

概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。由於此為概要，故其並不包括對閣下而言可能屬重要的所有資料。閣下於決定[編纂][編纂]前務請閱讀整份文件。

任何投資均涉及風險。有關[編纂][編纂]的若干特定風險載於「風險因素」一節。閣下於決定[編纂][編纂]前務請細閱該節。

概覽

我們是誰

我們是中國領先的人工智能驅動、基於分佈式儲能(DES)資產的新型用電服務提供商。根據灼識諮詢的資料，按截至2025年12月31日的分佈式儲能資產運營規模計，我們以799.5 MWh的運營規模及7.4%的市場份額成為中國最大的新型用電服務提供商。我們投資及開發分佈式儲能資產並提供電力服務。我們致力於整合可實時調度的終端電力資源，以實現分佈式儲能資產價值最大化及降低電力成本，同時促進電網穩定。在全球能源結構持續重塑的背景下，我們的願景是成為全球領先的新型用電服務提供商。我們的使命是「智能電力，惠及人人」。

我們的市場機遇

鑒於人工智能及其他先進技術驅動下電力需求的激增，根據灼識諮詢的資料，全球持續推進的能源結構重塑最終將建立一個清潔低碳、供需協調、靈活且智能的新型電力系統。該等新型電力系統需要全面轉型。風電及光伏發電滲透率的不斷提升，而其受外部條件影響具有間歇性，可能導致發電與負荷之間不匹配的概率及複雜性不斷上升。此外，現有電網及負荷以「發電被動跟隨負荷需求」為特徵的剛性結構，正向「源、網、荷、儲高效協同」的更靈活結構轉變，以實現供需平衡。與此同時，電力市場正由集中式結構向由主網、配電網及智能微電網構成的三級協同結構演進。現有以計劃、批發為導向的電力市場，正向更加靈活、以服務為導向的商業模式開放。新型電力服務市場正逐步被激活，對大規模可實時調度的用戶側電力資源及對電價波動的高響應能力的需求不斷提升，以支持新興電力服務模式的發展。

分佈式儲能作為可實時調度的用戶側電力資源的一種最優形態，已成為該市場的重要平衡因素。其可為電力系統提供雙向、分佈式及靈活的調節支持，同時與用戶側負荷曲線耦合，以感知電價的實時波動。根據灼識諮詢的資料，以服務費計，2025年中國電力交易服務市場規模為人民幣3,613億元，而基於底層運營的分佈式儲能資產的電力交易滲透率為0.04%；預計2030年中國電力交易服務市場規模將達人民幣8,423億元，相關滲透率預計將達0.7%。將實時可調度的用戶側電力資源（主要是分佈式儲能資產）與電力交易相結合，對新型用電服務至關重要。

我們的業務模式

我們開展分佈式儲能資產開發並提供電力服務。目前，我們重點於中國投資開發物理電力節點的分佈式儲能資產，以擴大我們的可實時調度用戶側電力資源網絡，從而推動電力服務的規模化發展。

概 要

我們聚焦中國主要高負荷省份，尤以長三角及珠三角地區為主開展分佈式儲能資產開發。我們的分佈式儲能資產開發包括最優儲能方案規劃及標準化交付與驗收。

我們主要向電力用戶提供電力服務，該等用戶通常為工業及商業企業，其特點為用電量大、用電需求持續時間長，以及日內負荷波動顯著。我們目前的電力服務主要包括峰谷套利、運維、電力交易及虛擬電廠。在峰谷套利及運維方面，我們將遠程調度與控制技術部署至實體電力節點，並與用戶側負荷曲線相結合，為電力用戶提供電力成本優化服務。在電力交易方面，我們參與涵蓋年度、月度、日前及實時市場的電力交易，包括為電力用戶提供頭寸管理、電量申報及報價投標。在虛擬電廠方面，我們聚合分佈式儲能資產，使其作為統一的發電主體參與電力系統優化，包括削峰填谷及需求響應。我們已開發人工智能平台，用於分析及預測負荷、發電量、電價及運營狀況，以支持我們的電力服務。

