

風險因素

[編纂]我們的股份涉及重大風險。閣下於**[編纂]**本公司股份前，應審慎考慮本文件所載的所有資料，包括下文所述的風險及不明朗因素。以下是我們認為的重大風險的描述。以下任何風險都可能對我們的業務、財務狀況、經營業績和前景產生重大不利影響。在任何該等情況下，我們股份的**[編纂]**可能會下跌，而閣下可能會損失全部或部分**[編纂]**。這些因素是未必會發生的或有事件，我們無法對任何此類或有事件發生的可能性發表意見。除另有說明外，所提供的資料為截至最後實際可行日期的資料，於本文件日期後將不會更新，並受本文件「前瞻性陳述」所載警示性陳述所規限。

與我們的業務及行業有關的風險

我們面臨與規模更大、資源更好的公司的激烈競爭，我們可能無法維持或增加我們的市場份額。

BESS行業發展迅速，競爭激烈且集中度日益提高。2025年，歐洲分佈式公用事業級BESS解決方案市場的前十大供應商合計佔據82.7%的市場份額，顯示市場相對集中，參與者包括中國出海企業及國際業者。我們在營運所在市場與成熟的國內及國際對手展開競爭，其中包括財力較雄厚、技術組合更廣泛、銷售及服務網絡更廣泛、製造規模更龐大、供應鏈優化能力更強，以及在電力交易、智能調度及資產營運方面經驗更豐富的領先企業。該等競爭對手可能利用其市場影響力獲取競爭優勢，向客戶或供應商提供優惠或獨家條款，或施加重大定價壓力，使我們處於不利地位。

根據弗若斯特沙利文的資料，按出貨量計，2025年我們在歐洲分佈式公用事業級BESS市場佔有約5.5%的市場份額，在中國解決方案供應商中排名第五，在所有解決方案供應商中排名第八；在北歐分佈式公用事業級BESS市場，我們佔有約22.3%的市場份額，在中國解決方案供應商中排名第一，在所有解決方案供應商中排名第二。儘管我們已在歐洲部分細分市場（特別是北歐地區）取得顯著的市場地位，但該行業存在較高的技術、客戶、交付及市場化壁壘，包括需要具備自主研發能力、通過成熟市場嚴格的認證、擁有本地化服務團隊、具備跨區域交付能力、全球供應鏈優化以及智能調度能力。隨著競爭加劇或領先參與者擴大優勢，我們無法保證能維持或提升市場地位或市場份額。

我們需要不斷開發新產品、完善現有產品並提升技術以保持競爭力。新產品、解決方案、軟件系統等其他形式的技術之開發和推出涉及複雜的工作，產品推出前的各個階段可能存在不確定性。新產品或解決方案或軟件系統更新的融資、設計、開發、生產及最終推出出現任何延誤都可能嚴重損害我們的競爭力。倘這些工作出現延遲，我們的增長前景可能會受到不利影響，因為我們可能無法與同行競爭或跟上競爭產品的步伐。

若我們的競爭對手能夠提供與我們質量、便利性和價格相似的類似產品和服務，我們可能不得不降低產品和服務的價格，這些均可能導致收入和盈利能力下降。倘我們無法透過持續推出產品及技術創新維持競爭力，或倘我們的現有產品或新產品推出無法維持盈利能力，我們的毛利率可能會受到重大不利影響。

風 險 因 素

我們未來的增長和成功取決於市場持續接受和採用BESS解決方案。

我們未來的增長取決於客戶(主要包括企業)持續接受和採用BESS解決方案。BESS解決方案市場仍在快速發展，其特點是技術快速發展、價格具有競爭力、行業標準不斷發展和客戶需求和行為不斷變化、與環境問題相關的關注程度以及與氣候變化和環境相關的政府舉措不斷變化。儘管近年來市場對BESS解決方案的需求有所增長，但無法保證未來需求會持續增長。對BESS解決方案的需求不穩定，受多種因素影響，例如(i)對BESS解決方案的功能、質量、安全、性能和成本的看法，尤其是當發生與BESS解決方案的質量或安全相關的不良事件或事故時；(ii)與新能源行業相關的政府法規、政策和經濟激勵措施的狀況；(iii)客戶對BESS解決方案下游用途及技術的需求；(iv)對電網和集中式發電站穩定性的擔憂；(v)電芯技術的發展，包括電池持續充電能力隨時間的潛在下降；(vi)客戶的環保意識；(vii)能源行業的總體狀況；及(viii)宏觀經濟因素。

全球範圍內，BESS解決方案的銷量最近同比增長有所波動。無法預測未來對BESS解決方案的需求將如何發展。一般經濟因素，如我們開展業務所在國家的家庭收入下降或經濟增長，可能會對該等需求產生不利影響。若干於中國及海外市場經營的BESS公司因市場放緩而出現業績下滑或財務困難。若BESS市場的發展速度低於預期，或者BESS解決方案的需求下降，或者能源消耗行為與我們的預期不符，包括對我們在內的BESS解決方案的需求將受到影響。因此，我們的業務、經營業績、財務狀況和前景將受到影響。

我們的大部分收入來自海外市場，尤其是歐洲，並面臨地緣政治、國際貿易政策、關稅及出口限制等相關風險。

我們的收入嚴重依賴海外市場。於2023年、2024年及2025年，海外收入分別佔我們總收入的81.3%、53.4%及87.9%，其中歐洲是我們的主要市場。隨著我們國內業務的增長，在中國產生的收入比例可能會隨著時間的推移而增加；然而，我們預計海外收入將繼續佔我們總收入的很大比例，我們無法保證國內業務將按我們預期的速度增長，或者根本無法保證。我們的經營業績將因我們所在的歐洲或其他主要海外市場的狀況惡化而受到重大不利影響。

與此同時，我們的產能目前集中於中國，而海外本地化生產、銷售、營銷及售後服務基礎設施仍處於發展初期。我們擬將[編纂][編纂]的一部分用於建立海外生產基地並擴充本地化營銷及售後能力。擴大我們的國際業務版圖是我們未來增長和戰略發展的重要組成部分。我們的國際業務及擴張工作可能需要大量資源及管理層關注，並使我們面臨與中國不同的知識產權、監管、經濟、營運及政治風險及不確定性。

我們亦面臨地緣政治、國際貿易政策及關稅等相關風險，尤其是與美國有關的風險。全球政治、監管和經濟狀況，或我們目前購買材料、尋求提供產品和服務或開展業務的地區或國家的外貿、製造、開發和投資法律及政策的變化，可能會對我們的業務、經營業績、財務狀況和前景產生不利影響。

風險因素

響。美國和中國之間貿易緊張局勢的進一步升級，或其他司法管轄區（包括歐盟）徵收額外關稅或貿易限制，均可能會對我們的業務運營、定價競爭力、利潤率和增長前景產生不利影響。許多其他國家已經提出或實施針對與中國貿易的類似措施，我們無法預測任何未來貿易政策變化的形式、範圍或時間。

此外，隨著我們在海外市場擴大業務，我們可能會受到適用出口管制法律及法規的多項限制。我們產品或技術的變化，或進出口法律的變化，可能會延遲我們業務在國際市場的引入和增長，使客戶無法使用我們的產品和服務，或者在某些情況下，完全限制某些國家、政府、個人或實體訪問或使用我們的產品和服務。我們產品和服務的使用率減少或出口或銷售產品和服務的能力受到限制均可能損害我們的業務、經營業績、財務狀況及前景。

我們的海外生產基地計劃仍處於規劃及實施階段，尚未投入營運。我們無法向投資者保證能按預期時間表或以商業上可接受的條款取得或租賃合適的生產場所、採購及安裝專業生產設備、建立電池包組裝及系統集成生產線、招聘合格的本地員工或啟動海外本地化生產。因此，我們未必能如預期般降低運輸成本、縮短交付週期、提升海外交付能力，或減少對中國製造出口的依賴。倘本節所述的任何風險成為現實，我們的業務、經營業績、財務狀況及前景將受到重大不利影響。

