

風險因素

[編纂]股份涉及多種風險。在[編纂]股份之前，閣下應慎重考慮本文件所載全部資料，尤其是下述風險。

發生以下任何事件均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績或前景產生重大不利影響。倘發生任何該等事件，股份的[編纂]可能會下跌，而閣下可能損失全部或部分[編纂]。本文件亦載有涉及風險和不確定因素的前瞻性資料。我們的實際業績或會因包括下文所述風險在內的多項因素而與該等前瞻性陳述所預期者有重大出入。閣下應基於自己的具體情況就有意[編纂]尋求相關顧問的專業建議。

與我們的行業及業務有關的風險

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。

於往績記錄期間，我們的增長策略專注於擴大客戶群、與主要客戶及分銷商維持長期關係，以及提供適合不同應用場景及客戶要求的ESS產品。這要求我們根據終端客戶的使用案例、現場條件、併網要求以及與其他設備或軟件的集成，調整我們的產品和系統設計。因此，我們持續拓展業務的能力取決於我們能否成功提供該等產品，並增加對新舊分銷商及客戶的銷售額。概不保證我們將能夠做到這一點，或我們將能夠繼續有效應對不斷變化的客戶偏好、日益演變的技術及安全標準以及ESS的新應用場景。

倘若我們無法及時開發並推出具競爭力且解決客戶實際需求與痛點的ESS產品，或倘若我們的新產品未能獲得充分的市場認可或未能緊跟行業趨勢，我們可能會失去現有或潛在的業務機會，被迫降價或接受較不利的商業條款，並使我們的品牌及市場地位受損。任何該等結果均可能使我們的增長前景、業務、財務狀況及經營業績受到重大不利影響。

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。

原材料價格構成我們銷售成本的重要部分。於往績記錄期間，截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，原材料成本分別佔我們銷售成本的86.0%、82.4%及90.9%。我們的主要原材料包括LFP電芯、鈹金件、控制模塊、線束及相關電子元件。特別是，LFP電芯的價格及供應可能大幅波動，並可能受多種超出我們控制範圍的因素影響，包括全球供需動態、市場趨勢、供應商談判及環境法規、貿易政策或地緣政治狀況的變動。

主要原材料價格波動會對我們的毛利率產生重大不利影響。我們通常與我們的原材料供應商訂立供應框架協議。然而，主要原材料短缺均可能影響我們的採購價及限制我們能夠生產的產品數量，從而增加我們的生產成本。同時，倘原材料成本上升，由於市場競爭激烈及客戶成本壓力，我們未必

風險因素

能及時或完全將該等增幅轉嫁予客戶，這將直接壓縮我們的毛利率。另一方面，倘原材料價格下跌，以先前較高價格採購的存貨在成本減幅完全反映於我們的銷售成本之前，可能會產生時間滯後，我們可能須以較低價格出售我們的產品，從而壓縮我們的利潤率，並可能導致存貨減值撥備增加。與該等供應商的業務關係惡化亦可能導致我們無法以可接受的成本採購到質量合格且數量充足的原材料及零部件。我們已透過聘用多家供應商提供同類原材料及關鍵零部件，降低了相關風險。然而，無法保證未來不會出現關鍵原材料價格重大變動或原材料供應短缺的情況。我們於過往錄得毛損及負毛利率，且日後可能繼續錄得毛損及負毛利率，部分原因是原材料價格出現重大變動。有關詳情請參閱「財務資料 — 影響我們經營業績的主要因素 — 原材料成本的波動」及「財務資料 — 我們於2024年的毛損」。倘我們未能有效管理原材料價格波動風險，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。

我們透過第三方分銷商銷售大部分產品，其表現對我們的業務至關重要。我們已建立具有大量分銷商的全球分銷商網絡，並於往績記錄期間通過向分銷商銷售產生可觀收入。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，各期間我們總收入的86.4%、92.5%及98.2%來自於我們對分銷商作出的銷售。有關詳情，請參閱「業務 — 銷售及營銷 — 我們的客戶 — 我們的分銷商」。我們的銷量部分取決於我們的分銷商推廣及銷售我們產品的有效程度。我們分銷商的表現可能受多項因素影響，包括：(i)相關市場內的需求較預期疲弱、(ii)相關市場內的競爭加劇、(iii)我們分銷商在推廣我們產品時採取的策略、(iv)我們分銷商自身的業務及財務表現、(v)我們分銷商在不產生渠道壓貨風險的情況下擴大客戶群及滲透新市場的能力、(vi)我們分銷商擴大我們產品地理覆蓋範圍的策略、(vii)我們有效管理各個區域市場的分銷商數量以降低相互蠶食風險的能力，及(viii)我們分銷商遵守我們建議定價指引的意願。因此，倘彼等未能達成其銷售目標或於其各自境內失去市場份額，我們的收入可能會下降。

識別、開發、管理及維護分銷商關係需要投入大量的時間及資源。概不保證我們將能夠與現有分銷商續簽分銷協議、按類似條款留住主要分銷商，或按商業上合理的條款尋找合適的替代。失去任何主要分銷商，或來自任何主要分銷商的訂單大幅減少，均可能對我們的收入產生不利影響。同時，我們亦會根據當地市場狀況、策略重要性及分銷商能力等因素，向若干分銷商提供回佣或其他銷售獎勵。有關詳情，請參閱「業務 — 我們的客戶 — 我們的分銷商 — 與我們分銷商的安排」。若回佣水平提高，或我們須提供額外回佣以維持分銷商關係或支持銷售，則我們的毛利率可能會下降。回佣安排亦可能引致估計與計提風險、計算或支付上的爭議、渠道衝突，或促使分銷商提前下單並超過終端用戶的實際需求。倘回佣、折扣或其他銷售獎勵未能妥善存檔、批准及記錄，我們亦可能面臨會計、稅務或其他合規風險。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。

此外，倘分銷商遇到財政困難或資不抵債，我們可能面臨呆賬風險、銷售渠道受阻，以及在追討滯留存貨或待結應收賬款方面遇到困難，且我們可採取的追討手段有限。即使分銷商並未破產，其亦可能延遲付款或拖欠未償還款項，導致我們須計提壞賬撥備，並對我們的現金流量產生不利影響。例如，ESS產品在儲存、運輸、安裝或運行過程中存在火災、熱失控或其他意外事故的固有風險。分銷商可能在其各自的場所持有大量我們的存貨，而我們對於該等存貨的儲存或處理條件的監控或控

風險因素

制能力有限。倘分銷商未能按照我們的技術規範或安全要求儲存或處理我們的產品，則產品變質、故障或火災的風險將會增加，且任何由此導致的事故均可能引發針對我們的產品責任索償。分銷商場所發生火災或類似意外事故，可能導致存貨毀損、人身傷害、財產損失及第三方索賠。倘分銷商未有維持足夠的自身保險範圍，則在其場所因火災或其他意外事件而產生的任何存貨損失可能無法收回，使我們面臨未獲補償的撤銷風險，且處理此類問題亦可能耗費大量的管理時間及資源。

我們的分銷商可能亦會銷售我們競爭對手的產品。該等分銷商的業務事務並無任何保證，且該等同時為我們及我們競爭對手服務的分銷商，未必會優先考慮我們的產品，從而可能減低其銷售我們產品的力度。作為獨立公司，分銷商會作出未必始終與我們利益一致的商業決策。倘我們的分銷商未能有效分銷我們的產品，我們的財務業績可能會受到不利影響。

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。

我們的經營業績受我們經營所在市場的下游客戶需求的重大影響。對我們主要用於戶用及工商業應用的ESS產品的需求受限於多種我們無法控制的因素，包括(i)能源轉型進度、零售電價結構、淨計量政策及直接影響住戶與企業的ESS投資決策的自用激勵措施；(ii)針對戶用及工商業儲能安裝的政府補貼、稅務抵免及各項優惠激勵措施的可得性與延續性；(iii)易受宏觀經濟狀況、信貸情況及能源價格水平影響的工商業客戶財務實力與投資偏好；(iv)安裝及採購週期的季節性波動；(v)與可再生能源產業相關的政府法規、政策及經濟激勵措施的狀況，以及普遍與清潔能源、氣候變遷及碳減排相關的政策；(vi)終端用戶對下游應用的需求；(vii)對電網穩定性及集中式發電的擔憂；(viii)電池技術的發展；(ix)終端用戶的環保意識水平；及(x)行業整體的供需失衡，包括因行業內產能快速擴張或需求收縮而導致的供過於求時期，這可能壓低市場價格。上述任何因素的任何不利變動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。

此外，我們未來的增長亦取決於市場對ESS產品質量、安全性、性能及成本的認知，以及終端用戶(主要是家庭住戶及工商業運營商)對該等產品的持續接納與採用。ESS解決方案市場仍處於快速發展階段，其特點是技術不斷進步、定價具有競爭力、行業標準不斷發展，以及終端用戶的需求與行為不斷變化。儘管近年來對ESS解決方案的需求有所增長，但無法保證此增長趨勢將會持續。倘我們未能於面對此等挑戰下維持及提升我們的市場地位，則我們的業務及增長前景可能會受到重大不利影響。

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。

我們與分銷商之間的大部分銷售交易透過採購訂單進行，而我們正在與我們的分銷商訂立框架協議。視乎市場慣例的差異，我們依賴框架協議及附帶標準條款的採購訂單兩者結合，以規管我們與分銷商的業務關係。因此，我們管理分銷商及其所聘用的任何次級分銷商活動的能力有限。即使對於

風險因素

已與我們訂立框架協議的分銷商，彼等亦可能不會履行彼等於該等協議項下的義務。例如，分銷商可能進行未經授權的打折或其他活動，從而削弱我們的定價策略，導致渠道衝突，並損害我們與其他分銷商或直接客戶的關係。更廣泛而言，我們無法保證分銷商將持續遵守其分銷協議，或以符合我們聲譽、品牌形象及內部標準的方式開展業務。例如，由於安裝、調試及售後支持由若干分銷商處理，其提供的服務質量直接影響終端客戶滿意度及我們的品牌聲譽。我們監督或控制分銷商開展該等活動的能力有限，而彼等未能提供充足服務的任何情況，均可能損害我們的品牌並削弱客戶對我們產品的信心。再者，儘管我們已實施申報規定以追蹤分銷商的存貨水平，但我們仍依賴分銷商提供完整、準確及及時的資料。對終端用戶需求及渠道存貨的能見度有限，可能導致我們誤判實際市場狀況，進而導致存貨過剩、定價壓力、錯失銷售機會或利潤率下降。分銷商的不合規行為、不當行為、欺詐或未能履行其合約義務，均可能損害我們的聲譽、擾亂我們的銷售渠道、削弱客戶信心，並使我們面臨法律責任、監管審查及潛在的高昂訴訟費用，不論該等指控最終是否成立。我們准許分銷商聘用次級分銷商（主要是安裝商），以協助銷售我們的產品並為終端用戶安裝我們的產品。概不保證次級分銷商將持續遵守我們的標準及要求。次級分銷商任何不當行為或未能向終端用戶提供滿意的服務，均可能對我們的品牌聲譽及業務造成不利影響。

