

ANNUAL REPORT 2010 年報

志高・讓城市更低碳

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）

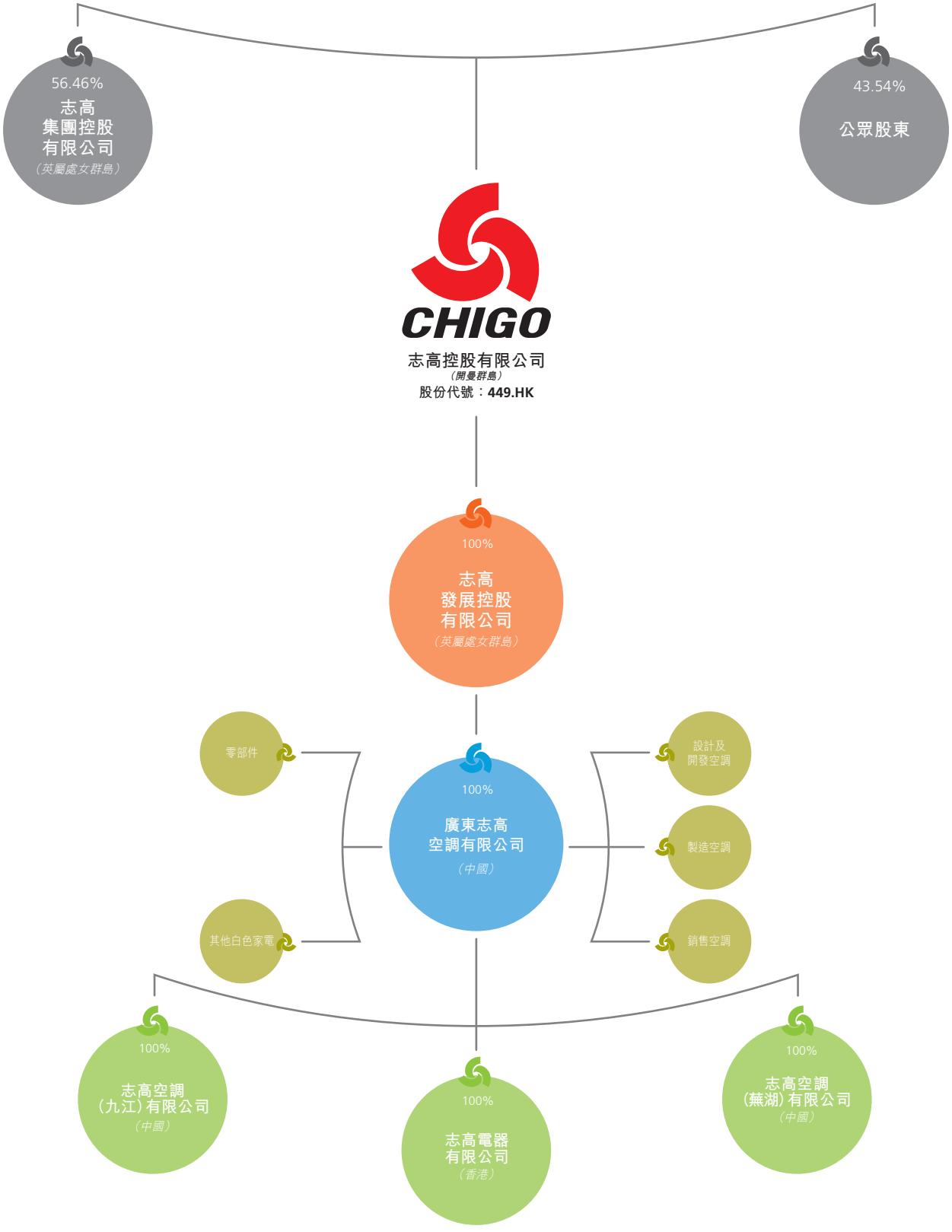
股份代號：449

目錄

2 集團架構
3 公司資料
5 2010年大事回顧
6 財務摘要
8 業務摘要
11 主席報告書
16 管理層討論及分析
33 董事及高級管理層
36 企業管治報告
41 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2010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」)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)*
丁小江博士
黃興科先生*(於2010年9月6日獲委任)*
黃國深先生*(於2010年9月6日辭任)*

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

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
康宏廣場南座
19樓08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

禮德齊伯禮律師行

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2010年12月31日：	
已發行股份數目：	786,445,000股股份
市值：	786百萬港元（就於2011年1月4日完成之紅股發行調整為78.6億港元）

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
電郵：ir@china-chigo.com.hk

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

2010年大事回顧

4月



2010年4月20日－志高與深圳第26屆世界大學生夏季運動會(世界大運會)執行委員會簽署協議，成為深圳2011世界大運會包括場館及運動員村的獨家空調供應商。

8月



2010年8月10日－志高宣布推出季節能效比高達8.36的「三超王」變頻空調系列「變頻至尊」。

12月



2010年12月20日－志高聯合國際銅業協會推出全球首台銅抑菌空調。

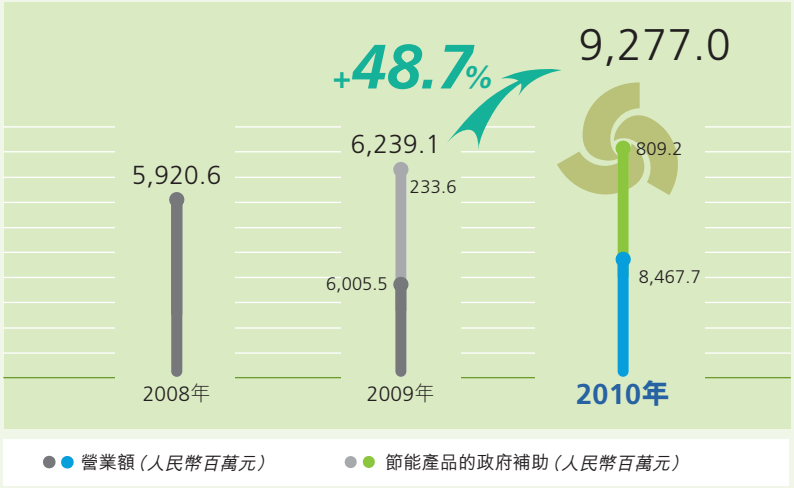
12月



2010年12月28日－志高慶賀成立16週年。超過20,000名嘉賓(包括員工、志高的供應商及經銷商代表以及尊貴的政府領導)出席此盛大慶典。

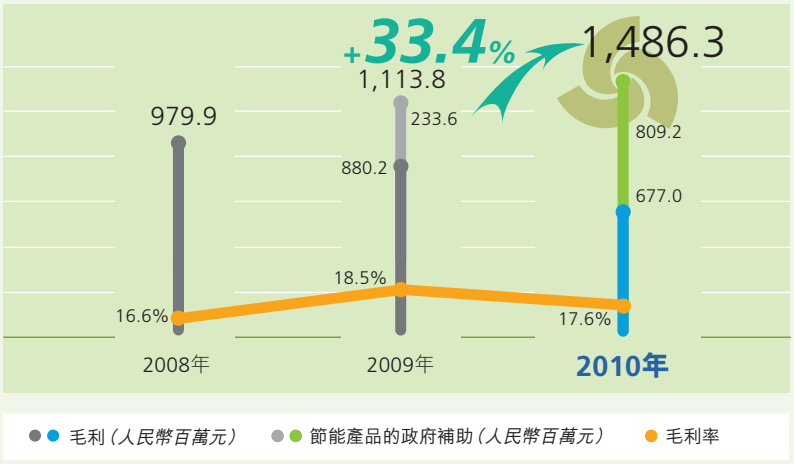
營業額及總收入[1]

- 2010年强勁增長
  營業額增加41.0%
- 節能產品政府補助為人民幣809.2百萬元
  總收入增加48.7%



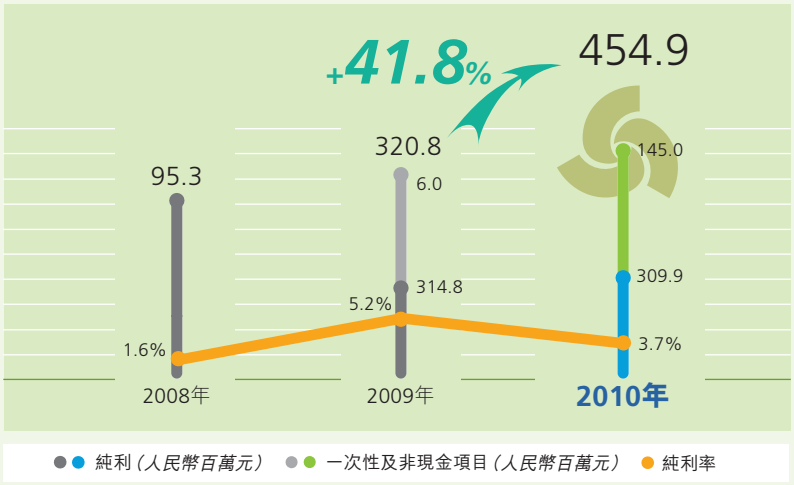
毛利、分部業績[2]及毛利率[5]

- **綜合經營分部業績增加33.4%**
  毛利率(按綜合分部業績佔營業額的百分比計算)由18.5%輕微減少至17.6%

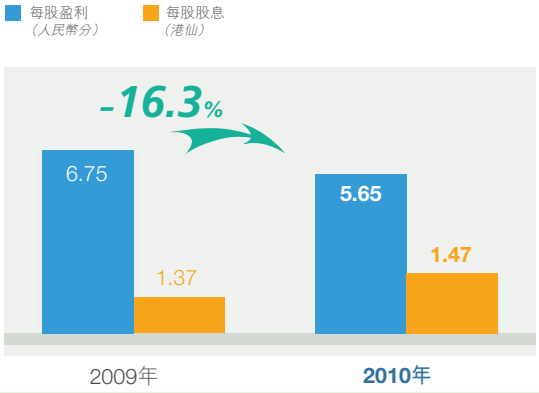


年內溢利及純利率

- 重大一次性項目及非現金公平值變動
  純利減少1.6%
  純利率由5.2%減至3.7%
- **基本溢利[3]上升41.8%至人民幣454.9百萬元**

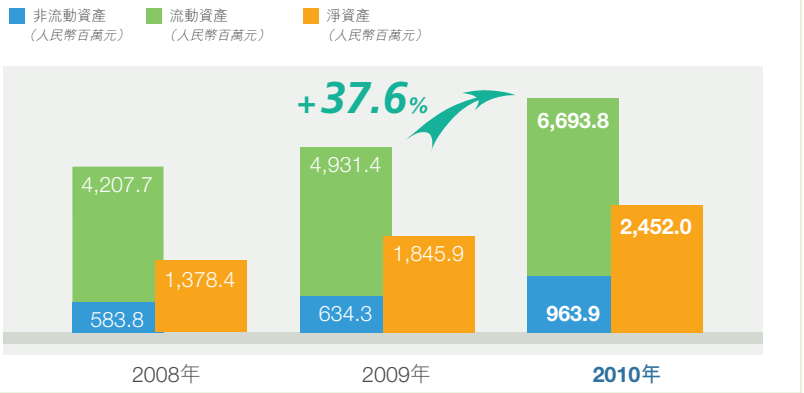


每股盈利及每股股息



- 純利輕微下跌，股份加權平均數增加
  每股基本盈利下跌16.3%
- 末期股息[4]為每股1.00港仙（人民幣0.84分）
  2010年股息派付比率約為30%

總資產及淨資產



- 非流動資產增加52.0%，流動資產增加35.7%
  綜合資產總值增加37.6%
- 年內純利及公開發售所得款項淨額
  淨資產增加32.8%

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（包括節能產品政府補助）。

附註3： 基本溢利反映本集團基本業務表現，並指年內溢利撇除一次性項目及非現金公平值變動的影響。

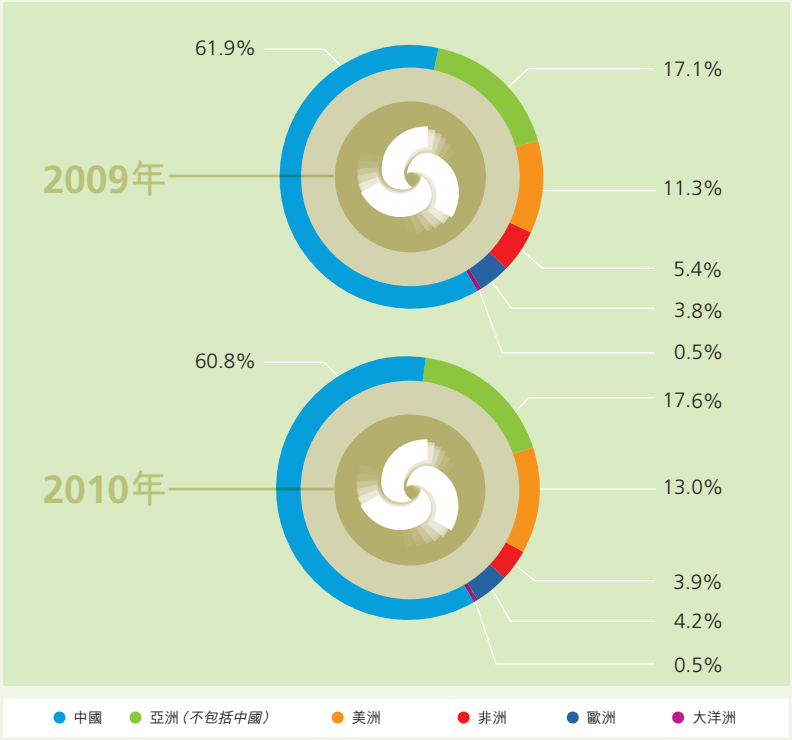
附註4： 截至2009年12月31日止年度的每股末期股息及截至2010年6月30日止六個月的每股中期股息已根據以下影響追溯調整：於2010年公佈之(i)以每兩股普通股獲發本公司一股新股份為基準的公開發售及(ii)以每一股普通股獲發九股新股份為基準之發行紅股，並以截至2010年12月31日止兩個年度之普通股加權平均數為計算基準。