若我們未能成功管理我們的快速增長，我們的業務及前景或會受到重大不利影響。

我們於往績記錄期內經歷了快速增長。我們的收入由2023年的人民幣451.5百萬元增加9.4%至2024年的人民幣494.0百萬元，並進一步增加42.2%至2025年的人民幣702.7百萬元。隨著業務增長，我們將會持續在執行管理、營運及財務策略以配合增長方面遇到挑戰。我們管理業務增長的主要挑戰包括（其中包括）：(i)成功執行我們的策略及業務計劃；(ii)設立或擴充設計、製造、銷售及服務設施以及服務網絡；(iii)在現有及新市場設立或擴充我們的銷售網絡；(iv)管理規模更大且員工人數持續增長的組織；(v)為擴展後的業務預先控制開支及投資；(vi)實施及強化行政基礎設施、系統及流程；(vii)改善我們的營運、財務及管理監控、合規計劃及報告系統；及(viii)應對新市場及可能出現的未預見挑戰。倘我們未能應對該等挑戰及有效管理我們的增長，我們的收入可能會下降或無法增長，我們的業務、經營業績、財務狀況及前景亦或會受到不利影響。

原材料成本增加或短缺或會對我們的盈利能力及現金流量造成不利影響。

我們的產品生產成本取決於原材料的價格及供應情況，而此等因素對我們的銷售成本有重大影響。我們的主要原材料包括電芯（構成最大單一成本項目）、PCS設備、結構件、電子元器件及輔助材料。電芯價格於往績記錄期內出現波動（詳情請參閱「行業概覽 — 歐洲BESS行業競爭格局 — 原材料價格分析」），且或會受市場供求動態、全球關鍵材料需求及宏觀經濟狀況所影響。

風險因素

此外，我們依賴有限數目的供應商進行生產，當中包括少數關鍵電芯供應商。任何該等供應商營運出現嚴重中斷，或涉及我們供應商的任何重大不當行為或糾紛，均可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成不利影響。

倘若我們的產品及服務在質量、可用性及用戶體驗方面未能符合客戶期望，或我們的產品硬件或軟件存在未發現的缺陷、錯誤或故障，則我們的業務、經營業績、財務狀況及前景或會受到不利影響。

我們若未能持續創新產品設計、維持廣泛服務網絡、妥善處理客戶投訴或提供適當售後服務，或出現技術錯誤或其他影響我們解決方案的事件等，則或會無法提供優質產品及服務。倘我們未能迅速解決該等問題，我們挽留客戶或向現有客戶銷售額外產品及服務的能力或會受損，且我們的品牌及聲譽或會受損，繼而可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成不利影響。此外，我們認為BESS解決方案高度針對特定場景，而我們提供切合不同需求的功能之能力，對我們能否吸引及留住客戶至關重要。倘若我們無法提供滿足客戶不斷變化的需求的功能，或我們的競爭對手更能滿足該等要求，則我們或會流失客戶，而我們的業務、經營業績、財務狀況及前景可能受到不利影響。除未能向客戶提供令人滿意的產品及服務外，我們亦可能因其他各種原因而無法維持與客戶的關係，其中包括客戶自身的業務模式、競爭對手提供可資比較解決方案的可用性，以及宏觀經濟因素。任何有關方面的不利發展或會對我們的客戶基礎造成不利影響，繼而影響我們的業務、經營業績、財務狀況及前景。

此外，由於產品開發及生產流程複雜，我們的產品或會含有難以在生產過程早期察覺、且往往耗時、昂貴或不可能糾正的未發現缺陷或故障。任何該等缺陷或錯誤，或對此類缺陷或錯誤的觀感，或其他性能問題可能導致(其中包括)：(i)動用大量財務及產品開發資源(包括召回)以分析、糾正、消除或繞過錯誤或缺陷；(ii)流失現有或潛在客戶、其他業務合作夥伴或客戶；(iii)銷售中斷或延遲；(iv)收入延遲或損失；(v)延遲或未能獲得市場接受；(vi)延遲開發或推出新功能或改進；(vii)負面宣傳及聲譽損害；(viii)銷售抵免或退款；(ix)機密或專有資料外洩；(x)分散開發及客戶服務資源；(xi)違反保證索償；(xii)根據適用的法律、規則及法規提出的法律索償；及(xiii)訴訟的開支及風險，以上任何一項均可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成不利影響。

少數客戶佔我們收入之重大部分，任何該等客戶之業務一旦減少或流失，或會對我們的經營業績造成重大不利影響。

於往績記錄期內，少數客戶已佔我們收入的重大部分。於往績記錄期的2023年、2024年及2025年，我們來自五大客戶的總收入分別為人民幣320.2百萬元、人民幣272.6百萬元及人民幣356.1百萬元，分別佔我們總收入的70.9%、55.2%及50.6%。於同期間，我們於往績記錄期內各年最大客戶所產生的收入分別為人民幣209.5百萬元、人民幣76.8百萬元及人民幣160.3百萬元，分別佔我們收入的46.4%、15.6%及22.8%。儘管我們的客戶集中度於往績記錄期間因業務規模擴大及進入新市場而有所下降，惟我們預期，於可預見未來，我們仍將繼續依賴少數客戶為我們貢獻收入中的重大部分。

風險因素

我們無法保證，在與該等因下達大量訂單而具備重大議價能力的客戶合作時，我們將始終獲得優惠待遇。該等客戶處於強勢地位，可協商商業條款，包括定價、付款條款、交貨時間表、保修責任及其他合約條款，任何該等條款均可能對我們的盈利能力造成不利影響。此外，我們與主要客戶並無訂立任何獨家安排，而全部該等客戶均與替代供應商維持業務關係。因此，我們現有客戶並無義務繼續向我們下達訂單。

失去一名或多名主要客戶、任何主要客戶的採購訂單大幅減少，或未能獲得足夠的新客戶以維持或增長我們的收入，均可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。此外，隨著我們長遠推動利潤率較高產品的銷售，並擴展銷售及服務網絡，我們無法保證該等增長舉措、策略及營運計劃將能如預期成功提升我們的業務。其執行或需投入重大資金，且或會面臨實施挑戰，可能導致延誤或成本超支。

我們倚賴有限數目的供應商進行生產。我們供應商營運出現重大中斷，可能影響我們的營運，而涉及我們供應商的任何重大不當行為或糾紛，亦可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成不利影響。

2023年、2024年及2025年，我們於往績記錄期間各年向五大供應商的採購總額分別為人民幣239.5百萬元、人民幣258.7百萬元及人民幣371.6百萬元，分別佔我們採購總額的74.7%、68.4%及61.1%。於同期間，我們於往績記錄期各年向最大供應商的採購金額分別為人民幣187.5百萬元、人民幣142.7百萬元及人民幣219.7百萬元，佔我們採購商品總額的58.5%、37.7%及36.1%。請參閱「業務 — 主要客戶及供應商 — 主要供應商」一節以獲取更多資料。我們的部分供應商須遵守多項法規，並須取得及維持各類資格、政府牌照及批准。若有任何該等供應商因未能遵守監管規定而喪失其資格或合規性，我們或未能及時或根本無法覓得替代供應商。

隨著我們持續拓展海外業務，部分供應商或會位於中國境外，或可能向位於中國境外的製造商進口若干設備及材料，然後轉售予我們。因此，海外國家或中國實施的貿易或監管禁運亦可能導致延誤或短缺，並可能對我們的業務造成不利影響。此外，整體經濟狀況亦或會對我們的供應商的財務穩健性造成不利影響，導致其無法提供我們業務營運所用的材料及服務。此外，供應商或未能供應符合我們質量標準的產品。倘我們未能及時識別替代材料或供應商並取得其使用批准，我們的業務、經營業績、財務狀況及前景或會受到不利影響。任何供應商的變動，在所供應項目對產品性能至關重要或包含獨特技術的情況下，可能需要投入大量精力或投資，而失去任何現有供應合約可能對我們造成不利影響。

