

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份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)

中期業績公佈

截至2014年6月30日止六個月

2014年上半年財務摘要

	2014年上半年 人民幣百萬元	2013年上半年 人民幣百萬元	變動 %
營業額	5,440.4	5,436.4	+0.1
總收入 ¹	5,440.4	5,473.0	-0.6
綜合分部業績 ²	935.7	794.9	+17.7
期內溢利	48.6	29.1	+67.0
總資產(相對2013年12月31日)	11,967.8	12,049.4	-0.7
淨資產(相對2013年12月31日)	3,010.3	2,969.9	+1.4
每股基本盈利(人民幣分)	0.49	0.26	+88.5
擬派中期股息(港仙)	-	-	-
毛利率 ³	17.2%	14.6%	+2.6 個百分點
淨溢利率	0.9%	0.5%	+0.4 個百分點

附註1：總收入指本集團的營業總額加高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高節能產品的政府補助。綜合分部業績指全部分部業績總額(包括高節能產品的政府補助)。

附註3：為作出貼切的盈利能力比較，兩個財政期間的毛利率乃按綜合經營分部業績佔營業額的百分比計算。

2014年上半年經營摘要

	2014年上半年 人民幣百萬元	2013年上半年 人民幣百萬元	變動 %
中國銷售額	2,826.8	2,533.7	+11.6
海外銷售額	2,613.6	2,902.7	-10.0
已售家用空調產品(千台)	2,817	2,807	+0.4
已售商用空調產品(千套)	86	92	-6.5

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2014年6月30日止六個月之未經審核簡明綜合業績，連同2013年同期的比較數字如下：

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至2014年6月30日止六個月

	附註	截至6月30日止六個月	
		2014年 人民幣千元 (未經審核)	2013年 人民幣千元 (未經審核)
營業額	3	5,440,369	5,436,372
銷貨成本		(4,504,648)	(4,678,094)
毛利		935,721	758,278
高節能產品政府補助	4	-	36,640
其他收入		31,555	33,565
銷售及分銷成本			
— 股本結算股份付款		(1,179)	(2,798)
— 其他銷售及分銷成本		(459,151)	(359,545)
行政開支			
— 股本結算股份付款		(4,147)	(9,578)
— 其他行政開支		(239,401)	(199,501)
研究及開發成本		(15,632)	(14,096)
其他開支		(11,285)	(1,748)
其他收益及虧損		20,022	(22,487)
外幣遠期合約公平值變動淨(虧損)收益		(31,622)	17,360
商品衍生工具合約公平值變動的淨虧損		-	(76,325)
融資成本		(122,812)	(101,390)
除稅前溢利	5	102,069	58,375
稅項	6	(53,503)	(29,264)
期內溢利及期內全面收益總額		48,566	29,111
下列人士應佔期內溢利及 期內全面收益總額			
— 本公司擁有人		41,031	22,302
— 非控股權益		7,535	6,809
		48,566	29,111
每股盈利	8		
— 基本		人民幣0.49分	人民幣0.26分
— 攤薄		人民幣0.49分	人民幣0.26分

簡明綜合財務狀況表

於2014年6月30日

	附註	2014年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2013年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備		1,498,890	1,416,724
土地使用權		218,434	220,772
無形資產		1,023	1,192
預付租賃款項		234,115	180,993
收購物業、廠房及設備的按金		43,749	37,971
衍生金融工具		3,004	2,215
遞延稅項資產		13,226	12,907
可供出售投資		20,000	—
		<u>2,032,441</u>	<u>1,872,774</u>
流動資產			
存貨		1,886,119	2,294,737
貿易及其他應收款	9	6,252,536	5,925,896
土地使用權		5,026	5,378
預付租賃款項		18,859	14,445
可收回稅項		9,022	10,523
衍生金融工具		4,976	57,262
已抵押銀行存款		1,120,946	1,111,881
銀行結餘及現金		637,899	756,508
		<u>9,935,383</u>	<u>10,176,630</u>
流動負債			
貿易及其他應付款	10	4,576,667	4,096,955
保修撥備		27,011	26,862
應付稅項		177,560	134,647
與附有追索權貼現票據有關之借款		1,686,976	1,416,856
短期銀行貸款		2,175,559	3,018,404
衍生金融工具		8,421	—
		<u>8,652,194</u>	<u>8,693,724</u>
流動資產淨額		<u>1,283,189</u>	<u>1,482,906</u>
總資產減流動負債		<u>3,315,630</u>	<u>3,355,680</u>

