

風 險 因 素

[編纂]我們的H股涉及重大風險。閣下在決定對我們的H股作出任何[編纂]前，應審慎考慮本文件中的所有資料，包括下文所述的風險及不確定因素。任何該等風險及不確定因素均可能對我們的業務、財務狀況或經營業績產生重大不利影響。我們目前尚未知悉或下文未明示或暗示或我們認為並不重大的其他風險及不確定因素，亦可能損害我們的業務、財務狀況及經營業績。H股[編纂]可能因任何該等風險及不確定因素大幅下跌，而閣下可能會損失全部或部分的[編纂]。

與我們業務及行業有關的風險

我們的增長取決於市場對我們解決方案的需求。

我們提供主要用於戶用、工商業及地面電站用戶的智慧能源解決方案，因此我們的經營業績已受且預計將持續受市場需求及全球儲能系統及光伏逆變器行業發展的影響。解決方案市場需求受多重因素影響，包括政府推動光伏儲能產品發展和能源轉型的政策、安裝維護成本波動、以及人工智能驅動的能源管理技術升級與商業化進程。

我們無法保證全球儲能系統及光伏逆變器市場將維持其歷史增速或在未來繼續擴張。若該市場需求未按我們的預期增長，我們解決方案的市場需求將相應下降，這可能導致我們的產能利用率不足，進而對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

現行電價機制的變動可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們解決方案的商業可行性及市場需求受電價機制及相關政府政策影響。電價機制有助於光伏發電、儲能及相關行業的客戶控制運營成本，從而帶動對我們解決方案的需求，並間接影響我們的定價策略。

監管機構可能不時修訂、調整或取消現行的政策。任何此類變動均可能對我們的運營造成不利影響。潛在的不利變動可能包括削減或取消電價補貼、調整標桿上網電價，以及縮小峰谷價差。該等變化可能會提高客戶的能源成本或降低收入，削弱他們投資儲能系統和地面電站的積極性，最終導致對我們解決方案的需求下降。此外，電價機制的轉變可能會改變行業的盈利模式，導致正在洽談或進行中的項目被推遲或取消，並損害我們回收應收款項的能力。

我們尚未針對所有潛在的價格政策情景制定全面的應急預案，且我們在政策分析與市場應對方面的能力仍有待提升。我們無法保證現行的優惠政策將得以維持，亦無法保證在政策發生變動時會出台相應的補償措施。若優惠電價機制被修訂或終止，且我們未能相應地調整業務戰略、定價方式、客戶開發及市場定位，我們的市場份額與毛利率可能會大幅下滑，進而對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

風 險 因 素

我們在競爭激烈的市場中開展業務，可能無法成功與現有及未來的競爭對手抗衡。

我們的業務發展取決於我們能否高效、有效地應對來自行業內成熟競爭對手及新進入者日益加劇的競爭。我們預計，隨著更多企業進入我們的市場，競爭將會進一步加劇。我們的部分競爭對手可能擁有更雄厚的財務及其他資源，用於推進技術研發、產品設計、生產製造及產品營銷。競爭加劇可能帶來價格壓力，導致盈利能力下降及市場份額流失，其中任何一項均可能對我們的業務、收入及經營業績產生重大不利影響。目前，我們的競爭對手包括提供各類新能源產品的大型成熟跨國企業，以及專注於儲能或光伏領域特定產品的小型專業公司。此外，隨著市場不斷擴大，我們預計新的市場進入者及現有競爭對手可能會加大投資，以便更有效地與我們展開競爭。該等對手可能開發出致使我們解決方案與技術喪失競爭力或趨於過時的新技術。

我們在競爭中取得成功的能力取決於多項可控與不可控的因素，包括我們解決方案的功能、性能及定價，我們與客戶及其他行業參與者的關係，我們開發創新型高性能產品的能力，我們留住人才的能力，以及競爭對手的行動。

倘若市場出現低迷，客戶可能會削減採購訂單，從而導致我們所在市場的競爭加劇。規模更為龐大且財務資源更為雄厚的競爭對手可能更有能力抵禦不利的經濟或市場環境。若我們未能提升自身競爭力，或未能實現技術創新以滿足客戶需求，我們的行業地位、市場份額、業務、財務狀況及經營業績均將受到不利影響。

我們的競爭力有賴於技術創新與研發能力，未能維持競爭優勢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。

我們所處行業以技術快速迭代與產品持續創新為特徵，不斷重塑著市場需求和客戶期望。為保持競爭力及行業領先地位，我們必須通過大規模且持續的研發投入，積極引領上述發展趨勢。我們吸引新客戶及留住現有客戶的能力，均取決於我們的技術創新能力。

我們始終將研發置於優先地位，以鞏固我們在技術和解決方案方面的領先優勢。儘管我們過去在研發方面取得相關成就與進展，但我們無法保證持續的投入總能帶來預期的技術突破或商業成功。研發活動本質上具有不確定性並面臨各種風險，包括研發或商業化進度的延誤、無法緊跟行業技術進步的步伐，以及新開發的解決方案缺乏市場認可或迅速面臨淘汰。

倘我們無法在技術和解決方案方面保持行業領先地位，可能會喪失競爭優勢，進而導致現有客戶流失，並使我們難以吸引新客戶。此外，我們升級或新開發的解決方案可能無法在短期內實現盈利，甚至根本無法盈利。上述任何情況均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

風險因素

倘我們未能獲取新客戶或挽留現有客戶，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

自成立以來，我們已投入資源進行品牌推廣、銷售及營銷，以獲取及挽留客戶。然而，我們無法向閣下保證，我們的努力將能成功吸引新客戶或挽留現有客戶，或來自新客戶的收入及利潤將足以抵銷獲取該等客戶所產生的成本。截至2025年12月31日，我們已服務中國及海外超過1,400名客戶。於2025年，我們通過在中國內地獲取61名新客戶及在海外市場獲取154名新客戶，擴大了我們的客戶群。

現有客戶大幅減少採購，或流失任何主要客戶，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。由於多項我們無法控制的因素，我們的現有客戶可能會減少或停止向我們下達訂單，包括對我們解決方案的性能、質量或定價不滿意、我們競爭對手提供替代解決方案或產品，或與我們品牌或聲譽有關的負面宣傳。此外，客戶採購計劃或訂單時間的變動（其可能超出我們的控制範圍）可能導致我們的收入及業務出現波動。倘我們未能以具成本效益的方式挽留現有客戶或獲取新客戶，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。

我們的業務前景或會受到新解決方案的成功推出以及既定業務舉措的執行情況影響，而該等過程涉及額外的不確定因素與風險。

成功推出新解決方案以及執行計劃業務舉措需要多方面的努力。在新解決方案推出之前的各個階段可能存在不確定性，該等不確定性可能歸因於我們無法控制的因素。我們在新解決方案的設計、生產及最終推出方面的任何延誤，均可能對我們的品牌、業務、前景、財務狀況及經營業績造成重大損害。在此等情況下，由於我們可能無法擴大市場份額、緊跟競爭解決方案的步伐或滿足客戶需求，我們的增長前景可能會受到不利影響。由於市場視窗期存在不確定性，有關解決方案推出的任何延誤均可能導致我們的解決方案過時，我們此前在解決方案開發方面的投資或將因此成為沉沒成本，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。

