

風險因素

[編纂]H股涉及重大風險。閣下在決定購買H股前，閣下應仔細考慮下列風險資料，連同本文件所載的其他資料(包括綜合財務報表及相關附註)。倘下文所述任何情況或事件實際發生或出現，業務、經營業績、財務狀況及前景可能會受到損害。在任何有關情況下，H股[編纂]可能會下跌，閣下或會損失全部或部分[編纂]。本文件亦載有涉及風險與不確定性的前瞻性資料。受多種因素(包括下文所述的風險)影響，實際業績可能與該等前瞻性陳述中預期的結果存在重大差異。

與我們業務和行業相關的風險

我們身處競爭激烈的市場，可能無法有效應對現有及新晉競爭者的挑戰。

我們運營所在的儲能系統行業競爭激烈。根據弗若斯特沙利文的資料，截至2024年12月31日，中國內地約有1,500家鋰離子電池儲能系統供應商。請參閱「行業概覽」。若干現有及潛在競爭對手可能擁有更長的經營往績、更高的品牌知名度、更成熟的客戶關係、更雄厚的財務及運營資源、更廣泛的客戶觸及範圍、更為可靠的原材料及零部件獲取途徑及/或更龐大的規模經濟。具體而言，部分競爭對手可能與市場上的主要客戶保持更緊密的聯繫，或建立獨家安排。因此，有關競爭對手能夠更迅速回應客戶偏好變化，或投入更多資源於產品的研發、營銷及經銷，以應對不斷變化的客戶需求。

同時，若干競爭對手提供的解決方案種類比我們更為多元，使其安然渡過特定儲能系統解決方案或產品需求下滑或變化帶來的影響時處於更有利位置。再者，中國市場中有不少資本實力、更強的市場影響力及/或更先進技術能力可能優於參與者，並於近年大幅擴充儲能系統產能。該等企業憑藉競爭優勢，得以享有規模經濟，並推行積極的擴產戰略，使其能以與我們相若甚至更低的價格提供儲能解決方案。由此，解決方案的市場需求可能減少。倘我們未能有效競爭，我們的運營、市場地位以及維持或擴大市場佔有率的能力將受到不利影響。

此外，隨著我們向海外客戶營銷及交付解決方案，我們面臨全球範圍的競爭。在若干目標市場，當地及國際競爭對手憑藉有利的監管政策及財政激勵措施，抓住了大量市場機遇，而有關條件我們未必同樣享有。該等當地企業亦可能因與區域政府有更緊密的關係而獲益，並在其各自市場提供解決方案方面具備更強的市場專注度與更豐富的經驗。若我們未能有效應對不斷變化的市場狀況或與現有或新晉當地競爭對手成功競爭，可能會限制擴張，對業務、財務狀況及未來前景產生重大不利影響。我們無法保證我們將能在目前經營或未來計劃進入的市場中成功競爭。

風險因素

原材料及零部件的價格波動、供應不足或中斷可能對業務運營、財務狀況及未來前景產生不利影響。

原材料及零部件的價格波動可對銷售成本產生重大影響。於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月，原材料成本為人民幣227.3百萬元、人民幣194.2百萬元、人民幣89.1百萬元及人民幣355.9百萬元，分別佔我們銷售成本的92.8%、88.4%、83.7%及92.3%。請參閱「財務資料—綜合全面收益節選項目的說明—銷售成本」。關鍵原材料及零部件的實際或預期供應情況及市價可能因多種我們無法控制的因素而變化，涵蓋資源供應情況、市場需求變化、投機活動、市場中斷、自然災害及其他突發性事件。因此，我們未必能始終以商業合理價格或按時穩定獲取質量一致的原材料及零部件。

於往績期間，儲能電芯—我們儲能解決方案的一種關鍵原材料—的價格波動對銷售成本產生顯著影響，導致整體盈利能力出現波動。據弗若斯特沙利文的資料，隨著碳酸鋰供應逐漸增加，儲能電芯價格已從2023年的約人民幣0.5元/瓦時下跌至2024年約人民幣0.4元/瓦時。展望未來，隨著儲能行業趨於穩定及碳酸鋰供應持續，碳酸鋰價格預計將持續下跌，從而可能進一步帶動儲能電芯價格在2030年前下降至約人民幣0.3元/瓦時。請參閱「行業概覽」。有關價格變動可能對成本結構及毛利率產生重大影響。在面對定價或供應情況不利時，我們可能在識別或轉換替代供應商方面遇到困難。

我們無法保證日後我們產品所用主要原材料及零部件的價格不會出現重大波動，或該等價格會對我們有利。若主要原材料及零部件的價格明顯上漲，或其供應面臨短缺、延遲或品質問題，可能導致我們的生產成本大幅增加，並降低盈利能力。此外，我們概不保證能將全部或部分成本上漲轉嫁予客戶，亦無法保證我們將能及時或以具成本效益的方式、或在任何情況下能物色替代供應商。據此，我們可能需要調整產品價格，而有關調整可能對盈利能力造成不利影響，而長期或嚴重的供應中斷亦可能影響生產進度、延遲產品交付、客戶滿意度下降，並削弱我們的競爭地位。

我們的業務依賴解決方案的市場需求。下游需求的任何放緩或減少均可能對我們造成不利影響。

我們的收入及增長前景取決於目標市場終端用戶對解決方案的需求，這受宏觀經濟環境、客戶資本支出週期及政府政策、激勵計劃或電網投資優先次序變動的影響。上述因素出現任何不利變動，均可能使下游市場對本公司解決方案的需求進一步加劇波動。若下游需求顯著放緩、停滯或下降，將可能導致我們解決方案訂單減少。此情況可能引致銷售量下跌、定價承受下行壓力、存貨水平上升，以及生產或服務交付能力的使用率不足。因此，我們的收入、盈利能力、現金流量及整體財務狀況可能受到重大及不利影響。

風險因素

我們未必能夠及時或有效透過成本效益措施或進軍新市場或產品線來完全抵銷下游需求疲弱的影響，甚或根本不能達致任何抵銷。無法保證下游需求將保持穩定或持續增長，且我們所服務市場的任何持續低迷均會對我們的業務、營運業績及財務狀況構成重大風險。

我們的國際化戰略面臨法律、監管、政治、運營、經濟及其他風險，可能對我們的業務營運、經營業績及財務狀況造成不利影響。

於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的海外收益分別為人民幣38.6百萬元、人民幣135.7百萬元、人民幣60.9百萬元及人民幣212.8百萬元，分別佔總收益的14.5%、50.6%、48.8%及44.7%。因此，我們在往績期間，於多個海外司法管轄區(尤其是歐洲及亞太區)開展業務時，面臨各種法律、監管、政治、運營、經濟、商業、制裁相關及其他不同類型且演變不斷的風險。由於海外收入以當地貨幣(如歐元)計價，因此亦面臨外匯風險。當地貨幣兌人民幣或其他結算貨幣的波動可能導致我們申報的收入減少、成本上升，並為跨區域資金配置與現金流管理帶來不確定性。

我們海外運營表現部分取決於我們能否有效識別、管理及減輕相關風險。該等風險的性質、程度及其對我們及業務夥伴的潛在影響因司法管轄區不同而有所差異，且本質上難以精確預測及處理。我們可能面臨的挑戰(其中包括)不同的法律與監管框架、政府政策轉變、地緣政治緊張局勢、合規要求、商業慣例、市場准入壁壘、物流與供應鏈中斷，以及宏觀經濟去向未明。我們或無法在各個經營的市場制定及實施適當的政策或戰略，以充分應對所有該等風險。我們面對的海外風險亦可能引致合規成本增加、營運中斷、項目執行延誤、客戶或供應商關係逆轉，或面臨爭議、調查、訴訟或其他索償。此外，隨著我們持續拓展國際版面，我們面臨的風險可能會增加，無法保證有關風險不會對我們的聲譽、業務運營、經營業績及財務狀況產生重大不利影響，或令我們須投入大量管理時間及資源應對糾紛、訴訟、法律程序或其他索賠。

我們可能無法按計劃提升產能，且即使產能擴張項目順利推進，我們也未必能如期實現預期產量或產能利用率的增長，甚至根本無法實現。

於2023年、2024年，以及截至2024年及2025年9月30日止的九個月，我們所有儲能解決方案的產能分別為148.0兆瓦時、340.4兆瓦時、255.3兆瓦時及642.7兆瓦時。我們計劃擴大產能以滿足預期的客戶需求。請參閱「業務—生產—擴產計劃」及「未來計劃及[編纂]」。

