



CHIGO HOLDING LIMITED
志高控股有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

股份代號：449

推動

綠色·低碳 產品



年報 2009



打造全球最大的 製冷基地



目錄

2	集團架構
3	公司資料
5	2009年大事回顧
6	財務摘要
8	業務摘要
11	主席報告書
15	管理層討論及分析
32	董事及高級管理層
35	企業管治報告
40	董事會報告
48	獨立核數師報告
50	綜合全面收益表
51	綜合財務狀況表
53	綜合權益變動表
55	綜合現金流量表
57	綜合財務報表附註
106	財務摘要

集團架構（於2009年12月31日）



志高控股有限公司(「本公司」)及其附屬公司(連同本公司合稱「志高」或「本集團」)於1994年創立，為中華人民共和國中國(「中國」)頂尖空調品牌之一。本集團主要從事空調產品之設計、開發、製造及銷售業務。

公司資料

董事會

執行董事

李興浩先生(主席兼行政總裁)

雷江杭先生(副主席)

黃國深先生

丁小江博士

獨立非執行董事

萬君初先生

張小明先生

傅孝思先生

公司秘書

梁漢文先生

本公司註冊辦事處

Cricket Square

Hutchins Drive

P.O. Box 2681

Grand Cayman

KY1-1111

Cayman Islands

本公司香港總辦事處及主要營業地點

香港

九龍尖沙咀

科學館道1號

康宏廣場(北座)

10樓13室

本集團總部

中國

廣東省佛山市南海區

里水鎮勝利工業區

郵編：528244

股份過戶登記總處

Butterfield Fulcrum Group (Cayman) Limited

Butterfield House

68 Fort Street

P.O. Box 609

Grand Cayman KY1-1107

Cayman Islands

香港股份過戶登記分處

卓佳證券登記有限公司
香港
皇后大道東28號
金鐘匯中心26樓

主要往來銀行

中國銀行，佛山市南海里水支行
中國建設銀行，佛山市南海里水支行
中信銀行，佛山市分行
廣東發展銀行，南海分行
中國農業銀行，佛山市南海里水支行
中國光大銀行，深圳華麗路支行

核數師

德勤•關黃陳方會計師行
執業會計師

香港法律之法律顧問

盛德律師事務所

上市資料

上市：	香港聯合交易所有限公司主板
股份代號：	449
上市日期：	2009年7月13日
每手買賣單位：	2,000股
於2009年12月31日：	
尚未行使股份數目：	510,874,000股股份
市值：	2,774百萬港元

公司網站

www.china-chigo.com
www.irasia.com/listco/hk/chigo/index.htm

股東及投資者的公司聯絡資料

香港

請聯絡我們的公司秘書：
電話：(852) 2997 7449
傳真：(852) 2997 7446

中國

請聯絡我們的投資與證券部：
電話：(86) 757 8878 3289
傳真：(86) 757 8562 8012

2009年大事回顧

7月



恭賀志高控股有限公司成功在香港聯合交易所有限公司主板上市

7月13日，志高成功在香港聯合交易所有限公司主板上市。志高在首個上市日表現理想，股份收市價達2.51港元，較其首次公開發售之發售價每股股份2.27港元增長10.57%。

9月



志高獲頒授出口免驗企業證書

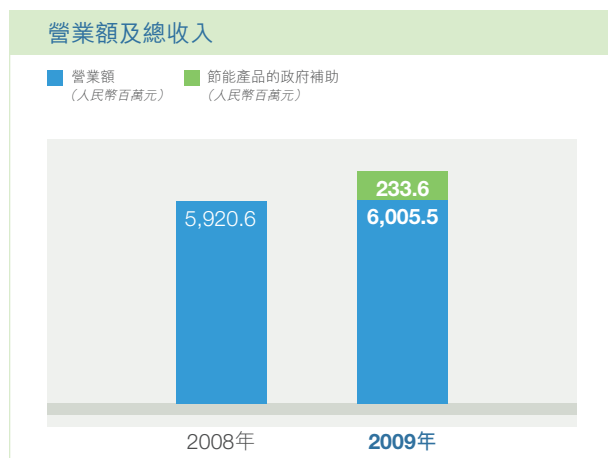
9月9日，廣東志高空調有限公司獲頒發國家出口免驗企業證書。在頒授儀式上，廣東檢驗檢疫局副局長黎慶翔及南海區政府官員鄭燦儒向志高集團總裁李興浩頒授證書。時至今日，廣東志高空調有限公司是南海區首間兼業內第二間獲頒發出口免驗企業證書的企業。

11月

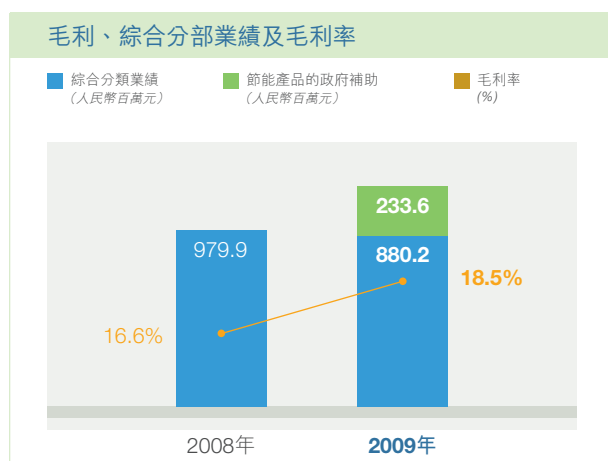


廣東省長黃華華參觀志高

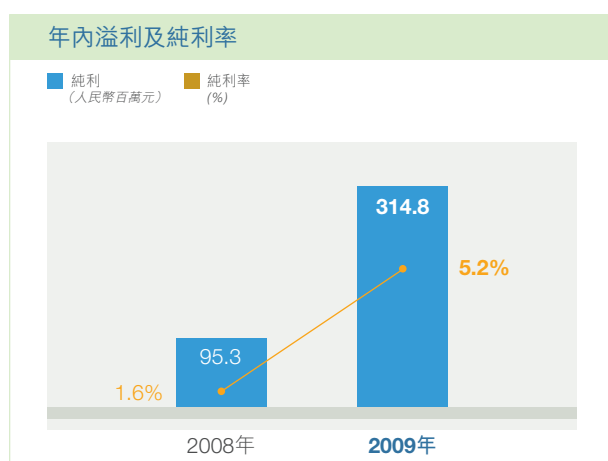
11月6日，廣東省長黃華華參觀現代化的展覽廳、生產廠房等，以深入了解志高的業務運作及建設工作。



- 2009年下半年強勁增長
2009年 **營業額增加1.4%**
- 2009年下半年節能產品政府補助為人民幣233.6百萬元
總收入增加5.4%



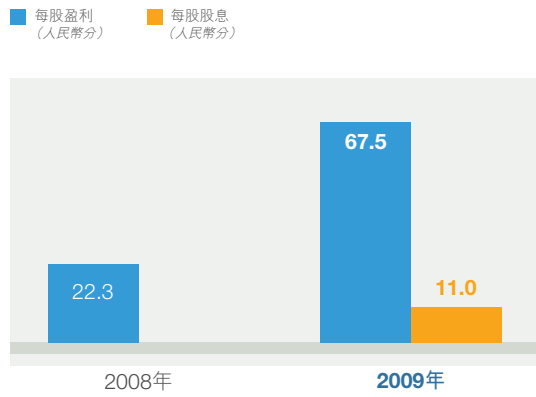
- 2009年下半年，綜合經營分部業績增加，毛利率(按綜合分部業績佔營業額的百分比計算)有所改善
毛利率由16.6%增加至18.5%



- 2009年下半年銷售顯著增長
- 衍生金融工具公平值變動虧損顯著減少
純利增加230.3%
純利率由1.6%增至5.2%

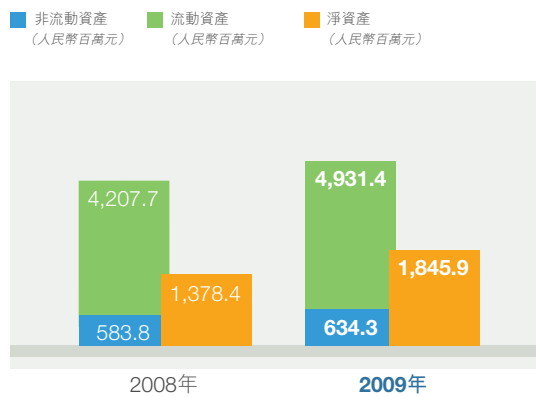
財務摘要(續)

每股盈利及每股股息



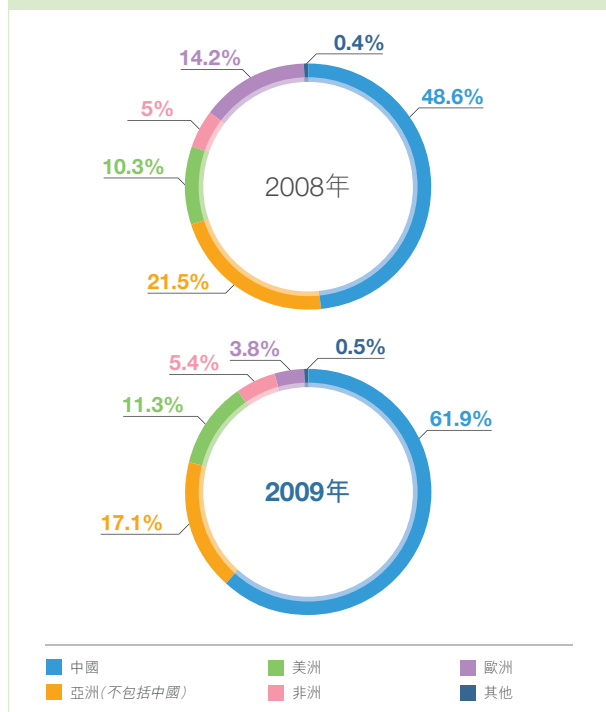
- 純利顯著改善
每股盈利增加**202.7%**
- 末期股息為每股人民幣11.0分
上市後股息派付比率為**30%**

總資產及淨資產



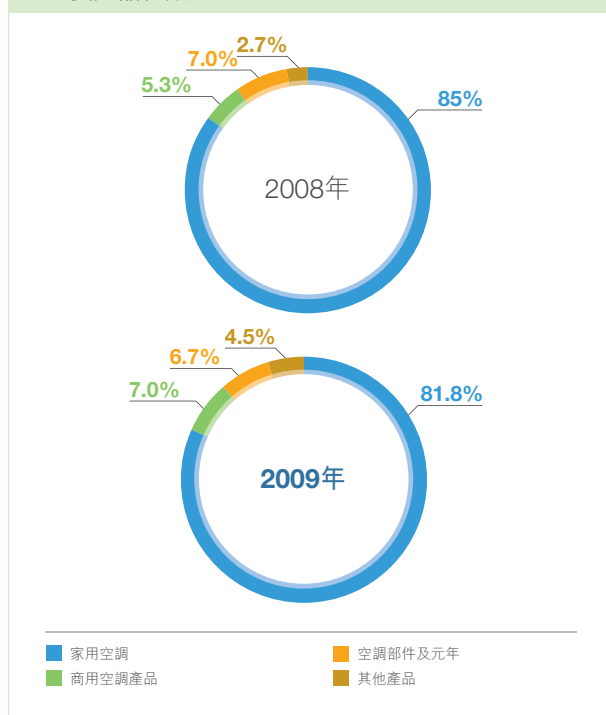
- 非流動資產增加8.7%，流動資產增加17.2%
綜合資產總值增加**16.2%**
- 純利及全球發售所得款項淨額顯著增加
淨資產增加**33.9%**

中國及海外銷售



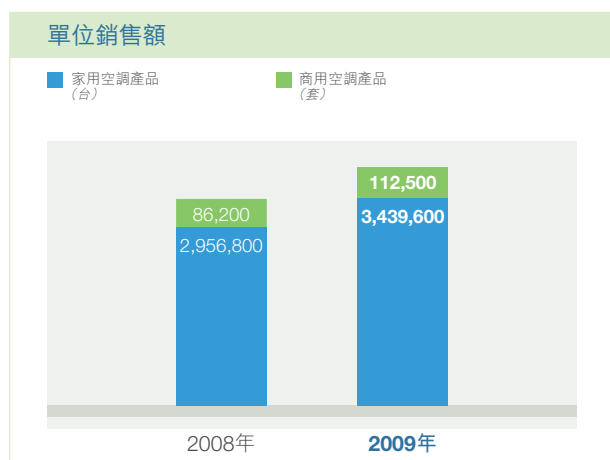
- 受惠於「節能產品惠民計劃」，並擁有最多獲評選為一級(具有最高能源效益)的產品
中國銷售增加**29.2%**，佔營業總額**61.9%**
- 由於亞洲(不包括中國)及歐洲市場銷售減少所致
海外銷售減少**24.9%**，佔營業總額**38.1%**

主要產品種類



- 中國銷售增加被海外銷售減少所抵銷
家用空調銷售減少**2.4%**，佔營業總額**81.8%**
- 平均售價及單位銷售額均有所增加
商用空調銷售增加**34.0%**，佔營業總額**7.0%**
- 半製成零部件銷售增加
其他產品銷售增加**70.9%**

業務摘要(續)



- 家用空調售出3.4百萬台，增加**16.3%**
- 商用空調售出112,500套，增加**30.5%**



- 原材料成本及為若干節能產品提供的具競爭力價格持續下調
家用產品平均售價下調**12.1%**
- 出售更多高價產品
商用產品平均售價增加**2.7%**



創新科技

主席報告書

志高

志高

本人謹代表志高控股有限公司董事會（「董事會」）提呈本公司及其附屬公司（「志高」或「本集團」）截至2009年12月31日止年度的已審核年度業績。

2009年是志高的里程碑，本集團於2009年7月13日成功於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市，踏上國際金融平台，令集團的財務實力更為穩健，並為未來發展奠下堅實的基礎，邁向製造本土化、營運全球化、金融國際化，進一步掌握市場的發展機遇。

儘管全球金融海嘯於2009上半年餘波未了，猶幸中國政府於2009年果斷推出多項拉動內需及保持經濟增長的政策，使年內的國內生產總值增長達8.7%，成為帶動全球復甦的主要引擎。志高身處於空調行業，受惠於

國家推出的多項優惠政策，包括《節能產品惠民工程》、《家電下鄉》、《以舊換新》與《出口退稅》等。當中，本集團憑藉領先節能技術、優秀產品的優勢，在《節能產品惠民工程》中成為最大的受益者。在國家發改委公佈之第三批「節能產品惠民工程」高效節能空調推廣目錄（「目錄」）後，志高在第三批中一共擁有403個一級能效空調產品型號中標，在所有25家中標的空調企業中排名第一，領先同儕，不但大幅提高了集團及品牌的知名度，更直接帶動產品的銷售。

營運業績

於2009年，本集團的營業額約人民幣6,005.5百萬元（2008年：約人民幣5,920.6百萬元）。本集團純利較2008年大幅躍升230.3%至人民幣314.8百萬元。本集團的毛利率（按綜合分部業績佔營業額的百分比計算）由2008年的16.6%增至於2009年的18.5%，純利潤率更由1.6%顯著改善至5.2%。每股基本盈利為由人民幣22.3分大幅改善202.7%至人民幣67.5分。



回顧期內，志高成功配合各項國家優惠政策，迅速而果斷地作出回應，增強高節能產品的銷售及生產。令本集團於國內的銷售額大幅增長，隨著全球經濟逐漸復甦，志高於2009年下半年的銷售表現獲得大幅改善。

產品及地區銷售表現

本集團於回顧期內售出的產品以家用空調產品為主，連同商用空調產品的銷售數量均有所增長。雖然家用空調的營業額因出口銷售減少而略為下跌，但商用空調的營業額依然有所上升。此外，由於半製成零部件對外銷售大幅增加，期內其他產品的銷售額亦大幅上升。

志高品牌產品於期內來自中國的總收入上升近三分之一，其中來自家電零售連鎖營運商的中國銷售額更大幅上升逾60%，此外，美洲、非洲及其他地區的銷售增長亦令人鼓舞。

集團創下了出色的銷售表現，主要是由於集團於上市後，志高品牌的市場知名度與日俱增，集團靈活的定價策略以及因時制宜的市場推廣活動均有助爭取最佳的銷售成績，配合政策鼓勵使用節能產品的絕佳時機。

銷售網絡

於2009年，志高在國內和海外市場繼續拓展分銷網路。在國內市場，本集團繼續與家電零售連鎖營運商及地區經銷商合作，進一步擴大本集團於中國的銷售能力。志高於31個省、直轄市和自治區擁有分銷網路，同時亦與超過300個地區的地區經銷商及全國三大家電零售連鎖營運商合作，兩個銷售渠道均錄得顯著的銷售額增長。此外，我們在全國設有逾3,000個客戶服務點，為客戶提供完善的售後服務。

在海外市場方面，我們主要出口空調產品及零部件予海外國家及地區。透過173名海外經銷商以及788個原設備製造客戶，集團的銷售網路覆蓋全球150個國家，包括亞洲、中東、歐洲、美洲與非洲，海外經營商與原設備製造客戶的銷售額年內保持穩定。

研發能力及質量

志高能充分把握國家優惠政策提供的機遇，進一步拓展業務，主要是由於集團擁有強大而先進的研發能力。

志高於2009年獲頒發「國家出口免驗企業證書」，是對志高空調產品質量的高度肯定。本集團年內自行研發超過210項專利，專業的核心工程及技術人員團隊研究與改良原有產品，並不斷開發新產品。配合集團新落成的大規模研發中心，進一步增強了集團的研發能力。與此同時，本集團的研發部門亦負責設計多元化的家用及商用空調產品，照顧不同客戶群的需要。

展望未來

2010年將是志高飛躍的一年。志高在《節能產品惠民工程》成為首三輪的綜合排名榜首，能在節能產品的競賽中先拔頭籌，成績令人鼓舞。展望未來，集團的年青及活力、卓越的節能技術、獨特的一體化生產模式，將使集團得以繼續受惠國內堅定的節能減排政策，以至全球追求環保的意識不斷提高。本集團定能把握龐大商機，繼續發揮其優秀的節能產品研發能力，致力提升市場份額。

此外，隨著環球經濟回穩，本集團的產品於歐洲及北美市場的需求逐漸回升，本集團亦將繼續在銷售成績理想的南美洲及非洲地區加強銷售力度。

同時，本集團計劃於中國安徽省蕪湖及江西省九江分別設立兩項新的生產設施，以提升商用空調產品的產能。兩項生產設施的建設工程預期於2011年上半年落成。落成後，志高商用空調產品的生產線將增加至9條，相信商用空調的銷售貢獻將進一步獲得提升。

本集團的長遠目標是讓志高成為全球的製冷基地。憑藉一體化的生產供應鏈以及龐大的分銷網路，本集團將可擴展至其他製冷產品市場。我們亦將密切關注發展機會，以進一步擴大本集團的業務規模。