	附註	2014年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2013年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
非流動負債			
政府資助		38,124	38,768
長期債券		199,513	154,600
長期銀行貸款		43,750	172,219
遞延稅項負債		23,938	20,180
		<u>305,325</u>	<u>385,767</u>
資產淨額		<u>3,010,305</u>	<u>2,969,913</u>
資本及儲備			
股本	11	71,906	71,906
儲備		2,899,526	2,853,169
本公司擁有人應佔權益		<u>2,971,432</u>	<u>2,925,075</u>
非控股權益		38,873	44,838
總權益		<u>3,010,305</u>	<u>2,969,913</u>

簡明綜合財務報表附註

截至2014年6月30日止六個月

1. 編製基準

簡明綜合財務報表乃遵照香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港會計準則第34號(「香港會計準則第34號」)及香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄十六的適用披露規定編製。

本集團的簡明綜合財務報表以本公司的功能貨幣人民幣(「人民幣」)呈列。

2. 主要會計政策

簡明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。

除下文所述外，截至2014年6月30日止六個月的簡明綜合財務報表所用會計政策及計算方法與編製本集團截至2013年12月31日止年度的年度財務報表所遵循者貫徹一致。

可供出售(「可供出售」)金融資產

可供出售金融資產為指定為可供出售或並未分類為(a)貸款及應收款，(b)持有至到期投資或(c)按公平值計入損益的金融資產的非衍生工具。

並無活躍市場報價及公平值未能可靠計量的可供出售股本投資及與有關無報價股本投資有關且必須以有關無報價股本投資結算的衍生工具，均於各報告期末按成本減任何已識別減值虧損計量。

於本中期期間，本集團首次應用若干香港會計師公會頒佈且已於本中期期間強制生效的新訂或經修訂香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)。

於本中期期間應用上述新訂或經修訂香港財務報告準則並未對此等簡明綜合財務報表所呈報的金額及／或此等簡明綜合財務報表所載的披露資料造成重大影響。

3. 分部資料

分部資料乃以主要營運決策者(「主要營運決策者」)(即行政總裁(「行政總裁」))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，以評估表現及分配資源。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。

以下為於回顧期間，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	
	截至以下日期止六個月		截至以下日期止六個月	
	2014年 6月30日	2013年 6月30日	2014年 6月30日	2013年 6月30日
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
中國內地(「中國」)	2,826,820	2,533,700	622,908	458,027
亞洲(不包括中國)	1,359,288	1,538,407	148,594	163,301
美洲	664,328	483,327	95,087	70,497
非洲	276,062	439,578	28,438	49,720
歐洲	308,872	435,458	39,334	51,714
大洋洲	4,999	5,902	1,360	1,659
	<u>5,440,369</u>	<u>5,436,372</u>	<u>935,721</u>	<u>794,918</u>
未分配其他收入			31,555	33,565
未分配開支			(468,487)	(440,701)
員工成本(計入銷售及分銷成本 以及行政開支)			(223,745)	(156,648)
呆賬撥備			(18,541)	(12,404)
商品衍生工具合約公平值變動的 淨虧損			-	(76,325)
外幣遠期合約公平值變動淨(虧損) 收益			(31,622)	17,360
融資成本			(122,812)	(101,390)
除稅前溢利			<u>102,069</u>	<u>58,375</u>

營業額指本集團於期內向外部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。此乃呈報予主要營運決策者的計量方法，以進行資源分配及表現評估。

4. 高節能產品的政府補助

期內，本集團並無享有出售高節能產品的政府補助(2013年：人民幣36,640,000元)。

5. 除稅前溢利

截至6月30日止六個月
2014年 2013年
人民幣千元 人民幣千元
(未經審核) (未經審核)

除稅前溢利乃扣除以下項目後得出：

計入其他收益及虧損的呆賬撥備	18,541	12,404
計入行政開支的無形資產攤銷	169	167
中國慈善捐款	422	249
物業、廠房及設備折舊	67,554	53,016
商品衍生工具合約公平值變動的淨虧損(附註a)	-	76,325
計入銷貨成本的保修撥備	15,488	12,053
預付租賃款項轉出	8,090	8,230
存貨撇減	3,802	2,501

及計入以下項目後：

政府資助攤銷	644	644
計入其他收入的政府補助(附註b)	4,005	3,627
利息收入	24,653	18,646
撥回計入其他收益及虧損的呆賬	<u>31,390</u>	<u>11,007</u>

