

概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。由於此僅為概要，並不包括可能對閣下而言屬重要的所有資料。閣下於決定投資[編纂]前，務請閱讀本文件全文。

任何投資均涉及風險。有關投資[編纂]的部分特定風險載於本文件「風險因素」。閣下於決定[編纂][編纂]前務請細閱該節。

概覽

我們的使命

讓可持續能源普惠每一個用戶。

我們的願景

以智慧能源解決方案，賦能每一個家庭與企業。

關於我們

我們是儲能系統（「ESS」）行業內中國企業中的先行者，專注於戶用及工商業ESS產品的研發、製造及銷售。根據弗若斯特沙利文的資料，按2025年出貨量計，我們是全球第五大戶用ESS提供商，出貨量約為2.5吉瓦時。我們2025年商業及工業（「工商業」）ESS出貨量約為0.6吉瓦時，使我們的ESS總出貨量達到約3.1吉瓦時。在中國ESS企業中，我們是擁有最廣泛的全球業務版圖的企業之一。

憑藉多年服務於不同市場及能源環境的大量客戶所積累的實踐經驗，我們提供全面的產品組合。該等經驗讓我們能夠深刻理解各地區在儲能需求上的差異。我們的產品採用標準化、模塊化設計，可根據不同客戶需求及市場環境進行靈活配置，以支持廣泛的儲能應用場景，其涵蓋光伏自發自用、削峰填谷、電價套利、應急備電及微電網建設等，為全球家庭及工商業客戶提供服務。

我們是首批專注於海外ESS市場的中國企業之一。我們自成立初期即採用以本地化服務為依託的全球化營運模式，以針對當地需求開發的產品進入各地市場。多年以來，我們已建立覆蓋歐洲、亞太、美洲、非洲及中東等地區的分銷網絡，並在數十個市場積累了有關電網環境、能源消費模式及終端用戶行為的本地化知識。該等市場洞察使我們能夠快速適應不同市場需求，並提供符合當地應用場景的產品。

於2025年，我們95.1%的收入來自中國內地以外，其中戶用ESS產品銷售額佔總收入的75.7%。我們的工商業業務亦正快速增長，因為越來越多的工商業營運商因電價不斷上漲及電網不穩定性的加劇，開始尋求具成本效益及可靠性的能源管理解決方案。截至2025年12月31日，我們的產品已部署於超過100個國家及地區，ESS電池累計出貨量超過1,000,000台。

我們致力於推動數字能源進化，讓可持續能源普惠每一個用戶；以智慧能源解決方案賦能每一個家庭及企業。隨著全球能源轉型步伐加快，我們相信分佈式儲能市場需求將持續增長，而我們憑藉全球化佈局、本地化專業知識及持續產品創新投入，已蓄勢以待以便把握這一機遇。

概 要

我們的業務包括兩大主要產品線：

- **戶用ESS**。我們為家庭終端用戶開發及銷售小型ESS產品，包括戶用ESS電池（通常包括電池模塊及配套組件，例如電池管理系統（「BMS」）及氣溶膠滅火器）及一體化ESS（通常將ESS電池、能源管理系統（「EMS」）及逆變器集成於單一產品中以便快速及簡易地安裝）。我們的戶用ESS產品旨在應對不同地區家庭所面臨的挑戰，包括高電價、不穩定的電網條件及最大化太陽能發電效益的需求等。透過在能源成本較低或能源供應充足時儲存能源，並於需要時進行調度，我們的系統可幫助家庭用戶更有效地管理能源使用，並有機會從動態電價中獲益。
- **工商業ESS**。我們向工商業客戶提供工商業ESS電池及一體化ESS產品。該等系統可實現電能的大規模儲存、轉換及調度，並廣泛應用於工業園區、商業綜合體等場景。透過優化能源管理策略，我們的工商業ESS產品可協助用戶降低用電成本、管理高峰需求及確保連續供電。



