

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)

截至2019年6月30日止六個月之 中期業績公佈

2019年上半年財務摘要

	2019年上半年 人民幣百萬元	2018年上半年 人民幣百萬元 (已重述)	變動 %
持續經營業務			
收益	1,976.7	4,766.3	-58.5
毛利	16.3	599.4	-97.3
來自持續經營業務的期內虧損	(930.6)	(76.3)	+1,119.7
終止經營業務			
來自終止經營業務的期內溢利	222.9	12.8	+1,641.4
期內虧損	(707.7)	(63.5)	+1,014.5
總資產(相對2018年12月31日)	8,600.2	9,965.2	-13.7
淨資產(相對2018年12月31日)	1,038.6	1,798.0	-42.2
來自持續經營及終止經營業務之 每股基本虧損(人民幣分)	(8.37)	(0.77)	+987.0
擬派中期股息(港仙)	-	-	-
毛利率	0.8%	12.6%	-11.8 個百分點
純虧損率	(35.8)%	(1.3)%	-34.5 個百分點
中國銷售額	1,224.0	2,891.5	-57.7
海外銷售額	752.7	1,874.8	-59.9
已售家用空調產品(千套/台)	1,243	2,671	-53.5
已售商用空調產品(千套)	2	152	-98.7

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2019年6月30日止六個月的未經審核簡明綜合業績，連同2018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2019年6月30日止六個月

	附註	截至6月30日止六個月	
		2019年 人民幣千元 (未經審核)	2018年 人民幣千元 (未經審核) (已重述)
持續經營業務			
收益	3	1,976,714	4,766,282
銷售成本		(1,960,441)	(4,166,889)
毛利		16,273	599,393
其他收入		32,769	17,948
銷售及分銷成本		(339,411)	(351,184)
行政開支		(170,128)	(203,250)
研究及開發成本		(40,640)	(56,210)
其他開支		(6,121)	(1,358)
其他收益及虧損		13,276	23,474
減值虧損		(321,276)	(3,670)
外幣遠期合約公平值變動淨虧損		(4,053)	(9,735)
分佔聯營公司業績		3,206	—
融資成本		(110,383)	(88,214)
除稅前虧損	4	(926,488)	(72,806)
稅項	5	(4,097)	(3,521)
來自持續經營業務的期內虧損		(930,585)	(76,327)
終止經營業務			
來自終止經營業務的期內溢利		222,929	12,821
期內虧損		(707,656)	(63,506)

截至6月30日止六個月

	附註	2019年 人民幣千元 (未經審核)	2018年 人民幣千元 (未經審核) (已重述)
其他全面收益(開支):			
期後將不會重新分類至損益的項目:			
按公平值計入其他全面收益之股本工具投資 之公平值收益(虧損)		<u>1,179</u>	<u>(660)</u>
期內其他全面收益(開支)		<u>1,179</u>	<u>(660)</u>
期內全面開支總額		<u>(706,477)</u>	<u>(64,166)</u>
本公司擁有人應佔期內(虧損)溢利			
—來自持續經營業務		<u>(928,774)</u>	<u>(73,771)</u>
—來自終止經營業務		<u>222,781</u>	<u>8,975</u>
本公司擁有人應佔期內虧損		<u>(705,993)</u>	<u>(64,796)</u>
非控股權益應佔期內(虧損)溢利			
—來自持續經營業務		<u>(1,811)</u>	<u>(2,556)</u>
—來自終止經營業務		<u>148</u>	<u>3,846</u>
非控股權益應佔期內(虧損)溢利		<u>(1,663)</u>	<u>1,290</u>
		<u>(707,656)</u>	<u>(63,501)</u>
下列人士應佔期內全面(開支)收益總額:			
—本公司擁有人		<u>(704,814)</u>	<u>(65,456)</u>
—非控股權益		<u>(1,663)</u>	<u>1,290</u>
		<u>(706,477)</u>	<u>(64,166)</u>
每股虧損	6		
來自持續經營及終止經營業務			
—基本及攤薄		<u>人民幣(8.37)分</u>	<u>人民幣(0.77)分</u>
來自持續經營業務			
—基本及攤薄		<u>人民幣(11.01)分</u>	<u>人民幣(0.87)分</u>

簡明綜合財務狀況表

於2019年6月30日

	附註	2019年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2018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		900,484	1,218,774
使用權資產		367,368	–
投資物業		261,774	–
土地使用權		–	193,962
無形資產		459	499
預付租賃款項		–	185,813
於聯營公司的權益		162,488	–
收購物業、廠房及設備所付按金		8,199	36,099
按公平值計入其他全面收益之股本工具		16,557	15,378
遞延稅項資產		14,557	18,713
可收回稅項		–	8,202
		<u>1,731,886</u>	<u>1,677,440</u>
流動資產			
存貨		1,807,563	1,941,744
貿易及其他應收款	8	4,357,050	4,912,925
土地使用權		–	5,378
預付租賃款項		–	16,394
可收回稅項		1,454	860
衍生金融工具		412	4,160
按公平值計入損益的金融資產		–	14,530
已抵押銀行存款		409,560	1,054,811
銀行結餘及現金		91,712	336,918
應收一名關連方款項		19,065	–
		<u>6,686,816</u>	<u>8,287,720</u>
分類為持作出售的資產		<u>181,489</u>	<u>–</u>
		<u>6,868,305</u>	<u>8,287,720</u>

