

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 2020 年 9 月 30 日止六個月 中期業績公告

---

#### 摘要

- 集團營業額 1,330 百萬美元，較上一財政年度上半年下跌 15%
- 毛利 300 百萬美元，或營業額的 22.5% (相較去年上半年為 357 百萬美元或營業額的 22.8%)
- 基本未計利息、稅項及攤銷前盈利百分比，已調整撇除重大非現金和策略性出售項目的影響，由去年上半年 9.9% 增加至 10.2%
- 股東應佔溢利淨額下跌 38% 至 101 百萬美元或完全攤薄後為每股 11.27 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 7% 至 98 百萬美元
- 經營所得之自由現金流量為 68 百萬美元 (相較去年上半年為 90 百萬美元)
- 於 2020 年 9 月 30 日，總債務佔資本比率為 17%，現金儲備 469 百萬美元
- 中期股息每股 17 港仙 (每股 2.18 美仙)，將提供以股代息之選擇

## 致股東函件

在前所未有之全球疫情下，對我們經營所在的經濟體帶來深遠影響，而德昌電機於截至 2020 年 9 月 30 日止六個月期內仍錄得滿意業績。

20/21 財政年度上半年，集團營業總額為 1,330 百萬美元，較上一財政年度上半年下跌 15%。股東應佔溢利淨額下跌 38%至 101 百萬美元或完全攤薄後為每股 11.27 美仙。經調整若干重大非現金及策略性出售項目的影響後，基本淨溢利下跌 7%至 98 百萬美元。

受 2019 冠狀病毒病（「COVID-19」）疫情影響，4 月和 5 月的營業額顯著下跌，尤其是歐洲和美洲的汽車行業。於 6 月份，本集團需求開始出現顯著恢復，此正面趨勢在第二財政季度仍然持續。截至 9 月，我們大部分業務的平均每週營業額和盈利水平已回復至一年前的水平，而且在部分地區更超越去年水平。

## 汽車產品組別

汽車產品組別佔集團營業總額的 75%，以固定匯率計算，營業額較去年上半年下跌 19%。期內全球輕型汽車業的產量下跌約 24%。

汽車業的整體產量下跌，反映在 2020 年內，COVID-19 疫情肆虐影響不同地域的發展，多個當地政府推出不同的遏制措施拖累生產，打擊消費者信心和影響汽車終端市場的銷售。

於 3 月下旬至 5 月期間，在歐洲和北美洲的原始設備製造裝配廠房大部分關閉，其後相繼恢復生產。直至 9 月份，這兩個地區的按月生產量均超過去年。然而，截至 9 月止六個月，歐洲和北美洲的輕型汽車總產量分別下跌 36%和 35%。期內，以固定匯率計算，汽車產品組別於歐洲和美洲地區的營業額分別下跌 33%及 26%。

COVID-19 疫情最先於中國蔓延，政府在 2020 年 1 月下旬至 3 月初重點推出遏制措施。相對任何其他主要經濟體，中國經濟和社會更快和以更穩健的步伐恢復常態。這反映於中國截至 9 月止六個月的客車產量較 2019 年同期增長約 11%。

然而，在亞洲其他地區，疫情導致汽車業的產量急劇下跌。日本和韓國的汽車業以出口為主，產量分別下跌 30% 和 13%。印度、泰國和印尼等新興亞洲汽車市場受到更大衝擊，汽車產量下跌多達 50%。因此，儘管中國汽車市場有所復甦，亞洲輕型汽車總產量截至 9 月止六個月下跌近 11%。期內，以固定匯率計算，汽車產品組別在亞洲的營業額持平，反映中國在本集團營業額組合中佔較高權重，以及汽車產品組別創新的產品能緊貼業內推動減少排放、提高燃油經濟效益和電氣化的主要增長因素。

## 工商用產品組別

工商用產品組別佔集團營業總額的 25%，以固定匯率計算，營業額較去年上半年上升 2%。雖然全球經濟萎縮，導致工商用產品組別所服務的多個不同類別市場的需求下跌，但特定產品應用的消費者行為和購買偏好之轉變帶動其他市場有良好表現。

如航空子系統、自動售貨機、專業電動工具和商業打印機等應用的營業額均受影響，皆因推行社交距離和遏制 COVID-19 疫情等措施導致這些終端市場的活動減少。相比之下，工商用產品組別則受惠於偏向「居家」的消費者和工業用品消費急升。德昌電機的精密電機、動力子系統、開關和螺線管產品應用的營業額錄得強勁增長，包括咖啡機、割草機及園藝產品、廚房用具、地板護理設備、噴墨打印機、醫療設備和保健產品。

## 盈利

毛利下跌 16% 至 300 百萬美元，佔營業額的百分比由 22.8% 輕微下跌至 22.5%。儘管上半年汽車產品組別的銷量顯著下跌，但由於管理層採取措施以降低營運成本，以及多國政府推出政策補貼因短暫關閉廠房致員工休假的成本，令其對本集團毛利的影響減至最低。

集團營業溢利 122 百萬美元，對比上一財政年度上半年 192 百萬美元。如報告所示的營業收入和股東應佔溢利淨額下跌的主要原因是銷量及其他收入及開支淨貢獻顯著下跌所致，特別是於去年同期包括一項策略性出售投資物業而產生之公平值收益 41 百萬美元。

撇除重大非現金項目及策略性出售物業後，上半年股東應佔溢利淨額上升至 7.4%，而上一財政年度上半年為 6.8%。

## 中期股息

在 2020 年 5 月公布去年的全年業績公告時，因 COVID-19 疫情爆發，本集團營運受到嚴重打擊，董事會審慎決定暫停派發 2019/20 財政年度的末期股息。這六個月以來，本集團全球生產運作及營運據點的商業狀況已大致穩定。

董事會會密切留意未來數月事態發展，但就 2020/21 財政年度上半年業務復甦表現令人鼓舞，所以認為恢復派發股息予股東是恰當決定。因此董事會於今天宣佈派發中期股息每股 17 港仙，相等於每股 2.18 美仙（2019 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以認購價折讓 4%認購股份。以股代息選擇之詳情將載於股東通函。

中期股息將於 2021 年 1 月 12 日派發予於 2020 年 12 月 2 日登記的股東。

## 展望

相對數月前 COVID-19 疫情爆發初期的情況，恢復派發中期股息是對本集團逐步改善的財務狀況及短期業務展望的認可，這也是對德昌電機全體員工在過去六個月的不斷付出之肯定。他們的努力及許多個人的財務犧牲，協助本公司成功渡過這段前景極度不明朗且充滿營運壓力的艱巨時期。

然而，遺憾的是對我們的業務或任何其他全球製造企業而言，無跡象未來數月的前路會是平坦順利。當中特別有兩個因素，可能繼續阻撓全球經濟回復正常規律的週期性增長。

首先，如前所述，COVID-19 疫情仍然肆虐。短期而言，多個國家的感染個案回升，未知會否再度觸發社區和經濟封鎖，令我們的業務和營運受阻。在疫苗面世或找到有效治療病毒的方法前，我們難以預測疫情對失業、商務、消費者信心及經濟前景各方面帶來的長遠影響。

其次，地緣政治格局仍然極難以預測。美中於過去四年的貿易壁壘在短時間內並無緩和的跡象。

德昌電機作為一家國際企業，致力透過提供創新動力系統從而改善大眾的生活質素，這是我們的業務宗旨，不論營商環境和宏觀狀況如何，朝著這目標努力一直是我們的策略。

在這方面，本人充滿信心，本公司作為業內非常優秀之一員，定必能隨時間不斷成長和茁壯發展。

我們的產品和創新科技符合這時代對減少排放、提升能源效益，以及改善安全及健康等多個殷切需求。我們的營運模式著重高速自動化、適時應對和提高數碼化水平。本公司的客戶及生產版圖平均分佈亞洲、歐洲和美洲。最後，本公司有幸擁有多元化及出色的員工團隊，努力並肩打理四大洲的業務。

就上述顯著特質，我相信股東可樂觀預期德昌電機以業務穩健模式繼續調整及長遠帶來可持續現金流量。

本人謹代表董事會，衷心感謝我們的持份者一直以來的支持。

**汪穗中 JP**

*主席及行政總裁*

香港，2020年11月11日

# 管理層討論及分析

## 財務表現

百萬美元	20/21財政年度 上半年	19/20財政年度 上半年
營業額	1,330.3	1,565.0
毛利	299.6	356.9
毛利率	22.5%	22.8%
EBITA <sup>1</sup>	137.0	212.1
經調整 EBITA <sup>2</sup>	135.3	154.7
經調整 EBITA 百分比	10.2%	9.9%
股東應佔溢利	100.8	162.0
每股攤薄盈利（美仙）	11.27	18.44
經營所得之自由現金流量 <sup>3</sup>	68.2	90.4

百萬美元	2020年9月30日	2020年3月31日
現金	468.8	384.4
總債務	432.6	415.5
淨現金／（債務） <sup>4</sup>	36.2	(31.1)
權益總額	2,060.5	1,901.7
市值 <sup>5</sup>	1,935.6	1,401.2
企業價值 <sup>6</sup>	1,978.2	1,505.8
EBITDA <sup>7</sup>	(278.2)	(209.2)
經調整 EBITDA <sup>7,8</sup>	475.6	488.8

主要財務比率	2020年9月30日	2020年3月31日
企業價值佔經調整 EBITDA 比率	4.2	3.1
總債務佔資本（權益總額 + 總債務）比率	17%	18%
總債務及租賃佔經調整 EBITDA 比率	1.0	1.0
已年度化之經營所得之自由現金流量佔總債務比率	55%	62%
利息覆蓋率（經調整 EBITDA 佔總利息開支比率）	29	24

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 12 頁）

3 經營活動所得之自由現金流量見第 16 頁

4 現金減債務（包括債券）

5 流通股份數目乘以收市股價（於 2020 年 9 月 30 日為每股 16.82 港元及於 2020 年 3 月 31 日為每股 12.20 港元），按結算日收市匯率換算為美元

6 企業價值按市值加非控股權益加總債務減現金計算

7 已年度化之未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利

8 已調整撇除商譽及其他無形資產之減值及重大非現金及減持項目之淨收益

9 年度化之數字按過去 12 個月之業績計算

## 業務回顧

### 銷售

於 20/21 財政年度上半年，營業額下跌 234.7 百萬美元或 15% 至 1,330.3 百萬美元（19/20 財政年度上半年：1,565.0 百萬美元）。未計入外匯變動，與去年同期比較，營業額下跌 231.1 百萬美元或 15%，如下所示：

百萬美元	20/21 財政年度 上半年		19/20 財政年度 上半年		變動	
<b>汽車產品組別之營業額</b>						
— 未計入外匯變動	998.6	75%	1,236.8	79%	(238.2)	(19%)
— 外匯變動	(4.3)		不適用		(4.3)	
<b>汽車產品組別營業額</b>	<b>994.3</b>		<b>1,236.8</b>		<b>(242.5)</b>	<b>(20%)</b>
<b>工商用產品組別之營業額</b>						
— 未計入外匯變動	335.3	25%	328.2	21%	7.1	2%
— 外匯變動	0.7		不適用		0.7	
<b>工商用產品組別營業額</b>	<b>336.0</b>		<b>328.2</b>		<b>7.8</b>	<b>2%</b>
<b>集團營業額</b>						
— 未計入外匯變動	1,333.9	100%	1,565.0	100%	(231.1)	(15%)
— 外匯變動	(3.6)		不適用		(3.6)	
<b>集團營業額</b>	<b>1,330.3</b>		<b>1,565.0</b>		<b>(234.7)</b>	<b>(15%)</b>

營業額變動之相關因素如下：

**銷量／組合及價格** 令營業額減少 231.1 百萬美元。主要由於汽車產品組別的銷量下跌所致，部分被工商用產品組別之銷量增加所抵銷。汽車產品組別及工商用產品組別之營業額變動，包括 COVID-19 疫情的影響在第 8 至 10 頁討論。

**外匯變動** 使營業額稍為減少 3.6 百萬美元，主要由於人民幣及加元於 20/21 財政年度上半年之平均匯率較去年同期轉弱，部分被歐元之平均匯率轉強所抵銷。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 21 至 23 頁「財務管理及財政策略」一節內。此外，主要外幣換算匯率見綜合財務報表（「賬項」）附註 1.3

## 汽車產品組別

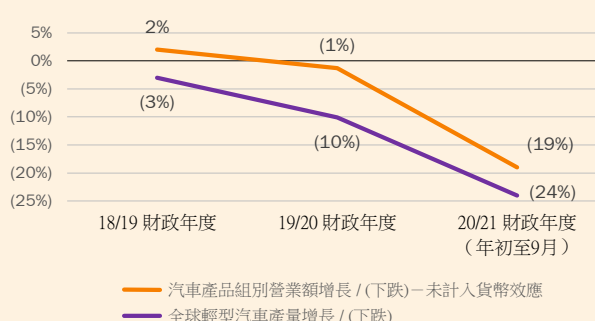
未計入外匯變動，汽車產品組別的營業額較 19/20 財政年度上半年減少 19%。於同一期間，環球輕型汽車產量下跌 24%。

COVID-19 疫情令 2020 年 4 月及 5 月之營業額下跌，尤其在歐洲和美洲。本集團的需求在 6 月經歷了顯著的復甦，從 7 月至 8 月，營業額維持在危機前的水平，而 9 月則已增長至稍高於危機前的水平。

在亞洲，營業額持平。在此地區之輕型汽車產量下跌 11%，由於日本、韓國及印度受 COVID-19 疫情影響均有所下跌，大大抵銷了在中國輕型汽車產量之增長。汽車產品組別在中國的營業額有所增長，惟售予於武漢地區的重要客戶之營業額比國家其他地區較遲恢復。此等變動為分部市場帶來好壞參半的局面，剎車系統及電動閉合應用營業額增長被發動機冷卻風扇及粉末金屬零件的需求下跌所抵銷。