戶用ESS



工商業ESS

我們的主要業務亮點及成就載於下表：

規模	品牌認可
按2025年出貨量計，為全球第五大戶用ESS提供商	榮獲EUPD Research認可為巴西、南非、捷克共和國、羅馬尼亞及波蘭「最佳光伏／儲能品牌」
截至2025年12月31日的年產能為3吉瓦時	榮獲EUPD Research頒發的「2025至2026年度太陽能消費者獎」
收入於2025年達人民幣2,525.5百萬元，同比增長244.3%	

概 要

覆蓋範圍	研發與技術
產品部署於超過100個國家及地區	截至最後實際可行日期，共有244項專利及41項著作權
截至2025年12月31日ESS電池累計出貨量超過1,000,000台	專有BMS、EMS、電源轉換系統（「PCS」）及智慧雲平台
旗艦級戶用ESS產品DL5.0C：自2023年首次推出以來，累計銷量達約200,000台	

研發

我們的產品旨在滿足客戶廣泛的應用需求。透過密切監察行業趨勢並與客戶保持密切合作，我們確保我們的產品符合其性能需求、運行目標及不斷演變的要求。為持續開發具競爭力的產品並高效地將其推向市場，我們已實施一套IPD系統，在整個產品開發過程中整合研發、採購、製造、銷售與市場及品質等職能，並實現高效的跨職能協作。作為該研發流程的一部分，我們已開發出預先設計的硬件及軟件設計模塊，可靈活組合應用於不同產品線，使我們能夠在不同產品與市場中高效重複運用經過驗證的技術解決方案，從而提升研發效率並加速產品開發。

我們持續投入於關鍵電池及電力電子技術、算法能力及系統整合能力，建立涵蓋BMS、EMS、PCS、雲端平台及能源管理算法的研發體系。

我們的客戶

於往績記錄期間，我們主要透過分銷商銷售我們的ESS產品。於2023年、2024年及2025年，對我們分銷商作出的銷售額分別為人民幣624.5百萬元、人民幣678.4百萬元及人民幣2,480.5百萬元，分別佔我們各期間總收入的86.4%、92.5%及98.2%。

我們的分銷商具備海外銷售經驗及本地渠道資源，包括市場准入、分銷網絡及本地支持能力，有助我們實現更快的市場滲透與擴張。由於我們的產品通常需要專業安裝、調試、併網及售後支持，我們的分銷商能夠勝任在當地提供該等服務，並協助處理地區特定的電網標準、監管要求及認證流程。此模式亦讓分銷商分擔存貨、營運資金及市場開發成本，從而有助我們管理海外擴張的資本與營運風險；同時，強勁的市場需求、客戶滿意度，以及我們產品的性能、可靠性與支持服務，激勵分銷商持續推廣我們的ESS產品。

於2023年、2024年及2025年，對我們五大客戶（除下文所述客戶H外，均為我們的分銷商）的銷售額分別為人民幣515.2百萬元、人民幣211.3百萬元及人民幣609.7百萬元，分別佔我們各年度總收入的71.3%、28.8%及24.1%。有關詳情，請參閱「業務 — 銷售及營銷 — 我們的客戶」。

概 要

我們的供應商

我們的供應商主要為原材料、設備及物流服務供應商。我們已與我們的主要供應商建立並維持穩定及長期的關係。

於2023年、2024年及2025年，對我們五大供應商的採購額分別為人民幣689.7百萬元、人民幣221.4百萬元及人民幣947.2百萬元，分別佔各期間總採購額的76.3%、47.0%及48.4%。於2023年、2024年及2025年，對我們最大供應商的採購額分別為人民幣333.2百萬元、人民幣103.1百萬元及人民幣316.0百萬元，分別佔我們各期間總採購額的36.9%、21.9%及16.1%。有關詳情，請參閱「業務 — 供應鏈 — 我們的供應商」。

