

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公佈之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不會就本公佈全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。

Haier 海爾

HAIER ELECTRONICS GROUP CO., LTD.

海爾電器集團有限公司*

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：1169)

截至二零一零年十二月三十一日止年度之
全年業績公佈

財務摘要	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元 (重列)	變動 %
收入	35,806,672	12,877,993	+178.0%
除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利 (「EBITDA」)	1,510,537	733,784	+105.9%
年內溢利	1,007,487	499,295	+101.8%
應佔：			
本公司股東	964,363	448,652	
非控股權益	43,124	50,643	
	<u>1,007,487</u>	<u>499,295</u>	
每股盈利			
基本	人民幣46.85分	人民幣22.32分	+109.9%
攤薄	人民幣40.68分	人民幣20.62分	+97.3%

主席函件

一、概覽

二零一零年本集團錄得創紀錄的股東應佔溢利、每股盈利、營運現金流和收入。同時，我們也為您們股東創造了優越的回報。

以上業績表現，是借了中國三、四級市場消費啟動和拉動內需政策的春風，有賴於母公司對本集團的資產注入等支持，得力於管理層銳意開拓新渠道綜合服務業務，更是我們在長久堅持的管理理念和價值觀下有效執行戰略的成果。

在這份信函中，我將解釋我們的戰略思考和來年即將進行的一系列管理舉措，是為了使得公司能夠在未來維持可持續增長。

二、今天的海爾電器

在去年的股東信函中，我們提出要深化建設三、四級市場的分銷網絡。二零一零年我們大力發展了中國三四級市場的渠道綜合業務，使得本集團由一間從事洗衣機、熱水器業務為主的家電生產商，發展成為一間同時在中國家電分銷領域舉足輕重的渠道綜合服務提供商。

在洗衣機業務領域，我們維持了單品牌世界銷量第一的市場地位，在熱水器業務領域，我們大力開發太陽能 and 燃氣熱水器新品，維持國內市場份額第一的地位。為支持渠道綜合服務業務，我們從母公司收購了物流資產及隨後增加了對分銷網絡的投資，及設立了合資分銷平台。

二零一零年本集團家電製造業務和渠道綜合服務業務的綜合表現喜人。

收入和股東應佔溢利

於二零一零年，本集團總收入達到人民幣35,807,000,000元，較去年上升178.0%，股東應佔溢利上升114.9%至人民幣964,000,000元的歷來最高水平。

每股盈利

我們繼續實現強勁的每股盈利增長，於二零一零年，本集團普通股股東應佔每股盈利(基本)為人民幣46.85分，較二零零九年(重列)之人民幣22.32分上升109.9%，又是一個新高紀錄。

營運現金流

本集團的營運現金流仍保持強勁。於二零一零年，我們的營運現金流是純利的128.5%，本集團於二零一零年十二月三十一日之現金及現金等值項目結餘為人民幣2,706,000,000元。

三、應對大趨勢

現在，我們很樂意和您們分享觀察到的四個主要趨勢。

全球經濟復蘇和波動並存

過去一年，全球經濟已然復蘇，成熟市場恢復增長，新興市場發展迅速，作為本集團根據地的中國市場尤其取得迅速增長並成長為全球第二經濟體。另一方面，銅、鋼以及油價等大眾原材料隨經濟恢復逐漸上漲，人民幣過去一年升值明顯。但全球範圍內不能事先預期的短期波動事件隨時發生，不時攪亂長期增長的進程。

勞動力成本上漲和中國二三線城市發展

我們認為在未來面臨中國工人勞動力成本上升的趨勢。原材料和勞工成本都在上漲，家電廠商不能淪為原材料組裝工廠，須通過創意設計提高產品的附加值，提供差異化的服務解決方案，才可能保證實現有利潤的增長。

在工資上漲和中國產業結構升級的過程中，我們同時也看到了內陸城市開發和二三線城市城鎮化帶來的內銷機會。原來在沿海地區就業的工人會隨工廠遷移回流到家鄉城市，帶動這些內陸城市消費力的提高。

不同層次的客戶需求

中國是個有多層次消費結構的市場，在一二線城市有時尚創意、高標準設計、節能環保的產品可以暢銷；而在廣大三四線市場，大多數消費者正期待著價格公道、質量可靠、服務有保障的產品。

渠道變革

互聯網的普及化對於家電廠商和家電經銷商同時帶來了挑戰。對於顧客而言，自從有了互聯網以後，顧客的個性化的需求更容易在網上實現，顧客可以到網上搜索到各種各樣的商品，輕輕點擊就可以送到家。家電廠商必須關注如何透過互聯網更好創造用戶資源，利用互聯網工具更好黏住用戶，提交解決方案，最終創造用戶口碑。

新興的互聯網網上銷售增長迅速，家電網上銷售平台是任何家電分銷商都必須密切關注的領域。

因為我們相信這些變化會影響家電行業，會創造新的遊戲規則，所以我們為本公司尋找了新的增長動力—如我們在中期報告中提及的三四級市場渠道綜合服務業務，我們從母公司收購發展該業務所需的物流業務，及還將收購其他售後服務等相關業務，招納大量具有分銷經驗的人才，投資於分銷和配送能力有關的資產。

四、達致增長的策略性方向

二零一一年我們為您創造的增長引擎，將通過以下三項方式來實現。

擴充品牌及產品結構

我們會拓闊及深化我們的產品結構，以服務更多顧客。

我們將進一步擴充我們的高端家電產品系列—同時具有環保和節能的特點。最近我們較成功的例子包括引進卡薩帝中複式大滾筒及壁掛式太陽能熱水器。通過引入定制化的高端產品，我們不僅可以強化我們在中國高端家電市場的地位還可以提升我們的盈利水平。

我們同時在高性價比產品領域加強拓展。與過去開發子品牌的方式不同，我們正引入新的品牌「統帥」，針對中國三四級市場價格敏感客戶提供有質量、簡單易用、可靠服務保障的產品。

拓展分銷系統並涵蓋「非海爾品牌」及白家電以外產品

渠道綜合服務業務的發展目標是成為一個兼有豐富交互接口和強大配送、服務體系的開放式平台，因此我們下一步工作要點是不斷擴充我們的日日順門店網絡，提升我們的後台體系的服務水平，以吸引更多供應商品牌和更多產品。

小家電、電視、個人電腦、數碼產品將是我們下一步引入供應商資源的重點，這些產品特性和生命周期各有不同，需要我們不斷提升訂單規劃、存貨管理、物流、售後支持的能力。

開發高增長的網上業務

我們開發互聯網業務的策略是發揮互聯網的優勢—有效識別用戶個性化需求、降低營銷和交易成本、營造低成本互動平台，和我們高效物流配送體系、以用戶為中心的產品開發流程、強大服務網絡相結合。

