

財務資料

以下討論及分析應與「附錄——會計師報告」所載綜合財務報表連同相關附註一併閱讀。我們的綜合財務報表乃根據香港財務報告準則編製。

以下討論及分析包括涉及風險及不明朗因素的前瞻性陳述。該等陳述以我們基於自身經驗及對歷史趨勢的認識、現狀及預期未來發展以及我們認為在相關情況下屬適當的其他因素所作出的假設和分析為基礎。然而，我們的實際業績可能與前瞻性陳述所載預期有重大差異。可能導致未來業績與前瞻性陳述所載預期有重大差異的因素包括（但不限於）「風險因素」及「前瞻性陳述」及本文件其他部分所討論的因素。

概覽

我們是全球前五大空調提供商之一，集家用和中央空調設計、研發、生產、銷售及服務於一體。我們把握全球空調產業（2024年市場規模達人民幣13,128億元）商機。從中國走向全球，我們的空調業務覆蓋150多個國家和地區。根據弗若斯特沙利文的資料，於2024年，按銷量計算，我們是全球第五大空調提供商，市場份額達7.1%。

於業績記錄期，我們保持收入及利潤增長勢頭，主要由對我們空調的需求不斷增長推動。我們的收入由2022年的人民幣19,527.6百萬元增加27.2%至2023年的人民幣24,831.8百萬元，並進一步增加19.8%至2024年的人民幣29,759.3百萬元。此外，我們的收入由截至2024年3月31日止三個月的人民幣7,362.6百萬元增加27.0%至截至2025年3月31日止三個月的人民幣9,352.4百萬元。我們的毛利於整個業績記錄期穩步增長，於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年3月31日止三個月，分別為人民幣4,149.9百萬元、人民幣5,422.2百萬元、人民幣6,240.3百萬元、人民幣1,577.5百萬元及人民幣1,975.7百萬元。

我們的淨利潤由2022年的人民幣1,441.7百萬元增加72.5%至2023年的人民幣2,486.8百萬元，並進一步增加17.0%至2024年的人民幣2,910.2百萬元。此外，我們的淨利潤由截至2024年3月31日止三個月的人民幣751.6百萬元增加23.0%至截至2025年3月31日止三個月的人民幣924.5百萬元。為補充我們根據香港財務報告準則呈列的綜合損益表，我們亦採用經調整淨利潤（非香港財務報告準則計量指標）、EBITDA（非香港財務報告準則計量指標）及經調整EBITDA（非香港財務報告準則計量指標）作為非香港財務報告準則計量指標，該計量指標並非香港財務報告準則所規定，亦並非根據香港財務報告準則呈列。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年3月31日止三個月，我們的EBITDA（非香港財務報告準則計量指標）分別為人民幣2,364.1百萬元、人民幣3,498.4百萬元、人民幣3,937.5百萬元、人民幣1,059.3百萬元及人民幣1,353.6百萬元。有關詳情，請參閱「—非香港財務報告準則計量指標」。

財務資料

呈列及編製依據

如本文件「歷史、重組及公司架構－我們的主要子公司－[編纂]前重組」所披露，根據一系列交易（為[編纂]前重組的一部分），本公司於2024年11月22日成為本集團現時旗下公司的控股公司。於[編纂]前重組前後，本集團現時旗下公司由鄭堅江先生共同控制。因此，歷史財務資料已應用合併會計原則按合併基準編製，猶如[編纂]前重組已於業績記錄期初完成。

我們的歷史財務資料乃根據香港財務報告會計準則（包括香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的所有香港財務報告準則、香港會計準則（「香港會計準則」）及詮釋）編製。我們於編製整個業績記錄期的歷史財務資料時已採納於2024年1月1日開始的會計期間生效的所有香港財務報告會計準則，連同相關過渡性條文。除以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的若干金融資產、以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及衍生金融工具為按公允價值列賬外，我們的歷史財務資料乃按歷史成本法編製。

有關我們歷史財務資料的呈列及編製基準的更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2.1及2.2。

影響我們經營業績的主要因素

我們認為以下為影響我們的經營業績及財務狀況的最重要因素。

主要市場的經濟狀況、消費者支出及競爭格局

我們經營的業務遍佈全球的150多個國家和地區。中國為我們的最大單一市場，於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年3月31日止三個月，分別貢獻我們總收入的57.1%、58.1%、50.7%、49.7%及42.9%。我們的業務及經營業績受全球經濟發展趨勢及該等地區消費者的消費習慣所影響。

根據弗若斯特沙利文報告，空調的全球銷售額由2018年的人民幣10,186億元增至2024年的人民幣13,128億元，複合年增長率為4.3%。受可支配收入水平提升、生活水平改善及城鎮化率提高等多項因素推動，市場規模預計於2028年達至人民幣15,332億元，為重要的全球市場機遇。在全球空調市場中，中國為最大市場，2024年銷售額為

財務資料

人民幣4,643億元，佔全球市場份額的35.3%。全球及區域空調市場的消費者需求的前景受諸多宏觀經濟因素的影響，如全球或區域經濟狀況、消費者的購買力及可支配收入、失業率、能源價格波動、貨幣及利率以及政府政策，以及全球及區域政治不確定因素及其他不可抗力事件。

我們經營所在全球市場競爭激烈，特點是價格競爭激烈及頻繁推出新產品。該行業的特點是技術和產品快速升級創新，功能、設計及性能不斷提高，以及注重能源效率。我們通過各種銷售及經銷渠道頻繁推出創新產品，快速適應客戶不斷變化的偏好及不斷發展的行業標準。此外，我們已經並將繼續抓住空調大眾市場的快速增長機遇。

鑒於我們的既有市場份額及品牌知名度、快速產品迭代、廣泛客戶群及更高的經營效率，我們認為我們能夠靈活應對宏觀經濟狀況的變化，並能夠把握中國空調市場最具吸引力的增長機會，繼續在全球範圍內擴張。

我們空調的市場需求及銷售

我們的業務增長及財務業績依賴消費者對我們空調的需求。於業績記錄期，我們的大部分收入來自空調銷售。

隨著城鎮化進程的加快及生活水平的提高，對家用空調的需求不斷增加。尤其是，隨著消費者更注重性價比，預計大眾市場對家用空調的需求將顯著增長。此外，工業和住宅客戶不斷增長的需求也推動了對中央空調的需求。中央空調不僅在住宅中得到越來越廣泛的採用，而且在各工業領域也越來越廣泛地得到採用。我們收集及分析消費者反饋，優化我們的產品並更有效地改善用戶體驗。

拓展多元化銷售及經銷渠道及提升滲透率大幅提高了空調的銷售額。我們不僅通過與京東、天貓、抖音等多家知名電商平台合作樹立強大的線上影響力，並推出融合線上線下渠道優勢的網批新零售模式，我們得以推動經銷系統扁平化管理，提高整體運營效率。有關詳情，請參閱「業務－銷售和營銷－我們的銷售網絡－網批新零售模式及「小奧直賣」－融合線上線下優勢的多元模式」。我們相信，在我們持續產品創新及銷售渠道整合的推動下，我們的業務將隨著空調市場不斷拓展而繼續增長。

財務資料

此外，我們的銷售也受到中國及其他地區的政策和激勵計劃的影響。詳情請參閱「市場概覽－市場驅動因素及未來趨勢－全球及中國空調行業的市場驅動因素」。例如，有關部門在2024年7月頒佈《關於加力支持大規模設備更新和消費品以舊換新的若干措施》（「以舊換新規定」），要求生產企業每年就採用該規定提出申請。我們已完成在2024年及2025年對我們的產品採用以舊換新規定的申請。在2024年第四季度及2025年第一季度，我們生產的在中國銷售的家用空調中分別約90%及72%符合2級或以上能效標準。2025年第一季度，我們生產的在中國銷售的家用空調中符合2級或以上能效標準的產品比例下降，主要是由於我們為滿足企業客戶大規模採購需求而按照其具體產品要求生產的3級能效標準產品增加。

海外市場擴張及滲透

我們的經營業績受我們繼續拓展及滲透國際市場的能力的影響。我們已在多個地區市場佈局業務，海外銷售取得顯著增長。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年3月31日止三個月，我們的海外銷售收入分別為人民幣8,386.0百萬元、人民幣10,412.4百萬元、人民幣14,680.7百萬元、人民幣3,700.0百萬元及人民幣5,335.8百萬元，分別佔同期我們總收入的42.9%、41.9%、49.3%、50.3%及57.1%。

隨著我們拓展全球業務，我們已經並將繼續投資擴大產能，加強研發工作，拓寬銷售渠道，吸引頂尖人才。於2019年，我們在日本建立研發中心，將全球消費者需求與前沿技術趨勢相結合，打造前沿的產品創新和人才開發中心。同年，我們在泰國設立生產基地，進一步向全球市場滲透。未來的類似投資將會對我們的業務及經營業績造成影響。

我們計劃通過全方位策略繼續擴大全球業務版圖。我們計劃利用強大的網絡能力提高自有品牌產品的銷售，並自行成立銷售公司並組建本地團隊，從而觸達更廣泛的客戶群，更好地滿足本地化需求。例如，我們將積極推廣成熟的網批新零售模式及「小奧直賣」生態系統，旨在複製成功成果及擴展我們全球市場的線上線下銷售。此外，我們通過ODM模式與全球知名品牌客戶建立了長期穩定的合作關係，表明了行業領導品牌客戶對我們的質量標準及製造能力的信任。此外，我們擬於海外市場建立及完善我們的服務及售後網絡。我們預計相關投資將對我們的業務及經營業績產生重大影響。

財務資料

我們繼續擴大在海外市場的現有市場份額及在新的海外市場建立業務的能力可能會對我們的業務及經營業績產生重大影響。有關更多詳情，請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們在全球開展業務，在我們經營所在各國家均面臨法律、法規、政治、經濟、商業及其他風險」。

管理成本及提升經營效率的能力

我們能否有效管理原材料相關營業成本及經營開支對於推動我們的增長及成功而言至關重要。

於業績記錄期，我們的大部分營業成本包括我們產品製造所用原材料及零部件。我們無法控制的多項因素將對該等材料的價格產生重大影響，包括市場供需浮動、國際貿易政策及關稅、運輸成本及匯率波動。於業績記錄期，我們通過對沖措施及集中採購管理原材料成本。為減輕原材料價格波動的影響，我們已實施對沖策略，並利用衍生金融工具以減少價格波動造成的潛在損失。我們的大規模生產使我們能夠以較低成本集中採購大量原材料及零部件。此外，我們與供應商庫中的供應商保持穩定合作，確保原材料或零部件的穩定採購。我們已經並將繼續進行重大投資以擴大產能，尤其是空調若干關鍵零部件的自主生產，以確保關鍵零部件的一貫品質和持續供應。例如，我們與松下合作研究及生產壓縮機（即我們產品的核心零部件）。蕪湖工廠一期已於2025年6月投產並量產壓縮機。

於業績記錄期，我們的經營開支主要包括銷售及營銷、研發及行政活動相關開支。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年3月31日止三個月，我們的總經營開支分別為人民幣1,924.0百萬元、人民幣2,535.0百萬元、人民幣3,012.1百萬元、人民幣609.3百萬元及人民幣761.3百萬元，分別佔我們同期總收入的9.9%、10.2%、10.1%、8.3%及8.1%。我們有效管理經營開支的能力可能會對我們的盈利能力產生重大影響。

匯率波動

由於我們的業務遍佈全球，我們的經營業績受兌換及交易的外匯匯率變動影響。我們的海外銷售主要以我們經營所在國家及地區的當地貨幣進行。我們以人民幣編製綜合財務報表以作呈報用途。美元、歐元、日元及泰銖等外幣按交易當日有效的匯率

財務資料

兌換為人民幣。此外，以外幣計值的資產及負債按業績記錄期各期末的有效匯率換算為人民幣款項。因此，我們面臨人民幣兌外幣匯率波動的風險，並可能錄得該等貨幣兌換交易及換算產生的損益。

貨幣兌換及換算產生的收益及虧損於我們的損益中確認。因此，人民幣兌外幣匯率的波動可能會對我們的經營業績產生重大影響。於2022年、2023年及2024年，我們的匯兌收益淨額分別為人民幣114.0百萬元、人民幣97.9百萬元及人民幣86.0百萬元。於截至2024年及2025年3月31日止三個月，我們分別產生匯兌虧損淨額人民幣2.5百萬元及人民幣28.7百萬元。人民幣兌外幣的價值可能會因我們無法控制的諸多因素而波動。我們利用對沖安排以減輕外匯匯率波動的影響。然而，我們可能無法通過該等安排完全降低外匯損失的風險。請參閱「風險因素－與財務、會計及稅務事項有關的風險－匯率波動可能導致匯兌虧損及可能對您的[編纂]產生重大不利影響」。

重要會計政策資料以及重要判斷及估計

編製歷史財務資料時，管理層須作出判斷、估計及假設，而此等判斷、估計及假設將影響收入、開支、資產及負債的呈報金額及相關披露以及或然負債的披露。有關該等假設及估計的不明朗因素可能導致需要對未來受影響的資產或負債的賬面值作出重大調整。我們根據自身的過往經驗、對當前業務及其他狀況的了解及評估、我們根據可得資料對未來的預期以及我們的最佳假設持續評估該等估計，共同構成我們對無法從其他來源明顯得悉的事項作出判斷的基準。由於使用估計是財務報告過程的一個組成部分，我們的實際結果可能與這些估計及預期不同。

下文列示我們認為對理解經營業績及財務狀況最為重要的重要會計政策資料、判斷及估計概要。有關我們的重要會計政策資料、判斷及估計的詳細說明，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2及3。

財務資料

重要會計政策資料

收入確認

以下為我們的主要收入來源的會計政策說明：

客戶合約收入

客戶合約收入於商品或服務的控制權轉移至客戶時，按反映我們因轉讓相關商品或服務而預期有權收取的對價金額確認。

當合約中的對價包括可變金額時，估計對價金額為我們因向客戶轉讓商品或服務而有權換取的金額。可變對價於合約開始時估計，不超過與可變對價相關的不確定因素後續消除時累計已確認收入極有可能不會發生重大轉回的金額。

(a) 商品銷售

我們主要於中國及其他國家／司法管轄區從事製造及銷售家用空調及中央空調。

商品內銷收入在我們將產品運至銷售合約規定地點，客戶確認收貨且雙方簽署交貨回單時確認。客戶在確認收貨後有權自行銷售產品，並承擔產品可能發生價格波動、陳舊及損失的風險。

商品外銷收入在產品按照銷售合約裝船出港時確認。

我們給予客戶的信用期根據客戶的信用風險特徵確定，與行業慣例一致，並不存在重大融資成分。

(i) 退貨權

就向客戶提供於特定期限內享有退回商品權利的合約而言，採用預期價值法估計將不會退回的商品，原因為該方法能夠對我們將有權取得的可變對價金額作出最佳預測。採用香港財務報告準則第15號有關限制可變對價估計的規定，釐定可計入交易價格內的可變對價金額。就預期將退回的商品而言，確認退款負債而非收入。退貨權資產（及營業成本的相應調整）亦被確認為從客戶收回產品的權利。

財務資料

我們根據過往業績並考慮客戶類別、交易種類和每項安排的具體情況，對銷售退回作出估計。

(ii) 銷售返利

我們向經銷商提供銷售返利及折扣，按照合約對價扣除預計返利及折扣金額後的淨額確認相關收入。

(iii) 質保

產品質量保證期限和條款是按照與產品相關的法律法規制定。我們並未提供任何額外的服務或產品質量保證，故該產品質量保證不構成單項履約義務。

(b) 提供服務

我們向若干客戶提供與向若干客戶銷售空調捆綁在一起的安裝服務。安裝服務可以從其他提供商獲得，且不會對產品進行重大定制或修改。

將空調及安裝服務捆綁銷售的合約包括兩項履約義務，原因為承諾轉讓空調及提供安裝服務可獨立識別及區分。因此，交易價格按照銷售空調及安裝服務的單獨售價的相對比例進行分配。

安裝服務的收入於安裝服務完成的時間點確認。倘已收或應收合約對價超過已提供服務，則超出部分確認為合約負債。

(c) 品牌授權費

品牌授權費指授權合作方為取得品牌授權而向我們支付的品牌授權費。我們按照品牌授權合約的期限分攤並確認收入。

其他來源收入

租金收入於租賃期內按時間比例確認。不取決於指數或比率的可變租賃付款於產生的會計期間確認為收入。

財務資料

存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者中的較低者列賬。成本按移動加權平均基準釐定，而就在製品及製成品而言，成本包括直接材料、直接人工及適當比例的製造費用。可變現淨值按估計售價減完工及出售將產生的任何估計成本計算。

股份支付

我們實施一項僱員股份激勵計劃，旨在向為我們的經營成功作出貢獻的合格參與者提供激勵及獎勵。我們的僱員（包括董事）以股份支付形式獲取報酬，其提供服務以換取權益工具（「**權益結算交易**」）。

與僱員就授出股份的權益結算交易的成本參考授出當日的公允價值計算。授出的股份換取的服務的公允價值，參考所授出股份的公允價值以及承授人支付的認購價計量。所授出股份的公允價值採用現金流量折現法釐定。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註35。