我們已產生淨虧損及經營現金流出淨額，且我們無法向閣下保證未來不會再次產生淨虧損。

我們於2024年產生淨虧損人民幣65.2百萬元。由於我們正處於全球儲能系統及光伏逆變器市場的業務擴張階段，並持續投入研發，我們可能於短期內產生淨虧損。隨著我們進一步擴展業務及運營並投入研發活動，我們的成本及開支亦可能增加。倘我們無法產生足夠的收入並有效管理成本及開支，我們可能再次產生淨虧損，且可能無法維持盈利能力。

我們於2024年及2025年分別錄得經營活動所用現金流量淨額人民幣148.7百萬元及人民幣206.3百萬元。我們無法向閣下保證，我們日後將能夠產生經營現金流入淨額。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限，這可能對我們的財務狀況產生不利影響。我們未來的流動資金取決於我們維持經營活動產生充足現金流入的能力，以及通過發售及發行證券等方式獲得充足外部融資的能力，或通過外部債務等其他來源獲得資金的能力，而該等資金可能無法按對我們有利或商業上合理的條款獲得，或根本無法獲得。倘我們未能及時按合理條款獲得充足資金或根本無法獲得資金，我們將無法履行付款義務，並可能無法擴展業務。因此，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

匯率波動可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們面臨與以人民幣以外貨幣計價的交易、投資及融資活動相關的外匯波動風險。我們的海外業務通常以當地貨幣結算，並在編製合併財務報表時折算為人民幣。人民幣與其他貨幣匯率的大幅波動可能導致營業收入發生變化，影響毛利水平，並在確認銷售收入與實際收取外幣貨款之間產生匯兌損益。人民幣兌外幣升值可能導致我們的解決方案在海外市場售價上漲，從而削弱競爭力，並可能導致銷量下降。人民幣貶值則可能增加向海外供應商採購原材料、零件及部件的成本，從而對我們的利潤率及財務業績產生不利影響。

我們亦可能受到外匯法規變動、資金匯出限制以及對沖工具的可用性與有效性的影響。外匯市場的波動可能會增加我們的融資成本，制約我們的規劃與預算能力，並給我們的經營業績帶來不確定性。若我們無法有效應對外匯匯率的重大波動或相關事件，可能會蒙受淨外匯虧損或其他不利的財務影響，進而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的海外業務拓展面臨各類跨境經營風險，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2025年12月31日，我們已擁有九家海外附屬公司，向全球用戶提供解決方案。於2023年、2024年及2025年，我們來自海外市場的收入分別為人民幣11.6億元、人民幣958.1百萬元及人民幣12.7億元，分別佔我們總收入的40.2%、35.5%及51.0%。在國際市場開展業務使我們面臨諸多挑戰，包括建立有效的銷售與分銷網絡、招募本地人才，以及應對陌生的監管制度與政府政策。

若我們未能有效規避或降低該等風險，我們拓展國際市場的能力將受到損害。此外，我們的國際業務可能無法實現或維持盈利，進而可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

現行進出口政策限制的變動、貿易限制及地緣政治緊張局勢，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

全球政治、監管及經濟形勢的變化，或在我們目前採購原材料、尋求銷售解決方案或開展業務的國家或地區，關於對外貿易、製造、開發及投資的法律與政策發生變化，均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生不利影響。

隨著我們持續拓展全球市場，貿易緊張局勢可能對我們的業務運營產生不利影響。特別是，不斷演變的關稅形勢可能影響我們解決方案的定價競爭力，進而導致銷量下降或利潤空間收窄。此外，長期的貿易緊張局勢可能擾亂全球供應鏈、打擊投資者信心，並削弱我們主要國際市場的下游需求。隨著我們在國際市場不斷拓展業務，我們亦須遵守適用出口管制法律法規的各項限制。進出口法律的變化可能對我們的業務擴張、財務狀況及經營業績產生不利影響。

風險因素

原材料價格波動或供應不穩定可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們產品的原材料主要包括電芯、磁性及半導體部件及結構件。原材料供應情況及價格的變動可能對我們的經營業績產生重大影響。於2023年、2024年及2025年，我們的原材料成本分別佔銷售成本的86.8%、86.1%及84.1%。受多項我們無法控制的因素影響，我們主要原材料目前或預期的供應情況可能出現波動，該等因素包括但不限於原材料市場的資源供應情況、市場需求、潛在的投機活動、市場擾動、自然災害及其他因素。例如，碳酸鋰、銅及鋁的價格迅速波動，這可能會影響電芯、磁性及半導體部件及結構件的價格。我們的銷售定價通常滯後於該等投入成本的變動，這可能在大宗商品價格上漲期間壓縮利潤率。我們無法保證未來不會出現任何價格波動或供應不穩定的情況，這可能對我們的生產成本及經營業績造成重大不利影響。

此外，我們的部分供應商可能會從境外進口原材料及部件。此類進口不可避免地受制於超出我們控制範圍的各種外部風險，包括但不限於國際貿易政策變更、海關程序、關稅、外匯波動及地緣政治緊張局勢。與此類進口材料相關的任何供應中斷、延誤或成本上漲，均可能削弱我們供應鏈的成本效益，進而可能影響我們的生產進度，增加我們的製造成本，並對我們的業務運營及財務狀況產生不利影響。

我們解決方案潛在的性能不佳或缺陷可能會導致產品保修、召回或責任索賠，從而增加我們的成本、損害我們的聲譽，並對我們的銷售產生不利影響。

我們的解決方案在首次向客戶推出時可能存在錯誤及缺陷。交付存在生產缺陷或有可靠性、質量及相容性問題的產品，可能會嚴重延緩或阻礙我們的產品獲得市場認可，導致代價高昂的產品召回，損害我們的聲譽，並對我們留住現有客戶和吸引新客戶的能力產生不利影響。錯誤和缺陷可能會導致我們的產品功能出現故障，進而造成該等產品向客戶的銷售出現中斷、延誤或終止。我們還可能需要投入額外的資金和資源來解決此類問題。倘我們的任何產品存在缺陷，或存在我們未能解決的可靠性、質量及相容性問題，我們的銷量、財務狀況、經營業績和聲譽可能會受到重大不利影響。

此外，由於產品開發、外部採購及生產流程複雜，我們的解決方案可能存在缺陷或故障，該等缺陷或故障在生產流程早期階段可能難以檢測，且修正成本高昂、耗時費力，甚至無法修正。任何該等缺陷或錯誤，或該等缺陷或錯誤的觀感，或其他性能問題，在若干情況下可能歸因於外部供應商的質量問題，並可能導致(包括但不限於)：(i)耗費大量財務資源及產品開發資源(包括產品召回)，用以分析、修正、消除或規避錯誤或缺陷；(ii)現有或潛在客戶流失；(iii)銷售中斷或延遲；(iv)收入延遲或損失；(v)市場接受度延遲達成或未能達成；(vi)新功能或改進版本的開發或發布延遲；(vii)負面輿論及商譽損害；及(viii)根據適用法律、法規及規章提起的法律索償。上述任何情事均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

