

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依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



大昌行集團有限公司 DAH CHONG HONG HOLDINGS LIMITED

(於香港註冊成立的有限公司)

(股份代號：01828)

中期業績公佈 截至二零一二年六月三十日止六個月

- 集團營業額上升19.3%至港幣23,636百萬元
- 經營溢利減少3.8%至港幣955百萬元
- 本公司股東應佔溢利減少18.9%至港幣650百萬元
- 每股基本盈利為35.64港仙
- 宣派中期股息每股11.78港仙

主席致股東報告

均衡組合推動業務增長

於2012年上半年，儘管大中華市場經濟增長受到全球經濟放緩所影響，大昌行集團有限公司（「大昌行」或「本集團」）藉著均衡業務組合及可持續業務策略成功維持其增長動力，穩步向前。本人欣然宣佈，截至2012年6月30日止六個月，大昌行之營業額為港幣23,636百萬元，較去年同期之港幣19,814百萬元上升19.3%。然而，汽車代理業務競爭激烈，導致中國內地新車銷售的毛利率有所下降。因此，經營溢利減少3.8%至港幣955百萬元。由於財務費用有所增加以及投資物業重算收益淨額下跌，股東應佔溢利減少18.9%至港幣650百萬元。每股基本盈利減少19.1%至35.64港仙。大昌行董事會（「董事會」）就2012年上半年宣派中期股息每股11.78港仙，相比2011年之中期股息則為14.30港仙。

汽車業務增長勢頭持續

我們的汽車業務分部營業額由去年同期港幣15,929百萬元上升21.3%至港幣19,322百萬元。然而，分部經營業績減少17.9%至港幣761百萬元，主要由於國內新車銷售的毛利率減少。中國內地汽車代理市場競爭仍然熾熱，惟跡象顯示情況已漸趨穩定。

在中國汽車市場整體銷售量按年增長2.9%的情況之下，我們成功取得13.9%的穩固增長，而大部分增長來自代理業務。代理業務的新車銷售收益增加16.9%，而4S特約店的售後服務收益則錄得33.4%的強勁增長，佔代理收益總額9.2%。

經過數年的迅速擴展後，在目前經濟及市場環境下，國內新車市場預期將於本年度錄得溫和單位數增長。產銷差異，加上主要城市實施汽車數量管制政策的趨勢，令市場競爭形勢轉變。存貨水平增加及價格競爭使溢利率受壓，導致市場出現整固。

我們相信，只有專業及財政穩健的汽車代理商，在其完善管理架構、多元化品牌組合及龐大網絡的配套下，方能於市場站穩。我們對中國汽車市場前景充滿信心，並將擴大代理業務的投資和開拓新地點及新的中高檔品牌，市場整固將為本集團帶來進一步擴展的好機會。我們每年增設15間4S特約店的目標將於未來3年維持不變，惟在目前市況下，我們於本年將會更審慎行事。

為加強在波動市況中的競爭能力，我們致力建立一個綜合汽車業務平台，涵蓋汽車租賃、連鎖式汽車維修中心、以及銷售汽車精品及消耗品的全面汽車相關服務以提升盈利能力。展望將來，售後服務等汽車相關業務將成為我們增長策略的主要推動力之一。

於台灣的汽車業務是我們大中華策略不可或缺的一部分。我們對2012年上半年的進展感到欣慰，五十鈴代理業務的銷售工作經已啓動，而奧迪及五十鈴的新設施將於未來十二個月逐步投入運作。

在香港及澳門，歐洲汽車受惠於歐元匯率疲弱，於2012年上半年維持市場領導地位。由於主要競爭對手推出多款新型號，令市場競爭更爲激烈，我們的新車銷售量下跌6.5%。而隨著我們所代理的汽車品牌將於2012年下半年推出新型號，我們深信情況將有所改善。與此同時，我們的環保項目正發展順利，加上積極開拓汽車相關業務的新發展，將有助維持汽車業務的多樣性，並提升我們於不同市場環境下的表現。

擴展食品及消費品業務

食品及消費品業務的分部營業額爲港幣4,074百萬元，較去年同期港幣3,691百萬元增加10.4%。由於香港及國內市場的分部溢利改善，分部經營業績增長25.0%。

我們一向表現出色的中游分銷業務，再加上上游食品製造業務，帶動收益增長。全面食品供應鏈策略已見成效，不僅成功提升營業額，亦鞏固了我們在整條價值鏈的地位，爲合作夥伴創造價值，同時有助推動我們的自家品牌發展，並擴大本集團於中國內地的市場地位。本年度寶礦力水特第二期生產廠房及CJ餃子廠房的成功投產，以及與Brasil Foods S.A.（「BRF」）成立的合資公司開業正是積極落實有關策略的例子。

人均收入上升，加上大眾對食品安全的關注日益增加，令優質知名快速消費品以及進口冷凍及冷藏肉類產品更受歡迎，故中國內地的中游業務持續帶來穩定增長。我們擬擴大銷售網絡及產品組合，以滿足消費者的需求，並預期此項業務分部將會有更大的發展。

由於預期中國內地對進口中高檔影音產品的需求將會日益殷切，爲進一步發展下游業務，本集團將開設更多大昌影音專賣店，務求擴闊客戶群以及爭取更多產品代理。我們相信，此策略將推動我們於中國市場的影音產品業務。於香港，我們將繼續開設更多大昌食品市場及大昌食品專門店，以提升下游市場份額。

加強物流設施以創造協同效應及收益

2012年首六個月的分部營業額為港幣233百萬元，較去年同期增長23.9%。去年年底收購的上海冷凍鏈，加上新會物流園的內部增長，令中國內地的收益較去年同期錄得87.9%的驕人增長。我們的全國物流網絡遍及上海、新會、廈門、廣州、深圳、香港及澳門，與本集團的全面食品供應鏈策略產生協同效應，有效減低成本，同時亦為本集團的業務夥伴及第三方客戶提供增值服務。

穩固財政狀況

預期2012年下半年大中華市場的經濟將持續低迷，在此不明朗的經濟環境下，穩健的財政狀況是業務成功的關鍵。我們的財政狀況穩健良好，經營活動產生強大現金流以支持本集團的資本開支、新投資及營運資金上升的需求。而出售投資物業所得款項及銀行支持亦為我們的未來發展提供充足的資金。