附註5： 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。

中國及海外銷售額

- 受惠於強勁需求及政府支持政策
  中國銷售額增加38.4%，佔營業總額60.8%

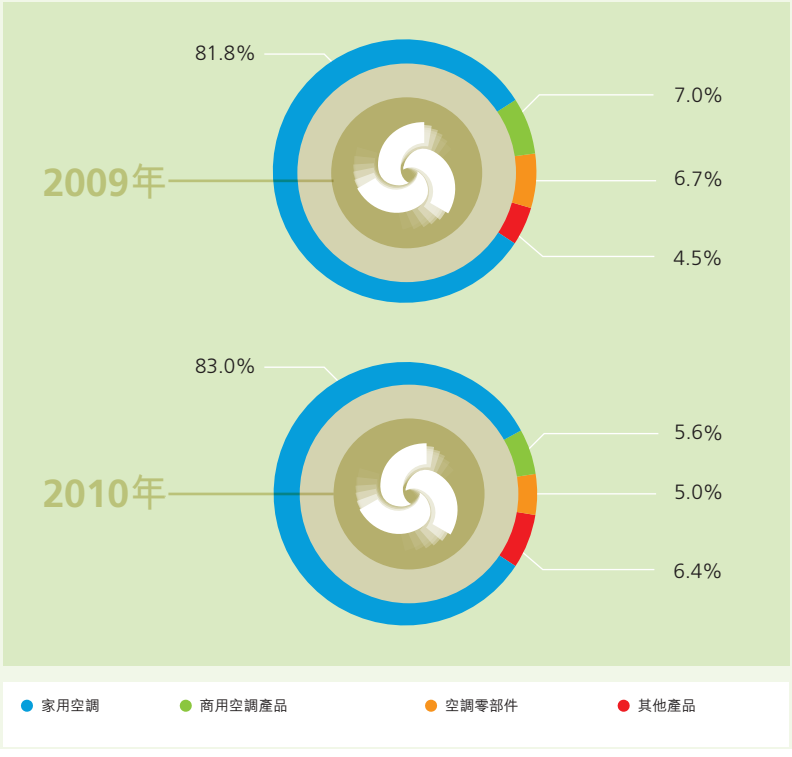
- 所有海外銷售地區均錄得正面增長
  海外銷售額增加45.2%，佔營業總額39.2%



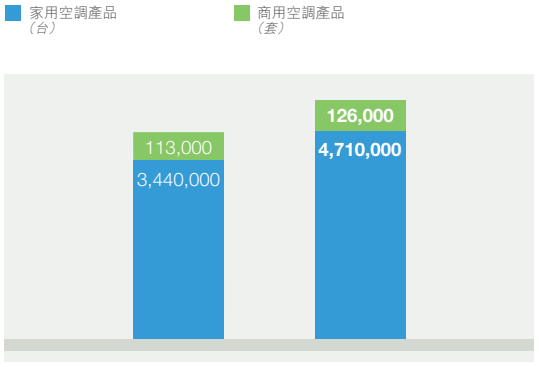
主要產品種類

- 平均售價及銷量均有所增加
  家用空調銷售額增加43.0%，佔營業總額83.0%
  商用空調銷售額增加13.0%，佔營業總額相對減少至5.6%

- 其他白色家電產品銷售額增加
  其他產品銷售增加102.4%

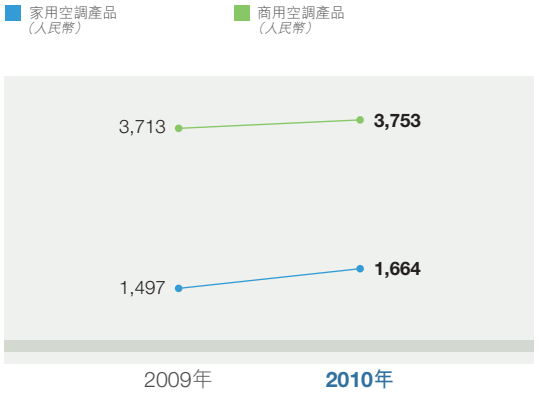


單位銷售量



- **家用空調**售出4.7百萬台，**增加36.9%**
- **商用空調**售出126,000套，**增加11.5%**

平均售價



- 每台／套家用及商用產品的平均售價分別增加**11.2%**%及**1.1%**，主要由於原材料成本上升。

造世界上
最好的空調



主席報告書



李興浩

董事會主席

本人謹代表志高控股有限公司董事會提呈本公司及其附屬公司截至2010年12月31日止年度的已審核年度業績。

2010年志高展開了新一頁，以領先同業的尖端節能產品及積極多變的營商策略成功搶佔市場份額，於過去一年銷售額大幅提升超過40%，並於國家統計局中國行業企業資訊發佈中心剛公佈的「全國家電市場同類產品銷量排行榜」中，榮登全國空調產品銷量第三位，站穩行內前列位置。

年內，國家繼續推行多項優惠政策，包括《家電下鄉》、《家電以舊換新》及《節能惠民》等，刺激家用空調產品的需求，造就有利的營商環境。集團抓緊機遇，為實現「造世界上最好的空調」的目標，以領跑行業的科研實力稱霸高端節能空調市場，於年內策略性地推出多項震撼市場的產品。除宣佈成功研發全球最高能效比的變頻空調、以能效比8.36成為世界紀錄保持者外，集團亦再下一城與國際銅業協會攜手發佈全球唯一一部運用「CU＋銅抑菌」技術的家用空調，揉合高效節能、主動抑菌及空氣淨化於一體，為空調業創下新的里程碑。

營運業績

於2010年，本集團的業績錄得強勁升幅，營業額大幅躍升至約8,467.7百萬元(人民幣，下同)(2009年：約6,005.5百萬元)，增幅高達41%。銷售額躍升帶動節能產品補貼增加至809.2百萬元(2009年：約233.6百萬元)，升幅246%。綜合銷售額及節能產品補貼，本集團的總收入約9,276.9百萬元(2009年：約6,239.1百萬元)，升幅49%。

為了在現時競爭激烈的市場中挽留重要人才，本人於2010年6月以個人名義向部分員工及客戶饋贈志高股份，公司因而按會計準則產生一筆約61.6百萬元一次性開支。由於這一次性項目及非現金公平值的變動，本集團的純利稍為回落至約309.9百萬元(2009年：約314.8百萬元)，毛利率由2009年18.5%輕微下降至2010年的17.6%。撇除這一次性開支，公司基本因素保持強勁，基本溢利錄得強勁升幅逾41%，高達454.9百萬元(2009年：320.8百萬元)。

回顧期內，志高成功配合各項國家優惠政策，捕捉機會增加高節能空調產品的銷售及生產，並作多樣化經營涉足其他白色家電產品，擴大業務版圖的同時亦提升品牌知名度。

產品及地區銷售表現

2010年，本集團的家用及商用空調產品均錄得鼓舞性的增長。由於受惠政策推動家電產品需求，刺激銷售量急增，再加上產品平均售價隨著原材料及部件成本增加而上升，家用空調營業額於期內飆升43%。再者，年內已售商用空調的套數及平均售價均有所增加，商用空調產品組合的營業額亦相應上升13%。此外，由於集團於期內大幅增加冰箱及洗衣機等其他白色家電產品的銷售，因此其他產品的銷售錄得逾倍的增長。

另外，公司於期內積極發展海外市場，於多個銷售地區錄得令人鼓舞的銷售增長。2010年海外銷售額高達3,318.9百萬元, 佔整體銷售約39.2%, 增幅高達45.2%。其中歐洲、亞洲(中國以外)的銷售額均錄得逾45%升幅，美洲更升高達60%，成績亮麗。

銷售網絡

於2010年，志高於國內及海外市場繼續拓展分銷網絡。在國內市場，除保持與家電零售連鎖營運商合作外，亦大力發展地區網絡，期內地區分銷商營業額錄得逾60%的顯著增幅。現時本集團於全國31個省、直轄市及自治區擁有分銷網絡，同時亦與超過300個的地區分銷商及全國三大家電零售連鎖營運商合作，銷售點合共10,000個。另外，為搶佔市場更大份額，本集團亦積極開拓有潛力的銷售管道。期內集團已首先於北京等地開始專營家

電店「志高生活館」，網上企業對消費者式網上銷售平臺－「志高商城」亦已正式營運。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，本集團主要出口空調產品及零部件予海外國家及地區。現時集團為180多個國家提供共1,500多款空調產品，而2010年海外銷售額穩居全國第三位，增幅令人鼓舞。

研發能力及質量

志高於積極拓展市場份額的同時，一直堅持以超卓品質及尖端科技打造品牌，以「造世界上最好的空調」為目標。志高擁有全國實力最強的科研團隊，於2006年獲國家批准成立國家博士後科研工作站，於中國科學院、清華、北大、復旦等權威科研機構和學府羅致近50多名博士組成科技顧問團。集團於2009年更成立行業首家院士專家工作站，科研實力雄視同儕。

本集團以超卓的空調科研實力，成為定頻及變頻空調全球最高能效比紀錄保持者。集團亦於今年與國際銅業協會成為戰略合作夥伴，攜手發佈全球唯一一部運用「CU＋銅抑菌」技術的家用空調，再一次成為行業技術領先者。此台全球首台「CU＋銅抑菌」家用空調擁有全球最高能效比8.36及強勁抑殺細菌技術，同時為全球首台集高效節能、主動抑菌及空氣淨化器於一體的空調，突顯志高全球領先的超卓空調科研實力。

展望未來

2010年對志高而言是瑰麗燦爛的一年，展望未來，我們深信2011年將是志高的另一個里程碑。我們期望憑藉創新尖端的節能產品及完善多變的銷售計劃進一步擴大志高的市場份額，目標於未來5至10年內躍升為千億企業，進軍世界500強企業。

此外，為配合內部銷售目標，本集團計劃於未來2年內提升產量至生產1,000萬台空調。本集團已於2010年底籌集資金及開始擴展項目，預計產能增長足以滿足未來2至3年的增長目標。

同時，集團亦看准中央空調市場發展潛力龐大，計劃於2011年大力拓展有關業務，強化中央空調品牌。於2011年初，本集團已成立一間附屬公司，專注發展中央空調業務。此外，公司亦已招攬多名經驗豐富的優秀人員加入

本集團，於中央空調部門建立精英銷售及技術團隊，相信來年本集團的產品銷售及盈利能力將進一步提升。

本集團於2010年新發展的銷售渠道－專營家電店「志高生活館」及網上企業對消費者式網上銷售平臺「志高商城」－已初見成效，公司於來年將致力加大力度發展這兩條銷售渠道，並計劃於未來5年在中國設立約5,000間專營家電店，進一步拓展銷售網絡。此外，本集團將大力加強變頻空調的推廣，憑藉卓越的變頻技術及諸如「變頻至尊三超王」等高端變頻產品的優勢，本集團將在變頻領域實現系統發力。

憑著「讓人類生活得更加美好」的理念，以及每天追求進步、突破的熱誠，志高於過去一年努力不懈地提升研發能力及銷售表現。於未來一年，我們除了繼續擴展產能、增加銷售外，亦會致力研發更多節能環保產品，以協助改善國家的環境。在全體志高員工的共同努力下，相信我們定能達到千億企業的目標，並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，2011年3月18日

造世界上

最好的空調



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2010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。本集團產品於中華人民共和國(「**中國**」)及海外市場均有發售。

於2010年前連續兩個年度，本集團營業額僅報收小幅增長。於2010年，本集團的銷售業績表現驕人，營業額漲幅超過40%。本集團取得如此佳績，全因本集團有實力開發先進的節能產品，並採取積極的營商策略，把握市場機遇，在同業中脫穎而出。

年內，中國政府推行「家電下鄉補貼政策」、「家電以舊換新政策」及「節能產品惠民計劃」等政策，刺激了家用空調產品的需求。另一方面，年內，本地品牌之間的競爭越趨激烈。作為領先的空調生產商，本集團憑藉其尖端的節能技術引領市場潮流，並推動其銷售額及銷售量增長。本集團多樣化經營並涉足其他白色家電產品系列，亦有助提升其品牌知名度，增加銷售額。

出口方面，本集團感受到經濟復甦，海外客戶訂單紛至沓來，2010年的出口銷售已趕超2008年的高位。於2010年上半年，原材料成本飆升，令海外銷售溢利受創，但在管理層的領導及海外銷售部門的努力下，利潤率迅速回升。

於2010年，由於若干重大一次性項目及非現金公平值變動，本集團的純利稍有回落。儘管如此，本集團業務的基本溢利(撇除一次性項目及非現金公平值變動的影響)仍較去年穩健增長41%。鑒於本集團2010年的整體表現，管理層對於達到年初所設定的目標甚感欣慰。

本集團將繼續集中其空調產品之主要業務，並展望於來年加強推動「志高」品牌。本集團將進一步發展製冷產品及洗衣機，以配合市場發展及增長，以及為本公司及其股東創造更多價值。

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					
	2010年		2009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						
－分體式	**6,750.7**	**79.7**	4,620.3	76.9	+2,130.4	+46.1
－窗口式	**238.7**	**2.8**	264.9	4.4	-26.2	-9.9
－移動式	**40.7**	**0.5**	30.3	0.5	+10.4	+34.3
	7,030.1	**83.0**	4,915.5	81.8	+2,114.6	+43.0
商用空調	**472.1**	**5.6**	417.7	7.0	+54.4	+13.0
空調零部件	**420.1**	**5.0**	402.8	6.7	+17.3	+4.3
其他	**545.4**	**6.4**	269.5	4.5	+275.9	+102.4
	8,467.7	**100.0**	6,005.5	100.0	+2,462.2	+41.0

