

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的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因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的任何損失承擔任何責任。



## 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)

截至2011年12月31日止年度  
年度業績公佈

#### 2011年財務摘要

	2011年 人民幣百萬元	2010年 人民幣百萬元	變動 %
營業額	9,342.0	8,467.7	+10.3
總收入 <sup>1</sup>	9,520.4	9,277.0	+2.6
綜合分部業績 <sup>2</sup>	1,249.9	1,486.3	-15.9
年內(虧損)溢利	(144.0)	309.9	-146.5
基本(虧損)溢利 <sup>3</sup>	(70.8)	454.9	-115.6
總資產	9,522.3	7,657.7	+24.3
資產淨額	2,611.7	2,452.0	+6.5
每股基本(虧損)盈利(人民幣分)	(1.67)	5.65	-129.6
中期股息(港仙)	—	0.47	-100.0
擬派末期股息(港仙)	—	1.00	-100.0
毛利率 <sup>4</sup>	13.4%	17.6%	-4.2
純(虧損)利率	(1.5)%	3.7%	-5.2

附註1： 總收入指本集團的總營業額加節能產品的政府補助。

附註2： 分部業績指在各分部的毛利及節能產品的政府補助。綜合分部業績指全部分部業績總額(包括節能產品的政府補助)。

附註3：基本(虧損)溢利反映本集團基本業務表現，指年內(虧損)溢利(不包括一次性項目及非現金公平值變動的影響)。

附註4：為作出貼切的盈利能力比較，兩個財政年度的毛利率乃按綜合經營分部業績佔營業額的百分比計算。

2011年經營摘要	2011年	2010年	變動 %
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	
中國銷售額	<b>5,572.3</b>	5,148.8	+8.2
海外銷售額	<b>3,769.7</b>	3,318.9	+13.6
<b>主要產品種類</b>			
家用空調	<b>8,245.5</b>	7,030.1	+17.3
商用空調產品	<b>579.8</b>	472.1	+22.8
空調零部件	<b>214.4</b>	420.1	-49.0
其他產品	<b>302.3</b>	545.4	-44.6
已售家用空調產品(千台)	<b>4,702</b>	4,710	-0.2
已售商用空調產品(千套)	<b>127</b>	126	+0.8

志高控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至2011年12月31日止年度的經審核綜合業績，連同2010年同期的比較數字如下：

## 綜合全面收益表

截至2011年12月31日止年度

	附註	2011年 人民幣千元	2010年 人民幣千元
營業額		9,342,025	8,467,723
銷貨成本		(8,270,515)	(7,790,692)
毛利		1,071,510	677,031
高節能產品政府補助	5	178,393	809,237
其他收入		61,832	42,167
銷售及分銷成本			
— 股本結算股份付款		(6,587)	(36,103)
— 其他銷售及分銷成本		(760,702)	(667,883)
行政開支			
— 股本結算股份付款		(16,247)	(68,362)
— 其他行政開支		(321,970)	(229,944)
研究及開發成本		(82,151)	(61,756)
其他開支		(1,545)	(12,170)
其他收益及虧損		(39,563)	(14,151)
衍生金融工具公平值變動的淨收益		36,056	28,592
認股權證公平值變動的虧損		(50,370)	(40,504)
須於五年內悉數償還的銀行及其他借款利息		(204,804)	(112,596)
除稅前(虧損)溢利	6	(136,148)	313,558
稅項	7	(7,875)	(3,705)
年內(虧損)溢利及年內全面(開支)收益總額		<u>(144,023)</u>	<u>309,853</u>
下列人士應佔年內(虧損)溢利及 年內全面(開支)收益總額			
— 本公司擁有人		(137,914)	309,853
— 非控股權益		(6,109)	—
		<u>(144,023)</u>	<u>309,853</u>
每股(虧損)盈利	9		
— 基本		<u>(1.67)分</u>	<u>5.65分</u>
— 攤薄		<u>(1.67)分</u>	<u>5.49分</u>

# 綜合財務狀況表

於2011年12月31日

	附註	2011年 人民幣千元	2010年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		<b>782,389</b>	507,430
土地使用權		<b>208,900</b>	236,377
無形資產		<b>1,830</b>	2,199
預付租賃款項		<b>105,710</b>	133,391
收購物業、廠房及設備的按金		<b>83,618</b>	73,293
遞延稅項資產		<b>12,040</b>	11,219
		<b>1,194,487</b>	963,909
<b>流動資產</b>			
存貨		<b>2,740,968</b>	2,823,809
貿易及其他應收款	10	<b>4,000,606</b>	2,379,975
土地使用權		<b>5,026</b>	5,525
預付租賃款項		<b>9,497</b>	6,457
可收回稅項		<b>8,202</b>	8,202
衍生金融工具		<b>15,534</b>	22,887
已抵押銀行存款		<b>998,571</b>	951,490
銀行結餘及現金		<b>549,348</b>	495,439
		<b>8,327,752</b>	6,693,784
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付款	11	<b>3,544,103</b>	3,695,474
保修撥備		<b>36,980</b>	36,598
應付稅項		<b>55,734</b>	77,458
衍生金融工具		<b>607</b>	3,190
與附有追索權貼現票據有關之借款		<b>607,842</b>	72,272
短期債券		<b>813,589</b>	—
短期銀行貸款		<b>1,798,015</b>	1,192,731
		<b>6,856,870</b>	5,077,723
<b>流動資產淨額</b>		<b>1,470,882</b>	1,616,061
<b>總資產減流動負債</b>		<b>2,665,369</b>	2,579,970

	附註	2011年 人民幣千元	2010年 人民幣千元
非流動負債			
認股權證		–	44,670
政府資助		41,344	64,698
遞延稅項負債		12,329	18,594
		<u>53,673</u>	<u>127,962</u>
資產淨額		<u>2,611,696</u>	<u>2,452,008</u>
資本及儲備			
股本	12	71,906	6,881
儲備		2,515,899	2,445,127
本公司擁有人應佔權益		2,587,805	2,452,008
非控股權益		23,891	–
總權益		<u>2,611,696</u>	<u>2,452,008</u>

## 附註

### 1. 一般資料

本公司於開曼群島註冊成立並登記為獲豁免公司，其股份於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的地址於年度報告中「公司資料」披露。其直接及最終控股公司為志高集團控股有限公司（「志高集團」），一家於英屬處女群島註冊成立的公司。志高集團的最終控股人為李興浩先生。

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，本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）首次應用下列由香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的新訂及經修訂準則、修訂本及詮釋（「新訂及經修訂香港財務報告準則」），該等準則於本集團自2011年1月1日開始的財政年度生效。

香港財務報告準則修訂本	2010年頒佈的香港財務報告準則的改進
香港會計準則第24號(2009年經修訂)	關連人士披露事項
香港(國際財務報告詮釋委員會*)	最低資本規定的預付款項
— 詮釋第14號(修訂本)	
香港(國際財務報告詮釋委員會*)	以股本工具抵銷金融負債
— 詮釋第19號	

