

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告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



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 2011 年 9 月 30 日止六個月 中期業績報告

摘要

- 集團營業額為 1,118 百萬美元，較上一財政年度上半年上升 8%
- 未計利息、稅項、折舊及攤銷前溢利上升 1% 至 167 百萬美元
- 股東應佔溢利上升 9% 至創紀錄之 102 百萬美元，或已完全攤薄後每股 2.78 美仙
- 於 2011 年 9 月 30 日，總債務佔資本比率為 15%，現金儲備為 344 百萬美元
- 中期股息每股 3 港仙（每股 0.38 美仙）

本公司董事會宣佈，截至 2011 年 9 月 30 日止六個月，未經審核之綜合股東應佔溢利為 101.6 百萬美元，較去年同期之 92.9 百萬美元，增加 8.7 百萬美元。

財務報告

截至 2011 年 9 月 30 日止六個月，未經審核之簡明綜合收益表以及截至 2010 年 9 月 30 日止同期之比較數字詳列如下：

簡明綜合收益表

截至 2011 年 9 月 30 日止六個月

	附註	未經審核	
		截至9月30日止六個月 2011年 千美元	2010年 千美元
營業額	2	1,118,067	1,030,641
銷售成本		(814,452)	(734,719)
毛利		303,615	295,922
其他收入及收益／（虧損）		2,780	(42)
分銷及行政費用		(187,726)	(171,895)
營業溢利	3	118,669	123,985
融資收入		2,952	1,745
融資成本		(4,227)	(5,702)
所佔聯營公司溢利		234	91
除所得稅前溢利		117,628	120,119
所得稅開支	4	(16,144)	(21,992)
期內溢利		101,484	98,127
加：應佔非控股權益虧損／（溢利）		142	(5,244)
持有人應佔溢利		101,626	92,883
期內持有人應佔溢利之每股基本盈利 （以每股美仙列示）	6	2.79	2.54
期內持有人應佔溢利之每股攤薄盈利 （以每股美仙列示）	6	2.78	2.54

董事會宣佈派發中期股息每股 0.38 美仙（2010/11 財政年度上半年：0.39 美仙），相當於 13.8 百萬美元（2010/11 財政年度上半年：14.2 百萬美元），詳情載於附註 5。

簡明綜合資產負債表

2011年9月30日結算

	附註	未經審核 2011年 9月30日 千美元	經審核 2011年 3月31日 千美元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及機器設備		364,179	403,985
投資物業		41,338	44,142
土地使用權		4,749	9,346
無形資產		776,664	774,688
於聯營公司之投資		2,212	1,926
遞延所得稅資產		40,248	35,957
持作出售之財務資產		6,840	1,956
按公平值計入損益之其他財務資產		4,347	4,499
其他財務資產		1,097	-
應收賬款		12,115	-
押金		8,038	8,113
		1,261,827	1,284,612
流動資產			
存貨		252,076	252,763
應收貨款及其他應收賬款	7	389,470	421,735
持有待售之非流動資產		2,378	9,967
其他財務資產		8,144	9,534
預繳所得稅稅項		4,069	3,899
按公平值計入損益之其他財務資產		3,471	5,148
現金及存款		344,080	354,715
		1,003,688	1,057,761
流動負債			
應付貨款及其他應付賬款	8	370,426	414,522
當期所得稅負債		34,459	27,932
其他財務負債		26,992	393
貸款		139,937	134,248
撥備及其他負債		22,055	16,783
		593,869	593,878
流動資產淨值		409,819	463,883
資產總額減流動負債		1,671,646	1,748,495

簡明綜合資產負債表

	附註	未經審核 2011年 9月30日 千美元	經審核 2011年 3月31日 千美元
非流動負債			
其他財務負債		6,292	-
貸款		109,846	179,458
遞延所得稅負債		77,726	78,160
撥備及其他負債		70,810	68,585
		264,674	326,203
淨資產			
		1,406,972	1,422,292
權益			
股本及股份溢價		46,440	69,970
儲備		1,323,476	1,263,947
擬派股息	5	13,819	28,285
		1,383,735	1,362,202
非控股權益		23,237	60,090
權益總額		1,406,972	1,422,292

簡明綜合全面收益表

截至 2011 年 9 月 30 日止六個月

	未經審核	
	截至9月30日止六個月 2011年 千美元	2010年 千美元
期內溢利	101,484	98,127
其他全面收入／（支出）：		
持作出售之財務資產		
－公平值虧損	(113)	-
－出售而撥回之儲備	(3)	-
對沖工具		
－公平值（虧損）／收益	(29,267)	3,204
－公平值（虧損）／收益之遞延所得稅項影響	2,664	(238)
－轉往收益表	(6,712)	(865)
界定福利計劃		
－精算虧損	(10,581)	(12,802)
－精算虧損之遞延所得稅項影響	1,361	1,595
海外附屬公司及聯營公司之貨幣換算	15,328	54,262
期內除稅後其他全面(支出)／收入	(27,323)	45,156
期內除稅後全面收益總額	74,161	143,283
應佔全面收益總額：		
持有人	73,252	136,939
非控股權益		
期內應佔（虧損）／溢利	(142)	5,244
海外附屬公司之貨幣換算	1,051	1,100
	74,161	143,283

附註：

1. 編製基準及會計政策

本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第 34 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 16 編製。

編製本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 2011 年 3 月 31 日止年度的年度財務報表所採用者一致，惟本集團已採納所有於 2011 年 4 月 1 日開始的會計期間生效的新訂準則、現存準則之修訂及香港財務報告準則之詮釋。

除下文經修訂之賬目披露外，採納此等新訂／經修訂香港財務報告準則不會對本集團的簡明綜合中期財務資料構成重大影響。

本集團已採納之新訂及經修訂準則

香港會計準則第34號「中期財務報告」的修改，在2011年1月1日或之後開始的年度期間起生效。此修改強調香港會計準則第34號中的現有披露原則，並進一步就如何應用此等原則提供指引，在有關重大事件和交易的披露原則上有更多的強調。額外披露涵蓋公平值計量變動的披露(如重大)，以及需要更新自最近期年報以來的相關資料。會計政策的變動謹導致額外的披露。

2. 分部資料

經營分部按向主要經營決策者（定義見香港財務報告準則）作出之內部申報的貫徹一致方式呈報。主要經營決策者被認定為本集團的執行委員會。

往年本集團有兩個經營分部—製造及貿易。於截至 2011 年 3 月 31 日之上一財政年度，本集團已裁減主要從事買賣非集團製造之產品及物料之貿易經營分部。因此，截至 2011 年 9 月 30 日止六個月本集團只有一個單一經營分部。

本集團之管理層按營業溢利之計量評估經營分部之表現。計算不計入與分部表現無直接關連的項目之非營業收入／（支出），包括如利息收入及支出、租金收入、投資物業之公平值收益／（虧損）及出售投資物業、土地使用權、物業、廠房及機器設備及投資之收益／（虧損）。

2. 分部資料 (續)

向管理層呈報之營業溢利與綜合收益表之對賬如下：

	截至9月30日止六個月	
	2011年 千美元	2010年 千美元
向管理層呈報之營業溢利	117,399	125,134
租金收入	2,028	2,383
投資之淨虧損	(172)	(322)
出售投資物業、土地使用權、物業、廠房及 機器設備之收益／(虧損)	796	(205)
投資物業之公平值收益	70	-
其他財務資產／負債之公平值收益／(虧損)	58	(1,898)
雜項開支	(1,510)	(1,107)
按綜合收益表之營業溢利	118,669	123,985

外界客戶收入按產品應用之分析如下：

	截至9月30日止六個月	
	2011年 千美元	2010年 千美元
汽車產品組別	646,893	539,667
工商用產品組別	399,973	414,235
其他業務	50,191	38,192
已減持業務	21,010	38,547
	1,118,067	1,030,641

2. 分部資料 (續)

