

業績

華凌集團有限公司(「本公司」)董事會謹此宣佈，本公司及附屬公司(「本集團」)截至二零零四年六月三十日止六個月(「期內」)未經審核綜合之中期業績如下：

簡明綜合損益表

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零零四 (未經審核) 千港元	二零零三 (未經審核) 千港元
營業額	2	1,199,522	909,857
銷售成本		(1,070,437)	(798,299)
毛利		129,085	111,558
其他收入	3	14,898	21,718
分銷成本		(101,005)	(81,778)
一般行政及營運開支		(58,115)	(63,385)
其他經營開支		(5,019)	(732)
經營虧損	4	(20,156)	(12,619)
財務費用		(14,180)	(12,920)
應佔聯營公司虧損		(1,684)	(301)
稅前虧損		(36,020)	(25,840)
稅項	5	(2,117)	(1,307)
稅後虧損		(38,137)	(27,147)
少數股東權益		(6,488)	(452)
股東應佔虧損		(44,625)	(27,599)
每股虧損			
— 基本	7	(2.8) 港仙	(2.0) 港仙
— 攤薄	7	(2.8) 港仙	不適用

簡明綜合資產負債表

		於二零零四年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零零三年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
	附註		
非流動資產			
物業、廠房及設備		693,373	729,182
其他資產		56,067	41,110
		<u>749,440</u>	<u>770,292</u>
流動資產			
存貨		516,670	549,900
貿易及其他應收款	9	584,690	370,620
預付增值稅		33,127	61,839
已抵押銀行存款		198,067	128,059
銀行結存及現金		194,756	132,716
		<u>1,527,310</u>	<u>1,243,134</u>
流動負債			
貿易及其他應付款	10	1,222,203	1,068,000
應付稅金		1,308	1,748
短期銀行貸款		581,044	510,637
		<u>1,804,555</u>	<u>1,580,385</u>
淨流動負債		<u>(277,245)</u>	<u>(337,251)</u>
資產減流動負債總計		<u>472,195</u>	<u>433,041</u>
資金來源：			
股本	11	158,204	138,204
儲備		228,000	215,334
		<u>386,204</u>	<u>353,538</u>
少數股東權益		<u>57,840</u>	<u>51,352</u>
非流動負債			
長期銀行貸款		28,151	28,151
		<u>472,195</u>	<u>433,041</u>

簡明綜合現金流量表

截至六月三十日止六個月
 二零零四年 二零零三年
 (未經審核) (未經審核)
 千港元 千港元

經營業務之淨現金流入／(流出)	28,210	(6,119)
投資回報及融資之現金流出	(14,274)	(14,893)
已付稅項	(9,465)	(58,205)
投資業務之現金流出淨額	<u>(20,100)</u>	<u>(11,773)</u>
融資前之現金流出淨額	(15,629)	(90,990)
融資之現金流入淨額	<u>77,669</u>	<u>80,870</u>
銀行結餘及現金增加／(減少)	62,040	(10,120)
於一月一日之銀行及現金	<u>132,716</u>	<u>174,262</u>
於六月三十日之銀行及現金	<u><u>194,756</u></u>	<u><u>164,142</u></u>

綜合股東權益變動表

	股本 (未經審核) 千港元	股份溢價 (未經審核) 千港元	一般儲備 基金 (未經審核) 千港元	企業發展 基金 (未經審核) 千港元	匯兌儲備 (未經審核) 千港元	累計虧損 (未經審核) 千港元	總計 (未經審核) 千港元
二零零三年一月一日							
餘額	138,188	509,383	37,361	16,958	28,339	(298,769)	431,460
應佔聯營公司收購後 儲備			5				5
貨幣匯兌差異					7		7
損益表未確認淨收益	138,188	509,383	37,366	16,958	28,346	(298,769)	431,472
本期淨虧損						(27,599)	(27,599)
利潤分配			6,947			(6,947)	—
發行股本	16	18					34
發行費用		(3)					(3)
二零零三年六月三十日							
餘額	138,204	509,398	44,313	16,958	28,346	(333,315)	403,904
二零零四年一月一日							
餘額	138,204	509,398	37,361	16,958	27,362	(375,745)	353,538
應佔聯營公司收購後 儲備							—
貨幣匯兌差異					21		21
損益表未確認淨收益	138,204	509,398	37,361	16,958	27,383	(375,745)	353,559
本期淨虧損						(44,625)	(44,625)
利潤分配			610			(610)	—
發行股本	20,000	60,000					80,000
發行費用		(2,730)					(2,730)
二零零四年六月三十日							
餘額	158,204	566,668	37,971	16,958	27,383	(420,980)	(386,204)

