

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 2018 年 9 月 30 日止六個月 中期業績公告

摘要

- 集團營業額 1,678 百萬美元，較上一財政年度上半年上升 9%。撇除收購及匯率變動的影響，營業額上升 7%
- 未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利增加 5%至 273 百萬美元，或營業額的 16.3%（去年上半年為營業額的 17.0%）
- 營業溢利 171 百萬美元，或營業額的 10.2%（相較去年上半年為 170 百萬美元，或營業額的 11.1%）
- 股東應佔溢利淨額為 140 百萬美元或完全攤薄後為每股 15.76 美仙（相較去年上半年為 140 百萬美元或每股 15.80 美仙）
- 於 2018 年 9 月 30 日，總債務佔資本比率為 19%及現金儲備為 170 百萬美元
- 中期股息為每股 17 港仙（每股 2.18 美仙），將提供以股代息之選擇

致股東函件

全球經營環境挑戰日增下，截至 2018 年 9 月 30 日止六個月內，德昌電機取得滿意的財務業績。

2018/19 財政年度上半年，集團營業總額 1,678 百萬美元，較上一財政年度上半年上升 9%。撇除收購及匯率變動的影響，營業額上升 7%。股東應佔溢利淨額基本按年不變，為 140 百萬美元或完全攤薄後每股 15.76 美仙。

德昌電機繼續自汽車產品和工商用產品組別取得穩健營業額增長。長遠趨向更電動化、更易控制和更多連接的終端產品，鞏固對我們驅動技術和解決方案的需求。本集團的技術領先地位結合全球生產版圖對其全球超過 2,000 名原始設備製造商、系統製造商及遍佈全球的分銷商此等多元化及不斷增長的客戶群而言，是極具吸引的公司價值。

財務業績概覽

撇除收購，汽車產品組別營業額以固定匯率計算較去年上半年上升 8%。該組別旗下的業務單位，以世特科國際、引擎冷卻風扇和引擎及傳動管理的表現尤其優異，乃受惠於新一代產品令主要客戶項目擴大。

汽車產品組別強勁的整體銷售表現與全球汽車行業的銷量增長形成鮮明對比。回顧期內，在北美，由於利率上升及車輛價格上漲已開始影響需求，輕型汽車的產量增長少於 1%。在歐洲，因為推出新的排放測試大幅延遲推出新車型，令近期產量減少，產量僅增長 1%。在中國，過去十年一直是世界上最大且最突出的汽車增長市場，惟上半年產量增長放緩至 3% 以下，這反映國內經濟活動放緩以及此行業經歷了超乎尋常的擴張速度已邁向自然平穩階段。

工商用產品組別上半年的營業額佔集團總營業額的 23%，以固定匯率計算增長 4%。工商用產品組別中表現最佳的分部為醫療設備、電動工具、通風及可遠程控制切斷電錶。儘管全球貿易爭端加劇及財政狀況趨緊，三大地區均錄得銷售增長。

毛利增長 4%至 398 百萬美元，佔營業額的百分比由 24.9%下跌至 23.8%。毛利下跌主要由於材料及勞工成本上升、折舊增加以及具競爭性的定價壓力。管理層繼續指導一個重要項目，在自動化和業務基建上進行資本投資，以支持新取得的業務增長、降低成本並增強德昌電機業務模式的長遠競爭力。

集團營業溢利達 171 百萬美元，上一財政年度上半年則為 170 百萬美元。除上述影響毛利的因素外，報告營業溢利的按年比較反映了若干非現金項目正面和負面的淨影響。其中包括與去年同期一項收購的相關估值收益並無在回顧期再次出現；去年同期結構性外匯合約之按市值計價負債在回顧期轉成為收益；及由於外匯變動對貨幣性資產及負債的重估影響。

股東應佔溢利淨額達 140.2 百萬美元，比較去年同期為 140.5 百萬美元。

中期股息

董事會於今天宣佈中期股息每股 17 港仙，相當於每股 2.18 美仙（2017 年度中期：每股 17 港仙）。中期股息將以現金支付，並提供以股代息選擇，讓股東可選擇以認購價折讓 4%認購股份。以股代息選擇的全部詳情將載於股東通函。

中期股息將於 2019 年 1 月 7 日支付予於 2018 年 11 月 28 日登記的股東。董事會進一步獲悉，本公司控股股東有意根據以股代息選擇認購其全部合資格分配股份。

美中關稅

過去六個月影響全球生產業務的最重大負面發展是美國與中國之間不斷升級的貿易爭端。

德昌電機環球製造業務版圖擁有逾 30 個營運設施，涵蓋四大洲 18 個國家。在過去幾年，建立和加強此環球業務版圖一直是我們企業策略的關鍵要素，目的是確保本集團有效定位，隨時間變遷應對客戶不斷變化的需求、生產及運輸成本、外匯波動以及稅項、關稅和進口稅。

目前，我們就近期三輪 301 法案對中國進口至美國的貨品徵收關稅的分析顯示，該等適用於德昌電機產品合共佔本集團年度銷量總額約 5%。在本集團高度多元化的全球銷售基礎下，估計 301 法案關稅對集團直接銷售影響並非特別重大。儘管如此，如在不久將來仍未找出此爭端的政治解決方案，我們預計會出現一段全球貿易和製造業供應鏈中斷風險上升的時期 — 企業和消費者成本可能同樣提高。

業務前景

德昌電機的創新產品和技術解決方案組合優勢能夠應對塑造終端市場的主要趨勢。我們在取得新市場份額和新業務增長的表現使我們對業務的潛在優勢充滿信心。

短期而言，有跡象顯示本財政年度上半年影響業務表現的許多因素將在下半年維持 — 惟全球經濟下行的風險增加。儘管目前本集團下半年的整體銷售前景與上半年大致相似，中國和歐洲的訂單量仍然略低於預期水平。

本人謹代表董事會，感謝所有客戶、員工、供應商、股東及債券持有人，感謝他們一直以來的支持。

汪穗中 *JP*

主席及行政總裁

香港，2018年11月7日

管理層討論及分析

財務表現

百萬美元	18/19 財政年度 上半年 ¹	17/18 財政年度 上半年
營業額	1,677.7	1,532.4
毛利	398.5	382.0
毛利率	23.8%	24.9%
股東應佔溢利	140.2	140.5
每股攤薄盈利（美仙）	15.76	15.80
EBITDA ²	273.2	260.2
EBITDA百分比	16.3%	17.0%
經營所得之自由現金（流出）／流入 ³	(2.8)	54.0

百萬美元	2018年9月30日	2018年3月31日
現金	169.9	168.9
總債務	562.3	492.2
淨債務（總債務減現金）	392.4	323.3
權益總額	2,330.2	2,365.8
市值 ⁴	2,448.1	3,236.1
企業價值 ⁵	2,907.2	3,626.7
按形式上之基礎調整之 EBITDA ⁶	532.8	521.8

主要財務比率	2018年9月30日	2018年3月31日
企業價值佔 EBITDA ⁶ 比率	5.5	7.0
總債務佔 EBITDA ⁶ 比率	1.1	0.9
總債務佔資本（權益總額＋總債務）比率	19%	17%

- 1 18/19 財政年度上半年包括漢拿世特科（「HSC」）6 個月之業績，17/18 財政年度上半年包括 HSC 5 個月之業績
- 2 未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利
- 3 經營活動所得之淨現金加已收淨利息減資本性開支（扣除出售固定資產所得款項淨額）及工程開發成本資本化
- 4 流通股份數目乘以收市股價（於 2018 年 9 月 30 日為每股 22.10 港元及於 2018 年 3 月 31 日為每股 29.45 港元），按結算日收市匯率換算為美元
- 5 企業價值按市值加非控股權益加總債務減現金計算
- 6 EBITDA 乃使用過去 12 個月之業績來年度化

業務回顧

德昌電機的經營模式

德昌電機的核心業務乃為著重創新和可靠性的客戶提供機電動力系統及其解決方案。在此特定的市場內，我們針對由長期「大趨勢」、法規改動或科技提升而推動需求的細分市場。本集團致力與客戶緊密合作，以了解市場的需求及重點偏好。

追求技術領先、且在專門的應用程式具有專業知識，驅動德昌電機成為業內國際領先的製造商。於過去二十幾年，本集團已由領先的小型精密電機生產商發展到今天能為市場提供廣泛電機和動力系統解決方案，包括直流及交流電機、步進電機、執行器、螺線管、開關、繼電器、精密齒輪、粉末金屬部件、泵和柔性印刷連接。

德昌電機不斷考驗其業務經理和工程師，在觀察個別市場分部有何轉變，同時考慮這些轉變如何為我們的創新技術帶來新機遇。在某些情況下，這可代表利用本集團的規模，為客戶設計及制定一個提供在其整個產品週期較低的總交易成本的解決方案。在其他情況下，這可意味我們通過使用新技術（或結合不同技術）來區分我們的產品，以提供獨特動力解決方案應對客戶的疑難，例如透過提供降低能源消耗、減少重量、減少噪音或提升性能等方案。

德昌電機生產策略的關鍵目標是全球化、靈活性和具成本競爭力。為執行此策略，本集團正逐步擴展經營版圖至亞洲、美洲和歐洲。除了更接近客戶經營地及以更迅速提供服務外，此「同地域」生產策略的優點包括提升成本競爭力及減少外幣匯率波動、關稅及不過度依賴單一國家的風險。隨着德昌電機的經營規模、業務範圍和複雜性不斷增加，本集團也大幅投資先進的自動化生產設施，並為產品設計訂立標準及業務流程數碼化。這反映本集團無論在何處營運，首要條件乃確保成品的質素一致；於多個地區完美地推出大產量的新產品；及調整業務模式將較勞工密集的業務逐步以資本密集自動化生產設施取代。

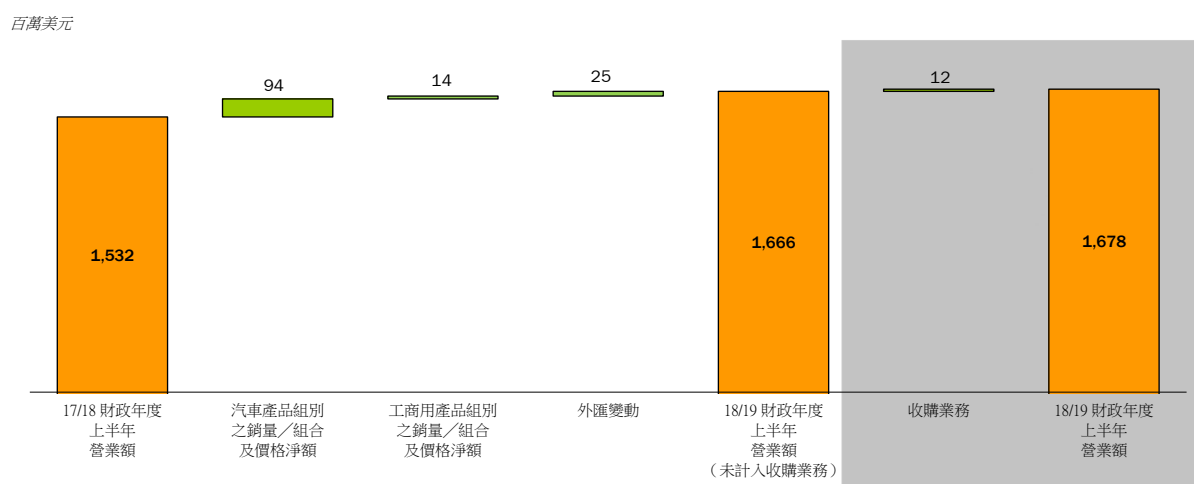
本集團通過業務共享資源提升成本競爭力，包括提升先進科技、製造程序、垂直整合（內部製造若干部件）、供應鏈、品牌、分銷渠道和項目管理等方面。

銷售

於 18/19 財政年度上半年，集團之營業額上升 145.3 百萬美元（或 9%）至 1,677.7 百萬美元（17/18 財政年度上半年：1,532.4 百萬美元）。未計入收購之影響及外匯變動，與去年同期比較，營業額增加 108.7 百萬美元（或 7%），如下所示：

百萬美元	18/19 財政年度 上半年		17/18 財政年度 上半年		變動	
汽車產品組別之營業額						
– 未計入收購項目及外匯變動	1,259.5	76%	1,165.2	76%	94.3	8%
– 收購業務	12.0	1%	-	0%	12.0	
– 小計	1,271.5	77%	1,165.2	76%	106.3	9%
– 外匯變動	21.7		不適用		21.7	
汽車產品組別營業額	1,293.2		1,165.2		128.0	11%
工商用產品組別之營業額						
– 未計入外匯變動	381.6	23%	367.2	24%	14.4	4%
– 外匯變動	2.9		不適用		2.9	
工商用產品組別營業額	384.5		367.2		17.3	5%
集團營業額						
– 未計入收購項目及外匯變動	1,641.1	99%	1,532.4	100%	108.7	7%
– 收購業務	12.0	1%	-	0%	12.0	
– 小計	1,653.1	100%	1,532.4	100%	120.7	8%
– 外匯變動	24.6		不適用		24.6	
集團營業額	1,677.7		1,532.4		145.3	9%

營業額變動之相關因素於下圖顯示：



附註：由於四捨五入的影響，數目相加與最後總數略有不同

銷量、組合及價格 為營業額增加 108.7 百萬美元。汽車產品組別及工商用產品組別自身業務的營業額的相關變動在第 9 至 11 頁討論。

新收購業務 為營業額增加 12.0 百萬美元。

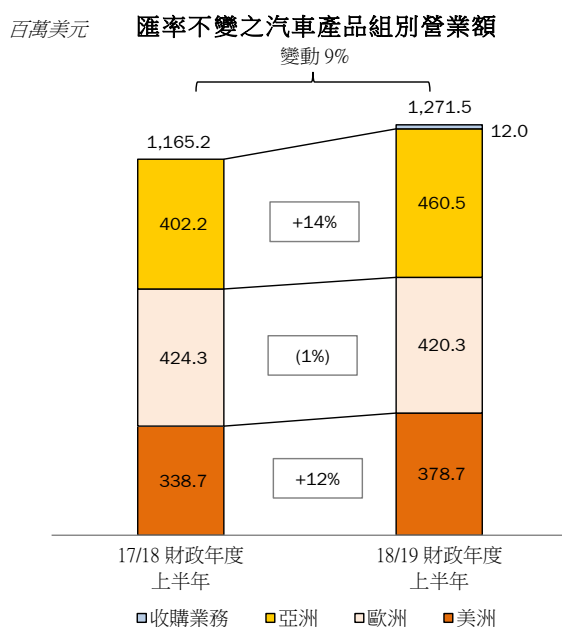
外匯變動 對營業額帶來 24.6 百萬美元正面影響，由於比較 18/19 財政年度上半年及 17/18 財政年度上半年之平均匯率，歐元及人民幣兌美元轉強之影響所致。本集團之營業額主要以美元、歐元、人民幣及加元結算。主要外幣匯率請參閱綜合財務報表（「賬項」）附註 1.3。

汽車產品組別

結合自身業務增長及收購漢拿世特科的效益，汽車產品組別未計入外匯變動之營業額增長 9%。

自身增長：未計入貨幣效應和收購業務，汽車產品組別的營業額較 17/18 財政年度上半年增長 8%，而環球輕型汽車產量增長 2%。市場相當出色的表現源自多項產品平台，由於業界提高電氣化水平以提升動力傳動效率及減輕汽車重量，同時提高安全性、可靠性和舒適度。

在亞洲，營業額增長 14%，顯著超越該地區的輕型汽車生產量 3%之增長。汽車產品組別受惠於新產品、近來所推出之新平台擴大和市場佔有率增加，反映在引擎冷卻風扇、引擎管理、剎車系統、電動助力轉向、暖通空調及座椅調節、以及引擎及傳動油泵及金屬粉末部件之營業額增加。



半年度營業額趨勢 (未計入收購業務及外匯變動)

截至下列日期止 六個月期間	汽車產品組別營業額 增長／（下跌） ¹			
	亞洲	歐洲	美洲	總計
2018年9月30日	14%	(1%)	12%	8%
2018年3月31日	17%	1%	17%	11%
2017年9月30日	13%	3%	3%	6%
2017年3月31日	22%	2%	4%	10%
2016年9月30日	17%	2%	3%	7%
2016年3月31日	5%	4%	6%	5%

¹ 每 6 個月之業績與上財政年度同期比較

在歐洲，儘管此地區的輕型汽車生產量增長 1%，營業額下跌 1%。在歐洲的若干銷售受到歐盟實施嚴格的新測試程序（全球輕型車測試規範）拖累而延遲。此外，在此地區的柴油引擎輕型汽車的銷售下跌，不單減少對本集團柴油應用產品的需求，亦減少此等汽車的輔助系統的需求。此等市場負面影響部分被熱冷卻以及引擎及傳動油泵應用產品銷售增加所抵銷。

在美洲，營業額增加 12%，大幅超越此地區的輕型汽車生產量 2%之增長。於此地區的引擎及傳動油泵銷售增加由於世特科近期推出成本較低、更有效的泵的項目擴大所致。金屬粉末部件及座椅調節及引擎冷卻應用產品的銷售亦有所增長，主要由於汽車產品組別受惠於客戶增長及客戶項目擴大所致。

主要產品線回顧：

- 世特科業務主要從事製造及銷售引擎及傳動油泵及粉末金屬部件，於 18/19 財政年度上半年佔本集團營業額之 22%（17/18 財政年度上半年：19%）。
- 引擎冷卻風扇業務（包括「GATE」品牌）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 18/19 財政年度上半年佔本集團營業額之 19%（17/18 財政年度上半年：19%）。

工商用產品組別

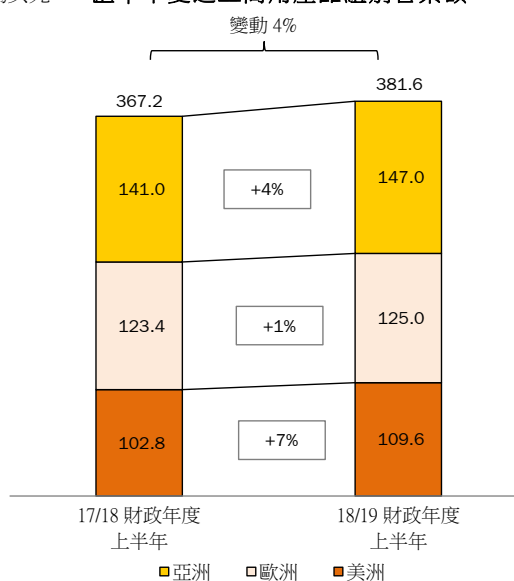
未計入外匯變動，工商用產品組別於 18/19 財政年度上半年之營業額較去年同期增加 4%。

