

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佈的內容概不負責，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佈全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致之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)

業績公佈 截至二零零九年十二月三十一日止年度

- 集團營業額上升百分之十三點五至港幣二百二十一億三千一百萬元
- 經營溢利增加百分之十七點五至港幣十億元
- 股東應佔溢利增加百分之二十六點一至港幣七億一千萬元
- 每股基本盈利為三十九點四九港仙
- 建議派發末期股息每股十一點二九港仙
- 每股資產淨值為港幣三點二元

主席致股東報告

在二零零八年年底爆發的全球金融危機，使世界各地的經濟遭受前所未有的打擊。作為香港主要的綜合企業，大昌行集團有限公司(「大昌行」)業務亦無可避免地受到波及。幸而本集團在中國市場所建立的穩健基礎，加上受惠於中國政府刺激內需的救市措施，我們成功抓緊商機，在中國內地經濟騰飛的宏觀環境下把業務繼續壯大。在二零零九年，中國內地業務上升了百分之四十三，佔本集團總營業額超過百分之六十三，表現強勁的中國內地業務因此抵銷了香港業務的跌幅。

本集團取得理想業績，與管理層早於八十年代初已積極開拓中國內地市場的長遠發展策略有密切關係。而中國經濟在短時間內迅速回暖也使本集團的業務得以受惠。我欣然宣布，大昌行在金融海嘯沖擊的一年裡，全年業績錄得令人滿意的升幅，業務順利發展，為集團踏上新的台階奠定了基礎。作為集團主席，本人衷心感謝管理層及全體全人為大昌行的成就所作出的努力。

經營業績

截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團總營業額為港幣二百二十一億三千一百萬元，較去年上升百分之十三點五（二零零八年：港幣一百九十四億九千六百萬元）。股東應佔溢利增加百分之二十六點一至港幣七億一千萬元（二零零八年：港幣五億六千三百萬元）。本年度每股基本盈利為三十九點四九港仙。董事會建議派發截至二零零九年十二月三十一日止年度末期股息每股十一點二九港仙。連同年內已付的中期股息每股四點五一港仙，截至二零零九年十二月三十一日止年度總股息為每股十五點八港仙。

雖然營運環境在過去數年充滿挑戰，但大昌行在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市兩年以來，各主要業務，包括汽車、食品及物流的發展及增長均符合我們的預期。這全賴本集團多元化的業務模式、在業內成功建立的商譽以及與客戶長期而緊密的合作關係，而本集團能全面把握中國內地經濟騰飛所帶來的寶貴商機更是關鍵所在。

中國內地經濟興旺為本集團的汽車及汽車相關業務締造了龐大的發展空間。本集團在二零零七年十月上市前擁有二十九家4S特約店，代理十七個汽車品牌。隨著業務規模持續擴大，迄今我們的4S特約店已增至四十八家，共代理十九個汽車品牌。本集團在過去三十年一直參與中國內地的汽車業務，現已在領導行列中佔一重要席位，為此項業務的飛躍發展建立了紮實的基礎。

香港的汽車業務在二零零九年上半年受市場銷售大幅下跌所拖累，可幸業務在下半年已逐步復甦。我們一直盯緊市場趨勢發展以作出相應對策，因此仍能佔據二零零九年新車銷售市場百分之二十六份額。

大昌行在年內將業務擴展至台灣及新加坡，分別在台灣展開奧迪的代理業務及取得中國知名汽車品牌—福田汽車在新加坡的分銷權。

食品及消費品業務是大昌行另一項重點業務。近年來，管理層致力透過縱向及橫向擴大這項業務，打造「全面食品供應鏈」一兼備上游的食品生產及加工業務、中游的食品分銷業務及下游的食品零售業務。於二零零九年，由於中國內地市場對優質進口食品的需求上升，以及受惠於二零零八年的併購效益，本集團的快速消費品(FMCG)業務錄得理想的銷售增長，抵銷了部份因市場價格波動而導致食品業務銷售額下降的影響。

物流業務方面，除了在支援本集團的食品及消費品業務取得良好的協同效應外，第三方物流服務業務亦持續錄得增長。本集團透過投資於物流基建，包括新會的保稅倉儲及冷凍貨倉設施，以及香港的物流中心，以確保物流業務達到長期而快速的增長。

展望

縱然面對嚴峻的營商環境，本集團的業務進展及業績均能取得令人鼓舞的成績，大昌行管理層的能力再次獲得印證。經驗豐富的管理團隊確保本集團在未來能穩步發展。展望二零一零年，本集團將採取更為積極進取的策略推進三項主要業務的發展。

在汽車業務上，根據行業預測，中國內地的汽車銷售量預計於二零一零年將達到一千五百萬輛。為滿足中國內地客戶的需求，我們會致力擴大4S特約店網絡的覆蓋範圍，目標是每年在不同省份及城市增加六至十間4S特約店。

在香港方面，預料汽車市場將會平穩地增長，我們因此會致力提升整體業務的盈利能力。我們亦會積極推廣各類型環保汽車，包括引入電動汽車。

於2010年，大昌行將繼續在增長前景優厚的中國內地市場積極拓展及優化各項汽車相關業務。

本集團在經營食品及消費品業務方面擁有豐富經驗及龐大的分銷網絡。在穩固的業務平台上，我們會加強「全面食品供應鏈」上各項業務的競爭力。有見優質進口食品的需求殷切，我們會繼續在中國內地拓展快速消費品(FMCG)分銷網絡及產品組合。在完善的物流服務支援下，我們會致力與快速消費品(FMCG)產品生產商及客戶建立更緊密關係，全面配合他們的供應流程，協助節省成本及提高經營效率，使產品生產商和本集團成為長遠的協作夥伴。

物流是另一具增長潛力的業務範疇。除了在前文提及為食品業務產生協同效應外，我們有信心隨著中國內地的經濟持續暢旺，市場對有國際優質水平的第三方物流服務的需求會持續增加。

基於卓越的往績及穩健的財政狀況，以及在專業管理團隊的帶領下，大昌行將努力抓緊中國內地的龐大商機。

我們的汽車業務已經建立了有效和穩固的營運模式，且取得理想的業績表現。我們會繼續擴展業務，我們深信此項業務能持續取得蓬勃的發展，同時在未來數年繼續為集團帶來顯著的貢獻。

此外，大昌行會持續發展在「全面食品供應鏈」上各項業務的最大效益，力求為整體業務提升價值及競爭優勢。我們會致力擴充快速消費品(FMCG)業務的規模，以完善的物流配套服務，促進集團與協作夥伴在中國內地的快速消費品(FMCG)分銷業務的長遠合作。通過各項擴展計劃，我們期望食品業務在集團內的貢獻比重將持續增加。