未經審核的簡明綜合財務報表附註

1. 主要會計政策

本簡明綜合中期財務報表(「中期財務報表」)仍根據香港會計師公會頒佈之《會計實務準則》(「SSAP」)第25號「中期財務報告」(「SSAP25」)所編製，並根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄16之披露規定作出適當披露。

本未經審核之中期財務報表雖未經本公司之核數師審核，惟已由本公司審核委員會審閱。

本中期財務報表所採用的會計政策與本集團於二零零三年年報內所採用者一致。

2. 營業額及業務分佈資料

本集團營業額主要來自於銷售家用電器。

本集團的營業額及所佔經營虧損按產品分析如下：

	營業額		所佔經營溢利／(虧損)	
	截至六月三十日止六個月 二零零四年 (未經審核) 千港元	截至六月三十日止六個月 二零零三年 (未經審核) 千港元	截至六月三十日止六個月 二零零四年 (未經審核) 千港元	截至六月三十日止六個月 二零零三年 (未經審核) 千港元
冰箱銷售(附註一)	164,477	186,439	(22,296)	(22,183)
空調銷售(附註二)	834,055	564,587	(4,575)	12,506
小型冰箱銷售(附註三)	200,990	158,831	14,738	2,253
其他	—	—	(8,023)	(5,195)
	<u>1,199,522</u>	<u>909,857</u>	<u>(20,156)</u>	<u>(12,619)</u>

附註一：按地區劃分的在中國國內和對國外出口的冰箱銷售分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零四年 (未經審核) 千港元	二零零三年 (未經審核) 千港元
中國國內銷售	128,273	163,178
對中國以外地區出口		
歐洲	24,857	11,001
美洲	119	259
亞太	10,924	11,905
非洲	304	96
	<hr/>	<hr/>
總出口銷售	36,204	23,261
	<hr/>	<hr/>
合計	<u>164,477</u>	<u>186,439</u>

附註二：按地區劃分的在中國國內和對外出口的空調銷售分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零四年 (未經審核) 千港元	二零零三年 (未經審核) 千港元
中國國內銷售	427,737	233,361
對中國以外地區出口		
歐洲	212,013	167,107
美洲	74,987	116,877
亞太	56,536	46,563
中東	61,024	—
非洲	1,758	679
	<hr/>	<hr/>
總出口銷售	406,318	331,226
	<hr/>	<hr/>
合計	<u>834,055</u>	<u>564,587</u>

附註三：按地區劃分的在中國國內和對國外出口的小型冰箱銷售分析如下：

截至六月三十日止六個月
 二零零四年 二零零三年
 (未經審核) (未經審核)
 千港元 千港元

中國國內銷售	42,512	54,201
對中國以外地區出口		
歐洲	53,883	6,961
美洲	60,221	44,184
亞太	42,789	51,123
非洲	1,585	2,362
	<u>158,478</u>	<u>104,630</u>
總出口銷售		
	<u>158,478</u>	<u>104,630</u>
合計	<u>200,990</u>	<u>158,831</u>

3. 其他收入

截至六月三十日止六個月
 二零零四年 二零零三年
 (未經審核) (未經審核)
 千港元 千港元

租賃收入	2,002	4,016
存貨跌價準備撥回	2,508	—
呆賬準備撥回	—	8,900
政府補貼收入	1,154	2,215
廢料銷售	6,872	5,362
其他	2,362	1,225
	<u>14,898</u>	<u>21,718</u>

4. 經營虧損

截至六月三十日止六個月	
二零零四年	二零零三年
(未經審核)	(未經審核)
千港元	千港元

經營虧損已扣除以下各項：

固定資產折舊	34,762	36,452
商譽攤銷	340	340
銀行貸款利息	15,859	17,465
	<u>50,961</u>	<u>54,257</u>

