

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不就因本公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



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

(於香港註冊成立的有限公司)

(股份代號：01828)

業績公告 截至2014年12月31日止年度

- 集團營業額上升10.0%至港幣46,489百萬元
- 經營溢利減少3.3%至港幣1,405百萬元
- 股東應佔溢利減少16.8%至港幣750百萬元
- 每股基本盈利40.94港仙
- 建議末期股息每股6.60港仙
- 全年股息每股15.90港仙

主席致股東報告

各位股東：

2014年對大昌行集團有限公司（「大昌行」或「本集團」）而言是充滿挑戰的一年。整體營業額上升10.0%至港幣46,489百萬元，本集團大部份業務均按五年計劃的目標發展，錄得良好增長。然而，受中國內地汽車業務分部溢利下跌及其他特殊項目所影響，股東應佔溢利減少16.8%至港幣750百萬元，每股基本盈利下降16.8%至40.94港仙。大昌行董事會擬派發末期股息每股6.60港仙（2013年：每股10.72港仙），連同已派發的中期股息每股9.30港仙，全年股息為每股15.90港仙（2013年：每股19.40港仙）。

汽車及汽車相關業務

中國內地

過去數年，中國內地汽車市場的增長比行內預期為低，而近年汽車產量過剩亦造成市場上供求失衡，加上汽車製造商積極擴展其代理網絡，導致市場上不良競爭，令大部份4S特約店錄得虧損。

大昌行亦不能倖免於此宏觀營商環境，故此2014年的分部經營業績錄得跌幅，然而，我們的汽車銷量仍然取得理想的增長。縱使市場出現短暫困難時期，我仍然對我們的汽車業務充滿信心，而本集團將會繼續投資於此分部業務。內地政府近期在部分城市實施汽車限購政策，但我們相信中國內地汽車市場在未來數年將會持續增長。事實上，根據過往經驗，汽車限購政策主要影響入門級別的汽車品牌，對本集團旗下中高端汽車品牌的影響可能較小。

我們將進一步透過併購來拓展代理網絡，並繼續減慢開設新4S特約店步伐的策略。此項策略不單減低我們在2014年的新店開辦費用，而且隨著內地汽車市場的整合，同時亦讓我們在未來幾年能有更多資源進行併購，擴展代理網絡。一直以來，我們與多間汽車製造商組成戰略合作夥伴，並取得成功。近期，汽車製造商亦較專注於與主要代理商集團緊密合作，支持他們拓展網絡及進行銷售業務。大昌行作為一家經驗豐富和專業的代理商，定必受惠於這新趨勢。

我們亦在汽車業務價值鏈中看到其他商機，並已完成經營全國汽車保險代理和汽車融資租賃業務所需的前期準備工作，這些業務將為本集團帶來可觀的增長潛力。待中國內地政府完成有關新政策的修訂後，我們將全力把業務拓展至所有地區。

我相信我們的內地汽車業務已經建立了穩固的基礎。短暫的市場整固將會為本集團帶來更多商機，進一步鞏固我們在汽車市場的地位，為本集團締造長遠的貢獻。

香港

本集團的香港汽車業務於2014年取得令人鼓舞的佳績，主要是由於我們早已作好準備，把握香港特區政府為津貼更換老化柴油商用車推出的特惠補償計劃(「此計劃」)所帶來的商機。由於此計劃將延續至2019年年底，因此我們預期商用車銷售量在未來數年仍然強勁。作為香港主要的商用車代理商，我們定必致力提升此分部業務帶來的貢獻。

作為香港的上市公司及主要的汽車集團，我們一直與社區緊密合作，提供合適的汽車產品，從而提升市民的生活質素。大昌行將於2015年推出全新的士型號—*日产 NV200*，為廣大乘客，包括行動不便的人士，提供安全和便利的交通工具。我們致力提倡「綠色」駕駛，改善空氣質素。同時，我們亦是全港最大的電動巴士及減排裝置的供應商。本集團在開拓商機的同時，亦會肩負起企業社會責任，提供各種產品以服務社群，並為本集團在未來創造新的收入來源。

在未來數年，香港汽車市場將受惠於商用車的強勁銷量。我們預期，本集團將能保持此項分部業務的盈利貢獻，但同時亦須克服行業內的挑戰，包括資深技術人員短缺及維修中心用地不足。

其他市場

我們在台灣地區的商用車業務一直進展良好，位於台中的組裝廠房於2014年第四季開始營運，提升本集團在汽車業務價值鏈的地位，亦為我們未來進一步的業務發展作好準備。

在市場的持續擴展下，新加坡汽車業務亦錄得顯著增長。我們會繼續積極拓展商機，引入其他汽車相關的業務和產品，豐富我們的汽車品牌及服務組合，以滿足新加坡市場的需求。

展望將來，待台灣及新加坡市場的商用車業務發展更趨成熟時，其帶來的盈利貢獻將逐漸增加。然而，鑑於現時台灣地區轎車市場充滿挑戰，我們會檢視本集團現行的策略，從而提升此項業務的盈利貢獻。

食品及消費品業務

中國內地

由於2014年國內經濟增長放緩，禮品市場疲弱，持續影響整體營商環境，亦妨礙了我們在中國內地的食品及消費品業務發展。顧客消費力下降，再加上潮流電子產品銷售額下跌，導致分部營業額只有13.7%的升幅。儘管如此，我們相信隨著國內人民對生活水平的要求日漸提高，食品及消費品市場將保持高速增長，而大昌行早已在全國建立了穩固的分銷設施，故必然受惠於這趨勢。我們於2014年建立的品牌及區域銷售管理架構運作理想，不但鞏固了我們與廠商的關係，有助推出新產品，同時亦與客戶在各銷售渠道和城市建立了緊密聯繫，有助本集團實踐五年計劃中制定的產品、區域及渠道拓展策略。

電子商貿業務在中國內地急速發展，對傳統銷售網絡的影響不容忽視。2014年，售予網上商店的銷售額升幅顯著。我們將為此新銷售渠道搜羅更多合適的商品，並期望其銷售額將會持續急速上升。

儘管網上商店業務發展蓬勃，傳統零售仍是我們中游業務的重心，我們已藉著擴展地域、產品種類及銷售渠道，優化我們的業務。為進一步拓展業務，我們已與多家主要的零售客戶合作，為他們提供全方位支援服務，以滿足他們在貨品供應上的需求。憑藉我們強大的全球採購能力、完善的冷凍鏈物流設施、流暢的進口流程，以及我們的品牌及區域銷售管理架構，為國際性現代貿易零售商提供一站式商貿及物流解決方案，當中包括供應進口貨品、冷凍鏈物流及越庫服務、本地食品加工及包裝服務等。這些新服務將會為本集團帶來顯著的業務貢獻，並確立我們與現代貿易零售商之間不輕易被取替的長遠關係。

鑑於中國內地食品及消費品市場的巨大潛力，我們將會繼續發掘更多併購機會，收購優質的代理商、批發商及物流服務供應商，以拓展我們的地域覆蓋、新產品種類和渠道。我們相信此業務會有龐大的增長潛力，並會在未來為本集團帶來可觀和穩定的貢獻。