\* 國際財務報告詮釋委員會指國際財務報告準則詮釋委員會。

於本年度應用新訂及經修訂香港財務報告準則並未對本集團於本年度及過往年度的財務表現及狀況及／或此等綜合財務報表所載的披露資料造成任何重大影響。

## 已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂香港財務報告準則

本集團並未提早應用以下已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂香港財務報告準則：

香港財務報告準則第7號修訂本	披露－轉讓金融資產 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第7號修訂本	披露－抵銷金融資產及金融負債 <sup>4</sup>
香港財務報告準則第7號及 香港財務報告準則第9號修訂本	香港財務報告準則第9號的強制性生效日期 及過渡性披露 <sup>6</sup>
香港財務報告準則第9號	金融工具 <sup>6</sup>
香港財務報告準則第10號	綜合財務報表 <sup>4</sup>
香港財務報告準則第11號	共同安排 <sup>4</sup>
香港財務報告準則第12號	於其他實體權益的披露 <sup>4</sup>
香港財務報告準則第13號	公平值計量 <sup>4</sup>
香港會計準則第1號修訂本	呈列財務報表－呈列其他綜合收益項目 <sup>3</sup>
香港會計準則第12號修訂本	遞延稅項－收回相關資產 <sup>2</sup>
香港會計準則第19號(2011年經修訂)	僱員福利 <sup>4</sup>
香港會計準則第27號(2011年經修訂)	獨立財務報表 <sup>4</sup>
香港會計準則第28號(2011年經修訂)	於聯營公司及合資公司的投資 <sup>4</sup>
香港會計準則第32號修訂本	抵銷金融資產及金融負債 <sup>5</sup>
香港(國際財務報告詮釋委員會) －詮釋第20號	地表採礦生產階段的剝採成本 <sup>4</sup>

<sup>1</sup> 於2011年7月1日或其後開始的年度期間生效。

<sup>2</sup> 於2012年1月1日或其後開始的年度期間生效。

<sup>3</sup> 於2012年7月1日或其後開始的年度期間生效。

<sup>4</sup> 於2013年1月1日或其後開始的年度期間生效。

<sup>5</sup> 於2014年1月1日或其後開始的年度期間生效。

<sup>6</sup> 於2015年1月1日或其後開始的年度期間生效。

### 香港財務報告準則第9號「金融工具」

香港財務報告準則第9號於2009年頒佈，引入對金融資產的分類及計量的新規定。香港財務報告準則第9號於2010年經修訂，載有金融負債的分類及計量及終止確認的規定。

香港財務報告準則第9號的主要規定如下：

- 香港財務報告準則第9號規定，香港會計準則第39號「金融工具：確認及計量」範圍內所有已確認金融資產其後須按攤銷成本或公平值計量。特別是根據以收取合約現金流量為目的之業務模式所持有及其合約現金流量僅為支付本金額及未償還本金額的利息而產生的債務投資，一般在隨後會計期間結束時按攤銷成本計量。所有其他債務投資及股本投資均在隨後呈報期末按公平值計量。此外，根據香港財務報告準則第9號，實體可作出不可撤回的選擇，在其他全面收益中呈列股本投資(並非持作買賣)的其後公平值變動，並只在損益中全面確認股息收入。
- 香港財務報告準則第9號對金融負債分類與計量的最重大影響，與由金融負債(指定按公平值計入損益)的信貸風險變動引起的金融負債公平值變動的呈報處理有關。具體而言，根據香港財務報告準則第9號，就指定按公平值計入損益的金融負債而言，因金融負債信貸風險變動產生的金融負債公平值變動金額於其他全面收益呈列，除非其他全面收益內負債信貸風險變動影響的確認會造成或擴大損益的會計錯配。金融負債信貸風險引起的公平值變動其後不會重新分類至損益。根據香港會計準則第39號，指定按公平值計入損益的金融負債公平值變動的整筆金額於損益呈列。

香港財務報告準則第9號將於2015年1月1日或之後開始的年度期間生效，並准許提早應用。

董事預期香港財務報告準則第9號將於2015年1月1日開始的年度期間應用於本集團的綜合財務報表。根據本集團於2011年12月31日的金融資產及負債，本公司董事預期應用香港財務報告準則第9號不會對綜合財務報表構成重大影響。

### 香港財務報告準則第13號「公平值計量」

香港財務報告準則第13號確立對公平值計量及披露公平值計量的單一指引。此項準則界定公平值、確立計量公平值的框架以及要求對公平值計量作出披露。香港財務報告準則第13號的範圍廣泛，除指定情況外，其適用於香港財務報告準則其他規定或准許公平值計量及披露公平值計量的金融工具項目及非金融工具項目。一般而言，香港財務報告準則第13號所載的披露規定較現行準則更為廣泛。例如，根據目前僅規限香港財務報告準則第7號「金融工具：披露」項下金融工具的三級公平值架構作出的量化及定性披露，將藉香港財務報告準則第13號伸延至涵蓋其範圍內的所有資產及負債。

香港財務報告準則第13號於2013年1月1日或其後開始的年度期間生效，並准許提早應用。

董事預期，本集團將會就2013年1月1日開始的年度期間的綜合財務報表採納香港財務報告準則第13號，而應用新訂準則不會對綜合財務報表所呈報的金額造成影響，但可能導致須在綜合務報表中作出更廣泛的披露。

### **香港會計準則第1號修訂本「其他全面收益項目的呈列」**

香港會計準則第1號修訂本保留可於單一報表內或於兩個獨立而連續的報表內呈列損益及其他全面收益的選擇權。然而，香港會計準則第1號修訂本規定須於其他全面收益部分作出額外披露，將其他全面收益項目分為兩類：(a)其後將不會重新分類至損益的項目；及(b)在符合特定條件時可重新分類至損益的項目。其他全面收益項目的所得稅須按相同基準分配。

香港會計準則第1號修訂本於本集團2013年1月1日開始的年度期間生效。於日後會計期間應用該等修訂本時，將對其他全面收益項目的呈列作出相應修改。

本公司董事預期，應用其他新訂及經修訂準則、修訂本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**

綜合財務報表乃根據歷史成本基準編製，惟若干按公平值計量的金融工具除外。綜合財務報表亦已經根據香港會計師公會頒佈的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。

## **4. 分部資料**

分部資料乃以主要營運決策者（「主要營運決策者」）即董事會定期審閱與本集團組成部分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。主要營運決策者按客戶所在地區審閱收益及業績，以作出表現評估及資源分配。由於分部資產或分部負債並非定期向主要營運決策者提供，故並無呈列分部資產或分部負債的分析。

## 分部收益及業績

以下為於本年度，按經營及可申報分部分析本集團的收益及業績。

	營業額		業績	
	2011年 人民幣千元	2010年 人民幣千元	2011年 人民幣千元	2010年 人民幣千元
中國內地(「中國」)	<b>5,572,276</b>	5,148,804	<b>819,276</b>	1,232,184
亞洲(不包括中國)	<b>1,767,031</b>	1,489,651	<b>189,515</b>	114,042
美洲	<b>1,247,713</b>	1,105,438	<b>166,107</b>	119,628
非洲	<b>184,463</b>	329,396	<b>26,895</b>	8,217
歐洲	<b>549,192</b>	356,219	<b>42,482</b>	4,272
大洋洲	<b>21,350</b>	38,215	<b>5,628</b>	7,925
	<b><u>9,342,025</u></b>	<b><u>8,467,723</u></b>	<b><u>1,249,903</u></b>	<b><u>1,486,268</u></b>
未分配其他收入			<b>61,832</b>	42,167
未分配開支			<b>(841,138)</b>	(706,869)
員工成本(計入銷售及分銷成本 以及行政開支)			<b>(375,938)</b>	(367,966)
慈善捐款			<b>(439)</b>	(12,170)
呆賬撥備			<b>(11,250)</b>	(3,364)
衍生金融工具公平值變動的淨收益			<b>36,056</b>	28,592
認股權證公平值變動的虧損			<b>(50,370)</b>	(40,504)
融資成本			<b>(204,804)</b>	(112,596)
除稅前(虧損)溢利			<b><u>(136,148)</u></b>	<b><u>313,558</u></b>

