



## 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)

### 截至二零零七年九月三十日止期內 中期業績報告

---

#### 摘要

- 營業額上升百分之四，至十億九千四百萬美元
- 未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利(EBITDA)上升百分之十八，至一億六千萬美元
- 營業溢利上升百分之二十六，至一億一千六百萬美元
- 股東應佔溢利淨額上升百分之二十三，至八千萬美元
- 每股盈利上升百分之二十三，至每股二點一七美仙
- 中期股息為每股四點五港仙（即每股零點五八美仙）
- 經營所得之現金上升百分之七十一，至一億四千零三十萬美元
- 槓桿比率淨值（負債淨額對總權益）減少至百分之三十四

---

本公司董事會宣佈：截至二零零七年九月三十日止六個月內，未經審核之綜合股東應佔溢利為79,792,000 美元，較二零零六年同期上升百分之二十三。

#### 財務業績

截至二零零七年九月三十日止六個月內，未經審核之簡明綜合損益表以及二零零六年同期之比較數字詳列如下：

## 簡明綜合損益表

	附註	2007 千美元	2006 千美元
營業額	2	<b>1,094,176</b>	1,052,324
銷售成本		<b>(810,180)</b>	(774,446)
毛利		<b>283,996</b>	277,878
其他收入及收益		<b>12,720</b>	1,634
分銷及行政費用		<b>(178,150)</b>	(182,629)
重組撥備		<b>(2,703)</b>	(5,082)
營業溢利	3	<b>115,863</b>	91,801
融資成本淨值		<b>(9,764)</b>	(10,730)
所佔共同控制實體／聯營公司溢利		<b>51</b>	169
除所得稅前溢利		<b>106,150</b>	81,240
所得稅開支	4	<b>(21,000)</b>	(15,030)
期內溢利		<b>85,150</b>	66,210
應佔權益：			
本公司權益持有人		<b>79,792</b>	64,746
少數股東權益		<b>5,358</b>	1,464
		<b>85,150</b>	66,210
中期股息	5	<b>21,195</b>	21,195
期內本公司權益持有人應佔溢利之 每股盈利 (以每股美仙列示)			
基本	6	<b>2.17</b>	1.76
攤薄	6	<b>2.17</b>	1.76

# 簡明綜合資產負債表

二零零七年九月三十日結算

	附註	未經審核 於9月30日 2007 千美元	已審核 於3月31日 2007 千美元
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及機器設備		384,647	390,019
投資物業		34,703	24,208
租賃土地及土地使用權		23,670	24,805
無形資產		681,747	667,154
聯營公司		1,907	2,364
遞延所得稅資產		29,914	30,918
持作出售之財務資產		4,434	5,131
按公平值計入損益之其他財務資產		5,371	4,140
		<b>1,166,393</b>	<b>1,148,739</b>
<b>流動資產</b>			
存貨及在製品		286,802	251,170
應收貨款及其他應收賬款	7	479,271	458,859
衍生財務工具		18,010	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		6,215	7,482
銀行結餘及現金		194,915	149,282
		<b>985,213</b>	<b>877,251</b>
<b>流動負債</b>			
應付貨款及其他應付賬款	8	334,608	298,055
當期所得稅負債		33,252	19,869
衍生財務工具		7,239	698
貸款		21,824	20,615
撥備及其他負債		22,206	25,539
		<b>419,129</b>	<b>364,776</b>
<b>流動資產淨值</b>		<b>566,084</b>	<b>512,475</b>
<b>資產總額減流動負債</b>		<b>1,732,477</b>	<b>1,661,214</b>
<b>非流動負債</b>			
貸款		526,587	552,900
衍生財務工具		32,343	19,272
遞延所得稅負債		92,618	87,535
撥備及其他負債		36,507	38,117
		<b>688,055</b>	<b>697,824</b>
<b>淨資產</b>		<b>1,044,422</b>	<b>963,390</b>

簡明綜合資產負債表 (續)

	未經審核 於 9 月 30 日 2007 千美元	已審核 於 3 月 31 日 2007 千美元
<b>權益</b>		
股本	82,284	82,062
儲備	912,307	818,568
擬派股息	21,195	40,035
	<u>1,015,786</u>	<u>940,665</u>
少數股東權益	28,636	22,725
<b>權益總額</b>	<u>1,044,422</u>	<u>963,390</u>

