

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2017年12月31日止年度

- 集團收入上升 8.7%至港幣 50,506 百萬元
- 股東應佔溢利增加 56.9%至港幣 802 百萬元
- 每股盈利 43.71 港仙，增加 56.7%
- 建議末期股息為每股 11.90 港仙（連同以股代息選擇）
- 全年股息增加 100.8%至每股 16.95 港仙

# 主席致股東報告

各位股東：

去年我和大家談了如何將大昌行打造成為一個更具活力的企業。通過一年多的努力，我們取得了初步的成績。如今的大昌行實力更強、機遇更多、方向也更加明確。

在這封信裡我會詳細談一下公司在 2017 年取得的進展以及未來的工作重點。希望大家能夠看到我們積極創新求變，以及將這一理念深入貫徹到企業各個層面的決心。

## 經營業績

2017 年大昌行錄得股東應佔溢利港幣 8.02 億元，較 2016 年增長 57%。董事會建議派發末期股息每股 11.90 港仙，股東可選擇以現金或新股方式收取。各位股東可得的全年股息由 2016 年的每股 8.44 港仙升至 2017 年的每股 16.95 港仙。

盈利的大幅提升主要得益於三個方面：顯著改善的中國內地汽車業務、利豐亞洲的全年盈利貢獻，以及出售非核心資產所得的收益。

汽車業務 2017 年的盈利同比大幅增長 51% 至港幣 11.98 億元。這主要得益於內地業務的利潤率上升及運營效率提高，使該業務盈利同比大增 213%。香港汽車業務利潤則下滑 28%，主要因為電動汽車稅務優惠政策即將修訂影響了市場需求。

消費品業務板塊的盈利為港幣 1.05 億元，較 2016 年減少 48%。中國內地業務重組過程中的存貨清理和降價促銷導致虧損。此外，香港和澳門消費品業務的盈利同比也有所下滑，主要因為食品類產品面臨定價壓力。

中國內地市場充滿潛力，但要適應其快速的變化和激烈的競爭，我們必須加快步伐、把握機遇。管理層 2018 年的工作重點之一就是實現內地食品及消費品業務的健康運營。內地汽車業務的成功轉型給我們提供了很好的借鑒。當務之急，我們要加強內地食品及消費品業務的庫存管理，嚴控營銷開支，同時還要梳理品牌和銷售渠道，盡快完成該業務的重組。

## **業務發展亮點**

2017年，我們在管理和運營上作出了一系列重要的改變，推行了新的舉措，目前成效已逐步顯現。我們將繼續深化和落實改革措施，進一步推動業務增長。

### **建立績效文化**

我們要在大昌行各個層面形成強有力的績效文化。過去一年，公司上下從價值觀、思維方式到激勵機制都發生了深刻的變化。公司制定實施了一套更完善的體系來衡量和獎勵業務團隊的表現，調動員工的積極性。新的 KPI 考核體系加大了對經營業績和交叉銷售的激勵力度。同時，當經營業績達到預期目標後，在原有花紅的基礎上，還增設了「超額獎勵」。新的績效制度成效顯著，也是促成內地汽車業務利潤翻了三倍多的原因之一。我們相信，績效文化在未來將為公司創造更大效益。

### **提高運營效率**

收購利豐亞洲後，大昌行消費品業務規模顯著擴大。2017年，我們致力於收購後的資源整合，以及實現運營和管理的協同效應。我們已將利豐亞洲在大中華地區的食品及消費品業務併入大昌行的現有平台，並把醫療保健品業務重組更名為「奧利佳」後將其推向市場。在後台部門方面，我們從系統建設和行政環節入手，整合了信息技術、人力資源和財務等核心職能部門。通過這些努力，生產力和運營效率都得到了進一步提升。

同時，公司也進一步優化了質量控制和倉儲物流等方面的資源配置。自 2017 年 4 月開始，大昌行的食品生產設施全部都集中到位於元朗的加工中心，該中心擁有 ISO 22000 以及 HACCP 認證。集中管理後，生產協作更加緊密，工作流程合理簡化，生產加工資源得到充分利用，效率也大幅提高。此外，供應鏈上各環節的信息更透明，管理也更加到位。

## 投資新增長點

要想靈活應對新變化、走在市場的前沿，我們不僅需要強有力的績效文化和高效運營，更重要的是要有新的投資。

2017年，我們在浙江收購了一家奧迪和兩家奔馳的經銷店，另外還取得了三家新的奔馳經銷店的授權，擴大了豪華車經銷領域的市場份額。中國內地，尤其是三四線城市，對豪華車的需求正在不斷增長。通過這次收購，大昌行在內地豪華車市場的佈局不斷擴大，效益逐步顯現，這也是去年我們內地汽車業務表現亮麗的重要原因之一。未來我們將繼續尋找投資機會，壯大該業務。

公司也投資升級倉儲物流設施。從2018年年中開始，位於珠海橫琴的新大昌行物流中心將投入運營。橫琴毗鄰澳門，位於粵港澳大灣區的中心，新物流中心佔地4.5萬平方米，將進一步加強我們的供應鏈網絡，能更好地覆蓋華南市場。

我們還將興建兩個分別位於香港和泰國的中央儲存中心，主要服務大昌行奧利佳醫療保健品業務。儲存中心採用冷鏈倉儲設計，全自動操作，可以把交貨期縮短到幾小時，並最大程度地減少分揀和包裝過程中的人為失誤，為客戶提供全方位服務和保障。

另外，為增加新的收入來源並加強與品牌商之間的合作，去年下半年，我們和母公司中信泰富共同設立了一個私募股權基金—添馬基金。隨著大中華及東南亞地區中產階層持續擴大，消費需求日益強勁，添馬基金將積極把握消費品及醫療保健品領域的投資契機。該基金將有助於促進我們與合作夥伴之間的戰略關係，實現雙贏。

## 前景展望

以客戶為導向是大昌行的承諾，更是我們的立足之本。這也是品牌商選擇與我們合作開拓亞洲市場的原因。如今，我們更需要洞察先機，預測消費者未來的需求和購物模式，積極貫徹創新求變的企業理念，採取靈活的運營模式，在市場變化中見微知著，實現長足發展。

市場競爭激烈、營商環境複雜。儘管過去的一年我們取得了一定的成績，但展望未來，我們仍面臨許多挑戰。唯有志存高遠，不斷為公司注入新的活力，我們才能更好地抓住亞洲經濟發展所帶來的機遇。我有信心大昌行可以繼續取得成功。

我們會一如既往地為股東、客戶、合作夥伴、消費者和員工創造價值。

感謝大家的支持！

**張極井**

主席

香港，2018年3月8日

## 綜合損益表

### 截至2017年12月31日止年度

港幣百萬元	附註	2017	2016
收入	2(a)	50,506	46,462
銷售成本		(44,312)	(41,001)
毛利		6,194	5,461
其他收益淨額	3	1,043	787
處置附屬公司收益淨額	4(a)	16	249
處置一間聯營公司收益淨額	4(b)	-	89
銷售及分銷費用		(3,908)	(3,416)
行政費用		(1,918)	(2,105)
經營溢利		1,427	1,065
一項重分類為待售資產的投資物業重算收益淨額		-	188
投資物業重算收益淨額		7	3
以公平價值計入損益的財務資產重算收益淨額		16	-
財務費用	5(a)	(193)	(189)
所佔聯營公司除稅後溢利		14	11
所佔合營企業除稅後溢利		21	19
除稅前溢利	5	1,292	1,097
所得稅	6	(354)	(465)
年度溢利		938	632
應佔：			
本公司股東		802	511
非控股權益		136	121
		938	632
每股基本及攤薄盈利（港仙）	8	43.71	27.89

# 綜合全面收益表

## 截至2017年12月31日止年度

港幣百萬元	2017	2016
年度溢利	938	632
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	722	(651)
- 聯營公司及合營企業	25	(31)
現金流量對沖之除稅後影響	12	(9)
處置附屬公司時撥回儲備	3	11
處置一間聯營公司時撥回儲備	-	(6)
其後將不予重分類至損益之項目：		
從持作自用物業及預付租賃款項轉出至 投資物業之除稅後重估收益	1	11
年度其他除稅後全面收益 / (虧損)	763	(675)
年度全面收益 / (虧損) 總額	1,701	(43)
應佔：		
本公司股東	1,521	(121)
非控股權益	180	78
	1,701	(43)

# 綜合財務狀況表

## 於2017年12月31日

港幣百萬元	附註	2017	2016
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		3,784	3,318
投資物業		229	215
預付租賃款項		858	499
無形資產		1,880	1,154
商譽		2,760	2,403
聯營公司權益		214	175
合營企業權益		347	364
其他非流動資產		870	464
遞延稅項資產		84	102
		<b>11,026</b>	<b>8,694</b>
<b>流動資產</b>			
存貨	9	6,891	7,161
待售資產		4	366
應收賬款及其他應收款	10	8,148	8,013
可退回所得稅		44	21
現金及銀行存款		1,138	1,160
		<b>16,225</b>	<b>16,721</b>
<b>流動負債</b>			
借貸		2,864	2,357
應付賬款及其他應付款	11	8,442	7,918
應付所得稅		283	156
		<b>11,589</b>	<b>10,431</b>
<b>流動資產淨值</b>		<b>4,636</b>	<b>6,290</b>
<b>資產總值減流動負債</b>		<b>15,662</b>	<b>14,984</b>
<b>非流動負債</b>			
借貸		4,063	5,067
其他非流動負債		338	251
遞延稅項負債		549	422
		<b>4,950</b>	<b>5,740</b>
<b>資產淨值</b>		<b>10,712</b>	<b>9,244</b>
<b>資本及儲備</b>			
股本	12	1,535	1,477
其他儲備		8,610	7,255
<b>本公司股東應佔權益總值</b>		<b>10,145</b>	<b>8,732</b>
非控股權益		567	512
<b>權益總值</b>		<b>10,712</b>	<b>9,244</b>

## 附註

### 1. 編製基準

此2017年度初步全年業績公告所載有關截至2016年及2017年12月31日止年度的財務資料並不構成大昌行集團有限公司（「本公司」）及其附屬公司（統稱「本集團」）於該等年度的法定年度綜合財務報表，惟只摘錄自該等財務報表。

綜合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。綜合財務報表亦符合香港聯合交易所有限公司證券上市規則適用之披露條文。

香港會計師公會已頒佈若干於本會計年度首次生效的財務報告準則修訂。採納該等修訂對本集團本年或比對年度之經營業績及財務狀況並無重大影響，亦無對本集團的會計政策帶來重大改變。本集團並未提前採納任何於本會計年度尚未生效之新訂準則或詮釋。

管理層在編製符合財務報告準則之綜合財務報表時作出判斷、估計和假設，從而對會計政策的應用和呈報的資產、負債、收益及開支的呈報金額構成影響。實際結果可能有別於估計金額。