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高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。

## 其他分部資料

### 地區資料

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所在地分類的資料詳列如下：

	外部客戶收益		遞延稅項資產以外的 非流動資產	
	2011年 人民幣千元	2010年 人民幣千元	2011年 人民幣千元	2010年 人民幣千元
中國	<b>5,572,276</b>	5,148,804	<b>1,182,447</b>	952,690
亞洲(不包括中國)	<b>1,767,031</b>	1,489,651	—	—
美洲	<b>1,247,713</b>	1,105,438	—	—
非洲	<b>184,463</b>	329,396	—	—
歐洲	<b>549,192</b>	356,219	—	—
大洋洲	<b>21,350</b>	38,215	—	—
	<b><u>9,342,025</u></b>	<b><u>8,467,723</u></b>	<b><u>1,182,447</u></b>	<b><u>952,690</u></b>

管理層認為計算按個別國家(中國及美洲除外)劃分的收益所涉及的成本過高，而上述「中國」及「美洲」以外的個別國家各自應佔的收益並不重大。

### 主要產品收益

下表為本集團主要產品收益的分析：

	2011年 人民幣千元	2010年 人民幣千元
家用空調		
— 分體式	<b>7,917,335</b>	6,750,703
— 窗口式	<b>293,580</b>	238,646
— 移動式	<b>34,586</b>	40,721
	<b><u>8,245,501</u></b>	<u>7,030,070</u>
商用空調	<b>579,811</b>	472,080
空調零部件	<b>214,392</b>	420,139
其他	<b>302,321</b>	545,434
	<b><u>9,342,025</u></b>	<b><u>8,467,723</u></b>

## 主要客戶的資料

截至2011年12月31日止年度，概無本集團客戶個別佔本集團總收益超過10%。

截至2010年12月31日止年度，本集團來自一名客戶(計入中國營運分部)的收益為人民幣872,562,000元，佔本集團總收益超過10%。

由於董事認為現時並無按客戶所在地分配物業、廠房及設備、無形資產及土地使用權的合適基準，故並無呈列資金增加、折舊、無形資產攤銷及按客戶所在地呈列土地使用權的經營租約租金的分析。

銷售到多個地區市場的貨品主要由中國的同一生產設施生產，而所有本集團之資產及負債於2011年12月31日及2010年12月31日均位於中國。

## 5. 高節能產品的政府補助

為了推廣高節能產品，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高節能電子產品的政府補助。該節能計劃於2011年6月1日屆滿。

年內，本集團有權就高節能產品享有政府補助人民幣178,393,000元(2010年：人民幣809,237,000元)。

## 6. 除稅前(虧損)溢利

	2011年 人民幣千元	2010年 人民幣千元
除稅前(虧損)溢利乃扣除以下項目後得出：		
董事薪酬	2,700	2,528
其他員工退休福利計劃供款	32,634	20,103
其他員工的股本結算股份付款	20,158	77,095
其他員工成本	616,554	564,911
	<u>672,046</u>	<u>664,637</u>
減：計入研究及開發成本的員工成本	(47,663)	(44,311)
	<u>624,383</u>	<u>620,326</u>
計入其他收益及虧損的呆賬撥備	11,250	3,364
計入銷貨成本的存貨撇銷	20,757	19,502
計入行政開支的無形資產攤銷	369	366
核數師酬金	2,090	2,090
確認為開支的存貨成本	8,325,931	7,748,908
物業、廠房及設備折舊	81,760	87,115
出售土地使用權虧損	872	-
計入其他收益及虧損的匯兌淨虧損	31,677	13,112
就以下項目的經營租約租金		
— 土地使用權	5,318	5,525
— 租賃物業	17,389	12,686
計入銷貨成本的保修撥備	22,990	22,282
預付租賃款項轉出	7,746	6,069
本集團支付予若干客戶的股份付款	1,845	26,453
出售物業、廠房及設備撇銷／虧損	5,197	3,746
及計入以下項目後：		
政府資助攤銷	1,568	1,768
計入其他收入的政府補助*	11,316	6,995
利息收入	20,785	18,488
計入其他收益及虧損的收回呆賬	3,364	2,325
殘料銷售	13,664	3,364

\* 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。

## 7. 稅項

	2011年 人民幣千元	2010年 人民幣千元
扣除以下項目：		
中國預扣稅	(6,935)	(7,952)
中國所得稅		
— 本年度	(8,026)	—
— 過往年度超額撥備	—	8,336
遞延稅項	7,086	(4,089)
	<u>(7,875)</u>	<u>(3,705)</u>

中國所得稅按照中國相關法律及法規以適用稅率計算。此外，內資及外資企業的所得稅稅率自2008年1月1日起已統一為25%（主席令[2007] 63號）。

根據中國相關法律及法規，本集團其中一間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年曆年選為首個獲利年度。於2011年及2010年，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。年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預期股息30%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，故本集團概無於財務報表內就香港利得稅作出撥備。

## 8. 股息

	2011年 人民幣千元	2010年 人民幣千元
年內確認為分派之股息		
— 已付2010年末期股息每股1.00港仙 (相等於人民幣0.84分)(2010年：2009年 末期股息每股12.5港仙(相等於人民幣11.0分))	70,313	56,196
— 2010年中期股息每股5.0港仙 (相等於人民幣4.37分)	—	22,313
	<u>70,313</u>	<u>78,509</u>
擬派末期股息	<u>—</u>	<u>66,367</u>

2011年內無派付或建議派付股息，自報告期末後亦無建議派付任何股息。

## 9. 每股(虧損)盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄(虧損)盈利乃根據以下資料計算：

### (虧損)盈利

	2011年 人民幣千元	2010年 人民幣千元
就本公司擁有人應佔的每股基本及 攤薄(虧損)盈利計算的年內(虧損)盈利	<u>(137,914)</u>	<u>309,853</u>

### 股份數目

	2011年 千股	2010年 千股
假設於2011年1月4日之紅股發行已於2010年1月1日生效， 就每股基本(虧損)盈利計算的普通股加權平均數	8,272,809	5,480,577
具攤薄效應的潛在普通股對以下項目的影響		
— 購股權	—	135,001
— 認股權證	—	25,100
就每股攤薄(虧損)盈利計算的普通股加權平均數	<u>8,272,809</u>	<u>5,640,678</u>

計算每股攤薄(虧損)盈利並無假設本公司的未行使認股權證及購股權獲行使，原因為於截至2011年12月31日止年度該等認股權證及購股權的行使價高於股份的平均市價。

## 10. 貿易及其他應收款

	2011年 人民幣千元	2010年 人民幣千元
貿易應收款	2,247,184	1,370,952
應收票據	<u>1,500,910</u>	<u>788,101</u>
	<b>3,748,094</b>	2,159,053
高節能產品政府補助的應收款	-	105,157
支付予供應商的按金	132,267	17,284
預付款	7,680	5,666
向員工墊款	22,795	24,316
可收回增值稅	84,137	63,027
其他應收款	<u>5,633</u>	<u>5,472</u>
	<b><u>4,000,606</u></b>	<b><u>2,379,975</u></b>

於呈報日末，人民幣607,842,000元(2010年：人民幣72,272,000元)的應收票據結餘已於若干銀行貼現。直至到期日止，本集團繼續將已貼現票據呈列為應收票據。

