

---

## 此乃要件 請即處理

---

閣下如對本通函任何方面或應採取的行動有任何疑問，應諮詢持牌證券交易商或註冊證券機構、銀行經理、律師、專業會計師或其他專業顧問。

閣下如已售出或轉讓名下所有TCL電子控股有限公司（「本公司」）股份，應立即將本通函及隨附之代表委任表格送交經手買賣或轉讓之銀行或股票經紀或其他代理商，以便轉交買主或承讓人。

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本通函之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本通函全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。

本通函僅供參考，並不構成收購、購買或認購本公司證券之邀請或要約。

---



### TCL ELECTRONICS HOLDINGS LIMITED TCL 電子控股有限公司

（於開曼群島註冊成立之有限公司）

（股份代號：01070）

- (1)有關根據特別授權發行代價股份以  
收購擁有TCL空調業務的目標公司之主要及關連交易；  
(2)交割後之持續關連交易；  
及  
(3)股東特別大會通告

本公司之財務顧問



獨立董事委員會及獨立股東之  
收購事項的獨立財務顧問

獨立董事委員會及獨立股東之  
持續關連交易的獨立財務顧問



新百利融資有限公司



---

董事會函件載於本通函第9至45頁。

獨立董事委員會函件載於本通函第46至47頁，當中載有其致股東之推薦建議。收購事項的獨立財務顧問函件載於本通函第48至97頁，當中載有其致獨立董事委員會及獨立股東之意見。持續關連交易的獨立財務顧問函件載於本通函第98至119頁，當中載有其致獨立董事委員會及獨立股東之意見。

本公司謹訂於2026年10月9日（星期五）下午2時正假座香港新界沙田香港科學園科技大道東22號22E大樓8樓舉行股東特別大會，召開該大會之通告載於本通函第EGM-1至EGM-3頁。

倘股東特別大會受到惡劣天氣情況或其他情況的嚴重影響，本公司將於聯交所網站(www.hkexnews.hk)刊載公告，通知股東重新安排會議的日期、時間、地點及／或形式。否則，於惡劣天氣情況下，股東特別大會仍可如期舉行。股東應根據自身情況自行決定是否在惡劣天氣情況下出席股東特別大會。

不論閣下能否出席股東特別大會，務請按隨附代表委任表格上所印備之指示填妥表格，並盡快交回本公司之香港股份過戶登記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，惟無論如何最遲須於股東特別大會或其任何續會或延會之指定舉行時間四十八小時前交回。填妥及交回代表委任表格後，閣下仍可依願親身出席股東特別大會或其任何續會或延會，並於會上投票。

2026年8月24日

---

## 目 錄

---

|                             | 頁次      |
|-----------------------------|---------|
| 目錄.....                     | i       |
| 釋義.....                     | 1       |
| 董事會函件.....                  | 9       |
| 獨立董事委員會函件.....              | 46      |
| 收購事項的獨立財務顧問函件.....          | 48      |
| 持續關連交易的獨立財務顧問函件.....        | 98      |
| 附錄一 — 本集團之財務資料.....         | I – 1   |
| 附錄二 — 目標集團之會計師報告.....       | II – 1  |
| 附錄三 — 目標集團之管理層討論及分析.....    | III – 1 |
| 附錄四 — 經擴大集團之未經審核備考財務資料..... | IV – 1  |
| 附錄五 — 目標集團之估值報告.....        | V – 1   |
| 附錄六 — 一般資料.....             | VI – 1  |
| 股東特別大會通告.....               | EGM – 1 |

---

## 釋 義

---

於本通函內，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義：

|          |   |                                                       |
|----------|---|-------------------------------------------------------|
| 「收購事項」   | 指 | 買賣協議下擬進行的收購標的股份；                                      |
| 「AI」     | 指 | 人工智能；                                                 |
| 「該公告」    | 指 | 本公司日期為2026年7月15日有關（其中包括）收購事項的公告；                      |
| 「細則」     | 指 | 經不時修訂的本公司組織章程細則；                                      |
| 「聯繫人」    | 指 | 具有上市規則界定的涵義；                                          |
| 「董事會」    | 指 | 董事會；                                                  |
| 「持續關連交易」 | 指 | 供應框架協議項下擬進行的持續關連交易；                                   |
| 「本公司」    | 指 | TCL電子控股有限公司，一間於開曼群島註冊成立的有限公司，其股份於聯交所主板上市（股份代號：01070）； |
| 「交割」     | 指 | 根據買賣協議就標的股份的買賣進行交割；                                   |
| 「交割日期」   | 指 | 根據買賣協議交割完成的日期；                                        |
| 「關連人士」   | 指 | 具有上市規則賦予該詞的涵義；                                        |
| 「代價」     | 指 | 根據買賣協議買賣標的股份的代價；                                      |
| 「代價股份」   | 指 | 本公司將按發行價合計向賣方配發及發行的362,863,775股新股份，以償付部分收購事項的代價；      |
| 「控股股東」   | 指 | 具有上市規則賦予該詞的涵義；                                        |

---

## 釋 義

---

|              |   |                                                                                                           |
|--------------|---|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 「Core Elite」 | 指 | Core Elite Holdings Limited，一間於英屬維爾京群島註冊成立的有限公司，由寧波蘊菁全資擁有，並為其中一名賣方；                                       |
| 「中國證監會」      | 指 | 中國證券監督管理委員會；                                                                                              |
| 「董事」         | 指 | 本公司的董事；                                                                                                   |
| 「股東特別大會」     | 指 | 本公司將召開的股東特別大會，旨在考慮及酌情批准(其中包括)買賣協議(包括特別授權)、供應框架協議及其項下擬進行的相關交易；                                             |
| 「經擴大集團」      | 指 | 本集團連同交割後的目標集團；                                                                                            |
| 「本集團」        | 指 | 本公司及其附屬公司，就供應框架協議而言，本集團應詮釋為本公司及其附屬公司，以及於該協議期限內不時可能成為本集團附屬公司的任何實體，惟不包括TCL空調器集團，而「本集團成員公司」及「本集團各成員公司」須據此詮釋； |
| 「港元」         | 指 | 港元，香港法定貨幣；                                                                                                |
| 「香港」         | 指 | 中國香港特別行政區；                                                                                                |
| 「HVAC」       | 指 | 供暖、通風及空調；                                                                                                 |
| 「獨立董事委員會」    | 指 | 根據上市規則由全體獨立非執行董事組成以就買賣協議(包括特別授權)、供應框架協議及其項下擬進行的相關交易向獨立股東提供意見的董事會獨立委員會；                                    |

---

## 釋 義

---

|                 |   |                                                                                                                      |
|-----------------|---|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 「收購事項的獨立財務顧問」   | 指 | 新百利融資有限公司，根據證券及期貨條例可從事第1類(證券交易)及第6類(就機構融資提供意見)受規管活動的持牌法團，為獲本公司就收購事項、特別授權及其項下擬進行的交易而委任以向獨立董事委員會及獨立股東提供意見的收購事項的獨立財務顧問； |
| 「持續關連交易的獨立財務顧問」 | 指 | 百利勤金融有限公司，根據證券及期貨條例可從事第6類(就機構融資提供意見)受規管活動的持牌法團，為本公司就供應框架協議及其項下擬進行的交易(包括購買TCL空調產品建議年度上限)而委任以向獨立董事委員會及獨立股東提供意見的獨立財務顧問； |
| 「獨立股東」          | 指 | 並不參與買賣協議、特別授權、供應框架協議及其項下擬進行的相關交易或於其中擁有權益(純粹作為股東除外)並因此獲准就批准買賣協議、特別授權、供應框架協議及其項下擬進行的相關交易決議案投票的股東；                      |
| 「獨立第三方」         | 指 | 獨立於本公司或其任何附屬公司的任何董事、最高行政人員、控股股東及主要股東及彼等各自的聯繫人並與彼等概無關連的人士或公司；                                                         |
| 「獨立估值師」         | 指 | 仲量聯行企業評估及諮詢有限公司，為香港合資格獨立估值師；                                                                                         |
| 「發行價」           | 指 | 每股代價股份15.00港元；                                                                                                       |
| 「最後實際可行日期」      | 指 | 2026年8月21日，即本通函寄發前就確定其中所載若干資料而言的最後實際可行日期；                                                                            |

---

## 釋 義

---

|                          |   |                                                                                                                                   |
|--------------------------|---|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 「礪達致輝」                   | 指 | 寧波礪達致輝企業管理合夥企業(有限合夥)，一間於中國成立的有限合夥企業，並為TCL實業控股的股東；                                                                                 |
| 「上市委員會」                  | 指 | 聯交所上市委員會；                                                                                                                         |
| 「上市規則」                   | 指 | 聯交所證券上市規則；                                                                                                                        |
| 「最終截止日」                  | 指 | 2027年1月31日或買賣協議訂約方協定的其他日期；                                                                                                        |
| 「買賣(2022-2024)持續關連交易主協議」 | 指 | 本公司與TCL實業控股於2021年11月11日訂立的買賣(2022-2024)主協議，內容有關本集團(作為一方)與TCL實業控股集團(作為另一方)之間的产品買賣，有關詳情已於本公司日期為2021年11月11日的公告及日期為2021年11月22日的通函中披露； |
| 「買賣(2025-2027)持續關連交易主協議」 | 指 | 本公司與TCL實業控股於2024年9月26日訂立的買賣(2025-2027)主協議，內容有關本集團(作為一方)與TCL實業控股集團(作為另一方)之間的产品買賣，有關詳情已於本公司日期為2024年9月26日的公告及日期為2024年11月6日的通函中披露；    |
| 「寧波蘊菁」                   | 指 | 寧波蘊菁企業管理諮詢合夥企業(有限合夥)，一間於中國成立的有限合夥企業；                                                                                              |
| 「NXTHome」                | 指 | TCL NXTHome Global Limited，一間於英屬維爾京群島註冊成立的有限公司，由TCL實業控股間接全資擁有，並為其中一名賣方；                                                           |

---

## 釋 義

---

|               |   |                                                                           |
|---------------|---|---------------------------------------------------------------------------|
| 「中國」          | 指 | 中華人民共和國；就本通函而言，僅供地理參考使用，除文義另有所指外，本通函中提及的「中國」不適用於香港、澳門特別行政區及中國台灣；          |
| 「Reach Glory」 | 指 | Reach Glory Link Holdings Limited，一間於英屬維爾京群島註冊成立的有限公司，由礪達致輝全資擁有，並為其中一名賣方； |
| 「雷亞爾」         | 指 | 巴西雷亞爾，巴西法定貨幣；                                                             |
| 「研發」          | 指 | 研究與開發；                                                                    |
| 「人民幣」         | 指 | 人民幣，中國法定貨幣；                                                               |
| 「買賣協議」        | 指 | 本公司及賣方就收購事項於2026年7月15日訂立的買賣協議；                                            |
| 「證監會」         | 指 | 香港證券及期貨事務監察委員會；                                                           |
| 「證券及期貨條例」     | 指 | 香港法例第571章證券及期貨條例；                                                         |
| 「股份」          | 指 | 於本公司股本的普通股；                                                               |
| 「股東」          | 指 | 股份持有人；                                                                    |
| 「特別授權」        | 指 | 就配發及發行代價股份尋求獨立股東批准的特別授權；                                                  |
| 「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；                                                            |

---

## 釋 義

---

|            |   |                                                                                                                                        |
|------------|---|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 「供應框架協議」   | 指 | 本公司與TCL空調器於2026年7月15日訂立的TCL空調器供應(2026-2027)框架協議，內容有關於交割後，由TCL空調器集團成員公司(作為一方)向本集團成員公司(就此而言不包括TCL空調器集團)(作為另一方)銷售TCL空調產品；                 |
| 「目標公司」     | 指 | TCL AeroWell (Cayman) Holdings Limited，一間於開曼群島註冊成立的有限公司，由賣方全資擁有；                                                                       |
| 「目標集團」     | 指 | 目標公司及其附屬公司；                                                                                                                            |
| 「標的股份」     | 指 | 目標公司的全部股權；                                                                                                                             |
| 「TCL空調器」   | 指 | TCL空調器(中山)有限公司，一間於中國成立的有限公司；                                                                                                           |
| 「TCL空調器集團」 | 指 | TCL空調器及其附屬公司、聯繫人，以及在供應框架協議期限內不時可能成為TCL空調器附屬公司或聯繫人的任何實體的統稱，就供應框架協議而言，不應包括(i)本集團及(ii)TCL實業控股及其附屬公司；而「TCL空調器集團成員公司」及「TCL空調器集團各成員公司」應據此詮釋； |
| 「TCL空調產品」  | 指 | (i)由TCL空調器集團任何成員公司設計、開發、製造、生產或以其他方式銷售、推廣或供應的任何貨品或家電(包括但不限於空調器及其組件)；(ii)製造或生產本集團任何產品所需的物品、物件、組件或材料；及(iii)TCL空調器集團製造或生產過程中產生的廢棄物品；       |



## 釋 義

|                              |   |                                                                                                                     |
|------------------------------|---|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 「TCL實業控股」                    | 指 | TCL實業控股股份有限公司，一間根據中國法律成立的股份有限公司；                                                                                    |
| 「TCL實業控股集團」                  | 指 | 就買賣(2022-2024)持續關連交易主協議及買賣（2025-2027）持續關連交易主協議而言，指TCL實業控股及其附屬公司、聯繫人，以及在該協議期限內不時可能成為TCL實業控股附屬公司或聯繫人的任何實體的統稱，但不包括本集團； |
| 「T.C.L.實業(香港)」               | 指 | T.C.L.實業控股(香港)有限公司，一間於香港註冊成立的有限公司，為直接控股股東，及TCL實業控股的全資附屬公司；                                                          |
| 「TCL SEMP」                   | 指 | TCL SEMP Indústria e Comércio de Eletroeletrônicos S.A.，一間根據巴西法律註冊成立的有限責任公司，為本公司的間接非全資附屬公司；                         |
| 「TCL SEMP AC」                | 指 | TCL SEMP Indústria e Comércio de Condicionadores de ar S.A.，一間根據巴西法律註冊成立的有限責任公司，曾為TCL SEMP的直接全資附屬公司；                |
| 「TCL SEMP Eletroeletronicos」 | 指 | TCL SEMP ELETROELETRONICOS LTDA，一間根據巴西法律註冊成立的有限責任公司，為本公司的間接附屬公司；                                                    |
| 「Union Vast」                 | 指 | Union Vast Holdings Limited，一間於英屬維爾京群島註冊成立的有限公司，由旭力策宇全資擁有，並為其中一名賣方。歸屬於Union Vast的代價股份將根據買賣協議支付予Union Vast或其指定的關聯方；  |
| 「美元」                         | 指 | 美元，美利堅合眾國法定貨幣；                                                                                                      |

---

## 釋 義

---

|             |   |                                                                  |
|-------------|---|------------------------------------------------------------------|
| 「估值日期」      | 指 | 2026年3月31日；                                                      |
| 「估值報告」      | 指 | 獨立估值師就目標公司於2026年3月31日的市場價值發佈的估值報告；                               |
| 「賣方」        | 指 | NXTHome、YF Rongye、Core Elite、Union Vast及Reach Glory的統稱；          |
| 「旭力策宇」      | 指 | 寧波旭力策宇自有資金投資有限公司，一間於中國成立的有限公司，為TCL實業控股的股東；                       |
| 「YF Rongye」 | 指 | YF Rongye Global Holdings Limited，一間於英屬維爾京群島註冊成立的有限公司，並為其中一名賣方；及 |
| 「%」         | 指 | 百分比。                                                             |



**TCL ELECTRONICS HOLDINGS LIMITED**

**TCL 電子控股有限公司**

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號:01070)

執行董事：

杜娟(主席)

張少勇

彭攀

孫力

註冊辦事處：

PO Box 309

Ugland House

Grand Cayman

KY1-1104

Cayman Islands

獨立非執行董事：

王一江

劉紹基

許志堅

香港主要營業地點：

香港

新界沙田

香港科學園

科技大道東22號

22E大樓5樓

敬啟者：

**(1)有關根據特別授權發行代價股份  
以收購擁有TCL空調業務的目標公司之主要及關連交易；  
(2)交割後之持續關連交易；  
及  
(3)股東特別大會通告**

**1. 引言**

茲提述該公告，內容有關(其中包括)買賣協議、收購事項及特別授權。於2026年7月15日(交易時段後)，本公司與賣方訂立買賣協議，據此，賣方同意出售而本公司同意購買標的股份，總代價為56.1億港元，有關代價將以現金及代價股份相結合的方式支付。

---

## 董事會函件

---

於2026年7月15日(交易時段後)，本公司與TCL空調器訂立(其中包括)供應框架協議，以規管交割後TCL空調器集團成員公司(作為一方)向本集團成員公司(就此而言不包括TCL空調器集團)(作為另一方)銷售TCL空調產品。

本通函旨在向閣下提供(其中包括)：(i)有關買賣協議、收購事項以及根據特別授權發行代價股份的進一步詳情；(ii)供應框架協議及其項下擬進行交易(包括建議年度上限)之進一步詳情；(iii)獨立董事委員會經考慮收購事項的獨立財務顧問就買賣協議條款及根據特別授權發行代價股份以及持續關連交易的獨立財務顧問就供應框架協議及其項下擬進行交易(包括建議年度上限)所提供的意見後，向獨立股東作出的建議及意見；(iv)收購事項的獨立財務顧問就上述第(i)項事宜向獨立董事委員會及獨立股東發出的意見函件；(v)持續關連交易的獨立財務顧問就上述第(ii)項所載事宜向獨立董事委員會及獨立股東發出的意見函件；(vi)本集團及目標集團的財務資料；(vii)估值報告；及(viii)股東特別大會通告。

## 2. 買賣協議

買賣協議的主要條款載列如下：

日期：2026年7月15日

訂約方：(i) 本公司(作為買方)；及  
(ii) NXTHome、YF Rongye、Core Elite、Union Vast及Reach Glory(作為賣方)。

### 標的事項

根據買賣協議，本公司有條件地同意收購，而賣方有條件地同意出售標的股份，該等股份為目標公司的全部已發行股份。

---

## 董事會函件

---

### 代價

將支付予賣方的總代價為56.10億港元。有關代價乃由本公司與賣方經考慮(i)獨立估值師採用市場法編製的估值報告，估值報告載列截至2026年3月31日目標公司全部股權的市場價值的估值約58.03億港元；(ii)目標集團的歷史財務狀況及表現及未來前景；(iii)HVAC行業的競爭格局及經濟前景；及(iv)下文「進行收購事項的理由及裨益」一節所述收購事項的理由及裨益後公平磋商釐定。由於可資比較公司出現變動，目標公司全部股權的市場價值的估值較該公告的披露資料已調整至約58.03億港元。代價將於交割時悉數支付。

買賣協議項下的現金及股份代價的支付明細如下：

| 賣方          | 現金代價          | 股份代價                                       | 總代價             |
|-------------|---------------|--------------------------------------------|-----------------|
| NXTHome     | 103,300,034港元 | 110,446,666股股份<br>(相當於<br>1,656,699,990港元) | 1,760,000,024港元 |
| YF Rongye   | 零             | 104,720,000股股份<br>(相當於<br>1,570,800,000港元) | 1,570,800,000港元 |
| Core Elite  | 零             | 65,120,000股股份<br>(相當於<br>976,800,000港元)    | 976,800,000港元   |
| Union Vast  | 63,743,341港元  | 56,543,777股股份<br>(相當於<br>848,156,655港元)    | 911,899,996港元   |
| Reach Glory | 零             | 26,033,332股股份<br>(相當於<br>390,499,980港元)    | 390,499,980港元   |
| 總計：         | 167,043,375港元 | 362,863,775股股份<br>(相當於<br>5,442,956,625港元) | 5,610,000,000港元 |

### 估值

在編製估值報告時，獨立估值師已考慮成本法、收益法及市場法。在選取最合適的方法時，鑒於目標集團的業務性質及狀況，獨立估值師已考慮估值目的、價值基準、所提供的資料的可用性及可靠性，以及每種估值方法的相對優勢及局限性。獨立估值師認為，收益法並非最理想的方法，原因乃其涉及長期財務預測以及採用眾多假設及主觀判斷，當中並非全部均可輕易量化或確定。另一方面，成本法未能充分考慮目標集團業務運營產生的經濟利益，因其主要著重相關資產的替代或複製成本，並無反映目標集團的盈利潛力。鑒於該等局限性，獨立估值師選用市場法下的指引公眾公司法，參考類似資產的近期交易價格，並結合市場可比資產作出調整以反映估值標的狀況及使用價值。具體而言，鑒於目標公司之唯一業務為持有TCL空調器51%股權，且其其他資產及負債極微，獨立估值師主要參照一組具有類似行業特徵之可比上市公司對TCL空調器進行估值，並據此推算出市場價值。所得數值其後經調整，以反映目標公司持有之其他資產及負債之淨額。此外，在達致最終估值結論時，已考慮適當的估值調整，包括反映控制權權益所附帶價值的控制權溢價，以及就所估值股權缺乏流通性而計入的缺乏市場流通性折讓。

董事會注意到，獨立估值師已因應目標集團之業務性質及發展階段，審視各種估值方法後選用市場法；而市場法採用公開可得數據，具客觀性。董事會認為，目標集團全部股權之市值，乃透過應用市場法項下之指引公眾公司法評估得出，該方法需要研究可資比較公司之基準倍數，並選取合適倍數以推算目標集團之市值。就此，獨立估值師分別考慮了市盈率、市賬率、市銷率、企業價值對銷售額比率（「**EV/S**」）、企業價值對除利息及稅前利潤比率（「**EV/EBIT**」），以及企業價值對除利息、稅項、折舊及攤銷前利潤比率（「**EV/EBITDA**」）等多個估值倍數。獨立估值師認為，市盈率、市賬率、市銷率、**EV/S**及**EV/EBIT**均不適用於估值，理由如下：市盈率未能充分反映各可資比較公司

---

## 董事會函件

---

之間財務槓桿及相關風險狀況之差異；市賬率無法合理體現無形資產之貢獻；市銷率未有考慮可資比較公司與目標集團之間資本結構的差異；EV/S倍數則不能反映具備成熟盈利記錄企業之盈利能力。而EV/EBIT雖可撇除資本結構影響、方便跨公司比較，惟未有就折舊及攤銷開支作出調整，這對資產密集型製造業務具有重要作用。

因此，獨立估值師已採用EV/EBITDA倍數，原因為該比率普遍適用於盈利企業，並通過中和抵銷資本結構及會計政策差異，讓估值比較更具參考意義，亦廣泛應用於折舊及攤銷總開支佔比較高之資本密集型業務。

鑒於TCL空調器主要從事開發及製造家用及輕型商用空調系統，且總部設於中國，甄選準則現訂定如下：

- 可資比較公司的股份已在東亞股市（即深圳證券交易所(SZSE)、上海證券交易所(SHSE)、香港聯合交易所有限公司(SEHK)、東京證券交易所(TSE)、台灣證券交易所(TWSE)及韓國證券交易所(KSE)）上市不少於六個月；
- 可資比較公司主要從事家用電器業務，於最近一個財政年度，該等業務所得收入佔其總收入逾60%。家用電器主要包括空調、冰箱、洗衣機等白家電及其他家用電器。此外，就各可資比較公司而言，基於最近三年內可提供相關分部收入披露的最近期年度報告，空調相關產品或服務類別均為其最大收入來源。各可資比較公司均擁有重大空調業務，通常與其他主要白家電擁有類似客戶基礎、銷售與分銷渠道、製造基礎設施、供應鏈、研發能力及售後服務網絡。因此，可資比較公司面臨與目標集團類似的產業需求、競爭態勢、投入成本波動以及其他經濟及營運特徵。採納該標準以確保可資比較公司主要從事家用電器（包括主要白家電及相關業務），而非從事不相關的業務分部；

---

## 董事會函件

---

- 根據Capital IQ，可資比較公司的總部位於東亞。雖然空調製造商可同時參與國內外市場，但公司總部所在地及主要營運基地，通常會影響其營運所在地的監管與經濟環境，以及其管理慣例、成本架構、供應鏈動態及行業關係，並面臨特定國家風險。儘管總部位於中國的公司可能與目標集團具有最高的可比性，惟為增加相關可資比較公司的樣本，篩選範圍已擴大至包括總部位於其他東亞地區的公司。任何因特定國家營運環境、監管框架、市場狀況或風險概況所產生的差異，均已通過下文相關章節所述的調整予以評估及處理；及
- 足夠的營運及財務數據（包括可資比較公司的EV/EBITDA倍數為正數及稅後淨營運利潤(NOPAT)為正數）於估值日期均屬可用。

獨立估值師認為該選擇屬公平合理，原因如下：(i)各可資比較公司均擁有生產及銷售空調及相關產品的重大業務，與目標集團的業務相同，且基於最近三年內可提供相關分部收入披露的最近期年度報告，來自空調相關產品或服務類別的收入佔其總收入的比重最大；(ii)所有可資比較公司的總部均位於東亞，且均為各自市場中領先的家用電器及空調製造商，與目標集團具有大致相似的營運特徵、供應鏈結構、客戶基礎及行業動態；及(iii)在中國，主營業務集中於家用及輕型商用空調領域，且可取得足夠詳盡的公開財務及營運資料的上市公司有限。因此，篩選範圍已擴大至包括總部位於其他東亞地區的相關公司，以建立更充分及具代表性的可資比較公司組合。儘管監管環境、市場狀況及特定國家風險因素可能存在差異，惟該等差異已予評估，並於適當情況下通過下文相關章節所述的調整予以處理。因此，所選取的可資比較公司就本次分析而言，屬最相關及可靠的上市可資比較公司。



## 董 事 會 函 件

可資比較公司的詳情及其經調整因素及主要財務資料之詳情列示如下：

| 股份代號         | 公司名稱                 | 調整前<br>EV/EBITDA | 經調整<br>EV/EBITDA | 家用電器及<br>相關業務<br>收入所佔<br>百分比 | 空調<br>收入所佔<br>百分比**<br>(%) |
|--------------|----------------------|------------------|------------------|------------------------------|----------------------------|
| SZSE: 000921 | 海信家電集團股份有限公司         | 1.15             | 1.13             | 95                           | 45                         |
| SZSE: 000651 | 珠海格力電器股份有限公司         | 4.52             | 4.24             | 78                           | 74                         |
| SZSE: 000333 | 美的集團股份有限公司           | 10.38            | 8.96             | 66                           | 43                         |
| SEHK: 2580   | 奧克斯電氣有限公司            | 2.23             | 2.23             | 100                          | 100                        |
| TSE: 6367    | 大金工業株式會社             | 7.94             | 6.37             | 92                           | 92                         |
|              | <b>中位數</b>           | <b>4.52</b>      | <b>4.24</b>      |                              |                            |
|              | <b>平均值</b>           | <b>5.24</b>      | <b>4.59</b>      |                              |                            |
|              | <b>標準差</b>           | <b>3.47</b>      | <b>2.83</b>      |                              |                            |
|              | <b>平均值 (不包括異常值)*</b> | <b>4.90</b>      | <b>4.28</b>      |                              |                            |

\* 倘EV/EBITDA倍數偏離均值一個標準差，則被界定為異常值。就調整前EV/EBITDA而言，倍數若高於8.71或低於1.78，則屬於異常值。就經調整EV/EBITDA而言，倍數若高於7.41或低於1.76，則屬於異常值。採納一個標準差，乃考慮到五間可資比較公司的樣本數量及其EV/EBITDA倍數的分佈相對離散，較寬基準將不會排除任何倍數，因此無法達到剔除異常極端值的目的；而一個標準差基準則會剔除極端最高及最低倍數，從而得出更具代表性的倍數中心區間。

\*\* 珠海格力電器股份有限公司及美的集團股份有限公司之相關比例，乃基於其截至2023年12月31日止財政年度（即最新一份已分別披露相關產品收入之全年財務報表）計算，而其他可資比較公司之相關比例則基於其截至2025年12月31日止財政年度計算。

該比例指專門來自空調產品的收入。格力空調收入於2023年約佔其總收入的74.1%，非空調類消費電器僅佔格力總收入的約2.0%，而其更廣泛的消費電器業務於2023年及2025年分別約佔76.1%及78.1%。鑒於消費電器分部對總收入的貢獻維持相對穩定，因此可以合理推斷，於2023年至2025年，空調收入所佔百分比亦大致維持穩定。

---

## 董事會函件

---

美的HVAC收入於2023年約佔其總收入的43.3%，而其智能家居業務於2025年約佔其總收入的66%。此外，2024年中期報告披露，格力與美的的空調相關產品收入貢獻分別約為78.0%及46.7%，與其彼等2023年的佔比一致。獨立估值師並未識別任何披露表明其各自主要空調及家用電器業務的性質於2023年至2025年發生重大變動。此外，比較美的2023年及2025年年報顯示，空調產品持續於其主要經營活動的描述中名列首位，顯示空調仍為其智能家居業務的核心組成部分。同樣，格力2023年及2025年年報一致於描述其消費業務分部時，家用空調及HVAC相關產品為主要參考，其次為其他家用電器，表明空調相關產品繼續構成其消費電器業務的核心部分。

根據摩根大通亞太股票研究部(J.P. Morgan Asia Pacific Equity Research)於2026年6月9日發佈的中國家電及／或白家電行業研究報告中的產品收入分析圖表，於截至2025年12月31日止財政年度，空調及相關產品約佔美的總收入的45%，約佔格力總收入的75%。根據Euromonitor的全球空調零售銷量數據，於2023年至2025年，美的的全球排名第一，格力全球排名第二，且兩者的排名於該期間內保持不變。該等發現支持以下結論：於截至2025年12月31日止財政年度，空調及相關產品仍為美的和格力各自最大的單一產品收入來源。

附註：

經調整EV/EBITDA倍數乃使用以下公式計算：

$$\text{經調整EV/EBITDA倍數} = 1 / ((1/M) + \alpha * \varepsilon * \theta)$$

其中：

M=基礎EV/EBITDA倍數

$\alpha$ =比例因子，將利益的基礎計量項目轉換為可資比較公司的利益替代計量項目

$\varepsilon$ =可資比較公司權益價值對企業價值的比率

$\theta$ =所需股本折現率調整以反映規模及地區差異

所選取的可資比較公司來自家用電器行業的收入主要包括銷售空調、冰箱及洗衣機等主要白家電。就投資者而言，該等產品類別被視為可資比較，原因乃為其具有類似的關鍵特徵及經濟驅動因素。具體而言，該等產品均為耐用消費品，與其他家用電器相比單位價值較高，且其需求與房地產市場趨勢及家

---

## 董事會函件

---

庭收入水平密切相關。此外，該等產品通常具有類似的供應鏈、製造流程及分銷網絡，支持其於經濟及估值分析中的可比性。

儘管海信家電集團股份有限公司及美的集團股份有限公司的空調收入佔比低於50%，考慮到彼等在各自產品類別中的相對重要性，其空調業務仍構成彼等各自主要業務的重要部分。

海信家電集團股份有限公司的HVAC業務為最大產品類別（按收入劃分）。其於國內市場保持領先地位，多個產品線的市場份額均超過23%（來源：海信家電集團股份有限公司2025年年報）。因此，其業務重心被認為主要在空調行業。

美的集團股份有限公司的HVAC業務構成其主營業務的重要部分。美的明確將白家電及HVAC確定為其核心業務及現金流量及盈利能力的主要來源。其亦在家用、中央及商用空調市場保持領先地位（來源：美的集團股份有限公司2025年年報）。因此，美的集團的業務重心被認為主要在HVAC行業。

自經調整EV/EBITDA倍數中剔除的異常值為：(i)海信家電集團股份有限公司（經調整EV/EBITDA為1.13，低於下限1.76）；及(ii)美的集團股份有限公司（經調整EV/EBITDA為8.96，高於上限7.41）。估值報告採用剔除異常值後之經調整EV/EBITDA倍數平均值4.28。

據獨立估值師所知，五間可資比較公司的清單為於估值日期符合標普Capital IQ所有選擇標準的公司的詳盡無遺清單。剔除該兩個異常值後，其餘三間可資比較公司均為總部設於東亞的領先空調／家用電器製造商，因此該清單被認為屬公平且能代表目標集團經營所在行業。

本公司經與獨立估值師商討上文所述可資比較公司之篩選標準、可資比較公司提供之產品，以及選取EV/EBITDA倍數作為估值方法之合適性及理據後，認同獨立估值師之意見，認為EV/EBITDA倍數為估值最合適的估值方法，而主要依據估值報告釐定之估值及代價屬公平合理。

---

## 董事會函件

---

董事會認同獨立估值師所選用之市場法及估值倍數，原因如下：(i)獨立估值師為合資格獨立估值師，具備豐富的中國、香港及亞太地區股權估值經驗；及(ii)董事會已察悉獨立估值師就不同估值方法及倍數（包括其各自局限性）所作整體分析，就此已於本通函附錄五所載估值報告內進一步詳述。

就獨立估值師形成意見時所採納之各項假設，董事會知悉，獨立估值師依賴（其中包括）目標集團截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2026年3月31日止三個月之綜合財務報表。主要假設（包括宏觀經濟狀況穩定、所提供財務資料準確、各項法律及經營牌照持續有效），均為同類估值工作之通用假設。審閱估值報告後，其認為並未發現任何重大因素，致使董事會質疑目標集團市值估值所用資料採納之主要基準及假設之公平性及合理性。董事會認為估值報告客觀及公正評估目標集團的價值。經考慮(i)目標集團的過往財務表現及業務狀況；(ii)目標集團的業務前景；(iii)估值報告；及(iv)下文「進行收購事項的理由及裨益」一節所述進行收購事項的理由及裨益後，董事認為總代價屬公平合理且符合本公司及股東的整體利益。

### 代價股份

代價股份相當於(i)本公司截至最後實際可行日期的現有已發行股份約14.39%；及(ii)緊接交割後（假設除發行代價股份外，本公司的已發行股本自最後實際可行日期起至交割日期止期間概無任何變動）經配發及發行代價股份而擴大的本公司已發行股份約12.58%。代價股份將根據特別授權配發及發行，該授權將於股東特別大會上尋求獨立股東批准。

代價股份一經獲配發及發行將在各方面與於截至配發及發行代價股份當日的所有其他已發行股份享有同等地位，當中包括收取記錄日期為有關配發及發行當日或之後已作出或將作出的股息、分派及其他付款的權利。

---

## 董事會函件

---

有關收購事項對本公司股權架構的影響的進一步詳情，載於下文「因收購事項而對本公司股權架構產生的影響」一節。

本公司將向上市委員會申請批准代價股份上市及買賣。

發行價每股代價股份15.00港元較：

- (i) 於2026年7月15日（即買賣協議日期）在聯交所所報的收市價每股15.30港元折讓約1.96%；
- (ii) 緊接買賣協議日期前最後5個交易日在聯交所所報的平均收市價每股約14.75港元溢價約1.69%；
- (iii) 緊接買賣協議日期前最後30個交易日在聯交所所報的平均收市價每股約13.90港元溢價約7.88%；
- (iv) 緊接買賣協議日期前最後60個交易日在聯交所所報的平均收市價每股約14.40港元溢價約4.20%；
- (v) 緊接買賣協議日期前最後90個交易日在聯交所所報的平均收市價每股約13.69港元溢價約9.54%；
- (vi) 緊接買賣協議日期前最後180個交易日在聯交所所報的平均收市價每股約12.24港元溢價約22.52%；
- (vii) 於最後實際可行日期在聯交所所報的收市價每股15.99港元折讓約6.19%；及
- (viii) 較每股資產淨值約7.62港元（根據本公司截至2025年12月31日止年度的年報所載於2025年12月31日本公司擁有人應佔最近期刊發經審核綜合權益約19,198百萬港元及於最後實際可行日期已發行股份總數2,520,935,155股計算得出）溢價約96.97%。

---

## 董事會函件

---

發行價乃由本公司與賣方經公平磋商後釐定，為以下兩項價格的孰高者：(i)每股15.00港元；及(ii)緊接本公司批准買賣協議及其項下交易的董事會會議日期前最後5個交易日在聯交所所報的每股約14.75港元的平均收市價。董事會認為每股代價股份15.00港元的發行價屬公平合理，並符合本公司及其股東的整體利益。

### 先決條件

交割須待下列先決條件獲達成(或在適用的情況獲豁免)後方可作實：

- (i) 本公司已完成對目標集團的盡職調查，並滿意盡職調查結果；
- (ii) 本公司已根據上市規則就買賣協議及其項下的交易(包括收購事項及特別授權)取得獨立股東的必要批准及其他所需內部批准(包括董事會批准)；
- (iii) 賣方已就買賣協議及其項下的交易取得各自董事會及股東的同意及批准；
- (iv) 本公司及賣方已就買賣協議及其項下的交易取得來自政府或監管機構(包括但不限於聯交所及證監會)的所有必要批准、同意、備案或豁免(如適用)；
- (v) 賣方作出的所有陳述及保證於截至買賣協議日期及交割日期均屬真實、準確且不具誤導性；
- (vi) 賣方已履行及遵守買賣協議項下其應於交割日期或之前履行或遵守的所有承諾、義務及約定；及
- (vii) 上市委員會已批准代價股份上市及買賣。

---

## 董事會函件

---

上文(i)、(v)及(vi)段所載的先決條件可由本公司向賣方送達書面通知予以豁免。除前述者外，上文所載的其他先決條件均不可由任何一方豁免。豁免(i)、(v)及(vi)段所載先決條件在交易文件中屬慣常做法，旨在維持商業靈活性並避免交割出現不當延誤。就先決條件(i)而言，本公司於盡職調查過程中可能識別若干不會對目標集團的商業優點、估值基準、資產、負債、業務營運或前景造成重大影響的事宜，或可通過整改承諾、特別彌償保證、補充聲明及保證、交割後契諾、保留安排或買賣協議項下其他保障措施充分解決的事項。就先決條件(v)而言，本公司認為有關該條件的豁免權僅擬適用於以下情況：任何不準確之處(如識別)對收購事項整體而言並不重大、不影響本公司同意進行收購事項的基準，且可輕易補正或透過本公司可得的其他合約保障措施(包括賣方的彌償保證責任)可充分涵蓋。任何有關豁免僅會在考慮(其中包括)相關盡職調查發現或保證不準確的性質及重要性、對目標集團及收購事項的影響、替代保障措施的可用性及充分性、本公司專業顧問的意見，以及本公司及股東整體利益後，方予考慮。本公司僅在認為該豁免屬公平合理且符合本公司及其股東利益時，方會行使該豁免權。

於最後實際可行日期，本公司對目標集團的盡職調查正在進行中。根據截至最後實際可行日期已開展的盡職調查工作，本公司並未發現任何其認為會對收購事項的商業理據或本公司及股東利益造成重大不利影響的重大問題。

就(iv)段所載的先決條件而言，截至最後實際可行日期，無需為買賣協議的簽署及履行或交割取得自政府或監管機構(包括中國及香港相關監管部門)的批准、同意、備案或豁免。該項提議的交易須遵守《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》及中國證監會頒佈的相關指引所規定的備案要求。向中國證監會備案將在交割後三個營業日內進行。



## 董事會函件

截至最後實際可行日期，上述條件概未達成，且本公司並不知悉任何會妨礙達成上述任何條件之事件。截至最後實際可行日期，本公司並無意豁免任何條件。

倘上述任何先決條件未能於最終截止日或之前達成（或如適用，獲本公司書面豁免），則買賣協議將立即終止，買賣協議訂約各方無須再承擔該協議項下的進一步義務或責任，惟先前違約者除外。

### 交割

交割將於上述所有先決條件達成或豁免（如適用）後於交割日期，或本公司與賣方可能同意的其他日期落實。交割預期將於2026年第四季度進行。

於交割後，目標公司將成為本公司的全資附屬公司。目標集團的財務業績將併入本集團的財務報表。

### 3. 因收購事項而對本公司股權架構產生的影響

本公司(i)截至最後實際可行日期；及(ii)緊接交割後（假設於最後實際可行日期後及於交割前不會配發或發行其他股份）的股權架構如下：

| 股東           | 截至最後實際可行日期           |               | 緊接交割及配發及<br>發行代價股份後  |               |
|--------------|----------------------|---------------|----------------------|---------------|
|              | 股份數目                 | %             | 股份數目                 | %             |
| T.C.L.實業（香港） | 1,374,938,618        | 54.54         | 1,374,938,618        | 47.68         |
| NXTHome      | –                    | –             | 110,446,666          | 3.83          |
| YF Rongye    | –                    | –             | 104,720,000          | 3.63          |
| Core Elite   | –                    | –             | 65,120,000           | 2.26          |
| Union Vast   | –                    | –             | 56,543,777           | 1.96          |
| Reach Glory  | –                    | –             | 26,033,332           | 0.90          |
| 其他股東         | 1,145,996,537        | 45.46         | 1,145,996,537        | 39.74         |
| 總計           | <u>2,520,935,155</u> | <u>100.00</u> | <u>2,883,798,930</u> | <u>100.00</u> |



於交割後，(i)TCL實業控股透過其全資附屬公司T.C.L.實業(香港)及NXTHome將持有經擴大已發行股份約51.51%，並將繼續為本公司的控股股東，且本公司的控制權將不會發生任何變更；及(ii)根據公開可獲得的本公司資料及就董事所知，董事認為本公司將繼續遵守上市規則第8.08(1)(a)條項下的最低公眾持股量規定。

#### 4. 進行收購事項的理由及裨益

董事認為，收購事項是本公司邁向全球領先智能家居及智能家電平台的戰略佈局。通過併入盈利能力良好、增長迅猛的空調業務板塊，本公司將實現收益來源多元化，並進一步把握行業長期向好的發展機遇，符合本公司及其股東整體最佳利益。鑒於目標集團成熟的「智能及綠色」技術以及本集團目前依託自身全球分銷網絡有效擴大該等資產規模的能力，本公司認為此項收購乃寶貴且時機恰當的機遇。進行收購事項的主要理由及預期從中獲得的裨益載列如下：

**(i). 聚焦智能家電全球發展，構築全品類智能家居生態新格局，鞏固TCL品牌價值，實現本集團長期全球競爭優勢**

目標集團是集家用空調、商用空調、移動空調及其他相關產品的研發、製造、銷售於一體的大型綜合空調企業。目標集團2025年空調產品的總銷量超過2,200萬台，就出口出貨量而言在中國品牌中位居前二。本集團緊抓行業發展機遇，憑藉「全球化」與「高端化」的雙輪驅動戰略，大力推進全品類協同發展，構建更具競爭力的產品矩陣。

儘管本集團在智能顯示領域保持世界領先地位，但收購事項標誌著本公司在推進「全品類智能終端佈局」整體企業戰略上的一個關鍵里程碑，確立空調成為其擴展後產品組合中的重要支柱。本集團目前銷售的智能家電產品分為以下兩類：(i)由本集團生產的或為本集團生產的產品，即電視產品及路由器、智能門鎖及安全攝像頭等智能家居產品；及(ii)本集團作為分銷商銷售的產品，即空調、冰箱及洗衣機等全品類營銷產品。在本集團銷售的全品類營銷產品中，所有空調產品均由目標集團及／或其聯營公司生產。通過收購事項，本集團能夠深度整合目標集團空調業務的全價值鏈，並與本集團現有業務實現顯

著的協同效應，涵蓋全球產能、供應鏈、研發、銷售渠道等方面，此乃對現有空調產品專業分銷模式的升級，並有助於建立全品類智能家居生態的新格局。

至關重要的是，收購事項將在全球範圍內實現重大業務規模拓展，並將本集團和目標集團的關係從分銷合作提升至全價值鏈整合；經擴大集團擬無縫複製及藉助其深耕已久的全球銷售網絡、本地化運營能力以及遍佈全球的零售渠道，迅速加快所收購空調資產的國際化擴張及全球市場滲透。此項戰略協同將提升TCL品牌價值，並鞏固本集團的長期全球競爭優勢。

**(ii). 全球HVAC行業增長前景廣闊，極端天氣、低碳、ESG、能效升級及智能化轉型驅動目標集團業務長期發展**

在多項結構性因素推動的深度轉型下，全球HVAC行業市場規模於2025年約為5,249億美元，預期將由2026年的5,648億美元增長至2035年的1.2萬億美元，複合年增長率為8.1%。綠色低碳轉型的加速推進正在重塑行業格局。在ESG原則日益成為全球資本市場共識的背景下，HVAC行業作為與節能減排及綠色建築密切相關的行業，具備內在可持續發展屬性及其長期投資價值。

尤其是，全球極端高溫事件日益頻繁且嚴重，正在催生迫切的市場需求。近期關於席捲歐洲的破紀錄熱浪（部分地區氣溫超過43°C）的新聞正引發消費者需求激增，並凸顯出一項結構性轉變：氣候變化將溫帶地區轉變為高溫風險區，空調產品正迅速從舒適品演變為健康及安全必需品。這一氣候驅動的迫切需求，加上歐洲及其他變暖地區的類似趨勢，鞏固了全球HVAC市場的長期增長趨勢。

除氣候驅動的需求外，多個地區存在尚未開發的巨大市場潛力。新興市場（包括東南亞、拉丁美洲及非洲）的空調滲透率仍處於相對較低水平，而中國二三線城市的滲透率亦有相當大的提升空間。與此同時，不斷變化的消費者偏好正推動需求升級——健康空氣管理、智能互動及全屋智能解決方案日益受到關注，而人口老齡化趨勢亦為適老化空調產品創造新需求。

此外，人工智能革命正推動智能家居生態系統從「被動智能」向「主動智能」演變——空調產品利用人工智能算法實時感知室內環境，自主調節運行模式，為用戶提供個性化的健康空氣管理解決方案，此乃智能家電的前沿領域。再者，中國龐大的空調存量面臨替換需求，推動具備人工智能功能的高效替代產品取代老舊、高能耗產品，兼具經濟效益與環境效益。

### **(iii). 通過利用目標集團的成熟運營體系、全球產能佈局、領先銷量規模及高端專利技術，提升本集團整體競爭力**

目標集團經過多年發展已成為一家實力穩健的空調企業，擁有卓越營運的穩健業績。目標集團在中國擁有不俗的市場份額，產品質量備受讚譽，並持續拓展海外佈局。於2025年，目標集團空調產品的總銷量超過2,200萬台。根據產業在線報告，2025年TCL空調銷售量位居全球第四。具體而言，在亞太地區，目標集團已升級以「新風技術領先+智慧語音+AI節能」為核心的感知型營銷。TCL空調產品在巴西和阿根廷品牌指數分別達95和98，海外品牌口碑穩步走高。

在智能及綠色製造方面，目標集團於過去五年持續深化「智能化、數字化及綠色化」的智能製造戰略，在全球佈局超過10個生產基地，年產能超過3,800萬台，生產效率提升59%。圍繞2030年前實現碳達峰及2050年前實現碳中和的目標，目標集團與供應商共同建設綠色供應鏈，並通過集約用地、無紙化製造流程及光儲一體化應用等措施，打造綠色智能製造工廠，以支持高質量發展。

---

## 董事會函件

---

於2025年，目標集團的兩項技術——AI語音自由說及AI空調多聯機節能技術獲技術鑑定為「國際領先」，相關成果累計達到11項。截至2025年底，目標集團已申請約6,300項專利（包括約1,500項發明專利），並主導或參與制訂了超過80項國家及行業標準。研發團隊與華中科技大學等頂尖學府及海思等科技企業合作，在AI睡眠、AI舒適及AI新風等多領域實現持續突破。小藍翼系列連續五年榮獲「新風引領品牌」稱號，並獲得紅點設計大獎及廣東省科學技術進步獎等多個榮譽，以堅實的產品實力鞏固品牌基礎。

董事認為，目標集團成熟的營運能力保障業務前景高度明晰，並維持運營的持續性。因此，收購事項將使本集團進一步擴張其業務，提升其行業影響力，及增強品牌效應，從而鞏固經擴大集團的整體行業地位及貫穿經濟週期的戰略韌性。

**(iv). 憑藉目標集團的穩定盈利能力，增厚本集團營收利潤，為穩健可持續的股東回報夯實基礎**

空調業務得益於穩定的替換需求、全球氣溫上升、大型數據中心持續的產能擴張推動對工業冷卻解決方案的需求、政策驅動的能效升級以及新興市場滲透率不斷提高，展現出相對強勁的需求特徵，從而呈現巨大的增長潛力。

作為空調行業的重要參與者，目標集團於過去數年持續盈利（如本通函所載「目標集團的資料」一節所示）。於2025年，其營業收入約338億港元，同比增長約16%，其年度淨利潤超19億港元，同比增長約40%。

收購事項於交割後預計將提高本集團的收入規模及盈利水平。經擴大集團預計將增強本集團於經濟及行業週期中的財務表現韌性及營運穩定性，從而支持更穩定及更高的股東回報。

(v). 從「經銷合作」升級為「全價值鏈整合」，釋放更深層協同價值

收購事項預期將在整個價值鏈中釋放顯著的協同效應，且董事認為該等協同效應將降本增收，逐步擴大本集團的合併利潤率。本集團通過下列關鍵維度，整合目標集團的業務及其現有業務，建立全品類智能家居生態：

- 銷售、分銷及售後服務：本集團主要通過其電視業務擁有覆蓋全球的廣泛銷售網絡、穩固的分銷商關係以及享譽全球的知名品牌。目標集團的空調產品可通過該等現有渠道實現尤其是在海外市場更高效地分銷。經擴大集團旗下的所有產品均可充分借助TCL品牌的全球知名度及營銷資源，向全球消費者呈現統一的品牌形象，並提升品牌溢價。
- 研發：本集團與目標集團在智能連接、AI應用及節能方面技術互補。整合後的研發投入將加速產品創新，減少重複開支，並實現差異化、高附加值產品的快速推出。交割後，經擴大集團將構建統一的AI技術平台，將AI能力複製至所有產品類別，例如透過電視作為中央控制屏幕與全屋溫控設備之間的聯動，從而實現跨品類互聯互通。通過可經由電視或手機接入的智能生態，建立統一的AIoT智能生態，促進跨品類互聯產品創新。
- 採購、供應鏈及製造：經擴大集團將在部分關鍵零部件的採購上獲得更大規模優勢，從而降低單位成本。通過共享物流及倉儲基礎設施將進一步提升效率。製造工藝及生產設施可得以理順及優化。精益製造及質量管理方面的最佳實踐可交叉部署，推動生產力提升。

**(vi). 通過發行代價股份，保留現金資源以作長期發展，彰顯賣方對經擴大集團前景的信心**

收購事項的代價將主要通過向賣方發行新股份的方式支付，從而避免大量現金流出，為營運資金及其他增長計劃保留現金資源，維持本集團的資產負債表優勢。

具體而言，為深化本地市場滲透及擴大業務版圖，本集團已將原來的FOB（船上交貨）代理分銷模式轉變為海外附屬公司營運模式，此舉大幅增加了資金需求。與此同時，本集團正推行其全球化3.0戰略，需要持續的資本開支用於海外產能擴張、渠道開發及研發投入。

為應對匯率波動、關稅及地緣政治緊張局勢等多方面外部不利因素及考慮到進行中及計劃中的投資，充裕的現金流可提供強大的營運韌性及戰略靈活性，使本集團能夠更從容地應對日益複雜的全球格局，同時把握潛在的投資機遇，支撐其「領先科技，和合共生」的核心使命。

此外，在此安排下，各方的利益緊密一致，確保目標集團將繼續獲得持續的資源支持。再者，本集團及賣方均可從具有更大升值潛力的經擴大集團估值及盈利能力的長期增長中獲益，彰顯賣方對經擴大集團前景的信心及其對共享價值創造的承諾。

於目標集團業務整合後，通過整合電視、空調、新風系統及其他智能家居產品，構建覆蓋主要場景的完整沉浸式生活空間智能家居解決方案。憑藉經擴大集團管理層的統一決策，合併後的實體可實現更卓越的戰略靈活性，尤其於把握時效性較高的海外市場機遇方面形成重大競爭優勢。這使經擴大集團得以推廣其「一個平台、多品類分銷」的業務模式，推動全球市場份額的加速擴張，並促進全產品組合的國際化進程，符合本公司及其股東整體的最佳利益。



---

## 董事會函件

---

### 5. 目標集團的資料

目標公司為一間於開曼群島註冊成立的有限責任公司。目標集團主要從事空調系統業務。截至最後實際可行日期，目標公司由NXTHome、YF Rongye、Core Elite、Union Vast及Reach Glory分別持有約31.3725%、28.0000%、17.4118%、16.2549%及6.9608%。目標公司間接持有廣東TCL空調器控股有限公司的全部股權，而廣東TCL空調器控股有限公司持有TCL空調器的51%股權，TCL空調器剩餘49%股權由TCL家電集團有限公司持有（該公司為於中國成立的有限責任公司，同時亦是TCL實業控股的全資附屬公司）。

根據賣方提供的資料，由於目標公司乃由賣方成立而非賣方自第三方收購，因此標的股份並無原始收購成本。目標公司收購TCL空調器51%股權的原始收購成本約為人民幣18億元。

根據上市規則第14.58(6)條及第14.58(7)條，以下為摘錄自目標集團截至2025年12月31日止兩個年度及截至2026年3月31日止三個月根據香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）編製的經審核綜合財務資料概要：

|        | 截至12月31日止年度             |                         | 截至3月31日<br>止三個月         |
|--------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
|        | 2024年<br>(經審核)<br>(千港元) | 2025年<br>(經審核)<br>(千港元) | 2026年<br>(經審核)<br>(千港元) |
| 除稅前淨利潤 | 1,569,876               | 2,285,445               | 354,113                 |
| 除稅後淨利潤 | 1,365,408               | 1,913,781               | 300,494                 |
|        | 截至12月31日                |                         | 截至3月31日                 |
|        | 2024年<br>(經審核)<br>(千港元) | 2025年<br>(經審核)<br>(千港元) | 2026年<br>(經審核)<br>(千港元) |
| 資產淨值   | 4,287,118               | 5,185,240               | 5,602,002               |

## 6. 有關本公司及賣方的資料

### 本公司

本集團主要從事顯示業務、創新業務及互聯網業務。本集團以「品牌引領價值，深化全球經營，科技驅動，活力至上」為戰略，積極變革創新，聚焦突破全球中高端市場，努力夯實「智能物聯生態」全品類佈局，致力為用戶提供全場景智慧健康生活，打造全球領先的智能科技公司。有關本集團的更詳盡資料，請瀏覽其官方網站<http://electronics.tcl.com>（該網站所刊載的資料並不構成本通函的一部分）。

### 賣方

NXTHome是一間於英屬維爾京群島註冊成立的有限公司，由TCL實業控股間接全資擁有。TCL實業控股的投資主要涵蓋開發、製造及分銷影音產品、電子產品、通訊設備及家電、提供雲視像會議服務、智能製造解決方案、廢棄物拆解及處理、樓宇及產業園開發及租賃、供應鏈融資等業務。於最後實際可行日期，TCL實業控股透過其全資附屬公司T.C.L.實業（香港）持有已發行股份約54.54%，並為本公司的最終控股股東。

於最後實際可行日期，TCL實業控股的股權架構如下：

| 股東                     | 概約股權   |
|------------------------|--------|
| 礪達致輝                   | 32.34% |
| 旭力策宇                   | 24.25% |
| 信銀智造（深圳）投資合夥企業（有限合夥）   | 11.87% |
| 惠州市國有資產管理有限公司          | 9.30%  |
| 寧波合擎臻銳自有資金投資合夥企業（有限合夥） | 9.30%  |



## 董事會函件

| 股東                                    | 概約股權           |
|---------------------------------------|----------------|
| 雲南國際信託有限公司(代雲南信託-雲昇158號單一資金信託)        | 6.65%          |
| 浦銀理財有限責任公司(代浦銀理財啟銘系列理財產品2429期)        | 2.65%          |
| 浦銀理財有限責任公司(代浦銀理財益臻系列價值甄選(浦贏智造)1號理財產品) | 1.83%          |
| 浦銀理財有限責任公司(代浦銀理財啟銘系列理財產品2433期)        | 0.26%          |
| 深圳市啟賦國隆中小微企業股權投資基金合夥企業(有限合夥)          | 1.55%          |
| <b>總計(附註)</b>                         | <b>100.00%</b> |

附註：上表所示數字已進行四捨五入調整，因此總數可能並非上述數字的算術總和。

礪達致輝為Reach Glory的唯一股東。詳情請參閱下文有關Reach Glory實益擁有人一段。

旭力策宇為Union Vast的唯一股東。詳情請參閱下文有關Union Vast實益擁有人一段。

信銀智造(深圳)投資合夥企業(有限合夥)(「信銀智造」)為一家於中國成立的有限合夥企業，其普通合夥人為信銀(深圳)股權投資基金管理有限公司，而信銀(深圳)股權投資基金管理有限公司為信銀(香港)投資有限公司的全資附屬公司。信銀(香港)投資有限公司為中信銀行股份有限公司(其股份於上海

---

## 董事會函件

---

證券交易所(股份代號：601998)及聯交所(股份代號：00998)上市)的全資附屬公司。據董事經作出一切合理查詢後所知、所悉及所信，信銀智造、其普通合夥人及有限合夥人均為獨立第三方。

據董事所知、所悉及所信，除礪達致輝由李東生先生控制外，概無TCL實業控股的最終實益擁有人直接或間接持有TCL實業控股30%或以上的股權。

YF Rongye是一間於英屬維爾京群島註冊成立的有限公司，由廣州源峰鎔暉企業管理合夥企業(有限合夥)全資擁有。廣州源峰鎔暉企業管理合夥企業(有限合夥)的普通合夥人為廈門源峰投資有限公司，該公司由北京磐茂投資管理有限公司直接或間接全資擁有。聶磊先生及田宇先生各自持有北京磐茂投資管理有限公司35%的股權。據本公司所知，廣州源峰鎔暉企業管理合夥企業(有限合夥)的有限合夥人均未持有其30%或以上的股權。據董事經作出一切合理查詢後所知、所悉及所信，YF Rongye及其最終實益擁有人均為獨立第三方。

Core Elite是一間於英屬維爾京群島註冊成立的有限公司，由寧波蘊菁全資擁有，為目標集團的員工持股平台。目標集團不少於100名僱員作為該平台的有限合夥人持有其直接或間接權益。寧波蘊菁的普通合夥人為路淑紅女士(並非本公司的關連人士)，概無有限合夥人持有其30%或以上的經濟權益。據董事經作出一切合理查詢後所知、所悉及所信，Core Elite及其最終實益擁有人均為獨立第三方。

Union Vast是一間於英屬維爾京群島註冊成立的有限公司，由旭力策宇全資擁有。旭力策宇(一間有限責任公司)由一間有限合夥企業(TCL實業控股的員工持股平台)持有99.9988%。TCL實業控股不少於100名僱員作為該平台的有限合夥人持有其直接或間接權益。該有限合夥企業的普通合夥人為恒時明輝(寧波)企業管理有限公司，而付朝輝先生(並非本公司的關連人士)為相關普通合夥人的法定代表人。概無有限合夥人擁有其中30%或以上的經濟權益。據

---

## 董事會函件

---

董事經作出一切合理查詢後所知、所悉及所信，旭力策宇及其最終實益擁有人均為獨立第三方。

Reach Glory是一間於英屬維爾京群島註冊成立的有限公司，由礪達致輝全資擁有。李東生先生（並非本公司的關連人士）(i)以有限合夥人身份持有礪達致輝超過50%的經濟權益；及(ii)持有礪達致輝普通合夥人超過50%的股權。除李東生先生外，概無其他有限合夥人持有礪達致輝30%或以上的經濟權益。

### 7. 收購事項之財務影響

緊隨交割後，目標公司將成為本公司之全資附屬公司，而目標集團之財務業績將全面綜合併入本集團綜合財務報表。交割後本集團之未經審核備考財務資料已獲編製以說明收購目標集團全部已發行股本之影響（猶如收購事項已於2025年12月31日發生），有關詳情載於本通函附錄四。

#### 盈利

根據本公司截至2025年12月31日止年度的年報，本集團截至2025年12月31日止年度錄得淨利潤約2,526.98百萬港元。假設收購事項已於2025年1月1日交割，經擴大集團截至2025年12月31日止年度的淨利潤將增加至約4,274百萬港元。

經擴大集團淨利潤的計算如下：

|                                    | 截至2025年<br>12月31日<br>止年度<br>十億港元 |
|------------------------------------|----------------------------------|
| 本集團淨利潤(A)                          | 2.53                             |
| 目標集團淨利潤(B)                         | 1.91                             |
| 集團內公司間交易的未變現利潤(C)                  | 0.05                             |
| 對目標集團可識別資產的公平值調整所產生的<br>新增折舊及攤銷(D) | 0.12                             |
| 經擴大集團淨利潤(E=A+B-C-D)                | <u><u>4.27</u></u>               |

### 資產及負債

基於本通函附錄四所載經擴大集團的未經審核備考財務資料，假設收購事項已於2025年12月31日交割，經擴大集團於2025年12月31日的綜合資產將由約91,734.0百萬港元增加至約121,853.6百萬港元，而經擴大集團於2025年12月31日的綜合負債總額將由約71,839.2百萬港元增加至約92,679.7百萬港元。經擴大集團於2025年12月31日的綜合權益將由約19,894.8百萬港元增加至約29,173.9百萬港元。

### 8. 有關供應框架協議之持續關連交易

本集團一直從TCL空調器集團（於交割前為TCL實業控股集團的附屬公司）採購TCL空調產品，構成本集團的持續關連交易，且於最後實際可行日期受買賣(2025-2027)持續關連交易主協議所規管。

緊隨交割後，目標公司及其附屬公司（包括TCL空調器）將成為本公司的附屬公司。本集團與TCL空調器集團之間的任何上述交易將成為集團內公司間交易，不再受買賣(2025-2027)持續關連交易主協議規管。然而，TCL實業控股（本公司間接控股股東）將於交割後繼續間接持有TCL空調器49%股權，因此，緊隨交割後，TCL空調器將為本公司的關連附屬公司，而本集團（就此而言不包括TCL空調器集團）（作為一方）與TCL空調器集團（作為另一方）之間的任何交易，將於交割後構成本公司的持續關連交易。另一方面，目標集團一直與TCL實業控股集團進行商品買賣。於交割後，經擴大集團（包括目標集團，而目標集團包括TCL空調器集團）（作為一方）與TCL實業控股集團（作為另一方）之間的任何買賣，將繼續受買賣(2025-2027)持續關連交易主協議規管及據此進行。

誠如本公司日期為2026年7月15日之公告所披露，本公司已於2026年7月15日（交易時段後）與TCL空調器訂立（其中包括）供應框架協議，以規管交割後TCL空調器集團成員公司（作為一方）向本集團成員公司（就此而言不包括TCL空調器集團）（作為另一方）銷售TCL空調產品。

---

## 董事會函件

---

### 供應框架協議的主要條款

供應框架協議的重大條款概述如下：

日期： 2026年7月15日（交易時段後）

訂約方： (i) 本公司（為其本身及代表本集團）；及  
(ii) TCL空調器（為其本身及代表TCL空調器集團）。

期限： 自下文所述的先決條件均獲達成之日起至2027年12月31日止（包括首尾兩日）。

先決條件： 供應框架協議須待(i)本公司遵守有關供應框架協議的相關上市規則規定（包括但不限於在股東特別大會上取得股東批准）；及(ii)交割後，方可作實。

主要條款： **購買TCL空調產品**

本集團各成員公司可按其全權酌情權要求從TCL空調器集團成員公司購買其所需的TCL空調產品。於接獲本集團成員公司的購買要求後，TCL空調器可按其全權酌情權促使TCL空調器集團相關成員公司向本集團相關成員公司出售所需的TCL空調產品。

### 一般條款

根據供應框架協議進行的任何買賣的條款及條件（包括價格及付款條款）將由本集團相關成員公司與TCL空調器集團相關成員公司不時以個別協議書面協定。該等個別協議的條款須與供應框架協議一致，惟有關適用法律及爭議解決的條款除外。

---

## 董事會函件

---

經雙方協定，本集團相關成員公司有權按其全權酌情釐定之價格，向任何人士出售、轉售或以其他方式分銷其從TCL空調器集團相關成員公司購入的TCL空調產品。

定價政策及  
釐定價格的  
基礎：

TCL空調器集團相關成員公司向本集團相關成員公司提供的整體條款及條件（包括但不限於價格、付款條款及信用條款），對本集團相關成員公司而言應不遜於獨立第三方提供的整體條款及條件，並須為一般或更佳商業條款。每份個別協議須按公平原則商定。

於釐定整體條款及條件對本集團相關成員公司是否不遜於獨立第三方提供的整體條款及條件時，本集團將考慮所有相關因素，包括於訂立個別協議時市場上由獨立第三方提供的在質量、規格、數量、所需交貨時間等方面相同或（倘若並無相同者）可比較或類似的產品的公平市場價格範圍及定價條款。

### 有關TCL空調器之一般資料

截至最後實際可行日期，TCL空調器為於中國成立的有限公司，由目標公司間接實益擁有51%股權，餘下49%股權則由TCL家電集團有限公司持有。TCL家電集團有限公司為於中國成立的有限公司，並為TCL實業控股的全資附屬公司。TCL空調器集團主要從事生產及銷售HVAC，包括家用及商業空調系統及熱管理。

### 內部監控程序及定價政策

為保障本公司及股東的利益，並確保供應框架協議及其項下擬進行之交易將按一般商業條款執行，且有關條款對本集團而言不遜於獨立第三方所提供的條款，除上文所披露者外，本公司亦已採納下列內部監控程序及定價政策：

- (i). 本集團將定期向關連人士及獨立第三方收集市場信息，並在本集團的內部資料庫輸入有關信息。於進行每項持續關連交易之前，本集團會將相關關連人士提供的條款與內部資料庫中的市場數據作比較，以確保該關連人士提供的整體條款屬一般商業條款，且對本集團而言不遜於獨立第三方所提供的條款。
- (ii). 本集團的財務部門將維護數據庫，以不時記錄及監察持續關連交易項下的交易總額，並編製有關交易總額的月度報告，有關報告將呈交本集團財務總監審閱。
- (iii). 與關連人士進行任何交易前，財務部門將確認年度上限的使用情況以確保本集團仍擁有足夠的年度上限空間進行相關持續關連交易。財務部門將每月審核於該回顧期間所進行的持續關連交易。倘本公司預計進行建議交易可能會導致超過年度上限，本公司將預先採取一切適當步驟以遵守上市規則的有關規定，包括但不限於在進行建議交易前修訂相關年度上限。
- (iv). 每當進行任何持續關連交易之前，本集團的相關部門將先編製有關持續關連交易的相關個別協議，然後呈交本集團的內部監控單位及法務部門進行審批。有關交易僅於內部監控單位及法務部門分別批准後方可進行。



---

## 董事會函件

---

### 歷史數據及建議年度上限

下表載列截至2024年12月31日及2025年12月31日止兩個年度及截至2026年5月31日止五個月購買TCL空調產品的相關歷史數據，以及截至2026年12月31日止三個月及截至2027年12月31日止年度的相關建議年度上限：

|             | 截至2024年<br>12月31日<br>止年度<br>千港元 | 截至2025年<br>12月31日<br>止年度<br>千港元 | 截至2026年<br>5月31日<br>止五個月<br>千港元 | 截至2026年<br>12月31日<br>止三個月<br>千港元 | 截至2027年<br>12月31日<br>止年度<br>千港元 |
|-------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|----------------------------------|---------------------------------|
| 持續關連交易      |                                 |                                 |                                 |                                  |                                 |
| 購買TCL空調產品   |                                 |                                 |                                 |                                  |                                 |
| —歷史交易金額(附註) | 8,199,287                       | 7,499,452                       | 4,172,149                       | —                                | —                               |
| —建議年度上限     |                                 |                                 |                                 | 3,000,000                        | 18,000,000                      |

附註：

於交割前，由於TCL空調器集團各成員公司為TCL實業控股的聯繫人，因此屬於買賣(2022-2024)持續關連交易主協議及買賣(2025-2027)持續關連交易主協議項下TCL實業控股集團定義範圍內，TCL空調器集團向本集團銷售任何TCL空調產品均受買賣(2022-2024)持續關連交易主協議及買賣(2025-2027)持續關連交易主協議項下的相關年度上限所涵蓋。

上文「2.買賣協議」一節中「交割」一段中載明，交割預計將於2026年第四季度進行。為使在交割於2026年第四季度初發生的情況下，TCL空調器集團能向本集團銷售TCL空調產品，建議年度上限乃設定為涵蓋截至2026年12月31日止三個月期間。

### 釐定建議年度上限的基準

供應框架協議項下交易的建議年度上限乃經參考(其中包括)下列因素釐定：

- (i) 購買TCL空調產品的歷史交易金額：儘管2025年的歷史交易金額由於中國政府補貼政策退坡錄得略微同比減少，但基於截至2026年5月31日止五個月的歷史交易金額，按全年折算後，2026年全年交易金額預計達到約100億港元，較2025年全年數據同比增長約34%。展望未來，本集團預計交易價值將於2027年維持強勢增長勢頭；
- (ii) 全球氣候變暖加速空調需求增長：極端高溫事件發生頻率逐漸增加，推動空調由「舒適產品」轉變為「健康安全必需品」。於2025年，全球HVAC行業的規模估計為5,249億美元，市場規模預計由2026年的約5,648億美元增加至2035年的約1.2萬億美元，複合年增長率約為8.1%。在此背景下，本集團與TCL空調器集團之間的交易量具備持續增長的穩定基礎；
- (iii) 全品類協同效應及新業務拓展釋放銷量增量：交割後，TCL空調產品可充分通過現有渠道分銷，尤其是在海外市場。此外，TCL空調器集團計劃進一步擴展熱泵系統、商用空調系統等業務，相關增量交易將顯著推動整體額度增加；
- (iv) 中高端定位及產品組合升級：目標集團專注於高能效、智能的中高端產品。行業數據顯示，消費者對變頻技術、智能聯網及健康空氣管理等升級功能的需求日益增長，正推動產品結構轉向更高附加值的領域；