執行擴產計劃將需投入大量管理層注意力以及財務及運營資源，包括增聘人員、資本開支及提升運營能力。擴張亦可能導致間接及支持成本上升，並使我們面臨與擴大生產運營規則及新產品商業化相關的風險增加。若未能有效管理與此類擴張相關的

風險因素

預算、融資、預測或內控，可能會對業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。此外，擴產項目需取得各類政府的審批、許可、牌照及證書，並完成相關檢驗程序。

即使我們能按計劃擴大產能，我們亦可能無法及時提升產量或達到預期的產能利用率。我們提升產量的能力受到多種限制及不確定因素的影響，包括：供應商及設備供應商出現延誤、績效問題或成本超支；無法及時或未能獲得所需的政府批准；為特定產品及時配置或調整生產線時遇到挑戰；及生產設備及生產人員的表現、效率及可靠性。

此外，我們的生產、測試及質量控制流程相當複雜，且具技術性要求。生產流程的變動、新產品的推出或產能擴充可能會增加生產錯誤、中斷或延誤的風險。具資歷員工短缺或入職延遲，亦可能限制我們達成預期產量水平的能力。若未能維持有效的質量控制程序，可能導致產品缺陷、客戶不滿、質保成本上升、物流費用增加或交貨延誤。

倘我們無法及時提升產量或滿足客戶需求，可能導致未能履行客戶訂單、客戶流失至競爭對手及聲譽受損。即使我們產能如期擴充，下游市場的需求仍可能未達預期。因此，我們可能面臨產能利用率偏低或產能過剩的狀況。上述任何情況均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們可能無法通過研發投入獲得足夠收益，這將對我們的競爭地位及盈利能力造成不利影響。

截至最後可行日期，我們已在無錫、西安及上海建立三個研發中心。各間研發中心專注不同技術和產品類別。於2023年、2024年，以及截至2024年及2025年9月30日止的九個月，研發開支為人民幣46.3百萬元、人民幣47.4百萬元、人民幣32.7百萬元及人民幣38.3百萬元，分別佔總收入的17.3%、17.7%、26.2%及8.0%。請參閱「業務 — 研發」及「財務資料 — 影響經營業績的主要因素 — 對技術創新及產品研發能力的投資」。

研發活動本質上存在不確定性。概不保證研發項目能按日程或預算內完成，亦無法保證新開發的產品及技術能夠獲得市場認可，或達到預期的性能、銷售量或盈利能力。倘我們未能跟上技術進步或行業趨勢，則我們的競爭地位可能會受到不利影響。

即使新產品成功開發並實現商業化，可能不被市場廣泛接受，且我們現有或潛在的競爭對手可能會開發出類似或更優的解決方案，或提供更具競爭力的價格。由於開發時程及市場機遇的持續時間存在不確定性，即使投資龐大，我們仍可能需要暫停或放棄某些已失去商業可行性的解決方案或產品。我們的研發進度，取決於能否在競爭日益激烈的人才市場中獲得具資格的人員。技術標準、認證要求或法規轉變，可能引致須重新設計或延遲商品化。若未能有效保護知識產權，競爭對手可能複製我們的技術，降低研發投入的回報。研發項目亦可能耗費超出之前預計的資源，導致預算超支或進度延誤。

風險因素

倘我們的研發成果未能取得商業成功，研發開支可能無法帶來相應效益，繼而可能對業務、前景、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

儲能系統行業的技術變革可能導致我們的解決方案喪失競爭力或被淘汰，儘管我們持續投入研發，仍無法準確預測或完全規避該等風險。

儲能系統行業的特點是技術及標準不斷演變。此類發展可能使競爭對手生產出性能或功能更優越的儲能系統解決方案。為維持市場地位並保持競爭力，我們積極投資於新一代產品及材料的研發，包括新一代儲能電池及逆變器。請參閱「未來計劃及[編纂]」。

概不保證我們將能及時調整研發重點以應對快速的技術變革，成功將新一代產品商業化，或從相關研發中獲取回報。倘我們未能有效開發或推出新方案，我們的業務、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

我們若無法對分銷商實施有效管理，可能導致其運營不善或雙方關係惡化，繼而對業務、聲譽、財務狀況及未來前景產生不利影響。

我們的分銷商在將銷售覆蓋範圍擴展至中國境外市場方面發揮關鍵作用。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，經銷網絡中分別有9家、11家及15家分銷商。於2023年、2024年，以及截至2024年及2025年9月30日止的九個月，通過分銷商產生的收益為人民幣13.4百萬元、人民幣30.6百萬元、人民幣8.7百萬元及人民幣42.4百萬元，分別佔總收益的5.0%、11.4%、7.0%及8.9%。請參閱「業務 — 銷售、營銷及客戶服務 — 我們的銷售及分銷網絡 — 分銷商」。

據此，倘我們由於各種因素(例如(i)我們與分銷商的業務關係終止；(ii)未能以合適的新合作夥伴取代退出的分銷商；(iii)未能有效管理及擴展我們經銷渠道的地域覆蓋範圍；(iv)分銷商縮減訂單貨量、暫緩開出新訂單或要求提供價格折扣；(v)適用法律法規的變動、競爭態勢的演變以及客戶偏好的轉變；(vi)分銷商財政緊絀或延遲付款；(vii)分銷商未能有效推廣及銷售解決方案)，以致無法有效管理及擴展分銷商網絡，業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

我們對分銷商的日常業務活動控制有限，對次級分銷商的控制更為有限。此外，若任何分銷商或次級分銷商未能遵守相關協議或政策，可能會對我們產品和解決方案的整體銷售以及實施發展策略的能力產生不利影響，從而使我們面對聲譽或監管風險。若分銷商因銷售速度放慢而積累過剩庫存或減少採購，我們的訂單、銷售額及營運資金可能受到不利影響。倘若任何分銷商未能及時付款、陷入財務困境或破產，我們可能面臨信貸風險或收款風險。如果我們無法建立或維護良好發展且管理完善的分銷網絡，經營業績、財務狀況、業務及前景可能會受到不利影響。

風險因素

我們的海外營運面臨複雜的執行風險，包括工程、許可證申請及電網連接等相關風險，可能導致解決方案交付延遲、成本增加或項目失敗。

在海外市場交付解決方案時，我們通常需要管理或依賴第三方EPC承包商、取得當地許可證及監管批准，並完成技術與行政層面的並網程序。若我們無法有效管理這些相互依存的要求，可能導致解決方案無法完成交付、延遲商業運轉日期、大幅增加成本或面臨罰款，任何情況均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們可能依賴第三方EPC承包商進行項目建設。承包商的表現若未達標，包括工程設計、施工品質、成本控制、進度遵守或健康安全標準等方面的失誤，將直接影響項目成敗。此類失誤可能導致施工延誤、成本超支、性能缺陷及爭議。不同國際司法權區的皆有獨特的商業慣例、勞動法規及供應鏈限制，為我們管理與監控該等地區的EPC承包商的能力增添一層複雜性與風險。

在境外司法權區取得所有必要的選址、環境、施工及營運許可證照充滿不確定性、耗時且成本高昂。各國及各區域的許可要求差異顯著且可能變動。許可程序中的延誤、意外狀況或直接駁回，皆屬常見風險，可能煞停項目發展、改變項目的經濟效益，或迫使進行高成本的設計變更。當地技術規範、電網要求或工程標準之間的差異，可能需要進行額外測試或重新設計。

將儲能系統接入當地電網的流程與時程，由當地電網營運商或公用事業機構掌控。技術標準、審批程序及排隊積壓可能導致電網接入嚴重延誤。若未能及時接入電網，或電網營運商施加限制性營運條件，可能延遲客戶按計劃產生收益。

若未能維持有效的質量管理體系，可能對業務運營、聲譽、財務狀況及未來前景造成重大不利影響。

我們的解決方案的質量對業務取得成功及聲譽至關重要。因此，我們已建立並實施一套質量管理體系。該體系的有效性取決於多種因素，包括其設計、所用設備、人員的能力與培訓，以及我們是否能夠持續遵循內部質量政策、程序及指引。另外，在我們提供解決方案(或銷售產品)的司法管轄區，我們必須遵守適用的產品安全及環保規定以及管轄受限制物質及有害物質的相關法律法規。產品檢驗標準亦根據相關國家及行業規定和標準制定。

我們不能保證質量管理體系將持續有效，或能繼續符合適用法律、法規及標準。若該體系出現重大失效或效能下降，可能導致失去相關認證、證書或資格，從而對業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。此外，源自上游供應商的缺陷、生產規模擴充過程出現不一致，或未能通過客戶稽核或未能符合特定國家的品質標準，皆可導致產品召回、保固索賠、延遲交貨或銷售中止，以上任何一種情況均可能進一步損害我們的業務及聲譽。