在亞洲，營業額增加 4%，繼前兩年繼續錄得增長。增長來自現有客戶之市場份額增加及取得新項目。在歐洲，營業額增加 1%，來自去年推出之項目生產繼續擴大，部分被若干較舊的項目銷售下跌所抵銷。在美洲，持續上一財政年度下半年之逆轉，營業額增加 7%，由於去年取得之新項目所致。

工商用產品組別之「方案」業務單位專注選定環球市場分部及主要客戶。大部分分部之營業額均有增長，錄得最大升幅為主要客戶，其後為醫療、通風、壓電、電動工具、電路斷路器及電動化窗戶等分部。主要客戶營業額增長由於打印機、地板護理及小型家電分部之需求增加以及於該等客戶業務之份額增加所致。醫療分部之增長由外科手術儀器的強勁需求所帶動。通風分部之增長來自浴室排氣扇份額增加所致。此外銷售增長亦由壓電百葉窗市場取得新產品平台、電動工具推出新項目以及電路斷路器分部之客戶需求增加所帶動。電動化窗戶乃於美國增長中之市場趨勢。

工商用產品組別之「產品」業務單位專注於世界各地大量之中型客戶，由工商用產品組別自己的銷售團隊以及區域分銷商提供服務。全部地區之營業額均錄得增長。此增長受到對電機、微型開關、螺絲管及柔性印刷電路之新產品工程的專注、生產自動化及成本降低所支持。

百萬元 匯率不變之工商用產品組別營業額



半年度營業額趨勢
(未計入外匯變動)

截至下列日期止 六個月期間	工商用產品組別營業額 增長／(下跌) ¹			
	亞洲	歐洲	美洲	總計
2018年9月30日	4%	1%	7%	4%
2018年3月31日	10%	4%	4%	6%
2017年9月30日	15%	9%	(1%)	8%
2017年3月31日	5%	20%	(1%)	7%
2016年9月30日	1%	16%	(6%)	3%
2016年3月31日	(17%)	11%	(4%)	(5%)

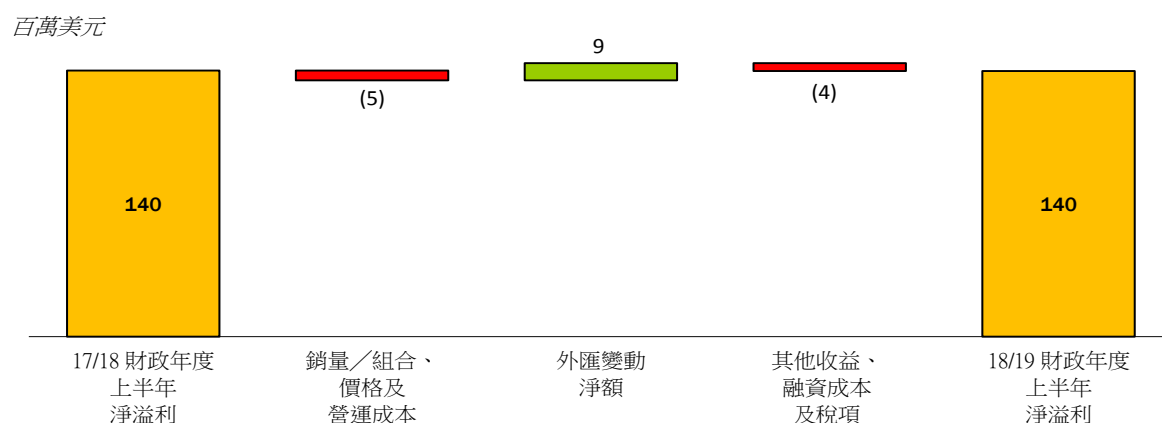
¹ 每 6 個月之業績與上財政年度同期比較

盈利回顧

於 18/19 財政年度上半年，股東應佔溢利持平於 140.2 百萬美元（17/18 財政年度上半年：140.5 百萬美元）。

百萬美元	18/19 財政年度 上半年	17/18 財政年度 上半年	增加/ (減少)
營業額	1,677.7	1,532.4	145.3
毛利	398.5	382.0	16.5
毛利率	23.8%	24.9%	
其他收入及收益淨額	23.3	13.3	10.0
無形資產之攤銷費用	(21.1)	(19.8)	(1.3)
無形資產之攤銷費用百分比	1.3%	1.3%	
其他分銷及行政費用	(229.3)	(205.0)	(24.3)
其他分銷及行政費用百分比	13.7%	13.4%	
營業溢利	171.4	170.5	0.9
營業溢利百分比	10.2%	11.1%	
所佔聯營公司溢利	0.1	0.9	(0.8)
利息開支淨額	(8.4)	(6.3)	(2.1)
除所得稅前溢利	163.1	165.1	(2.0)
所得稅開支	(19.1)	(19.5)	0.4
實際稅率	11.7%	11.8%	
期內溢利	144.0	145.6	(1.6)
非控股權益	(3.8)	(5.1)	1.3
股東應佔溢利	140.2	140.5	(0.3)
每股基本盈利（美仙）	16.22	16.31	(0.09)
每股攤薄盈利（美仙）	15.76	15.80	(0.04)

股東應佔溢利變動之相關因素於下圖顯示：



銷量／組合、價格及營運成本：18/19 財政年度上半年溢利受若干因素結合帶來影響，包括於歐洲因實施全球輕型車測試規範所致汽車產品銷售延遲（於第 10 頁銷售回顧一節討論）、工資上漲、價格下跌、產品組合變動及徵收美國 301 條款關稅增加成本等。惟部分因整體銷量增加及成本節省措施所抵銷。此等變動的淨影響使淨溢利減少 5.2 百萬美元。

18/19 財政年度上半年毛利率由去年同期的 24.9% 下跌至 23.8%，原因如上述。以半年計毛利率順序的變動如附表所示。分銷及行政費用佔銷售百分比由去年同期的 13.4% 上升至 13.7%。

	毛利率
17/18 財政年度上半年	24.9%
17/18 財政年度下半年	24.0%
18/19 財政年度上半年	23.8%

外匯變動：本集團的業務遍及全球，故涉及外匯波動風險，而通過對沖歐元和人民幣等主要貨幣而降低部分風險。外匯變動在 18/19 財政年度上半年使淨溢利增加 9.2 百萬美元，如下表所示。

百萬美元效益／（開支）－	18/19 財政年度 上半年	17/18 財政年度 上半年	變動
銷售成本包括：			
外匯對沖－已變現	(2.0)	(3.8)	1.8
銷售成本之影響	(2.0)	(3.8)	1.8
其他收入及收益包括：			
外匯對沖*－未變現	(3.2)	(1.2)	(2.0)
貨幣性資產和負債之匯兌重估－未變現	(12.8)	13.7	(26.5)
結構性外匯合約*－未變現	22.7	(17.5)	40.2
其他收入之影響－收益／（虧損）	6.7	(5.0)	11.7
其他分銷及行政費用：			
外匯對沖－已變現	8.7	13.7	(5.0)
貨幣性資產和負債之匯兌重估－已變現	1.1	(2.4)	3.5
其他分銷及行政費用之影響	9.8	11.3	(1.5)
外匯之綜合影響（撇除換算影響）－淨效益	14.5	2.5	12.0
匯率不變下之換算影響			(2.8)
外匯變動之影響淨額			9.2

* 有關本集團外匯風險及遠期外匯合約之進一步資料，請參閱第 20 至 22 頁「財務管理及財政策略」一節。

其他收益、融資成本及稅項：於 18/19 財政年度上半年使溢利減少 4.3 百萬美元：

- 其他收益（未計入未變現外匯）減少，此乃由於 18/19 財政年度上半年政府補貼之增加以及投資物業之非現金公平值重估收益等有利影響，不及 17/18 財政年度上半年視為出售之前於漢拿世特科持有之 30%權益產生之非現金重估收益之有利影響高。
- 融資成本增加，此乃結合較高利率以及貸款增加的影響所致。本集團貸款增加原因為投資新產品開發、加強自動化以及構建其營運版圖融資。融資收入及成本於賬項附註 17 分析。
- 於 18/19 財政年度上半年，有效稅率由去年同期之 11.8% 輕微下跌至 11.7%，稅項之進一步分析請參閱賬項附註 19。

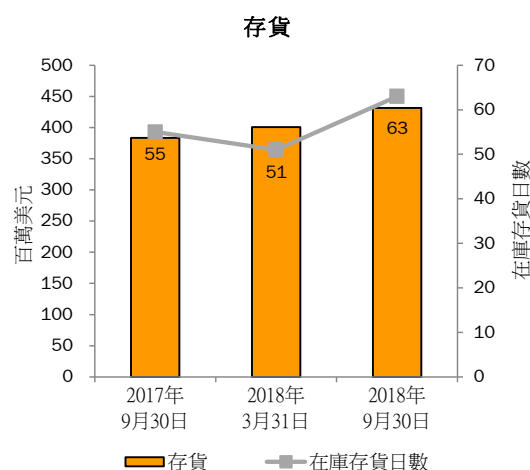
營運資金

百萬美元	2018年 3月31日 資產負債表	貨幣換算	現金流量 所示之 營運 資金變動	其他各項	2018年 9月30日 資產負債表
存貨	400.8	(15.0)	45.5	-	431.3
應收貨款及其他應收賬款	771.4	(27.9)	(9.4)	-	734.1
其他非流動資產	32.0	(1.5)	1.2	5.1	36.8
應付貨款、其他應付賬款 及遞延收入 ¹	(710.6)	29.0	(16.4)	6.5	(691.5)
退休福利責任 ^{1,2}	(32.9)	1.3	(1.6)	1.4	(31.8)
撥備及其他負債 ¹	(45.4)	1.9	4.5	-	(39.0)
其他財務資產／（負債）淨額 ¹	97.7	(0.5)	1.2	(59.1)	39.3
按資產負債表之營運資金總額	513.0	(12.7)	25.0	(46.1)	479.2

1 流動及非流動

2 扣除界定福利退休計劃資產

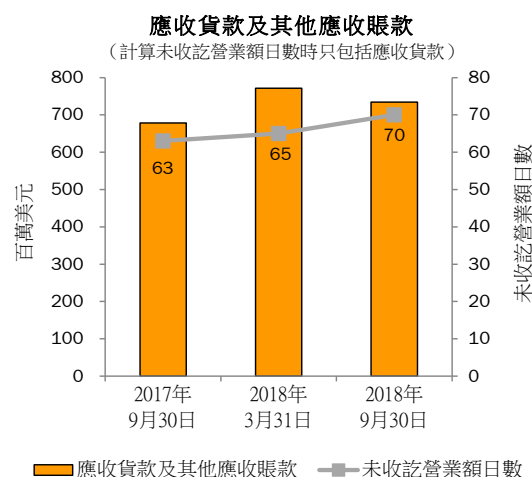
存貨增加 30.5 百萬美元至 2018 年 9 月 30 日之 431.3 百萬美元（2018 年 3 月 31 日：400.8 百萬美元），此乃由於推出新項目、生產擴大以及於十月初開始之中國國慶假期之季節性影響，惟此等影響被貨幣效應抵銷。此外，於歐洲市場，柴油引擎輕型汽車的銷售下跌以及汽車生產商趕緊遵守全球輕型車測試規範使輕型汽車銷售普遍延遲，由於客戶較遲更改出貨時間，使製成品以及若干生產時間較長的相關部件之存貨增加。



在庫存貨日數由 2017 年 9 月 30 日的 55 天增加至 2018 年 9 月 30 日的 63 天，主要由於上述討論於歐洲市場之變動所致。已管理採購及生產計劃減少存貨，於 18/19 財政年度下半年受影響的部分將會回復正常水平。

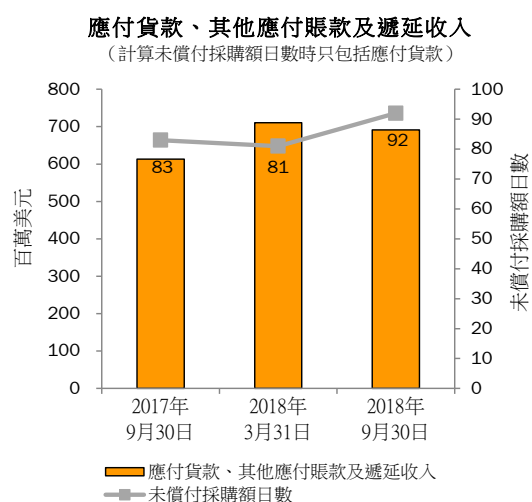
應收貨款及其他應收賬款減少 37.3 百萬美元至 2018 年 9 月 30 日之 734.1 百萬美元（2018 年 3 月 31 日：771.4 百萬美元），應收貨款減少由於貨幣效應及季節性影響，部分被樣本及工具應收款增加及原材料預付款增加所抵銷。

未收訖營業額日數由 2017 年 9 月 30 日的 63 天增加至 2018 年 9 月 30 日的 70 天，此乃由於銷售予信貸期較長的客戶之營業額比例增加所致。本集團的應收貨款為高質素的，而當期應收貨款和逾期少於 30 天的應收貨款佔應收貨款總額維持約 98%。



應付貨款、其他應付賬款及遞延收入減少 19.1 百萬美元至 2018 年 9 月 30 日之 691.5 百萬美元（2018 年 3 月 31 日：710.6 百萬美元），此乃由於貨幣效應、支付於 2018 年 3 月 31 日計提上一年度之激勵報酬、於歐洲之季節性影響以及資本性開支應付款減少，部分被於亞洲較高水平之物料採購應付款所抵銷。

未償付採購額日數由 2017 年 9 月 30 日之 83 天增加至 2018 年 9 月 30 日之 92 天，此乃結合上述討論有關歐洲汽車市場的轉變導致採購物料的使用暫時放緩，以及若干供應商給予本集團較長的信貸期等因素所致。



撥備及其他負債減少 6.4 百萬美元至 2018 年 9 月 30 日之 39.0 百萬美元（2018 年 3 月 31 日：45.4 百萬美元），主要由於動用保用及重組撥備所致。有關撥備及其他負債之進一步資料，請參閱賬項附註 13。

其他財務資產／（負債）淨額由 2018 年 3 月 31 日之淨財務資產 97.7 百萬美元，減少 58.4 百萬美元至 2018 年 9 月 30 日之淨財務資產 39.3 百萬美元，主要由於本集團之對沖合約公平值變動所致。

有關本集團對沖活動之進一步資料，可參閱第 20 至 23 頁之「財務管理及財政策略」及賬項附註 6。

現金流量

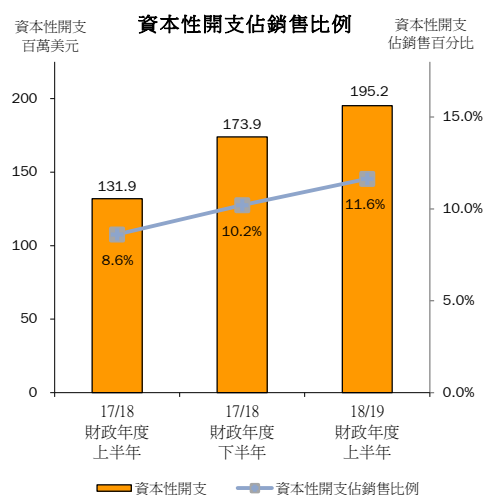
百萬美元	18/19 財政年度 上半年	17/18 財政年度 上半年	變動
營業溢利 ¹	172.1	171.5	0.6
折舊及攤銷	101.1	88.7	12.4
EBITDA	273.2	260.2	13.0
其他非現金項目	(23.7)	9.7	(33.4)
營運資金變動	(25.0)	(53.3)	28.3
已付利息	(5.7)	(3.7)	(2.0)
已付所得稅	(22.5)	(23.8)	1.3
資本性開支（扣除補貼）	(195.2)	(131.9)	(63.3)
出售固定資產所得款項	0.6	0.2	0.4
工程開發成本資本化	(5.1)	(4.0)	(1.1)
已收利息	0.6	0.6	-
經營所得之自由現金（流出）／流入	(2.8)	54.0	(56.8)
收購及相關成本	-	(77.7)	77.7
購買無形資產	(1.1)	-	(1.1)
已付股息	(37.5)	(37.7)	0.2
購買就獎勵股份計劃持有之股份	(1.5)	-	(1.5)
其他投資活動	(7.9)	0.1	(8.0)
已付非控股權益之股息	(5.5)	-	(5.5)
其他融資活動	-	(0.7)	0.7
貸款及銀行透支所得款項淨額	88.3	86.7	1.6
贖回可換股債券	(19.8)	-	(19.8)
現金增加（未計入外匯變動）	12.2	24.7	(12.5)
現金及等同現金項目之匯兌（虧損）／收益	(11.2)	8.0	(19.2)
現金變動淨額	1.0	32.7	(31.7)

1 營業溢利加 18/19 財政年度上半年已收聯營公司股息 0.7 百萬美元（17/18 財政年度上半年：1.0 百萬美元）

於 18/19 財政年度上半年，本集團經營所用之自由現金流量為 2.8 百萬美元，較 17/18 財政年度上半年所得之自由現金流量之 54.0 百萬美元，減少 56.8 百萬美元。此經營現金流量變動包括以下各項：

- **營運資金：**如上節所解釋，25.0 百萬美元之變動主要由於在歐洲之存貨問題。

- **資本性開支：**於 18/19 財政年度上半年為 195.2 百萬美元。本集團繼續投資推出新產品；長遠的技術／測試開發；提高自動化水平，以統一營運流程，進一步改善產品質素和可靠程度及降低中國勞工成本上漲所帶來的影響；構建其營運版圖；以及持續更換資產。



現金變動淨額包括以下項目：

- **收購及相關成本：**於 2017 年 5 月，本集團以 76.9 百萬美元現金支付加 0.8 百萬美元交易成本收購漢拿世特科之控股權益，此項收購使本集團於漢拿世特科之應佔權益由 30% 增加至 80%。
- **其他投資活動：**於 18/19 財政年度上半年，本集團支付 8.0 百萬美元投資於一間專注於中國市場剛起步的自動駕駛汽車公司。此外，出售按公平值計入損益之財務資產所得款為 0.1 百萬美元。
- **股息：**於隨後數頁之「財務管理及財政策略」一節內討論。
- **贖回可換股債券：**於隨後數頁之「財務管理及財政策略」一節內討論。