	附註	2019年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2018年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
流動負債			
貿易及其他應付款	9	3,384,394	4,350,008
保修撥備		25,453	54,241
應付稅項		157,447	164,818
合約負債		452,255	324,543
應付關連方款項		25,055	—
控股股東貸款		199,040	—
與附有追索權貼現票據有關之借款		354,526	1,264,567
借貸		2,494,941	1,733,291
衍生金融工具		331	26
租賃負債／融資租賃負債		96,979	139,319
		<u>7,190,421</u>	<u>8,030,813</u>
與分類為持作出售的資產有關之負債		21,744	—
		<u>7,212,165</u>	<u>8,030,813</u>
流動(負債)資產淨額		<u>(343,860)</u>	<u>256,907</u>
資產總額減流動負債		<u>1,388,026</u>	<u>1,934,347</u>
非流動負債			
政府資助		31,684	32,328
借貸		25,871	16,160
租賃負債／融資租賃負債		266,052	61,981
遞延稅項負債		25,837	25,837
		<u>349,444</u>	<u>136,306</u>
資產淨值		<u>1,038,582</u>	<u>1,798,041</u>
資本及儲備			
股本	10	71,906	71,906
儲備		972,678	1,677,492
本公司擁有人應佔權益		<u>1,044,584</u>	<u>1,749,398</u>
非控股權益		(6,002)	48,643
總權益		<u>1,038,582</u>	<u>1,798,041</u>

簡明綜合財務報表附註

截至2019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」)中期財務報告及香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄16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。

於編製簡明綜合財務報表時，本公司董事已審慎考慮本集團日後之流動資金狀況。截至2019年6月30日止，本集團之流動負債超出其流動資產約人民幣343,860,000元，當中已考慮下列相關事宜：

- (i) 本集團銀行融資的可用性；及
- (ii) 出售若干物業應收取的剩餘代價，

本公司董事認為，本集團將擁有充足營運資金滿足其業務所需及履行其於可預見將來到期之財務責任。根據此情況，簡明綜合財務報表乃按持續經營基準編製。

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。

除因確認本集團於現有附屬公司的權益變動、於聯營公司的投資、持作出售的非流動資產、投資物業及應用新訂及經修訂香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)而導致的會計政策變動外，截至2019年6月30日止六個月的簡明綜合財務報表所採用的會計政策及計算方法與本集團截至2018年12月31日止年度之年度財務報表所呈列者相同。

應用新訂及經修訂之香港財務報告準則

於本中期期間，本集團已首次應用下列由香港會計師公會頒佈於2019年1月1日或之後開始之年度期間強制生效的香港財務報告準則之新訂及修訂本，以編製本集團簡明綜合財務報表：

香港財務報告準則第16號	租賃
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第23號	所得稅處理的不確定性
香港財務報告準則第9號修訂本	具有負補償的提前還款特性
香港財務報告準則第19號修訂本	計劃修訂、縮減及清償
香港會計準則第28號修訂本	於聯營公司和合營企業的長期權益
香港財務報告準則修訂本	2015年至2017年週期香港財務報告準則的年度改進項目

新訂香港財務報告準則及其修訂本已根據各自準則及修訂本的相關過渡條文應用，導致簡明綜合財務報表所載會計政策、呈報金額及／或披露出現變動。

3. 收益及分部資料

來自客戶合約收益明細

	截至6月30日止六個月	
	2019年 人民幣千元 (未經審核)	2018年 人民幣千元 (未經審核) (已重述)
產品種類：		
空調產品銷售額		
家用空調	1,743,030	3,963,545
空調零部件	188,133	476,865
其他	45,551	325,872
	<u>1,976,714</u>	<u>4,766,282</u>
總計	1,976,714	4,766,282
地區市場：		
中國內地(「中國」)	1,244,007	2,891,457
亞洲(不包括中國)	351,102	944,724
美洲	219,027	506,161
非洲	103,133	127,750
歐洲	77,101	293,276
大洋洲	2,344	2,914
	<u>1,976,714</u>	<u>4,766,282</u>
總計	1,976,714	4,766,282

本集團主要從事製造及銷售空調產品之業務。本集團所產生的所有收益乃在貨品的控制權轉讓予客戶時(即當貨品運送到指定地點時(交付))確認。

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)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。

