

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 2019 年 9 月 30 日止六個月 中期業績公告

摘要

- 集團營業額為 1,565 百萬美元，較上一財政年度上半年下跌 7%。撇除匯率變動的影響，營業額減少 4%
- 毛利為 357 百萬美元，或營業額的 22.8% (相較去年上半年為 398 百萬美元或營業額的 23.8%)
- 股東應佔溢利淨額增長 16%至 162 百萬美元或完全攤薄後為每股 18.44 美仙
- 撇除重大非現金和策略性出售項目的淨影響，基本淨溢利下跌 16%至 106 百萬美元
- 經營所得之自由現金流入為 83 百萬美元 (相較去年上半年現金流出為 3 百萬美元)
- 於 2019 年 9 月 30 日，總債務佔資本比率為 16%及現金儲備為 232 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

縱使面對艱鉅的宏觀經濟和行業環境，截至 2019 年 9 月 30 日止六個月內，德昌電機仍然錄得滿意的表現。

19/20 財政年度上半年，集團總營業額為 1,565 百萬美元，較上一財政年度上半年減少 7%。撇除匯率變動的影響，基本營業額減少 4%。股東應佔溢利淨額增長 16%至 162 百萬美元或完全攤薄後每股 18.44 美仙。就若干重大非現金及策略性出售項目的影響調整後，基本淨溢利下跌 16%至 106 百萬美元。

自 2012 年以來，全球製造業經歷最急劇及最廣泛的衰退。面對目前充滿挑戰的營商環境，德昌電機仍能在廣泛的關鍵策略領域持續取得佳績，從而進一步鞏固競爭優勢及提升實力，以應對全球貿易日漸不穩和難以預測所帶來的狀況。

財務業績概覽

汽車產品組別佔集團總營業額的 79%，以固定匯率計算營業額較去年上半年錄得 1%跌幅。該組別旗下的業務單位，以引擎及傳動管理、執行器系統和世特科國際的表現尤其出色，乃各自受惠於推出一系列新項目和市場對減少排放量及實現電氣化之先進技術方案的需求持續所致。

回顧期內，相比汽車行業的產量急劇下跌，汽車產品組別的營業額錄得較輕微跌幅。全球輕型汽車產量下跌 6%，及所有主要地區的產量均下跌。中國市場跌幅最大達 13%，而中國市場在過去二十年來是行業需求增長的最大來源。由於當前中國整體經濟放緩，包括與美國貿易緊張局勢升溫產生之不利影響，增加不明朗因素和削弱消費者信心。宏觀經濟活動放緩亦對歐洲汽車行業產生類似影響，拖累產量下跌 4%。儘管北美在 2019 年表現較佳，新增職位和消費者開支增長，但輕型汽車的產量亦下跌 2%。

工商用產品組別佔集團總營業額的 21%，上半年以固定匯率計算營業額錄得 14%跌幅。令人失望的表現基於多項因素，其中包括美中貿易爭端，以及延遲或取消部分客戶特定項目，拖累

許多終端市場的需求。該組別繼續在通風、生命體徵監測和半導體設備等多個產品應用取得增長，以及產品組合轉向依賴較高增值的技術，維持毛利率穩定。然而，全球製造業活動低迷，工商用產品組別在短期內難以取得進展。

毛利下跌 10%至 357 百萬美元，佔營業額的百分比由 23.8%下跌至 22.8%。毛利按年下跌是由於銷量下跌、折舊增加和定價受壓所致。然而，與 18/19 財政年度下半年比較，19/20 財政年度上半年毛利率提高 0.8%。集團的毛利率預期開始扭轉，主要是由於原料成本下降和直接勞工支出減少所致。

集團營業溢利達 192 百萬美元，相較上一財政年度上半年則為 171 百萬美元。報告營業溢利和股東應佔溢利淨額上升，主要受惠於其他收入及開支的淨貢獻大幅增加，而當中涵蓋多項正值和負值的非現金項目，這包括於 2019 年 10 月策略性出售一項香港投資物業相關的公平值收益 41 百萬美元（扣除交易成本和其他調整）。

中期股息

董事會於今天宣佈派發中期股息每股 17 港仙，相當於每股 2.18 美仙（2018 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 2020 年 1 月 3 日派發予於 2019 年 11 月 27 日登記的股東。

應對不斷變化的營商環境

儘管近期有跡象顯示，美中兩國可能會就貿易爭端達成某種形式的臨時和解方案，但緊張局勢能否緩和仍未可知。這兩個超級大國越來越明顯會成為地緣政治的策略競爭對手，並且在可預見的將來應會繼續影響全球貿易和經濟事務的發展。

到目前為止，美國關稅對德昌電機業務的直接影響相對有限。根據目前的銷量和現行生效的具體關稅狀況，集團總營業額少於 2%須繳納美國關稅。然而，隨著貿易爭端加劇，所帶來的間接影響會越來越明顯。受消費者信心下跌影響，部分行業的終端市場需求轉弱，不少經濟

學家歸因於全球貿易關係不穩將新資本投資的規模縮減或取消。同時有跡象顯示，一些原先預測貿易爭端只屬暫時性的採購經理現在正尋求多樣化供應層面，並減少對中國供應商的依賴。

與全球許多組件製造商相比，德昌電機更為妥善部署，以應對目前狀況。我們的終端需求廣泛來自亞洲、歐洲和美洲地區，製造業務已經擴展至超過 30 個廠房，遍佈 18 個國家。儘管如此，管理層需要仔細考慮如何調整各地區的生產設施，以應對挑戰，因過往數十載全球供應鏈著重環環相扣而應用於現況卻相對遜色。

為了確保旗下的製造模式穩固和靈活的同時，集團專注於執行一系列的策略，即使面對下行的經濟周期，仍能鞏固和維持業務運作。首先，我們將繼續投資產品創新，協助客戶解決最重要的動力和機電相關的問題，尤其著重於減少排放量、提高能源效益及增強操控性的方案。其次，我們正在逐步提高生產線的先進自動化水平，並引入最新的數碼技術，以減少不良產品，完善與客戶的溝通。第三，我們繼續拓展機遇，挑選合適的收購項目，可望提升集團實力和改善長遠增長前景。

業務展望

全球短期的經濟前景仍然低迷，尤其是製造業方面，大部分觀察員均認為有進一步下行的風險。按德昌電機的情況，過去三個月的整體銷量呈現溫和增長趨勢，特別是我們的汽車零部件組別。倘若此趨勢持續，我們謹慎樂觀地認為本財政年度下半年的營業額將超過上半年，而集團全年總營業額將比去年僅稍為下跌。

本人謹代表董事會，感謝所有客戶、員工、供應商、股東及債券持有人一直以來的支持。

汪穗中 JP

主席及行政總裁

香港，2019 年 11 月 6 日

管理層討論及分析

財務表現

百萬美元	19/20財政年度 上半年	18/19財政年度 上半年
營業額	1,565.0	1,677.7
毛利	356.9	398.5
毛利率	22.8%	23.8%
EBITA ¹	212.1	192.6
經調整 EBITA ²	154.7	179.5
經調整 EBITA 百分比	9.9%	10.7%
股東應佔溢利	162.0	140.2
每股攤薄盈利 (美仙)	18.44	15.76
經營所得之自由現金流入 / (流出) ³	82.8	(2.8)

百萬美元	2019年9月30日	2019年3月31日
現金	232.1	340.0
總債務	507.7	685.7
淨債務 (總債務減現金)	275.6	345.7
權益總額	2,617.7	2,558.5
市值 ⁴	1,593.7	2,019.2
企業價值 ⁵	1,940.4	2,436.2
EBITDA ^{6,7}	587.8	549.3
經調整 EBITDA ^{2,7}	489.9	495.7

主要財務比率	2019年9月30日	2019年3月31日
企業價值 ⁸ 佔經調整 EBITDA ^{2,7} 比率	3.7	4.9
總債務及租賃 ⁹ 佔經調整 EBITDA ^{2,7} 比率	1.2	1.5
總債務佔資本 (權益總額 + 總債務) 比率	16%	21%

1 未計利息、稅項及攤銷前盈利

2 已調整撇除重大非現金及減持項目之淨收益 (進一步資料見第 11 頁)

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)、工程開發成本資本化及償還租賃之本金部分

4 流通股份數目乘以收市股價 (於 2019 年 9 月 30 日為每股 14.04 港元及於 2019 年 3 月 31 日為每股 18.18 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 未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利

7 EBITDA 按過去 12 個月之業績年度化

8 已調整反映減持一項投資物業之所得現金

9 於 2019 年 3 月 31 日之租賃已調整計入於 2019 年 4 月 1 日採納香港財務報告準則 16 而首次確認之租賃負債 (進一步資料見綜合財務報表(「賬項」)附註 29「採納新訂、經修訂及修改之香港財務報告準則的影響」)。18/19 財政年度之 EBITDA 包括一項對年度租賃費用之相應調整

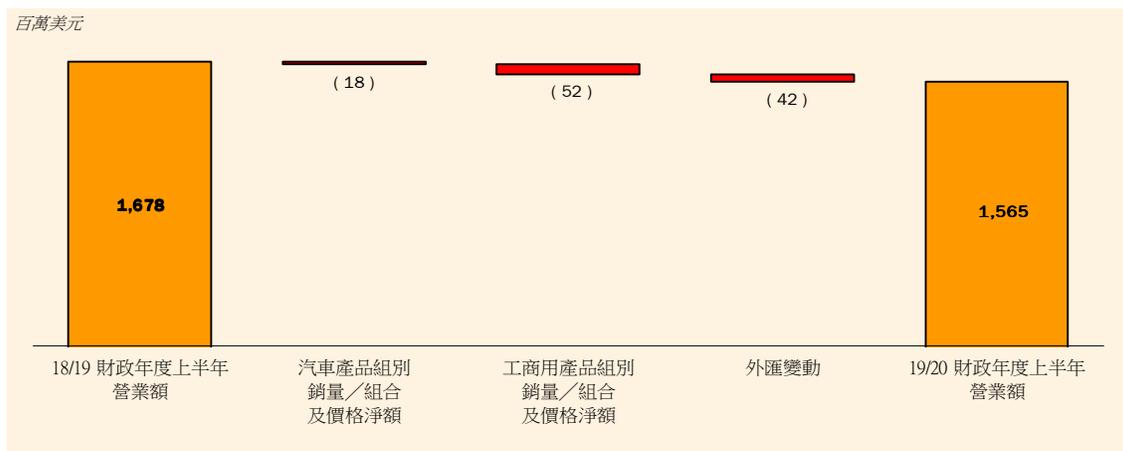
業務回顧

銷售

於 19/20 財政年度上半年，營業額下跌 112.7 百萬美元或 7% 至 1,565.0 百萬美元（18/19 財政年度上半年：1,677.7 百萬美元）。未計入外匯變動，與去年同期比較，營業額下跌 70.6 百萬美元或 4%，如下所示：

百萬美元	19/20 財政年度 上半年		18/19 財政年度 上半年		變動	
汽車產品組別之營業額						
— 未計入外匯變動	1,275.0	79%	1,293.2	77%	(18.2)	(1%)
— 外匯變動	(38.2)		不適用		(38.2)	
汽車產品組別營業額	1,236.8		1,293.2		(56.4)	(4%)
工商用產品組別之營業額						
— 未計入外匯變動	332.1	21%	384.5	23%	(52.4)	(14%)
— 外匯變動	(3.9)		不適用		(3.9)	
工商用產品組別營業額	328.2		384.5		(56.3)	(15%)
集團營業額						
— 未計入外匯變動	1,607.1	100%	1,677.7	100%	(70.6)	(4%)
— 外匯變動	(42.1)		不適用		(42.1)	
集團營業額	1,565.0		1,677.7		(112.7)	(7%)

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／組合及價格使營業額減少 70.6 百萬美元。汽車產品組別及工商用產品組別之營業額變動在第 7 至 9 頁討論。

外匯變動為營業額帶來 42.1 百萬美元負面影響，主要由於歐元及人民幣兌美元於 19/20 財政年度上半年之平均匯率較 18/19 財政年度上半年下跌。本集團之營業額主要以美元、歐元、人民幣及加元結算。

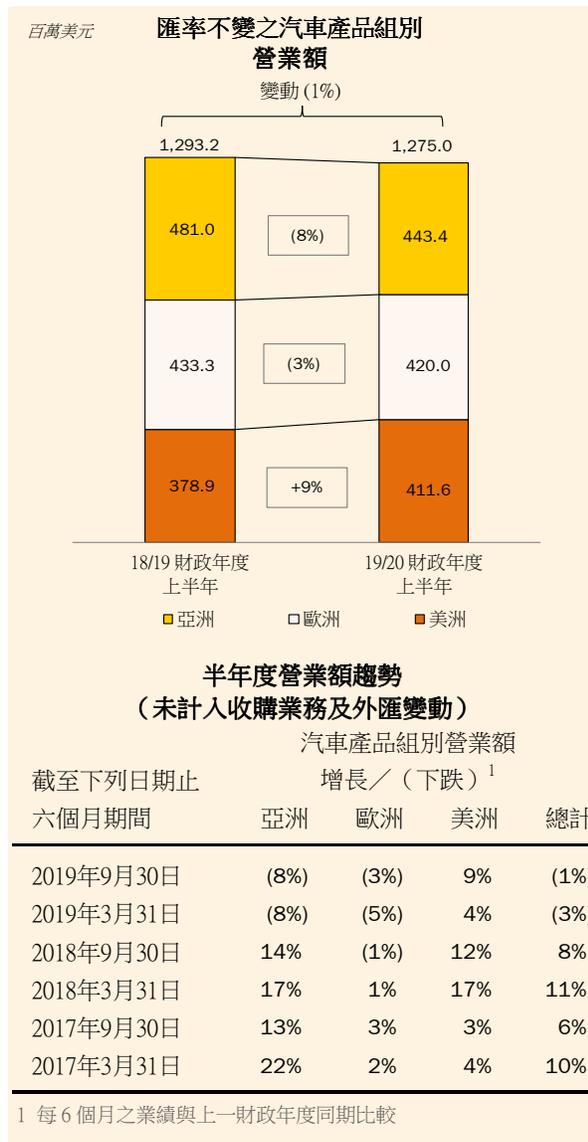
有關本集團外匯風險之進一步資料載於第 20 至 22 頁「財務管理及財政策略」一節內。此外，主要外幣換算匯率見賬項附註 1.3

