

業 務

概覽

我們的使命

建立更穩定、可靠及更易於獲取的清潔能源環境。

我們的願景

成為公用事業級儲能系統的領先供應商。

我們是誰

我們是一家專注於公用事業領域的領先分佈式BESS解決方案供應商。我們致力於推動儲能技術創新，專門從事交直流一體化儲能系統的研發、製造及銷售。我們服務全球客戶，提供適應性廣、為BESS全生命週期成本優化而設計的解決方案。

我們的BESS解決方案已廣泛部署於配電網側、工商業領域及微電網。我們已在發達的海外市場（尤其是歐洲）獲得穩固的市場地位及獲得行業認可。根據弗若斯特沙利文的資料，按出貨量計，於2025年，我們在歐洲分佈式公用事業級市場佔有率約為5.5%，在中國解決方案提供商中排名第五，在所有解決方案提供商中排名第八。

近年來，我們在分佈式公用事業級BESS領域不斷升級我們的產品。我們已獲得國際公認的安全認證及測試報告，包括UL9540、UL9540A及LSFT(CTS-800，大規模燃燒測試)。我們亦已獲得16個歐洲國家的中高壓電網併網認證，包括芬蘭、瑞典、丹麥、捷克共和國、意大利、西班牙、英國及德國。此外，自2023年起，我們已取得DNV頒發的可融資性盡職調查報告。該等認證、獨立測試報告及合規驗證乃強化我們可融資能力的關鍵要素，能夠在BESS的財務評估及盡職審查過程中，為投資者、貸款機構及項目持份者帶來更大信心。

憑藉卓越的產品開發及交付能力，我們已與多家《財富》世界500強企業建立合作夥伴關係。我們的項目已部署於超過40個國家及地區，賦能可再生能源網絡發展。透過我們不懈的努力，我們贏得了全球客戶的高度認可。

截至最後實際可行日期，我們的顯著成就包括：

傑出的市場地位



於2025年，我們在歐洲分佈式公用事業級BESS市場擁有穩固的市場地位，於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則排名第八。

強大的可融資性和符合性認證(VoC)



自2023年起，我們獲得國際權威機構DNV頒發的銀行融資技術評估報告，在全球儲能市場的融資可靠性方面獲得高度認可。

多國首創基準項目



我們已在多個國家實現首創百兆瓦時級別儲能項目的商業部署，業務足跡遍佈歐洲、非洲及亞洲的重點地區。

卓越的全球營運能力



我們深耕全球儲能市場，業務涵蓋超過40個國家及地區。我們的國際佈局日臻成熟，海外收入佔總收入的比例顯著，在核心海外市場具備強大的競爭力。

優質的品牌形象



我們已連續九個季度位列BloombergNEF全球儲能系統供應商評級的第一梯隊。

穩健的財務表現



於往績記錄期間，我們實現了財務的快速增長。我們的收入由2023年的人民幣451.5百萬元增長至2024年的人民幣494.0百萬元，並進一步增加至2025年的人民幣702.7百萬元。

業 務

我們的市場機會

在全球協調應對氣候變化之際，對可持續能源的需求正加速增長，推動邁向低碳未來的轉型。有利的政府政策、持續的技術進步以及向脫碳的結構性轉變，共同為新能源行業創造了極具吸引力的機遇，推動可再生能源裝機容量及發電量持續強勁擴張。

儲能是支撐此項轉型及確保電網韌性的關鍵支柱。根據弗若斯特沙利文的資料，全球BESS出貨量由2021年的26.9 GWh增長至2025年的419.7GWh，複合年增長率達98.7%。預計到2030年，出貨量將進一步增長至1,545.4GWh，2025年至2030年的複合年增長率約為29.8%。

分佈式儲能作為新型電力系統的基礎組成部分，通過模塊化設計及智能調度平抑電力系統波動。其降低能源成本、提升電網穩定性，並為用戶帶來多元化收入來源及更大能源自主權，同時為電網提供靈活的分佈式支持。根據弗若斯特沙利文的資料，全球分佈式公用事業級BESS出貨量預計將由2025年的約56.1GWh增長至2030年的約257.5GWh，複合年增長率為35.6%。

受益於清晰的能源轉型政策框架及強勁的結構性需求，歐洲已成為全球優質儲能市場之一。其成熟的商業環境、已確立的盈利模式及標準化的技術認證體系，加上電池成本持續下降，繼續支持市場增長，並為具實力的參與者創造具吸引力的機遇。根據弗若斯特沙利文的資料，歐洲BESS市場從2021年的4.4GWh增長至2025年的36.5GWh，並預計到2030年將達到176.9GWh，2025年至2030年的複合年增長率為37.1%。在歐洲，受電價波動加劇、峰谷價差擴大以及企業對能源成本優化及供應可靠性需求增長的推動，分佈式公用事業級BESS分部已展現出相對成熟的商業模式，商業經濟效益不斷改善。

此外，AIDC的全球快速擴張，對能耗管理、電力安全及調度靈活性提出了更高要求，從而帶動了對性能、可靠性及安全標準更高的大型BESS的需求。根據弗若斯特沙利文的資料，BESS預計將成為支持AIDC綠電供應、削峰填谷及增強AIDC供電安全性的關鍵基礎設施組件。全球AIDC BESS出貨量預計將於2030年超過300GWh，帶動儲能部署需求加速增長。

我們的代表項目

芬蘭40MW/80MWh儲能項目

2025年，我們交付了芬蘭第二大儲能項目(按裝機容量計，40MW/80MWh)，該項目已完成併網並投入營運。此項目是我們在北歐地區國際化戰略的重要里程碑，展現了我們在電力規範極為嚴苛的北歐電網環境下，交付大型儲能項目的成熟能力。

就該項目而言，我們部署了36台PowerCombo產品，每台容量為2,256kWh。憑藉豐富的北歐併網經驗及電網仿真建模專業知識，我們實現了對電網波動的毫秒級響應，精確匹配北歐的頻率調節及儲備市場機制。我們成功克服了三大併網挑戰(即嚴格的電網規範、複雜的EMT模型驗證及調度系統集成)，實現了與Fingrid專有系統在電網仿真建模、通信協議對接及調度指令響應方面的無縫整

業 務

合，並高效完成了所有設備交付及併網調試。該項目有助於緩解當地電網的供需波動，並有效優化區域風電消納效率，並為高風電滲透率下的電網穩定性提供關鍵支撐。

北馬其頓30MW/60MWh儲能項目

我們交付了一套配套光伏電站的30MW/60MWh BESS，這是北馬其頓首個大型電網級光儲一體化BESS項目，亦是西巴爾幹地區公用事業級BESS的里程碑項目。我們與土耳其領先的區域EPC承包商YESS Power合作，將30MW/60MWh的BESS引入北馬其頓，展現了我們在開拓新興市場方面的戰略眼光及交付能力。

該項目裝機容量為30MW/60MWh，採用20台PowerCombo產品。該項目選址毗鄰露天煤礦及燃煤發電廠，地理及電網條件複雜。在執行項目過程中，我們克服了北馬其頓作為新興市場在物流、併網協調及本地化要求等方面的固有多重挑戰，確保設備準時交付及系統順利安裝，使項目如期投產。YESS Power表示，此次合作代表在土耳其及東歐市場建立更廣泛戰略合作夥伴關係的開端。該項目進一步凸顯了我們作為國際市場公認的BESS解決方案供應商的地位。

剛果民主共和國60MW/125MWh構網型儲能微電網項目

我們於剛果民主共和國的Kamoa銅礦微電網項目中供應了一套60MW/125MWh的構網型儲能微電網系統。根據弗若斯特沙利文的資料，該項目是我們在全球高壁壘、完全離網的工業微電網領域的標桿案例，截至2025年末，亦是非洲裝機容量第二大微電網項目。

我們的168台FlexCombo產品櫃具備高可靠性與系統適應性，可在極端離網環境中維持零故障穩定運行。系統提供毫秒級響應，確保在柴油發電機組啟停操作或負載出現突變時仍能保持穩定運作。

該項目為全球缺乏公共電網接入的偏遠礦區，提供了一套可複製的全離網綠色能源供應模式。該項目作為構建離網電力網絡的關鍵賦能技術，實現了高比例可再生能源的接入並確保供電可靠。該項目的成功實施，進一步鞏固了我們在全離網微電網、礦區微電網及弱電網備用等細分市場的領先地位。

我們的產品與解決方案

我們的核心業務涵蓋BESS的研發、製造、銷售及運營服務。我們提供全面的解決方案，涵蓋產品設計、配置、認證、製造、測試、部署支持、調試及運維支持。為最大限度降低全生命週期運維成本，我們利用完全自主研發的BMS、PCS及EMS子系統，以及我們對各司法權區電網規範的深入理解，交付可靈活配置的模塊化儲能產品。這些解決方案使客戶能夠構建多場景、多容量及多功率等級的儲能部署，精確匹配其在不同當地電網條件下的動態能源需求。

基於併網電壓等級、場地條件、物流運輸要求、當地環保與消防安全法規等因素，我們開發了以PowerCombo、FlexCombo及FlexCube為核心的產品矩陣，構成了我們解決方案的核心。我們的

業 務

產品具備削峰填谷、電壓／頻率調節、需求側響應、應急備用電源及黑啟動等功能。彼等可廣泛部署於配電網側、工商業領域、微電網及AIDC等應用場景。

我們的前瞻性定位

海外市場的早期佈局

我們於2020年開始國際擴張，尤其專注於歐洲，當地相對薄弱的電網基礎設施及更成熟的電力市場為公用事業級儲能系統帶來了重大機遇。我們在該等市場的競爭優勢，乃基於我們針對特定司法權區的電網併網規範的專業知識、快速的產品部署、強大的EMT仿真及建模能力及高效的調試。該等優勢使我們能夠與多家領先的本地能源開發商及投資者建立長期戰略合作夥伴關係。

憑藉穩定可靠的項目交付及成熟的本地化服務，自2024年第二季度以來，我們已連續九個季度入選BloombergNEF全球一級儲能系統供應商。我們的項目已部署於超過40個國家及地區，包括芬蘭、瑞典、丹麥、捷克共和國、意大利、愛沙尼亞、英國及德國。

前瞻性的產品設計升級

隨著主要市場由政府持續放鬆對電力市場的管制，儲能資產預計將在電力交易及輔助服務市場中發揮日益重要的作用，而該等市場正成為重要的收入來源。

因此，我們的BESS解決方案旨在與聚合商及VPP的EMS無縫集成，使我們能夠參與電力交易及輔助服務。我們已增強產品的調試及運營能力，以支持電壓／頻率調節及需求側響應等功能。在我們專有BMS及優化電力調度算法的支持下，我們的系統可以參與國內外市場的多類輔助服務，使我們從電力市場的持續放鬆管制中受益。

我們的財務表現

於往績記錄期間，我們實現了快速的財務增長。我們的收入由2023年的人民幣451.5百萬元增加至2024年的人民幣494.0百萬元，並進一步增加至2025年的人民幣702.7百萬元。

於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得毛利人民幣103.2百萬元、人民幣131.9百萬元及人民幣180.5百萬元，同期毛利率分別為22.9%、26.7%及25.7%。我們於整個往績記錄期間均保持盈利，2023年、2024年及2025年的除稅前利潤分別為人民幣12.4百萬元、人民幣32.9百萬元及人民幣59.8百萬元，而淨利潤則分別為人民幣12.3百萬元、人民幣33.2百萬元及人民幣53.8百萬元。

競爭優勢

我們相信以下競爭優勢推動了我們的成功，並使我們在競爭對手中脫穎而出。

以強大的內部研發能力推動持續創新。

我們擁有強大的團隊與自主研發能力，使我們能夠開發出具全球競爭力的BESS解決方案。我們的研發中心已通過CMMI評估。我們致力於持續投入研發與技術，2023年、2024年及2025年的研發開支分別達到人民幣33.8百萬元、人民幣37.4百萬元及人民幣42.0百萬元。

業 務

截至2025年12月31日，我們擁有71名全職研發人員，並取得49項專利。我們已獲認定為國家級「專精特新」小巨人企業、深圳市瞪羚企業及國家知識產權優勢企業。

我們的研發策略與市場需求、客戶需求及行業技術發展趨勢緊密契合。我們專注於持續提升核心產品，包括BMS、PCS及EMS、熱管理，以及系統仿真與建模能力。具體而言，我們持續投資於提升系統安全性、電網兼容性、運營效率及全生命週期可靠性的技術，同時亦積極探索較長遠的技術方向，例如AI賦能的電力交易、智能運維及下一代電力電子技術。我們亦與清華大學、北京大學、武漢大學及其他領先機構保持產學研合作安排，以補充我們的內部研發能力，並加速我們技術的開發及商業化。