物流業務方面，我們會進一步加大基礎設施的投資，提升與食品業務之間的協同效應及爭取在珠江三角洲地區的領導地位。

金融危機對全球的影響逐步減退。在過去一年，作為企業的舵手，本人從帶領集團渡過這次逆境的過程中，得到了寶貴經驗。要成功克服挑戰，需要有明確的發展方向、穩健的財政狀況、專業的管理團隊及團結一致的員工。大昌行的這些優勢將有助我們的業務在來年以至今後有更長遠的發展及達到更高的目標，在市場競爭中致勝。

致謝

本人謹此代表董事會感謝全體員工過去一年的努力。本人亦感謝客戶及業務夥伴的鼎力支持。一如以往，我們將致力發展大昌行的業務，同時為股東爭取理想的回報。

許應斌

主席

香港，二零一零年三月八日

綜合損益表

截至二零零九年十二月三十一日止年度

港幣百萬元	附註	2009	2008
營業額	2	22,131	19,496
銷售成本		(19,250)	(16,785)
毛利		2,881	2,711
投資物業估值虧損淨額		(12)	(3)
其他收入		405	263
銷售及分銷費用		(1,275)	(1,237)
行政費用		(999)	(883)
經營溢利		1,000	851
財務費用	3	(112)	(132)
所佔聯營公司之溢利 / (虧損)		28	(11)
所佔共同控制實體之溢利		73	64
除稅前溢利	4	989	772
所得稅	5	(239)	(190)
年度溢利		750	582
應佔溢利：			
本公司股東		710	563
少數股東權益		40	19
		750	582
每股基本及攤薄盈利 (港仙)	7	39.49	31.30

綜合全面收益表

截至二零零九年十二月三十一日止年度

港幣百萬元	2009	2008
年度溢利	750	582
換算香港以外地區實體之匯兌差額：		
- 附屬公司	10	176
- 聯營公司及共同控制實體	-	8
年度除稅後其他全面收益	10	184
年度全面收益總額	760	766
應佔收益：		
本公司股東	718	742
少數股東權益	42	24
	760	766

綜合資產負債表

於二零零九年十二月三十一日

港幣百萬元	附註	2009	2008
非流動資產			
固定資產			
- 物業、廠房及設備		1,701	1,634
- 投資物業		808	910
		2,509	2,544
預付租賃款項		377	270
無形資產		263	241
商譽		287	282
聯營公司權益		130	148
共同控制實體權益		258	234
其他財務資產		5	5
遞延稅項資產		40	58
		3,869	3,782
流動資產			
存貨		2,621	2,691
應收賬款及其他應收款	8	3,075	3,047
可退回所得稅		15	14
現金及銀行存款		1,895	1,643
		7,606	7,395
流動負債			
借貸		2,041	2,389
應付賬款及其他應付款	9	3,002	2,826
應付所得稅		77	82
		5,120	5,297
流動資產淨值		2,486	2,098
資產總值減流動負債		6,355	5,880
非流動負債			
借貸		395	520
遞延稅項負債		204	200
		599	720
資產淨值		5,756	5,160
資本及儲備			
股本		270	270
儲備		5,187	4,595
本公司股東應佔權益總額		5,457	4,865
少數股東權益		299	295
權益總額		5,756	5,160

附註

1. 編製基準

本財務報表乃按照所有適用之香港財務報告準則（「財務報告準則」）（包括香港會計師公會頒佈之所有個別適用之財務報告準則、香港會計準則（「會計準則」）及詮釋）、香港公認會計原則以及香港公司條例之規定編製。

本集團已採納若干於二零零九年一月一日或以後開始之會計期間生效之有關新訂及經修訂之財務報告準則及會計準則如下：

(i) 會計準則第1號（經修訂）「財務報表之呈列」

採納會計準則第1號（經修訂）改變財務報表若干呈列方式。根據經修訂會計準則，年內與股權持有人（以其股權持有人身份）進行交易所產生權益變動的詳情，於綜合權益變動表內與其他收入及開支分開呈列。所有其他收入及支出項目，如被確認為年內溢利或虧損之部份，已呈列於綜合損益表，否則於綜合全面收益表內列報。本綜合財務報表已採納綜合全面收益表及綜合權益變動表新訂之呈列方式，比對數字已按新訂之呈列方式重新列報。此呈列方式之變動對本集團之資產淨值及溢利或虧損於任何列報年度並無影響。

(ii) 財務報告準則第7號之修訂「金融工具：披露－改善關於金融工具之披露」

採納財務報告準則第7號之修訂，令本財務報表擴大關於本集團金融工具之公平價值計量之披露，根據基於可觀市場數據之程度，公平價值計量分成三個級別的公平價值等級制度。本集團受益於財務報告準則第7號之修訂內列明之過渡期的規定，據此按新要求須披露關於金融工具之公平價值計量之比對資料未有提供。

(iii) 財務報告準則第8號「經營分部」

財務報告準則第8號要求分部之披露，須以本集團主要經營決策者營運及管理本集團之方式為基礎，須予呈報分部之金額須與向本集團主要經營決策者匯報作為評估各分部業績及經營事務決策的數據一致。採納財務報告準則第8號使分部資料呈列之方式與向本集團高級行政管理層提供之內部報告更為一致，並引致額外須予呈報分部被確認及呈列（見附註2）。比對數字已按財務報告準則第8號之要求重新列報。

本集團已提前採納於二零一零年一月一日或以後開始之會計期間生效之財務報告準則第8號之修訂。由於提前採納該修訂及本集團高級行政管理層無須匯報或使用分部資產資料，以致未有披露該等資料。

附註

1. 編製基準 (續)

(iv) 採納下列於二零零九年一月一日或以後開始之會計期間生效之新訂或經修訂之會計準則及詮釋並無對本集團的經營業績及財務狀況產生重大影響：

會計準則第23號 (經修訂)	借貸成本
香港 (國際財務報告詮釋委員會)	
- 詮釋第13號	顧客忠誠計劃
財務報告準則改善方案 (2008)	財務報告準則改善方案 (包括對會計準則第19、27、28、31、36、38、39及40號之修訂)

截至二零零九年十二月三十一日止年度已頒佈但尚未生效之經修訂、新訂會計準則及詮釋可能帶來之影響

本集團並無提前採納下列於二零零九年一月一日或以後開始之會計期間已頒佈但尚未生效之新訂或經修訂之會計準則。本公司董事預期該等新訂或經修訂之會計準則之應用對本集團之財務報表將不會產生重大影響。

會計準則第27號 (經修訂)	綜合及個別財務報表
財務報告準則第3號 (經修訂)	業務合併
財務報告準則改善方案 (2009)	財務報告準則改善方案 (包括對會計準則第1、7、18、36及38號之修訂)

2. 分部報告

本集團以分部管理由不同業務及地區分部組成之業務體系。本集團確立下列須予呈報分部，其與提交本集團高級行政管理層作資源調配及業績評估的內部報告一致：

(i) 汽車及汽車相關業務 (香港及澳門 / 中國內地 / 其他)

