

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 截至二零一零年十二月三十一日止年度

- 集團營業額上升45.0%至港幣三百二十二億一千一百萬元
- 股東應佔溢利增加98.7%至港幣十四億一千一百萬元
- 每股基本盈利為七十八點三三港仙
- 每股攤薄盈利為七十七點九六港仙
- 建議末期股息為每股十二點七七港仙
- 全年股息上升48.4%至每股二十三點四五港仙
- 每股資產淨值為港幣三點九二元

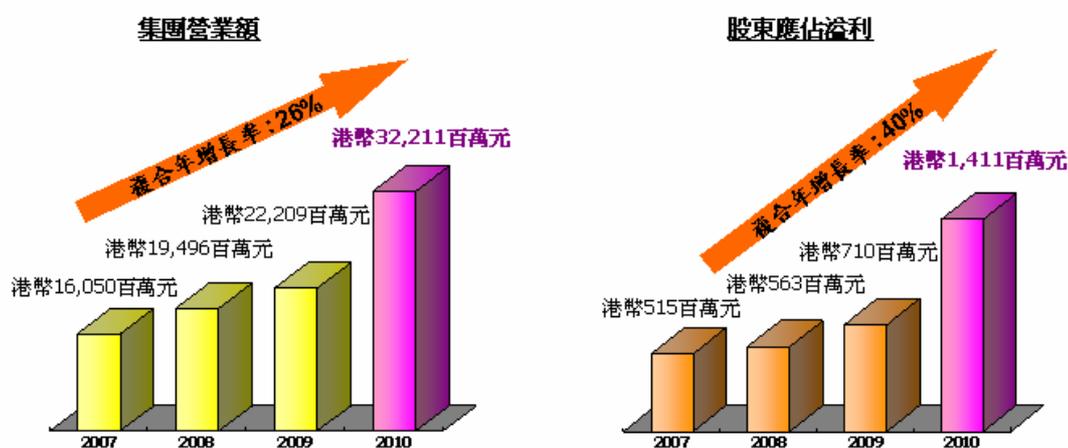
主席致股東報告

飛躍增長，再創新高

“多元化擴展策略推動大昌行持續高速增長，使集團在二零一零年再攀高峰，營業額及股東應佔溢利皆締造驕人佳績。”

大昌行在多年來所建立的穩固基礎上，全速向前發展，使集團業務在去年大幅躍升，實現理想成果。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，集團的總營業額達到港幣三百二十二億一千一百萬元，較去年飆升45.0%（二零零九年：港幣二百二十二億零九百萬元）。股東應佔溢利較二零零九年的港幣七億一千萬元急增98.7%至港幣十四億一千一百萬元。集團的業績延續在二零零七年上市以來的強勁升勢——營業額及股東應佔溢利的複合年增長率分別達26%及40%。我們預期，集團將透過消費品業務組合的不斷拓展而持續壯大。



本年度的每股基本盈利為78.33港仙（二零零九年：39.49港仙）。董事會建議派發末期股息每股12.77港仙。連同已派付的中期股息每股10.68港仙，年度總股息為每股23.45港仙。

邁步向前

繼往開來，本人將悉力以赴繼續帶領大昌行，使其成為大中華地區消費品行業中的龍頭企業，並透過推行下列各項擴展策略，為股東創造理想回報。

「中國動力」，推動集團向上發展

中國業務在提升本集團二零一零年的營業額及溢利上擔當重要角色，有關業務將繼續成為二零一一年的發展重點。集團預期國內生產總值及人均收入會繼續錄得顯著增長，內地消費市場亦會蓬勃發展，為集團提供一個廣闊的發展空間。

在二零一一年，縱使國內實施調控措施以舒緩北京車輛的快速增長，但由於經濟環境理想，預料中國內地的汽車市場會有雙位數字的升幅。此外，國內生活水平不斷提高，消費者對食物安全和品質的要求日益提升，優質進口食品及奢侈品的需求變得殷切。中高端產品的需求亦將隨之而大幅增加。

集團的優質進口國際品牌產品正適合市場需要，在中國內地市場的發展潛力巨大。大昌行將利用在國內所建立的龐大業務網絡全面捕捉商機，務求使業務穩步上升。

放眼中國消費市場，緊握「全球經濟動力」蓬勃商機

經過數十載的努力，集團在汽車及食品消費市場中奠定了穩固的基礎，由擁有豐富經驗的專業團隊及管理層帶領，持續為股東帶來可觀回報。憑藉多元化的業務組合，大昌行多年來均保持穩定的收入及增長。

為了全面發掘集團在中國的發展潛力，我們通過縱向及橫向擴展，力求在供應鏈上創造更大價值。

在汽車業務方面，我們為賓利及五十鈴打造了強大的分銷網絡，在華東及華南等人口稠密及經濟蓬勃的地區積極拓展4S特約店網絡。集團同時也開拓了多項汽車相關業務，包括在五個城市開展汽車租賃業務、在廣東省設立連鎖式汽車維修中心、在廣州經營易手車及汽車檢驗中心，以及在廣東省新會興建汽車機油調配廠。

在食品及消費品業務方面，中國內地及香港的快速消費品(「FMCG」)分銷業務錄得理想增長。此外，集團除了在華東建立了具備採購能力的食品加工中心外，也計劃擴展至其他城市。透過與物流業務產生的協同效益，提供優質的物流及包裝增值服務，讓集團與產品生產商建立更緊密協作夥伴關係。此類縱向及橫向的擴展策略有助拓闊集團的業務組合，帶來龐大增長空間。

另外，集團的電器部致力發展高級音響的產品系列，包括高級揚聲器、擴音機以至時尚耳機產品。這些產品組合正迎合中國內地不斷擴大的中至高收入客戶群的需求，相信將能為集團帶來理想收益。

尋求高增長，提升溢利率

為確保能為股東締造高回報及穩定收入，集團一直以來專注發展在經濟週期起伏中影響較少的中高端市場，為這客戶群提供更多優質服務，推動整體業務的增長及提升利潤率。

優質服務是大昌行所堅守的核心價值，亦是集團現在和未來擴展中國業務時所擁有的競爭優勢，特別是國內客戶對優質產品的需求趨升以及越來越注重高水準的服務。在汽車業務方面，集團致力提升售前及售後服務的質素。去年我們獲得多個生產商頒發獎項嘉許大昌行在銷售業績和服務的出色表現，並且得到客戶對集團的讚譽，本人感到非常榮幸。廠方及客戶的認同有助提升大昌行的品牌價值及為股東帶來更理想回報。食品業務方面，集團的優質服務有助擴大客戶網絡，更重要的是讓集團取得更多享譽全球的知名FMCG產品代理權。

加快步伐，拓展二、三線城市新興市場

大中華地區是集團的主要市場，而華東及華南地區更是本集團重要的業務據點，集團現正積極將業務的覆蓋範圍延伸至經濟增長及購買力急速上升之二、三線城市。這發展策略讓集團取得較理想的溢利率，亦使集團在收益及銷售量的表現上較整體市場優勝。集團將繼續加強在此等核心市場的滲透，以取得更佳增長，亦將繼續在其他市場尋求機會。

專業團隊，齊心推動增長

大昌行的成功有賴經驗豐富及專心致志的團隊。為保持增長動力，集團不斷加強人力資源管理，一方面實行「本地化」的營運模式，在各管理階層鼓勵培養當地人才，另一方面在中港兩地積極推行見習企業管理人員培訓計劃，培養一群年青能幹的管理人才，為大昌行集團的持續發展作出人才配備。熱誠齊心的專業管理團隊是支援大昌行全速在內地及其他市場擴展的強大動力。