風 險 因 素

我們依賴第三方物流及安裝服務商，其服務中出現的任何中斷、延誤、成本增加或操作不當均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們依賴第三方物流服務商及安裝商提供原材料、部件及成品的長途運輸、倉儲、配送與安裝服務。上述服務可能因超出我們控制範圍的事件而暫停、中斷、延誤、減少或受到其他不利影響，此類事件包括搬運或倉儲不當、清關時間延長、戰爭或恐怖主義行為、地緣政治緊張局勢、貿易限制或制裁、流行病或大流行病、自然災害、惡劣天氣及氣候相關事件、港口擁堵、勞動力短缺、停工或罷工、承運商運力受限、承運商聯盟或班期變動，以及適用的環保或排放法規發生變更。該等因素可能導致交貨延誤、交貨週期延長、無法獲取充足或價格具備競爭力的運力以及發貨取消，進而擾亂我們的供應鏈並影響我們履行交付承諾，導致我們錯過合同約定期限，觸發違約金或罰款，並對客戶滿意度和我們的聲譽造成不利影響。

我們亦面臨運輸及相關物流成本（包括運費、燃油及船用燃油附加費、租船及卡車運費、碼頭操作費、滯期費及滯箱費以及其他附加費用）波動與潛在上漲以及外匯波動的風險。關鍵航運通道或路線的中斷可能迫使我們更改航線或採用空運等加急運輸方式，以確保按期交貨，或對保修期內的產品進行更換或維修。此外，若物流服務商或安裝人員在搬運、裝卸、儲存或安裝我們的產品時操作不當，可能導致產品損壞、出現瑕疵或故障，進而導致退貨增加、保修索賠、產生產品責任風險、維修或更換成本攀升及聲譽受損，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

倘我們未能有效管理存貨，我們的經營業績、財務狀況及流動性可能會受到重大不利影響。

我們的存貨主要包括成品、在製品及原材料。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的存貨分別為人民幣891.2百萬元、人民幣714.7百萬元及人民幣851.3百萬元。

我們於往績記錄期間各年會對存貨進行減值評估，若存貨出現過時、過季或損壞情形，或因價格下跌導致其可變現淨值低於成本，我們可能會計提撥備將其減記至可變現淨值。於2023年、2024年及2025年，我們分別確認存貨減值撥備人民幣27.0百萬元、人民幣31.0百萬元及人民幣37.2百萬元。然而，我們無法保證未來不會發生重大的存貨撇銷。此外，於往績記錄期間，我們的存貨周轉天數曾出現波動。存貨周轉天數的波動及延長可能會對我們的現金流量及流動性狀況造成重大不利影響。密切監控該等指標對於確保本公司的財務健康至關重要。詳情請參閱「財務資料 — 合併財務狀況表若干關鍵項目討論 — 存貨」。

此外，準確預測需求並確定我們應維持的適當存貨水平可能存在一定難度。終端用戶對我們解決方案需求的任何變化或災難性事件的發生，均可能對我們的銷售產生不利影響，進而導致存貨價值下跌或存貨撇銷。若高估客戶需求，我們可能面臨存貨積壓、以較不利條件轉售存貨，甚至存貨減值的風險。此外，若我們須降低售價以刺激銷售需求從而降低存貨水平，我們的利潤率可能會受到不利影響。若低估客戶需求，我們可能無法履行所收到的全部訂單，從而無法實現收入最大化。上述任何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。

風 險 因 素

我們無法完全控制分銷商的表現，而彼等的任何不當行為或與我們業務關係的不利變動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。

於往績記錄期間，我們的絕大部分收入來自向分銷商銷售產品。倘我們的分銷商遇到財務困難或營運挑戰，彼等對我們解決方案的採購訂單可能減少，而彼等有效推廣及銷售我們解決方案的能力亦可能受到不利影響。此外，由於分銷商業務模式變化、競爭壓力或我們的分銷關係出現中斷，我們可能失去若干分銷商，而其他分銷商的銷售額未必會相應增加，這可能導致銷售額下降，並對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們對分銷商的營運及行動僅有有限的控制權。我們無法向 閣下保證，我們將能夠有效管理分銷商，或彼等將遵守適用法律、法規及我們的分銷協議。任何違約、未能維持所需牌照或批准或不當使用我們的品牌或知識產權，均可能損害我們的聲譽及品牌形象，降低客戶信心及需求，並對我們的銷量增長產生不利影響。此外，部分分銷商可能銷售競爭對手的產品，且可能不會優先推廣我們的解決方案。

我們的售後服務(包括處理維修及保修索賠)若有不足或出現延誤，可能會引致額外的成本及開支，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

根據當地法律法規以及我們開展業務的各個司法權區的市場狀況，我們通常為我們的主要產品提供5至10年質保。於各報告期末，我們會對仍處於質保期內的產品計提質保撥備，其中包含我們就維修或更換質保範圍內無法正常運行的產品所需預計成本作出的最佳估計。質保撥備金額乃基於銷售量以及有關維修與退貨水平的歷史經驗估算，並持續評估，適時調整。我們在處理產品質保索賠或估算質保撥備方面的經驗有限。於2023年、2024年及2025年，我們錄得的質保成本分別為人民幣101.6百萬元、人民幣74.7百萬元及人民幣50.6百萬元，分別佔我們總銷售成本的4.0%、3.2%及2.4%。我們無法保證與質保相關的開支將維持在相對穩定的水平。未來我們可能面臨重大且意料之外的質保索賠並由此產生重大開支，進而對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景產生重大不利影響。

任何生產安排的中斷或未能維持生產能力，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。

我們的業務運營及增長前景取決於我們能否有效規劃及調整生產能力以及應對市場需求變化的能力。這需要我們準確預測需求、制定適當的生產計劃，並就生產設施、設備採購及人員招聘作出審慎的投資決策。

我們的業務運營亦依賴於生產基地的穩定及高效運營，包括維持現有生產能力的的能力。我們的生產運營面臨諸多風險，包括產品失敗、供電中斷、工業事故、勞動力短缺或勞資糾紛以及自然災害等。倘我們的生產運營出現任何意外或長時間的中斷，可能會擾亂生產及交貨計劃，導致生產能力低效或停擺，損害客戶關係，並使我們承受合約索償。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。

風 險 因 素

我們生產過程中的任何失誤或不當操作都可能引發安全生產事故、人員傷亡，進而對我們的運營、聲譽及財務狀況產生不利影響。

我們的生產面臨各項風險及職業危害，包括但不限於粉塵、火災及觸電。該等危害可能損害人體健康、造成財產損失、導致工人受傷或引發其他嚴重後果。詳情請參閱「業務 — 環境、社會及管治」。安全意識薄弱、維護保養不足、工作條件不達標或培訓疏漏等因素，均可能增加發生事故或引發健康問題的可能性。

