



德昌電機控股有限公司

(在百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：179)

截至二零零八年三月三十一日止年度 全年業績報告

摘要

- 總營業額為二十二億二千一百萬美元，較二零零七年財政年度上升百分之六
- 營運現金流達三億一千六百萬美元，上升百分之四十二
- 扣除重組費用及撥備二千四百萬美元後，經營溢利為一億八千九百萬美元，上升百分之二十
- 股東應佔盈利淨額上升百分之十九至一億三千一百萬美元，或每股三點五七美仙
- 淨債務佔權益總額的百分比由去年的百分之四十四下降至百分之二十六
- 董事會建議派發末期股息每股一點二五美仙，連同中期股息每股零點五八美仙，全年股息共計每股一點八三美仙

本公司董事會宣佈：截至二零零八年三月三十一日止年度內，已經審核之綜合權益持有人應佔溢利為 130,849,000 美元，較二零零七年同期上升百分之十九。

財務報告

截至二零零八年三月三十一日止年度，已經審核之綜合損益表以及二零零七年同期之比較數字詳列如下：

綜合損益表
截至二零零八年三月三十一日止年度

	附註	2008 千美元	2007 千美元
營業額	2	2,220,792	2,086,628
銷售成本		(1,656,452)	(1,574,401)
毛利		564,340	512,227
其他收入及收益		17,701	7,336
分銷及行政費用		(369,239)	(349,558)
重組撥備及資產減值	3	(23,986)	(12,245)
營業溢利	4	188,816	157,760
融資成本淨值		(18,745)	(21,523)
所佔共同控制實體／ 聯營公司溢利／（虧損）		117	(302)
除所得稅前溢利		170,188	135,935
所得稅開支	5	(31,939)	(22,932)
年度溢利		138,249	113,003
應佔權益：			
本公司權益持有人		130,849	109,696
少數股東權益		7,400	3,307
		138,249	113,003
股息	6	67,353	61,230
年內本公司權益持有人 應佔溢利的每股盈利 （以每股美仙列示）			
基本	7	3.57	2.99
攤薄	7	3.57	2.99

綜合資產負債表
二零零八年三月三十一日結算

	附註	2008 千美元	2007 千美元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及機器設備		409,864	390,019
投資物業		38,978	24,208
租賃土地及土地使用權		22,462	24,805
無形資產		775,162	667,154
聯營公司		1,920	2,364
遞延所得稅資產		28,892	30,918
持作出售之財務資產		5,833	5,131
按公平值計入損益之其他財務資產		8,813	4,140
		1,291,924	1,148,739
流動資產			
存貨及在製品		269,924	251,170
應收貨款及其他應收賬款	8	505,561	458,859
衍生財務工具		15,111	9,463
按公平值計入損益之其他財務資產		-	995
預繳所得稅稅項		4,126	1,817
銀行結餘及現金		268,031	149,282
		1,062,753	871,586
流動負債			
應付貨款及其他應付賬款	9	352,286	298,055
當期所得稅負債		25,642	14,204
衍生財務工具		24,979	698
貸款		37,796	20,615
撥備及其他負債		30,003	25,539
		470,706	359,111
流動資產淨值		592,047	512,475
資產總額減流動負債		1,883,971	1,661,214
非流動負債			
貸款		526,686	552,900
衍生財務工具		84,639	19,272
遞延所得稅負債		96,500	87,535
撥備及其他負債		43,216	38,117
		751,041	697,824
淨資產		1,132,930	963,390
權益			
股本		77,704	82,062
儲備		978,080	818,568
擬派股息		46,158	40,035
		1,101,942	940,665
少數股東權益		30,988	22,725
權益總額		1,132,930	963,390

綜合確認收支報表

截至二零零八年三月三十一日止年度

	2008 千美元	2007 千美元
物業、廠房及機器設備轉往投資物業之重估收益	4,346	4,662
物業、廠房及機器設備轉往投資物業 重估收益之遞延所得稅項影響	(760)	(816)
持作出售之財務資產		
- 公平值（虧損）／收益	(660)	304
- 出售撥回之儲備	(159)	217
對沖工具之公平值虧損	(13,875)	(2,273)
對沖工具之公平值虧損之遞延所得稅項影響	2,747	398
界定福利計劃之精算（虧損）／收益	(6,688)	1,798
界定福利計劃精算（虧損）／收益之 遞延所得稅項影響	2,977	(950)
結束營運附屬公司撥回之資本儲備	(45)	-
折算海外附屬公司及聯營公司 之匯兌差額	110,199	41,880
直接於權益中確認之收入淨額	98,082	45,220
年度溢利	138,249	113,003
年度確認收入總額	236,331	158,223

附註：

1. 主要會計政策

本綜合財務報表乃根據香港財務報告準則編制。本綜合財務報表已按照歷史成本法編制，並就持作出售之財務資產、按公平值計入損益之財務資產和財務負債（包括衍生工具）以及投資物業的重估均按公平值列賬而作出修訂。

於二零零七／零八年，本集團採納以下與其業務相關的新訂／經修訂香港財務報告準則及詮釋。比較數字已根據有關規定作出所需修訂。

香港財務報告準則 7	金融工具：披露
香港會計準則 1（修訂）	財務報表之呈列：資本披露
香港財務報告詮釋委員會－詮釋 8	香港財務報告準則 2 之範圍
香港財務報告詮釋委員會－詮釋 9	重新評估嵌入式衍生工具
香港財務報告詮釋委員會－詮釋 10	中期財務報告和減值
香港財務報告詮釋委員會－詮釋 11	香港財務報告準則 2 — 集團及庫存股份交易