截至2010年12月31日止年度，來自銷售家用空調的營業額猛增43.0%，主要由於年內(i)家用空調產品的銷售量及(ii)空調產品的平均售價均隨著原材料及部件成本增加而上升。由於年內已售商用空調的套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13.0%。此外，年內來自空調零部件銷售的營業額微升4.3%，主要由於該類產品的出口銷售減少。其他產品的銷售大幅增加102.4%，原因是本集團於2010年拓闊其產品種類及大幅增加冰箱及洗衣機等其他白色家電產品的銷售。

2010年，家用空調產品的毛利率(包括節能產品的政府補助)由20.1%微跌至2010年的19.5%，原因是年內原材料成本及安裝成本的升幅比銷售快。

本集團於2011年初成立一間附屬公司，從事發展商用空調產品業務。為其於2011年新成立的商用部門奠定堅實基礎，本集團於呈報期內改良其商用空調產品的產品組合，清空若干舊型號的存貨。因此，商用空調產品的毛利率由2009年的16.6%大幅下降至2010年的4.1%。董事預期，商用單位的盈利能力將於短期完成擴充計劃及重整銷售團隊後，回升至正常水平或增長至更高水平。

品牌銷售及原設備製造

	截至12月31日止年度					
	2010年		2009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	**4,410.3**	**52.1**	3,293.4	54.8	+1,116.9	+33.9
現代牌	**86.7**	**1.0**	66.2	1.1	+20.5	+31.0
空調零部件	**148.9**	**1.8**	128.0	2.1	+20.9	+16.3
其他產品	**502.9**	**5.9**	232.7	3.9	+270.2	+116.1
	5,148.8	**60.8**	3,720.3	61.9	+1,428.5	+38.4
海外銷售						
志高牌	**316.0**	**3.7**	270.7	4.5	+45.3	+16.7
原設備製造	**2,689.2**	**31.8**	1,702.9	28.4	+986.3	+57.9
空調零部件	**271.1**	**3.2**	274.9	4.6	-3.8	-1.4
其他產品	**42.6**	**0.5**	36.7	0.6	+5.9	+16.1
	3,318.9	**39.2**	2,285.2	38.1	+1,033.7	+45.2
	8,467.7	**100.0**	6,005.5	100.0	+2,462.2	+41.0



隨著志高牌的知名度持續提高，2010年志高牌產品的本地銷售額攀升33.9%。其他產品在中國的銷售亦錄得116.1%的顯著升幅，主要由於增加冰箱及洗衣機等更多白色家電產品的銷售所致。

出口方面，由於經濟復甦，原設備製造銷售及志高牌產品的銷售額於呈報期內均錄得增加。截至2010年12月31日止年度，由於本集團成功從美洲銷售地區若干原設備製造客戶取得大額訂單，原設備製造銷售增加57.9%。

銷售及分銷

	截至12月31日止年度					
	2010年		2009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	**1,569.3**	**18.5**	1,503.2	25.0	+66.1	+4.4
地區經銷商	**3,579.5**	**42.3**	2,217.1	36.9	+1,362.4	+61.4
中國總計	**5,148.8**	**60.8**	3,720.3	61.9	+1,428.5	+38.4
海外						
地區經銷商	**629.7**	**7.4**	582.3	9.7	+47.4	+8.1
原設備製造商	**2,689.2**	**31.8**	1,702.9	28.4	+986.3	+57.9
海外總計	**3,318.9**	**39.2**	2,285.2	38.1	+1,033.7	+45.2
總營業額	**8,467.7**	**100.0**	6,005.5	100.0	+2,462.2	+41.0

本集團銷售至家電零售連鎖營運商的中國銷售額維持於穩定水平，並增加4.4%。於2010年，來自地區經銷商的中國銷售額錄得61.4%的顯著增幅，佔2010年中國銷售額的69.5%（2009年：59.6%）。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30.5%（2009年：40.4%）。

海外銷售方面，原設備製造客戶於年內帶來更多銷售額，乃因本集團於美洲銷售地區取得原設備製造客戶之大額訂單。截至2010年12月31日止年度，海外銷售中分別約81.0%（2009年：74.5%）及19.0%（2009年：25.5%）由原設備製造客戶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		
	2010年	2009年	變動%
已售家用空調產品(千台)	**4,710**	3,440	+36.9
已售商用空調產品(千套)	**126**	113	+11.5
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1,664元**	人民幣1,497元	+11.2
平均售價—商用空調產品(每套)	**人民幣3,753元**	人民幣3,713元	+1.1

於2010年，由於產品需求龐大(海外尤甚)，本集團已售家用及商用空調產品台數分別增加36.9%及11.5%。於呈報期間，本集團合共售出超過4,800,000台／套空調。

截至2010年12月31日止年度，主要由於原材料成本上升，特別是銅及鋁材，每台／套家用及商用空調產品的平均售價分別增長11.2%及1.1%。

銷貨成本分佈

截至2010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					
	2010年		2009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	**1,531.8**	**19.7**	1,246.7	24.3	+285.1	+22.9
銅	**2,791.0**	**35.8**	1,293.9	25.3	+1,497.1	+115.7
塑材	**512.0**	**6.6**	337.1	6.6	+174.9	+51.9
鋁材	**497.9**	**6.4**	231.0	4.5	+266.9	+115.5
鋼板	**417.4**	**5.3**	432.3	8.4	-14.9	-3.4
其他(附註)	**1,369.4**	**17.6**	1,071.3	20.9	+298.1	+27.8
總計	**7,119.5**	**91.4**	4,612.3	90.0	+2,507.2	+54.4
直接勞工成本	**198.2**	**2.5**	116.6	2.3	+81.6	+70.0
水電	**46.4**	**0.6**	29.8	0.6	+16.6	+55.7
生產成本	**138.5**	**1.8**	166.1	3.2	-27.6	-16.6
其他	**288.1**	**3.7**	200.5	3.9	+87.6	+43.7
總銷貨成本	**7,790.7**	**100.0**	5,125.3	100.0	+2,665.4	+52.0

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。

截至2010年12月31日止年度，隨著本集團營業額顯著上升，原材料及部件的消耗亦有所增加。此外，年內主要原材料及部件(例如銅及鋁材)的市價大幅上升，故原材料及部件成本增加54.4%。

於呈報期內，直接勞工成本的上升較其他部件成本快，此乃由於中國勞工成本持續上漲及年內生產員工平均數目增加所致。由於上述變動，總銷貨成本於截至2010年12月31日止年度增加52.0%。

財務回顧

營業額

	截至12月31日止年度					
	2010年		2009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%
地區						
中國銷售額	**5,148.8**	**60.8**	3,720.3	61.9	+1,428.5	+38.4
亞洲(不包括中國)	**1,489.7**	**17.6**	1,025.8	17.1	+463.9	+45.2
美洲	**1,105.4**	**13.0**	677.4	11.3	+428.0	+63.2
非洲	**329.4**	**3.9**	325.4	5.4	+4.0	+1.2
歐洲	**356.2**	**4.2**	227.7	3.8	+128.5	+56.4
大洋洲	**38.2**	**0.5**	28.9	0.5	+9.3	+32.2
海外銷售額	**3,318.9**	**39.2**	2,285.2	38.1	+1,033.7	+45.2
總營業額	**8,467.7**	**100.0**	6,005.5	100.0	+2,462.2	+41.0

於截至2010年12月31日止年度，本集團總營業額約為人民幣8,467.7百萬元(2009年：人民幣6,005.5百萬元)，較2009年同期增加人民幣2,462.2百萬元或41.0%。營業額增加主要是因為年內本集團錄得的銷售量大幅增加及空調產品的平均售價上升，以及其他白色家電產品銷售增加。

由於節能產品的補助人民幣809.2百萬元被視為有關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9,277.0百萬元(2009年：人民幣6,239.1百萬元)，較2009年增加48.7%或人民幣3,037.9百萬元。

中國銷售

年內，中國對空調產品的需求持續高漲。因政府的扶持政策仍然生效，節能家用空調已成為市場上主要產品類型。作為製造高節能產品的先驅企業之一，本集團能夠應對需求，並顯著增加其中國銷售額人民幣1,428.5百萬元或38.4%至人民幣5,148.8百萬元(2009年：人民幣3,720.3百萬元)。年內，本地銷售仍為主要的收益來源，佔截至2010年12月31日止年度總營業額的60.8%(2009年：61.9%)。

海外銷售

於2010年，本集團於所有海外銷售地區均錄得正增長值。2010年海外銷售達到人民幣3,318.9百萬元(2009年：人民幣2,285.2百萬元)，按年增加45.2%或人民幣1,033.7百萬元，並超過本集團2008年的歷史高位。

本集團於2010年的海外銷售增長，主要由於亞洲(不包括中國)及美洲市場的銷售分別增加45.2%及63.2%。此兩個市場仍為本集團的主要海外市場，分別佔截至2010年12月31日止年度本集團營業額的17.6%及13.0%(2009年：分別為17.1%及11.3%)。

由於本集團的海外銷售以較快速度增長，海外銷售佔截至2010年12月31日止年度本集團總營業額的百分比微升至39.2%(2009年：38.1%)。

銷貨成本

由於本集團的總營業額年內大幅增加，銷貨成本隨著營業額增加，較2009年增加人民幣2,665.4百萬元或52.0%至人民幣7,790.7百萬元(2009年：人民幣5,125.3百萬元)。銷貨成本增加，主要是因為截至2010年12月31日止年度主要原材料及部件(特別是銅及鋁材)成本以及安裝成本增加。

毛利

由於本集團根據「節能產品惠民計劃」以政府補助形式收取本集團節能產品銷售的部分收入，故截至2010年12月31日止年度的總營業額漲幅較銷貨成本漲幅小。故此，本集團於2010年錄得毛利人民幣677.0百萬元(2009年：人民幣880.2百萬元)，較2009年減少人民幣203.2百萬元或23.1%。然而，由於本集團於截至2010年12月31日止年度有權享有節能產品的政府補助人民幣809.2百萬元(2009年：人民幣233.6百萬元)，故2010年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1,486.3百萬元(2009年：人民幣1,113.8百萬元)，較2009年增加人民幣372.5百萬元或33.4%。

由於綜合經營分部業績的漲幅較銷貨成本漲幅小，因此本集團的毛利率(按綜合分部業績佔營業額的百分比計算)由2009年的18.5%微跌至截至2010年12月31日止年度的17.6%。

由於2010年銷售的高端產品增加，本集團中國銷售於2010年的毛利率增至23.9%，而本集團海外銷售於2010年的毛利率則大幅跌至7.6%。海外銷售毛利率下跌，乃因本年度上半年原材料價格飆升，蠶蝕出口產品的毛利。於2010年下半年，海外銷售的毛利率已回升至正常水平。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2010年分別錄得10.8%及20.7%的毛利率。

高節能產品政府補助

截至2010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809.2百萬元(2009年：人民幣233.6百萬元)。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42.2百萬元(2009年：人民幣39.5百萬元)，增加人民幣2.7百萬元或6.9%，乃因業務外收入增加所致。

銷售及分銷成本

於截至2010年12月31日止年度，本集團的銷售及分銷成本增加人民幣152.3百萬元或29.5%至人民幣667.9百萬元(2009年：人民幣515.6百萬元)。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)運輸成本；及(iii)廣告及宣傳成本增加。

行政開支

於截至2010年12月31日止年度，本集團的行政開支增加人民幣57.6百萬元或33.4%至人民幣229.9百萬元(2009年：人民幣172.3百萬元)。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；及(ii)差旅開支及維修開支增加。

股本結算股份付款

截至2010年12月31日止年度，本集團錄得股本結算股份付款人民幣104.5百萬元(2009年：人民幣6.0百萬元)。有關開支當中，約人民幣61.6百萬元為一次性開支，與本公司控股股東李興浩先生於2010年6月向本集團僱員及客戶授出的股份公平值相關，旨在獎勵彼等對本集團作出的貢獻。本集團指出有關開支為非現金項目，預期往後的會計期間不會產生是項開支。約人民幣42.9百萬元為股份付款，與本公司於2009年11月向若干僱員及客戶授出的購股權相關。

研究及開發成本

年內，研究及開發(「**研發**」)成本增加29.3%或人民幣14.0百萬元至人民幣61.8百萬元(2009年：人民幣47.8百萬元)。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。

其他開支

其他開支主要為本集團在中國作出的慈善捐獻。截至2010年12月31日止年度，其他開支減少人民幣4.8百萬元或28.2%至人民幣12.2百萬元。減少乃由於非經常性上市有關開支僅於2009年產生。

其他收益及虧損

2010年，其他收益及虧損增加人民幣8.5百萬元或149.0%至人民幣14.2百萬元(2009年：人民幣5.7百萬元)。增加主要由於年內本集團匯兑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2010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28.6百萬元(2009年：人民幣24.5百萬元)，乃因人民幣兑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，本公司向若干投資者發行100,000,000份非上市認股權證。於年末，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40.5百萬元(2009年：零)。

融資成本

由於本集團2010年的銷售量大幅增加，本集團增借短期銀行貸款撥付所需營運資金，故截至2010年12月31日止年度的銀行借貸利息增加人民幣41.7百萬元或58.8%至人民幣112.6百萬元(2009年：人民幣70.9百萬元)。

稅項

由於銷售節能產品部分收入無須納稅，故本集團於截至2010年12月31日止年度的稅項費用減少至人民幣3.7百萬元(2009年：人民幣27.8百萬元)，減少人民幣24.1百萬元或86.7%。