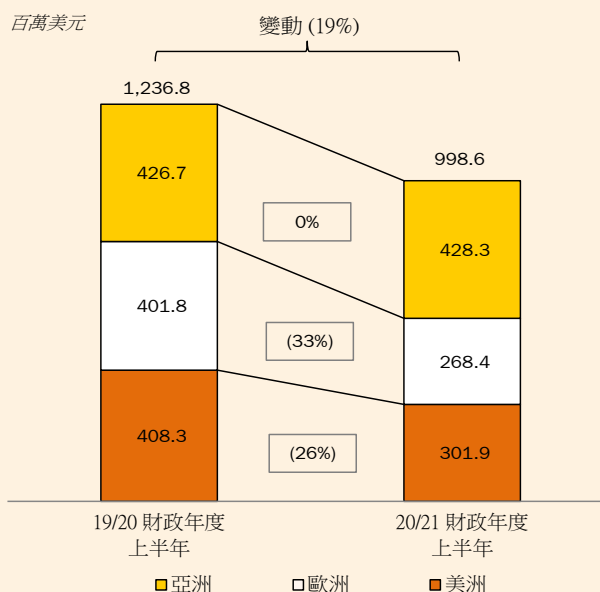
在歐洲，汽車產品組別的營業額下跌 33%，而在美洲營業額下跌 26%。對比歐洲輕型汽車產量下跌 36%而在美洲下跌 38%。為防止 COVID-19 疫情蔓延，此等地區的汽車業務客戶於 4 月及 5 月期間關閉組裝廠房。本集團亦受這些遏止措施影響，而暫時關閉受影響地區的部分生產設施。

汽車產品組別增長與全球輕型汽車產量\* 比較



\* 資料來源：IHS 及 Marklines 按年基準數據

匯率不變之汽車產品組別營業額



未計入外匯變動及收購業務之  
汽車產品組別營業額增長 / (下跌)<sup>1</sup>

截至下列日期止 六個月期間	亞洲	歐洲	美洲	總計
2020年9月30日	0%	(33%)	(26%)	(19%)
2020年3月31日	(10%)	(0%)	8%	(1%)
2019年9月30日	(8%)	(3%)	9%	(1%)
2019年3月31日	(8%)	(5%)	4%	(3%)
2018年9月30日	14%	(1%)	12%	8%
2018年3月31日	17%	1%	17%	11%

<sup>1</sup> 每 6 個月之業績與上一財政年度同期比較



由於 COVID-19 疫情緩和，歐洲逐漸回復至接近危機前的水平。期初輕型汽車產量減少，導致多數分部市場的營業額均下跌，惟部分被用於混合動力及純電動車之熱管理應用的銷售增長所抵銷。

美洲恢復稍遲，但隨後復甦的步伐更快。由於期初輕型汽車產量下跌，與去年同期相比，大多數分部市場的營業額均下跌，惟用於燃料電池的粉末金屬產品的銷售額卻有所增長。其他粉末金屬產品、變速箱及傳動油泵及剎車系統應用之跌幅小於市場，此乃受惠於最近推出的產品之需求所致。熱管理應用及暖通空調產品銷售額跌幅亦小於市場，由於輕型卡車取得市場份額所致。

## 工商用產品組別

未計入外匯變動，工商用產品組別之營業額較 19/20 財政年度上半年增加 2%。

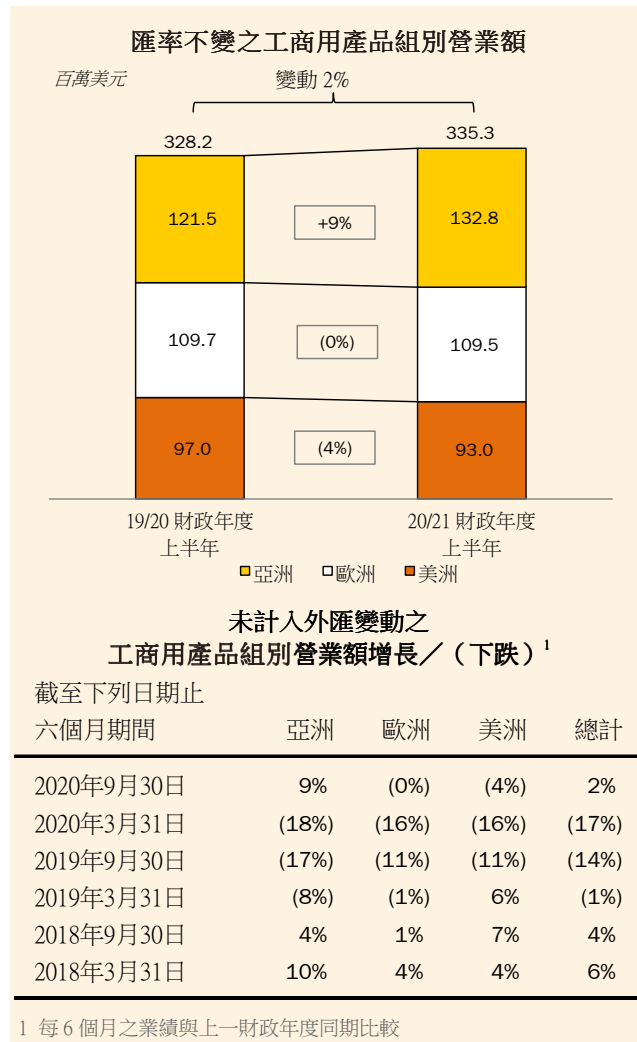
在亞洲，由中國於冠狀病毒病後的復甦帶動下，需求和供應鏈出現了強勁復甦。在歐洲儘管延遲了數個月，也經歷了類似的復甦。然而在美洲，隨著業務轉移至電子商務中處於有利地位的客戶，需求出現了更加不穩定的復甦。因著這些變化，工商用產品組別在亞洲的營業額增長 9%，在歐洲持平，而在美洲則下跌 4%。

工商用產品組別的多元化終端市場對 COVID-19 疫情和復甦的反應參半，因為市場調整以反映消費者行為的變化。

在醫療分部，工商用產品組別營業額有所增長，由於去年針對診斷和微創手術應用推出的項目所致。COVID-19 亦令監測醫院患者心律和呼吸的需求增加，使工商用產品組別創新的無線生命體徵監測貼片的銷售增加。

結合取得新業務、新客戶和由於 COVID-19 封鎖令消費者花更多時間在家引致需求增加，工商用產品組別在草坪和園藝護理、自動化窗戶、通風和大型家用電器分部的營業額有所增長。我們在衛生應用產品的需求亦有所增長，惟部分被汽車維修應用產品需求下跌所抵銷。

若干分部的營業額有所下跌，包括電錶、柔性印刷電路產品及開關，此乃由於廠房關閉再加上若干客戶項目延遲所致。售予於受影響地區的中小企業和分銷商的銷售也受到不利影響，由於許多此等企業減少了訂單以保留現金並減少庫存所致。



## 盈利回顧

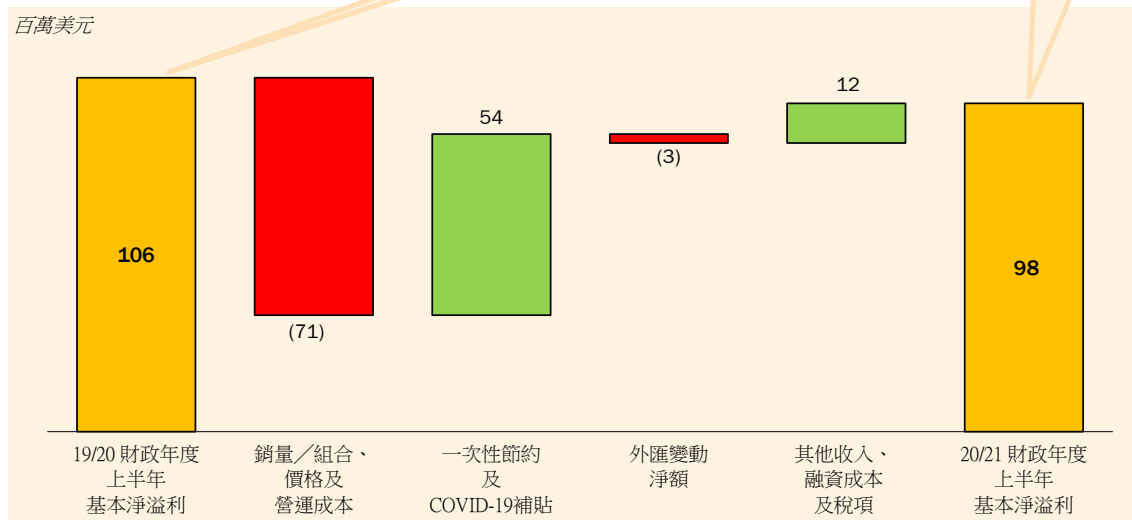
於 20/21 財政年度上半年，股東應佔溢利為 100.8 百萬美元，較 19/20 財政年度上半年之 162.0 百萬美元，下跌 61.2 百萬美元。

百萬美元	20/21 財政年度 上半年	19/20 財政年度 上半年	增加/ (減少)
營業額	1,330.3	1,565.0	(234.7)
毛利	299.6	356.9	(57.3)
毛利率	22.5%	22.8%	
其他收入及(開支)	20.5	71.1	(50.6)
佔營業額百分比	1.5%	4.5%	
無形資產之攤銷費用	(15.2)	(20.6)	5.4
佔營業額百分比	1.1%	1.3%	
其他分銷及行政費用	(183.2)	(215.9)	32.7
佔營業額百分比	13.8%	13.8%	
營業溢利	121.7	191.5	(69.8)
營業溢利百分比	9.1%	12.2%	
所佔聯營公司溢利	0.1	0.1	-
融資成本淨額	(4.9)	(9.1)	4.2
除所得稅前溢利	116.9	182.5	(65.6)
所得稅開支	(13.3)	(16.3)	3.0
實際稅率	11.4%	8.9%	
期內溢利	103.6	166.2	(62.6)
非控股權益	(2.8)	(4.2)	1.4
股東應佔溢利	100.8	162.0	(61.2)
每股基本盈利(美仙)	11.30	18.48	(7.18)
每股攤薄盈利(美仙)	11.27	18.44	(7.17)

股東應佔溢利 100.8 百萬美元中包括若干非現金項目於「其他收入及開支」中列賬，19/20 財政年度上半年亦包括一項減持項目。撇除此等項目，20/21 財政年度上半年的基本溢利較去年同期減少 7.8 百萬美元，如下所示：

百萬美元	19/20 財政年度上半年			20/21 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
<b>淨溢利，如報告所示</b>			<b>162.0</b>			<b>100.8</b>
其他財務資產及負債之未變現（收益）／虧損淨額	(15.5)	0.1	(15.4)	18.3	(0.2)	18.1
貨幣性資產及負債之未變現滙兌重估虧損／（收益）淨額	12.8	(0.2)	12.6	(34.1)	1.2	(32.9)
結構性外匯合約之未變現（收益）／虧損淨額	(13.5)	1.6	(11.9)	14.1	(1.8)	12.3
減持項目之公平值（收益）	(41.2)	-	(41.2)	-	-	-
重大非現金及減持項目之淨（收益）	(57.4)	1.5	(55.9)	(1.7)	(0.8)	(2.5)
<b>淨溢利（撇除重大非現金及減持項目之影響）</b>			<b>106.1</b>			<b>98.3</b>
<b>佔營業額百分比</b>			<b>6.8%</b>			<b>7.4%</b>

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：**由於客戶和德昌電機的廠房關閉以遏止 COVID-19 疫情，4 月和 5 月之銷量大減。與去年同期相比，溢利受到價格下跌、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、加上差旅開支減少及原材料和消耗品價格下跌抵銷部分負面影響。此等變動的淨影響使淨溢利減少 71.2 百萬美元。

隨著 COVID-19 疫情在全球蔓延，在本集團若干營運的司法管轄區及本集團眾多供應商及客戶帶來顯著影響。為應對此種突如其來的變化，在此黑天鵝事件中，德昌電機於 20/21 財政年度上半年採取一連串行動，以保障員工的健康同時保持本集團的現金流動性、競爭優勢及賺取盈利的能力。此外，本集團營運所在的若干司法管轄區取得與 COVID-19 相關的補貼。此等一次性節省成本活動及與 COVID-19 相關的補貼總體使淨溢利增加 54.4 百萬美元。

19/20 財政年度上半年之毛利率為 22.8%，下跌至 19/20 財政年度下半年之 20.9%，乃由於 2020 年 3 月 COVID-19 疫情的影響所致。20/21 財政年度上半年毛利率回復至 22.5%。此乃結合一次性成本節省措施、COVID-19 相關補貼以及於 6 月底市場復甦的影響所致。半年度毛利率的連續變化顯示在附表內。

	毛利率
20/21 財政年度上半年	22.5%
19/20 財政年度下半年	20.9%
19/20 財政年度上半年	22.8%
18/19 財政年度下半年	22.0%
18/19 財政年度上半年	23.8%

於 20/21 財政年度上半年，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與 19/20 財政年度上半年均為 13.8%。

**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。於 20/21 財政年度上半年，外匯變現損益淨額使淨溢利減少 2.9 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 21 至 23 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 20/21 財政年度上半年使溢利增加 11.9 百萬美元，此乃由於與 2017 年收購漢拿世特科企業有關之向非控股權益授予之認沽期權的公平值收益、債務減少和利率下跌致融資成本下跌、以及稅項費用減少所致。

融資收入及成本之進一步分析載於賬項附註 18

20/21 財政年度上半年之所得稅開支由 19/20 財政年度上半年之 16.3 百萬美元減少至 13.3 百萬美元，主要由於應課稅溢利下跌所致。實際稅率為 11.4%（19/20 財政年度上半年：8.9%，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，基本實際稅率為 11.5%）。

稅項之進一步分析載於賬項附註 20

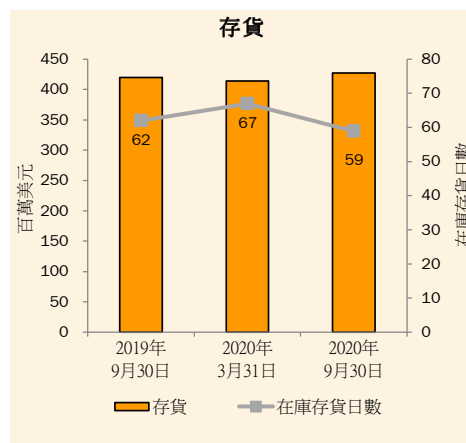
## 營運資金

百萬美元	2020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	2020年 9月30日 資產負債表
存貨	413.9	2.5	10.8	(0.1)	427.1
應收貨款及其他應收賬款	593.2	7.1	76.8	1.2	678.3
其他非流動資產	29.7	1.5	2.1	17.1	50.4
應付貨款、其他應付賬款 及遞延收入 <sup>1</sup>	(671.7)	(33.0)	(18.3)	(6.3)	(729.3)
退休福利責任 <sup>1,2</sup>	(43.7)	(3.6)	-	(17.4)	(64.7)
撥備及其他負債 <sup>1</sup>	(37.8)	(1.4)	3.3	(0.2)	(36.1)
其他財務資產／(負債)淨額 <sup>1</sup>	119.4	2.2	(20.3)	25.4	126.7
按資產負債表之營運資金總額	403.0	(24.7)	54.4	19.7	452.4