我們將繼續把握目前市場回暖、政策支持的良好機遇，努力不懈地提升研發能力與銷售表現。長遠而言，我們將通過擴展商用空調產能、擴展產品種類，使產業鏈更為完善，令志高的發展更上一層樓，為股東帶來最佳的回報。

致謝

志高得以持續發展，實有賴各方的支持和努力，本人謹代表董事會衷心感謝客戶、供應商、業務夥伴及股東的鼎力支持，並特別對全體員工在過去一年付出的努力及貢獻表示謝意。

李興浩

主席兼行政總裁

佛山，2010年3月24日

綠色低碳生活



管理層討論及分析

業務回顧

本集團主要從事設計、開發、製造及銷售空調產品。於截至2009年12月31日止年度內，本集團的營業額主要是來自空調及空調零部件的銷售。本集團產品於中國及海外市場均有發售。

對本公司而言，截至2009年12月31日止年度是既富挑戰但也是碩果累累的一年。於2009年上半年，由於金融海嘯所帶來的負面影響仍未減退，本集團的海外銷售受到歐洲及北美州市場需求疲弱的不良影響。另一方面，儘管國內市場同業競爭日趨激烈，本集團透過與全國家電零售連鎖營運商建立更佳的合作及推出高性價比的產品，仍能在2009年底維持其中國銷售水平。

年內，中國政府實施了擴張性財政政策及適度寬鬆貨幣政策，以拉動內需及維持經濟穩步增長。就空調行業而言，中國政府於2009年中陸續推出多項優惠政策，例如《家電下鄉補貼政策》、《出口退稅政策》、《節能產品惠民計劃》及《家電以舊換新政策》。有了這些優惠政策，本公司管理層迅速而果斷地作出回應，增強高節能產品的銷售及生產。憑藉強大而先進的研發工作，本集團有403款產品在三項國家投標程序當中獲當局評選為一級(具有最高能源效益)產品，成績遠勝其他空調製造商。至於海外市場方面，鑒於2009年下半年經濟迅速反彈，本集團銷售額在2009年下半年大幅增加，扭轉年終營業總額的跌幅。本集團亦為其股東帶來顯著及令人滿意的溢利增長。

2009年，本集團獲中國國家質量監督檢驗檢疫總局頒發「出口免驗企業證書」。時至今日，本集團為南海區首間及空調業界第二間獲得出口免驗資格的企業。本集團時刻對其產品質素和頂尖研發工作信心十足，從獲授予「出口免驗企業證書」可見一斑。



經營回顧

主要產品組合的銷售額及毛利率

	截至12月31日止年度					
	2009年		2008年		變動	
	人民幣 百萬元	佔營業額 百分比	人民幣 百萬元	佔營業額 百分比	人民幣 百萬元	變動 %
家用空調						
一分體式	4,620.3	76.9	4,746.9	80.2	-126.6	-2.7
一窗口式	264.9	4.4	203.1	3.4	+61.8	+30.4
一移動式	30.3	0.5	85.5	1.4	-55.2	-64.6
	4,915.5	81.8	5,035.5	85.0	-120.0	-2.4
商用空調	417.7	7.0	311.8	5.3	+105.9	+34.0
空調零部件	402.8	6.7	415.6	7.0	-12.8	-3.1
其他	269.5	4.5	157.7	2.7	+111.8	+70.9
	6,005.5	100.0	5,920.6	100.0	+84.9	+1.4



截至2009年12月31日止年度，來自銷售家用空調的營業額微跌2.4%，主要由於(i)中國家用空調產品的銷售升幅被本產品組合海外銷售的較大跌幅所抵銷，及(ii)年內原材料成本及部件成本下調，以致空調產品的平均售價下降。由於年內已售商用空調的台數及平均售價均有所增加，來自該產品組合的營業額相應上升34.0%。此外，年內來自空調零部件銷售的營業額微跌3.1%，主要由於產品的出口銷售減少。其他產品的銷售增加70.9%，原因是2009年本集團生產設備製造的半製成零部件對外來客戶的銷售大幅增加。

2009年，家用空調產品的毛利率(包括節能產品的政府補助)由2008年的16.6%增至20.1%，原因是年內售出更多利潤較高的節能產品。由於本集團向若干作出大批訂單的客戶提供相宜價格，故商用空調產品的毛利率由2008年的17.9%減少至2009年的16.6%。

管理層討論及分析(續)

品牌銷售及原設備製造

	截至12月31日止年度					
	2009年		2008年		變動	
	人民幣 百萬元	佔營業額 百分比	人民幣 百萬元	佔營業額 百分比	人民幣 百萬元	變動 %
中國銷售						
志高牌	3,293.4	54.8	2,563.4	43.3	+730.0	+28.5
現代牌	66.2	1.1	116.5	2.0	-50.3	-43.2
空調零部件	127.9	2.1	86.3	1.4	+41.6	+48.2
其他產品	232.8	3.9	112.3	1.9	+120.5	+107.3
	3,720.3	61.9	2,878.5	48.6	+841.8	+29.2
海外銷售						
志高牌	270.7	4.5	336.4	5.7	-65.7	-19.5
原設備製造	1,702.9	28.4	2,330.9	39.3	-628.0	-26.9
空調零部件	274.9	4.6	329.4	5.6	-54.5	-16.5
其他產品	36.7	0.6	45.4	0.8	-8.7	-19.2
	2,285.2	38.1	3,042.1	51.4	-756.9	-24.9
	6,005.5	100.0	5,920.6	100.0	+84.9	+1.4

隨著志高牌的知名度增加，2009年志高品牌產品的銷售額相應上升，其中尤以中國為要。截至2009年12月31日止年度，本集團在中國錄得令人滿意的28.5%升幅。原設備製造的銷售額及零部件的海外銷售額於報告期內減少，原因是年內海外客戶對該等產品的需求疲弱。



銷售及分銷

	截至12月31日止年度					
	2009年		2008年		變動	
	人民幣 百萬元	佔營業額 百分比	人民幣 百萬元	佔營業額 百分比	人民幣 百萬元	變動 %
中國						
家電零售連鎖營運商	1,503.2	25.0	931.9	15.7	+571.3	+61.3
地區經銷商	2,217.1	36.9	1,946.6	32.9	+270.5	+13.9
中國總計	3,720.3	61.9	2,878.5	48.6	+841.8	+29.2
海外						
地區經銷商	582.3	9.7	711.1	12.1	-128.8	-18.1
原設備製造商	1,702.9	28.4	2,331.0	39.3	-628.1	-26.9
海外總計	2,285.2	38.1	3,042.1	51.4	-756.9	-24.9
營業總額	6,005.5	100.0	5,920.6	100.0	+84.9	+1.4

2009年，本集團來自家電零售連鎖營運商及地區經銷商分銷的中國銷售額均上升。年內，本集團與家電零售連鎖營運商建立更緊密的業務關係，透過該分銷渠道產生的銷售額錄得61.3%的顯著增幅。2009年，中國銷售額中約40.4%乃透過家電零售連鎖營運商分銷，而2008年來自彼等的銷售額為32.4%。同期，來自地區經銷商的中國銷售由2008年的67.6%減至2009年的59.6%。

海外銷售方面，海外經營商與原設備製造客戶的銷售額年內維持穩定。截至2009年12月31日止年度，海外銷售中分別約25.5%及74.5%由該兩個客戶組合分銷。

管理層討論及分析(續)

已售台數及平均售價

	截至12月31日止年度		變動%
	2009年	2008年	
已售家用空調產品(千台)	3,439.6	2,956.8	+16.3
已售商用空調產品(千套)	112.5	86.2	+30.5
平均售價—家用空調產品 (包括節能產品的政府補助)(每台)	人民幣 1,497元	人民幣1,703元	-12.1
平均售價—商用空調產品(每套)	人民幣 3,713元	人民幣3,616元	+2.7

截至2009年12月31日止年度，本集團每台家用空調的平均售價減少，原因是(1)原材料成本持續下調，特別是壓縮機、銅及塑料；及(2)本集團根據「節能產品惠民計劃」為若干節能型號的家用空調產品提供具競爭力的價格。有關商用空調方面，每台商用空調機的平均售價微升2.7%，原因是本集團出售更多製冷量較高的空調，而這些空調於截至2009年12月31日止年度的售價較高。

銷貨成本分佈

截至2008年及2009年12月31日止兩個年度，本集團銷貨成本總額分佈如下：

	截至12月31日止年度					
	2009年		2008年		變動	
	人民幣 百萬元	佔營業額 百分比	人民幣 百萬元	佔營業額 百分比	人民幣 百萬元	變動 %
原材料、零部件：						
壓縮機	1,246.7	24.3	1,417.3	28.7	-170.6	-12.0
銅	1,293.9	25.3	1,285.6	26.0	+8.3	+0.6
塑料	337.1	6.6	373.4	7.6	-36.3	-9.7
鋁材	231.0	4.5	237.5	4.8	-6.5	-2.7
鋼板	432.3	8.4	372.4	7.5	+59.9	+16.1
其他(附註)	1,071.3	20.9	885.1	17.9	+186.2	+21.0
總計	4,612.3	90.0	4,571.3	92.5	+41.0	+0.9
直接勞工成本	116.6	2.3	92.1	1.8	+24.5	+26.6
水電	29.8	0.6	28.4	0.6	+1.4	+4.9
生產成本	166.1	3.2	166.6	3.4	-0.5	-0.3
其他	200.5	3.9	82.3	1.7	+118.2	+143.6
總銷貨成本	5,125.3	100.0	4,940.7	100.0	+184.6	+3.7

附註：其他包括生產使用的其他多個雜項零部件，例如電子控制系統、製冷劑、電源線和電容器及其他小零件。

於截至2009年12月31日止年度，儘管該等原材料及部件的消耗與本集團的營業額增幅相符合，但由於主要原材料及部件(例如壓縮機、銅及塑料)的市價自2008年下半年下調，原材料及部件的成本僅輕微上升0.9%。

年內，其他成本增加21.0%，原因是其他零部件的消耗與本集團的其他業務有關，例如該等零部件售予集團外客戶的銷售額於截至2009年12月31日止年度有所增加。

管理層討論及分析(續)

財務回顧

營業額

地區	截至12月31日止年度					
	2009年		2008年		變動	
	人民幣 百萬元	佔營業額 百分比	人民幣 百萬元	佔營業額 百分比	人民幣 百萬元	變動 %
中國銷售額	3,720.3	61.9	2,878.5	48.6	+841.8	+29.2
亞洲(不包括中國)	1,025.8	17.1	1,273.9	21.5	-248.1	-19.5
美洲	677.4	11.3	609.4	10.3	+68.0	+11.2
非洲	325.4	5.4	294.0	5.0	+31.4	+10.7
歐洲	227.7	3.8	840.0	14.2	-612.3	-72.9
其他	28.9	0.5	24.8	0.4	+4.1	+16.5
海外銷售額	2,285.2	38.1	3,042.1	51.4	-756.9	-24.9
營業總額	6,005.5	100.0	5,920.6	100.0	+84.9	+1.4

於截至2009年12月31日止年度內，本集團營業總額約為人民幣6,005.5百萬元(2008年：約人民幣5,920.6百萬元)，較2008年同期增加人民幣84.9百萬元或1.4%。營業額增加主要是因為本集團於2009年下半年錄得的銷售額與本集團於2008年同期錄得的銷售額相比大幅增長超過40%所致。

由於本集團在2009年下半年有權享有節能產品的政府補助人民幣233.6百萬元，本集團就其主要業務收取的總收入(營業額與節能產品的政府補助的總和)達人民幣6,239.1百萬元(2008年：人民幣5,920.6百萬元)，較2008年增加5.4%或人民幣318.5百萬元。

營業額增加

1.4%

總收入增加

5.4%

中國銷售

2009年5月，中國政府宣佈「節能產品惠民計劃」推廣節能產品。根據該計劃，空調製造商可就該等獲認可的節能產品享有每台空調人民幣300元至人民幣850元的政府補助。本集團一直致力為其客戶提供高性價比的產品。為了配合推廣及資助購買節能產品的國家政策目標，本集團參與了三項國家投標，並為買家提供價格具競爭力的節能產品。年內，本集團擁有獲當局評選為一級(附註)的產品為數最多，於認可名單中排名首位。由於對其節能產品的需求持續增加，本集團的中國銷售額於2009年下半年大幅增長超過60%。因此，來自中國市場的銷售額增加人民幣841.8百萬元或29.2%至人民幣3,720.3百萬元(2008年：人民幣2,878.5百萬元)，佔截至2009年12月31日止年度營業總額的61.9%(2008年：48.6%)

附註：根據「房間空氣調節器能效限定值及能源效率等級」的國家標準，一級指具有最高能源效益。

中國銷售增加

29.2%

海外銷售

由於全球金融海嘯對消費信心帶來的負面影響延續至2009年，本集團的海外銷售於2009年上半年大幅減少。隨著2009年下半年歐洲及北美洲經濟穩步上揚，期內本集團的海外地區(歐洲除外)銷售錄得增長。由於近期相關海外地區的銷售逐漸扭轉劣勢，本集團錄得海外銷售約人民幣2,285.2百萬元(2008年：人民幣3,042.1百萬元)，按年減少24.9%或人民幣756.9百萬元。

2009年，本集團的海外銷售減少，主要是因為亞洲(中國除外)及歐洲市場的銷售分別減少19.5%及72.9%。截至2009年12月31日止年度，美洲、非洲及其他地區的銷售分別錄得11.2%、10.7%及16.5%增長。在各個海外銷售區當中，亞洲(中國除外)及美洲仍然是本集團的主要海外市場，分別佔本集團2009年營業額的17.1%及11.3%(2008年：分別為21.5%及10.3%)

海外銷售增加

24.9%

管理層討論及分析(續)

由於本集團的中國銷售於2009年大幅增長，本集團的海外銷售佔截至2009年12月31日止年度營業總額的百分比減少至38.1%(2008年：51.4%)。

銷貨成本

由於本集團的營業總額年內所有增加，銷貨成本較2008年隨著營業額增加人民幣184.6百萬元或3.7%至人民幣5,125.3百萬元(2008年：人民幣4,940.7百萬元)。銷貨成本增加主要是因為安裝成本、直接勞工成本及與其他業務有關的開支增加，該升幅部分已被截至2009年12月31日止年度的主要原材料及部件成本減少所抵銷。

毛利

在「節能產品惠民計劃」下，本集團的節能產品價格極具競爭力，故截至2009年12月31日止年度的營業總額升幅較銷貨成本為少。因此，本集團2009年的毛利為人民幣880.2百萬元(2008年：人民幣979.9百萬元)，較2008年減少人民幣99.7百萬元或10.2%。然而，截至2009年12月31日止年度，本集團有權享有節能產品的政府補助人民幣233.6百萬元(2008年：無)，2009年的綜合經營分部業績(毛利及節能產品政府補助的總和)合共為人民幣1,113.8百萬元(2008年：人民幣979.9百萬元)，較2008年增加人民幣133.9百萬元或13.7%。

由於綜合經營分部業績有所增加，以及2009年下半年的毛利率(按綜合分部業績佔營業額的百分比計算)增加至21.1%，因此本集團的毛利率由2008年的16.6%增加至截至2009年12月31日止年度的18.5%。

由於中國銷售於2009年下半年有所提升，本集團中國銷售的毛利率由2008年的18.3%增加至截至2009年12月31日止年度的20.5%。由於多個海外銷售區的經濟情況穩步復甦，加上年內主要原材料價格下調，本集團海外銷售的毛利率由2008年的14.9%微升至2009年的15.3%。眾多海外地區當中，非洲及其他海外地區為本集團帶來最多增益，於2009年分別錄得18.1%及23.2%的毛利率。比較起來，2009年歐洲及美洲的毛利率維持較低水平，原因是這些銷售區仍未擺脫2008年金融危機的負面影響。

毛利減少

10.2%

綜合分部業績增加

13.7%

毛利率

18.5%

高節能產品的政府補助

截至2009年12月31日止年度，本集團有權就高節能產品享有政府補助人民幣233.6百萬元(2008年：無)。該等政府補助為本集團就其主要業務所收取的總收入的一部分。

其他收入

由於2009年中國的平均利率下降，令本集團收取的銀行利息收入減少約人民幣10.1百萬元，導致其他收入減少了人民幣9.6百萬元或19.6%至人民幣39.5百萬元(2008年：人民幣49.1百萬元)。

銷售及分銷成本

於截至2009年12月31日止年度，本集團的銷售及分銷成本增加人民幣15.3百萬元或3.1%至人民幣515.6百萬元(2008年：人民幣500.3百萬元)。銷售及分銷成本增加乃主要由於本集團的銷售額增加，以致(i)銷售人員的薪酬及津貼增加約人民幣10.2百萬元；(ii)銷售開支增加人民幣7.3百萬元；及(iii)廣告及宣傳開支增加人民幣3.6百萬元，而部分增幅已被2009年燃料成本下降以致運輸成本減少人民幣12.5百萬元所抵銷。

行政開支

於截至2009年12月31日止年度，本集團的行政開支增加人民幣7.3百萬元或4.3%至人民幣178.3百萬元(2008年：人民幣171.0百萬元)。

行政開支增加的主要原因是(i)行政人員的薪金及福利增加約人民幣16.5百萬元；及(ii)有關本公司授出購股權的股份付款人民幣6.0百萬元，年內該增幅已被銀行費用減少人民幣6.5百萬元及其他營業外支出減少人民幣2.1百萬元部份抵銷。

研究及開發成本

年內，研究及開發(「研發」)成本大幅增加276.4%或人民幣35.1百萬元至人民幣47.8百萬元(2008年：人民幣12.7百萬元)。增加主要由於2009年研發人員成本增加人民幣25.2百萬元及有關節能產品的研發成本增加。

管理層討論及分析(續)

其他開支

其他開支指2008年及2009年產生的非經常性首次公開發售前及上市有關開支分別為人民幣15.8百萬元及人民幣17.0百萬元。該等開支於截至2009年12月31日止年度輕微增加人民幣1.2百萬元或7.6%。然而，本集團預期來年不會產生該等開支。

其他收益及虧損

2009年，其他收益及虧損減少人民幣27.7百萬元或82.9%至人民幣5.7百萬元(2008年：人民幣33.4百萬元)。減少主要是因為年內人民幣兌美元保持相對穩定，以致匯兌虧損減少人民幣22.5百萬元。

衍生金融工具公平值變動收益(虧損)淨額

截至2008年12月31日止年度，本集團因衍生金融工具公平值變動而蒙受龐大虧損淨額約人民幣84.0百萬元。

由於(i)截至2009年12月31日止年度該等衍生金融工具的公平值變動虧損大幅減少；及(ii)於2009年，銅的平均市場浮動價格逐步上調，對本集團有利，令本集團於2008年訂立的銅掉期合約的虧損得以撥回，本集團於截至2009年12月31日止年度將2008年的龐大虧損淨額轉為衍生金融工具公平值變動收益淨額約人民幣24.5百萬元。

融資成本

由於2009年中國市場的平均利率下降，令本集團於截至2009年12月31日止年度的銀行借貸利息大幅減少人民幣43.2百萬元或37.9%至人民幣70.9百萬元(2008年：人民幣114.1百萬元)。