年內溢利及年內全面收益總額

由於上述各項，本集團於截至2010年12月31日止年度錄得溢利人民幣309.9百萬元(2009年：人民幣314.8百萬元)，較2009年同期小幅減少人民幣4.9百萬元或1.6%。由於呈報期內本集團的純利減少，故本集團的純利率由截至2009年12月31日止年度的5.2%下降至截至2010年12月31日止年度的3.7%。

年內，本集團產生重大一次性項目及非現金公平值變動，包括股本結算股份付款人民幣104.5百萬元(2009年：人民幣6.0百萬元)及有關非上市認股權證的公平值虧損人民幣40.5百萬元(2009年：零)。扣除此等項目的影響，本集團基本溢利為人民幣454.9百萬元(2009年：人民幣320.8百萬元)，增加人民幣134.1百萬元或41.8%。董事認為基本溢利較能顯示本集團的業務表現及反映本集團業務的營運表現。倘基本溢利用作表示其溢利能力，本集團純利率將達到5.4%(2009年：5.3%)。

財務狀況

	於12月31日			
	2010年 人民幣 百萬元	2009年 人民幣 百萬元	變動 人民幣 百萬元	變動 %
非流動資產	**963.9**	634.3	+329.6	+52.0
流動資產	**6,693.8**	4,931.4	+1,762.4	+35.7
流動負債	**5,077.7**	3,644.3	+1,433.4	+39.3
非流動負債	**128.0**	75.5	+52.5	+69.5
資產淨額	**2,452.0**	1,845.9	+606.1	+32.8

於2010年12月31日，本集團的綜合資產總值增加人民幣2,092.0百萬元或37.6%至人民幣7,657.7百萬元(2009年12月31日：人民幣5,565.7百萬元)。增加主要來自流動資產，例如存貨(增加人民幣1,137.8百萬元)、貿易及其他應收款(增加人民幣682.4百萬元)；以及非流動資產，例如物業、廠房及設備(增加人民幣111.2百萬元)及土地使用權(增加人民幣153.6百萬元)。於2010年12月31日，本集團的綜合負債總額為人民幣5,205.7百萬元(2009年12月31日：人民幣3,719.8百萬元)，較2009年12月31日增加人民幣1,485.9百萬元或39.9%。期內負債增加主要為貿易及其他應付款(增加人民幣1,056.6百萬元)及短期銀行貸款(增加人民幣312.3百萬元)。認股權證(為非流動負債)亦增加人民幣44.7百萬元。然而，認股權證並不會為本集團帶來任何義務以使本集團轉讓或使用其資產償還負債。

由於本集團年內錄得純利，加上來自本公司股份公開發售(「**公開發售**」)的所得款項淨額約人民幣219.3百萬元，本集團於2010年末的資產淨值增加32.8%或人民幣606.1百萬元至人民幣2,452.0百萬元(2009年12月31日：人民幣1,845.9百萬元)。

流動資金、財務資源及資本結構

於2010年12月31日，本集團的流動資產為人民幣6,693.8百萬元(2009年12月31日：人民幣4,931.4百萬元)，流動負債為人民幣5,077.7百萬元(2009年12月31日：人民幣3,644.3百萬元)。本集團營運資金由2009年末的人民幣1,287.1百萬元增加至2010年末的人民幣1,616.1百萬元，增加人民幣329.0百萬元或25.6%。由於本集團的流動負債增幅較高，本集團的流動比率由2009年12月31日的1.4倍微降至2010年12月31日的1.3倍。

於2010年末，本集團結欠的短期銀行貸款餘額為人民幣1,192.7百萬元(2009年12月31日：人民幣880.4百萬元)，增加人民幣312.3百萬元或35.5%。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2010年12月31日，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)微升至16.5%(2009年12月31日：15.8%)，此乃由於於2010年末由客戶開立及本集團貼現的銀行票據達人民幣72.3百萬元(2009年12月31日：零)。

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。由於更多銀行貸款被動用作營運資金，加上純利於2010年因非現金會計開支大幅增加而減少，故本集團的利息覆蓋比率由去年同期的5.8倍減至截至2010年12月31日止年度的3.8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26.1百萬元(2009年12月31日：人民幣16.1百萬元)。

於2010年9月9日，本公司建議透過公開發售，以時任股東每持有兩(2)股現有股份獲發一(1)股發售股份為基準，按認購價每股發售股份1.00港元發售255,437,000股發售股份，以集資約255.4百萬港元。於2010年11月12日，255,437,000股股份已根據公開發售予以發行。

截至2010年12月31日止年度，20,134,000股股份因同等數量的購股權獲行使而予發行。

經上述股份發行後，於2010年12月31日，本公司的已發行股本約為人民幣6.8百萬元，已發行股份為786,445,000股。所有已發行股份均為普通股。

由於本集團於年內成功集資及錄得純利，於2010年末股東權益增加至人民幣2,452.0百萬元(2009年12月31日：人民幣1,845.9百萬元)。

於2010年11月19日，本公司與配售代理訂立配售協議，以按配售價每份認股權證0.05港元配售100,000,000份非上市認股權證，每份認股權證附帶權利按認購價每股認股權證股份4.95港元認購本公司一股認股權證股份。本公司已於2010年12月2日全數配售及發行合共100,000,000份非上市認股權證。

本公司於2010年12月9日宣佈，建議以每一(1)股現有股份獲發九(9)股紅股為基準，向合資格股東發售新紅股股份。發行紅股其後於年度後2011年1月4日獲股東批准。

除上文所述外，於呈報期內及2010年末時，本公司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	
	2010年	2009年
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
經營現金流量	**667.9**	481.0
已付營運資金及税項變動	**(804.3)**	53.7
(用於)來自經營活動之淨現金	**(136.4)**	534.7
用於投資活動之淨現金	**(269.0)**	(197.2)
來自(用於)融資活動之淨現金	**468.0**	(165.5)
現金及等同現金增加淨額	**62.6**	172.0
於12月31日之現金及等同現金	**495.4**	432.8

於截至2010年12月31日止年度，本集團產生經營現金流量人民幣667.9百萬元(2009年：人民幣481.0百萬元)。年內，本集團分別向銀行籌措銀行貸款淨額達人民幣312.3百萬元及來自與附有追索權貼現票據的所得款項淨額達人民幣72.3百萬元。本公司亦透過公開發售發行新股及購股權及配售非上市認股權證分別籌集款項淨額人民幣270.3百萬元及人民幣4.2百萬元。因此，來自融資活動的淨現金為人民幣468.0百萬元(2009年：現金流出人民幣165.5百萬元)。所產生的部分現金主要用作(i)囤積存貨以滿足來年的產品需求；及(ii)由於年內銷售量增加而向客戶提供信貸。本集團亦將所產生的現金用作購買(i)物業、廠房及設備；及(ii)土地使用權以作本集團未來業務擴充及發展。

基於上述各項，本集團於截至2010年12月31日止年度內產生現金盈餘人民幣62.6百萬元(2009年：淨現金流入人民幣172.0百萬元)，而於2010年結束時銀行結餘及現金則為人民幣495.4百萬元(2009年12月31日：人民幣432.8百萬元)。

公開發售所得款項淨額用途

年內，本公司透過公開發售籌集所得款項總額及淨額分別為255.44百萬港元及251.30百萬港元。所得款項擬用作(a)提升本集團的生產設施及分銷網絡；及(b)本集團日常營運資金。本公司已於2010年11月10日收取所得款項淨額，並匯至中國作本集團擬定用途。

重大收購及出售、重大投資

於截至2010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2010年12月31日，本集團賬面總值約人民幣951.5百萬元(2009年12月31日：約人民幣1,095.2百萬元)之若干銀行存款已抵押予若干銀行，作為本集團所獲授銀行信貸之抵押。

匯率波動風險

於截至2010年12月31日止期間內，本集團約39.2%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，而人民幣兑美元之匯率於呈報期內升值利好本集團，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2010年12月31日止年度內將公開發售之款項淨額兑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2010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158.9百萬元(2009年12月31日：約人民幣65.6百萬元)。

或然負債

於2010年12月31日，本集團並無重大或然負債。

僱員及薪酬

於2010年12月31日，本集團僱有12,814名僱員(2009年12月31日：10,089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2010年12月31日，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1,365,817股及45,201,456股股份。

展望及未來計劃

展望未來，本集團的目標及計劃如下：

- 發展成為千億企業

  誠如本公司早前公佈，本公司管理層於2010年末舉行的本集團第十六屆週年典禮上發表聲明，指本集團旨在於五至十年內成為千億企業。鑒於本集團於2010年的營業額增長達40%，管理層致力保持增長勢頭及增加本集團盈利。

- 提升產量達一千萬台空調

  為與空調產品的市場需求及內部銷售目標同步，本集團計劃於未來兩年內提升產量至生產一千萬台空調。本集團已於2010年底籌集資金及開始擴展項目，預計產能增長足以滿足未來兩至三年的增長目標。

- 領先變頻空調技術

  管理層一直以領先技術為步向成功的核心信念。目前，在市場上各種主流產品中，本集團已製造最高效節能的家用空調。至於變頻空調，本集團率先於去年8月推出「變頻至尊」，季節能效比達8.36。此產品現時被譽為市場上最高效節能的變頻空調。再者，本集團於去年11月公佈與國際銅業協會合作及推出全球首台直接變頻CU+銅抑菌家用空調。此產品為最時新的變頻家用空調，既節能又健康。本集團擁有最先進的技術及生產線，必能把握市場機遇，於空調行業佔據領導地位。

- 加強中央空調業務

  於2011年初，本集團成立一間附屬公司，專注中央空調產品。此外，多名優秀人員自去年加入本集團，為中央空調部門建立精英銷售及技術團隊。管理層預期，繼附屬公司於2011年開始全面經營中央空調業務，本集團的產品銷售及盈利能力將進一步提升。

- 增強分銷渠道

  本集團最近推出授權電器商店「志高生活館」及企業對消費者式網上銷售平台「志高商城」(www.e-chigo.com)。新分銷渠道不僅增加本集團的產品銷售，更可加強本集團的品牌知名度。作為中期目標，本集團預計於未來五年在中國設立約5,000間授權商店。



- 物色潛在合併及收購機會

  本集團管理層不時考慮各種潛在合併及收購(「合併及收購」)機會，以期進一步(i)配合其投資策略擴展本集團的營運規模及／或(ii)加強或融合上游或下游生產及分銷鏈。一旦確認切實目標，董事有信心，潛在合併與收購將在符合股東最佳利益的情況下進行，並會於適當時候知會股東任何投資事項。



董事及高級管理層

執行董事

李興浩先生

李先生，56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，57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海外投資及業務合作。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。

丁小江博士

丁博士，46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。

黃興科先生

黃先生，33歲，2004年7月於對外經濟貿易大學會計學本科畢業。黃興科先生其後於2006年10月及2008年11月分別於清華大學完成了現代工業管理及先進制造過程研究生進修課程及於中山大學完成商業行政(MBA)高級研修班課程。彼於2002年5月加入本集團，現任廣東志高空調有限公司(本公司之一家附屬公司)採購中心總監一職。黃興科先生於會計、生產管理及採購管理方面擁有逾10年經驗。加入本集團之前，黃興科先生於2000年至2002年5月期間，於佛山太陽包裝有限公司任職會計員。

獨立非執行董事

萬君初先生

萬先生，44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，57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，51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，55歲，為本集團常務副總裁兼家用空調事業部總經理。彼於2005年10月1日加入本集團，負責監督本集團的家用空調產品的經營及管理。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，46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。

張權先生

張先生，42歲，為本集團副總裁兼中央空調事業部總經理。彼於2010年4月加入本集團並負責監督本集團商用空調產品的經營及管理。張先生於2003年在澳洲國立大學取得國際管理碩士學位，2007年8月，張先生獲取北京大學高級工商管理碩士學位。加入本集團前，張先生獲委任為廣東美的董事兼中央空調部門總裁，並負責多項高級管理職務。由2004年11月至2008年3月，張先生為威靈控股有限公司(382)(一間於聯交所上市的公司)的執行董事。於2005年12月至2009年9月期間，張先生曾擔任廣東美的電器股份有限公司(其股份於深圳證券交易所上市)董事。

梁漢文先生

梁先生，44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

本公司已採納及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。

於截至2010年12月31日止年度，本公司已遵守企業管治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2010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)*
丁小江博士
黃興科先生

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33至34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2010年12月31日止年度，董事會舉行了七個會議，委員會舉行了四個會議。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	已出席／舉行的薪酬委員會會議數目	已出席／舉行的提名委員會會議數目
執行董事				
李興浩先生	7/7	不適用	1/1	不適用
雷江杭先生	7/7	不適用	不適用	不適用
丁小江博士	7/7	不適用	不適用	不適用
黃興科先生*(附註)*	4/7	不適用	不適用	不適用
獨立非執行董事				
萬君初先生	7/7	2/2	1/1	1/1
張小明先生	7/7	2/2	1/1	1/1
傅孝思先生	7/7	2/2	1/1	1/1

附註： 黃先生於2010年9月6日獲委任為本公司執行董事。

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2010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。

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

各獨立非執行董事已於2010年5月27日於本公司舉行的股東週年大會上獲重選連任。

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。於截至2010年12月31日止年度，本公司支付予獨立非執行董事的酬金合共約人民幣525,000元，包括袍金及股本結算股份付款。

採納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。全體董事已確認彼等已於年內遵守標準守則及本身守則所載之規定標準。

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。

於截至2010年12月31日止年度，審核委員會已：

- 舉行兩次委員會會議，並已與本公司管理層及外聘核數師分別審閱本公司截至2010年12月31日止年度之年度業績及截至2010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核職能；
- 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。

審核委員會計劃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先生、傅孝思先生及張小明先生組成。萬君初先生為薪酬委員會主席。

截至2010年12月31日止年度舉行一次薪酬委員會會議。薪酬委員會計劃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先生、傅孝思先生及萬君初先生組成。張小明先生為提名委員會主席。