1 流動及非流動

2 扣除界定福利退休計劃資產

**存貨** 增加 13.2 百萬美元至 2020 年 9 月 30 日之 427.1 百萬美元（2020 年 3 月 31 日：413.9 百萬美元）。因為遏止 COVID-19 疫情的社會隔離措施減緩或停止了生產，由 2020 年 3 月開始積累存貨一直持續到 2020 年 5 月。隨後，由於嚴格的管理和業務復甦，存貨恢復到正常水平。於 9 月存貨增加，此乃由於 10 月初中國國慶節假期的季節性影響，以及為應對更高的客戶訂單水平而計劃增加的庫存所致。

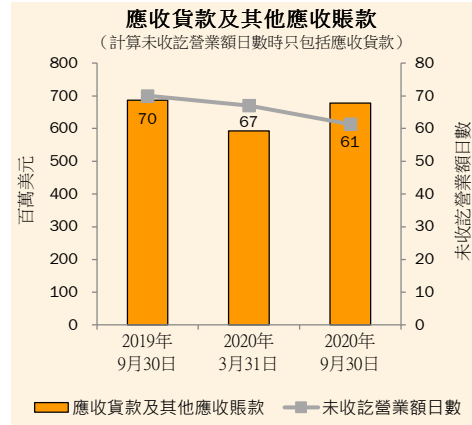


由於上述原因，在庫存貨日數由 2019 年 9 月 30 日的 62 天減少至 2020 年 9 月 30 日的 59 天。

**應收貨款及其他應收賬款** 增加 85.1 百萬美元至 2020 年 9 月 30 日之 678.3 百萬美元（2020 年 3 月 31 日：593.2 百萬美元），此乃由於營業額於期內較遲月份已回復至正常水平。

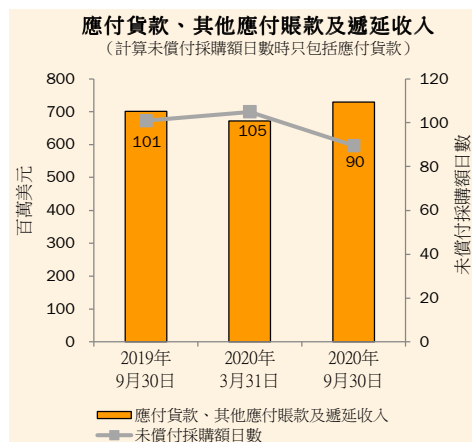
未收訖營業額日數由 2019 年 9 月 30 日的 70 天減少至 2020 年 9 月 30 日的 61 天。此乃主要由於客戶組合變動以致較短信用期的銷售比例增加所致。

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之 98%。



**應付貨款、其他應付賬款及遞延收入** 增加 57.6 百萬美元至 2020 年 9 月 30 日之 729.3 百萬美元（2020 年 3 月 31 日：671.7 百萬美元），此乃由於採購量上升以應對 2020 年 9 月增加的訂單水平、貨幣效應、社會保險金付款延遲以及隨著銷售恢復到正常水平而應付增值稅增加所致。

未償付採購額日數由 2019 年 9 月 30 日之 101 天減少至 2020 年 9 月 30 日之 90 天，此變動乃由於本集團耗用了因 COVID-19 而積累了之存貨，引致 6 月至 8 月的採購下跌、以及供應商組合變動所致。部分影響被於 9 月以應對訂單水平增加而採購量上升所抵銷。



**其他財務資產／(負債)淨額** 增加 7.3 百萬美元至 2020 年 9 月 30 日之 126.7 百萬美元（2020 年 3 月 31 日：淨財務資產 119.4 百萬美元），此乃由於本集團對沖合約之合計公平值變動包括耗用所致（尤其歐元、人民幣及銅材合約）。

有關本集團對沖活動之進一步資料載於第21至24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	20/21 財政年度 上半年	19/20 財政年度 上半年	變動
營業溢利 <sup>1</sup>	121.8	191.5	(69.7)
折舊及攤銷（包括租賃）	120.9	120.2	0.7
EBITDA	242.7	311.7	(69.0)
其他非現金項目	14.5	(51.6)	66.1
營運資金變動	(54.4)	14.7	(69.1)
已付利息（包括租賃）	(6.3)	(10.9)	4.6
已收利息	1.2	1.2	-
已付所得稅	(10.3)	(14.2)	3.9
資本性開支（扣除補貼）	(116.8)	(156.8)	40.0
出售固定資產所得款項	0.5	0.5	-
工程開發成本資本化	(2.9)	(4.2)	1.3
<b>經營所得之自由現金流量<sup>2</sup></b>	<b>68.2</b>	<b>90.4</b>	<b>(22.2)</b>
已付股息	-	(13.6)	13.6
購買就獎勵股份計劃持有之股份	(1.3)	(0.6)	(0.7)
其他投資活動	(1.1)	(0.7)	(0.4)
已付非控股權益之股息	(0.5)	(0.5)	-
支付租賃—本金部分 <sup>2</sup>	(10.1)	(7.6)	(2.5)
貸款／（償還貸款）淨額	15.9	(26.7)	42.6
減持一項投資物業所收押金	-	12.1	(12.1)
贖回可換股債券	-	(151.9)	151.9
現金及等同現金項目增加／（減少） （未計入外匯變動）	71.1	(99.1)	170.2
現金及等同現金項目之匯兌收益／（虧損）	13.3	(8.8)	22.1
現金及等同現金項目變動淨額	84.4	(107.9)	192.3

1 20/21 財政年度上半年計入已收聯營公司股息 0.1 百萬美元（19/20 財政年度上半年：無）

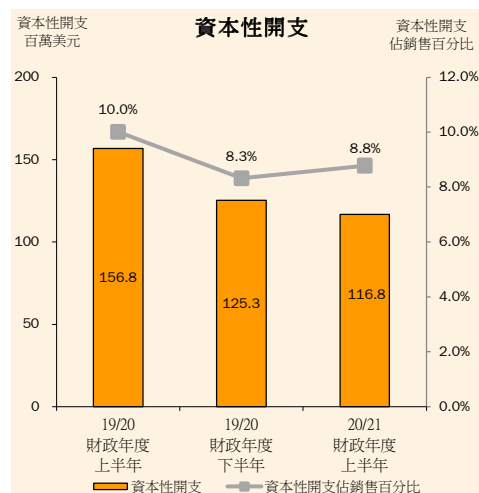
2 19/20 財政年度上半年支付租賃—本金部份之 7.6 百萬美元前度列報為自由現金流量的一部分，現重新分類至融資活動以配合當前的會計處理

於 20/21 財政年度上半年，本集團產生 68.2 百萬美元經營所得之自由現金流量，較 19/20 財政年度上半年之 90.4 百萬美元，減少 22.2 百萬美元。此自由現金流量變動包括以下各項：

- **營運資金變動** 54.4 百萬美元，如上節所解釋
- **已付所得稅** 10.3 百萬美元，減少 3.9 百萬美元，由於應課稅溢利下跌所致



- **資本性開支：**於 20/21 財政年度上半年為 116.8 百萬美元，較 19/20 財政年度上半年之 156.8 百萬美元，減少 40.0 百萬美元。開支放緩主要由於在去年若干資本密集型項目已完成。於 4 月及 5 月因 COVID-19 疫情關閉廠房令項目延期進一步使開支放緩。本集團繼續投資於：
  - 擴建於中國之營運版圖。於 2019 年 9 月於瑞士廠房的擴建已完成
  - 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、進一步改善產品質量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 20/21 財政年度上半年本公司並沒有支付任何股息（19/20 財政年度上半年：動用現金 13.6 百萬美元支付股息，另外 24.4 百萬美元以股代息結算）。本公司以 1.3 百萬美元（包括經紀費用）購回 0.7 百萬股股份，為長期獎勵股份計劃之用（19/20 財政年度上半年：0.6 百萬美元購回 0.4 百萬股股份）
- **其他投資活動：**於 20/21 財政年度上半年，本集團支付 1.1 百萬美元投資於與本集團業務緊貼的早期創業資本投資（19/20 財政年度上半年，支付 0.7 百萬美元於創業資本投資）
- **貸款／（償還貸款）淨額：**本集團之貸款淨額增加 15.9 百萬美元。於 19/20 財政年度上半年，本集團償還貸款淨額 26.7 百萬美元
- **贖回可換股債券：**於 19/20 財政年度上半年，本公司動用 151.9 百萬美元贖回並註銷可換股債券。於 20/21 財政年度上半年並無類似活動

有關股息及股份包括20/21 財政年度上半年中期股息之進一步資料載於第21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、借款及其他貸款之進一步資料載於第19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，由基地設於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及標準普爾評級服務（「標普」）以獲取獨立的長期信用評級。期內，對此等評級進行了檢討及加以重申，並於 2020 年 9 月 30 日，本集團於兩家機構的評級均維持穩定的投資級別的評級。此等評級反映本集團市場地位穩固、具抗禦能力及財務槓桿審慎。

	評級	展望	級別
穆迪投資者服務	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、可動用而未動用之信貸額、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。

現金增加 84.4 百萬美元至 2020 年 9 月 30 日之 468.8 百萬美元（2020 年 3 月 31 日：384.4 百萬美元），如第 16 至 17 頁所解釋。

#### 現金及信貸額

百萬美元	2020年 9月30日	2020年 3月31日	變動
<b>現金</b>	<b>468.8</b>	<b>384.4</b>	<b>84.4</b>
未動用已承諾信貸額	215.6	155.0	60.6
未動用未承諾信貸額	746.6	764.9	(18.3)
<b>可動用而未動用之信貸額</b>	<b>962.2</b>	<b>919.9</b>	<b>42.3</b>
<b>合併可用資金</b>	<b>1,431.0</b>	<b>1,304.3</b>	<b>126.7</b>

#### 現金按貨幣之分析

百萬美元	2020年 9月30日	2020年 3月31日
美元	205.4	137.5
人民幣	86.6	125.8
歐元	69.0	57.5
加元	54.0	9.0
韓圓	29.0	31.7
其他	24.8	22.9
<b>總計</b>	<b>468.8</b>	<b>384.4</b>

**可動用信貸額：**於2020年9月30日，本集團有962.2百萬美元可動用而未動用的信貸額如下：

- 十一間主要往來銀行提供在雙邊基礎上之已承諾循環信貸融資，其中215.6百萬美元仍未動用。此等信貸額有不同到期日介乎2021年9月至2025年8月之間
- 未承諾信貸額746.6百萬美元

**貸款（包括債券）**增加17.1百萬美元至2020年9月30日之432.6百萬美元（2020年3月31日：415.5百萬美元）。

於20/21財政年度上半年貸款之主要變動為：

- **中國進出口銀行之貸款：**本集團從中國進出口銀行取得500百萬人民幣5年期信貸額。於2020年9月30日，本集團已提取23百萬人民幣（相等於3.4百萬美元）。本集團計劃提取此信貸部分為本集團於江門之新廠房資本性開支融資
- **以應收貸款為基礎之貸款**減少1.9百萬美元
- **其他貸款**增加15.3百萬美元。2020年9月30日隨後，於2020年10月已償還其他貸款共12.7百萬美元

主要貸款之到期日如下：

- **債券**—債券於2024年7月到期
- **加拿大出口發展局之貸款**—此貸款於2023年6月到期
- **中國進出口銀行之貸款**—首次還款於2022年2月，並隨後每六個月還款一次至2025年8月

#### 貸款之變動（包括債券）

百萬美元	2020年 9月30日	2020年 3月31日	變動
債券	299.6	299.3	0.3
加拿大出口發展局 之貸款	99.7	99.7	-
以應收貸款為基礎 之貸款	2.3	4.2	(1.9)
中國進出口銀行 之貸款	3.4	-	3.4
其他貸款	27.6	12.3	15.3
<b>貸款總額</b>	<b>432.6</b>	<b>415.5</b>	<b>17.1</b>

#### 於2020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	401.4	(302.7)	98.7	23%
加元	25.5	-	25.5	6%
歐元	2.3	298.6	300.9	70%
人民幣	3.4	-	3.4	1%
<b>總計</b>	<b>432.6</b>	<b>(4.1)</b>	<b>428.5</b>	<b>100%</b>

#### 還款期

貸款—於一年內償還	25.5
貸款—超過一年後償還 <sup>1</sup>	407.1
債務總計	432.6
掉期合約（其他財務資產）	(4.1)
計入掉期合約後之債務總計	428.5

<sup>1</sup> 包括由未動用已承諾的信貸額保障之以應收貸款為基礎之貸款

**淨現金：**於 2020 年 9 月 30 日，本集團之淨現金<sup>1</sup>為 36.2 百萬美元（2020 年 3 月 31 日：31.1 百萬美元淨債務）。

**租賃負債：**於 2020 年 9 月 30 日，租賃負債減少 3.3 百萬美元至 56.9 百萬美元（2020 年 3 月 31 日：60.2 百萬美元）。相關資產於物業、廠房及機器設備中之使用權資產列示。

百萬美元	2020年 9月30日	2020年 3月31日	變動
短期	19.0	22.0	(3.0)
長期	37.9	38.2	(0.3)
<b>租賃負債總額</b>	<b>56.9</b>	<b>60.2</b>	<b>(3.3)</b>

**財務比率：**本集團維持審慎的債務水平，並維持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 2020 年 9 月 30 日，本集團之負債比率反映了以下變化：

- 於 2020 年 9 月 30 日，企業價值<sup>2</sup>佔經調整 EBITDA<sup>3</sup>比率為 4.2，2020 年 3 月 31 日則為 3.1
- 總債務佔資本比率由 2020 年 3 月 31 日之 18% 下跌至 2020 年 9 月 30 日之 17%，因為權益增加所致
- 總債務及租賃佔經調整 EBITDA<sup>3</sup>比率於 2020 年 9 月 30 日及 2020 年 3 月 31 日均為 1.0
- 已年度化之經營所得之自由現金流量佔總債務比率由 2020 年 3 月 31 日之 62% 減少至 55%。主要由於業務已回復至冠狀病毒病危機前之水平，本集團於營運資金之投資增加所致
- 於 2020 年 9 月 30 日，利息覆蓋率（定義為經調整 EBITDA<sup>3</sup> 除以利息總開支<sup>4</sup>）為 29 倍，對比於 2020 年 3 月 31 日則為 24 倍