有關商用空調製造及銷售的經營分部已於本期間內終止。以下呈列的分部資料並不包括任何該終止經營業務的金額。前期所披露的分部資料已重新呈列，以配合本期間之呈列方式。

以下為於本回顧期間，按經營及可申報分部分析本集團來自持續經營業務的收益及業績：

	收益		業績	
	截至以下日期止六個月		截至以下日期止六個月	
	2019年 6月30日	2018年 6月30日	2019年 6月30日	2018年 6月30日
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核) (已重述)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核) (已重述)
中國	1,224,007	2,891,457	(56,246)	420,396
亞洲(不包括中國)	351,102	944,724	37,965	92,545
美洲	219,027	506,161	18,012	50,202
非洲	103,133	127,750	9,139	10,335
歐洲	77,101	293,276	6,674	25,262
大洋洲	2,344	2,914	729	653
	<u>1,976,714</u>	<u>4,766,282</u>	<u>16,273</u>	<u>599,393</u>
未分配其他收入			32,769	17,948
未分配開支			(396,650)	(398,882)
員工成本(計入銷售及分銷成本以及 行政開支)			(146,184)	(189,534)
減值虧損			(321,276)	(3,670)
外幣遠期合約公平值變動淨虧損			(4,053)	(9,735)
慈善捐款			(190)	(112)
分佔聯營公司業績			3,206	-
融資成本			(110,383)	(88,214)
除稅前虧損			<u>(926,488)</u>	<u>(72,806)</u>

分部業績指在各分部的溢利／虧損。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. 除稅前虧損

截至6月30日止六個月	
2019年	2018年
人民幣千元	人民幣千元
(未經審核)	(未經審核)
	(已重述)

來自持續經營業務的除稅前虧損乃扣除以下項目後得出：

貿易應收款已確認減值虧損	321,276	3,670
計入行政開支的無形資產攤銷	40	40
中國慈善捐款	190	112
物業、廠房及設備折舊	93,672	92,528
投資物業折舊	3,433	—
使用權資產折舊	20,839	—
保修撥備	5,189	23,989
確認為開支的存貨成本，包括存貨撇減人民幣26,807,000元 (2018年：人民幣4,337,000元)	1,962,290	4,171,226
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)	8,210	4,456
利息收入	12,942	3,591
計入其他收益及虧損的匯兌收益淨額	18,392	23,623

附註：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。

5. 稅項

截至6月30日止六個月	
2019年	2018年
人民幣千元	人民幣千元
(未經審核)	(未經審核)
	(已重述)

持續經營業務

扣除以下項目：

中國所得稅	59	(940)
遞延稅項	(4,156)	(2,581)
	<u>(4,097)</u>	<u>(3,521)</u>

中國所得稅按照中國相關法律及法規以25%計算，惟若干中國附屬公司獲正式確定為高新技術企業，由2018年至2020年分別有資格享有15%的優惠企業所得稅(「企業所得稅」)稅率。

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。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。

6. 每股虧損

來自持續及終止經營業務

來自持續及終止經營業務的每股基本及攤薄虧損為每股人民幣8.37分(2018年：每股人民幣0.77分)。期內來自持續及終止經營業務的每股基本虧損乃根據本公司擁有人應佔期內來自持續及終止經營業務的虧損人民幣705,993,000元(2018年：人民幣64,796,000元)及期內已發行股份加權平均數8,434,178,000股(2018年：8,434,178,000股)計算。

來自持續經營業務

期內來自持續經營業務的每股基本虧損乃根據本公司擁有人應佔期內虧損人民幣928,774,000元(2018年：人民幣73,771,000元)及期內已發行股份加權平均數8,434,178,000股(2018年：8,434,178,000股)計算。

截至2019年6月30日止六個月，概無潛在已發行普通股。計算截至2018年6月30日止六個月的來自持續經營業務的每股攤薄虧損時，並無假設本公司尚未行使購股權獲行使，此乃由於假設行使後將導致每股虧損減少。

來自終止經營業務

根據來自終止經營業務的期內溢利人民幣222,781,000元(2018年：人民幣8,975,000元)及以上詳述來自持續經營業務的每股基本及攤薄虧損的計價單位，終止經營業務的每股基本及攤薄盈利為每股人民幣2.64分(2018年：每股人民幣0.11分)。

7. 股息

截至2019年及2018年6月30日止六個月並無派付、宣派或擬派任何股息。本公司董事已決定不會就中期期間派付股息。

8. 貿易及其他應收款

	2019年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2018年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收款	4,639,645	4,936,183
減：信貸虧損撥備	(474,677)	(154,975)
	<u>4,164,968</u>	<u>4,781,208</u>
支付予供應商的按金	60,020	32,347
預付款	60,696	17,608
員工借支	1,513	3,844
可收回增值稅	13,934	16,754
可退回增值稅	-	9,322
其他應收款	55,919	51,842
	<u><u>4,357,050</u></u>	<u><u>4,912,925</u></u>

客戶的付款條款主要為信用條款。客戶獲授的信貸期為發票發出日期後30至180日，長期客戶獲授的信貸期為210日。

以下為按發票日期呈列的貿易應收款(扣除信貸虧損)的賬齡分析。

	2019年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2018年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
賬齡		
0 – 30日	415,720	689,858
31 – 60日	624,014	840,579
61 – 90日	293,852	777,684
91 – 180日	1,481,693	1,817,086
181 – 365日	1,026,597	436,240
1年以上	323,092	219,761
	<u><u>4,164,968</u></u>	<u><u>4,781,208</u></u>