汽車及汽車相關業務主要包括 (i) 汽車分銷及代理業務，當中包括汽車銷售及提供售後服務；及 (ii) 其他汽車相關業務，當中包括經營獨立服務中心、原廠零配件貿易、二手車貿易、汽車租賃、環境及工程業務、以及機場及航空支援業務等。「其他」地區分部主要涵蓋於日本、新加坡及加拿大經營之業務。

(ii) 食品及消費品業務 (香港及澳門 / 中國內地 / 其他)

食品及消費品業務主要包括 (i) 食品銷售及分銷、快速消費品分銷、大昌食品市場/大昌食品專門店之食品零售；(ii) 電器產品分銷；及 (iii) 其他消費品銷售及分銷。「其他」地區分部主要涵蓋於日本、新加坡、加拿大及歐洲市場經營之業務。

(iii) 物流業務

物流業務包括提供多元化之綜合專業物流與供應鏈管理方案及冷凍貨倉管理服務予香港、澳門及中國內地之顧客。

附註

2. 分部報告 (續)

(iv) 其他業務

其他業務包括四個小型經營分部，其收入均低於定量下限。該等分部包括物業業務、廣告業務、保險業務及其他投資項目。該等分部均未超出界定為須予呈報分部之定量下限。

本集團高級行政管理層按下列準則，監察各須予呈報分部所佔業績：

本集團的分部營業額按業務及客戶之所在地區劃分。收入及支出乃按來自分部的銷售及分部引致的支出，或分部資產所產生的折舊或攤銷，分配到各須予呈報分部。分部間進行之交易乃於日常業務過程中按一般商業條款進行，並參考現行市場價格進行定價。

業績按除稅後分部溢利計算，並包括本集團所佔聯營公司及共同控制實體之溢利及虧損。未能歸屬個別分部之項目，例如企業開支（主要為總部集中提供予所有經營分部的支援功能費用），並未分配至各須予呈報分部。

附註

2. 分部報告 (續)

分部業績

本集團於年內須予呈報分部之分部業績分析如下：

港幣百萬元 截至二零零九年 十二月三十一日止年度	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	小計	香港及 澳門	中國內地	其他	小計				
來自對外客戶之營業額	3,186	11,677	709	15,572	3,026	2,272	940	6,238	233	88	-	22,131
分部間營業額	2	-	-	2	1	1	-	2	93	37	(134)	-
分部營業額	3,188	11,677	709	15,574	3,027	2,273	940	6,240	326	125	(134)	22,131
分部經營業績	227	573	7	807	133	51	(79)	105	25	58	-	995
所佔聯營公司之(虧損)/溢利	-	(2)	-	(2)	-	30	-	30	-	-	-	28
所佔共同控制實體之溢利	4	3	-	7	61	-	-	61	-	5	-	73
除稅前分部溢利/(虧損)	231	574	7	812	194	81	(79)	196	25	63	-	1,096
分部所得稅	(35)	(140)	(3)	(178)	(28)	(13)	(11)	(52)	-	(4)	-	(234)
除稅後分部溢利/(虧損)	196	434	4	634	166	68	(90)	144	25	59	-	862

對賬：

投資物業估值虧損淨額	(12)
出售投資物業及持作自用土地及樓宇收益淨額	78
出售附屬公司虧損淨額	(1)
出售共同控制實體收益淨額	5
因業務合併所產生之物業、廠房及設備及無形資產公平價值調整之攤銷	(25)
遠期外匯合約公平價值虧損淨額	(11)
未分配企業開支	(141)
除稅前對賬項目	(107)
稅項影響：	
- 取消確認遞延稅項資產(附註5)	(51)
- 以上對賬項目之稅務影響	46
除稅後對賬項目	(112)
年度溢利	750

附註

2. 分部報告 (續)

分部業績 (續)

港幣百萬元 截至二零零八年 十二月三十一日止年度	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	小計	香港及 澳門	中國內地	其他	小計				
來自對外客戶之營業額	4,407	7,400	983	12,790	3,162	2,357	909	6,428	194	84	-	19,496
分部間營業額	10	-	-	10	-	-	-	-	101	53	(164)	-
分部營業額	4,417	7,400	983	12,800	3,162	2,357	909	6,428	295	137	(164)	19,496
分部經營業績	324	280	37	641	74	70	6	150	17	51	-	859
所佔聯營公司之溢利/(虧損)	2	(3)	-	(1)	-	(10)	-	(10)	-	-	-	(11)
所佔共同控制實體之溢利/(虧損)	1	5	-	6	54	(1)	-	53	-	5	-	64
除稅前分部溢利	327	282	37	646	128	59	6	193	17	56	-	912
分部所得稅	(63)	(92)	(6)	(161)	(14)	(24)	(11)	(49)	(1)	6	-	(205)
除稅後分部溢利/(虧損)	264	190	31	485	114	35	(5)	144	16	62	-	707
對賬：												
投資物業估值虧損淨額												(3)
出售共同控制實體收益淨額												9
因業務合併所產生之物業、廠房及設備及無形資產公平價值調整之攤銷												(11)
遠期外匯合約公平價值虧損淨額												(16)
未分配企業開支												(119)
除稅前對賬項目												(140)
稅項影響：												
- 以上對賬項目之稅務影響												15
除稅後對賬項目												(125)
年度溢利												582

附註

2. 分部報告 (續)

其他分部資料

下表按須予呈報分部列出本集團折舊及攤銷、利息收入及利息支出的資料：

港幣百萬元 截至二零零九年 十二月三十一日止年度	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	合計
	香港及 澳門	中國內地	其他	小計	香港及 澳門	中國內地	其他	小計			
分部折舊及攤銷	69	60	6	135	20	3	31	54	20	6	215
分部利息收入	-	9	1	10	-	2	-	2	-	-	12
分部利息支出	-	62	1	63	1	15	18	34	-	-	97

港幣百萬元 截至二零零八年 十二月三十一日止年度	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	合計
	香港及 澳門	中國內地	其他	小計	香港及 澳門	中國內地	其他	小計			
分部折舊及攤銷	69	41	5	115	22	7	9	38	15	1	169
分部利息收入	3	12	1	16	1	3	1	5	1	2	24
分部利息支出	3	84	2	89	9	19	11	39	2	-	130

附註

2. 分部報告 (續)

地區資料

本集團於三個主要地區分部營運：香港及澳門、中國內地及其他。其他主要為日本、加拿大及新加坡。來自對外客戶營業額的地區分部以客戶所處地區為基礎。非流動資產的地區分部則以資產所處地區為基礎。本集團來自對外客戶營業額及非流動資產（不包括金融工具及遞延稅項資產）按地區分部分析如下：