香港

香港食品市場維持穩定，本集團在過往數十年已建立了完善的業務平台，包括上游食品生產、中游食品貿易與分銷，以及下游零售業務，並以專業物流服務作為強大後盾。我們在2014年繼續主力發展分銷代理食品及冷凍食品業務。我們贏得廠商的高度信任，並展望着能通過拓展產品種類以維持業務穩定增長。然而，零售業務仍然受競爭激烈、鋪位租金高企及勞工短缺的問題所影響。

消費品業務方面，為鞏固本集團在香港家庭電器產品市場的地位，我們收購了香港一間著名的家庭電器公司 — 太平洋行國際有限公司的70%股權。此項投資與本集團現有的消費品業務相輔相成，有望提升營運效率及競爭力，以滿足未來數年因住宅供應增加而上升的家用電器需求。此外，這項投資更名為本集團未來在中國內地及中南半島地區拓展家電業務奠下基石。

品牌策略

為維持本集團中游業務的長遠價值及利潤，我們積極發展自家品牌。本年度，滋味及得樂思品牌均透過擴展分銷網絡而錄得明顯增長。我們會進一步投資於自家品牌，拓闊其產品種類及擴大銷售渠道的市場滲透。

物流策略

為滿足市場對冷凍鏈物流服務不斷上升的需求，我們將於內地主要城市全力拓展物流服務，以支援本集團食品業務的擴展步伐，同時滿足第三方客戶日趨龐大的需求。這正跟我們與零售客戶合作的策略相互配合，藉以擴大在中國內地食品業務的發展。

新業務發展

進軍急速增長的網上購物市場

電子商貿近年高速增長，並佔據了中國內地零售總值的重要份額。有見及此，大昌行通過於中國上海自由貿易區新建的官方跨境互聯網進口渠道，作為進軍網上購物市場的踏腳石。憑藉我們在採購進口正貨商品的優勢、擁有65年經驗的良好信譽、以及備受推崇的中信品牌，大昌行推出電子商貿平台 — DCHnYOU 大昌優品 (www.dchnu.com)，為中國內地顧客提供合法且符合成本效益的優質進口產品。我們相信新渠道具備競爭優勢，將會在電子商貿市場上突圍而出，分一杯羹。

拓展遊艇市場

我們估計未來商用及休閒用遊艇在中國內地的發展潛力非常龐大。憑藉大昌行與客戶的長期關係以及在豪華汽車領域的專業知識，我們已開始從英國進口公主(Princess)遊艇的分銷業務，以捕捉此商機。

新市場發展 -- 中南半島地區

除大中華地區外，大昌行一直積極開拓新市場，為業務增長帶來更多動力。憑著我們在汽車、食品及消費品業務的專業知識，我們正進軍緬甸市場，以此作為未來拓展中南半島其他國家的跳板。我們將會把專業知識、豐富經驗，以及與汽車、食品及消費品廠家的緊密合作關係延伸到該地區，同時亦會在中南半島發掘出口業務的發展潛力。

作為進軍中南半島市場的第一步，我們將於緬甸與五十鈴及一汽開展汽車業務，並繼續嘗試增加當地的海鮮出口。我們深信該地區的快速經濟增長，定能為本集團帶來長期且穩定的盈利貢獻。

財務狀況

由於短期人民幣貸款在年底前因汽車庫存量上升而有所增加，我們截至2014年年底的淨資本負債比率進一步上升至43.5%。我們相信汽車庫存水平在年度結束後會減至較低水平。本集團繼續從營運中產生強大的現金流，以支持我們的資本開支、新投資和營運資金的需求以及維持穩定派息政策。憑藉我們穩健的財政實力，大昌行已作好準備，把握市場上與我們發展策略相符的商機。

總結

在過去數十年，大昌行已成為信譽昭著的香港品牌，奠定了分銷優質產品及提供專業服務的品牌形象。我們將繼續通過優化品牌管理策略，在大中華地區建立正面的大昌行品牌商譽。

大昌行藉著與中信集團的密切關係，將會積極創造協同效應，以求達致互利共贏。中信集團擁有多元化的業務組合，我們亦已開始與其業務單位展開多個協作項目。透過其廣泛的渠道和平台，大昌行將能滲透到區內更多潛在客戶。

本人謹此代表董事會，感謝我們出色且忠誠的員工對本集團作出的貢獻和努力。同時亦衷心感謝董事會的指導及投資者的信任。

我們承諾會繼續努力執行五年計劃，以確保大昌行長遠穩健地向前邁進，同時為股東創造更高的投資價值。

張極井

主席

香港，2015年2月27日

綜合收益表

截至2014年12月31日止年度

港幣百萬元	附註	2014	2013
營業額	2(a)	46,489	42,261
銷售成本		(41,235)	(37,389)
毛利		5,254	4,872
其他收入	3	923	821
銷售及分銷費用		(2,931)	(2,549)
行政費用		(1,841)	(1,691)
經營溢利		1,405	1,453
重算收益淨額			
- 一項重分類為待售資產之投資物業		-	12
- 其他投資物業		10	19
縮減生產業務相關停產費用	6	(64)	-
財務費用	4	(268)	(234)
所佔聯營公司除稅後溢利		13	11
所佔合營企業除稅後（虧損）/ 溢利		(2)	13
除稅前溢利	5	1,094	1,274
所得稅	7	(272)	(340)
年度溢利		822	934
應佔溢利：			
本公司股東		750	901
非控股權益		72	33
		822	934
每股基本盈利（港仙）	9(a)	40.94	49.21
每股攤薄盈利（港仙）	9(b)	40.94	49.15

綜合全面收益表

截至2014年12月31日止年度

港幣百萬元	2014	2013
年度溢利	822	934
其後可重分類至損益之項目：		
換算香港以外地區實體財務報表之匯兌差額		
- 附屬公司	(82)	39
- 聯營公司及合營企業	-	10
其後將不予重分類至損益之項目：		
從持作自用物業轉出至投資物業之除稅後重估收益	7	17
年度其他除稅後全面（虧損）/ 收益	(75)	66
年度全面收益總額	747	1,000
應佔全面收益：		
本公司股東	676	956
非控股權益	71	44
	747	1,000

綜合資產負債表

於2014年12月31日

港幣百萬元	附註	2014	2013
非流動資產			
固定資產			
- 物業、廠房及設備		3,821	3,798
- 投資物業		374	366
		4,195	4,164
預付租賃款項		551	537
無形資產		799	720
商譽		358	356
聯營公司權益		350	224
合營企業權益		415	426
可供出售投資		8	8
遞延稅項資產		66	30
		6,742	6,465
流動資產			
存貨		8,723	6,259
待售資產		-	162
應收賬款及其他應收款	10	6,668	6,483
可退回所得稅		5	84
現金及銀行存款		1,493	2,173
		16,889	15,161
流動負債			
借貸		5,402	5,608
應付賬款及其他應付款	11	4,817	4,465
應付所得稅		166	121
		10,385	10,194
流動資產淨值		6,504	4,967
資產總值減流動負債		13,246	11,432
非流動負債			
借貸		3,259	1,816
遞延稅項負債		224	243
		3,483	2,059
資產淨值		9,763	9,373
資本及儲備			
股本	12(a)	1,477	275
股份溢價	12(b)	-	1,202
其他儲備		7,845	7,517
本公司股東應佔權益總值		9,322	8,994
非控股權益		441	379
權益總值		9,763	9,373

