

AUX

奧克斯電氣有限公司
AUX ELECTRIC CO., LTD.

(根據開曼群島法律註冊成立的有限公司)

股份代號：2580

2025

年度報告



AUX AI SMART AC
AI FOR AIR

奧克斯智能空調
好空氣 Ai調

目錄

公司資料	2
致股東的函件	4
管理層討論與分析	7
董事及高級管理層之簡歷	31
企業管治報告	37
董事會報告	57
獨立核數師報告	75
綜合損益及其他全面收益表	80
綜合財務狀況表	82
綜合權益變動表	84
綜合現金流量表	86
財務報表附註	89
財務概要	185
釋義	186



公司資料

董事會

執行董事

鄭堅江先生(主席)
忻寧先生(總裁)

非執行董事

鄭江先生
何錫萬先生
李健女士

獨立非執行董事

項偉先生
荊嫻博士
陶勝文先生

審核委員會

項偉先生(主席)
荊嫻博士
李健女士

薪酬委員會

項偉先生(主席)
李健女士
陶勝文先生

提名委員會

荊嫻博士(主席)
李健女士
陶勝文先生

授權代表

忻寧先生
劉綺華女士

聯席公司秘書

張波先生
劉綺華女士
(香港公司治理公會及英國特許公司治理公會會士)

核數師

安永會計師事務所
執業會計師
註冊公眾利益實體核數師
香港
鰂魚涌英皇道979號
太古坊一座27樓

註冊辦事處

PO Box 309, Umland House
Grand Cayman
KY1-1104
Cayman Islands

中國總部及主要營業地點

中國
浙江省
寧波市鄞州區
姜山鎮
明光北路
1166號

香港主要營業地點

香港
軒尼詩道288號
英皇集團中心15樓
3室商業單位

香港股份過戶登記分處

卓佳證券登記有限公司
香港
夏慤道16號
遠東金融中心17樓

本公司香港法律顧問

凱易律師事務所
香港
中環皇后大道中15號
置地廣場
告羅士打大廈26樓

合規顧問

新百利融資有限公司
香港
皇后大道中29號
華人行20樓

開曼群島股份過戶登記處

Maples Fund Services (Cayman) Limited
PO Box 1093
Boundary Hall
Cricket Square
KY1-1102
Cayman Islands

主要往來銀行

中國農業銀行寧波鄞州分行
中國
浙江省寧波市
鄞州區惠風東路188號

公司網址

www.aux-home.com

股份代號

2580

上市日期

二零二五年九月二日

致股東的函件

尊敬的各位股東：

2025年，宏觀環境復雜多變，我們堅守主業、穩中求進，營收規模穩步增長，全年營業總收入實現人民幣300.48億元，歸母淨利潤人民幣22.35億元，經營活動現金流達到人民幣28.87億元。這一年更是公司戰略佈局的關鍵突破之年，我們成功在聯交所主板上市，正式打通國際化資本通道，全球化運營邁入規範化、市場化、資本化新階段。

1994年品牌創立，進入空調賽道。回望三十餘年創業征程，公司從無到有、由小到大，在高度競爭的空調行業站穩腳跟、持續進階，核心在於我們始終堅持以用戶需求為中心，期間我們不斷在創新變革與自我顛覆中突破自我：行業內率先積極擁抱互聯網電商，實現彎道超車；首創網批新零售模式，引領行業變革；率先把國內網批新零售模式複製到海外，打破海外傳統模式。每一次變革，都是奧克斯人敢於創新的「狼性」文化的體現。

2025年，家電行業面臨政策退坡、全球貿易格局重塑、終端需求弱復蘇三重壓力，空調內外銷均承壓前行：國內市場存量競爭加劇，價格博弈激烈，原材料成本上行；海外歐美市場需求疲軟，部分區域高庫存，關稅壁壘與地緣政治波動交織。

危中有機，唯實幹者勝。面對挑戰，我們主動破局：國內市場推出全新子品牌「AUFIT」，形成「奧克斯主品牌+線上AUFIT+線下華蒜」的多品牌矩陣，「AUFIT」位列2025年中國空調新勢力品牌銷量第一，進一步搶奪市場份額。海外市場結構分化，東南亞、中東等新興市場增長動能充沛，這也是我們的優勢市場。2025年我們新設越南、沙特、迪拜、意大利、西班牙5家海外銷售公司，本地化運營體系加快落地。2025年5月我們引入松下技術的蕪湖壓縮機工廠順利投產，成為行業內第三家具備空調壓縮機自研自產能力的空調企業，產業鏈自主可控能力顯著增強。

2026年，外部不確定性仍在加劇，但我們信心彌堅。我們憑高效決策、快速響應與超強執行，錨定正確航向穩健前行。這一核心能力，已在過往行業周期中得到充分驗證。未來我們的經營將緊緊圍繞三大核心戰略，砥礪前行：

一、堅定不移推進國際化戰略

海外市場是星辰大海，我們作為全球第五大空調提供商，產品已銷往160多個國家和地區。我們將堅持分類施策、精準突破：針對優勢市場，進一步鞏固領先地位，持續提升市場份額；針對薄弱市場，深耕本地化需求，開發適配產品，不斷提升品牌影響力與市場滲透率；針對空白市場，重點突破日本、印尼、阿根廷等體量較大的國家，推出更貼合本地的產品，拓展優質客戶，實現從無到有、從有到強，支撐持續增量。ODM業務將繼續保持領先的成本優勢與高效的交付能力；OBM業務將堅持國代與銷售公司模式協同發展，雙線並進，全力邁向全球化知名品牌。

二、堅定自主品牌戰略

我們以「奧克斯AUX」為主品牌全球化佈局，通過「華赫」、「AUFIT」深化大眾市場滲透，同時推出「ShinFlow」進軍高端市場，構建多層次品牌體系。我們以「智能空調首選」為核心定位，加大品牌聲量，提高品牌知名度；同時在AI浪潮下我們將加快AI技術、雲端語音與AIoT融合落地，推動產品定位從性價比向智價比躍遷，提升品牌溢價與用戶價值。同時堅定發展海外自主品牌，每年新設3-5家海外銷售公司，以國代加銷司模式推動自有品牌規模高增長，提升全球品牌影響力。

三、堅持中央空調戰略

堅守核心賽道，以家用空調為基本盤，大力發展中央空調業務。國內市場，深耕多聯機，不斷推出競爭力較強的產品（如X9系列多聯機），重點突破市政工建、商業（樓宇）、酒店、學校等領域；同時，產品線向數據中心空調、液冷空調等新的應用場景和領域延伸。海外市場，加快推進重型商用業務，重點突破中東、北美、東南亞、歐洲等核心市場，進一步提升中央空調業務佔比。

四、注重股東回報

我們高度重視股東回報，堅持穩健經營、規範治理，保持分紅政策穩定，與股東共享發展成果。董事會已公告2025至2027年每年股息將不少於相關財政年度本公司擁有人應佔淨利潤的75%。

行業瞬息萬變，唯有篤行不怠。我們以「牛」的英文單詞音譯命名，也以「牛」為精神圖騰，既正視與行業頭部企業的差距，更永葆永不止步的進取之心。逆水行舟，不進則退；慢進亦是退。我們將以扎實作風、務實行動，穿越周期、穩健成長，努力為股東創造價值。

衷心感謝各位股東一路相伴、信任與支持！

鄭堅江

董事會主席

業務回顧

(一) 業務概述及主要產品

深耕行業30餘年，集高品質家用和中央空調設計、研發、生產、銷售及服務於一體，始終堅持以品質為基石、創新為靈魂，目前擁有寧波、南昌、馬鞍山、泰國、蕪湖等七大產業基地，在寧波、珠海、日本建有三個研發中心，通過行業首創的網批新零售模式、構建獨特的「小奧直賣」生態，業務覆蓋北美、歐洲、南美、東南亞、中東等160多個國家和地區。

產品以家用空調和中央空調為主，家用空調包括掛機、櫃機、移動空調等品類，中央空調包括多聯機、單元機、熱泵、模塊機及末端設備等品類。我們快速迭代產品且持續豐富產品線，以滿足家庭住宅、辦公樓宇、商場、酒店、醫院、工業產業園等眾多應用場景。

堅持以智能化為核心，圍繞八大智能，構築技術護城河，2022年至2024年連續三年智能語音空調全國銷量第一。2025年AI智能空調全國銷量第一，2024年、2025年連續兩年智能空調全球銷量領先。

(二) 報告期內公司所處行業情況

根據奧維雲網推總數據，2025年中國家用空調總銷量為198.39百萬台，同比下降1.3%，其中內銷為105.21百萬台，同比增長0.7%，主要得益於以舊換新國補政策及夏季高溫需求拉動；出口為93.18百萬台，同比下降3.3%，主要受海外關稅政策持續擾動、局部地區氣溫偏低導致渠道庫存積壓影響，出口市場呈現「前高後低」走勢。

奧維雲網監測數據顯示，人民幣2,100元以下價格段的線上銷量份額同比提升4.5個百分點至44.9%，而人民幣2,100–3,000元中端價格段銷量份額同比收窄5.5個百分點至32%。從產品端看，AI深度驅動產品服務設計，省電、人感控溫控風、智能交互、安裝交付環節快速迭代。從渠道端看，傳統渠道遭遇瓶頸，新興渠道規模快速擴容，以抖音為代表的新興電商增速亮眼，同比激增40%。從區域看，受2025年7–8月極端氣候及同期低基數影響，東北、西北地區規模增長速度已遠遠超出往年同期水平。

(三) 報告期內公司業務情況

1. 以品質為核心的研發，推動技術創新及快速產品迭代

公司始終堅持對核心技術的持續投入研究，分別在寧波、珠海和日本設立了三大研發中心。寧波中心是我們核心的研發中心，專注於產品開發和技術轉化。日本中心主要致力於前沿領域探索，特別專注於研究中央空調，包括控制系統、通風通道和工業設計領域。珠海中心專注於家用電器、變頻技術、仿真及模塊化技術等領域的探索。

公司已有國家企業技術中心和國家級工業設計中心2個國家級科創平台。截至2025年12月31日，新增2項省部級科技一、二等獎，累計已獲得19項省部級科技獎項、15項國際獎項。在工業設計方面，2025年獲得工業設計獎項15項，包括德國iF設計獎6項、德國紅點獎2項、美國IDEA設計獎6項、國際CMF設計獎1項。

2025年，新增參與制定或修訂技術標準20項，包含國家標準10項、行業標準3項，地方和團體標準7項，累計參與制定或修訂超過172項技術標準。公司還持續優化創新成果轉化和專利保護佈局，2025年，本集團新增全球授權專利量1,217件，其中海外授權專利量6件；截至2025年12月31日，本集團全球專利申請量突破1.85萬件，發明專利授權維持量超過3,200件，持續推進專利質量提升工作，在歷屆中國專利獎評選中累計獲獎8項，皆為優秀獎。

公司堅持節能、舒適、健康、智能四大方向深耕產品研發。建立了成本監測模型、選型決策模型，對產品全生命周期進行動態監測，深度解析零部件質量以及成本結構並推進持續改進，同時開展平台化、模塊化設計，加強平台、模塊的適配性、兼容性管理，最大程度模塊復用，源頭提升了產品質量、成本和開發效率競爭力，形成了一年一迭代、兩年一創新的高效率、高質量產品研發節奏。

聚焦節能低碳，公司以「PID變頻技術+自研AI算法」構建智能省電體系，推出的「省電俠套裝」斬獲第17屆紅頂獎。其AI自學習系統可動態調節運行模式，最高省電率達48%；公司更在甘肅金昌火星1號基地挑戰吉尼斯世界紀錄，以1度電點亮10,306盞燈泡，直觀彰顯硬核節能實力，既降低用戶使用成本，也助力全社會節能減排。

深耕智能交互，公司加速產品智能化轉型，其中智能語音空調連續三年穩居全國銷量榜首，聯合百度大模型研發的語音識別技術，可支持百萬條指令詞及5種方言，識別率高達99.67%，搭配「聲源定位」技術實現「風隨聲動」，適配多元用戶需求。

立足舒適健康，公司研發智能輕風科技及溫濕平衡技術，適配不同區域氣候與敏感人群。其首創雙軸導風科技融合空氣動力學與設計美學，實現157°超廣角旋翼送風，12種送風角度滿足多樣風感需求；面板8,600+個微孔矩陣巨幕式出風，將強勁氣流柔化，風速低至0.1m/s，實現輕風滿室涼。自研超靜音仿生風道搭配斜流靜音風葉及PID控頻技術，運行噪音低至15分貝，徹底解決夜間噪音困擾。四季新風系列採用行業首創45°新風口，借助雙風道紊流技術，實現40立方黃金新風量，新風置換率達99%，1分鐘煥新全屋空氣，整屋每晚換氣8次，破解室內空氣不流通痛點。

同時，針對海外不同市場用景，開發相應適配的產品，解決客戶需求及痛點；例如抗顛簸結構及包裝設計適配東南亞摩托運輸場景，防塵、防腐、防電壓不穩適配中東／東南亞高溫高濕、低電壓場景。

2、**深化銷售渠道變革，持續推動數字化業務模式創新，線上線下融合，構建智能家居生態，增強用戶粘性**

公司持續深度變革網批新零售模式，持續推進「渠道深度融合、全域數字化引流、智能生態構建」。

一方面，通過與京東五星電器簽訂獨家戰略合作，全面進駐京東MALL等體驗型門店，實現場景化體驗與銷售；另一方面，積極佈局即時零售，入駐美團、抖音實現「小時達」送裝，並與高德地圖合作，將線上搜索流量精準引導至全國超千家線下門店。同時，全年規劃八大營銷節點，利用門店作為天然直播間，實現線上線下流量共創與轉化。在構建智能生態增強黏性方面，核心是以AI語音技術為突破口，其旗艦產品奧知音IIPro融合DeepSeek與百度大模型，實現了從「被動響應」到「主動理解」的交互升級。此外，通過全系產品接入鴻蒙系統，實現與華為智能生態的跨設備聯動（如從車內遠程啟動家中空調），並運用「奧克斯A+」APP作為連接樞紐。

公司搭建雲倉體系，圍繞客戶需求，提高服務滿意度，實現訂單前置、倉庫共管、庫存共享、鏈路可視。通過數字化全鏈路管控，提周轉、優庫存、快響應、提時效、降成本，助力前端銷售，做好後端保障。

在用戶運營方面，轉向「多元化、精品化」的運營思路，成功打造了「社區團購」、「主題快閃」、「異業聯盟」、「門店直播」等一系列標誌性活動，深化用戶觸達；同時，積極嘗試更多面向消費者（To-C）的溝通方式，打破行業壁壘，實現品牌煥新，與肯德基等知名消費品牌開展創新性聯名活動，積極擁抱新零售變革，全面入駐抖音、美團、高德、快手等核心本地生活平台，錨定新流量陣地；深度融合微信生態，通過「小程序+社交電商+私域運營」組合策略，構建品牌自有流量池，賦能客戶裂變與引流。通過系統性流量運營能力建設，我們有效驅動了門店客流量與銷售額的雙重提升。

3、 加速全球佈局，強化海外本地化運營，提升自有品牌銷量

2025年，針對中東地區的超高溫沙塵使用場景，推出R32變頻+冷媒冷卻技術方案，攻克高溫衰減及變頻驅動可靠性難題，並持續迭代，實現68°C穩定運行、T3工況製冷量100%輸出，推動中東T3變頻、環保冷媒發展。

針對東盟美洲等市場，圍繞用戶需求及特殊使用場景，持續升級產品，如越南市場，為應對摩托車橫放運輸、海邊濕鹽用景，搭載第6代變頻控制技術、換熱器及電控防腐工藝，實現產品可靠耐用。

圍繞智能化，我們也在加速拓展全球市場，如語音掛機空調，支持英語、阿拉伯語、越南語、泰語、馬來語、西班牙語音6國語言。旗下高端子品牌ShinFlow新品掛機I系列，具有智能語音、智能控制、智能遠控、智能省電等多重智能，更可通過毫米波雷達精準識別人體位置，實現風隨人動，智能送風的功能。

在中央空調板塊，針對中東地區，推出T3高能效變頻系列產品，引領中東市場冷媒向R32切換，全系冷媒冷卻，B級高能效，可實現46°C製冷不衰減、60°C高溫穩定運行，全系自動恆風量技術，模塊化電控設計，安裝調試便捷。

針對歐洲能源危機，結合氣改電、0碳工業政策驅動，推出商用歐洲大能力熱泵，實現空調+熱水一體化解決方案，家族化靜謐藍高端外觀，A+++高能效，-30°C超低溫運行，85°C高出水溫度，實現戶用到商用場景全覆蓋。

我們堅定不移推動自有品牌戰略，2025年新設越南、沙特、迪拜、意大利、西班牙5家海外銷售公司，覆蓋東南亞、中東、歐洲，同時持續深耕馬來西亞、泰國、美國等成熟市場。

我們持續推進海外售後服務體系建設，海外售後服務網絡覆蓋馬來西亞、泰國、越南、迪拜、沙特、西班牙、意大利等7個國家和地區，累計佈局售後服務網點1,000+家。通過配倉部署、核心配件精準儲備及網點前置鋪貨，保障配件24小時內交付、提升一次修復率；依託多語種呼叫中心及GCSS售後服務系統，對工單、配件申請與回訪等環節進行全流程監控與管理，並結合AUXService移動端應用，支持工程師在線處理工單、隨時隨地獲取安裝維修及產品的培訓資料，大大提升服務效率。

目前，海外服務中心已經實現1小時響應、4小時上門，48小時內解決率達99%，有效提升客戶滿意度。在此基礎上，公司還在海外重點市場落地十年包修、365天只換不修等高標準服務政策，形成具有差異化的海外服務競爭力，夯實海外市場服務口碑。

4、全面推進數字化轉型，提升企業效率及持續競爭力

在國內市場，圍繞「渠道數字化」與「運營智能化」雙輪驅動，持續推進銷售體系數字化轉型，在新客拓展方面，公司與高德地圖達成戰略合作，共同構建數字化渠道網絡地圖，實現潛在客戶與現有客戶全域可視，為渠道下沉戰略提供數字化支撐。

針對渠道與運營商管理，公司持續優化「小奧管家」，其支持多維度數據看板，使銷售一線、代理商及門店能夠實時掌握用戶畫像、庫存與營銷數據，實現精準營銷、科學決策和高效運營。同時，系統開展門店網絡拓展、實地巡店、促銷活動執行、人員培訓及終端賦能等一系列運營工作，進一步提升渠道終端的管理水平和經營效能。

管理層討論與分析

在海外市場，公司上線自動排櫃系統，利用智能算法優化物流配載，提升操作效率並降低物流成本；上線業務流程分權自動化平台，實現關鍵流程的數字化流轉與管控，強化風控與運營效率，全年累計提效50%，手工操作下降30%。

在研發端，以數字化賦能產品開發能力提升，搭建數字化產品企劃平台，推動技術快速轉化為貼合客戶需求的產品；同時持續深化平台模塊化建設，有效提升產品規劃的精準度與落地命中率。依託豐富的產品組合與規模化發展優勢，融合數字化消費者互動模式，持續精進用戶研究與洞察能力，以此賦能高效研發戰略制定，打造契合市場需求的產品、技術與解決方案。

在製造端，公司持續推進寧波、馬鞍山、南昌三大基地智能化改造，獲評「省級智能工廠」、「省級智能製造標桿企業」稱號。通過智能化生產線與模塊化設計融合，實現多品種、小批量柔性生產，快速響應全球定製化需求。

重點推進MES、APS、WMS等全流程智造系統迭代，同時自研MOM、IoT等核心模塊，實現工廠關鍵設備全域互聯、數據實時互通，打破信息孤島，提升生產調度與運營管控的精細化、協同化水平。

聚焦AI質檢、預測性維護、柔性生產三大核心場景，成效突出：一是通過AI與機器學習技術，搭建空調外觀及控制器電路3D視覺檢測體系，大幅提升檢測精度與效率；二是依託自研IoT平台，實時分析注塑機等關鍵設備大數據，推動設備維護向「預測性」轉變，設備異常下降50%；三是通過EMS管控全流程能耗，實現生產能耗同比下降9%，達成綠色生產目標。

在IT基礎設施領域，公司打造「管理統一、全域佈局、資源共享」的數字化基礎支撐。以混合雲為核心骨架，打通公有雲彈性優勢和私有雲合規能力，實現核心業務本地化部署、彈性業務雲端擴容，兼顧安全合規和擴展性，適配企業多元化業務場景。

公司推進全球化部署，以新加坡數據中心為核心提供全球化服務，並在充分政策合規前提下試點開服歐洲數據中心。依託國內運營商優質海外鏈路，鋪設覆蓋全球的SDWAN骨干網絡，保障跨境業務、海外分支的網絡時延，讓IT能力隨業務延伸全球。

結合AI業務，公司構建算力矩陣，統一調度混合雲算力資源，動態滿足AI應用、數據分析等多元算力需求，彈性適配業務規模，為數字化創新和業務流轉提供持續保障。同時貫徹「降本增效」核心原則，進一步做資源池化管理，實現計算、存儲、網絡等IT資源全局共享、按需分配，減少重複投資，資源利用率提升30%。

(四) 核心競爭力

1、專注空調30餘載，打造知名品牌

深耕行業30餘載，目前擁有寧波、南昌、馬鞍山、泰國、蕪湖等七大產業基地。擁有寧波、珠海、日本三個研發中心，業務已覆蓋北美、歐洲、南美、東南亞、中東等160多個國家和地區。

公司是杭州第19屆亞運會官方空調獨家供應商，2022年至2024年連續三年智能語音空調全國銷量第一，2023年至2024年連續兩年大眾市場家用空調全國銷量第一，2023年至2024年連續兩年全球家用空調銷量前四，2018年至2024年累計七年全球家用分體式空調銷量前三。

我們構建了多層品牌矩陣，以「奧克斯AUX」為主品牌佈局全球市場，打造「華赫」主打高性價比普惠市場、「AUFIT」聚焦年輕化消費群體、「ShinFlow」發力高端市場的品牌體系，實現「智能化+普惠化+年輕化+高端化」全覆蓋，精準匹配不同用戶需求。

2、依託全球領先的研發實力，持續驅動創新落地

持續深化「品質是基石，創新是靈魂」的研發理念，以全球化研發佈局、高量級技術儲備、多領域突破為核心，將研發創新深度融入家電、熱泵等核心業務全鏈條，實現技術創新與市場需求、綠色發展的深度融合。

在全球擁有超1,600人的專業技術研發團隊，聚焦熱力學、流體力學、節能技術、變頻技術、人機交互等基礎學科與核心領域深耕研究。擁有2項國家CNAS實驗室認證，形成從基礎研究、技術攻關到產品落地的完整研發體系，保障技術創新的專業性與前瞻性。

研發聚焦節能低碳、智能交互、極端環境適配、場景化解決方案四大核心方向，在多個業務領域實現關鍵技術突破，多項成果達到行業領先水平，且完成技術與產品的深度轉化。

自研AI節能核心算法+高效變頻驅動技術，配合大排量壓縮機等核心部件，實現±0.2°C精準控溫，旗下省電俠Ultra機型最高省電48%，4小時可省1度電；創新雙軸微孔專利技術與超環域送風技術，解決傳統空調硬風直吹、溫度不均痛點，暢享風2Plus空調斬獲「年度產品創新」大獎。同時，以數字化賦能產品開發能力提升，搭建數字化產品企劃平台，推動技術快速轉化為貼合客戶需求的產品；同時持續深化平台模塊化建設，有效提升產品規劃的精準度與落地命中率。依託豐富的產品組合與規模化發展優勢，融合數字化消費者互動模式，持續精進用戶研究與洞察能力，以此賦能高效研發戰略制定，打造契合市場需求的產品、技術與解決方案。

堅持自主研發與開放合作相結合，持續深化跨界生態合作，推動前沿技術的落地應用。與阿里、百度等頭部企業達成AI技術合作，將空調硬件實力與AI軟實力深度融合，實現智能語音空調的方言識別、個性化送風、主動式決策功能，讓空調從「制冷制熱工具」升級為「情感智能體」。同時，在基礎研究層面與清華大學、上海交通大學、浙江大學、哈爾濱工業大學、西安交通大學等國內外頂級科研機構開展對接及合作，建立聯合研究院、研究生培養基地等深化技術合作。

3、全面·創新·精簡的銷售渠道

首創「小奧直賣」生態系統，核心圍繞採購、銷售、促銷、培訓、服務五大業務場景，集中落地了政策可視、小奧終端、小奧培訓、小奧促銷、無感更新及小奧合夥人六大關鍵專項。對內，深度貫通並賦能採購、銷售、服務等全價值鏈運營環節，實現終端業務100%全覆蓋支撐；對外，無縫鏈接全渠道合作夥伴。打破傳統分銷體系層級繁雜、流通低效的壁壘，實現從工廠到門店的直連。

同時深化渠道變革，在持續鞏固線下「網批」極簡高效優勢基本盤的基礎上，以系統底座為支撐，通過系統實現精準貨品區隔、強化政策保障，並引入全域數字化引流工具（如LBS精準獲客）與雲倉履約網絡，賦能線下終端門店，實現區域市場精細化深耕與全域用戶捕獲能力。

4 · 不斷深化的全球化佈局

在國內市場，公司全線自研的「小奧直賣」營銷端核心數智化引擎，作為行業特色互利共贏業務生態系統，通過系統重構與場景賦能，全面提升業務協同與數字化運營效率，精準賦能終端零售運營與區域市場精細化深耕。

在海外市場，公司將國內成熟的「小奧直賣」新零售模式復制到海外，自行開發的海外銷售APP「Hello AUX」助力用戶實現在線選購下單，自行開發的海外服務APP「AUXService」能為用戶提供快速便捷售後服務，已經實現1小時響應、4小時上門，48小時內解決率達99%，有效提升客戶滿意度。同時通過自行開發的「SDP」系統對接海運，「GLMS系統」拉通當地物流運輸，搭建從工廠到海外倉庫、客戶、銷售和售後的全鏈路數據整合一體化銷售平台，覆蓋美洲、歐洲、亞洲等市場，產品銷往160多個國家和地區。

5 · 數字化智能化升級，推動品質及運營效率提升

我們始終致力於通過數字化、智能化，提高決策效率，增強業務執行力，提升市場響應速度。我們創新性地搭建了奧克斯工業互聯網平台，提升端到端信息傳遞與決策落地的效率。我們打通研發、製造、供應鏈、倉儲、品控及銷售等多維度數據，實現工業管理軟件、網絡基礎設施、生產設備硬件、產業信息系統的四大領域數字化升級，有效提升了企業管理決策效率。

在研發領域，針對產品設計，公司已建立完整的產品標準庫、模塊庫，通過對三維軟件二次開發，已實現掛、櫃、外機整機一鍵裝配，掛、櫃機零件設計、K標等標準化功能，通過知識重用實現結構快速設計；針對產品開發，建設了「需求一退市」的產品全生命周期管理體系；針對產品選配，公司建立集成模塊化平台，將產品零部件與配置項關聯，實現用戶配置即可快速生成SKU，滿足用戶差異化需求，實現訂單快速交付。

在供應鏈領域，公司自建供應商關係管理系統(SRM)，打通了採購與研發、生產、銷售的數據鏈，精準預測需求並優化庫存。同時，賦能供應商從管理模式、提效降費、品質管控、生產流程等方面進行全面提升。

在智能製造領域，我們打造了具有行業標桿意義的「黑燈工廠」，升級了智能工廠運營體系，通過數字孿生技術構建虛擬生產環境，優化產品設計與生產流程。同時深度應用5G、物聯網及邊緣計算技術，實現供應鏈協同創新，持續提升工序自動化率。深化工業互聯網平台功能，完善全鏈路數據打通與整合，搭建全球產能調度平台，動態優化國內外基地產能配置。

在銷售領域，以「小奧APP」為核心的小奧生態，能夠實時掌握用戶畫像、庫存與營銷數據，實現精準營銷、科學決策和高效運營。

6 · 富有遠見、進取和穩健的管理團隊及開放共贏的企業文化

我們的核心團隊成員平均在空調行業從業累計超過20年，擁有深厚的行業經驗和深刻的市場洞察力，對整個產業鏈有深刻的理解。在他們的領導下，我們的員工隊伍團結一致、銳意進取。在核心管理團隊的領導下，我們完成了生產運營的革命性創新，如創新性推出網批新零售模式、「黑燈工廠」生產模式，顯著提升銷售、生產的效率，也為我們的業績增長提供重要驅動力。

此外，我們堅持「人對了，企業就對了」的人才發展理念，非常重視員工的利益與我們的長遠發展保持一致。對核心管理人員和關鍵人員實施股權激勵計劃，有效增強了團隊的凝聚力與穩定性，確保了我們持續追求戰略目標。

另外，以自身運營理念塑造出的有凝聚力的企業文化是我們長期價值創造的基石。我們以「圍繞客戶需求；圍繞理性高目標；圍繞問題暴露；圍繞標桿比對；圍繞產品領先」為方向指導我們的企業運營。在日常業務開展中，我們堅持「一切按經濟價值辦事、一切按有理規範辦事、一切按效率節奏辦事」的辦事原則，致力於通過效率的提升以降低運營成本從而讓利於客戶。歷經30餘年的沉澱發展，成熟高效落地的企業文化體系源源不斷為客戶、員工、股東及社會創造更大價值，助力我們員工自我提升、追求卓越，確保管理高效決策、穿透執行。

(五) 公司未來發展展望

1、 公司發展戰略

將以科技創新為核心引擎，堅定實施國際化、海外自品、中央空調戰略，不斷深化全球化佈局。持續加大研發投入，聚焦智能控制、高效節能、核心部件自研與綠色低碳技術，以技術創新構築核心壁壘，驅動產品高端化與品牌升維。堅持國際化，進一步鞏固優勢市場，提升薄弱市場市佔率，突破體量較大的空白市場。堅持海外自品戰略，持續推進海外銷售公司建設，擬每年建設3-5家銷售公司，以本地化團隊深入洞察客戶需求，同時搭建售後服務網點並試點電商。發力中央空調業務，國內產品升級，海外聚焦重商，加快適配產品研發，深化歐洲、南美、中東非等核心區域佈局，同時，產品線向數據中心空調、液冷空調等延伸。

2、 2026年經營重點

2026年，外部不確定性仍在加劇，我們將堅持以下幾項核心工作，以確定性舉措應對外部挑戰，實現經營平穩有序、穩健發展。

- (1) **堅定不移推進國際化**：海外市場是星辰大海，我們作為全球第五大空調提供商，產品已銷往160多個國家和地區。我們將堅持分類施策、精準突破：針對優勢市場，進一步鞏固領先地位，持續提升市場份額；針對薄弱市場，深耕本地化需求，開發適配產品，不斷提升品牌影響力與市場滲透率；針對空白市場，重點突破日本、印尼、阿根廷等體量較大的國家，推出更貼合本地的產品，拓展優質客戶，實現從無到有、從有到強，支撐持續增量。ODM業務將繼續保持領先的成本優勢與高效的交付能力；OBM業務將堅持國代與銷售公司模式協同發展，雙線並進，全力邁向全球化知名品牌。

- (2) **堅定推進自主品牌**：我們以「奧克斯AUX」為主品牌全球化佈局，通過「華赫」、「AUFIT」深化大眾市場滲透，同時推出「ShinFlow」進軍高端市場，構建多層次品牌體系。我們以「智能空調首選」為核心定位，加大品牌聲量，提高品牌知名度；同時在AI浪潮下我們將加快AI技術、雲端語音與AIoT融合落地，推動產品定位從性價比向智價比躍遷，提升品牌溢價與用戶價值。同時堅定發展海外自主品牌，每年新設3-5家海外銷售公司，以國代加銷司模式推動自有品牌規模高增長，提升全球品牌影響力。
- (3) **深耕中央空調業務**：堅守核心賽道，以家用空調為基本盤，大力發展中央空調業務。國內市場，深耕多聯機，不斷推出競爭力較強的產品（如X9系列多聯機），重點突破市政工建、商業（樓宇）、酒店、學校等領域；同時，產品線向數據中心空調、液冷空調等延伸。海外市場，加快推進重工業商用業務，重點突破中東、北美、東南亞、歐洲等核心市場，進一步提升中央空調業務佔比。
- (4) **多品類拓展**：在品牌授權的基礎上，依託現有渠道資源，通過OEM等方式，拓展家電新品類，進一步增強公司整體盈利韌性與抗風險能力。

3、面臨的風險和應對措施

(1) 匯率波動風險

由於公司海外收入佔比接近總收入50%，公司產品進出口涉及美元、歐元、日元、泰銖等外幣的匯兌，如果相關幣種匯率波動，將對公司財務狀況產生一定影響，增加財務成本。海外銷售主要以經營所在國家及地區的當地貨幣進行，而以人民幣編製綜合財務報表，因此亦面臨貨幣兌換的風險。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。

(2) 原材料價格波動及短缺風險

公司生產產品主要原材料及零部件為銅、鋁、鋼、塑料、壓縮機和電機，若原材料價格出現大幅增長，或供需趨勢、運輸成本、政府法規和關稅、地緣政治事件、貨幣匯率變動、價格管制、經濟環境及其他不可預見的情況，造成該等材料及包含該等材料的零部件的供應短缺，可能會對我們的業務、經營業績和財務狀況產生不利影響。

(3) 海外運營風險

由於公司海外收入約佔總收入50%，產品銷往160多個國家和地區，可能受所在國當地許可牌照或者批准、外匯管制、政治動蕩與內亂、稅務法律法規、貿易壁壘等影響，進而影響公司海外運營情況及盈利能力。

(4) 關稅及報復性貿易措施增加的風險

美國及其他主要經濟體可能實施的關稅及單邊貿易政策，可能大幅提升空調出口成本，直接壓縮企業利潤，產品價格競爭力下降，導致相關國家訂單減少。政策頻繁變動加劇經營不確定性，公司可能被迫調整產能與供應鏈，資金與運營壓力顯著上升，整體盈利與增長將受明顯制約。

(5) 價格戰風險

空調行業競爭加劇引發價格戰，為搶份額持續降價，盈利空間被大幅壓縮，疊加銅等原材料成本上漲，利潤進一步縮水。公司會加大研發投入，改善產品結構，提高毛利產品佔比，改善盈利水平。

有關整體業務的管理層討論與分析

於報告期間，本集團在市場競爭加劇和全球經濟持續不確定性的環境下運作。儘管面對該等挑戰，本集團仍維持整體業績穩定。截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團收入為人民幣30,048.6百萬元，與去年基本持平。國內市場持續展現韌性，而來自亞洲市場(不包括中國內地)的收入同比增加11.8%。該增加主要由於引入了新型號，從而提升了其有效響應不斷變化的客戶需求的能力。

本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的毛利率為18.8%，而去年則為21.0%，導致毛利率下降主要由於市場競爭劇烈、原材料價格上漲及若干地區存貨水平高所致。

為配合長遠增長策略，本集團持續投放資源於提高對海外市場品牌知名度，以及擴大銷售及市場推廣能力。因此，銷售及分銷開支較二零二四年增加人民幣326.1百萬元(或25.5%)。該增幅主要由於業務擴張，新設海外銷售公司費用增加，推廣費用投入增加。

行政開支同比輕微增加人民幣61.4百萬元(或6.0%)，主要由於倉儲物流費用及新基地折舊費用增加。同時，研發開支減少人民幣21.3百萬元(或3.0%)，此乃由於本集團持續改善研發人員架構，以提高創新效率與資源配置。

本集團在整個報告期間均高度重視成本控制並嚴格控制成本，確保整體營運開支與收入比率保持穩定。儘管於報告期間市場競爭激烈及原材料價格上漲對盈利能力造成影響，但本集團仍持續加強營運基礎和執行能力。截至二零二五年十二月三十一日止年度，母公司擁有人應佔利潤淨額為人民幣2,235.0百萬元。

