



# 2019 中期報告



## 盡享優質生活

在大昌行，我們分銷來自世界各地數以千計的產品，以作為我們多元化汽車和消費品業務的一部分。我們銷售的汽車讓你馳騁天下，讓你樂享一家同遊的舒適寫意；我們銷售的食品有益健康，並拉近人與人之間的距離；我們提供的家居品牌值得信賴，看顧你最細微的需要。

七十年來，我們一直是香港的一分子。直至今日，我們的業務已遍及12個亞洲經濟體，並擁有16,500多名員工。我們時刻以客戶為先，提供優質、具價值及可靠性的產品和服務。

通過代理眾多國際品牌，大昌行將各行業的優質產品帶入市場，我們最重要的使命是讓你盡享優質生活。



**20+**

汽車品牌



**100+**

汽車陳列室及  
4S 特約店



**100,000+**

每年出售的汽車數目



**1,000,000+**

每年接受  
汽車服務的車輛數目



**1,000+**

分銷品牌數目



**75,000+**

銷售點數目



**60+**

食品及電子產品商店數目



**40+**

物流中心數目

## 目錄

02	財務概要
03	業務回顧
10	財務回顧
16	風險管理
20	人力管理及發展
21	綜合損益表
22	綜合全面收益表
23	綜合財務狀況表
25	綜合權益變動表
27	簡明綜合現金流量表
28	未經審核中期財務報告附註
56	審閱報告
57	法定披露
63	詞彙定義
64	公司資料



# 財務概要

截至6月30日止六個月

港幣百萬元	2019	2018
收入	23,821	24,474
經營溢利	621	618
股東應佔溢利	188	275
除稅後分部溢利/(虧損)		
汽車業務	486	604
消費品業務	53	(44)
其他業務	14	20

港幣百萬元	2019年 6月30日	2018年 12月31日
總負債	7,469	6,971
現金及銀行存款	1,638	1,093
淨負債	5,831	5,878
股東資金	9,748	10,282
總資本	15,579	16,160
總運用資金	17,217	17,253
淨資本負債比率	37.4%	36.4%

截至6月30日止六個月

港仙	2019	2018
每股盈利	9.97	14.89
每股中期股息	4.23	5.05

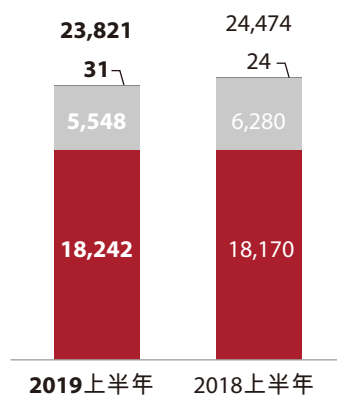
## 業務回顧

於2019年上半年，大昌行集團有限公司(「大昌行」或「本集團」)收入及股東應佔溢利分別較2018年同期減少2.7%及31.6%至港幣23,821百萬元及港幣188百萬元。

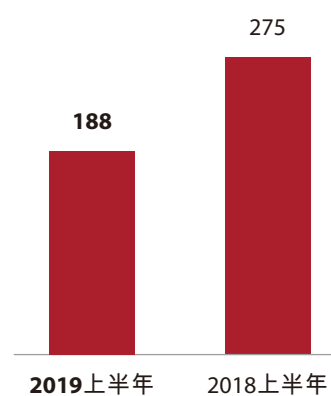
大昌行於汽車業務上，採取維持市場份額的策略，以應對由經濟放緩、需求減少和持續改變的排放標準政策所造成的激烈競爭，以致汽車業務的毛利受壓，溢利顯著下降。在東南亞的結構重整已經完成，中國內地的食品和快速消費品業務亦減少虧損，因此，儘管在充滿挑戰的市場環境下，我們的消費品業務恢復了盈利。

港幣百萬元	2019上半年	2018上半年	變動
汽車業務	18,242	18,170	0.4%
消費品業務	5,548	6,280	-11.7%
其他業務	31	24	29.2%
收入	23,821	24,474	-2.7%
本公司股東應佔溢利	188	275	-31.6%

按分部收入  
(港幣百萬元)



股東應佔溢利  
(港幣百萬元)



■ 汽車業務 ■ 消費品業務 ■ 其他業務

## 業務回顧(續)

## 汽車業務

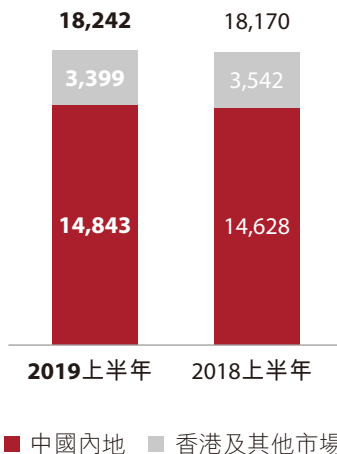
作為領先的汽車經銷和分銷商，大昌行代理20多個知名汽車品牌，業務遍及中國內地、香港、澳門、新加坡、台灣和緬甸。

隨著我們持續投資在4S特約店網絡，汽車業務仍是在本集團貢獻最大的業務，從2018年上半年佔集團總收入74.2%升至76.6%。中國內地汽車業務佔大昌行總收入的62.3%，而香港及其他市場則佔14.3%。

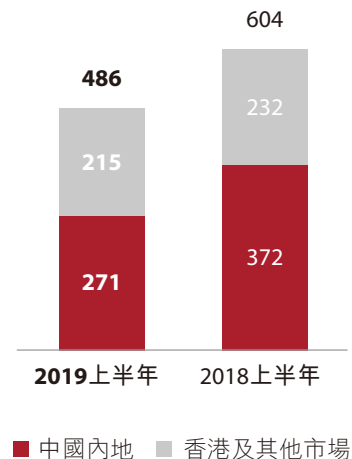
期內，由於經銷商網絡擴張以及汽車零售策略得以維持穩健的銷量，大昌行汽車銷售量增加了8.8%，而收入穩定為港幣18,242百萬元。淨溢利<sup>1</sup>下跌19.5%至港幣486百萬元，反映了中國內地和香港的市場萎縮以及排放標準變更帶來的毛利率壓力。

