



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



Vitality and Professionalism

OUR CHINA MOMENTUM

專業 · 活力 · 中國動力

中期報告 2010

股份代號：01828

目錄

2	財務概要
3	主席致股東報告
10	財務回顧
19	人力資源
20	綜合損益表
21	綜合全面收益表
22	綜合資產負債表
23	綜合權益變動表
24	簡明綜合現金流量表
25	簡明財務報表附註
37	審閱報告
38	股息及暫停辦理過戶登記手續
39	購股權計劃
41	董事證券權益
44	主要股東
45	股份回購
45	董事資料更新
46	公司管治
47	詞彙定義
48	公司資料

財務概要

港幣百萬元	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	2010	2009
營業額	14,117	9,470
經營溢利	731	431
股東應佔溢利	480	270
主要業務除稅後分部溢利		
汽車及汽車相關業務	487	250
食品及消費品業務	76	56
物流業務	11	10
其他業務	33	27

港幣百萬元	未經審核	經審核
	2010年 6月30日	2009年 12月31日
總負債	2,581	2,436
現金及銀行存款	1,407	1,895
淨負債	1,174	541
股東資金	5,797	5,457
總資本	6,971	5,998

港仙	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	2010	2009
每股盈利	26.70	15.02
每股中期股息	10.68	4.51

主席致股東報告

大昌行自二零零七年上市以來，業績一直表現強勁。儘管經歷二零零八年的金融風暴，集團的營業額及股東應佔溢利，仍然分別錄得約百分之二十六及百分之三十二的複合年增長率（「CAGR」）。在截至二零一零年六月三十日止六個月，股東權益回報率更達到百分之十七（年率化）。更令人鼓舞的是本集團榮獲「財富中國」雜誌評選為中國500強，在全球股票市場上市的所有中國企業中排行第一百三十八位。

本集團在過去數年一直貫徹「中國動力」的發展方針，在中國內地建立起穩固的業務平台，使我們能把握全球增長速度最快的中國內地汽車市場所湧現的商機，壯大集團的業務。於二零一零年上半年，本集團的中國業務錄得大幅增長，中國內地市場所佔的營業額更比去年同期飆升百分之六十二點二。

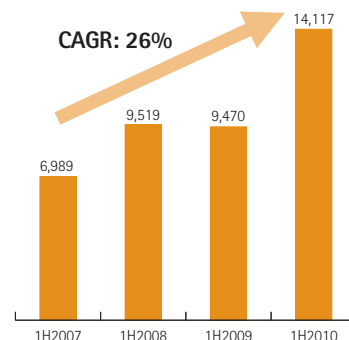
本集團的汽車業務近年取得飛躍進展，主要歸功於我們在中國內地建立了穩固的業務平台。在汽車總代理、汽車代理及汽車相關業務互相輝映下，屢創佳績。本集團相信，其他兩項主要業務也能取得同樣的驕人增長。

隨著國內生產總值及人均收入上升，加上對食品安全日益重視，國內市場對進口優質食品的需求廣泛提升。本集團在過去十年所建立的快速消費品（「FMCG」）分銷網絡，使國內FMCG業務在二零一零年上半年的營業額取得接近百分之四十的增長，我們相信升勢將會持續。

儘管物流業務在中國內地仍處於發展階段，各項配套設施仍在積極建設以滿足市場的殷切需求，然而透過與FMCG產品供應商的合作，物流業務已開始為本集團帶來強大的協同效益，推動中國內地食品業務的發展。

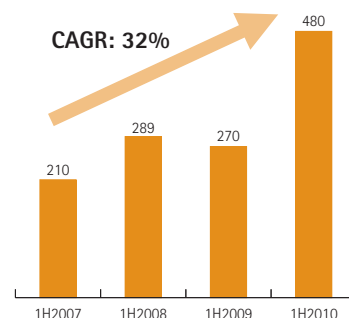
集團營業額

1H2007-1H2010 (港幣百萬元)



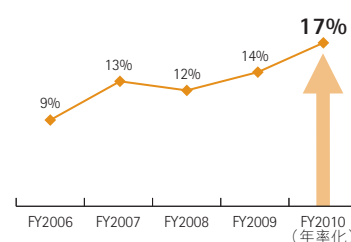
股東應佔溢利

1H2007-1H2010 (港幣百萬元)



股東權益回報率

2006-2010



附註：
1H = 上半年
FY = 全年

業績

本集團在回顧期內的總營業額錄得港幣一百四十一億一千七百萬元，較去年同期的港幣九十四億七千萬元上升百分之四十九點一。經營溢利飆升百分之六十九點六至港幣七億三千一百萬元，去年同期則為港幣四億三千一百萬元。本公司股東應佔溢利為港幣四億八千萬元，較去年同期港幣二億七千萬元激增百分之七十七點八。每股基本盈利為二十六點七港仙，而去年同期為十五點零二港仙。

董事會議決派發中期股息每股十點六八港仙（二零零九年：四點五一港仙）。

業務組合

在二零一零年上半年，本集團總營業額的百分之七十五點五來自汽車及汽車相關業務，食品及消費品業務佔百分之二十三點三，物流及其他業務佔餘下的百分之一點二。按地域分佈計算，本集團總營業額的百分之六十六點六來自中國內地市場，香港及澳門佔百分之二十六點七，其他市場則佔餘下的百分之六點七。

業務回顧

汽車及汽車相關業務

這項業務的營業額為港幣一百零六億五千九百萬元，較去年同期港幣六十四億六千二百萬元急升百分之六十四點九。受惠於中國內地的高消費意欲以及本集團在二零零九年所新增的4S特約店的銷售貢獻，本集團在中國內地市場的汽車銷售額上升百分之六十八點五至港幣八十一億四千七百萬元。香港及澳門汽車業務的銷售在市場復甦的帶動下增加了百分之五十二點六。這項業務的除稅後分部溢利飆升百分之九十四點八至港幣四億八千七百萬元，分部溢利率為百分之四點六，去年同期則為百分之三點九。

中國內地

中國內地的汽車市場氣氛在二零一零年持續向好。截至二零一零年六月三十日止六個月，中國內地的汽車銷售總量按年增加百分之四十八點一至約九百萬輛，其中轎車的銷售量增加百分之四十八點六至六百七十萬輛，而商用車的銷售量則增加百分之四十六點八至二百三十萬輛。

受惠於活躍的市場氣氛，大昌行透過其銷售及分銷網絡，期內共售出三萬零一百二十輛汽車，包括兩萬三千九百九十八輛轎車及六千一百二十二輛商用車，分別增長百分之五十四點七及百分之一百四十九點六。

總代理業務

作為豪華汽車名牌賓利的獨家中國進口商及總代理商，大昌行在回顧期內也受惠於中國內地高端消費者不斷攀升的消費能力，交付了三百七十六輛賓利汽車，按年增長百分之一百一十六。

商用車方面，本集團為五十鈴在國內的進口商及總代理商，在進口重型貨車市場保持領導地位，而在二零一零年上半年，我們於中國內地共售出三千一百四十七輛商用車，增幅達百分之一百三十二點四。

主席致股東報告

代理業務

於回顧期內，本集團透過收購深業實業集團而增加了八家4S特約店，進一步拓展了4S特約店網絡。連同上海及慈溪的雷克薩斯特約店，4S特約店總數從二零零九年底的四十間增至五十間。本集團亦正在興建一汽豐田、上海大眾、廣汽本田、東風日產及賓利共六間新4S特約店，預期將於二零一零年下半年開業。此外，本集團亦取得了雷克薩斯、一汽豐田及一汽大眾奧迪合共五家4S店的代理權。

透過本集團的4S特約店網絡而售出的商用車持續遞增，銷售按年上升了百分之一百七十點七。

汽車相關業務

除了汽車租賃及零配件貿易業務外，本集團透過投資於廣州的二手車貿易及汽車檢驗中心而擴大了中國內地的汽車相關業務的規模。位於東莞的連鎖式汽車維修中心及新會的汽車機油調配廠將於二零一零年下半年開幕營業，此有助集團把握蓬勃的汽車售後市場所展現的商機。

香港及澳門

整體汽車市場從去年金融市場不景氣中恢復過來。於二零一零年上半年，香港汽車銷售總量約達一萬八千五百輛，按年增加約百分之五十七。香港特區政府鼓勵更換歐盟前期及歐盟一期汽車的資助計劃亦有助刺激商用車的銷售上升。

截至二零一零年六月底，大昌行佔全港汽車市場約百分之二十五份額。截至六月底，本集團合共售出汽車四千五百四十九輛，按年上升了百分之四十三點六。儘管日本車的銷情相對較慢，但本集團的轎車銷量仍錄得百分之四十點九的增長，達到三千三百七十一輛，主要因為奧迪取得令人鼓舞的銷售成績所致。受活躍的市場氣氛及政府資助計劃所帶動，大昌行共售出一千一百七十八輛商用車，錄得百分之五十二點二的強勁升幅。本集團的環保汽車銷情亦相當出色，上半年所佔市場份額達百分之四十二點四，保持香港市場的領先地位。