於2019年6月30日，本集團持有已收票據總額為人民幣959,359,000元(2018年12月31日：人民幣1,514,226,000元)，以作結算貿易應收款，其中若干票據被本集團進一步貼現／背書。本集團於報告期末繼續確認其賬面值。本集團收到的所有票據到期期限不超過一年。

9. 貿易及其他應付款

	2019年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2018年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
貿易應付款	919,610	1,511,701
應付票據	1,056,128	2,184,126
	<u>1,975,738</u>	<u>3,695,827</u>
出售事項預收按金	601,829	-
應付薪金及福利	69,072	72,678
其他應付稅項	60,306	68,247
應計費用	73,954	30,843
其他計息應付款項	70,987	71,987
應付廣告及促銷成本	7,362	26,893
應付運輸成本	18,535	7,938
節能補貼退款撥備	199,190	199,190
其他應付款	307,421	176,405
	<u>3,384,394</u>	<u>4,350,008</u>

本集團一般從供應商取得30日至180日的信貸期。以下為按發票日期呈列的貿易應付款及應付票據的賬齡分析。

	2019年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2018年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
賬齡		
0 – 90日	878,218	1,156,928
91 – 180日	830,522	1,141,695
181 – 365日	201,624	1,350,095
1 – 2年	65,374	47,109
	<u>1,975,738</u>	<u>3,695,827</u>

10. 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(「港元」)普通股 於2018年12月31日(經審核)、 2019年1月1日及2019年6月30日 (未經審核)	<u>50,000,000</u>	<u>500,000</u>	<u>8,434,178</u>	<u>84,341</u>
				人民幣千元
於簡明綜合財務狀況表所示於2019年6月30日及2018年12月31日				<u>71,906</u>

管理層討論與分析

業務回顧

延續2018年下半年經營環境轉差的態勢，2019年上半年國內家用空調市場的增長仍然缺乏動力，市場需求疲弱，呈現量增價降的現象。在回顧期內，國內家用空調產品總體零售金額同比下降，而零售量則僅輕微增長。而線下家用空調市場方面，亦出現產品平均價格下降的情況，上述下跌的原因其中包括：其一是2018年國內房地產增長速度放緩，而2019年上半年國內部份地區的房地產交易較為淡靜，此情況抑制了2019年家用空調產品的新增需求；其二是家用空調行業庫存處於高水平，庫存壓力龐大，導致空調企業需面對新一輪的價格戰。若只單單依靠炎熱天氣提升銷售的營銷手法，已越見艱難；其三是國民在背負房貸，而經濟情況又不明朗，股市亦波動下跌等因素下，導致負債現象越趨普遍，消費者可支配之收入亦開始緊縮，導致購買意慾及動力皆不足；其四是銷售管道分化，市場推廣成本激增；最後但同樣重要的是供應鏈持續成本上升，不斷擠壓企業利潤，導致市場推廣費用減少，影響消費力的釋放。2019年上半年空調行業競爭激烈，消費者購買力不足，空調企業受到的衝擊也不少，在快速變化的形勢下，企業必須以創新變革策略應對。

於截至2019年6月30日止六個月期間，本集團國內營銷團隊以戰略性收縮賣場銷售業務，全力挖潛傳統管道，有序拓展新興管道，並升級發展電子商務。同時，本集團亦控制市場廣告費用之投入，達致降低成本增加效益。另外，亦為了資源效益最大化，合理、有效地撤銷駐外中轉倉或減少駐外中轉倉倉儲面積，以適度規模經營，以利潤為中心、為目標。

儘管本集團迅速採取了一系列戰略策略，但由於低迷的市場經濟環境、萎靡的消費需求及貨源因素的影響，2019年上半年國內家用空調銷售同比有較明顯的下滑，而空調產品毛利率亦因銷售成本相對增加而大幅下降，故無法分攤相應費用，導致利潤也同比有所下降。

至於出口方面，根據海關資料顯示，2019年1至6月期間，中國空調出口量同比增長，但中國空調出口額則同比下降，出口空調產品單價亦同比下降。在出口世界各地之空調銷量中，與2018年同期相比，其中除拉丁美洲錄得跌幅外，其餘如北美洲、大洋洲、非洲、歐洲及亞洲各地市場均有所增長。

於回顧期內，由於全球政治經濟不穩定，空調出口企業面對不少挑戰。其中中美貿易磨擦已經延續了一年多，雖然對中國空調行業的出口業務短期影響有限，不過2019年上半年的空調出口的節奏還是受到了影響。經過去年第四季度中國對美出口空調的量有一波激增後，今年一季度則同比下滑，整體節奏提前。中東政局變動亦阻礙市場發展，另外印度對家用空調提高了進口關稅，加上印度貨幣盧比貶值、氣溫偏低也造成了當地市場庫存較大及出口下滑。

從短期看，人民幣貶值(匯率上升)給家用空調出口帶來利好，短期內提升家用空調出口的競爭力。但從長期看，人民幣持續貶值會增加出口企業的議價壓力，不利於企業的長遠規劃。2019年上半年原材料價格趨於平穩，較去年同期相比，略有下降趨勢，對海外空調銷售影響不大。