港幣百萬元	2019上半年	2018上半年	變動
中國內地	14,843	14,628	1.5%
香港及其他市場	3,399	3,542	-4.0%
<b>汽車業務收入</b>	<b>18,242</b>	<b>18,170</b>	<b>0.4%</b>
中國內地	271	372	-27.2%
香港及其他市場	215	232	-7.3%
<b>汽車業務淨溢利</b>	<b>486</b>	<b>604</b>	<b>-19.5%</b>

收入(按地區)  
(港幣百萬元)



淨溢利(按地區)  
(港幣百萬元)



<sup>1</sup> 如本財務報告之附註3(b)所述，淨溢利/(虧損)是指除稅後分部溢利/(虧損)及未扣除非控股權益。

## 中國內地

在中國內地，大昌行經營91家4S特約店及29家陳列室，代理多個汽車品牌，並提供租賃、融資、零部件銷售、汽車保險代理及易手車銷售等汽車相關服務。

	大昌行汽車銷售量(中國內地)			中國內地市場銷售量(千輛)		
	2019上半年	2018上半年	變動	2019上半年	2018上半年	變動
轎車	<b>54,519</b>	48,236	13.0%	<b>10,127</b>	11,775	-14.0%
商用車	<b>1,685</b>	2,172	-22.4%	<b>2,196</b>	2,291	-4.1%
<b>總計</b>	<b>56,204</b>	50,408	11.5%	<b>12,323</b>	14,066	-12.4%

根據中國汽車工業協會數據顯示，中國內地整體汽車市場持續減弱，在2019年上半年，汽車銷售量按年跌12.4%。相反，由於我們擴張了4S特約店網絡、增強了開拓增長中的高端汽車市場，以及推出了維持市場份額和管理庫存水平的零售策略，大昌行的汽車銷售量增長達11.5%。因此，收入增加了1.5%至港幣14,843百萬元。而因2018年削減進口關稅的相關價格調整、以及因推行國6排放標準而廣泛推出國5汽車優惠，平均售價在這競爭激烈的環境下下跌，以至淨溢利減少27.2%至港幣271百萬元。另因我們投資新經銷商的相關營運和業務開發費用增加，淨溢利受到進一步影響。

期內，大昌行繼續開拓豪華車、優質本地品牌及商用車市場的策略，並開設了三家新的4S特約店，包括兩家領克店和一家猛獅店。我們正在準備在下半年開設另外六家4S特約店，包括賓利、奔馳、奧迪及三家領克店。

我們的4S特約店售後服務收入增加，佔經銷商總收入的10.6%，淨溢利也得到提升。服務車輛總數同比增長2.6%至584,592輛。

除了開設新的經銷店外，我們同時致力拓展支援業務包括汽車融資、租賃和易手車銷售。汽車融資滲透率增加，汽車金融放貸總額增加了17.8%，達人民幣811百萬元，相關費用及佣金收入增加4.6%。大昌行汽車租賃業務收入和淨溢利均錄得雙位數增長，並正隨著服務車隊的擴大，探索國內旅遊業的新機遇，車隊現已有超過300多輛休閒車可供出租。

隨着最近易手車限遷標準的放寬，我們八成的4S特約店已經營易手車買賣。易手車市場繼續乘勢增長，易手車銷量也翻倍，收入和淨溢利也錄得雙位數的增長。

## 業務回顧(續)

## 香港及其他市場

在香港及澳門，大昌行是16個汽車品牌的經銷和分銷商，提供汽車租賃、易手車貿易、獨立汽車維修中心、零部件貿易、機場及航空支援業務、工程項目及豪華遊艇分銷等業務。另外，大昌行分別在新加坡、台灣及緬甸分銷商用車，並提供包括售後服務、汽車租賃、半散件組裝裝嵌設施等支援業務。

由於在香港市場需求減少14.5%的情況下控制了虧損，加上台灣及新加坡的市場佔有率亦有所增長，香港及其他市場汽車業務收入減少4.0%至港幣3,399百萬元，而淨溢利則減少7.3%至港幣215百萬元。

2019年第一季，本地及國際經濟在包括中美貿易戰所衍生的不確定性影響下，香港首季經濟增長大幅放緩，本地生產總值按年僅升0.6%<sup>2</sup>，為2009年以來錄得的最低增長。同時，香港整體汽車銷售量按年減少14.5%。受踏入香港政府減排計劃的最後階段的影響令更換需求減少，以及物流和基礎建設行業放緩，商用車市場銷售量因此而萎縮了17.1%。

	大昌行汽車銷售量(香港)			香港市場汽車銷售量		
	2019上半年	2018上半年	變動	2019上半年	2018上半年	變動
轎車	3,068	3,398	-9.7%	14,406	16,618	-13.3%
商用車	1,329	1,768	-24.8%	6,166	7,438	-17.1%
總計	4,397	5,166	-14.9%	20,572	24,056	-14.5%

因在2019年9月實施歐盟6c排放標準前控制了存貨水平，大昌行於香港的轎車銷售表現較勝市場，僅下降9.7%。商用車銷售量則下降24.8%，其中我們的核心銷量車輛類別之一的商用卡車尤其受到行業放緩，以及已踏入五年商用車更換計劃的最後階段導致整體市場規模縮小所影響。商用車由2019年4月開始採用了歐盟VIc排放標準導致主要競爭對手迫切地清理庫存，進一步影響了銷售和盈利能力。

儘管經濟放緩，但受零部件貿易和機場及航空支援業務帶動下，汽車相關業務的收入及淨溢利穩定。公主遊艇憑藉強大的銷售渠道，以及有效的品牌建造和銷售網絡，創造了收入和淨溢利的新高。

新加坡的業務隨著符合歐盟VI標準的商用車交付而復甦，加上我們在台灣因擴展本地組裝車型的範圍和成功擴張車隊服務業務，收入及淨溢利有所增長，因此抵銷了部份香港市場面臨的挑戰。

<sup>2</sup> 根據香港特別行區政府政府統計處於2019年5月發佈。



## 消費品業務

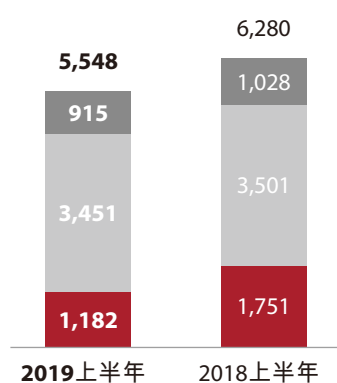
大昌行是大中華及東南亞地區領先的消費品分銷商。我們的業務包括食品、快速消費品、醫療保健及電器產品，分銷超過1,000個品牌及30,000種產品。我們的業務範疇涵蓋品牌開發、製造、商品貿易、代理分銷、物流、零售及售後服務。營運地點遍及中國內地、香港、澳門、台灣、日本、新加坡、泰國、馬來西亞、印尼、菲律賓和汶萊。