截至2010年12月31日止年度舉行一次提名委員會會議。提名委員會將會於必要時舉行會議。

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。

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(如有)，並且提出建議。

截至2010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。

年內，本公司積極出席由多家投資銀行組織的各個投資會議、安排投資者參觀本集團總辦事處及與財經分析員、基金經理及投資者進行電話會議，以提高本集團業務的透明度及加強投資者關係。

核數師酬金

由上市日期至2010年12月31日止期間，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2,400,000港元及1,635,000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。

董事會報告

董事會謹此提呈截至2010年12月31日止年度之年報及經審核綜合財務報表

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38。

業績及分派

本集團於截至2010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。

董事建議就截至2010年12月31日止年度派付末期股息每股1.00港仙(約人民幣0.84分)予於2011年5月13日(星期五)名列本公司股東名冊之股東。末期股息合共約78,845,000港元預期於2011年5月27日(星期五)或前後以港元支付。

就本公司所知，於本報告日期，概無有關任何股東放棄或同意放棄擬派付之截至2010年12月31日止年度之末期股息之安排。

財務摘要

本集團過去五個財政年度之業績及資產及負債之摘要載於第106頁。

本公司股本及債券

於2010年9月9日，本公司建議透過公開發售，按合資格股東每持有兩(2)股現有股份獲發一(1)股發售股份之基準，按認購價每股發售股份1.00港元發售255,437,000股發售股份，以集資約255.44百萬港元(扣除開支前)。本公司計劃將所得款項淨額用作(a)提升本集團之生產設施及分銷網絡；及(b)本集團日常營運資金。

公開發售已於2010年11月10日成為無條件，而合共255,437,000股發售股份已據此發行及配發。

年內，承授人根據本公司購股權計劃行使合共20,134,000份購股權。因此，20,134,000股新股份已於年內發行及配發。

於2010年12月31日及本報告日期，本公司已發行股份總數分別為786,445,000股及7,884,524,000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29。

截至2010年12月31日止年度，本公司並無發行債券。

本公司可供分派儲備

於2010年12月31日，本公司可供分派予股東之儲備為人民幣593,311,000元，包括保留溢利及股份溢價(2009年：人民幣457,319,000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
丁小江博士
黃興科先生

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33至34頁。

根據細則第83(3)條，黃興科先生、李興浩先生及雷江杭先生將在應屆股東週年大會(「股東週年大會」)上任滿，並符合資格於股東週年大會上膺選連任。

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何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2010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	於2010年12月31日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)*	444,010,021	56.46
雷江杭先生	實益擁有人	75	0.00
丁小江先生	實益擁有人	603,075	0.07
黃興科先生	實益擁有人	900	0.00
		444,614,071	56.53

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444,010,021股普通股。

於相聯法團股份的好倉

董事名稱	相聯法團	身份	於2010年12月31日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30。

董事名稱	身份	於2010年12月31日所持購股權數目	相關股份數目
李興浩先生	實益擁有人	303,515	303,515
雷江杭先生	實益擁有人	289,719	289,719
丁小江博士	實益擁有人	303,515	303,515
黃興科先生	實益擁有人	179,349	179,349
萬君初先生	實益擁有人	96,573	96,573
張小明先生	實益擁有人	96,573	96,573
傅孝思先生	實益擁有人	96,573	96,573
		1,365,817	1,365,817

除上文披露者外，於2010年12月31日，概無董事及彼等的聯繫人士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。

董事及控股股東的重大合約權益

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，而董事或本公司之控股股東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，其中若干詳情根據上市規則第14A章的規定披露。交易詳情於綜合財務報表附註35內披露。

除上文披露者外，於本年度概無其他關連交易及／或持續關連交易。

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業務部分之管理及行政合約。

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。本公司購股權計劃的詳情載於綜合財務報表附註30。

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					
			年初尚未行使	年內調整	年內行使	年內失效	年內重新分類	年終尚未行使
類別1：董事								
李興浩	2010.11.17 – 2012.11.16	3.01	220,000	83,515	–	–	–	303,515
雷江杭	2010.11.17 – 2012.11.16	3.01	210,000	79,719	–	–	–	289,719
黃國深	2010.11.17 – 2012.11.16	3.01	180,000	–	–	–	(180,000)	–
丁小江	2010.11.17 – 2012.11.16	3.01	220,000	83,515	–	–	–	303,515
黃興科	2010.11.17 – 2012.11.16	3.01	–	49,349	–	–	130,000	179,349
萬君初	2010.11.17 – 2012.11.16	3.01	70,000	26,573	–	–	–	96,573
張小明	2010.11.17 – 2012.11.16	3.01	70,000	26,573	–	–	–	96,573
傅孝思	2010.11.17 – 2012.11.16	3.01	70,000	26,573	–	–	–	96,573
			1,040,000	375,817	–	–	(50,000)	1,365,817
類別2：僱員								
568名僱員	2010.11.17 – 2012.11.16	3.01	48,940,000	18,323,766	(20,134,000)	(1,978,310)	50,000	45,201,456
類別3：客戶								
5名客戶	2010.11.17 – 2012.11.16	3.01	20,000	7,590	–	–	–	27,590
合計			50,000,000	18,707,173	(20,134,000)	(1,978,310)	–	46,594,863

該等購股權的初始行使價為每股4.152港元。於2010年11月10日完成公開發售後，購股權的行使價調整為每股3.01港元。

主要股東

於2010年12月31日，除上文所披露有關董事之權益外，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0.01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	444,010,021	56.46

附上文披露者外，本公司並無獲知會於2010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彼等之長處、資歷與工作表現釐定。

董事的薪酬由薪酬委員會經參考本集團營運業績、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30。

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34。

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。

股東税務減免

就本公司所知，本公司股東概無因持有本公司股份而獲得任何税務減免。

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，董事確認截至2010年12月31日止年度及本報告日期，本公司一直維持足夠公眾持股量。

購買、贖回及出售本公司上市證券

截至2010年12月31日止年度，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。

固定資產

年內，固定資產變動詳情載於財務報表附註14及15。

慈善捐款

本集團於年內作出約人民幣12,170,000元慈善捐款。

主要客戶及供應商

年內，本集團五大客戶的銷售額佔本年度本集團的營業總額少於30%。

年內，本集團五大供應商的採購額佔本年度本集團的採購總額少於30%。

報告期末後事項

請參閱綜合財務報表附註37。

暫停辦理股東登記

本公司將於2011年5月11日(星期三)至2011年5月13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2011年5月9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2009年及2010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2011年5月13日(星期五)上午十時三十分假座香港灣仔港灣道1號萬麗海景酒店閣樓會議廳3及4號舉行股東週年大會。

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，2011年3月18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2010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，同時負責董事認為與編製綜合財務報表相關且必要的內部監控，以確保並無重大錯誤陳述(不論是否因欺詐或錯誤引起)。

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。

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2010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
2011年3月18日

綜合全面收益表

截至2010年12月31日止年度

	附註	**2010年 人民幣千元**	2009年 人民幣千元
營業額		**8,467,723**	6,005,495
銷貨成本		**(7,790,692)**	(5,125,307)
毛利		**677,031**	880,188
高節能產品政府補助	*8*	**809,237**	233,640
其他收入		**42,167**	39,457
銷售及分銷成本			
－股本結算股份付款		**(36,103)**	(1,280)
－其他銷售及分銷成本		**(667,883)**	(515,632)
行政開支			
－股本結算股份付款		**(68,362)**	(4,768)
－其他行政開支		**(229,944)**	(172,275)
研究及開發成本		**(61,756)**	(47,780)
其他開支		**(12,170)**	(16,993)
其他收益及虧損		**(14,151)**	(5,684)
衍生金融工具公平值變動的淨收益		**28,592**	24,509
認股權證公平值變動的虧損		**(40,504)**	–
須於五年內悉數償還的銀行借款利息		**(112,596)**	(70,852)
除税前溢利	*9*	**313,558**	342,530
税項	*11*	**(3,705)**	(27,751)
年內溢利及年內全面收益總額		**309,853**	314,779
			（重置）
每股盈利	*13*		
－基本		**5.65分**	6.75分
－攤薄		**5.49分**	不適用

綜合財務狀況表

於2010年12月31日

	附註	**2010年 人民幣千元**	2009年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	*14*	**507,430**	396,271
土地使用權	*15*	**236,377**	82,803
無形資產	*16*	**2,199**	2,455
預付租賃款項	*17*	**133,391**	123,012
收購物業、廠房及設備的按金		**73,293**	19,404
遞延稅項資產	*18*	**11,219**	10,340
		963,909	634,285
流動資產			
存貨	*19*	**2,823,809**	1,686,050
貿易及其他應收款	*20*	**2,379,975**	1,697,527
土地使用權	*15*	**5,525**	1,852
預付租賃款項	*17*	**6,457**	5,976
可收回稅項		**8,202**	8,202
衍生金融工具	*21*	**22,887**	3,844
已抵押銀行存款	*22*	**951,490**	1,095,160
銀行結餘及現金	*22*	**495,439**	432,794
		6,693,784	4,931,405
流動負債			
貿易及其他應付款	*23*	**3,695,474**	2,638,879
保修撥備	*24*	**36,598**	34,255
應付稅項		**77,458**	78,455
衍生金融工具	*21*	**3,190**	12,229
與附有追索權貼現票據有關之借款	*25*	**72,272**	–
短期銀行貸款	*26*	**1,192,731**	880,436
		5,077,723	3,644,254
流動資產淨額		**1,616,061**	1,287,151
總資產減流動負債		**2,579,970**	1,921,436
非流動負債			
認股權證	*27*	**44,670**	–
政府資助	*28*	**64,698**	61,866
遞延稅項負債	*18*	**18,594**	13,626
		127,962	75,492
資產淨額		**2,452,008**	1,845,944

綜合財務狀況表

於2010年12月31日

	附註	**2010年 人民幣千元**	2009年 人民幣千元
資本及儲備			
股本	*29*	**6,881**	4,503
儲備		**2,445,127**	1,841,441
總權益		**2,452,008**	1,845,944

董事會於2011年3月18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
兼
行政總裁

雷江杭
副主席
兼
執行董事

綜合權益變動表

截至2010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2009年1月1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
年內溢利及年內全面收益總額	–	–	–	–	–	–	309,853	309,853
發行股份	2,378	295,424	–	–	(25,230)	–	–	272,572
發行股份涉及之開支	–	(2,317)	–	–	–	–	–	(2,317)
確認股本結算股份付款	–	–	–	61,568	42,897	–	–	104,465
購股權失效	–	–	–	–	(2,714)	–	2,714	–
股息	–	–	–	–	–	–	(78,509)	(78,509)
轉撥	–	–	–	–	–	45,166	(45,166)	–
	2,378	293,107	–	61,568	14,953	45,166	188,892	606,064
於2010年12月31日	6,881	665,405	(26,408)	63,535	21,001	186,305	1,535,289	2,452,008

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**

就上年度而言：

- 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的差額。

於本年度內：

- 指由本公司控股股東李興浩先生無償授予本集團僱員及若干顧客的股份公平值，作為回饋其過往對本集團過往所作服務及貢獻(見附註30)。

(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。

綜合現金流量表

截至2010年12月31日止年度

	2010年 **人民幣千元**	2009年 人民幣千元
經營活動		
除税前溢利	**313,558**	342,530
經以下調整：		
利息收入	**(18,488)**	(23,304)
利息支出	**112,596**	70,852
物業、廠房及設備折舊	**87,115**	62,329
無形資產攤銷	**366**	357
政府資助攤銷	**(1,768)**	(1,308)
土地使用權攤銷	**5,525**	1,852
預付租賃款項轉出	**6,069**	3,682
出售物業、廠房及設備撇銷／虧損	**3,746**	7,216
衍生金融工具公平值變動的淨收益	**(28,592)**	(24,509)
認股權證公平值變動的虧損	**40,504**	–
保修撥備	**22,282**	17,709
存貨撥備	**19,502**	19,061
呆賬撥備	**3,364**	2,208
收回呆賬	**(2,325)**	(3,752)
股本結算股份付款	**104,465**	6,048
營運資金變動前的經營現金流量	**667,919**	480,971
存貨增加	**(1,157,261)**	(282,273)
貿易及其他應收款增加	**(683,487)**	(196,864)
衍生金融工具變動	**510**	(45,992)
貿易及其他應付款增加	**1,056,499**	606,961
保修撥備減少	**(19,939)**	(18,756)
(用於)來自經營的現金	**(135,759)**	544,047
已付税項	**(613)**	(9,307)
(用於)來自經營活動的淨現金	**(136,372)**	534,740
投資活動		
已收利息	**18,488**	23,304
購買物業、廠房及設備	**(211,731)**	(85,969)
出售物業、廠房及設備所得款項	**27,018**	15
購入土地使用權	**(162,772)**	(568)
購買無形資產	**(110)**	–
新增預付租賃款項	**(16,929)**	(28,839)
收購物業、廠房及設備的已付按金	**(71,196)**	(16,114)
已收政府資助	**4,600**	–
已抵押銀行存款減少(增加)	**143,670**	(89,093)
用於投資活動淨現金	**(268,962)**	(197,264)

綜合現金流量表

截至2010年12月31日止年度

	2010年 **人民幣千元**	2009年 人民幣千元
融資活動		
已付利息	**(112,596)**	(70,852)
已付股息	**(78,413)**	–
發行股份所得款項	**272,572**	166,828
發行股份涉及之開支	**(2,317)**	(20,112)
發行認股權證所得款項	**4,166**	–
償還最終控股公司款項	**–**	(28,250)
償還一名董事款項	**–**	(15,580)
附有追索權貼現票據之借款	**9,783,135**	1,682,395
償還與附有追索權貼現票據有關之借款	**(9,710,863)**	(1,682,395)
籌得銀行貸款	**1,452,730**	925,436
償還銀行貸款	**(1,140,435)**	(1,122,986)
來自(用於)融資活動淨現金	**467,979**	(165,516)
現金及等同現金淨增加	**62,645**	171,960
於1月1日的現金及等同現金	**432,794**	260,834
於12月31日的現金及等同現金	**495,439**	432,794
現金及等同現金結餘分析		
銀行結餘及現金	**495,439**	432,794