風險因素

任何由我們委託的第三方製造商在組裝我們的工商業儲能解決方案過程中出現的失誤，都可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們可能委託第三方製造商為我們組裝工商業儲能解決方案，以緩解嚴重的產能瓶頸、應對高交貨壓力，並確保在大量訂單期間能夠履行交貨時限。雖然此安排能提供操作上的靈活性及可擴展性，但也使我們面臨一些風險，如果未能有效管理，可能會對我們的業務、經營業績及前景產生重大不利影響。

我們可能會面臨保持產品質量一致性的困難，因為我們無法直接控制第三方製造商的生產過程或其供應鏈。倘彼等未能遵守我們的質量規範、可靠性標準或安全協議，可能會導致產品缺陷，從而引發更多保修索償、產品召回、聲譽損害及潛在責任。我們的外包生產亦可能使我們承擔依賴性風險。任何第三方製造商營運的中斷，均可能導致生產延誤、訂單積壓及我們無法滿足客戶需求。此外，我們的外包生產還帶來有關保護知識產權及專有信息的風險，因為生產過程需要分享技術設計和規格。

若庫存管理失效或存貨跌價準備比例及金額增加，我們的經營業績、財務狀況及流動性可能遭受負面影響。

為有效經營我們的業務並滿足客戶及終端用戶的需求，我們必須維持一定水平的庫存，以支持生產並確保我們的解決方案能夠及時交付。於往績期間，我們的庫存主要包括原材料、在製品及製成品。截至2023年、2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的庫存分別為人民幣191.1百萬元、人民幣257.8百萬元及人民幣319.4百萬元。我們採取靈活的庫存管理方式，並根據市場需求波動調整庫存水平。然而，我們無法保證我們將能始終維持最佳庫存水平。庫存過剩或預期市價大幅下跌，可能導致庫存減值或報廢，或需以折扣價出售庫存，從而對我們的盈利能力造成不利影響。

反之，倘我們低估解決方案的需求，則可能無法生產足夠的產品以滿足突如其來的需求，導致交付延遲並可能損害我們的聲譽。儘管設有供應鏈管理機制，但由於新產品上市、定價變動、客戶採購決策及消費者偏好變化等因素影響，需求預測具有內在不確定性。截至2023年及2024年12月31日及2025年9月30日，我們錄得庫存減值撥備分別為人民幣3.3百萬元、人民幣10.6百萬元及人民幣4.0百萬元。隨著我們持續擴大產能，我們在有效管理庫存方面可能持續面臨挑戰，任何管理不善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。

我們面臨貿易應收款項及應收票據相關的信用風險。

我們的貿易應收款項及應收票據主要包括應收賬款(即客戶因本公司所提供的產品之所欠款項)以及應收票據(即從客戶收到的銀行承兌匯票)。截至2023年、2024年12月31日及2025年9月30日，我們的貿易應收款項及應收票據的賬面淨值分別為人民幣

風險因素

93.0百萬元、人民幣94.0百萬元及人民幣141.3百萬元，減值撥備分別為人民幣4.2百萬元、人民幣7.3百萬元及人民幣11.2百萬元。於同期，我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數分別為106.0天、127.2天及66.7天。請參閱「財務資料 — 綜合財務狀況表若干節選項目的討論 — 貿易應收款項及應收票據」。

概不保證我們將應收款項的週轉維持在合理水平。若客戶的信用狀況惡化，或若有大量客戶未能全額或及時償付其應收賬款及應收票據，我們可能需承擔進一步的減值損失，這可能會對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。延遲付款亦可能導致額外的減值損失。我們無法保證應收款項能夠全額收回或客戶能夠及時結算，任何收款失敗或延遲均可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們可能因產品質保承諾承擔重大成本，且為潛在質保索賠計提的準備金可能不足。

就儲能系統產品而言，我們通常向客戶提供三至十年的保修。請參閱「業務 — 銷售、營銷及客戶服務 — 客戶服務」。我們就該等潛在保修開支計提撥備，乃基於我們近期索賠、過往保修數據及所有潛在結果的權重及出現概率的分析而定。於往績期間，我們的產品質保撥備分別為人民幣2.7百萬元、人民幣2.4百萬元及人民幣3.9百萬元。隨著我們不斷升級產品設計並推出新型號，無法保證未來保修索賠將與過往記錄一致，倘我們面臨的保修索賠大幅增加，則無法保證我們的撥備將屬充足。這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們可能面臨因產品召回和產品責任索賠導致的財務及聲譽風險。

我們的儲能系統產品結構複雜，可能會出現故障、事故或其他功能異常，特別是鋰離子電池儲能系統的熱失控可能引發火災、爆炸及釋放有毒氣體。儘管於往績期間及截至最後可行日期，我們尚未發生任何重大產品質量事件、召回或類似事件，但無法保證未來不會發生此類事件。隨著技術進步，產品複雜度持續提升，使得在產品研發、製造與銷售過程中始終伴隨產品召回、責任索賠及相關負面輿論的風險。

維護產品質量的努力未必總是成功，可能導致與產品召回或責任索賠相關的費用，並對我們的品牌聲譽產生不利影響。若出現重大召回或責任索賠，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。此類事件亦可能引發負面輿論，打亂生產排程及交付責任，並可能阻礙未來產品的商業化。

我們可能面臨營運WHES VPP及參與電力交易所的既有風險。

我們透過WHES VPP整合分散式能源資源，參與電力交易所的營運，使我們面臨複雜的監管、市場、營運及技術風險。

風險因素

我們的WHES VPP核心依賴複雜軟件進行預測、優化、即時調度及與整合資產的安全通訊。技術平台的任何故障、程式錯誤或網路安全漏洞，可能導致營運中斷、市場投標失準或無法執行調度指令，進而引發財務罰款、聲譽損害及市場准入喪失。此外，分散式能源資源的性能與可用性亦不受直接控制，易受個別資產故障、氣候變異及客戶行為影響，進而衝擊我們履行電力供應與服務承諾的能力。

此外，我們從WHES VPP獲得的收入可能受到電價波動、輔助服務市場費率以及電網營運商和政府機構制定的監管框架的重大影響。能源價格的突然大幅波動、市場規則的變更、分散式能源資源激勵計劃的削減或取消，或能源與氣候政策的負面轉變，都可能顯著改變我們的虛擬發電廠運營的經濟可行性並降低盈利能力。

倘在安裝過程中因(其中包括)安裝人員未能遵守安全措施及程序而發生事故，我們可能須承擔責任及面臨營運中斷。

在安裝及調試儲能解決方案時，我們依賴區域分銷商及安裝人員。我們實施安全措施及程序，並要求分銷商及安裝人員遵守。然而，無法保證他們會嚴格遵循我們的安全措施及程序。由於安裝及調試流程複雜且必然涉及工具、設備及機械操作，可能發生導致受傷的事故。此類事故可能導致營運中斷，並使我們面臨海外司法權區的法律責任及保修索賠，而我們可能缺乏足夠保險承擔相關責任，進而對業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。我們無法保證未來不會發生重大安全事故或職業事故。倘發生此類事故，將對我們的聲譽及業務前景造成重大負面影響。

我們未來可能無法獲取新訂單或維持現有客戶關係。

我們的銷售通常按合同協議進行，這要求我們在現有合同到期時持續獲取新合同。我們無法保證我們將能留住現有客戶、續簽現有合同，或獲取條款及質量相若的新合同，亦無法保證客戶會維持現有的業務規模。主要客戶流失或合同數量或價值大幅減少可能會對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

此外，倘我們的任何客戶出現流動性或財務困難，彼等可能會延遲付款或拖欠付款，這可能對我們的現金流量及財務狀況產生負面影響。我們在拓展客戶基礎或與其他客戶建立合作關係方面亦可能面臨挑戰。如未能緩解該等風險，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。

我們的人工智能計劃若未能成功推進，可能對業務、聲譽或財務業績造成不利影響。

我們正在將人工智能技術融入業務及儲能系統解決方案的各個方面，以提升即時能源分析、自動化複雜流程及實現個性化儲能戰略，協助我們更有效地滿足客戶及終端用戶的需求。請參閱「業務 — 我們的解決方案」。然而，人工智能本身存在固有的不

風險因素

確定性及風險，可能對其應用產生不利影響，並影響我們的業務。人工智能算法可能存在缺陷，所使用的數據亦可能不完整、有偏見或不適當。無論由我們或第三方進行，不當或具爭議性的數據處理做法均可能限制市場對我們人工智能產品的接受度，且無法保證人工智能的整合能提升我們解決方案的性能、效率或盈利能力，亦無法保證對投資人工智能可帶來預期的商業效益。

