



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)

截至二零零八年九月三十日止期內 中期業績報告

摘要

- 營業額上升百分之三，至十一億三千萬美元
- 未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利(EBITDA)下跌百分之二十八，至一億一千五百萬美元
- 未計終止新業務的非經常性開支，營業溢利下跌百分之十七，至九千六百萬美元
- 股東應佔溢利淨額下跌百分之四十三，至四千六百萬美元
- 負債比率(淨債務佔股東權益)為百分之二十八

本公司董事會宣佈：截至二零零八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45,503,000美元，較二零零七年同期下跌百分之四十三。

財務業績

截至二零零八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二零零七年同期之比較數字詳列如下：

簡明綜合損益表

	附註	未經審核	
		截至 9 月 30 日止六個月	
		2008 千美元	2007 千美元
營業額	2	1,130,119	1,094,176
銷售成本		(837,145)	(810,180)
毛利		292,974	283,996
其他收入及收益		2,881	12,720
分銷及行政費用		(198,004)	(178,150)
終止新業務		(27,518)	-
重組撥備及資產減值		(2,111)	(2,703)
營業溢利	3	68,222	115,863
融資成本，淨值		(6,480)	(9,764)
所佔聯營公司溢利		101	51
除所得稅前溢利		61,843	106,150
所得稅開支	4	(14,264)	(21,000)
期內溢利		47,579	85,150
應佔權益：			
本公司權益持有人		45,503	79,792
少數股東權益		2,076	5,358
		47,579	85,150
中期股息	5	-	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	1.24	2.17
攤薄	6	1.24	2.17

* 撇除終止新業務之每股盈利的計算，請參閱附註 6。

簡明綜合資產負債表

二零零八年九月三十日結算

	附註	未經審核 於9月30日 2008 千美元	已審核 於3月31日 2008 千美元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及機器設備		394,649	409,864
投資物業		42,822	38,978
租賃土地及土地使用權		22,222	22,462
無形資產		702,318	775,162
聯營公司		1,861	1,920
遞延所得稅資產		28,125	28,892
持作出售之財務資產		5,442	5,833
按公平值計入損益之其他財務資產		8,411	8,813
		<u>1,205,850</u>	<u>1,291,924</u>
流動資產			
存貨及在製品		294,025	269,924
應收貨款及其他應收賬款	7	469,367	505,561
其他財務資產		5,630	15,111
預繳所得稅稅項		5,775	4,126
銀行結餘及現金		258,963	268,031
		<u>1,033,760</u>	<u>1,062,753</u>
流動負債			
應付貨款及其他應付賬款	8	339,507	352,286
當期所得稅負債		29,710	25,642
其他財務負債		12,693	24,979
貸款		34,027	37,796
撥備及其他負債		30,709	30,003
		<u>446,646</u>	<u>470,706</u>
流動資產淨值		<u>587,114</u>	<u>592,047</u>
資產總額減流動負債		<u>1,792,964</u>	<u>1,883,971</u>
非流動負債			
貸款		526,537	526,686
其他財務負債		49,886	84,639
遞延所得稅負債		87,484	96,500
撥備及其他負債		42,531	43,216
		<u>706,438</u>	<u>751,041</u>
淨資產		<u>1,086,526</u>	<u>1,132,930</u>

簡明綜合資產負債表 (續)

	未經審核 於 9 月 30 日 2008 千美元	已審核 於 3 月 31 日 2008 千美元
權益		
股本	78,441	77,704
儲備	973,967	978,080
擬派股息	-	46,158
	<u>1,052,408</u>	<u>1,101,942</u>
少數股東權益	34,118	30,988
權益總額	<u>1,086,526</u>	<u>1,132,930</u>

簡明綜合確認收支報表

截至二零零八年九月三十日止六個月

未經審核
截至 9 月 30 日止六個月
2008 2007
千美元 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	3,338	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	(551)	(761)
持作出售之財務資產：		
— 公平值收益／（虧損）	167	(355)
— 出售撥回之儲備	(185)	(120)
對沖工具：		
— 公平值收益	2,900	8,148
— 轉往損益表	(4,134)	(4,430)
對沖工具之公平值收益之遞延所得稅項影響	(1,338)	(491)
界定福利計劃之精算（虧損）／收益	(3,323)	693
界定福利計劃精算虧損／（收益）之 遞延所得稅項影響	764	(16)
折算海外附屬公司及聯營公司之匯兌差額	(45,184)	29,335
直接於權益中確認之（虧損）／收入淨額	(47,546)	36,349
期內溢利	47,579	85,150
期內確認收入總額	33	121,499
應佔權益：		
本公司權益持有人	(2,880)	115,341
少數股東權益		
期內應佔溢利	2,076	5,358
折算海外附屬公司之匯兌差額	837	800
	2,913	6,158
	33	121,499

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二零零八年三月三十一日止年度的年度財務報表所採用者一致，惟本集團已採納於二零零八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中期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 / (虧損)	
	2008 千美元	2007 千美元	2008 千美元	2007 千美元
製造	1,082,577	1,041,077	97,100	115,343
貿易	47,542	53,099	(1,360)	520
終止新業務	-	-	(27,518)	-
	1,130,119	1,094,176	68,222	115,863

次要報告形式 — 地區分部

	2008	2007
	千美元	千美元
營業額按客戶訂單來源地區劃分		
亞洲	367,751	345,499
美洲	246,292	284,823
歐洲	516,076	463,854
	1,130,119	1,094,176

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 35,892,000 美元（2007：35,657,000 美元），而無形資產及租賃土地及土地使用權之攤銷支出為 10,094,000 美元（2007：9,008,000 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十六點五（2007：百分之十七點五）撥出準備。海外稅項按期內應課稅溢利依當地適用稅率撥出準備。

	2008 千美元	2007 千美元
當期稅項		
香港利得稅	7,095	8,535
海外稅項	10,041	11,690
	17,136	20,225
遞延所得稅稅項	(2,872)	775
	14,264	21,000

5. 中期股息

董事會並不建議派發截至 2008 年 9 月 30 日止六個月的中期股息 (2007：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 45,503,000 美元計算（2007：79,792,000 美元）。