下表載列我們於所示年度按業務線劃分的收入明細，以絕對金額及佔總收入的百分比列示。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
(千元，百分比除外)						
分佈式儲能及其他						
資產開發 ⁽¹⁾	137,561	79.0	82,245	66.0	463,528	89.1
電力服務 ⁽²⁾	18,506	10.6	35,598	28.6	49,038	9.5
其他 ⁽³⁾	18,085	10.4	6,775	5.4	7,410	1.4
總計	174,152	100.0	124,618	100.0	519,976	100.0

附註：

- (1) 於2023年，我們的能源資產主要由光伏資產構成。同年，我們策略性地由光伏資產轉向分佈式儲能資產。
- (2) 包括於往績記錄期間的峰谷套利服務、運營及維護服務以及虛擬電廠服務。
- (3) 包括使用我們綠電來平台的許可費用及銷售儲能產品所得收入。

於往績記錄期間，我們的收入波動主要由分佈式儲能及其他資產開發收入所驅動，原因在於我們於2023年策略性地由光伏資產轉向分佈式儲能資產，於2024年開始探索並逐步加大分佈式儲能資產開發業務的推進力度，並建立了行之有效的業務模式，進一步擴大分佈式儲能資產的運營規模。

於往績記錄期間，我們的電力服務收入持續增長，與我們整體分佈式儲能規模擴張保持一致。

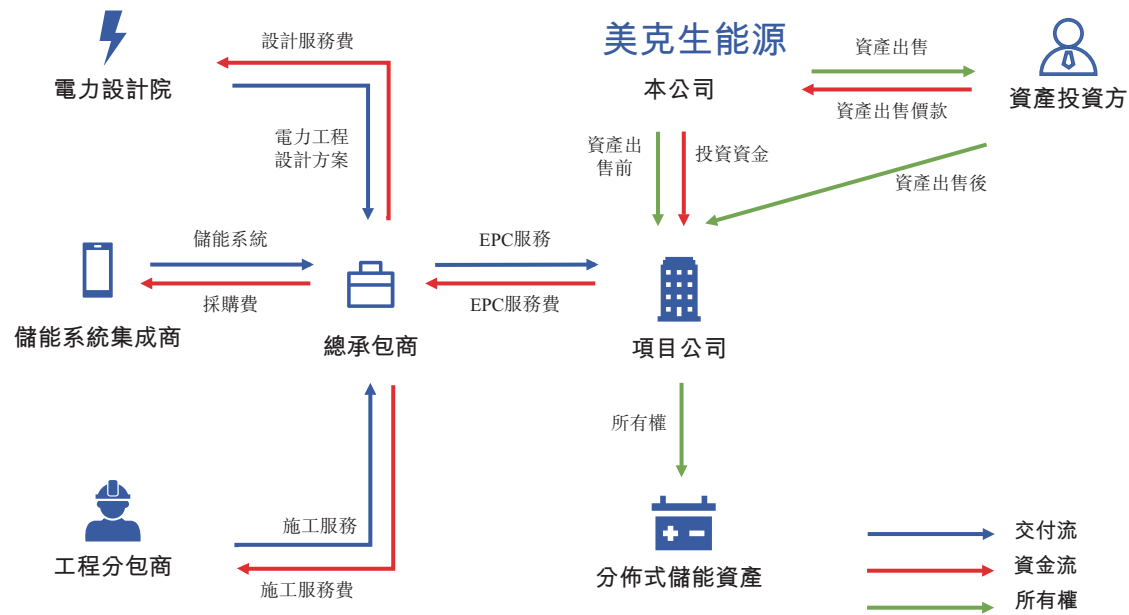
於往績記錄期間，我們並未自電力交易服務取得收入，主要由於規範電力交易服務的政策框架僅於近期方逐步建立。具體而言，我們僅自2025年起開始訂立電力交易服務協議，且該等協議的履行於2026年開始。隨著政策支持持續加強及我們技術能力不斷提升，我們預計電力交易服務將實現增長。

概 要

分佈式儲能資產開發

我們的分佈式儲能資產開發業務主要專注於分佈式儲能資產的評估、開發、建設及貨幣化。我們通過項目公司模式開展業務，使我們能夠在項目開發全生命周期內獲取價值。

下圖展示了我們分佈式儲能資產開發業務的典型模式。



電力服務

下表載列我們電力服務的概要。

服務類型	客戶類型	服務概覽	收費模式
峰谷套利服務	電力用戶	- 優化用電調度 - 實施削峰填谷	約定套利收益
運維服務	項目公司	開展系統監測、維護及故障處理	固定服務費
電力交易服務	電力用戶	- 提供策略優化及動態調整 - 按約定電價套餐採購交易電量	市場化服務費