財務管理及財政策略

本集團所面臨的財務風險，由香港總部的集團庫務部管理，政策由高級管理層制訂，並由董事會批准。

信貸評級

德昌電機簽訂穆迪投資者服務公司及標準普爾評級服務（「標普」）以獲取獨立的長期信用評級。於 2018 年 9 月 30 日，本集團維持兩個機構的投資級別評級。此等評級反映本集團市場地位穩固、盈利能力穩定及財務槓桿審慎。

	評級	展望	級別
穆迪投資者服務公司	Baa1	穩定	投資
標準普爾評級服務	BBB	穩定	投資

流動資金

管理層相信，庫存現金、可動用的信貸額、進入資本市場連同預期未來的經營現金流量，將足以應付本集團當前及可見未來已規劃營運所需用之現金。

淨債務及信貸額

百萬美元	2018年 9月30日	2018年 3月31日	變動
現金	169.9	168.9	1.0
貸款（包括可換股債券）	(562.3)	(492.2)	(70.1)
淨債務	(392.4)	(323.3)	(69.1)
可動用而未動用的信貸額	939.6	905.6	34.0

現金增加 1.0 百萬美元至 2018 年 9 月 30 日之 169.9 百萬美元，如第 16 至 17 頁所解釋。

百萬美元	2018年 9月30日	2018年 3月31日
人民幣	58.2	50.9
歐元	52.0	48.8
美元	19.9	33.1
韓圓	16.4	12.6
其他	23.4	23.5
總計	169.9	168.9

貸款（包括可換股債券）增加 70.1 百萬美元至 2018 年 9 月 30 日之 562.3 百萬美元，（2018 年 3 月 31 日：492.2 百萬美元）。貸款之主要變動為：

- **加拿大出口發展局之貸款：**於 2018 年 6 月借獲 100.0 百萬美元（扣除費用淨額 99.6 百萬美元），此貸款為本集團日常營運及資本性開支作融資，為期 5 年，固定利率 3.89 厘；及
- **購回可換股債券：**於 18/19 財政年度上半年減少貸款 19.8 百萬美元。

有關貸款之進一步資料，可參閱賬項附註 11。

貸款按貨幣之分析

百萬美元	債務總計	掉期合約	計入掉期影響後之總計	%
美元	476.0	(125.1)	350.9	62%
加元	64.2	-	64.2	11%
港元	10.0	(10.0)	-	0%
人民幣	9.2	(9.2)	-	0%
歐元	2.9	152.1	155.0	27%
總計	562.3	7.8	570.1	100%

資產負債表呈報：

貸款－短期	355.9
貸款－長期	206.4
債務總計	562.3
掉期合約（其他財務負債）	7.8
計入掉期合約後之債務總計	570.1

槓桿比率：

- 本集團之總債務佔資本比率由 2018 年 3 月 31 日之 17% 上升至 2018 年 9 月 30 日之 19%，主要由於本集團為其資本性開支作融資而增加貸款。
- 總債務佔 EBITDA 比率由 2018 年 3 月 31 日之 0.9 上升至 2018 年 9 月 30 日之 1.1，由於貸款增加所致。
- 截至 2018 年 9 月 30 日止 12 個月之利息覆蓋率（定義為 EBITDA 除以利息總開支）為 32 倍，對比截至 2017 年 9 月 30 日止 12 個月則為 41 倍。

可動用的信貸額—於 2018 年 9 月 30 日，本集團有 940 百萬美元可動用而未動用的信貸額如下：

- 向若干主要往來銀行取得已承諾之循環信貸融資為 255 百萬美元，全部為未動用，此等融資有不同到期日介乎 2018 年 10 月至 2021 年 9 月之間；
- 向主要往來銀行取得未承諾及未動用之循環信貸融資 562 百萬美元；及
- 未承諾及未動用之應收貸款融資額 123 百萬美元。

股息

董事會宣佈 18/19 財政年度中期股息為每股 17 港仙（17/18 財政年度：每股 17 港仙），相當於 18.8 百萬美元，將於 2019 年 1 月派發。本公司將提供以股代息選擇予股東以收取新發行股份代替現金，讓集團保留現金應付未來發展。股東可選擇是否參與以股代息計劃。董事會獲悉，待香港聯交所批准根據以股代息計劃發行、上市及買賣新股份，本公司之控股股東有意認購其於以股代息計劃之全部合資格股份分配。

於 2018 年 8 月，本公司已派發 17/18 財政年度末期股息每股 34 港仙，相當於 37.5 百萬美元（16/17 財政年度：每股 34 港仙，於 2017 年 8 月派發）。

外匯風險

本集團須承受外匯風險，因此透過普通遠期外匯合約及結構性外匯合約來對沖此風險。於 2018 年 9 月 30 日，此等合約有不同到期日介乎 1 至 115 個月，以配合業務的相關現金流，包括：

- 普通及結構性遠期合約賣出歐元，為歐元結算之出口營業額設定經濟效益對沖至美元；
- 普通及結構性遠期合約賣出加元，為其在加拿大營運以美元支付之物料採購設定經濟效益對沖；
- 普通及結構性遠期合約買入人民幣，為以此貨幣結算之生產轉換成本及針對其收入來源之其他營運成本設定經濟效益對沖；及
- 普通遠期合約買入匈牙利福林、瑞士法郎、墨西哥比索、波蘭茲羅提、以色列新克爾、塞爾維亞第納爾及印度盧比，為以此等貨幣結算之生產轉換成本及針對其收入來源之其他營運成本設定經濟效益對沖。

營業額按貨幣之分析：本集團的營業額主要以附表內所示貨幣結算：

	18/19 財政年度 上半年	17/18 財政年度 上半年
美元	39%	39%
歐元	28%	30%
人民幣	21%	19%
加元	9%	9%
韓圓	2%	2%
其他	1%	1%

即期匯率：主要貨幣之即期匯率於下表列示：

	於2018年 9月30日 即期匯率	於2018年 3月31日 即期匯率	增強/ (減弱)
1 歐元兌美元	1.16	1.23	6%
1 歐元兌瑞士法郎	1.14	1.18	3%
1 歐元兌匈牙利福林	323.36	312.39	(3%)
1 美元兌加元	1.30	1.29	(1%)
1 美元兌人民幣	6.86	6.28	(8%)
1 美元兌墨西哥比索	18.81	18.27	(3%)

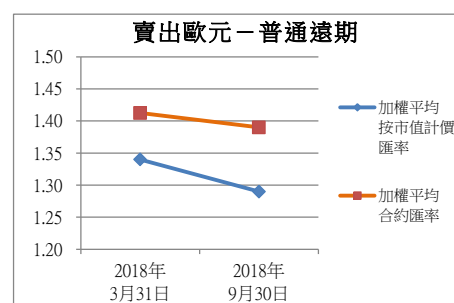
本集團亦對沖其於歐洲營運之淨投資以及集團內部往來貨幣性餘額，以避免承受外幣匯率未來變動之風險。

外匯合約之公平值淨額包括普通遠期外匯合約、交叉貨幣利率掉期及結構性外匯合約價值減少 20.3 百萬美元。主要由於人民幣合約按照市值計算之估值不利的變動，部分被歐元合約按照市值計算之估值利好的變動所抵銷，載於下表：

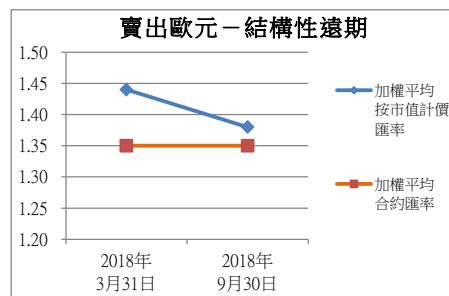
財務資產／（負債）之公平值－外匯合約

百萬美元		2018年 9月30日	2018年 3月31日	變動
歐元	普通遠期合約	102.1	52.0	50.1
	結構性合約	(11.9)	(36.5)	24.6
	總計	90.2	15.5	74.7
人民幣	普通遠期合約	(66.3)	32.2	(98.5)
	結構性合約	2.7	4.7	(2.0)
	總計	(63.6)	36.9	(100.5)
其他	普通遠期合約及掉期	(9.6)	(14.9)	5.3
	結構性合約	-	(0.2)	0.2
	總計	(9.6)	(15.1)	5.5
公平值收益 ／（虧損） 淨額	普通遠期合約及掉期	26.2	69.3	(43.1)
	結構性合約	(9.2)	(32.0)	22.8
	總計	17.0	37.3	(20.3)

由於賣出歐元之普通遠期合約之按市值計價匯率下跌至更進一步低於本集團之加權平均合約匯率，於 2018 年 9 月 30 日，此等合約之未變現公平值收益使相關財務資產增加至 102.1 百萬美元（2018 年 3 月 31 日：52.0 百萬美元財務資產）。

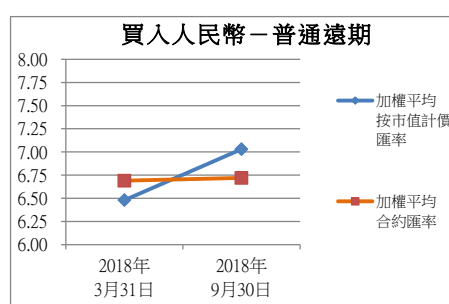


由於賣出歐元之結構性遠期合約之**按市值計價匯率**接近本集團之**加權平均合約匯率**，於 2018 年 9 月 30 日，此等合約之未變現公平值虧損減少，使相關以公平值計價財務負債減少至 11.9 百萬美元（2018 年 3 月 31 日：36.5 百萬美元財務負債）。

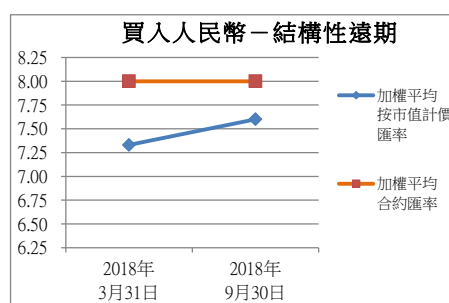


此等變動的整體影響為使本集團之歐元遠期合約之公平值由 2018 年 3 月 31 日之淨財務資產 15.5 百萬美元，增加至 2018 年 9 月 30 日之淨財務資產 90.2 百萬美元。

由於買入人民幣之普通遠期合約之**按市值計價匯率**上升並越過本集團之**加權平均合約匯率**，此等合約之未變現公平值收益轉為未變現公平值虧損。於 2018 年 9 月 30 日，此等合約產生 66.3 百萬美元財務負債（2018 年 3 月 31 日：32.2 百萬美元財務資產）。



由於買入人民幣之結構性遠期合約之**按市值計價匯率**接近本集團之**加權平均合約匯率**，於 2018 年 9 月 30 日，此等合約之未變現公平值收益減少，使相關以公平值計價財務資產減少至 2.7 百萬美元（2018 年 3 月 31 日：4.7 百萬美元財務資產）。



此等變動的整體影響為使本集團之人民幣遠期合約之公平值由 2018 年 3 月 31 日之淨財務資產 36.9 百萬美元，轉為 2018 年 9 月 30 日之淨財務負債 63.6 百萬美元。

每張合約之最後變現損益將根據到期日之即期匯率與合約匯率之差額而變得明確化，並到時影響現金流量。就未來現金流量之估算，比較到期合約價及於 2018 年 9 月 30 日之即期匯率得出大約結果：

- 普通遠期外匯合約及交叉利率掉期將產生 233 百萬美元現金流量效益（2018 年 3 月 31 日：202 百萬美元）
- 結構性外匯合約將產生 48 百萬美元現金流量效益（2018 年 3 月 31 日：36 百萬美元）

有關遠期外匯合約之進一步資料，可參閱賬項附註 6 及 7。

原材料商品價格風險

本集團面對商品價格風險，主要由於鋼材、銅材、銀材及鋁材的價格波動所致。

- 有關鋼材的價格風險通過與本集團供應商訂立最多 3 個月之固定價格遠期合約以及透過鐵礦及焦煤現金流量對沖合約而減少，於 2018 年 9 月 30 日，此等合約有不同到期日介乎 4 至 31 個月。
- 有關銅材、銀材及鋁材的價格風險則通過採用合適的財務工具對沖而減少，於 2018 年 9 月 30 日，此等財務工具有不同到期日介乎 1 至 66 個月。本集團與若干客戶訂立的合約內會加入適當的條款，從而管理此等商品價格，以將上漲／下跌的原材料成本轉嫁給客戶。

現貨價：主要原材料商品之現貨價於下表列示：

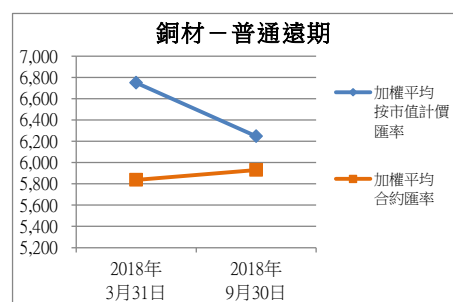
	於2018年 9月30日 現貨價	於2018年 3月31日 現貨價	增強／ (減弱)
銅材 (每公噸美元)	6,180	6,685	(8%)
銀材 (每盎士美元)	14.31	16.28	(12%)

原材料商品合約之公平值淨額減少 15.3 百萬美元。主要由於銅材合約按照市值計算之估值不利的變動所致。

公平值收益

百萬美元	2018年 9月30日	2018年 3月31日	變動
銅材	9.6	26.0	(16.4)
其他	3.5	2.4	1.1
總計	13.1	28.4	(15.3)

由於銅材普通遠期合約之**按市值計價匯率**接近本集團之**加權平均合約匯率**，於 2018 年 9 月 30 日，此等合約之未變現公平值收益減少，使相關以公平值計價財務資產減少至 9.6 百萬美元（2018 年 3 月 31 日：26.0 百萬美元財務資產）。



有關原材料商品合約的進一步資料，可參閱賬項附註 6。

交易方風險

本集團只與相信會履行其合約責任並具有良好投資級別信用評級的主要金融機構（例如本集團的主要往來銀行）進行交易，以避免遠期合約之任何交易方失責的可能性。

企業管治

德昌電機控股有限公司（「本公司」）致力達至高企業管治水平，以妥善保障及提升其股東利益，並致力辨識及釐定最佳企業管治常規。

截至 2018 年 9 月 30 日止六個月內，本公司的董事會（「董事會」）成員與本公司 2018 年度年報內企業管治報告所載相同。

截至 2018 年 9 月 30 日止六個月內，本公司繼續遵守本公司於 2018 年度年報內企業管治報告所載的企業管治常規。

企業管治守則

截至 2018 年 9 月 30 日止六個月內，本公司謹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」）附錄十四企業管治守則所載守則條文，惟下列情況除外：

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，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）均無要求區分上述兩個角色。

汪穗中博士為本公司主席及行政總裁。董事會認為適宜由汪博士同時出任上述兩個職位，此亦符合本公司之最佳利益。董事會相信此舉可有效監察及評估管理，以致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 規定（其中包括）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 年公司法第 3(e) 條及本公司的公司細則第 109(A) 條規定，於董事會自上一次選舉後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 109(A) 條規定身兼執行主席的董事毋需輪值告退及不會被納入為釐定董事退任的人數內。

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。

董事資料變更

根據上市規則第 13.51B(1)條規定，本公司於 2018 年度年報刊發日期後本公司董事之資料變更如下：

汪建中先生已辭任中國人民政治協商會議安徽省委員會委員。

Christopher Dale Pratt 先生已退任 Noble Group Limited 獨立非執行董事一職。

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截至 2018 年 9 月 30 日止六個月內已遵守標準守則之規定之個別確認。

審閱中期業績

本公司於截至 2018 年 9 月 30 日止六個月的中期業績報告已由審核委員會及本公司的核數師羅兵咸永道會計師事務所審閱。

權益披露

董事

於 2018 年 9 月 30 日，根據證券及期貨條例第 352 條須予備存之登記冊所記錄，本公司各董事及行政總裁於本公司或其任何相聯公司（定義見證券及期貨條例第 XV 部）之股份中擁有之權益如下：

姓名	本公司每股面值 0.05 港元之股份		約佔股權 百分比
	個人權益	其他權益	
汪顧亦珍	-	502,570,700 (附註 1 及 2)	57.185
汪穗中	1,988,500	- (附註 3)	0.226
汪詠宜	643,500	- (附註 4)	0.073
汪浩然	304,375	- (附註 5)	0.034
汪建中	-	25,598,770 (附註 6 及 7)	2.912
Peter Stuart Allenby Edwards	-	40,250 (附註 8)	0.004
Patrick Blackwell Paul	32,750	-	0.003
Michael John Enright	15,250	-	0.001
任志剛	11,750	-	0.001
Christopher Dale Pratt	56,000	-	0.006

附註：

1. 此等股份由多項與汪氏家族有關連之信託基金之信託人直接或間接持有。
2. 各方之間重疊之股權已列於下文「主要股東」內。
3. 包括根據德昌電機受限制及績效掛鉤股份單位計劃下已授出惟尚未歸屬之獎勵股份1,467,000股相關股份之權益。
4. 包括根據德昌電機受限制及績效掛鉤股份單位計劃下已授出惟尚未歸屬之獎勵股份478,000股相關股份之權益。
5. 包括根據德昌電機受限制及績效掛鉤股份單位計劃下已授出惟尚未歸屬之獎勵股份中214,000股相關股份之權益。
6. 其中25,478,520股由一項信託基金所持有，而汪建中乃該信託基金的受益人。
7. 其中120,250股由汪建中的配偶實益擁有。
8. 此等股份由一項信託基金所持有，而 Peter Stuart Allenby Edwards 乃該信託基金的其中一位受益人。

除上述披露外，本公司根據證券及期貨條例第 352 條須予備存之登記冊，並無記錄本公司董事及行政總裁在本公司或其相聯公司（定義見證券及期貨條例第 XV 部）之股份、相關股份及債券中擁有其他權益或淡倉。

各董事及行政總裁（包括其配偶及十八歲以下之子女）於期內概無於本公司或其相聯公司之股份中，擁有或獲授或行使任何權利認購本公司股份而需根據證券及期貨條例予以披露。

主要股東

根據證券及期貨條例第 336 條規定所存放之主要股東登記冊顯示，又或向本公司及聯交所發出的通知，於 2018 年 9 月 30 日持有本公司已發行股份 5%或以上權益的人士載列如下：

股東名稱	持有股份的身份	持有 股份數量	約佔股權 百分比
汪顧亦珍	家族信託基金 受益人	502,570,700 (附註 1 及 2)	57.18
Ansbacher (Bahamas) Limited	信託人	221,760,000 (附註 1)	25.23
HSBC International Trustee Limited	信託人	197,961,915 (附註 1)	22.52
Great Sound Global Limited	控制法團的權益	196,335,340 (附註 3)	22.34
Winibest Company Limited	實益擁有人	196,335,340 (附註 4)	22.34
Federal Trust Company Limited	信託人	109,953,880 (附註 1)	12.51
Schroders Plc	投資經理	61,294,737	6.97
Merriland Overseas Limited	控制法團的權益	52,985,760 (附註 5)	6.02

