

概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。由於僅屬概要，故並無載列對閣下可能屬重要的所有資料。閣下於決定[編纂][編纂]前，務請閱覽整份文件。

任何[編纂]均涉及風險。[編纂][編纂]的部分特定風險載於「風險因素」一節。閣下於決定[編纂][編纂]前，務請細閱該節。

概述

根據弗若斯特沙利文的資料，按2024年收入計，我們是全球最大的製冷空調控制元器件和全球領先的汽車熱管理系統零部件製造商。根據弗若斯特沙利文的資料，按2024年收入計，我們於全球製冷空調控制元器件市場的市場佔有率約為45.5%。根據弗若斯特沙利文的資料，按2024年收入計，我們於全球汽車熱管理系統零部件市場的市場佔有率約為4.1%，於全球排名第五。我們始終專注於熱管理技術的研發、推廣和應用，以行業領先的高品質產品為全球客戶提供能效解決方案。我們致力於全球化運營，業務橫跨製冷空調電器零部件及汽車零部件兩大板塊，並基於長期的技術積累與研發創新，不斷向仿生機器人機電執行器等新興領域進行業務拓展。

我們秉持「專注領先、創新超越」的發展戰略，致力於完善現有產品組合的同時，積極培育新的可持續增長引擎。我們從早期便高度重視建立全球網絡。綜合的全球研發布局以及因地制宜的生產銷售網絡能夠讓我們快速對接客戶需求，同時增強我們對多元化市場的洞察力，進而開發出滿足客戶需求的定制化產品並提供優質的服務。我們的企業運營崇尚先進的管理手段、科技及對人才的獲取、培養與留存，落實於我們的日常經營及戰略籌劃中。這些原則已成為我們企業文化的一部分，並濃縮為「三花」品牌，寓意管理之花、科技之花、人才之花。

概 要

我們已在多個業務領域取得顯著的成就：



附註：

- (1) 根據弗若斯特沙利文的資料，按2024年的收入計。根據弗若斯特沙利文的資料，按2024年收入計，我們是全球最大的製冷空調控制元器件製造商，亦是全球第五大汽車熱管理系統零部件製造商。根據弗若斯特沙利文的資料，按2024年收入計，我們於全球製冷空調控制元器件市場的市場佔有率約為45.5%。根據弗若斯特沙利文的資料，按2024年收入計，我們於全球汽車熱管理系統零部件市場的市場佔有率約為4.1%，於全球排名第五。
- (2) 根據本公司於深圳證券交易所刊發的年報數據，我們於2005年至2024年的收入按複合年增長率27.5%增長，而我們於2005年至2024年的淨利潤按複合年增長率25.0%增長。有關數字尚未經申報會計師審計或審閱。
- (3) 根據弗若斯特沙利文的資料，於2024年，於製冷空調電器零部件業務中，按收入計，我們的四通換向閥、電子膨脹閥、微通道換熱器、截止閥、電磁閥、Omega泵及球閥於其各自全球市場中排名第一，市場佔有率分別為55.4%、51.4%、43.4%、39.1%、47.7%、53.6%及32.8%。同年，於汽車零部件業務中，按收入計，車用電子膨脹閥及集成組件於其各自全球市場中排名第一，市場佔有率分別為48.3%及65.6%。
- (4) 根據弗若斯特沙利文的資料，截至2024年12月31日，我們與全球前十大製冷空調製造商及汽車製造商(按2023年收入計)都建立了業務關係。
- (5) 截至2024年12月31日，我們在中國有3,300多項專利及在海外司法權區有800多項專利。
- (6) 截至2024年12月31日，我們已在中國提交超過6,600項專利申請及在海外司法權區提交超過1,300項專利申請。此外，我們於PCT項下有逾100項有效申請。
- (7) 截至2024年12月31日，我們的產品已遍及美洲、歐洲、亞洲、大洋洲及非洲，覆蓋80多個國家及地區。
- (8) 截至2024年12月31日，我們在全球共有48個生產工廠，包括美國、波蘭、墨西哥、土耳其、奧地利、越南、泰國及印度的13個海外生產工廠。
- (9) 截至2024年12月31日，我們有6個在應用研發創新方面引領業界的研發基地，其中3個位於中國，2個位於美國，1個位於德國。

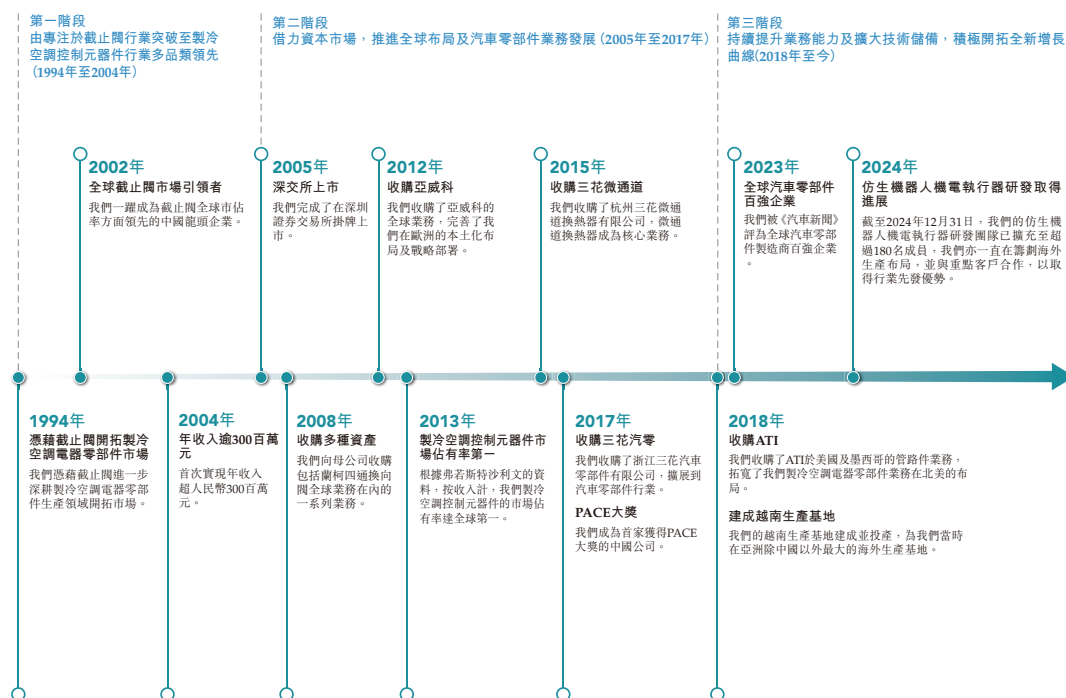
概要

我們的征程

我們起源於1984年成立的新昌製冷配件廠。公司前身為1994年成立的中日合資企業三花不二工機有限公司，後於2001年轉制為股份有限公司，並於2005年在深圳證券交易所掛牌上市(股票代碼：002050.SZ)。