本集團核數師畢馬威會計師事務所已將初步業績公告所載有關本集團截至2017年12月31日止年度之綜合財務狀況表、綜合損益表、綜合全面收益表及其相關附註之數據與本集團本年度經審核之綜合財務報表所載之金額核對為一致。畢馬威會計師事務所就此進行之工作並不構成根據香港會計師公會頒佈之香港核數準則、香港審閱聘用準則或香港核證聘用準則所規定之核證聘用，因此，畢馬威會計師事務所並無就此初步公告作出核證。

本公司將會按香港《公司條例》第662(3)條及附表6第三部之要求在適當的時候把截至2017年12月31日止年度之財務報表送交予香港公司註冊處。本公司已就香港《公司條例》之要求送交截至2016年12月31日止年度之財務報表予香港公司註冊處。

## 1. 編製基準（續）

本公司核數師已就本集團本年及比對年度的財務報表發表報告。該等核數師報告均為無保留意見之審計報告，核數師亦沒有在不出具保留意見之情況下以強調事項方式提請使用者注意參考任何事項；亦無根據香港《公司條例》第406(2)條、第407(2)或(3)條作出聲明。

## 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) 汽車業務（香港及澳門 / 中國內地 / 其他市場）

汽車業務主要包括 (i) 汽車總代理及代理業務；(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、提供售後服務、汽車租賃、遊艇銷售、環境及工程業務、以及機場及航空支援業務。「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) 消費品業務（香港及澳門 / 中國內地 / 其他市場）

消費品業務主要包括 (i) 食品銷售及分銷、快速消費品分銷、食品製造及食品零售；(ii) 電器產品分銷；(iii) 消費品及醫療保健產品銷售及分銷業務（經由在2016年6月30日收購的DCH Auriga Holding Limited（前稱LF Distribution Holding Limited）及其附屬公司（「滙昌及奧利佳集團」）所經營）；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、泰國、馬來西亞、新加坡、菲律賓、印度尼西亞及汶萊經營之業務。

### (iii) 其他業務

其他業務包括小型經營分部，即物業業務及其他雜項業務，該等分部收入及業績均低於界定為須予呈報分部之定量下限。

## 2. 分部報告（續）

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：

本集團分部收入按業務及客戶之所在地區劃分。收益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或虧損（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。未分配至各須予呈報分部之項目包括：(i) 總部開支及費用分配（主要為總部集中提供予所有經營分部的支援功能費用），(ii) 因業務合併所產生的公平價值調整之攤銷，(iii) 公平價值收益 / 虧損及 (iv) 非流動資產（除應收聯營公司及合營企業款項、應收融資租賃、預付長期資產款及應收賬款外）的減值虧損。

## 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	汽車業務				消費品業務 (附註(ii))				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			
截至2017年12月31日止年度											
來自對外客戶之收入	5,679	26,219	2,170	34,068	8,809	4,710	2,887	16,406	32	-	50,506
分部間收入	5	-	-	5	1	1	-	2	95	(102)	-
<b>分部收入</b>	<b>5,684</b>	<b>26,219</b>	<b>2,170</b>	<b>34,073</b>	<b>8,810</b>	<b>4,711</b>	<b>2,887</b>	<b>16,408</b>	<b>127</b>	<b>(102)</b>	<b>50,506</b>
分部經營業績 (附註(i))	422	888	204	1,514	309	(198)	54	165	50	-	1,729
所佔聯營公司除稅後溢利 / (虧損)	-	5	-	5	-	10	-	10	(1)	-	14
所佔合營企業除稅後溢利	-	15	-	15	-	-	-	-	6	-	21
除稅前分部溢利 / (虧損) (附註(i))	422	908	204	1,534	309	(188)	54	175	55	-	1,764
分部所得稅 (附註(i))	(93)	(204)	(39)	(336)	(45)	(8)	(17)	(70)	(10)	-	(416)
<b>除稅後分部溢利 / (虧損) (附註(i))</b>	<b>329</b>	<b>704</b>	<b>165</b>	<b>1,198</b>	<b>264</b>	<b>(196)</b>	<b>37</b>	<b>105</b>	<b>45</b>	<b>-</b>	<b>1,348</b>

港幣百萬元	汽車業務				消費品業務 (附註(ii))				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			
截至2016年12月31日止年度											
來自對外客戶之收入	5,661	24,554	2,379	32,594	7,235	4,793	1,802	13,830	38	-	46,462
分部間收入	3	1	-	4	-	1	-	1	100	(105)	-
<b>分部收入</b>	<b>5,664</b>	<b>24,555</b>	<b>2,379</b>	<b>32,598</b>	<b>7,235</b>	<b>4,794</b>	<b>1,802</b>	<b>13,831</b>	<b>138</b>	<b>(105)</b>	<b>46,462</b>
分部經營業績 (附註(i))	549	356	152	1,057	356	(89)	15	282	68	-	1,407
所佔聯營公司除稅後溢利	-	3	-	3	-	8	-	8	-	-	11
所佔合營企業除稅後溢利	-	13	-	13	-	-	-	-	6	-	19
除稅前分部溢利 / (虧損) (附註(i))	549	372	152	1,073	356	(81)	15	290	74	-	1,437
分部所得稅 (附註(i))	(91)	(147)	(39)	(277)	(62)	(22)	(6)	(90)	(8)	-	(375)
<b>除稅後分部溢利 / (虧損) (附註(i))</b>	<b>458</b>	<b>225</b>	<b>113</b>	<b>796</b>	<b>294</b>	<b>(103)</b>	<b>9</b>	<b>200</b>	<b>66</b>	<b>-</b>	<b>1,062</b>

附註：

- (i) 分部業績未計入總部開支及費用分配和相應的稅務影響。
- (ii) 為使業務分部與呈交予本集團高級行政管理層的報告一致，滙昌及奧利佳集團的分部收入及業績已計入「消費品業務」。其於2016年7月至12月的業績於2016年年度財務報表呈列為獨立經營分部。
- (iii) 上述之比對數字已調整至符合本年度呈列方式。

## 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	2017	2016
除稅後分部溢利	<b>1,348</b>	1,062
收益淨額		
- 重算投資物業	7	3
- 重算以公平價值計入損益的財務資產	16	-
- 重算一項重分類為待售資產的投資物業	-	188
- 處置持作自用之物業	64	-
因業務合併所產生之物業、廠房及設備、預付租賃款項與 無形資產的公平價值調整之攤銷	<b>(87)</b>	(82)
減值虧損撥備淨額		
- 物業、廠房及設備	<b>(21)</b>	(6)
- 無形資產	<b>(20)</b>	(6)
- 商譽	-	(5)
遠期外匯合約之公平價值虧損淨額	<b>(1)</b>	(2)
利率掉期合約及跨貨幣掉期合約之公平價值收益淨額	-	16
以股份為基礎之支出	3	(6)
業務合併所產生的交易成本	-	(39)
未分配總部開支	<b>(433)</b>	(401)
除稅前對賬項目	<b>(472)</b>	(340)
<b>稅項影響：</b>		
就以往年度的若干佣金收入進行補加評稅	-	(38)
以上對賬項目之稅務影響淨額	<b>62</b>	(52)
除稅後對賬項目	<b>(410)</b>	(430)
年度溢利	<b>938</b>	632

## 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，分部業績已扣除 /（計入）：

港幣百萬元 截至2017年12月31日止年度	汽車業務				消費品業務（附註）				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	73	267	12	352	42	39	35	116	13	481
分部利息收入	(1)	(34)	(1)	(36)	(5)	(3)	(2)	(10)	(1)	(47)
分部利息支出	6	13	2	21	10	36	5	51	5	77
分部存貨減值	26	21	6	53	16	45	6	67	-	120
分部存貨減值撥回	(8)	(9)	(1)	(18)	(15)	(27)	(14)	(56)	-	(74)
分部應收賬款及其他應收款減值虧損 撥備 /（撥回）淨額	6	24	3	33	(6)	51	(5)	40	-	73
分部處置附屬公司收益淨額	-	(2)	-	(2)	-	(14)	-	(14)	-	(16)

港幣百萬元 截至2016年12月31日止年度	汽車業務				消費品業務（附註）				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	71	255	30	356	39	58	19	116	13	485
分部利息收入	(1)	(56)	-	(57)	(2)	(2)	(1)	(5)	-	(62)
分部利息支出	3	10	4	17	5	64	4	73	8	98
分部存貨減值	18	27	6	51	22	75	11	108	-	159
分部存貨減值撥回	(9)	(3)	(2)	(14)	(5)	(10)	(8)	(23)	-	(37)
分部應收賬款及其他應收款減值虧損 撥備 /（撥回）淨額	4	38	-	42	(1)	167	2	168	-	210
分部處置附屬公司收益淨額	-	-	-	-	-	(244)	-	(244)	(5)	(249)
分部處置一間聯營公司收益淨額	-	-	-	-	-	(89)	-	(89)	-	(89)

附註：滙昌及奧利佳集團的分部資料已包括在「消費品業務」（見附註 2(a)(ii)）。比對數字已調整至符合本年度呈列方式。

## 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、泰國、馬來西亞、台灣、菲律賓、印度尼西亞及汶萊。來自對外客戶收入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收入及非流動資產（不包括遞延稅項資產）按地區分部分析如下：

港幣百萬元	來自對外客戶之收入		非流動資產	
	2017	2016	2017	2016
香港及澳門	<b>14,512</b>	12,909	<b>3,085</b>	2,885
中國內地	<b>30,930</b>	29,347	<b>7,041</b>	4,640
其他市場	<b>5,064</b>	4,206	<b>816</b>	1,067
合計	<b>50,506</b>	46,462	<b>10,942</b>	8,592

### 3. 其他收益淨額

港幣百萬元	2017	2016
佣金收入	<b>539</b>	407
代辦及服務費收入	<b>205</b>	179
供應商廣告及其他資助	<b>135</b>	112
處置物業、廠房及設備收益 / (虧損) 淨額 (附註)	<b>64</b>	(15)
政府資助	<b>24</b>	17
銀行存款利息收入	<b>10</b>	10
沒收客戶訂金	<b>7</b>	6
其他利息收入	<b>4</b>	1
遠期外匯合約之公平價值虧損淨額	<b>(1)</b>	(2)
出售合營企業虧損淨額	<b>(2)</b>	-
匯兌 (虧損) / 收益淨額	<b>(6)</b>	1
其他	<b>64</b>	71
合計	<b>1,043</b>	787

附註：

於截至2016年12月31日止年度內，本集團位於上海之物流中心發生一宗氨氣洩漏事故。本集團已委聘獨立第三方評估該事故所帶來之損害及索賠。根據評估，於截至2016年12月31日止年度內，本集團已撤銷若干廠房及設備合共港幣30百萬元，該金額包括在「處置物業、廠房及設備虧損淨額」內。於截至2016年12月31日止年度內，本集團亦就此產生額外倉儲成本及索賠虧損合共港幣33百萬元，該等金額分別包括在「銷售成本」及「行政費用」內。