稅項

於截至2009年12月31日止年度內，本集團的稅項費用為人民幣27.8百萬元(2008年：人民幣2.4百萬元)，增加人民幣25.3百萬元或1,034.5%。增加原因是兩年稅務豁免期於2008年底結束及截至2009年12月31日止年度之除稅前溢利增加。由2009年1月1日起為期三年，本集團獲寬免50%稅項，並須按12.5%稅率繳交中國企業稅。

期內確認的溢利及全面收益總額

由於上述各項，本集團於截至2009年12月31日止年度錄得溢利人民幣314.8百萬元(2008年：人民幣95.3百萬元)，較2008年同期大幅增加人民幣219.5百萬元或230.3%。由於報告期內本集團的純利大幅增加及純利率於2009年下半年達到6.1%，故本集團的純利率由截至2008年12月31日止年度的1.6%顯著增至截至2009年12月31日止年度的5.2%。

財務狀況

	於12月31日			
	2009年 人民幣 百萬元	2008年 人民幣 百萬元	變動 人民幣 百萬元	變動 %
非流動資產	634.3	583.8	+50.5	+8.7
流動資產	4,931.4	4,207.8	+723.6	+17.2
流動負債	3,644.3	3,347.0	+297.3	+8.9
非流動負債	75.5	66.2	+9.3	+14.0
資產淨額	1,845.9	1,378.4	+467.5	+33.9

於2009年12月31日，本集團的綜合資產總值增加人民幣774.1百萬元或16.2%至人民幣5,565.7百萬元(2008年12月31日：人民幣4,791.6百萬元)。增加主要來自流動資產增加，例如存貨(增加人民幣263.2百萬元)、貿易及其他應收款(增加人民幣198.4百萬元)、已抵押銀行存款(增加人民幣89.1百萬元)及銀行結餘及現金(增加人民幣172.0百萬元)。於2009年12月31日本集團綜合負債總額為人民幣3,719.8百萬元(2008年12月31日：人民幣3,413.2百萬元)，較2008年12月31日的綜合負債總額增加人民幣306.6百萬元或9.0%。期內增加的負債主要為貿易及其他應付款(增加人民幣607.0百萬元)，升幅被短期銀行貸款減少(減少人民幣197.6百萬元)所抵銷。由於本集團錄得年內純利大幅增加，加上來自全球發售的所得款項淨額，故本集團於2009年末的淨資產增加33.9%或人民幣467.5百萬元至人民幣1,845.9百萬元(2008年12月31日：人民幣1,378.4百萬元)。

純利增加

230.3%

純利率

5.2%

總資產增加

16.2%

總負債增加

9.0%

淨資產增加

33.9%

管理層討論及分析(續)

流動資金、財務資源及資本結構

於2009年12月31日，本集團的現有流動資產為人民幣4,931.4百萬元(2008年12月31日：人民幣4,207.7百萬元)及流動負債人民幣3,644.3百萬元(2008年12月31日：人民幣3,347.0百萬元)。於2008年底，本集團營運資金由人民幣860.7百萬元增加至2009年底的人民幣1,287.1百萬元，增加了人民幣426.4百萬元或49.5%。因此，本集團的流動比率由2008年12月31日的1.3倍微增至2009年12月31日的1.4倍。

於2009年底，本集團結欠的短期銀行貸款餘額為人民幣880.4百萬元(2008年12月31日：人民幣1,078.0百萬元)，減少人民幣197.6百萬元或18.3%。銀行貸款乃用作營運資金，按固定利率計息及需於一年內償還。銀行貸款全部以人民幣借入及償還。

本集團的資產負債比率(以計息貸款及其他借貸對比資產總額計算)由2008年底的22.5%減少至2009年12月31日的15.8%。短期銀行貸款餘額及資產負債比率減少乃主要由於需要較少銀行貸款用作營運資金，原因是本公司已透過其於2009年7月13日在香港於聯交所上市提高其資本基礎及年內自其業務產生高水平的現金流量淨額。

按利息覆蓋比率計算，本集團支付融資成本的能力於報告期內有所改善。由於2009年市場利率及融資成本下降，加上純利上升，本集團的利息覆蓋比率由去年同期的1.9倍大幅上升至截至2009年止年度的5.8倍。

於年內，本集團訂立若干外幣遠期合約對沖部分可能出現的外幣波動風險。連同本集團於2009年前訂立且於2009年12月31日仍未完成的合約，本集團就該等外幣遠期合約所承擔的總財務風險約為人民幣16.1百萬元。

於2009年，本集團並無訂立新的銅掉期合約。於2009年12月31日並無未完成的銅掉期合約，原因是所有銅掉期合約於年內屆滿。

於2009年6月19日，本公司全體股東通過書面決議案及議決待股份溢價賬因本公司根據全球發售發行股份而進賬後，本公司董事(「董事」)方獲授權透過將相等於本公司股份溢價賬的進賬額4,274,000港元，按面值繳足427,400,000股股份，以向於2009年6月19日名列本公司股東名冊的本公司股東按比例配發及發行有關股份的方式，將該4,274,000港元款項撥作資本。於2009年7月13日，本公司股份於聯交所主板上市，並以全球發售方式以每股2.27港元的價格發行72,500,000股本公司每股面值0.01港元的普通股。於2009年8月5日行使超額配股權時以每股2.27港元的價格進一步發行10,874,000股普通股。於2009年12月31日，本集團的已發行股本為人民幣4.5百萬元，已發行510,874,000股股份。所有已發行股份均為普通股。

由於本公司自全球發售(包括行使超額配股權)籌集所得款項總額約人民幣189.3百萬元，年內純利錄得大幅增長，股東權益於2009年結束時增加至人民幣1,841.4百萬元(2008年12月31日：人民幣1,378.4百萬元)。

於2009年6月19日，當時的股東亦議決採納本公司的購股權計劃。於年內，本公司向購股權計劃若干合資產參與者授出購股權以認購50,000,000股新股份。於2009年12月31日，50,000,000份購股權已授出及尚未行使。

除上文所述外，於報告期內及2009年結束時，本公司並無發行其他股本或債務工具。

管理層討論及分析(續)

現金流量

	截至12月31日止年度	
	2009年 人民幣 百萬元	2008年 人民幣 百萬元
來自(用於)經營活動的淨現金	534.7	(72.5)
(用於)來自投資活動的淨現金	(197.2)	15.0
(用於)來自融資活動的淨現金	(165.5)	243.6
現金及等同現金增加淨額	172.0	186.1
於12月31日的現金及等同現金	432.8	260.8

於年內，本集團以內部產生的現金流及短期銀行貸款撥付其營運資金。於截至2009年12月31日止年度，本集團產生自經營活動之現金流入淨額人民幣543.7百萬元(2008年：現金流出人民幣72.5百萬元)。年內，本集團向銀行籌措銀行貸款人民幣925.4百萬元及償還人民幣1,123.0百萬元。因此，用於融資活動的淨現金為人民幣165.5百萬元(2008年：現金流入人民幣243.6百萬元)。所產生的部分現金主要用作(i)屯積存貨以滿足來年的產品需求；及(ii)本集團投資活動的資金，如就採購原料向供應商開出的匯票及信用狀之抵押銀行存款。

基於前述各項，本集團於截至2009年12月31日止年度內產生現金盈餘人民幣172.0百萬元(2008年：淨現金流入人民幣186.1百萬元)，而2009年結束時的銀行結餘及現金則為人民幣432.8百萬元(2008年12月31日：人民幣260.8百萬元)。

全球發售所得款項用途

本公司股份於2009年7月13日在聯交所上市，於扣除包銷佣金及所有相關開支後的全球發售及行使超額配股權的所得款項淨額總數約130.2百萬港元(約人民幣114.6百萬元)。此等所得款項淨額約人民幣91.6百萬元於從上市日期起至2009年12月31日止期間已部份使用，其使用乃符合本公司於2009年6月30日之招股章程所載所得款項淨額之擬定用途。除已撥作上述用途之款項外，本集團已將其餘所得款項存放於香港及中國認可金融機構及／或持牌銀行作短期計息存款以待動用。

重大收購及出售、重大投資

於截至2009年12月31日止年度，本集團並無進行任何有關附屬公司及聯營公司的重大收購及出售。於報告期期終日時，本集團並無持有任何重大投資。

資產抵押

於2009年12月31日，本集團賬面總值約人民幣1,798.3百萬元(2008年12月31日：約人民幣1,823.5百萬元)的若干銀行存款及存貨已抵押予若干銀行，作為本集團所獲授銀行信貸的抵押。

匯率波動風險

於截至2009年12月31日止期間內，本集團約38.1%之銷售乃以人民幣以外的貨幣計值，主要為美元；而本集團產生之成本及開支則大部分以人民幣計值。本集團因此可能承受外幣風險。由於本集團已訂立若干外幣遠期合約，而人民幣兌美元的匯率於報告期內相對穩定，董事認為本集團所承受的外幣風險並不重大。

於報告期結束時，本集團大部分資產及負債均以人民幣計值。於截至2009年12月31日止年度，本集團亦已將全球發售所得款項淨額轉換為本集團所得款項淨額計劃用途所需之功能貨幣。董事認為本集團就此所承受的匯率波動風險極為輕微。

本集團管理層將繼續不時監察外幣風險，並於有需要時考慮作進一步對沖。

資本承擔

於2009年12月31日，本集團有關收購物業、廠房及設備已訂約但未在財務報表提撥準備的資本性開支約人民幣65.6百萬元(2008年12月31日：約人民幣13.9百萬元)。

或然負債

於2009年12月31日，本集團並無重大或然負債。

管理層討論及分析(續)

僱員及薪酬

於2009年12月31日，本集團僱有10,089名僱員(2008年12月31日：9,204名僱員)。本集團僱員的薪酬乃根據彼等的表現、經驗及當前行業慣例釐訂。薪酬組合會每年進行審閱。本集團亦為僱員提供保障福利，包括醫療、膳食津貼、教育津貼及住房等。

為吸引、鼓勵及留聘才幹卓越的員工，本集團亦設有一項購股權計劃，本集團僱員及董事均有權參與該計劃。

於截至2009年12月31日止年度，本集團已向本集團董事及僱員授予購股權，以分別認購本公司1,040,000股及48,940,000股股份。

展望及未來計劃

中國政府未來將繼續支持及推廣節能產品。由於本集團於2009年取得理想表現，亦為迎接未來挑戰作好準備，董事相信，有關節能產品的市場需求上升將繼續有利於本集團。

就海外銷售而言，本集團注意到歐洲及北美市場的經濟活動及需求逐漸回升。本集團將繼續對2009年有驕人銷售成績的南美洲及非洲地區加強銷售力度。本公司上市後取得雄厚的資本基礎，加上志高品牌知名度日高，董事有信心，本集團來年的表現定能超越2009年的表現。

誠如本公司日期為2009年6月30日的招股章程所披露，本集團計劃擴大商用空調產品的產能。本集團將分別於中國安徽省蕪湖及江西省九江設立兩個新生產設施製造商用空調產品。該兩個生產設施的建設工程已展開，並預期於2011年上半年落成。之後，本集團商用空調產品的生產線數目將由7條增加至9條。本集團預期該等商用空調機生產線的擴充工作完成後，本集團的銷售及盈利能力可進一步提高。

董事認為，把志高打造為中國的製冷生產基地是本集團的重要長遠策略。憑藉本集團的一體化生產鏈及龐大分銷網絡的優勢，董事認為，本集團將可擴展到其他相關的製冷產品市場，以補足其產品範圍及提供額外的收益來源。

本集團管理層亦將緊密監察可能出現的機會，並認為任何潛在的收購與合併(「併購」)機會均可進一步(i)擴大本集團的業務規模，與其投資策略連成一線，及／或(ii)加強或整合本集團的上游或下游生產及分銷鏈一體化。一經物色切實可行的目標後，董事有信心本集團將本著股東的最佳利益進行潛在的併購，並將於適當時候向股東匯報任何投資。



左起：丁小江博士(執行董事)、黃國深先生(執行董事)、雷江杭先生(副主席)、李興浩先生(主席兼行政總裁)、張小明先生(獨立非執行董事)、萬君初先生(獨立非執行董事)、傅孝思先生(獨立非執行董事)。

執行董事

李興浩先生

李先生，55歲，為本集團創辦人。彼於2006年4月24日獲委任為執行董事。李先生亦為本公司主席及行政總裁，主要負責籌劃本集團的發展策略及監管本集團整體業務及經營管理。彼為於1994年成立的南海志高廠(廣東志高的前身)的創辦人之一，於空調業具有超過15年經驗。彼持有由Hong Kong International Hitech Investment Development Centre發出的高級工程師證書。李先生於2000年畢業於中共中央黨校，於2004年7月於南開大學取得西方經濟學碩士學位。李先生現為中國第十一屆全國人民代表大會代表。

雷江杭先生

雷先生，56歲，於2008年2月15日獲委任為本公司執行董事，現為副主席。彼於1995年1月加入本集團擔任廣東志高的高級工程師。雷先生負責監督本集團商用空調產品的經營。彼於1982年6月畢業於江西廣播電視大學。雷先生於1991年9月至1994年12月於佛山市華昊化工有限公司電化廠擔任工程師。

黃國深先生

黃先生，46歲，於2008年2月15日獲委任為本公司執行董事。彼於1994年1月加入本集團，於空調業擁有超過15年經驗。黃先生負責本集團生產設施的策劃及建設。黃先生亦自2003年5月起出任廣東中盈盛達擔保投資有限公司的董事。

董事及高級管理層(續)

執行董事(續)

丁小江博士

丁博士，45歲，於2008年2月15日獲委任為本公司執行董事。彼於1998年1月加入本集團，擔任技術部門及採購部門主任、商務部總管及本集團的總工程師。丁先生現為本集團製冷設備事業部總經理。彼主要負責生產及銷售冰箱、酒櫃及熱泵熱水器。丁博士於1985年畢業於南京航空航天大學(前稱南京航空學院)，於1988年於同一所大學取得工程學碩士學位，並於1992年於重慶大學取得工程學博士學位。彼於1992年11月至1995年5月加入廣東美的股份有限公司空調研究所擔任高級工程師。

獨立非執行董事

萬君初先生

萬先生，43歲，於2008年8月26日獲委任為獨立非執行董事。萬先生於2005年1月至2005年12月為《中國經貿》雜誌社的兼職主編及自1999年7月起為中國質量萬里行促進會的秘書助理。彼就多個中國名牌進行研究，並出版超過三本有關管理(包括品牌管理)的書籍。

張小明先生

張先生，56歲，於2008年8月26日獲委任為獨立非執行董事。彼於1992年8月畢業於華南師範大學，主修經濟及管理。彼於中國家電業積逾35年工作經驗，並於廣東省多家家電公司擔任技術員、首席高級經濟師及總經理等職位。張先生亦曾參與研究、規劃及制訂廣東家電業的發展策略。彼為廣東省家用電器行業協會主席。

傅孝思先生

傅先生，50歲，於2008年8月26日獲委任為獨立非執行董事。彼於1986年7月畢業於華中科技大學(前稱華中工學院)。彼於1999年於中南財經大學取得經濟學學士學位。彼於1987年成為助理工程師並於1991年成為會計師。傅先生於1994年從中國註冊會計師協會取得作為註冊會計師的相關資格。彼於1997年在中國船舶工業總公司工作時獲晉升為高級會計師。傅先生於2002年完成由復旦大學舉辦的上市公司獨立非執行董事的培訓課程。於2000年11月至2006年5月，彼在北京中勤萬信會計師事務所工作，負責審計不同上市公司的財務報表，彼亦在上述會計師事務所擔任高級經理、部門經理、副總會計師及高級合夥人。自2006年5月起至今，彼於深圳證券交易所上市的湖北三環股份有限公司擔任總會計師。

高級管理層

鄭祖義博士

鄭博士，54歲，為本集團副總裁。彼於2005年10月1日加入本集團，負責本集團的空調產品技術、質量、採購及製造。鄭博士亦負責評估及核准研發項目。鄭博士於1994年12月在華中理工大學取得工程學博士學位，並於1996年5月於清華大學完成博士後研究。加入本集團前，鄭博士由1997年至2001年為珠海市格力電器股份有限公司的研究部門主管，並於2005年10月從廣東科龍電器股份有限公司(其股份於深圳證券交易所及聯交所上市)離職。

胡正富先生

胡先生，45歲，為本集團副總裁。彼負責監察本集團的企業管治、財務及投資者關係事宜。彼於2001年9月7日加入本集團，在本集團擔任的職位包括審計部部長、財務部經理及總經理助理。胡先生於1992年畢業於中南財經大學，主修會計學。加入本集團前，胡先生於1986年至1992年為湖北省供銷社財務處的科員，於1992年至1995年為珠海豐海工貿公司的財務部經理。於1995年8月至2001年8月，彼重返湖北省供銷社財務處擔任審計部主任。

梁漢文先生

梁先生，43歲，於2007年12月18日加入本公司，出任財務總監，並於2008年8月26日獲委任為本公司的公司秘書。彼於公司管理、會計及公司秘書事務上擁有超過14年經驗。彼為香港會計師公會、澳洲會計師執業認證公會的資深會員。梁先生於1990年於香港理工大學取得商業(銀行業)專業文憑，並於1996年於安德魯大學取得工商管理碩士學位，於1999年於中央昆士蘭大學取得會計學碩士學位。於1990年至1994年，彼擁有在廣東省銀行香港分行(整合後現稱中國銀行(香港)有限公司)擔任高級職員的經驗。於1994年5月至2000年8月，彼於聯交所上市公司金朝陽集團有限公司(878)擔任財務經理。自2000年起，彼於前聯交所上市公司三元集團有限公司擔任多個職位，包括公司秘書、財務總監及執行董事。

企業管治報告

企業管治常規

本公司致力提升及維持良好的企業管治標準，以誠信、效率、透明度和問責性為先，提高股東的回報。

遵守企業管治常規守則

自其股份於2009年7月13日(「上市日期」)上市起，本公司已採納及開始應用本身的企業管治常規，其與聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄14所載的企業管治常規守則(「企業管治守則」)所載守則條文一致。

自上市日期至2009年12月31日止期間，本公司已遵守企業管治常規守則所載的守則條文，惟如下文「主席及行政總裁」一段所闡釋偏離企業管治守則第A.2.1條守則條文之情況除外。

董事會

董事會成員

於2009年12月31日及本報告日期，董事會由四名執行董事及三名獨立非執行董事組成。董事會成員如下：

執行董事

李興浩先生(主席兼行政總裁)

雷江杭先生(副主席)

黃國深先生

丁小江博士

獨立非執行董事

萬君初先生

張小明先生

傅孝思先生

董事之履歷詳情載於本報告第32至33頁。

董事會之職能

本集團業務由董事會進行及管理。董事會負責本集團業務之整體管理、策略發展及主要政策及交易。董事會轉授管理層權力及責任，管理本集團之日常事務、行政及營運。此外，董事會亦將各種職任分派至各個董事委員會，包括本公司之審核委員會(「審核委員會」)、薪酬委員會(「薪酬委員會」)及提名委員會(「提名委員會」)。