財務回顧

於二零二五年，本集團收入約人民幣30,048.6百萬元，與二零二四年的人民幣29,759.3百萬元相比保持穩定。

本公司股東應佔利潤為約人民幣2,235.0百萬元，較二零二四年的約人民幣2,910.2百萬元減少了23.2%。

收入

下表呈列二零二五年及二零二四年本公司按產品類別劃分的收入確實金額及百分比：

	截至十二月三十一日止年度				
	二零二五年		二零二四年		變動 %
	人民幣千元	佔收入的 百分比	人民幣千元	佔收入的 百分比	
家用空調	26,235,421	87.3	25,904,463	87.1	1.3
— 掛機	22,413,044	74.6	22,082,388	74.2	1.5
— 櫃機	3,568,864	11.9	3,624,983	12.2	(1.5)
— 移動空調	253,513	0.8	197,093	0.7	28.6
中央空調	3,284,564	10.9	3,223,500	10.8	1.9
其他	528,595	1.8	631,356	2.1	(16.3)
總計	30,048,580	100.0	29,759,319	100.0	1.0

於二零二五年，本公司來自空調銷售的收入為人民幣30,048.6百萬元，雖然市場競爭明顯加劇，但較二零二四年仍維持穩定。

在競爭激烈的市場中，家用空調銷售的收入保持強勁增長，由二零二四年的人民幣25,904.5百萬元增加人民幣331.0百萬元至二零二五年的人民幣26,235.4百萬元，此乃主要由於(i)擴大分銷網絡；(ii)中東及東南亞主要客戶增加；及(iii)推出數款更先進及具能源效率的新產品；

中央空調銷售的收入由二零二四年的人民幣3,223.5百萬元增加人民幣61.1百萬元至二零二五年的人民幣3,284.6百萬元，此乃主要由於(i)東南亞、中東及南美市場擴張；及(ii)針對若干特定海外市場推出的數款新型號。

管理層討論與分析

下表呈列於二零二五年及二零二四年本公司按品牌劃分收入的實際金額及百分比：

	截至十二月三十一日止年度				
	二零二五年		二零二四年		變動
	人民幣千元	佔收入的百分比	人民幣千元	佔收入的百分比	
奧克斯	15,913,679	53.0	15,522,916	52.2	2.5
華赫	829,278	2.7	1,358,375	4.6	(39.0)
AUFIT	996,290	3.3	-	-	-
ODM	11,780,738	39.2	12,246,672	41.1	(3.8)
其他業務	528,595	1.8	631,356	2.1	(16.3)
總計	30,048,580	100.0	29,759,319	100.0	1.0

就品牌角度而言，我們的收入主要來自奧克斯產品銷售，錄得收入人民幣15,913.7百萬元，同比增加2.5%。於二零二五年，我們開始透過銷售AUFIT產品產生收入，錄得收入人民幣996.3百萬元。

下表呈列於二零二五年及二零二四年本公司按地理位置劃分的收入的分項數字，包括實際金額和佔總收入的百分比：

	截至十二月三十一日止年度				
	二零二五年		二零二四年		變動
	人民幣千元	佔收入的百分比	人民幣千元	佔收入的百分比	
中國內地	15,307,527	51.0	15,078,580	50.7	1.5
亞洲(中國內地除外)	8,208,247	27.3	7,339,872	24.7	11.8
歐洲	2,835,481	9.5	3,024,817	10.2	(6.3)
北美洲	1,452,264	4.8	2,095,134	7.0	(30.7)
南美洲	1,509,047	5.0	1,507,028	5.0	0.1
其他國家/地區	736,014	2.4	713,888	2.4	3.1
總計	30,048,580	100.0	29,759,319	100.0	1.0

從地區收入角度來看，二零二五年的收入較二零二四年增加人民幣289.3百萬元，此乃主要由於來自亞洲(中國內地除外)的收入增加人民幣868.4百萬元及來自北美洲的收入減少人民幣642.9百萬元而產生的淨影響所致。

毛利及毛利率

下表呈列於二零二五年及二零二四年按產品類別劃分的毛利及毛利率的分項數字：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零二五年		二零二四年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
家用空調	4,203,613	16.0	4,979,830	19.2
中央空調	1,019,569	31.0	979,267	30.4
其他	436,475	82.6	281,228	44.5
總計	5,659,657	18.8	6,240,325	21.0

於二零二五年，本公司整體毛利率由二零二四年的21.0%減少至二零二五年的18.8%。該減幅主要由於市場競爭劇烈、原材料價格上漲及若干地區存貨水平高所致。中央空調的毛利率通常高於家用空調的毛利率。

銷售及分銷開支

下表呈列於二零二五年及二零二四年本公司的銷售及分銷開支以及佔收入的百分比：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零二五年		二零二四年	
	人民幣千元	佔收入的百分比	人民幣千元	佔收入的百分比
銷售及分銷開支	1,602,762	5.3	1,276,678	4.3

於二零二五年，本公司銷售及分銷開支為人民幣1,602.8百萬元，同比增加25.5%。該增幅主要由於業務擴張，新設海外銷售公司費用增加，推廣費用投入增加。於二零二五年及二零二四年，銷售及分銷開支佔本公司收入的百分比分別約為5.3%及4.3%。

行政開支

下表呈列於二零二五年及二零二四年本公司的行政費用開支以及佔收入的百分比：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零二五年		二零二四年	
	人民幣千元	佔收入的百分比	人民幣千元	佔收入的百分比
行政開支	1,086,780	3.6	1,025,375	3.4

於二零二五年，本公司行政開支為人民幣1,086.8百萬元，同比增加6.0%。該增幅主要由於倉儲物流費用及新基地折舊費用增加。倘若按佔收入的百分比計量，行政開支保持相對穩定，於二零二五年及二零二四年分別約為3.6%及3.4%。

研發開支

下表呈列於二零二五年及二零二四年本公司的研發開支以及佔收入的百分比：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零二五年		二零二四年	
	人民幣千元	佔收入的百分比	人民幣千元	佔收入的百分比
研發開支	688,699	2.3	710,035	2.4

於二零二五年，本公司研發開支為人民幣688.7百萬元，同比減少3.0%。該減幅主要由於優化研發人員結構而提高了創新效率及資源分配。

金融資產減值虧損淨額

金融資產減值虧損淨額主要包括根據預期信用損失模型按攤分成本計量的貿易應收款項虧損撥備變動的減值虧損。於二零二五年，本公司金融資產減值虧損淨額為人民幣17.9百萬元，同比減少58.6%。該減幅乃主要由於收款表現有所改善，以及優化客戶結構及提高信用質素所致。

其他開支

其他開支主要包括(i)匯兌差異淨額；(ii)終止確認按公平值計入其他全面收益的應收款項虧損；(iii)衍生金融工具確認虧損；及(iv)其他開支。於二零二五年，本公司其他開支為人民幣114.0百萬元，同比減少45.0%。該減幅主要由於並未發生去年確認的衍生工具公平值虧損人民幣165.1百萬元。

融資成本

融資成本主要為銀行貸款所產生的利息及租賃負債所產生的利息。於二零二五年，本公司融資成本為人民幣57.1百萬元，同比增加26.5%。該增幅乃主要由於福費廷及銀行貸款增加。

年內利潤

本公司年內利潤由二零二四年的人民幣2,910.2百萬元減少至人民幣2,235.0百萬元，同比減少23.2%。本公司年內利潤率由二零二四年的9.8%變為二零二五年的7.4%，此乃由於市場競爭劇烈、原材料價格上漲及若干地區存貨水平高使本公司毛利率較去年減少2.2%。

財務狀況

	於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
非流動資產	9,447,249	8,387,711
流動資產	21,972,037	15,783,261
流動負債	19,619,923	18,252,822
非流動負債	1,840,976	2,082,444
資產值額	9,958,387	3,835,706

本公司的非流動資產由二零二四年十二月三十一日的人民幣8,387.7百萬元增加至二零二五年十二月三十一日的人民幣9,447.2百萬元，此乃主要由於物業、廠房及設備增加人民幣848.6百萬元及使用權資產增加人民幣357.4百萬元。

本公司流動資產由二零二四年十二月三十一日的人民幣15,783.3百萬元增加至二零二五年十二月三十一日的人民幣21,972.0百萬元，此乃主要由於按公平值計入損益的金融資產及現金以及銀行結餘分別增加人民幣1,400.0百萬元及人民幣3,971.4百萬元。

本公司流動負債由二零二四年十二月三十一日的人民幣18,252.8百萬元增加至二零二五年十二月三十一日的人民幣19,619.9百萬元，此乃主要由於計息銀行貸款及合約負債分別增加人民幣202.2百萬元及人民幣1,331.4百萬元。

本公司非流動負債由二零二四年十二月三十一日的人民幣2,082.4百萬元減少至二零二五年十二月三十一日的人民幣1,841.0百萬元，此乃主要由於長期的計息銀行貸款減少人民幣292.6百萬元。

本公司資產淨額由二零二四年十二月三十一日的人民幣3,835.7百萬元增加至二零二五年十二月三十一日的人民幣9,958.4百萬元，此乃主要由於現金及銀行結餘增加。銀行結餘增加主要由於本公司首次公開發售（「首次公開發售」）募集的所得款項淨額。

流動資金及財務資源

本集團高度重視現金流管理，並一直保持穩健的財務及流動資金狀況。本集團遵循一套資金與庫務政策，以管理資本資源並減輕所涉及的潛在風險。於二零二五年十二月三十一日，本集團的流動比率為1.12(二零二四年十二月三十一日：0.86)。

	於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
現金及銀行結餘	6,879,199	2,907,756
減：		
計息銀行貸款	(1,462,846)	(1,553,334)
現金及現金等價物結餘淨額	5,416,353	1,354,422

於二零二五年十二月三十一日，計息銀行貸款餘額約100%以人民幣計值。浮動利率與固定利率計息貸款分別為人民幣602.8百萬元及人民幣860.0百萬元。

於二零二五年十二月三十一日，本集團的現金及現金等價物淨餘額為人民幣5,416.4百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣1,354.4百萬元)，較二零二四年底增長299.9%。

本集團的資金流動性主要取決於其能否維持足夠的營運現金流入以償還到期債務，以及能否獲得外部融資以履行其承諾的未來資本支出。

本集團於二零二六年將繼續保持穩定的營運流動性以確保滿足來年的營運資金需求，並保持財務靈活性以把握未來的策略投資機會。

貿易應收款項及應收票據

我們大部分貿易應收款項及應收票據與出口收入有關。我們的貿易應收款項及應收票據於二零二五年十二月三十一日為人民幣2,997.0百萬元，與二零二四年十二月三十一日的人民幣3,003.4百萬元相比維持不變。

貿易應付款項及應付票據

貿易應付款項及應付票據主要為購買材料款。我們的貿易應付款項及應付票據從二零二四年十二月三十一日的人民幣10,395.1百萬元減少至二零二五年十二月三十一日的人民幣9,633.0百萬元，此乃主要由於供應商結算時間及現金管理有所改善。

負債比率

於二零二五年十二月三十一日，本集團的負債比率(定義為本集團的負債總額除以資產總額)為68.3%(二零二四年十二月三十一日：84.1%)，減少15.8個百分點，此乃由於報告期間取得首次公開發售收益淨額使現金及銀行結餘增加。

資本管理

本集團資本管理的主要目標是保障本集團持續經營的能力，從而透過在服務定價與風險水平之間取得平衡，繼續為股東創造回報並為其他持分者帶來利益。

本集團會管理其資本結構，並根據經濟狀況的變化和相關資產的風險特徵進行調整。為維持或調整資本結構，本集團可能調整向股東派付的股息、向股東回購股份或發行新股。本集團不受任何外部資本要求約束。於報告期間，本集團的資本管理目標、政策或流程均無任何改變。

資本支出

下表呈列於二零二五年及二零二四年本公司的資本支出的實際金額：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
資本支出	1,350,308	1,126,694

本公司的資本支出包括在建工程、機器及設備、辦公室設備及裝置、樓宇及運輸工具。本公司的資本支出由二零二四年的人民幣1,126.7百萬元增加至二零二五年的人民幣1,350.3百萬元，此乃主要由於生產設施正處於製造階段。

資本承擔

於二零二五年十二月三十一日，本集團已訂立但尚未提列的資本承擔為人民幣2,124.6百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣1,096.9百萬元)，其主要與建設製造設施有關物業、廠房及設備相關。

資產抵押

於二零二五年十二月三十一日，本公司有關計息銀行貸款及銀行授信的已抵押資產淨值為人民幣716.7百萬元。該等已抵押資產主要包括若干建築物和土地使用權。

於二零二五年十二月三十一日，本公司有關擔保應付票據的已抵押存款價值為人民幣2,627.7百萬元。

外匯風險及對沖

我們的大部分收入及銷售成本以人民幣計值。然而，由於部分業務於境外司法管轄區經營，我們須承擔外幣匯率波動相關風險。為應對外匯風險，我們已訂立有效措施以消除潛在風險。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外匯風險及商品價格風險。

或然負債

於二零二五年十二月三十一日，除本年報綜合財務資料附註37所披露的資料外，本集團並無可能對我們的業務、財務狀況或經營業績產生重大不利影響的其他重大或然負債。

僱員及薪酬政策

於二零二五年十二月三十一日，本集團僱用15,631名員工(二零二四年十二月三十一日：19,794名員工)。本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的薪酬總成本為人民幣2,358.8百萬元，而截至二零二四年十二月三十一日止年度的薪酬總成本為人民幣2,360.9百萬元。

本集團深知僱員是寶貴的資產，並會確保僱員的薪酬待遇保持競爭力。本集團一直致力為員工提供全面的社會福利、安全的工作環境及多元化的職業發展機會。再者，本集團致力嚴格遵守不同國家及地區有關工作場所安全的適用法律、法規及標準，為員工提供安全健康的工作環境，並實施有效的管理系統，以協助確保員工的安全與福祉。本集團亦致力制定具競爭力和公平的薪酬。本集團亦致力建立具競爭力且公平的薪酬制度。為有效鼓勵員工，本集團持續完善薪酬和鼓勵政策。本集團員工的薪酬組合主要包括基本薪金及表現相關獎金。我們維持結構化的薪酬管理框架，以確保薪酬公平、一致及具市場競爭力。薪酬水平乃參考職位價值、表現評估結果及當時的市況釐定。本集團會定期進行績效評估，以系統化回饋員工表現及協助釐定薪酬。

本集團會持續審視其薪酬政策，並根據不同地區市場差異、人才供應狀況、員工流動率、行業發展及本集團財務狀況等因素進行調整。

本集團為員工繳納強制社會保障基金或強制公積金，以保障退休、醫療、工傷、生育及失業福利。

本集團高度重視人才培育和晉升。為加快員工發展，本集團就員工不同階段的需求，建立了完善的培訓系統，當中包括新員工入職培訓、職位技能培訓和領導力發展培訓。本集團亦參考外間優秀企業的經驗，持續改善培訓系統。同時，為在招聘方面秉持公平、透明、誠信的原則，本集團為員工制定職業發展規劃，提供雙軌制晉升模式(包括專業軌道和管理軌道)，並提供內部轉換工作崗位機會。

重大投資或資本資產的未來計劃

於本年報日期，本集團並無任何重大投資及收購資本資產的具體未來計劃。本集團將持續物色新的投資機會，投資於主營業務與本集團核心業務相關的公司，以期與本集團現有核心業務產生協同效應，並提升本集團為客戶提供的服務和產品的質素。

有關重大投資、附屬公司、聯營公司及合資企業的重大收購及出售以及持有的重大投資

於報告期間，本集團並無進行任何重大收購或出售附屬公司，持有聯營公司或合資企業或重大投資。

購買、贖回或出售本公司上市證券

股份於二零二五年九月二日於聯交所主板首次上市。

自上市日期至二零二五年十二月三十一日止，本公司或其任何附屬公司均無購買、出售或贖回本公司任何上市證券(包括出售任何庫存股份(定義見上市規則))。

於本年報日期，本公司並無持有任何庫存股份(定義見上市規則)。

所得款項淨額用途

本公司股份於二零二五年九月二日於聯交所主板上市，按每股17.42港元發行合共238,235,200股股份。扣除包銷費用及佣金以及我們就全球發售應付的相關費用後，本公司全球發售中募集的所得款項淨額約為3,993.5百萬港元，其將用於招股章程所載的用途。有關擬定用途的詳情，請參閱招股章程「未來計劃及所得款項用途」的章節。於本年報日期，所得資金淨額的預期用途與先前於招股章程「未來計劃及所得款項用途」的章節所披露內容並無改變。

於二零二五年十二月三十一日，本集團已按照招股章程中所述的擬定用途使用了所得款項淨額約1,380.5百萬港元。全球發售所得資金淨額的結餘將繼續按照招股章程所披露的用途和比例動用。

管理層討論與分析

下表呈列資金用途詳情及未動用所得款項淨額的預期使用時間表：

	所得款項淨額 的計劃用途	報告期間及 於二零二五年 十二月三十一日 所動用的淨金額	於二零二五年 十二月三十一日 的所剩金額	未動用所得款 項淨額的預期 使用時間表
(i) 全球研發	約20% (798.7百萬港元)	214.3 百萬港元	584.4 百萬港元	未來四年內
(ii) 升級智慧製造系統及 供應鏈管理	約50% (1,996.8百萬港元)	608.7 百萬港元	1,388.0 百萬港元	未來四年內
(iii) 加強我們的銷售和 分銷渠道	約20% (798.7百萬港元)	158.1 百萬港元	640.6 百萬港元	未來四年內
(iv) 營運資金和一般公司 用途	約10% (399.4百萬港元)	399.4 百萬港元	—	—
總計		1,380.5 百萬港元	2,613.0 百萬港元	

附註：

(1) 由於四捨五入關係，數字可能不等於所列總數。

發行股份

於二零二五年九月二日，本公司以每股價格17.42港元發行238,235,200股股份，該等股份於聯交所主板上市。

除上述披露者外，本公司在報告期間並無發行任何其他股份或證券。

末期股息

董事會建議派付截至二零二五年十二月三十一日止年度現金股息每股人民幣1.06元，合共約人民幣1,683,529,312元。建議派發股息須於本公司應屆股東週年大會上獲批准。建議派發的股息將派付予於二零二六年八月十八日(星期二)名列股東名冊之股東。待股東於股東週年大會上批准後，末期股息預期將於二零二六年八月三十一日(星期一)或之前派付予股東。

報告期後事項

除上述股息派發外，自報告期結束至本年報日期間並無發生可能影響本集團的其他重大後續事件。

董事及高級管理層之簡歷

於本年報日期，董事及公司高級管理層的簡歷如下：

執行董事

鄭堅江先生，65歲，為本公司的創始人、董事會主席、執行董事及其中一名控股股東。鄭先生為鄭江先生之胞兄及何錫萬先生之姻兄。鄭先生自二零二四年十月起擔任董事會主席兼董事，並於二零二五年一月調任為執行董事。鄭先生主要負責監督本集團的整體管理及業務運營、董事會事務、制定戰略及營運計劃以及作出重大業務決策。鄭先生目前於本集團多家子公司擔任董事及管理職位。

鄭先生為著名的企業家，亦為業內公認的領導者。其於一九九四年創立本集團，並自此引領我們的發展和成長，其歷任本集團多家子公司及其前身公司的董事及高級管理層等關鍵職位，包括擔任寧波奧克斯電氣有限公司（「寧波奧克斯電氣」）的董事及董事長。

鄭先生於一九八零年代開始創業。其於一九九一年八月創立了寧波三星集團股份有限公司的前身寧波三星儀錶廠。其後，他開始將業務擴展至家電、電力設備、醫療、新技術等多個行業。鄭先生自一九九六年一月起擔任寧波三星集團股份有限公司董事及總裁，自二零零三年五月起擔任奧克斯集團有限公司（「奧克斯集團」）董事長。自二零零七年十月起，鄭先生擔任寧波三星醫療電氣股份有限公司（「三星醫療」）董事，於二零零七年十月至二零二零年六月擔任該公司的董事長。鄭先生亦於三星醫療若干子公司擔任董事職務。於二零二四年一月至二零二四年十一月，鄭先生亦擔任聯交所上市公司奧克斯國際控股有限公司（「奧克斯國際」）（股份代號：2080）的執行董事，自二零二四年十二月起擔任該公司非執行董事。

鄭先生於一九九七年六月獲得中國寧波師範學院（現稱寧波大學繼續教育學院）成人高等教育課程經濟（行政管理專業）的成人高等教育專業證書，並於二零零五年三月畢業於中國中歐國際工商學院的CEO班。

忻寧先生，50歲，為本公司執行董事兼總裁。忻先生自二零二四年十月起擔任我們的總裁兼董事，並於二零二五年一月調任執行董事。其主要負責監督本集團的日常業務營運以及戰略及營運計劃的執行。忻先生目前於本集團多家子公司擔任董事及管理職位。

董事及高級管理層之簡歷

忻先生於空調行業擁有豐富經驗。其最初於二零一一年二月加入寧波奧勝貿易有限公司(「寧波奧勝」)，擔任審計部經理及財務副總監直至二零一七年九月。其後，忻先生於三星醫療任職，於二零一七年九月至二零一七年十月擔任總裁助理，於二零一七年十月至二零一八年十一月擔任總裁，於二零一七年十二月至二零二零年六月擔任執行董事。於二零一九年一月至二零二二年十月，忻先生歷任寧波奧克斯電氣總裁助理、財務負責人、副總裁、董事會秘書。於二零二二年十月及十一月，忻先生分別獲委任為寧波奧克斯電氣總裁及董事。

忻先生於一九九七年七月獲中國寧波廣播電視大學(現稱寧波開放大學)國際金融專科學位。忻先生於二零零八年七月從中國中央廣播電視大學(現稱國家開放大學)行政管理專業畢業。於二零零九年九月，忻先生畢業於北京大學企業家高級研修班。

非執行董事

鄭江先生，60歲，為非執行董事。鄭先生為鄭堅江先生的胞弟。鄭先生自二零二四年十月起擔任董事，並於二零二五年一月調任為非執行董事。鄭先生於二零零三年六月至二零一三年六月擔任寧波奧克斯電氣董事，並自二零一五年七月起再次擔任該職務。其主要負責監督董事會事務並就本集團業務運營提供戰略建議和指導。

鄭先生擁有近30年企業管理經驗。其分別自二零一五年五月起及二零二零年七月起擔任奧克斯國際執行董事及董事會主席。其現為奧克斯集團董事兼副董事長。彼亦於奧克斯集團若干子公司擔任董事及管理職位。自二零零八年三月起，其一直擔任三星醫療董事及副董事長，直至二零一四年五月其輪值離任。此外，鄭先生曾經或目前擔任本集團多家子公司及其前身實體的董事職務。

何錫萬先生，69歲，為非執行董事。何先生為鄭堅江先生之姻兄。何先生自二零二四年十月起擔任董事，並於二零二五年一月調任為非執行董事。於二零零三年六月至二零一四年九月，何先生擔任寧波奧勝董事長兼總裁。何先生亦自二零一三年六月起歷任寧波奧克斯電氣的董事。其主要負責監督董事會事務並就本集團業務運營提供戰略建議和指導。

何先生擁有近30年的企業管理經驗。何先生自一九九六年一月起歷任寧波三星集團股份有限公司的董事、董事長及總經理。自二零零一年六月起，何先生曾在奧克斯集團擔任多項職務，包括董事、董事長及總裁，其現任職務為董事。其亦於奧克斯集團若干子公司擔任董事及管理職位。此外，何先生曾經或目前擔任本集團多家子公司及其前身實體的董事職務。

何先生於一九八五年六月獲得中國奉化師範學校的教育專科學位。

李健女士，71歲，為非執行董事。李女士自二零二四年十月起擔任董事，並於二零二五年一月調任為非執行董事。李女士亦自二零一五年七月起擔任寧波奧克斯電氣的董事。其主要負責監督董事會事務並就本集團業務運營提供戰略建議和指導。

李女士於一九八二年至二零零二年三月擔任寧波市華通股份有限公司(現稱寧波富邦精業集團股份有限公司)總裁助理，該公司專門從事工業鋁型材加工及鋁鑄棒的貿易業務，於上海證券交易所上市(證券代碼：600768)。於二零零二年四至二零零七年十二月，李女士擔任寧波啟新綠色世界有限公司副總裁。自二零零八年一月起，李女士一直擔任奧克斯集團副總裁。

獨立非執行董事

項偉先生，58歲，自二零二四年十月起擔任董事，於二零二五年一月調任為獨立非執行董事。項先生亦自二零一八年九月起擔任寧波奧克斯電氣獨立董事。其主要負責向董事會提供獨立意見及判斷。

項先生擁有超過30年財務管理、審計及會計經驗。於二零零三年一月至二零零五年十二月擔任寧波世明會計師事務所有限公司(現稱寧波世明企業諮詢有限公司)副經理前，項先生自一九九九年十二月起於寧波四明會計師事務所工作。於二零一一年三月至二零一四年三月，項先生擔任三星醫療獨立董事。於二零二零年九月至二零二四年四月，項先生擔任寧波中淳高科股份有限公司獨立董事。於二零二一年七月至二零二四年九月，項先生擔任浙江斯普智能科技股份有限公司獨立董事。

此外，項先生目前於以下公司擔任董事及管理職位：

公司名稱	任期	職位
寧波鴻泰會計師事務所有限公司	自二零零四年十月起	審計部經理、副主任會計師及監事
寧波經濟技術開發區嘉貝貿易有限公司	自二零零九年八月起	財務總監
寧波浙金嘉貝鋼材有限公司	自二零一一年四月起	監事

董事及高級管理層之簡歷

公司名稱	任期	職位
寧波鄞州新鴻泰財務諮詢有限公司	自二零一五年六月起	監事
中盛華正(寧波)資產評估有限公司	自二零一九年五月起	註冊資產評估師及項目經理
浙江景誠嘉躍供應鏈管理有限公司	自二零二零年十二月起	董事

項先生於一九八七年二月自中國寧波機械工業學校(後併入浙江萬里學院)獲得企業管理中專文憑。項先生於一九九零年四月在中國浙江工學院(現稱浙江工業大學)獲得工業管理工程專科學位。

項先生持有中華人民共和國財政部頒發的中國註冊會計師證書及中國資產評估協會頒發的註冊資產評估師證書。

荊嫻博士，63歲，自二零二四年十月起擔任董事，並於二零二五年一月調任為獨立非執行董事。荊博士亦自二零一八年九月起擔任寧波奧克斯電氣的獨立董事。其主要負責向董事會提供獨立意見及判斷。

於一九八五年八月至一九八九年三月，荊博士擔任瀋陽市財政局科員。於一九八九年四月至一九九三年九月，荊博士擔任瀋陽市對外經濟貿易委員會副主任科員。於一九九四年十二月至二零零二年八月，荊博士歷任瀋陽市對外貿易經濟合作局正科級幹部、助理研究員。於二零零三年一月至二零二三年一月，荊博士歷任浙江大學寧波理工學院商學院的講師、副教授、教授。

荊博士曾經及目前擔任多家上市公司的獨立董事，並提供了寶貴的獨立意見，包括：(i)於二零一六年四月至二零二零年五月，寧波高發汽車控制系統股份有限公司(一家於上海證券交易所上市的公司，證券代碼：603788)；(ii)於二零一七年二月至二零二三年三月，寧波先鋒新材料股份有限公司(一家於深圳證券交易所上市的公司，證券代碼：300163)；及(iii)自二零二三年十一月起，君禾泵業股份有限公司(一家於上海證券交易所上市的公司，證券代碼：603617)。自二零二三年二月起，荊博士擔任浙江一合星航影業發展有限公司監事。

荊博士於一九八五年七月獲得中國東北財經大學經濟學學士學位，於一九九九年九月獲得中國東北大學管理學碩士學位，於二零零二年十一月獲得美國羅斯福大學工商管理碩士學位。荊博士於二零一一年十二月獲得中國東華大學管理科學與工程博士學位。

荊博士為高級會計師及中國註冊會計師協會非執行會員。

陶勝文先生，59歲，自二零二四年十月起擔任董事，並於二零二五年一月調任為獨立非執行董事。陶先生亦自二零二三年十二月起擔任寧波奧克斯電氣獨立董事，主要負責向董事會提供獨立意見及判斷。

陶先生從事法律服務逾20年。其職業生涯曾服務過三家律師事務所，包括：(i)浙江導司律師事務所，陶先生於二零零四年十月至二零零六年十二月於該所擔任律師；(ii)浙江百銘律師事務所，陶先生於二零零七年一月至二零一四年五月於該所擔任律師；及(iii)浙江和義觀達律師事務所，陶先生自二零一四年六月起擔任該所高級合夥人。

於二零一七年六月至二零二二年五月，陶先生擔任賽克思液壓科技股份有限公司獨立董事。自二零二零年十月起，陶先生擔任寧波聖龍汽車動力系統股份有限公司(一家於上海證券交易所上市的公司，證券代碼：603178)獨立董事。

陶先生於一九九四年十二月獲得中國杭州大學法學專科學位。陶先生於一九九五年五月獲得中共中央黨校函授學院經濟管理本科課程畢業證書。

高級管理層

忻寧先生，50歲，為我們的總裁。有關其簡歷，請參閱本節「一執行董事」。

卓森慶先生，45歲，為我們的研發總經理。其主要負責本集團的技術戰略及研發管理。

於加入本集團前，卓先生於二零零三年八月至二零一四年六月在珠海格力電器股份有限公司(一家於深圳證券交易所上市的公司，證券代碼：000651)工作。

於二零一五年三月至二零一六年十二月，卓先生在寧波奧勝研發中心擔任總經理助理。自二零一六年十二月起，卓先生在本集團擔任多個職務，包括奧克斯空調股份有限公司(「奧克斯空調」)及寧波奧克斯電氣的研發中心總經理助理、副總經理及總經理。

董事及高級管理層之簡歷

卓先生於二零零三年六月獲得中國湖南大學測控技術與儀器專業學士學位，於二零一三年十二月獲得中國華中科技大學技術工程領域工程專業碩士學位。

張波先生，36歲，為我們的財務負責人兼董事會秘書。其主要負責本集團的整體財務管理。

通過在其他公司及本集團的多家公司擔任財務管理及會計職務，張先生擁有逾13年的會計及財務管理經驗。自二零一二年七月起，張先生曾經或目前在本集團擔任多個財務管理職務，包括寧波奧克斯進出口有限公司（「寧波奧克斯進出口」）稽查主管、奧克斯進出口財務副總監、奧克斯空調財務副總監、寧波奧克斯電氣財務負責人兼董事會秘書。

張先生亦於二零二零年九月至二零二一年九月擔任奧克斯集團的財務副總監。

張先生於二零一二年七月獲得中國南京師範大學財務管理學士學位。張先生於二零一一年五月獲得安徽省人力資源和社會保障廳中級會計師證。

除上文所披露者外，本公司各董事及高級管理層成員彼此之間，與本公司其他董事、高級管理層成員或主要股東概無任何關係。

聯席公司秘書

張波先生，36歲，為本公司財務總監兼董事會秘書，並自上市日期起獲委任為本公司其中一名聯席公司秘書。彼主要負責本集團整體財務管理。其履歷詳情請參閱本節「高級管理層」。

劉綺華女士，自二零二五年一月十三日起獲委任為本公司其中一名聯席公司秘書。

劉女士為卓佳專業商務有限公司企業服務董事。卓佳專業商務有限公司為Vistra Group成員公司之一，亦為專注於綜合商務、企業及投資者服務的全球專業服務提供商。劉女士於公司秘書領域擁有逾20年經驗，一直為香港上市公司以及跨國公司、私人公司及離岸公司提供專業企業服務。劉女士為特許秘書、特許管治專業人士，並為香港公司治理公會及英國特許公司治理公會的會士。劉女士持有南澳大學工商管理學士學位。

董事會欣然呈現本公司截至二零二五年十二月三十一日止年度的企業管治報告。

企業管治文化與價值觀

本公司致力確保其業務運作符合高標準的道德規範。這體現了本公司堅信：在實現長期目標的過程中，秉持正直、透明及問責的原則行事至關重要。本公司相信，這種行事方式長期將可實現股東價值最大化，並使員工、業務夥伴及營運所在的社區均能受惠。

企業管治是董事會指導本集團管理層處理事務的過程，旨在確保實現本集團的目標。董事會致力維持及發展健全的企業管治常規，旨在確保：

- 為股東帶來令人滿意且可持續的回報；
- 保障與本公司往來各方的權益；
- 充分理解並妥善管理整體業務風險；
- 提供令客戶稱心滿意的優質產品及服務；及
- 維持高標準的道德規範。

企業管治常規

本公司致力實現嚴格企業管治以保障股東利益。本公司企業管治原則為促進有效的內部監控措施，提高董事會工作的透明度及加強對全體股東的問責性。

本公司已採納上市規則附錄C1所載之企業管治守則的原則及守則條文為其企業管治常規守則。董事會認為，自上市日期至二零二五年十二月三十一日期間，本公司已遵守企業管治守則所載之所有守則條文。

董事遵守證券交易標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載之標準守則作為董事進行證券交易之行為守則。本公司已向全體董事作出具體查詢，而全體董事已確認，彼等自上市日期至二零二五年十二月三十一日期間均已遵守標準守則。

可能掌握本集團內幕消息的本公司僱員亦已遵守證券交易的標準守則。自上市日期至二零二五年十二月三十一日期間，本集團並無發現本公司僱員不遵守標準守則的事件。

董事會

董事會負責為本集團提供全面領導、戰略方向及有效監督。董事會集體承擔指導公司發展、監督其運營並確保所有決策均以獨立判斷及公司最佳利益為依歸的責任。除制定集團的戰略重點及監察財務表現外，董事會亦已授權管理層在其監督下處理集團的日常運營事務。

董事會具備符合本公司業務需求的技能、經驗及多元觀點之平衡組合，並定期檢討董事為履行對本公司的職責所需作出的貢獻，以及該董事是否投入與其職位及董事會職責相稱的充足時間來履行職責。董事會由執行董事、非執行董事及獨立非執行董事組成，結構均衡，確保董事會具備強大的獨立元素，得以有效作出獨立判斷。

董事會組成

於二零二五年十二月三十一日，董事會由兩名執行董事、三名非執行董事及三名獨立非執行董事組成。

本公司每位董事均確認：(i)已於二零二四年十二月十九日根據上市規則第3.09D條取得相關法律意見；及(ii)明白作為上市發行人董事在上市規則下的職責。

截至二零二五年十二月三十一日止年度及直至本年報日期，董事會由以下董事組成：

執行董事

鄭堅江先生(主席)

忻寧先生(總裁)

非執行董事：

鄭江先生

何錫萬先生

李健女士

獨立非執行董事：

項偉先生

荊嫻博士

陶勝文先生

現任董事的履歷簡介載於第31至36頁的「董事及高級管理層之簡歷」一節。

除本年報「董事及高級管理層之簡歷」一節所披露者外，董事之間並無其他財務、業務、家庭或其他重大／相關關係。

董事會及管理層的職責、責任及貢獻

董事會應承擔領導及控制本公司的責任，並共同負責指導及監督本公司事務。

董事會直接及通過其轄下委員會間接透過制定策略及監督其執行，領導管理層並提供指引；同時監察本集團的營運及財務表現，並確保健全的內部監控及風險管理系統得以落實。

全體董事(包括獨立非執行董事)為董事會帶來廣泛而寶貴的商業經驗、知識及專業素養，以確保董事會高效運作。獨立非執行董事負責確保本公司遵循高標準的監管報告要求，並在董事會中發揮平衡作用，就企業行動及營運提供有效的獨立判斷。

全體董事均可全面且適時地獲取本公司所有資料，並可在適當情況下應要求尋求獨立專業意見，相關費用由本公司承擔，以履行其對本公司的職責。

董事須向本公司披露其擔任的其他職務詳情。

董事會保留就本公司所有重大事宜作出決定的權力，包括政策、策略及預算、內部控制與風險管理、重大交易(特別是可能涉及利益衝突者)、財務資料、董事委任及其他重要營運事宜。有關落實董事會決定、指導及統籌本公司日常營運與管理的職責，則已轉授予管理層。

本公司已就因企業活動而對董事及高級管理層提起的任何法律訴訟，為董事及高級人員的責任安排了適當的保險保障。該保險保障將每年進行檢討。

獨立非執行董事

截至二零二五年十二月三十一日止年度全年，至少有一名獨立非執行董事具備適當的專業會計資格及財務管理專長，符合上市規則的規定。本公司已遵守上市規則第3.10條及第3.10A條的規定。自上市日期至二零二五年十二月三十一日期間，獨立非執行董事人數佔董事會總數的三分之一以上。因此，董事會具備強大的獨立元素，並能有效作出獨立判斷。