我們通過持續的創新與研發不斷提升在前沿儲能技術方面的能力，並已實現BMS、PCS及EMS三大子系統的自主研發。我們的BMS已持續迭代，最新一代具備主動均衡能力，可改善電池一致性並降低運維成本。我們的PCS整合了多個國家及地區的電網規範與安全標準，結合我們專有的EMT仿真與建模平台，實現強大的電網適應性、縮短併網時間並加快客戶的投資回報。我們的EMS整合了電力預測、交易、調度及儲能運營的數據流，實現協同多因素優化、增強系統響應能力，並為輔助電力服務提供更強的支持。

具全球市場認可的高性能產品

憑藉我們對技術、儲能價值鏈及特定司法權區併網要求的深度融合，我們實現了軟件、硬件及系統解決方案的無縫協調。這有助於提升安全性、智能性、穩定性、使用壽命及成本控制力，賦予我們的產品差異化功能，並在動態市場中保持我們的競爭力。

我們的PowerCombo、FlexCombo及FlexCube具有用戶友好、成本效益高及可靠的設計，並具備快速部署能力。憑藉我們在電力電子、EMT建模、BMS技術及分佈式控制系統方面的專業知識，我們是歐洲市場上少數具備交直流高能量密度的一體化設計及具備電磁暫態仿真與建模能力，並具備EMT仿真及建模能力的BESS解決方案供應商。此外，我們的產品集成了優化的快速調頻及黑啟動功能，以應對輔助服務市場。

我們的能力已獲得廣泛的市場認可。我們已連續九個季度入選BloombergNEF一級全球儲能系統供應商，在16個歐洲國家獲得中高壓併網認證，並向全球超過40個國家及地區交付產品。我們亦已在多個歐洲國家實現百兆瓦時級儲能電站的併網運行。截至最後實際可行日期，我們在歐洲市場的交直流一體化BESS累計出貨量總計約1.2GWh，而我們的全球BESS累計出貨量超過2.5GWh。

以專有建模能力加速電網併網

隨著全球可再生能源滲透率持續提升，電網運營商對BESS的構網性能、動態響應及系統可靠性提出了更高要求。由於供應商開發電網仿真模型的能力不足以及本地電網容量限制，歐洲許多在建項目遭遇並網延誤，嚴重影響了項目進度及投資回報。

業 務

我們建立了專有的電網級數字仿真與控制模型。這使我們能夠滿足不同國家電網對EMT模型提交的要求，為客戶提供高度適應性的模型交付服務，顯著提高項目審批成功率，從而加快項目整體進度。

此外，我們有效縮短了整體項目交付週期。2023年及2024年期間，我們的項目普遍依賴外部合作夥伴進行模型驗證及併網審批工作，最長併網週期超過12個月。自完成我們專有的電網級數字仿真及控制模型庫以來，我們在歐洲承接的項目併網審批時程已大幅縮短，通常減至一至三個月，遠超過多個歐洲國家的行業平均水平。通過提升審批通過率及縮短併網審批週期，我們幫助客戶節省大量時間及前期資本開支，實質提升項目回報並改善客戶的資金效率。這為我們贏得了廣泛的客戶認可，並與地區領先的開發商建立了成功的戰略合作夥伴關係。

全球高效的項目交付與運維

為把握全球儲能市場機遇，我們自早期起便採取全球化發展策略，已完成在中國、美國、歐洲、非洲及其他國際市場的商業佈局。憑藉高效服務能力，我們成功交付多個全球重點項目，迅速獲得客戶認可，並與多家《財富》世界500強企業建立合作關係。截至最後實際可行日期，我們的業務版圖已覆蓋超過40個國家及地區，累計全球BESS出貨量超過2.5GWh，並擁有豐富的項目交付經驗。

我們秉持對嚴格質量標準及優質客戶體驗的承諾，持續拓展全球銷售及服務網絡。我們已設立本地銷售及服務團隊，以提供符合客戶需求的定制化服務及綜合解決方案。截至最後實際可行日期，我們已在中國及海外的美國及德國設立全球服務中心。針對現有客戶，我們提供24/7電話諮詢及定期檢查服務，及時識別並解決潛在問題，協助客戶優化其儲能設備的運營和維護。

具前瞻視野與深厚產業專業的管理團隊

我們經驗豐富的管理團隊，其高級管理人員平均擁有逾十年的行業經驗，對電力市場趨勢有深刻的理解。彼等強大的行業洞察力及前瞻性的戰略眼光為我們的持續增長奠定了堅實的基礎。我們的管理團隊在早期已識別出國際市場機遇，並推行嚴謹的全球擴張戰略，使我們能夠在主要海外市場獲得先發優勢。

在產品開發方面，我們的管理團隊持續關注不斷變化的客戶需求，持續增加研發投入並推進新的儲能應用。我們定位於儲能與日益活躍的電力交易市場的交匯點，已在新興的電力服務領域建立戰略立足點。在我們管理團隊的戰略領導下，我們已實現穩健增長。

業 務

我們的戰略

持續投入研發，推動產品創新與迭代

我們是一家領先、創新驅動的分佈式BESS解決方案供應商，專注於以下BESS技術的研發：

基礎技術。我們專注於BMS、PCS及EMS三大子系統，以及構網型技術的研發與商業化。我們將持續迭代模組化構網產品，以應對AI賦能的電力交易、智能運維以及下一代電力電子等各類場景中不斷演變的挑戰。

AIDC解決方案。針對AIDC場景高功率密度及負載波動大的特點，我們計劃BESS從備用電源升級為電力調節的核心要素。我們正在進行兼容主流800V高壓直流(HVDC)架構及未來更高電壓等級的儲能技術方面的研發。我們將針對高可靠性BESS進行專門研發，聚焦於需要不間斷供電的AIDC應用，並通過持續改進響應控制算法、系統穩定性設計及熱管理，提升毫秒級無縫切換能力，從而使我們能夠滿足日益嚴格的可靠性標準同時，我們將開發智能調度技術，引入AI算法構建負載預測模型及動態充放電策略調整系統，以優化儲能調度並提升能源利用效率。我們亦將開發更高電壓的儲能架構，以適應未來AIDC技術發展趨勢，進一步降低能耗並提升系統效率。

研發及測試中心。我們計劃在我們的常州工廠設立一個專用的研發及測試中心，並採購更多測試設備，隨著我們產品組合的持續擴展，集中提升產品驗證及測試能力。此外，我們計劃擴充研發測試團隊，包括增聘研發測試人員，以支持日益增長的新產品測試及驗證需求。

研發人才與合作研究。我們將通過吸引及招聘全球優秀專業人才，繼續加強我們在儲能及AI領域的人才儲備。我們已與清華大學、北京大學、武漢大學及其他領先機構啟動項目及合作，並與包括一家領先電池電芯供應商在內的上下游企業進行了合作。未來，我們將進一步加強與高校、科研機構及行業夥伴的協作。

持續推進全球化戰略落地

我們堅定不移地推進全球化發展戰略，持續加大海外市場拓展的資源投入，深耕核心市場並開拓新興市場。

我們將通過建設海外生產基地，建立本地化電池包組裝及系統集成能力，加快推進本地化供應鏈戰略。詳見「— 擴大產能以支持增長」。此外，我們計劃加大全球營銷及品牌建設投入，積極參與數字媒體、國際行業展覽以及現場實地考察研討會。我們亦計劃擴展區域營銷基礎設施，包括建立具備產品展示功能的區域營銷中心。此外，我們將透過在主要市場設立區域售後服務中心及招募更多工程師以提供實地服務，從而擴大我們的售後服務網絡。

業 務

持續拓展產品組合與應用場景

我們的業務在戰略上聚焦於核心場景。我們已涵蓋電壓／頻率調節、可再生能源配套及弱電網備用電源等其他需求類型的。展望未來，我們將建立全方位、多層次的產品及服務組合體系，為業務持續增長提供堅實支撐。

基於我們對高潛力分佈式公用事業級儲能領域的專注，我們計劃鞏固在分佈式儲能市場的領先地位，同時拓展至TSO市場。我們在BESS研發、交付、運維以及本地化服務方面的核心優勢，使我們處於有利位置，以擴展產品及服務供應，從而把握新行業垂直領域及應用中的機遇。

擴大產能以支持增長

我們計劃進一步擴大產能，以滿足全球日益增長的需求。我們的常州生產基地設計總產能為15GWh，一期預計將於2026年第四季度或前後開始商業化生產，設計產能為6GWh。我們擬通過採購專用生產線、系統集成線、測試設備及智能製造系統，進一步投資其二期產能擴建，新增約9GWh產能。此外，我們計劃在主要市場附近建設海外生產基地並建立本地化電池包組裝及系統集成能力，以縮短交付週期，並更好地滿足該等市場的差異化需求。

投資AI，提升產品競爭力

我們深知AI技術正以空前的速度與深度滲透至儲能系統的各個層面，並可能成為推動儲能進入新階段的核心引擎，重塑BESS解決方案的核心競爭力。因此，我們正不斷推進電力交易AI驅動的電力交易工具的開發與部署，強化我們的「AI + BMS + PCS + EMS」全鏈條解決方案。

在我們的EMS中，我們擬將AI驅動的決策模型與計算機理模型相結合，以提高模型輸出的穩健性及透明度，從而更準確地匹配電力市場價格波動及電網調度要求，並加強我們在儲能調度與電力交易協同優化方面的能力。在我們的BMS中，我們計劃引入AI技術，通過結合計算機理模型處理及分析電壓、電流、溫度及電芯膨脹力等多維度信號，升級我們的電池管理框架。這有助於實現更精確的電池狀態估算及動態優化與控制力。這反過來又增強了早期異常檢測、風險預警及故障診斷能力，促進從被動故障處理向主動風險預防的轉變，並提高整體系統的安全性及可靠性。在我們的PCS中，我們將繼續優化嵌入PCS軟件平台的數字仿真模型，以優化我們在電網最終運營通知(FON)流程中的標準操作程序。我們將通過結合特定司法權區的電網規範與調試工具來增強該等模型，從而在研發階段實現預配置及經仿真驗證的部署。該方法預計將大幅減少現場調試工作並提高併網效率，從而縮短儲能資產的投資回報期。

針對AI驅動的電力交易決策模型中的「黑盒」問題，我們將提升模型的可靠性與可解釋性作為核心研發方向。我們致力於將傳統電力分析及計算機理模型與AI技術相融合，探索解決大規模電網分析時效性挑戰的方案，為客戶創造更高價值。

業 務

我們的業務模式

我們是一家BESS解決方案供應商，涵蓋產品設計、配置、認證、製造、測試、部署支持、調試及運維支持。我們的價值主張強調通過完全自主研發的BMS、PCS及EMS子系統實現技術差異化，從而實現快速併網、對不同電網要求的強大適應性以及系統全生命週期的總擁有成本優化。

我們主要透過直接銷售BESS解決方案產生收入。我們擁有三個產品系列：PowerCombo、FlexCombo及FlexCube。我們提供涵蓋硬件、專有軟件及併網工程的綜合解決方案。

憑藉我們的集成能力，我們處於有利位置將價值主張從電池BESS銷售延伸至長期服務。為擴大系統生命週期內的收入基礎、建立經常性收入來源並加強客戶黏性，我們於2025年開始訂立長期服務協議（或LTSA）。根據LTSA，我們在指定期限內（通常為10至15年）提供一系列內容全面的服務（包含可供選擇的項目），包括遠端技術支援、現場故障診斷及解決、年度檢查及報告以及備件供應。透過我們的LTSA，我們協助客戶提高系統可靠性及營運效率、延長資產生命週期並降低總擁有成本。

下圖顯示了我們的業務模式。



* 我們於2025年開始訂立LTSA。於往績記錄期間並無自LTSA產生任何收入。

我們有兩類主要客戶：(i)資產所有權人及開發商，包括能源基礎設施開發商、配電系統運營商、工商業企業及可再生能源投資基金；及(ii)將我們的產品納入大型能源項目的BESS集成商。我們在中國維持國內銷售運營，特別專注於工商業儲能具有良好商業經濟效益的省份，並在國際上重點關注歐洲市場（尤其是北歐地區）、非洲及南美。