汽車產品組別

未計入外匯變動，汽車產品組別的營業額較 18/19 財政年度上半年減少 1%。於同一期間，環球輕型汽車產量下跌 6%，汽車產品組別表現優於環球輕型汽車產量，此乃由於推出新產品及提高生產以滿足業界因提高關鍵汽車功能的電氣化水平，以提升動力傳動效率、減輕汽車重量及提高安全性、可靠性和舒適度的需求。

在亞洲，營業額下跌 8%，由於中國輕型汽車產量下跌 13%。這導致大多數汽車應用產品的需求減少，惟部分被剎車系統、冷卻劑循環及冷卻劑閥門應用推出新產品及增長所抵銷。

在歐洲，營業額下跌 3%，對比區內輕型汽車產量下跌 4%。除市場下跌的因素外，營業額受到引入新一代暖通空調應用產品的影響，其價格低於上一代產品。冷卻風扇模組及電動車窗應用產品的營業額也有所下跌，此乃由於若干客戶項目的產品周期已結束，而取代的項目尚未擴大生產。惟此等不利影響部分因助力轉向及剎車系統應用推出新產品項目以及引擎及傳動油泵和冷卻劑閥門應用產品提高生產所抵銷。此外，汽車產品組



別認為已妥善部署，隨著汽車原始設備製造商在其產品範圍擴大混合動力及純電動車，贏得區內的新增業務。

在美洲，儘管該地區之輕型汽車生產量減少 2%，營業額增加 9%。主要由於輕型卡車的需求增加導致熱管理及暖通空調應用產品的營業額增加所致。營業額亦受惠於推出新產品和生產擴大包括粉末金屬部件。

本集團的汽車業務包括以下主要產品線：

- 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 19/20 財政年度上半年佔本集團營業額之 23%（18/19 財政年度上半年：22%）
- 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及一線客戶。於 19/20 財政年度上半年佔本集團營業額之 20%（18/19 財政年度上半年：19%）

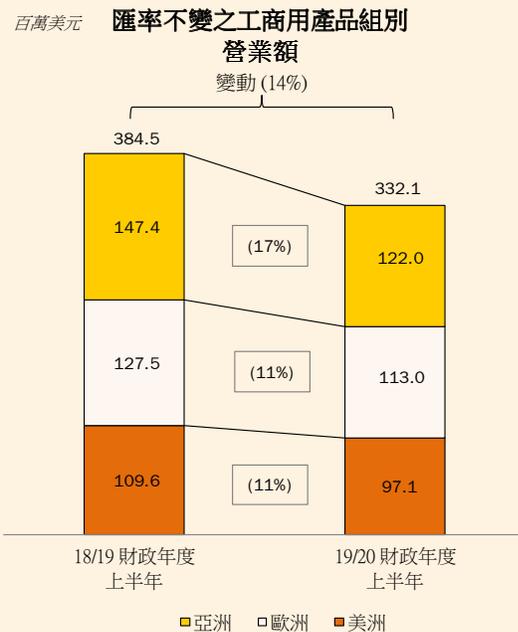
工商用產品組別

未計入外匯變動，工商用產品組別於 19/20 財政年度上半年之營業額較 18/19 財政年度上半年減少 14%。

在亞洲，由於若干地板護理產品市場的需求減少，以及從事中國出口市場的客戶受關稅問題帶來不利影響，營業額下跌 17%。

在歐洲，營業額下跌 11%，由於經濟的不確定性，客戶減少存貨並延遲推出新項目，因此多個應用分部的需求下跌。

在美洲，營業額下跌 11%，此乃由於若干客戶的大型家用電器分銷渠道中斷以及關稅對某些進口產品銷售的影響所致。



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			總計
	亞洲	歐洲	美洲	
2019年9月30日	(17%)	(11%)	(11%)	(14%)
2019年3月31日	(8%)	(1%)	6%	(1%)
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%

¹ 每 6 個月之業績與上一財政年度同期比較

盈利回顧

於 19/20 財政年度上半年，股東應佔溢利為 162.0 百萬美元，較 18/19 財政年度上半年之 140.2 百萬美元，上升 21.8 百萬美元。

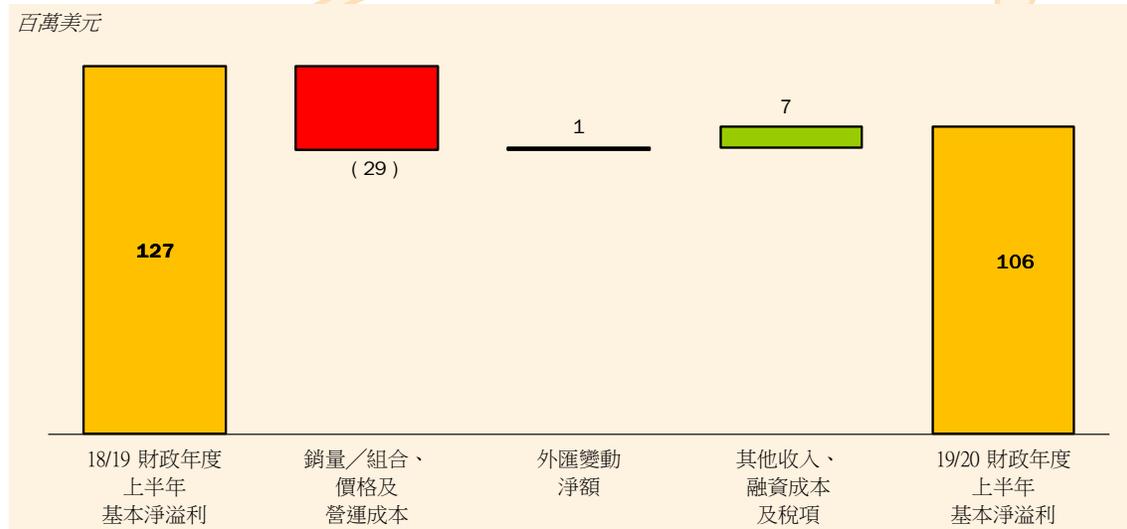
百萬美元	19/20 財政年度 上半年	18/19 財政年度 上半年	增加/ (減少)
營業額	1,565.0	1,677.7	(112.7)
毛利	356.9	398.5	(41.6)
毛利率	22.8%	23.8%	
其他收入及(開支)	71.1	23.3	47.8
佔營業額百分比	4.5%	1.4%	
無形資產之攤銷費用	(20.6)	(21.1)	0.5
佔營業額百分比	1.3%	1.3%	
其他分銷及行政費用	(215.9)	(229.3)	13.4
佔營業額百分比	13.8%	13.7%	
營業溢利	191.5	171.4	20.1
營業溢利百分比	12.2%	10.2%	
所佔聯營公司溢利	0.1	0.1	-
融資成本淨額	(9.1)	(8.4)	(0.7)
除所得稅前溢利	182.5	163.1	19.4
所得稅開支	(16.3)	(19.1)	2.8
實際稅率	8.9%	11.7%	
期內溢利	166.2	144.0	22.2
非控股權益	(4.2)	(3.8)	(0.4)
股東應佔溢利	162.0	140.2	21.8
每股基本盈利(美仙)	18.48	16.22	2.26
每股攤薄盈利(美仙)	18.44	15.76	2.68

溢利中佔很大部分為於其他收入及開支中列賬之非現金及減持項目。撇除此等項目，19/20 財政年度上半年的溢利減少 20.9 百萬美元，如下所示：

百萬美元	18/19 財政年度上半年			19/20 財政年度上半年		
	除稅前	稅項影響	除稅後影響	除稅前	稅項影響	除稅後影響
淨溢利，如報告所示			140.2			162.0
其他財務資產及負債之未變現虧損／(收益) 淨額	3.2	(0.2)	3.0	(15.5)	0.1	(15.4)
貨幣性資產及負債之未變現滙兌重估虧損淨額	12.8	(2.7)	10.1	12.8	(0.2)	12.6
結構性遠期外匯合約之未變現(收益)淨額	(22.7)	2.8	(19.9)	(13.5)	1.6	(11.9)
減持項目之公平值(收益) ¹	(6.4)	-	(6.4)	(41.2)	-	(41.2)
重大非現金及減持項目之淨(收益)	(13.1)	(0.1)	(13.2)	(57.4)	1.5	(55.9)
淨溢利(撇除重大非現金及減持項目之影響)			127.0			106.1

1 於 2019 年 7 月 29 日，本集團訂立一項臨時合約減持一項投資物業，於 19/20 財政年度上半年產生一項非現金淨收益 41.2 百萬美元。此減持已於 2019 年 10 月 23 日完成。此交易之進一步資料載於賬項附註 25

基本淨溢利變動之因素如下所示：



銷量／組合、價格及營運成本：19/20 財政年度上半年溢利受到價格下跌、銷量降低、工資上漲、及折舊費用上升等不利因素影響，惟推行成本節省措施及原材料價格下跌抵銷部分負面影響。此等變動的淨影響使毛利率下跌至 22.8%而淨溢利減少 28.9 百萬美元。

19/20 財政年度上半年之毛利率由去年同期之 23.8% 下跌至 22.8%，此乃由於上述原因所致。然而，與 18/19 財政年度下半年之 22.0% 相比，反映毛利率有所改善。半年度毛利率的連續變化顯示在附表中。

	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%
18/19 財政年度下半年	22.0%
19/20 財政年度上半年	22.8%

撇除無形資產之攤銷費用後之分銷及行政費用佔營業額百分比為 13.8% (18/19 財政年度上半年：13.7%)。

外匯變動淨額：本集團的業務遍及全球，故涉及外匯波動風險，而通過對沖歐元及人民幣等主要貨幣而降低部分風險。撇除外匯對沖、貨幣性資產及負債以及結構性遠期合約之未變現收益，外匯變動於 19/20 財政年度上半年使淨溢利增加 0.7 百萬美元。

有關本集團外匯風險及遠期外匯合約之進一步資料載於第 20 至 22 頁「財務管理及財政策略」一節內

其他收入、融資成本及稅項：於 19/20 財政年度上半年使溢利增加 7.3 百萬美元。

其他收入增加，此乃由於於 19/20 財政年度上半年已收政府補貼增加所致。

於 19/20 財政年度上半年之融資成本較 18/19 財政年度上半年高，此乃由於貸款平均水平增加所致。

融資收入及成本之進一步分析載於賬項附註 17

19/20 財政年度上半年之實際稅率為 8.9% (18/19 財政年度上半年：11.7%)。撇除減持一項投資物業所得毋須課稅之公平值收益 41.2 百萬美元 (18/19 財政年度上半年：公平值收益 6.4 百萬美元)，實際稅率將為 11.5%，對比去年同期為 12.2%。

稅項之進一步分析載於賬項附註 19

營運資金

百萬美元	2019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	2019年 9月30日 資產負債表
存貨	397.9	(0.5)	22.3	-	419.7
應收貨款及其他應收賬款	707.5	(4.6)	(16.2)	-	686.7
其他非流動資產	45.1	(1.4)	(0.8)	(15.0)	27.9
應付貨款、其他應付賬款 及遞延收入 ¹	(671.2)	12.5	(34.9)	(8.0)	(701.6)
退休福利責任 ^{1,2}	(39.7)	1.2	(1.3)	(12.0)	(51.8)
撥備及其他負債 ¹	(36.6)	0.7	1.1	-	(34.8)
其他財務資產／（負債）淨額 ¹	174.7	(0.8)	15.1	(65.9)	123.1
按資產負債表之營運資金總額	577.7	7.1	(14.7)	(100.9)	469.2

1 流動及非流動

2 扣除界定福利退休計劃資產

存貨增加 21.8 百萬美元至 2019 年 9 月 30 日之 419.7 百萬美元（2019 年 3 月 31 日：397.9 百萬美元）。此乃由於於十月初開始之中國國慶假期之季節性影響及為推出新產品及預計提高生產而增加存貨量，包括若干訂單交貨時間較長之電子部件。

在庫存貨日數由 2018 年 9 月 30 日的 63 天輕微改善至 2019 年 9 月 30 日的 62 天。主要由於上一期間因歐盟引入新的輕型車輛燃料消耗和排放測試制度而建立之庫存減少所致。



應收貨款及其他應收賬款 減少 20.8 百萬美元至 2019 年 9 月 30 日之 686.7 百萬美元（2019 年 3 月 31 日：707.5 百萬美元），此乃由於原材料預付款減少、營業額下跌、工具應收款減少及貨幣效應所致。

於 2019 年 9 月 30 日之未收訖營業額日數為 70 天，與 2018 年 9 月 30 日之日數維持不變。

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於約 97%。



應付貨款、其他應付賬款及遞延收入 增加 30.4 百萬美元至 2019 年 9 月 30 日之 701.6 百萬美元（2019 年 3 月 31 日：671.2 百萬美元），此乃由於引入一項供應商融資計劃、為推出新產品和擴大產量而增加採購、以及激勵性報酬撥備增加，惟部分被原材料價格下降所抵銷。

未償付採購額日數由 2018 年 9 月 30 日之 92 天增加至 2019 年 9 月 30 日之 101 天，此乃由於引入一項供應商融資計劃及部分供應商給予更長的付款期所致。



退休福利責任 增加 12.1 百萬美元至 2019 年 9 月 30 日之 51.8 百萬美元（2019 年 3 月 31 日：39.7 百萬美元），此增長由於貼現率下跌而導致退休金責任的現值出現變化所致。

有關退休福利責任之進一步資料載於賬項附註 12

其他財務資產／（負債）淨額 減少 51.6 百萬美元至 2019 年 9 月 30 日之 123.1 百萬美元（2019 年 3 月 31 日：淨財務資產 174.7 百萬美元），此乃由於本集團對沖合約之公平值變動包括耗用所致。

