

風險因素

[編纂]我們的H股涉及高風險。閣下應審慎考慮本文件所載的所有資料，尤其應評估下列與[編纂]我們的H股有關的風險。閣下應特別注意，我們在中國以及若干其他司法權區開展業務，其法律及監管環境在若干方面可能與香港及其他司法權區有別。下述任何風險及不確定因素均可能對我們的業務、經營業績、財務狀況或我們H股的[編纂]產生重大不利影響，並可能導致閣下損失全部或部分[編纂]。下列風險的呈列順序並不一定反映其發生的可能性或其對我們的業務、財務狀況、經營業績、前景或我們H股[編纂]的潛在重大不利影響的相對程度。

與我們的業務及行業有關的風險

我們未來的增長取決於對儲能系統解決方案及產品的需求。

我們未來的增長取決於我們的客戶對我們儲能系統解決方案、產品及配套服務的持續接受及採用。儲能系統解決方案市場在快速演變，其特點為技術不斷進步、定價競爭激烈、行業標準不斷演變、用戶需求不斷變化和行為、與環境問題相關的政府舉措和關注。無法保證未來需求會持續增長。可能影響我們儲能產品及服務需求的因素包括：(i)公眾對儲能系統解決方案的特性、質量、安全性、性能及成本的看法，尤其是當發生與儲能系統解決方案的質量或安全性相關的不利事件或事故時；(ii)通常與新能源行業相關的政府法規及政策；(iii)廣泛採用儲能解決方案的趨勢及其效能表現；(iv)電芯技術的發展；(v)終端用戶的環境意識；及(vi)其他宏觀經濟因素。

我們無法預測儲能系統解決方案的需求未來將如何發展。由於市場放緩，在中國及海外市場運營的若干儲能系統公司面臨業績下滑或財務困難。倘我們業務所在地區的儲能系統市場發展速度慢於預期，那麼對儲能系統解決方案(包括我們的)的需求將受到影響。倘上述因素(不論是單獨或合計)導致我們儲能系統解決方案及產品的需求下降，或阻礙儲能系統行業的整體發展，我們可能無法吸引新客戶，這會對我們的業務、前景、經營業績及財務狀況造成不利影響。

我們於競爭激烈的市場中運營且我們可能無法有效與現有及新的競爭對手競爭。

我們運營所在的全球儲能系統解決方案市場競爭激烈。根據弗若斯特沙利文的資料，2025年中國儲能系統解決方案市場前十大參與者合計佔儲能系統總出貨量的60.0%以上。詳情請參閱「行業概覽」。

我們目前面臨且將持續面臨來自其他提供類似或競爭性服務及解決方案的提供商的激烈競爭。我們部分現有及潛在競爭對手可能比我們擁有更長的營運歷史、更強的 brand 知名度、更穩固的客戶關係、更充足的財務及其他資源、更多元化的組合、更強的研發能力、更便捷的材料採購渠道及更顯著的規模經濟效益。因此，彼等可能更快地回應客戶不斷變化的需求及技術演進，或投入更多資源開發、推廣和向客戶銷售其產品。

風險因素

我們可能無法成功與該等競爭對手或新進入市場者競爭，這可能對我們的業務及財務表現造成不利影響。

由於我們向海外客戶提供解決方案及產品，我們亦面臨全球競爭。在若干目標市場中，當地公司可能與當地政府建立更緊密的關係，在服務當地市場方面擁有更多經驗，並可能能夠利用財務激勵和優惠的監管政策。我們無法向閣下保證，我們能夠在目前營運或計劃未來營運的海外市場中有效競爭。

我們的營運歷史有限，而我們的歷史業績可能無法反映我們未來的增長率或財務業績。

我們於2019年開始業務營運。我們用於評估及判斷解決方案及產品需求、開發、製造及交付產品能力以及未來盈利能力的歷史數據相對有限。我們於往績記錄期間實現快速增長，於2023年、2024年、2025年以及2025年及2026年4月30日止四個月分別產生收入人民幣434.6百萬元、人民幣1,144.1百萬元、人民幣1,867.6百萬元、人民幣8.5百萬元及人民幣279.9百萬元。我們無法保證我們將能夠維持持續增長，原因包括中國及海外儲能系統市場的競爭加劇，以及我們經營所在地區的法律法規可能出現不可預見的變化。我們的財務及經營業績可能因我們無法控制的因素而不時變動。我們無法向閣下保證未來收入會增加或我們會實現盈利。因此，投資者不應依賴我們的歷史業績判斷我們未來的財務或經營表現。

我們的項目部署本質上不具經常性，未能獲得新客戶或新項目可能對我們的財務表現產生重大不利影響。

於往績記錄期間，我們主要自提供大型及工商業儲能系統解決方案及銷售儲能系統產品產生收入。我們在每個項目中部署大型及工商業儲能系統解決方案及我們銷售儲能系統產品的收入於客戶驗收後確認。

我們未來的增長及成功取決於我們持續獲得新客戶或項目的能力。我們預期絕大部分收入來自於項目中部署大型及工商業儲能系統解決方案，其屬於非經常性性質。我們的客戶並無義務將新項目授予我們。因此，我們須定期尋求訂立新合同。我們無法向閣下保證我們日後能夠與同等質量或規模的客戶簽訂新合同。我們能夠從該等項目中獲得的項目數量、規模及收入金額可能差異顯著。因此，任何與客戶的合同數量、質量及金額大幅減少，均可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。鑒於我們按項目基準部署儲能系統解決方案或產品的非經常性性質，倘我們日後未能獲得新合同，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們的產品及解決方案組合的任何調整都可能導致盈利能力波動。

我們的經營業績受產品及解決方案組合變化的影響。於往績記錄期間，我們的收入主要來自銷售儲能系統產品及部署大型及工商業儲能系統解決方案。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年4月30日止四個月，我們銷售儲能系統產品所得收入分別為人民幣376.1百萬元、人民幣661.5百萬元、人民幣172.7百萬元、人民幣8.2百萬元。

風險因素

元及人民幣36.3百萬元，我們的大型儲能系統解決方案所得收入分別為人民幣7.2百萬元、人民幣477.2百萬元、人民幣1,669.3百萬元、零及人民幣213.9百萬元，而我們的工商業儲能系統解決方案所得收入分別為人民幣51.3百萬元、人民幣5.5百萬元、零、零及零。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年4月30日止四個月，我們銷售儲能系統產品的毛利／損率分別為21.3%、16.4%、7.1%、-0.6%及-6.5%，我們的大型儲能系統解決方案的毛利率分別為11.5%、19.7%、16.0%、零及24.6%，而我們的工商業儲能系統解決方案的毛利率分別為25.0%、28.8%、零、零及零。自2024年起，我們戰略性地將重點轉向進一步發展大型儲能系統解決方案，以滿足客戶對整體儲能解決方案的需求。因此，大型儲能系統解決方案產生的收入分別佔我們2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年4月30日止四個月總收入的1.6%、41.7%、89.4%、零及76.4%。

我們的產品及解決方案組合的任何調整都可能導致盈利能力大幅波動。我們無法保證我們將在未來持續維持我們的收入及盈利水平。倘我們的產品及解決方案組合調整失敗，可能對我們的收入、財務狀況或經營業績產生重大不利影響。

我們可能無法成功繼續拓展海外業務。

我們於2025年開始從海外市場產生收入，並擬通過在歐洲及美國等成熟電力市場推廣先進技術和具有成本效益的儲能系統，以及在中東、拉丁美洲和非洲等新興市場增強定製化離網和微電網儲能系統解決方案，進一步擴大我們在海外市場的業務。

我們的海外拓展將使我們面臨在涉及多種語言、文化、法律制度及商業基礎設施的環境中開展業務的動態及複雜挑戰。我們在全球市場的運營及擴張受到多項風險影響，包括：(i)我們的國際業務運營經驗有限；(ii)監管合規要求增加，且有時相互衝突；(iii)無法應對若干地區有利於當地企業的法律及商業慣例；(iv)無法為全球運營招聘及挽留有才幹及能力的管理人員及員工；(v)難以有效應對距離、語言及文化差異帶來的挑戰；(vi)無法實現業務活動的本地化及定製化；(vii)匯率波動；(viii)無法與當地合作夥伴建立及維持緊密關係；及(ix)政治、經濟及社會不穩定。