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（「上市規則」）適用之披露條文。

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，並列示如下：

- *會計準則第32號之修訂「金融工具之呈列」* - 此修訂釐清金融資產及金融負債之抵銷標準
- *會計準則第36號之修訂「資產減值」* - 此修訂更改已減值的非金融資產之可收回金額的披露規定
- *香港(國際財務報告詮釋委員會) 第21號「徵費」* - 此詮釋為由政府實施的徵費而要繳納之負債提供確認時點之指引

採納以上新訂準則及修訂對本財務報表並無重大影響。

本集團並未提前採納任何於本會計年度尚未生效之新訂及經修訂之財務報告準則。

2. 分部報告

本集團按業務性質及地區管理其業務。本集團確立下列須予呈報分部，其呈列方式與提交予本集團高級行政管理層用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售後服務提供；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新加坡及台灣經營之業務。

(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、食品加工及大昌食品市場/大昌食品專門店之食品零售；(ii) 電器產品分銷；(iii) 其他消費品銷售及分銷；及(iv) 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。「其他市場」地區分部主要涵蓋於日本及新加坡經營之業務。

(iii) 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，該等分部收入均低於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合營企業之除稅後溢利及虧損）計量。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。

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2014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				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			
來自對外客戶之營業額	6,587	27,353	2,072	36,012	5,349	4,459	636	10,444	33	-	46,489
分部間營業額	15	-	-	15	-	1	-	1	100	(116)	-
分部營業額	6,602	27,353	2,072	36,027	5,349	4,460	636	10,445	133	(116)	46,489
分部經營業績	564	380	160	1,104	275	52	2	329	65	-	1,498
所佔聯營公司除稅後溢利 / (虧損)	-	(3)	-	(3)	-	16	-	16	-	-	13
所佔合營企業除稅後溢利 / (虧損)	-	(3)	-	(3)	(3)	(1)	-	(4)	5	-	(2)
除稅前分部溢利	564	374	160	1,098	272	67	2	341	70	-	1,509
分部所得稅	(75)	(84)	(35)	(194)	(40)	(27)	(6)	(73)	(15)	-	(282)
除稅後分部溢利 / (虧損)	489	290	125	904	232	40	(4)	268	55	-	1,227

港幣百萬元 截至2013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				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			
來自對外客戶之營業額	5,824	24,650	2,150	32,624	4,929	3,919	747	9,595	42	-	42,261
分部間營業額	3	-	-	3	1	2	-	3	93	(99)	-
分部營業額	5,827	24,650	2,150	32,627	4,930	3,921	747	9,598	135	(99)	42,261
分部經營業績	483	597	104	1,184	273	117	(66)	324	72	-	1,580
所佔聯營公司除稅後溢利 / (虧損)	-	(9)	-	(9)	-	20	-	20	-	-	11
所佔合營企業除稅後溢利	-	6	-	6	3	-	-	3	4	-	13
除稅前分部溢利 / (虧損)	483	594	104	1,181	276	137	(66)	347	76	-	1,604
分部所得稅	(67)	(193)	(9)	(269)	(44)	(43)	(6)	(93)	(15)	-	(377)
除稅後分部溢利 / (虧損)	416	401	95	912	232	94	(72)	254	61	-	1,227

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	附註	2014	2013
除稅後分部溢利		1,227	1,227
收益 / (虧損) 淨額			
- 重算一項重分類為待售資產之投資物業		-	12
- 重算其他投資物業		10	19
- 出售待售資產	3	97	-
- 出售投資物業	3	-	8
- 出售持作自用之土地及樓宇	3	-	(5)
- 出售預付租賃款項	3	5	-
- 出售附屬公司	3	(1)	3
因業務合併所產生之物業、廠房及設備 與無形資產的公平價值調整之攤銷		(50)	(58)
減值虧損 (撥備) / 撥回淨額			
- 物業、廠房及設備		(9)	2
- 無形資產	5	(4)	-
- 應收合營企業款項	5	(25)	-
解除租約虧損		(26)	-
遠期外匯合約之公平價值收益淨額	3	4	2
利率掉期合約及貨幣掉期合約之公平價值 (虧損) / 收益淨額		(1)	1
以股份為基礎之支出		(26)	(21)
縮減生產業務相關停產費用	6	(64)	-
未分配總部開支		(325)	(293)
除稅前對賬項目		(415)	(330)
稅項影響：			
以上對賬項目之稅務影響淨額		10	37
除稅後對賬項目		(405)	(293)
年度溢利		822	934

2. 分部報告（續）

(c) 其他分部資料

下表按須予呈報分部列出其他資料：

港幣百萬元 截至2014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				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		
分部折舊與攤銷	75	289	23	387	38	54	9	101	19	507
分部利息收入	3	37	-	40	-	5	1	6	1	47
分部利息支出	4	118	4	126	2	48	7	57	1	184
分部存貨減值	39	19	4	62	3	11	1	15	-	77
分部存貨減值撥回	6	7	4	17	3	-	18	21	-	38

港幣百萬元 截至2013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				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		
分部折舊與攤銷	82	258	21	361	41	46	33	120	13	494
分部利息收入	-	42	1	43	-	5	-	5	-	48
分部利息支出	2	135	5	142	2	34	6	42	-	184
分部存貨減值	12	48	8	68	1	10	3	14	-	82
分部存貨減值撥回	4	82	8	94	4	4	2	10	-	104

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、新加坡及台灣市場。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	來自對外客戶 之營業額		非流動資產	
	2014	2013	2014	2013
香港及澳門	11,947	10,767	1,033	1,036
中國內地	31,812	28,569	5,202	4,936
其他市場	2,730	2,925	433	455
合計	46,489	42,261	6,668	6,427

3. 其他收入

港幣百萬元	2014	2013
佣金收入、資助收入及返利	487	483
代辦及服務費收入	173	155
沒收客戶訂金	41	5
銀行存款利息收入	15	18
其他利息收入	1	1
出售待售資產收益淨額	97	-
出售預付租賃款項收益淨額	5	-
出售其他固定資產收益淨額	10	3
出售可供出售投資收益淨額	3	-
出售附屬公司（虧損）/ 收益淨額	(1)	3
匯兌收益淨額	7	34
遠期外匯合約之公平價值收益淨額	4	2
已收商譽支付金	-	28
已收提前解除租約之賠償金	-	11
出售投資物業收益淨額	-	8
出售持作自用之土地及樓宇虧損淨額	-	(5)
其他	81	75
合計	923	821

4. 財務費用

港幣百萬元	2014	2013
須於五年內全部償還之銀行貸款及其他借貸的利息	268	234

5. 除稅前溢利

除稅前溢利已扣除 / (計入) :