綜合財務報表附註

截至2010年12月31日止年度

1. 一般資料

本公司於開曼群島註冊成立及登記為一家獲豁免公司，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披露於本年報「公司資料」。其直接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，本集團應用多項由香港會計師公會頒佈，並於2010年財政年度末強制生效的新訂及經修訂準則、修訂及詮釋。此外，本集團已提早採納香港會計準則第32號(修訂本)供股之分類，此修訂本於2010年2月1日或之後開始的年度期間生效，並准許提早採納。

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。

香港會計準則第17號「租賃」的修訂

作為2009年頒佈的香港財務報告準則改進的一部分，香港會計準則第17號就有關租賃土地的分類作出修訂。香港會計準則第17號修訂前，規定本集團須將租賃土地歸類為經營租賃並於綜合財務狀況表內將租賃土地列為土地使用權。香港會計準則第17號的修訂已刪除該項規定。有關修訂規定租賃土地應按照香港會計準則第17號的一般原則分類，即以租賃資產擁有權所附帶的風險及回報是否大部分已轉移至承租人為基準。應用香港會計準則第17號的修訂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影響。

香港會計準則第32號(修訂本)供股之分類

香港會計準則第32號(修訂本)規定，倘一家實體按比例向其本身相同類別非衍生股本工具的所有現有擁有人給予供股、購股權或認股權證，則以任何貨幣固定金額收購一家實體本身固定數目股本工具之供股、購股權或認股權證均屬股本工具。本公司已提早採納此修訂本，並按修訂本的規定，將本公司於2010年11月12日給予其股東的權利於本集團及本公司的財務報表內以股本工具入賬。提早採納此修訂本對本集團所呈報的業績、每股基本及攤薄盈利及財務狀況並無重大影響。

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)*

香港會計準則第32號(修訂本)供股之分類*(續)*

本集團並未有提早應用以下已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂準則、修訂或詮釋。

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[1]
香港財務報告準則第7號(修訂本)	披露－金融資產的轉讓[3]
香港財務報告準則第9號	金融工具[4]
香港會計準則第12號(修訂本)	遞延稅項：相關資產回收[5]
香港會計準則第24號(2009年經修訂)	關連人士披露事項[6]
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19號	以股本工具抵銷財務負債[2]

1 於2010年7月1日或2011年1月1日(如適用)或之後開始的年度期間生效。
2 於2010年7月1日或之後開始的年度期間生效。
3 於2011年7月1日或之後開始的年度期間生效。
4 於2013年1月1日或之後開始的年度期間生效。
5 於2012年1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。

香港財務報告準則第9號「金融工具」(於2009年11月頒佈)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「金融工具」(2010年11月經修訂)新增財務負債及終止確認的規定。

根據香港財務報告準則第9號，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。特別是根據業務模式以收取合約現金流量為目的所持有之債務投資，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，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會計期間結束時按公平值計量。

財務負債方面，指定按公平值計入損益的財務負債發生重大轉變。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財務負債而言，因財務負債信貸風險變動產生的財務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呈列會增加或擴大損益的會計錯配。財務負債信貸風險公平值變動其後並無重新分類至損益。以往，根據香港會計準則第39號，指定按公平值計入損益的財務負債公平值變動的全部金額於損益呈列。

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」)*(續)*

香港會計準則第32號(修訂本)供股之分類*(續)*

香港財務報告準則第9號將於2013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2013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2010年12月31日的金融資產及財務負債，應用新準則將不會對綜合財務報表構成重大影響。

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。所採用的重要會計政策如下：

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。

當以下所有以下條件滿足時，銷貨收益得到確認：

- 本集團已將貨品重大風險及擁有權回報轉讓予買家；
- 本集團概無保留對於貨品的一般與擁有權相關的持續管理權或實際控制權；
- 收益金額能可靠計量；
- 與交易相關的經濟利益可能流向本集團；及
- 已產生或將產生的有關交易成本能可靠計量。

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。

3. 重要會計政策*(續)*

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。於物業、廠房及設備項目出售或報廢所產生的任何損益，為有關銷售所得款與資產賬面值的差額，於損益中確認。估計可使用年限及折舊方法於各報告年度進行審閱，並按預期基準對有關估計進行變動。

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。

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

借貸成本

直接因收購、建造或生產合資格資產(該等資產需長時間籌備方可作其擬定用途)而產生之借貸成本，乃計入該等資產之成本，直至此等資產大致上已可作其擬定用途或予以出售時，方會停止。特定借款用於合資格資產之前作為短暫投資所賺取之投資收入於符合資本化之借款費用中扣除。

所有其他借貸成本乃於產生期間確認為損益。

3. 重要會計政策*(續)*

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席有關資產的意向；
- 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。

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。

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。

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。

3. 重要會計政策*(續)*

金融工具*(續)*

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。

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。

3. 重要會計政策*(續)*

金融工具*(續)*

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。
- 該金融資產的活躍市場因財務困難而消失。

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30–180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。

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。

3. 重要會計政策*(續)*

金融工具*(續)*

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。

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。

認股權證

並非以定額現金或另一項金融資產作交易換取固定數目之本公司自身股本工具方式結算之認股權證，即衍生工具。

此認股權證初步按公平值確認，其後採用報告期末公平值重新計量。所產生的收益或虧損即時於損益確認。

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。

3. 重要會計政策*(續)*

金融工具*(續)*

金融負債及股本(續)

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。

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。

3. 重要會計政策*(續)*

税項

所得税支出指現時應付税項及遞延税項之總和。

現時應付税項按年度的應課税溢利計算。應課税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税收入或可扣税支出，亦不計入從不課税或扣税項目。本集團的現行税務負債採用於報告期間末已頒布或實質頒布的税率計算。

遞延税項是按資產與負債在財務報表中的賬面值與計算應課税溢利的相對税基之差額確認。遞延税項負債通常就所有應課税暫時差額確認，而遞延税項資產於應課税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)某項不影響應課税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。

與於附屬公司的投資相關的應課税暫時差額確認為遞延税項負債，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税項資產，則只有在將有充分的應課税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。

遞延税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税溢利以收回全部或部分資產為限。

遞延税項資產及負債按預期償還負債或變現資產期間的税率計算，並基於報告期間末已頒布或實質頒布的税率(及税法)。遞延税項負債及資產的計量反映的税務後果乃跟隨本集團於於報告期間末預期收回或清算的資產及負債賬面值。遞延税項乃於損益中確認，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，則遞延税項亦分別於其他全面收益或直接於權益中確認。

3. 重要會計政策*(續)*

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兑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兑差額計入該段期間的損益表。

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。

授予僱員及客戶的股份

僱員過往服務及顧客之公平值按授予日之股份公平值計算，此等股份已於授出日即時歸屬，並無任何歸屬條件。股份公平值確認為開支，而權益(「以股份為基礎之酬金儲備」)則相應增加。

3. 重要會計政策*(續)*

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。

土地及樓宇租約

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，本集團根據對附於各部分所有權的絕大部分風險及回報是否已轉移本集團之評估，惟該兩部分均明顯為經營租約(在此情況下，整份租約歸類為經營租約)除外。 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。

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2010年12月31日的保修撥備賬面值分別為人民幣36,598,000元(2009年：人民幣34,255,000元)。變動詳情於附註24披露。

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2010年12月31日，貿易應收款的賬面值為人民幣1,370,952,000元(扣除呆賬撥備淨額人民幣3,364,000元)(2009年：人民幣1,114,753,000元，扣除呆賬撥備淨額人民幣2,325,000元)。

認股權證之公平值

本公司董事在就活躍市場上並無報價之認股權證之公平值挑選適當之估值技術行使判斷。本集團應用市場從業人員普遍使用之估值技術。此認股權證之公平值根據報告期末公平值變動於損益確認。估計該等認股權證之公平值時，本集團採用多項輸入值及估計之獨立估值(見附註27)。倘模型中採用之輸入值及估計不同，則該等認股權證之賬面值會產生變動。於2010年12月31日，該等認股權證之賬面值為人民幣44,670,000元(2009年：零)。

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。

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

	2010年 人民幣千元	2009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)	**3,731,682**	3,213,844
按公平值計入損益－持作買賣	**22,887**	3,844
	3,754,569	3,217,688
金融負債		
攤銷成本	**4,455,674**	3,164,760
按公平值計入損益		
－持作買賣	**3,190**	12,229
－認股權證	**44,670**	–
	4,503,534	3,179,989

6. 金融工具*(續)*

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2010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。

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39%(2009年：38%)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貸幣項目，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2009年12月31日及2010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。

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：

	2010年		2009年	
	資產	**負債**	資產	負債
	人民幣千元	**人民幣千元**	人民幣千元	人民幣千元
美元(「美元」)	**694,194**	**86,100**	496,606	50,958
港元(「港元」)	**100,825**	**26,381**	27,355	–
歐元	**7,114**	**–**	7,951	–

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兑相關外幣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兑換。負數表示人民幣兑相關外幣升值令年度溢利減少。倘人民幣兑相關貨幣貶值，則對年度溢利造成相等及相反的影響。

	2010年	2009年
	人民幣千元	人民幣千元
美元	**(30,405)**	(27,378)
港元	**(3,722)**	(1,368)
歐元	**(356)**	(398)

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。

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。

6. 金融工具*(續)*

市場風險*(續)*

利率風險管理(續)

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，而其他所有變數不變，則對年度溢利造成的潛在影響如下：

	2010年 **人民幣千元**	2009年 人民幣千元
年內溢利增加	**4,341**	4,583

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21。

敏感度分析包括於2010年12月31日未完成外匯遠期合約以5%(2009年：5%)外幣匯率調整來分析，並假設其他變數保持不變。

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：

	2010年 **人民幣千元**	2009年 人民幣千元
美元遠期匯率	**(55,861)**	(17,024)

6. 金融工具*(續)*

市場風險*(續)*

倘貶值5%，將會對年度溢利造成相等及相反的影響。

本集團面對來自認股權證的權益價格風險。該等認股權證公平值乃採用二項式期權定價模型計算。該等衍生金融工具詳情載於附註27。

敏感度分析包括於2010年12月31日未完成認股權證數以高於／低於股價之調整來分析，並假設其他變數保持不變。

倘向該等認股權證模型輸入股價5%上升／下跌，而其他所有變數維持不變，則年度溢利會(減少)增加如下：

	2010年 人民幣千元	2009年 人民幣千元
上升5%	**(3,993)**	–
下跌5%	**3,941**	–

管理層認為，由於評估換股權證公平值所用的定價模型涉及多項互相影響的可變因素，故市場風險的敏感度分析並無代表性。

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)*

就認股權權證而言，未貼現線流入並未呈列，乃由於本集團無法預計該等認股權證最終時間及認購金額。該等認股權證並無現金流出。

	加權平均利率	少於3個月	超過3個月但不超過6個月	超過6個月但不超過1年	未貼現現金總流量	賬面值
	%	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
非衍生金融負債						
於2010年12月31日						
貿易及其他應付款	–	1,459,772	1,730,899	–	3,190,671	3,190,671
與附追索權貼現票據有關之借款	–	72,272	–	–	72,272	72,272
短期銀行貸款	4.83	887,081	212,001	105,647	1,204,729	1,192,731
		2,419,125	1,942,900	105,647	4,467,672	4,455,674
外匯合約負債－總金額結算						
於2010年12月31日						
外匯合約						
－流入		–	–	(68,182)	(68,182)	(66,610)
－流出		–	–	68,187	68,187	66,614
		–	–	5	5	4
外匯合約負債－淨額結算						
於2010年12月31日						
外匯合約		2,387	815	–	3,202	3,186
外匯合約資產－總金額結算						
於2010年12月31日						
外匯合約						
－流入		(346,523)	(532,368)	(621,520)	(1,500,411)	(1,480,100)
－流出		339,347	523,160	614,803	1,477,310	1,457,213
		(7,176)	(9,208)	(6,717)	(23,101)	(22,887)

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	4.85	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)
遠期合約負債–淨額結算						
於2009年12月31日						
銅遠期合約		12	–	–	12	12

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(不計衍生工具及認股權證)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。

認股權證的公平值乃根據多個輸入數據估計，且該估計包括於市場不可觀察的數據。

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至第3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。
- 第3級公平值計量乃得自估值方法，其中包括對資產或負債而言不可根據觀察市場資訊取得之輸入數據(不可觀察輸入數據)。

6. 金融工具*(續)*

流動資金風險管理*(續)*

	於2010年12月31日			
	第1級	**第2級**	**第3級**	**總計**
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	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	–	22,887	–	22,887
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	–	3,190	–	3,190
－認股權證	–	–	44,670	44,670
	–	3,190	44,670	47,860

	於2009年12月31日			
	第1級	**第2級**	**第3級**	**總計**
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	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
按公平值計入損益得金融負債				
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

本年度及過往年度內，第1及第2級之間並無轉移。

認股權證第3級公平值計量之對賬：

	認股權證
	人民幣千元
於2009年1月1日及2009年12月31日	–
發行認股權證	4,166
公平值變動之虧損	40,504
於2010年12月31日	44,670