若我們未能為我們的國際增長發展和維持有效和充足的管理和資源，則可能面臨擴張管理方面的困難。任何未能成功應對這些風險的情況，都可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們未來的增長取決於我們能否成功開發並推出新產品及解決方案，以及執行業務計劃。

我們在開發及生產新產品或升級產品及解決方案以及有效取得新銷售合同或採購訂單時可能會遇到困難。這可能是由於需求不足、預算超支、原材料和勞動力短缺、擴張成本增加或其他我們無法控制的因素造成的。新解決方案推出時間的任何延誤或中斷，均可能影響我們應對客戶不斷增加的需求的能力，並可能導致現有及潛在新客戶流失。

此外，我們計劃探索與市場參與者及金融機構的戰略合作夥伴關係，以獲得儲能資產資本化的機會。我們並無運營該業務的經驗，此類努力可能會使我們面臨風險，

風險因素

包括管理層注意力及資源從我們現有運營中轉移。因此，我們無法向閣下保證我們將能夠有效實施我們的策略並成功經營該等新業務，而未能做到這一點可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們可能無法按計劃有效管理或增加產能。

我們主要在鎮江、姚安及大理的三個工廠生產儲能系統產品及部件(如電池模組及電池簇)。於2023年、2024年及2025年，我們儲能系統產品的總產能分別為4.1 GWh、6.2 GWh及6.8 GWh。我們預期繼續增加產能以滿足客戶需求。詳情請參閱「業務 — 我們的工廠及產能」及「未來計劃及[編纂]用途」。

我們無法向閣下保證我們的擴張計劃將及時實施或在商業上取得成功。我們的擴張項目在取得相關批准、許可及執照或完成檢查方面的任何延誤或失敗，均可能導致該等計劃的重大延誤甚至取消。我們的產能擴張計劃亦會受到惡劣天氣狀況、自然災害、意外事故、不可預見情況及其他我們無法控制的因素所造成的中斷的影響。倘我們未能按計劃實現產能擴張，則我們的聲譽、經營業績、業務前景及財務狀況可能會受到不利影響。此外，我們的擴張計劃的實施需要大量管理、營運及財務資源。倘我們的管理層未能同時管理我們的擴張計劃及現有業務營運，或倘我們未能為實施擴張計劃吸引及挽留合資格人員，則我們可能無法成功管理我們的增長及執行我們的擴張策略。

該等擴張項目將需要大量資本開支，包括固定成本及運營開支。我們可能無法準確預測項目成本、管理預算，或按優惠條款獲得充足融資，甚至根本無法獲得融資。任何成本超支或資金短缺均可能對我們的流動性及財務狀況造成壓力。此外，倘我們的擴張涉及新產品的製造及商業化，我們無法向閣下保證我們的新生產線將高效運作，或該等新產品將取得商業成功。鑒於該等風險，任何重大延誤、成本超支或未能實現我們擴張的預期效益，均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及未來前景造成重大不利影響。

我們依賴主要客戶及供應商。任何該等客戶或供應商的流失均可能對我們的業務造成不利影響。

我們過往的大部分收入依賴主要客戶。我們於2023年、2024年、2025年及截至2026年4月30日止四個月分別擁有42名、38名、39名及14名客戶。於2023年、2024年、2025年及截至2026年4月30日止四個月，向五大客戶的銷售額分別佔我們總收入的53.7%、81.6%、80.2%及94.3%，而向最大單一客戶的銷售額分別佔我們各年度總收入的11.8%、40.7%、44.5%及43.6%。就我們主要供應商而言，於2023年、2024年、2025年及截至2026年4月30日止四個月，向五大供應商的採購額分別佔我們總採購額的61.8%、70.9%、67.3%及77.0%，而向最大單一供應商的採購額分別佔我們總採購額的42.8%、56.6%、27.0%及43.3%。詳情請參閱「業務 — 客戶」及「業務 — 供應鏈管理及供應商 — 主要供應商」。

與我們的主要客戶及供應商保持緊密關係，對我們的策略及業務穩定性至關重要。我們無法保證主要客戶及供應商會繼續與我們合作或不會減少業務往來。此外，我們無法保證主要客戶及供應商不會改變其業務、會繼續維持其市場地位或不會遭遇運營或財務困難。主要客戶及供應商的運營或財務狀況倘發生任何重大不利變動，均可能

風險因素

對我們造成重大不利影響。倘我們無法在合理期限內按同等商業條款物色到新客戶及供應商，或根本無法找到，我們的業務、財務狀況、經營業績及盈利能力可能會受到不利影響。

我們的銷售受到季節性波動的影響。

於往績記錄期間，我們的大型及工商業儲能系統解決方案部署及儲能系統產品銷售乃按合同基準進行，而我們的儲能系統解決方案及產品銷售面臨季節性波動。於往績記錄期間，我們的儲能系統解決方案及產品的銷售以及除稅前溢利大幅波動，這可歸因於多種因素，例如需求下行波動及可影響收入確認時間的投產時間。尤其是，於往績記錄期間，我們的儲能系統部署主要為大規模訂單，交付集中在特定短期內，如季度末或年末，或在特定政策截止日期前。例如，尤其在2025年，由於國家能源局於2025年1月及2月發佈的新政策引入了監管截止日期，將2025年4月30日及5月31日定為區分現有光伏項目與新建光伏項目的截止日期，導致在2025年6月1日前出現集中項目安裝及併網熱潮。

我們無法向閣下保證，我們將能夠根據銷售合同或採購訂單及時有效地交付我們的儲能系統解決方案或產品。因此，我們的經營業績可能因年度而異。倘我們無法在下游需求波動時有效規劃我們的生產及交付時間表並獲得採購訂單，或倘我們無法獲得客戶的驗收，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

來自客戶的定價壓力可能影響我們的收入及利潤率。

我們的許多現有及目標客戶相較於其供應商(包括我們)擁有相當大的議價能力，並且在激烈的市場競爭中亦可能尋求將成本壓力轉嫁至供應鏈下游。儲能行業競爭激烈，來自既有參與者及新進入者的競爭日益激烈，進一步加劇了我們面臨的定價壓力。因此，我們可能會繼續面臨來自客戶(包括主要客戶)降低我們產品及解決方案價格的壓力。倘我們無法將價格維持在可接受的水平，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。

我們面臨因依賴單一大型項目部署所產生收入的風險。

於往績記錄期間，我們的大部分收入來自我們在單一大型項目中部署大型及工商業儲能系統解決方案。於2023年、2024年、2025年及2026年4月30日止四個月，我們分別從兩個、四個、八個及五個項目的大型及工商業儲能系統解決方案中產生收入。於相同年度，我們部署集成儲能系統解決方案的前五大項目所貢獻的收入為人民幣58.5百萬元(2023年兩個項目的總收入)、人民幣482.6百萬元(2024年四個項目的總收入)、人民幣1,609.8百萬元(2025年前五大項目的總收入)及人民幣213.9百萬元(截至2026年4月30日止四個月五個項目的總收入)，分別佔同期總收入的13.5%、42.2%、86.2%及76.4%。因此，我們面臨在該等大型項目中成功部署及交付我們的產品及服務以確認收入的風險，而該等大型項目的合同應收款項的任何增加或會對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

風險因素

我們的電力委託交易收入受市場波動及營運風險影響，該等因素超出我們的控制範圍。

自2025年起，我們開始在參與的項目中，在項目完成後以增值服務形式提供電力委託交易服務。就電力委託交易服務而言，我們代表客戶進行電力委託交易，客戶授予我們管理其電站充放電調度的權限，而我們收取基本服務費，以及與超過預先協定目標的交易收入掛鈎的績效獎勵費用。