我們的分銷商可能積累過多或滯銷存貨。

我們將產品銷售予分銷商，而分銷商會自行維持我們產品的存貨。我們的分銷商及其次級分銷商（主要為安裝商）則透過各種渠道將產品分銷予終端用戶。我們未必能準確追蹤我們分銷商的存貨水平，亦未必能及時識別分銷渠道中任何過多的存貨積壓。在行業供應過剩週期，或產品規格、技術或市場價格快速變動的時期，分銷商持有過多或滯銷存貨的風險可能會增加。

倘若我們的分銷商積累過多或陳舊的存貨，彼等可能會減少或延後向我們發出未來訂單，直至其現有存貨被消化為止。我們亦可能面臨商業壓力，需要提供價格優惠、銷售獎勵、未來價格下調或其他支持，以協助清理存貨或向終端用戶實現銷售，即使合約並無規定我們必須如此。任何該等措施均可能降低我們的平均售價、壓縮我們的利潤率，並對我們的收入、盈利能力及經營業績造成不利影響。

我們的若干框架分銷協議亦載明價格保護機制，而我們正在逐步從現有及未來協議中淘汰該等機制。有關詳情，請參閱「業務 — 我們的客戶 — 我們的分銷商 — 與我們分銷商的安排」。儘管我們對價格保護申索設有嚴格的審批程序，且自與分銷商訂立相關協議以來並未批准任何該等機制下的申索，但我們無法保證分銷商未來不會尋求該等機制下的價格保護，或要求我們提供其他類型的補償，特別是當彼等向我們採購存貨後市場價格大幅下跌時。如果我們須向該等分銷商提供價格保護，我們的毛利率、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

風 險 因 素

倘我們無法成功落實我們的管理策略，我們的業務及前景或會受到重大不利影響。

隨著我們的業務持續增長，我們對管理、營運及財務資源的需求日益增加，並在實施增長策略以把握新興機遇方面持續面臨挑戰。管理該增長要求我們（其中包括）：(i)成功執行我們的策略及業務計劃；(ii)在現有及新市場擴大我們的分銷商網絡；(iii)開發或擴大我們的製造、銷售、服務設施及服務網絡；(iv)管理規模更大且員工隊伍不斷擴大的組織；(v)在預期更廣闊業務的情況下控制開支及投資；(vi)加強我們的財務及管理控制、存貨管理、合規計劃及報告系統；及(vii)識別並應對新出現的市場動態及不可預見的挑戰。

倘未能及時且有效地應對任何該等挑戰，則可能造成營運挑戰，或影響我們擴大生產規模以滿足市場需求的能力。倘若我們未能有效管理增長，我們的收益可能會下降或未能增長，且我們的競爭地位、業務、經營業績、財務狀況及前景可能會受到重大不利影響。

我們的海外擴張使我們面臨法律、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。

於往績記錄期間，我們收入的很大一部分來自海外客戶，且我們計劃進一步擴大全球業務版圖，作為我們戰略的一部分。具體而言，於2023年、2024年及2025年，海外銷售額分別佔我們總收入的43.1%、88.0%及95.1%。隨著我們拓寬國際版圖，以服務更廣泛的客戶群並滲透新市場，此舉可能使我們面臨各種風險，包括(i)經濟狀況、監管要求、通貨膨脹、利率及匯率波動的變動；(ii)在海外市場招聘及留聘合資格人員方面的挑戰；(iii)使產品及服務適應當地電網標準、法律或行業要求以及文化規範；(iv)管理當地勞工法例及工會慣例的差異；(v)與營銷、分銷、售後服務及客戶支持相關的成本增加；(vi)供應鏈中斷及物流挑戰；(vii)政治及社會不穩，包括地緣政治事件或社會動盪；(viii)在當地司法管轄區內取得及維持必要登記、牌照、批准、許可證及備案的要求；及(ix)與海外業務風險管理及內部控制結構的有效性相關的風險，以及其他超出我們控制範圍的風險，其中任何一項均可能對我們的海外業務及整體業務表現產生不利影響。

此外，我們面臨與數據隱私、環境、消費者保護、反壟斷、反賄賂、反腐敗及反洗錢法律相關的合規風險，以及在保護知識產權、執行合約、收取應收款項及管理因客戶或供應商資不抵債、不當行為或產品抵制而產生的風險方面存在困難。此外，由於我們在眾多不同司法管轄區經營業務，我們在日常業務過程中進行了跨境集團內交易，這可能增加遭受稅務稽查的機會，並可能引致（其中包括）有關稅務居民身份、常設機構及轉移定價問題方面的質疑。上述任何風險一旦發生，均可能增加我們的合規成本、擾亂國際業務、限制市場准入或導致重大負債，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

風險因素

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。

我們的產品主要於我們位於中國蘇州、泰州及珠海的生產設施製造，且我們一直擴充產能以滿足對我們產品日益增長的需求。我們滿足客戶需求的能力取決於充足的產能。倘若我們的現有產能不足(尤其是在需求增加期間)，我們可能無法及時交付產品，這可能會損害客戶關係，導致失去業務機會，並對我們的經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

隨著業務增長，我們可能需要透過新建設施或升級現有生產線以擴大產能。我們無法保證該等擴張將按時或在預算內完成，亦無法保證所需的資金、場地、監管批准、設備、技術人員或其他資源將於需要時可獲得。即使在新設施投入營運後，我們仍可能無法達到預期的產能爬坡、利用率、產量或回報，尤其是在市場需求下降的情況下，這可能導致爭議、無法收回的成本，並對我們的業務及財務狀況產生不利影響。

此外，我們的毛利率取決於能否實現高產能利用率及生產良率。全行業的產能擴張(尤其是在中國)增加了結構性產能過剩的風險。近年來我們曾面臨且今後亦可能面臨若干生產中心產能利用不足的情況。因需求波動、設備故障、勞動力短缺或其他營運中斷而導致的低利用率或生產效率低下，可能增加單位成本、壓縮利潤率，並對我們的業務業績產生重大不利影響。

我們面臨激烈的全球ESS行業競爭。

我們經營所在的ESS市場競爭激烈且發展迅速。我們面臨來自成熟的全球及國內鋰離子電池及ESS製造商的競爭。隨著現有行業參與者擴大其產品組合，以及來自上游電池生產商及下游解決方案集成商的新進入者進入市場，競爭格局持續加劇。

具體而言，我們日益面臨來自公用事業提供商、大型工商業系統擁有人及可再生能源開發商的垂直整合策略所帶來的競爭威脅，其中一些已開始建立或投資獨立的ESS集成能力或上游電池製造。此向垂直整合的轉型，可能導致若干客戶減少就若干ESS產品對包括我們在內的第三方供應商的依賴。主要客戶對採購的任何重大減少或停止，均可能對我們的收益、市場地位及盈利能力產生重大不利影響。

此外，我們的行業面臨激烈的定價壓力。隨著下游ESS應用的補貼減少及越來越多地區逐漸達到電網平價，太陽能光伏與儲能的成本以及逆變器等產品的整體市場價格均持續面臨下降壓力，而來自其他業內參與者的競爭已加劇。雖然我們無意參與價格戰，但無法保證該等戰略方針將取得成功，或我們的產品將獲得足夠的市場認可。倘若我們的產品未能達到預期的市場認可度或價格競爭力，我們可能會失去市場份額，且我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

風險因素

我們的業務屬於資本密集型，可能需要額外資金為我們的營運提供資金，而該等資金可能無法取得或無法以我們可接受的條件取得。

我們從事資本密集型行業，需要於多個領域進行重大且持續的投資，例如建設及升級生產設施、採購製造設備，以及支持持續的研究與開發計劃。我們可能需要額外的現金資源為我們的持續增長或其他未來的發展提供資金。為維持業務擴張並提升產能，我們預計未來將繼續產生重大資本開支。我們於過往若干年度錄得淨虧損及經營活動現金淨流出，此進一步突顯我們對外部資金的依賴。

我們預期會從經營所得現金、銀行融資及[編纂][編纂]淨額中撥資履行未來的資本承擔及營運開支。倘若我們的資金需求超出我們的財務資源，我們將需要尋求額外融資或推延計劃支出。我們可能無法取得額外資金或無法以我們可接受的條件取得，甚至根本無法取得。此外，我們未來籌集額外資金的能力受到多種不確定因素的影響，包括我們未來的財務狀況、經營業績、資本籌集與債務融資活動的整體市場狀況以及我們經營所在市場中的經濟、政治及其他條件。額外股權或股權掛鉤融資可能會攤薄我們股東的權益，而債務融資（倘可取得）可能涉及限制性契諾，並可能限制我們的營運靈活性及降低我們的盈利能力。

我們未來的成功取決於我們創新及應對技術快速變革的能力，而我們於研發方面的重大投資未必能取得預期結果。

持續的技術創新對於我們在動態的儲能行業中競爭並取得成功至關重要，該行業的特點是產品更新換代迅速且市場需求頻繁變動。為支撐我們的競爭地位，我們繼續對研發作出重大投資。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的研發成本分別為人民幣58.5百萬元、人民幣81.6百萬元及人民幣103.9百萬元，分別佔我們於相關期間總收益的8.1%、11.1%及4.1%。

研發活動的結果本質上具有不可預測性。概不保證我們的研發舉措將在預期時間表或預算內取得預期結果，亦不保證該等舉措將產生商業上成功或獲廣泛接受的ESS產品。我們所處行業的技術變革步伐迅速，意味著我們的產品及技術可能因競爭對手的顛覆性創新而變得過時。雖然我們正在開發下一代技術的能力，但倘未能應對行業轉變或預測市場發展，可能會削弱我們的競爭力並侵蝕我們的市場份額。我們亦面臨有關風險，即新的或現有競爭對手可能推出性能相同或更優的產品，且價格可能更具吸引力。