生產

我們在位於中國江蘇蘇州、江蘇泰州及廣東珠海的生產設施製造我們的ESS產品。除內部製造業務外，我們亦(i)聘請有限數量的第三方合約製造商生產若干戶用低壓ESS電池及工商業ESS電池，及(ii)聘請若干第三方ODM合作夥伴以支持生產若干面向消費者的戶用ESS產品。有關詳情，請參閱「業務 — 生產」。

競爭優勢

我們相信，以下競爭優勢已為我們取得成功作出貢獻，並將繼續推動我們未來的增長：(i)憑藉先發優勢奠定的全球佈局；(ii)全球分銷網絡及本地化運營能力；(iii)品牌信任及長期服務能力；(iv)經過驗證及以市場為導向的產品組合；(v)平台化研發及技術能力；(vi)強大的製造及供應鏈能力；及(vii)富有經驗的具備深厚行業洞察及全球視野的管理層。

我們的增長策略

我們將推行以下策略以推動進一步增長：(i)深化全球市場佈局及品牌認可；(ii)將產品組合拓展至新的應用領域及市場；(iii)建設AI驅動能力及加強核心技術；(iv)強化製造與物流能力；(v)深化價值鏈協作；及(vi)投資全球人才及組織卓越。

競爭

根據弗若斯特沙利文的資料，ESS市場競爭激烈。為維持及發展業務，我們必須持續滿足客戶的要求，並提供具差異化、高性能且能滿足其不斷演變需求的產品。我們相信，我們的全球佈局、差異化的產品組合及根據當地市場需求調整產品的能力，令我們能夠在該市場中有效競爭。有關我們競爭格局的詳情，請參閱「行業概覽」。

歷史財務資料概要

下表載列我們於往績記錄期間的歷史財務資料中的財務數據概要。下表所載的財務數據概要應與本文件附錄一會計師報告所載綜合財務報表(包括相關附註)一併閱讀，並以其全文為準。我們的歷史財務資料乃根據國際財務報告準則會計準則編製。

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。

概 要

經營業績

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
(以人民幣千元計，百分比除外)						
收益	722,868	100.0	733,607	100.0	2,525,485	100.0
銷售成本	<u>(703,503)</u>	<u>(97.3)</u>	<u>(879,670)</u>	<u>(119.9)</u>	<u>(1,940,821)</u>	<u>(76.8)</u>
毛利／(損)	19,365	2.7	(146,063)	(19.9)	584,664	23.2
其他淨收入	36,574	5.1	34,624	4.7	88,961	3.5
銷售及分銷開支	(90,192)	(12.5)	(129,285)	(17.6)	(195,639)	(7.7)
行政開支	(64,222)	(8.9)	(48,660)	(6.6)	(85,749)	(3.4)
研發成本	(58,527)	(8.1)	(81,630)	(11.1)	(103,876)	(4.1)
貿易及其他應收款項減值撥回／(虧損)	<u>3,864</u>	<u>0.5</u>	<u>(4,279)</u>	<u>(0.6)</u>	<u>(46,366)</u>	<u>(1.8)</u>
經營(虧損)／溢利	(153,138)	(21.2)	(375,293)	(51.1)	241,995	9.7
附有優先權的金融工具的賬面值變動	(61,923)	(8.6)	(90,889)	(12.4)	(90,640)	(3.6)
其他融資成本	<u>(6,121)</u>	<u>(0.8)</u>	<u>(5,991)</u>	<u>(0.8)</u>	<u>(1,769)</u>	<u>(0.1)</u>
融資成本	<u>(68,044)</u>	<u>(9.4)</u>	<u>(96,880)</u>	<u>(13.2)</u>	<u>(92,409)</u>	<u>(3.7)</u>
分佔聯營公司虧損	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(466)</u>	<u>0.0</u>
除稅前(虧損)／溢利	(221,182)	(30.6)	(472,173)	(64.4)	149,120	5.9
所得稅利益／(開支)	<u>38,928</u>	<u>5.4</u>	<u>94,456</u>	<u>12.9</u>	<u>(23,846)</u>	<u>(0.9)</u>
年度(虧損)／溢利	<u>(182,254)</u>	<u>(25.2)</u>	<u>(377,717)</u>	<u>(51.5)</u>	<u>125,274</u>	<u>5.0</u>

