

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)

業績公告

截至2012年12月31日止年度

由於環球經濟不穩，加上內地汽車產銷不平衡，導致新車銷售毛利率下跌，本集團業務表現因而受到影響。大昌行憑藉均衡及多元化的業務策略，規模持續擴大，惟年度溢利錄得跌幅。大昌行財務狀況穩健雄厚，具備充足條件把握潛質優厚的發展機遇，為股東帶來更高的投資價值。

概要

- 集團營業額上升4.1%至港幣48,014百萬元
- 股東應佔溢利減少21.0%至港幣1,045百萬元
- 建議末期股息為每股8.88港仙及全年股息為每股20.66港仙
- 淨資本負債比率穩定保持於27.2%

主席致股東報告

2012年，環球經濟不穩以及中國內地市場增長放緩，令我們的業務營運面對挑戰。中國內地汽車產量過剩導致供求不平衡，使新車銷售的溢利率下跌。然而，大昌行集團有限公司（「大昌行」或「本集團」）藉著均衡及多元化的業務組合，以及基礎穩固的營銷網絡和管理架構，繼續壯大其業務規模，於2012年12月31日止年度的營業額錄得4.1%增長至港幣48,014百萬元（2011年：港幣46,109百萬元），經營溢利則下跌5.0%至港幣1,775百萬元（2011年：港幣1,869百萬元）。

由於投資物業重算收益淨額下跌以及財務費用增加，股東應佔溢利減少21.0%至港幣1,045百萬元（2011年：港幣1,323百萬元）。每股基本盈利減少21.3%至57.24港仙（2011年：港幣72.73港仙）。大昌行董事會建議派發末期股息每股8.88港仙（2011年：每股12.74港仙）。連同年內已派付的中期股息每股11.78港仙（2011年：每股14.30港仙），年度總股息為每股20.66港仙（2011年：每股27.04港仙）。

汽車代理業務持續穩健發展

汽車及汽車相關業務分部營業額上升3.8%至港幣38,613百萬元（2011年：港幣37,183百萬元），而分部經營業績則減少22.7%至港幣1,292百萬元（2011年：港幣1,672百萬元）。

由於中國汽車市場已連續第二年錄得低個位數字增長，汽車業務的營商環境在2012年依然嚴峻。製造商產量過剩導致代理商的存貨增加，加上財務費用上升、代理商爭相割價促銷新車，令中國汽車代理業務的溢利率受壓，盈利能力因而萎縮。此外，中日政治關係緊張，亦使國內的日本汽車銷售自2012年第三季開始受到打擊。然而，市場環境在年底漸趨穩定，汽車代理業務開始展露曙光，新車銷售的折扣減少，存貨水平亦逐漸從高位下降。

鑒於市況不穩，本集團調整了4S特約店網絡的擴展步伐，於2012年增設了4間4S特約店，令總數增至69間。我們繼續致力建立一個涵蓋售後服務及其他相關業務的綜合汽車業務平台。雖然新車銷售市場充滿挑戰，但我們成功提升售後服務的表現，並錄得28.4%的強勁增長，為本集團的盈利帶來重大貢獻，並有助緩和及新車銷售溢利率下跌所帶來的影響。

展望未來，預期中國汽車市場於2013年將會錄得約7%的增長，為汽車代理商提供較佳的經營環境。汽車產量會更緊貼市場需求，減少代理商之間的價格競爭，從而改善利潤。我們將繼續在中國內地拓展汽車代理業務，現時正在籌備21間新4S特約店，其中4間將於2013年第一季開業，其餘將於2013年稍後或2014年年初陸續開業。我們會保持每年增加15間4S特約店的目標，重點發展中高檔品牌並擴展至其他內陸省份。本集團穩健的財務狀況有利我們捕捉併購良機，加快汽車業務的發展。我們計劃加強售後服務以提升收益及盈利能力。憑藉我們在汽車業的經驗，我們將繼續全力擴展國內汽車相關業務。我們對汽車租賃、連鎖式汽車維修中心及易手車銷售業務未來的市場需求充滿信心，並將繼續積極發展此等業務。

香港方面，隨著新型號推出，我們的市場佔有率在下半年得以提升；加上日圓匯率回軟，我們相信此上升勢頭將於2013年持續，有助我們提升業務表現及盈利能力。我們將會繼續在香港提供更多優質環保汽車以及汽車相關環保產品。香港特區政府實施的空氣污染管制政策，促使市場加快替換柴油車及安裝減排裝置，而作為倡導環保汽車的先驅及商用車的市場領導者，本集團將於未來數年受惠於此等政策。繼2012年取得商用車中國重汽的總代理權外，我們將於2013年加入另一商用汽車品牌DAF，豐富品牌組合，保持我們的發展動力。

台灣及新加坡的汽車市場疲弱，令有關業務受到影響。然而，本集團對兩地的長遠發展感到樂觀，我們將繼續致力發掘兩地的市場潛力，並已於2012年在台灣開展了五十鈴的總代理業務。

本集團於2012年年底將賓利在中國的總代理權交還予廠方，對業務表現或會帶來短暫影響；但集團汽車代理及各項汽車相關業務的持續發展，預期將有效緩和有關影響。至於在香港及澳門的奧迪業務，大昌行仍然為其品牌的代理商，為客戶提供新車銷售及售後服務。

進一步鞏固全面食品供應鏈業務

食品及消費品業務的分部營業額上升5.6%至港幣8,918百萬元（2011年：港幣8,443百萬元）。此外，港幣2,263百萬元的冷凍豬肉及家禽分銷收益獨立於集團與Brasil Foods S.A.（「BRF」）所成立的合資公司入賬。受惠於市場對利潤較高的高級食品及消費品的強勁需求，分部經營業績增加26.1%至港幣280百萬元（2011年：港幣222百萬元）。

食品業務的迅速發展正好符合我們致力保持汽車及食品業務平衡發展的策略。大昌行於過去數年成功打造穩固的全面食品供應鏈，橫跨上游至下游業務，當中包括食品製造及加工、食品分銷及零售業務，加上現代化物流的配套，透過優化供應鏈的各個環節，創造最大的業務收益及增長潛力。而通過收購及策略性的發展，我們的食品加工、快速消費品、以及與BRF所成立的合資公司旗下的冷凍及冷藏食品業務均取得卓越成績。

食品加工業務錄得令人鼓舞的46.2%升幅。本集團已進一步鞏固在香港高級西式食品市場的地位，亦為積極開拓發展迅速的中國內地市場作好準備。

快速消費品業務方面，除了糖果類產品外，乳製品及餐飲產品於本年度在中國內地分別取得42.9%及59.5%的強勁升幅。本集團正積極拓展乳製品業務，包括奶粉、液態奶、芝士及相關產品，成為快速消費品產品組合中重要的一環。我們亦已著力發展自家品牌，隨著「滋味」品牌乳製品及果仁產品於香港市場面世，更多自家品牌產品將會陸續推出。