地區資料之披露

截至 2011 年 9 月 30 日止六個月按國家劃分之外界客戶收入如下：

	截至9月30日止六個月	
	2011年 千美元	2010年 千美元
香港／中華人民共和國（「香港／中國」）	310,896	315,493
美國	205,833	195,706
德國	201,167	165,692
法國	65,495	59,601
意大利	49,067	44,921
其他	285,609	249,228
	1,118,067	1,030,641

並無單一外界客戶佔集團總收入多於 10%。

引擎冷卻風扇業務主要從事製造及銷售冷卻風扇模組予原始設備製造商（OEM）及一線客戶。於 2011/12 財政年度上半年，此業務單位收入佔集團總收入之 18%。

於 2011/12 財政年度上半年，非流動資產（遞延所得稅資產、持作出售之財務資產、按公平值計入損益之其他財務資產及其他財務資產除外）之添置為 43.0 百萬美元（2010/11 財政年度上半年：42.1 百萬美元）。

於 2011 年 9 月 30 日，不計入總部持有之商譽，位於香港／中國之非流動資產（遞延所得稅資產、持作出售之財務資產、按公平值計入損益之其他財務資產及其他財務資產除外）總值為 312.8 百萬美元（於 2011 年 3 月 31 日：342.6 百萬美元），而位於其他國家之此等非流動資產總值為 375.3 百萬美元（於 2011 年 3 月 31 日：387.1 百萬美元）。

3. 按性質分類的費用

營業溢利已計入及扣除以下各項：

	截至9月30日止六個月	
	2011年	2010年
	千美元	千美元
折舊		
物業、廠房及機器設備之折舊	35,881	32,283
減：列入建造中資產之資本項目	(213)	(132)
	35,668	32,151
物業、廠房及機器設備之減值		
– 計入分銷及行政費用及銷售成本內	191	3,283
	191	3,283
其他項目：		
銷售成本*	814,452	734,719
土地使用權之攤銷	257	244
無形資產之攤銷	12,787	9,247
僱員成本（直接及間接勞工加計入於分銷及行政費用內之僱員成本）	294,469	248,589

* 附註：銷售成本包括物料、直接勞工成本（包括其社保成本）及間接生產費用。

4. 所得稅開支

香港利得稅是按期內估計應課稅溢利以稅率16.5%（2010/11財政年度上半年：16.5%）撥出準備。海外稅項按期內估計應課稅溢利以有關國家適用稅率撥出準備。截至2011年9月30日止六個月全球整體的實際稅率為13.7%（2010/11財政年度上半年：18.3%）。

	截至9月30日止六個月	
	2011年	2010年
	千美元	千美元
當期所得稅稅項		
香港利得稅	(6,800)	(8,884)
海外稅項	(11,802)	(15,318)
往年撥備(不足)／剩餘	(332)	984
	(18,934)	(23,218)
遞延所得稅稅項	2,790	1,226
所得稅開支總額	(16,144)	(21,992)
實際稅率	13.7%	18.3%

5. 中期股息

	截至9月30日止六個月	
	2011年 千美元	2010年 千美元
中期股息，每股 0.38 美仙（3港仙） （2010/11 財政年度上半年：每股 0.39 美仙（3港仙））	13,819	14,203
	13,819	14,203

6. 每股盈利

每股基本盈利

每股基本盈利根據持有人應佔溢利，除以期內已發行普通股的加權平均數目計算。

	截至9月30日止六個月	
	2011年	2010年
持有人應佔溢利（千美元計）	101,626	92,883
已發行普通股的加權平均數（千計）	3,642,800	3,663,083
每股基本盈利（每股美仙）	2.79	2.54
每股基本盈利（每股港仙）	21.72	19.71

6. 每股盈利 (續)

每股攤薄盈利

就計算每股攤薄盈利，普通股的數目為計算每股基本盈利的已發行普通股的加權平均數，加上所有潛在攤薄普通股的加權平均數。

	截至9月30日止六個月	
	2011年	2010年
已發行普通股的加權平均數 (千計)	3,642,800	3,663,083
已授出之受限股份單位之調整：		
– 長期獎勵股份計劃 (時限歸屬)	8,721	-
– 長期獎勵股份計劃 (績效賺取)	488	-
普通股的加權平均數 (攤薄) (千計)	3,652,009	3,663,083
每股攤薄盈利 (每股美仙)	2.78	2.54
每股攤薄盈利 (每股港仙)	21.66	19.71

7. 應收貨款及其他應收賬款

	2011年 9月30日 千美元	2011年 3月31日 千美元
應收貨款—總額	336,871	362,856
減：應收貨款減值撥備	(2,075)	(4,090)
應收貨款—淨額	334,796	358,766
預付款及其他應收賬款	54,674	62,969
	389,470	421,735

所有應收貨款及其他應收賬款乃於一年內償還，因此本集團之應收貨款及其他應收賬款之公平值大約與帳面值相等。

7. 應收貨款及其他應收賬款 (續)

應收貨款總額之賬齡分析

本集團一般給予客戶三十至九十日之信貸期。以下為應收貨款總額按逾期日為基礎之賬齡分析：

	2011年 9月30日 千美元	2011年 3月31日 千美元
當期	314,656	328,334
1-60日	18,139	26,122
61-90日	1,505	2,039
90日以上	2,571	6,361
總計	336,871	362,856

管理層已審閱所有逾期結餘，並認為有關撥備已足夠。

8. 應付貨款及其他應付賬款

	2011年 9月30日 千美元	2011年 3月31日 千美元
應付貨款	224,641	244,824
應計費用及各項應付賬款	145,785	169,698
	370,426	414,522

本集團之應付貨款及其他應付賬款之公平值大約與帳面值相等。以下為應付貨款按發票日為基礎之賬齡分析：

	2011年 9月30日 千美元	2011年 3月31日 千美元
0-60日	161,137	177,446
61-90日	39,057	44,522
90日以上	24,447	22,856
總計	224,641	244,824

9. 資本性承擔

	2011年 9月30日 千美元	2011年 3月31日 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	3,340	6,226
已簽約但未撥備	7,224	18,403
	10,564	24,629

主席報告

財務業績概覽

截至 2011 年 9 月 30 日止六個月，德昌電機的業務表現優秀。集團在營業額及盈利兩方面均取得不俗的同比增長，並成功抵禦了疲弱的環球宏觀經濟環境及成本上升帶來的逆風。

2011/12 財政年度上半年，集團營業額達 1,118 百萬美元，與上一財政年度上半年相比上升 8%。股東應佔溢利上升 9% 至創紀錄之 102 百萬美元，或已完全攤薄後每股 2.78 美仙。

集團不單經歷了期內相對較挑戰性的經營情況，而不要忘記去年同期乃受客戶經歷 2008/09 年度金融危機後市場復甦而積極補充貨源而帶動了業績增長，在此環境下我們仍能取得此等成績。

營業額方面，上半年理想的表現反映產品定價水平及銷量增加整體上有所改善，以及外幣匯率（尤其為歐元兌美元）與去年較優勢的水平比較的改變。然而德昌電機在一個非核心業務的股權減少，部分抵銷了此等營業額的利好因素，因該項非核心業務的營業額及盈利自 2011 年 7 月 31 日起已不再計入集團的賬目中。

汽車產品組別於期內佔總營業額 58%，表現優秀。環球小型汽車的產量於 2011 年相對理想，主要因為大部分發展中國家的需求持續，以及北美市場的銷售蓬勃。西歐市場表現疲弱，但豪華汽車生產商則受惠於強勁的出口銷售。以中國為例，今年每個月平均入口超過 80,000 輛汽車（是 2009 年水平的三倍），而大部分均於歐洲生產。汽車產品組別表現更優於同業，其營業額上升 20%，歐洲、北美及亞洲的主要地區均各自取得雙位百分比的銷售升幅。

另一方面，工商用產品組別於期內之表現相對較不理想，營業額下跌 3%。多個西方經濟體系的房屋市場蕭條、失業數字高企及消費意欲疲弱，導致若干馬達產品應用的需求下跌。這包括家用電器、電動工具、草坪及花園用具以及噴墨打印機。我們亦已準備退出某些經濟效益未如理想的分部市場。這可能引致銷售在短期下跌，然而長遠來說，集團預期工商用產品組別的產品組合將逐漸轉移較高比例於高增值的動力子系統，此等產品能為集團帶來更可觀及持續的回報。