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180日內償付，長期客戶的發票則一般在210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。

	2011年 人民幣千元	2010年 人民幣千元
賬齡		
0 – 30日	1,067,568	856,720
31 – 60日	656,726	435,177
61 – 90日	599,771	346,364
91 – 180日	1,394,851	507,466
181 – 365日	<u>29,178</u>	<u>13,326</u>
	<b><u>3,748,094</u></b>	<b><u>2,159,053</u></b>

計入本集團貿易應收款結餘中的款項為賬面總值人民幣353,611,000元(2010年：人民幣2,528,000元)而於呈報日已到期的貿易應收款，本集團並未就其作出減值虧損撥備，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。

已過期但未減值的貿易應收款的賬齡如下：

	2011年 人民幣千元	2010年 人民幣千元
<b>賬齡</b>		
31 – 60日	10,562	–
61 – 90日	43,156	2
91 – 180日	285,814	698
181 – 365日	14,079	1,828
	<u>353,611</u>	<u>2,528</u>

本集團並無就該等餘額持有任何抵押品。該等應收款的平均賬齡為77日(2010年：62日)。

在釐定貿易應收款的可收回程度時，本集團自授出信貸起至呈報日止監察貿易應收款信貸質素的變動。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金額作出，參考以往拖欠情況及由賬面值與按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：

	2011年 人民幣千元	2010年 人民幣千元
於1月1日	3,364	2,325
應收款已確認的撥備	11,250	3,364
年內收回的金額	(3,364)	(2,325)
	<u>11,250</u>	<u>3,364</u>
於12月31日	<u>11,250</u>	<u>3,364</u>

呆賬撥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11,250,000元(2010年：人民幣3,364,000元)，本集團並無就該等結餘持有任何抵押品。

計入貿易及其他應收款的以下款項以有關本集團公司功能貨幣以外的貨幣結算：

	2011年 人民幣千元	2010年 人民幣千元
美元	786,387	587,001
歐元	5,578	6,125
	<u>791,965</u>	<u>593,126</u>

## 11. 貿易及其他應付款

	2011年 人民幣千元	2010年 人民幣千元
貿易應付款	356,379	529,254
應付票據	2,563,161	2,574,729
	<u>2,919,540</u>	<u>3,103,983</u>
客戶按金	441,133	440,738
應付薪金及福利	30,609	26,400
其他應付稅項	25,742	18,825
其他應付款	127,079	105,528
	<u>3,544,103</u>	<u>3,695,474</u>

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。

	2011年 人民幣千元	2010年 人民幣千元
賬齡		
0 – 90日	1,500,005	1,730,899
91 – 180日	1,404,743	1,353,863
181 – 365日	14,260	17,242
1 – 2年	532	1,979
	<u>2,919,540</u>	<u>3,103,983</u>

## 12. 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2010年1月1日	50,000,000	500,000	510,874	5,109
— 行使購股權	—	—	20,134	201
— 於公開發售下發行股份	—	—	255,437	2,554
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
— 於2010年12月31日	50,000,000	500,000	786,445	7,864
— 根據紅股發行發行股份	—	—	7,078,005	70,780
— 行使購股權	—	—	69,728	697
— 行使認股權證	—	—	500,000	5,000
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
— 於2011年12月31日	<u>50,000,000</u>	<u>500,000</u>	<u>8,434,178</u>	<u>84,341</u>

人民幣千元

於綜合財務狀況表所示

— 於2011年12月31日

71,906

— 於2010年12月31日

6,881

於2011年1月4日，本公司7,078,005,000股每股面值0.01港元之普通股乃以紅股發行之方式按當時每持有一股現有股份獲發九股紅股之基準以每股0.01港元向於2011年1月4日名列本公司股東名冊之合資格股東發行（「紅股發行」）。

年內，69,728,000份購股權按認購價每股0.301港元獲行使，以致發行共69,728,000股本公司每股面值0.01港元之普通股。

此外，年內，500,000,000份認股權證按認購價每股0.495港元獲行使，以致發行共500,000,000股本公司每股面值0.01港元之普通股。

年內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。

## 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2011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。

2011年對本集團而言乃充滿挑戰的一年。除多項政府補助政策到期及國內的激烈競爭外，本集團業務亦面對因西方經濟疲弱憂慮引致的整體出口增長放緩及原材料成本不斷上漲的問題。

中國政府推廣高節能家電的節能計劃已於2011年6月1日屆滿。根據節能計劃，2011年提供的補助一般較於2010年所提供者為低，且期限較短。因此，本集團於截至2011年12月31日止年度所接獲的政府補助金額大幅減少。

鑑於上述情況，加上行業競爭激烈，本集團調整其產品組合，並向市場推出新開發產品，藉此維持銷量及實現平均售價增長。

儘管海外市場經濟放緩及政局動盪，於回顧年度，本集團採取靈活的營銷策略以保持增長勢頭，毛利率亦得到明顯改善。

由於平均銷售價格上升及銷量穩定，於截至2011年12月31日止年度，本集團的營業額及毛利(不包括與節能計劃有關的任何收入)逐步增加。

於2011年年初，本集團已成立一家70%間接擁有附屬公司廣東志高暖通設備股份有限公司，以發展其商用空調業務。該新商用業務附屬分支為本集團重要的業務增長點，預期來年將為本集團作出更多貢獻。再者，本集團於中國江西省九江的生產設施已於本年度開始運營，可提升本集團產能並滿足本集團於該區的業務需求。

誠如本公司於2011年7月6日公佈，本集團終止於中國安徽省蕪湖的擴產計劃，並退還以政府補助金收購在蕪湖的相關土地使用權。由於九江的新生產設施已開始運作，故對本集團的業務及財務狀況不會造成重大不利影響。

## 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				變動	
	2011年		2010年		人民幣	變動
	人民幣	佔營業額	人民幣	佔營業額	百萬元	%
	百萬元	百分比	百萬元	百分比		
家用空調						
—分體式	7,917.3	84.8	6,750.7	79.7	+1,166.6	+17.3
—窗口式	293.6	3.1	238.7	2.8	+55.2	+23.1
—移動式	34.6	0.4	40.7	0.5	-6.1	-15.0
	<b>8,245.5</b>	<b>88.3</b>	7,030.1	83.0	+1,215.4	+17.3
商用空調	579.8	6.2	472.1	5.6	+107.7	+22.8
空調零部件	214.4	2.3	420.1	5.0	-205.7	-49.0
其他	302.3	3.2	545.4	6.4	-243.1	-44.6
	<b>9,342.0</b>	<b>100.0</b>	8,467.7	100.0	+874.3	+10.3

截至2011年12月31日止年度，來自銷售家用空調的營業額上升17.3%，主要由於年內空調產品的平均售價隨著原材料及部件成本增加而上升以及對產品組合進行調整所致。由於年內商用空調的平均售價有所上升，來自該產品組合的營業額亦有適度增長22.8%。然而，年內來自空調零部件銷售的營業額大幅下跌49.0%，主要原因是海外客戶訂單量減少。隨着未來逐步取得海外市場新增訂單，本集團預期該情況將會扭轉。由於年內小型家電及其他白色家電產品的內銷放緩，其他產品的銷售額大幅下跌44.6%。

2011年，家用空調產品的毛利率(包括節能產品的政府補助)由2010年的19.5%下跌至13.7%，原因是(i)每台產品的平均補助大幅下降，且僅於2011年首五個月發放，而2010年則全年發放；(ii)年內原材料及安裝成本的升幅比銷售快；及(iii)本集團調整其產品組合及售價以抵銷上述不利影響需要一定時間。