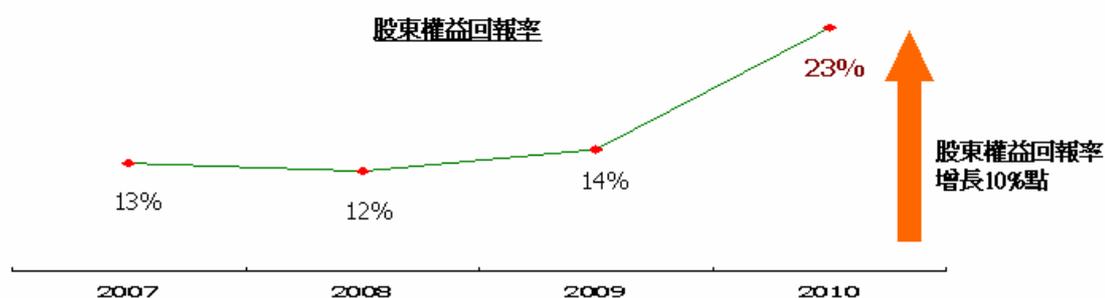
穩健財政，促進穩定發展

集團擁有強大的經營現金流、健康的資本負債比率及現金狀況，讓我們能在萬變的市場作出迅速反應，並能抓緊新的投資機會。集團強勁的往績及穩固的財政狀況贏得投資者、銀行界及供應商的信任。為加強集團財務的長期穩定性，我們會繼續採用各種對沖工具加強財務風險的管理。

集團亦致力利用先進的資訊科技提升營運效率，協助管理層在追求業務增長的同時，也能在瞬息萬變的營商環境中迅速地作出適當的回應。

為股東創造價值

集團自上市以來，成功實現為股東締造理想價值的目標——營業額及股東應佔溢利分別錄得兩倍及接近三倍的增長。股東權益回報率由二零零九年的13.8%，上升至二零一零年的23.0%。股息派付亦由二零零九年的15.80港仙增加至今年的23.45港仙。投資者對持續穩健的業績十分認同，大昌行的市值也在年內大幅增加152%至二零一零年底的港幣一百四十九億七千萬元。



展望未來，集團將貫徹行之有效的發展策略，全力以赴，盡握大中華地區的龐大商機。

致謝

最後，本人謹此感謝大昌行全體董事及員工在過去一年的貢獻和努力；對各股東的鼎力支持和充分信任致以衷心謝意。

我們將致力保持大昌行的持續發展及提高集團盈利，為股東謀求長遠利益。

許應斌

主席

香港，二零一一年三月二日

綜合損益表
截至二零一零年十二月三十一日止年度

港幣百萬元	附註	2010	2009
營業額	2	32,211	22,209
銷售成本		(28,269)	(19,295)
毛利		3,942	2,914
投資物業估值收益 / (虧損) 淨額		30	(12)
其他收入		393	317
銷售及分銷費用		(1,691)	(1,275)
行政費用		(1,180)	(991)
經營溢利		1,494	953
出售持作自用土地及樓宇收益淨額		122	56
出售共同控制實體收益淨額		331	5
物業、廠房及設備、無形資產與商譽之減值虧損		(106)	(14)
財務費用	3	(115)	(112)
所佔聯營公司除稅後溢利		21	28
所佔共同控制實體除稅後溢利		50	73
除稅前溢利	4	1,797	989
所得稅	5	(352)	(239)
年度溢利		1,445	750
應佔溢利：			
本公司股東		1,411	710
非控股權益		34	40
		1,445	750
每股基本盈利 (港仙)	7(a)	78.33	39.49
每股攤薄盈利 (港仙)	7(b)	77.96	39.49

綜合全面收益表
截至二零一零年十二月三十一日止年度

港幣百萬元	2010	2009
年度溢利	1,445	750
換算香港以外地區實體之匯兌差額：		
- 附屬公司	207	10
- 聯營公司及共同控制實體	19	-
年度其他全面收益	226	10
年度全面收益總額	1,671	760
應佔全面收益：		
本公司股東	1,624	718
非控股權益	47	42
	1,671	760

綜合資產負債表
於二零一零年十二月三十一日

港幣百萬元	附註	2010	2009
非流動資產			
固定資產			
- 物業、廠房及設備		2,115	1,763
- 投資物業		704	808
		2,819	2,571
預付租賃款項		299	315
無形資產		270	263
商譽		260	287
聯營公司權益		203	130
共同控制實體權益		356	258
可供出售投資		8	5
遞延稅項資產		46	40
		4,261	3,869
流動資產			
存貨		3,642	2,621
待售資產		189	-
應收賬款及其他應收款	8	4,634	3,075
可退回所得稅		27	15
現金及銀行存款		1,991	1,895
		10,483	7,606
流動負債			
借貸		2,577	2,041
應付賬款及其他應付款	9	4,004	3,002
應付所得稅		104	77
		6,685	5,120
流動資產淨值		3,798	2,486
資產總值減流動負債		8,059	6,355
非流動負債			
借貸		725	395
遞延稅項負債		223	204
		948	599
資產淨值		7,111	5,756
資本及儲備			
股本		272	270
儲備		6,532	5,187
本公司股東應佔權益總值		6,804	5,457
非控股權益		307	299
權益總值		7,111	5,756

附註

1. 編制基準

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》之規定編制。本財務報表亦符合香港聯合交易所有限公司證券上市規則之適用披露條文。

(a) 本集團已採納所有於二零一零年一月一日或以後開始之會計期間生效的相關新訂及經修訂之財務報告準則。相關經修訂財務報告準則列示如下：

(i) 財務報告準則第3號（經修訂）「業務合併」

按財務報告準則第3號（經修訂）要求，對於分階段進行之業務合併，須將以前所持有的被收購方之股本權益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中確認。任何或然收購代價於收購日之公平價值將被視作為收購成本的一部分。除與發行債權或股本證券相關的收購成本外，本集團因業務合併所產生之收購成本須於成本產生期內列作費用支出。

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。採納該經修訂財務報告準則並無對本集團之經營業績及財務狀況構成重大影響。

(ii) 會計準則第27號（經修訂）「綜合及獨立財務報表」

按會計準則第27號（經修訂）要求，倘於一間現有附屬公司的擁有權權益有所變動而並無導致失去控制權時，將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，將不會確認商譽及收益或虧損。

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於失去控制權當日按公平價值計量，而因公平價值重新計量所產生之收益或虧損將於損益表中確認。採納該經修訂會計準則並無對本集團之經營業績及財務狀況構成重大影響。

附註

1. 編制基準（續）

(iii) 財務報告準則改善方案2009

按財務報告準則改善方案2009對會計準則第17號「租賃」之修訂，當與租賃土地相關的重大風險及回報轉至承租者，即使業權於租賃期結束時沒有轉讓，該租賃土地可被分類為融資租賃。會計準則第17號之修訂須被追溯應用。比對數字已被重列以反映會計政策之改變。採納本會計政策變動的影響是將於二零一零年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日的綜合資產負債表內分別所呈列的港幣六千一百萬元及港幣六千二百萬元之預付租賃款項重新分類為物業、廠房及設備。

(b) 本集團並未提前採納下列截至二零一零年十二月三十一日止年度已頒佈但尚未生效之新訂準則、修訂及詮釋：

- 會計準則第 12 號之修訂，所得稅
- 會計準則第 24 號（經修訂），關聯方披露
- 財務報告準則第 9 號，金融工具
- 財務報告準則改善方案 2010

預料採納該等新訂準則、修訂及詮釋並無對本集團之經營業績及財務狀況構成重大影響，惟會計準則第12號之修訂所引致會計政策的改變除外，此修訂將對首次應用或比對期間產生重大影響。由於該會計政策的改變，本集團會參照投資物業於結算日按賬面值出售所產生的稅項負債來計量有關物業的任何遞延稅項負債。在此之前，該等物業的遞延稅項一般透過資產之使用值按其適用稅率計算。