此外，管轄人工智能的監管及法律框架仍在繼續發展。目前尚不清楚與網絡服務、中介責任、數據保護及其他事項相關的法律將如何適用於人工智能生成內容。我們亦可能面對更嚴格的政府或監管審查、訴訟、法律責任、倫理問題、消費者對自動化及人工智能的負面觀感，或其他影響線上或線下安全與福祉的問題。任何該等因素均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績或聲譽造成重大不利影響。

我們的歷史業績未必預示未來增長，我們日後可能無法持續保持現有增長水平。

我們的歷史增長率可能不可持續或不能作為我們未來增長率的指標，在未來期間，我們的增長可能較預期緩慢或出現下滑。我們認為，我們收入的持續增長以及我們能否提高利潤率及盈利能力將取決於(其中包括)我們解決本節所述挑戰、風險及困難的能力。我們無法保證我們能夠成功應對未來增長所面臨的任何有關挑戰或風險。任何該等因素均可能導致我們的收入增長放緩或下降，並可能對我們的利潤率及盈利能力產生不利影響。

我們面臨國際貿易政策、地緣政治與貿易保護措施、關稅及政治緊張局勢升溫等相關風險，此類風險可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的業務面臨不斷演變的國際貿易政策、制裁制度、出口管制、關稅及地緣政治緊張局勢，這些因素可能對我們的營運、財務狀況及經營業績造成不利影響。

部分客戶位於中國境外，地緣政治或地緣經濟關係惡化可能導致供應鏈中斷、市場准入受限或合規負擔加重。特定外國司法權區可能基於產品來源、所有權或其他因素，對中國企業實施直接或間接的制裁或貿易限制，且此類框架常變動且存在不確定的解釋與執行方式，包括在聲稱涉及國家安全問題的背景下。

現有或未來貿易相關限制(特別是美國、歐盟、英國、澳洲及聯合國實施的限制)可能導致高昂成本或繁重負擔，並對我們及客戶造成重大影響。此類措施可能限制我們、供應商及客戶取得關鍵技術、系統、設備或元件的能力，並可能限制特定海外市場的銷售。美國尤其實施廣泛經濟制裁，並依據工業安全局(Bureau of Industry and Security, 「BIS」)管理的《出口管理條例》(Export Administration Regulations, 「EAR」)實施出口管制，要求對受美國管轄的項目進行出口、轉口及境內轉移時須取得許可證，其中包含與實體清單相關的限制。若未滿足適用許可要求，涉及受EAR管轄項目與被列名方之交易通常被禁止。近年來，BIS持續增加中國實體與個人之指定名單，收緊對中國之限制措施。

風險因素

違反制裁或出口管制規定可能導致舉報者投訴、負面媒體報導、調查以及嚴重的行政、民事或刑事處罰，以及附帶後果、補救義務和法律費用，任何一種都可能對我們的業務、聲譽、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

任何未能向客戶或終端用戶提供高效售後服務的情形，均可能損害客戶關係並對業務運營與財務狀況產生不利影響。

我們向客戶或終端用戶提供解決方案，且此類解決方案的銷售通常伴隨調試、維護及技術支持等售後服務。我們的業務成功部分取決於向客戶或終端用戶提供優質解決方案的能力。若未能提供及時有效的售後服務與技術支持，可能會損害我們的聲譽，導致銷售流失、客戶投訴及質保索賠，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

本公司的大部分收入可能來自有限數目的客戶。

我們在往績期間的主要客戶主要包括：(i)工商業儲能解決方案投資者；(ii)建築投資企業及能源集團；(iii)物業業主。我們的收益可能有大部分來自有限數量的客戶。例如，2023年最大客戶貢獻本公司總收益的59.4%。我們無法保證主要客戶不會變更業務範圍或商業模式、遇到項目延誤或取消、不會暫停營運或未能符合相關法律、許可或核准，或其營運或財務狀況不會遭遇任何困難。此類客戶之業務、採購日程、營運及財務狀況若發生重大不利變動，可能對我們造成重大不利影響。

此外亦無法保證我們能持續與主要客戶維持良好關係，或主要客戶未來將持續對本公司產品保持於高需求。主要客戶亦可能施加重大議價能力，包括價格壓力或較不利的合約條款；其財務狀況若出現惡化，可能使我們面臨信貸風險或延遲付款的風險。在上述情況下，若我們未能於合理期間內尋獲合適新客戶，或任何主要客戶分部的需求銳減，將可能對我們業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們面臨對主要供應商的集中風險。

我們的主要供應商主要涵蓋電池及配件、變壓器、功率模塊與鈹金零件供應商。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月期間，五大供應商於往績期間內各期間的採購額分別佔總採購額的41.5%、41.1%及50.1%，而往績期間內各期間的最大供應商的採購額分別佔總採購額的11.7%、21.0%及34.2%。

我們對主要供應商的依賴使我們面臨集中與交易對手風險。我們無法保證未來能持續維持與主要供應商的合作關係，亦無法確保主要供應商不會變更業務範圍或商業模式，或持續保持其市場地位與聲譽。主要供應商的營運、財務表現或財務狀況若發生重大不利變動，可能對其與我們的業務往來造成重大負面影響。舉例而言，若主要

風險因素

供應商關鍵原料供應中斷或延遲，我們無法保證能在合理期限內覓得具備同等供應能力且商業條款相近的新供應商，或能否覓得新供應商。若發生上述任一項情況，將可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及盈利能力造成不利影響。

我們的信息技術及系統可能發生故障，包括意外系統中斷、服務停滯、容量不足、網絡攻擊或安全漏洞，這可能對聲譽、業務運營及財務狀況造成重大不利影響。

我們依賴信息技術系統開展及監控我們製造設施的日常運營，並收集包括採購、生產、存貨及銷售與物流在內的財務、運營及其他交易數據，以進行業務分析及預測。此外，我們在該等系統中存儲各種專有信息及客戶數據。因此，我們的業務依賴於信息技術系統的持續維護及增強。

該等信息技術系統面臨若干風險，例如故障、自然災害及網絡攻擊。我們的網絡安全措施可能無法及時檢測或阻止所有試圖攻擊我們系統的行為，包括分佈式拒絕服務攻擊、病毒、惡意軟件、入侵、網絡釣魚攻擊、社會工程學攻擊、安全漏洞或其他可能中斷信息技術系統運行的攻擊。任何網絡安全措施的失效，或信息技術系統的故障、損壞、中斷或關閉，都可能導致未經授權訪問我們的系統、信息或數據的挪用、客戶信息的刪除或修改、拒絕服務或其他業務運營的中斷。在遭受網絡攻擊的情況下，我們可能還會被要求支付一次性款項以恢復系統運行。概無保證未來不會遇到任何此類網絡安全問題。倘若我們不能及時有效地解決該等問題，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

此外，我們需要不斷升級及改進我們的信息技術系統，以跟上我們業務運營及增長的持續需求。我們不一定能成功安裝、運行或實施業務發展所需的新軟件或先進信息技術系統。上述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。

我們的業務依賴於知識產權保護能力，若第三方提起知識產權侵權等索賠且最終成立，我們可能需承擔重大賠償金及其他成本。

我們主要依賴專利、版權、商標、由員工簽署的保密協議及與第三方簽署的保密協議相結合的方式保護知識產權。截至最後可行日期，我們已在全球獲得86項專利，其中33項為發明專利及35項為實用新型專利。此外，我們於全球擁有50項已登記軟件著作權、14個已註冊域名及53個已註冊商標。請參閱「業務 — 知識產權」。無法保證我們未來將能夠及時以具成本效益的方式成功申請及獲授新的知識產權，原因是有關申請成本高昂且耗時。

儘管我們努力保護我們的專有權利，但未經授權方仍可能獲取及使用我們視為專有的信息。在該等情況下，為保護我們的知識產權及保持我們的競爭優勢，我們可能會對我們認為侵犯我們知識產權的各方提起法律訴訟。法律訴訟通常成本高昂，且管

風險因素

理層或須費神兼顧，並會分佔我們的業務資源。在若干情況下，我們可能須在外國司法管轄區提起該等法律訴訟，在此情況下，我們須就訴訟結果、可追回的損害賠償金額及執法程序承擔額外風險。截至最後可行日期，我們針對侵犯自身知識產權的各方並無涉及任何法律訴訟。