我們可能因產品質量問題、產品召回及產品責任索賠而面臨財務及聲譽風險。

由於我們的ESS產品開發及製造過程複雜，我們的產品可能含有難以識別且可能耗時、昂貴或無法修復的潛在缺陷或故障。ESS產品本質上亦屬複雜，且倘發生故障，可能會大量釋放能量並導致人身傷害或財產損害。任何該等缺陷、故障或性能問題，或對其之認知，均可能導致（其中包括）：(i) 財務及開發資源的重大支出，包括產品召回；(ii) 失去現有或潛在客戶、分銷商或其他業務合作夥伴；(iii) 銷售中斷或延遲；(iv) 收入延遲或損失；(v) 未能獲得或延遲獲得市場認可；(vi) 新產品、功能

風 險 因 素

或改進項目的開發或發佈延遲；(vii)負面宣傳及聲譽受損；(viii)未來的銷售抵免或退款；(ix)管理資源的分散；(x)違反保證的申索；(xi)因人身傷害或財產損害而引起的產品責任申索、訴訟或重新設計工作；及(xii)訴訟的開支及風險或政府調查。我們無法保證日後不會有人對我們提出產品責任申索，而任何具備充分理據的申索均可能要求我們支付重大損害賠償，並對我們的產品及業務產生重大負面宣傳。前述任何一項均可能對我們的業務、經營業績、財務狀況和前景造成重大不利影響。

此外，我們的產品可能面臨終端用戶的誤用或不當處理。該等誤用可能導致事故、人身傷害或財產損失。即使並非我們的過失，我們仍可能因該等事件而面臨產品責任索償、監管調查或負面宣傳。辯護該等索償（不論其理據如何）可能耗費成本及時間，且任何相關的聲譽損害均可能削弱客戶對我們產品及品牌的信心，從而可能對我們的業務及經營業績產生重大不利影響。

同時，我們的安裝及售後服務提供商可能使我們面臨人身傷害、事故、業務中斷以及財產損害或毀損的潛在責任。我們無法保證該等服務提供商將嚴格遵守我們提供的指示及指引，不論任何相關產品缺陷是否歸因於我們，均可能導致客戶就產品品質或安全對我們提出投訴或索償。有關事故（即使並非因我們的過失而導致）亦可能引起監管機構加強審查，並導致營運開支增加，此可能損害我們的聲譽，並導致重大的解決成本。

我們的保險未必足以覆蓋全部業務風險，這可能會對我們的財務狀況及經營業績產生負面影響。

我們維持保險以涵蓋若干潛在風險，例如產品責任保險、財產保險及員工保險，惟我們無法向閣下保證，我們的保險保障範圍將足以保障我們免受所有潛在索償影響，或我們日後將能夠按可接受的條款維持該等保障。我們的保險單受免賠額及限額限制，而任何超出我們承保範圍的索賠可能要求我們承擔重大成本。此外，倘若因供應商提供的組件缺陷而產生責任，我們未必能獲得全面補償。任何重大未投保或投保不足的產品責任索賠，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。

此外，我們的第三方服務提供商可能並無投購保險或維持有效保險，且未必能就意外悉數支付損害賠償，或根本不能支付任何損害賠償。我們無法向閣下保證我們的保險範圍或第三方服務提供商的保險範圍足以使我們免受任何損失，或能夠及時根據現有保單成功申索損失，或完全無法申索。倘若我們遭受任何非保單涵蓋範圍內的損失，或賠償金額大幅少於實際損失，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

我們的營運依靠以合理的價格取得穩定且充足的能源供應。

我們的製造業務需要大量且持續地消耗電力及其他能源。因此，我們的產量及成本易受能源價格及供應波動的影響。能源價格及供應可能受我們無法控制的因素影響，包括宏觀經濟狀況、政府對用電的監管、通脹壓力及自然災害或能源供應商技術問題等突發事件。

倘能源價格大幅上漲，且由於市場競爭，我們無法將該等增加的成本轉嫁予客戶，則我們的利潤率可能受壓。此外，電力或其他能源供應的任何重大中斷，均可能導致我們的生產活動停頓或延

風險因素

遲。我們無法保證未來不會面臨不可預見的能源短缺或成本大幅增加。該等事件可能對我們的銷售成本及經營業績造成重大不利影響。

我們依賴第三方服務提供商提供若干服務，而其表現可能會影響我們的業務及聲譽。

我們依賴第三方服務提供商提供多項服務，例如物流、IT及雲基礎設施及售後支持。物流方面，我們利用第三方物流服務提供商交付若干在製品及製成品。由於我們並不直接控制該等物流服務提供商，我們無法保證彼等的服務質量。倘由於運輸短缺、自然災害、勞工罷工或其他影響我們生產流程的因素導致交貨延誤、產品損壞或任何其他問題，我們可能會失去客戶及銷售，且我們的聲譽可能會受到負面影響。

此外，該風險在我們的海外業務中可能更為突出，因為該等業務的若干售後服務由第三方服務提供商提供。我們對該等第三方所提供服務的質量及及時性控制有限。倘我們的服務提供商表現無法令我們滿意，我們未必能及時或按商業上合理的條款尋找合適的替代者，這可能會增加我們的營運成本並擾亂我們的業務。此外，我們的第三方提供商若出現任何服務失誤，尤其是在售後支持等面向客戶的崗位，可能會直接損害我們在主要市場的品牌聲譽及客戶關係。

同時，我們未必能夠繼續或續訂與現有服務提供商的合約安排，尤其是在發生爭議或我們無法按可接受的條款進行合作的情況下。這可能導致營運中斷、交付延誤或運輸成本上升。倘若我們與現有提供商的關係破裂，或未能聘用能夠確保提供準確、及時且具成本效益服務的新提供商，我們可能會產生額外成本或遭受業務中斷，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的聲譽對我們的業務至關重要，任何負面宣傳均可能對我們的前景產生不利影響。

我們的聲譽及品牌對於維持客戶、分銷商及終端用戶對我們的信任，以及保持在我們所經營市場中的競爭地位至關重要。倘若我們的聲譽或品牌受到任何損害，均可能對我們的業務造成重大不利影響。我們憑藉提供高品質、可靠的ESS產品以及強大的客戶服務而建立的聲譽，是我們業務成功的關鍵驅動力。與本公司、業務、產品、股東、聯屬人士、董事、高級職員、僱員、業務合作夥伴及其他第三方有關的負面宣傳（無論屬實與否），均可能對我們的品牌形象及商業前景產生重大影響。由於我們在若干海外市場的銷售及售後服務依賴第三方合作夥伴，而我們對該等服務標準的監督能力有限，致使此項風險更為突出。倘該等合作夥伴未能提供及時或有效的客戶支持，我們於重要增長市場的聲譽及與客戶的關係或會受損。我們無法向閣下保證該等負面新聞或宣傳不會損害我們的聲譽或品牌形象。由於聲譽及口碑對我們所經營的若干市場至關重要，對我們品牌的任何損害均可能導致客戶信心喪失，並對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們的品牌及聲譽亦可能因競爭對手或第三方的誤導性營銷而受損，這可能使我們面臨監管調查或第三方申索，並需要耗費大量時間及資源進行應對。概無法保證我們能夠在合理時間內有效地反駁任何此類指控，甚至根本無法反駁。針對我們或我們業務夥伴的匿名指控亦可能被發佈在社交

風 險 因 素

媒體平台上，而該等平台可能在未核實其準確性的情況下發佈此類內容，且幾乎不給予或完全不給予我們回應的機會。對我們聲譽的任何損害都可能削弱我們吸引及留住客戶的能力，並對我們的市場份額及財務狀況造成不利影響。

我們的生產成本可能受到勞工成本及勞動關係的影響。

我們的業務依賴於我們培養與員工之間穩固的關係以及有效管理勞工成本的能力。勞工成本一直波動，且受多種因素影響，未來可能會上升，該等因素包括通脹壓力、最低工資標準的變動、政府對僱員福利的強制規定、社會保險供款或對熟練工人的市場競爭。勞工成本上升可能增加我們的整體生產成本。我們未必能以及時或有效的方式，透過提高產品價格將該等增加的成本完全轉嫁予客戶，這可能會對我們的利潤率產生不利影響。此外，勞工開支持續增加可能要求我們調整勞動力分配或加強自動化，這可能導致暫時性的效率低下及額外投資。

同時，我們尋求與僱員保持良好的勞動關係，因為我們相信我們的長期發展取決於僱員的專業知識、經驗及發展。有關詳情請參閱「業務 — 僱員」一節。然而，我們無法向閣下保證日後不會發生勞資糾紛。勞資關係的任何惡化均可能導致糾紛、罷工、索償、法律程序及聲譽受損。任何該等事件均可能導致關鍵人員流失、業務中斷、招募及培訓相關成本增加以及機構專門知識流失，任何該等因素均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們可能須承擔在生產設施內進行生產工序時因(其中包括)未能遵守安全措施及程序而出現意外的責任及遭受營運中斷。

我們的製造過程涉及使用危險化學品。因此，我們面臨工業事故的固有風險，包括火災、爆炸及化學品洩漏，該等事故可能導致生產中斷、人身傷害及環境污染。我們亦須遵守日益嚴格的有關生產安全、環境保護及職業健康的法律及法規。儘管我們維持嚴格的內部控制以及安全及環境管理系統，但我們無法向閣下保證不會發生事故，或我們將始終完全遵守所有適用法規。任何安全或環境事故均可能導致重大責任、罰款、聲譽受損及補救成本，並可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

未能維持有效的質量管理體系可能會對我們的業務及聲譽產生不利影響。

我們業務的成功在很大程度上取決於我們產品一貫的質量及可靠性。為保障該方面，我們已實施一套涵蓋研發、供應商管理與原材料檢驗、生產流程及最終產品發佈的全面質量管理體系。該系統的表現受我們團隊的勝任能力，以及其對既定程序及標準的嚴格遵守等因素影響。此外，我們必須遵守我們銷售產品之地區的多項產品安全法律及行業標準。然而，我們無法向閣下保證我們的質量管理體系將始終有效，或我們的產品將始終不存在缺陷。倘我們的質量控制措施失效，則可能導致失去必要的認證、潛在的產品召回，或對我們的品牌聲譽造成損害。任何該等事件均可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。詳情請參閱「業務 — 質量控制」。