成立之初，我們秉承「小商品、大市場、高科技、專業化」的經營宗旨，並通過生產製冷空調系統用的閥類零部件逐步打開市場。多年來，我們從提供單一閥類產品向提供品類更豐富的製冷空調電器零部件和汽車零部件產品矩陣發展。我們深明環境可持續發展的重要性，並致力於提供有助於客戶創造環保產品的解決方案。該認知令我們在新能源汽車(「**新能源汽車**」)發展的早期階段便認識到其對於可持續未來的變革性影響和廣闊發展前景。基於對空調熱管理和熱泵技術的深刻理解，我們決定在需求與日俱增的新能源汽車熱管理系統領域尋求戰略機遇，並將深厚的技術知識及技術優勢運用在這一快速發展的領域。近年，我們借助市場洞見及在多類零部件大規模製造方面積累的行業資源，進入仿生機器人行業並專注於機電執行器領域，為成為涵蓋多產業、多品類的全球化工業集團鋪設進一步發展道路。

下圖展示了我們自成立以來的主要發展歷程：



我們的業務及產品

我們主要從事研發、製造及銷售製冷空調電器零部件以及汽車零部件。我們以熱泵技術和熱管理系統的研發與應用為核心，專注於開發可實現高效換熱和溫度智能控制的環境熱管理解決方案。此外，我們亦在積極研發仿生機器人機電執行器相關產品，以在這一前景廣闊的行業尋求進一步增長。

概 要

製冷空調電器零部件

下圖列示我們製冷空調電器零部件業務的代表性產品及其各種應用場景：

空調製冷



四通換向閥



電子膨脹閥



電磁閥



截止閥



微通道換熱器

冰箱／冷櫃



電動風門



超導板



微通道冷凝器



電動閥



雙穩態電磁閥

工業製冷／數據中心冷卻



電子膨脹閥



控制器



截止閥



方形四通閥



壓力傳感器

冷鏈運輸



電子膨脹閥



熱力膨脹閥



電磁閥



板式換熱器



乾燥過濾器

熱泵採暖／熱水系統



水用屏蔽泵



電動切換水閥



水用球閥



變頻控制器



板式換熱器

洗衣機／洗碗機／咖啡機／壁掛爐



Omega
BLDC泵



洗衣機用進水閥



燃氣閥



咖啡機電磁閥



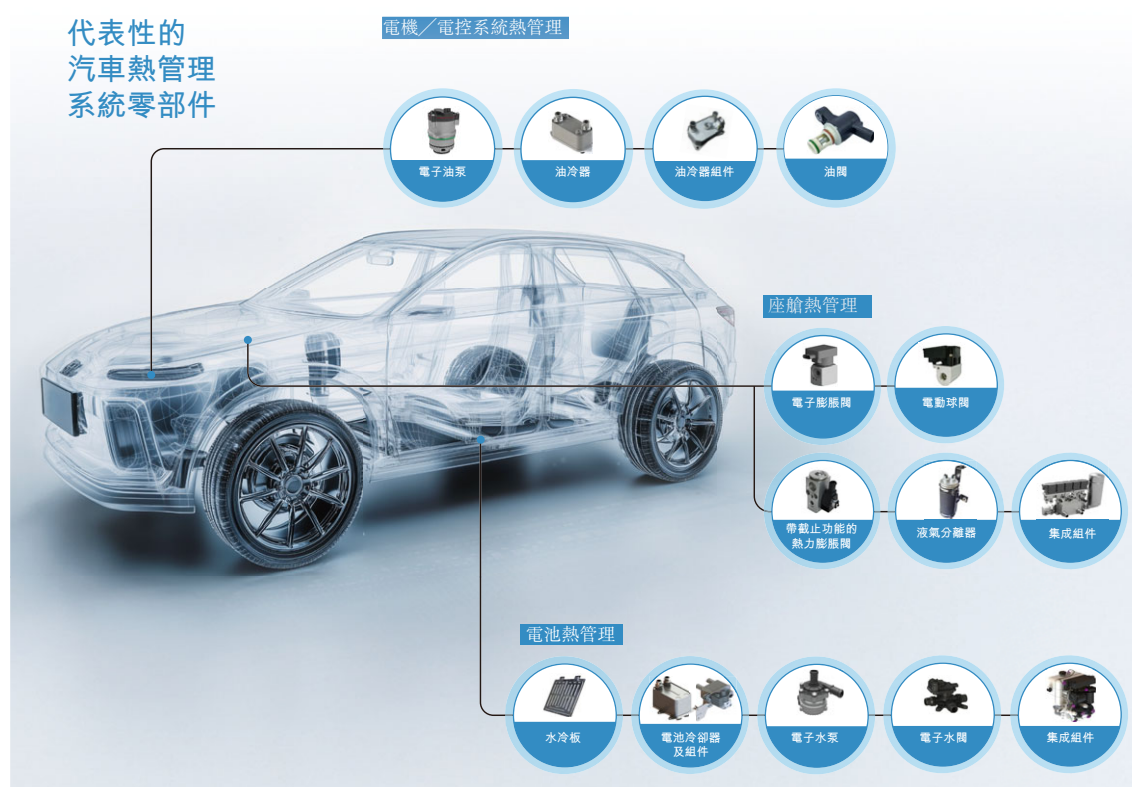
微通道冷凝器

概 要

在製冷空調電器零部件業務下，我們主要從事控制元器件、子系統和技術解決方案的開發和應用，成就高性能的建築暖通空調(「**HVAC**」)系統和家電設備熱管理系統，是全球家用空調、商用空調、商用製冷、工業製冷和小家電設備等市場製冷空調控制元器件的關鍵供應商，產品涵蓋閥、換熱器、泵及控制器等。我們於該業務板塊的關鍵產品由各種閥類產品組成，包括電子膨脹閥、四通換向閥、截止閥、電磁閥及球閥。我們亦提供換熱器產品，特別是微通道換熱器、泵類產品(如Omega泵)及控制器產品(包括變頻控制器及壓力傳感器)。有關產品廣泛應用於空調、冰箱、工業製冷、冷鏈運輸、熱泵採暖及洗衣機等領域。我們憑藉強大的產品集成能力和長期的研發投入，利用規模效應和精益管理來提升產品性能並降低成本，從而為客戶創造額外價值。

汽車零部件

下圖列示我們汽車零部件的應用：



作為在新能源汽車熱管理市場具有戰略性布局的先行者，我們率先創造了新穎的應用場景和行業發展趨勢，這使我們成為全球市場上汽車熱管理系統零部件的關鍵供應商。我們致力於為新能源汽車提供必不可缺的綜合熱管理控制解決方案，同時為傳統內燃機汽車(「**ICEV**」)提供節能減排的高性能產品。我們積極參與閥、泵、換熱器及集成組件的研發(特別是在座艙熱管理、電池熱管理及電機／電控系統熱管理方面)，旨在實現汽車運行中的有效熱管理。我們的工作成