我們受惠於多項政府激勵措施及優惠稅務待遇，而該等福利的任何削減、修改或取消，或國內儲能監管政策的任何不利變動，均或會對我們的業務造成損害。

中國及海外政府為支持綠色及新能源技術(例如太陽能及電動汽車，該等技術均為ESS生態系統的一部分)提供退稅、稅務抵免及其他激勵措施。我們於2023年、2024年及2025年分別錄得政府補助人民幣7.4百萬元、人民幣2.3百萬元及人民幣1.8百萬元。

風險因素

此外，於往績記錄期間，我們獲評定為高新技術企業，並有權享有15%的優惠所得稅稅率。此優惠地位須每三年重新認證，下一次審查將於2026年底進行。儘管我們認為，鑑於我們持續進行的研發活動及技術概況，續期風險較低，但我們無法保證將繼續被認定為高新技術企業。未能重新認證可能導致我們的深圳附屬公司須按標準25%的企業所得稅稅率計算稅項，這將大幅增加我們的稅務負擔，並對我們的經營業績及財務表現造成重大不利影響。我們亦面臨稅務處理不確定性的風險，例如在我們經營所在的國家、地區或城市，稅務法律法規或地方稅務機關慣例的發展。

概不保證我們於往績記錄期間所受益的政府激勵措施及優惠稅務待遇日後不會被減少、取消、修改或耗盡。例如，中國財政部及國家稅務總局已逐步調低若干光伏產品及電池的出口退稅率。自2024年12月起，退稅率由13%下調至9%，其後進一步下調至6%，自2026年4月起生效。據公佈，該等產品的出口退稅將自2027年1月起全面取消。中國出口退稅率政策的該等變動過往已對並預期將繼續對我們的定價策略及盈利能力造成不利影響，尤其在2026年。任何進一步削減或取消類似支持、政府激勵措施或優惠稅務待遇，均可能對我們的定價策略、盈利能力及財務業績產生重大不利影響。

我們未來的成功及增長潛力取決於我們在常州生產基地成功投產及提高生產的能力，而未能或延遲投產將對我們實現收入目標的能力造成重大不利影響。

我們維持增長的能力取決於我們新增位於江蘇省常州國家高新區的常州生產基地的成功投產及產量提升。常州基地分兩期開發，長期設計產能為15GWh。常州基地一期預期於2026年第四季度或前後開始商業化投產。常州基地一期近期投產目標約6GWh。

我們的產能擴張計劃可能會因大型建設及擴張項目通常相關的風險而中斷，例如惡劣天氣條件、自然災害、事故、突發情況、承包商表現及其他我們無法控制的因素。即使常州生產基地如期竣工，我們將產量提升至達到收入目標所需水平的能力仍受到更多不確定性的影響，包括是否能夠及時招聘及培訓新生產工人、自動化及半自動化生產線是否能夠成功投產、是否能夠採購足夠的原材料及零部件以及客戶對產品的鑑定能否過關。

此外，擴大我們的產能成本高昂。我們計劃將[編纂][編纂]的相當一部分用於擴充產能，包括常州生產基地及海外生產基地；然而，該等[編纂]可能不足以應付成本超支、項目範圍變更、工程延誤、較高的設備或建設成本或其他資金需求。此外，我們獲取額外資本以彌補資金缺口的能力受到多項不確定因素的影響，包括與我們未來業務發展、財務狀況及經營業績、業內公司融資活動的一般市況以及中國及全球宏觀經濟及其他狀況有關的不確定因素。倘我們無法按可接受條款獲得足夠資本以滿足我們的需求，我們可能無法執行增長策略。

風險因素

倘我們未能按時實現常州基地的設計產能擴張，或常州基地未得到充分利用，我們履行訂單、滿足客戶需求及實現既定財務目標的能力可能會受到重大損害。上述任何情況都可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景產生重大不利影響。

我們面臨多個司法管轄區的經濟制裁風險，或會對我們的業務造成重大不利影響。

我們在多個司法管轄區開展業務，包括但不限於中國、歐盟、英國及美國。因此，我們現時受或可能受各政府機關(包括聯合國、歐盟、美國(包括美國財政部外國資產控制辦公室實施的制裁)、英國及其他適用司法權區)施行的經濟及貿易制裁法律法規所規限。此等制裁制度禁止或限制與被列入適用制裁名單的若干國家、地區、政府、實體及個人進行交易。彼等亦限制若干活動，包括向受制裁對象提供或從其接收貨品、服務、技術及財務資源。制裁法律的範圍及詮釋不斷演變，並可能隨時擴大或修改。遵守該等不斷演變的規定或會引致額外成本，限制我們在若干市場開展業務的能力，並可能需要更改我們的業務常規、供應鏈或客戶關係。

我們的供應商、客戶及其他業務對手方(無論位於中國境內或境外)本身或會受到制裁或其他限制。任何未能及時識別及管理受制裁或其他高風險交易對手，或我們或其交易對手被列入適用制裁清單，或違反適用制裁法律的行為，均可能導致我們受到調查、重大處罰(包括罰款)、業務活動受限、出口或進口特權被撤銷、面臨刑事訴訟、受到更嚴格的監管審查及聲譽受損。任何該等事件均可能對我們的業務營運、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。此外，監察及確保遵守適用制裁法律所需成本，以及為確保合規而對我們業務常規作出的任何必要變動，或會相當重大。

我們須遵守有關數據安全及隱私保護的適用法律及法規，並可能面臨相關的法律或行政程序，這可能會對我們的聲譽及業務營運產生不利影響。

我們須遵守有關數據安全及隱私保護的法律及法規，包括對收集、使用及儲存個人信息的限制，以及採取措施防止個人數據被洩露、盜竊或篡改的要求。此外，我們可能受到員工或第三方不當行為的影響，例如挪用或非法披露在我們業務營運中獲得的機密信息。有關數據安全及隱私保護的監管要求不斷演變，導致我們在該等範疇的責任範圍存在不確定性。我們無法保證相關法律或法規的解釋或執行不會對我們產生不利影響。我們亦可能面臨與數據安全及隱私保護有關的法律程序、監管行動或處罰，這可能進一步對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們的IT基礎設施可能會出現意外的系統故障、中斷、不足或安全漏洞。

我們的IT基礎設施可能會因自身技術和系統的問題或缺陷(如軟件故障或網絡過載)而出現中斷或其他中斷情況。我們在升級系統或服務時可能會遇到問題以及未檢測到的編程錯誤，這可能會對我們的操作系統性能和用戶體驗產生不利影響。

風險因素

我們的業務取決於我們經營所在國家和地區互聯網基礎設施的性能和可靠性。我們依賴該基礎設施提供數據通信，主要通過本地電信線路和無線網絡。我們無法保證將維護成熟完善的互聯網基礎設施，並且在中斷、故障或其他問題的情況下，我們可能無法及時獲取替代網絡（甚至可能根本無法獲取）。

我們還利用信息技術系統（包括第三方系統）來處理運營和財務信息，並遵守監管、法律和稅務要求。我們依靠信息技術在員工、客戶和供應商之間進行電子通信。不能保證我們的IT系統或我們使用的第三方IT系統將正常運行或不會出現任何暫停或中斷。

特別是，我們的IT系統可能容易受到干擾，包括在升級或更換軟件、數據庫或組件的過程中遇到的干擾，以及自然災害、恐怖襲擊、電信故障、計算機病毒、網絡攻擊、黑客、未經授權訪問和其他安全問題。我們實施的IT安全計劃和災難恢復計劃可能不夠充分。我們系統的任何重大故障（包括阻止我們系統按預期運行的故障）可能導致我們客戶的個人數據泄露、商業秘密丟失、我們的服務中斷以及客戶和銷售損失，並可能對我們的運營或商業聲譽產生負面影響。