1 現金減債務（包括債券）

2 企業價值按市值加非控股權益加總債務減現金計算

3 已年度化之未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利，已調整撇除商譽及其他無形資產之減值及重大非現金及減持項目之淨收益（進一步資料見第 12 頁）

4 已年度化之利息總開支已調整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

5 年度化之數字按過去 12 個月之業績計算

## 股息

**末期股息：**19/20 財政年度並沒有派發末期股息。當時，基於COVID-19疫情造成對經濟有高度的不確定性，董事會決定保留現金於本公司為最有利於業務及其股東的做法。

**中期股息：**在 6 月業務的需求顯著恢復，營業額已恢復到危機前的水平。此外，本集團在 20/21 財政年度上半年的營運中產生了正自由現金流。因此，董事會宣佈 20/21 財政年度上半年中期股息為每股 17 港仙（19/20 財政年度上半年：每股 17 港仙），相當於 19.6 百萬美元。

### 股息支付

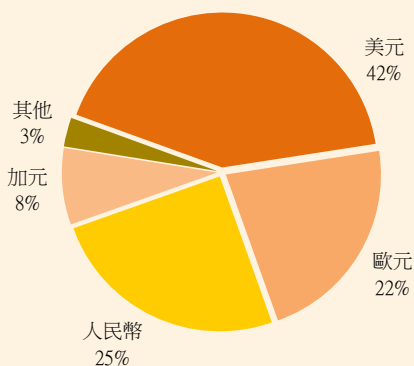
	每股港仙	百萬美元		
		現金	新股份	總計
20/21 財政年度 中期－將於2021年1月派發	17	不適用	不適用	19.6
19/20 財政年度 末期	-	-	-	-
19/20 財政年度 中期－於2020年1月派發	17	12.0	7.3	19.3
18/19 財政年度 末期－於2019年9月派發	34	13.6	24.4	38.0
18/19 財政年度 中期－於2019年1月派發	17	5.8	13.0	18.8

## 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 2020 年 9 月 30 日，此等合約有不同到期日介乎 1 至 72 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和買入美元，為歐元結算之出口營業額設定經濟效益對沖至美元
- 普通遠期合約賣出加元和買入美元，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
- 普通遠期合約買入人民幣、匈牙利福林、墨西哥比索、波蘭茲羅提、土耳其里拉、塞爾維亞第納爾、瑞士法郎、以色列新克爾及歐元，為與其收入來源對應以此等貨幣結算

### 營業額按貨幣之分析



### 主要貨幣之即期匯率

	於2020年 9月30日 即期匯率	於2020年 3月31日 即期匯率	
1 歐元兌美元	1.17	1.10	歐元轉強 6%
1 歐元兌匈牙利福林	365.83	358.57	歐元轉強 2%
1 美元兌加元	1.34	1.42	美元轉弱 5%
1 美元兌人民幣	6.82	7.04	美元轉弱 3%
1 美元兌墨西哥比索	22.36	24.28	美元轉弱 8%

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

本集團對沖其於歐洲營運之淨投資，以避免承受可能因匯率未來之變動而引致相關之投資價值變動之風險。本集團亦對沖其內部往來貨幣性餘額以避免承受匯率變動之風險。

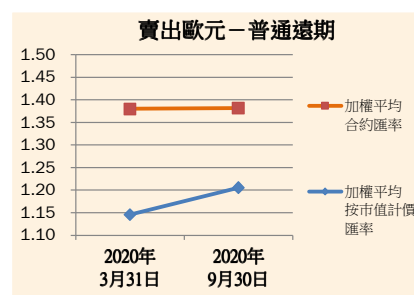
**外匯合約之公平值淨額** 包括普通遠期外匯合約、交叉貨幣利率掉期及結構性外匯合約價值減少 55.2 百萬美元。主要由於歐元合約按照市值計算之估值不利變動，及影響程度較輕之合約耗用，部分被人民幣合約按照市值計算之估值利好的變動所抵銷。

按市值計價匯率乃結算遠期合約之當期公平值，由交易方（本集團之主要往來銀行）提供。按市值計價匯率受載於第21頁底部列表中所示之即期匯率變化影響

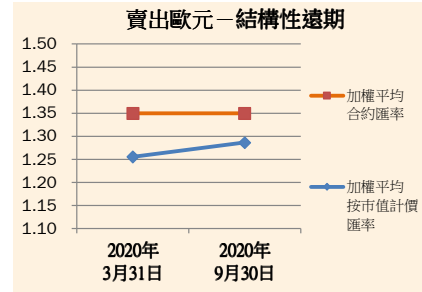
### 財務資產／（負債）之公平值－外匯合約

百萬美元		2020年 9月30日	2020年 3月31日	變動
歐元	普通遠期合約	126.4	194.9	(68.5)
	結構性合約	30.1	44.2	(14.1)
	總計	156.5	239.1	(82.6)
人民幣	普通遠期合約	(17.0)	(59.7)	42.7
其他	普通遠期合約及掉期	(12.6)	2.7	(15.3)
公平值收益 淨額	普通遠期合約及掉期	96.8	137.9	(41.1)
	結構性合約	30.1	44.2	(14.1)
	總計	126.9	182.1	(55.2)

由於歐元兌美元轉強，賣出歐元之普通遠期合約之**按市值計價匯率**移動至更接近本集團之**加權平均合約匯率**。因此，於 2020 年 9 月 30 日，反映此等合約之累計公平值收益之財務資產減少至 126.4 百萬美元（2020 年 3 月 31 日：194.9 百萬美元財務資產）。

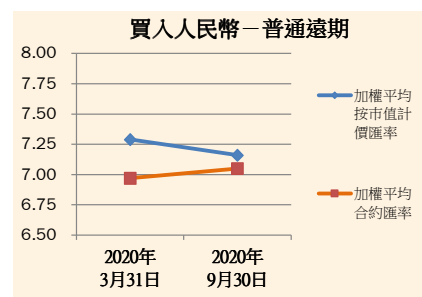


同樣地，賣出歐元之結構性遠期合約之**按市值計價匯率**更接近於本集團之**加權平均合約匯率**。因此，於 2020 年 9 月 30 日，反映此等合約之累計公平值收益之財務資產減少至 30.1 百萬美元（2020 年 3 月 31 日：44.2 百萬美元財務資產）。



於 2020 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減少至淨財務資產 156.5 百萬美元（2020 年 3 月 31 日：239.1 百萬美元財務資產）。

由於人民幣兌美元轉強，買入人民幣之普通遠期合約之**按市值計價匯率**更接近於本集團之**加權平均合約匯率**。因此，於 2020 年 9 月 30 日，反映此等合約之累計公平值虧損之財務負債減少至 17.0 百萬美元（2020 年 3 月 31 日：59.7 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 2020 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 218 百萬美元現金流量效益（2020 年 3 月 31 日：233 百萬美元）
- 結構性外匯合約將產生 40 百萬美元現金流量效益（2020 年 3 月 31 日：56 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 2020 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 2020 年 9 月 30 日，此等合約有不同到期日介乎 1 至 30 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** 增加 48.3 百萬美元。主要由於銅材合約按照市值計算之估值的變動所致，部分被合約耗用所抵銷。

主要原材料商品之現貨價於下表列示：

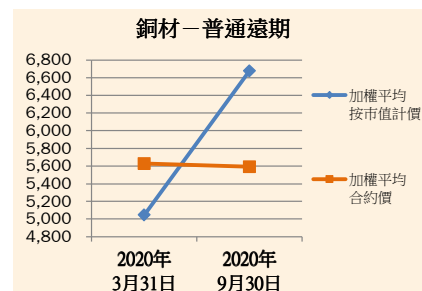
每公噸美元	於2020年 9月30日 現貨價	於2020年 3月31日 現貨價	增強/ (減弱)
銅材	6,610	4,797	38%
鐵礦	116.79	80.77	45%
焦煤	139.07	145.47	(4)%
銀材—每盎司美元	23.73	13.93	70%

**財務資產／（負債）之公平值—商品合約**

百萬美元	2020年 9月30日	2020年 3月31日	變動
銅材	24.4	(16.6)	41.0
其他商品	5.4	(1.9)	7.3
總計	29.8	(18.5)	48.3

由於銅材的市價轉強，銅材普通遠期合約之**按市值計價**越過本集團之**加權平均合約價**。因此，旗下銅材合約之公平值由 2020 年 3 月 31 日之財務負債 16.6 百萬美元，增加至於 2020 年 9 月 30 日轉變為 24.4 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（即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。



## 社會及環境保護責任

德昌電機與其持份者包括股東、客戶、僱員、供應商、業務夥伴及各地社區的往來，均本著對社會負責任的態度。本集團致力可持續發展，包括就道德操守及商業守則、人權及勞工權利、反歧視、負責任之消耗及生產，以及環境管理等一系列課題擬訂相應策略、政策與常規。

### COVID-19疫情肆虐期間確保員工健康

德昌電機持續監測 COVID-19 的情況，並採取措施保障員工健康。本集團在旗下所有設施實施安全守則。作為應對措施的一部分，本集團已：

- 在德昌電機所有設施嚴格執行人員進入的程序，在本集團有大量員工出入的地方安裝先進的自動溫度監控設備
- 強制執行高水平的衛生標準
- 開始自行生產口罩，以確保能夠向所有員工及其家屬提供優質的口罩
- 向本集團經營業務的地方社區和醫療機構捐贈口罩和其他防護裝備
- 作為業務連續性管理流程的一環，執行冠狀病毒病監測計劃，以追蹤工作場所出現的 COVID-19 個案，並保持高度警覺的意識

### 溫室氣體排放

德昌電機致力於負責任的生產，並採取實際的措施保護世界各地經營的環境。德昌電機相信，為了下一代，透過卓越環保表現能為本集團帶來可持續性的增長。本集團的環保管理具體目標乃「對在我們經營所在地的環境不構成損害」。

本集團致力在全球營運的地區降低溫室氣體排放密度。為協助管理層集中應對此問題，本集團已訂立目標，務求於 **2030 年前**在設施內每個生產單位的溫室氣體排放密度降低 **30%**。

部分減幅將會通過本集團現有的節能和科技改進項目來實現。例如，本集團投資自動化生產線，替代人手生產線，將可大大降低碳密度。本集團還致力探討其他途徑以達到碳密度的目標，當中包括尋求其他機會來減少能源消耗、將生產轉移到低碳地區、以及增加使用可再生能源等等。

# 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 2020 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 2020 年度年報內企業管治報告所載相同。

截至 2020 年 9 月 30 日止六個月內，本公司繼續遵守於 2020 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 2020 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的要求。

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，除主席與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須輪值告退及不會被納入為釐定董事退任的人數在內。

董事會認為，繼續維持本公司主席的領導角色，對本公司之穩定性尤其重要，並有利其發展。因此，董事會認為，於現階段主席不應輪值退任或按指定年期出任。

## 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 2020 年度年報刊發日至本報告刊發日期間之董事資料變動。

由 2020 年 7 月 1 日起，Christopher Dale Pratt 先生獲指派為本公司薪酬委員會主席，而 Michael John Enright 教授已退任主席一職，但仍留任為本公司薪酬委員會之成員。

Catherine Annick Caroline Bradley 太太於 2020 年 7 月 31 日退任英國金融行為監管局之非執行董事會成員及審核委員會主席，及她於 2020 年 9 月 16 日辭任 FICC Markets Standards Board 的獨立成員。由 2020 年 8 月 31 日起，她成為 easyJet plc 財務委員會主席以及審核委員會及提名委員會成員。由 2020 年 11 月 2 日起，她成為 Kingfisher plc 非執行董事以及審核委員會、薪酬委員會及提名委員會成員。

Michael John Enright 教授辭任香港大學商學院教授，並於 2020 年 7 月出任東北大學 (Northeastern University) 商學院教授。

## 證券交易的標準守則

本公司已遵守上市規則附錄十所載的標準守則，採納監管董事進行證券交易之程序。本公司已取得全體董事發出之個別確認，確認在截至 2020 年 9 月 30 日止六個月內遵守標準守則之規定。

## 審閱中期業績及中期業績報告

本公司於截至 2020 年 9 月 30 日止六個月的中期業績及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 2020 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	—	517,426,525 (附註 1 及 2)	57.323
汪穗中	3,070,199	— (附註 3)	0.340
麥汪詠宜	1,005,696	— (附註 4)	0.111
汪浩然	723,746	— (附註 5)	0.080
汪建中	—	27,218,144 (附註 6 及 7)	3.015
Peter Stuart Allenby Edwards	—	41,949 (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
Catherine Annick Caroline Bradley	6,500	—	0.000

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 1,710,599 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 570,533 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 554,533 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 2020 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須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 2020 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	517,426,525 (附註 1 及 2)	57.32
Ansbacher (Bahamas) Limited	信託人	221,760,000 (附註 1)	24.56
HSBC International Trustee Limited	信託人	207,907,888 (附註 1)	23.03
Great Sound Global Limited	控制法團的權益	206,898,647 (附註 3)	22.92
Winibest Company Limited	實益擁有人	206,898,647 (附註 4)	22.92
Federal Trust Company Limited	信託人	115,865,772 (附註 1)	12.83
Schroders Plc	投資經理	62,579,172	6.93
Merriland Overseas Limited	控制法團的權益	57,278,278 (附註 5)	6.34

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 206,898,647 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 2020 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，激勵他們留任，並鼓勵其為集團的未來發展及擴展而努力。

截至 2020 年 9 月 30 日止六個月內，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 10.19 百萬港元購買 674,000 股本公司股份。每股股份的最高及最低購入價分別為 15.66 港元及 12.00 港元。

於本報告日期，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 2020 年 3 月 31 日已授出但未歸屬單位	7,875	5,791	13,666
期內授出予董事及僱員之單位	4,358	1,985	6,343
期內歸屬予董事及僱員之股份	(1,655)	(698)	(2,353)
期內沒收	—	(873)	(873)
於 2020 年 9 月 30 日已授出但未歸屬單位	10,578	6,205	16,783
20/21 財政年度下半年內歸屬予董事及僱員之股份	(4)	—	(4)
20/21 財政年度下半年內沒收	(2)	—	(2)
於本報告日期已授出但未歸屬單位	10,572	6,205	16,777