在成本方面，集團的業務面對一系列嚴峻的通脹情況包括原料平均成本增加，以及國內的工資水平急劇上升。同時，由於集團具規模的營運設施設於瑞士及中國，瑞士法郎及人民幣兌美元轉強亦對集團的成本結構構成負面影響。我們透過價格和銷量的提升，以及若干提高效率的措施，抵銷了大部分成本上升的壓力。然而，與去年上半年尤為強勁的表現相比，這些正面的效果亦未能避免營業溢利下跌（縱使對比去年下半年，營業溢利輕微改善）。管理層一直致力確保集團的業務集中在我們具有長遠競爭優勢的分部市場，同時亦減省虛耗及不必要的成本。

集團的融資成本及實際稅率下降，股東應佔溢利亦因此得以上升 9%。每股盈利亦受惠於本公司的股份購回計劃，於本財政年度，已購回股份佔已發行股本 1.5%。

集團整體的財務狀況保持穩健，營運現金流量一直強勁。於 2011 年 9 月 30 日，集團的總債務佔資本比率為 15%，現金儲備為 344 百萬美元。

中期股息

董事會於今天宣佈派發中期股息每股 3 港仙，相當於每股 0.38 美仙（2010 年度中期：每股 3 港仙）。此項股息將於 2012 年 1 月 5 日派發予於 2011 年 12 月 21 日登記在股東名冊上的股東。

將業務發展為長遠持續的成就

德昌電機身處的經營環境，在過去數年一直受到重大的經濟問題衝擊。這些衝擊對很多國際生產商的所有影響還未完全清晰，但一些重要的啓示已逐漸呈現。

首先，要成為成功的環球公司必需在全球營運。從製造商的角度而言，遍佈環球的足跡令業務更有彈性，而當地的經驗智慧亦有助我們比競爭對手更能掌握致勝關鍵，同時亦能對外匯波動作出自然對沖。對客戶來說，將整條供應鏈完全依賴在地球一方的單一工廠採購元件的風險實在不能接受，這從最近日本及泰國的天災可見一斑。

經過超過十年的建設旅程，德昌電機現今已具備生產反應最為迅速的環球生產設施及在業內已具成就足跡。中國依然是重要的平台，繼續為集團提供龐大的生產規模及成本優勢，我們亦同時在遍佈亞洲、中東、歐洲、北美及南美洲多個國家建立起世界級的工程及生產設施。我們不斷檢討，構建和平衡集團的環球生產設施以服務客戶，提升生產力和管理風險。

其次，不求創新的業務往往不能維持增長，除非在日益商品化的市場中擴展。集團極力避免這樣的情況，要求業務主管清晰了解如何透過與別不同的產品系列，達致並維持可接受的財務回報；或決定退出該分部市場。事實上，集團現時的業務策略最基本的目標，是將德昌電機發展成爲一家標榜以其科技領導地位及產品創新的公司。

以集團的馬達驅動器業務單位爲例，我們集合工程及商務方面的專才，從而更深入地了解個別產品應用所要求最關鍵的特性，因此，該業務的盈利能力及增長軌跡因此得到大大改善。該業務單位已推出的多個創新產品中，爲家用汽鍋使用精密的換向活門是其中一項。該產品

包含一個取得專利設計的動力子系統，該子系統顯著降低以水加熱系統的能源消耗，並以完全不含鉛的物料，取替傳統黃銅製的換向器。

目前，集團正於所有的業務上，採取類似的創新產品設計及發展策略，特別側重於要求獨特及度身訂造的機電解決方案的專門分部市場。這代表我們將提供包含馬達、齒輪、電子甚至開關及柔性電路板的動力產品或子系統。德昌電機所提供的技術之深及廣，在業內無出其右。

對環球製造業而言，面對未來發展第三項至關重要的，是必須認清世界經濟增長動力的最大來源，很可能來自發展中國家。現時，約 20% 德昌電機的銷售出口到發展中市場。我們預期，隨著集團加強其於這些市場的銷售網絡及滲透率，來自這方面的收益將繼續增加。然而，我們亦認爲於歐洲及北美洲等更「成熟」的經濟體系，其監管條例和消費者口味的重大改變，對更「綠色」環保（即減少化石燃料的消耗或減低排放）及更「智能」化（即爲使用者提供更具有彈性、更多功能及更易使用）產品的需求增加，對集團而言亦有重要長遠的吸引力。

展望及現時的貿易情況

雖然我對德昌電機上半年的業務表現滿意，亦對集團現行的業務策略深具信心，然而，近期的業務前景實難以預料。

歐洲多國的主權債務危機引起的動盪，或美國政府未能解決高企的失業率所引致的社會癱瘓，都令業界難以安寢。前兩項因素外再加上國內的經濟預期放緩，因此很多經濟學家均預測環球工業產量及貿易在未來一段時間將維持疲弱。

我們留意到最近數週的訂單數量輕微緩和，但並未有顯示銷售水平將會從本財政年度上半年

的平均水平明顯下滑的跡象。然而，下半年一向受季節性生產的影響（尤其於十二月及農曆新年期間），基本營業額一般比上半年為低。

在現時的經營環境，我們作為負責任的經營者，必須謹慎投資，控制成本，並把資源集中在精心挑選增長前景較佳、以及能為集團提供可觀及穩健的財務回報的分部市場。

本人謹代表董事會，衷心感激我們的客戶、員工、供應商及股東，感謝他們一直以來對集團的支持。

汪穗中

主席及行政總裁

香港，2011年11月24日

管理層討論及分析

概覽—財務摘要

百萬美元	2011/12 財政年度 上半年	2010/11 財政年度 上半年
營業額	1,118.1	1,030.6
營業溢利	118.7	124.0
營業溢利百分比	10.6%	12.0%
股東應佔溢利	101.6	92.9
每股攤薄盈利（美仙）	2.78	2.54
未計利息、稅項、折舊及攤銷前溢利	167.4	165.6
經營所得之自由現金流量 ¹	75.0	86.9

百萬美元	2011年9月30日	2011年3月31日
現金	344.1	354.7
總債務（貸款）	(249.8)	(313.7)
淨現金	94.3	41.0
權益總額	1,407.0	1,422.3
於結算日之市值 ²	1,821.7	2,134.4
企業價值（市值+總債務-現金）	1,727.4	2,093.4
企業價值佔未計利息、稅項、折舊及攤銷前溢利比率 ³	5.3	6.5

信貸質素—財務比率 ³	2011年9月30日	2011年3月31日
經營所得之自由現金流量佔債務比率	63%	54%
總債務佔未計利息、稅項、折舊及攤銷前溢利比率	0.8	1.0
總債務佔資本（權益總額+債務）比率	15%	18%
利息覆蓋率（未計利息、稅項前溢利 ⁴ /利息支出）	20.1	18.2

1 經營所得之淨現金加已收利息減資本性開支及扣除出售固定資產所得款項之淨額

2 市值按已發行股份數目乘以收市股價（於2011年9月30日3.94港元及於2011年3月31日4.56港元）計算及按結算日收市匯率換算

3 於計算財務比率使用之未計利息、稅項、折舊及攤銷前溢利；未計利息、稅項前溢利；利息支出；及經營所得之自由現金流量均使用過去十二個月的業績

4 未計利息、稅項前溢利定義為營業溢利加所佔聯營公司溢利

- 上半年之未計利息、稅項、折舊及攤銷前溢利、股東應佔溢利及每股盈利錄得創紀錄的業績。
- 本集團汽車業務在所有區域的營業額呈現強勢增長。工商用營業額輕微下降。
- 營業溢利百分比下降至 10.6%，去年則為 12.0%，原因為原材料商品及中國工資成本上漲。這大部分被銷量上升、新產品及選擇性價格上調所抵銷。
- 未計利息、稅項、折舊及攤銷前溢利增加至 167.4 百萬美元。
- 股東應佔溢利增加 8.7 百萬美元，主要因為淨利息支出減少以及實際稅率下降。
- 董事會宣佈派發 2011/12 財政年度中期股息 13.8 百萬美元，維持去年每股 3 港仙（相當於 0.38 美仙）的水平。