本集團於年內成立一間其擁有70%權益的商用業務附屬分支，使其商用空調產品的利潤率由2010年的4.1%上升至2011年的6.7%。董事預期，於短期內全面實施擴充計劃後，商用單位的盈利能力將繼續提升並有望帶來更大貢獻。

### 品牌銷售及原設備製造

	截至12月31日止年度					
	2011年		2010年		變動	
	人民幣	佔營業額	人民幣	佔營業額	人民幣	變動
	百萬元	百分比	百萬元	百分比	百萬元	%
<b>中國銷售</b>						
志高牌	<b>5,175.0</b>	<b>55.4</b>	4,410.3	52.1	+764.7	+17.3
現代牌	<b>94.8</b>	<b>1.0</b>	86.7	1.0	+8.1	+9.3
空調零部件	<b>51.5</b>	<b>0.6</b>	148.9	1.8	-97.4	-65.4
其他產品	<b>251.0</b>	<b>2.7</b>	502.9	5.9	-251.9	-50.1
	<b>5,572.3</b>	<b>59.7</b>	5,148.8	60.8	+423.5	+8.2
<b>海外銷售</b>						
志高牌	<b>595.9</b>	<b>6.4</b>	316.0	3.7	+279.9	+88.6
原設備製造	<b>2,959.6</b>	<b>31.7</b>	2,689.2	31.8	+270.4	+10.1
空調零部件	<b>162.9</b>	<b>1.7</b>	271.1	3.2	-108.2	-39.9
其他產品	<b>51.3</b>	<b>0.5</b>	42.6	0.5	+8.7	+20.4
	<b>3,769.7</b>	<b>40.3</b>	3,318.9	39.2	+450.8	+13.6
	<b>9,342.0</b>	<b>100.0</b>	8,467.7	100.0	+874.3	+10.3

於中國售出的大部分空調產品為志高牌。於2011年，志高牌空調產品的中國銷售額增加17.3%。零部件及其他產品於中國的銷售額分別下降65.4%及50.1%，主要由於於呈報期間該等產品的需求放緩所致。

出口方面，本集團持續提升其品牌影響力。於截至2011年12月31日止年度，志高牌產品的銷售額飆升88.6%。由於本集團於三大海外市場(即亞洲、美洲及歐洲)的銷量提升，2011年原設備製造銷售亦上升10.1%。

## 銷售及分銷

	截至12月31日止年度					
	2011年		2010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 %
<b>中國</b>						
家電零售連鎖營運商	1,431.1	15.3	1,569.3	18.5	-138.2	-8.8
地區經銷商	4,141.1	44.3	3,579.5	42.3	+561.6	+15.7
中國總計	<u>5,572.2</u>	<u>59.6</u>	<u>5,148.8</u>	<u>60.8</u>	<u>+423.4</u>	<u>+8.2</u>
<b>海外</b>						
地區經銷商	810.1	8.7	629.7	7.4	+180.4	+28.6
原設備製造商	2,959.6	31.7	2,689.2	31.8	+270.4	+10.1
海外總計	<u>3,769.7</u>	<u>40.4</u>	<u>3,318.9</u>	<u>39.2</u>	<u>+450.8</u>	<u>+13.6</u>
總營業額	<u><b>9,341.9</b></u>	<u><b>100.0</b></u>	<u><b>8,467.7</b></u>	<u><b>100.0</b></u>	<u><b>+874.2</b></u>	<u><b>+10.3</b></u>

於截至2011年12月31日止年度，本集團來自家電零售連鎖營運商的中國銷售額下降8.8%。來自地區經銷商的銷售額增加15.7%，佔2011年中國銷售額的74.3%（2010年：69.5%）。由於透過地區經銷商渠道產生的銷售額日益增加，來自家電零售連鎖營運商的本地銷售額所佔百分比於同期下跌至25.7%（2010年：30.5%）。

海外銷售方面，原設備製造客戶於年內帶來更多銷售額。然而，志高牌產品的銷售額增長相對較快，因此，截至2011年12月31日止年度，海外銷售中分別約78.5%及21.5%（2010年：分別為81.0%及19.0%）由原設備製造商及海外地區分銷商分銷。

## 已售台數及平均售價

	截至12月31日止年度		變動%
	2011年	2010年	
已售家用空調產品(千台)	<b>4,702</b>	4,710	-0.2
已售商用空調產品(千套)	<b>127</b>	126	+0.8
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 <b>1,792</b>	人民幣1,664	+7.6
平均售價—商用空調產品(每套)	人民幣 <b>4,549</b>	人民幣3,753	+21.2

截至2011年12月31日止年度，本集團於呈報期間的家用及商用空調產品銷售量維持穩定，售出超過4,800,000台／套。

截至2011年12月31日止年度，由於本集團採取適當策略抵銷補助削減及原材料成本上升的影響，每台／套家用及商用空調產品的平均售價分別上升7.6%及21.2%。

## 銷貨成本分佈

截至2011年12月31日止兩個年度，本集團銷貨成本總額分佈如下：

	2011年		2010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	2,056.8	24.9	1,531.8	19.7	+525.0	+34.3
銅	2,415.9	29.2	2,791.0	35.8	-375.1	-13.4
塑材	484.5	5.8	512.0	6.6	-27.5	-5.4
鋁材	561.5	6.8	497.9	6.4	+63.6	+12.8
鋼板	550.9	6.7	417.4	5.3	+133.5	+32.0
其他(附註)	1,584.9	19.2	1,369.4	17.6	+215.5	+15.7
總計	<u>7,654.5</u>	<u>92.6</u>	<u>7,119.5</u>	<u>91.4</u>	<u>+535.0</u>	<u>+7.5</u>
直接勞工成本	274.1	3.3	198.2	2.5	+75.9	+38.3
水電	58.5	0.7	46.4	0.6	+12.1	+26.1
生產成本	163.7	2.0	138.5	1.8	+25.2	+18.2
其他	119.7	1.4	288.1	3.7	-168.4	-58.5
總銷貨成本	<u><u>8,270.5</u></u>	<u><u>100.0</u></u>	<u><u>7,790.7</u></u>	<u><u>100.0</u></u>	<u><u>+479.8</u></u>	<u><u>+6.2</u></u>

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

截至2011年12月31日止年度，本集團的營業額增速超過銷貨成本升幅。就其中一項主要原材料銅的價格而言，於2011年保持相對穩定，銅的消耗成本減少13.4%。年內，本集團調整其產品組合並生產更多先進空調產品以供銷售。因此，2011年先進部件(如壓縮機)購買量增加，而有關成本上升34.3%。

截至2011年12月31日止年度，由於中國勞工成本持續上漲，直接勞工成本上升38.3%。

## 財務回顧

### 營業額

	截至12月31日止年度				變動 人民幣 百萬元	變動 %
	2011年		2010年			
	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		
地區						
中國銷售額	<u>5,572.3</u>	<u>59.6</u>	<u>5,148.8</u>	<u>60.8</u>	<u>+423.5</u>	+8.2
亞洲(不包括中國)	<u>1,767.0</u>	<u>18.9</u>	<u>1,489.7</u>	<u>17.6</u>	<u>+277.3</u>	+18.6
美洲	<u>1,247.7</u>	<u>13.4</u>	<u>1,105.4</u>	<u>13.0</u>	<u>+142.3</u>	+12.9
非洲	<u>184.5</u>	<u>2.0</u>	<u>329.4</u>	<u>3.9</u>	<u>-144.9</u>	-44.0
歐洲	<u>549.2</u>	<u>5.9</u>	<u>356.2</u>	<u>4.2</u>	<u>+193.0</u>	+54.2
大洋洲	<u>21.3</u>	<u>0.2</u>	<u>38.2</u>	<u>0.5</u>	<u>-16.9</u>	-44.2
海外銷售額	<u>3,769.7</u>	<u>40.4</u>	<u>3,318.9</u>	<u>39.2</u>	<u>+450.8</u>	+13.6
總營業額	<u><b>9,342.0</b></u>	<u><b>100.0</b></u>	<u><b>8,467.7</b></u>	<u><b>100.0</b></u>	<u><b>+874.3</b></u>	+10.3