風 險 因 素

由於我們的生產設備依賴第三方供應商，我們可能會遭遇生產中斷。

我們根據對ESS製造的技術規格及質量要求向第三方供應商採購大部分生產設備。儘管我們維持嚴格的供應商篩選及管理協議，但無法保證我們的設備供應商將始終以令我們滿意的方式或如期履行其合約義務。採購或升級該等設備時出現任何供應短缺或延遲，均可能對我們擴大或優化產能的能力產生不利影響，進而可能對我們的業務增長、經營及財務狀況造成重大不利影響。

我們就在業務經營及擴張項目取得或重續必要的政府批准及許可時可能會遇到延遲或未能取得的情況。

我們的營運及擴張項目要求我們從中國及我們經營或計劃經營業務的其他司法管轄區的政府當局取得各項批准、許可證、牌照及證書。我們於任何新設施開始生產前亦須進行各種竣工檢查。我們無法向閣下保證在獲得或重續該等批准或完成該等檢查時，不會遇到延誤或阻礙我們獲得或重續該等批准或完成該等檢查的障礙。任何重大延誤或未能獲得相關政府批准及許可，均可能擾亂我們的發展計劃及生產活動。

我們的ESS產品依賴高度技術性的軟件及硬件，且任何故障均可能對我們的業務產生不利影響。

ESS產品的設計及生產圍繞專有硬件及軟件構建，例如BMS、熱管理組件及我們的Dynergy App等監控平台。該等系統必須在複雜多變的電網條件下安全、高效及可靠地運行，其要求在元件選擇、硬件集成、控制算法及系統兼容性方面具備高度的精密性。

由於該等系統固有的複雜性，我們的軟件及硬件可能含有難以在設計或生產階段發現的隱藏缺陷、故障、設計瑕疵或安全漏洞，且可能僅在部署後或長期運行後才會顯現。儘管我們主動監控產品表現，並旨在根據需要及時實施軟件更新、補丁或硬件修復，但無法保證所有漏洞或缺陷均能得到及時檢測及解決，或達到客戶滿意的程度。倘我們無法防止或有效糾正軟件及硬件中的錯誤、漏洞或缺陷，我們的品牌及聲譽可能受損，我們可能流失客戶或收入，或可能招致損害賠償責任，其中任何一種情況均可能對我們的業務及經營業績造成不利影響。

同時，我們正在將利用AI技術的功能融入我們的產品中，例如為終端客戶提供AI驅動的能源管理能力。然而，AI技術存在固有的風險與挑戰。AI算法可能存在缺陷，且其基礎數據可能不完整或存在偏差，這可能會限制市場對我們AI增強型產品的接受度。有關AI的法律及監管框架仍不明確且在不斷演變，我們可能因此面臨更嚴格的監管審查或其他法律責任。前述任何情況均可能對我們的業務、聲譽或財務業績造成不利影響。

我們可能面臨新興儲能及電力技術帶來的挑戰，該等技術可能會對我們ESS產品的需求造成影響。

我們的ESS產品目前採用LFP電池技術，該技術屬於鋰離子電池的一種。新型電池化學成分、材料或架構，以及非電池儲能解決方案均可能被開發並獲得商業認可。倘該等替代方案提供較我們目前基於LFP的ESS產品更佳的性能、安全性、生命週期成本或定價，客戶可能會轉而不再使用我們

風 險 因 素

的解決方案，而對我們產品的需求可能會下降。此外，可能出現新的發電、輸電、配電或終端使用技術，從而重大削減甚至消除我們目標應用領域對儲能的需求。倘該等技術獲廣泛採用，且終端產品不再需要ESS產品，則我們產品的可接觸市場規模可能會大幅縮減。

此外，可能出現可能完全不依賴電池動力系統的新型工業設備、機械或應用。倘若新型電力系統在目前使用我們ESS產品中取代鋰離子電池，我們現有的技術競爭力可能會下降或被淘汰。我們可能需要投入大量資源開發或獲得新技術，且無法保證我們能夠成功或及時完成。以上事態發展均會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的業務取決於我們獲得、保護及執行知識產權的能力。

我們依靠中國及其他司法管轄區有關專利、商標、版權及商業秘密保護的法律，以及保密程序和合同條款來保護我們的知識產權。我們亦與我們的關鍵僱員及可能接觸我們專有資料的第三方訂立保密協議，且我們嚴格控制對我們專有技術及資料的接觸。然而，知識產權保護可能並不充分，且我們未必能有效保護我們的知識產權或執行我們的合同權利。此外，對任何擅自使用我們知識產權的行為進行監督實屬困難且耗時費資，而我們所採取的措施可能並不足以防止對我們知識產權的侵權。未能保護或執行我們的知識產權或會對我們的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。另一方面，第三方可能聲稱我們網店運營所採用的技術或內容或我們所提供的服務侵犯其知識產權。隨著我們持續增長，特別是在國際上，我們被提出知識產權申索的可能性亦有所增加。不論是否有事實依據，該等申索均可能導致消耗大量財務及管理資源、被頒發禁令或須支付損害賠償。我們或需向指稱我們侵犯其權利的第三方取得許可，但該等許可可能無法以我們可接受的條款獲得，或根本無法獲得。隨著以提出該等申索為唯一或主要業務的第三方數量的攀升，該等風險亦被放大。截至最後實際可行日期，我們並無針對任何我們認為侵犯我們知識產權的當事方參與法律訴訟。

貿易關係及關稅政策的變化可能對我們的經營業績產生負面影響，並導致對我們產品及解決方案的需求出現波動。

我們在全球供應鏈中運營，且我們的ESS產品銷往全球。因此，我們面臨與關稅及其他貿易保護措施相關的風險。近期的貿易緊張局勢，例如持續的美中貿易爭端，已導致針對高科技商品、半導體及電子產品的更廣泛且大幅提高的關稅、出口管制及其他限制性措施。以關稅為例，2025年2月，美國對若干類別的中國商品加徵20%的關稅（「**芬太尼關稅**」）。其後，於2025年4月2日，美國對其所有貿易夥伴的進口商品加徵10%的基準關稅，並對多個國家加徵額外的特定國家關稅（經不時調整）（「**對等關稅**」）。繼2025年10月的中美領導人會晤後，美國總統於2025年11月4日頒佈行政命令，其中包括自2025年11月10日起將芬太尼關稅從20%降至10%，並繼續暫停針對中國的提高後對等關稅稅率至2026年11月10日，從而在該期間內對來自中國的進口商品維持10%的對等關稅基準。美國與中國正在進行持續的貿易磋商，但無法保證將進一步暫停加徵更高的關稅或將達成長期協議，亦無法

風險因素

保證關稅政策將維持現狀。同時，於2026年2月20日，美國最高法院發表意見書，維持下級法院的裁決，廢除根據《國際緊急經濟權力法》實施的關稅，包括對等關稅及芬太尼關稅。在此裁決之後，行政當局撤銷了基於《國際緊急經濟權力法》的關稅，但同時依據《1974年貿易法》第122條對所有美國貿易夥伴的進口商品徵收10%的臨時進口附加稅，為期150天，自2026年2月24日起生效，並討論了依據其他法定權限徵收關稅的計劃。於2026年5月7日，美國國際貿易法院裁定該第122條關稅不合法。法院的禁制令目前僅適用於特定原告，該關稅對其他所有進口商仍持續有效，行政部門就此提起上訴。美國的關稅政策正在迅速演變，最終結果(包括任何新實施關稅的時間、影響及潛在法律挑戰)具有高度不確定性。同時，美國政府已對從中國進口的商品實施了一系列關稅並持續進行修改，包括根據《1974年貿易法》第301條實施的關稅，該等關稅目前對我們出口到美國的若干產品以不同稅率適用。

此外，其他司法管轄區的貿易行動及關稅措施，包括反傾銷及反補貼調查，可能導致對我們的產品徵收關稅、稅款或其他限制性措施。任何額外關稅都可能提高我們進口到各個市場的產品的價格，並降低其競爭力。進口我們產品的經銷商或客戶可能希望將額外關稅轉嫁給我們。即使關稅沒有轉嫁給我們，我們產品競爭力的下降也可能導致他們減少或取消向我們發出的採購訂單，且關稅通常可能對中國及其他國家和地區的經濟狀況產生負面影響，進而可能對我們的業務造成不利影響。關稅、配額及本地成分規則可能進一步提高生產成本，從而影響我們產品的盈利能力及競爭力。國際關稅政策正在迅速演變，最終結果(包括關稅水平能否按建議實施)具有高度不確定性。任何額外關稅都可能增加進口到美國市場的終端產品的價格，並降低其競爭力。

我們受制於政府的進出口管制及經濟制裁，這可能影響我們在特定市場的競爭能力，或使我們在若干司法管轄區承擔責任。

我們產品的出口、再出口及轉讓必須遵守不同司法管轄區的各種經濟制裁及出口管制法律。例如，《出口管理條例》具有廣泛的管轄權，涵蓋美國原產物品及若干外國製造的物品，例如含有超過微量受管制美國成分的物品或受《外國直接產品規則》約束的物品。工業和安全局亦備有受加強出口管制限制的人員名單。其中一份名單為「實體清單」，當中載列了受到若干貿易限制的外國人士名單，且工業和安全局已對與名單上的人士進行業務往來實施了複雜且嚴格的規則。適用於實體清單當事方的限制包括對出口、再出口或轉讓美國政府維護的受管制物品清單上的物品的許可要求，這在大多數情況下阻止了該等被點名的實體接收基本上任何受美國出口管制約束的物品，在若干情況下，通過應用《出口管理條例》的外國直接產品規則，甚至包括完全在美國境外生產的物品。此外，於2025年9月29日，工業和安全局發佈了一項臨時最終規則，將實體清單及軍事最終用戶清單的限制範圍擴大至由實體清單或若干其他受限方名單上的當事方直接或間接及合計擁有50%或以上所有權的未上市外國實體(「關聯方規則」)。然而，美國已自2025年11月10日起暫停實施關聯方規則，為期一年。因此，除非工業和安全局發佈相反的實施規則，或暫停被修改或撤銷，否則預計此項實體清單限制的延伸將不適用於暫停期間。我們會對交易對手進行篩查，以確定其是否受適用的經濟制裁或出口管制限制。於往績記錄期間，我們曾將產品出售予受多種制裁措施約束的若干國家或地區。除一名被列入工業和安全局實體清單的指定客戶外，該等產品概無出售予該等地區內被列入實體清單或受經濟

風險因素

制裁約束的指定客戶。向該名客戶或向該等國家或地區出售的產品中，概無按價值計含有10%或以上的美國原產成分、屬於受管制美國技術的直接產物，或以其他方式涉及受《出口管理條例》(包括根據FDPR)約束的項目之轉讓、出口或再出口。因此，我們認為該等銷售並未產生任何重大的合規風險。