針對我們的系統和網絡的安全漏洞和攻擊，以及任何潛在的漏洞或未能以其他方式保護個人、機密和專有信息，都可能損害我們的聲譽並對我們的業務產生負面影響。

我們的網絡安全措施可能無法檢測或阻止所有危害我們系統的行為，包括分佈式拒絕服務攻擊、病毒、惡意軟件、非法侵入、網絡釣魚攻擊、社會工程、安全漏洞或其他攻擊，以及可能危及我們系統中存儲和傳輸的信息安全或我們以其他方式維護的信息安全的類似中斷。違反我們的網絡安全措施可能導致未經授權訪問我們的系統、盜用信息或數據、刪除或修改客戶信息、拒絕服務或以其他方式中斷我們的業務運營。

由於用於未經授權訪問或破壞系統的技術經常變化，並且在針對我們或第三方服務提供商發起攻擊之前可能未經發現，我們可能無法預測或實施足夠的措施來防範這些攻擊。我們過去和將來都可能再次受到這類攻擊。我們可能沒有資源或成熟技術來預測或防止快速發展的網絡攻擊類型。實際或預期的攻擊和風險可能導致我們產生更高的成本，包括部署額外人員和網絡保護技術、培訓員工以及聘請第三方專家和顧問的成本。倘我們無法避免該等攻擊及安全漏洞，我們可能須承擔重大法律及財務責任，我們的聲譽將受到損害，並可能面臨重大損失及引起客戶不滿。

未能遵守勞動法律及法規可能會對我們的業務及經營業績造成不利影響。

當地法律法規要求我們在簽訂勞動合同、最低工資、支付報酬、確定員工試用期、單方解除勞動合同等方面遵守各項要求。倘我們決定終止與部分員工的僱傭合約或以其他方式改變我們的僱傭或勞動慣例，相關當地法律及法規（如《中國勞動合同法》及其實施細則）可能會限制我們以合乎需要或具成本效益的方式實現該等變動的能力，從而可能對我們的業務及經營業績造成不利影響。

風 險 因 素

根據相關中國法律法規，僱主須按照相關法規規定的費率及基數為其員工繳納基本養老保險、基本醫療保險、工傷保險、失業保險、生育保險及住房公積金（統稱「員工福利」），並扣繳其員工應承擔的員工福利。由於勞動相關法律及法規的詮釋及實施仍在不斷發展，我們無法保證我們的僱傭慣例並無亦不會違反中國的勞動相關法律及法規，從而可能令我們面臨勞動糾紛或政府調查。我們無法保證相關政府機關不會要求我們糾正任何該等不合規情況及／或向我們徵收滯納金或罰款，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。

我們的保險範圍可能不足以涵蓋我們業務運營中涉及的所有風險。

我們已購買保險以涵蓋若干潛在風險及責任。然而，我們可能無法為我們的所有運營購買某些類型風險的任何保險，如業務責任或業務中斷保險，我們的承保範圍可能不足以補償可能發生的所有損失，尤其是業務或運營損失。例如，我們並無購買關鍵人物人壽保險。任何業務中斷、訴訟、監管行動、疾病暴發或自然災害，或我們業務產生的糾紛或責任也可能使我們面臨巨額成本和資源轉移。概不保證我們的保險範圍足以防止我們遭受任何損失，或我們將能夠根據現有保單及時成功索償損失，或根本無法索償。倘我們產生保單未涵蓋的任何損失，或賠償金額明顯少於我們的實際損失，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。

我們的風險管理及內部監控系統以及我們可用的風險管理工具未必能全面保障我們免受業務固有的各種風險。

我們已建立由相關組織框架、政策、程序及風險管理方法組成的風險管理及內部監控系統，以管理我們的風險敞口，主要包括市場風險、信用風險、流動性風險、運營風險、合規風險及法律風險，我們預期將不時繼續完善該等風險管理及內部監控系統。有關進一步詳情，請參閱「業務 — 內部控制及風險管理」。

然而，我們的風險管理及內部控制系統未必能完全有效地減輕我們在所有市場環境或所有類型的風險，包括未識別或未預期的風險。我們將於[編纂]完成後成為[編纂]，我們的內部監控對我們的業務及財務業績的完整性至關重要。在可預見的未來，我們的[編纂]報告義務預計將給我們的管理、運營、財務資源和系統帶來壓力。倘我們在改善內部監控及管理信息系統方面遇到困難，我們可能會在達致改善目標時產生額外成本及管理時間。我們無法保證為改善內部監控而採取的措施將會有效。倘我們日後未能維持有效的內部監控，我們的業務、財務狀況、經營業績及聲譽可能會受到重大不利影響。

我們的風險管理能力亦受到我們可用的信息、工具或技術的限制。倘我們的內部控制系統未能按預期發現我們業務中的潛在風險，或存在其他弱點及不足，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。我們的風險管理及內部監控政策及程序的有效實施亦取決於我們員工的有效

風險因素

實施。無法保證我們員工的此類實施將始終按預期運行，也無法保證此類實施不會受到人為錯誤、失誤或故意不當行為的影響。倘我們未能及時實施我們的政策及程序，或未能識別影響我們業務的風險並有足夠時間為該等事件制定應急計劃，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。

我們未必能夠全面保護我們的知識產權。

我們在保護知識產權及執行相應合約權利方面面臨挑戰。我們同時依靠專利、商標、版權和商業秘密以及保密程序和合同條款來保護我們的知識產權。我們還與可能訪問我們專有信息的員工和第三方簽訂保密協議，並採取安全措施控制對我們專有技術和信息的訪問。我們可能無法廣泛保護對所有知識產權。保護我們的知識產權可能需要花費大量的財務、管理和運營資源。獲得知識產權保護的過程可能既昂貴又耗時，我們可能無法以合理的成本或及時採取所有必要或可取的行動。

此外，監管任何未經授權使用我們的知識產權是困難、耗時且成本高昂的，並且我們採取的措施可能不足以防止盜用我們的知識產權。交易對手可能違反保密協議，可能未經授權使用我們的知識產權。倘我們訴諸訴訟以保護我們的知識產權，訴訟可能會導致巨額成本及分散我們的管理及財務資源。無法保證我們將在任何訴訟中獲勝。此外，我們所依賴的知識產權保護機制在我們經營所在的司法管轄區可能並不充分。例如，有效的知識產權保護可能並非在我們目前或未來運營的每個國家都可用。

我們的知識產權未來所提供的保護程度尚不確定。知識產權有時間和地域限制，可能無法充分保護我們的業務或讓我們保持競爭優勢。以下實例可進行說明：

- 他人可能能夠獨立開發與我們的服務和產品相似但不在我們擁有的專利範圍內的類似或替代技術或設計；
- 我們所擁有的已獲准專利或申請中的專利，其涵蓋的發明可能並非由我們率先完成，這可能導致專利申請案未能獲准，或獲准後宣告無效；
- 我們面臨第三方未經授權使用我們商標的風險；
- 我們可能無法在我們經營所在的所有司法管轄區申請或獲得足夠的知識產權保護；及
- 他人的專利可能會對我們的業務產生不利影響。

上述對我們競爭優勢的任何威脅都可能對我們的業務產生重大不利影響。若我們未能保護或執行我們的知識產權，客戶和合作夥伴可能會貶低我們的服務，我們有效競爭的能力可能會受到損害，這可能會對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

風 險 因 素

我們可能面臨知識產權侵權索償，其抗辯可能昂貴且耗時，並可能分散我們的財務及管理資源，從而擾亂我們的業務及營運。

我們無法確定第三方不會聲稱我們的業務侵犯或以其他方式違反他們持有的專利、版權或其他知識產權。我們可能就我們的產品及服務涉及侵犯知識產權、不公平競爭、侵犯隱私、誹謗及其他侵犯其他方權利的指控的訴訟。在我們經營所在的司法管轄區，知識產權的有效性、可執行性和保護範圍並不一致。我們可能面臨侵犯第三方專利、商標、版權和其他知識產權的指控。隨著我們面對日益激烈的競爭及訴訟成為解決商業糾紛的更普遍方法，我們面臨更高的知識產權侵權申索的風險。就知識產權申索進行抗辯代價高昂，可能會對我們的管理及資源造成重大負擔，且未必在所有情況下都能獲得有利的最終結果。此類索賠即使不會產生責任，也可能損害我們的聲譽。任何由此產生的負債或開支，或為降低未來負債風險而需要對我們的服務進行的變更，可能會對我們的業務、經營業績及前景產生重大不利影響。