港幣百萬元	2014	2013
攤銷		
- 預付租賃款項	12	10
- 無形資產	41	46
折舊	520	510
存貨減值	77	82
存貨減值撥回	(38)	(104)
減值虧損撥備 / (撥回) 淨額		
- 應收合營企業款項	25	-
- 物業、廠房及設備	24	(2)
- 無形資產	4	-
- 應收賬款及其他應收款	(4)	-
已變現遠期外匯合約虧損淨額	55	3

6. 縮減生產業務相關停產費用

於截至2014年12月31日止年度內，本集團終止於中國內地電器生產業務之生產線，因此確認相關停產費用港幣64百萬元。該金額包括裁員成本、存貨減值和物業、廠房及設備減值虧損撥備淨額。

7. 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%（2013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：

港幣百萬元	2014	2013
<i>本期所得稅 - 香港利得稅</i>		
- 年度撥備	131	98
- 歷年撥備過度	(2)	(4)
	129	94
<i>本期所得稅 - 香港以外地區</i>		
- 年度撥備	181	174
- 歷年撥備不足 / (過度)	1	(5)
	182	169
<i>遞延稅項</i>		
- 暫時差異之產生及撥回	(11)	89
- 確認關於稅項虧損之遞延稅項資產	(41)	(12)
- 稅率變動之影響（附註）	-	(13)
	(52)	64
<i>扣繳稅項</i>	13	13
合計	272	340

附註：

根據香港特區政府及加拿大政府簽訂的一項全面性雙重課稅協定，自2014/15財政年度起，於加拿大的附屬公司所宣派股息之扣繳稅率已由25%下調至5%。

8. 股息

(a) 年內股息如下：

港幣百萬元	2014	2013
已宣佈及派付中期股息每股9.30港仙 (2013年：8.68港仙)	170	159
結算日後建議末期股息每股6.60港仙 (2013年：10.72港仙)	121	196
合計	291	355

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	2014	2013
已批准及派付末期股息每股10.72港仙 (2013年：8.88港仙)	196	162

9. 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750百萬元（2013年：港幣901百萬元）及年內已發行普通股加權平均數計算。已發行普通股加權平均數之計算如下：

	普通股數目	
	2014	2013
於1月1日已發行普通股	1,831,993,000	1,829,743,000
行使購股權之影響	-	1,099,863
普通股加權平均數	1,831,993,000	1,830,842,863

(b) 每股攤薄盈利

於截至2014年12月31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。

於截至2013年12月31日止年度，每股攤薄盈利乃按本公司股東應佔溢利港幣901百萬元及普通股加權平均數（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
普通股加權平均數（附註9(a)）	1,830,842,863
按本公司購股權計劃視作已發行股份之影響	2,237,160
普通股加權平均數（經攤薄）	1,833,080,023

10. 應收賬款及其他應收款

港幣百萬元	2014	2013
應收賬款及應收票據		
三個月內	2,795	2,770
逾三個月但一年內	142	164
一年以上	24	22
	2,961	2,956
其他應收款、按金及預付款項	3,681	3,470
應收客戶合約工程款	8	2
應收一間中介控股公司款項	2	-
應收同系附屬公司款項	1	1
應收聯營公司款項	5	47
應收合營企業款項	1	-
衍生金融工具	9	7
於12月31日	6,668	6,483

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

11. 應付賬款及其他應付款

港幣百萬元	2014	2013
應付賬款及應付票據		
即期或一個月內	1,630	1,516
逾一個月但三個月內	20	41
逾三個月但六個月內	4	14
六個月以上	15	17
	1,669	1,588
其他應付款及預提款項	2,709	2,515
應付客戶合約工程款	7	23
應付聯營公司款項	18	9
應付合營企業款項	9	10
應付非控股權益持有人款項	352	268
產品修正撥備	43	41
衍生金融工具	10	11
於12月31日	4,817	4,465

12. 資本及儲備

(a) 股本

	2014		2013	
	股數 (百萬股)	港幣 百萬元	股數 (百萬股)	港幣 百萬元
已發行及繳足普通股：				
於1月1日	1,832	275	1,830	274
過渡至無面值股份（附註）	-	1,202	-	-
購股權計劃下發行之股份	-	-	2	1
於12月31日	1,832	1,477	1,832	275

附註：

於2013年12月31日，每股面值15港仙之4,000百萬股普通股已被批准發行。按於2014年3月3日起生效之新香港《公司條例》（第622章），「法定股本」與「面值」之概念已不再存在。作為無面值股份制度之過渡性安排的一部份，於2014年3月3日之股份溢價結餘已成為本公司股本的一部份（附註12(b)）。此轉變對已發行之股數或任何股東之相關權利並無影響。

(b) 股份溢價

於2014年3月3日前，股份溢價賬目之應用受前香港《公司條例》（第32章）第48B條所規管。於2014年3月3日，當面值制度按新香港《公司條例》（第622章）被廢除時，股份溢價結餘已被轉入已發行股本（附註12(a)）。

13. 結算日後事項

於2015年1月，本集團已完成收購太平洋行國際有限公司及協領有限公司之70%權益，代價為港幣295百萬元。該等公司於中國內地、香港、澳門及東盟國家從事家庭電器分銷。本集團現正委聘一所獨立並擁有認可專業資格的估值師辨識及計量被收購之資產及負債承擔。該被收購淨資產之公平價值將會於估值完成後可供備用。

管理層討論及分析

業務回顧及展望

經營業績

截至2014年12月31日止年度，本集團之營業額為港幣46,489百萬元，較去年上升10.0%（2013年：港幣42,261百萬元）。由於中國內地業務溢利下跌，加上其他特殊項目，股東應佔溢利減少16.8%至港幣750百萬元（2013年：港幣901百萬元）。扣除非經營項目後，年內經調整後的淨溢利為港幣730百萬元，較去年港幣889百萬元下跌17.9%。

汽車及汽車相關業務

- 2014年，汽車及汽車相關業務分部營業額為港幣36,027百萬元，增長10.4%。
- 分部經營業績為港幣1,104百萬元，減少6.8%。
- 分部經營溢利率為3.1%，下跌0.5個百分點。

中國內地

- 2014年的中國內地汽車業務分部營業額為港幣27,353百萬元，上升11.0%。
- 受市場上不良競爭及新4S特約店的開辦費用所影響，分部經營業績為港幣380百萬元，減少36.3%。
- 分部經營溢利率為1.4%，下跌1.0個百分點。
- 整體汽車市場銷售量為23.5百萬輛，增長6.9%。
 - 轎車市場銷售量為19.7百萬輛，增長9.9%。
 - 商用車市場銷售量為3.8百萬輛，減少6.5%。
- 大昌行的銷售量優於市場表現，增長14.9%，售出約97,200輛汽車。
 - 轎車銷售量約90,700輛，增長16.9%。
 - 商用車銷售量約6,500輛，減少6.5%。
- 代理業務的新車銷售量增長16.5%，而售後服務維修量增加3.3%。
- 代理業務總營業額增長11.9%。同店新車銷售量增長9.3%。但由於受其他新店競爭所影響，同店售後服務維修量較去年下降1.2%。
- 截至2014年年底，4S特約店數目增加至79家。當中包括4家新建的特約店，1家收購的特約店，1家則已於年內結業。陳列室數目則已增至15家，當中有5家於年內新開。
- 汽車租賃業務已於2014年擴展至寧波及昆明，覆蓋中國內地15個城市。本集團將繼續拓展汽車租賃業務至更多中國內地城市，以進一步發揮我們汽車代理網絡的價值。