於2012年2月，本集團簽訂一份協議，以港幣405百萬元的代價出售一項位於香港的投資物業。預期此項交易將於本年底前完成。

總結

儘管目前全球經濟環境欠佳，於短期內對新車銷售構成不利影響，惟我們對中國汽車市場的長遠發展仍然樂觀。另外，在建立全面食品供應鏈方面，我們多個食品及物流業務的營運單位產生的協同效應日增，不斷提升對本集團的盈利貢獻。在全情投入的專業團隊努力下，我們沿著正確路向積極奮鬥，以均衡組合的策略推動業務增長，深信將來可為股東帶來理想回報。

本人藉此機會感謝全體員工對本集團的貢獻。我們將繼續致力投放資源推動人才發展，建立強大的專業團隊，以維持本集團的長遠發展。

許應斌

主席

香港，二零一二年八月十五日

業務回顧及展望

經營業績

於2012年首六個月，本集團營業額為港幣23,636百萬元，較去年同期增長19.3%。然而，由於財務費用增加以及投資物業重算收益淨額較去年同期減少，股東應佔溢利減少18.9%至港幣650百萬元。倘扣除投資物業及待售物業的重算收益淨額及其他非經營項目後，期內經調整後的淨溢利為港幣538百萬元，較去年同期港幣652百萬元下跌17.5%。

汽車及汽車相關業務

儘管國內汽車市場增長放緩，此業務分部的營業額仍較去年同期港幣15,929百萬元穩定增長21.3%至港幣19,322百萬元。然而，由於中國內地汽車代理業務競爭激烈，令新車銷售毛利受壓，導致分部經營業績減少17.9%至港幣761百萬元，分部溢利率為3.9%，去年同期則為5.8%。除稅後分部溢利下跌23.3%至港幣541百萬元。

中國內地

- 整體汽車市場擴大2.9%至9.6百萬輛。
 - 轎車市場增長7.1%至7.6百萬輛。
 - 商用車市場下降10.4%至2.0百萬輛。
- 大昌行表現優於市場，售出41,155輛汽車，總銷售量增長達13.9%。
 - 轎車銷售量增長15.3%至33,352輛。
 - 商用車銷售量增長8.6%至7,803輛。

總代理業務

- 賓利銷售量增長57.5%至981輛。
- 五十鈴銷售量增長24.8%至4,384輛。

代理業務

- 4S特約店數量增至66間，分佈於23個城市：
 - 一間法拉利及瑪莎拉蒂4S特約店於廈門開業。
- 4S特約店之新車銷售收益上升16.9%，售後服務收益則增加33.4%，佔代理收益總額9.2%。
- 本集團同店表現保持滿意的增長：
 - 同店汽車銷售量上升3.5%。
 - 同店售後服務維修量上升9.3%。
 - 同店售後服務維修收益上升23.4%。
- 目前正籌備19個新4S特約店項目。當中11個將於2012年年底開業，包括賓利、雪佛蘭、一汽奧迪、一汽豐田、雷克薩斯及上海通用別克。連同一間於上半年開設的4S特約店，於2012年年底將會有合共12間4S特約店加入我們的代理網絡。

汽車相關業務

- 連鎖式汽車維修中心試點方案繼續進行，本集團計劃於2012年年底前把廣東省的分店數目增至7間。
- 汽車租賃業務將於2012年下半年擴展至覆蓋13個城市。
- 位於新會的合資汽車機油調配廠之產品銷售自投產以來進展良好。

香港及澳門

- 香港整體汽車市場的銷售量上升5.0%至20,982輛。
- 大昌行於香港及澳門共售出4,806輛汽車，下跌7.2%。
- 於2012年上半年，我們於香港的市場佔有率保持於18.8%。
- 由於更多新車型號計劃於2012年下半年推出，本集團之汽車銷售量預期將有所改善。
- 賓利及日產於2012年上半年銷售維持強勁勢頭，銷售量分別增加51.4%及11.4%。
- 大昌行在香港貨車及巴士銷售方面佔逾半市場份額。
- 於5月試推新豪華汽車品牌Infiniti。陳列室將於2012年下半年開業。
- 獲委任為中國重汽貨車之代理商。
- 本集團成為於香港市場推出電動車的先驅之一，自2011年起已推出日產LEAF。首部電動巴士將於8月交付予客戶。
- 我們計劃增設2間捷信汽車維修中心，令本港的連鎖式汽車維修中心數目於2012年內增至6間。

其他市場

- 在臺灣市場，奧迪的多項新設施包括新台北陳列室及一間車身修護中心，將於未來數月投入運作以加強競爭力。
- 作為五十鈴汽車的台灣代理，我們已於5月開始銷售五十鈴汽車，而台北陳列室及服務中心已開業。位於台中及高雄的陳列室及服務中心亦將於2012年第三季度投入運作。
- 由於新加坡政府減少發出新車擁車證，令本集團於新加坡的銷售量下跌10.1%，但我們於當地的市場佔有率仍維持穩定。

食品及消費品業務

食品及消費品業務分部營業額增長10.4%至港幣4,074百萬元，去年同期則為港幣3,691百萬元，主要受到快速消費品、電器及食品加工業務所帶動。分部經營業績增長25.0%至港幣85百萬元，而國內及香港市場的分部溢利率則分別上升至2.2%和4.2%。

中國內地

食品業務

- 國內快速消費品營業額大幅增長17.8%至港幣1,105百萬元，主要受惠於寶礦力水特、田園、惠氏、安怡／安滿、威路氏等受歡迎品牌的良好銷售表現。
- 新增國際品牌進一步豐富我們的產品組合，如Barilla（意大利粉）及麒麟午后紅茶（茶類飲料）。
- 進一步擴闊中國內地的分銷網絡，涵蓋更多二、三線城市。
- 由於自本年初起全球經濟轉弱，引致商品價格下調，令食品分銷溢利率受到影響。然而，我們進一步擴大肉類及海鮮的產品組合以改善利潤。
- 寶礦力水特第二期生產廠房於4月開始試產。
- 與CJ第一制糖株式會社的合資廠房已於6月進行冷凍餃子試產。