根據本集團初步評估，採納會計準則第12號之修訂將會導致追溯已報告之數值作重列。於二零一一年一月一日，遞延稅項負債將減少及保留溢利將增加約港幣六千三百萬元。

附註

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，其呈列方式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 / 其他市場）

汽車及汽車相關業務主要包括 (i) 汽車總代理及代理業務，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，當中包括經營獨立汽車維修中心、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。「其他市場」地區分部主要涵蓋於日本、新加坡、台灣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 / 其他市場）

食品及消費品業務主要包括 (i) 食品銷售及分銷、快速消費品分銷及大昌食品市場 / 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。「其他市場」地區分部主要涵蓋於日本、新加坡及歐洲市場經營之業務。

(iii) 物流業務（香港及澳門 / 中國內地）

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。

(iv) 其他業務

其他業務包括四個小型經營分部，即物業業務、廣告業務、保險業務及其他投資業務，其收入均低於定量下限。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。

業績按分部經營業績及除稅後分部溢利計算，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，例如總部開支（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

本集團須予呈報分部之分部業績分析如下：

港幣百萬元 截至二零一零年 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				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	其他業務		
來自對外客戶之營業額	4,214	19,350	1,076	24,640	3,437	2,862	904	7,203	215	48	263	105	-	32,211
分部間營業額	3	-	-	3	2	1	-	3	96	6	102	46	(154)	-
分部營業額	4,217	19,350	1,076	24,643	3,439	2,863	904	7,206	311	54	365	151	(154)	32,211
分部經營業績	328	953	20	1,301	142	71	(32)	181	21	1	22	67	-	1,571
所佔聯營公司除稅後溢利 / (虧損)	-	(2)	-	(2)	-	23	-	23	-	-	-	-	-	21
所佔共同控制實體除稅後溢利	7	8	-	15	30	-	-	30	-	-	-	5	-	50
除稅前分部溢利 / (虧損)	335	959	20	1,314	172	94	(32)	234	21	1	22	72	-	1,642
分部所得稅	(51)	(243)	(4)	(298)	(28)	(20)	(11)	(59)	(5)	-	(5)	(6)	-	(368)
除稅後分部溢利 / (虧損)	284	716	16	1,016	144	74	(43)	175	16	1	17	66	-	1,274

對賬：

投資物業估值收益淨額	30
出售持作自用土地及樓宇收益淨額	122
出售附屬公司虧損淨額	(1)
出售共同控制實體收益淨額	331
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	(29)
物業、廠房及設備、無形資產與商譽之減值虧損	(106)
預付租賃款項減值虧損	(1)
衍生金融工具公平價值收益淨額	5
以股份為基礎之支出	(31)
未分配總部開支	(165)
除稅前對賬項目	155
稅項影響：	
取消確認遞延稅項資產 (附註5(i))	(21)
以上對賬項目之稅務影響	37
除稅後對賬項目	171
年度溢利	1,445

附註

2. 分部報告 (續)

分部業績 (續)

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	3,186	11,755	709	15,650	3,026	2,272	940	6,238	206	27	233	88	-	22,209	
分部間營業額	2	-	-	2	1	1	-	2	91	2	93	37	(134)	-	
分部營業額	3,188	11,755	709	15,652	3,027	2,273	940	6,240	297	29	326	125	(134)	22,209	
分部經營業績	227	581	7	815	133	52	(74)	111	27	(2)	25	58	-	1,009	
所佔聯營公司除稅後溢利 / (虧損)	-	(2)	-	(2)	-	30	-	30	-	-	-	-	-	28	
所佔共同控制實體除稅後溢利	4	3	-	7	61	-	-	61	-	-	-	5	-	73	
除稅前分部溢利 / (虧損)	231	582	7	820	194	82	(74)	202	27	(2)	25	63	-	1,110	
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	442	4	642	166	69	(85)	150	27	(2)	25	59	-	876	

對賬：

投資物業估值虧損淨額	(12)
出售投資物業收益淨額	22
出售持作自用土地及樓宇收益淨額	56
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、廠房及設備與無形資產公平價值調整之攤銷	(25)
物業、廠房及設備與無形資產之減值虧損	(14)
衍生金融工具公平價值虧損淨額	(11)
未分配總部開支	(141)
除稅前對賬項目	(121)
稅項影響：	
取消確認遞延稅項資產 (附註5(i))	(51)
以上對賬項目之稅務影響	46
除稅後對賬項目	(126)
年度溢利	750

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之折舊及攤銷、利息收入及利息支出的資料：

港幣百萬元 截至二零一零年 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				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	其他業務	
分部折舊及攤銷	62	78	10	150	22	5	42	69	15	8	23	6	248
分部利息收入	-	14	-	14	-	2	-	2	-	2	2	-	18
分部利息支出	-	65	3	68	1	22	13	36	-	-	-	-	104

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				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	其他業務	
分部折舊及攤銷	69	60	6	135	20	3	31	54	14	6	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

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、中國內地及其他市場。其他市場主要為日本、新加坡、台灣及加拿大。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之營業額及非流動資產（不包括可供出售投資及遞延稅項資產）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	
	2010	2009	2010	2009
香港及澳門	7,919	6,455	1,004	1,165
中國內地	22,260	14,055	2,636	2,114
其他市場	2,032	1,699	567	545
合計	32,211	22,209	4,207	3,824

3. 財務費用

港幣百萬元	2010	2009
須於五年內全部償還之銀行貸款及 其他借貸的利息	115	112

附註

4. 除稅前溢利

除稅前溢利已計入及扣除：

港幣百萬元	2010	2009
<i>計入：</i>		
銀行存款利息收入	12	12
其他利息收入	3	-
出售投資物業收益淨額	-	22
出售其他固定資產收益淨額	5	14
非控股權益變動收益淨額	-	1
存貨減值撥回淨額	4	41
遠期外匯合約公平價值收益 / (虧損) 淨額	8	(11)
<i>扣除：</i>		
預付租賃款項攤銷	9	8
無形資產攤銷	18	15
折舊	249	227
應收賬款及其他應收款減值虧損	1	32
出售附屬公司虧損淨額	1	1
已變現遠期外匯合約虧損 / (收益) 淨額	54	(9)
利率掉期合約公平價值虧損淨額	3	-

附註

5. 所得稅

香港利得稅乃根據年內估計應課稅溢利按稅率16.5%（二零零九年：16.5%）計算。香港以外地區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。

所得稅支出代表下列各項：

港幣百萬元	2010	2009
<i>本期所得稅 - 香港利得稅</i>		
- 年度撥備	87	63
- 歷年撥備不足	4	3
	91	66
<i>本期所得稅 - 香港以外地區</i>		
- 年度撥備	256	148
- 歷年撥備不足	3	1
	259	149
<i>遞延稅項</i>		
- 暫時差異之產生及撥回	(22)	(30)
- 取消確認遞延稅項資產（附註(i)）	21	51
- 稅率變動之影響（附註(ii)）	-	1
	(1)	22
<i>扣繳稅項</i>	3	2
合計	352	239

附註：

- (i) 根據現時最新資料，董事認為來自一間附屬公司歷年之稅務虧損或未能使用。因此，相關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）於截至二零一零年十二月三十一日止年度被取消確認。
- (ii) 新加坡政府於二零零九年頒佈企業稅率由18.0%轉變至17.0%，並於二零一零年課稅年度起生效。

附註

6. 股息

(a) 年內股息如下：

港幣百萬元	2010	2009
已宣佈及派付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
結算日後建議末期股息每股十二點七七港仙 (二零零九年：十一點二九港仙)	232	203
合計	424	284