管理層討論及分析

- 信貸質素—於 2011/12 財政年度上半年內，財務比率得以加強，貫徹本公司維持強勁資產負債表的哲學。
- 於 2011/12 財政年度上半年，本公司以總成本 21.8 百萬美元購回 41.6 百萬股股份並將

其註銷。購回股份乃審慎管理本公司整體資本架構以及持續提高股東回報的一個具建設性元素。此外，本公司以 2.6 百萬美元購買 5.5 百萬股股份，其將用作就長期獎勵股份計劃向合資格僱員授予之股份。有關購買股份之進一步細節請參閱第 35 頁。

營業額及盈利能力

德昌電機為世界上最大的電機、螺絲管、微型開關、柔性印刷電路板及控制系統供應商之一。本集團之年產能超過十億件，在四大洲超過十多個國家製造產品。

德昌電機的各项營運，在先進技術、製程、供應鏈管理、品牌與分銷渠道管理，以及整體業務模式方面，均有很多共通之處。可多方面締造機遇，利用本集團的技術優勢以提高收入增長，以及通過共享資源降低成本。

銷售回顧

百萬美元	2011/12 財政年度 上半年		2010/11 財政年度 上半年		增加／（減少）		匯率不變 的營業額 增長率 %
		%		%		%	
汽車產品組別	646.9	57.9%	539.7	52.4%	107.2	20%	13%
工商用產品組別	400.0	35.8%	414.2	40.2%	(14.2)	(3%)	(6%)
其他業務 *	50.2	4.4%	38.2	3.7%	12.0	31%	15%
小計	1,097.1	98.1%	992.1	96.3%	105.0	11%	6%
減持業務	21.0	1.9%	38.5	3.7%	(17.5)	(45%)	(48%)
總營業額	1,118.1	100.0%	1,030.6	100.0%	87.5	8%	4%

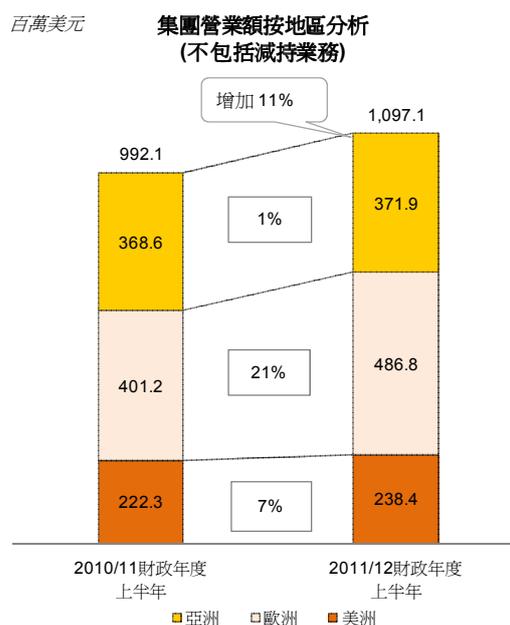
* 包括 2010/11 財政年度上半年貿易業務之營業額 1.2 百萬美元

管理層討論及分析

於2011/12財政年度上半年集團營業額為1,118.1百萬美元。撇除減持於一個附屬公司之控股股份，營業額由去年同期之992.1百萬美元增加105.0百萬美元（11%）至1,097.1百萬美元。

主要變動解釋如下：

- 撇除貨幣效應及減持業務，營業額較去年同期增加 6%，主要由於本集團之汽車業務在所有地區的營業額均有增長所帶動。工商用業務在歐洲的增長被亞洲及美洲的下降遠遠抵銷。
- 為進一步提升協同效應，印刷電路板及連接器解決方案供應商 Parlex 已經併入工商用產品組別。因此，營業額已經重新分類。
- 為專注於其核心技術，本集團已減持其於一個非核心業務之控股股份，使其股權由先前持有之 52% 減少至 17%。因此，只有四個月的營業額 21.0 百萬美元被納入於本集團業績內（即截至終止合併日）。
- 本集團經已裁減其貿易業務。

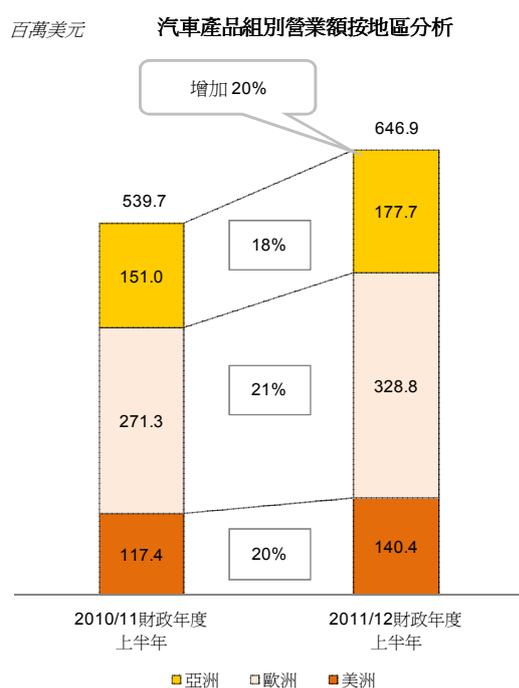


撇除貨幣效應，2011/12 財政年度上半年對比去年同期的營業額增長：
整體 6%、亞洲(2%)、歐洲 13%、美洲 4%

汽車產品組別

2011/12 財政年度上半年的營業額為 646.9 百萬美元，較去年同期的 539.7 百萬美元上升 20%。

歐元及人民幣兌美元轉強的有利影響，貢獻營業額增長 7%。中國繼續成爲其中一個最大的汽車市場，加上歐洲汽車出口市場持續復甦（尤其是豪華汽車），主要爲此部組之增長帶來貢獻。此外，由於更高比例的車輛配備旗下改善燃料效率、排放、安全及乘客便捷的產品，營業額有所增加。另外，我們對目標客戶的專注隨著他們的市場佔有率增加而因此受惠。



撇除貨幣效應，2011/12 財政年度上半年對比去年同期的營業額增長：
 整體 13%、亞洲 13%、歐洲 11%、美洲 19%

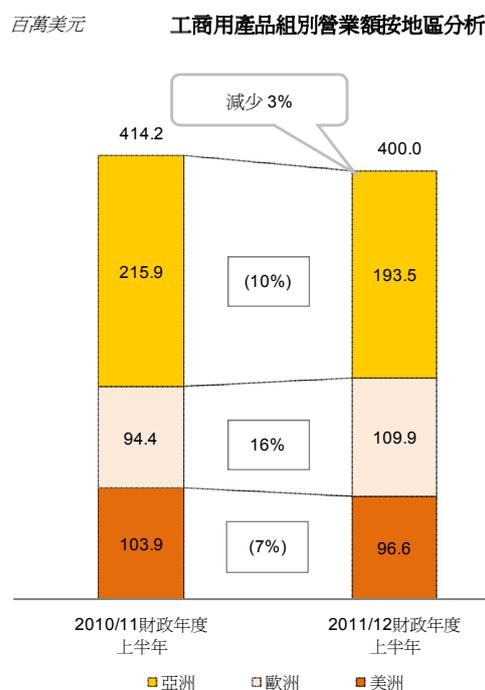
- 受惠於旗下產品設計安全、舒適且具燃料效率，汽車分部在中國及亞洲其他地方維持強勁的增長勢頭。此乃由於我們最近成功推出引擎氣流及燃料管理方面的產品，以及專為獨立電動車窗應用系統及車頭燈調校器而設的齒輪電機驅動產品。
- 在歐洲，我們針對嚴謹排放規定及燃料效率標準而設計產品，把握了有關之增長機會。我們亦以電動車窗及電動提升式車門的齒輪電機驅動系統等產品增加了市場佔有率。此外，儘管德國本地汽車需求平緩，豪華汽車出口帶動了營業額增長。