7. 分部資料

分部資料乃以主要營運決策者(「主要營運決策者」)－董事會定期審閱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。本集團根據香港財務報告準則第8號之經營分部乃按地區所有地的收益及業績劃分。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	
	2010年	2009年	**2010年**	2009年
	人民幣千元	人民幣千元	**人民幣千元**	人民幣千元
中國內地(「中國」)	**5,148,804**	3,720,303	**1,232,184**	764,390
亞洲(不包括中國)	**1,489,651**	1,025,755	**114,042**	168,368
美洲	**1,105,438**	677,437	**119,628**	86,092
非洲	**329,396**	325,411	**8,217**	58,934
歐洲	**356,219**	227,654	**4,272**	29,331
大洋洲	**38,215**	28,935	**7,925**	6,713
	8,467,723	6,005,495	**1,486,268**	1,113,828
未分配其他收入			**42,167**	39,457
未分配開支			**(706,869)**	(555,018)
員工成本(計入銷售及分銷成本以及行政開支)			**(367,966)**	(205,785)
慈善捐款			**(12,170)**	(1,401)
呆賬撥備			**(3,364)**	(2,208)
衍生金融工具公平值變動的淨收益			**28,592**	24,509
認股權證公平值變動的虧損			**(40,504)**	–
融資成本			**(112,596)**	(70,852)
除税前溢利			**313,558**	342,530

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。

7. 分部資料(續)

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有地分類的資料詳列如下:

	外部客戶收益		非流動資產	
	2010年	2009年	**2010年**	2009年
	人民幣千元	人民幣千元	**人民幣千元**	人民幣千元
中國	**5,148,804**	3,720,303	**952,690**	623,945
亞洲(不包括中國)	**1,489,651**	1,025,755	**–**	–
美洲	**1,105,438**	677,437	**–**	–
非洲	**329,396**	325,411	**–**	–
歐洲	**356,219**	227,654	**–**	–
大洋洲	**38,215**	28,935	**–**	–
	8,467,723	6,005,495	**952,690**	623,945

管理層認為按個別國家(中國及美洲除外)劃分收益的成本過高,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:

	2010年	2009年
	人民幣千元	人民幣千元
家用空調		
–分體式	**6,750,703**	4,620,306
–窗口式	**238,646**	264,924
–移動式	**40,721**	30,225
	7,030,070	4,915,455
商用空調	**472,080**	417,722
空調零部件	**420,139**	402,842
其他	**545,434**	269,476
	8,467,723	6,005,495

7. 分部資料*(續)*

其他分部資料*(續)*

主要客戶的資料

截至2010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872,562,000元，佔本集團總收益超過10%。

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%。

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2010年12月31日及2009年12月31日均位於中國。

8. 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。

年內，本集團有權就高節能產品享有政府補助人民幣809,237,000元(2009年：人民幣233,640,000元)。.

9. 除税前溢利

	2010年 **人民幣千元**	2009年 人民幣千元
除税前溢利乃扣除以下項目後得出：		
董事薪酬*(附註10)*	**2,528**	1,628
其他員工退休福利計劃供款	**20,103**	16,343
其他員工的股本結算股份付款	**77,095**	5,920
其他員工成本	**564,911**	386,467
	664,637	410,358
減：計入研究及開發成本的員工成本	**(44,311)**	(34,417)
	620,326	375,941
計入其他收益及虧損的呆賬撥備	**3,364**	2,208
計入銷售成本的存貨撥備	**19,502**	19,061
計入行政開支的無形資產攤銷	**366**	357
核數師酬金	**2,090**	2,009
確認為開支的存貨成本	**7,748,908**	5,088,537
物業、廠房及設備折舊	**87,115**	62,329
計入其他收益及虧損的匯兑淨虧損	**13,112**	7,228
就以下項目的經營租約租金		
－土地使用權	**5,525**	1,852
－租賃物業	**12,686**	4,451
計入銷貨成本的保修撥備	**22,282**	17,709
預付租賃款項轉出	**6,069**	3,682
本集團支付予若干客戶的股份付款	**26,453**	2
出售物業、廠房及設備撇銷／虧損	**3,746**	7,216
及計入以下項目後：		
政府資助攤銷	**1,768**	1,308
計入其他收入的政府補助*	**6,995**	6,205
利息收入	**18,488**	23,304
計入其他收益及虧損的收回呆賬	**2,325**	3,752

* 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：

	2010年					2009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	股本結算股份付款	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	人民幣千元
執行董事										
－李興浩先生	–	360	4	172	536	–	504	3	27	534
－雷江杭先生	–	311	3	165	479	–	300	2	26	328
－黃國深先生	–	167	2	141	310	–	250	2	22	274
－黃興科先生	–	84	2	102	188	–	–	–	–	–
－丁小江博士	–	314	3	172	490	–	289	2	27	318
獨立非執行董事										
－萬君初先生	120	–	–	55	175	50	–	–	8	58
－張小明先生	120	–	–	55	175	50	–	–	8	58
－傅孝思先生	120	–	–	55	175	50	–	–	8	58
	360	1,236	14	917	2,528	150	1,343	9	126	1,628

五名最高薪人士中包括本公司2名(2009年：3名)董事，其酬金詳情於上文載列。餘下3名(2009年：2名)最高薪人士的酬金詳情如下：

	2010年 人民幣千元	2009年 人民幣千元
僱員		
－基本薪金及津貼	2,030	1,432
－退休福利計劃供款	3	2
－股本結算股份付款	573	131
	2,606	1,565

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	
	2010年	2009年
最高1,000,000港元	**2**	1
1,000,001港元至1,500,000港元	**1**	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

	2010年	2009年
	人民幣千元	人民幣千元
扣除以下項目：		
中國預扣稅	**(7,952)**	–
中國所得稅		
－本年度	**–**	(17,539)
－過往年度超額撥備	**8,336**	–
遞延稅項	**(4,089)**	(10,212)
	(3,705)	(27,751)

中國所得稅按照中國相關法律及法規以適用稅率計算。由於中國附屬公司於本年度並無產生應課稅溢利，故2010年財務報表內並無就中國所得稅作出撥備。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。目前，該中國附屬公司享有50%中國所得稅寬免。

11. 稅項*(續)*

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。

年內稅項與除稅前溢利的對賬如下：

	2010年		2009年	
	人民幣千元	**%**	人民幣千元	%
除稅前溢利	**313,558**		342,530	
適用所得稅稅率的稅項	**(78,390)**	**(25.0)**	(85,633)	(25.0)
不可扣稅開支的影響	**(49,941)**	**(15.9)**	(14,547)	(4.3)
毋須就稅項評稅之收入之影響	**212,105**	**67.6**	65,865	19.2
未確認稅項虧損的稅務影響	**(82,895)**	**(26.5)**	–	–
豁免稅項的稅務影響	**–**	**–**	17,195	5.1
未分配盈利的中國預扣稅	**(12,920)**	**(4.1)**	(10,631)	(3.1)
過往年度超額撥備	**8,336**	**2.7**	–	–
年度的稅項影響及實際稅率	**(3,705)**	**(1.2)**	(27,751)	(8.1)

12. 股息

	2010年 人民幣千元	2009年 人民幣千元
年內確認為分派之股息		
－已付2009年末期股息每股12.5港仙（相等於人民幣11.0分）	**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**	–
	78,509	–
擬派末期股息	**66,367**	56,196

本公司董事建議派付本年度的末期股息每股股份1.00港仙（相等於人民幣0.84分）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7,884,524,000股股份的基準計算。

13. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利乃根據以下資料計算：

盈利

	2010年 人民幣千元	2009年 人民幣千元
就每股基本及攤薄盈利計算的盈利	**309,853**	314,779

股份數目

	2010年 千股	2009年 千股
假設於2009年之資本化發行已於2009年1月1日生效，就每股基本盈利計算的普通股加權平均數	**5,480,577**	4,661,034
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**	**–**
就每股攤薄盈利計算的普通股加權平均數	**5,640,678**	**–**

13. 每股盈利(續)

2010年及2009年的普通股加權平均數均已就2011年1月4日的發行紅股的影響作出調整(附註37)。

計算每股攤薄盈利並無假設本公司購股權獲行使，原因為於截至2009年12月31日止年度該等購股權的行使價高於股份的平均市價。

14. 物業、廠房及設備

	樓宇 人民幣千元	傢具、裝置及設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	廠房及機器 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本						
於2009年1月1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
撇銷／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
添置	4,931	33,596	7,976	107,826	74,907	229,038
撇銷／出售	–	(10,621)	(2,611)	(76,279)	–	(89,511)
轉讓	32,765	1,117	115	3,736	(37,733)	–
於2010年12月31日	140,691	79,736	35,218	442,969	61,266	759,880
折舊						
於2009年1月1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／出售撇銷	–	(836)	(240)	(11,991)	–	(13,067)
於2009年12月31日	9,564	39,430	15,157	159,931	–	224,082
年度撥備	2,609	19,114	3,423	61,969	–	87,115
報廢／出售撇銷	–	(9,240)	(1,755)	(47,752)	–	(58,747)
於2010年12月31日	12,173	49,304	16,825	174,148	–	252,450
賬面值						
於2010年12月31日	128,518	30,432	18,393	268,821	61,266	507,430
於2009年12月31日	93,431	16,214	14,581	247,755	24,290	396,271

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。

15. 土地使用權

	2010年 人民幣千元	2009年 人民幣千元
賬面值		
於1月1日	**84,655**	85,939
添置	**162,772**	568
撥入收益表	**(5,525)**	(1,852)
於12月31日	**241,902**	84,655
就呈報目的作出之分析		
－非流動資產	**236,377**	82,803
－流動資產	**5,525**	1,852
	241,902	84,655

結餘指為期30年或50年的中國中期土地使用權的租金預付款。

16. 無形資產

	2010年 人民幣千元	2009年 人民幣千元
賬面值		
於1月1日	**2,455**	2,812
添置	**110**	–
收益表扣除	**(366)**	(357)
於12月31日	**2,199**	2,455

計入無形資產的為專利權及商標，專利權指若干產品設計之獨家權。專利權及商標的費用按估計使用年期10年以直線法攤銷。

17. 預付租賃款項

結餘乃代表位於中國為期20年的中期租賃土地及樓宇之經營租的租賃款項。

18. 遞延稅項

以下為於本年度及過往年度確認的主要遞延稅項(負債)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	未分派盈利的中國預扣稅 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2009年1月1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)
計入(扣除)損益	293	586	(12,920)	(12,041)
已付中國預扣稅	–	–	7,952	7,952
於2010年12月31日	2,069	9,150	(18,594)	(7,375)

以下為就財務報告目的所作出遞延稅項餘額分析：

	2010年 **人民幣千元**	2009年 人民幣千元
遞延稅項資產	**11,219**	10,340
遞延稅項負債	**(18,594)**	(13,626)
	(7,375)	(3,286)

於2010年12月31日，本集團取消確認有關未分派盈利的中國預扣稅人民幣55,817,400元(2009年：人民幣31,794,000元)的預扣稅的遞延稅項負債人民幣558,174,000元(2009年：人民幣317,940,000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。

於呈報期末，本集團有未使用稅項虧損人民幣331,580,000元(2009年：零)可供抵銷未來溢利。由於未能預測未來溢利，故並無確認遞延稅項資產(2009年：零)。虧損可無限期帶後。

19. 存貨

	2010年 人民幣千元	2009年 人民幣千元
原材料	**659,948**	478,408
在製品	**29,544**	4,628
製成品	**2,134,317**	1,203,014
	2,823,809	1,686,050

20. 貿易及其他應收款

	2010年 人民幣千元	2009年 人民幣千元
貿易應收款	**1,370,952**	1,114,753
應收票據	**788,101**	470,529
	2,159,053	1,585,282
高節能產品政府補助的應收款	**105,157**	62,196
支付予供應商的按金	**17,284**	2,659
預付款	**5,666**	8,978
向員工墊付款	**24,316**	17,573
可收回增值税	**63,027**	16,161
其他應收款	**5,472**	4,678
	2,379,975	1,697,527

於呈報日末，人民幣72,272,000元(2009年：零)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。

20. 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日至180日(2009年：30日至90日)內償付，長期客戶的發票則一般在210日(2009年：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。

	2010年 **人民幣千元**	2009年 人民幣千元
賬齡		
0 – 30日	**856,720**	546,877
31 – 60日	**435,177**	278,927
61 – 90日	**346,364**	326,720
91 – 180日	**507,466**	431,022
181 – 365日	**13,326**	1,736
	2,159,053	1,585,282

計入本集團貿易應收款結餘中的款項為賬面總值人民幣2,528,000元(2009年：人民幣359,282,000元)而於呈報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。

已過期但未減值的貿易應收款的賬齡如下：

	2010年 **人民幣千元**	2009年 人民幣千元
賬齡		
31 – 60日	**–**	21,013
61 – 90日	**2**	35,385
91 – 180日	**698**	301,142
181 – 365日	**1,828**	1,742
	2,528	359,282

本集團並無就該等餘額持有任何抵押。該等應收款的平均賬齡為62日(2009年：66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。

20. 貿易及其他應收款(續)

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：

	2010年 人民幣千元	2009年 人民幣千元
於1月1日	**2,325**	3,869
應收款已確認的撥備	**3,364**	2,208
年內收回的金額	**(2,325)**	(3,752)
於12月31日	**3,364**	2,325

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3,364,000元(2009年：人民幣2,325,000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：

	2010年 人民幣千元	2009年 人民幣千元
美元	**587,001**	461,009
歐元	**6,125**	7,823

21. 衍生金融工具

	2010年		2009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
非對沖賬目下的衍生工具				
－外匯合約	**22,887**	**3,190**	3,844	12,217
－銅遠期合約	**–**	**–**	–	12
	22,887	**3,190**	3,844	12,229

21. 衍生金融工具*(續)*

於2010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19,500,000美元的11份合約(總額結算)	由2011年5月11日至2011年10月25日	1美元兑人民幣6.5058元至1美元兑人民幣6.7194元
購買10,500,000美元的7份合約(總額結算)	由2011年9月13日至2011年10月25日	1美元兑人民幣6.4450元至1美元兑人民幣6.5920元