其他市場

台灣的整體經濟於二零一零年上半年開始好轉。隨著台北4S特約店Audi Terminal及新竹的銷售店開業後，本集團在當地的汽車業務取得滿意進展。

本集團正籌備於二零一零年下半年在新加坡推出「福田」汽車應市。在加拿大方面，雖然汽車銷售市場競爭激烈，但本集團的業務仍保持穩定。

食品及消費品業務

我們致力擴大中國內地FMCG業務的決心取得令人滿意的成績，收入增長接近百分之四十，成為回顧期內帶動食品及消費品業務增長的主要動力。

分部營業額較去年同期上升百分之十四點九。FMCG營業額的強勁增長，有效抵消了因停止低毛利率食用油業務所造成的收益缺口。除稅後分部溢利大幅上升百分之三十五點七至港幣七千六百萬元，分部溢利率由去年同期的百分之二上升至百分之二點三。

主席致股東報告

中國內地

分部營業額按年上升百分之二十九點八至港幣十二億四千五百萬元，主要由於FMCG的銷售大幅增長所致。在大昌行所代理的眾多FMCG產品中，朱古力和奶粉的銷售增長尤其強勁。

大昌行的突出表現，反映多年來將優質的進口產品引入急速增長的中國市場的策略極為成功。本集團積極開發代理權及透過在上海收購FMCG銷售公司，擴闊產品組合，並將分銷網絡擴展至更多一線及二線城市，促進業務增長。

現代化的再包裝和保稅倉儲等服務，成為FMCG分銷供應鏈的強大後盾，同時也加強了本集團與海外產品生產商和供應商的關係，促使雙方締結長遠的協作聯盟，協助其在中國內地分銷FMCG產品。

電器業務已從金融海嘯中復甦，市場對專業音響設備的需求亦已回復正常水平。

香港及澳門

由於本集團專注銷售優質產品及擴闊產品種類以迎合市場消費力的攀升，加上FMCG(包括糖果類、罐頭湯、乳製產品及新增的星巴克即飲咖啡)全部錄得理想銷售，香港及澳門業務的營業額較去年同期增加百分之十一點三。另外，冷凍及冰鮮食品業務的銷售也取得理想表現。

於二零一零年六月三十日，本集團共經營七十三間食品零售店，包括六十間大昌食品市場及十三間大昌食品專門店，客戶人流及每次交易收益均有所上升。每平方呎同店銷售額亦較去年同期增加百分之九點七。

由於本集團積極擴大產品種類，包括洗衣機、雪櫃或影音產品等家電以迎合不同客戶群需要，帶動電器業務取得理想業績。我們亦引入了法國豪華品牌*Cabasse*揚聲器及海爾電器等新增著名品牌以豐富產品組合。

其他市場

本集團在日本的食品貿易業務表現相對穩定，而在新加坡的銷情也在逐步上升。由於海外市場，特別是歐美市場仍未從環球金融危機中全面復甦，因此小型電器製造業務的營業額尚未取得增長。

物流業務

分部營業額由去年同期的港幣九千八百萬元增加百分之二十點四至港幣一億一千八百萬元。除稅後分部溢利為港幣一千一百萬元，去年同期為港幣一千萬元。分部溢利率則由百分之十點二微降至百分之九點三。

位於元朗的物流中心自二零一零年第一季開始全面營運後，已為集團帶來營業額貢獻。此外，位於新會的新增物流設施，包括冷凍倉儲設施、保稅倉庫及第三方物流倉庫已於二零一零年第二季起分階段投入運作。

主席致股東報告

本集團已打造了一個更全面的跨地區物流平台，覆蓋香港、澳門及珠江三角洲（「珠三角」），讓本集團得以為更多本地及海外客戶提供服務，以及加強與食品分銷業務的現有客戶群及協作夥伴的聯繫。

展望

我們預料中國的國內生產總值將持續取得顯著增長，因應迅速擴大的中產階層而出現的消費市場會隨之而蓬勃發展，這為大昌行所提供的優質產品及服務帶來了龐大的商機。本集團在汽車、食品及物流範疇均佔據市場的領導地位，大昌行將積極地實踐發展策略，全面迎合中國內地消費市場的殷切需求。

汽車及汽車相關業務

中國內地

根據行業預測，二零一零年中國內地市場將保持強勁增長，汽車銷售總量將超越一千六百萬輛，為本集團擴展轎車及商用車業務提供穩健的基礎。

總代理業務

憑藉作為賓利在中國內地獨家總代理商的競爭優勢，本集團將積極增加投資，在不同城市擴大分銷網絡，以滿足高消費客戶群對超級豪華汽車的持續需求。本集團所授權的四家賓利代理將在二零一零年下半年於天津、廈門、昆明和瀋陽投入服務，使全國的賓利代理商數目增加至十三個。為提升客戶服務水平，本集團已在上海設立了賓利零部件中心及賓利培訓學院，該學院是賓利在英國境外的首間培訓中心。

隨著中國內地基建及建築項目的不斷展開，定能帶動市場對重型貨車的龐大需求。作為五十鈴在中國內地的進口商及全國總代理，我們將把握商機，進一步加強其銷售及服務網絡，從而提高對集團的貢獻。

代理業務

代理業務方面，本集團將加快擴大網絡以及進一步提升品牌組合的質素。本集團將於二零一零年下半年增設六間4S特約店，使4S特約店數目於本年底增加至五十六間。於未來數年，我們預料旗下網絡的擴展速度將會加快。我們已落實五間新4S特約店項目，同時也在就收購更多代理權進行積極磋商。

除轎車外，大昌行將致力強化商用車的代理網絡，於二零一零年下半年將在無錫、常州和徐州增設慶鈴的銷售點。

為發揮4S代理業務平台所蘊含的價值及提升這項業務的利潤率，本集團將會繼續加強營運管理及服務質素，推出更多服務推廣及致力保留客戶，把售後服務轉化成更為重要的收益來源。

汽車相關業務

中國內地私家車擁有者數目不斷增加，為集團發展售後服務業務締造龐大商機。除了優化現有服務外，我們在東莞的兩家連鎖式汽車維修中心將於二零一零年底投入服務。此外，我們的汽車機油調配廠將於第四季完成興建工程及於二零一零年底投產。

香港及澳門

預期香港汽車市場將於二零一零年下半年維持穩定。本集團將於第四季在九龍開設第二間奧迪陳列室，並有信心能藉著這間香港最大的陳列室，進一步提高奧迪的品牌知名度，爭取更大的市場份額。

此外，大昌行現正與香港特區政府合作電動汽車試驗計劃，推廣在香港使用電動汽車。該計劃將引進約二百輛日產電動汽車，在香港全面試行。這將標誌本地汽車業進入新的里程，並進一步鞏固大昌行在快速增長的環保汽車行業中的領導地位。

其他市場

海峽兩岸的關係自中國內地與台灣簽署了「兩岸經濟合作架構協議」後不斷向好，因此本集團對台灣的經濟前景感到樂觀。我們計劃加強市場滲透率以把握商機。大昌行在新竹的第二間Audi Terminal將於本年度第四季開幕。

食品及消費品業務

受全球經濟復甦及中國內地經濟的穩定增長所帶動，全面食品供應鏈將於未來成為本集團的重要盈利來源。本集團計劃繼續引入更多優質FMCG產品，並把銷情強勁的產品的分銷網絡擴展至中國內地更多一、二線城市。本集團亦將繼續把握併購機會，進一步加強FMCG的產品組合，此類產品亦將繼續成為本集團食品業務的增長動力。

本集團將在華東建立上游冷凍食品加工設施，透過縱向發展以擴大這項業務的規模；亦藉此加強已於區內建立了良好聲譽的「大昌食品」的品牌效應。

在香港，元朗新食品加工中心將加工產能提升了一倍，集團已計劃生產針對大眾市場的加工食品，以擴大大昌行在加工食品市場的佔有率。本集團同時準備在華南設立同類設施，以助進軍中國內地的龐大市場。

本集團亦計劃增加香港的食品零售專門店據點及豐富產品種類，以迎合不同客戶群的需求。大昌行將致力擴大網絡，主力銷售冷凍及冰鮮產品，並且注重食品的安全及可靠性，力求保障顧客健康及維持品牌和商店的信譽。

主席致股東報告

由於中國內地的中產顧客不斷增加以及城市化的趨勢持續，市場對優質娛樂產品的需求與日俱增。本集團預料於未來數年，高級影音設備將擁有龐大的市場潛力。因此，大昌行將積極擴大產品組合，加快發展電器業務。在中國內地，本集團將集中發展頂級家用及專業影音產品，以滿足較高收入顧客群的要求，其中極具增長前景的新產品包括「Monster Yao 明」品牌耳機及關連產品和Polkaudio揚聲器。在香港，本集團將重點拓展優質家庭電器及高級影音產品，以迎合顧客要求。

物流業務

本集團在過去數年已建立了一個穩固的現代化物流平台，在珠三角提供全面服務，包括不同溫度之倉儲、保稅倉庫、跨境及城際配送、全球送遞、供應鏈管理解決方案、物料採購、清關及報關、包裝及其他增值服務。本集團計劃繼續開發這個平台，以支持發展全面食物供應鏈的業務策略，並滿足區內對符合國際標準的第三方現代化物流設施不斷上升的需求。此平台將於本年度構建完成，屆時將可為全球知名FMCG生產商，例如雅可及費列羅等提供包裝及再包裝、標籤及進出口服務。