董事會成員之關係

董事之間及各董事之間並無親戚關係或任何財務、業務或其他重大或相關關係。

董事會會議數目及董事的出席率

於截至2009年12月31日止年度，董事會舉行了六個會議，審核委員會舉行了一個會議。各董事之出席率記錄載述如下：

	已出席／舉行的 董事會會議數目	已出席／舉行的審核 委員會會議數目
執行董事		
李興浩先生	5／6	不適用
雷江杭先生	5／6	不適用
黃國深先生	5／6	不適用
丁小江博士	5／6	不適用
獨立非執行董事		
萬君初先生	2／6	1／1
張小明先生	2／6	1／1
傅孝思先生	2／6	1／1

由上市日期至2009年12月31日止期間，並無舉行薪酬委員會會議及提名委員會會議。首個薪酬委員會會議於2010年3月23日舉行。

主席及行政總裁

企業管治守則第A.2.1條守則條文規定主席及行政總裁之角色須予以區分，不應由一人同時兼任。

於截至2009年12月31日止年度，李興浩先生同時擔任本公司之主席及行政總裁(「行政總裁」)。

本公司之主席與行政總裁之職責已清楚區分，並以書面列明。董事會主席負責讓董事會有效運作及管理董事會事務。行政總裁主要負責制定本集團之業務及發展策略。

李先生為本集團創辦人，於空調業具有超過15年經驗。董事認為李先生為領導董事會之優秀領導人，而將主席及行政總裁之角色歸於同一名人士使本集團在發展及執行長遠業務策略時，為本集團提供強大而貫徹之領導。因此，對本公司業務前景而言乃屬有利。

企業管治報告(續)

董事將不斷檢討本集團企業管治架構的成效，用以評估是否需要作出任何修改，包括區分主席與行政總裁之角色(如有需要)。

獨立非執行董事

各獨立非執行董事的任期自上市日期起計為期一年。本公司將會就獨立非執行董事為本集團服務而分別向彼等支付每年人民幣120,000元。

本公司已根據獨立非執行董事的經驗、表現及現行市況釐定彼等的酬金。

採納董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄10所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)，作為董事進行證券交易的行為守則(「本身守則」)。本公司已就是否有任何違反標準守則及本身守則的事項向全體董事作出具體查詢。全體董事已確認彼等已於本年度遵守標準守則及本身守則所載標準。

董事委員會

本公司已成立三個董事委員會(「董事委員會」)，分別為審核委員會、薪酬委員會及提名委員會，協助董事會履行職責及義務。董事委員會獲提供充足資源以履行其職責，並可就其職責諮詢獨立專業意見，有關費用由本公司支付。

審核委員會

本公司於2009年6月19日成立審核委員會，並遵照企業管治守則以書面列明職權範圍。審核委員會的主要職責為審閱及監察本集團的財務報告程序及內部監控制度。

審核委員會由三名獨立非執行董事傅孝思先生、張小明先生及萬君初先生組成。傅孝思先生為審核委員會主席。

於上市日期至2009年12月31日期間，審核委員會已：

- 舉行一次委員會會議，並已與本公司管理層及外聘核數師審閱截至2009年6月30日止六個月之中期業績、財務及會計政策及準則，以及根據上市規則之有關披露規定；
- 與內部審核部門舉行一次會議，檢討本集團的內部審數職能；

- 與管理層檢討本公司之財務監控、內部監控及風險管理制度；
- 在執行董事不在場的情況下與外聘核數師會面，於審核工作開始前先與核數師討論審核性質及範疇；及
- 批准外聘核數師的薪酬及聘用條款。

自2010年起，審核委員會將至少每年舉行兩次會議。

薪酬委員會

本公司於2009年6月19日成立薪酬委員會，並遵照企業管治守則以書面列明職權範圍。薪酬委員會的主要職責為就董事和高級管理層的薪酬政策和架構向董事會提供推薦建議，並制定有關確立薪酬政策的正式及透明程序。

薪酬委員會由三名獨立非執行董事萬君初、傅孝思及張小明組成。萬君初為薪酬委員會主席。

由於本公司於2009年7月13日始上市，故於上市日期至2009年12月31日期間並無舉行薪酬委員會會議。自2010年起，薪酬委員會將至少每年舉行一次會議。

提名委員會

本公司於2009年6月19日成立提名委員會，並遵照企業管治守則以書面列明職權範圍。提名委員會的主要職責為就委任董事及高級管理層向董事會提供推薦建議。

提名委員會由三名獨立非執行董事張小明、傅孝思及萬君初組成。張小明為提名委員會主席。

由於本公司於2009年7月13日始上市，故於上市日期至2009年12月31日期間並無舉行提名委員會會議。自2010年起，提名委員會將至少每年舉行一次會議。

董事及核數師有關財務報表之責任

各董事確認彼等根據法定規定及會計準則編製財務報表之責任。董事亦確認彼等確保本集團適時地刊發財務報表之責任。董事及核數師有關財務報表之責任載於本報告第48頁。

企業管治報告(續)

內部監控

董事會負責管理本集團的內部監控系統，並檢討其效用，其中包括財務、經營與合規控制等。董事會致力推行有效及完善的內部監控系統，以保障股東利益及本集團資產。

本公司已成立其內部審計部門，以對營運單位進行獨立評估。該部門可不受限制地接觸本集團營運單位及任何相關部門的人員，並可以審閱所有記錄及物業的資料。內部審計部門對本集團之營運及財務監控持續進行獨立審計。內部審計部門並會向董事會匯報其審計結果及違規行為(如任)，並且提出建議。

截至2009年12月31日止年度，審核委員會已與管理層及內部審計部門審閱本集團之內部監控制度。董事會將繼續不時審閱該制度及程序，以維持高水準之內部監控水平，並於有需要時適當地更改內部監控制度。

投資者關係及通訊渠道

董事明白長期獲得本公司股東支持的重要性。董事會極度尊重股東發表意見的權利，並賞識股東向本公司提出建議。除了每年定期舉行股東會議外，本公司亦已設立不同渠道，包括有最新本公司新聞及資訊的公司網站、公司電郵及公共關係部，藉以(i)促使本公司與其股東之間的有效通訊；(ii)適時地發佈本公司最新新聞、資訊和公告；及(iii)處理股東查詢及建議。

此外，本集團亦已設立投資與證券部，以處理投資者關係活動，包括與財經分析員及基金經理舉行會議，以及與投資者及研究分析員舉行電話會議。

核數師酬金

就上市日期至2009年12月31日期間，本集團就核數及非核數服務向外聘核數師支付的酬金分別為2,280,000港元及925,000港元。回顧期內提供之非核數服務為中期財務報表審閱及稅務服務。

董事會謹此提呈本集團截至2009年12月31日止年度之年報及經審核綜合財務報表。

企業重組

本公司於2006年4月24日在開曼群島註冊成立。為籌備股份在聯交所上市，本集團旗下各公司進行公司重組。根據有關中國機構的批准，本公司自2006年9月1日起成為本集團之控股公司。

本公司之股份由2009年7月13日起在聯交所主板上市。

主要業務

本集團主要從事設計、開發、製造及銷售空調產品之業務。本公司為投資控股公司。其附屬公司之主要業務載於綜合財務報表附註34。

業績及分派

本集團於截至2009年12月31日止年度之業績載於本年報第50頁之綜合全面收益表。

董事會建議就截至2009年12月31日止年度派付末期股息每股人民幣11.0分(約12.5港仙，乃經參考中國人民銀行於2010年3月24日(即建議派付該末期股息之董事會會議日期)就換算人民幣為港元公佈的中間匯率釐定)予於2010年5月27日(星期四)名列股東名冊之股東。末期股息合共63,859,250港元預期於2010年6月10日(星期四)或前後以港元支付。

財務摘要

本集團過去四個財政年度之業績及資產及負債之摘要載於第106頁。

物業、廠房及設備及土地使用權

本公司之招股章程包括本公司若干物業之估值人民幣372.4百萬元，並無計入截至2009年12月31日止年度之綜合財務報表。此等物業按其歷史成本減累計折舊及累計減值虧損計算為數人民幣195.4百萬元已計入於2009年12月31日之綜合財務狀況表。倘物業於綜合財務報表按重估值列賬，則原應自綜合全面收益表額外扣除折舊約人民幣9.8百萬元。

董事會報告(續)

股份上市及本公司股本

本公司股份(「股份」)於2009年7月13日成功在聯交所主板上市。於2009年7月13日，本公司已發行股本總數為500,000,000股股份。

於2009年8月5日，因超額配股權(定義見招股章程)獲部分行使(10,875,000中之10,874,000額外股份)，本公司因而配發及發行10,874,000股股份(「超額配發股份」)。緊隨發行超額配發股份後，本公司已發行股本總數增至510,874,000股股份。

於2009年12月31日及本報告日期，本公司已發行股份總數為510,874,000股股份。

本公司股本於本年度之變動詳情載於綜合財務報表附註28。

本公司可供分派儲備

於2009年12月31日，本公司可供分派予股東之儲備為人民幣457,319,000元，包括保留溢利人民幣及股份溢價(2008年：人民幣332,614,000元)。

根據開曼群島公司法第22章(1961年第3號法例，經綜合及修訂)規定，在受制於本公司之組織章程大綱及細則(「細則」)規定之情況下，以及如果在進行派發或派發股息後，本公司能在正常業務經營期間償還其到期債務之情況下，本公司之股份溢價才能用作向本公司股東進行派發或支付股息。

董事

本公司於本年度及截至本報告日的董事為：

執行董事

李興浩先生
雷江杭先生
黃國深先生
丁小江博士

獨立非執行董事

萬君初先生
張小明先生
傅孝思先生

董事之簡歷詳情載於本報告第32至33頁。

根據細則第83(3)條，李興浩先生、雷江杭先生、黃國深先生、丁小江先生、萬君初先生、張小明先生及傅孝思先生將在應屆股東週年大會(「股東週年大會」)上任滿，並符合資格膺選連任。

董事之服務合約

在股東週年大會上獲提名連任之董事，概無與本公司或其任附屬公司訂立任何不可於一年內由本公司終止而毋須賠償(法定賠償除外)之服務合約。

董事之薪酬

董事之薪酬詳情載於綜合財務報表附註10。

董事及主要行政人員於股份及購股權的權益

於2009年12月31日，按根據證券及期貨條例第352條本公司須存置的登記冊所記錄，或本公司及香港聯合交易所有限公司根據上市公司董事進行證券交易的標準守則所獲知會，董事於本公司及其相聯法團股份及相關股份的權益如下：

於本公司每股面值0.01港元普通股的好倉

董事名稱	身份	所持已發行普通股數目	概約股權百分比
李興浩先生	由受控制法團持有(附註)	342,400,000	67.02

附註：李興浩先生實益擁有志高集團控股有限公司99.46%已發行股本，而志高集團控股有限公司實益擁有本公司342,400,000股普通股。

於相聯法團股份的好倉

董事名稱	相聯法團	身份	所持已發行普通股數目	概約股權百分比
李興浩先生	志高集團控股有限公司	實益擁有人	9,946.1036	99.46

董事會報告(續)

董事收購股份的權利

本公司購股權計劃的詳情載於綜合財務報表附註29。

董事名稱	身份	所持購股權數目	相關股份數目
李興浩先生	實益擁有人	220,000	220,000
雷江杭先生	實益擁有人	210,000	210,000
黃國深先生	實益擁有人	180,000	180,000
丁小江博士	實益擁有人	220,000	220,000
萬君初先生	實益擁有人	70,000	70,000
張小明先生	實益擁有人	70,000	70,000
傅孝思先生	實益擁有人	70,000	70,000
		1,040,000	1,040,000

除上文披露者外，於2009年12月31日，董事及其聯繫人士概無於本公司或其任何相聯法團之任何股份或相關股份中擁有任何權益或淡倉。

購買股份或債券的安排

除上文「購股權」披露者外，於年內任何時間，本公司、其控股公司或其任何附屬公司或同系附屬公司概無訂立任何安排，使董事可藉購入本公司或任何其他法人團體之股份或債券而獲益。

董事的重大合約權益

本公司、其控股公司、同系附屬公司或附屬公司並無訂立於本年度完結時或年內任何時間仍然生效，而董事直接或間接擁有重大權益的重大合約。

董事於競爭性業務的權益

於本年度，概無董事於與本集團業務直接或間接構成競爭或可能構成競爭的業務中擁有權益(包括上市後收購的任何權益)。

持續關連交易

於2009年6月19日，本公司與佛山市南海區里水中亞食府(「餐廳」，由李興浩先生(根據上市規則為本公司的關連人士)所控制)訂立協議，為本集團提供餐廳服務。年內，本集團向餐廳支付膳食開支。該交易根據上市規則第14A.33(3)條被視為持續關連交易，獲豁免遵守申報、公告及獨立股東批准的規定。交易詳情於綜合財務報表附註33內披露。

管理合約

年內，本公司概無訂立或訂有任何涉及本集團整體或任何主要部分業務之管理及行政合約。

購股權計劃

本公司購股權計劃乃根據於2009年6月19日的股東書面決議案採納。本公司購股權的詳情載於綜合財務報表附註29。

董事會報告(續)

下表披露本公司年內購股權及相關股份的變動：

	行使期	行使價(港元)	根據購股權計劃可予行使的相關股份					年終尚未行使
			年初尚未行使	年內授出	年內行使	年內作廢	年內到期	
類別1：董事								
李興浩	2010.11.17 – 2012.11.16	4.152	-	220,000	-	-	-	220,000
雷江杭	2010.11.17 – 2012.11.16	4.152	-	210,000	-	-	-	210,000
黃國深	2010.11.17 – 2012.11.16	4.152	-	180,000	-	-	-	180,000
丁小江	2010.11.17 – 2012.11.16	4.152	-	220,000	-	-	-	220,000
萬君初	2010.11.17 – 2012.11.16	4.152	-	70,000	-	-	-	70,000
張小明	2010.11.17 – 2012.11.16	4.152	-	70,000	-	-	-	70,000
傅孝思	2010.11.17 – 2012.11.16	4.152	-	70,000	-	-	-	70,000
				1,040,000	-	-	-	1,040,000
類別2：僱員								
599名僱員	2010.11.17 – 2012.11.16	4.152	-	48,940,000	-	-	-	48,940,000
類別3：客戶								
5名客戶	2010.11.17 – 2012.11.16	4.152	-	20,000	-	-	-	20,000
合計			-	50,000,000	-	-	-	50,000,000

於緊接2009年11月17日(以上購股權授出日期)前本公司股份的收市價為4.09港元。

主要股東

於2009年12月31日，除上文所披露若干董事之權益外，本公司根據證券及期貨條例第336條存置之主要股東登記冊顯示，下列股東已知會本公司彼等擁有本公司已發行股本中之有關權益：

於本公司每股面值0.10港元普通股的好倉

股東名稱	身份	所持已發行普通股數目	概約股權百分比
志高集團控股有限公司	實益擁有人	342,400,000	67.02
豐盈企業有限公司	實益擁有人	42,750,000	8.37

附上文披露者外，本公司並無獲知會於2009年12月31日擁有本公司已發行股本的任何其他相關權益或淡倉。

非執行董事的獨立性

本公司已收到每位獨立非執行董事根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則第3.13條規定就其獨立性發出之年度確認書。本公司認為所有獨立非執行董事均為獨立人士。

薪酬政策

本集團僱員的薪酬政策由薪酬委員會根據僱員之長處、資歷與工作表現釐定。

董事的薪酬由薪酬委員會經參考本公司營運業績、董事個別表現及可比較市場資料決定。

本公司已採納購股權計劃以獎勵董事及合資格僱員，計劃詳情載於綜合財務報表附註29。

退休金計劃

本集團的退休金計劃主要供款形式為香港強制性公積金計劃及中國法定公益金供款計劃。

本集團的退休金計劃詳情載於綜合財務報表附註32。

優先購買權

本公司的細則或開曼群島法律並無有關優先購買權的規定，致使本公司須按比例向現有股東發售新股份。

足夠公眾持股量

根據本公司從公開途徑所得的資料及據董事所知，董事確認自本公司股份在2009年7月13日成功在香港聯交所上市至本報告日期，本公司一直維持足夠公眾持股量。

購買、贖回或出售本公司上市證券

自本公司股份在2009年7月13日成功在聯交所上市至2009年末，本公司或其任何附屬公司並無購買、贖回或出售任何本公司股份。

董事會報告(續)

慈善捐款

本公司於年內作出約1,401,000港元慈善捐款。

主要客戶及供應商

年內，本集團五大客戶的營業銷售額佔本年度本集團的營業總額不足30%。

年內，本集團五大供應商及最大供應商的採購額分別佔本年度本集團的採購總額32.3%及11.4%。

於本年度，董事、彼等的聯繫人士或任何就董事所深知擁有本公司股本5%以上權益的股東概無擁有本集團五大供應商任何權益。

報告期後事項

於2009年12月31日後並無發生任何重大事項。

暫停辦理股東登記

本公司將於2010年5月25日(星期二)至2010年5月27日(星期四)(首尾兩天包括在內)暫停辦理股東登記，於該期間不會辦理本公司股份過戶登記手續。為取得在即將舉行之股東週年大會之出席及投票資格以及可獲取上述擬派付末期股息，未登記為本公司股份持有人之人士，須將所有股份過戶表格連同有關股票於2010年5月24日(星期一)下午四時三十分前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，辦理登記手續，地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓。

核數師

本公司外聘核數師德勤•關黃陳方會計師行已審閱截至2008及2009年12月31日止兩個年度的綜合財務報表。

本公司將於即將舉行的股東週年大會上提呈決議案，續聘德勤•關黃陳方會計師行為本公司的核數師。

股東週年大會

本公司將於2010年5月27日(星期四)上午10時30分假座香港灣仔港灣道1號萬麗海景酒店閣樓3至4號會議廳舉行股東週年大會。

鳴謝

董事會謹此感謝本集團全體管理層及全體員工的熱誠投入和辛勤工作，同時亦感謝股東、業務夥伴、銀行及核數師對本集團的鼎力支持。

代表董事會

李興浩

主席

佛山，2010年3月24日

Deloitte.