## 簡明綜合確認收支報表

截至二零零七年九月三十日止六個月

	2007 千美元	2006 千美元
物業、廠房及機器設備及租賃土地轉往 投資物業之重估收益	4,346	-
物業、廠房及機器設備及租賃土地轉往 投資物業重估收益之遞延所得稅項影響	(761)	-
持作出售之財務資產：		
－ 公平值（虧損）／收益	(355)	1,169
－ 出售撥回之儲備	(120)	122
對沖工具：		
－ 公平值收益	8,148	22,324
－ 轉往損益表	(4,430)	(17,105)
對沖工具之公平值收益之遞延所得稅項影響	(491)	(894)
界定福利計劃之精算收益／（虧損）	693	(3,254)
界定福利計劃精算（收益）／虧損之 遞延所得稅項影響	(16)	128
折算海外附屬公司、聯營公司及 共同控制實體之匯兌差額	29,335	21,181
直接於權益中確認之收入淨額	36,349	23,671
期內溢利	85,150	66,210
期內確認收入總額	121,499	89,881
應佔權益：		
本公司權益持有人	115,341	87,814
少數股東權益		
期內應佔溢利	5,358	1,464
折算海外附屬公司之匯兌差額	800	603
	6,158	2,067
	121,499	89,881

## 附註：

### 1. 主要會計政策

此未經審核簡明綜合中期財務資料乃根據香港會計師公會頒佈的香港會計準則（「香港會計準則」）第三十四號「中期財務報告」及香港聯合交易所有限公司上市規則附錄十六編製。

編製此簡明綜合中期財務資料所採用之會計政策及計算方法與截至二零零七年三月三十一日止年度的年度財務報表所採用者一致，惟本集團已採納於二零零七年四月一日開始的會計期間生效的新訂準則、現存準則之修訂及詮釋（新訂／經修訂香港財務報告準則）。採納該等新訂／經修訂香港財務報告準則對本集團的簡明綜合財務資料並不會造成重大財務上的影響。

### 2. 分部資料

#### 主要報告形式 — 業務分部

截至九月三十日止六個月之分部業績如下：

	營業額		營業溢利	
	2007 千美元	2006 千美元	2007 千美元	2006 千美元
製造	1,041,077	1,002,275	115,343	88,939
貿易	53,099	50,049	520	2,862
	<b>1,094,176</b>	<b>1,052,324</b>	<b>115,863</b>	<b>91,801</b>

#### 次要報告形式 — 地區分部

	2007	2006
	千美元	千美元
<b>營業額按客戶訂單來源地區劃分</b>		
亞洲	345,499	354,530
美洲	284,823	258,362
歐洲	463,854	439,432
	<b>1,094,176</b>	<b>1,052,324</b>

### 3. 折舊及攤銷

期內本集團之物業、廠房及機器設備之折舊費用為 35,657,000 美元（2006：37,116,000 美元），而無形資產及租賃土地及土地使用權之攤銷支出為 9,008,000 美元（2006：8,859,000 美元）。

#### 4. 所得稅開支

香港利得稅是根據期內估計應課稅溢利按稅率百分之十七點五（2006：百分之十七點五）撥出準備。海外稅項按截至九月三十日止六個月期內估計各國家營運之應課稅溢利依適用稅率撥出準備。

	2007 千美元	2006 千美元
當期稅項		
香港利得稅	8,535	7,558
海外稅項	11,690	9,551
	<u>20,225</u>	<u>17,109</u>
遞延所得稅稅項	775	(2,079)
	<u>21,000</u>	<u>15,030</u>

#### 5. 中期股息

中期股息每股 0.58 美仙乃根據現已發行股份 3,673,788,920 股（於 2006 年 9 月 30 日：3,673,788,920 股）計算（於 2006 年 9 月 30 日：中期股息每股 0.58 美仙）。

#### 6. 每股盈利

每股基本及全面攤薄盈利乃根據本集團之股東應佔溢利 79,792,000 美元計算（2006：64,746,000 美元）。

每股基本盈利乃根據期內已發行加權平均股份 3,672,196,311（2006：3,671,775,805）股計算。

倘所有尚未行使購股權視作將無償發行，則對全面攤薄每股盈利並無重大影響。

#### 7. 應收貨款及其他應收賬款

本集團一般給予顧客三十至九十日之信貸期。應收貨款及其他應收賬款包括應收貨款總額 425,470,000 美元（2007 年 3 月 31 日：408,178,000 美元）。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
於 2007 年 9 月 30 日結餘	<u>328,381</u>	<u>43,768</u>	<u>53,321</u>	<u>425,470</u>
於 2007 年 3 月 31 日結餘	<u>326,703</u>	<u>35,693</u>	<u>45,782</u>	<u>408,178</u>