本公司已接獲各獨立非執行董事根據上市規則規定發出的確認書，確認其獨立於本公司。按照上市規則第3.13條所載的相關指引，本公司認為全部獨立非執行董事均確屬獨立。

主席及行政總裁

截至二零二五年十二月三十一日止年度，主席及總裁(相當於行政總裁)職位分別由不同人士擔任。主席一職由鄭堅江先生擔任，而總裁一職則由忻寧先生。主席負責帶領及監管董事會，而總裁則負責本集團業務的日常管理事宜。

主席及行政總裁之間的職責劃分已以書面訂明及規定。

董事會獨立性評估

本公司於報告期間已設立董事會獨立性評估機制(「**董事會獨立性評估機制**」)，該機制訂明相關流程及程序，以確保董事會具備強大的獨立元素，使董事會能有效作出獨立判斷，從而更好地維護股東權益。

該評估旨在提升董事會效能、盡量發揮其優勢，並識別需改進或進一步發展的領域。評估流程亦釐清本公司為維持及提升董事會表現所需採取的行動，例如針對各董事的個別培訓及發展需求進行處理。

根據董事會獨立性評估機制，董事會將就其獨立性進行年度檢討。董事會獨立性評估報告(「**董事會獨立性評估報告**」)將提交予董事會，董事會將集體討論評估結果，並視情況制定改善行動計劃。

自上市日期起至本年報日期，全體董事均已分別完成獨立性評估(以問卷形式進行)。董事會獨立性評估報告已提交予董事會，評估結果令人滿意。

自上市日期起至本年報日期，董事會已檢討董事會獨立性評估機制的實施情況及成效，結果令人滿意。

董事委任與重選

董事的委任、重選及罷免程序均受組織章程細則所規管。每位董事的委任須在其退任時於股東周年大會上重選。組織章程細則規定，凡由董事會填補董事會臨時空缺而獲委任的董事，僅可任職至其獲委任後公司首次舉行的股東大會為止，並可於該次大會上獲重選。凡由董事會增補的董事，僅可任職至下一屆股東周年大會為止，並可於該次大會上獲重選。

根據組織章程細則，於每屆公司股東周年大會上，現任董事中三分之一（或如其人數並非三或三的倍數，則最接近但不少於三分之一的數目）須輪值退任，且每三年至少輪值退任一次。退任董事可膺選連任。

董事服務合約的詳情

現任執行董事及非執行董事的服務合約，自二零二五年九月二日起，初始任期為三年。於現行任期屆滿後，該等合約將自動續期並延長為一年期，直至董事本人以不少於三個月的書面通知（於其任期屆滿或其後任何時間向公司發出）終止，或由公司以不少於三個月的書面通知（於其任期首周年屆滿或其後任何時間向董事發出）終止為止。

董事持續專業發展

本公司鼓勵全體董事參加持續專業發展課程及研討會，以發展及更新彼等的知識及技能。本公司曾以研討會的形式為董事安排培訓，並提供培訓材料。所有董事已向本公司提供彼等的培訓記錄。

所有董事在首次獲委任時均接受了正式且全面的入職培訓，以確保其對本公司業務及營運有適當的瞭解，並充分認識作為董事在上市規則及相關法定規定下的職責和義務。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，所有董事均參加了涵蓋董事職責與責任、企業管治、上市規則合規及監管最新動態等多方面相關主題的培訓課程。此外，公司亦向董事提供了包括法律及監管最新動態在內的相關閱讀材料，供其參考和學習。

根據董事提供的記錄，董事截至二零二五年十二月三十一日止年度所接受培訓的摘要如下：

持續專業發展培訓類別	
執行董事	
鄭堅江先生	A 及 B
忻寧先生	A 及 B
非執行董事	
鄭江先生	A 及 B
何錫萬先生	A 及 B
李健女士	A 及 B
獨立非執行董事	
項偉先生	A 及 B
荊嫻博士	A 及 B
陶勝文先生	A 及 B

企業管治報告

- A. 培訓形式包括但不限於簡報會、研討會、會議及工作坊。
- B. 細閱本公司或外部各方提供的材料，例如與本公司業務更新、董事職責及責任、企業管治及監管更新以及其他適用監管規定有關的材料。

董事會會議

董事會定期會晤以討論及制訂本集團整體策略以及營運及財務表現。董事可親自或透過電子通訊方式出席會議。

倘董事於董事會將予考慮的某項事宜上存有利益衝突，而董事會認為該項利益衝突屬重大，則董事須於討論該項事宜的董事會會議上就相關決議案放棄投票，且不得計入法定人數。

企業管治守則守則條文第C.5.1條規定，董事會會議應每年舉行至少四次，約每季舉行一次。於上市日期起至二零二五年十二月三十一日期間，本公司共舉行四次董事會會議。

下文載列各董事出席本公司自上市日至二零二五年十二月三十一日期間所舉行的董事會及委員會會議的出席記錄詳情：

	出席／舉行董事會／委員會會議次數			
	定期董事會議	審核委員會會議	提名委員會會議	薪酬委員會會議
執行董事				
鄭堅江先生	4/4	-	-	-
忻寧先生	4/4	-	-	-
非執行董事				
鄭江先生	4/4	-	-	-
何錫萬先生	4/4	-	-	-
李健女士	4/4	1/1	-	-
獨立非執行董事				
項偉先生	4/4	1/1	-	-
荊嫻博士	4/4	1/1	-	-
陶勝文先生	4/4	-	-	-

由於本公司股份僅於二零二五年九月二日在聯交所上市，故於上市日期起至二零二五年十二月三十一日期間，主席並無在其他董事不在場的情況下與獨立非執行董事舉行會議。本公司預期，日後主席將按照企業管治守則守則條文第C.2.7條之規定，至少每年在其他董事不在場的情況下與獨立非執行董事舉行一次會議。

股東大會

於上市日期起至二零二五年十二月三十一日期間，本公司並無舉行股東大會。

截至二零二五年十二月三十一日止年度的股東週年大會計劃於二零二六年六月五日(星期五)舉行。

董事委員會

董事會已成立審核委員會、薪酬委員會及提名委員會。所有董事委員會按照各自的職權範圍履行其獨有職能，職權範圍載於本公司及聯交所網址供股東查閱。董事委員會獲得充足資源履行職務，並可應合理要求，於適當情況下徵詢獨立專業意見，費用由本公司承擔。

董事會負責履行企業管治守則所載的企業管治職責，包括制定及定期檢討本公司有關企業管治、董事培訓及持續專業發展的政策及常規，以及檢討本公司對企業管治守則條文的遵守情況及本年報的披露情況。

審核委員會

我們已根據上市規則第3.21條及企業管治守則成立審核委員會。截至二零二五年十二月三十一日止年度，審核委員會由一名非執行董事及兩名獨立非執行董事組成，即項偉先生(主席)、李健女士及荊嫻博士。項偉先生持有上市規則第3.10(2)及3.21條所要求的適當專業資質。

審核委員會的主要職責包括：(i)審閱及監督本集團的財務報告流程、內部控制系統、風險管理及內部審計；(ii)就財務風險、風險管理及內部控制事宜向董事會提供意見及建議；(iii)履行董事會可能指派的其他職責和責任；及(iv)監察財務報表、年度報告及賬目、中期報告，及季度報告(如有編製供刊發)之完整性，並審閱當中所載有關財務報告所作之重大判斷。

由於本公司股份於二零二五年九月二日在聯交所上市，由上市日期至截至二零二五年十二月三十一日止年度期間，審核委員會舉行了一次會議。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，審核委員會所進行工作的摘要如下：

- 與高級管理層、財務負責人及／或外部核數師共同審閱本集團所採用的會計原則及實務，以及截至二零二五年六月三十日止六個月的中期財務報告的準確性及公允性；
- 與管理層及財務負責人共同審閱集團內部控制系統的有效性；
- 對集團截至二零二五年十二月三十一日止年度已披露的持續關聯交易進行年度審查；

企業管治報告

- 批准截至二零二五年十二月三十一日止年度的內部審計計劃及截至二零二五年六月三十日止六個月的內部審計報告；
- 在執行董事不在場的情況下，與外部核數師進行了一次會面；
- 審閱外部核數師的獨立性，並批准外部核數師的聘任；
- 審閱財務報告及合規程序，以及管理層關於公司內部控制系統及流程的報告；
- 負責監察本集團的反貪污政策及舉報機制；及
- 關注上市規則下環境、社會及管治報告指引的要求，並強調企業管治守則及企業管治報告相關修訂內容。

提名委員會

我們已根據上市規則第3.27A條及企業管治守則成立提名委員會。提名委員會的主要職責包括但不限於：(i) 定期檢討本公司董事會的架構、規模及組成，並就董事會組成的任何擬議變動向董事會提出建議；(ii) 物色、甄選或就獲提名為董事的人士向董事會作出推薦，並確保董事會成員的多元化；(iii) 檢討董事(包括獨立非執行董事)所作出的貢獻及彼等履行職責所投入的時間是否充足；(iv) 評核獨立非執行董事的獨立性；及(v) 就董事的委任、重選及罷免等相關事宜向董事會提出建議。

提名委員會由一名非執行董事及兩位非執行董事組成，分別是李健女士、荊嫻博士及陶勝文先生。荊嫻博士為提名委員會主席。

在評估董事會組成時，提名委員會將考慮董事會成員多元化政策所載的各項因素，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、專業經驗、技能及知識。提名委員會將檢討董事會成員多元化政策的執行，以達致既定目標，從而促進本公司利益。

由於本公司股份於二零二五年九月二日在聯交所上市，截至二零二五年十二月三十一日止年度內，提名委員會並無舉行任何會議。

薪酬委員會

我們已根據上市規則第3.25條及企業管治守則成立薪酬委員會。薪酬委員會的主要職責包括但不限於：(i) 就董事及高級管理層的所有薪酬政策及架構，以及制定相關政策的正式及透明程序向董事會提出建議；(ii) 確定所有董事及高級管理層的具體薪酬方案；及(iii) 就非執行董事的薪酬向董事會提出建議；(iv) 參考董事會的目標及宗旨，審視及批准管理層的薪酬建議；及(v) 根據上市規則第17章審閱及批准本公司股份計劃相關事宜。

薪酬委員會由一名非執行董事及兩位非執行董事組成，分別是李健女士、項偉先生及陶勝文先生。項偉先生為薪酬委員會主席。

由於本公司股份於二零二五年九月二日在聯交所上市，截至二零二五年十二月三十一日止年度內，薪酬委員會並無舉行任何會議。

根據企業管治守則守則條文第E.1.5條，自上市日起至二零二五年十二月三十一日止年度，高級管理層按組別劃分的年度薪酬詳情如下：

薪酬組別(人民幣)	人數
零至1,000,000	—
1,000,001至1,500,000	1
3,000,001至3,500,000	1
5,500,001至6,000,000	1

各董事、行政總裁及五名最高薪人士截至二零二五年三月三十一日止年度的薪酬詳情載於綜合財務報表附註9及附註10。

我們的董事及高級管理層收取的薪酬包括基本年度薪酬及表現相關年度薪酬(其中包括袍金、薪金、津貼及實物福利、績效花紅、以權益結算以股份為基礎的付款開支、退休金計劃供款及社會福利)。我們的董事會將檢討並釐定董事及高級管理層之薪酬及補償方案，並將索取薪酬委員會之建議(其將考慮可資比較公司所支付之薪酬、董事投入之時間及職責以及本集團之表現)。

董事會多元政策

董事會已採納董事會多元化政策(「**董事會多元化政策**」)，當中載列實現董事會多元化的方法。本公司明白並認同擁有一個多元化董事會的裨益，並視董事會層面日益多元化為支持本公司實現戰略目標及可持續發展的必要因素。本公司通過考慮諸多因素尋求實現董事會多元化，該等因素包括但不限於才能、技能、性別、年齡、文化及教育背景、種族、專業經驗、獨立性、知識及服務年限。我們將基於個人優點及其對董事會的潛在貢獻，並不時考慮我們本身的業務模式及具體需求，選拔潛在董事會候選人。董事會的所有委任均以用人唯才為原則，並在考慮候選人時根據客觀標準充分顧及董事會多元化的裨益。

董事會擁有均衡的知識、技能及經驗組合。董事擁有不同的教育背景及多個領域的專業經驗，包括企業管理、財務管理、法務、家電研發等。我們有三名擁有不同行業背景的獨立非執行董事。此外，董事年齡跨度較大，介乎50歲至71歲。考慮到我們的業務模式及具體需求以及合共八名董事會成員中有兩名女性董事，我們認為，董事會組成符合董事會多元化政策。

企業管治報告

根據可計量目標對現時董事會組成之分析如下：

性別	年齡組別
男性：6名董事	41-50歲：1名董事
女性：2名董事	51-60歲：3名董事
	61-70歲：3名董事
	71-80歲：1名董事

職位
執行董事：2名董事
非執行董事：3名董事
獨立非執行董事：3名董事

教育背景
企業管理：3名董事
會計及金融：2名董事
法律：1名董事
其他：2名董事

業務經驗
與本公司業務相關經驗：5名董事
會計及金融：2名董事
法律：1名董事

我們認識到董事會性別多元化的突出重要性。我們已採取並將繼續採取措施促進及加強本公司各層級的性別多元化，包括但不限於董事會及高級管理層級別。董事會多元化政策規定，在篩選及推薦合適候選人供董事會委任時，董事會應在上市後把握機會提高女性成員的比例。特別是，經考慮本集團的業務需求，以及不斷轉變而可能對業務計劃造成影響的形勢，我們將積極地不時物色及甄選多名具備不同領域技能、經驗及知識的女性人士，並存置一份該等具備素質成為董事會成員的女性人士名單。提名委員會會定期檢討該名單，以發展董事會潛在繼任人儲備，促進董事會的性別多元化。我們亦將確保招聘中高級員工的性別多元化，使我們未來擁有女性高級管理層和董事會潛在繼任人儲備。我們計劃為我們認為具備所需運營業務經驗、技能和知識的女性僱員提供全面培訓，主題包括但不限於業務運營、管理、財會及法律合規。我們認為，這些戰略將給予董事會充足機會，在未來物色提名為董事的勝任女性僱員，達到我們擴充女性候選人儲備，實現遠期提高董事會性別多元化水平的目標。我們認為，參照多元化政策和業務性質的用人唯才甄選程序將符合本公司和股東的整體最佳利益。我們的目標是參照持份者的期望以及國際和地區建議最佳慣例維持適度均衡的性別多元化。

提名委員會負責確保董事會成員多元化。提名委員會負責確保董事會成員多元化並將每年審查董事會多元化政策及其實施情況，以監察其持續有效性，我們亦將每年於企業管治報告中披露董事會多元化政策的實施情況，包括就實施董事會多元化政策設定任何可計量目標及達成該等目標的進度。

性別多元化

本公司重視本集團各個層面的性別多元化。下表載列本集團員工(包括董事會及高級管理層)於二零二五年十二月三十一日的性別比例：

	女性	男性
董事會	25.0% (2)	75.0% (6)
高級管理層	0% (0)	100.0% (3)
整體員工	31.6% (4,935)	68.4% (10,696)

於二零二五年十二月三十一日，員工(包括高級管理層)的男女比例約為68.4%男性及31.6%女性。董事會認為，現時的性別比例反映本集團僱員結構達致性別平衡。於報告期內，概無任何不利因素或情況導致本集團在員工(包括董事會、高級管理層及其他僱員)在達致性別多元化方面遇到困難或不可行情況。於未來，本公司將持續監察及檢討多元化政策，並不時採納可計量目標，以確保持續有效，以及維持本公司多元化政策及本集團僱員結構中的性別平衡。

董事提名政策

董事提名政策

董事會已將遴選及委任董事的職責及權限轉授予本公司提名委員會。

提名委員會及董事會可以提名董事候選人。在評估擬任候選人的適任性及其對董事會的潛在貢獻時，提名委員會可以參考若干遴選標準，例如誠信聲譽、專業資格及技能、獨立性、在製造業方面的成就及經驗、承諾及相關貢獻，以及各方面的多元化。

根據組織章程細則、提名委員會職權範圍及股東提名人士參選董事的程序，本公司已採納董事提名政策(「**董事提名政策**」)，當中載列有關提名及委任本公司董事的甄選準則、提名程序及董事會繼任規劃考慮因素，以確保董事會具備切合本公司需要的技能、經驗及多元觀點平衡，並確保董事會的持續性及董事會層面具備適當領導。提名委員會將於適當時檢討董事提名政策，以確保其成效。

提名程序

提名委員會應向董事會報告其調查結果，並就委任合適的董事候選人向董事會提出建議，供董事會作決定及繼任計劃之用。董事的遴選及委任的最終責任由全體董事會承擔。

企業管治職能

董事會負責履行企業管治守則第二部分守則條文第A.2.1條所載的職能，制定本公司的企業管治政策。該等職責已轉授予審計委員會。

於報告期內，董事會審閱了本公司的企業管治政策及常規、董事及高級管理人員的培訓及持續專業發展、本公司在遵守法律及監管規定方面的政策及常規、本公司遵守企業管治守則的情況、適用於本公司僱員及董事的操守準則，以及企業管治報告內的披露。

外部核數師薪酬

截至二零二五年十二月三十一日止年度，因審核及相關服務而支付或應支付予外部核數師的酬金約為人民幣5.7百萬元。非審核服務主要包括為本集團若干附屬公司提供的稅務諮詢服務，相關酬金約人民幣0.4百萬元。

董事就財務報表的責任

董事確認彼等編製本公司截至二零二五年十二月三十一日止年度財務報表的責任。董事並不知悉任何重大不確定因素與可能對本公司持續經營的能力構成重大疑問的事件或情況相關。本公司獨立核數師有關彼等對財務報表申報責任的聲明載於第75至79頁的獨立核數師報告。

風險管理及內部監控

董事會認識到，有效的風險管理對於維持業務持續性、保障資產安全以及為持份者實現長期價值創造至關重要。我們風險管理策略的核心是健全的管治架構。董事會全面監督整個風險管理流程，確保風險政策有效地融入公司整體戰略及營運實踐。高級管理層及相關領域專家負責持續評估新興風險並實施適當的緩解措施，定期審查風險評估、監控關鍵風險指標，並確保風險管理實踐符合行業最佳標準及監管要求。

董事會知悉其有責任負責風險管理及內部監控系統，並檢討該等系統之有效性。該等系統旨在管理而非消除因未能達成業務目標產生之風險，且僅可就重大錯誤陳述或損失提供合理而非絕對之保證。

我們的內部控制系統旨在提供可靠的財務報告、提升營運效率，並確保遵守適用的法律法規。我們已建立一系列內部控制措施，包括職責分工、授權程序及定期對賬，以防範和發現錯誤或違規行為。

本公司已設立審核委員會及內部審計部門，獨立分析和評估風險管理及內部控制系統的有效性。相關評估涵蓋所有重要控制領域，包括財務、營運及合規範疇，旨在確保集團的會計、內部審計及財務報告職能擁有充足資源、具備適當資質的人員、相關培訓計劃及足夠的預算分配。審核委員會亦負責將發現的任何重大問題向董事會報告。

在報告期間，集團聘請了外部獨立專業人士，通過舉辦工作坊和訪談等結構化流程，協助識別和評估主要風險。外部獨立專業人士還對集團的內部控制進行了獨立審查，並評估了風險管理及內部控制系統的整體有效性。該獨立評估的發現和結論已提交審核委員會及董事會。

此外，董事會根據外部獨立專業人士的建議及審核委員會的反饋，採納了對集團內部控制及風險管理措施的優化建議，以加強集團的風險調減框架。根據外間獨立專業人士的調查結果及建議以及審核委員會的意見，董事會認為內部監控及風險管理制度有效及充分。

根據外部獨立專業人士的審視結果及建議以及審核委員會的意見，董事會認為內部控制及風險管理系統乃有效且充分。

我們的企業風險管理框架

董事會對確保設有健全及有效的內部監控負上整體責任，而管理層則負責設計及實施內部監控系統，以管理本集團所面對的各類風險。

透過風險識別及評估程序，風險予以識別、評估、排列優次並制訂應對措施。我們的風險管理框架遵循COSO發佈的《企業風險管理－整合框架》，使董事會及管理層能有效管理本集團的風險。董事會定期接獲審核委員會（負責監督風險管理及內部審核職能）的報告。

主要風險

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團已識別以下主要風險，並將其分類為策略風險、營運風險、財務風險及合規風險。

風險範疇	主要風險
策略風險	未能應對與環境、社會及管治相關的風險
營運風險	並無識別任何重大風險
財務風險	並無識別任何重大風險
合規風險	並無識別任何重大風險

我們的風險控制機制

本集團採納「三層」企業管治架構，由營運管理層進行營運管理及監控，並由財務團隊進行風險管理監察，以及將獨立內部審核工作外判予外部獨立專業機構進行。本集團設有風險紀錄，以追蹤所有已識別的主要風險。風險紀錄為董事會、審核委員會及管理層提供主要風險概況，並記錄管理層就降低相關風險而採取的措施。每項風險至少每年按其發生可能性及對本集團的潛在影響進行一次評估。於完成年度風險評估後，管理層作為受風險人，會至少每年更新風險紀錄，按適用情況新增風險及／或移除現有風險。此檢視程序可確保本集團主動管理其面對的風險，讓所有與風險相關的人士均可查閱風險紀錄，並知悉及警覺其職責範圍內的相關風險，從而有效地採取跟進行動。

我們的風險管理活動由管理層持續進行。本集團風險管理框架的成效將至少每年評估一次，並定期召開管理層會議，以更新風險監察工作的進度。管理層致力確保風險管理成為日常業務營運流程的一部分，從而使風險管理能有效配合企業目標。

本公司將繼續委聘外部獨立專業人士每年檢討本集團的內部監控及風險管理系統，並在適當情況下進一步提升本集團的內部監控及風險管理系統。

有關本集團環境、社會及管治相關風險的詳情，載於本集團二零二五年環境、社會及管治報告。本集團二零二五年環境、社會及管治報告將與本年報同時刊載於本公司及聯交所網站。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，審核委員會及董事會均不知悉任何重大內部監控缺失，並信納本集團的風險管理及內部監控系統屬有效及足夠。

本公司已建立舉報機制及系統，供本公司員工及與本公司往來之人士，就任何與本公司相關之事宜中可能存在的行為，以保密且匿名的方式向審核委員會提出疑慮。

本公司亦已制定反貪腐政策，以防範本公司內部的貪污及賄賂行為。本公司設有開放且可供員工使用的內部舉報管道，供員工舉報任何涉嫌貪污及賄賂的行為。員工亦可向內部審核單位進行匿名舉報，該部門負責調查所舉報的事件並採取適當措施。本公司持續推行反貪腐及反賄賂活動以培養誠信文化，並積極舉辦反貪腐培訓及稽查，以確保反貪腐及反賄賂措施行之有效。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司為全體員工舉辦了一場反貪腐培訓及簡報會。

內幕消息的處理與披露

本集團已簡歷處理及披露內幕消息的內部控制程序，以符合上市規則第十三章及證券及期貨條例第XIVA部的規定。此內部控制機制包括資訊及報告流程、保密安排、披露程序及員工訓練安排等。

聯席公司秘書

本集團的聯席公司秘書為張波先生及劉綺華女士。劉女士獲委任以協助張先生。劉女士為外部服務供應商Visstra集團成員公司卓佳專業商務有限公司的董事。劉女士於本公司的主要聯絡人為張先生。

由上市日期起至截至二零二五年十二月三十一日止年度，張先生及劉女士各自均已根據上市規則第3.29條規定接受不少於15小時的相關專業培訓。

股息政策及股息派付計劃

本公司致力於在維持審慎財務狀況、支持集團長遠發展的同時，為股東帶來可持續的回報。在評估建議或宣佈派息時，董事會會考慮多項因素，包括集團的財務表現、現金流狀況、資本需求、業務前景、投資需要及當時認為相關的其他因素（如現行市況及全球經濟狀況）。股息可採用現金或股份形式派發，並須遵守組織章程細則及適用法律法規。董事會對宣佈及分派股息擁有全權酌情權，並會定期檢討股息政策，以確保其持續適用性。任何擬議的股息分配均需經董事會酌情決定，並經股東大會批准。

此外，董事會已批准一項涵蓋截至二零二五年、二零二六年及二零二七年十二月三十一日止三個財政年度的股息派付計劃（「股息派付計劃」）。根據該計劃，並視乎當時的市場狀況及股東大會或董事會於相關時間的批准，公司擬於三年期間內維持每年宣佈及支付股息。根據股息支付計劃，每個相關財政年度的股息將不少於該財政年度歸屬於本公司擁有人的淨利潤的75%，以保留充足資金及資本作營運用途及把握未來投資機會，並確保所有可能進行之收購事項均可獲適當融資。

投資政策

1. 投資政策及目標

本公司之投資政策旨在使其資產得以維持及增長的同時，探索符合其企業策略及主要業務營運的策略性機遇。該等投資之目的為創造長遠價值、維持足夠流動資金以應付營運需要，並促進與其他企業之潛在協同效應，以支持未來增長。

本公司之投資範圍包括但不限於以下主要資產類別：

- **上市證券**：本公司可能投資於在認可證券交易所上市之證券。該等投資乃經審慎財務分析作出挑選，並考慮包括發行人之財務狀況、行業前景、估值水平及市場流動性等因素。上市證券投資一般乃為資本增值及提升回報而作出，並須受本公司整體風險管理框架及集中度限制所規限。本公司不進行短期投機性買賣活動。
- **非上市證券**：本公司可能按選擇性投資於私人公司之股權。該等投資一般從長期價值角度進行評估，並須接受全面盡職審查，包括對目標公司之商業模式、財務狀況、管理層背景及潛在退出機制之評估。任何非上市證券投資均須符合本公司之風險承受能力及策略考慮，並須遵守內部審批程序。
- **債券**：本公司可能投資於固定收益證券，包括政府債券及公司債券。所有債券投資於固定利息期生效時，均須獲穆迪、標準普爾或惠譽中至少一家給予「A」級或以上之信貸評級。於評估債券投資時，本公司會考慮信貸質素、到期期限、利率風險承擔及市場流動性。投資組合所持任何發行或證券之實際到期日，不得超過本公司投資政策所訂明之最高限制。
- **低風險資產管理產品**：本公司可能投資於低風險資產管理產品，包括但不限於銀行結構性存款、固定收益產品及貨幣市場基金。該等投資主要為提高資金使用效率及管理短期流動資金需求而進行。本公司將選擇風險水平相對較低、相關資產透明及具備充足流動性之產品，並確保有關投資符合本公司既定之風險限額及集中度門檻。

儘管上述類別為本公司投資活動之主要重點，本公司仍保留靈活性，可在其內部政策及風險管理框架允許之範圍內，探索廣泛之投資機會。每項有關投資機會均須進行獨立盡職審查，並須經投資委員會批准。

上述所有相關投資將根據上市規則作出披露。

投資策略須符合本公司之企業策略，集中投資於可配合其主要業務及策略重點的資產。本公司的方針為結合長遠投資(致力實現可持續增長及略合作)與短期投資(旨在維持流動資金及把握即時市場機遇)。

2. 風險管理及控制措施

本公司已建立健全的風險管理框架，以保障其投資，並確保風險與回報之間取得平衡。

界定風險限額及衡量指標：

本公司評估流動資金、估值、監管及外匯等風險，並採用可量化指標（如投資組合集中度、信貸評級及市場風險承擔）以評估及減輕該等風險。本公司透過對資產類別、行業及地區進行分散投資，以降低整體投資組合風險。

- **流動資金緩衝：**本公司經參考其預期營運資金需求及現金流預測，配置其投資組合之到期期限。具適當比例的高流動性資產將予維持，以確保本公司能於到期時履行其營運及財務責任。本公司持續監察其流動資金狀況，並可因應資金需求之變動而調整投資組合配置。
- **信貸風險：**信貸風險透過最低信貸評級要求及分散措施予以管理。所有債券投資均須符合訂明之最低信貸評級標準。本公司亦會持續監察發行人及交易對手之信貸質素。倘信貸狀況出現重大不利變動，本公司將作出評估並採取適當行動，包括減少或出售相關風險承擔。
- **交易對手風險：**於進行任何投資交易前，本公司會對交易對手進行盡職審查，包括評估其監管地位、信貸狀況、財務穩定性及市場聲譽。交易僅會與符合本公司內部風險標準之金融機構進行。本公司亦透過分散投資管理交易對手風險，以避免過度依賴任何單一機構，而財務部門將定期審閱交易對手風險承擔水平。
- **其他風險：**本公司亦考慮其他相關風險，包括利率風險、外匯風險、估值風險及監管風險。透過分散投資組合、控制到期期限及持續監察市場，本公司致力減輕該等風險對其整體財務狀況之潛在影響。如有需要，將對投資組合作出調整，以維持與本公司風險偏好及投資目標之一致性。

投資乃根據主要績效指標（如投資回報率、經風險調整回報及對企業策略之貢獻）定期進行審視。財務部門評估所有投資組合之財務狀況及營運表現，並定期向投資委員會提供更新資料。

本公司透過追蹤市場發展、監管變動及宏觀經濟狀況持續監察其投資。進行定期檢討，以確保投資組合符合本公司之目標及風險承受能力。

3. 審批及監察機制

本公司之投資政策及投資活動由投資委員會監察，其直接向董事會匯報，並確保所有決策均符合本公司之企業目標。

- **投資委員會之職責及權限：**

董事會已授權投資委員會負責審閱及批准重大投資決策、監察投資組合表現，以及在其獲授權限範圍內就投資策略作出所需調整，並就超出其審批權限之項目向董事會提交推薦意見及專業建議。投資委員會根據增長潛力、協同效應機會、經風險調整後回報，以及與本公司策略之一致性等因素評估有關建議。

- **審批程序：**

所有投資建議(購買不超過本公司最近期經審核／審閱總資產5%之低風險資產管理產品除外)均須經投資委員會審閱及批准。投資建議由管理層提交，並須包括詳細分析、理據及支持數據。投資委員會可於需要時尋求外部專家及顧問之意見。所有建議均會經過全面審視，以確保符合本公司之風險管理框架及投資目標。投資委員會之決定須獲一致批准。董事會及股東對投資事項之批准須符合上市規則第14章及第14A章之規定。

- **監察及匯報：**

投資委員會每年對投資組合進行檢討，並向董事會匯報有關結果。投資委員會不時討論投資機會，並定期向董事會匯報，以確保透明度及問責性。必要時可進行獨立審核，以評估是否符合投資政策及風險管理措施。

透過維持清晰之審批及監察機制，本公司確保其投資決妥善管理、與戰略一致，並符合監管及企業管治規定。投資政策須由董事會每年進行檢討。

股東溝通政策

董事會認同與全體股東保持良好溝通的重要性。本公司認為保持高透明度乃加強投資者關係的關鍵。

本公司已建立若干溝通渠道，包括(a)股東週年大會及股東特別大會，為股東提供直接與董事會交流之平臺；(b)寄發予股東之公司印副本文件；(c)於本公司及聯交所網站宣佈本集團之最新業務動向之公告；及(d)本公司網站提供電子通訊方式。

董事會已檢討自上市日期起至截至二零二五年十二月三十一日止年度期間股東溝通政策的實施進展及成效。經考慮不同溝通渠道後，董事會認為股東溝通政策於本年度已得到妥善實施且有效。

股東權利

本公司股東大會為股東及董事會提供溝通的機會。本公司每年於董事會決定的地點舉行股東週年大會。

股東召開股東特別大會

根據組織章程細則第17.3至17.7條，董事應在股東要求立即召開本公司股東特別大會。股東要求是指提出要求當日持有當日附帶權利可於本公司股東大會上投票的已發行股份不少於10%投票權（按一股一票基準）的一名或多名股東的要求。股東要求必須說明會議目的及將加入會議議程的決議案，且必須由要求人簽署並送交本公司位於香港的主要營業地點，或倘本公司不再擁有該主要營業地點，則送交註冊辦事處。要求可由多份格式類似的文件組成，每份文件均由一名或多名要求人簽署。倘股東提出要求當日尚無董事或倘在股東提出要求當日後21日內董事沒有採取行動在其後21日內正式召開股東大會，要求人或代表全部要求人表決權半數以上的任何要求人可自行召開股東大會，惟通過該方式召開的任何大會不得遲於前述的21日期限屆滿後三個月當日召開。要求人召開前述股東大會的方式，應盡可能與董事召開股東大會的方式一致。

股東對董事會提出查詢

股東如欲向董事會提出任何查詢，可向本公司提交書面查詢。本公司一般不會處理口頭或匿名查詢。

股東可透過以下方式送交上述查詢或要求：

地址： 香港軒尼詩道288號英皇集團中心15樓3室商業單位（註明聯席公司秘書收）

傳真： 852-3590 3065

電郵： stock@aux-home.com

為免生疑問，股東須將妥為簽署的書面要求、通知、聲明或查詢（視情況而定）的正本送達及寄交上述地址，並須提供其全名、聯絡資料及身份證明，方為有效。股東的資料可能會根據法律規定予以披露。股東如需協助，可致電852-3106 2910聯絡本公司。

股東於股東大會提呈建議的程序

組織章程細則並無就股東於股東大會上提呈建議的程序作出規定。有意提交建議的股東可依照前段所載程序，要求本公司召開股東大會，以審議該請求指明的事項。

組織章程文件修訂

自上市日期起至本年報日期止，本公司並無對其組織章程細則作出任何修訂。組織章程細則之最新版本已刊載於本公司及聯交所網站。

董事會謹此提呈截至二零二五年十二月三十一日止年度之年報及經審核財務報表。

主要業務

本公司之主要業務為在中國內地及其他國家／地區生產及銷售家用空調及中央空調。於報告期間，本集團主要業務性質並無重大變動。本公司之主要業務亦包括投資控股。

股息

董事會建議就截至二零二五年十二月三十一日止年度派發現金股息，每股派息人民幣1.06元，總額約為人民幣1,683,529,312元。建議派發股息須待本公司於應屆股東週年大會批准後方可作實。建議股息將派付予於二零二六年八月十八日(星期二)名列本公司股東名冊的股東。待股東於股東週年大會批准後，預期末期股息將於二零二六年八月三十一日(星期一)或之前派付予股東。關於公司利潤分配及股息政策詳情，請參閱本年報「企業管治報告」下之「股息政策及股息派付計劃」。董事會並不知悉有任何股東已放棄或同意放棄任何股息。

業務回顧

本集團於本財政年度內之業務回顧，包括對本集團業務之公平檢討、本集團面臨之主要風險及不確定性之討論、本集團財務關鍵績效分析、影響本集團於本財政年度及年結後之重大事件詳情，以及對本集團業務未來發展之展望，詳見本年報之「致股東的函件」、「管理層討論與分析」及「財務概要」。上述部分內容構成董事報告所載業務回顧的一部分。

遵守法律及法規

據董事會及管理層所知，於截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團在所有重大方面均遵守對本公司及其附屬公司業務及運營有重大影響之相關法律及法規。

與員工、客戶及供應商之關係

本集團認為員工是本集團重要資產之一，致力於為員工建立關懷環境，並重視員工個人發展。本集團與客戶及供應商保持良好關係，並持續為客戶提供優質服務及消費體驗，與供應商建立合作策略。

環境政策

本集團致力於建立以保護自然資源為優先的環保企業文化。集團努力透過減少能源及水資源消耗、實施廢棄物管理程序，以及設立多項指標以監控溫室氣體排放，來盡量減少對環境的影響。更多詳情請參閱本集團二零二五年環境、社會及管治報告。

財務報表

本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之業績及公司及集團於該日之財務狀況，載於財務報表第80至88頁。