地域性擴展及開拓銷售渠道是國內食品分銷業務成功的關鍵。於2013年，大昌行將會致力於以上兩方面發展，以便直接滲透至不同客戶層、透過地區管理提升營運效率、開通更多銷售渠道以提升業務，以及取得更多新產品的代理權。

在食品零售業務方面，大昌食品市場繼續維持其冷凍及冷藏食品連鎖專營店的定位，於2012年年底在香港經營合共85間零售店。我們正繼續擴展零售網絡，為大眾提供安全及優質的食品以及卓越的服務。

消費品業務方面，隨著智能手機日趨流行，香港及國內對數碼周邊產品的需求更為殷切，從而推動業務增長。為了於充滿挑戰的市場中捕捉需求量攀升的契機，我們開拓了新的連鎖店業務模式－大昌影音專賣店及大昌數碼專賣店。連鎖店的經營模式讓我們與客戶有更緊密的聯繫，同時有助提升集團的高端進口影音及數碼周邊產品方面的競爭優勢，從而推動收益的持續增長，以及爭取更多高端影音產品的分銷權。我們於2012年已在上海、成都、蘇州及廣州等主要城市成功開設了47間連鎖店。我們的目標是在2013年年底前增至100間連鎖店。

本集團進一步擴展於上海的物流設施及運輸車隊。我們在華東及華南擁有龐大的物流網絡，提供多種溫度儲存及全國配送服務，支援本集團的食品及消費品業務。由於本集團與一家主要的糖果供應商在新會建立了成功的合作模式，我們將會於上海為其提供同樣的溫度控制再包裝服務，進一步鞏固雙方的合作夥伴關係。在香港，我們將在元朗物流中心建設新的倉庫以擴充冷凍儲存量，以配合快速發展的食品加工業務。

可持續發展

可持續發展對本集團的成功極為重要，也是集團企業文化的磐石。我們一向關注集團業務營運的道德操守及其對環境和社區的影響。作為一家重視社會責任的企業，我們透過推行各種環保措施及積極投入社區服務，致力建立一個綠化及和諧的社會。此外，我們亦確保大昌行符合企業管治的最新要求。自本年起，本集團開始在環保、社會責任及企業管治方面作全面的報告，讓大眾對我們在這幾方面所作出的努力有更深入的了解。

財政狀況

隨著2012年下半年汽車存貨減少，以及在年底時完成出售香港一項投資物業，本集團的淨資本負債比率從年中的38.7%大幅降低至2012年年底的27.2%。由營運產生的強勁現金流，讓本集團足以應付資本開支、新投資計劃以及業務擴充所需流動資金，亦讓本集團可繼續實行穩健及靈活的現金流管理策略，當中我們會考慮到長遠的業務發展需要、全球經濟環境、資本市場狀況等因素，以及確保我們能應付集團業務發展所面對的機會與風險。

總結

我們預期本集團的業務將受惠於中國經濟在未來數年的蓬勃增長。我們對國內這個新興的消費市場保持樂觀，預計它將為大昌行帶來龐大商機以擴展汽車及汽車相關業務，同時有助加快食品及消費品業務的增長步伐，讓本集團保持平衡及多元化的業務組合，並加強盈利能力。

本人藉此機會感謝全體員工在年內為本集團作出的努力及貢獻。我們將繼續全程投入，保持大昌行的長遠發展，為股東創造投資價值。

許應斌

主席

香港，2013年2月27日

綜合損益表

截至2012年12月31日止年度

港幣百萬元	附註	2012	2011
營業額	2	48,014	46,109
銷售成本		(42,411)	(40,943)
毛利		5,603	5,166
其他收入		663	494
銷售及分銷費用		(2,752)	(2,303)
行政費用		(1,739)	(1,488)
經營溢利		1,775	1,869
收益淨額			
- 重算投資物業		43	124
- 重分類為待售資產之物業	3	78	81
減值虧損	5	(55)	(44)
財務費用	4	(326)	(194)
所佔聯營公司除稅後（虧損）/ 溢利		(1)	4
所佔共同控制實體除稅後溢利		12	23
除稅前溢利	5	1,526	1,863
所得稅	6	(516)	(498)
年度溢利		1,010	1,365
應佔溢利：			
本公司股東		1,045	1,323
非控股權益		(35)	42
		1,010	1,365
每股基本盈利（港仙）	8(a)	57.24	72.73
每股攤薄盈利（港仙）	8(b)	57.06	72.40

綜合全面收益表

截至2012年12月31日止年度

港幣百萬元	2012	2011
年度溢利	1,010	1,365
換算香港以外地區實體財務報表之匯兌差額：		
- 附屬公司	(11)	208
- 聯營公司及共同控制實體	3	10
因出售附屬公司、聯營公司 及共同控制實體而釋放之匯兌儲備	-	(2)
除稅後年度其他全面收益	(8)	216
年度全面收益總額	1,002	1,581
應佔全面收益：		
本公司股東	1,032	1,518
非控股權益	(30)	63
	1,002	1,581

綜合資產負債表

於2012年12月31日

港幣百萬元	附註	2012	2011
非流動資產			
固定資產			
- 物業、廠房及設備		3,358	3,070
- 投資物業		565	875
		3,923	3,945
預付租賃款項		491	382
無形資產		670	710
商譽		344	347
聯營公司權益		236	228
共同控制實體權益		254	239
可供出售投資		8	8
遞延稅項資產		108	103
		6,034	5,962
流動資產			
存貨		5,536	6,056
應收賬款及其他應收款	9	5,464	5,909
可退回所得稅		47	41
現金及銀行存款		3,225	2,854
		14,272	14,860
流動負債			
借貸		3,471	3,764
應付賬款及其他應付款	10	4,556	6,092
應付所得稅		191	201
		8,218	10,057
流動資產淨值		6,054	4,803
資產總值減流動負債		12,088	10,765
非流動負債			
借貸		2,938	2,020
遞延稅項負債		246	270
		3,184	2,290
資產淨值		8,904	8,475
資本及儲備			
股本		274	273
儲備		8,237	7,636
本公司股東應佔權益總值		8,511	7,909
非控股權益		393	566
權益總值		8,904	8,475

附註

1. 主要會計政策

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。本財務報表亦符合香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則適用之披露條文（「上市規則」）。

本集團已採納所有於本會計年度生效的相關新訂及經修訂之財務報告準則。

採納財務報告準則第 7 號「金融工具：披露 - 財務資產轉移」之修訂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。

本集團並無應用任何於本會計年度尚未生效之新訂準則或詮釋。

2. 分部報告

本集團以分部管理由不同業務及地區組成之業務體系。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，包括經營獨立汽車維修中心、原廠零配件貿易、易手車貿易、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。