港幣百萬元	對外客戶營業額		非流動資產	
	2009	2008	2009	2008
香港及澳門	6,455	7,785	1,165	1,115
中國內地	13,977	9,770	2,114	2,044
其他	1,699	1,941	545	560
合計	22,131	19,496	3,824	3,719

3. 財務費用

港幣百萬元	2009	2008
須於五年內全部償還之銀行貸款及 其他借貸的利息	112	132

附註

4. 除稅前溢利

除稅前溢利已計入及扣除：

港幣百萬元	2009	2008
<i>計入：</i>		
利息收入	12	27
出售固定資產收益淨額：		
- 持作自用土地及樓宇	56	-
- 投資物業	22	-
- 其他	14	-
少數股東權益變動收益淨額	1	-
出售共同控制實體收益淨額	5	9
出售若干資產及若干業務合約變更收益淨額	-	16
出售非上市投資收益淨額	-	1
收購附屬公司收益淨額	-	3
存貨減值撥回/(減值)淨額	41	(3)
<i>扣除：</i>		
預付租賃款項攤銷	8	6
無形資產攤銷	15	5
折舊	227	178
應收賬款及其他應收款減值虧損計提	32	22
固定資產減值虧損計提	12	2
出售附屬公司虧損淨額	1	-
已變現及未變現遠期外匯合約虧損/(收益)淨額	2	(8)

附註

5. 所得稅

香港利得稅根據年內估計應課稅溢利按稅率百分之十六點五（二零零八年：百分之十六點五）計算。海外稅項則根據年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。本集團就法例、慣例及商討情況之改變定期對稅項撥備作出審閱。

所得稅支出代表下列各項：

港幣百萬元	2009	2008
<i>本期所得稅 - 香港利得稅</i>		
- 年度撥備	63	63
- 歷年撥備不足	3	2
	66	65
<i>本期所得稅 - 香港以外</i>		
- 年度撥備	148	144
- 歷年撥備不足	1	4
	149	148
<i>遞延稅項</i>		
- 暫時差異之產生及撥回	(30)	(20)
- 取消確認遞延稅項資產 (附註(iii))	51	-
- 稅率變動之影響 (附註(iv))	1	(3)
	22	(23)
<i>扣繳稅項</i>	2	-
合計	239	190

附註：

- (i) 截至二零零九年十二月三十一日止年度，所佔聯營公司之所得稅項港幣五百萬元（二零零八年：無）已包括於所佔聯營公司之溢利 /（虧損）內。
- (ii) 截至二零零九年十二月三十一日止年度，所佔共同控制實體之所得稅項港幣一千六百萬元（二零零八年：港幣一千四百萬元）已包括於所佔共同控制實體之溢利內。
- (iii) 本集團來自一間附屬公司歷年稅項虧損產生之遞延稅項資產，其中港幣五千一百萬元有待相關稅務機構同意。根據現時最新資料，董事認為此等稅項虧損或未能使用。因此，該等遞延稅項資產於截至二零零九年十二月三十一日止年度被取消確認。
- (iv) 新加坡政府於二零零九年頒佈企業稅率由百分之十八轉變至百分之十七，並於二零一零年課稅年度生效。香港特別行政區政府於二零零八年頒佈利得稅稅率由百分之十七點五轉變至百分之十六點五，於二零零七/二零零八財政年度生效。

附註

6. 股息

(a) 年內股息如下：

港幣百萬元	2009	2008
已宣佈及派付中期股息每股四點五一港仙 (二零零八年：六點四三港仙)	81	116
結算日後建議末期股息每股十一點二九港仙 (二零零八年：二點九五港仙)	203	53
合計	284	169

結算日後建議末期股息並未於結算日確認為負債。

(b) 屬於上年度並於年內批准及派付之股息如下：

港幣百萬元	2009	2008
已批准及派付末期股息每股二點九五港仙 (二零零八年：二點一三港仙)	53	38

7. 每股基本及攤薄盈利

每股基本盈利乃按本公司股東應佔溢利港幣七億一千萬元(二零零八年：港幣五億六千三百萬元)與及年內已發行普通股加權平均數1,797,833,000股(二零零八年：1,798,610,109股普通股)計算。已發行普通股加權平均數之計算如下：

	普通股數目	
	2009	2008
於一月一日已發行普通股	1,797,833,000	1,800,000,000
回購股份之影響	-	(1,389,891)
普通股加權平均數	1,797,833,000	1,798,610,109

截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度，由於未行使購股權之潛在普通股具反攤薄性，所以並無呈列每股攤薄盈利。

附註

8. 應收賬款及其他應收款

港幣百萬元	2009	2008
應收賬款及應收票據		
三個月內	1,357	1,323
逾三個月但一年內	61	106
一年以上	10	35
	1,428	1,464
其他應收款、按金及預付款項	1,436	1,373
應收同系附屬公司款項	1	1
應收聯營公司款項	27	27
應收共同控制實體款項	181	181
衍生金融工具	2	1
合計	3,075	3,047

本集團授予各主要業務分部顧客之信貸如下：

業務分部	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

9. 應付賬款及其他應付款

港幣百萬元	2009	2008
應付賬款及應付票據		
即期或一個月內	1,392	1,048
逾一個月但三個月內	49	170
逾三個月但六個月內	5	18
六個月以上	14	18
	1,460	1,254
其他應付款及預提款項	1,320	1,321
保養準備	113	125
應付直接控股公司款項	-	7
應付聯營公司款項	-	8
應付共同控制實體款項	9	23
應付少數股東款項	83	83
衍生金融工具	17	5
合計	3,002	2,826

附註

10. 比對數字

採納會計準則第1號（經修訂）「財務報告之呈列」及財務報告準則第8號「經營分部」後，若干比對數字已按年內之呈列方式作出調整，並對於二零零九年首次披露之項目提供比對金額。該等轉變之詳情已於附註1披露。此外，若干比對數字按年內之呈列方式重新分類列報。

管理層討論及分析

業務回顧及展望

經營業績

本集團在截至二零零九年十二月三十一日止年度的總營業額為港幣二百二十一億三千一百萬元，較去年增加百分之十三點五(二零零八年：港幣一百九十四億九千六百萬元)。股東應佔溢利為港幣七億一千萬元，較二零零八年的港幣五億六千三百萬元上升了百分之二十六點一。撇除投資物業估值虧損／收益淨額等非經營項目，本集團於年內經調整後的持續經營業務之淨溢利為港幣六億六千九百萬元，較去年的港幣五億六千六百萬元上升百分之十八點二。經調整後的持續經營業務之淨溢利率為百分之三，二零零八年為百分之二點九。年內每股基本盈利上升百分之二十六點二至三十九點四九港仙。董事會建議就截至二零零九年十二月三十一日止年度，派發末期股息每股十一點二九港仙。連同年內已付的中期股息每股四點五一港仙，截至二零零九年十二月三十一日止年度總股息為每股十五點八港仙。