業 務

下表載列於所示期間我們按產品類別、客戶類型及地理位置劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
BESS業務： ⁽¹⁾						
PowerCombo	440,436	97.6	483,456	97.8	639,583	91.0
FlexCombo	5,413	1.2	4,802	1.0	55,273	7.9
小計	<u>445,849</u>	<u>98.8</u>	<u>488,258</u>	<u>98.8</u>	<u>694,856</u>	<u>98.9</u>
其他	<u>5,609</u>	<u>1.2</u>	<u>5,758</u>	<u>1.2</u>	<u>7,850</u>	<u>1.1</u>
	<u>451,458</u>	<u>100.0</u>	<u>494,016</u>	<u>100.0</u>	<u>702,706</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 我們的FlexCube系列於2025年新推出。截至2025年12月31日，FlexCube已實現累計出貨量2.1兆瓦時。然而，於往績記錄期間，並無確認與FlexCube相關的收入或銷售成本，且我們預計將自2026年起開始確認FlexCube的收入及銷售成本。

下表載列於所示期間我們收入的地區明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
中國內地	84,294	18.7	230,458	46.6	85,041	12.1
歐洲	110,670	24.5	243,054	49.2	609,119	86.7
亞太地區(不包括中國 內地)	233,198	51.7	2,726	0.6	2,891	0.4
其他	<u>23,296</u>	<u>5.1</u>	<u>17,778</u>	<u>3.6</u>	<u>5,655</u>	<u>0.8</u>
	<u>451,458</u>	<u>100.0</u>	<u>494,016</u>	<u>100.0</u>	<u>702,706</u>	<u>100.0</u>

我們的產品

我們的產品組合包括三個主要系列的整合式BESS，並配套專有BMS、PCS及EMS子系統。BMS採用主動均衡技術，以確保電池一致性，並顯著降低運維成本。PCS整合來自不同國家及地區的多種電網規範型號，結合專有EMT仿真與建模平台，提供強大的電網適應性，並可大幅縮短併網時間。EMS可提供電力交易支持及電網分析功能。

我們每個產品系列均採用交直流一體化設計，每個系列均具備可擴展容量，以適應不同部署場景，具體取決於併網電壓級別、現場條件、物流及運輸要求，以及當地環保及消防安全規定。

業 務

下表載列各產品系列的詳細資料，包括容量規格及關鍵應用。

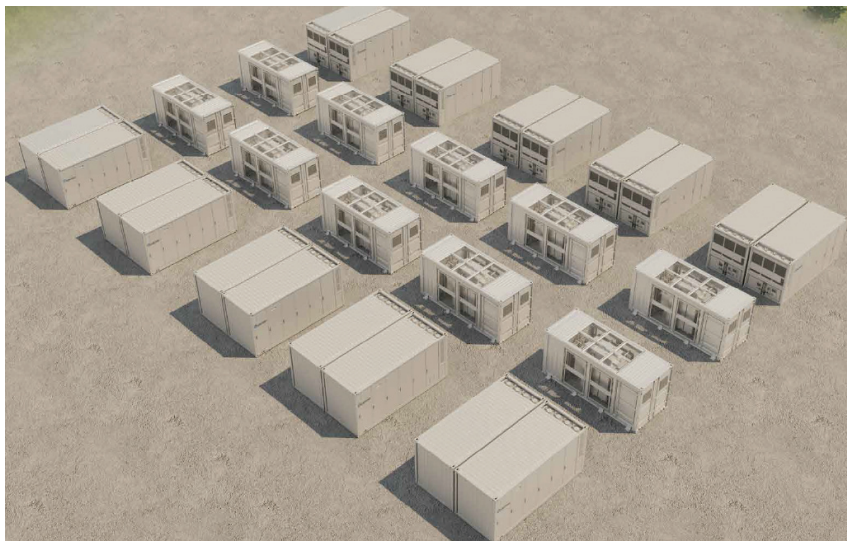
產品系列	容量／規格 ⁽¹⁾	描述	關鍵應用
PowerCombo	交流690V輸出 交流2,580kW 直流5,015kWh	● 交直流一體化20英尺集裝箱式結構 (< 44噸) ● 組串式PCS架構 ● 主動均衡BMS ● 運營成本低	● 可再生能源 ● 峰谷套利 ● 動態電網支持 (電壓／頻率調節) ● 削峰填谷及需求側響應 ● 微電網穩定 ● 公用事業級構網
FlexCombo	交流690V輸出 交流430kW 直流836kWh	● 交直流一體化2米 × 1.8米 × 2.5米櫃 (< 8噸) ● 易於擴容及增容 ● 便於運輸及安裝 ● 極端環境適應性	● 弱電網地區及離網場景，例如銅礦備用電源項目
FlexCube	交流400V輸出 交流125kW 直流261kWh	● 交直流一體化1米 × 1.4米 × 2.38米櫃 (< 3噸) ● 快速配送 ● 標準安裝程序 ● 對C&I而言具成本效益	● 電壓支持 ● 峰谷套利 ● 需求側響應 ● 微電網建設

附註：

- (1) 容量和規格資料基於每個產品系列的最新型號，即PowerCombo的型號E5、FlexCombo的型號D2和FlexCube的型號C1。

業 務

PowerCombo系列



E5, PowerCombo產品系列的最新型號

PowerCombo系列是我們的旗艦組串式結構產品，是一條核心產品線，自最初於2017年推出以來持續在功率及容量方面不斷迭代，從2022年推出的首代20C2H1200K(1.2MW/2MWh)到2026年的E5模型(2.5MW/5MWh)。

PowerCombo為20英尺集裝箱式結構，總重量低於44噸。該系統具備較低運營成本及較長使用壽命，特別適用於不同市場中的大規模及長時儲能應用，並於勞動力成本較高的市場中更具優勢。例如，丹麥一個12MWh PowerCombo項目在不到三個月時間內實現併網，明顯短於行業平均約六到九個月的時間，縮短了客戶的投資回收期。

PowerCombo系列主要面向海外市場。於2025年，我們PowerCombo超過85%的收入來自海外市場，歐洲市場為主要增長動力。我們計劃擴大PowerCombo系列的產能，因為我們目前在建的常州生產基地專門用於製造E5交直流一體組串式結構集成儲能設備。

FlexCombo系列



D2, FlexCombo產品系列的最新型號。

業 務

FlexCombo系列的每個機櫃尺寸為2米×1.8米×2.5米，總重量低於8噸，從而簡化運輸及現場安裝。我們於2024年開始FlexCombo的大規模生產及商業化。FlexCombo的配置支持可靠且不間斷的電力供應，尤其適用於弱電網及離網環境。FlexCombo具備高度可擴展性，支持靈活的容量擴展及系統增強，從而可針對複雜的項目要求及條件進行量身定制的部署。

FlexCombo已成功部署在各種應用中，包括非洲銅礦的備用電源項目。與市場上的同類產品相比，FlexCombo具有卓越的極端環境適應性和快速響應能力，特別適合偏遠或服務匱乏地區的工業運營。

FlexCube系列



FlexCube-C1，FlexCube產品系列的最新型號。

FlexCube系列於2025年推出，是我們最新的戶外機櫃產品。FlexCube每個機櫃的尺寸為1米×1.4米×2.38米，總重量低於3噸，適用於小型商業應用。截至2025年12月31日，FlexCube已實現累計出貨量2.1兆瓦時。

銷量及平均售價

我們按於各年度內確認收入BESS產品的儲能容量計量各年度的銷量（該儲能容量反映我們BESS解決方案的核心功能輸出）。各年度的平均售價按該年度確認的BESS收入除以相應銷量計算。下表載列於所示期間我們各產品系列的銷量及平均售價：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	銷量	平均售價	銷量	平均售價	售量	平均售價
	人民幣／		人民幣／		人民幣／	
	MWh	Wh	MWh	Wh	MWh	Wh
PowerCombo	275.7	1.6	419.7	1.2	576.5	1.1
FlexCombo	1.7	3.2	1.6	3.0	61.9	0.9

業 務

我們的FlexCube系列於2025年新推出。截至2025年12月31日，FlexCube的累計出貨量已達2.1MWh。然而，於往績記錄期間，並無確認任何與FlexCube相關的收入或銷售成本，我們預期自2026年起開始確認來自FlexCube的收入及銷售成本。

受益於我們向海外市場的擴張及不斷增長的需求，我們的PowerCombo的銷售量同比穩步增長。PowerCombo的平均售價從2023年的1.6元/Wh下降至2024年的人民幣1.2元/Wh，主要由於(i)原材料成本下降，特別是電池電芯價格下降，導致定價水平下降；及(ii)從風冷微電網系統向液冷系統的過渡，從而提高了規模性能及成本效益。PowerCombo的平均售價於2025年保持相對穩定，為人民幣1.1元/Wh。

2023年及2024年，FlexCombo的銷量有限，因為該產品在該期間仍處於試點階段。2023年及2024年，FlexCombo的平均售價分別為人民幣3.2元/Wh及人民幣3.0元/Wh。2025年，銷量大幅增加至61.9MWh，原因為我們於2024年開始大規模生產及商業化，這體現在2025年確認的收入中。2025年的平均售價為人民幣0.9元/Wh。

我們的核心技術

自研技術

我們已開發出一套全面的專有技術，構成我們產品供應的核心技術基礎，包含三個相互關聯的子系統：BMS、PCS及EMS。這三個子系統完全由我們自主研發，使我們能夠完全控制力產品功能及持續增強。我們還構建了先進的建模及仿真能力，並以專有的EMT模型庫為基礎。該等專有技術的整合使我們能夠在不同的操作條件及監管環境下提供卓越的電網適應性、加快調試時間、降低生命週期成本及優化系統性能，及確保符合各司法管轄區適用的電網合規要求。

我們的產品架構強調模塊化設計原則，支持跨項目和地理市場的基於平台的重用。BMS、PCS和EMS子系統專為靈活配置而設計，以適應不同的區域電網規範，大大減少了使產品適應新市場所需的工程工作量，同時保持跨部署的一致性能特徵。

BMS

BMS是我們的第一個核心技術平台，於2017年開始運營，此後不斷迭代。BMS採用主動均衡技術，在電芯之間主動重新分配能量，以在電池系統的整個生命週期內保持SOC的一致性。與將多餘能量以熱量形式耗散的被動均衡方法相比，該方法具有多項優勢，包括提高電池利用率、延長系統壽命及顯著降低維護要求。在勞動力成本高昂導致維護密集型系統在經濟上處於劣勢的海外市場，主動均衡能力尤為寶貴。BMS提供全面的電芯級監控、用於準確確定SOC及SOH的狀態估計算法，以及先進的熱管理控制力，以優化電池壽命及安全性。BMS實施多層安全協議，包括熱失控的早期故障檢測及應急關機程序。

PCS

我們自主研發的PCS在控制精度、即時響應及大規模協同方面具備顯著優勢，並通過嵌入式AI智能體得到進一步提升。

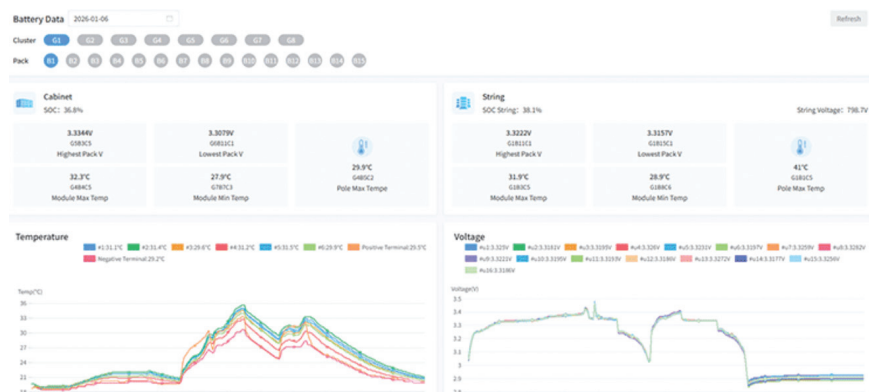
業 務

首先，PCS採用先進的電流環控制技術，可高速且精準地調節輸出電流。透過持續監測及修正電流波形，系統可有效抑制諧波、降低電流失真，並在各類電網條件下提升電能質量。其次，PCS採用專用硬件通道技術，使關鍵運行數據可直接傳輸至DSP，從而減少通訊延遲及軟件處理時滯，令系統能更迅速地應對電網波動、系統擾動及保護事件。第三，PCS支援基於組串的多機並聯運行，可實現數以千計逆變器同步運作，並將併網時間偏差控制於20毫秒以內，從而確保大規模PCS陣列的穩定協同，並降低環流、功率振盪及響應不一致等風險。