有見中國內地需求龐大，本集團將建設無縫冷凍鏈系統，銳意提升與產品生產商及供應商的緊密合作，從而推動食品業務的快速增長。為了把握中國內地的蓬勃商機，本集團正計劃加強華東的物流基礎設施，我們相信全面的物流業務平台在可見的將來會成為本集團的增長動力及盈利來源。

資產出售

根據月前所公佈，本集團於二零一零年七月二日完成出售與資生堂建立的合營公司全部百分之五十的權益，作價港幣五億元。本集團亦於二零一零年八月十二日以港幣一億二千三百六十萬元售出在香港的一項物業。我們預期出售資生堂合營公司股權及出售物業分別錄得約港幣三億三千萬元及約港幣一億二千二百萬元的溢利，並將計入全年業績；而所得款項將用作本集團營運資金，及未來業務發展之用。

致謝

最後，我們再次感謝全體員工的貢獻和努力，業務夥伴及客戶的鼎力支持。我們亦感謝股東投資於大昌行，同時對我們保持堅定的信心。我們承諾未來將繼續致力提高股東的投資回報。

許應斌

主席

香港，二零一零年八月十六日

財務回顧

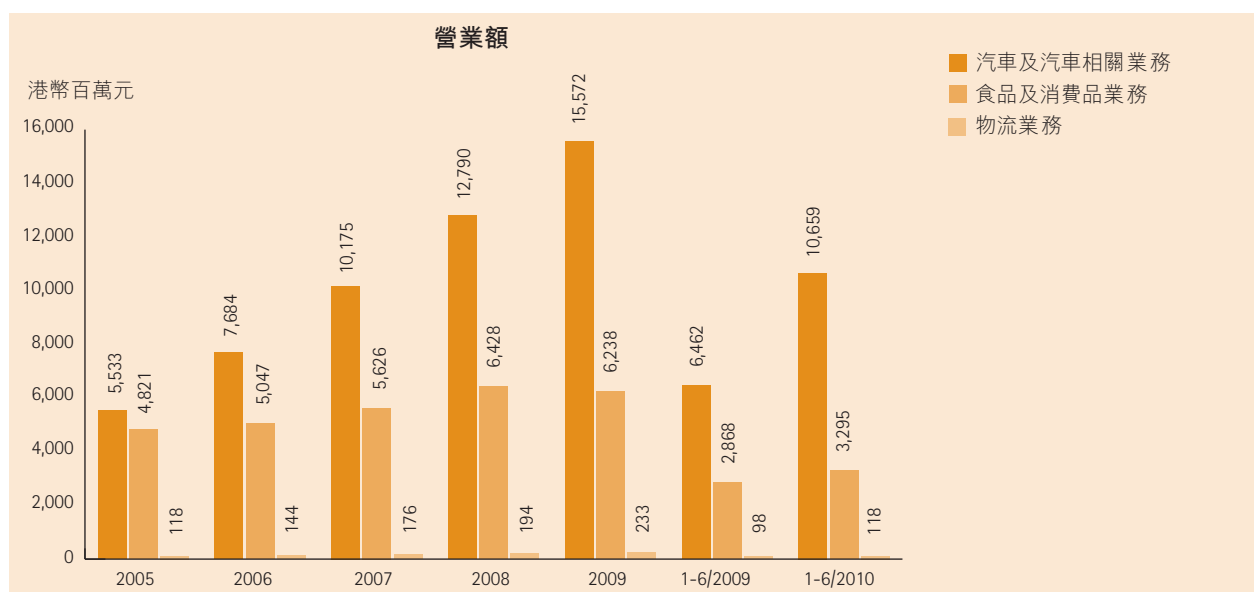
序言

本集團之二零一零年中期報告包括主席致股東報告、簡明綜合中期財務報表及按會計準則、法例及香港聯合交易所有限公司證券上市規則內適用之披露條文所規定提供的其他資料。編製本財務回顧旨在透過討論各業務分部業績及本集團之整體財政狀況，協助讀者了解本集團之財務資料。

營業額

二零一零年首六個月之營業額由二零零九年同期港幣九十四億七千萬元增加百分之四十九點一至港幣一百四十一億一千七百萬元，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於二零一零年首六個月為港幣一百零六億五千九百萬元，較去年同期上升百分之六十四點九。其升幅主要受惠於中國內地的高消費意欲及本集團於二零零九年新增4S特約店的貢獻，而香港及澳門市場亦從去年上半年經濟下滑後復甦。
- **食品及消費品業務**
食品及消費品業務之營業額於二零一零年首六個月為港幣三十二億九千五百萬元，較去年同期上升百分之十四點九。其升幅主要受惠於香港市場錄得令人滿意的增長及集團於中國內地擴展快速消費品業務所致。
- **物流業務**
物流業務之營業額隨著位於新會及元朗的物流設施擴展而穩步增長，於二零一零年首六個月上升百分之二十點四至港幣一億一千八百萬元。

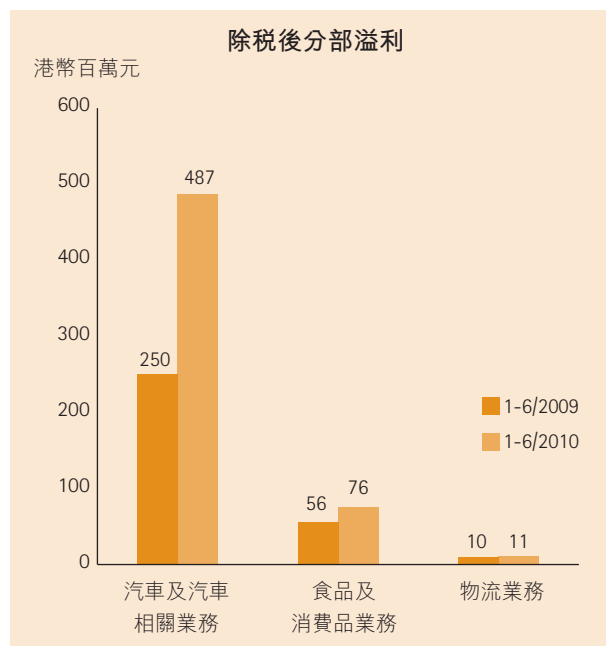


除稅後分部溢利

各主要須予呈報分部於二零一零年首六個月的除稅後分部溢利，與二零零九年同期比較如下：

- **汽車及汽車相關業務**

此業務之除稅後分部溢利激增百分之九十四點八至港幣四億八千七百萬元。受惠於中國內地的利好市場氣氛及於二零零九年新增4S特約店的貢獻，中國內地市場之營業額及分部溢利均錄得可觀增長。另賓利超級豪華汽車及五十鈴重型貨車於中國內地之分銷亦錄得增長，促使二零一零年上半年分部溢利上升。此外，由於香港及澳門轎車市場從去年經濟不景氣中復甦，加上香港特別行政區政府致力推行更換歐盟前期及歐盟一期汽車的資助計劃，有助刺激商用車之銷售，香港及澳門市場之營業額及分部溢利亦錄得理想增長。



- **食品及消費品業務**

此業務之除稅後分部溢利增長百分之三十五點七至港幣七千六百萬元，主要受惠於香港市場的銷售及分部溢利增長。快速消費品包括糖果類、罐頭湯、乳製產品、冷凍及冷藏食品在香港之銷售增長令分部溢利上升。此外，受惠於快速消費品之多元化及銷售網絡增加，中國內地市場之分部溢利及毛利率亦得以改善。

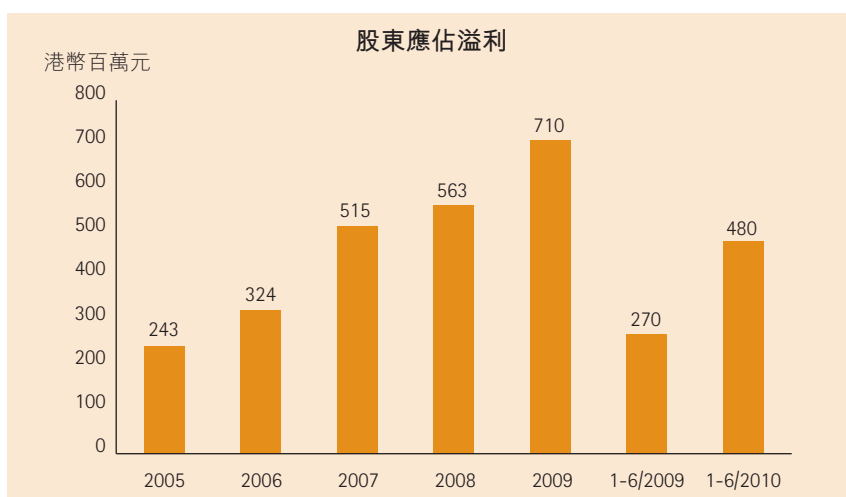
- **物流業務**

隨著物流設施之擴充，物流業務之除稅後分部溢利增加百分之十至港幣一千一百萬元。元朗物流中心於二零一零年首季已全面投入服務。而位於新會之新增物流設施包括冷凍倉、保稅倉庫及第三方倉庫，亦自二零一零年第二季開始分階段投入服務。