然而，制裁及出口管制法律法規不斷演變，國家間外交關係的變化可能導致新的要求或限制。新的要求或限制可能增加對我們業務的審查，或帶來額外的合規挑戰，包括若干業務活動可能被相關主管機關視為不符合適用的制裁或出口管制要求的風險。因此，我們未來可能需要投入額外成本及管理資源，以監控、評估及緩解相關的合規風險。隨著我們在全球拓展業務，我們亦可能會受到適用的出口管制法律法規下的其他限制。因此，遵守複雜的出口管制法規及制裁所產生的合規成本增加及運營挑戰可能會使我們的資源緊張。隨著出口管制及制裁制度的不斷發展，我們無法向閣下保證，我們未來的業務將不受制裁風險影響，亦無法保證我們的活動將始終符合美國或任何其他司法管轄區主管機關的預期或要求。未來的變化可能會影響我們與現有經銷商、客戶或供應商的關係，限制我們採購某些組件或技術的能力，要求我們在履行訂單前獲得額外的許可或批准，從而導致我們的產品銷售減少。我們對客戶可能轉售或部署我們產品的國家或目的地亦僅有有限的了解，且並無控制權。如果我們的產品受到任何司法管轄區的貿易限制或制裁，該等市場對我們產品的需求可能會下降，我們繼續為受影響客戶提供服務的能力可能會受到限制。倘任何相關主管機關裁定我們未來的活動構成違反適用的制裁規定，或成為對我們實施制裁指定的依據，則我們的業務及聲譽可能受到不利影響。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。

我們的業務及增長前景在很大程度上取決於關鍵管理層及技術員工的留任及參與。

我們未來的成功在很大程度上取決於關鍵管理層及其他關鍵員工的持續服務。倘任何高級管理層成員或主要僱員離職，我們未必可覓得合適或合資格的替代人選，且物色新員工亦可能產生額外開支，可能會阻礙我們的業務及發展。

此外，ESS行業面臨對資深人才的持續競爭，而我們必須不斷吸引、培訓及留住稱職的員工隊伍，以確保業務營運順暢。我們全球擴張及持續技術升級的成功，在很大程度上取決於我們招攬及留用優質員工的能力。我們無法保證始終能夠招聘或留聘執行策略計劃所需的合資格人員，亦無法保證在不大幅增加薪酬開支的情況下做到這一點。

我們可能面臨與投資聯營公司相關的風險。

作為我們深化與主要行業參與者聯繫的戰略方向的一部分，我們已對聯營公司進行投資，並可能繼續進行投資。該等投資以及與該等聯營公司未來的任何業務合作，使我們面臨多項風險，包括但不限於：(i)我們的聯營公司可能追求與我們不一致的業務策略或經濟目標；(ii)我們的聯營公司可能遭遇財務困難，或無法或不願履行相關協議項下的義務；或(iii)由於我們並未對該等聯營公司的日常管理及決策行使全面控制權，其經營業績可能低於我們的預期。

風 險 因 素

此外，我們聯營公司的財務業績（於我們的賬目中按權益法入賬）亦可能影響我們的經營業績。我們無法向閣下保證我們的聯營公司將會盈利。彼等錄得的任何虧損均會對我們的經營業績產生不利影響。此外，我們對聯營公司的投資缺乏流動性，且我們無法向閣下保證我們將從該等公司獲得任何股息，以就我們的投資產生現金回報。任何上述情況均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們可能不時牽涉法律及其他程序。

我們在日常業務過程中可能不時面臨各種訴訟、法律或合約糾紛、申索或行政程序，包括但不限於與分銷商、終端客戶、供應商、業務合作夥伴及其他第三方的各種糾紛或申索。正在進行或可能發生的訴訟、法律或合約糾紛、申索或行政程序可能會分散管理層的注意力及其他資源。此外，任何起初並不重大的訴訟、法律或合約糾紛、索賠或行政程序均可能因糾紛的標的事項、敗訴的可能性、所涉及的金錢數額以及所涉及各方等多項因素而逐步升級，從而變得對我們至關重要。倘作出對我們不利的任何裁決、判決或仲裁裁決，或倘我們與任何第三方達成和解，我們可能須支付巨額金錢賠償或承擔其他責任。此外，因訴訟、法律或合約糾紛、索賠或行政程序所帶來的負面報導可能會損害我們的聲譽，並對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們可能無法偵測、阻止或防止我們的僱員、外判勞工、供應商、分銷商或其他第三方犯下的所有欺詐或其他不當行為。

我們可能會面臨我們的僱員、供應商、分銷商或其他第三方實施的欺詐、賄賂或其他不當行為，這可能導致財務損失、法律責任及政府機關施加的制裁，並可能對我們的聲譽造成不利影響。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並不知悉有任何欺詐、賄賂或其他不當行為牽涉任何上述各方，從而對我們的業務、經營業績、財務狀況或前景造成重大不利影響。然而，我們無法向閣下保證未來不會發生該等情況，或我們將能夠防止、偵測或遏止所有該等不當行為。任何損害我們利益的不當行為（無論涉及未被發現的過往行為或未來行為）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。

日益增加的ESG相關法規可能會增加我們的合規成本。

對ESG議題（包括包裝回收、清潔能源、環境保護及碳排放）的意識日益增強，導致法律法規不斷演變且趨於嚴格，尤其是在中國。該等發展可能要求我們投入額外資源以遵守規定，並增加我們的營運成本。雖然我們認識到ESG的重要性，並已實施各項措施以支持可持續發展及遵守適用法律法規，但我們無法向閣下保證，該等措施將有效減輕相關風險，或使我們能夠適應快速變化的ESG相關監管要求。任何未能遵守現行或新頒佈的ESG相關法律及法規的行為，均可能使我們面臨行政處罰、罰款、營運限制或停業，並可能對我們的業務及財務狀況造成重大不利影響。儘管我們已建立安全及環境管理體系（有關詳情請參閱「業務 — 環境、社會及管治事項」），但我們無法保證不會發生事故，或我們將始終完全遵守適用法律及法規。倘監管機構於未來實施更嚴格的生產安全、環保或職業健康標準，我們可能須產生重大額外成本以作遵守，或可能無法以合理成本或完全無法遵守該等標準，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

我們的業務可能受地緣政治不確定性以及其它導致業務中斷的政治、社會及經濟動盪所影響。

地緣政治不確定因素，例如戰爭、軍事衝突及一般地區不穩、主要經濟體之間的戰略競爭、恐怖主義行為、突發衛生事件、傳染病大規模爆發以及其他政治、社會及經濟不穩以及地緣政治緊張局勢(包括關稅或制裁的潛在變動及貿易戰升級的影響)，可能導致業務中斷，並對國際貿易及全球經濟造成損害或干擾，從而可能對我們、我們的分銷商、客戶及供應商(特別是中東的分銷商、客戶及供應商)產生重大不利影響。我們的業務運營可能因(其中包括)氣候變化或其他原因導致的自然災害、火災、電力短缺及其他工業事故、恐怖襲擊及其他敵對行為、勞資糾紛、公共衛生問題、示威或罷工以及我們無法控制的其他事件等的問題而中斷。有關事件可能會減少對我們產品的需求，使我們難以或無法向客戶製造及交付產品，或從供應商接收材料，並造成我們供應鏈出現延誤及效率低下。倘發生自然災害或重大公共衛生問題，我們可能會蒙受重大損失，需要大量時間恢復並投入巨額支出方可恢復營運。

我們面臨與租賃物業相關的風險。

於往績記錄期間，我們租賃物業主要用作生產及研究設施、辦公場所、倉庫及員工住處。根據適用的中國法律及法規，物業租賃協議須向相關地方住房行政主管部門登記。截至最後實際可行日期，我們在中國的其中一份物業租賃協議尚未在中國有關部門登記。我們無法向閣下保證我們將不會因未登記租賃協議而受到任何處罰。誠如我們的中國法律顧問告知，根據適用的中國行政法規，物業租賃協議的出租人及承租人須於簽立物業租賃協議後30天內就物業租賃協議向相關政府部門備案。儘管未能完成該等租賃登記不會影響該等租賃協議的法律效力，但未能在規定期限內辦理備案，可能導致就每份未妥善備案的協議處以人民幣1,000元至人民幣10,000元不等的罰款。

我們面臨與若干第三方付款安排相關的各種風險。

於往績記錄期間，我們的若干分銷商透過屬於相應買賣協議項下合約對手方以外的各方的賬戶與我們結算付款。於往績記錄期間，截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，該等第三方付款安排項下的結算金額分別為人民幣10.1百萬元、人民幣36.4百萬元及人民幣137.3百萬元。我們一直管理及整改第三方付款安排。有關詳情請參閱「業務 — 銷售及營銷 — 我們的客戶 — 第三方付款安排」。經弗若斯特沙利文確認，在我們經營所在的市場中，分銷商為方便及提高效率而透過第三方付款人結算款項(特別是在跨境交易中)，或使用其關聯方賬戶結算與供應商之間的企業交易，此情況在能源行業中並不罕見。然而，我們面臨與該等安排相關的多項風險，包括：(i)並非合約義務債務人的第三方付款人可能尋求向我們收回資金；(ii)由於我們對第三方付款人所使用資金的來源及用途

風 險 因 素

了解有限而存在潛在的洗錢風險；及(iii)第三方付款人的清盤人可能提出的索償。倘第三方付款人或其家庭成員、債權人或清算人提出任何索賠，或倘就任何第三方付款對我們發起或提出任何法律訴訟，我們可能需要分配額外的財務及管理資源應對該等索賠或法律訴訟，這可能對我們的業務及財務表現產生不利影響。若對我們提起任何民事或刑事索償或法律程序，要求返還款項或指控我們違反適用法律，我們可能須投入大量的財務及管理資源進行抗辯。若我們須遵守任何不利的法院裁決，則可能須返還已售出產品及服務所收取的款項，這可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

未能遵守《中華人民共和國社會保險法》及《住房公積金管理條例》或其他中國勞動相關法規可能使我們被處以罰款及受到其他法律或行政處罰。

在中國營運的公司須為中國內地的員工繳納多項社會保險基金，包括養老保險、失業保險、基本醫療保險、工傷保險、生育保險及住房公積金。根據適用中國法律及法規，僱主必須開立社會保險登記戶口及住房公積金戶口，並為其僱員的利益繳納社會保險基金及住房公積金。