概 要

功將大量關鍵產品整合至新能源汽車頭部車企的供應鏈中，包括汽車閥門產品(如車用電子膨脹閥)、汽車泵產品(如汽車電子水泵)、汽車換熱器產品(如電池冷卻器)及各種類型的集成組件等。我們的製造及創新技術水平位居行業前列。近年來，我們投入越來越多的資源，對製冷空調電器零部件和汽車零部件進行迭代。

戰略新興業務

作為引領熱管理技術發展的先鋒企業之一，我們在開發及製造大量電機產品方面積累豐富的經驗及專業知識。我們依靠在電機製造專業知識、規模化和成本控制能力等方面的優勢，成功切入仿生機器人機電執行器製造領域。我們致力於通過自主創新研發提供重量更輕、體積更小、精度更高的機電執行器產品。截至最後可行日期，我們處於研發階段，旨在於大規模商業化之前進一步完善產品原型，並正積極布局機電執行器的海外生產，以期抓住於仿生機器人機電執行器新興市場的先發優勢。

我們的優勢

我們認為，以下優勢有助於鞏固我們的市場地位，確保我們取得成功，並使我們從競爭對手中脫穎而出：

- 我們是全球最大的製冷空調控制元器件和全球領先的汽車熱管理系統零部件製造商；
- 我們高度重視研發投入，實現了產品的快速迭代和產業的前瞻布局；
- 我們堅持貫徹精益生產的理念，追求卓越高效的資源配置；
- 全面的質量管理體系和質量控制措施，以確保交付高質量的產品；
- 我們是全球化布局的先行者，擁有完善的全球銷售、研發及製造體系；
- 我們擁有極具行業地位的長期客戶夥伴，共同引領行業發展；及
- 豐富的行業和管理經驗，與時俱進的價值理念以及遠見卓識的管理層。

我們的戰略

我們致力於為全球優質客戶提供富有競爭力的溫度智能控制解決方案，從成本領先模式向技術領先轉型，實現從「機械部品開發」向「提供電子控制集成系統解決方案」升級，通過領先的技術，打造熱管理領域的全球領軍企業，引領全球行業發展潮流。我們計劃實施以下戰略：

- 穩固我們的現有優勢並實現持續增長；
- 通過持續研究、開發和創新，推進熱管理和仿生機器人機電執行器業務快速發展；

概 要

- 持續提升生產製造管理，在保證質量的同時優化成本，始終為客戶創造價值；
- 深化全球化布局；及
- 引領推進全球節能環保產品變革，建立清潔低碳能源體系，助力碳中和目標實現。

研發

我們致力於技術創新，這對於提升我們的能力、為客戶創造價值以及推動我們的銷售及盈利能力至關重要。經過30多年的營運，我們積累了豐富的專業製造知識，並持續密切關注市場趨勢，在提高產品性能的同時有效降低成本。我們已經並將會繼續大力投資於研發活動。於2022年、2023年及2024年，我們的研發費用分別為人民幣989.0百萬元、人民幣1,096.8百萬元及人民幣1,351.8百萬元，分別佔同期我們收入的4.6%、4.5%及4.8%。截至2024年12月31日，我們僱用逾3,500名研發人員，包括全球領先的行業專家，其中逾700名擁有碩士或以上學歷。

我們的研發系統包括(i) 1個以戰略研發為重點的研發中心，(ii) 6個在應用研發創新方面引領業界的研發基地，其中3個位於中國，2個位於美國，1個位於德國，及(iii) 專注於提升產品性能及生產效率的技術部門。與此同時，我們在全球範圍的生產工廠均配置研發資源。這3個職能部門由最初的設想階段到應用科學及工程挑戰，再到大規模生產，逐步分層。此結構化方針經過了時間的考驗，為我們高效的研發工作奠定了基礎。

生產

截至2024年12月31日，我們在全球共有48個生產工廠，包括美國、波蘭、墨西哥、土耳其、奧地利、越南、泰國及印度的13個海外生產工廠。於2022年、2023年及2024年，製冷空調電器零部件的總產能分別達約539.0百萬件、533.5百萬件及575.7百萬件，汽車零部件的總產能分別達202.6百萬件、255.1百萬件及281.7百萬件。製冷空調電器零部件的總產量分別達約451.5百萬件、494.5百萬件及537.3百萬件，汽車零部件的總產量分別達170.3百萬件、232.4百萬件及244.6百萬件。於2022年、2023年及2024年的總產能利用率分別為83.8%、92.2%及91.2%。在48個生產工廠中，我們形成8個生產基地。這些基地是由生產工廠集群、倉庫及物流中心組成的生產中心，旨在為鄰近主要市場提供支持。於2022年、2023年及2024年，8個生產基地的總產能分別佔我們總產能約67.1%、67.3%及71.7%。8個生產基地的總產量分別佔我們總產量約67.2%、67.8%及71.2%。

截至2024年12月31日，我們的生產團隊逾12,000人，支持我們全球生產網絡的運營。我們優先在當地招聘生產團隊，這使我們能夠利用當地的人才庫，為我們運營所在社區的經濟發展做出貢獻。僱用當地員工不僅有助於培養社區關係，還可以確保我們的員工熟悉地區慣例和文化細微差別，從而提高生產力和促進工作場所和諧。

概 要

原材料及供應商

我們的原材料主要包括銅材和鋁材。鑒於我們向供應商採購的銅材及鋁材價格與經常波動的大宗商品銅材及鋁材價格密切相關，我們實施全面的風險管理策略來減輕有關波動的影響，當中主要涉及兩項獨立方法：(i)在我們與客戶及供應商的合同中納入原材料價格掛鉤機制；及(ii)採用期貨對沖。在與客戶和供應商的磋商中，我們通常採用一次性定價模式或原材料價格掛鉤機制。一次性定價模式在合同期限內設定固定價格，為雙方提供確定性。另一方面，價格掛鉤機制則根據市場波動調整價格，確保我們的客戶和供應商與我們共同承擔和享有價格變化的風險和好處。此外，我們通過利用期貨對沖(即使用金融合同來鎖定未來購買的價格)降低原材料價格風險，從而抵銷銅材及鋁材大宗商品成本的任何增加。我們建立了期貨管理流程，以應對原材料價格的波動。我們的採購部門負責監控原材料價格趨勢和波動，並提供對市場狀況的見解。我們與上海有色金屬網建立了戰略合作夥伴關係，以監控國內和國際大宗商品原材料價格的變動。根據市場資料，我們遵循內部期貨及外匯管理機制採取行動。請參閱「業務－原材料和供應商－原材料和採購」及「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－任何對沖策略都可能無法充分保護我們免受商品價格、匯率和利率風險的影響，而匯率波動可能導致外匯兌換虧損」。