附註：除稅後分部溢利乃指各須予呈報分部的除稅後溢利，包括所佔聯營公司與共同控制實體之除稅後溢利 / (虧損)。未能歸屬個別分部的項目，如集團總部開支，並未分配至須予呈報分部。

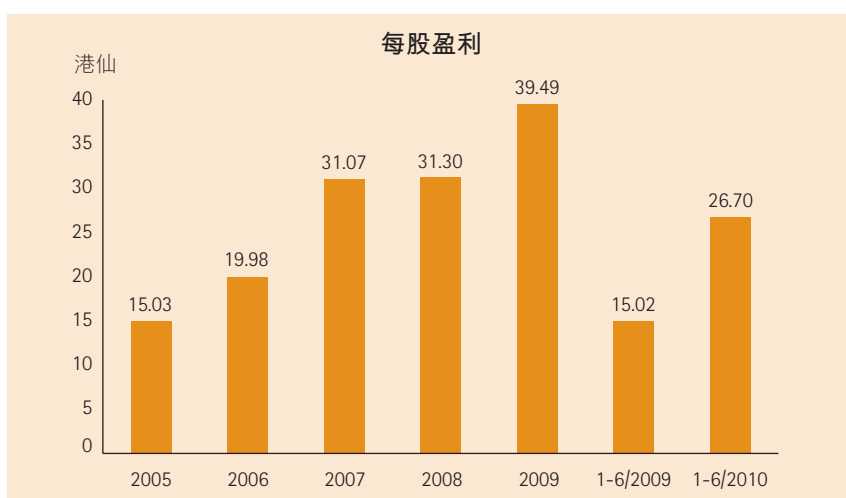
股東應佔溢利

截至二零一零年首六個月，本公司股東應佔溢利為港幣四億八千萬元，較二零零九年同期的港幣二億七千萬元上升百分之七十七點八。



每股盈利

截至二零一零年六月三十日止六個月的每股盈利乃按本公司股東應佔溢利及期內已發行1,797,833,000股普通股(二零零九年：1,797,833,000股普通股)計算。二零一零年上半年的每股盈利為二十六點七港仙，較二零零九年同期的十五點零二港仙上升百分之七十七點八，主要為溢利增加所致。



每股股息

結算日後，宣派二零一零年上半年之中期股息為每股十點六八港仙(二零零九年：四點五一港仙)，派息比率為百分之四十。

財務回顧

財務費用

本集團的財務費用由二零零九年首六個月的港幣六千四百萬元減少百分之十二點五至二零一零年同期的港幣五千六百萬元，主要由於香港及中國內地之借貸利率下降所致。

所得稅

所得稅由二零零九年上半年港幣一億三千一百萬元上升百分之四十七點三至二零一零年同期的港幣一億九千三百萬元。二零一零年首六個月的遞延稅項支出包含取消確認遞延稅項資產港幣二千一百萬元(二零零九年：港幣五千一百萬元)。

每股資產淨值

每股資產淨值乃按本集團資產淨值港幣六十億八千六百萬元(二零零九年十二月三十一日：港幣五十七億五千六百萬元)及於二零一零年六月三十日已發行1,797,833,000股普通股(二零零九年十二月三十一日：1,797,833,000股普通股)計算。於二零一零年六月三十日，每股資產淨值為港幣三點三九元(二零零九年十二月三十一日：每股港幣三點二元)。

資本開支

於二零一零年上半年，本集團的資本開支為港幣二億二千七百萬元(二零零九年同期：港幣一億九千三百萬元)，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出租業務購置汽車
食品及消費品業務：	裝置設備與及為食品製造添置廠房及設備
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
集團總部：	裝置及設備

港幣百萬元	1-6/2010	1-6/2009	變動
汽車及汽車相關業務	150	117	33
食品及消費品業務	30	41	(11)
物流業務	28	24	4
其他業務	12	2	10
集團總部	7	9	(2)
合計	227	193	34

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。截至二零一零年六月底，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，主要用作中國內地投資及收購4S特約店與及為香港與中國內地之汽車出租業務購置汽車；港幣一億四千八百萬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零售店；港幣二億五千萬元用於物流業務，以配合其在中國內地及香港發展物流中心及相關設施；此外，港幣四千萬元用作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。香港以外地區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。於二零一零年六月三十日，本集團已確認遠期外幣合約的公平價值為港幣一千四百萬元淨負債（二零零九年十二月三十一日：港幣一千五百萬元淨負債）。

利率風險

本集團之長期銀行借貸乃按浮動利率計算利息。

本集團於二零零八年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。該等利率掉期合約已於二零一零年七月屆滿。

本集團於二零一零年一月和二月以若干利率掉期合約鎖定港幣二億二千五百萬元之無抵押銀行借貸利率，從而減低利率波動引起的影響。該等利率掉期合約將於二零一二年三月及七月屆滿。

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	1-6/2010	1-6/2009	變動
(用於) / 來自經營活動之現金淨額	(60)	797	(857)
用於投資活動之現金淨額	(282)	(24)	(258)
用於融資活動之現金淨額	(66)	(651)	585
現金及現金等價物之(減少) / 增加淨額	(408)	122	(530)

(用於) / 來自經營活動之現金淨額

截至二零一零年六月三十日止六個月，營運資金變動前之經營溢利為港幣八億二千萬元，二零零九年同期則為港幣五億五千三百萬元。計及營運資金增加港幣七億三千八百萬元後，其中包括存貨增加港幣七億九千二百萬元及應收賬款及其他應收款增加港幣四億五千七百萬元，惟部分被應付賬款及其他應付款增加港幣五億一千一百萬元所抵銷，期內來自經營活動產生之現金額為港幣八千二百萬元。

截至二零零九年六月三十日止六個月，由於存貨減少港幣三億八千二百萬元及應收賬款及其他應收款減少港幣二億一千七百萬元，惟部分被應付賬款及其他應付款減少港幣二億五千二百萬元所抵銷，以致營運資金減少港幣三億四千七百萬元。

計及期內已付稅項港幣一億四千二百萬元(二零零九年同期：港幣一億零三百萬元)後，用於經營活動之現金淨額為港幣六千萬元(二零零九年同期：來自經營活動之現金淨額為港幣七億九千七百萬元)。

用於投資活動之現金淨額

截至二零一零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二億二千七百萬元(二零零九年同期：港幣一億九千三百萬元)與及投資於附屬公司、聯營公司、共同控制實體及其他投資之現金流出淨額為港幣七千七百萬元(二零零九年同期：現金流入淨額港幣三千一百萬元)。扣除出售固定資產所得款項港幣二千二百萬元(二零零九年同期：港幣一億三千八百萬元)後，用於投資活動之現金淨額為港幣二億八千二百萬元(二零零九年同期：港幣二千四百萬元)。

用於融資活動之現金淨額

截至二零一零年六月三十日止六個月，用於融資活動之現金淨額為港幣六千六百萬元，二零零九年同期則為港幣六億五千一百萬元。此主要由於從銀行新增貸款及其他借貸所得款項淨額為港幣二億零八百萬元(二零零九年同期：償還銀行貸款及其他借貸款項淨額為港幣五億三千四百萬元)被利息支出港幣五千六百萬元(二零零九年同期：港幣六千四百萬元)、派發股息予股東港幣二億零三百萬元(二零零九年同期：港幣五千三百萬元)和向非控股權益派發股息港幣一千五百萬元(二零零九年同期：無)所抵銷。

集團負債及流動資金

本集團於二零一零年六月三十日之財政狀況與二零零九年十二月三十一日比較概述如下：

港幣百萬元	2010年 6月30日	2009年 12月31日	變動
總負債	2,581	2,436	145
現金及銀行存款	1,407	1,895	(488)
淨負債	1,174	541	633

於二零一零年六月三十日，本集團之借貸、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	824	1,675	29	12	19	—	22	2,581
現金及銀行存款	157	957	145	102	2	21	23	1,407
淨負債 / (現金)	667	718	(116)	(90)	17	(21)	(1)	1,174

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。

於二零一零年六月三十日，本集團的資本負債比率為百分之十六點八，而於二零零九年十二月三十一日則為百分之九。

港幣百萬元	2010年 6月30日	2009年 12月31日	變動
淨負債	1,174	541	633
股東資金	5,797	5,457	340
總資本	6,971	5,998	973
資本負債比率	16.8%	9.0%	7.8%

淨負債於二零一零年首六個月有所增加主要由於現金及銀行存款減少與港幣及人民幣負債增加，惟部分被新加坡元負債減少所抵銷。於二零一零年六月三十日，本集團借貸的實際利率為百分之四點一，與於二零零九年十二月三十一日持平。

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
一年內或按要求償還	2,112	82%
一年後但兩年內	144	5%
兩年後但五年內	325	13%
合計	2,581	100%