德勤

致志高控股有限公司股東

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

本行已完成審核志高控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(合稱「貴集團」)載於第50至105頁的綜合財務報表，當中載有於2009年12月31日的綜合財務狀況表，以及截至該日止年度的綜合全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及主要會計政策概要及其他附註解釋。

董事就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責遵照香港會計師公會頒布的香港財務報告準則及香港公司條例披露規定，編製及真實而公允地列報該等綜合財務報表。此責任包括設計、實施及維護與編製真實而公允地列報的綜合財務報表有關的內部監控，以確保並無重大錯誤陳述(不論是否因欺詐或錯誤引起)；選擇並應用適當的會計政策；及在不同情況下作出合理之會計估算。

核數師的責任

本行的責任是根據本行審核工作的結果，對該等綜合財務報表表達意見，除此以外，根據雙方協定之條款，本報告並無其他用途。本行毋須就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。本行是按照香港會計師公會頒布的《香港審核準則》進行審核。該等準則規定本行須遵守道德規定以計劃及進行審核，以合理確定此等綜合財務報表是否不存有任何重大錯誤陳述。

審核包括進行程序以取得與綜合財務報表所載金額及披露事項有關的審核憑證。選取的該等程序須視乎核數師的判斷，包括評估綜合財務報表的重大錯誤陳述(不論是否因欺詐或錯誤引起)的風險。在作出該等風險評估時，核數師考慮與公司編製真實而公平呈列綜合財務報表有關的內部監控，以設計適當審核程序，但並非為對公司的內部監控是否有效表達意見。審核亦包括評價董事所採用的會計政策是否恰當及所作的會計估算是否合理，以及評價綜合財務報表的整體呈列方式。

本行相信，本行已取得充分恰當的審核憑證，為本行的審核意見提供了基礎。

獨立核數師報告

核數師意見

本行認為，上述綜合財務報表足以真實與公允地反映貴集團於2009年12月31日的財務狀況，及貴集團截至該日期止年度的溢利及現金流量，並已按照香港財務報告準則及香港公司條例之披露要求而妥善編製。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

2010年3月24日

綜合全面收益表

截至2009年12月31日止年度

	附註	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
營業額		6,005,495	5,920,583
銷貨成本		(5,125,307)	(4,940,650)
毛利		880,188	979,933
高節能產品政府補助	8	233,640	–
其他收入		39,457	49,071
銷售及分銷成本		(515,632)	(500,336)
行政開支		(178,323)	(171,029)
研究及開發成本		(47,780)	(12,665)
其他開支		(16,993)	(15,758)
其他收益及虧損		(5,684)	(33,439)
衍生金融工具公平值變動的淨收益(虧損)		24,509	(83,978)
須於五年內悉數償還的銀行借款利息		(70,852)	(114,065)
除稅前溢利	9	342,530	97,734
稅項	11	(27,751)	(2,446)
年內溢利及全面收益總額		314,779	95,288
每股盈利			
基本	13	67.5分	22.3分

綜合財務狀況表

於2009年12月31日

	附註	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	14	396,271	372,595
土地使用權	15	82,803	84,124
無形資產	16	2,455	2,812
預付租賃款項		123,012	103,831
收購物業、廠房及設備的按金		19,404	10,557
遞延稅項資產	17	10,340	9,921
		634,285	583,840
流動資產			
存貨	18	1,686,050	1,422,838
貿易及其他應收款	19	1,697,527	1,499,119
土地使用權	15	1,852	1,815
預付租賃款項		5,976	–
可收回稅項		8,202	13,662
衍生金融工具	20	3,844	3,408
已抵押銀行存款	21	1,095,160	1,006,067
銀行結餘及現金	21	432,794	260,834
		4,931,405	4,207,743
流動負債			
貿易及其他應付款	22	2,638,879	2,031,918
保修撥備	23	34,255	35,302
欠最終控股公司款項	24	–	28,250
欠一名董事款項	25	–	15,580
應付稅項		78,455	75,683
衍生金融工具	20	12,229	82,294
短期銀行貸款	26	880,436	1,077,986
		3,644,254	3,347,013
流動資產淨額		1,287,151	860,730
總資產減流動負債		1,921,436	1,444,570
非流動負債			
政府資助	27	61,866	63,174
遞延稅項負債	17	13,626	2,995
		75,492	66,169
淨資產		1,845,944	1,378,401

綜合財務狀況表

於2009年12月31日

	附註	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
資本及儲備			
股本	28	4,503	1
儲備		1,841,441	1,378,400
總權益		1,845,944	1,378,401

董事會於2010年3月24日已批准並授權刊發第50頁至第105頁之綜合財務報告，並由下列董事代表簽署：

李興浩
主席
及
行政總裁

雷江杭
副主席
及
執行董事

綜合權益變動表

截至2009年12月31日止年度

	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	特殊儲備 人民幣千元 (附註a)	股份 補償儲備 人民幣千元 (附註b)	購股權 儲備 人民幣千元	法定 盈餘儲備 人民幣千元 (附註c)	保留溢利 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2008年1月1日	1	212,564	(26,408)	1,967	–	87,991	906,998	1,183,113
年內溢利及年內 全面收益總額	–	–	–	–	–	–	95,288	95,288
轉撥	–	–	–	–	–	24,428	(24,428)	–
放棄股息(附註d)	–	17,520	–	–	–	–	82,480	100,000
於2008年12月31日	1	230,084	(26,408)	1,967	–	112,419	1,060,338	1,378,401
年內溢利及年內 全面收益總額	–	–	–	–	–	–	314,779	314,779
資本化發行	3,767	(3,767)	–	–	–	–	–	–
發行股份	735	166,093	–	–	–	–	–	166,828
發行股份涉及之開支	–	(20,112)	–	–	–	–	–	(20,112)
確認股本結算股份付款	–	–	–	–	6,048	–	–	6,048
轉撥	–	–	–	–	–	28,720	(28,720)	–
	4,502	142,214	–	–	6,048	28,720	286,059	467,543
於2009年12月31日	4,503	372,298	(26,408)	1,967	6,048	141,139	1,346,397	1,845,944

綜合權益變動表

截至2009年12月31日止年度

附註：

- (a) 特殊儲備指於2006年集團重組時收購廣東志高空調有限公司(「廣東志高」)全部權益所支付的代價與廣東志高當時的實繳資本之差額。
- (b) 股份補償儲備指由股東李興浩先生及李隆毅先生轉讓予本集團若干僱員的若干廣東志高空調股份有限公司(廣東志高的前身)股份的公平值與僱員就取得該等股份所支付代價之差額。
- (c) 誠如有關中國內地(「中國」)外資企業的相關法例及法規所訂明，本公司的中國附屬公司須維持一筆不可分派的法定盈餘儲備金。向上述儲備的撥款，是來自該中國附屬公司的法定財務報表中的除稅後純利，而分配基準是由董事會每年決定。法定盈餘儲備金可用於彌補往年虧損(如有)，以及可以資本化發行方式轉為資本。
- (d) 股份溢價賬中確認的人民幣17,520,000元及直接於權益中確認的人民幣82,480,000元指認購人及可換股票據持有人及本公司的實益控股股東李興浩先生分別於2008年6月6日放棄的股息。

綜合現金流量表

截至2009年12月31日止年度

	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
經營活動		
稅前利潤	342,530	97,734
經以下調整：		
利息收入	(23,304)	(33,379)
利息支出	70,852	114,065
折舊	62,329	55,303
無形資產攤銷	357	357
政府資助攤銷	(1,308)	(1,308)
土地使用權攤銷	1,852	1,814
預付租賃款項轉出	3,682	-
出售物業、廠房及設備撤銷／虧損	7,216	807
衍生金融工具公平值變動的淨(收益)虧損	(24,509)	83,978
保修撥備	17,709	16,659
存貨撥備	19,061	10,677
呆賬撥備	2,208	3,869
收回呆賬	(3,752)	(201)
股份付款	6,048	-
營運資金變動前的經營現金流量	480,971	350,375
存貨(增加)減少	(282,273)	162,013
貿易及其他應收款增加	(196,864)	(377,991)
衍生金融工具變動	(45,992)	38,411
貿易及其他應付款增加(減少)	606,961	(216,823)
保修撥備減少	(18,756)	(16,480)
來自(用於)經營的現金	544,047	(60,495)
已付中國內地所得稅	(9,307)	(12,017)
來自(用於)經營活動的淨現金	534,740	(72,512)
投資活動		
已收利息	23,304	33,379
購買物業、廠房及設備	(85,969)	(86,873)
出售物業、廠房及設備所得款項	15	150
購入土地使用權	(568)	-
新增預付租賃款項	(28,839)	(39,266)
收購物業、廠房及設備的已付按金	(16,114)	(1,321)
已抵押銀行存款(增加)減少	(89,093)	108,955
(用於)來自投資活動淨現金	(197,264)	15,024

綜合現金流量表

截至2009年12月31日止年度

	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
融資活動		
已付利息	(70,852)	(114,065)
發行股份涉及之開支	166,828	–
發行股份所得款項	(20,112)	–
償還最終控股公司款項	(28,250)	–
償還一名董事款項	(15,580)	(31,636)
籌得銀行貸款	925,436	2,050,551
償還銀行貸款	(1,122,986)	(1,661,295)
(用於)來自融資活動淨現金	(165,516)	243,555
現金及等同現金淨增加	171,960	186,067
於1月1日的現金及等同現金	260,834	74,767
於12月31日的現金及等同現金	432,794	260,834
現金及等同現金結餘分析		
銀行結餘及現金	432,794	260,834

綜合財務報表附註

截至2009年12月31日止年度

1. 一般資料

本公司於2006年4月24日於開曼群島註冊成立及登記為一家獲豁免公司，其股份於2009年7月13日在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。本公司註冊辦事處及主要營業地點之地址於年報「公司資料」內披露。其直接控股公司及最終控股公司為志高集團控股有限公司，一家於英屬處女群島註冊成立的公司。

綜合財務報表以本公司的功能貨幣人民幣(「人民幣」)呈列。

2. 採納新訂及經修訂香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)

於本年度，本集團應用以下由香港會計師公會頒佈的新訂及經修訂準則、修訂及詮釋(「新訂及經修訂香港財務報告準則」)。

香港會計準則第1號(2007年經修訂)	財務報表的列報
香港會計準則第23號(2007年經修訂)	借款費用
香港會計準則第32號及第1號(修訂本)	可沽金融工具及清盤時的義務
香港財務報告準則第1號及第27號 (修訂本)	對附屬公司、共同控制實體或聯營公司投資的成本
香港財務報告準則第2號(修訂本)	歸屬條件和註銷
香港財務報告準則第7號(修訂本)	改善有關金融工具的披露
香港財務報告準則第8號	經營分部
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第9號及香港會計準則 第39號(修訂本)	嵌入衍生工具
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第13號	客戶忠誠計劃
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第15號	有關興建房地產的協議
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第16號	對境外業務淨投資的套期
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第18號	來自客戶的資產轉讓
香港財務報告準則(修訂本)	2008年頒佈的香港財務報告準則的改進， 惟於2009年7月1日或之後開始的年度期間起生效的 香港財務報告準則第5號的修訂則除外
香港財務報告準則(修訂本)	2009年頒佈的香港財務報告準則的改進， 有關香港會計準則第39號的第80段作出的修訂

除下述者外，採納新訂及經修訂香港財務報告準則對本會計期間或過往會計期間的本集團綜合財務報表並無重大影響。

2. 採納新訂及經修訂香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)(續)

僅影響呈報及披露之新訂及經修訂香港財務報告準則

香港會計準則第1號(2007年經修訂)「財務報表的列報」

香港會計準則第1號(2007年經修訂)引入術語變動(包括經修訂之財務報表標題)及財務報表格式及內容變動。

香港財務報告準則第8號「經營分部」

香港財務報告準則第8號為一項披露準則，致使本集團須重設其可申報分部(見附註7)及更改計量分部溢利或虧損。

有關金融工具之改進披露(香港財務報告準則第7號「金融工具：披露」之修訂)

香港財務報告準則第7號之修訂擴大有關以公平值計量之金融工具按公平值計量之披露規定。本集團並無根據該等修訂所載之過渡條文就擴大披露規定提供比較資料。該等修訂亦擴大及修訂流動資金風險之披露規定。

本集團並無提早應用下列已頒佈但未生效之新訂及經修訂準則、修訂或詮釋。

香港財務報告準則(修訂本)	就改進2008年頒佈的香港財務報告準則修訂 香港財務報告準則第5號 ¹
香港財務報告準則(修訂本)	2009年頒佈的香港財務報告準則的改進 ²
香港會計準則第24號(經修訂)	關連人士披露事項 ⁶
香港會計準則第27號(經修訂)	綜合及獨立財務報表 ¹
香港會計準則第32號(修訂本)	供股之分類 ⁴
香港會計準則第39號(修訂本)	合資格對沖項目 ¹
香港財務報告準則第1號(修訂本)	首次採納的額外豁免 ³
香港財務報告準則第1號(修訂本)	首次採納香港財務報告準則第7號之披露對比較 數字之有限度豁免 ⁵
香港財務報告準則第2號(修訂本)	集團的現金結算股份付款交易 ³
香港財務報告準則第3號(經修訂)	業務合併 ¹
香港財務報告準則第9號	金融工具 ⁷
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第14號(修訂本)	最低資本規定之預付款項 ⁶
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第17號	向擁有人分派非現金資產 ¹
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第19號	以股本工具抵銷財務負債 ⁵

綜合財務報表附註

截至2009年12月31日止年度

2. 採納新訂及經修訂香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)(續)

- 1 於2009年7月1日或之後開始的年度期間生效。
- 2 修訂對於2009年7月1日或2010年1月1日(如適用)或之後開始的年度期間生效。
- 3 於2010年1月1日或之後開始的年度期間生效。
- 4 於2010年2月1日或之後開始的年度期間生效。
- 5 於2010年7月1日或之後開始的年度期間生效。
- 6 於2011年1月1日或之後開始的年度期間生效。
- 7 於2013年1月1日或之後開始的年度期間生效。

採用香港財務報告準則第3號(經修訂)或會影響收購日期為2010年7月1日或之後的業務合併的會計處理。香港會計準則第27號(經修訂)將會影響有關本集團所持有附屬公司權益的變動的會計處理。

香港財務報告準則第9號「金融工具」引入對金融資產之分類及計量之新規定，並將於2013年1月1日起生效，並可提早應用。該準則規定所有符合香港會計準則第39號「金融工具：確認及計量」範疇之已確認金融資產將按攤銷成本或公平值計量。特別是，(i)根據業務模式以收取合約現金流量為目的所持有；(ii)僅為支付本金額及未償還本金額之利息而產生合約現金流量之債務投資一般按攤銷成本計量。所有其他債務投資及股本投資乃按公平值計量。應用香港財務報告準則第9號可能對本集團金融資產之分類及計量造成影響。

本公司董事預期應用其他新訂及經修訂準則、修訂或詮釋將不會對綜合財務報表造成重大影響。

3. 重要會計政策

綜合財務報表是根據歷史成本基準編製，惟若干按公平值計量及按照下文所載符合香港財務報告準則的會計政策的金融工具除外。綜合財務報表亦已經根據香港財務報告準則編製。此外，綜合財務報表包括聯交所證券上市規則及香港公司條例規定的適用披露資料。所採用的主要會計政策如下：

綜合基準

綜合財務報表載有本公司及由本公司控制的實體(附屬公司)的財務報表。倘本公司有權支配實體的財務及經營政策，以從其活動中取得利益時，即取得其控制。

一切重大的集團內公司間交易、結餘、收入及開支均於綜合賬目時撇銷。

收益確認

收益按已收或應收的代價公平值計算，並為在一般業務過程中的銷貨應收金額減去折扣及與銷售有關的稅項。

銷貨收益在貨品已交付及產權已轉移時確認。

金融資產的利息收入按時間基準參考尚未償還本金及適用實際利率(即將金融資產於其預計年期所得的估計未來現金收入實際貼現至該資產賬面淨值的利率)計算。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備按成本減日後累積折舊及累積減值虧損列賬。

物業、廠房及設備項目在出售時或倘預期不會從繼續使用該資產而產生未來經濟利益時剔除確認。剔除確認資產所產生的任何收益或虧損(按出售所得款項淨額與該項目賬面值之差額計算)在項目剔除確認時計入期間損益內。

在建工程包括在建中以作生產用途或其本身用途的物業、廠房及設備。在建工程以成本減任何已確認減值虧損列賬。在建工程在竣工及可作擬定用途時分類為適當類別的物業、廠房及設備。該等資產的折舊(按其他物業、廠房及設備的相同基準計算)在可作擬定用途時開始。

綜合財務報表附註

截至2009年12月31日止年度

3. 重要會計政策(續)

物業、廠房及設備(續)

樓宇成本按樓宇所在土地的未完租期或其在竣工日期後的估計可用年期8至30年(以較短者為準)折舊。

折舊按其他物業、廠房及設備於以下估計可用年期期間以直線法撇銷成本撥備：

傢具、裝置及設備	3 – 6年
汽車	5年
廠房及機器	5 – 10年

土地使用權

土地及樓宇租約的土地與樓宇部分就租賃分類而言視作分開處理，除非租賃付款無法在土地與樓宇之間可靠分配。在該等情況下，整份租約一般作為融資租約，並列為物業、廠房及設備。倘若租賃付款能夠可靠分配，土地之租約權益乃列作經營租約。

收購土地租約權益的前期付款以經營租約入賬，並於租期內以直線法列為成本及解除。

存貨

存貨按成本及可變現淨值兩者中的較低者列賬。成本以先進先出法計算。

無形資產

研究及開發開支

研究活動開支於其產生的期間確認為開支。

來自開發(或來自內部項目的開發階段)的內部產生無形資產只會出現下列所有情況下方會予以確認：

- 完成無形資產的技術可行性，致使無形資產可予以使用或出售；
- 完成無形資產及使用或出售有關資產的意向；
- 使用或出售無形資產的能力；
- 無形資產將如何產生可能的未來經濟利益；
- 取得完成開發及使用或出售無形資產的足夠技術、財務及其他資源；及
- 可靠地計量無形資產於開發階段應佔的開支的能力。

3. 重要會計政策(續)

無形資產(續)

研究及開發開支(續)

就內部產生的無形資產而初始確認的款額，為當無形資產初次符合上述確認準則時數據所得出的開支總額。倘若並無內部產生的無形資產可予以確認，則於產生的期間從損益中扣除開發開支。

於初始確認後，內部產生的無形資產乃另行按成本值減累計攤銷及累計減值虧損(如有)並以所收購無形資產相同的基準計量。

專利

所購置的專利以成本減累積攤銷及任何已識別減值虧損列賬。攤銷以直線法在其估計可用經濟年期(由專利可供使用時開始)內計算。

金融工具

金融資產及金融負債在集團實體成為工具的合約規定一方時在資產負債表確認。金融資產及金融負債初步按公平值計量。收購或發行金融資產及金融負債直接應佔的交易成本(按公平值計入損益的金融資產及金融負債除外)於初步確認時加入金融資產或金融負債(如適用)公平值或自公平值減除。收購按公平值計入損益的金融資產或金融負債的直接應佔交易成本即時於損益表確認。

金融資產

本集團的金融資產主要分為貸款及應收款以及按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)的金融資產。

實際利率法

實際利率法是計算某項金融資產攤銷成本及在有關期間分配利息收入的方法。實際利率是將實際貼現金融資產於其預期年期或(如適用)較短期間所得的未來現金收入(包括所有已付或已收費用而成為實際利率、交易成本及其他溢價或折讓的組成部分)貼現至初始確認時的賬面值的利率。

利息收入以實際利息基準確認。

綜合財務報表附註

截至2009年12月31日止年度

3. 重要會計政策(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

實際利率法(續)

按公平值計入損益的金融資產

若符合下列情況，金融資產將歸類為持作買賣金融資產：

- 收購金融資產之目的主要為於短期內出售；或
- 該金融資產為由本集團共同管理之已識別金融工具組合的一部分，並且最近有可短期獲利之實際趨勢；或
- 該金融資產並非被指定為有效對沖工具之衍生工具。