我們可能無法按可接受條款獲得額外資金或根本無法獲得額外資金，這可能會影響我們擴展業務或應對不可預見或然事件的能力。

我們可能需要額外資金為我們的運營或擴張計劃提供資金。我們的擴張計劃可能會因環境變化或不可預見的意外事件而改變。我們擴張計劃的任何變動可能需要我們獲得額外的外部債務或股權融資。倘我們無法獲得該等融資，或無法按商業上可接受的條款及時獲得該等融資，我們可能無法擴展業務，營運可能受到不利影響。外部資金的可用性取決於各種因素，包括政府批准、當前資本市場狀況、信貸可用性、利率和我們的業務表現，其中一些因素超出了我們的控制範圍。我們無法按商業上可接受的條款及時獲得額外融資，可能會對我們的業務、經營業績、財務狀況及擴張計劃造成重大不利影響。

我們依賴第三方製造我們產品的某些組件。

我們已就產品的若干生產過程委聘第三方合約製造商。該等第三方供應商提供的服務可能會因我們無法控制的各種因素而中斷，例如生產質量不達標、工藝欠佳、自然災害、流行病、惡劣天氣條件、社會動盪、勞工罷工及產品處理不當。任何延誤、損失或損害可能導致客戶、銷售和營業額的損失，這可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生不利影響。

我們面臨外幣匯率波動的風險，此類波動可能會對我們的業務、經營業績和財務狀況產生不利影響。

隨著我們繼續擴大國際業務，我們將更頻繁受到貨幣匯率波動的影響。於往績記錄期間，我們的大部分收入以歐元及美元計值，而我們的開支主要以人民幣計值。由於我們以人民幣以外的貨幣開展業務，但以人民幣報告經營業績，我們亦面臨貨幣匯率波動的換算風險，這可能會妨礙我們預測未來業績及盈利的能力，並可能影響我們的經營業績。於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得匯兌虧損淨額人民幣0.2百萬元及匯兌收入淨額人民幣2.6百萬元以及匯兌收入淨額人民幣1.8百萬元。

風險因素

於往績記錄期間，我們已利用若干對沖措施（例如遠期外匯合約及外幣期權），以減低我們對外匯風險的風險敞口，且日後我們可能維持或進一步加強我們的對沖政策。然而，該等對沖措施的可用性及有效性可能有限，我們可能無法充分對沖我們的風險敞口，或根本無法對沖。

此外，由於[編纂][編纂]將以港元計值，人民幣與港元的匯率波動將影響[編纂][編纂]以人民幣計值的相對購買力。匯率波動亦可能導致我們產生匯兌虧損並影響我們中國附屬公司所發行任何股息的相對價值。此外，人民幣相對於港元、美元或歐元升值或貶值將影響我們以人民幣計的財務業績，而不會對我們的業務或經營業績產生任何相關變動。

人民幣匯率變動受（其中包括）政治及經濟狀況變動以及中國外匯制度及政策影響。隨著外匯市場的發展以及利率市場化及人民幣國際化的進展，中國政府日後可能會宣佈進一步改變匯率制度，而我們無法保證人民幣兌其他貨幣的價值於未來不會大幅升值或貶值。很難預測未來市場力量或相關政府政策可能如何影響人民幣與其他貨幣之間的匯率。

我們面臨與貿易應收款項及應收票據相關的信用風險。

我們因於日常業務過程中出售貨品或提供服務而應收客戶的貿易應收款項及應收票據而面臨信用風險。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賬面淨值分別為人民幣31.6百萬元、人民幣130.7百萬元及人民幣157.9百萬元。於2023年、2024年及2025年，我們的平均貿易應收款項和應收票據週轉天數分別為55天、67天及83天。貿易應收款項及應收票據營業額的波動及延長可能對我們的現金流量及流動資金狀況造成重大不利影響。有關更多資料，請參閱「財務資料 — 綜合財務狀況表主要項目說明 — 貿易應收款項及應收票據」。

我們的財務部監控信用風險，高級管理層定期審閱貿易應收款項及應收票據的逾期結餘。由於我們許多交易對手的財務或公開資料有限，儘管我們努力對其進行信用評估，但我們無法保證所有交易對手的信譽、聲譽良好且日後不會拖欠我們的款項。因此，我們面臨交易對手可能無法履行合約項下對我們的責任的風險。

此外，我們的客戶可能存在其各自信貸期內延遲付款的風險，這可能亦會導致計提減值虧損撥備。無法保證我們能夠從客戶全數收回我們的貿易應收款項及應收票據，或客戶會及時結清我們的貿易應收款項及應收票據。倘客戶未能及時或根本無法結清款項，我們的財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

未能維持最佳存貨水平可能會增加我們的存貨持有成本。

倘我們未能估計產品的銷售或供應品的消耗量，我們可能會因庫存滯銷等原因導致產品或供應品的過剩庫存累積而面臨更大的庫存風險。市場對我們銷售產品的需求意外減少可能導致庫存過多或過時，我們可能被迫提供折扣以出售滯銷庫存，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。

風險因素

我們於2024年錄得經營活動所用現金流量淨額，未來亦可能經歷負經營現金流量。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的經營活動所得現金流量淨額分別為人民幣172.5百萬元、經營活動所用現金流量淨額為人民幣33.1百萬元，以及經營活動所得現金流量淨額為人民幣189.2百萬元。我們於2024年錄得經營活動所用現金流量淨額，主要是由於不利的營運資金變動，包括貿易應收款項及應收票據增加人民幣106.5百萬元、存貨增加人民幣43.7百萬元、預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣25.0百萬元以及貿易應付款項及應付票據減少人民幣10.3百萬元，部分被合同負債增加人民幣45.2百萬元及受限制銀行存款減少人民幣43.6百萬元所抵銷。倘我們未來無法有效管理營運資金、客戶收款、存貨水平或供應商付款條款，我們可能會在未來期間經歷負經營現金流量，這可能對我們的流動性、財務狀況以及為營運及擴張計劃提供資金的能力造成重大不利影響。

我們可能因對BESS產品提供保修而產生重大成本，而我們用以應對產品保修下的未來潛在索償的撥備可能不足。

我們通常提供一至五年的產品保修期，詳情請參閱「業務 — 銷售及營銷 — 我們產品及解決方案的保修」。我們已就該等潛在保修開支計提撥備，該撥備基於我們過往產生的維修開支及管理層對未來保修成本的估計。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的撥備分別為人民幣10.6百萬元、人民幣11.8百萬元及人民幣14.9百萬元。無法保證未來的保修索償將與過往情況一致。倘我們的保修索償大幅增加，則無法保證我們的撥備將足以應付。這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

未能留住我們的高級管理層及主要人員的服務可能會嚴重干擾我們的業務及增長。

我們的成功在很大程度上取決於高級管理層及主要人員的持續服務。倘我們失去任何高級管理層及主要人員，我們可能無法物色、聘用及培訓合適的合資格替代人員，並可能產生額外開支及時間以招聘及培訓新人員，這可能會嚴重干擾我們的業務及增長。[此外，儘管我們的每位高級管理層都與我們簽署了競業禁止協議，但若他們中的任何一人離職，我們可能無法一直成功執行這些條款。]上述任何事件都可能嚴重擾亂我們的業務和增長。