概 要

服務類型	客戶類型	服務概覽	收費模式
虛擬電廠服務	電網公司	- 聚合分佈式儲能資產 - 參與需求響應及輔助服務	市場化服務費

有關我們業務模式的進一步詳情，請參閱「業務－我們的業務模式」。

我們的優勢

我們認為，以下優勢使我們在競爭對手中脫穎而出：

- 定義新型用電服務模式的先行者；
- 覆蓋物理電力節點的大規模分佈式儲能資產部署；
- 擁有高質量長期用戶群，具備交叉銷售潛力
- 電力服務一體化技術基礎；及
- 具有遠見卓識及經驗豐富的管理團隊。

詳情請參閱「業務－我們的優勢」。

我們的戰略

我們致力於通過以下戰略舉措鞏固行業地位並推動業務增長：

- 擴大分佈式儲能資產的規模及密度，以鞏固我們在中國的市場領先地位；
- 在核心運營中實施人工智能集成；
- 將我們基於分佈式儲能的新型用電服務能力賦能中小型電力交易參與者；及
- 將我們基於分佈式儲能的新型用電服務能力推廣至海外。

詳情請參閱「業務－我們的戰略」。

盈利之路

我們於2023年、2024年及2025年分別錄得虧損及綜合虧損總額人民幣291.2百萬元、人民幣298.7百萬元及人民幣235.4百萬元。我們的非國際財務報告準則經調整淨虧損（該金額對虧損及綜合虧損總額作出調整，扣除作為非現金項目的普通股贖回負債及以權益結算的股份支付開支的利息，以及作為非經常性項目的[編纂]開支的影響）於2023年、2024年及2025年分別為人民幣207.2百萬元、人民幣192.7百萬元及人民幣76.9百萬元。儘管我們於往績記錄期間嚴控經營開支水平，惟仍錄得虧損，乃由於我們自2023年起開始在新興的新型電力服務市場探索最優商業模式，因此錄得相對較低的收入及毛利率。

概 要

我們於2023年、2024年及2025年的收入分別為人民幣174.2百萬元、人民幣124.6百萬元及人民幣520.0百萬元。我們於2023年及2024年收入相對較低，主要由於我們的戰略聚焦於新型電力服務市場，而該市場迄今仍處於初步發展階段。我們於2023年、2024年及2025年的毛利率分別為2.6%、4.2%及10.0%。我們於往績記錄期間毛利率相對較低，主要由於我們的業務仍處於發展初期。

我們於往績記錄期間錄得虧損，乃反映我們為驗證業務模式及於快速擴展的市場中取得領先地位而採納的審慎策略，而非經營效率不足。我們計劃主要透過以下措施建立清晰及可持續的盈利路徑。

把握新型電力服務市場增長機遇。 新型電力服務處於發展初期，而分佈式儲能系統資產運營規模對電力服務至關重要。根據灼識諮詢的資料，分佈式儲能系統資產運營服務市場規模由2020年的0.2GWh增至2025年的10.7GWh，年均複合增長率達123.1%，預期於2030年將達123.3GWh，2025年至2030年的年均複合增長率為62.9%。根據灼識諮詢的資料，按截至2025年12月31日分佈式儲能系統資產運營規模計，我們為中國最大的新型用電服務提供商，運營規模為799.5MWh，市場佔有率為7.4%。根據灼識諮詢的資料，按電力交易服務費用計，2025年中國電力交易服務市場規模為人民幣3,613億元，而以運營分佈式儲能資產為基礎的電力交易服務滲透率為0.04%，預期2030年中國電力交易服務市場規模將達人民幣8,423億元，滲透率預期達0.7%。我們計劃利用我們的市場地位及市場增長潛力，並藉助我們不斷擴大的分佈式儲能系統資產運營規模，推動收入持續增長。