- 在美洲，由於我們的客戶受日本天災影響輕微，他們的市場佔有率有所增加。此外，對卡車及越野車的需求出現復甦。另外，旗下北美洲的座椅調校及冷卻風扇模組應用營業額亦有所增加。再者，我們繼續開拓南美洲市場。
- 引擎冷卻風扇（Powertrain Cooling）業務主要從事製造及銷售冷卻風扇模組予原始設備製造商（OEM）及一線客戶，並構成我們整體業務的重要部分。於 2011/12 財政年度上半年內，該業務單位之營業額增加 22%，此乃主要由於汽車營業額增加及最近在新汽車平台推出產品所致。
- 於 2011/12 財政年度上半年，採購商品及中國工資上漲之成本壓力持續。為減輕有關變動之影響，我們繼續重組集團組合，專注為我們的客戶提供有價值的產品，並優化我們的製造範疇。
- 我們亦繼續投資於研究和開發能改善安全、燃料效率及減少排放的產品。此外，憑藉本集團環球創新切合個別市場需要的核心競爭力，我們正在印度及巴西物色機會。

工商用產品組別

- 於 2011/12 財政年度上半年，營業額為 400.0 百萬美元，較去年同期之 414.2 百萬美元減少 3%。此乃主要由於去年受惠於 2008 年至 2009 年衰退後之存貨補充。此外，房屋市場狀況欠佳，繼續影響到家用電器市場分部。我們撤出若干邊際利潤低的市場，亦對營業額構成負面影響。此等因素部分被遊戲和娛樂市場營業額增長強勁及成功在歐洲推出新產品平台所抵銷。
- 在歐洲，旗下多條產品線均錄得銷售增長。尤其是我們為客戶帶來功能更佳和更具效率的尖端空調通風系統及燃氣計量產品，其營業額有所增長。我們亦推出應用於鍋爐的新空調通風系統產品。
- 亞洲地區的營業額有所減少，主要由於我們撤出邊際利潤低的市場，以及於 2009/10 財政年度上半年受惠於一次性之存貨補充。該等因素尤其影響到電動工具、食品及飲品設備、地板護理、個人護理及商務設備市場分部。此等下降部分被遊戲和娛樂市場產品之營業額增加所抵銷。
- 美洲之營業額因上述原因而減少，並影響到電動工具、割草機及園藝設備、生物醫療傳感器及辦公室自動化市場分部。
- 為減輕亞洲及美洲市場疲軟之影響，該分部繼續專注於開發及推出不同的能源效益產品，以滿足消費者對減少噪音和重量及

加大馬力的產品之需求。我們亦繼續發展我們在新興市場的地位。



撇除貨幣效應，2011/12 財政年度上半年對比去年同期的營業額減少：

整體 (6%)、亞洲 (11%)、歐洲 10%、美洲 (7%)

其他業務

其他業務主要包括 Saia-Burgess Controls。

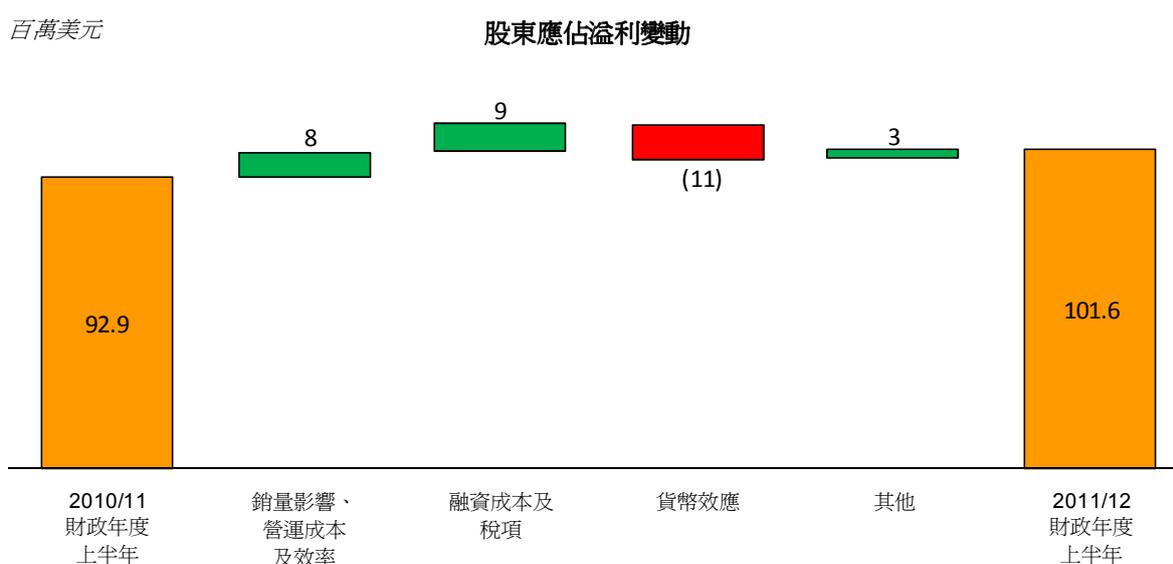
- 於 2011/12 財政年度上半年，Controls 營業額強勁，達 50.2 百萬美元，比較去年同期則為 37.0 百萬美元。基礎設施自動化分部在全歐洲均增長強勁。我們亦受惠於機械行業之復甦。其他增長範圍包括人機介面產品及能源計量。

財務報告

損益分析

百萬美元	2011/12 財政年度 上半年	2010/11 財政年度 上半年	溢利增加/ (減少)
營業額	1,118.1	1,030.6	87.5
毛利	303.6	295.9	7.7
毛利百分比	27.2%	28.7%	(1.5%)
其他收入及收益/(虧損)	2.8	-	2.8
分銷及行政費用	(187.7)	(171.9)	(15.8)
分銷及行政費用百分比	16.8%	16.7%	(0.1%)
營業溢利	118.7	124.0	(5.3)
營業溢利百分比	10.6%	12.0%	(1.4%)
融資成本淨值	(1.3)	(3.9)	2.6
所佔聯營公司溢利	0.2	-	0.2
除所得稅前溢利	117.6	120.1	(2.5)
所得稅開支	(16.1)	(22.0)	5.9
實際稅率	13.7%	18.3%	4.6%
期內溢利	101.5	98.1	3.4
非控股權益	0.1	(5.2)	5.3
股東應佔溢利	101.6	92.9	8.7

股東應佔溢利



附註：由於四捨五入的影響，數目相加與最後數目略有不同

2011/12 財政年度上半年股東應佔溢利增至 101.6 百萬美元，較去年同期上升 8.7 百萬美元。如前頁圖表所示，溢利增加主要為以下因素之結果：

- **銷量影響、營運成本及效率：**原材料商品價格及中國工資成本上漲，對溢利構成重大不利影響，這被管理層為減輕通脹影響而採取之多項措施所抵銷。此等措施包括上調價格、改善效率及生產力、提升質素以及客戶成本回收。

本集團對客戶關係（從收購 Saia-Burgess 及 Parlex 購入之無形資產）之估計剩餘可使用年期作出一項未來適用的調整。估計剩餘可使用年期由 15 至 20 年減少至 10 年。此項變動於 2011/12 財政年度上半年的影響為攤銷費用（非現金費用）增加 1.2 百萬美元。

- **融資成本及稅項**與去年同期相比減少約 9 百萬美元，主要由於實際稅率減少至 13.7%

所致，而去年同期則為 18.3%。實際稅率下降主要由於若干實體之營業溢利改善，以致能利用其承前稅務營業虧損淨額。由於本集團之較高成本債務為具稅務效益的較低成本債務所取代，因此利息支出有所減少。

- **貨幣效應：**旗下工程、製造及供應鏈營運主要位於中國及瑞士。人民幣及瑞士法郎兌美元轉強，對我們的營運成本造成不利影響。成本增加部分被歐元轉強所抵銷，其對營運收入帶來正面影響。該等貨幣變動的淨影響為營業溢利減少約 11 百萬美元。
- **其他：**2010/11 財政年度上半年包括了退出利率掉期的虧損以及歐元對沖合約無效部分的公平值虧損。此外，於 2011/12 財政年度上半年，我們錄得出售若干固定資產的非經常性收益。