附註：

- (a) 本集團的營運將需使用大量的壓縮機，以及銅等價格易受波動的商品。為儘量降低銅價波動的影響，本集團於上個期間與若干商品交易商訂立多份銅遠期合約。於截至2013年6月30日止六個月，出現於損益內確認變現虧損人民幣76,325,000元。
- (b) 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。

6. 稅項

	截至6月30日止六個月	
	2014年	2013年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
扣除以下項目：		
中國所得稅		
— 本期間	(50,064)	(26,023)
遞延稅項	(3,439)	(3,241)
	<u>(53,503)</u>	<u>(29,264)</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200763號），惟若干中國附屬公司獲正式確定為高新技術企業及於截至2014年6月30日止期間有資格享有15%的優惠企業所得稅（「企業所得稅」）稅率除外。

根據中國財政部及國家稅務總局的聯合通知財稅20081號，只有外資企業在2008年1月1日之前賺取的溢利在分派予外國投資者時不受條例限制，可豁免預扣稅。然而，就之後產生的溢利所分派的股息則須徵收10%的企業所得稅及根據企業所得稅法第3及27條及其實施細則第91條由中國附屬公司預扣。截至2014年6月30日及2013年6月30日止期間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。

7. 股息

中期內並無支付、宣派或擬派股息。本公司董事決定不會派付中期股息。

8. 每股盈利

本期間的每股基本盈利乃根據本公司擁有人應佔期內溢利人民幣41,031,000元（2013年：人民幣22,302,000元）及期內已發行股份加權平均數8,434,178,000股（2013年：8,434,178,000股）計算。

計算每股攤薄盈利並無假設本公司未行使的購股權獲行使，原因為於呈報期間該等購股權的行使價高於股份的平均市價。

9. 貿易及其他應收款

	2014年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2013年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收款	3,319,145	3,063,598
應收票據	<u>2,701,443</u>	<u>2,609,731</u>
	6,020,588	5,673,329
支付予供應商的按金	121,421	172,988
預付款	2,282	1,474
向員工墊付款	15,981	19,248
可收回增值稅	68,967	28,958
其他應收款	<u>23,297</u>	<u>29,899</u>
	<u>6,252,536</u>	<u>5,925,896</u>

客戶的付款條款主要為信用條款。發票一般應在發出日期後30日至180日內收取，長期客戶的發票則一般應在210日內收取。以下為於呈報期末，按發票日期(與各自的收益確認日期相若)呈列的貿易應收款及應收票據的賬齡分析：

	2014年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2013年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
賬齡		
0 – 30日	3,387,850	1,016,746
31 – 60日	768,459	1,008,698
61 – 90日	742,468	674,014
91 – 180日	935,468	2,713,480
181 – 365日	186,343	204,154
一年以上	<u>-</u>	<u>56,237</u>
	<u>6,020,588</u>	<u>5,673,329</u>

10. 貿易及其他應付款

	2014年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2013年12月31日 人民幣千元 (經審核)
貿易應付款	933,029	762,452
應付票據	2,882,528	2,675,546
	3,815,557	3,437,998
客戶按金	239,490	212,634
應付薪金及福利	87,437	58,957
其他應付稅項	46,412	51,033
應計費用	149,592	118,624
其他應付款(附註)	238,179	217,709
	4,576,667	4,096,955

附註：於2014年6月30日及2013年12月31日，其他應付款結餘包括人民幣39,000,000元及人民幣20,000,000元分別來自本集團供應商佛山市穗洲通訊器材有限公司(「穗洲」)及佛山市南海南燕實業有限公司(「南燕」)的計息墊款，固定年利率分別為12%及12%。有關款項為無抵押及須按要求償還。負債乃因於截至2013年12月31日止年度收購一間附屬公司而承擔。

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：

	2014年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2013年12月31日 人民幣千元 (經審核)
賬齡		
0 – 90日	2,538,867	2,338,191
91 – 180日	1,227,534	1,078,485
181 – 365日	39,727	8,053
超過1年至2年	9,429	13,269
	3,815,557	3,437,998

11. 股本

	法定		已發行及繳足	
	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2013年1月1日、2013年12月31日 及2014年6月30日	50,000,000	500,000	8,434,178	84,341
				人民幣千元
於簡明綜合財務狀況表所示 於2014年6月30日及2013年12月31日				71,906