我們將考慮從母公司整合有關網上家電銷售平台，該平台可以提供客戶豐富產品信息、允許他們網上下單交易，客戶可以透過離他們最近的實體店提取貨品、享受服務。

另外，我們還將發展銷售家電、數碼、家居用品一體化的專門的集電話、目錄、網絡多種渠道的銷售平台。

五、成功之道

我們相信我們對以下三個方面競爭能力的關注有助於我們抓住戰略機遇。

首先，我們將維持核心優勢—關注消費者需求，品牌建設，產品創新，訂單驅動，模塊化生產，時時以用戶為本，以用戶為中心設計我們的產品和解決客戶的實際問題。比如我們派聯絡員到村鎮根據農民的要求設計防老鼠的洗衣機，設計適合在大城市的全球噪音最低的洗衣機，以及便於高層公寓安裝的壁掛式的太陽能熱水器。

其次，我們要繼續推進自主經營的扁平化組織架構，目標就是形成「我的用戶我創造、我的增值我分享」的自主創業文化，實現員工和企業雙贏。我們把原來工廠的不同生產單元整合成為一個供應鏈平台，減少管理冗餘和提高生產效率；我們把各地的銷售平台「公司化」，爭取讓銷售體系每個人都有面向市場和用戶的單，而不是審批市場費用的單；為了使服務於市場的第一線員工能夠擁有自主決策的機制和動力，我們要求所有的高級經理人突破自我，把工作重點轉向為員工提供自主經營平台，而不是留戀於過去的權力和審批資源。

第三，我們必須使得公司成長為一個更具包容性的組織，敢於行動，善於利用並購、合資、合作等外生性成長手段。我們已啟動與山東省境內的家電經銷商通過合資方式擴大我們的日日順分銷網絡，並設計了基於協同效應的業務計劃和購股權激勵方案，鼓勵其達致有挑戰性的戰略目標。

六、展望

我們的團隊已經準備好好奮鬥一把，我們將在品牌、分銷、物流、客戶支持方面強化投資，我們同時還要促成關注投資回報率和長期戰略的理念，建成充分授權和自主經營的文化，我們就能把握住戰略機遇。

最後，本人要表達的是通過我們的管理團隊及員工之竭誠奉獻，令我們有今天的成績，本人因他們而感覺自豪，同時本人亦謹此對您們作為股東之堅定支持表示感謝。本人希望您們會關注到我們的持續進步，同時亦相信我們的企業將能引領我們前往一個更有可為的未來及為股東帶來上佳及長遠的價值。

全年業績

海爾電器集團有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)謹此公佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零一零年十二月三十一日止年度之綜合全年業績，連同上年度之比較數字如下：

綜合收益表

截至二零一零年十二月三十一日止年度

	附註	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元 (重列)
收入	5	35,806,672	12,877,993
銷售成本		<u>(31,033,259)</u>	<u>(9,654,109)</u>
毛利		4,773,413	3,223,884
其他收入及收益	5	71,954	46,766
銷售及分銷費用		(2,511,004)	(1,928,459)
行政費用		(898,503)	(680,842)
其他費用		(1,057)	(12,634)
融資成本	7	(4,691)	(7,906)
應佔共同控制實體損益		<u>5,318</u>	<u>3,783</u>
除稅前溢利	6	1,435,430	644,592
所得稅開支	8	<u>(427,943)</u>	<u>(145,297)</u>
年內溢利		<u><u>1,007,487</u></u>	<u><u>499,295</u></u>
以下各方應佔：			
本公司股東		964,363	448,652
非控股權益		<u>43,124</u>	<u>50,643</u>
		<u><u>1,007,487</u></u>	<u><u>499,295</u></u>
本公司普通股股 東應佔每股盈利	10		
基本		<u>人民幣46.85分</u>	<u>人民幣22.32分</u>
攤薄		<u>人民幣40.68分</u>	<u>人民幣20.62分</u>

綜合全面收益表

截至二零一零年十二月三十一日止年度

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元 (重列)
年內溢利	1,007,487	499,295
其他全面收益		
換算海外業務之匯兌差異	676	(43)
年內全面收益總額	<u>1,008,163</u>	<u>499,252</u>
以下各方應佔：		
本公司股東	965,039	448,609
非控股權益	<u>43,124</u>	<u>50,643</u>
	<u>1,008,163</u>	<u>499,252</u>

綜合財務狀況表
二零一零年十二月三十一日

	附註	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元	二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元 (重列)	二零零九年 一月一日 人民幣千元 (重列)
非流動資產				
物業、廠房及設備		863,585	679,451	741,885
投資物業		20,800	22,472	4,654
預付土地款		171,229	79,241	81,660
無形資產		858	1,614	2,090
於共同控制實體的投資		—	25,457	21,674
可供出售投資		6,000	7,670	7,670
遞延稅項資產		221,311	21,459	28,220
非流動資產總值		1,283,783	837,364	887,853
流動資產				
存貨		1,306,343	389,461	270,711
應收貿易賬款及票據	11	3,908,094	3,335,201	2,613,909
預付款項、按金及其他應收賬款		516,645	122,725	106,324
已質押存款		391	82,976	7,738
現金及現金等值項目		2,705,607	1,447,807	695,544
流動資產總值		8,437,080	5,378,170	3,694,226
流動負債				
應付貿易賬款	12	1,523,629	1,628,781	1,400,197
應付稅項		612,237	119,058	63,769
其他應付賬款及應計負債		4,344,739	2,326,471	1,504,050
計息借貸		—	—	24,800
撥備		291,963	206,476	160,399
流動負債總值		6,772,568	4,280,786	3,153,215
流動資產淨值		1,664,512	1,097,384	541,011
總資產減流動負債		2,948,295	1,934,748	1,428,864
非流動負債				
計息借貸		—	74,000	118,200
撥備		151,555	100,524	79,534
遞延收入		43,609	—	—
遞延稅項負債		9,257	9,588	9,588
非流動負債總值		204,421	184,112	207,322
淨資產		2,743,874	1,750,636	1,221,542
權益				
本公司股東應佔權益				
已發行權益		2,248,843	1,527,611	1,485,859
儲備		303,688	91,297	(359,990)
		2,552,531	1,618,908	1,125,869
非控股權益		191,343	131,728	95,673
權益總值		2,743,874	1,750,636	1,221,542

財務報表附註

1. 公司資料

海爾電器集團有限公司為於百慕達註冊成立之有限公司。本公司註冊辦事處位於Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton HM11, Bermuda。

董事認為，本公司之直接控股公司為青島海爾股份有限公司(「青島海爾」)，該公司於中華人民共和國(「中國」)註冊，而由於本公司之控股股東為海爾集團公司(「海爾集團公司」)及青島海爾投資發展有限公司(「海爾投資」)(統稱「海爾集團」)就本公司各自為一致行動，故為本公司之控股股東。海爾集團亦是於中國註冊。青島海爾為海爾集團公司之非全資附屬公司。

本年度內，本集團從事下列主要業務：

- 製造及銷售洗衣機
- 製造及銷售熱水器
- 提供物流服務以及銷售和分銷從海爾集團之附屬公司及/或聯營公司(「海爾聯屬公司」)及其他對外方之家電及其他產品。

於二零一零年十月二十日，本公司之全資附屬公司重慶新日日順家電銷售有限公司透過向原有資本人民幣505,000元增資人民幣9,495,000元，收購海爾集團公司及其聯屬公司當時之全資附屬公司青島樂家電器有限公司(「青島樂家」)之94.95%權益。青島樂家主要於中國內地從事銷售電器。