現金流量分析

簡化現金流量

百萬美元	2011/12 財政年度 上半年	2010/11 財政年度 上半年	變動
營業溢利	118.7	124.0	(5.3)
折舊及攤銷	48.7	41.6	7.1
未計利息、稅項、折舊及攤銷前溢利	167.4	165.6	1.8
除稅前溢利中其他非現金項目	0.7	4.5	(3.8)
營運資金變動	(48.2)	(33.9)	(14.3)
已付利息	(3.6)	(4.9)	1.3
已付所得稅	(13.7)	(9.6)	(4.1)
經營活動所得之淨現金	102.6	121.7	(19.1)
資本性開支	(42.9)	(38.9)	(4.0)
出售固定資產所得款項	12.3	2.4	9.9
已收利息	3.0	1.7	1.3
經營所得之自由現金流量	75.0	86.9	(11.9)

2011/12 財政年度上半年經營所得之自由現金流量為 75.0 百萬美元，與去年同期之 86.9 百萬美元相比下降 11.9 百萬美元。此乃主要由於於營運資金之投資增加，於以下部分進一步說明。

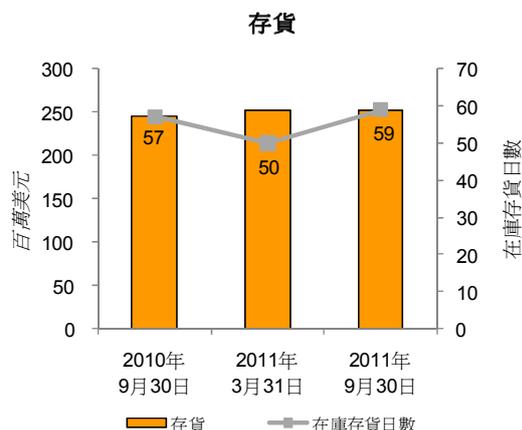
營運資金變動

百萬美元	2011年 3月31日	非營運項目				營運資金 增加/ (減少)	2011年 9月30日
		貨幣換算	減持於一個 附屬公司 之控股股份	退休金	對沖		
存貨	252.8	(1.9)	(11.2)	-	-	12.4	252.1
應收貨款及其他應收賬款 ¹	421.7	(0.6)	(22.0)	-	-	2.5	401.6
押金 — 非流動	8.1	-	(2.5)	-	-	2.4	8.0
應付貨款及其他應付賬款	(414.5)	0.1	17.5	-	-	26.5	(370.4)
撥備及其他負債 ¹	(85.4)	1.1	0.4	(10.6)	-	1.6	(92.9)
其他財務資產/(負債)淨額 ¹	9.1	0.1	-	-	(36.0)	2.8	(24.0)
按資產負債表之營運資金總額	191.8	(1.2)	(17.8)	(10.6)	(36.0)	48.2 ²	174.4

¹ 流動及非流動

² 如上文所載現金流量所列示 2011/12 財政年度上半年內營運資金的變動

- **存貨** 於 2011/12 財政年度上半年由 2011 年 3 月 31 日之 252.8 百萬美元，輕微減少 0.7 百萬美元至 2011 年 9 月 30 日之 252.1 百萬美元。撇除貨幣效應及減持於一個附屬公司之控股股份，存貨增加 12.4 百萬美元。



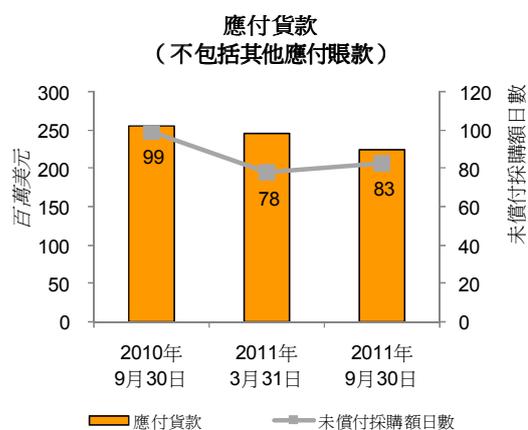
- 在庫存貨日數由 2011 年 3 月 31 日之 50 天，增加至 2011 年 9 月 30 日之 59 天，部分由於季節性因素帶動存貨水平上升。
- **應收貨款及其他應收賬款** 於 2011/12 財政年度上半年由 2011 年 3 月 31 日之 421.7 百萬美元，減少 20.1 百萬美元至 2011 年 9 月 30 日之 401.6 百萬美元，主要由於減持於一個附屬公司之控股股份所致。



- 未收認營業額日數由 2011 年 3 月 31 日之 54 天增加至 2011 年 9 月 30 日之 60 天。與 2010 年 9 月 30 日比較，未收認營業額日數基本上持平。我們將繼續專注於收緊信貸政策及密切監察我們的信貸風險。

- 本集團的應收賬款是優質的。於 2011 年 9 月 30 日，應收貨款總額中，逾期超過三十天的少於 2%。
- **應付貨款及其他應付賬款** 於 2011 年 9 月 30 日減少至 370.4 百萬美元。與 2011 年 3 月 31 日之 414.5 百萬美元比較，應付貨款及其他應付賬款減少 44.1 百萬美元。撇除貨幣效應及減持於一個附屬公司之控股股份：

- 應付貨款減少 10.4 百萬美元，原因為暑假的季節性影響。
- 其他應付賬款減少 16.1 百萬美元。主要由於應付新產品（特別是汽車業務）的新廠房落成及產能提高，以致固定資產之計提費用減少的影響。此外，於 2011 年 9 月 30 日有六個月的獎金報酬撥備，而 2011 年 3 月 31 日則有十二個月的撥備。



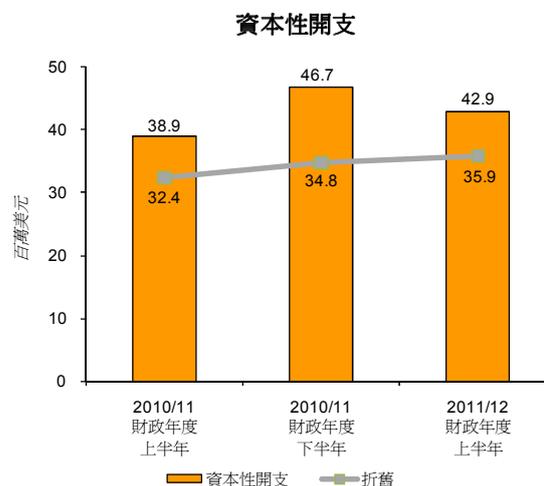
- 未償付採購額日數由 2011 年 3 月 31 日之 78 天增加至 2011 年 9 月 30 日之 83 天。

- **撥備及其他負債** 由 2011 年 3 月 31 日之 85.4 百萬美元增加 7.5 百萬美元至 2011 年 9 月 30 日之 92.9 百萬美元，主要由於退休金計劃負債的非現金精算重估所致。
- **其他財務資產／（負債）** 由 2011 年 3 月 31 日之淨財務資產 9.1 百萬美元，負債增加 33.1 百萬美元至 2011 年 9 月 30 日之淨財務負債 24.0 百萬美元，主要由於就對沖銅材用量而訂立的遠期合約按照市值計算差額之重估影響。銅材的現貨價由 2011 年 3 月 31 日之每公噸 9,408 美元下跌 24% 至 2011 年 9 月 30 日之每公噸 7,158 美元。於 2011 年 9 月 30 日，尚未平倉銅材對沖合約之總額為 121.3 百萬美元，到期日由 1 至 24 個月不等。此等非現金變動已直接於權益中之對沖儲備中確認。

已付利息 由 2010/11 財政年度上半年之 4.9 百萬美元減少 1.3 百萬美元至 2011/12 財政年度上半年之 3.6 百萬美元，此乃由於期內及 2010/11 財政年度下半年內償還了較高成本債務所致。