專注核心資產投資方以擴大分佈式儲能系統資產運營規模。 我們一直專注核心資產投資方以擴大分佈式儲能系統資產運營規模，從而擴大收入基礎及電力服務業務基礎。我們將於特定年度投資10MWh或以上分佈式儲能系統資產的資產投資方定義為核心資產投資方。我們於往績記錄期間分佈式儲能系統及其他資產開發收入與毛利增長，驗證我們專注核心資產投資方策略已取得初步成效。隨著我們進一步提升於分佈式儲能系統資產開發領域的聲譽，我們將藉助核心資產投資方觸達更多資產投資方及電力用戶。我們計劃繼續專注核心資產投資方，進一步提升我們於分佈式儲能系統資產開發領域的聲譽，從而吸引更多資產投資方及電力用戶。

優化服務組合並拓展電力服務。 我們的主要業務線為分佈式儲能系統資產開發及電力服務。儘管分佈式儲能系統資產開發一直並可能繼續為我們最大的業務線，我們將拓展高毛利率的電力服務以協助我們實現盈利。首先，我們將藉助往年鋪墊，將電力服務由峰谷套利拓展至在中國重點省份開展電力交易、峰谷套利及虛擬電廠相結合的綜合服務。其次，我們預期整體毛利率將由2026年起提升。隨著我們的電力交易服務隨分佈式儲能系統資產運營規模擴大而拓展，其高毛利特性可帶動整體毛利率上升。此外，我們以人工智能驅動的電力交易與分佈式儲能系統資產運營協同策略，亦能提升分佈式儲能系統資產開發業務的毛利率，而該業務於可見未來仍將為我們最大的業務板塊，從而進一步改善整體毛利率。

提升營運效率。 我們於往績記錄期間維持審慎的經營開支水平。我們的經營開支包括銷售及分銷開支、行政開支及研發開支，於2023年、2024年及2025年分別為人民幣170.4百萬元、人民幣166.9百萬元及人民幣143.1百萬元，分別佔同年總收入的97.8%、133.9%及27.5%。儘管我們的業務於往績記錄期間擴展，我們的經營開支仍穩步下降。我們將繼續嚴格控制經營開支並優化資源配置結構。

有關詳情，請參閱「財務資料－盈利之路」。

概 要

客戶及供應商

我們分佈式儲能資產開發業務的客戶為資產投資方。我們電力服務業務的客戶包括電力用戶、項目公司及電網公司。於往績記錄期間，我們主要在中國開展分佈式儲能及其他資產開發並向客戶提供電力服務。於2023年、2024年及2025年，各適用年度，來自前五大客戶的收入（均與我們的分佈式儲能及其他資產開發業務相關）分別佔我們總收入的79.5%、68.0%及84.3%；而各適用年度來自最大客戶的收入（均與我們的分佈式儲能及其他資產開發業務相關）分別佔我們總收入的30.8%、35.8%及29.0%。我們相對較高的客戶集中度，主要由於基於分佈式儲能的新型電力服務行業仍處於發展初期，資產投資方目前僅限於能源行業內具備實力及經驗豐富的投資者，根據灼識諮詢資料，有關情況並不罕見。

我們的供應商主要包括設備供應商及EPC分包商。於2023年、2024年及2025年，於各適用年度我們向五大供應商的採購額分別佔我們採購總額的52.9%、50.1%及53.4%；於各適用年度，我們向最大供應商的採購額分別佔我們採購總額的17.5%、12.5%及15.5%。於往績記錄期間，我們的採購全部來自中國境內供應商。

風險因素

[編纂]本公司H股存在若干風險。該等風險可歸納為：(i)與我們的業務及行業有關的風險；(ii)與我們經營所在司法管轄區開展業務有關的風險；及(iii)與[編纂]有關的風險。我們認為，我們面臨的最主要風險包括以下各項：