有關本集團對沖活動之進一步資料載於第 20 至 23 頁「財務管理及財政策略」一節內及賬項附註 6

現金流量

百萬美元	19/20 財政年度 上半年	18/19 財政年度 上半年	變動
營業溢利 ¹	191.5	172.1	19.4
折舊及攤銷（包括租賃）	120.2	101.1	19.1
EBITDA ²	311.7	273.2	38.5
其他非現金項目	(51.6)	(23.7)	(27.9)
營運資金變動	14.7	(25.0)	39.7
已付利息（包括租賃） ²	(10.9)	(5.7)	(5.2)
支付租賃—本金部分 ²	(7.6)	-	(7.6)
已收利息	1.2	0.6	0.6
已付所得稅	(14.2)	(22.5)	8.3
資本性開支（扣除補貼）	(156.8)	(195.2)	38.4
出售固定資產所得款項	0.5	0.6	(0.1)
工程開發成本資本化	(4.2)	(5.1)	0.9
經營所得之自由現金流入／（流出）²	82.8	(2.8)	85.6
減持一項投資物業所收押金	12.1	-	12.1
購買無形資產	-	(1.1)	1.1
已付股息	(13.6)	(37.5)	23.9
購買就獎勵股份計劃持有之股份	(0.6)	(1.5)	0.9
其他投資活動	(0.7)	(7.9)	7.2
已付非控股權益之股息	(0.5)	(5.5)	5.0
發行私營長期債務（扣除交易成本）所得款項	-	99.6	(99.6)
貸款（還款）淨額	(26.7)	(11.3)	(15.4)
贖回／購回可換股債券	(151.9)	(19.8)	(132.1)
現金及等同現金項目（減少）／增加 （未計入外匯變動）	(99.1)	12.2	(111.3)
現金及等同現金項目之匯兌（虧損）	(8.8)	(11.2)	2.4
現金及等同現金項目變動淨額	(107.9)	1.0	(108.9)

1 19/20 財政年度上半年營業溢利並無計入任何已收聯營公司股息（18/19 財政年度上半年：0.7 百萬美元）

2 19/20 財政年度租賃會計法變動對經營所得之自由現金流 82.8 百萬美元並無影響。會計法變動確實影響 EBITDA（9.0 百萬美元利好影響）、已付利息（1.4 百萬美元不利影響）及支付租賃本金部分（7.6 百萬美元不利影響），合併影響為無

於 19/20 財政年度上半年，本集團經營所得之自由現金流量為 82.8 百萬美元，較 18/19 財政年度上半年經營所用之現金流出 2.8 百萬美元，增加 85.6 百萬美元。此經營現金流量變動包括以下各項：

- 營運資金 變動 14.7 百萬美元，如上節所解釋

- **已付所得稅** 14.2 百萬美元，減少 8.3 百萬美元，由於溢利下跌所致

- **資本性開支**：於 19/20 財政年度上半年為 156.8 百萬美元。本集團正於中國擴建營運版圖，並已於 2019 年 9 月完成於瑞士廠房的擴建。我們繼續投資於：

- 推出新產品及長遠的技術／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性及降低中國勞工成本上漲所帶來的影響
- 持續更換資產



現金變動淨額包括以下項目：

- **股息及股份**：於 19/20 財政年度上半年本公司動用 13.6 百萬美元現金支付股息，另外 24.4 百萬美元以代息股份結算（18/19 財政年度上半年支付 37.5 百萬美元，並無以股代息選擇）。此外，於 19/20 財政年度上半年本公司以 0.6 百萬美元（包括經紀費用）購回 0.4 百萬股股份，為長期獎勵股份計劃之用（18/19 財政年度上半年：1.5 百萬美元購回 0.5 百萬股股份）
- **其他投資活動**：於 19/20 財政年度上半年，本集團支付 0.7 百萬美元作種子資本投資。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之自動駕駛汽車公司，並出售按公平值計入損益之財務資產收取 0.1 百萬美元
- **贖回／購回可換股債券**：於 19/20 財政年度上半年，本公司動用 151.9 百萬美元贖回可換股債券（18/19 財政年度上半年：購回並註銷 19.8 百萬美元）
- **發行私營長期債務所得款項**：於 19/20 財政年度上半年並無發行債務。於 18/19 財政年度上半年，本集團從加拿大出口發展局借獲 99.6 百萬美元（扣除費用）

有關股息及股份包括19/20 財政年度上半年中期股息之進一步資料載於第20頁「財務管理及財政策略」一節內

有關本集團之債務包括債券、可換股債券、借款及其他貸款之進一步資料載於第18頁「財務管理及財政策略」一節內

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，財政策略由高級管理層制訂，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」）提供獨立的長期信用評級。於 2019 年 9 月 30 日，本集團維持兩個機構的投資級別評級。此等評級代表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。於 2019 年 9 月 30 日，已承諾之信貸額度為 155.0 百萬美元（2019 年 3 月 31 日：195.0 百萬美元）。

現金減少 107.9 百萬美元至 2019 年 9 月 30 日之 232.1 百萬美元（2019 年 3 月 31 日：340.0 百萬美元），如第 15 至 16 頁所解釋。

現金、貸款及信貸額

百萬美元	2019年 9月30日	2019年 3月31日	變動
現金	232.1	340.0	(107.9)
貸款（包括債券及可換 股債券）	(507.7)	(685.7)	178.0
淨債務	(275.6)	(345.7)	70.1
可動用而未動用的信貸額	916.7	933.5	(16.8)

現金按貨幣之分析

百萬美元	2019年 9月30日	2019年 3月31日
人民幣	74.0	94.0
歐元	71.5	68.5
美元	31.9	134.1
韓圓	25.1	24.2
其他	29.6	19.2
總計	232.1	340.0

貸款（包括債券及可換股債券）減少 178.0 百萬美元至 2019 年 9 月 30 日之 507.7 百萬美元（2019 年 3 月 31 日：685.7 百萬美元）。於 19/20 財政年度上半年貸款之主要變動為：

- **贖回可換股債券**：於 2019 年 4 月 2 日，債券持有人行使認沽期權，贖回 151.9 百萬美元（發行額加增值為 139.0 百萬美元）本公司之可換股債券。贖回的資金來自現金及可用信貸額度。於 2019 年 9 月 30 日，餘下可換股債券的遞增價值為 6.8 百萬美元（發行額加增值為 6.2 百萬美元）
- **國際金融公司之貸款**：按還款計劃償還 7.5 百萬美元
- **以應收貨款為基礎之貸款** 增加 3.5 百萬美元
- **其他貸款** 減少 22.3 百萬美元

租賃：於 2019 年 4 月 1 日，本集團採納新訂租賃會計準則（香港財務報告準則 16），確認財務負債 72.5 百萬美元。於 2019 年 9 月 30 日，租賃減少 8.8 百萬美元至 63.7 百萬美元。

貸款之變動（包括債券及可換股債券）

百萬美元	2019年 9月30日	2019年 3月31日	變動
債券	299.0	298.8	0.2
加拿大出口發展局 之貸款	99.6	99.6	-
國際金融公司之貸款 以應收貨款為基礎 之貸款	67.0	74.5	(7.5)
可換股債券	9.5	6.0	3.5
其他貸款	6.8	158.7	(151.9)
	25.8	48.1	(22.3)
貸款總額	507.7	685.7	(178.0)

於2019年9月30日貸款按貨幣之分析

百萬美元	債務 總計	掉期 合約	計入掉期 影響後 之總計	%
美元	476.5	(176.9)	299.6	61%
加元	25.7	-	25.7	5%
歐元	5.5	163.9	169.4	34%
總計	507.7	(13.0)	494.7	100%

資產負債表之呈報

貸款—短期	48.1
貸款—長期	459.6
債務總計	507.7
掉期合約（其他財務資產）	(13.0)
計入掉期合約後之債務總計	494.7

租賃之變動

百萬美元	2019年 9月30日	2019年 3月31日 ¹	變動
租賃	63.7	72.5	(8.8)

¹ 於2019年3月31日，已調整計入於2019年4月1日首次確認之租賃負債（進一步資料見附註29）

財務比率：本集團維持審慎的債務槓桿水平，並完全符合其財務契約，包括資產淨值、負債總額對資產淨值之比率、淨債務佔 EBITDA 比率以及 EBITDA 佔利息開支比率。於 2019 年 9 月 30 日，本集團之負債比率反映了以下變化：

- 總債務佔資本比率由 2019 年 3 月 31 日之 21% 下跌至 2019 年 9 月 30 日之 16%，主要由於本集團貸款減少所致
- 總債務及租賃¹ 佔經調整 EBITDA² 比率由 2019 年 3 月 31 日之 1.5 減少至 2019 年 9 月 30 日之 1.2
- 於 2019 年 9 月 30 日，利息覆蓋率（定義為經調整 EBITDA² 除以利息總開支³）為 23 倍，對比於 2019 年 3 月 31 日則為 26 倍
- 經營所得之自由現金流量⁴ 佔總債務比率增加至 28%，對比 18/19 財政年度上半年為 8%

1 於 2019 年 3 月 31 日之租賃已調整計入於 2019 年 4 月 1 日採納香港財務報告準則 16 而首次確認之租賃負債（進一步資料見賬項附註 29「採納新訂、經修訂及修改之香港財務報告準則的影響」）。18/19 財政年度之 EBITDA 包括一項對年度租賃費用之相應調整

2 EBITDA 按過去 12 個月之業績年度化，並已調整撇除重大非現金及減持項目之淨收益（進一步資料見第 11 頁）

3 利息總開支按過去 12 個月之業績年度化，並撇除漢拿世特科之認沽期權名義上之利息及計入已資本化之利息

4 經營所得之自由現金流量按過去 12 個月之業績年度化

股息

中期股息：董事會宣佈 19/20 財政年度上半年中期股息為每股 17 港仙（18/19 財政年度上半年：每股 17 港仙），相當於 19.3 百萬美元，將於 2020 年 1 月派發，並提供以股代息選擇。

末期股息：於 19/20 財政年度上半年，本公司已派發 18/19 財政年度末期股息每股 34 港仙（17/18 財政年度：每股 34 港仙），相當於 38.0 百萬美元。在以股代息的計劃下，此末期股息中 24.4 百萬美元以發行 14.2 百萬股新股份結算，而 13.6 百萬美元則以現金支付。

股息支付

	每股港仙	百萬美元		
		現金	新股份	總計
19/20 財政年度 中期－將於2020年1月派發	17	不適用	不適用	19.3
18/19 財政年度 末期－於2019年9月派發	34	13.6	24.4	38.0
中期－於2019年1月派發	17	5.8	13.0	18.8
17/18 財政年度 末期－於2018年8月派發	34	37.5	-	37.5
中期－於2018年1月派發	17	18.8	-	18.8

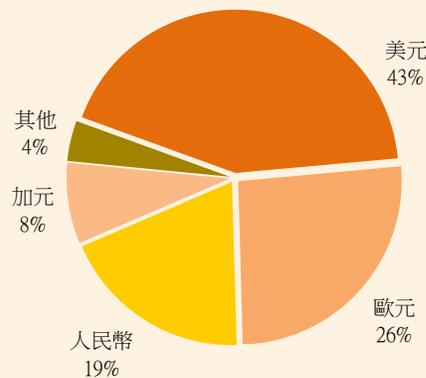
有關中期股息之以股代息計劃之進一步資料載於第30頁「中期股息」一節內

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 2019 年 9 月 30 日，此等合約有不同到期日介乎 1 至 103 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、土耳其里拉、以色列新克爾及塞爾維亞

營業額按貨幣之分析



主要貨幣之即期匯率

	於2019年 9月30日 即期匯率	於2019年 3月31日 即期匯率	增強/ (減弱)
1 歐元兌美元	1.09	1.12	3%
1 歐元兌瑞士法郎	1.08	1.12	3%
1 歐元兌匈牙利福林	335.64	320.69	(4%)
1 美元兌加元	1.32	1.34	2%
1 美元兌人民幣	7.07	6.73	(5%)
1 美元兌墨西哥比索	19.68	19.38	(2%)

第納爾，為與其收入來源對應以此等貨幣結算之生產轉換成本、其他營運成本及資本性開支設定經濟效益對沖

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。

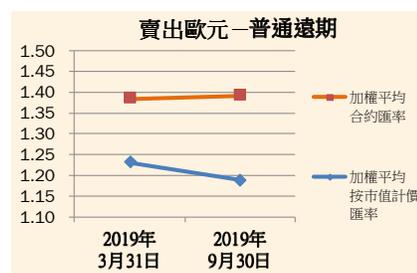
按市值計價匯率乃結算一項遠期合約之當期公平值，由交易方（本集團之主要銀行）提供。按市值計價匯率受載於第 20 頁底部列表中所示之即期匯率變化影響。

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 18.6 百萬美元。主要由於歐元合約按照市值計算之估值利好變動，被人民幣合約按照市值計算之估值不利的變動所抵銷有餘。

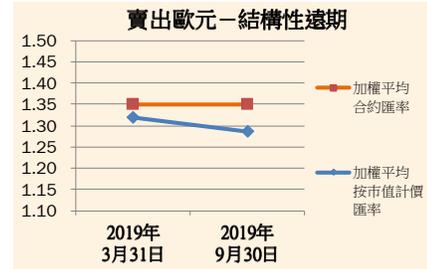
財務資產／（負債）之公平值－外匯合約

百萬美元		2019年 9月30日	2019年 3月31日	變動
歐元	普通遠期合約	184.7	150.5	34.2
	結構性合約	30.0	14.7	15.3
	總計	214.7	165.2	49.5
人民幣	普通遠期合約	(84.6)	(12.3)	(72.3)
	結構性合約	2.4	3.9	(1.5)
	總計	(82.2)	(8.4)	(73.8)
其他貨幣	普通遠期合約及掉期	21.4	15.5	5.9
	結構性合約	0.1	0.3	(0.2)
	總計	21.5	15.8	5.7
公平值收益 淨額總計	普通遠期合約及掉期	121.5	153.7	(32.2)
	結構性合約	32.5	18.9	13.6
	總計	154.0	172.6	(18.6)

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 2019 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 184.7 百萬美元（2019 年 3 月 31 日：150.5 百萬美元財務資產）。

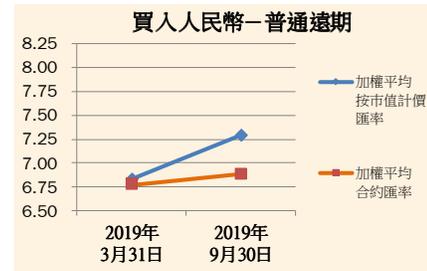


由於賣出歐元之結構性遠期合約之按市值計價匯率下跌至更進一步低於本集團之加權平均合約匯率，於 2019 年 9 月 30 日，此等合約之未變現公平值收益使相關財務資產增加至 30.0 百萬美元（2019 年 3 月 31 日：14.7 百萬美元財務資產）。