此外，集成式AI智能體可持續從運行數據、電網規範模型、故障記錄及現場表現中進行學習，從而優化控制參數、支援諧波抑制策略、提升同步精度，並協助進行預測性故障診斷。基於上述能力，PCS可由傳統電力轉換設備進一步演進為智能電網支援平台，具備更高適應性、更快調試效率及更強運行可靠性。

EMS

作為我們的核心軟件產品，EMS及其相關運維平台於2016年推出，並經歷持續迭代。EMS根據實時電價、電網狀況、負荷預測及電池狀態限制對系統運行進行實時優化，以確保可靠運行的同時實現經濟回報最大化。從已部署系統匯總的數據可為我們的BESS解決方案提供分析、診斷及預防性維護。



我們專有的運維平台的用戶界面。

EMT模型庫

我們已開發專有的EMT仿真模型庫，可對BESS在不同電網環境下的EMT響應進行建模及仿真。該模型庫提供先進的計算工具，用於分析電網互動、驗證包括故障情景在內的各種條件下控制系統性能，以及在調試前優化系統參數。我們已納入多個國家及地區的電網規範，構建了完全專有的EMT仿真模型庫，使我們能夠快速讓產品適應適新市場的特定要求，大大減少進入新地理市場所需的工程工作量及時間，降低調試成本，並減少項目執行過程中的技術風險。該模型庫在落實我們於已發展海外市場的戰略重點方面尤其發揮關鍵作用。

業 務

研究與開發

我們將研發視為戰略重點及競爭定位的核心基礎。我們的研發工作聚焦於支撐BESS解決方案的自主核心技術。對該等關鍵技術的掌控，使我們能夠快速迭代產品平台，按不同電網規範及應用場景進行定制，鞏固我們在性能、可靠性及適應性方面相較於依賴第三方組件的競爭對手的優勢，提供難以被複製的集成式BESS解決方案。

我們的策略與市場需求、客戶要求及行業技術趨勢緊密契合。我們專注於持續提升核心產品能力，包括BESS系統集成、BMS、PCS及EMS、熱管理，以及系統仿真與建模能力。具體而言，我們持續投入於提升系統安全性、電網兼容性、運行效率及全生命週期可靠性的相關技術，同時亦積極探索較長遠的技術方向，例如AI賦能的電力交易、智能運營和維護及新一代電力電子技術。

該以市場為導向、以技術為驅動的研發模式，使我們能夠將技術積累轉化為可商業化部署的產品及解決方案，支持我們拓展不同應用場景及海外市場。

研發團隊

截至2025年12月31日，我們的研發團隊由71名全職員工組成。我們的核心技術團隊畢業於清華大學、華中科技大學及西安交通大學等知名高等院校，專業背景涵蓋電氣工程、電子工程、軟件開發及自動化等領域。該多學科人才基礎為集成式BESS研發提供所需的技術支撐。

研發設施

研究團隊截至2025年12月31日，我們的研發團隊由71名全職僱員組成。我們的核心技術團隊畢業於清華大學、華中科技大學及西安交通大學等知名高校，專業背景涵蓋電氣工程、電子工程、軟件開發及自動化等領域，多學科人才基礎為一體化電池儲能系統的開發提供所需的技術支撐。

我們的研發設施策略性地分佈於深圳及成都。深圳總部設有核心研發設計中心及測試／認證實驗室，負責整體產品設計、系統軟件開發及綜合測試；成都基地則專注於EMS及PCS軟件開發。

為支援嚴格的產品驗證及質量保證，我們已建立自有的儲能系統溫度試驗箱，可模擬由-40°C至55°C的極端環境。配合恆溫恆濕試驗箱及老化房，該等設施可全面覆蓋環境可靠性測試及長期性能衰減評估。在電氣性能方面，我們的實驗室配備高精度功率分析儀、示波器及ATE自動化測試平台，可對功率特性及動態響應進行精確測量。

此外，通過多套電網模擬器、高功率電池模擬器及雙向交直流電源，我們能夠全面模擬各類運行工況，以驗證並網／離網切換、充放電策略及功率循環。結合孤島測試裝置及RCD非線性負載器，該等設備可對產品的保護功能及帶載能力進行嚴格驗證。同時，集成式安全測試儀及手持熱成像儀亦可有效確保安全合規性及熱管理驗證。憑藉該完整的測試矩陣，我們能夠快速識別問題並推進設計優化迭代，確保每項產品於投放市場前均經過充分驗證。

業 務

研發合作

我們與第三方科研機構及其他外部服務提供商保持合作關係，以補充我們的內部研發能力，並加快技術開發及商業化進程。該等合作使我們能夠借助外部專業知識及先進實驗室設施，從而提升技術能力及研發效率。

我們的合作研發活動涵蓋多個與儲能相關的領域，包括系統層面的電氣及結構設計、液冷電池包原型開發、直流微電網建模及算法優化，以及前期仿真研究。我們亦已與清華大學、北京大學及武漢大學建立產學研合作安排，主要聚焦於前期仿真研究。

根據相關協議，合作開發活動所產生的知識產權一般視乎各方性質及貢獻，由我們獨家擁有或由各方共同擁有。我們的合作方一般須履行保密義務，未經我們書面同意，不得披露或使用項目成果。相關交付成果須按照合同約定的驗收程序處理，通常須經由我們的工程或技術人員審核及簽署確認。我們的合作方一般亦須確保其工作不侵犯任何第三方知識產權，並就任何經確認的侵權行為承擔責任。

知識產權

我們已積累大量的知識產權組合，保護我們的技術投資並為我們的競爭對手建立了進入壁壘。截至2025年12月31日，我們是49項專利（包括47項於中國註冊的發明專利及兩項海外專利）、45項實用新型專利、一項外觀設計專利及48項軟件版權的註冊擁有人。我們的專利組合涵蓋核心技術領域，包括儲能系統熱管理、參數調整方法、電力網絡分析技術及電池管理單元控制算法。

我們研發團隊工作產生的所有知識產權專屬於我們。我們採用全面的知識產權保護措施，包括與僱員的保密協議及競業禁止條款、文件加密系統及標準化的研究成果存檔程序。我們進行內部合規培訓和定期知識產權審計，以防止無意侵犯第三方權利。我們的核心技術為自主開發，不依賴第三方軟件或硬件平台，無外部許可安排，亦無與其他方共享或從其他方獲得許可的知識產權。

銷售及營銷

我們採用直銷模式營銷及銷售儲能產品，直接與客戶接觸以建立穩固的關係、提升品牌知名度及維持客戶忠誠度。直銷方式使我們能夠在整個銷售週期（從最初參與到項目交付和持續支持）中與客戶保持密切溝通，確保我們能夠有效解決客戶需求並針對每個應用場景優化解決方案配置。

銷售與營銷組織

我們的銷售職能分為兩個主要業務線：國內銷售團隊及海外銷售團隊。國內銷售團隊專注於中

業 務

國境內儲能項目投資回報誘人的地區，包括廣東、浙江及江蘇省。海外銷售團隊覆蓋國際市場，尤其是歐洲地區，包括北歐國家、波羅的海國家、中東歐各國及德語國家，以及非洲及南美的新興市場。

銷售部門履行的核心職能包括新客戶開發、現有客戶關係管理、訂單談判、合同執行、營銷活動以及與其他部門的跨職能協調。我們的銷售團隊與研發部門緊密合作，規劃產品開發方向。銷售人員亦與生產部門協調，溝通市場需求預測，確定庫存水平，建立交貨時間表，確保及時履行訂單。

截至最後實際可行日期，我們已在中國以及海外的美國及德國設立全球服務中心。截至2025年12月31日，我們擁有約35名海外銷售及服務人員。

客戶獲取和保留

我們的營銷策略將標桿項目開發與多渠道推廣相結合，展示我們的技術能力並產生品牌認知度。

我們主要通過參加歐洲、美國等地區的行業展會獲取新客戶。參展使我們能夠展示我們的產品能力，直接與潛在客戶接觸，並保持我們在目標市場的知名度。在新地區，我們專注於執行高知名度的標桿項目，這些項目可以展示我們的技術能力和服務質量，然後通過口碑推薦和行業認可作為擴大我們在該市場的客戶群的基礎。我們亦與當地行業協會及專業網絡合作以獲取項目信息，並利用現有客戶認可為新客戶引薦。

我們通過本地化服務支持、技術解決方案優化、定期培訓計劃和工廠參觀來維護客戶關係。我們的客戶關係方法強調在整個項目生命週期以及初始交付之後的持續參與，這有助於保持較高的客戶保留率和重複購買率。

具體而言，我們在國內和國際均設有專門的售後客戶服務團隊。我們的客服系統與我們的銷售團隊協調運作，負責客戶安裝和調試支持、運營和維護協助以及問題響應。我們在德國及美國的海外銷售團隊提供銷售、售前、售後技術支持功能。這種本地化的服務基礎設施使我們能夠為國際市場上的客戶提供響應式支持。

與主要客戶的關係

我們的客戶群包括兩個主要類別：資產所有權人和開發商，以及BESS集成商。我們通過直銷模式直接與兩類客戶接觸，使我們能夠建立牢固的關係，在整個銷售週期中保持密切溝通，並有效滿足客戶需求。

於往績記錄期間，我們與主要客戶的合作保持穩定，客戶復購率較高，且無重大糾紛。我們通過定期銷售團隊參與、定期客戶訪問和監控行業政策發展來跟蹤客戶需求。客戶集中度隨著我們業務規模的擴大及我們進入新市場而逐漸降低，我們認為我們並不面臨重大客戶依賴風險。

業 務

資產所有權人和開發商

資產所有權人和開發商包括能源基礎設施開發商、配電系統運營商、工商業企業及可再生能源投資基金。我們的國內業主客戶主要位於廣東、江蘇及浙江省。國際業主客戶包括歐洲能源基礎設施開發商(尤其是北歐各國、波羅的海國家、中東歐各國及德語區域的開發商)，以及小型電網公司、家族企業及可再生能源基金。我們為該等客戶提供BESS解決方案，以滿足其電網輔助服務及能源調度需求，並特別注重縮短併網週期、提升可靠性及改善可用性。我們通過本地化服務團隊在整個項目生命週期中為該等客戶提供支持，包括安裝、調試以及持續的運維。

BESS集成商

BESS集成商是將我們的產品和系統整合到大型能源項目中的客戶。我們為集成商提供售前技術支持、適應不同區域電網標準的定製化解決方案以及售後安裝調試服務。我們完全自主開發的BMS、PCS和EMS子系統具有很高的電網適應性，這對於需要能夠滿足各種國家電網規範要求的系統的集成商來說尤其具有價值。

定價

我們採用差異化定價策略，根據不同國家市場的投資回報預期和競爭強度制定價格。產品價格主要受原材料成本、出口退稅政策、海外關稅、適用買賣條款(如FOB及CIF)及市場競爭狀況等因素影響。定價策略以價值為導向，價格水平與產品附加值相匹配。我們將產品定位於中高端，瞄準調頻輔助服務及AIDC等高附加值市場和場景。

我們產品及解決方案的保修

我們的產品及解決方案在付運前會經過全面測試，客戶在檢查完成後方會確認驗收。我們一般不接受驗收後的退貨。

我們通常提供一至五年的保修，並可在支付額外費用後延長保固期限。我們的BESS產品及解決方案的保修通常涵蓋因材料或製造缺陷所造成的瑕疵；若我們的產品及解決方案在保修條款下被認定為存在缺陷，我們可自行酌情決定對缺陷產品進行維修或更換。我們設有專職人員負責處理反饋，並定期審閱及分析所收到的反饋。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無因與產品質量有關的問題而遭遇客戶的任何重大產品召回、換貨或退貨或其他法律申索。

業 務

製造與生產

我們採用訂單驅動的生產模式，結合基於銷售預測的標準化產品的選擇性庫存定位。通常預期交付日期約在客戶下訂單後45–120天，而由關鍵組件到廠、工廠驗收測試(FAT)至出貨的生產週期通常約需2–12週。這平衡了生產效率和營運資本優化，同時確保我們能夠滿足國際和國內市場的客戶交付要求。

生產設施

我們的生產運營目前以廣東省東莞工廠為基地，江蘇省常州新工廠正在建設中，預計將於2026年第四季度開始商業化生產。

我們的東莞工廠位於東莞市企石鎮，於2022年初開始運營。截至2025年12月31日，該工廠的總建築面積約為36,950平方米，擁有逾130名生產僱員。該工廠分別運營集裝箱式儲能系統和模塊化儲能產品的生產線。於2026年第三季度或前後，我們計劃在該工廠增加一條新的長包生產線，以支持海外標準產品製造，使該工廠的總計設計模塊產能達到3GWh。

