有人不能就此提出訴訟，而必須倚賴聯交所執行其規則。上市規則及香港公司收購、合併及股份購回守則在香港不具有法律效力。

我們須遵守中國稅法及法規。

我們須按照中國稅法及法規定期接受中國稅務機關審查是否已履行稅務責任。儘管我們相信我們過往已在所有重大方面按中國相關稅法及法規的要求行事，並已建立有效規管會計賬目的內部控制措施，但我們無法向閣下保證未來中國稅務機關的審查不會令我們面對會對我們的業務、財務狀況及經營業績以及我們的聲譽造成不利影響的罰款、其他處罰或訴訟。此外，中國政府不時調整或改變其稅法及法規。該等調整或變動連同由此產生的任何不確定因素可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

H股持有人可能須繳納中國稅項。

根據適用的中國稅法，我們向非中國居民H股個人持有人（「非居民個人持有人」）支付的股息及該等股東通過出售或以其他方式轉讓H股所得的收益，均須按20%的稅率繳納中國個人所得稅，除非適用的稅收協定或安排予以扣減。

根據適用的中國稅法，我們向非中國居民H股企業持有人（「非居民企業持有人」）支付的股息及非居民企業持有人通過出售或以其他方式轉讓H股所得的收益，均須按10%

風險因素

的稅率支付中國企業所得稅，除非適用的稅收協定或安排予以扣減。根據日期為2006年8月21日的《內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》，任何直接持有本公司至少25%股份在香港註冊的非居民企業須就我們宣派及派付的股息按5%的稅率繳納企業所得稅。根據國家稅務總局頒佈的《關於外商投資企業、外國企業和外籍個人取得股票(股權)轉讓收益和股息所得稅收問題的通知》，H股發行人向非居民個人持有人支付的股息或紅利暫免徵收中國個人所得稅。然而，有關通知經日期為2011年1月4日的《關於公佈全文失效廢止、部分條款失效廢止的稅收規範性文件目錄的公告》所廢除。

就非居民個人持有人而言，通過轉讓財產變現的收益通常須按20%的稅率繳納中國個人所得稅。然而，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》，外籍個人自外商投資企業的股息、紅利取得的收入暫時免繳個人所得稅。根據財政部與國家稅務總局發出並於1998年3月30日生效的《關於個人轉讓股票所得繼續暫免徵收個人所得稅的通知》，對個人轉讓上市公司股票取得的收入繼續暫時免徵收個人所得稅。國務院於2013年2月3日批准及實施《國務院轉批發展改革委等部門關於深化收入分配制度改革若干意見的通知》。於2013年2月8日，國務院辦公廳頒佈《國務院辦公廳關於深化收入分配制度改革重點工作分工的通知》。根據以上兩份文件，中國政府計劃就從外商投資企業獲得的股息取消外籍個人稅項豁免，財政部及國家稅務總局須負責制定及執行有關計劃的詳情。然而，無法保證未來進一步實施的法律、法規或慣例會否導致非中國居民個人就出售H股所得收益徵收所得稅。

倘就轉讓H股變現收益或向非中國居民投資者派付的股息徵收所得稅，閣下於H股的[編纂]價值可能會受到影響。此外，居住司法權區與中國訂有稅務條約或安排的股東未必符合資格根據該等稅務條約或安排享有利益。

風險因素

股息的支付須受中國法律的限制規限。

根據中國法律，股息只能從可分配利潤中支付。根據中國公認會計準則，可分配利潤定義為我們的除稅後利潤扣除收回的任何累計損失及要求我們提取法定及其他準備金的金額。因此，我們可能沒有足夠(如有)可分配利潤用以於未來向我們的股東分派股息，包括在財務報表顯示我們的運營有盈利的時期。任何當年沒有分配的可分配利潤，可保留到以後年度分配。