於二零一零年十二月二十日，本公司之全資附屬公司青島新日日順物流服務有限公司(「青島新日日順」)與海爾集團公司訂立股權轉讓協議，據此青島新日日順同意收購而海爾集團公司同意出售青島海爾物流有限公司(「青島海爾物流」)之100%股權，代價為人民幣763,000,000元，其中人民幣228,900,000元於二零一零年十二月三十一日仍未償付。於二零一零年五月三十一日及七月十三日，青島海爾物流向海爾投資分別收購北京海爾物流有限公司(「北京海爾物流」)及青島海爾日日順物流有限公司(「青島海爾日日順物流」)餘下之80%及75%股權，代價為人民幣800,000元及人民幣750,000元。青島海爾物流及其附屬公司主要從事提供物流服務。

此等交易統稱為「收購交易」，而收購交易中之被收購實體統稱為「被收購實體」。

2. 編製基準

此等財務報表乃按國際會計準則委員會頒佈之國際財務報告準則(包括所有國際財務報告準則，國際會計準則(「國際會計準則」)及詮釋)及香港公司條例之披露要求編製。此等財務報表乃按歷史成本基礎編製。除特別指明外，所有涉及金額均以進位之最接近的人民幣(「人民幣」)千元列示。

共同控制下業務合併的合併會計處理

根據收購交易，本公司成為被收購實體的控股公司。由於收購交易完成前及之後本公司及被收購實體均由海爾集團最終控制，故收購交易乃以合併會計準則編製。

本集團於截至二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度的綜合收益表、綜合全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表包括現時組成本集團及被收購實體的所有公司的業績、權益變動及現金流量，猶如本集團公司架構於緊隨完成收購交易後在截至二零一零年及二零零九年十二月三十一日止整個年度或自該等公司各自的收購、註冊成立或註冊日期(以較短期間為準)以來一直存在。編製本集團於二零零九年十二月三十一日及二零零九年一月一日的綜合財務狀況表，旨在呈列本集團及被收購實體的財務狀況，猶如本集團緊隨完成收購交易後的公司架構一直存在，並按照於二零零九年十二月三十一日及二零零九年一月一日本公司應佔各個別公司的股權及／或對該等公司行使控制權的權力而編製。

本集團過往呈報截至二零零九年十二月三十一日止年度的經營業績已重列以包括以下所載被收購實體的經營業績：

	本集團 (如過往呈報) 人民幣千元	被收購實體 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	本集團 (合併) 人民幣千元
收入	11,530,604	1,717,489	(370,100)	12,877,993
除稅前溢利	538,046	106,546	—	644,592
年內溢利	420,354	78,941	—	499,295

2. 編製基準(續)

本集團過往呈報於二零零九年十二月三十一日及二零零九年一月一日的財務狀況已重列以包括以下所載被收購實體的資產及負債：

	本集團 (如過往呈報) 人民幣千元	被收購實體 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	本集團 (合併) 人民幣千元
<u>二零零九年十二月三十一日</u>				
非流動資產	706,998	130,366	-	837,364
流動資產	4,527,508	987,572	(136,910)	5,378,170
流動負債	3,478,271	939,425	(136,910)	4,280,786
非流動負債	184,112	-	-	184,112
權益	1,572,123	178,513	-	1,750,636
<u>二零零九年一月一日</u>				
非流動資產	754,677	133,176	-	887,853
流動資產	3,084,711	685,567	(76,052)	3,694,226
流動負債	2,514,704	714,563	(76,052)	3,153,215
非流動負債	207,322	-	-	207,322
權益	1,117,362	104,180	-	1,221,542

綜合基準

於二零一零年一月一日後之綜合基準

此等綜合財務報表包括本公司及其附屬公司截至二零一零年十二月三十一日止年度的財務報表組成。附屬公司的財務報表是按照與本公司相同的會計期間和會計政策編製。附屬公司的業績由收購日期(即本集團取得控制權當日)起綜合計算，並繼續綜合計算，直至該控制權終止之日為止。一切集團內部交易所產生的集團內部結餘、交易、未實現盈虧及股息均已於綜合計算時悉數撤銷。

即使附屬公司之虧損歸屬於非控股權益會導致非控股權益產生虧損結餘，虧損仍然必須歸屬於非控股權益。

對附屬公司所有權之變動如無導致喪失對該附屬公司之控制權，則作為權益交易入賬。

若本集團喪失對附屬公司之控制權，則本集團須終止確認(i)附屬公司的資產(包括商譽)與負債，(ii)任何非控股權益之賬面值及(iii)記入權益的累積匯兌損益；並確認(i)已收代價之公平值，(ii)任何保留的投資之公平值及(iii)任何於損益中產生的盈餘或虧損。先前確認為其他全面收益之本集團持有股份應享有部分應適當地重分類至損益或保留盈利中。

2. 編製基準(續)

於二零一零年一月一日前之綜合基準

上述若干規定已被本集團於當日起開始應用，而以下差異將以特定方法從先前之綜合基準中結轉過來：

- 對於本集團產生的虧損將分配到非控股權益，直到其結餘減少至零為止。任何更一步的虧損只分配到母公司中，除非非控股權益受到法律約束須承擔該虧損，否則該虧損不會被分配到非控股權益。於二零一零年一月一日前產生的虧損不會在非控股權益與母公司股東之間分配。
- 於喪失控制權後，本集團按於喪失控制權日期資產淨值所佔比例保留的投資入賬。該投資於二零一零年一月一日的賬面值並未重列。

3. 會計政策的變動及披露

本集團已於編製本年度財務報表時首次採納下列新訂及經修訂對國際財務報告準則：

國際財務報告準則第1號(經修訂)	首次採用國際財務報告準則
國際財務報告準則第1號(修訂本)	國際財務報告準則第1號首次採納國際財務報告準則－對首次採納者的有限度豁免之修訂本
國際財務報告準則第2號(修訂本)	對國際財務報告準則第2號 以股份為基礎之付款之修訂本
國際財務報告準則第3號(經修訂)	業務合併
國際會計準則第27號(經修訂)	綜合財務報表和單獨財務報表
國際會計準則第39號(修訂本)	對國際會計準則第39號金融工具：確認及 計量－合資格對沖項目之修訂本
國際財務報告詮釋委員會第17號	向擁有人分配非現金資產
已包含於在二零零八年五月頒布的 國際財務報告準則之改進之國際財務報 告準則第5號之修訂本	對國際財務報告準則第5號持有待售的非流 資產和終止經營－計劃出售附屬公司控股 權益之修訂本
二零零九年國際財務報告準則之改進	二零零九年四月頒布對多項國際財務報告準則 之修訂本

除採納以下載列詳述二零零九年國際財務報告準則之改進內收錄國際財務報告準則第3號(經修訂)、國際會計準則第27號(經修訂)以及國際會計準則第7號及國際會計準則第17號之修訂本外，採納此等新訂及經修訂國際財務報告準則對此等財務報表並無重大財務影響，亦對此等財務報表應用的會計政策並無重大變動。

3. 會計政策的變動及披露(續)