附註

2. 分部報告 (續)

(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（包括本集團所佔聯營公司及共同控制實體之溢利及虧損）計算。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)

(a) 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2012年 12月31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	4,986	31,959	1,666	38,611	4,443	3,650	815	8,908	237	170	407	88	-	48,014
分部間營業額	2	-	-	2	6	4	-	10	116	18	134	80	(226)	-
分部營業額	4,988	31,959	1,666	38,613	4,449	3,654	815	8,918	353	188	541	168	(226)	48,014
分部經營業績	303	999	(10)	1,292	213	117	(50)	280	23	(2)	21	80	-	1,673
所佔聯營公司除稅後溢利 / (虧損)	-	(11)	-	(11)	-	10	-	10	-	-	-	-	-	(1)
所佔共同控制實體除稅後 溢利 / (虧損)	6	4	-	10	(1)	-	-	(1)	-	(1)	(1)	4	-	12
除稅前分部溢利 / (虧損)	309	992	(10)	1,291	212	127	(50)	289	23	(3)	20	84	-	1,684
分部所得稅	(48)	(365)	(4)	(417)	(35)	(36)	(11)	(82)	(3)	(1)	(4)	(13)	-	(516)
除稅後分部溢利 / (虧損)	261	627	(14)	874	177	91	(61)	207	20	(4)	16	71	-	1,168

港幣百萬元 截至2011年 12月31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	4,781	30,901	1,498	37,180	4,056	3,481	899	8,436	233	110	343	150	-	46,109
分部間營業額	3	-	-	3	5	2	-	7	102	7	109	46	(165)	-
分部營業額	4,784	30,901	1,498	37,183	4,061	3,483	899	8,443	335	117	452	196	(165)	46,109
分部經營業績	339	1,308	25	1,672	167	110	(55)	222	20	(2)	18	66	-	1,978
所佔聯營公司除稅後溢利 / (虧損)	-	(6)	-	(6)	-	10	-	10	-	-	-	-	-	4
所佔共同控制實體除稅後 溢利 / (虧損)	10	10	-	20	-	(1)	-	(1)	-	-	-	4	-	23
除稅前分部溢利 / (虧損)	349	1,312	25	1,686	167	119	(55)	231	20	(2)	18	70	-	2,005
分部所得稅	(61)	(355)	(7)	(423)	(31)	(25)	(12)	(68)	(3)	-	(3)	3	-	(491)
除稅後分部溢利 / (虧損)	288	957	18	1,263	136	94	(67)	163	17	(2)	15	73	-	1,514

附註

2. 分部報告（續）

(b) 除稅後分部溢利與年度溢利之間的對賬

港幣百萬元	2012	2011
除稅後分部溢利	1,168	1,514
收益 / (虧損) 淨額		
- 重算投資物業	43	124
- 重分類為待售資產之物業	78	81
- 出售持作自用土地及樓宇	-	(3)
- 出售投資物業	(2)	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	(53)	(38)
物業、廠房及設備之減值虧損（附註5）	(34)	(36)
應收共同控制實體款項之減值虧損（附註5）	(20)	-
商譽及無形資產之減值虧損（附註5）	(6)	-
出售共同控制實體虧損淨額	(4)	(2)
遠期外匯合約公平價值收益 / (虧損) 淨額（附註5）	57	(54)
以股份為基礎之支出	(18)	-
未分配總部開支	(199)	(219)
除稅前對賬項目	(158)	(142)
稅項影響：		
就未分配溢利確認遞延稅項負債（附註6(i)）	(1)	(38)
取消確認遞延稅項資產（附註6(ii)）	-	(8)
以上對賬項目之淨稅務影響	1	39
除稅後對賬項目	(158)	(149)
年度溢利	1,010	1,365

附註

2. 分部報告（續）

(c) 其他分部資料

下表按須予呈報分部列出本集團之折舊與攤銷、利息收入及利息支出的資料：

港幣百萬元 截至2012年 12月31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	
分部折舊與攤銷	76	227	18	321	26	9	34	69	14	27	41	12	443
分部利息收入	1	34	-	35	-	4	-	4	-	4	4	-	43
分部利息支出	2	225	3	230	2	34	7	43	-	1	1	-	274

港幣百萬元 截至2011年 12月31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	
分部折舊與攤銷	78	145	14	237	26	7	35	68	15	15	30	11	346
分部利息收入	-	27	-	27	-	3	-	3	-	3	3	-	33
分部利息支出	1	125	2	128	1	35	7	43	-	-	-	3	174

附註

2. 分部報告（續）

(d) 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）按地區分部分分析如下：

港幣百萬元	來自對外客戶之營業額		非流動資產	
	2012	2011	2012	2011
香港及澳門	9,708	9,130	1,037	1,351
中國內地	35,788	34,526	4,352	3,946
其他市場	2,518	2,453	529	554
合計	48,014	46,109	5,918	5,851

3. 重分類為待售資產之物業收益淨額

於2012年12月，本集團以代價港幣405百萬元出售一個位於香港的投資物業，該物業已於2012年6月30日被重分類為待售資產，其賬面值為港幣324百萬元。扣除直接費用後，於截至2012年12月31日止年度之綜合損益表確認收益淨額港幣78百萬元。

於2011年12月，本集團以代價港幣195百萬元出售一個位於香港的投資物業，該物業已於2011年6月30日被重分類為待售資產，其賬面值為港幣112百萬元。扣除直接費用後，於截至2011年12月31日止年度之綜合損益表確認收益淨額港幣81百萬元。

4. 財務費用

港幣百萬元	2012	2011
須於五年內全部償還之銀行貸款及其他借貸的利息	326	194

附註

5. 除稅前溢利

除稅前溢利已計入及扣除：

港幣百萬元	2012	2011
<i>計入：</i>		
銀行存款利息收入	21	17
其他利息收入	12	6
遠期外匯合約公平價值收益 / (虧損) 淨額	57	(54)
已變現遠期外匯合約收益 / (虧損) 淨額	11	(44)
<i>扣除：</i>		
出售其他固定資產虧損 / (收益) 淨額	2	(8)
出售投資物業虧損 / (收益) 淨額	2	(5)
出售持作自用土地及樓宇虧損淨額	-	3
預付租賃款項之攤銷	10	8
無形資產之攤銷	41	28
折舊	459	357
存貨減值淨額	170	31
減值虧損 / (撥回減值虧損)：		
- 物業、廠房及設備	34	36
- 無形資產	3	-
- 商譽	3	-
- 其他應收款	(5)	8
- 應收共同控制實體款項	20	-

附註

6. 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%（2011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。