於本報告日期，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
20/21 財政年度	21	—	21
21/22 財政年度	1,720	1,547	3,267
22/23 財政年度	4,212	2,673	6,885
23/24 財政年度	4,619	1,985	6,604
於本報告日期已授出但未歸屬單位	10,572	6,205	16,777

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

除於財務報表附註 15 披露及為履行根據本公司僱員獎勵計劃授出的股份外，本公司及其附屬公司於截至 2020 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 2021 年 1 月 12 日（星期二）派發中期股息每股 17 港仙（相當於每股 2.18 美仙）（2019：17 港仙或 2.18 美仙）予在 2020 年 12 月 2 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將寄予各股東。

## 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 2020 年 11 月 30 日（星期一）至 2020 年 12 月 2 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 2020 年 11 月 27 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 2020 年 11 月 26 日（星期四）起除息。



# 綜合資產負債表

於 2020 年 9 月 30 日

	附註	未經審核 2020年 9月30日 千美元	經審核 2020年 3月31日 千美元
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及機器設備	3	1,433,876	1,372,002
投資物業	4	33,229	32,985
無形資產	5	247,054	246,117
於聯營公司之投資		2,187	2,129
其他財務資產	6	130,894	186,400
按公平值計入損益之財務資產	7	40,751	53,678
界定福利退休計劃資產	12	20,554	23,130
遞延所得稅資產		39,011	53,647
其他非流動資產	3	50,421	29,700
		<b>1,997,977</b>	<b>1,999,788</b>
<b>流動資產</b>			
存貨		427,115	413,885
應收貨款及其他應收賬款	8	678,328	593,208
其他財務資產	6	60,409	56,238
按公平值計入損益之財務資產	7	2,178	2,103
預繳所得稅稅項		9,729	10,764
現金及等同現金項目		468,845	384,369
		<b>1,646,604</b>	<b>1,460,567</b>
<b>流動負債</b>			
應付貨款	9	360,728	350,178
其他應付賬款及遞延收入		325,433	284,318
當期所得稅負債		32,173	29,444
其他財務負債	6	13,306	45,027
貸款	11	25,487	12,236
退休福利責任	12	436	552
租賃負債		18,995	21,985
撥備及其他負債	13	22,277	23,924
		<b>798,835</b>	<b>767,664</b>
<b>流動資產淨額</b>		<b>847,769</b>	<b>692,903</b>
<b>資產總額減流動負債</b>		<b>2,845,746</b>	<b>2,692,691</b>

	附註	未經審核 2020年 9月30日 千美元	經審核 2020年 3月31日 千美元
<b>非流動負債</b>			
其他應付賬款及遞延收入		43,091	37,251
其他財務負債	6	51,339	78,211
貸款	11	407,110	403,229
遞延所得稅負債		77,756	84,203
向非控股權益授予之認沽期權	14	69,408	69,680
退休福利責任	12	84,785	66,325
租賃負債		37,935	38,204
撥備及其他負債	13	13,861	13,872
		<b>785,285</b>	790,975
<b>淨資產</b>			
		<b>2,060,461</b>	1,901,716
<b>權益</b>			
股本—普通股（按面值結算）	15	5,822	5,822
就獎勵股份計劃持有之股份 （按購買成本結算）	15	(31,754)	(36,114)
股份溢價	15	43,097	41,796
儲備		1,964,476	1,816,705
		<b>1,981,641</b>	1,828,209
<b>非控股權益</b>			
		<b>78,820</b>	73,507
<b>權益總額</b>			
		<b>2,060,461</b>	1,901,716

## 綜合收益表

截至 2020 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	
		2020 千美元	2019 千美元
營業額	2	1,330,330	1,565,010
銷售成本		(1,030,696)	(1,208,130)
毛利		299,634	356,880
其他收入及(開支)	16	20,456	71,125
分銷及行政費用	17	(198,373)	(236,467)
營業溢利		121,717	191,538
所佔聯營公司溢利		98	37
融資收入	18	1,172	1,162
融資成本	18	(6,045)	(10,236)
除所得稅前溢利		116,942	182,501
所得稅開支	20	(13,325)	(16,264)
期內溢利		103,617	166,237
非控股權益應佔溢利		(2,832)	(4,192)
股東應佔溢利		100,785	162,045
期內股東應佔溢利之每股基本盈利 (以每股美仙列示)	21	11.30	18.48
期內股東應佔溢利之每股攤薄盈利 (以每股美仙列示)	21	11.27	18.44

有關股息詳情載於附註 22。

# 綜合全面收益表

截至 2020 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	
		2020 千美元	2019 千美元
<b>期內溢利</b>		<b>103,617</b>	166,237
<b>其他全面收益／（開支）</b>			
其後不會循環至損益之項目：			
界定福利計劃			
－ 重計量	12	(17,351)	(12,034)
－ 遞延所得稅項影響		1,762	1,425
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			
－ 公平值收益／（虧損）淨額		49,547	(16,927)
－ 轉往存貨及後於收益表確認	6(己)	2,030	(2,816)
－ 遞延所得稅項影響		(8,510)	3,258
<b>其後不會直接循環至損益之項目總額</b>		<b>27,478</b>	(27,094)
其後將循環至損益之項目：			
對沖工具			
－ 遠期外匯合約			
－ 公平值收益／（虧損）淨額		6,075	(52,033)
－ 轉往收益表		(7,742)	(11,074)
－ 遞延所得稅項影響		(211)	9,863
－ 投資淨額對沖			
－ 公平值（虧損）／收益淨額		(23,243)	16,924
附屬公司之貨幣換算		51,710	(29,190)
聯營公司之貨幣換算		72	(135)
<b>其後將直接循環至損益之項目總額</b>		<b>26,661</b>	(65,645)
<b>期內除稅後其他全面收益／（開支）</b>		<b>54,139</b>	(92,739)
<b>期內除稅後全面收益總額</b>		<b>157,756</b>	73,498
<b>全面收益總額應佔權益：</b>			
股東		151,943	73,113
非控股權益			
期內應佔溢利		2,832	4,192
貨幣換算		2,981	(3,807)
		<b>157,756</b>	73,498

# 綜合權益變動表

截至 2020 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2020年3月31日	11,504	(227,807)	78,241	11,411	24,434	1,930,426	1,828,209	73,507	1,901,716
<b>期內溢利</b>	-	-	-	-	-	100,785	100,785	2,832	103,617
<b>其他全面收益／(開支)：</b>									
對沖工具									
— 原材料商品合約									
— 公平值收益淨額					49,547	-	49,547	-	49,547
— 轉往存貨及後於收益表確認	6(已)	-	-	-	2,030	-	2,030	-	2,030
— 遞延所得稅項影響		-	-	-	(8,510)	-	(8,510)	-	(8,510)
— 遠期外匯合約									
— 公平值收益淨額		-	-	-	6,075	-	6,075	-	6,075
— 轉往收益表		-	-	-	(7,742)	-	(7,742)	-	(7,742)
— 遞延所得稅項影響		-	-	-	(211)	-	(211)	-	(211)
— 投資淨額對沖									
— 公平值(虧損)淨額		-	(23,243)	-	-	-	(23,243)	-	(23,243)
界定福利計劃									
— 重計量	12	-	-	-	-	(17,351)	(17,351)	-	(17,351)
— 遞延所得稅項影響		-	-	-	-	1,762	1,762	-	1,762
附屬公司之貨幣換算		-	49,198	-	(469)	-	48,729	2,981	51,710
聯營公司之貨幣換算		-	72	-	-	-	72	-	72
<b>2021 財政年度上半年 全面收益總額</b>	-	-	26,027	-	40,720	85,196	151,943	5,813	157,756
<b>與股東之交易：</b>									
獎勵股份計劃									
— 股份歸屬	15	6,230	-	(6,230)	-	-	-	-	-
— 歸屬以現金結算	15	750	-	(1,491)	-	-	(741)	-	(741)
— 僱員服務價值		-	-	3,549	-	-	3,549	-	3,549
— 購買股份	15	(1,319)	-	-	-	-	(1,319)	-	(1,319)
股息派發予一間附屬公司之非控股股東		-	-	-	-	-	-	(500)	(500)
<b>與股東之交易總額</b>		5,661	-	(4,172)	-	-	1,489	(500)	989
於2020年9月30日		<b>17,165</b> **	<b>(227,807)</b>	<b>104,268</b>	<b>7,239</b>	<b>2,015,622</b>	<b>1,981,641</b>	<b>78,820</b>	<b>2,060,461</b>

\* 其他儲備主要為資本儲備、物業重估儲備、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 17.2 百萬美元總額由資本 5.8 百萬美元、股份溢價 43.1 百萬美元及就獎勵股份計劃持有之股份 (31.7) 百萬美元所組成

# 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	-	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	15	10,015	-	(10,015)	-	-	-	-	-	
－ 歸屬以現金結算	15	312	-	(2,363)	-	-	(2,051)	-	(2,051)	
－ 僱員服務價值		-	-	2,468	-	-	2,468	-	2,468	
－ 購買股份	15	(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)	
－ 就以股代息發行之股份		24,797	-	-	-	(24,797)	-	-	-	
－ 就獎勵股份計劃持有之股份之 代息股份		(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

# 綜合現金流量表

截至 2020 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	
		2020 千美元	2019 千美元
<b>經營活動所得之現金流量</b>			
未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利	24	242,696	311,698
其他非現金項目	24	14,431	(51,542)
營運資金變動	24	(54,275)	14,687
<b>經營所得之現金</b>			
已付利息	24	(6,340)	(10,882)
已付所得稅		(10,279)	(14,231)
<b>經營活動所得之現金淨額</b>		<b>186,233</b>	249,730
<b>投資活動</b>			
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）		(116,812)	(156,790)
出售物業、廠房及機器設備所得款項		537	457
工程開發成本之資本化開支	5 及 19	(2,925)	(4,217)
已收融資收入		1,172	1,162
		<b>(118,028)</b>	(159,388)
減持一項投資物業所收押金		-	12,091
購買按公平值計入損益之財務資產		(1,140)	(720)
出售按公平值計入損益之財務資產所得款項		2	75
<b>投資活動所用之現金淨額</b>		<b>(119,166)</b>	(147,942)

	附註	未經審核 截至9月30日止六個月	
		2020 千美元	2019 千美元
<b>融資活動</b>			
租賃所付款項之本金部分		(10,077)	(7,576)
貸款所得款項		30,328	25,880
償還貸款		(14,379)	(52,540)
贖回可換股債券		-	(151,941)
已付股東之股息		-	(13,565)
購買就獎勵股份計劃持有之股份		(1,319)	(646)
已付非控股權益之股息		(500)	(522)
<b>融資活動所得／(所用)之現金淨額</b>		<b>4,053</b>	<b>(200,910)</b>
<b>現金及等同現金項目增加／(減少)淨額</b>		<b>71,120</b>	<b>(99,122)</b>
<b>期初之現金及等同現金項目</b>		<b>384,369</b>	<b>339,986</b>
<b>現金及等同現金項目之貨幣換算</b>		<b>13,356</b>	<b>(8,738)</b>
<b>期終之現金及等同現金項目</b>		<b>468,845</b>	<b>232,126</b>

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2020年3月31日	12,236	403,229	60,189	475,654
貨幣換算	617	228	1,869	2,714
現金流量				
－ 融資活動流入	27,013	3,315	-	30,328
－ 融資活動流出	(14,379)	-	(10,077)	(24,456)
－ 經營活動流出	-	(6,188)	(1,251)	(7,439)
非現金變動				
－ 新租賃	-	-	4,823	4,823
－ 融資成本	-	6,526	1,377	7,903
於2020年9月30日	25,487	407,110	56,930	489,527



# 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 HM 10, 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 2020 年 11 月 11 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 2020 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 2020 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 2020 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	
		2020年 9月30日	2020年 3月31日	截至9月30日止六個月	
				2020年	2019年
<b>1單位外幣兌美元：</b>					
瑞士法郎	CHF	<b>1.088</b>	1.043	<b>1.063</b>	1.006
歐元	EUR	<b>1.174</b>	1.104	<b>1.136</b>	1.118
英鎊	GBP	<b>1.286</b>	1.242	<b>1.267</b>	1.259
<b>1美元兌外幣：</b>					
巴西雷亞爾	BRL	<b>5.637</b>	5.179	<b>5.368</b>	3.940
加拿大元	CAD	<b>1.339</b>	1.416	<b>1.358</b>	1.329
人民幣	RMB	<b>6.817</b>	7.045	<b>6.999</b>	6.903
港元	HKD	<b>7.750</b>	7.755	<b>7.751</b>	7.835
匈牙利福林	HUF	<b>311.526</b>	324.675	<b>310.559</b>	291.545
以色列新克爾	ILS	<b>3.444</b>	3.569	<b>3.464</b>	3.560
印度盧比	INR	<b>73.855</b>	75.529	<b>75.075</b>	69.979
日圓	JPY	<b>105.708</b>	107.875	<b>106.838</b>	108.578
韓圓	KRW	<b>1,162.791</b>	1,219.512	<b>1,204.819</b>	1,176.471
墨西哥比索	MXN	<b>22.361</b>	24.284	<b>22.691</b>	19.279
波蘭茲羅提	PLN	<b>3.857</b>	4.110	<b>3.937</b>	3.846
塞爾維亞第納爾	RSD	<b>100.000</b>	106.383	<b>103.093</b>	105.263
土耳其里拉	TRY	<b>7.833</b>	6.573	<b>7.037</b>	5.770

## 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。本集團之經營分部具有相似的經濟特徵，例如類似的產品和相近的生產流程，管理層採用匯總標準，將本集團的經營分部匯總為一個經營分部。

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）以及外匯對沖、貨幣性資產及負債及結構性外匯合約之未變現收益／（虧損）。

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	
	2020 千美元	2019 千美元
向管理層呈報之營業溢利	101,261	120,413
其他收入及（開支）（附註 16）	20,456	71,125
按綜合收益表之營業溢利	121,717	191,538

### 營業額

本集團根據適用於合約的標準國際商業條款，在向客戶轉移貨品的控制權以及轉讓所有權和損失風險的某個時間點確認銷售。

按業務單位劃分售予外界客戶之營業額如下：

	截至9月30日止六個月	
	2020 千美元	2019 千美元
汽車產品組別	994,303	1,236,802
工商用產品組別	336,027	328,208
	1,330,330	1,565,010

## 2. 分部資料 (續)

於汽車產品組別中之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 20/21 財政年度上半年佔本集團營業額之 22% (19/20 財政年度上半年：23%)。