主要風險及不明朗因素

以下為本集團所面對若干主要風險及不明朗因素之概要，其中部分風險及不明朗因素並非本集團所能控制：

- 我們之增長及盈利能力取決於經濟狀況以及其主要市場之消費支出水平；
- 我們於競爭激烈之環境中經營，倘未能成功應對競爭，可能對我們之市場地位、業務及財務業績造成不利影響；
- 倘我們未能持續創新或未能適時推出新產品，則我們業務可能受到不利影響，而我們於研發方面之投資亦未必能取得預期成效；
- 倘我們未能建立、維持及提升我們的品牌知名度，或於有關面產生過高開支，則可能對我們業務及經營業績造成不利影響；
- 我們已建立穩健之銷售網絡，包括直接銷售及透過分銷商進行之銷售。倘我們未能直接或透過分銷商維持及擴展銷售網絡，則可能對我們業務、財務狀況及經營業績造成不利影響；
- 我們或不能有效地管理不同銷售渠道重疊或潛在競爭；
- 倘我們未能擴大或維持客戶基礎，或客戶滿意度下降，則可能對我們業務及經營業績造成不利影響；
- 我們的產品可能不時出現質量問題，從而損害聲譽。產品相關責任、產品召回成本及重大退貨或換貨，亦可能對我們的業務及財務表現造成不利影響；及
- 我們於全球經營業務，因此須承受經營所在各國之法律、監管、政治、經濟、商業及其他風險。

然而，上述內容並非詳盡無遺。建議投資者於投資股份前自行作出判斷或諮詢其本身之投資顧問。

本公司認為，風險管理對本集團有效率及有成效地營運至關重要。本公司管理層協助董事會評估因本集團業務而產生之重大內部及外部風險（包括營運風險、財務風險、監管風險等），且積極建立適當之風險管理及內部監控機制，並將有關機制納入日常營運管理。

儲備

本公司及本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度內儲備之變動載於財務報表附註34及綜合權益變動表。

可分配儲備

截至二零二五年十二月三十一日，根據開曼群島公司法（2022年修訂）計算，本公司可供股東分配之儲備約為人民幣4,317,497,000元（二零二四年：人民幣2,217,206,000元）。

財務摘要

本集團過去四個財政年度之業績及資產、權益及負債摘要載於本年報第185頁。

物業、廠房及設備

截至二零二五年十二月三十一日止年度，物業、廠房及設備之變動詳見綜合財務報表附註14。

股本

本公司截至二零二五年十二月三十一日止年度股本變動的詳情載於綜合財務報表附註33。

已發行債權證

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團概無發行任何債權證。

可換股債券

截至本年報日期，本公司並無發行任何可換股債券。

優先認購權

組織章程細則或開曼群島法律概無有關有限購買權之條文，致使本公司需按比例項現有股東提呈發售新股份。

稅務減免

董事並不知悉股東因持有公司證券而獲得任何稅務減免。

主要客戶及供應商

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團前五大客戶之銷售額佔全年總銷售額不足30%。本集團最大供應商及前五大供應商之採購額分別佔截至二零二五年十二月三十一日止年度總採購額14.43%及34.28%。

就董事所深知，概無董事或其密切聯繫人或據董事所知持有公司已發行股本5%以上之股東未於集團前五大客戶或供應商中擁有任何實益權益。

董事

自上市日期起至二零二五年十二月三十一日止及至本年報日期期間，董事包括：

執行董事：

鄭堅江(主席)

忻寧(總裁)

非執行董事：

鄭江

何錫萬

李健

獨立非執行董事：

項偉

荊嫻

陶勝文

根據組織章程細則第26.1條，董事會可不時及隨時委任任何人士為董事，以填補臨時空缺或作為董事會增補。根據組織章程細則第26.3條，由董事會委任以填補空缺之董事，僅於其委任後的首次股東大會前任職，並須於該會上重新選舉。由董事會增補之董事，僅於下一次股東周年大會前任職，並可於該會上重新選舉。因此，鄭堅江先生、忻寧先生、鄭江先生、何錫萬先生、李健女士、項偉先生及荊嫻博士將於應屆股東週年大會上輪值退任。上述所有退任董事均符合資格，並將於股東週年大會上膺選連任。陶勝文先生將於股東週年大會上退任獨立非執行董事職務。儘管陶勝文先生符合重選資格，惟彼將不會於股東週年大會上膺選連任。

董事及高級管理人員之履歷詳見本年報第31至36頁。

於即將召開的股東周年大會擬重選之董事，均無未到期且本公司或其附屬公司於一年內不可終止且須支付賠償(法定賠償除外)之服務合約。

董事資料變動

自上市日期起至本年報日期，董事會成員及根據上市規則第13.51B(1)條須予披露之董事資料均無變動。

上市規則規定的持續披露責任

本公司並無上市規則第13.20、13.21及13.22條規定的任何其他披露責任。

董事及行政總裁於股份中的權益及淡倉

於二零二五年十二月三十一日，本公司董事及行政總裁於本公司或其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份及債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益及／或淡倉（如適用）（包括根據證券及期貨條例該等條文被視為或視為已擁有的權益及淡倉），或須根據證券及期貨條例第352條須記入該條所述本公司登記冊的的權益及／或淡倉（如適用），或根據上市規則中的標準守則須知會本公司及聯交所的權益及／或淡倉（如適用）：

(i) 於本公司的權益

名稱	權益性質	股份數目 ⁽¹⁾	於本公司權益的 概約百分比 ⁽¹⁾
鄭堅江先生 ⁽²⁾	受控法團權益 ⁽²⁾	1,300,921,250 (L)	81.91%

董事會報告

附註：

- (1) 字母「L」代表股份的好倉。該金額於二零二五年十二月三十一日已發行股份總數1,588,235,200股予以計算。
- (2) 奧克斯控股作為實益擁有人直接持有1,300,921,250股股份。由於奧克斯控股由China Prosper全資擁有，而China Prosper則由澤惠持有85.00%的股份。澤惠由鄭堅江先生全資擁有。因此，根據證券及期貨條例，鄭堅江先生被視為於奧克斯控股所持有的股份中擁有權益。

(ii) 於本公司相聯法團的權益

名稱	相聯法團名稱	權益性質	股份數目 ⁽¹⁾	股權的
				概約百分比 ⁽¹⁾
鄭堅江先生	澤惠	實益擁有人	1	100.00%
	China Prosper	受控法團權益 ⁽¹⁾	8,500	85.00%
	奧克斯控股	受控法團權益 ⁽²⁾	2,000,000	100.00%
鄭江先生	China Prosper	受控法團權益 ⁽¹⁾	1,000	10.00%
何錫萬先生	China Prosper	受控法團權益 ⁽¹⁾	500	5.00%

附註：

- (1) China Prosper由以下人士擁有：(i)澤惠(由鄭堅江先生全資擁有的英屬處女群島公司)持有85.00%股權；(ii)澤宏(由鄭江先生全資擁有的英屬處女群島公司)持有10.00%股權；及(iii)Ze Long(由何錫萬先生全資擁有的英屬處女群島公司)持有5.00%股權。
- (2) 奧克斯控股由China Prosper全資擁有。

除上文所披露者外，於二零二五年十二月三十一日，概無本公司董事或行政總裁於本公司或其任何相聯法團的股份、相關股份或債權證中擁有或被視為擁有任何須根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益或淡倉(包括根據證券及期貨條例的有關條文該等權益或淡倉被當作或被視為擁有的權益及淡倉)；或須根據證券及期貨條例第352條記錄於本公司存置的登記冊內，或根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

主要股東於股份的權益及淡倉

於二零二五年十二月三十一日，就董事所知，除本公司董事及行政總裁外，下列人士／實體擁有或被當作或視為擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的規定須向本公司及聯交所披露的本公司股份、相關股份或債權證的權益及／或淡倉（如適用），並根據證券及期貨條例第336條規定本公司須保存的登記冊所記錄：

名稱	權益性質	股份數目 ⁽¹⁾	於本公司權益的 概約百分比 ⁽¹⁾
奧克斯控股 ⁽²⁾	實益擁有人	1,300,921,250 (L)	81.91%
China Prosper ⁽²⁾	受控法團權益	1,300,921,250 (L)	81.91%
澤惠 ⁽²⁾	受控法團權益	1,300,921,250 (L)	81.91%
鄭堅江先生 ⁽²⁾	受控法團權益	1,300,921,250 (L)	81.91%

附註：

- (1) 字母「L」代表股份的好倉。該金額二零二五年十二月三十一日已發行股份總數1,588,235,200股予以計算。
- (2) 奧克斯控股是一間在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司，由China Prosper全資擁有。China Prosper是一家在英屬處女群島註冊成立的有限公司，由澤惠（一間由鄭堅江先生全資擁有在英屬處女群島註冊成立的有限公司）持有其85%的股份。因此，鄭堅江先生、China Prosper及澤惠均被視為於奧克斯控股所持有的股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於二零二五年十二月三十一日，董事並不知悉任何其他人士（本公司董事或行政總裁除外）於本公司股份、相關股份或債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部規定須知會本公司及聯交所的權益或淡倉；或須根據證券及期貨條例第352條記錄於本公司存置的登記冊內的權益或淡倉。

董事於合約之權益

除本董事會報告「持續關連交易」一節所披露之交易外，概無訂立董事或與董事有關之實體擁有重大權益（直接或間接），且於截止二零二五年十二月三十一日止年末或於報告期間任何時間任何時間仍然生效的交易、安排或重大合約。

管理合約

於報告期間，本集團並無訂立或存在涉及本公司全部或任何重要部分業務管理及行政之合約。

重大合約

除本年報董事報告「持續關連交易」部分所披露之交易外，報告期間內(i)本公司或其附屬公司與控股股東或其任何附屬公司之間訂立的重大合同，或(ii)控股股東或其任何附屬公司向本公司或其附屬公司提供服務而訂立的重大合約。

董事收購股份或債權證之權利

本公司、其控股公司或其任何附屬公司概無於報告期間任何時間無訂立任何安排，使董事得以透過收購本公司或其附屬公司之股份或債權證而獲益。除本年報所披露者外，董事或其配偶或18歲以下子女概無獲授予任何權利以認購本公司或其附屬公司股份或債權證或已行使任何該等權利。

董事於競爭業務之權益

截至二零二五年十二月三十一日止年度，董事會並不知悉現任董事及其聯繫人有任何業務或權益與本集團業務競爭或可能競爭，亦無任何該等人士與本集團有或可能有任何利益衝突。

薪酬政策

董事及高級管理層收取的薪酬包括基本年度薪酬及表現相關年度薪酬(其中包括袍金、薪金、津貼及實物福利、績效花紅、以權益結算以股份為基礎之付款開支、退休金計劃供款及社會福利)。

本集團員工薪酬政策由董事會根據員工之能力、資歷、勝任程度及工作性質制定。董事會將檢討及釐定董事及高級管理層之薪酬及補償方案，並索取薪酬委員會之建議(其將考慮可資比較公司所支付之薪酬、董事投入之時間及職責，以及本集團之表現)。

各董事、行政總裁及五名最高薪人士之薪酬詳情載於綜合財務報表附註9及附註10。

於報告期間內，(i)本公司概無向董事或五名最高薪人士支付任何酬金，作為其加入或於加入本集團時之獎勵；(ii)概無向董事或前董事或五名最高薪人士獲支付或應付任何補償，作為其辭去本集團任何成員公司董事職位或與本集團任何成員公司事務管理有關之任何其他職位之補償；及(iii)概無董事放棄任何酬金。

退休計劃

本集團為員工繳納強制性社會保障基金或強制性公積金計劃，以提供退休、醫療、工傷、生育及失業福利。本集團根據強制性公積金計劃條例為其全體僱員設立界定供款強制性公積金退休福利計劃（「強積金計劃」）。供款乃按僱員基本薪金之某一百分比作出，並於根據強積金計劃規則到期支付時自損益中扣除。強積金計劃之資產與本集團之資產分開持有，並由獨立管理之基金管理。本集團之僱主供款於繳納強積金計劃時即全數歸屬僱員。

於報告期間內，本集團並無動用已沒收供款以扣減現有供款水平。本集團退休金計劃之詳情載於綜合財務報表附註2.4。

公眾持股量充足

根據本公司可獲取之公開資料及就本公司董事所知悉，本公司於上市日期至本年報日期間已維持上市規則訂明之最低公眾持股百分比。

獨立性確認

本公司已根據上市規則第3.13條，收到每位獨立非執行董事之年度獨立性確認，並認為所有獨立非執行董事均為獨立人士。

股權掛鈎之協議

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團並無訂立或存在任何股票掛鈎協議。

獲准許之彌償條文

根據組織章程細則，於截至二零二五年十二月三十一日止年度及本年報日期，本公司一直為董事的利益訂有有效的獲准許的彌償條文（定義見公司條例第469條），據此，倘任何董事因履行其職責時所進行的任何行動而產生任何訴訟、成本、費用、損失、損害及開支，本公司需向其作出全部彌償（惟董事需對其欺詐或不誠實行為承擔責任）。本公司已就因公司活動而引致的針對董事的法律行動投購董事及高級職員責任保險。

持續關連交易

關連關係

於本年報日期，與本集團訂立下列持續關連交易的相關訂約方及彼等與本集團的關連關係載列如下：

關連人士	關連關係
江西省龍之丞實業有限公司(「龍之丞」)	於本年報日期，龍之丞分別由陸安君先生(何錫萬先生之侄兒)擁有60%權益及由張亞芬女士(陸安君先生之配偶)擁有40%權益，因此根據上市規則第14A.07條，龍之丞為本公司之關連人士。
安徽嘉匯凱智能科技股份有限公司(「嘉匯凱」)	於本年報日期，嘉匯凱由陳光輝先生(鄭堅江先生及鄭江先生之表親)擁有90%權益，因此根據上市規則第14A.07條，嘉匯凱為本公司之關連人士。
寧波文邦電子有限公司(「文邦」)	於本年報日期，文邦分別由陳寅君先生(鄭堅江先生及鄭江先生之表親)擁有40%權益及由馬碧波女士(陳寅君先生之配偶)擁有60%權益，因此根據上市規則第14A.07條，文邦為本公司之關連人士。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團訂立以下持續關連交易，而該等交易已按照協定條款進行，其若干詳情乃根據上市規則第14A章予以披露。

龍之丞零部件採購框架協議

主要條款

本公司(為其本身及代表其附屬公司)與龍之丞於二零二五年八月二十日訂立零部件採購框架協議(「龍之丞零部件採購框架協議」)，據此，我們同意向龍之丞採購若干用於製造空調的結構零部件，例如塑料部件及風扇葉片(「龍之丞零部件」)。

龍之丞零部件採購框架協議的初始期限自上市日期起至二零二七年十二月三十一日止。在遵守上市規則及適用法律法規的前提下，龍之丞零部件採購框架協議可不時重續三年，除非在協議期限屆滿前，任何一方提前一個月向另一方發出書面通知。龍之丞零部件採購框架協議續約時，訂約方可根據當時的情況修訂協議條款。

歷史金額

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團向龍之丞採購龍之丞零部件之歷史交易金額為人民幣100,207,000元。

年度上限

龍之丞零部件採購框架協議項下交易金額的建議年度上限載列如下：

	截至十二月三十一日		截至十二月三十一日止年度 二零二七年
	止年度 二零二五年	二零二六年	
建議年度上限(人民幣百萬元)	170.00	230.00	300.00

年度上限基準

建議年度上限符合本集團的發展及製造計劃。考慮到龍之丞零部件採購框架協議項下交易的性質，我們預計交易金額將隨著我們業務擴張及業務戰略的發展而增加。

建議年度上限乃參考(其中包括)以下各項而估計：(i)龍之丞零部件採購的歷史交易金額，包括其於報告期內的平均年度增長率(超過30%);(ii)本集團過往的龍之丞零部件採購量；(iii)龍之丞零部件的估計單價，該單價參考同類零部件在可比供應條件下的現行市場價格，基於收集並比較其他第三方供應商類似費用的報價而釐定；(iv)對龍之丞零部件需求的預計增加，主要基於我們空調產品的估計產量增加及過往若干類型的零部件總採購額中的龍之丞零部件比例相對穩定；(v)龍之丞的預期生產及供應能力；及(vi)參考若干龍之丞零部件的先前價格波動，龍之丞零部件價格的可能向上浮動。

定價政策

我們通過公開招標的方式採購零部件，每次招標必須至少有三名投標者(包括至少兩家獨立供應商)。我們根據龍之丞零部件採購框架協議應向龍之丞支付的款項金額，將按照我們的採購程序及政策，通過由龍之丞及其他投標者參與的招標程序確定。我們將對比至少兩家獨立供應商對相同或相近質量的零部件的報價。在公開招標過程中，我們還會考慮投標者的投標價、產品質量、可靠性及規格、生產規模及產能、產品交付時間、產品範圍。龍之丞任何中標方案對我們而言不應遜於其他供應商的投標方案，並需要經過我們採購部門的批准。龍之丞中標後，我們將按照以公平基準確定的條款與龍之丞訂立單獨協議。

董事會報告

鑒於上述情況，董事認為，我們向龍之丞採購龍之丞零部件已經並將於本集團的日常及一般業務過程中按公平基準及正常商業條款或更佳條款進行。

執行協議

龍之丞零部件採購框架協議項下的各方將不時及在必要時簽訂個別執行協議，以規定其項下若干龍之丞零部件採購的具體條款及條件(包括付款安排)。任何有關執行協議將於龍之丞零部件採購框架協議的範圍內進行，且不得違反龍之丞零部件採購框架協議的規定。

交易的理由及裨益

我們與龍之丞的業務關係始於二零一二年，龍之丞長期以來一直以合理的價格向我們供應若干始終如一的優質龍之丞零部件。由於本集團多年來不斷擴張，對龍之丞零部件的需求日益增長，本公司利用其規模經濟以及與龍之丞過往的長期業務關係來擴大其目前的合作。經考慮本集團的營運需求、龍之丞提供的龍之丞零部件質量以及龍之丞向本集團提供持續採購的優惠條款後，董事認為，擴大與龍之丞目前的合作將有利於本集團。

嘉匯凱零部件採購框架協議

主要條款

本公司(為其本身及代表其附屬公司)與嘉匯凱於二零二五年八月二十日訂立零部件採購框架協議(「**嘉匯凱零部件採購框架協議**」)，據此，我們同意向嘉匯凱採購若干用於製造空調的結構零部件，例如塑料部件及風扇葉片(「**嘉匯凱零部件**」)。

嘉匯凱零部件採購框架協議的初始期限自上市日期起至二零二七年十二月三十一日止。在遵守上市規則及適用法律法規的前提下，嘉匯凱零部件採購框架協議可不時重續三年，除非在協議期限屆滿前，任何一方提前一個月向另一方發出書面通知。嘉匯凱零部件採購框架協議續約時，訂約方可根據當時的情況修訂協議條款。

歷史金額

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團向嘉匯凱採購嘉匯凱零部件之歷史交易金額為人民幣115,774,000元。

年度上限

嘉匯凱零部件採購框架協議項下交易金額的建議年度上限載列如下：

	截至十二月三十一日		
	止年度	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年	二零二六年	二零二七年
建議年度上限(人民幣百萬元)	150.00	190.00	250.00

年度上限基準

建議年度上限符合本集團的發展及製造計劃。考慮到嘉匯凱零部件採購框架協議項下交易的性質，我們預計交易金額將隨著我們業務擴張及業務戰略的發展而增加。

建議年度上限乃參考(其中包括)以下各項而估計：(i)嘉匯凱零部件採購的歷史交易金額，包括其於報告期內的平均年度增長率(超過30%);(ii)本集團過往的嘉匯凱零部件採購量；(iii)嘉匯凱零部件的估計單價，該單價參考同類零部件在可比供應條件下的現行市場價格，基於收集並比較其他第三方供應商類似費用的報價而釐定；(iv)對嘉匯凱零部件需求的預計增加，主要基於我們空調產品的估計產量增加及過往若干類型的零部件總採購額中的嘉匯凱零部件比例相對穩定；(v)嘉匯凱的預期生產及供應能力；及(vi)參考若干嘉匯凱零部件的先前價格波動，嘉匯凱零部件價格的可能向上浮動。

定價政策

我們通過公開招標的方式採購零部件，每次招標必須至少有三名投標者(包括至少兩家獨立供應商)。我們根據嘉匯凱零部件採購框架協議應向嘉匯凱支付的款項金額，將按照我們的採購程序及政策，通過由嘉匯凱及其他投標者參與的招標程序確定。我們將對比至少兩家獨立供應商對相同或相近質量的零部件的報價。在公開招標過程中，我們還會考慮投標者的投標價、產品質量、可靠性及規格、生產規模及產能、產品交付時間、產品範圍。嘉匯凱任何中標方案對我們而言不應遜於其他供應商的投標方案，並需要經過我們採購部門的批准。嘉匯凱中標後，我們將按照以公平基準確定的條款與嘉匯凱訂立單獨協議。

鑒於上述情況，董事認為，我們向嘉匯凱採購嘉匯凱零部件已經並將於本集團的日常及一般業務過程中按公平基準及正常商業條款或更佳條款進行。

執行協議

嘉匯凱零部件採購框架協議項下的各方將不時及在必要時簽訂個別執行協議，以規定其項下若干嘉匯凱零部件採購的具體條款及條件(包括付款安排)。任何有關執行協議將於嘉匯凱零部件採購框架協議的範圍內進行，且不得違反嘉匯凱零部件採購框架協議的規定。

交易的理由及裨益

我們與嘉匯凱的業務關係始於二零一九年，嘉匯凱長期以來一直以合理的價格向我們供應若干始終如一的優質嘉匯凱零部件。由於本集團多年來不斷擴張，對嘉匯凱零部件的需求日益增長，本公司利用其規模經濟以及與嘉匯凱過往的長期業務關係來擴大其目前的合作。經考慮本集團的營運需求、嘉匯凱提供的嘉匯凱零部件質量以及嘉匯凱向本集團提供持續採購的優惠條款後，董事認為，擴大與嘉匯凱目前的合作將有利於本集團。

文邦零部件採購框架協議

主要條款

本公司(為其本身及代表其附屬公司)與文邦於二零二五年八月二十日訂立零部件採購框架協議(「**文邦零部件採購框架協議**」)，據此，我們同意向文邦採購若干用於製造空調的結構零部件，例如塑料部件及風扇葉片(「**文邦零部件**」)。

文邦零部件採購框架協議的初始期限自上市日期起至二零二七年十二月三十一日止。在遵守上市規則及適用法律法規的前提下，文邦零部件採購框架協議可不時重續三年，除非在協議期限屆滿前，任何一方提前一個月向另一方發出書面通知。文邦零部件採購框架協議續約時，訂約方可根據當時的情況修訂協議條款。

歷史金額

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團向文邦採購文邦零部件之歷史交易金額為人民幣40,421,000元。

年度上限

文邦零部件採購框架協議項下交易金額的建議年度上限載列如下：

	截至十二月三十一日		
	止年度	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年	二零二六年	二零二七年
建議年度上限(人民幣百萬元)	60.00	80.00	100.00

年度上限基準

建議年度上限符合本集團的發展及製造計劃。考慮到文邦零部件採購框架協議項下交易的性質，我們預計交易金額將隨著我們業務擴張以及業務戰略的發展而增加。

建議年度上限乃參考(其中包括)以下各項而估計：(i)文邦零部件採購的歷史交易金額；(ii)本集團過往的文邦零部件採購量；(iii)文邦零部件的估計單價，該單價乃參考同類零部件在可比供應條件下的現行市場價格，基於收集並比較其他第三方供應商類似費用的報價而釐定；(iv)對文邦零部件需求的預計增加，主要基於我們空調產品的估計產量增加及過往若干類型的零部件總採購額中的文邦零部件比例相對穩定；(v)文邦的預期生產及供應能力；及(vi)參考若干文邦零部件的先前價格波動，文邦零部件價格的可能向上浮動。

定價政策

我們通過公開招標的方式採購零部件，每次招標必須至少有三名投標者(包括至少兩家獨立供應商)。我們根據文邦零部件採購框架協議應向文邦支付的款項金額，將按照我們的採購程序及政策，通過由文邦及其他投標者參與的招標程序確定。我們將對比至少兩家獨立供應商對相同或相近質量的零部件的報價。在公開招標過程中，我們還會考慮投標者的投標價、產品質量、可靠性及規格、生產規模及產能、產品交付時間、產品範圍。文邦任何中標方案對我們而言不應遜於其他供應商的投標方案，並需要經過我們採購部門的批准。文邦中標後，我們將按照以公平基準確定的條款與文邦訂立單獨協議。

鑒於上述情況，董事認為，我們向文邦採購文邦零部件已經並將於本集團的日常及一般業務過程中按公平基準及正常商業條款或更佳條款進行。

執行協議

文邦零部件採購框架協議項下的各方將不時及在必要時簽訂個別執行協議，以規定其項下若干文邦零部件採購的具體條款及條件(包括付款安排)。任何有關執行協議將於文邦零部件採購框架協議的範圍內進行，且不得違反文邦零部件採購框架協議的規定。

交易的理由及裨益

我們與文邦的業務關係始於二零一三年，文邦長期以來一直以合理的價格向我們供應若干始終如一的優質文邦零部件。由於本集團多年來不斷擴張，日常業務對文邦零部件的需求日益增長，本公司利用其規模經濟以及與文邦過往的長期業務關係來擴大其目前的合作。經考慮本集團的營運需求、文邦提供的文邦零部件質量以及文邦向本集團提供持續採購的優惠條款後，董事認為，擴大與文邦目前的合作將有利於本集團。

上市規則的涵義

由於龍之丞零部件採購框架協議、嘉匯凱零部件採購框架協議及文邦零部件採購框架協議(統稱「**持續關連交易框架協議**」)各自項下擬進行的交易的適用百分比率(盈利比率除外)將不低於0.1%但不超過5%，因此各持續關連交易框架協議項下進行的交易為持續關連交易，獲豁免遵守通函(包括獨立財務意見)及獨立股東批准的規定，但須遵守上市規則第十四A章所載有關年度申報及公告的規定。

獨立非執行董事作出之年度審閱

根據上市規則第14A.55條及第14A.71(6)(a)條，獨立非執行董事已審閱上述所有持續關連交易，並確認該等交易乃按以下方式訂立：

- i. 於本集團一般及日常業務過程中訂立；
- ii. 按一般商業條款或對本集團而言更佳之條款訂立；及
- iii. 根據規管該等交易之相關協議按公平合理且符合股東整體利益之條款訂立。

核數師確認

根據上市規則第14A.56條及第14A.71(6)(b)條，董事會已委聘本公司核數師就上述所有持續關連交易執行若干協定程序，而核數師已就該等程序之事實調查結果向審核委員會作出匯報。

本公司核數師已知會董事會並確認，上述持續關連交易：

- i. 已獲董事會批准；
- ii. 已根據規管該等交易之相關協議條款訂立；及
- iii. 並無超逾「持續關連交易」一節所披露之二零二五年年度上限。

關聯方交易

本集團於日常業務過程中進行之重大關聯方交易詳之詳情摘於綜合財務報表附註40內。除上文「持續關連交易」一節所披露的交易外，綜合財務報表附註40所披露之關聯方交易均不構成關聯交易或未獲完全豁免（豁免遵守上市規則第14A章訂明的所有披露、股東批准及年度審核規定）的持續關連交易。本公司已就本集團截止二零二五年十二月三十一日止年度進行的持續關聯交易（該等交易並未獲豁免遵守上市規則第14A章的披露規定）遵守上市規則第14A章的披露規定。

捐贈

截止二零二五年十二月三十一日止年度，本公司於慈善捐贈方面之支出約為人民幣1.0百萬元。

報告期後事項

本集團於報告期後之重大事項詳見財務報表附註45。除前述股息分派外，自報告期結束以來，並無其他可能影響本集團之重大期後事項。

核數師

安永會計師事務所將於即將召開的股東周年大會結束時退任，並符合資格願意續任。將於即將召開的股東周年大會提呈安永會計師事務所續任公司核數師之決議。安永會計師事務所自上市日期以來一直擔任本公司核數師。

暫停辦理股東登記手續以確定享有出席股東週年大會並於會上投票之權利

股東週年大會將於二零二六年六月五日(星期五)舉行。本公司將於二零二六年六月二日(星期二)至二零二六年六月五日(星期五)(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記，以釐定股東出席股東週年大會並於會上投票之權利，期間將不會辦理股份過戶登記手續。股東如欲出席股東週年大會並於會上投票，則須於二零二六年六月一日(星期一)下午四時三十分或之前，將所有過戶文件連同相關股票一併送交本公司香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司(地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓)，以辦理登記手續。釐定股東有權出席股東週年大會並於會上投票的記錄日期為二零二六年六月五日(星期五)。

暫停辦理股東登記手續以確定享有收取所建議的末期股息之權利

本公司將由二零二六年八月十七日(星期一)至二零二六年八月十八日(星期二)(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記，以釐定股東享有建議之末期股息之權利，期間將不會辦理股份過戶手續。股東如欲收取所建議的末期股息，須於二零二六年八月十四日(星期五)下午四時三十分前，將股票連同所有過戶文件一併送交本公司香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司(地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓)，辦理過戶登記手續。

承董事會命
奧克斯电气有限公司
鄭堅江
董事會主席兼執行董事

香港，二零二六年三月二十七日



Ernst & Young
27/F, One Taikoo Place
979 King's Road
Quarry Bay, Hong Kong

香港鰂魚涌英皇道979號
太古坊一座27樓

Tel 電話: +852 2846 9888
Fax 傳真: +852 2868 4432
ey.com

獨立核數師報告

致奧克斯电气有限公司董事

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

意見

我們已審核列載於第80頁至184頁奧克斯电气有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(「貴集團」)的綜合財務報表，此綜合財務報表包括於二零二五年十二月三十一日的綜合財務狀況表及於二零二五年十二月三十一日的 貴公司財務狀況表與截至二零二五年十二月三十一日止年度的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及綜合財務報表附註，包括重大會計政策資料。

我們認為，綜合財務報表已根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港財務報告準則會計準則真實而公平地反映 貴集團於二零二五年十二月三十一日的財務狀況，及 貴集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，並已遵照香港公司條例的披露要求妥為編製。

意見的基礎

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則(「香港審計準則」)進行審計。我們就該等準則下承擔的責任已在本報告審計師就審核綜合財務報表須承擔的責任一節中作進一步闡述。根據香港會計師公會適用於公眾利益實體財務報表審核的專業會計師道德守則(「守則」)，我們獨立於 貴集團。我們相信，我們所獲得的審核憑證能充足及適當地為吾等的意見提供基礎。

關鍵審計事項

關鍵審計事項是根據我們的專業判斷，認為對本期綜合財務報表的審核最為重要的事項。該等事項乃在我們審核整體綜合財務報表及就其形成我們意見時處理。我們不會對該等事項提供單獨意見。下文載有我們在審核中如何處理以下各項關鍵審計事項的資料。

我們已履行本報告審計師就審核綜合財務報表須承擔的責任一節所述的責任，包括與此等事項相關的責任。據此，我們的審核範圍包括進行旨在回應我們對綜合財務報表進行重大錯誤陳述風險評估的程序。審核程序(包括為處理下列事項而進行的程序)的結果為我們就隨附綜合財務報表發表審核意見提供基礎。

關鍵審計事項(續)

我們在審計中識別的關鍵審計事項概述如下：

- 收入確認

關鍵審核事項

我們在審計中如何處理關鍵審計事項

貴集團主要在中國內地及其他國家或司法管轄區從事製造和銷售家用空調及中央空調。

收入在貨物或服務的控制權轉移給客戶時確認，確認金額反映貴集團預期有權獲得的代價。截至二零二五年十二月三十一日止年度，貴集團總收入約為人民幣281億元。

由於該部分涉及國內外多個商品銷售渠道、龐大的客戶群、龐大的交易量以及商品銷售帶來的巨額收入，我們在審計過程中在該部分進行了大量工作。因此，我們將該部分列為重點審計事項。

有關收入確認及分類收入資料的重要政策相關披露分別載於綜合財務報表附註2.4及5。

我們有關確認商品銷售收入的程序主要包括：

1. 瞭解及評估有關確認不同銷售渠道商品銷售收入內部控制的設計及實施，及關鍵內部控制測試之運作有效性；
2. 透過抽樣審視貴集團透過不同銷售渠道與客戶訂立的商品銷售合約，並參照現行會計準則的要求，評估貴集團確認商品收入的會計政策是否適當；
3. 以抽樣方式直接與主要客戶核實於財政年度結束時的應收帳款結餘，並針對未返回的確認書(如有)進行替代程序；
4. 審視已記錄的商品銷售收入與相關證明文件(包括銷售合約、銷售訂單、發票、收貨單或送貨單等，如適用)的核對情況，以驗證確認的收入是否有效及準確；
5. 透過抽樣檢查相關證明文件(包括銷售發票和財政年度結束後的退貨記錄)測試銷售退貨，以評估銷售退貨的合理性；及
6. 審視財政年度結束日之前及之後記錄的銷售交易，透過追溯相關證明文件(包括收貨單或送貨記錄，如適用)，以評估商品銷售收入是否已在正確的報告期內記錄。

年度報告所包含的其他信息

貴公司董事對其他信息承擔責任。其他信息包括年度報告中除綜合財務報表及本審計師報告之外的信息。

我們對綜合財務報表作出的意見並未涵蓋其他信息，且我們不對其他信息發表任何形式的核證結論。

就審核綜合財務報表而言，我們的責任是閱讀其他信息，從而考慮其他信息是否與綜合財務報表或我們在審核過程中獲悉的情況存在重大不符，或存在重大錯誤陳述。倘我們基於已完成的工作，認為其他信息出現重大錯誤陳述，我們須報告該事實。我們就此無須報告任何事項。

董事就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則會計準則及香港公司條例的披露要求真實公允地編製綜合財務報表，以及維持董事認為必要的有關內部控制，以確保編製綜合財務報表時不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

於編製綜合財務報表時，貴公司董事須負責評估貴集團持續經營的能力，並披露（如適用）與持續經營有關的事項，以及使用以持續經營為基礎的會計法，除非貴公司董事有意將貴集團清盤或停止營運，或並無其他實際可行的替代方案。

審計委員會協助貴公司董事履行監督貴集團的財務報告過程的責任。

審計師就審核綜合財務報表須承擔的責任

我們的目標是對整體綜合財務報表是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理核證，並出具包含我們意見的審計師報告。我們的報告僅香港公司法第405節為全體股東編製，而並不可作其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負責或承擔責任。

合理保證是高水平的保證，但不能保證按照香港審計準則進行的審計，總能發現存在重大錯誤陳述。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，倘合理預期他們單獨或滙總起來可能影響使用者依賴該等綜合財務報表所作出的經濟決定，則有關的錯誤陳述可被視作重大。

審計師就審核綜合財務報表須承擔的責任(續)

在根據香港審計準則進行審計的過程中，我們運用了專業判斷，保持了專業懷疑態度。我們亦：

- 識別及評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯誤陳述之風險，設計及執行審計程序以應對該等風險，以及獲取充足及適當之審核憑證，作為我們意見之基礎。由於欺詐可能涉及合謀、偽造、故意遺漏、誤導性陳述或凌駕內部監控的情況，因此未能發現因欺詐而造成的重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。
- 了解與審計相關之內部監控，以設計適當之審計程序，但目的並非對 貴集團內部監控之有效性發表意見。
- 評估董事所採用會計政策之合適性及作出會計估計和相關披露之合理性。
- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論，並根據所獲取的審計憑證，確定是否存在與可能導致對 貴集團的持續經營能力產生重大疑慮的事項或情況有關的重大不確定性。倘我們總結認為存在重大不確定性，我們需於審計師報告中提請注意綜合財務報表內的相關資料披露，或如果相關披露不足，則修訂我們的意見。我們的結論是基於直至審計師報告日期為止所取得的審計憑證。然而，未來事項或情況可能導致 貴集團不能持續經營。
- 評價綜合財務報表的整体列報方式、結構和內容，包括披露，以及綜合財務報表是否中肯反映相關交易及事項。
- 計劃及執行集團審計，以獲取有關 貴集團內實體或業務單位財務資料的充足及適當的審計憑證，作為就綜合財務報表構成意見的依據。我們負責指引、監督及覆核就集團審計目的而進行的審計工作。我們為審計意見承擔全部責任。