於綜合損益表內之所得稅代表下列各項：

港幣百萬元	2012	2011
<i>本期所得稅 - 香港利得稅</i>		
- 年度撥備	84	89
- 歷年撥備過度	(2)	(1)
	82	88
<i>本期所得稅 - 香港以外地區</i>		
- 年度撥備	433	433
- 歷年撥備不足	8	3
	441	436
<i>遞延稅項</i>		
- 暫時差異之產生及撥回	(22)	(79)
- 就未分配溢利確認遞延稅項負債（附註(i)）	1	38
- 取消確認遞延稅項資產（附註(ii)）	-	8
- 稅率變動之影響（附註(iii)）	-	(11)
	(21)	(44)
<i>扣繳稅項</i>	14	18
合計	516	498

附註：

- (i) 於2011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港幣37百萬元已被確認為遞延稅項負債。
- (ii) 根據最新資料，董事認為來自一間附屬公司之歷年稅務虧損於可見的將來或未能使用。因此，相關遞延稅項資產港幣8百萬元於截至2011年12月31日止年度被取消確認。
- (iii) 於2011年11月，日本政府頒佈降低企業稅率以致所得稅率由2011/12財政年度的40.69%下調至2012/13財政年度至2014/15財政年度的38.01%，並自2015/16財政年度起再度調低至35.64%。

附註

7. 股息

(a) 年內股息如下：

港幣百萬元	2012	2011
已宣佈及派付中期股息每股11.78港仙 (2011年：14.30港仙)	215	260
結算日後建議末期股息每股8.88港仙 (2011年：12.74港仙)	162	232
合計	377	492

結算日後建議之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	2012	2011
已批准及派付末期股息每股12.74港仙 (2011年：12.77港仙)	232	232

8. 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1,045百萬元（2011年：港幣1,323百萬元）及年內已發行普通股加權平均數1,825,641,060股（2011年：1,819,064,603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	
	2012	2011
於1月1日已發行普通股	1,821,148,000	1,814,508,000
行使購股權之影響	4,493,060	4,556,603
普通股加權平均數	1,825,641,060	1,819,064,603

附註

8. 每股基本及攤薄盈利（續）

(b) 每股攤薄盈利

每股攤薄盈利乃按本公司股東應佔溢利港幣1,045百萬元（2011年：港幣1,323百萬元）及普通股加權平均數（經攤薄）1,831,389,390股（2011年：1,827,301,514股普通股（經攤薄））計算。普通股加權平均數（經攤薄）之計算如下：

	普通股數目	
	2012	2011
普通股加權平均數（附註8(a)）	1,825,641,060	1,819,064,603
按本公司購股權計劃視作已發行股份之影響	5,748,330	8,236,911
普通股加權平均數（經攤薄）	1,831,389,390	1,827,301,514

9. 應收賬款及其他應收款

港幣百萬元	2012	2011
應收賬款及應收票據		
三個月內	2,331	2,697
逾三個月但一年內	123	87
一年以上	11	6
	2,465	2,790
其他應收款、按金及預付款項	2,676	2,822
應收同系附屬公司款項	2	4
應收聯營公司款項	-	7
應收共同控制實體款項	311	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	-	111
衍生金融工具	4	2
合計	5,464	5,909

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

附註

10. 應付賬款及其他應付款

港幣百萬元	2012	2011
應付賬款及應付票據		
即期或一個月內	1,578	2,608
逾一個月但三個月內	43	56
逾三個月但六個月內	18	14
六個月以上	9	13
	1,648	2,691
其他應付款及預提款項	2,603	3,019
產品修正撥備	43	41
應付聯營公司款項	13	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	229	240
衍生金融工具	11	66
合計	4,556	6,092

11. 結算日後事項

於2013年2月22日，本集團簽訂一項協議以代價港幣185百萬元收購一間公司100%權益，該公司於香港從事食品加工及貿易。是次收購預期於2013年第一季度完成。

管理層討論及分析

業務回顧及前景

經營業績

截至2012年12月31日止年度，本集團營業額為港幣48,014百萬元，較去年上升4.1%（2011年：港幣46,109百萬元）。然而，受中國內地汽車市場嚴峻的營商環境影響，經營溢利下跌5.0%至港幣1,775百萬元（2011年：港幣1,869百萬元）。由於投資物業重算收益淨額減少及財務費用增加，股東應佔溢利下跌21.0%至港幣1,045百萬元（2011年：港幣1,323百萬元）。扣除非經營項目後，年內經調整後的淨溢利為港幣944百萬元，較去年港幣1,231百萬元下跌23.3%。

汽車及汽車相關業務

汽車業務分部營業額於2012年增加3.8%至港幣38,613百萬元（2011年：港幣37,183百萬元），而分部經營業績下跌22.7%至港幣1,292百萬元（2011年：港幣1,672百萬元）。分部溢利率從去年4.5%下降至3.3%，其中香港及澳門的分部溢利率為6.1%（2011年：7.1%）及中國內地為3.1%（2011年：4.2%）。除稅後分部溢利亦下跌30.8%至港幣874百萬元（2011年：港幣1,263百萬元）。

汽車業務

中國內地

- 整體汽車市場上升4.3%至19.3百萬輛。
 - 轎車市場增長7.1%至15.5百萬輛。
 - 商用車市場下降5.5%至3.8百萬輛。
- 大昌行售出約81,000輛汽車，銷售量輕微下跌5.2%。
 - 轎車銷售量下跌2.8%至約69,000輛，主要由於日本車銷量下跌。
 - 商用車銷售量下跌16.7%至約12,000輛，主要由於2012年的工業及基建工程放緩。

總代理業務

- 賓利銷售量飆升25.8%，售出約2,100輛。
- 由於國內基建工程放緩，導致五十鈴銷售量下跌28.5%。

代理業務

- 4S特約店數目於2012年增加4間至69間（1間法拉利及瑪莎拉蒂及3間賓利）。由於汽車市場經營環境嚴峻，令2012年的開店步伐與每年增加15間4S特約店的目標有所距離。
- 將於2013年首季增設4間新4S特約店（2間一汽奧迪、1間一汽豐田及1間雪佛蘭），而4間4S特約店（2間雷諾及2間慶鈴）將關閉，令4S特約店總數於首季末維持於69間。
- 代理銷售量減少4.4%，跌幅主要來自日本品牌汽車及商用車。

- 代理業務售後服務維修量上升10.1%，其收益亦錄得28.4%的升幅，售後服務的收益持續穩步上升，且利潤較佳，將繼續提升汽車業務的盈利能力。透過集團旗下各4S特約店的緊密合作，有效提高經營效率，從而提升4S特約店的業務表現及盈利。
- 由於4S特約店網絡於年內的擴展步伐較汽車市場增長迅速，同店汽車銷售量下跌，然而售後服務仍然錄得穩健增長。
 - 同店汽車銷售量下跌9.9%。
 - 同店售後服務維修量上升4.6%。
 - 同店售後服務維修收益躍升21.1%。
- 目前本集團正籌備21個新4S特約店項目：