於往績記錄期間，我們及我們的若干中國附屬公司並無按相關中國法律法規的規定為若干僱員足額繳納社會保險及住房公積金。根據我們中國法律顧問的意見，在現行有關社會保險及住房公積金的相關政策及法規以及地方政府的執行及監管要求沒有重大變動，且並無發生員工集體投訴或舉報，亦無相關員工提起訴訟或仲裁的前提下，本公司及其相關中國附屬公司因往績記錄期間上述不合規事宜而被社會保險及住房公積金主管機關集中要求補繳供款並受到重大行政處罰的風險甚微。

然而，概不保證我們過往及現時有關社會保險計劃及住房公積金繳存的慣常做法在任何時候均能滿足中國政府機關的要求。倘發生任何該等不合規情況，我們可能被要求在規定時限內補足社會保險計劃及住房公積金的供款差額，且倘我們未能按時補足，則可能須支付罰款。有關詳情，請參閱「監管概覽 — 有關僱傭、社會保險及住房公積金的法規」。除上述情況外，如我們未能遵守任何其他相關中國勞動法律法規，我們可能會受到處罰或被要求向員工作出賠償。鑒於該等法例及規例的程度、內容複雜及持續修訂，合規工作可能繁重，並可能需要大量財務資源及其他資源方能建立有效合規及監察制度。因此，與該等法律法規相關的負債、成本、義務及要求或屬重大，並可能使我們的運營推遲開展或中斷。未遵守適用於我們業務的法律及法規甚至可能導致嚴重的處罰或罰款、暫停使用或撤銷相關牌照等。該等事件可能影響我們的經營業績及財務狀況。

未能或被視為未能遵守數據隱私和安全法律，可能會使我們面臨潛在責任。

我們收集並儲存於業務營運過程中或與之相關而產生的業務、經營及交易數據，包括與我們與客戶、供應商及其他對手方交易相關的數據，以及客戶的個人資料及其設備相關的數據。有關數據通常儲存於相關海外市場的本地服務器及雲端基礎設施中。我們受我們經營業務所在司法管轄區日益增多的數據保護法律及法規所規限。相關法規要求日趨嚴格且持續演變，監管規定頻繁變動，其要求我們投入資源以適應新規則、維持穩健的內部控制並持續進行風險管理。

風險因素

儘管我們相信已實施嚴格的數據安全及合規政策，但網絡攻擊、系統故障、惡意軟件、勒索軟件、網絡釣魚及其他安全威脅持續演變，沒有任何技術防護措施能提供絕對保障。此外，我們依賴第三方服務提供商提供若干數據及系統運維功能可能進一步增加數據洩露及數據安全管控喪失的風險。任何未能或被視為未能遵守該等要求的情況，或任何關於我們收集、使用、儲存、保留、轉移、披露或其他處理個人數據實務的疑慮（不論是由終端用戶、分銷商、僱員、第三方服務提供商或其他業務夥伴提出，亦不論是否屬實），均可能損害我們的聲譽，並對我們的經營業績產生不利影響。

隨著我們在國際範圍內擴展業務，我們現正且可能日益受到越來越多司法管轄區的數據隱私及安全法律、法規及合約義務的約束。該等框架可能在不同市場施加相互衝突的規定。解釋及執法實務亦存在不確定性，且可能繼續以難以預測的方式發展。遵守新法律法規或經修訂法律法規可能會大幅增加我們的成本、要求更改我們的業務慣例，或規定我們取得額外批准、進行監管備案或完成其他監管程序。倘監管機構裁定我們不合規，我們可能面臨罰款、被頒令暫停營運、其他監管或紀律處分，或我們的移動應用程序從應用程序商店下架。有關實際或被指稱侵犯隱私權的負面宣傳（無論是針對我們或本行業的其他人士），亦可能使用戶不願與我們分享其數據，並可能導致聯網服務的使用量出現更廣泛的下降，從而減少對我們產品的需求。

我們已採納數據隱私政策，以規範我們如何收集、儲存、處理及使用用戶數據。有關詳情，請參閱「業務 — 數據隱私及網絡安全」。儘管如此，倘若我們、我們的外部服務提供商或業務夥伴未能或被視為未能遵守適用的數據隱私及安全規定，則可能導致監管程序、罰款、處罰或強制執行命令，以及由終端用戶、分銷商、僱員或其他業務夥伴提起的訴訟，包括在若干司法管轄區提起的集體訴訟。遵守適用的數據私隱法律亦需要持續投入大量開支及資源，包括在各個司法管轄區持續評估及調整我們的政策及流程。上述任何因素可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們依賴信息技術及其他基礎設施，有關設施面臨若干風險，包括網絡安全風險。

我們依賴我們的電腦系統及雲或網絡基礎設施來進行並監控我們生產設施的日常營運，以及收集準確的最新財務和經營及其他交易數據以進行業務分析。我們亦依賴該等系統及基礎設施收集、處理及存儲有關客戶、業務夥伴及僱員的數據。因此，我們的業務依賴於電腦系統及網絡基礎設施的持續維護及提升。該等系統及基礎設施面臨若干風險，如故障及網絡安全風險。儘管我們已投入大量資源來制定針對網絡安全問題的安全措施，但我們的網絡安全措施可能不會發現或阻止所有危害我們系統的攻擊，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、社交工程攻擊、安全漏洞或其他攻擊及類似破壞，上述情況均可能危及我們系統中存儲及傳輸或我們以其他方式存置的信息的安全。違反我們網絡安全措施的行為可能會導致未經授權訪問我們的系統、盜用信

風險因素

息或數據、刪除或修改客戶信息，或拒絕服務或其他對我們業務營運的干擾。在勒索軟件攻擊的情況下，我們可能會被要求一次性支付大額款項，以恢復我們系統的運行，這可能會對我們的業務及財務狀況造成重大不利影響。由於獲取未經授權訪問或破壞系統的技術手段經常發生變化，且在針對我們或我們的第三方服務提供商發起攻擊之前未必為人所知，我們可能無法預見或實施足夠的措施以防範該等攻擊。無法保證我們日後將不會遭遇該等網絡安全問題。

我們IT基礎設施的若干部分目前由第三方雲服務提供商託管，而我們產品和服務的功能部分依賴於該等提供商的表現。任何影響該等雲服務提供商的中斷、干擾或故障均可能削弱產品的連接性及性能。任何影響該等第三方提供商基礎設施或運營的事件，無論是由自然災害、停電、電信故障、安全漏洞、計算機病毒或其他惡意代碼、訪問控制機制失效、戰爭、犯罪行為、恐怖襲擊或類似事件引起，均可能損害我們產品和服務的使用、功能或可用性，從而可能對我們的業務、聲譽、財務狀況及經營業績造成不利影響。未能充分處理該等問題將對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

我們的風險管理及內部控制制度可能不足以就我們業務的各種固有風險為我們提供保障。

我們已就業務營運實施風險管理及內部控制體系。然而，我們無法向閣下保證，我們的風險管理及內部控制系統足夠或有效充分保護我們免受業務中固有的潛在風險影響。倘我們未能識別及處理任何潛在風險或內部控制缺陷，我們的業務、經營業績及前景可能受到重大不利影響。

此外，我們風險管理及內部控制系統能否成功實施乃取決於我們的管理層、僱員及分包商。我們無法向閣下保證，我們的管理層、僱員及分包商將嚴格遵守及遵從相關措施及政策。我們無法向閣下保證，我們的管理層、僱員及分包商執行相關措施及政策時將能夠避免人為失誤或錯誤。此外，由於業務擴張，為應對業務增長，我們可能須及時採納及修改我們的風險管理及內部控制措施及政策。如未能如此，可能導致我們的業務及經營業績受到重大不利影響。

與我們的財務狀況有關的風險

未能及時收回我們的貿易應收款項及其他應收款項可能會對我們的流動性產生不利影響。

我們未必能及時收回我們的貿易及其他應收款項，亦可能因我們無法控制的因素，例如客戶延遲至相關獲授予信貸期後付款，或無法於款項到期時向我們付款，而難以收回應收款項。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別錄得貿易應收款項(扣除損失撥備)為人民幣90.0百萬元、人民幣221.1百萬元及人民幣463.1百萬元。我們貿易應收款項或其他應收款項的任何重大延遲或違約可能會對我們的現金流及營運資金造成壓力，並減少相對於我們預期及支出計劃的可用財務資源池，進而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們的收入及銷售成本受外匯波動影響。

我們的若干貿易應收款項及貿易應付款項以及我們已確認資產及負債的一部分乃以本公司的功能貨幣人民幣以外的貨幣計值，此令我們面臨外匯風險。於2023年、2024年及2025年，我們非人民幣計值收入分別為人民幣311.4百萬元、人民幣645.7百萬元及人民幣2,402.7百萬元，分別佔我們總收入的43.1%、88.0%及95.1%。

風險因素

於2023年及2024年，我們分別錄得外匯虧損淨值人民幣0.2百萬元及人民幣0.7百萬元。於2025年，我們錄得匯兌收益淨額人民幣59.3百萬元。我們無法預測未來的匯率波動，且我們無法向閣下保證我們未來不會產生任何匯兌虧損淨額。儘管我們積極管理貨幣風險，但在所有情況下，該等措施可能並非有效或具有經濟可行性。有關外幣風險敞口及相關敏感度測試的進一步詳情，請參閱本文件附錄一附註30。

我們的保修撥備可能不足以覆蓋未來的保修理賠。

視乎產品類型、適用的當地法律法規以及我們運營所在司法管轄區的市場慣例，我們為戶用ESS產品及工商業ESS產品一般提供五至十年的保修期。我們根據近期的理賠經驗，對已售產品的保修計提撥備。於2023年、2024年及2025年，我們分別計提了人民幣20.4百萬元、人民幣26.3百萬元及人民幣55.9百萬元的撥備。我們無法保證該等撥備足以覆蓋未來的保修理賠。倘實際保修理賠超出我們的估計，或倘我們未來面臨重大且預期之外的保修理賠，我們可能產生大量額外開支，這可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景產生重大不利影響。