權益結算交易的成本連同權益的相應增加，於履約及／或服務條件達成之期間內於僱員福利開支內確認。歸屬日前於業績記錄期各年末就權益結算交易確認之累計支出，反映禁售限制期的屆滿情況以及我們對將最終歸屬之權益工具數目的最佳估計。期間內於損益扣除或計入的數額指截至該期間開始及結束時已確認累計支出的變動。

倘權益結算獎勵獲註銷，則將視作已於註銷當日歸屬，而尚未就獎勵確認之任何支出將即時確認。這包括本集團或僱員並未達成其可控制範圍內之非歸屬條件之任何獎勵。然而，倘有新獎勵取代已取消的獎勵，並於授出當日獲指定為替代獎勵，則已取消獎勵及新獎勵會如上段所述被視為猶如對原有獎勵之修訂。

財務資料

衍生金融工具及對沖會計處理

我們使用遠期外匯合約、銅採購期貨合約及外匯掉期等衍生金融工具分別對沖我們的外匯風險及商品價格風險。該等衍生金融工具在衍生合約簽訂當日按公允價值初始確認，後續按公允價值重新計量。當公允價值為正數，衍生工具列為資產；當公允價值為負數，衍生工具列為負債。

衍生工具公允價值變動產生的任何收益或虧損直接計入當期損益，惟現金流量對沖的有效部分則在其他綜合收益內確認，並於其後當被對沖項目影響損益時重新分類至損益。

就對沖會計處理而言，對沖分類如下：

- 當對已確認資產或負債或尚未確認的確定承諾的公允價值變動風險進行對沖時，分類為公允價值對沖；或
- 當對現金流量變動風險進行對沖，而該現金流量變動源於與已確認資產或負債、極可能發生的預期交易有關的特定風險，或尚未確認的確定承諾的外匯風險時，分類為現金流量對沖；或
- 境外經營淨投資對沖。

在對沖關係確立時，我們正式指定並記錄我們希望運用對沖會計處理的對沖關係、風險管理目標及進行對沖的策略。

物業、廠房及設備以及折舊

物業、廠房及設備（不包括在建工程）按成本減累計折舊及任何減值虧損入賬。物業、廠房及設備項目的成本包括其購買價，及任何使資產達至其運轉狀態及地點作擬定用途之直接應佔成本。

物業、廠房及設備項目投入運營後所產生之支出，如維修及維護，一般在發生期間計入當期損益。倘符合確認標準，重大檢修支出作為重置進行資本化並計入資產的賬面值。倘若物業、廠房及設備的重要部件須定期更換，我們會將相關部件確認為具有特定使用年限的單獨資產，並相應計提折舊。

財務資料

折舊使用直線法計算，以按各項物業、廠房及設備之估計使用年限將其成本攤銷至其殘值。用於此用途之主要年度比率如下：

樓宇	3%至4.75%
汽車	9%至31.67%
機械及設備	9%至31.67%
辦公設備及固定裝置	9%至31.67%
永久產權海外土地	0%

倘一項物業、廠房及設備各部分具有不同使用年限，則該項目的成本依照合理基準分配至各個部分，而每個部分分別計提折舊。殘值、使用年限及折舊方法會至少於業績記錄期各年末進行檢討及按需要作出調整。

一項物業、廠房及設備（包括初始確認之任何重大部分）在處置時或預期不會從其使用或處置獲得未來經濟利益時終止確認。於終止確認資產年度在損益確認之任何處置或報廢收益或虧損為相關資產出售所得款項淨額與其賬面值之差額。

在建工程按成本減任何減值虧損入賬且不計提折舊。在建工程於竣工及可供使用時重新分類為適當類別的物業、廠房及設備。

關鍵判斷及估計

遞延稅項資產

遞延稅項資產以很可能獲得用來抵扣虧損的應稅利潤為限，就未動用稅項虧損及可抵扣暫時性差異確認。根據未來應稅利潤的可能時間和水平以及未來的稅務規劃策略，需要管理層作出重大判斷來確定可確認的遞延稅項資產數額。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年3月31日，未確認的稅項虧損和可抵扣暫時性差異的金額分別為人民幣61.8百萬元、人民幣132.2百萬元、人民幣169.0百萬元、人民幣198.4百萬元。進一步詳情載於本文件附錄一所載會計師報告附註26。

財務資料

客戶合約收入

我們應用以下對確認客戶合約收入的金額及時間有重大影響的判斷：

確定估計可變對價的方法並評估銷售空調的限制

銷售空調的若干合約包含導致產生可變對價的銷量返利。在估計可變對價時，我們須根據可更好地預測其有權獲得的對價金額的方式採用預期價值法或最可能金額法。

在估計具有銷量返利的空調銷售的可變對價時，我們確定綜合使用最可能金額法與預期價值法屬適當。所選定的可更好地預測與銷量返利有關的可變對價金額的方法主要受合約所載的採購量門檻數量的影響。最可能金額法用於具有單一採購量門檻的合約，而預期價值法則用於具有多個採購量門檻的合約。

於交易價格納入任何可變對價金額前，我們會考慮可變對價金額是否受到限制。我們根據其歷史經驗、業務預測及當前經濟狀況確定可變對價的估計並無受到限制。此外，可變對價的不確定性將於短期內消除。

銷售返利的可變對價

我們對將計入附帶銷售返利空調銷售的交易價格的可變對價作出估計。

我們的預期銷售返利按各客戶具有單一採購量門檻的合約進行分析。釐定客戶是否很有可能獲得返利，取決於客戶的歷史返利資格及至今累計購買金額。

我們應用統計模型估計具有多個採購量門檻的合約的預期銷售返利。該模型利用客戶歷史購買模式及返利資格釐定預期返利百分比及可變對價的預期價值。任何相較歷史購買模式及客戶返利資格的重大經歷變動將影響我們估計的預期返利百分比。

我們每月更新對預期銷售返利的評估，並相應調整應計及應付銷售返利。對預期銷售返利的估計易受情況變動的影響，且我們就返利資格的過往經驗未必代表客戶未來的實際返利資格。於業績記錄期各年末的退款負債於本文件附錄一會計師報告附註28中列為「應計及應付銷售返利」。

財務資料

按攤銷成本計量的貿易應收款項的預期信用損失撥備

我們使用撥備矩陣計算貿易應收款項的預期信用損失。撥備率基於具有類似虧損模式的客戶的賬齡分析計算。

撥備矩陣最初乃基於我們觀察到的歷史違約率。我們將利用前瞻性資料校準該矩陣以調整歷史信用損失經驗。例如，倘預測經濟狀況（如國內生產總值）預期於第二年內惡化，導致製造部門違約數量增加，則調整該歷史違約率。於各報告日期更新觀察到的歷史違約率，並分析前瞻性估計變動。

觀察到的歷史違約率、預測經濟狀況及預期信用損失之間的相關性評估是一項重大估計。預期信用損失的金額易受情況變化和預測經濟狀況變動的影響。我們的過往信用損失經驗及經濟狀況預測也未必代表客戶未來實際違約情況。有關貿易應收款項的預期信用損失的資料於本文件會計師報告附註20披露。

存貨的可變現淨值

存貨的可變現淨值按照估計售價減去任何估計完工和出售成本計算。這些估計基於當前市場狀況和銷售類似商品的歷史經驗作出，包括但不限於經濟前景、銷售預測和存貨項目的預測市場價值。市場狀況的變化可能會導致這些估計發生重大變化。我們在業績記錄期各年末重新評估該估計。

以權益結算的股份支付的公允價值

已授出受限制股份的公允價值在授出日採用現金流量折現法確定。估值技術在實施估值之前由獨立估值師認證，並經過微調以確保估值結果反映市場狀況。收入增長率和折現率等一些輸入數據需要管理層的估計。如果任何估計和假設發生變化，則可能導致在損益中確認的公允價值發生變化。進一步詳情載於本文件附錄一所載會計師報告附註35。

財務資料

質保撥備

我們根據與空調相關的法律法規提供質保。根據質保條款，我們承諾在質保期內對發生任何故障的空調進行免費維修。

空調銷售時根據合約條款、過去質保索賠產生的成本的過往經驗和銷售的產品數量，計算質保相關的估計成本。如果質保索賠發生的實際成本低於或高於預期，或者由於事實和情況發生變化而導致與產品質保相關的估計成本發生修訂，則可能會發生重大撥回或進一步計提撥備，這將在發生相關撥回或進一步計提的期間在損益中確認。進一步詳情載於本文件附錄一所載會計師報告附註32。

COVID-19疫情對我們業務的影響

COVID-19疫情於2019年12月首次報告，之後迅速演變為全球大流行病，對全球經濟和商業環境造成了重大不利影響。2019年至2022年，COVID-19疫情改變了消費者行為，影響了中國及全球空調行業的市場規模。

於業績記錄期內，受COVID-19疫情影響，我們偶爾面臨全球物流擁堵以及中國港口碼頭臨時關閉等情況，導致我們產品的港口停留時間延長。例如，我們存貨中的在途製成品從截至2022年12月31日的人民幣405.2百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣185.5百萬元，主要是由於疫情期間物流運輸時間變長以及為交付進行提前準備，導致我們截至2022年12月31日有更多的在途製成品。而由於對於海外銷售，我們通常承擔訂單產品裝船出港前產品運輸相關的費用及風險，因此我們並不承擔國際運輸延誤風險。於業績記錄期及直至最後實際可行日期，我們的產品交付未出現任何重大延遲。

另一方面，疫情也促使消費者更看重產品性價比，為大眾市場家用空調帶來了相比中高端市場更高的銷售額增長率。疫情期間消費者對性價比的敏感度提升主要是由於經濟不確定性加劇以及消費優先級轉變。根據弗若斯特沙利文的資料，中國大眾市場家用空調銷量由2018年的24.1百萬台增至2024年的26.0百萬台，複合年增長率為1.3%，預計到2028年將達到29.7百萬台，2024年至2028年的複合年增長率為3.6%。因此，儘管COVID-19疫情給大眾帶來了挑戰，但於業績記錄期內，我們的高性價比產品在收入和盈利能力方面均實現了顯著增長。

財務資料

總體而言，雖然COVID-19疫情在初期階段帶來了經營上的挑戰，特別是與物流和客戶需求波動相關的挑戰，但考慮到(i)我們的收入由2022年的人民幣19,527.6百萬元增長27.2%至2023年的人民幣24,831.8百萬元，並進一步增長19.8%至2024年的人民幣29,759.3百萬元。我們的收入由截至2024年3月31日止三個月的人民幣7,362.6百萬元增加27.0%至截至2025年3月31日止三個月的人民幣9,352.4百萬元；及(ii)自2022年12月以來，隨著限制性措施逐步解除，我們的業務運營已全面恢復，我們認為COVID-19疫情並未對本集團的業務產生重大不利影響。

若干綜合損益及其他綜合收益表項目的說明

下表載列我們於所示年度／期間綜合損益及其他綜合收益表概要。以下所呈列的過往業績並不一定代表未來任何期間的預期業績。

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣 千元	佔收入的 %	人民幣 千元	佔收入的 %	人民幣 千元	佔收入的 %	人民幣 千元	佔收入的 %	人民幣 千元	佔收入的 %
(未經審計)										
收入	19,527,585	100.0	24,831,833	100.0	29,759,319	100.0	7,362,572	100.0	9,352,397	100.0
營業成本	(15,377,689)	(78.7)	(19,409,654)	(78.2)	(23,518,994)	(79.0)	(5,785,050)	(78.6)	(7,376,697)	(78.9)
毛利	4,149,896	21.3	5,422,179	21.8	6,240,325	21.0	1,577,522	21.4	1,975,700	21.1
其他收入及收益	321,657	1.6	465,572	1.9	616,263	2.1	101,623	1.4	124,222	1.3
銷售及營銷開支	(785,288)	(4.0)	(1,019,264)	(4.1)	(1,276,678)	(4.3)	(263,936)	(3.6)	(363,619)	(3.9)
行政開支	(741,182)	(3.8)	(949,135)	(3.8)	(1,025,375)	(3.4)	(221,844)	(3.0)	(269,329)	(2.9)
研發開支	(397,563)	(2.0)	(566,630)	(2.3)	(710,035)	(2.4)	(123,509)	(1.7)	(128,335)	(1.4)
金融資產減值(虧損)／										
收益淨額	(13,075)	(0.1)	2,965	0.0	(43,233)	(0.1)	(65,920)	(0.9)	(67,872)	(0.7)
其他開支	(604,106)	(3.1)	(151,804)	(0.6)	(207,074)	(0.7)	(31,412)	(0.4)	(44,577)	(0.5)
財務成本	(96,032)	(0.5)	(61,483)	(0.2)	(45,146)	(0.2)	(12,868)	(0.2)	(17,458)	(0.2)
稅前利潤	1,834,307	9.4	3,142,400	12.7	3,549,047	11.9	959,656	13.0	1,208,732	12.9
所得稅開支	(392,569)	(2.0)	(655,606)	(2.6)	(638,876)	(2.1)	(208,061)	(2.8)	(284,184)	(3.0)
年／期內利潤	1,441,738	7.4	2,486,794	10.0	2,910,171	9.8	751,595	10.2	924,548	9.9
以下各方應佔：										
母公司擁有人	1,441,738	7.4	2,486,794	10.0	2,910,171	9.8	751,595	10.2	924,548	9.9

財務資料

非香港財務報告準則計量指標

為補充我們根據香港財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們亦採用經調整淨利潤（非香港財務報告準則計量指標）、EBITDA（非香港財務報告準則計量指標）及經調整EBITDA（非香港財務報告準則計量指標）作為額外財務計量指標，該計量指標並非香港財務報告準則所規定，亦並非根據香港財務報告準則呈列。年／期內經調整淨利潤（非香港財務報告準則計量指標）按年／期內利潤加回(i)[編纂]開支（指[編纂]相關開支）；及(ii)向僱員支付的股份薪酬（為非現金性質）計算。我們將經調整EBITDA（非香港財務報告準則計量指標）界定為EBITDA（非香港財務報告準則計量指標）（指年／期內利潤加年／期內(i)折舊及攤銷（指物業、廠房及設備、使用權資產及投資物業的折舊及無形資產的攤銷）；(ii)財務成本（指融資活動產生的利息開支）；及(iii)所得稅開支，減利息收入），並通過加回(i)[編纂]開支（指[編纂]相關開支）；及(ii)向僱員支付的股份薪酬（為非現金性質）進行調整。

我們認為，該等非香港財務報告準則計量指標有助比較不同年度及不同公司的經營表現。我們認為該等計量指標為[編纂]及其他人士按與管理層相同的方式了解及評估我們的經營業績提供有用信息。然而，我們呈列的經調整淨利潤（非香港財務報告準則計量指標）、EBITDA（非香港財務報告準則計量指標）及經調整EBITDA（非香港財務報告準則計量指標）未必能與其他公司呈列的類似名稱計量指標進行比較。使用該等非香港財務報告準則計量指標作為分析工具具有局限性，故您不應脫離根據香港財務報告準則報告的經營業績或財務狀況考量，或將其視為對經營業績或財務狀況之分析的替代。

下表載列我們於所示年度／期間根據香港財務報告準則編製的經調整淨利潤（非香港財務報告準則計量指標）、EBITDA（非香港財務報告準則計量指標）及經調整EBITDA（非香港財務報告準則計量指標）的對賬。

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元			(未經審計)	
年／期內利潤	1,441,738	2,486,794	2,910,171	751,595	924,548
加：					
[編纂]相關[編纂]開支	—	—	20,471	—	8,257
股份支付費用	7,455	24,298	4,245	4,770	5,090
經調整淨利潤（非香港財務 報告準則計量指標）	<u>1,449,193</u>	<u>2,511,092</u>	<u>2,934,887</u>	<u>756,365</u>	<u>937,895</u>

財 務 資 料

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元			(未經審計)	
年／期內利潤	1,441,738	2,486,794	2,910,171	751,595	924,548
加：					
折舊及攤銷.....	480,350	480,996	561,134	132,101	151,988
財務成本.....	96,032	61,483	45,146	12,868	17,458
所得稅開支.....	392,569	655,606	638,876	208,061	284,184
減：					
利息收入.....	(46,612)	(186,525)	(217,790)	(45,280)	(24,531)
EBITDA (非香港財務報告					
準則計量指標)	<u>2,364,077</u>	<u>3,498,354</u>	<u>3,937,537</u>	<u>1,059,345</u>	<u>1,353,647</u>
加：					
[編纂]相關[編纂]開支	—	—	20,471	—	8,257
股份支付費用.....	7,455	24,298	4,245	4,770	5,090
經調整EBITDA (非香港財務					
報告準則計量指標)	<u>2,371,532</u>	<u>3,522,652</u>	<u>3,962,253</u>	<u>1,064,115</u>	<u>1,366,994</u>

收入

於業績記錄期，我們的收入主要來自產品銷售，包括家用空調及中央空調。我們亦有收入來自原材料銷售、品牌授權費及物業租賃等其他業務。品牌授權費指就若干廚房電器及其他小家電（如落地扇和空氣炸鍋）向各類國內製造商收取的品牌授權費。