#### 4. 處置附屬公司及一間聯營公司收益淨額

##### (a) 處置附屬公司收益淨額

包含於截至2016年12月31日止年度內的處置附屬公司收益淨額為以現金代價人民幣418百萬元（相等於約港幣467百萬元）出售廣東偉德利電器制造有限公司（本集團之一間全資附屬公司）予一名獨立第三方的港幣244百萬元收益。上年度尚未收回的應收代價港幣244百萬元已於截至2017年12月31日止年度內全數收回。

於截至2017年12月31日止年度內，本集團已完成處置若干非主要附屬公司，處置收益淨額為港幣16百萬元。

##### (b) 處置一間聯營公司收益淨額

於截至2016年12月31日止年度內，本集團處置其持有上海雙匯大昌有限公司（「上海雙匯」）26.04%之所有權益，代價為人民幣208百萬元（相等於約港幣241百萬元）。上海雙匯主要在中國內地從事肉類及相關食品的生產及銷售。該項交易帶來港幣89百萬元的處置收益淨額。

## 5. 除稅前溢利

除稅前溢利已扣除 / (計入) :

港幣百萬元	2017	2016
<b>(a) 財務費用</b>		
銀行貸款及其他借貸的利息	192	189
其他利息支出	1	-
合計	193	189
<b>(b) 其他項目</b>		
攤銷		
- 預付租賃款項	17	16
- 無形資產	77	69
折舊	487	496
以股份為基礎之支出	(3)	6
存貨減值	120	159
存貨減值撥回	(74)	(37)
減值虧損撥備 / (撥回) 淨額		
- 物業、廠房及設備	21	6
- 無形資產	20	6
- 商譽	-	5
- 應收合營企業款項	(54)	11
- 應收賬款及其他應收款	73	210
應收賬款及其他應收款直接撇銷	20	25

## 6. 所得稅

2017年香港利得稅乃根據年內估計應課稅溢利按稅率16.5%（2016年：16.5%）計算。香港以外地區稅項則按相關司法權區稅制之適用稅率計算。

於綜合損益表內之所得稅代表：

港幣百萬元	2017	2016
<i>本期所得稅 - 香港利得稅</i>		
- 年度撥備	111	136
- 歷年撥備不足（附註(i)）	3	38
	<b>114</b>	174
<i>本期所得稅 - 香港以外地區</i>		
- 年度撥備	355	168
- 歷年撥備不足	8	6
	<b>363</b>	174
<i>遞延稅項</i>		
- 暫時差異之產生及撥回	(170)	12
- 使用關於稅項虧損之遞延稅項資產	30	71
	<b>(140)</b>	83
<i>扣繳稅項</i>	17	34
合計	<b>354</b>	465

附註：

(i) 於截至2016年12月31日止年度內，香港稅務局已就以往年度的若干佣金收入進行補加評稅。此稅務個案已於年內定案，導致港幣38百萬元的額外稅務支出。根據於2007年9月28日簽訂的彌償契據，本公司的中介控股公司中國中信股份有限公司同意倘有關稅務索償於本公司於2007年10月17日上市前存續，則將相應向本集團提供彌償保證。據此，已向中國中信股份有限公司收回港幣22百萬元，有關金額已計入一般儲備中。

(ii) 綜合財務狀況表內的可退回及應付所得稅預期於一年內收回 / 支付。

## 7. 股息

### (a) 屬於年內應付予本公司股東之股息：

港幣百萬元	2017	2016
已宣佈及派付中期股息每股5.05港仙 (2016年：4.75港仙)	93	87
報告日後建議末期股息每股11.90港仙 (2016年：3.69港仙)	220	68
合計	313	155

報告日後建議之末期股息並未於報告日確認為負債。

### (b) 屬於上年度並於年內批准及派付之應付予本公司股東之股息：

港幣百萬元	2017	2016
上年度已批准及於年內派付末期股息每股3.69港仙 (2016年：6.40港仙)	68	117

## 8. 每股盈利

### (a) 每股基本盈利

於截至2016年及2017年12月31日止年度，每股基本盈利乃按本公司股東應佔溢利港幣802百萬元（2016年：港幣511百萬元）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	
	2017	2016
於1月1日已發行普通股	1,832,133,000	1,832,133,000
以股代息之影響	2,817,810	-
普通股加權平均數	1,834,950,810	1,832,133,000

### (b) 每股攤薄盈利

於截至2016年及2017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。

## 9. 存貨

港幣百萬元	2017	2016
製成品	6,822	7,079
原材料	55	72
在製品	14	10
於12月31日	6,891	7,161

港幣百萬元	2017	2016
汽車業務	4,174	3,931
消費品業務	2,717	3,230
於12月31日	6,891	7,161

## 10. 應收賬款及其他應收款

港幣百萬元	2017	2016
應收賬款及應收票據		
三個月內	3,992	4,121
逾三個月但一年內	361	423
一年以上	149	81
	4,502	4,625
其他應收款、按金及預付款項	3,164	3,129
應收融資租賃款	869	567
應收客戶合約工程款	6	7
應收一間中介控股公司款項	1	-
應收同系附屬公司款項	1	1
應收聯營公司款項	6	5
應收合營企業款項	12	-
應收非控股權益持有人款項	16	55
衍生金融工具	15	15
	8,592	8,404
減：非流動應收融資租賃款	(437)	(352)
非流動應收賬款	(7)	(39)
於12月31日	8,148	8,013

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

汽車業務

消費品業務

### 一般信貸期

現金結算至九十日

現金結算至一百零五日

## 11. 應付賬款及其他應付款

港幣百萬元	2017	2016
應付賬款及應付票據		
即期或一個月內	3,389	3,552
逾一個月但三個月內	191	266
逾三個月但六個月內	53	51
六個月以上	72	20
	<b>3,705</b>	3,889
其他應付款及預提款項	<b>4,248</b>	3,663
應付客戶合約工程款	5	9
應付聯營公司款項	16	17
應付合營企業款項	3	10
應付非控股權益持有人款項	232	242
產品修正撥備	57	71
授予非控股權益之認沽期權	172	-
衍生金融工具	4	17
於12月31日	<b>8,442</b>	7,918

## 12. 股本

	2017		2016	
	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	1,477	1,832	1,477
以股代息發行之股份（附註）	15	58	-	-
於12月31日	<b>1,847</b>	<b>1,535</b>	1,832	1,477

根據香港《公司條例》第135條，本公司的普通股並無面值。

附註：

於2017年10月24日，本公司根據以股代息計劃按截至2017年6月30日止六個月之中期股息每股發行價港幣3.862元發行及配發14,905,804股股份。所發行的14,905,804股股份在各方面與當時現已發行的股份享有同等權益，惟上述中期股息的權利除外。

據此及根據香港《公司條例》附表11第37條，本公司股本於截至2017年12月31日止年度內增加約港幣58百萬元。

### 13. 業務合併

於截至2017年12月31日止年度內完成的收購事項對本集團於各自收購日期的資產及負債有下列影響：

港幣百萬元	慈溪業務 (附註(a))	其他 (附註(b))	合計
物業、廠房及設備	311	-	311
預付租賃款項	336	-	336
無形資產	818	10	828
存貨	97	-	97
應收賬款及其他應收款	561	8	569
現金及銀行存款	98	9	107
借貸	(575)	-	(575)
應付賬款及其他應付款	(353)	(1)	(354)
應付所得稅	-	(1)	(1)
遞延稅項負債	(270)	(2)	(272)
<b>已收購淨資產之公平價值</b>	<b>1,023</b>	<b>23</b>	<b>1,046</b>
商譽	332	6	338
<b>總代價</b>	<b>1,355</b>	<b>29</b>	<b>1,384</b>
減：應付代價	(293)	(5)	(298)
減：授予非控股權益之認沽期權	(29)	(5)	(34)
減：收購非控股權益之遠期負債	(225)	-	(225)
減：購入現金及現金等價物	(98)	(9)	(107)
<b>現金流出淨額</b>	<b>710</b>	<b>10</b>	<b>720</b>

(a) 於2017年7月21日，本集團訂立買賣協議（「協議」）以收購兩家營運中的奔馳經銷店的80%權益、一家營運中的奧迪經銷店的80%權益以及三家新奔馳經銷店的100%權益（統稱為「慈溪業務」），總現金代價為人民幣936百萬元（相等於約港幣1,101百萬元），惟根據協議的規定，該代價可按列載於浙江慈吉之星汽車有限公司2017年7月1日至2017年12月31日止期間經審核之綜合財務報表之除稅後溢利進行調整。

根據該等協議，本集團已就收購餘下之非控股權益確認相關遠期負債及授予認沽期權。

此收購已於2017年8月31日完成。

### 13. 業務合併（續）

#### (a) （續）

倘收購慈溪業務於2017年1月1日發生，本集團本年度的收入及除稅後溢利將分別約為港幣51,646百萬元及港幣920百萬元。此等金額乃按本集團會計政策計算，並假設因無形資產、物業、廠房及設備及預付租賃款項之公平價值調整所引起的額外攤銷、折舊及其相關稅務影響已自2017年1月1日起被採納並對相關附屬公司之業績作出相應調整。

商譽主要源自被收購業務之僱員的技能及專門技術所帶來的效益，以及預期被收購業務與本集團現有業務融合後所獲得之協同效應。並無任何已確認之商譽可被預期用作抵扣所得稅。

- (b) 本集團於年內完成收購一間附屬公司。惟該交易對本集團之財務狀況及業績影響輕微，其收購細節不予以披露。

### 14. 比對數字

若干比對數字已被調整至符合本年度呈列方式。

# 業務回顧

## 概覽

於2017年，大昌行集團有限公司（「大昌行」）著手強化營運質素，並採取積極措施重組業務，提高盈利能力，為可持續增長奠定堅實基礎。全賴這些努力，大昌行於2017年實現收入港幣50,506百萬元（2016年：港幣46,462百萬元），而股東應佔溢利則增長56.9%，總額達港幣802百萬元（2016年：港幣511百萬元）。

按溢利及收入計算，中國內地汽車業務是大昌行最重要的分部。隨著盈利提升措施的順利推行，加上持續加強開拓高檔汽車市場，以及收購華東的高檔汽車品牌經銷商，中國汽車業務為我們的強勁業績帶來莫大貢獻。因此，中國內地汽車業務的分部收入增長6.8%，而分部經營業績則增長逾一倍至港幣888百萬元（2016年：港幣356百萬元）。分部溢利率由2016年的1.4%增至3.4%。儘管來自港澳汽車業務的收入穩定，但由於政府措施轉變令市場出現割價情況，導致分部經營業績下降23.1%。由於港澳汽車業務抵銷了中國汽車業務的表現，汽車業務分部的整體經營業績增長43.2%。