每股基本盈利乃根據期內已發行加權平均股份 3,663,347,000（2007：3,672,196,000）股計算。

若撇除終止新業務帶來的 27,518,000 美元非經常性影響，股東應佔溢利為 73,021,000 美元，而每股盈利應為每股 1.99 美仙。

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淨額 385,708,000 美元（2008 年 3 月 31 日：430,741,000 美元）。以下為應收貨款淨額按逾期日為基礎之賬齡分析：

	當期 千美元	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 9 月 30 日結餘	319,852	52,814	6,234	6,808	385,708
2008 年 3 月 31 日結餘	369,723	51,587	5,062	4,369	430,741

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 192,212,000 美元（2008 年 3 月 31 日：227,425,000 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
2008 年 9 月 30 日結餘	156,565	20,265	15,382	192,212
2008 年 3 月 31 日結餘	181,501	32,550	13,374	227,425

主席報告

財務業績概覽

截至二零零八年九月三十日止六個月內，德昌電機的主要營運業務發展穩健，對於環球製造業的公司而言，宏觀經濟環境變得十分具挑戰性。

集團於財政年度上半年的集團總銷售額為十一億三千萬美元，較去年同期上升百分之三，而股東應佔溢利則下跌百分之四十三至四千六百萬美元。此溢利數字已扣除與本公司之決定終止最近成立的恆綠集團 (Green Vision Group) 廢金屬貿易及再循環業務有關的非經常性虧損及終止業務開支二千八百萬美元。

期內影響營業額的主要因素，包括北美洲汽車及電動工具市場的終端客戶需求疲弱，以及歐元及其他貨幣兌美元匯價的強勢。撇除匯價轉變的影響，集團的銷售額下跌約百分之三。

成本方面，上半年的業績受鋼價及銅價高企，以及因國內勞動工資上漲及人民幣升值，直接對生產成本構成負面影響。然而，由於管理層致力於高毛利產品，並個別提高銷售價格，提升廠房的生產力，以及提升以往表現遜色的業務單位的盈利貢獻，整體毛利率維持與去年同期相若的水平。因此集團的毛利上升九百萬美元或百分之三，至二億九千三百萬美元。

銷售及行政開支上升二千萬美元，主要由於外幣費用的折算因素，及對沖外匯的成本。撇除這些影響，銷售及行政開支佔銷售額的百分比維持與去年同期相約的水平。銷售及行政開支上升及其他收入收益減少（包括在去年同期出售資產所得的一次性收入），令上半年未計重組及終止新業務的經營溢利為九千八百萬美元，去年同期為一億一千九百萬美元。

國內廢金屬貿易及銷售市場出現異常的波動，對德昌電機貿易業務內的一個獨立營運恆綠集團產生嚴重負面影響。一如上文所述，有見於在可見的未來，這市場的波動性仍然持續及經濟環境難以預測，集團決定終止這項新的業務單位，引致非經常性虧損（包括資產減值及終止業務的開支）二千八百萬美元。與其他業務的重組費用二百萬美元合計，集團的經營溢利減少百分之四十一，為六千八百萬美元。

計及較低的融資、入息稅及少數權益費用，本財政年度上半年的綜合股東應佔溢利下降三千四百萬美元，至四千六百萬美元，或每股一點二四美仙。

德昌電機集團繼續維持穩健的總體財務狀況，營運現金流保持一貫正面，負債水平穩健。於二零零八年九月三十日，包括現金儲備二億五千九百萬美元在內，集團的淨債務佔股東權益比率為百分之二十八。

中期股息

本集團供應產品的市場動盪不定，加上難以預測未來經濟境況，本集團深信，在此艱困時期，預留營運現金，對股東而言更為合適。因此，董事會決定並不派發中期股息（二零零七年：每股零點五八美仙）。

多元化及強大的市場地位 力抗經濟不景

受惠於集團多元化的環球客戶群，德昌電機於上半年在其主要地域市場的表現，與宏觀的經濟情況及趨勢一致。

歐洲市場於上半年佔集團總銷售額百分之四十六，與去年相比上升百分之十一，反映歐元匯率於期內相對強勢，以及集團的市場佔有率上升及終端客戶需求於期內普遍維持正面。亞洲佔集團總銷售額三分之一，多項業務單位的市場滲透率均有所增加，尤其是國內市場，加上人民幣升值，地區銷售因而上升百分之七。在上半年佔集團總銷售額百分之二十二的美洲市場，情況則不同。在北美洲，嚴重的經濟衰退正影響著房屋和汽車業，因而無可避免地對德昌電機應用於汽車、電動工具及家用電器的產品的需求下跌。雖然南美的銷售額由小份額持續增長，美洲市場總體的銷售額仍然下跌了三千九百萬美元或百分之十四。

兩大業務組別 —— 汽車產品組別及工商用產品組別 —— 在利用集團增強的技術能力以設計及引進市場新的動力子系統及傳動器產品，均取得進展。這個策略有多方面的優點：鞏固及突出德昌電機在現有客戶群的地位，開啓進軍新客戶的大門，並因集團產品增值而可調升價格。

在科技系列的另一端，集團標準的唯易電機 (V Motor) 業務單位，正發展成爲一個在入門門檻比較低、而價格的壓力也較大的工商用產品組別中的微型馬達業務層內具效益及具競爭性和盈利能力的供應商。

集團其他規模較小的業務單位，在試驗的情況下大部份均能取得令人滿意的成績。軟性印刷電路板專業生產商 Parlex，經過一系列以改善其製造覆蓋層面及營運效益的重要重組活動後，業務踏上一條令人鼓舞的軌道。Saia-Burgess 控制器於上半年取得良好的銷售增長，並正推出一系列網上面板及特別受歐陸客戶群歡迎的人工機器界面的產品。在中國大陸，China Autoparts, Inc. 的發動機缸體鑄件業務亦取得顯著的銷售增長，惟突然大幅上升的原料成本削弱了其邊際利潤的百分比。

集團的其他業務均有進展，唯一主要例外的是德昌電機貿易。除了恆綠廢金屬貿易及再循環業務有關的虧損及終止之開支外，特殊物料業務因市場急劇波動，及近期南中國的中小型企業客戶群的需求及價格大幅下跌，而同樣面對困難的經營環境。