財務資料

下表載列我們於所示年度／期間按商品類別劃分的收入明細（以絕對金額及佔總收入的百分比呈列）。

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審計)	%	人民幣千元	%
家用空調.....	17,283,960	88.5	21,683,095	87.3	25,904,463	87.1	6,542,323	88.9	8,376,177	89.5
－掛機.....	14,457,926	74.0	18,208,560	73.3	22,082,388	74.2	5,610,017	76.2	7,080,880	75.7
－櫃機.....	2,309,927	11.8	3,242,497	13.1	3,624,983	12.2	835,747	11.4	1,134,891	12.1
－移動空調 ⁽¹⁾	516,108	2.7	232,038	0.9	197,093	0.7	96,559	1.3	160,406	1.7
中央空調.....	1,885,156	9.7	2,750,134	11.1	3,223,500	10.8	734,978	10.0	865,208	9.3
其他.....	358,469	1.8	398,604	1.6	631,356	2.1	85,271	1.1	111,012	1.2
總計.....	<u>19,527,585</u>	<u>100.0</u>	<u>24,831,833</u>	<u>100.0</u>	<u>29,759,319</u>	<u>100.0</u>	<u>7,362,572</u>	<u>100.00</u>	<u>9,352,397</u>	<u>100.00</u>

附註：

- (1) 於業績記錄期內，我們的移動空調的銷售表現與我們的整體收入增長並不一致。這主要是由於我們在2022年至2024年期間作出戰略性決策，調整若干訂單以減少低利潤率交易。移動空調所得收入由截至2024年3月31日止三個月的人民幣96.6百萬元增至2025年同期的人民幣160.4百萬元，主要受歐洲市場對便攜式移動空調的需求增長所帶動，加上成功推出新型低噪音產品，深受市場認可。

於業績記錄期內，我們的整體收入增長主要源於家用空調和中央空調的銷售增加。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年3月31日止三個月，家用空調及中央空調的銷售收入分別佔我們總收入的98.2%、98.4%、97.9%、98.9%及98.8%。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年3月31日止三個月，我們的家用空調銷量分別為10.2百萬台、14.0百萬台、17.1百萬台、4.5百萬台及5.5百萬台；我們同期的中央空調銷量分別為0.9百萬台、1.3百萬台、1.6百萬台、0.4百萬台及0.4百萬台。

下表載列我們於所示年度／期間按品牌劃分的收入明細（以絕對金額及佔總收入的百分比呈列）。

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審計)	%	人民幣千元	%
奧克斯.....	11,937,605	61.1	14,460,808	58.2	15,522,916	52.2	3,699,215	50.2	4,470,388	47.8
華森.....	150,022	0.8	1,230,613	5.0	1,358,375	4.6	242,632	3.3	204,725	2.2
AUFIT.....	—	—	—	—	—	—	—	—	30,660	0.3
ODM.....	7,081,489	36.3	8,741,808	35.2	12,246,672	41.1	3,335,454	45.3	4,535,612	48.5
其他業務.....	358,469	1.8	398,604	1.6	631,356	2.1	85,271	1.2	111,012	1.2
總計.....	<u>19,527,585</u>	<u>100.0</u>	<u>24,831,833</u>	<u>100.0</u>	<u>29,759,319</u>	<u>100.0</u>	<u>7,362,572</u>	<u>100.00</u>	<u>9,352,397</u>	<u>100.00</u>

財務資料

我們於1994年推出主品牌「奧克斯」。於業績記錄期內，我們的收入主要來自「奧克斯」品牌產品銷售，於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年3月31日止三個月，分別佔我們總收入的61.1%、58.2%、52.2%、50.2%及47.8%。我們孵化了品牌「華蒜」和「AUFIT」。「華蒜」品牌產品的銷售收入由2022年的人民幣150.0百萬元大幅增至2023年的人民幣1,230.6百萬元，並進一步增加10.4%至2024年的人民幣1,358.4百萬元。我們「華蒜」品牌產品的銷售收入由截至2024年3月31日止三個月的人民幣242.6百萬元小幅減少至截至2025年3月31日止三個月的人民幣204.7百萬元。我們於2025年開始產生「AUFIT」品牌產品銷售收入，並於截至2025年3月31日止三個月錄得「AUFIT」品牌產品銷售收入人民幣30.7百萬元。

下表載列我們於所示年度／期間按地理位置劃分的收入明細（以絕對金額及佔總收入的百分比呈列）。

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審計)									
中國	11,141,582	57.1	14,419,477	58.1	15,078,580	50.7	3,662,583	49.7	4,016,628	42.9
亞洲 (不包括中國)	4,800,131	24.6	5,734,525	23.1	7,339,872	24.7	1,956,838	26.6	2,944,806	31.5
歐洲	1,789,547	9.2	2,282,070	9.2	3,024,817	10.2	810,999	11.0	1,091,794	11.7
北美洲 ⁽¹⁾	1,041,432	5.3	1,132,694	4.6	2,095,134	7.0	579,639	7.9	392,876	4.2
南美洲	460,827	2.4	719,836	2.9	1,507,028	5.0	184,027	2.5	518,585	5.6
其他國家／地區 ⁽²⁾	294,066	1.4	543,231	2.1	713,888	2.4	168,486	2.3	387,708	4.1
總計	<u>19,527,585</u>	<u>100.0</u>	<u>24,831,833</u>	<u>100.0</u>	<u>29,759,319</u>	<u>100.0</u>	<u>7,362,572</u>	<u>100.00</u>	<u>9,352,397</u>	<u>100.00</u>

附註：

(1) 於業績記錄期內，我們來自北美洲的收入主要是從墨西哥產生的收入。

(2) 主要包括非洲及大洋洲。

營業成本

我們的營業成本主要包括：(i)原材料及零部件，主要包括銅、鋁、鋼、塑料、壓縮機和電機；(ii)僱員薪資及福利，主要包括生產僱員的工資及薪金；(iii)安裝及運輸成本，主要與我們向客戶銷售空調的運輸和安裝服務有關；(iv)製造相關成本，主要包括空調的生產成本；(v)折舊及攤銷，主要指我們的物業、廠房及設備的折舊；及(vi)其他，主要包括質保費用、税金及附加以及配件材料。

財 務 資 料

下表載列我們於所示年度／期間按性質劃分的營業成本明細（以絕對金額及佔營業成本總額的百分比呈列）。

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月					
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年			
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	(未經審計)	
原材料及零部件	12,957,524	84.3	16,242,540	83.7	19,638,504	83.5	5,044,192	87.2	6,550,075	88.8		
僱員薪資及福利	491,895	3.2	704,054	3.6	878,434	3.7	231,662	4.0	243,819	3.3		
安裝及運輸成本	1,059,591	6.9	1,455,244	7.5	1,736,057	7.4	203,962	3.5	223,716	3.0		
製造相關成本	318,747	2.1	388,654	2.0	474,982	2.0	157,562	2.7	206,247	2.8		
折舊及攤銷	284,865	1.9	288,051	1.5	298,079	1.3	70,503	1.2	66,905	0.9		
其他	265,067	1.6	331,111	1.7	492,938	2.1	77,169	1.4	85,935	1.2		
總計	<u>15,377,689</u>	<u>100.0</u>	<u>19,409,654</u>	<u>100.0</u>	<u>23,518,994</u>	<u>100.0</u>	<u>5,785,050</u>	<u>100.00</u>	<u>7,376,697</u>	<u>100.00</u>		

下表載列我們於所示年度／期間按商品類型劃分的營業成本明細（以絕對金額及佔營業成本總額的百分比呈列）。

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月					
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年			
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	(未經審計)	
家用空調	13,833,829	90.0	17,243,254	88.8	20,924,633	89.0	5,236,988	90.5	6,716,281	91.1		
中央空調	1,366,240	8.9	1,954,356	10.1	2,244,233	9.5	506,087	8.8	605,358	8.2		
其他	177,620	1.2	212,044	1.1	350,128	1.5	41,975	0.7	55,058	0.7		
總計	<u>15,377,689</u>	<u>100.0</u>	<u>19,409,654</u>	<u>100.0</u>	<u>23,518,994</u>	<u>100.0</u>	<u>5,785,050</u>	<u>100.00</u>	<u>7,376,697</u>	<u>100.00</u>		

財務資料

毛利及毛利率

下表載列我們於所示年度／期間按商品類型劃分的毛利及毛利率明細。

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
(未經審計)										
家用空調.....	3,450,131	20.0	4,439,841	20.5	4,979,830	19.2	1,305,335	20.0	1,659,896	19.8
中央空調.....	518,916	27.5	795,778	28.9	979,267	30.4	228,891	31.1	259,850	30.0
其他	180,849	50.5	186,560	46.8	281,228	44.5	43,296	50.8	55,954	50.4
總計	<u>4,149,896</u>	<u>21.3</u>	<u>5,422,179</u>	<u>21.8</u>	<u>6,240,325</u>	<u>21.0</u>	<u>1,577,522</u>	<u>21.4</u>	<u>1,975,700</u>	<u>21.1</u>

中央空調的毛利率整體上高於家用空調的毛利率，主要由於中央空調系統需要更複雜的生產工藝及更先進的技術要求。其他業務的毛利率高於空調銷售的毛利率，是因為我們物業租賃對應的營業成本通常較低，且提供品牌授權不存在相關營業成本。

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年3月31日止三個月，我們毛利總額分別為人民幣4,149.9百萬元、人民幣5,422.2百萬元、人民幣6,240.3百萬元、人民幣1,577.5百萬元及人民幣1,975.7百萬元，毛利率分別為21.3%、21.8%、21.0%、21.4%及21.1%。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益主要包括：(i)政府補助，主要與地方政府就我們的若干投資計劃、購買特定設備及若干研發項目等發放的補貼有關。於業績記錄期內，我們的政府補助增加主要由於中國地方政府部門加大激勵措施力度。這些激勵措施包括多種形式的財政支持和稅收優惠待遇，旨在獎勵我們對當地經濟發展所作出的貢獻。特別是，我們於2023年獲得了嵌入式軟件退稅。於2024年，我們主要就生產基地的智能生產線建設取得了額外的政府補助，並進一步獲得了嵌入式軟件退稅，(ii)銀行利息收

財務資料

入，主要來自我們的銀行存款，(iii)衍生金融工具的公允價值收益，(iv)供應商賠償，主要與未能符合我們嚴格的內部質量標準的供應商有關，(v)匯兌差異淨額，(vi)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值收益，主要與結構性存款有關，(vii)衍生金融工具的已實現收益，主要與我們的遠期外匯合約的收益有關，(viii)處置租賃土地的收益，及(ix)其他。

下表載列我們於所示年度／期間其他收入及收益的明細（以絕對金額及佔其他收入及收益總額的百分比呈列）。

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元			(未經審計)	
政府補助.....	83,069	136,791	235,767	47,101	57,373
銀行利息收入.....	46,612	186,525	217,790	45,280	24,531
其他收入.....	129,681	323,316	453,557	92,381	81,904
衍生金融工具的公允價值收益 ⁽¹⁾	2,780	—	—	—	—
供應商賠償.....	16,438	27,475	22,723	4,764	3,282
以公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融資產的公允價值收益.....	34,835	14,582	28,389	—	1,191
匯兌差異淨額.....	114,000	97,875	86,042	—	—
衍生金融工具的已實現收益 ⁽¹⁾	—	—	19,099	3,667	37,501
處置租賃土地的收益	17,943	—	—	—	—
其他	5,980	2,324	6,453	811	344
其他收益.....	191,976	142,256	162,706	9,242	42,318
總計	321,657	465,572	616,263	101,623	124,222

附註：

- (1) 有關我們的衍生金融工具的詳情，請參閱「— 綜合財務狀況表若干主要項目的討論 — 衍生金融工具」。

財務資料

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支主要包括：(i)僱員薪資及福利，主要包括銷售及營銷僱員的薪資、股份支付及其他福利，(ii)廣告及營銷開支，主要與廣告活動有關，如推廣費及線上平台佣金，(iii)倉儲及物流成本，主要包括我們產品的倉庫租金開支及運輸費用，(iv)業務開發及差旅成本，(v)保險開支，指就我們的海外業務付予政府保險公司的保險費，及(vi)其他，主要包括折舊及攤銷以及我們銷售部門使用的設備及系統的雜項維修費。

下表載列我們於所示年度／期間的銷售及營銷開支明細（以絕對金額及佔銷售及營銷開支總額的百分比呈列）。

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審計)									
僱員薪資及福利	264,724	33.7	379,923	37.3	434,603	34.0	91,529	34.7	120,458	33.1
廣告及營銷開支	292,445	37.2	327,592	32.1	335,363	26.3	65,229	24.7	92,165	25.4
倉儲及物流成本	112,001	14.3	146,115	14.3	269,703	21.1	52,568	19.9	93,217	25.6
業務開發及差旅成本	45,770	5.8	73,763	7.2	100,023	7.8	21,367	8.1	20,790	5.7
保險開支	40,951	5.2	54,005	5.3	63,432	5.0	15,893	6.0	23,586	6.5
其他	29,397	3.8	37,866	3.8	73,554	5.8	17,350	6.6	13,403	3.7
總計	<u>785,288</u>	<u>100.0</u>	<u>1,019,264</u>	<u>100.0</u>	<u>1,276,678</u>	<u>100.0</u>	<u>263,936</u>	<u>100.00</u>	<u>363,619</u>	<u>100.00</u>

於業績記錄期，我們的銷售及營銷開支佔收入百分比保持相對穩定，於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年3月31日止三個月，分別約為4.0%、4.1%、4.3%、3.6%及3.9%。

財務資料

行政開支

我們的行政開支主要包括：(i)僱員薪資及福利，主要包括行政僱員的薪資、股份支付及其他福利，(ii)折舊及攤銷，主要與辦公設備有關，(iii)稅金及附加，(iv)服務及維修費，主要包括公用事業費用、銀行服務費、辦公室維修費，(v)專業服務費，主要包括法律、會計及諮詢服務費用，(vi)[編纂]開支，主要與擬議[編纂]有關，及(vii)其他，主要包括業務開發費及差旅費，以及與我們的物業相關的雜項費用。

下表載列我們於所示年度／期間的行政開支明細（以絕對金額及佔行政開支總額的百分比呈列）。

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審計)									
僱員薪資及福利	321,737	43.4	439,516	46.3	452,306	44.1	100,696	45.4	130,733	48.6
折舊及攤銷	167,970	22.7	166,617	17.6	181,655	17.7	39,201	17.7	41,782	15.5
稅金及附加	126,374	17.1	160,447	16.9	119,079	11.6	26,788	12.1	31,830	11.8
服務及維修費	70,880	9.6	79,658	8.4	113,528	11.1	19,409	8.7	19,756	7.3
專業服務費	13,570	1.8	34,389	3.6	31,597	3.1	3,451	1.5	3,595	1.3
[編纂]開支	-	-	-	-	20,471	2.0	-	-	8,257	3.1
其他	40,651	5.4	68,508	7.2	106,738	10.4	32,299	14.6	33,376	12.4
總計	<u>741,182</u>	<u>100.0</u>	<u>949,135</u>	<u>100.0</u>	<u>1,025,375</u>	<u>100.0</u>	<u>221,844</u>	<u>100.00</u>	<u>269,329</u>	<u>100.00</u>

於業績記錄期，我們的行政開支佔收入的百分比保持相對穩定，於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年3月31日止三個月，分別約為3.8%、3.8%、3.4%、3.0%及2.9%。

研發開支

我們的研發開支主要包括：(i)僱員薪資及福利，主要包括研發僱員的薪資、股份支付及其他福利，(ii)外部服務費，主要與認證及IP相關費用以及設計及技術相關開支有關，(iii)折舊及攤銷，主要與研發過程中使用的專利及設備有關，(iv)直接研發開支，主要包括開發新產品的原材料及模具成本，及(v)其他，主要包括公用事業開支、諮詢及差旅費以及與研發有關的雜項費用。

財務資料

下表載列我們於所示年度的研發開支明細（以絕對金額及佔研發開支總額的百分比呈列）。

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審計)									
僱員薪資及福利.....	193,743	48.7	289,529	51.1	396,036	55.8	53,625	43.4	75,460	58.8
外部服務費.....	62,939	15.8	82,115	14.5	68,794	9.7	24,585	19.9	15,737	12.3
折舊及攤銷.....	10,880	2.7	12,456	2.2	61,204	8.6	14,503	11.7	16,601	12.9
直接研發開支.....	110,525	27.8	160,386	28.3	130,055	18.3	23,312	18.9	13,130	10.2
其他.....	19,476	5.0	22,144	3.9	53,946	7.6	7,484	6.1	7,407	5.8
總計.....	<u>397,563</u>	<u>100.0</u>	<u>566,630</u>	<u>100.0</u>	<u>710,035</u>	<u>100.0</u>	<u>123,509</u>	<u>100.00</u>	<u>128,335</u>	<u>100.00</u>