---

## 董事會函件

---

- (v) 原材料成本上漲推高產品價值：TCL空調產品的成本受原材料價格影響顯著，其中銅佔材料成本的約20%至30%，並為主要成本驅動因素。受全球銅供應短缺，以及新能源及AI等新興產業的帶動，現貨銅價於2025年全年上漲34.3%，並於2026年初進一步突破每噸人民幣100,000元的關口。銅價飆升，加之鋁及鋼等其他原材料價格上漲，已促使主要空調品牌將產品價格上調3%至10%，導致相同銷量的交易額上升；及
- (vi) 供應框架協議期限內人民幣與港元之間匯率的預估波動：在釐定建議年度上限時，已應用10%的匯率波動緩衝，該波動乃參考2025年1月1日至2026年5月31日期間人民幣與港元之間的匯率而預測，期內錄得的最高及最低匯率分別為1.15及1.08，相差約7%；而根據國際貨幣基金組織的預測，中國經濟於2026年將增長4.4%，於2027年將增長4.0%。

### 進行供應框架協議項下持續關連交易的理由及裨益

董事（不包括獨立非執行董事，其意見將載於獨立董事委員會函件內）認為，供應框架協議的條款及其項下交易屬公平合理、按正常商業條款或更佳條款訂立，且於本集團一般及日常業務過程中訂立，且訂立上述持續關連交易符合本公司及股東的整體利益，理由如下：

本集團一直積極推進全品類智能終端佈局，其中空調產品是不可或缺的一部分。在全品類營銷分部，本集團通過全球銷售TCL空調產品於過去數年錄得增長，助力本集團提升收入及盈利能力。交割後，本集團將繼續開展上述業務，以實現全球業務的高質量增長及持續加強整體盈利能力。

---

## 董事會函件

---

TCL空調產品具備強大的創新、節能及AI賦能特性，可滿足客戶需求並獲得全球認可。於2025年，TCL空調產品秉持「智能健康」的核心價值，以AI技術定義下一代空調器，並推出多款旗艦產品，包括TCL小藍翼AI健康概念下的AI睡眠系列及AI舒適系列，深受消費者好評。於去年，全系列空調器產品在米蘭MCE展覽、法國Interclima展覽及德國IFA展覽等全球HVAC行業盛會上亮相，其中TCL小藍翼3.0空調器於IFA榮獲「AI節能技術金獎」。鑒於TCL空調產品具備強大的產品競爭力，上述持續關連交易的延續將使本集團能夠優化產品結構，並為本集團收入及利潤的長期穩定增長提供新動力。

目前，該等交易（即本集團作為一方與TCL空調器集團（TCL實業控股的聯繫人）作為另一方之間進行的交易）乃根據買賣(2025-2027)持續關連交易主協議進行並受其規管。

儘管TCL空調器集團將於交割後成為經擴大集團的一部分，但由於TCL實業控股於交割後仍持有TCL空調器49%的股權，TCL空調器集團（作為一方）與經擴大集團剩餘部分（作為另一方）之間的任何集團內公司間交易仍將構成本集團的關連交易。

然而，由於買賣(2025-2027)持續關連交易主協議項下TCL實業控股集團的釋義已排除本集團成員公司，故交割後，買賣(2025-2027)持續關連交易主協議將不再規管本集團（作為一方）與TCL空調器集團（屆時將為本集團附屬公司）（作為另一方）之間的交易。因此，供應框架協議使本集團能夠繼續從TCL空調器集團採購TCL空調產品，從而充分實現收購事項預期帶來的協同效應。

## 9. 上市規則涵義

由於有關收購事項的最高適用百分比率（定義見上市規則）超過25%但低於100%，收購事項構成本公司一項主要交易，須遵守上市規則第14章項下有關申報、公告、通函及股東批准的規定。

---

## 董事會函件

---

於最後實際可行日期，1,374,938,618股股份（約佔已發行股份總數的54.54%）由T.C.L.實業（香港）持有，而該公司由TCL實業控股持有100%權益。因此，T.C.L.實業（香港）為本公司的主要股東並為上市規則第14A章項下本公司的關連人士。由於TCL實業控股為T.C.L.實業（香港）的控股公司，故其為T.C.L.實業（香港）的聯繫人，因此亦為上市規則第14A章項下本公司的關連人士。

截至最後實際可行日期，NXTHome為一間由TCL實業控股間接全資擁有的英屬維爾京群島公司，而TCL實業控股為本公司的關連人士。因此，NXTHome為TCL實業控股的聯繫人及本公司的關連人士。因此，買賣協議項下的收購事項（包括發行代價股份）構成本公司根據上市規則第14A章的一項關連交易。鑒於收購事項的最高適用百分比率（定義見上市規則）超過5%，故收購事項須遵守上市規則第14A章有關申報、公告、通函及獨立股東批准的規定。

交割後，TCL空調器將由本公司間接持有51%權益及由TCL實業控股間接持有49%權益，而由於TCL實業控股（作為本公司在發行人層面的關連人士）於交割後仍有權行使或控制行使TCL空調器股東大會10%或以上的投票權（不包括TCL實業控股透過本公司持有的TCL空調器的任何間接權益），TCL空調器將成為本公司的關連附屬公司，因此供應框架協議項下擬進行的交易將於交割後構成本公司的持續關連交易。

由於參考供應框架協議項下採購TCL空調產品的年度上限的一項或多項適用百分比率（盈利比率除外）超過5%，故其項下擬進行的相關持續關連交易須遵守上市規則第14A章項下的申報、公告、通函、股東批准及年度審閱規定。

### 10. 獨立董事委員會及獨立財務顧問

由全體獨立非執行董事組成的獨立董事委員會已成立，在考慮收購事項的獨立財務顧問及持續關連交易的獨立財務顧問各自的意見後，獨立董事委員會分別將就(i)買賣協議及其項下擬進行的交易；及(ii)供應框架協議及其項下擬進行的交易（包括採購TCL空調產品的建議年度上限）向獨立股東提供建議。

---

## 董事會函件

---

新百利融資有限公司已獲委任為收購事項的獨立財務顧問，以就買賣協議及其項下擬進行的交易向獨立董事委員會及獨立股東提供建議。

百利勤金融有限公司已獲委任為持續關連交易的獨立財務顧問，以就供應框架協議及其項下擬進行的交易（包括採購TCL空調產品的建議年度上限）向獨立董事委員會及獨立股東提供建議。

### 11. 股東特別大會及委任代表安排

股東特別大會之通告載於本通函第EGM-1至EGM-3頁。

股東特別大會適用之代表委任表格隨本通函一併寄發，該代表委任表格已於聯交所網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))及本公司網站(<http://electronics.tcl.com>)刊發。代表委任表格須按照其上的指示填妥及簽署，並連同經簽署的授權書或其他授權文件（如有）或經核證的授權書或授權文件的副本，盡快交回本公司的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），惟無論如何須於股東特別大會或其任何續會或延會（視情況而定）指定舉行時間48小時前送達，方為有效。填妥及交回代表委任表格後，閣下仍可依願出席股東特別大會或其任何續會或延會，並於會上投票。

根據上市規則，在買賣協議及供應框架協議中擁有重大權益的本公司任何關連人士及任何股東及其聯繫人，均須於股東特別大會上就相關決議案放棄投票。因此，TCL實業控股及其聯繫人就將於股東特別大會上提呈的有關買賣協議及供應框架協議的各項決議案放棄投票。

於最後實際可行日期，TCL實業控股的全資附屬公司T.C.L.實業（香港）持有1,374,938,618股股份，佔本公司已發行股本的54.54%，其須於股東特別大會上就批准買賣協議及其項下擬進行交易的決議案以及批准供應框架協議及其項下擬進行交易（包括採購TCL空調產品的建議年度上限）的決議案放棄投票。除上文所披露者外，據本公司經作出一切合理查詢後所深知、全悉及確信，概無其他股東於買賣協議或供應框架協議項下擬進行的交易中擁有任何重大權益，或須於股東特別大會上放棄投票。



---

## 董事會函件

---

杜娟女士亦為TCL實業控股的董事兼首席執行官，張少勇先生亦為TCL實業控股的董事兼高級副總裁，且杜娟女士亦於TCL實業控股的若干附屬公司及／或聯營公司擔任董事或高級管理職位。此外，(i)彭攀先生亦為TCL實業控股的首席財務官，(ii)孫力先生亦為TCL實業控股的首席技術官，及(iii)彭攀先生與孫力先生均於TCL實業控股的若干附屬公司及／或聯營公司擔任董事或高級管理職位。

儘管該等董事在TCL實業控股集團中各自擁有權益及／或擔任職務，鑒於彼等各自於TCL實業控股集團的直接或間接權益並不重大，且TCL實業控股的聯繫人均非任何董事的聯繫人，故彼等均不被視為於買賣協議及供應框架協議及其項下擬進行的交易中擁有重大權益。儘管如此，為落實良好的企業管治，杜娟女士及張少勇先生已就審議及批准買賣協議及供應框架協議及其項下擬進行的交易的董事會決議案放棄投票。除前述內容之外，所有其他董事均有權根據細則就審議及批准買賣協議及供應框架協議及其項下擬進行的交易的董事會決議案進行表決。

為釐定股東出席股東特別大會並於會上投票之權利的記錄日期（鑒於將不會暫停辦理股東登記，因此該記錄日期為辦理任何股份過戶登記之最後日期）將為2026年10月5日（星期一）。為符合資格享有上述權利，所有過戶文件須不遲於2026年10月5日（星期一）下午四時三十分送抵本公司的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）。

根據上市規則第13.39(4)條及細則第80條，股東在大會上的任何投票必須以投票方式進行，惟大會主席可真誠地允許純粹與程序或行政事宜有關的決議案以舉手方式表決則除外。因此，股東特別大會通告所載的決議案將以投票方式表決。本公司將於股東特別大會後按照上市規則第13.39(5)條規定的方式公佈投票結果。



---

## 董事會函件

---

### 12. 推薦建議

閣下務請留意(i)獨立董事委員會就買賣協議(包括特別授權)、供應框架協議及其項下各交易致獨立股東的意見函件(載於本通函第46至47頁);(ii)收購事項的獨立財務顧問就買賣協議及其項下之交易(包括授出特別授權)致獨立董事委員會及獨立股東的意見函件(載於本通函第48至97頁);及(iii)持續關連交易的獨立財務顧問就供應框架協議及其項下擬進行的交易(包括購買TCL空調產品的建議年度上限)致獨立董事委員會及獨立股東的意見函件(載於本通函第98至119頁)。

董事會認為，買賣協議(包括特別授權)、供應框架協議(包括持續關連交易的建議年度上限)的條款及條件以及其項下各交易，符合本公司及股東的整體利益，並屬公平合理。因此，董事會建議股東投票贊成將於股東特別大會上提呈的普通決議案以批准買賣協議、供應框架協議及其項下各交易。

### 13. 其他資料

閣下務請留意載於本通函附錄的其他資料。

股東及潛在投資者於買賣股份時務請審慎行事，如彼等對其狀況及應採取之行動有任何疑問，建議諮詢其專業顧問。

此 致

列位股東 台照

代表董事會  
TCL電子控股有限公司  
主席  
杜娟  
謹啟

2026年8月24日



**TCL ELECTRONICS HOLDINGS LIMITED**

**TCL 電子控股有限公司**

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號:01070)

敬啟者：

**(1)有關根據特別授權發行代價股份  
以收購擁有TCL空調業務的目標公司之主要及關連交易；及  
(2)交割後之持續關連交易**

吾等已獲委任組成獨立董事委員會，以就(i)買賣協議及其項下擬進行之交易（包括授出特別授權），及(ii)供應框架協議及其項下擬進行之交易（包括採購TCL空調產品之建議年度上限）進行考慮並向閣下提供意見，有關詳情載於本公司致股東日期為2026年8月24日的通函（「**通函**」）內，本函件亦為通函的一部分。除文義另有所指外，通函所界定詞彙與本函件所用者具有相同涵義。

吾等謹請閣下分別垂注載於通函第9至45頁、第48至97頁及第98至119頁的董事會函件、收購事項的獨立財務顧問之意見函件及持續關連交易的獨立財務顧問之意見函件，以及通函各附錄所載的其他資料。

經考慮買賣協議的條款，以及收購事項的獨立財務顧問所考慮的主要因素及理由後，吾等認同收購事項的獨立財務顧問的意見，並認為儘管買賣協議並非於本公司一般及日常業務過程中訂立，惟買賣協議及其項下擬進行之交易（包括授出特別授權）屬公平合理，按正常商業條款訂立，且符合本公司及股東的整體利益。

---

## 獨立董事委員會函件

---

經考慮供應框架協議的條款，以及持續關連交易的獨立財務顧問所考慮的主要因素及理由，吾等認同持續關連交易的獨立財務顧問的意見，並認為供應框架協議及其項下擬進行之交易（包括採購TCL空調產品之建議年度上限）屬公平合理，按正常商業條款或更佳條款訂立，且於本集團一般及日常業務過程中訂立，符合本公司及其股東的整體利益。

因此，吾等建議 閣下投票贊成將於股東特別大會提呈的所有決議案。

此 致

列位獨立股東 台照

**TCL電子控股有限公司**  
獨立董事委員會

**王一江教授**  
獨立非執行董事

**劉紹基先生**  
獨立非執行董事

**許志堅先生**  
獨立非執行董事

謹啟

2026年8月24日

---

## 收購事項的獨立財務顧問函件

---

以下為獨立財務顧問新百利融資有限公司就收購事項致獨立董事委員會及獨立股東的意見函件，為載入本通函而編製。



新百利融資有限公司

香港

皇后大道中29號

華人行20樓

敬啟者：

### 有關根據特別授權發行代價股份 以收購擁有TCL空調業務的目標公司 之主要及關連交易

#### 緒言

茲提述吾等獲委任為有關收購事項的獨立財務顧問，以就根據買賣協議進行的收購事項向獨立董事委員會及獨立股東提供意見。收購事項的詳情載於 貴公司日期為2026年8月24日致股東的通函（「**通函**」）所載「董事會函件」內，本函件為通函一部分。除另有指明者外，本函件所用詞彙與通函所界定者具有相同涵義。

於2026年7月15日（交易時段後）， 貴公司與賣方訂立買賣協議，據此，賣方同意出售而 貴公司同意收購標的股份，總代價為56.10億港元，有關代價將以現金及代價股份相結合的方式支付。

---

## 收購事項的獨立財務顧問函件

---

由於有關收購事項的最高適用百分比率（定義見上市規則）超過25%但低於100%，收購事項構成上市規則第14章項下 貴公司一項主要交易。截至最後實際可行日期，NXTHome（賣方之一）由TCL實業控股間接全資擁有，而TCL實業控股為 貴公司的控股股東及關連人士。NXTHome為TCL實業控股的聯繫人，因此為 貴公司的關連人士。因此，買賣協議項下的收購事項（包括發行代價股份）亦構成上市規則第14A章項下 貴公司的一項關連交易。因此，收購事項須遵守上市規則項下有關申報、公告、通函及獨立股東批准的規定。

由全體三名獨立非執行董事（即王一江教授、劉紹基先生及許志堅先生）組成的獨立董事委員會已成立，以考慮下列各項：(a)買賣協議及其項下擬進行交易（包括發行代價股份）的條款是否按一般商業條款訂立，且就獨立股東而言是否屬公平合理；(b)訂立買賣協議是否於 貴集團的日常及一般業務過程中進行；及(c)收購事項是否符合 貴公司及股東的整體利益，並就如何於股東特別大會投票向獨立股東提供推薦建議。吾等（新百利融資有限公司）已獲委任就此向獨立董事委員會及獨立股東提供意見（「委聘」）。

於緊接最後實際可行日期前過往兩年， 貴公司與新百利融資有限公司之間並無其他委聘。於最後實際可行日期，(a)新百利融資有限公司；與(b) 貴集團及賣方之間並無關係或利益可能被合理視為影響吾等就收購事項獲委聘擔任獨立董事委員會及獨立股東的獨立財務顧問的獨立性（定義見上市規則第13.84條）。於緊接最後實際可行日期前過往兩年，除就委聘已付或應付予吾等之正常專業費用外，概不存在任何安排令吾等據此將自 貴公司收取任何費用或利益。

---

## 收購事項的獨立財務顧問函件

---

於達致吾等的意見時，吾等依賴 貴公司執行董事及管理層所提供的資料及事實以及所表達的意見，並假定向吾等提供的資料及事實以及所表達的意見在作出時及直至股東特別大會日期於所有重大方面均屬真實、準確及完整。吾等亦已尋求並獲執行董事確認，向吾等提供的資料及表達的意見並無遺漏重大事實。吾等依賴該等資料，並認為吾等已獲取充足資料以達致本函件所載的意見及推薦建議，且為吾等依賴該等資料提供合理依據。吾等並無理由相信有任何重大資料遭隱瞞，亦無理由質疑所提供資料的真實性或準確性。然而，吾等並無對 貴集團、賣方及目標集團的業務及事務進行任何獨立調查，亦未曾就獲提供的資料進行任何獨立核證。

### 所考慮的主要因素及理由

在達致吾等的意見及推薦建議時，吾等已考慮下列主要因素及理由：

#### 1. 貴集團資料

##### (i) 業務

貴集團目前將其核心業務組織為六個可呈報業務分部。 貴集團之核心業務為製造及銷售電視機（「**電視機**」），並劃分為國際市場及中國市場。除電視機業務分部外， 貴集團亦經營光伏業務分部，該分部銷售光伏發電設備及系統，提供建設、運營及維護服務，並經營其他新能源技術業務。全品類營銷分部負責分銷TCL品牌空調、冰箱、洗衣機及其他家用電器。此外， 貴集團亦包括智能移動、連接設備及服務分部，專注於製造及銷售手機、智能連接產品及智能移動顯示與服務，以及一個專注於智慧商顯、智能家居及其他業務之分部。最後， 貴集團經營互聯網業務分部，涵蓋會員卡、視頻點播、廣告、垂直應用及其他新業務。

貴集團目前銷售的智能家電產品分為以下兩類：(i)由 貴集團生產的或為 貴集團生產的產品，即電視產品及路由器、智能門鎖及安全攝像頭等智能家居產品；及(ii) 貴集團作為分銷商銷售的產品，即空調、冰箱及洗衣機等全品類營銷產品。

## 收購事項的獨立財務顧問函件

### (ii) 財務資料

#### (A) 財務業績

下表載列 貴集團截至2024年及2025年12月31日止兩個年度以及截至2025年及2026年3月31日止三個月之綜合損益表概要，乃摘錄及概括自 貴公司2025年年報及2026年第一季度業績公告：

|                 | 截至3月31日止三個月             |                         | 截至12月31日止年度            |                        |
|-----------------|-------------------------|-------------------------|------------------------|------------------------|
|                 | 2026年<br>(未經審核)<br>百萬港元 | 2025年<br>(未經審核)<br>百萬港元 | 2025年<br>(經審核)<br>百萬港元 | 2024年<br>(經審核)<br>百萬港元 |
| 收入              | 29,225                  | 25,351                  | 114,583                | 99,322                 |
| 毛利              | 4,719                   | 3,699                   | 17,900                 | 15,554                 |
| 除稅後利潤           | 392                     | 117                     | 2,527                  | 1,849                  |
| 歸屬於母公司擁<br>有者利潤 | 359                     | 161                     | 2,495                  | 1,759                  |

#### (a) 收入

下表載列 貴集團於截至2024年及2025年12月31日止兩個年度以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，按業務分部劃分的收入，有關資料乃摘錄自 貴公司2025年年報及2026年第一季度業績公告：

|           | 截至3月31日止三個月             |                         | 截至12月31日止年度            |                        |
|-----------|-------------------------|-------------------------|------------------------|------------------------|
|           | 2026年<br>(未經審核)<br>百萬港元 | 2025年<br>(未經審核)<br>百萬港元 | 2025年<br>(經審核)<br>百萬港元 | 2024年<br>(經審核)<br>百萬港元 |
| 顯示業務      | 19,523                  | 16,402                  | 75,797                 | 69,440                 |
| 大呎吋顯示     | 16,715                  | 14,264                  | 64,708                 | 60,108                 |
| —國際市場     | 12,108                  | 9,831                   | 47,504                 | 41,062                 |
| —中國市場     | 4,607                   | 4,433                   | 17,204                 | 19,046                 |
| 中小呎吋顯示    | 2,529                   | 2,002                   | 9,968                  | 8,459                  |
| 智慧商顯      | 279                     | 136                     | 1,121                  | 873                    |
| 創新業務      | 8,956                   | 8,282                   | 35,628                 | 27,009                 |
| 光伏業務      | 4,809                   | 4,266                   | 21,063                 | 12,874                 |
| 全品類營銷     | 3,653                   | 3,603                   | 12,645                 | 12,446                 |
| 智能連接及智能家居 | 494                     | 413                     | 1,920                  | 1,689                  |
| 互聯網業務     | 740                     | 654                     | 3,109                  | 2,627                  |
| 其他        | 6                       | 13                      | 49                     | 246                    |
| 總計        | 29,225                  | 25,351                  | 114,583                | 99,322                 |



---

## 收購事項的獨立財務顧問函件

---

貴集團於2025年的收入總額按年增加約15.4%至約1,146億港元。該增幅主要得益於顯示業務及光伏業務收入增加。

顯示業務仍為 貴集團的核心業務，於2025年佔 貴集團收入總額約66.2%，產生收入約758億港元，同比增加約9.2%。於該分部內，大呎吋顯示繼續為主要增長動力，於2025年佔收入總額約647億港元或56.5%，而中小呎吋顯示及智慧商顯則維持相對穩定的佔比，分別約為8.7%及1.0%。

於2025年， 貴集團電視機按出貨量及銷售收入計算的全球市場份額分別增至14.7%及13.1%，在全球市場分別排名第二及第三。其中，中高端及大屏幕產品表現尤為突出，TCL Mini LED電視機的全球出貨量按年倍增，市場份額維持全球第一，帶動大呎吋顯示業務收入按年增長7.7%至約647億港元。

於2025年，光伏業務已成為 貴集團的主要增長引擎之一，其收入同比增加約63.6%至約211億港元，佔 貴集團收入總額約18.4%。於2025年，國內戶用分佈式光伏的新增裝機容量達至新高，市場份額顯著提升，運營效率及競爭優勢進一步鞏固。

於全品類營銷業務下， 貴集團已將TCL品牌智能產品分銷至全球，包括空調、冰箱及洗衣機。上述TCL品牌智能產品由TCL實業控股的附屬公司及聯繫人製造。根據買賣(2025-2027)持續關連交易主協議向TCL實業控股的附屬公司及聯繫人採購該等產品構成 貴公司的持續關連交易，該交易已於2024年11月28日根據上市規則獲得獨立股東的正式批准。該分部於2025年佔收入總額約11.0%，為 貴集團第三大業務分部。於2025年，該分部產生收入約126億港元，較2024年錄得的124億港元穩步同比增長約1.6%。

---

## 收購事項的獨立財務顧問函件

---

於2026年第一季度，貴集團錄得收入總額約292億港元，較2025年同期同比增加約15.3%。貴集團顯示業務收入同比增加約19.0%至約195億港元，其中大呎吋顯示業務收入受惠於中高端及大屏幕電視佔比持續提升，同比增加約17.2%至約167億港元。光伏業務於2026年第一季度維持穩健增長勢頭，收入同比增加約12.7%至約48億港元。於期內，全品類營銷業務收入保持穩定，約為37億港元。

### (b) 毛利及除稅後利潤

下表載列貴集團截至2024年及2025年12月31日止兩個年度以及截至2025年及2026年3月31日止三個月的毛利及除稅後利潤，乃摘錄自貴公司2025年年報及2026年第一季度業績公告：

|              | 截至3月31日止三個月             |                         | 截至12月31日止年度            |                        |
|--------------|-------------------------|-------------------------|------------------------|------------------------|
|              | 2026年<br>(未經審核)<br>百萬港元 | 2025年<br>(未經審核)<br>百萬港元 | 2025年<br>(經審核)<br>百萬港元 | 2024年<br>(經審核)<br>百萬港元 |
| 毛利           | 4,719                   | 3,699                   | 17,900                 | 15,554                 |
| 毛利率          | 16.1%                   | 14.6%                   | 15.6%                  | 15.7%                  |
| 除稅後利潤        | 392                     | 117                     | 2,527                  | 1,849                  |
| 歸屬於母公司擁所有者利潤 | 359                     | 161                     | 2,495                  | 1,759                  |

貴集團整體毛利於2025年同比增加約15.1%至約179億港元。毛利的同比增長主要由於貴集團致力推進中高端業務策略、電視產品結構改善，以及光伏業務規模增長配合有效的成本控制措施所致。2025年的毛利率為15.6%，同比輕微下降0.1個百分點，乃主要由於毛利率相對較低的創新業務的收入貢獻增加，而大呎吋顯示業務的產品結構持續優化，中高端產品的銷售比例上升，加上毛利率相

---

## 收購事項的獨立財務顧問函件

---

對較高的互聯網業務收入擴張，產生綜合影響所致。2025年的除稅後利潤同比增加約36.7%至約25億港元。

於2026年第一季度，受惠於電視產品組合持續改善以及高利潤率的海外互聯網業務加速規模擴張，貴集團毛利同比增加約27.6%至約47億港元，毛利率同比提升約1.5個百分點至約16.1%。於2026年第一季度，貴集團的除稅後利潤同比增加約236.0%至約392百萬港元。

### (B) 財務狀況

下表載列 貴集團於2024年及2025年12月31日的綜合財務狀況表概要，乃摘錄及概述自 貴公司2025年年報：

|                      | 於12月31日                |                        |
|----------------------|------------------------|------------------------|
|                      | 2025年<br>(經審核)<br>百萬港元 | 2024年<br>(經審核)<br>百萬港元 |
| <b>資產</b>            | <b>91,734</b>          | <b>76,367</b>          |
| 應收貿易賬款               | 23,958                 | 22,333                 |
| 存貨                   | 23,088                 | 15,289                 |
| 現金及現金等值項目            | 13,522                 | 8,772                  |
| 預付款項、其他應收款項及<br>其他資產 | 10,491                 | 9,451                  |
| <b>負債</b>            | <b>71,839</b>          | <b>58,691</b>          |
| 應付貿易賬款               | 32,467                 | 26,646                 |
| 其他應付款項及預提費用          | 17,001                 | 18,521                 |
| 應付票據                 | 12,449                 | 5,839                  |
| 計息銀行貸款及其他貸款          | 6,074                  | 4,610                  |
| <b>淨資產</b>           | <b>19,895</b>          | <b>17,676</b>          |
| 歸屬於母公司擁有者之淨資產        | 19,198                 | 17,204                 |

---

## 收購事項的獨立財務顧問函件

---

於2025年12月31日，貴集團總資產約為917億港元，其中(a)約26.1%或240億港元為應收貿易賬款；(b)約25.2%或231億港元為存貨；(c)約14.7%或135億港元為現金及現金等值項目；及(d)約11.4%或105億港元為預付款項、其他應收款項及其他資產。

於2025年12月31日，貴集團總負債約為718億港元，其中(a)約45.2%或325億港元為應付貿易賬款；(b)約23.7%或170億港元為其他應付款項及預提費用；(c)約17.3%或124億港元為應付票據；及(d)約8.5%或61億港元為計息銀行貸款及其他貸款。

於2025年12月31日，貴集團資產淨值約為199億港元。由於貴集團於2025年12月31日處於淨現金狀況，資本負債比率為零。

### **(iii) 前景**

貴集團緊抓行業發展機遇，憑藉「全球化」與「高端化」的雙輪驅動戰略，堅持以技術創新為核心驅動力。展望未來，誠如通函附錄一「5.財務及業務前景」一節所述，貴集團將持續秉持「戰略引領、創新驅動、先進製造、全球經營」的經營理念，圍繞主航道業務提升盈利能力、新業務板塊擴張全球規模兩大核心方向，以AI創新與數智賦能為重要驅動，協同推進全球化3.0、品牌升級及ESG戰略，堅持長期經營目標，追求高質量增長，全力實現高品質可持續發展。

### **推進「全品類智能終端佈局」並加快「全球化」與「高端化」雙輪驅動戰略**

主航道業務層面，貴集團在大呎吋顯示將憑藉高端顯示技術鞏固行業領先地位，擴大高端市場佔有率，並積極探索AI創新應用；中小呎吋顯示業務則聚焦核心市場，通過資源協同強化經營效率，提升盈利水平；互聯網業務則以AI創新賦能推動國內業務穩健增長，以模式創新拓展海外市場。顯示及互聯網業務的雙輪驅動預期將促進整體利潤增厚。

---

## 收購事項的獨立財務顧問函件

---

於2026年3月，貴公司宣佈，其全資附屬公司與Sony Corporation（「索尼」）訂立交易框架協議，以成立合資公司，貴集團持股51%及索尼持股49%。根據該安排，貴集團將在全球範圍內承接索尼的家庭娛樂業務，涵蓋包括電視及家庭音響設備等產品在內的產品開發與設計到產品製造、銷售、物流及客戶服務。與索尼成立該具里程碑意義的合資公司，預計將進一步整合頂尖技術與渠道優勢，加速貴集團的品牌高端化及平均售價增長。

於收購事項交割後，經擴大集團將集中全力推動智能家電的全球化發展，並逐步演進為全面整合、多品類的全球智能家居平台，全面配合並加速貴集團「全球化」及「高端化」的雙輪驅動戰略。憑藉其強大的全球銷售網絡、本地營運實力及覆蓋廣泛的全球零售版圖，經擴大集團將無縫複製其成熟的全球資源，以加快海外市場佈局，並提升新收購空調業務的全球市場滲透率，從而推動以跨品類協同效應及高端產品升級為基礎的高質量全球化增長。

### 拓展非顯示業務板塊的全球規模

2025年，貴集團的全品類營銷業務實現收入約126億港元，約佔貴集團總收入的11.0%。貴集團一直自目標集團及／或其聯營公司採購TCL品牌空調。在此基礎上，貴集團依託其成熟的全球化渠道資源、本地化運營體系及強大的品牌影響力，將TCL品牌空調、冰箱、洗衣機等智能產品分銷至全球各地。2025年，貴集團推出多款旗艦空調產品，包括TCL小藍翼AI健康概念下的AI睡眠系列及AI舒適系列空調。全系列空調產品在米蘭MCE展覽、法國Interclima展覽及德國IFA展覽等全球HVAC行業盛會上亮相，其中TCL小藍翼3.0空調器於德國IFA展覽榮獲「AI節能技術金獎」。

根據貴公司2025年年報，在全品類營銷業務方面，貴集團將持續優化產品組合，依託品牌、供應鏈與渠道協同優勢，助力全球業務實現高質量增長，提升市場份額。

---

## 收購事項的獨立財務顧問函件

---

貴集團光伏業務於2025年的收入貢獻約佔 貴集團總收入的18.4%，金額約為211億港元。根據 貴公司2025年年報， 貴集團在深耕中國市場的同時重點加速歐洲市場規模擴張，致力成為全球領先的可再生能源綜合解決方案服務商。 貴集團將通過生態客戶、能源運營服務及系統產品構建競爭優勢，並以數智化、金融能力、組織支撐及風險管理形成發展合力，推動業務持續增長。

誠如董事會函件所載， 貴公司正研究將其旗下光伏業務板塊分立並獨立上市的可能性； 貴公司將依據上市規則，於適當時機刊發進一步公告。

### **以AI創新及數智化為驅動， 貴集團推進全球化3.0、品牌升級及ESG戰略，實現長期優質及可持續增長**

貴集團將堅守長期經營目標，追求優質增長，以實現高質量的可持續發展，以AI創新及數智化賦能為關鍵驅動力，協同推進全球化3.0、品牌升級及ESG戰略。

在AI佈局方面， 貴集團將加大在智能機器人、AR/XR等領域的投入，以技術創新引領用戶體驗升級，通過數智賦能優化決策效率，共同驅動 貴集團長期發展。

在全球化3.0戰略方面， 貴集團將持續強化全球資源配置韌性，在海外重點區域完善本土化運營能力。

在品牌建設方面， 貴集團將借力奧林匹克運動會及區域性體育營銷，推動品牌價值與全球影響力同步提升。於2025年2月， 貴集團正式成為奧林匹克全球合作夥伴，以電視、空調、冰箱、洗衣機等行業領先的多品類產品，為奧林匹克運動會提供智能終端領域的技術、產品及服務支持。

在ESG戰略方面， 貴集團將聚焦環保技術研發與應用，落實節能減排與能源轉型目標。

## 收購事項的獨立財務顧問函件

貴集團於2025年通過聚焦全球擴張及高端產品實現財務增長，電視出貨量穩居全球前兩位，並與索尼展開重大合資合作。展望未來，貴公司計劃通過AI及數字創新提升核心利潤以推動高質量可持續增長，擴大可再生能源及智能家電板塊的全球業務，並藉助奧林匹克合作夥伴關係提升全球品牌影響力。

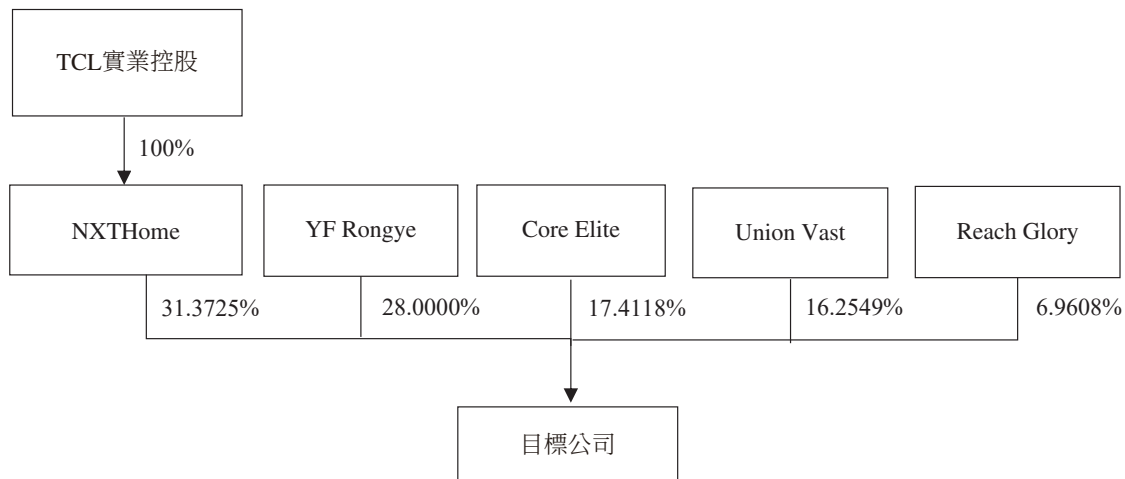
### 2. 有關目標集團的資料

#### (i) 主要業務及股權結構

目標公司為一家投資控股公司。目標集團為一家全球領先的HVAC製造商，專注於家用、商用及特種空調系統，年產能超過3,800萬台，產品出口至世界各地。

下圖列示目標公司截至最後實際可行日期的股權結構：

截至最後實際可行日期



#### (ii) 財務資料

目標集團根據香港財務報告準則編製的截至2023年、2024年及2025年12月31日止三個年度以及截至2025年及2026年3月31日止三個月的綜合財務報表載於通函附錄二。下文載列目標集團財務資料的討論。



## 收購事項的獨立財務顧問函件

### (A) 財務表現

下表概述目標集團截至2023年、2024年及2025年12月31日止三個年度以及截至2025年及2026年3月31日止三個月的財務業績：

|               | 截至3月31日止三個月      |                  | 截至12月31日止年度      |                  |                  |
|---------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|               | 2026年            | 2025年            | 2025年            | 2024年            | 2023年            |
|               | (經審核)            | (未經審核)           | (經審核)            | (經審核)            | (經審核)            |
|               | (千港元)            | (千港元)            | (千港元)            | (千港元)            | (千港元)            |
| 收入            | 11,097,105       | 11,193,773       | 33,757,539       | 29,209,359       | 25,093,656       |
| 銷售成本          | (10,076,225)     | (10,017,841)     | (29,693,621)     | (26,258,319)     | (22,310,966)     |
| 毛利            | <u>1,020,880</u> | <u>1,175,932</u> | <u>4,063,918</u> | <u>2,951,040</u> | <u>2,782,690</u> |
| 其他收入及收益       | 90,284           | 191,655          | 563,697          | 646,572          | 590,967          |
| 銷售及營銷支出       | (277,607)        | (263,074)        | (912,747)        | (748,184)        | (638,083)        |
| 行政支出          | (138,703)        | (149,394)        | (540,793)        | (466,925)        | (340,525)        |
| 研發費用          | (193,525)        | (163,375)        | (711,456)        | (670,661)        | (613,940)        |
| 金融資產減值虧損      |                  |                  |                  |                  |                  |
| 淨額            | (53,152)         | (74,913)         | (54,965)         | 35,404           | (252,814)        |
| 其他支出          | (85,123)         | (41,142)         | (75,740)         | (121,129)        | (177,748)        |
| 融資成本          | (15,796)         | (22,010)         | (70,493)         | (79,342)         | (80,622)         |
| 分佔損益：         |                  |                  |                  |                  |                  |
| 一間合資公司        | 126              | 483              | 1,249            | 1,561            | 960              |
| 聯營公司          | <u>6,729</u>     | <u>10,581</u>    | <u>22,775</u>    | <u>21,540</u>    | <u>1,225</u>     |
| 除稅前利潤         | 354,113          | 664,743          | 2,285,445        | 1,569,876        | 1,272,110        |
| 所得稅支出         | <u>(53,619)</u>  | <u>(124,778)</u> | <u>(371,664)</u> | <u>(204,468)</u> | <u>(179,134)</u> |
| 本期間／年度除稅後利潤   | <u>300,494</u>   | <u>539,965</u>   | <u>1,913,781</u> | <u>1,365,408</u> | <u>1,092,976</u> |
| 歸屬於以下人士除稅後利潤： |                  |                  |                  |                  |                  |
| 母公司擁有者        | <u>153,931</u>   | <u>264,741</u>   | <u>949,683</u>   | <u>688,989</u>   | <u>593,077</u>   |

### (a) 收入

收入於截至2024年12月31日止年度相比截至2023年12月31日止年度增加約16.4%或4,116百萬港元，於截至2025年12月31日止年度相比截至2024年12月31日止年度增加約15.6%或4,548百萬港元。

---

## 收購事項的獨立財務顧問函件

---

收入乃主要來自中國內地以外其他地區的銷售，佔截至2025年12月31日止年度銷售總額的約74.0%。截至2024年至2025年12月31日止年度，收入增加乃主要由於中國內地以外的其他地區的銷售訂單大幅增加約20.5%或4,245百萬港元。中國內地地區亦錄得穩定訂單增長約3.6%或303百萬港元。該增加乃主要由於兩個主要因素：第一，空調業務的持續需求成為收入增長的主要動力；第二，目標集團的戰略深化及多元化工作發揮重要作用。

然而，截至2026年3月31日止三個月，相較於截至2025年3月31日止三個月，收入略微減少約0.9%或97百萬港元。中國內地以外的其他地區的收入減少約3.2%或277百萬港元，而中國內地銷售增加約6.9%或181百萬港元。於本期間，總收入約74.9%或8,310百萬港元由中國內地以外的其他地區產生，而總收入約25.1%或2,787百萬港元由中國內地產生。截至2026年3月31日止三個月的收入較截至2025年3月31日止三個月減少，主要由於三個因素。首先，空調行業於2026年第一季度整體呈下行趨勢。其次，中東持續的衝突擾亂了全球航運路線，對目標集團的出口物流造成負面影響。最後，人民幣升值導致以本地貨幣呈報時折算收入相應減少。

### (b) 毛利及毛利率

毛利由截至2023年12月31日止年度至截至2024年12月31日止年度增加約6.0%或168百萬港元，並於截至2024年至2025年12月31日止年度增加約37.7%或1,113百萬港元。截至2025年12月31日止年度的毛利增加主要由於目標集團優化產品結構、拓展新市場及提升營運效率。因此，實現規模經濟效益及更嚴格的成本控制措施顯著提升整體盈利能力。

反之，截至2026年3月31日止三個月的毛利較2025年同期減少約13.2%或155百萬港元。該減少主要由於銅價上漲導致原材料成本攀升。

---

## 收購事項的獨立財務顧問函件

---

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，目標集團的毛利率，分別約為11.1%、10.1%及12.0%，而截至2025年及2026年3月31日止三個月則分別約為10.5%及9.2%。

### (c) 其他收入及收益

其他收入及收益於截至2023年至2024年12月31日止年度增加約9.4%或56百萬港元，並於截至2024年至2025年12月31日止年度減少約12.8%或83百萬港元。其他收入及收益主要包括利息收入及匯兌收益淨額。截至2026年3月31日止三個月，其他收入及收益較2025年同期減少約52.9%或101百萬港元。

利息收入分別約佔截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度其他收入及收益總額的39.9%、33.0%及45.8%，以及約佔截至2025年及2026年3月31日止三個月的30.3%及32.0%。

匯兌收益淨額分別約佔截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度其他收入及收益總額的29.4%、41.0%及8.1%，以及約佔截至2025年3月31日止三個月的39.6%。

其他收入及收益的波動主要由於與上述年度／期間比較時的匯兌變動。於截至2023年至2024年12月31日止年度，匯兌收益淨額增加約52.5%或91百萬港元。該增加被利息收入減少約9.5%或22百萬港元及出售一間聯營公司收益減少100%或約30百萬港元所抵銷。其後於截至2024年至2025年12月31日止年度，匯兌收益減少約82.8%或219百萬港元。該減少被(a)利息收入增加約21.0%或45百萬港元，(b)衍生金融工具收益增加約42百萬港元，(c)政府補助增加約279.0%或25百萬港元，及(d)廢料銷售收入增加約28.9%或17百萬港元所抵銷。

截至2026年3月31日止三個月，匯兌收益淨額及利息收入分別減少100%或約76百萬港元及約50.3%或29百萬港元。

---

## 收購事項的獨立財務顧問函件

---

### (d) 銷售及營銷支出

銷售及營銷支出由截至2023年12月31日止年度至截至2024年12月31日止年度增加約17.3%或110百萬港元，並於截至2024年12月31日止年度至2025年12月31日止年度增加約22.0%或165百萬港元。同比增加乃主要由於銷量增長及薪金開支，目標集團根據其戰略業務規劃調整其渠道發展及人員配置。

截至2026年3月31日止三個月，銷售及營銷支出較2025年同期增加約5.5%或15百萬港元。此乃由於目標集團因過往年度業務擴張而擴大銷售渠道及員工團隊，導致截至2026年3月31日止三個月的銷售及營銷支出中的勞工成本較截至2025年3月31日止三個月有所增加。

### (e) 行政支出

行政支出由截至2023年12月31日止年度至截至2024年12月31日止年度增加約37.1%或126百萬港元，並於截至2024年至2025年12月31日止年度增加約15.8%或74百萬港元。行政支出主要包括員工成本、花紅、外包成本及折舊支出。有關增加乃主要由於目標集團規模擴張所致。

截至2026年3月31日止三個月，行政支出較截至2025年3月31日止三個月減少約7.2%或11百萬港元。

### (f) 研發費用

研發費用於截至2023年至2024年12月31日止年度增加約9.2%或57百萬港元，並於截至2024年至2025年12月31日止年度增加約6.1%或41百萬港元。截至2026年3月31日止三個月，研發費用較截至2025年3月31日止三個月增加約18.5%或30百萬港元。近年來，目標集團在提高研發支出及積極投資於新技術及新產品類別的開發的同時，一直專注於未來增長。同比增加乃主要由於對產品更新換代的需求日益增長所致。

---

## 收購事項的獨立財務顧問函件

---

(g) 期／年內利潤

除稅後利潤由截至2023年12月31日止年度至截至2024年12月31日止年度增加約24.9%或272百萬港元，並於截至2024年至2025年12月31日止年度增加約40.2%或548百萬港元。截至2025年12月31日止年度，除稅後利潤較2024年增長，主要歸因於目標集團實現規模經濟效應，使營運成本及開支的增長率低於收入增長。

截至2024年12月31日止年度至2025年12月31日止年度的除稅後利潤增加，主要來自上述毛利增加約37.7%或1,113百萬港元，以及其他開支及融資成本分別減少約45百萬港元及9百萬港元，惟被銷售及營銷支出、行政支出及研發費用分別增加約165百萬港元、74百萬港元及41百萬港元，以及其他收入及收益減少約83百萬港元所抵銷。

相反，截至2026年3月31日止三個月的除稅後利潤較2025年同期減少約44.3%或239百萬港元。除稅後利潤減少與同期毛利減少約13.2%或155百萬港元一致。其他開支增加約106.9%或44百萬港元，以及上述銷售及營銷支出及研發費用分別增加約15百萬港元及30百萬港元，加上其他收入及收益減少約101百萬港元，進一步突顯上述減少。

## 收購事項的獨立財務顧問函件

### (B) 財務狀況

下表概述目標集團於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日的財務狀況：

|                  | 於3月31日<br>2026年<br>(經審核)<br>(千港元) | 2025年<br>(經審核)<br>(千港元) | 於12月31日<br>2024年<br>(經審核)<br>(千港元) | 2023年<br>(經審核)<br>(千港元) |
|------------------|-----------------------------------|-------------------------|------------------------------------|-------------------------|
| 非流動資產            |                                   |                         |                                    |                         |
| 物業、廠房及設備         | 3,308,298                         | 3,114,105               | 2,041,541                          | 1,899,184               |
| 使用權資產            | 488,756                           | 489,873                 | 473,228                            | 327,171                 |
| 商譽               | 24,229                            | 23,694                  | 23,106                             | –                       |
| 其他無形資產           | 68,308                            | 69,232                  | 71,573                             | 21,886                  |
| 於一間合資公司之投資       | 7,581                             | 9,284                   | 7,819                              | 6,416                   |
| 於聯營公司之投資         | 274,596                           | 266,266                 | 242,696                            | 229,808                 |
| 衍生金融工具           | 10,468                            | 7,094                   | 2,512                              | –                       |
| 遞延稅項資產           | 371,783                           | 332,698                 | 283,452                            | 183,832                 |
| 按攤餘成本計量的債務投資     | –                                 | –                       | 396,777                            | 337,062                 |
| 合約資產             | 4,593                             | 3,335                   | 1,750                              | –                       |
| 其他遞延資產           | 520,892                           | 372,257                 | 338,258                            | 177,490                 |
| 非流動資產合計          | 5,079,504                         | 4,687,838               | 3,882,712                          | 3,182,849               |
| 流動資產             |                                   |                         |                                    |                         |
| 存貨               | 4,373,752                         | 3,573,634               | 5,252,755                          | 2,507,110               |
| 應收貿易賬款           | 10,066,903                        | 6,570,333               | 5,360,713                          | 5,998,237               |
| 合約資產             | 916                               | 1,667                   | –                                  | –                       |
| 應收票據             | 1,583,721                         | 1,882,249               | 2,167,256                          | 3,073,051               |
| 預付款項、其他應收款項及其他資產 | 6,774,978                         | 8,112,158               | 10,047,412                         | 5,437,830               |
| 衍生金融工具           | 10,436                            | 48,443                  | 11,811                             | 4,910                   |
| 已抵押存款            | 81,856                            | 99,818                  | 194,126                            | 154,882                 |
| 現金及現金等值項目        | 420,523                           | 693,334                 | 227,130                            | 136,987                 |
| 流動資產合計           | 23,313,085                        | 20,981,636              | 23,261,203                         | 17,313,007              |

## 收購事項的獨立財務顧問函件

|              | 於3月31日<br>2026年<br>(經審核)<br>(千港元) | 2025年<br>(經審核)<br>(千港元) | 於12月31日<br>2024年<br>(經審核)<br>(千港元) | 2023年<br>(經審核)<br>(千港元) |
|--------------|-----------------------------------|-------------------------|------------------------------------|-------------------------|
| 流動負債         |                                   |                         |                                    |                         |
| 應付貿易賬款       | 12,087,969                        | 10,327,824              | 11,936,543                         | 8,366,533               |
| 應付票據         | 2,060,153                         | 1,825,738               | 1,774,917                          | 1,713,480               |
| 其他應付款項及預提款項  | 5,674,738                         | 5,803,072               | 5,616,558                          | 5,902,645               |
| 計息銀行貸款及其他貸款  | 1,673,732                         | 911,440                 | 1,739,984                          | 1,372,898               |
| 租賃負債         | 49,011                            | 48,575                  | 48,958                             | 42,996                  |
| 應付稅項         | 119,276                           | 95,825                  | 148,647                            | 192,056                 |
| 衍生金融工具       | 1,092                             | 28,144                  | 63,772                             | 20,906                  |
| 預計負債         | 210,989                           | 183,488                 | 136,614                            | 99,654                  |
| 流動負債合計       | 21,876,960                        | 19,224,106              | 21,465,993                         | 17,711,168              |
| 淨流動資產        | 1,436,125                         | 1,757,530               | 1,795,210                          | (398,161)               |
| 總資產減流動負債     | 6,515,629                         | 6,445,368               | 5,677,922                          | 2,784,688               |
| 非流動負債        |                                   |                         |                                    |                         |
| 計息銀行貸款及其他貸款  | 559,147                           | 915,481                 | 1,073,565                          | 930,892                 |
| 租賃負債         | 101,071                           | 108,958                 | 107,068                            | 141,687                 |
| 遞延稅項負債       | 9,260                             | 8,923                   | 5,891                              | –                       |
| 預計負債         | 174,338                           | 162,005                 | 145,257                            | 161,096                 |
| 其他非流動負債      | 69,811                            | 64,761                  | 59,023                             | 5,895                   |
| 非流動負債合計      | 913,627                           | 1,260,128               | 1,390,804                          | 1,239,570               |
| 淨資產          | 5,602,002                         | 5,185,240               | 4,287,118                          | 1,545,118               |
| 權益           |                                   |                         |                                    |                         |
| 歸屬於母公司擁有人之權益 |                                   |                         |                                    |                         |
| 股本           | 258                               | 258                     | –                                  | –                       |
| 儲備           | 3,005,516                         | 2,751,593               | 1,806,389                          | 530,936                 |
|              | 3,005,774                         | 2,751,851               | 1,806,389                          | 530,936                 |
| 非控股權益        | 2,596,228                         | 2,433,389               | 2,480,729                          | 1,014,182               |
| 權益合計         | 5,602,002                         | 5,185,240               | 4,287,118                          | 1,545,118               |

目標集團於2026年3月31日之資產總額約為28,393百萬港元，其中(a)約35.5%或10,067百萬港元為應收貿易賬款；(b)約23.9%或6,775百萬港元



---

## 收購事項的獨立財務顧問函件

---

為預付款項、其他應收款項及其他資產；(c)約15.4%或4,374百萬港元為存貨；(d)約11.7%或3,308百萬港元為物業、廠房及設備；及(e)約5.6%或1,584百萬港元為應收票據。

於2025年12月31日至2026年3月31日，應收貿易賬款增加約53.2%或3,497百萬港元。於2026年3月31日的應收貿易賬款結餘較2025年12月31日增加主要由於季節性因素，即第一季度為目標集團的銷售旺季，因而產生較高收入。鑒於授予客戶的信貸期一般超過60天，應收貿易賬款結餘自然處於較高水平。此外，於2026年3月31日，約87.8%之應收貿易賬款賬齡仍處於180天以內，顯示該增加主要由於近期銷售所致。於2025年12月31日至2026年3月31日，預付款項、其他應收款項及其他資產減少約16.5%或1,337百萬港元。於2026年3月31日之結餘主要由(a)應收同系附屬公司款項約50.5%（主要為附息存款，須於一年內償還且無抵押）、(b)退貨權資產約16.8%、可收回增值稅約14.5%及原材料預付款項約10.1%組成。於2025年12月31日至2026年3月31日，存貨增加約22.4%或800百萬港元，此乃由於目標集團為即將到來的銷售旺季進行備貨所致。

目標集團於2026年3月31日的負債總額約為22,791百萬港元，其中(a)約53.0%或12,088百萬港元為應付貿易賬款；(b)約24.9%或5,675百萬港元為其他應付款項及預提費用；(c)約9.8%或2,233百萬港元為計息銀行貸款及其他貸款；及(d)約9.0%或2,060百萬港元為應付票據。

於2025年12月31日至2026年3月31日，應付貿易賬款增加約17.0%或1,760百萬港元。此乃主要由於目標集團於2026年第一季度的原材料採購量因該期間產品需求最高這一季節性因素而飆升，加上該等材料的付款週期為120天，導致截至2026年3月31日止三個月的應付貿易賬款結餘較截至2025年12月31日止年度有所增加。

截至2026年3月31日，其他應付款項及預提費用結餘主要由(a)不計息項目（如按金、運輸費、倉儲費、安裝費及諮詢服務費）約35.7%；(b)退款負債約22.2%；(c)應付薪金及僱員福利約15.1%；及(d)合約負債約13.0%組成。

於2025年12月31日至2026年3月31日，計息銀行及其他貸款總額增加約22.2%或406百萬港元。該增加主要由於資助中國廣州及武漢生產基地的開發。於2026年3月31日，計息銀行及其他貸款總額中約75.0%為流動部分。

於2026年3月31日，淨額資本負債比率約為32.4%，按計息銀行及其他貸款總額減去現金及現金等值項目，再除以權益總額計算，反映槓桿水平處於可控範圍。

---

## 收購事項的獨立財務顧問函件

---

於2026年3月31日，目標集團之資產淨值約為5,602百萬港元。

### 3. 進行收購事項的理由及裨益以及發行代價股份

#### **聚焦智能家電全球發展，構築全品類智能家居生態新格局**

貴集團除其他業務分部外，亦透過在全球分銷其品牌智能產品（包括空調、冰箱及洗衣機）經營全品類營銷業務分部。該業務於2025年實現收入約126億港元，佔 貴集團總收入約11.0%，較2024年錄得的約124億港元穩步同比增長約1.6%。據 貴公司告知，該分部的主要部分涉及 貴集團從目標集團及／或其聯營公司採購的TCL品牌空調。

收購事項乃一項策略性機遇，直接契合 貴集團的長期發展戰略。就全品類營銷業務分部而言， 貴集團將持續優化產品結構，依託品牌、供應鏈與渠道協同優勢，助力全球業務實現高質量增長，提升市場份額。

儘管 貴集團在智能顯示領域保持世界領先地位，但收購事項標誌著 貴公司在推進「全品類智能終端佈局」整體企業戰略上的一個關鍵里程碑，確立空調成為其擴展後產品組合中的核心支柱。通過將目標集團成熟的空調業務與 貴公司現有的顯示及智能終端生態深度融合，預期經擴大集團將轉型為一個集成式的多品類智能家居平台。

於收購事項後，經擴大集團擬藉助其全球銷售網絡、本地化運營能力及遍佈全球的零售渠道，加快所收購空調資產的國際化擴張及全球市場滲透。該項戰略協同效應將提升TCL品牌價值，並鞏固 貴集團的長期全球競爭優勢。

拓展空調業務分部亦有助拓寬 貴集團的收入來源，為 貴集團的長期穩定收入及利潤增長提供新動力，而非僅依賴核心電視業務。

#### **收購事項將產生的財務裨益**

作為空調行業的重要參與者，目標集團於過去數年持續盈利及產生現金。根據通函附錄二所載目標集團之會計師報告，目標集團的收入及除稅後利潤自2023年至2025年均呈持續上升趨勢。目標集團的收入同比增長，由2023

---

## 收購事項的獨立財務顧問函件

---

年的251億港元攀升約16.4%至2024年的292億港元，及進一步增加約15.6%至2025年的338億港元。與收入增長一致，除稅後利潤由2023年的11億港元上升約24.9%至2024年的14億港元，其後大幅增長約40.2%至2025年的19億港元。

於收購事項後，目標集團將成為 貴公司之全資附屬公司，其財務業績將綜合併入 貴集團之財務報表。目標集團成熟的業務模式及穩健的財務記錄，預期於交割後即時提升 貴集團的收入規模及盈利水平。就中長期而言，經擴大集團預期可於經濟及行業週期中增強 貴集團財務表現之韌性及營運穩定性，從而支持更穩定及更高的股東回報。

### **藉助目標集團成熟的運營模式、強大的市場地位及研發實力，提升 貴集團整體競爭力**

目標集團經過多年發展已成為一家實力穩健的空調企業並持續盈利及產生現金。其在海外佔據可觀的市場份額，並持續拓展中國佈局。於2025年，目標集團空調產品的總銷量超過2,200萬台，出口出貨量在中國品牌中位列前兩名。具體而言，在亞太地區，目標集團已升級以「新風技術領先+智慧語音+AI節能」為核心的感知型營銷。TCL空調產品在巴西及阿根廷品牌指數分別達95及98，海外品牌口碑穩步走高。

在智能及綠色製造方面，目標集團於過去五年持續深化「智能化、數字化及綠色化」的智能製造戰略，在全球佈局超過10個生產基地，年產能超過3,800萬台，生產效率提升59%。圍繞2030年前實現碳達峰及2050年實現碳中和的目標，目標集團與供應商共同建設綠色供應鏈，並通過集約用地、無紙化製造流程及光儲一體化應用等措施，打造綠色智能製造工廠，以支持高質量發展。

於2025年，目標集團的兩項技術AI語音自由說及AI空調多聯機節能技術在技術鑑定中獲評為「國際領先」，相關成果累計達到11項。截至2025年底，目標集團已申請合共約6,300項專利（包括約1,500項發明專利），並主導或參與制訂了超過80項國家及行業標準。研發團隊與華中科技大學等頂尖學府及海思等科技企業合作，在AI睡眠、AI舒適及AI新風等領域持續突破。AI睡眠運用毫米波雷達感測技術與AI算法根據用戶的睡眠階段自動調節溫度與氣流，在提升睡眠品質的同時降低能源消耗。AI舒適系統透過內置傳感器追蹤總揮發性有機化合物濃度來監測空氣品質，並根據傳感器數據主動管理室內空氣品質，同時為用戶營造舒適環境。AI新風能學習並適應用戶的個人偏好，基於自主研發的伏羲AI模型，透過過濾雜質並釋放潔淨新鮮的空氣，主動維持健康的室內空

---

## 收購事項的獨立財務顧問函件

---

氣環境，從而提升空氣品質。小藍翼系列連續五年榮獲「新風引領品牌」稱號，並多次獲得紅點設計大獎及廣東省科學技術進步獎等榮譽，以堅實的產品實力鞏固品牌基礎。

### **釋放經擴大集團的運營及業務協同效應**

透過整合目標集團，預期 貴集團將在以下方面釋放運營協同效應：(a) 銷售、分銷及售後服務；(b)研發；及(c)採購、供應鏈及製造。

在銷售、分銷及售後服務方面， 貴集團擁有覆蓋全球的廣泛銷售網絡、穩固的分銷商關係以及享譽全球的知名品牌，這些主要通過其電視業務建立。目標集團的空調產品可通過該等現有渠道快速分銷，尤其是在海外市場。經擴大集團旗下的所有產品均可充分借助TCL品牌的全球知名度及奧運營銷資源，向全球消費者呈現統一的品牌形象，並提升品牌溢價。

在研發方面， 貴集團與目標集團在智能連接、AI應用及節能技術方面技術互補。整合後的研發投入將加速產品創新，減少重複開支，並實現差異化、高附加值產品的快速推出。交割後，經擴大集團將構建統一的AI技術平台，將AI能力複製至所有產品類別。整合後的研發能力亦將使經擴大集團能夠在熱泵系統、儲能熱管理及數據中心液冷解決方案等綠色低碳領域探索周邊增長機會，從而使技術組合實現多元化，超越傳統的家用空調範疇。

在採購、供應鏈及製造方面，經擴大集團將在部分關鍵零部件的採購上獲得更大規模優勢，從而降低單位成本。通過共享物流及倉儲基礎設施將進一步提升效率。製造工藝及生產設施將得到理順及優化。精益製造及質量管理方面的最佳實踐可交叉部署，推動生產力提升。

該等協同效應預期將帶來收入增長及成本節省，逐步擴大 貴集團的綜合利潤率。

### ***HVAC行業有利的宏觀趨勢及結構性增長機遇***

根據Global Market Insights Inc.於2026年4月發佈的《2026-2035年HVAC市場規模及份額》報告，全球HVAC行業於2025年估計為5,249億美元，市場預期將從2026年的約5,648億美元增長至2035年的1.2萬億美元，複合年增長率為8.1%。Global Market Insights Inc.是一家獨立的全球市場研究與諮詢公司。吾等已獨立核實所引用的HVAC產業數據，並注意到其與上述公開報告中所列數據一致。綠色低碳轉型的加速推進正在重塑行業格局。在ESG原則日益成為全球資本市場共識的背景下，HVAC行業作為與節能減排及綠色建築密切相關的行業，具備內在可持續發展屬性及其長期投資價值。

全球極端高溫日益加劇，帶動製冷的強勁需求。歐洲的破紀錄熱浪使得氣溫飆至超過43°C，導致空調購買量激增，標誌著一項持久性轉變：氣候變化將溫帶地區轉變為高溫風險區，使空調從舒適品演變為健康及安全必需品。這一氣候趨勢亦反映在其他變暖地區，支持HVAC行業數十年的穩定增長。

除氣候驅動的需求外，多個地區存在尚未開發的巨大市場潛力。新興市場（包括東南亞、拉丁美洲及非洲）的空調滲透率仍處於相對較低水平，而中國二三線城市的滲透率亦有相當大的提升空間。

與此同時，不斷變化的消費者偏好正推動需求升級。健康空氣管理、智能互動及全屋智能解決方案日益受到關注，而人口老齡化趨勢亦為適老化空調產品創造新需求。

此外，人工智能革命正推動智能家居生態系統從「被動智能」向「主動智能」演變。空調產品利用人工智能算法實時感知室內環境，自主調節運行模式，為用戶提供個性化的健康空氣管理解決方案，此乃智能家電的前沿領域。再者，中國龐大的空調存量面臨替換需求，推動具備人工智能功能的高效替代產品取代老舊、高能耗產品，兼具經濟效益與環境效益。



---

## 收購事項的獨立財務顧問函件

---

### 概要

收購事項符合 貴集團「全品類智能終端佈局」的戰略，將盈利且具現金產生能力的空調業務打造為其擴展後組合的核心支柱。通過整合目標集團（其於2025年的出口出貨量在中國品牌中已位列前兩位，並於2023年至2025年錄得強勁的雙位數收入及利潤增長記錄）， 貴集團將即時提升其財務規模及中長期業績韌性。此外，是次整合將釋放全球銷售網絡、採購及先進人工智能驅動研發方面的廣泛運營協同效應。最終，透過將該等內部效率與全球HVAC行業的有利宏觀趨勢及擴張機遇相結合，經擴大集團將處於有利位置，以提升TCL品牌溢價，實現超越核心電視業務的多元化收入來源，並透過收購事項確保長期高質量增長。

經考慮上述因素，執行董事認為，且吾等認同，儘管收購事項並非於 貴集團日常及一般業務過程中進行，惟其符合 貴集團的發展戰略，且預期將有利於 貴集團的長期發展。

### 保留現金資源以作長期發展，並展示賣方對經擴大集團前景的信心

貴集團現金及現金等值項目於2025年12月31日為約135億港元。倘總代價全部以現金結算，將耗盡 貴集團相當一部分的淨現金狀況。因此，收購事項的代價將主要通過向賣方發行新股份的方式支付，從而避免大量現金流出，為營運資金及其他增長計劃保留現金資源，維持 貴集團的資產負債表優勢。

具體而言，為提升當地市場滲透率及擴大業務佈局， 貴集團已將其原有FOB（離岸價）代理分銷模式轉至海外附屬公司運營，大幅增加資金需求。同時， 貴集團正推出其全球化3.0戰略，需要持續資金開支，以進行海外產能擴張、渠道發展及研發投資。

保留 貴集團的現金資源亦使 貴集團能夠更加靈活應對更為複雜的全球經濟及地緣政治格局所帶來的不確定性，並在 貴集團致力實現「領先科技，和合共生」的使命過程中，把握潛在的未來投資機會。

---

## 收購事項的獨立財務顧問函件

---

此外，根據該安排，各方利益契合，確保目標集團的業務將繼續獲得持續資源支持。此外，貴集團與賣方可分享具備更高增值潛力的經擴大集團的價值及盈利能力長期增長，這體現賣方對經擴大集團前景的信心及其對共同創造價值的承諾。

經考慮上述因素，吾等同意董事會的觀點，即主要以發行代價股份的方式結算代價屬公平合理，並符合貴公司及其股東的整體利益。

#### 4. 買賣協議之主要條款

於2026年7月15日（交易時段後），貴公司與賣方訂立買賣協議。有關買賣協議條款之進一步詳情載於通函「董事會函件」中「買賣協議」一節。

買賣協議的主要條款載列如下：

##### 日期

2026年7月15日

##### 訂約方

- (i) 貴公司（作為買方）；及
- (ii) NXTHome、YF Rongye、Core Elite、Union Vast及Reach Glory（作為賣方）。

##### 標的事項

根據買賣協議，貴公司有條件地同意收購，而賣方有條件地同意出售標的股份，該等股份為目標公司的全部已發行股份。



---

## 收購事項的獨立財務顧問函件

---

### 代價

將支付予賣方的總代價為56.1億港元。有關代價乃由 貴公司與賣方經考慮(i)獨立估值師採用市場法編製的估值報告，估值報告載列截至2026年3月31日目標公司全部股權的市場價值的估值約58.03億港元；(ii)目標集團的歷史財務狀況及表現及未來前景；(iii)HVAC行業的競爭格局及經濟前景；及(iv)通函「董事會函件」中「進行收購事項的理由及裨益」一節所述收購事項的理由及裨益後公平磋商釐定。代價將於交割時悉數支付。

買賣協議項下的現金及股份代價的支付明細如下：

| 賣方          | 現金代價          | 股份代價                                    | 總代價             |
|-------------|---------------|-----------------------------------------|-----------------|
| NXTHome     | 103,300,034港元 | 110,446,666股股份<br>(相當於1,656,699,990港元)  | 1,760,000,024港元 |
| YF Rongye   | 零             | 104,720,000股股份<br>(相當於1,570,800,000港元)  | 1,570,800,000港元 |
| Core Elite  | 零             | 65,120,000股股份<br>(相當於976,800,000港元)     | 976,800,000港元   |
| Union Vast  | 63,743,341港元  | 56,543,777股股份<br>(相當於848,156,655港元)     | 911,899,996港元   |
| Reach Glory | 零             | 26,033,332股股份<br>(相當於390,499,980港元)     | 390,499,980港元   |
| 總計          | 167,043,375港元 | 362,863,775股股份 (相當於<br>5,442,956,625港元) | 5,610,000,000港元 |

---

## 收購事項的獨立財務顧問函件

---

### 代價股份

代價股份相當於(i) 貴公司截至最後實際可行日期的現有已發行股份約14.39%；及(ii)緊接交割後(假設除發行代價股份外，貴公司的已發行股本自最後實際可行日期起至交割日期止期間概無任何變動)經配發及發行代價股份而擴大的貴公司已發行股份約12.58%。代價股份將根據特別授權配發及發行，該授權將於股東特別大會上尋求獨立股東批准。有關收購事項對貴公司股權架構的影響的詳情，載於本函件下文「8.對貴集團的攤薄影響」一節。

代價股份一經獲配發及發行將在各方面與於截至配發及發行代價股份當日的所有其他已發行股份享有同等地位，當中包括收取記錄日期為有關配發及發行當日或之後已作出或將作出的股息、分派及其他付款的權利。

貴公司將向上市委員會申請批准代價股份上市及買賣。

發行價乃由貴公司及賣方公平磋商釐定。吾等對發行價的分析載於本函件下文「6.代價股份之發行價」一節。

### 先決條件

交割須待下列先決條件獲達成(或(如適用)獲豁免)後方可作實：

- (i) 貴公司已完成對目標集團的盡職調查，並滿意盡職調查結果；
- (ii) 貴公司已根據上市規則就買賣協議及其項下的交易(包括收購事項及特別授權)取得獨立股東的必要批准及其他所需內部批准(包括董事會批准)；
- (iii) 賣方已就買賣協議及其項下的交易取得各自董事會及股東的同意及批准；

---

## 收購事項的獨立財務顧問函件

---

- (iv) 貴公司及賣方已就買賣協議及其項下的交易取得來自政府或監管機構(包括但不限於聯交所及證監會)的所有必要批准、同意、備案或豁免(如適用)；
- (v) 賣方作出的所有陳述及保證於截至買賣協議日期及交割日期均屬真實、準確且不具誤導性；
- (vi) 賣方已履行及遵守買賣協議項下其應於交割日期或之前履行或遵守的所有承諾、義務及約定；及
- (vii) 上市委員會已批准代價股份上市及買賣。