我們的成功亦取決於能否在避免侵犯第三方知識產權的情況下使用、開發及保護我們的技術及商業秘密。他人可能持有或取得我們產品及服務中使用的專利、版權、商標或其他專有權利，這或會妨礙、限制或干擾我們的生產、使用、開發、銷售或營銷，因而可能會干擾我們日常運營，分散管理層注意力。知識產權持有人可能就其專有權利不時與我們聯絡。持有專利或其他知識產權的公司可能提起訴訟，指控我們侵犯有關權利或以其他方式主張其權利並敦促我們取得許可。我們使用與我們的設計、軟件或科技相關的商標可能會侵犯他人擁有的現有知識產權。

此外，倘我們被認定侵犯第三方的知識產權，我們或須採取以下一項或多項行動：
(i) 停止銷售涉及侵犯他人知識產權的產品；(ii) 支付賠償；(iii) 重新設計我們的產品；(iv) 或就我們的產品建立並維持替代品牌。

任何潛在申索或請求的有效性與範圍可能相當複雜，且涉及複雜的科學、法律及舉證問題與分析，因此難以確定。就知識產權訴訟、專利異議訴訟以及相關法律及行政訴訟或請求作出辯護及起訴涉及高昂費用且相當費時，管理層可能須費神兼顧，並投入大量資源。若我們牽涉的任何訴訟或法律程序或請求作出判決，或會使我們的專利無效，令我們須向第三方支付損害賠償、向第三方徵求許可、持續支付特許權使用費、重新設計我們的產品或遭勒令禁止生產及銷售我們的產品或使用我們的技術。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重大不利影響。

部署我們的解決方案需投入大量前期資金，若無法取得此類資金，將對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

部署我們的解決方案通常需大量前期資金。我們需要投入可觀資本以採購組件及其他材料，以組裝整合儲能系統。若無法取得此類前期資金，將對財務狀況及經營業績造成不利影響，並可能導致無法履行財務責任及達成業務目標。

我們能否以理想條件取得資金受多重不確定因素影響，包括但不限於：財務狀況、經營業績、現金流與信用歷史；全球及國內金融市場狀況；營運地區銀行放貸政策與條件的貨幣政策變動；以及營運地區借款慣例的利率變動。倘若我們無法及時以可接受的條款獲得充足營運資金，或根本無法獲得資金，則可能無法發展或擴展業務，從而對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

風險因素

我們的業務表現存在季節性特徵。

根據弗若斯特沙利文的資料，我們儲能解決方案的銷售呈現一定程度的季節性，此季節性可歸因於：(i)電力需求變化—通常於冬季、極端天氣或能源短缺時達至頂峰；(ii)政策影響—可能於年末產生集中安裝期；及(iii)假期—可能減緩項目審批及安裝進度。於聖誕節、新年及春節等節日，物流及現場作業會放緩，因此第一季度的接單量及項目交付量通常會下滑，而第三季度則會進入接單量的高峰期。請參閱「業務—季節性特徵」。因此，比較同一財務年度內不同期間的經營業績可能不具意義，且不應作為我們整體表現的指標。由於季節性特徵，我們的財務狀況及經營業績可能持續出現週期性波動。

我們的收入確認與現金流受制於里程碑式付款收款模式的固有風險，可能導致財務業績波動。

我們採用與項目實體進度及合約進度掛鈎的里程碑付款機制。客戶付款通常分階段收取，結構包含預付款項，隨後依交付完成、現場抵達、試運轉、最終驗收及保留品質保證金等階段支付。此模式雖能與項目執行進度保持同步，卻使我們面臨特定財務與營運風險，可能對收益確認時間、營運現金流及整體財務表現造成負面影響。我們能否於各里程碑認列收入，直接取決於既定項目階段能否如期完成。任何重大延誤皆可能導致相關里程碑延後達成，進而推遲該階段收入認列時點，可能造成財務業績顯著波動。

我們於往績期間錄得年度／期間虧損及錄得經營現金流出，因而其後可能無法於短期內維持盈利能力。我們於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別錄得年度／期間虧損人民幣153.7百萬元、人民幣204.5百萬元、人民幣165.2百萬元及人民幣40.4百萬元。由於我們正處於擴展業務及營運的階段，故不能保證我們將能夠於不久將來實現盈利，並可能繼續產生淨虧損。如果我們無法產生足夠的經營現金流，我們可能需要依賴外部融資來為我們的營運提供資金，這可能會導致財務成本及流動性風險增加。無法持續產生正向經營現金流可能會對我們為業務提供資金、投資於增長機會、履行財務義務或維持充足流動性的能力產生不利影響，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。

我們面臨政府補助與稅收優惠可能發生變動的風險，可能影響我們的財務業績。

於2023年、2024年，以及截至2024年及2025年9月30日止的九個月，我們收到的政府補助分別為人民幣1.8百萬元、人民幣6.0百萬元、人民幣4.4百萬元及人民幣2.1百萬元。若干政府補助來自我們與地方政府的合作，且並非所有政府補助均屬經常性質。請參閱「財務資料—綜合全面收益表節選項目的說明—其他收入。」政府補助的可得性亦受地方主管機關設定的資格標準與程序所規範。未能符合相關標準或遵守規定的程序，可能會導致我們所獲得的政府補助或我們受益的有利政策減少或終止。此外，地方政

風險因素

府的發展重點可能隨時間調整，無法保證我們未來將能獲得類似補助，或已獲得的補助不會被要求退還。有關補助的減少或喪失可能會對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

於往績期間，我們作為「高新技術企業」享有15%的優惠稅率。該等稅收優惠待遇及激勵措施受中國主管機關審查、續批，並可能被調整或撤銷。我們無法保證該等優惠能夠持續有效或順利續批。如現行稅收待遇中斷或出現調整，將可能大幅增加我們的稅務負擔，並對我們的淨收入產生負面影響。

若未能及時發現或防範員工、客戶、供應商或其他第三方的欺詐、非法行為或其他不當行為，我們可能遭受重大不利影響。

我們面臨來自我們員工、客戶、供應商或其他第三方潛在詐騙、非法行為或其他不當行為所產生的風險。此類不當行為可能涉及故意、魯莽或疏忽違反法律法規的行為，包括詐騙、腐敗、賄賂、逃稅或其他非法活動。我們可能無法發現或防止此類行為，而我們為防範不當行為而實施的措施可能不足以應對未知或無法控制的風險，或不足以保護我們免於因違反適用法律或法規而遭受調查、執法行動或訴訟。

倘發生任何該等事件，我們、我們的業務夥伴或現任或前任員工可能會面臨行政、民事或刑事處罰，以及法律費用及其他補救措施。實際或被指控的不當行為亦可能導致負面輿論，損害我們的品牌及聲譽，並對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

我們面臨租賃物業的相關風險。

截至最後可行日期，我們於中國租用48處物業，惟並未就所有租賃協議向相關政府部門辦理行政備案，主要因為出租人(i)未能提供可證明其擁有或有權出租該等物業的文件或(ii)不願意配合登記及備案過程。雖然未完成此類行政備案可能不會影響租賃協議的合法性、有效性或可執行性，但是相關政府部門可能要求我們於規定時限內完成租賃登記，否則其可能就每份該等租賃協議向我們處以介乎人民幣1,000元至人民幣10,000元之間的罰款。見「業務—物業—租賃物業」。我們無法向閣下保證，相關部門不會因未登記該等租賃協議而施加處罰。

此外，我們無法確定出租人是否擁有將相關物業租賃予我們的合法權利，倘若彼等不擁有相關權利，我們對該等租賃物業的使用可能會受到第三方的質疑。截至最後可行日期，我們未獲悉有第三方對我們使用該等物業提出異議。我們無法保證我們於該等租賃物業的租賃權益未來不會受到質疑。倘租賃物業的業主或抵押權人，或相關監管機構對我們使用該等租賃物業的權利提出異議，我們可能無法維護我們的租賃權益，並需要搬離受影響的物業及尋找功能類似的替代地點，這可能產生額外的搬遷成本及對我們的業務及財務狀況造成重大不利影響。

風險因素

我們可能因生產過程中未遵守安全措施及程序等因素導致事故，從而面臨運營中斷及賠償責任。

我們於運營中實施安全措施與程序，並要求員工遵守內部政策。於往績期間，概無發生任何安全相關或職業事故。然而，無法保證該等措施能獲得持續遵循。我們的生產流程複雜，涉及工具、設備、機械及化學材料的使用，可能發生導致員工傷亡的事故。此類事件可能干擾運營、使我們面臨賠償責任，且我們的保險覆蓋範圍可能不足以完全抵銷該等風險。任何有關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。

停工、勞動力成本上漲及其他勞務相關問題可能對業務產生不利影響。

與員工保持良好的工作關係對我們的運營至關重要。於往績期間，我們未曾出現任何重大停工、罷工或其他重大勞資糾紛。然而，無法保證此類事件未來不會發生。任何罷工或停工均可能嚴重干擾我們的運營並增加勞工成本，對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