於截至2011年12月31日止年度，本集團總營業額約為人民幣9,342.0百萬元(2010年：人民幣8,467.7百萬元)，較2010年同期增加人民幣874.3百萬元或10.3%。營業額增加主要是因為年內空調產品的平均售價上升且產品銷售量穩定所致。

由於節能產品的補助於2011年6月1日屆滿，截至2011年12月31日止年度本集團接獲的政府補助金額較2010年同期大幅減少，而本集團收取的人民幣178.4百萬元(2010年：人民幣809.2百萬元)被視為產品銷售的部分收入。本集團就其主要業務收取的總收入(營業額與高節能產品的政府補助的總和)達人民幣9,520.4百萬元(2010年：人民幣9,277.0百萬元)，較2010年增加2.6%或人民幣243.4百萬元。

### 中國銷售

截至2011年12月31日止年度，每台高節能產品的補助大幅下降，並僅於前五個月發放。此外，原材料成本於呈報期內持續上漲。為盡量降低該等不利因素的影響，本集團優化其產品組合，並採取積極的定價策略。因此，本集團的中國銷售額增加人民幣423.5百萬元或8.2%至人民幣5,572.3百萬元(2010年：人民幣5,148.8百萬元)。截至2011年12月31日止年度，本地區銷售仍為本集團收益的主要來源，佔總營業額的59.6%(2010年：60.8%)。

## 海外銷售

於2011年，本集團的海外銷售持續表現良好。2011年海外銷售達到人民幣3,769.7百萬元(2010年：人民幣3,318.9百萬元)，同比增加13.6%或人民幣450.8百萬元。

本集團於2011年的海外銷售增加主要由於亞洲(不包括中國)及歐洲市場的銷售分別增加18.6%及54.2%。在本集團的海外市場中，亞洲(不包括中國)及美洲仍為兩大市場，分別佔截至2011年12月31日止年度本集團營業額的18.9%及13.4%(2010年：分別為17.6%及13.0%)。

由於本集團的海外銷售以較快速度增長，海外銷售佔截至2011年12月31日止年度本集團總營業額的百分比微升至40.4%(2010年：39.2%)。

## 銷貨成本

於2011年，本集團營業額錄得增長，而若干原材料成本上升較營業額要快。因此，銷貨成本較2010年增加人民幣479.8百萬元或6.2%至人民幣8,270.5百萬元(2010年：人民幣7,790.7百萬元)。銷貨成本增加，主要是因為截至2011年12月31日止年度主要原材料及部件(特別是壓縮機及鋁材)成本以及安裝成本增加。

## 毛利

本集團於截至2011年12月31日止年度錄得毛利人民幣1,071.5百萬元(2010年：人民幣677.0百萬元)，較2010年增加人民幣394.5百萬元或58.3%。然而，本集團節能產品銷售的部分收入已根據「節能產品惠民計劃」以政府補助形式收取，且於截至2011年12月31日止年度大幅下降至人民幣178.4百萬元(2010年：人民幣809.2百萬元)。故於截至2011年12月31日止年度錄得綜合經營分部業績(毛利及節能產品政府補助的總和)合共人民幣1,249.9百萬元(2010年：人民幣1,486.3百萬元)，較2010年減少人民幣236.4百萬元或15.9%。

由於綜合經營分部業績減少，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2010年的17.6%跌至截至2011年12月31日止年度的13.4%。

由於本集團需要時間調整其產品組合，並抵銷補助政策終止以及原材料成本上升的影響，其中國銷售於2011年的毛利率跌至14.7%。另一方面，本集團海外銷售於2011年的毛利率則繼續增長至11.4%。眾多海外銷售地區當中，美洲及大洋洲地區為本集團帶來最多增益，於2011年分別錄得13.3%及26.4%的毛利率。

## 高節能產品政府補助

截至2011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，金額為人民幣178.4百萬元(2010年：人民幣809.2百萬元)。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

其他收入為人民幣61.8百萬元(2010年：人民幣42.2百萬元)，增加人民幣19.6百萬元或46.4%，乃因業務外收入及其他政府補助增加所致。

## 銷售及分銷成本

於截至2011年12月31日止年度，本集團的銷售及分銷成本增加人民幣92.8百萬元或13.9%至人民幣760.7百萬元(2010年：人民幣667.9百萬元)。銷售及分銷成本增加乃主要由於本集團的銷售額於年內增加，以致(i)銷售人員的薪金及津貼；(ii)倉儲成本；及(iii)廣告及宣傳成本增加。

## 行政開支

於截至2011年12月31日止年度，本集團的行政開支大幅增加人民幣92.1百萬元或40.1%至人民幣322.0百萬元(2010年：人民幣229.9百萬元)。行政開支增加的主要原因是年內(i)行政人員相關的薪金、福利及社會保險費用；(ii)有關綜合理財服務的銀行收費及(iii)有關集資活動的專業費用增加。

## 股本結算股份付款

截至2011年12月31日止年度，本集團錄得有關本公司向若干顧員及客戶所授出購股權的股本結算股份付款人民幣22.8百萬元(2010年：人民幣104.5百萬元)。該非現金開支減少人民幣81.7百萬元或78.2%乃由於(i)就2010年本公司控股股東送出股份的公平值產生一次性開支，2011年則無該類開支及(ii)於呈報期內，有關本公司授予若干僱員及客戶的購股權的股份付款減少至人民幣22.8百萬元(2010年：人民幣42.9百萬元)，減少的原因為大部分開支已於先前期間攤銷。

## 研究及開發成本

年內，研究及開發(「研發」)成本增加32.8%或人民幣20.4百萬元至人民幣82.2百萬元(2010年：人民幣61.8百萬元)。增加主要由於本集團進一步加強其研發團隊實力致研發人員成本增加及新產品開發相關開支增加所致。

## **其他開支**

其他開支主要為非經營開支。截至2011年12月31日止年度，其他開支減少人民幣10.7百萬元或87.7%至人民幣1.5百萬元。

## **其他收益及虧損**

2011年，其他收益及虧損增加人民幣25.4百萬元或178.9%至人民幣39.6百萬元(2010年：人民幣14.2百萬元)。增加主要由於年內本集團匯兌虧損淨額及呆賬撥備淨額增加。

## **衍生金融工具公平值變動收益淨額**

截至2011年12月31日止年度，本集團就本集團訂立的外幣合約涉及的衍生金融工具公平值變動錄得收益淨額約人民幣36.1百萬元(2010年：人民幣28.6百萬元)，乃因人民幣兌美元匯率升值利好本集團所致。

## **認股權證公平值變動虧損**

年內，若干投資者已行使50%的非上市認股權證。於年末，仍有50%非上市認股權證未予行使，而本集團就該等非上市認股權證確認公平值虧損總額人民幣50.4百萬元(2010年：人民幣40.5百萬元)。