上文(i)、(v)及(vi)段所載的先決條件可由 貴公司向賣方送達書面通知予以豁免。除前述者外，上文所載的其他先決條件均不可由任何一方豁免。

豁免(i)、(v)及(vi)段所載先決條件在交易文件中屬慣常做法，旨在維持商業靈活性並避免交割出現不當延誤，惟僅於符合下列條件時方考慮作出任何豁免，(a)就先決條件(i)而言， 貴公司於盡職調查過程中可能識別若干不會對目標集團的商業優點、估值基準、資產、負債、業務營運或前景造成重大影響的事宜，或可通過整改承諾、特別彌償保證、補充聲明及保證、交割後契諾、保留安排或買賣協議項下其他保障措施充分解決的事項；及(b)就先決條件(v)而言， 貴公司認為有關該條件的豁免權僅擬適用於以下情況：任何不準確之處(如識別)對收購事項整體而言並不重大、不影響 貴公司同意進行收購事項的基準，且可輕易補正或透過 貴公司可得的其他合約保障措施(包括賣方的彌償保證責任)可充分涵蓋。任何有關豁免僅會在考慮(其中包括)相關盡職調查發現或保證不準確的性質及重要性、對目標集團及收購事項的影響、替代保障措施的可用性及充分性、 貴公司專業顧問的意見，以及 貴公司及股東整體利益後，方予考慮。 貴公司僅在認為該豁免屬公平合理且符合 貴公司及其股東利益時，方會行使該豁免權。

吾等已與 貴公司討論並確認，該豁免權僅可由 貴公司作為買方酌情行使，而非互惠性質或由賣方驅動。吾等認為，有關保障措施完全由 貴公司掌控。

---

## 收購事項的獨立財務顧問函件

---

於最後實際可行日期，貴公司對目標集團的盡職調查正在進行中。根據截至最後實際可行日期已開展的盡職調查工作，貴公司並未發現任何其認為會對收購事項的商業理據或貴公司及股東利益造成重大不利影響的重大問題。就此而言，吾等已與貴公司討論並了解，盡職調查工作已大致完成，且並無發現任何重大不利問題或根本性違約，以致損害收購事項的基本商業理據或估值基準。

就(iv)段所載的先決條件而言，截至最後實際可行日期，無需為買賣協議的簽署及履行或交割取得自政府或監管機構（包括中國及香港相關監管部門）的批准、同意、備案或豁免。向中國證監會備案將在交割後三個營業日內進行。

截至最後實際可行日期，上述條件概未達成，且貴公司並不知悉任何會妨礙達成上述任何條件之事件。截至最後實際可行日期，貴公司並無意豁免任何條件。

倘上述任何先決條件未能於最終截止日或之前達成（或如適用，獲貴公司書面豁免），則買賣協議將立即終止，買賣協議訂約各方無須再承擔該協議項下的進一步義務或責任，惟先前違約者除外。

### 交割

交割將於上述所有先決條件達成或豁免（如適用）後於交割日期，或貴公司與賣方可能同意的其他日期落實。交割預期將於2026年第四季度進行。

於交割後，目標公司將成為貴公司的全資附屬公司。目標集團的財務業績將綜合併入貴集團的財務報表。

## 5. 對收購事項代價的評估

代價乃由貴公司與賣方在公平磋商後，並經參考（其中包括）獨立估值師仲量聯行企業評估及諮詢有限公司編製的估值報告，估值報告載列截至2026年3月31日目標公司全部股權的市場價值的估值（「估值」）58.03億港元後釐定。估值報告之全文載於通函附錄五內。

於評估估值之公平性及合理性時，吾等已考慮下列因素：

---

## 收購事項的獨立財務顧問函件

---

### (i) 獨立估值師之資格及工作範圍

吾等已審閱有關獨立估值師的資格、經驗及專業知識的證明文件並就此與獨立估值師進行討論。吾等注意到(a)獨立估值師為一家獨立的評估及諮詢公司，在為聯交所上市公司提供估值服務方面擁有豐富經驗；及(b)簽署估值報告的人士，為獨立估值師於香港及中國內地估值及風險諮詢部門的執行董事，擁有超過30年提供估值及財務諮詢服務的經驗，並專注於(其中包括)公司股權估值。

此外，吾等亦審閱獨立估值師的委聘條款，並與獨立估值師討論其就估值進行的工作。工作範圍並無受到可能對獨立估值師在估值報告中作出保證的程度構成不利影響的任何限制。

基於以上所述，吾等認為估值師具備進行估值之資格，且獨立估值師之工作範圍乃屬適當。

### (ii) 估值方法

#### 估值方法

吾等已與獨立估值師討論其估值方法並得悉彼等已考慮不同之估值方法。有三種公認估值方法，即市場法、成本法及收益法。誠如估值報告所載且基於吾等與獨立估值師的討論，已採用市場法以得出目標公司100%股權於2026年3月31日的市場價值，原因是市場法依賴來自可資比較公司或交易之市場數據，反映投資者現時願意就類似股權所支付之價格。

誠如獨立估值師所告知，成本法被認為不適合評估目標公司，因其主要側重於相關資產之重置或複製成本，並未反映目標集團之盈利潛力，亦未有直接納入目標集團所貢獻經濟利益之相關資料。獨立估值師認為，收益法並非最適切之估值方法，原因在於收益法所要求的對目標公司作出準確之長期財務預測涉及採納多項假設及主觀判斷，而並非所有該等假設及判斷可由獨立估值師輕易量化或確定。此外，吾等已

---

## 收購事項的獨立財務顧問函件

---

與 貴公司管理層確認，無法取得目標集團的可靠財務預測，原因在於編製相關預測需要目標集團管理層的內部估計及營運假設，而該等估計及假設無法由 貴集團獨立制訂或核實。因此，採用收益法乃不可行。

經考慮成本法的不適用性及收益法的不可行性，以及存在足夠數量的從事家用電器行業的公開上市公司，且獨立估值師認為該等公司可與目標公司進行比較(載於本函件下文的討論)，吾等同意獨立估值師的觀點，即在上述情況下，市場法為常用方法，亦是得出目標公司100%股權市值的唯一適當方法。鑒於若可資比較公司的主要業務嚴格限制為僅從事空調系統的上市公司，則市場上僅能識別出一家可資比較公司，因此將範圍擴大至更廣泛的家用電器行業，可提供具意義及具代表性的樣本組合，載於本函件下文進一步討論。因此，吾等同意獨立估值師的意見，即市場法為於該等情況下唯一可行及普遍接受的估值方法。

### 可資比較公司

如獨立估值師所告知，目標公司100%股權之市場價值乃參考可資比較公司(「**可資比較公司**」)達致。根據吾等與獨立估值師的討論，可資比較公司乃根據以下準則選出：

- (a) 可資比較公司的股份已在東亞股市(即聯交所、深圳證券交易所、上海證券交易所、東京證券交易所、台灣證券交易所及韓國證券交易所)上市不少於六個月。
- (b) 可資比較公司(i)主要從事家用電器及相關業務，於最近一個財政年度，該等業務所得收入佔其總收入逾60%；及(ii)就各可資比較公司而言，基於最近三年內可提供相關分部收入披露的最近期年度報告，空調相關產品或服務類別均為其最大收入來源。

---

## 收購事項的獨立財務顧問函件

---

根據估值報告，家用電器主要包括空調、冰箱、洗衣機等主要白家電及其他家用電器。此外，各可資比較公司均擁有重大空調業務，通常與其他主要白家電擁有類似客戶基礎、銷售與分銷渠道、製造基礎設施、供應鏈、研發能力及售後服務網絡。因此，可資比較公司面臨與目標集團類似的產業需求、競爭態勢、投入成本波動以及其他經濟及營運特徵。獨立估值師採納該標準以確保可資比較公司主要從事家用電器(包括主要白家電及相關業務)，而非從事不相關的業務分部。

- (c) 根據Capital IQ，可資比較公司的總部位於東亞。

誠如估值報告所述，雖然空調製造商可同時參與國內外市場，但公司總部所在地及主要營運基地，通常會影響其營運所在地的監管與經濟環境，以及其管理慣例、成本架構、供應鏈動態及行業關係，並面臨特定國家風險。儘管總部位於中國的公司可能與目標集團具有最高的可比性，惟為增加相關可資比較公司的樣本，篩選範圍已被獨立估值師擴大至包括總部位於其他東亞地區的公司。任何因特定國家營運環境、監管框架、市場狀況或風險概況所產生的差異，均已通過估值報告及本函件下文所述的區域調整予以評估及處理；及

- (d) 於估值日期，有關可資比較公司的充足營運及財務數據均可獲得，當中包括正EV/EBITDA比率及正稅後淨經營利潤。



---

## 收購事項的獨立財務顧問函件

---

目標集團主要從事空調系統業務，其總部設於中國。吾等從獨立估值師了解到，倘若可資比較公司的主要業務嚴格限制為僅從事空調系統的上市公司，則市場上僅能識別出一家可資比較公司，無法為估值提供足夠的統計代表性。此外，嚴格的「100%純空調系統」分類將排除最相關及最具代表性的空調業務市場領先企業，如美的集團股份有限公司（「美的」）及珠海格力電器股份有限公司（「格力」）。吾等從廣發証券（香港）經紀有限公司於2026年5月發佈的一份關於奧克斯電氣有限公司（「奧克斯」）的研究報告中注意到，於2025年，美的及格力各自在中國國內空調市場佔有超過20%的市場份額，並位列中國空調出口商前三名。經考慮上述因素後，吾等認為擴大篩選準則至超越100%純空調系統公司，以確保獲得充足及具代表性的同業樣本，實屬恰當。

為評估將篩選準則擴大至包括主要從事家用電器及相關業務（該行業收入佔其總收入超過60%）的公司的合理性，吾等找到了兩份關於奧克斯的近期研究報告，分別由廣發証券（香港）經紀有限公司於2026年5月及華泰證券股份有限公司於2025年10月發佈。奧克斯為獨立估值師所識別的可資比較公司之一，其專門從事空調行業，在該等報告中與美的、格力及海信家電集團股份有限公司（「海信」）等家電公司進行基準比較。

吾等亦已進行若干研究，並注意到根據Fortune Business Insights發佈的《白家電市場規模、份額、行業分析及區域預測，2026-2034》及Cognitive Market Research and Consulting發佈的《2026年白家電市場分析》，空調與冰箱、洗衣機和洗碗機等一併歸類為「白家電」。Fortune Business Insights和Cognitive Market Research and Consulting均為全球市場信息及商業諮詢公司，提供綜合市場報告、客戶研究及基於數據的企業解決方案。

由於市場分析師及行業研究人員均將空調視為更廣泛的家用電器市場之一個細分領域，吾等同意獨立估值師的觀點，即參考家用電器公司為一種可接受的估值方法。

---

## 收購事項的獨立財務顧問函件

---

經與獨立估值師討論後，吾等訂立了以下篩選準則：(a)公司須有超過60%之收入來自家用電器及相關業務；及(b)空調相關產品或服務須為其最大收入來源。該等準則之制定，旨在確保可資比較公司的主要盈利驅動因素及業務風險狀況與目標集團維持可比性。吾等認為，家用電器業務貢獻的收入佔比超過60%即表明一間公司主要從事該行業，且其整體財務表現大致反映家用電器業務之營運狀況，其以空調產品作為最大收益來源，確保了直接的營運一致性。因此，吾等認為獨立估值師所識別之五家可資比較公司與目標集團可資比較。在剔除極端值(美的及海信)後（於本函件下文進一步討論），用於計算EV/EBITDA倍數的其餘三家可資比較公司，即格力、奧克斯及大金工業株式會社（「**大金**」），分別有74%、100%及92%之收入直接來自空調及相關產品，格力、奧克斯及大金與目標集團具有高度可比性。

獨立估值師根據最近三年內可取得的最新年度報告中的分部資料，確定各公司的主要收入來源。就格力及美的而言，所採用數據均來自其2023年年報。於2023年，格力的空調分部產生人民幣1,510億元，佔其總收入的約74.1%。格力於其2024年及2025年年報中將空調及其他家用電器分部合併披露，分別佔總收入的約78.5%（人民幣1,490億元）及78.1%（人民幣1,330億元）。鑒於其他家用電器分部的收入貢獻歷來甚微且穩定，於2020年僅佔約2.7%（人民幣45億元）、2021年僅佔約2.6%（人民幣49億元）、2022年僅佔約2.4%（人民幣46億元）及2023年僅佔約2.0%（人民幣40億元），加上格力於2023年、2024年及2025年持續作為空調行業市場領導者之一（詳見下文），因此有合理依據相信空調業務仍為格力的核心重點。

就美的而言，吾等從其2023年年報中注意到，HVAC分部的收入佔總收入的約43%（人民幣1,610億元）。自2024年起，美的的報告分部進行重組，空調業務開始納入智能家居服務分部。在此更新分類下，納入空調業務的智能家居服務分部於2023年產生美的總收入的66%（人民幣2,460億元），反映約人民幣850億元的其他分部收入與空調業務一同歸入此新的智能家居服務分部。於2024年及2025年，智能家居服務分部分別產生美的總收入的66%（人民幣2,700億元）及66%（人民幣3,000億元），維持作為最大業務分部佔總收入的穩定比例。縱觀其2023年至2025年年報，美的一致

---

## 收購事項的獨立財務顧問函件

---

將空調描述及列為其主要經營活動之首，突顯其在智能家居服務分部中的持續核心地位。此外，根據國聯民生證券於2026年5月13日發佈的報告所載數據，估計空調及相關產品於2025財政年度佔美的總收入的43%。加上美的於2023年、2024年及2025年持續作為空調行業市場領導者之一（詳見下文），因此有合理依據認為空調仍為美的的首要核心重點。

吾等從廣發證券（香港）經紀有限公司於2026年5月發佈有關奧克斯的研究報告中注意到，(a)格力及美的於2023年至2025年為中國家用空調國內銷售排名首兩位的企業，格力於2023年的市場份額為30%，2024年為27%，2025年為26%，而美的於2023年的市場份額為30%，2024年為29%，2025年為29%；及(b)兩家公司於同期均位列中國空調出口量前三名，格力及美的自2023年起出口量均有所增加，顯示空調業務於2025年仍為格力及美的的主要業務，自2023年起並無顯著下滑。考慮到上述因素，吾等認為格力及美的於2023年的收入數據作為可資比較公司的甄選準則之一乃屬恰當。

根據吾等與獨立估值師的討論，中國主要從事家電及相關業務、且空調相關產品或服務為其最大收入來源的上市公司數量有限。因此，儘管目標集團的總部位於中國，吾等仍將篩選範圍擴大至整個東亞地區的企業，以構建數量充足且具有代表性的樣本。儘管不同地區在監管環境、市場狀況及國家特定風險因素方面可能存在差異，但此類差異已予以評估，並在必要時通過估值報告及本函件下文所述的區域調整措施予以處理。在進行該調整的前提下，吾等認同將搜索範圍從中國拓展至東亞地區是獲取可靠的可資比較公司樣本的合理方式。

根據市場法，於根據一套篩選準則選出可資比較公司後，再以交易倍數篩選相關可資比較公司名單（剔除極端異常值），從而去除最高及最低的極端倍數，得出更具代表性的估值倍數區間為行業慣例。根據估值報告，倘可資比較公司的EV/EBITDA倍數偏離平均值一個標準差，則被界定為異常值。因此，美的及海信被歸類為異常值並從EV/EBITDA倍數計算中剔除。吾等已對聯交所網站所披露的估值進行獨立搜索，並注意到採納一個標準差篩選異常值為其中一種公認方法。因此，吾等認為獨

---

## 收購事項的獨立財務顧問函件

---

立估值師採用一個標準差篩出異常值的做法屬合理，因其防止極端值扭曲估值結果。

綜合考慮上述各項因素，尤其是(i)將篩選標準放寬至家電及相關業務收入佔比超60%、且空調為單一最大收入來源的企業，以構建數量充足且具備代表性的可資比較公司集合，乃屬合理且必要；(ii)剔除極端值後，餘下三家(格力、奧克斯及大金)用以計算企業價值對除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利倍數的可資比較公司分別有74%、100%及92%的收入直接來自空調及相關產品，與目標集團具備高度可比性；(iii)在進行區域調整的前提下，將搜索範圍從中國拓展至東亞地區，是獲取可靠的可資比較公司樣本的合理方式；(iv)基於上述篩選標準，本次估值已篩選出數量充足且具備代表性的可資比較公司；(v)如獨立估值師所告知，由於近期市場上同類交易具獨特性質且缺乏公開資料，故無法採用可資比較交易分析法；及(vi)吾等從獨立估值師得悉，參考可資比較公司的估值方法乃業內常用且符合行業慣例，因此吾等認為，獨立估值師所採用的篩選標準屬恰當，並同意剔除極端值後，餘下三家可資比較公司(格力、奧克斯及大金)可為評估目標公司100%股權提供相關及客觀基準。

### 定價倍數

根據市場法，獨立估值師採用可資比較公司之企業價值與未計利息、稅項、折舊及攤銷的盈利(「**EV/EBITDA**」)(不包括異常值)之經調整倍數平均值，以對目標公司100%股權進行估值。吾等獲獨立估值師告知，彼等於達致目標公司市場價值時，已考慮多種倍數。獨立估值師於估值中採用**EV/EBITDA**倍數，原因為該倍數乃常用於企業估值之倍數，且鑒於目標集團錄得利潤，而**EV/EBITDA**倍數能說明目標集團與可資比較公司之間資產負債表狀況之差異，故就此個案而言屬最為合適之倍數。

吾等亦已與獨立估值師討論為何其他估值倍數被認為不合適，並於同意獨立估值師採納**EV/EBITDA**前，進行獨立分析及評估，以評估替代估值倍數的合適性。獨立估值師已考慮多種估值倍數，包括市盈率、市賬率、市銷率、企業價值對銷售額倍數(「**EV/S**」)、企業價值對息稅前利潤倍數(「**EV/EBIT**」)及企業價值對息稅折舊攤銷前利潤倍數(「**EV/**

---

## 收購事項的獨立財務顧問函件

---

EBITDA」)。就估值而言，市盈率、市賬率、市銷率、EV/S及EV/EBIT倍數並不合適，原因如下：

- (a) 獨立估值師並無採納市盈率倍數，原因為其未能充分反映可資比較公司之間財務槓桿及相關風險狀況的差異。吾等認為，市盈率倍數對資本結構差異、當地稅務司法權區差異以及折舊及攤銷等非現金項目敏感。相比之下，EV/EBITDA倍數衡量資本結構、當地稅務司法權區及非現金項目影響前的經營盈利。因此，吾等認為市盈率倍數相較EV/EBITDA更不能反映目標集團的核心經營盈利能力。
- (b) 獨立估值師並無選取市賬率倍數，原因為其未能適當捕捉無形資產的貢獻。由於目標集團從事空調設計、製造及全球品牌分銷，其盈利能力受技術創新、供應鏈整合、營銷及營運效率推動，而非僅受賬面淨值推動，吾等同意獨立估值師的觀點，即市賬率倍數並未能捕捉目標集團無形資產的盈利能力。
- (c) 獨立估值師認為市銷率倍數不合適，原因為其並無考慮可資比較公司與目標集團之間資本結構的差異。同樣，獨立估值師並無採納EV/S倍數，原因為其未能反映具有成熟盈利往績的公司的盈利能力。吾等認為，基於銷售額的倍數未能考慮可資比較公司之間盈利能力、成本結構及營運效率的差異。因此，吾等同意獨立估值師的觀點，即市銷率倍數及EV/S倍數並非估值中最合適的倍數。
- (d) 儘管EV/EBIT有助於跨公司比較而不受資本結構影響，但其並未就折舊及攤銷開支作出調整，而這對資產密集型製造業務至關重要，因此獨立估值師並無採納EV/EBIT倍數。吾等認為，EV/EBIT倍數反映折舊及攤銷開支的扣減，而該等開支受可資比較公司之間不同的過往資本開支週期、會計折舊政策及可使用年期估計所影響。相比之下，EV/EBITDA倍數剔除非



---

## 收購事項的獨立財務顧問函件

---

現金的折舊及攤銷開支，從而提供一個更一致且可比的基準，以衡量可資比較公司之間的核心現金產生能力。

經考慮上述因素，尤其是EV/EBITDA倍數能說明目標公司與可資比較公司之間資產負債表狀況的差異，且鑒於目標集團錄得利潤，吾等同意獨立估值師的意見，即EV/EBITDA是估值中最合適的倍數。

### 規模及區域調整

根據估值報告，由於可資比較公司的總部設於不同地區，因此其面臨的宏觀經濟及市場風險亦不盡相同。此外，可資比較公司的規模往往與目標集團存在顯著差異。規模較大的公司一般具有較低的預期回報，從而轉化為較高的價值。另一方面，小型公司一般被視為在業務營運及財務表現方面風險較高，因此預期回報較高，導致較低的倍數。為反映該等差異，獨立估值師已就可資比較公司與目標公司之間的規模及總部位置的差異，對基準EV/EBITDA倍數作出調整。

該等調整乃按照美國著名估值專家James R. Hitchner所著教科書《財務估值—應用與模型（2017年版）》(Financial Valuation – Applications and Model, 2017)中所載的標準公式作出。吾等已向獨立估值師取得上述教科書的摘錄，並確認獨立估值師採用的公式符合該教科書及研究。此外，吾等亦已向獨立估值師取得可資比較公司經調整EV/EBITDA倍數的底層計算過程，並透過自行重新計算，已核實該等計算的數學準確性。

於得出可資比較公司的規模差異時，獨立估值師已參考Kroll, LLC（一間獨立提供財務及風險諮詢解決方案的供應商）發佈的《2025年資本成本導航》(Cost of Capital Navigator 2025)。根據該研究，採納規模溢價差異以反映可資比較公司（介乎0.01%至1.05%）與目標公司（1.05%）之間的規模差異。就國家風險溢價差異而言，獨立估值師參考了Aswath

---

## 收購事項的獨立財務顧問函件

---

Damodaran於2025年至2026年間發佈並定期更新的《Country Default Spreads and Risk Premiums》研究。根據該研究，可資比較公司的國家風險溢價介乎0.25%至0.80%，而目標公司則為0.80%。

吾等已與獨立估值師確認，上述所有研究書籍及研究為於估值報告日期最新公開可得的規模及區域調整資料。吾等從獨立估值師獲悉，該規模及地區調整方法獲業內專業估值師廣泛認可及採用。吾等已對聯交所網站刊發的估值報告進行的獨立搜尋，並注意到，相關規模及地區調整參考上述所有研究書籍及研究於業務估值中並非罕見。吾等亦已審閱規模及地區調整的相關計算，並無發現任何事項使吾等對其準確性產生疑問。

經考慮上述因素，吾等認為，參考上述教科書及研究作出的規模及區域調整屬公平合理，且可資比較公司與目標公司之間的差異已於估值中適當考慮。

目標公司的企業價值乃透過將可資比較公司的經調整EV/EBITDA倍數(不包括異常值)的平均數應用於TCL空調器截至2026年3月31日止最近十二個月的EV/EBITDA倍數而得出。為計算TCL空調器的股權價值，已針對TCL空調器的企業價值，對具有資本性質的資產與負債，以及少數股東權益進行調整。其後，應用下文所討論之缺乏市場流通性折讓及控制權溢價，加上目標公司所持資產淨值(不包括TCL空調器的51%股權)，得出目標公司100%股權的市場價值。

### *缺乏市場流通性折讓*

由於目標公司並非上市公司，獨立估值師於估值中應用15.8%的缺乏市場流通性折讓。吾等從獨立估值師獲悉，該折讓乃基於其專業判斷，並參考由Stout Risius Ross, LLC刊發的全球研究報告《2025年版Stout限制性股票研究指南》(2025 edition of the Stout Restricted Stock Study Companion Guide)而採用，該報告可於Business Valuation Resources, LLC網站(<https://www.bvresources.com/>)公開查閱。在吾等與獨立估值師的討論中，獨立估值師確認，於企業估值工作中依據Stout Risius Ross, LLC所刊發的研究報告釐定缺乏市場流通性折讓乃其一貫的長期慣例。吾等已就聯交所刊發的估值報告進行獨立研究，並注意到缺乏市場流通性折讓乃普遍應用之折讓，且吾等並無發現任何重大因素致使吾等對獨立估值師



---

## 收購事項的獨立財務顧問函件

---

所採用的該等折讓的合理性產生懷疑。此外，吾等已從獨立估值師取得目標公司100%股權市場價值的相關計算明細（其中包括估值中所採用的缺乏市場流通性折讓），並通過吾等自身的重新計算核實其數學上的準確性。

吾等認為上述研究報告屬可靠的參考資料，原因在於該報告乃由Stout Risius Ross, LLC刊發，該公司為一家全球性諮詢公司，專注於企業融資、會計及交易諮詢、估值、財務糾紛、索償及調查，並為眾多行業的上市公司及私人公司等各類客戶提供服務。吾等亦已向獨立估值師取得上述研究報告的摘錄，並向獨立估值師確認，該研究報告為截至估值報告日期有關缺乏市場流通性折讓的最新公開可得來源。經考慮上述因素後，吾等認為獨立估值師於估值中採用該缺乏市場流通性折讓並就該折讓依賴上述研究報告屬恰當。

### 控制權溢價

如估值報告所載，就TCL空調器51%股權之估值而言，標的權益超過50%，故具備控制權。因此，估值時已應用控制權溢價。經參考FactSet Mergerstat, LLC刊發的研究報告《季度控制權溢價研究》(Quarterly Control Premium Studies)（涵蓋截至2026年第一季末止之三年期間），獨立估值師已採納該等季度控制權溢價中位數之三年平均值27.53%作為適用之控制權溢價。獨立估值師於吾等的討論中確認，依賴FactSet Mergerstat, LLC刊發的研究報告乃其釐定控制權溢價的標準及慣常做法。吾等對聯交所估值報告的獨立研究顯示，應用控制權溢價乃常見慣例。吾等亦已取得獨立估值師就估值作出的計算，並檢查所有計算（包括控制權溢價的應用），且通過自行重新計算數字以確認其數學準確性。

根據吾等的背景調查，FactSet Mergerstat, LLC提供數字平台，為投資研究、投資組合分析及財富管理等提供解決方案。其數字平台服務全球超過9,100間公司，擁有逾247,000名用戶，客戶包括財富管理機構、資產擁有者、資產管理公司、銀行、企業、對沖基金、保險公司、私募股權及風險投資公司。吾等已向獨立估值師取得該研究的摘錄，並審閱其中載

---

## 收購事項的獨立財務顧問函件

---

列的控制權溢價。吾等亦已向獨立估值師確認，該研究為截至估值報告日期有關控制權溢價的最新公開可得來源。經考慮上述因素後，吾等認為獨立估值師於估值中採用該控制權溢價並就該控制權溢價依賴上述研究屬適當。

### **(iii) 吾等對估值及代價的意見**

吾等已審閱估值中的計算，並與獨立估值師討論估值所採用的主要基準及假設。吾等注意到，該等假設於業務估值中普遍採用。在與獨立估值師進行討論期間，吾等並無識別任何重大因素致使吾等對估值報告所採用的該等假設的合理性產生疑問。

經考慮：(i)獨立估值師具備進行估值的資格，而獨立估值師的工作範圍屬適當；(ii)市場法為普遍採用的方法，且為釐定目標公司100%股本權益市值的唯一適當方法；(iii)獨立估值師於識別可資比較公司時採用的甄選準則被認為屬恰當；(iv)EV/EBITDA被認為是估值中最適當的倍數；及(v)於估值中採用規模調整、缺乏市場流通性折讓及控制權溢價屬恰當，吾等認為估值乃按公平及合理基準進行。

由於代價56.1億港元較估值所得目標公司100%股權市值58.03億港元輕微折讓約3.3%，吾等認為代價屬公平及合理。

## **6. 代價股份之發行價**

### **(i) 發行價與市價之比較**

誠如通函所載「董事會函件」中「代價股份」一節所載，發行價每股代價股份15港元乃由 貴公司與賣方經公平磋商後釐定。發行價較：

- (a) 於2026年7月15日（即買賣協議日期）在聯交所所報的收市價每股15.30港元折讓約1.96%；

---

## 收購事項的獨立財務顧問函件

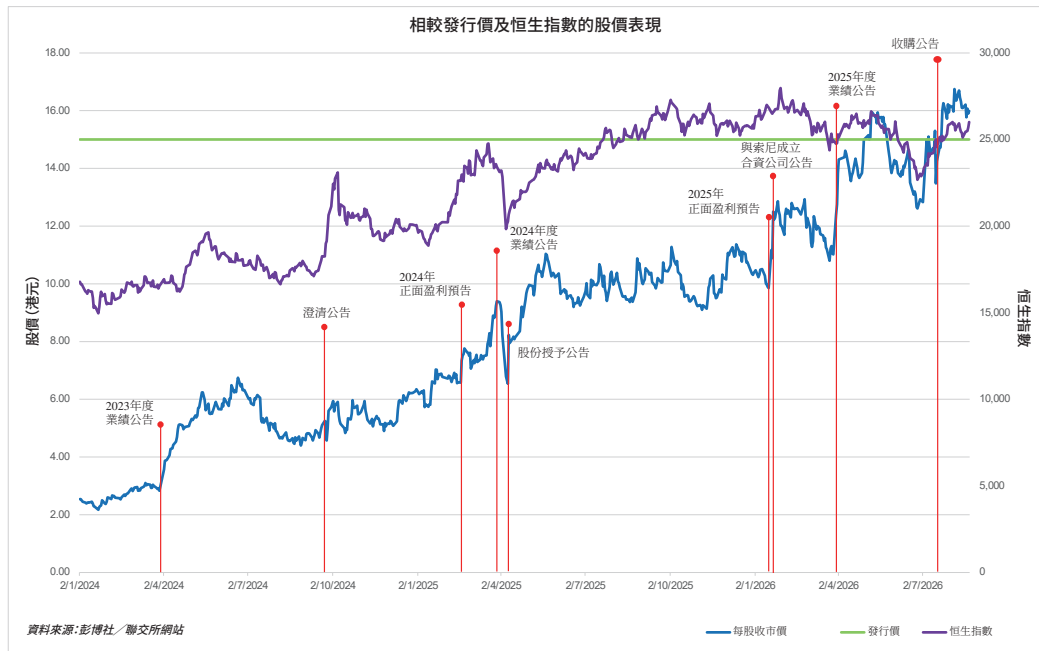
---

- (b) 緊接買賣協議日期前最後5個交易日在聯交所所報的平均收市價每股約14.75港元溢價約1.69%；
- (c) 緊接買賣協議日期前最後30個交易日在聯交所所報的平均收市價每股約13.90港元溢價約7.88%；
- (d) 緊接買賣協議日期前最後60個交易日在聯交所所報的平均收市價每股約14.40港元溢價約4.20%；
- (e) 緊接買賣協議日期前最後90個交易日在聯交所所報的平均收市價每股約13.69港元溢價約9.54%；
- (f) 緊接買賣協議日期前最後180個交易日在聯交所所報的平均收市價每股約12.24港元溢價約22.52%；
- (g) 於最後實際可行日期在聯交所所報的收市價每股15.99港元折讓約6.19%；及
- (h) 較每股資產淨值約7.62港元(根據 貴公司截至2025年12月31日止年度的年報所載於2025年12月31日 貴公司擁有人應佔最近期刊發經審核綜合權益約191.98億港元及於最後實際可行日期已發行股份總數2,520,935,155股計算得出) 溢價約96.97%。

### (ii) 過往股價表現

下圖載列由2024年1月1日起直至最後實際可行日期(包括當日)(「回顧期間」)止每股股份每日收市價，並比較股份價格表現與發行價及恒生指數。吾等認為，涵蓋超過兩年的回顧期間可就本分析目的提供股份市場表現的全面概覽。

## 收購事項的獨立財務顧問函件



誠如以上圖表所示，於回顧期間，股份收市價在2024年1月22日的每股2.17港元至2026年8月5日的每股16.75港元的寬幅區間內波動，平均收市價約為每股8.55港元。於回顧期間，合共649個交易日中，股份收市價低於發行價的日數為607日，佔回顧期間總交易日數約93.53%。每股15.00港元的發行價，較回顧期間內股份平均收市價每股股份約8.55港元溢價約75.42%。

自回顧期間開始至2024年3月底，股價在2.17港元至3.10港元的區間內交易。繼 貴集團於2024年3月28日（交易時段後）刊發2023年度業績公告後，股價大幅上升約26.1%，於2024年4月2日（2023年度業績公告後首個交易日）收報3.57港元。此後，股價於2024年年中前展開強勁上升走勢，於2024年6月21日達到6.75港元。

其後，股價於2024年第三季度大致跟隨恒生指數走勢。於2024年9月25日，股價下跌至4.57港元，同日交易時段後， 貴公司就Maxell Ltd.提出的非標準必要專利投訴而由美國國際貿易委員會展開的調查刊發澄清公告（「澄清公告」）。於2024年9月26日，股價反彈約9.4%，收報5.00港元。

---

## 收購事項的獨立財務顧問函件

---

此後，上升勢頭於2025年第一季度加快，股價於2025年3月28日達到9.40港元。於2025年第一季度，繼2024年正面盈利公告於2025年2月17日交易時段後刊發（預示 貴集團2024年經調整歸屬於母公司擁有者利潤較2023年增加約62%至112%）後，股價於2025年2月18日上升約11.6%至7.34港元。2024年度業績公告於2025年3月21日交易時段後刊發，顯示2024年歸屬於母公司擁有者利潤較2023年增加約136.6%。於下一個交易日（2025年3月24日），股價收市上升約13.5%，報8.90港元。

於2025年4月4日，美國宣佈對所有中國進口商品加徵34%的對等關稅，北京隨即於2025年4月7日宣佈對美國商品加徵70%的報復性關稅。由於上述事件，股價於2025年4月7日下跌約17.2%至6.79港元，反映市場波動，且與恒生指數的下跌趨勢一致。 貴公司於2025年4月9日交易時段後刊發有關授予獎勵股份（附帶表現相關歸屬條件）的公告（「**股份授予公告**」）。股價於下一個交易日（2025年4月10日）上升約25.8%，收報8.23港元。

其後，股價於2025年4月11日至2026年1月16日期間在7.95港元至11.37港元的區間內交易。繼 貴集團2025年度業績盈喜預告於2026年1月18日（交易時段後）刊發後，股份於2026年1月19日收報11.17港元。股價進一步上升，於2026年1月20日交易時段後就與索尼簽署戰略諒解備忘錄以成立合資公司刊發公告（「**與索尼成立合資公司公告**」）後，於2026年1月21日收報12.50港元。於2026年1月26日，股價進一步上升至12.86港元。此後，股份收市價進入整體下跌趨勢，於2026年3月27日收報11.02港元。

繼 貴公司2025年度業績公告於2026年3月27日交易時段後刊發（顯示2025年歸屬於母公司擁有者利潤較2024年增加約41.8%）後，股價於下一個交易日（2026年3月30日）收報12.38港元。於2026年3月31日（交易時段後）， 貴公司宣佈與索尼簽署框架協議以成立合資公司。於2026年4月1日（下一個交易日），股份收市價為13.84港元。自2026年4月起，股價維持強勁的市場表現。於2026年7月15日交易時段後， 貴公司刊發該公告，內容有關收購事項，股價於下一個營業日收報13.48港元。於最後可行日期的股份收市價為15.99港元。

### (iii) 可比較代價股份發行

為進一步評估發行價的公平性及合理性，吾等已搜尋聯交所網站，以識別自2025年10月起及直至2026年7月15日（即買賣協議日期）（即直至買賣協議日期（包括該日）止九個月以上期間），由聯交所主板上市公司就收購目的根據特別授權發行代價股份的交易（「可比較股份發行」）。吾等(a)認為自2025年10月起及直至2026年7月15日約九個月的回顧期間已涵蓋買賣協議日期前香港資本市場當前的宏觀經濟狀況及近期市場氣氛，並確保較早時期的非代表性市況不會扭曲分析；及(b)該段期間足以識別足夠數量的可比較股份發行，以便就代價股份的發行價進行分析。因此，吾等認為該回顧期間在取得具統計意義的樣本數量與維持市場數據之近時性之間取得平衡，就用於評估發行價而言屬公平合理。下文所載的可比較股份發行乃根據上述標準編製的詳盡代價股份發行清單。

值得注意的是，儘管可比較股份發行均為收購目的，但可比較股份發行所涉及的目標公司的主要業務、市值、盈利能力及財務狀況與 貴公司有所不同。該等發行的具體情況亦可能與 貴公司有所不同。儘管如此，下表仍展示了近期市場氣氛下就收購目的發行代價股份的定價情況，吾等認為此舉對評估發行價的公平性及合理性屬恰當。

## 收購事項的獨立財務顧問函件

| 首次公告日期      | 公司名稱          | 股份代號 | 發行價                                      | 發行價                                                              |
|-------------|---------------|------|------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|
|             |               |      | 較協議日期<br>當日／之前<br>收市價的<br>溢價／(折讓)<br>概約% | 較協議日期前／<br>截至協議日期止<br>最後五個連續<br>交易日的平均<br>收市價的<br>溢價／(折讓)<br>概約% |
| 2025年10月15日 | 美麗田醫療健康產業有限公司 | 2373 | (19.67)                                  | (21.13)                                                          |
| 2025年11月6日  | 中深建業控股有限公司    | 2503 | (7.02)                                   | (6.69)                                                           |
| 2025年11月28日 | 環球新材國際控股有限公司  | 6616 | 0.00                                     | 9.73                                                             |
| 2025年12月17日 | CAI控股         | 80   | (5.26)                                   | (4.00)                                                           |
| 2026年1月18日  | 大森控股集團有限公司    | 1580 | (43.30)                                  | (26.20)                                                          |
| 2026年1月21日  | 邵氏兄弟控股有限公司    | 953  | (15.80)                                  | (9.60)                                                           |
| 2026年3月18日  | 佳兆業健康集團控股有限公司 | 876  | (10.30)                                  | 0.00                                                             |
| 2026年3月26日  | 罕王黃金國際有限公司    | 3788 | 14.94                                    | 7.64                                                             |
| 2026年5月4日   | 信銘生命科技集團有限公司  | 474  | 0.00                                     | 3.99                                                             |
|             |               | 最高值  | 14.94                                    | 9.73                                                             |
|             |               | 最低值  | (43.30)                                  | (26.20)                                                          |
|             |               | 平均值  | (9.53)                                   | (6.42)                                                           |
|             |               | 中位數  | (7.93)                                   | (5.35)                                                           |
|             |               | 收購事項 | (1.96)                                   | 1.69                                                             |

資料來源：聯交所網站



---

## 收購事項的獨立財務顧問函件

---

如上表所示：

- (i) 可比較股份發行的發行價較相關協議日期當日或之前各自的收市價，折讓約43.30%至溢價約14.94%不等（「最後交易日市場範圍」），平均折讓約9.53%（「最後交易日市場平均折讓」），中位數折讓約7.93%（「最後交易日市場中位數折讓」）；及
- (ii) 可比較股份發行的發行價較相關協議日期前／直至該日期止五個連續交易日的每股平均收市價，折讓約26.20%至溢價約9.73%不等（「五天市場範圍」），平均折讓約6.42%（「五天市場平均折讓」），中位數折讓約5.35%（「五天市場中位數折讓」）。

發行價較股份於買賣協議日期的收市價折讓約1.96%，處於最後交易日市場範圍，並低於最後交易日市場平均折讓及最後交易日市場中位數折讓。

發行價較緊接買賣協議日期前最後5個交易日的每股平均收市價溢價約1.69%，處於五天市場範圍，並較五天市場平均折讓及五天市場中位數折讓有所溢價。

### **(iv) 吾等對發行價的觀點**

經考慮下列因素，吾等認為每股代價股份15.00港元的發行價屬公平合理：

- (i) 發行價較股份於買賣協議日期的每股股份收市價折讓約1.96%，處於最後交易日市場範圍內，且低於最後交易日市場平均折讓及最後交易日市場中位數折讓；
- (ii) 發行價較股份於緊接買賣協議日期前最後5個交易日的每股股份平均收市價溢價約1.69%，處於五天市場範圍內，且較五天市場平均折讓及五天市場中位數折讓有所溢價；

---

## 收購事項的獨立財務顧問函件

---

- (iii) 發行價較股份於緊接買賣協議日期前最後30/60/90/180個交易日的每股股份平均收市價溢價範圍約為4.20%至22.52%；
- (iv) 於回顧期間（2024年1月1日至最後實際可行日期）的合共649個交易日中，股份在607個交易日收市價低於發行價，佔回顧期間總交易日數約93.53%；
- (v) 發行價較於回顧期間（2024年1月1日至最後實際可行日期）的股份平均收市價溢價約75.42%；及
- (vi) 發行價較於2025年12月31日的每股股份資產淨值約7.62港元溢價約96.97%。

### 7. 對 貴集團的財務影響

緊隨交割後，目標公司將成為 貴公司的全資附屬公司，而目標集團的財務業績將綜合計入 貴集團的綜合財務報表。交割後經擴大集團的未經審核備考財務資料載於通函附錄四。

#### (i) 盈利

根據 貴公司截至2025年12月31日止年度的年報， 貴集團於截至2025年12月31日止年度錄得淨利潤約2,527百萬港元。假設收購事項已於2025年1月1日交割，經擴大集團截至2025年12月31日止年度的淨利潤將增至約4,274百萬港元。

經擴大集團淨利潤的計算如下：

|                                    | 截至2025年<br>12月31日<br>止年度<br>十億港元 |
|------------------------------------|----------------------------------|
| 貴集團淨利潤(A)                          | 2.53                             |
| 目標集團淨利潤(B)                         | 1.91                             |
| 集團內公司間交易的未變現利潤(C)                  | 0.05                             |
| 對目標集團可識別資產的公平值調整所產生的<br>新增折舊及攤銷(D) | 0.12                             |
| 經擴大集團淨利潤(E=A+B-C-D)                | 4.27                             |

## 收購事項的獨立財務顧問函件

### (ii) 資產及負債

根據通函附錄四所載經擴大集團的未經審核備考財務資料，假設收購事項已於2025年12月31日交割，經擴大集團於2025年12月31日的綜合資產將由約91,734百萬港元增加至約121,854百萬港元，而經擴大集團於2025年12月31日的綜合負債總額將由約71,839百萬港元增加至約92,680百萬港元。經擴大集團於2025年12月31日的綜合權益將由約19,895百萬港元增加至約29,174百萬港元。

### 8. 對 貴集團的攤薄影響

下表載列 貴公司(a)截至最後實際可行日期；及(b)緊隨交割及配發及發行代價股份後(假設自最後實際可行日期起至交割前 貴公司已發行股本並無其他變動)的股權架構概要。

|              | 截至最後實際可行日期           |               | 緊隨交割及配發及<br>發行代價股份後  |               |
|--------------|----------------------|---------------|----------------------|---------------|
|              | 股份數目                 | %             | 股份數目                 | %             |
| <b>股東</b>    |                      |               |                      |               |
| T.C.L.實業(香港) | 1,374,938,618        | 54.54         | 1,374,938,618        | 47.68         |
| NXTHome      | –                    | –             | 110,446,666          | 3.83          |
| YF Rongye    | –                    | –             | 104,720,000          | 3.63          |
| Core Elite   | –                    | –             | 65,120,000           | 2.26          |
| Union Vast   | –                    | –             | 56,543,777           | 1.96          |
| Reach Glory  | –                    | –             | 26,033,332           | 0.90          |
| 其他股東         | 1,145,996,537        | 45.46         | 1,145,996,537        | 39.74         |
| 總計           | <u>2,520,935,155</u> | <u>100.00</u> | <u>2,883,798,930</u> | <u>100.00</u> |

如上表所示，緊隨交割時配發及發行代價股份後，其他股東的持股比例將由45.46%攤薄至39.74%。鑒於本函上文所述收購事項的預期效益，其他股東的攤薄影響5.72個百分點被認為屬可接受。

於交割後，(i)TCL實業控股透過其全資附屬公司T.C.L.實業(香港)及NXTHome將持有約51.51%已發行股份，並將繼續為控股股東， 貴公司控制權將不會發生任何變動；及(ii)根據 貴公司公開可得資料及就董事所知，董事相信 貴公司將繼續符合上市規則第8.08(1)(a)條的最低公眾持股量規定。

---

## 收購事項的獨立財務顧問函件

---

吾等已與 貴公司就董事會所考慮的代價結算方式(包括現金及發行代價股份)進行討論。吾等獲悉， 貴公司建議以發行代價股份方式結算大部分代價，原因為若以全現金支付，金額相當於 貴集團截至2025年12月31日現金及現金等價物總額逾40%，將佔用 貴公司淨現金狀況較大比重。相反，發行代價股份可使 貴公司保留營運資金以應付未來業務增長及機遇，並能靈活應對複雜全球經濟及地緣政治形勢下所帶來的不確定性。經考慮(i)本函件「3.進行收購事項的理由及裨益以及發行代價股份」一節下「保留現金資源以作長期發展，並展示賣方對經擴大集團前景的信心」一段所述吾等考慮的因素；(ii)進行收購事項的理由及裨益；(iii)代價及發行價屬公平合理；及(iv)如上所述，對公眾股東的攤薄影響被認為屬可接受後，吾等同意董事會的觀點，即通過發行代價股份結算部分代價屬公平合理，並符合 貴公司及其股東的整體利益。

### 意見及建議

經考慮上述主要因素及理由後，儘管買賣協議並非於 貴集團一般及日常業務過程中訂立，惟吾等認為(1)買賣協議及其項下擬進行的交易(包括發行代價股份)的條款就獨立股東而言屬正常商業條款，且屬公平合理；及(2)收購事項符合 貴公司及股東的整體利益。

因此，吾等建議獨立董事委員會推薦，而吾等本身亦推薦獨立股東投票贊成將於股東特別大會上提呈的決議案。

此 致

獨立董事委員會及獨立股東 台照

代表  
新百利融資有限公司  
董事  
鄭冠勇  
謹啟

2026年8月24日

鄭冠勇為向香港證券及期貨事務監察委員會註冊的持牌人士，且為新百利融資有限公司的負責人員，而新百利融資有限公司根據證券及期貨條例獲發牌可從事第1類(證券交易)及第6類(就機構融資提供意見)受規管活動。彼於企業融資行業擁有逾16年經驗。

---

## 持續關連交易的獨立財務顧問函件

---

以下為持續關連交易的獨立財務顧問百利勤金融有限公司致獨立董事委員會及獨立股東的意見函件，乃為載入本通函而編製。



### 百利勤金融有限公司

---

香港銅鑼灣恩平道28號利園二期28樓

敬啟者：

#### 交割後的持續關連交易－TCL空調器供應(2026-2027)框架協議

#### 引言

吾等謹此提述吾等就供應框架協議及其項下擬進行的交易獲委任為獨立董事委員會及獨立股東的持續關連交易的獨立財務顧問，有關詳情載於 貴公司日期為2026年8月24日的通函（「**通函**」，本函件構成其中一部分）所載的董事會函件（「**董事會函件**」）內。除文義另有所指外，本函件所用詞彙與通函所界定的文義具有相同涵義。

茲提述 貴公司日期為2026年7月15日的公告（「**該等公告**」），內容有關收購事項及訂立供應框架協議。

於2026年7月15日（交易時段後）， 貴公司訂立買賣協議並同意收購目標公司的全部股權，目標公司間接持有TCL空調器的51%股權。交割後， 貴公司將持有TCL空調器的51%股權。

---

## 持續關連交易的獨立財務顧問函件

---

於交割前，貴集團一直從TCL空調器集團採購TCL空調產品，由於TCL空調器集團各成員公司均為TCL實業控股的聯繫人，因此屬於買賣(2025-2027)持續關連交易主協議項下TCL實業控股集團定義範圍內，TCL空調器集團向貴集團銷售任何TCL空調產品均受買賣(2025-2027)持續關連交易主協議項下的相關年度上限所規限。

緊隨交割後，目標公司及其附屬公司(包括TCL空調器)將成為貴公司的附屬公司。貴集團與TCL空調器集團之間的任何上述交易將成為集團內公司間交易，不再受買賣(2025-2027)持續關連交易主協議規管。然而，TCL實業控股(貴公司間接控股股東)將於交割後繼續間接持有TCL空調器49%股權，因此，緊隨交割後，TCL空調器將為貴公司的關連附屬公司，而(i)貴集團(不包括TCL空調器集團)(作為一方)與(ii)TCL空調器集團(作為另一方)之間的任何交易，將於交割後構成貴公司的持續關連交易。另一方面，目標集團一直與TCL實業控股集團進行商品買賣。於交割後，經擴大集團(包括目標集團，而目標集團包括TCL空調器集團)(作為一方)與TCL實業控股集團(作為另一方)之間的任何買賣，將繼續受買賣(2025-2027)持續關連交易主協議規管及據此進行。

於2026年7月15日(交易時段後)，貴公司與TCL空調器訂立(其中包括)供應框架協議，以規管交割後TCL空調器集團成員公司(作為一方)向貴集團成員公司(就此而言不包括TCL空調器集團)(作為另一方)銷售TCL空調產品的事宜。

為免生疑問，於交割後，TCL空調器集團(作為貴公司的附屬公司)(作為一方)與TCL實業控股集團(作為另一方)之間的任何買賣，將繼續受買賣(2025-2027)持續關連交易主協議所規限並據此進行。

### 上市規則涵義

於最後實際可行日期，1,374,938,618股股份(約佔已發行股份總數的54.54%)由T.C.L.實業(香港)持有，而該公司由TCL實業控股持有100%權益。因此，T.C.L.實業(香港)為貴公司的主要股東並為上市規則第14A章項下貴公司的關連人士。由於TCL實業控股為T.C.L.實業(香港)的控股公司，故其為T.C.L.實業(香港)的聯繫人，因此亦為上市規則第14A章項下貴公司的關連人士。

---

## 持續關連交易的獨立財務顧問函件

---

交割後，TCL空調器將由 貴公司間接持有51%權益及由TCL實業控股間接持有49%權益，而由於TCL實業控股(作為 貴公司在發行人層面的關連人士)於交割後仍有權行使或控制行使TCL空調器股東大會10%或以上的投票權(不包括TCL實業控股透過 貴公司持有的TCL空調器的任何間接權益)，TCL空調器將成為關連附屬公司，因此供應框架協議及其項下擬進行的交易將於交割後構成 貴公司的持續關連交易。

由於參考供應框架協議項下採購TCL空調產品的年度上限的一項或多項適用百分比率(盈利比率除外)超過5%，故其項下擬進行的相關持續關連交易須遵守上市規則第14A章項下的申報、公告、通函、股東批准及年度審閱規定。

於最後實際可行日期，TCL實業控股的全資附屬公司T.C.L.實業(香港)持有1,374,938,618股股份，佔 貴公司已發行股本的54.54%，其須於股東特別大會上就批准供應框架協議及其項下擬進行的交易(包括採購TCL空調產品的建議年度上限)的決議案放棄投票。除上文所披露者外，據 貴公司經作出一切合理查詢後所知、所悉及所信，概無其他股東於供應框架協議及其項下擬進行的交易中擁有任何重大權益，或須於股東特別大會上放棄投票。

杜娟女士亦為TCL實業控股的董事兼首席執行官，張少勇先生亦為TCL實業控股的董事兼高級副總裁，且杜娟女士亦於TCL實業控股的若干附屬公司及／或聯營公司擔任董事或高級管理職位。此外，(i)彭攀先生亦為TCL實業控股的首席財務官，(ii)孫力先生亦為TCL實業控股的首席技術官，及(iii)彭攀先生與孫力先生均於TCL實業控股的若干附屬公司及／或聯營公司擔任董事或高級管理職位。



---

## 持續關連交易的獨立財務顧問函件

---

儘管該等董事在TCL實業控股集團中各自擁有權益及／或擔任職務，鑒於彼等各自於TCL實業控股集團的直接或間接權益並不重大，且TCL實業控股的聯繫人均非任何董事的聯繫人，故彼等均不被視為於供應框架協議及其項下擬進行的交易中擁有重大權益。儘管如此，為落實良好的企業管治，杜娟女士及張少勇先生已就審議及批准供應框架協議的董事會決議案放棄投票。除前述內容外，所有其他董事均有權根據細則就審議及批准供應框架協議及其項下擬進行的交易的董事會決議案進行表決。

### 獨立董事委員會

由全體獨立非執行董事(即王一江教授、劉紹基先生及許志堅先生)組成的獨立董事委員會已成立，在考慮收購事項的獨立財務顧問及持續關連交易的獨立財務顧問各自的意見後，獨立董事委員會分別將就(i)買賣協議及其項下擬進行的交易；及(ii)供應框架協議及其項下擬進行的交易(包括採購TCL空調產品的建議年度上限)向獨立股東提供建議。

吾等已獲委任為持續關連交易的獨立財務顧問，以就供應框架協議及其項下擬進行的交易(包括採購TCL空調產品的建議年度上限)向獨立董事委員會及獨立股東提供建議。

### 吾等的獨立性

百利勤金融有限公司與 貴公司董事、最高行政人員或主要股東或彼等各自的任何聯繫人概無關連，因此被視為適合向獨立董事委員會及獨立股東提供獨立意見。

在過去兩年，除 貴公司委聘吾等就其日期為2024年11月6日的通函所披露有關修訂買賣(2022-2024)持續關連交易主協議項下2024年銷售年度上限及非豁免交易(定義見日期為2024年11月6日的通函)及其各自建議年度上限事宜擔任其獨立財務顧問外， 貴公司與吾等之間並無其他委聘關係。

---

## 持續關連交易的獨立財務顧問函件

---

除就本次委任吾等為持續關連交易的獨立財務顧問而應付吾等的正常專業費用外，概不存在百利勤金融有限公司將從 貴公司或 貴公司董事、最高行政人員或主要股東或彼等各自的任何聯繫人收取任何費用或利益的安排。截至最後實際可行日期，吾等與 貴公司、 貴集團、TCL空調器集團、其各自的主要股東、董事或最高行政人員，或彼等各自的聯繫人之間，並無任何可能合理地被視為妨礙吾等根據上市規則第13.84條所界定的獨立性，以擔任持續關連交易的獨立財務顧問的關係或權益。據此，吾等認為吾等符合資格就供應框架協議及其項下擬進行的交易提供獨立意見。

吾等的職責為就供應框架協議及其項下擬進行的交易是否(i)於 貴集團日常及一般業務過程中訂立；(ii)按正常商業條款或更佳條款訂立，且就股東而言屬公平合理；(iii)符合 貴公司及股東整體利益；及(iv)於股東特別大會上股東應如何就有關供應框架協議的相關決議案進行投票，向 閣下提供吾等的獨立意見及推薦建議。

### 吾等的意見基準

為得出向獨立董事委員會及獨立股東提供的意見，吾等曾執行相關程序以及必要步驟，包括(其中包括)審閱相關協議、文件及 貴公司提供的資料，並在一定程度上驗證相關的公開資料、統計數據及市場資料、相關行業指引和規定及規例，以及向吾等提供的資料、事實及聲明，及 貴公司及／或 貴集團董事及／或管理層發表的意見。所審閱的文件包括但不限於供應框架協議、買賣(2025-2027)持續關連交易主協議、截至2025年12月31日止年度的經審核年報(「**2025年年報**」)、該等公告以及通函。吾等假設董事於通函所作出有關信念、意見、期望及意向的所有陳述均經周詳查詢及審慎考慮後合理作出。吾等並無理由懷疑任何重大事實或資料被隱瞞，或懷疑通函所載資料及事實的真實性、準確性及完整性，或懷疑由 貴公司、其管理層及／或董事向吾等提供之意見的合理性。

董事對通函所載資料的準確性共同及個別承擔全部責任，並於作出一切合理查詢後確認，就彼等所深知，通函內發表的意見經周詳審慎考慮後得出，且通函並無遺漏任何其他事實而致使其所載任何陳述有所誤導。

---

## 持續關連交易的獨立財務顧問函件

---

吾等認為，吾等已獲提供的資料足夠得出知情意見，並為吾等的意見提供了合理基礎。然而，吾等並未就通函所載以及貴集團董事及管理層向吾等提供的資料進行任何獨立核證，亦無對貴集團的業務及事務或未來前景作出任何形式的深入調查。貴公司將就於最後實際可行日期後及通函寄發後發生的任何重大變動知會獨立股東。所提供資料及吾等意見如有任何重大變動，亦將盡快知會獨立股東。

### 主要考量因素

於就供應框架協議及其項下擬進行的交易達致意見時，吾等已考慮以下主要因素及理由。

#### 1. 訂約方的背景資料

##### 1.1. 貴集團

貴公司為一間於開曼群島註冊成立的有限公司，其股份於聯交所主板上上市，而貴集團主要從事顯示業務、創新業務及互聯網業務。貴集團以「品牌引領價值，深化全球經營，科技驅動，活力至上」為戰略，積極變革創新，聚焦全球中高端市場，努力夯實「智能物聯生態」全品類佈局，致力為用戶提供全場景智慧健康生活，打造全球領先的智能科技公司。

##### 1.2. TCL空調器

截至最後實際可行日期，TCL空調器為一間於中國成立的有限公司，由目標公司間接實益擁有51%股權，餘下49%股權則由TCL家電集團有限公司持有。TCL家電集團有限公司為一間於中國成立的有限公司，並為TCL實業控股的全資附屬公司。TCL空調器集團主要從事生產及銷售HVAC產品，包括家用及商業空調系統及熱管理。

---

## 持續關連交易的獨立財務顧問函件

---

### 2. 貴集團的財務資料

下文載列 貴集團截至2025年12月31日止兩個年度的財務資料概要（摘錄自2025年年報）。

表一： 貴集團的財務資料概要

|                 | 截至12月31日止財政年度          |                        |
|-----------------|------------------------|------------------------|
|                 | 2025年<br>百萬港元<br>(經審核) | 2024年<br>百萬港元<br>(經審核) |
| <b>按分類劃分的收入</b> |                        |                        |
| 顯示業務            | 75,797                 | 69,440                 |
| 大呎吋顯示           | 64,708                 | 60,108                 |
| —國際市場           | 47,504                 | 41,062                 |
| —中國市場           | 17,204                 | 19,046                 |
| 中小呎吋顯示          | 9,968                  | 8,459                  |
| 智慧商顯            | 1,121                  | 873                    |
| <br>創新業務        | <br>35,628             | <br>27,009             |
| 光伏業務            | 21,063                 | 12,874                 |
| 全品類營銷(附註)       | 12,645                 | 12,446                 |
| 智能連接及智能家居       | 1,920                  | 1,689                  |
| <br>互聯網業務       | <br>3,109              | <br>2,627              |
| <br>其他          | <br>49                 | <br>246                |
| <br><b>總收入</b>  | <br><b>114,583</b>     | <br><b>99,322</b>      |
| <br><b>毛利</b>   | <br><b>17,900</b>      | <br><b>15,554</b>      |
| <br><b>年內利潤</b> | <br><b>2,527</b>       | <br><b>1,849</b>       |

附註：全品類營銷分類包括TCL品牌空調、冰箱、洗衣機及其他家分銷。

---

## 持續關連交易的獨立財務顧問函件

---

根據2025年年報，於截至2025年12月31日止年度，貴集團錄得收入約1,146億港元，較上一年度約993億港元增加15.4%。該增加乃由於(i)顯示業務收入較上一年度增加9.2%，達約758億港元，主要受益於貴集團在全球市場的積極開拓和品牌影響力的有效提升，大呎吋顯示業務收入規模同比增長7.7%至約647億港元，中小呎吋顯示業務收入規模同比增長17.8%至約100億港元；(ii)互聯網業務收入增加約18.3%至約31億港元，主要得益於海外互聯網業務模式變現持續突破；及(iii)創新業務收入增加約31.9%至約356億港元，主要是由於光伏業務持續強化電力市場化能力，靈活調整市場策略，深化展業區域與渠道合作。因此，毛利達約179億港元，同比增長約15.1%，而年內利潤由約18億港元同比增長約36.7%至約25億港元。

### 3. 訂立供應框架協議的理由及裨益

根據董事會函件，TCL空調產品具備強大的創新、節能及AI賦能特性，可滿足客戶需求並獲得全球認可。於2025年，TCL空調產品秉持「智能健康」的核心價值，以AI技術定義下一代空調器，並推出多款旗艦產品，包括TCL小藍翼AI健康概念下的AI睡眠系列及AI舒適系列，深受消費者好評。於2025年，全系列空調器產品在米蘭MCE展覽、法國Interclima展覽及德國IFA展覽等全球HVAC行業盛會上亮相，其中TCL小藍翼3.0空調器於IFA榮獲「AI節能技術金獎」。鑒於TCL空調產品具備強大的產品競爭力，上述持續關連交易的延續將使貴集團能夠優化產品結構，並為貴集團收入及利潤的長期穩定增長提供新動力。

---

## 持續關連交易的獨立財務顧問函件

---

於交割前，貴集團已在全球分銷及銷售TCL空調產品。根據2025年年報，貴集團一直積極依託成熟的全球化渠道資源、本土化運營體系及強大的品牌影響力，推進其全品類智能終端佈局，於全球市場分銷包括空調、冰箱及洗衣機在內的廣泛智能產品。因此，貴集團能夠實現快速市場滲透及跨多個產品類別的更廣泛覆蓋，從而於其全品類營銷業務中創造協同效應，拓寬其收入來源及優化其產品組合。於2025年，貴集團的全品類營銷業務實現收入126.45億港元，佔貴集團總收入11%，為貴集團第三大業務分部。經與貴公司討論，吾等注意到空調產品佔全品類營銷業務收入超過70%，因此構成貴集團全品類營銷業務下的主要產品類別。鑒於空調產品對貴集團全品類營銷業務的重要性，且鑒於近年來貴集團TCL空調產品的銷售在全球持續增長，助力貴集團提升收入及盈利能力，故TCL空調產品的供應對於維持全面的產品組合及滿足客戶需求至關重要。透過供應框架協議將此關係正式化，貴集團能夠確保空調產品的穩定供應。此舉可保護貴集團免受供應鏈波動的影響，並確保其能不間斷地滿足零售需求。

根據2026年HVAC市場機會報告，全球HVAC行業市場規模於2025年約為5,249億美元，預期市場將由2026年的5,648億美元增長至2035年的1.2萬億美元，複合年增長率為8.1%<sup>1</sup>，綠色低碳轉型的加速推進、多個地區未開發的市場潛力、消費者偏好的演變以及AI賦能的智能家居生態演進正在重塑行業格局。因此，貴集團擬通過訂立供應框架協議的持續關連交易，進一步把握行業增長機遇。

<sup>1</sup> 請參閱全球市場研究與諮詢公司Global Market Insights Inc.發佈的《2026年HVAC市場機會報告》，網址為<https://www.gminsights.com/industry-analysis/hvac-market>

---

## 持續關連交易的獨立財務顧問函件

---

於交割後，貴集團將繼續開展上述業務，以實現全球業務的優質增長及持續加強整體盈利能力。TCL空調器集團將成為經擴大集團的一部分，然而，TCL實業控股仍持有其49%的股權。因此，TCL空調器集團與其餘經擴大集團成員公司之間的交易仍將構成貴集團的關連交易。由於現有買賣(2025-2027)持續關連交易主協議將貴集團成員公司排除於TCL實業控股集團的釋義外，故於交割後將不再規管有關TCL空調器集團(作為貴集團的附屬公司)相關成員公司向貴集團相關成員公司銷售TCL空調產品的交易。因此，供應框架協議對提供明確的合約框架至關重要，以確保既有業務關係無縫延續，並使貴集團能夠充分實現收購事項預期帶來的商業協同效應。

經考慮上述因素後，吾等認為供應框架協議乃於貴集團一般及日常業務過程中訂立，且符合貴公司及股東的整體利益。

#### 4. 供應框架協議的主要條款

供應框架協議的主要條款概述如下：

- 日期** : 2026年7月15日(交易時段後)
- 訂約方** : (i) 貴公司(為其本身及代表貴集團)；及  
(ii) TCL空調器(為其本身及代表TCL空調器集團)。
- 期限** : 自下文所述的先決條件均獲達成之日起至2027年12月31日止(包括首尾兩日)。
- 先決條件** : 供應框架協議須待(i) 貴公司遵守有關供應框架協議的相關上市規則規定(包括但不限於在股東特別大會上取得股東批准)；及(ii)交割後，方可作實。



---

## 持續關連交易的獨立財務顧問函件

---

主要條款： 購買TCL空調產品

貴集團各成員公司可按其全權酌情權要求從TCL空調器集團成員公司購買其所需的TCL空調產品。於接獲 貴集團成員公司的購買要求後，TCL空調器可按其全權酌情權促使TCL空調器集團相關成員公司向 貴集團相關成員公司出售所需的TCL空調產品。

### 一般條款

根據供應框架協議進行的任何買賣的條款及條件(包括價格及付款條款)將由 貴集團相關成員公司與TCL空調器集團相關成員公司不時以個別協議書面協定。該等個別協議的條款須與供應框架協議一致，惟有關適用法律及爭議解決的條款除外。

經雙方協定， 貴集團相關成員公司有權按其全權酌情釐定之價格，向任何人士出售、轉售或以其他方式分銷其從TCL空調器集團相關成員公司購入的TCL空調產品。

定價政策及釐定： 價格的基礎 TCL空調器集團相關成員公司向 貴集團相關成員公司提供的整體條款及條件(包括但不限於價格、付款條款及信用條款)，對 貴集團相關成員公司而言應不遜於獨立第三方提供的整體條款及條件，並須為一般或更佳商業條款。每份個別協議須按公平原則商定。

---

## 持續關連交易的獨立財務顧問函件

---

於釐定整體條款及條件對 貴集團相關成員公司是否不遜於獨立第三方提供的整體條款及條件時， 貴集團將考慮所有相關因素，包括於訂立個別協議時市場上由獨立第三方提供的在質量、規格、數量、所需交貨時間等方面相同或(倘若並無相同者)可比較或類似的產品的公平市場價格範圍及定價條款。

### 吾等對主要條款的評估

為評估供應框架協議條款的公平性及合理性，吾等已審閱其主要條款，並與 貴公司管理層就訂立供應框架協議的背景及理據進行討論。吾等注意到，於交割後，TCL空調器將成為 貴公司的關連附屬公司，而供應框架協議及其項下擬進行的交易將根據上市規則構成 貴公司的持續關連交易。

根據供應框架協議， 貴集團成員公司可全權酌情要求從TCL空調器集團成員公司購買TCL空調產品。吾等認為，該酌情安排為 貴集團提供靈活性，因為 貴集團並無責任或義務向TCL空調器集團購買任何最低數量的產品。此外，該等交易必須滿足以下前提：TCL空調器集團能夠符合時間、質量及數量要求，且向 貴集團提供的整體條款(包括價格、付款條款及信貸條款)不遜於獨立第三方所提供的條款。

在評估定價政策及條款的公平性及合理性時，吾等已與管理層就 貴集團實施的內部監控措施及價格釐定機制進行討論。誠如供應框架協議所訂明，每份個別協議的條款應在公平磋商後按一般商業條款協定。在釐定有關條款是否不遜於獨立第三方所提供的條款時， 貴集團將積極考慮所有相關市場因素，包括於相關時間在市場上可供參考的相同或可比較規格及質量的產品的公平市場價格範圍及定價條款。

---

## 持續關連交易的獨立財務顧問函件

---

為核實該等市場比較機制的實際執行情況，吾等已取得、審閱及檢查 貴集團與TCL空調器集團於2024年至2026年6月期間就TCL空調產品訂立的41份採購訂單／協議樣本。在審閱時，吾等將該等採購訂單／協議樣本與獨立第三方提供的類似空調產品的41份報價進行比較。比較結果顯示，TCL空調器集團向 貴集團提供的單價較獨立第三方所提供的更為優惠。樣本乃按隨機基準選取，於回顧期間內每半年期間至少選取六組交易樣本。鑒於採購訂單／協議樣本及報價乃按隨機基準選取，且均勻涵蓋整個2024年至2026年6月期間的每半年期間，吾等認為所選樣本屬公平且具代表性。根據吾等的審閱，吾等信納定價方法與現行市價一致，且 貴集團的內部程序確保關連附屬公司所提供的採購價格對 貴集團而言不會遜於獨立第三方所提供的價格。

此外，吾等注意到TCL空調器集團已承諾就供應框架協議及其項下擬進行的交易備存完整及準確的賬目及記錄，並允許 貴公司所委聘的核數師全面查閱。吾等認為，此匯報及監督框架透過確保嚴格遵守上市規則，並為獨立非執行董事及核數師提供進行年度審閱的透明機制，從而保障 貴公司的利益。

基於上述情況，並經考慮吾等對 貴集團所採納的內部監控措施及定價政策的審閱（誠如本函件下文「7.內部監控程序及定價政策」一節所討論），吾等認為供應框架協議的條款屬一般商業條款，乃於 貴集團的一般及日常業務過程中訂立，且就股東而言屬公平合理，並符合 貴公司及股東的整體利益。

## 持續關連交易的獨立財務顧問函件

### 5. 供應框架協議歷史數據及建議年度上限

下表載列截至2024年12月31日及2025年12月31日止兩個年度及截至2026年5月31日止五個月購買TCL空調產品的相關歷史數據，以及截至2026年12月31日止三個月及截至2027年12月31日止年度的相關建議年度上限：