我們於2016年6月擴大業務組合，透過收購消費品及醫療保健品業務，由滙昌市場拓展有限公司（「滙昌」）及DCH Auriga Holding Limited（「奧利佳」）及其附屬公司（統稱「滙昌及奧利佳集團」）經營，這大大強化我們的香港快速消費品分銷業務，引進了有利可圖的醫療保健產品分銷業務，並將本公司的業務覆蓋地域擴展至東南亞。於2017年，大昌行著力整合所收購的業務，以實現營運協同效應，並將快速消費品及醫療保健產品分銷業務分別重塑為滙昌及奧利佳。綜合計入所收購業務的全年業績後，消費品業務錄得的整體收入增至港幣16,408百萬元（2016年：港幣13,831百萬元）。然而，由於我們對中國內地食品業務的重組及業務改良計劃持續，分部經營業績較2016年下跌41.5%。

作為消費品業務增長策略的一部分，大昌行與中信泰富共同成立了添馬基金，以投資於從事消費及醫療保健行業的公司。該基金讓大昌行能夠利用其廣泛的分銷業務和專業知識，把握進駐大中華和東南亞等增長中消費品及醫療保健產品市場的品牌所帶來之投資回報。

在2017年，大昌行還在企業內部實施了全面措施，以精簡管理組織、加強內部控制、重振企業文化及引入以績效為本的獎勵架構。我們深知競爭優勢源於保持敏捷靈活，因此已經開始透過一系列先進的系統（包括企業資源規劃、商業智能、倉庫管理和客戶關係管理系統），以簡化、標準化和集中我們的資訊科技基礎設施。經改良的資訊管理將可提供無縫連接和實時匯報功能，從而實現以數據為本的決策程序，協助管理層加強了解和應對瞬息萬變的市場。

中國內地汽車業務是業務組合的重要一環，並將繼續成為策略核心，協助我們實現可持續的增長和盈利能力。2018年，我們將繼續發掘機會，擴大集團在高檔汽車領域的經銷商網絡。與此同時，我們亦會在大眾市場推出本地品牌和新能源汽車。消費品業務方面，隨著我們繼續大力改革和重組中國內地業務，香港代理分銷業務將可提供穩定的基礎和專業知識來源。最後，大昌行將繼續投資於醫療保健產品分銷行業，讓本公司可在不斷發展的亞洲醫療保健行業中，成為市場的領導者。

即使業績較過往數年有顯著改善，推行業務改良措施將仍是2018年的焦點所在。由於全面性改革策略成效昭彰，我們將繼續強化業務組合，力求讓營運水準更上層樓，並透過檢討架構、系統及流程，將最佳營運方法推展至各地區及業務分部。憑著經強化的核心競爭力、近七十載的市場經驗以及母公司中國中信股份有限公司的支持，大昌行將繼續走上增長和改革之途，於各業務分部力爭佳績。

## 經營業績

2017年的全年收入為港幣50,506百萬元（2016年：港幣46,462百萬元），較2016年上升8.7%。收入增長受計入重塑品牌的滙昌及奧利佳集團之全年收入，以及中國內地汽車業務的收入增長所帶動。

隨著中國內地汽車業務的利潤增長措施取得成果，加上合併計入滙昌及奧利佳集團的全年業績，股東應佔溢利為港幣802百萬元（2016年：港幣511百萬元），較2016年增加56.9%。企業層面方面，我們透過簡化管理架構、成功落實稅項檢閱、洽談優惠利率以改善財務成本，以及不再投資於非核心業務等舉措，進一步提高了盈利能力。



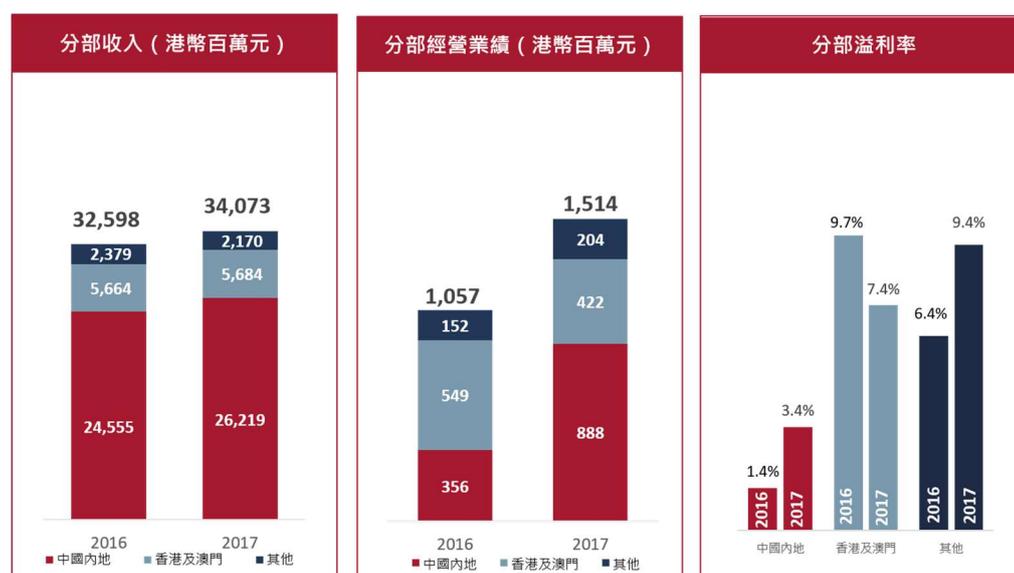
## 汽車業務

作為汽車經銷商和分銷商，大昌行代理20多個知名汽車品牌，業務遍及中國內地、香港、澳門、台灣、新加坡和緬甸等地。憑藉數十年來累積的行業專業知識，我們已在中國內地和香港建立的多元化汽車服務來支援汽車銷售業務。相關支援服務包括售後服務、汽車配件貿易、易手車銷售、汽車租賃、汽車金融、保險代理、工程項目、機場航空支援業務和豪華遊艇銷售。

### 業績回顧

2017年，由於中國內地的高檔及豪華轎車銷量增加，以及收購華東地區三家高檔汽車品牌的經銷商，汽車業務的分部收入增加4.5%至港幣34,073百萬元（2016年：港幣32,598百萬元）。香港及澳門方面，由於熱門車型的推出，下半年的銷情回復至2016年的水平，抵銷了電動車補貼及對柴油車輛實施新規定等政府政策的影響。其他市場方面，由於結束經營台灣奧迪業務及新加坡需求轉弱，分部收入因而下跌。

汽車業務的分部經營業績為港幣1,514百萬元（2016年：港幣1,057百萬元），大幅增加43.2%，原因是成功在中國內地推行盈利提升計劃，抵銷了港澳業務溢利所錄得23.1%的跌幅。



## 回顧及展望

### 中國內地

大昌行是中國內地汽車經銷和分銷市場的翹楚之一，擁有80家4S特約店和14家陳列室，並在橫跨13個省市的38個城市銷售多元化的汽車品牌組合。今年，我們獲中國汽車流通協會評為中國汽車經銷商百強排行榜中的第八位，足見我們的業務規模和市場成就得到肯定。

根據中國汽車工業協會的資料，受到政府的退稅措施刺激，中國內地轎車市場於2016年錄得雙位數增長，而2017年的增幅為1.4%。然而，受收入增加及消費者高端品味提升推動，高檔及豪華轎車的銷售表現領先整個汽車市場。

### 2017年汽車銷售量（輛）

	大昌行銷售量（輛）			中國內地市場銷售量（千輛）		
	2017年	2016年	變動	2017年	2016年	變動
轎車	<b>98,763</b>	95,948	2.9%	<b>24,720</b>	24,380	1.4%
商用車	<b>4,418</b>	4,349	1.6%	<b>4,160</b>	3,650	14.0%
總計	<b>103,181</b>	100,297	2.9%	<b>28,880</b>	28,030	3.0%

全賴歐洲和日本高檔汽車品牌組成的優質品牌組合，大昌行的轎車銷量增長率達2.9%，高於市場平均增幅。我們延續既定策略，加強參與增長中的高檔汽車市場，分部收入因而增長6.8%至港幣26,219百萬元（2016年：港幣24,555百萬元）。於2017年7月，我們透過收購一家奧迪及兩家現有奔馳經銷商及取得三家新奔馳4S特約店的授權，鞏固了在華東戰略地區浙江省的市場地位。為了能受惠市場的強勁增長，我們檢視更好地重組內地商用車業務的機會，大昌行的商用車銷售只增長1.6%。

分部經營業績增長一倍多至港幣888百萬元（2016年：港幣356百萬元）；分部溢利率為3.4%，2016年為1.4%。汽車業務表現向好，正是一連串改良措施的成果。2017年，大昌行繼續實施多元化的業務和盈利提升措施，包括管理汽車定價、控制庫存、實施有效的全渠道促銷活動、推行交叉銷售計劃、採取以績效為本的獎勵計劃與著力管理客戶週期。這些改善措施還包括於2017年為業務管理資訊科技系統進行全面升級，以及預定於2018年首季推出全新客戶關係管理（CRM）系統。

2017年，售後服務收入增長7.5%，而曾接受售後服務的汽車數量增加5.5%至1,088,738架次。汽車融資轉介佣金收入增長32.9%，而大昌行擁有的融資租賃組合增長43.7%至人民幣723百萬元，反映越來越多消費者利用汽車融資服務。汽車租賃業務擴展到南昌後，亦取得了優異的業績，而現時其業務範圍已覆蓋中國內地23個城市。2017年，汽車相關業務專注於提升客戶體驗、精簡營運程序、推出無縫的交叉銷售計劃，以及開展員工培訓以改善服務質素。一直以來，我們致力將優質服務發展成競爭優勢。為配合這項策略，大昌行成立了經集中管理的大昌行汽車學院培訓計劃，為我們的前線員工和維修店技術員提供持續的技能提升培訓，並分享給各4S特約店網絡分享最佳運作經驗方案。

## 展望及策略

為延續去年向好的勢頭，我們列出了三個戰略指標，以實現中國內地汽車業務的長期增長目標。

*完善汽車品牌組合* — 為了提高盈利能力並抓住市場增長契機，我們將繼續重新調整汽車品牌組合，以加強開拓高檔與豪華轎車領域，同時重新審視機遇，經銷新興國內品牌和新能源汽車。

*擴展經銷商網絡* — 在中期發展計劃中，我們期望增加4S特約店的數目，以及擴展在中國內地的經銷商網絡，目標是建立兼具高檔和大眾市場品牌的汽車組合。

*發展與汽車相關的業務* — 我們將透過交叉銷售計劃、提升增值服務與擴大易手車貿易業務、車輛租賃和汽車金融等方式，繼續加強和發展汽車相關業務。

## 香港及澳門

大昌行是超過13個汽車品牌的香港及澳門經銷商和分銷商，並提供多元化的汽車支援服務。

2017年，香港轎車市場的新車銷售量按年增長8.1%，反映有關電動車補貼及新柴油車登記規定實施，電動車及柴油車的銷量有所上升。然而，若扣除電動和柴油車的銷量，香港轎車市場的銷售量下降了1.3%。2016年的商用車銷情強勁，源於當時正在推行支援新排放要求的補貼計劃，而2017年的商用車銷售量則按年下跌1.4%。