截止2019年6月30日止六個月期間，本集團家用空調出口，主要集中在亞洲和北美洲地區市場。於報告期內，本集團的經營策略以利潤優先，兼顧規模。快速調整價格策略，適當裁減低價訂單，特別加強了低價區域訂單的控制。另外通過提升品牌，促進發展。加大自主品牌產品的發展，提升品牌影響力，進而帶動毛利的提升和原設備製造(「**原設備製造**」)品牌的銷售。由於經營環境整體變差，企業競爭激烈，在本集團在調整銷售政策過程，2019年上半年，本集團家用空調出口銷售額錄得較大的跌幅。

截至2019年6月30日止六個月，本集團向若干關連方以總代價人民幣2.04億元出售廣東志高暖通設備股份有限公司(「志高暖通」) 40%之權益，導致完成交易後對志高暖通失去控制權。於出售前，本集團擁志高暖通70%權益，其資產及負債以及損益綜合入賬於本公司綜合財務報表。志高暖通從事製造及銷售商用空調。完成出售後，本集團的商用空調業務於出售時列為終止經營業務。本集團保留對志高暖通餘下30%權益，並把保留投資分類為於聯營公司的投資。

此外，已重列有關截至2018年6月30日止期間的比較資料的呈列，以分開顯示終止經營業務及持續經營業務。

經營回顧

經營業績

	2019年		2018年		變動	
	人民幣 百萬元	佔收益 百分比	人民幣 百萬元 (已重述)	佔收益 百分比	人民幣 百萬元	%
地區						
中國銷售額	1,224.0	61.9	2,891.5	60.7	-1,667.5	-57.7
亞洲(不包括中國)	351.1	17.8	944.7	19.8	-593.6	-62.8
美洲	219.0	11.1	506.2	10.6	-287.2	-56.7
非洲	103.1	5.2	127.7	2.7	-24.6	-19.3
歐洲	77.1	3.9	293.3	6.1	-216.2	-73.7
大洋洲	2.4	0.1	2.9	0.1	-0.5	-17.2
海外銷售額	752.7	38.1	1,874.8	39.3	-1,122.1	-59.9
總收益	1,976.7	100.0	4,766.3	100.0	-2,789.6	-58.5

中國銷售額

由於市場經濟環境低迷，消費需求萎靡及供應因素影響，於報告期內，本集團中國銷售額同比下降並貢獻61.9% (2018年6月30日(已重述)：60.7%)至截至2019年6月30日止六個月的收入。由於主要空調產品及零部件的銷售額減少，本集團錄得中國銷售額人民幣12.240億元(2018年6月30日(已重述)：人民幣28.915億元)，較2018年同期所錄得減少人民幣16.675億元或57.7%。

海外銷售額

於回顧期內，本集團調整海外營銷及業務策略，適當減少低價訂單，特別加強對低價區域訂單的控制。因此，海外銷售規模下降。截至2019年6月30日止六個月，本集團的海外銷售額減少人民幣11.221億元或59.9%至人民幣7.527億元(2018年6月30日(已重述)：人民幣18.748億元)，佔本集團總收益的38.1%。本集團所有海外市場於2019年上半年均錄得銷售額減少。歐洲及亞洲(不包括中國)的銷售額於期內分別大幅下跌73.7%及62.8%。

亞洲(不包括中國)及美洲仍然是本集團主要海外收益來源。該兩個市場於回顧期內分別佔本集團收益17.8%及11.1%(2018年6月30日(已重述)：19.8%及10.6%)。

財務回顧

收益

於截至2019年6月30日止六個月內，本集團錄得總收益約人民幣19.767億元(2018年6月30日(已重述)：約人民幣47.663億元)，較2018年同期減少人民幣27.896億元或58.5%。減少主要是由於全球經濟持續不明朗導致主要空調產品銷量下降，以致商業環境惡化、在回顧期內商用空調業務分拆業績及本集團的業務逐步調整。

銷售成本

儘管2019年上半年主要原材料價格維持穩定，由於主要空調產品的銷量減少及商用空調業務分拆業績，本集團的銷售成本於回顧期內下跌至人民幣19.604億元(2018年6月30日(已重述)：人民幣41.669億元)，相對2018年上半年減少人民幣22.065億元或53.0%。

毛利

截至2019年6月30日止六個月，本集團的毛利減少人民幣5.831億元或97.3%至人民幣1,630萬元(2018年6月30日(已重述)：人民幣5.994億元)，減少乃由於主要空調產品的銷售額下降及銷售成本上升所致。由於銷售成本上升較快，本集團2019年上半年的毛利率下跌至0.8%，而2018年同期為12.6%。

於2019年上半年的市況及對空調產品的需求均持續惡化。由於報告期內銷售成本上升，本集團2019年上半年中國銷售額的毛損率錄得4.59%（2018年6月30日（已重述）：毛利率為14.5%）。由於多個海外市場均出現經濟低迷的情況，主要海外市場銷售的產品的銷量明顯下跌。海外市場銷售額的毛利率於回顧期內輕微上升至9.6%（2018年6月30日（已重述）：9.5%），乃由於中國主要原材料價格上升及人民幣匯率波動所致。