**表2：歷史數據及建議年度上限**

|                         | 截至2024年<br>12月31日止<br>年度<br>千港元 | 截至2025年<br>12月31日<br>止年度<br>千港元 | 截至2026年<br>5月31日止<br>五個月<br>(實際金額)／<br>截至2026年<br>12月31日止<br>三個月<br>(建議年度上限)<br>千港元 | 截至2027年<br>12月31日止<br>年度<br>千港元 |
|-------------------------|---------------------------------|---------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|
| <b>供應框架協議—購買TCL空調產品</b> |                                 |                                 |                                                                                     |                                 |
| 歷史交易金額 (附註1)            | 8,199,287                       | 7,499,452                       | 4,172,149                                                                           | 不適用                             |
| 建議年度上限 (附註2)            | 不適用                             | 不適用                             | 3,000,000                                                                           | 18,000,000                      |

附註：

- 於交割前，由於TCL空調器集團各成員公司為TCL實業控股的聯繫人，因此屬於買賣(2022-2024)持續關連交易主協議及買賣(2025-2027)持續關連交易主協議項下TCL實業控股集團定義範圍內，TCL空調器集團向 貴集團銷售任何TCL空調產品均受買賣(2022-2024)持續關連交易主協議及買賣(2025-2027)持續關連交易主協議項下的相關年度上限所涵蓋。
- 儘管上文「2.買賣協議」一節「交割」一段已載明，交割預計將於2026年第四季度進行，為使在交割於2026年第四季度初發生的情況下，TCL空調器集團能向 貴集團銷售TCL空調產品，建議年度上限乃設定為涵蓋截至2026年12月31日止三個月期間。

## 6. 釐定建議年度上限的基準及吾等的分析

### 6.1. 釐定建議年度上限的基準

誠如董事會函件所討論，供應框架協議及其項下交易的建議年度上限乃經參考(其中包括)下列各項釐定：(i)購買TCL空調產品的歷史交易金額；(ii)因全球變暖及日趨頻繁的極端天氣，TCL空調產品的預計需求增長；(iii)交割後，全品類協同效應及新業務拓展所帶來的預期交易額增加；(iv)TCL空調產品的中高端定位及預期的產品組合升級；(v)原材料成本上漲對產品價格及交易金額的影響；及(vi)供應框架協議期內人民幣與港元之間匯率的預估波動。

### 6.2. 吾等的分析

供應框架協議及其項下的建議年度上限分別設定為截至2026年12月31日止三個月約30億港元及截至2027年12月31日止年度約180億港元。於評估該等年度上限的公平性及合理性時，吾等已審閱相關採購計劃及相關證明文件，當中詳細列明 貴集團各相關成員公司向TCL空調器的估計採購金額，並從多個核心維度分析相關商業理據，包括歷史交易金額、預期需求增長及預期收購後的協同效應。

截至2026年12月31日止三個月的建議年度上限僅涵蓋三個月期間，原因為供應框架協議僅於交割後方會生效，而交割預計於2026年第四季度生效。因此，倘交割於2026年第四季度初發生，三個月上限可提供充足靈活性以涵蓋2026年10月至12月的交易。

---

## 持續關連交易的獨立財務顧問函件

---

此外，誠如董事會函件所述，貴集團一直積極推進其全品類智能終端佈局，其中空調產品是不可或缺的一部分。截至2024年及2025年12月31日止年度，採購TCL空調產品的歷史交易金額分別約為82億港元及75億港元。於2025年，空調業務受中國政府國家家電以舊換新補貼政策退坡及市場訂單波動所影響，導致貴集團相關交易相應下降。然而，截至2026年5月31日止五個月，實際交易金額約為42億港元。按直線基準年化計算，2026年全年的潛在交易規模估計約為100億港元，較2025年同比增長約33.5%。貴公司管理層預期，通過深耕貴集團中高端「全品類」智能終端佈局策略下的海外渠道，該經營勢頭將延續至2027年。

就截至2027年12月31日止年度的建議年度上限約180億港元而言，吾等注意到該金額較截至2026年12月31日止三個月的年化建議上限約120億港元增加約50.0%。於評估該增加的合理性時，吾等亦已考慮到2026年年化交易金額約100億港元較2025年同比增加約33.5%，反映出基於2026年首五個月的實際交易呈現顯著的採購勢頭。2027年的建議年度上限進一步反映出於交割後供應框架協議預期全年運作、交割後預期採購增長、來自新品類的採購需求增加、產品組合升級及原材料成本變動可能導致的平均採購價格上升，以及匯率波動及運營靈活性，進一步論述如下。

交割後，TCL空調器將整合至經擴大集團，成為貴集團的關連附屬公司，使貴集團能利用其已成熟的海外零售網絡，加快TCL空調產品的分銷。吾等從貴公司管理層了解到，除現有家用空調產品外，TCL空調器集團亦計劃進一步擴展熱泵系統、商用空調系統等新業務，預期將於供應框架協議期內貢獻增量交易額。此交易量增長亦得到外部市場數據支持，例如「2026年HVAC市場機遇報告」預測，受能源轉型及區域市場滲透率提升推動，全球HVAC行業將於2026年至2035年期間按約8.1%的複合年增長率增長（誠如上文「3.訂立供應框架協議的理由及裨益」一節所述）。該市場前景為供應框架協議項下採購需求的預期增加提供了外部支持。

---

## 持續關連交易的獨立財務顧問函件

---

除採購量增長外，吾等的分析顯示，截至2027年12月31日止財政年度約180億港元的建議年度上限，預期將受到產品組合策略性優化所推動。貴集團計劃於未來採購週期中，提高配備智能AI及節能功能的高價值、高利潤旗艦型號的採購佔比，例如根據「智能健康」理念開發的AI系列產品。鑒於該等中高端型號的平均售價高於傳統入門級產品，採購量增長與產品組合優化所產生的協同效應，印證交易總額預期擴大的趨勢。

此外，據了解，TCL空調產品的採購金額亦受原材料價格波動影響。其中，銅材約佔TCL空調產品材料成本的20%至30%，為主要成本驅動因素。由於全球銅供應受限，以及新能源及人工智能等新興產業需求持續增長，現貨銅價於2025年上升約34.3%，並於2026年初進一步突破每噸人民幣100,000元。根據吾等對公開銅價資訊的獨立審閱，值得注意的是，於2026年6月2日，全球礦產資源網上的現貨銅價已達每噸人民幣105,940元，較2020年錄得的低位上升超過200%。<sup>2</sup>對於標準家用空調而言，此輪價格飆升相當於每台機器的銅材料成本增加約人民幣200元至人民幣600元，而商業中央空調系統因銅用量遠高於家用空調，所承受的成本壓力更為顯著。隨著鋁材、鋼材等其他主要原材料價格上升，銅價上漲已推動主要空調品牌將產品價格上調約3%至10%。具體而言，多種全球品牌的空調產品已於2026年1月21日起，對其家用及商用空調產品實施全面加價，加幅介乎4%至10%<sup>3</sup>。因此，即使假設銷售量維持不變，產品平均售價上升亦將導致交易金額增加，從而印證建議年度上限預留充足空間的需要。

<sup>2</sup> 請參閱長江銅業網（亦稱全球礦產資源網）上的價格數據，該平台提供基本金屬的現貨價格報價、市場新聞及歷史數據，網址為<https://www.worldmetalres.com/en/copper>

<sup>3</sup> 請參閱新浪財經（中國領先財經新聞平台）2026年6月2日的新聞文章，網址為<https://cj.sina.com.cn/articles/view/1889633901/70a1866d00101izs8>



---

## 持續關連交易的獨立財務顧問函件

---

此外，建議年度上限亦納入了10%的緩衝空間，以應對營運需求波動及降低外匯風險。維持充足的緩衝空間可確保 貴集團在下游零售需求大幅增長或上游零部件成本出現季節性波動時，能夠靈活調整採購安排，從而避免因技術性原因超出上市規則項下的年度上限。該緩衝亦考慮到貨幣兌換風險，原因為TCL空調產品的生產及開票主要以人民幣計值，而 貴集團的財務報告貨幣則為港元。 貴公司管理層在釐定有關緩衝空間時，參考了相關期間人民幣兌港元匯率的歷史雙向波動情況，其中最高及最低匯率之間的差幅分別約為1.15港元兌人民幣1元及1.08港元兌人民幣1元，即差幅約為7%<sup>4</sup>，並考慮國際貨幣基金組織對中國於2026年及2027年經濟增長率分別為4.4%及4.0%的預測，此做法屬標準風險管理措施。

為核實支持該等建議年度上限的假設及財務參數，吾等已進行多項盡職調查程序。吾等已核實TCL空調產品採購的歷史實際交易數據，並分析2026年首五個月所形成的訂單增長趨勢。吾等取得並審閱 貴集團編製的詳細內部採購預測，以評估預測單價及採購量分配是否與 貴集團現行全球業務拓展規劃一致。吾等亦參考宏觀經濟數據及全球HVAC行業的公開市場研究報告，以評估 貴公司內部預測所採用的市場增長率是否處於合理的行業範圍內。最後，吾等亦已分析人民幣兌港元匯率的波動情況。基於上述因素，並經綜合分析採購量、定價結構、原材料成本趨勢、外匯變動及風險緩衝因素後，吾等認為，供應框架協議項下採購TCL空調產品的建議年度上限，就股東而言屬公平合理，並符合 貴公司及股東的整體利益。

<sup>4</sup> 請參閱香港銀行公會公布的匯率，詳情請瀏覽<https://www.hkab.org.hk/en/rates/exchange-rates>

### 7. 內部監控程序及定價政策

根據董事會函件，為保障 貴公司及股東的利益，並確保供應框架協議及其項下擬進行的交易將按一般商業條款執行，且有關條款對 貴集團而言不遜於獨立第三方所提供的條款，除上文所披露者外， 貴公司亦已採納下列內部監控程序及定價政策：

- (i) 貴集團將定期向關連人士及獨立第三方收集市場信息，並在 貴集團的內部資料庫輸入有關信息。於進行每項持續關連交易之前， 貴集團會將相關關連人士提供的條款與內部資料庫中的市場數據作比較，以確保該關連人士提供的整體條款屬一般商業條款，且對 貴集團而言不遜於獨立第三方所提供的條款。
- (ii) 貴集團的財務部門將維護數據庫，以不時記錄及監察持續關連交易項下的交易總額，並編製有關交易總額的月度報告，有關報告將呈交 貴集團財務總監審閱。
- (iii) 與關連人士進行任何交易前，財務部門將確認年度上限的使用情況以確保 貴集團仍擁有足夠的年度上限空間進行相關持續關連交易。財務部門將每月審核於回顧期間所進行的持續關連交易。倘 貴公司預計進行建議交易可能會導致超過年度上限， 貴公司將預先採取一切適當步驟以遵守上市規則的有關規定，包括但不限於在進行建議交易前修訂相關年度上限。
- (iv) 每當進行任何持續關連交易之前， 貴集團的相關部門將先編製有關持續關連交易的相關個別協議，然後呈交 貴集團的內部監控單位及法務部門進行審批。有關交易僅於內部監控單位及法務部門分別批准後方可進行。

---

## 持續關連交易的獨立財務顧問函件

---

### 吾等對內部監控程序及定價政策的評估

就評估上文所述內部監控程序及定價政策的充足性及有效執行情況，吾等已執行以下盡職調查程序：

- 審閱供應框架協議，包括其中載列的付款條款及定價機制；
- 審閱 貴集團與TCL空調器集團於2024年至2026年6月期間訂立有關TCL空調產品的41份採購訂單／協議樣本，連同獨立第三方就可比空調產品提供的41份報價，以核實是否符合公平磋商原則，以及是否參照獨立第三方定價或市場利率；
- 將樣本交易中觀察所得的定價及條款，與現行市場基準(如有)及與獨立第三方的可比較交易進行比對，以評估其公平合理性；
- 隨機抽查四份由 貴公司財務部門用於每月監控年度上限及關連交易的記錄進行審閱；
- 審閱提交予 貴公司審核委員會的持續關連交易監控報告，以確保持續就交易金額與經批准的年度上限進行核對；及
- 與 貴集團管理層討論內部指引的執行情況及年度審閱程序。

基於吾等對上述文件的審閱及對內部監控系統的查驗，尤其吾等對(i) 貴集團與TCL空調器集團於2024年至2026年6月期間訂立有關TCL空調產品的41份採購訂單／協議樣本；及(ii)獨立第三方就類似空調產品提供的41份報價之審閱，吾等注意到，該等採購訂單／協議樣本及報價乃按隨機基準選取，且整個2024年至2026年6月期間中每半年包含至少六個樣本組合。因此，吾等認為所選取之樣本屬公平且具代表性。基於上述，吾等信納 貴集團已妥善維持相關內部監控程序，且該等交易乃按正常商業條款進行，其條款與獨立第三方所提供的條款相若，或不遜於獨立第三方所提供的條款。

---

## 持續關連交易的獨立財務顧問函件

---

吾等從2025年年報中注意到，持續關連交易已根據上市規則第14A章進行年度審閱，且獨立非執行董事已審閱並確認，該等持續關連交易的訂立，除其他事項外，(i)乃於 貴集團的日常及一般業務過程中訂立；(ii)符合規管該等交易的各項協議條款，且條款公平合理，符合 貴公司及股東的整體利益；及(iii)乃按正常商業條款訂立，或條款對 貴集團而言不遜於獨立第三方可提供的條款。2025年年報亦確認， 貴公司核數師已根據上市規則第14A章向 貴公司發出相關函件，確認持續關連交易乃按其條款進行，且並無超出建議的年度上限。

吾等亦知悉，內部監控程序中已設有適當的職責分工。為評估該等內部監控程序中職責分工的充足性，吾等已審閱與TCL空調器集團相關的樣本採購訂單評估記錄。此舉確保了發起交易的人員(如採購部門負責人)與審批人員之間職責明確劃分。

鑒於(i)持續關連交易(尤其是根據買賣(2025-2027)持續關連交易主協議進行者)乃按其條款執行；(ii)各項交易的定價政策將與可取得的、就與獨立第三方進行可比較交易的最佳報價或利潤率進行比對；(iii)各項交易的審批流程中已設有適當的職責分工；(iv) 貴集團財務部門已建立監控機制，以確保不時審視交易金額並防止超出年度上限；及(v)定價及建議年度上限將由核數師、內部審核部門及獨立非執行董事進行年度審閱，吾等信納相關內部監控措施及程序充足且有效，足以確保供應框架協議及其項下擬進行的交易，將按正常商業條款訂立，且其條款與市場價格及條款相若，或對 貴集團而言不遜於市場價格及條款。

---

## 持續關連交易的獨立財務顧問函件

---

### 建議意見

經考慮上述主要因素及理由，吾等認為供應框架協議及其項下擬進行的交易(i)乃於貴集團的日常及一般業務過程中訂立；(ii)按正常商業條款訂立，就股東而言屬公平合理；及(iii)符合貴公司及股東的整體利益。據此，吾等建議獨立董事委員會向獨立股東推薦，於股東特別大會上投票贊成有關供應框架協議的相關決議案。

此 致

TCL電子控股有限公司

獨立董事委員會及列位獨立股東 台照

代表

百利勤金融有限公司

李德光\*

董事總經理

2026年8月24日

# 僅供識別

\* 李德光為百利勤金融有限公司根據證券及期貨條例註冊的負責人員，可進行第6類(就機構融資提供意見)受規管活動，於會計及金融服務業累積逾30年經驗。

## 1. 本集團的財務資料

本集團截至2023年、2024年及2025年12月31日止財政年度各年的財務資料，已於聯交所網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))及本公司網站(<http://electronics.tcl.com>)登載的下列文件中披露。

- (i) 本公司截至2023年12月31日止年度之年報：  
[https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2024/0426/2024042603104\\_c.pdf](https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2024/0426/2024042603104_c.pdf)
- (ii) 本公司截至2024年12月31日止年度之年報：  
[https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2025/0428/2025042800434\\_c.pdf](https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2025/0428/2025042800434_c.pdf)
- (iii) 本公司截至2025年12月31日止年度之年報：  
[https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2026/0429/2026042900032\\_c.pdf](https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2026/0429/2026042900032_c.pdf)

## 2. 債務聲明

### 借款

於2026年6月30日(就本債務聲明而言的最後實際可行日期)營業時間結束時，經擴大集團的計息借款總額約為10,978,667,000港元，包括(a)無抵押及已擔保流動銀行貸款約3,547,804,000港元；(b)無抵押及無擔保流動銀行貸款約7,009,931,000港元；(c)已抵押及已擔保流動銀行貸款約249,000港元；(d)已抵押及無擔保非流動銀行貸款約413,673,000港元；(e)已抵押及有擔保非流動銀行貸款約3,080,000港元；及(f)其他貸款(為保理應收貿易賬款之銀行墊款)約3,930,000港元。

### 租賃責任

經擴大集團擁有多項土地、廠房及物業、汽車以及其他設備的租賃合約。於2026年6月30日，經擴大集團根據香港財務報告準則第16號就不可撤銷經營租賃合約確認的租賃負債總額約700,562,000港元。

### 資本承擔及或然負債

於2026年6月30日，經擴大集團有已訂約但未撥備之資本承擔約4,237,878,000港元，且並無已授權但未訂約之資本承擔。

於2026年6月30日，本集團有以下尚未於財務報表計提撥備之或然負債：

TCL SEMP Eletroeletronicos目前是巴西一項與巴西稅務機關的稅務評估爭議中的答辯人，其被指控在於2012年及2013年財政年度不當使用稅收抵免。於2026年6月30日，該稅務評估爭議仍在進行。有關資料屬於香港會計準則第37號撥備、或然負債及或然資產規定之例外情況之一，該項例外情況規定倘該披露可能會嚴重損害此爭議的結果，則實體無須披露該等資料。經擴大集團並無作出任何撥備，因為經擴大集團根據其法律顧問的意見，認為TCL SEMP Eletroeletronicos對該指控能進行有效抗辯。

### 資產抵押

於2026年6月30日，經擴大集團有受限制現金及已抵押存款結餘約347,229,000港元、應收貿易賬款約775,000港元，使用權資產約213,898,000港元及其他應收款項約92,240,000港元已抵押作為經擴大集團履約及質量保證結餘、金融資產及銀行授信。

除上文所述，於2026年6月30日（就本債務聲明而言的最後實際可行日期）營業時間結束時，經擴大集團並無有關任何按揭、押記、債權證、貸款資本、銀行貸款及透支、貸款、債務證券或其他類似債務，或租購承擔、融資租賃承擔、擔保或其他重大或然負債之任何未償還債務。

董事已確認，自2026年6月30日以來，經擴大集團之債務或或然負債並無任何重大改變。

### 3. 營運資金

董事經周詳審慎查詢後認為，考慮到收購事項之影響以及經擴大集團可供使用之財務資源（包括內部產生之財務資源），在並無不可預見之情況下，經擴大集團將有足夠營運資金供現時所需，即由本通函刊發日期起計未來至少12個月。於最後實際可行日期，本公司已根據上市規則第14.66(12)條的規定，向其核數師取得有關營運資金充足的確認。



#### 4. 重大不利變動

截至最後實際可行日期，董事確認本集團財務或貿易狀況自2025年12月31日（即本集團最近期刊發的經審核綜合財務報表之編製日期）起並無重大不利變動。

#### 5. 財務及業務前景

**釋放本集團顯著的營運與業務協同效應，進一步推進「全品類智能終端佈局」，並加速「全球化」與「高端化」的雙驅動戰略**

本集團通過利用「全球化」與「高端化」的雙驅動戰略，並以技術創新為核心驅動力，把握了行業發展機遇，從而在產品競爭力上持續取得突破，同時大力推進全品類的協同發展，構建更具競爭力的產品矩陣。通過將目標集團成熟的空調業務與本公司現有的顯示及智能終端生態系統深度整合，經擴大集團將轉變為一個集成式的多品類國際智能家居平台。

至關重要的是，收購事項將在全球範圍內釋放巨大的業務規模擴張潛力，並將此關係從分銷合作提升為全價值鏈整合；經擴大集團擬藉助其穩固的全球銷售網絡、本地化運營能力及遍佈全球的零售渠道，推動無縫複製迅速加快所收購空調資產的國際擴張和全球市場滲透。此戰略協同效應將提升TCL的整體品牌權益，並鞏固本集團的長期全球競爭優勢。

**以AI創新驅動產業升級，深耕主航道並加碼智能家居家電業務，聚焦盈利與規模雙提升，實現高質量發展**

展望未來，本集團將持續秉持「戰略引領、創新驅動、先進製造、全球經營」的經營理念，圍繞主航道業務提升盈利能力、錨定智能家居板塊增長兩大核心方向，以AI創新與數智賦能為重要驅動，協同推進全球化3.0、品牌升級及ESG戰略，堅持長期經營目標，追求高質量增長，全力實現高品質可持續發展。

在AI佈局方面，本集團將加大在智能機器人、增強現實／擴展現實(AR/XR)等領域的投入，以技術創新引領用戶體驗升級，通過數智賦能優化決策效率，共同驅動本集團長期發展。

在全球化3.0戰略方面，本集團將持續強化全球資源配置韌性，在海外重點區域完善本土化運營能力；品牌建設方面，借力奧林匹克運動會及區域性體育營銷，推動品牌價值與全球影響力同步提升；ESG戰略方面，本集團將聚焦環保技術研發與應用，落實節能減排與能源轉型目標，穩步推進碳達峰進程。

主航道業務層面，本集團在大呎吋顯示將借勢高端顯示技術鞏固行業領先地位，擴大高端市場佔有率，並積極探索AI創新應用；中小呎吋顯示業務則聚焦核心市場，通過資源協同強化經營效率，提升盈利水平。高毛利互聯網業務將透過AI創新驅動國內業務穩步增長，並以模式創新拓展海外市場，憑藉雙引擎帶動整體盈利提升。

目標集團之願景是成為環保綠色能源及健康空氣管理解決方案領域之全球領先品牌。在此願景下，目標集團之產品策略是以AI技術定義新一代空調。此品牌定位與上文所識別之主要行業大趨勢(即AI智能、健康與福祉、綠色能源效益及全屋生態系統整合)高度契合，並為經擴大集團提供一個具吸引力且經得起未來考驗之增長平台。

與此同時，本公司正考慮通過實物分派方式實現本集團旗下光伏業務板塊分立上市的潛在方案。本公司初步認為，光伏業務的獨立上市可讓本公司更聚焦全球智能家電業務板塊，戰略發展方向更為明晰。此外，本次擬進行的分立將使光伏業務得以實施獨立發展戰略、拓寬融資渠道，本公司認為其將符合本公司及全體股東的整體最佳利益。

上述分立事項仍處於初期研討階段，具有不確定性。本公司將從全體股東利益最大化的角度，全面、審慎評估落實該項目可能帶來的各項影響。項目後續如有相關進展，本公司將依據上市規則適時刊發進一步公告。

**實現強勁財務表現及抗逆能力，為股東創造長期價值**

本次收購事項將優質核心空調資產整合至本集團，進一步鞏固本集團家電業務之戰略定位及協同價值，提升整體營運效率，從而推動本集團估值重估。預期於本次收購事項交割後，經擴大集團之收入規模及盈利能力將即時提升。經擴大集團預期可於經濟及行業週期中增強其財務表現之抗逆能力及營運穩定性。展望未來，經擴大集團在保持業務穩健增長的同時，將透過具體成果持續優化資本結構，致力為股東創造可持續、高質量之長期回報。

以下為 貴公司的申報會計師安永會計師事務所(香港執業會計師)發出之報告全文，以供載入本文件。



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

安永會計師事務所  
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

## 致TCL電子控股有限公司董事有關TCL AEROWELL (CAYMAN) HOLDINGS LIMITED歷史財務資料的會計師報告

### 緒言

吾等謹此就載於第IA-4至IIA-119頁TCL AeroWell (Cayman) Holdings Limited (「目標公司」)及其附屬公司(統稱「目標集團」)的歷史財務資料出具報告，此等歷史財務資料包括目標集團於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度各年以及截至2026年3月31日止三個月(「相關期間」)的綜合損益表、全面收益表、權益變動表及現金流量表，目標集團於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日的綜合財務狀況表及目標公司的財務狀況表，以及重大會計政策資料及其他解釋資料(統稱「歷史財務資料」)。第IA-4至IIA-119頁所載歷史財務資料為本報告的組成部分，乃為載入TCL電子控股有限公司(「貴公司」)就 貴公司建議收購目標公司100%股權所刊發日期為2026年8月24日的通函(「通函」)而編製。

### 董事就歷史財務資料須承擔的責任

貴公司董事須負責根據歷史財務資料附註2.1及2.2所載的呈列基準及編製基準編製真實而中肯的歷史財務資料，並落實董事認為必要之內部控制，以確保編製歷史財務資料時不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

目標集團的相關財務報表(定義見第II-4頁)為歷史財務資料之基準,並由目標公司董事編製。目標公司董事須負責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編製真實而公允的相關財務報表,並對其認為為使相關財務報表的編製不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

### 申報會計師的責任

吾等的責任是對歷史財務資料發表意見,並向閣下報告。吾等按照香港會計師公會頒佈的香港投資通函呈報委聘準則第200號投資通函內就歷史財務資料出具的會計師報告執行工作。該準則要求吾等遵守道德規範,並規劃及執行工作以對歷史財務資料是否不存在重大錯誤陳述獲取合理保證。

吾等的工作涉及執执行程序以獲取有關歷史財務資料所載金額及披露的證據。所選擇的程序取決於申報會計師的判斷,包括評估由於欺詐或錯誤而導致歷史財務資料存在重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時,申報會計師考慮與該實體根據歷史財務資料附註2.1及2.2所載的呈列基準及編製基準擬備真實而中肯的歷史財務資料相關的內部控制,以設計適當的程序,但目的並非對該實體內部控制的有效性發表意見。吾等的工作亦包括評價董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計的合理性,以及評價歷史財務資料的整體列報方式。

吾等相信,吾等獲取的證據當屬充分、適當,可為吾等的意見提供基礎。

### 意見

吾等認為,就會計師報告而言,歷史財務資料根據歷史財務資料附註2.1及2.2所載的呈列基準及編製基準,真實而中肯地反映目標集團及目標公司於2023年、2024年及2025年12月31日及2026年3月31日的財務狀況以及目標集團於各相關期間的財務表現及現金流量。

**審閱中期比較財務資料**

吾等已審閱目標集團的中期比較財務資料，該等財務資料包括截至2025年3月31日止三個月的綜合損益表、全面收益表、權益變動表及現金流量表以及其他解釋資料（「中期比較財務資料」）。貴公司董事負責根據歷史財務資料附註2.1及2.2所載的呈列基準及編製基準編製及呈報中期比較財務資料。吾等的責任是根據吾等的審閱對中期比較財務資料作出結論。吾等已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱委聘準則第2410號由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱進行審閱。審閱包括主要向負責財務及會計事務的人員作出查詢，並應用分析性及其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據香港審計準則進行審計的範圍為小，故吾等不能保證吾等知悉在審計中可能被發現之所有重大事項。因此，吾等並不發表審計意見。根據吾等的審閱，就會計師報告而言，吾等並無發現任何事項，令吾等相信中期比較財務資料在各重大方面未有根據歷史財務資料附註2.1及2.2所載的呈列基準及編製基準編製。

**就聯交所證券上市規則及公司（清盤及雜項條文）條例項下事項出具的報告****調整**

在編製歷史財務資料時，未對第II-4頁中所界定的相關財務報表作出調整。

**股息**

吾等提述歷史財務資料附註10，當中載列目標公司並無就相關期間派付股息。

**安永會計師事務所**

執業會計師

香港

2026年8月24日

## 一 歷史財務資料

## 編製歷史財務資料

下文所載為構成本會計師報告一部分的歷史財務資料。

編製歷史財務資料所依據的目標集團於相關期間的財務報表(「相關財務報表」)已由安永會計師事務所根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則進行審核。

歷史財務資料乃按港元(「港元」)呈列，除另有說明外，所有數值均四捨五入至千位數(千港元)。

## 綜合損益表

|            |    | 截至12月31日止年度      |                  |                  | 截至3月31日止三個月            |                  |
|------------|----|------------------|------------------|------------------|------------------------|------------------|
|            | 附註 | 2023年<br>千港元     | 2024年<br>千港元     | 2025年<br>千港元     | 2025年<br>千港元<br>(未經審核) | 2026年<br>千港元     |
| 收入         | 5  | 25,093,656       | 29,209,359       | 33,757,539       | 11,193,773             | 11,097,105       |
| 銷售成本       |    | (22,310,966)     | (26,258,319)     | (29,693,621)     | (10,017,841)           | (10,076,225)     |
| 毛利         |    | <u>2,782,690</u> | <u>2,951,040</u> | <u>4,063,918</u> | <u>1,175,932</u>       | <u>1,020,880</u> |
| 其他收入及收益    | 5  | 590,967          | 646,572          | 563,697          | 191,655                | 90,284           |
| 銷售及營銷支出    |    | (638,083)        | (748,184)        | (912,747)        | (263,074)              | (277,607)        |
| 行政支出       |    | (340,525)        | (466,925)        | (540,793)        | (149,394)              | (138,703)        |
| 研發費用       |    | (613,940)        | (670,661)        | (711,456)        | (163,375)              | (193,525)        |
| 金融資產減值虧損淨額 |    | (252,814)        | 35,404           | (54,965)         | (74,913)               | (53,152)         |
| 其他支出       |    | (177,748)        | (121,129)        | (75,740)         | (41,142)               | (85,123)         |
| 融資成本       | 7  | (80,622)         | (79,342)         | (70,493)         | (22,010)               | (15,796)         |
| 分佔損益：      |    |                  |                  |                  |                        |                  |
| 一間合資公司     | 16 | 960              | 1,561            | 1,249            | 483                    | 126              |
| 聯營公司       | 17 | 1,225            | 21,540           | 22,775           | 10,581                 | 6,729            |
| 除稅前利潤      | 6  | 1,272,110        | 1,569,876        | 2,285,445        | 664,743                | 354,113          |
| 所得稅支出      | 9  | (179,134)        | (204,468)        | (371,664)        | (124,778)              | (53,619)         |
| 本年度／期間利潤   |    | <u>1,092,976</u> | <u>1,365,408</u> | <u>1,913,781</u> | <u>539,965</u>         | <u>300,494</u>   |
| 歸屬於：       |    |                  |                  |                  |                        |                  |
| 母公司擁有者     |    | 593,077          | 688,989          | 949,683          | 264,741                | 153,931          |
| 非控股權益      |    | <u>499,899</u>   | <u>676,419</u>   | <u>964,098</u>   | <u>275,224</u>         | <u>146,563</u>   |



## 綜合全面收益表

|                            | 截至12月31日止年度      |                  |                  | 截至3月31日止三個月            |                |
|----------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------------|----------------|
|                            | 2023年<br>千港元     | 2024年<br>千港元     | 2025年<br>千港元     | 2025年<br>千港元<br>(未經審核) | 2026年<br>千港元   |
| 本年度／期間利潤                   | <u>1,092,976</u> | <u>1,365,408</u> | <u>1,913,781</u> | <u>539,965</u>         | <u>300,494</u> |
| 其他全面(虧損)／收益                |                  |                  |                  |                        |                |
| 於其後期間可能重新分類到損益的            |                  |                  |                  |                        |                |
| 其他全面(虧損)／收益：               |                  |                  |                  |                        |                |
| 現金流量對沖：                    |                  |                  |                  |                        |                |
| 本年度／期間內對沖工具產生之             |                  |                  |                  |                        |                |
| 公平值變動之有效部分                 | (25,620)         | (14,919)         | 38,123           | 42,018                 | (35,527)       |
| 對已包括於綜合損益表中之               |                  |                  |                  |                        |                |
| (收益)／虧損之重新分類調整             | 2,906            | (10,605)         | (7,889)          | (25,139)               | 24,106         |
| 所得稅影響                      | <u>(724)</u>     | <u>3,128</u>     | <u>(4,165)</u>   | <u>(2,123)</u>         | <u>1,749</u>   |
|                            | (23,438)         | (22,396)         | 26,069           | 14,756                 | (9,672)        |
| 折算海外業務之匯兌差異                | 19,879           | (106,284)        | 87,103           | (7,399)                | 80,732         |
| 分佔聯營公司之其他全面收益／(虧損)         | <u>453</u>       | <u>106</u>       | <u>(898)</u>     | <u>(15)</u>            | <u>(242)</u>   |
| 於其後期間可能重新分類到損益的            |                  |                  |                  |                        |                |
| 其他全面(虧損)／收益淨額              | <u>(3,106)</u>   | <u>(128,574)</u> | <u>112,274</u>   | <u>7,342</u>           | <u>70,818</u>  |
| 於其後期間不會重新分類到損益的            |                  |                  |                  |                        |                |
| 其他全面收益：                    |                  |                  |                  |                        |                |
| 目標公司換算產生的匯兌差額              | <u>-</u>         | <u>-</u>         | <u>15,271</u>    | <u>-</u>               | <u>45,450</u>  |
| 於其後期間不會重新分類到損益的            |                  |                  |                  |                        |                |
| 其他全面收益淨額                   | <u>-</u>         | <u>-</u>         | <u>15,271</u>    | <u>-</u>               | <u>45,450</u>  |
| 本年度／期間其他全面(虧損)／收益，<br>除稅淨額 | <u>(3,106)</u>   | <u>(128,574)</u> | <u>127,545</u>   | <u>7,342</u>           | <u>116,268</u> |
| 本年度／期間全面收益總額               | <u>1,089,870</u> | <u>1,236,834</u> | <u>2,041,326</u> | <u>547,307</u>         | <u>416,762</u> |
| 歸屬於：                       |                  |                  |                  |                        |                |
| 母公司擁有者                     | 574,342          | 566,939          | 1,088,700        | 278,269                | 253,923        |
| 非控股權益                      | <u>515,528</u>   | <u>669,895</u>   | <u>952,626</u>   | <u>269,038</u>         | <u>162,839</u> |

## 綜合財務狀況表

|                      | 附註    | 2023年<br>千港元 | 12月31日<br>2024年<br>千港元 | 2025年<br>千港元 | 3月31日<br>2026年<br>千港元 |
|----------------------|-------|--------------|------------------------|--------------|-----------------------|
| 非流動資產                |       |              |                        |              |                       |
| 物業、廠房及設備             | 11    | 1,899,184    | 2,041,541              | 3,114,105    | 3,308,298             |
| 使用權資產                | 12(a) | 327,171      | 473,228                | 489,873      | 488,756               |
| 商譽                   | 13    | –            | 23,106                 | 23,694       | 24,229                |
| 其他無形資產               | 14    | 21,886       | 71,573                 | 69,232       | 68,308                |
| 於一間合資公司之投資           | 16    | 6,416        | 7,819                  | 9,284        | 7,581                 |
| 於聯營公司之投資             | 17    | 229,808      | 242,696                | 266,266      | 274,596               |
| 衍生金融工具               | 29    | –            | 2,512                  | 7,094        | 10,468                |
| 遞延稅項資產               | 18    | 183,832      | 283,452                | 332,698      | 371,783               |
| 按攤餘成本計量的債務投資         | 24    | 337,062      | 396,777                | –            | –                     |
| 合約資產                 |       | –            | 1,750                  | 3,335        | 4,593                 |
| 其他遞延資產               | 19    | 177,490      | 338,258                | 372,257      | 520,892               |
| 非流動資產合計              |       | 3,182,849    | 3,882,712              | 4,687,838    | 5,079,504             |
| 流動資產                 |       |              |                        |              |                       |
| 存貨                   | 21    | 2,507,110    | 5,252,755              | 3,573,634    | 4,373,752             |
| 應收貿易賬款               | 22    | 5,998,237    | 5,360,713              | 6,570,333    | 10,066,903            |
| 合約資產                 |       | –            | –                      | 1,667        | 916                   |
| 應收票據                 | 23    | 3,073,051    | 2,167,256              | 1,882,249    | 1,583,721             |
| 預付款項、其他應收款項及<br>其他資產 | 20    | 5,437,830    | 10,047,412             | 8,112,158    | 6,774,978             |
| 衍生金融工具               | 29    | 4,910        | 11,811                 | 48,443       | 10,436                |
| 已抵押存款                | 25    | 154,882      | 194,126                | 99,818       | 81,856                |
| 現金及現金等值項目            | 25    | 136,987      | 227,130                | 693,334      | 420,523               |
| 流動資產合計               |       | 17,313,007   | 23,261,203             | 20,981,636   | 23,313,085            |
| 流動負債                 |       |              |                        |              |                       |
| 應付貿易賬款               | 26    | 8,366,533    | 11,936,543             | 10,327,824   | 12,087,969            |
| 應付票據                 | 27    | 1,713,480    | 1,774,917              | 1,825,738    | 2,060,153             |
| 其他應付款項及預提費用          | 28    | 5,902,645    | 5,616,558              | 5,803,072    | 5,674,738             |
| 計息銀行貸款及其他貸款          | 30    | 1,372,898    | 1,739,984              | 911,440      | 1,673,732             |
| 租賃負債                 | 12(b) | 42,996       | 48,958                 | 48,575       | 49,011                |
| 應付稅項                 |       | 192,056      | 148,647                | 95,825       | 119,276               |
| 衍生金融工具               | 29    | 20,906       | 63,772                 | 28,144       | 1,092                 |
| 預計負債                 | 31    | 99,654       | 136,614                | 183,488      | 210,989               |
| 流動負債合計               |       | 17,711,168   | 21,465,993             | 19,224,106   | 21,876,960            |
| 淨流動資產                |       | (398,161)    | 1,795,210              | 1,757,530    | 1,436,125             |
| 總資產減流動負債             |       | 2,784,688    | 5,677,922              | 6,445,368    | 6,515,629             |

|              | 附註    | 2023年<br>千港元 | 12月31日<br>2024年<br>千港元 | 2025年<br>千港元 | 3月31日<br>2026年<br>千港元 |
|--------------|-------|--------------|------------------------|--------------|-----------------------|
| 非流動負債        |       |              |                        |              |                       |
| 計息銀行貸款及其他貸款  | 30    | 930,892      | 1,073,565              | 915,481      | 559,147               |
| 租賃負債         | 12(b) | 141,687      | 107,068                | 108,958      | 101,071               |
| 遞延稅項負債       | 18    | –            | 5,891                  | 8,923        | 9,260                 |
| 預計負債         | 31    | 161,096      | 145,257                | 162,005      | 174,338               |
| 其他非流動負債      |       | 5,895        | 59,023                 | 64,761       | 69,811                |
| 非流動負債合計      |       | 1,239,570    | 1,390,804              | 1,260,128    | 913,627               |
| 淨資產          |       | 1,545,118    | 4,287,118              | 5,185,240    | 5,602,002             |
| 權益           |       |              |                        |              |                       |
| 歸屬於母公司擁有人之權益 |       |              |                        |              |                       |
| 股本           | 32    | –            | –                      | 258          | 258                   |
| 儲備           | 34    | 530,936      | 1,806,389              | 2,751,593    | 3,005,516             |
| 非控股權益        |       | 530,936      | 1,806,389              | 2,751,851    | 3,005,774             |
|              |       | 1,014,182    | 2,480,729              | 2,433,389    | 2,596,228             |
| 權益合計         |       | 1,545,118    | 4,287,118              | 5,185,240    | 5,602,002             |

## 綜合權益變動表

## 截至2023年12月31日止年度

|                          | 歸屬於母公司擁有者              |                                |                              |              |           | 非控股權益<br>千港元 | 權益合計<br>千港元 |
|--------------------------|------------------------|--------------------------------|------------------------------|--------------|-----------|--------------|-------------|
|                          | 資本儲備*<br>千港元<br>(附註34) | 現金流量<br>對沖儲備*<br>千港元<br>(附註34) | 匯兌波動<br>儲備*<br>千港元<br>(附註34) | 保留利潤*<br>千港元 | 總額<br>千港元 |              |             |
| 於2023年1月1日               | 199,451                | 13,502                         | 10,528                       | 80,524       | 304,005   | 724,635      | 1,028,640   |
| 本年度利潤                    | —                      | —                              | —                            | 593,077      | 593,077   | 499,899      | 1,092,976   |
| 本年度其他全面(虧損)/收益：          |                        |                                |                              |              |           |              |             |
| 現金流量對沖                   | —                      | (11,953)                       | —                            | —            | (11,953)  | (11,485)     | (23,438)    |
| 與下列各項有關的匯兌差額：            |                        |                                |                              |              |           |              |             |
| 折算海外業務                   | —                      | —                              | (7,013)                      | —            | (7,013)   | 26,892       | 19,879      |
| 分佔聯營公司之其他全面收益            | —                      | —                              | 231                          | —            | 231       | 222          | 453         |
| 本年度全面(虧損)/收益總額           | —                      | (11,953)                       | (6,782)                      | 593,077      | 574,342   | 515,528      | 1,089,870   |
| 股權結算股份獎勵計劃               | 3,293                  | —                              | —                            | —            | 3,293     | 3,164        | 6,457       |
| 視作出售一間附屬公司部分權益予<br>非控股權益 | (54,981)               | —                              | —                            | —            | (54,981)  | 54,981       | —           |
| 已宣派股息(附註10)              | —                      | —                              | —                            | (295,723)    | (295,723) | (284,126)    | (579,849)   |
| 於2023年12月31日             | 147,763                | 1,549                          | 3,746                        | 377,878      | 530,936   | 1,014,182    | 1,545,118   |

## 截至2024年12月31日止年度

|                    | 歸屬於母公司擁有者              |                                |                              |              |              | 非控股權益<br>千港元 | 權益合計<br>千港元 |
|--------------------|------------------------|--------------------------------|------------------------------|--------------|--------------|--------------|-------------|
|                    | 資本儲備*<br>千港元<br>(附註34) | 現金流量<br>對沖儲備*<br>千港元<br>(附註34) | 匯兌波動<br>儲備*<br>千港元<br>(附註34) | 其他儲備*<br>千港元 | 保留利潤*<br>千港元 | 總額<br>千港元    |             |
| 於2024年1月1日         | 147,763                | 1,549                          | 3,746                        | —            | 377,878      | 530,936      | 1,545,118   |
| 本年度利潤              | —                      | —                              | —                            | —            | 688,989      | 688,989      | 1,365,408   |
| 本年度其他全面(虧損)/收益：    |                        |                                |                              |              |              |              |             |
| 現金流量對沖             | —                      | (11,422)                       | —                            | —            | —            | (11,422)     | (22,396)    |
| 與下列各項有關的匯兌差額：      |                        |                                |                              |              |              |              |             |
| 折算海外業務             | —                      | —                              | (110,681)                    | —            | —            | (110,681)    | (106,284)   |
| 分佔聯營公司之其他全面收益      | —                      | —                              | 53                           | —            | —            | 53           | 106         |
| 本年度全面(虧損)/收益總額     | —                      | (11,422)                       | (110,628)                    | —            | 688,989      | 566,939      | 1,236,834   |
| 收購一間附屬公司(附註35)     | —                      | —                              | —                            | —            | —            | 72,404       | 72,404      |
| 股權結算股份獎勵計劃         | 1,767                  | —                              | —                            | —            | —            | 1,698        | 3,465       |
| 注資                 | 1,109,730              | —                              | —                            | —            | —            | 1,109,730    | 2,219,460   |
| 授予一間附屬公司非控股權益之認沽期權 | —                      | —                              | —                            | (29,572)     | —            | (29,572)     | (57,984)    |
| 已宣派股息(附註10)        | —                      | —                              | —                            | —            | (373,411)    | (373,411)    | (732,179)   |
| 於2024年12月31日       | 1,259,260              | (9,873)                        | (106,882)                    | (29,572)     | 693,456      | 1,806,389    | 4,287,118   |

## 截至2025年12月31日止年度

|                 | 歸屬於母公司擁有者           |                        |                                |                              |              |              | 非控股權益<br>千港元 | 權益合計<br>千港元 |
|-----------------|---------------------|------------------------|--------------------------------|------------------------------|--------------|--------------|--------------|-------------|
|                 | 股本<br>千港元<br>(附註32) | 資本儲備*<br>千港元<br>(附註34) | 現金流量<br>對沖儲備*<br>千港元<br>(附註34) | 匯兌波動<br>儲備*<br>千港元<br>(附註34) | 其他儲備*<br>千港元 | 保留利潤*<br>千港元 | 總額<br>千港元    |             |
| 於2025年1月1日      | -                   | 1,259,260              | (9,873)                        | (106,882)                    | (29,572)     | 693,456      | 1,806,389    | 4,287,118   |
| 本年度利潤           | -                   | -                      | -                              | -                            | -            | 949,683      | 949,683      | 1,913,781   |
| 本年度其他全面收益／(虧損)： |                     |                        |                                |                              |              |              |              |             |
| 現金流量對沖          | -                   | -                      | 13,604                         | -                            | -            | -            | 13,604       | 26,069      |
| 與下列各項有關的匯兌差額：   |                     |                        |                                |                              |              |              |              |             |
| 折算海外業務          | -                   | -                      | -                              | 125,871                      | -            | -            | 125,871      | 102,374     |
| 分佔聯營公司之其他全面收益   | -                   | -                      | -                              | (458)                        | -            | -            | (458)        | (898)       |
| 本年度全面收益總額       | -                   | -                      | 13,604                         | 125,413                      | -            | 949,683      | 1,088,700    | 2,041,326   |
| 股權結算股份獎勵計劃      | -                   | 213                    | -                              | -                            | -            | -            | 213          | 417         |
| 發行新股份           | 258                 | 897,284                | -                              | -                            | -            | -            | 897,542      | 897,542     |
| 已宣派股息(附註10)     | -                   | -                      | -                              | -                            | -            | (1,040,993)  | (1,040,993)  | (2,041,163) |
| 於2025年12月31日    | 258                 | 2,156,757              | 3,731                          | 18,531                       | (29,572)     | 602,146      | 2,751,851    | 5,185,240   |

## 截至2026年3月31日止三個月

|                 | 歸屬於母公司擁有者           |                        |                                |                              |              |              | 非控股權益<br>千港元 | 權益合計<br>千港元 |
|-----------------|---------------------|------------------------|--------------------------------|------------------------------|--------------|--------------|--------------|-------------|
|                 | 股本<br>千港元<br>(附註32) | 資本儲備*<br>千港元<br>(附註34) | 現金流量<br>對沖儲備*<br>千港元<br>(附註34) | 匯兌波動<br>儲備*<br>千港元<br>(附註34) | 其他儲備*<br>千港元 | 保留利潤*<br>千港元 | 總額<br>千港元    |             |
| 於2026年1月1日      | 258                 | 2,156,757              | 3,731                          | 18,531                       | (29,572)     | 602,146      | 2,751,851    | 5,185,240   |
| 本期間利潤           | -                   | -                      | -                              | -                            | -            | 153,931      | 153,931      | 300,494     |
| 本期間其他全面(虧損)／收益： |                     |                        |                                |                              |              |              |              |             |
| 現金流量對沖          | -                   | -                      | (4,941)                        | -                            | -            | -            | (4,941)      | (9,672)     |
| 折算海外業務          | -                   | -                      | -                              | 105,056                      | -            | -            | 105,056      | 126,182     |
| 分佔聯營公司之其他全面收益   | -                   | -                      | -                              | (123)                        | -            | -            | (123)        | (242)       |
| 本期間全面(虧損)／收益總額  | -                   | -                      | (4,941)                        | 104,933                      | -            | 153,931      | 253,923      | 416,762     |
| 於2026年3月31日     | 258                 | 2,156,757              | (1,210)                        | 123,464                      | (29,572)     | 756,077      | 3,005,774    | 5,602,002   |

\* 該等儲備賬目分別包括於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日的綜合財務狀況表內的綜合儲備530,936,000港元、1,806,389,000港元、2,751,593,000港元及3,005,516,000港元。

## 截至2025年3月31日止三個月（未經審核）

|                 | 歸屬於母公司擁有者             |                               |                             |             |             | 非控股權益<br>千港元 | 權益合計<br>千港元 |
|-----------------|-----------------------|-------------------------------|-----------------------------|-------------|-------------|--------------|-------------|
|                 | 資本儲備<br>千港元<br>(附註34) | 現金流量<br>對沖儲備<br>千港元<br>(附註34) | 匯兌波動<br>儲備<br>千港元<br>(附註34) | 其他儲備<br>千港元 | 保留利潤<br>千港元 | 總額<br>千港元    |             |
| 於2025年1月1日      | 1,259,260             | (9,873)                       | (106,882)                   | (29,572)    | 693,456     | 1,806,389    | 4,287,118   |
| 本期間利潤           | -                     | -                             | -                           | -           | 264,741     | 264,741      | 539,965     |
| 本期間其他全面收益／（虧損）： |                       |                               |                             |             |             |              |             |
| 現金流量對沖          | -                     | 7,818                         | -                           | -           | -           | 7,818        | 14,756      |
| 與下列各項有關的匯兌差額：   |                       |                               |                             |             |             |              |             |
| 折算海外業務          | -                     | -                             | 5,718                       | -           | -           | 5,718        | (7,399)     |
| 分佔聯營公司之其他全面收益   | -                     | -                             | (8)                         | -           | -           | (7)          | (15)        |
| 本期間全面收益總額       | -                     | 7,818                         | 5,710                       | -           | 264,741     | 278,269      | 547,307     |
| 於2025年3月31日     | 1,259,260             | (2,055)                       | (101,172)                   | (29,572)    | 958,197     | 2,749,767    | 4,834,425   |

## 綜合現金流量表

| 附註                         | 截至12月31日止年度  |              |              | 截至3月31日止三個月            |              |
|----------------------------|--------------|--------------|--------------|------------------------|--------------|
|                            | 2023年<br>千港元 | 2024年<br>千港元 | 2025年<br>千港元 | 2025年<br>千港元<br>(未經審核) | 2026年<br>千港元 |
| 經營業務之現金流量                  |              |              |              |                        |              |
| 除稅前利潤                      | 1,272,110    | 1,569,876    | 2,285,445    | 664,743                | 354,113      |
| 經下列調整：                     |              |              |              |                        |              |
| 銀行利息收入                     | 5            | (235,835)    | (213,419)    | (58,131)               | (28,886)     |
| 融資成本                       | 7            | 80,622       | 79,342       | 22,010                 | 15,796       |
| 物業、廠房及設備折舊                 | 6            | 285,111      | 330,005      | 93,627                 | 115,225      |
| 使用權資產折舊                    | 6            | 60,532       | 62,461       | 14,402                 | 16,979       |
| 其他無形資產攤銷                   | 6            | 5,597        | 4,802        | 2,822                  | 2,700        |
| 出售物業、廠房及設備項目之<br>（收益）／虧損   | 6            | (1,854)      | 4,618        | 1,360                  | (555)        |
| 出售其他無形資產項目之收益              | 6            | -            | (586)        | (38)                   | -            |
| 出售使用權資產項目之收益               | 6            | -            | (52)         | -                      | (4)          |
| 出售一間聯營公司之收益                | 5            | (29,877)     | -            | -                      | -            |
| 分佔一間合資公司及聯營公司利潤<br>及虧損     |              | (2,185)      | (23,101)     | (11,064)               | (6,855)      |
| 衍生金融工具之公平值變動之<br>虧損／（收益）   | 6            | 37,478       | 13,533       | (12,776)               | (427)        |
| 結算衍生金融工具之已變現收益             | 6            | 132,870      | 86,148       | 37,457                 | (8,079)      |
| 股權結算股份獎勵開支                 | 6            | 6,457        | 10,814       | 2,294                  | 10,122       |
| 存貨撇減至可變現淨值                 | 6            | 56,570       | 377,955      | 5,423                  | 5,690        |
| 應收貿易賬款及應收票據減值／<br>（減值撥回）淨額 | 6            | 257,583      | (13,884)     | 75,736                 | 53,902       |
| 其他應收款項減值撥回淨額               | 6            | (4,769)      | (21,520)     | (823)                  | (750)        |
|                            | 1,920,410    | 2,266,992    | 2,781,771    | 837,042                | 528,971      |

|                                               | 附註 | 截至12月31日止年度  |              |              | 截至3月31日止三個月            |              |
|-----------------------------------------------|----|--------------|--------------|--------------|------------------------|--------------|
|                                               |    | 2023年<br>千港元 | 2024年<br>千港元 | 2025年<br>千港元 | 2025年<br>千港元<br>(未經審核) | 2026年<br>千港元 |
| 存貨(增加)/減少                                     |    | (186,808)    | (2,709,149)  | 1,560,621    | 714,882                | (805,808)    |
| 應收貿易賬款及應收票據<br>(增加)/減少                        |    | (2,178,748)  | 1,889,168    | (1,013,284)  | (3,946,832)            | (3,257,808)  |
| 合約資產(增加)/減少                                   |    | –            | (1,750)      | (3,252)      | 1,750                  | (507)        |
| 其他遞延資產(增加)/減少                                 |    | –            | (84,351)     | (61,642)     | 5,726                  | 11,166       |
| 預付款項、其他應收款項及其他資產<br>(增加)/減少                   |    | (932,074)    | 145,788      | (619,692)    | (520,858)              | (232,038)    |
| 衍生金融工具(增加)/減少                                 |    | (129,289)    | (86,290)     | (70,743)     | (39,544)               | 6,415        |
| 遞延收入(減少)/增加                                   |    | (14,380)     | (4,856)      | 6,112        | 77                     | (3,285)      |
| 應付賬款增加/(減少)                                   |    | 558,754      | 3,018,458    | (1,608,719)  | 3,176,740              | 1,760,145    |
| 應付票據增加                                        |    | 750,175      | 61,437       | 50,821       | 33,744                 | 234,415      |
| 其他應付款項及預提費用<br>增加/(減少)                        |    | 418,771      | (204,148)    | 759,864      | (91,889)               | (126,509)    |
| 預計負債增加/(減少)                                   |    | 117,566      | (25,457)     | 63,622       | 88,042                 | 39,834       |
| 其他非流動負債(減少)/增加                                |    | –            | –            | (374)        | (3,141)                | 8,336        |
| 經營所得/(所用)現金                                   |    | 324,377      | 4,265,842    | 1,845,105    | 255,739                | (1,836,673)  |
| 已收利息                                          |    | 235,835      | 213,419      | 258,307      | 58,131                 | 28,886       |
| 已付所得稅                                         |    | (264,150)    | (540,089)    | (455,332)    | (281,905)              | (202,905)    |
| 經營活動所得/(所用)現金流量淨額                             |    | 296,062      | 3,939,172    | 1,648,080    | 31,965                 | (2,010,692)  |
| 投資活動之現金流量                                     |    |              |              |              |                        |              |
| TCL實業控股股份有限公司關聯方還款<br>墊款予TCL實業控股股份<br>有限公司關聯方 |    | –            | –            | 2,032,650    | 776,353                | 1,644,052    |
| 購買物業、廠房及設備項目                                  |    | (412,239)    | (4,189,158)  | –            | –                      | –            |
| 出售物業、廠房及設備項目所得款項                              |    | (394,102)    | (557,640)    | (1,335,981)  | (372,997)              | (334,683)    |
| 收購其他無形資產                                      |    | 28,191       | 9,433        | 23,994       | 577                    | 8,823        |
| 處置其他無形資產所得款項                                  |    | (1,038)      | (19,104)     | (6,802)      | –                      | (221)        |
| 出售於一間聯營公司之投資所得款項                              |    | –            | 768          | 61           | 38                     | –            |
| 購買租賃土地                                        |    | 56,676       | –            | –            | –                      | –            |
| 收購一間附屬公司，扣除收購現金                               |    | (9,844)      | (199,166)    | (15,560)     | –                      | –            |
| 購買按攤餘成本計量的債務投資                                | 35 | –            | (3,382)      | (210,231)    | –                      | –            |
| 持有至到期日之到期                                     |    | (337,062)    | (539,975)    | –            | –                      | (344,248)    |
| 已抵押存款(增加)/減少                                  |    | –            | –            | 539,975      | 539,975                | 359,723      |
| 已收股息                                          |    | (154,882)    | (39,244)     | 94,308       | 14,058                 | 17,962       |
|                                               |    | 16,999       | 3,654        | 4,856        | –                      | 6,207        |
| 投資活動(所用)/所得現金流量淨額                             |    | (1,207,301)  | (5,533,814)  | 1,127,270    | 958,004                | 1,357,615    |



|                              | 附註 | 截至12月31日止年度    |                |                | 截至3月31日止三個月            |                |
|------------------------------|----|----------------|----------------|----------------|------------------------|----------------|
|                              |    | 2023年<br>千港元   | 2024年<br>千港元   | 2025年<br>千港元   | 2025年<br>千港元<br>(未經審核) | 2026年<br>千港元   |
| 融資活動之現金流量                    |    |                |                |                |                        |                |
| 股東注資                         |    | -              | 2,219,460      | -              | -                      | -              |
| 發行股份                         |    | -              | -              | 897,542        | -                      | -              |
| 新借銀行貸款及其他貸款                  |    | 1,398,508      | 4,036,958      | 714,976        | 783,504                | 1,128,441      |
| 償還銀行貸款及其他貸款                  |    | (432,678)      | (3,489,392)    | (1,752,858)    | (1,379,677)            | (760,198)      |
| 已付股息                         |    | (320,072)      | (864,185)      | (2,133,504)    | -                      | -              |
| 租賃付款之本金部分                    |    | (56,096)       | (52,901)       | (63,698)       | (12,709)               | (17,180)       |
| 已付利息                         |    | (38,140)       | (44,980)       | (30,863)       | (7,999)                | (12,329)       |
| 融資活動所得／(所用) 現金流量淨額           |    | 551,522        | 1,804,960      | (2,368,405)    | (616,881)              | 338,734        |
| 現金及現金等值項目(減少)／增加淨額           |    | (359,717)      | 210,318        | 406,945        | 373,088                | (314,343)      |
| 年／期初之現金及現金等值項目               |    | 397,744        | 136,987        | 227,130        | 227,130                | 693,334        |
| 外幣匯率變動影響淨額                   |    | 98,960         | (120,175)      | 59,259         | (65,157)               | 41,532         |
| 年／期末之現金及現金等值項目               |    | <u>136,987</u> | <u>227,130</u> | <u>693,334</u> | <u>535,061</u>         | <u>420,523</u> |
| 現金及現金等值項目結存之分析               |    |                |                |                |                        |                |
| 現金及銀行結存                      | 25 | <u>136,987</u> | <u>227,130</u> | <u>693,334</u> | <u>535,061</u>         | <u>420,523</u> |
| 財務狀況表及現金流量表所列示之<br>現金及現金等值項目 |    | <u>136,987</u> | <u>227,130</u> | <u>693,334</u> | <u>535,061</u>         | <u>420,523</u> |

## 目標公司的財務狀況表

|            |    | 2025年<br>12月31日<br>千港元  | 2026年<br>3月31日<br>千港元   |
|------------|----|-------------------------|-------------------------|
|            | 附註 |                         |                         |
| 非流動資產      |    |                         |                         |
| 於一間附屬公司之投資 | 15 | <u>2,013,628</u>        | <u>2,059,078</u>        |
| 非流動資產合計    |    | <u>2,013,628</u>        | <u>2,059,078</u>        |
| 流動資產       |    |                         |                         |
| 現金及現金等值項目  |    | <u>9</u>                | <u>8</u>                |
| 流動資產合計     |    | <u>9</u>                | <u>8</u>                |
| 淨流動資產      |    | <u>9</u>                | <u>8</u>                |
| 總資產減流動負債   |    | <u>2,013,637</u>        | <u>2,059,086</u>        |
| 淨資產        |    | <u><u>2,013,637</u></u> | <u><u>2,059,086</u></u> |
| 權益         |    |                         |                         |
| 股本         |    | 258                     | 258                     |
| 儲備         | 34 | <u>2,013,379</u>        | <u>2,058,828</u>        |
| 權益合計       |    | <u><u>2,013,637</u></u> | <u><u>2,059,086</u></u> |

## II 歷史財務資料附註

### 1. 企業資料

目標公司為一間於2025年9月3日於開曼群島註冊成立的有限公司。目標公司的註冊辦事處地址為P. O. Box 31119 Grand Pavilion, Hibiscus Way, 802 West Bay Road, Grand Cayman, KY1-1205, Cayman Islands。

目標公司為一間投資控股公司。於相關期間，目標集團從事空調的研發、製造及銷售（「目標業務」）。在目標公司註冊成立前，目標業務由TCL空調器（中山）有限公司（「TCL（中山）空調器」）及其附屬公司開展。在重組前，TCL（中山）空調器的最終控制方為TCL實業控股股份有限公司（「TCL實業控股」），該公司為一間於中華人民共和國（「中國」）註冊的有限公司。為理順目標業務的公司架構，目標公司成為目標集團現時旗下公司的控股公司（「重組」）。除重組外，目標公司自註冊成立以來並未開展任何業務或營運。

目標公司董事認為，於2026年3月31日，目標公司的直接控股公司及最終控股公司分別為TCL NXTHome Global Limited（一間於英屬維爾京群島註冊成立的公司）及TCL實業控股。

於本報告日期，目標公司於其附屬公司（全部均為私人有限公司）（或倘在香港境外註冊成立，則具有與在香港註冊成立的私人公司大致相若的特性）中擁有直接及間接權益，其主要附屬公司之詳情載列如下：

| 名稱                                    | 附註  | 註冊成立／註冊地點及<br>日期以及營運地點 | 已發行普通股／<br>註冊股本              | 目標公司應佔<br>股本百分比 |      | 主要業務 |
|---------------------------------------|-----|------------------------|------------------------------|-----------------|------|------|
|                                       |     |                        |                              | 直接              | 間接   |      |
| TCL AeroWell (HK)<br>Holdings Limited | (e) | 香港<br>2025年10月16日      | 人民幣（「人民幣」）<br>1,818,010,000元 | 100%            | —    | 投資控股 |
| 廣東TCL空調器控股<br>有限公司                    | (f) | 中國／中國內地<br>2025年11月3日  | 人民幣1,818,010,000元            | —               | 100% | 投資控股 |
| TCL空調器（中山）<br>有限公司                    | (a) | 中國／中國內地<br>2000年11月8日  | 人民幣1,135,489,462元            | —               | 51%  | 製造業  |
| TCL空調器（武漢）<br>有限公司                    | (a) | 中國／中國內地<br>2004年7月28日  | 人民幣138,598,738元              | —               | 41%  | 製造業  |

| 名稱                                                                                  | 附註  | 註冊成立／註冊地點及<br>日期以及營運地點 | 已發行普通股／<br>註冊股本              | 目標公司應佔<br>股本百分比 |     | 主要業務    |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-----|------------------------|------------------------------|-----------------|-----|---------|
|                                                                                     |     |                        |                              | 直接              | 間接  |         |
| TCL家電控股有限公司<br>(「TCL家電控股」)                                                          | (e) | 香港<br>2020年4月29日       | 100,000港元                    | -               | 51% | 投資控股    |
| 中山TCL製冷設備<br>有限公司                                                                   | (a) | 中國／中國內地<br>2013年10月25日 | 人民幣50,000,000元               | -               | 51% | 製造業     |
| 廣東TCL智能暖通設備<br>有限公司                                                                 | (a) | 中國／中國內地<br>2017年12月10日 | 人民幣100,000,000元              | -               | 51% | 製造業     |
| 廣東萬鵬子智控科技<br>有限公司                                                                   | (a) | 中國／中國內地<br>2021年11月12日 | 人民幣50,000,000元               | -               | 51% | 製造業     |
| 廣州TCL空調科技<br>有限公司                                                                   | (b) | 中國／中國內地<br>2024年9月14日  | 人民幣370,000,000元              | -               | 51% | 製造業     |
| 萬鵬子智控科技(武漢)<br>有限公司                                                                 | (b) | 中國／中國內地<br>2024年10月22日 | 人民幣20,000,000元               | -               | 51% | 製造業     |
| 寧波梯西愛遜智家銷售<br>有限公司                                                                  | (b) | 中國／中國內地<br>2024年11月19日 | 人民幣20,000,000元               | -               | 51% | 貿易      |
| 中山市朗源家電有限公司                                                                         | (b) | 中國／中國內地<br>2024年10月23日 | 人民幣500,000元                  | -               | 51% | 製造業     |
| 中山壹城管理有限公司                                                                          | (b) | 中國／中國內地<br>2024年12月5日  | 人民幣5,000,000元                | -               | 51% | 企業管理    |
| 廣東TCL深藍技術<br>有限公司                                                                   | (c) | 中國／中國內地<br>2025年3月27日  | 人民幣37,000,000元               | -               | 37% | 研發      |
| TCL 空調器(九江)<br>有限公司                                                                 | (a) | 中國／中國內地<br>2018年2月14日  | 人民幣20,000,000元               | -               | 41% | 製造業     |
| TCL HOME APPLIANCES<br>(HK) CO., LIMITED                                            | (e) | 香港<br>2008年11月4日       | 100,000港元                    | -               | 51% | 貿易      |
| 中山雅韻企業管理<br>有限公司                                                                    | (c) | 中國／中國內地<br>2025年4月10日  | 人民幣100,000元                  | -               | 51% | 企業管理    |
| 寧波致萃自有資金投資<br>合夥企業(有限合夥)                                                            | (c) | 中國／中國內地<br>2025年6月26日  | 人民幣96,250,000元               | -               | 25% | 投資及資產管理 |
| PT TCL HOME<br>APPLIANCES<br>INDONESIA                                              | (f) | 印尼<br>2019年8月20日       | 10,000,000,000<br>印尼盾(「印尼盾」) | -               | 51% | 貿易      |
| TCL SEMP Indústria e<br>Comércio de<br>Condicionadores de ar<br>S.A.(「TCL SEMP AC」) | (d) | 巴西<br>2017年1月3日        | 138,474,614<br>巴西雷亞爾(「雷亞爾」)  | -               | 38% | 製造業     |

附註：

- (a) 該等實體截至2023年12月31日止年度的法定財務報表乃根據中國公認會計原則（「中國公認會計原則」）編製，並已由在中國註冊的執業會計師大華會計師事務所（特殊普通合夥）審核。該等實體截至2024年及2025年12月31日止年度的法定財務報表乃根據中國公認會計原則編製，並已由在中國註冊的執業會計師容誠會計師事務所（特殊普通合夥）審核。
- (b) 該等實體截至2024年及2025年12月31日止年度的法定財務報表乃根據中國公認會計原則編製，並已由在中國註冊的執業會計師容誠會計師事務所（特殊普通合夥）審核。該等公司於2024年註冊，因此並無編製該等實體截至2023年12月31日止年度的經審核法定財務報表。
- (c) 該等實體截至2025年12月31日止年度的法定財務報表乃根據中國公認會計原則編製，並已由在中國註冊的執業會計師容誠會計師事務所（特殊普通合夥）審核。該等公司於2025年註冊，因此並無編製該等實體截至2023年及2024年12月31日止年度的經審核法定財務報表。
- (d) 該實體截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的法定財務報表乃根據國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）編製，並已由Ernst & Young, Auditores Independentes S.S. Ltda審核。
- (e) 該等實體截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的法定財務報表乃根據香港財務報告準則會計準則編製，並已由在香港註冊的執業會計師鄔國權會計師行審核。
- (f) 於本報告日期，該等實體並無編製經審核財務報表，原因為其根據其註冊成立所在司法權區的相關規則及法規，毋須遵守任何法定審計規定。

董事認為，上表載列的目標公司附屬公司主要影響目標集團相關期間的業績或組成其資產淨值的主要部份。董事認為，提供其他附屬公司的詳情將導致資料冗長。

## 2.1 呈列基準

根據於2025年11月完成的重組，目標公司在相關期間內成為現時組成目標集團的公司的控股公司。由於重組主要涉及加入新控股公司，並未導致經濟實質發生任何變動，目標集團在重組前後均受TCL實業控股最終控制，且該控制權並非臨時性質，因此，就本報告而言，歷史財務資料已應用權益結合法按合併基準編製，猶如重組已於相關期間開始時完成。

因此，目標集團於相關期間及截至2025年3月31日止三個月的綜合損益表、全面收益表、權益變動表及現金流量表，已納入組成目標集團的所有公司的業績及現金流量，猶如自所呈列的最早日期起或自附屬公司註冊成立日期（倘期間較短）起已納入。目標集團於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日的綜合財務狀況表，已按控股股東視角採用附屬公司的現有賬面值編製，以呈列其資產及負債。並無因重組而作出調整以反映公平值或確認任何新資產或負債。

所有集團內公司間交易及結餘均已於綜合賬目時抵銷。

## 2.2 編製基準

歷史財務資料已根據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）編製。所有於2026年1月1日開始的會計期間生效的香港財務報告準則會計準則及相關過渡條文，均已獲目標集團於編製歷史財務資料及中期比較財務資料時一致採納。

歷史財務資料已根據歷史成本慣例編製，惟衍生金融工具及若干按公平值計量的金融資產除外。

### 綜合基準

歷史財務資料包括目標公司及其附屬公司於相關期間的財務資料。附屬公司為目標公司直接或間接控制的實體（包括結構性實體）。當目標集團對參與被投資公司的浮動回報承擔風險或享有權利以及能透過對被投資公司的權力（即賦予目標集團目前掌控被投資公司相關活動能力的現有權利）影響該等回報時，即取得控制。

一般而言，假設大多數投票權導致控制。倘目標公司於被投資公司擁有的投票權或類似權利不足大多數，則目標集團於評估其是否擁有對被投資公司的權力時會考慮一切相關事實及情況，包括：

- (a) 與被投資公司其他擁有投票權的人士的合約安排；
- (b) 其他合約安排所產生的權利；及
- (c) 目標集團的投票權及潛在投票權。

附屬公司的財務資料乃按與目標公司相同的報告期間，並採用一致的會計政策編製。附屬公司的業績自目標集團獲得控制權之日起綜合入賬，並繼續綜合入賬至該控制權終止日為止。

損益及其他全面收益的各組成部分歸屬於目標集團母公司擁有者及非控股權益，即使此舉會導致非控股權益出現虧絀結餘亦然。所有集團內公司之間資產及負債、權益、收入、支出以及與目標集團成員公司之間交易有關的現金流量均於綜合賬目時悉數抵銷。