管理層討論及分析

業務回顧

本集團於2014年上半年的業績表現令人鼓舞。於2014年首六個月，較2013年同期，本集團得以維持其運營規模，並繼續提高溢利及運營效率。

2014年上半年，中國空調市場的國內銷售從2013年的低靡狀態中回升，但出口則下跌。由於自2013年下半年起本地房地產市場逐漸回暖及中國三四線城市購買力逐漸釋放，於報告期內整體國內空調銷售因家居裝修需求持續增長而錄得強勁復甦。於2014年，節能、時尚產品設計及人工智能化成為購買的熱點，且消費者願意花費更多購買優質家用空調產品。本集團作為節能及智能空調生產領域的領軍人，於截至2014年6月30日止六個月內僅透過產品創新與產品組合調整，將其國內銷售額提高雙位數。自2013年下半年復甦後，國內產品的平均售價及銷量均於期內穩步增長。

自最新一項高節能產品的政府補助計劃於2013年5月底到期後，本報告期內並無錄得任何政府補助。

根據國家的出口數據，中國空調行業於2014年首六個月錄得出口下滑。出口下滑由於家用電器需求因經濟衰退疲軟、新興市場國家貨幣貶值及出現通貨膨脹、北美天氣條件惡劣及西方經濟體實施新的對外技術性貿易壁壘等多項原因所致。

國外整體經濟形勢不佳，不可避免地拉低本集團業績，相較於去年的強勁表現，本集團海外銷售額於2014年首六個月錄得下跌。因此，本集團出口銷售額下跌抵銷其中國銷售額的部份增加，故本集團營業額於截至2014年6月30日止六個月內僅錄得略微增加。

商用空調產品銷售額於2014年上半年保持強勁。本集團商用產品的平均價格、毛利率及銷量於回顧期內保持按年增長。

儘管本集團於報告期內業績繼續改善，本集團業務依然面臨諸多挑戰，包括本集團經營開支增加及人民幣貶值。截至2014年6月30日止六個月，本集團銷售及分銷成本以及行政開支以較快速率增加，削減本集團的溢利。

本集團亦已訂立若干外幣遠期合約作對沖用途。由於人民幣於2014年上半年持續穩步下跌，扭轉過往數年人民幣兌美元逐步升值的局面，本集團錄得外幣遠期合約公平值變動淨虧損，而2013年同期為淨收益。管理層預期若干外幣遠期合約公平值變動淨虧損將於2014年底減少，原因為人民幣於2014年下半年逐漸穩步回升。

經營回顧

經營業績

	截至6月30日止六個月					
	2014年		2013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	%
地區						
中國銷售額	<u>2,826.8</u>	<u>52.0</u>	<u>2,533.7</u>	<u>46.6</u>	<u>+293.1</u>	+11.6
亞洲(不包括中國)	1,359.3	25.0	1,538.4	28.3	-179.1	-11.6
美洲	664.3	12.2	483.3	8.9	+181.0	+37.5
非洲	276.1	5.0	439.6	8.1	-163.5	-37.2
歐洲	308.9	5.7	435.5	8.0	-126.6	-29.1
大洋洲	<u>5.0</u>	<u>0.1</u>	<u>5.9</u>	<u>0.1</u>	<u>-0.9</u>	-15.3
海外銷售額	<u>2,613.6</u>	<u>48.0</u>	<u>2,902.7</u>	<u>53.4</u>	<u>-289.1</u>	-10.0
營業總額	<u>5,440.4</u>	<u>100.0</u>	<u>5,436.4</u>	<u>100.0</u>	<u>+4.0</u>	+0.1

中國銷售

於報告期內，中國銷售額於截至2014年6月30日止六個月按年增長，為本集團營業額帶來52.0%的貢獻(2013年6月30日：46.6%)。由於空調產品的平均售價及銷售量均增加，本集團錄得中國銷售額人民幣2,826.8百萬元(2013年6月30日：人民幣2,533.7百萬元)，增加人民幣293.1百萬元或11.6%。

海外銷售

截至2014年6月30日止六個月，本集團的海外銷售額減少人民幣289.1百萬元或10.0%至人民幣2,613.6百萬元(2013年6月30日：人民幣2,902.7百萬元)，佔本集團營業總額的48.0%。於2014年上半年，除本集團於美洲市場錄得銷售額大幅增長37.5%外，本集團所有其他海外市場均錄得銷售額下滑。