備用融資來源

於二零一零年六月三十日，本集團除持有現金及銀行存款結餘港幣十四億零七百萬元(二零零九年十二月三十一日：港幣十八億九千五百萬元)外，亦有未提取的備用貸款融資額合共港幣十七億九千二百萬元(二零零九年十二月三十一日：港幣十七億七千八百萬元)，當中港幣四億元(二零零九年十二月三十一日：港幣六億元)為獲承諾的定期貸款及循環貸款額度，另港幣十三億九千二百萬元(二零零九年十二月三十一日：港幣十一億七千八百萬元)為非承諾的短期貸款額度。此外，備用貿易融資額為港幣四十二億七千七百萬元(二零零九年十二月三十一日：港幣四十億六千七百萬元)。於二零一零年六月三十日，按融資來源劃分的借貸概述如下：

港幣百萬元	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	1,373	973	400
非承諾融資額：			
短期貸款額度	2,948	1,556	1,392
貿易融資額	6,027	1,750	4,277

抵押資產

於二零一零年六月三十日，本集團合共有價值港幣八億九千九百萬元(二零零九年十二月三十一日：港幣七億九千九百萬元)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，與及部份屬於在中國內地收購附屬公司的房地產及存貨之抵押。

財務回顧

資本承擔

於二零一零年六月三十日未計提的資本承擔之詳情請參閱簡明財務報表附註17。

或然負債

於二零一零年六月三十日，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=港幣二十五億元
淨負債	<	股東資金
流動資產	>	流動負債

於二零一零年六月三十日，本集團已遵守以上所有貸款契約。

人力資源

截至二零一零年六月三十日，集團僱員總人數為14,030名。香港的僱員人數為4,139名，中國內地的僱員人數為9,579名，而分佈在台灣、新加坡、日本及加拿大的僱員人數共312名。總人數當中包括3,036名集團聯營公司及共同控制實體的僱員，其中681名在香港，另2,355名在中國內地。隨著集團於中國內地及台灣的業務迅速發展，僱員人數的增長亦主要來自此等地區。

發展及挽留人力資源為集團的主要課題。本集團致力於僱員培訓及發展，除提供內部培訓外，亦資助進修外間課程。為使中港業務單位互相交流成功實踐經驗，集團經常舉辦交流活動以促進兩地提升營運能力。

為吸引、激勵及挽留人才，本集團提供具競爭力的薪酬及福利，並通過定期檢討薪酬方案及推行職級與績效管理系統以確保市場競爭力及內部平衡。

本集團亦關注僱員身心健康及履行社會企業責任，經常為僱員及其家人舉辦社交及文娛康樂活動，並聯同僱員以捐款及義工服務回饋社會。

綜合損益表

港幣百萬元	附註	未經審核	
		截至六月三十日止六個月	
		2010	2009
營業額	3	14,117	9,470
銷售成本		(12,353)	(8,146)
毛利		1,764	1,324
投資物業估值收益 / (虧損) 淨額		36	(24)
其他收入		189	193
銷售及分銷費用		(725)	(585)
行政費用		(533)	(477)
經營溢利		731	431
商譽及無形資產減值虧損	4(b)	(32)	—
財務費用	4(a)	(56)	(64)
所佔聯營公司除稅後溢利		9	15
所佔共同控制實體除稅後溢利		43	32
除稅前溢利	4	695	414
所得稅	5	(193)	(131)
期內溢利		502	283
應佔溢利：			
本公司股東		480	270
非控股權益		22	13
		502	283
每股基本及攤薄盈利 (港仙)	7	26.70	15.02

綜合全面收益表

港幣百萬元	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	2010	2009
期內溢利	502	283
換算香港以外地區實體之匯兌差額：		
— 附屬公司	60	(26)
— 聯營公司及共同控制實體	5	—
期內其他全面收益 / (虧損)	65	(26)
期內全面收益總額	567	257
應佔全面收益：		
本公司股東	542	243
非控股權益	25	14
	567	257

綜合資產負債表

港幣百萬元	附註	未經審核 2010年 6月30日	經審核 2009年 12月31日
非流動資產			
固定資產			
— 物業、廠房及設備	8	1,810	1,701
— 投資物業	9	861	808
		2,671	2,509
預付租賃款項	10	356	377
無形資產		255	263
商譽		259	287
聯營公司權益		163	130
共同控制實體權益		277	258
其他財務資產		7	5
遞延稅項資產		46	40
		4,034	3,869
流動資產			
存貨		3,429	2,621
待售資產	11	186	—
應收賬款及其他應收款	12	3,541	3,075
可退回所得稅		23	15
現金及銀行存款	13	1,407	1,895
		8,586	7,606
流動負債			
借貸		2,112	2,041
應付賬款及其他應付款	14	3,600	3,002
應付所得稅		118	77
		5,830	5,120
流動資產淨值			
		2,756	2,486
資產總值減流動負債			
		6,790	6,355
非流動負債			
借貸		469	395
遞延稅項負債		235	204
		704	599
資產淨值			
		6,086	5,756
資本及儲備			
股本	15	270	270
儲備		5,527	5,187
本公司股東應佔權益總值			
		5,797	5,457
非控股權益			
		289	299
權益總值			
		6,086	5,756

綜合權益變動表

未經審核												
截至二零一零年六月三十日止六個月												
本公司股東應佔												
港幣百萬元	股本	股份溢價	一般儲備	資本儲備	法定儲備	合併儲備	購股權		資產		非控股權益	權益總值
							儲備	匯兌儲備	重估儲備	保留溢利		
於二零一零年一月一日	270	976	248	143	35	1	25	444	2	3,313	299	5,756
期內全面收益總額	—	—	—	—	—	—	—	62	—	480	25	567
向非控股權益收購權益	—	—	1	—	—	—	—	—	—	—	(20)	(19)
股息(附註6(b))	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(203)	—	(203)
派付予非控股權益之股息	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(15)	(15)
於二零一零年六月三十日	270	976	249	143	35	1	25	506	2	3,590	289	6,086

未經審核												
截至二零零九年六月三十日止六個月												
本公司股東應佔												
港幣百萬元	股本	股份溢價	一般儲備	資本儲備	法定儲備	合併儲備	購股權		資產		非控股權益	權益總值
							儲備	匯兌儲備	重估儲備	保留溢利		
於二零零九年一月一日	270	976	239	143	26	1	26	436	2	2,746	295	5,160
期內全面收益總額	—	—	—	—	—	—	—	(27)	—	270	14	257
向非控股權益收購權益	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(1)	(1)
非控股權益注資	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2	2
轉撥自保留溢利	—	—	—	—	1	—	—	—	—	(1)	—	—
股息(附註6(b))	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(53)	—	(53)
於二零零九年六月三十日	270	976	239	143	27	1	26	409	2	2,962	310	5,365

簡明綜合現金流量表

港幣百萬元	附註	未經審核	
		截至六月三十日止六個月	
		2010	2009
(用於) / 來自經營活動之現金淨額		(60)	797
用於投資活動之現金淨額		(282)	(24)
用於融資活動之現金淨額		(66)	(651)
現金及現金等價物(減少) / 增加淨額		(408)	122
於一月一日之現金及現金等價物		1,647	1,464
匯率變動影響		15	(8)
於六月三十日之現金及現金等價物	13	1,254	1,578

簡明財務報表附註

1. 編製基準

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。

除下列附註2所列，本未經審核之簡明綜合中期財務報表乃按照截至二零零九年十二月三十一日止年度財務報表所採用之會計政策編製。本未經審核之簡明綜合中期財務報表應與截至二零零九年十二月三十一日止年度財務報表一併閱讀。

2. 會計政策之改變

本集團已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所有相關新訂及經修訂香港財務報告準則（「財務報告準則」）及會計準則、修訂及詮釋。採納該等新訂及經修訂準則、修訂及詮釋於現行或比對期間並無對本集團之經營業績及財務狀況構成重大影響，對本集團之會計政策亦無重大改變。相關經修訂財務報告準則及會計準則論述如下：

(a) 財務報告準則第3號（經修訂）「業務合併」

財務報告準則第3號（經修訂）要求對於分階段進行之業務合併，本集團之前所持有的被收購方之股本權益須按收購日之公平價值重新計量，其與賬面值之差額於損益表確認。任何或然收購代價於收購日之公平價值將被包含於收購成本內。除與發行債權或股本證券相關的交易成本外，本集團因業務合併所產生之交易成本須列作費用支出。

個別收購基準可選擇按公平價值或非控股權益（前稱為「少數股東權益」）應佔被收購方可識別資產淨值的比例，計量被收購方在收購日之非控股權益。

(b) 會計準則第27號（經修訂）「綜合及獨立財務報表」

會計準則第27號（經修訂）要求於一間現有附屬公司的股權持有變動（但本集團仍保留控制權）被視為與股東作為權益擁有人身份的交易入賬，並直接於權益內確認。因此，將不會確認商譽及盈虧。

當失去一間附屬公司之控制權，該交易將被視為出售於該附屬公司之所有權益入賬，任何於集團內的剩餘權益須按公平價值計量並於損益表確認因公平價值重新計量而產生之收益或虧損。