附註：

1. 此等由 Ansbacher (Bahamas) Limited 擁有權益之股份，由 HSBC International Trustee Limited 擁有權益之 196,335,340 股股份及由 Federal Trust Company Limited 擁有權益之 84,475,360 股股份，由多項與汪氏家族有關連之信託基金之信託人直接或間接持有，其已包括在上文「權益披露」內有關董事權益中所述之汪顧亦珍擁有權益之股份內。
2. 上述由汪顧亦珍擁有的股份權益為附註 1 所述股份的一部分。
3. HSBC International Trustee Limited 所擁有本公司權益中已包含 Great Sound Global Limited 擁有的本公司權益。
4. Winibest Company Limited 擁有的本公司權益，與 Great Sound Global Limited 所擁有本公司之權益重疊。
5. Federal Trust Company Limited 所擁有本公司權益中已包含 Merriland Overseas Limited 擁有的本公司權益。

除上述披露外，於 2018 年 9 月 30 日，本公司根據證券及期貨條例第 336 條須予備存之登記冊，並無記錄其他於本公司股份之任何權益或淡倉。

獎勵股份計劃

長期獎勵股份計劃（「股份計劃」）經股東於 2009 年 8 月 24 日批准及其後再作進一步修訂並已於 2011 年 7 月 20 日獲股東批准。根據股份計劃，董事會全權酌情甄選合資格僱員及董事，授予時限歸屬單位（受限股份單位）及績效歸屬單位（績效股份單位）或以現金支付代替股份。股東於 2015 年 7 月 9 日批准另一個新的股份計劃 — 德昌電機受限制及績效掛鉤股份單位計劃（「股份單位計劃」），此後概不可再根據股份計劃授出任何獎勵股份。而於股份計劃的條款規限下，根據股份計劃已授出但未歸屬之任何獎勵股份仍為有效。

股份單位計劃旨在結合管理和所有權，以吸納有技能和經驗的人才，激勵彼等留任本公司及其附屬公司（「本集團」），並鼓勵其為本集團的未來發展及擴展而努力。

截至 2018 年 9 月 30 日止六個月期間，本公司就股份單位計劃須授出股份予合資格僱員及董事，而以成本 11.7 百萬港元購買 529,000 股本公司股份。每股股份的最高及最低購入價分別為 23.00 港元及 21.10 港元。

於本報告日期止，股份計劃及股份單位計劃合共授出而未歸屬的單位數目之變動詳情如下：

	已授出未歸屬單位數目（千計）		
	受限 股份單位	績效 股份單位	總計
於 2018 年 3 月 31 日已授出未歸屬單位	7,024	6,560	13,584
期內授出予董事及僱員之單位	2,224	1,822	4,046
期內歸屬予董事及僱員之股份	(2,181)	(1,878)	(4,059)
期內沒收	(295)	(419)	(714)
於 2018 年 9 月 30 日及此報告日已授出未歸屬單位	6,772	6,085	12,857

於本報告日期止，股份計劃及股份單位計劃合共授出未歸屬的單位數目如下：

歸屬期	已授出未歸屬單位數目（千計）		
	受限 股份單位	績效 股份單位	總計
19/20 財政年度	3,086	2,890	5,976
20/21 財政年度	1,541	1,476	3,017
21/22 財政年度	1,785	1,719	3,504
23/24 財政年度	360	-	360
此報告日已授出未歸屬單位	6,772	6,085	12,857

除上述之股份計劃及股份單位計劃，本公司或其附屬公司概無訂立任何其他安排，讓本公司董事可藉購買本公司或任何其他法人團體之股份或債券而獲益。

購買、出售或贖回股份

除財務報表附註 14 披露者外，本公司及其任何附屬公司於截至 2018 年 9 月 30 日止六個月概無購買、出售或贖回任何本公司之股份。

中期股息

董事會宣佈將於 2019 年 1 月 7 日（星期一）向於 2018 年 11 月 28 日（星期三）名列於本公司股東名冊內之股東派發中期股息每股 17 港仙，相當於每股 2.18 美仙（2017：17 港仙或 2.18 美仙）。

本公司將提供以股代息選擇予股東以收取新發行股份代替現金，讓集團保留現金應付未來發展。股東可選擇是否參與以股代息計劃。以股代息計劃須待聯交所批准據此發行的新股份上市及買賣，方可作實。

載有以股代息計劃詳情之通函及選擇以股代息之表格，將約於 2018 年 12 月 4 日寄予各股東。

暫停過戶登記

為確定有權收取中期股息的股東名單，本公司於 2018 年 11 月 26 日（星期一）至 2018 年 11 月 28 日（星期三）（包括首尾兩天），暫停辦理股份過戶登記手續。

股東如欲收取中期股息，須於 2018 年 11 月 23 日（星期五）下午四時三十分前，將所有過戶文件連同相關股票，一併送交本公司的香港股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東 183 號合和中心 17 樓 1712-1716 號舖（並非百慕達之股份過戶登記處）辦妥過戶登記手續。本公司股份將由 2018 年 11 月 22 日（星期四）起除息。

綜合資產負債表

於 2018 年 9 月 30 日

	附註	未經審核 2018年 9月30日 千美元	經審核 2018 3月31日 千美元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及機器設備	3	1,159,846	1,115,354
投資物業	4	105,154	99,199
無形資產	5	1,141,697	1,178,636
於聯營公司之投資		2,687	3,448
其他財務資產	6	97,207	111,437
按公平值計入損益之財務資產	7	14,088	7,241
界定福利退休計劃資產	12	22,156	21,783
遞延所得稅資產		43,102	44,272
其他非流動資產	10	36,784	31,962
		2,622,721	2,613,332
流動資產			
存貨		431,332	400,765
應收貨款及其他應收賬款	8 及 10	734,107	771,412
其他財務資產	6	51,231	40,361
按公平值計入損益之財務資產	7	95	63
預繳所得稅稅項		3,615	7,404
現金及等同現金項目		169,854	168,942
		1,390,234	1,388,947
流動負債			
應付貨款	9	356,454	357,315
其他應付賬款及遞延收入	10	314,567	334,060
當期所得稅負債		43,520	46,869
其他財務負債	6	36,834	12,200
按公平值計入損益之財務負債	7	93	78
貸款	11	355,951	126,110
退休福利責任	12	495	492
撥備及其他負債	13	33,534	39,546
		1,141,448	916,670
流動資產淨額		248,786	472,277
資產總額減流動負債		2,871,507	3,085,609

	附註	未經審核 2018年 9月30日 千美元	經審核 2018 3月31日 千美元
非流動負債			
其他應付賬款及遞延收入	10	20,478	19,196
其他財務負債	6	72,318	41,946
按公平值計入損益之財務負債	7	12,926	36,660
貸款	11	206,393	366,074
遞延所得稅負債		96,376	116,410
向非控股權益授予之認沽期權	24	73,930	79,451
退休福利責任	12	53,477	54,206
撥備及其他負債	13	5,420	5,861
		541,318	719,804
淨資產			
		2,330,189	2,365,805
權益			
股本－普通股（按面值結算）	14	5,670	5,670
就獎勵股份計劃持有之股份 （按購買成本結算）	14	(44,144)	(55,219)
儲備		2,302,112	2,347,995
		2,263,638	2,298,446
非控股權益			
		66,551	67,359
權益總額			
		2,330,189	2,365,805

綜合收益表

截至 2018 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	
		2018 千美元	2017 千美元
營業額	2	1,677,718	1,532,445
銷售成本		(1,279,232)	(1,150,454)
毛利		398,486	381,991
其他收入及收益淨額	15	23,330	13,307
分銷及行政費用	16	(250,419)	(224,825)
營業溢利		171,397	170,473
所佔聯營公司溢利		126	949
融資收入	17	613	529
融資成本	17	(9,068)	(6,861)
除所得稅前溢利		163,068	165,090
所得稅開支	19	(19,068)	(19,509)
期內溢利		144,000	145,581
非控股權益應佔溢利		(3,785)	(5,118)
股東應佔溢利		140,215	140,463
期內股東應佔溢利之每股基本盈利 (以每股美仙列示)	20	16.22	16.31
期內股東應佔溢利之每股攤薄盈利 (以每股美仙列示)	20	15.76	15.80

有關中期股息詳情載於附註 21。

綜合全面收益表

截至 2018 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	
		2018 千美元	2017 千美元
期內溢利		144,000	145,581
其他全面收益／（開支）			
不會循環至損益之項目：			
界定福利計劃			
－ 重計量	12	1,311	5,906
－ 遞延所得稅項影響		37	(678)
對沖工具（對沖於存貨確認隨後於耗用時於 收益表中確認之交易）			
－ 原材料商品合約			
－ 公平值（虧損）／收益淨額		(13,701)	21,438
－ 轉往存貨及後於收益表確認	6(己)	(6,098)	245
－ 遞延所得稅項影響		3,267	(3,578)
其後不會直接循環至損益之項目總額		(15,184)	23,333
其後將循環至損益之項目：			
對沖工具			
－ 遠期外匯合約			
－ 公平值（虧損）／收益淨額		(54,476)	3,687
－ 轉往收益表		(5,334)	(9,754)
－ 遞延所得稅項影響		9,520	(1,374)
－ 投資淨額對沖			
－ 公平值收益／（虧損）淨額		20,365	(26,977)
就企業合併而撥回一個聯營公司之匯兌儲備		-	(469)
附屬公司之貨幣換算		(100,504)	109,342
聯營公司之貨幣換算		(247)	(18)
其後將直接循環至損益之項目總額		(130,676)	74,437
期內除稅後其他全面（開支）／收益		(145,860)	97,770
期內除稅後全面（開支）／收益總額		(1,860)	243,351
全面（開支）／收益總額應佔權益：			
股東		(1,052)	237,755
非控股權益			
期內應佔溢利		3,785	5,118
貨幣換算		(4,593)	478
		(1,860)	243,351

綜合權益變動表

截至 2018 年 9 月 30 日止六個月

		未經審核									
		德昌控股股東應佔權益									
		以股份為基礎之僱員報酬							非控股權益		權益總額
附註		股本 千美元	其他 儲備* 千美元	匯兌 儲備 千美元	僱員報酬 儲備 千美元	對沖 儲備 千美元	盈餘 滾存 千美元	總計 千美元	非控股 權益 千美元	權益 總額 千美元	
	於2018年3月31日	(49,549)	(234,321)	190,000	22,873	92,946	2,276,497	2,298,446	67,359	2,365,805	
	期內溢利	-	-	-	-	-	140,215	140,215	3,785	144,000	
	其他全面收益／(開支)：										
	對沖工具										
	— 原材料商品合約	-	-	-	-	(13,701)	-	(13,701)	-	(13,701)	
	— 公平值虧損淨額	-	-	-	-	(6,098)	-	(6,098)	-	(6,098)	
	— 轉往存貨及後於收益表確認	6(已)	-	-	-	3,267	-	3,267	-	3,267	
	— 遞延所得稅項影響	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	— 遠期外匯合約	-	-	-	-	(54,476)	-	(54,476)	-	(54,476)	
	— 公平值虧損淨額	-	-	-	-	(5,334)	-	(5,334)	-	(5,334)	
	— 轉往收益表	-	-	(33)	-	9,553	-	9,520	-	9,520	
	— 遞延所得稅項影響	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	— 投資淨額對沖	-	-	20,365	-	-	-	20,365	-	20,365	
	— 公平值收益淨額	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	界定福利計劃										
	— 重計量	12	-	-	-	-	1,311	1,311	-	1,311	
	— 遞延所得稅項影響	-	-	-	-	-	37	37	-	37	
	附屬公司之貨幣換算	-	-	(95,654)	-	(257)	-	(95,911)	(4,593)	(100,504)	
	聯營公司之貨幣換算	-	-	(247)	-	-	-	(247)	-	(247)	
	18/19 財政年度上半年 全面(開支)/收益總額	-	-	(75,569)	-	(67,046)	141,563	(1,052)	(808)	(1,860)	
	與股東之交易：										
	獎勵股份計劃										
	— 股份歸屬	14	12,572	1,114	(13,686)	-	-	-	-	-	
	— 僱員服務價值	23	-	-	5,271	-	-	5,271	-	5,271	
	— 購買股份	14	(1,497)	-	-	-	-	(1,497)	-	(1,497)	
	派發 17/18 財政年度末期股息	-	-	-	-	-	(37,530)	(37,530)	-	(37,530)	
	與股東之交易總額	11,075	1,114	-	(8,415)	-	(37,530)	(33,756)	-	(33,756)	
	於2018年9月30日	(38,474)**	(233,207)	114,431	14,458	25,900	2,380,530	2,263,638	66,551	2,330,189	

* 其他儲備主要為資本儲備、物業重估儲備、可換股債券之權益部分(除稅後)、法定儲備、向非控股權益授予之認沽期權之儲備及綜合結算所產生之商譽。

** 此(38.5)百萬美元總額由資本5.7百萬美元及就獎勵股份計劃持有之股份(44.2)百萬美元所組成。

綜合權益變動表

截至 2017 年 9 月 30 日止六個月

未經審核										
德昌控股股東應佔權益										
	附註	股本 千美元	其他 儲備* 千美元	匯兌 儲備 千美元	以股份為 基礎之 僱員報酬 儲備 千美元	對沖 儲備 千美元	盈餘 滾存 千美元	總計 千美元	非控股 權益 千美元	權益 總額 千美元
於2017年3月31日		(59,143)	(171,218)	99,439	20,270	36,720	2,066,122	1,992,190	32,805	2,024,995
期內溢利		-	-	-	-	-	140,463	140,463	5,118	145,581
其他全面收益／(開支)：										
對沖工具										
— 原材料商品合約										
— 公平值收益淨額		-	-	-	-	21,438	-	21,438	-	21,438
— 轉往存貨及後於收益表確認	6(已)	-	-	-	-	245	-	245	-	245
— 遞延所得稅項影響		-	-	-	-	(3,578)	-	(3,578)	-	(3,578)
— 遠期外匯合約										
— 公平值收益淨額		-	-	-	-	3,687	-	3,687	-	3,687
— 轉往收益表		-	-	-	-	(9,754)	-	(9,754)	-	(9,754)
— 遞延所得稅項影響		-	-	-	-	(1,374)	-	(1,374)	-	(1,374)
— 投資淨額對沖										
— 公平值虧損淨額		-	-	(26,977)	-	-	-	(26,977)	-	(26,977)
界定福利計劃										
— 重計量	12	-	-	-	-	-	5,906	5,906	-	5,906
— 遞延所得稅項影響		-	-	-	-	-	(678)	(678)	-	(678)
就企業合併而撥回一個聯營公司之 匯兌儲備		-	-	(469)	-	-	-	(469)	-	(469)
附屬公司之貨幣換算		-	-	108,106	-	758	-	108,864	478	109,342
聯營公司之貨幣換算		-	-	(18)	-	-	-	(18)	-	(18)
17/18 財政年度上半年 全面收益總額		-	-	80,642	-	11,422	145,691	237,755	5,596	243,351
與股東之交易：										
盈餘滾存分配往法定儲備		-	2,084	-	-	-	(2,084)	-	-	-
獎勵股份計劃										
— 股份歸屬	14	9,557	484	-	(10,041)	-	-	-	-	-
— 僱員服務價值	23	-	-	-	6,359	-	-	6,359	-	6,359
就企業合併產生之非控股權益		-	-	-	-	-	-	-	25,133	25,133
向非控股權益授予之認沽期權		-	(72,190)	-	-	-	-	(72,190)	-	(72,190)
派發 16/17 財政年度末期股息		-	-	-	-	-	(37,735)	(37,735)	-	(37,735)
與股東之交易總額		9,557	(69,622)	-	(3,682)	-	(39,819)	(103,566)	25,133	(78,433)
於2017年9月30日		(49,586)	(240,840)	180,081	16,588	48,142	2,171,994	2,126,379	63,534	2,189,913

* 其他儲備主要為資本儲備、物業重估儲備、可換股債券之權益部分（除稅後）、法定儲備、向非控股權益授予之認沽期權之儲備及綜合結算所產生之商譽。

綜合現金流量表

截至 2018 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	
		2018 千美元	2017 千美元
經營活動所得之現金流量			
未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利	23	273,153	260,231
其他非現金項目	23	(23,679)	9,725
營運資金變動	23	(24,981)	(53,260)
經營所得之現金	23	224,493	216,696
已付利息		(5,716)	(3,657)
已付所得稅		(22,503)	(23,763)
經營活動所得之現金淨額		196,274	189,276
投資活動			
購買物業、廠房及機器設備、土地使用權 及投資物業之資本化開支（扣除補貼）		(195,232)	(131,956)
出售物業、廠房及機器設備所得款項		610	142
工程開發成本之資本化開支	5 及 18	(5,097)	(3,996)
已收利息		613	529
		(199,106)	(135,281)
企業合併*	24	-	(77,689)
購買無形資產		(1,060)	-
購買按公平值計入損益之財務資產		(8,000)	-
出售按公平值計入損益之財務資產所得款項		57	73
投資活動所用之現金淨額		(208,109)	(212,897)

* 於 17/18 財政年度上半年，本集團收購漢拿世特科企業額外之 50% 股權，有關此項收購支付之金額為 77.7 百萬美元。詳情請參閱附註 24。

未經審核
截至9月30日止六個月

附註	2018 千美元	2017 千美元
融資活動		
銀行貸款所得款項	123,406	116,508
償還銀行貸款及融資租賃	(35,061)	(31,922)
贖回可換股債券	(19,778)	-
已付股東之股息	(37,530)	(37,735)
購買就獎勵股份計劃持有之股份	(1,497)	-
已付非控股權益之股息	(5,458)	-
融資活動所得之現金淨額	24,082	46,851
現金及等同現金項目增加淨額	12,247	23,230
期初之現金及等同現金項目	168,942	127,689
現金及等同現金項目之貨幣換算	(11,335)	7,980
期終之現金及等同現金項目	169,854	158,899

由融資活動引申之負債之變動如下：

	貸款 (短期) 千美元	貸款 (長期) 千美元	總計 千美元
於2018年3月31日	126,110	366,074	492,184
貨幣換算	(1,192)	(100)	(1,292)
現金流量			
— 融資活動流入	58,800	64,606	123,406
— 融資活動流出	(34,730)	(20,109)	(54,839)
— 經營活動流出	-	(1,000)	(1,000)
非現金變動			
— 融資成本	-	3,885	3,885
— 重新分類	206,963	(206,963)	-
於2018年9月30日	355,951	206,393	562,344