- 汽車機油調配廠業務在2014年的銷售額錄得約30%增長。由於年內中高端產品銷售持續顯著增加，盈利表現亦因而上升。
- 2014年，我們榮獲一汽豐田頒發的「優秀集團獎」。而其他主要獎項及榮譽包括：

品牌	獎項	4S特約店
賓利	最高零售銷量獎	上海大昌行眾賓，全國第二名
東風本田	白金鎖匙特約店 黃金鎖匙特約店	深業東風本田，全國排名第九 湛江合榮
東風日產	全球優秀經銷商獎	上海眾泰
一汽奧迪	最佳銷售業績獎 傑出團隊獎	深圳增特 雲南聯迪
一汽豐田	綜合優秀金牌店，全國排名 銷售量全國排名第一	深業一豐，冠軍 湛江駿華，季軍 興業一豐，第六名 廣州廣保，第七名 深業隆華，第八名 深業一豐
廣汽本田	優秀經營店 優秀銷售服務店	廣州合駿 深業廣本 興業廣本
瑪莎拉蒂	最佳經銷商	深圳駿佳行

展望

- 預計2015年中國內地整體汽車市場將增長約7%。
- 我們期望，隨著汽車製造商對整體汽車市場增長的期望漸趨現實，新車銷售的溢利於2015年有望得以改善。
- 經營全國汽車保險代理和汽車融資租賃業務所需的前期準備工作經已完成。待中國內地政府完成有關新政策的修訂後，我們將在2015年全力把業務拓展至所有地區。

- 汽車製造商趨向較側重於與主要代理商集團緊密合作，支持他們拓展網絡及進行銷售業務。大昌行定必受惠於這新趨勢。
- 現時有 11 個新建項目已在籌劃當中，包括六家 4S 特約店及五家陳列室。我們的網絡拓展策略將會集中與策略夥伴開設新建店，及尋找合適的併購機會。

香港及澳門

- 香港及澳門汽車業務分部2014年之營業額為港幣6,602百萬元，增長13.3%。
- 分部經營業績為港幣564百萬元，增長16.8%。
- 分部經營溢利率為8.5%，增長0.2個百分點。
- 香港整體汽車市場銷售量約56,200輛，增長11.7%。
 - 轎車市場銷售量約38,900輛，增長1.9%。
 - 商用車市場銷售量約17,300輛，增長42.3%。
- 大昌行售出約14,800輛汽車，增長15.2%。
 - 轎車銷售量約9,900輛，增長2.5%。
 - 商用車銷售量約4,900輛，顯著增長53.9%。
- 香港汽車市場增長主要由商用車市場帶動，此乃受惠於香港特區政府推出特惠補償計劃，刺激市場對更換老化柴油商用車輛的需求。
- 大昌行的商用車及轎車銷售量均優於整體香港市場表現。
- 大昌行在香港汽車市場佔有率上升1.8個百分點至22.6%。我們在本港的貨車和巴士市場繼續維持領先的市場佔有率。
- 位於新田的全新商用車維修服務中心已於2014年9月正式開業，讓我們能全面迎合未來日漸增長的售後服務需求。
- 我們是本港最大的汽車減排裝置供應商，向專營巴士公司供應催化轉換器及柴油微粒過濾器，致力改善香港的空氣質素。
- 作為推動「綠色」駕駛的先驅，大昌行於2014年提升了電動巴士的銷售，售予不同公營及私營機構。

展望

- 我們預期，香港汽車市場於2015年將維持穩定增長。香港特區政府的特惠補償計劃將持續帶動更換商用車的強勁需求，大昌行將繼續因而受惠。然而，車輛首次登記稅或會隨時增加，加上所有環保汽油轎車之稅務寬減將會取消，對2015年的轎車銷售將會有短暫影響。

- 我們將會提供更多電動巴士和汽車減排裝置，以繼續發展環保汽車產品。大昌行將於2015年推出全新的士型號—日產 NV200，為不同乘客，包括行動不便的人士提供便利的交通工具。
- 賓利現正籌備在本港成立進口商業務，而大昌行將繼續擔任賓利的代理商。

其他市場

- 由於本集團自2013年6月起結束加拿大的代理業務，故2014年分部營業額下跌3.6%至港幣2,072百萬元。
- 分部經營業績為港幣160百萬元，上升53.8%，主要受惠於台灣及新加坡的商用車業務大幅上升。
- 分部經營溢利率為7.7%，上升2.9個百分點。
- 台灣
 - 大昌行的商用車及轎車總銷售量於2014年增長22.7%，表現持續理想。
 - 位於台中的組裝廠房已於2014年12月開始營運並組裝五十鈴商用車。
- 新加坡
 - 新加坡的銷售量在2014年增加11.6%，主要受惠於基建項目及政府的環保政策，鼓勵更換老化柴油汽車所帶動的強大需求。

展望

- 台灣方面，隨著組裝廠房的全面營運，我們將於2015年推出更多商用車型號，以進一步增強我們的商用車業務。同時，鑑於現時台灣轎車市場充滿挑戰，我們會檢視本集團現行的策略，從而提升此項業務的盈利。
- 新加坡方面，我們預期商用車業務將保持強勁，我們正發掘更多機會，引入其他汽車相關的業務和產品，豐富我們的汽車品牌及服務組合。

食品及消費品業務

- 分部營業額為港幣10,445百萬元，較去年增長8.8%。
- 分部經營業績為港幣329百萬元，較去年增長1.5%。
- 分部經營溢利率為3.1%，較去年減少0.3個百分點。

中國內地

- 分部營業額為港幣4,460百萬元，較去年增長13.7%。

- 分部經營業績為港幣52百萬元，較去年下跌55.6%，主要是由於疲弱的禮品市場競爭激烈、潮流電子產品貢獻下跌以及新物流設施產生的開辦成本所致。
- 分部經營溢利率為1.2%，較去年下跌1.8個百分點。

食品業務

A. 快速消費品

- 在區域化管理的策略下，本集團持續擴展旗下的品牌組合、地域覆蓋及銷售渠道，因而錄得20.8%的理想銷售額增幅。
- 乳製品：營業額增長28.2%，主要由於液態奶產品和嬰幼兒配方奶粉強勁銷售帶動。
- 零食類：營業額增長25.8%，主要由於月餅分銷業務擴張，以及新取得的餅乾及薯片產品帶來強勁的銷售貢獻。
- 飲料：營業額增長25.8%，增幅主要來自功能飲料的良好銷售表現。
- 糖果類：營業額錄得11.8%的增長，主要受惠於日常食用巧克力的銷售上升。
- 我們的自家乳製品品牌得樂思，銷售表現比去年同期上升接近兩倍，主要受惠於零售及餐飲業務的銷售及分銷渠道擴展。
- 2014年7月，本集團在中國內地取得多款優質日本進口糖果及零食類產品的代理權，藉此擴充我們的產品組合。
- 售予電子商貿平台的銷售額在2014年錄得顯著增幅。