我們無法保證所建立的健康與安全防護機制在任何情況下均能提供充分保障。一旦發生工作場所事故或職業健康事件，均可能引發監管調查、處罰、索賠、生產中斷、成本增加及負面輿論。若出現上述任何情況，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

倘我們無法吸引並留住優秀人才以支持現有運營及未來增長，我們的業務可能會受到重大不利影響。

由於我們業務具有高度的專業性與技術性，我們將吸引、培訓並留聘由高技能僱員及其他關鍵人員組成的龐大員工隊伍。此外，我們所在行業對人才需求旺盛且競爭激烈，我們可能需要提供更優厚的薪酬與福利待遇，以吸引並留聘關鍵專業人才來實現我們的戰略目標。我們招募、培訓新僱員並將其融入日常運營的能力可能無法滿足不斷增長的業務需求。若我們未能吸引、培訓或留聘足夠數量的高技能僱員及其他關鍵人員以滿足自身需求，將對我們的業務及經營業績產生重大不利影響。

我們的投保範圍或屬有限，可能須就潛在經營風險及我們投保範圍以外的損失承擔責任，且我們的產品責任保險未必足以應對潛在的產品責任索償。

我們已購買保險以涵蓋某些潛在的風險及責任，例如貨物運輸保險、產品責任保險、財產保險及僱主責任保險。詳情請參閱「業務 — 保險」。然而，中國及我們經營所在的其他司法權區內的保險公司提供的商業保險產品可能較為有限。因此，我們可能無法為我們在中國及海外運營中面臨的所有類型風險購買相關保險，且我們的承保範圍可能不足以彌補所有可能發生的損失，特別是涉及業務或運營的損失。這種可能存在的承保不足情況或會使我們面臨潛在的索賠及損失。任何業務中斷、訴訟、監管行動、流行病爆發、惡劣天氣條件或自然災害，亦可能導致我們招致巨額成本及資源分散。我們無法向閣下保證我們的承保範圍足以彌補我們的任何損失，亦無法保證我們能夠及時根據現行保單成功就損失進行索賠，甚至可能根本無法獲得賠償。若我們遭受保單承保範圍之外的任何損失，或所獲賠償金額遠低於我們的實際損失，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。

特別是，我們可能面臨產品責任索償、產品召回或產品重新設計等情況，該等事項均可能耗時且費用高昂。我們的產品責任保險未必足以涵蓋所有潛在索償或責任。倘若我們產生重大產品責任損失或負債，且該等損失或負債未獲保險充分覆蓋，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

風 險 因 素

應收款項出現任何重大延遲付款或違約均可能對我們的流動性及財務表現產生不利影響。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的貿易應收款項及應收票據總額分別為人民幣884.6百萬元、人民幣13.1億元及人民幣13.9億元。我們可能會受到客戶信用狀況的影響，且由於多種我們無法控制的因素（包括客戶的付款週期較長及其經營或財務狀況不佳），我們可能無法收回全部該等應收款項。客戶的任何延遲付款或違約均可能對我們的現金流量、財務狀況及經營業績產生不利影響。我們授予客戶的信用期通常為30至180天，其信用質量的任何惡化均可能對我們的現金流量產生不利影響。若我們未能有效管理信用風險，我們的經營業績可能會受到不利影響。

此外，若我們的客戶或其他業務合作夥伴因拒絕付款、與我們的合作關係終止或其自身業務整體下滑等原因而延遲付款或發生違約，我們可能無法全額收回未結清的應收款項，且可能須計提減值撥備、撤銷相關應收款項或產生法律費用以維護自身權利。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們錄得的貿易及票據應收款項減值損失分別為人民幣17.3百萬元、人民幣31.7百萬元及人民幣45.6百萬元。詳情請參閱「財務資料 — 合併財務狀況表若干關鍵項目討論 — 貿易應收款項及應收票據」。若重大貿易應收款項未能按時結清甚至根本無法結清，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

政府補助的變動或終止可能對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們已收到並預期將繼續收到相關政府機關提供的多項政府補助。於往績記錄期間，我們於2023年、2024年及2025年分別錄得政府補助人民幣15.1百萬元、人民幣22.9百萬元及人民幣33.0百萬元，主要包括技術研發補助及人才津貼。

政府補助需接受持續的政策審查，並可能因政府優先事項的變化、預算限制或監管規定而予以調整、減少或撤銷。此外，我們持續獲得有關補助的資格取決於我們能否維持相關資質並滿足適用標準。倘我們任何現有政府補助遭調整、減少或終止，或倘我們日後未能符合資格獲得或收取有關補助，則我們的財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們面臨與第三方支付相關的各種風險。

於往績記錄期間，我們的若干客戶通過第三方支付人向我們結算款項。於2023年、2024年及2025年，第三方支付款的總金額分別為人民幣3.7百萬元、人民幣5.0百萬元及人民幣1.9百萬元，分別佔我們有關期間總收入的0.13%、0.19%及0.08%。詳情請參閱「業務 — 第三方支付安排」。我們可能面臨與該等付款安排相關的各種風險，例如該等付款人以其對我們並無合同債務為由要求退還資金的索賠、第三方支付人清算人的潛在索賠，以及潛在的洗錢風險（由於在某些情況下，我們對第三方支付人所用資金的來源及用途可能了解有限）。倘第三方支付人或其清算人提出任何索賠，或因第三方支付款事宜對我們提起任何法律訴訟，我們將不得不耗費大量財務及管理資源以應對該等索賠及法律訴訟，且可能被迫遵從法院裁決，退還我們因銷售產品或提供解決方案而收取的款項。

風 險 因 素

任何涉及我們的負面輿論及指控均可能損害我們的聲譽，並對我們的業務及經營業績產生不利影響。

我們高度重視品牌在全球範圍內的認可度，這對確保我們業務實現快速且可持續的增長至關重要。公眾若認為我們的解決方案存在缺陷或有其他令人不滿之處，即使此類認知與事實不符或僅源於個別事件，也可能損害我們的聲譽、削弱我們的品牌價值，並動搖我們業已建立的信譽。我們的品牌聲譽可能因各種不可預測的因素而遭受重創，此類因素包括產品責任索賠、客戶對本行業認知的轉變、對包裝的負面觀感、產品缺乏可回收性或造成其他環境影響、對平等與包容性舉措的擔憂，以及仿冒產品的分銷與銷售。若我們未能有效應對實際發生或公眾認知中的問題，大眾對我們產品與品牌的觀感可能會受到不利影響。未能維護或提升品牌聲譽可能導致我們難以維持並擴大客戶群，進而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們可能無法充分保護自身的知識產權，並可能面臨知識產權侵權或盜用索賠。