## **融資成本**

截至2011年12月31日止年度，本集團增借短期銀行貸款及貿易融資撥付所需營運資金，年內本集團亦發行債券人民幣800百萬元用作日常營運資金。此外，銀行貸款及票據貼現的平均利率大幅上升，因此截至2011年12月31日止年度的銀行及其他借貸利息增加人民幣92.2百萬元或81.9%至人民幣204.8百萬元(2010年：人民幣112.6百萬元)。

## **稅項**

銷售節能產品部分收入無須納稅。呈報期內該等收入大幅減少，故本集團於截至2011年12月31日止年度的稅項費用增加至人民幣7.9百萬元(2010年：人民幣3.7百萬元)，增加人民幣4.2百萬元或113.5%。

## **年內虧損及年內全面收益總額**

由於上述各項，本集團於截至2011年12月31日止年度錄得虧損人民幣144.0百萬元(2010年：溢利人民幣309.9百萬元)，較2010年同期減少人民幣453.9百萬元或146.5%。由於本集團於呈報期內錄得虧損，故本集團的純利率相應地由2010年的3.7%轉變為截至2011年12月31日止年度的淨虧損1.5%。

## 財務狀況

	於12月31日			
	2011年 人民幣 百萬元	2010年 人民幣 百萬元	變動 人民幣 百萬元	變動 %
非流動資產	1,194.5	963.9	+230.6	+23.9
流動資產	8,327.8	6,693.8	+1,634.0	+24.4
流動負債	6,856.9	5,077.7	+1,779.2	+35.0
非流動負債	53.7	128.0	-74.3	-58.0
<b>資產淨額</b>	<b>2,611.7</b>	<b>2,452.0</b>	<b>+159.7</b>	<b>+6.5</b>

於2011年12月31日，本集團的綜合資產總值增加人民幣1,864.6百萬元或24.3%至人民幣9,522.3百萬元(2010年12月31日：人民幣7,657.7百萬元)。增加主要來自流動資產，例如銀行結餘及現金(增加人民幣54.0百萬元)、貿易及其他應收款(增加人民幣1,620.6百萬元)；以及非流動資產，例如物業、廠房及設備(增加人民幣275.0百萬元)。於2011年12月31日，本集團的綜合負債總額為人民幣6,910.6百萬元(2010年12月31日：人民幣5,205.7百萬元)，較2010年12月31日增加人民幣1,704.9百萬元或32.8%。期內負債增加主要為與附有追索權貼現票據有關之借款(增加人民幣535.6百萬元)、短期銀行貸款(增加人民幣605.3百萬元)及短期債券(增加人民幣813.6百萬元)。

儘管本集團年內錄得淨虧損，本集團於未上市認股權證及購股權獲各自持有人行使後獲得新的資本。本集團於2011年末的資產淨值增加6.5%或人民幣159.7百萬元至人民幣2,611.7百萬元(2010年12月31日：人民幣2,452.0百萬元)。

### 流動資金、財務資源及資本結構

於2011年12月31日，本集團的流動資產為人民幣8,327.8百萬元(2010年12月31日：人民幣6,693.8百萬元)，流動負債為人民幣6,856.9百萬元(2010年12月31日：人民幣5,077.7百萬元)。本集團營運資金由2010年末的人民幣1,616.1百萬元減少至2011年末的人民幣1,470.9百萬元，減少人民幣145.2百萬元或9.0%。由於本集團的流動負債增幅較高，本集團的流動比率由2010年12月31日的1.3倍微降至2011年12月31日的1.2倍。

於2011年末，本集團結欠的短期銀行貸款餘額為人民幣1,798.0百萬元(2010年12月31日：人民幣1,192.7百萬元)，增加人民幣605.3百萬元或50.8%。銀行貸款按固定利率計息及需於一年內償還，乃用作營運資金。銀行貸款大多數以人民幣借入及償還。

於截至2011年12月31日止年度，本集團亦從銀行取得貿易融資信貸及向銀行貼現部份應收票據，以作為其營運資金。於2011年12月31日，本集團已向銀行貼現應收票據人民幣607.8百萬元。該等人民幣607.8百萬元的貼現票據已全數確認為與附有追索權貼現票據有關之借款，本集團持續確認及計入該金額為應收票據，直至到期日為止。因此，於結算日，流動資產(貿易及其他應收款)、流動負債(與附有追索權貼現票據有關之借款)同時增加607.8百萬元。

根據本集團管理層的過往經驗，一旦向銀行貼現票據，則需向銀行還款的幾率甚微，該等附有追索權貼現應收票據並可於到期日時予以解除。因此，計算資產負債比率時將剔除該部份借款。

於2011年12月31日，本集團的資產負債比率(以銀行及其他借貸對比資產總額計算)上升至27.4%(2010年12月31日：15.6%)。

按利息覆蓋比率計算，本集團支付融資成本的能力於呈報期內有所降低。由於更多銀行及其他借款被動用作營運資金，加上2011年平均利率上升，故本集團的利息覆蓋比率由去年同期的3.8倍減至截至2011年12月31日止年度的0.3倍。

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。於年末，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(2010年12月31日：人民幣26.1百萬元)。

本公司於2011年1月4日完成以每一(1)股當時已發行股份獲發九(9)股紅股為基準，向合資格股東發行新紅股股份。因此，本公司已發行7,078,005,000股新股份。

於截至2011年12月31日止年度，本公司分別就行使若干購股權及非上市認股權證而發行69,728,000股及500,000,000股新股份。

經上述股份發行後，於2011年12月31日，本公司的已發行股本約為人民幣71.9百萬元，已發行股份為8,434,178,000股。所有已發行股份均為普通股。

由於本集團透過發行新股份成功集資，且所得款項多於年內錄得的淨虧損，於2011年12月31日，股東權益增加至人民幣2,611.7百萬元(2010年12月31日：人民幣2,452.0百萬元)。

於2011年3月29日，本公司股東已批准建議修訂及行使非上市認股權證所附認購權而發行本公司普通股。因此，當時的100,000,000份非上市認股權證已調整為1,000,000,000份非上市認股權證。每份非上市認股權證附帶權利，可以認購價每股認股權證股份0.495港元認購本公司一股認股權證股份(經上述紅股發行調整)。由於500,000,000份非上市認股權證已於2011年上半年獲認股權證持有人行使，因此於2011年12月31日共有500,000,000份非上市認股權證未獲行使。

誠如本公司於2011年9月7日公佈，本公司間接全資附屬公司廣東志高空調有限公司(「廣東志高」)已在中國發行本金總額為人民幣8億元的短期債券。短期債券之固定票面利率為年息7.9%，每份債券面值為人民幣100元，按上述面值發行，期限為366天。

於2011年9月23日，本公司授予若干合資格參與者購股權以認購750,000,000股新股份。於2011年12月31日，合共可認購746,500,000股股份的購股權尚未獲行使。

除上文所述外，於呈報期內及2011年末，本集團並無發行其他股本或債務工具。

## 現金流量

截至12月31日止年度  
2011年                      2010年  
人民幣百萬元    人民幣百萬元

經營現金流量	236.3	667.9
已付營運資金及稅項變動	<u>(1,736.2)</u>	<u>(804.3)</u>
用於經營活動之淨現金	(1,499.9)	(136.4)
用於投資活動之淨現金	(381.6)	(269.0)
來自融資活動之淨現金	<u>1,935.4</u>	<u>468.0</u>
現金及等同現金增加淨額	53.9	62.6
於12月31日之現金及等同現金	<u><u>549.3</u></u>	<u><u>495.4</u></u>