B. 食品製造

- 本集團的兩項製造業務，寶礦力水特(與大塚製藥成立的合資公司)和CJ餃子(與南韓CJ第一制糖株式會社成立的合資公司)分別錄得35.1%及96.0%的強勁銷售額增幅，主要受惠於我們持續拓展銷售渠道及發展新的銷售區域。

展望

- 我們展望品牌及區域管理策略將有助提升營運效率，從而提高2015年的銷售及溢利率。
- 我們售予網上銷售渠道的銷售額增長在2014年尤其顯著，我們會為這迅速發展的電子商貿業務渠道，搜羅更多合適商品以增加銷售。
- 我們會繼續與主要的零售客戶緊密合作，提供一站式商貿及物流解決方案，以滿足他們在貨品供應上的需要。
- 鑑於中國內地食品及消費品市場的巨大潛力，我們將會發掘更多併購機會，收購代理商、批發商及物流服務供應商，以拓展我們的地域覆蓋及新產品種類和銷售渠道。

香港及澳門

- 分部營業額為港幣5,349百萬元，與去年同期比較上升8.5%。
- 分部經營業績為港幣275百萬元，與去年同期比較上升0.7%，此乃由於食品及快速消費品業務帶來盈利所致，惟部份升幅被零售業務的盈利下跌抵銷。
- 分部經營溢利率為5.1%，下跌0.4個百分點。

食品業務

A. 快速消費品

- 受惠於產品種類及銷售渠道拓展，營業額較去年同期錄得17.2%的理想增幅。
- 保健食品：營業額上升74.1%，受惠於主要商品類別分銷予重點客戶的數量增加。
- 乳製品：營業額增長50.6%，主要受新代理品牌，包括孕婦奶粉和嬰幼兒配方奶粉的強勁增長帶動。
- 飲料：營業額增長6.7%，增幅主要來自於功能飲料的銷售增長。
- 糖果類：營業額錄得輕微下跌5.5%，主要由於農曆新年時間差異導致禮品類商品銷售下跌。
- 我們的自家品牌滋味亦錄得57.5%的顯著銷售額增幅，主要來自乳製品的強勁銷售。

B. 食品

- 業務取得16.5%的銷售額增幅，主要來自冷凍肉類產品。
- 受惠於牛肉及豬肉產品價格靠穩，溢利率亦有所增長。
- 擴充產品組合，新增特別為高級餐飲業而設的高級肉類產品如穀飼冰鮮牛肉及有機雞肉。

C. 食品製造

- 食品加工業務的銷售額錄得3.2%的溫和增長。我們會繼續優化食譜及開發新產品，以鞏固我們在市場的領導地位。同時，我們亦會把各營運單位提升至全新廠房設施，以提高效率及為食品加工業務創造協同效應。
- 咖啡及茶類飲品製造業務方面，銷售額錄得18.8%的增幅，所有咖啡、茶類及其他相關雜貨類的銷售均有所上升。

D. 零售

- 截至2014年年底，本集團在香港的零售專門店數目達90間，當中包括大昌食品市場及大昌食品專門店。
- 受到店舖租金及人工成本上升影響，零售業務的盈利有所下降，整體銷售額輕微下跌1.6%。

- 鑑於現時零售市場的趨勢，本集團將擴大冷藏、冷凍及其他雜貨商品種類，以及從歐洲和日本進口的食品。本集團將對新開店舖保持審慎態度，並會檢視全新概念店的計劃。

展望

- 香港食品市場預期於2015年維持穩定銷售增長。
- 受惠於著名品牌及已計劃推出的新產品及種類，快速消費品增長預期繼續優於市場表現。
- 食品方面，我們預期環球商品價格會持續波動。我們的目標是透過推出更多優質產品以增加銷售量。
- 在店舖租金及人工成本上升的影響下，零售業務繼續競爭激烈。我們將進一步優化業務，擴展冷凍及雜貨產品的種類，並發展更多自家品牌，以提升客戶購物體驗。我們亦會進一步評估新店概念。
- 食品加工及製造業務將於本年稍後全面提升至全新廠房設施，以提高生產力及營運效率。同時，我們將繼續研發新產品及擴闊銷售渠道。

消費品業務

- 整體銷售額下跌32.4%，主要是由於潮流電子耳機產品在中國內地和香港市場的銷售下滑所致。
- 市場情況將繼續充滿挑戰，我們會重點發展現已廣被市場接受的高級嵌入式電器，同時亦會繼續擴展咖啡機和無線音響串流系統的商品及品牌組合。
- 為擴展及鞏固我們在家庭電器產品的市場地位，我們於2015年1月收購太平洋行國際有限公司的70%股權，此項收購與本集團現有的電器業務相輔相成，亦為我們開拓中國內地及中南半島地區業務奠下基石。

物流業務

- 物流業務錄得24.5%的強勁銷售額增長。
- 廣州冷凍鏈物流中心和上海再包裝中心均於2013年開始營運，並於2014年帶來可觀的銷售貢獻。而昆明及廈門的多溫度配送中心亦已於2014年下半年開始營運，以擴展我們的服務範圍。
- 我們為主要的零售客戶提供再包裝、運輸、進口及其他增值服務，以滿足他們在貨品供應上的需求，亦為糖果類產品提供再包裝服務。

- 隨著中國內地對冷凍鏈物流服務的需求日益攀升，加上本集團在香港、上海、新會和廣州的完善物流設施基礎，我們正在擴展於中國內地的冷凍鏈物流網絡，我們會繼續在中國其他城市如成都及武漢等尋找商機。

電器生產業務

- 由於珠江三角洲地區的製造業務成本日增，我們已於2014年完全關閉了電器生產業務，相關停產費用為港幣64百萬元，已包括於2014年的財務報表中，而相關設施亦已改用作為提供物流服務。

電子商貿發展

- *DCHnYOU* 大昌優品 (www.dchnu.com) 已於2014年第四季推出，透過於中國內地新建的官方進口渠道，提供從外地進口的優質商品。
- 除了中國上海自由貿易區，大昌優品將在多港口進口策略下擴展業務。下一步將通過在廣州南沙的官方進口渠道，以拓展極具潛力的南中國市場。

遊艇業務

- 憑藉我們與豪華汽車客戶的長期關係，本集團於2014年已開始從英國進口公主 (*Princess*) 遊艇的分銷業務，以捕捉此項中國內地日益蓬勃的商機。
- 我們會加強遊艇業務的經營架構，並預期未來將會帶來銷售動力。