汽車及汽車相關業務

經營業績

中國內地百業興旺，富裕消費者日漸增多，令本集團的汽車及汽車相關業務取得理想的成績。內地業務表現強勁，抵銷特別是於上半年其他市場，包括香港未如理想的業績表現。幸好因經濟逐漸回穩，令香港及澳門市場於下半年有所改善。

儘管營商環境充滿挑戰，分部營業額仍較去年增加百分之二十一點八，達港幣一百五十五億七千二百萬元(二零零八年：一百二十七億九千萬元)，佔本集團總營業額百分之七十點四(二零零八年：百分之六十五點六)，繼續成為本集團最大的收入來源。

汽車業務

中國內地

在全球金融危機下，中央政府推出人民幣四萬億元的經濟刺激政策推動經濟活動，令內地經濟相對保持穩定並在短期內迅速復甦。在強勁的內部需求帶動下，本集團的汽車業務於年內錄得持續增長，汽車銷售量增加百分之七十一點二。

來自中國內地業務的營業額為港幣一百一十六億七千七百萬元，按年增加百分之五十七點八，此乃受惠於賓利及五十鈴等進口汽車的卓越銷售成績，以及4S網絡拓大而帶動的銷售額增加所致。

透過收購深圳市深業實業有限公司(「深業實業」)百分之五十的權益而共組策略聯盟，有助大昌行在中國內地市場拓展4S店網絡。深業實業擁有八家4S代理商，其中七家位於深圳，餘一家則位於梅州，其中部份更獲其代理的品牌評為中國十佳4S代理商。大昌行透過該收購旋即擴充了在華南地區其中一個最主要的汽車市場據點—深圳的業務版圖。憑藉深業實業的營運規模及於深圳的領導地位，是次聯盟將於未來締造更多發展及擴充業務的商機。

本集團現時經營共四十八間4S特約店(二零零九年十二月三十一日：四十間；二零零八年：四十間)及代理十九個品牌，包括賓利、北京現代、布嘉迪、雪佛蘭、東風本田、東風日產、一汽大眾奧迪、一汽吉林、一汽馬自達、一汽豐田、廣汽豐田、廣汽本田、海馬、五十鈴、雷克薩斯、梅賽德斯—奔馳、慶鈴、雷諾及上海通用—別克。

客戶群持續擴大，本集團4S代理權業務的同店銷售量及售後服務量分別較去年同期增加百分之二十五點四及十九點三。

香港及澳門

經濟衰退席捲全球，香港及澳門的汽車業務也受到影響。儘管市場已於下半年開始回穩，但市場的整體銷售量仍較去年下跌百分之二十九點三。同時，日圓升值及高檔汽車的市場份額上升，導致歐洲汽車的銷售超越日本汽車。商用車方面，由於珠江三角洲地區的商務活動往來放緩，其銷售量亦錄得顯著下跌。

然而，本集團有關業務已於下半年逐步復甦，並佔香港整體市場份額的百分之二十六。年內，香港及澳門汽車業務的整體營業額為港幣三十一億八千六百萬元(二零零八年：港幣四十四億零七百萬元)。在本集團代理的品牌中，奧迪的銷售表現最為突出，成功克服經濟不景並錄得百分之二十一點一的大幅增長。

儘管市場仍然相對疲弱，本集團仍繼續尋求方法及途徑力求刺激銷售。環保私家車方面，本集團推出了多款型號，包括奧迪Q7 TDI clean diesel Quattro及A3、日產Tiida、Murano及Serena，以及本田Stepwgn。這些型號於二零零九年的銷售量超過一千九百輛，市場份額達百分之五十。

商用車市場方面，本集團取得廈門金龍於香港的分銷權，以滿足市場對跨境巴士的殷切需求。

於二零零九年十二月三十一日，本集團在香港共經營十二間陳列室及分銷代理十一個品牌。

其他市場

台灣

本集團在二零零九年四月進入台灣市場，開展奧迪汽車的代理業務。首間旗艦陳列室「Audi Terminal」亦於十二月一日在台北開幕，見證了本集團致力在當地建立據點以及推廣奧迪品牌所付出的努力。

新加坡及加拿大

新加坡及加拿大受經濟衰退的影響甚大，令本集團在這兩個市場的業務下跌，但亦於下半年逐步回升。為滿足需求，大昌行在新加坡引入中國內地著名私家車及商用車品牌—福田汽車。

汽車相關業務

此項業務增長理想，主要受惠於售後服務及汽車租賃業績的需求上升。於二零零九年，本集團把汽車租賃業務擴展至上海，反映對中國內地汽車租賃市場充滿信心。環保汽車業務方面，本集團為巴士營運商提供的柴油微粒過濾器加裝計劃的進展順利。

展望

汽車及汽車相關業務是本集團的基石，一直為本集團的業績帶來重大貢獻。本集團預期中國內地汽車市場將繼續蓬勃發展，在政府推行刺激內需的措施下，汽車銷售將錄得持續增長。面對利好的發展趨勢，本集團將加緊提升在中國內地業務的市場份額。本集團於二零一零年內會繼續增加約六至十個4S代理權。

除4S代理權業務外，汽車分銷業務亦是本集團在中國內地的主要發展策略之一。本集團計劃將超級豪華汽車—賓利的代理商數目由二零零九年的九個增加至二零一零年底的十二個。

隨著消費意慾的好轉，本集團預計香港於二零一零年的汽車銷售量將上升百分之十。為滿足不同客戶的需要，本集團將繼續在香港市場引入新的汽車型號，特別是環保車輛，包括柴油私家車及電動車。本集團亦會投資新設施，如奧迪和本田陳列室，以及於元朗增設售後服務設施，以保持本集團的市場競爭力。商用車的銷售預期亦跟隨整體市場而改善。作為貨車及巴士市場的領導者，需求回升將惠及本集團的業務表現。

市場預料亞洲將成為推動全球經濟復甦的引擎，大昌行將繼續拓展在台灣及新加坡等市場的業務。為了進一步把握台灣豪華汽車市場的雄厚商機，大昌行將在台灣新竹開設第二間奧迪特約店。本集團預期，引進福田汽車至新加坡將可鞏固大昌行在當地市場的地位，並為本集團貢獻盈利。

中國內地汽車市場具優厚的增長潛力，為本集團擴展汽車相關業務帶來龐大商機。本集團已在華北地區正式展開汽車租賃業務，預期二零一零年世界博覽會期間將有助大力推動上海新業務的發展。

中國內地的汽車銷售增長凌厲，帶動汽車售後市場需求強勁增長。為提升在售後市場的份額，本集團將會按照香港模式開設獨立維修服務連鎖店，在中國內地市場提供全方位服務。

為進一步發展環保相關業務，大昌行繼在香港為柴油車輛微粒過濾器加裝服務後，積極拓展其他多項環保計劃，包括為歐盟 3 期規格或以下的巴士減少NOx氣體排放，及為其他市場的柴油引擎汽車減少排放微粒。