倘事實及情況反映上述三項控制權因素其中一項或多項有變，則目標集團會重估是否仍然控制被投資公司。附屬公司擁有權權益的變動（並無失去控制權），於入賬時列作權益交易。



倘目標集團失去對一間附屬公司之控制權，則其撤銷確認相關資產（包括商譽）、負債、任何非控股權益及匯兌波動儲備，並確認所保留任何投資之公平值及損益賬中任何因此產生之盈餘或虧損。先前於其他全面收益內確認之目標集團應佔部分按猶如目標集團已經直接出售相關資產或負債所規定的相同基準重新分類至損益或保留利潤（視適用情況而定）。

### 2.3 已頒佈但尚未生效的香港財務報告準則會計準則

目標集團並無於歷史財務資料內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。目標集團擬於適用的新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則生效時予以應用。

|                           |                                            |
|---------------------------|--------------------------------------------|
| 香港財務報告準則第18號              | <i>財務報表之呈列及披露<sup>1</sup></i>              |
| 香港財務報告準則第19號及其修訂          | <i>非公共受託責任之附屬公司：披露<sup>1</sup></i>         |
| 香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號修訂 | <i>投資者與其聯營公司或合資公司之間資產出售或注資<sup>2</sup></i> |
| 香港會計準則第21號修訂              | <i>折算至惡性通貨膨脹列賬貨幣<sup>1</sup></i>           |

<sup>1</sup> 於2027年1月1日或之後開始的年度／報告期間生效

<sup>2</sup> 尚未釐定強制生效日期，惟可供採用

目標集團目前正在評估初次應用該等新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則的影響。迄今為止，除香港財務報告準則第18號外，目標集團認為該等新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則可能會導致會計政策變動，惟不大可能對目標集團的財務表現及財務狀況產生重大影響。應用香港財務報告準則第18號預期不會對目標集團的財務狀況構成重大影響，惟預期會影響未來財務資料中損益表、其他全面收益表、現金流量表的列報及披露。目標集團將繼續評估香港財務報告準則第18號對目標集團財務資料的影響。

## 2.4 重大會計政策

### 於聯營公司及合資公司之投資

聯營公司指目標集團通常持有不少於20%股權投票權之長期權益，且對其擁有重大影響力之實體。重大影響力乃指有能力參與被投資公司財務及營運的政策決定，但不能控制或共同控制該等政策。

合資公司為一項合營安排，據此，擁有該安排之共同控制權的人士均有權享有合資公司的資產淨值。共同控制乃合約協定應佔該安排之控制權，其僅在相關活動決策必須獲應佔控制權的人士一致同意方存在。

目標集團於聯營公司及一間合資公司之投資乃根據權益會計法，按目標集團應佔資產淨值減任何減值虧損，於綜合財務狀況表列賬。任何可能存在不一致之會計政策已作出調整以使其一致。

目標集團應佔聯營公司及一間合資公司收購後業績及其他全面收益計入綜合損益表及綜合其他全面收益表。此外，倘直接於聯營公司或一間合資公司的權益確認有關變動，則目標集團會視乎情況於綜合權益變動表確認其應佔任何變動。目標集團與其聯營公司或一間合資公司間交易的未變現收益及虧損將以目標集團於聯營公司或一間合資公司的投資為限抵銷，惟倘未變現虧損為所轉讓資產減值的憑證。收購聯營公司或一間合資公司所產生之商譽計入目標集團於聯營公司或一間合資公司之部分投資。

倘於聯營公司之投資變為於合資公司之投資或出現相反情況，則不會重新計量保留權益。反之，該投資繼續根據權益法入賬。在所有其他情況下，倘目標集團失去對聯營公司之重大影響力或合資公司之共同控制，則以其公平值計量及確認任何保留投資。失去重大影響力或共同控制之聯營公司或合資公司，其賬面值與保留投資之公平值及出售所得款項之差異於損益中確認。

倘於聯營公司或合資公司之投資被分類為持作出售，則按照香港財務報告準則第5號持作出售非流動資產及已終止經營業務予以入賬。

### 業務合併及商譽

業務合併乃以購買法入賬。轉讓之代價乃以收購日期之公平值計算，該公平值為目標集團轉讓之資產於收購日期之公平值、目標集團自被收購方之前度擁有者承擔之負債，及目標集團發行以換取被收購方控制權之股本權益之總和。於各業務合併中，目標集團可選擇是否按公平值或被收購方可識別資產淨值之應佔比例來計算被收購方之非控股權益。非控股權益之所有其他部分乃按公平值計量。收購成本於產生時列為開支。

當所收購的一系列活動及資產包括可對產出能力有重大貢獻的投入及實質性進程時，目標集團確定其收購一項業務。

當目標集團收購一項業務時，會根據合約條款、於收購日期之經濟環境及相關條件，評估將承接之金融資產及負債，以作出適合之分類及指定，其中包括將被收購方主合約中之嵌入式衍生工具進行分離。

由收購方將予轉讓之任何或然代價將於收購日期按公平值確認。或然代價（被分類為一項資產或負債）按公平值計量，而公平值之變動於損益中確認。分類為權益之或然代價不會重新計量，而其後結算於權益內入賬。

商譽起始按成本計量，即已轉讓總代價、已確認非控股權益及目標集團先前持有之被收購方股本權益之任何公平值總額，超逾與所收購可識別資產及所承擔負債之差額。倘該項代價及其他項目的總和低於所收購淨資產的公平值，則有關差額經評估後，將於損益中確認為議價購買收益。

於初始確認後，商譽按成本減任何累計減值虧損計量。商譽須每年作減值測試，倘有事件發生或情況改變顯示賬面值有可能減值，則會更頻密地進行測試。目標集團於12月31日進行商譽之年度減值測試。為進行減值測試，因業務合併而購入之商譽自購入之日被分配至預期可從合併產生之協同效益中獲益之目標集團各個現金產出單元或現金產出單元組別，而無論目標集團其他資產或負債是否已分配予該等單位或單位組別。

減值乃通過評估與商譽有關之現金產出單元(或現金產出單元組別)之可收回金額釐定。當現金產出單元(或現金產出單元組別)之可收回金額低於賬面金額時，減值虧損便予以確認。已就商譽確認之減值虧損不得於未來期間撥回。

倘商譽構成現金產出單元(或現金產出單元組別)之部分而該單位之部分業務已出售，則在釐定出售之收益或虧損時，與所出售業務相關之商譽會計入該業務之賬面值。在該情況下出售之商譽，乃根據所出售業務之相對價值及現金產出單元之保留份額進行計量。

### 公平值計量

目標集團於各報告期間末按公平值計量若干金融工具。公平值為市場參與者於計量日期在有序交易中出售資產將收取的價格或轉讓負債所支付的價格。公平值計量乃根據假設出售資產或轉讓負債的交易於資產或負債主要市場或(在無主要市場情況下)最具優勢市場進行而作出。主要及最具優勢市場須為目標集團可進入之市場。資產或負債的公平值乃按假設市場參與者於資產或負債定價時會以最佳經濟利益行事計量。

非金融資產的公平值計量須考慮市場參與者能透過最大限度使用該資產達致最佳用途，或將該資產出售予將最大限度使用該資產達致最佳用途的其他市場參與者，所產生的經濟效益。

目標集團採納適用於不同情況且具備充分數據以供計量公平值的估值方法，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。

所有載於本財務報表計量或披露的資產及負債乃基於對公平值計量整體而言屬重大的最低層輸入數據按以下公平值等級分類：

第一級—基於相同資產或負債於活躍市場的報價（未經調整）

第二級—基於對公平值計量而言屬重大的可觀察（直接或間接）最低層輸入數據的估值方法

第三級—基於對公平值計量而言屬重大的不可觀察最低層輸入數據的估值方法

就按經常性基準於本財務報表確認的資產及負債而言，目標集團透過於各報告期間末重新評估分類（基於對公平值計量整體而言屬重大的最低層輸入數據）確定是否發生不同等級轉移。

### 非金融資產減值

倘出現減值跡象，或需要對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），則評估資產的可收回數額。資產之可收回數額乃資產或現金產出單元之使用價值與其公平值扣除銷售成本兩者中較高者，並就個別資產釐定，除非該資產並無產生大致上獨立於其他資產或資產組別的現金流量，在此情況下，則就資產所屬之現金產出單元釐定可收回數額。

減值虧損僅於資產賬面值超過其可收回數額時確認。在評估使用價值時，估計日後現金流量乃按稅前折現率計算其現值，該折現率反映目前市場對貨幣時間值之評估及該資產的特定風險。減值虧損乃在產生期間在損益中與已減值資產功能一致的開支類別扣除。

於每個報告期完結日會評估有否跡象顯示過往確認之減值虧損已不再存在或有所減少。倘出現任何該等跡象，則會估計資產之可收回數額。當用以釐定資產可收回數額之估計有變時，方會撥回該資產先前確認之減值虧損（不包括商譽），惟撥回之該等數額不可超過過往年度倘並無就該項資產確認減值虧損而應有之賬面值（扣除任何折舊／攤銷）。撥回之減值虧損乃於產生期間計入損益。

### 關聯方

任何人士倘符合以下情況即屬目標集團之關聯方：

(a) 有關人士為下述人士或身為下述人士之直系親屬

- (i) 對目標集團擁有控制權或共同控制權；
- (ii) 對目標集團擁有重大影響力；或
- (iii) 為目標集團或其母公司的主要管理人員；

或

(b) 有關人士為適用下列任何條件之實體：

- (i) 該實體與目標集團為同一集團的成員公司；
- (ii) 該實體為另一間實體（或另一間實體的母公司、附屬公司或同系附屬公司）的聯營公司或合資公司；
- (iii) 該實體及目標集團為同一第三方的合資公司；
- (iv) 該實體為第三方的合資公司，而另一實體為該名第三方的聯營公司；
- (v) 該實體為就目標集團或目標集團關連實體的員工福利所設的退休福利計劃；
- (vi) 該實體受(a)段所述人士的控制或共同控制；

(vii) (a)(i)段所述之人士對該實體擁有重大影響力或為該實體（或該實體母公司）的主要管理人員；及

(viii) 向目標集團或目標集團母公司提供主要管理人員服務的實體或其所屬集團的任何成員公司。

#### 物業、廠房及設備及折舊

除在建工程外，物業、廠房及設備乃按成本值減累計折舊及任何減值虧損列賬。一項物業、廠房及設備成本值包括其購買價及將資產達至營運狀況及地點以作擬定用途之任何直接應佔成本。

物業、廠房及設備項目開始運作後產生之支出，如維修及保養費用等，一般於產生期間在損益中扣除。倘符合確認標準，主要檢查之開支於資產賬面值中資本化為重置成本。倘物業、廠房及設備之重要部分須不時更換，則目標集團將該等部分確認為具有特定使用年期及折舊之個別資產。

折舊乃以直線法按每項物業、廠房及設備項目之估計可使用年期撇銷其成本值至剩餘價值計算。估計可使用年期如下：

|          |         |
|----------|---------|
| 樓宇       | 10年至40年 |
| 機器、設備及工具 | 8年至10年  |
| 其他設備     | 2年至15年  |
| 租賃物業裝修   | 1年至5年   |

倘物業、廠房及設備項目各部分之可使用年期不同，則該項目的成本按合理基準於各部分之間分配，而各部分乃分別折舊。至少於各報告期末檢討剩餘價值、可使用年期及折舊方法，並予以調整（如適用）。



物業、廠房及設備項目(包括獲初始確認之任何重大部分)於出售時或當預期其使用或出售不再產生日後經濟利益時終止確認。於資產獲終止確認之年度在損益中確認之因出售或報廢而產生之任何收益或虧損為出售所得款項淨額與有關資產賬面值間的差額。

在建工程以成本值減任何減值虧損入賬，並不計算折舊。其於完成及可供使用時重新分類為適當類別之物業、廠房及設備。

#### 無形資產(不包括商譽)

獨立收購之無形資產乃於初始確認時按成本計量。於業務合併中收購之無形資產成本為於收購日期之公平值。無形資產之可使用年期可評估為有限或無限。年期有限的無形資產乃其後於可使用經濟年期內攤銷，並於該無形資產出現減值跡象時進行減值評估。可使用年期有限之無形資產的攤銷期及攤銷方法須至少於每個報告期末檢討。

|      |       |
|------|-------|
| 軟件   | 3年至5年 |
| 客戶關係 | 7年    |

#### 研發費用

所有研究成本於產生時計入損益。

開發新產品之項目所產生開支僅於目標集團能顯示該無形資產的完成在技術上可行且將可供使用或出售、完成該資產的意向、使用或出售該資產的能力、該資產日後產生經濟利益之方式、完成項目所須資源的可動用性及於發展期間可靠地計量開支的能力時，方可撥充資本化及遞延。不符合該等標準之產品開發開支乃於產生時支銷。

#### 租賃

訂立合約時，目標集團評估合約是否為租賃或包含租賃。倘合約為換取代價而給予在一段時間內控制已識別資產使用的權利，則合約為租賃或包含租賃。

**貴集團作為承租人**

除短期租賃及低價值資產的租賃外，目標集團就所有租賃採用單一確認及計量方法。目標集團確認租賃負債以支付租賃款項，而使用權資產指使用相關資產的權利。

**(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的日期）確認。使用權資產按成本計量，扣除任何累計折舊及減值虧損，並就任何重新計量租賃負債作出調整。使用權資產的成本包括已確認的租賃負債金額，產生的初始直接成本、以及在開始日期或之前作出的租賃付款減去已收到的任何租賃優惠。如適用，使用權資產的成本還包括為拆卸及移除相關資產、復原相關資產或所在場地的成本估算。使用權資產於租賃期及資產之估計可使用年期（以較短者為準）內按直線法計提折舊，詳情如下：

|      |        |
|------|--------|
| 物業   | 2至12年  |
| 租賃土地 | 30至50年 |
| 其他設備 | 2至8年   |

**(b) 租賃負債**

租賃負債於租賃開始日期按於租賃期內作出之租賃付款現值確認。租賃付款包括固定付款（包括實質固定付款）減任何應收租賃優惠、取決於某一指數或比率之可變租賃付款及預期在剩餘價值擔保中將支付之金額。租賃付款亦包括目標集團合理確定行使購買選擇權之行使價，並倘租賃期反映了目標集團行使終止租賃選擇權，則須就終止租賃支付之罰款。並非取決於某一指數或比率之可變租賃付款於觸發付款之事件或狀況出現期間確認為開支。

於計算租賃付款現值時，倘租賃中所隱含之利率不易釐定，目標集團則於租賃開始日期使用增量借款利率。於開始日期後，租賃負債金額增加，以反映利息增加及就所付之租賃付款減少。此外，倘出現修改、租賃期變動、租賃付款變動（例如指數或比率變動導致未來租賃付款變動）或購買相關資產之評估更改，租賃負債之賬面值將重新計量。

*(c) 短期租賃及低價值資產租賃*

目標集團將短期租賃確認豁免應用於辦公室之短期租賃（即自租賃開始日期起計租期為十二個月或以下，並且不包含購買選擇權的租賃）。其亦將低價值資產租賃的確認豁免應用於被視為低價值之辦公設備之租賃。短期租賃的租賃款項及低價值資產租賃在租期內按直線法確認為支出。

**貴集團作為出租人**

在作為出租人訂立租賃（或修訂租賃）時，目標集團將各項租賃分類為經營租賃或融資租賃。

目標集團將並未轉讓資產所有權所附帶的絕大部分風險及回報的租賃歸類為經營租賃。倘合約包括租賃及非租賃部分，目標集團根據相對獨立的售價基準將合約代價分配予各部分。租金收入於租期內按直線法列賬，並根據其經營性質計入損益中之收入。於磋商及安排經營租賃時產生的初始直接成本乃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。或然租金乃於所賺取的期間內確認為收入。

相關資產所有權所附帶的絕大部分風險及回報轉讓予承租人的租賃歸類為融資租賃。

## 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乃分類為按公平值計入其他全面收益及按公平值計入損益，其後按攤餘成本計量。

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目標集團管理該等資產的業務模式。除不含有重大融資部分或目標集團應用實際可行方法不調整其影響之應收貿易賬款外，目標集團初始按公平值計量金融資產，如果金融資產不是按公平值計入損益，則加上交易成本。不含有重大融資部分或目標集團應用實際可行方法不調整重大融資部分之影響之應收貿易賬款乃根據下文「收入確認」所載政策，按根據香港財務報告準則第15號釐定之交易價格計量。

金融資產要按攤餘成本或按公平值計入其他全面收益處理分類及計量，其需要產生僅為支付本金及未償還本金之利息之現金流量（「純粹為支付本金及利息」）。現金流量並非純粹為支付本金及利息的金融資產按公平值計入損益分類及計量，而無論屬何業務模式。

目標集團管理金融資產之業務模式指其管理金融資產以產生現金流量之方式。此業務模式釐定相關現金流量是產生自收取合約現金流量抑或出售金融資產或兩者兼有。於旨在持有金融資產以收取合約現金流量的業務模式中持有的金融資產按攤餘成本分類及計量，而於旨在持有金融資產以收取合約現金流量及出售金融資產的業務模式中持有的金融資產按公平值計入其他全面收益分類及計量。並非於上述業務模式中持有的金融資產按公平值計入損益分類及計量。

按照一般市場規定或慣例在一定期間內交付資產之金融資產買賣於買賣日期（亦即目標集團承諾買賣該資產之日期）確認。

### 其後計量

金融資產之其後計量取決於彼等之分類，如下：

#### 按攤餘成本計量之金融資產(債權工具)

此類金融資產其後使用實際利率法按攤餘成本計量，並可能受減值影響。當資產被終止確認、修訂或出現減值時，收益及虧損在損益確認。

#### 按公平值計入損益之金融資產

按公平值計入損益之金融資產按公平值於財務狀況表列賬，而公平值變動淨額於損益中確認。

#### 按公平值計入其他全面收益之金融資產(債權工具)

對於按公平值計入其他全面收益之債權工具投資，利息收入、外匯重估及減值虧損或撥回在損益表確認，並以與按攤餘成本計量之金融資產相同之方式計算。其餘公平值變動於其他全面收益確認。於終止確認時，於其他全面收益確認之累計公平值變動將重新計入損益表。

### 終止確認金融資產

金融資產(或如適用，一項金融資產的一部分或一組同類金融資產的一部分)在下列情況將首先終止確認(即自目標集團綜合財務報表中移除)：

- 收取該項資產所得現金流量的權利已屆滿；或
- 目標集團已轉讓收取該項資產所得現金流量的權利，惟須根據一項「轉手」安排，在未有嚴重延緩第三方的情況下，已就有關權利全數承擔付款的責任；及(a)目標集團已轉讓該項資產的絕大部分風險及回報；或(b)目標集團並無轉讓或保留該項資產絕大部分風險及回報，但已轉讓該項資產的控制權。

目標集團凡轉讓其收取該項資產所得現金流量的權利或已訂立一項轉手安排，目標集團評估其是否保留該項資產之風險與回報以及相關保留程度，以及風險與回報之範圍。倘若並無轉讓或保留該項資產的絕大部分風險與回報，或者並無轉讓該項資產的控制，則目標集團繼續確認該項轉讓資產，惟以目標集團持續參與該項資產為限。於該情況下，目標集團亦確認一項相關負債。已轉讓之資產及相關負債乃按反映目標集團已保留權利及責任之基準計量。

持續參與之形式乃就已轉讓資產作出保證，並以該項資產之原賬面值及目標集團或須償還之代價數額上限（以較低者為準）計算。

### 金融資產之減值

目標集團就並非按公平值計入損益之所有債權工具確認預期信用損失撥備。預期信用損失乃基於合約到期的合約現金流量與目標集團預期收取並按近似原實際利率折現的所有現金流量之間的差額釐定。預期現金流量將包括出售所持抵押品或合約條款所包含的其他信貸升級措施所得的現金流量。

### 一般方法

預期信用損失分兩個階段確認。就初始確認以來信貸風險並無大幅增加的信貸敞口而言，會為未來12個月（12個月預期信用損失）可能發生的違約事件所產生的信用損失計提預期信用損失撥備。就初始確認以來信貸風險大幅增加的信貸敞口而言，須就預期於敞口的餘下年期產生的信用損失計提減值撥備，不論違約的時間（整個可使用年期預期信用損失）。

目標集團於各報告日期評估金融工具的信貸風險自初始確認以來是否大幅增加。在作出評估時，目標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，並考慮無需過多的成本或努力即可獲得的合理且可支持的信息，包括歷史資料和前瞻性信息。倘合約付款逾期超過30天，目標集團認為信貸風險已大幅增加。

目標集團將合約付款逾期90天之金融資產視為違約。然而，在若干情況下，當內部或外部資料反映，在沒有考慮任何現有信貸提升措施前，目標集團不大可能悉數收到未償還合約款項，則目標集團亦可認為金融資產違約。

倘合理預期不可收回合約現金流量，則撇銷相關金融資產。

按攤餘成本計量之金融資產須根據一般方法計提減值，並在下列階段內分類，以計量預期信用損失，惟應收貿易賬款及合約資產乃使用下文詳述之簡易方法進行計量除外。

- |      |                                                     |
|------|-----------------------------------------------------|
| 第1階段 | 自初始確認以來信貸風險並無大幅增加的金融資產，按12個月預期信用損失計量虧損撥備            |
| 第2階段 | 自初始確認以來信貸風險大幅增加，但並無出現信貸減值的金融資產，按整個可使用年期預期信用損失計量虧損撥備 |
| 第3階段 | 於報告日期出現信貸減值（但並非購入或源生信貸減值）的金融資產，按整個可使用年期預期信用損失計量虧損撥備 |

### 簡易方法

對於不含有重大融資部分或目標集團應用實際可行方法不調整其影響之應收貿易賬款及合約資產，目標集團採用簡易方法計算預期信用損失。根據簡易方法，目標集團並不跟蹤信貸風險的變動，而是基於各報告日期的整個可使用年期預期信用損失確認虧損撥備。目標集團已基於過往信用損失經驗建立撥備矩陣，並根據債務人和經濟環境特定的前瞻性因素進行調整。



## 金融負債

### 初始確認及計量

金融負債於初始確認時分類為按公平值計入損益之金融負債、貸款及借貸、或應付款項(如適用)。

所有金融負債按公平值初始確認，而就貸款及借貸以及應付款項而言，扣除直接應計交易成本。

目標集團之金融負債包括應付貿易賬款及應付票據、計入其他應付款項及預提費用的金融負債以及計息銀行貸款及其他貸款。

### 其後計量

金融負債之其後計量取決於彼等之類別，如下：

#### 按攤餘成本列賬之金融負債(應付貿易賬款及其他應付款項以及借貸)

於初始確認後，應付貿易賬款及其他應付款項以及計息貸款其後採用實際利率法按攤餘成本計量，除非折現之影響不重大，於此情況下，彼等乃按成本值列賬。當負債被終止確認以及透過實際利率法攤銷程序時，盈虧乃於損益內確認。

攤餘成本乃透過考慮構成實際利率組成部分之任何收購折讓或溢價及費用或成本計算。實際利率攤銷於損益內計入融資成本。

### 終止確認金融負債

當負債的義務已被履行或取消或屆滿，目標集團即終止確認金融負債。

倘同一貸款人以較重大不同條款之金融負債取代現有金融負債或現有負債條款經重大修訂，則有關轉換或修訂會被視為終止確認原有負債，並確認新負債，各賬面值之差額乃於損益內確認。

### 抵銷金融工具

倘當時存在一項可依法執行之權力可抵銷已確認金額，且亦有意以淨額計算或同時變現資產及償付債務，則金融資產及金融負債可予抵銷，而其淨額於財務狀況表內呈報。

### 衍生金融工具及對沖會計

#### 初始確認及其後計量

目標集團利用衍生金融工具，例如遠期貨幣合約，來對沖其外幣風險。該等衍生金融工具初步按訂立衍生合約當日之公平值確認，其後則按公平值重新計量。倘衍生工具之公平值為正數，則以資產列賬，而倘公平值為負數則以負債列賬。

衍生工具公平值發生變動所產生任何收益或虧損乃直接計入損益表，惟現金流量對沖的有效部分於其他全面收益中確認，而其後於對沖項目影響損益時則重新分類為損益。

就對沖會計處理而言，對沖可分為：

- 對已確認之資產或負債、尚未確認之確定承諾的公平值變動風險進行對沖，此即公平值對沖；或
- 對由已確認之資產或負債、很可能發生的預期交易、尚未確認之確定承諾的外幣風險所引起的現金流量變動風險進行對沖，此即現金流量對沖；或
- 於海外業務之投資淨額之對沖。

在對沖關係開始時，目標集團正式指定欲應用對沖會計法處理的對沖關係、風險管理目標及採用對沖的策略，並將有關資料記錄在案。

有關文檔包括對沖工具的識別、所對沖的項目、所對沖的風險性質以及目標集團如何評估對沖關係是否符合對沖成效規定（包括分析對沖低效情況的來源及如何釐定對沖比率）。當對沖關係符合下列所有成效規定時，即合資格進行對沖會計處理：

- 所對沖項目與對沖工具之間存在「經濟關係」。
- 信貸風險影響並無「主導因該經濟關係而引致之價值變動」。
- 對沖關係之對沖比率與目標集團實際對沖之所對沖項目數量及目標集團實際用作對沖該數量對沖項目之對沖工具數量而引致者相同。

符合對沖會計處理方法的所有資格標準的對沖按以下方式列賬：

### **現金流量對沖**

對沖工具之收益或虧損之有效部分直接於其他全面收益確認作現金流量對沖儲備，而無效部分則即時於損益表中確認。現金流量對沖儲備調整至對沖工具之累計收益或虧損與所對沖項目之累計公平值變動之較低者。

其他全面收益中的累計金額按相關對沖交易的性質進行會計處理。如對沖交易其後導致確認一項非金融項目，則權益中的累計金額將自權益的單獨部分中轉出，並計入所對沖資產或負債的初始成本或其他賬面值。此並非重新分類調整，且不會於該期間的其他全面收益中確認。此亦適用於其後成為確定承諾而應用公平值對沖會計處理的所對沖之非金融資產或非金融負債之預測交易。

對於任何其他現金流量對沖，於其他全面收益累計之金額於相同期間或所對沖現金流量影響損益表之期間，作為重新分類調整並重新分類至損益表。

若現金流量對沖會計處理被停止，且預期所對沖之未來現金流量仍將發生，已在其他全面收益累計之金額必須保留在累計其他全面收益。否則，相關金額將即時作為重新分類調整並重新分類至損益表。於停止後，在所對沖現金流量發生時，仍然在累計其他全面收益中之任何金額將根據相關交易之性質如上文所述進行會計處理。

### 公平值對沖

對沖工具之公平值變動於損益表中確認。歸屬於已對沖風險之對沖項目之公平值變動入賬記錄為該項已對沖項目賬面值之一部分，並於損益表中確認。

就與按攤餘成本列賬之項目有關之公平值對沖而言，對賬面值之調整會使用實際利率法就該項對沖之餘下年期於損益表中攤銷。實際利率攤銷最早可於調整出現時立即開始，惟不得遲於所對沖項目不再就與對沖風險相關之公平值變動作出調整時。倘所對沖項目終止確認，未攤銷公平值即時於損益表中確認。

### 存貨

存貨乃按成本值及可變現淨值兩者中之較低者入賬。成本值以加權平均基準計算，倘為在製品及製成品則包括直接物料、直接勞工及適當比例之生產費用。可變現淨值乃按估計售價扣除任何在完成及出售過程中產生之估計成本計算。

### 現金及現金等值項目

綜合財務狀況表內的現金及現金等值項目乃指手頭現金及銀行結存，以及一般於三個月內到期並可隨時轉換為已知金額現金之短期變現能力高之存款，該等存款之價值變動風險不大，乃為滿足短期現金承諾而持有。

就綜合現金流量表而言，現金及現金等值項目乃指手頭現金及銀行結存，以及如上文所界定之短期存款。

### 預計負債

倘因已發生之事件導致現時的義務(法定或推定)，而承擔該義務可能導致日後經濟資源的外流，且對義務金額能夠可靠地估計，則確認為預計負債。

當有重大折現影響時，就預計負債確認的金額為預期須用作承擔該義務的未來開支於報告期間末的現值。因時間值所導致折現現值的增加金額，會列入損益的融資成本。

目標集團就產品銷售提供保修，以對保修期內出現的缺陷進行一般維修。目標集團就該等保證型保修的預計負債，初步按銷售量及過往維修及退貨水平的經驗確認。與保修相關的成本每年進行修訂。

### 所得稅

所得稅包括即期及遞延稅項。與於損益賬外確認之項目有關之所得稅於損益賬外，於其他全面收益或直接於權益內確認。

即期稅項資產及負債，根據於報告期間結束前已頒佈或實質上已頒佈之稅率(及稅法)，考慮目標集團營運所在國家之現行詮釋及慣例，按預期將從稅局收回或將支付予稅局的金額計量。

在各報告期間末資產與負債之稅基與其在財務報告之賬面值之間的所有暫時性差異，須按負債法計提遞延稅項撥備，惟並不就支柱二所得稅確認遞延稅項。

所有應課稅暫時性差異均會確認為遞延稅項負債，惟：

- 倘若遞延稅項負債之起因，是由於商譽，或在一宗非業務合併之交易中初始確認之資產或負債，而且在交易時，對會計利潤或應課稅利潤或虧損均無影響，且並不產生相同的應課稅及可扣減暫時性差異，則屬例外；及
- 對於涉及附屬公司及聯營公司之投資之應課稅暫時性差異而言，倘若撥回暫時性差異之時間可以控制，以及暫時性差異不甚可能在可見將來撥回。

對於所有可於稅務上扣減之暫時性差異以及結轉未用稅項抵免及未用稅項虧損，若日後有可能出現應課稅利潤，可用以抵扣該等可扣減暫時性差異、結轉未用稅項抵免及未用稅項虧損，則遞延稅項資產一律確認入賬，惟：

- 倘若有關可扣減暫時性差異之遞延稅項資產之起因，是由於在一宗非屬業務合併之交易中初始確認資產或負債，而且在交易時，對會計利潤或應課稅利潤或虧損均無影響，且並不產生相同的應課稅及可扣減暫時性差異，則屬例外；及
- 對於涉及附屬公司及聯營公司之投資的可扣減暫時性差異而言，只有在暫時性差異有可能在可見將來撥回，而且日後有可能出現應課稅利潤，可用以抵扣該等暫時性差異時，方會確認遞延稅項資產。

遞延稅項資產之賬面值，會在每個報告期間末予以審閱。若不再可能有足夠應課稅利潤用以抵扣全部或部分相關遞延稅項資產，則扣減遞延稅項資產賬面值。未確認之遞延稅項資產乃於各報告期間末重新評估，並於可能獲得足夠應課稅利潤以收回全部或部分遞延稅項資產時予以確認。

變現資產或清償負債之期間預期適用之稅率，會用作衡量遞延稅項資產及負債，並以各報告期間結束前已頒佈或實質上已頒佈之稅率（及稅法）為基準。

倘及僅在目標集團有法律上可強制執行的權利，可將即期稅項資產及即期稅項負債抵銷，以及該等遞延稅項資產及遞延稅項負債與由同一稅局向同一課稅實體或不同課稅實體所徵收之所得稅有關，其徵收目的是要於預期可結算或收回大量遞延稅項負債或資產之未來期間，按淨額基準結算即期稅項負債及資產，或同步進行資產變現及負債結算之情況下，方可抵銷遞延稅項資產及遞延稅項負債。

### 政府撥款

倘有合理保證可獲取政府撥款，而所有附帶條件可予以遵從，則政府撥款按公平值確認入賬。倘撥款與支出項目（研發費用項目除外）有關，則撥款在補償成本支銷期間有系統地在有關支出中扣減。

如撥款與資產（研發資產除外）有關，則從有關資產的賬面值扣減其公平值，並在相關資產的預計使用年限內以減少的折舊費用的形式計入損益。

如撥款與研發資產或成本項目有關，則公平值計入遞延收入賬戶，並在相關資產的預計使用年限內或以系統基準撥入損益。

### 收入確認

#### 來自客戶合約之收入

來自客戶合約之收入於按能反映目標集團預期就交換貨品或服務有權獲得代價之金額向客戶轉讓貨品或服務之控制權時確認。

倘合約之代價包括可變金額，則代價金額按目標集團就向客戶轉讓貨品或服務有權獲得之金額估計。可變代價於合約開始時估計並受到約束，直至其後消除可變代價之相關不確定因素，已確認之累計收入金額很可能不會發生重大收入回撥為止。



### 銷售產品

銷售產品的收入於資產控制權轉移至客戶的時間點確認，一般於按銷售合約約定交付及驗收產品時確認。

銷售產品的部分合約為客戶提供退貨權利及批量返利，因而產生可變代價。

#### (i) 退貨權利

就向客戶提供於指定期限內享有退回貨物權利之合約而言，採用預期估值法估計不會退回之貨物，原因是該方法最能預測目標集團將有權享有之可變代價金額。香港財務報告準則第15號有關限制可變代價估計之規定乃予以採用，以釐定可計入交易價格內之可變代價金額。就預期將會退回之貨物而言，將確認退款責任而非收入。退貨權資產（及銷售成本之相應調整）亦就向客戶收回產品之權利確認。

#### (ii) 批量返利

根據銷售合約所約定的若干條件，可能會向若干客戶提供追溯性的批量返利。相關返利會抵銷客戶應付的金額。為估計預期未來返利的可變代價，對於具有單個批量閾值的合約乃使用最可能金額法，而具有多個批量閾值的合約則使用預期價值法。所選擇能夠最好預測可變代價金額的方法主要取決於合約所含閾值的數目。關於約束可變代價估計的規定適用並就預期未來返利確認退款責任。

### 其他收入

利息收入使用實際利率法按應計基準確認，即使用可將金融工具預期使用年期或更短期間（如適用）之估計未來現金收入準確貼現至金融資產賬面淨值之利率。

租賃收入以時間比例按租約年期確認。並非依賴於指數或比率的可變租賃付款於產生之會計期間確認為收入。

### 合約負債

倘客戶於目標集團將貨品或服務轉讓予客戶前支付代價，則於作出付款或付款到期時（以較早者為準）確認合約負債。合約負債於目標集團履行合約（即相關貨品或服務的控制權轉移給客戶）時確認為收益。

### 合約成本

除資本化為存貨、物業、廠房及設備以及無形資產的成本外，當符合以下所有標準時，履行與客戶的合約所產生的成本將會資本化為資產：

- (a) 有關成本與實體可明確識別的合約或預期合約有直接關係；
- (b) 有關成本令實體將用於履行（或持續履行）日後履約責任的資源得以產生或有所增加；及
- (c) 有關成本預期可收回。

已資本化的合約成本將予攤銷並按與向客戶轉讓有關該資產的貨品或服務一致的系統基準計入損益。其他合約成本於產生時支銷。

### 退還權資產

退還權資產就收回預期客戶將予退還貨品的權利確認。資產乃按將予退還貨物的過往賬面值減收回貨品的任何預期成本及退還貨品的任何潛在減值計量。目標集團就資產預期回報水平的任何修訂及退還貨品的任何額外減值更新資產的計量。

### 退還負債

目標集團就退還部分或全部自客戶收取（或應收客戶）的代價的責任確認退還負債，並按目標集團最終預期將需退還予客戶的金額計量。目標集團於各報告期末更新其對退還負債（及交易價格的相應變動）的估計。

### 以股份支付

目標集團運作一項限制性股份計劃，旨在向對目標集團業務營運成功作出貢獻的合資格參與者提供激勵及獎勵。目標集團僱員（包括董事）以股份支付的方式收取報酬，僱員提供服務以換取股權工具（「股權結算交易」）。因授出而與僱員進行之股權結算交易之成本乃參考彼等獲授出日期之公平值計量。限制性股份的公平值乃參考相關普通股的公平值釐定，而購股權的公平值則採用布萊克－斯科爾斯模型及二叉樹模型釐定。進一步詳情載於歷史財務資料附註33。

股權結算交易的成本，連同權益相應增加部分，在績效及／或服務條件獲得履行的期間於僱員福利開支內確認。在歸屬日期前，每屆報告期末確認的以股權支付的交易的累計開支，反映歸屬期已到期部分及目標集團對最終將會歸屬的股權工具數目的最佳估計。在某一期間內在損益內扣除或進賬，乃反映累計開支於期初與期終確認時的變動。

於釐定獎勵於授出日期的公平值時，不會考慮服務及非市場表現條件，但作為目標集團對最終將會歸屬的股本工具數目作出最佳估算的一部分，目標集團會評估達成有關條件的可能性。授出日期公平值反映市場表現條件。獎勵所附帶但與服務規定無關的任何其他條件，一概被視為非歸屬條件。除非獎勵中同時存在服務及／或表現條件，非歸屬條件會於獎勵公平值中反映，並會即時確認為費用。

因非市場表現及／或服務條件未能達成而最終未有歸屬的獎勵，概不會確認開支。倘獎勵包括市場或非歸屬條件，則不論市場或非歸屬條件是否達成，只要所有其他表現及／或服務條件經已達成，有關交易將作為已歸屬處理。

倘若股權結算獎勵的條款有所變更及符合授出的原有條款，所確認的開支最少須達到猶如條款並無任何變更的水平。此外，倘若按變更日期的計量，任何變更導致以股份支付的安排的總公平值有所增加，或對僱員帶來其他利益，則應就該等變更確認開支。倘若股權結算獎勵被註銷，應被視為已於註銷日期歸屬，任何尚未確認的授予獎勵的開支，均應立刻確認。

### 其他僱員福利

#### 退休金計劃

目標集團於中國內地經營的附屬公司的僱員須參與由當地市政府營運的中央退休金計劃。此等附屬公司須按其薪酬成本的若干百分比向中央退休金計劃作出供款。供款於根據中央退休金計劃規定變成應付時於損益扣除。

就海外附屬公司而言，目標集團向當地獨立的基金繳付固定供款後，該基金有責任向已退休員工支付退休金及其他退休後福利。於僱員提供服務的會計期間，根據界定供款計劃計算的繳存金額確認為負債，並計入當期損益。

#### 離職福利

離職福利於目標集團不能再撤回該等福利之日，及目標集團確認涉及支付離職福利的重組成本之日中較早者確認。

### 借貸成本

收購、建設或生產合資格資產（即需要一段頗長時間方能準備就緒以作擬定用途或銷售之資產）之直接應計借貸成本被資本化為該等資產成本之一部分。當資產基本上可作擬定用途或銷售時，不再將有關借貸成本資本化。所有其他借貸成本於產生期間支銷。借貸成本包括利息及實體就借貸資金而產生之其他成本。

### 報告期後事項

倘目標集團於報告期後但於授權發行日期前收到有關於報告期間未存在之條件之資料，其將評估有關資料會否影響其財務報表中確認之金額。目標集團將調整其財務報表中確認之金額，以反映報告期後之任何調整事項，並根據新資料更新與該等狀況有關之披露。就報告期後之未調整事件而言，目標集團將不會更改其財務報表中確認之金額，但會披露未調整事項之性質及對其財務影響之估計，或無法作出該估計之聲明（如適用）。

### 股息

末期股息於獲股東於股東大會批准時確認為負債。建議末期股息於財務報表附註披露。由於目標公司組織章程大綱及細則授權董事宣派中期股息，故中期股息乃同步建議及宣派。因此，中期股息於建議及宣派時乃即時以負債入賬。

### 外幣

目標公司的功能貨幣為人民幣，而歷史財務資料以港元呈報。目標集團內的實體各自決定其功能貨幣為何，各實體的財務報表項目均以所定功能貨幣計量。目標集團實體錄得之外幣交易初步按交易日的有關功能貨幣的匯率換算入賬。以外幣為計價單位的貨幣資產及負債，按有關功能貨幣於各報告期間末的通行匯率再換算。貨幣項目結算或換算產生之差額於損益中確認。

按歷史成本列賬、以外幣計量的非貨幣項目，採用初步交易日期的匯率換算。按公平值列賬、以外幣計量的非貨幣項目，則採用釐定公平值日期的匯率換算。因換算以公平值計量的非貨幣項目而產生之損益，其處理方式與確認該項目公平值變動損益之方式一致（即公平值損益於其他全面收益內確認之項目之換算差額或損益亦分別於其他全面收益或損益內確認）。

倘若終止確認有關預付代價之非貨幣資產或非貨幣負債，於釐定相關資產、開支或收入初始確認之匯率時，初始交易日期為目標集團初始確認該預付代價產生之非貨幣資產或非貨幣負債之日。倘有多筆預先付款或收入，目標集團會釐定預付代價每筆付款或收入的交易日期。

若干海外附屬公司之功能貨幣為非港元貨幣。於報告期間末時，該等實體的資產與負債，按報告期間末的通行匯率換算為港元，其損益表則按約等於該等交易當日匯率之匯率換算為港元。

因此而產生的匯兌差額乃計入其他全面收益表，並於匯兌波動儲備中累計，惟歸屬於非控股權益之差額除外。出售海外業務時，與該項特定海外業務有關之儲備累計金額在損益中確認。

就綜合現金流量表而言，海外附屬公司之現金流量按現金流量日期之匯率換算為港元。海外附屬公司於整個年度內經常產生之現金流量乃按年內的平均匯率換算為港元。

### 3. 重大會計判斷及估算

編製目標集團之歷史財務資料時，管理層須作出影響所呈報之收入、開支、資產及負債之判斷、估計及假設。該等假設及估計之不確定性可能導致日後或須對受影響之資產或負債之賬面價值進行重大調整。

#### 判斷

在應用目標集團之會計政策時，除涉及估計之判斷外，管理層作出下列對歷史財務資料已確認金額影響重大之判斷：

#### **確認所得稅及遞延稅項資產**

釐定所得稅撥備須對若干交易的未來稅項處理方法及未獲地方稅務局確認的若干與所得稅有關項目作出判斷。管理層評估交易的稅務影響並相應作出稅項撥備。該等交易的稅項處理方法會定期重新考慮，以計及稅務法例的所有變動。

遞延稅項資產乃於有應課稅利潤可動用以抵銷未動用稅項虧損的情況下，方會就該等虧損予以確認。在釐定可確認的遞延稅項資產金額時，管理層須根據未來應課稅利潤可能的時間及水平連同未來稅項規劃策略，作出重要判斷。

#### 估計之不確定性

以下為於報告期間末有關未來之關鍵假設以及估計不確定性之其他關鍵來源，可能會導致下一個財政年度內資產和負債之賬面金額發生重大調整。



**退回及批量回扣的可變代價**

目標集團就銷售產品連同退回及批量回扣權利估計計入交易價格的可變代價。

目標集團已為預測銷售退回建立統計模型。該模型使用各產品的過往退回數據，以估計預期退回百分比。該等百分比應用於釐定可變代價預期價值。與過往退回模式相比，任何經驗的重大變動將影響目標集團所估計的預期退回百分比。

目標集團的預期批量回扣乃根據每名受限於單一交易量門檻的合約客戶的基準作出分析。釐定客戶是否很可能有權獲得回扣權時取決於客戶的過往回扣權及截至當日的累計採購量。

就多於一個交易量門檻的合約而言，目標集團已應用統計模型估計預期批量回扣。該模式使用過往採購模式及客戶回扣權利釐定預期回扣百分比及可變代價預期價值。與過往採購模式及客戶回扣權利相比，任何經驗的重大變動將影響目標集團所估計的預期回扣百分比。

目標集團每季更新預期退回及批量回扣的評估，退款負債則據此作出調整。預期退回及批量回扣的估計容易受環境變動影響，目標集團有關退回及回扣權利的過往經驗未必能夠代表客戶未來實際退回及回扣權利。

**應收貿易賬款及應收票據的預期信用損失撥備**

目標集團採用撥備矩陣計算應收貿易賬款及應收票據的預期信用損失。撥備率乃基於多個具有類似虧損模式的客戶分部組別的逾期天數釐定。

撥備矩陣初步基於目標集團歷史觀察所得違約率釐定。目標集團校正矩陣，因應前瞻性資料調整歷史信貸虧損經驗。例如，倘預測經濟狀況預期於來年轉差，可導致出現更多違約事件，則調整歷史違約率。於各報告期間末，歷史觀察所得違約率會進行更新，並分析前瞻性估計的變動。

歷史觀察所得違約率、預測經濟狀況及預期信用損失之間的相互關係的評估為一項重大估計。預期信用損失金額對情況及預測經濟狀況的變動敏感。目標集團的歷史信貸虧損經驗及經濟狀況預測亦未必反映客戶未來的實際違約情況。有關目標集團應收貿易賬款及應收票據的預期信用損失資料於歷史財務資料附註22及附註23披露。

#### **租賃－估計增量借款利率（「增量借款利率」）**

目標集團無法輕易釐定租賃內所隱含的利率，因此，使用增量借款利率計量租賃負債。增量借款利率為目標集團於類似經濟環境中為取得與使用權資產價值相近之資產，而以類似抵押品於類似期間借入所需資金應支付之利率。因此，增量借款利率反映了目標集團「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之附屬公司而言）或當須對利率進行調整以反映租賃之條款及條件時（如當租賃並非以附屬公司之功能貨幣訂立時），則須作出利率估計。目標集團使用可得可觀察輸入數據（如市場利率）估計增量借款利率並須作出若干實體特定估計（如附屬公司單獨的信貸評級）。

#### **商譽之減值**

目標集團至少每年評估商譽是否發生減值。這要求對被分配商譽之現金產出單元（「現金產出單元」）之使用價值進行估計。估計使用價值時，目標集團需要估計來自現金產出單元之未來現金流量，同時選擇恰當之折現率計算該等現金流量之現值。進一步詳情載於歷史財務資料附註13。

**非金融資產(商譽除外)之減值**

目標集團於各報告期末評估其所有非金融資產(包括使用權資產)是否有任何減值跡象。當非金融資產有跡象顯示未必能收回賬面值時，則會做減值測試。當資產或現金產出單元之賬面值超出其可收回金額(即其公平值減出售成本與使用價值兩者之較高者)時，即出現減值。公平值減出售成本乃根據從類似資產公平交易之具約束力之銷售交易所取得數據或可觀察市場價格減去出售資產之增量成本而計算。當計算使用價值時，管理層須估計可從該資產或現金產出單元取得之預期未來現金流量，並選用合適之貼現率，以計算該等現金流量之現值。

**存貨撇減至可變現淨值**

存貨之可變現淨值乃根據估計售價減去完成及出售時將產生之任何估計成本計算。此等估計乃以現時市況及類似性質貨品之過往銷售經驗為基準(包括但不限於經濟前景、銷售預測及預期存貨項目之市值)。可變現淨值可能因市況變動而出現重大變動。目標集團於每個報告期末重新評估該等估計。存貨之賬面值載於歷史財務資料附註21。

**保修撥備**

如歷史財務資料附註31所進一步詳述，目標集團經考慮其當前銷售水平及過往維修及退貨水平的經驗後，就其所售貨品計提保修撥備。由於目標集團不斷改善產品設計及推出新型號，過往維修及退貨水平的經驗可能並非目標集團日後就過往銷售所收到索償的指標。實際索償的任何增減將會影響日後年度的損益。

### 中國企業所得稅

目標集團須繳付中國所得稅。由於地方稅務局仍未確定有關所得稅的若干事項，故釐定將作出的所得稅撥備時須基於現行稅法、法規及其他相關政策作出客觀估計及判斷。倘該等事項最終的稅務結果與原先入賬的金額不同，則會影響出現差額期間的所得稅及稅項撥備。

## 4. 經營分部資料

目標集團為作出資源分配及業績評估相關決策，將其業務作為整體管理；因此並無呈列經營分部資料。

### 地理資料

#### (a) 來自外部客戶之收入

|         | 截至12月31日止年度       |                   |                   | 截至3月31日止三個月            |                   |
|---------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------------|-------------------|
|         | 2023年<br>千港元      | 2024年<br>千港元      | 2025年<br>千港元      | 2025年<br>千港元<br>(未經審核) | 2026年<br>千港元      |
| 中國內地    | 9,374,726         | 8,486,218         | 8,789,436         | 2,606,581              | 2,787,256         |
| 其他國家／地區 | 15,718,930        | 20,723,141        | 24,968,103        | 8,587,192              | 8,309,849         |
| 總計      | <u>25,093,656</u> | <u>29,209,359</u> | <u>33,757,539</u> | <u>11,193,773</u>      | <u>11,097,105</u> |

上述收入資料乃基於客戶所處位置。

#### (b) 非流動資產

目標集團的大部分非流動資產位於中國內地。因此，概無呈列地理資料。

## 主要客戶資料

於相關期間及截至2025年3月31日止三個月，佔目標集團收入10%或以上的各主要客戶的收入載列如下：

|              | 截至12月31日止年度      |                   |                   | 截至3月31日止三個月            |                  |
|--------------|------------------|-------------------|-------------------|------------------------|------------------|
|              | 2023年<br>千港元     | 2024年<br>千港元      | 2025年<br>千港元      | 2025年<br>千港元<br>(未經審核) | 2026年<br>千港元     |
| TCL實業控股控制的公司 | <u>6,478,739</u> | <u>11,314,087</u> | <u>12,219,251</u> | <u>4,100,992</u>       | <u>3,817,730</u> |

## 5. 收入、其他收入及收益

收入分析如下：

|           | 截至12月31日止年度       |                   |                   | 截至3月31日止三個月            |                   |
|-----------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------------|-------------------|
|           | 2023年<br>千港元      | 2024年<br>千港元      | 2025年<br>千港元      | 2025年<br>千港元<br>(未經審核) | 2026年<br>千港元      |
| 來自客戶合約的收入 | <u>25,093,656</u> | <u>29,209,359</u> | <u>33,757,539</u> | <u>11,193,773</u>      | <u>11,097,105</u> |

## 來自客戶合約的收入

## (a) 分類收入資料

|            | 截至12月31日止年度       |                   |                   | 截至3月31日止三個月            |                   |
|------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------------|-------------------|
|            | 2023年<br>千港元      | 2024年<br>千港元      | 2025年<br>千港元      | 2025年<br>千港元<br>(未經審核) | 2026年<br>千港元      |
| 商品或服務類別    |                   |                   |                   |                        |                   |
| 產品銷售       | 24,796,291        | 28,835,152        | 33,236,898        | 11,069,289             | 10,972,708        |
| 其他*        | <u>297,365</u>    | <u>374,207</u>    | <u>520,641</u>    | <u>124,484</u>         | <u>124,397</u>    |
|            | <u>25,093,656</u> | <u>29,209,359</u> | <u>33,757,539</u> | <u>11,193,773</u>      | <u>11,097,105</u> |
| 收入確認時間     |                   |                   |                   |                        |                   |
| 貨品於某一時間點轉讓 | <u>25,093,656</u> | <u>29,209,359</u> | <u>33,757,539</u> | <u>11,193,773</u>      | <u>11,097,105</u> |

\* 所披露的金額指配件及材料銷售收入。

下表載列於相關期間及截至2025年3月31日止三個月內確認且於期初已計入合約負債的收入金額：

|                        | 截至12月31日止年度  |              |              | 截至3月31日止三個月            |              |
|------------------------|--------------|--------------|--------------|------------------------|--------------|
|                        | 2023年<br>千港元 | 2024年<br>千港元 | 2025年<br>千港元 | 2025年<br>千港元<br>(未經審核) | 2026年<br>千港元 |
| 於年／期初計入合約負債的<br>已確認收入： |              |              |              |                        |              |
| 產品銷售                   | 2,351,429    | 2,055,478    | 1,588,678    | 985,862                | 523,528      |

**(b) 履約責任**

目標集團履約責任之相關資料概述如下：

**產品銷售**

履約責任於產品交付並獲客戶驗收時達成。分銷模式下的款項一般於交付後30至150日內到期支付，而直銷模式下，款項通常通過網上支付平台結算。

由於與客戶訂立的合約履行期較短，一般少於一年，目標集團已選擇採用可行權宜方法，不披露分配至剩餘履約責任的交易價格。

## 其他收入及收益

其他收入及收益分析如下：

|                                 | 截至12月31日止年度  |              |              | 截至3月31日止三個月            |              |
|---------------------------------|--------------|--------------|--------------|------------------------|--------------|
|                                 | 2023年<br>千港元 | 2024年<br>千港元 | 2025年<br>千港元 | 2025年<br>千港元<br>(未經審核) | 2026年<br>千港元 |
| 其他收入                            |              |              |              |                        |              |
| 政府補助                            | 17,620       | 8,784        | 33,292       | 7,423                  | 3,902        |
| 利息收入                            | 235,835      | 213,419      | 258,307      | 58,131                 | 28,886       |
| 廢料銷售收入                          | 50,836       | 57,922       | 74,661       | 20,003                 | 21,930       |
| 推廣收入                            | 12,151       | 23,506       | 23,677       | 5,694                  | 3,554        |
| 租金收入                            | 6,105        | 11,179       | 11,298       | 5,298                  | 8,031        |
| 進項增值稅額的<br>額外扣除                 | 24,317       | 38,884       | 36,047       | 4,230                  | —            |
| 其他                              | 10,094       | 9,162        | 6,988        | 81                     | 2,443        |
| 其他收入總額                          | 356,958      | 362,856      | 444,270      | 100,860                | 68,746       |
| 收益                              |              |              |              |                        |              |
| 匯兌收益                            | 173,832      | 265,012      | 45,609       | 75,858                 | —            |
| 公平值收益淨額：<br>衍生工具—不合資格<br>作對沖之交易 | —            | —            | 42,189       | 12,776                 | 427          |
| 認購期權<br>結算時變現                   | —            | 2,550        | 4,458        | —                      | 3,199        |
| 收益淨額：<br>衍生金融工具                 | —            | —            | —            | —                      | 8,079        |
| 附屬公司清盤之收益                       | 447          | —            | —            | —                      | —            |
| 出售一家聯營公司之<br>收益                 | 29,877       | —            | —            | —                      | —            |
| 其他                              | 29,853       | 16,154       | 27,171       | 2,161                  | 9,833        |
| 總收益                             | 234,009      | 283,716      | 119,427      | 90,795                 | 21,538       |
| 其他收入及<br>收益總額                   | 590,967      | 646,572      | 563,697      | 191,655                | 90,284       |



## 6. 除稅前利潤

目標集團除稅前利潤乃經扣除／（計入）：

|                                              | 附註 | 截至12月31日止年度  |              |              | 截至3月31日止三個月            |              |
|----------------------------------------------|----|--------------|--------------|--------------|------------------------|--------------|
|                                              |    | 2023年<br>千港元 | 2024年<br>千港元 | 2025年<br>千港元 | 2025年<br>千港元<br>(未經審核) | 2026年<br>千港元 |
| 銷售存貨成本*                                      |    | 22,310,966   | 26,258,319   | 29,693,621   | 10,017,841             | 10,076,225   |
| 產品保修撥備*                                      | 31 | 178,589      | 110,725      | 226,683      | 80,436                 | 71,835       |
| 來自賺取租金收入之物業、<br>廠房及設備所產生之直接<br>營運費用(包括維修及保養) |    | 6,105        | 10,723       | 12,479       | 3,403                  | 3,413        |
| 物業、廠房及設備折舊**                                 | 11 | 285,111      | 330,005      | 402,960      | 93,627                 | 115,225      |
| 使用權資產折舊**                                    | 12 | 60,532       | 62,461       | 64,191       | 14,402                 | 16,979       |
| 其他無形資產攤銷**                                   | 14 | 5,597        | 4,802        | 10,921       | 2,822                  | 2,700        |
| 研發費用                                         |    | 613,940      | 670,661      | 711,456      | 163,375                | 193,525      |
| 不計入租賃負債計量的租賃付<br>款                           | 12 | 15,086       | 13,954       | 11,330       | 960                    | 2,291        |
| 核數師酬金                                        |    | 461          | 474          | 527          | –                      | –            |
| 僱員福利開支<br>(包括董事酬金<br>(附註8))：                 |    |              |              |              |                        |              |
| 工資、津貼及實物福利                                   |    | 617,477      | 763,788      | 889,597      | 227,175                | 258,150      |
| 退休金計劃供款                                      |    | 23,976       | 28,037       | 47,648       | 10,042                 | 14,984       |
| 以股份支付開支                                      |    | 6,457        | 10,814       | 34,879       | 2,294                  | 10,122       |
| 總計                                           |    | 647,910      | 802,639      | 972,124      | 239,511                | 283,256      |

|                               | 附註 | 截至12月31日止年度  |              |              | 截至3月31日止三個月            |              |
|-------------------------------|----|--------------|--------------|--------------|------------------------|--------------|
|                               |    | 2023年<br>千港元 | 2024年<br>千港元 | 2025年<br>千港元 | 2025年<br>千港元<br>(未經審核) | 2026年<br>千港元 |
| 外匯差異淨額                        |    | (173,832)    | (265,012)    | (45,609)     | (75,858)               | 74,051       |
| 金融資產減值虧損淨額：                   |    |              |              |              |                        |              |
| 應收貿易賬款減值／<br>(減值撥回)淨額         | 22 | 258,493      | (14,820)     | 57,660       | 77,070                 | 54,286       |
| 應收票據(減值撥回)／<br>減值淨額           | 23 | (910)        | 936          | (504)        | (1,334)                | (384)        |
| 其他應收款項減值撥回<br>淨額              | 20 | (4,769)      | (21,520)     | (2,191)      | (823)                  | (750)        |
| 存貨撇減至可變現淨值*                   |    | 56,570       | 377,955      | 118,500      | 5,423                  | 5,690        |
| 公平值虧損／(收益)淨額：                 |    |              |              |              |                        |              |
| 衍生金融工具—不合資格<br>作對沖之交易         |    | 37,478       | 13,533       | (42,189)     | (12,776)               | (427)        |
| 結算時變現虧損／(收益)<br>淨額：           |    |              |              |              |                        |              |
| 衍生金融工具                        |    | 132,870      | 86,148       | 62,158       | 37,457                 | (8,079)      |
| 出售物業、廠房及設備項目<br>的(收益)／虧損淨額*** |    | (1,854)      | 4,618        | 2,187        | 1,360                  | (555)        |
| 出售其他無形資產項目的<br>收益***          |    | —            | (586)        | (61)         | (38)                   | —            |
| 出售使用權資產項目的收益<br>淨額***         |    | —            | (52)         | (348)        | —                      | (3)          |

\* 已售存貨成本中所披露的金額包括存貨撇減至可變現淨值及產品保修撥備。

\*\* 物業、廠房及設備以及使用權資產的折舊以及其他無形資產的攤銷已計入損益中的「銷售成本」、「銷售及營銷支出」、「行政支出」、「研發費用」及「其他開支」。

\*\*\* 該等金額已計入損益中的「其他收入及收益」及「其他開支」。

## 7. 融資成本

融資成本分析如下：

|                         | 截至12月31日止年度   |               |               | 截至3月31日止三個月            |               |
|-------------------------|---------------|---------------|---------------|------------------------|---------------|
|                         | 2023年<br>千港元  | 2024年<br>千港元  | 2025年<br>千港元  | 2025年<br>千港元<br>(未經審核) | 2026年<br>千港元  |
| 以下各項的利息：                |               |               |               |                        |               |
| 銀行貸款                    | 41,662        | 46,133        | 30,590        | 8,001                  | 8,122         |
| 來自TCL實業控股控制的公司的貸款       | —             | —             | —             | —                      | 488           |
| 保理貸款及票據貼現               | 27,653        | 24,469        | 31,516        | 12,052                 | 5,863         |
| 利息開支：                   |               |               |               |                        |               |
| 租賃負債                    | 11,307        | 8,740         | 8,236         | 1,923                  | 1,282         |
| 來自TCL實業控股控制的公司的<br>租賃負債 | —             | —             | 151           | 34                     | 41            |
| 總計                      | <u>80,622</u> | <u>79,342</u> | <u>70,493</u> | <u>22,010</u>          | <u>15,796</u> |

## 8. 董事酬金

相關期間及截至2025年3月31日止三個月之董事酬金載列如下：

|            | 截至12月31日止年度  |               |               | 截至3月31日止三個月            |              |
|------------|--------------|---------------|---------------|------------------------|--------------|
|            | 2023年<br>千港元 | 2024年<br>千港元  | 2025年<br>千港元  | 2025年<br>千港元<br>(未經審核) | 2026年<br>千港元 |
| 薪金、津貼及實物利益 | 686          | 591           | 768           | 208                    | 326          |
| 表現相關花紅     | 7,662        | 10,612        | 9,113         | 2,262                  | 1,418        |
| 退休金計劃供款    | 27           | 116           | 134           | 33                     | 37           |
| 以股份支付費用    | —            | 1,646         | 3,186         | 43                     | 857          |
| 總計         | <u>8,375</u> | <u>12,965</u> | <u>13,201</u> | <u>2,546</u>           | <u>2,638</u> |

由於目標公司僅於2025年9月3日註冊成立，故目標公司在截至2025年12月31日止年度前任何時間均未設有任何董事。部分董事因其獲委任為現時組成目標集團之附屬公司的董事，而已從該等附屬公司收取酬金。

## 9. 所得稅

並無就相關期間及截至2025年3月31日止三個月計提香港利得稅，原因為於相關期間及截至2025年3月31日止三個月內，並無在香港產生應課稅利潤。中國內地的企業所得稅已按法定稅率25%就相關期間及截至2025年3月31日止三個月內在中國內地產生的估計應課稅利潤計提撥備，惟目標集團若干符合高新技術企業資格的附屬公司須按優惠企業所得稅稅率15%納稅，以及若干其他符合小型微利企業資格的附屬公司須按優惠稅率5%納稅。其他司法權區的應課稅利潤稅項已按目標集團經營所在各司法權區的現行稅率計算。

目標集團於相關期間及截至2025年3月31日止三個月的所得稅開支分析如下：

|             | 截至12月31日止年度    |                |                | 截至3月31日止三個月            |               |
|-------------|----------------|----------------|----------------|------------------------|---------------|
|             | 2023年<br>千港元   | 2024年<br>千港元   | 2025年<br>千港元   | 2025年<br>千港元<br>(未經審核) | 2026年<br>千港元  |
| 中國內地企業所得稅   | 230,754        | 283,183        | 412,135        | 147,361                | 83,174        |
| 遞延所得稅(附註18) | (51,620)       | (78,715)       | (40,471)       | (22,583)               | (29,555)      |
| 總計          | <u>179,134</u> | <u>204,468</u> | <u>371,664</u> | <u>124,778</u>         | <u>53,619</u> |

按目標公司及其大部分附屬公司所在司法權區之法定稅率計算的除稅前利潤適用稅項支出與按實際稅率計算的稅項支出之對賬如下：

|                  | 截至12月31日止年度  |              |              | 截至3月31日止三個月            |              |
|------------------|--------------|--------------|--------------|------------------------|--------------|
|                  | 2023年<br>千港元 | 2024年<br>千港元 | 2025年<br>千港元 | 2025年<br>千港元<br>(未經審核) | 2026年<br>千港元 |
| 除稅前利潤            | 1,272,110    | 1,569,876    | 2,285,445    | 664,743                | 354,113      |
| 按不同國家／司法權區之法定    |              |              |              |                        |              |
| 稅率計算的稅款          | 318,028      | 392,469      | 571,361      | 166,186                | 88,528       |
| 適用於特定省份或地方機關頒佈的  |              |              |              |                        |              |
| 較低稅率             | (91,360)     | (120,616)    | (138,526)    | (23,481)               | (22,630)     |
| 稅率變動對期初遞延稅項的影響   | -            | -            | (2,932)      | (2,910)                | (198)        |
| 加計扣除研發開支         | (35,799)     | (44,756)     | (58,884)     | (13,936)               | (15,347)     |
| 毋須納稅收入           | (21,192)     | (37,419)     | (34,680)     | (9,298)                | (15,774)     |
| 不可扣稅支出           | 7,364        | 14,573       | 21,383       | 7,670                  | 13,550       |
| 未確認的稅項虧損         | 2,093        | 217          | 13,942       | 547                    | 5,490        |
| 按目標集團實際稅率計算的稅項支出 | 179,134      | 204,468      | 371,664      | 124,778                | 53,619       |

根據企業所得稅法，若干附屬公司合資格就合規研發開支於應課稅收入中享受額外扣除。2022年1月1日至2027年12月31日期間，額外扣除比例為100%。

## 支柱二所得稅

目標集團所屬的跨國企業集團(「TCL集團」)屬於支柱二範本規則的範圍。目標集團已就確認和披露因支柱二所得稅而產生的遞延稅項資產及負債之資料應用強制性例外，並將於支柱二所得稅產生時將其列作即期稅項入賬。支柱二法例已於目標集團營運所在的若干司法權區頒佈或實質頒佈，惟於2026年3月31日尚未生效。

目標集團根據目前可獲得的TCL集團於相關期間及截至2025年3月31日止三個月的財務表現的信息對其潛在敞口進行評估。根據評估結果，目標集團於相關期間及截至2025年3月31日止三個月應在其經營的所有司法權區可適用過渡期國別報告（「國別報告」）安全港措施。隨著更多國家準備頒佈支柱二範本規則，目標集團將持續關注相關立法進展，以評估其對財務報表可能產生的未來影響。

## 10. 股息

目標公司於相關期間並無宣派或派付任何股息。

TCL空調器中山於相關期間及截至2025年3月31日止三個月分別宣派現金股息579,849,000港元、732,179,000港元、2,041,163,000港元、零及零。