消費品分部佔大昌行收入的23.3%，其中香港和澳門佔62.2%為最大地區分部。

在2019年上半年，由於持續進行市場、品牌及產品組合重整，收入減少11.7%至港幣5,548百萬元。中國內地的虧損減少以及東南亞的業務重組成功，業務轉虧為盈，由2018上半年淨虧損港幣44百萬元扭轉為淨溢利港幣53百萬元。

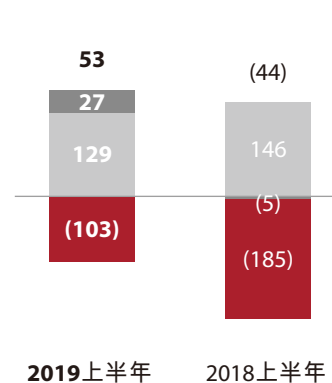
港幣百萬元	2019上半年	2018上半年	變動
中國內地	1,182	1,751	-32.5%
香港及澳門	3,451	3,501	-1.4%
其他市場	915	1,028	-11.0%
<b>消費品業務收入</b>	<b>5,548</b>	<b>6,280</b>	<b>-11.7%</b>
中國內地	(103)	(185)	44.3%
香港及澳門	129	146	-11.6%
其他市場	27	(5)	不適用
<b>消費品業務淨溢利/(虧損)</b>	<b>53</b>	<b>(44)</b>	<b>不適用</b>

收入(按地區)  
(港幣百萬元)



■ 中國內地 ■ 香港及澳門 ■ 其他市場

淨溢利/(虧損)(按地區)  
(港幣百萬元)



■ 中國內地 ■ 香港及澳門 ■ 其他市場

## 業務回顧(續)

### 中國內地

大昌行在中國內地經營食品和快速消費品分銷及貿易，網絡覆蓋超過30個主要城市，包括北京、上海、廣州、天津、武漢及成都，並設有兩座食品生產設施和物流配套服務。我們的業務還擴展至電器產品和醫療保健產品分銷。

2019年上半年，中國內地消費品分部收入下跌32.5%至港幣1,182百萬元，淨虧損減少至港幣103百萬元。

在食品和快速消費品業務方面，在經濟增長放緩、消費者喜好的改變以及電子商貿渠道的競爭下營運效能持續提升。大昌行繼續實施嚴格的營運控制，完善我們的品牌組合併退出非盈利業務流。我們的目標是通過瞄準合適的廠家、產品類別和渠道覆蓋範圍，進一步擴展高增長值的業務範疇，把握銷售酒精飲料、數碼平台和食品服務方面的發展機會。

通過精簡對外客戶組合、提升效率以及增加對我們分銷業務的支持，物流業務的淨溢利達到雙位數增長。

在探索機遇擴展為新開發房地產項目提供家電銷售及安裝服務的同時，電器產品分銷業務繼續專注於建立其優質生活時尚產品組合以及電子商務銷售網絡。

在醫療保健產品分銷業務方面，在實施強化國內製藥行業的政策後，我們的團隊進行了重組並重新定位以專注於非處方藥物、保健產品和醫療器材業務以支持本土製藥業。

### 香港和澳門

在香港和澳門，我們的食品和快速消費品業務提供全面的供應鏈方案，包括品牌代理、食品貿易、食品加工、自家品牌和50多家零售店，提供全面的物流服務。我們的電器產品分銷業務從事分銷、提供售後服務及零售，產品廣泛包括國際品牌的電器及影音產品。我們的醫療保健產品分銷業務為護理和生命科學公司提供服務，其產品範圍涵蓋藥物、非處方藥物、醫療器材、個人護理產品、營養產品和醫院消耗品等類別。

期內，經濟不確定性持續影響了市場和消費者信心。因此，香港和澳門消費品分部收入減少1.4%至港幣3,451百萬元，而淨溢利則減少11.6%至港幣129百萬元。

縱使食品和快速消費品分銷業務的收入及淨利潤基於市場壓力下均有下降，但由於自家品牌和高價值類別(包括優質肉類、鮮奶和寵物食品等)的持續發展，使溢利率得以維持穩定。在食品加工業務中，我們專注自動化及不斷研發新配方，令產品及其外觀與別不同，迎合消費者口味的轉變，並增加我們在食品服務市場的滲透率。在食品零售方面，我們不斷優化我們商店的網絡和購物環境。我們目前共經營52家門店，包括新開業的中高檔概念店—大昌煮意和在線到線下商店—大昌士多。

物流業務透過整合倉庫和建設基礎設施以支持大灣區的發展，繼續推動協同效應。由於內部和外部客戶合併的銷售增長以及廣泛的效率提升措施，淨溢利增加。

## 業務回顧(續)

在電器產品分銷業務方面，家電市場的下滑引發了激烈的零售競爭，而非季節性天氣影響了某些電器類型的銷售。然而，由於澳門住宅物業開發項目電器安裝工程及倉儲效率的提升，整體收入及淨溢利穩定。

隨著十二層高醫療保健產品分銷中心啟用將會提供定制供應鏈解決方案，包括配備射頻識別技術、專門冷鏈服務及機械貯存，醫療保健產品分銷業務的收入和市場份額持續增長。儘管轉型成本導致淨溢利下降，新的基礎設施正在引起業界的廣泛關注，並通過滿足製藥公司和醫療保健產品供應商的獨特需求，使醫療保健產品分銷業務獲得市場領先地位。

## 其他市場

大昌行在其他市場的消費品業務包括分銷醫療保健產品、食品及快速消費品，足跡遍及日本、新加坡、泰國、印尼、台灣、馬來西亞、汶萊及菲律賓。大昌行還在馬來西亞經營食品及飲料承包生產工廠，為亞洲市場生產零食、飲料和醫療保健產品。

在今年上半年，隨着完成新加坡和東馬來西亞食品及快速消費品業務的重組，收入減少11.0%至港幣915百萬元，而淨溢利則從2018年上半年淨虧損港幣5百萬元扭轉為淨溢利港幣27百萬元。由於營運效率的提升以及高價值乳製品和奶粉生產的份額增加，承包生產設施的淨溢利實現了雙位數增長。