## 2017年汽車銷售量（輛）

	大昌行（香港及澳門）			香港市場		
	2017年	2016年	變動	2017年	2016年	變動
轎車（包括電動車及柴油車）	<b>6,993</b>	6,737	3.8%	<b>37,298</b>	34,490	8.1%
轎車（不包括電動車及柴油車）	<b>6,975</b>	6,702	4.1%	<b>29,196</b>	29,577	-1.3%
商用車	<b>4,613</b>	4,564	1.1%	<b>15,292</b>	15,502	-1.4%
汽車總銷售額	<b>11,606</b>	11,301	2.7%	<b>52,590</b>	49,992	5.2%
總計（不包括電動車及柴油車）	<b>11,588</b>	11,266	2.9%	<b>44,488</b>	45,079	-1.3%

儘管上半年挑戰重重，但港澳汽車業務的分部收入保持穩定，達港幣5,684百萬元（2016年：港幣5,664百萬元），較2016年上升0.4%。由於多個主要品牌在下半年推出熱門車型、主要商用車品牌的銷情理想，以及澳門政府為受颱風天鴿破壞的車輛推出稅務減免措施，讓車主補購汽車，大昌行在港澳市場錄得的新車銷售量增長2.7%。商用車分部方面，大昌行憑數十年來累積的行業專業知識，建立甚具競爭力的產品組合、交付時間和服務質素，因而錄得新車銷售量增幅1.1%，而香港市場的整體銷售量則下降了1.4%。

分部經營業績為港幣422百萬元（2016年：港幣549百萬元），下跌23.1%。由於電動車獎勵計劃削弱了市場對相若價位轎車的需求，加上政府商用車輛檢驗中心的合約到期，我們為爭取市場份額及清理存貨而採取進取的定價策略，影響了盈利能力。與此同時，上半年的日圓平均匯率出現不利變動，令溢利率進一步受影響。

本公司各分部均致力加強核心競爭力及改善營運效率。為實現目標，我們著力透過改善客戶體驗來提高客戶價值。大昌行實施了一連串措施，以提升在港設施及服務的水平，務求加強便利和舒適程度。例如，我們的售後業務能夠縮短平均維修時間，而汽車租賃業務則推出新猷，讓座駕正在維修的車主可以優惠價租用車輛。我們利用集團規模作為競爭優勢，讓九龍灣總部化身成一個便利的銷售和服務點，同時研究擴大全港據點的服務範圍。

2017年，我們的汽車相關業務受到眾多負面影響，包括政府商用車輛檢驗中心的合約屆滿，以及轎車檢驗中心的數量迅速增長，帶來激烈競爭。相反，公主遊艇業務的收入再創新高，合共交付了14艘遊艇，而首艘訂購的M系列超級公主遊艇預計會於2019年交付。

## 前景及策略

由於多個熱門車型陸續推出，香港及澳門汽車業務於2018年的前景仍然樂觀。鑒於香港市場保持平穩，香港汽車業務將繼續透過達成以下戰略目標，增強其營運能力。

*爭取商用車的市場份額* — 2018年，我們將繼續為實施新排放標準提供支援，力求保持市場領導地位。此外，隨著旅遊業復甦和港珠澳大橋即將通車，我們將努力探索箇中的機遇，為廣大的營運商提供旅遊車和穿梭巴士。

*改善客戶關係管理* — 為了盡量提升每位客戶的終生價值，大昌行將採用統一的客戶關係管理平台來改善客戶定位、銷售漏斗管理和轉化率監控。該系統將透過擁車週期追蹤客戶的需求，使我們能夠根據車輛和車主的資料，提供具針對性的服務與及時推廣資訊。

*加強售後和維修服務* — 大昌行將會透過服務中心改善措施、增添汽車美容服務、縮短車輛服務預約時間、縮短車輛維修時間與延長周六和假日營業時間等舉措，以持續提升質素和服務種類。

*建立線上與線下平台的交流* — 我們將透過強化數碼營銷能力，加強線上與線下平台的交流，從而提升推銷效果。為進一步方便客戶，我們將重新審視機遇，利用集團的廣闊網絡和多元化汽車服務，建構有效的交叉銷售計劃和數碼服務。

*建立汽車相關業務渠道* — 2018年，我們將繼續利用對汽車的專業知識，為私人和公共項目提供服務，包括車隊升級、機器安裝和航空服務。例如大昌行已成為香港機場管理局中場GSE Pooling Scheme唯一地勤服務設備營運商，為期15年。大昌行將探索與香港政府合作的機會，為香港智慧城市計劃出一分力。香港智慧城市計劃旨在透過智能及環保交通系統，強化智慧出行發展策略。

## 其他市場

汽車業務的其他市場分部，包括在台灣、新加坡和緬甸經營的商用車銷售和服務項目。於2017年，由於我們在台灣的奧迪經銷店結束營業，加上新加坡柴油車更換資助計劃的期限屆滿，來自其他市場的分部收入下跌8.8%至港幣2,170百萬港元（2016年：港幣2,379百萬港元）。相反，由於精簡業務組合抵銷了新加坡需求轉弱的影響，分部經營業績增長34.2%至港幣204百萬元（2016年：港幣152百萬元）。

## 台灣

台灣汽車業務由五十鈴車輛的分銷及銷售、裝嵌半散件組裝（SKD）車型及售後服務組成。經審視業務狀況後，我們結束經營收入較2016年有所下滑的台灣奧迪業務，而分部經營業績增長了一倍多。我們的商用車銷售表現優於市場，部分原因是推出了更切合大型企業車隊所需的新措施。

2017年，我們逐步擴大組裝業務及提高服務質素。大昌行已獲得可在台灣生產更多SKD型號的許可，從而可提高產品競爭力，縮短交付時間並提高客戶整體滿意程度。此外，我們與五十鈴合作，加強培訓服務中心的員工，以改善技術能力和提高客戶滿意度。

2018年，台灣汽車業務將繼續努力擴大產品種類，以及為客戶提供更方便的服務，並將重點放在數碼平台上。

## 新加坡

我們的新加坡汽車業務包括分銷五十鈴商用車、售後服務、汽車租賃和零部件貿易。2017年，隨著政府為鼓勵更換老舊柴油車輛推出的資助計劃結束，加上基建設施發展放緩，令商用車需求轉弱，分部收入隨銷售量下降。由於銷售額減少，加上在實施歐盟六期排放標準之前推行清理存貨的策略，分部經營業績下滑。

2018年，為保持市場份額和盈利能力，我們將著力提升產品和服務質素，同時推出符合新排放標準的新型號。

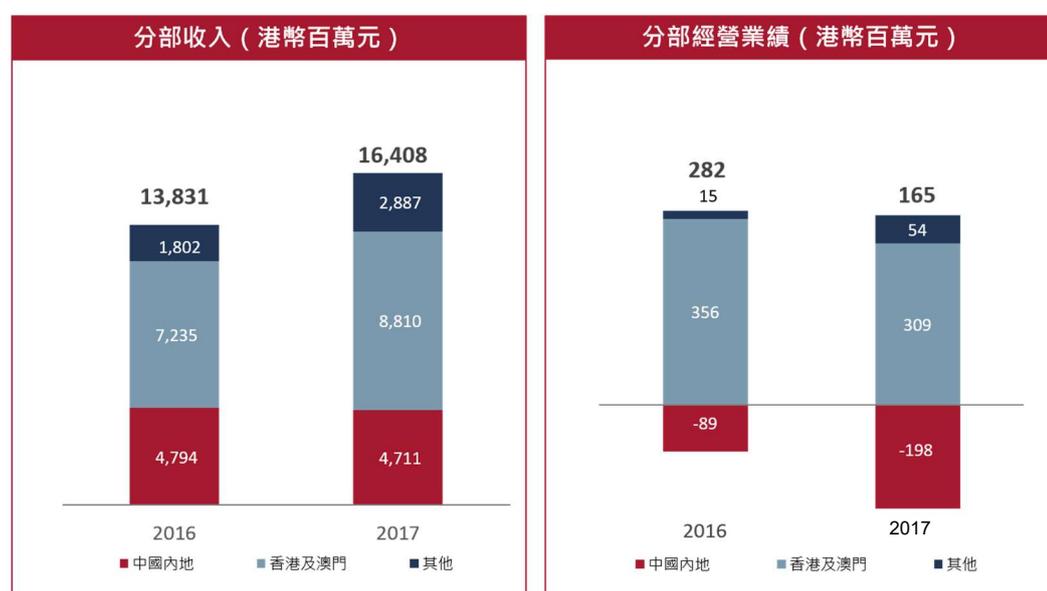
## 消費品業務

大昌行致力向客戶帶來優質產品，並為多元化的貨品類別，超過1,000個品牌的食品、快速消費品、醫療保健產品和電器產品，提供分銷及供應鏈服務。我們的業務範疇涵蓋代理分銷、商品交易、品牌開發、零售和製造業務，營運地點遍及香港、中國內地、澳門、台灣、日本、新加坡、泰國、馬來西亞、印尼、菲律賓和汶萊。

## 業績概覽

2017年，消費品業務的分部收入增加18.6%至港幣16,408百萬元（2016年：港幣13,831百萬元），反映了合併計入滙昌及奧利佳集團全年業績的影響。分部經營業績為港幣165百萬元（2016年：港幣282百萬元），減少41.5%，主要由於中國內地食品及快速消費品業務表現所致。由於溢利率受壓影響食品貿易業務的盈利能力，加上食品製造中心進行搬遷，以及電器產品部門受到額外倉儲費用的不利影響，因此香港及澳門的分部經營業績下滑13.2%。

合併計入滙昌及奧利佳集團的業績後，消費品現佔大昌行業務組合收入32.5%，較2016年增加2.7個百分點。若按地區劃分，香港及澳門分部所佔的份額最大，佔大昌行收入總額的17.4%，高於2016年的15.6%。其他市場分部佔大昌行總收入的份額，亦由3.9%增至5.7%，而中國內地分部所佔份額則從10.3%減至9.3%。



## 回顧及展望

### 食品和快速消費品

食品和快速消費品是消費品業務中最重要的部分，由廣闊的快速消費品分銷網絡、商品貿易、食品製造和零售業務組成。大昌行擁有超過65年的營運經驗，代理600多個食品和快速消費品品牌，並將超過15,000種產品分銷到三個地區分部，即香港及澳門、中國內地與其他市場。作為集團最大的地區分部，香港是一個穩定和成熟的市場；對於中國內地和東南亞市場，我們將繼續進行整合、提高盈利能力、擴大規模並理順營運組合，務求把握增長機遇。