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。

概 要

收益

於往績記錄期間，我們透過銷售戶用ESS、工商業ESS及其他產品產生收益。

按產品類別劃分

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
(以千元計，百分比除外)						
戶用ESS	717,593	99.3	625,936	85.3	1,911,437	75.7
ESS電池	717,593	99.3	622,311	84.8	1,890,189	74.8
低壓電池	585,925	81.1	503,702	68.7	1,352,662	53.6
高壓電池	131,668	18.2	118,609	16.2	537,527	21.3
一體化ESS	—	0.0	3,625	0.5	21,248	0.8
工商業ESS	1,599	0.2	89,403	12.2	603,373	23.9
ESS電池	—	—	6,313	0.9	342,858	13.6
一體化ESS	1,599	0.2	83,090	11.3	260,515	10.3
其他 ⁽¹⁾	3,676	0.5	18,268	2.5	10,675	0.4
總計	722,868	100.0	733,607	100.0	2,525,485	100.0

附註：

(1) 其他通常包括逆變器、配件(例如機架及線束等)及廢料。

於往績記錄期間，戶用ESS為我們的最大收益貢獻者。憑藉我們在各個市場建立的戶用ESS能力，我們預計此業務線的收益將持續增長，並仍將為主要的收益貢獻者。於往績記錄期間，我們的工商業ESS業務實現強勁增長，其收入貢獻由2023年的不足1%上升至2025年的23.9%。隨著我們持續執行增長策略，我們預計工商業ESS業務日後將成為日益重要的收入驅動力。

按地理位置劃分⁽¹⁾

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
(以千元計，百分比除外)						
歐洲	143,478	19.9	363,675	49.6	1,541,115	61.0
中東	30,250	4.2	84,732	11.6	320,405	12.7
非洲	98,355	13.6	116,181	15.8	263,202	10.4
亞太(不包括中國內地)	24,156	3.3	66,299	9.0	233,396	9.2
中國內地 ⁽²⁾	411,435	56.9	87,892	12.0	122,743	4.9
美洲	15,194	2.1	14,828	2.0	44,624	1.8
總計	722,868	100.0	733,607	100.0	2,525,485	100.0

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。

概 要

附註：

- (1) 客戶之地理位置乃根據貨物交付地點呈列。
- (2) 於2023年，中國內地產生的絕大部分收入主要來自於向中國內地分銷商發貨，其隨後將我們的產品銷往海外。於2024年及2025年，銷往中國內地分銷商的若干產品亦隨後出口至海外。

於往績記錄期間，我們積極實行多元化及擴大地理覆蓋範圍。截至2025年12月31日，我們的分銷網絡橫跨超過100個國家及地區。

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 ⁽¹⁾	銷量	平均售價	銷量	平均售價
	(千瓦時)	(人民幣元／瓦時)	(千瓦時)	(人民幣元／瓦時)	(千瓦時)	(人民幣元／瓦時)
戶用ESS	546,817.8	1.3	724,315.4	0.9	2,479,161.1	0.8
ESS電池	546,817.8	1.3	722,994.5	0.9	2,465,038.2	0.8
低壓電池	464,500.4	1.3	611,633.8	0.8	1,999,003.7	0.7
高壓電池	82,317.4	1.6	111,360.7	1.1	466,034.5	1.2
一體化ESS	—	—	1,320.9	2.7	14,122.9	1.5
工商業ESS	1,290.0	1.2	73,551.0	1.2	613,691.5	1.0
ESS電池	—	—	7,020.0	0.9	358,689.5	1.0
一體化ESS	1,290.0	1.2	66,531.0	1.2	255,002.0	1.0