我們設有嚴格的供應商選擇、評估和管理流程，以確保所有供應商都符合我們的質量和績效標準。我們會評估供應商的財務狀況、經營業績、行業聲譽、ESG承諾和資質。我們亦定期評估供應商的表現，重點關注原材料質量、交貨、成本以及供應商所提供產品的技術規格(如適用)等標準。於往績記錄期間，我們的主要供應商主要包括原材料及零部件供應商。於往績記錄期間各年度，來自有關年度各年的五大供應商的總採購額分別佔我們總採購額約13.0%、13.8%及15.5%，而來自有關年度各年的最大供應商的採購額分別佔我們總採購額約4.8%、3.7%及4.0%。

銷售和營銷

我們主要向客戶直接銷售，並認為這對預測及滿足客戶需求至關重要。我們盡心盡力為客戶提供完美體驗，已建立遍布全球的龐大銷售和營銷網絡，覆蓋美洲、歐洲、亞洲、大洋洲及非洲的國家和地區，與主要製冷空調產品製造商和汽車製造商保持密切聯繫，並與新興行業的潛在客戶一起探索商機。

我們已經與多家世界領先的製冷空調產品公司建立了長期業務關係。截至2024年12月31日，我們與前十大製冷空調製造商(按2023年收入計)都建立了業務關係，根據弗若斯特沙利文的資料，他們的全球市佔率合計達到75.6%。截至同日，我們與前十大汽車製造商(按2023年收入計)都建立了業務關係，根據弗若斯特沙利文的資料，他們的全球市佔率合計達到55.0%。我們的客戶主要包括車企及製冷空調公司。於往績記錄期間，我們絕大部分收入來自對客戶的直接銷售，分別佔截至2022年、2023年及2024年12月31日止各年度總收入逾98.5%。於往績

概 要

記錄期間各年度，於有關年度各年的五大客戶分別佔我們總收入約35.9%、35.9%及32.9%，而對有關年度各年的最大客戶的銷售額分別佔我們總收入約13.1%、14.6%及12.6%。於往績記錄期間各年度，有關年度各年的五大客戶並不在該年度的五大供應商之列，而於往績記錄期間各年度的所有五大供應商均為我們的客戶，且於往績記錄期間各年度的五大客戶中，於往績記錄期間有四名客戶亦為我們的供應商。董事確認，所有向主要客戶的銷售均於日常業務過程中按正常商業條款公平進行。

下表載列於所示期間按地理位置劃分的收入：

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)						
中國	11,415,857	53.5	13,403,443	54.6	15,446,506	55.3
北美	5,703,859	26.7	6,301,569	25.7	7,094,512	25.4
歐洲	1,985,305	9.3	2,442,768	9.9	2,623,526	9.4
亞洲(不包括中國)	2,153,219	10.1	2,331,241	9.5	2,653,978	9.5
其他 ⁽¹⁾	89,310	0.4	78,781	0.3	128,643	0.5
總計	<u>21,347,550</u>	<u>100.0</u>	<u>24,557,802</u>	<u>100.0</u>	<u>27,947,165</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他包括南美、大洋洲及非洲。

請參閱「業務－銷售和營銷」。

競爭格局

我們主要經營製冷空調電器零部件行業和汽車零部件行業，該等行業競爭激烈且高度集中。

全球製冷空調控制元器件市場整體高度集中。隨著製冷空調控制元器件市場的技術壁壘及規模化優勢日益明顯，全球市場越趨集中。領先零部件製造商通過技術改進、產品質量及成本效益優勢不斷鞏固其主導地位。相比之下，小型零部件製造商由於技術儲備不足、生產規模有限且供應鏈整合能力相對較弱，可能難以和領先製造商競爭。根據弗若斯特沙利文的資料，於2024年，按收入計，我們在製冷空調控制元器件市場排名第一。根據弗若斯特沙利文的資料，於2024年，按收入計，我們於全球製冷空調閥、換熱器及泵市場排名第一，而於製冷空調控制器市場則排名第二。同年，按收入計，我們的四通換向閥、電子膨脹閥、微通道換熱器、截止閥、電磁閥、Omega泵及球閥於其各自全球市場中排名第一，市場佔有率分別為55.4%、51.4%、43.4%、39.1%、47.7%、53.6%及32.8%。同年，按收入計，壓力傳感器於全球傳感器市場中排名第二，市場佔有率為15.9%。

概 要

全球汽車熱管理系統零部件市場高度集中。領先企業憑藉先發優勢積累核心零部件方面的專業知識及系統開發能力。他們在系統集成方面亦具有技術優勢。根據弗若斯特沙利文的資料，於2024年，按收入計，我們於全球汽車閥門及集成組件市場分別排名第一，而於全球汽車泵市場則排名第四。於2024年，按收入計，車用電子膨脹閥及集成組件於其各自全球市場中排名第一，市場佔有率分別為48.3%及65.6%。同年，按收入計，電池冷卻器及汽車電子水泵於其各自全球市場中分別排名第三及第四，市場佔有率分別為5.9%及5.5%。

我們的競爭優勢得益於豐富的行業經驗、領先的市場地位及為客戶提供全面解決方案的能力。我們的國際化布局、多樣化的產品組合、優質的客戶關係、強大的研發能力、技術專長及富有遠見的管理團隊進一步鞏固了我們的市場領先地位。因此，我們相信，我們有能力保持領先地位，並抓住製冷空調電器零部件行業及汽車零部件行業的未來機遇。

請參閱「行業概覽」。

我們的控股股東組別

截至最後可行日期，我們的控股股東組別(包括張道才先生、俞青娟女士、張亞波先生、張少波先生、新昌華清投資、新昌華新實業、浙江華騰實業、三花控股、好易得國際、福訊及三花綠能)合共持有我們的股本總額約[44.62]%。

緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]及[編纂]未獲行使)，控股股東組別將繼續持有我們的股本總額合共約[編纂]%。因此，緊隨[編纂]後，彼等將繼續作為我們的控股股東組別。

有關控股股東組別的進一步詳情，請參閱「與控股股東組別的關係」一節。

過往財務資料概要

下表呈列我們的合併財務數據概要，其源自本文件附錄一會計師報告所載截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度的合併損益表、合併財務狀況表及合併現金流量表。下列數據及討論應與合併財務報表及相關附註以及「財務資料」一節一併閱讀。