## 11. 物業、廠房及設備

|                    | 樓宇<br>千港元        | 機器、設備及<br>工具<br>千港元 | 其他設備<br>千港元    | 租賃物業裝修<br>千港元 | 在建工程<br>千港元   | 總計<br>千港元        |
|--------------------|------------------|---------------------|----------------|---------------|---------------|------------------|
| <b>2023年12月31日</b> |                  |                     |                |               |               |                  |
| 於2023年1月1日：        |                  |                     |                |               |               |                  |
| 成本                 | 1,345,953        | 597,150             | 276,219        | 72,949        | 38,222        | 2,330,493        |
| 累計折舊及減值            | (146,715)        | (232,976)           | (107,011)      | (15,152)      | –             | (501,854)        |
| 賬面淨值               | <u>1,199,238</u> | <u>364,174</u>      | <u>169,208</u> | <u>57,797</u> | <u>38,222</u> | <u>1,828,639</u> |
| 於2023年1月1日，        |                  |                     |                |               |               |                  |
| 扣除累計折舊及減值          | 1,199,238        | 364,174             | 169,208        | 57,797        | 38,222        | 1,828,639        |
| 添置                 | –                | 206,237             | 148,281        | 10,294        | 44,238        | 409,050          |
| 出售                 | (2,899)          | (23,011)            | (285)          | (142)         | –             | (26,337)         |
| 轉撥                 | 18,520           | 34,941              | 2,720          | 525           | (56,706)      | –                |
| 年內折舊撥備             | (57,408)         | (72,380)            | (138,033)      | (17,290)      | –             | (285,111)        |
| 匯兌調整               | (17,090)         | (6,171)             | (2,527)        | (795)         | (474)         | (27,057)         |
| 於2023年12月31日，      |                  |                     |                |               |               |                  |
| 扣除累計折舊及減值          | <u>1,140,361</u> | <u>503,790</u>      | <u>179,364</u> | <u>50,389</u> | <u>25,280</u> | <u>1,899,184</u> |

|                | 樓宇<br>千港元        | 機器、設備及<br>工具<br>千港元 | 其他設備<br>千港元    | 租賃物業裝修<br>千港元 | 在建工程<br>千港元   | 總計<br>千港元        |
|----------------|------------------|---------------------|----------------|---------------|---------------|------------------|
| 於2023年12月31日：  |                  |                     |                |               |               |                  |
| 成本             | 1,341,937        | 799,737             | 420,985        | 82,240        | 25,280        | 2,670,179        |
| 累計折舊及減值        | (201,576)        | (295,947)           | (241,621)      | (31,851)      | –             | (770,995)        |
| 賬面淨值           | <u>1,140,361</u> | <u>503,790</u>      | <u>179,364</u> | <u>50,389</u> | <u>25,280</u> | <u>1,899,184</u> |
| 2024年12月31日    |                  |                     |                |               |               |                  |
| 於2024年1月1日：    |                  |                     |                |               |               |                  |
| 成本             | 1,341,937        | 799,737             | 420,985        | 82,240        | 25,280        | 2,670,179        |
| 累計折舊及減值        | (201,576)        | (295,947)           | (241,621)      | (31,851)      | –             | (770,995)        |
| 賬面淨值           | <u>1,140,361</u> | <u>503,790</u>      | <u>179,364</u> | <u>50,389</u> | <u>25,280</u> | <u>1,899,184</u> |
| 於2024年1月1日，    |                  |                     |                |               |               |                  |
| 扣除累計折舊及減值      | 1,140,361        | 503,790             | 179,364        | 50,389        | 25,280        | 1,899,184        |
| 添置             | –                | 134,545             | 251,346        | 23,452        | 83,296        | 492,639          |
| 收購一間附屬公司(附註35) | –                | 31,371              | 4,502          | –             | –             | 35,873           |
| 出售             | (6,095)          | (4,567)             | (518)          | (2,871)       | –             | (14,051)         |
| 轉撥             | 6,422            | 24,437              | 1,301          | 86            | (32,246)      | –                |
| 年內折舊撥備         | (54,840)         | (79,150)            | (178,384)      | (17,631)      | –             | (330,005)        |
| 匯兌調整           | (23,174)         | (11,672)            | (4,863)        | (1,103)       | (1,287)       | (42,099)         |
| 於2024年12月31日，  |                  |                     |                |               |               |                  |
| 扣除累計折舊及減值      | <u>1,062,674</u> | <u>598,754</u>      | <u>252,748</u> | <u>52,322</u> | <u>75,043</u> | <u>2,041,541</u> |
| 於2024年12月31日：  |                  |                     |                |               |               |                  |
| 成本             | 1,306,606        | 948,576             | 537,141        | 95,255        | 75,043        | 2,962,621        |
| 累計折舊及減值        | (243,932)        | (349,822)           | (284,393)      | (42,933)      | –             | (921,080)        |
| 賬面淨值           | <u>1,062,674</u> | <u>598,754</u>      | <u>252,748</u> | <u>52,322</u> | <u>75,043</u> | <u>2,041,541</u> |



|                    | 樓宇<br>千港元        | 機器、設備及<br>工具<br>千港元 | 其他設備<br>千港元    | 租賃物業裝修<br>千港元 | 在建工程<br>千港元    | 總計<br>千港元        |
|--------------------|------------------|---------------------|----------------|---------------|----------------|------------------|
| <b>2025年12月31日</b> |                  |                     |                |               |                |                  |
| 於2025年1月1日：        |                  |                     |                |               |                |                  |
| 成本                 | 1,306,606        | 948,576             | 537,141        | 95,255        | 75,043         | 2,962,621        |
| 累計折舊及減值            | (243,932)        | (349,822)           | (284,393)      | (42,933)      | –              | (921,080)        |
| 賬面淨值               | <u>1,062,674</u> | <u>598,754</u>      | <u>252,748</u> | <u>52,322</u> | <u>75,043</u>  | <u>2,041,541</u> |
| 於2025年1月1日，        |                  |                     |                |               |                |                  |
| 扣除累計折舊及減值          | 1,062,674        | 598,754             | 252,748        | 52,322        | 75,043         | 2,041,541        |
| 添置                 | –                | 344,961             | 156,732        | 27,560        | 903,826        | 1,433,079        |
| 出售                 | (580)            | (25,369)            | (232)          | –             | –              | (26,181)         |
| 轉撥                 | 591,349          | 8,130               | 1,236          | 6,052         | (606,767)      | –                |
| 年內折舊撥備             | (54,820)         | (140,236)           | (184,984)      | (22,920)      | –              | (402,960)        |
| 匯兌調整               | 34,363           | 20,370              | 6,453          | 1,477         | 5,963          | 68,626           |
| 於2025年12月31日，      |                  |                     |                |               |                |                  |
| 扣除累計折舊及減值          | <u>1,632,986</u> | <u>806,610</u>      | <u>231,953</u> | <u>64,491</u> | <u>378,065</u> | <u>3,114,105</u> |
| 於2025年12月31日：      |                  |                     |                |               |                |                  |
| 成本                 | 1,926,027        | 1,262,420           | 544,079        | 119,748       | 378,065        | 4,230,339        |
| 累計折舊及減值            | (293,041)        | (455,810)           | (312,126)      | (55,257)      | –              | (1,116,234)      |
| 賬面淨值               | <u>1,632,986</u> | <u>806,610</u>      | <u>231,953</u> | <u>64,491</u> | <u>378,065</u> | <u>3,114,105</u> |

|                   | 樓宇<br>千港元        | 機器、設備及<br>工具<br>千港元 | 其他設備<br>千港元    | 租賃物業裝修<br>千港元 | 在建工程<br>千港元    | 總計<br>千港元        |
|-------------------|------------------|---------------------|----------------|---------------|----------------|------------------|
| <b>2026年3月31日</b> |                  |                     |                |               |                |                  |
| 於2026年1月1日：       |                  |                     |                |               |                |                  |
| 成本                | 1,926,027        | 1,262,420           | 544,079        | 119,748       | 378,065        | 4,230,339        |
| 累計折舊及減值           | (293,041)        | (455,810)           | (312,126)      | (55,257)      | –              | (1,116,234)      |
| 賬面淨值              | <u>1,632,986</u> | <u>806,610</u>      | <u>231,953</u> | <u>64,491</u> | <u>378,065</u> | <u>3,114,105</u> |
| 於2026年1月1日，       |                  |                     |                |               |                |                  |
| 扣除累計折舊及減值         | 1,632,986        | 806,610             | 231,953        | 64,491        | 378,065        | 3,114,105        |
| 添置                | –                | 82,187              | 85,096         | 8,183         | 68,872         | 244,338          |
| 出售                | –                | (7,842)             | (426)          | –             | –              | (8,268)          |
| 轉撥                | –                | 10,970              | 1,261          | 95            | (12,326)       | –                |
| 期內折舊撥備            | (20,753)         | (32,094)            | (56,674)       | (5,704)       | –              | (115,225)        |
| 匯兌調整              | 36,768           | 20,696              | 5,639          | 1,466         | 8,779          | 73,348           |
| 於2026年3月31日，      |                  |                     |                |               |                |                  |
| 扣除累計折舊及減值         | <u>1,649,001</u> | <u>880,527</u>      | <u>266,849</u> | <u>68,531</u> | <u>443,390</u> | <u>3,308,298</u> |
| 於2026年3月31日：      |                  |                     |                |               |                |                  |
| 成本                | 1,969,500        | 1,367,959           | 422,286        | 120,305       | 443,390        | 4,323,440        |
| 累計折舊及減值           | (320,499)        | (487,432)           | (155,437)      | (51,774)      | –              | (1,015,142)      |
| 賬面淨值              | <u>1,649,001</u> | <u>880,527</u>      | <u>266,849</u> | <u>68,531</u> | <u>443,390</u> | <u>3,308,298</u> |

於2025年12月31日及2026年3月31日，目標集團分別持有賬面值為616,000港元及625,000港元之若干樓宇，該等樓宇根據經營租賃安排出租。經營租賃安排之詳情載於歷史財務資料附註12。

## 12. 租賃

### 目標集團作為承租人

目標集團持有租賃土地、物業及其他設備的租賃合約。已提前作出一筆過付款以向業主租用租賃土地，租期為30至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。物業租賃的租期通常為2至12年。其他設備租賃的租期為2至8年。

**(a) 使用權資產**

於相關期間使用權資產之賬面值及變動如下：

|                            | 其他設備<br>千港元   | 物業<br>千港元     | 租賃土地<br>千港元    | 合計<br>千港元      |
|----------------------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| 於2022年12月31日及<br>2023年1月1日 | 82,010        | 116,142       | 155,294        | 353,446        |
| 添置                         | –             | 30,011        | 9,844          | 39,855         |
| 租賃修訂                       | –             | (148)         | –              | (148)          |
| 折舊開支                       | (10,167)      | (46,101)      | (4,264)        | (60,532)       |
| 匯兌調整                       | (1,123)       | (1,579)       | (2,748)        | (5,450)        |
| 於2023年12月31日及<br>2024年1月1日 | 70,720        | 98,325        | 158,126        | 327,171        |
| 添置                         | 889           | 10,725        | 199,166        | 210,780        |
| 收購一間附屬公司(附註35)             | –             | 7,765         | –              | 7,765          |
| 折舊開支                       | (10,113)      | (46,901)      | (5,447)        | (62,461)       |
| 提前終止                       | –             | (579)         | –              | (579)          |
| 匯兌調整                       | (1,350)       | (1,525)       | (6,573)        | (9,448)        |
| 於2024年12月31日及<br>2025年1月1日 | 60,146        | 67,810        | 345,272        | 473,228        |
| 添置                         | –             | 38,731        | 15,560         | 54,291         |
| 租賃修訂                       | –             | 17,669        | –              | 17,669         |
| 折舊開支                       | (10,117)      | (42,955)      | (11,119)       | (64,191)       |
| 提前終止                       | –             | (3,697)       | –              | (3,697)        |
| 匯兌調整                       | 1,393         | 2,385         | 8,795          | 12,573         |
| 於2025年12月31日及<br>2026年1月1日 | 51,422        | 79,943        | 358,508        | 489,873        |
| 添置                         | –             | 638           | –              | 638            |
| 租賃修訂                       | –             | 3,445         | –              | 3,445          |
| 折舊開支                       | (1,473)       | (12,601)      | (2,905)        | (16,979)       |
| 提前終止                       | –             | (136)         | –              | (136)          |
| 匯兌調整                       | 1,153         | 2,684         | 8,078          | 11,915         |
| 於2026年3月31日                | <u>51,102</u> | <u>73,973</u> | <u>363,681</u> | <u>488,756</u> |

於2025年12月31日及2026年3月31日，目標集團若干租賃土地的賬面淨值分別為209,342,000港元及212,218,000港元，該等土地已予抵押，以分別擔保銀行及其他貸款(附註30)。

**(b) 租賃負債**

於相關期間租賃負債的賬面值及變動如下：

|                       | 12月31日         |                | 3月31日          |                |
|-----------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                       | 2023年          | 2024年          | 2025年          | 2026年          |
|                       | 千港元            | 千港元            | 千港元            | 千港元            |
| 於1月1日之賬面值             | 202,445        | 184,683        | 156,026        | 157,533        |
| 新租賃                   | 30,011         | 11,614         | 38,731         | 638            |
| 收購一間附屬公司(附註35)        | –              | 7,914          | –              | –              |
| 租賃修訂                  | (148)          | –              | 17,669         | 3,445          |
| 年／期內已確認利息增幅           | 11,307         | 8,740          | 8,387          | 1,323          |
| 匯兌調整                  | (2,836)        | (3,393)        | 4,463          | 4,462          |
| 提前終止                  | –              | (631)          | (4,045)        | (139)          |
| 租賃付款                  | (56,096)       | (52,901)       | (63,698)       | (17,180)       |
| 於12月31日／3月31日之<br>賬面值 | <u>184,683</u> | <u>156,026</u> | <u>157,533</u> | <u>150,082</u> |
| 分析：                   |                |                |                |                |
| 流動部分                  | 42,996         | 48,958         | 48,575         | 49,011         |
| 非流動部分                 | <u>141,687</u> | <u>107,068</u> | <u>108,958</u> | <u>101,071</u> |
| 合計                    | <u>184,683</u> | <u>156,026</u> | <u>157,533</u> | <u>150,082</u> |

租賃負債之到期日分析於歷史財務資料附註43披露。

(c) 於損益中確認的租賃相關款項如下：

|                           | 截至12月31日止年度   |               |               | 截至3月31日止三個月            |               |
|---------------------------|---------------|---------------|---------------|------------------------|---------------|
|                           | 2023年<br>千港元  | 2024年<br>千港元  | 2025年<br>千港元  | 2025年<br>千港元<br>(未經審核) | 2026年<br>千港元  |
| 提前終止租賃之收益                 | -             | (52)          | (348)         | -                      | (3)           |
| 租賃負債之利息                   | 11,307        | 8,740         | 8,387         | 1,957                  | 1,323         |
| 使用權資產折舊開支                 | 60,532        | 62,461        | 64,191        | 14,402                 | 16,979        |
| 與低價值資產租賃有關之<br>開支(計入行政支出) | 15,086        | 13,954        | 11,330        | 960                    | 2,291         |
| 於損益中確認之款項總額               | <u>86,925</u> | <u>85,103</u> | <u>83,560</u> | <u>17,319</u>          | <u>20,590</u> |

(d) 租賃的現金流出總額於歷史財務資料附註36(c)及附註43披露。

#### 目標集團作為出租人

目標集團根據經營租賃安排出租其物業及設備。該等租賃之條款通常要求租戶支付押金以及規定須根據當前市況定期調整租金。目標集團於相關期間及截至2025年3月31日止三個月確認之租金收入分別為6,105,000港元、11,179,000港元、11,298,000港元、8,031,000港元及5,298,000港元。

於相關期間末，未來期間目標集團根據與其租戶之經營租賃的應收未貼現租賃付款如下：

|         | 2023年<br>千港元 | 12月31日<br>2024年<br>千港元 | 2025年<br>千港元 | 3月31日<br>2026年<br>千港元 |
|---------|--------------|------------------------|--------------|-----------------------|
| 一年內     | 349          | 265                    | 157          | 4,627                 |
| 一年後但兩年內 | 121          | –                      | 100          | 321                   |
| 合計      | <u>470</u>   | <u>265</u>             | <u>257</u>   | <u>4,948</u>          |

### 13. 商譽

|           | 2024年<br>千港元         | 12月31日<br>2025年<br>千港元 | 3月31日<br>2026年<br>千港元 |
|-----------|----------------------|------------------------|-----------------------|
| 於年／期初：    |                      |                        |                       |
| 成本        | <u>–</u>             | <u>23,106</u>          | <u>23,694</u>         |
| 賬面淨值      | <u><u>–</u></u>      | <u><u>23,106</u></u>   | <u><u>23,694</u></u>  |
| 於年／期初之成本， |                      |                        |                       |
| 扣除累計減值    | <u>–</u>             | <u>23,106</u>          | <u>23,694</u>         |
| 收購一間附屬公司  |                      |                        |                       |
| (附註35)    | <u>23,106</u>        | <u>–</u>               | <u>–</u>              |
| 匯兌調整      | <u>–</u>             | <u>588</u>             | <u>535</u>            |
| 於年／期末     | <u><u>23,106</u></u> | <u><u>23,694</u></u>   | <u><u>24,229</u></u>  |
| 於年／期末：    |                      |                        |                       |
| 成本        | <u>23,106</u>        | <u>23,694</u>          | <u>24,229</u>         |
| 賬面淨值      | <u><u>23,106</u></u> | <u><u>23,694</u></u>   | <u><u>24,229</u></u>  |

### 商譽減值測試

透過業務合併收購的商譽已分配至巴西空調現金產出單元(「空調現金產出單元」)以進行減值測試。

空調現金產出單元的可收回金額乃使用基於高級管理層批准之五年期財務預算現金流量預測計算之使用價值釐定。於空調現金產出單元現金流量預測適用之貼現率以及用於推斷五年期後之現金流量之增長率如下：

|     | 12月31日 |        | 3月31日  |
|-----|--------|--------|--------|
|     | 2024年  | 2025年  | 2026年  |
|     | 千港元    | 千港元    | 千港元    |
| 貼現率 | 19.07% | 19.39% | 20.93% |
| 增長率 | 3%     | 3%     | 3%     |

已分配至現金產出單元的商譽賬面值如下：

|      | 12月31日        |               | 3月31日         |
|------|---------------|---------------|---------------|
|      | 2024年         | 2025年         | 2026年         |
|      | 千港元           | 千港元           | 千港元           |
| 巴西空調 | <u>23,106</u> | <u>23,694</u> | <u>24,229</u> |

在計算空調現金產出單元於2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日之使用價值時使用了相關假設。管理層於進行商譽減值測試之現金流量預測時所採用之主要假設如下：

預算毛利率—預算毛利率的釐定基準是緊接預算年度前之年度所實現的平均毛利率，並根據預期效率提升及預期市場發展進行上調。

貼現率—所用貼現率為稅後貼現率，反映相關單位的特定風險。



## 14. 其他無形資產

|                        | 軟件<br>千港元       |
|------------------------|-----------------|
| 於2023年1月1日，扣除累計攤銷及減值   | 26,804          |
| 添置                     | 1,038           |
| 本年攤銷撥備                 | (5,597)         |
| 匯兌調整                   | (359)           |
|                        | <u>21,886</u>   |
| 於2023年12月31日，扣除累計攤銷及減值 | <u>21,886</u>   |
| 於2023年12月31日           |                 |
| 成本                     | 56,546          |
| 累計攤銷及減值                | <u>(34,660)</u> |
| 賬面淨值                   | <u>21,886</u>   |

|                    | 軟件<br>千港元       | 客戶關係<br>千港元   | 合計<br>千港元       |
|--------------------|-----------------|---------------|-----------------|
| 於2024年1月1日，        |                 |               |                 |
| 扣除累計攤銷及減值          | 21,886          | —             | 21,886          |
| 添置                 | 19,104          | —             | 19,104          |
| 收購一間附屬公司<br>(附註35) | 120             | 36,117        | 36,237          |
| 本年攤銷撥備             | (4,802)         | —             | (4,802)         |
| 出售                 | (182)           | —             | (182)           |
| 匯兌調整               | <u>(670)</u>    | <u>—</u>      | <u>(670)</u>    |
| 於2024年12月31日，      |                 |               |                 |
| 扣除累計攤銷及減值          | <u>35,456</u>   | <u>36,117</u> | <u>71,573</u>   |
| 於2024年12月31日：      |                 |               |                 |
| 成本                 | 75,034          | 36,117        | 111,151         |
| 累計攤銷及減值            | <u>(39,578)</u> | <u>—</u>      | <u>(39,578)</u> |
| 賬面淨值               | <u>35,456</u>   | <u>36,117</u> | <u>71,573</u>   |

|               | 軟件<br>千港元       | 客戶關係<br>千港元    | 合計<br>千港元       |
|---------------|-----------------|----------------|-----------------|
| 於2025年1月1日，   |                 |                |                 |
| 扣除累計攤銷及減值     | 35,456          | 36,117         | 71,573          |
| 添置            | 6,802           | –              | 6,802           |
| 本年攤銷撥備        | (5,701)         | (5,220)        | (10,921)        |
| 匯兌調整          | 931             | 847            | 1,778           |
|               | <u>37,488</u>   | <u>31,744</u>  | <u>69,232</u>   |
| 於2025年12月31日， |                 |                |                 |
| 扣除累計攤銷及減值     | <u>37,488</u>   | <u>31,744</u>  | <u>69,232</u>   |
| 於2025年12月31日： |                 |                |                 |
| 成本            | 83,954          | 37,035         | 120,989         |
| 累計攤銷及減值       | <u>(46,466)</u> | <u>(5,291)</u> | <u>(51,757)</u> |
| 賬面淨值          | <u>37,488</u>   | <u>31,744</u>  | <u>69,232</u>   |
| 於2026年1月1日，   |                 |                |                 |
| 扣除累計攤銷及減值     | 37,488          | 31,744         | 69,232          |
| 添置            | 221             | –              | 221             |
| 本期間攤銷撥備       | (1,353)         | (1,347)        | (2,700)         |
| 匯兌調整          | 844             | 711            | 1,555           |
|               | <u>37,200</u>   | <u>31,108</u>  | <u>68,308</u>   |
| 於2026年3月31日，  |                 |                |                 |
| 扣除累計攤銷及減值     | <u>37,200</u>   | <u>31,108</u>  | <u>68,308</u>   |
| 於2026年3月31日：  |                 |                |                 |
| 成本            | 86,127          | 37,871         | 123,998         |
| 累計攤銷及減值       | <u>(48,927)</u> | <u>(6,763)</u> | <u>(55,690)</u> |
| 賬面淨值          | <u>37,200</u>   | <u>31,108</u>  | <u>68,308</u>   |

## 15. 於附屬公司之投資

|                                    | 2025年<br>12月31日<br>千港元 | 2026年<br>3月31日<br>千港元 |
|------------------------------------|------------------------|-----------------------|
| 非上市股份，按成本列賬                        |                        |                       |
| TCL AeroWell (HK) Holdings Limited | 2,013,628              | 2,059,078             |
| 累計減值                               | —                      | —                     |
| 賬面淨值                               | <u>2,013,628</u>       | <u>2,059,078</u>      |

## 16. 於合資公司之投資

|        | 12月31日       |              | 3月31日        |              |
|--------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|        | 2023年<br>千港元 | 2024年<br>千港元 | 2025年<br>千港元 | 2026年<br>千港元 |
| 分佔資產淨值 | 6,416        | 7,819        | 9,284        | 7,581        |
| 賬面淨值   | <u>6,416</u> | <u>7,819</u> | <u>9,284</u> | <u>7,581</u> |

下表列示個別而言並不重大之目標集團合資公司的歷史財務資料概要：

|                        | 截至12月31日止年度  |              |              | 截至3月31日止三個月            |              |
|------------------------|--------------|--------------|--------------|------------------------|--------------|
|                        | 2023年<br>千港元 | 2024年<br>千港元 | 2025年<br>千港元 | 2025年<br>千港元<br>(未經審核) | 2026年<br>千港元 |
| 分佔合資公司之年度／期間利潤         | 960          | 1,561        | 1,249        | 483                    | 126          |
| 分佔合資公司之年度／<br>期間全面收益總額 | <u>960</u>   | <u>1,561</u> | <u>1,249</u> | <u>483</u>             | <u>126</u>   |

|                      | 12月31日 |       | 3月31日 |       |
|----------------------|--------|-------|-------|-------|
|                      | 2023年  | 2024年 | 2025年 | 2026年 |
|                      | 千港元    | 千港元   | 千港元   | 千港元   |
| 目標集團於合營公司投資之<br>賬面總值 | 6,416  | 7,819 | 9,284 | 7,581 |

## 17. 於聯營公司之投資

|        | 12月31日  |         | 3月31日   |         |
|--------|---------|---------|---------|---------|
|        | 2023年   | 2024年   | 2025年   | 2026年   |
|        | 千港元     | 千港元     | 千港元     | 千港元     |
| 分佔資產淨值 | 229,808 | 242,696 | 266,266 | 274,596 |
| 賬面淨值   | 229,808 | 242,696 | 266,266 | 274,596 |

截至2023年12月31日止年度，目標集團出售一間聯營公司惠州酷友網絡科技有限公司，導致於本年度錄得出售收益29,877,000港元。

目標集團重要聯營公司之詳情如下：

| 名稱                             | 已發行股份<br>持有詳情 | 註冊及<br>營業地點 | 目標集團           |             |
|--------------------------------|---------------|-------------|----------------|-------------|
|                                |               |             | 應佔所有權<br>權益百分比 | 主要業務        |
| TCL瑞智(惠州)製冷設備<br>有限公司(「TCL瑞智」) | 普通股           | 中國／中國內地     | 22.22%         | 空調壓縮機的製造與貿易 |

重大聯營公司的詳情如下：

## (a) TCL瑞智

TCL瑞智被視為目標集團的重大聯營公司，為目標集團的戰略合作夥伴，從事空調壓縮機的製造與貿易。

目標集團持有TCL瑞智22.22%的表決權。董事認為，目標集團可透過其在TCL瑞智董事會的代表席位及其參與TCL瑞智的決策過程，對TCL瑞智行使重大影響力。

下表列示TCL瑞智的歷史財務資料概要，該資料已就會計政策差異進行調整，並與歷史財務資料中的賬面值進行對賬：

|                           | 12月31日         |                | 3月31日          |                |
|---------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                           | 2023年          | 2024年          | 2025年          | 2026年          |
|                           | 千港元            | 千港元            | 千港元            | 千港元            |
| 資產淨值                      | <u>781,409</u> | <u>822,394</u> | <u>903,880</u> | <u>948,151</u> |
| 目標集團於聯營公司權益之<br>對賬：       |                |                |                |                |
| 目標集團所有權比例                 | 22.22%         | 22.22%         | 22.22%         | 22.22%         |
| 目標集團應佔聯營公司<br>資產淨值(不包括商譽) | 173,629        | 182,736        | 200,842        | 210,679        |
| 投資之賬面值                    | <u>173,629</u> | <u>182,736</u> | <u>200,842</u> | <u>210,679</u> |
| 收入                        | 1,132,124      | 1,607,352      | 1,436,378      | 439,526        |
| 本年度／期間利潤                  | 40,070         | 74,723         | 81,587         | 23,766         |
| 本年度／期間全面收益總額              | <u>40,070</u>  | <u>74,723</u>  | <u>81,587</u>  | <u>23,766</u>  |

下表列示目標集團旗下聯營公司（其個別不具重大性）的匯總歷史財務資料：

|                             | 截至12月31日止年度    |               |               | 截至3月31日止三個月            |              |
|-----------------------------|----------------|---------------|---------------|------------------------|--------------|
|                             | 2023年<br>千港元   | 2024年<br>千港元  | 2025年<br>千港元  | 2025年<br>千港元<br>(未經審核) | 2026年<br>千港元 |
| 應佔聯營公司本年度／<br>期間（虧損）／利潤     | (7,679)        | 4,937         | 4,646         | 3,850                  | 1,448        |
| 應佔聯營公司本年度／<br>期間其他全面收益／（虧損） | 453            | 106           | (898)         | (15)                   | (242)        |
| 應佔聯營公司本年度／<br>期間全面（虧損）／利潤總額 | <u>(7,226)</u> | <u>5,043</u>  | <u>3,748</u>  | <u>3,835</u>           | <u>1,206</u> |
|                             |                |               |               |                        |              |
|                             | 12月31日         |               | 3月31日         |                        |              |
|                             | 2023年<br>千港元   | 2024年<br>千港元  | 2025年<br>千港元  | 2026年<br>千港元           |              |
| 目標集團於該等聯營公司<br>投資之賬面總額      | <u>56,179</u>  | <u>59,960</u> | <u>65,424</u> | <u>63,917</u>          |              |

## 18. 遞延稅項

### 遞延稅項資產

|                | 對銷集團內<br>公司間交易<br>所產生的<br>未變現利潤<br>千港元 | 預提費用及<br>其他預計負債<br>千港元 | 可用於抵扣<br>未來應課稅<br>利潤之虧損<br>千港元 | 公平值變動<br>千港元 | 租賃負債<br>千港元 | 遞延政府補助<br>千港元 | 合計<br>千港元 |
|----------------|----------------------------------------|------------------------|--------------------------------|--------------|-------------|---------------|-----------|
| 於2023年1月1日     | 4,890                                  | 131,968                | 3,703                          | 6,570        | 26,912      | 3,750         | 177,793   |
| 本年度於損益內撥回／（計入） |                                        |                        |                                |              |             |               |           |
| 之遞延稅項          | 4,536                                  | 60,166                 | (3,673)                        | (3,360)      | 7,313       | (2,447)       | 62,535    |
| 匯兌調整           | (99)                                   | (2,291)                | (30)                           | (74)         | (435)       | (39)          | (2,968)   |

|                | 對銷集團內<br>公司間交易<br>所產生的<br>未變現利潤<br>千港元 | 預提費用及<br>其他預計負債<br>千港元 | 可用於抵扣<br>未來應課稅<br>利潤之虧損<br>千港元 | 公平值變動<br>千港元 | 租賃負債<br>千港元 | 遞延政府補助<br>千港元 | 合計<br>千港元 |
|----------------|----------------------------------------|------------------------|--------------------------------|--------------|-------------|---------------|-----------|
| 於2023年12月31日之  |                                        |                        |                                |              |             |               |           |
| 遞延稅項資產總額       | 9,327                                  | 189,843                | –                              | 3,136        | 33,790      | 1,264         | 237,360   |
| 收購一間附屬公司(附註35) | –                                      | 22,469                 | –                              | –            | –           | –             | 22,469    |
| 本年度於損益內撥回/(計入) |                                        |                        |                                |              |             |               |           |
| 之遞延稅項          | 7,169                                  | 56,593                 | 24,621                         | 157          | (6,976)     | 4,727         | 86,291    |
| 本年度於其他全面收益內撥回  |                                        |                        |                                |              |             |               |           |
| 之遞延稅項          | –                                      | –                      | –                              | 2,459        | –           | –             | 2,459     |
| 匯兌調整           | (303)                                  | (4,828)                | (364)                          | (104)        | (607)       | (96)          | (6,302)   |
| 於2024年12月31日之  |                                        |                        |                                |              |             |               |           |
| 遞延稅項資產總額       | 16,193                                 | 264,077                | 24,257                         | 5,648        | 26,207      | 5,895         | 342,277   |
| 本年度於損益內撥回/(計入) |                                        |                        |                                |              |             |               |           |
| 之遞延稅項          | (10,929)                               | 56,909                 | (224)                          | 902          | 2,101       | 7,285         | 56,044    |
| 本年度於其他全面收益計入   |                                        |                        |                                |              |             |               |           |
| 之遞延稅項          | –                                      | –                      | –                              | (2,451)      | –           | –             | (2,451)   |
| 匯兌調整           | 263                                    | 9,736                  | 615                            | 122          | 785         | 270           | 11,791    |
| 於2025年12月31日之  |                                        |                        |                                |              |             |               |           |
| 遞延稅項資產總額       | 5,527                                  | 330,722                | 24,648                         | 4,221        | 29,093      | 13,450        | 407,661   |
| 本期間於損益內撥回/(計入) |                                        |                        |                                |              |             |               |           |
| 之遞延稅項          | 3,136                                  | 38,750                 | (1)                            | (4,298)      | (708)       | (285)         | 36,594    |
| 本期間於其他全面收益撥回   |                                        |                        |                                |              |             |               |           |
| 之遞延稅項          | –                                      | –                      | –                              | 163          | –           | –             | 163       |
| 匯兌調整           | 138                                    | 7,632                  | 556                            | 78           | 654         | 302           | 9,360     |
| 於2026年3月31日之   |                                        |                        |                                |              |             |               |           |
| 遞延稅項資產總額       | 8,801                                  | 377,104                | 25,203                         | 164          | 29,039      | 13,467        | 453,778   |



## 遞延稅項負債

|                   | 超過相關折舊的<br>折舊撥備<br>千港元 | 公平值變動<br>千港元 | 使用權資產<br>千港元 | 收購附屬公司<br>產生的公平值<br>調整<br>千港元 | 合計<br>千港元 |
|-------------------|------------------------|--------------|--------------|-------------------------------|-----------|
| 於2023年1月1日        | –                      | 13,845       | 28,736       | –                             | 42,581    |
| 本年度於損益內計入／(撥回)    |                        |              |              |                               |           |
| 之遞延稅項             | 20,684                 | (13,714)     | 3,945        | –                             | 10,915    |
| 本年度於其他全面收益內計入     |                        |              |              |                               |           |
| 之遞延稅項             | –                      | 724          | –            | –                             | 724       |
| 匯兌調整              | (130)                  | (118)        | (444)        | –                             | (692)     |
| 於2023年12月31日之遞延稅項 |                        |              |              |                               |           |
| 負債總額              | 20,554                 | 737          | 32,237       | –                             | 53,528    |
| 收購一間附屬公司(附註35)    | –                      | –            | –            | 5,508                         | 5,508     |
| 本年度於損益內計入／(撥回)    |                        |              |              |                               |           |
| 之遞延稅項             | 15,999                 | 1,769        | (10,192)     | –                             | 7,576     |
| 本年度於其他全面收益內撥回     |                        |              |              |                               |           |
| 之遞延稅項             | –                      | (669)        | –            | –                             | (669)     |
| 匯兌調整              | (669)                  | (32)         | (526)        | –                             | (1,227)   |
| 於2024年12月31日之     |                        |              |              |                               |           |
| 遞延稅項負債總額          | 35,884                 | 1,805        | 21,519       | 5,508                         | 64,716    |
| 本年度於損益內計入之        |                        |              |              |                               |           |
| 遞延稅項              | 11,136                 | 2,634        | 2,599        | (796)                         | 15,573    |
| 本年度於其他全面收益內計入     |                        |              |              |                               |           |
| 之遞延稅項             | –                      | 1,714        | –            | –                             | 1,714     |
| 匯兌調整              | 1,066                  | 105          | 583          | 129                           | 1,883     |
| 於2025年12月31日之     |                        |              |              |                               |           |
| 遞延稅項負債總額          | 48,086                 | 6,258        | 24,701       | 4,841                         | 83,886    |
| 本期間於損益內計入／(撥回)    |                        |              |              |                               |           |
| 之遞延稅項             | 8,583                  | (1,967)      | 628          | (205)                         | 7,039     |
| 本期間於其他全面收益內撥回     |                        |              |              |                               |           |
| 之遞延稅項             | –                      | (1,586)      | –            | –                             | (1,586)   |
| 匯兌調整              | 1,122                  | 125          | 561          | 108                           | 1,916     |
| 於2026年3月31日之      |                        |              |              |                               |           |
| 遞延稅項負債總額          | 57,791                 | 2,830        | 25,890       | 4,744                         | 91,255    |

尚未就下列項目確認遞延稅項資產：

|          | 2023年<br>千港元 | 12月31日<br>2024年<br>千港元 | 2025年<br>千港元 | 3月31日<br>2026年<br>千港元 |
|----------|--------------|------------------------|--------------|-----------------------|
| 稅項虧損     | 326          | 1,407                  | 47,540       | 66,162                |
| 可扣稅暫時性差異 | 111,076      | –                      | 10,597       | 15,461                |

上述稅項虧損可用於抵銷產生該等虧損之公司的未來應課稅利潤，惟須受限於目標集團經營所在的國家／司法權區的若干稅務規則。在中國產生的未用稅項虧損，可自虧損產生年度起計結轉最多五年，以抵銷未來應課稅利潤。在香港及其他國家產生的未用稅項虧損，則可無限期結轉。由於該等虧損源自已持續虧損一段時間的附屬公司，且認為在可預見的未來不大可能有應課稅利潤可供抵扣該等稅項虧損，因此並未就該等虧損確認遞延稅項資產。

為便於呈列，若干遞延稅項資產及負債已在財務狀況表中相互抵銷。以下為目標集團就財務報告目的所作的遞延稅項結餘分析：

|                         | 2023年<br>千港元   | 12月31日<br>2024年<br>千港元 | 2025年<br>千港元   | 3月31日<br>2026年<br>千港元 |
|-------------------------|----------------|------------------------|----------------|-----------------------|
| 於綜合財務狀況表確認之<br>遞延稅項資產淨額 | <u>183,832</u> | <u>283,452</u>         | <u>332,698</u> | <u>371,783</u>        |
| 於綜合財務狀況表確認之<br>遞延稅項負債淨額 | <u>–</u>       | <u>5,891</u>           | <u>8,923</u>   | <u>9,260</u>          |

## 19. 其他遞延資產

|         | 2023年<br>千港元   | 12月31日<br>2024年<br>千港元 | 2025年<br>千港元   | 3月31日<br>2026年<br>千港元 |
|---------|----------------|------------------------|----------------|-----------------------|
| 設備預付款   | 177,490        | 253,907                | 226,265        | 386,066               |
| HFC排放配額 | –              | 80,342                 | 96,324         | 82,560                |
| 退稅      | –              | 1,459                  | 47,822         | 51,372                |
| 其他      | –              | 2,550                  | 1,846          | 894                   |
| 合計      | <u>177,490</u> | <u>338,258</u>         | <u>372,257</u> | <u>520,892</u>        |

## 20. 預付款項、其他應收款項及其他資產

|               | 2023年            | 12月31日<br>2024年   | 2025年            | 3月31日<br>2026年   |
|---------------|------------------|-------------------|------------------|------------------|
|               | 千港元              | 千港元               | 千港元              | 千港元              |
| 預付款項          | 211,874          | 383,704           | 364,274          | 686,638          |
| 可收回增值稅(「增值稅」) | 485,637          | 1,361,226         | 1,070,542        | 992,193          |
| 其他應收款項*       | 141,868          | 172,039           | 158,735          | 190,961          |
| 退貨權資產         | 278,421          | 692,804           | 1,137,828        | 1,146,905        |
| 存款證(附註24)     | —                | 483,595           | 359,723          | 344,248          |
| 應收同系附屬公司款項**  | 4,374,037        | 6,983,540         | 5,060,833        | 3,444,438        |
| 應收一間合資公司款項    | —                | —                 | —                | 895              |
| 應收聯營公司款項      | 2,435            | 6,593             | 668              | 4,117            |
| 應收其他關聯公司款項    | 17,446           | 16,633            | 11,216           | 16,655           |
|               | 5,511,718        | 10,100,134        | 8,163,819        | 6,827,050        |
| 減：其他應收款項減值    | (73,888)         | (52,722)          | (51,661)         | (52,072)         |
| 合計            | <u>5,437,830</u> | <u>10,047,412</u> | <u>8,112,158</u> | <u>6,774,978</u> |

\* 於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，該等結餘為無擔保、不計息且須按要求償還。

\*\* 於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，約3,719,755,000港元、6,928,134,000港元、4,920,153,000港元及3,289,604,000港元分別存放於TCL實業控股、T.C.L.實業控股(香港)有限公司、智匯信遠商業(惠州)有限公司及TCL Finance (Hong Kong) Co., Limited，年利率範圍分別為：2023年為0.05%至4.79%、2024年為0.05%至4.24%、2025年為0.05%至3.71%、2026年為0.05%至3.60%，該等存款須於一年內償還且無抵押品。

其他應收款項之減值虧損撥備變動如下：

|             | 12月31日<br>2023年 | 2024年         | 2025年         | 3月31日<br>2026年 |
|-------------|-----------------|---------------|---------------|----------------|
|             | 千港元             | 千港元           | 千港元           | 千港元            |
| 於年／期初       | 79,781          | 73,888        | 52,722        | 51,661         |
| 減值撥回淨額(附註6) | (4,769)         | (21,520)      | (2,191)       | (750)          |
| 匯兌調整        | (1,124)         | 354           | 1,130         | 1,161          |
| 於年／期末       | <u>73,888</u>   | <u>52,722</u> | <u>51,661</u> | <u>52,072</u>  |

其他應收款項及應收關聯公司款項採用損失率法參考目標集團之過往損失記錄估計預期信用損失。損失率會作出調整，以反映當前狀況及對於未來經濟狀況之預測(如適用)。

由於並無逾期且並無資料顯示相關金融資產自初始確認以來信用風險顯著增大，計入預付款項、其他應收款項及其他資產中的項目之金融資產之信用質素被認為屬「正常」。否則，相關金融資產的信用質素會被視為「可疑」。目標集團計入其他應收款項及應收關聯公司款項之信用風險相關資料載列如下：

|              | 正常        | 可疑      | 合計        |
|--------------|-----------|---------|-----------|
| 於2023年12月31日 |           |         |           |
| 預期信用損失率      | 0.17%     | 100.00% | 1.72%     |
| 賬面總額(千港元)    | 4,216,810 | 66,554  | 4,283,364 |
| 預期信用損失(千港元)  | 7,334     | 66,554  | 73,888    |
| 於2024年12月31日 |           |         |           |
| 預期信用損失率      | 0.12%     | 100.00% | 0.69%     |
| 賬面總額(千港元)    | 7,586,068 | 43,313  | 7,629,381 |
| 預期信用損失(千港元)  | 9,409     | 43,313  | 52,722    |
| 於2025年12月31日 |           |         |           |
| 預期信用損失率      | 0.15%     | 100.00% | 0.93%     |
| 賬面總額(千港元)    | 5,536,598 | 43,544  | 5,580,142 |
| 預期信用損失(千港元)  | 8,117     | 43,544  | 51,661    |
| 於2026年3月31日  |           |         |           |
| 預期信用損失率      | 0.21%     | 100.00% | 1.31%     |
| 賬面總額(千港元)    | 3,938,128 | 43,744  | 3,981,872 |
| 預期信用損失(千港元)  | 8,328     | 43,744  | 52,072    |

## 21. 存貨

|     | 2023年<br>千港元     | 12月31日<br>2024年<br>千港元 | 2025年<br>千港元     | 3月31日<br>2026年<br>千港元 |
|-----|------------------|------------------------|------------------|-----------------------|
| 原材料 | 306,253          | 793,575                | 676,462          | 995,240               |
| 在製品 | 320,687          | 553,403                | 340,939          | 416,000               |
| 製成品 | 1,880,170        | 3,905,777              | 2,556,233        | 2,962,512             |
| 合計  | <u>2,507,110</u> | <u>5,252,755</u>       | <u>3,573,634</u> | <u>4,373,752</u>      |

## 22. 應收貿易賬款

|            |     | 12月31日                  |                         | 3月31日                   |                          |
|------------|-----|-------------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------|
|            | 附註  | 2023年                   | 2024年                   | 2025年                   | 2026年                    |
|            |     | 千港元                     | 千港元                     | 千港元                     | 千港元                      |
| 應收第三方款項    |     | <u>4,333,905</u>        | <u>3,345,592</u>        | <u>4,197,253</u>        | <u>6,479,986</u>         |
| 應收關聯方款項：   |     |                         |                         |                         |                          |
| 同系附屬公司     | (a) | 2,148,786               | 2,413,971               | 2,825,900               | 4,123,915                |
| 聯營公司       | (a) | –                       | 7,779                   | 3,906                   | 4,456                    |
| 其他關聯公司     | (a) | <u>479</u>              | <u>16,472</u>           | <u>34,189</u>           | <u>14,107</u>            |
| 小計         |     | <u>2,149,265</u>        | <u>2,438,222</u>        | <u>2,863,995</u>        | <u>4,142,478</u>         |
| 減：應收貿易賬款減值 |     | <u>(484,933)</u>        | <u>(423,101)</u>        | <u>(490,915)</u>        | <u>(555,561)</u>         |
| 賬面淨值       |     | <u><u>5,998,237</u></u> | <u><u>5,360,713</u></u> | <u><u>6,570,333</u></u> | <u><u>10,066,903</u></u> |
| 分析為：       |     |                         |                         |                         |                          |
| 流動部分       |     | <u><u>5,998,237</u></u> | <u><u>5,360,713</u></u> | <u><u>6,570,333</u></u> | <u><u>10,066,903</u></u> |

附註：

- (a) 於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，該等款項為免息、無擔保且須於150日內償還。

目標集團與其若干客戶的交易條款採用信用方式，信用期通常介乎30至150日。目標集團致力於維持嚴格管控其未收應收款項，並設有信用管控部門以將信用風險降至最低。管理層會定期檢討逾期結餘。於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，應收貿易賬款之28%、36%、31%及37%分別乃來自目標集團的五大客戶。目標集團並無就其應收貿易賬款結餘持有任何抵押品或其他信用增強措施。應收貿易賬款為不計息。

於各相關期間末，基於發票日期之應收貿易賬款賬齡分析如下：

|          | 12月31日           |                  | 3月31日            |                   |
|----------|------------------|------------------|------------------|-------------------|
|          | 2023年            | 2024年            | 2025年            | 2026年             |
|          | 千港元              | 千港元              | 千港元              | 千港元               |
| 即期至180日  | 5,059,043        | 4,766,761        | 5,608,812        | 9,324,677         |
| 181至365日 | 670,701          | 458,277          | 777,250          | 571,125           |
| 1至2年     | 468,978          | 263,687          | 320,006          | 333,472           |
| 2至3年     | 195,999          | 200,930          | 170,546          | 158,701           |
| 超過3年     | 88,449           | 94,159           | 184,634          | 234,489           |
|          | <u>6,483,170</u> | <u>5,783,814</u> | <u>7,061,248</u> | <u>10,622,464</u> |
| 應收貿易賬款減值 | <u>(484,933)</u> | <u>(423,101)</u> | <u>(490,915)</u> | <u>(555,561)</u>  |
| 合計       | <u>5,998,237</u> | <u>5,360,713</u> | <u>6,570,333</u> | <u>10,066,903</u> |

應收貿易賬款之減值虧損撥備變動如下：

|                    | 12月31日         |                | 3月31日          |                |
|--------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                    | 2023年          | 2024年          | 2025年          | 2026年          |
|                    | 千港元            | 千港元            | 千港元            | 千港元            |
| 於年／期初              | 233,173        | 484,933        | 423,101        | 490,915        |
| 減值虧損／(減值撥回)淨額(附註6) | 258,493        | (14,820)       | 57,660         | 54,286         |
| 出售一間附屬公司           | (8)            | —              | —              | —              |
| 因無法收回而撇銷之金額        | (2,676)        | (38,782)       | (71)           | —              |
| 匯兌調整               | <u>(4,049)</u> | <u>(8,230)</u> | <u>10,225</u>  | <u>10,360</u>  |
| 於年／期末              | <u>484,933</u> | <u>423,101</u> | <u>490,915</u> | <u>555,561</u> |

於各報告日期，會運用撥備矩陣進行減值分析，以計量預期信用損失。相關計算反映可能性加權結果、貨幣之時間價值以及於報告日期可獲得有關過往事件、當前狀況以及未來經濟狀況預測之合理及可支持資料。目標公司估計，其應收附屬公司的應收貿易賬款預期損失率極低。

下表載列目標集團應收貿易賬款的信用風險資料：

|                       | 賬面總額<br>千港元       | 佔比            | 預期<br>信用損失<br>千港元 | 預期<br>信用損失率<br>(%) |
|-----------------------|-------------------|---------------|-------------------|--------------------|
| 於2023年12月31日          |                   |               |                   |                    |
| 單項計提預期信用損失            | 216,264           | 3.3%          | 216,264           | 100.0%             |
| 按信用風險特徵組合計<br>提預期信用損失 | 6,266,906         | 96.7%         | 268,669           | 4.3%               |
| 合計                    | <u>6,483,170</u>  | <u>100.0%</u> | <u>484,933</u>    | <u>7.5%</u>        |
| 於2024年12月31日          |                   |               |                   |                    |
| 單項計提預期信用損失            | 230,251           | 4.0%          | 230,251           | 100.0%             |
| 按信用風險特徵組合計<br>提預期信用損失 | 5,553,563         | 96.0%         | 192,850           | 3.5%               |
| 合計                    | <u>5,783,814</u>  | <u>100.0%</u> | <u>423,101</u>    | <u>7.3%</u>        |
| 於2025年12月31日          |                   |               |                   |                    |
| 單項計提預期信用損失            | 213,429           | 3.0%          | 213,429           | 100.0%             |
| 按信用風險特徵組合計<br>提預期信用損失 | 6,847,819         | 97.0%         | 277,486           | 4.1%               |
| 合計                    | <u>7,061,248</u>  | <u>100.0%</u> | <u>490,915</u>    | <u>7.0%</u>        |
| 於2026年3月31日           |                   |               |                   |                    |
| 單項計提預期信用損失            | 215,892           | 2.0%          | 215,892           | 100.0%             |
| 按信用風險特徵組合計<br>提預期信用損失 | 10,406,572        | 98.0%         | 339,669           | 3.3%               |
| 合計                    | <u>10,622,464</u> | <u>100.0%</u> | <u>555,561</u>    | <u>5.2%</u>        |

下表載列按信用風險特徵組合計提應收貿易賬款預期信用損失的資料：

|              | 賬面總額<br>千港元      | 預期<br>信用損失<br>千港元 | 預期<br>信用損失率<br>(%) |
|--------------|------------------|-------------------|--------------------|
| 於2023年12月31日 |                  |                   |                    |
| 應收關聯方款項      | 2,149,265        | 2,149             | 0.1%               |
| 應收第三方款項：     |                  |                   |                    |
| 一年以內         | 3,561,742        | 42,468            | 1.2%               |
| 超過一年         | 555,899          | 224,052           | 40.3%              |
| 小計           | 4,117,641        | 266,520           | 6.5%               |
| 合計           | <u>6,266,906</u> | <u>268,669</u>    | <u>4.3%</u>        |
| 於2024年12月31日 |                  |                   |                    |
| 應收關聯方款項      | 2,438,222        | 2,438             | 0.1%               |
| 應收第三方款項：     |                  |                   |                    |
| 一年以內         | 2,663,441        | 25,583            | 1.0%               |
| 超過一年         | 451,900          | 164,829           | 36.5%              |
| 小計           | 3,115,341        | 190,412           | 6.1%               |
| 合計           | <u>5,553,563</u> | <u>192,850</u>    | <u>3.5%</u>        |
| 於2025年12月31日 |                  |                   |                    |
| 應收關聯方款項      | 2,863,995        | 2,864             | 0.1%               |
| 應收第三方款項：     |                  |                   |                    |
| 一年以內         | 3,552,628        | 39,663            | 1.1%               |
| 超過一年         | 431,196          | 234,959           | 54.5%              |
| 小計           | 3,983,824        | 274,622           | 6.9%               |
| 合計           | <u>6,847,819</u> | <u>277,486</u>    | <u>4.1%</u>        |



|                        | 賬面總額<br>千港元       | 預期<br>信用損失<br>千港元 | 預期<br>信用損失率<br>(%) |
|------------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| 於2026年3月31日<br>應收關聯方款項 | 4,142,478         | 4,142             | 0.1%               |
| 應收第三方款項：               |                   |                   |                    |
| 一年以內                   | 5,770,022         | 52,463            | 0.9%               |
| 超過一年                   | 494,072           | 283,064           | 57.3%              |
| 小計                     | 6,264,094         | 335,527           | 5.4%               |
| 合計                     | <u>10,406,572</u> | <u>339,669</u>    | <u>3.3%</u>        |

### 23. 應收票據

|                       | 2023年<br>千港元     | 12月31日<br>2024年<br>千港元 | 2025年<br>千港元     | 3月31日<br>2026年<br>千港元 |
|-----------------------|------------------|------------------------|------------------|-----------------------|
| 按公平值計入其他全面收益之<br>金融資產 | 747,813          | 29,366                 | 77,078           | 64,265                |
| 按攤餘成本計量之金融資產          | <u>2,326,604</u> | <u>2,140,150</u>       | <u>1,806,978</u> | <u>1,520,918</u>      |
| 小計                    | 3,074,417        | 2,169,516              | 1,884,056        | 1,585,183             |
| 減：應收票據減值              | <u>(1,366)</u>   | <u>(2,260)</u>         | <u>(1,807)</u>   | <u>(1,462)</u>        |
| 合計                    | <u>3,073,051</u> | <u>2,167,256</u>       | <u>1,882,249</u> | <u>1,583,721</u>      |

應收票據將於六個月內到期。

目標集團在計算應收票據的預期信用損失時採用一般方法。目標集團將該等工具分類為第一階段，並按12個月基準計量預期信用損失。然而，當自初始確認以來信用風險顯著增加時，撥備將基於整個可使用年期預期信用損失。

應收票據之減值虧損撥備變動如下：

|                    | 2023年<br>千港元 | 12月31日<br>2024年<br>千港元 | 2025年<br>千港元 | 3月31日<br>2026年<br>千港元 |
|--------------------|--------------|------------------------|--------------|-----------------------|
| 於年／期初              | 2,304        | 1,366                  | 2,260        | 1,807                 |
| (減值撥回)／減值虧損淨額(附註6) | (910)        | 936                    | (504)        | (384)                 |
| 匯兌調整               | (28)         | (42)                   | 51           | 39                    |
| 於年／期末              | <u>1,366</u> | <u>2,260</u>           | <u>1,807</u> | <u>1,462</u>          |

#### 24. 按攤餘成本計量的債務投資

|                | 2023年<br>千港元   | 12月31日<br>2024年<br>千港元 | 2025年<br>千港元   | 3月31日<br>2026年<br>千港元 |
|----------------|----------------|------------------------|----------------|-----------------------|
| 存款證            | <u>337,062</u> | <u>880,372</u>         | <u>359,723</u> | <u>344,248</u>        |
| 減：<br>即期(附註20) | <u>—</u>       | <u>483,595</u>         | <u>359,723</u> | <u>344,248</u>        |
| 非即期            | <u>337,062</u> | <u>396,777</u>         | <u>—</u>       | <u>—</u>              |

該結餘指於中國內地向信譽良好之持牌銀行購入的存款證，原到期期限超過一年。

於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，按攤餘成本計量的債務投資分別約為337,062,000港元、340,397,000港元、359,723,000港元及零，已抵押作為目標集團金融工具結餘之擔保。

#### 25. 現金及現金等值項目及已抵押存款

|                | 2023年<br>千港元   | 12月31日<br>2024年<br>千港元 | 2025年<br>千港元   | 3月31日<br>2026年<br>千港元 |
|----------------|----------------|------------------------|----------------|-----------------------|
| 現金及現金等值項目      | 136,987        | 227,130                | 693,334        | 420,523               |
| 已抵押存款          | <u>154,882</u> | <u>194,126</u>         | <u>99,818</u>  | <u>81,856</u>         |
| 小計             | <u>291,869</u> | <u>421,256</u>         | <u>793,152</u> | <u>502,379</u>        |
| 減：受限制現金及已抵押存款： |                |                        |                |                       |
| 銀行信貸及其他金融工具    | 143,888        | 161,317                | 92,985         | 70,953                |
| 其他受限制現金及已抵押存款  | <u>10,994</u>  | <u>32,809</u>          | <u>6,833</u>   | <u>10,903</u>         |
| 現金及現金等值項目      | <u>136,987</u> | <u>227,130</u>         | <u>693,334</u> | <u>420,523</u>        |

於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，目標集團以人民幣計值之現金及現金等值項目分別為46,218,000港元、88,224,000港元、39,070,000港元及77,388,000港元。人民幣不可自由轉換為其他貨幣，然而，根據中國內地外匯管理條例及結匯、售匯及付匯管理規定，目標集團獲准透過獲授權進行外匯業務之銀行將人民幣轉換為其他貨幣。

銀行現金按每日銀行存款利率的浮動利率賺取利息。視乎目標集團的即時現金需要而定，短期定期存款時間由1日至3個月不等，按有關短期定期存款利率賺取利息。銀行結存、受限制現金及已抵押存款均存於信譽良好之銀行，且近期並無違約記錄。

於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，目標集團之現金及銀行結存包括存放於TCL科技集團財務有限公司（TCL科技集團股份有限公司（「TCL科技」，為目標集團之關聯方）之附屬公司）的存款，分別為108,000港元、5,147,000港元、11,342,000港元及147,000港元。TCL科技集團財務有限公司乃獲中國人民銀行核准之金融機構。於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，該等存款之年利率乃參考中國人民銀行所報之存款利率釐定，分別為0.35%、0.35%、0.14%及0.14%。

## 26. 應付貿易賬款

|          | 2023年<br>千港元     | 12月31日<br>2024年<br>千港元 | 2025年<br>千港元      | 3月31日<br>2026年<br>千港元 |
|----------|------------------|------------------------|-------------------|-----------------------|
| 應付第三方款項  | 7,569,628        | 10,963,085             | 9,769,193         | 11,604,333            |
| 應付關聯方款項： |                  |                        |                   |                       |
| 同系附屬公司   | 203,843          | 512,194                | 69,851            | 2,386                 |
| 一間合資公司   | –                | 1,093                  | 20,417            | 14,680                |
| 聯營公司     | 593,062          | 460,171                | 468,363           | 466,570               |
| 小計       | 796,905          | 973,458                | 558,631           | 483,636               |
| 合計       | <u>8,366,533</u> | <u>11,936,543</u>      | <u>10,327,824</u> | <u>12,087,969</u>     |

應付貿易賬款為免息及一般以180日之信貸期結算。

於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，應付貿易賬款之賬齡分析(以發票日期計算)如下：

|      | 2023年<br>千港元     | 12月31日<br>2024年<br>千港元 | 2025年<br>千港元      | 3月31日<br>2026年<br>千港元 |
|------|------------------|------------------------|-------------------|-----------------------|
| 一年以內 | 8,357,879        | 11,868,004             | 10,257,636        | 12,075,301            |
| 超過一年 | 8,654            | 68,539                 | 70,188            | 12,668                |
| 合計   | <u>8,366,533</u> | <u>11,936,543</u>      | <u>10,327,824</u> | <u>12,087,969</u>     |

## 27. 應付票據

|      | 2023年<br>千港元     | 12月31日<br>2024年<br>千港元 | 2025年<br>千港元     | 3月31日<br>2026年<br>千港元 |
|------|------------------|------------------------|------------------|-----------------------|
| 應付票據 | <u>1,713,480</u> | <u>1,774,917</u>       | <u>1,825,738</u> | <u>2,060,153</u>      |

於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，應付票據之賬齡分析(以到期日計算)如下：

|           | 2023年<br>千港元     | 12月31日<br>2024年<br>千港元 | 2025年<br>千港元     | 3月31日<br>2026年<br>千港元 |
|-----------|------------------|------------------------|------------------|-----------------------|
| 即期至90日    | 981,638          | 1,206,343              | 1,158,462        | 683,443               |
| 91日至180日  | 731,842          | 568,574                | 667,276          | 1,040,084             |
| 181日至365日 | —                | —                      | —                | 336,626               |
| 合計        | <u>1,713,480</u> | <u>1,774,917</u>       | <u>1,825,738</u> | <u>2,060,153</u>      |

## 28. 其他應付款項及預提費用

|              | 2023年<br>千港元     | 12月31日<br>2024年<br>千港元 | 2025年<br>千港元     | 3月31日<br>2026年<br>千港元 |
|--------------|------------------|------------------------|------------------|-----------------------|
| 合約負債         | 1,841,697        | 1,480,989              | 911,785          | 739,185               |
| 應付薪酬及僱員福利    | 501,375          | 689,352                | 795,203          | 855,116               |
| 其他應付款項及預提費用* | 2,250,522        | 2,052,042              | 1,945,171        | 2,025,756             |
| 退款負債         | 590,791          | 774,791                | 1,296,909        | 1,260,451             |
| 應付同系附屬公司的款項  | 641,613          | 554,095                | 743,373          | 688,236               |
| 應付一間合資公司的款項  | 2,277            | 2,196                  | 2,332            | 2,316                 |
| 應付聯營公司的款項    | 141              | 89                     | 2,805            | 618                   |
| 應付其他關聯公司的款項  | 74,229           | 63,004                 | 105,494          | 103,060               |
| 合計           | <u>5,902,645</u> | <u>5,616,558</u>       | <u>5,803,072</u> | <u>5,674,738</u>      |

\* 其他應付款項為免息及並無固定結算期。

附註：

於2023年1月1日、2023年12月31日、2024年12月31日、2025年12月31日及2026年3月31日，合約負債之詳情如下：

|           | 2023年<br>1月1日<br>千港元 | 2023年<br>12月31日<br>千港元 | 2024年<br>12月31日<br>千港元 | 2025年<br>12月31日<br>千港元 | 3月31日<br>2026年<br>千港元 |
|-----------|----------------------|------------------------|------------------------|------------------------|-----------------------|
| 銷售空調及其他產品 | 2,266,987            | 2,042,519              | 1,565,203              | 921,198                | 757,491               |
| 減：應付關聯方款項 | 589,908              | 200,822                | 84,214                 | 9,413                  | 18,306                |
| 合計        | <u>1,677,079</u>     | <u>1,841,697</u>       | <u>1,480,989</u>       | <u>911,785</u>         | <u>739,185</u>        |

合約負債包括就銷售空調及其他產品自客戶收取的短期預付款項。2023年合約負債增加，主要原因為年末就銷售空調及其他產品向客戶收取的短期預付款項增加。其後年度合約負債減少，則與自客戶收取之款項減少一致。

## 29. 衍生金融工具

|            | 2023年<br>12月31日<br>千港元 | 2024年<br>12月31日<br>千港元 | 2025年<br>12月31日<br>千港元 | 3月31日<br>2026年<br>千港元 |
|------------|------------------------|------------------------|------------------------|-----------------------|
| 非流動資產      |                        |                        |                        |                       |
| 認購期權       | <u>—</u>               | <u>2,512</u>           | <u>7,094</u>           | <u>10,468</u>         |
| 流動資產：      |                        |                        |                        |                       |
| 遠期外匯合約—對沖  | 4,910                  | 2,477                  | 11,895                 | 1,604                 |
| 遠期外匯合約—非對沖 | <u>—</u>               | <u>9,334</u>           | <u>36,548</u>          | <u>8,832</u>          |
| 合計         | <u>4,910</u>           | <u>14,323</u>          | <u>55,537</u>          | <u>20,904</u>         |
| 流動負債：      |                        |                        |                        |                       |
| 遠期外匯合約—對沖  | 438                    | 21,292                 | 7                      | 1,092                 |
| 遠期外匯合約—非對沖 | <u>20,468</u>          | <u>42,480</u>          | <u>28,137</u>          | <u>—</u>              |
| 合計         | <u>20,906</u>          | <u>63,772</u>          | <u>28,144</u>          | <u>1,092</u>          |

## 現金流量對沖—外幣風險

遠期外匯合約指定用作以巴西雷亞爾／人民幣列值之預測採購及以美元列值之預測銷售之現金流量對沖之對沖工具。該等預測交易極有可能發生，其中包括目標集團以巴西雷亞爾／人民幣列值之預計採購總額以及以美元列值之預計銷售總額的約100%。遠期外匯合約結存隨預計外幣銷售及採購水平以及遠期外匯匯率波動而變動。

所對沖項目與對沖工具之間存在經濟關係，遠期外匯合約的條款與預期非常可能之預測交易的條款匹配。為計量對沖的有效性，目標集團使用假設衍生法，將對沖工具的公平值變動與所對沖風險應佔的所對沖項目公平值變動作比較。

對沖的無效部分產生自：

- 預測銷售及採購之現金流量與對沖工具的時間差異；
- 使用不同的利率曲綫貼現所對沖項目及對沖工具；
- 對手方的信貸風險對對沖工具及所對沖項目的公平值變動造成不同影響；
- 所對沖項目及對沖工具的預測現金流量金額出現變動。

目標集團持有下列遠期外匯合約：

|                   | 少於3個月     | 3個月<br>至6個月 | 合計        |
|-------------------|-----------|-------------|-----------|
| 於2023年12月31日      |           |             |           |
| 遠期外匯合約(非常可能之預測銷售) |           |             |           |
| 名義金額(千港元)         | 606,960   | 79,354      | 686,314   |
| 於2024年12月31日      |           |             |           |
| 遠期外匯合約(非常可能之預測銷售) |           |             |           |
| 名義金額(千港元)         | 1,149,984 | 29,505      | 1,179,489 |

|                   | 少於3個月     | 3個月<br>至6個月 | 合計        |
|-------------------|-----------|-------------|-----------|
| 於2025年12月31日      |           |             |           |
| 遠期外匯合約(非常可能之預測銷售) |           |             |           |
| 名義金額(千港元)         | 1,636,591 | 84,000      | 1,720,591 |
| 於2026年3月31日       |           |             |           |
| 遠期外匯合約(非常可能之預測銷售) |           |             |           |
| 名義金額(千港元)         | 751,192   | –           | 751,192   |

對沖工具對財務狀況表之影響如下：

|                       | 名義金額<br>千港元 | 賬面值<br>千港元 | 財務狀況表中的項目  | 本年度／期間用<br>於計量對沖<br>無效性的<br>公平值變動<br>千港元 |
|-----------------------|-------------|------------|------------|------------------------------------------|
| 於2023年12月31日          |             |            |            |                                          |
| 遠期外匯合約(非常可能之<br>預測銷售) | 445,103     | 4,910      | 衍生金融工具(資產) | 23,522                                   |
| 遠期外匯合約(非常可能之<br>預測銷售) | 241,211     | 438        | 衍生金融工具(負債) | 2,098                                    |
| 於2024年12月31日          |             |            |            |                                          |
| 遠期外匯合約(非常可能之<br>預測銷售) | 104,509     | 2,477      | 衍生金融工具(資產) | 12,890                                   |
| 遠期外匯合約(非常可能之<br>預測銷售) | 1,074,980   | 21,292     | 衍生金融工具(負債) | 2,029                                    |
| 於2025年12月31日          |             |            |            |                                          |
| 遠期外匯合約(非常可能之<br>預測銷售) | 1,709,006   | 11,895     | 衍生金融工具(資產) | 5,811                                    |
| 遠期外匯合約(非常可能之<br>預測銷售) | 11,585      | 7          | 衍生金融工具(負債) | (43,934)                                 |
| 於2026年3月31日           |             |            |            |                                          |
| 遠期外匯合約(非常可能之<br>預測銷售) | 419,215     | 1,604      | 衍生金融工具(資產) | 37,893                                   |
| 遠期外匯合約(非常可能之<br>預測銷售) | 331,977     | 1,092      | 衍生金融工具(負債) | (2,366)                                  |

對沖項目對財務狀況表之影響如下：

|                               | 本年度／期間<br>用於計量對沖<br>無效性的<br>公平值變動<br>千港元 | 現金流量<br>對沖儲備<br>千港元 |
|-------------------------------|------------------------------------------|---------------------|
| 截至2023年12月31日止年度<br>非常可能之預測銷售 | 25,620                                   | 23,438              |
| 截至2024年12月31日止年度<br>非常可能之預測銷售 | 14,919                                   | 22,396              |
| 截至2025年12月31日止年度<br>非常可能之預測銷售 | (38,123)                                 | (26,069)            |
| 截至2026年3月31日止期間<br>非常可能之預測銷售  | 35,527                                   | 9,672               |

現金流量對沖對損益表及其他全面收益表之影響如下：

|                               | 於其他全面收益中確認的對沖<br>虧損／(收益)總額 |             |           | 自其他全面(虧損)／收益重新分類至<br>損益之金額 |             |           | 損益中的<br>項目(總額) |
|-------------------------------|----------------------------|-------------|-----------|----------------------------|-------------|-----------|----------------|
|                               | 總金額<br>千港元                 | 稅項影響<br>千港元 | 合計<br>千港元 | 總金額<br>千港元                 | 稅項影響<br>千港元 | 合計<br>千港元 |                |
| 截至2023年12月31日止年度<br>非常可能之預測銷售 | 25,620                     | 724         | 26,344    | (2,906)                    | –           | (2,906)   | 收入／其他收入及收益     |
| 截至2024年12月31日止年度<br>非常可能之預測銷售 | 14,919                     | (3,128)     | 11,791    | 10,605                     | –           | 10,605    | 收入／行政支出        |
| 截至2025年12月31日止年度<br>非常可能之預測銷售 | (38,123)                   | 4,165       | (33,958)  | 7,889                      | –           | 7,889     | 收入／行政支出        |
| 截至2026年3月31日止期間<br>非常可能之預測銷售  | 35,527                     | (1,749)     | 33,778    | (24,106)                   | –           | (24,106)  | 收入／其他收入及收益     |



**非對沖貨幣衍生工具**

此外，目標集團已訂立多份遠期外匯合約，以管理其匯率風險。該等合約並非指定作對沖目的，並按公平值計入損益。該等非對沖衍生金融合約公平值變動產生之（虧損）／收益淨額於損益確認如下：

|              | 公平值變動<br>千港元 |
|--------------|--------------|
| 於2023年12月31日 | (37,478)     |
| 於2024年12月31日 | (13,533)     |
| 於2025年12月31日 | 42,189       |
| 於2026年3月31日  | 427          |

**認購期權及認沽期權**

於2024年12月24日，目標集團、TCL SEMP AC及SEMP AMAZONAS S.A. (STA，TCL SEMP AC之非控股股東)就TCL SEMP AC訂立股東協議，據此，STA授予目標集團認購期權，而目標集團授予STA認沽期權。

根據認購期權，目標集團將有權向STA購買TCL SEMP AC餘下25%股權。根據認沽期權，STA將有權向目標集團出售TCL SEMP AC餘下25%股權。認購期權及認沽期權均將於任何觸發事件發生後可予行使，其行使價根據TCL SEMP AC於行使日期的經審核賬面淨值釐定。

於2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，按公平值計量的認購期權相關金融資產於衍生金融工具確認，而按攤餘成本計量的認沽期權相關金融負債於其他非流動負債確認，分別為57,984,000港元、57,277,000港元及64,870,000港元。

## 30. 計息銀行貸款與其他貸款

|                 | 2023年12月31日 |                 |           | 2024年12月31日 |                 |           | 2025年12月31日 |                 |           | 2026年3月31日  |       |           |
|-----------------|-------------|-----------------|-----------|-------------|-----------------|-----------|-------------|-----------------|-----------|-------------|-------|-----------|
|                 | 實際利率<br>(%) | 到期日             | 千港元       | 實際利率<br>(%) | 到期日             | 千港元       | 實際利率<br>(%) | 到期日             | 千港元       | 實際利率<br>(%) | 到期日   | 千港元       |
| <b>流動</b>       |             |                 |           |             |                 |           |             |                 |           |             |       |           |
| 銀行貸款-無抵押        |             |                 | -         | 2.6         | 2025年           | 54,783    | 2.34至2.75   | 2026年           | 82,020    | 2.08至2.31   | 2027年 | 532,674   |
| 非流動銀行貸款的流動部分    | 2.75至3.3    | 2024年           | 115,074   | 2.4至3.2     | 2025年           | 435,388   | 2.34至2.75   | 2026年           | 206,014   | 2.40        | 2027年 | 734,038   |
| 其他貸款            | 1.1至2.15    | 2024年           | 1,257,824 | 0.6至1.21    | 2025年           | 1,249,813 | 0.85至1.9    | 2026年           | 623,406   | 1.05至1.9    | 2027年 | 407,020   |
| 小計              |             |                 | 1,372,898 |             |                 | 1,739,984 |             |                 | 911,440   |             |       | 1,673,732 |
| <b>非流動</b>      |             |                 |           |             |                 |           |             |                 |           |             |       |           |
| 銀行貸款-無抵押        | 2.75至3.3    | 2025年-<br>2027年 | 930,892   | 2.4至3.2     | 2026年-<br>2027年 | 1,073,565 | 2.34至2.45   | 2027年-<br>2028年 | 833,635   | 2.34        | 2028年 | 224,821   |
| 銀行貸款-有抵押        |             |                 | -         |             |                 | -         | 2.75        | 2035年           | 81,846    | 2.75        | 2035年 | 334,326   |
| 小計              |             |                 | 930,892   |             |                 | 1,073,565 |             |                 | 915,481   |             |       | 559,147   |
| 合計              |             |                 | 2,303,790 |             |                 | 2,813,549 |             |                 | 1,826,921 |             |       | 2,232,879 |
| <b>分析為：</b>     |             |                 |           |             |                 |           |             |                 |           |             |       |           |
| 償還銀行貸款：         |             |                 |           |             |                 |           |             |                 |           |             |       |           |
| 於一年內            | 2.75至3.3    | 2024年           | 115,074   | 2.4至3.2     | 2025年           | 490,171   | 2.34至2.75   | 2026年           | 288,034   | 2.08至2.4    | 2027年 | 1,266,712 |
| 於第二年            | 2.9至3.3     | 2025年           | 273,727   | 2.6至3.2     | 2026年           | 282,428   | 2.4至2.45    | 2027年           | 613,776   | 2.34        | 2028年 | 224,821   |
| 於第三至第五年(包括首尾兩年) | 2.75至3.3    | 2026年-<br>2027年 | 657,165   | 2.4至3.2     | 2027年           | 791,137   | 2.34        | 2028年           | 219,859   | -           | -     | -         |
| 五年以上            |             |                 | -         |             |                 | -         | 2.75        | 2035年           | 81,846    | 2.75        | 2035年 | 334,326   |
| 其他貸款            | 1.1至2.15    | 2024年           | 1,257,824 | 0.6至1.21    | 2025年           | 1,249,813 | 0.85至1.9    | 2026年           | 623,406   | 1.05至1.9    | 2027年 | 407,020   |
| 合計              |             |                 | 2,303,790 |             |                 | 2,813,549 |             |                 | 1,826,921 |             |       | 2,232,879 |