於業績記錄期，我們的研發開支佔收入的百分比保持相對穩定，於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年3月31日止三個月，分別約為2.0%、2.3%、2.4%、1.7%及1.4%。

金融資產減值（虧損）／收益淨額

我們的金融資產減值（虧損）／收益淨額主要包括基於預期信用損失模式按攤銷成本計量的貿易應收款項虧損撥備變動的減值（虧損）／收益。於2022年、2024年以及截至2024年及2025年3月31日止三個月，我們金融資產的減值虧損淨額分別為人民幣13.1百萬元、人民幣43.2百萬元、人民幣65.9百萬元及人民幣67.9百萬元。於2023年，我們錄得金融資產減值收益淨額人民幣3.0百萬元。

其他開支

我們的其他開支主要包括：(i)衍生金融工具的已實現虧損，主要與我們的期貨合約及遠期外匯合約有關；(ii)終止確認以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收款項的虧損；(iii)捐贈，主要為我們向地方慈善、教育及扶貧基金的捐贈；(iv)處置物業、廠房及設備以及無形資產的虧損；(v)衍生金融工具的公允價值虧損；及(vi)其他。

財務資料

下表載列我們於所示年度／期間其他開支的明細。

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元			(未經審計)	
衍生金融工具的已實現					
虧損 ⁽¹⁾⁽²⁾	579,663	91,508	—	—	—
關於：					
銅採購期貨合約....	262,344	45	—	—	—
遠期外匯合約	317,319	91,463	—	—	—
匯兌差異淨額	—	—	—	2,459	28,669
終止確認以公允價值計量且 其變動計入其他綜合					
收益的應收款項的虧損..	13,030	25,283	21,537	6,007	3,874
捐贈	1,230	1,025	1,020	1,000	1,000
處置物業、廠房及設備以及 無形資產的虧損.....	4,174	4,395	5,674	2,805	386
衍生金融工具的公					
允價值虧損 ⁽¹⁾	—	18,204	165,102	17,598	2,870
其他	6,009	11,389	13,741	1,543	7,778
總計	604,106	151,804	207,074	31,412	44,577

附註：

- (1) 有關我們的衍生金融工具的詳情，請參閱「— 綜合財務狀況表若干主要項目的討論 — 衍生金融工具」。
- (2) 2022年銅價及外匯市場波動，令我們於2022年錄得衍生金融工具的重大已實現虧損人民幣579.7百萬元。全球銅價在2022年出現大幅波動，在2022年3月達到峰值，約為人民幣75,000元／噸，隨後在2022年7月大幅下跌至約人民幣55,000元／噸，為近兩年來的最低價格水平。與之相似，美元兌人民幣匯率於2022年大幅波動，最高達到1.00美元=人民幣7.2555元，最低為1.00美元=人民幣6.3014元。2022年15.1%的匯率年度變動幅度是2020年至2024年的最大波幅。因此，我們於2022年錄得衍生金融工具的重大已實現虧損。雖然銅價波動導致我們的期貨合約發生重大損失，但我們有效管理了營業成本，同時保留了現貨採購的靈活性。此外，2022年，儘管美元兌人民幣匯率大幅波動導致我們的期貨合約出現重大虧損，我們仍錄得其他收入及收益項下的匯兌差異淨額人民幣114.0百萬元，從而成功管理了整體外匯風險。

財務資料

財務成本

我們的財務成本主要指我們的銀行借款產生的利息及租賃負債利息。下表載列我們於所示年度／期間的財務成本明細。

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元			(未經審計)	
銀行借款利息.....	95,796	61,373	43,832	12,510	16,190
租賃負債利息.....	236	110	1,314	358	1,268
總計	96,032	61,483	45,146	12,868	17,458

所得稅開支

我們的所得稅開支主要包括即期所得稅及遞延所得稅。於業績記錄期，本集團內若干實體享有稅收優惠待遇。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年3月31日止三個月，我們分別錄得所得稅開支人民幣392.6百萬元、人民幣655.6百萬元、人民幣638.9百萬元、人民幣208.1百萬元及人民幣284.2百萬元。我們在不同司法管轄區的繳稅稅率不同。請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註11。

中國

在中國，根據企業所得稅法及企業所得稅法實施條例，於業績記錄期內，本公司及我們位於中國的子公司的稅率為25%。我們於中國的若干子公司享有稅收優惠待遇，主要包括因獲批准為「高新技術企業」而享有稅收優惠政策，稅率為15%。此外，於釐定業績記錄期的應稅利潤時，我們已就若干子公司將申報的研發活動相關加計扣除作出最佳估計。

開曼群島及英屬維爾京群島

根據開曼群島及英屬維爾京群島現行法律，於業績記錄期內，本公司及其在英屬維爾京群島註冊成立的子公司無需繳納所得稅或資本利得稅。

財務資料

香港

於業績記錄期內，香港利得稅按於香港產生的估計應稅利潤的16.5%計算，但一家在香港註冊成立的屬於利得稅兩級制項下合格實體的子公司除外。根據利得稅兩級制，合格實體的首2百萬港元應稅利潤按8.25%徵稅，而餘下利潤按16.5%徵稅。

泰國

根據泰國現行法律，於業績記錄期內，我們於泰國註冊成立的子公司無需繳納所得稅或資本利得稅。

其他司法管轄區

其他司法管轄區（包括新加坡、日本、馬來西亞、美國、阿聯酋及沙特）產生的利潤的所得稅以在相關司法管轄區的業績記錄期內各年估計應稅利潤按各自適用的稅率計算。

於業績記錄期及截至最後實際可行日期，我們並無與相關稅務機關有任何爭議或未解決稅務問題。

年／期內利潤

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年3月31日止三個月，我們分別錄得利潤人民幣1,441.7百萬元、人民幣2,486.8百萬元、人民幣2,910.2百萬元、人民幣751.6百萬元及人民幣924.5百萬元。

各年度／期間經營業績比較

截至2025年3月31日止三個月與截至2024年3月31日止三個月比較

收入

我們的收入由截至2024年3月31日止三個月的人民幣7,362.6百萬元增加27.0%至截至2025年3月31日止三個月的人民幣9,352.4百萬元，主要由於隨著業務擴張，我們的產品銷量增加。

具體而言，我們的空調銷售收入由截至2024年3月31日止三個月的人民幣7,277.3百萬元增加27.0%至截至2025年3月31日止三個月的人民幣9,241.4百萬元。

財務資料

家用空調

我們的家用空調銷售收入由截至2024年3月31日止三個月的人民幣6,542.3百萬元增長28.0%至截至2025年3月31日止三個月的人民幣8,376.2百萬元，主要由於家用空調銷量從截至2024年3月31日止三個月的4.5百萬台增至截至2025年3月31日止三個月的5.5百萬台。該增長的主要原因是：(i)我們經銷商網絡擴張，中國及海外經銷商數量由截至2024年3月31日的6,722名增至截至2025年3月31日的8,312名；(ii)我們家用空調海外客戶群的戰略擴張及主要客戶的滲透，主要包括中東及東南亞，以及通過在該等主要海外市場設立及增加銷售公司和本地團隊，擴大我們的區域市場份額；及(iii)隨著我們推出多款智能化水平和能效更高的新產品，我們家用空調在若干海外國家和地區的市場影響力得到提升。例如，我們在截至2025年3月31日止三個月推出「AUFIT」品牌，以獲取更大的市場份額。

中央空調

我們的中央空調銷售收入由截至2024年3月31日止三個月的人民幣735.0百萬元增長17.7%至截至2025年3月31日止三個月的人民幣865.2百萬元，主要由於中央空調銷量從截至2024年3月31日止三個月的354.5千台增至截至2025年3月31日止三個月的440.9千台。該增長的主要原因是：(i)我們中央空調客戶群的戰略擴張以及滲透提升，尤其是在東南亞、中東及南美洲；(ii)我們在截至2025年3月31日止三個月成功推出多款專為滿足區域海外市場需求而設計的新型號中央空調，如多聯式空調；及(iii)得益於我們利用當地優惠政策加大營銷力度，我們的熱泵在若干歐洲國家的市場影響力得到提升。

其他

其他收入由截至2024年3月31日止三個月的人民幣85.3百萬元增加30.2%至截至2025年3月31日止三個月的人民幣111.0百萬元，主要由於客戶數量增加導致的原材料銷售增加。

財務資料

營業成本

我們的營業成本由截至2024年3月31日止三個月的人民幣5,785.1百萬元增加27.5%至截至2025年3月31日止三個月的人民幣7,376.7百萬元，主要由於(i)同期使用的原材料及零部件增加人民幣1,505.9百萬元，而這一般隨著我們的生產及銷售增長而增加；及(ii)製造相關成本增加人民幣48.7百萬元。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由截至2024年3月31日止三個月的人民幣1,577.5百萬元增加25.2%至截至2025年3月31日止三個月的人民幣1,975.7百萬元。

我們的整體毛利率由截至2024年3月31日止三個月的21.4%下降至截至2025年3月31日止三個月的21.1%。我們的毛利率小幅下降，主要由於家用空調銷售的毛利率小幅降低。儘管得益於我們在保持整體銷售規模的前提下戰略性優化訂單結構，我們同期的家用空調平均售價上升，但毛利率通常較低的ODM業務的銷售佔比提升。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至2024年3月31日止三個月的人民幣101.6百萬元增加22.2%至截至2025年3月31日止三個月的人民幣124.2百萬元，主要由於(i)隨著我們的遠期外匯合約的公允價值變動，衍生金融工具的已實現收益增加人民幣33.8百萬元；(ii)政府補助增加人民幣10.3百萬元；部分被銀行利息收入減少人民幣15.0百萬元所抵銷。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由截至2024年3月31日止三個月的人民幣263.9百萬元增加37.8%至截至2025年3月31日止三個月的人民幣363.6百萬元，主要由於(i)倉儲及物流成本增加人民幣40.6百萬元，主要與隨著生產及銷售增加，存儲及運輸需求增加有關；(ii)僱員薪資及福利增加人民幣28.9百萬元，主要由於我們為支持業務增長而增加銷售及營銷僱員數量；及(iii)廣告及營銷開支增加人民幣26.9百萬元，主要為支持我們的海外銷售。

截至2024年及2025年3月31日止三個月，我們的銷售及營銷開支佔收入的百分比保持相對穩定，分別為3.6%及3.9%。

財務資料

行政開支

我們的行政開支由截至2024年3月31日止三個月的人民幣221.8百萬元增加21.4%至截至2025年3月31日止三個月的人民幣269.3百萬元，主要由於(i)僱員薪資及福利增加人民幣30.0百萬元，原因是我們為支持業務擴張，而增加了聘用的行政人員數量及其薪資；(ii)專業服務費增加人民幣8.4百萬元，與我們的擬議[編纂]相關；及(iii)隨著我們的業務增長，稅金及附加增加人民幣5.0百萬元。

截至2024年及2025年3月31日止三個月，我們的行政開支佔收入的百分比保持相對穩定，分別為3.0%及2.9%。

研發開支

我們的研發開支由截至2024年3月31日止三個月的人民幣123.5百萬元增加3.9%至截至2025年3月31日止三個月的人民幣128.3百萬元，主要由於(i)我們為支持業務發展而增加研發人員數量及其薪酬，導致僱員薪資及福利增加人民幣21.8百萬元；(ii)折舊及攤銷增加人民幣2.1百萬元，主要與我們的專利及研發設備有關。該增加部分被直接研發開支減少人民幣10.2百萬元所抵銷，原因為我們根據業務擴張計劃於2024年末戰略性開發模具。

截至2024年及2025年3月31日止三個月，我們的研發開支佔收入的百分比保持相對穩定，分別為1.7%及1.4%。

金融資產減值虧損淨額

我們的金融資產減值虧損由截至2024年3月31日止三個月的人民幣65.9百萬元增至截至2025年3月31日止三個月的人民幣67.9百萬元，主要是由於我們錄得的貿易應收款項的結餘增加。

其他開支

我們的其他開支由截至2024年3月31日止三個月的人民幣31.4百萬元增加至截至2025年3月31日止三個月的人民幣44.6百萬元，主要由於匯兌差額增加人民幣26.2百萬元，原因為2024年第四季度美元持續升值，導致遠期外匯合約預期虧損增加；部分被衍生金融工具的公允價值虧損減少人民幣14.7百萬元所抵銷。

財務資料

財務成本

我們的財務成本由截至2024年3月31日止三個月的人民幣12.9百萬元增加35.7%至截至2025年3月31日止三個月的人民幣17.5百萬元，主要由於隨著銀行借款增加，銀行借款利息增加人民幣3.7百萬元。

所得稅開支

隨著業務擴張，我們的所得稅開支由截至2024年3月31日止三個月的人民幣208.1百萬元增加至截至2025年3月31日止三個月的人民幣284.2百萬元。

期內利潤

由於上述原因，我們的利潤由截至2024年3月31日止三個月的人民幣751.6百萬元增加23.0%至截至2025年3月31日止三個月的人民幣924.5百萬元。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣24,831.8百萬元增加19.8%至截至2024年12月31日止年度的人民幣29,759.3百萬元，主要由於隨著業務擴張，我們的產品銷量增加。

具體而言，我們的空調銷售收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣24,433.2百萬元增加19.2%至截至2024年12月31日止年度的人民幣29,128.0百萬元。

家用空調

我們的家用空調銷售收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣21,683.1百萬元增長19.5%至截至2024年12月31日止年度的人民幣25,904.5百萬元，主要由於家用空調銷量從2023年的14.0百萬台增至2024年的17.1百萬台。該增長的主要原因是：(i)「小奧直賣」的滲透率提升以及我們經銷商網絡擴張，中國及海外經銷商數量由截至2023年12月31日的6,643名增至截至2024年12月31日的7,605名；(ii)我們家用空調海外客戶群的戰略擴張，主要包括中東及東南亞，以及在若干主要市場設立銷售公司和本地團隊；及(iii)隨著我們推出更加多樣化的產品型號，增強節能、智能技術等功能，加大營銷力度提升品牌知名度，採取具有競爭力的定價策略，我們家用空調在若干海外國家和地區的市場影響力得到提升。

財務資料

中央空調

我們的中央空調銷售收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣2,750.1百萬元增長17.2%至截至2024年12月31日止年度的人民幣3,223.5百萬元，主要由於中央空調銷量從截至2023年12月31日止年度的1.3百萬台增至截至2024年12月31日止年度的1.6百萬台。該增長的主要原因是：(i)我們中央空調客戶群的戰略擴張以及滲透提升，尤其是在南美洲、東南亞及歐洲；(ii)我們在截至2024年12月31日止年度成功推出多款專為滿足區域海外市場需求而設計的新型號中央空調，如變頻風管式空調和多聯式空調；及(iii)得益於我們利用當地優惠政策加大營銷力度，我們的熱泵在若干歐洲國家的市場影響力得到提升。

其他

其他收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣398.6百萬元增加58.4%至截至2024年12月31日止年度的人民幣631.4百萬元，主要由於客戶數量增加導致的原材料銷售增加。

營業成本

我們的營業成本由截至2023年12月31日止年度的人民幣19,409.7百萬元增加21.2%至截至2024年12月31日止年度的人民幣23,519.0百萬元，主要由於(i)同期使用的原材料及零部件增加人民幣3,396.0百萬元，而這一般隨著我們的生產及銷售增長而增加；(ii)安裝及運輸成本增加人民幣280.8百萬元；及(iii)僱員薪資及福利增加人民幣174.4百萬元，主要由於為應對我們產品市場需求的持續增長，我們的生產僱員數量及他們的平均薪資增加。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由截至2023年12月31日止年度的人民幣5,422.2百萬元增加15.1%至截至2024年12月31日止年度的人民幣6,240.3百萬元。

我們的整體毛利率由截至2023年12月31日止年度的21.8%略微下降至截至2024年12月31日止年度的21.0%。我們的毛利率小幅下降，主要由於家用空調銷售的毛利率降低，而這主要是由於平均售價下降，以及毛利率通常較低的ODM銷售增加，部分被中央空調銷售毛利率升高所抵銷，主要由於毛利率較高的產品銷售增多，令產品組合出現變動。

財務資料

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至2023年12月31日止年度的人民幣465.6百萬元增加32.4%至截至2024年12月31日止年度的人民幣616.3百萬元，主要由於(i)政府補助增加人民幣99.0百萬元；(ii)銀行利息收入增加人民幣31.3百萬元；(iii)我們於2024年錄得衍生金融工具的已實現收益人民幣19.1百萬元，因為我們利用遠期外匯合約及其他金融衍生工具有效管理外匯風險，以對沖匯率波動帶來的潛在風險；及(iv)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值收益增加人民幣13.8百萬元，主要由於我們購買的結構性存款增加。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由截至2023年12月31日止年度的人民幣1,019.3百萬元增加25.3%至截至2024年12月31日止年度的人民幣1,276.7百萬元，主要由於(i)倉儲及物流開支增加人民幣123.6百萬元，主要與隨著生產及銷售增加，存儲及運輸需求增加有關；(ii)僱員薪資及福利增加人民幣54.7百萬元，主要由於我們為支持業務增長而增加銷售及營銷僱員數量；及(iii)隨著我們海外業務的快速增長，業務開發及差旅成本增加人民幣26.3百萬元。