按公平值計入損益的金融資產以公平值計量，而公平值變動於其發生期間直接確認為損益。於損益中確認的淨收益或虧損不包括金融資產所賺取的任何股息或利息。

貸款及應收款

貸款及應收款是具有固定或可釐定款項而並非在活躍市場報價的非衍生金融資產。於初步確認後，貸款及應收款(包括貿易及其他應收款，附屬公司欠款、已抵押銀行存款以及銀行結餘和現金)以實際利率法減已識別減值虧損按攤銷成本列賬。

金融資產減值

貸款及應收款於每報告期間末評估有否出現減值跡象。倘有客觀證據顯示由於金融資產初步確認後發生一件或多件事情而令金融資產的估計現金流量受到影響時，則會就金融資產作出減值。

減值的客觀憑證包括：

- 發行人或交易對手出現重大的財務困難；或
- 利息或本金付款逾期或拖欠；或
- 借款人可能破產或進行債務重組。

對於若干類別貸款及應收款而言，例如貿易及其他應收款，該等經評估毋須個別作出減值的資產其後以集體方式評估減值。應收款組合的客觀減值證據可包括本集團過去收回款項的經驗、組合在過去平均信貸期(30-90日)的延期付款數目增加以及國家或地方的經濟狀況出現與拖延應收款有關的可見變化。

3. 重要會計政策(續)

金融工具(續)

貸款及應收款(續)

減值虧損在有客觀證據顯示資產已減值時在損益表確認，並按資產的賬面值與按原實際利率貼現的估計未來現金流量現值兩者間之差額計量。

金融資產的賬面值按所有金融資產的直接減值虧損扣減，但貿易應收款則除外，其賬面值透過使用撥備賬扣減。撥備賬面值變動在損益表確認。當貿易應收款被視為無法收回，則會在撥備賬中撇除。之前撇銷而其後收回的金額撥入損益表內。

倘在往後期間，減值虧損減少而減少可客觀地與減值虧損確認後發生的事件有關，則之前確認的減值虧損可於損益表撥回，但於減值虧損撥回當日的資產賬面值不得超過倘減值並無確認的攤銷成本。

金融負債及股本

集團實體發行的金融負債及股本工具按所訂立的合約安排內容及金融負債及股本工具的定義分類。

股本工具為本集團在扣除一切負債後剩餘資產權益的任何合約。本集團的金融負債一般分類為按公平值計入損益的金融負債及其他金融負債。

實際利率法

實際利率法是計算在相關期間金融負債攤銷成本及分配利息開支的方法。實際利率是實際貼現金融負債於其預期年期或(如適用)較短期間內所付估計未來現金款項的利率。

利息開支以實際利息基準確認。

綜合財務報表附註

截至2009年12月31日止年度

3. 重要會計政策(續)

金融工具(續)

金融負債及股本(續)

實際利率法(續)

按公平值計入損益的金融負債

若符合下列情況，金融負債將歸類為持作買賣：

- 產生金融負債之目的主要為於短期內購回；或
- 該金融負債為由本集團共同管理之已識別金融工具組合之一部分，並且最近有可短期獲利之實際趨勢；或
- 該金融負債並非被指定為有效對沖工具之衍生工具。

按公平值計入損益的金融負債以公平值計量，而由於重新計量而產生的公平值變動於其發生期間直接確認為損益。於損益中確認的淨收益或虧損不包括就金融負債所支付的任何利息。

衍生金融工具

衍生工具初始於訂立衍生工具合約當日按公平值確認，其後於報告期間末重新計量至公平值。所得出的盈虧即時於損益中確認，除非衍生工具獲指定並實際上為對沖工具，於該情況下，於損益中確認的時間則視乎對沖關係的性質。

其他金融負債

其他金融負債包括銀行貸款、貿易及其他應付款、欠最終控股公司及一名董事款項以及應付股息其後以實際利率法按攤銷成本計量。

股本工具

本公司發行的股本工具按所收到款項減直接發行成本入賬。

剔除確認

當向資產收取現金流量的權利屆滿時，或金融資產已轉讓及本集團已將金融資產的絕大部分風險和擁有權回報轉讓時，即剔除確認金融資產。於剔除確認金融資產時，資產的賬面值與已收及應收代價及已直接在全面收益確認的累積收益或虧損總和兩者的差額在損益表中確認。

當有關合約訂明的義務已解除、註銷或屆滿時，金融負債即不予確認。已剔除確認的金融負債賬面值與已付及應付代價的差額在損益表中確認。

3. 重要會計政策(續)

減值

於報告期間末，本集團對其有形及無形資產的賬面值進行檢討，以確定該等資產是否出現減值虧損跡象。倘出現任何有關跡象，乃估計資產的可收回金額以釐定減值虧損的程度(如有)。倘資產的可收回金額估計少於其賬面值，則資產賬面值將減至其可收回金額。減值虧損即時確認為開支。

倘減值虧損其後撥回，則資產賬面值增至其可收回金額的經修訂估計，惟所增加的賬面值不得高於倘過往年度並無確認資產減值虧損而釐定的賬面值。減值虧損撥回即時確認為收入。

撥備

當本集團由於過去事件而引致現時責任，且本集團很可能須履行有關責任時，即須確認撥備。撥備乃以對履行現有責任所需代價的最佳估計於報告日期末計量，當中考慮責任所附帶的風險及未明朗因素。倘撥備乃使用估計用以履行現有責任所需的現金流而進行計量，及影響屬重大，其賬面值為該等現金流的現值。

稅項

所得稅支出指現時應付稅項及遞延稅項之總和。

現時應付稅項按年度的應課稅溢利計算。應課稅溢利與損益所報告溢利不同，乃因其不計入其他年度的應課稅收入或可扣稅支出，亦不計入從不課稅或扣稅項目。本集團的現行稅務負債採用於報告期間末已頒布或實質頒布的稅率計算。

遞延稅項是按資產與負債在財務報表中的賬面值與計算應課稅溢利的相對稅基之差額確認。遞延稅項負債通常就所有應課稅暫時差額確認，而遞延稅項資產於應課稅溢利可能用以扣減暫時差額時確認。倘暫時差額乃因商譽或初步確認(業務合併除外)某項不影響應課稅溢利或會計溢利之交易之其他資產及負債而出現，則上述資產與負債不予確認。

綜合財務報表附註

截至2009年12月31日止年度

3. 重要會計政策(續)

稅項(續)

與於附屬公司的投資相關的應課稅暫時差額確認為遞延稅項負債，惟倘本集團可控制暫時差額的撥回，且暫時差額不可能於可見將來撥回則除外。由於與該等投資及權益相關的可扣減暫時差額所產生的遞延稅項資產，則只有在將有充分的應課稅溢利以利用暫時差額的利益時，並且預期可於可見將來撥回時確認。

遞延稅項資產賬面值於報告期間末審閱及調減，惟以本集團不再可能具備足夠應課稅溢利以收回全部或部分資產為限。

遞延稅項資產及負債按預期償還負債或變現資產期間的稅率計算，並基於報告期間末已頒布或實質頒布的稅率(及稅法)。遞延稅項負債及資產的計量反映的稅務後果乃跟隨本集團於報告期間末預期收回或清算的資產及負債賬面值。遞延稅項乃於損益中確認，除非其乃關於在其他全面收益或直接於權益中確認的項目，則遞延稅項亦分別於其他全面收益或直接於權益中確認。

外幣

每個集團實體的個別財務報表均以實體經營業務所在的主要經濟環境的貨幣(其功能貨幣)列示。

在製備個別集團實體的財務報表時，以該實體功能貨幣以外的貨幣(外幣)進行的交易會以相應的功能貨幣(即實體經營的主要經濟環境的貨幣)按交易日當時的匯率入賬。於報告期間末，以外幣結算的貨幣項目會按當日的匯率重新換算。以外幣列值的以公平值結算的非貨幣項目按釐定公平值當日的匯率重新換算。以外幣計量歷史成本的非貨幣項目不予重新換算。

結算貨幣項目及重新換算貨幣項目產生的匯兌差額會在產生期間的損益確認。重新換算以公平值列賬的非貨幣項目所產生的匯兌差額計入該段期間的損益表。

3. 重要會計政策(續)

以股份支付的交易

以權益結算並以股份支付的交易

授予本公司董事及僱員的購股權

參考購股權於授出日期的公平值而釐定所得服務的公平值，乃於歸屬期按直線基準支銷，並於權益中作出相應的增加(購股權儲備)。

於報告期間末，本集團修訂其對於預期最終會歸屬的購股權數目。修訂估計於歸屬期內的影響(如有)乃於損益中確認，並於購股權儲備作出相應的調整。

行使購股權時，早前已確認的購股權儲備數額將轉換為股份溢價。倘購股權於歸屬日期後被沒收或於屆滿日期時仍未獲行使，早前已確認的購股權儲備數額將轉入保留溢利。

授予客戶的購股權

為了換取貨品或服務而發行的購股權乃按所獲貨品或服務的公平值計量，惟若非無法可靠地估計公平值，則參考所授出的購股權公平值以計量所獲貨品或服務。當本集團取得貨品時或當交易對手提供服務時，所獲貨品及服務的公平值確認為支出，並於權益中作出相應的增加(購股權儲備)，除非貨品或服務合資格確認為資產。

租賃

當租賃條款將擁有權的絕大部分風險及回報轉移至承租人時，租賃即分類為融資租賃。所有其他租賃乃分類為經營租賃。

本集團作為承租人

根據經營租賃應付的租金乃於有關租賃期內按直線基準從損益中扣除。作為訂立經營租賃而收取及可予收取的利益將於租賃期內按直線基準作為租賃開支減少確認。

綜合財務報表附註

截至2009年12月31日止年度

3. 重要會計政策(續)

政府補助及資助

政府補助及資助乃於本集團確認補助擬補償的相關成本為開支的期間有系統地於損益中確認。與可折舊資產相關的政府補助及資助乃於財務狀況報表中確認為遞延收入，並於有關資產的可使用年期內轉移至損益。其他政府補助及資助乃於需與其擬補償的成本配對的期間有系統地確認為收益。可收回作為已產生開支或虧損的補償或給予本集團即時的財務支援且日後並無相關成本的政府補助及資助，乃於其成為可收回的期間於損益中確認，並獨立於「其他收益」中報告。

退休福利成本

定額供款退休福利計劃、政府管理退休福利計劃及強制性公積金計劃(「強積金」)的供款於僱員提供服務以有權收取供款後計入開支。

4. 估計不明朗因素的主要來源

在運用本集團的會計政策過程中，管理層作出以下對在綜合財務資料確認金額有重大影響的估計。以下為有關於報告期間末對引致資產與負債賬面值須作出重大調整的重大風險的未來及其他估計不明朗因素主要來源的主要假設。

保修責任

本集團為其產品提供為期3至6年的免費售後維修服務及免費更換產品的主要部件。

本集團同意糾正產品瑕疵的保修責任成本於確認有關銷售時累計。保修撥備是按照履行責任總額的估計成本累計。成本由管理層根據過往經驗估計。用以估計保修撥備的假設會因實際結果而定期檢討。倘其後測試及識別出重大瑕疵，則會產生進一步的保修撥備。於2009年12月31日的保修撥備賬面值分別為人民幣34,255,000元(2008年：人民幣35,302,000元)。變動詳情於附註23披露。

4. 估計不明朗因素的主要來源(續)

貿易應收款的估計減值

當出減值虧損的客戶憑證時，本集團會考慮未來現金流的估計。減值虧損的金額以資產的賬面值與按金融資產原來的實際利率(即初始確認時計算的實際利率)貼現的估計未來現金流(不包括並未產生的未來信貸虧損)的現值兩者的差計量。倘若實際的未來現金流少於預期，則可能會出現重大的減值虧損。於2009年12月31日，貿易應收款的賬面值為人民幣1,114,753,000元(扣除呆賬撥備淨額人民幣2,325,000元)(2008年12月31日：賬面值為人民幣864,557,000元，扣除呆賬撥備淨額人民幣3,869,000元)。

5. 資金風險管理

本集團管理其資金以確保集團實體能夠一方面繼續其持續經營，另一方面可透過優化債務與股本達致平衡令股東獲得最大回報。

如綜合財務資料所披露，本集團的資金結構包括銀行貸款、有抵押銀行存款淨額及銀行結餘及現金以及本公司擁有人應佔權益，即包括股本、儲備及保留溢利。

本集團的管理層定期檢討資本結構。本集團會考慮資本成本及與各類別資本有關的風險，並會透過支付股息、發行本公司新股及籌措銀行貸款平衡整體資本結構。

綜合財務報表附註

截至2009年12月31日止年度

6. 金融工具

所採用的主要會計政策及方法詳情，包括有關各類金融資產和金融負債類別確認的準則、計量的基準及收入和支出確認的基準於附註3披露。

金融工具的類別

	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
金融資產		
貸款及應收款(包括現金及等同現金)	3,213,844	2,758,928
按公平值計入損益－持作買賣	3,844	3,408
	3,217,688	2,762,336
金融負債		
攤銷成本	3,164,760	2,953,627
按公平值計入損益－持作買賣	12,229	82,294
	3,179,989	3,035,921

金融風險管理目標與政策

本集團的主要金融工具包括貿易及其他應收款、已抵押銀行存款、銀行結餘及現金、貿易及其他應付款、其他借貸、衍生金融工具、欠最終控股公司及一名董事款項以及短期銀行貸款。該等金融工具詳情於各附註內披露。與該等金融工具有關的風險及如何減低風險的政策載於下文。管理層管理和監察該等風險，以確保及時及有效地實行適當的措施。

信貸風險

於2009年12月31日，本集團面對將由於交易對手無法履行責任及本集團提供財務擔保而令本集團出現財務虧損的最高信貸風險，乃由於綜合財務狀況報表所列的相關已確認金融資產的賬面值所產生。

6. 金融工具(續)

信貸風險(續)

為了將信貸風險減至最低，本集團的管理層已委派一個團隊負責釐定信貸風險、信貸批核及其他監察程序以確保採取後續行動以收回過期債務。此外，本集團於報告期間末檢討每項債務的可收回金額，確保不能收回的金額已作出充分的減值虧損。就此，本公司董事認為，本集團的信貸風險可顯著減少。

銀行存款及銀行結餘的信貸風險有限，原因為大部分對手方均為具有良好信譽的國有銀行。

本集團亦承受外匯遠期合約及商品遠期合約的交易方無法履行責任的信貸風險。然而，本公司董事認為該等風險輕微，原因為該等合約是與具有良好信譽的國有銀行簽訂。

除流動資金的信貸風險集中外，本集團並無任何其他信貸風險高度集中的情況。貿易應收款所涉及的客戶數目眾多，分布於多個行業及地域。

市場風險

外匯風險

本集團有若干交易以外幣結算，因此面對外匯風險。本集團的銷售額約38% (2008年：51%)以集團實體作出銷售的功能貨幣以外的貨幣結算，而集團實體的一切成本以功能貨幣結算。本集團有若干以外幣計值的貨幣項目，令本集團承受外匯風險。本集團於各報告期間末的外匯結算貨幣資產及負債的賬面值於各附註披露。於截至2008年12月31日及2009年12月31日止年度，本集團訂立若干外匯遠期合約以對沖其面對匯率變動時可能產生的不同外匯風險。管理層監察外匯風險及會考慮在有需要時對沖重大的外匯風險。

綜合財務報表附註

截至2009年12月31日止年度

6. 金融工具(續)

市場風險(續)

外匯風險(續)

本集團以外幣結算的貨幣資產及貨幣負債於報告期間末的賬面值如下：

	2009年		2008年	
	資產 人民幣千元	負債 人民幣千元	資產 人民幣千元	負債 人民幣千元
美元	496,606	50,958	724,063	7,592
港元	27,355	—	688	—
歐元	7,951	—	2,179	—

本集團主要面對美元、港元及歐元風險。下表詳列本集團對人民幣兌相關外幣5%升跌的敏感度。敏感度分析只包括未完成的外幣結算貨幣項目、貿易及其他應收款、已抵押銀行存款、銀行結餘及短期銀行貸款，並已就5%匯率變動調整年結日的兌換。負數表示人民幣兌相關外幣升值令年度溢利減少。倘人民幣兌相關貨幣貶值，則對年度溢利造成相等及相反的影響。

	2009年	2008年
	人民幣千元	人民幣千元
美元	(27,378)	(35,824)
港元	(1,368)	(34)
歐元	(398)	(109)

有關本集團就外匯遠期合約所面對的風險詳情載於下文披露的其他價格風險中。

6. 金融工具(續)

市場風險(續)

利率風險管理

本集團因計息金融資產與負債(主要為按當時市場利率計息的已抵押銀行存款及銀行結餘)受利率變動的影響而面對現金流量利率風險。本集團的公平值利率風險主要關於其於每個續期日可商議的固定利率銀行貸款。本集團目前不使用任何衍生工具合約對沖其面對的利率風險。然而，管理層將考慮在有需要時對沖重大利率風險。

以下的敏感度分析是根據計息已抵押銀行存款及銀行結餘的利率而釐定的，並假設於報告期間末的資產結餘金額在整個年度保持不變。

如已抵押銀行存款及銀行結餘的利率上升30個基點(2008年：50個基點)，而其他所有變數不變，則對年度溢利造成的潛在影響如下：

	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
年內溢利增加	1,943	945

倘下跌30個基點，將對年度溢利造成相等及相反的影響。

其他價格風險

本集團面對來自未完成外匯遠期合約的其他價格風險。該等外匯遠期合約公平值乃採用遠期定價模式及期權定價模式計算。該等外匯遠期合約詳情載於附註20。

倘向該等外匯遠期合約估值模式輸入的市場遠期匯率導致人民幣升值5%，而其他所有變數維持不變，則年度溢利會減少如下：

	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
美元遠期匯率	(17,024)	(88,033)
港元遠期匯率	-	(1,709)

倘貶值5%，將會對年度溢利造成相等及相反的影響。

綜合財務報表附註

截至2009年12月31日止年度

6. 金融工具(續)

市場風險(續)

其他價格風險(續)

於2008年12月31日，本集團亦面對來自未完成銅掉期合約的銅價格風險。倘銅價格上升50%，而其他所有變數維持不變，則年度溢利會增加如下：

	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
上升50%	-	8,367

倘銅價下跌50%，而其他所有變數維持不變，則年度溢利會減少如下：

	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
下跌50%	-	8,881

管理層認為，該等銅遠期合約於2008年12月31日的價格風險對本集團而言並不重大。

流動資金風險管理

本公司董事已建立適當的流動資金風險管理架構，以管理本集團的短期、中期和長期資金及流動資金管理需求。本集團維持其銀行額度及不斷監察預測和實際現金流量和金融負債的到期情況以管理流動資金風險。

下表詳列本集團的非衍生金融負債，淨額結算銅掉期合約及總額結算遠期合約的剩餘合約年期。就非衍生金融負債而言，下表是根據協定償還條款下金融負債未貼現現金流量編製。該表包括利息及本金現金流量。