5. 稅項

由於本集團並無賺取任何應課香港利得稅收入，故此並無提取任何香港利得稅準備。海外所得稅乃根據本期之估計應課稅利潤按當地之現行稅率計算。

截至六月三十日止六個月	
二零零四年	二零零三年
(未經審核)	(未經審核)
千港元	千港元

中國企業所得稅	<u>2,117</u>	<u>1,307</u>
---------	--------------	--------------

6. 中期股息

本公司董事會不建議派發期內之中期股息(二零零三年：沒有派發中期股息)。

7. 每股虧損

每股虧損乃按期內未經審核虧損約44,625,000港元(二零零三年：27,599,000港元)及期內之加權平均數1,568,849,595股(二零零三年：1,382,025,800股)計算。

攤薄每股虧損乃按期內加權平均攤薄數1,569,371,336股(二零零三年：沒有攤薄效應)計算。

8. 附屬公司投資

根據中華人民共和國商務部發出的文件(商資二批[2004]191號)，本集團擁有50.05%權益的合資企業合肥華凌電器有限公司，於二零零四年二月二十八日正式轉制為合資股份有限公司。

9. 貿易及其他應收款

本集團給予客戶的信用條款各不相同，因此本集團並無專門的信用政策。應收貿易賬項分析如下：

二零零四年 六月三十日 (未經審核)	二零零三年 十二月三十一日 (經審核)
千港元	千港元

一年內	400,090	226,552
一年以上至兩年內	7,130	14,750
兩年以上	5,647	5,647
	<u>412,867</u>	<u>246,949</u>

10. 貿易及其他應付款

應付貿易賬項之賬齡分析如下：

二零零四年 六月三十日 (未經審核)	二零零三年 十二月三十一日 (經審核)
千港元	千港元

一年以內	634,524	543,774
一年以上至兩年內	24,391	18,628
兩年以上	5,741	2,254
	<u>664,656</u>	<u>564,656</u>

11. 股本

	二零零四年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零三年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
法定股本：		
每股面值0.1港元之3,000,000,000股 普通股(二零零三年十二月三十一日： 1,600,000,000股普通股)	<u>300,000</u>	<u>160,000</u>
已發行及繳足股本：		
每股面值0.1港元之1,582,036,408股 普通股(截至二零零三年 十二月三十一日：1,382,036,408股 普通股)	<u>158,204</u>	<u>138,204</u>

於二零零四年一月三十日，本公司、Able Profit Investment Limited(「AP」)、及AP之全資子公司Profit Upsurge Limited(「PU」)與配售代理訂立配售協議，據此，AP及PU同意按每股配售股份0.4港元之配售價，分別配售或促使透過配售代理配售80,000,000股及120,000,000股配售股份予不少於六名第三方投資者。與此同時，AP及PU及本公司訂立認購協議，據此，AP及PU有條件地同意以每股認購價0.4港元之價格，分別認購或促使可能由彼等指示之人士認購80,000,000股及120,000,000股認購股份。

配售股份及認購股份佔本公司緊接認購前之已發行股本約14.47%或本公司經認購擴大後已發行股本約12.64%，該發行及認購已於二零零四年二月十三日完成。本公司已收到認購之所得款項淨額約港幣77,000,000元。

於本公司於二零零四年六月二十九日的股東特別大會經一項普通決議案通過後，本公司的法定股份增加1,400,000,000股每股面值0.1元的新股，法定股本由160,000,000港元增至300,000,000港元。

12. 購股權

本公司於一九九三年十一月二十六日採納之購股權計劃(「一九九三年購股權計劃」)於二零零三年十一月二十五日期滿。新的購股權計劃(「二零零三年購股權計劃」)已經二零零三年六月二十七日的股東特別大會批准並即採納。二零零三年購股權計劃採納後一九九三年購股權計劃隨即終止，而根據一九九三年購股權計劃授出之購股權仍具效力。