- 我們的經營歷史有限，因此很難根據我們的經營歷史及歷史財務表現來評估我們的業務前景，我們可能無法成功地擴大我們的業務，或在未來維持我們的歷史增長率；
- 在我們經營所在的新型電力服務行業，我們會受到政策變化的影響；
- 資產投資方對分佈式儲能資產的興趣的不利變動可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響；
- 我們的分佈式儲能資產開發可能需要大量的前期投資。如果沒有審慎的項目選擇及有效的風險管理，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響；
- 我們分佈式儲能資產開發的項目制商業模式可能使我們面臨項目規模及周期的波動，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；
- 於往績記錄期間，我們收入的很大一部分來自有限數量的客戶，對該等客戶銷售的任何減少皆可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響；
- 對新型用電服務供需動態的任何不利發展皆可能對我們服務的定價產生重大不利影響，進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；
- 我們的行業以快速的技術迭代為特點。如果我們的研發努力未能達到預期的效果，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響；

概 要

- 我們服務中的人工智能整合未必成功，且可能帶來業務、合規及聲譽方面的挑戰，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響；及
- 我們業務的成功取決於我們吸引、培訓及留住高技能關鍵人員及員工的能力。

歷史財務資料概要

經營業績概要

下表載列我們於所示期間的綜合損益及其他全面收益表的概要，以絕對金額及佔我們收入的百分比列示。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
(千元，百分比除外)						
持續經營業務						
收入	174,152	100.0	124,618	100.0	519,976	100.0
銷售成本	(169,644)	(97.4)	(119,429)	(95.8)	(468,092)	(90.0)
毛利	4,508	2.6	5,189	4.2	51,884	10.0
其他收入及收益	5,149	3.0	12,150	9.7	49,798	9.6
銷售及分銷開支	(58,764)	(33.7)	(49,571)	(39.8)	(47,605)	(9.2)
行政開支	(63,360)	(36.4)	(74,947)	(60.1)	(76,006)	(14.6)
研發開支	(48,264)	(27.7)	(42,400)	(34.0)	(19,447)	(3.7)
金融資產減值虧損	(7,191)	(4.1)	(9,162)	(7.4)	(2,630)	(0.5)
其他開支	(394)	(0.2)	(73)	(0.1)	(20,162)	(3.9)
按公允價值計量且其變動計入 當期損益的非上市投資的 變動	—	—	(5,034)	(4.0)	(4,742)	(0.9)
借款及租賃負債的利息開支...	(2,732)	(1.6)	(8,170)	(6.6)	(13,767)	(2.6)
普通股贖回負債的利息開支...	(80,668)	(46.3)	(97,721)	(78.4)	(143,260)	(27.6)
應付基金投資者的金融負債的 變動	(18,894)	(10.8)	(5,609)	(4.5)	(5,834)	(1.1)
應佔聯營公司損益	—	—	(4)	(0.0)	(194)	(0.0)
持續經營業務除稅前虧損	(270,610)	(155.4)	(275,352)	(221.0)	(231,965)	(44.6)
所得稅開支	—	—	(2,321)	(1.9)	(3,417)	(0.7)
來自持續經營業務的年內虧損 及全面虧損總額	(270,610)	(155.4)	(277,673)	(222.8)	(235,382)	(45.3)
終止經營業務						
來自終止經營業務的年內虧損 及全面虧損總額	(20,584)	(11.8)	(20,989)	(16.8)	—	—
年內虧損及全面虧損總額	(291,194)	(167.2)	(298,662)	(239.6)	(235,382)	(45.3)

概 要

非國際財務報告準則財務計量

在評估我們的業務時，我們考慮並使用非國際財務報告準則經調整淨虧損（一項非國際財務報告準則財務計量）以補充對我們經營業績的審查及評估。

我們將非國際財務報告準則經調整淨虧損定義為就以下影響調整的虧損及全面虧損總額：普通股贖回負債的利息、以權益結算以股份為基礎的付款開支（非現金項目）及[編纂]（非經常性）。

我們認為，非國際財務報告準則財務計量通過調整非現金及非經常性項目的潛在影響，促進了各期間及各公司之間經營表現的比較。我們相信，非國際財務報告準則經調整淨虧損為投資者及他人按它幫助我們管理層的相同方式理解及評估我們的綜合經營業績提供了有用的資料。我們對非國際財務報告準則經調整淨虧損的呈列可能無法與其他公司提出的類似指標進行比較。使用非國際財務報告準則財務計量作為分析工具具有局限性，閣下不應將其視為與我們根據國際財務報告會計準則報告的經營業績的分析相隔離或替代。