未能遵守我們債務的任何限制性契約可能會對我們的現金流和流動性產生不利影響。

根據我們日後可能訂立的任何債務融資安排，我們可能須遵守若干契約，該等契約可能(其中包括)限制我們的業務及營運並施加若干財務規定。若我們違反任何這些契約，我們的貸款人可能有權加速我們履行債務義務。我們債務責任的任何違約可能要求我們在到期前償還該等債務，亦可能限制我們獲得額外融資的能力，進而可能對我們的現金流及流動資金產生重大不利影響。

我們位於東莞基地的租賃尚未向相關主管部門辦理登記備案，且產權的任何缺陷或對我們使用權的挑戰均可能對我們的營運產生不利影響。

我們向廣東凱晟科技發展有限公司租賃位於廣東省東莞市企石鎮東山木棉一橫西路8號的東莞基地，用於新能源生產，租賃面積為36,950.00平方米，租賃期由2023年6月1日起至2033年5月31日止。相關物業已取得不動產權證，惟截至最後實際可行日期，該物業的租賃登記備案尚未完成。

風 險 因 素

根據適用的中國法規，物業租賃合同訂立後，租賃雙方須在30日內向相關建設或房地產主管部門辦理租賃登記。未能完成登記可能導致被責令限期改正；倘身為法人實體的當事人未在規定時限內整改，可能被處以人民幣1,000元至人民幣10,000元的罰款。儘管根據《民法典》，未辦理租賃登記並不影響租賃合同的效力，且截至最後實際可行日期，我們並未因東莞租賃未登記而被責令整改或受到罰款，但概不保證我們日後不會被要求辦理登記備案或受到處罰。倘若我們無法按商業上可接受的條款繼續使用東莞基地，或若就出租人的物業產權或我們的租賃權發生任何糾紛，我們的生產及業務經營可能會中斷，而我們的業務、財務狀況及經營業績亦可能受到不利影響。

我們可能須繳納額外的社會保險及住房公積金以及相關政府機關徵收的滯納金及罰款。

在中國營運的公司須參與各項僱員福利計劃，包括社會保險及住房公積金。根據適用中國法律法規，用人單位倘未按時足額繳納社會保險費，社會保險費徵收機構可責令其在限期內繳納或補足，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數額一倍以上三倍以下的罰款。用人單位倘逾期不繳納或少繳住房公積金，住房公積金管理中心可責令限期繳存；逾期仍不繳存的，可以申請人民法院強制執行。

於往績記錄期間，我們及我們的中國附屬公司並未完全按僱員的工資總額作為繳費基數繳納社會保險及住房公積金。自2026年起，我們及我們的中國附屬公司已逐步規範繳費做法。截至最後實際可行日期，並無主管人力資源和社會保障部門或住房公積金管理部門向我們或我們的中國附屬公司發出有關該等欠繳款項的任何繳納或整改通知或指令，且我們及我們的中國附屬公司亦未曾因此受到行政處罰。我們已確認，倘收到主管部門要求補繳社會保險或住房公積金的任何通知，我們將會作出相關補繳。

儘管我們的中國法律顧問認為，主管部門主動要求我們及我們的中國附屬公司補繳往績記錄期間欠繳的社會保險及住房公積金並對此處罰的風險較小，但概不保證相關主管部門日後不會要求我們補繳額外款項，或對我們徵收滯納金或罰款。倘若我們被要求補繳款項、支付滯納金或罰款，或因社會保險或住房公積金事宜而產生重大開支或營運中斷，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。

我們面臨與根據不斷變化的法律要求正確及時地獲得和維護適用於我們業務的必要執照、許可證、註冊和備案相關的風險。

根據中國及海外市場的適用法律及法規，我們須就營運取得或完成多項執照、批文、註冊、備案及其他許可。

就常州生產基地而言，我們已與相關地方監管機構溝通，並正在準備申請環境影響評價評估。根據適用的中國法律法規，未能獲得審批可能導致被責令停止建設、處以相關投資金額1%至5%的罰款，及／或被責令恢復原狀。我們的中國法律顧問告知，相關監管機構並未發現任何會影響我們獲

風險因素

得該審批的異常情況，並認為我們被要求採取上述監管行動的風險甚微。然而，概不保證我們能夠及時或根本獲得該審批，或我們不會受到相關機關的處罰或其他監管行動。

除上文所披露者外，截至最後實際可行日期，我們已從相關機構取得對我們的營運屬重大的所有必要執照、批文及許可證，且我們預期重續該等執照、批文及許可證並無重大法律障礙。作為一家快速增長的公司，不斷探索開展業務的新方法並抓住增長機會，隨著我們發展和擴大業務範圍以及從事不同的業務活動，我們可能會受到額外的許可、批准和其他要求的約束。我們可能無法及時或根本無法滿足該等要求，在此情況下，我們可能會受到行政處罰，而我們擴展業務及維持增長的能力可能會受到重大影響。此外，我們持有的某些執照、許可證或註冊需要定期更新。倘我們未能在一項或多項執照及證書的當前期限屆滿時維持或續期，或未能及時獲得有關續期，我們的營運可能會受到干擾。倘任何該等風險成為現實，我們的業務、經營業績、財務狀況及前景可能受到不利影響。

我們的業務增長及經營業績可能會受到全球及區域宏觀經濟狀況變動、不可抗力事件、自然災害、流行病、戰爭或恐怖主義行為或發生我們無法控制的其他事件的不利影響。

全球及區域宏觀經濟狀況的不確定性，包括利率波動、通脹水平、我們經營所在行業的狀況、失業、勞工及醫療成本、信貸獲取、消費者信心及其他我們無法控制的因素，可能會構成風險並對我們產品的需求產生重大不利影響。

此外，洪水、地震、火災或乾旱等自然災害、大範圍健康流行病的爆發、戰爭行為、恐怖主義行為或其他我們無法控制的不可抗力事件可能會擾亂我們的研發、製造、供應鏈管理和業務運營，所有這些都可能對我們的業務、經營業績、財務狀況和前景產生不利影響。中東持續的地緣政治不穩定，包括最近涉及伊朗、以色列和美國的軍事衝突，可能會對全球經濟狀況、金融市場和投資者情緒產生不利影響。2026年2月，美國和以色列對伊朗目標實施軍事打擊，隨後伊朗採取報復行動，明顯加劇了中東地緣政治緊張局勢。局勢仍然動盪，不可預測，任何進一步升級都可能對全球市場、大宗商品價格、供應鏈和投資者信心產生不利影響。特別是，這場衝突可能會擾亂石油和天然氣供應，特別是如果通過霍爾木茲海峽的航運中斷，會導致能源價格上漲、通脹壓力和不利的宏觀經濟狀況。

我們可能無法發現、阻止和防止我們的員工、供應商或其他第三方實施的所有欺詐或其他非法行為和不當行為。

我們可能面臨員工、供應商或任何其他第三方實施欺詐、賄賂或其他不當行為的風險，這可能使我們遭受財務損失、責任和政府機構實施的制裁，這可能對我們的聲譽產生不利影響。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並不知悉任何涉及員工、供應商及其他第三方的欺詐、賄賂及其他不當行為的重大事件。然而，我們無法保證未來不會發生任何此類情況，且我們可能無法預防、發現或阻止所有此類不當行為。針對我們利益的任何此類不當行為（可能包括過去未被發現的行為或未來未被發現的行為）可能會對我們的業務、經營業績、財務狀況和前景產生重大不利影響。

風 險 因 素

我們面臨與訴訟及糾紛有關的風險，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。

我們可能會面臨申索、訴訟及爭議以及各種法律及行政訴訟，因此，日後可能會出現罰款及新申索。此外，我們訂立的協議有時包括彌償條文，倘向獲彌償的第三方提出申索，我們可能須承擔費用及損害賠償。無論特定索賠的是非曲直如何，法律和行政訴訟（如訴訟、禁令和政府調查）可能會成本昂貴、耗時或擾亂我們的運營並分散管理層的注意力。