## 中國內地

根據國家統計局的資料，中國內地零售雜貨市場較2016年增長了10.2%，並預計會因城市化進程持續及每戶家庭雜貨支出增加而保持穩定增幅。儘管超市和大賣場主導中國內地的雜貨行業，但隨著消費者追求便利的需求會繼續影響購物模式，預料網上雜貨店和便利店的增長速度將傲視同儕。與此同時，分銷和零售行業須面對因中國內地幅員遼闊而帶來的持續挑戰、對物流基礎設施，尤其是冷鏈運輸需求日益增長，以及不斷轉變的消費者口味。

由於主要品牌的銷售量減少和需要清理相關存貨，中國內地食品和快速消費品業務的分部收入下降10.2%，並錄得較高的經營虧損。另一方面，我們繼續採取措施改善營運表現，力求令業務回復盈利。於2017年，我們全面檢討組織架構、集中後勤職能及不再投資於虧損業務，以減少行政及營運開支。管理層已引進經改良的庫存管理和資產負債表管控措施，以保障盈利能力，同時引入關鍵績效指標，並透過擴充渠道和建立戰略關係促進增長。我們還仔細審視了產品組合，以剔除表現欠佳的品牌，同時加強拓展日益增長的雜貨分部，例如優質天然和健康食品。

於2018年，我們預計中國內地食品和快速消費品分部的表現將有所改善，因為我們為提升表現而實施業務重組措施，並採取針對商業和供應鏈業務的舉措。我們將繼續執行嚴格的營運控制措施，著力優化業務組合，並繼續將網絡擴展到有利可圖的二三線城市。作為增長戰略的關鍵支柱，我們還將發掘更多的戰略合作夥伴和併購機會，特別是在快速發展的非傳統渠道（包括網上雜貨店）中探索機遇。

## 香港及澳門

對於香港的食品和快速消費品零售市場來說，去年是充滿挑戰的一年。具規模的零售商均謹慎管理庫存水平和商舖組合，以在低增長市場中獲利。因此，我們的快速消費品和食品業務不單面臨平淡的市場需求，更要面對市場上湧現的一連串挑戰，包括個別品牌出現進口水貨、零售連鎖店直接向供應商進行採購，以及政府收緊對跨境旅客的購物限制。

計入滙昌的全年收入後，分部收入增長13.7%。按相同基準計算，扣除滙昌的收入後，分部收入大致穩定，微跌3.4%。此乃由於關閉部分食品零售點，及位於黃竹坑的食品製造部門綜合至元朗的廠房，令生產短期暫停所致。

由於商品貿易的溢利率下滑及食品製造業務的部份生產設施進行遷移，抵銷了綜合計入滙昌全年分部業績的影響，分部經營業績因而下跌14.1%。按相同基準計算，扣除滙昌的業績後，2017年的分部經營業績下跌了23.0%。

快速消費品分銷業務方面，我們為多個享有市場領導地位的品牌，提供本地化營銷和供應鏈服務，並可將服務品牌的產品覆蓋市場上所有主要零售商。2017年，我們著力重塑滙昌的品牌，並將滙昌與現有的香港及澳門分銷業務進行整合，更好利用庫存、管理專業知識和運輸系統方面的優勢。收購滙昌業務大大增加我們在香港的市場份額，而我們目前是餅乾、巧克力、糖果和功能性飲品等主要產品類別的市場領導者。

展望2018年，香港及澳門的快速消費品業務將專注於提升營運和盈利能力。與此同時，我們會審視品牌和銷售渠道組合，讓相關業務在成熟的香港市場中維持市場份額。在營運上，我們致力改進資訊科技系統以提高效率，並透過業務部門之間的合作實現協同效益，從而降低物流成本。我們將繼續豐富我們的產品組合，引入更多優質健康食品，以配合不斷變化的口味，同時將銷售渠道伸延至期間限定店、高檔餐廳、專門零售和電子商貿等非傳統渠道。

食品貿易業務從逾30個國家網羅550多種產品，包括冷凍和冷藏肉類與海鮮，新鮮農產品和雜貨。2017年，業務持續受壓，源於新競爭者的加入令競爭加劇和商品價格上漲。為保障盈利能力和增長，我們積極擴張高端產品種類，例如引入韓國豬肉、澳洲和牛及無添加激素家禽等新產品，同時將銷售渠道拓展高端零售店、餐飲業及精緻餐飲方面。自2012年以來，我們的自家品牌滋味收入增長了八倍，推出全新穀類食品和乳酪飲品。該品牌將繼續擴展產品種類，推出更健康、優質和天然的產品。

香港及澳門業務還包括為優質海鮮、肉類、咖啡和茶類飲品進行加工。於2017年，我們為肉類及海鮮製造業務進行整合，並將有關業務部門遷往獲得ISO及HACCP認證的元朗食品製造中心，以加強食品安全及實現協同效益。2018年，食品製造業務將繼續著力提升生產效率，同時擴展其產品種類。

食品零售分部方面，大昌行以大昌食品市場和大昌食品專門店品牌經營專門售賣食品的零售連鎖店，提供優質冷凍和冷藏雜貨、水果和肉類產品。2017年，我們關閉經營欠佳的店舖來理順店舖組合，在大昌食品專門店內提供更多種類的優質產品。2018年，食品零售業務將繼續透過在店舖內應用流動支付系統來提升顧客的購物體驗，並整合電子商貿平台，建立線上與線下平台的無縫連接。

## 其他市場

我們在東南亞分銷各類型的食品和快速消費品（包括個人護理和家居用品），足跡遍及新加坡、台灣、泰國、馬來西亞、印尼、汶萊、日本及菲律賓。綜合計入滙昌的全年業績後，2017年其他市場的食品和快速消費品業務收入增長37.1%。

大昌行還在馬來西亞經營食品承包生產工廠，為國際零食和飲料品牌提供區域性生產服務。2017年，工廠的產能因增設生產線及改良設備而得以提升，帶來了令人滿意的收入和利潤。展望來年，我們將繼續提高運營效率，同時利用對地區和各地的專業知識，務求招攬新的主要合作夥伴，從而把握東南亞生產業務所締造的機遇。

## 物流解決方案

物流解決方案業務經營物流中心、倉庫和車隊，為內部和外部客戶提供全面的供應鏈解決方案，並為集團的貿易和分銷業務營造獨特的競爭優勢。我們廣泛的供應鏈網絡，由設於中國內地、香港及澳門且佔地超過700,000平方米的物流設施組成，提供倉儲、運輸、貨運代理、冷鏈物流、加工及重新包裝服務。

雖然分部收入於2017年保持穩定，由於我們持續為中國內地業務進行重組及整合，導致分部經營業績同比增長。今年，我們著力實施舉措，務求更善用和擴大基礎設施，開發需求殷切的低溫運輸系統，並透過內部協同作用和結合滙昌業務來降低成本。為強化華南及華東的供應鏈網絡，我們將於2018年在橫琴開設佔地45,000平方米的物流中心，以滿足珠江三角洲地區對運輸高價值貨物的需求。展望未來，物流解決方案業務分部將繼續鞏固其香港物流業務，以進一步發揮協同效應，同時探索華中地區的擴展機遇。

## 醫療保健產品分銷

我們於2016年收購LF Distribution Holding Limited的消費品及醫療保健產品分銷業務，從而開展醫療保健產品分銷業務，並於2017年將相關業務單位重塑為奧利佳。奧利佳向全球醫療保健及尖端生命科學企業提供全面供應鏈解決方案，產品範圍涵蓋藥物、非處方藥、醫療器材、個人護理產品、營養產品和醫院消耗品。

醫療保健行業為大昌行帶來顯著的增長機遇，皆因亞洲各地對專門產品的供應鏈有殷切需求，而市場動態亦有利行業發展。預計公共和私營部門的醫療支出會繼續增加，以應對公眾對改善醫療服務持續提出訴求、亞洲中產人士增多且個人入息不斷提升、人口老化與向行業投放資源以持續改進技術等情況。

於2017年，大昌行首次錄得醫療保健產品分銷業務的全年財務業績。分部收入及分部經營業績較2016年呈報的半年度數字分別增長98.0%及113.4%。按可比基準計算，收入及分部經營業績保持平穩，皆因泰國及澳門的市場增長，抵銷了中國內地供應緊張的影響。在泰國，醫療保健業務的收入錄得雙位數增長，溢利更增加一倍以上，超越醫療支出的增長速度，並成功提高市場佔有率。在香港及澳門，奧利佳受惠於政府支出增加和公營部門對新醫療設施的投資。

展望2018年，大昌行將繼續對基礎設施作出策略性投資，務求鞏固其在區內的市場地位。因此，醫療保健產品分銷業務的前景持續樂觀。香港方面，大昌行將為奧利佳發展一所完善的旗艦供應鏈中心，而該中心於2019年落成後將成為香港最大的醫療保健產品專用儲存設施。該設施將為藥物、醫療器材、血液庫存和壓縮服務，提供溫度調控貯存和專門的庫存設備。在泰國，一所專屬分銷中心正投入運作，進一步確立奧利佳為全方位服務解決方案的供應商，為主要合作夥伴提供包裝、優質溫度調控儲存和安全運輸服務。在2018年，奧利佳將著力利用其地理覆蓋範圍，爭取區內企業的合約、擴展醫療器材類別、直接採購醫療消耗品與發展健康產品送貨服務。

## 電器產品分銷

大昌行電器產品分銷分部從事分銷、零售及提供售後服務等業務，服務對象為國內外品牌的電器、影音、旅遊、時尚及家電類別產品，並以太平集團、ToolBox、大昌數碼及大昌影音品牌在香港、澳門、中國內地及東南亞地區營運。

2017年，隨著房產開發項目相關產品的銷量錄得增長，加上時尚音響產品在中國內地持續取得成功，電器產品分銷業務的分部收入增加2.4%。然而，儘管錄得收入增長，但分部經營業績受到負面因素影響，包括倉儲成本上漲，以及疲弱的零售市場觸發香港出現激烈的減價戰。

香港方面，房產開發項目相關產品的銷售額增長23.8%，我們充份運用了廣泛的產品組合來提供雪櫃、洗衣乾衣機和酒窖等樓宇內置廚房電器，以及空調與暖通空調系統。在興旺的一手樓市支撐下，項目銷售額抵銷了因替換需求偏軟而放緩的零售家電產品銷情，以及左右季節性銷情的不利天氣所帶來的影響。由於時尚音響分部擴張業務範圍，包括推出熱賣的B&O Play耳機和Shure音響產品，中國內地的銷售額有所增加。2017年，我們專注於開拓產品和渠道組合，同時在營運上作好準備工作，以應對不斷變化的消費者購物偏好。另一方面，我們在香港市場推出了The Crossover。The Crossover是一項突破性概念，將時尚品味和家電體驗融合，讓參與者可在Foodlab by Gilman同時享受由音樂、葡萄酒和烹飪帶來的樂趣。