簡明綜合中期財務報表附註

1. 一般資料及編制基準

1.1 一般資料

德昌電機控股有限公司（「德昌控股」）及其附屬公司（統稱「本集團」）的主要業務為動力系統之製造及銷售。本集團之生產廠房及銷售營運遍佈世界各地。

德昌控股（控股母公司）為一家有限責任公司，在百慕達註冊成立。註冊辦事處地址為 Canon's Court, 22 Victoria Street, Hamilton HM 12, Bermuda。

德昌控股之股份於香港聯合交易所上市。

本未經審核之簡明綜合中期財務報表以美元列報（除非另有說明），並由董事會於 2018 年 11 月 7 日批准刊發。此資料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 編制。

1.2 編制基準

編製本簡明綜合中期財務報表所採用之會計政策及計算方法與截至 2018 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 2018 年 4 月 1 日開始的會計期間生效的新訂香港財務報告準則、現存準則之修訂及詮釋，於附註 29 中披露。

編制中期財務報表需要使用若干關鍵性的會計估算，這亦需要管理層在應用本集團會計政策過程中行使其判斷。在編制此簡明綜合中期財務報表時，管理層應用本集團之會計政策時作出的重大判斷以及估算之不確定性的主要來源，與截至 2018 年 3 月 31 日止年度綜合財務報表所採用者一致。

1. 一般資料及編制基準 (續)

1.3 匯率

下表所示於綜合財務報表中經常使用之匯率。

		結算日收市匯率		期內平均匯率	
		2018年 9月30日	2018年 3月31日	截至9月30日止六個月	
		2018年	2017年	2018年	2017年
1單位外幣兌美元：					
瑞士法郎	CHF	1.023	1.045	1.016	1.028
歐元	EUR	1.164	1.231	1.177	1.139
英鎊	GBP	1.308	1.408	1.332	1.294
1美元兌外幣：					
巴西雷亞爾	BRL	3.994	3.336	3.762	3.188
加拿大元	CAD	1.304	1.292	1.299	1.297
人民幣	RMB	6.864	6.279	6.592	6.758
港元	HKD	7.816	7.847	7.847	7.801
匈牙利福林	HUF	277.778	253.807	271.739	270.270
以色列新克爾	ILS	3.607	3.509	3.605	3.574
印度盧比	INR	72.569	65.274	68.493	64.350
日圓	JPY	113.379	106.838	110.254	110.988
墨西哥比索	MXN	18.811	18.272	19.194	18.175
波蘭茲羅提	PLN	3.668	3.415	3.635	3.722
塞爾維亞第納爾	RSD	102.041	96.154	100.000	106.383

2. 分部資料

經營分部資料的呈報方式與向主要經營決策者（定義見香港財務報告準則）作出之內部申報貫徹一致。主要經營決策者被認定為本集團的執行委員會。本集團有一個經營分部。

本集團之管理層按營業溢利之計量評估經營分部之表現，不計入與分部表現無直接關連的項目。此等項目包括非營業收入／（開支）如利息收入及開支、租金收入、投資物業之公平值收益／（虧損）及出售固定資產及投資之收益／（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	
	2018 千美元	2017 千美元
向管理層呈報之營業溢利	148,067	157,166
其他收入及收益淨額 (附註 15)	23,330	13,307
按綜合收益表之營業溢利	171,397	170,473

營業額

本集團根據適用於合約的標準國際商業條款，在向客戶送出貨品以及轉讓所有權和損失風險的某個時間點確認銷售。

按業務單位劃分之外界客戶營業額如下：

	截至9月30日止六個月	
	2018 千美元	2017 千美元
汽車產品組別	1,293,254	1,165,183
工商用產品組別	384,464	367,262
	1,677,718	1,532,445

世特科業務主要從事製造及銷售引擎及傳動油泵及粉末金屬部件，於 18/19 財政年度上半年佔本集團營業額之 22% (17/18 財政年度上半年：19%)。

引擎冷卻風扇業務 (包括「GATE」品牌) 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 18/19 財政年度上半年佔集團營業額之 19% (17/18 財政年度上半年：19%)。

2. 分部資料 (續)

營業額按地區劃分

按銷售終點地區劃分之外界客戶營業額如下：

	截至9月30日止六個月	
	2018 千美元	2017 千美元
歐洲 *	551,531	543,697
北美洲 **	466,647	419,941
中華人民共和國 (「中國」)	459,088	391,985
亞洲 (不包括中國)	168,984	150,141
南美洲	21,857	21,610
其他	9,611	5,071
	1,677,718	1,532,445

* 18/19 財政年度上半年，計入歐洲之外界客戶之營業額包括售往德國 103.4 百萬美元及法國 66.5 百萬美元 (17/18 財政年度上半年：德國 106.9 百萬美元及法國 70.1 百萬美元)。

** 18/19 財政年度上半年，計入北美洲之外界客戶之營業額包括售往美國 358.8 百萬美元 (17/18 財政年度上半年：350.3 百萬美元)。

並無單一外界客戶佔集團總營業額 10%或以上。

分部資產

於 18/19 財政年度上半年，不包括因收購所得之資產，非流動資產 (遞延所得稅資產、其他財務資產、按公平值計入損益之財務資產及界定福利退休計劃資產除外) 之添置為 200.9 百萬美元 (17/18 財政年度上半年：144.8 百萬美元)。

於 2018 年 9 月 30 日及 2018 年 3 月 31 日，按地區劃分之非流動資產 (商譽、遞延所得稅資產、其他財務資產、按公平值計入損益之財務資產及界定福利退休計劃資產除外) 如下：

	2018年 9月30日 千美元	2018年 3月31日 千美元
	香港／中國	650,183
加拿大	464,579	454,280
瑞士	148,814	150,465
其他	407,461	414,028
	1,671,037	1,638,653

3. 物業、廠房及機器設備

	永久業權 土地、租賃 土地及樓宇 千美元	機器及 設備 千美元	建造中 資產 千美元	工模及 工具設備 千美元	其他 資產* 千美元	總計 千美元
18/19 財政年度上半年						
於2018年3月31日	208,422	537,566	212,523	102,137	54,706	1,115,354
貨幣換算	(8,513)	(31,039)	(11,990)	(7,645)	(2,497)	(61,684)
添置	2,276	25,446	144,535	11,651	4,556	188,464
轉撥	3,112	51,869	(72,832)	16,026	1,825	-
出售	-	(593)	-	(50)	(205)	(848)
減值撥備 (附註 18 及 23)	(31)	(376)	-	(39)	(4)	(450)
折舊 (附註 18)	(7,005)	(47,020)	-	(20,793)	(6,172)	(80,990)
於2018年9月30日	198,261	535,853	272,236	101,287	52,209	1,159,846
17/18 財政年度上半年						
於2017年3月31日	157,362	353,344	171,779	68,131	48,790	799,406
貨幣換算	9,283	19,980	9,593	3,776	1,393	44,025
企業合併	10,201	50,096	6,774	460	1,470	69,001
添置	3,344	17,788	91,535	8,468	2,946	124,081
轉撥	1,068	64,117	(90,889)	21,616	4,088	-
出售	-	(134)	-	(329)	(5)	(468)
減值撥回 (附註 18 及 23)	-	-	-	202	-	202
折舊 (附註 18)	(6,293)	(40,845)	-	(16,038)	(6,522)	(69,698)
於2017年9月30日	174,965	464,346	188,792	86,286	52,160	966,549

* 其他資產包括電腦、傢俬裝置、汽車及飛機。當此等資產需要若干程度的組件或安裝，首先會在建造中資產列賬並於隨後準備啟用時轉撥往其他資產。

4. 投資物業

	2018 千美元	2017 千美元
於3月31日	99,199	93,385
貨幣換算	(693)	284
公平值收益 (附註 15 及 23)	6,368	-
資本化開支	280	1,492
於9月30日	105,154	95,161

5. 無形資產

	商譽 千美元	技術 千美元	專利權及 工程開發 千美元	品牌 千美元	客戶關係 千美元	土地 使用權 千美元	總計 千美元
18/19 財政年度上半年							
於2018年3月31日	789,946	53,574	24,699	73,880	220,977	15,560	1,178,636
貨幣換算	(14,815)	(841)	(1,018)	(1,046)	(4,039)	(1,368)	(23,127)
添置	-	-	1,060	-	-	1,136	2,196
工程開發成本資本化 (附註 18)	-	-	5,097	-	-	-	5,097
攤銷 (附註 18 及 23)	-	(6,873)	(3,069)	(1,207)	(9,847)	(109)	(21,105)
於2018年9月30日	775,131	45,860	26,769	71,627	207,091	15,219	1,141,697 *
17/18 財政年度上半年							
於2017年3月31日	721,580	64,651	19,218	73,566	204,672	2,385	1,086,072
貨幣換算	34,902	2,949	1,454	3,954	13,245	339	56,843
企業合併	30,919	-	-	-	25,374	-	56,293
添置	-	-	-	-	-	12,648	12,648
工程開發成本資本化 (附註 18)	-	-	3,996	-	-	-	3,996
攤銷 (附註 18 及 23)	-	(6,749)	(2,403)	(1,221)	(9,361)	(106)	(19,840)
於2017年9月30日	787,401	60,851	22,265	76,299	233,930	15,266	1,196,012

* 於 2018 年 9 月 30 日及 2018 年 3 月 31 日之無形資產總額以下列相關貨幣結算。

	美元等價	
	2018年 9月30日 千美元	2018年 3月31日 千美元
加元	471,363	481,746
瑞士法郎	421,332	439,906
歐元	84,245	87,467
美元	83,997	83,964
韓圓	58,601	61,868
人民幣	15,219	15,560
英鎊	6,940	8,125
無形資產總額	1,141,697	1,178,636

6. 其他財務資產及負債

	2018年9月30日			2018年3月31日		
	資產 千美元	(負債) 千美元	淨額 千美元	資產 千美元	(負債) 千美元	淨額 千美元
現金流量對沖						
— 原材料商品合約 (附註甲(i))	17,670	(4,546)	13,124	29,316	(917)	28,399
— 遠期外匯合約 (附註甲(ii))	108,033	(88,816)	19,217	108,089	(28,731)	79,358
投資淨額對沖 (附註乙)						
— 遠期外匯合約及交叉貨幣 利率掉期	20,896	(13,673)	7,223	10,743	(24,420)	(13,677)
公平值對沖 (附註丙)						
— 遠期外匯合約及交叉貨幣 利率掉期	1,324	(1,553)	(229)	1,404	(73)	1,331
持作買賣 (附註丁)	515	(564)	(49)	2,246	(5)	2,241
總計 (附註戊)	148,438	(109,152)	39,286	151,798	(54,146)	97,652
流動部分	51,231	(36,834)	14,397	40,361	(12,200)	28,161
非流動部分	97,207	(72,318)	24,889	111,437	(41,946)	69,491
總計	148,438	(109,152)	39,286	151,798	(54,146)	97,652

附註：

(甲) 現金流量對沖

(i) 原材料商品合約

下頁所載報表所示之銅材、銀材、鋁材、鐵礦及焦煤遠期商品合約被指定作為現金流量對沖。最初於對沖儲備中確認之收益及虧損，將在有關對沖之銅材、銀材、鋁材及鋼材（以鐵礦及焦煤合約對沖）耗用及售出期間轉往資產負債表之存貨內，並隨後於收益表內確認。

6. 其他財務資產及負債 (續)

(甲) 現金流量對沖 (續)

(i) 原材料商品合約 (續)

於 2018 年 9 月 30 日，本集團有以下尚未平倉原材料商品合約：

	設定本金額	結算價值 (百萬美元)	加權平均 合約價格 (美元)	現貨價 (美元)	按市值 計價 (美元)	剩餘 到期 範圍 (月)	資產/ (負債) 賬面淨值 (千美元)
現金流量對沖合約							
銅材商品	30,225 公噸	179.2	5,930	6,180	6,247	1 - 66	9,607
銀材商品	430,000 盎士	6.9	16.01	14.31	15.01	1 - 24	(428)
鋁材商品	400 公噸	0.8	2,078	2,012	2,064	1 - 6	(6)
鐵礦商品	169,500 公噸	8.3	49	68	65	4 - 31	2,823
焦煤商品	43,500 公噸	6.6	152	197	178	7 - 30	1,128
總計							13,124

(ii) 遠期外匯合約

下頁所載報表所示之歐元、加元、波蘭茲羅提、塞爾維亞第納爾、以色列新克爾、瑞士法郎、匈牙利福林、墨西哥比索及人民幣之遠期外匯合約被指定作為現金流量對沖。本集團有歐元之銷售，因此訂立歐元遠期外匯合約。本集團以本地貨幣於中國、匈牙利、波蘭、瑞士、墨西哥、塞爾維亞及以色列支付其主要的營運費用（包括生產轉換成本），因此訂立遠期外匯合約以對沖此等針對其收入來源之開支。本集團亦訂立賣出加元遠期外匯合約以對沖其在加拿大之營運以美元支付之物料採購。最初於對沖儲備中確認之收益及虧損，將在有關對沖交易發生（現金變現）期間於收益表內確認。

6. 其他財務資產及負債 (續)

(甲) 現金流量對沖 (續)

(ii) 遠期外匯合約 (續)

於 2018 年 9 月 30 日，本集團有以下尚未平倉遠期外匯合約：

	結算 貨幣	設定本金 價值 (百萬元)	加權平均 合約匯率*	即期 匯率	按市值 計價匯率	剩餘 到期 範圍 (月)	結算價值 美元等值 (百萬美元)	資產/ (負債) 賬面淨值 (千美元)
現金流量對沖合約								
賣出歐元遠期	美元	歐元 620.1	1.42	1.16	1.28	1 - 84	880.5	85,347
賣出加元遠期	美元	加元 221.8	1.25	1.30	1.29	1 - 39	177.4	5,297
買入波蘭茲羅提遠期	歐元	波蘭茲羅提 722.5	4.70	4.27	4.58	1 - 72	178.9	4,659
買入塞爾維亞第納爾遠期	歐元	塞爾維亞第納爾 4,883.7	123.18	118.79	120.89	1 - 24	46.2	876
買入以色列新克爾遠期	美元	以色列新克爾 0.6	3.60	3.61	3.63	1	0.2	(1)
買入瑞士法郎遠期	歐元	瑞士法郎 108.7	1.12	1.14	1.13	1 - 15	113.0	(1,279)
買入匈牙利福林遠期	歐元	匈牙利福林 56,701.5	334.31	323.36	337.37	1 - 72	197.4	(1,792)
買入墨西哥比索遠期	美元	墨西哥比索 2,599.3	20.32	18.81	21.60	1 - 72	127.9	(7,587)
買入人民幣遠期	美元	人民幣 10,242.4	6.72	6.86	7.03	1 - 72	1,524.0	(66,303)
總計								19,217

* 加權平均合約匯率定義為設定本金價值除以結算價值所得之比率，歐元兌美元匯率則以相反方向計算。

(乙) 投資淨額對沖

本集團對沖其於歐洲、加拿大及巴西營運之淨投資，以避免承受外幣匯率未來變動之風險。下頁所載報表所示之歐元、加元及巴西雷亞爾遠期外匯合約及歐元交叉貨幣利率掉期被指定作為投資淨額對沖。於匯兌儲備中確認之收益及虧損，將於出售或出售部分海外業務時由權益轉撥至損益。

6. 其他財務資產及負債 (續)

(乙) 投資淨額對沖 (續)

於 2018 年 9 月 30 日，本集團有以下尚未平倉合約：

	結算 貨幣	設定本金 價值 (百萬元)	加權平均 合約匯率*	即期 匯率	按市值 計價匯率	剩餘 到期 範圍 (月)	結算價值 美元等值 (百萬元)	資產/ (負債) 賬面淨值 (千美元)
投資淨額對沖合約								
賣出歐元遠期	美元	歐元 133.0	1.38	1.16	1.26	1 - 75	183.8	16,292
賣出加元遠期	美元	加元 33.9	1.25	1.30	1.30	1 - 13	27.2	1,076
賣出巴西雷亞爾遠期	美元	巴西雷亞爾 9.7	3.87	3.99	4.02	1 - 4	2.5	93
交叉貨幣利率掉期 (支付歐元，收取美元)	美元	歐元 130.6	1.11	1.16	1.19	28 - 40	145.0	(10,238)
總計								7,223

* 加權平均合約匯率定義為設定本金價值除以結算價值所得之比率，歐元兌美元匯率則以相反方向計算。

(丙) 公平值對沖

按下表所示之歐元遠期外匯合約被指定作為公平值對沖，對沖以歐元結算集團內部往來貨幣性餘額之外幣風險，此等內部往來餘額產生之匯兌收益或虧損在綜合賬時並不能被完全抵銷。港元及人民幣交叉貨幣利率掉期被指定作為對沖港元及人民幣結算貸款餘額之外幣風險。收益及虧損於收益表中確認。

於 2018 年 9 月 30 日，本集團有以下尚未平倉合約：

	結算 貨幣	設定本金 價值 (百萬元)	加權平均 合約匯率*	即期 匯率	按市值 計價匯率	剩餘 到期 範圍 (月)	結算價值 美元等值 (百萬元)	資產/ (負債) 賬面淨值 (千美元)
公平值對沖合約								
賣出歐元遠期	美元	歐元 292.5	1.33	1.16	1.33	1 - 115	390.0	273
買入歐元遠期	美元	歐元 11.9	1.15	1.16	1.16	1	13.7	174
交叉貨幣利率掉期 (支付美元，收取港元)	美元	港元 78.5	7.85	7.82	7.87	12	10.0	(32)
交叉貨幣利率掉期 (支付美元，收取人民幣)	美元	人民幣 63.0	6.35	6.86	6.79	8	9.9	(644)
總計								(229)

* 加權平均合約匯率定義為設定本金價值除以結算價值所得之比率，歐元兌美元匯率則以相反方向計算。

6. 其他財務資產及負債 (續)

(丁) 持作買賣

指定持作買賣的遠期貨幣合約之公平值收益及虧損即時在收益表中確認。已於收益表中確認之公平值變動淨額並不顯著。

於 2018 年 9 月 30 日，本集團有以下尚未平倉合約：

	結算 貨幣	設定本金 價值 (百萬元)	加權平均 合約匯率*	即期 匯率	按市值 計價匯率	剩餘 到期 範圍 (月)	結算價值 美元等值 (百萬美元)	資產/ (負債) 賬面淨值 (千美元)
持作買賣對沖合約								
買入港元結構性遠期	美元	港元 39.3	7.85	7.82	7.82	1 - 5	5.0	18
買入印度盧比遠期	美元	印度盧比 1,662.3	79.16	72.57	79.41	1 - 50	21.0	(67)
總計								(49)