於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，所有銀行貸款均以人民幣計值。

於2025年12月31日，目標集團的長期銀行貸款為81,846,000港元，由賬面值209,342,000港元的土地使用權作抵押。

於2026年3月31日，目標集團的長期銀行貸款為334,326,000港元，由賬面值212,218,000港元的相同土地使用權作抵押。

### 31. 預計負債

|                    | 保修<br>千港元 | 未決訴訟<br>千港元 | 合計<br>千港元 |
|--------------------|-----------|-------------|-----------|
| 於2023年1月1日         | 143,184   | —           | 143,184   |
| 額外撥備               | 178,589   | —           | 178,589   |
| 年內動用金額             | (58,192)  | —           | (58,192)  |
| 匯兌調整               | (2,831)   | —           | (2,831)   |
| 於2023年12月31日       | 260,750   | —           | 260,750   |
| 分類為流動負債部分          | 99,654    | —           | 99,654    |
| 非流動部分              | 161,096   | —           | 161,096   |
| 於2024年1月1日         | 260,750   | —           | 260,750   |
| 額外撥備               | 110,725   | —           | 110,725   |
| 年內動用金額             | (130,998) | —           | (130,998) |
| 收購一間附屬公司<br>(附註35) | 4,373     | 42,205      | 46,578    |
| 匯兌調整               | (5,184)   | —           | (5,184)   |
| 於2024年12月31日       | 239,666   | 42,205      | 281,871   |
| 分類為流動負債部分          | 136,614   | —           | 136,614   |
| 非流動部分              | 103,052   | 42,205      | 145,257   |

|              | 保修<br>千港元      | 未決訴訟<br>千港元   | 合計<br>千港元      |
|--------------|----------------|---------------|----------------|
| 於2025年1月1日   | 239,666        | 42,205        | 281,871        |
| 額外撥備         | 226,683        | 25,959        | 252,642        |
| 年內動用金額       | (198,463)      | (2,136)       | (200,599)      |
| 匯兌調整         | 6,821          | 4,758         | 11,579         |
|              | <u>274,707</u> | <u>70,786</u> | <u>345,493</u> |
| 於2025年12月31日 | 274,707        | 70,786        | 345,493        |
| 分類為流動負債部分    | 183,488        | –             | 183,488        |
|              | <u>91,219</u>  | <u>70,786</u> | <u>162,005</u> |
| 非流動部分        | <u>91,219</u>  | <u>70,786</u> | <u>162,005</u> |
| 於2026年1月1日   | 274,707        | 70,786        | 345,493        |
| 額外撥備         | 71,835         | 6,635         | 78,470         |
| 期內動用金額       | (50,299)       | (61)          | (50,360)       |
| 匯兌調整         | 6,695          | 5,029         | 11,724         |
|              | <u>302,938</u> | <u>82,389</u> | <u>385,327</u> |
| 於2026年3月31日  | 302,938        | 82,389        | 385,327        |
| 分類為流動負債部分    | 210,989        | –             | 210,989        |
|              | <u>91,949</u>  | <u>82,389</u> | <u>174,338</u> |
| 非流動部分        | <u>91,949</u>  | <u>82,389</u> | <u>174,338</u> |

### 保修

目標集團就其若干空調產品向客戶提供三至十年之保修，據此維修或更換有瑕疵之產品。保修之撥備金額按銷售量以及過往維修及退貨水平的經驗估計。估計基準乃持續檢討並於適當情況下作出修訂。

### 未決訴訟

該預計負債與就TCL SEMP AC為用於馬瑙斯自由貿易區而進口之原材料的PIS進口及COFINS進口稅項抵免而與巴西稅務機關產生的稅務評估爭議所產生的潛在負債有關。鑒於目前存在不明朗因素，且管理層根據其最佳估計及法律顧問的意見選擇就該稅務評估爭議確認風險敞口，於2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日之金額分別為42,205,000港元、70,786,000港元及82,389,000港元。董事認為，未來十二個月內不會有與該預計負債相關的任何現金流出。

## 32. 股本

|                               | 2023年<br>股份數目 | 12月31日<br>2024年<br>股份數目 | 2025年<br>股份數目      | 3月31日<br>2026年<br>股份數目 |
|-------------------------------|---------------|-------------------------|--------------------|------------------------|
| 註冊、已發行及繳足：<br>普通股(每股0.0001美元) | <u>-</u>      | <u>-</u>                | <u>331,051,951</u> | <u>331,051,951</u>     |

目標公司的股本變動概述如下：

|                                        | 已發行<br>股份數目        | 股本<br>千港元  |
|----------------------------------------|--------------------|------------|
| 於2023年1月1日、2023年12月31日及<br>2024年12月31日 | -                  | -          |
| 發行新股份                                  | <u>331,051,951</u> | <u>258</u> |
| 於2025年12月31日、2026年1月1日及<br>2026年3月31日  | <u>331,051,951</u> | <u>258</u> |

## 33. 股份支付

## TCL電子2023年股份獎勵計劃(「2023年股份獎勵計劃」)

TCL電子控股有限公司(「TCL電子」)於2023年11月3日採納2023年股份獎勵計劃。2023年股份獎勵計劃詳情載於TCL電子日期為2023年10月17日的通函。2023年股份獎勵計劃項下的參與者包括(其中包括)TCL電子的控股公司、同系附屬公司或聯營公司的董事及僱員。目標集團無條件及自願向TCL電子承諾，其將承擔TCL電子向目標集團的相關僱員授出獎勵股份所產生的成本分攤費用。

|           | 於2024年<br>1月1日 | 年內授出       | 於2024年<br>12月31日 | 獎勵股份<br>授出日期 | 獎勵股份<br>歸屬期 |                  |              |             |
|-----------|----------------|------------|------------------|--------------|-------------|------------------|--------------|-------------|
| 僱員        |                |            |                  |              |             |                  |              |             |
| 2024年獎勵股份 | –              | 6,700,000  | 6,700,000        | 2024年1月25日   | 附註1         |                  |              |             |
|           | 於2025年<br>1月1日 | 年內授出       | 年內歸屬             | 年內沒收         | 年內<br>重新分類  | 於2025年<br>12月31日 | 獎勵股份<br>授出日期 | 獎勵股份<br>歸屬期 |
| 僱員        |                |            |                  |              |             |                  |              |             |
| 2024年獎勵股份 | 6,700,000      | –          | (2,980,000)      | (250,000)    | 850,000     | 4,320,000        | 2024年1月25日   | 附註1         |
| 2025年獎勵股份 | –              | 10,115,300 | –                | (68,900)     | (229,400)   | 9,817,000        | 2025年4月9日    | 附註2         |
|           | 於2026年<br>1月1日 | 期內<br>重新分類 | 於2026年<br>3月31日  | 獎勵股份<br>授出日期 | 獎勵股份<br>歸屬期 |                  |              |             |
| 僱員        |                |            |                  |              |             |                  |              |             |
| 2024年獎勵股份 | 4,320,000      | (498,000)  | 3,822,000        | 2024年1月25日   | 附註1         |                  |              |             |
| 2025年獎勵股份 | 9,817,000      | (458,800)  | 9,358,200        | 2025年4月9日    | 附註2         |                  |              |             |

附註1 就以2024年至2026年的表現目標的實現情況而授予的獎勵股份，該等獎勵股份中約40%已於2025年6月11日歸屬，另外約30%已於2026年6月11日歸屬，及餘下約30%將於2027年6月11日歸屬。

附註2 就以2025年至2027年的表現目標的實現情況而授予的獎勵股份，該等獎勵股份中約40%已於2026年5月12日歸屬，另外約30%將於2027年5月12日歸屬，及餘下約30%將於2028年5月12日歸屬。

就相關期間及截至2025年3月31日止三個月確認的僱員相關股份支付開支分別為零、7,349,000港元、34,462,000港元、10,122,000港元及2,294,000港元。

**TCL (中山) 空調器股份獎勵計劃**

為向目標集團營運作出貢獻的合資格參與者提供獎勵及回報，TCL (中山) 空調器設有一系列僱員獎勵計劃(「股份獎勵計劃」)。股份獎勵計劃的合資格參與者(包括目標集團高級管理層成員、中層管理人員及其他僱員)乃由最終控股股東TCL實業控股釐定，並經最終控股股東通過董事會決議案批准。TCL實業控股有權釐定合資格參與者及歸屬條件。倘合資格參與者辭任，TCL實業控股須指派人士按認購價回購股份，並隨後重新分配該等股份予其他合資格參與者。

截至2023年12月31日止年度，1,450,000股TCL (中山) 空調器股份已透過股份獎勵計劃的員工持股平台向合資格參與者授出，認購價為每股人民幣1.84元。股份獎勵計劃的股份於授出日期的公平值為每股人民幣5.82元，乃根據可能性加權預期現金流量折現現金流量模式(「折現現金流量模式」)釐定。根據股份獎勵計劃授出的該等獎勵股份並無服務條件，且構成可立即行使的股份支付。

截至2024年12月31日止年度，1,070,000股TCL (中山) 空調器股份已透過股份獎勵計劃的員工持股平台向合資格參與者授出，認購價為每股人民幣2.67元。股份獎勵計劃的股份於授出日期的公平值為每股人民幣5.58元，乃根據可能性加權預期現金流量折現現金流量模式釐定。根據股份獎勵計劃授出的該等獎勵股份並無服務條件，且構成可立即行使的股份支付。

截至2025年12月31日止年度，1,370,000股TCL (中山) 空調器股份已透過股份獎勵計劃的員工持股平台向合資格參與者授出，認購價為每股人民幣6.20元。股份獎勵計劃的股份於授出日期的公平值為每股人民幣6.37元，乃根據可能性加權預期現金流量折現現金流量模式釐定。根據股份獎勵計劃授出的該等獎勵股份並無服務條件，且構成可立即行使的股份支付。

目標集團於相關期間及截至2025年3月31日止三個月確認的該等計劃項下股份支付開支分別為6,457,000港元、3,465,000港元、417,000港元、零及零。

### 34. 儲備

#### 目標集團

目標集團於相關期間及截至2025年3月31日止三個月的儲備金額及其變動於綜合權益變動表呈列。

#### 資本儲備

目標集團的資本儲備包括：

- (i) 發行目標公司股份所得款項淨額超過其面值所產生的股份溢價；
- (ii) 目標集團旗下公司的實繳資本；
- (iii) 來自股權結算股份獎勵的股份支付薪酬儲備，詳情載於歷史財務資料附註33。

#### 匯兌波動儲備

匯兌波動儲備包括折算海外業務(功能貨幣並非港元)財務報表產生的所有外匯差額。該儲備根據歷史財務資料附註2.4所載會計政策處理。

#### 現金流量對沖儲備

現金流量對沖儲備包括用於現金流量對沖的對沖工具累計收益或虧損淨額的有效部分，有待根據就現金流量對沖採納的會計政策確認已對沖的現金流量。



## 目標公司

目標公司於相關期間的儲備金額及其變動呈列如下：

**截至2025年12月31日止年度**

|                           | 股份溢價賬<br>千港元     | 匯兌<br>波動儲備<br>千港元 | 保留利潤<br>千港元 | 合計<br>千港元        |
|---------------------------|------------------|-------------------|-------------|------------------|
| 於2025年1月1日                | —                | —                 | —           | —                |
| 本年度利潤                     | —                | —                 | 9           | 9                |
| 本年度其他全面收益：<br>目標公司換算的匯兌差額 | —                | 15,271            | —           | 15,271           |
| 本年度全面收益總額                 | —                | 15,271            | 9           | 15,280           |
| 發行股份                      | 1,998,099        | —                 | —           | 1,998,099        |
| 於2025年12月31日              | <u>1,998,099</u> | <u>15,271</u>     | <u>9</u>    | <u>2,013,379</u> |

**截至2026年3月31日止三個月**

|                           | 股份溢價賬<br>千港元     | 匯兌<br>波動儲備<br>千港元 | 保留利潤<br>千港元 | 合計<br>千港元        |
|---------------------------|------------------|-------------------|-------------|------------------|
| 於2026年1月1日                | 1,998,099        | 15,271            | 9           | 2,013,379        |
| 本期間利潤                     | —                | —                 | (1)         | (1)              |
| 本期間其他全面收益：<br>目標公司換算的匯兌差額 | —                | 45,450            | —           | 45,450           |
| 本期間全面收益總額                 | —                | 45,450            | (1)         | 45,449           |
| 於2026年3月31日               | <u>1,998,099</u> | <u>60,721</u>     | <u>8</u>    | <u>2,058,828</u> |

### 35. 業務合併

於2024年12月24日，目標公司之附屬公司TCL家電控股有限公司（「TCL家電控股」）與同系附屬公司TCL SEMP Indústria e Comércio de Eletroeletrônicos S.A.（「TCL SEMP」）訂立股份買賣協議，據此，TCL家電控股已同意收購，而TCL SEMP已同意出售TCL SEMP AC之75%股本權益，代價為191,657,000雷亞爾（相當於約240,318,000港元）。自此，TCL SEMP AC已成為目標集團之附屬公司。交易已於2024年12月完成。

TCL SEMP AC之可識別資產及負債於收購日期之公平值如下：

|                  | 附註    | 於收購時確認<br>的公平值<br>千港元 |
|------------------|-------|-----------------------|
| 物業、廠房及設備         | 11    | 35,873                |
| 使用權資產            | 12(a) | 7,765                 |
| 其他無形資產           | 14    | 36,237                |
| 遞延稅項資產           | 18    | 22,469                |
| 存貨               |       | 414,451               |
| 預付款項、其他應收款項及其他資產 |       | 52,464                |
| 應收貿易賬款           |       | 331,965               |
| 現金及現金等值項目        |       | 26,708                |
| 衍生金融工具           |       | 2,334                 |
| 應付貿易賬款           |       | (551,552)             |
| 其他應付款項及預提費用      |       | (25,537)              |
| 應付稅項             |       | (3,561)               |
| 租賃負債             | 12(b) | (7,914)               |
| 預計負債             | 31    | (46,578)              |
| 遞延稅項負債           | 18    | (5,508)               |
| 可識別資產淨值總額，按公平值   |       | 289,616               |
| 非控股權益            |       | (72,404)              |
| 收購產生之商譽          | 13    | 23,106                |
| 支付方式：            |       |                       |
| 現金               |       | 30,090                |
| 其他應付款項           |       | 210,228               |

就收購附屬公司之現金流分析如下：

|                               | 2024年<br>千港元          | 2025年<br>千港元            |
|-------------------------------|-----------------------|-------------------------|
| 現金代價                          | (30,090)              | (210,231)               |
| 已收購的現金及銀行結存                   | <u>26,708</u>         | <u>—</u>                |
| 列入投資活動之現金流量之現金及<br>現金等值項目流出淨額 | <u>(3,382)</u>        | <u>(210,231)</u>        |
| 總現金流出淨額                       | <u><u>(3,382)</u></u> | <u><u>(210,231)</u></u> |

於收購日期，應收貿易賬款及預付款項、其他應收款項及其他資產的公平值分別為331,965,000港元及52,464,000港元。於收購日期，預期無法收回的合約現金流量的最佳估計被視為不重大。

自收購後，截至2024年12月31日止年度，被收購附屬公司並無為目標集團貢獻任何收入，亦未於綜合利潤錄得任何利潤。

倘若合併於截至2024年12月31日止年度初發生，則於截至2024年12月31日止年度目標集團的收入及利潤將分別為30,485,647,000港元及1,504,957,000港元。

### 36. 綜合現金流量表附註

#### (a) 主要非現金交易

於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2026年3月31日止三個月，目標集團就物業及其他設備之租賃安排產生非現金添置使用權資產及租賃負債分別為30,011,000港元、11,614,000港元、38,731,000港元及638,000港元。

## (b) 融資活動引致的負債變動

下表載列目標集團融資活動引致的負債之變動詳情，當中包括現金及非現金變動。融資活動引致的負債指其現金流量或未來現金流量於目標集團綜合現金流量表分類為融資活動現金流量之負債。

|                            | 計入其他<br>應付款項<br>的應付股息<br>千港元 | 計息<br>銀行借款<br>千港元 | 租賃負債<br>千港元<br>(未經審核) | 合計<br>千港元        |
|----------------------------|------------------------------|-------------------|-----------------------|------------------|
| 於2023年1月1日                 | 61,573                       | 1,289,142         | 202,445               | 1,553,160        |
| 新租賃                        | –                            | –                 | 30,011                | 30,011           |
| 融資現金流量變動                   | (320,072)                    | 927,690           | (56,096)              | 551,522          |
| 利息增幅                       | –                            | –                 | 11,307                | 11,307           |
| 租賃修訂                       | –                            | –                 | (148)                 | (148)            |
| 已宣派股息                      | 579,849                      | –                 | –                     | 579,849          |
| 外匯變動                       | (2,028)                      | 86,958            | (2,836)               | 82,094           |
| 於2023年12月31日及<br>2024年1月1日 | <u>319,322</u>               | <u>2,303,790</u>  | <u>184,683</u>        | <u>2,807,795</u> |
| 新租賃                        | –                            | –                 | 11,614                | 11,614           |
| 融資現金流量變動                   | (864,185)                    | 502,586           | (52,901)              | (414,500)        |
| 利息增幅                       | –                            | –                 | 8,740                 | 8,740            |
| 收購一間附屬公司(附註35)             | –                            | –                 | 7,914                 | 7,914            |
| 提早終止                       | –                            | –                 | (631)                 | (631)            |
| 已宣派股息                      | 732,179                      | –                 | –                     | 732,179          |
| 外匯變動                       | (4,764)                      | 7,173             | (3,393)               | (984)            |
| 於2024年12月31日及<br>2025年1月1日 | <u>182,552</u>               | <u>2,813,549</u>  | <u>156,026</u>        | <u>3,152,127</u> |
| 新租賃                        | –                            | –                 | 38,731                | 38,731           |
| 融資現金流量變動                   | (2,133,504)                  | (1,068,745)       | (63,698)              | (3,265,947)      |
| 利息增幅                       | –                            | –                 | 8,387                 | 8,387            |
| 租賃修訂                       | –                            | –                 | 17,669                | 17,669           |
| 提早終止                       | –                            | –                 | (4,045)               | (4,045)          |
| 已宣派股息                      | 2,041,163                    | –                 | –                     | 2,041,163        |
| 外匯變動                       | 3,389                        | 82,117            | 4,463                 | 89,969           |
| 於2025年12月31日               | <u>93,600</u>                | <u>1,826,921</u>  | <u>157,533</u>        | <u>2,078,054</u> |

|             | 計入其他<br>應付款項<br>的應付股息<br>千港元 | 計息<br>銀行借款<br>千港元 | 租賃負債<br>千港元<br>(未經審核) | 合計<br>千港元        |
|-------------|------------------------------|-------------------|-----------------------|------------------|
| 於2026年1月1日  | 93,600                       | 1,826,921         | 157,533               | 2,078,054        |
| 新租賃         | –                            | –                 | 638                   | 638              |
| 融資現金流量變動    | –                            | 355,914           | (17,180)              | 338,734          |
| 利息增幅        | –                            | –                 | 1,323                 | 1,323            |
| 提早終止        | –                            | –                 | (139)                 | (139)            |
| 租賃修訂        | –                            | –                 | 3,445                 | 3,445            |
| 外匯變動        | 2,113                        | 50,044            | 4,462                 | 56,619           |
| 於2026年3月31日 | <u>95,713</u>                | <u>2,232,879</u>  | <u>150,082</u>        | <u>2,478,674</u> |
| 於2025年1月1日  | 182,552                      | 2,813,549         | 156,026               | 3,152,127        |
| 新租賃         | –                            | –                 | 17,315                | 17,315           |
| 融資現金流量變動    | –                            | (604,172)         | (12,709)              | (616,881)        |
| 利息增幅        | –                            | –                 | 1,957                 | 1,957            |
| 租賃修訂        | –                            | –                 | 16,994                | 16,994           |
| 外匯變動        | –                            | 16,859            | 1,224                 | 18,083           |
| 提早終止        | 592                          | –                 | –                     | 592              |
| 於2025年3月31日 | <u>183,144</u>               | <u>2,226,236</u>  | <u>180,807</u>        | <u>2,590,187</u> |

## (c) 租賃之現金流出總額

計入現金流量表之租賃之現金流出總額如下：

|       | 截至12月31日止年度   |               |               | 截至3月31日止三個月            |               |
|-------|---------------|---------------|---------------|------------------------|---------------|
|       | 2023年<br>千港元  | 2024年<br>千港元  | 2025年<br>千港元  | 2025年<br>千港元<br>(未經審核) | 2026年<br>千港元  |
| 經營活動內 | 15,086        | 13,954        | 11,330        | 960                    | 2,291         |
| 融資活動內 | <u>56,096</u> | <u>52,901</u> | <u>63,698</u> | <u>12,709</u>          | <u>17,180</u> |
| 合計    | <u>71,182</u> | <u>66,855</u> | <u>75,028</u> | <u>13,669</u>          | <u>19,471</u> |

## 37. 資產抵押

目標集團的計息銀行借款及其他借款，以及以目標集團資產作擔保的其他借款之詳情載於歷史財務資料附註30。

## 38. 承擔

目標集團於相關期間末有下列資本承擔：

|                        | 12月31日  |         | 3月31日   |         |
|------------------------|---------|---------|---------|---------|
|                        | 2023年   | 2024年   | 2025年   | 2026年   |
|                        | 千港元     | 千港元     | 千港元     | 千港元     |
| 已訂約但未撥備的物業、<br>廠房及設備項目 | 148,450 | 149,072 | 562,995 | 445,671 |

## 39. 關聯方交易

目標公司董事認為，下列公司均為關聯方，於相關期間及截至2025年3月31日止三個月與目標集團存在重大交易或結餘。

- (a) 除已於本財務報表其他部分詳述之交易外，年／期內目標集團亦與關聯方進行下列重大交易：

|               | 截至12月31日止年度 |            |            | 截至3月31日止三個月 |           |
|---------------|-------------|------------|------------|-------------|-----------|
|               | 2023年       | 2024年      | 2025年      | 2025年       | 2026年     |
|               | 千港元         | 千港元        | 千港元        | 千港元         | 千港元       |
|               |             |            |            | (未經審核)      |           |
| 與最終控股公司之間的交易： |             |            |            |             |           |
| 利息收入          | -           | -          | 3          | -           | -         |
| 品牌推廣費用        | 201,241     | 203,179    | 248,458    | 71,108      | 79,225    |
| 與同系附屬公司的交易：   |             |            |            |             |           |
| 推廣收入          | 12,151      | 23,506     | 23,677     | 5,694       | 3,554     |
| 利息收入          | 101,453     | 135,499    | 147,805    | 34,788      | 21,257    |
| 利息支出          | 2,686       | 5,545      | 9,458      | 2,910       | 4,108     |
| 租金            | -           | -          | 2,245      | 217         | 614       |
| 租金收入          | 14          | 122        | 9          | 9           | -         |
| 購買材料          | -           | 23         | -          | -           | -         |
| 產品銷售          | 6,478,739   | 11,314,087 | 12,219,251 | 4,100,992   | 3,817,730 |

|                       | 截至12月31日止年度  |              |              | 截至3月31日止三個月            |              |
|-----------------------|--------------|--------------|--------------|------------------------|--------------|
|                       | 2023年<br>千港元 | 2024年<br>千港元 | 2025年<br>千港元 | 2025年<br>千港元<br>(未經審核) | 2026年<br>千港元 |
| 材料銷售                  | 49,163       | 69,605       | 88,023       | 22,691                 | 22,837       |
| 購買物業、廠房及設備及<br>其他無形資產 | 22           | 698          | 3,915        | 4                      | 123          |
| 使用權資產折舊               | –            | –            | 1,872        | 550                    | 782          |
| 租賃負債利息支出              | –            | –            | 151          | 34                     | 41           |
| IT及其他服務費              | 543,576      | 1,029,235    | 405,862      | 75,771                 | 52,660       |
| 其他服務收入                | 29,477       | 31,956       | 28,907       | 7,919                  | 8,628        |
| 與合資公司的交易：             |              |              |              |                        |              |
| 租金收入                  | 643          | 378          | 377          | –                      | 365          |
| 購買材料                  | 148,109      | 220,811      | 220,857      | 107,498                | 59,310       |
| 產品銷售                  | 30,441       | 50,149       | –            | 28,311                 | 16,099       |
| 服務費                   | –            | –            | –            | –                      | 208          |
| 其他服務收入                | 1,816        | 16           | 9            | 1                      | 1            |
| 與聯營公司的交易：             |              |              |              |                        |              |
| 租金收入                  | –            | –            | 271          | –                      | –            |
| 購買材料                  | 38,130       | 20,048       | 3,828        | 1,293                  | 162          |
| 產品銷售                  | 2,970,697    | 2,212        | 1,975        | 886                    | 407          |
| 購買物業、廠房及設備及<br>其他無形資產 | –            | –            | 8            | –                      | –            |
| 服務費                   | 22           | 1,353        | 177          | 77                     | –            |
| 其他服務收入                | 161          | 237          | 184          | 85                     | 44           |
| 與其他關聯公司的交易：           |              |              |              |                        |              |
| 利息收入                  | 47           | 118          | 77           | 31                     | 4            |
| 利息支出                  | 511          | 421          | 77           | 30                     | –            |
| 購買材料                  | 1,673,372    | 2,618,793    | 1,659,379    | 1,080,800              | 294,628      |
| 材料銷售                  | –            | 1,639        | 1,656        | –                      | –            |
| 購買固定資產及其他無形資產         | 121,846      | 80,720       | 116,341      | 4,421                  | 32,842       |
| IT及其他服務費              | 359,043      | 281,821      | 363,687      | 69,597                 | 82,630       |
| 其他服務收入                | 700          | –            | –            | –                      | –            |

## (b) 與關聯方的其他交易：

- (i) 於相關期間，目標集團向TCL科技集團財務有限公司（TCL科技之附屬公司及獲中國人民銀行核准之金融機構）存入若干存款，有關詳情載於附註25。
- (ii) 於2024年12月24日，TCL家電控股與TCL SEMP訂立股份買賣協議，據此，TCL家電控股已同意收購，而TCL SEMP已同意出售TCL SEMP AC之75%股本權益，代價為191,657,000雷亞爾（相當於約240,318,000港元）。自此，TCL SEMP AC已成為目標集團之附屬公司。該交易已於2024年12月完成（附註35）。
- (iii) 有關目標集團主要管理人員薪酬之詳情載於歷史財務資料附註8。

## 40. 按類別劃分的金融工具

於各相關期間末，各類別金融工具之賬面值載列如下：

|                                 | 附註 | 2023年<br>千港元      | 12月31日<br>2024年<br>千港元 | 2025年<br>千港元      | 3月31日<br>2026年<br>千港元 |
|---------------------------------|----|-------------------|------------------------|-------------------|-----------------------|
| 金融資產                            |    |                   |                        |                   |                       |
| 按公平值計入損益之<br>金融資產：              |    |                   |                        |                   |                       |
| 衍生金融資產                          | 29 | 4,910             | 14,323                 | 55,537            | 20,904                |
| 按公平值計入其他全面<br>收益之金融資產：          |    |                   |                        |                   |                       |
| 應收票據                            | 23 | 747,813           | 29,366                 | 77,078            | 64,265                |
| 按攤餘成本計量之<br>金融資產：               |    |                   |                        |                   |                       |
| 應收貿易賬款                          | 22 | 5,998,237         | 5,360,713              | 6,570,333         | 10,066,903            |
| 應收票據                            | 23 | 2,325,238         | 2,137,890              | 1,805,171         | 1,519,456             |
| 計入預付款項、其他應<br>收款項及其他資產之<br>金融資產 | 20 | 4,209,476         | 7,576,659              | 5,528,481         | 3,929,800             |
| 按攤餘成本計量的<br>債務投資                | 24 | 337,062           | 396,777                | —                 | —                     |
| 已抵押存款                           | 25 | 154,882           | 194,126                | 99,818            | 81,856                |
| 現金及現金等值項目                       | 25 | 136,987           | 227,130                | 693,334           | 420,523               |
| 合計                              |    | <u>13,914,605</u> | <u>15,936,984</u>      | <u>14,829,752</u> | <u>16,103,707</u>     |



|             | 附註 | 2023年<br>千港元      | 12月31日<br>2024年<br>千港元 | 2025年<br>千港元      | 3月31日<br>2026年<br>千港元 |
|-------------|----|-------------------|------------------------|-------------------|-----------------------|
| 金融負債        |    |                   |                        |                   |                       |
| 按公平值計入損益之   |    |                   |                        |                   |                       |
| 金融負債：       |    |                   |                        |                   |                       |
| 衍生金融工具      | 29 | 20,906            | 63,772                 | 28,144            | 1,092                 |
| 按攤餘成本計量之    |    |                   |                        |                   |                       |
| 金融負債：       |    |                   |                        |                   |                       |
| 應付貿易賬款      | 26 | 8,366,533         | 11,936,543             | 10,327,824        | 12,087,969            |
| 應付票據        | 27 | 1,713,480         | 1,774,917              | 1,825,738         | 2,060,153             |
| 計入其他應付款項及預提 |    |                   |                        |                   |                       |
| 費用之金融負債     | 28 | 2,767,960         | 2,587,212              | 2,789,762         | 2,801,680             |
| 租賃負債        | 12 | 184,683           | 156,026                | 157,533           | 150,082               |
| 計息銀行與其他貸款   | 30 | 2,303,790         | 2,813,549              | 1,826,921         | 2,232,879             |
| 合計          |    | <u>15,357,352</u> | <u>19,332,019</u>      | <u>16,955,922</u> | <u>19,333,855</u>     |

#### 41. 金融資產之轉讓

##### 已被完全終止確認的金融資產

##### 已貼現票據

於2023年12月31日、2024年12月31日、2025年12月31日及2026年3月31日，賬面值為2,096,858,000港元、2,719,356,000港元、3,342,867,000港元及3,159,775,000港元之若干應收票據乃貼現予中國的銀行。董事認為，目標集團已轉移有關已貼現票據之絕大部分風險及回報。因此其已按賬面值全額終止確認該等已貼現票據。目標集團繼續涉入該等已貼現票據的最大損失和回購該等已貼現票據的未貼現現金流量等於其賬面值。董事認為，目標集團繼續涉入該等已貼現票據的公平值並不重大。

**已背書票據**

於2023年12月31日、2024年12月31日、2025年12月31日及2026年3月31日，目標集團若干附屬公司向其若干供應商背書獲在中國的銀行接納的若干應收票據（「已終止確認票據」），以結付應付該等供應商的應付貿易賬款，賬面總值為621,391,000港元、204,648,000港元、31,225,000港元及106,274,000港元。已終止確認票據於相關期間末一至六個月到期。根據中國票據法，倘中國的銀行違約，已終止確認票據持有人有權向目標集團追索。董事認為，目標集團已轉移有關已終止確認票據及相關應付貿易賬款之絕大部分風險及回報。目標集團繼續涉入已終止確認票據所面臨的最大損失風險和回購該等已終止確認票據的未貼現現金流量等於其賬面值。董事認為，目標集團繼續涉入已終止確認票據的公平值並不重大。

**42. 金融工具之公平值及公平值層級**

管理層已評估得出，現金及現金等值項目、已抵押存款、計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產、應收貿易賬款及應收票據、應付貿易賬款及應付票據、計息銀行借款及其他借款以及計入其他應付款項及預提費用的金融負債的公平值大致約等於其賬面值，主要乃由於該等工具的短期到期性質。

目標集團財務團隊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，財務部門分析金融工具價值的變動，並確定估值所用的主要輸入數據。估值由首席財務官審閱及批准。估值流程及結果每年一次與目標集團董事討論，以進行年度財務申報。

金融資產及負債之公平值，乃按該工具在自願交易方之間（強制或清盤出售除外）當前交易中可交易金額入賬。於估計公平值時使用了以下方法及假設：

衍生金融工具（包括遠期外匯合約）使用類似遠期定價及掉期模型的估價技術，並以現價計算。模型包括多種市場可觀察輸入數據，包括交易對手信用質量、外幣兌換即期及遠期匯率。目標集團與各交易對手簽訂該類衍生金融工具協議，交易對手主要是獲得AAA信貸評級的金融機構。遠期外匯合約及外匯掉期賬面價值與其公平值相同。衍生金融工具（包括認購期權）採用蒙特卡羅模擬模型等估值技術予以計量。該等模型納入多項市場可觀察輸入數據，包括無風險利率（「無風險利率」）及波動率。遠期外匯合約及認購期權的賬面價值與其公平值相同。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及2026年3月31日止三個月，衍生資產頭寸之逐日盯市場價值為經衍生交易對手違約風險應佔之信貸估值調整後之淨額。交易對手信貸風險變動並無對於對沖關係及按公平值確認之其他金融工具中指定之衍生工具之對沖成效評估造成重大影響。

### 公平值層級

下表列示目標集團金融工具的公平值計量層級：

按公平值計量的資產：

於2023年12月31日

|        | 使用以下各項進行公平值計量                |                               |                                    | 總計<br>千港元 |
|--------|------------------------------|-------------------------------|------------------------------------|-----------|
|        | 於活躍市場<br>的報價<br>(第一級)<br>千港元 | 重大可觀察<br>輸入數據<br>(第二級)<br>千港元 | 重大<br>不可觀察<br>輸入數據<br>(第三級)<br>千港元 |           |
| 衍生金融工具 | -                            | 4,910                         | -                                  | 4,910     |

於2024年12月31日

|        | 使用以下各項進行公平值計量                |                               |                                    | 總計<br>千港元 |
|--------|------------------------------|-------------------------------|------------------------------------|-----------|
|        | 於活躍市場<br>的報價<br>(第一級)<br>千港元 | 重大可觀察<br>輸入數據<br>(第二級)<br>千港元 | 重大<br>不可觀察<br>輸入數據<br>(第三級)<br>千港元 |           |
| 衍生金融工具 | -                            | 14,323                        | -                                  | 14,323    |

於2025年12月31日

|        | 使用以下各項進行公平值計量                |                               |                                    | 總計<br>千港元 |
|--------|------------------------------|-------------------------------|------------------------------------|-----------|
|        | 於活躍市場<br>的報價<br>(第一級)<br>千港元 | 重大可觀察<br>輸入數據<br>(第二級)<br>千港元 | 重大<br>不可觀察<br>輸入數據<br>(第三級)<br>千港元 |           |
| 衍生金融工具 | -                            | 55,537                        | -                                  | 55,537    |

於2026年3月31日

|        | 使用以下各項進行公平值計量                |                               |                                    | 總計<br>千港元 |
|--------|------------------------------|-------------------------------|------------------------------------|-----------|
|        | 於活躍市場<br>的報價<br>(第一級)<br>千港元 | 重大可觀察<br>輸入數據<br>(第二級)<br>千港元 | 重大<br>不可觀察<br>輸入數據<br>(第三級)<br>千港元 |           |
| 衍生金融工具 | -                            | 20,904                        | -                                  | 20,904    |

以公平值計量之負債：

於2023年12月31日

|        | 使用以下各項進行公平值計量                |                               |                                    | 總計<br>千港元 |
|--------|------------------------------|-------------------------------|------------------------------------|-----------|
|        | 於活躍市場<br>的報價<br>(第一級)<br>千港元 | 重大可觀察<br>輸入數據<br>(第二級)<br>千港元 | 重大<br>不可觀察<br>輸入數據<br>(第三級)<br>千港元 |           |
| 衍生金融工具 | -                            | 20,906                        | -                                  | 20,906    |

於2024年12月31日

|        | 使用以下各項進行公平值計量                |                               |                                    | 總計<br>千港元 |
|--------|------------------------------|-------------------------------|------------------------------------|-----------|
|        | 於活躍市場<br>的報價<br>(第一級)<br>千港元 | 重大可觀察<br>輸入數據<br>(第二級)<br>千港元 | 重大<br>不可觀察<br>輸入數據<br>(第三級)<br>千港元 |           |
| 衍生金融工具 | -                            | 63,772                        | -                                  | 63,772    |

於2025年12月31日

|        | 使用以下各項進行公平值計量                |                               |                                    | 總計<br>千港元 |
|--------|------------------------------|-------------------------------|------------------------------------|-----------|
|        | 於活躍市場<br>的報價<br>(第一級)<br>千港元 | 重大可觀察<br>輸入數據<br>(第二級)<br>千港元 | 重大<br>不可觀察<br>輸入數據<br>(第三級)<br>千港元 |           |
| 衍生金融工具 | -                            | 28,144                        | -                                  | 28,144    |

於2026年3月31日

|        | 使用以下各項進行公平值計量                |                               |                                    | 總計<br>千港元 |
|--------|------------------------------|-------------------------------|------------------------------------|-----------|
|        | 於活躍市場<br>的報價<br>(第一級)<br>千港元 | 重大可觀察<br>輸入數據<br>(第二級)<br>千港元 | 重大<br>不可觀察<br>輸入數據<br>(第三級)<br>千港元 |           |
| 衍生金融工具 | -                            | 1,092                         | -                                  | 1,092     |

#### 43. 財務風險管理目的及政策

目標集團之主要金融工具包括計息銀行貸款及其他貸款以及現金及現金等值項目。該等金融工具的主要用途乃目標集團的營運融資。目標集團擁有各種其他金融資產及負債乃由其經營直接產生。

目標集團金融工具產生的主要風險為外幣風險、信貸風險及流動資金風險。董事會已審閱並同意各項風險的管理政策，有關政策於下文概述。

##### 外匯風險

目標集團有交易貨幣風險。有關風險來自經營單位以並非該單位的功能貨幣進行的銷售。此外，若干銀行貸款並非以相關實體的功能貨

幣計值。目標集團對外幣收入採用流動預測，配對所產生的貨幣和金額，以減輕匯率波動對業務的影響。目標集團採用遠期外匯合約減少外匯風險。

目標集團的政策為將對沖工具的條款與被對沖項目的條款相匹配，從而最大程度提高對沖效率。

下表顯示於相關期間各報告期間末在其他變量不變的情況下，目標集團的除稅前利潤（由於貨幣資產與負債及非對沖遠期貨幣合約的公平值變動）和目標集團權益（由於對沖遠期貨幣合約的公平值變動）對於外匯匯率的合理可能變動的敏感度。

|                         | 外匯匯率<br>上升／（降低）<br>% | 除稅前利潤<br>增加／（減少）<br>千港元 | 權益<br>增加／（減少）*<br>千港元 |
|-------------------------|----------------------|-------------------------|-----------------------|
| <b>截至2023年12月31日止年度</b> |                      |                         |                       |
| 若港元兌人民幣處於弱勢             | 5                    | (139,814)               | —                     |
| 若港元兌美元處於弱勢              | 5                    | 51,531                  | (34,257)              |
| 若港元兌歐元處於弱勢              | 5                    | 1,551                   | —                     |
| 若港元兌人民幣處於強勢             | (5)                  | 139,814                 | —                     |
| 若港元兌美元處於強勢              | (5)                  | (51,531)                | 34,257                |
| 若港元兌歐元處於強勢              | (5)                  | (1,551)                 | —                     |
| <b>截至2024年12月31日止年度</b> |                      |                         |                       |
| 若港元兌人民幣處於弱勢             | 5                    | (80,388)                | —                     |
| 若港元兌美元處於弱勢              | 5                    | 2,398                   | (58,390)              |
| 若港元兌歐元處於弱勢              | 5                    | 5,119                   | —                     |
| 若港元兌巴西雷亞爾處於弱勢           | 5                    | 2,590                   | —                     |
| 若港元兌人民幣處於強勢             | (5)                  | 80,388                  | —                     |
| 若港元兌美元處於強勢              | (5)                  | (2,398)                 | 58,390                |
| 若港元兌歐元處於強勢              | (5)                  | (5,119)                 | —                     |
| 若港元兌巴西雷亞爾處於強勢           | (5)                  | (2,590)                 | —                     |

\* 不包括保留利潤

|                         | 外匯匯率<br>上升／(降低)<br>% | 除稅前利潤<br>增加／(減少)<br>千港元 | 權益<br>增加／(減少)*<br>千港元 |
|-------------------------|----------------------|-------------------------|-----------------------|
| <b>截至2025年12月31日止年度</b> |                      |                         |                       |
| 若港元兌人民幣處於弱勢             | 5                    | 147,811                 | —                     |
| 若港元兌美元處於弱勢              | 5                    | (49,425)                | (85,183)              |
| 若港元兌歐元處於弱勢              | 5                    | 3,584                   | —                     |
| 若港元兌巴西雷亞爾處於弱勢           | 5                    | 23,289                  | —                     |
| 若港元兌人民幣處於強勢             | (5)                  | (147,811)               | —                     |
| 若港元兌美元處於強勢              | (5)                  | 49,425                  | 85,183                |
| 若港元兌歐元處於強勢              | (5)                  | (3,584)                 | —                     |
| 若港元兌巴西雷亞爾處於強勢           | (5)                  | (23,289)                | —                     |
| <b>截至2026年3月31日止三個月</b> |                      |                         |                       |
| 若港元兌人民幣處於弱勢             | 5                    | 23,261                  | —                     |
| 若港元兌美元處於弱勢              | 5                    | (105,746)               | (36,796)              |
| 若港元兌歐元處於弱勢              | 5                    | 13,139                  | —                     |
| 若港元兌巴西雷亞爾處於弱勢           | 5                    | 18,736                  | —                     |
| 若港元兌人民幣處於強勢             | (5)                  | (23,261)                | —                     |
| 若港元兌美元處於強勢              | (5)                  | 105,746                 | 36,796                |
| 若港元兌歐元處於強勢              | (5)                  | (13,139)                | —                     |
| 若港元兌巴西雷亞爾處於強勢           | (5)                  | (18,736)                | —                     |

\* 不包括保留利潤

### 信貸風險

目標集團僅與公認的信譽良好的人士進行交易。目標集團的政策為所有擬按信貸條款進行交易的客戶須通過信貸核查程序。此外，目標集團會持續監察應收結餘情況，而目標集團的壞賬風險並不重大。目標集團其他金融資產(包括現金及現金等值項目、已抵押存款，以及計入預付款項、其他應收款項及其他資產之金融資產)之信貸風險，乃因交易對手違約而產生，其最大風險敞口相等於該等工具之賬面值。

就計入預付款項、其他應收款項及其他資產之金融資產而言，管理層根據歷史結算記錄及過往經驗，對其他應收款項之可收回性進行定期集體評估及個別評估。董事認為，目標集團其他應收款項的未償還結餘並無固有重大信貸風險。

### 最大風險及年／期末分期情況

基於目標集團的信貸政策（主要基於逾期資料，除非無需過多的成本或努力即可獲得的其他信息），目標集團的信貸質素及最大信貸風險以及於各相關期間末的年／期末分期分類情況於下表載列。

所呈列的金額為金融資產的賬面總值。

於2023年12月31日

|                               | 12個月      | 整個可使用年期預期信用損失 |        |           |            |  |
|-------------------------------|-----------|---------------|--------|-----------|------------|--|
|                               | 預期信用損失    |               |        |           |            |  |
|                               | 第1階段      | 第2階段          | 第3階段   | 簡易方法      | 總計         |  |
|                               | 千港元       | 千港元           | 千港元    | 千港元       | 千港元        |  |
| 應收貿易賬款*                       | —         | —             | —      | 6,483,170 | 6,483,170  |  |
| 應收票據*                         | —         | —             | —      | 3,074,417 | 3,074,417  |  |
| 計入預付款項、其他應收款項<br>及其他資產之金融資產** |           |               |        |           |            |  |
| —正常                           | 4,216,810 | —             | —      | —         | 4,216,810  |  |
| —可疑                           | —         | —             | 66,554 | —         | 66,554     |  |
| 按攤餘成本計量的債務投資                  | 337,062   | —             | —      | —         | 337,062    |  |
| 已抵押存款                         | 154,882   | —             | —      | —         | 154,882    |  |
| 現金及現金等值項目                     | 136,987   | —             | —      | —         | 136,987    |  |
| 總計                            | 4,845,741 | —             | 66,554 | 9,557,587 | 14,469,882 |  |



## 於2024年12月31日

|                               | 12個月      | 整個可使用年期預期信用損失 |        |           |            |
|-------------------------------|-----------|---------------|--------|-----------|------------|
|                               | 預期信用損失    |               |        |           |            |
|                               | 第1階段      | 第2階段          | 第3階段   | 簡易方法      | 總計         |
|                               | 千港元       | 千港元           | 千港元    | 千港元       | 千港元        |
| 應收貿易賬款*                       | -         | -             | -      | 5,783,814 | 5,783,814  |
| 應收票據*                         | -         | -             | -      | 2,169,516 | 2,169,516  |
| 合約資產*                         | -         | -             | -      | 1,750     | 1,750      |
| 計入預付款項、其他應收款項<br>及其他資產之金融資產** |           |               |        |           |            |
| — 正常                          | 7,586,068 | -             | -      | -         | 7,586,068  |
| — 可疑                          | -         | -             | 43,313 | -         | 43,313     |
| 按攤餘成本計量的債務投資                  | 396,777   | -             | -      | -         | 396,777    |
| 已抵押存款                         | 194,126   | -             | -      | -         | 194,126    |
| 現金及現金等值項目                     | 227,130   | -             | -      | -         | 227,130    |
| 總計                            | 8,404,101 | -             | 43,313 | 7,955,080 | 16,402,494 |

## 於2025年12月31日

|                               | 12個月      | 整個可使用年期預期信用損失 |        |           |            |
|-------------------------------|-----------|---------------|--------|-----------|------------|
|                               | 預期信用損失    |               |        |           |            |
|                               | 第1階段      | 第2階段          | 第3階段   | 簡易方法      | 總計         |
|                               | 千港元       | 千港元           | 千港元    | 千港元       | 千港元        |
| 應收貿易賬款*                       | -         | -             | -      | 7,061,248 | 7,061,248  |
| 應收票據*                         | -         | -             | -      | 1,884,056 | 1,884,056  |
| 合約資產*                         | -         | -             | -      | 5,002     | 5,002      |
| 計入預付款項、其他應收款項<br>及其他資產之金融資產** |           |               |        |           |            |
| — 正常                          | 5,536,598 | -             | -      | -         | 5,536,598  |
| — 可疑                          | -         | -             | 43,544 | -         | 43,544     |
| 已抵押存款                         | 99,818    | -             | -      | -         | 99,818     |
| 現金及現金等值項目                     | 693,334   | -             | -      | -         | 693,334    |
| 總計                            | 6,329,750 | -             | 43,544 | 8,950,306 | 15,323,600 |

於2026年3月31日

|                               | 12個月<br>預期信用損失   | 整個可使用年期預期信用損失 |               |                   | 總計<br>千港元         |
|-------------------------------|------------------|---------------|---------------|-------------------|-------------------|
|                               | 第1階段<br>千港元      | 第2階段<br>千港元   | 第3階段<br>千港元   | 簡易方法<br>千港元       |                   |
| 應收貿易賬款*                       | -                | -             | -             | 10,622,464        | 10,622,464        |
| 應收票據*                         | -                | -             | -             | 1,585,183         | 1,585,183         |
| 合約資產*                         | -                | -             | -             | 5,509             | 5,509             |
| 計入預付款項、其他應收款項<br>及其他資產之金融資產** |                  |               |               |                   |                   |
| — 正常                          | 3,938,128        | -             | -             | -                 | 3,938,128         |
| — 可疑                          | -                | -             | 43,744        | -                 | 43,744            |
| 已抵押存款                         | 81,856           | -             | -             | -                 | 81,856            |
| 現金及現金等值項目                     | 420,523          | -             | -             | -                 | 420,523           |
| 總計                            | <u>4,440,507</u> | <u>-</u>      | <u>43,744</u> | <u>12,213,156</u> | <u>16,697,407</u> |

\* 對於目標集團採用簡易減值方法之相關期間期末之應收貿易賬款、應收票據及合約資產，基於撥備矩陣之資料披露於歷史財務資料附註22及附註23。

\*\* 由於並無逾期且並無資料顯示相關金融資產自初始確認以來信貸風險顯著增大，計入預付款項、其他應收款項及其他資產之金融資產之信貸質素被認為屬「正常」。否則，相關金融資產的信貸質素會被視為屬「可疑」。

### 流動資金風險

目標集團採用經常性流動資金規劃工具監控資金短缺風險。該工具考慮其涉及相關金融工具及金融資產(如應收貿易賬款及應收票據)之到期日以及營運業務的預期現金流量。

目標集團的目標是透過使用計息銀行貸款及其他貸款以及租賃負債，在融資的持續供應與靈活性之間維持平衡。

於各相關期間末按合約未貼現款項劃分的目標集團金融負債到期情況如下：

**於2023年12月31日**

|                                       | 少於12個月<br>或按要求<br>千港元 | 1至3年<br>千港元    | 超過3年<br>千港元    | 總計<br>千港元         |
|---------------------------------------|-----------------------|----------------|----------------|-------------------|
| 應付貿易賬款及應付票據<br>計入其他應付款項及預提款<br>項的金融負債 | 10,080,013            | –              | –              | 10,080,013        |
| 租賃負債                                  | 2,767,960             | –              | –              | 2,767,960         |
| 計息銀行貸款及其他貸款                           | 49,594                | 79,805         | 98,067         | 227,466           |
| 衍生金融工具                                | 1,387,438             | 770,180        | 223,231        | 2,380,849         |
|                                       | 20,906                | –              | –              | 20,906            |
| 總計                                    | <u>14,305,911</u>     | <u>849,985</u> | <u>321,298</u> | <u>15,477,194</u> |

**於2024年12月31日**

|                                       | 少於12個月<br>或按要求<br>千港元 | 1至3年<br>千港元      | 超過3年<br>千港元    | 總計<br>千港元         |
|---------------------------------------|-----------------------|------------------|----------------|-------------------|
| 應付貿易賬款及應付票據<br>計入其他應付款項及預提款<br>項的金融負債 | 13,711,460            | –                | –              | 13,711,460        |
| 租賃負債                                  | 2,587,212             | –                | –              | 2,587,212         |
| 計息銀行貸款及其他貸款                           | 55,612                | 55,111           | 74,621         | 185,344           |
| 衍生金融負債                                | 1,747,398             | 1,167,892        | –              | 2,915,290         |
| 認沽期權相關金融負債                            | 63,772                | –                | –              | 63,772            |
|                                       | –                     | –                | 57,984         | 57,984            |
| 總計                                    | <u>18,165,454</u>     | <u>1,223,003</u> | <u>132,605</u> | <u>19,521,062</u> |

## 於2025年12月31日

|                                       | 少於12個月<br>或按要求<br>千港元 | 1至3年<br>千港元    | 超過3年<br>千港元    | 總計<br>千港元         |
|---------------------------------------|-----------------------|----------------|----------------|-------------------|
| 應付貿易賬款及應付票據<br>計入其他應付款項及預提款<br>項的金融負債 | 12,153,562            | –              | –              | 12,153,562        |
| 租賃負債                                  | 2,789,762             | –              | –              | 2,789,762         |
| 計息銀行貸款及其他貸款                           | 54,481                | 61,745         | 60,838         | 177,064           |
| 衍生金融負債                                | 929,797               | 868,148        | 95,887         | 1,893,832         |
| 認沽期權相關金融負債                            | 28,144                | –              | –              | 28,144            |
|                                       | –                     | –              | 57,277         | 57,277            |
| 總計                                    | <u>15,955,746</u>     | <u>929,893</u> | <u>214,002</u> | <u>17,099,641</u> |

## 於2026年3月31日

|                                       | 少於12個月<br>或按要求<br>千港元 | 1至3年<br>千港元    | 超過3年<br>千港元    | 總計<br>千港元         |
|---------------------------------------|-----------------------|----------------|----------------|-------------------|
| 應付貿易賬款及應付票據<br>計入其他應付款項及預提款<br>項的金融負債 | 14,148,122            | –              | –              | 14,148,122        |
| 租賃負債                                  | 2,801,680             | –              | –              | 2,801,680         |
| 計息銀行貸款及其他貸款                           | 55,101                | 84,205         | 58,782         | 198,088           |
| 衍生金融負債                                | 1,701,586             | 252,280        | 392,501        | 2,346,367         |
| 認沽期權相關金融負債                            | 1,092                 | –              | –              | 1,092             |
|                                       | –                     | –              | 64,870         | 64,870            |
| 總計                                    | <u>18,707,581</u>     | <u>336,485</u> | <u>516,153</u> | <u>19,560,219</u> |

### 資本管理

目標集團資本管理的主要目標為保障目標集團持續營運之能力，同時維持健康的資本比率，以支持其業務及使股東價值最大化。

目標集團管理並根據經濟環境變化及相關資產之風險特徵調整資本架構。為維持或調整資本架構，目標集團可能發行新股份、進行借貸或出售資產以減少債務。於相關期間，管理資本之目標、政策或程序概未發生變動。

目標集團以資本負債比率（即付息債務總額除以權益總額）監察資本狀況。目標集團之政策為將資本負債比率維持於合理水平。

各相關期間末之資本負債比率如下：

|         |    |                  | 12月31日           |                  | 3月31日            |
|---------|----|------------------|------------------|------------------|------------------|
|         | 附註 | 2023年<br>千港元     | 2024年<br>千港元     | 2025年<br>千港元     | 2026年<br>千港元     |
| 計息銀行貸款及 |    |                  |                  |                  |                  |
| 其他貸款    | 30 | 2,303,790        | 2,813,549        | 1,826,921        | 2,232,879        |
| 租賃負債    | 12 | 184,683          | 156,026          | 157,533          | 150,082          |
| 付息債務總額  |    | <u>2,488,473</u> | <u>2,969,575</u> | <u>1,984,454</u> | <u>2,382,961</u> |
| 權益合計    |    | <u>1,545,118</u> | <u>4,287,118</u> | <u>5,185,240</u> | <u>5,602,002</u> |
| 資本負債比率  |    | <u>161%</u>      | <u>69%</u>       | <u>38%</u>       | <u>43%</u>       |

#### 44. 報告期後事項

於2026年3月31日後，概無發生需額外披露或調整的重大事項。

#### 45. 期後財務報表

目標公司、目標集團或現時組成目標集團的任何公司均未就2026年3月31日之後的任何期間編製任何經審核財務報表。

以下為目標集團截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，以及截至2026年3月31日止三個月的管理層討論及分析。以下財務資料乃基於本通函附錄二所載的目標集團會計師報告編製。

### 業務概覽

目標集團為一家全球領先的HVAC製造商，專注於家用、商用及特種空調系統，其海外收入佔比超70%。TCL空調器於過去五年持續深化「智能化、數字化及綠色化」的智能製造戰略，在全球佈局超過10個生產基地，年產能超過3,800萬台。目標集團與供應商共同建設綠色供應鏈，並通過集約用地、無紙化製造流程及光儲一體化應用等措施，打造綠色智能製造工廠，以支持高質量發展。於2025年，目標集團的兩項技術——AI語音自由說及AI空調多聯機節能技術獲技術鑑定為「國際領先」。目標集團聚焦其空調主業，實現規模擴張與盈利能力提升。

### 財務概覽

#### 分部資料

目標集團將其業務作為整體進行管理，以作出有關資源分配及業績評估之決策，因此並無呈列經營分部資料。

#### 收入

截至2025年12月31日止三個年度以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，目標集團的收入分別約為25,094百萬港元、29,209百萬港元、33,758百萬港元、11,194百萬港元及11,097百萬港元。該增加主要由於兩項關鍵因素：首先，空調業務的穩定訂單增長已成為收入增長的主要引擎；其次，目標集團的策略深化及多元化舉措發揮關鍵作用。通過優化產品結構、拓展新市場及提升運營效率，目標集團顯著提升整體盈利能力。

### 銷售成本

截至2025年12月31日止三個年度以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，目標集團的銷售成本分別約為22,311百萬港元、26,258百萬港元、29,694百萬港元、10,018百萬港元及10,076百萬港元。該增加主要由於銅價上漲導致原材料成本增加，加上空調業務銷量增加及策略性市場擴張。

### 毛利

截至2025年12月31日止三個年度以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，目標集團的毛利分別約為2,783百萬港元、2,951百萬港元、4,064百萬港元、1,176百萬港元及1,021百萬港元。截至2025年12月31日止三個年度的毛利增加，主要由於通過生產優化及更嚴格的成本控制措施所實現的規模經濟效益。截至2026年3月31日止三個月的減少，主要由於銅價上漲導致原材料成本增加。

### 其他收入及收益

截至2025年12月31日止三個年度各年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，目標集團的其他收入及收益分別約為591百萬港元、647百萬港元、564百萬港元、192百萬港元及90百萬港元。其他收入及收益包括利息收入、匯兌收益淨額、廢料銷售收入、政府補助等。

### 研發費用

截至2025年12月31日止三個年度各年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，目標集團的研發費用分別約為614百萬港元、671百萬港元、711百萬港元、163百萬港元及194百萬港元。近年來，目標集團一直著眼未來發展，在提升研發開支的效益的同時，亦積極投入新技術及新產品類別的開發。該增加主要由於對更環保及節能產品的需求日益增長。

### 銷售及分銷支出

截至2025年12月31日止三個年度各年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，目標集團的銷售及分銷支出分別約為638百萬港元、748百萬港元、913百萬港元、263百萬港元及278百萬港元。該增加主要由於銷售增長及薪資支出與收入增長趨勢相對應。

### 行政支出

截至2025年12月31日止三個年度各年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，目標集團的行政支出分別約為341百萬港元、467百萬港元、541百萬港元、149百萬港元及139百萬港元。該增加主要由於目標集團業務擴張。

### 融資成本

截至2025年12月31日止三個年度各年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，目標集團的融資成本分別約為81百萬港元、79百萬港元、70百萬港元、22百萬港元及16百萬港元，主要包括貸款及租賃負債的利息。

### 其他開支

截至2025年12月31日止三個年度各年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，目標集團的其他開支分別約為178百萬港元、121百萬港元、76百萬港元、41百萬港元及85百萬港元，主要包括衍生金融工具的公平值虧損、已變現虧損及匯兌差額。

### 所得稅

截至2025年12月31日止三個年度各年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，目標集團的所得稅分別約為179百萬港元、204百萬港元、372百萬港元、125百萬港元及54百萬港元。所得稅的變動與經營利潤的趨勢一致。

### 利潤

截至2025年12月31日止三個年度各年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，目標集團的除稅前利潤分別約為1,272百萬港元、1,570百萬港元、2,285百萬港元、665百萬港元及354百萬港元。該增加主要由於規模經濟效應，使得成本控制因收入增長速度加快而得到改善，從而帶動利潤增長。



### 流動資金及財務資源

於2023年12月31日、2024年12月31日、2025年12月31日及2026年3月31日，目標集團的總資產分別約為20,496百萬港元、27,144百萬港元、25,669百萬港元及28,393百萬港元，主要包括目標集團的物業、廠房及設備、使用權資產、於聯營公司的投資、應收貿易賬款及應收票據、預付款項、其他應收款項及其他資產以及存貨。

於2023年12月31日、2024年12月31日、2025年12月31日及2026年3月31日，目標集團的銀行結餘及現金分別約為292百萬港元、421百萬港元、793百萬港元及502百萬港元。

於2023年12月31日、2024年12月31日、2025年12月31日及2026年3月31日，目標集團的總負債分別約為18,951百萬港元、22,857百萬港元、20,484百萬港元及22,791百萬港元，主要包括目標集團的應付貿易賬款及應付票據、其他應付款項及預提費用、計息銀行貸款以及預計負債。

於2023年12月31日、2024年12月31日、2025年12月31日及2026年3月31日，目標集團的資產淨值分別為1,545百萬港元、4,287百萬港元、5,185百萬港元及5,602百萬港元。

於2023年12月31日、2024年12月31日、2025年12月31日及2026年3月31日，目標集團的銀行借款分別為2,304百萬港元、2,814百萬港元、1,827百萬港元及2,233百萬港元，主要為支持其業務營運。

### 外匯管理

目標集團的業務及營運面向國際市場，因此面臨外匯交易及貨幣轉換等外匯風險。截至2023年、2024年及2025年12月31日止三個年度以及截至2026年3月31日止三個月，目標集團利用衍生金融工具，例如遠期貨幣合約，來對沖其外幣風險。

於2026年3月31日，目標集團的借款主要以人民幣計值，而現金及現金等值項目則主要以人民幣、美元、歐元、雷亞爾及港元計值。總借款中約19%為固定利率借款，其餘81%為浮動利率借款。

### 資本負債比率

目標集團採用資本負債比率（即淨債務除以總資本）監控資本狀況。淨債務的計算方式為計息銀行貸款與租賃負債的總和。於2023年12月31日、2024年12月31日、2025年12月31日及2026年3月31日，目標集團的資本負債比率為161%、69%、38%及43%。

### 金融風險管理

截至2023年、2024年及2025年12月31日止三個年度以及截至2026年3月31日止三個月，目標集團金融工具所衍生的主要風險為外幣風險、信貸風險及流動資金風險。董事會審閱並核准管理各項風險的政策。

### 融資及庫務政策

目標集團對其庫務政策採取審慎的財務管理方針。目標集團密切監察其流動資金狀況，以確保其資產、負債及其他承擔的流動性結構能夠滿足其資金需求。

### 重大投資

截至2023年、2024年及2025年12月31日止三個年度以及截至2026年3月31日止三個月，目標集團並無任何重大投資。

### 重大收購

於2024年12月24日，TCL家電控股有限公司（「TCL家電控股」，TCL實業控股的附屬公司）與TCL SEMP（目標公司的同系附屬公司）簽訂股份買賣協議，據此，TCL家電控股同意收購，而TCL SEMP同意出售TCL SEMP AC之75%股權，初始代價為159,981,000巴西雷亞爾（可經調整）。自此，TCL SEMP AC成為TCL家電控股的附屬公司。該交易已於2024年12月完成。

### 資產抵押

於2023年及2024年12月31日，目標集團並無任何資產抵押。

於2025年12月31日，目標集團的長期銀行貸款81百萬港元乃以賬面值為209百萬港元的土地使用權抵押作擔保。

於2026年3月31日，目標集團的長期銀行貸款334百萬港元乃以賬面值為212百萬港元的同一土地使用權抵押作擔保。

### 僱員及薪酬政策

於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，目標集團分別擁有8,356名、9,120名、10,433名及11,772名僱員。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2026年3月31日止三個月，目標集團向其僱員支付的薪酬總額分別約為648百萬港元、803百萬港元、972百萬港元及283百萬港元。

僱員的薪酬乃根據其工作表現及經驗，並參考現行市況而釐定。

### 未來計劃及前景

目標集團致力於聚焦空調核心主業，實現規模擴張與盈利能力提升。

在空調核心業務板塊，目標集團將持續在家用、商用全場景下深化智能健康空氣技術創新。在家用空調領域，目標集團以「智能健康」為理念指引，通過可學習、適配及預判用戶舒適需求的AI技術重新定義空調。目標集團正推動空調從被動回應的設備轉型為主動優化環境的智能系統，從獨立運行的家電單品演變為可提升用戶整體健康體驗的集成式空氣生態系統。國內方面，目標集團推出了AI健康新風系列、AI健康舒適系列等旗艦產品線。在海外市場，目標集團開發聚焦變頻技術、智能屬性、健康空氣性能、易安裝、易維護的領先產品，依託自身強勁的產品競爭力持續推動全球市場份額實現突破。

商用空調領域，目標集團圍繞AI節能、AI智能控制、AI運維三大核心技術，提供全場景、高效低碳的空氣系統解決方案，推動自身從單一空調設備銷售商轉型為「綜合能源+空氣生態」一體化解決方案提供商。

於最後實際可行日期，目標公司並無計劃進行重大投資或資本資產。

## 經擴大集團之未經審核備考財務資料

## (1) 編製基準

本未經審核備考綜合財務狀況表（「未經審核備考財務資料」）乃為向TCL電子控股有限公司（「本公司」）及其附屬公司（統稱「本集團」）股東提供有關本集團收購TCL AeroWell (Cayman) Holdings Limited（「目標公司」）及其附屬公司（統稱「目標集團」）（「收購事項」）（目標集團及本集團於下文統稱「經擴大集團」）之影響的資料而編製，以說明假設收購事項已於2025年12月31日交割，收購事項可能如何影響本集團於2025年12月31日的財務狀況。

未經審核備考財務資料乃由本公司董事根據多項假設、估計及不確定因素，並根據上市規則第4.29段及香港會計師公會頒佈的會計指引第7號編製備考財務資料以供載入投資通函而編製，僅供說明之用。因此，未經審核備考財務資料並非旨在描述倘收購事項已於2025年12月31日交割，經擴大集團於收購事項交割後實際可達致的財務狀況。未經審核備考財務資料亦非旨在預測收購事項交割後經擴大集團的未來財務狀況。

本未經審核備考財務資料僅為說明用途而編製，由於其性質使然，其未必能真實反映收購事項交割後的財務狀況。

未經審核備考財務資料應與本通函其他部分所載其他財務資料一併閱讀。

## (2) 經擴大集團於2025年12月31日的未經審核備考綜合財務狀況表

|                          | 於2025年<br>12月31日<br>之本集團<br>千港元<br>附註1 | 於2026年<br>3月31日<br>之目標集團<br>千港元<br>附註2 | 備考調整               |                  | 經擴大<br>集團<br>千港元  |
|--------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|--------------------|------------------|-------------------|
|                          |                                        |                                        | 千港元<br>附註3         | 千港元<br>附註4       |                   |
| <b>非流動資產</b>             |                                        |                                        |                    |                  |                   |
| 物業、廠房及設備                 | 2,775,689                              | 3,308,298                              | –                  | 413,606 (c)      | 6,497,593         |
| 使用權資產                    | 925,871                                | 488,756                                | –                  | 175,233 (c)      | 1,589,860         |
| 投資物業                     | 405,299                                | –                                      | –                  | –                | 405,299           |
| 商譽                       | 3,177,559                              | 24,229                                 | –                  | (24,229) (c)     | 3,177,559         |
|                          | –                                      | –                                      | –                  | 1,351,843 (c)    | 1,351,843         |
| 其他無形資產                   | 1,941,060                              | 68,308                                 | –                  | 2,699,099 (c)    | 4,708,467         |
| 於合資公司的投資                 | 4,441                                  | 7,581                                  | –                  | –                | 12,022            |
| 於聯營公司的投資                 | 1,559,854                              | 274,596                                | –                  | –                | 1,834,450         |
| 指定為按公平值計入其他<br>全面收益之權益投資 | 370,884                                | –                                      | –                  | –                | 370,884           |
| 按公平值計入損益的<br>金融資產        | 42,549                                 | –                                      | –                  | –                | 42,549            |
| 以攤餘成本計量之債務投資             | 169,130                                | –                                      | –                  | –                | 169,130           |
| 遞延稅項資產                   | 759,989                                | 371,783                                | –                  | –                | 1,131,772         |
| 合約資產                     | 58,915                                 | 4,593                                  | –                  | –                | 63,508            |
| 其他應收款項                   | 792,714                                | –                                      | –                  | –                | 792,714           |
| 其他遞延資產                   | 982,292                                | 520,892                                | –                  | –                | 1,503,184         |
| 衍生金融工具                   | 6,946                                  | 10,468                                 | –                  | –                | 17,414            |
| <b>非流動資產合計</b>           | <b>13,973,192</b>                      | <b>5,079,504</b>                       | <b>–</b>           | <b>4,615,552</b> | <b>23,668,248</b> |
| <b>流動資產</b>              |                                        |                                        |                    |                  |                   |
| 存貨                       | 23,088,359                             | 4,373,752                              | –                  | 63,769 (c)       | 27,525,880        |
| 應收貿易賬款                   | 23,957,524                             | 10,066,903                             | (2,308,755)        | –                | 31,715,672        |
| 應收票據                     | 3,418,264                              | 1,583,721                              | (22)               | –                | 5,001,963         |
| 合約資產                     | 4,592                                  | 916                                    | –                  | –                | 5,508             |
| 預付款項、其他應收款項及<br>其他資產     | 10,491,238                             | 6,774,978                              | (476,485)          | –                | 16,789,731        |
| 可收回稅項                    | 220,105                                | –                                      | –                  | –                | 220,105           |
| 按公平值計入損益的<br>金融資產        | 2,358,397                              | –                                      | –                  | –                | 2,358,397         |
| 衍生金融工具                   | 193,840                                | 10,436                                 | –                  | –                | 204,276           |
| 受限制現金及已抵押存款              | 506,325                                | 81,856                                 | –                  | –                | 588,181           |
| 現金及現金等值項目                | 13,522,134                             | 420,523                                | –                  | (167,043) (a)    | 13,775,614        |
| <b>流動資產合計</b>            | <b>77,760,778</b>                      | <b>23,313,085</b>                      | <b>(2,785,262)</b> | <b>(103,274)</b> | <b>98,185,327</b> |