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	2010	2009
已批准及派付末期股息每股十一點二九港仙 (二零零九年：二點九五港仙)	203	53

附註

7. 每股基本及攤薄盈利

(a) 每股基本盈利

每股基本盈利乃按本公司股東應佔溢利港幣十四億一千一百萬元（二零零九年：港幣七億一千萬元）及年內已發行普通股加權平均數1,801,403,329股（二零零九年：1,797,833,000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	
	2010	2009
於一月一日已發行普通股	1,797,833,000	1,797,833,000
行使購股權之影響	3,570,329	-
普通股加權平均數	1,801,403,329	1,797,833,000

(b) 每股攤薄盈利

截至二零一零年十二月三十一日止年度，每股攤薄盈利乃按本公司股東應佔溢利港幣十四億一千一百萬元及普通股加權平均數（經攤薄）1,809,877,019股計算。普通股加權平均數（經攤薄）之計算如下：

	普通股數目
普通股加權平均數（附註7(a)）	1,801,403,329
按本公司購股權計劃視作已發行股份之影響	8,473,690
普通股加權平均數（經攤薄）	1,809,877,019

截至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，所以每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

附註

8. 應收賬款及其他應收款

港幣百萬元	2010	2009
應收賬款及應收票據		
三個月內	1,968	1,357
逾三個月但一年內	70	61
一年以上	5	10
	2,043	1,428
其他應收款、按金及預付款項	2,292	1,436
應收同系附屬公司款項	2	1
應收聯營公司款項	7	27
應收共同控制實體款項	176	181
貸款予共同控制實體股東	106	-
衍生金融工具	8	2
合計	4,634	3,075

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

9. 應付賬款及其他應付款

港幣百萬元	2010	2009
應付賬款及應付票據		
即期或一個月內	1,721	1,392
逾一個月但三個月內	55	49
逾三個月但六個月內	9	5
六個月以上	8	14
	1,793	1,460
其他應付款及預提款項	2,009	1,387
產品修正撥備	56	46
應付聯營公司款項	1	-
應付共同控制實體款項	15	9
應付非控股股東款項	112	83
衍生金融工具	18	17
合計	4,004	3,002

附註

10. 比對數字

配件銷售收入於以往年度以淨值基礎呈列於其他收入內。本集團於年內變更配件銷售收入之呈列基礎，由淨值基礎轉變至總量基礎，令其更適當反映該等交易的性質。比對數字已被重列與新呈列方式一致，截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團之營業額及銷售成本分別增加港幣七千八百萬元及港幣五千一百萬元。

11. 結算日後事項

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（約港幣一億四千四百萬元）收購深圳市深業實業有限公司（「深業」）50%的權益，令其成為本集團的共同控制實體。深業及其附屬公司（「深業集團」）致力於為製造商或供應商銷售汽車、零部件，提供售後服務及進行信息反饋。

於二零一一年一月一日，本集團按股權轉讓協議無需付出額外代價取得所有股東會的決定票，從而獲得深業的控制權。因此在結算日後，深業成為本集團的附屬公司。本集團現正委聘獨立專業認可估值師辨識及計量被收購資產與負債承擔，惟此等工作尚未完成。因此，尚未能提供由是次業務合併所產生於深業集團之權益的公平價值、商譽、無形資產及非控股權益的金額。根據至今所獲得的資料，本集團認為以下被收購資產及負債承擔於收購日的賬面值與其公平價值相近，其中包括現金及銀行存款、應收賬款及其他應收款、借貸和應付賬款及其他應付款，分別約為人民幣九千三百萬元、人民幣二億一千七百萬元、人民幣二億一千萬元和人民幣一億九千五百萬元。賬面值為人民幣二億三千五百萬元之其他資產須待獨立專業認可估值師估值後方可作準。

管理層討論及分析

業務回顧及前景

經營業績

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團總營業額為港幣三百二十二億一千一百萬元，較去年上升45.0%（二零零九年：港幣二百二十二億零九百萬元）。股東應佔溢利增加98.7%至港幣十四億一千一百萬元，二零零九年則為港幣七億一千萬元。扣除投資物業估值收益淨額港幣三千萬元（二零零九年：虧損港幣一千二百萬元）、出售持作自用物業所得收益港幣一億二千二百萬元（二零零九年：港幣五千六百萬元）及出售共同控制實體所得收益港幣三億三千一百萬元（二零零九年：港幣五百萬元）等非經營項目，並撇除商譽、無形資產及固定資產的減值虧損等非經營支出共港幣一億零六百萬元（二零零九年：港幣一千四百萬元）以及其他非經營支出共港幣三千四百萬元（二零零九年：港幣四百萬元），本集團於年內經調整後的淨溢利為港幣十億六千八百萬元，較去年的港幣六億七千九百萬元上升57.3%。

年內，本集團向Shiseido Company, Limited出售其於資生堂大昌行化粧品有限公司（「資生堂大昌行」）全部50%的權益，代價為港幣五億元，實現收益港幣三億三千一百萬元。於出售事項完成後，本集團不再於資生堂大昌行擁有任何股權權益，而資生堂大昌行亦於二零一零年七月起不再為本集團的共同控制實體。

經調整後的淨溢利率為3.3%，二零零九年為3.0%。年內每股基本盈利上升98.4%至每股78.33港仙。董事會建議，就截至二零一零年十二月三十一日止年度派發末期股息每股12.77港仙。連同年內已派付的中期股息每股10.68港仙，截至二零一零年十二月三十一日止年度總股息為每股23.45港仙。

業務回顧

汽車及汽車相關業務

分部業績

作為全球第一大汽車市場（以銷量計算），中國內地的汽車銷量於二零一零年繼續迅速增長，急增的中產階層對中檔至豪華汽車的需求大增。於二零一零年，本集團汽車業務的分部營業額增加57.4%至港幣二百四十六億四千三百萬元，佔本集團總營業額76.5%（二零零九年：70.5%）。該項業務分部經營業績激增59.6%至港幣十三億零一百萬元，分部溢利率為5.3%，二零零九年為5.2%。除稅後分部溢利飆升58.3%至港幣十億一千六百萬元。分部溢利大幅增長主要由於4S特約店規模迅速擴大、中國內地對豪華汽車的需求增加以及港澳經濟復甦所致。

中國內地

由於中國內地市場對中高檔汽車的殷切需求、集團的4S特約店網絡快速擴充，以及由中國內地基建發展帶動的重型貨車銷量不斷提升，分部營業額按年增加64.6%至港幣一百九十三億五千萬元，分部溢利率則為4.9%，與二零零九年相約。

中國內地自二零零九年起已成為全球最大的汽車市場（以銷量計算）。隨著增長勢頭持續，中國的汽車銷售量於二零一零年按年增加32.4%至一千八百萬輛。

大昌行於中國內地的汽車銷量增長45.9%，表現較整體國內市場優勝。集團透過其銷售及分銷網絡，於二零一零年共售出五萬八千八百輛汽車，包括四萬四千八百輛轎車及一萬四千輛商用車。

中國內地經濟迅速增長，加上擁有較高可支配收入的中產階層迅速增加，以及道路網絡基建投資持續均利好業務環境。憑藉專業地位、廣闊的分銷網絡及優質的服務，大昌行已成為一間傑出的汽車業務營運商，業務組合涵蓋總代理、代理及汽車相關業務，業務範圍廣泛而平衡。

總代理業務

日漸富裕的中國消費者大大推動高性能及高端豪華轎車的需求。作為賓利的獨家中國總代理商，大昌行一直致力於建立品牌、拓闊分銷網絡及提供完善服務支援，將賓利塑造為同類汽車的領先品牌。於二零一零年，大昌行新增四間賓利代理，令賓利於國內的專門店總數增至十三間。在廠方的鼎力支持下，本集團於上海成立賓利培訓學院，提供專業培訓，並成立一間汽車零部件中心，為客戶提供適時支援。結合本集團的專業服務及賓利的卓越品質，二零一零年賓利取得佳績，銷售量增加93.6%至八百一十五輛。