採納新訂／經修訂香港會計準則：香港財務報告準則 7、香港會計準則 1（修訂）、香港財務報告詮釋委員會－詮釋 8、香港財務報告詮釋委員會－詮釋 9、香港財務報告詮釋委員會－詮釋 10 及香港財務報告詮釋委員會－詮釋 11 不會導致本集團會計政策出現重大變動，概述如下：

- 香港財務報告準則 7，「金融工具：披露」，及香港會計準則 1，「財務報表之呈列：資本披露」之補充修訂引入新披露方式以改善有關金融工具之資料。該準則對本集團金融工具之分類及估值，或對於稅務、應付貨款及其他應付賬款之披露並無任何影響；
- 香港財務報告詮釋委員會－詮釋 8，「香港財務報告準則 2 之範圍」規定凡涉及發行權益工具之交易當中所收取之可識別代價低於所發行權益工具之公平值－必須確定其是否屬於香港財務報告準則 2 之範圍內。採納該詮釋現時對本集團財務報表並無任何影響；
- 香港財務報告詮釋委員會－詮釋 9，「重新評估嵌入式衍生工具」規定當實體首次成為主合約之一方，必須評估該嵌入式衍生工具是否需要與該主合約分開處理，並記賬為衍生工具。此項準則禁止進行後期重新評估，但假如合約條款有變導致大幅度修改了合約原有之現金流量，則可在有需要時進行重估。由於本集團並無變更任何各自合約條款，及本集團已按照香港財務報告詮釋委員會－詮釋 9 貫徹之原則對嵌入式衍生工具是否應分開進行評估，認為採納該詮釋對本集團財務報表並無任何影響；
- 香港財務報告詮釋委員會－詮釋 10，「中期財務報告和減值」禁止在中期期間確認按成本值列賬之商譽、權益工具之投資和金融資產投資之減值虧損，在期後之結算日撥回。採納該詮釋對本集團財務報表並無任何影響；
- 香港財務報告詮釋委員會－詮釋 11，「香港財務報告準則 2－集團及庫存股份交易」提供了指引，說明涉及庫存股份或涉及集團實體（譬如母公司股份之期權）之以股份為基礎的交易應按以權益結算或以現金結算之以股份為基礎的交易入賬。採納該詮釋不會對本集團之現有會計政策造成任何影響。

2. 分部資料

(甲) 主要報告形式－業務分部

集團之營業額包括產品之銷售。

本集團主要營運包括馬達、電機配件、動力系統及子系統以及原料的製造、銷售及買賣。製造業務分部由汽車產品組別、工商用產品組別及集團生產之其他產品所組成。買賣業務分部主要從事非集團製造之產品的買賣活動。

截至二零零八年三月三十一日止年度之分部業績如下：

	製造 2008 千美元	買賣 2008 千美元	集團 2008 千美元
營業額	2,089,393	131,399	2,220,792
分部營業溢利	188,624	192	188,816
融資成本	(17,990)	(755)	(18,745)
所佔聯營公司溢利	117	-	117
除所得稅前溢利/ (虧損)	170,751	(563)	170,188
所得稅開支	(31,464)	(475)	(31,939)
年度溢利/ (虧損)	139,287	(1,038)	138,249
總資產			
分部資產	2,238,150	81,589	2,319,739
聯營公司	1,920	-	1,920
遞延所得稅資產及預繳所得稅稅項	33,000	18	33,018
	2,273,070	81,607	2,354,677
總負債			
分部負債	1,047,011	52,594	1,099,605
遞延所得稅負債及所得稅負債	121,709	433	122,142
	1,168,720	53,027	1,221,747
其他資料			
重組撥備及資產減值	23,986	-	23,986
資本性開支			
- 添置物業、廠房及機器設備 及租賃土地	96,014	1,324	97,338
- 增添無形資產	2	1,553	1,555
由收購附屬公司增添物業、 廠房及機器設備	-	34	34
物業、廠房及機器設備之折舊	71,975	189	72,164
租賃土地及土地使用權之攤銷	684	-	684
無形資產之攤銷	17,777	116	17,893

	製造 2007 千美元	買賣 2007 千美元	集團 2007 千美元
營業額	1,989,907	96,721	2,086,628
分部營業溢利	155,052	2,708	157,760
融資成本	(21,258)	(265)	(21,523)
所佔共同控制實體及 聯營公司虧損	(302)	-	(302)
除所得稅前溢利	133,492	2,443	135,935
所得稅開支	(22,143)	(789)	(22,932)
年度溢利	111,349	1,654	113,003
總資產			
分部資產	1,948,076	37,150	1,985,226
聯營公司	2,364	-	2,364
遞延所得稅資產及預繳所得稅稅項	32,735	-	32,735
	1,983,175	37,150	2,020,325
總負債			
分部負債	940,104	15,092	955,196
遞延所得稅負債及所得稅負債	101,202	537	101,739
	1,041,306	15,629	1,056,935
其他資料			
重組撥備及資產減值	12,245	-	12,245
資本性開支			
- 添置物業、廠房及機器設備 及租賃土地	76,189	594	76,783
- 增添無形資產	6	278	284
由收購附屬公司增添物業、 廠房及機器設備	10,029	-	10,029
物業、廠房及機器設備之折舊	70,706	118	70,824
租賃土地及土地使用權之攤銷	689	-	689
無形資產之攤銷	17,105	92	17,197

(乙) 次要報告形式 - 地區分部

以地區分部為資料呈報之基礎，營業額按客戶訂單來源地區劃分。分部資產及資本性開支以資產所在地為基礎。

	營業額		資本性開支		分部資產	
	2008 千美元	2007 千美元	2008 千美元	2007 千美元	2008 千美元	2007 千美元
亞洲	709,689	686,181	69,991	54,484	907,503	728,358
美洲	524,096	504,685	6,443	3,851	203,699	229,174
歐洲	987,007	895,762	22,459	18,732	1,208,537	1,027,694
	2,220,792	2,086,628	98,893	77,067	2,319,739	1,985,226