在醫療保健產品分銷業務中，由於泰國實施新的仿製藥政策、組合產品以及對服務和基礎設施的持續投資，醫療保健產品分銷業務的收入增加，但淨溢利下降。

我們其中的戰略目標，是為跨國廠家提供更優質的服務，利用我們的區域優勢提供卓越的市場覆蓋，並推行專業服務，包括緊急交付、本地化射頻識別庫存和精確的溫度控制。與此同時，我們正在開發跨業務流的自家品牌，並與中信旗下的公司合作，把握市場新機會，建立新的協同效益。

## 未來展望

我們預計經濟增長將持續放緩，市場狀況不穩定及行業政策將繼續影響我們的業績表現。同時，作為汽車和消費品分銷商的商業模式將面臨著由多個因素帶來的挑戰，包括客戶不斷變化的喜好、日益複雜及多樣化的競爭、以及能顛覆市場的科技。

汽車業務而言，大昌行將繼續在國內擴張更多元化的4S特約店經銷商網絡，尤其是增長中的高端汽車市場。同時，我們將增強汽車租賃和易手車銷售等支援業務，並透過客戶週期管理提升服務體驗。

消費品業務方面，雖然東南亞的精簡業務架構已取得正面成果，但中國內地的廣泛改革仍將繼續會是我們的優先處理事項。我們將繼續整合供應鏈，推動各業務單位的協同效應，並優化總生產力。

# 財務回顧

## 股東應佔溢利

2019年上半年本公司股東應佔溢利為港幣188百萬元，減少了31.6%(2018年上半年：港幣275百萬元)。業績主要受汽車業務利潤下降所影響，惟部分因中國內地食品和快速消費品業務的虧損減少以及東南亞業務經重組後轉虧為盈所抵銷。

由於採納了新的香港財務報告準則第16號「租賃」，經營支出減少而財務費用增加，但對綜合損益表之影響甚微。

## 每股盈利

截至2019年6月30日止六個月，每股基本盈利乃按本公司股東應佔溢利及期內已發行普通股加權平均數1,886,023,825股(2018年上半年：1,847,038,804股)計算。截至2019年6月30日止六個月每股基本盈利為9.97港仙，較2018年同期的14.89港仙減少33.0%。

於截至2019年及2018年6月30日止六個月，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，而所有購股權已於截至2019年6月30日止期間內失效。

## 每股股息

報告日後，宣派中期股息每股4.23港仙(2018年上半年：5.05港仙)。

## 財務費用

本集團財務費用增加82.2%至港幣195百萬元(2018年上半年：港幣107百萬元)，主要由於按香港財務報告準則第16號確認的租賃負債所產生的額外財務費用。

## 所得稅

所得稅為港幣183百萬元(2018年上半年：港幣184百萬元)。期內實際稅率上升至40.9%(2018年上半年：35.0%)，主要由於撇銷了不可收回的稅收抵免。

## 每股資產淨值

每股資產淨值乃按本集團資產淨值港幣10,225百萬元(2018年12月31日：港幣10,793百萬元)及於2019年6月30日已發行1,886,023,825股普通股(2018年12月31日：1,886,023,825股普通股)計算。資產淨值減少主要反映採納香港財務報告準則第16號後的影響。於2019年6月30日，每股資產淨值為港幣5.42元(2018年12月31日：港幣5.72元)。

## 資本開支

於2019年上半年，本集團於物業、設備及租賃預付款項的總資本開支為港幣669百萬元(2018年上半年：港幣502百萬元)，主要用途概述如下：

- |           |   |
|-----------|---|
| 汽車業務      | <ul style="list-style-type: none"> <li>於中國內地翻新4S特約店、於香港和中國內地購買汽車用作陳列試駕汽車和汽車租賃業務、裝置與配置、辦公室翻新及設備</li> </ul> |
| 消費品業務     | <ul style="list-style-type: none"> <li>辦公室翻新、裝置與配置、設備及物流設施</li> </ul>                                     |
| 其他業務及集團總部 | <ul style="list-style-type: none"> <li>辦公室翻新、裝置與配置及設備</li> </ul>  |

港幣百萬元	1-6/2019	1-6/2018	變動
汽車業務	547	348	199
消費品業務	78	66	12
其他業務	-	14	(14)
集團總部	44	74	(30)
合計	669	502	167

## 司庫政策

本集團致力保持高度的財務監控、穩健的風險管理及最有效運用財務資源。

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根據集團資金管理政策自行負責現金管理及風險管理，而總公司則進行密切監管。香港以外地區的融資活動由集團總部主導並須於施行前經由總公司審批。

## 財務回顧(續)

## 現金流量

## 簡明綜合現金流量表概要

港幣百萬元	1-6/2019	1-6/2018	變動
營運資金變動前之經營溢利	1,386	945	441
營運資金之(增加)/減少	(175)	94	(269)
經營活動產生之現金	1,211	1,039	172
已付所得稅	(84)	(343)	259
來自經營活動之現金淨額	1,127	696	431
用於投資活動之現金淨額	(714)	(763)	49
來自/(用於)融資活動之現金淨額	226	(25)	251
現金及現金等價物增加/(減少)淨額	639	(92)	731
於1月1日的現金及現金等價物	885	1,013	(128)
現金及現金等價物增加/(減少)淨額	639	(92)	731
匯率變動影響	(2)	(10)	8
於6月30日的現金及現金等價物	1,522	911	611

## 概覽

本集團維持穩健的現金狀況。期內營運資金變動前之經營溢利達港幣1,386百萬元(2018年上半年：港幣945百萬元)。營運資金增加港幣175百萬元。用於投資活動之現金淨額為港幣714百萬元，而來自融資活動之現金淨額為港幣226百萬元。於2019年6月30日，現金及現金等價物結餘為港幣1,522百萬元，較年初增加港幣637百萬元(2018年12月31日：港幣885百萬元)。

## 營運資金變動前之經營溢利

於截至2019年6月30日止六個月，除稅前溢利為港幣447百萬元(2018年上半年：港幣526百萬元)。加回非現金項目後，來自營運資金變動前之經營溢利之現金為港幣1,386百萬元(2018年上半年：港幣945百萬元)。