本集團並無採納任何於現行會計期間尚未生效之新訂準則或詮釋。

3. 分部報告

本集團於期內須予呈報分部之分部業績分析如下：

港幣百萬元 未經審核 截至二零一零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				其他業務	物流業務	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				
來自對外客戶之營業額	2,019	8,147	493	10,659	1,632	1,245	418	3,295	118	45	-	14,117
分部間營業額	1	-	-	1	1	-	-	1	48	22	(72)	-
分部營業額	2,020	8,147	493	10,660	1,633	1,245	418	3,296	166	67	(72)	14,117
分部經營業績	166	451	12	629	62	20	(25)	57	15	33	-	734
所佔聯營公司除稅後溢利 / (虧損)	-	(1)	-	(1)	-	10	-	10	-	-	-	9
所佔共同控制實體除稅後溢利	4	6	-	10	30	1	-	31	-	2	-	43
除稅前分部溢利 / (虧損)	170	456	12	638	92	31	(25)	98	15	35	-	786
分部所得稅	(27)	(122)	(2)	(151)	(12)	(7)	(3)	(22)	(4)	(2)	-	(179)
除稅後分部溢利 / (虧損)	143	334	10	487	80	24	(28)	76	11	33	-	607
對賬：												
投資物業估值收益淨額												36
出售一間附屬公司虧損淨額												(1)
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												(15)
商譽減值虧損												(29)
無形資產減值虧損												(3)
遠期外匯合約公平價值收益淨額												1
未分配集團總部開支												(80)
除稅前對賬項目												(91)
稅項影響：												
取消確認遞延稅項資產(附註5)												(21)
以上對賬項目之稅務影響												7
除稅後對賬項目												(105)
期內溢利												502

3. 分部報告 (續)

港幣百萬元 未經審核 截至二零零九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				分部間 對銷	其他 業務	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			
來自對外客戶之營業額	1,323	4,834	305	6,462	1,466	959	443	2,868	98	42	9,470
分部間營業額	1	—	—	1	—	—	—	—	49	14	(64)
分部營業額	1,324	4,834	305	6,463	1,466	959	443	2,868	147	56	9,470
分部經營業績	107	223	6	336	51	13	(33)	31	12	26	405
所佔聯營公司除稅後溢利/(虧損)	—	(1)	—	(1)	—	16	—	16	—	—	15
所佔共同控制實體除稅後溢利	1	2	—	3	27	—	—	27	—	2	32
除稅前分部溢利/(虧損)	108	224	6	338	78	29	(33)	74	12	28	452
分部所得稅	(14)	(75)	1	(88)	(9)	(6)	(3)	(18)	(2)	(1)	(109)
除稅後分部溢利/(虧損)	94	149	7	250	69	23	(36)	56	10	27	343
對賬：											
投資物業估值虧損淨額											(24)
出售一項投資物業收益淨額											23
出售附屬公司虧損淨額											(1)
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											(12)
遠期外匯合約公平價值收益淨額											37
未分配集團總部開支											(61)
除稅前對賬項目											(38)
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											29
除稅後對賬項目											(60)
期內溢利											283

4. 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	
	2010	2009
(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	56	64
(b) 其他項目		
攤銷：		
— 預付租賃款項	5	3
— 無形資產	9	7
折舊	116	117
存貨減值 / (減值撥回)淨額	5	(22)
減值虧損計提：		
— 商譽	29	—
— 無形資產	3	—
— 物業、廠房及設備	2	2
— 應收賬款及其他應收款	1	32
出售物業、廠房及設備之收益淨額	(4)	(2)
出售一項投資物業之收益淨額	—	(23)
出售附屬公司虧損淨額	1	1
利息收入	(5)	(5)

5. 所得稅

香港利得稅乃根據期內估計應課稅溢利按稅率百分之十六點五(二零零九年：百分之十六點五)計算。香港以外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	
	2010	2009
本期所得稅		
— 香港利得稅	40	30
— 香港以外	133	71
	173	101
遞延稅項		
— 暫時差異之產生及撥回	(1)	(22)
— 取消確認遞延稅項資產(附註)	21	51
	20	29
扣繳稅項	—	1
合計	193	131

附註：根據現時最新資料，董事認為來自一間附屬公司之歷年稅務虧損或未能使用，因此，其相關遞延稅項資產港幣二千一百萬元(二零零九年六月三十日：港幣五千一百萬元)於截至二零一零年六月三十日止期內被取消確認。

6. 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	
	2010	2009
結算日後宣派中期股息每股十點六八港仙 (二零零九年：四點五一港仙)	192	81

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。

6. 股息 (續)

(b) 屬於上年度並於期內批核及派付之股息如下：

港幣百萬元	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	2010	2009
二零零九年已批核及派付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

7. 每股基本及攤薄盈利

(a) 每股基本盈利

截至二零一零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四億八千萬元(二零零九年：港幣二億七千萬元)及期內已發行1,797,833,000股普通股(二零零九年：1,797,833,000股普通股)計算。

(b) 每股攤薄盈利

截至二零零九年及二零一零年六月三十日止期內，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。

8. 物業、廠房及設備

港幣百萬元	未經審核	經審核
	2010年 6月30日	2009年 12月31日
期初賬面淨值	1,701	1,634
匯兌調整	18	9
添置	227	373
收購附屬公司	—	11
出售	(18)	(87)
折舊	(116)	(227)
減值虧損	(2)	(12)
期末賬面淨值	1,810	1,701

9. 投資物業

港幣百萬元	未經審核 2010年 6月30日	經審核 2009年 12月31日
期初賬面淨值	808	910
匯兌調整	17	(5)
出售	—	(85)
公平價值調整	36	(12)
期末賬面淨值	861	808

10. 預付租賃款項

港幣百萬元	未經審核 2010年 6月30日	經審核 2009年 12月31日
期初賬面淨值	377	270
匯兌調整	3	2
添置	—	108
收購附屬公司	—	5
轉撥至待售資產(附註11)	(19)	—
攤銷	(5)	(8)
期末賬面淨值	356	377

11. 待售資產

因應本集團出售資產計劃，一項共同控制實體權益(賬面值港幣一億六千七百萬元)及若干位於新加坡及香港之租賃或自用物業(賬面值合共港幣一千九百萬元)於二零一零年六月三十日被列作待售資產。

12. 應收賬款及其他應收款

港幣百萬元	未經審核 2010年 6月30日	經審核 2009年 12月31日
應收賬款及應收票據	1,532	1,489
減：呆賬減值虧損撥備	(62)	(61)
	1,470	1,428
其他應收款、按金及預付款項	1,873	1,438
應收同系附屬公司款項	—	1
應收聯營公司款項	28	27
應收共同控制實體款項	170	181
合計	3,541	3,075

於二零一零年六月三十日，其他應收款、按金及預付款項中包含遠期外匯合約，其公平價值為港幣三百萬元(二零零九年十二月三十一日：港幣二百萬元)。

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

港幣百萬元	未經審核 2010年 6月30日	經審核 2009年 12月31日
三個月內	1,399	1,357
逾三個月但一年內	65	61
一年以上	6	10
合計	1,470	1,428

本集團各主要業務分部授予顧客之信貸期如下：

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

13. 現金及現金等價物

港幣百萬元	未經審核 2010年 6月30日	經審核 2009年 12月31日
現金及銀行存款	1,407	1,895
減：		
自存款日起超過三個月到期之銀行存款	(2)	—
已抵押存款	(148)	(239)
銀行透支	(3)	(9)
現金及現金等價物	1,254	1,647

14. 應付賬款及其他應付款

港幣百萬元	未經審核 2010年 6月30日	經審核 2009年 12月31日
應付賬款及應付票據	1,705	1,460
其他應付款及預提款項	1,628	1,337
保養準備	112	113
應付共同控制實體款項	1	9
應付非控股權益款項	154	83
合計	3,600	3,002

於二零一零年六月三十日，其他應付款及預提款項中包含遠期外匯合約，其公平價值為港幣一千七百萬元（二零零九年十二月三十一日：港幣一千七百萬元）。

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 2010年 6月30日	經審核 2009年 12月31日
即期或一個月內	1,640	1,392
逾一個月但三個月內	41	49
逾三個月但六個月內	5	5
逾六個月	19	14
合計	1,705	1,460

15. 股本

於截至二零一零年六月三十日止期內，本公司或其任何附屬公司概無購入或出售任何本公司之股份；而本公司於截至二零一零年六月三十日止期內，亦無贖回其任何股份。於二零一零年六月三十日，本公司已發行1,797,833,000股普通股（二零零九年十二月三十一日：1,797,833,000股普通股）。

16. 業務合併

- (i) 於二零一零年一月，本集團以代價人民幣一億二千六百五十萬元收購深圳市深業實業有限公司（「深業」）百分之五十的權益。深業專門為製造商或供應商提供汽車及零部件銷售、售後服務及進行顧客信息反饋。已收購淨資產及無形資產的公平價值分別為人民幣六千二百九十萬元及人民幣五千七百二十萬元。此收購導致確認商譽約人民幣六百四十萬元，主要來自被收購業務之僱員的技能及專門技術所帶來的利益，與及預期將被收購業務融入本集團現有業務所獲得之協同效應。
- (ii) 於二零一零年三月，本集團以代價港幣一千二百萬元收購新競有限公司餘下百分之四十權益，該公司目前持有上海大昌江南鳳有限公司（「江南鳳」）百分之七十六點七七權益。本集團有意將江南鳳的業務於中國內地發展為上游快速消費品 / 食品加工基地。收購導致於收購日撥回非控股權益約港幣一千四百萬元。
- (iii) 於二零一零年五月，本集團以代價人民幣七百萬元增持於上海山隆實業有限公司（「山隆」）之權益，由原來百分之六十增加至百分之七十一。山隆於中國內地從事食品貿易業務。收購導致於收購日撥回非控股權益約港幣七百萬元。