* 加權平均合約匯率定義為設定本金價值除以結算價值所得之比率。

(戊) 於報告日，其他財務資產的信貸風險以資產負債表內的公平值為上限。

(己) 於 18/19 財政年度上半年，來自原材料商品、外匯合約及交叉貨幣利率掉期於收益表中確認之淨收益為 11.0 百萬美元（17/18 財政年度上半年：9.8 百萬美元淨收益）。

效益 / (開支)	截至9月30日止六個月	
	2018 千美元	2017 千美元
銷售成本包括：		
原材料商品合約之影響	6,098	(245)
遠期外匯合約之影響	(2,032)	(3,769)
銷售成本之影響	4,066	(4,014)
其他收入及收益包括：		
遠期外匯合約之影響（附註 15）	(3,190)	(1,221)
分銷及行政費用包括：		
遠期外匯合約之影響（附註 16）	8,706	13,708
其他包括：		
交叉貨幣利率掉期	1,457	1,292
其他財務資產及負債於綜合收益表 之淨收益	11,039	9,765

6. 其他財務資產及負債 (續)

(庚) 於 2018 年 9 月 30 日，於匯兌儲備中以作持續對沖之應佔投資對沖淨額結餘為 35.9 百萬美元 (2018 年 3 月 31 日：15.5 百萬美元)。

(辛) 未來現金流量估算

就未來現金流量之估算，比較所有外匯及商品合約於 2018 年 9 月 30 日之到期合約價及現貨價將產生約 246 百萬美元的現金流量效益 (2018 年 3 月 31 日：230 百萬美元)。

7. 按公平值計入損益之財務資產／負債

	2018年9月30日			2018年3月31日		
	資產 千美元	(負債) 千美元	淨額 千美元	資產 千美元	(負債) 千美元	淨額 千美元
有關收購漢拿世特科之一項 認購期權之公平值 (附註甲)	2,361	-	2,361	2,511	-	2,511
非上市優先股 (附註乙)	8,000	-	8,000	-	-	-
結構性外匯合約 (附註丙)	3,822	(13,019)	(9,197)	4,793	(36,738)	(31,945)
總計	14,183	(13,019)	1,164	7,304	(36,738)	(29,434)
流動部分	95	(93)	2	63	(78)	(15)
非流動部分	14,088	(12,926)	1,162	7,241	(36,660)	(29,419)
總計	14,183	(13,019)	1,164	7,304	(36,738)	(29,434)

附註：

(甲) 有關收購漢拿世特科之一項認購期權之公平值

本集團獲授予認購期權，據此，本集團有權要求漢拿控股企業將其所有權益出售予本集團，可於認沽行使期屆滿後緊隨的 4 年期間內隨時行使。詳情請參閱附註 24。

(乙) 非上市優先股

於 2018 年 9 月 8 日，本集團支付 8.0 百萬美元投資於一間專注於中國市場剛起步的自動駕駛汽車公司。於 2018 年 9 月 30 日，此投資的公平值大約等於其賬面值。

7. 按公平值計入損益之財務資產／負債 (續)

(丙) 結構性外匯合約 (經濟效益對沖)

本集團根據相關交易的估計未來風險以及外幣潛在波動對其對沖額度要求進行了評估。

於 17/18 財政年度，本集團簽訂若干結構性外匯合約，旨在經濟效益對沖以減少將來潛在外匯波動之風險。此等結構性合約達到當時利用普通期權合約未能提供的匯率。此等合約旨在將本集團以歐元結算之銷售、以歐元結算於歐洲的淨投資、其在加拿大之營運以美元支付之採購以及在中國之人民幣支出的外匯風險減至最低。此等合約給予交易方銀行若干期權，容許交易方銀行減低需要支付的設定本金額，所以此等合約並未符合香港財務報告準則 9 所載之對沖會計法。因此，按市值計價之未變現調整於每一個會計期間於收益表入賬，並最終於各項期權到期日結算時撥回。每張合約之最後變現損益將根據到期日之即期匯率與合約匯率之差額而變得明確化。合約之加權平均匯率載於下一頁。

由於此等合約能夠減低外匯變動對相關交易及資產的風險，因此本集團視此等合約為經濟效益對沖。此等結構性外匯合約之最高支付額並沒有超過本集團之未來需要。本集團就歐元、人民幣及加元於餘下到期日期間之現金流量之風險總結如下：

	賣出歐元 (百萬歐元)	買入人民幣 (百萬人民幣)	賣出加元 (百萬加元)
對沖－普通遠期合約	620.1	10,242.4	221.8
經濟效益對沖－結構性遠期合約			
－最低可能對沖額	174.8	208.0	19.1
－最高可能對沖額	346.6	416.0	35.6
對沖百分比*			
－普通遠期合約	57%	61%	56%
－普通遠期合約及結構性遠期 (最低額)	73%	62%	61%
－普通遠期合約及結構性遠期 (最高額)	89%	63%	65%

* 對沖百分比乃根據 18/19 財政年度上半年之實際需求，因此未來業務水平之增長並未包含在內。

於 18/19 財政年度上半年，結構性外匯合約之收益使淨溢利增加 19.8 百萬美元 (除稅前 22.7 百萬美元) (17/18 財政年度上半年：虧損使淨溢利減少 14.9 百萬美元，除稅前 17.5 百萬美元)。

7. 按公平值計入損益之財務資產／負債 (續)

(丙) 結構性外匯合約 (經濟效益對沖) (續)

於 2018 年 9 月 30 日，本集團有以下尚未平倉結構性外匯合約：

期權性質	結算 貨幣	設定本金 價值－ 最低 (百萬元)	設定本金 價值－ 最高 (百萬元)	合約匯率 範圍	加權平均 合約匯率*	剩餘 到期 範圍 (月)	資產/ (負債) 賬面淨值 (千美元)
結構性外匯合約							
賣出歐元 (銷售)	減低設定 本金額 美元	歐元 174.8	歐元 346.6	1.30 - 1.39	1.35	22 - 71	(8,723)
賣出歐元 (淨投資)	減低設定 本金額 美元	歐元 50.0	歐元 100.0	1.36 - 1.40	1.38	51 - 75	(3,182)
賣出加元	減低設定 本金額 美元	加元 19.1	加元 35.6	1.26 - 1.29	1.27	1 - 15	3
買入人民幣	減低設定 本金額 美元	人民幣 208.0	人民幣 416.0	8.00 - 8.01	8.00	40 - 56	2,705
總計							(9,197)

* 加權平均合約匯率定義為設定本金價值除以結算價值所得之比率，歐元兌美元匯率則以相反方向計算。

最後一張結構性外匯合約於 2017 年 8 月 11 日簽訂。

敏感度分析

於 2018 年 9 月 30 日，歐元、人民幣和加元兌美元匯率之 1% 變動，對本集團之收益表會有以下影響：

	除稅前溢利增加／(減少)		
	歐元合約	人民幣合約	加元合約
增加 1%	(3.7) 百萬美元	(0.3) 百萬美元	0.2 百萬美元
減少 1%	2.7 百萬美元	0.2 百萬美元	(0.2) 百萬美元

由於結構性外匯合約非線性的特性，源於匯率波動的公平值變動之增幅將會遞減（即匯率變動 2%，其公平值變動會低於匯率變動 1% 下公平值變動之兩倍）。

未來現金流量之估算

就未來現金流量之估算，比較到期結構性合約價及於 2018 年 9 月 30 日之現貨價將產生約 48 百萬美元的現金流量效益（假設歐元、加元及人民幣合約以最低支付額結算）（2018 年 3 月 31 日：36 百萬美元）。

8. 應收貨款及其他應收賬款

	2018年 9月30日 千美元	2018年 3月31日 千美元
應收貨款－總額	612,206	643,153
減：應收貨款減值	(2,082)	(1,816)
應收貨款－淨額	610,124	641,337
預付款及其他應收賬款	123,983	130,075
	734,107	771,412

所有應收貨款及其他應收賬款將於報告期末起一年內到期，因此本集團之應收貨款及其他應收賬款之公平值大約相等於賬面值。

應收貨款總額之賬齡

(甲) 應收貨款總額按逾期日為基礎之賬齡

本集團一般給予客戶 30 至 105 日之信貸期，並根據整個組別具有類似信貸風險特徵及逾期日數作考慮。本集團有政策以參考客戶之目前財務狀況及過往之付款記錄評估客戶之信貸風險。管理層監察逾期賬項，以確定並解決收款問題。若發現沒有合理期望款項可以被收回時，應收貨款則作註銷。沒有合理期望款項可以被收回的指標其中包括債務人未能與本集團達成還款計劃協議及未能就合約支付逾期 90 日之賬款。

8. 應收貨款及其他應收賬款 (續)

應收貨款總額之賬齡 (續)

(甲) 應收貨款總額按逾期日為基礎之賬齡 (續)

於 2018 年 9 月 30 日，應收貨款的減值乃根據前瞻性預期信貸虧損方法來釐定，得出以下預期損失率而計算：

	應收貨款 總額 千美元	預期 損失率 %	應收貨款 減值 千美元	應收貨款 －淨額 千美元
於2018年9月30日				
當期	564,810	0.01%	(49)	564,761
逾期1－30日	33,414	0.12%	(39)	33,375
逾期31－90日	10,134	1.07%	(108)	10,026
逾期90日以上	3,848	49.01%	(1,886)	1,962
總計	612,206	0.34%	(2,082)	610,124
於2018年3月31日				
當期	593,672	不適用	-	593,672
逾期1－30日	36,251	不適用	-	36,251
逾期31－90日	7,800	不適用	-	7,800
逾期90日以上	5,430	不適用	(1,816)	3,614
總計	643,153	不適用	(1,816)	641,337

在去年，應收貨款之減值乃根據已產生虧損模式來評定。於 2018 年 4 月 1 日採納新的減值模式並沒有對應收貨款減值的賬面值出現任何重大影響。

(乙) 以下為應收貨款總額按發票日期為基礎之賬齡：

	2018年 9月30日 千美元	2018年 3月31日 千美元
0－30日	325,686	315,339
31－90日	250,767	289,748
90日以上	35,753	38,066
總計	612,206	643,153

因本集團客戶眾多及並無單一客戶佔應收貨款總額 10%或以上，應收貨款並無集中的信貸風險。

9. 應付貨款

	2018年 9月30日 千美元	2018年 3月31日 千美元
應付貨款	356,454	357,315

本集團之應付貨款之公平值大約相等於賬面值。以下為應付貨款按發票日為基礎之賬齡分析：

	2018年 9月30日 千美元	2018年 3月31日 千美元
0–60 日	267,366	274,047
61–90 日	58,273	58,405
90 日以上	30,815	24,863
總計	356,454	357,315

10. 合約結餘

	2018年 9月30日 千美元	2018年 3月31日 千美元
遞延合約成本包括於：		
應收貨款及其他應收賬款	1,198	468
其他非流動資產	3,891	4,735
遞延合約成本總計（附註甲）	5,089	5,203
合約負債結餘包括於：		
其他應付賬款及遞延收入－流動	(18,827)	(18,540)
其他應付賬款及遞延收入－非流動	(8,750)	(9,032)
合約負債總計（附註乙）	(27,577)	(27,572)

附註：

- (甲) 遞延合約成本主要與為取得客戶合約所產生的成本有關。此等成本隨後以有系統的基準，配合合約所承諾的貨品已轉讓之時間，於綜合收益表確認並於營業額中扣除。
- (乙) 合約負債主要與向客戶收取就合約承諾會轉讓的貨品之預付代價有關。因此，此等收入將會遞延至當合約上訂明的履約責任已履行時才作確認。

11. 貸款

	2018年9月30日			2018年3月31日		
	短期 千美元	長期 千美元	總計 千美元	短期 千美元	長期 千美元	總計 千美元
可換股債券（負債部分） （附註甲）	196,126	-	196,126	-	213,018	213,018
以應收貸款為基礎之貸款 （附註乙）	61,910	35,000	96,910	38,000	38,000	76,000
國際金融公司（IFC）之貸款 （附註丙）	7,500	66,938	74,438	-	74,385	74,385
加拿大出口發展局（EDC） 之貸款（附註丁）	-	99,552	99,552	-	-	-
其他貸款	90,415	4,903	95,318	88,110	40,671	128,781
貸款總額	355,951	206,393	562,344	126,110	366,074	492,184

附註：

(甲) 可換股債券

於 2014 年 4 月 2 日，德昌控股發行可換股債券，發行本金總額為 200 百萬美元。此等可換股債券之現金票面年利率為 1 厘，每半年支付一次，年期 7 年至 2021 年 4 月 2 日，並予債券持有人 5 年認沽期權。債券持有人有權於 2019 年 4 月 2 日以本金額之 109.31%，要求德昌控股贖回全部或部分可換股債券。否則，除非先前已贖回、兌換或購買及註銷，德昌控股在到期日將以本金額之 113.41%贖回每一個可換股債券。負債部分的實際利率為 3.57%。

於 2014 年 5 月 13 日或以後任何時間直至到期日，債券持有人有權以換股價將其債券兌換成德昌控股之股份。直至 2018 年 9 月 30 日並沒有任何兌換發生。

在派發 17/18 財政年度中期及末期股息後，自 2018 年 7 月 27 日起，換股價被調整為每股 37.34 港元。

截至 2018 年 9 月 30 日止六個月期間，德昌控股在公開市場購回可換股債券 200 百萬元本金額中之 18.3 百萬美元（「回購債券」），作價 19.8 百萬美元現金。在此回購後，德昌控股已註銷此等回購債券，於 2018 年 9 月 30 日，仍然流通之可換股債券本金額為 181.7 百萬美元。

於 2018 年 9 月 30 日，本集團可換股債券之負債部分之公平值大約相等於其賬面值。

11. 貸款 (續)

(乙) 以應收貨款為基礎之貸款

於 2018 年 9 月 30 日，在香港、歐洲及美國之附屬公司借獲 96.9 百萬美元（2018 年 3 月 31 日：76.0 百萬美元）以應收貨款為基礎之貸款。該等貸款之設置為使利息開支與營運收入之地區一致，詳情如下：

- 在香港之無抵押貸款 59.0 百萬美元，有一項要求應收貨款不能抵押與任何第三方之契約（2018 年 3 月 31 日：30.0 百萬美元）。
- 在歐洲之貸款 2.9 百萬美元（2.5 百萬歐元）（2018 年 3 月 31 日：無），以應收貨款作抵押，抵押擔保水平要求比所借金額高出 20%（2018 年 9 月 30 日為 3.5 百萬美元）。
- 在美國之無抵押貸款 35.0 百萬美元，有一項要求應收貨款不能抵押與任何第三方之契約（2018 年 3 月 31 日：46.0 百萬美元）。

(丙) 國際金融公司之貸款

74.4 百萬美元（本金 75.0 百萬美元扣除交易成本 0.6 百萬美元）於 2016 年 1 月借獲。此乃一項為期 8 年的貸款，用於塞爾維亞、墨西哥、巴西及印度之項目，由 2019 年 4 月開始季度還款，最終還款期為 2024 年 1 月 15 日。貸款利率根據美元倫敦銀行同業拆息釐定。

(丁) 加拿大出口發展局之貸款

99.6 百萬美元（本金 100.0 百萬美元扣除交易成本 0.4 百萬美元）於 2018 年 6 月借獲。此貸款為本集團日常營運及資本性開支作融資，為期 5 年，將於 2023 年 6 月 6 日到期日全數償還。貸款利率固定為 3.89 厘。

11. 貸款 (續)

貸款的到期日如下：

	銀行貸款		可換股債券及 其他貸款	
	2018年 9月30日 千美元	2018年 3月31日 千美元	2018年 9月30日 千美元	2018年 3月31日 千美元
少於 1 年	109,124	124,776	246,827	1,334
1–2 年	38,333	58,332	15,007	244,314
2–5 年	-	2,488	144,909	45,371
5 年以上	-	-	8,144	15,569
	147,457	185,596	414,887	306,588

於 2018 年 9 月 30 日，未償還結餘的年息率為 0.5 厘至 6.0 厘不等（2018 年 3 月 31 日：年息率 0.6 厘至 6.0 厘），貸款的加權平均實際利率約為 2.6 厘（2018 年 3 月 31 日：1.6 厘）。利息開支於附註 17 中披露。

德昌電機簽訂穆迪投資者服務公司及標準普爾評級服務（「標普」）以獲取獨立的長期信用評級。於 2018 年 9 月 30 日，本集團維持兩個機構的投資級別的評級，穆迪投資者服務公司為 Baa1 及標普為 BBB。此等評級反映本集團市場地位穩固、盈利能力穩定及財務槓桿審慎。

由於主要貸款均有浮息利率，貸款的公平值大約等於其賬面值。公平值以貼現現金流量作基礎，以貸款利率來貼現計算。

12. 退休福利責任

	界定福利 退休計劃 千美元	界定供款 退休計劃及 長期服務金 千美元	總計 千美元
18/19 財政年度上半年			
於2018年3月31日	29,649	3,266	32,915
貨幣換算	(1,277)	(129)	(1,406)
撥備	3,715	3,582	7,297
動用	(2,234)	(3,445)	(5,679)
重計量*	(1,311)	-	(1,311)
於2018年9月30日	28,542**	3,274	31,816
退休福利責任：			
流動部分	-	495	495
非流動部分	50,698	2,779	53,477
界定福利退休計劃資產：			
非流動部分	(22,156)	-	(22,156)
於2018年9月30日	28,542	3,274	31,816
17/18 財政年度上半年			
於2017年3月31日	27,573	3,205	30,778
貨幣換算	2,636	(15)	2,621
企業合併	8,533	-	8,533
撥備	3,630	2,744	6,374
動用	(2,590)	(2,375)	(4,965)
重計量*	(5,906)	-	(5,906)
於2017年9月30日	33,876	3,559	37,435
退休福利責任：			
流動部分	-	389	389
非流動部分	45,914	3,170	49,084
界定福利退休計劃資產：			
非流動部分	(12,038)	-	(12,038)
於2017年9月30日	33,876	3,559	37,435

* 重計量指精算（收益）及虧損。

** 於2018年9月30日，退休福利責任主要以瑞士法郎、英鎊、歐元、加元及韓圓結算。退休福利責任28.5百萬美元（2018年3月31日：29.6百萬美元），由責任的現值總額177.8百萬美元（2018年3月31日：182.2百萬美元）減計劃資產的公平值149.3百萬美元（2018年3月31日：152.6百萬美元）所組成。