## 營運資金變動之現金流

營運資金增加港幣175百萬元(2018年上半年：減少港幣94百萬元)，當中包括存貨增加港幣236百萬元(2018年上半年：增加港幣399百萬元)及應付款項及其他流動負債減少港幣296百萬元(2018年上半年：減少港幣248百萬元)，惟應收款項及其他流動資產減少港幣357百萬元(2018年上半年：減少港幣741百萬元)。存貨增加主要由於在台灣採納新排放標準前，歐盟五期商用車的存貨增多所致。應收賬款及其他應收款項呈現跌幅，則源於消費品業務的收款及應收款項賬齡管理得到改善。

## 來自經營活動之現金淨額

扣除投入的營運資金港幣175百萬元後，來自經營活動之現金為港幣1,211百萬元(2018年上半年：港幣1,039百萬元)。扣除已付所得稅港幣84百萬元(2018年上半年：港幣343百萬元)，來自經營活動之現金淨額為港幣1,127百萬元(2018年上半年：港幣696百萬元)。

## 用於投資活動之現金淨額

用於投資活動之現金淨額為港幣714百萬元(2018年上半年：港幣763百萬元)，當中包括中信資本國際旅遊基金的投資款港幣160百萬元。

## 來自融資活動之現金淨額

來自融資活動之現金淨額為港幣226百萬元(2018年上半年：用於融資活動港幣25百萬元)，當中包括來自銀行貸款所得淨額為港幣578百萬元(2018年上半年：港幣121百萬元)，而非控股權益流入淨額為港幣31百萬元(2018年上半年：流出淨額港幣41百萬元)，但被利息支出港幣112百萬元(2018年上半年：港幣105百萬元)及支付租賃負債之本金和利息港幣271百萬元所抵銷。

## 集團債務及流動性

本集團於2019年6月30日的現金及債務狀況概述如下：

港幣百萬元	2019年 6月30日	2018年 12月31日	變動
總負債	<b>7,469</b>	6,971	498
減：現金及銀行存款	<b>1,638</b>	1,093	545
淨負債	<b>5,831</b>	5,878	(47)

於2019年6月30日，本集團的淨負債為港幣5,831百萬元(2018年12月31日：港幣5,878百萬元)，減少港幣47百萬元，源於負債增加港幣498百萬元，但被現金增加港幣545百萬元所抵銷。本集團的淨負債與2018年年終水平相若。

於2019年6月30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	泰銖	其他	合計
總負債	5,892	270	131	868	-	308	-	-	<b>7,469</b>
減：現金及銀行存款	169	1,224	32	21	44	13	65	70	<b>1,638</b>
淨負債/(現金)	5,723	(954)	99	847	(44)	295	(65)	(70)	<b>5,831</b>

本集團的負債主要幣種為港幣。本集團持有數量較多的人民幣現金，源於我們的主要現金產生業務為中國內地的汽車業務。

## 財務回顧(續)

## 槓桿比率

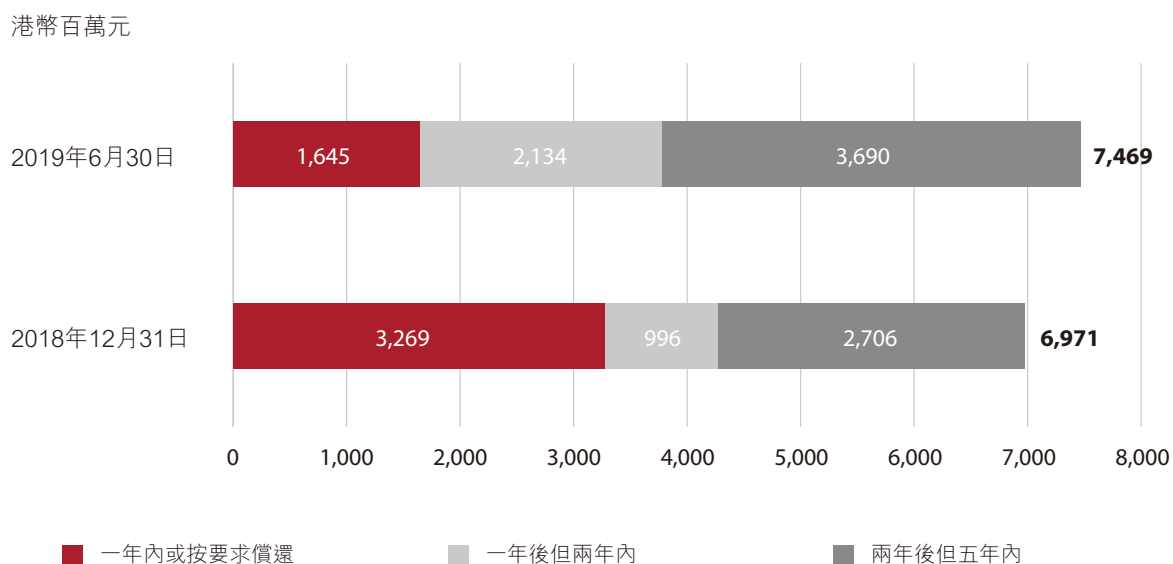
下表列示本集團於2019年6月30日及2018年12月31日的總資本及淨資本負債比率：

港幣百萬元	2019年 6月30日	2018年 12月31日	變動
淨負債	5,831	5,878	(47)
股東資金	9,748	10,282	(534)
總資本	15,579	16,160	(581)
淨資本負債比率	37.4%	36.4%	1.0百分點

本集團的淨資本負債比率為37.4%。本集團的借貸實際利率為3.3%(2018年12月31日：3.1%)。本集團積極與多家銀行進行磋商，以獲得低利率融資額度。

## 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管理負債到期結構。下圖展示本集團於2019年6月30日及2018年12月31日的負債到期結構：



一年內到期或按要求償還的負債的部分減少而兩年後到期負債增加，源於期內為到期定期貸款再融資所致。本集團將繼續為定期貸款在到期時再融資，以維持穩健的到期結構。



## 融資來源

下表展示於2019年6月30日的融資來源：

港幣百萬元	2019年 6月30日	2018年 12月31日	變動
已動用定期貸款及循環貸款	6,342	5,965	377
已動用短期貸款額度	1,135	1,011	124
其他	(8)	(5)	(3)
合計	7,469	6,971	498