概 要

合併損益表概要

下表載列於所示期間的合併損益表概要：

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，收入百分比除外)						
收入	21,347,550	100.0	24,557,802	100.0	27,947,165	100.0
營業成本	(15,885,938)	(74.4)	(17,822,314)	(72.6)	(20,326,346)	(72.7)
毛利	5,461,612	25.6	6,735,488	27.4	7,620,819	27.3
一般及行政開支	(1,383,996)	(6.5)	(1,621,891)	(6.6)	(1,946,785)	(7.0)
銷售及營銷費用	(496,334)	(2.3)	(601,409)	(2.4)	(726,437)	(2.6)
研發費用	(988,954)	(4.6)	(1,096,834)	(4.5)	(1,351,799)	(4.8)
金融資產						
減值虧損淨額	(97,762)	(0.5)	(51,478)	(0.2)	(56,379)	(0.2)
其他收入	260,185	1.2	291,162	1.2	292,301	1.0
其他收益／(虧損)淨額	471,310	2.2	63,585	0.3	(83,795)	(0.3)
營業利潤	3,226,061	15.1	3,718,623	15.1	3,747,925	13.4
財務收入	53,136	0.2	56,238	0.2	67,221	0.2
財務成本	(235,671)	(1.1)	(229,583)	(0.9)	(132,384)	(0.5)
財務成本淨額	(182,535)	(0.9)	(173,345)	(0.7)	(65,163)	(0.2)
分佔使用權益法入賬的						
投資損益	7,732	0.0	7,986	0.0	8,925	0.0
除所得稅前利潤	3,051,258	14.3	3,553,264	14.5	3,691,687	13.2
所得稅費用	(443,206)	(2.1)	(619,549)	(2.5)	(579,961)	(2.1)
年內利潤	2,608,052	12.2	2,933,715	11.9	3,111,726	11.1

概 要

收入

下表載列我們於所示期間按兩個品類中的主要產品類型劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)						
製冷空調電器零部件						
閥	8,812,275	41.3	9,834,606	40.0	10,702,920	38.3
換熱器	2,057,745	9.6	2,121,123	8.6	2,693,826	9.6
控制器	566,126	2.7	704,243	2.9	875,632	3.1
泵	580,250	2.7	514,399	2.1	554,762	2.0
其他 ⁽¹⁾	1,817,390	8.5	1,469,764	6.0	1,733,465	6.2
小計	13,833,786	64.8	14,644,135	59.6	16,560,605	59.3
汽車零部件						
集成組件	2,362,963	11.1	3,361,041	13.7	4,262,920	15.3
汽車閥門	2,031,171	9.5	2,913,949	11.9	2,635,135	9.4
汽車換熱器	1,187,226	5.6	1,554,219	6.3	1,670,952	6.0
汽車泵	1,128,587	5.3	1,413,572	5.8	1,622,634	5.8
其他 ⁽²⁾	803,817	3.8	670,886	2.7	1,194,919	4.3
小計	7,513,764	35.2	9,913,667	40.4	11,386,560	40.7
總計	21,347,550	100.0	24,557,802	100.0	27,947,165	100.0

附註：

- (1) 其他主要包括容器類、過濾類產品、塑料零部件、加熱器零部件、電動風門、視液鏡、銅製連接器、液位開關、超導板及壓力開關等。
- (2) 其他主要包括塊件、儲液器、旋轉變壓器及儲能產品等。

於往績記錄期間，受製冷空調電器零部件及汽車零部件的銷售所推動，我們的收入穩步增長，由2022年的人民幣21,347.6百萬元增加至2023年的人民幣24,557.8百萬元，並於2024年進一步增加至人民幣27,947.2百萬元。

營業成本

我們的營業成本包括(i)原材料及所用耗材(主要包括銅材和鋁材)、(ii)員工福利開支、(iii)折舊及攤銷、(iv)公用事業成本、(v)存貨減值虧損、(vi)運輸及儲存費用及(vii)其他費用。於往績記錄期間，營業成本與收入同步增長。

概 要

毛利及毛利率

下表載列於所示期間按產品類別劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	(人民幣千元，百分比除外)					
製冷空調電器零部件	3,550,459	25.7	3,960,720	27.0	4,481,755	27.1
汽車零部件	1,911,153	25.4	2,774,768	28.0	3,139,064	27.6
總計	<u>5,461,612</u>	<u>25.6</u>	<u>6,735,488</u>	<u>27.4</u>	<u>7,620,819</u>	<u>27.3</u>

儘管製冷空調電器零部件市場競爭激烈，製冷空調電器零部件的毛利率於2023年及2024年維持相對穩定，為27.0%及27.1%。我們將有關表現歸因於(i)我們多元化發展產品組合，包括持續迭代及升級現有產品以及推出新產品；(ii)通過產品設計優化及供應鏈管理有效控制成本；及(iii)生產效率因以下原因有所提高：(a)我們於整個生產網絡中努力改進生產技術及深入實施精益生產管理及(b)不懈努力擴張帶來的規模效應。製冷空調電器零部件的毛利率由2022年的25.7%上升至2023年的27.0%，主要由於以上所述及平均物流成本下降，主要受惠於新型冠狀病毒疫情的限制措施在國內外逐步解除後，物流業逐漸復常。

汽車零部件的毛利率由2022年的25.4%上升至2023年的28.0%，並於2024年進一步保持相對穩定，分別為27.6%，主要是由於(i)我們多元化發展產品組合，包括持續推出具競爭力的產品，以及迭代及升級現有產品以提升性能，從而保持我們的產品對客戶的吸引力及客戶忠誠度；(ii)通過產品設計優化及供應鏈管理有效控制成本；及(iii)生產效率因以下原因有所提高：(a)我們於整個生產網絡中努力改進生產技術及深入實施精益生產管理及(b)不懈努力擴張帶來的規模效應。

年內利潤

年內淨利潤由截至2023年的人民幣2,933.7百萬元增加6.1%至2024年的人民幣3,111.7百萬元。該增幅主要由於(i)製冷空調電器零部件的收入增加，主要是由於銷量因以下原因而增加：(a)我們堅持產品的持續創新及迭代；及(b)我們加強與既有客戶的合作；及(ii)汽車零部件的收入增加，主要是由於銷量因以下原因而增加：(a)我們加深了對新能源汽車市場的滲透和持續擴大客戶群；(b)我們持續的產品創新和升級；及(c)我們加強與既有客戶的合作，部分被營業成本及開支增加所抵銷。

年內淨利潤由2022年的人民幣2,608.1百萬元增加12.5%至2023年的人民幣2,933.7百萬元。該增幅主要由於(i)製冷空調電器零部件的收入增加，主要是由於銷量因

概 要

以下原因而增加：(a)我們堅持產品的持續創新及迭代；及(b)我們加強與既有客戶的合作；及(ii)汽車零部件的收入增加，主要是由於銷量因以下原因而增加：(a)熱管理系統的市場需求殷切；及(b)客戶群持續擴大及客戶忠誠度提高，部分被營業成本及開支增加所抵銷。