雖然2018年將有多項挑戰，例如實施要求分銷商預付處置成本的新規例，但有賴我們積極評估擴展業務的途徑，以及降低供應成本以維持盈利能力，此分部的前途依然樂觀。2018年，電器產品分銷業務將繼續擴大其時尚電子產品領域，加強涉及房產開發項目的業務，並且發展線上及線下平台的購物體驗。隨著B&O Play在中國內地大獲成功，我們將著力招攬流行時尚品牌，力求再創2017年推出電子消費產品時取得的佳績。電器產品分銷業務將繼續借助現時在房產開發項目相關產品銷售的關係網和競爭優勢上，於2018年利用堅實基礎抓緊機遇，進一步善用中國中信股份有限公司的房產開發作銷售平台。最後，此業務將繼續借鑒與網絡平台JD.com的線上及線下平台互連的成功案例，並在優越地點發展體驗式概念銷售。

# 財務回顧

## 經營業績

截至2017年12月31日止年度，大昌行錄得總收入港幣50,506百萬元，較去年上升8.7%（2016年：港幣46,462百萬元）。股東應佔溢利增加56.9%至港幣802百萬元（2016年：港幣511百萬元）。

## 收入

2017年之收入為港幣50,506百萬元，較2016年的港幣46,462百萬元上升8.7%，升幅主要由於中國內地汽車業務錄得收入增長，以及於2016年6月30日收購的滙昌及奧利佳集團之全年收入影響所致。

## 汽車業務

佔本集團總收入67.5%的汽車業務分部收入上升4.5%至港幣34,073百萬元（2016年：港幣32,598百萬元），源於中國內地分部收入增加6.8%所致，此升幅部份被其他市場（包括台灣及新加坡）的分部收入下跌8.8%所抵銷。

中國內地的收入增長源自高檔車輛銷量增加及年內收購三間經銷商所致。

鑒於電動汽車稅務優惠政策導致市場需求轉向，因此推出熱門車型，從而令下半年的車輛銷情復甦，香港及澳門的收入穩定。

其他市場的分部收入減少，乃由於奧迪業務退出台灣市場及新加坡的商用車輛需求減退所致。

## 消費品業務

消費品業務之分部收入增加18.6%至港幣16,408百萬元（2016年：港幣13,831百萬元），乃由於計入滙昌及奧利佳集團的全年收入所致。撇除相關收購事項之影響，按可比基準計算，消費品業務之分部收入較去年下跌8.9%。

按可比基準計算，中國內地的收入下跌14.8%至港幣3,410百萬元（2016年：港幣4,000百萬元），主要由於重組程序持續，令食品及快速消費品業務的主要品牌銷售量不足所致。

按可比基準計算，香港及澳門的收入大致穩定，略為減少3.0%至港幣5,234百萬元（2016年：港幣5,397百萬元），乃由於關閉錄得虧損的零售店所致。此外，由於集團其中一個主要設施爆發李斯特菌事件，食品製造業務暫停運作數月及須予搬遷。

按可比基準計算，其他市場之分部收入減少22.5%至港幣430百萬元（2016年：港幣555百萬元），主要由於新加坡的需求轉弱。

## 除稅後分部溢利

2017年的除稅後分部溢利為港幣1,348百萬元，較2016年的港幣1,062百萬元上升26.9%。

## 汽車業務

除稅後分部溢利增加50.5%至港幣1,198百萬元（2016年：港幣796百萬元）。

中國內地除稅後分部溢利為港幣704百萬港元，較去年高出超過兩倍（2016年：港幣225百萬港元），此乃由於高檔品牌銷情理想令利潤率提升、加緊控制存貨及採取有效的成本管理措施令營運成本減低所致。

然而，香港及澳門市場的除稅後分部溢利下跌28.2%至港幣329百萬元（2016年：港幣458百萬元），由於市場受電動車資助計劃影響後為清理存貨而推出車輛折扣、政府指定商用車輛檢驗中心的合約到期，以及上半年日圓的不利匯率所致。

其他市場的除稅後分部溢利增加46.0%至港幣165百萬元（2016年：港幣113百萬港元），主要源於結束台灣的虧損業務及當地對商用車輛的殷切需求所致，惟部份被新加坡的疲弱需求及清理存貨所抵銷。

## 消費品業務

除稅後分部溢利為港幣105百萬元，較去年下跌47.5%（2016年：港幣200百萬元）。

中國內地消費品業務錄得除稅後分部虧損港幣196百萬元（2016年：虧損港幣103百萬元），此乃由於以價格折扣清理舊存貨與較高的廣告和宣傳成本對利潤率構成負面影響，導致正在重組中的食品及快速消費品業務的表現欠佳。

香港及澳門方面，除稅後分部溢利下跌10.2%至港幣264百萬元（2016年：港幣294百萬元），此乃由於食品貿易、食品製造及電器產品業務受到挑戰所致。行內出現新競爭者，令食品貿易業務利潤率受壓；而食品製造業務暫停生產，以及整合設施所產生的搬遷費用致溢利減少。另外，由於倉儲成本上升及零售市場偏軟，電器產品部門亦錄得除稅後分部溢利下跌。然而，合併計算滙昌及奧利佳集團的全年業績彌補了部份負面影響。

在其他市場，除稅後分部溢利為港幣37百萬元，較去年高出三倍（2016年：港幣9百萬元），主要受惠於滙昌及奧利佳集團業務的全年業績，尤其是泰國醫療保健分銷業務。

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合營企業之除稅後溢利及虧損。總部開支、費用分配以及未能歸屬個別分部的項目並未分配至須予呈報分部。

## 股東應佔溢利

本公司股東應佔溢利為港幣802百萬元，較2016年的港幣511百萬元增加56.9%。業績改善主要是由於汽車業務的盈利增長令人鼓舞，以及來自滙昌及奧利佳集團整合的年度化影響。年內，本集團因處置非核心資產而錄得收入，成功落實稅項檢閱以及透過逐步與銀行重新談判來節省更多利息。

## 每股盈利

截至2017年12月31日止年度，每股基本盈利乃按本公司股東應佔溢利港幣802百萬元（2016年：港幣511百萬元）及年內已發行普通股加權平均數1,834,950,810股（2016年：1,832,133,000股）計算。2017年每股基本盈利為43.71港仙，較2016年的27.89港仙上升56.7%。

由於未行使購股權之潛在普通股具反攤薄性，故截至2017年12月31日止年度之每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

## 每股股息

董事會建議派付截至2017年12月31日止年度之末期股息每股11.90港仙（2016年：3.69港仙），連同本年已派付之中期股息每股5.05港仙（2016年：4.75港仙），2017年總股息為每股16.95港仙（2016年：8.44港仙），增加100.8%。末期股息將以現金派付，而股東可選擇以收取新發行之股份代替以現金方式收取部分或全部股息。根據以股代息計劃所發行之新股，須待聯交所上市委員會批准上市買賣，方可作實。

## 財務費用

本集團財務費用增加2.1%至港幣193百萬元（2016年：港幣189百萬元），主要由於年內為各項併購活動籌集資金而向銀行借貸所致。儘管市場利率於2017年上升，但經與銀行多次磋商後，本集團實際利率得以調低。

## 所得稅

所得稅下跌23.9%至港幣354百萬元(2016年：港幣465百萬元)。年內實際稅率為27.4%(2016年：42.4%)，主要由於去年繳付了一筆一次性的稅務結算，以及於2017年落實稅項檢閱所致。

## 每股資產淨值

每股資產淨值乃按本集團資產淨值港幣10,712百萬元(2016年12月31日：港幣9,244百萬元)及於2017年12月31日已發行1,847,038,804股普通股(2016年12月31日：1,832,133,000股普通股)計算。於2017年12月31日，每股資產淨值為港幣5.80元(2016年12月31日：港幣5.05元)。

## 資本承擔

於報告日並未於財務報表內計提的未履行資本承擔如下：

港幣百萬元	2017	2016
已經訂約		
- 資本開支	192	267
- 於一間聯營公司的投資	268	-
於12月31日	460	267
已獲授權但尚未訂約		
- 資本開支	214	178
於12月31日	214	178

## 或然負債

於2017年12月31日，本集團已就一間聯營公司所獲授港幣59百萬元(2016年：港幣75百萬元)及已動用港幣34百萬元(2016年：港幣33百萬元)之銀行融資額度向銀行作出擔保。

於2017年及2016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1.2百萬元的擔保。

## 資本開支

於2017年，本集團的總資本開支為港幣711百萬元（2016年：港幣612百萬元），主要用途概述如下：

- 汽車業務
  - 於中國內地翻新4S特約店、於香港及中國內地購置試駕車與為汽車租賃業務購置汽車、辦公室翻新、裝置及配置與廠房及設備
- 消費品業務
  - 辦公室翻新、裝置及配置、廠房及設備與物流設施
- 其他業務及集團總部
  - 辦公室翻新、裝置及配置與廠房及設備

港幣百萬元	2017	2016	變動
汽車業務	548	441	107
消費品業務	134	116	18
其他業務	13	45	(32)
集團總部	16	10	6
於12月31日	711	612	99

## 司庫政策

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。在香港及中國內地建立本地現金池和跨境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。

## 現金流量

### 綜合現金流量表概要

港幣百萬元	2017	2016	變動
於1月1日的現金及現金等價物	<b>1,042</b>	909	133
營運資金變動前之經營溢利	<b>2,000</b>	1,614	386
營運資金之減少	<b>402</b>	986	(584)
經營活動產生之現金	<b>2,402</b>	2,600	(198)
已付所得稅	<b>(397)</b>	(366)	(31)
來自經營活動之現金淨額	<b>2,005</b>	2,234	(229)
用於投資活動之現金淨額	<b>(611)</b>	(1,999)	1,388
用於融資活動之現金淨額	<b>(1,494)</b>	(53)	(1,441)
現金及現金等價物（減少）/增加淨額	<b>(100)</b>	182	(282)
匯率變動影響	<b>71</b>	(49)	120
於12月31日的現金及現金等價物	<b>1,013</b>	1,042	(29)

### 營運資金變動前之經營溢利

2017年除稅前溢利為港幣1,292百萬元（2016年：港幣1,097百萬元）。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、以公平價值計入損益的財務資產和匯兌收入或虧損後，營運資金變動前之經營溢利為港幣2,000百萬元（2016年：港幣1,614百萬元）。

### 營運資金之減少

2017年營運資金減少港幣402百萬元，當中包括存貨減少港幣659百萬元；應收賬款及其他應收款減少港幣198百萬元，應付賬款及其他應付款項減少港幣455百萬元。營運資金減少主要由於存貨管理改善所致。

2016年營運資金減少港幣986百萬元，當中包括存貨減少港幣1,039百萬元；應收賬款及其他應收款增加港幣120百萬元，應付賬款及其他應付款項增加港幣67百萬元。營運資金減少主要由於香港及中國內地的汽車存貨減少。