我們與 貴公司董事會溝通了計劃的審計範圍、期間安排、重大審計發現等，包括我們在審計中識別出內部監控的任何重大缺陷。

我們還向審計委員會提交聲明，說明我們已符合有關獨立性的相關專業道德要求，並與他們溝通有可能合理地被認為會影響我們獨立性的所有關係及其他事項，以及為消除威脅採取的行動或已採納的防範措施(如適用)。

審計師就審核綜合財務報表須承擔的責任(續)

從與審計委員會溝通的事項中，我們確定哪些事項對本期綜合財務報表的審計最為重要，因而構成關鍵審計事項。我們在審計師報告中描述該等事項，除非法律或法規不允許公開披露該等事項，或在極端罕見的情況下，如果合理預期在我們報告中告知某事項造成的負面後果超過產生的公眾利益，我們決定不應在報告中告知該事項。

出具本獨立審計師報告的審計項目合夥人為孫龍偉(執業證書號碼：P06860)。

執業會計師

香港

二零二六年三月二十七日

綜合損益及其他全面收益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
收入	5	30,048,580	29,759,319
銷售成本		(24,388,923)	(23,518,994)
毛利		5,659,657	6,240,325
其他收入及收益	5	797,938	616,263
銷售及分銷開支		(1,602,762)	(1,276,678)
行政費用開支		(1,086,780)	(1,025,375)
研發開支	6	(688,699)	(710,035)
金融資產減值虧損淨額		(17,879)	(43,233)
其他開支	7	(113,963)	(207,074)
財務成本	8	(57,122)	(45,146)
稅前利潤	6	2,890,390	3,549,047
所得稅開支	11	(655,407)	(638,876)
年內利潤		2,234,983	2,910,171
其他綜合收益			
以後期間將重新分類至損益的其他全面收益：			
按公平值計入其他全面收益／(虧損)的應收款項：			
公平值變動		4,266	(1,274)
減值(虧損)／收益之重新分類調整	6	(5,291)	1,309
所得稅效應		(675)	429
		(1,700)	464
現金流量對沖：			
年內產生對沖工具公平值變動的實際部份		304,456	55,192
所得稅效應		(69,034)	7,197
		235,422	62,389

綜合損益及其他全面收益表
截至二零二五年十二月三十一日止年度

附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
換算海外業務產生匯兌差額	(13,726)	9,083
以後期間可重分類至損益的其他全面收益淨	219,996	71,936
年內其他全面收益(除稅後)	219,996	71,936
年內全面收益總額	2,454,979	2,982,107
以下人士應佔利潤： 母公司擁有人	2,234,983	2,910,171
以下人士應佔全面收益總額： 母公司擁有人	2,454,979	2,982,107
母公司普通權益持有人應佔每股盈利 基本及攤薄	13 人民幣 1.56	人民幣 2.23

綜合財務狀況表

二零二五年十二月三十一日

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	14	5,854,768	5,006,191
投資物業	15	305,366	331,489
使用權資產	16(a)	1,574,706	1,217,277
無形資產	17	297,024	322,203
已抵押存款	25	800,346	839,453
遞延稅項資產	26	469,257	498,699
預付款項	18	145,782	172,399
非流動資產總額		9,447,249	8,387,711
流動資產			
存貨	19	6,430,878	5,878,841
貿易應收款項及應收票據	20	2,997,031	3,003,430
按公平值計入其他全面收益的應收款項	21	561,322	964,806
預付款項、按金及其他應收款項	18	1,512,309	1,448,033
可退回稅項		90,910	155,413
按公平值計入損益的金融資產	24	1,400,000	–
衍生金融工具	23	272,887	–
已抵押存款	25	1,827,325	1,424,909
現金及銀行結餘	25	6,879,199	2,907,756
應收關聯方款項	40	176	73
流動資產總額		21,972,037	15,783,261
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	27	9,632,954	10,395,125
其他應付款項及應計費用	28	4,436,523	3,660,304
合約負債	29	4,181,897	2,850,473
衍生金融工具	23	2,646	173,370
計息銀行貸款	30	860,000	657,841
租賃負債	16(b)	16,008	29,902
應付所得稅		126,532	126,736
遞延收入	31	62,502	57,317
撥備	32	162,051	159,864
應付關聯方款項	40	138,810	141,890
流動負債總額		19,619,923	18,252,822

綜合財務狀況表
二零二五年十二月三十一日

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
流動資產／(負債)淨額		2,352,114	(2,469,561)
資產總額減流動負債		11,799,363	5,918,150
非流動負債			
計息銀行貸款	30	602,846	895,493
租賃負債	16(b)	83,662	88,000
遞延稅項負債	26	34,561	54,045
其他應付款項	28	65,697	109,040
遞延收入	31	654,643	573,637
撥備	32	399,567	362,229
非流動負債總額		1,840,976	2,082,444
資產淨額		9,958,387	3,835,706
權益			
股本	33	57	48
儲備	34	9,958,330	3,835,658
權益總額		9,958,387	3,835,706

綜合財務報表已於二零二六年三月二十七日經 貴公司董事會批准並授權發佈，並由以下人士代表董事會簽署：

執行董事：
鄭堅江

執行董事：
忻寧

綜合權益變動表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

母公司擁有人應佔

	股本	資本儲備*	合併儲備*	儲備金*	股份獎勵 儲備*	匯率波動 儲備*	金融資產 重估儲備*	現金流量 對沖儲備*	未分配 利潤*	權益總額
	人民幣千元 (附註33)	人民幣千元 (附註34)	人民幣千元 (附註34)	人民幣千元 (附註34)	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	人民幣千元
於二零二五年一月一日	48	177,809	815,144	547,763	94,044	1,130	4,157	(21,595)	2,217,206	3,835,706
年內利潤	-	-	-	-	-	-	-	-	2,234,983	2,234,983
按公平值計入其他全面收益的應收款項 公平值變動(除稅後)	-	-	-	-	-	-	(1,700)	-	-	(1,700)
現金流量對沖	-	-	-	-	-	-	-	235,422	-	235,422
換算海外業務的匯兌差額	-	-	-	-	-	(13,726)	-	-	-	(13,726)
年內全面收益總額	-	-	-	-	-	(13,726)	(1,700)	235,422	2,234,983	2,454,979
從現金流量對沖儲備轉撥至存貨	-	-	-	-	-	-	-	(28,315)	-	(28,315)
首次公开发售(「首次公开发售」)時 發行新股(附註33)	9	3,683,657	-	-	-	-	-	-	-	3,683,666
以權益結算的股份支付	-	-	-	-	12,351	-	-	-	-	12,351
轉撥自未分配利潤	-	-	-	134,692	-	-	-	-	(134,692)	-
於二零二五年十二月三十一日	57	3,861,466	815,144	682,455	106,395	(12,596)	2,457	185,512	4,317,497	9,958,387

綜合權益變動表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	母公司擁有人應佔									
	股本	資本儲備*	合併儲備*	儲備金*	股份獎勵儲備*	匯率波動儲備*	金融資產重估儲備*	現金流量對沖儲備*	未分配利潤*	權益總額
	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	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
	(附註33)	(附註34)	(附註34)	(附註34)						
於二零二四年一月一日	-	-	508,442	129,724	89,799	(7,953)	3,693	-	3,518,574	4,242,279
年內利潤	-	-	-	-	-	-	-	-	2,910,171	2,910,171
年內其他全面收益：										
按公平值計入其他全面收益的應收款項										
公平值變動(除稅後)	-	-	-	-	-	-	464	-	-	464
現金流量對沖	-	-	-	-	-	-	-	62,389	-	62,389
換算海外業務的匯兌差額	-	-	-	-	-	9,083	-	-	-	9,083
年內全面收益總額	-	-	-	-	-	9,083	464	62,389	2,910,171	2,982,107
從現金流量對沖儲備轉撥至存貨	-	-	-	-	-	-	-	(83,984)	-	(83,984)
以權益結算的股份支付	-	-	-	-	4,245	-	-	-	-	4,245
視作控股股東出資(附註34(ii))	-	-	321,174	-	-	-	-	-	-	321,174
視作控股股東出資(附註34(iii))	-	-	(14,426)	-	-	-	-	-	-	(14,426)
發行股份(附註33)	48	177,809	(46)	-	-	-	-	-	-	177,811
轉撥自未分配利潤	-	-	-	418,039	-	-	-	-	(418,039)	-
已派付股息(附註12)	-	-	-	-	-	-	-	-	(3,793,500)	(3,793,500)
於二零二四年十二月三十一日	48	177,809	815,144	547,763	94,044	1,130	4,157	(21,595)	2,217,206	3,835,706

* 該等儲備賬目包括於綜合財務狀況表中的綜合儲備人民幣9,958,330,000元(二零二四年：人民幣3,835,658,000元)。

綜合現金流量表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
經營活動現金流量			
稅前利潤		2,890,390	3,549,047
就以下各項作出調整：			
利息收入	5	(164,588)	(217,790)
按公平值計入損益的金融資產的公平值收益	5	(20,137)	(28,389)
金融資產減值虧損淨額	6	17,879	43,233
出售物業、廠房及設備及無形資產虧損	7	2,975	5,674
財務成本	8	57,122	45,146
物業、廠房及設備折舊	14	497,852	438,894
投資物業折舊	15	28,358	24,147
使用權資產折舊	16	69,795	45,843
無形資產攤銷	17	53,284	52,250
已發放資產相關的政府補助	5,31	(95,368)	(56,134)
衍生金融工具變動	6,23	(167,469)	165,102
匯兌虧損／收益淨額		27,707	(16,433)
以權益結算的股份支付費用	35	12,351	4,245
		3,210,151	4,054,835
存貨增加		(552,037)	(3,170,936)
貿易應收款項及應收票據增加		(16,135)	(1,101,814)
按公平值計入其他全面收益的應收款項減少／(增加)		412,538	(295,474)
預付款項、按金及其他應收款項增加		(68,384)	(949,263)
已抵押存款增加		(363,309)	(216,593)
貿易應付款項及應付票據(減少)／增加		(762,171)	3,958,678
合約負債增加		1,331,424	640,742
其他應付款項及應計費用增加		170,519	78,142
質保撥備增加		39,525	11,864
應收關聯方款項增加		(103)	(73)
應付關聯方款項(減少)／增加		(3,080)	57,940
		3,398,938	3,068,048
經營所得現金流量		3,398,938	3,068,048
已付所得稅		(655,647)	(709,317)
已收利息		143,760	159,348
		2,887,051	2,518,079
經營活動所得現金流量淨額		2,887,051	2,518,079

綜合現金流量表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
投資活動現金流量			
已收利息		20,828	58,442
購買物業、廠房及設備		(1,297,625)	(809,970)
購買無形資產		(111,824)	(115,254)
添置投資物業		(2,235)	(2,281)
出售物業、廠房及設備所得款項		12,207	2,667
購買租賃土地	16(a)	(410,745)	(105,135)
出售租賃土地及樓宇所得款項	28	652,454	–
就物業、廠房及設備收取政府補助		181,559	90,276
購買按公平值計入損益的金融資產		(11,535,000)	(8,013,434)
出售按公平值計入損益的金融資產		10,155,137	8,041,823
存放定期存款		(4,368,710)	(2,039,900)
提取定期存款		2,542,278	2,547,449
關聯方還款		–	137,001
投資活動所用現金流量淨額		(4,161,676)	(208,316)
融資活動現金流量			
發行股份所得款項	33	3,687,138	177,811
已付利息	12	–	(3,793,500)
控股股東出資	34(ii)	–	321,174
視作向控股股東的分派	34(ii)	–	(14,426)
新增銀行貸款		3,248,407	7,137,804
償還銀行貸款		(3,338,895)	(6,785,794)
已付利息	8	(57,122)	(45,146)
租賃付款的本金部分		(34,600)	(23,713)
向關聯方還款		–	(1,494,052)
已付上市開支		(32,418)	(990)
融資活動所得／(所用)現金流量淨額		3,472,510	(4,520,832)
金及現金等價物增加／(減少)淨額			
年初現金及現金等價物		2,907,756	5,102,830
外匯匯率變動影響淨額		(52,874)	15,995
年末現金及現金等價物		5,052,767	2,907,756

綜合現金流量表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
現金及現金等價物結餘分析			
綜合財務狀況表所列現金及銀行結餘	25	6,879,199	2,907,756
減：原到期期限超過三個月且將在一年內到期的短期銀行存款		(1,826,432)	-
綜合現金流量表所列現金及現金等價物		5,052,767	2,907,756

1. 公司及集團資料

奧克斯电气有限公司(「本公司」)於二零二四年十月二十三日在開曼群島註冊成立為一家獲豁免有限公司。本公司的註冊地址為PO Box 309, Ugland House, Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands。本公司股份已於二零二五年九月二日於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市(「上市」)。

本公司為一家投資控股公司。本公司及其附屬公司目前合組成為的本集團已於截至二零二四年十二月三十一日止年度進行首次公開發售前重組(「重組」)。

本公司董事認為，本公司的直接控股公司為於開曼群島註冊成立的奧克斯控股集團有限公司(「奧克斯控股」)，而本公司的最終控股公司為於英屬維爾京群島註冊成立的Ze Hui Limited(「Ze Hui」)。

於本報告日期，鄭堅江先生通過其控制的實體控制本公司約81.91%的表決權。本公司董事認為，鄭堅江先生為本公司的最終控股股東。

附屬公司資料

本公司主要附屬公司詳情載列如下：

名稱	註冊成立／註冊地點 及日期及營運地點	已發行普通／ 註冊股本面值	本公司應佔權益百分比		主要活動
			直接	間接	
China Bloom Industrial Co., Ltd.	英屬維爾京群島／ 二零零四年三月二十二日	2美元(「美元」)	100	-	投資控股
澤凱有限公司	香港／二零一一年八月五日	2,000港元(「港元」)	-	100	投資控股
寧波三星科技有限公司	中國／中國內地／ 一九九九年五月十三日	人民幣51,000,000元	-	100	投資控股
寧波奧克斯電氣有限公司	中國／中國內地／ 二零零三年六月二十四日	人民幣1,350,000,000元	-	100	空調製造及銷售
奧克斯空調股份有限公司	中國／中國內地／ 二零一六年十二月八日	人民幣2,434,627,564元	-	100	空調製造及銷售
寧波奧克斯進出口有限公司	中國／中國內地／ 一九九七年十一月十日	人民幣550,000,000元	-	100	空調銷售
南昌市奧克斯電氣製造有限公司	中國／中國內地／ 二零零三年十月十七日	人民幣604,197,600元	-	100	空調製造
寧波奧克斯家電銷售有限公司	中國／中國內地／ 二零一二年二月二十八日	人民幣100,000,000元	-	100	空調銷售

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

1. 公司及集團資料(續)

附屬公司資料(續)

本公司主要附屬公司詳情載列如下：(續)

名稱	註冊成立／註冊地點 及日期及營運地點	已發行普通／ 註冊股本面值	本公司應佔權益百分比		主要活動
			直接	間接	
安徽奧克斯智能電氣有限公司	中國／中國內地／ 二零一七年十一月二日	人民幣850,000,000元	-	100	空調製造
寧波奧克斯信息技術有限公司	中國／中國內地／ 二零一五年五月十四日	人民幣50,000,000元	-	100	空調銷售
寧波驊韻貿易有限公司	中國／中國內地／ 二零一七年六月二十三日	人民幣50,000,000元	-	100	金屬材料貿易
河南奧克斯智能電氣有限公司	中國／中國內地／ 二零一八年十二月六日	人民幣600,000,000元	-	100	空調製造
寧波奧雲商商貿有限公司	中國／中國內地／ 二零一八年九月七日	人民幣100,000,000元	-	100	空調銷售
寧波華赫電氣有限公司	中國／中國內地／ 二零一八年八月十七日	人民幣200,000,000元	-	100	空調銷售
寧波奧雲服科技有限公司	中國／中國內地／ 二零一八年九月七日	人民幣100,000,000元	-	100	空調銷售
天津奧克斯電氣有限公司	中國／中國內地／ 二零零八年三月二十四日	人民幣350,000,000元	-	100	物業租賃
珠海拓芯科技有限公司	中國／中國內地／ 二零一六年六月二十九日	人民幣3,000,000元	-	100	空調技術研究及 開發
天津奧克斯家電銷售有限公司	中國／中國內地／ 二零二三年十月二十日	人民幣100,000,000元	-	100	空調銷售
寧波奧克斯智能製造有限公司	中國／中國內地／ 二零二四年四月三十日	人民幣200,000,000元	-	100	空調製造
Xtron Air-conditioning Manufacture (Thailand) Co., Ltd.	泰國／ 二零一八年九月二十四日	1,170,000,000 泰銖(「泰銖」)	-	100	空調製造及銷售
Aux Cloud Commerce (Malaysia) Sdn. Bhd.	馬來西亞／ 二零二三年八月十八日	100,000馬來西亞林吉特 (「馬來西亞林吉特」)	-	100	空調銷售
Aux Cloud Commerce (Thailand) Co., Ltd.	泰國／ 二零二三年十一月二十九日	100,000,000 泰銖	-	100	空調銷售
Aux Cloud Commerce PTE. Ltd.	新加坡／ 二零二三年十二月二十一日	1新元	-	100	空調銷售
Aux Home Appliances (HK) Co., Limited	香港／ 二零一七年七月二十六日	10,000港元	-	100	空調銷售

1. 公司及集團資料(續)

附屬公司資料(續)

本公司主要附屬公司詳情載列如下：(續)

名稱	註冊成立/註冊地點 及日期及營運地點	已發行普通/ 註冊股本面值	本公司應佔權益百分比		主要活動
			直接	間接	
杭州奧克斯空調銷售有限公司	中國/中國內地/ 二零二四年九月十二日	人民幣10,000,000元	-	100	空調銷售
寧波瀚耀光電有限公司	中國/中國內地/ 二零二四年十二月二日	人民幣20,000,000元	-	100	發電
南昌瀚遠光電有限公司	中國/中國內地/ 二零二四年十一月八日	人民幣20,000,000元	-	100	發電
蕪湖瀚峰光電有限公司	中國/中國內地/ 二零二四年十一月四日	人民幣20,000,000元	-	100	發電
馬鞍山市瀚途光電有限公司	中國/中國內地/ 二零二四年十一月四日	人民幣20,000,000元	-	100	發電
AUX Home Appliances Saudi Arabia Limited L.L.C	沙特阿拉伯王國(「沙特」)/ 二零二四年九月二十九日	30,000 沙特里亞爾 (「沙特里亞爾」)	-	100	空調銷售
Aux Cloud Commerce Vietnam Company Limited	越南社會主義共和國/ 二零二四年十月十八日	72,501,000 越南盾(「越南盾」)	-	100	空調銷售
長沙奧克斯家電銷售有限公司	中國/中國內地/ 二零二四年九月二十四日	人民幣10,000,000元	-	100	空調銷售
上海奧克斯空調銷售有限公司	中國/中國內地/ 二零二四年九月二十日	人民幣10,000,000元	-	100	空調銷售
濟南奧克斯空調銷售有限公司	中國/中國內地/ 二零二四年九月二十五日	人民幣10,000,000元	-	100	空調銷售
福州奧克斯電器銷售有限公司	中國/中國內地/ 二零二四年十月二十二日	人民幣10,000,000元	-	100	空調銷售
金華奧克斯空調銷售有限公司	中國/中國內地/ 二零二四年九月二十九日	人民幣10,000,000元	-	100	空調銷售
成都奧克斯空調設備有限公司	中國/中國內地/ 二零二四年九月三十日	人民幣10,000,000元	-	100	空調銷售
瀋陽奧克斯新創銷售有限公司	中國/中國內地/ 二零二四年十月十六日	人民幣10,000,000元	-	100	空調銷售
山西奧克斯家電銷售有限公司	中國/中國內地/ 二零二四年十月三十日	人民幣10,000,000元	-	100	空調銷售

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

1. 公司及集團資料(續)

附屬公司資料(續)

本公司主要附屬公司詳情載列如下：(續)

名稱	註冊成立／註冊地點 及日期及營運地點	已發行普通／ 註冊股本面值	本公司應佔權益百分比		主要活動
			直接	間接	
南京奧克斯空調科技有限公司	中國／中國內地／ 二零二四年九月二十九日	人民幣10,000,000元	-	100	空調銷售
無錫奧克斯電器銷售有限公司	中國／中國內地／二零二四年 十一月七日	人民幣10,000,000元	-	100	空調銷售
南寧奧克斯家電銷售有限公司	中國／中國內地／ 二零二四年九月二十六日	人民幣10,000,000元	-	100	空調銷售
安徽奧克斯家電銷售有限公司	中國／中國內地／ 二零二四年九月二十三日	人民幣10,000,000元	-	100	空調銷售
西安奧克斯空調銷售有限公司	中國／中國內地／ 二零二四年十月十二日	人民幣10,000,000元	-	100	空調銷售
石家莊奧克斯空調銷售有限公司	中國／中國內地／ 二零二四年十月十八日	人民幣10,000,000元	-	100	空調銷售
山西奧克斯空調銷售有限公司	中國／中國內地／ 二零二四年九月二十四日	人民幣10,000,000元	-	100	空調銷售
重慶奧克斯空調設備有限公司	中國／中國內地／ 二零二四年十月九日	人民幣10,000,000元	-	100	空調銷售
深圳奧克斯空調銷售有限公司	中國／中國內地／ 二零二四年九月二十七日	人民幣10,000,000元	-	100	空調銷售
鄭州奧克斯電器銷售有限公司	中國／中國內地／ 二零二四年九月二十三日	人民幣10,000,000元	-	100	空調銷售
南昌奧克斯家電營銷有限公司	中國／中國內地／ 二零二四年九月二十四日	人民幣10,000,000元	-	100	空調銷售
湖北奧克斯空調銷售有限公司	中國／中國內地／ 二零二四年九月二十日	人民幣10,000,000元	-	100	空調銷售
佛山奧克斯電器銷售有限公司	中國／中國內地／ 二零二四年十二月二十日	人民幣10,000,000元	-	100	空調銷售

上表列示本公司董事認為會對本集團業績或資產有重大影響的本公司附屬公司。本公司董事認為，列出其他附屬公司的詳情會導致內容過於冗長。

2. 會計政策

2.1 編製基準

該等財務報表乃按照香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港財務報告準則會計準則(包括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)及香港公司條例的披露要求而編製。該等財務報表採用過往成本慣例編製，惟以公平值計量的若干金融資產及金融負債除外。該等財務報表乃以人民幣(「人民幣」)呈列，除非另有說明，否則所有金額均四捨五入至最接近的千位整數。

合併基準

綜合財務報表包括本公司及其附屬公司(統稱為「本集團」)截至二零二五年十二月三十一日止年度的財務報表。附屬公司為由本公司直接或間接控制的實體(包括結構性實體)。當本集團對參與投資對象業務所得的浮動回報承擔風險或享有權利以及能透過對投資對象的權力(即本集團獲賦予現有能力主導投資對象相關活動的現有權利)影響該等回報時，即取得控制權。

一般情況下，有一個推定，即多數投票權形成控制權。倘本公司直接或間接擁有少於投資對象大多數投票或類似權利的權利，則本集團於評估其是否擁有對投資對象的權力時會考慮一切相關事實及情況，包括：

- (a) 與投資對象其他投票權持有人的合約安排；
- (b) 其他合約安排所產生的權利；及
- (c) 本集團的投票權及潛在投票權。

附屬公司與本公司的財務報表報告期相同，並採用一致會計政策編製。附屬公司的業績由本集團取得控制權之日起綜合列賬，並繼續綜合列賬至該等控制權終止之時為止。

損益及其他全面收益的各部分分配至本集團母公司擁有人及非控股權益，即使此舉導致非控股權益出現虧絀結餘。與本集團成員公司間之交易有關之集團內公司間資產及負債、股權、收入、開支及現金流量均於綜合列賬時全數抵銷。

倘有事實及情況顯示上述三項控制元素的一項或多項有變，本集團重新評估其是否控制投資對象。於附屬公司的擁有權權益發生變動(並無失去控制權)則按權益交易列賬。

倘本集團失去對一家附屬公司的控制權，則其終止確認相關資產(包括商譽)、負債、任何非控股權益及匯兌波動儲備；及確認所保留任何投資的公平值及損益中任何因此產生的盈餘或虧絀。先前於其他全面收益內確認的本集團應佔部分重新分類至損益或保留利潤(倘適用)，倘本集團已直接出售相關資產或負債，則須以同一基準確認。

2. 會計政策(續)

2.2 會計政策及披露變更(續)

本集團已於本年度的財務報表內首次採用香港會計準則第21號之修訂缺乏可兌換性。本集團並無提早採納任何其他已頒佈但尚未生效的準則或修訂。

香港會計準則第21號的修訂訂明實體應如何評估某種貨幣是否可兌換為另一種貨幣，以及在缺乏可兌換性的情況下，實體應如何估計於計量日期的即期匯率。該等修訂要求披露讓財務報表使用者能夠了解貨幣不可兌換的影響的資料。由於本集團交易的貨幣以及海外附屬公司用以換算為本集團呈列貨幣的功能貨幣均可兌換，因此該等修訂對本集團財務報表並無任何影響。

此外，香港會計師公會已頒佈香港財務報告準則第7號、香港財務報告準則第18號、香港會計準則第1號、香港會計準則第8號、香港會計準則第36號及香港會計準則第37號財務報表中的不確定性披露的說明性示例之修訂，在相應的香港財務報告準則會計準則中新增說明性示例。該等示例反映相應香港財務報告準則中關於使用氣候相關示例報告財務報表不確定性影響的現有要求。因此，該等修訂沒有生效日期或過渡性規定。

2.3 已頒佈但尚未生效的香港財務報告準則會計準則

本集團於該等財務資料中並未應用下列已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則。本集團擬在該等新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則生效後採用該等準則(如適用)。

香港財務報告準則第18號	財務報表呈列及披露 ²
香港財務報告準則第19號及其修訂本	非公共受託責任附屬公司：披露 ²
香港財務報告準則第9號及 香港財務報告準則第7號修訂本	金融工具的分類及計量修訂 ¹
香港財務報告準則第9號及 香港財務報告準則第7號修訂本	涉及依賴自然能源生產電力的合約
香港財務報告準則第10號及 香港會計準則第28號修訂本	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或投入 ³
香港會計準則第21號修訂本	惡性通貨膨脹列報貨幣折算 ²
香港財務報告準則的年度改進 會計準則一卷11	香港財務報告準則第1號、香港財務報告準則第7號、香港財務報告準則第9號、香港財務報告準則第10號和香港會計準則第7號修訂本 ¹

¹ 於二零二六年一月一日或之後開始的年度期間生效

² 於二零二七年一月一日或之後開始的年度/報告期間生效

³ 並無釐定強制生效日期，惟可供採納

2. 會計政策(續)

2.3 已頒佈但尚未生效的香港財務報告準則會計準則(續)

有關該等預期適用於本集團的香港財務報告準則會計準則的進一步資料載列如下。

香港財務報告準則第18號取代香港會計準則第1號財務報表的呈列。儘管香港會計準則第1號的多個章節已被納入而變動有限，香港財務報告準則第18號就損益表內呈列方式引入新規定，包括指定的總計及小計。實體須將損益表內所有收益及開支分類為以下五個類別之一：經營、投資、融資、所得稅及已終止經營業務，並呈列兩項新界定小計。其亦規定於單一附註中披露管理層界定的績效指標，並對主要財務報表及附註中資料的組合(合併及分類)和位置提出更嚴格的要求。若干早前已納入香港會計準則第1號的規定移至香港會計準則第8號會計政策、會計估計變更及差錯，並更名為香港會計準則第8號財務報表的呈列基準。由於頒佈香港財務報告準則第18號，對香港會計準則第7號現金流量表、香港會計準則第33號每股盈利及香港會計準則第34號中期財務報告作出有限但廣泛適用的修訂。此外，其他香港財務報告準則會計準則亦有輕微的相應修訂。香港財務報告準則第18號及其他香港財務報告會計準則的相應修訂於二零二七年一月一日或之後開始的年度期間生效，須追溯應用，並可提早應用。本集團現正分析新訂規定並評估香港財務報告準則第18號對本集團財務報表的呈列及披露的影響。

香港財務報告準則第19號允許合資格實體選擇採用簡化版披露要求，同時仍遵循其他香港財務報告準則會計準則中關於確認、計量及呈列的要求。欲符合資格，於報告期末，該實體必須為香港財務報告準則第10號綜合財務報表所定義的附屬公司，不得擁有公共受託責任，並且必須有一間母公司(為最終或中間母公司)編製供公眾使用的綜合財務報表，而該等報表須符合香港財務報告準則之會計準則或國際財務報告準則之會計準則。香港財務報告準則第19號於二零二五年四月修訂，將國際財務報告準則之會計準則納入應用該準則的資格標準中。該準則於二零二五年十月進一步修訂，以(i)從香港財務報告準則第19號中刪除披露目標；(ii)減少與供應商融資安排及特定類別金融負債相關的披露要求；及(iii)將與管理層定義的表現計量相關的披露要求，替換為提述香港財務報告準則第18號(供使用該等計量的實體參考)。允許提前應用。由於本公司為一間上市公司，故不符合資格選擇應用香港財務報告準則第19號及其修訂本。部分本公司的附屬公司正考慮於其特定財務報表中應用香港財務報告準則第19號及其修訂本。

除上述所披露者外，本公司董事預計，在可見將來應用所有新訂及經修訂的香港財務報告準則會計準則不會對綜合財務報表產生重大影響。

2. 會計政策(續)

2.4 重大會計政策

公平值計量

本集團於各報告期末按公平值計量其投資物業、衍生金融工具及股權投資。公平值為市場參與者於計量日期在有序交易中出售資產所收取或轉讓負債所支付的價格。公平值計量乃基於假設出售資產或轉移負債的交易於資產或負債的主要市場(或在不存在主要市場的情況下，於資產或負債最有利的市場)進行。主要或最有利市場須為本集團可進入的市場。計量資產或負債公平值時，採用市場參與者在對該資產或負債定價時為實現其經濟利益最大化所使用的假設。

計量非金融資產公平值時，應當考慮市場參與者將該資產用於最高及最佳用途產生經濟利益的能力，或者將該資產出售給能夠用於最高及最佳用途的其他市場參與者產生經濟利益的能力。

本集團採用在當前情況下適用並且有足夠數據可用於計量公平值的估值技術，以盡量使用相關可觀察輸入數據及盡量減少使用不可觀察輸入數據。

於財務報表中計量或披露公平值的所有資產及負債，均根據對公平值計量整體而言屬重大的最低層級輸入值在下述公平值層級內進行分類：

- 第一層級 — 根據相同資產或負債在活躍市場上的未經調整報價
- 第二層級 — 根據對公平值計量而言屬重大的可觀察(直接或間接)最低層級輸入值的估值技術
- 第三層級 — 根據對公平值計量而言屬重大的不可觀察最低層級輸入值的估值技術

就按經常性基準於財務報表確認的資產與負債而言，本集團透過於各報告期末重新評估分類(基於對公平值計量整體而言屬重大的最低層級輸入值)釐定各層級之間是否發生轉移。

2. 會計政策(續)

2.4 重大會計政策(續)

非金融資產減值

倘有跡象顯示出現減值，或須就資產進行年度減值測試(存貨、遞延稅項資產及金融資產除外)，則會估計資產的可收回金額。資產的可收回金額按資產或現金產生單位的使用價值及其公平值減出售成本兩者中的較高者計算，並就個別資產而釐定，除非相關資產並無產生在頗大程度上獨立於其他資產或資產組別的現金流入，在此情況下，可收回金額就資產所屬的現金產生單位而釐定。在測試現金產生單位減值時，若公司資產一部分賬面金額可以在合理一致的基礎上進行分配，則分配至單個現金產生單位，否則將分配至最小現金產生單位組別。

減值虧損僅會在資產的賬面值超出其可收回金額時方予以確認。於評估使用價值時，估計未來現金流量可按反映現時市場評估之貨幣時間價值及資產特有風險的稅前折現率折現至現值。減值虧損在其產生期間自損益中與減值資產功能相符的相關開支類別扣除。

於各報告期間末均會評估是否有跡象顯示先前已確認的減值虧損已不再存在或可能減少。倘出現該跡象，則估計可收回金額。先前已確認的資產(不包括商譽)減值虧損僅會在用以釐定資產可收回金額的估計發生變動時方會撥回，惟有關金額不得高於該資產在過往年度並無確認減值虧損的情況下原應釐定的賬面值(扣除任何折舊／攤銷)。減值虧損的撥回於產生期間計入損益內。

關聯方

倘任何一方符合以下條件，則被視為與本集團有關聯：

- (a) 倘該方屬以下一方或以下一方的家庭近親成員，且該方
 - (i) 控制或共同控制本集團；
 - (ii) 對本集團有重大影響力；或
 - (iii) 為本集團或本集團母公司的主要管理層成員；

或

2. 會計政策(續)

2.4 重大會計政策(續)

關聯方(續)

倘任何一方符合以下條件，則被視為與本集團有關聯：(續)

(b) 倘該方為符合下列任何條件的實體：

- (i) 該實體與本集團屬同一集團的成員公司；
- (ii) 一家實體為另一實體(或另一實體的母公司、附屬公司或同系附加公司)的聯營公司或合營公司；
- (iii) 該實體與本集團均為同一第三方的合營公司；
- (iv) 一家實體為第三方實體的合營公司，而另一實體為該第三方實體的聯營公司；
- (v) 該實體為本集團或與本集團有關連的實體為僱員利益設立的離職後福利計劃；
- (vi) 該實體受(a)所識別人士控制或共同控制；
- (vii) 於(a)(i)所識別人士對該實體有重大影響力或屬該實體(或該實體的母公司)主要管理層成員)；
及
- (viii) 該實體或其所屬集團的任何成員公司向本集團或本集團的母公司提供主要管理人員服務。

物業、廠房及設備及折舊

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列賬。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致其運作狀況及地點作擬定用途的直接應佔成本。

物業、廠房及設備項目投入營運後產生的支出(如維修及保養費用)一般於產生期間自損益扣除。在符合確認條件的情況下，重大檢查支出會於資產的賬面值中撥充資本作為重置成本。倘若物業、廠房及設備的重要部件須定期更換，本集團會確認該等部分為有特定可使用年期的個別資產，並對其作出相應折舊。

2. 會計政策(續)

2.4 重大會計政策(續)

物業、廠房及設備及折舊(續)

折舊乃按各項物業、廠房及設備的估計可使用年期以直線法撇銷其成本至其剩餘價值計算。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%
機器及設備	9%至31.67%
辦公室設備及固定裝置	9%至31.67%
永久產權海外土地	0%

倘物業、廠房及設備項目各部分的可使用年期不同，則會將該項目的成本按合理基準分配至各部分，而各部分將分別折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊方法至少於各財政年度末進行檢討及調整(如適用)。

物業、廠房及設備項目(包括任何初始確認的重大部分)於出售時或預期使用或出售該項目不會產生未來經濟利益時終止確認。於資產終止確認年度在損益確認的出售或報廢的任何收益或虧損，乃有關資產出售淨所得款項與賬面值的差額。

在建工程按成本減任何減值損失列賬，且不予折舊。在建工程於完工並可供使用時重新分類至物業、廠房及設備的適當類別。

投資物業

投資物業指為賺取租金收入及/或資本增值而持有的土地及建築物權益。該等物業初始按成本(包括交易成本)計量。初始確認後，本集團按成本減折舊及任何減值虧損計量其投資物業。折舊按資產的如下估計使用年限使用直線法計算：

建築物	20年
土地使用權	50年

投資物業在處置時或於投資物業永久不再使用或預期不會從其處置獲得未來經濟利益時終止確認。投資物業報廢或處置盈虧於報廢或處置年度的損益確認。

2. 會計政策(續)

2.4 重大會計政策(續)

無形資產(商譽除外)

單獨收購的無形資產於初始確認時按成本計量。無形資產的使用年限評估為有限或不確定。使用年限有限的無形資產後續在可用經濟年限內攤銷，並於有跡象顯示該無形資產可能出現減值時進行減值評估。使用年限有限的無形資產的攤銷期限及攤銷方法至少會於各財政年度結束時檢討。