我們的債務可能對我們的現金流量產生不利影響，增加我們經濟狀況的脆弱性，並限制或約束我們的業務活動。

我們已經並可能在未來產生債務，這可能會影響我們開展業務的方式或我們獲取外部流動性來源的渠道。除利息付款外，我們現金流量的很大一部分可能需要用於償還我們的債務，因此可能無法用於我們的業務。我們產生現金流量的能力受整體經濟、金融、競爭、立法、監管及其他因素影響，而該等因素可能非我們所能控制。我們的債務可能對我們造成重大影響，包括但不限於：(i)加重我們面對整體不利經濟及行業狀況時的脆弱性；(ii)要求我們將經營活動所得現金流量的重大部分用於償還債務，從而減少可用於營運資金、潛在收購及資本開支以及其他一般企業用途的現金流量；(iii)限制我們在規劃或應對業務及行業變化方面的靈活性；(iv)限制我們進行策略性收購或利用業務機會；(v)導致必須剝離我們的若干資產或業務，以籌集資金償付我們的債務；(vi)限制我們繼續派發股息的能力；或(vii)限制我們借入額外資金的能力。

我們於往績記錄期間獲得政府補助及優惠稅務待遇，而任何政府補助或優惠稅務待遇的終止或相關政策的任何變更可能對我們的財務表現及經營業績造成不利影響。

於往績記錄期間，我們根據相關稅收優惠政策獲得政府補助並享有若干稅收優惠待遇。於2023年、2024年及2025年，我們於其他收益淨額中錄得政府補助人民幣11.3百萬元、人民幣12.6百萬元及人民幣16.5百萬元。在我們經營的市場中，支持可再生能源技術（構成更廣泛的ESS生態系統的一部分）的政府補貼及經濟激勵措施，可能會被減少、撤回、修訂或允許失效。由於類似政府補助及優惠稅務待遇屬非經常性，我們未來可能無法繼續享有。中止任何政府補助或現行稅務待遇可能會對我們的淨收入造成不利影響，並大幅增加我們的稅務義務。政府補助及優惠稅務待遇須經主管機關審核，未來可能隨時調整或撤銷。我們無法保證我們及若干附屬公司目前享有的政府補助及優惠稅務待遇會成功續期。我們無法保證地方稅務當局不會改變立場，終止我們目前享有的任何稅務待遇，且可能具有追溯效力。

風 險 因 素

截至2025年12月31日，我們錄得流動負債淨額，且於2023年及2024年錄得淨虧損及經營活動現金流出淨額，而我們日後亦可能遇到該等情況。

截至2025年12月31日，我們錄得流動負債淨額人民幣494.6百萬元。此外，我們於2023年及2024年分別錄得年內虧損人民幣182.3百萬元及人民幣377.7百萬元；我們於2023年及2024年錄得經營活動所用現金淨額分別為人民幣213.5百萬元及人民幣377.0百萬元。我們無法向閣下保證我們未來不會錄得流動負債淨額、淨虧損或經營活動現金流出淨額的情況。倘我們日後錄得流動負債淨額、淨虧損或經營活動現金流出淨額，我們可能沒有足夠的營運資金以撥付經營成本，且我們可能須透過銀行借款或其他融資安排按不利條款為經營提供資金，導致融資成本增加。此外，我們未必能及時履行付款責任，包括我們的貿易及其他應付款項。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。

中國政府授予的優惠稅務待遇可能不再適用。

我們及我們的若干中國附屬公司須按25%的法定稅率繳納中國企業所得稅。根據相關中國法規，我們的若干附屬公司獲認可為「高新技術企業」或符合資格享受15%的優惠所得稅率。

概不保證該等稅收優惠待遇於未來將會持續，或我們附屬公司於屆滿時能成功續期有關身份。倘優惠地位未獲續期或被撤回，相關附屬公司將須按25%的標準企業所得稅稅率繳稅，這可能會增加我們的整體稅務負擔並減少淨利潤。此外，中國或海外稅務法律、行政慣例或相關稅務機關解釋的變動，均可能對我們的所得稅開支、實際稅率及整體經營業績產生重大影響。我們無法保證未來的立法或實施不會減損我們目前的稅務優勢，或對我們目前享有的利益產生追溯影響。

未能充分管理我們的存貨可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

為支持我們的營運並滿足客戶需求，我們必須維持適當的存貨水平。我們根據歷史銷售額、客戶訂單、需求預測、供應鏈產能及原材料價格趨勢來確定存貨水平，但實際市場需求在下單與交付之間可能發生重大變化。然而，由於原材料價格的潛在波動、從需求預測、生產計劃到最終銷售給終端客戶之間的前置時間，以及準確預測需求的固有困難，存貨管理涉及重大不確定性。

我們無法向閣下保證我們日後能夠一直維持最佳存貨水平。倘我們未能準確評估客戶需求，則可能面臨存貨過時及存貨短缺的風險。我們過去曾因原材料價格的大幅波動及對客戶需求的不準確評估而經歷過存貨過剩，需要以較不利的條款出售，未來亦可能再次發生，這可能導致存貨撇減。有關詳情請參閱「財務資料 — 我們於2024年的毛損」。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的存貨分別為人民幣812.5百萬元、人民幣511.1百萬元及人民幣781.1百萬元。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們因出售若干舊有存貨而分別錄得存貨減值虧損人民幣50.6百萬元、人民幣84.6百萬元及存貨減值撥回人民幣10.0百萬元。這可能要求我們以折扣價出售存貨，從而對我們的盈利能力產生不利影響。另一方面，倘我們低估產品需求，則可能無法擁有足夠數量的產品以滿足意外需求，這可能導致我們的產品交付延遲並對我們的聲譽造成負面影響。

風險因素

我們可能無法就欠付客戶的合約負債及時履行我們的義務，亦可能完全無法履行相關義務。

我們的合約負債主要為收取客戶的預付款項。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的合約負債總額分別為人民幣51.6百萬元、人民幣40.2百萬元及人民幣85.5百萬元。能否將該等合約負債確認為收益，取決於我們未來履行合約義務的情況。我們生產設施的持續營運可能因為多種因素（其中許多因素可能不受我們控制）而出現重大中斷及受到重大不利影響。倘我們任何生產設施出現中斷或產品生產中出現任何問題，我們可能無法履行合約義務或滿足我們產品的市場需求，而我們的經營業績、流動資金及財務狀況可能受到不利影響。

我們已經並可能繼續根據股權激勵計劃授予股權工具，這可能會導致我們股東的股權攤薄，並導致以股份為基礎的薪酬增加。

我們已實行以董事、高級管理層及主要僱員為受益人的股份激勵計劃，董事會認為該等人士對本集團的整體業務表現及可持續發展作出直接貢獻。有關詳情請參閱「附錄四 — 法定及一般資料 — 股份激勵計劃」。為進一步激勵我們的董事、高級管理層、核心技術人員及核心員工，我們未來可能支付額外的以股份為基礎的薪酬。就該以股份為基礎的薪酬發行股份可能攤薄我們現有股東的持股比例。該等以股份為基礎的薪酬亦可能增加我們的開支，因此對我們的財務表現產生重大不利影響。

與我們經營業務所在司法管轄區有關的風險

我們經營所在的市場的經濟、政治或社會狀況或政府政策的變動或會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

我們絕大部分業務在中國進行。因此，我們的經營業績、財務狀況及前景很大程度上受到中國經濟、政治、社會及法律發展的影響。一般而言，中國政府透過實施行業政策規管其經濟及相關行業，並透過財政及貨幣政策規管中國宏觀經濟。中國政府亦通過策略性資源分配、控制外幣計值債務付款、貨幣政策及向特定行業或公司提供優惠待遇對中國經濟增長產生重大影響。中國政府政策或中國法律的任何重大變動均可能對中國的整體經濟增長產生重大影響。儘管中國經濟在過去數十年顯著增長，惟其增長率於近年有所放緩。由於當前經濟、政治、社會及監管發展，我們可能難以預測所有潛在風險及不確定性，中國經濟放緩或會對業務及經營業績造成重大不利影響，尤其是：(i)於經濟放緩期間，更多客戶或合約方更可能未能按時履行對我們的責任；(ii)我們未必能以有利的條款募集額外資金，或根本無法募集額外資金；或(iii)由於若干市場推行保護主義措施，貿易及資本流量可能會進一步縮減，從而可能導致經濟進一步放緩，並對我們的業務及前景造成重大不利影響。

此外，消費者、企業及政府開支、商業投資、資本市場波動及通脹等因素均會影響中國可再生行業的商業及經濟環境及增長，並最終影響我們業務的盈利能力。由於宏觀經濟狀況變動，我們的勞工及其他成本亦可能增加。任何未來困境（例如自然災害、傳染病爆發或社會動盪）可能導致經濟活動減少，並對中國、亞洲及世界其他地區的經濟增長構成不利影響。

風 險 因 素

因此，倘中國經濟遭遇嚴峻逆境或顯著下滑，我們的業務、財務狀況及經營業績將會遭受重大不利影響。

若干地區市場的法律體系存在不確定性，這可能會限制 閣下和我們所能獲得的法律保障。

我們經營業務所在市場的法律體系存在固有的不可預測性。新頒佈的法律及法規未必能全面涵蓋該等市場經濟活動的所有方面。該等法律及法規的解釋及執行往往取決於未來的實施情況，且其對我們業務營運的適用性仍未確定。鑒於地方行政及法院當局獲授權解釋及執行法定條文及合約條款，預測行政及法院訴訟程序的結果，以及確定我們在該等市場中擁有的法律保障程度，可能具有挑戰性。亦值得注意的是，當地法院可行使酌情權，拒絕執行外國裁決或仲裁裁決。該等不確定因素可能對我們對法律規定的理解以及我們執行合同權利或索賠的能力產生影響。此外，該等監管方面的不確定性可能會被不當或輕率的法律訴訟、有關第三方行為的申索或威脅利用，旨在試圖向我們索取款項或利益。

新法律及法規亦可能會被採納或可能被解釋為適用於我們所在的地理市場及其他地區，可能會對我們的業務及營運產生影響。我們經營業務所屬的行業可能面臨日益嚴格的審查及監管，因而需要分配額外的法律及其他資源以遵守該等法規。現行法律或法規的變動，或在我們的市場引入新法律及法規，均可能阻礙整個行業的增長，並影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

我們可能須遵守中國政府機關有關境外發行及上市所頒佈的新法律及法規項下的額外監管要求。

於2021年7月6日，中國政府有關部門發佈《關於依法從嚴打擊證券違法活動的意見》。該等意見強調要加強對證券違法活動的管理和對境內公司境外上市的監管，並提出採取有效措施應對中概股公司面臨的風險和突發情況，如推動相關監管體系建設。