請參閱「財務資料—經營業績主要組成部分說明」。

合併財務狀況表概要

下表載列於所示期間的合併財務狀況表概要：

	2022 年	截至12月31日 2023 年 (人民幣千元)	2024 年
非流動資產總值	9,205,510	11,819,045	14,053,586
流動資產總值	18,755,704	20,071,540	22,301,163
資產總值	27,961,214	31,890,585	36,354,749
非流動負債總額	5,385,990	2,008,032	3,201,801
流動負債總額	9,455,924	11,818,845	13,633,304
負債總額	14,841,914	13,826,877	16,835,105
流動資產淨值	9,299,780	8,252,695	8,667,859
權益總額	13,119,300	18,063,708	19,519,644

有關往績記錄期間合併財務狀況表主要項目及流動資產淨值波動的詳情，請參閱「財務資料—合併財務狀況表若干組成部分的討論」。

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣8,252.7百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣8,667.9百萬元，主要是由於(i)其他流動資產增加人民幣1,469.5百萬元，主要歸因於我們購買了主要由證券公司發行的保本保息收入憑證及政府債券的逆回購組成的理財產品；及(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣1,377.5百萬元，反映我們的收入增長及業務擴張，以及對若干優質客戶的信貸政策作出調整，部分被(i)反映我們業務擴張的貿易應付款項及應付票據增加人民幣1,910.6百萬元；及(ii)主要因定期存款到期及流動資金管理而導致定期存款及受限制現金減少人民幣1,154.7百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2022年12月31日的人民幣9,299.8百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣8,252.7百萬元，主要是由於(i)反映我們業務擴張的貿易應付款項及應付票據增加人民幣1,401.8百萬元；(ii)主要因定期存款到期及流動資金管理而導致定期存款及受限制現金減少人民幣868.2百萬元；及(iii)借款增加人民幣788.8百萬元，部分被(i)主要由於經營活動所得現金淨額增加而導致現金及現金等價物增加人民幣1,574.6百萬元及(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣818.8百萬元(二者均反映我們的收入增長及業務擴張)所抵銷。

截至2022年12月31日，我們錄得權益總額人民幣13,119.3百萬元。截至2023年12月31日，我們的權益總額為人民幣18,063.7百萬元，主要歸因於(i)2023年的年內利潤人民幣2,933.7百萬元及(ii)轉換可轉換債券人民幣2,837.1百萬元，部分被已宣派股息人民幣928.7百萬元所抵銷。截至2024年12月31日，我們的權益總額隨後增加至人民幣19,519.6百萬元，主要由於2024年的年內利潤人民幣3,111.7百萬元，部分被已宣派股息人民幣1,315.3百萬元所抵銷。請參閱本文件附錄一會計師報告的合併權益變動表。

概 要

合併現金流量表概要

下表載列於所示期間的現金流量概要：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		
經營活動所得現金淨額	2,366,052	3,560,363	4,026,185
投資活動所用現金淨額	(2,527,699)	(1,045,679)	(3,171,091)
融資活動所用現金淨額	(596,874)	(1,091,850)	(955,299)
年初現金及現金等價物	2,690,002	2,050,329	3,624,955
匯率變動的影響	118,848	151,792	(81,247)
年末現金及現金等價物	<u>2,050,329</u>	<u>3,624,955</u>	<u>3,443,503</u>

主要財務比率

下表載列於所示期間的主要財務比率：

	截至12月31日／ 截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
毛利率 ⁽¹⁾	25.6%	27.4%	27.3%
淨利潤率 ⁽²⁾	12.2%	11.9%	11.1%
資產負債比率 ⁽³⁾	48.6%	20.0%	21.0%

附註：

- (1) 毛利率等於年內毛利除以年內收入再乘以100%。
- (2) 淨利潤率等於年內淨利潤除以年內收入再乘以100%。
- (3) 資產負債比率等於年內的債務總額(包括其借款總額)除以年內的權益總額再乘以100%。

請參閱「財務資料—主要財務比率」。

風險因素

我們的運營及[編纂]涉及若干風險及不確定因素，包括(i)與我們的業務及行業有關的風險；及(ii)與[編纂]有關的風險，該等風險及不確定因素載列於本文件「風險因素」一節。於決定[編纂][編纂]前，閣下應細閱該節全文。我們面臨的若干主要風險包括但不限於：

- 我們的業務依賴於各個下游行業，這些行業中的任何一個，或中國或全球經濟經歷的低迷都可能對我們的業務產生不利影響；
- 我們經營所在行業競爭主要集中於約三至五名大型製造商，因此競爭十分激烈。倘我們未能成功有效地競爭，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響；
- 如果我們未能維持有效的質量管理體系，尤其是在生產擴張期間，我們的業務、聲譽、財務狀況和經營業績可能會受到不利影響；
- 如果我們未能跟上技術的發展或使我們的技術適應新興行業標準，或者如果我們對新技術的投資被證明不成功或無效，我們的業務可能會受到重大不利影響；及

概 要

- 我們易受供應短缺、交貨期延長以及原材料及關鍵部件成本增加的影響，其中任何一個因素都可能使我們的供應鏈中斷、增加我們的生產成本、對我們的盈利能力造成不利影響，並導致向客戶延期交貨。

請參閱「風險因素」。

[編纂]用途

假設[編纂]及[編纂]未獲行使，經扣除[編纂]及我們就[編纂]應付的其他估計[編纂]後且假設[編纂]為[編纂]港元(即指示性[編纂]範圍[編纂]港元至[編纂]港元的中位數)，我們估計將收取[編纂][編纂]淨額約[編纂]港元。我們擬將[編纂][編纂]用作以下用途，金額如下：

- [編纂]淨額約[編纂]%或[編纂]港元將用於產品組合的持續全球研發及創新，包括我們的技術、現有產品、新產品及新興業務，以鞏固我們的現有實力及實現持續增長。
- [編纂]淨額約[編纂]%或[編纂]港元將用於在中國擴建及新建工廠以及提高生產自動化水平，以進一步提高我們的產能及效率。
- [編纂]淨額約[編纂]%或[編纂]港元將用於通過擴大我們的海外產能深化全球化佈局，預期可使我們把握全球範圍內的新商機，深化實施供應鏈本地化策略。
- [編纂]淨額約[編纂]%或[編纂]港元將用於加強我們的數字智能基礎設施，提高供應鏈管理、研發、生產、質量控制、銷售及運營等多項業務流程的數字化能力。
- [編纂]淨額約[編纂]%或[編纂]港元，將用作營運資金及一般企業用途。