截至二零零四年六月三十日止的六個月內，二零零三年購股權計劃條款並無改動，計劃詳情載於二零零三年之年報內。

期內，概無根據二零零三年購股權計劃授出購股權證，亦無根據一九九三年購股權計劃授出的購股權於期內行使、註銷或失效。

於期內一九九三年購股權計劃下授出的購股權數目之變動如下：

姓名	購股權數目				於2004年 6月30日	行使價 港元	行使期 由	行使期 至
	於2004年 1月1日	期內授出	期內行使	期內註銷/ 失效				
董事								
張新華	800,000	-	-	-	800,000	0.930	1997年9月30日	2007年9月30日
羅榮生	2,000,000	-	-	-	2,000,000	0.244	2000年2月17日	2010年2月17日
	1,000,000	-	-	-	1,000,000	0.211	2000年7月5日	2010年7月4日
陳維端	2,000,000	-	-	-	2,000,000	0.244	2000年2月17日	2010年2月17日
	1,000,000	-	-	-	1,000,000	0.211	2000年7月5日	2010年7月4日
僱員	160,000	-	-	-	160,000	0.211	2000年7月5日	2010年7月4日
	<u>6,960,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>6,960,000</u>			

該購股權可於授予日開始10年內行使。

13. 關聯公司交易

假如一間公司有能力和在財務或業務決定上直接或間接控制另一間公司或對另一間公司產生重大影響則被視為關聯公司。假如它們受相同的控制或相同的重大影響亦被視作有關聯。

本集團於本期內與關聯公司進行下列重大交易，董事會認為該等交易均在正常業務中按一般商業條款進行：

	於六月三十日止六個月	
	二零零四年 (未經審核) 千港元	二零零三年 (未經審核) 千港元
向廣州華凌泡沫塑料有限公司採購貨品	3,241	2,269
向雲港塑料有限公司採購貨品及支付加工費	—	2,783
向廣州白雲機電工業公司支付租金	1,234	1,189
	<u>4,475</u>	<u>6,241</u>

14. 銀行融資及資產抵押

於二零零四年六月三十日，本集團有關透支、貸款及貿易之銀行信用額度約為921,460,000港元(截至二零零三年十二月三十一日：約843,210,000港元)。截至該日，已動用的銀行信用額度約為797,390,000港元(二零零三年十二月三十一日：約690,958,000港元)。短期借款乃由集團的賬面淨值約390,033,000港元(二零零三年十二月三十一日：約245,975,000港元)之若干物業、廠房及設備等資產抵押。

15. 資本承擔

於二零零四年六月三十日，本集團授出及訂立之與固定資產有關的資本承擔約為17,196,000港元(截至二零零三年十二月三十一日：約為4,140,000港元)。

16. 或然負債

截至二零零四年六月三十日，集團的有追索權之已貼現信用證約39,458,000港元(二零零三年十二月三十一日：約為26,260,000港元)及並無有追索權之已貼現／背書匯票(二零零三年十二月三十一日：約為1,385,000港元)。



財務回顧

截至2004年6月30日止6個月，本集團的整體銷售量較去年同期上升約35%，營業額約達1,199,522,000港元，較去年同期上升約32%（2003年：909,857,000港元），經營虧損約為20,156,000港元（2003年：12,619,000港元），股東應佔虧損約為44,625,000港元（2003年：27,599,000港元）。於2004年6月30日，本集團手頭現金約達194,756,000港元。銀行貸款約為609,195,000港元，其中約581,044,000港元為短期借款。於結算日，將短期貸款及長期貸款總和除以股東權益後，借貸比率約為1.6（截至2003年12月31日：1.5）。

中期股息

董事會將擬不派發截至2004年6月30日止期內之股息（2003年：無）。

行業概述

全球化拓展策略是各行業的大勢所趨，家電生產業亦不例外，中國是現時全球最重要的家電生產基地及出口國之一，去年出口達125.8億美元，其中空調的總出口量達1,643.88萬台，較前年上升1倍；而冰箱則達880.73萬台，上升44.3%。隨著世界經貿漸趨自由化，中國作為世界工廠的地位進一步鞏固，預期中國家電的出口市場將有極大發展潛力。同時，中國人民的生活質素不斷提高，空調等家電已由奢侈品轉變成必需品，種種利好因素，為中國家電生產商締造良好商機。

回顧今年上半年，中央政府推出一系列宏調措施，以壓抑售價大幅上漲的原材料，唯上半年的主要材料鋼、銅、塑膠價格均大幅上漲和出口退稅政策的調整，使到產品成本上升，從而嚴重影響了家電企業的產品毛利水平；經過幾年的市場淘汰，隨著部分競爭者的退出，空調行業的競爭環境正在向好的方面轉變。