附註：

- (1) 平均售價指相關產品類別產生的收益除以對應銷量。

於2025年，我們的戶用ESS銷量顯著增加，各個地區均錄得大幅增長；由於我們在往績記錄期間持續推出新產品並擴大產品組合，我們的工商業ESS銷量有所增加。

銷售成本

我們的銷售成本主要由(i)原材料成本、(ii)勞工成本、(iii)製造成本及(iv)存貨減值虧損／(撥回)組成。

我們於2023年及2024年錄得存貨減值虧損人民幣50.6百萬元及人民幣84.6百萬元，其主要與舊有存貨有關。有關詳情，請參閱「— 我們於2024年的毛損」。我們錄得存貨撥回人民幣10.0百萬元，反映了於2025年清理待售的舊有存貨及需求可見度有所改善之後，定價及存貨水平的正常化。

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。

概 要

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(以千元計，百分比除外)					
原材料成本	605,203	86.0	724,648	82.4	1,763,979	90.9
勞工成本	8,455	1.2	19,977	2.3	36,666	1.9
製造成本	18,084	2.6	17,697	2.0	43,144	2.2
存貨減值虧損／(撥回)	50,571	7.2	84,610	9.6	(10,037)	(0.5)
其他 ⁽¹⁾	21,190	3.0	32,738	3.7	107,069	5.5
總計	703,503	100.0	879,670	100.0	1,940,821	100.0

附註：

(1) 主要包括物流成本及保修成本。

毛利及毛利率

按產品類別劃分

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	毛利／ (損)	率 ⁽²⁾	毛利／ (損)	率 ⁽²⁾	毛利	毛利率
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(以千元計，百分比除外)					
戶用ESS	19,272	2.7	(157,567)	(25.2)	383,798	20.1
ESS電池	19,272	2.7	(158,069)	(25.4)	381,340	20.2
低壓電池	15,098	2.6	(62,484)	(12.4)	279,490	20.7
高壓電池	4,174	3.2	(95,585)	(80.6)	101,850	18.9
一體化ESS	—	—	502	13.8	2,458	11.6
工商業ESS	(555)	(34.7)	21,495	24.0	200,452	33.2
ESS電池	—	—	1,583	25.1	115,503	33.7
一體化ESS	(555)	(34.7)	19,912	24.0	84,949	32.6
其他 ⁽¹⁾	648	17.6	(9,991)	(54.7)	414	3.9
總計	19,365	2.7	(146,063)	(19.9)	584,664	23.2

附註：

(1) 其他通常包括逆變器、廢材及配件(例如機架及線束)。

(2) 整體毛利／(損)率按年度毛利／(損)除以對應期間收益再乘以100%計算。

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。

概 要

按地理位置劃分

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
(以千元計，百分比除外)						
扣除存貨減值虧損前的金額						
歐洲	(1,768)	(1.2)	(62,476)	(17.2)	384,846	25.0
中東	4,331	14.3	5,645	6.7	61,817	19.3
非洲	9,128	9.3	(21,178)	(18.2)	54,510	20.7
亞太(不包括中國內地)	4,575	18.9	5,189	7.8	41,119	17.6
中國內地	50,272	12.2	8,748	10.0	18,781	15.3
美洲	3,398	22.4	2,619	17.7	13,554	30.4
小計	69,936	9.7	(61,453)	(8.4)	574,627	22.8
存貨減值虧損／(撥回)	50,571	—	84,610	—	(10,037)	—
毛利／(損)及 毛利／(損)率	19,365	2.7	(146,063)	(19.9)	584,664	23.2

有關我們經營業績的詳細分析，請參閱「財務資料 — 經營業績的期間比較」。由於收益、銷售成本及各項開支變動的累積影響，我們於2023年及2024年分別錄得年度虧損人民幣182.3百萬元及人民幣377.7百萬元，並於2025年錄得年度溢利人民幣125.3百萬元。