採納此等新訂及經修訂國際財務報告準則之主要影響載列如下：

(a) 國際財務報告準則第3號(經修訂)業務合併及國際會計準則第27號(經修訂)綜合財務報表和單獨財務報表

國際財務報告準則第3號(經修訂)引入與業務合併相關會計處理之變動，這會改變對非控股權益之最初計量、交易成本之會計處理、或然代價之最初確認及其後計量，及業務合併達成階段。這些變動將對已確認商譽之金額、收購發生期間所報告業績及未來所報告之業績產生影響。

國際會計準則第27號(經修訂)規定對附屬公司所有權權益之變動但並未喪失其控制權時，應以股權交易入賬。因此，該等變動將不會對商譽構成影響，亦不會產生收益或虧損。此外，經修訂準則改變對附屬公司所產生之虧損以及喪失附屬公司控制權之會計處理。對各項準則之後續修訂，包括但不限於，國際會計準則第7號現金流量表、國際會計準則第12號所得稅、國際會計準則第21號匯率變動之影響、國際會計準則第28號於聯營公司之投資及國際會計準則第31號於合營企業之權益。

該經修訂準則中所引入之變動會由二零一零年一月一日起應用於進行之收購、喪失控制權及與非控股權益交易之會計處理並會造成影響。

(b) 於二零零九年四月頒佈二零零九年國際財務報告準則之改進載列對多項國際財務報告準則的修訂。各項準則均單獨附有過渡性規定。採納其中若干修訂將導致會計政策變更，但該等修訂並未對本集團造成重大財務影響。其中最適用於本集團之主要修訂詳情如下：

- 國際會計準則第7號現金流量表要求只有會於財務狀況報表中被確認為資產的開支方才可以分類為投資活動引起的現金流量。
- 國際會計準則第17號租賃刪除了將土地劃分為租賃的分類指引。據此，將土地租賃分類為經營租賃或融資租賃都與國際會計準則第17號的總體指引相一致。

4. 經營分類資料

	洗衣機業務		熱水器業務		渠道綜合服務業務		綜合	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
分類收入、其他收入 及收益：								
向外間客戶銷售	6,676,101	9,185,375	1,408,276	2,345,229	27,722,295	1,347,389	35,806,672	12,877,993
分類間銷售	4,842,907	-	1,717,906	-	504,947	370,100	7,065,760	370,100
	<u>11,519,008</u>	<u>9,185,375</u>	<u>3,126,182</u>	<u>2,345,229</u>	<u>28,227,242</u>	<u>1,717,489</u>	<u>42,872,432</u>	<u>13,248,093</u>
<u>調整：</u>								
對銷分類間銷售							(7,065,760)	(370,100)
分類收入							35,806,672	12,877,993
分類其他收入 及收益	35,867	14,780	7,874	10,256	17,433	11,168	61,174	36,204
分類收入、其他收入 及收益總額							<u>35,867,846</u>	<u>12,914,197</u>
分類業績	777,740	391,543	274,888	174,246	445,028	101,265	1,497,656	667,054
<u>調整：</u>								
利息收入							10,780	10,562
公司及其他未分配費用							(68,315)	(25,118)
融資成本							(4,691)	(7,906)
除稅前溢利							<u>1,435,430</u>	<u>644,592</u>

4. 經營分類資料(續)

	洗衣機業務			熱水器業務			渠道綜合服務業務			綜合		
	二零一零年	二零零九年	二零零九年	二零一零年	二零零九年	二零零九年	二零一零年	二零零九年	二零零九年	二零一零年	二零零九年	二零零九年
	十二月	十二月	一月一日	十二月	十二月	一月一日	十二月	十二月	一月一日	十二月	十二月	一月一日
	三十一日	三十一日	一月一日	三十一日	三十一日	一月一日	三十一日	三十一日	一月一日	三十一日	三十一日	一月一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
							(重列)	(重列)		(重列)	(重列)	(重列)
分類資產	3,109,747	2,780,780	2,255,164	953,467	557,086	496,920	3,158,591	882,428	728,380	7,221,805	4,220,294	3,480,464
<i>調整：</i>												
對銷分類間應收賬款										(1,123,368)	(158,024)	(129,346)
遞延稅項資產										221,311	21,459	28,220
已質押存款										391	82,976	7,738
現金及現金等值項目										2,705,607	1,447,807	695,544
公司及其他未分配資產										695,117	601,022	499,459
資產總值										<u>9,720,863</u>	<u>6,215,534</u>	<u>4,582,079</u>
分類負債	1,447,177	2,041,296	1,587,094	344,235	508,947	339,227	4,032,303	898,935	699,071	5,823,715	3,449,178	2,625,392
<i>調整：</i>												
對銷分類間應付賬款										(1,123,368)	(158,024)	(129,346)
遞延稅項負債										9,257	9,588	9,588
應付稅項										612,237	119,058	63,769
計息借貸										-	74,000	143,000
公司及其他未分配負債										1,655,148	971,098	648,134
負債總值										<u>6,976,989</u>	<u>4,464,898</u>	<u>3,360,537</u>

5. 收入、其他收入及收益

收入亦即本集團之營業額，指售出貨品之發票淨值，扣除增值稅、退貨備抵及貿易折扣及於年內提供服務的價值。

收入、其他收入及收益分析如下：

本集團

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元 (重列)
收入		
銷售貨物	34,099,081	11,530,604
提供服務	1,707,591	1,347,389
	35,806,672	12,877,993
其他收入		
銀行利息收入	10,780	10,562
政府補助金*	23,433	4,729
已收供應商賠償	21,581	20,266
樓宇之租金收入總額	3,369	2,549
設備租賃收入	—	779
可供出售投資之股息收入	1,168	677
其他	8,171	7,204
	68,502	46,766
收益		
出售於共同控制實體之收益	3,166	—
出售可供出售投資之收益	286	—
	3,452	—
	71,954	46,766

* 本集團就其研發活動及當地業務，已收取青島市、武漢市及合肥市有關當局所作出之多筆補助金。有關補助金並無條件或或然事項未有達成。

6. 除稅前溢利

本集團之除稅前溢利已扣除下列各項：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元 (重列)
售出存貨成本	29,428,671	8,404,008
提供服務成本	1,581,070	1,231,600
物業、廠房及設備折舊	75,409	87,384
投資物業折舊	1,672	1,076
確認預付土地租賃款	3,359	2,473
無形資產攤銷*	756	915
研究及開發費用	113,465	81,190
核數師酬金	5,700	5,100
僱員福利開支(包括董事酬金)：		
工資及薪金	1,188,848	731,575
福利	46,820	26,134
退休金計劃供款	183,596	126,165
以股本結算之購股權開支	38,351	7,286
	<u>1,457,615</u>	<u>891,160</u>
土地及樓宇經營租約之最低租金款項	82,128	48,705
過時及滯銷存貨撥備*	22,762	17,586
產品保養及安裝撥備	526,147	434,571
出售／撇銷物業、廠房及設備項目之虧損淨額**	1,057	9,305
其他應收賬款之減值**	-	3,329
匯兌差額淨額	<u>54,594</u>	<u>20,844</u>