前景

縱使集團基本的營運表現在財務年度的上半年總體相對理想，但目前極難準確地衡量下半年的前景。

十月及十一月的營業趨勢顯示銷售顯著減弱，與已公佈宏觀的經濟指標相符，顯示經濟活動減少的趨勢正由北美洲蔓延至歐洲及亞洲。佔集團營業額約一半的環球汽車業，正面臨最近歷史上最大幅度的收縮，而目前亦無清楚跡象顯示衰退將持續多久，及對行業未來結構將產生什麼的影響。雖然德昌電機在供應予汽車業的個別部件及子系統產品市場，擁有非常強勁的競爭地位，惟集團預計並作出準備，汽車產品組別的銷售，對下半年及下年度的盈利貢獻將減弱。

另一方面，工商用產品組別的顧客群及終端市場更多元化。雖然嚴峻的環球衰退所帶來的負面影響無可避免，但集團對此業務組別的銷售前景普遍仍較樂觀。

近期商品特別是銅及鋼的價格大幅修正，是有助於未來對抗盈利能力下跌的一個潛在因素。基於目前供應原材料之遠期合約的期限，預期此價格之修正不會對本財政年度下半年產生重大得益。然而，若目前的價格走勢持續，集團預期將對二零零九/一零年度有正面影響。

近期外匯大幅調整，若情況持續，對德昌電機的財務業績將產生不同的影響。以美元列示時，歐元弱勢會令銷售額及盈利降低。而人民幣匯率升勢減慢將使集團於中國日益受壓之成本基地得到舒緩。

在此前所未有及瞬息萬變之時刻，管理層的重點乃放於基礎上：支援客戶、謹慎管理現金、精簡營運及盡量減低風險。德昌電機正與客戶、供應商及員工緊密合作，共渡時艱。同時亦保持實力，待環球經濟氣候回復到較正常水平時，我們仍保持回彈能力。

集團將繼續投資發展結合集團最優良之馬達、傳動器、動力系統及其他技術之新產品，以支援及提升客戶之業務。儘管現時環球經濟及集團數個主要市場反覆波動，集團有信心德昌電機能一直繼續鞏固其具競爭力的市場地位。

汪穗中

主席及行政總裁

香港，二零零八年十二月五日

管理層討論及分析

銷售回顧

截至二零零八年九月三十日止六個月，本集團的營業總額由十億九千四百二十萬美元增加至十一億三千零一十萬美元，增長三千五百九十萬美元或百分之三點三。對比上一段期間，歐元及其他貨幣兌美元升值，為本集團銷售額帶來收益六千五百五十萬美元，若撇除此項影響，本集團銷售額下跌百分之二點七。

地區分析

百萬美元	二零零八/九年 上半年	%	二零零七/八年 上半年	%	增長
歐洲	516	46%	464	42%	11.2%
亞洲	368	32%	345	32%	6.7%
美洲	246	22%	285	26%	-13.7%
總額	1,130	100%	1,094	100%	3.3%

本集團乃透過兩個分部管理集團之業務活動：製造及貿易。集團銷售分析如下：

集團銷售分析 百萬美元	二零零八年 上半年		二零零七年 上半年		增加／（減少）	
	銷售	%	銷售	%		%
馬達	406	36%	393	36%	13	3%
車廂環境	44	4%	53	5%	(9)	-17%
車身器材	91	8%	83	8%	8	10%
動力散熱	218	19%	201	18%	17	8%
動力傳輸管理	39	4%	34	3%	5	15%
底盤制動器	14	1%	22	2%	(8)	-36%
動力及傳動系統	177	16%	167	15%	10	6%
汽車產品組別	582	52%	559	51%	23	4%
馬達	281	25%	275	25%	6	2%
家用電器	108	10%	103	9%	5	5%
電動工具	62	5%	77	7%	(15)	-20%
商業及生活產品	111	10%	95	9%	16	17%
動力及傳動系統	100	9%	97	9%	3	3%
工商用產品組別	381	34%	372	34%	9	2%
其他製造業務	119	11%	109	10%	10	9%
製造分部	1,083	96%	1,041	95%	42	4%
貿易分部	47	4%	53	5%	(6)	-11%
銷售總額	1,130	100%	1,094	100%	36	3%

製造分部

列入製造分部內的不同業務，在技術、製造程序、供應鏈管理、品牌與渠道管理，以至業務模式結構等各方面，均有很多共通之處。綜合而論，這些業務在很多領域均可締造協同效益，包括提升收入能力、分擔共同工序及成本等。

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製造業務。

以下評述所提及的貨幣效應，乃指以美元計值的銷售影響，其中本年度外幣銷售額的換算匯率有別於上一段期間（截至二零零七年九月三十日止六個月）。然而，本公司亦錄得以其他非美元貨幣計值的成本，有關該等貨幣效應對製造成本基礎以及分銷及行政費用的影響，請參閱第十六至十七頁「財務業績」中「毛利」及「分銷及行政費用」兩節。

汽車產品組別

期內汽車產品組別的銷售額為五億八千二百四十萬美元，佔本集團總營業額百分之五十二，較上年度銷售額五億五千九百四十萬美元，增加二千三百萬美元或百分之四。在上述增幅之中，歐元、人民幣及其他貨幣兌美元升值帶來收益四千八百八十萬美元。若撇除此項因素，銷售額實際減少百分之五。

在多項計劃行之有效帶動下，亞洲及南美洲市場之銷售額持續增長，並提高本集團於該等地區之市場佔有率。歐洲方面，若撇除貨幣效應，隨著創新產品之銷售額於部分市場有所增長，得以抵銷其他市場銷售額之減少，令整體銷售額維持平穩。然而，由於北美洲汽車市場急劇倒退，導致該區銷售額大幅下挫。

銷售分析（按地區）呈報如下：

百萬美元	二零零八/九年 上半年	%	二零零七/八年 上半年	%	增長
歐洲	366	63%	334	60%	10%
亞洲	91	16%	71	13%	28%
美洲	125	21%	154	27%	-19%
總額	582	100%	559	100%	4%

馬達

馬達銷售額由三億九千二百七十萬美元增長一千三百二十萬美元或百分之三，至四億零五百九十萬美元。在上述增幅之中，歐元及其他貨幣兌美元升值佔三千一百六十萬美元。若撇除此項因素，銷售額實際下降百分之五。