綜合財務狀況表概要

	截至12月31日			截至2026年
	2023年	2024年	2025年	4月30日
(以人民幣千元計)				(未經審核)
非流動資產總值	93,505	214,621	448,714	267,363
流動資產總值	2,106,902	1,833,316	3,326,610	4,580,494
流動負債總額	922,781	1,025,309	3,821,203	4,760,729
非流動負債總額	1,224,997	1,323,979	92,158	116,218
流動資產／(負債)淨值	1,184,121	808,007	(494,593)	(180,235)
資產／(負債)淨值	52,629	(301,351)	(138,037)	(29,090)
資本及儲備				
股本	112,024	112,024	112,024	112,025
儲備	(59,395)	(413,375)	(262,478)	(153,433)
本公司權益股東應佔權益／ (虧絀)總額	52,629	(301,351)	(150,454)	(41,408)
非控股權益	—	—	12,417	12,318
權益總額	52,629	(301,351)	(138,037)	(29,090)

概 要

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣1,184.1百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣808.0百萬元，主要由於存貨減少、定期存款減少及按公平值計入損益的金融資產減少，部分被貿易及其他應收款項增加、現金及現金等價物增加以及受限制定期存款增加所抵銷。我們的流動資產淨值狀況由截至2024年12月31日的流動資產淨值人民幣808.0百萬元轉為截至2025年12月31日的流動負債淨值人民幣494.6百萬元，主要由於附有優先權的金融工具、貿易及其他應付款項增加以及合約負債增加，部分被受限銀行存款增加、貿易及其他應收款項增加、存貨增加以及定期存款增加所抵銷。我們的流動負債淨值由截至2025年12月31日的人民幣494.6百萬元減少至截至2026年4月30日的人民幣180.2百萬元，主要由於現金及現金等價物增加、存貨增加以及貿易及其他應收款項增加，部分被貿易及其他應付款項增加、受限銀行存款、定期存款減少以及合約負債增加所抵銷。有關詳情，請參閱「財務資料 — 流動資金及資本資源 — 流動資產／負債淨額」。

我們的資產淨值(即權益總額)由截至2023年1月1日的人民幣243.0百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣52.6百萬元，主要由於年內虧損人民幣182.3百萬元，以及確認附有優先權的金融工具人民幣1,086.2百萬元，部分被發行附有優先權的金融工具人民幣1,005.0百萬元及以權益結算的股份支付開支人民幣31.4百萬元所抵銷。我們的權益總額由截至2023年12月31日的資產淨值人民幣52.6百萬元轉為截至2024年12月31日的負債淨值人民幣301.4百萬元，主要由於年內虧損人民幣377.7百萬元及其他綜合虧損人民幣16.3百萬元，部分被以權益結算的股份支付開支人民幣40.1百萬元所抵銷。我們的負債淨值由截至2024年12月31日的人民幣301.4百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣138.0百萬元，主要由於年內溢利人民幣125.3百萬元及以權益結算的以股份為基礎的交易人民幣38.8百萬元，部分被其他全面虧損人民幣13.2百萬元所抵銷。我們的權益總額由截至2025年12月31日的負債淨值人民幣138.0百萬元轉為截至2026年4月30日的資產淨值人民幣29.1百萬元。有關詳情，請參閱「附錄一 — 會計師報告」中的「綜合權益變動表」。

綜合現金流量表概要

下表載列於所示年度我們的現金流量。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(以人民幣千元計)		
經營活動(所用)／所得現金淨額	(213,510)	(376,963)	81,305
投資活動(所用)／所得現金淨額	(791,722)	373,135	(164,098)
融資活動所得現金淨額	1,069,982	165,155	31,675
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	64,750	161,327	(51,118)
於1月1日的現金及現金等價物	49,606	114,133	274,746
匯率變動的影響	(223)	(714)	59,342
於12月31日的現金及現金等價物	<u>114,133</u>	<u>274,746</u>	<u>282,970</u>