<u>品牌</u>	<u>地點</u>
賓利	福州、南寧
雪佛蘭	潮州、昆明
東風本田	河源
一汽奧迪	佛山、昆明、深圳
一汽豐田	楚雄、德宏、東陽、南昌、武漢、 新餘、西雙版納
雷克薩斯	長沙、深圳（2）、樂清
梅賽德斯－奔馳	重慶
上海通用別克	楚雄
- 本集團會繼續透過開拓及併購中高檔汽車品牌，加強汽車代理業務發展。由於2012年市場環境嚴峻，促使4S特約店在管理上進行改革，引入按區域網絡及按品牌管理之制度。本集團對於汽車代理業務未來發展感樂觀，並會於未來一年尋求業務擴充的機會。
- 於本年榮獲汽車製造商頒發的重要獎項包括：
 - 上海及浙江賓利4S特約店－全球十大經銷商
 - 廣州法拉利4S特約店－最佳經銷商
 - 廣州瑪莎拉蒂4S特約店－最佳經銷商
 - 昆明上海通用別克4S特約店－銷售五星獎、售後服務五星獎
 - 佛山一汽豐田4S特約店－金牌經銷店
 - 昆明一汽豐田4S特約店－最佳4S店服務獎
 - 江門東風本田4S特約店－黃金鎖匙特約店

香港及澳門

- 香港整體汽車市場的銷售量上升2.7%至45,300輛。
 - 轎車市場增加2.6%至35,700輛。
 - 商用車市場增加2.8%至9,600輛。
- 大昌行的汽車銷售量下跌1.6%，售出約10,800輛。
 - 轎車銷售量下跌1.2%至約8,200輛。
 - 商用車銷售量下跌2.9%至約2,600輛。
- 由於新車型號推遲上市，導致全年汽車銷售量下跌，但下半年的銷售量及市場佔有率有所改善。大昌行於2012年在香港的市場佔有率為19.4%（2011年：21.0%）。

- 日本汽車銷售額於2012年受日圓強勢影響，但隨著日圓預期於2013年轉弱，本集團的香港汽車業務會因而受惠。
- 本田、五十鈴及MAN的銷售量分別增長9.3%、4.9%及47.3%。
- 大昌行在香港貨車及巴士方面，佔整個市場逾半銷售額。
- 全新豪華汽車品牌Infiniti已於5月試業，陳列室將於2013年第二季開業。
- 本集團於2012年加入中國內地主要重型貨車製造商－中國重汽的總代理業務，以擴展商用車品牌組合，並將於2013年起代理著名歐洲商用車品牌－DAF。
- 首部電動巴士將於2013年3月交付予客戶。
- 香港政府推出環保措施鼓勵提早更換柴油車，此舉將於未來數年大大提升市場對環保貨車及巴士的需求，作為貨車及巴士市場的領導者，集團已準備好配合市場殷切的需求。

其他市場

- 台灣
 - 台灣奧迪的銷售量上升9.4%。隨著車身修護中心的成立，預期於2013年的售後服務盈利貢獻將進一步增加。
 - 五十鈴的總代理業務已於10月正式開展，本集團現正與五十鈴探討加強雙方合作以進一步拓展有關業務。
- 新加坡
 - 由於新加坡政府所發出的商用車擁車證數量減少三分之一，令本集團於新加坡的銷售量下跌13.0%，但我們於當地的市場佔有率仍維持穩定。
- 加拿大
 - 加拿大的市況及本集團於當地的Acura代理業務表現保持穩定。

汽車相關業務

- 香港特區政府將實施汽車廢氣排放管制措施，包括於2013年為專利巴士加裝選擇性催化還原器，及為石油氣的士及小巴更換三元催化器以及相關測試減排設備。作為倡導汽車減排的先驅，本集團將受惠於此項措施。
- 機油調配廠於2012年的銷售量上升兩倍至6.4百萬公升，預期2013年之產量將會增加3.1百萬公升。
- 本集團已與香港特區政府續簽4年合約，營運新九龍灣驗車中心。
- 本集團亦投得為屯門污泥處理廠供應洗車機的項目。
- 64輛垃圾收集車將於2013年開始交付予香港特區政府。

- 本集團於2013年將繼續於廣東省進行連鎖式汽車維修中心試點方案，目標是增至7間維修中心。但由於找尋合適維修中心位置困難，該試點方案進度比預期緩慢。

食品及消費品業務

分部營業額增長5.6%至港幣8,918百萬元，2011年則為港幣8,443百萬元。此外，港幣2,263百萬元的冷凍豬肉及家禽分銷業務收益獨立於我們與Brasil Foods S.A.（「BRF」）所成立的合資公司入賬。分部經營業績增長26.1%至港幣280百萬元（2011年：港幣222百萬元），主要受惠於優質快速消費品食品及時尚消費品的市場需求殷切，以及食品加工業務所帶來的收入貢獻上升所致。分部溢利率亦上升0.5百分點至3.1%。計入所佔聯營公司與共同控制實體之溢利後，除稅後分部溢利上升27.0%至港幣207百萬元（2011年：港幣163百萬元）。按地區劃分，此分部營業額的41.0%來自中國內地，49.9%來自香港及澳門，9.1%來自其他市場。

中國內地

- 分部營業額增長4.9%至港幣3,654百萬元（2011年：港幣3,483百萬元）。而自2012年4月起，本集團與BRF所成立的合資公司開始運作，自此冷凍豬肉及家禽分銷業務的收益已獨立於該合資公司入賬。
- 分部經營業績增長6.4%至港幣117百萬元（2011年：港幣110百萬元），分部溢利率則與2011年相同，維持在3.2%。
- 爲了擴大分銷網絡以及增強市場滲透，本集團在國內7個主要城市成立區域辦事處，包括杭州、瀋陽、廈門、武漢、昆明、三亞及成都。
- 本集團已進一步擴大旗下的產品組合，從36個國家採購共190個品牌，涵蓋共2,000項產品。
- 食品分銷網絡已進一步擴闊至102個內地城市。

食品業務

- 受惠於中國內地消費者對食品安全的關注，及市場對國際品牌和進口快速消費品的強勁需求，本集團的快速消費品業務營業額按年增長8.3%。營業額增長偏低主要由於2012年農曆新年比往常較早，加上其中一款主要糖果品牌於第四季突然出現短暫供應短缺。快速消費品業務的主要業績概要如下：
 - 乳製品：由於市場需求強勁，尤其是奶粉及液態奶的帶動下，營業額按年上升42.9%。
 - 飲品：營業額按年大幅上升59.5%，升幅主要來自功能飲品及樽裝茶類飲品。
 - 糖果類：受到農曆新年提前及短暫供應短缺影響，營業額按年下跌9.0%。
 - 新代理產品：Barilla 意大利粉、GSK喉糖、Danisa餅乾、Bahlsen餅乾、Dilmah茶類飲品和Delamere牛奶。