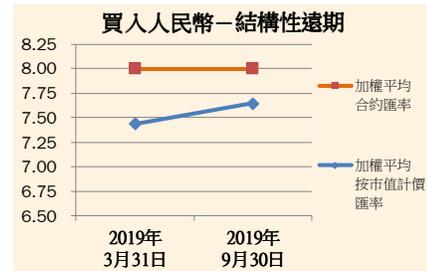


於 2019 年 9 月 30 日，此等變動的整體影響使本集團之歐元遠期合約之公平值增加至淨財務資產 214.7 百萬美元（2019 年 3 月 31 日：165.2 百萬美元財務資產）。

由於買入人民幣之普通遠期合約之按市值計價匯率上升至更進一步高於本集團之加權平均合約匯率，於 2019 年 9 月 30 日，此等合約之未變現公平值虧損使相關財務負債增加至 84.6 百萬美元（2019 年 3 月 31 日：12.3 百萬美元財務負債）。



由於買入人民幣之結構性遠期合約之按市值計價匯率更加接近本集團之加權平均合約匯率，於 2019 年 9 月 30 日，此等合約之未變現公平值收益減少，使相關財務資產減少至 2.4 百萬美元（2019 年 3 月 31 日：3.9 百萬美元財務資產）。



於 2019 年 9 月 30 日，此等變動的整體影響使本集團之人民幣遠期合約之淨財務負債增加至 82.2 百萬美元（2019 年 3 月 31 日：8.4 百萬美元財務負債）。

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 2019 年 9 月 30 日之即期匯率得出大約結果：

有關本集團遠期外匯合約之進一步資料載於賬項附註 6 及 7

- 普通遠期外匯合約及交叉貨幣利率掉期將產生 279 百萬美元現金流量效益（2019 年 3 月 31 日：363 百萬美元）
- 結構性外匯合約將產生 62 百萬美元現金流量效益（2019 年 3 月 31 日：58 百萬美元）

原材料商品價格風險

本集團面對商品價格風險，主要由於銅材、鋼材、銀材及鋁材的價格波動所致。

有關銅材、銀材及鋁材的價格風險通過現金流量對沖合約而減少，於2019年9月30日，此等合約有不同到期日介乎1至54個月。

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2019年9月30日，此等合約有不同到期日介乎1至19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。

商品合約之公平值淨額 減少 19.4 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。

現貨價：主要原材料商品之現貨價於下表列示：

每公噸美元	於2019年 9月30日 現貨價	於2019年 3月31日 現貨價	增強／ (減弱)
銅材	5,728	6,485	(12)%
鐵礦	89.16	83.48	7%
焦煤	137	197	(30)%
銀材－每盎司美元	17.26	15.10	14%

財務資產／(負債)之公平值－商品合約

百萬美元	2019年 9月30日	2019年 3月31日	變動
銅材	(0.6)	15.4	(16.0)
其他商品	2.2	5.6	(3.4)
總計	1.6	21.0	(19.4)

由於銅材普通遠期合約之**按市值計價匯率**超過本集團之**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2019年9月30日，此等合約產生公平值財務負債0.6百萬美元（2019年3月31日：15.4百萬美元財務資產）。

有關本集團原材料商品合約的進一步資料載於賬項附註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 2019 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 2019 年度年報內企業管治報告所載相同。

截至 2019 年 9 月 30 日止六個月內，本公司繼續遵守於 2019 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

除下列的情況外，截至 2019 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，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 年公司法案第 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，除主席及行政總裁外，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。

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。

董事資料變動

根據上市規則第 13.51B(1)條規定，本公司須披露由 2019 年度年報刊發日至本報告刊發日期間之董事資料變動。Catherine Annick Caroline Bradley 太太於 2019 年 10 月 1 日成為本公司獨立非執行董事。

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之個別確認，截至 2019 年 9 月 30 日止六個月內已遵守標準守則之標準。

審閱中期業績

本公司於截至 2019 年 9 月 30 日止六個月的中期業績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 2019 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法團（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	—	515,387,525 (附註 1 及 2)	57.314
汪穗中	2,503,232	— (附註 3)	0.278
麥汪詠宜	816,827	— (附註 4)	0.090
汪浩然	503,127	— (附註 5)	0.055
汪建中	—	27,218,144 (附註 6 及 7)	3.026
Peter Stuart Allenby Edwards	—	41,536 (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鈎股份單位計劃下已授出惟尚未歸屬之獎勵股份1,347,632股相關股份之權益。
4. 包括根據德昌電機受限制及績效掛鈎股份單位計劃下已授出惟尚未歸屬之獎勵股份449,877股相關股份之權益。
5. 包括根據德昌電機受限制及績效掛鈎股份單位計劃下已授出惟尚未歸屬之獎勵股份中355,377股相關股份之權益。
6. 其中27,097,894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法團（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。

除載於本報告內依據股份單位計劃授出股份外，各董事及行政總裁（包括其配偶及十八歲以下之子女）於 2019 年 9 月 30 日內概無於本公司或其相聯法團之股份中，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 2019 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	515,387,525 (附註 1 及 2)	57.31
Ansbacher (Bahamas) Limited	信託人	221,760,000 (附註 1)	24.66
HSBC International Trustee Limited	信託人	205,868,888 (附註 1)	22.89
Great Sound Global Limited	控制法團的權益	204,859,647 (附註 3)	22.78
Winibest Company Limited	實益擁有人	204,859,647 (附註 4)	22.78
Federal Trust Company Limited	信託人	115,865,772 (附註 1)	12.88
Schroders Plc	投資經理	62,579,172	6.95
Merriland Overseas Limited	控制法團的權益	57,278,278 (附註 5)	6.36

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 204,859,647 股股份及由 Federal Trust Company Limited 擁有權益之 88,767,878 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」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 2019 年 9 月 30 日，根據證券及期貨條例第 336 條本公司須予備存之登記冊，並無記錄其他人士在本公司之股份中擁有任何權益或淡倉。

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鈎股份單位計劃（「股份單位計劃」），及此後概不可再根據股份計劃授出任何獎勵股份。而受限於股份計劃的條款，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，並鼓勵其為集團的未來發展及擴展而努力。

截至 2019 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，以成本 5.03 百萬港元購買 378,500 股本公司股份。每股股份的最高及最低購入價分別為 13.98 港元及 12.80 港元。

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

	已授出但未歸屬單位數目（千計）		
	受限 股份單位	績效 股份單位	總計
於 2019 年 3 月 31 日已授出但未歸屬單位	6,678	6,085	12,763
期內授出予董事及僱員之單位	4,433	2,895	7,328
期內歸屬予董事及僱員之股份	(2,724)	(2,864)	(5,588)
期內沒收	(107)	(49)	(156)
於 2019 年 9 月 30 日已授出但未歸屬單位	8,280	6,067	14,347
19/20 財政年度下半年內歸屬予董事及僱員之股份	—	(50)	(50)
19/20 財政年度下半年內沒收	(66)	(50)	(116)
於本報告日期止已授出但未歸屬單位	8,214	5,967	14,181

於本報告日期止，股份計劃及股份單位計劃合共已授出但未歸屬的單位數目如下：

歸屬期	已授出但未歸屬單位數目（千計）		
	受限 股份單位	績效 股份單位	總計
19/20 財政年度	325	—	325
20/21 財政年度	1,469	1,430	2,899
21/22 財政年度	1,700	1,666	3,366
22/23 財政年度	4,360	2,871	7,231
23/24 財政年度	360	—	360
於本報告日期止已授出但未歸屬單位	8,214	5,967	14,181

除上述之股份計劃及股份單位計劃外，本公司或其附屬公司概無訂立任何其他安排，使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、出售或贖回上市證券

於 2019 年 4 月 2 日，債券持有人行使認沽期權的選擇，本公司以債券本金 109.31% 贖回及註銷部分 200 百萬美元於 2021 年到期年息為 1.00% 可換股債券（「可換股債券」）。贖回債券的本金為 139 百萬美元（連同於認沽期權日的應付利息），由集團內部資源撥付。有關贖回可換股債券詳情載於賬項附註 11。除上述披露外，本公司及其任何附屬公司於截至 2019 年 9 月 30 日止六個月內概無購買、出售或贖回任何本公司之股份及可換股債券。

中期股息

董事會宣佈將於 2020 年 1 月 3 日（星期五）派發中期股息每股 17 港仙（相當於每股 2.18 美仙）（2018：17 港仙或 2.18 美仙）予在 2019 年 11 月 27 日（星期三）名列本公司股東名冊內之股份持有人。

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，約於 2019 年 12 月 3 日（星期二）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 2019 年 11 月 25 日（星期一）至 2019 年 11 月 27 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 2019 年 11 月 22 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 2019 年 11 月 21 日（星期四）起除息。

綜合資產負債表

於 2019 年 9 月 30 日

	附註	未經審核 2019年 9月30日 千美元	經審核 2019年 3月31日 千美元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及機器設備	3	1,362,759	1,239,935
投資物業	4	33,340	111,431
無形資產	5	1,074,342	1,109,708
於聯營公司之投資		2,645	2,742
其他財務資產	6	159,250	150,119
按公平值計入損益之財務資產	7	43,125	29,735
界定福利退休計劃資產	12	20,519	19,808
遞延所得稅資產		45,161	44,135
其他非流動資產		27,899	45,090
		2,769,040	2,752,703
流動資產			
存貨		419,676	397,890
應收貨款及其他應收賬款	8	686,710	707,480
其他財務資產	6	70,302	72,272
按公平值計入損益之財務資產	7	740	350
持有待售之非流動資產	25	120,908	-
預繳所得稅稅項		5,550	7,321
現金及等同現金項目		232,126	339,986
		1,536,012	1,525,299
流動負債			
應付貨款	9	369,120	351,716
其他應付賬款及遞延收入		296,506	286,263
當期所得稅負債		38,530	36,511
其他財務負債	6	43,988	20,384
貸款	11	48,140	211,084
退休福利責任	12	584	568
租賃負債		28,884	-
撥備及其他負債	13	21,999	23,639
		847,751	930,165
流動資產淨額		688,261	595,134
資產總額減流動負債		3,457,301	3,347,837

	附註	未經審核 2019年 9月30日 千美元	經審核 2019年 3月31日 千美元
非流動負債			
其他應付賬款及遞延收入		35,953	33,253
其他財務負債	6	62,430	27,259
按公平值計入損益之財務負債	7	-	318
貸款	11	459,579	474,597
遞延所得稅負債		91,736	107,865
向非控股權益授予之認沽期權		70,542	74,245
退休福利責任	12	71,771	58,905
租賃負債		34,811	-
撥備及其他負債	13	12,820	12,918
		839,642	789,360
淨資產			
		2,617,659	2,558,477
權益			
股本－普通股（按面值結算）	14	5,800	5,709
就獎勵股份計劃持有之股份 （按購買成本結算）	14	(31,462)	(44,427)
股份溢價	14	34,313	13,265
儲備		2,537,867	2,512,652
		2,546,518	2,487,199
非控股權益			
		71,141	71,278
權益總額			
		2,617,659	2,558,477

綜合收益表

截至 2019 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	
		2019 千美元	2018 千美元
營業額	2	1,565,010	1,677,718
銷售成本		(1,208,130)	(1,279,232)
毛利		356,880	398,486
其他收入及(開支)	15	71,125	23,330
分銷及行政費用	16	(236,467)	(250,419)
營業溢利		191,538	171,397
所佔聯營公司溢利		37	126
融資收入	17	1,162	613
融資成本	17	(10,236)	(9,068)
除所得稅前溢利		182,501	163,068
所得稅開支	19	(16,264)	(19,068)
期內溢利		166,237	144,000
非控股權益應佔溢利		(4,192)	(3,785)
股東應佔溢利		162,045	140,215
期內股東應佔溢利之每股基本盈利 (以每股美仙列示)	20	18.48	16.22
期內股東應佔溢利之每股攤薄盈利 (以每股美仙列示)	20	18.44	15.76

有關中期股息詳情載於附註 21。

綜合全面收益表

截至 2019 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	
		2019 千美元	2018 千美元
期內溢利		166,237	144,000
其他全面收益／（開支）			
其後不會循環至損益之項目：			
界定福利計劃			
－ 重計量	12	(12,034)	1,311
－ 遞延所得稅項影響		1,425	37
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）淨額		(16,927)	(13,701)
－ 轉往存貨及後於收益表確認	6(己)	(2,816)	(6,098)
－ 遞延所得稅項影響		3,258	3,267
其後不會直接循環至損益之項目總額		(27,094)	(15,184)
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）淨額		(52,033)	(54,476)
－ 轉往收益表		(11,074)	(5,334)
－ 遞延所得稅項影響		9,863	9,520
－ 投資淨額對沖			
－ 公平值收益淨額		16,924	20,365
附屬公司之貨幣換算		(29,190)	(100,504)
聯營公司之貨幣換算		(135)	(247)
其後將直接循環至損益之項目總額		(65,645)	(130,676)
期內除稅後其他全面（開支）		(92,739)	(145,860)
期內除稅後全面收益／（開支）總額		73,498	(1,860)
全面收益／（開支）總額應佔權益：			
股東		73,113	(1,052)
非控股權益			
期內應佔溢利		4,192	3,785
貨幣換算		(3,807)	(4,593)
		73,498	(1,860)