業務回顧

本集團面對國內原材料價格大幅上漲、產品市場價格持續下滑、出口退稅政策改變等一系列複雜的經濟環境，集團以謹慎的營運策略和積極的發展方針，在業務管理、市場營銷、產品研發、品質控制、品牌建立、資訊管理等各方面取得顯著的成效，並維持穩健的業績，國內及出口方面同時錄得可觀的增長。

回顧期內，本集團各產品總銷售量達約1,202,200台，較去年同期上升35%，其中約503,000台為國內市場銷售，約699,200台則為出口銷售，內銷及出口分別較去年同期上升約35%及37%。

為了進一步開源節流，本集團已將成本控制引入到產品研發、原材料採購、生產製造過程，特別是通過對原材料採購成本的控制，切入競價投標方式，建立戰略合作夥伴，各項措施於成本控制上均取得相當成效。

無論空調、冰箱的銷售量整體上都比去年同期有較大的增長，其中空調的銷售量總額為約663,500台，冰箱則為約538,700台，分別比去年同期增長49%及21%。特別是空調，現時全國各主要渠道正在銷售的品牌約20個，其中約一半為國內品牌。在行業競爭異常激烈，各品牌於市場份額的爭奪戰日趨激烈的情況下，本集團在國內市場的空調銷售量上仍較去年同期增長達87%。



空調業務分析

本集團於期內的空調銷售量較去年同期上升49%，達663,500台。期內空調的營業額約達834,055,000港元，比去年同期上升約48%。

空調產品的銷售分佈中，窗機之銷售數量佔總銷售量約22%，較去年同期的41%下調約19%。而櫃機及分體機則分別佔總銷售量的6%及72%，櫃機維持與去年同期的水平，分體機則上升約18%。

海外出口

本集團的空調出口業務繼續加快增長，回顧期內的出口量約為359,200台，比去年同期上升約27%；出口銷售收入達約5,209萬美元，佔空調總銷售收入約49%。本集團於北美及歐洲市場的空調出口均保持穩定，其中歐洲的出口量較去年同期增加約27%，同時並積極開拓中東等新市場，期內中東市場的銷售額達約782萬美元。

董事相信，憑藉其已建立的國際知名度和雄厚的實力，對發展海外出口事業相當樂觀。

國內市場

雖然年初空調售價受市場競爭影響而下跌，但由於競爭白熱化，導致部分競爭者的退出，令目前營商環境轉趨明朗和原材料價格的大幅上漲，售價於年中已然回升。銷售量約達304,300台，比去年同期上升87%，營業額上升約83%，約達427,737,000港元。國內市場以分體機佔銷售量最大百分比，約為85%。

董事相信，集團在新的營銷管理模式和橄欖型的市場管理結構下，整個營銷體系的市場反映效率得以大大提高，其運作更貼近市場，對拓展國內市場將取得更加令人滿意的業績。

冰箱業務分析

期內，本集團冰箱業務銷售量錄得約21%升幅，達538,700台；營業額約達365,467,000港元，較去年同期上升約6%。其中，大冰箱之銷售量為170,900台，小冰箱為367,800台，分別佔總銷售量32%及68%，較去年同期分別下跌約5%及增長38%。

於回顧期內，本集團旗下主要生產小冰箱業務的子公司，合肥華凌電器有限公司已由合資企業正式改組為股份有限公司。

董事相信，中國冰箱業開始從低端有霜冰箱到高端無霜冰箱的產業升級，而本集團亦計劃加快無霜產業的佈局。2004年9月，本集團持有95%股權的中國雪櫃實業有限公司（「中雪」）斥資約人民幣5,430萬元，向廣州白雲機電工業公司購入兩地塊之土地使用權及樓宇使用權，其中位於廣州白雲區同寶路8號的地塊，為中雪現時的生產基地、辦公室及倉庫，及同和北路暫編10號的土地及樓宇使用權。本集團相信，這項收購可確保集團能夠維持中雪的持續運作及未來擴展的可行性，對本公司及整體股東帶來最大利益。

海外出口

本集團期內的冰箱出口業績理想，海外冰箱銷售量於期內約達340,000台，比去年同期上升約50%，其中大冰箱佔38,000台，小冰箱佔302,000台；總營業額上升約52%，約達194,682,000港元。

國內市場

回顧期內，本集團的國內冰箱銷售量約達**198,700**台，比去年同期下跌**10%**，營業額約達**170,785,000**港元，比去年同期下跌約**21%**。