- 於廣州擴展覆蓋便利店的批發網絡，以增強當地的分銷能力。
- 食品業務營業額按年下跌17.3%，此乃由於部分冷凍豬肉及家禽分銷業務的收益獨立於我們與BRF所成立的合資公司入賬。食品業務的主要業績概要如下：
 - 冷凍肉類：本集團與BRF所成立的合資公司已開展分銷品牌冷凍產品(包括家禽、豬肉及牛肉)。展望未來，憑藉我們的實力及BRF的優質產品，我們將會專注發展增值加工產品以滲透餐飲服務及零售渠道。
- 兩間新建生產廠房已經投產：
 - 與南韓領先食品生產商 CJ 第一制糖株式會社的合資廠房開始生產冷凍餃子。
 - 大受歡迎的飲品－寶礦力水特第二期生產廠房開始營運，令其產能增加兩倍。

在已發展完善的糖果類產品業務之外，本集團正積極尋求乳製品的更大商機，包括奶粉、液態奶、芝士及相關產品，成為快速消費品產品組合中重要的一環。

地域性擴展及開拓銷售渠道是發展中國內地市場成功的關鍵因素。本集團將加強建立地區辦事處，以便直接滲透至不同客戶層、透過地區管理提升營運效率、開通更多銷售渠道以提升業務，以及取得更多新產品的代理權。

消費品業務

- 此業務持續受惠於市場對進口影音及數碼周邊產品的強勁需求。未來會繼續透過銷售高端影音產品和數碼周邊產品，加強大昌影音專賣店及大昌數碼專賣店網絡以便擴展業務。
- 本集團亦已於上海、成都、蘇州及廣州等主要城市設立47間大昌影音專賣店及大昌數碼專賣店的零售連鎖店銷售網絡，並計劃於2013年把專賣店網絡擴展至100間。建立此零售連鎖店銷售網絡是本集團於零售業務發展的重大里程碑，將會進一步加強我們於中國內地市場的下游業務發展。

香港及澳門

- 香港及澳門的分部營業額增長9.6%至港幣4,449百萬元（2011年：港幣4,061百萬元），而分部經營業績大幅上升27.5%至港幣213百萬元（2011年：港幣167百萬元），分部溢利率改善0.7百分點至4.8%。

食品業務

- 快速消費品業務營業額按年穩健增長9.9%，主要表現如下：
 - 飲品：營業額按年增長9.4%。
 - 乳製品：營業額按年增長9.0%；奶油及芝士銷售穩定增長。
 - 新代理產品：供應予餐飲服務的Pomurske Mlekarne（牛奶）。

- 食品業務的營業額按年穩定增長2.4%，主要表現如下：
 - 冷凍肉類：銷量按噸位計算上升9.8%，主要由於本集團於冷凍家禽、豬肉、牛肉及海產市場已建立穩固地位，惟由於食品期貨市場價格於年內下跌，致使營業額與去年相若。
 - 食用油及糖類：作為此類食品於香港市場的領導者之一，本集團著名的食用油產品受惠於大眾對食品安全的日益關注。
- 食品加工業務方面，兩間廠房的業務穩步增長，鞏固了我們在加工肉製品行業的地位。
 - 營業額按年增長46.2%，主要受本集團於2011年收購的食品加工廠房帶來的額外收益，以及優化產品組合及擴大銷售渠道所帶動。
- 食品零售店總數於2012年年末增至85間，本集團的目標為於2013年將店鋪數目增至92間。2012年的同店銷售增長率為5.8%，2011年則為6.4%。
- 已著力發展自家品牌，而「滋味」品牌旗下的乳製品及果仁產品已於香港發售。

消費品業務

- 除數碼周邊產品的銷售貢獻外，洗衣機亦是推動業務增長的主要動力。

其他市場

- 儘管日本經濟不景，惟當地業務仍錄得輕微改善，主要因為溢利率提升及有效控制成本。
- 新加坡業務因面對激烈的市場競爭令毛利率受壓。
- 歐洲方面，歐元區危機爆發令市場衰退，為本集團的電器製造業務帶來重大打擊，銷售額按年下跌36.8%，本集團將採取重大措施以期扭轉虧損。

物流業務

分部營業額上升19.7%至港幣541百萬元（2011年：港幣452百萬元）。受新會物流中心及香港業務帶動下，分部經營業績較去年上升16.7%至港幣21百萬元。

中國內地

- 營業額上升60.7%至港幣188百萬元（2011年：港幣117百萬元），主要因為上海新物流設施(包括冷凍倉儲設施、常溫倉庫及冷藏貨車)投產以及新會物流園之業務錄得增長。然而，計及上海新物流設施的開辦成本後，此業務分部仍然錄得港幣2百萬元虧損。
- 本集團將於上海為一主要糖果品牌提供溫度控制產品再包裝服務。

香港及澳門

- 分部收益增加5.4%至港幣353百萬元（2011年：港幣335百萬元），分部經營業績亦上升15.0%至港幣23百萬元（2011年：港幣20百萬元），主要由於服務合約重續時收費上調令香港業務有所改善。分部溢利率亦上升0.5百分點至6.5%。
- 為配合食品加工業務的迅速發展，本集團計劃於2013年把元朗物流中心的冷凍儲存設施的面積擴大約11,300平方米。

財務回顧

營業額

2012年營業額為港幣48,014百萬元，較2011年港幣46,109百萬元增加4.1%，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3.8%，主要由於中國內地分部營業額增長3.4%，此乃受惠於國內超級豪華轎車銷售強勁增長，4S特約店網絡持續擴展，以及代理業務的售後服務增長所致，惟受到中國工業需求及基建發展放緩之影響，部份增長被商用車銷售下降所抵銷。香港及澳門的分部營業額亦穩步上升4.3%。其他市場的分部營業額則隨著於台灣擴展奧迪特約店及開展五十鈴總代理業務，錄得11.2%的增長。

- *食品及消費品業務*

食品及消費品業務之分部營業額上升5.6%。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9.6%。至於中國內地市場，因有部份冷藏肉類商品業務於新成立的控制實體入賬，加上縮減毛利率較低的食用油業務規模，令中國內地分部營業額僅增長4.9%。然而，快速消費品業務營業額增長令人滿意，此乃受中國內地消費者對食品安全關注所帶動，以致市場對國際品牌的食品類快速消費品需求強勁。此外，市場對進口影音產品和流動電話的周邊設備持續需求強勁亦為電器業務帶來明顯的增長。