## 8. 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 208,933,000 美元（2007 年 3 月 31 日：182,976,000 美元）。以下為應付貨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
於 2007 年 9 月 30 日結餘	<b>172,291</b>	<b>18,321</b>	<b>18,321</b>	<b>208,933</b>
於 2007 年 3 月 31 日結餘	148,275	11,454	23,247	182,976

## 主席報告

### 財務業績概覽

儘管截至二零零七年九月三十日止六個月內的宏觀經濟環境持續具挑戰性，前景不明，德昌電機在改善盈利能力方面取得令人滿意的進展。集團於財政年度上半年的總營業額為十億九千四百萬美元，較去年同期上升百分之四，而股東應佔溢利則增加百分之二十三，至八千萬美元。此溢利包括集團出售兩項資產而錄得的六百七十萬美元（扣除稅項及少數股東權益）預算外收益。

期內營業額主要受到三個因素影響，包括北美洲及歐洲汽車市場的終端客戶需求相對疲弱、歐元及其他貨幣兌美元匯價強勁，以及集團改變業務發展策略，停止發展若干盈利欠佳的馬達業務分部。

至於成本方面，近年影響集團盈利能力的負面因素繼續對業務構成壓力。與去年同期比較，銅價及塑膠價格（佔集團精密馬達及馬達系統產品的大部分成本）均告上升。此外，中國內地的直接工資上漲以及人民幣匯價持續上升，亦均導致內地生產成本增加。

面對重重的阻難，我們繼續致力紓緩這些成本因素對集團財務表現的負面影響，包括提高銷售價格、降低生產及部件的採購成本、為銅採購作出對沖安排、更改若干產品的原料種類，並推行多項精簡生產程序的措施，藉以提升廠房的生產力。這些措施令集團的毛利率回升至與去年同期相若的水平，並較截至二零零七年三月三十一日止年度下半年提高了三點三個百分點。

此外，鑒於集團加強營運控制，致使減少索償、保用及壞賬之支出，從而將分銷、一般及行政費用由去年同期一億八千三百萬美元減少五百萬美元至一億七千八百萬美元。期內集團出售了兩項資產，錄得預算外收益達一千一百九十萬美元（尚未扣除稅項及少數股東權益）。集團為持續改善環球生產業務而承擔的業務重組費用及撥備，亦由去年同期的五百萬美元減至期內的三百萬美元，因而營業溢利較去年同期上升百分之二十六，至一億一千六百萬美元。

集團的融資成本輕微下降，但所得稅及少數股東權益均告上升，使財政年度上半年的綜合股東應佔溢利增加了百分之二十三至八千萬美元，或每股二點一七美仙。



期內，由營運產生之現金增加百分之七十一，至一億四千零三十萬美元，此能令集團將未清償債項額減少二千五百萬美元至五億四千八百萬美元及增加現金儲備至一億九千五百萬美元。計入集團的現金儲備一億九千五百萬美元後，集團負債淨額對總權益的比率於二零零七年九月三十日為百分之三十四，二零零七年三月三十一日則為百分之四十四。

## 中期股息

董事會今天宣佈派發中期股息每股四點五港仙，相等於每股零點五八美仙（二零零六年：每股四點五港仙或零點五八美仙）。此項股息將於二零零八年一月四日派發予於二零零七年十二月二十八日登記在股東名冊上的股東。

## 專注產品創新及提升盈利能力

德昌電機收購 Saia-Burgess Electronics 才不過剛剛兩年，集團整體實力明顯壯大，成為更國際化的企業。

隨著針對員工、架構及生產活動的主要整合措施已大致完成，我們現在專注新產品的創新發展、與客戶進行技術合作、加速開發新產品，並縮短產品推出市場的時間。能否成功推行以上措施對我們的價格定位提議及為未來創優增值構成一個關鍵元素。