綜合權益變動表

截至 2019 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	股本及 股份溢價 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2019年3月31日	(25,453)	(226,531)	116,896	19,587	114,562	2,488,138	2,487,199	71,278	2,558,477
	期內溢利	-	-	-	-	-	162,045	162,045	4,192	166,237
	其他全面收益／(開支)：									
	對沖工具									
	－ 原材料商品合約									
	－ 公平值(虧損)淨額	-	-	-	-	(16,927)	-	(16,927)	-	(16,927)
	－ 轉往存貨及後於收益表確認	6(己)	-	-	-	(2,816)	-	(2,816)	-	(2,816)
	－ 遞延所得稅項影響	-	-	-	-	3,258	-	3,258	-	3,258
	－ 遠期外匯合約									
	－ 公平值(虧損)淨額	-	-	-	-	(52,033)	-	(52,033)	-	(52,033)
	－ 轉往收益表	-	-	-	-	(11,074)	-	(11,074)	-	(11,074)
	－ 遞延所得稅項影響	-	-	-	-	9,863	-	9,863	-	9,863
	－ 投資淨額對沖									
	－ 公平值收益淨額	-	-	16,924	-	-	-	16,924	-	16,924
	界定福利計劃									
	－ 重計量	12	-	-	-	-	(12,034)	(12,034)	-	(12,034)
	－ 遞延所得稅項影響	-	-	-	-	-	1,425	-	-	1,425
	附屬公司之貨幣換算	-	-	(25,393)	-	10	-	(25,383)	(3,807)	(29,190)
	聯營公司之貨幣換算	-	-	(135)	-	-	-	(135)	-	(135)
	19/20 財政年度上半年 全面收益／(開支) 總額	-	-	(8,604)	-	(69,719)	151,436	73,113	385	73,498
	與股東之交易：									
	可換股債券									
	－ 於贖回時權益部分之撥回	-	(664)	-	-	-	664	-	-	-
	獎勵股份計劃									
	－ 股份歸屬	14	10,015	-	(10,015)	-	-	-	-	-
	－ 歸屬以現金結算	14	312	-	(2,363)	-	-	(2,051)	-	(2,051)
	－ 僱員服務價值	-	-	-	2,468	-	-	2,468	-	2,468
	－ 購買股份	14	(646)	-	-	-	-	(646)	-	(646)
	股息派發予一間附屬公司之非控股 股東	-	-	-	-	-	-	-	(522)	(522)
	派發 18/19 財政年度末期股息									
	－ 現金支付	-	-	-	-	-	(13,565)	(13,565)	-	(13,565)
	－ 就以股息發行之股份	14	24,797	-	-	-	(24,797)	-	-	-
	－ 就獎勵股份計劃持有之股份之 代息股份	14	(374)	-	-	-	374	-	-	-
	與股東之交易總額	34,104	(664)	-	(9,910)	-	(37,324)	(13,794)	(522)	(14,316)
	於2019年9月30日	8,651**	(227,195)	108,292	9,677	44,843	2,602,250	2,546,518	71,141	2,617,659

* 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 8.7 百萬美元總額由資本 5.8 百萬美元、股份溢價 34.3 百萬美元及就獎勵股份計劃持有之股份(31.4)百萬美元所組成。

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										
	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										
－ 公平值(虧損)淨額		-	-	-	-	(13,701)	-	(13,701)	-	(13,701)
－ 轉往存貨及後於收益表確認	6(己)	-	-	-	-	(6,098)	-	(6,098)	-	(6,098)
－ 遞延所得稅項影響		-	-	-	-	3,267	-	3,267	-	3,267
－ 遠期外匯合約										
－ 公平值(虧損)淨額		-	-	-	-	(54,476)	-	(54,476)	-	(54,476)
－ 轉往收益表		-	-	-	-	(5,334)	-	(5,334)	-	(5,334)
－ 遞延所得稅項影響		-	-	(33)	-	9,553	-	9,520	-	9,520
－ 投資淨額對沖										
－ 公平值收益淨額		-	-	20,365	-	-	-	20,365	-	20,365
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。

綜合現金流量表

截至 2019 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	
		2019 千美元	2018 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	311,698	273,153
其他非現金項目	23	(51,542)	(23,679)
營運資金變動	23	14,687	(24,981)
經營所得之現金	23	274,843	224,493
已付利息		(10,882)	(5,716)
已付所得稅		(14,231)	(22,503)
經營活動所得之現金淨額		249,730	196,274
投資活動			
購買物業、廠房及機器設備及投資物業 之資本化開支（扣除補貼）		(156,790)	(195,232)
出售物業、廠房及機器設備所得款項		457	610
工程開發成本之資本化開支	5 及 18	(4,217)	(5,097)
已收融資收入		1,162	613
		(159,388)	(199,106)
減持一項投資物業所收押金		12,091	-
購買無形資產		-	(1,060)
購買按公平值計入損益之財務資產		(720)	(8,000)
出售按公平值計入損益之財務資產所得款項		75	57
投資活動所用之現金淨額		(147,942)	(208,109)

未經審核
截至9月30日止六個月

附註	2019 千美元	2018 千美元
融資活動		
租賃所付款項之本金部分	(7,576)	-
貸款所得款項	25,880	123,406
償還貸款	(52,540)	(35,061)
贖回／購回可換股債券	(151,941)	(19,778)
已付股東之股息	(13,565)	(37,530)
購買就獎勵股份計劃持有之股份	(646)	(1,497)
已付非控股權益之股息	(522)	(5,458)
融資活動（所用）／所得之現金淨額	(200,910)	24,082
現金及等同現金項目（減少）／增加淨額	(99,122)	12,247
期初之現金及等同現金項目	339,986	168,942
現金及等同現金項目之貨幣換算	(8,738)	(11,335)
期終之現金及等同現金項目	232,126	169,854

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	租賃負債 千美元	總計 千美元
於2019年3月31日	211,084	474,597	-	685,681
採納香港財務報告準則 16（附註 29）	-	-	72,481	72,481
於2019年4月1日	211,084	474,597	72,481	758,162
貨幣換算	243	8	(2,668)	(2,417)
現金流量				
— 融資活動流入	25,787	93	-	25,880
— 融資活動流出	(194,474)	(10,007)	(7,576)	(212,057)
— 經營活動流出	-	(6,188)	(1,344)	(7,532)
非現金變動				
— 新租賃	-	-	1,091	1,091
— 融資成本	-	6,576	1,711	8,287
— 重新分類	5,500	(5,500)	-	-
於2019年9月30日	48,140	459,579	63,695	571,414

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 Victoria Place, 5th Floor, 31 Victoria Street, Hamilton HM10, 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 2019 年 11 月 6 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 2019 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 2019 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 2019 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		
	2019年 9月30日	2019年 3月31日	截至9月30日止六個月		
			2019年	2018年	
1單位外幣兌美元：					
瑞士法郎	CHF	1.009	1.004	1.006	1.016
歐元	EUR	1.094	1.122	1.118	1.177
英鎊	GBP	1.229	1.304	1.259	1.332
1美元兌外幣：					
巴西雷亞爾	BRL	4.156	3.912	3.940	3.762
加拿大元	CAD	1.324	1.344	1.329	1.299
人民幣	RMB	7.073	6.726	6.903	6.592
港元	HKD	7.841	7.850	7.835	7.847
匈牙利福林	HUF	306.748	285.714	291.545	271.739
以色列新克爾	ILS	3.483	3.626	3.560	3.605
印度盧比	INR	70.621	68.966	69.979	68.493
日圓	JPY	107.875	110.619	108.578	110.254
韓圓	KRW	1,204.819	1,136.364	1,176.471	1,098.901
墨西哥比索	MXN	19.681	19.380	19.279	19.194
波蘭茲羅提	PLN	4.005	3.827	3.846	3.635
塞爾維亞第納爾	RSD	107.527	105.263	105.263	100.000
土耳其里拉	TRY	5.671	5.545	5.770	4.881

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）、出售固定資產及投資之收益／（虧損）及外匯對沖、貨幣性資產及負債以及結構性外匯合約之未變現收益／（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	
	2019 千美元	2018 千美元
向管理層呈報之營業溢利	120,413	148,067
其他收入及(開支)淨額(附註15)	71,125	23,330
按綜合收益表之營業溢利	191,538	171,397

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	
	2019 千美元	2018 千美元
汽車產品組別	1,236,802	1,293,254
工商用產品組別	328,208	384,464
	1,565,010	1,677,718

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 19/20 財政年度上半年佔本集團營業額之 23% (18/19 財政年度上半年：22%)。

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 19/20 財政年度上半年佔集團營業額之 20% (18/19 財政年度上半年：19%)。

並無單一外界客戶佔集團總營業額 10%或以上。

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	
	2019 千美元	2018 千美元
歐洲*	501,843	551,531
北美洲**	484,115	466,647
中華人民共和國(「中國」)	380,278	459,088
亞洲(不包括中國)	167,637	168,984
南美洲	21,234	21,857
其他	9,903	9,611
	1,565,010	1,677,718

* 19/20 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 96.7 百萬美元及法國 65.7 百萬美元(18/19 財政年度上半年：分別 103.4 百萬美元及 66.5 百萬美元)。

** 19/20 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 387.8 百萬美元(18/19 財政年度上半年：358.8 百萬美元)。

分部資產

於 19/20 財政年度上半年，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 154.9 百萬美元(18/19 財政年度上半年：200.9 百萬美元)。

於 2019 年 9 月 30 日及 2019 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：

	2019年 9月30日 千美元	2019年 3月31日 千美元
香港/中國	733,322	736,223
加拿大	459,552	457,276
瑞士	142,888	146,681
其他	404,759	410,653
	1,740,521	1,750,833

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	使用權 資產 千美元	總計 千美元
19/20 財政年度上半年							
於2019年3月31日	212,544	591,562	275,433	111,122	49,274	-	1,239,935
採納香港財務報告準則 16							
– 確認使用權資產	-	-	-	-	-	74,483	74,483
– 轉撥自無形資產 (附註 5)	-	-	-	-	-	22,351	22,351
於2019年4月1日	212,544	591,562	275,433	111,122	49,274	96,834	1,336,769
貨幣換算	(2,936)	(17,286)	(8,100)	(4,434)	(1,100)	(4,155)	(38,011)
添置 – 自有資產	1,159	19,032	122,843	8,707	3,390	-	155,131
添置 – 使用權資產	-	-	-	-	-	12,760	12,760
轉撥	27,619	89,331	(136,114)	18,092	1,072	-	-
出售	-	(596)	-	(75)	-	-	(671)
減值撥備 (附註 18 及 23)	-	(2,723)	-	(41)	-	-	(2,764)
折舊 (附註 18)	(7,017)	(52,796)	-	(24,037)	(6,363)	(10,242)	(100,455)
於2019年9月30日	231,369	626,524	254,062	109,334	46,273	95,197	1,362,759
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

* 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及安裝，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。

3. 物業、廠房及機器設備 (續)

使用權資產

物業、廠房及機器設備包括以下與使用權資產相關之金額：

	土地使用權 千美元	租賃樓宇 千美元	機器及 設備 千美元	其他 資產* 千美元	總計 千美元
19/20 財政年度上半年					
於2019年3月31日	-	-	-	-	-
採納香港財務報告準則 16					
— 確認使用權資產	-	67,625	3,277	3,581	74,483
— 轉撥自無形資產 (附註 5)	22,351	-	-	-	22,351
於2019年4月1日	22,351	67,625	3,277	3,581	96,834
貨幣換算	(1,378)	(2,669)	(27)	(81)	(4,155)
添置—使用權資產	11,682	154	27	897	12,760
折舊	(186)	(8,895)	(444)	(717)	(10,242)
於2019年9月30日	32,469	56,215	2,833	3,680	95,197

* 其他資產包括辦公室設備及汽車。

4. 投資物業

	2019 千美元	2018 千美元
於3月31日	111,431	99,199
貨幣換算	(383)	(693)
公平值收益	43,188	6,368
轉撥往持有待售之非流動資產 (附註 25)	(120,908)	-
資本化開支	12	280
於9月30日	33,340	105,154

投資物業位於香港及中國。

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
19/20 財政年度上半年							
於2019年3月31日	758,073	39,698	29,114	68,686	191,786	22,351	1,109,708
採納香港財務報告準則 16 *	-	-	-	-	-	(22,351)	(22,351)
於2019年4月1日	758,073	39,698	29,114	68,686	191,786	-	1,087,357
貨幣換算	2,391	242	(487)	742	431	-	3,319
工程開發成本資本化 (附註 18)	-	-	4,217	-	-	-	4,217
攤銷 (附註 18 及 23)	-	(6,829)	(2,809)	(1,286)	(9,627)	-	(20,551)
於2019年9月30日	760,464	33,111	30,035	68,142	182,590	-	1,074,342
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

* 土地使用權已轉撥往物業、廠房及機器設備內之使用權資產 (見附註 3)，以配合香港財務報告準則 16「租賃」之呈報方式。

於2019年9月30日及2019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	
	2019年 9月30日 千美元	2019年 3月31日 千美元
加元	453,003	451,813
瑞士法郎	397,317	406,178
美元	86,213	84,606
歐元	79,558	81,768
韓圓	52,873	56,678
英鎊	5,378	6,314
人民幣	-	22,351
無形資產總額	1,074,342	1,109,708

6. 其他財務資產及負債

	2019年9月30日			2019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))	9,093	(7,463)	1,630	22,202	(1,178)	21,024
– 遠期外匯合約 (附註甲(ii))	151,005	(98,247)	52,758	157,788	(41,934)	115,854
投資淨額對沖 (附註乙)						
– 遠期外匯合約及交叉貨幣 利率掉期	33,231	(24)	33,207	20,908	(3,955)	16,953
公平值對沖 (附註丙)						
– 遠期外匯合約及交叉貨幣 利率掉期	35,207	(327)	34,880	20,251	(487)	19,764
持作買賣 (附註丁)	1,016	(357)	659	1,242	(89)	1,153
總計 (附註戊)	229,552	(106,418)	123,134	222,391	(47,643)	174,748
流動部分	70,302	(43,988)	26,314	72,272	(20,384)	51,888
非流動部分	159,250	(62,430)	96,820	150,119	(27,259)	122,860
總計	229,552	(106,418)	123,134	222,391	(47,643)	174,748

附註：

(甲) 現金流量對沖

(i) 原材料商品合約

按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 2019 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	25,125 公噸	145.9	5,805	5,728	5,781	1 – 54	(619)
銀材商品	210,000 盎士	3.3	15.63	17.26	17.21	1 – 18	331
鋁材商品	1,425 公噸	2.7	1,879	1,704	1,740	1 – 16	(198)
鐵礦商品	136,500 公噸	7.7	56.73	89.16	80.30	1 – 19	3,217
焦煤商品	72,500 公噸	12.4	171	137	155	1 – 19	(1,101)
總計							1,630