於2023年及2024年，我們錄得經營活動所用現金淨額人民幣213.5百萬元及人民幣377.0百萬元。於2025年，我們錄得經營活動所得現金淨額人民幣81.3百萬元，主要由於我們於各相關期間所產生的溢利。

請參閱「財務資料 — 流動資金及資本資源 — 現金流量」。

概 要

主要財務比率

下表載列我們於所示年度／期間的主要財務比率。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
毛利／(損)率 ⁽¹⁾	2.7%	(19.9)%	23.2%
流動比率 ⁽²⁾	2.3	1.8	0.9
速動比率 ⁽³⁾	1.4	1.3	0.7

附註：

- (1) 毛利／(損)率按年度毛利／(損)除以對應年度的收益再乘以100%計算。
- (2) 流動比率按各相關年末的流動資產總值除以流動負債總額計算。
- (3) 速動比率按各相關年末的流動資產總值減去存貨再除以流動負債總額計算。

與控股股東的關係

於最後實際可行日期，本公司由柳先生直接持有約41.10%權益，並由蘇州溱湖畔、河漢江澤及楠樟梓桐持有約17.94%權益。其中蘇州溱湖畔、河漢江澤及楠樟梓桐均由柳先生(作為其普通合夥人)控制。因此，柳先生、蘇州溱湖畔、河漢江澤及楠樟梓桐合共可控制本公司約59.04%的投票權。

緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使)，柳先生、蘇州溱湖畔、河漢江澤及楠樟梓桐將共同控制本公司合共[編纂]%的投票權。因此，柳先生、蘇州溱湖畔、河漢江澤及楠樟梓桐構成一組控股股東。

有關更多詳情，請參閱「與控股股東的關係」。

過往的A股上市嘗試

於2022年12月，本公司計劃申請於深圳證券交易所上市。為籌備建議A股上市，本公司聘請了海通就中國證監會的規定提供輔導及初步合規建議。於2023年7月，本公司開始參加上市輔導。截至最後實際可行日期，上市輔導尚未完成。經我們的中國法律顧問確認，上市輔導並不構成向中國證監會或深圳證券交易所創業板提交的上市申請，且建議A股上市並無擬定時間表。

有關更多詳情，請參閱「歷史及發展 — 過往上市嘗試」。

風險因素

我們面臨包括「風險因素」一節所載的風險。由於不同投資者對風險的重要性可能有不同的詮釋及標準，閣下於決定[編纂]我們H股前，務請閱讀「風險因素」一節全文。我們面臨的部分主要風險包括：(i)我們未來的增長取決於能否吸引及留住客戶與分銷商，以及開發滿足其需求的ESS產品；(ii)我們的業務、毛利率及經營業績極易受主要原材料價格及供應波動的影響；(iii)我們的業務可能會受到與分銷商表現及我們與分銷商的關係相關的風險的不利影響；(iv)我們的業務易受到我們所經營的戶用及工商業ESS市場需求波動以及影響該需求的更廣泛市場狀況的影響；(v)我們對分銷商的控制權有限，而我們的業務可能會受到與其合規及行為相關的風險的不利影響；(vi)我們的海外擴

概 要

張使我們面臨法律、監管、政治及營運風險，該等風險可能對我們的業務及財務表現產生不利影響；(vii)我們的經營業績及增長部分取決於我們能否有效管理自身的產能；及(viii)我們面臨激烈的全球ESS行業競爭。

未來計劃及[編纂]用途

假設[編纂]為每股H股[編纂]港元(即本文件所述[編纂]範圍的中位數)，我們估計，於扣除我們就[編纂]已付及應付的[編纂]佣金及其他估計開支後，我們將自[編纂]收取[編纂]淨額約[編纂]港元(假設[編纂]未獲行使)。為符合我們的策略，我們擬將[編纂]按下列金額作下列用途。