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3,280萬元（2018年6月30日（已重述）：人民幣1,790萬元），增加人民幣1,490萬元或83.2%。

銷售及分銷成本

截至2019年6月30日止六個月，本集團的銷售及分銷成本減少人民幣1,180萬元或3.4%至人民幣3.394億元（2018年6月30日（已重述）：人民幣3.512億元）。於回顧期內，該下跌主要由於(i)銷售及分銷員工薪金及福利；(ii)運輸成本；及(iii)差旅費減少所致。

行政開支

截至2019年6月30日止六個月，本集團的行政開支減少人民幣3,320萬元或16.3%至人民幣1.701億元（2018年6月30日（已重述）：人民幣2.033億元）。行政開支減少的主要原因是於回顧期內(i)行政人員相關的薪金、福利及社會保障費用；及(ii)租賃及長期攤銷費減少。

研究及開發成本

由於本集團於2019年上半年重組其業務及經營規模，截至2019年6月30日止六個月，研發成本減少27.8%或人民幣1,560萬元至人民幣4,060萬元（2018年6月30日（已重述）：人民幣5,620萬元）。

其他開支

其他開支於2019年上半年內增加人民幣470萬元或335.7%至人民幣610萬元（2018年6月30日（已重述）：人民幣140萬元）。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2019年上半年，本集團錄得其他收益人民幣1,330萬元(2018年6月30日(已重述)：人民幣2,350萬元)。其他收益主要為匯兌差額收益。

減值虧損

截至2019年6月30日，本集團已就其貿易應收款項人民幣3.213億元確認減值虧損(2018年6月30日：人民幣370萬元)，減值虧損上升人民幣3.176億元或8,583.8%。本集團於報告期內重組其銷售及分銷策略、收縮賣場銷售業務、潛力挖潛傳統管道、有序拓展新興管道並升級發展電子商務。由於與若干客戶的業務合作將逐步收縮，管理層預期需要較多時間才能收回若干貿易應收款。本集團採取審慎的態度，已提供並確認與該等貿易應收款有關的減值虧損。本集團亦進行內部評估及分析以支援產生的減值。截至2019年6月30日止六個月的簡明綜合財務報表中所釐定輸入數據及假設的基準以及使用的估計技術與制定本集團截至2018年12月31日止年度的年度財務報告所用者相同。

外幣遠期合約公平值變動淨虧損

本集團已與金融機構訂立若干出售美元的外幣遠期合約以對沖部分海外銷售收入。截至2019年6月30日止六個月，本集團錄得外幣遠期合約公平值變動淨虧損約人民幣410萬元(2018年6月30日：人民幣970萬元)。

融資成本

本集團透過獲得銀行貸款、通過銷售及回租安排融資及貼現部分應收客戶票據予金融機構撥付所需營運資金。由於本集團於2019年上半年增加借貸總額，本集團於截至2019年6月30日止六個月的融資成本增加人民幣2,220萬元或25.2%至人民幣1.104億元(2018年6月30日：人民幣8,820萬元)。

來自終止經營業務的期內溢利

於本集團出售志高暖通40%權益後，本集團的商用空調業務於出售時列為終止經營業務。截至2019年6月30日止六個月，來自終止經營業務的期內溢利增加人民幣2.101億元或1,641.4%至人民幣2.229億元(2018年6月30日：人民幣1,280萬元)，此乃由於出售收益。

稅項

由於回顧期內遞延稅項費用增加，截至2019年6月30日止六個月，本集團的稅項費用略為增加人民幣60萬元或17.1%至人民幣410萬元(2018年6月30日(已重述)：人民幣350萬元)。

期內虧損

由於上述原因，本集團於截至2019年6月30日止六個月錄得淨虧損人民幣7.077億元(2018年6月30日：人民幣6,350萬元)，較2018年同期增加人民幣6.442億元或1,014.5%。由於本集團於報告期內錄得虧損，其截至2019年6月30日止六個月的淨虧損為35.8%(2018年6月30日(已重述)：1.3%)。

財務狀況

	於2019年 6月30日 人民幣百萬元	於2018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	1,731.9	1,677.4	+54.5	+3.2
流動資產	6,868.3	8,287.7	-1,419.4	-17.1
流動負債	7,212.2	8,030.8	-818.6	-10.2
非流動負債	349.4	136.3	+213.1	+156.3
資產淨值	<u>1,038.6</u>	<u>1,798.0</u>	<u>-759.4</u>	<u>-42.2</u>

於2019年6月30日，本集團的資產總額減少人民幣13.649億元或13.7%至人民幣86.002億元(2018年12月31日：人民幣99.651億元)。減少主要由於已抵押銀行存款(減少人民幣6.453億元)、貿易及其他應收款(減少人民幣5.559億元)以及物業、廠房及設備(減少人民幣3.183億元)減少。於2019年6月30日，本集團的負債總額為人民幣75.616億元(2018年12月31日：人民幣81.671億元)，與2018年12月31日相比，減幅為人民幣6.055億元或7.4%。期內減少的負債主要為貿易及其他應付款(減少人民幣9.656億元)及與附有追索權貼現票據之相關借款(減少人民幣9.100億元)，被融資租賃負債(增加人民幣1.617億元)及借貸(增加人民幣7.714億元)增加所抵銷。