3. 重組撥備及資產減值

本集團的重組撥備及資產減值主要關於美國及歐洲的業務。在美國，該等費用包括合併汽車產品組別的製造與分銷設施及重整 Parlex 業務的費用。在歐洲，重組費用主要涉及精簡歐洲製造業務、供應鏈及法律實體覆蓋面的新措施的初步工作。

	2008 千美元	2007 千美元
重組撥備	12,800	11,241
關於重組之資產減值	11,186	1,004
總撥備	23,986	12,245

4. 折舊及攤銷

年內，物業、廠房及機器設備之折舊費用為 71,952,000 美元 (2007：70,325,000 美元)；租賃土地及土地使用權之攤銷為 684,000 美元 (2007：689,000 美元)；以及無形資產之攤銷為 17,893,000 美元 (2007：17,197,000 美元)已自損益表扣除。

5. 所得稅開支

香港利得稅是根據本年度估計應課稅溢利按稅率百分之十七點五（2007：百分之十七點五）撥出準備。海外稅項按本年度估計應課稅溢利就營運地區適用稅率撥出準備。

	2008 千美元	2007 千美元
當期稅項		
香港利得稅	11,339	9,715
海外稅項	17,271	22,210
往年撥備不足／（剩餘）	137	(4,919)
	28,747	27,006
遞延所得稅稅項	3,192	(4,074)
	31,939	22,932

6. 股息

	2008 千美元	2007 千美元
已派中期息每股 0.58 美仙 (2007 : 0.58 美仙)	21,195	21,195
擬派末期息每股 1.25 美仙 (2007 : 1.09 美仙)	46,158	40,035
	67,353	61,230

7. 每股盈利

每股基本盈利根據本公司權益持有人應佔溢利，除以年內已發行普通股的加權平均數目計算。

	2008	2007
本公司權益持有人應佔溢利 (千美元計)	130,849	109,696
已發行普通股的加權平均數 (千計)	3,667,897	3,671,883
每股基本盈利 (每股美仙)	3.57	2.99

本公司持有認股權可於未來用以攤薄每股基本盈利。基於截至二零零八年三月三十一日止年度內無可攤薄的潛在未行使普通股，每股攤薄盈利等同每股基本盈利。

8. 應收貨款及其他應收賬款

應收貨款及其他應收賬款包括應收貨款 437,842,000 美元 (2007 : 408,178,000 美元)。本集團一般給予顧客三十至九十日之信貸期。以下為應收款按發票日為基礎之賬齡分析：

	0-60 日 千美元	61-90 日 千美元	90 日以上 千美元	總計 千美元
2008 年 3 月 31 日結餘	343,956	46,714	47,172	437,842
2007 年 3 月 31 日結餘	326,703	35,693	45,782	408,178

9. 應付貨款及其他應付賬款

應付貨款及其他應付賬款包括應付貨款 227,425,000 美元 (2007 : 182,976,000 美元)。以下為應付貨款之按發票日為基礎之賬齡分析：

	0-60 日 千美元	61-90 日 千美元	90 日以上 千美元	總計 千美元
2008 年 3 月 31 日結餘	181,501	32,550	13,374	227,425
2007 年 3 月 31 日結餘	148,275	11,454	23,247	182,976

10. 承擔

10.1 資本性承擔

集團	2008 千美元	2007 千美元
物業、廠房及機器設備之資本性承擔		
已批准但未簽約	5,598	3,935
已簽約	9,473	7,600
	15,071	11,535

10.2 營運租賃承擔

- (i) 於二零零八年三月三十一日，本集團根據不可撤銷之營運租賃而於未來支付之最低租賃付款總額如下：

	2008		2007	
	土地及 樓宇 千美元	其他 千美元	土地及 樓宇 千美元	其他 千美元
一年內	15,703	1,961	14,088	1,197
多於一年及少於五年	36,802	1,395	34,547	1,197
五年以上	23,286	-	10,733	8
	75,791	3,356	59,368	2,402

- (ii) 於二零零八年三月三十一日，本集團根據不可撤銷之土地及樓宇營運租賃而於未來之最低租賃應收租金總額如下：

	2008 千美元	2007 千美元
一年內	2,397	1,820
多於一年及少於五年	634	1,759
	3,031	3,579

汪穗中來鴻

致全體股東

德昌電機在二零零八年財政年度取得非常令人滿意的成績，縱使對全球部件製造商而言，二零零八年的經營環境持續困難。事實上，影響二零零六至零七年業績表現的因素仍然存在，在某些層面上，這些因素在過去十二個月內，使經營更為困難。

儘管普遍經濟環境變得困難，集團的基本營運現金產生能力比前一年顯著改善。同時，縱使集團仍須努力提升集團內一些較小及較新的業務的表現，集團整體的競爭力和財務狀況，十分穩健。

二零零七／零八年度業績摘要

- 截至二零零八年三月三十一日止財政年度，總營業額為二十二億二千一百萬美元，較二零零七年財政年度上升百分之六
- 營運現金流為三億一千六百萬美元，上升百分之四十二
- 扣除重組費用及撥備二千四百萬美元後，經營溢利為一億八千九百萬美元，上升百分之二十
- 股東應佔盈利淨額上升百分之十九至一億三千一百萬美元，或每股三點五七美仙
- 淨債務佔權益總額的百分比由去年的百分之四十四下降至百分之二十六
- 董事會建議派發末期股息每股一點二五美仙，連同中期股息每股零點五八美仙，全年股息共計每股一點八三美仙