經過一年的準備工作，本集團位於新會的汽車機油調配廠將於二零一零年投產，此舉有助加強本集團的汽車上游業務。

食品及消費品業務

經營業績

食品及消費品業務的營業額為港幣六十二億三千八百萬元，較去年的港幣六十四億二千八百萬元下跌百分之三。此項業務分部佔本集團總營業額的百分之二十八點二（二零零八年：百分之三十三）。

中國內地

來自中國內地的分部營業額下跌百分之三點六至港幣二十二億七千二百萬元。儘管快速消費品的銷情強勁，但食用油的銷售及全球商品價格下跌均拖累營業額下跌。

大昌行的快速消費品品牌例如寶礦力水特取得了令人鼓舞的銷售表現，更於七月起在中國內地開始銷售恆天然旗下的安怡及安滿品牌的奶類產品，同時擴展白蘭氏在中國內地的銷售網，此舉為本集團在營業額上帶來額外的貢獻。此外，亦推出全面的市場推廣計劃，成功提高著名產品如費列羅及樂家杏仁糖的銷售，取得佳績。

大昌行藉著在上海新收購的快速消費品分銷公司進一步擴大了分銷網絡及擴闊了產品組合，例如英雄（果醬）、田園（牛奶）和雅可（糖果），為本集團帶來盈利貢獻。

香港及澳門

香港及澳門的食品及消費品業務相比去年倒退百分之四點三。此項業務的營業額為港幣三十億二千六百萬元，二零零八年為港幣三十一億六千二百萬元。

本集團主要代理的快速消費品，特別是寶礦力水特、阿華田及新增產品 — 伯朗咖啡，均於二零零九年錄得令人滿意的銷售。冷凍食品業務方面，本集團保持銷售量，但營業額輕微減少，主要由於全球商品價格在二零零九年上半年下降所致。

本集團在二零零九年加設了三家大昌食品市場及大昌食品專門店，使零售店數目截至年底增至七十二家，包括五十九家大昌食品市場及十三家大昌食品專門店。由於經濟不景導致高價貨品的銷售下跌，令到每平方呎同店銷售額亦較去年下跌百分之十點九。

消費品業務方面，化妝品的銷售維持穩定，而電器的銷售較二零零八年出現輕微下跌。

其他市場

雖然金融海嘯令歐美國家對小型家電的需求不甚理想，但由於以全年入賬計算，廣東偉德利電器製造有限公司的收益仍較二零零八年有所增加。大昌行在日本的表現較為穩定，食品及服裝仍是主要銷售動力。然而，新加坡的食品價格波動，而且市場需求下降，導致營業額及毛利均告下跌。

展望

由於中國消費者對優質進口食品的需求日趨殷切，因此快速消費品業務將成為帶動本集團的整體業務快速發展的動力。為了配合業務的發展，本集團將於二零一零年繼續發掘及引入更多優質品牌，從而開拓在中國發展迅速的進口食品及快速消費品市場。

大昌行在中國內地經營現代化的物流業務，以及提供再包裝和保稅倉儲等高增值服務。這些服務大大提升了快速消費品分銷業務的附加值，有助為海外的產品生產商及供應商改善成本效益及提升營運效率。在雙方互惠互利下，大昌行會加強與業務夥伴的合作，並通過締結協作聯盟在中國內地市場尋求長遠的發展。

在香港，冷凍食品業務的表現將逐漸穩定，但商品價格或會持續波動。本集團將引入更多新款的快速消費品，力求爭取更大的市場份額，藉此為本集團帶來更多貢獻。新的食品加工中心預期於二零一零年首季開始營運，屆時本集團的食品加工生產能力將會倍增，為我們進軍香港的大眾化加工食品市場作好準備。隨著零售業務的復甦，大昌行計劃來年在香港增設五家大昌食品市場及／或大昌食品專門店。

物流業務

經營業績

雖然市場氣氛疲弱，經營環境艱難，但物流業務的營業額比二零零八年的港幣一億九千四百萬元上升百分之二十點一至港幣二億三千三百萬元。除稅後分部業績達港幣二千五百萬元，去年則為港幣一千六百萬元，分部溢利率為百分之十點七，二零零八年為百分之八點二。物流業務佔本集團二零零九年總營業額的百分之一點一。年內分部業績表現向好，是因為在本年度後期，新元朗物流中心開始提供服務，以及在新會的保稅再包裝、供應商管理庫存等增值服務提升毛利率，為集團帶來較大的貢獻。

透過覆蓋香港、澳門及新會的跨地區物流平台，本集團為本地和海外客戶例如7-11便利店、喜力、必勝客、費列羅、樂家杏仁糖及L'Occitane等提供高成本效益和高增值的服務。

展望

有見物流市場充滿商機，本集團會繼續在中國內地市場投資物流基建項目。大昌行正在擴充新會的物流設施，包括進出口保稅倉庫、冷凍倉儲設施(總容量：四千噸)及其他提供第三方物流服務的物流中心，全部計劃將於二零一零年第二季及第三季開始營運。鑒於廣東省對擁有國際水平的第三方物流及冷凍倉儲的需求一直保持增長，大昌行通過增加冷凍倉儲設施，為客戶提供冷凍鏈解決方案，無疑大大提升了競爭能力，有助本集團全面迎合龐大的市場需求。

在香港，大昌行的元朗物流中心將於二零一零年第一季全面投入運作，為本集團及其客戶提供更多不同溫度的倉庫、再包裝及食品加工服務。透過為商品生產商和客戶提供一站式供應鏈解決方案，定能加強及提升各方的盈利能力。

財務回顧

營業額

營業額由二零零八年港幣一百九十四億九千六百萬元上升百分之十三點五至二零零九年港幣二百二十一億三千一百萬元，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營業額由二零零八年港幣一百二十七億九千萬元上升百分之二十一點八至二零零九年港幣一百五十五億七千二百萬元。增長主要受惠於中國內地的強勁表現，進口汽車出色銷售及透過於中國內地擴展之4S經銷商網絡增加銷售；惟部分被香港及其他市場於上半年受環球金融危機影響下的疲弱營商環境而引致欠佳業績所抵銷。
- **食品及消費品業務**
食品及消費品業務之營業額由二零零八年港幣六十四億二千八百萬元下降百分之三至二零零九年港幣六十二億三千八百萬元。主要由於食用油銷售下跌及二零零九年環球食品價格下降影響，然而部分被中國內地快速消費品業務令人滿意的銷售增長所抵銷。
- **物流業務**
物流業務之營業額隨着位於元朗及新會物流設施的擴展穩步增長，由二零零八年港幣一億九千四百萬元增長百分之二十點一至二零零九年港幣二億三千三百萬元。