就按淨額基準結算的衍生工具而言，會呈列未貼現淨現金(流入)流出。如需要以總額結算，該等衍生工具的未貼現總(流入)及流出會於表內列示。就設有預先釐定行使期並按總額結算的外匯遠期合約而言，下表乃根據本集團將於行使期到期時行使該等合約的假設編製。

6. 金融工具(續)

流動資金風險管理(續)

	加權平均利率 %	少於3個月 人民幣千元	超過3個月 但不超過 6個月 人民幣千元	超過6個月 但不超過 1年 人民幣千元	未貼現現金 總流量 人民幣千元	賬面值 人民幣千元
非衍生金融負債						
於2009年12月31日						
貿易及其他應付款	-	1,458,884	825,440	-	2,284,324	2,284,324
短期銀行貸款	4.9	235,762	210,729	456,781	903,272	880,436
		1,694,646	1,036,169	456,781	3,187,596	3,164,760
外匯合約負債—總金額結算						
於2009年12月31日						
外匯合約						
—流入		(40,869)	(561,146)	(107,458)	(709,473)	(706,195)
—流出		40,922	572,316	108,523	721,761	718,412
		53	11,170	1,065	12,288	12,217
外匯合約資產—總金額結算						
於2009年12月31日						
外匯合約						
—流入		(40,919)	(231,418)	(107,376)	(379,713)	(374,116)
—流出		40,490	229,161	106,208	375,859	370,272
		(429)	(2,257)	(1,168)	(3,854)	(3,844)
外匯合約資產—淨額結算						
於2009年12月31日						
銅遠期合約		12	-	-	12	12

綜合財務報表附註

截至2009年12月31日止年度

6. 金融工具(續)

流動資金風險管理(續)

	加權平均利率 %	少於3個月 人民幣千元	超過3個月 但不超過 6個月 人民幣千元	超過6個月 但不超過 1年 人民幣千元	未貼現現金 總流量 人民幣千元	賬面值 人民幣千元
非衍生金融負債						
於2008年12月31日						
貿易及其他應付款	-	1,022,743	799,260	9,808	1,831,811	1,831,811
欠最終控股公司款項	-	28,250	-	-	28,250	28,250
欠一名董事款項	-	15,580	-	-	15,580	15,580
短期銀行貸款	5.9	555,205	134,479	417,183	1,106,867	1,077,986
		1,621,778	933,739	426,991	2,982,508	2,953,627
掉期合約負債－淨額結算						
於2008年12月31日						
銅掉期合約		6,508	6,508	6,509	19,525	19,525
外匯合約負債－總金額結算						
於2008年12月31日						
外匯合約						
－流入		(224,702)	(463,327)	(781,881)	(1,469,910)	(1,461,877)
－流出		233,708	482,798	816,383	1,532,889	1,524,646
		9,006	19,471	34,502	62,979	62,769
外匯合約資產－總金額結算						
於2008年12月31日						
外匯合約						
－流入		(131,381)	(137,500)	-	(268,881)	(268,085)
－流出		128,600	136,922	-	265,522	264,677
		(2,781)	(578)	-	(3,359)	(3,408)

6. 金融工具(續)

金融工具公平值

金融資產及金融負債的公平值乃如下釐定：

金融資產和金融負債(不計衍生工具)的公平值按照根據貼現現金流量分析的普遍接納定價模式釐定。

外匯遠期合約的公平值乃採用遠期定價模式估計，而期權定價模式乃按照可觀察當時市場交易的遠期匯率計算。銅掉期合約的公平值乃參考對手方財務機構就此等工具提供的當時市價計量。於活躍流動市場進行買賣的商品遠期合約公平值按市場買價的報價釐定。

本公司董事認為在綜合財務資料中以攤銷成本入賬的金融資產和金融負債與其於報告日期的公平值相若。

於財務狀況報表中確認的公平值計量

下表提供按公平值初始計量後的金融工具分析，並基於可觀察的公平值程度分類為第1及第2級。

- 第1級公平值計量乃得自相同資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)。
- 第2級公平值計量乃得自不包含在第1級的報價且可就資產或負債直接(即價格)或間接(即得自價格)觀察所得的輸入數據。

綜合財務報表附註

截至2009年12月31日止年度

6. 金融工具(續)

於財務狀況報表中確認的公平值計量(續)

	於2009年12月31日		
	第1級 人民幣千元	第2級 人民幣千元	總計 人民幣千元
按公平值計入損益的金融資產			
衍生金融資產			
— 外匯遠期合約	—	3,844	3,844
按公平值計入損益的金融負債			
衍生金融負債			
— 外匯遠期合約	—	12,217	12,217
— 銅遠期合約	12	—	12
	12	12,217	12,229

本年度內，第1及第2級之間並無轉移。

7. 分部資料

本集團已採納香港財務報告準則第8號「經營分部」，由2009年1月1日起生效。香港財務報告準則第8號規定經營分部須以主要營運決策者(「主要營運決策者」)一董事會定期審閱本集團組成部份有關的內部報告為基礎，以對各分部進行資源分配及表現評估。相反，前準則(即香港會計準則第14號「分部報告」)規定實體採用風險與回報方法，分辨兩組分部(業務及地區)。過去本集團呈報主要分部資料的格式為按客戶所在地劃分的地區分部。採用香港財務報告準則第8號導致本集團重整經營分部，原因是主要營運決策者按地區所有地審閱收益及業績，以作出表現評估及資源分配。由於分部資產或分部負債一般不會向主要營運決策者提供，故並無呈列分部資產或分部負債。

7. 分部資料(續)

分部收益及業績

以下為於本年度，按經營分部分析本集團的收益及業績。

	營業額		業績	
	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
中國內地(「中國」)	3,720,303	2,878,527	764,390	526,089
亞洲(不包括中國)	1,025,755	1,273,875	168,368	193,467
美洲	677,437	609,449	86,092	91,374
非洲	325,411	294,026	58,934	45,397
歐洲	227,654	839,951	29,331	119,625
其他	28,935	24,755	6,713	3,981
	6,005,495	5,920,583	1,113,828	979,933
未分配其他收入			39,457	49,071
未分配開支			(764,412)	(733,227)
衍生金融工具公平值 變動的淨收益(虧損)			24,509	(83,978)
融資成本			(70,852)	(114,065)
除稅前溢利			342,530	97,734

營業額指本集團於本年度內向對外客戶銷售貨物所收取及應收取的代價的公平值。

分部業績指在各分部的毛利及節能產品的政府補助。此乃呈報主要營運決策者的計量方法，以進行資源分配及表現評估。

綜合財務報表附註

截至2009年12月31日止年度

7. 分部資料(續)

其他分部資料

本集團的業務位於中國(所在國家)。

本集團來自外部客戶收益及有關其遞延稅項資產以外的非流動資產按資產地區分類的資料詳列如下：

	外部客戶收益		非流動資產	
	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
中國	3,720,303	2,878,527	623,945	573,919
亞洲(不包括中國)	1,025,755	1,273,875	—	—
美洲	677,437	609,449	—	—
非洲	325,411	294,026	—	—
歐洲	227,654	839,951	—	—
其他	28,935	24,755	—	—
	6,005,495	5,920,583	623,945	573,919

管理層認為個別國家(中國及美洲除外)發展收益的成本過高，而以上個別國家各自應佔的「中國」及「美洲」以外收益並不重大。

7. 分部資料(續)

其他分部資料(續)

主要產品收益

下表為本集團主要產品收益的分析：

	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
家用空調		
— 分體式	4,620,306	4,746,919
— 窗口式	264,924	203,041
— 移動式	30,225	85,527
商用空調	4,915,455	5,035,487
空調部件及元件	417,722	311,791
其他	269,476	157,697
	6,005,495	5,920,583

主要客戶的資料

截至2009年12月31日止年度，本集團來自兩名客戶(包括在中國營運分部)的收益為人民幣662,357,000元及人民幣645,217,000元，各自佔本集團總收益超過10%。

截至2008年12月31日止年度，本集團來自一名客戶(包括在中國營運分部)的收益為人民幣521,684,000元，佔本集團總收益超過10%。

8. 高節能產品的政府補助

為了推廣節能產品，中國政府於2009年5月18日公佈「節能產品惠民計劃」(「節能計劃」)。根據節能計劃，製造實體向中國政府機關申報其銷售額後，即符合資格享有有關製造節能電子產品的政府補助。

年內，本集團有權就節能產品享有政府補助人民幣233,640,000元(2008年：無)。

綜合財務報表附註

截至2009年12月31日止年度

9. 除稅前溢利

	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
除稅前溢利乃扣除以下項目後得出：		
董事薪酬(附註10)	1,628	1,182
其他員工退休福利計劃供款	16,343	14,137
其他員工的股本結算股份付款	5,920	-
其他員工成本	386,467	343,324
	410,358	358,643
減：計入研究及開發成本的員工成本	(34,417)	(9,190)
	375,941	349,453
計入其他收益及虧損的呆賬撥備	2,208	3,869
計入行政開支的無形資產攤銷	357	357
存貨撥備	19,061	10,677
核數師酬金	2,009	2,400
折舊	62,329	55,303
預付租賃款項轉出	3,682	-
出售物業、廠房及設備撇銷／虧損	7,216	807
計入其他收益及虧損的匯兌淨虧損	7,228	29,771
就以下項目的經營租約租金		
－ 土地使用權	1,852	1,814
－ 租賃物業	4,451	7,658
保修撥備	17,709	16,659
及計入以下項目後：		
政府資助攤銷	1,308	1,308
計入其他收入的政府補助*	6,205	6,595
利息收入	23,304	33,379
計入其他收益及虧損的收回呆賬	3,752	201

* 中國政府向本集團提供的政府補助為研發新環保產品的獎勵。收取政府補助並無附帶條件及或然責任。

10. 董事及僱員酬金

年內董事酬金之分析如下：

	2009年					2008年			
	袍金	薪金及其他福利	退休福利計劃供款	股本結算股份付款	總計	袍金	薪金及其他福利	退休福利計劃供款	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
執行董事									
— 李興浩先生	-	504	3	27	534	-	360	2	362
— 雷江杭先生	-	300	2	26	328	-	300	2	302
— 黃國深先生	-	250	2	22	274	-	251	1	252
— 丁小江博士	-	289	2	27	318	-	265	1	266
獨立非執行董事									
— 萬君初先生	50	-	-	8	58	-	-	-	-
— 張小明先生	50	-	-	8	58	-	-	-	-
— 傅孝思先生	50	-	-	8	58	-	-	-	-
	150	1,343	9	126	1,628	-	1,176	6	1,182

五名最高薪人士中包括本公司三名董事，其酬金詳情於上文載列。餘下2名最高薪人士的酬金詳情如下：

	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
僱員		
— 基本薪金及津貼	1,432	1,334
— 退休福利計劃供款	2	1
— 股本結算股份付款	131	-
	1,565	1,335

綜合財務報表附註

截至2009年12月31日止年度

10. 董事及僱員酬金(續)

董事酬金在下列組別人數如下：

	僱員人數	
	2009年	2008年
最高1,000,000港元(相等於人民幣880,390元)	1	2
1,000,000港元至1,500,000港元(相等於 人民幣880,390元至人民幣1,320,585元)	1	—

年內，本集團並無支付酬金予五名最高薪人士(包括董事及僱員)作為吸引彼等加盟本集團的獎勵或作為離職的賠償。概無董事於年內放棄任何酬金。

11. 稅項

	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
扣除以下項目：		
中國所得稅	(17,539)	-
遞延稅項(附註17)	(10,212)	(2,446)
	(27,751)	(2,464)

中國所得稅按照中國相關法律及法規以適用稅率計算。

根據中國相關法律及法規，本集團中國附屬公司有權自其首個經營獲利年度起計兩年獲豁免中國所得稅，其後該中國附屬公司於往後三年獲得50%的中國所得稅寬免。中國附屬公司已將2007年財政年度選為首個獲利年度。目前，該中國附屬公司享有50%中國所得稅寬免。

根據中國財政部及國家稅務總局的聯合通知財稅[2008]1號，只有外資企業在2008年1月1日之前賺取的溢利分派予外國投資者時不受條例限制，可豁免預扣稅。然而，在之後產生的溢利所分派的股息則須徵收10%的企業所得稅(「企業所得稅」)及根據企業所得稅法第3及27條及其實施細則第91條由中國附屬公司預扣。截至2008年及2009年12月31日止年度內所賺取的未分派溢利的遞延稅項負債按本公司董事決定的30%預期股息，以10%稅率累計。

由於本集團於本年度於香港的經營並無產生應課稅溢利，故本集團概無就香港利得稅作出撥備。

綜合財務報表附註

截至2009年12月31日止年度

11. 稅項(續)

年內稅項與除稅前溢利的對賬如下：

	2009年		2008年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
除稅前溢利	342,530		97,734	
適用所得稅稅率的稅項	(85,633)	(25.0)	(24,434)	(25.0)
不可扣稅開支的影響	(14,547)	(4.3)	(1,283)	(1.3)
毋須就稅項評稅之收入之影響	65,865	19.2	–	–
豁免稅項的稅務影響	17,195	5.1	25,762	26.4
未分配盈利的預扣稅	(10,631)	(3.1)	(2,995)	(3.1)
其他	–	–	504	0.5
年度的稅項影響及實際稅率	(27,751)	(8.1)	(2,446)	(2.5)

12. 股息

	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
擬派末期股息	56,196	–

本公司董事建議派付本年度的末期股息每股股份人民幣11.0分(2008年：無)須待本公司股東於股東週年大會上批准後方可作實，並按本公佈日期已發行510,874,000股股份的基準計算。

13. 每股盈利

本年度每股基本盈利乃根據本公司擁有人應佔本年度溢利人民幣314,779,000元(2008年：人民幣95,288,000元)，以及本年度已發行466,103,359股(2008年：427,500,000股)股份的加權平均數，以及假設根據附註12所述的資本化發行(已於2008年1月1日生效)計算。

計算每股攤薄盈利不會假設本公司購股權獲行使，因於2009年該等購股權之行使價均高於股份之平均市場價格。

14. 物業、廠房及設備

	傢具、裝置 及設備		廠房及 機器		在建工程	總計
	樓宇	及設備	汽車	機器		
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
本集團						
成本						
於2008年1月1日	64,883	43,068	24,298	292,472	30,202	454,923
添置	134	8,370	3,982	58,976	23,854	95,316
出售	(60)	(813)	(90)	(1,861)	–	(2,824)
轉讓	–	30	–	3,943	(3,973)	–
於2008年12月31日	64,957	50,655	28,190	353,530	50,083	547,415
添置	55	5,758	1,866	67,319	18,238	93,236
撤銷／出售	–	(901)	(318)	(19,079)	–	(20,298)
轉讓	37,983	132	–	5,916	(44,031)	–
於2009年12月31日	102,995	55,644	29,738	407,686	24,290	620,353
折舊						
於2008年1月1日	4,557	25,322	10,307	81,198	–	121,384
年度撥備	2,160	7,512	2,452	43,179	–	55,303
出售撤銷	–	(691)	(59)	(1,117)	–	(1,867)
於2008年12月31日	6,717	32,143	12,700	123,260	–	174,820
年度撥備	2,847	8,123	2,697	48,662	–	62,329
報廢／出售撤銷	–	(836)	(240)	(11,991)	–	(13,067)
於2009年12月31日	9,564	39,430	15,157	159,931	–	224,082
賬面淨值						
於2009年12月31日	93,431	16,214	14,581	247,755	24,290	396,271
於2008年12月31日	58,240	18,512	15,490	230,270	50,083	372,595

本集團的樓宇在按照中國中期土地使用權所持有的土地上興建。

綜合財務報表附註

截至2009年12月31日止年度

15. 土地使用權

	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
賬面值		
於1月1日	85,939	87,753
添置	568	—
撥入收益表	(1,852)	(1,814)
於12月31日	84,655	85,939
就呈報目的作出之分析：		
— 非流動資產	82,803	84,124
— 流動資產	1,852	1,815
	84,655	85,939

結餘指為期30或50年的中國中期土地使用權的租金預付款。

16. 無形資產

	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
賬面值		
於1月1日	2,812	3,169
收益表扣除	(357)	(357)
於12月31日	2,455	2,812

專利權指若干產品設計之獨家權。專利權費用按估計使用年期10年以直線法攤銷。

於2009年12月31日，賬面值約人民幣144,000元(2008年：人民幣189,000元)的若干專利權已抵押予銀行，以取得授予本集團的信貸融資。

17. 遞延稅項

以下為於本年度或過往年度確認的遞延稅項負債及資產及變動：

	加速會計 折舊 人民幣千元	保修撥備 人民幣千元	未分派盈利 預扣稅 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2008年1月1日	591	8,781	–	9,372
計入(扣除)損益	504	45	(2,995)	(2,446)
於2008年12月31日	1,095	8,826	(2,995)	6,926
計入(扣除)損益	681	(262)	(10,631)	(10,212)
於2009年12月31日	1,776	8,564	(13,626)	(3,286)

以下為就財務報告目的所作出遞延稅項餘額分析：

	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
遞延稅項資產	10,340	9,921
遞延稅項負債	(13,626)	(2,995)
	(3,286)	6,926

於2009年12月31日，本集團取消確認有關未分派盈利人民幣31,794,000元(2008年：人民幣6,988,000元)的預扣稅的遞延稅項負債人民幣317,940,000元(2008年：人民幣69,877,000元)，原因為本公司董事決定保留中國附屬公司的未分派盈利。

綜合財務報表附註

截至2009年12月31日止年度

18. 存貨

	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
原材料	478,408	560,996
在製品	4,628	9,071
製成品	1,203,014	852,771
	1,686,050	1,422,838

於2009年12月31日，若干賬面值為人民幣333,438,000元(2008：人民幣583,773,000元)之製成品已抵押予若干銀行，作為本集團獲授信貸融資之抵押。

19. 貿易及其他應收款

	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
貿易應收款	1,114,753	864,557
應收票據	470,529	609,502
	1,585,282	1,474,059
高節能產品政府補助的應收款	62,196	–
支付予供應商的按金	2,659	2,703
預付款	8,978	4,389
向員工墊付款	17,573	11,183
他應收款	20,839	6,785
	1,697,527	1,499,119

19. 貿易及其他應收款(續)

客戶的付款條款主要為信用條款。發票一般在發出日期後30至90日內償付，長期客戶的發票則一般在270日內償付。以下為於呈報期末，按發票日期呈列的貿易應收款及應收票據的賬齡分析。

	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
賬齡		
0 – 30日	546,877	560,414
31 – 60日	278,927	182,974
61 – 90日	326,720	144,663
91 – 180日	431,022	307,374
181 – 365日	1,736	248,517
超過1年	–	30,117
	1,585,282	1,474,059

計入本集團貿易應收款結餘中的款項為賬面值人民幣359,282,000元(2008年：人民幣203,711,000元)而於報告日已到期的貿易應收款，本集團並未作出減值虧損撥備，原因是債務人的信用狀況從信貸最初授出日起並無不利變動。

已到期但未減值的貿易應收款的賬齡如下：

	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
賬齡		
31 – 60日	21,013	5,880
61 – 90日	35,385	5,319
91 – 180日	301,142	39,796
181 – 365日	1,742	122,599
超過1年	–	30,117
	359,282	203,711

