

奧克斯電氣有限公司 IPO 報告分析

一、公司概況

1.1 新股基本資訊

- 股份代號：2580.HK
- 全球發售：發行 207,161,200 股 H 股，集資 3315-3609 百萬港元
- 香港公开发售：發售 10,358,200 股 H 股，占全球發售总量約 5.0%
- 招股價：16.00-17.42 元
- 每手股數：200 股
- 入場費：3,519.14 元
- 公開發售日期：2025 年 8 月 25 日至 2025 年 8 月 28 日
- 分配結果日：2025 年 9 月 1 日
- 暗盤日：2025 年 9 月 1 日
- 上市日期：2025 年 9 月 2 日
- 保薦人：中金公司

1.2 企業簡介

奧克斯電氣有限公司（英文名：Aux Electric Co., Ltd.）是一家全球前五大空調提供商之一，集家用和中央空調的設計、研發、生產、銷售及服務於一體。公司成立於 2024 年 10 月 23 日，在開曼群島註冊成立，為一家投資控股公司。奧克斯電氣通過旗下多家全資子公司開展業務，業務範圍涵蓋 150 多個國家和地區。

公司採用“奧克斯 AUX”主品牌佈局海內外市場，並通過多品牌戰略進一步提高市場滲透率。產品矩陣以家用空調和中央空調為核心，圍繞節能、舒適、健康、智慧四大方向不斷反覆運算，覆蓋家庭住宅、辦公樓宇、商場、酒店、醫院、工業產業園等眾多應用場景。

據招股書披露，奧克斯電氣核心管理團隊具有超過 20 年的行業經驗，對產業鏈有深刻的理解，為公司的穩健發展提供了堅實的支撐。

1.3 基石投資者

中郵保險、中郵理財、華菱香港、西藏源樂晟及 CICC FT、深圳永信及國泰君安投資為基石投資者，認購金額合共 124.3 萬美元，占比約 29.4%。

1.4 保薦人情況

中金公司

代碼	名稱	首日收盤漲跌幅(%)
2631.HK	天岳先進	6.40
2591.HK	銀諾醫藥-B	206.48
6887.HK	東陽光藥	
2590.HK	極智嘉-W	5.36
1304.HK	峰昭科技	16.02
2648.HK	安井食品	-5.00
9678.HK	雲知聲	44.59
6168.HK	週六福	25.00
2050.HK	三花智控	-0.13
3288.HK	海天味業	0.55
2605.HK	METALIGHT	-30.26
2621.HK	手回集團	-18.19
2565.HK	派格生物醫藥-B	-25.90
2603.HK	吉宏股份	39.06
2629.HK	MIRXES-B	28.76
3750.HK	寧德時代	16.43
1333.HK	博雷頓	38.33
3677.HK	正力新能	1.45
6681.HK	腦動極光-B	3.42
2577.HK	英諾賽科	0.45
2431.HK	佑駕創新	14.12
1318.HK	毛戈平	76.51
2570.HK	重塑能源	0.07
2576.HK	太美醫療科技	-29.23
0300.HK	美的集團	7.85
2533.HK	黑芝麻智能	-26.96
2507.HK	西銳	0.00
2495.HK	聲通科技	-11.24
9680.HK	如祺出行	-3.14
2559.HK	滴答出行	-22.50
2898.HK	盛禾生物-B	7.56
2529.HK	泓盈城市服務	0.31
2556.HK	邁富時	18.46
2438.HK	出門問問	-3.16
2555.HK	茶百道	-26.86

2598.HK	連連數字	-7.63
2509.HK	荃信生物-B	23.74
2453.HK	美中嘉和	-22.41

1.5 同板塊新股

代碼	名稱	首日收盤價	首日收盤漲跌幅(%)
2619.HK	香江電器	2.52	-11.89
0300.HK	美的集團	59.10	7.85

二、行業與市場分析

根據弗若斯特沙利文的資料顯示，2024 年按銷量計算，奧克斯電氣位列全球第五大空調提供商，市場份額達到 7.1%。隨著全球氣候變暖與城市化進程加快，空調市場的整體需求持續增長。