截至2023年及2024年12月31日止年度，我們的銷售及營銷開支佔收入的百分比保持相對穩定，分別為4.1%及4.3%。

行政開支

我們的行政開支由截至2023年12月31日止年度的人民幣949.1百萬元增加7.9%至截至2024年12月31日止年度的人民幣1,025.4百萬元，主要由於(i)服務及維修費增加人民幣33.9百萬元，主要與辦公室和工廠有關；(ii)確認擬議[編纂]相關[編纂]開支人民幣20.5百萬元；(iii)折舊及攤銷增加人民幣15.0百萬元，主要與我們的辦公樓有關；及(iv)其他增加人民幣38.2百萬元，主要由於差旅及業務開發成本隨著業務擴張而增加。該增加部分被稅金及附加減少人民幣41.3百萬元所抵銷。我們的稅金及附加由截至2023年12月31日止年度的人民幣160.4百萬元減少25.8%至2024年的人民幣119.1百萬元，而我們的收入繼續增長。該減少主要是由於根據政府政策規定，自2024年開始停徵廢棄電器電子產品處理基金。有關詳情，請參閱「監管概覽－有關我們在中國業務的法律法規－有關環境保護及產品處理的法律法規－《關於停徵廢棄電器電子產品處理基金有關事項的公告》」。

財務資料

我們的行政開支佔收入的百分比由截至2023年12月31日止年度的3.8%下降至截至2024年12月31日止年度的3.4%，原因為我們的運營效率提升令行政開支的增速低於收入的增速。

研發開支

我們的研發開支由截至2023年12月31日止年度的人民幣566.6百萬元增加25.3%至截至2024年12月31日止年度的人民幣710.0百萬元，主要由於(i)我們為支持業務擴張而增加研發人員數量及其薪酬，導致僱員薪資及福利增加人民幣106.5百萬元；及(ii)折舊及攤銷增加人民幣47.8百萬元，主要與我們的專利及研發設備有關。

截至2023年及2024年12月31日止年度，我們的研發開支佔收入的百分比保持相對穩定，分別為2.3%及2.4%。

金融資產減值虧損淨額

我們於2023年錄得金融資產減值收益淨額人民幣3.0百萬元，於2024年錄得金融資產減值虧損淨額人民幣43.2百萬元。這主要是由於我們錄得的貿易應收款項的結餘增加。

其他開支

我們的其他開支由截至2023年12月31日止年度的人民幣151.8百萬元增加36.4%至截至2024年12月31日止年度的人民幣207.1百萬元，主要由於衍生金融工具的公允價值虧損增加人民幣146.9百萬元，原因為2024年第四季度美元持續升值，導致遠期外匯合約預期虧損增加，該增加部分被衍生金融工具（我們通過遠期合約對沖進行有效的風險管理）的已實現虧損減少人民幣91.5百萬元所抵銷。

財務成本

我們的財務成本由截至2023年12月31日止年度的人民幣61.5百萬元減少26.6%至截至2024年12月31日止年度的人民幣45.1百萬元，主要由於我們2024年的多數借款在8月及第四季度取得，在2024年產生利息開支的期限相對較短，導致銀行借款利息減少人民幣17.5百萬元。

財務資料

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2023年12月31日止年度的人民幣655.5百萬元減至截至2024年12月31日止年度的人民幣638.9百萬元。這主要是由於若干子公司適用的稅率降低及有利的政府政策。

年內利潤

由於上述原因，我們的利潤由截至2023年12月31日止年度的人民幣2,486.8百萬元增加17.0%至截至2024年12月31日止年度的人民幣2,910.2百萬元。

截至2023年12月31日止年度與截至2022年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由截至2022年12月31日止年度的人民幣19,527.6百萬元增加27.2%至截至2023年12月31日止年度的人民幣24,831.8百萬元，乃由於隨著業務擴張，我們的產品銷量增加。

具體而言，我們的空調銷售收入由截至2022年12月31日止年度的人民幣19,169.1百萬元增加27.5%至截至2023年12月31日止年度的人民幣24,433.2百萬元。

家用空調

我們的家用空調銷售收入由截至2022年12月31日止年度的人民幣17,284.0百萬元增長25.5%至截至2023年12月31日止年度的人民幣21,683.1百萬元，主要由於家用空調銷量由2022年的10.2百萬台增至2023年的14.0百萬台。該增長的主要原因是：(i)我們的市場影響力提升（這從中國及海外經銷商數量由截至2022年12月31日的5,024名增至截至2023年12月31日的6,643名得到證明），尤其是在中國二線及以下城市；(ii)加強與京東、天貓等電商平台的合作，大幅提升了我們的市場影響力和品牌知名度；及(iii)得益於「華蒜」產品更具競爭力的定價獲得的市場認可與客戶青睞，2022年至2023年「華蒜」產品的銷量增加，收入由2022年的人民幣150.0百萬元增至2023年的人民幣1,230.6百萬元。

財務資料

中央空調

我們的中央空調銷售收入由截至2022年12月31日止年度的人民幣1,885.2百萬元增長45.9%至截至2023年12月31日止年度的人民幣2,750.1百萬元，主要由於中央空調銷量從2022年的0.9百萬台增至2023年的1.3百萬台。該增長的主要原因是：(i)我們的全球影響力提升，市場多元化加深（主要在歐洲和北美洲）；(ii)隨著推出針對區域定制的產品線以及進入中端市場，我們加強了與東南亞、南美洲及中東的主要現有海外客戶的合作，帶來其對中央空調的採購增加；及(iii)推出多款新型號中央空調，如熱泵空調。

其他

其他收入由截至2022年12月31日止年度的人民幣358.5百萬元增至截至2023年12月31日止年度的人民幣398.6百萬元。

營業成本

我們的營業成本由截至2022年12月31日止年度的人民幣15,377.7百萬元增加26.2%至截至2023年12月31日止年度的人民幣19,409.7百萬元，主要由於(i)隨著我們的生產及銷售增長，同期使用的原材料及零部件增加人民幣3,285.0百萬元；及(ii)隨著我們產品銷量增加，我們的安裝及運輸成本增加人民幣395.7百萬元。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由截至2022年12月31日止年度的人民幣4,149.9百萬元增加30.7%至截至2023年12月31日止年度的人民幣5,422.2百萬元。

我們的整體毛利率由2022年的21.3%上升至2023年的21.8%，主要由於為實現降本增效，我們持續改進產品組合，推出更多毛利率較高的產品，令中央空調銷售的毛利率由2022年的27.5%上升至2023年的28.9%，家用空調銷售的毛利率由2022年的20.0%上升至2023年的20.5%。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至2022年12月31日止年度的人民幣321.7百萬元增加44.7%至截至2023年12月31日止年度的人民幣465.6百萬元，主要由於(i)銀行結餘及已質押存款增加導致利息收入增加人民幣139.9百萬元；及(ii)政府補助增加人民幣53.7百萬元。

財務資料

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由截至2022年12月31日止年度的人民幣785.3百萬元增加29.8%至截至2023年12月31日止年度的人民幣1,019.3百萬元，主要由於(i)僱員薪資及福利增加人民幣115.2百萬元，主要原因是我們的銷售及營銷團隊擴大以及其平均薪資增加以支持我們的業務增長；及(ii)因我們加大營銷力度推廣品牌，我們的廣告及營銷開支增加人民幣35.1百萬元。

截至2022年及2023年12月31日止年度，我們的銷售及營銷開支佔收入的百分比保持相對穩定，分別為4.0%及4.1%。

行政開支

我們的行政開支由截至2022年12月31日止年度的人民幣741.2百萬元增加28.1%至截至2023年12月31日止年度的人民幣949.1百萬元，主要由於(i)僱員薪資及福利增加人民幣117.8百萬元，主要原因是我們為支持業務擴張，而增加了聘用的行政人員數量及其薪資；及(ii)隨著我們的業務增長，税金及附加增加人民幣34.1百萬元。

截至2022年及2023年12月31日止年度，我們的行政開支佔收入的百分比保持穩定，分別為3.8%及3.8%。

研發開支

我們的研發開支由截至2022年12月31日止年度的人民幣397.6百萬元增加42.5%至截至2023年12月31日止年度的人民幣566.6百萬元，主要由於(i)我們為支持業務擴張而增加研發人員數量及其平均薪資，導致僱員薪資及福利增加人民幣95.8百萬元；及(ii)直接研發開支增加人民幣49.9百萬元，原因是我們增加模具投入及購買以支持新產品研發。

我們的研發開支佔收入的百分比由截至2022年12月31日止年度的2.0%上升至截至2023年12月31日止年度的2.3%，主要由於我們加大研發投入。

金融資產減值(虧損)/收益淨額

截至2022年及2023年12月31日止年度，我們分別錄得金融資產減值虧損淨額人民幣13.1百萬元及金融資產減值收益淨額人民幣3.0百萬元，主要由於長賬齡應收款項金額減少。

財務資料

其他開支

我們的其他開支由截至2022年12月31日止年度的人民幣604.1百萬元減少74.9%至截至2023年12月31日止年度的人民幣151.8百萬元，主要由於2022年銅價及外匯市場波動，令我們於2022年錄得衍生金融工具的重大已實現虧損人民幣579.7百萬元，而我們於2023年的衍生金融工具的已實現虧損減少至人民幣91.5百萬元。全球銅價在2022年出現大幅波動，在2022年3月達到峰值，約為人民幣75,000元／噸，隨後在2022年7月大幅下跌至約人民幣55,000元／噸，為近兩年來的最低水平。與之相似，美元兌人民幣匯率於2022年大幅波動，最高達到1.00美元=人民幣7.2555元，最低為1.00美元=人民幣6.3014元。2022年15.1%的匯率年度變動幅度是2020年至2024年的最大波幅。因此，我們於2022年錄得衍生金融工具的重大已實現虧損。雖然銅價波動導致我們的期貨合約發生重大損失，但我們有效管理了營業成本，同時保留了現貨採購的靈活性。此外，2022年，儘管美元兌人民幣匯率大幅波動導致我們的期貨合約出現重大虧損，我們仍錄得其他收入及收益項下的匯兌差異淨額人民幣114.0百萬元，從而成功管理了整體外匯風險。

為應對2022年因銅價及匯率波動導致的金融衍生工具損失，我們強化了風險管理措施。採購風險及財務團隊負責人現依據董事會批准的年度對沖計劃評估風險。此外，我們加強了對風險管理團隊的培訓，以更好應對複雜的市場風險。

財務成本

我們的財務成本由截至2022年12月31日止年度的人民幣96.0百萬元減少36.0%至截至2023年12月31日止年度的人民幣61.5百萬元，主要由於我們在2023年取得的借款減少，導致銀行借款利息減少人民幣34.4百萬元。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2022年12月31日止年度的人民幣392.6百萬元增加67.0%至截至2023年12月31日止年度的人民幣655.6百萬元，主要隨業務增長而增加。

年內利潤

由於上述原因，我們的利潤由2022年的人民幣1,441.7百萬元增加72.5%至2023年的人民幣2,486.8百萬元。

財 務 資 料

綜合財務狀況表若干主要項目的討論

下表載列我們截至所示日期的綜合財務狀況表的明細。

	截至12月31日			截至3月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元			
非流動資產				
物業、廠房及設備	4,407,115	4,316,945	5,006,191	5,101,544
投資物業	348,893	353,355	331,489	325,845
使用權資產	976,236	1,027,026	1,217,277	1,216,690
無形資產	61,606	68,717	322,203	312,773
已質押存款	–	816,398	839,453	–
遞延稅項資產	576,651	480,341	498,699	535,078
預付款項	20,392	86,354	172,399	140,746
非流動資產總值	6,390,893	7,149,136	8,387,711	7,632,676
流動資產				
存貨	2,841,937	2,707,905	5,878,841	5,227,435
貿易應收款項及應收票據	1,427,542	1,944,902	3,003,430	4,764,574
以公允價值計量且其變動計入其他				
綜合收益的應收款項	155,907	670,606	964,806	1,905,411
預付款項、押金及其他應收款項 ..	719,870	497,408	1,448,033	1,339,964
可抵扣稅項	–	–	155,413	34,502
以公允價值計量且其變動計入				
當期損益的金融資產	–	–	–	300,000
衍生金融工具	38,728	20,762	–	41,290
已質押存款	600,834	1,231,371	1,424,909	2,621,775
現金及銀行結餘	2,389,724	5,610,379	2,907,756	3,708,047
應收關聯方款項	141,514	137,001	73	366
流動資產總值	8,316,056	12,820,334	15,783,261	19,943,364

財務資料

	截至12月31日			截至3月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元			
流動負債				
貿易應付款項及應付票據.....	5,436,034	6,436,447	10,395,125	11,948,435
其他應付款項及應計費用.....	1,964,235	3,098,603	3,660,304	3,819,287
合約負債.....	1,330,375	2,209,731	2,850,473	2,805,624
衍生金融工具.....	—	238	173,370	69,981
計息銀行借款.....	1,062,303	1,200,444	657,841	1,507,832
租賃負債.....	4,625	6,190	29,902	31,979
應付所得稅.....	169,125	85,077	126,736	255,395
遞延收入.....	47,416	49,700	57,317	50,745
撥備.....	175,734	185,346	159,864	164,828
應付關聯方款項.....	1,316,189	1,578,002	141,890	120,441
流動負債總額.....	11,506,036	14,849,778	18,252,822	20,774,547
流動負債淨額.....	(3,189,980)	(2,029,444)	(2,469,561)	(831,183)
總資產減流動負債.....	3,200,913	5,119,692	5,918,150	6,801,493
非流動負債				
計息銀行借款.....	602,101	880	895,493	800,389
租賃負債.....	433	4,538	88,000	95,062
遞延稅項負債.....	—	—	54,045	20,879
其他應付款項.....	—	—	109,040	109,040
遞延收入.....	549,488	547,112	573,637	579,069
撥備.....	321,189	324,883	362,229	372,844
非流動負債總額.....	1,473,211	877,413	2,082,444	1,977,283
資產淨值.....	1,727,702	4,242,279	3,835,706	4,824,210

財務資料

存貨

我們的存貨主要包括製成品、在途製成品、原材料及在製品。下表載列我們截至所示日期的存貨詳情。

	截至12月31日			截至3月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元			
製成品	1,773,654	1,745,886	3,890,577	3,152,705
在途製成品	405,177	185,527	405,671	639,399
原材料	399,323	434,942	936,380	912,093
在製品	263,783	341,550	646,213	523,238
總計	2,841,937	2,707,905	5,878,841	5,227,435

我們的存貨由截至2022年12月31日的人民幣2,841.9百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣2,707.9百萬元，主要由於COVID-19疫情期間物流運輸時間延長以及為交付產品提前進行準備，導致截至2022年12月31日的在途製成品增加。於2023年，物流從疫情中逐漸恢復，在途製成品隨之減少。我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣2,707.9百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣5,878.8百萬元，主要是因為我們於2024年末囤積了主要用於海外銷售的存貨，以應對我們產品在國外的需求不斷增加。我們的庫存備貨方案主要基於客戶已簽訂合約訂單及次年預測訂單制定。例如，截至2024年12月31日，我們已與海外客戶訂立訂單總額達人民幣13,072.6百萬元的合約，該數據構成次年銷售預測及庫存備貨方案的關鍵指標。此外，我們積極調整生產計劃，在2024年底前增加產量，以優化及平衡產能利用率，同時為2025年的訂單做好準備。我們的存貨由截至2024年12月31日的人民幣5,878.8百萬元減少至截至2025年3月31日的人民幣5,227.4百萬元，主要是由於每年的第一季度是出貨旺季，導致製成品減少。

財務資料

以下為我們截至所示日期的存貨賬齡分析。

	截至12月31日			截至3月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元			
3個月內	2,758,001	2,552,982	5,442,699	4,725,871
3至6個月	75,687	152,845	340,803	427,964
6至12個月	25,053	14,824	121,618	96,658
1至2年	11,563	16,066	5,981	9,049
2至3年	2,163	3,114	1,751	1,556
減：存貨撥備	30,530	31,926	34,011	33,663
總計	2,841,937	2,707,905	5,878,841	5,227,435

下表載列我們於所示年度／期間的存貨周轉天數。

	截至12月31日止年度			截至3月31日止 三個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	62.1	52.2	66.6	67.8

附註：

- (1) 按年／期初及年／期末存貨結餘平均值除以該年度／期間的營業成本再乘以365天（一年）或90天（三個月期間）計算。

於2022年、2023年、2024年及截至2025年3月31日止三個月，我們的存貨周轉天數分別為62.1天、52.2天、66.6天及67.8天。存貨周轉天數從2022年的62.1天減少至2023年的52.2天，主要是由於我們完善存貨管理，提升了物流及倉儲管理效率。存貨周轉天數從2023年的52.2天增加至2024年的66.6天，主要是因為我們於2024年底囤積了用於海外銷售的存貨。於截至2025年3月31日止三個月，我們的存貨周轉天數維持相對穩定，為67.8天。