下表載列所示年度非國際財務報告準則經調整淨虧損與根據國際財務報告會計準則編製的最接近指標－虧損及全面虧損總額的對賬情況。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
年度虧損及全面虧損總額.....	(291,194)	(298,662)	(235,382)
加：			
普通股贖回負債的利息.....	80,668	97,721	143,260
以權益結算以股份為基礎的付款開支 ..	3,279	8,259	10,295
[編纂]開支	—	—	4,966
非國際財務報告準則經調整淨虧損	<u>(207,247)</u>	<u>(192,682)</u>	<u>(76,861)</u>

收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來自分佈式儲能及其他資產開發及電力服務。

有關我們於往績記錄期間按業務線劃分的收入（以絕對金額及佔總收入的百分比列示）明細，請參閱「一 概覽－我們的業務模式」。

毛利及毛利率

下表載列我們於所示年度按業務線劃分的毛利及毛利率的明細。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分比除外)					
分佈式儲能及其他資產開發.....	(7,851)	(5.7)	5,308	6.5	46,890	10.1
電力服務.....	9,056	48.9	13,531	38.0	10,772	22.0
其他	6,309	34.9	1,202	17.7	1,696	22.9

概 要

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分比除外)					
減：存貨撥備 ⁽¹⁾	(3,006)	—	(14,852)	—	(7,474)	—
總計	4,508	2.6	5,189	4.2	51,884	10.0

附註：

(1) 存貨撥備乃由於已建成能源資產的可變現淨值低於其成本，主要由於相關電力用戶的經營狀況發生變化。

於往績記錄期間，我們的毛利繼續增加，主要是由於我們分佈式儲能資產經營規模的擴大。

於2023年，我們的分佈式儲能及其他資產開發產生毛損人民幣7.9百萬元，主要是由於市場波動影響了我們當時的光伏資產開發，這是我們於該年之前的主要收入來源，也是我們戰略轉向分佈式儲能資產的主要原因。我們的大部分光伏資產在相對較高的原材料價格下建造，鎖定了較高的成本，而光伏資產的原材料價格在光伏資產出售時迅速下跌，嚴重影響了銷售價格。

於往績記錄期間，我們的毛利率持續增加，主要由於(i)分佈式儲能及其他資產開發及其毛利率增長及(ii)分佈式儲能資產經營規模擴大帶動電力服務增長，其毛利率通常高於分佈式儲能及其他資產開發。

綜合財務狀況報表概要

下表載列我們截至所示日期的綜合財務狀況報表概要。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
流動資產總額	666,188	999,645	999,931
非流動資產總額	90,340	82,542	102,026
總資產	756,528	1,082,187	1,101,957
流動負債總額	1,233,322	1,819,836	2,070,131
非流動負債總額	37,380	63,089	57,951
總負債	1,270,702	1,882,925	2,128,082
流動負債淨額	(576,134)	(820,191)	(1,070,200)
實繳資本	9,478	12,394	12,394
儲備	(524,380)	(815,539)	(1,040,963)
非控股權益	728	2,407	2,444
虧絀總額	(514,174)	(800,738)	(1,026,125)

概 要

於往績記錄期間，我們於各年度末錄得虧絀總額。我們的虧絀總額由截至2023年12月31日的人民幣514.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣800.7百萬元，主要由於年內虧損及全面虧損總額人民幣298.7百萬元。我們的虧絀總額由截至2024年12月31日的人民幣800.7百萬元進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣10.3億元，主要是由於年內虧損及全面虧損總額人民幣235.4百萬元所致。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的流動負債淨額分別為人民幣567.1百萬元、人民幣820.2百萬元及人民幣10.7億元。截至該等各日期，我們的流動負債淨額狀況主要由於普通股贖回負債，但部分被我們的現金及現金等價物、存貨、預付款項、其他應收款項及其他資產抵銷。我們預計，於對普通股贖回負債進行重新分類後，我們將於本文件日期轉為流動資產淨值及資產淨值狀況。

我們的流動負債淨額由截至2024年12月31日的人民幣820.2百萬元增加30.5%到截至2025年12月31日的人民幣10.7億元。該增加主要是由於(i)普通股贖回負債增加人民幣143.3百萬元，(ii)計息銀行及其他借款增加人民幣100.8百萬元，及(iii)存貨減少人民幣83.4百萬元，但部分被(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣179.3百萬元及(ii)應付基金投資者的金融負債減少人民幣39.9百萬元所抵銷。