集團生產分部內兩大業務單位—汽車產品組別及工商用產品組別，在生產精密馬達及馬達系統方案方面均為業內的翹楚。他們能夠支援客戶發展下一代產品。集團現已在中國、瑞士、德國、美國、日本及以色列設立環球工程中心網絡，能運用廣泛的科技和專業的應用知識，將市場洞察力轉化為產品方案以及為客戶提供全方位的價格定位提議，非競爭對手所能比擬。

汽車產品組別及工商用產品組別所落實的策略，是在其最有條件提供獨特定制方案的業務領域，銳意擴展。集團亦同時揀選撤離盈利欠佳的業務，並在適當的情況下出售非核心資產。

集團擴大業務範疇及提升營運能力後，現已開始進軍一些具有長線增長潛力的新市場。我們正初步在醫療設備市場建立新平台，務求盡量善用我們獨特的動力及電子感應科技，並發揮環球生產能力的優勢。

至於集團一些規模較小的業務部門，則仍然以提升規模效益和盈利能力為重點。德昌電機貿易業務在上半年的營業額低於預期，但踏入下半年後，其特殊金屬貿易業務取得令人鼓舞的進展。軟性印刷電路板生產商 Parlex 重組位於美國和中國的生產設施，但進度較原定計劃緩慢。然而，該公司已關閉位於美國克蘭斯敦的廠房，並在中國青浦開設新廠，因此其管理層現在更能專注提升生產力，並擴大其藍籌客戶基礎。Saia-Burgess 控制器於過去兩年內大幅提高其邊際利潤，目前的重點是進一步加強其產品開發及組織能力，以維持長線的業務增長。

## 前景

雖然集團在財務年度上半年的實際營運表現相對強勁，但基於多項因素，我們對下半年度的前景保持審慎。首先，有跡象顯示北美洲及歐洲的經濟活動或會放緩，美國房地產及金融業的問題對歐美消費市場的影響程度，備受關注。第二，由於中國及印度市場需求強勁、供應緊絀、美元匯價疲弱，因此環球商品價格持續上升，而且短期內未見紓緩跡象。

我們維持原來的預測，預期全年度的收入增長大致保持在百分之五至七的水平。集團已改善營運表現，並在上半年錄得預算之外的資產銷售收益，加上目前預測在下半年市況可能轉弱下所錄得的業績，我們預期集團的全年淨溢利可較去年有所改善。

## 汪穗中

主席及行政總裁

香港，二零零七年十二月七日

## 暫停過戶登記

本公司於二零零七年十二月二十四日星期一至二零零七年十二月二十八日星期五（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。

為合資格收取開派之中期股息，所有股份過戶文件連同有關股票，必須於二零零七年十二月二十一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 （包括財務回顧）

### 業績概覽

#### 銷售

截至二零零七年九月三十日止半年度，本集團的營業總額為十億九千四百萬美元，較去年同期的十億五千二百萬美元增長百分之四。歐元及其他貨幣兌美元持續強勢，為本集團帶來較去年同期額外收益三千零一十萬美元，主要受影響的銷售額為汽車市場。若撇除此項影響，本集團銷售額實際增長百分之一點一。

整體而言，在歐洲市場的銷售額為四億六千四百萬美元（佔營業總額百分之四十二），增長百分之五點六；亞洲市場的銷售額為三億四千五百萬美元（佔營業總額百分之三十二），減少百分之二點五；美洲市場的銷售額為二億八千五百萬美元（佔營業總額百分之二十六），增長百分之十點二。

美洲市場的增長相對強勁，由汽車電動散熱器的銷售所帶動，而亞洲市場的銷售下降主要由於電動工具及相機馬達市場表現較為疲弱。

## 毛利

毛利增長六百一十萬美元，至二億八千四百萬美元，佔銷售額百分之二十六，較去年同期百分之二十六點四輕微下跌。

毛利受到成本結構多種持續成本壓力因素的負面影響，包括銅料成本、中國工資水平及人民幣等。相反，歐元強勢及鋼材成本相較去年同期改善均有助毛利表現。總括而言，此等因素令期內毛利減少九百五十萬美元或佔銷售額百分之零點九。

與去年同期相比，銅料成本上漲及本集團於中國之主要生產基地的工資上升，加上人民幣升值，因而產生額外成本二千一百六十萬美元。

歐元兌美元相對強勢，包括於歐洲生產成本的影響，連同鋼材成本下降，推動盈利能力增加一千二百一十萬美元。

本集團 Parlex 業務的毛利較去年同期減少三百八十萬美元。業績表現未如理想，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。