截至2025年7月31日，我們截至2025年3月31日的存貨中98.1%已使用，金額為約人民幣5,160.8百萬元。

財務資料

貿易應收款項及應收票據

我們允許客戶使用現金、信用證以及在中國註冊的持牌銀行簽發的銀行承兌匯票結算其與我們之間的採購款項。我們的貿易應收款項及應收票據主要指應收海外客戶的未結款項。對於我們在中國的大部分產品銷售，我們通常要求先款後貨。根據海外客戶的信用歷史以及其與我們的交易金額，我們一般會向其收取一定金額的訂金，而對於剩餘金額，我們通常會向其靈活提供30天至120天的信用期。

根據香港財務報告準則第9號，我們為收取合約現金流量而持有的貿易應收款項及應收票據（前提是其也滿足合約現金流量測試）按攤銷成本計量。我們為收取合約現金流量以及出售目的而持有的信用證及票據（前提是其也滿足合約現金流量測試）分類為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收款項。詳情請參閱下文「一 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收款項」。

下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項及應收票據詳情。

	截至12月31日			截至3月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元			
貿易應收款項.....	866,552	1,270,782	2,221,953	4,142,971
減值	(72,943)	(67,962)	(109,379)	(157,339)
貿易應收款項淨額	793,609	1,202,820	2,112,574	3,985,632
應收票據.....	633,933	742,082	890,856	778,942
貿易應收款項及應收票據..	1,427,542	1,944,902	3,003,430	4,764,574

我們的貿易應收款項及應收票據由截至2022年12月31日的人民幣1,427.5百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣1,944.9百萬元，增加至截至2024年12月31日的人民幣3,003.4百萬元，並進一步增至截至2025年3月31日的人民幣4,764.6百萬元，主要由於我們海外銷售（通常具有較長信用期）增加。

財務資料

以下為我們截至所示日期基於收入確認日期的貿易應收款項淨額（扣除虧損撥備）的賬齡分析。

	截至12月31日			截至3月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元			
3個月內	732,895	1,037,203	1,987,016	3,680,236
3至6個月	41,989	121,221	84,672	265,758
6至12個月	15,550	36,907	39,772	37,866
1至2年	3,109	6,784	1,114	1,772
2至3年	66	705	—	—
總計	793,609	1,202,820	2,112,574	3,985,632

下表載列我們於所示年度／期間的貿易應收款項及應收票據周轉天數。

	截至12月31日止年度			截至3月31日 止三個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
貿易應收款項周轉天數 ⁽¹⁾	14.3	14.7	20.3	29.3
應收票據周轉天數 ⁽²⁾	10.9	10.1	10.0	8.0
貿易應收款項及應收票據 周轉天數 ⁽³⁾	25.2	24.8	30.3	37.4

附註：

- (1) 按年／期初及年／期末貿易應收款項結餘平均值除以該年度／期間的收入再乘以365天（一年）或90天（三個月期間）計算。
- (2) 按年／期初及年／期末應收票據結餘平均值除以該年度／期間的收入再乘以365天（一年）或90天（三個月期間）計算。
- (3) 按年／期初及年／期末貿易應收款項及應收票據結餘平均值除以該年度／期間的收入再乘以365天（一年）或90天（三個月期間）計算。

財務資料

我們的貿易應收款項周轉天數主要反映應收海外客戶的尚未清償款項周轉情況。我們的應收票據周轉天數主要反映應收國內客戶的尚未清償款項周轉情況。於2022年及2023年，我們的貿易應收款項周轉天數保持相對穩定，分別為14.3天及14.7天。貿易應收款項周轉天數由2024年的20.3天增至截至2025年3月31日止三個月的29.3天，主要是由於海外銷售的佔比增加所致。我們的應收票據周轉天數由2022年的10.9天減少至2023年的10.1天，再減少至2024年的10.0天，並進一步減少至截至2025年3月31日止三個月的8.0天。該趨勢主要與國內銷售佔比減少相符。

於2022年及2023年，我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數保持相對穩定，分別為25.2天及24.8天。我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數由2023年的24.8天增加至2024年的30.3天，並進一步增至截至2025年3月31日止三個月的37.4天，乃主要由於海外銷售增加。

截至2025年7月31日，我們截至2025年3月31日的貿易應收款項中87.0%已結清，金額為人民幣3,465.7百萬元。

截至2025年7月31日，我們截至2025年3月31日的應收票據中69.1%已結清，金額為人民幣538.3百萬元。

以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收款項

我們以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收款項指以海外銀行開立的信用證作為保證的來自我們海外客戶的貿易應收款項，以及由在中國註冊的信譽良好的銀行擔保的來自我們境內客戶的應收票據。對於以海外銀行開立的信用證作為保證的應收海外客戶的貿易應收款項，我們能夠根據自身的現金管理策略及銀行限額，定期通過買斷將其全部或部分轉讓給銀行以提前收取資金。類似地，對於由中國信譽良好的銀行擔保的來自境內客戶的應收票據，我們可以不定期採用貼現方式將其全部或部分轉讓給銀行以提前收取資金。

根據香港財務報告準則第9號，一項金融資產在同時符合以下條件時，應以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益：

- 持有該金融資產的業務模式以收取合約現金流量及出售該金融資產為目標；及
- 該金融資產的合約條款規定，在特定日期產生的現金流量，僅為對本金和以未償付本金金額為基礎的利息的支付。

董事認為：(a)以海外銀行開立的信用證作為保證的來自我們海外客戶的貿易應收款項，以及由在中國註冊的信譽良好的銀行擔保的來自我們境內客戶的應收票據乃以雙重目標的業務模式而持有，這是由於本集團可以通過買斷／貼現將相關應收款項出售給銀行或在相關應收款項到期時收取合約現金流量；及(b)相關應收款項亦符合合約現金流量測試，因此該等應收款項按照香港財務報告準則第9號分類為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收款項。

財務資料

於業績記錄期，我們以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收款項是指與我們日常業務經營相關的貿易應收款項及應收票據。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年3月31日，我們以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收款項分別為人民幣155.9百萬元、人民幣670.6百萬元、人民幣964.8百萬元及人民幣1,905.4百萬元。我們於業績記錄期以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收款項增加，很大程度上是由於我們的海外銷售增加。

預付款項、押金及其他應收款項

我們的預付款項、押金及其他應收款項主要包括(i)可抵扣增值稅，主要指主管部門可退還的進項稅抵免。我們的增值稅進項稅抵免來自增值稅進項稅（因我們購買服務、原材料、設備和其他耗材而產生）與增值稅銷項稅（因收入而產生）之間的差額，(ii)預付款項，主要指原材料預付款項，(iii)押金及其他應收款項，主要指我們向客戶支付的履約保證金及項目投標保證金，(iv)遞延[編纂]開支，及(v)設備預付款項。

下表載列截至所示日期我們的預付款項、押金及其他應收款項的詳情。

	截至12月31日			截至3月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元			
流動				
可抵扣增值稅.....	506,967	198,162	896,828	728,673
預付款項.....	182,784	176,131	408,117	467,111
押金及其他應收款項.....	23,025	106,524	122,774	115,132
遞延[編纂]開支.....	—	—	3,472	5,182
其他.....	25,836	31,289	30,178	38,798
	738,612	512,106	1,461,369	1,354,896
減值撥備.....	(18,742)	(14,698)	(13,336)	(14,932)
	<u>719,870</u>	<u>497,408</u>	<u>1,448,033</u>	<u>1,339,964</u>
非流動				
設備預付款項.....	<u>20,392</u>	<u>86,354</u>	<u>172,399</u>	<u>140,746</u>

我們預付款項、押金及其他應收款項的流動部分由截至2022年12月31日的人民幣719.9百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣497.4百萬元，主要由於我們的增值稅退稅增加導致可抵扣增值稅減少人民幣308.8百萬元。

財務資料

我們預付款項、押金及其他應收款項的流動部分由截至2023年12月31日的人民幣497.4百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣1,448.0百萬元，主要由於(i)隨著我們為支持業務擴張而增加材料採購以及海外銷售增加，可抵扣增值稅增加人民幣698.7百萬元；及(ii)預付款項增加人民幣232.0百萬元，主要與我們增加原材料採購有關。

我們預付款項、押金及其他應收款項的流動部分由截至2024年12月31日的人民幣1,461.4百萬元減少至截至2025年3月31日的人民幣1,354.9百萬元，主要由於我們的增值稅退稅增加導致可抵扣增值稅減少人民幣168.1百萬元，該減少部分被截至2025年3月31日預付款項增加人民幣59.0百萬元（主要與我們增加原材料採購有關）所抵銷。

我們預付款項、押金及其他應收款項的非流動部分由截至2022年12月31日的人民幣20.4百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣86.4百萬元，並進一步增加至截至2024年12月31日的人民幣172.4百萬元，主要由於與蕪湖工廠建設有關的設備預付款項增加。

我們預付款項、押金及其他應收款項的非流動部分由截至2024年12月31日的人民幣172.4百萬元減少至截至2025年3月31日的人民幣140.7百萬元，主要由於我們的蕪湖工廠一期開始運營及量產，建設工程完工。

截至2025年7月31日，我們截至2025年3月31日的預付款項、押金及其他應收款項中87.2%已結清，金額為人民幣658.5百萬元。

衍生金融工具

我們的衍生金融工具主要是指遠期外匯合約及掉期以及銅採購期貨合約。下表載列截至所示日期我們的衍生金融工具的詳情：

	截至12月31日			截至3月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元			
資產：				
遠期外匯合約	38,728	15,584	—	—
銅採購期貨合約	—	5,178	—	41,290
總計	38,728	20,762	—	41,290

財務資料

	截至12月31日			截至3月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元			
負債：				
遠期外匯合約	—	(238)	(144,578)	(69,981)
銅採購期貨合約	—	—	(28,792)	—
總計	—	(238)	(173,370)	(69,981)

衍生金融工具的理據及會計處理

我們使用遠期外匯合約、銅採購期貨合約及外匯掉期等衍生金融工具對沖我們的
外匯風險及商品價格風險。具體而言，在每年第四季度，考慮到已取得的海外銷售訂
單和我們的國內生產計劃，我們簽訂了多份銅採購期貨合約，以對沖銅價波動以及確
保下一年生產中使用的銅成本穩定。雖然銅價波動導致我們的期貨合約產生收益或虧
損，但我們有效管理了營業成本，同時保留了現貨採購的靈活性。相似地，我們採用
遠期外匯合約及外匯掉期來對沖外匯風險。當我們持有以外幣（特別是美元）計值的貿
易應收款項及應收票據時，我們會購買遠期外匯合約以降低潛在風險。若我們因匯率
上升而產生遠期外匯合約或外匯掉期虧損，則我們的海外銷售收入和以美元計值的貿
易應收款項及應收票據結餘將增加，從而導致收入以及其他收入及收益項下的匯兌差
異淨額增加。有關我們於業績記錄期內的衍生金融工具會計影響的詳情，請參閱「一
若干綜合損益及其他綜合收益表項目的說明－其他收入及收益」及「一若干綜合損益及
其他綜合收益表項目的說明－其他開支」。儘管我們未對衍生金融工具投資虧損設定
具體的量化門檻，但我們會頻繁進行累計投資波動評估及風險價值評估，並已有效管
理整體外匯風險及商品價格風險。

我們曾經通過自然對沖來管理和對沖商品價格風險。自2024年起，我們正式就
銅採購相關的對沖活動實施相應政策，以實現套期保值目的，從而鎖定成本並規避風
險。詳情請參閱下文「一 衍生金融工具的實施及內部控制措施」。因此，對沖工具損益
的實際部分直接在其他綜合收益中的現金流量對沖儲備中確認，而任何非實際部分則
即時在損益中確認。我們的銅對沖策略旨在鎖定銅採購價格，從而使銅價波動不會對

財務資料

我們的毛利造成重大影響。換言之，當我們的銅期貨合約出現重大虧損時，我們能夠在現貨市場以相對較低價格採購生產所需的銅。通過期貨與現貨市場持倉相結合的方式，我們最終能夠控制並穩定自身整體銅採購成本，從而控制我們的整體盈利水平。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2.4「衍生金融工具及對沖會計處理－現金流量對沖」。

衍生金融工具的實施及內部控制措施

我們已針對外匯風險、原材料價格波動和衍生金融工具投資制定嚴謹的財務政策與措施，以消除潛在風險。

董事會是監督我們財務政策的最高權力機構。我們已成立財務專業團隊和採購風險團隊，以有效地管理這些風險。我們設有一支專門的決策團隊負責對日常財務運營進行持續的監督和管理。董事會負責審議批准每年的外匯和商品對沖計劃，包括符合條件的商品、年度限額及對沖工具等指標。

我們的財務專業團隊由多名來自財務部門的員工組成，他們在金融市場和相關行業擁有豐富經驗。特別是，我們的財務專業團隊負責人在金融風險管理和金融衍生品領域擁有超過十年的豐富經驗。其良好往績包括成功應對複雜市場環境、優化對沖方案及確保符合監管要求。財務專業團隊負責管理我們的外匯風險及衍生金融工具投資風險敞口。我們通過多樣化的遠期合約、期權和掉期投資組合來降低外匯風險。我們的財務專業團隊持續監察市場狀況和衍生品頭寸，並將任何市場大幅波動及時報告給決策團隊，由決策團隊確定適當的行動方案。

此外，我們設有採購風險團隊，主要負責管理原材料價格的波動。我們的採購風險團隊負責人在本集團任職超過20年，具備豐富的原材料管理經驗。在任職期間，採購風險團隊成功監督了風險緩釋策略、供應商關係管理和成本優化措施，展現出面對複雜採購挑戰的強大應對能力。原材料價格風險則採用期貨與現貨採購相結合的方式進行對沖。我們的採購風險團隊定期向決策團隊報告。我們的採購風險團隊亦根據生產計劃及相關市場狀況，為生產過程中使用的原材料設定年度採購量，並將年度採購量拆分至月度。我們的採購風險團隊簽訂了銅採購期貨合約，其條款（即數量和期限）

財務資料

依據上述年度採購計劃與預期的銅產品採購相匹配，並指定相關銅採購期貨合約與相應銅產品採購之間的對沖關係。銅採購期貨合約將於我們完成相應銅產品採購之日結算。我們的採購風險團隊還會定期將對沖工具（即期貨合約）的公允價值變動與被對沖項目（即銅產品）的市場價值變動進行比較，以衡量對沖有效性。在落實該等旨在通過套期保值鎖定成本、規避風險的銅採購相關對沖活動政策之後，我們不再將衍生金融工具已實現虧損計入其他開支。詳情請參閱「一 若干綜合損益及其他綜合收益表項目的說明 — 其他開支」。

財務專業團隊及採購風險團隊向我們的決策團隊報告，而我們的決策團隊負責頻繁評估累計投資波動及風險價值評估。我們的決策團隊監督財務政策與程序的日常執行情況，以確保有效落實。我們採取風險分散策略，包括使用多種貨幣、將原材料供應來源分散至多家供應商，並採用多元化的金融工具組合來降低特定風險敞口。

撥備

我們於業績記錄期的撥備主要指我們就空調銷售而對質保期內出現的缺陷進行一般維修的質保。就我們授出的該等保證型質保的撥備初始根據銷量及過往維修水平經驗確認。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年3月31日，我們撥備的流動部分分別為人民幣175.7百萬元、人民幣185.3百萬元、人民幣159.9百萬元及人民幣164.8百萬元。截至同日，我們撥備的非流動部分分別為人民幣321.2百萬元、人民幣324.9百萬元、人民幣362.2百萬元及人民幣372.8百萬元。

已質押存款

我們的已質押存款主要是指我們應付票據的相關保證金。我們的已質押存款由截至2022年12月31日的人民幣600.8百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣2,047.8百萬元，增至截至2024年12月31日的人民幣2,264.4百萬元，並進一步增至截至2025年3月31日的人民幣2,621.8百萬元，主要由於我們業務增長及我們於經營中更多地採用票據進行結算所致。

財務資料

貿易應付款項及應付票據

我們的貿易應付款項及應付票據主要為就購買原材料應付供應商的款項。對於向我們授予信用期的供應商，一般期限為30天至90天。我們通常以現金或票據結算上述應付款項。下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項及應付票據的詳情。

	截至12月31日			截至3月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元			
貿易應付款項.....	3,375,084	3,338,697	6,451,406	6,769,518
應付票據.....	2,060,950	3,097,750	3,943,719	5,178,917
總計	5,436,034	6,436,447	10,395,125	11,948,435

我們的貿易應付款項及應付票據由截至2022年12月31日的人民幣5,436.0百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣6,436.4百萬元，增至截至2024年12月31日的人民幣10,395.1百萬元，並進一步增至截至2025年3月31日的人民幣11,948.4百萬元，乃由於我們在業績記錄期內為支持擴產而增加原材料採購。

下表載列截至所示日期基於發票日期的貿易應付款項的賬齡分析。

	截至12月31日			截至3月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元			
3個月內	3,297,741	3,214,470	6,292,210	6,617,239
3至6個月	48,013	97,301	125,223	133,068
6至12個月	12,362	13,834	20,721	12,822
1至2年	8,519	5,109	4,600	2,594
2至3年	3,898	2,658	2,922	1,344
3年以上	4,551	5,325	5,730	2,451
總計	3,375,084	3,338,697	6,451,406	6,769,518