我們主要依靠專利、著作權和商標，並結合與僱員及第三方簽訂的保密協議，來保護我們的知識產權。截至2025年12月31日，我們擁有299項商標、270項專利及73個域名。詳情請參閱「業務 — 知識產權」。我們無法保證未來能夠以及時且符合成本效益的方式成功申請並獲得新的知識產權，因為此類申請成本高昂且耗時較長。

儘管我們努力保護自身的專有權，但未經授權方仍可能獲取並使用我們視為專有的資料。在此情況下，為保護知識產權並維持競爭優勢，我們可能會對可能侵犯我們知識產權的一方提起法律訴訟。法律訴訟往往成本高昂，且可能會分散管理層對業務的注意力並佔用相關資源。在某些情況下，我們可能必須在境外司法權區提起此類法律訴訟，屆時我們將在訴訟結果、可追償的損害賠償金額以及執行程序等方面面臨額外的風險。

此外，若我們被認定侵犯第三方的知識產權，我們可能被要求停止銷售涉及他人所有的受質疑知識產權的產品，或支付損害賠償金。

任何潛在索賠或請求的有效性與範圍均可能錯綜複雜，涉及複雜的科學、法律及事實問題與分析，因而具有高度不確定性。知識產權訴訟、專利異議程序以及相關法律和行政程序或請求的應訴與起訴，不僅可能耗費高昂成本與大量時間，還可能嚴重分散我們管理層的精力與資源。在我們作為當事方參與的任何此類訴訟、程序或請求中，相關裁定可能會導致我們的專利無效，迫使我們向第三方支付損害賠償金、要求我們向第三方尋求許可、支付持續的特許權使用費、重新設計自身產品，或使我們面臨禁止生產和銷售我們的產品或使用我們技術的禁令。上述任何情形均將對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

風 險 因 素

跨境資料傳輸的政策限制或網絡安全政策如發生任何變動，均可能對我們的業務運營產生不利影響。

我們經營所在司法權區跨境數據傳輸、數據安全及網絡安全的監管框架持續演進。我們的智慧能源管理系統從本質上涉及收集、處理及存儲來自客戶的運營數據。歐盟等市場已實施嚴格的數據保護制度，包括《通用數據保護條例》（「《通用數據保護條例》」），其他地區亦可能出台或修訂類似立法。未來的監管動態可能會施加數據本地化要求、限制跨境數據流動、強制要求特定的安全標準或認證，或修改同意與披露義務。任何此類變化均可能要求我們對系統架構、數據處理程序及運營規程作出重大調整。這可能會導致系統部署或升級延遲，並制約我們在特定市場提供完整功能的能力。

儘管我們為遵守現行法規已採取各項措施，包括在主要海外市場維持本地化數據存儲服務器，以及執行嚴格的內部數據安全與存取控制政策，但我們無法保證該等措施足以應對未來的監管變化，亦無法保證能及時作出調整以作適應。若未能遵守適用法律，可能會導致調查、罰款、法律索賠或運營限制。此外，我們的系統任何疑似或實際存在的漏洞，或未能滿足不斷發展的安全要求，均可能損害我們的業務與聲譽。因此，與數據傳輸或網絡安全相關的監管環境若發生任何重大不利變化，皆可能會增加運營複雜性及成本，進而對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們在日常經營過程中可能會捲入訴訟、索賠、監管調查或法律程序，這可能會對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的業務運營涉及訴訟及監管風險，包括因產品責任、交付、銷售及客戶服務、租賃以及勞動爭議等事項而引發訴訟及其他法律或監管行動的風險。在日常業務過程中，我們可能會面臨各類索賠及訴訟。我們亦可能受到相關監管機構及其他政府部門的問詢、檢查、調查及相關程序。針對我們提起的各項訴訟或行動可能導致和解、禁令、罰款、處罰或其他對我們不利的後果，從而對我們的業務、財務狀況、經營業績及聲譽造成損害。即使我們在應對上述行動時成功抗辯，相關辯護成本對我們而言也可能極為高昂。在此情況下，我們的業務、財務狀況、經營業績、現金流及聲譽可能遭受重大的不利影響。

未能保護我們的租賃權益可能對我們的業務運營造成不利影響。

截至最後實際可行日期，我們在中國租賃九處物業，總建築面積為38,468.9平方米。根據適用的中國法律法規，物業租賃協議須向中華人民共和國住房和城鄉建設部的地方分支機構辦理登記備案。截至最後實際可行日期，我們租賃物業的7份租賃協議尚未按要求向中國有關政府部門辦理登記備案。儘管根據中國法律法規，未辦理登記備案不會影響相關租賃協議的效力，但有關政府部門可能責令我們在規定期限內辦理相關租賃協議的登記備案，逾期未辦理的，我們可能就每份未登記的租賃面臨人民幣1,000元至人民幣10,000元的罰款。未能於規定期限內完成上述7份租賃協議登記備案所導致的最高潛在罰款總額為人民幣70,000元。詳情請參閱「業務 — 物業 — 租賃物業」。

風險因素

我們面臨與使用獨立承包商有關的風險。

我們的運營在若干職能上部分依賴於獨立承包商，包括非核心製造工序及海外銷售。儘管使用獨立承包商使我們能夠靈活管理成本並擴充產能，但亦使我們面臨可能對業務造成不利影響的相關風險。我們對獨立承包商所執行工作的質量、進度及合規標準的管控能力本質上存在局限。我們無法保證其工作表現能始終符合我們的技術規範、安全規程或項目進度要求。工藝不達標、運營延誤或客戶現場發生意外事故，均可能導致返工成本增加、生產中斷、面臨合同違約處罰以及損害我們的聲譽。此外，我們可能須就獨立承包商的作為或不作為承擔替代責任，包括我們的服務商可能違反勞動、用工、職業健康安全或環保法規的行為。即使此類違規行為發生在我們不知情的情況下，仍有可能導致針對我們的法律訴訟、罰款或制裁。

此外，獨立承包商財務不穩定或運營失誤可能會直接妨礙我們的項目執行以及對客戶承諾的履行。若我們未能有效管理獨立承包商，或某一關鍵獨立承包商終止協議或喪失履約能力，我們可能面臨運營成本上升、難以及時找到合資格替代者等挑戰。上述任何風險一旦發生，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們可能無法在需要時以有利條件獲得額外資本，甚至根本無法獲得。

為開發新解決方案和技術、支持未來業務增長、提升運營效率以產生經營現金流，我們必須在設備採購和研發方面進行大量資本投資。我們的現金流和經營業績可能不時出現波動。過往我們需要時曾利用外部融資渠道。除使用經營活動產生的現金流入外，未來我們可能還需要額外資本來支持持續運營。然而，在需要時，我們可能無法通過股權或債務融資以有利條款籌集到額外資金，甚至可能根本無法籌集到資金。若我們通過公開或私募股權發行籌集額外資本，現有股東（包括本次[編纂]的投資者）的所有權權益將被攤薄，且該等證券的條款可能包含清算優先權或其他會對股東權利產生不利影響的優先條款。若我們通過債務融資籌集額外資金，我們可能會受到限制或約束我們採取特定行動（如產生額外債務、進行資本支出或宣派股息）的契約條款的制約。此外，我們的信用評級可能會受到公司流動性、財務表現、經濟風險或其他因素的影響，這可能會增加未來的借款成本，並使我們難以甚至根本無法以可接受的條款獲得融資。我們無法保證能夠產生足夠的現金流、順利進入資本或信貸市場，或找到其他融資渠道，從而獲得足以支持公司運營、償還債務、支付股息並進行充足資本投資的資金，以在技術開發和成本效率方面保持競爭力。任何未能在需要時取得融資的情況，均可能對我們的財務狀況以及推進業務計劃和戰略的能力產生不利影響。