除稅後分部溢利

二零零九年按主要須予呈報分部之除稅後分部溢利，與二零零八年比較如下：

港幣百萬元	2009	2008	變動
汽車及汽車相關業務	634	485	149
食品及消費品業務	144	144	-
物流業務	25	16	9

附註：除稅後分部溢利乃指各須予呈報分部之除稅後溢利，包括所佔聯營公司與共同控制實體之溢利/(虧損)。未能歸屬個別分部之項目，如企業開支，並未分配至各須予呈報分部。

二零零九年除稅後分部溢利與二零零八年比較：

- **汽車及汽車相關業務**
除稅後分部溢利上升百分之三十點七至港幣六億三千四百萬元。受惠於中國政府推出刺激經濟方案以及本集團擴展4S經銷商網絡帶來貢獻增加，中國內地市場之銷售及分部溢利皆錄得令人鼓舞的增長。惟部分被香港及海外市場由於經濟下滑不利影響引致之未如理想的業績所抵銷。
- **食品及消費品業務**
儘管營業額下降，快速消費品貨品之較佳毛利及有效的成本控制使香港及中國內地市場的分部溢利表現較去年理想，但被受環球金融危機影響較大的海外市場未如理想的業績所抵銷。
- **物流業務**
隨着位於元朗及新會之物流設施逐步投入服務，除稅後分部溢利上升百分之五十六點三至港幣二千五百萬元。邊際利潤亦因提供更多增值服務予顧客及供應商而有所改善。

股東應佔溢利

截至二零零九年十二月三十一日止年度，本公司股東應佔溢利為港幣七億一千萬元，較二零零八年的港幣五億六千三百萬元增加百分之二十六點一。

每股股息

二零零九年已宣佈及派付之中期股息為每股四點五一港仙。截至二零零九年十二月三十一日止年度，董事會建議派付末期股息每股十一點二九港仙。

財務費用

本集團的財務費用由二零零八年港幣一億三千二百萬元減少百分之十五點二至二零零九年港幣一億一千二百萬元，主要由於年內償還借貸及較低利率所致。

所得稅

所得稅由二零零八年港幣一億九千萬元上升百分之二十五點八至二零零九年港幣二億三千九百萬元，與除稅前溢利的增加一致。本年度的所得稅支出包括取消確認來自一家附屬公司歷年稅項虧損產生之遞延稅項資產港幣五千一百萬元，由於此等稅項虧損或未能使用，以致取消確認該遞延稅項資產，惟部分被暫時差異之產生及撥回釋放的遞延稅項撥備港幣三千萬元所抵銷。

每股股東資金

每股股東資金乃按本公司股東應佔權益總額港幣五十四億五千七百萬元及於二零零九年年終已發行合共1,797,833,000股普通股計算。於二零零九年十二月三十一日，每股股東資金為港幣三點零四元（二零零八年十二月三十一日：每股港幣二點七一元）。

資本性開支

於二零零九年，本集團的資本性開支為港幣四億八千一百萬元，主要用途概述如下：

汽車及汽車相關業務：	於中國內地開發新城市代理權與及為香港及中國內地的租賃業務購置汽車
食品及消費品業務：	裝置及設備
物流業務：	於中國內地及香港興建物流設施
其他業務：	物業、裝置及設備
集團功能：	裝置及設備

港幣百萬元	2009	2008	變動
汽車及汽車相關業務	235	202	33
食品及消費品業務	72	52	20
物流業務	71	118	(47)
其他業務	88	99	(11)
集團功能	15	9	6
合計	481	480	1

所得款項用途

本集團於二零零七年十月十七日進行全球發售的所得款項淨額約為港幣十億零三百萬元。截至二零零九年十二月底，所得款項總額當中的港幣四億七千二百萬元已用於汽車及汽車相關業務，主要用以在中國內地投資及收購4S特約店及為香港及中國內地的租賃業務購置汽車；港幣一億二千二百萬元用於食品及消費品業務，主要為投資新業務及開設新食品市場；港幣二億二千四百萬元用於物流業務，以配合其在中國內地及香港發展物流設施；此外，港幣四千萬元則用於一般營運資金及一般企業用途。

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。

鑑於市場限制及監管約束，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。海外融資活動施行前須先由總公司評估及審批。

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。

本集團簽訂遠期外幣合約，主要用作對沖以功能貨幣以外與其相關的貨幣所進行之銷售及採購。於二零零九年十二月三十一日，本集團已確認遠期外幣合約的公平價值港幣一千五百萬元負債（二零零八年：港幣四百萬元負債）為衍生金融工具。

利率風險

本集團之長期銀行借貸乃按浮動利率計算利息。

本集團於二零零八年六月及七月以利率掉期合約鎖定港幣三億元之無抵押銀行借貸利率，從而減低利率波動引起的影響。本集團於二零零九年未有任何新增利率對沖安排。

衍生工具之應用

本集團容許使用衍生工具以對沖利率及外幣風險，嚴禁進行投機買賣。本集團亦審慎檢閱交易對手之信貸風險。

現金流量

綜合現金流量表概要

港幣百萬元	2009	2008	變動
來自經營活動之現金淨額	1,190	393	797
用於投資活動之現金淨額	(274)	(671)	397
(用於)/來自融資活動之現金淨額	(735)	149	(884)
現金及現金等價物之增加/(減少)淨額	181	(129)	310

來自經營活動之現金淨額

二零零九年營運資金變動前之經營溢利為港幣十二億零四百萬元，二零零八年則為港幣十億五千七百萬元。計及營運資金減少港幣二億零九百萬元後，其中包括存貨減少港幣一億二千五百萬元及應付賬款及其他應付款增加港幣一億二千七百萬元，惟部分被應收賬款及其他應收款增加港幣四千三百萬元所抵銷，二零零九年來自經營活動之現金額為港幣十四億一千三百萬元。

於二零零八年，由於存貨增加港幣二億一千三百萬元及應付賬款及其他應付款減少港幣六億二千六百萬，營運資金增加港幣四億三千七百萬元，惟部分被應收賬款及其他應收款減少港幣四億零二百萬元所抵銷。二零零八年來自經營活動之現金額為港幣六億二千萬元。

計及二零零九年已付稅項港幣二億二千三百萬元（二零零八年：港幣二億二千七百萬元）後，來自經營活動之現金淨額為港幣十一億九千萬元（二零零八年：港幣三億九千三百萬元）。

用於投資活動之現金淨額

用於購買固定資產及預付租賃款項之支出為港幣四億八千一百萬元（二零零八年：港幣四億八千萬元）。扣除出售固定資產所得款項港幣二億六千四百萬元（二零零八年：港幣四千萬元）和計及購買附屬公司及其他投資之現金流出淨額港幣五千七百萬元（二零零八年：港幣二億三千一百萬元）後，用於投資活動之現金淨額為港幣二億七千四百萬元（二零零八年：港幣六億七千一百萬元）。