請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

近期發展

於往績記錄期間，美國或歐盟對我們產品施加的進口關稅並無大幅增加。

美國最近已實施並持續提議實施新的全球關稅。美國關稅稅率通常載於美國統一關稅表(「**美國統一關稅表**」)。於往績記錄期間，我們由中國、墨西哥及越南出口至美國的產品須繳納美國關稅。此外，由於根據1974年貿易法第301條(「**第301條關稅**」)採取的措施，我們須就由中國出口至美國的產品繳納介乎7.5%至25%的額外關稅。因此，於往績記錄期間，我們由中國出口至美國的產品須繳納介乎8.9%至29.2%的關稅。於往績記錄期間，對我們由中國出口至美國的產品徵

概 要

收的關稅並無對我們的業務運營及財務狀況造成重大不利影響，主要得益於我們採取積極措施分攤額外成本，包括與客戶協商以通過提高售價轉嫁若干額外成本。我們認為，我們的業務持續增長已證明對我們競爭力的不利影響亦不重大。於往績記錄期間，由墨西哥出口至美國的產品須繳納介乎0.0%至4.0%的關稅，而由越南出口至美國的產品須繳納介乎1.4%至4.0%的關稅。

於往績記錄期間後，在2025年2月至4月期間，美國總統唐納德•約翰•特朗普(Donald J. Trump)根據其「美國優先政策」實施額外關稅。具體而言，於2025年2月1日，特朗普總統簽署一項行政命令，自2025年2月4日起，對從中國進口的產品徵收10%的關稅，對從墨西哥及加拿大進口的產品徵收25%的關稅。於2025年2月3日，特朗普總統同意暫停對墨西哥及加拿大徵收25%的關稅，為期30天。於2025年3月4日，對墨西哥及加拿大關稅的暫停到期；同日，對中國進口產品的關稅由10%加倍至20%（「芬太尼關稅」）。於2025年3月6日，特朗普總統將對許多墨西哥進口產品及部分加拿大進口產品徵收的25%關稅推遲一個月。

於2025年2月10日，特朗普總統簽署行政命令，取消其第一任期內對鋼材徵收關稅的豁免，導致對進口鋼材及鋼材衍生品徵收25%的關稅。該行政命令亦將對所有國家進口的鋁材及鋁材衍生品徵收的關稅由10%提高至25%。該等25%的關稅於2025年3月12日生效，因此，自該日起，我們產品中含有的鋁材及鋼材價值須繳納25%的額外關稅。於2025年3月26日，特朗普總統簽署一項行政命令，對全球進口的汽車及部分汽車部件徵收25%的關稅，對所有指定進口汽車徵收25%的關稅於2025年4月3日起生效，而指定汽車部件的25%關稅最遲於2025年5月3日生效。然而，須繳納該等關稅的汽車及汽車部件將毋須再繳納部分其他關稅，包括鋼材及鋁材的25%關稅。

於2025年4月2日（即所謂的「解放日」），特朗普總統宣布全球「對等關稅」，對來自所有國家的進口產品徵收10%的基準關稅，並對與美國存在貿易順差的國家徵收額外定制關稅。此舉導致對來自中國的商品徵收34%的關稅、對來自越南的商品徵收46%關稅及對來自墨西哥的商品徵收25%的關稅。基準關稅於2025年4月5日對幾乎所有國家生效，但原定於2025年4月9日生效的較高對等關稅隨後被予以暫停90天。於此期間，中國實施報復性關稅及額外措施予以回應，例如對技術及軍事應用至關重要的稀土礦物實施出口管制。這導致特朗普總統對中國商品徵收多輪關稅，最終於2025年4月9日對中國商品徵收125%的關稅。

於2025年4月10日，白宮釐清對中國商品125%的關稅將在現有中國商品20%芬太尼關稅的基礎上徵收，因此對中國的總關稅率為145%。於2025年5月12日，美國及中國同意於2025年5月14日前完全取消若干關稅，並暫停其他關稅90天。因此，自2025年5月14日起，美國總統對中國徵收的對等關稅在90天內降至10%，而現有20%的芬太尼關稅則維持有效，故由中國出口至美國的商品的總額外關稅稅率為30%，其將在美國統一關稅表及第301條關稅所設定的關稅基礎上徵收。

由於我們於中國、墨西哥及越南設有生產工廠（該等生產工廠向美國出口產品），截至最後可行日期，我們由中國、墨西哥及越南出口至美國的產品須繳納美國關稅。我們由中國出口至美國的產品須繳納介乎38.9%至74.2%的關稅；由墨西哥出口至美國的產品須繳納介乎0.0%至29.0%的關稅；及由越南出口至美國的產品須繳納介乎11.4%至14.0%的關稅。然而，美國貿易政策的變化仍存在重大不確定性，且無法預測90天暫停期到期後關稅將如何變化（預期整體對等關稅將大約於2025年7月9日到期，而對中國的對等關稅（自2025年5月14日以來仍為10%）將

概 要

大約於2025年8月12日到期)。請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－國際貿易政策、地緣政治因素和貿易保護措施、出口管制和經濟或貿易制裁的變化可能會對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大且不利的影響」。

儘管我們於往績記錄期間的大部分收入來自北美，但對我們施加的額外美國關稅於往績記錄期間及直至最後可行日期並無對我們的業務運營或財務狀況產生重大不利影響，部分由於與客戶的公平磋商使我們能夠分攤額外成本。我們相信，我們於全球製冷空調控制元器件及汽車熱管理系統市場的領先地位，結合我們與客戶的長期關係，將有助於我們將增加的關稅轉嫁予客戶。同時，我們的業務遍布全球，令我們可靈活調整運送地點，並使我們能夠有效管理整體關稅成本。我們的全球運營經驗使我們能夠作出精準的商業判斷及明智決策，並於必要時調整我們的策略。我們持續監控全球關稅政策的變化，並善用我們的國內及國際產能，以減輕其對我們運營的影響。基於上述，我們相信，截至最後可行日期的額外美國關稅將不會對我們的業務運營、財務表現及擴張計劃產生重大不利影響。

截至2025年3月31日止三個月的未經審計財務資料概要

按深圳證券交易所上市規則規定，我們於2025年4月30日刊發季度報告，當中載列根據中國公認會計原則所編製截至2025年3月31日及截至該日止三個月的未經審計合併財務報表。我們已於本[編纂]文件附錄一A所載未經審計中期財務報告載入根據國際會計準則第34號以簡明方式編製截至2025年3月31日及截至該日止三個月的未經審計合併財務報表。未經審計簡明合併財務報表已經申報會計師根據香港審閱業務準則第2410號審閱。

我們的收入由截至2024年3月31日止三個月的人民幣6,439.6百萬元增加19.1%至截至2025年3月31日止三個月的人民幣7,669.5百萬元。具體而言：

- 我們來自製冷空調電器零部件的收入由截至2024年3月31日止三個月的人民幣3,868.7百萬元增加28.2%至截至2025年3月31日止三個月的人民幣4,960.1百萬元；及
- 我們來自汽車零部件的收入由截至2024年3月31日止三個月的人民幣2,570.8百萬元增加5.4%至截至2025年3月31日止三個月的人民幣2,709.4百萬元。