由於本集團於期內錄得淨虧損，本集團的資產淨值於2019年6月30日減少42.2%或人民幣7.594億元至人民幣10.386億元(2018年12月31日：人民幣17.980億元)。

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，使其維持順暢運作。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。

本集團已對其融資及財庫政策採取審慎的財務管理方針，以維持穩健的流動資金狀況。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2019年6月30日，本集團的流動資產為人民幣68.683億元(2018年12月31日：人民幣82.877億元)，流動負債為人民幣72.122億元(2018年12月31日：人民幣80.308億元)。本集團於2018年底的營運資金由人民幣2.569億元減至2019年6月30日流動負債淨額人民幣3.439億元，減幅為人民幣6.008億元或189.4%。本公司董事密切監管本集團的流動資金。考慮到(i)本集團銀行融資的可用性；及(ii)出售若干物業應收取的剩餘代價；以及本公司董事認為本集團將有足夠營運資金為其營運及於可見未來全數履行其到期財務承擔。

由於本集團於2019年6月30日的流動負債淨額，截至2019年6月30日，流動比率下降至1.0倍(2018年12月31日：1.1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量)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有關項日期相符的限期較長的債券及借貸。

於2019年上半年，本集團透過銀行貸款及通過融資租賃融資為其業務營運取得資金。於2019年6月30日，本集團所動用短期及長期借貸結餘分別為人民幣24.949億元及人民幣2,590萬元(2018年12月31日：分別為人民幣17.333億元及人民幣1,620萬元)。短期貸款增加人民幣7.616億元或43.9%而長期貸款則增加人民幣970萬元或59.9%。借貸乃用作營運資金用途。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。於報告期末，本集團並無任何尚未償還債券(2018年12月31日：零)。

截至2019年6月30日止六個月，本集團亦透過訂立售後租回安排改善其營運資本狀況及獲得融資額。於2019年6月末，本集團的租賃負債約為人民幣3.630億元(2018年12月31日：融資租賃負債人民幣2.013億元)。

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)增加至2019年6月30日的33.1%(2018年12月31日：19.5%)，原因為本集團於報告期內之借貸總額增加及資產總額減少。

於2019年上半年，儘管本集團的借貸總額增加，本集團已大幅減少與附有追索權貼現票據之相關借款。與2018年同期相比，本集團於2019年上半年的融資成本增加了25.2%或人民幣2,220萬元。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下降。由於本集團於回顧期內錄得除稅前虧損及利息增加，故本集團的利息覆蓋比率於截至2019年6月30日止六個月(2019年6月30日：不適用，2018年6月30日：0.4倍)下降及惡化。

於2019年上半年內，本集團已訂立若干外幣遠期合約以對沖部分可能出現的外幣波動風險。

本公司於2019年6月30日已發行股本約為人民幣7,190萬元及已發行股份為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淨虧損，於2019年6月30日股東權益減少至人民幣10.386億元(2018年12月31日：人民幣17.980億元)。

除上文所述外，於報告期內及截至2019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	
	2019年 人民幣百萬元	2018年 人民幣百萬元
(用於)來自經營活動的淨現金	(2,146.5)	335.5
來自(用於)投資活動的淨現金	1,112.5	(168.7)
來自(用於)融資活動的淨現金	788.7	(176.1)
現金及等同現金淨減少	(245.3)	(9.3)
於6月30日的現金及等同現金	91.7	648.7

截至2019年6月30日止六個月，本集團在經營活動中使用現金人民幣21.465億元，主要用於減少與附有追索權貼現票據之相關借款以及貿易及其他應付款項。期內，本集團通過提取已抵押銀行存款、出售使用權資產、物業、廠房及設備以及借款之預收按金，為其營運資金提供資金。

於回顧期內，本集團從已提款銀行存款取得現金淨額約人民幣6.453億元。本集團亦從出售使用權資產及物業、廠房及設備中取得現金約人民幣6.018億元。因此，本集團於投資活動所產生現金淨額約為人民幣11.125億元。

於2019年上半年，本集團增加借貸淨額人民幣7.714億元。因此，本集團於融資活動所產生現金淨額約為人民幣7.887億元。

基於上述各項，截至2019年6月30日止六個月，本集團現金結餘減少人民幣2.453億元（2018年6月30日：人民幣930萬元），而於2019年6月30日銀行結餘及現金減少至人民幣9,170萬元（2018年6月30日：人民幣6.487億元）。

售後租回安排

於2019年1月4日，本公司間接全資附屬公司廣東志高空調有限公司（「廣東志高」）與廣東耀達融資租賃有限公司（「耀達租賃」）訂立售後租回協議，據此，耀達租賃有條件同意以總代價約人民幣30,000,000元向廣東志高購買若干機器及設備並將設備回租予廣東志高，租期為36個月。