消費品業務

- 時尚耳機及其他影音產品大受歡迎，帶動國內電器銷售額錄得34.8%增長，令人鼓舞。
- 26間大昌影音專賣店已於上海、南京、成都、蘇州、天津及昆明等主要城市設立，推廣大昌行的進口影音產品及時尚耳機。
- 計劃於2012年年底前擴展至60間大昌影音專賣店。

香港及澳門

食品業務

- 香港及澳門快速消費品的收益增長14.8%，主要由於零售渠道的銷售理想，以及去年收購的咖啡及茗茶公司以及食品加工公司帶來額外銷售貢獻。
- 與BRF的合資公司進展良好，自4月起開始分銷Sadia品牌凍肉。
- 去年收購的食品加工公司令食品加工業務收益較2011年同期增加一倍。此外，收購的新公司更讓我們可以在生產知識、新產品互補、客戶來源以及產品採購方面，與現有的食品業務產生協同效應。
- 針對零售市場發展的自家品牌按計劃推展。
- 香港及澳門方面，儘管全球商品價格下跌及市場競爭激烈，但由於本集團不同分銷渠道的銷售量均有所增加，食品收益錄得13.1%的增幅。
- 大昌食品市場錄得同店銷售增長3.8%：
 - 透過擴大冷藏食品的比例及有效控制成本，淨溢利率得以改善。
 - 目標為於本年度下半年開設5間新門店，使門店數目增至合共90間。

消費品業務

- 全新伊萊克斯展廳已於灣仔開業，展示嵌入式電器及其他家電產品，成功提升品牌形象。
- 洗衣機的銷售量按年上升20%，表現大幅優於香港整體市場7%的增長，令市場佔有率上升。

其他市場

- 歐洲經濟狀況欠佳，拖累電器製造業務，導致海外市場業務持續錄得虧損。
- 我們已採取積極措施改善情況，如開發利潤較高的新產品及市場，並進一步節省成本。

物流業務

物流業務的分部營業額增加23.9%至港幣233百萬元。分部經營業績為港幣5百萬元。而分部溢利率則減少至2.1%，相比2011年同期之溢利率為3.7%。我們的全國物流網絡覆蓋上海、新會、廈門、廣州、深圳、香港及澳門，與本集團的全面食品供應鏈策略產生協同效應，有助節省成本，確保食品安全，同時為本集團的業務夥伴及第三方客戶帶來增值服務。

中國內地

- 中國內地的分部營業額達港幣62百萬元，2011年上半年則為港幣33百萬元。收益按年激增87.9%，主要受惠於新會的跨境進口、倉庫及再包裝業務增長，以及去年收購的上海冷凍儲存設施所產生的收入增加。
- 多種溫度現代物流設施已於上海開始運作：
 - 冷凍鏈設施於上海為General Mills及百勝集團等第三方物流客戶提供服務，並與我們的食品分銷業務產生協同效應。
 - 新的常溫倉庫已於4月在上海開始投入運作，配備先進運輸車隊，為我們的食品業務單位提供服務。
 - 我們正籌備一個再包裝及加工中心，為上海的廠家及內部營運單位提供增值服務，計劃將於下年度起分階段投入運作。
 - 藉著設立貨運及清關服務，並進一步擴展溫度控制的貨車容量，將大幅擴展多種溫度全面供應鏈管理服務。
- 位於新會的多種溫度物流及加工中心，連同廣州及深圳的物流設施，為整個珠江三角洲的客戶提供全面解決方案，提升我們對廠家的支援。

香港及澳門

- 香港及澳門的分部營業額增加10.3%至港幣171百萬元。
- 表現較去年同期有所改善，主要由於服務合約重續時收費上調，以及客戶基礎擴大致使倉庫佔用率得以提升。
- 成功獲取GDP認證以及取得藥物牌照使我們得以提供完善的物流服務予製藥商客戶。

綜合損益表

未經審核

截至六月三十日止六個月

港幣百萬元	附註	2012	2011
營業額	2	23,636	19,814
銷售成本		(20,841)	(17,324)
毛利		2,795	2,490
其他收入		279	233
銷售及分銷費用		(1,280)	(1,034)
行政費用		(839)	(696)
經營溢利		955	993
重算收益淨額			
- 擬定出售而被列作待售資產之投資物業	3(c)	78	81
- 其他投資物業		24	131
物業、廠房及設備之減值虧損	3(b)	(20)	(17)
應收共同控制實體款項之減值虧損	3(b)	(20)	-
財務費用	3(a)	(163)	(79)
所佔聯營公司除稅後溢利		4	-
所佔共同控制實體除稅後溢利		6	10
除稅前溢利	3	864	1,119
所得稅	4	(235)	(289)
期內溢利		629	830
應佔溢利：			
本公司股東		650	801
非控股權益		(21)	29
		629	830
每股基本盈利（港仙）	6(a)	35.64	44.06
每股攤薄盈利（港仙）	6(b)	35.51	43.87

綜合全面收益表

未經審核
截至六月三十日止六個月

港幣百萬元	2012	2011
期內溢利	629	830
換算香港以外地區實體財務報表之匯兌差額：		
- 附屬公司	(79)	72
- 聯營公司及共同控制實體	(5)	6
因出售共同控制實體而釋放之匯兌儲備	-	(2)
除稅後期內其他全面收益	(84)	76
期內全面收益總額	545	906
應佔全面收益：		
本公司股東	573	869
非控股權益	(28)	37
	545	906

綜合資產負債表

港幣百萬元	附註	未經審核 2012年 6月30日	經審核 2011年 12月31日
非流動資產			
固定資產			
- 物業、廠房及設備		3,113	3,070
- 投資物業		560	875
		3,673	3,945
預付租賃款項		373	382
無形資產		683	710
商譽		346	347
聯營公司權益		239	228
共同控制實體權益		243	239
可供出售投資		8	8
遞延稅項資產		135	103
		5,700	5,962
流動資產			
存貨		8,317	6,056
待售資產		402	-
應收賬款及其他應收款	7	5,467	5,909
可退回所得稅		29	41
現金及銀行存款		2,033	2,854
		16,248	14,860
流動負債			
借貸		4,834	3,764
應付賬款及其他應付款	8	5,481	6,092
應付所得稅		165	201
		10,480	10,057
流動資產淨值		5,768	4,803
資產總值減流動負債		11,468	10,765
非流動負債			
借貸		2,419	2,020
遞延稅項負債		249	270
		2,668	2,290
資產淨值		8,800	8,475
資本及儲備			
股本		274	273
儲備		8,003	7,636
本公司股東應佔權益總值		8,277	7,909
非控股權益		523	566
權益總值		8,800	8,475