我們的常州生產基地正在常州國家高新區建設，總建築面積約55,000平方米。並於2026年第四季度或前後開始商業化生產。儲能系統產品的設計總產能為15GWh，近期實際產能設計為6GWh，並根據需求逐步擴大。該工廠的產品重點將主要包括集裝箱式儲能系統及模塊化產品，尤其是面向歐洲及北美客戶的5MWh交直流一體組串式結構儲能系統設備。

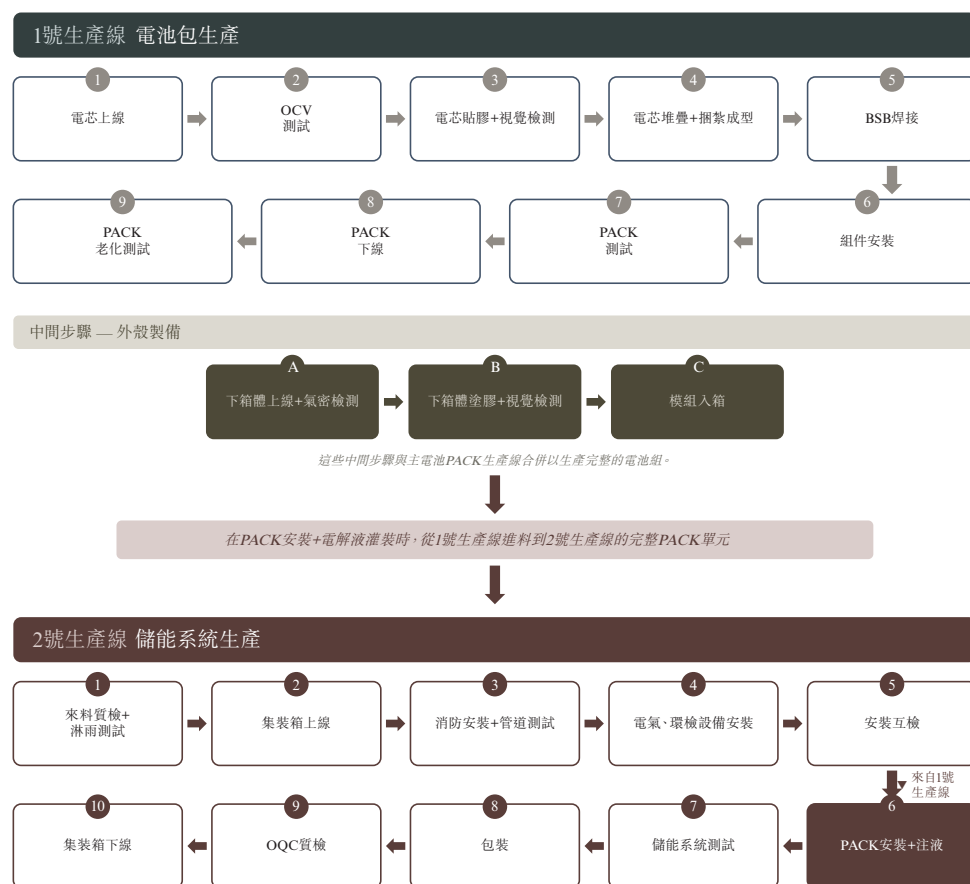
投產後，常州工廠將專注於下一代產品和大批量訂單，而東莞工廠將繼續支持現有訂單和若干產品類型。展望未來，我們將隨著產品迭代和市場需求的變化逐步調整產能配置。於往績記錄期間，我們並無經歷任何重大生產中斷。

生產工藝及項目交付

我們的主要生產流程包括電池包生產、高壓箱和其他半成品生產、系統集成和綜合測試。我們所有的核心生產活動(包括組裝和集成)都是在內部進行的。所有階段的累積生產時間大約需要12週，我們通常認為這符合行業慣例。

業 務

以下流程圖展現我們的生產工藝：



1號生產線(電池包生產)。電池包生產線從電池單元裝載開始，將單個電池單元放置到生產線上，然後進行OCV測試，驗證每個電池單元的基線電氣特性。隨後，通過自動目視檢查對電池施加黏合劑，確保適當的黏合表面準備，經過堆疊和捆紮成形，達到所需的電池構型，再進行母線焊接，建立電池單元之間的電連接，之後將附加組件安裝到組裝的電池組上。完成的電池組進行測試，以驗證電氣性能和安全參數，再從生產線上卸載，進行老化測試，確認長期穩定性並檢測任何潛在缺陷。

外殼製備和模塊集成。進行包老化測試之後，電池模塊準備集成到能量儲存系統中。將下部外殼裝載到生產線上並進行氣密性測試，以驗證其結構密封完整性，然後將黏合劑添加到外殼上。將合格的電池模塊插入密封外殼(模塊盒)，生產成品模塊組件。

2號生產線(儲能系統生產)。儲能系統生產線從來料質量控制和集裝箱外殼的淋雨測試開始，驗證耐候性和結構完整性。集裝箱裝載到生產線上後，安裝滅火系統並對其管道進行壓力測試，再安裝電氣和空調設備，隨後進行安裝交叉檢查以確保裝配質量。在此階段，將1號生產線生產的電池包組

業 務

件安裝到集裝箱中，並根據需要進行電解液填充。再者，完全組裝好的儲能系統進行全面的系統級測試，並進行包裝用於運輸，通過最終的OQC檢查後，完整集裝箱方能從生產線上卸載用於運輸。

我們委聘合約製造商處理我們的小部分非核心生產流程。外包流程包括PCB組裝和線束組裝，設計由我們內部處理。所有外購部件在交付至我們的設施後，在最終集成前均須接受我們的全面檢查。於2023年、2024年及2025年，向合約製造商的採購金額分別為人民幣1.9百萬元、人民幣3.7百萬元及人民幣5.3百萬元，分別佔我們總採購額的0.6%、1.0%及0.9%。

產能與利用率

我們的產能主要受電池包生產線的限制。下表載列於往績記錄期間各年份我們東莞工廠電池包生產線的設計產能、實際產量及利用率：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
設計產能(MWh)	802.7	802.7	1,499.4
實際產量(MWh)	307.9	404.2	846.8
利用率	38.4%	50.4%	56.5%

於往績記錄期間，我們東莞工廠運營兩條風冷電池包生產線，共計年設計產能約為802.7MWh。我們的產能利用率於2023年及2024年分別為38.4%及50.4%，主要由於我們正在加大海外擴張力度，訂單有限。我們的產能利用率於2025年為56.5%，反映隨著我們繼續擴大客戶群，訂單有所增加。

2025年5月，我們新增一條液冷電池包生產線並正式投產，設計產能為696.7MWh，該產線自動化程度較高，有效提升了生產效率和產品質量。隨著行業技術向液冷方案升級，新增液冷產線支持產量提升，而現有風冷產線則繼續履行剩餘風冷訂單。該轉變導致我們於2025年的風冷生產線利用率有所下降。截至2026年5月31日，我們已停止運營風冷電池包生產線。我們所有主要生產線的預計使用壽命均約為10年。2026年，我們計劃在東莞工廠再新增一條液冷電池包生產線。於截至2026年4月30日止四個月，我們的產能利用率達到65.1%。

除上述主要生產線外，我們還運營高壓箱車間和線束車間等輔助生產設施，該等設施對整體產能起支撐作用，但不構成產能瓶頸。我們目前在建的常州工廠將大幅擴充我們的整體產能。有關進一步詳情，請參閱上文「— 生產設施」部分。

供應鏈管理

我們的供應鏈職能部門負責採購製造業務所需的所有主要原材料、生產設備及輔助材料。採購職能以深圳總部為中心運作，並計劃於常州工廠投產後增加本地採購執行人員，以根據就近採購原則優化供應鏈響應能力。

業 務

原材料

按價值計算，我們的主要採購類別包括電芯（是最大的單一成本組件），以及PCS、結構組件、電子組件及輔助材料。電芯來自國內領先電芯廠商；我們與多個合格供應商保持關係，以確保供應安全和有競爭力的價格，同時避免依賴任何單一來源。

對於標準化部件，我們向無特殊知識產權安排的供應商採購標準件。對於專門按照我們的規格製造的定製結構部件，我們與供應商簽訂保密協議和技術協議，由此產生的所有知識產權屬於我們。

供應商選擇及管理

供應商挑選程序考慮多個因素，包括產品質量、供應能力、定價競爭力、技術能力和交付可靠性。就核心材料而言，我們的研發部門於產品設計階段根據技術要求及質量規範參與物色合資格供應商。

我們採用多種策略來降低供應鏈風險。對於價格波動較大的核心材料，我們簽訂戰略協議並下達長期訂單，以獲得有利的商業條款。我們為所有重大採購類別挑選合資格的替代供應商，確保任何個別供應商關係的終止不會對我們的產品開發或生產運營造成重大影響。

我們的核心技術不依賴於特定的第三方組件；儘管我們從領先製造商採購電芯，但我們不依賴任何特定品牌。核心零部件在中國國內採購或有國產替代方案可供選擇，確保供應鏈安全可控。我們的供應鏈並未受到外部政策限制、出口管制或制裁的重大影響。

庫存管理

我們維持原材料、在製品和製成品的庫存，並根據預測銷量計劃庫存水平。我們已建立全面的存貨管理系統，包括管理指標及定期存貨核實程序。我們的倉庫位於東莞工廠。

產品標準化及模組化設計有助於我們管理存貨積壓風險。BMS和類似組件類別以三個月為週期進行存貨，而電芯採購量則根據市場價格變動進行調整。我們亦參考每種產品的儲備要求維持成品庫存目標。

物流

我們的交付部門設有專門的物流團隊，負責管理運輸業務。我們已建立正式的物流和運輸管理協議，管理國內和國際交付的運輸安排，運輸安排解決了儲能產品的具體處理要求，包括適當包裝、裝載程序和國際運輸的記錄。

對於涉及鋰電池或儲能系統的產品運輸，我們使用具備所需危險品運輸資質的第三方物流提供商。我們要求包裝及標籤符合適用標準。我們亦已就裝運合規建立全面的內部監控程序。

業 務

質量控制

我們維持全面的質量控制流程，涵蓋原材料接收、生產加工、外包生產及成品付運。我們的質量控制理念強調對關鍵參數進行全檢而非抽樣檢查。我們的產品在付運前會進行檢查，客戶可進行驗收測試以確認產品符合性。

我們的質量控制流程跨越整個生產生命週期。我們遵循完整的質量管理體系，包括以下關鍵階段：

- **來料質量控制(IQC)**。質量控制始於來料階段，我們的原材料在投入生產前都要經過驗證。我們在採購和驗收階段建立了全面的檢查程序。
- **過程質量控制(IPQC)**。質量體系涵蓋生產過程中的監控。每個生產階段都有專人負責質量，某些生產工序需要經過專門培訓，工人才能操作。
- **出庫質量控制(OQC)**。產品出廠前經過全面檢驗。這包括測試和客戶工廠驗收測試，客戶到工廠進行測試，或者要求公司提供完整的測試報告。產品只有在確認通過這些測試後才會發貨。

我們已獲得質量管理認證。產品必須符合目標市場如歐洲的適用電網標準及國際儲能行業法規。我們的產品還定期接受第三方機構的質量檢查。

我們的質量團隊負責處理質量投訴，與銷售團隊協調解決客戶問題。我們建立了投訴處理閉環機制。於往績記錄期間，我們在所有重大方面並無接獲有關質量事宜的客戶投訴。

主要客戶及供應商

主要客戶

於往績記錄期間，我們每年的五大客戶均為儲能系統產品客戶。於往績記錄期內各年度，向我們的五大客戶做出的大部分銷售為PowerCombo產品及解決方案。於2023年、2024年及2025年，我們五大客戶於往績記錄期間每年產生的收入總額分別為人民幣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，於往績記錄期間各年自我們最大客戶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%。根據弗若斯特沙利文的資料，該相對集中的客戶基礎符合行業慣例。有關客戶集中風險的討論，請參閱「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險」— 有限數量的客戶佔我們收入的絕大部分，任何該等客戶的業務減少或流失均可能嚴重損害我們的經營業績。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