軟件

軟件按成本減任何減值虧損列賬，並按其估計使用年限3至10年採用直線法攤銷。

專利

購買的專利按成本減任何減值虧損入賬，並按其估計使用年限7年採用直線法攤銷。

研發成本

所有研究成本於其產生時計入當期損益。

租賃

本集團於合約開始時評估合約是否為租賃或包含租賃。倘合約讓渡了在一定期間內控制已識別資產使用的權利以換取對價，則該合約為租賃或包含租賃。

本集團作為承租人

本集團對所有租賃採用單一確認及計量方法，惟短期租賃及低價值資產租賃除外。本集團確認支付租賃付款的租賃負債以及代表使用相關資產的權利的使用權資產。

(a) 使用權資產

使用權資產於租賃開始日期(即相關資產可供使用時的日期)確認。使用權資產按成本減累計折舊及任何減值虧損計量，並就任何租賃負債重新計量作出調整。使用權資產成本包括已確認租賃負債金額、已產生初步直接成本以及於開始日期或之前支付的租賃付款，減任何已收租賃激勵。

2. 會計政策(續)

2.4 重大會計政策(續)

租賃(續)

本集團作為承租人(續)

(a) 使用權資產(續)

使用權資產按租期與資產的估計使用年限之較短者使用直線法計提折舊，如下：

建築物	2至10年
土地使用權	50年

倘租賃資產的所有權於租賃期結束前轉讓予本集團或成本反映行使購買選擇權，折舊按資產的估計使用年限計算。

(b) 租賃負債

租賃負債於租賃開始日期按於租賃期內將支付的租賃付款的現值確認。租賃付款包括固定付款額(包含實質固定付款額)減任何應收租賃獎勵、取決於指數或比率的可變租賃付款以及根據擔保餘值預計應支付的款項。租賃付款亦包括本集團合理確定將行使的購買選擇權的行使價及終止租賃的罰款，前提是租賃期反映本集團行使終止租賃選擇權。並非取決於指數或比率的可變租賃付款在出現觸發付款的事件或條件的期間內確認為開支。

於計算租賃付款的現值時，由於租賃內含利率不易確定，本集團使用租賃開始日期的增量借款利率。於開始日期後，增加租賃負債金額以反映利息增加，減少租賃負債金額以反映支付的租賃付款。此外，倘出現修訂、租賃期變更、租賃付款變更(例如因指數或比率變動導致未來租賃付款變更)或購買有關資產的選擇權評估出現變動，租賃負債的賬面值將會重新計量。

(c) 短期租賃及低價值資產租賃

本集團對其房屋的短期租賃(指自租賃開始日期起，租賃期不超過12個月且不包含購買選擇權的租賃)應用短期租賃確認豁免。其亦將低價值資產租賃的確認豁免應用於被視為低價值的辦公設備及筆記本電腦租賃。短期租賃及低價值資產租賃的租賃付款於租賃期使用直線法確認為開支。

2. 會計政策(續)

2.4 重大會計政策(續)

租賃(續)

本集團作為出租人

當本集團作為出租人時，其於租賃開始時(或出現租賃變動時)將其各項租賃分類為經營租賃或融資租賃。

本集團並未轉移與資產所有權有關的絕大部分風險及回報的租賃歸類為經營租賃。當合約包含租賃及非租賃部分時，本集團將按照各部分的單獨售價的相對比例分攤合約對價。租金收入於租期內使用直線法入賬並因其經營性質計入損益中的收入。於磋商及安排經營租賃時產生的初始直接成本計入租賃資產的賬面值，並於租期內按相同方法確認為租金收入。或然租金於賺取的期間內確認為收入。

將與相關資產所有權有關的絕大部分風險及回報轉移給承租人的租賃，作為融資租賃入賬。

投資及其他金融資產

初始確認及計量

金融資產於初始確認時分類為後續按攤銷成本、以公平值計量且其變動計入其他綜合收益及以公平值計量且其變動計入當期損益計量。

金融資產於初始確認時的分類取決於金融資產的合約現金流量特徵，以及本集團管理金融資產的業務模式。除並無重大融資成分或本集團已應用實際權宜方法不調整重大融資成分影響的貿易應收款項外，本集團初始按公平值加上(倘金融資產並非以公平值計量且其變動計入當期損益)交易成本計量金融資產。並無重大融資成分或本集團已應用實際權宜方法的貿易應收款項按根據下文「收入確認」所載政策依據香港財務報告準則第15號釐定的交易價格計量。

為使金融資產能夠以攤餘成本或以公平值計量且其變動計入其他綜合收益的方式進行分類和計量，該金融資產產生的現金流量必須僅為對本金和未償付本金金額的利息的支付(「SPPI」)。現金流量不符合SPPI條件的金融資產，無論其業務模式如何，均應按以公平值計量且其變動計入當期損益分類和計量。

購買或出售需要在通常由法規或市場慣例所確定的時間交付資產的金融資產在交易日(即本集團承諾購買或出售資產的日期)確認。

2. 會計政策(續)

2.4 重大會計政策(續)

投資及其他金融資產(續)

後續計量

視乎金融資產分類對金融資產的後續計量如下：

按攤銷成本計量的金融資產(債務工具)

以收取合約現金流量為目標而持有的現金流量符合SPPI的金融資產採用實際利率法按攤銷成本分類和計量並須計提減值。當資產終止確認、修改或減值時，收益及虧損於損益中確認。

以公平值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產(債務工具)

以收取合約現金流量及出售金融資產為目標而持有的現金流量符合SPPI的金融資產按以公平值計量且其變動計入其他綜合收益分類和計量(即綜合財務報表附註21所載的以公平值計量且其變動計入其他綜合收益的按公平值計量的應收款項)。就以公平值計量且其變動計入其他綜合收益的應收款項而言，利息收入、外匯重估及減值虧損或撥回於損益中確認，並按與按攤銷成本計量的金融資產相同的方式計算。其餘公平值變動於其他綜合收益中確認。終止確認時，於其他綜合收益中確認的累計公平值變動將轉入損益。終止確認產生的虧損列入「其他開支」。

以公平值計入損益的金融資產

以公平值計入損益的金融資產按公平值於財務狀況表列賬，而公平值變動淨額則於損益確認。

該類別包括本集團並無不可撤回地選擇以公平值計入其他綜合收益的衍生工具及股權投資。當獲取付款的權利已確立時，股權投資的股息亦於損益中確認為其他收入。

終止確認金融資產

金融資產(或(如適用)一項金融資產或一組同類金融資產的部分)主要於下列情況下終止確認(即從本集團的綜合財務狀況表內剔除)：

- 自資產收取現金流量的權利終止；或
- 本集團已轉讓其自資產收取現金流量的權利，或已根據一項「轉付」安排承擔責任，在無重大延誤的情況下將所得現金流量全數付予第三方；及(a)本集團已轉移資產的絕大部分風險及回報，或(b)本集團並無轉移或保留資產的絕大部分風險及回報，但已轉讓資產的控制權。

2. 會計政策(續)

2.4 重大會計政策(續)

終止確認金融資產(續)

倘本集團已轉讓其自資產收取現金流量的權利或已訂立轉付安排，會評估其有否保留該項資產所有權的風險及回報，以及其保留程度。倘本集團並無轉移或保留資產的絕大部分風險及回報，亦無轉讓資產的控制權，則本集團繼續按本集團持續參與的程度確認已轉讓資產。在該情況下，本集團亦確認相關負債。已轉讓資產及相關負債按反映本集團所保留權利及責任的基準計量。

以擔保形式對已轉讓資產的持續參與按資產原賬面值與本集團可能須償還的最高對價金額之間的較低者計量。

金融資產減值

本集團就並非以公平值計入損益持有的所有債務工具確認預期信用損失(「預期信用損失」)撥備。預期信用損失乃基於根據合約到期的合約現金流量與本集團預期收取的所有現金流量之間的差額而釐定，並以原實際利率的近似值折現。預期現金流量將包括來自出售所持抵押品或組成合約條款的其他信用提升措施的現金流量。

一般方法

預期信用損失按兩個階段確認。就自初始確認以來信用風險並無顯著增加的信用風險敞口而言，本集團會為未來12個月內可能發生的違約事件所產生的信用損失(12個月預期信用損失)計提預期信用損失撥備。就自初始確認以來信用風險顯著增加的信用風險敞口而言，須在信用損失風險預期的剩餘年期計提虧損撥備，不論違約事件於何時發生(整個存續期預期信用損失)。

於各報告日期，本集團評估金融工具的信用風險自初始確認以來有否顯著增加。於作出評估時，本集團比較金融工具於報告日期發生違約的風險與金融工具於初始確認日期發生違約的風險，並考慮無需付出不必要成本或努力即可獲得的合理且有依據的資料，包括歷史及前瞻性資料。當合約付款逾期超過30天時，本集團認為信用風險顯著增加。

倘合約付款逾期90天，則本集團認為金融資產違約。然而，在若干情況下，倘內部或外部資料表明，在不考慮本集團持有任何信用增級措施的情況下，本集團不大可能悉數收到未償還合約款項，則本集團亦可認為金融資產違約。

2. 會計政策(續)

2.4 重大會計政策(續)

一般方法(續)

倘不再合理預期能夠收回合約現金流量，則撇銷金融資產。

以公平值計入其他綜合收益的債務工具及按攤銷成本計量的金融資產須根據一般方法計提減值，並就計量預期信用損失分類為以下階段，惟適用下文詳述的簡化方法的貿易應收款項及合資產除外。

- 第一階段 — 信用風險自初始確認以來並無顯著增加的金融工具，其虧損撥備按相當於12個月預期信用損失的金額計量
- 第二階段 — 初始確認以來信用風險顯著增加的金融工具(但並非已發生信用減值的金融資產)，其虧損撥備按相等於整個存續期預期信用損失的金額計量
- 第三階段 — 於報告日期已發生信用減值但並非所購買或源生的已發生信用減值的金融資產，其虧損撥備按相當於整個存續期預期信用損失的金額計量

簡化方法

對於無重大融資成分或本集團應用實際權宜方法不調整重大融資成分影響的貿易應收款項及應收票據以及以公平值計入其他綜合收益的應收款項而言，本集團應用簡化方法計算預期信用損失。根據簡化方法，本集團不會追蹤信用風險的變化，而是於各報告期根據整個存續期預期信用損失確認虧損撥備。本集團已建立基於過往信貸虧損經驗的撥備矩陣，並就債務人及經濟環境的特定前瞻性因素作出調整。

金融負債

初始確認及計量

金融負債於初始確認時分類為以公平值計入損益的金融負債及按攤銷成本計量的金融負債(如適用)。

所有金融負債初始均按公平值確認，而貸款及借款以及應付款項則按公平值扣除直接應佔交易成本確認。

本集團的金融負債包括貿易應付款項及其他應付款項、應付關聯方款項、衍生金融工具及計息銀行借款。

2. 會計政策(續)

2.4 重大會計政策(續)

金融負債(續)

後續計量

金融負債按其以下分類進行後續計量：

按攤銷成本計量的金融負債(貿易及其他應付款項以及借款)

於初始確認後，貿易及其他應付款項以及計息借款後續使用實際利率法按攤銷成本計量，除非折現的影響甚微，在該情況下則按成本列賬。負債終止確認及按實際利率進行攤銷時所產生的收益及虧損在損益內確認。

計算攤銷成本時會考慮購入時的任何折讓或溢價，及作為實際利率組成部分的費用或成本。實際利率攤銷作為財務成本計入損益。

終止確認金融負債

當負債的義務獲解除或取消或到期時，終止確認金融負債。

若現有金融負債由另一項來自相同貸款方的條款存在重大差異的負債取代，或現有負債的條款作出重大修訂，則上述取代或修訂被視為終止確認原有負債而確認新負債，相關賬面值之間的差額在損益確認。

衍生金融工具及對沖會計處理

初始確認和後續計量

本集團使用遠期外匯合約、銅採購期貨合約及外匯掉期等衍生金融工具對沖其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平值初始確認，後續按公平值重新計量。當公平值為正數，衍生工具列為資產；當公平值為負數，衍生工具列為負債。

2. 會計政策(續)

2.4 重大會計政策(續)

衍生金融工具及對沖會計處理(續)

初始確認和後續計量(續)

衍生工具公平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平值變動風險進行對沖時，分類為公平值對沖；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，本集團正式指定並記錄本集團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。

記錄的內容包括識別對沖工具、被對沖項目、被對沖風險的性質，以及本集團如何評估對沖關係是否滿足對沖有效性要求(包括對沖無效部分產生的原因分析，以及對沖比例的確定方法)。對沖關係若滿足以下所有有效性要求，則符合對沖會計處理條件：

- 被對沖項目與對沖工具之間存在經濟關係。
- 經濟關係產生的價值變動中，信用風險的影響不佔主導地位。
- 對沖關係的對沖比率等於本集團實際對沖的被對沖項目數量與本集團實際用於對沖該數量的被對沖項目的對沖工具數量之比。

符合運用對沖會計處理所有條件的對沖按以下方式進行會計處理：

現金流量對沖

對沖工具的收益或虧損中的有效部分作為現金流量對沖儲備，直接在其他綜合收益中確認，而任何無效部分即時在損益確認。現金流量對沖儲備調整至對沖工具累計收益或虧損與被對沖項目公平值的累計變動額中較低者。

2. 會計政策(續)

2.4 重大會計政策(續)

衍生金融工具及對沖會計處理(續)

現金流量對沖(續)

計入其他綜合收益的累計金額根據相關被對沖交易的性質進行會計處理。若被對沖交易後續導致確認一項非金融資產，則權益中累計的金額從權益的單獨部分中移除，並計入被對沖資產或負債的初始成本或其他賬面值。這不屬於重新分類調整，且不會在當期其他綜合收益中確認。這也適用於非金融資產或非金融負債的被對沖預期交易後續成為運用公平值對沖會計處理的確定承諾的情況。

對於其他任何現金流量對沖，計入其他綜合收益的累計金額在被對沖的現金流量影響損益的相同期間內作為重分類調整轉入損益。

若終止現金流量對沖會計處理，在被對沖未來現金流量預期仍會發生的情況下，計入其他綜合收益的累計金額須在其他綜合收益中累計保留。否則，相關金額將立即作為重新分類調整重新分類至損益。終止運用會計處理後，在其他綜合收益中累計保留的任何金額根據上述相關交易的性質處理。

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。

現金及現金等價物

財務狀況表中的現金及現金等價物包括手頭及銀行現金，以及到期日通常在三個月內、可隨時轉換為已知金額的現金、價值變動風險很小及為滿足短期現金承諾而持有的短期高流動性存款。

就綜合現金流量表而言，現金及現金等價物包括手頭及銀行現金以及上文所界定的短期存款，減須按要求償還並構成本集團現金管理一部分的銀行透支。

2. 會計政策(續)

2.4 重大會計政策(續)

撥備

倘因過往事件須承擔現時責任(法定或推定)，而履行該責任可能導致未來資源外流，且該責任所涉金額能夠可靠估計，則確認撥備。

倘折現影響重大，則確認撥備的金額為預期履行責任所需未來開支於各報告期末的現值。折算的現值隨時間推移增加的金額計入損益中的財務成本。

本集團就空調銷售而對質保期內出現的缺陷進行一般維修計提質保撥備。本集團授出的該等保證類質保的撥備初始根據銷量及過往維修及退貨水平經驗確認，並視情況折現至其現值。質保相關成本每年予以修訂。

所得稅

所得稅包括即期及遞延稅項。所得稅如涉及在損益以外確認的項目，均在損益外確認，即在其他綜合收益或直接在權益內確認。

即期稅項資產及負債是根據報告期間末已頒佈或實質上已頒佈的稅率(及稅法)，並考慮本集團經營業務所在國家的現行詮釋及慣例，按預期將獲稅務機關退回或支付予稅務機關的金額計量。

遞延稅項按各報告期末資產及負債的稅基與其作財務報告用途的賬面值之間的所有暫時性差異，採用負債法計提撥備。

遞延稅項負債就所有應納稅暫時性差異予以確認，以下情況除外：

- 如遞延稅項負債是由商譽的初始確認或並非企業合併且交易發生時既不影響會計利潤也不影響應納稅利潤(或可抵扣虧損)且不產生相等應納稅及可抵扣暫時性差異的交易中產生的資產或負債的初始確認產生；及
- 就涉及於附屬公司、聯營公司及合營企業的投資的應納稅暫時性差異而言，如可以控制暫時性差異轉回的時間，且暫時性差異在可預見的未來很可能不會轉回。

2. 會計政策(續)

2.4 重大會計政策(續)

所得稅(續)

遞延稅項資產就所有可抵扣暫時性差異、未動用稅項抵免及任何未動用稅項虧損結轉予以確認。若很可能獲得應納稅利潤可用以抵銷可抵扣暫時性差異、未動用稅項抵免及未動用稅項虧損結轉，則確認遞延稅項資產，但以下情況除外：

- 如有關可抵扣暫時性差異的遞延稅項資產是由並非企業合併且交易發生時既不影響會計利潤也不影響應納稅利潤(或可抵扣虧損)且不產生相等應納稅及可抵扣暫時性差異的交易中產生的資產或負債的初始確認產生；及
- 就涉及於附屬公司、聯營公司及合營企業的投資的可抵扣暫時性差異而言，只有在暫時性差異在可預見的未來很可能轉回且未來很可能獲得用來抵扣暫時性差異的應納稅利潤的情況下，方會確認遞延稅項資產。

遞延稅項資產的賬面值在各報告期末進行檢討，如果未來很可能無法獲得足夠的應納稅利潤用以抵扣全部或部分遞延稅項資產，則減少遞延稅項資產的賬面值。未確認的遞延稅項資產於各報告期末重新評估，並在很可能有足夠應稅利潤用以收回全部或部分遞延稅項資產時確認。

遞延稅項資產及負債根據各報告期末已頒佈或實質上已頒佈的稅率(及稅法)，按照變現資產或清償負債的期間預期適用的稅率計量。

當且僅當本集團擁有可依法強制執行的權利，可將即期稅項資產與即期稅項負債互相抵銷，而遞延稅項資產及遞延稅項負債與同一稅務機關對計劃於各未來期間(而預期在相關期間內將清償或收回大額的遞延稅項負債或資產)按淨額基準清償即期稅項負債及資產，或同時變現該資產及清償該負債的同一納稅實體或不同納稅實體徵收的所得稅有關，則遞延稅項資產與遞延稅項負債互相抵銷。

政府補助

如能合理確保將收到政府補助及將符合所有附帶條件，則政府補助按其公平值確認。倘補助與開支項目相關，則在確認相關補助擬補償的成本費用的期間採用系統方法確認為收益。

倘補助涉及一項資產，其公平值將計入遞延收益賬目，並於相關資產的預計可使用年期內每年等額轉撥至損益或自資產賬面值扣除，並按削減折舊開支方式轉撥至損益。

2. 會計政策(續)

2.4 重大會計政策(續)

收入確認

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，按反映本集團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，估計對價金額為本集團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

本集團主要於中國內地及其他國家／司法管轄區從事製造及銷售家用空調及中央空調。

商品內銷收入在本集團將產品運至銷售合約規定地點，客戶確認收貨且客戶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。

本集團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，因為該方法能夠對本集團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號收入確認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)亦就自客戶收回產品的權利予以確認。

本集團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。

2. 會計政策(續)

2.4 重大會計政策(續)

收入確認(續)

客戶合約收入(續)

(a) 商品銷售(續)

(ii) 銷售返利

本集團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而制定。本集團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

本集團提供與向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本集團支付的品牌授權費。本集團按照專營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。

2. 會計政策(續)

2.4 重大會計政策(續)

收入確認(續)

其他收入

利息收入按應計基準使用實際利率法，採用將金融工具的預計存續期或更短期間(如適用)的估計未來現金收入準確折現至金融資產賬面淨值的利率確認。

合約負債

合約負債於本集團轉讓相關商品或服務前向客戶已收取或應收付款時(以較早者為準)確認。合約負債於本集團履行合約(即向客戶轉讓相關商品或服務的控制權)時確認為收入。

股份支付

本公司實施一項僱員股份激勵計劃，旨在向為本集團的經營成功作出貢獻的合格參與者提供激勵及獎勵。本集團的僱員(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平值計算。授出的股份換取的服務的公平值，參考所授出股份的公平值以及承授人支付的認購價計量。所授出股份的公平值採用現金流量折現法釐定。有關進一步詳情載於綜合財務報表附註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。歸屬日前於各報告期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本集團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於該期間開始及結束時已確認累計支出的變動。

釐定獎勵的授出日期公平值並不考慮服務及非市場表現條件，但能達成條件的可能性則被評定為將最終歸屬為本集團權益工具數目的最佳估計之一部分。市場表現條件在授出日期的公平值中得到反映。附帶於獎勵中但並無相關聯服務要求的其他任何條件皆視為非歸屬條件。除非有另外的服務及／或表現條件，否則非歸屬條件於獎勵的公平值中反映，並導致獎勵立即計入費用。

2. 會計政策(續)

2.4 重大會計政策(續)

股份支付(續)

對於因未能達成非市場表現及／或服務條件而最終未歸屬的獎勵，不確認費用。倘獎勵包括市場或非歸屬條件，則交易被視作已歸屬，而不論該市場或非歸屬條件達成與否，前提是所有其他表現及／或服務條件均已達成。

若以權益結算獎勵的條款有所變更，而獎勵的原有條款達成，則所確認開支最少須達到猶如條款並無任何變更的水平。此外，若按變更日期計量，任何變更導致股份支付的總公平值有所增加，或對僱員帶來其他利益，則應就這些變更確認開支。

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。

其他僱員福利

退休金計劃

本集團根據強制性公積金計劃條例為其所有僱員運作一項定額供款強制性公積金退休福利計劃(「強積金計劃」)。供款乃按僱員基本薪金的若干百分比作出，並於按照強積金計劃規則應付時自損益扣除。強積金計劃的資產於獨立管理基金與本集團的資產分開持有。本集團的僱主供款於向強積金計劃供款時全數歸屬予僱員。

借款成本

收購、建造或生產符合條件的資產(即需經過相當長時間方可供作其擬定用途或出售的資產)的直接應佔借款成本予以資本化並計入相關資產成本。當資產大致可作其擬定用途或出售時，相關借款成本停止資本化。所有其他借款成本在發生期間列為費用。借款成本包括實體就借入資金產生的利息和其他成本。

外幣

財務資料以本公司的功能貨幣人民幣呈列。本集團旗下各實體自行確定其功能貨幣，而各實體的財務報表所列的項目採用功能貨幣計量。本集團旗下實體所記錄的外幣交易初始採用其各自於交易日期通行的功能貨幣匯率列賬。以外幣計值的貨幣資產及負債於報告期末按通行的功能貨幣匯率換算。結算或換算貨幣項目產生的差額於損益確認。

2. 會計政策(續)

2.4 重大會計政策(續)

外幣(續)

以外幣按歷史成本計量的非貨幣項目採用初始交易日期的匯率換算。以外幣按公平值計量的非貨幣項目採用計量公平值當日的匯率換算。按公平值計量的非貨幣項目換算所產生的收益或虧損，按與確認該項目公平值變動的收益或虧損一致的方式處理(即公平值收益或虧損於其他綜合收益或損益確認的項目的換算差額亦分別於其他綜合收益或損益確認)。

若干海外附屬公司、聯營公司及合營企業的功能貨幣為人民幣以外的貨幣。於報告期末，這些實體的資產及負債按報告期末通行的匯率換算為人民幣，且其損益表按與交易當日通行匯率相若的匯率換算為人民幣。

所產生的匯兌差異於其他綜合收益確認並於匯兌波動儲備累計，但該差額歸屬於非控股權益的情況除外。出售外國業務時，與該特定外國業務有關的儲備累計金額於損益中確認。

3. 重大會計判斷及估計

本集團財務資料的編製需要管理層作出判斷、估計及假設，這會影響收入、開支、資產及負債的列報數額及其隨附披露以及或然負債的披露。此類假設及估計的不確定性或會導致日後須對受影響的資產或負債賬面值作出重大調整。

判斷

於應用本集團的會計政策的過程中，管理層作出以下對財務資料中已確認的金額影響最重大的判斷(涉及估計的情況除外)：

遞延稅項資產

遞延稅項資產就未動用稅項虧損確認，惟僅限於應課稅溢利可用以抵銷未動用稅項虧損。須根據未來應課稅溢利的可能時間及數額以及未來稅項規劃策略作出重大管理判斷，以釐定可予確認的遞延稅項資產金額。

3. 重大會計判斷及估計(續)

判斷(續)

遞延稅項資產(續)

本集團有結轉稅項虧損及暫時差異人民幣322,089,000元(二零二四年：人民幣169,032,000元)。該等虧損與曾錄得虧損的附屬公司有關，尚未到期且不得用於抵銷本集團其他地方的應課稅收入。該等附屬公司並無任何應課稅暫時性差額，亦無任何可用稅務籌劃機會，可部分支持將該等虧損確認為遞延稅項資產。為此，本集團釐定其不能就結轉的稅項虧損及暫時差異確認遞延稅項資產。

倘本集團能夠確認全部未確認的遞延稅項資產，則利潤及股本將增加人民幣31,871,000元。有關遞延稅項的進一步詳情於財務報表附註26中披露。

客戶合約收入

本集團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，本集團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，本集團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。

於在交易價格納入任何可變對價金額前，本集團會考慮可變對價金額是否受到限制。本集團根據其歷史經驗、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。

3. 重大會計判斷及估計(續)

估計不確定性

關於未來及報告期末估計不確定性其他主要來源的關鍵假設(具有導致對下一個財政年度內的資產及負債的賬面值作出重大調整的重大風險)載述於下文。

銷售返利的可變對價

本集團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。

本集團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有權獲得返利，取決於客戶的歷史返利資格及至今累計購買金額。

本集團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本集團估計的預期返利百分比。

本集團每月更新其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，且本集團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。報告期末的退款負債於綜合財務報表附註28中列為「應計及應付銷售返利」。

按攤銷成本計量的貿易應收款項的預期信用損失撥備

本集團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本集團觀察到的歷史違約率。本集團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。本集團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。有關本集團貿易應收款項的預期信用損失的資料於財務資料附註20披露。

3. 重大會計判斷及估計(續)

估計不確定性(續)

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。本集團在各報告期末重新評估該估計。

物業、廠房及設備項目的使用年限及剩餘價值

在確定物業、廠房及設備項目的使用年限和剩餘價值時，本集團需要考慮各種因素，例如由於生產和服務提供方面的變化或改進或由於對資產的產品或服務產出的市場需求變化而導致的技術或商業陳舊、資產的預計使用、預計的物理磨損、資產的保養和維護，以及對資產使用的法律或類似限制。資產使用年限根據本集團對以類似方式使用的類似資產的經驗進行估計。如果物業、廠房及設備項目的估計使用年限及／或剩餘價值與先前估計不同，則計提額外折舊。使用年限和剩餘價值在各報告期末根據情況的變化予以檢討。物業、廠房及設備的進一步詳情載於財務資料附註14。

以權益結算的股份支付的公平值

已授出受限制股份的公平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平值發生變化。進一步詳情載於財務資料附註35。

質保撥備

本集團根據與空調相關的法律法規提供質保。根據質保條款，本集團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質保撥備，這將在發生相關撥回或進一步計提的期間在損益中確認。進一步詳情載於財務資料附註32。

3. 重大會計判斷及估計(續)

估計不確定性(續)

租賃－估算增量借款利率

本集團無法輕易釐定租賃內所隱含的利率，因此，使用增量借款利率(「增量借款利率」)計量租賃負債。增量借款利率為本集團於類似經濟環境中為取得與使用權資產價值相近的資產，而以類似抵押品於類似期間借入所需資金應支付的利率。因此，增量借款利率反映了本集團「應支付」的利率，當無可觀察的利率時(如就並無訂立融資交易的附屬公司而言)或當須對利率進行調整以反映租賃的條款及條件時(如當租賃並非以附屬公司的功能貨幣訂立時)，則須作出利率估計。當可觀察輸入數據可用時，本集團使用可觀察輸入數據(如市場利率)估算增量借款利率並須作出若干實體特定的估計(如附屬公司的獨立信用評級)。

4. 經營分部資料

分部及主要活動說明

出於管理目的，本集團主要在中國內地及其他國家／司法管轄區從事製造及銷售家用空調及中央空調，這被視為單一可呈報分部，呈報方式與內部向本集團管理層呈報資料以進行資源分配及績效評估的方式一致。因此，概無進一步呈列有關經營分部分析。

地區資料

(a) 來自外部客戶的收入

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
中國內地	15,307,527	15,078,580
亞洲(中國內地除外)	8,208,247	7,339,872
歐盟	2,835,481	3,024,817
北美洲	1,452,264	2,095,134
南美洲	1,509,047	1,507,028
其他國家／司法管轄區	736,014	713,888
總收入	30,048,580	29,759,319

上述收入資料是根據客戶地點呈列。

4. 經營分部資料(續)

地區資料(續)

(b) 非流動資產

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
中國內地	7,855,230	6,761,527
其他國家／司法管轄區	322,416	288,032
非流動資產總值	8,177,646	7,049,559

述非流動資產資料是根據資產地點作出，且不包括金融工具及遞延稅項資產。

有關主要客戶的資料

於各報告期間，概無向單一客戶或共同控制下的一組客戶銷售的收入佔本集團總收入的10%或以上。

有關產品及服務的資料已於綜合財務報表附註5披露。

5. 收入、其他收入及收益

收入分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
客戶合約收入	30,006,309	29,707,212
其他來源的收入		
經營租賃產生的租金收入總額	42,271	52,107
總計	30,048,580	29,759,319

5. 收入、其他收入及收益 (續)

客戶合約收入

(i) 收入分類資料

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
商品或服務類型		
家用空調銷售	24,887,222	24,568,233
中央空調銷售	3,214,307	3,169,839
家用空調安裝服務	1,348,199	1,336,230
中央空調安裝服務	70,257	53,661
其他*	486,324	579,249
總計	30,006,309	29,707,212
收入確認時間		
於某個時間點確認收入：		
家用空調銷售	24,887,222	24,568,233
中央空調銷售	3,214,307	3,169,839
家用空調安裝服務	1,348,199	1,336,230
中央空調安裝服務	70,257	53,661
其他－廢料及原材料銷售	355,032	521,228
隨時間確認收入：		
其他	131,292	58,021
總計	30,006,309	29,707,212

* 其他主要包括本集團廢料及原材料銷售以及品牌授權費收入。

5. 收入、其他收入及收益 (續)

客戶合約收入 (續)

(i) 收入分類資料 (續)

下表列示於各報告期已確認並於各報告期初計入合約負債的收入金額：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
空調銷售	2,222,523	1,665,425
安裝服務	495,974	473,251
品牌授權費收入	39,663	50,510
總計	2,758,160	2,189,186

(ii) 履約義務

有關本集團履約義務的資料概述如下：

空調銷售

商品內銷收入在本集團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。本集團一般要求國內客戶在產品交付前提前付款。

商品外銷收入在產品按照銷售合約裝船出港時確認。本集團一般向海外客戶收取一定金額的訂金，剩餘付款通常在產品按照銷售合約裝船出港之日起一至四個月內到期。

部分合約為客戶提供退貨權及銷售返利，導致產生須受限制的可變對價。本集團為經銷商提供銷售返利及折扣，相關收入按照合約對價扣除估計返利及折扣金額後確認。

產品質量保證期限及條款按照與產品有關的法律法規制定。本集團並未規定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獨的履約義務。

本集團就已收或應收對價向客戶轉讓產品的責任按合約負債列賬。

5. 收入、其他收入及收益(續)

客戶合約收入(續)

(ii) 履約義務(續)

安裝服務

履約義務於完成安裝服務的某個時間點履行，且一般要求提前付款。

其他

其他主要包括本集團廢料及原材料銷售以及品牌授權費收入。

(i) 廢料及原材料銷售

履約義務於產品交付至客戶指定地點及客戶收貨(交貨)後履行，通常須提前付款。

(ii) 品牌授權費收入

履約義務於授權經營合約期限內履行，且一般要求提前付款。

所有合約均為期一年或以下。在香港財務報告準則第15號許可的情況下，分配至未履行合約的交易價格未予以披露。

5. 收入、其他收入及收益 (續)

其他收入及收益

其他收入及收益的分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
其他收入：		
政府補助：(附註)		
資產相關	95,368	56,134
收益相關	300,500	179,633
銀行利息收入	164,588	217,790
	560,456	453,557
其他收益：		
匯兌差異淨額	—	86,042
衍生金融工具的已實現收益	—	19,099
衍生金融工具的公平值收益	167,469	—
以公平值計入損益的金融資產公平值收益	20,137	28,389
供應商賠償	21,642	22,723
其他	28,234	6,453
	237,482	162,706
總計	797,938	616,263

附註：收益相關的政府補助主要指中國地方政府機構提供的激勵，包括各種形式的政府財政激勵及優惠稅收待遇，以表彰本集團對地方經濟發展的支持及貢獻。資產相關的政府補助與購買物業、廠房及設備相關。資產相關補助按相關資產的使用年限確認於損益。於二零二五年十二月三十一日，概無與這些政府補助有關的未達成條件或或然事項(二零二四年：無)。

6. 稅前利潤

本集團的稅前利潤是經扣除／(計入)以下各項後得出：

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
已售存貨成本		20,407,781	19,620,017
所提供服務成本		1,418,456	1,367,945
物業、廠房及設備折舊	14	497,852	438,894
投資物業折舊	15	28,358	24,147
使用權資產折舊	16	69,795	45,843
軟件攤銷*	17	14,341	13,307
專利攤銷*	17	38,943	38,943
研發成本		688,699	710,035
並無計入租賃負債計量的租賃付款	16(c)	108,930	56,909
核數師薪酬		5,736	4,837
上市開支		29,188	20,471
僱員福利開支(不包括董事及最高行政人員薪酬):			
工資及薪金		1,859,449	1,801,365
退休金計劃供款及社會福利		483,486	551,427
以權益結算的股份支付費用		9,687	1,581
總計		2,352,622	2,354,373
賺取租金的投資物業產生的直接經營開支 (包括維修及維護)		2,704	3,521
匯兌差異淨額	5	2,938	(86,042)
衍生金融工具公平值虧損	5,7	(167,469)	165,102
金融資產減值虧損淨額			
貿易應收款項減值虧損淨額	20	22,534	43,286
以公平值計入其他綜合收益的應收款項 (減值虧損撥回)／減值虧損	21	(5,291)	1,309
計入預付款項、押金及其他應收款項的金融資產 減值虧損／(減值虧損撥回)	18	636	(1,362)
總計		17,879	43,233
撇減存貨至可變現淨值		1,481	19,657
利息收入	5	(164,588)	(217,790)
處置物業、廠房及設備以及無形資產的虧損	7	2,975	5,674

* 報告期間的軟件及專利攤銷分別計入綜合損益及其他綜合收益表的「行政開支」及「研發開支」。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

7. 其他開支

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
匯兌差異淨額	2,938	—
衍生金融工具的已實現虧損	33,616	—
衍生金融工具的公平值虧損	—	165,102
終止確認按公平值計入其他綜合收益的應收款項虧損	8,692	21,537
處置物業、廠房及設備以及無形資產的虧損	2,975	5,674
捐贈	1,015	1,020
其他	64,727	13,741
總計	113,963	207,074

8. 財務成本

財務成本分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
銀行借款利息	52,331	43,832
租賃負債利息(附註16(b))	4,791	1,314
總計	57,122	45,146

9. 董事及最高行政人員薪酬

本公司的若干董事在獲委任為本公司董事之前從本集團當前旗下附屬公司收取薪酬。董事從本集團收取或應收取的薪酬詳情如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
袍金：	300	300
其他酬金：		
薪金、津貼及實物福利	2,414	2,468
績效獎金*	824	1,048
以權益結算的股份支付費用**	2,664	2,664
退休金計劃供款及社會福利	18	16
小計	5,920	6,196
總計	6,220	6,496

* 本公司執行董事享有根據其表現釐定的獎金付款。

** 本公司其中一名董事就其對本集團提供的服務獲授予獎勵，有關進一步詳情載於綜合財務報表附註35。該等股份激勵獎勵的公平值乃於授出日期釐定，並於歸屬期在損益內確認，於報告期間計入綜合財務報表的金額已載入上文董事及最高行政人員的薪酬披露。

(a) 獨立非執行董事

向獨立非執行董事支付的袍金如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
項偉先生	100	100
荊嫻女士	100	100
陶勝文先生	100	100
總計	300	300