於汽車產品組別中之冷卻風扇業務主要從事製造及銷售冷卻風扇模組予原始設備製造商 (OEM) 及一線客戶。於 20/21 財政年度上半年佔集團營業額之 18% (19/20 財政年度上半年：20%)。

### 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	
	2020 千美元	2019 千美元
歐洲 *	373,891	501,843
北美洲 **	381,576	484,115
中華人民共和國 (「中國」)	410,483	380,278
亞洲 (不包括中國)	144,422	167,637
南美洲	10,671	21,234
其他	9,287	9,903
	<b>1,330,330</b>	<b>1,565,010</b>

\* 20/21 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 66.1 百萬美元及法國 48.1 百萬美元 (19/20 財政年度上半年：分別 96.7 百萬美元及 65.7 百萬美元)

\*\* 20/21 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 303.1 百萬美元 (19/20 財政年度上半年：387.8 百萬美元)

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)

### 分部資產

於 20/21 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 136.5 百萬美元（19/20 財政年度上半年：154.9 百萬美元）。

於 2020 年 9 月 30 日及 2020 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：

	2020年 9月30日 千美元	2020年 3月31日 千美元
香港／中國	825,806	767,338
加拿大	423,294	384,013
瑞士	114,319	105,078
塞爾維亞	90,295	83,138
其他	313,053	343,366
	<b>1,766,767</b>	<b>1,682,933</b>

## 3. 物業、廠房及機器設備及其他非流動資產

	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
<b>20/21 財政年度上半年</b>							
於2020年3月31日	236,361	624,897	262,145	110,745	46,252	91,602	1,372,002
貨幣換算	10,910	27,040	10,845	4,151	876	2,954	56,776
添置－自有資產	4,022	13,907	81,137	6,731	1,888	-	107,685
添置－使用權資產	-	-	-	-	-	5,192	5,192
轉撥	16,242	62,808	(93,210)	11,510	2,038	612	-
出售	(120)	(161)	-	(40)	(12)	(340)	(673)
減值撥備（附註 19 及 24）	-	(761)	-	(45)	(1)	-	(807)
折舊（附註 19）	(7,070)	(56,618)	-	(25,176)	(6,268)	(11,167)	(106,299)
於2020年9月30日	<b>260,345*</b>	<b>671,112</b>	<b>260,917</b>	<b>107,876</b>	<b>44,773</b>	<b>88,853</b>	<b>1,433,876</b>

\* 於 2020 年 9 月 30 日，永久業權土地、租賃土地及樓宇中包括 4.7 百萬美元位於香港之樓宇的租賃土地部分（於 2020 年 3 月 31 日：4.9 百萬美元）

\*\* 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、廠房及機器設備及其他非流動資產 (續)

	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	-	-	-	-	-	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 19 及 24)	-	(2,723)	-	(41)	-	-	(2,764)
折舊 (附註 19)	(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

永久業權土地位於歐洲、北美及南美。

計入資產負債表中**其他非流動資產**的機器及廠房建造之採購押金達 38.8 百萬美元 (2020 年 3 月 31 日: 21.6 百萬美元)。此金額將在收取資產後轉移至物業、廠房及機器設備。於 2020 年 9 月 30 日及 2020 年 3 月 31 日按性質分類之其他非流動資產如下:

	2020年 9月30日 千美元	2020年 3月31日 千美元
機器及廠房建造之採購押金	38,758	21,634
遞延合約成本 (附註 10)	7,460	3,458
其他押金及預付款	4,203	4,608
其他非流動資產總計	50,421	29,700

### 3. 物業、廠房及機器設備及其他非流動資產 (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 <sup>*</sup> 千美元	總計 千美元
<b>20/21 財政年度上半年</b>					
於2020年3月31日	33,770	51,321	2,508	4,003	91,602
貨幣換算	1,106	1,536	118	194	2,954
添置－使用權資產	-	4,491	32	669	5,192
轉撥自建造中資產	612	-	-	-	612
棄置	-	(335)	(5)	-	(340)
折舊	(316)	(9,479)	(460)	(912)	(11,167)
於2020年9月30日	<b>35,172</b>	<b>47,534</b>	<b>2,193</b>	<b>3,954</b>	<b>88,853</b>
<b>19/20 財政年度上半年</b>					
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	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

	2020 千美元	2019 千美元
於3月31日	<b>32,985</b>	111,431
貨幣換算	<b>244</b>	(383)
公平值收益	-	43,188
轉撥往持有待售之非流動資產	-	(120,908)
資本化開支	-	12
於9月30日	<b>33,229</b>	33,340

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
<b>20/21 財政年度上半年</b>							
於2020年3月31日	-	16,888	31,889	37,429	159,911	-	246,117
貨幣換算	-	801	1,400	2,130	8,860	-	13,191
工程開發成本資本化 (附註 19)	-	-	2,925	-	-	-	2,925
攤銷 (附註 19 及 24)	-	(2,189)	(3,264)	(1,952)	(7,774)	-	(15,179)
於2020年9月30日	-	<b>15,500</b>	<b>32,950</b>	<b>37,607</b>	<b>160,997</b>	-	<b>247,054</b>
<b>19/20 財政年度上半年</b>							
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 19)	-	-	4,217	-	-	-	4,217
攤銷 (附註 19 及 24)	-	(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

於 2020 年 9 月 30 日及 2020 年 3 月 31 日之無形資產總額以下列相關貨幣結算。

	2020年 9月30日 千美元	2020年 3月31日 千美元
加元	<b>179,711</b>	178,806
歐元	<b>31,827</b>	30,784
韓圓	<b>19,903</b>	19,747
美元	<b>11,183</b>	11,923
英鎊	<b>4,430</b>	4,857
無形資產總額	<b>247,054</b>	246,117



## 6. 其他財務資產及負債

	2020年9月30日			2020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))	30,911	(1,096)	29,815	2,632	(21,149)	(18,517)
– 遠期外匯合約 (附註甲(ii))	110,632	(59,399)	51,233	153,832	(100,592)	53,240
投資淨額對沖 (附註乙)						
– 遠期外匯合約及交叉貨幣 利率掉期	15,484	(3,992)	11,492	34,795	-	34,795
公平值對沖 (附註丙)						
– 遠期外匯合約	33,341	(25)	33,316	50,548	(1,071)	49,477
持作買賣 (附註丁)	935	(133)	802	831	(426)	405
<b>總計 (附註戊)</b>	<b>191,303</b>	<b>(64,645)</b>	<b>126,658</b>	<b>242,638</b>	<b>(123,238)</b>	<b>119,400</b>
流動部分	60,409	(13,306)	47,103	56,238	(45,027)	11,211
非流動部分	130,894	(51,339)	79,555	186,400	(78,211)	108,189
<b>總計</b>	<b>191,303</b>	<b>(64,645)</b>	<b>126,658</b>	<b>242,638</b>	<b>(123,238)</b>	<b>119,400</b>

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 2020 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)
<b>現金流量對沖合約</b>							
銅材商品	22,500 公噸	125.9	5,594	6,610	6,679	1 – 54	24,407
銀材商品	360,000 盎士	5.3	14.64	23.73	23.73	1 – 30	3,275
鋁材商品	1,150 公噸	2.0	1,747	1,737	1,780	1 – 18	39
鐵礦商品	80,000 公噸	5.4	67.03	116.79	100.02	1 – 18	2,640
焦煤商品	102,000 公噸	15.5	152.36	139.07	147.01	1 – 30	(546)
總計							29,815

加權平均合約價格定義為設定本金價值除以結算價值所得之比率。

按市值計價乃結算遠期合約之當期公平值，由交易方（本集團之主要往來銀行）提供。

#### (ii) 遠期外匯合約

按下頁所載報表所示之歐元、波蘭茲羅提、加元、塞爾維亞第納爾、以色列新克爾、瑞士法郎、土耳其里拉、墨西哥比索、人民幣及匈牙利福林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、塞爾維亞第納爾、歐元、以色列新克爾、瑞士法郎、土耳其里拉、墨西哥比索、人民幣及匈牙利福林合約，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 2020 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)
<b>現金流量對沖合約</b>								
賣出歐元遠期 *	美元	歐元 422.9	1.41	1.17	1.21	1 - 66	595.4	85,788
買入波蘭茲羅提遠期	歐元	波蘭茲羅提 603.0	4.80	4.53	4.64	1 - 68	147.4	5,071
賣出加元遠期	美元	加元 54.9	1.24	1.34	1.34	1 - 15	44.4	3,401
買入塞爾維亞第納爾遠期	歐元	塞爾維亞第納爾 5,630.3	121.20	117.43	118.41	1 - 24	54.6	1,287
買入歐元遠期 *	美元	歐元 4.5	1.17	1.17	1.18	1 - 3	5.3	20
買入以色列新克爾遠期	美元	以色列新克爾 4.5	3.45	3.44	3.42	1 - 3	1.3	10
買入瑞士法郎遠期	歐元	瑞士法郎 2.0	1.08	1.08	1.08	1	2.2	4
買入土耳其里拉遠期	歐元	土耳其里拉 96.2	8.24	9.20	10.11	1 - 24	13.7	(2,530)
買入墨西哥比索遠期	美元	墨西哥比索 2,591.5	23.72	22.36	25.10	1 - 72	109.3	(6,030)
買入人民幣遠期	美元	人民幣 8,260.8	7.05	6.82	7.16	1 - 68	1,171.3	(17,023)
買入匈牙利福林遠期	歐元	匈牙利福林 50,629.1	341.47	365.83	382.72	1 - 68	174.1	(18,765)
總計								51,233

\* 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巴西營運之淨投資，以避免承受外幣匯率未來變動之風險。按下表所示之歐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。

於 2020 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)
<b>投資淨額對沖合約</b>								
賣出歐元遠期 *	美元	歐元 60.0	1.33	1.17	1.21	15 - 51	79.7	7,295
賣出巴西雷亞爾遠期	美元	巴西雷亞爾 7.9	5.29	5.64	5.56	1 - 3	1.5	73
交叉貨幣利率掉期 * (支付歐元，收取美元)	美元	歐元 269.2	1.12	1.17	1.11	7 - 46	302.7	4,124
總計								11,492

\* 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)

### (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 2020 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)
<b>公平值對沖合約</b>								
賣出歐元遠期 *	美元	歐元 242.2	1.36	1.17	1.22	1 - 91	329.5	33,325
買入歐元遠期 *	美元	歐元 12.3	1.18	1.17	1.17	1	14.5	(9)
總計								33,316

\* 歐元兌美元匯率以相反方向計算

### (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 2020 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)
<b>持作買賣對沖合約</b>								
買入印度盧比遠期	美元	印度盧比 928.7	81.46	73.86	77.16	1 - 26	11.4	636
買入港元結構性遠期	美元	港元 788.8	7.89	7.75	7.87	1 - 20	100.0	166
總計								802

(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。

## 6. 其他財務資產及負債 (續)

(己) 於 20/21 財政年度上半年，來自原材料商品、外匯合約（未計入結構性合約，參閱附註 7）及交叉貨幣利率掉期於收益表中確認之淨虧損為 6.8 百萬美元（19/20 財政年度上半年：33.0 百萬美元淨收益）。

效益／（開支）	截至9月30日止六個月	
	2020 千美元	2019 千美元
銷售成本包括：		
原材料商品合約之影響	(2,030)	2,816
遠期外匯合約之影響	(12,063)	(8,676)
銷售成本之影響	(14,093)	(5,860)
其他收入及（開支）包括：		
未變現遠期外匯合約之影響（附註 16）	(18,289)	15,453
分銷及行政費用包括：		
遠期外匯合約之影響（附註 17）	21,784	19,955
融資成本包括：		
交叉貨幣利率掉期	3,758	3,414
其他財務資產及負債於綜合收益表之 淨（虧損）／收益	(6,840)	32,962

(庚) 由對沖合約變現而產生之經營活動所得之現金淨額為 14.8 百萬美元（19/20 財政年度上半年：17.8 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 2020 年 9 月 30 日之到期合約價及現貨價將產生約 247 百萬美元的現金流量效益（2020 年 3 月 31 日：214 百萬美元）。

(壬) 於 2020 年 9 月 30 日，在匯兌儲備中列為投資淨額對沖並作持續對沖之結餘為 62.9 百萬美元（2020 年 3 月 31 日：86.1 百萬美元）。

## 7. 按公平值計入損益之財務資產

	2020年 9月30日 千美元	2020年 3月31日 千美元
有關收購漢拿世特科之認購期權（附註甲）	2,297	2,190
非上市優先股（附註乙）	8,000	8,000
結構性外匯合約（附註丙）	30,052	44,151
其他投資	2,580	1,440
<b>總計</b>	<b>42,929</b>	55,781
流動部分	2,178	2,103
非流動部分	40,751	53,678
<b>總計</b>	<b>42,929</b>	55,781

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）。

(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。本集團使用貼現現金流量釐定此投資的公平值。於 2020 年 9 月 30 日，此非上市優先股的公平值約為 8.0 百萬美元（2020 年 3 月 31 日：8.0 百萬美元）。

## 7. 按公平值計入損益之財務資產 (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及外幣潛在波動對其對沖額度要求進行評估。

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年度於收益表入賬，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預期不會超過本集團之未來需要。

於2020年9月30日，本集團只餘下歐元結構性外匯合約。本集團就歐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)
對沖金額－普通遠期合約	422.9
經濟效益對沖－結構性遠期合約	
－最低可能對沖額	171.8
－最高可能對沖額	340.6
外匯風險對沖百分比*	
－普通遠期合約	49%
－普通遠期合約及結構性遠期 (最低額)	69%
－普通遠期合約及結構性遠期 (最高額)	89%

\* 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 (續)

### (丙) 結構性外匯合約 (經濟效益對沖) (續)

於 20/21 財政年度上半年，結構性外匯合約之虧損使除稅後淨溢利減少 12.3 百萬美元 (除稅前虧損 14.1 百萬美元) (19/20 財政年度上半年：收益使淨溢利增加 11.9 百萬美元，除稅前 13.5 百萬美元)。請參閱附註 16 及附註 24。

於 2020 年 9 月 30 日，本集團有以下尚未平倉結構性外匯合約：

	設定本金 價值— 最低	設定本金 價值— 最高	合約匯率 範圍	加權平均 合約匯率	按市值 計價匯率	剩餘 到期 範圍 (月)	資產 賬面淨值 (千美元)
<b>結構性外匯合約</b> (期權性質：減低設定本金額)							
賣出歐元 (銷售) *	美元 歐元 171.8	歐元 340.6	1.30 - 1.39	1.35	1.28	1 - 47	22,686
賣出歐元 (淨投資) *	美元 歐元 50.0	歐元 100.0	1.36 - 1.40	1.38	1.31	27 - 51	7,366
總計							30,052