業 務

下表載列於往績記錄期間各年按收入貢獻劃分的五大客戶詳情。

截至2023年12月31日止年度

客戶	客戶類型	業務關係 開始年份	付款方式	信貸條款	佔總收入 百分比 %	收入 人民幣千元
客戶A ⁽¹⁾	BESS集成商	2022年	電匯／信用證	憑即期信用證(電匯)結算100%款項，允許分批出貨；	46.4	209,519
客戶B ⁽²⁾	資產所有者	2020年	電匯	10%預付款；50%貨到付款；35%驗收付款；5%質保金	8.2	36,813
客戶C ⁽³⁾	BESS集成商	2023年	電匯	30%定金；30%出貨前付款；40%貨到付款	6.0	27,065
客戶D ⁽⁴⁾	BESS集成商	2022年	電匯	憑即期電匯結算100%款項，允許分批出貨	5.2	23,647
客戶E ⁽⁵⁾	BESS集成商	2023年	電匯	10%預付款；10%文件齊備後付款；80%驗收付款	5.1	23,169
總計					70.9	320,213

截至2024年12月31日止年度

客戶	客戶類型	業務關係 開始年份	付款方式	信貸條款	佔總收入 百分比 %	收入 人民幣千元
客戶B ⁽²⁾	資產所有者	2020年	電匯	10%預付款；50%貨到付款；35%驗收付款；5%質保金	15.6	76,831
客戶C ⁽³⁾	BESS集成商	2023年	電匯	30%定金；30%出貨前付款；40%貨到付款	12.3	60,918
客戶K／ 供應商I ⁽¹¹⁾	資產所有者	2020年	電匯／銀行 承兌匯票	20%預付款；30%出貨時付款；45%驗收付款；5%質保金	10.4	51,572
客戶E ⁽⁵⁾	BESS集成商	2023年	電匯	35%預付款；65%出貨時付款	8.8	43,362
客戶F ⁽⁶⁾	BESS集成商	2023年	電匯	20%定金；5%圖紙／數據表獲批後付款；55%工廠驗收測試後付款；20%貨到付款	8.1	39,873
總計					55.2	272,556

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

業 務

截至2025年12月31日止年度

客戶	客戶類型	業務關係 開始年份	付款方式	信貸條款	佔總收入 百分比 %	收入 人民幣千元
客戶G ⁽⁷⁾	資產所有者	2023年	電匯／信用證	32%預付款；63%交付時付款； 5%驗收後付款	22.8	160,263
Paneco Energie ⁽¹²⁾	BESS集成商	2024年	電匯／信用證	10%定金；40%出貨時付款； 30%到貨前付款；20%交付 後付款	9.3	65,671
客戶H ⁽⁸⁾	BESS集成商	2025年	電匯／信用證	20%預付款；50%提供每份提單 副本後付款；30%交付現場 驗收測試及調試報告後付款	7.7	53,847
客戶I ⁽⁹⁾	資產所有者	2025年	電匯／信用證	20%預付款；55%出貨時付款； 15%驗收後付款；10%最終 驗收後付款	5.5	38,887
客戶J ⁽¹⁰⁾	資產所有者	2025年	電匯	30%定金；70%出貨前付款	5.3	37,402
總計					50.6	356,070

附註：

- (1) 客戶A為一家於2020年在台灣成立的公司，主要從事電力轉換設備及BESS解決方案的設計、開發及供應。
- (2) 客戶B為一家於2004年在中國成立的國有企業，主要從事華南地區電網的投資、建設及運營。
- (3) 客戶C為一間於2023年在瑞典成立的公司，主要從事太陽能系統及儲能的開發及營運。
- (4) 客戶D為一家於1990年在台灣成立的公司，主要從事併網儲能系統的開發。
- (5) 客戶E為一家於2022年在瑞典成立的公司，主要從事為電網營運商及可再生能源發電廠提供儲能平衡方案設計及專業技術諮詢。
- (6) 客戶F為一家於1975年在荷蘭成立的公司，主要從事發電所需的設計、製造、調試及安裝。
- (7) 客戶G為一家於2023年在芬蘭成立的公司，主要於芬蘭從事儲能設施的投資、建設及日常營運。
- (8) 客戶H為一間於2020年在北馬其頓共和國成立的公司，主要從事覆蓋巴爾幹地區的區域可再生能源開發服務。
- (9) 客戶I為一家於2025年在愛沙尼亞成立的公司，主要從事利用替代能源(包括生物質)發電。
- (10) 客戶J為一家於2002年在捷克共和國成立的公司，主要從事中歐新能源及儲能項目的電力電氣系統集成、現場設備安裝及售後技術服務。
- (11) 客戶K／供應商I為一家於2001年成立的中國公司，主要從事動力、儲能及消費應用的鋰電池之研究、開發、製造及銷售。該公司於深圳證券交易所上市。

業 務

- (12) Paneco Energie為Paneco Cubenergy的主要股東，就上市規則第14A章而言，Paneco Cubenergy為本公司並不重大的附屬公司。其主要於法國及西歐能源市場從事先進能源儲存及管理解決方案及技術運營管理服務。

除上文所述者外，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，就董事所知，於往績記錄期間各年，概無董事、彼等的緊密聯繫人或擁有我們股本5%以上的任何股東於我們任何五大客戶中擁有任何權益。據我們所知，於往績記錄期間各年度，我們的五大客戶均非關連人士。

我們與客戶的協議一般基於一系列範本協議，並根據交易性質及其營運市場量身定制。以下為我們與主要客戶所簽訂協議中通常包含的主要條款概要：

服務範圍。根據客戶需求，我們可能訂立涵蓋純設備銷售以及交鑰匙供應及安裝的協議。

付款及信貸條款。我們通常要求主要客戶分期付款，包括預付款或訂金、出貨時或出貨前付款、貨到或交付時付款、驗收或最終驗收時付款，以及(如適用)質保金。在若干情況下，我們的主要客戶會透過電匯即期全額付款，並可能允許分批出貨。

測試與驗收。我們的產品須在最終驗收及付款前通過交付前或驗收前測試。

質保。我們一般提供一至五年的質保期，負責修復缺陷。

於往績記錄期間，我們與一家總部位於歐洲的客戶訂立了為期三年的合作協議，據此，我們在指定的歐洲國家對BESS產品及解決方案進行獨家及非獨家銷售，當中包括客戶的年度最低採購承諾。該協議允許價格調整，前提是至少提前30天發出書面通知，並須經雙方真誠磋商。除非任何一方至少提前30天發出書面不續約通知，否則協議將自動逐年續期。倘任何一方發生重大違約且未在30天內補救，或無力償債或破產，另一方可在發出書面通知後終止協議。

主要供應商

於2023年、2024年及2025年，於往績記錄期間每年向我們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，分別佔我們採購貨品總額的74.7%、68.4%和61.1%。於同期，於往績記錄期間每年向我們最大供應商的採購額分別為人民幣187.5百萬元、人民幣142.7百萬元及人民幣219.7百萬元，分別佔我們採購貨品總額的58.5%、37.7%及36.1%。根據弗若斯特沙利文的資料，該供應商集中度符合現行行業慣例。有關供應商集中風險的討論，請參閱「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險」— 我們依賴有限數量的供應商進行生產。我們的供應商營運出現任何重大中斷均可能影響我們的運營，而涉及我們供應商的任何重大不當行為或爭議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。

於往績記錄期間，我們主要向位於中國的供應商採購原材料，並在若干情況下向海外本地服務供應商採購工程服務。下表載列於往績記錄期間各年我們五大供應商的詳情(基於向五大供應商的採購情況)。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

業 務

截至2023年12月31日止年度

供應商	採購產品	業務關係 開始年份	付款方式	信貸條款	佔採購 貨品總額的 百分比 %	採購金額 人民幣 千元
供應商I/客戶K ⁽⁹⁾	電芯	2017年	電匯／銀行承 兌匯票	預付30%； 月結後30 天(6個月 承兌)	58.5	187,464
供應商A ⁽¹⁾	PCS	2017年	電匯／銀行承 兌匯票	預付10%； 月結後30 天(6個月 承兌)	7.7	24,520
供應商B ⁽²⁾	集裝箱箱體	2020年	電匯	月結後60天	3.0	9,698
供應商C ⁽³⁾	廠房租賃	2022年	電匯	每月預付(於 上月25日 前)	2.8	9,087
供應商D ⁽⁴⁾	PCS	2019年	電匯／銀行承 兌匯票	月結後60天 (6個月承 兌)	2.7	8,773
總計					74.7	239,542

截至2024年12月31日止年度

供應商	採購產品	業務關係 開始年份	付款方式	信貸條款	佔採購 貨品總額的 百分比 %	採購金額 人民幣 千元
供應商I/客戶K ⁽⁹⁾	電芯	2017年	電匯／銀行承 兌匯票	預付30%； 月結後30 天(6個月 承兌)	37.7	142,685
供應商E ⁽⁵⁾	電芯	2024年	電匯／銀行承 兌匯票	預付30%； 發貨前付 30%；驗 收後60天 內付40%	19.4	73,241
供應商A ⁽¹⁾	PCS	2017年	電匯／銀行承 兌匯票	預付10%； 月結後30 天(6個月 承兌)	4.9	18,525
供應商D ⁽⁴⁾	PCS	2019年	電匯／銀行承 兌匯票	月結後60天 (6個月承 兌)	4.0	15,216
供應商C ⁽³⁾	廠房租賃	2022年	電匯	每月預付(於 上月25日 前)	2.4	8,997
總計					68.4	258,664

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

業 務

截至2025年12月31日止年度

供應商	採購產品	業務關係 開始年份	付款方式	信貸條款	佔採購 貨品總額的 百分比 %	採購金額 人民幣 千元
供應商I/客戶K ⁽⁹⁾	電芯	2017年	電匯／銀行承 兌匯票	預付30%； 月結後30 天(6個月 承兌)	36.1	219,657
供應商F ⁽⁶⁾	PCS、開關櫃	2020年	電匯	預付30%； 憑發票驗 收後付 60%；2年 質保期滿 後付10%	7.1	42,920
供應商G ⁽⁷⁾	工程服務	2024年	電匯	約預付 30%；餘 款按向終 端客戶的 交付進度 支付	7.0	42,500
供應商A ⁽¹⁾	PCS	2017年	銀行承兌匯票	預付10%； 月結後30 天(6個月 承兌)	6.9	42,150
供應商H ⁽⁸⁾	電芯	2025年	電匯／銀行承 兌匯票	預付30%； 月結後30 天	4.0	24,352
總計					61.1	371,579

附註：

- (1) 供應商A為一家於2012年成立的中國公司，主要從事光伏逆變器、儲能變流器及電力電子設備的研發、生產及銷售。該公司於深圳證券交易所上市。
- (2) 供應商B為一家於2013年成立的中國公司，主要從事儲能集裝箱及特殊目的集裝箱的生產及銷售。
- (3) 供應商C為一家於2002年成立的中國公司，主要從事照明產品及電氣元件的研發、製造及銷售。
- (4) 供應商D為一家於2007年成立的中國公司，主要從事電能質量設備、儲能變流器及電力電子產品的研發、製造及銷售。該公司於深圳證券交易所上市。
- (5) 供應商E為一家於2011年成立的中國公司，主要從事動力電池、儲能電池及電池系統的研發、製造及銷售。該公司於深圳證券交易所及香港聯交所上市。
- (6) 供應商F為一家於2001年在中華人民共和國成立的國有企業，主要從事電網自動化及儲能項目的研究、產品開發及技術服務。
- (7) 供應商G為一家於1994年在瑞典註冊成立的公司，主要從事提供儲能及可再生能源解決方案，並支持全球能源轉型。
- (8) 供應商H為一家於2021年成立的中國公司，主要從事儲能電池及能源管理系統的研發、製造及銷售。
- (9) 客戶K／供應商I為一家於2001年成立的中國公司，主要從事動力、儲能及消費領域鋰電池的研發、製造及銷售，並於深圳證券交易所上市。

業 務

除上文所述者外，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，據董事所知，於往績記錄期間各年，概無董事、彼等的緊密聯繫人或擁有我們股本5%以上的任何股東於我們任何五大供應商中擁有任何權益。據我們所知，於往績記錄期間各年度，我們的五大供應商均非關連人士。

以下為我們與原材料及設備供應商所簽訂供應協議的主要條款概要：

定價。協議通常規定固定總價，一般不可調整。

付款及信貸條款。我們一般向主要供應商分期付款，包括預付款、交付前付款、按月結算或驗收後付款，以及(如適用)質保期屆滿後的質保金。付款通常透過銀行轉賬及／或銀行承兌匯票結算。我們通常獲授按月結算或驗收後30至60天的信貸期。

質保。我們的供應商須提供驗收後的質保期，期間須由供應商承擔費用修復缺陷。

知識產權及彌償。供應商通常就知識產權提供不侵權保證，並同意就相關申索向我們作出彌償。

保密。供應商須就我們的業務及技術資料承擔保密責任。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無經歷任何重大原材料供應短缺，且供應商提供的原材料並無任何重大質量問題。同期，我們並無經歷任何因供應商違反協議而導致生產運營暫停或中斷的情況。