亞洲及美洲仍是本集團海外收益的主要來源，該兩個市場於回顧期間分別佔本集團營業額25.0%及12.2%(2013年6月30日：28.3%及8.9%)。

財務回顧

營業額

於截至2014年6月30日止六個月內，本集團營業總額約為人民幣5,440.4百萬元(2013年6月30日：約人民幣5,436.4百萬元)，較2013年同期略微增加人民幣4.0百萬元或0.1%。營業額增加主要由於國內銷售額增長略高於海外市場銷售額下滑所致。

由於2014年上半年本集團並無收取高節能產品補助(2013年6月30日：人民幣36.6百萬元)，本集團主要業務的總收入(營業額與高節能產品政府補助的總和)達人民幣5,440.4百萬元(2013年6月30日：人民幣5,473.0百萬元)，較2013年同期減少0.6%或人民幣32.6百萬元。

銷貨成本

於2014年上半年內，由於主要原材料及零部件價格下跌，於回顧期內銷貨成本較2013年上半年減少人民幣173.5百萬元或3.7%至人民幣4,504.6百萬元(2013年6月30日：人民幣4,678.1百萬元)。

毛利

於截至2014年6月30日止六個月，由於本集團產品平均售價提高及本集團整體盈利能力持續改善，本集團增加其毛利人民幣177.4百萬元或23.4%至人民幣935.7百萬元(2013年6月30日：人民幣758.3百萬元)。

由於毛利上升，本集團2014年上半年的毛利率(以綜合分部業績對比營業額計算)大幅提高至17.2%，而2013年同期則為14.6%。

由於本集團得以提高其產品在中國的平均售價，於2014年上半年，本集團中國銷售的毛利率提高至22.0% (2013年6月30日：18.1%)。儘管本集團於報告期內錄得海外銷售額減少，主要出口空調產品的平均售價跌幅相對少於銷售成本的減幅，故於回顧期內海外銷售的毛利率亦提高至12.0%(2013年6月30日：11.6%)。

其他收入

其他收入(主要包括利息收入及其他營運收入)為人民幣31.6百萬元(2013年6月30日：人民幣33.6百萬元)，減少人民幣2.0百萬元或6.0%。

銷售及分銷成本

於截至2014年6月30日止六個月，本集團的銷售及分銷成本增加至人民幣459.2百萬元(2013年6月30日：人民幣359.5百萬元)，大幅增加人民幣99.7百萬元或27.7%。銷售及分銷成本增加主要由於回顧期內(i)銷售及分銷人員薪金；及(ii)廣告及促銷費用增加所致。

行政開支

於截至2014年6月30日止六個月，本集團的行政開支增加人民幣39.9百萬元或20.0%至人民幣239.4百萬元(2013年6月30日：人民幣199.5百萬元)。行政開支增加的主要原因是於回顧期內(i)行政人員的薪金及福利；及(ii)行政人員社會保險費用增加。

股本結算股份付款

於截至2014年6月30日止六個月，本集團錄得股本結算股份付款人民幣5.3百萬元(2013年6月30日：人民幣12.4百萬元)，減少人民幣7.1百萬元或57.3%。該非現金開支乃主要由於與本公司於2011年9月授予若干董事及僱員的購股權有關的股份付款攤銷所致。

研究及開發成本

由於支付予研究及開發人員之薪金增加，故研究及開發成本於回顧期內增加10.6%或人民幣1.5百萬元至人民幣15.6百萬元(2013年6月30日：人民幣14.1百萬元)。

其他開支

其他開支於2014年上半年內顯著增加人民幣9.6百萬元或564.7%至人民幣11.3百萬元(2013年6月30日：人民幣1.7百萬元)。該等開支於回顧期內主要為營業外支出。

其他收益及虧損

於2014年上半年，本集團錄得其他收益人民幣20.0百萬元(2013年6月30日：其他虧損人民幣22.5百萬元)。其他收益主要與收回呆賬撥備淨額人民幣12.8百萬元相關。

外幣遠期合約公平值變動淨(虧損)收益

本集團已與金融機構訂立若干出售及購買美元的外幣遠期合約以分別對沖部份海外銷售收入及美元貸款。若干合約為2013年訂立，錄得外幣遠期合約公平值變動淨收益。由於2014年上半年人民幣兌美元貶值，尚未到期的外幣遠期合約於截至2014年6月30日止六個月產生公平值變動淨虧損。因此，本集團錄得外幣遠期合約公平值變動淨虧損約人民幣31.6百萬元(2013年6月30日：淨收益人民幣17.4百萬元)。