加權平均合約價格定義為設定本金額除以結算價值所得之比率。

按市值計價價格乃結算一項遠期合約之當期公平值，由交易方（本集團之主要銀行）提供。

(ii) 遠期外匯合約

按下頁所載報表所示之歐元、加元、波蘭茲羅提、土耳其里拉、塞爾維亞第納爾、瑞士法郎、以色列新克爾、墨西哥比索、匈牙利福林及人民幣之遠期外匯合約被指定作為現金流量對沖，以配合業務相應之現金流包括：

- 賣出歐元合約，為歐元結算之出口營業額設定經濟效益對沖至美元；
- 賣出加元合約，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；
- 買入波蘭茲羅提、土耳其里拉、塞爾維亞第納爾、瑞士法郎、以色列新克爾、墨西哥比索、匈牙利福林及人民幣合約，為與其收入來源對應以此等貨幣結算之生產轉換成本、其他營運成本及資本性開支設定經濟效益對沖。

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 2019 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 546.9	1.42	1.09	1.18	1 – 78	774.4	129,876
賣出加元遠期	美元	加元 150.7	1.25	1.32	1.32	1 – 27	120.9	6,800
買入波蘭茲羅提遠期	歐元	波蘭茲羅提 668.9	4.76	4.38	4.64	1 – 72	153.8	3,955
買入土耳其里拉遠期	歐元	土耳其里拉 58.1	8.09	6.21	7.06	4 – 24	7.9	1,148
買入塞爾維亞第納爾遠期	歐元	塞爾維亞第納爾 5,204.3	122.56	117.66	120.03	1 – 24	46.5	980
買入瑞士法郎遠期	歐元	瑞士法郎 12.4	1.18	1.08	1.09	1 – 3	11.5	972
買入以色列新克爾遠期	美元	以色列新克爾 2.6	3.54	3.48	3.55	1	0.7	(2)
買入墨西哥比索遠期	美元	墨西哥比索 2,659.5	22.08	19.68	22.65	1 – 73	120.5	(3,047)
買入匈牙利福林遠期	歐元	匈牙利福林 54,900.7	337.33	335.64	343.72	1 – 72	178.1	(3,310)
買入人民幣遠期	美元	人民幣 10,386.3	6.88	7.07	7.29	1 – 72	1,509.4	(84,614)
總計								52,758

* 歐元兌美元匯率以相反方向計算。

(乙) 投資淨額對沖

本集團對沖其於歐洲及加拿大營運之投資淨額，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及加元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 2019 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 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 95.0	1.38	1.09	1.17	3 – 63	130.7	19,964
賣出加元遠期	美元	加元 3.0	1.22	1.32	1.32	1	2.5	193
交叉貨幣利率掉期 * (支付歐元，收取美元)	美元	歐元 155.9	1.13	1.09	1.05	16 – 58	176.9	13,050
總計								33,207

* 歐元兌美元匯率以相反方向計算。

(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，而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。收益及虧損於收益表中確認。

於 2019 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)
公平值對沖合約								
賣出歐元遠期 *	美元	歐元 268.0	1.35	1.09	1.22	1 – 103	361.0	35,207
買入歐元遠期 *	美元	歐元 12.8	1.12	1.09	1.09	1	14.3	(327)
總計								34,880

* 歐元兌美元匯率以相反方向計算。

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 2019 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)
持作買賣對沖合約								
買入印度盧比遠期	美元	印度盧比 1,344.1	80.01	70.62	76.19	1 - 38	16.8	841
買入港元結構性遠期	美元	港元 1,236.5	7.93	7.84	7.94	1 - 24	156.0	(182)
總計								659

(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 19/20 財政年度上半年，來自原材料商品、外匯合約（未計入結構性外匯合約，參閱附註 7）及交叉貨幣利率掉期於收益表中確認之淨收益為 33.0 百萬美元（18/19 財政年度上半年：10.6 百萬美元淨收益）。

	截至9月30日止六個月	
效益／（開支）	2019 千美元	2018 千美元
銷售成本包括：		
原材料商品合約之影響	2,816	6,098
遠期外匯合約之影響	(8,676)	(2,032)
銷售成本之影響	(5,860)	4,066
其他收入及（開支）包括：		
未變現遠期外匯合約之影響（附註 15）	15,453	(3,190)
分銷及行政費用包括：		
遠期外匯合約之影響（附註 16）	19,955	8,296
融資成本包括：		
交叉貨幣利率掉期	3,414	1,457
其他財務資產及負債於綜合收益表之淨收益	32,962	10,629

6. 其他財務資產及負債 (續)

(庚) 於 2019 年 9 月 30 日，於匯兌儲備中列作持續對沖之投資淨額對沖結餘為 72.0 百萬美元 (2019 年 3 月 31 日：55.1 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 2019 年 9 月 30 日之到期合約價及現貨價將產生約 281 百萬美元的現金流量效益 (2019 年 3 月 31 日：363 百萬美元)。

7. 按公平值計入損益之財務資產及負債

	2019年9月30日			2019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 認購期權 (附註甲)	2,270	-	2,270	2,410	-	2,410
非上市優先股 (附註乙)	8,000	-	8,000	8,000	-	8,000
結構性外匯合約 (附註丙)	32,515	-	32,515	19,315	(318)	18,997
其他投資	1,080	-	1,080	360	-	360
總計	43,865	-	43,865	30,085	(318)	29,767
流動部分	740	-	740	350	-	350
非流動部分	43,125	-	43,125	29,735	(318)	29,417
總計	43,865	-	43,865	30,085	(318)	29,767

附註：

(甲) 有關收購漢拿世特科之認購期權

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 2026 年 5 月至 2030 年 5 月期間隨時行使 (緊隨由 2022 年 5 月至 2026 年 5 月之認沽行使期到期後)。

7. 按公平值計入損益之財務資產及負債 (續)

(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 2019 年 9 月 30 日，此投資的公平值估計大約等於其賬面值。

(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營運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)
對沖金額－普通遠期合約	546.9	10,386.3	150.7
經濟效益對沖－結構性遠期合約			
－最低可能對沖額	174.8	208.0	3.8
－最高可能對沖額	346.6	416.0	5.7
外匯風險對沖百分比*			
－普通遠期合約	54%	48%	58%
－普通遠期合約及結構性遠期 (最低額)	71%	49%	60%
－普通遠期合約及結構性遠期 (最高額)	88%	50%	61%

* 外匯風險對沖百分比以對沖金額除以個別期間之外匯風險額度計算。

7. 按公平值計入損益之財務資產及負債 (續)

(丙) 結構性外匯合約 (經濟效益對沖) (續)

於 19/20 財政年度上半年，結構性外匯合約之收益使除稅後淨溢利增加 11.9 百萬美元 (除稅前 13.5 百萬美元) (18/19 財政年度上半年：收益使淨溢利增加 19.8 百萬美元，除稅前 22.7 百萬美元)。

於 2019 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	10 - 59	23,434
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	39 - 63	6,574
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	28 - 44	2,386
賣出加元	減低設定本金額	美元 加元 3.8	加元 5.7	1.27	1.27	1 - 3	121
總計							32,515

* 歐元兌美元匯率以相反方向計算。

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 2019 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%	(2.8) 百萬美元	(0.3) 百萬美元	0.0 百萬美元
減少 1%	2.8 百萬美元	0.3 百萬美元	0.0 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)。

7. 按公平值計入損益之財務資產及負債 (續)

(丙) 結構性外匯合約 (經濟效益對沖) (續)

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 2019 年 9 月 30 日之現貨價將產生約 62 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) (2019 年 3 月 31 日：58 百萬美元)。

8. 應收貨款及其他應收賬款

	2019年 9月30日 千美元	2019年 3月31日 千美元
應收貨款－總額*	602,448	610,220
減：應收貨款減值	(2,093)	(1,870)
應收貨款－淨額	600,355	608,350
預付款及其他應收賬款	86,355	99,130
	686,710	707,480

* 餘額包括客戶的銀行承兌匯票金額為 33.5 百萬美元 (2019 年 3 月 31 日：29.6 百萬美元)。匯票的到期日均於資產負債表日後的 6 個月內。

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。

客戶之信貸風險、應收貨款總額之賬齡及減值

(甲) 本集團一般給予客戶 30 至 105 日之信貸期。本集團有政策以參考客戶之目前財務狀況、過往之付款記錄及共同信貸風險特質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承諾一個還款計劃及未能就合約支付逾期 90 日之賬款。

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。

8. 應收貨款及其他應收賬款 (續)

(乙) 應收貨款的減值乃根據前瞻性預期信貸虧損方法，並考慮應收貨款總額按逾期日為基礎之賬齡來釐定。

於2019年9月30日，應收貨款總額之賬齡及按逾期日估計之減值如下：

	應收貨款 總額 千美元	應收貨款 減值 千美元	應收貨款 －淨額 千美元
於2019年9月30日			
當期	553,150	(57)	553,093
逾期1－30日	34,182	(87)	34,095
逾期31－90日	10,374	(80)	10,294
逾期90日以上	4,742	(1,869)	2,873
總計	602,448	(2,093)	600,355

於2019年3月31日

當期	561,487	(63)	561,424
逾期1－30日	30,482	(15)	30,467
逾期31－90日	10,984	(91)	10,893
逾期90日以上	7,267	(1,701)	5,566
總計	610,220	(1,870)	608,350

(丙) 於2019年9月30日，應收貨款總額按發票日期為基礎之賬齡如下：

	2019年 9月30日 千美元	2019年 3月31日 千美元
0－30日	275,661	314,778
31－90日	292,433	267,002
90日以上	34,354	28,440
總計	602,448	610,220

9. 應付貨款

	2019年 9月30日 千美元	2019年 3月31日 千美元
應付貨款	369,120	351,716

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：

	2019年 9月30日 千美元	2019年 3月31日 千美元
0-60 日	255,532	233,561
61-90 日	60,565	66,459
90 日以上	53,023	51,696
總計	369,120	351,716

10. 合約結餘

合約資產主要與為取得客戶合約所產生的遞延合約成本有關。此等成本隨後以有系統的基準在預期合約期間內於綜合收益表攤銷。

合約負債主要與就合約承諾會轉讓的貨品而收取自客戶之預付代價有關。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。

合約資產及負債總額計入若干非流動及流動資產負債表賬目內，如下所示：

	2019年 9月30日 千美元	2019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	2,122	1,280
其他非流動資產	3,060	4,003
遞延合約成本總計	5,182	5,283
合約負債結餘包括於：		
其他應付賬款及遞延收入－流動	(17,219)	(14,621)
其他應付賬款及遞延收入－非流動	(18,436)	(16,892)
合約負債總計	(35,655)	(31,513)

於19/20財政年度上半年，包括於合約負債內之7.4百萬美元（18/19財政年度上半年：7.0百萬美元）於收益表確認。

11. 貸款

	2019年9月30日			2019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
債券（附註甲）	-	299,040	299,040	-	298,772	298,772
加拿大出口發展局（EDC） 之貸款（附註乙）	-	99,648	99,648	-	99,607	99,607
國際金融公司（IFC）之貸款 （附註丙）	15,000	52,044	67,044	15,000	59,491	74,491
以應收貸款為基礎之貸款 （附註丁）	7,471	2,000	9,471	6,020	-	6,020
可換股債券（負債部分） （附註戊）	-	6,847	6,847	151,941	6,727	158,668
其他貸款	25,669	-	25,669	38,123	10,000	48,123
貸款總額	48,140	459,579	507,719	211,084	474,597	685,681

附註：

(甲) 債券（300 百萬美元，4.125 厘，於 2024 年 7 月到期）

於 2019 年 1 月 30 日，德昌控股發行債券，發行本金總額為 300 百萬美元。根據上市規則第 37 章，向專業投資者發行的債券在香港聯合交易所上市。債券固定年利率為 4.125 厘，每半年支付一次。債券發行價格為債券本金額的 99.402%，將於 2024 年 7 月 30 日到期。債券的實際利率為 4.36 厘，包括所有交易成本。

德昌控股將發行債券所得款項淨額用於一般企業用途、再融資及延長其債務到期時間組合。

於 2019 年 9 月 30 日，債券之市價為 103.9%（2019 年 3 月 31 日：101.1%）。

(乙) 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)

(丙) 國際金融公司之貸款

74.5 百萬美元（本金 75.0 百萬美元扣除交易成本 0.5 百萬美元）於 2016 年 1 月借獲，並隨後根據其還款計劃償還 7.5 百萬美元，於 2019 年 9 月 30 日之賬面值為 67.0 百萬美元（於 2019 年 3 月 31 日：74.5 百萬美元）。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 月開始季度還款金額為 3.75 百萬美元，最終還款日為 2024 年 1 月 15 日。貸款利率根據美元倫敦銀行同業拆息釐定，19/20 財政年度上半年平均成本為 3.88 厘（18/19 財政年度上半年：3.68 厘）。

(丁) 以應收貨款為基礎之貸款

於 2019 年 9 月 30 日，在香港、歐洲及美國之附屬公司借獲以應收貨款為基礎之貸款 9.5 百萬美元（於 2019 年 3 月 31 日：6.0 百萬美元）。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 2.0 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（2019 年 3 月 31 日：2.0 百萬美元）。
- 在歐洲之貸款 5.5 百萬美元（5.0 百萬歐元）（2019 年 3 月 31 日：2.0 百萬美元（1.8 百萬歐元）），以應收貨款作抵押，抵押擔保水平要求比所借金額高出 20%（2019 年 9 月 30 日為 6.6 百萬美元及 2019 年 3 月 31 日為 2.4 百萬美元）。
- 在美國之無抵押貸款 2.0 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（2019 年 3 月 31 日：2.0 百萬美元）。

(戊) 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，並且每年增加 1.75%（合併收益率為 2.75%（1.0% 票面值加 1.75% 的增幅）），而年期 7 年至 2021 年 4 月 2 日，並予債券持有人 5 年認沽期權，有權於 2019 年 4 月 2 日以遞增價值（發行價值的 109.31%），要求德昌控股贖回全部或部分可換股債券。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遞增價值（發行價值的 113.41%）贖回每一個可換股債券。就發行時分配給權益的所得款項金額，負債部分的實際利率為 3.57 厘。

於 2019 年 4 月 2 日，大部分債券持有人行使其期權及贖回未償還可換股債券，遞增價值為 151.9 百萬美元（發行價值 139.0 百萬美元）。於 2019 年 9 月 30 日，餘下可換股債券的遞增價值為 6.8 百萬美元（發行額加增值為 6.2 百萬美元）。