董事認為，冰箱銷量下跌，主要由於其他生產商同類型產品大幅降價達**20%**，從而對銷量產生了影響。

集團整體營運分析

業務管理

本集團於期內進行了內部管理體制改革，於冰箱公司提出和實施部門承包經營責任制，並取得令人滿意的成效。此項創新的管理模式實施以後，本集團的管理層及各員工的工作效率得以提升，部門成本亦因受到控制而下調，生產力進一步提高。本集團亦致力提升華凌空調業務的管理質素，期內制訂和實施了《生產、物流、採購管理調整方案》，貫徹「開源節流、責任明確、堅決實施、獎罰分明」的管理宗旨。

市場營銷

回顧期內，本集團在鞏固現有客戶同時，亦積極開拓新銷售市場，並透過營銷策略、實施整合傳播、市場細分和優選媒體等政策，在國內重點城市重點市場如重慶、四川、浙江、湖南等地積極舉辦各項產品推廣活動，以改善銷售力度與質素。

為了確保銷售上升勢頭，本集團積極與國內家電連鎖商組成戰略夥伴，提升市場營銷網絡的運行效率。繼向業務覆蓋全國的蘇寧連鎖電器賣場提供空調約**150,000**台後，本集團再與國內最大零售連鎖企業之一的國美簽訂協議，由其負責包銷**100,000**台空調，涉及金額達人民幣**2.2**億元。

產品研發

針對不同市場需要，空調在國內推兩個不同檔次、50多種新產品，其中成功推出的以小型化低成本為設計要點的V系列分體和P系列櫃機，成為家電市場中的新焦點。而Y系列分體機和H系列櫃機則通過高效能、多功能、健康和豪華精緻的外觀等展現華凌高品質的形象，不僅樹立了品牌形象，而且也成為盈利的重點機型。出口新產品開發兼顧歐洲、北美等重點區域大客戶的需求，在保證質量的同時實施差異化產品策略，充分發揮了我們的技術優勢。

冰箱業務的新產品研發也以「健康、節能」為主題，並在「三菱維他命保鮮技術」基礎上，建立起產品專業和健康的新形象。

此外，本集團正與全球主要的製冷產業美國公司進行技術合作，共同研發世界最先進的CRV數碼中央空調，有助提升本集團研發能力及產品質素。

品質控制

回顧期內，本集團產品的品質維持於穩定良好的水平，並按時完成了三項國家級品牌的申報工作，正等候評審結果的頒佈。其中包括「中國名牌產品」，是目前國內最具權威性的、最高的產品品牌榮譽，在九月本集團的空調、冰箱產品均獲得了「中國名牌」的稱號；「中國名牌出口商品」，是迄今為止出口產品品牌唯一的國家級榮譽；而「國家質量免檢產品」的稱號，則是國家質量檢驗最高職能機構，對產品品牌質量的權威認定。這三項榮譽大大增加了本集團產品美譽度。

另外，本集團已榮獲了「廣東省質量效益型先進企業」和全省用戶「三滿意」稱號（全省用戶滿意產品，全省用戶滿意企業、全省用戶滿意服務）。



資訊管理

本集團於期內繼續積極推動資訊化建設，並對原有的資訊系統進行強化，務求令其運作更有效流暢。回顧期內，**SAP**系統共錄得**63.8**萬台的產量進賬，比去年同期增長**22.5%**。其中，**5至6**月份達到歷史高峰，月產量達**150,000**台，創下平均日產**5,000**台的歷史記錄。

生產管理模式的改革，不僅為完成今年的生產任務打下了堅實基礎，使生產較好地滿足了銷量增長的需要，也增強了本集團在**2005**年完成更高生產目標的信心。

未來展望

鑒於來自國內其他大型家電商的競爭仍相當激烈，加上原料價格仍維持較高水平，本集團在提高產品銷量、及控制成本方面仍然不能鬆懈。在這樣的營運環境下，本集團將以其固有優勢及各項專利技術為後盾，以市場為導向，以效益為中心，憑藉積極創新的管理概念，著力拓展業務。