銷售表現

總營業額增加一億三千四百萬美元至二十二億二千萬元，反映了多方面的因素包括歐元和其他貨幣兌美元匯價強勁，冷卻風扇模組在北美及中國市場的銷售的強勁增長，以及集團貿易業務的持續擴展。而微型電機在電動工具市場的銷售下降，及集團的軟性印刷電路板業務 Parlex 在電腦設備分部的銷售表現較預期疲弱，則部分抵銷了集團營業額的增長。

汽車產品組別為集團最大的營運部門，錄得營業額十一億五千七百萬美元，較去年同期上升百分之十。由於來自歐洲的汽車工業客戶佔汽車產品組別的營業額超過百分之六十，該業務因此受惠於年內歐元持續的強勢，以及歐元地區普遍健康的經濟環境。此外，冷卻風扇模組業務在北美市場從一個相對較小的市場份額，不斷增長，而該產品線在中國大陸這個增長迅速的全球第二大汽車市場中，亦錄得良好的雙位數字之銷售增長。

工商用產品組別錄得營業額為七億一千六百萬美元，較去年下調約百分之一。儘管大部分工商用產品組別的業務單位均取得溫和的銷售增長，但由於北美房屋市場急劇下跌、亞洲市場的價格競爭壓力，引致電動工具電機應用產品的銷量下降，抵銷了組別中其他業務的銷售增長。面對部分工商用產品中某些低端市場的競爭威脅，德昌電機在近期成立了一個獨立管理的營運單位，專為一些要求低廉價格甚於度身訂造的工程和服務的特選客戶，提供標準的基本微型電機產品。初步結果顯示，這種創新及互補的商業模式，成績令人鼓舞。

集團其他規模較小的業務部門，合共為集團帶來三億四千八百萬美元的營業額，比上一個財政年度增加了百分之十一。當中德昌電機貿易，其在中國大陸層面廣泛及不斷增長的中小型客戶，對特殊及循環金屬貿易服務的需求強勁。而 Parlex Corporation 方面，由於其中一名主要電腦設備客戶的訂單減少，抵銷了其他行業對 Parlex 高質素軟性印刷電路板科技持續強勁的需求，Parlex Corporation 的總營業額因而輕微下調。

提高盈利能力及營運現金流 儘管受原材料價格高企衝擊

毛利率上升百分之零點九至百分之二十五點四，反映內部營運改善，以及外在宏觀經濟因素之結合。內部方面，兩個主要營運部門的盈利能力得以提升，這是由於產量增加、產品組合改善，以及更有效地執行提價策略以反映較高的成本，這策略在工商用產品組別中尤其顯著。外在因素方面，業務繼續受到銅材和鋼材成本上升、中國勞工成本增加及人民幣升值所衝擊。然而，歐元和其他貨

幣兌美元匯率的強勢，對於多年來積極發展歐洲市場並取得顯著成績的德昌電機而言，足以抵銷不利的外部因素。

銷售及行政開支佔銷售額輕微下降。同時，其他收入上升以及出售資產的收益大部分抵銷了高昂的重組費用和撥備，經營溢利因而上升百分之二十至一億八千九百萬美元。重組撥備包括持續進行、用以優化集團全球製造業務的措施，以及為一個位於美國的製造設施使用不足而作出的非現金帳面評估減值，與這方面有關的費用，為二千四百萬美元。

一如前文所述，集團營運現金流的表現令人鼓舞，經營溢利提高而營運資本得到更好的管理。這使集團得以進一步降低其貸款及增加其現金儲備，淨債務在財政年度末為二億九千八百萬美元，或佔權益總額的百分之二十六（去年同期為四億二千四百萬美元或佔權益總額百分之四十四）。

構建一個更強大、適應性更強的商業模式

全球經濟一體化和創新科技加速結合，意味著今時今日的製造企業需要應付在速度和影響之廣兩方面前所未有的變化。沿用舊有可行的單一及久經考驗的一套，只會為企業的成功增加風險。

在創立的首四十年，德昌電機的策略是在中國大陸構建一個大型的製造平台，出口小型精密馬達予國際客戶。現時，這個低成本製造平台對集團而言，依然是一個關鍵的競爭優勢，同時，集團的策略在近十年來亦演變為以更多元化的能力和科技基礎，為德昌電機帶來更強大、更均衡的商業模式，加強使集團持續長遠價值創造的潛力。

相比十年前，集團在亞洲只有兩家廠房，今天集團在五大洲十四個國家，擁有三十多家製造和裝配廠房。集團各種馬達和動力有關的產品亦已急劇擴大，由最基本的直流電馬達，到精密的子系統齒輪馬達、泵、轉換器和靈活的互連配件。

集團部分廠房專為因特別工程要求和較低生產量，而需地理位置接近的客戶而設。另外一些廠房則以產量為主，配備效率極高的全球供應鏈，使製成品可以經各大洲運到客戶的倉庫或組裝廠房。設於成本較高國家的廠房，往往採取更大程度的工業自動化；而在中國、匈牙利或波蘭等成本較低的國家的廠房，則傾向使用較為勞工密集的生產工序。

增加集團業務的範圍和廣度，與依賴少量產品或業務相比，這使德昌電機以更大的信心和較低風險，在非常波動和難以預料的外部市場情況下經營。而且，集團可為客戶提供橫跨整個產品生命週期多樣化的解決方案，這是任何其他競爭對手不能匹敵的。