本集團憑藉與五十鈴逾三十年的合作關係，加上對中國內地市場有豐富認識，成功將五十鈴發展為中國進口日本重型貨車市場的巨擘。於二零一零年，五十鈴的銷售量已倍增近七千輛，成績斐然。

代理業務

於二零一零年底，大昌行將4S特約店的數目由二零零九年的四十間增加至五十五間，當中包括於年內收購的深業集團的八間4S特約店。同店銷售量及售後服務的維修車數增長分別為20.9%及9.1%。

為配合中央政府推廣本地汽車品牌的意向，本集團在業務組合內增加了一個高級國內品牌——廣汽傳祺，是代理業務發展的另一里程碑。於二零一零年底，本集團於中國內地共代理二十個名廠進口車及本地汽車品牌，包括賓利、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、廣汽本田、廣汽豐田、廣汽傳祺、海馬、五十鈴、雷克薩斯、梅賽德斯——奔馳、慶鈴、雷諾、上汽大眾及上海通用——別克，提供多元化產品以滿足中高檔市場顧客的需求。

大昌行的服務及管理的能力備受廠方認同，去年我們榮獲廣汽豐田及一汽豐田嘉許為「全國十佳4S特約店」，並於報告年內獲得多個出色的獎項，包括由上海通用——別克頒發的「銷售四星獎」、「售後四星獎」，由東風本田頒發的「黃金鑰匙特約店」，以及由一汽大眾奧迪頒發的「全國經銷商優秀總經理」。

汽車相關業務

近年汽車數目迅速增長，為汽車相關業務帶來龐大商機。

本集團於北京、天津及上海的汽車租賃業務表現理想，為配合市場需要，我們於年內增加了兩間汽車租賃中心，業務網絡擴展至五個城市。位於東莞的首間連鎖式汽車維修中心已於二零一零年底落成，為所有轎車品牌提供專業保養及維修服務。廣州汽車檢驗及易手車中心的成立，讓大昌行得以把握新興汽車售後服務及易手車市場的商機。

為加強汽車相關上游業務，本集團於新會的合資汽車機油調配廠已於二零一零年十一月開始運作，並預期此項新業務將於二零一一年全面投產。

香港及澳門

汽車業務

香港及澳門兩地的經濟持續復甦，帶動汽車銷售。分部營業額按年增加32.3%至港幣四十二億一千七百萬元，分部溢利率由去年7.1%提升至7.8%。

由於市場對新車的需求反彈，香港整體的新車銷售量達四萬零七百輛。大昌行繼續維持於新車市場的領導地位，市場佔有率達22.7%。於二零一零年共售出九千二百輛汽車，包括六千八百輛轎車及二千四百輛商用車，汽車總銷量按年上升22.4%。

歐洲品牌私家車近年較受市場歡迎，此乃由於歐元匯率偏低及歐洲品牌推出大量新型號的策略所致。本集團的奧迪品牌汽車銷售量上升35.4%，已連續七年錄得增長。本集團亦於二零一零年十二月在尖沙咀開設香港最大的全新奧迪陳列室，以迎合奧迪客戶不斷上升的需求。

日產亦錄得理想銷售增長達26.5%，其新型號特別是全新豪華MPV Elgrand型號深受市場歡迎。此外，本集團亦於新興的汽車品牌集中區域九龍灣開設全新本田陳列室。

商用車方面，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有助刺激貨車及巴士等商用車的銷售，令大昌行繼續穩佔以上商用車市場的領導地位。

汽車相關業務

此分部持續錄得令人滿意的增長。汽車租賃、汽車檢驗、汽車零件分銷及環保產品均為本集團帶來理想的貢獻。尤其是Yokohama高性能輪胎的市場反應令人鼓舞，銷售成績驕人。至於環保產品業務方面，為巴士公司提供的柴油車輛微粒過濾器加裝服務進展良好。

其他市場

在台灣，新成立的奧迪汽車業務表現理想，銷售量佔奧迪在台灣總銷量的25.9%。第二家「Audi Terminal」已於二零一零年十二月開始在新竹營運。在新加坡，業務受擁車證（「COE」）價格上升的影響。而加拿大的Acura業務則仍受北美市場的疲弱經濟影響。

食品及消費品業務

分部業績

分部營業額較二零零九年的港幣六十二億四千萬元增長15.5%至港幣七十二億零六百萬元。分部經營業績大增63.1%至港幣一億八千一百萬元，分部溢利率則由去年的1.8%提升至2.5%，主要受惠於中國內地市場的分部溢利率提高以及海外市場虧蝕減少。由於二零一零年七月出售資生堂大昌行令來自共同控制實體之溢利減少，除稅後分部溢利僅增長16.7%至港幣一億七千五百萬元（二零零九年：港幣一億五千萬元）。

中國內地

分部營業額按年增加26.0%至港幣二十八億六千三百萬元，分部溢利率由二零零九年的2.3%提升至二零一零年的2.5%，主要由於快速消費品（「FMCG」）的銷售量增長躍升（其營業額按年增長34.2%）。

在FMCG業務方面，費列羅朱古力、安怡及安滿奶粉、白蘭氏保健產品及悠哈朱古力在中國內地市場均有理想的銷售成績。有見市場對優質進口貨品的需求上升，大昌行新增六個著名品牌的代理，包括Senz糖果、澳優奶粉及Eiwa糖果。同時，在分銷網絡方面更擴展至合共七十五個城市，超過一萬六千間銷售點。

在食品方面，雖然本集團終止了食用油業務，但整體營業額於二零一零年仍穩定增長，當中急凍肉類如廚師牌雞肉腸銷量顯著增長。此外，本集團進口優質米及其他食品以豐富產品組合，全面切合中產階層對多元化及優質食品的需求。

本集團繼續發展上游業務以及強化大昌行的全面食品供應鏈業務。江蘇省的食品加工廠房兼備採購服務，自二零一零年底開始試行加工冷藏蔬菜產品供應予上海市場，而寶礦力水特第二期廠房則正在興建中。

影音產品如「Monster」耳機銷量大幅增長，而新推出的Polkaudio市場反應良好。

香港及澳門

由於經濟復甦帶動消費，香港及澳門的分部營業額按年增加13.6%至港幣三十四億三千九百萬元。

上游業務方面，自新元朗食品加工中心於二零一零年投產後，本集團的食品加工能力倍增，產量的提高使本集團的市場佔有率上升。煙三文魚、香腸及什錦冷盤均受酒店、餐廳以及零售市場歡迎。

至於中游分銷業務，主要產品例如樂家杏仁糖、金寶及Arla均錄得20%至30%的營業額增長。本集團亦繼續擴展其產品組合及分銷網絡。二零一零年新增的產品包括白蘭氏保健產品、萬歲食用油及辣椒仔調味品，均錄得令人滿意的銷售成績。

下游業務方面，本集團亦加快擴充其於香港的食品零售網絡。大昌食品零售店在二零一零年底前增至七十九家，而每平方呎同店銷售額亦較去年增加11.7%，超越去年同期香港超級市場零售額的增長。

電器產品的表現令人鼓舞，銷售額增長17.8%。伊萊克斯及金章牌洗衣機、雪櫃、吸塵機及其他家居電器銷售反應良好。影音產品方面，我們引入了新的知名品牌Polkaudio及Cabasse，其他現有品牌的產品亦表現理想。