為改善毛利，本集團已透過多項措施增加盈利能力，其中包括於指定產品及市場提高價格以減輕物料、勞工及匯兌成本上漲的影響、提高產量及調整產品組合，以及透過單件流及其他精簡生產技術改善本集團生產工序的生產力，整體推動盈利較去年同期增長一千二百四十萬美元。

此外，德昌電機投資的業務（主要為 Saia Burgess 控制器及 China Autoparts）的盈利有所改善，為本集團帶來額外二百九十萬美元。

## 其他收入及收益

其他收入及收益較去年同期增長一千一百一十萬美元，至一千二百七十萬美元。

與去年同期比較，有關一千一百九十萬美元之增長主要來自出售土地及樓宇的收益以及出售非核心聯營公司的收益。

## 分銷及行政費用

分銷及行政費用為一億七千八百二十萬美元，較去年同期減少四百五十萬美元。分銷及行政費用佔銷售額的百分比率由去年同期的百分之十七點四減至百分之十六點三。

期內入賬的索償、保證、壞賬及增值稅相關成本較去年同期為低，因而令分銷及行政費用減少一千零六十萬美元。相反，歐元兌美元匯率的影響導致分銷及行政費用增加四百八十萬美元。若撇除這些合計五百八十萬美元的影響，分銷及行政費用實際較去年同期上升一百三十萬美元或百分之零點七。

## 重組成本

期內，本集團的重組成本為二百七十萬美元，乃源自本集團以歐洲為基地的工業業務及以中國為基地的 Parlex 業務的重組活動。重組成本總額較去年同期減少二百四十萬美元。

## 營業溢利

營業溢利為一億一千五百九十萬美元，較去年上升二千四百一十萬美元或百分之二十六點二。若撇除已計入其他收入及收益的一次性收益，營業溢利較去年同期上升一千二百二十萬美元或百分之十三點三。

## 融資成本淨值

期內的利息開支為九百八十萬美元，較去年同期下降九十萬美元。此乃由於從二零零六年九月三十日至二零零七年九月三十日期間貸款水平減少所致。

## 所佔共同控制實體／聯營公司溢利

本公司不再於任何共同控制實體／聯營公司持有任何重大權益。

## 所得稅開支

本期間的實際稅率為百分之十九點八，對上期間則為百分之十八點五。實際稅率上升主要由於本集團在歐洲及美國賺取的應課稅溢利比例有變，該等地區的實際稅率普遍高於亞洲區。

## 股東應佔溢利

期內股東應佔溢利增加百分之二十三點二，至七千九百八十萬美元，每股盈利由每股一點七六美仙增至每股二點一七美仙。

## 業務表現

本集團乃透過兩個分部管理集團之業務活動：製造及貿易。

## 製造分部

製造分部分為三個業務單位，專注於指定市場的獨特客戶需求及技術：汽車產品組別、工商用產品組別及其他業務。

## 汽車產品組別

期內汽車產品組別收入佔本集團總營業額百分之五十一。期內汽車產品組別的銷售額增加三千八百九十萬美元或百分之七點五，至五億五千九百四十萬美元。歐元兌美元升值佔其中二千零六十萬美元之增長。若撇除此項因素，銷售額實際增加百分之三點五。

於四月至九月期間，全球乘客汽車生產增長約百分之五。於德昌電機主要市場之中，西歐的增長持平，而北美市場則有所倒退。

汽車產品組別的銷售額按地區劃分及與去年同期比較的增長率如下：

百萬美元	2007年上半年	2006年上半年	增長百分比
歐洲	334.5	318.4	5.1
亞洲	71.3	65.8	8.4
美洲	153.6	136.3	12.7

汽車產品組別的銷售及市場推廣活動集中於兩個主要業務範疇：馬達以及動力及傳動系統。

## 馬達

期內汽車產品組別的銷售總額中，馬達銷售額達三億九千二百七十萬美元，較去年同期增長三千七百四十萬美元或百分之十點五。

儘管傳統市場相對呆滯，本集團仍取得進展。尤其是北美市場動力散熱產品銷售額的增長保持相當強勁，本集團車廂環境及底盤制動器產品於各地區的新計劃亦有助推動有關進展。

原材料成本增加對邊際利潤構成影響，當中尤以銅料價格為甚。儘管如此，嚴格成本管理、前期間重組活動所得成效以及製造及其他工序不斷改良產生的生產力收益，令本集團能抵銷此項影響以及紓緩該等市場的持續降價壓力。然而，以上各項措施（包括調高指定產品的售價）無法有效抵銷對邊際利潤的持續壓力，故我們繼續停止發展指定汽車分部內盈利欠佳的業務。