此外，由於中國公認會計準則項下可分配利潤的計算方式在若干方面與國際財務報告準則項下的計算方式不同，我們的附屬公司可能並無按中國公認會計準則釐定的可分配利潤，即使彼等擁有根據國際財務報告準則釐定的該年度利潤，反之亦然。因此，我們可能無法從我們的附屬公司獲得足夠的分派額。如我們的附屬公司無法向我們支付股息，則可能對我們的現金流及我們未來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我們的運營有盈利的時期。

我們收取附屬公司支付的股本股息及其他分派，為我們的部分現金及融資需求提供資金。附屬公司向我們支付股息的能力受到限制，可能會對我們開展業務的能力產生重大不利影響。

本公司收取其附屬公司支付的股本股息及其他分派，為其部分現金及融資需求提供資金，包括向股東支付股息及其他現金分派所需資金、償還我們可能產生的任何債務所需資金及支付我們的經營開支所需資金。此外，我們預期未來附屬公司數量將會繼續增加。倘我們任何中國附屬公司日後自行承擔債務，則規管債務的工具可能會限制其向我們派付股息或作出其他分派的能力。另外，相關中國法律及法規僅允許附屬公司利用其根據中國會計準則及法規釐定的保留盈利(如有)派付股息。根據中國法律法規，我們在中國的各附屬公司須每年根據中國會計準則撥出至少10%的稅後利潤作為法定儲備，直至該儲備的累計金額超過其註冊資本的50%。該等儲備不可作為現金股息分派。鑒於該等中國法律法規，我們的各附屬公司以股息形式向我們轉讓其淨利潤的能力受到限制。附屬公司向我們派付股息或作出其他分派的能力受到限制，可能會對我們的增長、投資或收購、派付股息或以其他方式提供資金及開展業務的能力造成重大不利限制。

風險因素

與[編纂]有關的風險

H股可能無法形成活躍的[編纂]市場，且[編纂]後其流通量、[編纂]量及[編纂]可能出現波動。

於[編纂]前，我們的H股並無[編纂]市場。我們無法向閣下保證，在[編纂]完成後，具有充足流動資金的H股[編纂]市場將發展及維持。此外，H股的[編纂]未必能反映[編纂]完成後H股的[編纂]。倘[編纂]完成後H股未能形成活躍的[編纂]市場，H股的[編纂]及流通性可能受到重大不利影響。

將[編纂]的H股於[編纂]後的[編纂]價格將由市場決定，這可能受多項因素影響，其中部分因素非我們所能控制，包括：

- 我們的財務業績；
- 證券分析師對我們財務表現的估計(如有)出現任何變化；
- 我們及我們競爭所在行業的歷史及前景；
- 對我們的管理層、過往及現時營運以及未來收入及成本架構的前景及時機的評估，例如獨立研究分析師的意見(如有)；
- 我們發展的現況；
- 從事與我們類似業務活動的公開[編纂]公司的估值；
- 中國法律法規變動；
- 我們無法在市場上有效競爭；及
- 中國及世界各地的政治、經濟、金融及社會發展。

風險因素

此外，聯交所不時出現影響聯交所掛牌公司證券[編纂]的重大價格及成交量波動。因此，不論我們的經營業績或前景如何，我們H股的[編纂]可能面臨H股[編纂]波動及H股價值下降。

此外，倘我們為籌集額外資金而發行新股本證券或股本掛鈎證券，但有關證券並非按現有股東的持股比例發行，則該等股東的持股比例或會減少。該等新證券亦可能賦予較H股更優先的權利及特權。

我們的非上市內資股日後可能轉換為H股，可能令市場上的H股供應增加及對H股[編纂]造成負面影響。

經國務院證券監督管理機構批准，我們的所有非上市內資股均可轉換為H股，且這些經轉換股份可在境外證券交易所[編纂]或[編纂]。經轉換股份於境外證券交易所[編纂]或[編纂]亦須遵守有關證券交易所的監管程序、規則及規定。然而，中國公司法規定，就公司的公開[編纂]而言，該公司於公開[編纂]前已發行的股份，自[編纂]日期起一年內不得轉讓。因此，在取得必要批准後，我們的非上市內資股於轉換後可於[編纂]一年後以H股形式在聯交所[編纂]，此可能會進一步增加H股在市場上的供應，並可能對H股的[編纂]造成負面影響。