17. 資本承擔

於結算日並未於財務報表內計提的資本承擔如下：

港幣百萬元	未經審核 2010年 6月30日	經審核 2009年 12月31日
已經訂約		
— 資本開支	181	100
— 聯營公司投資	19	41
— 共同控制實體投資	—	41
— 其他	—	8
合計	200	190
已獲授權但尚未訂約		
— 資本開支	247	246
— 其他	—	12
合計	247	258

18. 重大關聯方交易

本集團於期內有下列重大關聯方交易：

(a) 經常交易

港幣百萬元	附註	未經審核 截至六月三十日止六個月	
		2010	2009
與共同控制實體進行之交易			
銷售	(i)	48	13
與同系附屬公司進行之交易			
租金開支	(i)	45	46
與聯屬公司進行之交易	(ii)		
服務收入	(i)	1	26

附註：

- (i) 本公司董事認為上述關聯方交易乃於日常業務過程中按正常商業條款進行，並參考現行市場價格定價。
- (ii) 聯屬公司指中介及最終控股公司之聯營公司及共同控制實體。

(b) 於一間同系附屬公司之銀行結餘及應付票據

於二零一零年六月三十日，本集團於一間同系附屬公司之銀行結餘及應付票據分別為港幣三千二百萬元（二零零九年十二月三十一日：港幣四千七百萬元）及港幣六千萬元（二零零九年十二月三十一日：港幣五千九百萬元）。與相關財務機構於各協議中列載或互相協定的存款及借貸之條款及條件亦與跟獨立第三方訂立之商業條款相若。

(c) 與國有企業之交易

除了上述交易外，本集團與其他國有企業進行之若干交易包括但不限於貨品及服務之銷售與採購、公用服務之使用、存款及借貸等。

此等銷售與採購交易於本集團一般業務過程中進行，與其他非國家控制之營運實體之條款相若。另與相關財務機構於各協議中列載或互相協定的存款及借貸之條款及條件亦與跟獨立第三方訂立之商業條款相若。

在考慮潛在交易受關聯方關係之影響、各實體之價格策略、採購和批核過程及對於了解該關係對財務報表的潛在影響所需要的資料後，並無與其他國有企業進行之交易須作關聯方交易披露。

19. 最終控股公司

於二零一零年六月三十日，董事認為本集團之最終控股公司為於中華人民共和國註冊成立的國有企業中國中信集團公司。

20. 結算日後事項

- (i) 於二零一零年五月，本集團訂立一項協議，以代價港幣一億二千三百六十萬元出售一位於香港之物業。該項出售交易預期於結算日後完成。本集團預期該項交易將會帶來約港幣一億二千二百萬元溢利。
- (ii) 於二零一零年六月，本集團訂立一項協議，向 Shiseido Company, Limited (「日本資生堂」) 出售於資生堂大昌行化粧品有限公司 (「資生堂大昌行」) 全部百分之五十的權益，代價為港幣五億元。資生堂大昌行於香港、澳門及中國廣東省為日本資生堂之產品進行管理、營運、銷售、市場推廣及品牌發展。出售交易於二零一零年七月完成後，本集團不再於資生堂大昌行擁有任何股權權益。本集團預期該項交易將會帶來約港幣三億三千萬元溢利。
- (iii) 於二零一零年七月，本公司按二零零七年九月二十八日採納的首次公開發售後購股權計劃，向本集團若干董事及僱員授出以行使價每股港幣四元七角六仙六分認購合共23,400,000股本公司普通股之購股權。而該等購股權已於授出日期全數歸屬，並可在授出日期起計五年內全數或部分行使。

致大昌行集團有限公司董事會審閱報告

(於香港註冊成立的有限公司)

引言

我們已審閱列載於第20至第36頁之中期財務報告，此中期財務報告包括大昌行集團有限公司於二零一零年六月三十日之綜合資產負債表與截至該日止六個月期間之相關綜合損益表，綜合全面收益表，綜合權益變動表及簡明綜合現金流量表以及附註解釋。根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》，上市公司必須以符合上市規則中相關之規定及香港會計師公會頒布的《香港會計準則》第34號「中期財務報告」的規定編製中期財務報告。董事須負責根據《香港會計準則》第34號編製及呈報中期財務報告。

我們的責任是根據我們的審閱，對中期財務報告提出結論，並按照我們雙方所協定的應聘條款，僅向全體董事會報告。除此以外，我們的報告不可用作其他用途。我們概不就本報告的內容，對任何其他人士負責或承擔法律責任。

審閱範圍

我們是按照香港會計師公會頒布的《香港審閱委聘準則》第2410號「公司獨立核數師對中期財務信息的審閱」進行審閱。中期財務報告審閱工作主要包括向負責財務會計事項人員作出詢問，並實施分析和其他審閱程序。由於審閱的範圍遠較按香港核數準則進行審核之範圍為小，所以不能保證我們會注意到在審核中可能會被發現之所有重大事項。因此，我們不會發表審核意見。

結論

根據我們的審閱工作，我們並沒有注意到任何事項，使我們相信於二零一零年六月三十日之中期財務報告在所有重大方面沒有按照《香港會計準則》第34號「中期財務報告」的規定編製。

畢馬威會計師事務所

執業會計師
香港中環
遮打道10號
太子大廈8樓

二零一零年八月十六日

股息及暫停辦理過戶登記手續

董事會已宣佈將於二零一零年九月二十一日(星期二)，向於二零一零年九月十四日(星期二)名列本公司股東名冊內的股東派發截至二零一零年十二月三十一日止年度的中期股息每股十點六八港仙。本公司將由二零一零年九月八日(星期三)至二零一零年九月十四日(星期二)(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，必須於二零一零年九月七日(星期二)下午四時三十分前將所有過戶文件連同有關股票送達本公司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。

購股權計劃

1. 首次公開發售前購股權計劃

本公司於二零零七年九月二十八日採納首次公開發售前購股權計劃(「首次公開發售前計劃」)。根據首次公開發售前計劃，本公司已於上市前授出共18,000,000股購股權。於本公司股份由二零零七年十月十七日起開始於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)買賣後，不得再根據亦概無根據首次公開發售前計劃提呈或授出額外的購股權。

所有已授出及獲接納的購股權均於授出日歸屬，但於本公司上市日期起六個月內不能行使，之後由授出日期起計五年內可全部或部分行使。於截至二零一零年六月三十日止六個月內，概無根據首次公開發售前計劃授出的購股權予以行使、註銷或已告失效。以下為截至二零一零年六月三十日止六個月內購股權變動的概要：

(a) 本公司董事

董事姓名	授出日期	行使期	每股股份 行使價 港幣元	購股權數目			於10年 6月30日 的結餘	佔已發行 股本 百分比
				於10年 1月1日 的結餘	於10年 6月30日 止六個月 內授出	於10年 6月30日止 六個月內 失效/ 註銷/行使		
許應斌	3.10.07	17.4.08 - 2.10.12	5.88	1,700,000	—	—	1,700,000	0.095%
朱漢輝	3.10.07	17.4.08 - 2.10.12	5.88	1,200,000	—	—	1,200,000	0.067%
葉滿堂	3.10.07	17.4.08 - 2.10.12	5.88	1,000,000	—	—	1,000,000	0.056%
麥焯添	3.10.07	17.4.08 - 2.10.12	5.88	800,000	—	—	800,000	0.044%
劉仕強	3.10.07	17.4.08 - 2.10.12	5.88	800,000	—	—	800,000	0.044%
蔡大鈞	3.10.07	17.4.08 - 2.10.12	5.88	800,000	—	—	800,000	0.044%
史密夫	3.10.07	17.4.08 - 2.10.12	5.88	500,000	—	—	500,000	0.028%

(b) 本公司根據連續性合約(按僱傭條例所界定者)聘用的僱員(董事除外)

授出日期	行使期	每股股份 行使價 港幣元	購股權數目			於10年 6月30日 的結餘	佔已發行 股本 百分比
			於10年 1月1日 的結餘	於10年 6月30日 止六個月 內授出	於10年 6月30日止 六個月內 失效/ 註銷/行使		
3.10.07	17.4.08 - 2.10.12	5.88	10,100,000	—	—	10,100,000	0.562%

購股權計劃

2. 首次公開發售後購股權計劃

本公司於二零零七年九月二十八日採納首次公開發售後購股權計劃(「首次公開發售後計劃」)。自採納日起至二零一零年六月三十日，本公司概無根據首次公開發售後計劃授出任何購股權。

於回顧期後，本公司於二零一零年七月七日，根據首次公開發售後計劃向本集團之若干董事及僱員授出購股權，以認購本公司股本中合共23,400,000股普通股。有關詳情，請參閱簡明財務報表附註20(iii)。