我們的業務增長、財務狀況及前景未來可能受到任何不可抗力事件以及不可預見、敵對或災難性事件的影響。

若發生任何不可抗力或超出我們控制範圍的事件，我們的客戶可能會終止合同，且僅在特定情況下（如我們的集裝箱受損或丟失）才需向我們作出賠償，而我們可能被迫承擔超出保險承保範圍的損失。任何未獲保險保障的損失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

此外，我們的業務運營容易因不可預見、敵對或災難性事件而遭到中斷或損害。該等事件通常超出我們的控制範圍，包括戰爭行為、恐怖襲擊、自然災害、流行病，以及洪澇、暴雨、大風及巨浪等極端天氣事件。此類事件可能會對全球金融市場與消費者信心產生重大不利影響。同樣，惡劣天氣狀況可能迫使我們根據國家氣象部門的預警暫時停止運營，或導致我們的業務運營長期中斷。我們無法保證戰爭、恐怖襲擊、自然災害及極端天氣不會發生，亦無法保證上述事件不會對我們的業務運營造成重大損害。倘我們未能有效管理該等風險，我們的業務、財務狀況、經營業績、現金流量及前景可能會受到重大不利影響。

與我們在經營所在市場開展業務有關的風險

社會及經濟政策的發展以及法律、法規及規章的解釋與執行，均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生影響。

我們經營所在各司法權區的法律體系差異顯著。部分司法權區實行以成文法為基礎的大陸法系。與普通法系不同，在大陸法系下，先前的法院判決雖可供參考，但判例價值有限。此外，在我們開展業務的部分司法權區，其法律體系存在若干固有不確定性，我們亦受此影響。新近頒佈的法律法規可能無法全面涵蓋當地市場經濟活動的各個方面。尤其是，該等法律法規的解釋與執行有待日後具體落實，且部分法規應如何適用於我們的業務尚無定論。鑒於當地行政機關與法院有權解釋並執行法律條文及合同條款，我們可能難以預判在眾多運營地區內行政與司法程序的結果，以及我們所能享有的法律保護程度。此類不確定性可能影響我們對法律要求相關性的判斷，以及我們行使合同權利或提出索賠的能力。此外，監管層面的不確定性亦可能被人利用，藉此向我們提起毫無根據或輕率的法律訴訟、就第三方行為提出索賠，或通過威脅手段企圖向我們索取款項或利益。

此外，我們經營所在司法權區的許多法律體系在一定程度上以各自的政策與內部規定為基礎，其中部分政策與規定未能及時公佈甚至根本未予公佈，且可能具有溯及力。在其他情形下，關鍵監管定義存在不明確、不準確或缺失的情況，或者監管機構採用的解釋與法院在類似案件中作出的解釋存在分歧。因此，我們可能在違反某些政策或規定一段時間後才意識到已經違規。此外，我們部分運營地區的行政與司法程序可能曠日持久，從而產生高昂成本，並佔用大量資源、分散管理層注意力。

我們運營地區及其他地區或會施行多項法律法規，或將相關法律法規解釋為適用於我們，從而影響我們的業務與運營。針對我們所處行業的審查和監管力度可能進一步加大，我們可能需要投入更多法律及其他資源來應對該等監管要求。在我們經營所在司法權區內，現行法律法規的變更或新法律法規的實施，可能導致行業增長放緩，並對我們的業務、財務狀況及經營業績產生影響。例如，歐盟委員會於2026年4月公佈一項計劃，限制將歐盟資金用於涉及中國製的逆變器的項目。該措施主要針對由歐盟資金機制資助的項目，而非全面禁止在歐洲銷售及使用中國製逆變器，其適用範圍與執行時間仍存在不確定性。於往績記錄期間，來自歐洲市場的收入佔我們總收入的20%以上，鑒於客戶的項目是由歐盟資金資助的，該等限制可能會導致歐洲市場對我們產品方案的需求減少，並對我們的業務、財務表現及經營業績造成不利影響。

風 險 因 素

對資本流入或流出及貨幣兌換的監管控制，以及匯率波動，均可能影響 閣下的[編纂]價值，導致[編纂]損失，並限制我們有效運用現金的能力。

人民幣兌換須遵守中國適用法律及法規。概不保證在特定匯率下，我們將擁有足夠的外匯滿足我們的外匯需求。根據中國現行外匯管理制度，我們進行經常項目下的外匯交易（包括派付股息）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。

根據現行外匯法規，於完成[編纂]後，在符合若干程序規定的情況下，我們可以外幣派付股息，而無需事先取得國家外匯管理局批准。然而，我們無法保證有關以外幣派付股息的外匯政策日後仍會持續。此外，外匯不足或會制約我們獲取充足外匯向股東派付股息、滿足任何其他外匯需求或為我們的資本開支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。

我們的轉讓定價安排可能面臨我們經營所在司法權區稅務機關的審查、審計或質疑。

根據我們經營所在司法權區的適用法律法規，關聯方之間的安排及交易可能面臨稅務機關的審計或質疑。於往績記錄期間，我們進行若干集團內部交易。詳情請參閱「業務 — 轉讓定價安排」。若稅務機關認定我們的集團內部交易不符合獨立交易原則，並據此調整本集團成員的應納稅所得額，我們可能面臨重大不利的稅務後果。倘我們未能在稅務機關規定的期限內完成整改，則可能因任何逾期或未繳稅款而被徵收滯納金或附加費及其他罰款。此外，我們的轉讓定價安排可能因稅務調整而在某些司法權區產生可收回稅款。我們無法保證能夠成功從該等稅務機關收回有關可收回稅款。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們可能受到稅率變動、新稅收法規出台的影響或面臨額外稅務負債的風險。

《企業所得稅法》規定企業適用的企業所得稅稅率為25%。本公司及我們的部分附屬公司享受稅收優惠待遇。例如，本公司及愛士惟揚中已獲認定為高新技術企業或從事政策鼓勵類業務，因此於往績記錄期間享受15%的優惠所得稅率。詳情請參閱「財務資料 — 所得稅」。倘規管稅收優惠的法律法規發生任何變動，或因任何其他原因導致我們的實際稅率上升，我們的納稅義務將相應增加。此外，中國政府可能會修訂或重新頒佈有關所得稅、預扣稅、增值稅及其他稅項的法規。違反中國內地稅務法律法規亦可能導致相關稅務機關對我們施加處罰或罰款。中國內地稅務法律法規的調整或變動以及稅務處罰或罰款，均可能影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