### 來自經營活動之現金淨額

2017年計及營運資金之減少，來自經營活動之現金為港幣2,402百萬元。連同已付所得稅港幣397百萬元，來自經營活動之現金淨額為港幣2,005百萬元。

2016年計及營運資金之減少，來自經營活動之現金為港幣2,600百萬元。連同已付所得稅港幣366百萬元，來自經營活動之現金淨額為港幣2,234百萬元。

## 用於投資活動之現金淨額

2017年用於購買物業、廠房及設備之支出為港幣797百萬元及業務合併之現金流出淨額為港幣800百萬元；扣除處置物業、廠房及設備所得款項淨額港幣295百萬元及來自其他投資活動之現金淨額港幣691百萬元後，用於投資活動之現金淨額為港幣611百萬元。

2016年用於購買物業、廠房及設備及預付租賃款項之支出為港幣646百萬元及業務合併之現金流出淨額為港幣2,096百萬元；扣除處置物業、廠房及設備所得款項港幣197百萬元及來自其他投資活動之現金淨額港幣546百萬元後，用於投資活動之現金淨額為港幣1,999百萬元。

## 用於融資活動之現金淨額

2017年用於融資活動之現金淨額為港幣1,494百萬元，來自償還銀行貸款及其他貸款淨額港幣1,140百萬元、利息支出港幣192百萬元及支付本公司權益股東股息港幣103百萬元、非控股權益持有人現金流出淨額港幣55百萬元及用於向非控股權益收購附屬公司的現金港幣4百萬元。

2016年用於融資活動之現金淨額為港幣53百萬元，主要來自取得銀行貸款及其他貸款淨額港幣890百萬元，向一間中介控股公司收回稅務彌償港幣22百萬元。惟部分償還予新收購附屬公司的前關聯方貸款港幣480百萬元、非控股權益持有人現金流出淨額港幣76百萬元、利息支出港幣205百萬元及支付本公司股東股息港幣204百萬元所抵銷。

## 集團債務及流動性

本集團於2017年12月31日之財務狀況概述如下：

港幣百萬元	2017	2016	變動
總負債	<b>6,927</b>	7,424	(497)
現金及銀行存款	<b>1,138</b>	1,160	(22)
淨負債	<b>5,789</b>	6,264	(475)

本集團已建立數個中國內地人民幣現金池和跨境人民幣現金池，從而更有效地運用中國內地的現金和降低人民幣銀行存款水平。

於2017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	新加坡元	新台幣	其他	合計
總負債	3,578	660	84	2,457	-	52	96	<b>6,927</b>
現金及銀行存款	79	686	30	21	63	138	121	<b>1,138</b>
淨負債 / (現金)	3,499	(26)	54	2,436	(63)	(86)	(25)	<b>5,789</b>

### 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2017年12月31日，本集團的淨資本負債比率為36.3%，而於2016年12月31日為41.8%。

港幣百萬元	2017	2016	變動
淨負債	<b>5,789</b>	6,264	(475)
股東資金	<b>10,145</b>	8,732	1,413
總資本	<b>15,934</b>	14,996	938
淨資本負債比率	<b>36.3%</b>	41.8%	(5.5%)

於2017年12月31日，本集團的借貸實際利率為2.5%（2016年12月31日：2.4%），美國加息的影響，部份被本集團透過與銀行進行積極磋商而獲得低利率再融資額度，以及港幣及美元銀行借貸增加所抵銷。

### 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2017年12月31日，借貸需於下列期間內償還：

	港幣百萬元	佔總額百分比
一年內或按要求償還	<b>2,864</b>	41%
一年後但兩年內	<b>2,237</b>	32%
兩年後但五年內	<b>1,826</b>	27%
合計	<b>6,927</b>	100%

## 備用融資來源

於2017年12月31日，本集團除持有現金及銀行存款港幣1,138百萬元（2016年12月31日：港幣1,160百萬元）外，亦有未提取的備用貸款融資額港幣9,107百萬元（2016年12月31日：港幣8,243百萬元），當中港幣690百萬元（2016年12月31日：港幣390百萬元）為獲承諾的定期貸款額度，另港幣8,417百萬元（2016年12月31日：港幣7,853百萬元）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5,382百萬元（2016年12月31日：港幣4,915百萬元）。於2017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	<b>5,897</b>	5,207	690
非承諾融資額：			
短期貸款額度	<b>10,052</b>	1,635	8,417
貿易融資額	<b>6,153</b>	771	5,382

於2017年12月31日，以上可調節至總負債如下：

港幣百萬元	2017	2016	變動
已動用定期貸款及循環貸款	<b>5,207</b>	6,349	(1,142)
已動用短期貸款額度	<b>1,635</b>	975	660
貼現票據及貿易貸款	<b>80</b>	121	(41)
其他	<b>5</b>	(21)	26
合計	<b>6,927</b>	7,424	(497)

## 抵押資產

於2017年12月31日，本集團共有價值港幣372百萬元（2016年12月31日：港幣355百萬元）的資產被用作為中國內地的承兌匯票及購買汽車存貨、於日本的貼現票據及馬來西亞的貼現銀行承兌匯票之融資抵押。

## 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2017年12月31日，本集團已遵守上述所有財務契約。

## 人力資源

為配合業務增長及管理目標，大昌行透過改善員工福利、提供公平機會及建立增長及發展平台，培育濃厚的企業文化。截至2017年12月31日，大昌行共有17,751名僱員，其中11,179人在中國內地工作，4,675人在香港及澳門工作，而其餘1,897人則在其他地區（即日本、台灣、新加坡、緬甸、印尼、馬來西亞、汶萊、泰國及菲律賓）工作。

地區	2017年12月	2016年12月	2017年12月 與 2016年12月的比較
中國內地	<b>11,179</b>	11,234	-0.5%
香港及澳門	<b>4,675</b>	4,825	-3.1%
其他地區	<b>1,897</b>	2,249	-15.7%
合計	<b>17,751</b>	18,308	-3.0%

截至2017年年底，員工總數為17,751人，較2016年下跌3.0%。

### 薪酬

為招攬、激勵及挽留有才能的僱員，我們不斷檢討薪酬福利計劃，確保其水平可與外部市場比擬，又能在內部員工之間維持公平。除了年度檢討外，我們亦會進行不定時檢討，以使傑出員工的薪酬待遇與當前市場的水平保持一致，特別是當勞動市場出現波動時，檢討薪酬待遇尤其重要。「論功行賞」的原則在於強調獎勵與達成關鍵績效指標之間的聯繫，並激勵員工為實現集團目標而努力。

### 員工活動

本集團深知員工的健康與其工作投入度有莫大關係，因此繼續努力為員工及其家屬組織社交、康樂及體育活動，令他們的工作和家庭生活更添色彩。集團在香港共舉辦了9項活動，參加人數達1,549人。

## 挽留員工

於2017年，我們成功將香港及中國內地員工的流失率由2016年的19.3%及26.1%，分別減至18.5%及23.1%。為招聘及挽留人才，我們順利推行了多項措施，包括擴充招聘渠道、檢討僱員薪酬及福利計劃與相關條款和條件。

## 健康與職業安全

本集團致力為全體員工提供安全及健康的工作環境，並根據法例及行業規定進行定期審查及審計工作。就香港業務而言，2017年按每千名僱員計算的受傷率為21.01，較2016年的25.96有所下降。

本集團重申我們對公平就業和職業安全的承諾，並全力遵守所有相關防止和禁止童工和強制勞動的法律和規定。

## 培養人才及培訓

培養及挽留人才為集團持續成功之本。為支持業務發展，我們為員工提供多元化的內部和外部培訓課程，以增強個人技能、改革企業文化及加強管理能力。

2017年，超過18,000名人士參加了以領導能力、文化轉型及技術訓練為重點的培訓課程，總上課時數達140,000小時以上。這些培訓活動包括定向參觀、客戶服務改良培訓、由行政總裁主持分享會以灌輸企業價值、為前線員工舉辦內部有獎比賽及參與「午餐和學習」活動。為進一步促進發展、持續改善技能及資訊交流，我們在九龍灣辦事處設立了藏書閣，並推出全新的流動學習中心，讓各地區的員工可透過應用程式獨立地接受培訓。截至2017年年底，我們已經啟動了超過9,000個賬戶。

最後，大昌行成立了「管理培訓生計劃」，為年輕人才的培養及繼任計劃奠下基礎。由於我們用心培育員工，成績有目共睹，大昌行最近獲香港特別行政區政府評為「人才企業」。

## 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2017年年報環境、社會及管治報告內。

除以下披露者外，大昌行已應用香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「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。

- 費怡平先生(非執行董事)因要出席事先安排的海外商務會議，故未能出席大昌行於2017年5月22日舉行之股東週年大會。

董事會之審核委員會(由五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2017年財務報表，並建議董事會採納有關財務報表。

## 股息及暫停辦理過戶登記手續

董事已議決向股東建議派發末期股息每股11.90港仙(2016年：每股3.69港仙)，連同已付之中期股息每股5.05港仙(2016年：每股4.75港仙)計算，截至2017年12月31日止年度之股息總額為每股16.95港仙(2016年：每股8.44港仙)。每股16.95港仙之股息總額將佔大昌行截至2017年12月31日止年度之溢利達港幣313百萬元(2016年：港幣155百萬元)。

建議之末期股息每股11.90港仙將派發予在2018年5月31日(星期四)名列大昌行股東名冊上的股東，惟須待大昌行於2018年5月23日(星期三)舉行之股東週年大會(「2018年股東會」)上獲股東批准方可作實。

董事建議股東有權選擇收取新發行股份代替以現金方式收取末期股息。該以股代息計劃須待(1)建議的末期股息於2018年股東會上獲批准；及(2)聯交所批准依據該以股代息計劃所發行的新股上市及買賣，方可作實。載有該以股代息計劃詳情的通函及選擇以股代息的表格，將約於2018年6月11日(星期一)寄予各股東，預計末期股息單及股票將約於2018年7月18日(星期三)發送給股東。

大昌行將於下列時段暫停辦理股份過戶登記手續：

- (i) 由2018年5月17日(星期四)至2018年5月23日(星期三)(包括首尾兩天)，以釐定有權出席2018年股東會並於會上投票之股東身份。為確保合資格出席2018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2018年5月16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，地址為香港皇后大道東183號合和中心22樓；及

(ii) 由2018年5月29日（星期二）至2018年5月31日（星期四）（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2018年5月28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（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2017年12月31日止年度內，大昌行並無贖回其任何股份。於截至2017年12月31日止年度內，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](http://www.dch.com.hk))及聯交所之網頁([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))。2017年年報約於2018年3月29日分別登載於大昌行及聯交所之網頁。

承董事會命

**黎汝雄**

執行董事兼行政總裁

香港，2018年3月8日

於本公告日期，大昌行之董事為：

執行董事：黎汝雄、劉仕強、李德華及馮潔儀

非執行董事：張極井（主席）、郭文亮及費怡平

獨立非執行董事：許雄、楊汝萬、陳棋昌、陳許多琳及胡展雲