## 動力及傳動系統

期內汽車產品組別銷售總額中，動力系統的銷售額達一億六千六百七十萬美元，較去年同期增長一百五十萬美元或百分之零點九。

於回顧期內，北美市場汽車生產偏軟，及本集團於此市場已有相當高市場佔有率，限制了本集團之增長潛力。歐洲方面，為應付持續的價格壓力，本集團推出新一代產品取代現有售價較高的產品系列，因而亦對本集團業務增長構成影響。增加新應用產品及產量可讓本集團維持於市場的定位及領導地位。

動力及傳動系統亦已實行上文馬達業務所述類似減省成本及溢利改善措施。

## 工商用產品組別

工商用產品組別期內的銷售額減少三百二十萬美元或百分之零點八，至三億七千二百三十萬美元。工商用產品組別期內的銷售額佔本集團總營業額百分之三十四。

銷售分析（按地區）如下：

百萬美元	2007年上半年	2006年上半年	增長百分比
歐洲	93.7	86.6	8.2
亞洲	183.6	201.6	(8.9)
美洲	95.0	87.3	8.8

## 馬達

工商用產品組別業務單位為全球客戶提供度身訂造的動力解決方案。電動工具、家用電器及商業及生活產品市場方面，期內銷售總額達二億七千五百六十萬美元，較去年同期減少一千一百三十萬美元或百分之三點九。

由於策略性地撤出盈利低的產品及由於美國房屋銷售及消費信心下降以致美國電動工具市場偏軟，電動工具業務單位的銷售額減少九百六十萬美元（百分之十一），至七千七百五十萬美元，主要影響亞洲地區的銷售額，該等地區的客戶大部分從事以出口為主的裝配業務。相反，新產品推出市場成功擴大本集團於電子起動器分部的市場份額，且抵銷了氣體發動機市場的下跌。

商業及生活產品的銷售額減少四百六十萬美元（百分之四點六），至九千四百九十萬美元，主要由於日本相機應用分部的銷售額下跌，再次減低了亞洲區的銷售。

家用電器業務單位的銷售額增加二百九十萬美元（百分之二點九），至一億零三百二十萬美元，主要由於成功推出新馬達及泵平台。主要地板護理及大型家用電器市場的客戶佔有率的增加遠遠抵銷了盈利低業務產量減少的影響。

## 馬達及傳動系統

期內傳動器的銷售額增加四百九十萬美元，或百分之十點三，至五千二百八十萬美元，主要由於空調分部內成功推出新水壓閥產品及郵件分類分部錄得更強勁表現。

## 轉換器

期內轉換器的銷售額增加三百二十萬美元，或百分之七點九，至四千三百九十萬美元，主要由於在過往期間重整及鞏固製造業務後，生產工序及運輸供應鍊均有所改善。

## 其他業務

其他業務類別包括德昌電機投資的業務，包括 Parlex、Saia-Burgess 控制器及 China Autoparts, Inc.。

截至二零零七年九月三十日止六個月期間，其他業務的整體銷售額收益為一億零九百三十萬美元，佔德昌電機集團總營業額百分之十。相比去年，該類別於六個月期間的銷售額增加三百萬美元或百分之二點八。

**Parlex Corporation** 為軟性銅電路板及高分子厚膜電路板的生產商，於二零零七年九月三十日止六個月期間產生銷售額為六千零五十萬美元，較去年同期減少百分之四點三。雖然多個主要市場應用產品的銷售額均持續顯示非常正面的需求趨勢，但電腦設備市場的銷售額仍低於預期。