北美汽車市場發展凌厲，而歐洲市場則首現緩和之勢。然而，本集團產品用途廣泛，加上供應遍及全球，令銷售額不被汽車業衰退拖累，整體上減幅並不嚴重。此外，本集團成功開發及推介新產品，繼續為尋求將生產轉移至較低成本地區之客戶提供支援，並成功增加本集團在亞洲及南美洲內高速增長市場之滲透率。本集團亦加強集中發展增長市場，並與當地主要市場翹楚締建策略夥伴關係，而各夥伴關係現正處於不同進展階段。

儘管歐元及其他貨幣兌美元升值帶來收益二百三十萬美元，車廂環境產品包括天窗調校馬達、電動座位調校馬達及電動升降閘門的銷售額仍由五千二百七十萬美元減至四千三百九十萬美元，減幅為八百八十萬美元或百分之十七。若撇除此項貨幣因素，銷售額實際下跌百分之二十一。在亞洲市場，尤其天窗產品方面呈現增長。由於佔銷售額較大比重之重型貨車受行業衰退沉重打擊，故北美市場之銷售額顯著下挫。本集團在歐洲市場能維持市場份額，惟該市場已開始呈衰退跡象。本集團致力制訂奏效策略，以符合市場對體積較輕巧且具同等馬力產品之需求，同時銳意在發展中金磚四國市場取得增長。

車身器材產品包括倒後鏡、車頭燈、門鎖、捲繞鎖及墊圈泵，該器材業務單位之銷售額由八千二百八十萬美元增至九千一百三十萬美元，增長八百五十萬美元或百分之十。在上述增幅之中，歐元及其他貨幣兌美元升值佔五百二十萬美元。若撇除此項貨幣因素，銷售額實際增加百分之四。銷售增長的原因包括：部分客戶生產基地遷至中國地區後，令該地區的需求增加，及本集團傳統門鎖及墊圈泵產品之強勁表現。歐洲銷售額的增加，主要由於歐元兌美元匯率升值，若撇除這項因素，銷售額一如在美洲受疲弱市況影響而輕微下跌。

動力散熱產品主要包括冷卻電動風扇模組及馬達，該器材業務單位之銷售額由二億零一百一十萬美元增至二億一千八百三十萬美元，增長一千七百二十萬美元或百分之九。在上述增幅之中，歐元及其他貨幣兌美元升值佔二千一百一十萬美元。若撇除此項貨幣因素，銷售額實際減少百分之二。在歐洲，歐元兌美元匯率升值，有助抵銷因結束營運平台及淘汰競爭力欠佳產品所造成銷售額下降百分之十二。在北美洲，銷售額在疲弱市況影響下減少百分之七。南美洲及中國之銷售額增長強勁。撇除人民幣升值產生的收益，中國之銷售額上升百分之二十九，乃由於最近發展成功之業務加強生產所致。

動力傳輸管理產品包括油泵、氣泵及引擎氣體管理系統，其銷售額自去年跌勢反彈，由三千三百五十萬美元增至三千八百五十萬美元，增長五百萬美元或百分之十五。歐元及其他貨幣兌美元升值佔該增幅二百三十萬美元。若撇除此項貨幣效應，銷售額實際增加百分之八。若撇除歐元兌美元匯率升值之影響，美洲及歐洲之銷售額增長百分之九。增長來自成功推出引擎氣體回流馬達等新產品，該產品旨在提高市場關注燃料效益及環保問題。

儘管歐元及其他貨幣兌美元升值帶來收益七十萬美元，底盤制動器產品包括剎車系統及分動箱起動器之銷售額仍由二千二百五十萬美元減至一千三百八十萬美元，下跌八百七十萬美元或百分之三十六。若撇除此項貨幣因素，銷售額實際減少百分之四十二。由於本集團正在淘汰競爭力較遜色之產品，故北美洲及亞洲市場之銷售額顯著下挫。在歐洲，剎車系統表現強勢，帶動銷售額增長。全球方面，本集團現正專注開發剎車及傳導系統之新一代產品。

動力及傳動系統

動力及傳動系統包括轉換器、感應器及螺線管產品，該器材業務單位之銷售額由一億六千六百七十萬美元增加九百八十萬美元或百分之六，至一億七千六百五十萬美元。在上述增幅之中，歐元及其他貨幣兌美元升值佔一千七百二十萬美元。若撇除此項因素，銷售額實際減少百分之四。

銷售額減少主要由於北美市場疲弱所致，當中以越野車（SUV）尤甚。儘管有種種跡象顯示歐洲市場步入衰退，但撇除貨幣升值的優勢，本集團仍能取得百分之五增長。本集團推出的創新產品以消費者舒適安全為設計重點，推動市場佔有率進一步擴大。本集團業務在亞洲繼續穩步上揚，而亞洲對既舒適亦低成本汽車之需求日益殷切，而此乃區內增長迅速的市場，現仍處於發展初期。

傳動系統之銷售額由一億二千零二十萬美元增加八百八十萬美元或百分之七，至一億二千九百萬美元。在上述增幅之中，歐元及其他貨幣兌美元升值佔一千二百二十萬美元。若撇除此項因素，銷售額實際減少百分之三。歐洲市場佔有率穩健，若撇除貨幣升值之因素，當地銷售額增長百分之五，另亞洲銷售額由小份額客源組成，上升百分之六十五，即使該兩地銷售額理想，亦只部分彌補北美洲嚴峻市況帶來之衝擊。

轉換器、感應器及螺線管產品之銷售額由四千六百五十萬美元增加一百萬美元或百分之二，至四千七百五十萬美元。在上述增幅之中，歐元及其他貨幣兌美元升值佔五百一十萬美元。若撇除此項因素，銷售額實際減少百分之九。由於重型貨車市場疲弱不振，美洲之銷售大幅下滑。在歐洲，儘管本集團作出策略決定退出非核心產品線，就歐元兌美元匯率升值作出調整後，銷售額只錄得百分之四增長。由於亞洲區開始要求此等產品須具備更舒適及安全特點，故該區銷售額增長強勁，且未來市場發展潛力豐厚。

工商用產品組別

期內工商用產品組別的銷售額由三億七千二百三十萬美元增加八百七十萬美元或百分之二點三，至三億八千一百萬美元。工商用產品組別期內的銷售額佔本集團總營業額百分之三十三點七。歐元及其他貨幣兌美元升值，為組別之銷售額帶來收益九百萬美元。若撇除此項因素，銷售額實際上保持平穩。