我們的電力委託交易服務績效獎勵費用全部或部分與相關電站產生的收入掛鈎。該等收入可能取決於我們無法控制的因素，包括但不限於電價波動及峰谷價差、我們的EnergyMarket+盈利預測模型在不斷變化的市場條件下的有效性、電力市場政策或輔助服務規則的調整，以及可能限制市場化策略執行的強制性電網調度要求。倘市況或營運因素對交易結果造成不利影響，我們亦可能無法獲得績效獎勵費用。此外，設備故障或數據安全事故可能暫時中斷電力交易活動。上述任何情況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。

我們依賴關鍵機械進行生產。

於往績記錄期間，我們主要於鎮江工廠生產儲能系統產品，並向供應商採購生產機器。我們的製造流程高度依賴我們的機械及生產線的性能、可靠性及可用性。由於技術問題、維護不當、停電、自然災害或其他不可預見事件，導致該設備發生任何重大故障、失靈或失效，均可能造成我們工廠的部分或全面停產及採購替代品的大量時間及成本。

我們為保護及維護機器和生產線而採取的措施可能不足以防止潛在中斷。任何長期停產均可能大幅削減我們的產能，導致我們無法及時滿足客戶訂單，導致收入損失、潛在的合同罰款、損害我們與客戶的關係，這將對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的產品及解決方案可能無法滿足客戶預期且可能存在缺陷。

我們的產品及解決方案可能無法滿足客戶的性能預期，且我們無法保證所提供的任何設備或系統無缺陷或故障。我們解決方案的穩定性可能受多項因素影響，包括操作人員的操作技能、使用時間、設備或系統的連續使用時長，以及運行環境。倘我們的設備及系統因不受我們控制的因素而出現無法接受的高故障率，客戶可能會感到不滿。倘出現任何缺陷或偏離預期表現，或倘我們無法迅速採取行動以滿足特定期望或解決客戶就我們的設備及系統提出的問題，我們可能會面臨聲譽損害、負面宣傳、收入損失、完工延遲、產品召回、責任申索及重大開支(如保修成本)，這可能會對我們的業務、前景、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們解決方案的設計及組裝流程可能存在潛在缺陷及錯誤，進而導致性能不佳或造成財產損失或人身傷害。此外，向第三方採購的原材料及設備的質量可能存在缺陷或質量問題。我們對機械部件及第三方服務的持續穩定性能控制力有限。我們評估解

風險因素

決方案長期性能的能力受到有限歷史視角的限制。概無法保證我們能夠及時識別並糾正缺陷，或根本無法識別及糾正缺陷。此外，在設計及生產流程中需要人工操作的環節，我們的員工或第三方均可能出現人為失誤、疏忽的情況。此等人為失誤可能導致我們的設備及系統無法按預期發揮作用或運行。我們無法向閣下保證能夠完全杜絕經營過程中的人為失誤。

我們可能無法在儲能行業從研發投入中獲取成效或保持技術優勢，這可能會對我們的經營業績產生不利影響。

我們已建立專門的研發人才團隊，專注開發軟件系統及硬件產品，並持續投入研發投資開發新型儲能系統解決方案及相關技術，我們認為該等舉措對我們的未來發展至關重要。然而，鑒於研發活動本身存在不確定性，我們無法向閣下保證我們的工作將取得成功、可在預期時間及預算內完成，亦無法保證新開發產品能夠獲得廣泛市場認可、或達到預期表現以實現我們的銷售及利潤目標。倘我們未能跟進最新技術進步或行業趨勢，我們會面臨失去競爭優勢的風險。倘發生任何該等事件，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。

我們的原材料成本可能增加或供應可能中斷。

我們的銷售成本中有很大大一部分與我們從供應商採購的原材料有關。於2023年、2024年、2025年及2026年4月30日止四個月，我們產生的原材料成本分別為人民幣288.6百萬元、人民幣879.8百萬元、人民幣1,498.1百萬元及人民幣168.3百萬元。原材料價格受我們無法控制的因素影響而波動，包括市場狀況、通貨膨脹、供應鏈短缺及全球對其需求。

我們面臨與該等原材料的穩定供應、可用性和成本相關的多種風險，包括但不限於：(i)製造商可能無法交付所需數量的原材料；(ii)由於製造商的製造缺陷或召回，關鍵原材料的供應中斷；及(iii)原材料(尤其是電芯)成本上升或供應量減少。原材料成本的任何大幅上升均會增加我們的運營開支，且我們無法向閣下保證能夠將全部或部分該等額外成本轉嫁予客戶，這可能導致我們的毛利率下降。

此外，原材料的任何供應中斷，均可能導致我們的項目暫停直至找到替代供應商為止(這個過程可能既耗時又耗費成本)，或導致客戶流失。概無法保證能夠及時或以可接受的條件成功找到替代供應商，或根本無法找到。商業環境變化、不可抗力事件或其他不受我們控制的未可預見因素，亦可能影響供應商及時交付原材料的能力。上述任何情況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。

我們過往錄得經營活動現金流出淨額，且無法保證我們日後可自經營活動錄得現金流入淨額。

我們於2024年錄得人民幣40.9百萬元的經營活動現金流出淨額。詳情請參閱「財務資料—流動資金及資本資源—現金流量分析」。我們無法向閣下保證我們日後不會再次錄得經營活動現金流出淨額。經營活動現金流出淨額或會削弱我們進行必要資本開支的能力，限制我們的經營靈活性，對我們滿足流動資金需求的能力產生不利影響，

風險因素

並迫使我們尋求充足的外部融資以滿足財務需求及履行債務。倘我們透過外部融資工具獲取額外現金，我們或會產生額外財務成本。倘我們日後再次出現經營活動現金流出淨額，且我們無法或根本無法按合理條款自外部渠道取得足夠資金，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

我們面臨我們所處的市場能源行業政策變化的風險。

儲能系統解決方案行業受益於我們提供或將提供儲能系統解決方案的中國及海外市場的多項有利政策及舉措。中國及海外支持儲能以及綠色能源技術發展(其通常需要配套的儲能系統基礎設施)的有關政策及激勵措施可能隨時減少、修改或取消。任何有關支持減少或取消均可能對儲能系統解決方案市場的增長造成負面影響，並使對我們產品及服務的需求減少。倘發生此情況，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。

我們的儲能系統解決方案及產品面臨製造、部署及交付風險。

我們的業務面臨製造、部署及交付儲能系統解決方案及產品的固有風險，該等風險或會超出我們的控制範圍，包括但不限於：(i)延遲向客戶交付我們的儲能系統解決方案或產品；(ii)缺乏熟練的勞動力及合格的管理人員按時進行安裝及遵守我們的指示；(iii)不可預見的工程、設計或環境問題以及不可預見的成本增加；及(iv)罷工及勞資糾紛。我們的營運出現任何重大中斷或未能及時完成我們的工作可能會影響我們與潛在客戶磋商新合約的能力。倘出現延誤，我們的客戶可能有權根據合同收取違約賠償或終止合同。任何該等事件均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們依賴第三方業務合作夥伴開展業務。

我們在業務的若干關鍵方面依賴第三方，包括(其中包括)供應商提供對我們的解決方案至關重要的設備、材料及服務，以及與參與我們部署解決方案的項目的其他各方合作。我們面臨各種風險，包括潛在的交付失敗或設備及材料供應不足，以及參與項目的其他方或我們的客戶未能及時履約。未能從供應商及其他業務夥伴或按我們的要求或預期獲得必要的設備、材料或服務，將導致失去服務能力或失去潛在客戶，從而對我們的業務、前景、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們可能因產品召回及責任索賠而面臨財務及聲譽風險。

我們的儲能解決方案及產品本身複雜，可能會發生故障、意外事故或其他運作異常。於往績記錄期間，我們並無發生任何產品退貨或換貨。無法保證我們未來不會捲入任何重大產品質量事故、產品召回或其他類似事件。隨著技術的不斷進步，我們的儲能產品變得越來越精密及複雜，我們在開發、製造及銷售我們的產品時可能面臨產品召回及產品責任索償以及相關負面輿論風險。

風險因素

我們重視向客戶提供優質產品。然而，我們保持產品質量的努力未必總是成功。任何尋求重大金錢損失的產品召回或產品責任索賠均可能對我們的品牌形象及聲譽造成負面影響，並對我們的業務及財務狀況造成重大不利影響。