我們的毛利由截至2024年3月31日止三個月的人民幣1,740.6百萬元增加18.1%至截至2025年3月31日止三個月的人民幣2,055.3百萬元。我們的毛利率維持相對穩定，於截至2024年及2025年3月31日止三個月分別為27.0%及26.8%。具體而言：

- 製冷空調電器零部件的毛利率維持相對穩定，於截至2024年及2025年3月31日止三個月分別為26.9%及26.5%；及
- 汽車零部件的毛利率維持相對穩定，於截至2024年及2025年3月31日止三個月分別為27.3%及27.4%。

期內利潤由截至2024年3月31日止三個月的人民幣646.2百萬元增加42.9%至截至2025年3月31日止三個月的人民幣923.5百萬元。見「附錄一A－未經審計中期簡明合併財務資料」。

概 要

無重大不利變動

董事已確認，直至本文件日期，我們的財務或經營狀況或前景自2024年12月31日(即本文件附錄一會計師報告所報告期間的結算日)以來概無重大不利變動，且自2024年12月31日以來，亦無發生會對本文件附錄一會計師報告所載資料造成重大影響的事件。

於深圳證券交易所上市

自2005年起，本公司一直於深圳證券交易所上市。截至最後可行日期，董事確認，我們自於深圳證券交易所上市以來在任何重大方面並無嚴重違反深圳證券交易所規則及其他適用中國證券法律法規的情況，而據董事經作出一切合理查詢後所深知，概無有關我們於深圳證券交易所合規記錄的重大事項應提請投資者注意。根據聯席保薦人進行的獨立盡職審查，聯席保薦人並無注意到任何事宜，致令其不同意董事對本公司於深圳證券交易所的合規記錄所作出的確認。

[編纂]

下表所有統計數據均基於以下假設：(i)[編纂]已完成且根據[編纂][編纂][編纂]股H股；(ii)[編纂]及[編纂]未獲行使；及(iii)[編纂]完成後，[編纂]及發行在外[編纂]股股份(不包括庫存股份)。

	按[編纂] 每股H股 [編纂]港元計算	按[編纂] 每股H股 [編纂]港元計算
我們股份的市值 ⁽¹⁾	[編纂]港元	[編纂]港元
未經審計[編纂]經調整每股 有形資產淨值 ⁽²⁾	人民幣[編纂]元 [編纂]港元 ⁽³⁾	人民幣[編纂]元 [編纂]港元 ⁽³⁾

附註：

- (1) 我們股份的市值基於緊隨[編纂]完成後預期[編纂]的[編纂]股H股及[3,729,681,814]股A股(不包括庫存股份)(相當於預期[編纂]及發行在外[編纂]股股份)計算(假設[編纂]及[編纂]未獲行使)。有關詳情，請參閱本文件「股本—於[編纂]完成後」。
- (2) 未經審計[編纂]經調整每股合併有形資產淨值乃經作出本文件「附錄二—未經審計[編纂]財務資料」所述的調整後，按[編纂]股[編纂]股份(包括1,200,921股庫存股份)的基準計算，並假設[編纂]已於2024年12月31日完成，惟並無計及[編纂]以及本公司因[編纂]及[編纂]獲行使而可能[編纂]及[編纂]的任何股份或本公司因購股權獲行使或受限制股份歸屬或其他根據限制性股票激勵計劃已授出或可能不時授出的獎勵而可能[編纂]的任何股份或本公司於最後可行日期後可能[編纂]或購回的任何股份。
- (3) [編纂]估計[編纂]淨額乃按人民幣1.00元兌[1.0795]港元的匯率換算。概不表示港元已經、應已或可以按該匯率換算為人民幣，反之亦然。
- (4) 尚未對本公司擁有人應佔本集團未經審計[編纂]經調整合併有形資產淨值作出調整，以說明以下事項的影響：

根據日期為2025年4月16日的股東決議案，議決將就2024年派付每股人民幣0.25元合共人民幣932.75百萬元的股息。該股息未於本公司2024年財務報表或該未經審計[編纂]財務資料入賬。倘該股息於未經審計[編纂]財務資料作出調整，本集團的有形資產淨值將減少人民幣932.75百萬元，而每股有形資產淨值將減少人民幣0.2279元(等於0.2460港元)。

概 要

股息

根據公司章程，原則上，我們每年進行一次現金分紅。任何三個連續年度內，我們以現金方式累計分派的利潤不得少於最近三年實現的平均可分派利潤的30%。具體分紅比例由董事會根據相關規定和我們的經營情況釐定，由股東大會審議決定。

未來利潤分派可以採取現金股息或股票股息或現金股息與股票股息相結合的方式或法律及法規所允許的其他方式派付。我們優先採用現金股息的方式。在滿足現金分派條件的前提下，我們將採用現金股息方式進行利潤分派。如以股票股息形式進行利潤分派，我們將考慮本公司的增長及對每股資產淨值的攤薄影響等真實合理因素。

於往績記錄期間，我們向股東宣派現金股息如下：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		
年度宣派及派付的上一年度末期股息	535,335	716,973	926,626
年度宣派及派付的本年度中期股息	<u>358,624</u>	<u>186,023</u>	<u>373,119</u>
總計	<u>893,959</u>	<u>902,996</u>	<u>1,299,745</u>

於2025年3月25日，董事會建議就截至2024年12月31日止年度派發末期股息每10股股份人民幣2.5元(含稅)，合共人民幣932.75百萬元。於2025年4月16日，股東大會批准2024年的建議末期股息。截至2025年5月22日，截至2024年12月31日止年度的股息已悉數派付予股東。

[編纂]

[編纂]指就[編纂]產生的專業費用、[編纂]及其他費用。我們估計[編纂]將約為[編纂]港元(假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元(即指示性[編纂]範圍的中位數)且[編纂]及[編纂]未獲行使)，佔[編纂][編纂]總額的[編纂]%(基於[編纂]的指示性[編纂]的中位數並假設[編纂]及[編纂]未獲行使)。於往績記錄期間，我們產生[編纂]人民幣[編纂]元，其中人民幣[編纂]元作為一般及行政開支自合併損益表扣除及人民幣[編纂]元將自權益中扣除。我們預期產生[編纂]約[編纂]港元，其中約[編纂]港元預期於合併損益表確認為一般及行政開支，及約[編纂]港元預期將於[編纂]後直接確認為自權益扣減。董事預期，該等開支不會對2025年的經營業績產生重大影響。就性質而言，我們的[編纂]包括(i)[編纂]約[編纂]港元及(ii)非[編纂]相關開支約[編纂]港元，其中包括法律顧問及申報會計師費用及開支約[編纂]港元以及其他費用及開支約[編纂]港元。