（用於） / 來自融資活動之現金淨額

二零零九年用於融資活動之現金淨額為港幣七億三千五百萬元，而二零零八年來自融資活動之現金淨額則為港幣一億四千九百萬元。此主要由於二零零九年償還貸款淨額港幣四億八千九百萬元（二零零八年：貸款所得款項淨額為港幣三億六千八百萬元）。

集團負債及流動資金

本集團於二零零九年十二月三十一日之財政狀況與二零零八年十二月三十一日比較概述如下：

港幣百萬元	2009	2008	變動
總負債	2,436	2,909	(473)
現金及銀行存款	1,895	1,643	252
淨負債	541	1,266	(725)

於二零零九年十二月三十一日，本集團的借貸、現金及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	其他	合計
總負債	718	1,614	5	2	30	48	19	2,436
現金及銀行存款	332	1,137	209	154	5	9	49	1,895
淨負債 / (現金)	386	477	(204)	(152)	25	39	(30)	541

槓桿比率

本集團對資本負債比率密切監察，以求達致最佳資本結構，從而保證本集團償付及持續經營之能力。

於二零零九年十二月三十一日，本集團的資本負債比率為百分之九，而於二零零八年十二月三十一日則為百分之二十點六。

港幣百萬元	2009	2008	變動
淨負債	541	1,266	(725)
股東資金	5,457	4,865	592
總資本	5,998	6,131	(133)
資本負債比率	9.0%	20.6%	(11.6%)

淨負債於二零零九年有所減少主要由於中國內地之人民幣銀行貸款下降，惟部分被港幣銀行貸款增加抵銷。於二零零九年十二月三十一日，本集團借貸的實際利率為百分之四點一，而於二零零八年十二月三十一日則為百分之五點六。

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。借貸到期償還結構如下：

	港幣百萬元	佔總額的百分比
一年內到期或按要求償還	2,041	84%
一年後但兩年內	170	7%
兩年後但五年內	225	9%
合計	2,436	100%

備用融資來源

於二零零九年十二月三十一日，本集團除持有現金及銀行存款結餘港幣十八億九千五百萬元（二零零八年：港幣十六億四千三百萬元）外，仍有未提取的備用貸款融資額合共港幣十七億七千八百萬元（二零零八年：港幣十三億四千六百萬元），當中港幣六億元（二零零八年：港幣二億元）為獲承諾的定期貸款及循環貸款額度，另港幣十一億七千八百萬元（二零零八年：港幣十一億四千六百萬元）為短期貸款額度。此外，備用貿易融資額為港幣四十億六千七百萬元（二零零八年：港幣二十九億八千五百萬元）。於二零零九年十二月三十一日，按融資來源劃分的借貸概述如下：

港幣百萬元	總額	已動用	備用借貸額
獲承諾融資額：			
定期貸款及循環貸款	1,471	871	600
非承諾融資額：			
短期貸款額度	2,702	1,524	1,178
貿易融資額	5,555	1,488	4,067

抵押資產

於二零零九年十二月三十一日，本集團共有價值港幣七億九千九百萬元（二零零八年十二月三十一日：港幣八億二千三百萬元）的資產被抵押，作為於日本的貼現票據、加拿大的汽車租賃、中國內地承兌匯票資金提供之抵押，與及部分屬於在中國內地收購附屬公司的房地產及存貨之抵押。

資本承擔

於二零零九年十二月三十一日並未在財務報表內計提的資本承擔概述如下：

港幣百萬元	2009	2008	變動
已經訂約：			
- 資本開支	100	50	50
- 聯營公司投資	41	51	(10)
- 共同控制實體投資	41	-	41
- 其他	8	-	8
於十二月三十一日	190	101	89
已獲授權但尚未訂約：			
- 資本開支	246	249	(3)
- 其他	12	14	(2)
於十二月三十一日	258	263	(5)

或然負債

本公司已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。於二零零九年十二月三十一日，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 = 港幣二十五億元
淨負債	< 股東資金
流動資產	> 流動負債

於二零零九年十二月三十一日，本集團已遵守以上所有財務貸款契約。

人力資源

截至二零零九年十二月三十一日，本集團共僱用12,070名僱員，其中包括1,921名為聯營公司及共同控制實體僱員。在中國內地的僱員人數為7,747名，香港的僱員人數為4,040名，分佈在台灣、新加坡、日本及加拿大的僱員人數為283名。

作為提供平等機會的僱主，本集團給予求職者及僱員平等的僱用及晉升機會。本集團致力吸引、挽留及激勵具有相關經驗、知識及技能的僱員，以發展、支持及穩固業務上持續的成就。除提供具有競爭力的薪酬制度外，亦著重僱員培訓及發展，以支持業務及個人需要。

公司管治

大昌行致力在公司管治方面達致卓越水平及奉行第一等級之商業操守。董事會相信良好的公司管治操守日益重要，以維持及增加投資者信心。大昌行之公司管治詳情將刊載於二零零九年年報公司管治報告內。

於二零零九年十二月三十一日止期間，大昌行已採納及遵守聯交所證券上市規則附錄十四所載之「企業管治常規守則」內所有守則條文。

董事會審核委員會（由全體三名獨立非執行董事組成）聯同管理層及大昌行內部與外聘核數師已審閱二零零九年財務報表，並建議董事會採納有關財務報表。

股息及暫停辦理過戶登記手續

董事已議決向股東建議派發末期股息每股11.29港仙。建議末期股息每股11.29港仙須待大昌行於二零一零年五月十二日（星期三）舉行之應屆股東週年大會獲股東批准方可作實，並將於二零一零年五月十九日（星期三）派發予於二零一零年五月十二日（星期三）名列大昌行股東名冊內之股東。

大昌行將由二零一零年五月六日（星期四）至二零一零年五月十二日（星期三）止（首尾兩天包括在內）期間暫停辦理股份過戶登記手續。如欲享有上述所建議之末期股息者，必須於二零一零年五月五日（星期三）下午四時三十分前將所有過戶文件連同有關股票送達大昌行之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。

購入、出售或贖回股份

於截至二零零九年十二月三十一日止年度，大昌行概無於聯交所購回本身之股份。

於截至二零零九年十二月三十一日止年度內，大昌行或其任何附屬公司概無購入或出售任何大昌行之股份；而大昌行於截至二零零九年十二月三十一日止年度內亦無贖回其任何股份。

前瞻聲明

本公佈載有若干涉及本集團財政狀況、業績及業務之前瞻聲明。此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。

承董事會命
大昌行集團有限公司
曹敏慧
公司秘書

香港，二零一零年三月八日

於本公佈日期，本公司董事為：

執行董事：許應斌（主席）、朱漢輝、葉滿堂、麥焜添、劉仕強、蔡大鈞、史密夫及韋景輝

非執行董事：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