13. 撥備及其他負債

	法律及保證 準備金 千美元	遣散費用 千美元	融資 租賃負債 千美元	其他 千美元	總計 千美元
18/19 財政年度上半年					
於2018年3月31日	40,359	4,287	-	761	45,407
貨幣換算	(1,725)	(190)	-	(46)	(1,961)
撥備／（撥回）	6,025	(942)	-	(621)	4,462
動用	(8,089)	(771)	-	(94)	(8,954)
於2018年9月30日	36,570	2,384	-	-	38,954
流動部分	31,150	2,384	-	-	33,534
非流動部分	5,420	-	-	-	5,420
於2018年9月30日	36,570	2,384	-	-	38,954
17/18 財政年度上半年					
於2017年3月31日	47,506	7,181	1,545	3,416	59,648
貨幣換算	2,005	443	-	(1)	2,447
企業合併	435	-	-	-	435
撥備／（撥回）	357	(901)	76	(105)	(573)
動用	(5,205)	(1,455)	(700)	(174)	(7,534)
於2017年9月30日	45,098	5,268	921	3,136	54,423
流動部分	39,403	5,268	921	3,136	48,728
非流動部分	5,695	-	-	-	5,695
於2017年9月30日	45,098	5,268	921	3,136	54,423

14. 股本

	股本— 普通股 (千計)	就獎勵 股份計劃 持有之股份 (千計)	總計
於 2017 年 3 月 31 日	878,845	(19,642)	859,203
就獎勵股份計劃歸屬予董事及 僱員之股份	-	3,098	3,098
於 2018 年 3 月 31 日	878,845	(16,544)	862,301
受託人就獎勵股份計劃購買之股份	-	(529)	(529)
就獎勵股份計劃歸屬予董事及 僱員之股份	-	4,059	4,059
於 2018 年 9 月 30 日	878,845	(13,014)	865,831

於 2018 年 9 月 30 日，普通股的法定數目總額為 1,760.0 百萬（2018 年 3 月 31 日：1,760.0 百萬），每股面值為 0.05 港元（2018 年 3 月 31 日：每股面值 0.05 港元）。所有已發行股份均已全數繳付。

	股本— 普通股 千美元	就獎勵 股份計劃 持有之股份 千美元	總計 千美元
於 2017 年 3 月 31 日	5,670	(64,813)	(59,143)
就獎勵股份計劃歸屬予董事及 僱員之股份	-	9,594	9,594
於 2018 年 3 月 31 日	5,670	(55,219)	(49,549)
受託人就獎勵股份計劃購買之股份	-	(1,497)	(1,497)
就獎勵股份計劃歸屬予董事及 僱員之股份	-	12,572	12,572
於 2018 年 9 月 30 日	5,670	(44,144)	(38,474)

14. 股本 (續)

註銷已發行股本

在德昌控股於 2018 年 7 月 12 日舉行之股東週年大會上，股東批准並給予董事會一項一般性授權，授權董事會購回股份，數目上限為德昌控股已發行股本面值總額之 10% (87.9 百萬股)。此項授權在上一年度亦存在並已延續至隨後十二個月期間。於 18/19 財政年度上半年，並無股份被購回並註銷 (17/18 財政年度上半年：無)。

獎勵股份計劃

長期獎勵股份計劃 (「股份計劃」) 的股份獎勵乃經由主席及行政總裁推薦並由本集團薪酬委員會批准後授予董事、高級管理層及其他僱員。股份計劃於 2009 年 8 月 24 日經股東批准。其後再被進一步修訂，此修訂已於 2011 年 7 月 20 日獲股東批准。

於 2015 年 7 月 9 日，另一個新的股份計劃—德昌電機受限制及績效掛鈎股份單位計劃 (「股份單位計劃」) 已經獲股東批准，而其後再不得根據股份計劃授出股份獎勵。隨着德昌電機之業務不斷發展，股份單位計劃的規則提供更佳框架，可以支持在全球採用以股本為基礎之報酬。根據股份計劃已授出未歸屬的股份獎勵仍為有效，惟受限於股份計劃的條款。根據股份單位計劃，董事會可向本集團的合資格董事及僱員 (薪酬委員會可全權酌情選擇) 授出時限歸屬單位和績效歸屬單位。

本集團高級管理層收取年度授出之時限歸屬單位 (受限股份單位) 及績效歸屬單位 (績效股份單位)。根據現有的獎勵制度，時限歸屬單位一般於三年後歸屬。績效歸屬單位於三年後歸屬，惟須於三年績效期內達成表現條件。主要表現條件包括達成於授出時釐定的三年期累積每股盈利目標及個別部門之營業額目標 (由 17/18 財政年度授出之單位開始)。如果達成主要條件，將於歸屬期結束時歸屬全部授出的績效股份單位。如果未能達成主要條件，則會考慮第二表現條件。第二表現條件包括一系列於三年歸屬期每年年初釐定的一年期每股盈利目標及個別部門之一年期營業額目標。每股盈利及營業額目標於授出之單位佔平等比重。倘若達到一個或多個一年期每股盈利目標及個別部門之一年期營業額目標，則歸屬部分股份單位。

14. 股本 (續)

三年期累積每股攤薄盈利之目標按年如下：

	三年期累積 每股盈利目標
16/17 至 18/19 財政年度	65.40 美仙
17/18 至 19/20 財政年度	89.08 美仙
18/19 至 20/21 財政年度	104.46 美仙

已授出未歸屬單位數目之變動如下：

	受限 股份單位	已授出未歸屬 單位數目 (千計) 績效 股份單位	總計
於2017年3月31日已授出未歸屬單位	6,949	7,140	14,089
年內授出予董事及僱員之單位	1,671	1,616	3,287
年內歸屬予僱員之單位	(1,297)	(1,801)	(3,098)
年內沒收	(299)	(395)	(694)
於2018年3月31日已授出未歸屬單位	7,024	6,560	13,584
期內授出予董事及僱員之單位	2,224	1,822	4,046
期內歸屬予董事及僱員之單位	(2,181)	(1,878)	(4,059)
期內沒收	(295)	(419)	(714)
於2018年9月30日已授出未歸屬單位	6,772	6,085	12,857

期內授出未歸屬單位之加權平均公平值為 24.45 港元 (3.13 美元) (17/18 財政年度上半年：28.20 港元 (3.62 美元))。

14. 股本 (續)

於 2018 年 9 月 30 日，股份計劃及股份單位計劃合共未歸屬單位數目如下：

歸屬年份 *	已授出未歸屬 單位數目 (千計)		
	受限 股份單位	績效 股份單位	總計
19/20 財政年度	3,086	2,890	5,976
20/21 財政年度	1,541	1,476	3,017
21/22 財政年度	1,785	1,719	3,504
23/24 財政年度	360	-	360
已授出未歸屬單位總計	6,772	6,085	12,857

* 股份一般於每年之 6 月 1 日歸屬

15. 其他收入及收益淨額

	截至9月30日止六個月	
	2018 千美元	2017 千美元
投資物業之總租金收入	2,216	2,145
投資之收益淨額	619	73
出售物業、廠房及機器設備之虧損 (附註 23)	(238)	(326)
投資物業之公平值收益 (附註 4 及 23)	6,368	-
其他財務資產及負債之未變現公平值虧損淨額 (附註 6(己))	(3,190)	(1,221)
貨幣性資產及負債之未變現滙兌重估 (虧損) / 收益淨額	(12,760)	13,733
結構性遠期外匯合約之未變現公平值收益 / (虧損) 淨額 (附註 23)	22,748	(17,469)
視為出售之前於漢拿世特科持有之30%權益之收益 (附註 23)	-	14,012
補貼及其他收入	7,567	2,360
其他收入及收益淨額	23,330	13,307

附註：17/18財政年度上半年之其他財務資產及負債之未變現公平值虧損淨額和貨幣性資產及負債之未變現滙兌重估收益淨額已由「分銷及行政費用」重新分類至「其他收入及收益淨額」，以符合本年度之呈報方式。

16. 分銷及行政費用

	截至9月30日止六個月	
	2018 千美元	2017 千美元
分銷費用	56,968	51,505
行政費用	197,271	184,234
法律及保證準備金	6,025	357
其他財務資產及負債變現時之（收益）淨額 （附註 6(己)）	(8,706)	(13,708)
貨幣性資產及負債變現時之（收益）／虧損淨額	(1,139)	2,437
分銷及行政費用	250,419	224,825

附註： 於17/18財政年度上半年之其他財務資產及負債之未變現公平值虧損淨額和貨幣性資產及負債之未變現滙兌重估收益淨額已由「分銷及行政費用」重新分類至「其他收入及收益淨額」，以符合本年度之呈報方式。

18/19 財政年度上半年分銷及行政費用包括營運租賃所付款 4.1 百萬美元（17/18 財政年度上半年：4.0 百萬美元）。

17. 融資收入／（成本）淨額

	截至9月30日止六個月	
	2018 千美元	2017 千美元
利息收入	613	529
利息開支	(4,527)	(2,657)
可換股債券之利息開支（附註 20）	(3,885)	(3,704)
	(7,799)	(5,832)
向非控股權益授予之認沽期權之累計利息 *	(656)	(500)
融資成本淨額（附註 23）	(8,455)	(6,332)

* 此利息乃按有關收購漢拿世特科企業而授予非控股權益之認沽期權之估算責任淨額，以實際利息法計算。詳情請參閱附註 24。

貸款於附註 11 討論。

18. 按性質分類之開支

營業溢利已計入及扣除以下各項：

	截至9月30日止六個月	
	2018 千美元	2017 千美元
折舊		
物業、廠房及機器設備之折舊（附註3）	80,990	69,698
減：列入建造中資產之資本項目	(979)	(794)
折舊淨額（附註23）	80,011	68,904
工程開支*		
工程開支	95,545	84,010
工程開發成本資本化（附註5）	(5,097)	(3,996)
工程開支淨額	90,448	80,014
僱員報酬		
工資及薪酬	428,359	385,536
以股份為基礎之支付（附註23）	5,271	6,359
社會保障成本	45,803	39,893
退休金成本－界定福利計劃	3,715	3,630
退休金成本－界定供款計劃	4,155	4,440
	487,303	439,858
減：列入建造中資產之資本項目	(3,426)	(3,306)
	483,877	436,552
其他項目：		
銷售成本**	1,279,232	1,150,454
核數師酬金	1,400	1,369
無形資產之攤銷（附註5及23）	21,105	19,840
物業、廠房及機器設備之減值撥備／（減值撥回） （附註3及23）	450	(202)
應收貨款減值撥備／（減值撥回）／壞賬開支	419	(290)

* 於18/19財政年度上半年，工程開支佔營業額的5.7%（17/18財政年度上半年：5.5%）。

** 銷售成本由物料、直接員工成本（包括其社保成本）及間接生產費用組成，包括營運租賃所付款8.2百萬美元（17/18財政年度上半年：8.1百萬美元）。

19. 所得稅開支

於綜合收益表內之稅項為：

	截至9月30日止六個月	
	2018 千美元	2017 千美元
當期所得稅稅項		
期內撥備	26,630	24,918
往年撥備剩餘	(2,022)	(1,494)
	24,608	23,424
遞延所得稅稅項	(5,540)	(3,915)
所得稅開支總額	19,068	19,509
實際稅率	11.7%	11.8%

稅項按期內估計應課稅溢利以相關營運國家適用稅率撥出準備。18/19 財政年度上半年環球整體的實際稅率為 11.7%（17/18 財政年度上半年：11.8%）。本集團之實際稅率跟香港法定稅率 16.5%（17/18 財政年度上半年：16.5%）之差異如下：

	截至2018年9月30日 止六個月		截至2017年9月30日 止六個月	
		千美元		千美元
除所得稅前溢利		163,068		165,090
按香港利得稅稅率之稅項支出	16.5%	26,906	16.5%	27,240
其他國家不同稅率之影響				
— 有應課稅溢利國家	2.9%	4,659	1.7%	2,794
— 有應課稅虧損國家	(1.7)%	(2,778)	(2.0)%	(3,379)
毋須課稅之淨收入（扣除開支）之影響	(6.4)%	(10,389)	(6.3)%	(10,329)
往年撥備剩餘—當期及遞延	(1.2)%	(1,978)	(1.3)%	(2,187)
預扣所得稅	2.3%	3,754	1.8%	3,013
扣除（稅損確認）及其他（稅項收益） 之其他稅項及暫時性差異	(0.7)%	(1,106)	1.4%	2,357
	11.7%	19,068	11.8%	19,509

20. 每股盈利

每股基本盈利

每股基本盈利根據股東應佔溢利，除以期內已發行普通股（扣除德昌控股購買之普通股以及就獎勵股份計劃持有之股份）的加權平均數目計算。

	截至9月30日止六個月	
	2018	2017
股東應佔溢利（千美元計）	140,215	140,463
已發行普通股的加權平均數（千計）	864,717	861,259
每股基本盈利（每股美仙）	16.22	16.31
每股基本盈利（每股港仙）	127.24	127.23

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	
	2018	2017
股東應佔溢利（千美元計）	140,215	140,463
可換股債券之調整		
– 利息（千美元計）（附註 17）	3,885	3,704
– 遞延所得稅項影響（千美元計）	(455)	(402)
調整後股東應佔溢利（千美元計）	143,645	143,765
已發行流通普通股的加權平均數（千計）	864,717	861,259
就已授出獎勵股份之調整		
– 獎勵股份計劃－受限股份單位	2,762	6,561
– 獎勵股份計劃－績效股份單位	3,259	1,259
就可換股債券之調整		
– 假設兌換可換股債券	40,626	40,725
普通股的加權平均數（攤薄）（千計）	911,364	909,804
每股攤薄盈利（每股美仙）	15.76	15.80
每股攤薄盈利（每股港仙）	123.68	123.27

21. 中期股息

	截至9月30日止六個月	
	2018 千美元	2017 千美元
中期股息每股 17 港仙（2.18 美仙），將於 2019 年 1 月派發 （17/18 財政年度上半年：17 港仙或 2.18 美仙）	18,832*	18,763

* 擬派股息按於 2018 年 9 月 30 日之股份總數計算，提供以股代息選擇予股東。中期股息將於 2019 年 1 月 7 日派發予於 2018 年 11 月 28 日名列德昌控股股東名冊內之股東。董事會獲悉，待香港聯交所批准根據以股代息計劃發行、上市及買賣新股份，本公司之控股股東有意認購其於以股代息計劃之全部合資格股份分配。

22. 承擔

	2018年 9月30日 千美元	2018年 3月31日 千美元
資本性承擔—已簽約但未撥備： 物業、廠房及機器設備	168,908	98,097

23. 經營所得之現金

	截至9月30日止六個月	
	2018 千美元	2017 千美元
除所得稅前溢利	163,068	165,090
加：物業、廠房及機器設備之折舊（附註 18）	80,011	68,904
無形資產之攤銷（附註 5 及 18）	21,105	19,840
融資開支淨額（附註 17）	8,455	6,332
所收聯營公司股息減所佔溢利	514	65
EBITDA*	273,153	260,231
其他非現金項目		
出售物業、廠房及機器設備及投資物業之虧損（附註15）	238	326
物業、廠房及機器設備減值撥備／（減值撥回） （附註 3 及 18）	450	(202)
出售按公平值計入損益之財務資產／負債之已變現 及未變現淨收益	(619)	(215)
以股份為基礎之報酬開支（附註18）	5,271	6,359
投資物業之公平值收益（附註 4 及 15）	(6,368)	-
結構性外匯合約之公平值（收益）／虧損（附註 15）	(22,748)	17,469
視為出售之前於漢拿世特科持有之30%權益之收益 （附註 15）	-	(14,012)
其他	97	-
	(23,679)	9,725
扣除其他非現金項目後之EBITDA*	249,474	269,956
營運資金變動		
存貨增加	(45,542)	(48,534)
應收貨款及其他應收賬款減少	9,354	6,335
其他非流動資產（增加）／減少	(1,209)	322
應付貨款、其他應付賬款及遞延收入增加／（減少）	16,532	(9,133)
退休福利責任增加 **	1,618	1,409
撥備及其他負債減少	(4,492)	(7,407)
其他財務資產／負債變動	(1,242)	3,748
	(24,981)	(53,260)
經營所得之現金	224,493	216,696

* EBITDA：未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利

** 扣除界定福利退休計劃資產

24. 企業合併

24.1 於 18/19 財政年度上半年之企業合併

18/19 財政年度上半年並無企業合併。

24.2 於 17/18 財政年度上半年之企業合併

於 2017 年 5 月 16 日，本集團向漢拿控股企業（Halla Holdings Corporation，「賣方」）收購漢拿世特科企業（「漢拿世特科」）額外 50% 之權益（漢拿世特科之前為本集團持有 30% 權益之聯營公司），收購代價為 83.2 百萬美元（939 億韓圓）。本集團於漢拿世特科之應佔權益由 30% 增至 80%。

漢拿世特科是汽車應用粉末金屬部件的主要製造商，服務藍籌客戶群，主要由領先的汽車原始設備製造商及其一線供應商所組成。漢拿世特科總部設於韓國梧倉。

通過收購漢拿世特科的多數股權，本集團可更有效地管理及整合其在全球範圍內的粉末金屬業務。世特科國際於北美粉末金屬市場有著主導地位，是次收購有助促進銷售增長，鞏固本集團作為提供有助於提升能源效益、減低排放及提升乘客舒適度的關鍵發動機、變速箱、懸吊系統及轉向應用產品的全球領導供應商的地位。

本集團於此項收購前持有漢拿世特科 30% 權益之公平值及賬面值的差異、並撥回匯兌儲備，於 17/18 財政年度上半年，總計 14.0 百萬美元於本集團之綜合收益表確認為「視為出售之前於漢拿世特科持有之 30% 權益之收益」，於「其他收入及收益淨額」入賬。

收購交易成本已累計 1.1 百萬美元（16/17 財政年度 0.8 百萬美元及 17/18 財政年度上半年 0.3 百萬美元）並於收益表中之分銷及行政費用內確認。

於收購日期開始至 2017 年 9 月 30 日期間，收購業務為本集團帶來 62.4 百萬美元的營業額及 3.7 百萬美元的淨溢利。

若此項收購於 2017 年 4 月 1 日發生，於 17/18 財政年度上半年本集團之綜合收益表將顯示形式上之營業額為 1,544.2 百萬美元（漢拿世特科 1 個月：11.8 百萬美元）、EBITDA 為 262.1 百萬美元（漢拿世特科 1 個月：1.9 百萬美元）及淨溢利 141.9 百萬美元（漢拿世特科 1 個月：1.4 百萬美元）。

24. 企業合併 (續)

24.2 於 17/18 財政年度上半年之企業合併 (續)