貿易現況及展望

全球經濟預期在二零零八年下半年處於疲弱，很大程度上歸咎於美國房屋及信貸市場的危機，以及食品和燃料價格高漲，造成消費者和企業削減開支。雖然大多數歐元區國家，特別是德國，似乎仍能抵禦美國經濟放緩及金融風暴的惡劣影響，但預料歐洲方面的經濟活動也將在未來數月放緩。

另一方面，新興經濟體系的增長依然十分強勁，幫助支持已發展國家的強勁出口，從而部分緩衝內需疲弱對全球性製造商的影響。

一如前文所述，德昌電機較多元化的客戶基礎，有利減輕某一個國家或市場經濟衰退對集團的影響。事實上，即使是在二零零八／零九年財政年度剛開始的數週，除了電動工具電機應用的銷售繼續較為疲弱，整體銷售與上一年相比並無實質轉弱的趨勢。如汽車應用這個毫無疑問在美國經濟已進入衰退的行業，集團目前繼續取得溫和的整體銷售收益。

管理層將繼續以更嚴格的成本控制、更合適的定價策略，以及持續重組集團的生產業務，積極處理集團組合中表現不理想的業務單位。在其他方面，我們將努力在現有客戶身上，爭取更多收入的協同效益。這些客戶目前只是德昌電機其中某項業務某款產品的顧客，但他們同時認識到，整個集團不同業務組別所提供獨特的一系列創新技術，所帶來一站式工程解決方案的價值。在未來數年裡，集團亦計劃將更多的注意力及直接資源投放於急速發展的金磚四國（巴西、俄羅斯、印度和中國）及中東。

倘若現時全球的疲弱經濟演變成比預計更嚴重及長期的經濟衰退，或商品價格比目前水平大幅調升，德昌電機多元化的業務將無可避免地受到負面影響。集團各業務單位因此在未來一年的規劃和資本預算方面，採取了相對保守和謹慎的立場。然而，根據目前的貿易狀況，集團對於在二零零八／零九年財政年度取得百分之五至七的銷售增長，持審慎樂觀的態度。另一方面，由於持續的商品價格風暴、外匯波動及其他外在因素，盈利增長能力將會較為困難。

本人謹代表董事會同寅，衷心感激全體客戶、股東、供應商及僱員對集團的一貫的支持。

末期股息

董事會擬於二零零八年七月二十四日舉行之股東週年大會上建議於二零零八年七月三十日派發末期股息每股九點八港仙(相當於每股一點二五美仙)(二零零七年：八點五港仙或一點零九美仙)予在二零零八年七月二十四日登記於本公司股東名冊之股份持有人。二零零八年三月三十一日止年度之全年每股股息共為十四點三港仙 (相當於一點八三美仙)(二零零七年：十三港仙或一點六七美仙)

暫停過戶登記

本公司於二零零八年七月二十一日星期一至二零零八年七月二十四日星期四（首尾兩天包括在內），暫停辦理股份過戶登記，期間將不辦理任何股份過戶手續。

為合資格收取建議開派之末期股息，所有股份過戶文件連同有關股票，必須於二零零八年七月十八日星期五下午四時三十分前，送達本公司的香港股份過戶登記處，香港灣仔皇后大道東 183 號合和中心 17 樓 1712-1716 舖香港中央證券登記有限公司（請勿送往百慕達之股份過戶登記處），辦妥過戶登記手續。

管理層討論及分析

財務業績

分部損益表

百萬美元	二零零八年			二零零七年		
	製造	貿易	總額	製造	貿易	總額
營業額	2,090	131	2,221	1,990	97	2,087
毛利	555	9	564	503	9	512
	26.6%	6.8%	25.4%	25.3%	8.8%	24.5%
其他收入及收益	19	(1)	18	7	0	7
分銷及行政費用	(361)	(8)	(369)	(343)	(6)	(349)
	(17.3%)	(6.1%)	(16.6%)	(17.2%)	(6.0%)	(16.8%)
重組前營業溢利	213	0	213	167	3	170
重組	(24)	0	(24)	(12)	0	(12)
營業溢利	189	0	189	155	3	158
	9.0%	0.0%	8.5%	7.8%	3.1%	7.6%
融資成本	(18)	(1)	(19)	(21)	(1)	(22)
除所得稅前溢利	171	(1)	170	134	2	136
所得稅	(32)	(0)	(32)	(22)	(1)	(23)
年度溢利	139	(1)	138	112	1	113
少數股東權益			(7)			(3)
股東應佔溢利			131			110

銷售

截至二零零八年三月三十一日止財政年度，本集團的營業總額為二十二億二千零八十萬美元，較去年的二十億八千六百六十萬美元，增長一億三千四百二十萬美元或百分之六點四，與上述銷售分析相符。

毛利

毛利為五億六千四百三十萬美元，較去年的五億一千二百二十萬美元，增長五千二百一十萬美元或百分之十點二。毛利佔銷售額百分之二十五點四，較去年百分之二十四點五，增長百分之零點九。

年內，貨幣相對價值的變動對業績申報的影響較大，而除了貨幣之外，也有其他外在市場因素的變化，對本集團的成本基礎產生重大影響，有關詳情載於下文。為減輕貨幣及市場因素對本集團成本結構的不利影響，以及增進盈利能力，本集團不斷努力改善業務過程中的營運細節。

誠如下文所詳述，貨幣使毛利增加淨額二千七百七十萬美元，其他外在因素使毛利減少二千零二十萬美元，而營運措施與成本控制則使年內溢利增加四千四百六十萬美元。

貨幣

年內，歐元及其他歐洲流通貨幣兌美元的相對強勢，為毛利帶來淨匯兌收益三千八百一十萬美元。由於銷售以歐元及其他歐洲流通貨幣計值，因此銷售額亦產生匯兌收益八千零四十萬美元，亦反映