融資成本

本集團透過獲得銀行貸款、貼現部分應收客戶票據予金融機構及發行企業債券撥付所需營運資金。於回顧期內，本公司的主要附屬公司已發行中期票據人民幣50百萬元，作一般營運用途。於2014年上半年結束時，本集團的未償還債券(包括應計利息)為人民幣199.5百萬元及銀行貸款人民幣2,219.3百萬元，較2013年同期顯著減少(債券人民幣982.4百萬元及銀行貸款人民幣2,457.0百萬元)。然而，平均利率於本報告期內大幅增加至年利率6.97厘(2013年6月30日：年利率5.17厘)。由於本集團已貼現更多應收票據撥付營運資金且利率及貼現率較高，票據貼現費用於2014年上半年大幅增加。因此，於截至2014年6月30日止六個月，本集團的融資成本增加人民幣21.4百萬元或21.1%至人民幣122.8百萬元(2013年6月30日：人民幣101.4百萬元)。

稅項

由於除稅前溢利增加及就過往數年收取的高節能產品政府補助計提稅項撥備，本集團於截至2014年6月30日止六個月的稅項開支增加人民幣24.2百萬元或82.6%至人民幣53.5百萬元(2013年6月30日：人民幣29.3百萬元)。

期內溢利及期內全面收益總額

由於上述各項，本集團於截至2014年6月30日止六個月錄得溢利人民幣48.6百萬元(2013年6月30日：人民幣29.1百萬元)，較2013年同期增加人民幣19.5百萬元或67.0%。由於本集團於報告期內之純利增加，故本集團將其截至2014年6月30日止六個月之淨利率相應地提高至0.9%(2013年6月30日：0.5%)。

財務狀況

	於2014年 6月30日 人民幣 百萬元	於2013年 12月31日 人民幣 百萬元	變動 人民幣 百萬元	變動 %
非流動資產	2,032.4	1,872.8	+159.6	+8.5
流動資產	9,935.4	10,176.6	-241.2	-2.4
流動負債	8,652.2	8,693.7	-41.5	-0.5
非流動負債	305.3	385.8	-80.5	-20.9
淨資產	<u>3,010.3</u>	<u>2,969.9</u>	<u>+40.4</u>	+1.4

於2014年6月30日，本集團的綜合資產總額減少人民幣81.6百萬元或0.7%至人民幣11,967.8百萬元(2013年12月31日：人民幣12,049.4百萬元)。減少主要由於若干流動資產金額下跌，如存貨(減少人民幣408.6百萬元)以及銀行結餘及現金(減少人民幣118.6百萬元)，而部分下跌因非流動資產，如物業、廠房及設備(增加人民幣82.2百萬元)及流動資產，如貿易及其他應收款(增加人民幣326.6百萬元)的增加而被抵銷。於2014年6月30日，本集團的綜合負債總額為人民幣8,957.5百萬元(2013年12月31日：人民幣9,079.5百萬元)，減少人民幣122.0百萬元或1.3%。期內減少的負債主要為短期銀行貸款及長期銀行貸款(分別減少人民幣842.8百萬元及人民幣128.4百萬元)，並由貿易及其他應付款以及與附有追索權貼現票據有關之借款(分別增加人民幣479.7百萬元及人民幣270.1百萬元)增加而抵銷。

由於本集團期內錄得純利，本集團於2014年6月30日的資產淨值增加1.4%或人民幣40.4百萬元至人民幣3,010.3百萬元(2013年12月31日：人民幣2,969.9百萬元)。

流動資金、財務資源及資本結構

本集團的資本政策旨在獲取充裕資金以滿足其營運資金需求，使其順暢運作。本集團亦將採用期限不同的各種權益及債務工具以於香港或中國資本及金融市場獲取資金，從而達致該等目標。

由於本集團的主要業務及生產基地位於中國，財務資源集中於本集團總部以進行有效分配。本集團亦動用中國及香港各金融機構提供的不同銀行服務及產品以促進其現金管理及財資活動。

在本集團財務部及資金部的協助下，管理層將密切監控市況及本集團實施資金及財庫政策的需求。

於2014年6月30日，本集團的流動資產為人民幣9,935.4百萬元(2013年12月31日：人民幣10,176.6百萬元)，流動負債為人民幣8,652.2百萬元(2013年12月31日：人民幣8,693.7百萬元)。本集團營運資金由2013年末的人民幣1,482.9百萬元減少人民幣199.7百萬元或13.5%至2014年6月30日的人民幣1,283.2百萬元。由於本集團的流動資產降幅相對較大，流動比率於2014年6月30日下降至1.1倍(2013年12月31日：1.2倍)。