* 年內無形資產攤銷以及過時及滯銷存貨撥備已於綜合收益表列入「銷售成本」內。

** 出售／撇銷物業、廠房及設備項目之虧損淨額及其他應收賬款之減值已於綜合收益表列入「其他費用」內。

7. 融資成本

融資成本分析如下：

本集團

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
須於五年內全數償還之借貸利息	4,008	7,906
可換股債券利息	683	—
	<u>4,691</u>	<u>7,906</u>

8. 所得稅

年內，本集團並無任何源自香港之應課稅溢利，因此並無作出香港利得稅撥備(二零零九年：無)。

於中國大陸就應課稅溢利之稅項，乃按照適用中國企業所得稅(「企業所得稅」)稅率計算。本集團若干附屬公司有權享有稅項優惠待遇，包括獲扣減企業所得稅，以及自首個獲利年度起兩個年度獲全數豁免企業所得稅，並於其後連續三年獲豁免50%企業所得稅。本集團若干附屬公司有權享有稅項優惠待遇，按寬減的企業所得稅率15%繳稅。

本集團

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元 (重列)
年內稅項支出總額	<u>427,943</u>	<u>145,297</u>

9. 股息

年內本公司並無已付或宣派任何股息(二零零九年：無)。

10. 本公司普通股股東應佔每股盈利

每股基本盈利之金額乃根據年內本公司普通股股東應佔溢利及年內已發行普通股之加權平均數2,058,303,521股(二零零九年：2,010,030,069股)計算。

每股攤薄盈利之金額乃根據年內本公司普通股股東應佔溢利(經調整以反映可換股債券利息)計算。計算所用之普通股加權平均數乃用於計算每股基本盈利時所用之年內已發行普通股數目，以及假設視作行使或兌換所有潛在攤薄普通股為普通股而無償發行之普通股加權平均數。

每股基本及攤薄盈利按以下各項計算：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元 (重列)
盈利		
用於計算每股基本盈利之本公司普通股股東應佔溢利	964,363	448,652
可換股債券利息	683	—
	<u>965,046</u>	<u>448,652</u>
未計可換股債券利息前之本公司普通股股東應佔溢利	<u>965,046</u>	<u>448,652</u>
股份數目		
	二零一零年	二零零九年
股份		
用於計算每股基本盈利之年內已發行普通股加權平均數	2,058,303,521	2,010,030,069
攤薄影響－普通股加權平均數：		
認股權證	250,023,436	154,709,781
購股權	60,662,743	11,548,709
可換股債券	3,207,210	—
	<u>313,893,389</u>	<u>166,258,490</u>
總計	<u>2,372,196,910</u>	<u>2,176,288,559</u>

11. 應收貿易賬款及票據

本集團與其客戶之間的貿易條款以信貸為主，惟新客戶例外，通常須新客戶預付款項。信貸期通常為一個月，主要客戶之信貸期最多可延至三個月。各客戶均有信貸期上限。本集團致力於嚴謹監控尚未收回應收賬款以減低信貸風險。逾期結餘由高級管理層定期審閱。鑑於上述以及本集團應收貿易賬款與廣大多元客戶有關，故並無重大集中的信貸風險。應收貿易賬款並不計息。

於報告期末應收貿易賬款之賬齡按發票日期分析如下：

本集團

	二零一零年 十二月 三十一日 人民幣千元	二零零九年 十二月 三十一日 人民幣千元 (重列)	二零零九年 一月一日 人民幣千元 (重列)
應收貿易賬款：			
1個月內	465,127	679,330	973,831
1至2個月	178,900	83,738	14,340
2至3個月	133,645	76,082	146,453
超過3個月	204,345	219,308	129,827
	982,017	1,058,458	1,264,451
應收票據	2,926,077	2,276,743	1,349,458
	3,908,094	3,335,201	2,613,909

個別或共同並無被視為減值之應收貿易賬款及票據之賬齡分析如下：

本集團

	二零一零年 十二月 三十一日 人民幣千元	二零零九年 十二月 三十一日 人民幣千元 (重列)	二零零九年 一月一日 人民幣千元 (重列)
未逾期及未減值	3,703,749	3,115,893	2,484,082
逾期少於一年	136,549	219,308	129,827
逾期一至兩年	67,796	—	—
	3,908,094	3,335,201	2,613,909

未逾期及未減值之應收款項與近期並無欠款紀錄之客戶有關。

已逾期但未減值之應收款項與多名於本集團往績紀錄良好之客戶有關。根據過往經驗，本公司董事認為毋須就該等結餘作出減值撥備，因為信貸質素並無重大變動，而該等結餘仍被認為可全數收回。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品或其他信貸提升條件。

12. 應付貿易賬款及應付票據

於報告期末應付貿易賬款之賬齡按發票日期分析如下：

本集團

	二零一零年 十二月 三十一日 人民幣千元	二零零九年 十二月 三十一日 人民幣千元 (重列)	二零零九年 一月一日 人民幣千元 (重列)
應付貿易賬款：			
1個月內	909,981	1,216,206	1,133,211
1至2個月	40,057	1,626	11,651
2至3個月	30,315	360	541
超過3個月	61,326	22,022	32,624
	<u>1,041,679</u>	<u>1,240,214</u>	<u>1,178,027</u>
應付票據	<u>481,950</u>	<u>388,567</u>	<u>222,170</u>
	<u>1,523,629</u>	<u>1,628,781</u>	<u>1,400,197</u>

應付貿易賬款及應付票據不計利息，並一般按介乎30至90日之信貸期償還。

13. 報告期後事項

- (a) 於二零一零年十二月二十九日，本公司全資附屬公司重慶新日日順家電銷售有限公司（「買方」）與河南日日順電器有限公司（「河南日日順」，於中國成立之公司，由海爾投資及海爾集團公司持有54.17%及45.83%權益）訂立買賣協議，據此買方同意收購而河南日日順同意出售於煙台日日順電器有限公司（「煙台日日順」）之51%權益，代價為人民幣18,800,000元。於批准此等財務報表之日期，交易尚未完成。

於同日，本集團與煙台日日順之合資伙伴（「煙台合資伙伴」）訂立激勵協議，據此，煙台合資伙伴同意在煙台日日順在二零一二年四月三十日至二零一七年四月二十九日達致本公司制定的既定財務和營運目標的程度後，則有權要求本公司行使選擇權，以約定公式釐定的價格購買煙台合資伙伴持有的30%權益的全部或部份。激勵協議由二零一一年一月一日起生效。

- (b) 於二零一零年十二月二十三日，本集團成立山東日日順電器有限公司（「山東日日順」），本集團與一名合資夥伴（「山東合資伙伴」）擁有51%及49%權益。山東日日順的註冊資本為人民幣20,000,000元。

於二零一零年十二月二十九日，本集團山東合資伙伴訂立激勵協議，據此，山東合資伙伴同意在山東日日順在二零一二年四月三十日至二零一七年四月二十九日達致本公司制定的既定財務和營運目標的程度後，則有權要求本公司行使選擇權，以約定公式釐定的價格購買山東合資伙伴持有的30%權益的全部或部份。激勵協議由二零一一年一月一日起生效。