董事證券權益

於二零一零年六月三十日，根據證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第352條須予保存的登記名冊內記錄，董事於本公司或任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份權益如下：

1. 本公司股份

董事姓名	股份數目	
	個人權益 (另有指明者除外)	佔已發行 股本百分比
許應斌	716,000	0.040%
朱漢輝	250,000	0.014%
葉滿堂	300,000 (附註1)	0.017%
麥焯添	200,000	0.011%
劉仕強	500,000	0.028%
蔡大鈞	121,000 (附註2)	0.007%
史密夫	50,000	0.003%

附註：

1. 與其配偶共同持有。
2. 1,000股股份為歸屬權益，120,000股股份為個人權益。

2. 於相聯法團中信泰富有限公司的股份

董事姓名	股份數目	
	個人權益	佔已發行 股本百分比
許應斌	637,000	0.01746%
朱漢輝	293,000	0.00803%
麥焯添	5,000	0.00014%
劉仕強	1,000	0.00003%
蔡大鈞	18,000	0.00049%

3. 於相聯法團中信銀行股份有限公司的股份

董事姓名	股份數目	
	個人權益	佔已發行股本百分比
張建標	912,000	0.007%

4. 本公司購股權

本公司各董事持有的購股權權益(被界定為非上市的實貨交易股票衍生產品)於上文購股權計劃一節內予以詳盡披露。

5. 於相聯法團中信泰富有限公司的購股權

董事姓名	授出日期	行使期	每股份 行使價 港幣元	購股權數目				佔已發行股本百分比
				於10年 1月1日 的結餘	於10年 6月30日止 六個月內 授出	於10年 6月30日止 六個月內 失效/註銷 /行使	於10年 6月30日 的結餘	
許應斌	20.6.06	20.6.06 - 19.6.11	22.10	300,000	—	—	300,000	0.008%
朱漢輝	20.6.06	20.6.06 - 19.6.11	22.10	200,000	—	—	200,000	0.005%
郭文亮	16.10.07 19.11.09	16.10.07 - 15.10.12 19.11.09 - 18.11.14	47.32 22.00	600,000 500,000	— —	— —	600,000 500,000	
							1,100,000	0.030%
費怡平	19.11.09	19.11.09 - 18.11.14	22.00	300,000	—	—	300,000	0.008%

附註：此等購股權由本公司的中介控股公司中信泰富有限公司授出。

6. 於相聯法團中信1616集團有限公司的購股權

董事姓名	授出日期	行使期	每股股份 行使價 港幣元	購股權數目			於10年 6月30日 的結餘	佔已發行 股本百分比
				於10年 1月1日 的結餘	於10年 6月30日止 六個月內 授出	於10年 6月30日止 六個月內 失效/註銷 /行使		
郭文亮	17.9.09	17.9.10 - 16.9.15	2.10	150,000	—	—	150,000	
	17.9.09	17.9.11 - 16.9.16	2.10	150,000	—	—	150,000	
							300,000	0.013%

附註：此等購股權由本公司的同系附屬公司中信1616集團有限公司授出。

除上文所披露者外，於二零一零年六月三十日，本公司各董事概無在本公司或其相聯法團的股份、相關股份或債券中擁有、被認為擁有、或視作擁有根據證券及期貨條例第XV部所界定的任何權益或淡倉、或必須記錄在本公司根據證券及期貨條例第352條須予保存的登記名冊內的任何權益、或根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄十所載上市公司董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）而必須通知本公司及聯交所的任何權益。

主要股東

於二零一零年六月三十日，根據證券及期貨條例第336條須予保存的股份及淡倉權益登記名冊內記錄，主要股東在本公司股份的權益如下：

名稱	本公司 股份數目	佔已發行 股本百分比
中國中信集團公司	1,054,800,000	58.67%
中信泰富有限公司	1,018,800,000	56.67%
Davenmore Limited	1,018,800,000	56.67%
Colton Pacific Limited	800,922,200	44.55%
Chadacre Developments Limited	245,102,000	13.63%
Ascari Holdings Ltd.	217,877,800	12.12%
Cornaldi Enterprises Limited	95,317,400	5.30%

Ascari Holdings Ltd.被視為透過下列公司於217,877,800股股份中擁有權益：Silver Ray Enterprises Inc.所持的55,877,800股股份、Grogan Inc.所持的81,000,000股股份及Greenlane International Holdings Inc.所持的81,000,000股股份。

Colton Pacific Limited實益持有378,802,200股股份，並被視為在下列公司持有的422,120,000股額外股份中擁有權益：Chadacre Developments Limited所持的245,102,000股股份、Cornaldi Enterprises Limited所持的95,317,400股股份、Corton Enterprises Limited所持的54,467,000股股份、Dashing Investments Limited所持的13,616,800股股份及Karaganda Limited所持的13,616,800股股份。

由於Colton Pacific Limited及Ascari Holdings Ltd.為Davenmore Limited的全資附屬公司，故Davenmore Limited被視為於1,018,800,000股股份中擁有權益。

由於Davenmore Limited為中信泰富有限公司的全資附屬公司，故中信泰富有限公司被視為於1,018,800,000股股份中擁有權益。

中國中信集團公司被視為透過下列公司於1,054,800,000股股份中擁有權益：中國中信集團公司非全資附屬公司中信泰富有限公司所持的1,018,800,000股股份及全資附屬公司Hainsworth Limited所持的36,000,000股股份。

股份回購

截至二零一零年六月三十日止之六個月期間內，本公司無贖回其任何股份。

截至二零一零年六月三十日止之六個月期間內，本公司或其任何附屬公司並無購買或出售本公司任何股份。

董事資料更新

以下披露乃根據上市規則第13.51B(1)條作出。本公司非執行董事殷可先生，自二零一零年三月十五日已辭任中興-瀋陽商業大廈(集團)股份有限公司(於深圳證券交易所上市)非執行董事一職。

公司管治

本公司致力確保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對維持及增加投資者信心日益重要。本公司的管治詳情載於二零零九年年報第三十五頁及本公司網頁 www.dch.com.hk。

截至二零一零年六月三十日止之六個月期間，本公司已遵守上市規則附錄十四所載之《企業管治常規守則》內之所有守則條文。

董事會之審核委員會（由全體三名獨立非執行董事組成）已聯同本公司的管理層、本公司內部審核人員及外聘核數師審閱二零一零年中期業績報告，並建議董事會採納。

本中期財務報告乃根據香港會計準則第34條「中期財務報告」編製，並經由本公司獨立核數師畢馬威會計師事務所按照香港會計師公會頒布之《香港審閱工作準則》第2410條「獨立核數師對中期財務信息的審閱」進行審閱。

本公司已採納標準守則。在作出具體查詢後，所有董事於截至二零一零年六月三十日止六個月期間內均已遵守標準守則所列出的標準。

詞彙定義

詞語

總負債	短期及長期貸款，加銀行透支
淨負債	總負債減現金及銀行存款
總資本	股東資金加淨負債

比率

每股盈利	= $\frac{\text{股東應佔溢利}}{\text{期內已發行股份之加權平均股數(按日)}}$
每股資產淨值	= $\frac{\text{資產淨值}}{\text{期末已發行股份數量}}$
資本負債比率	= $\frac{\text{淨負債}}{\text{總資本}}$
股東權益回報率	= $\frac{\text{股東應佔溢利(年率化)}}{\text{期初及期末之平均股東資金}}$
分部溢利率	= $\frac{\text{除稅後分部溢利}}{\text{來自對外客戶之分部營業額}}$

公司資料

總辦事處及註冊辦事處

香港九龍灣啟祥道20號
大昌行集團大廈8樓
電話：2768 3388
傳真：2796 8838

網址

www.dch.com.hk載有本公司的業務簡介、
向股東發放的中期報告、年報、公佈、新聞稿及
其他資料

證券編號

香港聯合交易所有限公司：01828
彭博資訊：1828:HK
路透社：1828.HK

股份過戶登記處

有關股份轉讓、更改名稱或地址、或遺失股票等
事宜，股東應聯絡本公司的股份過戶登記處：
卓佳證券登記有限公司
香港灣仔皇后大道東28號
金鐘匯中心26樓
電話：2980 1333
傳真：2810 8185

投資者關係

投資者、股東及研究分析員可聯絡投資者關係部
電話：2768 3110
傳真：2758 1117
電郵：ir@ir.dch.com.hk

財務日程

暫停辦理過戶登記：二零一零年九月八日至
二零一零年九月十四日
派發中期股息：二零一零年九月二十一日

二零一零年中期報告

我們的中期報告備有中文及英文版本，並可於我們的網站www.dch.com.hk的「投資者關係」部分內找到。

股東可選擇依賴公司網站上刊載的中期報告。股東同時可以書面形式向本公司股份過戶登記處更改就上述事項而作出的選擇。

股東如難以登入瀏覽文件，本公司股份過戶登記處在接獲彼等要求後，將即時向彼等免費寄發該文件的印刷本。

非股東人士如要索取文件，請致函大昌行集團有限公司的企業傳訊部，地址是香港九龍灣啟祥道20號大昌行集團大廈8樓，或傳真至2562 6751或電郵至dch@dch.com.hk。



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