新市場發展 -- 中南半島地區

- 作為拓展中南半島市場的第一步，我們將於緬甸開展五十鈴及一汽汽車業務。同時，我們亦將會繼續嘗試增加當地的海鮮出口。

財務回顧

營業額

2014年之營業額為港幣46,489百萬元，較2013年港幣42,261百萬元增長10.0%。

- **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10.4%。中國內地分部營業額增長11.0%，主要受代理網絡擴展帶動轎車銷售上升所致。香港及澳門分部營業額上升13.3%，主要受惠於香港特區政府之更換老化柴油商用車特惠補償計劃帶動商用車強勁更換需求；另一方面，轎車銷售亦穩步增長。其他市場的分部營業額減少3.6%，主要由於加拿大的代理業務自2013年6月起終止所致，但其影響被台灣及新加坡的商用車業務銷售穩步增長大幅抵銷。

- **食品及消費品業務**

食品及消費品業務之分部營業額上升8.8%。中國內地分部營業額增長13.7%，主要由於品牌組合增加、區域銷售平台擴展覆蓋至更多中國內地城市、及銷售渠道亦不斷拓展，以致快速消費品的分銷業務有所增長。香港及澳門市場分部營業額穩步增長8.5%。其他市場分部營業額下跌14.9%，主要由於電器生產業務於年內終止所致。

除稅後分部溢利

2014年的除稅後分部溢利為港幣1,227百萬元，與2013年持平。

- **汽車及汽車相關業務**

除稅後分部溢利下跌0.9%至港幣904百萬元（2013年：港幣912百萬元）。商用車銷售上升以及受惠於外幣匯率回軟影響，以致香港及澳門除稅後分部溢利增長17.5%至港幣489百萬元（2013年：港幣416百萬元）。中國內地除稅後分部溢利則下跌27.7%至港幣290百萬元（2013年：港幣401百萬元），此乃市場惡性競爭和新4S特約店的開辦費用影響所致。另一方面，受台灣及新加坡的商用車銷售業務增長理想帶動，其他市場除稅後分部溢利為港幣125百萬元（2013年：港幣95百萬元）。

● 食品及消費品業務

除稅後分部溢利上升5.5%至港幣268百萬元（2013年：港幣254百萬元）。香港及澳門的除稅後分部溢利為港幣232百萬元，與2013年相同。另一方面，由於疲弱的禮品市場競爭激烈、潮流電子耳機產品貢獻下跌以及新物流設施產生的開辦成本，中國內地的除稅後分部溢利下跌57.4%至港幣40百萬元（2013年：港幣94百萬元）。至於其他市場，除稅後分部虧損大幅減至港幣4百萬元（2013年：港幣72百萬元虧損），此乃年內電器生產業務終止所致。有關停產費用為港幣64百萬元。

股東應佔溢利

2014年本公司股東應佔溢利為港幣750百萬元，較2013年的港幣901百萬元下跌16.8%。業績主要受縮減生產業務相關停產費用港幣64百萬元、應收合營企業款項減值虧損撥備淨額港幣25百萬元、一間4S特約店解除租約的虧損港幣26百萬元、及因銀行借貸上升以致財務費用增加港幣34百萬元所影響。

每股股息

董事會建議派付截至2014年12月31日止年度之末期股息每股6.60港仙（2013年：10.72港仙），連同本年已派付之中期股息每股9.30港仙（2013年：8.68港仙），2014年總股息為15.90港仙（2013年：19.40港仙）。

財務費用

本集團的財務費用上升14.5%至港幣268百萬元（2013年：港幣234百萬元），主要由於年內為增加營運資金以致銀行借貸上升所致。

所得稅

所得稅下降20.0%至港幣272百萬元（2013年：港幣340百萬元）。經確認於可見將來使用來自稅項虧損的遞延稅項資產港幣41百萬元（2013年：港幣12百萬元），本年實際稅率為24.9%（2013年：26.7%）。

每股資產淨值

每股資產淨值乃按本集團資產淨值港幣9,763百萬元（2013年12月31日：港幣9,373百萬元）及於2014年12月31日已發行1,831,993,000股普通股（2013年12月31日：1,831,993,000股普通股）計算。於2014年12月31日，每股資產淨值為港幣5.33元（2013年12月31日：港幣5.12元）。

資本開支

於2014年，本集團的總資本開支為港幣939百萬元（2013年：港幣1,069百萬元），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 特約店及於香港及中國內地購置試駕車和為汽車租賃業務購置汽車
- 食品及消費品業務 - 裝置及配置、廠房及設備和物流設施

港幣百萬元	2014	2013	變動
汽車及汽車相關業務	818	969	(151)
食品及消費品業務	83	83	-
其他業務	7	3	4
集團總部	31	14	17
合計	939	1,069	(130)

資本承擔

於2014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	2014	2013	變動
已經訂約			
- 資本開支	127	127	-
- 其他	1	31	(30)
	128	158	(30)
已獲授權但尚未訂約			
- 資本開支	347	429	(82)
- 其他	44	33	11
	391	462	(71)

或然負債

於2014年12月31日，本集團已就下列各方所獲授及已動用之銀行融資額度向銀行作出以下擔保：

港幣百萬元	2014		2013	
	已獲授	已動用	已獲授	已動用
一間合營企業	-	-	250	168
一間聯營公司	16	13	16	16
	16	13	266	184

於2014年12月31日，一間附屬公司對一間聯營公司的一位貿易債權人發出歐元1.2百萬元（2013年：無）的擔保。

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。在香港和中國內地建立現金池以增加現金使用的效率。

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相對應。因此，管理層不預期本集團的借貸會產生任何重大外幣風險。

本集團簽訂遠期外匯合約，主要用作對沖其經營業務以非功能貨幣計值之銷售及採購。於2014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2百萬元資產（2013年12月31日：港幣2百萬元負債）。

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2014年訂立名義合約總金額港幣800百萬元的利率掉期合約以減低對無抵押銀行借貸因利率波動所引起的影響。該等利率掉期合約將於2016年和2017年屆滿。

連同本集團之前所訂立的利率掉期合約，於2014年12月31日，本集團共持有名義合約總金額港幣2,000百萬元的利率掉期合約。

於2014年12月31日，本集團有一澳元/美元之貨幣掉期合約，其名義合約金額為澳元30百萬元，用於對沖一項無抵押之澳元銀行借貸的利率及貨幣風險。該貨幣掉期合約將於2015年屆滿，以對應相關銀行借貸之到期日及幣值。

於2014年12月31日，本集團已確認利率掉期合約及貨幣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（2013年12月31日：港幣2百萬元負債）。

衍生金融工具之應用

本集團使用衍生金融工具祇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	2014	2013	變動
營運資金變動前之經營溢利	1,858	1,967	(109)
營運資金之增加	(2,482)	(2,092)	(390)
經營活動運用之現金	(624)	(125)	(499)
已付所得稅	(195)	(387)	192
用於經營活動之現金淨額	(819)	(512)	(307)
用於投資活動之現金淨額	(510)	(848)	338
支付本公司股東股息	(366)	(321)	(45)
來自其他融資活動之現金淨額	1,040	624	416
現金及現金等價物減少淨額	(655)	(1,057)	402

營運資金變動前之經營溢利

2014年除稅前溢利為港幣1,094百萬元（2013年：港幣1,274百萬元）。加回財務費用和撇除非現金項目如折舊、攤銷及減值虧損，及扣除非現金非經常項目如投資物業重算收益淨額和匯兌收益/虧損後，營運資金變動前之經營溢利為港幣1,858百萬元（2013年：港幣1,967百萬元）。