管理層討論及分析

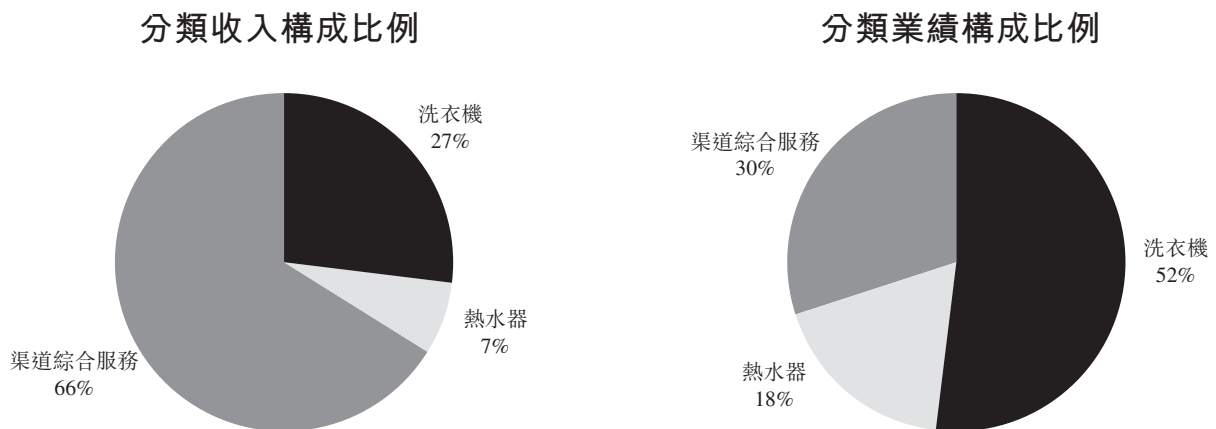
概覽

海爾電器是一間洗衣機、熱水器之製造商以及面向中國三四級市場之渠道綜合服務商。本集團主要有三個業務分類：洗衣機業務、熱水器業務及渠道綜合服務業務。本集團之白色家電製造業務以「海爾」為品牌，渠道綜合服務業務以「日日順」品牌進行運作。

二零一零年得益於中國經濟強勁增長之宏觀環境以及政府推出的「家電下鄉」、「節能補貼」、「以舊換新」等多項拉動內需政策之有力支持，中國家電行業得以繼續實現穩步增長。尤其是「家電下鄉」政策的持續推進使得國家家電下鄉的總銷售額同比二零零九年實現1.7倍的增長。與此同時，隨著國內外品牌不斷加入家電下鄉行列，也導致家電行業在三四級市場的競爭趨於激烈。

儘管如此，本集團通過成本控制、產品創新、渠道拓展等方面的努力，實現了收入人民幣35,807,000,000元，較二零零九年(重列)增長了178.0%；實現股東應佔溢利為人民幣964,000,000元，較二零零九年(重列)之人民幣449,000,000元增長了114.9%。而本公司普通股股東應佔每股盈利(基本)為人民幣46.85分，較去年重列的人民幣22.32分上升109.9%。

二零一零年分類收入及業績構成比例如下：



註：上述餅圖構成比例是按照分類收入及業績合計數列示，未考慮收入及利潤內部抵消數據。

洗衣機業務

本集團洗衣機業務包括製造及銷售波輪式洗衣機及滾筒式洗衣機。二零一零年洗衣機業務實現收入為人民幣11,519,000,000元，較二零零九年之收入人民幣9,185,000,000元增長25.4%，洗衣機業務收入的增長主要得益於中國洗衣機市場迅速成長及全球市場銷量明顯提升。

根據歐洲透視(Euromonitor)數據顯示，二零一零年全球洗衣機銷售總量為113.46百萬台，本集團洗衣機銷量有顯著上升達10.31百萬台，按量洗衣機業務在全球市場品牌佔有率為9.1%，居全球第一。

本集團洗衣機業務於年內出口收入較二零零九年同期增長23.2%，在歐美市場增長迅速，認知度進一步提高。根據中怡康時代市場研究報告，二零一零年，本集團之洗衣機按量而計國內市場整體佔有率為26.9%，繼續維持國內市場第一。

通過優化產品組合與結構、大力開發高端及高附加值產品，使得洗衣機業務的毛利率由二零零九年之27.1%上升到二零一零年之28.1%。

二零一零年本集團開發了集雙動力和滾筒優點於一體的勻動力洗衣機，其與本集團自主研發的卡薩帝複式大滾筒洗衣機，憑藉創新的設計理念及出色產品性能雙雙摘得全球工業設計大獎 — 二零一一年度「iF設計大獎」。

隨著國內消費者收入的增長、城鎮化比例不斷提高，及國家「家電下鄉」、「以舊換新」等內需政策刺激下，預期未來幾年，國內洗衣機市場預期仍可保持一定的增長水平。

熱水器業務

二零一零年本集團之熱水器業務實現收入為人民幣3,126,000,000元，較二零零九年之收入人民幣2,345,000,000元增長33.3%，熱水器業務收入增長主要得益於一二級市場之新增性需求及三四級市場之快速增長。熱水器的綜合毛利率為42.5%，同比上升1.5%，主要因為高端產品結構比例提升。

根據中怡康報告數據顯示，本集團熱水器業務按量而計於中國市場佔有率達到19.3%，保持了國內市場份額第一的地位。二零一零年，本集團借助現有的優勢渠道資源，繼續對電熱水器、燃氣熱水器及太陽能熱水器等產品及服務進行升級，不僅提高產品的安全

性、舒適性及熱效率，更為用戶提供了安全舒適之產品低能耗解決方案，成功提升用戶口碑。

太陽能熱水器的增長尤其迅速，收入同比增長218%，一方面得益於本集團在三四級市場的渠道優勢，另一方面，因應太陽能熱水器高速成長市場和發展趨勢，本集團不斷強化研發和設計投入，整合專家團隊開發了平板太陽能產品。本集團開發的卡薩帝太陽能熱水器在德國埃森獲得二零一一年紅點設計大獎。

渠道綜合服務業務

本集團現有的渠道綜合服務業務主要包含產品分銷業務及年內由海爾集團併入的物流服務業務，渠道綜合服務業務除進行海爾品牌之三四級市場銷售外，亦從事非海爾品牌的銷售。

二零一零年綜合渠道業務年內累計實現銷售收入為人民幣28,227,000,000元，毛利率為3.1%，現時渠道綜合服務大部分的採購貨品來自於母公司海爾集團，包括冰箱、空調、電視、電腦等。

二零一零年本集團在縣級市場通過加盟模式拓展了近六千家海爾專賣店及七百家日日順加盟店，在鄉鎮級市場通過加盟方式拓展2.8萬個銷售網點，覆蓋全國超過80%的鄉鎮，鄉鎮級加盟店網點數量較二零零九年實現倍增拓展。

本集團於二零一零年完成了對海爾集團物流業務的收購，該收購為本集團渠道綜合業務的發展填補了重要環節，與日日順分銷網的結合將打造出一個完整的分銷服務平台，產生巨大協同效應。收購的物流資產不僅擁有遍佈全國的倉儲和運輸網絡，而且擁有被證實的較強盈利能力和高資本效率的運營模式。二零一零年物流業務全年實現收入為人民幣2,213,000,000元，淨利潤為人民幣97,000,000元，收入和淨利潤均相比二零零九年實現了顯著增長。