- *物流業務*

物流業務之分部營業額增長19.7%。受惠於新會物流中心業務增長，以及上海冷凍儲存設施（包括冷凍儲存庫、常溫倉庫及恆溫貨車）投入運作所帶來的收入增加，中國內地分部營業額上揚60.7%。另香港及澳門分部營業額亦穩步上升5.4%。

除稅後分部溢利

2012年的除稅後分部溢利較2011年下跌22.9%，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30.8%至港幣874百萬元（2011年：港幣1,263百萬元）。由於國內新車銷售毛利率下降，國內汽車4S特約店業務貢獻減少，以致中國內地分部溢利減少34.5%至港幣627百萬元（2011年：港幣957百萬元）。香港及澳門的分部溢利亦下跌9.4%至港幣261百萬元（2011年：港幣288百萬元），主要由於新型號車輛較遲推出及日圓匯率高企，以致私家車銷售於年內的表現未如理想。

- *食品及消費品業務*

除稅後分部溢利急升27.0%至港幣207百萬元（2011年：港幣163百萬元）。受惠於食品加工、快速消費品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30.1%至港幣177百萬元（2011年：港幣136百萬元）。因2012年初農曆新年較早的緣故，影響了快速消費品的銷售，以及一主要糖果品牌於年內供應量不穩定，以致中國內地的除稅後分部溢利輕微下跌3.2%至港幣91百萬元（2011年：港幣94百萬元）。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，年內仍錄得虧損。撇除此因素，其他市場的除稅後分部溢利錄得穩定增長。

- *物流業務*

除稅後分部溢利僅為港幣16百萬元（2011年：港幣15百萬元），主要由於上海新物流設施的開辦成本，使中國內地分部錄得港幣4百萬元虧損（2011年：港幣2百萬元虧損）。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17.6%至港幣20百萬元（2011年：港幣17百萬元）。

股東應佔溢利

2012年本公司股東應佔溢利為港幣1,045百萬元，較2011年的港幣1,323百萬元下跌21.0%，主要由於經營溢利下跌5.0%，財務費用上升，以及投資物業的重算收益淨額低於去年。

每股股息

董事會建議派付截至2012年12月31日止年度之末期股息每股8.88港仙（2011年：12.74港仙），連同本年已派付之中期股息每股11.78港仙（2011年：14.30港仙），2012年總股息為20.66港仙（2011年：27.04港仙）。

財務費用

本集團的財務費用上升68.0%至港幣326百萬元，主要因年內中國汽車庫存增加所致。

所得稅

所得稅上升3.6%至港幣516百萬元，當中包括一間日本附屬公司過去年度的若干支出不能作稅務抵扣，以致本年度稅項增加了港幣35百萬元支出。此外，我們沒有確認部份中國附屬公司的稅項虧損為遞延稅項資產。扣除上述項目，本年實際稅率為24.8% (2011年：22.9%)。

每股資產淨值

每股資產淨值乃按本集團資產淨值港幣8,904百萬元（2011年12月31日：港幣8,475百萬元）及於2012年12月31日已發行1,829,743,000股普通股（2011年12月31日：1,821,148,000股普通股）計算。截至2012年12月31日止，每股資產淨值為港幣4.87元（2011年12月31日：每股港幣4.65元）。

資本開支

於2012年，本集團的總資本開支為港幣1,052百萬元（2011年：港幣1,214百萬元），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	2012	2011	變動
汽車及汽車相關業務	932	659	273
食品及消費品業務	31	53	(22)
物流業務	63	369	(306)
其他業務	10	118	(108)
集團總部	16	15	1
合計	1,052	1,214	(162)

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。

集團借入澳幣30百萬元的3年期銀行貸款並已透過貨幣掉期轉換為美元以減低匯率及利率風險。

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2012年12月31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4百萬元負債（2011年12月31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2012年訂立名義合約總金額港幣600百萬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2014年和2015年屆滿。

連同本集團於2011年所訂立的利率掉期合約，於2012年12月31日，本集團共持有名義合約總金額港幣1,144百萬元的利率掉期合約。於2012年12月31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（2011年12月31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	2012	2011	變動
營運資金變動前之經營溢利	2,216	2,290	(74)
營運資金之增加	(408)	(1,271)	863
經營活動產生之現金	1,808	1,019	789
已付所得稅	(555)	(465)	(90)
來自經營活動之現金淨額	1,253	554	699
用於投資活動之現金淨額	(354)	(1,201)	847
支付本公司股東股息	(447)	(492)	45
來自其他融資活動之現金淨額	126	1,788	(1,662)
現金及現金等價物增加淨額	578	649	(71)

營運資金變動前之經營溢利

2012年除稅前溢利為港幣1,526百萬元，2011年則為港幣1,863百萬元。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，營運資金變動前之經營溢利為港幣2,216百萬元（2011年：港幣2,290百萬元）。

營運資金之增加

於2012年，營運資金增加港幣408百萬元，當中包括應付賬款及其他應付款減少港幣1,503百萬元，主要是給汽車製造商的應付票據減少所致，惟部份被存貨減少港幣598百萬元（主要是中國內地的汽車存貨減少）及應收賬款及其他應收款減少港幣497百萬元所抵銷。

於2011年，營運資金增加港幣1,271百萬元，包括存貨增加港幣1,900百萬元及應收賬款及其他應收款增加港幣836百萬元，惟部份被應付賬款及其他應付款增加港幣1,465百萬元所抵銷。

經營活動產生之現金淨額

計及營運資金之增加，來自經營活動之現金為港幣1,808百萬元（2011年：港幣1,019百萬元）。扣除已付所得稅港幣555百萬元（2011年：港幣465百萬元）後，來自經營活動之現金淨額為港幣1,253百萬元（2011年：港幣554百萬元）。

用於投資活動之現金淨額

於2012年用於購買固定資產及預付租賃款項之支出為港幣1,096百萬元（2011年：港幣1,214百萬元）及向共同控制實體墊款淨額港幣195百萬元（2011年：港幣24百萬元）；扣除包括自一位非控股權益持有人償還之款項的現金流入淨額港幣378百萬元（2011年：新投資現金流出淨額港幣268百萬元）及出售固定資產所得款項淨額港幣559百萬元（2011年：港幣305百萬元），用於投資活動之現金淨額為港幣354百萬元（2011年：港幣1,201百萬元）。

來自其他融資活動之現金淨額

來自其他融資活動之現金淨額為港幣126百萬元（2011年：港幣1,788百萬元）。此主要由於新增銀行及其他貸款所得款項淨額港幣626百萬元（2011年：港幣2,035百萬元）及就購股權計劃發行之股票所得款項港幣45百萬元（2011年：港幣37百萬元），惟被向非控股權益持有人墊款淨額港幣174百萬元（2011年：港幣53百萬元），支付利息港幣326百萬元（2011年：港幣194百萬元）及向非控股權益持有人派發股息港幣45百萬元（2011年：港幣37百萬元）所抵銷。