此外，於2010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204,700,000美元的81份合約(總額結算)	由2010年7月23日至2011年12月29日	1美元兑人民幣6.5340元至1美元兑人民幣6.7610元
購買41,700,000美元的19份合約(淨額結算)	由2011年1月10日至2011年4月18日	1美元兑人民幣6.6370元至1美元兑人民幣6.6930元

於2009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50,000,000美元的2份合約(總額結算)	由2010年4月30日至2010年6月25日	1美元兑人民幣6.5916元至1美元兑人民幣6.5923元
購買41,500,000美元的22份合約(總額結算)	由2010年3月26日至2010年11月12日	1美元兑人民幣6.6100元至1美元兑人民幣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(總額結算)	由2010年3月3日至2010年11月1日	1美元兑人民幣6.7000元至1美元兑人民幣6.8170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。

21. 衍生金融工具*(續)*

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呈報期末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：

	2010年	2009年
人民幣無風險利率	**3.0215%**	1.0065%
美元／人民幣市場遠期匯率	**1美元兑人民幣**	1美元兑人民幣
	6.4733元至	6.6942元至
	1美元兑人民幣	1美元兑人民幣
	6.6003元	6.8203元

預設行使期之外匯合約公平值乃按外匯合約內含持有人向發行人展示其合約的指定期間可行使外匯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：

	2010年	2009年
波幅	**4.2800%**	4.7250%
人民幣無風險利率	**3.0215%**	1.0065%
美元無風險利率	**0.2709%**	0.4928%
美元遠期合約現貨價格	**人民幣6.6070元**	人民幣6.8270元
美元／人民幣市場遠期匯率	**1美元兑人民幣**	1美元兑人民幣
	6.5608元至	6.7762元至
	1美元兑人民幣	1美元兑人民幣
	6.6075元	6.8208元

22. 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0.36厘至2.5厘(2009年：0.24厘至3.56厘)入賬。

於2010年12月31日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2,529,720,000元(2009年：人民幣1,915,045,000元)，並按當時市場年利率2厘至2.24厘(2009年：2.25厘至3厘)入賬。

人民幣1,237,922,000元(2009年：人民幣1,464,874,000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兑換的人民幣列值。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兑限制所限。

22. 已抵押銀行存款及銀行結餘及現金*(續)*

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：

	2010年 **人民幣千元** **相當於**	2009年 人民幣千元 相當於
美元	**107,193**	35,597
港元	**100,825**	27,355
歐元	**989**	128

23. 貿易及其他應付款

	2010年 **人民幣千元**	2009年 人民幣千元
貿易應付款	**529,254**	275,173
應付票據	**2,574,729**	1,915,045
	3,103,983	2,190,218
客戶按金	**440,738**	344,599
應付薪金及福利	**26,400**	13,670
其他應付税項	**18,825**	7,156
其他應付款	**105,528**	83,236
	3,695,474	2,638,879

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。

	2010年 **人民幣千元**	2009年 人民幣千元
賬齡		
0 – 90日	**1,730,899**	1,435,292
91 – 180日	**1,353,863**	717,855
181 – 365日	**17,242**	34,373
1 – 2年	**1,979**	2,698
	3,103,983	2,190,218

24. 保修撥備

	2010年 人民幣千元	2009年 人民幣千元
賬面值		
於1月1日	**34,255**	35,302
年度額外撥備	**22,282**	17,709
撥備使用	**(19,939)**	(18,756)
於12月31日	**36,598**	34,255

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。

25. 與附有追索權貼現票據有關之借款

年內，由客戶發行及本集團貼現的票據以年利率3.96厘至5.10厘(2009年：2.20厘至3.70厘)計息。

26. 短期銀行貸款

	2010年 人民幣千元	2009年 人民幣千元
短期銀行貸款		
– 有抵押	**–**	11,608
– 無抵押	**517,731**	403,828
– 由董事與第三方共同擔保	**325,000**	460,000
– 由董事擔保	**350,000**	5,000
	1,192,731	880,436

於呈報期末，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1,825,000,000元(2009年：人民幣1,795,000,000元)的銀行融資向若干銀行作出個人擔保。

此外，於呈報期末，本集團擁有未動用信貸融資人民幣1,105,919,000元(2009年：人民幣960,596,000元)。

26. 短期銀行貸款(續)

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：

	2010年 人民幣千元 相當於	2009年 人民幣千元 相當於
港元	**26,381**	–
美元	**86,100**	50,958

已付平均利率如下：

	2010年	2009年
銀行貸款	**4.83%**	4.85%

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2009年12月31日以人民幣及美元結算，於2010年12月31日以人民幣、港元及美元結算。

27. 認股權證

於2010年12月2日，本公司向6名承配人(均為本集團之獨立第三方)以每份認股權證0.05港元的價格發行100,000,000份非上市認股權證，每份認股權證附帶權利予其持有人以認購本公司一股每股面值0.01港元的普通股(「認購股份」)，認購價為每股認購股份4.95港元(認購價其後於2011年1月4日調整為每股認購股份0.495港元(詳情載於附註37))，可於認股權證發行日期起兩年期間內任何時間認購。發行所得款項5,000,000港元(相當於人民幣4,166,000元)指發行當日認股權證的公平值。認股權證認購事項超過本公司固定股份數目，但已兑換成現金變額款項，乃因認股權證認購事項所得款項以港元列值而本公司的功能貨幣為人民幣。因此，認股權證確認為負債並以公平值列賬。

於2010年12月31日，本公司擁有未行使100,000,000份認股權證可於2012年12月2日或之前任何時間行使，行使全部認股權證將產生約100,000,000股每股面值0.01港元的額外普通股。

27. 認股權證*(續)*

於2010年12月31日，未行使認股權證之公平值按二項式期權定價模式釐定，輸入模式的資料如下：

	2010年
行使價*	0.495港元
股價	1.00港元
預期波幅#	42.54%
餘下期限	23個月
無風險利率	0.64%
股息率	1.27%

* 由於該等股份自2010年12月28日經除權交易，該行使價已就發行紅 股的影響調整(見附註37)。

\# 預期波幅按類似行業內可比較公司的歷史波幅釐定。

於截至2010年12月31日止年度內，公平值虧損共人民幣40,504,000元已於損益中確認(2009年：零)。

28. 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。

於2010年，本集團就收購廠房及機器的金額人民幣9,440,000元而收到中國有關地方機關人民幣4,600,000元的政府資助。

截至2010年12月31日止年度，土地使用權的相關經營租金廠房及機器的相關折舊分別為人民幣1,310,000元(2009年：人民幣1,310,000元)及人民幣944,000元(2009年：零)已自收益表扣除，而政府資助人民幣1,308,000元(2009年：人民幣1,308,000元)及人民幣460,000元(2009年：零)已分別確認為其他收入。於2010年12月31日，有人民幣64,698,000元(2009年：人民幣61,866,000元)的未攤銷金額。

29. 股本

	法定		已發行及全面繳足	
	股份數目	金額	股份數目	金額
	千股	千港元	千股	千港元
每股面值0.01港元普通股				
－於2009年1月1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
－行使購股權	–	–	20,134	201
－於公開發售下發行股份	–	–	255,437	2,554
－於2010年12月31日	50,000,000	500,000	786,445	7,864

	人民幣千元
於綜合財務狀況表所示	
－於2010年12月31日	6,881
－於2009年12月31日	4,503

於2010年11月12日，本公司255,437,000股每股面值0.01港元之普通股乃透過每兩股目前持有股份換一股新股份之基準發行(「公開發售」)，價格為每股1.00港元。所得款項用作提供本公司之額外營運資金。

年內，20,134,000份(2009年：零)購股權按認購價每股3.01港元(2009年：零)獲行使，以致發行共20,134,000股(2009年：零)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。

30. 股本結算股份付款

(I) 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2010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46,594,863股(2009年：50,000,000股)，佔本公司該日已發行股份約5.9%(2009年：10%)。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。

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。

於2010年11月20日，公開發售引致行使價由每股4.15港元下調至每股3.01港元，由2010年11月20日起生效，而購股權總數由49,280,000份調整至67,987,173份。

30. 股本結算股份付款*(續)*

(I) 股本結算購股權計劃*(續)*

已授出購股權之變動詳情如下：

					購股權數目							
參與人類別	授出日期	歸屬期	行使期	每股行使價 港元	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	年內已行使	年內已調整	年內已失效	年內已重新分類	於2010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	3.01	–	516,000	516,000	–	186,000	–	(59,308)	676,692
		17.11.2009 – 16.11.2011	17.11.2011 – 16.11.2012	3.01	–	524,000	524,000	–	189,817	–	(59,022)	689,125
僱員	17.11.2009	17.11.2009 – 16.11.2010	17.11.2010 – 16.11.2011	3.01	–	24,044,000	24,044,000	(20,134,000)	8,996,000	(552,000)	59,308	12,379,308
		17.11.2009 – 16.11.2011	17.11.2011 – 16.11.2012	3.01	–	24,896,000	24,896,000	–	9,327,766	(1,426,310)	59,022	32,822,148
客戶#	17.11.2009	17.11.2009 – 16.11.2011	17.11.2011 – 16.11.2012	3.01	–	20,000	20,000	–	7,590	–	–	27,590
					–	50,000,000	50,000,000	(20,134,000)	18,707,173	(1,978,310)	–	46,594,863
可於年末行使							–					13,056,000

授予客戶的本公司購股權參考已授出購股權的公平值計量，乃因客戶對本公司的忠誠度的公平值並不能準確估計。

輸入模式的資料如下：

	2009年
現貨價	4.09港元
行使價	4.15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

30. 股本結算股份付款*(續)*

(I) 股本結算購股權計劃*(續)*

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%。

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。

有關年內已行使的購股權，於行使日的加權平均股價為5.78港元(2009年：零)。

於截至2010年12月31日止年度，本集團已確認有關本公司授予本集團僱員及若干客戶之購股權之開支總額分別為人民幣42,879,000元(2009年：人民幣6,046,000元)及人民幣18,000元(2009年：人民幣2,000元)。

(II) 股東授予僱員及客戶的股份

年內，本公司控股股東李興浩先生以零代價向本集團的僱員及若干客戶分別授出9,101,278股股份(2009年：零)及6,843,827股股份(2009年：零)，作為回饋彼等對本集團過往服務及忠誠。

本集團確認本公司授予本集團僱員及若干客戶的股份的開支總額分別為人民幣35,133,000元(2009年：零)及人民幣26,435,000元(2009年：零)。

此等股份的公平值乃按股東的本公司股份於授出日期的收市價釐定。此等股份已於授出日期即時歸屬，並無任何歸屬條件。公平值總值人民幣61,568,000元被視為股東視作出資及計入股份補償儲備。

31. 主要非現金交易

年內，於2009年就收購物業、廠房及設備的已付按金人民幣17,307,000元已動用作抵銷購買收購物業、廠房及設備。

32. 經營租約承擔

於呈報期末，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：

	2010年 **人民幣千元**	2009年 人民幣千元
一年內	**10,963**	5,947
於第二至第五年(包括首尾兩年)	**11,741**	7,438
五年後	**8,482**	9,880
	31,186	23,265

租約經商議且租金已固定及租期為1至20年。

33. 資本承擔

	2010年 **人民幣千元**	2009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	**158,869**	65,582

34. 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。

35. 關連方交易

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789,000元(2009年：人民幣970,000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。

36. 比較數字

綜合全面收入表中有關股本結算股份付款的若干比較數字已由行政開支重新分類至銷售及分銷成本，以與本年度的呈列方法。詳情載於以下：

	如之前呈報 千港元	重新分類 千港元	經重列 千港元
銷售及分銷成本			
－股本結算股份付款	–	(1,280)	(1,280)
行政開支			
－股本結算股份付款	–	(4,768)	(4,768)
－其他行政開支	(178,323)	6,048	(172,275)

37. 呈報期後事項

於2011年1月4日，根據以每一股普通股獲發九股新股份為基準的紅股發行方式，以每股0.01港元向於2011年1月4日名列本公司股東名冊的個資格股東發行7,078,005,000股每股面值0.01港元的本公司普通股(「發行紅股」)。發行紅股的目的為回饋股東對本公司的忠誠及支持、增加資金基礎及增加股份於市場上的流動性及擴大本公司股東基礎。

根據計劃的條款及條件(詳情載於附註30)，購股權的行使價由每股3.01港元調整至每股0.301港元，而當全部字行使的購股權予以行使後，可配售及發行的股份總數由46,594,863股調整至465,948,630股。

認購股證的認購價(詳情載於附註27)按認股權證工具的條款及條件調整，由每認股權證股份4.95港元調整至每認股權證股份0.495港元。於2011年3月7日，本公司建議透過調整非上市認股權證數目由100,000,000份調整至1,000,000,000份修訂認股權證工具及於2012年5月31日或之前任何時間行使，惟有待股東於2011年3月29日舉行的本公司股東特別大會上批准。

38. 主要附屬公司

於2010年12月31日及2009年12月31日，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／營運地點	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696,140,000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。

	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	**2010年 人民幣千元**
業績					
營業額	4,535,062	5,716,408	5,920,583	6,005,495	**8,467,723**
除税前溢利	263,405	370,034	97,734	342,530	**313,558**
税項	(42,450)	2,869	(2,446)	(27,751)	**(3,705)**
本年度溢利	220,955	372,903	97,288	314,779	**309,853**

	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	**2010年 人民幣千元**
資產及負債					
總資產	3,359,156	4,471,500	4,791,583	5,565,690	**7,657,693**
總負債	(2,548,946)	(3,288,387)	(3,413,182)	(3,719,746)	**(5,205,685)**
淨資產	810,210	1,183,113	1,378,401	1,845,944	**2,452,008**

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。