附註

1. 編製基準

本未經審核之簡明綜合中期財務報表乃按照香港會計師公會頒佈之香港會計準則（「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證券上市規則適用之披露條文編製。本未經審核之簡明綜合中期財務報表應與截至二零一一年十二月三十一日止年度財務報表一併閱讀。

除採納所有於現行會計期間生效的相關新訂及經修訂之香港財務報告準則及會計準則、修訂與詮釋（「新訂及經修訂準則」）外，本簡明綜合中期財務報表所使用之會計政策與截至二零一一年十二月三十一日止年度財務報表所採用之會計政策一致。

採納新訂及經修訂準則並無對本集團於現行或比對期間之經營業績及財務狀況構成重大影響，亦無對本集團之會計政策帶來重大改變。

截至本財務報表發佈日，香港會計師公會已頒佈多項尚未於現行會計期間生效之新訂及經修訂準則。本集團並未於現行會計期間提前採納此等新訂及經修訂準則並現正評估該等新訂及經修訂準則於首次應用期間之影響。

2. 分部報告

本集團須予呈報分部之分部業績分析如下：

港幣百萬元 未經審核 截至二零一二年六月三十日止六個月	汽車及汽車相關業務				食品及消費品業務				物流業務			其他 業務	分部間 對銷	合計
	香港 及澳門	中國 內地	其他 市場	小計	香港 及澳門	中國 內地	其他 市場	小計	香港 及澳門	中國 內地	小計			
來自對外客戶之營業額	2,342	16,207	772	19,321	2,163	1,516	392	4,071	117	55	172	72	-	23,636
分部間營業額	1	-	-	1	3	-	-	3	54	7	61	30	(95)	-
分部營業額	2,343	16,207	772	19,322	2,166	1,516	392	4,074	171	62	233	102	(95)	23,636
分部經營業績	164	595	2	761	90	34	(39)	85	13	(8)	5	38	-	889
所佔聯營公司除稅後溢利/(虧損)	-	(5)	-	(5)	-	9	-	9	-	-	-	-	-	4
所佔共同控制實體除稅後溢利/(虧損)	3	-	-	3	2	(1)	-	1	-	-	-	2	-	6
除稅前分部溢利/(虧損)	167	590	2	759	92	42	(39)	95	13	(8)	5	40	-	899
分部所得稅	(27)	(191)	-	(218)	(16)	(9)	(5)	(30)	(2)	-	(2)	(3)	-	(253)
除稅後分部溢利/(虧損)	140	399	2	541	76	33	(44)	65	11	(8)	3	37	-	646

對賬：

重算收益淨額：

- 擬定出售而被列作待售資產之投資物業
- 其他投資物業

出售一項投資物業虧損淨額（附註3(b)）

出售一間共同控制實體虧損淨額（附註3(b)）

因業務合併所產生之物業、廠房及設備與無形資產公平價值調整之攤銷

應收共同控制實體款項之減值虧損（附註3(b)）

物業、廠房及設備之減值虧損（附註3(b)）

衍生金融工具公平價值收益淨額

以股份為基礎之支出（附註3(b)）

未分配集團總部開支

除稅前對賬項目

稅項影響：

以上對賬項目之稅務影響

除稅後對賬項目

期內溢利

	78
	24
	(2)
	(4)
	(26)
	(20)
	(20)
	51
	(2)
	(114)
	(35)
	18
	(17)
	629

2. 分部報告 (續)

港幣百萬元 未經審核 截至二零一一年六月三十日止六個月	汽車及汽車相關業務				食品及消費品業務				物流業務			其他 業務	分部間 對銷	合計	
	香港 及澳門	中國 內地	其他 市場	小計	香港 及澳門	中國 內地	其他 市場	小計	香港 及澳門	中國 內地	小計				
來自對外客戶之營業額	2,226	12,965	735	15,926	1,883	1,410	394	3,687	106	29	135	66	-	19,814	
分部間營業額	3	-	-	3	2	2	-	4	49	4	53	22	(82)	-	
分部營業額	2,229	12,965	735	15,929	1,885	1,412	394	3,691	155	33	188	88	(82)	19,814	
分部經營業績	183	731	13	927	73	30	(35)	68	10	(3)	7	32	-	1,034	
所佔聯營公司除稅後溢利/(虧損)	-	(2)	-	(2)	-	2	-	2	-	-	-	-	-	-	
所佔共同控制實體除稅後溢利	4	3	-	7	-	-	-	-	-	-	-	3	-	10	
除稅前分部溢利/(虧損)	187	732	13	932	73	32	(35)	70	10	(3)	7	35	-	1,044	
分部所得稅	(31)	(192)	(4)	(227)	(14)	(7)	(4)	(25)	(1)	(1)	(2)	(3)	-	(257)	
除稅後分部溢利/(虧損)	156	540	9	705	59	25	(39)	45	9	(4)	5	32	-	787	
對賬：															
重算收益淨額：															
- 擬定出售而被列作待售資產之投資物業														81	
- 其他投資物業														131	
出售共同控制實體虧損淨額 (附註3(b))															(2)
因業務合併所產生之物業、廠房及設備與無形資產公平價值調整之攤銷															(16)
物業、廠房及設備之減值虧損 (附註3(b))															(17)
衍生金融工具公平價值虧損淨額															(6)
未分配集團總部開支															(96)
除稅前對賬項目															75
稅項影響：															
確認未分配溢利之遞延稅項負債 (附註4)														(46)	
以上對賬項目之稅務影響														14	
除稅後對賬項目															43
期內溢利															830