於2023年2月24日，中國證監會、財政部、中國國家保密局及中國國家檔案局發佈《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**》」），並於2023年3月31日生效。《檔案規定》要求，就境內企業直接或間接境外發行證券及上市活動而言，該等境內企業以及提供相關證券服務的證券公司及證券服務機構須嚴格遵守有關保密及檔案管理的相關規定，建立健全的保密及檔案制度，並採取必要措施落實其保密及檔案管理責任。《檔案規定》的解釋及實施可能會不斷發展，而未能遵守該等規定可能會對我們的業務、經營業績或財務狀況造成重大影響。

風 險 因 素

我們未來籌資活動可能需要中國證監會或其他中國政府機關的批准、備案或遵守其他規定。

我們無法向閣下保證，未來頒佈的任何新規則或法規不會對我們或我們的融資活動施加額外的規定或限制。倘日後確定須經中國證監會或其他監管機關批准或向其備案或辦理其他手續，我們可能無法及時或甚至不能取得有關批准、履行有關備案程序或滿足有關其他要求。我們可能會因未能就我們日後的融資活動尋求中國證監會批准或其他政府授權或未能履行備案程序而受到中國證監會或其他中國監管機構的制裁，且該等監管機構可能對我們施加罰款及懲罰、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、延遲或限制將該等日後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，從而可能會對我們的財務狀況及業務前景造成重大不利影響。

我們須遵守貨幣兌換監管制度。

人民幣兌換須遵守中國的適用法律及法規。概無保證於特定匯率下我們將有足夠外匯以滿足我們的外匯需求。根據中國現行外匯監管制度，我們進行的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的批准，但我們須出示有關交易的書面憑證並於中國境內擁有經營外匯業務牌照的指定外匯銀行進行該等交易。派發股息(如有)將受相關法規規限。有關詳情請參閱「監管概覽 — 有關外匯及境外投資的法規」。

我們是一家中國內地企業，須就我們的全球收入繳納中國稅項。因此，出售H股所得收益及H股股息可能須繳納中國內地所得稅。

根據中國企業所得稅法及其實施細則，受限於中國內地與非中國內地投資者居住所在司法管轄區之間訂明不同所得稅安排的任何適用稅收協定或類似安排，中國內地一般會對源自中國內地應向非中國內地居民企業(其並無在中國內地設立機構或營業地點，或雖在中國內地設立機構或營業地點，但相關收入與該機構或營業地點並無實際關連)投資者派付的股息按10%稅率徵收預扣稅。該等投資者轉讓股份所取得的任何收益若被認定來自於中國內地，則按10%的稅率徵收中國所得稅，除非稅收協議或類似安排另有規定。

截至2025年12月31日，上述規定尚未明確規定非中國內地居民個人出售在海外證券交易所上市的中國內地居民企業的股份是否須繳納個人所得稅。根據我們的中國法律顧問告知，在實踐中，中國稅務機關尚未就非中國內地居民個人轉讓於境外上市的境內企業股份所得收益徵收個人所得稅。然而，不能排除隨著相關法律法規的實施及稅務管理實踐的調整，非中國內地居民個人轉讓H股所得收入須予徵稅。倘從轉讓我們的H股變現的收益或向我們的非中國內地居民投資者支付的股息被徵收中國內地所得稅，閣下在我們的H股中的[編纂]價值可能會受到影響。再者，如居住的司法管轄區與中國內地並無訂有稅務條約或安排，股東可能不合資格享有該等稅務條約或安排下的優惠。

風 險 因 素

可能難以對我們或居住於中國的管理層送達法律程序文件，或執行自非中國法院取得的任何判決。

我們是一家根據中國法律註冊成立的公司，我們的大部分資產位於中國內地。此外，我們的大部分董事及高級管理層居住於中國境內。因此，投資者或難以向我們、我們的董事或高級管理層送達中國內地境外發出的法律程序文件，或執行中國內地境外法院對我們作出的判決。只有當一個司法管轄區與中國內地訂有條約，或者該司法管轄區被中國內地法院另行視為滿足相互承認的要求，且在滿足其他要求的前提下，該司法管轄區法院的判決才可能在中國內地得到相互承認或執行。然而，中國內地並未與某些外國司法管轄區（如美國）簽訂相互執行法院判決的條約，因此在中國內地執行該等司法管轄區的法院判決可能很困難，甚至不可能。

與[編纂]有關的風險

股份以往並無公開市場且其流動性及[編纂]或會波動。

於本次[編纂]前，我們的股份並無公開市場。股份的初步[編纂]將由我們與[編纂]（為其本身及代表[編纂]）協商釐定，且[編纂]與本次[編纂]後股份的[編纂]之間可能存在重大差異。我們已向聯交所申請批准[編纂]於聯交所[編纂]及[編纂]。無法保證本次[編纂]將為我們的股份形成活躍及具流通性的公開[編纂]市場。

股份持有人須面臨股份價格可能於股份開始[編纂]前期間內下跌的風險。

預期我們股份的[編纂]將於[編纂]釐定。儘管如此，在交付完成前，我們的股份將不會開始在聯交所[編纂]。因此，投資者於該過渡期間內可能無法出售或交易我們的股份。股份的價值及[編纂]或會大幅波動。多項因素（包括我們的收益、淨利潤、現金流量的變動、有關新投資、策略合作夥伴關係、收購的公告，以及我們或競爭對手產品的[編纂]波動）均可能導致我們股份的[編纂]出現大幅變動。該等事件可能導致其價格及[編纂]出現突然且顯著的變動。我們無法保證該等情況將來不會出現。因此，我們的股份持有人應留意相關風險，即由於在出售與開始[編纂]之間出現不利市場狀況或其他負面事件，我們股份的價格可能在[編纂]前下跌。

倘我們的股份未來在公開市場上被大量拋售，或預期將被大量拋售，我們的股份價格及我們未來籌集更多資金的能力可能會遭受負面影響。

我們股份或與我們股份相關的其他證券日後在公開市場的大量出售，或新股份或其他證券的發行，或預期發生上述出售或發行事宜，均可能導致我們股份的[編纂]下跌。日後出現大量的證券出售或預期出售（包括任何未來發售）亦會對我們在指定時間按有利於我們的條款籌集資本的能力造成重大不利影響。我們所發行的股權掛鈎證券亦可能具有較股份優先的權利和特權。

風 險 因 素

閣下將遭受即時及嚴重攤薄，而倘我們日後發行額外股份，則可能遭受進一步攤薄。

[編纂]的[編纂]高於緊接[編纂]前每股股份有形資產淨值。因此，[編纂]中[編纂]的買家將面臨[編纂]綜合有形資產淨值即時被攤薄的情況。為擴大我們的業務，我們或會考慮於日後[編纂]及發行額外股份。如果我們日後按低於當時每股股份有形資產淨值的價格發行額外股份，[編纂]的買家的每股股份有形資產淨值可能會被攤薄。

我們的控股股東未來出售股份或大量減持股份可能對股份現行[編纂]產生重大不利影響。

我們的控股股東持有的股份須受若干禁售期規限，有關詳情載於本文件「[編纂]」一節。然而，我們無法向 閣下保證，於禁售期限屆滿後，我們的控股股東不會出售任何股份。若在公開市場大量拋售股份或被認為可能出現該等拋售，均可能對股份當時[編纂]造成重大不利影響。

我們的控股股東對本公司具有重大影響力，且彼等的利益未必與其他股東的利益一致。

我們的控股股東對我們的業務（包括有關合併、擴張計劃、整合及出售所有或絕大部分我們資產、選舉董事及其他重大企業行動的管理、政策及決策）有著巨大影響力。緊隨[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使），我們的控股股東將有權行使本公司約[編纂]%的投票權。所有權集中可能阻礙、延遲或妨礙本公司控制權變動，這可能會剝奪其他股東在出售本公司過程中收取股份溢價的機會，並可能令股份價格下跌。即使我們的其他股東反對該等事項，該等事項亦有可能發生。另外，我們控股股東的權益或會有別於其他股東的權益。我們的控股股東可能會行使彼等對我們的重大影響力，令我們在與其他股東的最佳利益有衝突的情況下，訂立交易或採取（或未能採取）行動或作出決定。

我們無法向 閣下保證於未來會否及何時宣派及派發股息。

雖然根據我們的公司章程可從可分派利潤中派付股息，但於往績記錄期間並無分派股息。可分派利潤指某期間的淨利潤，加期初可分派利潤或扣除期初累計虧損（如有），減法定公積金、計提一般風險儲備、交易風險儲備及任意盈餘公積金（經股東大會批准）。因此，即使我們根據國際財務報告準則編製的財務報表顯示經營有盈利，我們或無足夠利潤可於日後向股東分派股息。

此外，日後對股息的任何釐定亦將取決於多項因素，包括但不限於我們的經營業績、現金流量及財務狀況、資本充足率、經營及資本開支需求，以及董事會可能認為相關的其他因素。我們無法向 閣下保證，我們所考慮的因素於未來不會發生變化。

風 險 因 素

本文件所載前瞻性陳述涉及風險及不明朗因素。

本文件載有若干前瞻性陳述及資料，並使用「預測」、「相信」、「可能」、「未來」、「擬」、「計劃」、「預計」、「尋求」、「預期」、「或會」、「應當」、「應該」、「將會」或「會」等前瞻性詞彙及類似表述。務請閣下注意，依賴任何前瞻性陳述涉及風險及不確定性，任何或所有該等假設均可能被證實並不準確，因此，基於該等假設的前瞻性陳述亦可能並不正確。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的計劃及目標將會實現的聲明或保證，該等前瞻性陳述應根據多項重要因素(包括本節所載者)加以考慮。在上市規則有關規定的規限下，我們不擬因新資料、未來事件或其他原因而公開更新或另行修訂本文件所載的前瞻性陳述。因此，閣下不應過分依賴任何前瞻性資料。本提示聲明適用於本文件所載的所有前瞻性陳述。

投資者應仔細閱讀整份文件，不應依賴來自其他來源的資料。

於本文件刊發前，媒體可能曾對我們、[編纂]或我們的控股股東作出報導，當中載有(其中包括)有關我們及[編纂]的若干財務資料、預測、估值及其他前瞻性資料。我們並無授權於新聞或媒體中披露任何此類資料，亦不對該等媒體報道或前瞻性陳述的準確性或完整性承擔任何責任。我們亦不對媒體發佈的任何資料的適當性、準確性、完整性或可靠性作任何陳述。媒體中的任何資料與本文件所載資料如有不一致或有所衝突，我們概不承擔任何責任。因此，有意投資者謹請僅根據本文件所載資料作出投資決定，而不應依賴任何其他資料。