重疊客戶及供應商

於往績記錄期間，據董事所深知，我們五大供應商中的其中一個(即客戶K／供應商I)於往績記錄期間各年亦為我們的客戶。下表載列本集團於所示期間自客戶K／供應商I的採購金額及產生的收入：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
採購金額	187,464	142,685	219,657
收入	5,487	51,572	16,011

於2023年、2024年及2025年，我們自客戶K／供應商I的採購額佔我們各年度採購總額的58.5%、37.7%及36.1%，我們向客戶K／供應商I的銷售額佔我們各年度總收入的1.2%、10.4%及2.3%。

客戶K／供應商I是一家領先的電芯供應商，亦是我們最早的電芯供應商。多年來，我們一直與該供應商保持良好的合作關係。隨著我們的業務增長，我們已逐步引入更多供應商以豐富我們的供應商基礎。近年來，客戶K／供應商I成立了儲能系統集成事業部，向外部客戶提供電芯和儲能系統產品。由於長期的合作關係，客戶K／供應商I已委託我們生產其部分儲能系統集成訂單。根據弗若

業 務

斯特沙利文報告，客戶K／供應商I亦與產業鏈上的其他公司合作採購儲能系統產品，這是業內相對常見的做法。

競爭

我們在BESS行業面臨競爭。我們主要與其他BESS解決方案提供商展開競爭，包括中國出海企業及國際廠商，尤其是在歐洲分佈式公用事業級BESS市場。根據弗若斯特沙利文的資料，按出貨量計，2025年，歐洲分佈式公用事業級BESS解決方案市場十大提供商共計市場份額為82.7%，顯示市場集中度相對較高。本集團在歐洲分佈式公用事業級BESS市場的市場份額約為5.5%，在中國解決方案提供商中排名第五，在所有解決方案提供商中排名第八。在北歐分佈式公用事業級BESS市場，五大提供商合計市場份額為81.5%，本集團的市場份額約為22.3%，在中國解決方案提供商中排名第一，在所有解決方案提供商中排名第二。我們的競爭對手既包括擁有雄厚財務資源及運營實力的跨國企業，也包括具備大規模製造能力及多元化產品組合的中國企業。詳情請參閱本文件「行業概覽」。

我們認為，我們有效參與競爭的能力取決於多項因素，包括我們的研發能力、產品組合的廣度與可靠性、我們在核心市場的本地化服務能力，以及維護穩固客戶關係的能力。有關我們在ESS行業競爭力的相關風險，請參閱「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險」。

僱員

截至2025年12月31日，我們的僱員人數為338，較2023年的約300名僱員有所增長，反映了我們業務運營的擴張。下表載列截至2025年12月31日我們按職能類別劃分的僱員分佈情況：

	截至2025年12月31日	
	數量	%
生產	134	40
研發	71	21
銷售及營銷	82	24
一般及行政	51	15
總計	338	100

我們幾乎所有僱員均位於中國。我們的國內人員分佈在深圳總部、東莞生產基地、成都及常州工廠。截至2025年12月31日，我們在德國有兩名全職僱員分別負責辦公室行政管理及銷售。我們並無聘用本地僱員的海外工程團隊，我們的海外業務營運主要透過外派的國內僱員進行。

我們於所有僱員訂立僱傭合約，確保遵守適用的勞工法律及法規。我們不從事勞務外包、勞務派遣，也不招聘兼職人員。

為保障僱員權益，我們的內部僱傭政策已訂明有關薪酬調整及支付的規定，以及終止僱傭合約的條件及程序。我們亦向僱員提供福利，作為彼等薪酬方案的一部分，我們相信此乃符合行業規範。

業 務

例如，根據相關法律及法規的規定，我們位於中國的僱員有權享有住房公積金及社會保險，包括養老金、基本醫療保險、生育保險、工傷保險及失業保險。

我們績效評估框架以交付目標為指導。例如，我們的研發部門已明確界定關鍵績效指標。其他職能部門目前主要以工作完成質量進行評估。我們的招聘流程主要通過在線招聘平台尋找候選人，輔以獵頭公司尋找專業職位。

於往績記錄期間，我們及我們的中國附屬公司並未按員工總工資作為繳納基數全額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逐步規範了繳納實務。截至最後實際可行日期，並無主管的人力資源和社會保障或住房公積金部門向我們或我們的中國附屬公司發出任何要求補繳或整改的通知或命令，我們及我們的中國附屬公司亦未就此受到任何行政處罰。有關相關風險的討論，請參閱「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險」— 我們可能須承擔額外的社會保險及住房公積金繳款以及相關政府機關施加的滯納金或罰款。

數據隱私和安全

在我們的業務過程中，我們可能會收集、處理和存儲有關客戶、供應商和其他業務合作夥伴的各類數據。我們相信數據安全對業務運營至關重要，我們致力於遵守有關數據安全和隱私的所有適用法律法規。

為確保我們數據的保密性和完整性，我們密切關注遵守所有適用的數據安全法，包括歐洲的《通用數據保護條例》。個人數據可能包括地址、姓名、電子郵件地址和電話號碼等。為確保遵守適用法律法規，我們已就數據收集、儲存、使用及保護制定嚴格的內部政策。

我們通過嚴格的生命週期管理策略來維護數據安全的結構化方法。在收集個人數據之前，我們要求用戶同意我們的隱私政策和一般條款。我們的隱私政策明確說明個人數據收集的範圍，用戶在處理任何數據之前必須自願提供明確同意。維護用戶同意記錄以確保合規性。數據傳輸均通過超文本傳輸安全協定(HTTPS)加密，以保持機密性和完整性，敏感數據進一步加密和匿名，以防止未經授權的訪問。我們確保嚴格控制個人數據訪問，以防止未經授權的披露。數據主體有權知道其數據是否被處理，包括目的、數據類型、存儲期限、來源和接收者。他們可以要求更正、刪除、限制或反對處理。將根據要求提供關於自動決策和向第三國或組織傳輸數據的保障措施的信息。我們致力於保持透明度，並根據適用的數據保護法保護個人權利。這有助於確保數據安全，最大限度地降低數據相關風險，並符合全球隱私標準。

為了數據安全和系統完整性，我們對IT基礎設施保持嚴格控制。我們的平台架構通過防火牆部署、防病毒防護以及信息部門管理的數據庫備份來確保數據安全。計算機系統統一加密，對外文件傳輸需要審批和解密授權。我們每年都會接受ISO 27001信息安全認證審核，以確保符合數據安全標準。

此外，我們定期為僱員進行網絡安全和數據隱私培訓，涵蓋中國的主要法規，如《網絡安全法》、《數據安全法》及《個人信息保護法》。這些全面的政策和控制措施確保我們保護個人信息，遵守全球和區域數據隱私法規，並不斷改進我們的數據保護框架。於往績記錄期間及直至最後實際可行

業 務

日期，我們已遵守該等司法權區有關數據隱私及安全的所有適用法律及法規。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，概無重大數據泄露。

內部監控及風險管理

我們不斷優化內部風險管控能力，並制定政策促進本集團持續健康發展。為確保風險管理相關工作有序開展，我們構建了涵蓋董事會、管理層、內控管理團隊、各職能部門及附屬公司的風險管理及內控組織體系。

風險管理代表為我們風險管理體系的決策機構，負責(i)批准我們風險管理體系建設的總體目標；(ii)檢討我們風險管理系統的基本政策；(iii)批准有關風險管理系統的報告及評估風險管理系統的有效性；及(iv)批准與風險管理有關的其他重大事項。我們的管理團隊負責組織內部監控系統的日常運作及檢查，並向董事會匯報。我們的內部控制管理團隊負責日常風險管理及內部控制管理工作。內部審計職能直接向董事會匯報其活動。

內部控制

我們已委聘獨立內部控制顧問協助識別及就減輕與我們營運相關的風險提供建議。根據獨立內部控制顧問的審查，我們已採納其建議的適當內部控制措施。特別是，由於本公司尚未在聯交所[編纂]，內部控制顧問發現我們尚未制定聯交所對上市公司要求的若干政策，或我們已制定的若干政策並不完全符合聯交所對上市公司的要求。為籌備[編纂]，我們已實施或將自[編纂]生效之日起實施獨立內部控制顧問所識別的必要政策，並調整及改進我們現有的一套內部政策。

我們致力建立及維持風險管理及內部監控系統。我們已採納及實施全面的風險管理政策，該政策界定風險及風險分類，並載列有關管理策略、風險管理框架及責任、風險識別、評估、應對措施、信息收集及報告制度以及年度風險管理評估報告的政策。我們的風險管理及內部監控系統亦涵蓋人力資源、財務管理、資產管理、倉儲及物流管理、信息系統管理及企業管治等一般職能運作以及決策程序。同時，我們致力於監督和評估風險管理及內部監控系統的有效性，以確保系統隨著我們業務的發展而得到完善和有效控制。

我們已建立內部審計機制，以持續監察我們的風險管理及內部監控系統。我們的審計部主要承擔內部審計和監督兩項職責，包括對公司的財務和運營進行內部審計，並進行年度內部控制評估以及對貪污、賄賂和洗錢等活動進行監測和報告。董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在所有重大方面並無遇到任何違反內部控制政策及程序的事件。基於該等改進，董事認為，我們的內部監控足以有效履行上市規則以及其他適用法律及監管準則項下的責任。

業 務

企業管治

在合規顧問的建議及指導下，負責監察本集團企業管治的董事，亦將於[編纂]後定期檢討我們在所有相關法律及法規方面的合規狀況。

我們已成立審核委員會，其職責為(i)審閱及監督我們的財務報告程序及內部監控系統、風險管理及內部審計；(ii)就財務、風險管理及內部監控事宜向董事會提供建議及意見；及(iii)履行董事會可能指派的其他職責及責任。更多詳情請參閱「董事及高級管理人員 — 董事委員會 — 審核委員會」。

我們相信，董事及高級管理層成員擁有提供有關風險管理及內部監控的良好企業管治監督所需的知識及經驗。

我們定期檢討上述內部監控措施的有效性，並及時處理任何異常及故障。我們的內部監控及內部審核小組負責提供詳細審閱結果，並定期向管理層匯報結果。

風險管理

我們認識到風險管理對我們業務營運的成功至關重要。我們面臨的主要運營風險包括總體市場狀況的變化、BESS行業的監管環境以及我們與競爭對手競爭的能力。有關更多詳情，請參閱「風險因素」。我們亦面臨著各種市場風險。有關更多詳情，請參閱「財務資料 — 風險的定量及定性披露」。

我們已採納一套全面的風險管理政策，其中載列風險管理框架，以持續識別、評估、評價及監控與我們戰略目標相關的主要風險。我們積極採取措施，通過自上而下和自下而上兩種方式識別風險。

- 自上而下法。風險乃從董事會成員或高級管理層的策略角度識別。
- 自下而上法。風險是在活動過程級別識別的，這有助於將風險評估集中在主要業務部門。

我們於下文載列我們於初步識別風險後進行的風險分析。

- 風險評級乃根據發生的可能性及潛在影響釐定。
- 應記錄風險評估結果，包括已識別的風險、發生的可能性和潛在影響。
- 風險根據其風險評級進行優先級排序。
- 本集團採用特定的風險控制策略，根據風險的優先次序對已識別的風險作出回應。
- 風險評估中識別的主要風險可能會不時發生變化。應對主要風險進行持續審查，重點關注可能發生的變化，並監控其控制是否需要調整。我們在下面列出了我們如何持續評估、評價和監控與我們戰略目標相關的關鍵風險的程序。
- 審核委員會每年批准基於風險的內部審計計劃。

業 務

- 本集團進行內部審核檢討，以評估所有業務單位的風險及測試監控，為充分的控制和治理運作提供了合理保證。
- 在發現和懷疑欺詐或違規行為的情況下進行調查。我們為所有僱員及其他相關第三方設立明確的舉報機制，鼓勵彼等就不當行為或欺詐活動提出任何嚴重疑慮。
- 我們的內部審計部門進行審計，以評估風險管理及內部監控系統的正常運作，並提出改進建議。應定期向審核委員會報告其調查結果。
- 審核委員會於審閱及考慮內部審核部提交的風險管理結果後，將向董事會匯報，並向董事會確認系統的有效性。審核委員會有權於必要時尋求專業意見。
- 董事會應監督管理層設計、實施及監察風險管理及內部監控系統，而管理層應向董事會確認該等系統的有效性。
- 倘任何風險報告資料成為或可能成為內幕消息，相關部門或內部審計部門將根據我們的內幕消息政策及時報告有關內幕消息。