其他市場

新加坡及日本市場環境仍然疲弱。歐洲及美國市場亦尚未全面復甦，影響到本集團在順德的小型電器製造業務。

物流業務

分部業績

物流業務的分部營業額較二零零九年的港幣三億二千六百萬元增加12.0%至港幣三億六千五百萬元。分部經營業績按年下跌12.0%至港幣二千二百萬元，分部溢利率則由二零零九年的7.7%下跌至6.0%，這主要是由於計入元朗新開發物流設施的開辦經費，令香港及澳門的分部溢利率由二零零九年的9.1%下跌至6.8%。然而，本集團在中國內地的物流業務於二零一零年已經開始錄得盈利。

本集團在中國新會物流中心新建立的冷凍倉儲設施及保稅倉庫已於二零一零年第二季開始運作，令大昌行擴大其服務範圍。物流中心提供珠江三角洲地區最全面的無縫冷凍鏈管理服務，特別適合需要嚴格溫度控制的產品，從生產以至發貨到全國各地銷售點，物流過程一絲不苟。此外，大昌行物流更提供保稅再包裝服務、現代倉儲設施以及其他增值服務如產品檢測及採購，致力提供符合成本效益的全面供應鏈解決方案予珠江三角洲地區的產品生產商及其他客戶。

新會物流中心現為香港一大型超級市場在珠三角西部提供採購、儲存及運送等無縫冷凍鏈服務。本集團亦特別為費列羅朱古力度身訂造了一套物流解決方案，確保產品以高質素運送至全中國內地及亞洲。

在香港，元朗物流中心已於二零一零年首季開始全面運作，在香港提供全面的物流服務。

展望

本集團的業務發展超越原定目標，營業額及淨溢利在過去數年的複合年增長率亦錄得強勁增長，這讓我們深感鼓舞。我們在二零一零年所取得的佳績印證了大昌行正全速向前邁進。在穩固的業務平臺上，我們透過專注發展大中華市場，尤其是規模不斷擴大的內地中產階層客戶，而致力促使業務保持上升動力。

展望未來，我們有信心汽車業務會長期保持盈利，因為我們深信本集團的定位正確，而且擁有絕佳的代理汽車組合，能把握中國內地汽車零售市場湧現的龐大商機。

食品及物流業務的發展同樣迅速，預期為本集團帶來的貢獻會同步提升。「全面食品供應鏈」模式將繼續成為食品業務的核心發展策略。我們會透過豐富產品組合，新增更多國際知名的進口食品類別，以積極擴展FMCG業務。此外，我們會繼續留意收購及合併機會，以進一步擴大全國的分銷網絡。而物流業務一直與食品業務產生顯著的協同效益，我們相信這種業務模式將成為推動本集團業務持續增長的重要動力。

汽車及汽車相關業務

中國內地

縱使為抑制北京持牌車輛的快速遞增而推出調控措施，惟中國內地汽車市場預期在二零一一年仍會取得雙位數字的增長。

總代理業務

總代理業務方面，我們會加快擴充賓利的代理網絡，透過在不同城市委任更多優秀的代理，務求滿足中國內地富裕階層的殷切需求。本集團期望在二零一一年將賓利的銷售額提升50%以及增加委任五間賓利代理，希望在此等新興市場形成更全面及廣闊的銷售和服務網絡。

本集團對五十鈴商用車的業務前景也感到樂觀。根據「第十二個五年計劃」（二零一一至二零一五年期間），中國內地將繼續興建更多道路，成為擁有最大高速公路網絡的國家。作為五十鈴全國總代理商，此舉為本集團帶來更大發展商機。此外，隨著大型基建在二零一一年陸續展開，商用車需求量勢必持續增加。

代理業務

本集團以每年增設十至十五間4S特約店為擴展目標，並繼續專注於代理中檔至豪華汽車品牌。本集團已在深圳、長沙、溫州、柳州、九江、茂名及貴港展開七個新代理品牌業務，品牌包括一汽大眾奧迪、一汽大眾豐田、廣汽本田及雷克薩斯。除華南及華東的主要城市之外，本集團亦計劃在二線及三線城市開設更多的4S特約店以把握這些極具潛力的市場。我們有信心集團的銷售量增長定會優於整體市場。

售後服務的需求亦將跟隨新增代理業務而增加，因此，我們會致力把握這些需求，以提升汽車業務的營業額及溢利率。本集團將繼續加強採用客戶關係管理策略，以為本集團帶來更高收入及加強客戶忠誠度，維持長遠發展。

汽車相關業務

本集團會持續在中國內地擴展汽車相關業務，包括連鎖式汽車維修中心、汽車租賃和上游業務。

繼首間連鎖式汽車維修中心在東莞開業後，第二間將於二零一一年首季開業，本集團計劃在二零一一年內在廣東省開設十間連鎖店。

本集團將於二零一一年增設四至五間汽車租賃分店。增加分店能讓本集團向客戶提供跨市接送服務，並且建立分店網絡，此舉可使集團能為不同地區的客户提供點到點服務。

本集團的合營汽車機油調配廠預期在未來數年會逐漸增加產量，此項業務將成為汽車上游業務的重要一環，並能支持汽車業務的增長。隨著該廠的建立，大昌行獲得Repsol機油及其他產品的中國獨家總代理權。集團將會繼續探索汽車相關上游業務的發展機會。

香港及澳門

在二零一一年，本集團預期業務將繼續取得平穩增長，我們將會在適當時間引入適合產品以吸引適合的目標客戶，保持競爭優勢。

作為行業的先驅，大昌行將於二零一一年第一季將二百輛日產電動汽車LEAF引入香港市場，以迎合市場對環保車輛的熾熱需求。此外，本集團在去年成功進行電動巴士的試行，並在業界取得理想迴響，大大加強了本集團對未來銷售的信心。

為迎合瞬息萬變的客戶喜好，本集團將靈活制定產品策略，包括引入新的車款，務求擴大大昌行在香港市場份額及提升營業額，最終令股東受惠。

在環保產品方面，由於香港特區政府為歐盟二期和歐盟三期柴油巴士安裝「選擇性催化還原器」的補貼計劃，此舉在未來數年會為本集團帶來理想的發展機會，大昌行在這方面所擁有的專業技術也有利於我們取得商機。

其他市場

亞洲市場是全球經濟復甦的主要動力。憑著去年所建立的穩固基礎，預料本集團在台灣市場的新業務將在利好的經濟環境中取得增長。本集團對台灣汽車市場的前景保持樂觀，因此我們將繼續在這地區擴展業務。

在擁車證(COE)價格持續高企下，新加坡的汽車業務將在二零一一年面臨挑戰。本集團會開始引入福田商用汽車以佔據較大的市場份額。

食品及消費品業務

中國內地

中國政府推行的第十二個五年計劃的目的是進一步刺激內需，此將進一步推動中國內地消費市場的發展。以地域而言，我們已在長江三角洲及珠江三角洲地區建立了強大的業務平臺，未來也會繼續以此為發展焦點。

產品分銷方面，本集團將繼續物色更多優質的FMCG產品，特別是飲料、奶類產品、麵包、調味料及健康補充劑，同時把銷售網絡擴展至中國內地更多二線及三線城市。

上游食品業務方面，本集團將增加江蘇食品加工廠的產能，藉此增加加工產品的種類，力求擴大在長江三角洲地區的客戶層面。為把握「海峽兩岸經濟合作框架協議」所湧現的龐大商機，本集團將會在廈門建立食品加工設施、銷售平臺及冷凍鏈系統，並向中國內地進口更多來自台灣及其他地區的優質食品。

在華南地區，本集團正致力於興建寶礦力水特在新會的第二期廠房工程。

電器業務方面，我們會向中國內地市場引入更多外國高端影音產品。本集團同時也會將銷售網絡擴展至更普及的中國內地電器零售網絡。

香港及澳門

本集團將充份利用行業專業知識及穩固的業務網絡，建立自有品牌，借此大力推動食品業務的發展。自有品牌包括咖啡、義大利粉、花草茶及餅乾類別，而產品會銷售予商業及零售客戶。