董事已確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，概無針對我們或任何董事的待決的法律或行政訴訟，這些訴訟可能個別或整體對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大影響。然而，未來可能會出現新的法律或行政訴訟及申索，而我們目前面臨的法律或行政訴訟及申索存在固有的不確定性。倘針對我們或獲彌償第三方的一項或多項法律或行政事宜獲解決，金額超出管理層預期，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。此外，此類結果可能會導致需作出重大賠償性或懲罰性金錢損害賠償、追繳收入或利潤、採取補救性公司措施、禁令救濟或強制履行，從而可能對我們的業務、經營業績、財務狀況和前景產生重大不利影響。有關我們的法律訴訟及合規事宜的進一步詳情，請參閱「業務 — 法律訴訟及合規」。

我們可能會受到任何有關我們和業務、股東、聯屬公司、董事、高級職員、其他員工、業務夥伴、其他第三方以及我們經營所在行業的負面宣傳的不利影響，無論其準確性如何，均可能會損害我們的聲譽，進而對我們的業務、經營業績、財務狀況和前景產生不利影響。

維持及提升我們的聲譽及品牌認知度對我們與客戶、分銷商、安裝商及ESS行業參與者的關係至關重要。對我們的產品和服務失去信任可能會削弱我們的品牌價值，影響收入和盈利能力。我們作為值得信賴的BESS解決方案提供商的地位依賴於產品質量、終端用戶滿意度以及有效的營銷和品牌推廣。對我們和業務、股東、聯屬公司、董事、高級職員、員工、業務合作夥伴、其他第三方以及我們經營所在行業的負面看法或宣傳，即使事實不正確或基於孤立事件而作出，也可能削弱信任和信心，損害我們在現有和潛在客戶中的聲譽。反過來，這可能會減少對我們產品的需求，增加監管審查並對我們的業務產生不利影響。

除傳統媒體之外，社交媒體平台和類似設備在全球範圍內的使用越來越多，包括即時通訊應用程序、社交媒體網站和其他形式的互聯網通信，這些通信為個人提供了接觸廣大消費者和其他相關人士的機會。有關該等各方的負面宣傳可能與多種事項有關，包括但不限於(i)董事、高級職員和員工以及我們的業務夥伴涉嫌不當行為或其他不當活動；(ii)關於我們或董事、股東、聯屬公司、高級職員和員工的虛假或惡意指控或謠言；(iii)客戶對我們產品的投訴；(iv)私人客戶或交易數據的安全漏洞；(v)與指稱的就業歧視、工資和工時違規有關的就業索賠；及(vi)因我們未能遵守適用法律及法規而導致的政府及監管機構調查或處罰。即時通訊應用和社交媒體平台上的信息幾乎具有即時性，其影響亦是如此，我們沒有補救或糾正的機會。與任何此類負面宣傳或不正確信息相關的風險無法完全消除或減輕，並可能對我們的聲譽、業務、財務狀況和經營業績造成重大損害。

風 險 因 素

此外，我們的品牌名稱及業務可能會因競爭對手及第三方的激進營銷及傳播策略而受損。因此，我們可能會受到政府或監管機構的調查或第三方索賠，我們可能需要花費大量時間和產生大量成本來應對和解決這些後果。概不保證我們將能夠在合理時間內有效反駁每項指控，或根本無法反駁。此外，任何人都可能在網上匿名發佈針對我們或業務合作夥伴的直接或間接公開指控。社交媒體平台在發佈信息之前未必會過濾或檢查信息的準確性，我們通常很少或沒有時間做出回應。因此，我們的聲譽或會受到不利影響，我們吸引及留住客戶以及維持市場份額的能力及財務狀況或會受到影響。

與我們經營所在司法管轄區開展業務有關的風險

我們可能須就[編纂]及未來集資活動獲得中國證監會或其他中國政府機關的批准、備案或其他規定。

2023年2月17日，證監會頒佈《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》（「**試行管理辦法**」）及五項配套指引，於2023年3月31日生效。試行管理辦法規定（其中包括）尋求直接或間接在境外市場發行證券及上市的中國境內企業，須於提交境外上市申請後三個工作日內向中國證監會提交所需文件。

2023年2月24日，中國證監會、財政部、中國國家保密局、中國國家檔案局公佈《關於加強境內企業境外發行證券和上市相關保密和檔案管理工作的規定》（「**檔案規定**」），於2023年3月31日生效。檔案規定指出，對於境內企業境外證券發行和上市活動，無論直接還是間接，境內企業以及提供相關證券服務的證券公司、證券服務機構均須嚴格遵守保密和檔案管理的相關規定，建立健全保密和檔案制度，並採取必要措施落實保密和檔案管理責任。未能遵守可能會對我們的業務、經營業績或財務狀況產生重大影響。

倘日後確定需要中國證監會或其他監管機構批准或備案或其他程序，我們可能無法及時或根本無法獲得有關批准、履行有關備案程序或滿足有關其他要求。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其他中國監管機構的制裁。該等監管機構可能對我們處以罰款及處罰、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、延遲或限制將該等未來融資活動所得款項匯回中國，或採取其他行動限制我們的融資活動，其中任何一項均可能對我們的財務狀況及業務前景造成重大不利影響。

我們經營所在司法管轄區的政治及經濟政策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。

我們的總部位於中國深圳，我們所有的製造業務目前都在中國進行，而我們的銷售和其他業務運營則在歐洲、美國和其他國際市場進行。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會在很大程度上受到該等市場的政治、經濟及社會狀況的影響。

風 險 因 素

在我們經營業務的部分司法權區，政府通過實施產業政策及通過分配資源、控制外幣計值債務的支付、制定貨幣政策及向特定行業或公司提供優惠待遇來控制經濟增長，從而在規管行業發展方面發揮重要作用。政府控制通貨膨脹的行動以及其他政策和法規通常涉及價格控制、貨幣貶值、資本控制和進口限制等措施。我們每個地理市場的經濟增長在地理位置上和不同行業之間都不均衡。我們經營所在的任何司法管轄區的經濟衰退（無論是實際的還是認為的）、經濟增長率下降或經濟前景不確定可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

我們經營的部分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、面臨的法律及業務風險、擾亂我們的運營或影響我們擴大客戶群及進入新市場的能力。

[編纂]在送達針對我們及董事、監事及高級管理層的法律程序文件及執行判決時可能會遇到困難。

我們是一家根據中國法律註冊成立的公司，大部分資產及附屬公司位於中國，大部分董事、監事及高級管理人員居住在中國境內，而該等人士的資產亦大部分位於中國境內。因此，向中國境外的大部分董事、監事及高級管理人員送達法律程序文件可能既困難又耗時。

關於香港法院作出的判決，最高人民法院與香港政府於2019年1月18日簽署了《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》（「**該安排**」），該安排於2024年1月29日生效，旨在建立更清晰及確定的機制，以認可和執行香港與中國之間更廣泛的民商事案件判決。該安排取消了雙方認可和執行對管轄權協議的要求。該安排生效後，即使爭議雙方並未訂立書面管轄協議，香港法院作出的判決一般亦可在中國獲得認可和執行。然而，我們無法保證香港法院作出的所有判決均能在中國獲得認可和執行，因為具體判決能否獲得認可和執行仍須由相關法院根據該安排逐案審查。

由於司法裁決及仲裁裁決的相互認可和執行在其他司法管轄區可能有限，**[編纂]**可能在執行判決時遇到困難。此外，H股持有人不能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。

我們受中國外匯管制，這可能會限制我們在實體之間轉移資金、支付股息及以其他方式分配資本的能力。

將人民幣兌換為外幣須遵守中國適用法律及法規，且無法保證在給定匯率下，我們將有足夠外匯滿足所有外匯需求。根據現行中國外匯監管制度，我們進行的經常賬戶下的外匯交易包括派付股