歐洲業務佔本集團的較大比重。然而，由於營運成本亦以歐元計值，使成本上升四千二百三十萬美元。

在亞洲，年內人民幣及其他亞洲貨幣兌美元的相對強勢，為毛利帶來淨匯兌虧損一千零四十萬美元。銷售以人民幣及其他亞洲貨幣計值，使銷售額產生匯兌收益七百五十萬美元，但由於中國業務成本以人民幣計值，使成本上升一千七百九十萬美元。

總結而言，來自歐元及其他歐洲流通貨幣的淨收益為三千八百一十萬美元，經抵銷來自人民幣及其他亞洲貨幣的淨虧損一千零四十萬美元，為毛利帶來整體貨幣匯兌收益二千七百七十萬美元，相當於銷售額的百分之一點二。

其他外在因素

成本結構內多個主要項目持續受壓，包括銅材、鋼材及中國勞動力成本等，使毛利受到不利影響，合計使毛利較上年度減少二千零二十萬美元，相當於銷售額的百分之零點九。

營運

本集團工業及汽車業務的銷量有所增加，產品組合與市場分佈、存貨管理及產出率均有改善，使毛利率有所提升。此外，定價措施亦有助於減輕物料成本急漲對毛利的不利影響。對比上一年度，這些措施使毛利額外增加四千四百三十萬美元。

本集團 Parlex 業務的毛利較去年減少三百六十萬美元，主要由於精簡該業務全球生產覆蓋面及改善營運表現方面出現延誤所致。無論如何，年內已在業務重組及轉虧為盈方面取得進展。

本集團的其他製造業務錄得毛利增長三百九十萬美元，主要由 Saia-Burgess 控制器業務的強勁表現所帶動。

本年的貿易業務毛利與去年大致相約，因剛起步的循環金屬業務毛利率較低，毛利率由去年的百分之八點八降至今年的百分之六點八。

其他收入及收益

其他收入及收益為一千七百七十萬美元，較去年的七百三十萬美元，增長一千零四十萬美元，主要來自兩項非經常性交易之收入及收益：處置土地及樓宇的收益以及出售非核心聯營公司（MiCS MicroChemical Systems SA）的溢利。

分銷及行政費用

分銷及行政費用為三億六千九百二十萬美元，較去年的三億四千九百六十萬美元，增加一千九百六十萬美元或百分之五點六。分銷及行政費用佔銷售額的百分比率，由去年的百分之十六點八減至百分之十六點六。

本年度，美元疲弱對以其他貨幣計值的分銷及行政費用的影響為一千六百三十萬美元。若撇除這項影響，分銷及行政費用的按年增幅為百分之一，相當於銷售額的百分之十五點九。這項貨幣影響主要涉及歐元。首先，在歐洲的分銷及行政費用大部分以歐元計值，換算為美元的匯率高於去年；其次，分銷及行政費用包括年內結算的遠期貨幣合約的影響。

索償、保用、壞賬及增值稅相關成本較去年為低，共使分銷及行政費用減少八百一十萬美元，但由於薪酬增加及運輸成本上漲等主要原因，成本亦增加五百二十萬美元，使上述減幅大部分被抵銷。

另外，本集團支付四百萬美元的一次性訴訟，以解決涉及已關閉的密西西比州哥倫布市廠房的環境污染訴訟及相關費用。儘管與大部分原訴人的和解已於二零零七年二月達成，但該案中一名共同被告人另對本公司提出訴訟，本公司就此於本年度作出進一步和解。目前該宗訴訟已經完結。因循環金屬業務之起步成本，貿易業務之分銷及行政費用增加二百二十萬美元。

重組費用

年內，本集團的重組費用為二千四百萬美元，乃關於美國、歐洲及亞洲業務的重組活動及資產減值。

在美國，該等費用包括合併汽車產品組別的製造與分銷設施及重整 Parlex 的業務。在歐洲，重組成本主要涉及精簡歐洲製造業務、供應鏈及法律實體覆蓋面的新措施的初步工作。新措施旨在利用本集團在歐洲的經營優勢，充分發揮集團基建的協同效益。在亞洲，重組成本主要涉及中國製造設施的遷廠。

營業溢利

營業溢利為一億八千八百八十萬美元，較去年的一億五千七百八十萬美元，增加三千一百萬美元或百分之十九點七。若撇除已計入其他收入及收益的一次性收益一千一百三十萬美元，營業溢利較去年上升一千九百七十萬美元或百分之十二點五。

已在上文詳述的毛利及分銷及行政費用的貨幣效應合共之影響，為除稅前溢利帶來淨收益一千一百四十萬美元，相當於銷售額的百分之零點五。

融資成本淨值

年內利息開支淨額為一千八百八十萬美元，較去年二千一百五十萬美元，下降二百七十萬美元，主要由於年內淨債務水平減少及利率下降，有利於浮息貸款，而本集團的貸款大部分均為浮息貸款。

所得稅開支

所得稅開支為三千一百九十萬美元，較去年二千二百九十萬美元，增加九百萬美元，引致年度實際稅率為百分之十八點八，而上年度為百分之十六點九。上年度稅務開支包括四百九十萬美元稅務撥備的解除，若撇除則稅率應為百分之二十點五。每年的實際稅率均受到本集團應課稅溢利的區域分佈變化、供應鏈變化、經營所在司法權區稅率變動、因稅務審核而不時作出的稅務撥備調整及遞延稅項結餘的變更等因素的影響。

除稅後溢利

除稅後溢利為一億三千八百二十萬美元，較去年的一億一千三百萬美元，增加二千五百二十萬美元或百分之二十二點四。若撇除已計入其他收入及收益的一次性稅後收益九百萬美元，並就稅項作出調整，除稅後溢利較去年上升一千六百二十萬美元或百分之十四點三。