**Saia-Burgess** 控制器在歐洲編程控制器業素具盛名，錄得銷售額三千二百五十萬美元，較去年同期上升百分之五點三。此業務同時切合對原設備製造商及系統集成商的顧客的需要，其新一代人類機器界面產品的市場反應非常正面。

**China Autoparts** 期內的銷售額為一千六百三十萬美元，較二零零六年六個月同期上升百分之三十三點七。該公司為向中國迅速增長的國內汽車業供應鐵鑄零件發動機組的主要供應商。

## 貿易分部

德昌電機貿易於二零零四至二零零五年度成立，於中國建立採購平台，為全球客戶提供多種德昌電機目前未有生產之馬達及馬達相關電機零件，及為當地亞洲區顧客供應專業金屬。截至二零零七年九月三十日止六個月期間，銷售額達五千三百一十萬美元，較去年同期增加三百一十萬美元，或百分之六點一。本集團正積極致力擴展精密零件及電動子系統業務，將有助集團拓展高科技工業市場，而專業金屬業務於波動不定的市場環境下，仍然維持相對穩定。隨著關鍵質量增加及基建達到槓桿作用，此業務單位的溢利表現預期將大大改善。

## 財務狀況及流動資金

### 現金流量分析

#### 精簡現金流量

#### 截至九月三十日止六個月

百萬美元

	2007	2006	變動
除利息及稅項前溢利 *	115.9	91.8	24.1
折舊及攤銷（包括無形資產）	<u>44.6</u>	<u>44.4</u>	<u>0.2</u>
未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利 (EBITDA)	<b>160.5</b>	<b>136.2</b>	<b>24.3</b>
除稅前溢利中其他非現金項目	(11.3)	2.0	(13.3)
營運資金變動	<u>(8.9)</u>	<u>(56.0)</u>	<u>47.1</u>
<b>經營活動所得現金</b>	<b>140.3</b>	<b>82.2</b>	<b>58.1</b>
資本開支	(33.7)	(27.4)	(6.3)
出售資產及投資所得款項	<u>15.4</u>	<u>4.2</u>	<u>11.2</u>
<b>經營活動流動現金減經營投資活動</b>	<b>122.0</b>	<b>59.0</b>	<b>63.0</b>
利息（已付）減已收利息	(8.5)	(10.7)	2.2
稅項	(4.2)	(14.7)	10.5
已派股息	(40.0)	(40.0)	-
庫存股份及流動證券	(1.4)	0.1	(1.5)
現金及透支及貸款之匯兌收益	<u>1.8</u>	<u>1.3</u>	<u>0.5</u>
<b>現金流入／（流出）淨額</b>	<b><u>69.7</u></b>	<b><u>(5.0)</u></b>	<b><u>74.7</u></b>
<b>用作償還負債</b>	<b>25.5</b>	<b>81.7</b>	<b>(56.2)</b>
<b>現金及等同現金項目淨額增加／（減少）**</b>	<b>43.4</b>	<b>(87.2)</b>	<b>130.6</b>
<b>負債淨值之匯兌收益及短期投資變動</b>	<b>0.8</b>	<b>0.5</b>	<b>0.3</b>
	<b><u>69.7</u></b>	<b><u>(5.0)</u></b>	<b><u>74.7</u></b>

\* 會計賬目中之營業溢利

\*\* 參照會計賬目中之簡明綜合現金流量表

### 現金流量

自營運產生現金仍為本集團主要優勢之一。於六個月期間，上述經營活動產生的現金（除資本支出及除出售固定資產所得款項前）為一億四千零三十萬美元，相比去年同期則為八千二百二十萬美元。

五千八百一十萬美元之增幅主要由於營業溢利增加二千四百一十萬美元及營運資金表現與去年同期比較有重大改善。本年度營運資金增加八百九十萬美元，相比去年同期營運資金則增加五千六百萬美元。

## 營運資金

總括而言，不計及貨幣匯兌影響淨額一千四百二十萬美元，營運資金自二零零七年三月三十一日增加八百九十萬美元。

於二零零七年九月三十日，應收貨款達四億二千五百五十萬美元，其中百分之七十七點二的賬齡少於六十日。若撇除貨幣匯兌影響，期內增加為三百八十萬美元。

於二零零七年九月三十日，存貨及在製品達二億八千六百八十萬美元。若撇除貨幣匯兌的影響，期內增幅為二千八百六十萬美元，或百分之十一點四，主要由於歐洲業務的存貨上升以應付市場需求及服務水平承諾。美國的存貨亦因銷售增加而上升。本年度存貨周轉期為七點六，而去年同期則為七點一，反映出存貨管理整體較去年同期有所改善。