從市場分佈來看，2018 年至 2028 年的全球空調銷售預測資料顯示，亞太、中東、美洲等地區的銷售額預計將持續增長，尤其是新興市場。

此外，公司在中央空調業務方面展現出強勁的增長潛力。據 2023 年資料顯示，奧克斯空調業務營收已達 244 億元，位列格力電器（1512 億元）、美的集團（1611 億元）、海爾智家（457 億元）之後，成為行業內重要的參與者。

公司的發展戰略包括加速全球化佈局，提升自有品牌的國際影響力，並通過技術創新與供應鏈優化，強化市場競爭力。

三、財務與經營情況

根據最新披露的財務資料，奧克斯電氣的收入由 2022 年的人民幣 195.3 億元增加至 2024 年的 297.6 億元，年複合增長率顯著。其中，2023 年同比增長 27.2%，2024 年同比進一步增長 19.8%。

盈利方面，公司淨利潤由 2022 年的 14.4 億元增至 2024 年的 29.1 億元，顯示出較強的盈利能力。2024 年前三個季度，奧克斯的營業總收入增長 16%，表現出穩健的經營態勢。

截至 2025 年 3 月 31 日，公司第一季度收入 73.6 億元，同比增長 27.0%，淨利潤達 9.2 億元，同比增長 23.0%，進一步證明公司業務的持續增長動能。

四、IPO 計畫與前景展望

奧克斯電氣已於 2025 年 8 月 25 日啟動招股，全球發售約 2.07 億股股份（視發售量調整權及超額配股權行使與否而定）。其中，中國香港發售股份 1035.82 萬股，國際發售股份約 1.97 億股。招股日期為 2025 年 8 月 25 日至 8 月 28 日，定價日為 8 月 29 日。

發售價區間設定為每股 16.00-17.42 港元，每手買賣單位為 200 股，獨家保薦人為中金公司。公司預計於 2025 年 9 月 2 日在聯交所正式掛牌。

據初步估計，公司計畫通過本次 IPO 募資最高 36 億港元。資金用途方面，公司擬將 50% 用於升級智慧製造體系及供應鏈管理，約 20% 用於全球研發，另外 20% 用於加強銷售及經銷管道，餘下 10% 用於一般營運資金。

IPO 亮點

- 全球前五大空調提供商之一：公司擁有廣泛的國際業務覆蓋，具備較強的市場競爭力。
- 穩健的財務增長：近 3 年收入和利潤持續增長，盈利能力強。
- 清晰的資金用途：公司明確了募集資金的分配比例，有利於投資者判斷資金使用的合理性與公司未來發展方向。
- 品牌與管道優勢：“高性價比+管道扁平化+海外當地語系化”三位一體模式已初步顯現成效。
- 國際化戰略清晰：公司計畫在全球範圍設立銷售公司、生產基地和研發中心，提升當地語系化運營能力。

潛在風險

- 市場競爭加劇：面對美的、格力、海爾等頭部企業，奧克斯需要持續創新以維持市場份額。
- 全球經濟波動影響：空調作為季節性及經濟敏感型產品，受經濟環境影響較大，公司需應對海外經濟放緩的風險。
- 技術與研發投入壓力：儘管公司在研發投入上有所規劃，但持續的技術突破仍需大量資源和時間沉澱。
- 供應鏈管理挑戰：智慧製造與全球供應鏈管理的升級需要高效協同，任何環節出錯可能影響整體效率。

五、結論與建議

奧克斯電氣作為全球空調行業的重要參與者，憑藉多年的行業深耕和成熟的業務模式，已建立起較強的品牌和市場基礎。公司 IPO 的募集資金主要用於智慧製造、全球研發及銷售管道擴展，顯示出其對未來發展的清晰佈局。

在空調市場整體復蘇、新興市場增長潛力較大的背景下，奧克斯電氣具備一定的增長空間和投資價值。然而，投資者也需關注行業競爭加劇、全球經濟波動及技術升級成本等潛在風險。

綜合來看，奧克斯電氣具備一定的投資吸引力，建議投資者結合自身風險承受能力和投資目標，審慎評估其 IPO 及後續股價走勢。