本集團將於二零一一年增加逾十間大昌食品零售店，同時會加強產品宣傳及市場推廣活動。

本集團會繼續尋找更優質的家用電器及影音產品以豐富產品組合。

其他市場

儘管新加坡及日本的經營環境在來年仍然不甚明朗，但我們仍會致力維持市場地位及合理利潤。而小型家電製造業務的發展前景卻漸見曙光，我們也會採取適當措施以節省成本，以及豐富產品組合以滿足不同客戶所需。新的產品也會陸續推出，這使我們對此項業務的發展前景充滿信心。

物流業務

本集團已建立了一個穩固的現代物流平臺，為珠江三角洲地區提供不同種類服務。為了迎合市場對現代第三方物流服務的龐大需求，以及支援全面食品供應鏈的宏大發展策略，本集團將在華東及華南的沿海城市擴充其物流平臺，包括冷凍鏈解決方案設施。

有見消費者對食品安全的意識日增，以及為保障食品質量，本集團將在新會興建在國內首個食品檢測中心。我們銳意為供應商入口國內的食品提供具成本效益的食品檢測系統。

財務回顧

營業額

營業額由二零零九年港幣二百二十二億零九百萬元增加45.0%至二零一零年港幣三百二十二億一千一百萬元，主要原因如下：

- **汽車及汽車相關業務**
二零一零年汽車及汽車相關業務之營業額為港幣二百四十六億四千萬元，較二零零九年的港幣一百五十六億五千萬元上升57.4%。其升幅主要受惠於中國汽車市場的強勁增長，尤其對中高檔汽車的龐大需求。此外，集團4S特約店銷售網絡亦迅速增長，重型商用車的銷售也隨著中國內地基建發展與日俱增。同時，香港及澳門的經濟復甦，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，均有助提高汽車之銷售。
- **食品及消費品業務**
二零一零年食品及消費品業務之營業額為港幣七十二億零三百萬元，較二零零九年的港幣六十二億三千八百萬元上升15.5%。其升幅主要由於集團於中國內地擴展快速消費品業務，以迎合市場增加對優質進口食品的需求。香港的銷售增長乃受惠於因經濟復甦而上升的消費意欲，以及本集團於產品種類和銷售網絡的擴展所致。
- **物流業務**
隨著位於新會及元朗的物流設施於年內竣工並開始營運，物流業務之營業額於二零一零年穩步上升12.9%至港幣二億六千三百萬元。

除稅後分部溢利

各主要須予呈報分部於二零一零年的除稅後分部溢利，與二零零九年比較如下：

- **汽車及汽車相關業務**
此業務之除稅後分部溢利顯著增加58.3%至港幣十億一千六百萬元。主要由於本集團在國內的4S特約店數目由去年底四十間增加至本年底五十五間，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理想增長，因而中國內地的汽車代理業務溢利有所提升。此外，轎車及商用車於香港市場之銷售增長，亦促使二零一零年分部溢利上升。
- **食品及消費品業務**
此業務之除稅後分部溢利增長16.7%至港幣一億七千五百萬元，主要是由於食品業務於中國內地及香港市場的分部溢利增長及海外市場的營運虧損收窄。受惠於高品質快速消費品種類增加及銷售網絡擴展至更多城市，中國內地之分部溢利率及溢利均有所改善。快速消費品包括糖果類、罐頭食品、乳製產品和冷凍及冷藏食品在香港之銷售增長，食品零售商店的擴充及電器業務令人鼓舞的表現皆使此分部溢利上升。
- **物流業務**
此業務之除稅後分部溢利減少32.0%至港幣一千七百萬元，香港地區的分部溢利下降乃由於計入了二零一零年首季開始全面營運的元朗物流中心之開辦經費。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營運，並於二零一零年開始錄得利潤。

股東應佔溢利

計及出售持作自用物業收益淨額港幣一億二千二百萬元（二零零九年：港幣五千六百萬元）及出售共同控制實體收益淨額港幣三億三千一百萬元（二零零九年：港幣五百萬元），截至二零一零年止年度本公司股東應佔溢利為港幣十四億一千一百萬元，較二零零九年港幣七億一千萬元上升98.7%。

每股股息

董事會建議派付截至二零一零年十二月三十一日止年度之末期股息每股十二點七七港仙（二零零九年：十一點二九港仙），聯同本年已宣佈及派付之中期股息每股十點六八港仙（二零零九年：四點五一港仙），二零一零年總股息為二十三點四五港仙（二零零九年：十五點八港仙）。

財務費用

本集團的財務費用由二零零九年港幣一億一千二百萬元增加2.7%至二零一零年港幣一億一千五百萬元，主要由於二零一零年借貸增加，惟部分影響被香港及中國內地之借貸利率下降所抵銷。

所得稅

所得稅由二零零九年港幣二億三千九百萬元上升47.3%至二零一零年港幣三億五千二百萬元。二零一零年遞延稅項支出包含了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）。所得稅隨著經營溢利之增長而增加。

每股資產淨值

每股資產淨值乃按本集團於二零一零年十二月三十一日資產淨值港幣七十一億一千一百萬元（二零零九年十二月三十一日：港幣五十七億五千六百萬元）及已發行1,814,508,000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。於二零一零年十二月三十一日，每股資產淨值為港幣三點九二元（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，本集團的資本開支為港幣六億五千四百萬元（二零零九年：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：	於中國內地發展新4S特約店及為香港與中國內地汽車出租業務購置汽車
食品及消費品業務：	裝置及配置、廠房及設備
物流業務：	於中國內地及香港興建物流設施
其他業務：	物業、裝置及配置
集團總部：	裝置及配置

港幣百萬元	2010	2009	變動
汽車及汽車相關業務	445	235	210
食品及消費品業務	63	72	(9)
物流業務	86	71	15
其他業務	42	88	(46)
集團總部	18	15	3
合計	654	481	173

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，主要用於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租賃業務購置汽車；港幣一億五千八百萬元用於食品及消費品業務，主要用作投資新業務及開設新食品零售店；港幣二億八千七百萬元用於物流業務，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。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，主要用作對沖與其經營業務相關以功能貨幣以外的貨幣所進行之銷售及採購。於二零一零年十二月三十一日，本集團已確認的遠期外匯合約的公平價值為港幣七百萬元負債（二零零九年十二月三十一日：港幣一千五百萬元負債）。

利率風險

本集團之長期銀行借貸乃按浮動利率計算利息。

本集團於二零一零年一月及二月以名義合約金額港幣二億二千五百萬元的若干利率掉期合約減低利率波動對無抵押銀行借貸引起的影響。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	2010	2009	變動
營運資金變動前之經營溢利	1,718	1,204	514
營運資金之（增加）/ 減少	(1,453)	209	(1,662)
經營活動產生之現金	265	1,413	(1,148)
已付所得稅	(340)	(223)	(117)
（用於）/ 來自經營活動之現金淨額	(75)	1,190	(1,265)
用於投資活動之現金淨額	(333)	(270)	(63)
來自 / （用於）融資活動之現金淨額	369	(739)	1,108
現金及現金等價物之（減少）/ 增加淨額	(39)	181	(220)

營運資金變動前之經營溢利

二零一零年除稅前溢利為港幣十七億九千七百萬元，二零零九年則為港幣九億八千九百萬元。撇除非現金項目如折舊、攤銷和減值等，及扣除非經營項目如出售固定資產和出售共同控制實體收益淨額後，營運資金變動前之經營溢利為港幣十七億一千八百萬元（二零零九年：港幣十二億零四百萬元）。