\* 歐元兌美元匯率以相反方向計算

### 敏感度分析

於 2020 年 9 月 30 日，歐元兌美元匯率之 1% 變動，對本集團之收益表會有以下影響：

歐元合約	除稅前溢利 增加 / (減少)
增加 1%	(3.0) 百萬美元
減少 1%	3.0 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)。

### 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 2020 年 9 月 30 日之現貨價將產生約 40 百萬美元的現金流量效益 (假設歐元合約以最低支付額結算) (2020 年 3 月 31 日：56 百萬美元)。



## 8. 應收貨款及其他應收賬款

	2020年 9月30日 千美元	2020年 3月31日 千美元
應收貨款－總額*	588,905	506,319
減：應收貨款減值	(3,131)	(2,025)
應收貨款－淨額	585,774	504,294
預付款及其他應收賬款	92,554	88,914
	678,328	593,208

\* 餘額包括客戶的銀行承兌匯票金額為 24.5 百萬美元（2020 年 3 月 31 日：22.1 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、共同信貸風險特質、以及客戶經營所在地的宏觀經濟因素及經濟環境，以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還款計劃及未能就合約支付逾期 90 日之賬款。

由於本集團客戶眾多及並無單一客戶佔應收貨款的 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。

應收貨款總額之賬齡及按逾期日估計之減值如下：

	賬面值 總額 千美元	應收貨款 減值 千美元	應收貨款 —淨額 千美元
<b>於2020年9月30日</b>			
當期	553,264	(45)	<b>553,219</b>
逾期1—30日	24,795	(30)	<b>24,765</b>
逾期31—90日	6,790	(189)	<b>6,601</b>
逾期90日以上	4,056	(2,867)	<b>1,189</b>
<b>總計</b>	<b>588,905</b>	<b>(3,131)</b>	<b>585,774</b>
<b>於2020年3月31日</b>			
當期	456,887	(134)	456,753
逾期1—30日	33,465	(25)	33,440
逾期31—90日	9,159	(58)	9,101
逾期90日以上	6,808	(1,808)	5,000
<b>總計</b>	<b>506,319</b>	<b>(2,025)</b>	<b>504,294</b>

(丙) 以下為應收貨款總額按發票日期為基礎之賬齡：

	2020年 9月30日 千美元	2020年 3月31日 千美元
0—30日	<b>305,460</b>	213,522
31—90日	<b>242,022</b>	256,883
90日以上	<b>41,423</b>	35,914
<b>總計</b>	<b>588,905</b>	506,319

## 9. 應付貨款

	2020年 9月30日 千美元	2020年 3月31日 千美元
應付貨款	<b>360,728</b>	350,178

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：

	2020年 9月30日 千美元	2020年 3月31日 千美元
0-60 日	<b>258,326</b>	207,486
61-90 日	<b>55,732</b>	69,936
90 日以上	<b>46,670</b>	72,756
總計	<b>360,728</b>	350,178

## 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列入多項非流動及流動資產負債表賬目內，如下所示：

	2020年 9月30日 千美元	2020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	2,496	2,476
其他非流動資產（附註3）	7,460	3,458
遞延合約成本總計	9,956	5,934
合約負債結餘包括於：		
其他應付賬款及遞延收入－流動	(22,320)	(22,799)
其他應付賬款及遞延收入－非流動	(21,776)	(17,696)
合約負債總計	(44,096)	(40,495)

於 20/21 財政年度上半年，列入於上一財政年度年終日合約負債內之 9.4 百萬美元（19/20 財政年度上半年：7.4 百萬美元）於收益表確認。

## 11. 貸款

	2020年9月30日			2020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）	-	299,615	299,615	-	299,324	299,324
加拿大出口發展局（EDC） 之貸款（附註乙）	-	99,744	99,744	-	99,696	99,696
以應收貸款為基礎之貸款 （附註丙）	-	2,349	2,349	-	4,209	4,209
其他貸款	25,487	5,402	30,889	12,236	-	12,236
<b>貸款總額</b>	<b>25,487</b>	<b>407,110</b>	<b>432,597</b>	<b>12,236</b>	<b>403,229</b>	<b>415,465</b>

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%，並於 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。

於 2020 年 9 月 30 日，債券的市價為債券的面值之 106.9%（2020 年 3 月 31 日：債券的面值之 107.2%）。

### (乙) 加拿大出口發展局之貸款

99.7 百萬美元（本金 100.0 百萬美元扣除交易成本 0.3 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。貸款利率為固定 3.89 厘。

## 11. 貸款 (續)

### (丙) 以應收貨款為基礎之貸款

於 2020 年 9 月 30 日，在歐洲之附屬公司借獲以應收貨款為基礎之貸款 2.3 百萬美元（於 2020 年 3 月 31 日：4.2 百萬美元）。以應收貨款為基礎之貸款由已承諾的信貸額保障。該等貸款之設置為使利息開支與營運收入之地區相配合，詳情如下：

- 在歐洲之貸款 2.3 百萬美元（2.0 百萬歐元）（2020 年 3 月 31 日：2.2 百萬美元（2.0 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%（2020 年 9 月 30 日為 2.8 百萬美元及 2020 年 3 月 31 日為 2.7 百萬美元）
- 在美國之貸款已於期內償還（2020 年 3 月 31 日：2.0 百萬美元）

貸款的到期日如下：

	銀行貸款		債券及其他貸款	
	2020年 9月30日 千美元	2020年 3月31日 千美元	2020年 9月30日 千美元	2020年 3月31日 千美元
少於 1 年	-	-	25,487	12,236
1–2 年	4,519	4,209	-	-
2–5 年	3,232	-	399,359	399,020
	<b>7,751</b>	4,209	<b>424,846</b>	411,256

於 2020 年 9 月 30 日，未償還結餘的年息率為 0.5 厘至 4.4 厘不等（2020 年 3 月 31 日：年息率 0.5 厘至 4.7 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 2.4 厘（2020 年 3 月 31 日：2.7 厘）。利息開支於附註 18 中披露。

德昌電機簽訂穆迪投資者服務及標準普爾評級服務（「標普」）以獲取獨立的長期信用評級。期內，對此等評級進行了檢討及加以重申，並於 2020 年 9 月 30 日，本集團於兩家機構的評級均維持穩定的投資級別的評級。此等評級反映本集團市場地位穩固、具抗禦能力及財務槓桿審慎。

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
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
20/21 財政年度上半年			
於2020年3月31日	39,913	3,834	43,747
貨幣換算	3,457	167	3,624
撥備	2,489	4,481	6,970
動用	(2,744)	(4,281)	(7,025)
重計量 *	17,351	-	17,351
於2020年9月30日	<b>60,466</b>	<b>4,201</b>	<b>64,667</b>

\* 重計量指精算（收益）及虧損主要由貼現率變化所帶動

於2020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60.5百萬美元（2020年3月31日：39.9百萬美元）由責任的現值總額268.2百萬美元（2020年3月31日：231.9百萬美元）減計劃資產的公平值（207.7）百萬美元（2020年3月31日：（192.0）百萬美元）所組成。

於2020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	-	436	436
非流動部分	81,020	3,765	84,785
界定福利退休計劃資產：			
非流動部分	(20,554)	-	(20,554)
於2020年9月30日	<b>60,466</b>	<b>4,201</b>	<b>64,667</b>

### 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	使用權 資產之 恢復費用 千美元	總計 千美元
<b>20/21 財政年度上半年</b>				
於2020年3月31日	35,957	785	1,054	37,796
貨幣換算	1,485	50	36	1,571
撥備	3,406	-	3	3,409
動用	(6,638)	-	-	(6,638)
於2020年9月30日	<b>34,210</b>	<b>835</b>	<b>1,093</b>	<b>36,138</b>
流動部分	21,442	835	-	22,277
非流動部分	12,768	-	1,093	13,861
於2020年9月30日	<b>34,210</b>	<b>835</b>	<b>1,093</b>	<b>36,138</b>
<b>19/20 財政年度上半年</b>				
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



## 14. 向非控股權益授予之認沽期權

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%。

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。

期權的行使價格將以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。

已授予之認沽期權預計之現金流出的賬面值的變動如下：

	2020 千美元	2019 千美元
於3月31日	69,680	74,245
貨幣換算	2,423	(4,297)
累計利息（附註 18）	353	738
公平值收益*（附註 16）	(3,048)	(144)
於9月30日	69,408	70,542

\* 公平值收益主要由負債減少（認沽期權之預測價值）同時受匯率變化所帶動

本集團向非控股權益授予之認沽期權的公平值大約等於其賬面值。

## 15. 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 (千計)
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	-	(3,477)	(3,477)
就獎勵股份計劃歸屬予董事及僱員 之股份	-	4,917	4,917
就以股代息發行之股份	17,644	-	17,644
就獎勵股份計劃持有之股份之代息股份	-	(308)	(308)
於2020年3月31日	902,648	(12,013)	890,635
受託人就獎勵股份計劃購買之股份	-	(674)	(674)
就獎勵股份計劃歸屬予董事及僱員 之股份	-	1,915	1,915
於2020年9月30日	<b>902,648</b>	<b>(10,772)</b>	<b>891,876</b>

於2020年9月30日，普通股的法定數目總額為1,760.0百萬（2020年3月31日：1,760.0百萬），每股面值為0.05港元（2020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。

## 15. 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	-	(6,321)	-	(6,321)
就獎勵股份計劃歸屬予董事及僱員 之股份	-	15,210	(3,648)	11,562
就以股代息發行之股份	113	-	32,179	32,292
就獎勵股份計劃持有之股份之代息股份	-	(576)	-	(576)
於2020年3月31日	5,822	(36,114)	41,796	11,504
受託人就獎勵股份計劃購買之股份	-	(1,319)	-	(1,319)
就獎勵股份計劃歸屬予董事及僱員 之股份	-	5,679	1,301	6,980
於2020年9月30日	5,822	(31,754)	43,097	17,165

### 註銷已發行股本

在德昌控股於2020年7月15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%（90.3百萬股）。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20/21財政年度上半年，並無股份被購回並註銷（19/20財政年度上半年：無）。

## 15. 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 2020 年 9 月 30 日，於此計劃下之所有單位已全數歸屬。

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。由 19/20 財政年度開始，授出時釐定之目標為三年期累積每股盈利。

如果主要條件能全數達成，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本集團於三年歸屬期每年年初釐定的一年期每股盈利目標。倘若達到個別部門之一個或多個一年期目標，則歸屬部分股份單位。

## 15. 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)		
	受限 股份單位	績效 股份單位	總計
於2019年3月31日已授出未歸屬單位	6,678	6,085	12,763
年內授出予董事及僱員之單位	4,568	2,895	7,463
年內歸屬予董事及僱員之單位	(3,083)	(2,919)	(6,002)
年內沒收	(288)	(270)	(558)
於2020年3月31日已授出未歸屬單位	7,875	5,791	13,666
期內授出予董事及僱員之單位	4,358	1,985	6,343
期內歸屬予董事及僱員之單位	(1,655)	(698)	(2,353)
期內沒收	-	(873)	(873)
於2020年9月30日已授出未歸屬單位	<b>10,578</b>	<b>6,205</b>	<b>16,783</b>

期內授出未歸屬單位之加權平均公平值為 13.47 港元 (1.73 美元) (19/20 財政年度上半年：14.90 港元 (1.91 美元))。

於 2020 年 9 月 30 日，股份單位計劃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
20/21 財政年度	21	-	21
21/22 財政年度	1,724	1,547	3,271
22/23 財政年度	4,214	2,673	6,887
23/24 財政年度	4,619	1,985	6,604
已授出未歸屬單位總計	<b>10,578</b>	<b>6,205</b>	<b>16,783</b>

\* 股份一般於每年之 6 月 1 日歸屬

## 16. 其他收入及（開支）

	截至9月30日止六個月	
	2020 千美元	2019 千美元
投資物業之總租金收入	1,165	1,972
按公平值計入損益之財務資產及負債之收益淨額	31	75
向非控股權益授予之認沽期權之公平值收益（附註 14）	3,048	144
出售物業、廠房及機器設備之收益／（虧損）	204	(214)
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	-	41,204
其他財務資產及負債之未變現公平值（虧損）／收益 淨額（附註6(己)）	(18,289)	15,453
貨幣性資產及負債之未變現滙兌重估收益／（虧損） 淨額	34,071	(12,764)
結構性外匯合約之未變現公平值（虧損）／收益淨額	(14,099)	13,514
補貼及其他收入	14,325	11,741
其他收入及（開支）	20,456	71,125

## 17. 分銷及行政費用

	截至9月30日止六個月	
	2020 千美元	2019 千美元
分銷費用	44,719	56,039
行政費用	166,741	192,182
法律及保證準備金	3,406	4,087
其他財務資產及負債變現時之（收益）淨額 （附註 6(己)）	(21,784)	(19,955)
貨幣性資產及負債變現時之虧損淨額	5,881	4,343
結構性外匯合約變現時之（收益）淨額	(590)	(229)
分銷及行政費用	198,373	236,467

## 18. 融資收入／（成本）淨額

	截至9月30日止六個月	
	2020 千美元	2019 千美元
利息收入	<b>1,172</b>	1,162
利息（開支）：		
貸款之利息（開支）	<b>(329)</b>	(4,336)
債券之利息（開支）	<b>(6,478)</b>	(6,455)
可換股債券之利息（開支）（附註 21）	-	(120)
	<b>(6,807)</b>	(10,911)
向非控股權益授予之認沽期權之累計利息 *（附註 14）	<b>(353)</b>	(738)
已資本化之利息開支 **	<b>1,115</b>	1,413
總利息（開支）	<b>(6,045)</b>	(10,236)
融資（成本）淨額（附註 24）	<b>(4,873)</b>	(9,074)