本集團的空調業務面臨一定程度的季節性波動。因此，本集團的營運(包括銷售、生產、營運資金及營運現金流)與季節性因素密切相關。每年夏季空調通常需求較旺。為便於國內旺季前生產及滿足海外訂單，本集團一般在每年中旬及年末，面對資金的需求短暫較高。

近年來，本集團已就生產線垂直整合作出多項投資。因此，為實現上述目標，本集團從銀行尋求與項目期相符的限期較長的債券及借貸。

於2014年上半年，本集團透過取得銀行貸款及發行債券為其業務營運取得資金。於2014年6月30日，本集團所動用短期及長期銀行貸款結餘分別為人民幣2,175.6百萬元及人民幣43.8百萬元(2013年12月31日：分別為人民幣3,018.4百萬元及人民幣172.2百萬元)。短期貸款減少人民幣842.8百萬元或27.9%而長期借貸減少人民幣128.4百萬元或74.6%。銀行貸款乃用作營運資金用途。銀行貸款大多數按固定利率計息及須於一年內償還，並以人民幣借入及償還。於2014年5月，本集團亦於中國發行本金總額為人民幣50百萬元的中期票據。除上述者外，於報告期末，本集團的未償還長期債券約為人民幣199.5百萬元(2013年12月31日：人民幣154.6百萬元)。

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)減少至2014年6月30日的20.2%(2013年12月31日:27.8%)，原因為本集團借貸總額的減幅超過其資產總額。

於2014年上半年，本集團已貼現更多應收票據撥付營運資金且利率及貼現率較高。由於票據貼現支出更高，本集團於首六個月的融資成本較2013年同期增加21.1%或人民幣21.4百萬元。然而，按利息覆蓋比率計算，本集團支付融資成本的能力於報告期內有所提高。由於本集團於回顧期內大幅提高其純利，故本集團的利息覆蓋比率由2013年同期的1.6倍增至截至2014年6月30日止六個月的1.8倍。

於2014年上半年內，本集團訂立若干外幣遠期合約對沖部份可能出現的外幣波動風險。於期末，本集團就該等外幣遠期合約所承擔的財務負債淨額約為人民幣0.4百萬元(2013年12月31日:資產淨額人民幣59.5百萬元)。

本公司於2014年6月30日已發行股本約為人民幣71.9百萬元及已發行股份為8,434,178,000股。所有已發行股份均為普通股。由於本集團於期內錄得純利，於2014年6月30日股東權益增加至人民幣3,010.3百萬元(2013年12月31日:人民幣2,969.9百萬元)。

除上文所述外，於報告期內及截至2014年6月末，本公司並無發行其他股本或債務工具。

現金流量

	截至6月30日止六個月	
	2014年 人民幣 百萬元	2013年 人民幣 百萬元
來自(用於)經營活動的淨現金	1,169.8	(804.3)
用於投資活動的淨現金	(225.7)	(461.7)
(用於)來自融資活動的淨現金	(1,062.7)	933.2
現金及等同現金減少淨額	(118.6)	(332.8)
於6月30日的現金及等同現金	637.9	591.1

截至2014年6月30日止六個月，本集團經營活動產生正現金流人民幣1,169.8百萬元，及以內部產生的現金流、銀行借貸及債券撥付其營運資金。

於回顧期內，本集團繼續投資固定資產，並將人民幣119.8百萬元及人民幣37.0百萬元(2013年6月30日：分別為人民幣157.1百萬元及人民幣141.7百萬元)用於撥付購買及收購物業、廠房及設備所付按金，以供本集團於未來擴充業務及發展。

本集團極力減少銀行借貸。於2014年上半年，本集團將產生的部份現金用於減少短期銀行貸款人民幣842.8百萬元及長期銀行貸款人民幣128.4百萬元。

基於上述各項，截至2014年6月30日止六個月，本集團現金結餘減少人民幣118.6百萬元(2013年6月30日：現金流出淨額人民幣332.8百萬元)，而於2014年6月30日銀行結餘及現金減少至人民幣637.9百萬元(2013年6月30日：人民幣591.1百萬元)。

重大收購及出售、重大投資

於截至2014年6月30日止六個月，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，及本集團於回顧期內並無持有任何重大投資。

資產抵押

於2014年6月30日，本集團賬面總值約人民幣1,120.9百萬元(2013年12月31日：約人民幣1,111.9百萬元)的部分銀行存款已抵押予若干銀行，作為本集團所獲授銀行信貸的抵押。