少數股東權益

少數股東權益為七百四十萬美元，較去年的三百三十萬美元，增加四百一十萬美元，主要因為日用錄得處置土地樓宇一次性收益，使溢利增加。

股東應佔溢利

年內股東應佔溢利一億三千零八十萬美元，較去年的一億零九百七十萬美元，增加二千一百一十萬美元或百分之十九點三，每股盈利由每股二點九九美仙增至每股三點五七美仙。

財務狀況及流動資金

現金流量分析

精簡現金流量

百萬美元

	二零零八年	二零零七年	變動
除利息及稅項前溢利*	188.8	157.8	31.0
折舊及攤銷	90.5	88.2	2.3
未計利息、稅項、折舊及攤銷前溢利 (EBITDA)	279.3	246.0	33.3
除稅前溢利中其他非現金項目	1.1	(3.9)	5.0
營運資金變動	35.4	(19.7)	55.1
經營活動所得現金	315.8	222.4	93.4
資本開支	(98.7)	(67.7)	(31.0)
出售資產及投資所得款項	17.7	14.7	3.0
經營活動現金流量減經營投資活動	234.8	169.4	65.4
已付利息減已收利息	(23.3)	(25.6)	2.3
已付稅項減退稅	(22.7)	(30.1)	7.4
已派股息	(61.2)	(61.2)	-
庫存股份、流動證券、已收股息	(12.3)	(3.8)	(8.5)
現金流量淨額	115.3	48.7	66.6

現金用途

用作償還負債	9.6	142.3
現金及等同現金項目淨額增加／（減少）	105.4	(91.9)
短期投資變動	0.3	(1.7)
	115.3	48.7

與淨負債對賬

現金、透支及貸款之匯兌收益	11.5	(5.0)
現金、透支及貸款變動淨額（淨債務）	126.8	43.7

* 會計賬目中之營業溢利

自營運產生現金仍為本集團主要優勢之一。年內，上述經營活動產生的現金（除資本性開支及除出售固定資產所得款項前）為三億一千五百八十萬美元，較去年的二億二千二百四十萬美元，增加九千三百四十萬美元或百分之四十二。

現金流量的增幅，主要由於未計利息及稅項前溢利增加三千一百萬美元，加上營運資金管理有所改善。本年度營運資金減少三千五百四十萬美元(撇除貨幣匯兌影響)，相比去年營運資金增加一千九百七十萬美元(撇除貨幣匯兌影響)，使本年度現金流量有所改善，達致按年增長五千五百一十萬美元。

營運資金及撥備

總括而言，營運資金及撥備（撇除本年度減少七百二十萬美元的應付利息）為三億五千一百二十萬美元，較去年的三億五千六百八十萬美元，減少五百六十萬美元，詳細闡釋如下：

百萬美元	增加／ (減少)
匯兌影響	31.2
其他變動	(1.4)
營運資金增加／(減少)	(35.4)
營運資金增加／(減少)淨額	<u>(5.6)</u>

應收貨款及其他應收賬款為五億零五百六十萬美元，較去年的四億五千八百九十萬美元，增加四千六百七十萬美元，其中四千一百三十萬美元因貨幣匯兌變動所致。若撇除貨幣匯兌影響及因一項出售聯營公司應收賬款而增加的七十萬美元，應收貨款及其他應收賬款增加四百七十萬美元。於二零零八年三月三十一日，應收貨款為四億三千零七十萬美元，其中百分之九十七的賬齡少於六十日。本集團日常貨款賬齡由六十九日縮短至六十八日，反映北美洲業務應收賬款管理有所改善。

應付貨款及其他應付賬款（未計應付利息）為三億五千一百一十萬美元，較去年的二億八千九百七十萬美元，增加六千一百四十萬美元，其中二千六百萬美元因貨幣匯兌變動所致。若撇除貨幣匯兌影響，應付貨款及其他應付賬款增加三千五百四十萬美元，主要由於與供應商議定較佳之付款條款。

存貨及在製品為二億六千九百九十萬美元，較去年的二億五千一百一十萬美元，增加一千八百八十萬美元，其中二千二百九十萬美元因貨幣匯兌變動所致。若撇除貨幣匯兌影響，存貨及在製品減少四百一十萬美元或百分之一點六。經調整貨幣影響後，銷售對存貨比率由去年八點三改善至八點六，主要反映北美洲業務及 Parlex 存貨管理改善。

本年度長期及短期撥備為七千三百二十萬美元，較去年的六千三百六十萬美元，增加九百六十萬美元，其中六百九十萬美元因貨幣匯兌變動所致，二百一十萬美元因退休金及對沖儲備變動所致。

營運資金整體減少情況歸納如下：

百萬美元	增加／ (減少)
應收賬	4.7
應付賬	(35.4)
存貨	(4.1)
撥備	(0.6)
營運資金增加／(減少)淨額	<u>(35.4)</u>

資本性開支（及出售資產與投資收益）

本年度的資本性開支為九千八百七十萬美元，較去年的六千七百七十萬美元，增加三千一百萬美元。在本集團設立新設施與業務的措施中，採用了新的企業與業務單位營運模式，導致產生一次性成本。實際的經常性資本性開支比率仍與折舊率相近。

出售資產及投資所得款項為一千七百七十萬美元，較去年上升三百萬美元，主要由於處置土地及樓宇以及出售非核心業務 MiCS MicroChemical Systems SA。