11. 貸款 (續)

貸款的到期日如下：

	銀行貸款		債券、可換股債券及 其他貸款	
	2019年 9月30日 千美元	2019年 3月31日 千美元	2019年 9月30日 千美元	2019年 3月31日 千美元
少於 1 年	7,471	15,387	40,669	195,697
1-2 年	-	-	21,847	14,893
2-5 年	2,000	10,000	435,732	150,932
5 年以上	-	-	-	298,772
	9,471	25,387	498,248	660,294

於 2019 年 9 月 30 日，未償還結餘的年息率為 0.5 厘至 4.7 厘不等（2019 年 3 月 31 日：年息率 0.5 厘至 4.1 厘），而貸款的加權平均實際利率（計入交叉利率掉期之影響，參閱附註 6(乙)）約為 3.1 厘（2019 年 3 月 31 日：3.0 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 2019 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。

除於 2024 年 7 月到期之債券外，貸款的公平值大約等於其賬面值。

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
19/20 財政年度上半年			
於2019年3月31日	35,853	3,812	39,665
貨幣換算	(1,043)	(114)	(1,157)
撥備	3,820	4,519	8,339
動用	(2,436)	(4,609)	(7,045)
重計量*	12,034	-	12,034
於2019年9月30日	48,228	3,608	51,836

* 重計量指精算(收益)及虧損。

於2019年9月30日，退休福利計劃主要位於瑞士、英國、南韓、意大利及德國。責任淨額48.2百萬美元(2019年3月31日：35.9百萬美元)由責任的現值總額202.0百萬美元(2019年3月31日：183.4百萬美元)減計劃資產的公平值(153.8)百萬美元(2019年3月31日：(147.5)百萬美元)所組成。

於2019年9月30日，退休福利計劃處於淨負債狀況(即計劃責任超過計劃資產)和處於淨資產狀況(即計劃資產超過計劃責任)列示如下：

	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
退休福利責任：			
流動部分	-	584	584
非流動部分	68,747	3,024	71,771
界定福利退休計劃資產：			
非流動部分	(20,519)	-	(20,519)
於2019年9月30日	48,228	3,608	51,836

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	其他 千美元	總計 千美元
19/20 財政年度上半年				
於2019年3月31日	35,582	975	-	36,557
貨幣換算	(641)	(23)	-	(664)
撥備	4,087	-	-	4,087
動用	(5,101)	(60)	-	(5,161)
於2019年9月30日	33,927	892	-	34,819
流動部分	21,107	892	-	21,999
非流動部分	12,820	-	-	12,820
於2019年9月30日	33,927	892	-	34,819
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

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
就以股代息發行之股份	6,159	-	6,159
就獎勵股份計劃持有之股份之代息股份	-	(131)	(131)
於2019年3月31日	885,004	(13,145)	871,859
受託人就獎勵股份計劃購買之股份	-	(379)	(379)
就獎勵股份計劃歸屬予董事及僱員 之股份	-	4,521	4,521
就以股代息發行之股份	14,218	-	14,218
就獎勵股份計劃持有之股份之代息股份	-	(215)	(215)
於2019年9月30日	899,222	(9,218)	890,004

於2019年9月30日，普通股的法定數目總額為1,760.0百萬（2019年3月31日：1,760.0百萬），每股面值為0.05港元（2019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。

14. 股本 (續)

	股本— 普通股 千美元	就獎勵 股份計劃 持有之股份 千美元	股份溢價 千美元	總計 千美元
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
就以股代息發行之股份	39	-	13,265	13,304
就獎勵股份計劃持有之股份之代息股份	-	(283)	-	(283)
於2019年3月31日	5,709	(44,427)	13,265	(25,453)
受託人就獎勵股份計劃購買之股份	-	(646)	-	(646)
就獎勵股份計劃歸屬予董事及僱員 之股份	-	13,985	(3,658)	10,327
就以股代息發行之股份	91	-	24,706	24,797
就獎勵股份計劃持有之股份之代息股份	-	(374)	-	(374)
於2019年9月30日	5,800	(31,462)	34,313	8,651

以股代息

期內，就 18/19 財政年度末期股息有關之以股代息計劃，向選擇收取股份代替現金股息之股東發行 14.2 百萬股股份。本集團之代息股份價為 2019 年 7 月 16 日至 22 日期間的平均收市價，折讓 4%—實際代息股份價為 13.68 港元（1.75 美元）。配發代息股份的日期為 2019 年 9 月 4 日。

註銷已發行股本

在德昌控股於 2019 年 7 月 11 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%（88.5 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 19/20 財政年度上半年，並無股份被購回並註銷（18/19 財政年度上半年：無）。

14. 股本 (續)

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，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。

三年期累積每股攤薄盈利之目標按年如下：

	三年期累積 每股攤薄盈利目標 *
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
19/20 至 21/22 財政年度	88.45 美仙

* 就此目標之每股攤薄盈利未計入結構性外匯合約之未變現收益或虧損淨額（參閱附註 15）以及視為出售之前於漢拿世特科持有之 30%權益之收益。

14. 股本 (續)

已授出未歸屬單位數目之變動如下：

	已授出未歸屬 單位數目 (千計)		總計
	受限 股份單位	績效 股份單位	
於2018年3月31日已授出未歸屬單位	7,024	6,560	13,584
年內授出予董事及僱員之單位	2,224	1,823	4,047
年內歸屬予董事及僱員之單位	(2,181)	(1,878)	(4,059)
年內沒收	(389)	(420)	(809)
於2019年3月31日已授出未歸屬單位	6,678	6,085	12,763
期內授出予董事及僱員之單位	4,433	2,895	7,328
期內歸屬予董事及僱員之單位	(2,724)	(2,864)	(5,588)
期內沒收	(107)	(49)	(156)
於2019年9月30日已授出未歸屬單位	8,280	6,067	14,347

期內授出未歸屬單位之加權平均公平值為 14.90 港元 (1.91 美元) (18/19 財政年度上半年：24.45 港元 (3.13 美元))。

於 2019 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)		總計
	受限 股份單位	績效 股份單位	
19/20 財政年度	325	50	375
20/21 財政年度	1,478	1,442	2,920
21/22 財政年度	1,710	1,680	3,390
22/23 財政年度	4,407	2,895	7,302
23/24 財政年度	360	-	360
已授出未歸屬單位總計	8,280	6,067	14,347

* 股份一般於每年之 6 月 1 日歸屬

15. 其他收入及（開支）

	截至9月30日止六個月	
	2019 千美元	2018 千美元
投資物業之總租金收入	1,972	2,216
按公平值計入損益之財務資產及負債之收益淨額 （附註 23）	219	619
出售物業、廠房及機器設備之（虧損）（附註 23）	(214)	(238)
減持一項投資物業（扣除交易成本及其他調整）之 公平值收益（附註 23 及 25）	41,204	6,368
其他財務資產及負債之未變現收益／（虧損）淨額 （附註 6(己)）	15,453	(3,190)
貨幣性資產及負債之未變現滙兌重估（虧損）淨額	(12,764)	(12,760)
結構性外匯合約之未變現收益淨額（附註 7 及 23）	13,514	22,748
補貼及其他收入	11,741	7,567
其他收入及（開支）	71,125	23,330

16. 分銷及行政費用

	截至9月30日止六個月	
	2019 千美元	2018 千美元
分銷費用	56,039	56,968
行政費用	192,182	197,271
法律及保證準備金	4,087	6,025
其他財務資產及負債變現時之（收益）淨額 （附註 6(己)）	(19,955)	(8,296)
貨幣性資產及負債變現時之虧損／（收益）淨額	4,343	(1,139)
結構性外匯合約變現時之（收益）淨額	(229)	(410)
分銷及行政費用	236,467	250,419

17. 融資收入／（成本）淨額

	截至9月30日止六個月	
	2019 千美元	2018 千美元
利息收入	1,162	613
利息（開支）－貸款	(2,625)	(4,527)
利息（開支）－租賃負債	(1,711)	-
利息（開支）－債券	(6,455)	-
利息（開支）－可換股債券（附註 20）	(120)	(3,885)
	(9,749)	(7,799)
向非控股權益授予之認沽期權之累計利息 *	(738)	(656)
已資本化之利息開支 **	1,413	-
	(9,074)	(8,455)
融資（成本）淨額（附註 23）	(9,074)	(8,455)

* 此利息乃按有關收購漢拿世特科企業而授予賣方之認沽期權之估算責任淨額，以實際利息法計算。

** 利息開支就主要或擴建之生產廠房按平均年利率 3.0% 予以資本化。

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	
	2019 千美元	2018 千美元
折舊		
物業、廠房及機器設備之折舊（附註3）	100,455	80,990
減：建造中資產已資本化之金額	(846)	(979)
折舊淨額（附註23）	99,609	80,011
工程開支*		
工程開支	88,805	95,545
工程開發成本資本化（附註5）	(4,217)	(5,097)
工程開支淨額	84,588	90,448
僱員報酬		
工資及薪酬	407,650	428,359
以股份為基礎之支付	2,468	5,271
社會保障成本	44,058	45,803
退休金成本－界定福利計劃	3,820	3,715
退休金成本－界定供款計劃	4,556	4,155
	462,552	487,303
減：建造中資產已資本化之金額	(2,805)	(3,426)
	459,747	483,877
其他項目：		
銷售成本**	1,208,130	1,279,232
核數師酬金	1,355	1,400
無形資產之攤銷（附註5及23）	20,551	21,105
物業、廠房及機器設備之減值撥備（附註3及23）	2,764	450
應收貨款減值撥備／壞賬開支	276	419

* 於19/20財政年度上半年，工程開支佔營業額的5.7%（18/19財政年度上半年：5.7%）。

** 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。

19. 稅項

於綜合收益表內之稅項為：

	截至9月30日止六個月	
	2019 千美元	2018 千美元
當期所得稅稅項		
期內撥備	23,394	26,630
往年撥備（剩餘）*	(4,270)	(2,022)
	19,124	24,608
遞延所得稅稅項	(2,860)	(5,540)
所得稅開支總額	16,264	19,068
實際稅率	8.9%	11.7%

* 主要為收回研發稅項抵免

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。19/20 財政年度上半年實際稅率為 8.9%（18/19 財政年度上半年：11.7%）。撇除減持一項投資物業所得毋須課稅之公平值收益 41.2 百萬美元（18/19 財政年度上半年：公平值收益 6.4 百萬美元），實際稅率將為 11.5%，對比去年同期為 12.2%。本集團之實際稅率跟香港法定稅率 16.5%（18/19 財政年度上半年：16.5%）之差異如下：

	截至2019年9月30日 止六個月		截至2018年9月30日 止六個月	
		千美元		千美元
除所得稅前溢利		182,501		163,068
按香港利得稅稅率之稅項支出	16.5%	30,113	16.5%	26,906
其他國家不同稅率之影響				
— 有應課稅溢利國家	0.3%	504	2.9%	4,659
— 有應課稅虧損國家	(1.5)%	(2,742)	(1.7)%	(2,778)
毋須課稅之淨收入（扣除開支）之影響	(6.8)%	(12,348)	(6.4)%	(10,389)
往年撥備（剩餘）— 當期及遞延	(2.8)%	(5,067)	(1.2)%	(1,978)
預扣所得稅	2.1%	3,775	2.3%	3,754
扣除（稅損確認）及其他（稅項收益） 之其他稅項及暫時性差異	1.1%	2,029	(0.7)%	(1,106)
	8.9%	16,264	11.7%	19,068

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	
	2019	2018
股東應佔溢利（千美元計）	162,045	140,215
已發行普通股的加權平均數（千計）	876,819	864,717
每股基本盈利（每股美仙）	18.48	16.22
每股基本盈利（每股港仙）	144.80	127.24

每股攤薄盈利

每股攤薄盈利之計算，乃按計算每股基本盈利的已發行普通股的加權平均數，調整以計入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	
	2019	2018
股東應佔溢利（千美元計）	162,045	140,215
可換股債券之調整		
－ 利息（千美元計）（附註 17）	120	3,885
－ 遞延所得稅項影響（千美元計）	-	(455)
調整後股東應佔溢利（千美元計）	162,165	143,645
已發行流通普通股的加權平均數（千計）	876,819	864,717
就已授出獎勵股份之調整		
－ 獎勵股份計劃－受限股份單位	1,049	2,762
－ 獎勵股份計劃－績效股份單位	411	3,259
就可換股債券之調整		
－ 假設兌換可換股債券	1,340	40,626
普通股的加權平均數（攤薄）（千計）	879,619	911,364
每股攤薄盈利（每股美仙）	18.44	15.76
每股攤薄盈利（每股港仙）	144.45	123.68

21. 中期股息

	截至9月30日止六個月	
	2019 千美元	2018 千美元
中期股息每股 17 港仙（2.18 美仙），將於 2020 年 1 月派發 （18/19 財政年度上半年：17 港仙或 2.18 美仙）	19,297*	18,832

* 中期股息按於 2019 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 2020 年 1 月 3 日派發予於 2019 年 11 月 27 日名列德昌控股股東名冊內之股東。

22. 承擔

	2019年 9月30日 千美元	2019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	96,531	128,535

23. 經營所得之現金

	截至9月30日止六個月	
	2019 千美元	2018 千美元
除所得稅前溢利	182,501	163,068
加：物業、廠房及機器設備之折舊（附註 18）	99,609	80,011
無形資產之攤銷（附註 5 及 18）	20,551	21,105
融資成本淨額（附註 17）	9,074	8,455
所收聯營公司股息減所佔溢利	(37)	514
EBITDA*	311,698	273,153
其他非現金項目		
出售物業、廠房及機器設備之虧損（附註15）	214	238
物業、廠房及機器設備減值撥備（附註 3 及 18）	2,764	450
按公平值計入損益之財務資產及負債之（收益）淨額（附註 15）	(219)	(619)
以股份為基礎之支付	417	5,271
減持一項投資物業（扣除交易成本及其他調整）之公平值（收益）（附註 15）	(41,204)	(6,368)
結構性外匯合約之未變現（收益）淨額（附註 15）	(13,514)	(22,748)
其他	-	97
	(51,542)	(23,679)
扣除其他非現金項目後之EBITDA*	260,156	249,474
營運資金變動		
存貨（增加）	(22,335)	(45,542)
應收貨款及其他應收賬款減少	16,206	9,354
其他非流動資產減少／（增加）	778	(1,209)
應付貨款、其他應付賬款及遞延收入增加	34,952	16,532
退休福利責任增加 **	1,294	1,618
撥備及其他負債（減少）	(1,074)	(4,492)
其他財務資產及負債變動	(15,134)	(1,242)
	14,687	(24,981)
經營所得之現金	274,843	224,493