銷售分析（按地區）如下：

百萬美元	二零零八/九年 上半年	%	二零零七/八年 上半年	%	增長
歐洲	106	28%	94	25%	13%
亞洲	192	50%	183	49%	5%
美洲	83	22%	95	26%	-13%
總額	381	100%	372	100%	2%

馬達

商業及生活產品、家用電器及電動工具業務單位之銷售額由二億七千五百六十萬美元增加五百二十萬美元或百分之一點九，至二億八千零八十萬美元。歐元及其他貨幣兌美元升值，為該業務單位之銷售額帶來收益一百一十萬美元。若撇除此項因素，銷售額實際增加百分之一點四。

家用電器業務單位之銷售額由一億零三百二十萬美元增加四百五十萬美元或百分之四點三，至一億零七百七十萬美元。匯兌效應並不明顯。亞洲及歐洲銷售額增長強勁，惟被北美洲市場銷售減少所抵銷，該區銷售額因經濟放緩而在上一段期間輕微下降。食品飲料應用產品分部在歐洲及大中華地區呈強勢增長，然而，受到美國經濟衰退的衝擊，洗碗機泵及滾筒刷的銷售額屬平穩。

電動工具業務單位之銷售額由七千七百五十萬美元減少一千五百四十萬美元或百分之十九點八，至六千二百一十萬美元。匯兌效應並不顯著。銷售額減少主要由於北美市場弱勢，當地銷售額減少九百九十萬美元，其中電動工具市場尤甚。亞洲的銷售額減少五百八十萬美元。起動馬達的銷售額仍維持去年相同水平，即使面對市場收縮，其市場佔有率仍達致增長。

商業及生活產品業務單位包括商業器材、個人用品、健身、屋宇自動化與保安及影音設備之產品，銷售額由九千四百九十萬美元增加一千六百一十萬美元或百分之十六點九，至一億一千一百萬美元。匯兌效應並不明顯。在北美洲、歐洲及亞洲市場之銷售額分別增長百分之十五點二、百分之四點二及百分之十八點六。噴墨打印機、鐳射打印機、遊戲及美容產品應用馬達分別錄得收入增長百分之十七、百分之二百七十、百分之七十六及百分之十七。此等增長乃受到本集團著重推出新產品及計劃、市場需求增加以及產品價格及市場佔有率提高所帶動。商業業務單位之盈利能力改善，主要由於重組生產覆蓋層面令成本減少。

動力及傳動系統

傳動系統業務單位之銷售額由五千二百八十萬美元增加三百六十萬美元或百分之六點八，至五千六百四十萬美元。歐元及其他貨幣兌美元升值，為該業務單位之銷售額帶來收益三百七十萬美元。若撇除此項貨幣效應因素，實際銷售額與去年相若。

在暖氣抽風及空調產品分部穩固市場地位的支持下，歐洲的銷售額強勁，該等產品廣泛應用本集團的步進馬達技術。特為此市場開發的子系統現已成功面市。北美洲市場的銷售額較上一年度減少，乃受到經濟衰退所影響，儘管如此，本集團仍能保持市場佔有率，並能提升若干產品價格，以抵銷原材料成本上漲的影響。由於打印機應用產品需求增加，故亞洲之銷售額節節上升。

轉換器、感應器及傳動器業務單位包括家居用品、商業機器、工業儀器、屋宇自動化與保安、暖氣抽風與空調產品，其銷售額與去年相若。歐元及其他貨幣兌美元升值，為該業務單位之銷售額帶來收益四百二十萬美元。若撇除此項貨幣效應，銷售額實際減少百分之九點六。由於終止盈利欠佳業務，故亞洲的銷售額較去年遜色百分之八。奏效分銷管理，乃此項業務之關鍵，有見及此，本集團

繼續致力擴大間接銷售渠道，以促進增長。此外，在本集團為客戶提供的子系統及動力解決方案中，轉換器已逐漸成為不可缺少部分。

其他製造業務

本集團其他製造業務包括 Parlex Corporation、Saia-Burgess 控制器及 China Autoparts, Inc.。期內銷售額如下：

百萬美元	二零零八/九年 上半年	二零零七/八年 上半年	增長
Parlex	56	60	-7%
Saia Burgess 控制器	41	33	24%
China Autoparts, Inc.	22	16	38%
總額	119	109	9%

Parlex Corporation 為軟性印刷電路板及互聯解決方案供應商，銷售額達五千五百九十萬美元，較上一段期間減少百分之七點六。由於美國的家居用品市場需求疲弱，導致銷售額減少，而歐洲市場因通訊及汽車分部銷售額的增加被醫療分部銷售額減少所抵銷，故於歐洲的銷售額實際與去年相若。

鑑於過去兩年在北美及中國市場實施的重組計劃，加上對以往若干利潤欠佳分部的價格上調，及本集團退出部分盈利未如理想的分部、著重加強開發新產品及改善生產效率，這些因素均令 Parlex 目前能產生正營運現金流。

Saia-Burgess 控制器在編程控制器業素具盛名，主要搶攻歐洲市場，於本年度上半年錄得銷售額四千一百萬美元，較上一段期間增加百分之二十四點二。歐元及其他貨幣兌美元升值，為該業務單位之銷售額帶來收益五百四十萬美元。若撇除此項貨幣效應，銷售額實際較上一段期間增加百分之九點五。

China Autoparts, Inc. 為中國汽車業內首屈一指的優質鐵鑄零件生產商，銷售額達二千二百三十萬美元，較上一段期間增加百分之三十七點五。人民幣兌美元升值，為該等銷售額帶來收益二百萬美元。若撇除此項貨幣效應，銷售額較上一段期間增加百分之二十四點六。銷售額上升反映中國汽車市場不斷增長。

貿易分部

德昌電機貿易於二零零四／二零零五年度成立，於中國建立採購網絡，為全球客戶提供多種德昌電機目前未有生產之馬達相關電機零件及部件，並為亞洲區地方客戶供應特殊金屬。

該業務銷售額達四千七百五十萬美元，較去年減少五百六十萬美元，或百分之十點五。精密零件及子系統的業務仍相對穩定，惟特殊金屬業務受到市況波動及商品價格近期顯著下滑等不利因素影響。