營運資金資產的部分增幅為應付貨款及其他應付賬款增加二千八百二十萬美元（未計匯兌影響）所抵銷。

## 資本性開支

本期間的資本性開支為三千三百七十萬美元，較固定資產折舊開支（撇除無形資產折舊）少二百二十萬美元。

出售資產及投資所得款項為一千五百四十萬美元，較去年同期上升一千一百二十萬美元，主要由於出售土地及樓宇以及出售非核心業務 MiCS MicroChemical Systems SA。

## 利息及稅項

已付利息淨額（扣除現金結餘的利息收入後）為八百五十萬美元，由於逐步減少貸款及增加現金結餘，故較去年同期有所減少。於二零零七年九月三十日的短期透支及長期貸款較去年減少七千九百九十萬美元，現金結餘則較去年增加四千二百三十萬美元。

已付稅項（扣除退款）為四百二十萬美元，較去年同期減少一千零五十萬美元。期內收回稅項退款與德國及瑞士業務的過往課稅年度有關。

## 股息及其他現金流量

本期間內就二零零六至二零零七財政年度派付末期股息四千萬美元，與去年所派付股息水平相若。

## 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三十四。



本六個月期間的債務淨額減少六千九百七十萬美元。於二零零七年九月三十日，貸款淨額（貸款總額減現金及其他按公平值計入損益的財務資產）為三億五千三百五十萬美元，而於二零零七年三月三十一日則為四億二千三百二十萬美元。

如上表所示，債務淨額狀況減少主要由於利潤表現改善及營運資金管理的提升。扣除資本性開支並計入出售資產的銷售所得款項後，經營流動現金為一億二千二百萬美元，為去年同期之兩倍。

## 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二億六千萬美元。

## 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，政策由最高管理層制訂。

## 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。截至二零零七年九月三十日止期間，該等業務單位之銷售額當中百分之五十三以美元結算；百分之三十七以歐元結算；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，本集團以期貨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。

## 人力資源及環境、健康及安全

於二零零七年九月三十日，德昌電機集團聘用超過四萬名全職及分包員工。

本集團因應業務所在當地的勞動市場情況，提供具競爭力的薪酬待遇和各種福利計劃。

本集團為歐洲、香港及美國若干類別的員工推行多個界定福利及界定供款退休計劃，並為若干管理人員和高級行政人員提供獎勵計劃，根據本集團收益、純利、所得現金、其他輔助財務指標，以及個人達標情況等表現基準，發放年度及長期獎勵。

本集團繼續推行重點領袖培育計劃「JENESIS」，栽培本集團未來領導人才，課程分別以英語及普通話講授。於二零零七年七月，本集團舉辦第三屆「高級管理培訓研討會」，繼續扶掖本集團高級管理層中的國際精英。

本集團恪守對環境、健康與安全的長遠承諾，並克盡企業公民的責任。本集團現時正繼續為位於廣東省沙井的主要生產設施申請 ISO14000 認證，有關進展良好，而本集團在歐洲及北美洲的主要設施均已取得ISO14000 證書。

二零零三年，本集團行政總裁於沙井推行安全第一的安全計劃繼續產生令人印象深刻的成效。

## 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。

截至二零零七年九月三十日止六個月期間內，本公司獨立非執行董事史美倫女士辭任本公司審核委員會成員職務，生效日期為二零零七年八月一日。本公司現任非執行董事汪建中先生獲委任接替史美倫女士出任審核委員會成員，生效日期為二零零七年八月一日。除上述以外，各委員會的成員與本公司二零零七年度年報內企業管治報告所載者相同。

截至二零零七年九月三十日止六個月內，本公司繼續遵守企業管治報告所載的企業管治常規。

### 企業管治常規守則

除下列的偏離情況外，截至二零零七年九月三十日止六個月內，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，在截至二零零七年九月三十日止六個月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。

## 審閱中期業績

本公司於截至二零零七年九月三十日止六個月的中期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

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

## 刊載業績公佈及中期業績報告

本公司之中期業績公佈載於本公司之網頁 ([www.johnsonelectric.com](http://www.johnsonelectric.com)) 及聯交所之網頁 ([www.hkex.com.hk](http://www.hkex.com.hk))。本公司之二零零七年中期業績報告，將約於二零零七年十二月二十一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，二零零七年十二月七日

網址：[www.johnsonelectric.com](http://www.johnsonelectric.com)