供應商或客戶的員工亦可能出現勞動不穩定或組建工會的情況，我們可能無法預測未來勞資談判的結果。無論是直接或通過供應商或客戶間接產生的工會衝突，均可能對我們的財務狀況及經營業績造成負面影響。

於2023年、2024年，以及截至2024年及2025年9月30日止的九個月，我們的直接勞工成本為人民幣1.8百萬元、人民幣5.1百萬元、人民幣2.9百萬元及人民幣4.4百萬元，分別佔我們總銷售成本的0.7%、2.3%、2.7%及1.1%。我們運營所在區域的勞工成本近年普遍上漲，且可能持續上升。由於市場競爭，我們可能無法將該等增加的成本轉嫁予客戶，這可能會壓縮我們的利潤率，並對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

未能根據中國法律法規的規定繳納足夠的社會保險及住房公積金供款可能使我們受到處罰。

根據相關中國法律法規，倘任何相關社會保險費徵收機構認為，我們為員工繳納的社會保險費不符合相關中國法律法規，社會保險費徵收機構可能責令我們限期繳納或者補足，並自欠繳之日起，按日加收0.05%的滯納金；逾期仍不繳納的，由有關行政部門處欠繳總額一倍以上三倍以下的罰款。倘任何相關住房公積金徵收機構認為，我們繳納的住房公積金不符合相關中國法律法規的規定，可責令我們限期繳存；逾期仍不繳存的，住房公積金管理中心有權申請人民法院強制執行。見「監管概覽—有關僱傭、社會保險及住房公積金的法規」。

風險因素

於往績期間及截至最後可行日期，我們並未因違反中國有關社會保險及住房公積金的法律法規而被處以任何行政處罰。根據中國法律顧問的意見，在社會保險與住房公積金繳納之監管要求並無重大變更的情況下，基於以下因素，我們因未為僱員全額繳納相關款項而遭政府機關集中追繳歷史欠繳之社會保險與住房公積金款項，以及面臨任何重大行政處罰的可能性甚微：(i)來自相關主管政府機關的書面確認以及我們與其的諮詢；(ii)於往績期間及截至最後可行日期，我們並未因社會保險及住房公積金繳納短缺而遭受行政處罰或被集中追繳歷史欠繳款項；(iii)我們未曾並假設我們將不會遭遇員工就此欠繳向主管政府機關提出任何重大索償；及(iv)我們承諾，倘接獲主管政府機關要求補繳欠繳款項之通知，將立即採取必要措施。詳見「業務—僱員」。

概不保證我們將不會有任何員工就我們未足額繳納社會保險及住房公積金供款而向我們提出投訴。另外亦無法保證我們將不會被責令補足未繳足金額或受到有關中國有關部門的處罰。任何此類投訴、責令或處罰均可能會對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們業務的成功依賴於吸引、培訓及留住高素質員工和關鍵人才的能力。

由於我們的業務高度專業且技術性強，我們的運營依賴於能否吸引、培訓及留住足夠數量的高素質員工和其他關鍵人才。若任何此類人員流失，無論是因其無法還是不願意繼續與我們合作，我們可能會難以或需要耗費較長的時間方能找到合適人選替補，甚至根本無法替代，從而對我們的運營產生不利影響。

儲能系統行業對合資格人才的需求旺盛，且人才爭奪激烈。因此，我們可能需要提供更高的薪酬及福利以吸引及留住技術人員。作為成立時間相對較短的公司，我們在招聘、培訓及有效整合新員工方面的能力未必能夠跟上業務增長的速度。若未能吸引、留住或培養足夠的合資格人員，可能會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。此外，員工離職亦可能增加商業敏感信息(包括專有技術訣竅)外洩的風險，進而削弱我們的技術優勢及競爭地位。

企業聲譽是業務成功的基石。負面新聞或輿論可能損害我們的聲譽、業務及增長前景。

任何有關我們，或任何董事、管理團隊、控股股東、合資企業、分銷商、業務合作夥伴、交易對手或其各自關聯方的負面新聞或輿論，無論該等各方是否代表我們行事、是否使用我們的品牌或與我們的品牌相關聯，亦無論該等信息最終是否被證實為不準確，均可能損害我們的聲譽、業務及增長前景。

風險因素

無法保證負面輿論不會損害我們的聲譽或品牌形象。鑒於我們行業及市場的專業性質，不利的新聞、報導或負面口碑可能會迅速傳播，並對我們的聲譽、品牌形象或第三方關係產生負面影響。即使我們並未直接涉入、無須負責或承擔任何訴訟、糾紛或指控的責任，相關輿論仍可能對我們的聲譽及持份者關係造成不利影響，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們的風險管理與內控體系及可用的風險管理工具可能無法完全規避業務固有的各類風險。

我們已建立內控與風險管理體系，包括組織架構、政策及程序，以監控及管理與我們業務運營相關的風險。請參閱「業務 — 風險管理及內部控制」。然而，由於此類體系在設計及執行上存在固有局限性，或未能識別、管理或緩解所有風險，特別是在外部環境發生重大變化或出現突發性或特殊事件時。

此外，新的業務舉措可能使我們面臨目前尚未知悉或無法完全預測的風險。若我們的風險管理與內控體系未能及時識別或應對有關風險，或被發現存在缺陷或弱點，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。我們風險管理架構的有效性亦有賴於員工是否妥善執行，惟無法保證該執行始終有效，或不會出現為失誤、疏忽或蓄意不當行為。若未能及時貫徹執行我們的政策及程序，或未能及時識別及處理風險，將可能對我們的運營產生不利影響，包括影響我們維持所需政府批准及牌照的能力。

若任一運營司法管轄區未能獲取或維持經營所需的許可證、執照、證書、批准、註冊或備案，或相關程序耗時過長、成本過高，我們的業務運營、財務狀況及未來前景可能遭受不利影響。

我們的運營需遵守多個司法管轄區的法律法規，有關法規規範我們業務的各個方面。我們必須取得並持續維持多項證書、牌照、批准及許可，方可提供我們的解決方案。有關監管批准的授予、續期及持續有效取決於我們是否持續符合相關政府機關或組織規定的適用要求。於往續期間及截至最後可行日期，我們取得的部分證書、牌照、批准及許可僅於有限期限內有效，並需定期審查及續期。

適用的合規標準及監管要求可能不時變動，規範我們行業的法律及監管框架亦可能持續演變。有關變化使我們面臨不合規的風險。倘我們被發現違反適用法律或法規，可能會受到行政或監管處罰，包括罰款、暫停或撤銷相關牌照、批准或許可，這可能會干擾或中止我們的業務運營，並對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。此外，現行法律、法規或合規要求的修訂將來可能對我們施加額外責任，進一步增加我們的合規風險。

風險因素

我們可能未投保足額保險以覆蓋各種運營風險及意外事故導致的損失與責任。

我們的業務面臨各種運營風險，包括因操作失誤、電力中斷、設備故障或其他因素導致的運營暫停而產生的干擾。我們亦可能受到環境或其他監管要求所施加的運營限制，以及與社會、政治或勞工動盪、環境或工業事故，以及火災、地震、爆炸、洪水或其他自然災害等災難性事件相關的風險影響。此外，地緣政治緊張局勢、政策變動，以及與知識產權及技術保護相關的風險，可能對我們的運營產生不利影響。

上述任何事件的發生均可能導致我們的生產設施損壞或毀壞、人員傷亡、環境損害、財務損失或法律責任，並可能干擾我們的運營或使我們遭受重大損失。為減輕若干運營風險，我們已投購多項保險，包括財產保險、產品責任保險、出口保險、僱主責任保險及團體意外保險。請參閱「業務 — 保險」。然而，我們未必能為所有運營風險投保充分或合適的保險保障，亦無法保證我們的保險將能充分承擔我們可能產生的任何損失或責任。任何未投保或保額不足的損失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。

我們的業務運營受不可抗力及突發性、敵對性或災難性事件影響。

倘發生任何不可抗力事件或其他超出我們控制範圍的事件，我們的客戶可能有權終止與我們的合同。在此情況下，客戶僅需在有限條件下向我們作出賠償，例如我們的集裝箱遭受損壞或遺失，而在我們保險保障不足的範圍內，我們可能需自行承擔損失。任何未投保或投保不足的損失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。