* 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

於 19/20 財政年度上半年，不包括於經營活動內租賃負債之計量的短期租賃、低價值資產之租賃及不固定款租賃所支付之款項為 2.6 百萬美元，其中 0.7 百萬美元於「銷售成本」內確認及 1.9 百萬美元於「分銷及行政費用」內確認。

24. 關聯方交易

24.1 董事薪酬

19/20 財政年度上半年之董事薪酬如下：

	截至9月30日止六個月	
	2019 千美元	2018 千美元
袍金	221	221
薪金 *	1,036	973
以股份為基礎之支付	2,023	2,278
酌情支付的花紅	58	772
退休福利計劃的僱主供款	124	117
	3,462	4,361

* 薪金包括基本薪金、房屋津貼及其他實物福利。

24.2 高級管理層報酬

除上述所披露之董事薪酬外，支付予高級管理層之 9 位成員（18/19 財政年度上半年：8 位）之薪酬如下：

	截至9月30日止六個月	
	2019 千美元	2018 千美元
薪金、津貼及其他福利	3,000	2,643
退休計劃供款	296	261
以股份為基礎之支付	3,555	3,412
花紅	562	1,863
	7,413	8,179

除以上所述，期內本集團並無重大之關聯方交易。

25. 結算日後事宜

於 2019 年 7 月 29 日，本集團兩間全資附屬公司與創福發展有限公司（Fortune Creation Developments Limited）訂立臨時合約，減持 Harbour Sky (BVI) Ltd.（「目標公司」）全部股本，代價為 120.9 百萬美元（948 百萬港元）（或須作有關調整）。

目標公司為本公司間接全資附屬公司。目標公司之主要業務為物業投資，持有位於香港利眾街 14-16 號之物業。該物業於 2019 年 9 月 30 日之賬面值為 120.9 百萬美元。

此項減持已於 2019 年 10 月 23 日完成。就此項減持，本集團錄得 41.2 百萬美元淨收益，此代表參考該物業應收代價而計算之公平值收益 43.2 百萬美元，扣除所有交易成本（包括法律成本、代理佣金及其他）及有關此減持的其他調整合共 2.0 百萬美元。

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。

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 2019 年 3 月 31 日止年度的年度財務報表一併閱讀。

自 2019 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遵守香港財務報告準則 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 層之投資物業以公開市場價值為基礎作估值。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。
- 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及負債主要為帶以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。就非上市公司之投資，本集團採用適當的估值技術確定其公平值。此等包括使用近期公平交易、可比交易價格以及參考其他基本類似工具。

27. 公平值估算 (續)

下表顯示本集團於 2019 年 9 月 30 日及 2019 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2019年9月30日				
資產				
投資物業				
– 工業用物業	-	-	26,115	26,115
– 住宅物業及車位	-	91	7,134	7,225
其他財務資產				
– 持作對沖之衍生工具	-	228,536	-	228,536
– 持作買賣之衍生工具	-	1,016	-	1,016
按公平值計入損益之財務資產				
– 有關收購漢拿世特科之認購期權	-	-	2,270	2,270
– 非上市優先股	-	-	8,000	8,000
– 結構性外匯合約	-	-	32,515	32,515
– 其他投資	-	-	1,080	1,080
資產總額	-	229,643	77,114	306,757
負債				
其他財務負債				
– 持作對沖之衍生工具	-	106,061	-	106,061
– 持作買賣之衍生工具	-	175	182	357
負債總額	-	106,236	182	106,418
於2019年3月31日				
資產				
投資物業				
– 商用樓宇	-	-	77,708	77,708
– 工業用物業	-	-	26,498	26,498
– 住宅物業及車位	-	91	7,134	7,225
其他財務資產				
– 持作對沖之衍生工具	-	221,149	-	221,149
– 持作買賣之衍生工具	-	1,242	-	1,242
按公平值計入損益之財務資產				
– 有關收購漢拿世特科之認購期權	-	-	2,410	2,410
– 非上市優先股	-	-	8,000	8,000
– 結構性外匯合約	-	-	19,315	19,315
– 其他投資	-	-	360	360
資產總額	-	222,482	141,425	363,907
負債				
其他財務負債				
– 持作對沖之衍生工具	-	47,554	-	47,554
– 持作買賣之衍生工具	-	89	-	89
按公平值計入損益之財務負債				
– 結構性外匯合約	-	-	318	318
負債總額	-	47,643	318	47,961

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層的資產及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值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

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），以資本化淨收入為基準。估值時所採用的當前市場租金乃經過估值師以估值物業及其他類似物業近期之租賃情況作參考。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2019年9月30日		於2019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	不適用		每平方呎 6,389 港元	
工業用	收入資本化	每平方呎 3.9 人民幣 至 7.0 港元	9.2% 至 10.5%	每平方呎 3.9 人民幣 至 7.0 港元	9.2% 至 10.5%
住宅	市場比較	每平方呎 24,476 港元		每平方呎 24,476 港元	

市場租金率／租金乃由估值師以估值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值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) 其他財務資產及負債

本集團主要之其他財務資產及負債分類為第 2 層。本集團依據銀行估值以釐定財務資產及負債之公平值，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財務資產及負債

本集團主要之按公平值計入損益之財務資產及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。就非上市公司之投資，本集團採用適當的估值技術確定其公平值，包括使用近期公平交易、可比交易價格以及參考其他基本類似工具。

下表顯示於 19/20 財政年度上半年及 18/19 財政年度上半年第 3 層資產及（負債）之變動：

	投資物業						其他財務 資產及(負債)	按公平值計入損益之財 務資產及(負債)	總計			
	商用樓宇		工業用物業		住宅物業							
	2019年 9月 千美元	2018年 9月 千美元	2019年 9月 千美元	2018年 9月 千美元	2019年 9月 千美元	2018年 9月 千美元						
於3月31日	77,708	64,998	26,498	27,101	7,134	7,009	-	6	29,767	(29,434)	141,107	69,680
貨幣換算	-	-	(383)	(693)	-	-	-	-	(135)	(179)	(518)	(872)
資本化開支	12	280	-	-	-	-	-	-	-	-	12	280
添置	-	-	-	-	-	-	-	-	720	8,000	720	8,000
出售	-	-	-	-	-	-	-	(2)	221	(410)	221	(412)
轉撥往持有待售之 非流動資產	(120,908)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(120,908)	-
公平值收益/(虧損)	43,188	6,368	-	-	-	-	(182)	14	13,292	23,187	56,298	29,569
於9月30日	-	71,646	26,115	26,408	7,134	7,009	(182)	18	43,865	1,164	76,932	106,245
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	-	-	-	-	(182)	12	13,513	22,777	13,331	29,157
期內計入收益表內 之收益/(虧損)	43,188	6,368	-	-	-	-	(182)	14	13,292	23,187	56,298	29,569
總計	43,188	6,368	-	-	-	-	(182)	14	13,292	23,187	56,298	29,569

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 及（負債） 千美元	按公平值列賬 之財務資產 及（負債） 千美元	總計 千美元
於2019年9月30日			
按資產負債表之資產			
其他非流動資產	4,169	-	4,169
其他財務資產	-	229,552	229,552
按公平值計入損益之財務資產	-	43,865	43,865
應收貨款及其他應收賬款（未計入預付款）	631,268	-	631,268
現金及等同現金項目	232,126	-	232,126
財務資產總計	867,563	273,417	1,140,980
按資產負債表之負債			
其他財務負債	-	(106,418)	(106,418)
應付貨款	(369,120)	-	(369,120)
其他應付賬款	(161,657)	-	(161,657)
貸款	(507,719)	-	(507,719)
租賃負債	(63,695)	-	(63,695)
授予非控股權益之認沽期權	(70,542)	-	(70,542)
財務負債總計	(1,172,733)	(106,418)	(1,279,151)
於2019年3月31日			
按資產負債表之資產			
其他非流動資產	4,216	-	4,216
其他財務資產	-	222,391	222,391
按公平值計入損益之財務資產	-	30,085	30,085
應收貨款及其他應收賬款（未計入預付款）	643,984	-	643,984
現金及等同現金項目	339,986	-	339,986
財務資產總計	988,186	252,476	1,240,662
按資產負債表之負債			
其他財務負債	-	(47,643)	(47,643)
按公平值計入損益之財務負債	-	(318)	(318)
應付貨款	(351,716)	-	(351,716)
其他應付賬款	(169,496)	-	(169,496)
貸款	(685,681)	-	(685,681)
授予非控股權益之認沽期權	(74,245)	-	(74,245)
財務負債總計	(1,281,138)	(47,961)	(1,329,099)

29. 採納新訂、經修訂及修改之香港財務報告準則的影響

2019年4月1日起與集團相關已生效之準則及已頒佈準則之詮釋及修改

於19/20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：

2015-2017年報告周期之年度 改進項目	香港財務報告準則之改進
香港會計準則19（修改）	計劃修訂、縮減或結算
香港會計準則28（修改）	於聯營公司及合營公司之長期權益
香港財務報告準則9（修改）	具有負補償之預付款特徵
香港財務報告準則16	租賃
香港（國際財務報告解釋委員會） －解釋公告23	所得稅處理的不確定性

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16「租賃」

本集團自2019年4月1日起追溯採用香港財務報告準則16「租賃」，惟根據該準則的特定過渡性條款准許下並未重新列報18/19財政年度之比較數字。因此，於2019年4月1日之期初資產負債表確認就新訂租賃準則而產生之重新分類及調整。

採納香港財務報告準則16後，本集團就先前根據香港會計準則17「租賃」準則而分類為「營運租賃」的租賃確認租賃負債。此等負債以剩餘租賃付款額的現值計量，並使用本集團於2019年4月1日的增量借款利率進行貼現。應用於2019年4月1日租賃負債之加權平均承租人增量借款利率為5.3%。

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 16「租賃」(續)

於 2019 年 3 月 31 日披露的營運租賃承擔與於 2019 年 4 月 1 日確認之租賃負債的對賬如下：

	19/20 財政年度 千美元
於2019年3月31日披露的營運租賃承擔	88,538
應用本集團之增量借款利率5.3%貼現	(11,481)
(減)：以直線法基準確認為開支之短期及低價值租賃	(2,574)
預付款	(2,002)
於2019年4月1日確認之租賃負債	72,481
短期部分	18,095
長期部分	54,386
於2019年4月1日確認之租賃負債	72,481

相關的使用權資產的金額等於租賃負債，並根據於 2019 年 3 月 31 日在資產負債表中確認與該租賃有關的任何預付或應計租賃付款額進行調整。於 2019 年 4 月 1 日，使用權資產增加 96.8 百萬美元及租賃負債增加 72.5 百萬美元，而無形資產減少 22.4 百萬美元。

於 19/20 財政年度上半年，採納新訂準則使未計利息及稅項前盈利增加 0.7 百萬美元、融資成本增加 1.7 百萬美元及除所得稅前溢利減少 1.0 百萬美元。

在首次應用香港財務報告準則 16 時，本集團已使用此準則准許實際可行之權宜方法如下：

- 對具有合理相似特徵的租賃資產組合使用單一貼現率
- 於 2019 年 4 月 1 日，剩餘租賃期少於 12 個月的營運租賃視為短期租賃的會計處理
- 排除於首次應用日計量使用權資產的初始直接成本，及
- 在合約包含延長或終止租賃的選擇權時，使用事後判斷確定租賃期限。

29. 採納新訂、經修訂及修改之香港財務報告準則的影響 (續)

會計政策

在租賃資產可供本集團使用當日確認使用權資產和相應的負債。每次租賃付款均在負債和融資成本之間分配。融資成本在租賃期內在損益中支銷，以使每個期間的負債餘額產生固定的定期利率。使用權資產按其可使用年期和租賃期中較短者以直線法折舊。

租賃產生的資產和負債初始按現值計量。租賃負債包括以下租賃付款的淨現值：

- 固定付款（包括實質固定付款）減去任何應收租賃激勵
- 以指數或費率為基礎的可變租賃付款
- 在殘值擔保下承租人預計之應付金額
- 購買權的行使價（若承租人有合理確定將會行使該購買權），及
- 終止租賃之罰款（若租賃期限反映承租人將行使該選擇權）。

租賃付款使用租賃中隱含的利率貼現。若無法確定該利率，則使用承租人的增量借款利率，即承租人必須為在相似的經濟環境中以相似的條款和條件獲得具有相似價值的資產而融資所需的借款利率。

使用權資產按以下成本計量：

- 租賃負債的初始計量金額
- 於開始日期或之前支付的任何租賃付款額減收到的任何租賃激勵
- 任何初始直接成本，及
- 恢復費用。

與短期租賃和低價值資產租賃有關的付款以直線法於損益中支銷。短期租賃是指租賃期為 12 個月或更短的租賃。低價值資產租賃為租賃付款總額低於 5,000 美元的租賃。

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

麥汪詠宜

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* *

Catherine Annick Caroline BRADLEY

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

4th Floor North, Cedar House

41 Cedar Avenue

Hamilton HM 12

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

Victoria Place, 5th Floor

31 Victoria Street

Hamilton HM 10

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)

2019年11月25日至27日(星期一至星期三)

股息(每股)

中期股息 : 17 港仙

以股代息通函寄發日期 : 2019年12月3日(星期二)
或前後

寄發中期股息股息單及

股票日期 : 2020年1月3日(星期五)

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集團之網站（www.johnsonelectric.com）及「披露易」網站（www.hkexnews.hk）。本公司之 2019 中期業績報告，將約於 2019 年 11 月 21 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、麥汪詠宜、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、Christopher Dale PRATT 及 Catherine Annick Caroline BRADLEY。

承董事會命

汪穗中 *JP*

主席及行政總裁

香港，2019 年 11 月 6 日

德昌電機乃恒生綜合指數內恒生綜合中型股指數、恒生可持續發展企業基準指數、中華一帶一路指數、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。