本集團並未就該等餘額持有任何抵押。該等應收款的平均賬齡為128日(2008年：231日)。

綜合財務報表附註

截至2009年12月31日止年度

19. 貿易及其他應收款(續)

在釐定貿易應收款的可收回程度時，本集團自授出信用起至報告日止觀察貿易應收款信貸質素的任何變動。董事認為信貸風險集中的機會不大，原因為客戶群大且互不相關。

貿易應收款不計利息。貿易應收款的撥備按照貨品銷售估計的不可收回的金額作出，參考以往拖欠情況及由賬面值與以原本實際利率貼現的估計未來現金流量之現值間的差額所釐定的減值客觀證據。

呆賬撥備的變動如下：

	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
於1月1日	3,869	201
應收款已確認的撥備	2,208	3,869
年度收回的金額	(3,752)	(201)
於12月31日	2,325	3,869

呆賬準備中包括清盤或嚴重財務困難下的個別減值貿易應收款結餘合共人民幣2,325,000元(2008年：人民幣3,869,000元)，本集團並未就該等結餘持有任何抵押。

計入貿易及其他應收款的以下款項以有關集團公司功能貨幣以外的貨幣結算：

	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
美元	461,009	698,024
歐元	7,823	1,740

20. 衍生金融工具

	2009年		2008年	
	資產 人民幣千元	負債 人民幣千元	資產 人民幣千元	負債 人民幣千元
衍生工具				
— 外匯合約	3,844	12,217	3,408	62,769
— 銅遠期合約	—	12	—	—
— 銅掉期合約	—	—	—	19,525
	3,844	12,229	3,408	82,294

於2009年12月31日，本集團訂立了以下具預定到期日的外匯合約，其主要條款如下：

名義金額	期限	遠期合約匯率
銷售50,000,000美元的 2份合約	由2010年4月30日至 2010年6月25日	1美元兌人民幣6.5916元至 1美元兌人民幣6.5923元
銷售41,500,000美元的 22份合約	由2010年3月26日至 2010年11月12日	1美元兌人民幣6.6100元至 1美元兌人民幣6.7570元

此外，於2009年12月31日，本集團已訂立以下具預定行使期的外匯合約，其主要條款如下：

名義金額	行使期	遠期合約匯率
銷售56,000,000美元的 22份合約	由2010年3月3日至 2010年11月1日	1美元兌人民幣6.7000元至 1美元兌人民幣6.8170元

於2008年12月31日，本集團已訂立以下具預定到期日的外匯遠期合約，其主要條款如下：

名義金額	期限	遠期合約匯率
銷售19,500,000美元的 12份合約	由2009年1月21日至 2009年7月27日	1美元兌人民幣6.4125元至 1美元兌人民幣6.6875元

綜合財務報表附註

截至2009年12月31日止年度

20. 衍生金融工具(續)

此外，於2008年12月31日，本集團已訂立以下具預定行使期的外匯遠期合約，其主要條款如下：

名義金額	行使期	遠期合約匯率
銷售238,029,307美元的 41份合約	由2008年3月16日至 2009年12月30日	1美元兌人民幣6.2711元至 1美元兌人民幣7.0500元
銷售38,750,000港元的 1份合約	由2008年11月10日至 2009年3月10日	1港元兌人民幣0.8466元

上述合約公平值乃根據本集團獨立估值師仲量聯行西門有限公司作出的估值釐定。

預設到期日之外匯合約公平值乃按訂立合約各日期的預先釐定遠期匯率與於各結算日的市場遠期匯率的差額，以遠期定價模式釐定。於各日期輸入模式的數據如下：

	於2009年12月31日	於2008年12月31日
人民幣無風險利率	1.0065%	1.0743%
美元／人民幣市場遠期匯率	1美元兌人民幣6.6942元至 1美元兌人民幣6.8203元	1美元兌人民幣6.8254元至 1美元兌人民幣6.8544元

預設行使期之遠期合約公平值乃按遠期合約內含持有人向發行人展示其合約的指定期間可行使遠期合約的時間選擇期權定價模式計算。於相關日期輸入模式的數據如下：

	2009年	2008年
波幅	4.7250%	14.3700%
人民幣無風險利率	1.0065%	1.0743%
港元無風險利率	-	0.2956%
美元無風險利率	0.4928%	0.3433%
美元遠期合約現貨價格	人民幣6.8270元	人民幣6.8277元
港元遠期合約現貨價格	-	人民幣0.8804元
美元／人民幣市場遠期匯率	1美元兌人民幣6.7762元至 1美元兌人民幣6.8208元	1美元兌人民幣6.8224元至 1美元兌人民幣6.8823元
港元／人民幣市場遠期匯率	-	1港元兌人民幣0.8822元

20. 衍生金融工具(續)

此外，於2009年12月31日，本集團訂立以下銅遠期合約，其主要條款如下：

貨幣	合約金額 數量	期限	遠期價格
人民幣	200公噸銅	2010年3月31日	人民幣59,690元/公噸

銅遠期合約的公平值按於2009年12月31日的公開市場公平值釐定。

於2008年12月31日，本集團有一份未完成場外交易亞式銅掉期合約(「銅掉期合約」)。根據銅掉期合約，本集團將於各個曆月按每一月銅價的未加權算術平均值(「浮動價格」)交割，並由2008年10月1日至2009年9月30日每月按固定價格獲取銅。於每個曆月底，倘浮動價格的走勢有利於本集團(即浮動價格高於固定價格)，本集團須按固定價格購買已協定名義數額的銅(即50公噸)。然而，倘浮動價格的走勢不利於本集團(即浮動價格低於固定價格)，本集團須按固定價格買入已協定名義數額兩倍的銅(即100公噸)。該合約規定本集團能夠賺取的溢利總額上限。倘達致合約規定的溢利上限，合約隨即失效(即對手方向本集團交割剩餘銅的責任將自動終止)，但合約並未就虧損制定類似的失效規定。於2008年12月31日，銅掉期合約剩餘9次月結。已變現虧損總額分別約人民幣11,918,000元(2008年：人民幣3,992,000元)已於截至2009年及2008年12月31日止年度的收益表確認。未變現虧損總額約人民幣19,525,000元已於截至2008年12月31日止年度的收益表確認。

該等合約以淨額結算，估計未貼現現金流出淨額載於附註6。上述銅掉期合約的公平值乃參考2008年12月31日對手方財務機構就此工具所提供估值計量。

綜合財務報表附註

截至2009年12月31日止年度

21. 已抵押銀行存款及銀行結餘及現金

銀行結餘及現金包括本集團持有的現金及原定到期日為三個月或以下的短期銀行存款。銀行存款按當時市場年利率0.24厘至3.56厘(2008年：0.36厘至3.78厘)入賬。

已抵押銀行存款指已抵押予銀行作為發行應付票據的抵押的存款。人民幣1,464,874,000元(2008年：人民幣1,239,735,000元)的若干已抵押銀行存款及銀行結餘及現金以未能於國際市場自由兌換的人民幣列值。人民幣匯率由中國政府決定，而將資金匯出中國須受到中國政府實施的匯兌限制所限。

計入已抵押銀行存款及銀行結餘及現金的款項為以下以相關集團公司功能貨幣以外貨幣結算的金額。

	2009年 人民幣千元 相當於	2008年 人民幣千元 相當於
美元	35,597	26,039
港元	27,355	688
歐元	128	439

22. 貿易及其他應付款

	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
貿易應付款	275,173	280,537
應付票據	1,915,045	1,488,464
客戶按金	2,190,218	1,769,001
應付薪金及福利	344,599	192,951
應付中國營業稅	13,670	7,201
其他應付款	7,156	7,156
	83,236	55,609
	2,638,879	2,031,918

22. 貿易及其他應付款(續)

本集團一般從供應商取得30日至180日的信貸期。以下為於呈報期末，按發票日期呈列的貿易應付款及應付票據的賬齡分析。

	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
賬齡		
0 – 90日	1,435,292	1,200,759
91 – 180日	717,855	558,434
181 – 365日	34,373	7,090
1 – 2年	2,698	2,718
	2,190,218	1,769,001

23. 保修撥備

	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
賬面值		
於1月1日	35,302	35,123
年度額外撥備	17,709	16,659
撥備使用	(18,756)	(16,480)
於12月31日	34,255	35,302

保修撥備指管理層根據過往經驗及就有問題產品的行業平均數，對空調產品授出的3–6年保修對本集團負債作出的最佳估計。

24. 應付最終控股公司款項

金額為無抵押、免息且須按要求償還，已於2009年6月26日悉數償還。

25. 應付一名董事款項

金額指一筆應付本公司一名董事李興浩先生而無抵押、免息且須按要求償還的款項，已於2009年6月26日悉數償還。

綜合財務報表附註

截至2009年12月31日止年度

26. 短期銀行貸款

	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
短期銀行貸款		
— 有抵押	11,608	115,565
— 無抵押	403,828	7,592
— 有抵押及由董事與第三方共同擔保	—	97,110
— 由董事與第三方共同擔保	460,000	857,719
— 由董事擔保	5,000	—
	880,436	1,077,986

於報告期末，本公司董事李興浩先生就授予一間中國附屬公司達人民幣1,795,000元(2008年：人民幣1,993,839,000元)的銀行融資向若干銀行作出個人擔保。

計入短期銀行貸款的款項為以下以相關集團公司功能貨幣以外貨幣結算的款額：

	2009年 人民幣千元 相當於	2008年 人民幣千元 相當於
美元(「美元」)	50,958	7,592

已付平均利率如下：

	2009年	2008年
銀行貸款	4.85%	5.90%

所有銀行貸款為固定利率借貸，於更新時或提取日可作商議及於2008年12月31日及2009年12月31日以人民幣及美元結算。

27. 政府資助

於2006年及2007年，本集團就於中國安徽省及江西省經濟開發區的投資而收到中國有關地方機關人民幣65,400,000元的政府資助。有關資助是作為本集團取得人民幣65,400,000元的土地使用權作為於經濟開發區建設生產設施的鼓勵。

截至2009年12月31日止年度，土地使用權的相關經營租金人民幣1,310,000元(2008年：人民幣1,310,000元)已自收益表扣除，而政府資助人民幣1,308,000元(2008年：人民幣1,308,000元)已確認為其他收入。於2009年12月31日，有人民幣61,866,000(2008年：人民幣63,174,000元)的未攤銷金額。

28. 股本

	法定		已發行及全面繳足	
	股份數目 千股	金額 千港元	股份數目 千股	金額 千港元
每股面值0.01港元普通股				
—於2008年1月1日及 2008年12月31日	5,000	50	100	1
—增加法定股本	49,995,000	499,950	—	—
—資本化發行	—	—	427,400	4,274
—全球發售	—	—	72,500	725
—行使超額配股權	—	—	10,874	109
—於2009年12月31日	50,000,000	500,000	510,874	5,109
				人民幣千元
於綜合財務狀況表所示				
—於2009年12月31日				4,503
—於2008年1月1日及2008年12月31日				1

根據本公司全體股東於2009年6月19日通過的書面決議案，本公司藉增設額外49,995,000,000股每股面值0.01港元的股份，將其法定股本由50,000港元增加至500,000,000港元。

綜合財務報表附註

截至2009年12月31日止年度

28. 股本(續)

根據本公司全體股東於2009年6月19日通過的書面決議案，待股份溢價賬因本公司根據全球發售發行股份而進賬後，本公司董事方獲授權透過將相等於本公司股份溢價賬的進賬額4,274,000港元，按面值繳足427,400,000股股份，以向於2009年6月19日名列本公司股東名冊的本公司股東按比例配發及發行有關股份的方式，將該4,274,000港元款項撥作資本。

於2009年7月13日，本公司72,500,000股每股面值0.01港元的普通股乃透過全球發售方式，按2.27港元價格發行。於同日，本公司的股份於聯交所主板上市。

於2009年8月5日，超額配股權獲行使，以及按每股2.27港元進一步發行10,874,000股每股面值0.01港元股份。

發行的所有股份於各方面與當時已發行股份享有同等權利。

29. 購股權計劃

股本結算購股權計劃：

本公司根據於2009年6月19日通過的決議案採納購股權計劃(「該計劃」)，主要目的在於提供獎勵予各董事、合資格僱員及客戶，該計劃將於2012年11月16日到期。根據該計劃，本公司董事會可授出購股權予合資格僱員(包括本公司及其附屬公司董事)以認購本公司股份。此外，本公司可不時授出購股權予外界第三方以作為向本公司提供貨品或服務的付款。

於2009年12月31日，根據該計劃已授出而尚未行使之購股權有關之股份數目為50,000,000股(2008年：零)，佔本公司該日已發行股份約10%(2008年：零)。根據該計劃授出之購股權有關之股份總數不應超過本公司於任何時候已發行股份之10%，惟事先獲本公司股東批准則除外。於任何一年內向任何個人授出或可能授出之購股權有關之股份數目不應超過於任何時候本公司已發行及將予發行股份之1%，惟事先獲本公司股東批准則除外。授予主要股東或獨立非執行董事而超過本公司股本0.1%或價值超過5,000,000港元之購股權，必須取得本公司股東的事先批准。

29. 購股權計劃(續)

股本結算購股權計劃:(續)

購股權計劃並無對行使購股權前須持有購股權之最短時間作出一般規定，惟董事會有權於授出任何特定購股權時訂出承授人持有購股權之最短時間。行使價由本公司董事釐定，且不會低於下列各項之較高者(i)本公司股份於授出日期之收市價；(ii)緊接授出日期前五個營業日之股份收市價平均價；或(iii)本公司股份之面值。

已授出購股權之變動詳情如下：

參與人類別	授出日期	歸屬期	行使期	每股 行使價 港元	購股權數目		
					於2009年 1月1日 尚未行使	年內 已授出	於2009年 12月31日 尚未行使
董事	17.11.2009	17.11.2009 – 16.11.2010	17.11.2010 – 16.11.2011	4.152	–	516,000	516,000
		17.11.2009 – 16.11.2011	17.11.2011 – 16.11.2012	4.152	–	524,000	524,000
僱員	17.11.2009	17.11.2009 – 16.11.2010	17.11.2010 – 16.11.2011	4.152	–	24,044,000	24,044,000
		17.11.2009 – 16.11.2011	17.11.2011 – 16.11.2012	4.152	–	24,896,000	24,896,000
客戶	17.11.2009	17.11.2009 – 16.11.2011	17.11.2011 – 16.11.2012	4.152	–	20,000	20,000
					–	50,000,000	50,000,000

於截至2009年12月31日止年度，已授出購股權之估計公平值為人民幣67,032,000元之購股權已於2009年11月17日授出。

向客戶授予購股權，以作為彼等支付本集團的獎勵。有關利益的公平值不能作可靠估計，因此，其公平值乃參考所授出購股權的公平值計量。購股權的公平值估計乃根據二項式模型(此乃參考香港財務報告準則第2號可予接納的估值方法)計量，而估值(包括授予董事、合資格僱員及客戶的購股權)則由與本集團無關連的獨立專業估值師仲量聯行西門有限公司進行。

綜合財務報表附註

截至2009年12月31日止年度

29. 購股權計劃(續)

股本結算購股權計劃：(續)

輸入模式的資料如下：

	2009年
現貨價	4.09港元
行使價	4.152港元
預期波幅	67.21%
無風險利率	0.8955%
預期股息率	1.875%
次佳行使因素	1.5
行使期	2010年11月17日至 2012年11月16日

由於本公司於2009年7月新上市，概無足以反映股價波動的交易記錄可供參考。根據過去三年類似行業之可資比較公司的以往波幅，假設波幅為67.21%。

於截至2009年12月31日止年度，本集團已確認有關本公司授出之購股權之開支總額為6,048,000港元(2008年：無)。

二項模式已用於整體估計購股權的公平值。用以計算購股權公平值的變量及假設乃基於董事的最佳估計。購股權的價值隨若干主觀假設的變量不同而改變。

30. 經營租約承擔

於報告期末，本集團承諾就根據不可撤銷經營租約租用物業的未來最低租賃款到期日如下：

	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
一年內	5,947	3,441
於第二至第五年(包括首尾兩年)	7,438	5,777
五年後	9,880	11,277
	23,265	20,495

租約經商議且租金已固定及租期為1至20年。

31. 資本承擔

	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
就收購物業、廠房及設備的已訂約但未於 財務資料作出撥備的資本開支	65,582	13,936

32. 退休福利計劃

本集團於香港的合資格僱員參與香港強積金。強積金資產由信託人控制的基金持有，獨立於本集團的資產。本集團及各僱員對強積金計劃作出每月強制供款。

本集團中國附屬公司的僱員為中國政府經營的國家管理退休福利計劃的會員。附屬公司須按僱員薪金的若干百分比向退休福利計劃供款，以撥資福利。本集團就退休福利計劃的唯一責任是根據計劃作出指定供款。

33. 關連方交易

除於綜合財務報表相關附註所披露的關連方交易及結餘外，本集團於年內向一間由本公司實益控股股東李興浩先生控制的關連公司支付膳食開支合共人民幣970,000元(2008年：人民幣919,000元)。

主要管理人員的薪酬，指本公司董事的酬金，詳情載於附註10。

綜合財務報表附註

截至2009年12月31日止年度

34. 主要附屬公司

於報告期末，本公司之主要附屬公司(全部均為本公司間接全資擁有)詳情如下：

附屬公司名稱	註冊成立/ 成立地點及日期	已發行及 繳足股本/註冊資本	主要業務
廣東志高空調有限公司	中國，為一家 外商獨資企業， 自2006年9月1日， 為期50年	註冊資本 — 人民幣353,140,000元	製造及銷售空調
志高空調(蕪湖)有限公司	中國，為一家 有限責任企業 自2006年12月20日， 為期10年	註冊資本 — 人民幣30,000,000元	正興建工廠以製造及 銷售空調
志高空調(九江)有限公司	中國，為一家 有限責任企業 自2007年6月1日， 為期10年	註冊資本 — 人民幣45,000,000元	正興建工廠以製造及 銷售空調
志高電器有限公司	香港	普通股 — 100,000港元	持有衍生工具

上述附表載述本公司之附屬公司。董事認為，該等公司對本集團業績或資產起著重要影響。董事認為，若詳述其他附屬公司將導致提供之資料過於冗長。

各附屬公司於年終或本年度內任何時間概無任何未償還債務證券。

財務摘要

	截至12月31日止年度			
	2006年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2009年 人民幣千元
業績				
營業額	4,535,062	5,716,408	5,920,583	6,005,495
除稅前溢利	263,405	370,034	97,734	342,530
稅項	(42,450)	2,869	(2,446)	(27,751)
本年度溢利	220,955	372,903	97,288	314,779
資產及負債				
	於12月31日			
	2006年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2009年 人民幣千元
總資產	3,359,156	4,471,500	4,791,583	5,565,690
總負債	(2,548,946)	(3,288,387)	(3,413,182)	(3,719,746)
淨資產	810,210	1,183,113	1,378,401	1,845,944

截至2008年12月31日止三個年度各年之業績及資產及負債摘要乃摘錄自本公司於2009年6月30日刊發的招股章程。