貿易業務內負責採購及供應金屬廢料之新業務營運 – 恆綠集團 – 因近期有關物料之供求及定價顯著波動而遭受衝擊。由於本公司預期，有關情況將持續不穩，導致營運風險增加，故本公司現正終止恆綠集團之營運。此項營運之銷售額並無計入貿易分部之銷售額內，而此項業務之財務業績已在收益表內終止新業務項下獨立披露。

財務業績

分部損益表

百萬美元	截至二零零八年九月三十日止六個月				截至二零零七年九月三十日止六個月		
	製造	貿易	終止新業務*	總額	製造	貿易	總額
營業額	1,083	47	-	1,130	1,041	53	1,094
毛利	291	2	-	293	280	4	284
	27%	4%		26%	27%	8%	26%
其他收入及收益	3	0	-	3	13	-	13
分銷及行政費用	(195)	(3)	-	(198)	(174)	(4)	(178)
重組前營業溢利	99	(1)	-	98	119	0	119
重組	(2)	-	-	(2)	(3)	-	(3)
終止新業務	-	-	(28)	(28)	-	-	-
營業溢利	97	(1)	(28)	68	116	0	116
	9%			6%	11%		11%
融資成本	(6)	(0)		(6)	(10)	-	(10)
除所得稅前溢利	91	(1)	(28)	62	106	0	106
	8%			5%	10%		10%
所得稅	(14)	(0)	-	(14)	(21)	(0)	(21)
期內溢利	77	(1)	(28)	48	85	-	85
少數股東權益				(2)			(5)
股東應佔溢利				46			80

*恆綠集團

銷售

截至二零零八年九月三十日止六個月，本集團的營業總額由十億九千四百萬美元增至十一億三千萬美元，增長三千六百萬美元或百分之三點三，詳情載於第十一頁之圖表及接續第十一至十五頁之註釋。

毛利

毛利由二億八千四百萬美元增至二億九千三百萬美元，增長九百萬美元或百分之三點二。毛利佔銷售額維持平穩，達百分之二十六。期內，貨幣相對價值變動令毛利改善五百七十萬美元，另推行營運措施、改善銷售定價及實施成本控制亦帶動毛利上升三千二百四十萬美元。然而，此等改善措施大部份被下文闡述之外部不利因素抵銷，導致毛利減少二千九百一十萬美元。

貨幣

歐元與其他歐洲貨幣及人民幣與其他亞洲貨幣強勢之共同效益，乃為毛利帶來淨收益五百七十萬美元，佔銷售額百分之零點五。

歐洲之銷售及營運以歐元及其他歐洲貨幣結算，佔本集團業務重大比重。期內，換算此等貨幣令銷售額錄得匯兌收益五千六百三十萬美元，及令匯兌成本增加三千八百八十萬美元，因而產生淨收益一千七百五十萬美元。

在亞洲，換算人民幣及其他亞洲貨幣為銷售帶來匯兌收益九百三十萬美元，而匯兌成本則增加二千一百一十萬美元，因而產生淨虧損一千一百八十萬美元。

其他外部因素

成本結構內多個主要項目持續受壓，包括銅材、鋼材、能源及中國勞動力成本等，使毛利繼續受到不利影響，合計使毛利較上一段期間減少共二千九百一十萬美元，相當於銷售額的百分之二點六。

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轉變、推行多項措施改善生產流量及效率，以及實施其他營運計劃，種種因素推動毛利率上升。此外，定價措施繼續減輕物料成本急漲之不利影響。對比上一段期間，此等措施使毛利額外增加三千一百一十萬美元，相當於銷售額百分之二點八。

本集團 Parlex 業務之毛利扣除貨幣影響後較上一段期間增加三百二十萬美元，足證為重組此項業務活動作出之舉措現已取得成果，儘管銷售額較少，惟盈利能力大大提升。此項業務現已準備就緒，定必帶來盈利增長。

本集團其他製造業務之毛利扣除貨幣影響後下跌七十萬美元，原因為即使錄得相對上一段期間較高之銷量，Saia Burgess 控制器及 China Autoparts 業務的毛利率備受沉重壓力。

德昌電機的貿易業務（恆綠集團除外）之毛利扣除貨幣影響後較上一段期間下跌二百六十萬美元，主要由於該業務之銷量及毛利率減少。

其他收入及收益

其他收入及收益由一千二百七十萬美元減少九百八十萬美元，至二百九十萬美元。上一段期間因出售資產產生的收益屬一次性質，故本年內不再發生。

分銷及行政費用

分銷及行政費用由一億七千八百二十萬美元增加一千九百八十萬美元或百分之十一點一，至一億九千八百萬美元。分銷及行政費用佔銷售額的百分比率，由上一段期間的百分之十六點三增至百分之十七點五。

分銷及行政費用以外國貨幣計值，並以高於上一段期間之匯率換算，帶來額外成本六百九十萬美元。此外，由於進行對沖交易及重估貨幣資產與負債，令成本上升八百六十萬美元。扣除此等影響後，相對上一段期間，分銷及行政費用的按年增幅為百分之二點四，相當於銷售額百分之十六點二。

重組費用

年內，本集團的重組費用為二百一十萬美元，乃關於主要在歐洲及美國持續進行重組活動。

終止新業務

在上一財政年度，貿易分部成立再生金屬廢料貿易之新業務，而負責此項業務的恆綠集團於本年度開始增加其業務活動。然而，近期有關物料之供求及定價顯著波動，對此項業務的營運造成打擊。由於本公司預期，有關情況將持續不穩，導致營運風險增加，故本公司現正終止恆綠集團之營運。恆綠集團營運賬目已按清算基準編製，因此，該業務之虧損二千七百五十萬美元，包括資產減值及退出成本，已於業績內獨立計算（見賬目附註十六）。

營業溢利

營業溢利由一億一千五百九十萬美元減少至六千八百二十萬美元，減幅為四千七百七十萬美元或百分之四十一點二。若撇除終止新業務帶來的非經常性影響二千七百五十萬美元，營業溢利較上年減少二千零二十萬美元或百分之十七點四。

已在上文詳述的毛利以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虧損九百四十萬美元，相當於銷售額的百分之零點八。