營運資金之增加

2014年營運資金增加港幣2,482百萬元，當中包括存貨增加港幣2,485百萬元，主要是為滿足香港商用車的銷售增加和中國內地轎車廠方的短期業務需要；應收賬款及其他應收款增加港幣291百萬元被應付賬款及其他應付款增加港幣294百萬元所抵銷。

2013年營運資金增加港幣2,092百萬元，當中包括存貨增加港幣599百萬元；應收賬款及其他應收款增加港幣1,186百萬元，以及應付賬款及其他應付款減少港幣307百萬元。

用於經營活動之現金淨額

2014年計及營運資金之增加，經營活動運用之現金為港幣624百萬元。連同已付所得稅港幣195百萬元，用於經營活動之現金淨額為港幣819百萬元。

2013年計及營運資金之增加，經營活動運用之現金為港幣125百萬元。連同已付所得稅港幣387百萬元，用於經營活動之現金淨額為港幣512百萬元。

用於投資活動之現金淨額

2014年用於購買固定資產及預付租賃款項之支出為港幣933百萬元；扣除出售固定資產及待售資產所得款項港幣498百萬元及用於其他投資活動（主要為注資於聯營公司和業務合併）之現金淨額港幣75百萬元後，用於投資活動之現金淨額為港幣510百萬元。

2013年用於購買固定資產及預付租賃款項之支出為港幣1,054百萬元；扣除出售固定資產所得淨額港幣305百萬元及用於其他投資活動（主要是業務合併）之現金淨額港幣99百萬元後，用於投資活動之現金淨額為港幣848百萬元。

來自融資活動之現金淨額

2014年銀行貸款及其他貸款淨額港幣1,292百萬元和非控股權益持有人流入現金淨額港幣15百萬元，扣除利息支出港幣267百萬元及支付本公司股東股息港幣366百萬元，來自融資活動之現金淨額為港幣674百萬元。

2013年銀行貸款及其他貸款淨額港幣983百萬元和購股權計劃發行之股票所得款項港幣12百萬元，扣除向非控股權益持有人流出現金淨額港幣106百萬元、利息支出港幣234百萬元、支付本公司股東股息港幣321百萬元及向非控股權益持有人支付股息港幣31百萬元，來自融資活動之現金淨額為港幣303百萬元。

集團負債及流動資金

本集團於2014年12月31日之財務狀況概述如下：

港幣百萬元	2014	2013	變動
總負債	8,661	7,424	1,237
現金及銀行存款	1,493	2,173	(680)
淨負債	7,168	5,251	1,917

本集團在中國內地已建立數個人民幣現金池從而更有效地運用中國內地的現金和降低人民幣現金水平。

於2014年12月31日，本集團之借貸、現金及銀行存款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	4,704	2,767	136	526	-	69	198	242	19	8,661
現金及銀行存款	199	1,173	37	25	6	19	12	-	22	1,493
淨負債 / (現金)	4,505	1,594	99	501	(6)	50	186	242	(3)	7,168

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2014年12月31日，本集團的淨資本負債比率為43.5%，而於2013年12月31日為36.9%。

港幣百萬元	2014	2013	變動
淨負債	7,168	5,251	1,917
股東資金	9,322	8,994	328
總資本	16,490	14,245	2,245
淨資本負債比率	43.5%	36.9%	6.6%

淨負債於2014年有所上升主要因為資本開支及增加營運資金所致。

於2014年12月31日，本集團的借貸實際利率為3.6%（2013年12月31日：3.8%），因港幣對比人民幣銀行借貸上升，而港幣借貸利率較低。

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債項到期為止。於2014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	5,402	63%
一年後但兩年內	199	2%
兩年後但五年內	3,060	35%
合計	8,661	100%

備用融資來源

於2014年12月31日，本集團除持有現金及銀行存款港幣1,493百萬元（2013年12月31日：港幣2,173百萬元）外，亦有未提取的備用貸款融資額港幣8,008百萬元（2013年12月31日：港幣7,591百萬元），當中港幣440百萬元（2013年12月31日：港幣674百萬元）為獲承諾的定期貸款額度，另港幣7,568百萬元（2013年12月31日：港幣6,917百萬元）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4,007百萬元（2013年12月31日：港幣4,450百萬元）。於2014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	5,287	4,847	440
非承諾融資額：			
短期貸款額度	11,281	3,713	7,568
貿易融資額	5,694	1,687	4,007

於2014年12月31日，以上可調節至總負債如下：

港幣百萬元	2014	2013	變動
已動用定期貸款及循環貸款	4,847	3,553	1,294
已動用短期貸款額度	3,713	3,719	(6)
貼現票據及貿易貸款	122	152	(30)
其他	(21)	-	(21)
總額	8,661	7,424	1,237

抵押資產

於2014年12月31日，本集團合共有價值港幣877百萬元（2013年12月31日：港幣795百萬元）的資產被用以作為中國內地的承兌匯票和購買汽車存貨融資及日本的貼現票據之抵押。

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2014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2014年12月31日，本集團共僱用16,963名僱員，比2013年增加509名或3.1%。在中國內地的僱員人數為12,394名，香港及澳門的僱員人數為4,027名，分佈在其他地區包括台灣、新加坡及日本的僱員人數為542名。

人力資源管理

本集團為平等機會僱主，給予所有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，本集團亦維持僱員高水平的商業道德及個人操守。

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激勵及挽留具備相關技術、知識及有表現的僱員。

培訓及發展

本集團繼續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

本集團重視對僱員的關愛，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2014年年報之環境、社會及管治報告內。

於截至2014年12月31日止年度內，大昌行已應用上市規則附錄14之《企業管治守則》所載原則，並已遵守所有守則條文。

董事會之審核委員會（由四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2014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6.60港仙（2013年：每股10.72港仙），連同已付之中期股息每股9.30港仙（2013年：每股8.68港仙）計算，截至2014年12月31日止年度之股息總額為每股15.90港仙（2013年：每股19.40港仙）。每股15.90港仙之股息總額將佔大昌行截至2014年12月31日止年度之溢利達港幣291百萬元（2013年：港幣355百萬元）。

建議之末期股息每股6.60港仙須待大昌行於2015年5月4日（星期一）舉行之股東週年大會（「2015年股東會」）上獲股東批准方可作實，並將於2015年5月28日（星期四）派發予在2015年5月13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2015年4月28日（星期二）至2015年5月4日（星期一）（包括首尾兩天），以釐定有權出席2015年股東會並於會上投票之股東身份。為確保合資格出席2015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2015年4月27日（星期一）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，地址為香港皇后大道東183號合和中心22樓；及
- (ii) 由2015年5月11日（星期一）至2015年5月13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2015年5月8日（星期五）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2014年12月31日止年度內，大昌行並無贖回其任何股份。於截至2014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）。
2014年年報約於2015年3月27日分別登載於大昌行及聯交所之網頁。

承董事會命
曹敏慧
公司秘書

香港，2015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、史密夫及韋景輝

非執行董事：張極井（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