3. 除稅前溢利

除稅前溢利已扣除/（計入）：

港幣百萬元	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	2012	2011
(a) 財務費用		
須於五年內全部償還之銀行貸款及其他借貸利息	163	79
(b) 其他項目		
攤銷：		
- 預付租賃款項	5	4
- 無形資產	20	12
折舊	216	161
存貨減值淨額	76	5
減值虧損/(減值虧損撥回)淨額：		
- 物業、廠房及設備	20	17
- 應收賬款及其他應收款	(8)	8
- 應收共同控制實體款項	20	-
出售物業、廠房及設備之收益淨額	(3)	(5)
出售共同控制實體虧損淨額	4	2
出售一項投資物業虧損淨額	2	-
利息收入	(15)	(9)
以股份為基礎之支出	2	-

- (c) 截至二零一二年六月三十日止期內，本集團已就出售一個位於香港之投資物業與獨立第三方簽訂買賣合約，代價為港幣405百萬元。此物業出售項目擬定於二零一二年十二月二十八日或之前完成。截至二零一二年六月三十日止六個月之綜合損益表內已確認此物業港幣78百萬元之重算收益。

4. 所得稅

香港利得稅乃根據期內估計應課稅溢利按稅率16.5%（二零一一年：16.5%）計算。香港以外地區稅項則根據期內估計應課稅溢利按本集團經營業務所在國家之當地適用稅率計算。

所得稅支出代表下列各項：

港幣百萬元	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	2012	2011
<i>本期所得稅</i>		
- 香港利得稅	47	42
- 香港以外地區	227	181
	274	223
<i>遞延稅項</i>		
- 暫時差異之產生及撥回	(51)	6
- 確認未分配溢利之遞延稅項負債（附註）	1	46
	(50)	52
<i>扣繳稅項</i>	11	14
合計	235	289

附註：

於二零一一年，董事已決定於可見未來將日本附屬公司之未分配溢利調回香港。因此，有關該未分配溢利最終被分配時所產生的應付稅項已被確認為遞延稅項負債。

5. 股息

(a) 期內股息如下：

港幣百萬元	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	2012	2011
結算日後宣派中期股息每股11.78港仙 (二零一一年：14.30港仙)	215	260

以上於結算日後宣派之中期股息並未於結算日確認為負債。

(b) 屬於上年度並於期內批准及派付之股息如下：

港幣百萬元	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	2012	2011
已批准及派付末期股息每股12.74港仙 (二零一一年：12.77港仙)	232	232

6. 每股盈利

(a) 每股基本盈利

截至二零一二年六月三十日止六個月的每股基本盈利乃按本公司股東應佔溢利港幣650百萬元（二零一一年：港幣801百萬元）及期內已發行普通股加權平均數1,824,048,440股（二零一一年：1,817,970,099股普通股）計算。

(b) 每股攤薄盈利

截至二零一二年六月三十日止六個月的每股攤薄盈利乃按本公司股東應佔溢利港幣650百萬元（二零一一年：港幣801百萬元）及按本公司購股權計劃視作已發行股份的影響調整後之普通股加權平均數1,830,448,447股（經攤薄）（二零一一年：1,825,874,975股普通股（經攤薄））計算。

7. 應收賬款及其他應收款

港幣百萬元	未經審核 2012年 6月30日	經審核 2011年 12月31日
應收賬款及應收票據	2,141	2,855
減：呆賬減值撥備	(62)	(65)
	2,079	2,790
其他應收款、按金及預付款項	2,960	2,822
應收同系附屬公司款項	1	4
應收直接控股公司款項	1	-
應收聯營公司款項	-	7
應收共同控制實體款項（附註）	308	167
應收非控股權益持有人款項	6	6
貸款予一非控股權益持有人	109	111
衍生金融工具	3	2
合計	5,467	5,909

附註：

截至二零一二年六月三十日止期內，應收共同控制實體款項的可收回金額已被評估。根據評估，於期內確認減值虧損撥備港幣20百萬元。

於結算日，應收賬款及應收票據（已扣除呆賬減值撥備）按發票日期之賬齡分析如下：

港幣百萬元	未經審核 2012年 6月30日	經審核 2011年 12月31日
三個月內	1,962	2,697
逾三個月但一年內	111	87
一年以上	6	6
合計	2,079	2,790

本集團授予各主要須予呈報分部顧客之信貸如下：

須予呈報分部	一般信貸期
汽車及汽車相關業務	現金結算至九十日
食品及消費品業務	十五至九十日
物流業務	三十至六十日

8. 應付賬款及其他應付款

港幣百萬元	未經審核 2012年 6月30日	經審核 2011年 12月31日
應付賬款及應付票據	2,282	2,691
其他應付款及預提款項	2,799	3,019
產品修正撥備	45	41
應付聯營公司款項	76	25
應付共同控制實體款項	9	10
應付非控股權益持有人款項	255	240
衍生金融工具	15	66
合計	5,481	6,092

於結算日，應付賬款及應付票據按到期日之賬齡分析如下：

港幣百萬元	未經審核 2012年 6月30日	經審核 2011年 12月31日
即期或一個月內	2,192	2,608
逾一個月但三個月內	49	56
逾三個月但六個月內	24	14
六個月以上	17	13
合計	2,282	2,691

財務回顧

營業額

二零一二年首六個月之營業額由二零一一年同期港幣19,814百萬元增加19.3%至港幣23,636百萬元，主要原因如下：

- *汽車及汽車相關業務*

汽車及汽車相關業務之分部營業額上升21.3%，主要受惠於本集團於中國內地的4S特約店網絡持續擴展，及國內代理業務的售後服務增長，以致中國內地分部營業額增長達25.0%。而香港及澳門的分部營業額和其他市場的分部營業額則分別穩步上升5.1%和5.0%。

- *食品及消費品業務*

食品及消費品業務之分部營業額上升10.4%；受惠於食品貿易及零售、食品加工的業務擴展，和快速消費品及電器產品分銷業務的強勁增長，香港及澳門市場分部營業額增長14.9%。因本年農曆新年較早的緣故，部份季節性高峰期銷售已於2011年最後季度入賬，令中國內地分部營業額僅增長7.4%。

- *物流業務*

物流業務之分部營業額增長23.9%。受惠於新會物流中心的跨境進口及貨運代理業務的增長，以及去年年底收購上海冷凍儲存設施所帶來的收入增加，中國內地分部營業額揚升87.9%。另香港及澳門分部營業額亦穩步上升10.3%。