已付所得稅（扣除退稅）由 2010/11 財政年度上半年之 9.6 百萬美元，增加 4.1 百萬美元至 2011/12 財政年度上半年之 13.7 百萬美元，乃由於 2010/11 財政年度上半年收到的一次性退稅以及於 2011/12 財政年度上半年支付有關 2010/11 財政年度的稅款之合計影響。

資本性開支 於 2011/12 財政年度上半年為 42.9 百萬美元，較去年同期之 38.9 百萬美元，增加 4.0 百萬美元。我們繼續將資金投資於長遠技術開發、製造產能擴張及提高生產力。



出售固定資產所得款項 於 2011/12 財政年度上半年為 12.3 百萬美元，較去年同期之 2.4 百萬美元，增加 9.9 百萬美元。此增加乃由於在期內出售了若干非核心房地產資產所致。

已收利息 於 2011/12 財政年度上半年為 3.0 百萬美元，較去年同期之 1.7 百萬美元增加 1.3 百萬美元，此乃由於以人民幣持有之存款金額增加所致。

其他現金流量

百萬美元	2011/12 財政年度 上半年	2010/11 財政年度 上半年	變動
經營所得之自由現金流量	75.0	86.9	(11.9)
其他投資活動	1.5	(0.4)	1.9
減持於一個附屬公司之控股股份 扣除減持現金後之所得款項	16.8 ¹	-	16.8
貨幣掉期平倉	-	(35.1)	35.1
已派股息	(28.3)	(23.7)	(4.6)
購買股份	(24.4) ²	(4.6)	(19.8)
其他融資活動	-	(2.4)	2.4
不計入貸款變動之現金流量總額	40.6	20.7	19.9
新借貸款	40.9 ³	-	40.9
償還貸款	(94.3) ³	(5.4)	(88.9)
所得現金	(12.8)	15.3	(28.1)
現金之匯兌收益	2.2	3.4	(1.2)
現金變動淨額	(10.6)⁴	18.7	(29.3)
現金及貸款結餘之對賬	現金	債務 (貸款)	淨現金⁵
於2011年3月31日	354.7	313.7	41.0
減持於一個附屬公司之控股股份	(3.3)	(9.6)	6.3
其他(減少)/增加	(7.3)	(54.3) ³	47.0
	(10.6) ⁴	(63.9)	53.3
於2011年9月30日	344.1	249.8	94.3

1 減持於一個附屬公司之控股股份的所得款項 16.8 百萬美元包括現金代價 20.1 百萬美元扣除減持現金 3.3 百萬美元。該減持附屬公司應付債務 9.6 百萬美元已經終止合併

2 此項為就註銷及其後已註銷而購回之股份 21.8 百萬美元，及就長期獎勵股份計劃之用購買之股份 2.6 百萬美元

3 貸款變動 54.3 百萬美元為新借貸款 40.9 百萬美元、償還貸款 94.3 百萬美元、預付費用攤銷 0.7 百萬美元及未變現匯兌收益 1.6 百萬美元

4 現金變動淨額 10.6 百萬美元指於 2011/12 財政年度上半年內用於經營、投資及融資活動之 7.3 百萬美元，以及就減持於一個附屬公司之控股股份減少 3.3 百萬美元

5 淨現金的定義為現金減債務(貸款)

於 2011/12 財政年度上半年，撇除貸款變動及匯兌收益，本集團所得現金為 40.6 百萬美元，較去年同期之 20.7 百萬美元，增加 19.9 百萬美元。

所得現金受到以下因素影響：

- **其他投資活動** 增加 1.9 百萬美元。此乃由於：

- 於 2011/12 財政年度上半年，一項到期收益存款到期，變現 1.5 百萬美元。
- 於 2010/11 財政年度上半年，我們支付 0.4 百萬美元以收購於一個附屬公司之非控股股東的股份。

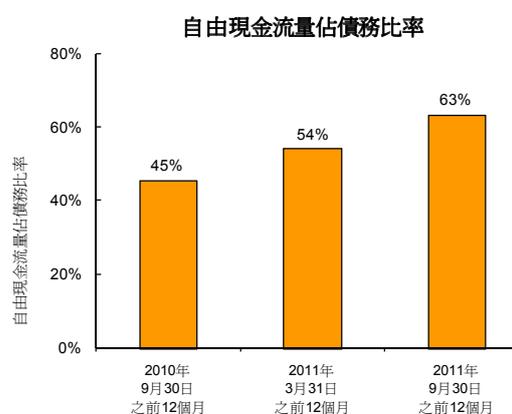
- 於 2011/12 財政年度上半年，本集團因**減持**於一個附屬公司之控股股份取得淨現金代價 16.8 百萬美元（即收到 20.1 百萬美元，扣除庫存現金 3.3 百萬美元）。此後，本集團對該減持附屬公司之 9.6 百萬美元債務再無責任。另外，額外代價 12.1 百萬美元視為過渡性貸款，以該法定實體的股份作為抵押，於 2012 年 12 月到期。去年並無此類活動。

減持於一個附屬公司之控股股份對淨損益影響非常輕微。

- 於 2010/11 財政年度上半年，本集團支付現金 35.1 百萬美元，將 200.0 百萬瑞士法郎兌 152.6 百萬美元的**交叉貨幣掉期**平倉。於 2011/12 財政年度上半年並無此類活動。
- 於 2011/12 財政年度上半年支付了 2010/11 財政年度之末期**股息** 28.3 百萬美元。相比於 2010/11 財政年度上半年支付之 2009/10 財政年度末期股息 23.7 百萬美元多 4.6 百萬美元。
 - 董事會宣佈派發 2011/12 財政年度中期股息 13.8 百萬美元，維持去年每股 3 港仙（相當於 0.38 美仙）的水平。
- 購買股份**：於 2011/12 財政年度上半年，本公司以總成本 21.8 百萬美元購回 41.6 百萬股股份並將其註銷。購回股份乃審慎管理本公司整體資本架構以及持續提高股東回報的一個具建設性元素。

此外，本公司以 2.6 百萬美元購買 5.5 百萬股股份，其將用作就長期獎勵股份計劃向合資格僱員授予之股份。

- 其他融資活動**於 2010/11 財政年度上半年包括了向本集團附屬公司之非控股股東派付股息之現金開支 2.4 百萬美元。於 2011/12 財政年度上半年並無此類活動。
- 貸款**：持續產生現金使本集團能償還債務 53.4 百萬美元淨額（借入 40.9 百萬美元，償還 94.3 百萬美元）。誠如上頁「現金及貸款結餘之對賬」一表內所示，減持於一個附屬公司之控股股份後，附屬公司應付之 9.6 百萬美元債務已被終止合併。本年度上半年有以下重大活動：
 - 於歐洲，額外貸款 20.2 百萬美元（14.9 百萬歐元）以應收貨款作為抵押。
 - 我們繼續減少於母公司之債務而償還較高成本之債務 70.0 百萬美元。
 - 一個附屬公司借入之短期債務 7.8 百萬美元（人民幣 50.0 百萬元）經已償還。
- 因此，於 2011 年 9 月 30 日經營所得之自由現金流量佔總債務比率增加至 63%，對比 2011 年 3 月 31 日則為 54%。於 2011 年 9 月 30 日，本集團之總債務佔資本比率為 15%，對比 2011 年 3 月 31 日則為 18%。



管理層討論及分析

- **現金資源：**我們的現金資源減少 10.6 百萬美元（由 2011 年 3 月 31 日之 354.7 百萬美元至 2011 年 9 月 30 日之 344.1 百萬美元），主要由於償還貸款（如上文所述）。本集團大部分現金以人民幣持有，以減輕人民幣兌美元轉強對旗下中國經營業務之營運開支的部分影響。

百萬美元	2011年 9月30日	2011年 3月31日
美元	39.5	29.3
歐元	14.1	34.1
人民幣	276.9	266.9
瑞士法郎	3.0	2.1
其他	10.6	22.3
總計	344.1	354.7