風 險 因 素

我們還在海外國家和地區開展業務，並須繳納各種稅項。由於不同司法權區的稅收環境可能不同，而有關各種稅收(包括但不限於企業所得稅)的法規複雜，我們的海外業務可能會使我們面臨與海外稅收政策變化相關的風險。由於經濟及政治情況，各司法權區的稅率可能會有重大變動。我們的實際稅率可能受到法定稅率不同的國家盈利組合的變化、遞延稅項資產和負債估值的變化或稅法及其解釋的變化的影響。處理該等複雜的監管和變化可能需要我們投入更多的管理和財務資源，而這可能影響我們的經營業績。

我們亦須接受當地及海外稅務機關和政府部門對納稅申報及其他稅務事項的審查。倘我們的實際稅率上升，或者最終核定的應繳稅款金額超過此前已計提金額，我們的財務狀況、經營業績及現金流量可能會受到不利影響。

優惠稅務待遇的變更可能會對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們很大一部分收入來自海外銷售，而出口退稅政策對我們的財務表現具有重要影響。於2026年1月8日，財政部及國家稅務總局聯合發佈《關於調整光伏等產品出口退稅政策的公告》，根據該公告，自2026年4月1日起，取消對光伏產品及部分其他產品的增值稅出口退稅。如果我們的產品是屬於取消的範圍，我們將不再有權享受有關增值稅出口退稅。

我們無法向閣下保證有關政府機關將不會進一步調整適用於我們業務的其他優惠稅務待遇。倘我們無法將任何增加的成本轉嫁予我們的客戶或以其他方式減輕有關變更的影響，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。

根據中國法律，所派發股息或因出售等方式處置我們H股所得的收益，均須繳納稅項。

名列H股股東名冊的H股非中國居民個人持有人須就自我們取得的股息繳納中國個人所得稅。根據中國國家稅務總局於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股非中國居民個人持有人派發股息的適用稅率為5.0%至20.0%，具體取決於中國與H股非中國居民個人持有人居住的司法權區之間是否有適用的稅收協定，以及中國與香港之間的稅收安排。若適用稅收協定規定股息預扣稅率低於10.0%，扣繳義務人可代表非中國居民個人持有人向主管稅務機關申請享受稅收協定優惠；經批准後，對多扣繳稅款予以退還。若適用稅收協定規定股息預扣稅率高於10.0%但低於20.0%，則該協定稅率應直接適用，無需另行申請。居住在未與中國簽訂稅收協定的司法權區的非中國居民個人持有人，須就自我們取得的股息繳納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

風 險 因 素

民個人持有人因出售或以其他方式處置H股而取得的收益須按20.0%的稅率繳納個人所得稅。據我們所知，截至最後實際可行日期，中國稅務機關在實踐中並未尋求就該等收益徵收個人所得稅。若日後徵收有關稅項，該等個人持有人於H股的投資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其來源於中國境內的所得(包括從中國公司收取的股息及處置中國公司股權取得的收益)按10.0%的稅率繳納企業所得稅。根據中國與非中國居民企業所在司法權區之間簽訂的任何特別安排或適用條約，該稅率可予以降低。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》(國稅函[2008]897號)，我們擬就應付予非中國居民企業H股持有人(包括[編纂])的股息按10.0%的稅率代扣代繳稅款。依據適用所得稅協定或安排有權按較低稅率納稅的非中國居民企業，須向中國稅務機關申請退還超出適用協定稅率的多扣繳稅款，且該等退款的發放須經遵守適用的退稅程序。中國稅務機關對於《企業所得稅法》及其實施細則的解釋與實施存在不確定性，包括是否及如何就出售或以其他方式處置H股取得的收益，向非中國居民企業H股持有人徵收企業所得稅。若日後徵收該等稅款，該等非中國居民企業持有人的H股投資價值可能會受到重大不利影響。

就中國稅務而言，我們的離岸附屬公司可能被視為居民企業。

根據《企業所得稅法》及《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》，依照中國內地以外司法權區法律成立且「實際管理機構」位於中國內地的企業，在稅務上可能被視為中國居民企業，並可能須就其全球所得按25%的稅率繳納中國企業所得稅。此外，《境外註冊中資控股居民企業所得稅管理辦法(試行)》(國家稅務總局公告[2011]45號)明確規定，居民企業身份的認定，採用企業自行判定提請主管稅務機關認定和稅務機關調查發現予以認定兩種形式。所稱主管稅務機關應為相關境外註冊中資控股居民企業在中國境內註冊的主要控股投資者的企業所得稅主管稅務機關。一旦境外附屬公司被認定為中國居民企業，其須向主管稅務機關辦理稅務登記，並就其全球所得按25%的稅率繳納企業所得稅，同時須依照《企業所得稅法》及其實施條例的相關規定進行納稅申報並繳納稅款。

由於本公司為中國企業，我們的離岸附屬公司可能受到主管監管機構的質詢，且若我們的離岸附屬公司被認定為中國居民企業，主管監管機構可能要求對該等離岸附屬公司的全球所得按25%的稅率徵收企業所得稅，但其從我們的中國內地附屬公司收取的股息(如有)，在該等股息收入構成「中國居民企業從其直接投資的同為中國居民企業的實體取得的股息」的範圍內，可豁免徵收企業所得稅。儘管如此，就此目的而言，究竟何種類型的企業會被認定為「中國居民企業」，仍有待未來進一步解釋。對我們附屬公司的全球所得徵收企業所得稅可能會大幅增加我們的稅務負擔，並影響我們的現金流量及盈利能力。

風 險 因 素

閣下在對我們及我們的董事和管理層送達法律程序文件或執行境外判決時可能遭遇困難。

我們是一家根據中國法律註冊成立的公司，我們的大部分資產及附屬公司均位於中國境內。我們的大多數董事及高級管理層均居住在中國境內，且該等董事及高級管理層的大部分資產亦位於中國境內。因此，在中國境外向我們的大多數董事及高級管理層送達法律程序文件可能存在困難且耗時較長。此外，由於缺乏對其他司法權區司法裁判與裁決的相互承認及執行機制，投資者在執行判決時亦可能面臨困難。

儘管我們的H股於聯交所上市後，我們須遵守香港《上市規則》及《收購、合併及股份回購守則》，但H股持有人將無法以違反《上市規則》為由提起訴訟，而必須依賴聯交所執行其規則。《上市規則》及香港《收購、合併及股份回購守則》在香港並不具備法律效力，但可通過聯交所及證監會的監管及紀律權力強制遵守該等規定。

與[編纂]有關的風險

我們的H股此前並無[編纂]，且可能無法形成或維持活躍的H股[編纂]。

在[編纂]前，我們的H股並無公開市場。我們無法保證，在[編纂]完成後，我們的H股將形成並維持具有充足流動性及[編纂]量的[編纂]。此外，我們H股的[編纂]乃由保薦人兼整體協調人（為其自身及代表[編纂]）與我們協商釐定，可能無法反映[編纂]完成後我們H股的[編纂]。倘[編纂]完成後我們H股未能形成活躍的[編纂]，我們H股的[編纂]及流動性可能會受到重大不利影響。