我們的運營亦容易受到超出我們控制範圍的突發性、敵對性或災難性事件的干擾或損害，包括戰爭、恐怖襲擊、自然災害、公共衛生緊急事件，以及如洪水、暴雨、強風及巨浪等極端天氣狀況。此類事件可能擾亂全球金融市場並削弱消費者信心。此外，惡劣天氣狀況可能迫使我們因應國家氣象部門發出的預警而暫時中止運營，或導致運營長時間受阻。概不保證有關事件將不會發生，或不會對我們的運營造成重大損害。若未能有效管理或減輕該等風險，可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績、現金流量及前景造成重大不利影響。

與在我們經營所在的司法管轄區開展業務相關的風險

我們本次[編纂]及未來融資活動可能需獲中國證監會或其他中國政府機關批准、履行備案程序或符合其他監管要求。

我們計劃根據試行辦法規定於指定時限內向中國證監會備案。見「監管概覽 — 有關境外證券發售及上市及全流通的法規」。然而，我們無法向閣下保證我們能夠及時完成必要程序並完全遵守該等規定，或根本無法完成相關程序並遵守相關規定。如果我們未能完成備案程序或提交的備案文件包含任何虛假陳述、誤導性陳述或重大遺漏，我們完成建議[編纂]的能力可能會受到限制。我們亦無法向閣下保證我們能夠及時

風險因素

完成相關監管機構後續要求的所有規定，或根本無法完成相關後續規定，或保證不會頒佈任何額外的合規要求。此外，我們無法向閣下保證未來不會頒佈新法律、規則或法規，對我們提出額外的要求。未能根據試行辦法的規定完成或延遲完成本次[編纂]及[編纂]的相關程序，或我們未來集資活動(例如後續股權或債務[編纂]、在其他證券交易所[編纂]以及私有化交易)，或撤銷我們已完成的任何相關備案，將使我們受到中國證監會或其他中國監管機構的制裁，包括對我們在中國內地的業務處以罰款及處罰，以及其他可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響的制裁。

我們經營所在若干地區市場的法律體系不斷演變可能會影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

我們經營所在地區市場的法律體系因司法管轄區不同而大相逕庭。部分司法管轄區的民法法律體系以成文法規為基礎，而其他司法管轄區的法律體系則以普通法為基礎。不同於普通法體系，民法法律體系下的法院先例判決可作為參照，但判例價值有限。我們經營所在地區市場的法律體系在不斷演變。近期出台的法律法規可能不足以全方位規管該等市場經濟活動。尤其是，該等法律法規的執行取決於日後的詮釋和實施情況。由於當地行政和法院機關有權詮釋和實施法定條款和合同條款，因此可能難以評估行政和法院訴訟的結果以及在我們經營所在的許多地區市場中享有的法律保障程度。

我們所在地區市場的政府可能會不時推出與我們業務相關的新法律、規則及法規，並修訂或取代現行的適用法規，從而要求我們在新頒佈的監管和合規要求下開展業務。此外，未來適用法律、規則及法規的任何發展可能使我們須獲得新頒佈的許可證、執照、批准或證書，增加經營開支，或施加額外的合規要求，從而可能影響我們的業務和營運。我們經營所在行業的審查和監管力度可能會進一步加強，我們可能需要投入額外的法律和其他資源來應對該等法規。我們所在地區市場的現行法律或法規變動或新法律法規的實施可能會減緩我們所在行業的增長，並影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

我們的業務須遵守多種持續演進的法律、法規及監管要求，涵蓋數據安全、個人資料保護及網絡安全等領域。任何網絡安全或數據安全事件均可能導致我們的資訊技術設施及關鍵製造流程中斷，進而對我們的業務及營運業績造成重大不利影響。

我們適用的數據安全、個人資料保護及網絡安全相關法律法規其中包括《中華人民共和國數據安全法》、《中華人民共和國個人信息保護法》、《中華人民共和國網絡安全法》及《網絡數據安全管理條例》。我們已投入大量資源以符合相關要求及義務，並採取適當安全措施保護數據、資訊技術系統、軟件及數據庫。儘管如此，由於數據安全技術發展的限制以及超出我們合理控制範圍的原因，數據安全與網絡安全事件仍可能發生，並概不保證我們的私隱及數據保護措施根據適用法律法規將被視為充分。我們

風險因素

的儲能系統生產依賴自動化工業設備與資訊技術設施的協同運作。倘發生數據或網絡安全事件，可能對生產能力造成不利影響，進而導致產品供應與分銷減少，從而對我們的業務營運及財務表現產生重大影響。此外，我們的服務以及私隱及數據保護措施的有效性亦受到系統故障、中斷、不足、安全漏洞或網絡攻擊的規限。倘我們無法處理任何私隱及數據保護問題，該等實際或聲稱的不作為可能會損害我們的聲譽、阻止現有及潛在業務夥伴使用我們的服務，這將對我們的業務、經營業績及財務業績造成不利影響。

員工、分銷商、客戶或供應商違反適用反賄賂及腐敗法規、經濟制裁規定或其他非法不當行為，可能對業務運營造成重大不利影響。

員工、分銷商、客戶或供應商可能受其活動所在司法管轄區的反腐敗、經濟制裁及其他法律法規約束。我們無法保證各員工、分銷商、客戶或供應商皆能嚴格遵守此類反腐敗、經濟制裁及其他法律法規。員工、分銷商、客戶或供應商的違規行為，甚或僅是涉及違規的指控，皆可能使我們面臨檢舉投訴、負面媒體報導、調查及重大行政、民事與刑事處罰，以及連帶後果、補救措施與法律費用。凡此種種均可能對我們的業務、聲譽、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們可能捲入法律或行政程序及商業糾紛，這些爭議可能對業務運營、財務狀況及未來前景造成重大不利影響。

我們的業務運營可能捲入法律／行政程序及商業糾紛，包括與產品責任、交付、銷售與客戶服務、租賃及勞資糾紛相關的訴訟以及其他法律及／或監管行動風險。我們在日常業務過程中可能面臨索賠與訴訟。我們亦可能受到相關監管機構及其他政府部門的質詢、檢查、調查與訴訟。針對我們提起的訴訟可能導致清算、禁制令、罰款、處罰或其他不利結果，從而損害我們的業務、財務狀況、運營業績及聲譽。即使我們成功為此類訴訟進行辯護，相關辯護費用仍可能對我們構成重大開支。在此情況下，我們的業務、財務狀況、經營業績、現金流量及聲譽可能受到重大不利影響。

日益關注環境、社會及管治事宜可能會使我們承擔額外成本，或讓我們面臨更多風險。

近年來，監管機構、政府機關、投資者團體及其他持份者越來越重視環境、社會及管治(「ESG」)事宜。隨著ESG考慮因素不斷演變，我們的業務營運可能須遵守更嚴格的合規規定、加強披露責任及加強持份者審查。任何進一步收緊相關法律、法規或市場預期，均可能增加我們的合規成本及營運負擔。

儘管我們於往績期間並無發生任何重大ESG相關事件，但我們無法向閣下保證日後不會出現類似問題。未能符合適用的ESG要求或我們在ESG表現方面的明顯不足(即使並非法律規定)，可能會對投資者信心產生不利影響，限制我們獲得資本的機會，或

風險因素

使我們受到負面宣傳。任何由此造成的聲譽損害、合規成本增加或不利的監管行動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。

投資者在向我們及董事、管理層成員送達法律文書或執行判決時可能面臨困難。

我們為一家根據中國法律註冊成立的公司，且我們的大部分資產及附屬公司均位於中國。我們大部分董事及高級管理人員居住於中國。該等董事及高級管理人員的資產亦可能位於中國。因此，投資者可能難以在中國境外向我們的大部分董事及高級管理人員送達法律程序文件。

儘管H股在聯交所[編纂]後，我們將須遵守上市規則及香港公司收購、合併及股份回購守則，但出現違反上市規則的情況時，H股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、合併及股份回購守則在香港不具法律效力。

我們受外匯法規約束。

在中國，人民幣兌換須遵守適用的法律法規。無法保證於特定匯率下，我們將擁有足夠的外匯滿足外匯需求。根據中國現行外匯管理制度，我們於經常賬戶下進行的外匯交易毋須事先取得國家外匯管理局批准，但我們須提交有關交易的文件憑證並於中國境內持有經營外匯業務牌照的指定外匯銀行進行該類交易。

然而，除另獲法律許可外，於資本賬戶下進行的外匯交易得到國家外匯管理局或其地方分局的批准或登記或依法在外匯業務相關的銀行辦理手續。此外，任何外匯不足均可能限制我們獲取充裕外匯以向股東派付股息或滿足任何其他外匯需求或為我們的資本支出計劃提供資金的能力，乃至我們的業務、經營業績及財務狀況均可能受到影響。