除稅後分部溢利

二零一二年首六個月的除稅後分部溢利較二零一一年同期下跌17.9%，原因來自以下各主要須予呈報分部：

- **汽車及汽車相關業務**

除稅後分部溢利下跌23.3%至港幣541百萬元。因國內汽車代理業務競爭激烈，引致新車銷售毛利率下降，令中國內地分部溢利減少26.1%至港幣399百萬元。香港及澳門的分部溢利亦下跌10.3%至港幣140百萬元，主要由於上半年缺乏新型號車輛推出，以致私家車的銷售表現未如理想。

- **食品及消費品業務**

除稅後分部溢利急升44.4%至港幣65百萬元。受惠於食品加工及電器產品業務的增長貢獻，香港及澳門的除稅後分部溢利上升28.8%至港幣76百萬元。中國內地的除稅後分部溢利上升32.0%至港幣33百萬元，受惠自本集團於中國內地的食品加工聯營公司的增長貢獻。至於其他市場，由於主要銷往歐洲市場之電器產品生產業務持續面臨考驗，期內錄得虧損。撇除此因素，其他市場的除稅後分部溢利維持穩定。

- **物流業務**

除稅後分部溢利僅為港幣3百萬元，主要由於建立上海新物流設施而產生的開辦成本，使中國內地分部錄得港幣8百萬元虧損。另一方面，由於服務合約重續時收費上調，以及物流設施使用率提升，香港及澳門的除稅後分部溢利上升22.2%至港幣11百萬元。

股東應佔溢利

截至二零一二年首六個月止，本公司股東應佔溢利為港幣650百萬元，較二零一一年同期的港幣801百萬元下跌18.9%，主要由於財務費用上升，以及投資物業的重算收益淨額自去年同期的港幣212百萬元下降至港幣102百萬元所致。

每股股息

結算日後，宣派二零一二年上半年之中期股息為每股11.78港仙（二零一一年：14.30港仙）。扣除投資物業及待售物業重算收益淨額，以及其他非經營項目，二零一二年上半年經調整後的淨溢利為港幣538百萬元（二零一一年：港幣652百萬元），派息比率約為40%。

財務費用

本集團的財務費用上升106.3%至港幣163百萬元，主要因擴充營運及增加營運資金以致銀行借貸增加所致。

所得稅

所得稅下跌18.7%至港幣235百萬元，實際稅率則上升至27.2%，增幅受中國內地溢利增長，而當地稅率較高所致。其中於期內之遞延稅項支出包含日本附屬公司的未分配溢利最終被分配時所產生的應付稅項而確認港幣1百萬元（二零一一年同期：港幣46百萬元）遞延稅項負債。

每股資產淨值

每股資產淨值乃按本集團資產淨值港幣8,800百萬元（二零一一年十二月三十一日：港幣8,475百萬元）及於二零一二年六月三十日已發行1,825,848,000股普通股（二零一一年十二月三十一日：1,821,148,000股普通股）計算。於二零一二年六月三十日，每股資產淨值為港幣4.82元（二零一一年十二月三十一日：每股港幣4.65元）。

資本開支

於二零一二年上半年，本集團的總資本開支為港幣372百萬元（二零一一年同期：港幣346百萬元），主要用途概述如下：

汽車及汽車相關業務	- 於中國內地發展新4S特約店及為香港及中國內地汽車租賃業務購置汽車
食品及消費品業務	- 裝置及配置、廠房及設備
物流業務	- 於中國內地興建物流設施及於香港的裝置及配置
其他業務	- 物業
集團總部	- 設備、裝置及配置

港幣百萬元	1-6/2012	1-6/2011	變動
汽車及汽車相關業務	313	242	71
食品及消費品業務	14	22	(8)
物流業務	27	49	(22)
其他業務	9	29	(20)
集團總部	9	4	5
合計	372	346	26

司庫政策及風險管理

一般政策

本集團致力保持高度的財務監控、穩健的風險管理及有效運用財務資源。

本集團在香港的營運實體之現金管理及融資活動均集中在總公司層面進行，藉以加強監控及提升效率。

鑑於市場限制及規管約束，香港以外地區的營運實體須自行負責現金管理及風險管理，而總公司則進行密切監管。香港以外地區融資活動須於施行前經總公司審閱及批准。

外幣風險

就銀行借貸而言，各營運實體的功能貨幣一般與其負債的貨幣相對應。因此，管理層不預期本集團的借貸會產生任何重大外幣風險。

本集團簽訂遠期外匯合約，主要用作對沖其經營業務以非功能貨幣計值之銷售及採購。於二零一二年六月三十日，本集團已確認遠期外匯合約為衍生金融工具，其公平價值為港幣9百萬元負債（二零一一年十二月三十一日：港幣61百萬元負債）。

利率風險

本集團之長期銀行借貸乃按浮動利率計算利息。

本集團於二零一二年四月訂立名義合約總金額港幣200百萬元的若干利率掉期合約以減低對無抵押銀行借貸之利率波動所引起的影響。該等利率掉期合約將於二零一四年十一月屆滿。

連同本集團於二零一零年及二零一一年所訂立的利率掉期合約，於二零一二年六月三十日，本集團共持有名義合約總金額港幣675百萬元的利率掉期合約。於二零一二年六月三十日，本集團已確認利率掉期合約為衍生金融工具，其公平價值為港幣3百萬元負債（二零一一年十二月三十一日：港幣3百萬元負債）。

衍生金融工具之應用

本集團使用衍生金融工具只用作對沖利率及外幣風險，嚴禁進行投機買賣。本集團亦會審慎檢閱交易對方之信貸風險。

現金流量

綜合現金流量表概要

港幣百萬元	1-6/2012	1-6/2011	變動
營運資金變動前之經營溢利	1,135	1,161	(26)
營運資金之增加	(2,212)	(20)	(2,192)
(用於) / 來自經營活動之現金	(1,077)	1,141	(2,218)
已付所得稅	(308)	(187)	(121)
(用於) / 來自經營活動之現金淨額	(1,385)	954	(2,339)
用於投資活動之現金淨額	(383)	(539)	156
來自 / (用於) 融資活動之現金淨額	1,116	(73)	1,189
現金及現金等價物之 (減少) / 增加淨額	(652)	342	(994)