附錄四

經擴大集團之未經審核備考財務資料

|                  | 於2025年<br>12月31日<br>之本集團<br>千港元<br>附註1 | 於2026年<br>3月31日<br>之目標集團<br>千港元<br>附註2 | 備考調整<br>千港元<br>附註3 |                  | 經擴大<br>集團<br>千港元<br>附註4 |
|------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|--------------------|------------------|-------------------------|
| <b>流動負債</b>      |                                        |                                        |                    |                  |                         |
| 應付貿易賬款           | 32,466,512                             | 12,087,969                             | (2,651,370)        | —                | 41,903,111              |
| 應付票據             | 12,449,066                             | 2,060,153                              | —                  | —                | 14,509,219              |
| 其他應付款項及預提費用      | 17,001,229                             | 5,674,738                              | (136,681)          | —                | 22,539,286              |
| 計息銀行貸款及其他貸款      | 5,850,136                              | 1,673,732                              | —                  | —                | 7,523,868               |
| 租賃負債             | 126,628                                | 49,011                                 | —                  | —                | 175,639                 |
| 應付稅項             | 472,089                                | 119,276                                | —                  | —                | 591,365                 |
| 衍生金融工具           | 148,533                                | 1,092                                  | —                  | —                | 149,625                 |
| 預計負債             | 1,480,998                              | 210,989                                | —                  | —                | 1,691,987               |
| <b>流動負債合計</b>    | <b>69,995,191</b>                      | <b>21,876,960</b>                      | <b>(2,788,051)</b> | <b>—</b>         | <b>89,084,100</b>       |
| <b>淨流動資產</b>     | <b>7,765,587</b>                       | <b>1,436,125</b>                       | <b>2,789</b>       | <b>(103,274)</b> | <b>9,101,227</b>        |
| <b>資產總額減流動負債</b> | <b>21,738,779</b>                      | <b>6,515,629</b>                       | <b>2,789</b>       | <b>4,512,278</b> | <b>32,769,475</b>       |
| <b>非流動負債</b>     |                                        |                                        |                    |                  |                         |
| 計息銀行貸款及其他貸款      | 223,936                                | 559,147                                | —                  | —                | 783,083                 |
| 租賃負債             | 335,998                                | 101,071                                | —                  | —                | 437,069                 |
| 遞延稅項負債           | 322,158                                | 9,260                                  | —                  | 837,927 (c)      | 1,169,345               |
| 其他長期應付款項         | 141,947                                | —                                      | —                  | —                | 141,947                 |
| 其他非流動負債          | 605,747                                | 69,811                                 | —                  | —                | 675,558                 |
| 與認沽期權有關的金融負債     | 214,218                                | —                                      | —                  | —                | 214,218                 |
| 預計負債             | —                                      | 174,338                                | —                  | —                | 174,338                 |
| <b>非流動負債合計</b>   | <b>1,844,004</b>                       | <b>913,627</b>                         | <b>—</b>           | <b>837,927</b>   | <b>3,595,558</b>        |
| <b>淨資產</b>       | <b>19,894,775</b>                      | <b>5,602,002</b>                       | <b>2,789</b>       | <b>3,674,351</b> | <b>29,173,917</b>       |
| <b>權益</b>        |                                        |                                        |                    |                  |                         |
| 歸屬於母公司所有者的權益     | 19,197,755                             | 3,005,774                              | 1,423              | 2,437,183        | 24,642,135              |
| 已發行股本            | 2,520,935                              | 258                                    | —                  | (258) (b)        | 2,520,935               |
|                  |                                        |                                        |                    | 362,864 (a)      | 362,864                 |
| 儲備               | 16,676,820                             | 3,005,516                              | 1,423              | (3,005,516) (b)  | 16,678,243              |
|                  |                                        |                                        |                    | 5,080,093 (a)    | 5,080,093               |
| <b>非控股權益</b>     | <b>697,020</b>                         | <b>2,596,228</b>                       | <b>1,366</b>       | <b>1,237,168</b> | <b>4,531,782</b>        |
| <b>權益合計</b>      | <b>19,894,775</b>                      | <b>5,602,002</b>                       | <b>2,789</b>       | <b>3,674,351</b> | <b>29,173,917</b>       |

附註：

1. 該等金額乃摘錄自本公司截至2025年12月31日止年度之已刊發年報所載本集團截至2025年12月31日之綜合財務狀況表。
2. 該等金額乃摘錄自本通函附錄二所載之目標集團之會計師報告所載目標集團截至2026年3月31日之經審核綜合財務狀況表。
3. 此項調整指根據本集團與目標集團截至2025年12月31日之結餘，對銷本集團與目標集團之間的結餘。
4. 備考調整指：

(a) 估計代價

根據日期為2026年7月15日的買賣協議，本公司有條件同意向TCL NXTHome Global Limited、YF Rongye Global Holdings Limited、Core Elite Holdings Limited、Union Vast Holdings Limited及Reach Glory Link Holdings Limited（「賣方」）收購彼等於目標集團之100%股權，收購事項之總代價為5,610,000,000港元，將按以下方式結付：

- (i) 本公司以現金向賣方支付167,043,375港元；及
- (ii) 透過按發行價每股代價股份15.00港元配發及發行362,863,775股代價股份，支付5,442,956,625港元，其增加本公司權益如下：

|         | 千港元              |
|---------|------------------|
| 股本      | 362,864          |
| 儲備—股份溢價 | 5,080,093        |
|         | <u>5,442,957</u> |

發行價由本公司與賣方經公平磋商後釐定。

- (b) 股本及儲備調整指對銷目標集團於2026年3月31日之收購前儲備。
- (c) 對目標集團可識別資產淨值的暫定公平值調整，猶如收購事項已於2025年12月31日完成。

根據本集團的會計政策，本集團已根據香港財務報告準則第3號業務合併（「香港財務報告準則第3號」）採用收購法，以將共同控制下具有實質內容的業務合併入賬。

鑒於管理層認為，從本集團的角度而言，收購事項具有實質內容，因此，本未經審核備考財務資料乃就收購事項採用收購法入賬，而此與本集團的會計政策一致。

根據收購會計法，所轉讓的代價須根據其估計公平值分配至所收購的資產（包括可單獨識別的資產及負債）。在應用收購會計法時，所收購目標集團的可識別資產及負債，將按收購事項交割日期的公平值計入經擴大集團的備考綜合財務狀況表中。

本公司董事亦已按照香港財務報告準則第3號之規定，基於獨立估值師編製的估值報告，就購買價分配而言，評估目標集團於2026年3月31日已識別資產及負債之公平值。就本未經審核備考財務資料而言，因收購事項產生的暫定購買價分配的計算如下：

|                                 | 附註   | 千港元                     |
|---------------------------------|------|-------------------------|
| 現金代價                            |      | 167,043                 |
| 代價股份                            |      | 5,442,957               |
| 目標集團於2026年3月31日的資產淨值            | (i)  | 5,602,002               |
| 終止確認商譽                          | (i)  | (24,229)                |
| 目標集團按賬面值計算之可識別資產淨值總額            |      | 5,577,773               |
| 物業、廠房及設備的公平值調整                  | (ii) | 413,606                 |
| 使用權資產的公平值調整                     | (ii) | 175,233                 |
| 存貨的公平值調整                        | (ii) | 63,769                  |
| 其他無形資產的公平值調整                    | (ii) | 2,699,099               |
| 公平值調整產生的遞延稅項負債                  | (ii) | (837,927)               |
| 目標集團於2026年3月31日的可識別<br>資產淨值之公平值 |      | <u>8,091,553</u>        |
| 非控股權益                           |      | <u>(3,833,396)</u>      |
| 收購事項的商譽                         |      | <u><u>1,351,843</u></u> |

附註：

- (i) 該等金額摘錄自目標集團截至2026年3月31日的經審核綜合財務狀況表，該財務狀況表則摘錄自本通函附錄二所載的目標集團會計師報告。
- (ii) 根據獨立估值，與目標集團來自物業、廠房及設備、使用權資產、存貨及其他無形資產有關的公平值調整。



遞延稅項負債837,927,000港元為遞延企業所得稅，乃以估值盈餘按中國企業所得稅稅率25%計算。

本公司董事已根據獨立估值師編製的估值報告，估計目標集團可識別資產及負債的公平值，並於編製經擴大集團未經審核備考財務資料時，採用該等公平值作為目標集團可識別資產及負債的公平值。由於目標集團可識別淨資產於收購事項完成日期的公平值，可能與編製經擴大集團未經審核備考財務資料時所採用的公平值存在重大差異，因此，就收購事項確認的目標集團可識別淨資產最終金額可能與上述所列示的金額有所不同。

- (d) 由於董事認為與收購事項相關的成本並不重大，故未有就該等成本對未經審核備考財務資料作出任何調整。
- (e) 除物業、廠房及設備、使用權資產、存貨及其他無形資產為按公平值列賬外，董事認為，經參照董事之行業知識及董事有意於收購事項完成日期後繼續管理資產的日常經營，其他可識別資產及負債之公平值與其賬面淨值相若。
- (f) 在編製未經審核備考財務資料時，本公司已根據香港會計準則第36號資產減值（「香港會計準則第36號」）及本集團的會計政策對商譽進行減值評估。根據減值測試，目標集團獲分配的現金產出單元（「目標集團現金產出單元」）的可收回金額超過目標集團現金產出單元的賬面值。因此，董事認為在編製未經審核備考財務資料時，毋須就商譽減值作出備考調整。

此外，董事將根據一致的會計政策每年於每個財政年度末評估商譽減值。

- (g) 並無對未經審核備考財務資料作出其他調整以反映本集團及目標集團於2026年3月31日後訂立之任何貿易結果或其他交易。
- (h) 編製未經審核備考財務資料時並無考慮其他潛在稅項（收購事項的遞延稅項負債除外）。

以下為本公司的申報會計師安永會計師事務所(香港執業會計師)發出之報告全文，以供載入本文件。



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

安永會計師事務所  
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

致TCL電子控股有限公司董事

吾等已完成受聘進行之核證工作，以就TCL電子控股有限公司(「貴公司」)董事(「董事」)所編製有關 貴公司及其附屬公司(下文統稱「貴集團」)之未經審核備考財務資料作出報告，僅供說明用途。未經審核備考財務資料包括 貴集團於2025年12月31日之未經審核備考綜合財務狀況表及相關附註(「未經審核備考財務資料」)，有關資料乃載於 貴公司就收購TCL AeroWell (Cayman) Holdings Limited及其附屬公司(下文統稱「目標集團」)之全部股權(「收購事項」，連同 貴集團於下文統稱為「經擴大集團」)所刊發日期為2026年8月24日之通函(「通函」)附錄四IV-1至IV-6。董事編製未經審核備考財務資料所依據基準之適用準則載於通函附錄四附註1至4。

未經審核備考財務資料由董事編製，以說明收購事項對 貴集團未經調整財務資料之影響，猶如收購事項已於2025年12月31日進行。作為此程序之一部分， 貴集團於2025年12月31日之綜合財務狀況表乃由董事摘錄自 貴公司截至2025年12月31日止年度之已刊發年報，而目標集團於2026年3月31日之綜合財務狀況表乃由董事摘錄自通函附錄二所載目標集團之會計師報告。

### 董事對未經審核備考財務資料之責任

董事須負責根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)第4.29段，並參照香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之會計指引(「會計指引」)第7號「編製備考財務資料以供載入投資通函」編製未經審核備考財務資料。

## 吾等之獨立性及質量管理

吾等已遵守香港會計師公會頒佈之「專業會計師道德守則」所規定之獨立性及其他道德規範，該等規範以誠信、客觀、專業勝任能力以及應有謹慎、保密及專業行為作為基本原則。

本行應用香港質量管理準則第1號「會計師事務所對執行財務報表審計或審閱或其他鑒證或相關服務業務實施之質量管理」，其要求本行設計、實施及運行一套質量管理制度，包括有關遵從道德規範、專業標準及適用法律及監管規定之政策及程序。

## 申報會計師之責任

吾等之責任乃依照上市規則第4.29(7)段之規定，就未經審核備考財務資料發表意見，並向閣下呈報。對於吾等過往就任何用於編製未經審核備考財務資料之任何財務資料所發出之報告，除對吾等於該等報告刊發日期所指明之收件人負責外，吾等概不承擔任何責任。

吾等根據由香港會計師公會頒佈之香港核證委聘準則第3420號「就編製載入招股章程之備考財務資料作出報告之核證委聘」進行委聘工作。該準則規定申報會計師規劃並執程序，以合理確定董事有否根據上市規則第4.29段之規定以及參照香港會計師公會頒佈之會計指引第7號編製未經審核備考財務資料。

就是項工作而言，吾等概不負責就於編製未經審核備考財務資料時所用之任何過往財務資料更新或重新發表任何報告或意見，吾等於是項工作過程中，亦無就編製未經審核備考財務資料時所用之財務資料進行審核或審閱。

載入通函之未經審核備考財務資料僅供說明收購事項對貴集團未經調整財務資料產生之影響，猶如收購事項於選定作說明用途之較早日期已進行。因此，吾等無法保證該交易之實際結果將一如所呈列者。

合理鑑證工作旨在匯報未經審核備考財務資料是否按照適用標準妥為編撰，涉及執程序評估董事於編製未經審核備考財務資料時所採用適用標準是否提供

合理基準以呈列收購事項直接造成的重大影響，以及獲得足夠合理憑證確認下列事項：

- 有關備考調整是否已適當地實施該等準則；及
- 未經審核備考財務資料是否反映未經調整財務資料已妥當應用該等調整。

所選程序視乎申報會計師之判斷而定，當中已考慮到申報會計師對 貴集團性質之理解、已就收購事項編製未經審核備考財務資料以及其他相關工作情況。

有關工作亦涉及評估未經審核備考財務資料之整體呈列方式。

吾等相信，吾等所獲得的憑證充分及適當，可為吾等之意見提供基礎。

## **意見**

吾等認為：

- (a) 未經審核備考財務資料已按所述基準妥善編製；
- (b) 有關基準與 貴集團之會計政策一致；及
- (c) 就根據上市規則第4.29(1)段披露之未經審核備考財務資料而言，有關調整屬恰當。

**安永會計師事務所**

執業會計師

香港

2026年8月24日



仲量聯行

仲量聯行企業評估及諮詢有限公司  
香港英皇道979號太古坊1座7樓  
電話 +852 2846 5000 傳真 +852 2169 6001  
牌照號碼: C-030171

敬啟者：

根據TCL電子控股有限公司（「貴公司」或「客戶」）之指示，仲量聯行企業評估及諮詢有限公司（「仲量聯行」或「吾等」）已進行估值工作，該工作要求吾等就TCL AeroWell (Cayman) Holdings Limited（「目標公司」）於2026年3月31日（「估值日期」）的全部股權（「目標」）之市場價值發表獨立意見。以下報告日期為2026年8月24日（「報告日期」）。此估值目的旨在供客戶內部參考及載入客戶的公開披露資料。

吾等的估值以市值為基礎進行。市值的定義為「資產或負債經適當市場推廣後，自願買方及自願賣方在知情、審慎及不受協迫的情況下於估值日期按公平原則進行交易的估計金額」。

## 目標的背景

TCL AeroWell (Cayman) Holdings Limited為一間於2025年9月3日在開曼群島註冊成立的有限責任公司。目標公司間接持有廣東TCL空調器控股有限公司的全部股權，而該公司持有TCL空調器（中山）有限公司（「中山空調器」）51%的股權。

中山空調器為一間於2000年在中國廣東省中山市註冊成立的私人有限責任公司，從事家用及輕型商用空調系統的研發、生產及銷售。

目標公司及其附屬公司（「目標集團」）於2025年4月1日至2026年3月31日期間的主要財務資料載列如下（港元）：

|                                    | 截至<br>2025年<br>3月31日<br>止三個月<br>(未經審核) | 截至<br>2025年<br>12月31日<br>止財政年度<br>(經審核) | 截至<br>2026年<br>3月31日<br>止三個月<br>(經審核) |
|------------------------------------|----------------------------------------|-----------------------------------------|---------------------------------------|
| 收入                                 | 11,193,773,000                         | 33,757,539,000                          | 11,097,105,000                        |
| 淨利潤                                | 539,965,000                            | 1,913,781,000                           | 300,494,000                           |
| 未計其他收入及收益的EBITDA*<br>(「經調整EBITDA」) | 639,069,000                            | 2,402,027,000                           | 443,915,000                           |

\* 其他收入及收益屬非經營性質，主要包括利息收入及租金收入。

根據客戶所述，目標集團截至2026年3月31日的收入、淨利潤及經調整EBITDA有所減少乃主要由於原材料（尤其是銅）價格上漲，以及匯率波動引致的開支增加所致。

除持有中山空調器51%股權外，目標公司並無開展任何其他業務，且額外資產及負債極少。資產淨值（不包括中山空調器51%股權）以及收入及開支（不包括中山空調器應佔者）詳情載列如下（人民幣）：

| 不包括中山空調器 | 截至<br>2025年<br>12月31日<br>止財政年度<br>(經審核) | 截至<br>2026年<br>3月31日<br>止三個月<br>(經審核) |
|----------|-----------------------------------------|---------------------------------------|
| 收入       | 0                                       | 0                                     |
| 淨虧損      | (206,947)                               | (1,361)                               |
| 其他資產淨值   | (206,947)                               | (208,308)                             |

## 資料來源

在對目標進行估值時，吾等已審閱來自多個來源的資料，包括但不限於：

- 目標背景及相關公司資料；

- 目標集團截至2025年12月31日止年度、2025年1月1日至2025年3月31日止期間及2026年1月1日至2026年3月31日止期間的經審核財務報表及管理賬目；
- 有關目標業務及吾等估值來自公共領域的市場資料。

吾等已與 貴公司管理層進行討論，並透過公開來源進行市場調查，以評估管理層所提供上述資料是否合理及公平。吾等假設該等資料可靠及合法，在達成吾等的估值意見時頗大程度上依賴 貴公司提供的資料。

### 意見基礎

吾等已參考國際估值準則理事會發佈的國際估值準則進行估值。所採用估值程序包括審查目標的法律狀況及經濟狀況，以及評估目標擁有人或經營者所作主要假設、估計及陳述。所有吾等認為對正確理解估值十分重要的事項均在本估值報告中披露。

以下因素構成吾等意見基礎的不可或缺部分：

- 整體經濟前景；
- 相關業務性質及營運歷史；
- 目標公司的財務狀況；
- 從事類似系列業務公司的市場資料；
- 業務的財務及商業風險，包括收入是否持續；
- 對影響目標公司業務的微觀及宏觀經濟進行考慮與分析；及
- 評估目標公司業務的流動性。

吾等已計劃並進行估值，以獲取吾等認為必要的所有資料及解釋，從而為吾等提供足夠證據發表有關目標的意見。



## 估值方法

在達致吾等所評估價值時，吾等曾考慮三種普遍接納的方法（即市場法、成本法及收益法）。

市場法考慮近期支付類似資產價格，並對市價進行調整，以反映經評估資產相對於市場可資比較資產的狀況及效用。已有成熟二手市場的資產，可用此方法進行估值。使用此方法的好處包括簡單、清晰、快速以及需要較少主觀假設。其亦於應用時引入客觀性，原因乃使用公開可得的輸入數據。然而，必須注意有關輸入數據中隱藏的假設，原因乃有關可資比較資產的價值本身包含固有假設。可資比較資產亦難以覓得。此外，此方法完全取決於有效市場假設。

成本法考慮根據類似資產目前市價，重製或重置所評估資產至全新狀況的成本，並就因物理、功能或經濟理由而產生的累計折舊或殘舊狀況計提撥備。成本法一般為並無已知二手市場的資產提供最可靠的價值指標。儘管此方法簡單透明，惟其並未直接納入有關目標資產帶來的經濟利益資料。

收益法將所有權的預期定期收益轉換為價值指標。其所依據原則為知情買家不會為資產支付超過相等於預期未來利益（收入）現值的金額，該利益（收入）來自相同或擁有相若風險特徵性質極為相似的資產。此方法許可對未來利潤進行前瞻性估值，並對預期未來現金流量的現值有許多實際及理論上的合理解釋。然而，此方法依賴許多長期假設，結果可能非常受若干輸入數據影響。此情況亦僅呈現單一情景。

## 選擇估值途徑和方法

為選擇最合適途徑，吾等已考慮估值委聘目的及由此產生的價值基準以及提供予吾等的資料是否可用及可靠，以進行分析。吾等亦已考慮各途徑對目標性質及情況的相對優勢及劣勢。

吾等認為，成本法不適用於估值目標公司，乃由於該方法並不直接納入有關目標公司所貢獻經濟效益的資料。收益法並非最優方法，乃由於其涉及長期財務預測，且採用多項假設及主觀判斷，並非所有均可輕易量化或確定。



另一方面，市場法依賴於可比較公司或交易的市場數據，反映了投資者目前願意為類似股權支付的價格。

考慮到目標公司的唯一活動是於中山空調器中持有51%股權，且擁有極少其他資產及負債，以及在行業相關性及地區範圍方面，有足夠多與中山空調器可資比較的上市公司，吾等在本次估值中已採納市場法項下的參考上市公司法。根據此方法，吾等首先得出中山空調器51%股權的市值，隨後根據目標公司持有的其他資產淨值進行調整。

該方法須研究可資比較公司的基準倍數，並適當選擇合適倍數以得出市值，並對市價進行調整，以反映被評估資產相較於市場可資比較公司的狀況及效用。

### 選擇估值財務倍數

在本次估值中，吾等已考慮以下常用基準倍數：

| 基準倍數               | 縮寫        | 分析                                                                                                        |
|--------------------|-----------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 市盈率                | P/E       | 不採用。由於P/E不計及公司間的財務槓桿及其他相關風險特徵，故不選擇P/E。                                                                    |
| 市賬率                | P/B       | 不採用。由於P/B通常不計及無形資產，故不選擇P/B。                                                                               |
| 市銷率                | P/S       | 不採用。由於P/S不計及可資比較公司與目標公司之間資本架構的差異，故不選擇P/S。                                                                 |
| 企業價值對銷售的倍數         | EV/S      | 不採用。由於EV/S不計及公司盈利能力，故不選擇EV/S。                                                                             |
| 企業價值對除息稅前盈利的倍數     | EV/EBIT   | 不採用。EV/EBIT可在不考慮資本架構的情況下對公司進行直接比較。然而，EV/EBIT並不對折舊及攤銷開支進行調整。                                               |
| 企業價值對除息稅折舊攤銷前盈利的倍數 | EV/EBITDA | 採用。由於EV/EBITDA計及目標公司與可資比較公司之間資產負債表狀況的差異，故EV/EBITDA適用於盈利公司。此外，EV/EBITDA常用於資本密集型業務，在該等業務中，折舊及攤銷開支佔總成本的比重重大。 |

在本次估值中，EV/EBITDA比率的計算方式如下：將中山空調器的當期企業價值除以其截至2026年3月31日止最近十二個月期間的除息稅折舊攤銷前盈利（不包括非經營其他收入及收益淨額）。

### 主要假設

在此次估值中已評估被認為具有顯著敏感度影響的假設，以提供更準確及合理的基礎達致吾等所評估價值。已作出以下用於釐定目標股權市場價值的假設：

- 吾等假設，於可預見未來，目標集團的主要業務活動將不會發生重大變動，且目標公司將按持續經營基礎營運，並具備充足的營運設施及業務系統。吾等亦假設現有的政治、法律、技術、自然、財政或經濟環境均不會出現重大變化。
- 此外，吾等假設不存在任何隱藏或不可預見的情況（包括但不限於自然災害、戰爭、政府干預或管理層重大變動）可能對目標集團造成不利影響。
- 吾等假設，目標集團與任何其他方所訂立的所有相關合約及協議（包括但不限於貸款協議、商業合約及其他可能影響目標集團業務的協議）所載的所有營運及合約條款，均將獲妥善履行及遵守。
- 吾等進一步假設，目標集團的管理層將繼續以審慎及合理的方式經營，以維持估值標的之性質及完整性。
- 吾等假設，目標集團已取得並將持續維持其經營業務所需的一切必要許可、營業證明、牌照及監管批准，且該等許可、證明、牌照及批准均屬有效、存續良好，並將於到期後於日常業務過程中獲續期。
- 吾等假設，貴公司向吾等提供的財務及營運資料（包括但不限於管理賬目、合約協議及營運資料）均屬準確及完整，並在形成估值意見時相當程度依賴該等資料。吾等並未對該等資料進行獨立核實。

## 標的之估值

### 財務倍數

在釐定財務倍數時，吾等已識別一份可資比較公司名單。鑒於中山空調器主要從事研發與製造家用及輕型商用空調系統，且總部位於中國，因此選擇標準如下：

1. 可資比較公司的股份已在東亞股市（即深圳證券交易所(SZSE)、上海證券交易所(SHSE)、香港聯合交易所有限公司(SEHK)、東京證券交易所(TSE)、台灣證券交易所(TWSE)及韓國證券交易所(KSE)）上市不少於六個月；
2. 可資比較公司主要從事家用電器及相關業務，於最近一個財政年度，該等業務所得收入佔其總收入逾60%。家用電器主要包括空調、冰箱、洗衣機等白家電及其他家用電器。此外，就各可資比較公司而言，基於最近三年內可提供相關分部收入披露的最近期年度報告，空調相關產品或服務類別均為其最大收入來源。各可資比較公司均擁有重大空調業務，通常與其他主要白家電擁有類似客戶基礎、銷售與分銷渠道、製造基礎設施、供應鏈、研發能力及售後服務網絡。因此，可資比較公司面臨與目標集團類似的產業需求、競爭態勢、投入成本波動以及其他經濟及營運特徵。採納該標準以確保可資比較公司主要從事家用電器（包括主要白家電及相關業務），而非從事不相關的業務分部；

3. 根據Capital IQ，可資比較公司的總部位於東亞。雖然空調製造商可同時參與國內外市場，但公司總部所在地及主要營運基地，通常會影響其營運所在地的監管與經濟環境，以及其管理慣例、成本架構、供應鏈動態及行業關係，並面臨特定國家風險。儘管總部位於中國的公司可能與目標集團具有最高的可比性，惟為增加相關可資比較公司的樣本，篩選範圍已擴大至包括總部位於其他東亞地區的公司。任何因特定國家營運環境、監管框架、市場狀況或風險概況所產生的差異，均已通過下文相關章節所述的調整予以評估及處理；及
4. 於估值日期，有關可資比較公司的充足營運及財務數據均可獲得，當中包括正EV/EBITDA比率及正稅後淨經營利潤(NOPAT)。

根據來自Capital IQ的資料，已取得符合上述標準之可資比較公司的詳盡清單。該等可資比較公司及其公司概述列示如下：

| 股份代號        | 公司名稱                      | 公司概述                                                                                                                                                                                                                                      |
|-------------|---------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| SZSE:000921 | 海信家電集團股份有限公司<br>(總部：中國佛山) | 海信家電集團股份有限公司連同其附屬公司於中華人民共和國及海外市場從事家電的研發、製造、營銷及維修服務。該公司提供暖通空調系統、冰箱、家用空調、中央空調、冷櫃、洗衣機、廚電、模具、汽車空調壓縮機及汽車綜合熱管理系統，以及全方位智能家居解決方案。此外，該公司亦從事投資業務。                                                                                                   |
| SZSE:000651 | 珠海格力電器股份有限公司<br>(總部：中國珠海) | 珠海格力電器股份有限公司連同其附屬公司於中國及海外市場從事消費性電器及配件的生產及銷售。該公司提供家用空調；家電，包括空氣淨化器、加濕器、空氣冷卻器、電暖器、風扇、廚電、個人護理設備、冰箱及洗衣機；以及光儲空調系統。其亦提供工業產品，如螺桿式、渦旋式及離心式冷水機組，以及多聯式變頻空調、輕型商用設備、末端設備及組合式空調機組。此外，該公司亦從事金融；資訊科技研發；交通運輸；批發及零售貿易；醫療器械；農業；房地產；電氣機械及器材製造；以及技術推廣及應用服務等業務。 |

| 股份代號        | 公司名稱                    | 公司概述                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|-------------|-------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| SZSE:000333 | 美的集團股份有限公司<br>(總部：中國佛山) | 美的集團股份有限公司連同其附屬公司於中國及海外市場從事電器的製造及銷售。其提供智能家居產品，如家用空調、中央空調、供暖及通風系統、廚電、冰箱、洗衣機及各種小家電；商業及工業解決方案，包括電梯、高低壓變頻器、醫療影像產品、機器人及自動化系統等產品及服務；及其他業務，包括智能供應鏈、家電原材料的銷售、批發及加工，以及金融業務，如存款業務、同業拆借、消費信貸、買方信貸及融資租賃。此外，其亦提供物聯網解決方案。                                                                                                                   |
| SEHK:2580   | 奧克斯電氣有限公司<br>(總部：中國寧波)  | 奧克斯電氣有限公司從事空調的設計、研發、製造及銷售。該公司提供壁掛式空調、立櫃式空調、家用中央空調、輕型商用空調、商用空調、商用熱泵及項目工程案例。                                                                                                                                                                                                                                                    |
| TSE:6367    | 大金工業株式會社<br>(總部：日本大阪北區) | 大金工業株式會社連同其附屬公司，於日本、美國、中國、歐洲、亞洲、大洋洲及國際間製造及銷售空調及冷凍設備。該公司提供分體式／多聯式空調、單元式空調、空氣對水熱泵系統、供暖系統、空氣淨化器、中低溫冷凍設備、組合式空調、VRV (可變冷媒流量系統)、通風產品、控制系統、貨櫃冷凍機組、風冷式及水冷式冷水機組、屋頂式空調、風側設備、空氣過濾器及船用暖通空調；以及售後服務，包括故障排除、預防性維護、培訓及技術支援、零件及消耗品，以及錯誤代碼。該公司亦提供化學產品，如含氟聚合物、含氟彈性體及氟氣；空氣淨化過濾器及集塵及消音系統；油壓泵及單元；國防系統、飛機零件及醫療設備；以及電子及IT解決方案。該公司成立於1924年，總部位於日本大阪北區。 |

可資比較公司的主要財務資料如下：

| 股份代號        | 公司名稱         | 市值<br>(百萬美元) | 呈報貨幣 | 企業價值<br>(百萬呈報貨幣) | LTM*<br>EBITDA<br>(百萬呈報貨幣) | 家用電器及<br>相關業務<br>收入所佔<br>百分比 | 空調<br>收入所佔<br>百分比** |
|-------------|--------------|--------------|------|------------------|----------------------------|------------------------------|---------------------|
| SZSE:000921 | 海信家電集團股份有限公司 | 4,057        | 人民幣  | 6,328            | 5,523                      | 95                           | 45                  |
| SZSE:000651 | 珠海格力電器股份有限公司 | 30,367       | 人民幣  | 157,485          | 34,819                     | 78                           | 74                  |
| SZSE:000333 | 美的集團股份有限公司   | 83,177       | 人民幣  | 563,806          | 54,314                     | 66                           | 43                  |
| SEHK:2580   | 奧克斯電氣有限公司    | 1,890        | 人民幣  | 6,461            | 2,894                      | 100                          | 100                 |
| TSE:6367    | 大金工業株式會社     | 34,412       | 日元   | 5,500,027        | 692,530                    | 92                           | 92                  |

\* LTM：指可資比較公司財務報告最近日期起計最近12個月

\*\* 珠海格力電器股份有限公司及美的集團股份有限公司的比例乃基於截至2023年12月31日止的財政年度(即最近一次單獨披露相關產品收入的全年財務報表)，而其他可資比較公司的比例則基於截至2025年12月31日止的財政年度。

該比例指專門來自空調產品的收入。格力空調收入於2023年約佔其總收入的74.1%，非空調類消費電器僅佔格力總收入的約2.0%，而其更廣泛的消費電器業務於2023年及2025年分別約佔76.1%及78.1%。鑒於消費電器分部對總收入的貢獻維持相對穩定，因此可以合理推斷，於2023年至2025年，空調收入所佔百分比亦大致維持穩定。

美的HVAC收入於2023年約佔其總收入的43.3%，而其智能家居業務於2025年約佔其總收入的66%。

此外，2024年中期報告披露，格力與美的的空調相關產品收入貢獻分別約為78.0%及46.7%，彼等2023年的佔比一致。

我們並未識別任何披露表明其各自主要空調及家用電器業務的性質於2023年至2025年發生重大變動。此外，比較美的2023年及2025年年報顯示，空調產品持續於其主要經營活動的描述中名列首位，顯示空調仍為其智能家居業務的核心組成部分。同樣，格力2023年及2025年年報一致於提及其他家用電器前，主要參考家用空調及HVAC相關產品描述其消費業務分部，表明空調相關產品繼續構成其消費電器業務的核心部分。

根據摩根大通亞太股票研究部(J.P. Morgan Asia Pacific Equity Research)於2026年6月9日發佈的中國家電及／或白家電行業研究報告中的產品收入分析圖表，於2025財政年度，空調及相關產品約佔美的總收入的45%，約佔格力總收入的75%。根據Euromonitor的全球空調零售銷量數據，於2023年至2025年，美的的全球排名第一，格力全球排名第二，且兩者的排名於該期間內保持不變。該等發現支持以下結論：於2025財政年度，空調及相關產品仍為美的和格力各自最大的單一產品收入來源。



所選取的可資比較公司來自家用電器行業的收入主要包括主要銷售空調、冰箱及洗衣機等主要白家電。就投資者而言，該等產品類別被視為可資比較，原因乃為其具有類似的關鍵特徵及經濟驅動因素。具體而言，該等產品均為耐用消費品，與其他家用電器相比單位價值較高，且其需求與房地產市場趨勢及家庭收入水平密切相關。此外，該等產品通常具有類似的供應鏈、製造流程及分銷網絡，支持其於經濟及估值分析中的可比性。

儘管海信家電集團股份有限公司及美的集團股份有限公司的空調收入佔比低於50%，考慮到彼等在各自產品類別中的相對重要性，其空調業務仍構成彼等各自主要業務的重要部分。海信家電集團股份有限公司的HVAC業務為最大產品類別（按收入劃分）。其於國內市場保持領先地位，多個產品線的市場份額均超過23%（來源：海信家電集團股份有限公司2025年年報）。因此，其被認為於空調行業具有顯著的業務重心。

美的集團股份有限公司的HVAC業務構成其主營業務的重要部分。美的明確將白家電及HVAC確定為其核心業務及現金流量及盈利能力的主要來源。其亦在家用、中央及商用空調市場保持領先地位。（來源：美的集團股份有限公司2025年年報）因此，美的集團被認為於HVAC行業具有顯著的業務重心。

吾等認為該選擇屬公平合理，原因如下：(i)各可資比較公司均擁有生產及銷售空調及相關產品的重大業務，與目標集團的業務相同，且基於過往三個年度內可提供相關分部收入披露的最近期年度報告，來自空調相關產品或服務類別的收入佔其總收入的比重最大；(ii)所有可資比較公司的總部均位於東亞，且均為各自市場中領先的家用電器及空調製造商，與目標集團具有大致相似的營運特徵、供應鏈結構、客戶基礎及行業動態；及(iii)在中國，主營業務集中於家用及輕型商用空調領域，且可取得足夠詳盡的公開財務及營運資料的上市公司有限。因此，篩選範圍已擴大至包括總部位於其他東亞地區的相關公司，以建立更充分及具代表性的可資比較公司組合。儘管監管環境、市場狀況及特定國家風險因素可能存在差異，惟該等差異已予評

估，並於適當情況下通過下文相關章節所述的調整予以處理。因此，所選取的可資比較公司就本次分析而言，屬最相關及可靠的上市可資比較公司。

### 規模及區域調整

由於可資比較公司的總部位於不同地區，因此面臨的宏觀經濟及市場風險亦不盡相同。此外，可資比較公司的規模往往與目標集團存在顯著差異。規模較大的公司一般具有較低的預期回報，從而轉化為較高的價值。另一方面，小型公司一般被視為在業務營運及財務表現方面風險較高，因此預期回報較高，導致較低的倍數。因此，基準倍數已作調整，以反映可資比較公司與中山空調器之間的規模及總部位置差異。

吾等就定價倍數調整已參考美國著名估值專家James R. Hitchner所著的廣泛採用教科書《財務估值—應用與模型 (2017年版)》(Financial Valuation – Applications and Model, 2017)中所載公式。

經調整EV/EBITDA倍數採用以下公式計算：

$$\text{經調整EV/EBITDA倍數} = 1 / ((1/M) + \alpha * \varepsilon * \theta)$$

其中：

M = 基準EV/EBITDA倍數

$\alpha$  = 規模因子，將可資比較公司的收益基準計量轉換為替代收益計量

$\varepsilon$  = 可資比較公司的股權價值與企業價值的比率

$\theta$  = 因規模及地區差異所需的股權貼現率調整

(參考文獻：Hitchner, R. (2017) 《財務估值—應用與模型 (第4版)》(Financial Valuation: Applications and Models (4th Edition))

M為基準EV/EBITDA比率，吾等取M的倒數得出1/M。定價倍數調整的邏輯在於，基準倍數的倒數代表資本化率。在本估值中，基準EV/EBITDA倍數的倒數代表企業價值的資本化率。



就參數 $\theta$ 而言，其用作所需的調整，以反映可資比較公司與目標公司之間性質的差異。參照Kroll發佈的《2025年資本成本導航》(Cost of Capital Navigator 2025)，根據每家可資比較公司的市值，採納規模溢價差異以反映可資比較公司(介乎0.01%至1.05%)與目標公司(1.05%)之間的規模差異。此外，在參考Aswath Damodaran於2025年至2026年間發佈並定期更新的《Country Default Spreads and Risk Premiums》時，亦將可資比較公司(介於0.25%至0.80%)與目標公司(0.80%)之間的國家風險溢價差異納入考量。

規模及國家調整的詳情載列如下：

| 股份代號        | 公司名稱         | 規模溢價  | 規模差異  | 國家風險  |       |
|-------------|--------------|-------|-------|-------|-------|
|             |              |       |       | 溢價    | 國家差異  |
| SZSE:000921 | 海信家電集團股份有限公司 | 0.88% | 0.17% | 0.80% | 0.00% |
| SZSE:000651 | 珠海格力電器股份有限公司 | 0.27% | 0.78% | 0.80% | 0.00% |
| SZSE:000333 | 美的集團股份有限公司   | 0.01% | 1.04% | 0.80% | 0.00% |
| SEHK:2580   | 奧克斯電氣有限公司    | 1.05% | 0.00% | 0.80% | 0.00% |
| TSE:6367    | 大金工業株式會社     | 0.27% | 0.78% | 0.25% | 0.55% |

市值與企業價值的比率 $\varepsilon$ 被採納為加權因子。如上所述，該公式的邏輯在於定價倍數是資本化率的倒數。就企業價值倍數而言，資本化率由估值對象的加權平均資本成本(「WACC」)所驅動。由於規模溢價差異「 $\theta$ 」僅適用於股權部分(就上市公司而言，市值代表其股權的市場價值)，而不適用於WACC的債務部分，因此吾等僅在此定價倍數調整公式中調整資本化率的股權部分。比率 $\varepsilon$ 用於對參數 $\theta$ 施加適當的權重，以使資本化率僅按其股權部分進行調整。

EBITDA與NOPAT的比率被用作規模因子 $\alpha$ ，應用於EV/EBITDA倍數的調整。一般認為，企業價值收益的基準計量為NOPAT (Hitchner, 2017)，該財務計量反映公司通過其核心業務(扣除稅項後)的表現，且不包括現有債務的稅務節省及一次性虧損或費用。由於本估值採用EV/EBITDA作為定價倍數，EBITDA成為定價倍數調整公式中企業價值收益的替代計量。因此， $\alpha$ 被用作替代收益計量的規模因子。

可資比較公司的調整因素詳情列示如下：

| 股份代號        | 公司名稱         | EBITDA/<br>NOPAT<br>(α) | 權益／EV<br>(ε) | 規模調整<br>(θ1) | 地區調整<br>(θ2) | 調整前<br>的EV/<br>EBITDA | 經調整EV/<br>EBITDA |
|-------------|--------------|-------------------------|--------------|--------------|--------------|-----------------------|------------------|
| SZSE:000921 | 海信家電集團股份有限公司 | 155%                    | 442%         | 0.17%        | 0.00%        | 1.15                  | 1.13             |
| SZSE:000651 | 珠海格力電器股份有限公司 | 140%                    | 133%         | 0.78%        | 0.00%        | 4.52                  | 4.24             |
| SZSE:000333 | 美的集團股份有限公司   | 144%                    | 102%         | 1.04%        | 0.00%        | 10.38                 | 8.96             |
| SEHK:2580   | 奧克斯電氣有限公司    | 166%                    | 202%         | 0.00%        | 0.00%        | 2.23                  | 2.23             |
| TSE:6367    | 大金工業株式會社     | 234%                    | 99%          | 0.78%        | 0.55%        | 7.94                  | 6.37             |
|             |              |                         |              |              | 中位數          | <b>4.52</b>           | <b>4.24</b>      |
|             |              |                         |              |              | 平均值          | <b>5.24</b>           | <b>4.59</b>      |
|             |              |                         |              |              | 標準差          | <b>3.47</b>           | <b>2.83</b>      |
|             |              |                         |              |              | 剔除異常值後的平均值*  | <b>4.90</b>           | <b>4.28</b>      |

\* 倘EV/EBITDA倍數偏離平均值達1個標準差，則定義為異常值。就調整前的EV/EBITDA而言，倍數若高於8.71或低於1.78，則屬於異常值。就經調整EV/EBITDA而言，倍數若高於7.41或低於1.76，則屬於異常值。採納一個標準差，乃考慮到五間可資比較公司的樣本數量及其EV/EBITDA倍數的分佈相對離散，較寬基準將不會排除任何倍數，因此無法達到剔除異常極端值的目的；而一個標準差基準則會剔除極端最高及最低倍數，從而得出更具代表性的倍數中心區間。

自經調整EV/EBITDA倍數中剔除的異常值為：(i)海信家電集團股份有限公司（經調整EV/EBITDA為1.13，低於下限1.76）；及(ii)美的集團股份有限公司（經調整EV/EBITDA為8.96，高於上限7.41）。吾等於估值中採用剔除異常值後之經調整EV/EBITDA倍數平均值4.28。

據吾等所知，五間可資比較公司的清單為於估值日期符合標普Capital IQ所有選擇標準的公司的詳盡無遺清單。剔除該兩個異常值後，其餘三間可資比較公司均為總部設於東亞地區的領先空調／家用電器製造商，因此該清單被認為屬公平且能代表目標集團經營所在行業。

### 就缺乏市場流動性折讓之調整

對封閉式公司(例如目標)進行估值時須予考慮的一個因素是該等公司權益的市場流通性。市場流通性被界定為以最低交易及行政成本將公司權益快速轉換為現金的能力，且所得款項淨額具高度確定性。物色對非上市公司股權有興趣及能力的買方一般涉及成本及時間，因並無可供買方及賣方參考的成熟市場。在所有其他因素相等的情況下，上市公司的市場流通性高，故其權益價值較高。相反，由於並無成熟市場，非上市公司的權益價值較低。

就本次估值而言，截至估值日期，就中山空調器之股權所採納之缺乏市場流通性的指示性折讓為15.80%，乃參考Stout Risius Ross, LLC發佈之《Stout受限股票研究配套指南》2025年版中有關製造業折讓中位數而釐定。該折讓乃透過比較Stout受限股票研究中同類公司之每股私募配售價格與每股市場交易價格之差額百分比而得出。

### 控制權溢價之調整

控制權溢價指在商業企業中控制性權益之按比例價值超出非控制性權益之金額，反映控制權所附帶之價值。此概念確認控股股東擁有少數股東所不具備之權利。更為重要的是，該等權利之行使方式及其所附帶之經濟利益，致使控制性股權較少數股權享有更高之每股價值。

就中山空調器51%股權之估值而言，標的權益超過50%，故具備控制權。據此，已應用控制權溢價。吾等已參考FactSet Mergerstat, LLC發佈之《季度控制權溢價研究》，該研究涵蓋截至2026年第一季末止之三年期間。因此，吾等已採納該等季度控制權溢價中位數之三年平均值27.53%作為適用之控制權溢價。

### 估值結果之計算

根據指引公眾公司法，市場價值取決於可資比較公司之市場倍數，該等倍數源自Capital IQ(截至估值日期)並經上述調整。吾等亦已考慮缺乏市場流通性折讓及控制權溢價。

如 貴公司所告知，中山空調器錄得非經營性其他應收款項3,678,410,000港元及非經營性其他應付款項474,657,000港元。其他應收款項主要指為資金及理財集中管理目的而向其母公司墊付之資金，而其他應付款項則指母公司及其附屬公司向中山空調器墊付之資金。中山空調器亦錄得未決訴訟預計負債82,389,000港元。

上述非經營性應收款項、應付款項及預計負債已於估值中作出調整。

於估值日期目標公司100%股權的市值計算如下：

|                                          | 輸入值                     |
|------------------------------------------|-------------------------|
| 2026年3月31日前中山空調器過往12個月的經調整EBITDA (附註1)   | 2,206,873,000港元         |
| EV/EBITDA倍數(倍)                           | 4.28                    |
| <b>中山空調器的企業價值</b>                        | <b>9,452,309,943港元</b>  |
| 加：現金及現金等值項目 (附註1)                        | 420,523,000港元           |
| 加：財務投資 (附註1)                             | 102,760,000港元           |
| 加：其他應收款項 (附註1)                           | 3,678,410,000港元         |
| 減：短期及長期債務 (附註1)                          | 2,384,053,000港元         |
| 減：其他應付款項 (附註1)                           | 474,657,000港元           |
| 減：未決訴訟預計負債 (附註1)                         | 82,389,000港元            |
| 減：少數股東權益 (附註1)                           | 116,721,207港元           |
| <b>於中山空調器的100.00%股權 (未計缺乏市場流通性折讓調整)</b>  | <b>10,596,182,736港元</b> |
| 減：缺乏市場流通性折讓(15.80%)                      | 1,674,196,872港元         |
| <b>於中山空調器的100.00%股權 (已計及缺乏市場流通性折讓調整)</b> | <b>8,921,985,864港元</b>  |
| 加：控制權溢價(27.53%)                          | 2,455,776,609港元         |
| <b>於中山空調器的100.00%股權 (已計及控制權溢價調整)</b>     | <b>11,377,762,473港元</b> |

輸入值

於中山空調器的51%股權市值(約數) 5,803,000,000港元

加：目標公司所持資產淨值(不包括中山空調器的51%股權)  
(附註2) (235,930)港元

於目標公司的100%股權市值(約數) 5,803,000,000港元

附註1：指中山空調器於2026年3月31日管理賬目所示的中山空調器層面的資產負債表項目。

附註2：指目標公司扣除中山空調器的51%股權後的賬面淨值。資料來源：目標公司於2026年3月31日的管理賬目。

## 估值評論

價值結論以公認估值程序及常規為基準，而該等程序及常規在很大程度上取決於本報告上文所載所採用的眾多假設。此外，儘管吾等認為相關假設屬合理，惟其本質上受到重大業務、經濟及競爭不確定因素以及或然事件之影響，其中不少超出 貴公司及仲量聯行企業評估及諮詢有限公司之控制範圍。

吾等確認，吾等目前對目標公司業務所在市場當地有足夠的知識，並具備能就目標進行估值所需技巧及理解能力。吾等無意就需具備估值師慣常採用的法律或其他專業技能或知識以外的事項發表任何意見。此外，吾等並不知悉於估值日期至本報告日期之間，目標有任何重大變動。

吾等受指示僅於估值日期提供估值意見。該意見乃基於截至估值日期當時的經濟、市場及其他狀況以及吾等可得的資料。

發出本報告受隨附的限制條件規限。

**獨立聲明**

吾等確認，據吾等所深知及確信，吾等獨立於 貴公司及目標公司，且並無違反吾等專業會籍規定的任何獨立性要求。吾等收取的費用並非取決於吾等發表的估值結論。

**估值意見**

根據吾等之調查及分析結果，吾等認為於估值日期目標的合理市值為**5,803,000,000**港元(伍拾捌億叁佰萬港元)：

此 致

**TCL電子控股有限公司**

董事會

香港新界沙田

香港科學園

科技大道東22號

22E大樓5樓

代表

**仲量聯行企業評估及諮詢有限公司**

執行董事

**陳銘傑**

謹啟

2026年8月24日

*附註：*陳銘傑先生為香港會計師公會及澳大利亞會計師公會之資深會員。彼亦為皇家特許測量師學會之資深會員。彼為國際認證評估專家以及新加坡特許估值師及評估師。彼監督仲量聯行之業務估值服務，並於會計、審計、企業諮詢及估值方面擁有逾20年經驗。彼曾為中國、香港、新加坡及美國境內不同行業之眾多已上市及現正上市公司提供廣泛估值服務。

## 限制條件

1. 於編製本報告時，吾等依賴 貴公司／委聘人士及／或其代表向吾等提供之財務資料、假設及其他數據之準確性、完整性及合理性。吾等並無開展任何審核性質工作，且毋須發表審核或可行性意見。吾等對該等資料之準確性並不承擔任何責任。吾等之報告於 貴公司達致其估值結論時作為分析之一部分使用，而基於上述理由，達致目標所得估值之最終責任由 貴公司獨力承擔。
2. 吾等已解釋，作為吾等服務委聘過程之一部分，董事須負責確保妥善存置會計賬目，且財務資料作出真實而公平的反映，並已根據有關準則及《公司條例》編製。
3. 吾等已向吾等視為信譽良好之來源獲取公開資料以及行業及統計資料；然而，吾等概不對該等資料之準確性或完整性作出任何聲明，並在未經核實之情況下接受有關資料。
4. 貴公司管理層及董事會已審閱並同意本報告內容以及確認該等基準、假設、計算及結果為恰當合理。
5. 仲量聯行企業評估及諮詢有限公司毋須就此項評估參考目標在法院作證或出庭或向任何政府機關提供證供或列席。倘須任何形式之後續服務，相關開支及時間成本將由 閣下承擔。該等形式之額外工作可能於並無事前通知 閣下之情況下進行。
6. 吾等不擬就超出估值師身份範圍而須具備法律或其他專門知識之事項發表任何意見。
7. 報告之使用及／或有效性須受委聘函／提案條款以及悉數結算費用及所有開支規限。
8. 吾等之結論乃基於假設為維持目標特性及完整性，在任何認為必要時間內將維持審慎且有效的管理政策。



9. 吾等假設審閱標的事項不存在可能對報告審查結果產生不利影響之隱藏或預期之外的情況。此外，吾等概不對估值日期後之市場狀況、政府政策或其他條件之變化承擔任何責任。由於事件及情況通常不會按預期發生，吾等概不對客戶／目標公司所預期獲取之結果能否達成提供保證；實際與預期結果之間可能存在重大差異；且達致預期結果取決於管理層之行動、計劃及假設。
10. 本報告僅就本報告及委聘函所述用途編製。未經吾等事先書面同意，任何人士不應在任何文件、通函或聲明內以任何方式提述本報告全部或部分內容或引述本報告，亦不應將本報告全部或部分分發或複製予任何第三方。即使就此獲得吾等事先書面同意，吾等亦毋須就本報告向吾等之客戶以外之任何第三方負責。吾等之客戶應提醒將接獲本報告之任何第三方，而客戶亦須承擔該第三方使用本報告而引致之任何後果。吾等在任何情況下均毋須對任何第三方承擔責任。
11. 本報告僅供客戶使用，當中表達之價值計算僅於估值日期就本報告及委聘函／或提案所載目的而言有效。根據吾等之標準慣例，吾等必須聲明本報告及估值僅供收件人使用，吾等不會就其全部或任何部分內容向任何第三方負責。
12. 倘於經估值資產擁有權益之人士向吾等作出任何明確及清晰的聲明，吾等有權依賴該聲明而毋須進一步調查該聲明之真實性。
13. 閣下同意彌償及確使吾等及吾等之員工免受吾等可能就此次委聘須承受的任何及所有損失、申索、行動、損害賠償、開支或責任，包括合理律師費用。吾等就此次委聘提供之服務所涉及之責任上限（不論行動形式，亦不論是否因合約、疏忽或其他原因）乃以吾等就導致責任之服務或工作產品部分而獲支付之費用為限。即使已獲告知可能出現任何因而產生、特殊、附帶或懲罰性損失、損害賠償或開支（包括但不限於損失之利潤、機會成本等），吾等亦概不會就此承擔任何責任。
14. 吾等並非環境、結構或工程顧問或核數師，吾等概不對任何存在之相關實際或潛在負債承擔任何責任，並鼓勵對資產價值之影響進行專業評估。吾等概不進行或提供此類評估，亦未考慮對目標之潛在影響。



15. 此次估值部分以客戶／目標公司之管理層及／或其代表提供之歷史財務資料為依據。吾等已假設所獲提供資料屬準確及合理，並於計算價值時在頗大程度上依賴有關資料。因此，得出之價值可能存在重大差異，惟須視乎任何上述資料所需之調整而定。
16. 本報告及當中達致之價值結論僅為吾等之客戶就本報告所訂明單一及特定目的之用。此外，作者不擬以任何方式將本報告及價值結論作為投資意見或融資或交易參考，讀者不應以任何方式將其詮釋為投資意見或融資或交易參考。估值結論為基於 貴公司／委聘人士所提供及其他來源之資料而作出之考量。涉及目標資產／業務之實際交易可能以較高或較低價值達成，視乎有關交易及業務之情況以及買方及賣方當時之知識及動機而定。
17. 客戶／目標公司之董事會、管理層、員工及代表已向吾等確認，彼等於此次估值或計算過程中乃獨立於仲量聯行。倘存在任何利益衝突或潛在獨立性問題而可能影響吾等進行工作時之獨立性，客戶／目標公司及／或其代表應立即通知吾等，而吾等或須終止工作並可能就吾等已進行之工作量或保留或委聘之人力收取費用。

## 1. 責任聲明

本通函載有遵照上市規則而提供有關本集團之資料，各董事願就此共同及個別承擔全部責任。各董事經作出一切合理查詢後確認，據他們所深知及確信，本通函所載資料在各重大方面均屬準確及完整，並無誤導或欺詐成份，且本通函並無遺漏其他事項致使本通函任何聲明或本通函含誤導成份。

## 2. 權益披露

### 董事及最高行政人員於本公司的權益

於最後實際可行日期，本公司董事及最高行政人員於本公司或其任何相聯法團（按證券及期貨條例第XV部之涵義）之股份、相關股份或債權證中擁有(i)根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所之權益及淡倉（包括根據證券及期貨條例該等條文他們視作或當作擁有之權益或淡倉）；或(ii)根據證券及期貨條例第352條須記錄於該條所指登記冊之權益及淡倉；或(iii)根據上市規則所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）須知會本公司及聯交所之權益及淡倉如下：

| 董事姓名      | 所持普通股數目 (好倉) |               | 總計<br>(好倉) | 佔已發行<br>股份數目的<br>概約百分比<br>(附註2) |
|-----------|--------------|---------------|------------|---------------------------------|
|           | 個人權益         | 其他權益<br>(附註1) |            |                                 |
| 杜娟 (附註3)  | 2,537,916    | 1,275,700     | 3,813,616  | 0.15%                           |
| 張少勇 (附註4) | 3,849,730    | 1,000,500     | 4,850,230  | 0.19%                           |
| 彭攀 (附註5)  | 1,048,718    | 1,000,500     | 2,049,218  | 0.08%                           |
| 孫力 (附註6)  | 2,392,137    | 1,000,500     | 3,392,637  | 0.13%                           |
| 王一江       | 44,312       | –             | 44,312     | 0.002%                          |
| 劉紹基       | 164,637      | –             | 164,637    | 0.01%                           |

附註：

- 該等權益為根據本公司於2023年11月3日採納的股份獎勵計劃授予相關董事的獎勵股份，其於最後實際可行日期並未歸屬。
- 該等百分比乃按本公司於最後實際可行日期已發行股本（即2,520,935,155股股份）計算。
- 杜娟女士亦為TCL實業控股的董事兼首席執行官。

4. 張少勇先生亦為TCL實業控股的董事兼高級副總裁。
5. 彭攀先生亦為TCL實業控股的首席財務官。
6. 孫力先生亦為TCL實業控股的首席技術官。

除第2段所披露者外，於最後實際可行日期，本公司董事及最高行政人員概無於本公司或其任何相聯法團（按證券及期貨條例之涵義）之股份、相關股份或債權證中擁有(i)根據證券及期貨條例第XV部之第7及第8分部須知會本公司及聯交所之任何權益或淡倉（包括根據證券及期貨條例之該等條文彼等被視作或當作擁有之權益或淡倉）；或(ii)根據證券及期貨條例第352條，須記錄於該條所指登記冊之任何權益或淡倉；或(iii)根據標準守則須知會本公司及聯交所之任何權益或淡倉。

#### 主要股東於本公司的權益

於最後實際可行日期，就董事所知，於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文須向本公司披露，或根據證券及期貨條例第336條須記存於由本公司備存的相關登記冊，或須另行知會本公司及聯交所的權益或淡倉的人士或公司（本公司董事或最高行政人員除外）如下：

| 股東      | 身份      | 所持股份數目<br>(好倉)         | 佔已發行<br>股份數目的<br>概約百分比<br>(附註1) |
|---------|---------|------------------------|---------------------------------|
| TCL實業控股 | 受控法團的權益 | 1,374,938,618<br>(附註2) | 54.54%                          |

#### 附註

1. 主要股東持有本公司權益百分比乃按該主要股東於其向本公司發出之通知及於香港聯交所網站披露之所持股份及相關股份佔截至最後實際可行日期本公司已發行股份數目（即2,520,935,155股已發行股份）之比例計算。
2. TCL實業控股被視為於T.C.L.實業（香港）所持有之1,374,938,618股股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於最後實際可行日期，就董事所知，本公司概無獲任何人士(本公司董事或最高行政人員除外)知會，表示彼於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文須向本公司披露的權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第336條須記錄於本公司所存置登記冊的權益或淡倉，或須另行知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

### 3. 董事之服務合約

於最後實際可行日期，概無董事與本公司或任何其附屬公司訂有或擬訂立不會於一年內屆滿或僱主不可於一年內終止而毋須支付賠償(法定賠償除外)之任何服務合約。

### 4. 董事於資產、合約或安排之權益

於最後實際可行日期，董事概無於自2025年12月31日(即本公司最近已刊發經審核綜合財務報表之編製日期)以來由本集團之任何成員公司收購、出售或租賃之任何資產，或本集團之任何成員公司擬收購、出售或租賃之任何資產中直接或間接擁有任何權益。

於最後實際可行日期，概無董事於本集團任何成員公司訂立的於本通函日期存續且就本集團業務而言屬重大的合同或安排中擁有重大權益。

### 5. 競爭性權益

於最後實際可行日期，董事並不知悉任何董事(或其各自之緊密聯繫人)於任何與本集團業務直接或間接構成競爭或可能構成競爭，且根據上市規則須予披露之業務中擁有權益。

### 6. 訴訟

TCL SEMP Eletroeletronicos目前在巴西一項與巴西稅務機關的稅務評估爭議中為答辯人，其被指控在2012年及2013年財政年度不當使用稅收抵免。於2026年6月30日，該稅務評估爭議仍在進行中。香港會計準則第37號撥備、或然負債及或然資產通常規定須披露的資料，因預期該等資料可能會嚴重影響爭議結果而不予以披露。本集團並無作出任何撥備，因為本集團根據其法律顧問的意見，認為TCL SEMP Eletroeletronicos對該指控能進行有效抗辯。

除上文披露者外，於最後實際可行日期，本集團概無成員公司涉及任何重大訴訟、仲裁或索償，且據董事所知，本集團之任何成員公司亦無尚未了結或面臨重大訴訟、仲裁或索償。

## 7. 重大合約

於緊接本通函日期前兩年及直至最後實際可行日期，本公司或其任何附屬公司訂立下列並非於日常業務過程中訂立且屬或可能屬重大的合約：

- (i) 買賣協議；
- (ii) 本公司與Sony Corporation訂立之日期為2026年5月11日的修訂協議，以修訂此前達成一致的合資協議，就所有三個批次Sony認沽期權（定義見本公司日期為2026年3月31日之公告）之認沽價（定義見本公司日期為2026年3月31日之公告）總額設定上限，在任何情況下均不得超過1,000億日元；
- (iii) TTE Corporation（本公司之直接全資附屬公司）與Sony Corporation訂立之日期為2026年3月31日的交易框架協議，據此，(a) TTE Corporation與Sony Corporation同意成立一家合資公司，以承接業務（定義見本公司日期為2026年3月31日之公告）；及(b) TTE Corporation同意收購而Sony Corporation同意出售全部SOEM股份（定義見本公司日期為2026年3月31日之公告），初始交割代價為753.99億日元（相當於約37.81億港元），惟須受慣常交割賬目調整機制、對合資公司及Sony EMCS (Malaysia) Sdn. Bhd.於交割（定義見本公司日期為2026年3月31日的公告）時的現金、負債及淨營運資金作出交割前價格調整及交割後價格調整的限制；
- (iv) 本公司與Sony Corporation訂立之日期為2026年3月31日的買方擔保協議，據此，本公司無條件且不可撤銷及連帶地向Sony Corporation及其繼承人和許可受讓人擔保，TTE Corporation將按時並妥為履行及達成其於交易框架協議、合資協議及過渡服務協議項下或與之相關的所有契諾及責任；

- (v) 惠州TCL移動通信有限公司(本公司之間接全資附屬公司)與TCL馭新智行科技(惠州)有限公司訂立之日期為2024年12月27日的設備轉讓協議，據此，惠州TCL移動通信有限公司同意出售而TCL馭新智行科技(惠州)有限公司同意購買生產線設備，代價為人民幣18,000,000元；
- (vi) TCL SEMP、TCL家電控股與TCL SEMP AC訂立之日期為2024年12月24日的股份購買協議，據此，TCL SEMP同意出售而TCL家電控股同意購買TCL SEMP AC 75%已發行股份，不附帶任何及所有留置權，初始代價約為159,981,000雷亞爾(可經調整)；及
- (vii) TCL SEMP、SEMP Amazonas S.A.與TCL SEMP AC訂立之日期為2024年12月24日的股份購買協議，據此，TCL SEMP同意出售而SEMP Amazonas S.A.同意購買TCL SEMP AC 25%已發行股份，不附帶任何及所有留置權，初始代價約為53,327,000雷亞爾(可經調整)。

## 8. 專家資格及同意書

以下為提供本通函所載或所述意見或建議的專家的資格：

| 名稱              | 資格                                              |
|-----------------|-------------------------------------------------|
| 新百利融資有限公司       | 根據證券及期貨條例可從事第1類(證券交易)及第6類(就機構融資提供意見)受規管活動的持牌法團  |
| 百利勤金融有限公司       | 就證券及期貨條例而言為根據證券及期貨條例可從事第6類(就機構融資提供意見)受規管活動的持牌法團 |
| 安永會計師事務所        | 執業會計師、註冊公眾利益實體核數師                               |
| 仲量聯行企業評估及諮詢有限公司 | 獨立估值師                                           |

上述各專家已就刊發本通函發出同意書，同意按本通函所載形式及內容載入其函件、報告及／或意見及引述其名稱（包括其資格），且迄今並無撤回其同意書。專家之函件乃於截至本通函日期提供，以供納入本通函。

截至最後實際可行日期，上述各專家(a)並無持有本集團任何成員公司之任何股權，亦無權（不論可否在法律上強制執行）認購或提名他人認購本集團及目標集團任何成員公司之證券；及(b)自2025年12月31日（即本公司最近期刊發之經審核賬目的編製日期）以來，亦無於本集團及目標集團任何成員公司所收購或出售或租賃，或擬收購或出售或租賃之任何資產中直接或間接擁有任何權益。

## 9. 其他事項

- (a) 本公司之註冊辦事處位於P.O. Box 309, Ugland House, Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands，而本公司之香港主要營業地點位於香港新界沙田香港科學園科技大道東22號22E大樓5樓。
- (b) 本公司之香港股份過戶登記分處為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。
- (c) 本公司之聯席公司秘書為陳明先生及蔡鳳儀女士（香港執業律師）。
- (d) 本通函以英文及中文編製。如有任何歧義，概以英文版為準。

## 10. 展示文件

以下文件由本通函日期起計14日期間於聯交所網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))及本公司網站(<http://electronics.tcl.com>)刊載：

- (a) 獨立董事委員會函件，全文載於本通函；
- (b) 收購事項的獨立財務顧問函件，全文載於本通函；
- (c) 持續關連交易的獨立財務顧問函件，全文載於本通函；

- (d) 目標集團的會計師報告，全文載於本通函附錄二；
- (e) 本通函「8.專家資格及同意書」一段所述之同意書；
- (f) 經擴大集團未經審核備考財務資料，全文載於本通函附錄四；
- (g) 估值報告，全文載於本通函附錄五；
- (h) 買賣協議；及
- (i) 供應框架協議。



---

## 股東特別大會通告

---



**TCL ELECTRONICS HOLDINGS LIMITED**

**TCL 電子控股有限公司**

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：01070)

### 股東特別大會通告

茲通告TCL電子控股有限公司(「本公司」)謹訂於2026年10月9日(星期五)下午2時正假座香港新界沙田香港科學園科技大道東22號22E大樓8樓舉行股東特別大會(「大會」)，藉以考慮及酌情通過(無論修訂與否)下列普通決議案。除另有界定者外，本通告所用詞彙與本公司日期為2026年8月24日的通函所界定者具有相同涵義：

#### 普通決議案

1. 「動議：待達成本公司與賣方訂立之日期為2026年7月15日的買賣協議(註有「A」字樣的副本已提呈大會並由大會主席簡簽以資識別)所載條款及條件，據此，本公司已有條件同意收購而賣方已有條件同意出售標的股份，即目標公司的全部已發行股本。本公司已有條件同意按每股代價股份15.00港元的價格配發及發行362,863,775股代價股份：—
  - (a) 批准、確認及追認買賣協議及其項下擬進行的事項；
  - (b) 批准買賣協議項下擬進行的所有交易，包括但不限於本公司向賣方配發及發行代價股份的特別授權，並授權董事向賣方配發及發行代價股份；及
  - (c) 授權任何一名或多名董事作出其認為就實施及使買賣協議及其項下擬進行的交易生效或與之相關者屬必要、適宜或權宜的一切有關行動及事宜，並簽立一切有關文件。」

---

## 股東特別大會通告

---

### 2. 「動議

- (a) 批准、確認及追認供應框架協議、其條款及其項下擬進行的交易（註有「B」字樣的供應框架協議副本已提呈大會並由大會主席簡簽以資識別），連同本公司日期為2026年8月24日的通函所載截至2026年12月31日止三個月及截至2027年12月31日止財政年度與該等交易有關之相關建議年度上限；及
- (b) 授權本公司任何一名董事採取及簽立其認為屬必要、適宜或權宜之任何步驟及其他有關文件，以實行供應框架協議或其項下擬進行之交易，或使之生效，或作出與此有關之其他事宜。」

代表董事會  
**TCL電子控股有限公司**  
主席  
**杜娟**  
謹啟

香港，2026年8月24日

附註：

- 1. 凡持有兩股或以上股份且有資格出席大會並於會上投票之本公司股東，有權委派多於一名委任代表或一名正式授權之公司代表出席及代其投票。委任代表毋須為本公司股東。
- 2. 大會適用之代表委任表格連同本公司日期為2026年8月24日之通函一併寄發。根據表格上之指示填簽妥當之代表委任表格連同經簽署之有效授權書或其他授權文件（如有）或經由公證人證明之上述授權書或授權文件副本，最遲須於大會或其任何續會或延會指定舉行時間48小時前送達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，方為有效。本公司股東填妥並交回代表委任表格後，仍可依願親身出席大會及其任何續會或延會並於會上投票。屆時，其代表委任表格將被視作已被撤銷論。
- 3. 為符合資格出席大會並於會上投票，本公司股東須於2026年10月5日（星期一）下午四時三十分前將所有股份過戶文件連同有關股票送抵本公司香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司以作登記，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓。於2026年10月5日（星期一）營業時間結束時名列本公司股東名冊之本公司股東有權出席大會並於會上投票。

---

## 股東特別大會通告

---

4. 倘股份由聯名持有人持有，則任何一名聯名持有人均可就有關股份親身或委派代表於任何大會上投票，猶如其為唯一有權就此投票者；惟倘超過一名有關聯名持有人親身或委派代表出席任何大會，則上述排名首位（或視情況而定，排名較先）之有關聯名持有人或其所委派代表方有權就有關聯名股份投票，就此而言，排名次序以有關聯名持有人於股東名冊登記之先後次序為準。
5. 倘大會受到惡劣天氣情況或其他情況之嚴重影響，本公司將於聯交所網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))刊載公告，通知本公司股東重新安排之會議日期、時間、地點及／或形式。否則，於惡劣天氣情況下，大會仍可如期舉行。本公司股東應根據自身情況自行決定是否在惡劣天氣情況下出席大會。

於本通告日期，本公司董事會成員包括執行董事杜娟女士、張少勇先生、彭攀先生及孫力先生；及獨立非執行董事王一江教授、劉紹基先生及許志堅先生。