我們的保修撥備可能不足以支付未來的保修索賠。

就我們的儲能系統解決方案及產品而言，我們通常為客戶提供五年的保修。詳情請參閱「業務—客戶服務」。我們根據對本集團近期索賠、過往保修數據及所有可能結果的權重的分析，就該等潛在保修開支計提撥備。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年4月30日，我們分別計提產品保修撥備人民幣0.7百萬元、人民幣1.6百萬元、人民幣4.0百萬元及人民幣5.0百萬元。我們無法向閣下保證該等撥備足以應付日後的索賠。我們日後可能面臨重大及意外保修索賠，導致重大開支，進而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們或會因工廠的製造或項目工地的施工過程中發生的事故而承擔責任並中斷運營。

於往績記錄期間，我們製造並集成儲能系統產品以銷售予客戶，並在項目中部署大型及工商業儲能系統解決方案，為現場安裝及測試提供協助。在我們的運營及生產過程中，我們實施並要求員工遵守內部政策規定的安全措施及程序。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的運營中概無發生重大事故及人身傷害。然而，我們無法保證員工嚴格遵守我們的安全措施及程序。由於我們的製造過程複雜，不可避免地涉及工具、設備及機器的操作，因此可能發生導致員工受傷或者甚至死亡的事故。該等事故或會導致我們中斷運營並須承擔責任，我們可能沒有足夠或充分的保險來承保該等責任，這可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

我們面臨來自客戶的信貸風險，未能及時收回我們的貿易應收款項及應收票據以及合同資產可能會對我們的業務及財務狀況造成不利影響。

我們的貿易應收款項及應收票據以及合同資產主要包括按信貸條款銷售我們的產品或服務。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年4月30日，我們的貿易應收款項、應收票據及其他應收款項以及合同資產(扣除減值虧損撥備)分別為人民幣226.0百萬元、人民幣832.9百萬元、人民幣1,292.4百萬元及人民幣1,360.8百萬元。於2023年、2024年、2025年及截至2026年4月30日止四個月，我們就貿易應收款項、應收票據及其他應收款項以及合同資產確認的減值虧損分別為人民幣1.8百萬元、人民幣4.0百萬元、人民幣13.0百萬元及人民幣8.6百萬元。我們無法向閣下保證客戶日後將履行彼等對我們的責任。此外，我們的客戶可能存在延遲付款的風險，亦可能導致減值虧損撥備。我們無法控制的各種因素(如經濟衰退及客戶無力償債)可能阻礙或阻止我們及時收回應收款項或根本無法收回應收款項。概不保證我們將能夠向客戶悉數收回貿易應收款項及應收票據，或彼等將及時結清該等應收款項。倘客戶未能及時結算或根本沒有結算，我們的財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

風險因素

我們部署集成儲能系統解決方案可能需要大量前期資金。

我們在儲能項目中部署大型及工商業儲能系統解決方案通常需要大量前期資金來採購組裝和集成我們儲能系統解決方案所需的組件和材料。

我們部署儲能系統解決方案通常無需我方預先提供資金。我們與客戶就提供大型及工商業儲能系統解決方案訂立的合同一般規定客戶須支付10%至40%的預付款。我們通常於開始外部採購及在我們工廠進行材料準備前收到該等預付款，因此我們一般無需在收到客戶款項前向供應商付款。然而，概不保證能及時或完全獲得預付款，倘未能及時收到該等款項，我們或須以自有資金撥付相關前期成本或尋求替代融資。我們以理想條款獲得資金的能力受多項不確定因素影響，例如我們的財務狀況、經營業績、現金流量及信貸記錄，以及我們經營所在地區借款慣例的利息變動。

該等前期資金的主要類別包括：(i)電芯、液冷板及PCS等關鍵部件的原材料成本；(ii)勞動力成本，包括項目前期開發、解決方案設計、技術協調及設備製造各階段的員工薪酬及相關開支，以及開展政策及市場分析、選址評估及財務建模所產生的勞動力成本；(iii)儲能系統設備產生的運輸及倉儲成本，包括專業物流及運費、裝卸費及倉儲費用；及(iv)其他輔助成本，例如項目合規認證費、場地勘察開支，以及與搭建臨時現場設施相關的成本。

倘我們無法通過客戶預付款項或自身渠道獲得該等前期資金，我們的財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

任何重大不準確的成本估算或成本超支可能對我們的經營造成不利影響。

在我們為客戶提供項目的大型及工商業儲能系統解決方案時，很難在該項目開始時準確預測成本，而我們可能因原材料價格及勞動力成本波動、不可預見的項目狀況及當前市況突變等因素而出現成本差異，該等因素可能導致項目成本超支。該等成本超支可能導致我們的利潤降低甚至虧損。倘我們的實際項目成本大幅超出估計成本，我們的財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

於往績記錄期間，我們部署大型儲能系統解決方案的儲能項目中有三個為虧損項目。該等虧損主要歸因於先前以相對較高的價格採購電芯，其後於市場及合同價格下跌時承接的項目中使用該等電芯，從而產生虧損。詳情請參閱「業務—我們的儲能系統解決方案—我們的部署」。

我們可能面臨存貨過時的風險。

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年4月30日，我們分別持有人民幣228.5百萬元、人民幣339.2百萬元、人民幣379.7百萬元及人民幣606.5百萬元的存貨。我們於2023年、2024年、2025年及截至2026年4月30日止首四個月的平均存貨週轉天數分別為179天、110天、84天及291天。由於儲能行業技術快速進步、客戶偏好不斷變化及市

風險因素

場競爭激烈，我們面臨存貨過時的風險。倘我們的產品過時或超出預期需求，我們可能需要記錄存貨撇減或撥備。我們的存貨任何重大撇減都可能對我們的盈利能力及財務狀況產生重大不利影響。無法保證我們能夠準確預測需求，或我們的存貨管理政策能有效減輕過時風險。

我們可能無法保護我們的知識產權，並可能面臨來自第三方的侵權索賠。

知識產權對我們的業務至關重要。我們依賴專利、版權、商標及其他知識產權，以及與員工及業務合作夥伴訂立的保密協議，來保護我們的知識產權。有效保護專利、商標、版權及域名成本高昂、耗時且困難。我們無法向閣下保證我們的知識產權不會受到質疑、無效、規避或變得無法執行，或我們將獲得有意義的保護或足夠補救措施。倘我們無法充分保護我們的知識產權，我們可能失去該等權利，我們的品牌形象可能受損，我們的競爭地位及業務可能受到損害。

此外，第三方可能會向我們主張獨家專利、版權及其他知識產權。我們亦可能在日常營運的其他方面面臨第三方的侵權或盜用索償。因該等索償而產生的任何訴訟均可能導致我們產生巨額成本並分散我們的資源。倘我們無法保護自身的知識產權免受侵權，或無法在該等爭議中為知識產權進行辯護，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

有關數據保護及信息安全的監管規定的變動，或任何數據保護及安全事件，均可能影響我們的業務及經營業績。

我們受我們運營所在地區與數據的處理、傳輸、安全和轉移相關的法律法規的約束。任何對有關數據的處理不當或任何其他數據安全威脅或事件（例如黑客未經授權訪問我們的數據庫），均可能導致聲譽損害及／或民事或監管責任，從而產生重大的法律、財務及運營後果。此外，有關數據安全和保護的監管要求不斷發展，其解釋和應用也在不斷發展，並可能受到可能影響我們的變化。倘我們未能遵守適用的法律法規，或未能解決任何數據隱私與保護問題，該等實際或被指稱的失誤可能損害我們的聲譽、經營業績及業務前景，及／或可能導致民事或監管責任。詳情請參閱「監管概覽—有關網絡安全的法規」。

我們業務的成功取決於我們吸引及挽留技能員工及人員的能力。

我們的成功取決於我們主要人員（其中包括主要行政人員及研發人員）的能力、專業知識及持續服務。我們依賴彼等的專業知識及經驗制定業務策略、研發、業務營運及維持與主要客戶及供應商的關係。倘我們失去任何關鍵人員的服務，我們可能無法找到具可比知識及經驗的合適替代人員，而我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