環境、社會及管治

環境、社會及企業管治

我們將環境、社會及管治(ESG)因素融入我們的核心可持續發展框架，並已建立系統化的管理方法，全面貫穿於我們的運作及策略規劃中。

ESG管治

我們承諾於[編纂]後遵守ESG報告要求，並透過節能及可持續發展將對環境的影響減至最低。我們的ESG政策將根據上市規則附錄C2制定，涵蓋ESG管治架構、策略制定程序、風險管理及監控，以及相關關鍵績效指標(KPI)及減緩措施。

董事會承擔ESG監督的整體責任，包括環境、社會及氣候相關風險與機遇、批准ESG政策及目標，以及定期檢討ESG表現並在出現重大偏差時作出策略調整。在董事會的監督下，我們識別及評估ESG風險，並將ESG因素融入業務及策略規劃。本集團亦將加強員工的節能及環保意識，以推動可持續發展。

反貪污

道德操守為我們營運的基石。我們已制定《行為準則》，涵蓋反貪污、反欺詐及公平競爭，並為員工及管理層提供定期合規培訓以作支持。我們亦建立保密舉報機制以舉報不道德行為，所有舉報均會進行調查，並保護舉報人免遭報復。此外，我們透過與業務夥伴簽訂供應商誠信協議，促進廉潔與問責。

業 務

環境及氣候相關目標及指標

我們的核心業務本質上涉及使用高耗能設備。透過利用充放電循環測試，我們實現高效能源回收並降低能耗。同時，我們在廠區內引進了電動運輸車輛，並為電池包生產線配備了半自動化設備以提高生產效率，從而有效助力碳減排。我們計劃透過安裝屋頂太陽能板，推動能源結構去碳化。我們亦優化工藝流程，並完善我們的電力回收機制。在產品方面，我們於設計階段融入低碳原則並選用環保材料，優化產品結構以提高能源效益，並根據《歐盟電池法規》爭取獲得碳標籤認證，以持續減少產品在整個生命週期中對環境的影響。

指標	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
範圍1溫室氣體排放(噸二氧化碳當量)	2,644.5	2,826.9	3,212.0
範圍2溫室氣體排放(噸二氧化碳當量)	731.6	1,035.4	1,472.2
範圍3溫室氣體排放(噸二氧化碳當量)	—*	392.4	460.3

附註：由於我們的系統未收集於2023年員工公務差旅資料，因此該年度的範圍3排放量資料缺失。

能源及資源消耗

我們統籌用水及能源管理。就能源而言，我們結合營運審核、設備升級，實現了降本增效。於往績記錄期間，我們合共採購4,248兆瓦時的綠電。我們將繼續推行節水倡議及活動，包括持續提升員工的節水意識，並完善用水監察及分析。

指標	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
總用電量(兆瓦時)	1,266	1,792	2,548
總用水量(噸)	6,609	12,822	13,437
每單位產出耗電量(兆瓦時／兆瓦時)	4.11	4.43	3.01
每單位產出耗水量(噸／兆瓦時)	21.47	31.72	15.87

附註：我們的資源消耗呈現上升趨勢的主要原因在於業務規模與產能的持續擴張：2024年，我們新增近1,000平方米的辦公空間，而同期東莞工廠亦擴充了模組生產線；2025年，我們在深圳建置並啟用了研發生產線設備，並在東莞增設了D2生產線。整體產能的年增擴張，直接導致水電用量相應增加。2024年用水量顯著增加，主要歸因於員工人數增長以及在深圳增設兩處新辦公地點。

廢物排放

我們高度重視廢物排放管理。我們已制定《廢物控制程序》，以建立一套覆蓋廢物分類、審核及處置全過程的標準化管理體系。我們定期進行廢物審核，以識別廢物產生源，並制定減量、資源回收及安全處置的計劃。我們積極對一般固體廢物進行分類及回收，並為員工舉辦環保意識培訓。生產過

業 務

程中產生的主要廢物為經認證的電池，該等電池會移交予專業電子廠進行回收，且對環境並無危害。

指標	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
產生的非有害廢物總量(噸)	53,380.8	48,081.1	63,246.5
已回收的非有害廢物總量(噸)	53,380.8	48,081.1	63,246.5

社會

我們致力透過促進合規僱傭、職業健康與安全以及可持續供應鏈管理履行我們的社會責任，同時與員工、供應商及其他持份者共同創造長期價值。

僱傭管理

本集團堅持「以人為本」的理念，並採用符合法律規定的僱傭作法。我們嚴格遵守《中華人民共和國勞動法》及《禁止使用童工規定》等法律法規，並致力為員工營造平等、多元、公平、公正、健康及安全的工作環境。我們已制定內部政策，以尊重及保障員工的權利。我們禁止僱傭童工，亦禁止在僱傭過程中實施暴力、威脅或非法限制人身自由。在招聘過程中，我們透過核實候選人的身份信息及學歷證明進行多重驗證，以確保合規。於2025年，我們擁有338名員工，包括243名男員工及95名女員工。按年齡組別劃分，30歲以下的員工有149人，30至50歲的有176人，50歲以上的有13人。年內，本集團錄得41名員工離職，包括31名男員工及10名女員工；按年齡組別劃分，30歲以下有25人，30至50歲有15人，50歲以上有1人。報告期內，概無錄得涉及發行人或其附屬公司的勞工相關訴訟。

職業健康與安全

我們嚴格遵守《中華人民共和國安全生產法》、《中華人民共和國消防法》及《中華人民共和國職業病防治法》，並推行內部政策以確保安全的工作環境。我們為特定崗位的合資格員工提供健康檢查補貼及商業保險保障。為增強安全意識及應急響應能力，我們定期進行安全培訓，包括為新聘員工進行入職安全培訓，並在需要時組織由急救專家及內部專家主講的專業安全研討會。

業 務

可持續供應鏈

我們透過將ESG理念融入供應商管理，並考慮環境保護、產品質量、健康及安全、勞工標準及商業道德，積極推動可持續供應鏈管理。供應商須保持質量誠信，並禁止貪污、賄賂、勒索或其他不正當利益輸送。我們亦鼓勵並甄選採取綠色實踐或獲得相關認證的供應商。同時，我們已為供應商制定明確的行為標準，以共同實踐可持續發展理念：(1)環境保護。我們鼓勵供應商減少廢物，妥善處理有害及非有害廢物，採取節能減排措施，並保護生物多樣性；(2)產品質量。我們期望供應商遵守法律、法規及協議，並提供符合我們及客戶需求的產品及服務；(3)商業道德。我們禁止欺詐、貪污、賄賂及其他非法商業活動，要求供應商避免利益衝突，並禁止侵犯知識產權。

產品責任

我們嚴格遵守國內及國際法規，並已建立穩健的質量管理體系。明確的售後服務及產品召回政策，確保質量管理始終為關鍵的營運重點。此外，創新為我們策略的核心。為滿足不斷變化的市場需求，我們已實施全面的研發管理流程。為加強我們的研發能力，我們定期開展涵蓋多個技術領域的培訓，確保我們的研發團隊始終處於技術專業知識及創新的前沿。秉承我們對可持續發展的承諾，我們將綠色設計原則貫穿於產品生命週期的各個階段。

知識產權

我們已建立規模龐大的知識產權組合，涵蓋熱管理、BMS及EMS等核心技術領域。截至2025年12月31日，我們擁有49項專利(包括47項發明境內發明專利和2項境外專利)、45項實用新型專利、1項外觀設計專利及48項軟件著作權。我們實施全面的知識產權保護措施，包括保密協議、競業限制條款、文件加密及內部合規培訓。我們的核心技術均為自主研發，並不依賴第三方的授權安排。

社區參與及社會公益

我們致力透過社區參與及公益活動，為社會的可持續發展作出貢獻。我們定期舉辦親子活動、團隊建設項目及興趣活動，以加強員工參與度、提升工作場所的凝聚力並支持本地社區發展。此外，於往績記錄期間，我們進行了慈善捐贈以支持本地社區發展。

執照、許可證及批准

我們須就我們於多個司法權區的業務營運取得及重續若干執照、許可證及批准。有關更多資料，請參閱本文件「監管概覽」。

業 務

下表載列截至最後實際可行日期我們持有的重大執照、許可證及批准。

持牌實體	資質名稱	發證機關	有效期
本公司	安全生產許可證	廣東省住房和城鄉建設廳	2025年11月4日至2028年11月3日
本公司	建築業企業資質證書 — 電力工程施工 總承包二級	廣東省住房和城鄉建設廳	2025年9月11日至2030年9月11日
本公司	承裝(修、試)電力設 施許可證 — 三級	國家能源局南方監管局	2024年7月2日至2030年7月1日

就於常州生產基地而言，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。有關相關風險的討論，請參閱「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險」— 我們須承受與物業相關的風險，以及根據不斷變化的法律要求及時取得及維持適用於我們業務的必要牌照、許可證、登記及備案。

除上文所披露者外，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已取得對我們營運屬重大的所有必要執照、許可及批准，且所有該等執照、許可及批准均在其各自的有效期限內。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在重續有關證書該等證書、許可證及執照時並無遇到任何重大困難，且我們目前預期於該等證書、許可證及執照屆滿時(如適用)進行重續不會遇到任何困難。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無因任何有關維持及重續我們的重大執照、許可證及批准的不合規行為而受到任何政府機關的處罰。

物業

截至2025年12月31日，我們持有一處物業的土地使用權，總佔地面積為33,269平方米，位於江蘇省常州市常州國家高新技術產業開發區。該物業按工業用途土地出讓持有，並用於建設我們的常州生產基地。

截至2025年12月31日，我們在中國租賃七處物業，總建築面積約為40,878平方米，包括：(i)位於深圳的四處物業，總建築面積約為3,148平方米，用作我們的研發總部及辦公用途；(ii)位於成都的兩處物業，總建築面積約為780平方米，用作我們的軟件研發辦公室；及(iii)位於東莞的一處物業，面積約為36,950平方米，用於儲能系統生產及製造。我們亦在海外租賃六處物業，總建築面積約為286平方米。該等物業位於德國、香港、美國及瑞典。

截至2025年12月31日，我們並無賬面值佔我們總資產15%或以上的單一物業，因此，上市規則第5.01 A條並無規定我們須於本文件內載入任何估值報告。

業 務

保險

我們持有保險，旨在覆蓋與我們產品、項目及人員相關的核心運營風險。我們持有商業綜合責任保險保單，承保我們在全球範圍內(特定受制裁司法管轄區除外)製造或銷售的BESS產品的產品責任及完工作業責任。我們亦根據需要就個別客戶項目投保項目專屬商業綜合責任保險，並投保出口信用保險，保額上限根據預計年銷售額釐定。就人員保險而言，我們為我們的僱員投保僱主責任險，為出差海外僱員投保境外旅行意外險，並為駐深圳僱員投保補充重大疾病醫療險。我們認為，我們目前的保險範圍與行業慣例基本一致，並足以滿足我們的風險保障需求。截至最後實際可行日期，並無重大性質的未決保險索償尚未結清。

然而，我們的保險未必能夠涵蓋我們生產設施及設備的所有潛在風險、因火災、地震、洪水或任何其他災難而導致的死亡或損失。請參閱「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險 — 我們的保險保障範圍未必足以覆蓋我們業務營運所涉及的所有風險」。

法律程序及合規

截至最後實際可行日期，並無任何由我們提出，或針對我們或我們任何董事提出、待決或面臨威脅的訴訟或仲裁程序，而據董事相信，該等程序個別或整體而言不會對我們的整體財務狀況或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，我們並無發生任何董事認為個別或整體會對我們的財務狀況或經營業績造成重大不利影響的不合規事件。

獎項及認可

下表載列我們近期部分主要獎項及成就：

年月	獎項／認可	頒發機構
2025年7月	深圳市瞪羚企業	深圳市獨角獸企業評價委員會
2024年7月	國家專精特新小巨人企業	工業和信息化部
2024年第二季度起	BloombergNEF全球一級儲能廠商	彭博新能源財經
2023年11月	國家知識產權優勢企業	中國國家知識產權局
2023年12月	國家級高新技術企業	深圳市科技創新委員會
自2023年6月起	DNV可融資性技術評估報告	DNV
2022年5月	ess [®] 獎	慕尼黑太陽能光伏展／慕尼黑電池儲能展

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

業 務

<u>年月</u>	<u>獎項／認可</u>	<u>頒發機構</u>
2020年7月	廣東省專精特新中小企業	廣東省工業和信息化廳