民用建築產業在過去三年持續增長，中國的小型中央空調市場容量平均每年都翻一番。據統計，**2003**年，小型中央空調的市場容量已達人民幣**55**億元，預計**2006**年，中國小型中央空調市場將達人民幣**100**億元，**2010**年增長到人民幣**150**億至人民幣**200**億元。本集團預期，小型中央空調發展前景非常樂觀。

而本集團會繼續在保持產品設計方面，強化產品的「通用化」、「標準化」，並以國內與國際兩個產品線為研究開發平台，將所有出口和國內機型，通過材料成本、市場售價、銷量、模具費用等方面進行盈利分析和投資預測，達到提高生產效率、降低製造成本的目標。

僱用、培訓、發展及報酬政策

截至2004年6月30日，本集團共聘用約3,900位僱員，其中香港僱員佔11位。本集團給予員工報酬時主要以其表現、經驗及業內慣例作考慮準則。本集團已成立了購股權計劃及提供如退休保障，強制性公積金等，以及跟國內員工相類似的保障；亦會就其個人之表現及集團整體盈利之表現向員工提供酌情獎金及其他報酬。

流動資金及資本資源

本集團一般以其內部產生之流動現金及中國往來銀行所提供之融資作為其業務運作所需資金。

董事於股本證券或債務證券的權益

於二零零四年六月三十日，本公司各董事及高級行政人員概無於本公司或任何相聯法團(定義見證券及期貨條例(「證券條例」))之證券及債券中擁有權益，根據本公司依據證券條例第352條而設置之登記冊所記載或據本公司接獲的通知，各董事及高級行政人員在本公司及其相聯法團(按證券條例的定義)之購股權的權益如下：

		購股權		
		於二零零四年 一月一日	期內行使	於二零零四年 六月三十日
張新華	權益	800,000	—	800,000
羅榮生	權益	3,000,000	—	3,000,000
陳維端	權益	3,000,000	—	3,000,000

購股權乃根據一九九三年購股權計劃而授予董事。該購股權計劃之簡述及期內由本公司董事持有及獲授之認股權載於未經審核的財務報表附註12。

除上文披露之權益外，於期內，各董事及高級行政人員（包括彼等之配偶及十八歲以下子女）並無擁有、獲授予或行使任何可認購本公司及其相聯法團（定義見證券條例）之股份之權利。

除上述披露的權益外，於期內，本公司、其附屬公司、其聯營公司、同系附屬公司或其控股公司概無參與任何協定，使本公司之董事及高級行政人員持有任何本公司或其相聯公司之股份、相關股份及債權證之權益或淡倉。

主要股東權益

根據證券條例第336條而設置之主要股東登記冊，顯示於二零零四年六月三十日本公司已接獲下列持有本公司已發行股本百份之五或以上權益之通知，此等權益並未包括於以上披露之董事之權益內：

股東名稱		持有股數	持股份比例
廣州國際集團有限公司（「廣州國際」）*	權益	670,076,808 **	42.4%
Able Profit Investment Limited（「AP」）*	權益	670,076,808 **	42.4%
廣州市國營白雲農工商聯合公司	權益	162,960,000	10.3%

* 作為廣州市政府重組的一部份，本集團之前主要股東，廣州國際信托投資公司（「廣州信托」）將直接及間接持有本公司之股權轉讓予Able Profit Investment Limited（「AP」），AP的直接控股股東，廣州國際因此成為本公司的最終控股公司。本公司於二零零三年五月二十九日收到廣州信托及廣州國際的通知，該轉讓已於二零零三年五月二十九日完成。

** 其中670,076,808股已被廣州國際作為股權抵押，以取得向廣州國際提供的20,000,000美元的信貸額度，並登記於債權人之名義股東 Bright Asia Assets Ltd.名下。

購入、出售及贖回股份

本公司於期內並無贖回本身之股份。本公司或各附屬公司於期內亦無購買或出售任何本公司之股份。

審核委員會

審核委員會已經與管理層審閱本集團所採納之會計原則及方法，並與董事討論有關內部監控及財務匯報事宜，包括審閱截至二零零四年六月三十日止六個月之未經審核中期賬目。

符合上市規則之「最佳應用守則」

除獨立非執行董事因按本公司之組織章程輪值告退及在股東週年大會應選連任而其任期無固定期限外，本公司於期內一直遵守上市規則所載列之「最佳應用守則」之規定。

承董事會命
董事長
李宇君

香港，二零零四年九月二十一日