我們能否成功亦取決於我們是否有能力通過提供充足的培訓、具吸引力的薪酬待遇及其他福利來吸引及留任優秀人才。我們無法向閣下保證，我們將擁有足夠資源完全滿足員工需求，或我們的成本及開支不會因人才引進及留任成本上升而大幅增加。

風險因素

倘我們未能吸引及留任合資格人才，或留任該等人員的員工成本大幅增加，則我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能受到重大不利影響。

我們可能涉及法律訴訟及商業或合同制紛。

未來我們在日常業務過程中可能涉及法律訴訟及商業或合同糾紛，這可能使我們面臨額外風險及損失。此外，我們可能須支付與該等糾紛相關的法律費用，包括評估、拍賣、執行及法律諮詢服務費用。訴訟及其他糾紛可能導致監管機構及其他政府機關的查詢、調查及訴訟程序，並可能損害我們的聲譽，增加營運成本，以及分散資源及管理層對核心業務的注意力。任何該等事件均可能對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們未必就損失及責任投購足夠的保險。

根據對營運需要的評估，我們持有適用法律法規要求的保單。於往績記錄期間，我們為我們的產品維持保險保障，但未必足夠。我們面臨與業務相關的各種經營風險，包括(其中包括)(i)環境或其他監管規定施加的經營限制；(ii)社會、政治及勞工動亂；(iii)環境或工業事故；及(iv)自然災害或其他災難性事件，如發生火災或爆炸。該等風險可能導致(其中包括)財產損壞及破壞、人身傷害或生命損失、環境破壞、金錢損失及法律責任。任何該等事件的發生均可能導致我們的運營中斷，並使我們蒙受重大損失或責任。倘我們產生重大損失或責任，而我們的保險無法或不足以承保該等損失或責任，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。

我們可能會產生與ESG考量相關的更高成本，這可能對我們的財務表現產生重大不利影響。

我們監控多項指標，如能源消耗及水資源消耗，以管理我們的運營產生的環境和氣候相關風險。於2023年、2024年及2025年，我們記錄的能源消耗量分別為494.99 MWh、2,196.01 MWh及9,687.46 MWh，這主要歸因於我們金昌的計算服務器集群於2025年開始運行，需要持續供電。於2023年、2024年及2025年，我們記錄的水資源消耗量分別為5,189.56噸、7,286.50噸及19,182.00噸，這主要是由於計算服務器集群的生產規模擴大，主要用於服務器冷卻及日常運營需求。有關詳情，請參閱「業務 — 環境、社會及管治」。

我們的能源消耗量及水資源消耗量任何增加均可能涉及額外成本，從而可能影響我們的財務表現。此外，日益增長的ESG相關監管要求可能導致合規成本上升，而銷售成本亦可能增加。未能適應新法規或滿足不斷變化的行業預期和標準可能導致合規成本上升，進而可能對我們的經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

風險因素

不遵守反貪污、反賄賂、反洗錢、金融及經濟制裁及類似法律可能會對我們的運營造成不利影響。

我們須遵守反貪腐、反賄賂、反洗錢、金融及經濟制裁以及類似法律法規，不遵守該等法律法規可能使我們遭受舉報人投訴、負面媒體報導、調查，以及嚴重的行政、民事及刑事制裁、附帶後果、補救措施及法律開支。我們已就預防及管控、監察及應對程序，以及風險防範機制的建立，制定內部政策並實施措施。然而，我們的政策及程序可能並不充分。任何不遵守反貪腐、反賄賂、反洗錢、金融及經濟制裁法律的行為，均可能對我們的聲譽、業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

發生超出我們控制的自然災害、大範圍衛生流行病或其他疾病爆發，可能對我們的業務造成不利影響。

我們的業務可能因自然災害(如暴風雪、地震、火災或水災)、大範圍衛生流行病的爆發或其他事件(如戰爭、恐怖主義行為、環境事故、電力短缺或通訊中斷)而受到不利影響。任何嚴重傳染病(如禽流感、H1N1流感、非典型肺炎或最近的COVID-19)的爆發均可能影響我們的業務營運，進而對我們的供應鏈管理以及我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成負面影響。

與我們經營所在地區市場開展業務有關的風險

我們須遵守我們運營所在的中國及海外司法權區的若干法律法規。

我們的業務運營須遵守我們運營所在的中國及海外司法權區不斷發展的法律法規。該等法律法規或其解釋或執行的任何變動可能使我們面臨不合規風險，並可能要求我們使我們的營運合規。我們無法預測該等未來法律、法規、解釋或應用的性質，也無法預測其對我們業務的影響。

特別是，有關儲能解決方案的中國法律法規正在發展及演變，且日後可能頒佈新的法律法規。我們無法向閣下保證我們的慣例不會被視為違反與該等相關行業有關的任何新中國法律或法規。倘我們未能及時遵守任何適用的法律法規，我們可能會面臨罰款、禁令、暫停營運、處罰及其他制裁，這將對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們經營所在地區市場的政治及經濟政策變動可能會影響我們的業務並導致我們無法維持增長及擴張策略。

我們的總部位於深圳市，截至2026年4月30日，我們所有的製造業務都在中國進行，我們的絕大部分收入來自我們在中國的業務。截至最後實際可行日期，我們亦維持海外附屬公司網絡，並從位於地區市場(包括中國內地、香港、美國、日本、波蘭、智利、肯尼亞及布基納法索)的客戶取得銷售合約或採購訂單。因此，我們的業務、財務狀況

風險因素

及經營業績可能會受到該等市場的政治、經濟及社會狀況的影響。在其中一些海外市場中，政府繼續通過實施行業政策在規範行業發展方面發揮重要作用並通過價格控制、貨幣貶值、資本管制及進口限制對經濟增長及公共秩序實施重大控制。

我們所在地理市場的經濟增長在不同地區及行業間並不均衡。在我們經營業務的該等市場或其他市場中，任何實際或被認為出現的經濟衰退、增長放緩或經濟不確定性，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。該等市場曾經歷並可能繼續經歷政治不穩定，包括罷工、抗議及內亂，這可能增加成本及法律及商業風險、干擾業務營運或阻礙我們用戶基礎的擴張。

我們可能面臨國際貿易政策、地緣政治及貿易保護措施的相關風險，包括施加貿易限制及制裁，而我們的聲譽、業務、經營業績及財務狀況或會受到不利影響。

我們在2023年和2024年的所有收入都來自國內市場，且自2024年以來，我們開始擴大在海外市場的業務，並於2025年首次從這些市場產生收入。於2025年，我們從美國及西班牙產生收入人民幣8.8百萬元。截至2026年4月30日止四個月，我們從匈牙利及波蘭產生人民幣124.9百萬元。截至最後實際可行日期，我們為超過100名客戶提供服務，交付總容量超過13 GWh的儲能系統解決方案及產品。截至同日，我們已與中國內地、香港、美國、日本、波蘭、智利、肯尼亞及布基納法索的客戶訂立銷售合同或採購訂單。

我們海外銷售的集成解決方案中使用的儲能系統產品主要由我們在中國製造，並出口至國際市場(包括美國)。這使我們面臨各種國際貿易風險，尤其是近年來中國與其他國家之間的貿易緊張局勢加劇。

儘管美國政府自2018年起大幅提高對所有貿易夥伴的關稅，且自2025年起加劇，美國普遍對中國施加最高關稅。這包括根據《1974年貿易法》第301條(「**第301條**」)徵收關稅，目前對大多數中國原產貨物徵收高達25%的關稅(部分產品被單獨徵收更高稅率)，以及根據《1977年國際緊急經濟權力法》(「**IEEPA**」)徵收關稅，該等關稅曾一度導致大多數中國產品的累計關稅率高達145%。美國的法律挑戰以及中美之間的持續雙邊談判，導致IEEPA關稅被廢除。然而，美國政府根據《1974年貿易法》第122條徵收的10%臨時關稅現已到期，根據第301條徵收的新永久關稅最高可達12.5%，並承諾對包括中國在內的多個國家加徵額外關稅，包括額外的第301條關稅。美國對中國的新關稅亦可能導致中國採取報復性貿易措施，包括對美國產品加徵關稅及限制中國對美國的出口。