於截至2011年12月31日止年度，本集團產生經營現金流量人民幣236.3百萬元(2010年：人民幣667.9百萬元)。年內，本集團籌措銀行貸款淨額人民幣605.3百萬元，來自附有追索權貼現票據的借款淨額人民幣535.6百萬元及短期債券所得款項淨額人民幣791.2百萬元。本公司亦透過根據非上市認股權證及購股權發行新股的形式籌集人民幣226.2百萬元。因此，來自融資活動的淨現金為人民幣1,935.4百萬元(2010年：人民幣468.0百萬元)。年內所產生的部分現金主要用作擴充本集團的營運資金，包括貿易及其他應收款人民幣1,628.5百萬元及結算貿易及其他應付款人民幣151.3百萬元。本集團亦將所產生的現金當中人民幣381.6百萬元(2010年：人民幣269.0百萬元)用作其投資活動(包括購買及就收購物業、廠房及設備所付按金)以作本集團未來業務擴展及發展。

基於上述各項，本集團於截至2011年12月31日止年度內產生現金盈餘人民幣53.9百萬元(2010年：淨現金流入人民幣62.6百萬元)，而於2011年末銀行結餘及現金則為人民幣549.3百萬元(2010年12月31日：人民幣495.4百萬元)。

### **重大收購及出售、重大投資**

於截至2011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。於呈報期末，本集團並無持有任何重大投資。

### **資產抵押**

於2011年12月31日，本集團賬面總值約人民幣998.6百萬元(2010年12月31日：約人民幣951.5百萬元)之若干銀行存款及若干無形資產已抵押予若干銀行，作為本集團所獲授銀行信貸之抵押。

### **匯率波動風險**

於截至2011年12月31日止期間內，本集團約40.4%之銷售乃以人民幣以外之貨幣計值，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。然而，由於本集團已訂立若干外幣遠期合約，而人民幣兌美元之匯率於呈報期內相當穩定，董事相信本集團所承受的外幣風險並不重大。

於呈報期內及呈報期末時，本集團大部分資產及負債均以人民幣計值。本集團亦於截至2011年12月31日止年度內將公開發售之款項淨額兌換為本集團之功能貨幣以作其擬定用途。董事相信本集團就此所承受之匯率波動風險極為輕微。

本集團管理層將不時監察外幣風險，並於有需要時考慮作進一步對沖。

### **資本承擔**

於2011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之資本性開支約人民幣104.7百萬元(2010年12月31日：約人民幣158.9百萬元)。

### **或然負債**

於2011年12月31日，本集團並無重大或然負債。

### **僱員及薪酬**

於2011年12月31日，本集團僱有14,540名僱員(2010年12月31日：12,814名僱員)。本集團僱員之薪酬乃根據彼等之表現、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之員工，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2011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51,000,000股及685,750,000股股份。

### **展望及未來計劃**

本集團管理層深信，其業績於2011年出現波動，只屬短期及暫時性質。本集團認為中國作為全球經濟強國的地位不會改變，並預計本集團可受益於中國經濟的快速增長及空調市場的美好前景。隨著「五至十年躋身千億強企」計劃的實施，本集團於2012年將專注於下列領域：—

- **雲空調—智能空調技術**

本集團管理層始終堅信，領先技術乃開啟成功之門的鑰匙。憑借其於變頻空調的先進技術，本集團於2012年年初推出世界首款變頻云空調(Icon1)，為其開創云空調時

代贏得先機。首先，將云計算機技術整合入空調行業乃智能變頻空調的全新革命。管理層堅信，云空調的出現將徹底改寫傳統空調的定義，實屬智能科技的重要突破。相關產品將於2012年推出市場，從而令本集團引領空調行業。

- **進一步整合上游行業**

為提升本集團的競爭優勢及盈利能力，管理層不時考慮自行製造全部零部件的可能性。作為整合最充分的空調製造商，管理層深信此舉符合股東的最佳利益及本集團的未來發展。

- **提升分銷網絡**

於過往兩年，本集團開設其專營家電店及企業對消費者式網上銷售平台，並藉該等分銷渠道錄得不俗的銷售增長及實現品牌推廣。來年，本集團計劃透過增加網絡覆蓋，進一步提升及強化現有分銷網絡。本集團將與其他品牌及潛在分銷商合作，實施其擴張計劃。管理層亦正在研究及考慮海外項目的可行性及時機。倘確認任何目標，則本集團將適時向股東知會有關投資。

## 其他資料

### 末期股息

董事不建議就截至2011年12月31日止年度派發末期股息(2010年12月31日：1.0港仙)。

### 股東週年大會

本公司將於2012年5月25日(星期五)舉行股東週年大會。股東週年大會通告將於適當時候刊發並寄發予股東。

## 暫停辦理股東登記

本公司將於2012年5月24日(星期四)至2012年5月25日(星期五)(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。為符合在即將舉行之股東週年大會之出席及投票資格，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2012年5月23日(星期三)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。

## 購買、出售或贖回本公司上市股份

自本公司股份成功於聯交所主板上市以來，於截至2011年12月31日止年度內，本公司或其任何附屬公司均無購買、贖回或出售本公司任何股份。

## 企業管治

本公司已採納本身之企業管治常規，其與上市規則附錄14所載之企業管治常規守則(「**企業管治守則**」)所載守則條文一致。於截至2011年12月31日止年度內，本公司已遵守企業管治守則所載的守則條文，惟偏離企業管治守則第A.2.條守則條文之情況除外。

企業管治守則第A.2.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2011年12月31日止年度內，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，於空調行業具有超過18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。

董事將不斷檢討本集團企業管治架構之成效，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。

### **董事進行證券交易的標準守則**

本公司就有關董事進行證券交易採納上市規則附錄10之上市公司董事進行證券交易的標準守則(「**標準守則**」)作為其本身的守則(「**本身守則**」)。本公司已就任何違反標準守則及本身守則之事項向全體董事作出具體查詢。全體董事確認彼等已於年內遵守標準守則及本身守則所載之規定準則。

### **審閱年度業績**

本公司之審核委員會(「**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。

審核委員會與本公司之管理層已審閱本公司截至2011年12月31日止年度之年度業績。

### **公眾持股量**

基於本公司所得知之公開資料及董事之所知，於本公佈日期，根據上市規則，本公司不少於25%股份乃公眾持有，故公眾持股量為足夠。

### **刊登年度業績及年報**

本公佈之電子版本將刊登於聯交所網站([www.hkexnews.com.hk](http://www.hkexnews.com.hk))、本公司網站([www.china-chigo.com](http://www.china-chigo.com))及本公司於亞洲投資專訊之網頁([www.irasia.com/listco/hk/chigo/index.htm](http://www.irasia.com/listco/hk/chigo/index.htm))。本公司截至2011年12月31日止年度之年報載有上市規則附錄16規定之所有資料，將於適當時候寄發予本公司股東及刊登在上述網站及網頁。

## 鳴謝

董事會謹此感謝本集團管理層及全體員工的熱誠投入和辛勤工作，同時亦感謝其股東、業務夥伴、銀行及核數師於本期間對本集團之鼎力支持。

承董事會命  
志高控股有限公司  
主席  
李興浩

香港，2012年3月29日

於本公佈日期，執行董事為李興浩、鄭祖義、丁小江及黃興科；獨立非執行董事為萬君初、張小明及傅孝思。