## 獲承諾融資額與非承諾融資額

港幣百萬元	2019年6月30日			2018年12月31日		
	合計	已動用	備用 借貸額	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	6,542	6,342	200	6,185	5,965	220
非承諾融資額：						
短期貸款額度	11,150	1,135	10,015	11,221	1,011	10,210
貸款融資總額	17,692	7,477	10,215	17,406	6,976	10,430
貿易融資額	5,888	564	5,324	5,739	645	5,094
合計	23,580	8,041	15,539	23,145	7,621	15,524

本集團維持充足的銀行融資額度，以支持業務運作。於2019年6月30日，融資總額為港幣23,580百萬元，包括貸款融資總額港幣17,692百萬元及貿易融資額港幣5,888百萬元。在貸款融資總額港幣17,692百萬元之中，獲承諾融資額合計為港幣6,542百萬元，佔貸款融資總額37%。非承諾融資額合計為港幣11,150百萬元，佔貸款融資總額63%。已動用貸款融資合計為港幣7,477百萬元，佔貸款融資總額42%。未提取的備用貸款融資額合計為港幣10,215百萬元。為向業務的未來增長提供支持，本集團將確保維持充足的融資來源。

## 抵押資產

於2019年6月30日，本集團共有價值港幣306百萬元(2018年12月31日：港幣275百萬元)的資產被用作抵押於中國內地的承兌匯票融資及購買汽車存貨的抵押。

## 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2019年6月30日，本集團已遵守上述所有財務契約。

# 風險管理

本集團已建立一個覆蓋所有業務分部的風險管理系統，以監察、評估及管理本集團在業務活動中產生的各種風險。本集團所制訂的風險管理系統符合國際標準，涵蓋「三道防線」的管理，包括各業務單位的管理職能、集團總部的風險管理職能及內部審計職能。

董事會已在風險承受能力說明文件中，訂出本集團為達成業務目標而願意承擔的風險性質及程度。我們已制訂納入風險承受能力說明文件的風險管理政策，以指導本集團成員公司識別及管理風險。

審核委員會及內部審計部門會就各營運單位的風險組合，和考慮在集團層面的管理層監控及企業監管，以風險系數制訂每年的內部審計計劃。

董事會賦予財務委員會權力制訂或更新財務及信貸融資額，以及根據本集團的司庫政策進行財務及信貸交易。本集團的司庫部門負責傳達及實施財務委員會的決定，以及監察司庫政策的實行情況及編製相關報告。所有營運單位有責任識別及有效地管理其財務風險狀況，並及時向本集團的司庫部門通報。

## 財務風險

### (1) 利率風險

本集團所獲已承諾銀行借貸乃按浮動利率計算利息。

於2019年6月30日，本集團共持有名義合約總金額港幣2,100百萬元(2018年12月31日：港幣2,126百萬元)的尚未到期利率掉期合約。

本集團亦已確認利率掉期合約為衍生金融工具，其公平價值為港幣21百萬元負債(2018年12月31日：港幣2百萬元資產)。

本集團透過利率掉期合約確定的已承諾銀行借貸比率為33%，其覆蓋水平屬合適。

### (2) 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2019年6月30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1百萬元負債(2018年12月31日：港幣1百萬元資產)。

此外，若干以日圓計值的銀行借貸已指定用作對沖一間日本附屬公司的淨投資，此等銀行借貸於2019年6月30日的賬面值為港幣87百萬元(2018年12月31日：港幣85百萬元)。

於2019年6月30日，本集團已檢討其外匯對沖倉位，並認為倉位處於合適水平。

### (3) 交易對方風險

本集團有關司庫的交易對方風險主要是銀行存款風險和為對沖而與銀行訂立外匯交易和其他衍生工具交易的交收風險。

本集團已為各銀行訂立交易限額，從而確保本集團與合適和有能力的交易對方交易，避免過度集中風險。

訂立限額時應已考慮各銀行的信用評級、給予本集團的借貸額度和與本集團的業務關係。

### (4) 流動資金風險

當本集團無法滿足其短期營運及償債責任時，就會產生流動資金風險。

本集團透過保持對未來12個月的滾動基礎現金流量預測，並比較流動資產與短期負債來監察流動資金風險。

本集團維持足夠的現金水平以及充足的備用貸款融資，以滿足日常營運、償還到期債務及開發新業務的需求。

### (5) 應收融資租賃款之信貸風險

除了新車銷售業務外，本集團同時在中國內地經營汽車融資租賃業務。信貸風險或會因借款人未能如期償還款項而產生。

本集團已制訂綜合信貸評估政策，並以全面的評估清單，評核個別借款人的信貸質素。本集團亦已設立標準收款程序處理拖欠貸款。

於2019年6月30日，本集團已檢討應收融資租賃款的拖欠率，並認為拖欠率處於正常水平。

本集團正積極探索機會，以進一步降低融資租賃業務的信貸風險，包括尋求與金融機構合作以提高信貸評估能力，及透過與合適的業務夥伴攤分貸款組合以減低風險。

## 營運風險

### (1) 終止分銷或代理權

本集團的核心業務乃代理或分銷汽車、食品、醫療保健產品及其他消費品。若分銷或代理權終止，或會對本集團的業務產生重大影響。

本集團採取多品牌及多元化市場策略，從而避免過度倚賴單一品牌或市場。

## 風險管理(續)

## (2) 營運中的交易對方授信風險

本集團在營運中的交易對方風險主要來自對客戶及廠家的應收賬款及其他應收款項。

本集團會在向客戶銷售產品和提供服務的過程中產生應收賬款授信風險。由於本集團屬多元化業務性質，因此能保持相對有限的客戶集中度風險。

本集團來自廠家的其他應收款項授信風險，包括就廣告及宣傳活動代表廠家作出的預付款項。在獲得適當證明文件及確認時，該等預付款項將向廠家報銷並收回。

本集團及相關附屬公司已制定信控政策及程序，以分析及識別授信風險、制定合適的授信額度和實施授信風險控制措施，以及採用可靠的信息管理系統及時監控授信風險。本集團會定期更新及優化信控政策，以配合當時的市場環境、產品和信貸風險管理實務的最新變化。

本集團對廠家及客戶進行個別授信評估，以制定合適的授信額度及條款。此外，客戶的授信額度及條款均實施定期的授信評估，以確保符合廠家、客戶的授信評級及市場的最新情況。

## (3) 產品安全風險

本集團業務眾多，包括銷售及分銷食品、醫療保健產品、汽車及家用電器等範疇，並要求最高的可靠性、質量及最重要的安全性。為符合政府規定及滿足消費者和權益持有人的期望，本集團對產品的潛在安全問題時刻保持警惕。本集團亦有經營物流業務，而該業務面臨因貨物損失或損壞及工業意外而產生的風險。我們必須採取充足的控制和預防措施，以防止事故發生並確保提供可靠的服務。