於報告期間，並無應付獨立非執行董事的其他酬金。

9. 董事及最高行政人員薪酬(續)

(b) 執行董事、非執行董事及最高行政人員

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	薪金、津貼 及實物福利 人民幣千元	績效獎金 人民幣千元	以權益結算的 股份支付費用 人民幣千元	退休金 計劃供款 及社會福利 人民幣千元	薪酬總額 人民幣千元
執行董事：					
鄭堅江先生*	-	-	-	-	-
忻寧先生**	2,414	824	2,664	18	5,920
非執行董事：					
鄭江先生	-	-	-	-	-
何錫萬先生	-	-	-	-	-
李健女士	-	-	-	-	-
	2,414	824	2,664	18	5,920

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	薪金、津貼 及實物福利 人民幣千元	績效獎金 人民幣千元	以權益結算的 股份支付費用 人民幣千元	退休金 計劃供款 及社會福利 人民幣千元	薪酬總額 人民幣千元
執行董事：					
鄭堅江先生*	-	-	-	-	-
忻寧先生**	2,468	1,048	2,664	16	6,196
非執行董事：					
鄭江先生	-	-	-	-	-
何錫萬先生	-	-	-	-	-
李健女士	-	-	-	-	-
	2,468	1,048	2,664	16	6,196

* 鄭堅江先生亦為本公司董事會主席。

** 忻寧先生亦為本公司總裁。

於報告期間，並無董事或最高行政人員放棄或同意放棄任何酬金之安排。

10. 五名最高薪酬僱員

截至二零二五年十二月三十一日止年度，五名最高薪酬人士中包括一名董事(二零二四年：一名)，其薪酬詳情載於綜合財務報表附註9。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，其餘四名(二零二四年：四名)最高薪酬人士(並非本公司董事或行政總裁)之薪酬詳情如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
薪金、津貼及實物福利	9,481	2,969
績效獎金	7,192	6,963
以權益結算的股份支付費用	1,559	1,559
退休金計劃供款及社會福利	70	65
總計	18,302	11,556

薪酬處於以下範圍的非董事及非最高行政人員的最高薪酬僱員人數如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
3,000,001 港元至 3,500,000 港元	1	3
3,500,001 港元至 4,000,000 港元	1	1
4,500,001 港元至 5,000,000 港元	1	–
8,500,001 港元至 9,000,000 港元	1	–
總計	4	4

11. 所得稅

對於本集團成員公司在註冊及經營所在的國家或司法管轄區產生或來自相關國家或司法管轄區的利潤，本集團須以實體為單位繳納所得稅。

中國內地

根據《中華人民共和國企業所得稅法》（「企業所得稅法」）及企業所得稅法實施條例，中國附屬公司的企業所得稅稅率為25%，但以下適用優惠稅率的附屬公司除外。

於二零二一年，寧波奧克斯電氣有限公司獲認定為「高新技術企業」（「高新技術業」），於二零二一年十二月至二零二四年十二月三年期間有權享有15%的優惠所得稅率。該附屬公司其後於二零二四年續期高新技術企業資格，於二零二四年十二月至二零二七年十二月有權享有15%的優惠稅率。

中國國家稅務總局（「國家稅務總局」）於二零二一年三月宣佈，從事研發活動的製造企業自二零二一年一月一日起可按研發開支的200%作為加計扣除。國家稅務總局於二零二三年三月進一步宣佈，符合條件的企業，自二零二三年一月一日起可按研發開支的200%作加計扣除。本集團在確定其於報告期間的應稅利潤時，已就本集團實體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，於報告期間，本公司及其於英屬維爾京群島註冊成立的附屬公司無需繳納所得稅或資本利得稅。

香港

於報告期間，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附屬公司除外。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，於報告期間，本公司於泰國註冊成立的附屬公司無需繳納所得稅或資本利得稅。

新加坡

根據新加坡現行法律，新加坡利得稅是根據報告期間在新加坡產生的預計應稅利潤的17%計算。

11. 其他開支(續)

其他司法管轄區的企業所得稅

其他司法管轄區(包括日本、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
的各報告期間估計應稅利潤按各自適用的稅率計算。

本集團的所得稅開支分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
即期所得稅：		
年內支出	626,328	592,917
過往年度撥備不足	88,830	2,646
遞延所得稅(附註26)	(59,751)	43,313
總計	655,407	638,876

適用於稅前利潤(使用本公司大多數附屬公司所在國家或司法管轄區的法定稅率計算)的所得稅開支與
按實際稅率計算的所得稅開支的對賬如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
稅前利潤	2,890,390	3,549,047
按法定稅率徵收的稅項	722,598	887,262
地方稅務部門頒佈的較低稅率的影響	(84,257)	(143,202)
不可抵扣稅項開支	9,195	4,937
研發費用加計扣除	(112,830)	(124,359)
可抵扣暫時性差異及未確認稅項虧損	37,952	17,482
動用過往年度未確認的稅項虧損	(6,081)	(5,890)
調整過往年度即期稅項	88,830	2,646
按本集團實際稅率計算的稅費	655,407	638,876

11. 其他開支(續)

支柱二所得稅

本集團屬於支柱二範本規則的適用範圍。本集團已就確認及披露有關支柱二所得稅產生的遞延稅項資產及負債的資料應用強制性例外情況，並將於支柱二所得稅產生時將其入賬列作本期稅項。支柱二法例已於本集團經營所在的若干司法管轄區頒佈或實質上頒佈，且該法例將於本集團自二零二四年一月一日開始的財政年度生效。

本集團已根據本年度的財務表現的可用資料評估其潛在風險。因此，其可能無法完全代表未來的情況。根據評估，本集團營運所在大部分司法管轄區的支柱二實際稅率均高於15%。僅有少數司法管轄區的支柱二實際稅率略低於15%。本集團預計不會面臨重大的支柱二所得稅風險。

12. 股息

於報告期結束後，本公司董事已提議派發截至二零二五年十二月三十一日止年度之末期股息，每股人民幣1.06元，惟須待股東於應屆股東大會上批准後方可作實。

於截至二零二四年十二月三十一日止年度，寧波奧克斯電氣有限公司向其當時股東宣派及派付股息約人民幣3,793,500,000元。

13. 母公司普通權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利金額乃根據母公司普通權益持有人應佔年內利潤及年內已發行普通股加權平均數1,429,411,733股(二零二四年：1,302,530,389股)計算，並根據年內供股進行調整。

概無就攤薄對所呈列的每股基本盈利金額作出調整，原因為於二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，本集團並無已發行潛在攤薄普通股。

每股基本及攤薄盈利乃根據以下各項計算：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
盈利		
母公司普通權益持有人應佔利潤：	2,234,983	2,910,171

	股份數目	
	二零二五年	二零二四年
股份		
年內已發行普通股加權平均數	1,429,411,733	1,302,530,389

14. 物業、廠房及設備

本集團

	樓宇 人民幣千元	汽車 人民幣千元	機械及設備 人民幣千元	辦公設備 及固定裝置 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	永久產權 海外土地 人民幣千元	總計 人民幣千元
二零二五年十二月三十一日							
於二零二五年一月一日							
成本	4,082,285	97,995	2,669,328	305,804	701,168	52,142	7,908,722
累計折舊	(1,258,284)	(56,666)	(1,355,367)	(204,417)	-	-	(2,874,734)
累計減值	-	(167)	(26,977)	(653)	-	-	(27,797)
賬面淨值	2,824,001	41,162	1,286,984	100,734	701,168	52,142	5,006,191
於二零二五年一月一日，							
扣除累計折 舊及減值	2,824,001	41,162	1,286,984	100,734	701,168	52,142	5,006,191
添置	85,099	9,301	191,538	67,859	996,511	-	1,350,308
轉讓	628,942	10,104	330,005	23,696	(992,747)	-	-
年內計提折舊	(205,211)	(20,570)	(226,659)	(45,412)	-	-	(497,852)
處置	-	(1,631)	(12,272)	(1,279)	-	-	(15,182)
匯兌調整	7,796	15	536	533	-	2,423	11,303
於二零二五年十二月三十一日，	3,340,627	38,381	1,570,132	146,131	704,932	54,565	5,854,768
於二零二五年十二月三十一日：							
成本	4,804,122	110,647	3,080,722	384,964	704,932	54,565	9,139,952
累計折舊	(1,463,495)	(72,099)	(1,483,613)	(238,180)	-	-	(3,257,387)
累計減值	-	(167)	(26,977)	(653)	-	-	(27,797)
賬面淨值	3,340,627	38,381	1,570,132	146,131	704,932	54,565	5,854,768

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

14. 物業、廠房及設備(續)

本集團(續)

	樓宇 人民幣千元	汽車 人民幣千元	機械及設備 人民幣千元	辦公設備 及固定裝置 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	永久產權 海外土地 人民幣千元	總計 人民幣千元
二零二四年十二月三十一日							
於二零二四年一月一日							
成本	3,901,851	86,127	2,252,320	261,508	265,695	50,848	6,818,349
累計折舊	(1,070,828)	(48,107)	(1,169,817)	(184,855)	-	-	(2,473,607)
累計減值	-	(167)	(26,977)	(653)	-	-	(27,797)
賬面淨值	2,831,023	37,853	1,055,526	76,000	265,695	50,848	4,316,945
於二零二四年一月一日，							
扣除累計折舊及減值	2,831,023	37,853	1,055,526	76,000	265,695	50,848	4,316,945
添置	45,805	12,340	360,905	45,101	662,543	-	1,126,694
轉讓	128,312	2,825	94,569	1,364	(227,070)	-	-
年內計提折舊	(187,119)	(11,804)	(218,042)	(21,929)	-	-	(438,894)
處置	-	(201)	(7,555)	(245)	-	-	(8,001)
匯兌調整	5,980	149	1,581	443	-	1,294	9,447
於二零二四年十二月三十一日，							
扣除累計折舊及減值	2,824,001	41,162	1,286,984	100,734	701,168	52,142	5,006,191
於二零二四年十二月三十一日：							
成本	4,082,285	97,995	2,669,328	305,804	701,168	52,142	7,908,722
累計折舊	(1,258,284)	(56,666)	(1,355,367)	(204,417)	-	-	(2,874,734)
累計減值	-	(167)	(26,977)	(653)	-	-	(27,797)
賬面淨值	2,824,001	41,162	1,286,984	100,734	701,168	52,142	5,006,191

於二零二五年十二月三十一日，本集團總賬面淨值約為人民幣581,658,000元(二零二四年：人民幣716,581,000元)的若干樓宇已予抵押，以作為本集團若干計息銀行借款及銀行授信(附註30)的擔保。

15. 投資物業

本集團

	樓宇 人民幣千元	土地使用權 人民幣千元	總計 人民幣千元
二零二五年十二月三十一日			
於二零二五年一月一日：			
成本	425,637	160,869	586,506
累計折舊	(203,004)	(52,013)	(255,017)
賬面淨值	222,633	108,856	331,489
於二零二五年一月一日，扣除累計折舊	222,633	108,856	331,489
添置	2,235	-	2,235
年內計提折舊	(25,141)	(3,217)	(28,358)
於二零二五年十二月三十一日，扣除累計折舊	199,727	105,639	305,366
於二零二五年十二月三十一日：			
成本	427,872	160,869	588,741
累計折舊	(228,145)	(55,230)	(283,375)
賬面淨值	199,727	105,639	305,366

15. 投資物業(續)

本集團(續)

	樓宇 人民幣千元	土地使用權 人民幣千元	總計 人民幣千元
二零二四年十二月三十一日			
於二零二四年一月一日：			
成本	423,356	160,869	584,225
累計折舊	(182,074)	(48,796)	(230,870)
賬面淨值	241,282	112,073	353,355
於二零二四年一月一日，扣除累計折舊	241,282	112,073	353,355
添置	2,281	-	2,281
年內計提折舊	(20,930)	(3,217)	(24,147)
於二零二四年十二月三十一日，扣除累計折舊	222,633	108,856	331,489
於二零二四年十二月三十一日：			
成本	425,637	160,869	586,506
累計折舊	(203,004)	(52,013)	(255,017)
賬面淨值	222,633	108,856	331,489

15. 投資物業(續)

本集團的投資物業採用成本模式計量，並於其估計使用年限內按直線法進行折舊以撇銷其成本(扣除估計剩餘價值)。

本集團的投資物業位於中國，自有物業的土地使用權期限為50年。

於報告期間，概無已質押投資物業項目。

於各報告期間，投資物業的公平值如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於中國的投資物業	445,593	515,378

本集團於各報告期間末的投資物業的公平值按管理層進行的估值釐定。該工業物業採用收入法作為估值方法進行估值。

收入法是以該工業物業源於現有租賃及／或在當前市場可收取的租金收入淨額為依據，並就租賃的可複歸潛在收入作出適當撥備。

自有物業(包括相關租賃土地)的公平值估計屬於公平值層級第3級。於各報告期間，概無公平值計量轉入或轉出第3級。

16. 租賃

本集團作為承租人

本集團主要就其經營所用土地使用權及樓宇的多個項目訂立租賃合約。已提前作出一次性付款以向業主獲得租賃土地，租期為50年，而根據該等土地租賃的條款，將不會繼續支付任何款項。租賃樓宇的租期通常為2年至10年。一般而言，本集團不得將租賃資產轉讓及分租至本集團以外人士。

(a) 使用權資產

於各報告期間，本集團的使用權資產的賬面值及變動如下：

本集團

	土地使用權 人民幣千元	樓宇 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二四年一月一日	1,013,776	13,250	1,027,026
添置	105,135	130,904	236,039
已計提折舊	(27,068)	(18,775)	(45,843)
匯兌調整	-	55	55
於二零二四年十二月三十一日及二零二五年 一月一日	1,091,843	125,434	1,217,277
於二零二四年十二月三十一日及二零二五年 一月一日	1,091,843	125,434	1,217,277
添置	410,745	18,487	429,232
已計提折舊	(33,523)	(36,272)	(69,795)
提前取消租賃	-	(2,001)	(2,001)
匯兌調整	-	(7)	(7)
於二零二五年十二月三十一日	1,469,065	105,641	1,574,706

於二零二五年十二月三十一日，總賬面淨值約為人民幣134,998,000元(二零二四年：人民幣432,797,000元)的若干土地使用權已予抵押，以作為本集團若干計息銀行借款及銀行授信(附註30)的擔保。

16. 租賃(續)

本集團作為承租人(續)

(b) 租賃負債

於各報告期間的租賃負債賬面值及變動如下：

本集團

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
年初賬面值	117,902	10,728
新增租賃	18,487	130,904
年內確認的利息增加	4,791	1,314
付款	(39,250)	(25,027)
提前取消租賃	(2,141)	–
匯兌調整	(119)	(17)
年末賬面值	99,670	117,902
分析為：		
即期部分	16,008	29,902
非即期部分	83,662	88,000

租賃負債的到期情況分析披露如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
一年內	16,008	29,902
第二年	12,075	13,664
第三年至第五年(包括首尾兩年)	31,647	25,074
五年以上	39,940	49,262
總計	99,670	117,902

16. 租賃(續)

本集團作為承租人(續)

(c) 於損益確認的與租賃有關的金額如下：

本集團

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
租賃負債利息	4,791	1,314
使用權資產折舊費用	69,795	45,843
短期租賃相關開支	106,541	54,805
低價值資產租賃相關開支	2,389	2,104
提前取消租賃的收益	(140)	-
於損益確認的總額	183,376	104,066

(d) 租賃的現金流出總額披露於綜合財務報表附註36。

本集團作為出租人

(1) 投資物業所得租金收入

本集團根據經營租賃安排出租其於中國內地的包括一處工業物業的投資物業(附註15)，經協商確定的租期介乎一至十年。

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
租金收入	33,455	38,160

根據與其租戶訂立的經營租賃，本集團於未來期間應收的未折現租賃付款如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
一年內	28,873	33,893
一至兩年	20,746	31,661
兩至三年	12,592	22,120
三至四年	6,377	13,315
四至五年	4,419	5,535
超過五年	9,393	14,312
總計	82,400	120,836

16. 租賃(續)

本集團作為出租人(續)

(2) 物業、廠房及設備所得租金收入

本集團根據經營租賃安排出租物業(包括位於中國內地的樓宇)，經協商確定的租期介於一至三年。

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
租金收入	8,816	13,947

根據與其租戶訂立的經營租賃，本集團於未來期間應收的未折現租賃付款如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
一年內	497	2,044
一至兩年	280	470
兩至三年	11	287
總計	788	2,801

16. 租賃 (續)

本集團作為出租人 (續)

本集團擁有受限於經營租賃的物業、廠房及設備項目。與出租人持有及使用的自有資產分開呈列，且受限於經營租賃的該等資產(按相關資產類別劃分)如下：

	樓宇 人民幣千元
二零二五年十二月三十一日	
於二零二五年一月一日：	
成本	42,104
累計折舊	(34,140)
賬面淨值	7,964
於二零二五年一月一日，扣除累計折舊 年內計提折舊	7,964 (697)
於二零二五年十二月三十一日，扣除累計折舊	7,267
於二零二五年十二月三十一日：	
成本	42,104
累計折舊	(34,837)
賬面淨值	7,267

16. 租賃 (續)

本集團作為出租人 (續)

	樓宇 人民幣千元
二零二四年十二月三十一日	
於二零二四年一月一日：	
成本	42,104
累計折舊	<u>(32,020)</u>
賬面淨值	<u>10,084</u>
於二零二四年一月一日，扣除累計折舊	10,084
年內計提折舊	<u>(2,120)</u>
於二零二四年十二月三十一日，扣除累計折舊	<u>7,964</u>
於二零二五年十二月三十一日：	
成本	42,104
累計折舊	<u>(34,140)</u>
賬面淨值	<u>7,964</u>

17. 無形資產

本集團

	軟件 人民幣千元	專利 人民幣千元	總計 人民幣千元
二零二五年十二月三十一日			
於二零二五年一月一日：			
成本	165,024	272,600	437,624
累計折舊	(73,670)	(38,943)	(112,613)
累計減值	(2,808)	–	(2,808)
賬面淨值	88,546	233,657	322,203
於二零二五年一月一日，扣除累計攤銷及減值	88,546	233,657	322,203
添置	30,044	–	30,044
年內計提攤銷	(14,341)	(38,943)	(53,284)
處置	(1,965)	–	(1,965)
匯兌調整	26	–	26
於二零二五年十二月三十一日，扣除累計攤銷及減值	102,310	194,714	297,024
於二零二五年十二月三十一日：			
成本	192,242	272,600	464,842
累計折舊	(87,124)	(77,886)	(165,010)
累計減值	(2,808)	–	(2,808)
賬面淨值	102,310	194,714	297,024

17. 無形資產(續)

本集團(續)

	軟件 人民幣千元	專利 人民幣千元	總計 人民幣千元
二零二四年十二月三十一日			
於二零二四年一月一日：			
成本	135,484	–	135,484
累計折舊	(63,959)	–	(63,959)
累計減值	(2,808)	–	(2,808)
賬面淨值	68,717	–	68,717
於二零二四年一月一日，扣除累計攤銷及減值	68,717	–	68,717
添置	33,474	272,600	306,074
年內計提攤銷	(13,307)	(38,943)	(52,250)
處置	(340)	–	(340)
匯兌調整	2	–	2
於二零二四年十二月三十一日，扣除累計攤銷及減值	88,546	233,657	322,203
於二零二四年十二月三十一日：			
成本	165,024	272,600	437,624
累計折舊	(73,670)	(38,943)	(112,613)
累計減值	(2,808)	–	(2,808)
賬面淨值	88,546	233,657	322,203

18. 預付款項、押金及其他應收款項

本集團

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
即期		
可抵扣增值稅	896,574	896,828
預付款項	390,313	408,117
押金及其他應收款項	212,621	122,774
遞延上市開支	–	3,472
其他	26,773	30,178
	1,526,281	1,461,369
減值撥備	(13,972)	(13,336)
	1,512,309	1,448,033
非即期		
設備預付款項	145,782	172,399

其他應收款項減值按12個月預期信用損失或整個存續期預期信用損失計量，惟視乎自初始確認以來信用風險是否有顯著增加。倘自初始確認以來應收款項的信用風險已經顯著增加，則減值按整個存續期預期信用損失計量。

押金及其他應收款項撥備對賬如下：

於二零二五年十二月三十一日

	12個月預期信用損失		整個存續期預期信用損失		總計 人民幣千元
	第一階段 人民幣千元	第二階段 人民幣千元	第三階段 人民幣千元	總計 人民幣千元	
於二零二五年一月一日	716	767	11,853	13,336	
減值(撥回)/虧損	(373)	2,883	(1,874)	636	
於二零二五年十二月三十一日	343	3,650	9,979	13,972	

18. 預付款項、押金及其他應收款項(續)

本集團(續)

於二零二四年十二月三十一日

	12個月預期信用損失		整個存續期預期信用損失		總計 人民幣千元
	第一階段 人民幣千元	第二階段 人民幣千元	第三階段 人民幣千元	總計 人民幣千元	
於二零二四年一月一日	1,495	649	12,554	14,698	
減值(撥回)/虧損	(779)	118	(701)	(1,362)	
於二零二四年十二月三十一日	716	767	11,853	13,336	

19. 存貨

本集團

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
製成品	4,593,550	3,890,577
在途製成品	224,710	405,671
原材料	907,185	936,380
在製品	705,433	646,213
總計	6,430,878	5,878,841

20. 貿易應收款項及應收票據

本集團

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
貿易應收款項	2,331,100	2,221,953
減值	(125,703)	(109,379)
貿易應收款項淨額	2,205,397	2,112,574
應收票據	791,634	890,856
貿易應收款項及應收票據	2,997,031	3,003,430

20. 貿易應收款項及應收票據(續)

本集團(續)

本集團與其客戶的交易以除銷為主。信用期通常介乎一至四個月。本集團尋求對其尚未收回的應收款項維持嚴格的控制，並設定信用控制流程，盡量降低信用風險。高級管理層定期檢討逾期結餘。貿易應收款項及應收票據不計息。應收票據的賬齡在六個月內。

本集團基於收入確認日期的貿易應收款項(扣除虧損撥備)的賬齡分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
3個月內	1,624,501	1,987,016
3至6個月	284,520	84,672
6至12個月	294,845	39,772
1至2年	1,531	1,114
總計	2,205,397	2,112,574

貿易應收款項減值虧損撥備的變動如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於年初	109,379	67,962
減值虧損淨額	22,534	43,286
撤銷為不可收回的金額	(6,210)	(1,869)
於年末	125,703	109,379

就貿易應收款項而言，本集團應用香港財務報告準則第9號簡化法，按整個存續期預期信用損失計量虧損撥備。為計量預期信用損失，貿易應收款項已按個別基準(就存在嚴重財務困難的債務人而言)進行評估，或按照債務人的財務質素及基於貿易應收款項賬齡的歷史信用虧損經驗，採用撥備矩陣進行評估，並作出適當調整，以反映當前及前瞻性資料。

20. 貿易應收款項及應收票據(續)

本集團(續)

有關本集團貿易應收款項的信用風險敞口的資料載列如下：

於二零二五年十二月三十一日

	預期信用損失率	賬面總值 人民幣千元	預期信用損失 人民幣千元	賬面淨值 人民幣千元
集體計提：				
賬齡1年內	1.74%	2,242,893	(39,027)	2,203,866
賬齡1至2年	92.94%	21,684	(20,153)	1,531
賬齡2至3年	100.00%	16,760	(16,760)	-
賬齡超過3年	100.00%	15,971	(15,971)	-
單獨計提	100.00%	33,792	(33,792)	-
		2,331,100	(125,703)	2,205,397

於二零二四年十二月三十一日

	預期信用損失率	賬面總值 人民幣千元	預期信用損失 人民幣千元	賬面淨值 人民幣千元
集體計提：				
賬齡1年內	1.88%	2,151,844	(40,384)	2,111,460
賬齡1至2年	94.29%	19,533	(18,419)	1,114
賬齡2至3年	100.00%	9,381	(9,381)	-
賬齡超過3年	100.00%	17,808	(17,808)	-
單獨計提	100.00%	23,387	(23,387)	-
		2,221,953	(109,379)	2,112,574

21. 以公平值計入其他綜合收益的應收款項

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
以公平值計入其他綜合收益的應收票據	94,684	171,046
以公平值計入其他綜合收益的貿易應收款項	466,638	793,760
總計	561,322	964,806

以公平值計入其他綜合收益的貿易應收款項減值虧損撥備變動如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於年初	14,102	12,793
減值虧損淨額	(5,291)	1,309
於年末	8,811	14,102

以公平值計入其他綜合收益的所有應收款項的賬齡均為六個月內。

22. 金融資產轉讓

未全部終止確認的已轉讓金融資產

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，本集團向其若干供應商背書賬面值分別為人民幣597,699,000元及人民幣695,245,000元之若干獲中國內地銀行承兌的應收票據（「已背書票據」），以結算應付該等供應商的貿易應付款項（「背書」）。本公司董事認為，本集團保留了大部分風險及回報，包括與已背書票據有關的違約風險，因此，其繼續悉數確認已背書票據的賬面值及相關已結算貿易應付款項。於背書後，本集團並無保留使用已背書票據的任何權利，包括向任何其他第三方出售、轉讓或抵押已背書票據。截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，通過已背書票據結算且供應商對其擁有追索權的貿易應付款項總金額分別為人民幣2,654,652,000元及人民幣2,142,247,000元。

22. 金融資產轉讓(續)

未全部終止確認的已轉讓金融資產(續)

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，本集團貼現若干獲中國內地銀行承兌的應收票據(「已貼現票據」)，賬面值分別為零及人民幣61,982,000元(「貼現」)。本公司董事認為，本集團保留了大部分風險及回報，包括與該等已貼現票據有關的違約風險，因此，其繼續悉數確認已貼現票據的賬面值及相關銀行借款。於貼現後，本集團並無保留使用已貼現票據的任何權利，包括向任何其他第三方出售、轉讓或抵押已貼現票據。截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，銀行擁有追索權的已貼現票據的總金額分別為人民幣211,982,000元及人民幣386,900,000元。

已全部終止確認的已轉讓金融資產

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，本集團向其若干供應商背書若干獲中國內地銀行承兌的應收票據，以結算總賬面值分別為人民幣2,817,173,000元及人民幣1,348,224,000元的應付該等供應商的貿易應付款項，並貼現賬面值分別為人民幣497,290,000元及人民幣811,076,000元之若干獲中國內地銀行承兌的應收票據(「終止確認票據」)。於各報期間末，終止確認票據於一至六個月內到期。根據《中華人民共和國票據法》，終止確認票據持有人可以不按先後順序，對包括本集團在內的已終止票據債務人中的任何一人、數人或者全體行使追索權(「持續參與」)。本公司董事認為，在無承兌銀行違約的情況下，終止確認票據持有人向本集團提出申索的風險極低。本集團已轉讓與終止確認票據有關的絕大部分風險及回報。因此，其已悉數終止確認終止確認票據的賬面值及相關貿易應付款項。本集團持續參與終止確認票據及用於回購該等終止確認票據的未折現現金流量所產生虧損的最大風險等於其賬面值。本公司董事認為，本集團持續參與終止確認票據的公平值並不重大。

本集團已分別確認虧損人民幣8,692,000元及人民幣21,537,000元，虧損金額為終止確認票據的面值與從銀行收到的對價(按每年0.7%至1.5%的折現率以及終止確認票據的剩餘期限確定)之間的差額。

23. 衍生金融工具

本集團

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
資產：		
遠期外匯合約	25,537	—
銅採購期貨合約	247,350	—
總計	272,887	—
負債：		
遠期外匯合約	2,646	144,578
銅採購期貨合約	—	28,792
	2,646	173,370

衍生工具於訂立衍生工具合約當日初步按公平值確認，其後於各報告期末重新計量至其公平值。衍生工具用於經濟對沖，不得用作投機投資。不過，當衍生工具不符合對沖會計標準時，出於會計目的，將被分類為「持作交易」類衍生工具，並以公平值計量且其變動計入當期損益進行會計處理。

現金流量對沖－銅採購期貨合約

銅採購期貨合約被指定為預測銅採購的現金流量對沖中的對沖工具。該等預測交易高度可能發生。由於銅採購期貨合約的條款與預期高度可能發生的預測交易的條款相符，故被對沖項目與對沖工具之間具有經濟關係。為計量對沖有效性，本集團將對沖工具的公平值變動與導致對沖風險的被對沖項目的公平值變動進行比較。

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，金額分別為人民幣304,456,000元及人民幣55,192,000元的對沖收益於其他綜合收益內確認，而金額分別為人民幣28,315,000元及人民幣83,984,000元的對沖收益自現金流量對沖儲備中扣除，並計入被對沖資產（存貨）的初始成本。

本集團的所有其他衍生工具均不符合對沖會計處理的條件，因此，其公平值的變動將即時於損益中的「其他收入及收益」或「其他開支」內確認。

24. 以公平值計入損益的金融資產

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
結構性存款	1,400,000	—

於二零二五年十二月三十一日的結餘為中國內地一家商業銀行發行的結構性存款，相關結構性存款按以公平值計入損益的金融資產入賬，因為其合約現金流量不僅是對本金和利息的支付。該等結構性存款的期限為2個月。

25. 現金及銀行結餘及已質押存款

本集團

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
現金及銀行結餘	6,879,199	2,907,756
已質押存款	2,627,671	2,264,362
小計	9,506,870	5,172,118
減：原到期期限超過三個月且將在一年內到期的短期銀行存款*	(1,826,432)	—
就應付票據的已質押存款*：		
即期部分	(1,827,325)	(1,424,909)
非即期部分*	(800,346)	(839,453)
現金及現金等價物	5,052,767	2,907,756
以下列貨幣計值：		
人民幣	809,584	1,186,163
美元	3,887,443	1,436,547
歐元(「歐元」)	250,459	152,328
泰銖	34,987	33,615
馬來西亞林吉特	18,962	71,833
沙特里亞爾	19,526	730
越南盾	10,443	20,616
其他	21,363	5,924
	5,052,767	2,907,756

25. 現金及銀行結餘及已質押存款(續)

本公司

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
銀行結餘	2,024,957	177,811
以美元計值	2,024,957	177,811

* 於二零二五年及二零二四年十二月三十一日的已質押存款的非即期部分的到期期限為30個月至36個月。

人民幣不能自由兌換為其他貨幣，然而，根據《外匯管理條例》及《結匯、售匯及付匯管理規定》，本集團可通過獲准進行外匯業務的銀行將人民幣兌換為其他貨幣。

銀行現金根據每日銀行存款利率的浮動利率計息。短期定期存款根據本集團的即時現金需求進行，按各自短期定期存款利率計息。銀行結餘存放於近期無違約記錄且信譽良好的銀行。

26. 遞延稅項

本集團

(a) 遞延稅項資產

本集團於各報告期間的遞延稅項資產變動如下：

	應計費用	質保撥備	稅項虧損	合約負債	金融 資產減值	遞延收入	僱員福利	衍生 金融工具	租賃負債	其他	總計
	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	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	人民幣千元
於二零二四年一月一日	139,189	122,275	50,394	76,074	20,458	26,952	34,062	36	2,563	63,808	535,811
遞延稅項(扣除)/計入 (附註11)	(31,753)	867	5,203	13,415	5,790	(3,662)	7,429	42,283	38,262	35,353	113,187
於二零二四年十二月三十一日 及二零二五年一月一日	107,436	123,142	55,597	89,489	26,248	23,290	41,491	42,319	40,825	99,161	648,998
遞延稅項(扣除)/計入 (附註11)	(16,717)	(1,338)	81,361	(63,064)	7,827	5,268	(1,565)	(42,319)	(12,316)	55,707	12,844
於二零二五年十二月三十一日	90,719	121,804	136,958	26,425	34,075	28,558	39,926	-	28,509	154,868	661,842

26. 遞延稅項(續)

本集團(續)

(b) 遞延稅項負債

本集團於各報告期間的遞延稅項負債變動如下：

	固定資產折舊 的暫時性差異 人民幣千元	衍生金融工具 人民幣千元	已質押存款 應計利息 人民幣千元	使用權資產 人民幣千元	衍生 金融工具 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二四年一月一日	42,810	5,190	4,100	3,155	-	215	55,470
遞延稅項扣除/(計入) (附註11)	111,800	(5,190)	5,763	36,716	-	(215)	148,874
於二零二四年十二月三十一日 及二零二五年一月一日	154,610	-	9,863	39,871	-	-	204,344
遞延稅項扣除/(計入) (附註11)	(29,941)	61,837	56	(10,589)	1,439	-	22,802
於二零二五年十二月三十一日	124,669	61,837	9,919	29,282	1,439	-	227,146

就呈列而言，若干遞延稅項資產及負債已於綜合財務狀況表抵銷。本集團就財務報告而言的遞延稅項結餘分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
在綜合財務狀況表確認的遞延稅項資產淨值	469,257	498,699
在綜合財務狀況表確認的遞延稅項負債淨額	34,561	54,045

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日的稅項虧損總額分別為人民幣855,517,000元及人民幣363,594,000元，其中大部分產生自中國內地。

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日的未確認稅項虧損分別為人民幣294,477,000元及人民幣139,674,000元，將可在五至十年內屆滿以用於抵銷發生虧損的附屬公司的未來應稅利潤。於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，未確認暫時性差異分別為人民幣27,612,000元及人民幣29,358,000元。由於認為不大可能取得應稅利潤抵銷稅項虧損及暫時性差異，因此並未就該等稅項虧損及暫時性差異確認遞延稅項資產。

27. 貿易應付款項及應付票據

本集團

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
貿易應付款項	5,181,495	6,451,406
應付票據	4,451,459	3,943,719
總計	9,632,954	10,395,125

應付票據的賬齡在六個月內。基於發票日期的貿易應付款項的賬齡分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
3個月內	5,023,639	6,292,210
3至6個月	79,666	125,223
6至12個月	58,277	20,721
1至2年	9,797	4,600
2至3年	2,118	2,922
3年以上	7,998	5,730
總計	5,181,495	6,451,406

貿易應付款項不計息且通常在一至三個月的期限內結清。

28. 其他應付款項及應計費用

本集團

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
即期		
應計及應付銷售返利	715,571	752,655
其他應計費用	352,821	395,337
押金	977,079	806,964
應付薪酬	519,401	582,358
應付設備及工程款項	710,876	723,247
應付增值稅	325,983	225,601
其他應付稅項	54,050	63,612
出售樓宇及租賃土地的對價	650,489	—
其他	130,253	93,188
應計上市開支	—	17,342
	4,436,523	3,660,304
非即期		
應付設備及工程款項	65,697	109,040

其他即期應付款項為無抵押、不計息並須按要求償還。

29. 合約負債

合約負債詳情如下：

本集團

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
合約負債		
— 就銷售商品及服務收取的預付款	4,181,897	2,850,473

於二零二四年一月一日，合約負債的賬面值為人民幣2,209,731,000元。

本集團的合約負債主要與交付貨品及提供安裝服務而收取的短期預付款項有關。於二零二五年及二零二四年合約負債增加主要由於二零二五年及二零二四年本集團經營規模持續增長。

30. 計息銀行借款

本集團

				於二零二五年十二月三十一日		
	附註	實際利率(%)	到期日	人民幣千元		
即期						
銀行貸款－無抵押		0.6-3.65	二零二六年	860,000		
總計－即期				860,000		
非即期						
銀行貸款－有抵押			二零二七年			
銀行貸款－無抵押	(a)	2.8-3.65	至二零三零年	58,690		
銀行貸款－無抵押			二零二八年			
銀行貸款－無抵押		2.8-3.65	至二零三零年	544,156		
總計－非即期				602,846		