- 約[編纂]%或約[編纂]港元預期將用於加強我們於戶用及工商業ESS的核心技術能力及支持持續的產品創新，旨在提高我們產品的性能、可靠性及可擴展性。
- 約[編纂]%或約[編纂]港元預期將用於我們的產能擴張及智能製造能力升級，以支持我們的生產擴張計劃並提高製造效率及質量控制。
- 約[編纂]%或約[編纂]港元，預期將用於開發我們的全球營銷及售後服務體系，以支持我們在關鍵海外市場的擴張。
- 約[編纂]%或約[編纂]港元預期將用於潛在戰略投資或收購，以加強我們在核心業務中的技術領先地位及市場地位。
- 約[編纂]%或約[編纂]港元預期將用作營運資金及一般公司用途。

[編纂]統計數據

下表統計數據乃基於以下假設：(i)[編纂]已完成及[編纂]中發行[編纂]；(ii)[編纂]未獲行使；及(iii)[編纂]完成後已發行及發行在外的股份為[編纂]股股份：

	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
[編纂]完成後我們股份的[編纂] ⁽¹⁾	[編纂]港元	[編纂]港元
本公司權益股東應佔未經審核[編纂]經調整每股	[編纂]港元	[編纂]港元
綜合有形資產淨值 ⁽²⁾	(人民幣[編纂]元)	(人民幣[編纂]元)

概 要

附註：

- (1) [編纂]乃基於緊隨[編纂]完成後預期將[編纂]的[編纂]股股份(包括[編纂]中將[編纂]的[編纂]股H股及將由未上市股份[編纂]的[編纂]股H股)計算(假設[編纂]未獲行使)。有關詳情，請參閱本文件「股本 — [編纂]完成後」一節。
- (2) 本公司權益股東應佔未經審核[編纂]經調整每股綜合有形資產淨值乃經作出本文件附錄二「未經審核[編纂]財務資料」一節所述調整後，並按假設[編纂]已於[編纂]完成且緊隨[編纂]完成後已發行股份合共[編纂]股(未計及因行使任何[編纂]而可能[編纂]的任何股份)的基準得出。

有關本公司權益股東應佔未經審核[編纂]經調整每股綜合有形資產淨值的計算，請參閱本文件附錄二「未經審核[編纂]財務資料」一節。

[編纂]開支

我們的[編纂]開支估計為約[編纂]港元(包括[編纂]佣金)，佔[編纂][編纂]總額的[編纂]%(假設[編纂]為每股H股[編纂]港元(即本文件所述[編纂]範圍的中位數)，且並無行使[編纂])。在我們的[編纂]開支中，約[編纂]港元直接歸因於H股的[編纂]，並將於[編纂]完成後自權益扣除，而約[編纂]港元已經或將會自綜合損益及其他全面收益表扣除。我們於往績記錄期間產生及預計將產生的[編纂]開支將包括相關開支及費用(包括但不限於佣金及費用)約[編纂]港元、法律顧問及申報會計師的非[編纂]相關開支及費用約[編纂]港元，以及其他非[編纂]相關費用及開支約[編纂]港元。

股息政策

[編纂]完成後，我們可按現金形式或以我們的公司章程許可的其他方式分派股息。股息的任何擬定分派須由董事會制定且將遞交股東批准。日後決定宣派或派付任何股息及任何股息金額將取決於若干因素，包括我們的盈利及財務狀況、營運要求、資本需求、業務前景、對我們宣派及派付股息的法定、監管及合約限制以及我們的董事可能認為重要的任何其他因素。

概不保證任何年度均能宣派或分派任何金額之股息。截至最後實際可行日期，我們並無任何股息政策。中國的法規目前僅允許中國公司從可分派溢利中派付股息，而可分派溢利指根據其公司章程及中國會計準則及法規確定的除稅後溢利扣除其須作出的任何累計虧損撥回及法定與其他儲備金撥款後的金額。

無重大不利變動及近期發展

我們的董事確認，截至本文件日期，我們的財務狀況自2025年12月31日以來並無重大不利變動，且自2025年12月31日以來，並無發生任何將會對本文件附錄一會計師報告所載資料造成重大影響的事件。