大昌行時刻以安全為上。為保證產品質量，我們不斷檢討操作程序和生產系統，並根據需要進行升級。為確保本集團保持頂尖的質量保證水平，各業務部門力求遵守行業公認的標準，並符合所有監管要求。我們的食品加工設施符合國際標準，包括ISO 22000食品安全管理體系，並獲得多項質量及安全認證。我們銷售的電器產品符合機電工程署的要求，而我們的汽車服務中心獲香港政府委任為指定車輛測試中心及車輛廢氣測試中心。此外，我們用心留意客戶和最終用戶對安全性的關注，並在事故發生時採取迅速及負責任的行動，以避免最終用戶受到不必要的傷害。

為保障本集團的財務利益，我們力爭在可行情況下讓供應商承擔產品責任。回收產品的相關費用(包括所召回貨物的成本)將盡量轉嫁予須負上責任的供應商。我們亦已訂定保險政策安排，以在適當情況下，保障本集團免於承擔法律責任及蒙受其他財產損失。

#### (4) 庫存報廢風險

本集團出售的產品種類包括易腐壞食品及保質期有限的快速消費品。這些產品可能需要特定的儲存條件以保持其質素。隨著產品價值因貨齡漸長而下降，就會導致報廢風險。

當本集團向廠家購買產品然後分銷予批發商、零售店及食品服務行業，因為消費者喜好趨勢的變化可能導致需求顯著轉變，便會面對庫存報廢風險。存貨過量、需求疲軟或客戶退貨亦會造成庫存報廢的狀況。

此外，本集團分銷的汽車及電器型號視乎廠家或製造商對相關產品的研發結果而不斷更改。任何新型號的推出或行業政策的改變，將會增加現有產品及型號的報廢風險。因此，消費者需求方面任何難以預料或異乎尋常的改變，都可能對本集團的業績造成不利影響。

本集團已制定政策及指引，以確保各業務單位每月檢討存貨水平，並於有需要時制定行動計劃清理存貨。我們亦強化供應鏈控制。利用多元化的平台，我們在不同的業務部門之間建立協同效應，從而加快進行清理存貨的行動計劃。清貨進度由業務單位進行密切監控及跟進。本集團制定的存貨盤點政策要求進行完全盤點及循環盤點，藉此控制存貨記錄的準確性。此外，本集團亦執行適當的授權架構及權限，以管控集團內部的存貨採購職能。

#### (5) 消費者喜好及選擇不斷變化

快速及不可測的消費者喜好或購物行為變化可能對特定產品或產品範疇的銷售額及利潤產生負面影響。通過持續的市場研究及實地經驗，我們旨在及時發現消費者行為的重大變化，以對我們開發、分銷、零售及服務的品牌和產品的影響做好準備。

近年來，我們啟動各項策略行動，以適應消費者喜好的不斷變化，特別是健康食品及生活風格導向的選擇。

就我們的分銷業務而言，我們定期物色新廠家並更新我們的產品組合，以確保我們能充分覆蓋產品類別，從口味、風格及感官方面吸引不斷變化的消費者喜好。就我們的品牌發展和食品貿易業務而言，我們定期審查我們的採購合作夥伴，以物色機會在我們的產品範疇中納入可持續或「綠色」產品。近期，我們將可持續、健康、有機或不含若干化學物質的產品引入食品業務，例如可持續採購的海鮮及新的有機肉類產品。在食品加工業務方面，我們亦確定了從加工肉類轉為利用內部研發能力開發新配方產品的長期轉變，從而區分我們的產品及為消費者提供傳統加工肉類和海鮮以外的替代品。在電器產品分銷業務方面，我們謹遵風格和技術潮流，以確保我們能夠提供功能、技術和風格兼備的潮流品牌和產品，以增加競爭力並吸引目標客戶。

## 人才管理及發展

為配合業務增長及管理目標，大昌行透過改善員工福利、提供公平機會和建立增長及發展平台，培育濃厚的企業文化。截至2019年6月30日，本集團共有16,915名僱員，其中10,836人在中國內地工作，4,464人在香港及澳門工作，而其餘1,615人則在其他地區(包括日本、台灣、新加坡、緬甸、印尼、馬來西亞、汶萊、泰國及菲律賓)工作。僱員人數較2018年12月減少3.9%，並較2018年6月減少2.2%。

地區	2019年6月	2018年12月	2018年6月	2019年6月比對	
				2018年12月	2018年6月
中國內地	<b>10,836</b>	11,484	11,196	-5.6%	-3.2%
香港及澳門	<b>4,464</b>	4,515	4,453	-1.1%	0.3%
其他地區	<b>1,615</b>	1,597	1,649	1.1%	-2.1%
合計	<b>16,915</b>	17,596	17,298	-3.9%	-2.2%

本集團提供具競爭力的薪酬及福利以吸引、激勵及挽留人才，並每年檢討薪酬及福利計劃以維持競爭力。因應勞動市場的競爭情況，為確保我們在市場上的競爭力，本集團亦針對個別工種及僱員作出年中薪酬檢討。我們亦以「績效為本」的原則，實施薪酬與關鍵績效指標掛鈎的薪酬制度，鼓勵僱員積極完成公司的目標。

員工的熱誠盡忠是大昌行確保業務持續增長的關鍵。2019年，大昌行繼續投資人才發展，為員工提供多元化的內部和外部培訓課程。截至2019年6月30日，超過31,000名參與人次參加了超過93,000小時的培訓課程，包括企業文化、領導和管理、銷售和服務、技術、個人效率及法規等培訓。為了進一步加強不同級別的員工有關創新、變革和數字化的最新知識，大昌行舉辦了大昌行論壇和行政人員發展計劃。我們還為員工及其家屬組織了社交、娛樂和健康活動，以提高員工敬業度及生產力。

大昌行致力為全體僱員提供安全健康的工作環境。我們建立了安全管理體系，其中包括職業健康與安全政策和環境、健康與安全標準操作程序。我們的政策概述公司致力識別、評估和消除與工作場所相關的危險，並提供相關資訊、培訓和防護設備以確保員工的安全。公司遵守所有適用地區的健康和安全規例，並每年都會對安全管理系統進行定期的審查和審計。