我們的流動負債淨額由截至2023年12月31日的人民幣567.1百萬元增加44.6%到截至2024年12月31日的人民幣820.2百萬元。該增加主要是由於(i)普通股贖回負債增加人民幣277.7百萬元，(ii)計息銀行及其他借款增加人民幣217.6百萬元，及(iii)貿易應付款項及應付票據增加人民幣50.2百萬元，但部分被存貨增加人民幣314.1百萬元所抵銷。

綜合現金流量表概要

下表載列我們於所示年度的綜合現金流量表概要。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
經營活動所用現金流量淨額.....	(332,538)	(385,537)	(180,981)
投資活動所得／(所用)			
現金流量淨額.....	16,639	(6,742)	19,632
融資活動所得現金流量淨額.....	287,181	426,320	119,649
現金及現金等價物			
(減少)／增加淨額.....	(28,718)	34,041	(41,700)
年初現金及現金等價物.....	261,460	232,417	266,445
匯率變動的影響，淨額.....	(325)	(13)	—
年末現金及現金等價物.....	232,417	266,445	224,745

概 要

主要財務比率

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
毛利率(%).....	2.6	4.2	10.0
非國際財務報告準則經調整			
淨虧損率 ⁽¹⁾ (%)	(119.0)	(154.6)	(14.8)
	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
流動比率 ⁽²⁾ (倍)	0.5	0.5	0.5
速動比率 ⁽³⁾ (倍)	0.4	0.3	0.3

附註：

- (1) 非國際財務報告準則經調整淨虧損率乃按非國際財務報告準則經調整淨虧損除以總收益計算。
- (2) 流動比率乃按流動資產總額除以流動負債總額計算。
- (3) 速動比率乃按流動資產總額減存貨再除以流動負債總額計算。

我們的控股股東

截至最後實際可行日期，我們的控股股東集團包括(i)魏女士、(ii)魏女士控制實體上海途新及(iii)嚴博士，彼等共同持有我們已發行股份總數的約40.43%。有關進一步詳情，請參閱「與控股股東的關係－我們的控股股東集團」。

緊隨[編纂]完成後，假設概無根據[編纂]發行新股份，控股股東集團將有權共同控制行使本公司約[編纂]的總投票權。

[編纂]投資者

通過不斷追求卓越和完善我們的產品，我們吸引了共同看好新型電力服務行業前景的戰略投資者。截至最後實際可行日期，我們已收到八輪[編纂]投資。有關[編纂]投資者的背景及[編纂]投資的主要條款的進一步詳情，請參閱「歷史、發展與公司架構－[編纂]投資」。

[編纂]統計數據

下表統計數據是基於以下假設：(i)[編纂]已完成及[編纂]中新發行[編纂]股H股，及(ii)[編纂]的[編纂]未獲行使：

	按[編纂]每股H股 [編纂]港元計算	按[編纂]每股H股 [編纂]港元計算
我們股份的[編纂] ⁽¹⁾	[編纂]港元	[編纂]港元
未經審核[編纂]經調整每股有形		
資產淨值 ⁽²⁾	[編纂]港元	[編纂]港元

概 要

附註：

- (1) [編纂]乃按預期緊隨[編纂]完成後將發行[編纂]股股份計算。
- (2) 截至[2025年12月31日]，未經審核[編纂]經調整每股有形資產淨值乃經附錄二所示調整並基於預期緊隨[編纂]完成後將發行[編纂]股股份計算。

有關股東應佔未經審核[編纂]經調整每股有形資產淨值的計算方法，請參閱本文件附錄二「未經審核[編纂]財務資料」一節。

未來計劃及[編纂]

假設[編纂]未獲行使，按假設[編纂]每股[編纂][編纂]港元（即[編纂]每股[編纂][編纂]港元至[編纂]港元的中位數）計算，並扣除我們就[編纂]已付及應付的[編纂]佣金及費用以及其他估計[編纂]開支後，我們估計將自[編纂]收取[編纂][編纂]港元。