營運資金變動前之經營溢利

截至二零一二年六月三十日止六個月，除稅前溢利為港幣864百萬元（二零一一年同期：港幣1,119百萬元）。撇除非現金項目如折舊及攤銷、減值虧損及扣除非經常項目如投資物業重算收益淨額和衍生金融工具公平價值收益淨額後，營運資金變動前之經營溢利為港幣1,135百萬元（二零一一年同期：港幣1,161百萬元）。

營運資金之增加

截至二零一二年六月三十日止六個月，營運資金增加港幣2,212百萬元，當中包括存貨增加港幣2,300百萬元，主要由於中國內地的汽車存貨增加，及應付賬款及其他應付款減少港幣547百萬元，惟部分被應收賬款及其他應收款減少港幣635百萬元所抵銷。

二零一一年同期，營運資金僅增加港幣20百萬元，包括存貨增加港幣903百萬元，惟部分被應收賬款及其他應收款減少港幣382百萬元及應付賬款及其他應付款增加港幣501百萬元所抵銷。

(用於) / 來自經營活動之現金淨額

截至二零一二年六月三十日止六個月，計及營運資金之增加，用於經營活動之現金為港幣1,077百萬元（二零一一年同期：來自經營活動之現金為港幣1,141百萬元）。扣除已付所得稅港幣308百萬元（二零一一年同期：港幣187百萬元）後，截至二零一二年六月三十日止六個月用於經營活動之現金淨額為港幣1,385百萬元（二零一一年同期：來自經營活動之現金淨額為港幣954百萬元）。

用於投資活動之現金淨額

截至二零一二年六月三十日止六個月，用於購買固定資產及預付租賃款項之支出為港幣399百萬元（二零一一年同期：港幣346百萬元）與及於期內新投資之現金流出淨額為港幣92百萬元（二零一一年同期：港幣223百萬元）。扣除出售固定資產、一間共同控制實體所得淨額及已收一個待售投資物業之按金港幣108百萬元（二零一一年同期：港幣30百萬元），用於投資活動之現金淨額為港幣383百萬元（二零一一年同期：港幣539百萬元）。

來自 / (用於) 融資活動之現金淨額

截至二零一二年六月三十日止六個月，來自融資活動之現金淨額為港幣1,116百萬元（二零一一年同期：用於融資活動之現金淨額為港幣73百萬元）。此主要由於新增銀行貸款及其他貸款所得款項淨額港幣1,486百萬元（二零一一年同期：港幣242百萬元）、非控股權益持有人墊付淨額港幣5百萬元（二零一一年同期：向非控股權益持有人墊款淨額港幣23百萬元）及就購股權計劃發行之股票所得款項港幣25百萬元（二零一一年同期：港幣26百萬元），惟被利息支出港幣163百萬元（二零一一年同期：港幣79百萬元）、派發股息予本公司股東港幣232百萬元（二零一一年同期：港幣232百萬元）及向非控股權益持有人派發股息港幣5百萬元（二零一一年同期：港幣7百萬元）所抵銷。

集團負債及流動資金

本集團於二零一二年六月三十日之財務狀況與二零一一年十二月三十一日比較概述如下：

港幣百萬元	2012年 6月30日	2011年 12月31日	變動
總負債	7,253	5,784	1,469
現金及銀行存款	2,033	2,854	(821)
淨負債	5,220	2,930	2,290

於二零一二年六月三十日，本集團之借貸、現金及銀行存款結餘按貨幣劃分概述如下：

港幣百萬元等值	港幣	人民幣	日圓	美元	加幣	新加坡元	新台幣	英鎊	其他	合計
總負債	2,880	3,731	239	10	7	61	91	234	-	7,253
現金及銀行存款	101	1,626	228	26	2	10	12	-	28	2,033
淨負債 / (現金)	2,779	2,105	11	(16)	5	51	79	234	(28)	5,220

槓桿比率

本集團對淨資本負債比率密切監察，以求達致最佳資本結構，從而確保本集團償付及持續經營之能力。

於二零一二年六月三十日，本集團的淨資本負債比率為38.7%，而於二零一一年十二月三十一日為27.0%。

港幣百萬元	2012年 6月30日	2011年 12月31日	變動
淨負債	5,220	2,930	2,290
股東資金	8,277	7,909	368
總資本	13,497	10,839	2,658
淨資本負債比率	38.7%	27.0%	11.7%

淨負債於二零一二年首六個月有所上升，款項主要用作增加營運資金及中國內地投資。

於二零一二年六月三十日，本集團的借貸實際利率為4.8%（二零一一年十二月三十一日：4.8%）。

未償還負債之到期結構

本集團按現金流量及於負債到期時的再融資能力，積極管理負債到期結構直至負債到期為止。於二零一二年六月三十日，借貸須於下列期間內償還：

	港幣百萬元	佔總額百分比
一年內或按要求償還	4,834	67%
一年後但兩年內	1,124	15%
兩年後但五年內	1,295	18%
合計	7,253	100%

備用融資來源

於二零一二年六月三十日，本集團除持有現金及銀行存款結餘港幣2,033百萬元（二零一一年十二月三十一日：港幣2,854百萬元）外，亦有未提取的備用貸款融資額合共港幣4,122百萬元（二零一一年十二月三十一日：港幣2,729百萬元），當中港幣590百萬元（二零一一年十二月三十一日：港幣200百萬元）為獲承諾的定期貸款額度，另港幣3,532百萬元（二零一一年十二月三十一日：港幣2,529百萬元）為非承諾短期貸款額度。此外，本集團備用貿易融資額為港幣5,473百萬元（二零一一年十二月三十一日：港幣4,819百萬元）。於二零一二年六月三十日，按融資來源劃分的借貸概述如下：

港幣百萬元	合計	已動用	備用借貸額
獲承諾融資額：			
定期貸款及循環貸款	3,315	2,725	590
非承諾融資額：			
短期貸款額度	7,444	3,912	3,532
貿易融資額	9,441	3,968	5,473

以上可調節至總負債如下：

港幣百萬元	2012年 6月30日	2011年 12月31日	變動
已動用定期貸款及循環貸款	2,725	2,225	500
已動用短期貸款	3,912	3,158	754
貼現票據及貿易貸款	611	397	214
其他	5	4	1
總額	7,253	5,784	1,469