風 險 因 素

息無須事先經國家外匯管理局批准，但須出示該等交易的證明文件，並在中國境內持有外匯業務經營牌照的指定外匯銀行進行該等交易。

於[編纂]完成後，根據現行法規，我們將能夠透過遵守若干程序規定以外幣派付股息，而無須經國家外匯局事先批准。然而，無法保證該等外匯政策將於未來持續。任何外匯不足可能會限制我們向股東支付股息、滿足其他外匯要求、實現我們的資本支出計劃或為我們的業務運營提供資金的能力，並可能對我們的經營業績、財務表現和業務前景產生不利影響。

我們的業務須遵守中國稅務法律及法規，而就H股向非中國居民[編纂]派付的任何股息或出售H股的收入可能須繳納中國預扣稅。

我們須接受中國稅務機關就履行中國稅務法律及法規項下稅務責任的情況進行定期檢查。中國稅務法律及法規可能會受到相關機關的詮釋及調整，而中國稅務機關日後的審查可能會導致罰款、其他處罰或行動，從而對我們的經營業績、財務表現及業務前景造成重大不利影響。

作為一家中國企業，我們須就全球收入繳納中國稅款。根據現行中國企業所得稅法及其實施條例，我們向在中國並無機構或場所，或其收入與其在中國的機構或場所無關的H股非中國居民企業持有人支付的股息須按10%的預扣稅率繳納中國企業所得稅。我們擬就支付予H股非中國居民企業持有人的股息按10%的稅率預扣稅。根據適用所得稅條約或安排有權享受優惠稅率的非中國居民企業將須向中國稅務機關申請退還任何超過適用條約稅率的預扣金額，而有關退款的支付須經中國稅務機關批准。

就H股的非中國居民個人持有人而言，根據現行法規及通知，個人從外商投資企業派發股息所得暫時免徵個人所得稅，轉讓H股所得亦暫時免徵個人所得稅。然而，無法保證中國稅務機關不會改變該等慣例，這可能導致非中國居民個人持有人就出售H股所得收入或收取的股息徵收所得稅。現有適用中國稅務法律及法規的詮釋及應用可能發生變化，且可能徵收新稅項，在任何情況下均可能對閣下於我們H股的投資價值造成不利影響。

與[編纂]有關的風險

我們的H股過往並無[編纂]，而我們H股的[編纂]及[編纂]可能會出現波動。

於[編纂]完成前，我們的H股並無[編纂]市場。無法保證我們的H股將於[編纂]完成後發展或維持活躍的[編纂]。[編纂]乃本公司與[編纂]（為其本身及代表[編纂]）磋商的結果，未必代表[編纂]完成後H股的[編纂][編纂]。H股的[編纂]可能於[編纂]完成後隨時跌至低於[編纂]。

風 險 因 素

H股的[編纂]可能會波動，並可能因我們無法控制的因素而大幅波動，包括業務營運主要位於中國並於香港上市的其他公司的表現及股價波動。多家中國公司已在香港上市，部分公司正準備在香港上市。該等公司證券於首次公開發售時或之後的交易表現可能會影響[編纂]對在香港上市的中國公司的整體情緒，從而可能影響我們H股的[編纂]表現。無論我們的實際經營表現如何，該等因素均可能對我們H股的[編纂]及成交量產生重大影響。

日後在[編纂]出售或預期出售大量H股可能會對H股[編纂]及我們日後籌集額外資金的能力造成重大不利影響。

H股的[編纂]可能會因日後在[編纂]出售大量H股或與H股有關的其他證券、發行新股份或其他證券或認為可能發生該等出售或發行而下跌。根據適用中國法律，於[編纂]後一年內，所有現有股東（包括任何[編纂]前投資者）不得出售彼等持有的任何股份。由於該禁售規定，H股於[編纂]後短期內的[編纂]及成交量可能會受到重大影響。

我們大量證券的未來銷售或預期銷售（包括任何未來的[編纂]）也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[編纂]更多證券，股東的持股可能會被攤薄。我們[編纂]的新股份或證券亦可能賦予優先於H股所賦予的權利及特權。

若我們將來[編纂]額外股份，閣下將立即面臨巨大的價值稀釋，並且可能會經歷進一步的稀釋。

[編纂]的[編纂]高於緊接[編纂]前每股有形資產淨值。因此，[編纂]中的[編纂]將面臨綜合有形資產淨值即時攤薄。為擴展我們的業務，我們可能會考慮日後進一步[編纂]及[編纂]額外股份。倘我們日後以低於當時每股有形資產淨值的[編纂][編纂]額外股份，[編纂]的[編纂]可能會遭遇每股有形資產淨值攤薄。

控股股東對我們有重大影響力，彼等的利益未必總是與我們其他股東的利益一致。

緊隨[編纂]完成後，控股股東將持有我們全部已發行股份的控股權益。控股股東將透過彼等於股東大會上的投票權及彼等的代表或於董事會的職位，對我們的業務及事務（包括有關合併或其他業務合併、收購或處置資產、發行額外股份或其他股本證券、派付股息的時間及金額以及管理層的決策）產生重大影響。控股股東以股東身份行事未必符合少數股東的最佳利益。此外，未經控股股東批准，我們可能無法訂立可能對我們有利的交易。這種所有權集中亦可能阻礙、延遲或阻止本公司控制權的變更，這可能會剝奪股東因出售本公司而獲得其股份溢價的機會，並可能大幅降低H股的[編纂]。

風 險 因 素

無法保證我們日後將宣派及分派任何金額的股息。

根據中國法律，股息只能從可分派溢利中派付。可分派溢利為我們根據中國公認會計準則或國際財務報告準則會計準則（以較低者為準）釐定的溢利，減任何累計虧損的收回以及我們須作出的法定及其他儲備的撥款。於某一年度未分派之任何可分派溢利將予保留，並可於其後年度分派。我們根據中國公認會計準則計算的可分派溢利在某些方面與根據國際財務報告準則會計準則計算的不同。因此，即使本公司及我們的中國營運附屬公司擁有根據國際財務報告準則會計準則釐定的溢利，但並無根據中國公認會計準則釐定的可分派溢利，或反之亦然。

概不保證日後將宣派或派付股息。任何未來股息的宣派、派付及金額由董事經考慮我們的經營業績、財務狀況、現金需求及可用性以及彼等可能認為相關的其他因素後酌情決定，並須經股東大會批准。即使我們的財務報表顯示我們的經營已盈利，我們亦未必有足夠或任何可供分派溢利使我們能夠於日後向股東分派股息。

本文件中包含的某些統計數據和市場數據來自第三方報告和公開的官方來源，我們無法保證其準確性或完整性。

本文件（尤其是「行業概覽」一節）載有有關全球BESS行業的資料及統計數據。該等資料及統計數據來自多份政府及其他官方刊物以及我們委託的第三方報告。我們無法保證此類信息的質量或可靠性。我們或任何相關人士尚未獨立核實來自政府官方來源的資料。對此類信息的準確性不做任何陳述。此外，我們無法保證該等資料乃按與其他地方呈列的類似統計數據相同的基準或相同的準確度呈列或編製，且該等資料未必完整或為最新數據。閣下應仔細考慮這些信息或統計數據的重要性。

閣下不應依賴新聞文章或其他媒體所載有關我們及[編纂]的任何資料。

於本文件[編纂]前，新聞及媒體已報道有關我們、我們的業務、所在行業及[編纂]。於本文件日期後但[編纂]完成前，新聞及媒體可能會有更多有關我們、我們的業務、所在行業及[編纂]的報道。該等新聞及媒體報道可能包括提述本文件並無載列的若干資料，包括若干經營及財務資料、預測、估值及其他資料。我們或參與[編纂]的任何其他人士概無授權在新聞或媒體上披露任何該等資料，且我們概不就任何該等新聞或媒體報道或任何該等資料或[編纂]的準確性或完整性承擔任何責任。我們對任何此類信息或[編纂]的適當性、準確性、完整性或可靠性不做任何陳述。倘任何該等資料與本文件所載資料不一致或有所衝突，我們概不承擔任何責任，閣下亦不應依賴該等資料。