財務資料

下表載列於所示年度／期間我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數。

	截至12月31日止年度			截至3月31日 止三個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
貿易應付款項及應付票據				
周轉天數 ⁽¹⁾	116.8	111.6	130.6	136.3

附註：

- (1) 按年／期初及年／期末貿易應付款項及應付票據結餘平均值除以該年度／期間的營業成本再乘以365天(一年)或90天(三個月期間)計算。

我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數由2022年的116.8天減少至2023年的111.6天，主要由於更高效的付款程序及更完善的現金流量管理。我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數由2023年的111.6天增至2024年的130.6天，並進一步增至截至2025年3月31日止三個月的136.3天，主要是因為我們購買了更多的原材料，以於2025年為客戶訂單備貨。

截至2025年7月31日，我們截至2025年3月31日的貿易應付款項及應付票據中75.5%已結清，金額為人民幣9,021.4百萬元。

財務資料

其他應付款項及應計費用

我們的其他應付款項及應計費用主要為：(i)應計及應付銷售返利，(ii)押金（主要為我們的供應商支付的履約保證金以及項目投標保證金），(iii)應付設備及工程款項，(iv)其他應計費用（主要為應計維修費、廣告費及運輸費），(v)應付薪酬，(vi)應付增值稅，(vii)其他應付稅項，(viii)應計[編纂]開支，及(ix)其他（主要包括應向獨立第三方供應商支付的安裝服務費、維修費、應付廣告費及應付運輸費）。下表載列截至所示日期我們的其他應付款項及應計費用的詳情。

	截至12月31日			截至3月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元			
流動：				
應計及應付銷售返利	314,091	1,039,272	752,655	984,438
押金	545,252	608,185	806,964	842,306
應付設備及工程款項	173,354	238,698	723,247	667,811
其他應計費用	326,572	379,566	395,337	440,589
應付薪酬	389,964	491,445	582,358	498,637
應付增值稅	68,918	187,343	225,601	240,104
其他應付稅項	49,524	59,144	63,612	65,578
應計[編纂]開支	—	—	17,342	14,006
其他	96,560	94,950	93,188	65,818
非流動：				
應付設備及工程款項	—	—	109,040	109,040
總計	1,964,235	3,098,603	3,769,344	3,928,327

我們的其他應付款項及應計費用由截至2022年12月31日的人民幣1,964.2百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣3,098.6百萬元，主要由於對我們經銷商的銷售增加，導致應計及應付銷售返利增加。我們的其他應付款項及應計費用進一步增加至截至2024年12月31日的人民幣3,769.3百萬元，主要由於與蕪湖工廠建設有關的應付設備及工程款項增加。我們的其他應付款項及應計費用之後增加至截至2025年3月31日的人民幣3,928.3百萬元，主要由於對我們經銷商的銷售增加，導致應計及應付銷售返利增加人民幣231.8百萬元，部分被應付薪酬減少人民幣83.7百萬元所抵銷，而應付薪酬減少主要由於我們的若干部門於截至2025年3月31日止三個月支付2024年的年終獎金和績效獎金。

財務資料

截至2025年7月31日，我們截至2025年3月31日的其他應付款項及應計費用中46.1%已結清，金額為人民幣1,761.3百萬元。

合約負債

我們的合約負債指合約剩餘履約義務的計量超過剩餘權利的計量時確認的負債，主要包括來自客戶的空調銷售預付款。

我們的合約負債由截至2022年12月31日的人民幣1,330.4百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣2,209.7百萬元，並進一步增加至截至2024年12月31日的人民幣2,850.5百萬元，主要因空調銷售增加所致。該增加主要是由於對我們空調的需求增加，乃因我們在現有市場和新市場的擴張，以及我們新產品的成功銷售。截至2024年12月31日及截至2025年3月31日，我們的合約負債維持相對穩定，分別為人民幣2,850.5百萬元及人民幣2,805.6百萬元。

截至2025年7月31日，我們截至2025年3月31日的合約負債中80.7%後續已確認為收入，金額為人民幣2,265.1百萬元。

流動資金及資本資源

於業績記錄期，我們主要使用現金為製造產品、建造生產基地、研發及其他營運資金需求提供資金。過去，我們主要通過業務經營產生的現金、銀行借款及股東的股權出資，為我們的運營及其他資本需求提供資金，我們計劃繼續如此。

我們預期的現金需求主要包括與產品研發及業務經營相關的成本。我們預期以經營產生的現金、[編纂][編纂]淨額以及（如必要）銀行及其他借款，為我們未來的營運資金及其他現金需求提供資金。

截至2025年7月31日（即確定債務的最後實際可行日期），我們有現金及銀行結餘人民幣4,341.3百萬元。考慮到我們的內部資源、經營所得現金流量及[編纂]估計[編纂]淨額，董事確認，我們可用的營運資金足夠目前及自本文件日期起未來至少12個月使用。

財務資料

流動負債淨額

下表載列截至所示日期我們的流動資產及負債概要。

	截至12月31日			截至3月31日	截至7月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
			人民幣千元		(未經審計)
流動資產					
存貨	2,841,937	2,707,905	5,878,841	5,227,435	3,199,446
貿易應收款項及應收票據	1,427,542	1,944,902	3,003,430	4,764,574	5,434,521
以公允價值計量且其變動計入其他 綜合收益的應收款項	155,907	670,606	964,806	1,905,411	1,431,252
預付款項、押金及其他應收款項	719,870	497,408	1,448,033	1,339,964	1,211,040
可抵扣稅項	–	–	155,413	34,502	266,210
以公允價值計量且其變動 計入當期損益的金融資產	–	–	–	300,000	1,237,318
衍生金融工具	38,728	20,762	–	41,290	65,105
已質押存款	600,834	1,231,371	1,424,909	2,621,775	2,583,751
現金及銀行結餘	2,389,724	5,610,379	2,907,756	3,708,047	4,341,257
應收關聯方款項	141,514	137,001	73	366	1,231
流動資產總值	8,316,056	12,820,334	15,783,261	19,943,364	19,771,129
流動負債					
貿易應付款項及應付票據	5,436,034	6,436,447	10,395,125	11,948,435	11,802,347
其他應付款項及應計費用	1,964,235	3,098,603	3,660,304	3,819,287	4,160,411
合約負債	1,330,375	2,209,731	2,850,473	2,805,624	2,851,610
衍生金融工具	–	238	173,370	69,981	465
計息銀行借款	1,062,303	1,200,444	657,841	1,507,832	1,310,195
租賃負債	4,625	6,190	29,902	31,979	25,840
應付所得稅	169,125	85,077	126,736	255,395	69,973
遞延收入	47,416	49,700	57,317	50,745	47,486
撥備	175,734	185,346	159,864	164,828	169,328
應付關聯方款項	1,316,189	1,578,002	141,890	120,441	137,231
流動負債總額	11,506,036	14,849,778	18,252,822	20,774,547	20,574,886
流動負債淨額	(3,189,980)	(2,029,444)	(2,469,561)	(831,183)	(803,757)

財務資料

截至2022年、2023年及2024年12月31日、2025年3月31日及2025年7月31日，我們的流動負債淨額分別為人民幣3,190.0百萬元、人民幣2,029.4百萬元、人民幣2,469.6百萬元、人民幣831.2百萬元及人民幣803.8百萬元。

我們的流動負債淨額由截至2022年12月31日的人民幣3,190.0百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣2,029.4百萬元，主要由於利潤增加推動現金及銀行結餘增加人民幣3,220.7百萬元，令流動資產增加；該增加部分被我們的流動負債增加所抵銷，而流動負債增加主要是由於(i)我們為支持擴產而增加原材料採購令貿易應付款項及應付票據增加人民幣1,000.4百萬元；(ii)對經銷商的銷售增加令應計銷售返利增加，從而導致其他應付款項及應計費用增加人民幣1,134.4百萬元。

我們的流動負債淨額由截至2023年12月31日的人民幣2,029.4百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣2,469.6百萬元，主要由於我們的流動負債增加，而流動負債增加主要是由於隨著我們為支持業務擴張而增加原材料採購，貿易應付款項及應付票據增加人民幣3,958.7百萬元；該增加部分被我們的流動資產增加所抵銷，流動資產增加主要由於(i)存貨增加人民幣3,170.9百萬元，主要系為了應對我們產品不斷增長的市場需求；(ii)我們的海外銷售(信用期一般較長)增加，令貿易應收款項及應收票據增加人民幣1,058.5百萬元；及(iii)隨著我們為支持業務擴張而增加材料採購以及海外銷售增加，預付款項、押金及其他應收款項增加人民幣950.6百萬元。

我們的流動負債淨額由截至2024年12月31日的人民幣2,469.6百萬元減少至截至2025年3月31日的人民幣831.2百萬元，主要由於我們的流動資產增加所致，而流動資產增加的主要原因為：(i)海外銷售(信用期通常較長)增加令貿易應收款項及應收票據增加人民幣1,761.1百萬元，(ii)隨著我們的業務增長以及由於我們在業務經營中使用的票據增加，已質押存款增加人民幣1,196.9百萬元；該增加部分被流動負債增加所抵銷，流動負債增加主要是由於貿易應付款項及應付票據增加人民幣1,553.3百萬元，主要由於我們為支持業務擴張而增加原材料採購。

我們的流動負債淨額由截至2025年3月31日的人民幣831.2百萬元減少至截至2025年7月31日的人民幣803.8百萬元，主要是由於我們的流動負債減少，而流動負債減少則主要是由於我們採取積極的債務管理和還款策略導致我們的計息銀行借款減少人民幣197.6百萬元。

雖然我們於業績記錄期錄得流動負債淨額，但董事認為，考慮到我們可用的財務資源，包括我們手頭的現金及現金等價物、內部產生的資金及[編纂]估計[編纂]淨額，我們有足夠的營運資金來滿足我們目前及自本文件日期起未來12個月的需求。

財務資料

我們尋求通過擴大銷售及業務擴張來改善我們的經營現金流量，從而改善我們的淨流動負債狀況。於業績記錄期內，於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年3月31日止三個月，我們的經營活動所得現金流量淨額分別為人民幣4,004.0百萬元、人民幣4,631.4百萬元、人民幣2,518.1百萬元、人民幣1,817.9百萬元及人民幣579.7百萬元。我們將繼續密切監控現金流量，並計劃持續努力改善我們的財務狀況，包括(i)採取包括擴大市場份額在內的各項戰略和措施，以持續保持和提高我們的收入增速和盈利能力；(ii)調整我們的融資結構，以長期銀行貸款替代短期銀行貸款；(iii)維持與銀行及其他金融機構的良好關係，以便在有需要時以有利條款取得財務融資，以支持我們的業務營運；及(iv)嚴格遵守我們的應收款項收款規則及標準，以確保我們的現金流量及流動性。

綜合現金流量表概要

下表載列我們於所示年度／期間的綜合現金流量表概要。

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元			(未經審計)	
經營活動所得現金流量淨額.....	4,003,995	4,631,421	2,518,079	1,817,944	579,658
投資活動所用現金流量淨額.....	(138,462)	(1,388,776)	(208,316)	(1,185,658)	(1,112,623)
融資活動(所用)／所得					
現金流量淨額.....	(2,951,983)	(282,127)	(4,520,832)	133,352	730,389
現金及現金等價物					
增加／(減少)淨額.....	913,550	2,960,518	(2,211,069)	765,638	197,424
年／期初現金及現金等價物.....	1,227,470	2,131,268	5,102,830	5,102,830	2,907,756
外匯匯率變動影響淨額.....	(9,752)	11,044	15,995	16,501	19,233
年／期末現金及現金等價物.....	<u>2,131,268</u>	<u>5,102,830</u>	<u>2,907,756</u>	<u>5,884,969</u>	<u>3,124,413</u>

財務資料

經營活動

於截至2025年3月31日止三個月，我們經營活動所得現金流量淨額為人民幣579.7百萬元，主要由於稅前利潤人民幣1,208.7百萬元，經非現金及非經營項目調整，該等項目主要包括(i)物業、廠房及設備折舊人民幣117.4百萬元；(ii)衍生金融工具的公允價值收益人民幣74.6百萬元；及(iii)金融資產減值虧損人民幣67.9百萬元。該金額經若干營運資金賬的變動進一步調整，該等變動主要包括(i)貿易應付款項及應付票據增加人民幣1,553.3百萬元；(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣1,809.1百萬元；(iii)以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收款項增加人民幣953.6百萬元；及(iv)已質押存款增加人民幣357.4百萬元。

截至2024年12月31日止年度，我們經營活動所得現金流量淨額為人民幣2,518.1百萬元，主要由於稅前利潤人民幣3,549.0百萬元，經非現金及非經營項目調整，該等項目主要包括(i)物業、廠房及設備折舊人民幣438.9百萬元；及(ii)利息收入人民幣217.8百萬元。該金額經若干營運資金賬的變動進一步調整，該等變動主要包括(i)貿易應付款項及應付票據增加人民幣3,958.7百萬元；(ii)存貨增加人民幣3,170.9百萬元；(iii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣1,101.8百萬元；(iv)預付款項、押金及其他應收款項增加人民幣949.3百萬元；及(v)合約負債增加人民幣640.7百萬元。

截至2023年12月31日止年度，我們經營活動所得現金流量淨額為人民幣4,631.4百萬元，主要由於稅前利潤人民幣3,142.4百萬元，經非現金及非經營項目調整，該等項目主要包括(i)物業、廠房及設備折舊人民幣415.4百萬元；及(ii)利息收入人民幣186.5百萬元。該金額經若干營運資金賬的變動進一步調整，該等變動主要包括(i)其他應付款項及應計費用增加人民幣1,069.0百萬元；(ii)貿易應付款項及應付票據增加人民幣1,000.4百萬元；及(iii)合約負債增加人民幣879.4百萬元。

截至2022年12月31日止年度，我們經營活動所得現金流量淨額為人民幣4,004.0百萬元，主要由於稅前利潤人民幣1,834.3百萬元，經非現金及非經營項目調整，該等項目主要包括(i)物業、廠房及設備折舊人民幣417.9百萬元；及(ii)財務成本人民幣96.0百萬元。該金額經若干營運資金賬的變動進一步調整，該等變動主要包括(i)貿易應付款項及應付票據增加人民幣1,030.5百萬元；(ii)預付款項、押金及其他應收款項減少人民幣568.2百萬元；及(iii)存貨增加人民幣449.8百萬元。

財務資料

投資活動

截至2025年3月31日止三個月，我們投資活動所用現金流量淨額為人民幣1,112.6百萬元，主要由於(i)購入以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣2,300.0百萬元；及(ii)存放定期存款人民幣583.6百萬元；部分被處置以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣2,001.2百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，我們投資活動所用現金流量淨額為人民幣208.3百萬元，主要由於(i)購入以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產（為結構性存款）人民幣8,013.4百萬元；(ii)存放定期存款人民幣2,039.9百萬元；及(iii)購買物業、廠房及設備項目人民幣810.0百萬元；部分被以下各項所抵銷：(i)處置以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣8,041.8百萬元；及(ii)提取定期存款人民幣2,547.4百萬元。

截至2023年12月31日止年度，我們投資活動所用現金流量淨額為人民幣1,388.8百萬元，主要由於(i)存放定期存款人民幣5,915.9百萬元；(ii)購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣1,900.0百萬元；及(iii)購買物業、廠房及設備項目人民幣328.0百萬元；部分被以下各項所抵銷：(i)處置以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣4,881.0百萬元；及(ii)提取定期存款人民幣1,914.6百萬元。

截至2022年12月31日止年度，我們投資活動所用現金流量淨額為人民幣138.5百萬元，主要由於(i)購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣3,370.0百萬元；(ii)存放定期存款人民幣1,139.1百萬元；及(iii)購買物業、廠房及設備項目人民幣256.9百萬元；部分被以下各項所抵銷：(i)處置以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣3,404.8百萬元；及(ii)提取定期存款人民幣885.0百萬元。

融資活動

截至2025年3月31日止三個月，我們融資活動所得現金流量淨額為人民幣730.4百萬元，主要由於新增銀行貸款人民幣1,437.5百萬元，部分被償還銀行貸款人民幣682.6百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，我們融資活動所用現金流量淨額為人民幣4,520.8百萬元，主要由於(i)償還銀行貸款人民幣6,785.8百萬元；(ii)派付股息人民幣3,793.5百萬元；及(iii)向關聯方還款人民幣1,494.1百萬元；部分被新增銀行貸款人民幣7,137.8百萬元所抵銷。

截至2023年12月31日止年度，我們融資活動所用現金流量淨額為人民幣282.1百萬元，主要由於償還銀行貸款人民幣6,350.3百萬元；部分被(i)新增銀行貸款人民幣5,888.4百萬元；及(ii)關聯方墊款人民幣254.0百萬元所抵銷。

財務資料

截至2022年12月31日止年度，我們融資活動所用現金流量淨額為人民幣2,952.0百萬元，主要由於(i)償還銀行貸款人民幣7,707.3百萬元；及(ii)已付利息人民幣102.7百萬元；部分被新增銀行貸款人民幣4,750.9百萬元所抵銷。