展望

二零一一年，是國家十二五規劃的開篇之年，在此期間，國家確定了將於十二五期間建設3,600萬套保障房，我們預計將於二零一二年對家電行業產生有效拉動。隨著全球經濟的持續復蘇，中國城鎮化進程的加快，消費者收入的增長，加上在國家已確定將會延續的「家電下鄉」、「以舊換新」等內需政策刺激下，未來幾年，國內家電市場預期仍可保持穩步增長。

同時，我們的未來業績增長也面臨著種種挑戰。通貨膨脹及供需因素令家電業大規模使用的鋼、銅、鋁、塑料等原材料價格處於高水平且波動劇烈，中國經濟結構升級同時帶來人力成本上升。家電行業的競爭日益激烈，對我們的市場份額及產品售價產生了一定壓力；我們新發展的渠道綜合服務業務雖然已經初具規模，但仍在品牌供應商資源拓展、渠道網絡的優化及深度佈局、物流競爭力的打造等方面需要加大人力、資本等投入。

對於以上挑戰，我們將堅持用戶為中心的價值主張，最大限度挖掘用戶需求，推行包銷定制，堅持產品創新，優化產品結構，提高生產及營運效率。另外，我們也將加大投入力度發展渠道綜合服務業務，努力打造營銷、物流及售後三網合一的核心競爭優勢，進一步在家電分銷領域分享家電行業成長帶來的成果。

財務回顧

收入及溢利分析

項目

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 (重列) 人民幣千元
收入		
洗衣機業務	11,519,008	9,185,375
熱水器業務	3,126,182	2,345,229
渠道綜合服務業務	28,227,242	1,717,489
內部抵銷	(7,065,760)	(370,100)
合併收入	<u>35,806,672</u>	<u>12,877,993</u>
EBITDA	1,510,537	733,784
本公司股東應佔溢利	964,363	448,652
本公司普通股股東應佔每股盈利		
基本	46.85分	22.32分
攤薄	40.68分	20.62分

收入

二零一零年，本集團收入主要來自三大業務類別，分別是原有的洗衣機業務、熱水器業務及新拓展的渠道綜合服務業務。二零一零年本集團業績取得了理想表現，年內收入達人民幣35,807,000,000元，較二零零九年(重列)之人民幣12,878,000,000元增長了178.0%，主要原因有兩個方面，首先，本集團洗衣機及熱水器業務錄得強勁增長，由二零零九年的人民幣11,531,000,000元，上升至二零一零年的人民幣14,645,000,000元，增幅達27.0%，此外，本集團年內新加入之三、四級市場渠道綜合服務業務，實現收入為人民幣28,227,000,000元，拉動了本集團之總收入。

應佔溢利

二零一零年本公司股東應佔溢利為人民幣964,000,000元，較二零零九年(重列)之人民幣449,000,000元增長了114.9%。二零一零年本公司普通股股東應佔每股盈利(基本)為人民幣46.85分，較二零零九年(重列)之人民幣22.32分上升109.9%。本集團二零一零年EBITDA(息稅折舊攤銷前利潤)為人民幣1,511,000,000元，較二零零九年(重列)之人民幣734,000,000元增長105.9%。

毛利率

本集團二零一零年洗衣機業務的毛利率為28.1%，相比二零零九年上升1.0%；熱水器業務之毛利率為42.5%，相比二零零九年上升1.5%。在外部原材料價格波動的情況下，本集團在年內積極優化產品結構、推出卡薩帝滾筒洗衣機等高附加值產品，提升附加值高的AB類產品和AB類客戶的比重，推進產品模塊化設計與模塊化製造策略，降低設計與生產成本，實現產品毛利率的提升。

二零一零年三、四級市場渠道綜合服務業務毛利率為3.1%，相比較中報的2.6%提升0.5%。毛利率的提升一方面得益於分銷業務的網絡拓展帶來的規模效應降低了成本，因此分銷業務自身毛利率提升到2.7%，另一方面由於併入的物流業務毛利率較高為7.4%，相應帶來毛利率的提升。

由於三、四級市場渠道綜合服務業務的毛利率低於洗衣機、熱水器業務之毛利率，而三、四級市場渠道綜合服務業務的收入佔較大比重，業務與收入結構發生了變化，故本集團整體毛利率由二零零九年(重列)之25.0%調整為二零一零年之13.3%。

銷售費用

本集團通過實施扎實的費用管控措施，改善市場人工薪酬機制、營銷費用效率與投入產出、提升產品質量以降低售後費用率，年內本集團洗衣機及熱水器業務之銷售費用佔該業務收入之比率自二零零九年之19.9%下降到二零一零年之18.7%。

三、四級市場渠道綜合服務業務的銷售費用佔該業務收入比率為1.0%，銷售費用主要用於渠道綜合服務之品牌推廣成本及產品營銷。

管理費用

由於規模效應帶來費用節省、ERP系統的全面推廣應用提升組織運營效率，年內洗衣機及熱水器業務的管理費用佔收入比率從二零零九年的5.2%下降到二零一零年之4.5%。

在三、四級市場渠道綜合服務業務方面，管理費用佔該業務分部總收入的0.58%。

公司財務狀況分析

項目

	二零一零年	二零零九年 (重列)
	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產	1,283,783	837,364
流動資產	8,437,080	5,378,170
流動負債	6,772,568	4,280,786
非流動負債	204,421	184,112
淨資產	<u>2,743,874</u>	<u>1,750,636</u>

資金

二零一零年本集團保持了良好的財務狀況，現金及現金等值項目結餘從二零零九年十二月三十一日(重列)之人民幣1,448,000,000元上升86.9%至人民幣2,706,000,000元。本次增長主要得益於年內運營現金流的大幅提升和年內洗衣機以及熱水器業務利潤增長，而另一方面，新開拓的渠道業務也為本集團帶來正現金流貢獻。

淨資產

二零一零年本集團之淨資產從二零零九年十二月三十一日(重列)之人民幣1,751,000,000元，增加了56.7%至二零一零年十二月三十一日之人民幣2,744,000,000元。

營運資金

應收賬款和應收票據周轉天數

通過推進即需即供商業模式，本集團洗衣機及熱水器業務的應收賬款和應收票據周轉天數由二零零九年年末之87天下降至二零一零年年末之79天。其中，應收票據金額佔應收賬款和應收票據總額的比例為71.1%(二零零九年十二月三十一日：70.3%)

本集團三四級市場渠道綜合服務業務之分銷業務的客戶為小型客戶，收款方式主要為現款現貨，目的體現集團勤進快銷商業模式，加快客戶的資金周轉效率。故二零一零年其應收賬款周轉天數只有1天，頗具行業競爭力。

存貨周轉天數

本集團在「庫存最優化目標下的即需即供」策略下，實施了滾動定單預測、按單生產、按單採購等一系列改革措施從而降低庫存。洗衣機及熱水器業務的庫存周轉天數由二零零九年年末之18天下降至二零一零年年末之11天，提升了資產周轉效率。

本集團二零一零年渠道綜合服務業務的庫存周轉天數為12天，主要是運輸、配送中轉的時間所致，庫存周轉天數在同行業內處於領先水平，有效提升了渠道綜合服務業務的經營活動現金流轉。