匯率波動風險

於截至2014年6月30日止六個月，本集團約48.0%的銷售乃以人民幣以外的貨幣計值，主要為美元；而本集團產生的成本及開支則大部分以人民幣計值。因此，本集團可能承受外幣風險。於報告期內，本集團已訂立若干外幣遠期合約以對沖外匯風險。儘管人民幣兌美元的匯率於2014年上半年波動，本集團於結算後錄得外幣遠期合約虧損。然而，董事相信，本集團所承受的外幣風險並不重大。

於回顧期內及回顧期末時，本集團大部分資產及負債均以人民幣計值。董事相信本集團就此所承受的匯率波動風險微乎其微。

本集團管理層將不時監察外幣風險，並將於必要時考慮作進一步對沖。

或然負債

於2014年6月30日，本集團並無任何重大或然負債。

僱員及薪酬

於2014年6月30日，本集團僱有13,489名僱員(2013年6月30日：15,049名僱員)。本集團僱員的薪酬乃根據彼等的表現、經驗及當前行業慣例釐定。本集團每年審閱薪酬待遇。本集團亦為僱員提供保障福利，包括醫療、膳食津貼、教育津貼及住房等。

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

重大事件

自報告期末後，並無任何影響本集團業務的重要事項發生。

展望及未來計劃

為實現本集團的財務業績持續好轉，管理層相信，本集團所採納的以提高營運效率為目標的目前公司戰略，方向正確，並將產生積極作用。

由於中國二線城市對空調產品的需求及置換舊式空調的需求穩定增長，本集團認為，日後中國空調市場的潛力巨大。連同2014年上半年本集團的中國銷售額反彈及在節能及智能空調方面的開發優勢，管理層堅信國內銷售額可實現理想的年增長率。

儘管本集團截至2014年6月30日止六個月的出口銷售額下跌，但由於近幾個月空調出口銷售額跌幅同比收窄，預期2014年下半年海外市況將逐步改善。

此外，於2014年上半年急劇貶值後，近期人民幣穩步回升及較其他外幣更為堅挺。在此發展基礎上，本集團預期外幣遠期合約公平值變動淨虧損將會於今年年底有所減少。

本集團新的壓縮機及銅生產設施已於2014年上半年投入運營，為本集團供應零部件。管理層預期該等生產設施將有助於提高成本效益及產品質量，對本集團的業務及表現產生長遠積極影響。目前，本集團並無任何就重大投資或資本資產的計劃。

其他資料

中期股息

董事不建議就截至2014年6月30日止六個月派付中期股息(2013年6月30日：零)。

購買、出售或贖回本公司上市股份

於截至2014年6月30日止六個月，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。

企業管治

本公司已採納及應用本身的企業管治常規，其與上市規則附錄十四企業管治守則(「**企業管治守則**」)所載守則條文一致。於2014年上半年，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.2.1條守則條文之情況除外。

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

於2014年上半年，李興浩先生同時擔任本公司之主席及行政總裁(「**行政總裁**」)。

本公司的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，於空調業擁有超過20年經驗。董事認為李先生為領導董事會的優秀領導人，而由同一人同時兼任主席及行政總裁可使本集團在發展及執行長遠業務策略時，擁有強大而貫徹的領導，故對本公司業務前景有利。

董事將不斷檢討本集團企業管治架構的成效，並評估是否需要就包括區分主席與行政總裁之角色作任何修改。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「**標準守則**」)，作為董事進行證券交易的行為守則(「**本身守則**」)。本公司已就是否有任何違反標準守則及本身守則的事項向全體董事作出具體查詢。全體董事已確認彼等已於2014年上半年內遵守標準守則及本身守則所規定標準。

審閱中期業績

本公司的審核委員會(「**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。

審核委員會已與本公司的管理層審閱本公司截至2014年6月30日止六個月的中期業績。

刊登中期業績及中期報告

本公佈的電子版本將刊登於聯交所網站(www.hkexnews.hk)、本公司官方網站(www.china-chigo.com)及本公司於亞洲投資專訊的網頁(www.irasia.com/listco/hk/chigo/index.htm)。本公司截至2014年6月30日止六個月的中期報告載有上市規則附錄十六規定的所有資料，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。

承董事會命
志高控股有限公司
李興浩
主席

香港，2014年8月27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；以及獨立非執行董事為萬君初、張小明及傅孝思。