\* 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總額，以實際利息法計算

\*\* 利息開支就主要新建或擴建之生產基地之物業、廠房及機器設備按平均年利率 2.5%（19/20 財政年度上半年：年利率 3.0%）予以資本化

貸款於附註 11 討論。

## 19. 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	
	2020 千美元	2019 千美元
折舊		
物業、廠房及機器設備之折舊（附註3）	106,299	100,455
減：建造中資產已資本化之金額	(610)	(846)
折舊淨額（附註24）	105,689	99,609
工程開支		
工程開支*	76,161	88,805
減：工程開發成本資本化（附註5）	(2,925)	(4,217)
工程開支淨額	73,236	84,588
僱員報酬		
工資及薪酬	329,885	407,650
以股份為基礎之支付	3,549	2,468
社會保障成本	36,740	44,058
退休金成本－界定福利計劃	2,489	3,820
退休金成本－界定供款計劃	4,059	4,556
	376,722	462,552
減：建造中資產已資本化之金額	(1,837)	(2,805)
	374,885	459,747
其他項目：		
銷售成本**	1,030,696	1,208,130
核數師酬金	1,357	1,355
無形資產之攤銷（附註5及24）	15,179	20,551
物業、廠房及機器設備之減值撥備（附註3及24）	807	2,764
應收貨款減值撥備／壞賬開支	1,420	276

於20/21財政年度上半年，本集團收取與COVID-19疫情有關之補貼共39.2百萬美元，於收益表中之相關費用中扣減，大部分為僱員報酬。

\* 於20/21財政年度上半年，工程開支佔營業額的5.7%（19/20財政年度上半年：5.7%）

\*\* 銷售成本由物料、直接員工成本（包括其社會保險金成本）及間接生產費用組成



## 20. 稅項

於綜合收益表內之稅項為：

	截至9月30日止六個月	
	2020 千美元	2019 千美元
當期所得稅稅項		
期內撥備	16,981	23,394
往年撥備（剩餘）*	(3,671)	(4,270)
	13,310	19,124
遞延所得稅稅項	15	(2,860)
所得稅開支總額	13,325	16,264
實際稅率	11.4%	8.9%

\* 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。於 20/21 財政年度上半年之實際稅率為 11.4%（19/20 財政年度上半年：撇除減持一項投資物業所得毋須課稅之淨收益 41.2 百萬美元，11.5%）。本集團之實際稅率跟香港法定稅率 16.5%（19/20 財政年度上半年：16.5%）之差異如下：

	截至2020年9月30日 止六個月		截至2019年9月30日 止六個月	
		千美元		千美元
除所得稅前溢利		116,942		182,501
按香港利得稅稅率之稅項支出	16.5%	19,295	16.5%	30,113
其他國家不同稅率之影響				
— 有應課稅溢利國家	3.2%	3,765	1.6%	2,955
— 有應課稅虧損國家	(1.9)%	(2,241)	(1.7)%	(3,121)
毋須課稅之淨收入（扣除開支）之影響	(9.8)%	(11,447)	(7.9)%	(14,420)
往年撥備（剩餘）— 當期及遞延	(2.9)%	(3,413)	(2.8)%	(5,067)
預扣所得稅	3.7%	4,322	2.1%	3,775
扣除（稅損確認）及其他（稅項收益） 之其他稅項及暫時性差異	2.6%	3,044	1.1%	2,029
所得稅開支總額	11.4%	13,325	8.9%	16,264

## 21. 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	
	2020	2019
股東應佔溢利（千美元計）	100,785	162,045
已發行普通股的加權平均數（千計）	891,742	876,819
每股基本盈利（每股美仙）	11.30	18.48
每股基本盈利（每股港仙）	87.60	144.80

### 每股攤薄盈利

就計算每股攤薄盈利，在計算每股基本盈利的已發行普通股的加權平均數上，計入所有潛在攤薄普通股的加權平均數作調整。

	截至9月30日止六個月	
	2020	2019
股東應佔溢利（千美元計）	100,785	162,045
可換股債券之調整		
－利息（千美元計）（附註 18）	-	120
調整後股東應佔溢利（千美元計）	100,785	162,165
已發行流通普通股的加權平均數（千計）	891,742	876,819
就已授出獎勵股份之調整		
－獎勵股份計劃－受限股份單位	2,285	1,049
－獎勵股份計劃－績效股份單位	-	411
就可換股債券之調整		
－假設兌換可換股債券	-	1,340
普通股的加權平均數（攤薄）（千計）	894,027	879,619
每股攤薄盈利（每股美仙）	11.27	18.44
每股攤薄盈利（每股港仙）	87.38	144.45

## 22. 中期股息

	截至9月30日止六個月	
	2020 千美元	2019 千美元
中期股息每股 17 港仙（2.18 美仙），將於 2021 年 1 月派發 （19/20 財政年度上半年：17 港仙或 2.18 美仙）	19,563 *	19,297

\* 中期股息按於 2020 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 2021 年 1 月 12 日派發予於 2020 年 12 月 2 日名列德昌控股股東名冊內之股東

## 23. 承擔

	2020年 9月30日 千美元	2020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	107,043

## 24. 經營所得之現金

	截至9月30日止六個月	
	2020 千美元	2019 千美元
除所得稅前溢利	116,942	182,501
加：物業、廠房及機器設備之折舊（附註 19）	105,689	99,609
無形資產之攤銷（附註 5 及 19）	15,179	20,551
融資成本淨額（附註 18）	4,873	9,074
所收聯營公司股息減所佔溢利	13	(37)
<b>EBITDA*</b>	<b>242,696</b>	<b>311,698</b>
<b>其他非現金項目</b>		
出售物業、廠房及機器設備之（收益）／虧損	(204)	214
物業、廠房及機器設備之減值撥備（附註 3 及 19）	807	2,764
按公平值計入損益之財務資產及負債之（收益）淨額	(31)	(75)
向非控股權益授予之認沽期權之公平值（收益）	(3,048)	(144)
以股份為基礎之支付	2,808	417
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）	-	(41,204)
結構性外匯合約之未變現虧損／（收益）淨額	14,099	(13,514)
	<b>14,431</b>	<b>(51,542)</b>
<b>扣除其他非現金項目後之EBITDA*</b>	<b>257,127</b>	<b>260,156</b>
<b>營運資金變動</b>		
存貨（增加）	(10,770)	(22,335)
應收貨款及其他應收賬款（增加）／減少	(76,779)	16,206
其他非流動資產（增加）／減少	(2,125)	778
應付貨款、其他應付賬款及遞延收入增加	18,344	34,952
退休福利責任（減少）／增加**	(55)	1,294
撥備及其他負債（減少）	(3,229)	(1,074)
其他財務資產及負債變動	20,339	(15,134)
	<b>(54,275)</b>	<b>14,687</b>
<b>經營所得之現金</b>	<b>202,852</b>	<b>274,843</b>

\* 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 2021 財政年度上半年，於經營活動內不計入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 1.8 百萬美元，其中 0.1 百萬美元於「銷售成本」內確認及 1.7 百萬美元於「分銷及行政費用」內確認（19/20 財政年度上半年：2.6 百萬美元，0.7 百萬美元於「銷售成本」及 1.9 百萬美元於「分銷及行政費用」）。

## 25. 關聯方交易

### 25.1 董事薪酬

20/21 財政年度上半年之董事薪酬如下：

	截至9月30日止六個月	
	2020 千美元	2019 千美元
袍金	242	221
薪金 *	719	1,036
以股份為基礎之支付	585	2,023
酌情支付的花紅	444	58
退休福利計劃的僱主供款	124	124
	<b>2,114</b>	<b>3,462</b>

\* 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，支付予高級管理層之 9 位成員（19/20 財政年度上半年：9 位）之薪酬如下：

	截至9月30日止六個月	
	2020 千美元	2019 千美元
薪金、津貼及其他福利	2,744	3,000
退休計劃供款	286	296
以股份為基礎之支付	1,841	3,555
花紅	873	562
	<b>5,744</b>	<b>7,413</b>

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。

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 2020 年 3 月 31 日止年度的年度財務報表一併閱讀。

自 2020 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。就於非上市公司之投資，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之貼現率。

## 27. 公平值估算 (續)

下表顯示本集團於 2020 年 9 月 30 日及 2020 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2020年9月30日				
資產				
投資物業				
— 工業用物業	-	-	25,530	25,530
— 住宅物業及車位	-	91	7,608	7,699
其他財務資產				
— 持作對沖之衍生工具	-	187,183	3,185	190,368
— 持作買賣之衍生工具	-	769	166	935
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	-	-	2,297	2,297
— 非上市優先股	-	-	8,000	8,000
— 結構性外匯合約	-	-	30,052	30,052
— 其他投資	-	-	2,580	2,580
資產總額	-	188,043	79,418	267,461
負債				
其他財務負債				
— 持作對沖之衍生工具	-	64,512	-	64,512
— 持作買賣之衍生工具	-	133	-	133
負債總額	-	64,645	-	64,645
於2020年3月31日				
資產				
投資物業				
— 工業用物業	-	-	25,286	25,286
— 住宅物業及車位	-	91	7,608	7,699
其他財務資產				
— 持作對沖之衍生工具	-	239,332	2,475	241,807
— 持作買賣之衍生工具	-	496	335	831
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	-	-	2,190	2,190
— 非上市優先股	-	-	8,000	8,000
— 結構性外匯合約	-	-	44,151	44,151
— 其他投資	-	-	1,440	1,440
資產總額	-	239,919	91,485	331,404
負債				
其他財務負債				
— 持作對沖之衍生工具	-	122,812	-	122,812
— 持作買賣之衍生工具	-	426	-	426
負債總額	-	123,238	-	123,238

## 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2020年9月30日		於2020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
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 25,787 港元		每平方呎 25,787 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。比率越低，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之貼現率。

下表顯示於 20/21 財政年度上半年及 19/20 財政年度上半年第 3 層資產及（負債）之變動：

	投資物業											
	商用樓宇		工業用物業		住宅物業		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	
	2020年 9月 千美元	2019年 9月 千美元	2020年 9月 千美元	2019年 9月 千美元	2020年 9月 千美元	2019年 9月 千美元	2020年 9月 千美元	2019年 9月 千美元	2020年 9月 千美元	2019年 9月 千美元	2020年 9月 千美元	2019年 9月 千美元
於3月31日	-	77,708	25,286	26,498	7,608	7,134	2,810	-	55,781	29,767	91,485	141,107
貨幣換算	-	-	244	(383)	-	-	-	-	78	(135)	322	(518)
資本化開支	-	12	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12
添置	-	-	-	-	-	-	-	-	1,140	720	1,140	720
出售	-	-	-	-	-	-	(755)	-	(590)	221	(1,345)	221
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	-	-	-	-	1,296	(182)	(13,480)	13,292	(12,184)	56,298
於9月30日	-	-	25,530	26,115	7,608	7,134	3,351	(182)	42,929	43,865	79,418	76,932
於結算日持有之資產 於期內計入收益表 之未變現收益/ (虧損)之變動	-	-	-	-	-	-	166	(182)	(13,357)	13,513	(13,191)	13,331
期內計入收益表內 之收益/(虧損)	-	43,188	-	-	-	-	585	(182)	(13,480)	13,292	(12,895)	56,298
總計	-	43,188	-	-	-	-	585	(182)	(13,480)	13,292	(12,895)	56,298

## 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2020年9月30日			
按資產負債表之資產			
其他非流動資產	3,613	-	3,613
其他財務資產	-	191,303	191,303
按公平值計入損益之財務資產	-	42,929	42,929
應收貨款及其他應收賬款（未計入預付款）	620,123	-	620,123
現金及等同現金項目	468,845	-	468,845
財務資產總計	1,092,581	234,232	1,326,813
按資產負債表之負債			
其他財務負債	-	(64,645)	(64,645)
應付貨款	(360,728)	-	(360,728)
其他應付賬款	(174,244)	-	(174,244)
貸款	(432,597)	-	(432,597)
租賃負債	(56,930)	-	(56,930)
向非控股權益授予之認沽期權	(69,408)	-	(69,408)
財務負債總計	(1,093,907)	(64,645)	(1,158,552)
於2020年3月31日			
按資產負債表之資產			
其他非流動資產	3,284	-	3,284
其他財務資產	-	242,638	242,638
按公平值計入損益之財務資產	-	55,781	55,781
應收貨款及其他應收賬款（未計入預付款）	534,269	-	534,269
現金及等同現金項目	384,369	-	384,369
財務資產總計	921,922	298,419	1,220,341
按資產負債表之負債			
其他財務負債	-	(123,238)	(123,238)
應付貨款	(350,178)	-	(350,178)
其他應付賬款	(161,422)	-	(161,422)
貸款	(415,465)	-	(415,465)
租賃負債	(60,189)	-	(60,189)
向非控股權益授予之認沽期權	(69,680)	-	(69,680)
財務負債總計	(1,056,934)	(123,238)	(1,180,172)

## 29. 採納新訂、經修訂及修改之香港財務報告準則的影響

### 2020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 20/21 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：

2018 香港財務報告準則概念框架	已修訂財務報告之概念框架
香港會計準則 1（修改）及香港會計準則 8（修改）	重要性之定義
香港財務報告準則 3（修改）	業務的定義

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。

### 本集團提早採納之準則

本集團提早採納以下與其業務相關的香港財務報告準則之修改準則。

香港財務報告準則 16（修改）	與COVID-19相關之租金減免
-----------------	------------------

此項修訂為承租人提供了一項可選的可行簡化方法，使承租人可對與 COVID-19 疫情有關之租金減免不必評估為是否租賃修改。承租人採納此選項，租金減免可以視為不是租賃修改的相同方式處理。此可行之簡化方法僅適用於 COVID-19 疫情直接導致的租金減免，並以下條件均全部滿足：甲）租賃付款額的變化引致對租賃的修訂與緊接變更前的租賃對價基本上相同或低於原對價；乙）租賃付款額的減少只影響在 2021 年 6 月 30 日或之前到期之應付額；以及丙）租賃之其他條款和條件並沒有發生實質變化。

本集團於所有合資格與 COVID-19 相關之租金減免採納此可行之簡化方法，於 20/21 財政年度上半年，租金減免總額 0.9 百萬美元計為可變租賃之負付款，並於綜合收益表中「銷售成本」及「分銷及行政費用」內確認，並於租賃負債作相應調整。於 2020 年 4 月 1 日權益之期初結餘並未受影響。

# 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

香港股份登記處:

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

三菱日聯銀行

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

裕信(德國)銀行股份有限公司

中國進出口銀行

#### 評級機構

穆迪投資者服務

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)

2020年11月30日至12月2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  
股票日期 : 2021年1月12日  
(星期二)

## 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](http://www.johnsonelectric.com)）及「披露易」網站（[www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk)）。本公司之 2020 中期業績報告將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，2020 年 11 月 11 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](http://www.johnsonelectric.com)。