融資成本，淨值

年內利息開支淨額由九百八十萬美元下跌三百三十萬美元至六百五十萬美元，乃由於整體淨債務水平減少及利率下降所致。

所得稅開支

所得稅開支為一千四百三十萬美元，較上一段期間的二千一百萬美元，下降六百七十萬美元。期內實際稅率為百分之二十三點一，而上一段期間為百分之十九點八。若撇除不能就稅項以其他盈利抵銷的終止新業務所帶來之虧損，則實際稅率為百分之十六。稅率較上年度下調乃由於本年度在低稅率地區課稅的盈利比例較本年度有所增加。意大利及香港之稅率下調亦帶來額外利益。

除稅後溢利

除稅後溢利為四千七百六十萬美元，較上一段期間的八千五百二十萬美元，減少三千七百六十萬美元或百分之四十四點一。若撇除終止新業務帶來的非經常性影響二千七百五十萬美元，除稅後溢利較上一段期間減少一千零一十萬美元或百分之十一點九。

少數股東權益

少數股東應佔溢利由五百四十萬美元減少三百三十萬美元至二百一十萬美元，主要原因為上一段期間出售資產之收益不再發生。

股東應佔溢利

股東應佔溢利為四千五百五十萬美元，較去年的七千九百八十萬美元，減少三千四百三十萬美元或百分之四十三，每股盈利由每股二點一七美仙減少至每股一點二四美仙。若撇除終止新業務帶來的非經常性影響二千七百五十萬美元，股東應佔溢利應為七千三百萬美元，較上一段期間減少百分之八點五，而每股盈利應為每股一點九九美仙。

直接於權益中確認之收入淨額

綜合確認收支報表提供直接於權益及儲備中確認（並非計入損益表）之收支詳情。在本期間，開支較收入高出四千七百五十萬美元，而上一段期間則收入超出開支三千六百三十萬美元，兩段期間相比之下，收支差額合共八千三百八十萬美元，當中七千四百五十萬美元乃由於匯兌海外附屬公司資產淨值產生的貨幣影響在本期間支銷，而在上一段期間則列為收入。

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

	二零零八/九年 上半年	二零零七/八年 上半年	變動
終止新業務前營業溢利	95.7	115.9	(20.2)
終止新業務	(27.5)	-	(27.5)
除利息及稅項前溢利*	68.2	115.9	(47.7)
新業務已付利息及稅項	0.6	-	0.6
折舊及攤銷	46.5	44.6	1.9
未計利息、稅項、折舊及攤銷前溢利 (EBITDA)	115.3	160.5	(45.2)
除稅前溢利中其他非現金項目	(2.0)	(11.3)	9.3
營運資金變動	(19.0)	(8.9)	(10.1)
經營活動所得現金	94.3	140.3	(46.0)
資本性開支	(36.8)	(33.7)	(3.1)
出售資產及投資所得收益	3.9	15.4	(11.5)
經營活動現金流量減經營投資活動	61.4	122.0	(60.6)
已付淨利息	(4.2)	(8.5)	4.3
稅項	(13.7)	(4.2)	(9.5)
已派股息	(46.2)	(40.0)	(6.2)
庫存股份及流動證券，及已收股息(淨額)	1.0	(1.4)	2.4
現金流量淨額	(1.7)	67.9	(69.6)
現金用途			
用作償還負債	4.1	25.5	(21.4)
現金及等同現金項目淨額(減少)/增加	(4.5)	43.4	(47.9)
短期投資及定期存款減少淨額	(1.3)	(1.0)	(0.3)
	(1.7)	67.9	(69.6)
與淨負債對賬			
淨負債之匯兌(虧損)/收益	(3.4)	1.8	(5.2)
現金、透支及貸款變動淨額(淨債務)	(5.1)	69.7	(74.8)

* 會計賬目中之營業溢利

貨幣附註：在上文損益表註釋中，貨幣的影響乃將釐定截至二零零八年九月三十日止六個月收支所用匯率，與釐定截至二零零七年九月三十日止六個月收支所用匯率作比較計算。在下文資產負債表註釋中，貨幣的影響乃將換算於二零零八年九月三十日資產負債表所用匯率，與換算於二零零八年三月三十一日資產負債表所用匯率作比較計算。

本集團繼續自營運產生正現金流量。誠如上表所示，年內，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）由一億四千零三十萬美元減少四千六百萬美元或百分之三十三，至九千四百三十萬美元。

此現金流量受到未計利息及稅項前溢利較上一段期間減少四千七百七十萬美元，以及營運資金在本期間增加一千九百萬美元所影響。此外，本期間出售資產產生的正現金流量不及上一段期間可觀，導致現金流量下降一千一百五十萬美元。

營運資金及撥備

總括而言，營運資金及撥備由三億五千萬美元增加七十萬美元，至三億五千零七十萬美元。

百萬美元	二零零八年 三月	匯兌影響	業務合併	退休、對沖及 應付利息支出	營運資金 增加／（減少）	二零零八年 九月
存貨及其他在製品	269.9	(5.7)	1.0		28.8	294.0
應收貨款及其他應收帳款	505.6	(18.8)	0.7		(18.1)	469.4
應付貨款及其他應付帳款	(352.3)	9.5	(1.3)	0.1	4.5	(339.5)
撥備及其他負債*	(73.2)	4.2	-	(8.0)	3.8	(73.2)
根據資產負債表之營運資金總額	350.0	(10.8)	0.4	(7.9)	19.0	350.7

*流動及非流動

存貨及在製品由二億六千九百九十萬美元增加二千四百一十萬美元，至二億九千四百萬美元。貨幣匯兌變動令存貨減少五百七十萬美元。若撇除此等影響及因收購富力馬達有限公司及富弘電機製造有限公司導致存貨及在製品增加一百萬美元的因素，存貨及在製品增加二千八百八十萬美元。導致此情況的主要原因為存貨量的季節性增長。經調整貨幣影響後，存貨週轉率（銷售成本對存貨比率）由二零零七年九月底之五點三，下跌至二零零八年九月底之四點九。鑑於已採取措施因應需求而改變存貨水平，預期存貨於年底將會減少。

應收貨款及其他應收賬款由五億零五百六十萬美元減少三千六百二十萬美元至四億六千九百四十萬美元。減幅當中，一千八百八十萬美元乃源自貨幣匯兌變動。若撇除貨幣匯兌影響及因收購富力馬達有限公司及富弘電機製造有限公司導致應收賬款增加七十萬美元，應收貨款及其他應收賬款減少一千八百一十萬美元。於九月三十日，應收貨款扣除壞賬撥備後為三億八千五百七十萬美元，其中百分之九十四的乃當期或賬齡少於三十日，另只有百分之二的賬齡超過九十日。本集團銷售未清賬期（以總應收賬款計算）由六十六日增加至七十日。為減低年底之應收賬款，本集團正致力收緊信貸風險、減少逾期支付及管理銷售之信貸條款。