債務

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年3月31日及7月31日（即確定債務的最後實際可行日期），除下表所披露外，我們並無任何重大債務。

	截至12月31日			截至3月31日	截至7月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
	人民幣千元				(未經審計)
流動					
計息銀行借款.....	1,062,303	1,200,444	657,841	1,507,832	1,310,195
租賃負債.....	4,625	6,190	29,902	31,979	25,840
衍生金融工具.....	–	238	173,370	69,981	465
	1,066,928	1,206,872	861,113	1,609,792	1,336,499
非流動					
計息銀行借款.....	602,101	880	895,493	800,389	433,689
租賃負債.....	433	4,538	88,000	95,062	91,823
應付關聯方款項(非貿易性質).....	1,243,538	1,494,052	–	–	–
	1,846,072	1,499,470	983,493	895,451	525,511
總計	2,913,000	2,706,342	1,844,606	2,505,243	1,862,011

計息銀行借款

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年3月31日，我們的計息銀行借款總額分別為人民幣1,664.4百萬元、人民幣1,201.3百萬元、人民幣1,553.3百萬元及人民幣2,308.2百萬元。於業績記錄期，我們的計息銀行借款來自商業銀行及金融機構，實際年利率介乎0.65%至3.85%。截至2025年3月31日，我們的大部分銀行借款無抵押。此外，我們擁有多家商業銀行的授信額度，以支持我們的運營。

財務資料

截至2025年7月31日，我們的計息銀行借款總額為人民幣1,743.9百萬元，實際年利率介乎0.65%至3.65%。截至2025年7月31日，我們的計息銀行借款預計將於2030年5月前到期。截至2025年7月31日，我們有未動用銀行授信額度人民幣12,067.1百萬元。

我們的貸款協議載有商業銀行貸款慣用的標準條款、條件及契約。我們在貸款協議中還承諾遵守財務契諾，即我們須滿足若干財務比率要求。董事確認，於業績記錄期及直至本文件日期，我們在償還借款方面未出現任何重大違約或違反契諾的行為。同期，我們在獲取銀行貸款及其他借款方面未遇到任何困難，亦未發生銀行貸款及其他借款的還款違約或違反契約的情況。

租賃負債

於業績記錄期，我們的租賃負債主要與我們的經營所用樓宇租賃有關。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年3月31日及2025年7月31日，我們的租賃負債總額分別為人民幣5.1百萬元、人民幣10.7百萬元、人民幣117.9百萬元、人民幣118.6百萬元、人民幣127.0百萬元及人民幣117.7百萬元。

衍生金融負債

我們的衍生金融工具主要為遠期外匯合約及掉期以及銅採購期貨合約。於業績記錄期，我們利用該等衍生金融工具組合來對沖匯率、利率及原材料價格波動。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年3月31日及2025年7月31日，我們的衍生金融負債分別為零、人民幣0.2百萬元、人民幣173.4百萬元、人民幣70.0百萬元及人民幣0.5百萬元。

應付關聯方款項（非貿易性質）

我們應付關聯方款項（非貿易性質）無抵押、須按要求支付且不計息。截至2022年及2023年12月31日，應付關聯方款項（非貿易性質）分別為人民幣1,243.5百萬元及人民幣1,494.1百萬元。該款項已於2024年12月悉數結清。詳情請參閱「—關聯方交易」。

董事確認，自2025年7月31日（即釐定我們債務的最近實際可行日期）起直至最後實際可行日期，本集團的債務並無任何重大變動。

財務資料

或然負債

於業績記錄期內，我們作為共同被告捲入一宗商業秘密及知識產權侵權相關訴訟，截至最後實際可行日期，另一被告已提起上訴，且法院已經受理該上訴。有關詳情，請參閱「業務－法律訴訟及合規」。

除上文「一 債務」所披露外，截至2025年7月31日，我們並無任何未償還抵押貸款、押記、債權證、其他已發行債務資本、借款、債務、擔保或其他重大或然負債。董事確認，於2025年7月31日至最後實際可行日期，我們的或然負債並無發生任何重大變動。

資本支出

於業績記錄期，我們的資本支出主要與(i)在建工程，(ii)機械及設備，(iii)辦公設備及固定裝置，(iv)樓宇，及(v)汽車有關。於業績記錄期我們的資本支出詳情概述如下。

	截至12月31日止年度			截至3月31日 止三個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元			
在建工程.....	80,540	172,953	662,543	144,827
機械及設備.....	43,830	100,544	360,905	47,555
辦公設備及固定裝置.....	11,409	25,336	45,101	10,293
樓宇.....	13,901	936	45,805	9,315
汽車.....	980	27,656	12,340	1,239
總計.....	150,660	327,425	1,126,694	213,229

資本承諾

我們於業績記錄期各年末的資本承諾主要與已訂約但未撥備的建造生產基地相關的物業、廠房及設備的承諾有關。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年3月31日，我們的資本承諾分別為人民幣546.5百萬元、人民幣752.5百萬元、人民幣1,096.9百萬元及人民幣894.9百萬元。

財務資料

關聯方交易

我們不時與關聯方訂立交易。董事認為，本文件附錄一會計師報告附註40所載的各項關聯方交易，均於日常業務過程中由相關各方以公平基準按正常商業條款進行。董事還認為，業績記錄期內的關聯方交易不會歪曲我們的往績記錄業績或令我們的歷史業績無法反映未來表現。

下表載列我們於所示年度／期間與關聯方的交易明細。

	截至12月31日止年度			截至3月31日 止三個月	
	2022年	2023年	2024年	2025年	
	人民幣千元			(未經審計)	
購買商品及服務	142,995	258,553	339,011	77,231	78,735
銷售商品及提供服務	27,512	42,121	38,471	6,256	5,908
租賃收入	333	1,403	2,953	842	344
租賃開支及租賃付款	3,252	5,415	4,387	1,257	1,025
利息收入	19,301	210	142	51	14
利息開支	6,296	463	284	—	—
購買物業、廠房及設備	791	—	—	—	16,477

購買商品及服務

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年3月31日止三個月，我們為生產空調而向我們的董事及其親屬控制的實體採購零部件、材料和物業服務，總金額分別為人民幣143.0百萬元、人民幣258.6百萬元、人民幣339.0百萬元、人民幣77.2百萬元及人民幣78.7百萬元。

銷售商品及提供服務

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年3月31日止三個月，我們向我們的董事控制的實體及我們的其中一名董事的親屬持有其50%股權的公司銷售空調，總金額分別為人民幣27.5百萬元、人民幣42.1百萬元、人民幣38.5百萬元、人民幣6.3百萬元及人民幣5.9百萬元。

財務資料

租賃收入

於業績記錄期內，我們向我們的董事控制的實體出租若干物業用作生產和倉儲用途。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年3月31日止三個月，租賃收入分別為人民幣0.3百萬元、人民幣1.4百萬元、人民幣3.0百萬元、人民幣0.8百萬元及人民幣0.3百萬元。

租賃開支及租賃付款

於業績記錄期內，我們自我們的董事控制的實體租賃若干倉庫。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年3月31日止三個月，短期租賃的租賃開支及租賃付款分別為人民幣3.3百萬元、人民幣5.4百萬元、人民幣4.4百萬元、人民幣1.2百萬元及人民幣1.0百萬元。

利息收入

於業績記錄期內，我們獲得利息收入，其與應收我們的董事控制的實體的款項及存放於一家銀行（我們的董事亦擔任該銀行董事）的存款有關。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年3月31日止三個月，我們的利息收入分別為人民幣19.3百萬元、人民幣0.2百萬元、人民幣0.1百萬元、人民幣51千元及人民幣14千元。

利息開支

於業績記錄期內，我們錄得利息開支，為租賃負債利息及我們來自一家銀行（我們的董事亦擔任該銀行董事）的銀行借款產生的利息。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年3月31日止三個月，我們的利息開支分別為人民幣6.3百萬元、人民幣0.5百萬元、人民幣0.3百萬元、零及零。

購買物業、廠房及設備

於2022年，我們從我們的董事控制的實體採購變壓器用於升級我們的生產基礎設施，金額為人民幣0.8百萬元。於截至2025年3月31日止三個月，我們向董事控制的實體採購變壓器用於升級我們蕪湖壓縮機工廠的生產基礎設施，金額為人民幣16.5百萬元。除上述交易外，我們並未向關聯方購買任何其他物業、廠房及設備。

財務資料

下表載列截至所示日期與關聯方的未結清結餘。

	截至12月31日			截至3月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元			
銀行結餘 ⁽¹⁾	230,466	13,925	43,031	54,972
應收關聯方款項：				
貿易性質	—	—	73	366
非貿易性質	141,514	137,001	—	—
銀行借款 ⁽¹⁾	50,000	—	—	—
應付關聯方款項：				
貿易性質	72,651	83,950	141,890	120,441
非貿易性質	1,243,538	1,494,052	—	—

附註：

(1) 指來自一家銀行（我們的董事亦擔任該銀行董事）的銀行結餘及銀行借款。

主要財務比率

下表列示截至所示日期或於所示年度／期間的主要財務比率。

	截至12月31日／截至該日止年度			截至 3月31日／ 截至該日 止三個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
淨利潤率	7.4%	10.0%	9.8%	9.9%
存貨周轉天數	62.1	52.2	66.6	67.8
貿易應收款項及應收票據 周轉天數	25.2	24.8	30.3	37.4
股本回報率(ROE) ⁽¹⁾	143.9%	83.3%	72.1%	85.4%
資產回報率(ROA) ⁽²⁾	9.9%	14.3%	13.2%	14.3%
資產負債率 ⁽³⁾	88.3%	78.8%	84.1%	82.5%

附註：

(1) ROE按本公司擁有人應佔年／期內利潤除以本公司擁有人應佔平均權益結餘再乘以100%計算。截至2025年3月31日止三個月，ROE按數值乘以4進行年化處理。

財務資料

- (2) ROA按年／期內利潤除以總資產的平均結餘再乘以100%計算。截至2025年3月31日止三個月，ROA按數值乘以4進行年化處理。
- (3) 資產負債率按年／期內總負債除以總資產計算。

資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外交易。

關於市場風險的定量及定性披露

我們面臨多項市場風險，包括下文所載的外幣風險、信用風險及流動資金風險。我們管理並監控此類風險，確保及時有效地採取恰當措施。有關進一步詳情（包括相關敏感度分析），請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註43。

外幣風險

我們的交易貨幣風險主要來自產品海外銷售。因此，我們面臨外幣風險。我們目前已採取若干外幣對沖措施，且於業績記錄期內我們的業務營運並未因匯率波動而受到任何重大影響。但我們管理層會監察我們的外幣風險敞口，並會根據需要檢討及調整對沖措施。有關進一步詳情及在所有其他變量維持不變的情況下，我們的稅前虧損或利潤（由於貨幣資產及負債的公允價值變動）於業績記錄期各年度／期間末對美元匯率合理可能變動的敏感度的分析，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註43。

信用風險

我們僅與獲認可且信譽良好的第三方進行交易，且不要求提供抵押品。按照我們的政策，所有希望以賒銷方式進行交易的客戶均須接受信用核查。此外，我們會持續監察應收款項結餘，我們的壞賬風險並不重大。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年3月31日，我們存在一定的信用風險集中，乃由於我們分別有26.94%、36.46%、10.21%及14.03%的貿易應收款項為應收業績記錄期內各年度／期間末我們最大客戶的款項，且分別有53.36%、56.37%、30.60%及31.58%的貿易應收款項為應收業績記錄期內各年度／期間末我們前五大客戶的款項。我們力求嚴格控制未清償應收款項，並設有信用控制部門以盡量降低信用風險。

財務資料

有關進一步詳情及基於我們信用政策的信用質量及於業績記錄期內各年度末的最高信用風險敞口分析，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註43。

流動資金風險

我們通過監察流動比率（通過對比流動資產與流動負債計算）監察流動資金風險敞口。我們的流動資金情況主要取決於我們維持充足的營運現金流入以履行到期債務的能力，以及我們籌集外部融資以滿足我們承諾的未來資本支出的能力。

股息

於業績記錄期，寧波奧克斯電氣有限公司向其當時股東宣派及派付約人民幣3,793.5百萬元的股息。

目前，我們並無正式的股息政策或固定的派息比率。任何未來的股息宣派及派付均將由董事酌情決定，惟須受開曼群島法律若干限制規限，且將取決於我們的實際和預期經營業績、現金流量及財務狀況、整體業務狀況及業務策略、預期營運資金需求及未來擴張計劃、法律、監管及其他合約限制，以及董事認為相關的其他因素。據我們有關開曼群島法律的法律顧問告知，即使本公司可能發生累計虧損，但(a)如本公司有足夠的已實現或未實現利潤，則本公司可從本公司利潤中宣派股息（除非此舉有違本公司採納的會計原則）或(b)如在各情況下，自建議派付股息之日起，本公司能夠在日常業務過程中償還到期債務，則本公司可從本公司股份溢價中宣派股息。在決定是否宣派股息時，董事會須信納宣派股息符合本公司最佳利益，並可對虧損作出撥備。

我們是一家根據開曼群島法律註冊成立的控股公司。因此，任何未來股息的派付及金額還將取決於我們能否從子公司收到股息。中國法律還要求外商投資企業將其稅後利潤的至少10%列入法定公積金，直至法定公積金的累計金額達到相關企業註冊資本的50%或以上（如有），而法定公積金不可用作現金股息分派。

財務資料

可供分派儲備

截至2022年1月1日，我們存在累計虧損，主要原因是我們在業績記錄期之前進行了若干業務重組，先前由控股股東直接或間接控制的所有空調業務在相關業務重組完成後併入本集團。詳情請參閱「歷史、重組及公司架構－本集團的主要企業發展及[編纂]前重組－業務重組」。該等被收購業務產生的利潤已分配給該等被收購業務當時的股東，而收購對價超出被收購業務資產淨值的部分沖減了留存收益，導致本集團綜合財務報表中的留存收益結餘呈現負數（即累計虧損）。

截至2025年3月31日，我們可供分配予股東的未分配利潤約為人民幣3,147.8百萬元。

物業及估值

獨立物業估值師仲量聯行已就截至2025年5月31日的選定物業權益進行估值。有關物業權益的詳情載於本文件附錄三。

下表載列本文件附錄一所載會計師報告中選定物業截至2025年3月31日的賬面淨值與本文件附錄三所載物業估值報告中選定物業截至2025年5月31日的市值的對賬。

(人民幣百萬元)

截至2025年3月31日的選定物業賬面淨值	325.8
折舊調整	(3.6)
截至2025年5月31日的賬面淨值	322.2
截至2025年5月31日的估值盈餘	155.4
本文件「附錄三－物業估值報告」	
所載截至2025年5月31日的估值	477.6

財務資料

[編纂]開支

我們將承擔的[編纂]開支估計約為[編纂]港元（假設[編纂]為每股股份[編纂]港元，即指示性[編纂]範圍每股股份[編纂]港元至[編纂]港元的中位數），約佔[編纂]估計[編纂]淨額的[編纂]%（假設概無根據[編纂]發行任何股份）。[編纂]開支包括(i)[編纂]相關開支（包括[編纂]佣金）約[編纂]港元，及(ii)非[編纂]相關開支約[編纂]港元，包括(a)法律顧問及申報會計師費用及開支約[編纂]港元，及(b)其他費用及開支約[編纂]港元。於業績記錄期，計入綜合損益表的[編纂]開支為人民幣[編纂]元（[編纂]港元），發行成本（已確認為預付款項且預期將於[編纂]後自權益扣除）為人民幣[編纂]元（[編纂]港元）。業績記錄期後，預期約[編纂]港元將計入綜合損益表，而預期約[編纂]港元將於[編纂]後列作權益扣減額入賬。我們認為上述費用或開支並不重大，且對本集團而言並非異常高昂。上述[編纂]開支為最新可行估計，僅供參考，實際金額可能有別於該估計。

未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表

以下根據上市規則第4.29條編製的本集團未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表旨在說明，[編纂]對截至2025年3月31日母公司擁有人應佔綜合有形資產淨值的影響，猶如[編纂]已於該日進行。

本集團未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表僅為說明用途而編製，基於其假設性質，可能無法真實反映於2025年3月31日或之後完成[編纂]的情況下本公司擁有人應佔綜合有形資產淨值。

財 務 資 料

未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表，乃根據本文件附錄一會計師報告所載的截至2025年3月31日母公司擁有人應佔綜合有形資產淨值編製，並作出以下調整。

[編纂]

無重大不利變動

董事確認，直至最後實際可行日期，自2025年3月31日（即本文件附錄一會計師報告所報告期間的結束日期）以來，我們的業務、財務狀況及經營業績沒有發生重大不利變動，自2025年3月31日以來也沒有發生任何會對本文件附錄一會計師報告所載資料產生重大影響的事件。

上市規則規定的披露

董事已確認，截至最後實際可行日期，其並無發現任何情況將導致須作出上市規則第13.13至13.19條規定的披露。