營運資金之（增加）/ 減少

營運資金於二零一零年年底增加港幣十四億五千三百萬元，此包括存貨增加港幣九億三千一百萬元及應收賬款及其他應收款增加港幣十三億九千八百萬元，惟部分被應付賬款及其他應付款增加港幣八億七千六百萬元所抵銷。

於二零零九年，營運資金減少港幣二億零九百萬元，主要由於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。

(用於) / 來自經營活動之現金淨額

計及營運資金之變動，經營活動產生之現金於二零一零年為港幣二億六千五百萬元（二零零九年：港幣十四億一千三百萬元）。

計及已付所得稅港幣三億四千萬元（二零零九年：港幣二億二千三百萬元）後，於二零一零年用於經營活動之現金淨額為港幣七千五百萬元（二零零九年：來自經營活動之現金淨額為港幣十一億九千萬元）。

用於投資活動之現金淨額

於二零一零年用於購買固定資產及預付租賃款項之支出為港幣六億五千四百萬元（二零零九年：港幣四億八千一百萬元）與及投資於聯營公司、共同控制實體及其他投資之現金流出淨額為港幣三億六千六百萬元（二零零九年：港幣五千三百萬元）。扣除出售固定資產及預付租賃款項所得淨款項港幣一億八千七百萬元（二零零九年：港幣二億六千四百萬元）與及出售共同控制實體所得淨款港幣五億元（二零零九年：無）後，用於投資活動之現金淨額為港幣三億三千三百萬元（二零零九年：港幣二億七千萬元）。

來自 / (用於) 融資活動之現金淨額

於二零一零年來自融資活動之現金淨額為港幣三億六千九百萬元，二零零九年用於融資活動之現金淨額則為港幣七億三千九百萬元。此主要由於新增銀行貸款及其他借貸所得款項淨額為港幣七億九千五百萬元（二零零九年：償還銀行貸款及其他借貸款項淨額為港幣四億八千九百萬元）、非控股權益之現金流入淨額為港幣一千五百萬元（二零零九年：流出淨額為港幣四百萬元）及就購股權計劃下發行之股份所得款項港幣八千九百萬元（二零零九年：無），惟被利息支出港幣一億一千五百萬元（二零零九年：港幣一億一千二百萬元）、派發股息予本公司股東港幣三億九千五百萬元（二零零九年：港幣一億三千四百萬元）及向非控股股東派發股息港幣二千萬元（二零零九年：無）所抵銷。

集團負債及流動資金

本集團於二零一零年十二月三十一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	2009	變動
總負債	3,302	2,436	866
現金及銀行存款	1,991	1,895	96
淨負債	1,311	541	770

於二零一零年十二月三十一日，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	新台幣	其他	合計
總負債	984	1,974	229	19	19	5	72	-	3,302
現金及銀行存款	298	1,385	158	93	4	18	13	22	1,991
淨負債 / (現金)	686	589	71	(74)	15	(13)	59	(22)	1,311

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，從而確保本集團償付及持續經營之能力。

於二零一零年十二月三十一日，本集團的資本負債比率為16.2%，而於二零零九年十二月三十一日為9.0%。

港幣百萬元	2010	2009	變動
淨負債	1,311	541	770
股東資金	6,804	5,457	1,347
總資本	8,115	5,998	2,117
資本負債比率	16.2%	9.0%	7.2%

淨負債於二零一零年有所增加，主要為提高營運資金、增加中國內地投資及提高向本公司股東派發股息所致。

於二零一零年十二月三十一日，本集團借貸的實際利率為3.8%（二零零九年十二月三十一日：4.1%）。

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。借貸須於下列期間內償還：

	港幣百萬元	佔總額的百分比
一年內或按要求償還	2,577	78%
一年後但兩年內	200	6%
兩年後但五年內	525	16%
合計	3,302	100%

備用融資來源

於二零一零年十二月三十一日，本集團除持有現金及銀行存款結餘港幣十九億九千一百萬元（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十五億三千三百萬元（二零零九年十二月三十一日：港幣十七億七千八百萬元），當中港幣一億元（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，另港幣十四億三千三百萬元（二零零九年十二月三十一日：港幣十一億七千八百萬元）為短期貸款額度。此外，本集團備用貿易融資額為港幣四十一億二千一百萬元（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	1,073	973	100
非承諾融資額：			
短期貸款額度	3,499	2,066	1,433
貿易融資額	6,489	2,368	4,121

抵押資產

於二零一零年十二月三十一日，本集團合共有價值港幣十一億五千五百萬元（二零零九年十二月三十一日：港幣七億九千九百萬元）的資產被用以作為於日本的貼現票據、加拿大的汽車租賃及中國內地的承兌匯票融資之抵押。

資本承擔

於二零一零年十二月三十一日未計提的資本承擔之詳情如下：

港幣百萬元	2010	2009	變動
已經訂約			
- 資本開支	129	100	29
- 聯營公司投資	-	41	(41)
- 共同控制實體投資	-	41	(41)
- 其他	-	8	(8)
於十二月三十一日	129	190	(61)
已獲授權但尚未訂約			
- 資本開支	245	246	(1)
- 其他	46	12	34
於十二月三十一日	291	258	33

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。於二零一零年十二月三十一日，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

於二零一零年十二月三十一日，本集團已遵守以上所有貸款契約。

人力資源

截至二零一零年十二月三十一日，本集團共僱用13,877名僱員，其中1,979名為聯營公司及共同控制實體的僱員。在中國內地的僱員人數為9,981名，香港的僱員人數為3,569名，分佈在台灣、新加坡、日本及加拿大的僱員人數為327名。

人力資源管理

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，亦嚴格執行公平及一致的人力資源管理政策及方案。此外，本集團亦致力維持僱員高水平的商業道德及個人操守。

員工薪酬

薪酬是激勵及挽留僱員的重要元素。為發展、支持及穩固本集團業務上的成就，本集團每年均會檢討薪酬方案，以確保競爭力以吸引、激勵及挽留具相關經驗、知識及技能的僱員。

培訓及發展

本集團致力於僱員培訓及發展以支持業務及僱員發展需要。同時，本集團透過於中港兩地舉辦各類型學習活動，促進各業務單位與地區的僱員的知識、技能及經驗交流。為優化人才儲備，本集團進一步透過實習生、學徒及見習生計劃培育新一代的人才。

僱員關愛

本集團致力鞏固僱員的歸屬感及豐富僱員的工作及個人生活。僱員及其家屬可參加集團組織的社交及文娛康樂活動，在工餘時間消遣、放鬆及推動團隊的聯繫。

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二零一零年年報公司管治報告內。

於二零一零年十二月三十一日止期間，大昌行已採納及遵守香港聯合交易所有限公司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二零一零年財務報表，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12.77港仙。建議之末期股息每股12.77港仙須待大昌行於二零一一年五月十一日（星期三）舉行之應屆股東週年大會上獲股東批准方可作實，並將於二零一一年五月十九日（星期四）派發予於二零一一年五月十一日（星期三）名列大昌行股東名冊內之股東。

大昌行將由二零一一年五月四日（星期三）至二零一一年五月十一日（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。如欲享有上述所建議之末期股息者，必須於二零一一年五月三日（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

於截至二零一零年十二月三十一日止年度內，大昌行概無於香港聯合交易所有限公司購回本身之股份。

於截至二零一零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；而大昌行於截至二零一零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。

年報

二零一零年年報將於二零一一年三月三十一日（星期四）或相近日子分別登載於本公司及披露易之網頁，並將於二零一一年四月一日（星期五）或相近日子寄發予本公司之股東。

承董事會命
大昌行集團有限公司
曹敏慧
公司秘書

香港，二零一一年三月二日

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、麥焯添、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