派付股息受中國法律限制。

根據中國法律，股息僅可從可分派利潤中派付。可分派利潤指根據中國公認會計準則釐定的除稅後利潤減任何累計虧損彌補及我們須作出的法定及其他儲備撥備。因此，我們未必有足夠的可分派利潤(如有)，使我們於未來(包括我們的財務報表顯示我們的業務有盈利的期間)可向股東作出股息分派。於指定年度未分派的任何可分派利潤將予保留，並可於其後年度分派。

此外，由於根據中國公認會計準則計算的可分派利潤在若干方面與根據香港財務報告準則計算的可分派利潤有所不同，故我們的附屬公司未必有根據中國公認會計準則釐定的可分派利潤，即使彼等於該年度有根據香港財務報告準則釐定的利潤，反之

風險因素

亦然。因此，我們可能無法自附屬公司收取足夠分派。附屬公司未能向我們派付股息可能對我們的現金流量及我們於未來(包括我們的財務報表顯示我們的業務有盈利的期間)向股東作出股息分派的能力造成負面影響。

H股持有人可能需繳納中國所得稅，所獲股息亦可能被課徵中國稅項。

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》(國稅函[2011]348號)，向H股非中國居民個人股東派發股息的適用稅率介乎5.0%至20.0%，視乎中國與H股非中國居民個人股東所在司法管轄區是否訂有相關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定，則須就所收本公司股息繳納20.0%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，H股非中國居民個人股東出售或以其他方式處置H股變現的收益須繳納20.0%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》，對個人轉讓上市公司股票取得的所得暫免徵收個人所得稅。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》(「企業所得稅法」)及其實施條例，非中國居民企業一般須就其源自中國的收入(包括自中國公司收取的股息及出售中國公司股權所得收益)按10.0%的稅率繳納企業所得稅。該稅率可根據中國與非中國居民企業所在司法管轄區之間的任何特別安排或適用協定予以下調。

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》(國稅函[2008]897號)，向H股非中國居民企業股東支付股息的預扣稅率為10%，且我們擬從應付予H股非中國居民企業股東(包括香港結算代理人)的股息中預扣10.0%的稅款。根據適用所得稅協定或安排可按較低稅率納稅的非中國居民企業，將須向中國稅務部門提出申請退回已扣稅款超逾按適用優惠稅率計算稅款的差額，該退稅須經中國稅務部門批准。

儘管有上述安排，但主管稅務機關對適用的中國稅務法律及法規的詮釋及應用須按照當時有效的法律法規進行，且或會徵收新稅項，這兩種情況均可能會對閣下於我們H股的[編纂]價值造成不利影響。

風險因素

與[編纂]有關的風險

H股現時並無公開市場。H股可能不會形成活躍的[編纂]市場且H股的市價及成交量可能波動。

[編纂]完成後，我們無法向閣下保證我們的H股在聯交所會形成或維持活躍的[編纂]市場。H股[編纂]為本公司與[編纂](為其本身及代表[編纂])經磋商後釐定，未必可反映[編纂]完成後H股的[編纂]價格。[編纂]完成後，H股的市場價格可能會隨時跌破[編纂]。

我們的收入、盈利、現金流量、新投資、監管發展、主要人員的增加或離職或競爭對手採取的行動等因素均可能導致H股的[編纂]或H股的[編纂]出現重大意外變動。此外，股票價格近年大幅波動。有關波動並不總是與股份交易的特定公司的表現直接相關。該等波動以及整體經濟狀況可能對H股價格造成重大不利影響，因此，H股的[編纂]可能會蒙受重大損失。

於[編纂]後，大量H股未來於公開市場被出售或市場認為大量H股將被出售或轉換，則可能對H股的價格產生重大不利影響。

於[編纂]前，H股並無公開市場。於[編纂]完成後，若特定股東(須遵守若干監管規定)出售大量H股，或市場認為其將出售大量H股，又或該等特定股東將未上市股份(如有)進行轉換，可能會導致H股的現行市價大幅下跌。然而，當上述限制屆滿，或該等限制被豁免後，日後若有大量H股在公開市場被出售，或者市場認為可能會發生有關出售情況，亦或是現有未上市股份(如有)可能被轉換，均可能會令H股的現行[編纂]以及我們未來籌集股本資金的能力大幅下降。

由於[編纂]，閣下將即時承受重大攤薄；而且倘若我們日後發行額外股份或股權證券，閣下可能會承受進一步攤薄。

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，於[編纂]中購買H股的投資者將即時承受攤薄影響。為拓展我們的業務，我們日後可能會考慮[編纂]及發行額外股份。若我們日後以低於當時每股股份的有形資產淨值的價格發行額外股份，購買H股的投資者將承受攤薄影響。此外，我們可能會通過員工激勵平台發行股份，此舉將進一步攤薄股東於本公司的權益。

我們無法保證未來會否派發股息及何時派發股息，且股息的派發須遵守適用中國法律。

我們無法保證在[編纂]完成後何時以及以何種形式就[編纂]派發股息。股息的宣派由董事會提議，並且以多種因素為依據且受其限制，諸如我們的業務及財務表現、資本及監管要求以及整體業務及營運狀況等。即便我們的財務報表顯示我們的經營活動實現盈利，未來我們可能仍無足夠溢利甚至無任何溢利可用於向股東進行股息分配。

風險因素

投資者不應過分依賴本文件中從官方或其他資源獲得的有關經濟及行業的事實、預測、估計及其他統計數據。

本文件中有關我們經營業務所在經濟體及行業的事實、預測、估計及其他統計數據乃從官方政府來源收集。儘管我們已合理審慎地編製及轉載來自政府刊物的該等資料及統計數據，但我們無法向閣下保證，亦無法對該等資料的準確性或完整性作出任何聲明。

本集團、董事、聯席保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]或參與[編纂]的任何其他各方並無獨立核實政府官方來源的資料及統計數據，且並無就其準確性發表任何聲明。

我們或我們各自的任何聯屬人士或顧問，以及[編纂]或其任何聯屬人士或顧問均未獨立核實直接或間接來自官方政府來源的該等資料的準確性或完整性。尤其是，由於收集方法可能存在缺陷或無效，或公佈的資料與市場慣例之間存在差異，該等資料及統計數據可能無法與其他國家的資料及統計數據進行比較。本文件所用摘錄自政府官方來源的統計數據、行業數據及其他有關經濟及行業的資料未必與其他來源的資料一致。

倘證券或行業分析師並無刊發有關我們業務的研究報告，或倘彼等對H股的建議發生不利變動，則H股的[編纂]及[編纂]量可能會下降。

證券或行業分析師發佈的有關我們業務的研究報告，可能會影響H股的[編纂]。若一名或多名對我們進行報告的分析師調低對H股的評估，或者彼等發佈對我們業務持負面展望的研究報告，又或者其中包含有關我們運營的錯誤資料，可能會導致H股[編纂]大幅下跌。若一名或多名該等分析師不再對我們進行報告，或者未能定期發佈有關我們的研究報告，我們在金融市場中的受關注度可能降低，從而可能會對H股的[編纂]或[編纂]量產生不利影響。

本文件所載前瞻性資料受風險及不確定因素影響。

本文件載有若干前瞻性陳述及資料，並使用前瞻性術語，如「預計」、「相信」、「可能會」、「展望未來」、「擬」、「計劃」、「推算」、「尋求」、「預期」、「可能」、「須要」、「應該」、「或會」、「將會」或類似表達。閣下應審慎注意，依賴任何前瞻性陳述均涉及風險及不確定因素，且任何或所有該等假設均可能被發現為不準確，故基於該等假設的前瞻性陳述亦可能為不正確。鑒於該等及其他風險及不確定因素，本文件所載前瞻性陳述不應視作由我們就我們將會達成的計劃或目標所發表之陳述或保證，而應根據各種重要因素(包括本節所載的該等因素)而考慮此等前瞻性陳述。根據上市規則的規定，我們無意因新資料、未來事件或其他原因而公開更新或以其他方式修訂本文件的前瞻性陳述。因此，閣下不應過分依賴任何前瞻性資料。本警告聲明適用於本文件所載一切前瞻性陳述。

風險因素

閣下應細閱整份文件，不應依賴報章或其他媒體所載有關[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及[編纂]的任何資料。在本文件發佈之前，已有新聞和媒體對我們進行了報道。該等新聞和媒體報道可能引述本文件中沒有出現的若干資料，包括若干經營和財務資料以及預測、估值和其他資料。我們未曾授權在新聞或媒體上披露任何該等資料，也不對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。我們對任何該等資料或出版物的適當性、準確性、完整性或可靠性不作任何聲明。倘若任何該等資料與本文件中的資料不一致或有衝突，我們對此不負任何責任，閣下不應依賴該等資料。