我們的H股價格及[編纂]量可能出現大幅波動，可能導致投資者蒙受重大損失。

我們H股的價格及[編纂]量可能因我們無法控制的多種因素而出現大幅波動，包括香港及世界其他地區的整體證券市場狀況。聯交所及其他證券市場不時出現與任何特定公司經營業績無關的重大價格及交易量波動。從事類似業務的其他公司的業務表現及股票市價亦可能影響我們H股的價格及[編纂]量。除市場及行業因素外，我們H股的價格及[編纂]量亦可能因特定業務原因出現劇烈波動，例如我們的收入、盈利、現金流量、投資及開支的波動，與業務合作夥伴關係的變化，主要人員的動向或活動，競爭對手採取的行動或監管方面的發展。此外，於聯交所上市的其他公司股份過去曾出現價格波動，故我們H股亦有可能出現與我們的業務表現並無直接關聯的價格變動。

我們的控股股東對本公司具有重大影響，且其利益可能與其他股東的利益不一致。

我們的控股股東對我們的營運及業務策略具有重大影響，並可能憑藉其於本集團的持股，有能力要求本集團按其自身意願採取公司行動。我們控股股東的利益未必始終與其他股東的最大利益相

風 險 因 素

一致。倘若我們控股股東的利益與其他股東的利益發生衝突，或我們控股股東選擇促使我們的業務追求與其他股東利益相悖的戰略目標，則本集團或該等其他股東的利益可能會因此受到不利影響。

此外，概不保證控股股東在[編纂]後各自的禁售期屆滿後不會出售其股份。我們無法預測控股股東未來出售股份，或控股股東提供可供購買的股份，可能對股份的[編纂]造成何種影響(如有)。我們的任何控股股東大量出售股份，或市場認為可能發生此類出售，均可能對股份的現行[編纂]造成重大不利影響。

未來在[編纂]出售或預期出售H股可能對我們H股的[編纂]及我們未來籌集額外資本的能力產生重大不利影響，或可能導致投資者的持股被[編纂]。

我們H股的[編纂]及我們未來按我們認為適當的時間及價格籌集股本的能力，可能會因我們股東於[編纂]出售我們H股或其他與我們H股有關的證券，或發行新股份或其他證券，或認為可能會發生該等出售或發行而受到負面影響。此外，倘我們在未來發行更多證券，可能會稀釋股東的持股。此外，本公司可能根據任何現有或未來購股權激勵計劃發行股份，這將進一步稀釋股東於本公司的權益。我們發行的新股或與股權掛鈎的證券也可賦予優先於H股所賦予的權利和特權。該等股東在市場上出售股份，以及該等股份可供日後出售，可能對我們H股的[編纂]產生負面影響。

此外，儘管於[編纂]中認購股份的投資者在出售其所認購的H股時不受任何限制，但出於法律及監管、業務及市場或其他原因，彼等可能已訂有在[編纂]完成後立即或一定期間內出售持有的部分或全部H股的安排或協議。該等出售可於短期內或[編纂]後任何時間或期間內發生。任何出售該等投資者根據該安排或協議認購的H股可能對我們H股的[編纂]產生不利影響，任何大規模出售可能對我們H股的[編纂]產生重大不利影響，並可能導致我們H股[編纂]量大幅波動。

閣下應仔細閱讀整份文件，並僅倚賴本文件所載資料作出[編纂]決定，同時我們強烈警告 閣下，切勿倚賴有關我們、我們的股份或[編纂]的報章或其他媒體報道中的任何資料。

我們強烈提請 閣下切勿倚賴報章或其他媒體刊載的任何有關我們及[編纂]的資料。在本文件之前，已有報章及媒體就我們、我們的業務、我們所處行業及[編纂]作出報道。於本文件日期後至[編纂]完成前，可能還會有關於我們、我們的業務、我們所處行業及[編纂]的其他媒體報道。該等報章及媒體報道可能提及本文件中未載明的若干資料，包括若干經營及財務資料與預測、估值及其他資料。我們或參與[編纂]的任何其他人士概未授權在報章或媒體上披露任何該等資料，且我們概不對任何該等報章或媒體報道以及任何該等資料或報道的準確性或完整性承擔任何責任。本公司、聯席保薦人、保薦人兼整體協調人、整體協調人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]，以及我們及彼等各自的董事、監事、高級人員、代表、僱員、顧問，或參與[編纂]的任何其他人士或各方，概不就任何該等資料或報道的適當性、準確性、完整性或可靠性作出任何聲明。若任何該等資料與本文件所載資料不一致或存

風 險 因 素

在衝突，本公司、聯席保薦人、保薦人兼整體協調人、整體協調人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]，以及我們及彼等各自的董事、監事、高級人員、代表、僱員、顧問，或參與[編纂]的任何其他人士或各方概不對其承擔任何責任，且閣下不應倚賴該等資料。

本文件所載的若干事實、預測及統計數據源自政府官方來源，未必準確或可靠。

本文件中若干與經濟及我們所處行業相關的事實、預測及統計數據均來自政府官方來源。我們認為該等資料來源屬適當來源，且在摘錄及轉載該等資料時已採取合理審慎態度。我們並無理由相信該等資料存在虛假或誤導成分，亦無任何事實遺漏致使資料失實或具有誤導性。該等來自政府官方來源的資料未經我們、聯席保薦人、整體協調人、[編纂]或參與[編纂]的任何其他方予以獨立核實，概不就其準確性作出任何聲明。

由於收集方法可能存在缺陷或成效不佳，或已公佈資料與市場慣例之間存在差異，該等資料及統計數據可能並不準確，或無法與其他國家編製的資料及統計數據進行比較。本文件中引自政府官方來源的有關經濟與行業的統計數據、行業數據及其他資料，可能與其他渠道獲取的資料存在不一致，因此，投資者在作出投資決策時，不應過度倚賴該等事實、預測及統計數據。

本文件所載前瞻性陳述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，並使用如「相信」、「預期」、「估計」、「預測」、「旨在」、「擬」、「將」、「或會」、「計劃」、「考慮」、「預計」、「尋求」、「應」、「可能」、「會」、「繼續」等前瞻性詞彙及其他類似表述。敬請閣下注意，倚賴任何前瞻性陳述涉及風險及不確定因素，且任何或所有該等假設可能被證明為不準確，因此基於該等假設的前瞻性陳述亦可能不正確。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被視為我們對將實現計劃及目標的聲明或保證，而在考慮該等前瞻性陳述時，應基於各種重要因素，包括本節所載者。根據《上市規則》的規定，我們不擬因新資料、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，閣下不應過分倚賴任何前瞻性資料。本警示性聲明適用於本文件內所有前瞻性陳述。