				於二零二四年十二月三十一日		
	附註	實際利率(%)	到期日	人民幣千元		
即期						
銀行貸款－無抵押		0.60-2.31	二零二五年	641,982		
長期銀行貸款即期部分－無抵押		2.60-2.65	二零二五年	15,859		
總計－即期				657,841		
非即期						
銀行貸款－有抵押			二零二六年			
銀行貸款－無抵押	(a)	2.80-3.65	至二零二九年	50,640		
銀行貸款－無抵押			二零二六年			
銀行貸款－無抵押		2.40-2.65	至二零二七年	844,853		
總計－非即期				895,493		

30. 計息銀行借款(續)

本集團(續)

按利率類型劃分的計息銀行借款的賬面值分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
固定利率	860,000	900,640
可變利率	602,846	652,694
總計	1,462,846	1,553,334
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
分析為：		
須於以下期間償還的銀行貸款：		
一年內或按要求	860,000	657,841
於第二年	20,439	694,853
於第三至第五年(包括首尾兩年)	582,407	200,640
總計	1,462,846	1,553,334

附註：

- (a) 於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，金額分別為零及人民幣50,640,000元的計息銀行借款以本集團的樓宇(附註14)及土地使用權(附註16(a))作抵押。
- (b) 以上貸款餘額均以人民幣計值。

31. 遞延收入

本集團

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於年初	630,954	596,812
添置	181,559	90,276
年內攤銷	(95,368)	(56,134)
於年末	717,145	630,954
即期部分	62,502	57,317
非即期部分	654,643	573,637

32. 撥備

本集團

	人民幣千元
於二零二四年一月一日	510,229
額外撥備	150,628
年內使用金額	(138,824)
匯兌調整	60
於二零二四年十二月三十一日	522,093
分類為流動負債的部分	(159,864)
非即期部分	362,229
於二零二五年一月一日	522,093
額外撥備	174,263
年內使用金額	(134,852)
匯兌調整	114
於二零二五年十二月三十一日	561,618
分類為流動負債的部分	(162,051)
非即期部分	399,567

產品質量保證的期限及條款按照產品相關法律法規提供。本集團並不提供任何額外的服務或產品質量保證，因此產品質量保證並不構成單獨的履約義務。質保撥備金額乃根據合約條款、過往質保索賠所產生成本的歷史經驗及產品銷售量估計而得出。估計基準乃按持續經營基準檢討並修訂(如適用)。

33. 股本

	普通股數目 千股	金額 美元
法定：		
於二零二四年一月一日	—	—
法定普通股每股0.000005美元	10,000,000	50,000
於二零二四年十二月三十一日及二零二五年十二月三十一日	10,000,000	50,000

本公司普通股股本變動概述如下：

	普通股數目 千股	股份面值 美元	股份等額面值 人民幣千元
已發行及繳足：			
於二零二四年一月一日	—	—	—
發行每股0.000005美元的普通股	1,350,000	6,750	48
於二零二四年十二月三十一日 及二零二五年一月一日	1,350,000	6,750	48
根據首次公開發售發行 每股0.000005美元的普通股	238,235	1,191	9
於二零二五年十二月三十一日	1,588,235	7,941	57

本公司於二零二四年十月二十三日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。註冊成立後，按面值發行及配發一股普通股，隨後轉讓予奧克斯控股。

於二零二四年十一月二十二日，本公司向奧克斯控股發行及配發1,300,921,249股普通股。於有關發行後，奧克斯控股持有1,300,921,250股本公司普通股。

於二零二四年十二月二十日，境外持股平台（詳細資料載於綜合財務報表附註35）獲發行及配發49,078,750股普通股，總對價約為24.7百萬美元（相等於約人民幣177,811,000元）。該對價已於二零二四年十二月二十四日足額支付。

二零二五年九月二日，本公司成功於聯交所主板上市之前，已完成以發行價為每股17.42港元發行238,235,200股每股0.000005美元的新股。

34. 儲備

本集團

本集團的儲備金額及其變動於綜合權益變動表中呈列。

(i) 資本儲備

於二零二五年十二月三十一日，本集團的資本儲備指已發行股份面值與已收取對價之間的差額。

(ii) 合併儲備

於二零二二年及二零二三年十二月三十一日，合併儲備指China Bloom Industrial Co., Ltd. (境外控股公司)及寧波奧克斯電氣有限公司(境內控股公司)的股本總和，被以下各項所抵銷：(i)寧波豐和的股本；及(ii)寧波澤眾的股本(均已於重組過程中出售／轉讓)。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，出售寧波澤眾全部股權的對價人民幣321,174,000元已由本集團收取作為視作最終控股股東出資，而股份掉期的現金對價人民幣14,426,000元已由本集團支付，作為視作分配予最終控股股東。

(iii) 儲備金

根據《中華人民共和國公司法》，作為境內企業的本集團若干附屬公司需要將其10%的稅後利潤(根據相關中國會計準則確定)分配至其儲備金，直至該儲備金達到其註冊資本的50%。在《中華人民共和國公司法》所載若干限制的規限下，部分儲備金可轉換為註冊資本，惟資本化後的剩餘餘額不得低於註冊資本的25%。

35. 股份支付

為向本集團員工及董事提供獎勵，以獲得其服務並激勵他們為本集團的成功作出最大努力，本集團已於中國成立四家有限合夥企業作為境內持股平台。

於二零一七年、二零一八年及二零二二年，寧波奧克斯電氣有限公司26,164,000股、2,914,623股及29,497,479股每股面值人民幣1.00元的股份已授予若干合格參與者及發行予境內持股平台，相關單位由承授人持有。已授出受限制股份的詳情如下：

授出日期	股份數目	每股認購價 人民幣元	於授出日期 的每股平值 人民幣元
二零一七年十月十一日*	26,164,000	3.62	17.14
二零一八年八月三十一日	2,914,623	1.65-1.67	7.62
二零二二年十二月十四日	29,497,479	2.39	6.27

* 由於寧波奧克斯電氣有限公司於二零一八年七月通過資本公積轉增股本而增加股本，股份總數已按照1:2.25的基準調整。於二零一七年十月十一日授出的受限制股份數目已增加至58,869,000股。

35. 股份支付(續)

已授予承授人／僱員的該等受限制股份將自本公司股份首次公開發售完成起計三或六年後歸屬。

於二零二四年十月，作為重組的一個步驟，為更好地管理及完成相關的對外直接投資(ODI)程序，本集團成立了四個境外持股平台。境內持股平台將持有的寧波奧克斯電氣有限公司股權置換給本公司。作為回報，境外持股平台於重組完成後持有本公司股份。受獎勵僱員現持有四家境外持股平台(其代僱員持有本公司股份)的單位。各合格參與者於境內持股平台的權益反映在該等境外持股平台。

於報告期間以下受限制股份發行在外：

	受限制股份數目
於二零二四年一月一日	59,882,000
年內沒收	<u>(10,803,250)</u>
於二零二四年十二月三十一日	<u>49,078,750</u>
於二零二五年一月一日	49,078,750
年內沒收	<u>-</u>
於二零二五年十二月三十一日	<u>49,078,750</u>

為換取已授出股份而獲得的服務的公平值參考已授出股份的公平值及合格參與者支付的認購價計量。已授出股份的公平值以授出日期的市場價值計量，乃由外部估值師經計及授出受限制股份的條款及條件後採用現金流量折現法釐定。

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，以權益結算的股份支付費用人民幣12,351,000元及人民幣4,245,000元已分別計入損益。

36. 綜合現金流量表附註

(a) 主要非現金交易

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，本集團分別有與樓宇租賃安排相關的使用權資產及租賃負債非現金添置人民幣18,487,000元及人民幣130,904,000元。

36. 綜合現金流量表附註(續)

(b) 融資活動導致的負債變動

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	計息銀行借款 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元
於二零二五年一月一日	1,553,334	117,902
融資現金流量導致的變動	(142,819)	(39,250)
新增租賃	–	18,487
提早終止租賃	–	(2,141)
利息開支(附註8)	52,331	4,791
匯兌調整	–	(119)
於二零二五年十二月三十一日	1,462,846	99,670

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	計息銀行借款 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元	應付 關聯方款項 人民幣千元
於二零二四年一月一日	1,201,324	10,728	1,494,052
融資現金流量導致的變動	308,178	(25,027)	(1,494,052)
新增租賃	–	130,904	–
利息開支(附註8)	43,832	1,314	–
匯兌調整	–	(17)	–
於二零二四年十二月三十一日	1,553,334	117,902	–

(c) 租賃現金流出總額

綜合現金流量表中所列的租賃現金流出總額如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
經營活動中	108,930	56,909
投資活動中	410,745	105,135
融資活動中	39,250	25,027
總計	558,925	187,071

37. 或然負債

於二零二二年十二月八日，一家公司（「原告」）對寧波奧勝貿易有限公司（由鄭堅江先生控制的實體）、奧克斯空調股份有限公司（本公司附屬公司）以及五名個人（其中兩人為本集團現任員工，三人為本集團前員工）提起申索，指控侵犯原告與八項專利相關的商業秘密和技術秘密。原告的申索包括(i)要求被告立即停止侵犯原告商業秘密，並將八項涉案專利轉讓予原告；及(ii)向被告索賠經濟損失及合理維權費用共人民幣99.0百萬元。

於二零二五年四月，本集團接獲法院一審判決，裁定（其中包括）(i)寧波奧勝貿易有限公司及兩名個人被告應向原告賠償經濟損失及合理費用人民幣3.5百萬元，及(ii)本集團將所涉及的八項專利（該等專利未在本集團生產活動中使用，亦未在本集團的綜合財務狀況表內撥充資本）轉移至原告名下。

寧波奧勝貿易有限公司已對此決定提起上訴，二審於二零二六年一月開審。於本報告日期，中華人民共和國法院已對該案進行審理，但尚未作出判決。

根據上述判決，本公司董事認為，需要資源流出的可能性不大。因此，除有關法律及其他費用外，本集團未對因該訴訟產生的任何索賠計提撥備。

38. 資產抵押

就本集團的計息銀行借款及銀行授信抵押的本集團樓宇及土地使用權詳情載於綜合財務報表附註14及16(a)。

就本集團應付票據抵押的本集團存款詳情載於綜合財務報表附註25。

39. 承諾

本集團於各報告期末有以下合約承諾。

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
樓宇	1,814,702	781,328
機械	309,884	315,555
總計	2,124,586	1,096,883

40. 關聯方交易

(a) 關聯方名稱及與關聯方的關係

本公司董事認為，以下各方為本集團的重要關聯方，其於報告期間與本集團之間存在交易或結餘：

關聯方名稱	與本集團的關係
鄭堅江先生	本公司董事兼控股股東
鄭江先生	本公司董事
何錫萬先生	本公司董事
奧克斯控股	直接母公司
China Prosper Enterprise Holding Co., Ltd. (「China Prosper」)	中間母公司
奧克斯集團	由鄭堅江先生控制的實體
寧波明州醫院有限公司	由鄭堅江先生控制的實體
杭州奧克斯置業有限公司	由鄭堅江先生控制的實體
寧波市鄞州明奧大藥房有限公司	由鄭堅江先生控制的實體
寧波明州普華醫藥有限公司	由鄭堅江先生控制的實體
寧波奧克斯智能科技股份有限公司	由鄭堅江先生控制的實體
寧波明州醫療集團有限公司	由鄭堅江先生控制的實體
寧波奧克斯置業有限公司	由鄭堅江先生控制的實體
寧波三星醫療電氣股份有限公司	由鄭堅江先生控制的實體
曙一物業服務有限公司	由鄭堅江先生控制的實體
寧波曙一商務服務有限公司	由鄭堅江先生控制的實體
寧波澤眾	由鄭堅江先生控制的實體
寧波豐通投資有限公司	由鄭堅江先生控制的實體
寧波聖耀企業管理有限公司	由鄭堅江先生控制的實體
寧波奧能電氣有限公司	由鄭堅江先生控制的實體
江西省龍之丞實業有限公司(「龍之丞」)	由何錫萬先生的親屬控制的實體
安徽嘉匯凱智能科技股份有限公司(「嘉匯凱」)	由鄭堅江先生的親屬控制的實體

40. 關聯方交易 (續)

(a) 關聯方名稱及與關聯方的關係 (續)

關聯方名稱	與本集團的關係
寧波文邦電子有限公司(「文邦」)	由鄭堅江先生的親屬控制的實體
寧波德偉電器有限公司(「德偉」)	鄭江先生的親屬持有該實體20%權益
寧波富諾暖通工程有限公司(「富諾暖通」)	鄭堅江先生的親屬持有該實體50%權益
寧波鄞州農村商業銀行股份有限公司 (「鄞州農村商業銀行」)	鄭堅江先生擔任該實體的董事
寧波市海曙龍觀坤源塑料包裝廠(「坤源」)	由何錫萬先生的親屬經營的企業

(b) 與關聯方的交易

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
購買商品及服務：		
嘉匯凱	115,774	110,846
龍之丞	100,207	126,361
文邦	40,421	42,077
由鄭堅江先生控制的實體	14,937	17,620
德偉	30,489	39,001
坤源	3,093	3,106
	304,921	339,011
銷售商品及提供服務：		
由鄭堅江先生控制的實體	19,419	31,251
富諾暖通	2,772	7,220
嘉匯凱	2,674	—
	24,865	38,471
租賃收入：		
由鄭堅江先生控制的實體	898	2,953

40. 關聯方交易 (續)

(b) 與關聯方的交易 (續)

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
短期租賃的租賃開支： 由鄭堅江先生控制的實體	462	392
利息收入： 鄞州農村商業銀行	594	142
租賃付款： 由鄭堅江先生控制的實體	4,081	3,995
利息開支： 由鄭堅江先生控制的實體	-	284
收購物業、廠房及設備 由鄭堅江先生控制的實體	25,392	-

於報告期間，上述交易乃由本集團與關聯方按本集團與各關聯方協商確定的條款進行。

(c) 本集團主要管理人員薪酬

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
薪金、津貼及實物福利	4,429	4,032
績效獎金	1,628	2,868
退休金計劃供款及社會福利	53	53
以權益結算的股份支付費用	4,101	4,101
	10,211	11,054

40. 關聯方交易 (續)

(d) 與關聯方的結餘

下表載列截至所示日期與關聯方的未清償結餘：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
銀行結餘*		
鄞州農村商業銀行	83,916	43,031

* 該結餘計入綜合財務狀況表的「現金及銀行結餘」。

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
應收關聯方款項：		
貿易性質		
由鄭堅江先生控制的實體	176	73

於各報告期間應收關聯方款項(非貿易性質)中以下結餘的最高未清償金額如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
應收關聯方款項：		
非貿易性質		
鄭堅江先生	-	32,341
由鄭堅江先生控制的實體	-	7,525
	-	39,866

應收關聯方款項為無抵押、須按要求支付且不計息。

40. 關聯方交易 (續)

(d) 與關聯方的結餘 (續)

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
應付關聯方款項：		
貿易性質		
嘉匯凱	54,959	44,571
龍之丞	47,162	50,368
文邦	19,749	20,884
德偉	16,060	21,923
由鄭堅江先生控制的實體	603	3,591
富諾暖通	166	318
坤源	111	235
	138,810	141,890

應付關聯方款項(貿易性質)基於發票日期的賬齡分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
3個月內	121,909	110,536
3至6個月	3,349	13,611
6至12個月	7,407	9,443
1至2年	2,930	4,506
2至3年	513	2,245
3年以上	2,702	1,549
總計	138,810	141,890

上述應付關聯方款項為無抵押、須按要求支付且不計息。

41. 按類別劃分的金融工具

本集團於各報告期間末的各類別金融工具的賬面值如下：

金融資產

於二零二五年十二月三十一日

	以公平值計入 損益的金融資產 人民幣千元	以公平值計入 其他綜合收益 的金融資產 人民幣千元	按攤銷成本 計量的金融資產 人民幣千元	總計 人民幣千元
以公平值計入其他綜合收益的應收款項	-	561,322	-	561,322
貿易應收款項及應收票據	-	-	2,997,031	2,997,031
計入預付款項、押金及其他應收款項的 金融資產	-	-	222,702	222,702
衍生金融工具	272,887	-	-	272,887
已質押存款	-	-	2,627,671	2,627,671
現金及銀行結餘	-	-	6,879,199	6,879,199
應收關聯方款項	-	-	176	176
總計	272,887	561,322	12,726,779	13,560,988

於二零二四年十二月三十一日

	以公平值計入 其他綜合收益 的金融資產 人民幣千元	按攤銷成本 計量的金融資產 人民幣千元	總計 人民幣千元
以公平值計入其他綜合收益的應收款項	964,806	-	964,806
貿易應收款項及應收票據	-	3,003,430	3,003,430
計入預付款項、押金及其他應收款項的金融資產	-	151,692	151,692
已質押存款	-	2,264,362	2,264,362
現金及銀行結餘	-	2,907,756	2,907,756
應收關聯方款項	-	73	73
總計	964,806	8,327,313	9,292,119

41. 按類別劃分的金融工具(續)

本集團於各報告期間末的各類別金融工具的賬面值如下：(續)

金融負債

於二零二五年十二月三十一日

	以公平值計入 損益的金融負債 人民幣千元	現金流量對沖中 指定的對沖工具 人民幣千元	按攤銷成本 計量的金融負債 人民幣千元	總計 人民幣千元
貿易應付款項及應付票據	-	-	9,632,954	9,632,954
計入其他應付款項及應計費用的 金融負債	-	-	3,602,785	3,602,785
衍生金融工具	2,646	-	-	2,646
計息銀行借款(附註30)	-	-	1,462,846	1,462,846
應付關聯方款項	-	-	138,810	138,810
總計	2,646	-	14,837,395	14,840,041

於二零二四年十二月三十一日

	以公平值計入 損益的金融負債 人民幣千元	現金流量對沖中 指定的對沖工具 人民幣千元	按攤銷成本 計量的金融負債 人民幣千元	總計 人民幣千元
貿易應付款項及應付票據	-	-	10,395,125	10,395,125
計入其他應付款項及應計費用的 金融負債	-	-	2,878,029	2,878,029
衍生金融工具	144,578	-	-	144,578
現金流量對沖中指定為對沖工具的衍生 金融工具	-	28,972	-	28,972
計息銀行借款(附註30)	-	-	1,553,334	1,553,334
應付關聯方款項	-	-	141,890	141,890
總計	144,578	28,972	14,968,378	15,141,748

42. 金融工具的公平值及公平值層級

管理層已評估，現金及銀行結餘、已質押存款、計入預付款項、押金及其他應收款項的金融資產、貿易應收款項及應收票據、應收關聯方款項、貿易應付款項及應付票據、計入其他應付款項及應計費用的金融負債、應付關聯方款項以及計息銀行借款的即期部分的公平值與其賬面值相若，主要由於該等工具均於短期內到期。

本集團由財務經理領導的財務部門負責釐定金融工具公平值計量的政策及程序。於各報告期末，財務部門對金融工具的價值變動進行分析，並釐定估值所應用的主要輸入數據。估值由首席財務官審閱及批准。

金融資產及負債的公平值以自願交易方當前交易（強迫或清盤出售除外）中工具可交換金額入賬。以下方法及假設用於估計公平值：

衍生金融工具（包括遠期外匯合約、銅採購期貨合約及外匯掉期）採用類似於遠期價格及掉期模式的估值技術使用現值計算方法計量。該等模式納入多項市場可觀察輸入數據，包括交易對手的信用質量、外匯即期及遠期利率以及利率曲線。遠期外匯合約、銅採購期貨合約及外匯掉期的賬面值與其公平值相等。

已質押存款非即期部分的公平值已使用具有類似條款、信用風險及剩餘期限的工具的現行利率通過對預期未來現金流量進行折現計算。公平值已被評估為接近其賬面值。

以公平值計入其他綜合收益的應收款項之公平值已使用具有類似條款、信用風險及剩餘期限的工具的現行利率通過對預期未來現金流量進行折現計算。

計息銀行借款非即期部分的公平值已使用具有類似條款、信用風險及剩餘期限的工具的現行利率通過對預期未來現金流量進行折現計算。因本集團於各報告期末本身的計息銀行借款的不履約風險導致的公平值變動被評估為不重大。公平值已被評估為接近其賬面值。

本集團進行非上市投資，該等投資為由一家中國內地銀行發行的結構性存款。本集團根據具有相似條款及風險的工具的市場利率採用現金流量折現估值模型，估計該等非上市投資的公平值。

42. 金融工具的公平值及公平值層級(續)

公平值層級

下表說明本集團金融工具的公平值計量層級。

以公平值計量的資產：

於二零二五年十二月三十一日

	使用以下各項的公平值計量			總計 人民幣千元
	於活躍市場 的報價 (第1級) 人民幣千元	重大可觀察 輸入數據 (第2級) 人民幣千元	重大不可觀察 輸入數據 (第3級) 人民幣千元	
金融資產				
衍生金融工具	-	272,887	-	272,887
以公平值計入其他綜合收益的 應收款項	-	561,322	-	561,322
總計	-	834,209	-	834,209

於二零二四年十二月三十一日

	使用以下各項的公平值計量			總計 人民幣千元
	於活躍市場 的報價 (第1級) 人民幣千元	重大可觀察 輸入數據 (第2級) 人民幣千元	重大不可觀察 輸入數據 (第3級) 人民幣千元	
金融資產				
以公平值計入其他綜合收益的 應收款項	-	964,806	-	964,806

42. 金融工具的公平值及公平值層級(續)

公平值層級(續)

以公平值計量的負債：

於二零二五年十二月三十一日

	使用以下各項的公平值計量			
	於活躍市場的	重大可觀察輸	重大不可觀察	總計
	報價	入數據	輸入數據	
	(第1級)	(第2級)	(第3級)	
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
金融負債				
衍生金融工具	-	2,646	-	2,646

於二零二四年十二月三十一日

	使用以下各項的公平值計量			
	於活躍市場	重大可觀察	重大不可觀察	總計
	的報價	輸入數據	輸入數據	
	(第1級)	(第2級)	(第3級)	
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
金融負債				
衍生金融工具	-	173,370	-	173,370

43. 金融風險管理目標及政策

本集團的主要金融工具(衍生工具除外)包括現金及銀行結餘、已質押存款及計息銀行借款。該等金融工具的主要目的是支持本集團的經營。本集團擁有多項其他金融資產及負債，如經營直接產生的貿易應收款項及應收票據以及貿易應付款項及應付票據。

本集團亦訂立衍生工具交易，包括遠期外匯及外匯掉期。其目的是管理本集團業務及其資金來源所產生的貨幣風險。

本集團金融工具產生的主要風險為利率風險、外幣風險、信用風險及流動性風險。董事審閱及同意管理各該等風險之政策，並概述如下。本集團有關衍生工具的會計政策載於財務報表附註2.4。

利率風險

本集團面臨的公平值變動風險主要與本集團的浮動利率計息銀行借款有關。

下表列示在所有其他變量維持不變的情況下，本集團稅後利潤(通過對浮息借款的影響)及本集團權益對利率合理可能變動的敏感度。

	基點上調/(下調)	稅前利潤	
		(減少)/增加 人民幣千元	權益(減少)/增加 人民幣千元
二零二五年十二月三十一日			
人民幣	100	(6,028)	(5,124)
人民幣	(100)	6,028	5,124
二零二四年十二月三十一日			
人民幣	100	(6,368)	(5,412)
人民幣	(100)	6,368	5,412

43. 金融風險管理目標及政策(續)

外幣風險

本集團的交易性貨幣風險主要來自產品的海外銷售。

因此，本集團面臨外幣風險。

下表列示在所有其他變量維持不變的情況下，本集團稅前利潤(由於貨幣資產及負債的公平值變動)於各報告期末對美元匯率合理可能變動的敏感度。其餘貨幣金額並不重大，且不會單獨測試。

於二零二五年十二月三十一日

	美元利率 上調/(下調)基點	稅前利潤 增加/(減少) 人民幣千元	權益 增加/(減少) 人民幣千元
倘人民幣兌美元貶值	100	60,111	51,094
倘人民幣兌美元升值	(100)	(60,111)	(51,094)

於二零二四年十二月三十一日

	美元利率 上調/(下調)基點	稅前利潤 增加/(減少) 人民幣千元	權益 增加/(減少) 人民幣千元
倘人民幣兌美元貶值	100	34,768	29,553
倘人民幣兌美元升值	(100)	(34,768)	(29,553)

43. 金融風險管理目標及政策(續)

信用風險

本集團只與經認可的、信譽良好的第三方進行交易，並且不要求提供抵押品。按照本集團的政策，所有希望以賒銷方式進行交易的客戶均須接受信用核査。此外，應收款項結餘受持續監控，本集團的壞賬風險並不重大。於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，本集團存在一定的信用風險集中，乃由於本集團分別有7.93%及10.21%的貿易應收款項為應收本集團最大客戶的款項，且分別有26.25%及30.60%的貿易應收款項為應收本集團前五大客戶的款項。本集團力求嚴格控制其未清償應收款項，並設有信用控制部門以盡量降低信用風險。

最大風險敞口及年末階段

下表載列基於本集團信用政策的信用質量及按總賬面值呈列的最大信用風險敞口，其乃主要基於報告日期可得的有關過往事件、當前狀況及未來經濟狀況預測的合理及可靠資料，以及於各報告期間末的年末階段分類。

於二零二五年十二月三十一日

	12個月預期信用損失		整個存續期預期信用損失		總計
	第一階段	第二階段	第三階段	簡化法	
	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
貿易應收款項及應收票據*	-	-	-	3,122,734	3,122,734
計入預付款項、押金及其他 應收款項的金融資產**	207,855	18,253	10,566	-	236,674
現金及銀行結餘	6,879,199	-	-	-	6,879,199
衍生金融工具	272,887	-	-	-	272,887
已質押存款	2,627,671	-	-	-	2,627,671
應收關聯方款項	176	-	-	-	176
以公平值計入其他綜合收益的 應收款項	-	-	-	561,322	561,322
	9,987,788	18,253	10,566	3,684,056	13,700,663

43. 金融風險管理目標及政策(續)

信用風險(續)

最大風險敞口及年末階段(續)

於二零二四年十二月三十一日

	12個月預期信用損失		整個存續期預期信用損失		總計 人民幣千元
	第一階段 人民幣千元	第二階段 人民幣千元	第三階段 人民幣千元	簡化法 人民幣千元	
貿易應收款項及應收票據*	-	-	-	3,112,809	3,112,809
計入預付款項、押金及其他 應收款項的金融資產**	135,195	3,837	12,660	-	151,692
現金及銀行結餘	2,907,756	-	-	-	2,907,756
已質押存款	2,264,362	-	-	-	2,264,362
應收關聯方款項	73	-	-	-	73
衍生金融資產	272,887	-	-	-	272,887
以公平值計入其他綜合收益的 應收款項	-	-	-	964,806	964,806
	5,580,273	3,837	12,660	4,077,615	9,674,385

* 對於本集團應用簡化法計算減值的貿易應收款項及應收票據，基於撥備矩陣的資料於綜合財務報表附註20披露。

** 計入預付款項、押金及其他應收款項的金融資產如未逾期及無資料表明金融資產的信用風險自初始確認以來顯著增加，則其信用質量被視為「正常」；否則，金融資產的信用質量被視為「可疑」。

有關本集團面臨的貿易應收款項及應收票據以及其他應收款項產生的信用風險的進一步量化數據於綜合財務報表附註20及18披露。

43. 金融風險管理目標及政策(續)

流動性風險

本集團通過監控流動比率監控其流動性風險敞口，而流動比率通過比較流動資產與流動負債計算。

本集團的流動性主要取決於其能否從經營活動中維持足夠的現金流入以履行到期的債務義務，以及能否獲得外部融資以滿足其所承擔的未來資本支出。

根據合約未折現付款，本集團於各有關期間末金融負債的到期情況如下：

	於二零二五年十二月三十一日				總計 人民幣千元
	按要求 人民幣千元	1年內 人民幣千元	1至5年 人民幣千元	5年以上 人民幣千元	
貿易應付款項及應付票據	-	9,632,954	-	-	9,632,954
計入其他應付款項及應計費用的 金融負債	-	3,537,088	65,697	-	3,602,785
計息銀行借款	-	875,471	664,290	-	1,539,761
衍生金融工具	-	2,646	-	-	2,646
應付關聯方款項	138,810	-	-	-	138,810
租賃負債	-	19,720	53,875	43,329	116,924
總計	138,810	14,067,879	783,862	43,329	15,033,880

	於二零二四年十二月三十一日				總計 人民幣千元
	按要求 人民幣千元	1年內 人民幣千元	1至5年 人民幣千元	5年以上 人民幣千元	
貿易應付款項及應付票據	-	10,395,125	-	-	10,395,125
計入其他應付款項及應計費用的 金融負債	-	2,768,989	109,040	-	2,878,029
計息銀行借款	-	682,238	915,047	-	1,597,285
衍生金融工具	-	173,370	-	-	173,370
應付關聯方款項	141,890	-	-	-	141,890
租賃負債	-	35,283	48,117	54,553	137,953
總計	141,890	14,055,005	1,072,204	54,553	15,323,652

43. 金融風險管理目標及政策(續)

資本管理

本集團資本管理的主要目標是保障本集團持續經營的能力，以便其可通過按風險水平對服務進行相應定價，繼續向股東提供回報，並為其他利益相關者提供利益。

本集團管理其資本結構，並根據經濟狀況的變化及相關資產的風險特徵對其進行調整。為維持或調整資本結構，本集團可調整對股東的派息、對股東的資本回報或發行新股。本集團不受任何外部施加的資本要求的約束。於報告期間，資本管理的目標、政策或流程並無發生變化。

本集團根據資產負債率監控資本情況。於各報告期間末的比率如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
總資產	31,419,286	24,170,972
總負債	21,460,899	20,335,266
資產負債率*	68%	84%

* 資產負債率按總負債除以總資產再乘以100%計算。

44. 有關本公司財務狀況表及儲備變動之資料

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
非流動資產		
於一家附屬公司的投資	1,854,767	—
非流動資產總值	1,854,767	—
流動資產		
銀行結餘	2,024,957	177,811
應收一家附屬公司款項	359	—
預付款項、押金及其他應收款項	4	—
流動資產總值	2,025,320	177,811
流動負債		
應付附屬公司款項	4,555	—
其他應付款項及應計費用	58	—
流動負債總額	4,613	—
資產淨值	3,875,474	177,811
權益		
股本	57	48
儲備	3,875,417	177,763
權益總額	3,875,474	177,811

於一家附屬公司的投資

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於一家附屬公司的投資		
China Bloom Industrial Co., Ltd.	1,854,767	—

* 該金額少於人民幣1,000元。

44. 有關本公司財務狀況表及儲備變動之資料(續)

儲備

	資本儲備 人民幣千元	合併儲備 人民幣千元	未分配利潤 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二四年一月一日	-	-	-	-
發行普通股(附註33)	177,809	-	-	177,809
重組的影響	-	(46)	-	(46)
於二零二四年十二月三十一日及 二零二五年一月一日	177,809	(46)	-	177,763
年內利潤	-	-	13,997	13,997
根據首次公開發售發行每股 0.000005美元的普通股(附註33)	3,683,657	-	-	3,683,657
於二零二五年十二月三十一日	3,861,466	(46)	13,997	3,875,417

於二零二四年十一月二十二日，本公司向奧克斯控股收購China Bloom Industrial Co., Ltd.的全部股權，作為對價，本公司向奧克斯控股發行並配發1,300,921,249股股份。本公司的合併儲備指於China Bloom Industrial Co., Ltd.的投資於收購日期的賬面值(少於人民幣1,000元)與已發行股份的等值面值約人民幣46,000元之間的差額。

45. 報告期後事項

本集團於二零二五年十二月三十一日之後並無發生任何重大期後事項。

46. 批准財務報表

綜合財務報表已於二零二六年三月二十七日獲董事會批准及授權刊發。

財務概要

	截至十二月三十一日止年度			
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
收入	30,048,580	29,759,319	24,831,833	19,527,585
銷售成本	(24,388,923)	(23,518,994)	(19,409,654)	(15,377,689)
毛利	5,659,657	6,240,325	5,422,179	4,149,896
稅前利潤	2,890,390	3,549,047	3,142,400	1,834,307
年內利潤	2,234,983	2,910,171	2,486,794	1,441,738

	於十二月三十一日			
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
資產總值	31,419,286	24,170,972	19,969,470	14,706,949
負債總額	(21,460,899)	(20,335,266)	(15,727,191)	(12,977,247)
權益總額	9,958,387	3,835,706	4,242,279	1,729,702

附註：

本公司於二零二五年九月二日於聯交所主板上市。本公司於招股章程內披露自二零二二年起之財務資料，因此，上表載列自二零二二年起四個會計年度之財務概要。

釋義

在本年度報告中，除文義另外有所指外，下列詞彙具有以下涵義。

「股東週年大會」	指	本公司將於二零二六年六月五日(星期五)舉行的股東週年大會
「組織章程細則」	指	經二零二五年八月二十日通過的特別決議案有條件採納的本公司組織章程細則，自上市日期起生效，並經不時修訂
「相聯法團」	指	具有證券及期貨條例第XV部賦予該詞的涵義
「審核委員會」	指	董事會審核委員會
「奧克斯控股」	指	奧克斯控股集團有限公司，一間於二零一一年八月九日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司，是China Prosper的全資附屬公司並為我們的控股股東之一
「董事會」	指	本公司董事會
「英屬處女群島」	指	英屬處女群島
「中國」或「中國內地」	指	中華人民共和國，除文義另有所指外，僅就本中期報告而言，不包括香港、中國澳門特別行政區及中國台灣。「中國的」一詞亦應據此詮釋
「China Prosper」	指	China Prosper Enterprise Holding Co., Ltd.，一間於二零零四年三月二十二日在英屬處女群島註冊成立的有限公司，由澤惠、澤宏及Ze Long分別持有其85%、10%及5%股份，並為我們的控股股東之一
「本公司」	指	奧克斯电气有限公司，一家於二零二四年十月二十三日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司
「控股股東」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載的企業管治守則
「董事」	指	本公司董事
「全球發售」	指	本公司股份在聯交所全球發售

「本集團」或「我們」	指	本公司及其所有附屬公司，或視文義所需指其中任何一家；或當文義指涉其註冊成立前的任何時期，則指其前身或其現有附屬公司前身(或視文義所需指其中任何一家)當時經營且其後由本公司承接的業務
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港財務報告準則會計準則」	指	包括香港會計師公會發佈的所有香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋
「最後實際可行日期」	指	二零二六年四月二十四日，即為確定本年度報告刊發前所載若干資料的最後實際可行日期
「上市」	指	股份於二零二五年九月二日在聯交所主板上市
「上市日期」	指	二零二五年九月二日，即股份於聯交所上市及股份獲准於聯交所開始買賣的日期
「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「主板」	指	聯交所運作的證券交易所(不包括期權市場)，獨立於聯交所GEM且與之並行運作
「標準守則」	指	上市規則附錄C3所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則
「鄭堅江先生」	指	本公司創始人、董事會主席、執行董事及其中一名控股股東
「提名委員會」	指	董事會提名委員會
「ODM」	指	原始設計製造商，負責設計與製造，而產品最終以第三方品牌銷售的公司
「招股章程」	指	本公司日期為二零二五年八月二十五日的招股章程
「研發」	指	研究及開發
「薪酬委員會」	指	董事會薪酬委員會

釋義

「報告期」	指	截至二零二五年十二月三十一日止年度
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「股份」	指	本公司股本中每股面值為0.000005美元的普通股
「股東」	指	股份持有人
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「附屬公司」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「主要股東」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「庫存股份」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「澤宏」	指	澤宏有限公司，一間於二零一一年七月十一日在英屬處女群島註冊成立的有限公司，由鄭江先生全資擁有
「澤惠」	指	澤惠有限公司(我們的控股股東之一)，一間於二零一一年七月十一日在英屬處女群島註冊成立的有限公司，由鄭堅江先生全資擁有
「Ze Long」	指	Ze Long Limited，一間於二零一一年七月十一日在英屬處女群島註冊成立的有限公司，由何錫萬先生全資擁有
「%」	指	百分比

AUX 奥克斯

The image features a vibrant, futuristic digital environment. In the center, a glowing blue and red circular platform with a grid-like pattern is visible. Above it, a large, semi-transparent blue sphere is composed of numerous small, glowing particles. The background is a deep blue with a subtle grid pattern. The overall aesthetic is high-tech and modern.