因此，中美政策的走向仍存在高度不確定性。關稅進一步升級、報復性反制措施或中美貿易協定的任何變化均可能對我們的業務產生重大影響。截至最後實際可行日期，美國關稅上調及中國反制措施對我們業務運營的影響有限，我們並未因目前適用的關稅稅率而對收入、客戶需求或供應鏈造成重大干擾。然而，未來美國對華貿易政策(包括可能的關稅、關稅升級或對中國原產貨物的限制)的持續不確定性，可能對我們的運營及財務表現造成不利影響。

風險因素

隨著我們拓展國際業務，我們產品及解決方案銷售所在任何國家的貿易或投資政策、條約或關稅的變化，均可能對我們的國際業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。倘任何該等國家對我們的產品實施貿易制裁、進口限制或額外關稅，我們的業務及運營可能受到重大不利影響。

此外，各國之間政治及經濟關係的潛在惡化可能導致新的制裁、出口管制或其他監管限制，從而可能影響我們的運營。作為總部位於中國、向全球多個司法權區出口的儲能系統製造商，我們面臨與如美國出口管制法規（包括《出口管理條例》「**EAR**」）及其他國家同等制度相關的風險。受控技術分類、最終用途限制或實體清單指定的變化，可能限制我們採購零部件、獲取關鍵技術或服務特定客戶及市場的能力。

我們亦在受美國、歐盟及其他機構管理的、不斷演變的制裁制度約束的司法權區運營及銷售。任何針對中國公司、行業或供應鏈的制裁擴張，或我們的任何業務合作夥伴、客戶或供應商被列入限制方名單，均可能影響市場准入。為應對外國制裁及貿易限制，中國政府已頒佈其自身的反制措施，包括反制裁立法及不可靠實體清單。遵守跨司法權區的相互衝突要求可能增加我們的法律及運營成本，限制我們的商業靈活性，並為我們的國際業務關係帶來不確定性。

我們總部位於中國的製造業務及儲能系統產品的跨境供應鏈亦可能使我們面臨貨物過境國家的貿易限制、物流中斷及監管變化所產生的風險。對來自或經由中國採購的原材料、零部件或中間產品加徵關稅或實施貿易限制，可能增加我們的投入成本並限制供應。此外，我們任何運營市場的海關執法、原產地規則要求或貿易便利化協定的變化，可能延遲付運、增加合規成本或要求我們重組供應鏈。倘發生任何上述情況，我們的業務、財務狀況、經營業績或前景可能受到重大不利影響。

我們的轉讓定價安排可能須接受我們運營所在國家及地區相關稅務機關的審查。

於往績記錄期間，本集團的集團內部交易（涉及中國內地及海外的附屬公司）主要包括有形商品的買賣安排。

根據我們運營所在司法權區的適用法律法規，關聯方之間的安排和交易可能須接受相關稅務機關的審查或質疑。我們遵循基本原則，即我們的集團內部交易必須按公平基準進行。然而，我們無法保證我們的集團內部交易在未來不會受到主管機關的審查，或適用法規或指引將保持不變。倘相關機關其後認為我們的轉讓定價安排不符合公平原則，我們可能須重新審視轉讓價格、重新分配收入或調整應課稅收入。任何該等重新分配或調整可能導致我們的稅務義務增加，並可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生負面影響。此外，我們可能會面臨不利的稅務結果，包括結清未繳稅款、應計利息或罰款。

風險因素

匯率波動或會對我們的經營業績造成不利影響。

我們的收入及開支主要以人民幣計值。然而，由於我們亦於海外市場營運，我們面臨與外幣匯率波動相關的風險。

人民幣與其他貨幣之間的匯率大幅波動可能導致營業收入變動，影響毛利水平，並在確認銷售與收取外幣款項之間產生匯兌收益或損失。人民幣兌外幣升值或會提高我們在海外市場的儲能系統解決方案及產品價格，降低競爭力，並可能導致銷售減少。人民幣貶值或會增加我們向海外供應商採購原材料及零部件的成本，從而對我們的利潤率及財務業績造成不利影響。

我們亦可能受到外匯法規變動、資金匯款限制以及對沖工具的可用性與有效性所影響。貨幣市場的波動或會增加我們的融資成本，限制我們規劃及預算的能力，並為我們的財務業績帶來不確定性。倘我們無法有效管理外匯匯率的波動或相關事件，我們可能產生外幣淨虧損或遭受其他不利財務影響，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們未能全面遵守中國勞動法，可能使我們面臨潛在處罰及潛在員工申索。

我們須遵守中國及其他我們經營所在的司法權區的各项法律法規，且需要遵守所有相關要求及標準。例如，我們被要求為中國員工繳納多項社會保險(包括養老保險、失業保險、基本醫療保險、工傷保險、生育保險)和住房公積金。根據《住房公積金管理條例》，中國企業須設立住房公積金賬戶，並為其員工及時、足額繳納住房公積金。根據《中華人民共和國社會保險法》，中國企業必須為其員工完成社會保險登記，並及時足額繳納社會保險費。

於往績記錄期間，我們並未根據相關法律法規的要求為員工全額繳納社會保險及住房公積金供款。根據相關中國法律，倘我們未能按要求全額繳納社會保險，中國相關機構可能責令我們在規定期限內繳納未繳的社會保險費，並可能按日加收滯納金額0.05%的滯納金。倘未在規定期限內繳納，主管機關可進一步處以未繳金額一倍以上三倍以下的罰款。根據相關中國法律，倘我們未能按要求全額繳納住房公積金，住房公積金管理中心可責令我們在規定期限內繳納未繳金額。倘未在該期限內繳納，可向中國法院申請強制執行。我們的社會保險和住房公積金供款缺口於2023年、2024年、2025年以及截至2026年4月30日止四個月分別約為人民幣2.4百萬元、人民幣4.3百萬元、人民幣6.4百萬元及人民幣2.8百萬元。

截至最後可行日期，我們尚未收到有關政府部門就上述與我們的社會保險和住房公積金供款安排有關的任何通知或受到任何行政處罰或其他紀律處分。然而，我們無法向閣下保證，相關部門不會要求我們支付不足的金額並對我們施加滯納金、罰款、

風險因素

罰金或其他行政行為。倘中國有關部門認定我們須補繳社會保險及住房公積金供款，或我們因未能為員工足額繳納社會保險及住房公積金繳款而受到罰款、處罰及強制執行，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

除上述情況外，倘我們未能遵守中國任何其他相關勞動法律法規，我們可能面臨處罰或被要求向員工支付賠償。

我們租賃物業的缺陷可能會對我們的業務產生重大不利影響。

截至最後實際可行日期，我們在中國擁有兩項物業租約，總建築面積為28,041.96平方米，該等租約尚未向相關中國政府部門完成登記或備案。該等租賃物業用作生產及倉儲用途。我們要求業主配合登記已簽立的租賃協議。登記程序要求業主向有關當局提交其個人文件，如身份證明和財產所有權證書。因此，註冊取決於業主的合作，而我們對此控制有限。未辦理租賃登記本身不會使租賃契約無效。然而，倘出租人及承租人在收到相關機關的通知後未能於規定時間內糾正有關不合規情況，則可能面臨潛在罰款。我們的中國法律顧問認為，根據中國法律，租賃合同的有效性不受其未辦理登記或備案影響；然而，有關部門可能要求我們於指定時間內完成租賃登記，並可能就任何延遲合規對每份租賃協議處以介乎人民幣1,000元至人民幣10,000元的罰款。我們可能面臨的最高罰款總額估計約為人民幣20,000元。我們無法向閣下保證，一旦我們被要求進行登記，出租人將會配合合作並及時完成登記，或相關部門將不會因我們未能登記該等租賃協議而對我們施加任何處罰。倘因我們未能登記租賃協議而被處以任何罰款，我們可能無法向出租人追討有關損失。我們亦可能會因出租人的要求或超出我們控制範圍的其他原因而面臨租約意外提前終止的風險，並且倘我們無法以可接受的條款找到合適的營業場所以及時搬遷，則我們需要暫時關閉相關工廠。