集團負債及流動資金

本集團於12月31日之財務狀況概述如下：

港幣百萬元	2012	2011	變動
總負債	6,409	5,784	625
現金及銀行存款	3,225	2,854	371
淨負債	3,184	2,930	254

於2012年12月31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	澳幣	其他	合計
總負債	2,907	2,713	17	309	11	51	159	242	-	6,409
現金及銀行存款	245	2,625	236	68	3	14	18	-	16	3,225
淨負債 / (現金)	2,662	88	(219)	241	8	37	141	242	(16)	3,184

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2012年12月31日，本集團的淨資本負債比率為27.2%，而於2011年12月31日為27.0%。

港幣百萬元	2012	2011	變動
淨負債	3,184	2,930	254
股東資金	8,511	7,909	602
總資本	11,695	10,839	856
淨資本負債比率	27.2%	27.0%	0.2%

淨負債於2012年有所上升，款項主要用作增加營運資金及中國內地投資。

於2012年12月31日，本集團的借貸實際利率為4.1%（2011年12月31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2012年12月31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	3,471	54%
一年後但兩年內	1,734	27%
兩年後但五年內	1,204	19%
合計	6,409	100%

備用融資來源

於2012年12月31日，本集團除持有現金及銀行存款結餘港幣3,225百萬元（2011年12月31日：港幣2,854百萬元）外，亦有未提取的備用貸款融資額港幣8,538百萬元（2011年12月31日：港幣2,729百萬元），當中港幣789百萬元（2011年12月31日：港幣200百萬元）為獲承諾的定期貸款額度，另港幣7,749百萬元（2011年12月31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7,630百萬元（2011年12月31日：港幣4,819百萬元）。於2012年12月31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	4,207	3,418	789
非承諾融資額：			
短期貸款額度	10,647	2,898	7,749
貿易融資額	10,040	2,410	7,630

以上可調節至總負債如下：

港幣百萬元	2012年12月31日	2011年12月31日	變動
已動用定期貸款及循環貸款	3,418	2,225	1,193
已動用短期貸款	2,898	3,158	(260)
貼現票據及貿易貸款	89	397	(308)
其他	4	4	-
總額	6,409	5,784	625

抵押資產

於2012年12月31日，本集團合共有價值港幣880百萬元（2011年12月31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2012年12月31日未於財務報表內計提的資本承擔如下：

港幣百萬元	2012年12月31日	2011年12月31日	變動
已經訂約			
- 資本開支	114	87	27
- 其他	41	30	11
	155	117	38
已獲授權但尚未訂約			
- 資本開支	327	256	71
- 其他	267	190	77
	594	446	148

或然負債

於2012年12月31日，本集團已向銀行就一間共同控制實體所獲授之融資額度港幣250百萬元作出擔保，當中已動用港幣222百萬元。除上述項目外，本集團並沒有其他重大或然負債。

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2012年12月31日，本集團已遵守以上所有財務契約。

人力資源

截至2012年12月31日，本集團共僱用15,587名僱員，比去年增加108名或0.7%。在中國內地的僱員人數為11,463名，香港及澳門的僱員人數為3,670名，分佈在其他地區包括台灣、新加坡、日本及加拿大的僱員人數為454名。

人力資源管理

本集團為平等機會僱主，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，集團亦維持僱員高水平的商業道德及個人操守。

為提升僱員投入度，本集團亦於去年進行僱員投入度調查，收集僱員意見以制定未來有關政策及措施。

薪酬

為穩固業務的持續發展，本集團每年均會檢討薪酬方案，以確保方案具市場競爭力以吸引、激勵及挽留備相關經驗、知識及有表現的僱員。

培訓及發展

本集團提供各種培訓及發展課程以支持業務及僱員的發展需要。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

本集團致力對僱員的關愛，除加強職安健工作外，亦定期組織不同種類的體育、社交及文娛康樂活動以豐富僱員工作及個人生活。

企業管治

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。大昌行的企業管治詳情載於2012年年報環境、社會及管治報告內。

除下文所披露外，大昌行已應用上市規則附錄14之《企業管治常規守則》（生效至2012年3月31日）（於2012年1月1日至2012年3月31日期間）及《企業管治守則》（「企業管治守則」）（自2012年4月1日起生效）（於2012年4月1日至2012年12月31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，殷可先生（當時為非執行董事）及費怡平先生（非執行董事），因有其他要務在身，未克出席於2012年5月16日舉行之大昌行股東週年大會（「2012年股東會」），而郭文亮先生（非執行董事）因身體不適，未克出席2012年股東會。

董事會之審核委員會（由三名獨立非執行董事組成）已聯同管理層及大昌行內部與外聘核數師審閱2012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8.88港仙（2011年：每股12.74港仙），連同已付之中期股息每股11.78港仙（2011年：每股14.30港仙）計算，截至2012年12月31日止年度之股息總額為每股20.66港仙（2011年：每股27.04港仙）。每股20.66港仙之股息總額將佔大昌行截至2012年12月31日止年度之溢利達港幣377百萬元（2011年：港幣492百萬元）。

建議之末期股息每股8.88港仙須待大昌行於2013年5月13日（星期一）舉行之股東週年大會（「2013年股東會」）上獲股東批准方可作實，並將於2013年6月14日（星期五）派發予在2013年5月22日（星期三）名列大昌行股東名冊上的股東。

大昌行將於下列時段暫停辦理股份過戶登記手續：

- (i) 由2013年5月9日（星期四）至2013年5月13日（星期一）（包括首尾兩天），以釐定有權出席2013年股東會並於會上投票之股東身份。為確保合資格出席2013年股東會並於會上投票之權利，所有股份過戶文件連同有關股票，須於2013年5月8日（星期三）下午4時30分前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28號金鐘匯中心26樓；及
- (ii) 由2013年5月20日（星期一）至2013年5月22日（星期三）（包括首尾兩天），以釐定享有建議派發末期股息的股東身份。為確保享有收取建議派發末期股息之權利，所有股份過戶文件連同有關股票，須於2013年5月16日（星期四）下午4時30分前送達大昌行之股份過戶登記處卓佳證券登記有限公司（其地址列於上述分段(i)），辦理過戶登記手續。

於上述分段(i)及(ii)的時段期間內，將不會辦理股份過戶登記手續。

購入、出售或贖回股份

於截至2012年12月31日止年度內，大昌行並無贖回其任何股份。於截至2012年12月31日止年度，大昌行或其任何附屬公司概無購入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。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）。2012年年報約於2013年3月28日分別登載於大昌行及聯交所之網頁。

承董事會命
大昌行集團有限公司
曹敏慧
公司秘書

香港，2013年2月27日

於本公告日期，大昌行之董事為：

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）、郭文亮及費怡平

獨立非執行董事：張建標、許雄、楊汝萬及陳棋昌