重大收購及出售、重大投資

於2019年3月30日，賣方廣東志高與佛山市金和益投資發展有限公司*、王峰先生*、馬俊霞女士及童志軍先生(統稱「買方」)訂立買賣協議，據廣東志高有條件同意出售，而買方同意購買志高暖通(當時為本公司間接擁有70%權益的附屬公司) 40%已發行股本，總代價為人民幣2.04億元。於出售事項完成後，志高暖通由本集團持有30%權益，並不再在本公司綜合財務報表中入賬為附屬公司。出售所得款項應用於本集團的一般營運資金，並用作購買生產用原材料及結清營運成本。

於2019年5月21日，廣東志高與粵港澳大灣區產融資產管理有限公司(大灣區陳榮資產管理有限公司*)(「買方」)訂立轉讓協議，據廣東志高同意出售而買方同意購買位於中國廣東省佛山市的若干物業，代價為人民幣4.50億元。於2019年5月21日，廣東志高亦與買方訂立搬遷補償協議(作為轉讓協議的補充)，據此，買方同意向廣東志高支付人民幣3.58億元的搬遷補償款以搬遷若干機器、庫存和設施等(統稱為「出售事項」)。

除上文披露者外，截至2019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，及本集團於截至2019年6月30日止六個月並無持有任何重大投資。

資產抵押

於2019年6月30日，本集團賬面總值約人民幣4.096億元(2018年12月31日：約人民幣10.548億元)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2019年6月30日止六個月，本集團約38.1%的銷售額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對沖外匯風險。自2019年5月，人民幣兌美元匯率於回顧期內大部分時間相對穩定，兌美元匯率貶值。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，並將於必要時考慮進行適當對沖。

或然負債

於2019年6月30日，本集團就關連方發行的可換股債券提供約人民幣20,000,000元的財務擔保，即如可換股債券持有人全部要求提供擔保，則可能需要支付的金額。

除上文披露者外，於2019年6月30日，本集團並無任何重大或然負債。

僱員及薪酬

於2019年6月30日，本集團僱有7,478名僱員(2018年6月30日：13,286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。

報告期末後事項

出售事項已於2019年8月8日舉行的股東特別大會上獲股東批准。出售事項項下的交易尚未完成。交易所得款項(即出售總代價之部分)應用於本集團的一般營運資金，並用作購買生產用原材料及結清營運開支。

除上文所披露者外，於報告期後並無發生重要期後事項。

展望及未來計劃

由於目前中美貿易關係仍處於緊張層面，預計關稅問題在短時間內也難獲得圓滿解決，對中國空調生產企業有一定的負面影響。加上空調行業庫存水平居高不下，2019年下半年空調行業將面臨價格戰的可能性非常大。另外近期人民幣匯款大幅波動，亦會影響海外客戶的銷售，預期本集團在業務上仍要面對的不少挑戰。

基於2019年下半年環球市場經濟依然不是很明朗，業務經營風險增加，本集團內部已經進行了相應改革，精簡架構，提升人均經營效率，經營戰略方針亦作出了調整。在採購成本及技術工藝優化等方面，以降低成本增加效益為目標。

管理層預計於2019年冷凍年度後(暫定於2019年第四季度)對本集團的生產設施及家用空調業務的客戶群作全面檢討，以制定其主營業務的未來具體發展計劃。

另外，根據當地政府的政策發佈，本集團所在地之工業區將納入當地「三舊改造」之項目內，本集團現正等候政府政策的進一步資料，在適當時候會作出研究及內部討論，及若有需要時適時地作出公佈。

其他資料

中期股息

董事不建議就截至2019年6月30日止六個月派付中期股息(截至2018年6月30日：零)。

購買、出售或贖回本公司上市股份

於截至2019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14所載之企業管治守則(「**企業管治守則**」)所載守則條文一致。於2019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條及A.5.1條守則條文之情況除外。

第A.2.1條守則條文

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2019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25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。

守則條文第A.5.1條

企業管治守則第A.5.1條守則條文訂明發行人應設立提名委員會，由董事會主席或獨立非執行董事擔任主席，成員須以獨立非執行董事佔大多數。繼傅孝思先生於2019年4月17日辭任獨立非執行董事及王滿平先生於2019年6月28日舉行的本公司股東週年大會結束時退任獨立非執行董事後，本公司提名委員會（「**提名委員會**」）其後僅由一名獨立非執行董事組成，即張小明先生，彼為提名委員會成員。

於2019年7月10日，由於潘明俊先生獲委任而王滿平先生獲重新委任為獨立非執行董事，並(其中包括)分別為提名委員會之委員及主席，該偏離守則條文第A.5.1條的情況已獲糾正。

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**」），作為其本身有關董事進行證券交易的守則（「**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2019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潘明俊先生、張小明先生及王滿平先生組成。潘明俊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2019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2019年6月30日止六個月的中期報告載有上市規則附錄16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
主席
李興浩

香港，2019年8月29日

於本公佈日期，執行董事為李興浩、李秀慧、黃貴建及楊相穩；及獨立非執行董事為張小明、王滿平及潘明俊。

* 英文名稱只供識別之用