應付貨款及其他應付賬款由三億五千二百三十萬美元減少一千二百八十萬美元，至三億三千九百五十萬美元，減幅中九百五十萬美元因貨幣匯兌變動所致。若撇除貨幣匯兌影響以及因收購富力馬達有限公司及富弘電機製造有限公司導致應付利息減少十萬美元及應付賬款增加一百三十萬美元，應付貨款及其他應付賬款減少四百五十萬美元。期內應付貨款日數由六十五日增加至六十六日。

長期及短期撥備為七千三百二十萬美元，維持於年結日的水平。貨幣匯兌變動導致撥備減少四百二十萬美元，退休金及對沖儲備增加八百萬美元，而其他撥備則減少三百八十萬美元。

資本性開支（及出售資產與投資收益）

本期間的資本性開支由三千三百七十萬美元增加三百一十萬美元，至三千六百八十萬美元。此情況反映本集團持續取締或提升機器及設備，同時投資於設備及工序，以增加產量及改善生產流程。本集團預期相關經常性資本性開支率將於短期內放緩。

出售資產及投資所得款項收益為三百九十萬美元，較去年下跌一千一百五十萬美元，此乃由於在該期間產生非經常性之資產出售令現金流量增加。

利息及稅項

已付利息扣除利息收入後為四百二十萬美元，較上一段期間減少四百三十萬美元，此乃主要由於年內現金結餘淨額增加及債務利率下降。

已付稅項（扣除退款）為一千三百七十萬美元，較去年增加九百五十萬美元。於上一段期間收回的稅項退款乃與德國及瑞士業務有關。

股息

本期間內派付二零零七／二零零八財政年度之末期股息四千六百二十萬美元，較上一段期間已派股息增加六百二十萬美元。

現金及貸款淨額變動

本集團的債務權益比率（以貸款總額減現金相比權益總額計算）由二零零八年三月三十一日的百分之二十六上升至百分之二十八。

本期間貸款淨額（長短期貸款總額減現金）整體由二億九千六百五十萬美元增加五百一十萬美元，至三億零一百六十萬美元。

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及未承擔的短期借貸融資超過二億七千萬美元。

外匯

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、歐元及人民幣。截至二零零八年九月三十日止期間，該等業務單位之銷售額當中百分之四十五以美元結算（上一段期間為百分之五十三）；百分之三十九以歐元結算（上一段期間為百分之三十七）；百分之七以人民幣結算及餘下則以包括日圓的其他貨幣結算。採購物料及取得服務的主要貨幣則為美元、歐元、港元及人民幣。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。

其他財務資產／負債

本集團訂立遠期合約以減低匯率及商品價格波動帶來的風險，而該等遠期合約之形式為固定遠期匯率或商品價格。此外，本集團於二零零六年訂立交叉貨幣利率掉期，當中部分美元借貸換兌成瑞士法郎，以配合以瑞士法郎結算的非流動資產。

按市值計算，此等工具之資產或負債價值概述如下（見賬目附註八）：

百萬美元	二零零八年九月三十日			二零零八年三月三十一日		
	資產	負債	淨值	資產	負債	淨值
貨幣	5.2	(1.5)	3.7	1.9	(25.0)	(23.1)
商品	0.4	(11.2)	(10.8)	13.2	-	13.2
流動	5.6	(12.7)	(7.1)	15.1	(25.0)	(9.9)
非流動	-	(49.9)	(49.9)	-	(84.6)	(84.6)
總額	5.6	(62.6)	(57.0)	15.1	(109.6)	(94.5)

分類為流動部分的其他財務資產／負債於二零零八年九月三十日的負債淨額七百一十萬美元，而於二零零八年三月三十一日的負債淨額則為九百九十萬美元。

遠期貨幣合約乃分類為資產淨值於九月底為三百七十萬美元，而三月底負債淨額則為二千三百一十萬美元，此乃由於美元兌歐元強勢所致。

銅材的商品對沖合約乃分類為負債淨額於九月底為一千零八十萬美元，而三月底則為資產淨值一千三百二十萬美元，反映期內銅材價格下跌。

分類為非流動部分的其他財務負債包括美元兌瑞士法郎的交叉貨幣利率掉期。由於瑞士法郎兌美元弱勢，故負債由八千四百六十萬美元減少三千四百七十萬美元，至四千九百九十萬美元。

人才投資

德昌電機是一家業務多元化的跨國集團。作為全球化企業，我們以培養現有員工為己任，全球各地的僱員不論種族、信仰或文化，皆享有同等晉升機會；凡具備合適的能力忠誠為集團服務，能對提升集團業績作出貢獻的人員，均會獲得延攬，出任集團各級職位。為此，我們已制訂多項計劃，協助管理層發掘和發展下屬的潛能。

德昌電機致力為所有關鍵職位物色接任人選，並加以培訓，藉此發展生力軍，提高管理層的延續性。本公司的各個部門，均對績效管理作出積極配合與實施。我們已制訂工作能力指標，對工作成果亦會加以評定。

本公司相信，集團世界各地的高級職員及經理擁有出色的業務能力，是集團取得成功的先決條件，因此我們已採取步驟，專注發展這項特質。有關人員根據行之有效的數據指標接受個別評估。

德昌電機亦鼓勵員工接受在職訓練或參加獨立課程，通過持續進修不斷成長。本公司提供多項人才和技術培訓課程，其中的「核心管理計劃」尤其值得注意。為鼓勵本公司人員追求個人發展，我們每年均會為有志進修碩士及博士等高級學位的員工提供獎學金。

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。

截至二零零八年九月三十日止六個月內，本公司繼續遵守二零零八年年報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，截至二零零八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，在截至二零零八年九月三十日止六個月內遵守標準守則之規定。本公司於二零零八／零九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

本公司於截至二零零八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，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)及聯交所之網頁(www.hkex.com.hk)。本公司之二零零八年中期業績報告，將約於二零零八年十二月二十二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，二零零八年十二月五日

網址：www.johnsonelectric.com