因此，倘發生任何前述事件，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們可能須就未來集資活動遵守中國證監會或其他中國政府機構的批准或其他規定。

我們無法向閣下保證，未來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。倘日後需要獲得中國證監會或其他監管機構的任何批准或向其備案或辦理其他程序，我們可能無法及時或根本無法獲得有關批准、完成有關備案程序或符合有關其他規定。我們可能會因未能就此次[編纂]或未來融資活動尋求中國證監會批准或其他授權或未能完成備案程序而受到中國證監會或其他監管機構的制裁，且該等監管機構可能會對我們進行處罰及罰款、限制我們在中國的經營活動及我們在中國之外派付股息的能力、延遲或限制將[編纂][編纂]匯回中國，或採取其他行動限制我們的融資活動，這均可能對我們的業務造成不利影響。

風 險 因 素

可能難以對我們、我們居住於中國的董事或高級行政人員發出傳票或難以在中國向董事或高級行政人員或我們執行非中國法院裁決。

規範本公司的法律制度，與公司條例或美國及其他司法權區的公司法存在重大差異，包括保障少數股東權益等方面。我們大部分董事及高級管理人員居住於中國內地。倘符合《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》載列的規定，香港法院的判決或能於中國內地認可及執行。無論如何，倘閣下根據適用證券法或其他法律認為權利遭侵犯，閣下可能難以在香港向我們或該等人士送達法律程序文件或在香港對我們或該等人士提起訴訟。此外，閣下可能難以根據中國內地以外的證券法責任條文，向中國內地法院對我們或常住中國內地的最高行政人員及董事提起原訴。即使閣下成功提起此類訴訟，我們經營所在地區的法律或會使閣下難以強制執行針對我們資產或董事及高級職員資產的判決。

儘管股份在聯交所**[編纂]**後，我們將須遵守上市規則及香港公司收購、合併及股份購回守則（「**收購守則**」），但出現違反上市規則的情況時，股份持有人不能就此提出訴訟，而必須倚賴聯交所執行其規則。上市規則及收購守則在香港不具有法律效力。

我們須遵守中國稅法及法規。

我們須按照中國稅法及法規定期接受中國稅務機關審查是否已履行稅務責任。我們相信我們過往已在所有重大方面按中國相關稅法及法規的要求行事。然而，我們無法向閣下保證未來中國稅務機關的審查不會令我們面對會對我們的業務、財務狀況及經營業績以及我們的聲譽造成不利影響的罰款、其他處罰或訴訟。此外，中國政府不時調整或改變其稅法及法規。該等調整或變動連同由此產生的任何不確定因素可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

H股持有人可能須繳納中國稅項。

根據適用的中國稅法，我們向非中國居民H股個人持有人（「非居民個人持有人」）支付的股息及該等股東通過出售或以其他方式轉讓H股所得的收益，均須按(i)20%的稅率繳納中國個人所得稅，除非適用的稅收協定或安排予以扣減；及(ii)10%的稅率支付中國企業所得稅，除非適用的稅收協定或安排予以扣減。根據日期為2006年8月21日的《內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》，任何直接持有本公司至少25%股份在香港註冊的非居民企業須就我們宣派及派付的股息按5%的稅率繳

風險因素

納企業所得稅。根據國家稅務總局頒佈的《關於外商投資企業、外國企業和外籍個人取得股票(股權)轉讓收益和股息所得稅收問題的通知》，H股發行人向非居民個人持有人支付的股息或紅利暫免徵收中國個人所得稅。有關通知經日期為2011年1月4日的《關於公佈全文失效廢止、部分條款失效廢止的稅收規範性文件目錄的公告》所廢除。

就非居民個人持有人而言，通過轉讓財產變現的收益通常須按20%的稅率繳納中國個人所得稅。然而，根據《財政部、國家稅務總局關於個人所得稅若干政策問題的通知》，外籍個人自外商投資企業的股息、紅利取得的收入暫時免繳個人所得稅。根據財政部與國家稅務總局發出並自1998年3月30日生效的《關於個人轉讓股票所得繼續暫免徵收個人所得稅的通知》，對個人轉讓上市公司股票取得的收入繼續暫時免徵收個人所得稅。國務院於2013年2月3日批准及實施《國務院轉批發展改革委等部門關於深化收入分配制度改革若干意見的通知》。於2013年2月8日，國務院辦公廳頒佈《國務院辦公廳關於深化收入分配制度改革重點工作分工的通知》。根據以上兩份文件，中國政府計劃就從外商投資企業獲得的股息取消外籍個人稅項豁免，財政部及國家稅務總局須負責制定及執行有關計劃的詳情。然而，無法保證未來進一步實施的法律、法規或慣例會否導致非中國居民個人就出售H股所得收益徵收所得稅。

倘就轉讓H股變現收益或向非中國居民投資者派付的股息徵收所得稅，閣下於H股的[編纂]價值可能會受到影響。此外，居住司法權區與中國訂有稅務條約或安排的股東未必符合資格根據該等稅務條約或安排享有利益。

股息的支付須受中國法律的限制規限。

根據中國法律，股息只能從可分配利潤中支付。根據中國公認會計準則，可分配利潤定義為我們的除稅後利潤扣除收回的任何累計損失及要求我們提取法定及其他準備金的金額。因此，我們可能沒有足夠(如有)可分配利潤用以於未來向我們的股東分派股息，包括在財務報表顯示我們的運營有盈利的時期。任何當年沒有分配的可分配利潤，可保留到以後年度分配。

此外，由於中國公認會計準則項下可分配利潤的計算方式在若干方面與國際財務報告準則項下的計算方式不同，我們的附屬公司可能並無按中國公認會計準則釐定的可分配利潤，即使彼等擁有根據國際財務報告準則釐定的該年度利潤，反之亦然。因此，我們可能無法從我們的附屬公司獲得足夠的分派額。如我們的附屬公司無法向我們支付股息，則可能對我們的現金流及我們未來向股東分派股息的能力產生不利影響，包括在財務報表顯示我們的運營有盈利的時期。

風險因素

我們收取附屬公司支付的股本股息及其他分派，為我們的部分現金及融資需求提供資金。附屬公司向我們支付股息的能力受到限制，可能會對我們開展業務的能力產生不利影響。

本公司收取其附屬公司支付的股本股息及其他分派，為其部分現金及融資需求提供資金，包括向股東支付股息及其他現金分派所需資金、償還我們可能產生的任何債務所需資金及支付我們的經營開支所需資金。我們預期未來附屬公司數量亦將會繼續增加。倘我們任何中國附屬公司日後自行承擔債務，則規管債務的工具可能會限制其向我們派付股息或作出其他分派的能力。另外，相關中國法律及法規僅允許附屬公司利用其根據中國會計準則及法規釐定的保留盈利(如有)派付股息。根據中國法律法規，我們在中國的各附屬公司須每年根據中國會計準則撥出至少10%的稅後利潤作為法定儲備，直至該儲備的累計金額超過其註冊資本的50%。該等儲備不可作為現金股息分派。鑒於該等中國法律法規，我們的各附屬公司以股息形式向我們轉讓其淨利潤的能力受到限制。附屬公司向我們派付股息或作出其他分派的能力受到限制，可能會對我們的增長、投資或收購、派付股息或以其他方式提供資金及開展業務的能力造成重大不利限制。

與[編纂]有關的風險

H股可能無法形成活躍的[編纂]市場，且[編纂]後其流通量、[編纂]量及[編纂]可能出現波動。

於[編纂]前，我們的H股並無[編纂]。我們無法向閣下保證，在[編纂]完成後，具有充足流動資金的H股[編纂]將發展及維持。此外，H股的[編纂]未必能反映[編纂]完成後H股的[編纂]。倘[編纂]完成後H股未能形成活躍的[編纂]，H股的[編纂]及流通性可能受到重大不利影響。