由於每股H股的初步公開[編纂]高於每股H股的有形賬面淨值，在[編纂]中購買我們H股的人士將會遭即時攤薄。

[編纂]的[編纂]高於緊接[編纂]前的每股有形賬面淨值。因此，[編纂]中[編纂]的買家將會遭即時攤薄每股[編纂]經調整綜合有形資產淨值[編纂]（假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元，即[編纂]每股[編纂][編纂]港元至[編纂]港元的[編纂]），而現有股東所持股份的每股

風險因素

[編纂]經調整綜合有形資產淨值將增加。倘我們日後發行額外H股，[編纂]的買家可能會遭進一步攤薄。此外，我們日後可能會考慮尋求我們的股份在香港以外的司法權區[編纂]，此同樣會攤薄我們H股[編纂]的持股。

未來授予股權獎勵將攤薄現有股東的所有權。

我們預計將授予基於股權的獎勵，如股票期權，以吸引和留住員工、董事和高級管理層。行使購股權或歸屬該等獎勵將導致發行額外股份。該等發行將攤薄現有股東的所有權權益，並可能導致我們股份的[編纂]下跌。

我們的H股未來在[編纂]市場上大量拋售或被視作大量拋售，可能會對H股的價格及我們日後籌集額外資金的能力造成重大不利影響。

我們的H股[編纂]可能因日後在[編纂]市場大量出售我們的H股或與我們H股有關的其他證券，或發行新股或其他證券，或認為這些出售或發行可能會發生而下跌。我們的證券未來的大量拋售或預期大量拋售(包括任何未來[編纂])亦可能對我們在特定時間以對我們有利的條款籌集資金的能力產生重大不利影響。此外，倘我們日後發行更多證券，股東所持股份可能面臨攤薄。我們發行的新股或股份掛鈎證券亦可能賦予優先於H股所賦予者的權利及特權。

我們不能保證H股將一直在聯交所[編纂]。

儘管按現行計劃，H股將一直於聯交所[編纂]，惟不能保證H股能持續維持[編纂]地位，原因之一為本公司未必能持續符合聯交所的[編纂]規定。倘H股不再於聯交所[編纂]，H股持有人將不能通過在聯交所[編纂]出售其H股。

我們控股股東的權益可能有別於 閣下的權益，而控股股東行使投票權可能對少數股東不利。

緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]或[編纂]前購股權激勵計劃項下可能授予的任何購股權未獲行使)，我們的控股股東將擁有本公司已發行股本總額的[編纂]%。因此，我們的控股股東將對我們的業務(包括有關兼併、合併及出售我們全部或絕大部分資產、選舉

風險因素

董事及其他重大公司行動的決策)產生重大影響。該所有權集中情況可能會打擊、延遲或阻止本公司的控制權變動，這可能會剝奪股東在出售本公司中收取其H股[編纂]的機會，或可能會導致H股的[編纂]下滑。即使我們的其他股東(包括於[編纂]中購買H股的股東)反對，我們仍可能採取該等行動。此外，我們控股股東的利益可能有別於我們其他股東的利益。

由於我們H股定價和[編纂]之間存在幾天的間隔，我們的H股持有人可能遭受我們的H股價格在H股開始[編纂]前一段時間出現下跌風險。

[編纂]的[編纂]預期將於[編纂]釐定。然而，我們H股僅在交付後方在聯交所開始[編纂]，而交付日期預計為定價日的若干營業日後。因此，投資者在此期間內可能無法[編纂]或[編纂]我們的H股。因此，我們的H股持有人面臨出售至開始[編纂]之間可能出現不利市場狀況或其他不利事件而導致我們H股[編纂]在開始[編纂]前下跌的風險。