為配合我們在加強國內業務佈局、核心運營中推進人工智能集成及拓展全球新型電力服務市場的策略，我們擬將[編纂][編纂]淨額用於以下用途及金額：

- [編纂]的約[編纂]%（即約[編纂]港元）將用於提升我們資產網絡的規模及密度，並進一步鞏固我們在國內新型電力服務市場的佈局；
- [編纂]的約[編纂]%（即約[編纂]港元）將用於研發，以增強綠電來平台及蘑菇小美AI智能體平台的能力；
- [編纂]的約[編纂]%（即約[編纂]港元）將用於推進分佈式儲能資產的全球部署並支持我們的海外擴展；及
- [編纂]的約[編纂]%（即約[編纂]港元），將用於營運資金及其他一般企業用途。

詳情請參閱「未來計劃及[編纂]」。

[編纂]開支

基於[編纂]中位數[編纂]港元，假設並無根據[編纂]發行新股份，則與[編纂]相關的估計[編纂]開支總額約為人民幣[編纂]元（[編纂]港元）。該估計[編纂]開支總額包括(i)約人民幣[編纂]元（[編纂]港元）的[編纂]相關開支；(ii)我們的法律顧問及申報會計師的費用及開支約人民幣[編纂]元（[編纂]港元）；及(iii)其他費用及開支約人民幣[編纂]元（[編纂]港元）。

直至2025年12月31日，約人民幣[編纂]元（[編纂]港元）的[編纂]開支被計入損益，而截至2025年12月31日，約人民幣[編纂]元（[編纂]港元）被確認為預付款項項下待資本化[編纂]開支，預計該金額將於[編纂]時直接確認為權益扣減。

概 要

我們預計將產生約人民幣[編纂]元（[編纂]港元）的額外[編纂]開支，其中約人民幣[編纂]元（[編纂]港元）預計將計入我們的損益，約人民幣[編纂]元（[編纂]港元）將從權益中扣減。

聯交所[編纂]申請

我們已向聯交所申請批准根據[編纂]將予[編纂]及[編纂]的H股（包括因行使[編纂]而可能發行的任何股份）以及由內資股[編纂]的H股[編纂]及[編纂]。根據上市規則第8.05(3)條，我們符合上市規則第8.05(3)項下市值／收益測試，其中參考(i)我們截至2025年12月31日止年度的收益超過500百萬港元，及(ii)我們基於每股[編纂][編纂]的[編纂]（即指示性[編纂]範圍的下限）計算的於[編纂]時的預期市值超過40億港元。

近期發展

自2026年1月1日起及直至最後實際可行日期，我們進一步成功驗證電力交易服務並擴大我們於國內及海外市場的業務版圖。

電力交易。自2026年1月1日及直至最後實際可行日期，我們於江蘇、浙江及安徽等重點省份成功推出電力交易服務，並提供具競爭力的價格，於2026年度，在合約約定交易的約60億kWh 電量中，已完成13.5億kWh 電量的交易執行。自2026年1月1日起直至最後實際可行日期，我們於2026年新增簽約電力交易量達251.4百萬kWh。

拓展新資產類型。截至最後實際可行日期，我們位於江蘇省鎮江的首個100MW/200MWh獨立儲能項目已正式開工建設，進一步拓展我們於儲能資產投資及營運方面的業務版圖。

海外拓展。自2026年1月1日及直至最後實際可行日期，我們已於日本及芬蘭發掘多個項目機會，標誌着我們首次進入該等新海外市場。

法律程序及合規

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並非且亦未曾作為任何重大訴訟、仲裁或行政程序的一方，且我們並不知悉任何針對我們或董事的尚未了結或被威脅提起的訴訟、仲裁或行政程序，而該等事項單獨或合計可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並未且亦未曾涉及任何重大不合規事件，而該等事件已導致罰款、執法行動或其他處罰，而該等處罰可能單獨或合計對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

無重大不利變動

於進行董事認為適當的充分盡職調查工作及經審慎考慮後，董事確認，直至本文件日期，自2025年12月31日（即本文件附錄一所載會計師報告所報告期間的結束日期）以來，我們的財務或交易狀況或前景並無發生重大不利變動，且自2025年12月31日以來並無發生任何會對本文件附錄一所載會計師報告所載資料產生重大影響的事件。