將交易的H股於[編纂]後的[編纂]將由市場決定，這可能受多項因素影響，其中部分因素非我們所能控制，包括：(i)我們的財務業績；(ii)證券分析師對我們財務表現的估計(如有)出現任何變化；(iii)我們及我們競爭所在行業的歷史及前景；(iv)對我們的管理層、過往及現時營運以及未來收入及成本架構的前景及時機的評估，例如獨立研究分析師的意見(如有)；(v)我們發展的現況；(vi)從事與我們類似業務活動的公開交易公司的估值；(vii)中國法律法規變動；(viii)我們無法在市場上有效競爭；及(ix)中國及海外的政治、經濟、金融及社會發展。

此外，聯交所不時出現影響聯交所掛牌公司證券[編纂]的重大價格及成交量波動。因此，不論我們的經營業績或前景如何，我們H股的[編纂]可能面臨H股[編纂]波動及H股價值下降。此外，倘我們為籌集額外資金而發行新股本證券或股本掛鉤證券，但有關證券並非按現有股東的持股比例發行，則該等股東的持股比例或會減少。該等新證券亦可能賦予較H股更優先的權利及特權。

風險因素

我們的非上市內資股日後可能轉換為H股，可能令市場上的H股供應增加及對H股[編纂]造成負面影響。

經國務院證券監督管理機構批准，我們的所有非上市內資股均可轉換為H股，且這些經轉換股份可在境外證券交易所[編纂]或[編纂]。經轉換股份於境外證券交易所[編纂]或[編纂]亦須遵守有關證券交易所的監管程序、規則及規定。然而，中國公司法規定，就公司的[編纂]而言，該公司於[編纂]前已發行的股份，自[編纂]日期起一年內不得轉讓。因此，在取得必要批准後，我們的非上市內資股於轉換後可於[編纂]一年後以H股形式在聯交所[編纂]，此可能會進一步增加H股在市場上的供應，並可能對H股的[編纂]造成負面影響。

由於每股H股的初步[編纂]高於每股H股的有形賬面淨值，在[編纂]中購買我們H股的人士將會遭即時攤薄。

[編纂]的[編纂]高於緊接[編纂]前的每股有形賬面淨值。因此，[編纂]中[編纂]的買家將會遭即時攤薄每股[編纂]經調整綜合有形資產淨值[編纂]港元（假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元，即[編纂]範圍每股[編纂][編纂]港元至[編纂]港元的中位數），而現有股東所持股份的每股[編纂]經調整綜合有形資產淨值將增加。倘我們日後發行額外H股，[編纂]的買家可能會遭進一步攤薄。此外，我們日後可能會考慮尋求我們的股份在香港以外的司法權區[編纂]，此同樣會攤薄我們H股[編纂]的持股。

未來授予股權獎勵將攤薄現有股東的所有權。

我們預計將授予基於股權的獎勵，如股票期權，以吸引和留住員工、董事和高級管理層。行使購股權或歸屬該等獎勵將導致發行額外股份。該等發行將攤薄現有股東的所有權權益，並可能導致我們股份的[編纂]下跌。

我們的H股未來在[編纂]上大量[編纂]或被視作大量[編纂]，可能會對H股的價格及我們日後籌集額外資金的能力造成重大不利影響。

我們的H股[編纂]可能因日後在[編纂]大量[編纂]我們的H股或與我們H股有關的其他證券，或發行新股或其他證券，或認為這些出售或發行可能會發生而下跌。我們的證券未來的大量拋售或預期大量拋售（包括任何未來[編纂]）亦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，倘我們日後發行更多證券，股東所持股份可能面臨攤薄。我們發行的新股或股份掛鈎證券亦可能賦予優先於H股所賦予者的權利及特權。

風險因素

我們不能保證H股將一直在聯交所[編纂]。

儘管按現行計劃，H股將一直於聯交所[編纂]，惟不能保證H股能持續維持[編纂]地位，除其他因素外，本公司未必能持續符合聯交所的[編纂]規定。倘H股不再於聯交所[編纂]，H股持有人將不能通過在聯交所[編纂][編纂]H股。

我們控股股東的權益可能有別於 閣下的權益，而控股股東行使投票權可能對少數股東不利。

緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]或[編纂]前購股權激勵計劃項下可能授予的任何購股權未獲行使)，我們的控股股東將擁有本公司已發行股本總額的[編纂]%。因此，我們的控股股東將對我們的業務(包括有關兼併、合併及出售我們全部或絕大部分資產、選舉董事及其他重大公司行動的決策)產生重大影響。該所有權集中情況可能會打擊、延遲或阻止本公司的控制權變動，這可能會剝奪股東在出售本公司中收取其H股[編纂]的機會，或可能會導致H股的[編纂]下滑。即使我們的其他股東(包括於[編纂]中購買H股的股東)反對，我們仍可能採取該等行動。此外，我們控股股東的利益可能有別於我們其他股東的利益。

我們無法向 閣下保證我們日後會否及何時宣派及派付股息。

儘管根據我們的組織章程細則，股息可從可分配利潤中派付，但於往績記錄期間並無派付任何股息。詳情請參閱「財務資料 — 股息」。本公司日後宣派及派付任何股息將由董事酌情決定，並取決於我們的未來營運及盈利、資本需求及盈餘、整體財務狀況、合約限制及董事認為相關的其他因素。任何宣派及派付以及股息金額亦將遵守我們的組織章程細則及中國法律，包括(如需要)股東及董事的批准。未來的股息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、營運及資本開支要求以及董事會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日後不會改變。

聯交所已就遵守上市規則若干規定授出豁免。這些豁免或會遭撤回而令我們及股東承擔額外的法定及合規責任。

我們已申請而聯交所已向我們授出多項嚴格遵守上市規則的豁免。詳情請參閱「豁免嚴格遵守上市規則」。概不保證聯交所將不會撤銷已授出的任何這些豁免或對任何這些豁免施加若干條件。倘任何這些豁免被撤銷或受限於若干條件，我們可能須承擔額外的合規責任、產生額外的合規成本並面臨多個司法權區合規事宜引致的不確定性，上述各項均可能對我們及我們的股東造成不利影響。

風險因素

我們無法保證有關自政府官方來源取得的若干資料的事實及其他統計數據的準確性。

本文件所載若干事實及統計數據(包括但不限於有關全球儲能系統解決方案行業及全球儲能資產全生命週期解決方案行業的資料及統計數據)乃來自董事認為可靠的多份政府官方來源。然而，我們無法保證該等事實及統計數據的質量或可靠性。我們已採取合理審慎態度以確保所呈列的事實及統計數據準確地摘錄及轉載自有關政府官方來源。然而，該等事實及統計數據並未經我們、[編纂]、[編纂]、[編纂]、任何彼等各自的董事及顧問或參與[編纂]的任何其他人士或各方獨立核實，且並無就其準確性發表任何聲明。因此，我們不會就該等事實及統計數據的準確性發表任何聲明，而該等事實及統計數據未必與其他來源編撰的其他資料一致，且有意投資者亦不應過度依賴本文件所載源自政府官方來源的任何事實及統計數據。

閣下應仔細閱讀整份文件，而不應依賴任何新聞報道或其他媒體所載有關我們或[編纂]的任何資料。

我們強烈提醒 閣下不要依賴任何新聞報道或其他媒體所載有關我們及[編纂]的任何資料。

於本文件刊發前，已有新聞及媒體對我們、我們的業務、我們的行業及[編纂]作出報導。於本文件日期後但[編纂]完成前，可能會有更多新聞及媒體對我們、我們的業務、我們的行業及[編纂]作出報導。該等新聞及媒體報導可能載有並無在本文件出現的若干資料，包括若干營運及財務資料以及預測、估值及其他資料。我們或參與[編纂]的任何其他人士概未授權在新聞或媒體報導中披露任何該等資料，且我們概不對任何該等報章或媒體報導或任何該等資料或刊物的準確性或完整性承擔任何責任。我們對任何該等資料或刊物的適當性、準確性、完整性或可靠性不作任何陳述。若任何該等資料與本文件所載資料不符或存在衝突，我們對此不承擔任何責任，而 閣下不應依賴該等資料。