應付賬款周轉天數

本集團洗衣機及熱水器業務的應付賬款周轉天數由二零零九年年末之41天下降至二零一零年年末之22天。

渠道綜合服務業務之分銷業務的應付周轉天數為9天。

現金流量分析

項目

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 (重列) 人民幣千元
經營活動之現金流量淨額	1,294,338	934,765
投資活動之現金流量淨額	(255,543)	(23,149)
融資活動之現金流量淨額	96,933	(54,350)
現金及現金等值項目之增加淨額	<u>1,135,728</u>	<u>857,266</u>

本集團經營活動之現金淨流量改善主要由於溢利增長，應收賬款和應收票據周轉天數及存貨周轉天數下降所至。投資活動之現金流量主要由購置物業、廠房及設備項目所組成。融資活動之現金流量主要包括發行可換股債券與控股公司集資人民幣672,000,000元，收購青島物流已付對價為人民幣534,100,000元(總對價為人民幣763,000,000元，其中人民幣228,900,000元尚未支付)。

流動資金及財務資源

本集團著重現金流管理，且財政及流動資金狀況穩健，於二零一零年十二月三十一日之流動比率為124.6%，與二零零九年(重列)的125.6%基本持平。本集團於二零一零年十二月三十一日之現金及現金等值項目結餘為人民幣2,706,000,000元(二零零九年十二月三十一日(重列)：人民幣1,448,000,000元)，其中並無銀行及其他借貸(二零零九年十二月三十一日：人民幣74,000,000元)，故此本年現金結餘淨額(現金結餘減借貸)為人民幣2,706,000,000元，對比去年(重列)人民幣1,374,000,000元增長96.9%。

本集團將在二零一一年運營活動中繼續維持強勁、穩定之流動資金用以確保未來一年運營資金需求，及用以渠道分銷網絡的拓展以及物流網絡建設，並且在未來重大性投資機會出現時，在財務上具備靈活性。

資本性支出

本公司將不時評估洗衣機、熱水器及渠道綜合服務業務的資本性支出及投資，該等金額取決於興建新廠房、更新設備及建立策略聯盟的機會，本公司預期未來數年的主要資本開支將主要源於與本公司渠道綜合服務業務有關的投資需要。

負債資本比率

本集團在年內已把所有借貸全部清還，故於二零一零年十二月三十一日之負債資本比率(定義為按借貸總額除以淨資產計算)為零(二零零九年十二月三十一日(重列): 4.2%)。

本集團目前運營資金充足，故現階段無融資需求，如確有必要因業務發展的需要引入戰略性股東，可能會在未來帶來新的融入資金。

庫務政策

本集團採取審慎現金管理及風險監控。本集團大部分收支以人民幣及港元結算。現金一般存作人民幣或港元短期存款。由於人民幣負債將與本集團收益(大部分來自於中國之國內銷售、以人民幣計值，且本集團僅約3.0%之收益乃來自出口銷售及以其它貨幣計值)大幅對銷，因此外匯風險雖未全面緩和，但已大為降低。由於本集團擁有整體現金結餘淨額，故此本集團並無任何重大利率風險。本集團並無運用任何金融工具進行對沖。

資本承擔

於二零一零年十二月三十一日，本集團之已訂約但未撥備之資本承擔為人民幣86,000,000元(二零零九年十二月三十一日：人民幣21,000,000元)，主要為提高本集團業務產能而購買機器及物流業務自建倉項目所致。另有已授權但未訂約之資本承擔為人民幣129,000,000元(二零零九年十二月三十一日(重列)：人民幣137,000,000元)，主要用於二零一一年物流業務自建倉項目。

或然負債

於結算日，本集團並無任何重大或然負債。

僱員及薪酬政策

本集團於二零一零年十二月三十一日之僱員總數約18,200人，較二零零九年十二月三十一日增加約19.7%。本集團確保僱員薪金待遇具有競爭力，僱員一般獲發定額月薪，另加按表現酌情發放之花紅，而薪酬通常每年作回顧。

股息

董事會不建議派發二零一零年年度之末期股息，維持充裕資金便於應對市場波動，用於未來收購策略性資產及發展渠道綜合業務，如建設分銷中心。

購買、贖回或出售本公司上市證券

本公司或其任何附屬公司於截至二零一零年十二月三十一日止年度並無購買、贖回或出售本公司任何上市證券。

企業管治常規

遵守上市規則之企業管治常規守則

於二零一零年十二月三十一日，除下列偏離外，本公司一直遵守香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）附錄14所載企業管治常規守則（「企業管治守則」）之大部分適用守則條文（「守則條文」）及原則：

根據守則條文A.2.1，主席與行政總裁（「行政總裁」）之角色應有區分，並不應由一人同時兼任。本公司現時並無任何人士擁有行政總裁之職銜。楊綿綿女士為董事會主席，同時兼顧行政總裁之職能。董事會定期舉行會議，對影響本集團業務運作之重要事宜加以考慮。本公司認為，由同一人兼任董事長及首席執行官職務可以提高本公司的企業決策及執行效率，有助於本集團更高效及時地抓住商機。本公司同時認為，在本公司董事會及獨立非執行董事的監管下，通過制衡機制，股東的利益能夠得以充分及公平的體現。

根據守則條文A.4.1，非執行董事之委任應有指定任期，並須接受重新選舉。現時，本公司之非執行董事之委任均無指定任期，惟彼等須根據本公司之公司細則於本公司股東週年大會上輪流退任並膺選連任，而彼等之委任將於到期膺選連任時檢討。

根據守則條文E.1.2，董事會主席應出席股東週年大會。由於董事會主席當時在海外公幹，故並無出席本公司二零一零年度股東週年大會。

本公司企業管治常規及企業管治守則應用情況之進一步資料將載於本公司二零一零年年報所載之企業管治報告內，而年報將於稍後寄發予本公司股東。

董事進行證券交易之標準守則

本公司已採納一套董事進行證券交易之標準守則(「海爾電器標準守則」)，該守則之條款與上市規則附錄10所載上市公司董事進行證券交易的標準守則同樣嚴格。經本公司作出查詢後，本公司全體董事已確認彼等已於截至二零一零年十二月三十一日止年度內一直遵守海爾電器標準守則所載之規定標準。

審核委員會

本公司所成立之審核委員會由本公司三名獨立非執行董事組成。審核委員會經已與管理層檢討本集團所採用之會計原則及慣例，並討論內部監控及財務報告事項，包括審閱本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度之綜合全年財務報表。

於本公司及聯交所網站刊載

此業績公佈將於本公司網站(<http://www.haier-elec.com.hk>)及聯交所披露易網站(<http://www.hkexnews.hk>)刊載。二零一零年年報將盡快寄發予本公司股東以及於本公司及聯交所披露易網站刊載。

承董事會命
海爾電器集團有限公司*
主席
楊綿綿

香港，二零一一年三月二十九日

於本公佈日期，執行董事為楊綿綿女士(主席)、周雲杰先生、李華剛先生及孫京岩先生；非執行董事為武克松先生(副主席)及梁海山先生；獨立非執行董事為吳亦農先生、俞漢度先生及劉曉峰博士。

* 僅供識別