我們無法向 閣下保證我們日後會否及何時宣派及派付股息。

儘管根據我們的組織章程細則，股息可從可分配利潤中派付，但於往績記錄期間並無派付任何股息。本公司日後宣派及派付任何股息將由董事酌情決定，並將取決於我們的未來營運及盈利、資本需求及盈餘、整體財務狀況、合約限制及董事認為相關的其他因素。任何宣派及派付以及股息金額亦將遵守我們的組織章程細則及中國法律，包括(如需要)股東及董事的批准。此外，未來的股息釐定亦將取決於多項因素，包括但不限於我們的經營業績、現金流量及財務狀況、資本充足率、營運及資本開支要求以及董事會認為相關的其他因素。我們無法向 閣下保證我們所考慮的因素日後不會改變。有關本公司股息政策的進一步詳情，請參閱本文件「財務資料—股息」一節。

風險因素

聯交所已就遵守上市規則若干規定授出豁免。股東不會享有已獲豁免遵守的上市規則賦予的權益。這些豁免或會遭撤回而令我們及股東承擔額外的法定及合規責任。

我們已申請而聯交所已向我們授出多項嚴格遵守上市規則的豁免。有關進一步詳情，請參閱本文件「豁免嚴格遵守上市規則」一節。概不保證聯交所將不會撤銷已授出的任何這些豁免或對任何這些豁免施加若干條件。倘任何這些豁免被撤銷或受限於若干條件，我們可能須承擔額外的合規責任、產生額外的合規成本並面臨多個司法權區合規事宜引致的不確定性，上述各項均可能對我們及我們的股東造成不利影響。

我們無法保證有關本文件所載自弗若斯特沙利文報告取得的若干資料的事實及其他統計數據的準確性。

本文件所載若干事實、預測及統計數據(包括但不限於有關全球儲能系統解決方案行業及全球儲能資產全生命週期解決方案行業的資料及統計數據)乃摘錄自弗若斯特沙利文報告或來自董事認為可靠的多份政府官方刊物及其他公開刊物。

然而，我們無法保證該等事實及統計數據的質量或可靠性。儘管我們已採取合理審慎態度以確保所呈列的事實及統計數據準確地摘錄及轉載自有關刊物及弗若斯特沙利文報告，惟該等事實及統計數據並未經我們、獨家[編纂]、獨家[編纂]、[編纂]、任何彼等各自的董事及顧問或參與[編纂]的任何其他人士或各方獨立核實，且並無就其準確性發表任何聲明。因此，我們不會就該等事實及統計數據的準確性發表任何聲明，而該等事實及統計數據未必與其他來源編撰的其他資料一致，且有意投資者亦不應過度依賴本文件所載源自公開來源或弗若斯特沙利文報告的任何事實及統計數據。

風險因素

閣下應仔細閱讀整本文件，而我們強烈提醒 閣下，切勿倚賴報章或其他媒體所載有關我們及[編纂]的任何資料。

於本文件日期後但於[編纂]完成前，可能會有關於我們及[編纂]的報章及媒體報道，當中載有(其中包括)有關我們及[編纂]的若干財務資料、預測、估值及其他前瞻性資料。我們並無授權報章或其他媒體披露任何有關資料，亦概不對有關報章或其他媒體報道的準確性或完整性負責。我們概不對有關我們的任何預測、估值或其他前瞻性資料的適當性、準確性、完整性或可靠性發表任何聲明。倘有關陳述與本文件所載資料不一致或互相衝突，我們概不就有關陳述承擔任何責任。因此，潛在投資者在作出[編纂]決定時，務請僅依據本文件所載資料，且不應倚賴任何其他資料。

閣下在作出有關H股的[編纂]決定時，應僅依賴本文件及我們在香港作出的任何正式公告所載資料。我們概不對於報章或其他媒體報道的任何資料的準確性或完整性，以及報章或其他媒體就H股、[編纂]或我們所發表的任何預測、觀點或意見的公正性或適當性負責。我們對任何該等數據或出版物的適當性、準確性、完整性或可靠性不發表任何聲明。因此，有意向的投資者在決定是否[編纂]於[編纂]時不應依賴任何該等資料、報告或出版物。在[編纂]中申請[編纂]我們的H股，即表示 閣下已同意 閣下將不會依賴本文件所載資料以外的任何資料。