抵押資產

於二零一二年六月三十日，本集團合共有價值港幣1,678百萬元（二零一一年十二月三十一日：港幣1,609百萬元）的資產被用以作為日本的貼現票據、中國內地的承兌匯票與及於加拿大和中國內地購買汽車存貨融資之抵押。

資本承擔

於二零一二年六月三十日未於財務報表內計提的資本承擔如下：

港幣百萬元	2012年 6月30日	2011年 12月31日	變動
已經訂約			
- 資本開支	116	87	29
- 其他	20	30	(10)
	136	117	19
已獲授權但尚未訂約			
- 資本開支	279	256	23
- 其他	218	190	28
	497	446	51

或然負債

本公司就若干附屬公司所獲授及已動用之銀行融資向銀行作出擔保。於二零一二年六月三十日，本集團沒有重大的或然負債。

貸款契約

以下是獲承諾銀行融資的主要財務契約：

股東資金	> 或 = 港幣2,500百萬元
淨負債	< 股東資金
流動資產	> 流動負債

於二零一二年六月三十日，本集團已遵守以上所有貸款契約。

人力資源

截至2012年6月30日，集團僱員總人數為15,721名。香港及澳門僱員人數為3,610名，中國內地僱員人數為11,750名，而分佈在台灣、新加坡、日本及加拿大的僱員人數共361名。

地區	2011年 6月	2011年 12月	2012年 6月	2012年6月 比對 2011年6月	2012年6月 比對 2011年12月
香港及澳門	3,491	3,680	3,610	+3.4%	-1.9%
中國內地	10,465	11,457	11,750	+12.3%	+2.6%
其他	334	342	361	+8.1%	+5.6%
總人數	14,290	15,479	15,721	+10.0%	+1.6%

僱員總人數比對2011年6月增加10.0%，而比對2011年12月則增加1.6%。

人力資源的發展及挽留為集團的重點。

本集團經常提供內部及外間培訓課程，以提升僱員的工作能力。集團亦持續舉辦中港交流計劃及經驗分享會以促進兩地業務單位互相交流實踐經驗及加強協作。為優化人才儲備，本集團舉辦各類型的培訓生計劃，包括管理培訓生、見習工程師及學徒計劃等。

本集團提供具競爭力的薪酬及福利以吸引、激勵及挽留人才，並定期檢討僱員的薪酬方案以確保對外具競爭力。因應近期勞動市場的競爭，本集團亦檢討個別職能及僱員的薪酬以挽留人才。

僱員的身心健康有助其工作的投入。因此，本集團舉辦不同類型的社交及文娛康樂活動予僱員及其家屬參與，以豐富僱員的工作及家庭生活。

公司管治

大昌行致力在企業管治方面維持卓越水平。董事會相信良好的企業管治至為重要，以增加投資者的信心及維護股東的利益。大昌行關心員工、重視紀律守則、公司政策及規章，此乃共同構成大昌行管治之基礎。大昌行尊重其營運所在各國及各地區之法例、規條及規則，並竭力確保大昌行員工擁有健康安全之工作環境，此乃大昌行之關注重點。大昌行致力促進大昌行之可持續發展，並重點關注大昌行對股東及持份者的責任。大昌行的公司管治詳情載於二零一一年年報第34至47頁及大昌行網頁（www.dch.com.hk）。

除下文所披露外，大昌行已應用香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則附錄14之《企業管治常規守則》（生效至二零一二年三月三十一日）（於二零一二年一月一日至二零一二年三月三十一日期間）及《企業管治守則》（「企業管治守則」）（自二零一二年四月一日起生效）（於二零一二年四月一日至二零一二年六月三十日期間）所載原則，並已遵守所有守則條文。就企業管治守則A.6.7，非執行董事殷可先生及費怡平先生，因有其他要務在身，未克出席於二零一二年五月十六日舉行之大昌行股東週年大會（「股東會」），而非執行董事郭文亮先生因身體不適，未克出席股東會。

董事會之審核委員會（由全體三名獨立非執行董事組成）已聯同大昌行之管理層、內部審計人員及外聘核數師審閱二零一二年中期業績報告，並建議董事會採納。

截至二零一二年六月三十日止六個月之中期財務報告雖未經審核，但已由畢馬威會計師事務所按香港會計師公會所頒佈之《香港審閱準則》第2410號「公司獨立核數師對中期財務信息的審閱」進行了審閱，該審閱報告將刊載於寄發予股東之二零一二年中期報告內。

股息及暫停辦理過戶登記手續

董事已宣佈將於二零一二年九月二十六日（星期三），向於二零一二年九月十二日（星期三）名列大昌行股東名冊內的股東派發截至二零一二年十二月三十一日止年度的中期股息每股11.78港仙。大昌行將由二零一二年九月十日（星期一）至二零一二年九月十二日（星期三）（首尾兩天包括在內）期間暫停辦理股份過戶登記手續。如欲符合資格收取中期股息，所有過戶文件連同有關股票，須於二零一二年九月七日（星期五）下午四時三十分前，送達大昌行的股份過戶登記處卓佳證券登記有限公司，辦理過戶登記手續，地址為香港灣仔皇后大道東二十八號金鐘匯中心二十六樓。

股本

大昌行於截至二零一二年六月三十日止期間之六個月內並無贖回其任何股份。

大昌行及其任何附屬公司於截至二零一二年六月三十日止之六個月期間概無購買或出售大昌行之任何股份。

前瞻聲明

本公告載有若干涉及本集團財政狀況、業績及業務之前瞻聲明。該等前瞻聲明乃大昌行對未來事件之預期或信念，且涉及已知及未知風險及不明朗因素，而此等風險及不明朗因素足以令實際業績、表現或事態發展與該等聲明所表達或暗示之情況存在重大差異。

中期報告及其他資料

本公告登載於大昌行之網頁（www.dch.com.hk）及聯交所之網頁（www.hkexnews.hk）。二零一二年中期業績報告約於二零一二年九月四日分別登載於大昌行及聯交所之網頁。

承董事會命

曹敏慧

公司秘書

香港，二零一二年八月十五日

於本公告日期，大昌行董事為：-

執行董事： 葉滿堂、劉仕強、蔡大鈞、史密夫及韋景輝

非執行董事： 許應斌（主席）、郭文亮、殷可及費怡平

獨立非執行董事： 張建標、許雄及楊汝萬