財務管理及財政策略

本集團的財務風險，由位於香港總部的集團庫務部管理，政策由董事會及高級管理層制訂。

流動資金

管理層相信，庫存現金、可動用的信貸額連同預期未來的經營現金流量，將足以應付當前及可見未來已規劃的業務營運所需。本集團向主要往來銀行取得未承諾及未動用之短期借貸融資約 290 百萬美元。

外匯風險

本集團業務遍及全球，因此須承受外匯風險。

- 本集團的營業額主要以美元、歐元及人民幣結算。
- 於 2011/12 財政年度上半年，本集團營業額中 48% 以美元結算（2010/11 財政年度上半年為 51%）；34% 以歐元結算（2010/11 財政年度上半年為 30%）；12% 以人民幣結算（2010/11 財政年度上半年為 13%）；餘下則以日圓等其他貨幣結算。
- 採購物料、勞工工資及服務費用的主要貨幣為美元、歐元、港元、人民幣及瑞士法郎。
- 本集團根據對營運之外幣現金流量的預測，訂立外匯遠期合約（例如歐元、人民幣及瑞士法郎），以減低部分外匯風險。遠期合約於多個日期到期。本集團與預計會履行其合約的主要金融機構進行交易，以避免遠期合約之任何交易方失責的可能性。

風險管理

本集團將業務風險歸類為策略風險、營運風險、財務風險及合規風險，通過積極主動之管理監督和業務流程，對各類風險加以管控。集團的風險管理督導委員會由主要高級領導人組成，來自工程、營運、質量、財務、企業審核服務、法律及人力資源部，每季進行分析及監察現有及潛在風險。

如有可能，透過強大的商業實踐能轉移或減輕風險，其後將被監察以確保其持續有效。

管理層討論及分析

具體的重點範圍包括：

- 維持恰當營運版圖，對市場變化作出迅速回應，確保成本效益及善用產能。
- 持續改善工程與製造流程（包括質量標準），為客戶提供安全產品。
- 通過技術、創新與知識產權，發展及管理產品差異化，成為客戶解決方案的指定供應商。
- 招攬優秀人才留任管理層與其他關鍵職位，建立有效的關鍵僱員與夥伴網絡，確保業務成功。
- 管理客戶關係，包括按行業標準訂立合約條款及條件。
- 管理客戶信貸風險，對拖欠付款保持低容忍性。
- 採取適當對沖策略，控制外匯風險、商品成本風險及利率風險。
- 能源效益、環保責任及僱員安全等標準符合公眾期望。

人才投資

2011/12 財政年度上半年專注於招聘、保留人才及組織調整。

為滿足客戶需求，本集團著重於世界各地均有工程及領導專材。世界各地均在爭奪人才，我們在亞洲、南北美洲及歐洲等地均在招聘人手。

中國的工資及薪酬水平仍需注意，以維持本集團的競爭力。

期內，位於中國廣西省北海的製造廠房有所增長。本地化管理層團隊到位，該地點的員工人數增加至大約 1,700 人。為滿足增長中的發展需要，並確保調整最佳實務，人力資源將其沙井培訓職能擴展至北海。培訓活動專注於技術及工程培訓及增加培訓課程。

在中國沙井，直接勞工維持穩定，但技術範疇的受薪招聘仍然特別困難。沙井招聘職能與中國若干大學合作，持續為本集團提供新入職工程專材。

在印度清奈(Chennai)，製造廠房取得 TS16949 認證，有助未來在汽車業之擴充。

在巴西，現場改善（Genba Kaizen）活動得到美洲地區領導人的支持，已在新的當地領導人指導下進行。在美洲，人力資源團隊已經更改 401K 計劃，包括加入退休生活循環投資的選擇。

管理層討論及分析

在歐洲，本集團繼續積極為受薪職位進行招聘。於匈牙利及波蘭的增長計劃導致需要訂立動員規劃。匈牙利的新廠房已經完成環境健康和安
全評估。

全球僱員包括合約員工在內的總數超過 43,000 人，分佈於亞洲、美洲及歐洲。

人力資源管理

人力資源、環境健康和安
全以及培訓發展，均屬集團層面的職能，通過一個服務共享架構落

實此等職能。主要措施繼續包括公平而具競爭力的薪酬、福利及獎勵架構；系統化的環境、健康及安全機制、以及承諾繼續培訓發展的項目。不論在業務或人才方面，這些素質都構成德昌電機與競爭對手的重要分野。

行政管理層已表明將會堅持落實上述的關鍵性人力資源措施。德昌電機將一如既往，繼續在本集團各經營所在地，鼓勵並投資於本報告內所述以人為本的計劃。

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 2011 年 9 月 30 日止六個月內，Oscar de Paula Bernardes Neto 先生的任期在本公司於 2011 年 7 月 20 日舉行之股東週年大會（「股東週年大會」）結束時屆滿，彼不再尋求重選連任為本公司之獨立非執行董事。彼於同日亦辭任本公司薪酬委員會之成員。由 2011 年 7 月 20 日起，本公司之獨立非執行董事任志剛先生代替 Oscar de Paula Bernardes Neto 先生獲委任為本公司薪酬委員會之成員。除上述以外，董事會的成員與本公司 2011 年度年報內企業管治報告所載相同。

截至 2011 年 9 月 30 日止六個月內，本公司繼續遵守本公司 2011 年度年報內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 2011 年 9 月 30 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 1988 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 1988 年公司法案第 3(e) 條及本公司的公司細則第 109(A) 條，於董事會服務年期最長的三分之一的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 109(A) 條規定執行主席毋需輪值告退及不會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

本公司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 2011 年 9 月 30 日止六個月內遵守標準守則之規定。本公司於 2011/12 財政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 2011 年 9 月 30 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

截至 2011 年 9 月 30 日止六個月內，本公司於聯交所購回本公司共 41,635,500 股每股 0.0125 港元之普通股股份，該批股份已全數註銷。於 2011 年 9 月 30 日，本公司已發行股份數目為 3,632,153,420 股。購回股份之詳情如下：

購回月份	購回普通股 股份之數目	已支付之每股購買價		支付總額 港元(百萬)
		最高 港元	最低 港元	
2011 年 8 月	13,234,000	4.02	3.65	50.70
2011 年 9 月	28,401,500	4.39	3.89	118.59
	41,635,500			169.29

截至 2011 年 11 月 24 日，本公司以總額 53.85 百萬港元進一步購回及註銷 13,559,000 股股份。於 2011 年 11 月 24 日，本公司已發行股份數目為 3,618,594,420 股。

董事會認為，購回股份乃本公司整體股本結構在審慎管理中的一個建設性元素，並隨著時間推移提高股東回報。

本公司亦於期內（即 2011 年 8 月）經長期獎勵股份計劃為授出股份予合資格僱員及董事，以成本 2.62 百萬美元購買 5,499,500 股本公司股份。每股股份的最高及最低購買價分別為 3.83 港元及 3.60 港元。

除上述披露者外，本公司及其任何附屬公司於期內概無購買或出售任何本公司之股份。本公司於期內並無贖回其任何股份。

暫停股份過戶登記

本公司於 2011 年 12 月 19 日星期一至 2011 年 12 月 21 日星期三（首尾兩天包括在內），暫停辦理股份過戶登記手續。

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 2011 年 12 月 16 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 號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。

刊載業績公告及中期業績報告

本公司之中期業績公告載於本公司網站 (www.johnsonelectric.com) 及「披露易」網站 (www.hkexnews.hk)。本公司之 2011 年中期業績

報告，將約於 2011 年 12 月 8 日前後寄發予股東及於上述網站內刊載。

董事會

於本公告日期，本公司之董事會成員包括執行董事汪穗中、汪詠宜、汪浩然；非執行董事汪顧亦珍、汪建中，以及獨立非執行董事Peter

Stuart Allenby Edwards、Patrick Blackwell Paul、Michael John Enright 及任志剛。

承董事會命

汪穗中

主席及行政總裁

香港，2011 年 11 月 24 日

網址：www.johnsonelectric.com