收購所得淨資產及商譽詳情如下：

	千美元
收購代價	83,172
企業合併前所持權益之公平值	50,681
授予本集團一項認購期權以收購餘下20%權益	(2,404)
代價總額	131,449
非控股權益 *	25,133
收購所得淨資產之公平值	(125,663)
商譽	30,919
以現金結算之收購代價	
現金	83,172
所收購附屬公司現金及等同現金項目扣除債務之淨額	(6,277)
收購之現金流出	76,895

* 本集團就上述漢拿世特科可識別之淨資產之公平值按非控股權益之比例份額確認於漢拿世特科之非控股權益。

根據有關收購漢拿世特科 50%的股權事宜之股份購買協議，賣方獲授予認沽期權，據此，賣方有權要求本集團收購其於漢拿世特科的所有權益，而認沽期權可於收購結算日起計之 5 年期屆滿後由 2022 年 5 月至 2026 年 5 月期間（「認沽行使期」）內隨時行使。本集團亦獲授予認購期權，據此，本集團有權要求賣方將其所有權益出售予本集團，而認購期權可於認沽行使期屆滿後由 2026 年 5 月至 2030 年 5 月期間內隨時行使。期權的行使價格將以任何一種期權行使時計上一財政年度漢拿世特科之 EBITDA 倍率扣除淨債務計算。當收購漢拿世特科餘下 20%權益之有契約責任既定時，即使此責任須待賣方行使期權後方可作實，授予賣方的認沽期權產生的估計責任總額須予確認入賬。隨後期間，授予非控股權益之認沽期權之估計責任總額的現值將重新計量，重計量於綜合收益表確認。此認沽期權之賬面值由 2018 年 3 月 31 日之 79.5 百萬美元減少至 2018 年 9 月 30 日之 73.9 百萬美元，主要由於累計利息（參閱綜合收益表附註 17）以及由於以韓圓結算之認沽期權的貨幣換算之淨影響。

授予本集團的認購期權初步按公平值確認，價值為 2.4 百萬美元，計入「按公平值計入損益之財務資產」。在隨後報告期任何公平值的變動將於本集團綜合收益表內確認。

25. 關聯方交易

25.1 董事薪酬

18/19 財政年度上半年之董事薪酬如下：

	截至9月30日止六個月	
	2018 千美元	2017 千美元
袍金	221	221
薪金 *	973	930
以股份為基礎之支付	2,278	-
酌情支付的花紅	772	1,389
退休福利計劃的僱主供款	117	112
	4,361	2,652

* 薪金包括基本薪金、房屋津貼及其他實物福利。

25.2 高級管理層報酬

除上述所披露之董事薪酬外，支付予載於本集團 2018 年度年報董事及高級管理人員簡介部分內高級管理層之 8 位成員（17/18 財政年度上半年：8 位）之薪酬如下：

	截至9月30日止六個月	
	2018 千美元	2017 千美元
薪金、津貼及其他福利	2,643	2,657
退休計劃供款	261	254
以股份為基礎之支付	3,412	4,068
花紅	1,863	2,262
	8,179	9,241

除以上所述，期內本集團並無重大之關聯方交易。

26. 財務風險管理

本集團的活動承受著多種的財務風險：市場風險（包括外匯風險、利率風險及商品價格風險）、信貸及客戶收款風險、流動資金風險及資本風險管理。

此簡明綜合中期財務報表並未包括年度財務報表規定的所有財務風險管理信息和披露，此財務資料應與本集團截至 2018 年 3 月 31 日止年度的年度財務報表一併閱讀。

自 2018 年 3 月 31 日以來本集團之風險管理政策並無任何變動。

27. 公平值估算

本集團之財務資產及負債之公平值根據香港財務報告準則 7 及香港財務報告準則 13 之公平值計量等級制分類為三個級別，披露如下：

第 1 層： 本集團並無於公開市場報價之財務資產及負債。

第 2 層： 本集團第 2 層之其他財務資產及負債於市場作買賣，公平值以銀行估值為基礎。本集團第 2 層之投資物業以公開市場價值為基礎作估值。

第 3 層： 本集團第 3 層之投資物業沒有於活躍市場中作買賣，公平值由獨立專業認可之估值師作估值。本集團第 3 層之按公平值計入損益之財務資產／負債主要為帶有期權性質的結構性外匯合約及於非上市優先股之投資。結構性外匯合約之公平值由投資銀行發出之估值為基礎，其中有不可觀察之市場數據輸入。由於非上市優先股為近期收購所得，本集團考慮其成本值乃其公平值的最佳估算。

27. 公平值估算 (續)

下表顯示本集團於 2018 年 9 月 30 日及 2018 年 3 月 31 日以公平值計量的資產及負債。

	第 1 層 千美元	第 2 層 千美元	第 3 層 千美元	總計 千美元
於2018年9月30日				
資產				
投資物業				
– 商用樓宇	-	-	71,646	71,646
– 工業用物業	-	-	26,408	26,408
– 住宅物業及車位	-	91	7,009	7,100
其他財務資產				
– 持作對沖之衍生工具	-	147,923	-	147,923
– 持作買賣之衍生工具	-	497	18	515
按公平值計入損益之財務資產				
– 有關收購漢拿世特科之一項認購 期權之公平值	-	-	2,361	2,361
– 非上市優先股	-	-	8,000	8,000
– 結構性外匯合約	-	-	3,822	3,822
資產總額	-	148,511	119,264	267,775
負債				
其他財務負債				
– 持作對沖之衍生工具	-	108,588	-	108,588
– 持作買賣之衍生工具	-	564	-	564
按公平值計入損益之財務負債				
– 結構性外匯合約	-	-	13,019	13,019
負債總額	-	109,152	13,019	122,171
於2018年3月31日				
資產				
投資物業				
– 商用樓宇	-	-	64,998	64,998
– 工業用物業	-	-	27,101	27,101
– 住宅物業及車位	-	91	7,009	7,100
其他財務資產				
– 持作對沖之衍生工具	-	149,552	-	149,552
– 持作買賣之衍生工具	-	2,240	6	2,246
按公平值計入損益之財務資產				
– 有關收購漢拿世特科之一項認購 期權之公平值	-	-	2,511	2,511
– 結構性外匯合約	-	-	4,793	4,793
資產總額	-	151,883	106,418	258,301
負債				
其他財務負債				
– 持作對沖之衍生工具	-	54,141	-	54,141
– 持作買賣之衍生工具	-	5	-	5
按公平值計入損益之財務負債				
– 結構性外匯合約	-	-	36,738	36,738
負債總額	-	54,146	36,738	90,884

27. 公平值估算 (續)

期內，公平值架構分類中第 1 層、第 2 層及第 3 層的資產／負債之間並沒有轉移。

本集團高級管理人員、估值師及銀行會就估值過程及結果進行討論，以驗證所用之主要輸入數據及估值過程。

以下為分類為第 2 層或第 3 層資產及負債之公平值估量使用之主要方法及假設的概述，以及分類為第 3 層資產及負債的估值過程：

(i) 投資物業

第 2 層

車位之公平值一般採用直接比較法取得。此估值方法之基礎為直接比較估物業與其他最近有成交之類似物業。此估值方法最主要之輸入數據為每車位之價格。

第 3 層

商用樓宇、工業用物業及住宅物業之公平值採用收入資本化及市場比較法取得。收入資本化方法採納合適之資本率（由分析成交個案及估值師解讀分析當前投資者之需求及期望推算而得），以資本化淨收入及租賃到期續租的潛力為基準。估值時所採用的當前市場租金乃經過估值師以近期估物業及其他類似物業之租賃情況作參考。市場比較法考慮性質相似、於大概地區、最近有交易之物業，就各種因素如面積、樓齡、位置及狀況作出調整。此估值方法最主要之輸入數據為每平方呎之價格。

投資物業的公平值估量主要輸入數據為：

物業	估值方法	於2018年9月30日		於2018年3月31日	
		市價／ 每月租金	市場收益率	市價／ 每月租金	市場收益率
商業	市場比較	每平方呎 5,865 港元		每平方呎 5,295 港元	
工業用	收入資本化	每平方呎 3.6 人民幣 至 7.0 港元	9.0% 至 9.8%	每平方呎 3.6 人民幣 至 7.0 港元	9.0% 至 9.8%
住宅	市場比較	每平方呎 24,038 港元		每平方呎 24,038 港元	

市價／租金乃由估值師以估物業及其他類似物業近期之租賃情況為基準估算。租金越高，公平值越高。

市場收益率由估值師以估物業之風險概況為基礎估算。資本率越低，公平值越高。

27. 公平值估算 (續)

(ii) 其他財務資產／負債

本集團主要之其他財務資產／負債分類為第 2 層。本集團依據銀行估值以釐定財務資產／負債之公平值，一般以貼現現金流量分析來釐定。此等估值最大限度地使用可觀察之市場數據。估值中主要的輸入數據為商品價格及外幣兌換價格。

(iii) 按公平值計入損益之其他財務資產／負債

本集團主要之按公平值計入損益之財務資產／負債為帶有效期性質之結構性外匯合約及非上市優先股，分類為第 3 層。就結構性外匯合約，本集團依據銀行估值以釐定此等工具之公平值，估值中主要的輸入數據為即期匯率、成交匯率、波動率、到期時間及無風險利率。就非上市優先股，由於為近期收購所得，本集團考慮其成本值乃其公平值的最佳估算。

下表顯示於 18/19 財政年度上半年及 17/18 財政年度上半年第 3 層資產／（負債）之變動：

	投資物業						其他財務 資產／(負債)	按公平值計入損益之財 務資產／(負債)	總計			
	商用樓宇		工業用物業		住宅物業							
	2018年 9月 千美元	2017年 9月 千美元	2018年 9月 千美元	2017年 9月 千美元	2018年 9月 千美元	2017年 9月 千美元						
於3月31日	64,998	61,523	27,101	26,236	7,009	5,535	6	637	(29,434)	-	69,680	93,931
貨幣換算	-	-	(693)	284	-	-	-	-	(179)	(80)	(872)	204
企業合併	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,404	-	2,404
資本化開支	280	1,492	-	-	-	-	-	-	-	-	280	1,492
添置	-	-	-	-	-	-	-	-	8,000	-	8,000	-
出售	-	-	-	-	-	-	(2)	(66)	(410)	-	(412)	(66)
公平值收益／ (虧損)	6,368	-	-	-	-	-	14	(564)	23,187	(17,469)	29,569	(18,033)
於9月30日	71,646	63,015	26,408	26,520	7,009	5,535	18	7	1,164	(15,145)	106,245	79,932
於結算日持有之資產 於期內計入收益表 未變現收益／ (虧損)之變動	6,368	-	-	-	-	-	12	7	22,777	(17,469)	29,157	(17,462)
期內計入收益表 之收益／(虧損) 總計	6,368	-	-	-	-	-	14	(59)	23,187	(17,469)	29,569	(17,528)

28. 財務工具分類

按香港財務報告準則 7 及香港財務報告準則 9，財務資產指附有契約權利以收取現金流之資產。財務負債指附有契約責任以支付現金流予一個或多個接受者之負債。本集團之財務工具分為 2 個類別，披露如下：

	以攤銷成本列賬 之財務資產 ／（負債） 千美元	按公平值列賬 之財務資產 ／（負債） 千美元	總計 千美元
於 2018 年 9 月 30 日			
按資產負債表之資產			
其他非流動資產	4,244	-	4,244
其他財務資產	-	148,438	148,438
按公平值計入損益之財務資產	-	14,183	14,183
應收貨款及其他應收賬款（未計入預付款）	652,077	-	652,077
現金及等同現金項目	169,854	-	169,854
財務資產總計	826,175	162,621	988,796
按資產負債表之負債			
其他財務負債	-	(109,152)	(109,152)
按公平值計入損益之財務負債	-	(13,019)	(13,019)
應付貨款	(356,454)	-	(356,454)
其他應付賬款	(184,535)	-	(184,535)
貸款	(562,344)	-	(562,344)
授予非控股權益之認沽期權	(73,930)	-	(73,930)
財務負債總計	(1,177,263)	(122,171)	(1,299,434)
於 2018 年 3 月 31 日			
按資產負債表之資產			
其他非流動資產	4,308	-	4,308
其他財務資產	-	151,798	151,798
按公平值計入損益之財務資產	-	7,304	7,304
應收貨款及其他應收賬款（未計入預付款）	677,140	-	677,140
現金及等同現金項目	168,942	-	168,942
財務資產總計	850,390	159,102	1,009,492
按資產負債表之負債			
其他財務負債	-	(54,146)	(54,146)
按公平值計入損益之財務負債	-	(36,738)	(36,738)
應付貨款	(357,315)	-	(357,315)
其他應付賬款	(196,193)	-	(196,193)
貸款	(492,184)	-	(492,184)
授予非控股權益之認沽期權	(79,451)	-	(79,451)
財務負債總計	(1,125,143)	(90,884)	(1,216,027)

29. 採納新訂、經修訂及修改之香港財務報告準則的影響

2018年4月1日與集團相關已生效之準則及已頒佈準則之詮釋及修改

於18/19財政年度上半年，本集團採納以下與其業務相關及對綜合財務報表有影響之新訂、經修訂及修改之香港財務報告準則：

香港財務報告準則 9	財務工具－財務資產之減值
香港財務報告準則 15	客戶合約之收益

採納此等新訂、經修訂及修改之準則未有對本綜合財務報表構成重大影響，如下所述除外：

香港財務報告準則 9「財務工具－財務資產之減值」

本集團已提早採納香港財務報告準則 9 之 2010 年版本及於 2013 年頒佈之對沖會計法新訂要求，本集團於 18/19 財政年度上半年採納「財務資產之減值」。

香港財務報告準則 9 以前瞻性的「預期信貸虧損」模式，取代香港會計準則 39「財務工具－確認及計量」中「已產生虧損」之減值模式。根據新模式，減值虧損確認前並不再需要有造成虧損之事件發生。

根據預期信貸虧損模式，本集團以前瞻性基準評估與其財務資產相關之預期信貸虧損。所應用之減值方法視乎信貸風險有否大幅增加。新減值模式應用於按攤銷成本計量之財務資產及根據香港財務報告準則 15 下之合約資產。

採納新訂準則導致會計政策的改變。本集團採用香港財務報告準則 9 允許之簡化方法，在初始確認應收貨款及合約資產時確認此等資產之終身預期虧損。於每個報告日，本集團檢討及根據當前條件及未來預測的變化而調整其歷史觀察到的違約率。就其他應收賬款，本集團認為其信貸風險不高，因此就該等項目確認十二個月之預期信貸虧損。預期虧損就本集團而言並不顯著。

採納香港財務報告準則 9 未有對本集團本年度及上一年度之業績及財務狀況出現重大影響。

29. 採納新訂、經修訂及修改之香港財務報告準則的影響 (續)

香港財務報告準則 15「客戶合約之收益」

本集團由 2018 年 4 月 1 日起採納此新訂準則，並於其全部合約採用經修改追溯法。根據此過渡方法，過往期間之比較資料不會重新列報。本集團確認首次應用此準則之累計影響，作為於 2018 年 4 月 1 日綜合財務報表期初結餘之調整。採納此新訂準則對本集團截至 2018 年 3 月 31 日止期間之綜合收益表及於 2018 年 3 月 31 日之綜合資產負債表之影響並不顯著，請參閱附註 10「合約結餘」。

採納香港財務報告準則 15 導致以下會計政策的改變：

根據香港財務報告準則 15，取得合約之遞增成本，現於產生時確認為資產並在客戶合約期內支銷。取得一項合約之遞增成本指本集團為取得與客戶的合約產生、而倘若並無取得有關合約則不會產生之成本。

已確認之資產以有系統之基準，配合此等資產相關之貨品及服務轉讓至客戶之時間在綜合收益表攤銷。若此等資產之賬面值超過下列限額，本集團將會在綜合收益表確認減值虧損：

- (甲) 本集團預期會收取以換取該資產相關之貨品或服務之剩餘代價；減
- (乙) 與提供該等貨品或服務直接相關之成本，而此等成本並未確認為開支。

公司及股東資料

德昌電機控股有限公司

(在百慕達註冊成立之有限公司)

公司資料

董事會

執行董事

汪穗中 *JP*

主席及行政總裁

汪詠宜

副主席

汪浩然

非執行董事

汪顧亦珍

名譽主席

汪建中

Peter Stuart Allenby Edwards *

Patrick Blackwell Paul *CBE, FCA* *

Michael John Enright *

任志剛 *GBM, GBS, CBE, JP* *

Christopher Dale Pratt *CBE* *

* 獨立非執行董事

公司秘書

鄭麗珠

核數師

羅兵咸永道會計師事務所

股份過戶登記處

主要登記處:

MUFG Fund Services (Bermuda)
Limited

The Belvedere Building

69 Pitts Bay Road

Pembroke HM 08

Bermuda

香港登記處:

香港中央證券登記有限公司

香港灣仔皇后大道東183號

合和中心17樓1712-1716號舖

註冊辦事處

Canon's Court

22 Victoria Street

Hamilton HM12

Bermuda

香港辦事處

香港新界沙田香港科學園

科技大道東12號6樓

電話: (852) 2663 6688

傳真: (852) 2897 2054

網址: www.johnsonelectric.com

主要銀行

香港上海滙豐銀行有限公司

德國商業銀行

中國銀行(香港)有限公司

瑞穗實業銀行

三菱UFJ銀行

恆生銀行有限公司

花旗銀行

摩根大通銀行

法國巴黎銀行

渣打銀行有限公司

裕信(德國)銀行股份有限公司

評級機構

穆迪投資者服務公司

標準普爾評級服務

上市資料

股份上市掛牌

本公司股份於香港聯合交易所有限公司上市

股份代號

香港聯合交易所有限公司 : 179

彭博資訊 : 179:HK

路透社 : 0179.HK

股東日誌

股東登記冊

暫停辦理過戶登記(包括首尾兩天)

2018年11月26日至28日(星期一至星期三)

股息(每股)

中期股息 : 17 港仙

寄發中期股息

股息單及股票 : 2019年1月7日(星期一)

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之網站（www.johnsonelectric.com）及「披露易」網站（www.hkexnews.hk）。本公司之 2018 中期業績報告，將約於 2018 年 11 月 22 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，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、任志剛及 Christopher Dale Pratt。

承董事會命

汪穗中 *JP*

主席及行政總裁

香港，2018 年 11 月 7 日

德昌電機乃恒生綜合市值指數內恒生綜合中型股指數、中華交易服務一帶一路指數、彭博世界指數以及標準普爾歐洲亞太綜合小型股指數之成份股。欲知詳情，請瀏覽 www.johnsonelectric.com。