利息及稅項

已付利息扣除利息收入為二千三百三十萬美元，較去年有所減少，主要反映現金結餘增加及債務利率下降。

已付稅項（扣除退款）為二千二百七十萬美元，較去年減少七百四十萬美元。年內收回稅項退款與德國及瑞士業務的過往課稅年度有關。

股息

本年度內派付的股息包括二零零六／二零零七年財政年度末期股息四千萬美元及本年度中期股息二千一百二十萬美元。

現金及貸款淨額變動

本集團的債務權益比率（以貸款總額減現金及其他按公平值計入損益的財務資產相比權益總額計算）自二零零七年三月三十一日之百分之四十四減至百分之二十六。

如上表所示及上文評述所指出，本年度貸款淨額結餘減少主要由於利潤表現改善及營運資金管理的提升。

本年度貸款淨額（長短期貸款總額減現金及其他按公平值計入損益的財務資產）年內整體減少一億二千六百八十萬美元，由四億二千三百三十萬美元減至二億九千六百五十萬美元。貸款淨額整體減少反映現金及等同現金項目增加一億零五百四十萬美元、貸款減少九百六十萬美元、短期投資增加三十萬美元、以及歐元及其他貨幣升值對銀行結存及外幣貸款的匯兌影響增加一千一百五十萬美元。

財務管理及財政策略

本集團的財務風險管理，由位於香港總部的集團庫務部負責，政策由高級管理層制訂。

流動資金

為管理日常流動資金及維持資金調動的靈活性，本集團亦向主要往來銀行取得大筆未動用的短期借貸融資超過二億四千萬美元。

外幣

本集團業務全球化，因此須承受外幣兌換風險。

就汽車產品組別及工商用產品組別而言，主要收益貨幣仍是美元、歐元及日圓。截至二零零八年三月三十一日止期間，該等業務單位之銷售額當中百分之四十五以美元結算；百分之三十八以歐元結算；餘下則以日圓等其他貨幣結算。採購物料及取得服務的主要貨幣則為美元、歐元、港元及日圓。除美元及與美元掛鈎的港元外，本集團以遠期合約及期權合約等貨幣合約對沖重大未平倉之歐元外匯風險，以減低貨幣波動所帶來的淨風險。

企業管治

德昌電機致力達至高企業管治水平，以妥善保障及提升其股東利益，並致力識別及釐定最佳企業管治常規。

本公司之企業管治事宜乃由四個委員會作監察及評估：審核委員會，薪酬委員會，提名委員會及企業管治委員會及董事委員會。各委員會乃根據其既定之職權範圍書運作，同時需要定期向董事會匯報。

企業管治報告書之詳情乃載於本公司二零零八年度年報內。

企業管治常規守則

除下列的偏離情況外，截至二零零八年三月三十一日止年度內，本公司已遵守香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）附錄十四企業管治常規守則所載守則條文：

守則條文A.2.1

守則A.2.1規定（其中包括）主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。

本公司的公司細則及德昌電機控股有限公司一九八八年公司法案（百慕達的私人法案）均無區分此兩角色的要求。

汪穗中博士為本公司主席及行政總裁。董事會認為，於本公司現時發展階段，適宜由汪博士同時出任上述兩個職位，此舉亦符合本公司之最佳利益。董事會相信，其可有效監察及評估管理層，以妥善保障及提升股東之利益。

守則條文A.4.1 及A.4.2

守則A.4.1規定（其中包括）非執行董事的委任應有指定任期，並須接受重選。

守則A.4.2亦規定每名董事（包括有指定任期的董事）應至少每三年輪流退任一次。

本公司的獨立非執行董事乃有指定任期，而非執行董事並無指定任期。惟根據德昌電機控股有限公司一九八八年公司法案第三（戊）條及本公司的公司細則第一零九（甲）條，於董事會服務年期最長的三分之一董事須於每屆股東週年大會輪值退任，並符合資格膺選連任。因此，並無董事之任期可超過三年。公司細則第一零九（甲）條規定執行主席毋需輪值告退及被納入為釐定董事退任的人數在內。

董事會認為，繼續維持本公司主席的領導角色，對本公司之穩定性尤其重要，並有利其發展，因此，董事會認為，於現階段主席不應輪值退任或按指定年期出任。

證券交易的標準守則

本集團已遵守上市規則附錄十所載的標準守則，採納監管董事進行證券交易之程序。本公司已取得全體董事發出之個別確認，在截至二零零八年三月三十一日止年度內遵守標準守則之規定。本公司於二零零七／零八年度至今並無發現任何違規事件。

而可能擁有集團尚未公佈股價敏感資料之僱員，亦須遵守一套不比標準守則寬鬆之指引。

審閱全年業績

本公司於截至二零零八年三月三十一日止年度的全年業績報告已由本公司之審核委員會及核數師羅兵咸永道會計師事務所審閱。

購買、出售或贖回股份

本公司於年內並無贖回任何本身之股份。本公司及各附屬公司於年內亦無購買或出售任何本公司之股份，惟經長期獎勵股份計劃為授出股份予合資格僱員而購買之股份則除外。

刊載業績公佈及年報

本公司之全年業績公佈載於本公司之網頁 (www.johnsonelectric.com) 及聯交所之網頁 (www.hkex.com.hk)。本公司之二零零八年年報，將約於二零零八年六月三十日前後寄發予股東及於上述網頁內刊載。

董事會

於本公佈日期，本公司之董事會成員包括執行董事汪穗中、汪詠宜及汪立忠；非執行董事汪顧亦珍及汪建中以及獨立非執行董事 Peter Stuart Allenby Edwards、Patrick Blackwell Paul、Michael John Enright、史美倫及 Oscar de Paula Bernardes Neto。

承董事會命
汪穗中
主席及行政總裁

香港，二零零八年六月六日

網址：www.johnsonelectric.com