# 綜合損益表

港幣百萬元	附註	未經審核 截至6月30日止六個月	
		2019	2018
收入	3(a)	23,821	24,474
銷售成本		(20,494)	(21,042)
<b>毛利</b>		<b>3,327</b>	3,432
其他收益淨額	4	136	137
銷售及分銷費用		(1,837)	(1,934)
行政費用		(987)	(972)
金融資產減值損失淨額	5(b)	(18)	(45)
<b>經營溢利</b>		<b>621</b>	618
財務費用	5(a)	(195)	(107)
所佔聯營公司除稅後溢利		9	8
所佔合營企業除稅後溢利		12	7
<b>除稅前溢利</b>	5	<b>447</b>	526
所得稅	6	(183)	(184)
<b>期內溢利</b>		<b>264</b>	342
<b>應佔：</b>			
本公司股東		188	275
非控股權益		76	67
		<b>264</b>	342
<b>每股基本及攤薄盈利(港仙)</b>	8	<b>9.97</b>	14.89

# 綜合全面收益表

港幣百萬元	附註	未經審核 截至6月30日止六個月	
		2019	2018
期內溢利		264	342
其後將不予重分類至損益之項目：			
以公平價值計入其他全面收益的金融資產	15(ii)	(27)	–
		(27)	–
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		(28)	(75)
– 聯營公司及合營企業		(3)	(5)
現金流量對沖之除稅後影響		(25)	4
處置附屬公司時撥回儲備		(1)	(16)
		(57)	(92)
期內除稅後其他全面收益		(84)	(92)
期內全面收益總額		180	250
應佔：			
本公司股東		112	189
非控股權益		68	61
		180	250



# 綜合財務狀況表

港幣百萬元	附註	未經審核 2019年 6月30日	經審核 2018年 12月31日
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	9	4,044	4,019
使用權資產	10	4,377	–
投資物業	11	238	231
預付租賃款項	12	–	804
無形資產	13	1,672	1,723
商譽	14	2,591	2,667
聯營公司權益		366	364
合營企業權益		328	288
其他非流動資產	15	800	861
遞延稅項資產		154	98
		<b>14,570</b>	<b>11,055</b>
<b>流動資產</b>			
存貨		6,819	6,593
待售資產	16	83	–
應收款項及其他流動資產	17	7,821	8,423
可退回所得稅		24	99
現金及銀行存款		1,638	1,093
		<b>16,385</b>	<b>16,208</b>
<b>流動負債</b>			
借貸	18	1,645	3,269
租賃負債		824	–
應付款項及其他流動負債	19	8,645	8,686
應付所得稅		191	137
		<b>11,305</b>	<b>12,092</b>
<b>流動資產淨值</b>			
		<b>5,080</b>	<b>4,116</b>
<b>資產總值減流動負債</b>			
		<b>19,650</b>	<b>15,171</b>
<b>非流動負債</b>			
借貸	18	5,824	3,702
租賃負債		2,918	–
其他非流動負債	20	197	177
遞延稅項負債		486	499
		<b>9,425</b>	<b>4,378</b>
<b>資產淨值</b>			
		<b>10,225</b>	<b>10,793</b>

## 綜合財務狀況表(續)

港幣百萬元	附註	未經審核 2019年 6月30日	經審核 2018年 12月31日
<b>資本及儲備</b>			
股本	21	<b>1,669</b>	1,669
其他儲備		<b>8,079</b>	8,613
<b>本公司股東應佔權益總值</b>		<b>9,748</b>	10,282
非控股權益		<b>477</b>	511
<b>權益總值</b>		<b>10,225</b>	10,793



## 綜合權益變動表(續)

港幣百萬元 未經審核 截至2018年6月30日止六個月	本公司股東應佔										非控股 權益	權益總值		
	附註	股本	一般儲備	資本儲備	法定儲備	合併儲備	購股權 儲備	匯兌儲備	資產重估 儲備	對沖儲備			保留溢利	合計
於2018年1月1日		1,535	48	143	98	(43)	27	251	38	3	8,004	10,104	567	10,671
期內溢利		-	-	-	-	-	-	-	-	-	275	275	51	326
其他全面收益		-	-	-	-	-	-	(90)	-	4	-	(86)	(6)	(92)
期內全面收益總額		-	-	-	-	-	-	(90)	-	4	275	189	45	234
授予非控股權益認沽期權之 公平價值調整		-	1	-	-	-	-	-	-	-	-	1	-	1
處置附屬公司		-	-	(1)	(1)	-	-	-	-	-	2	-	(8)	(8)
收購附屬公司非控股權益		-	2	-	-	-	-	-	-	-	-	2	(3)	(1)
購股權失效		-	-	-	-	-	(1)	-	-	-	1	-	-	-
股息	7(b)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(220)	(220)	-	(220)
派予非控股權益之股息		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(55)	(55)
於2018年6月30日		1,535	51	142	97	(43)	26	161	38	7	8,062	10,076	546	10,622

# 簡明綜合現金流量表

港幣百萬元	附註	未經審核 截至6月30日止六個月	
		2019	2018
除稅前溢利		447	526
調整：			
– 折舊及攤銷		743	335
– 財務費用		195	107
– 其他非現金及非經營項目		1	(23)
營運資金變動前之經營溢利		1,386	945
營運資金之變動：			
– 存貨增加		(236)	(399)
– 應收款項及其他流動資產減少		357	741
– 應付款項及其他流動負債減少		(296)	(248)
來自經營活動之現金		1,211	1,039
已付所得稅		(84)	(343)
來自經營活動之現金淨額		1,127	696
用於投資活動之現金淨額：			
– 投資金融資產之現金流出淨額		(160)	–
– 業務合併之現金流出淨額		(22)	(309)
– 向聯營公司注資之現金流出淨額		(1)	(90)
– 其他投資活動		(531)	(364)
(用於) / 來自融資活動之現金淨額：			
– 支付利息		(112)	(105)
– 支付租賃款項的本金部分		(190)	–
– 支付租賃款項的利息部分		(81)	–
– 提取銀行借貸及其他貸款淨額		578	121
– 其他融資活動		31	(41)
現金及現金等價物增加 / (減少) 淨額		639	(92)
於1月1日之現金及現金等價物		885	1,013
匯率變動影響		(2)	(10)
於6月30日之現金及現金等價物		1,522	911
<b>現金及現金等價物結餘分析：</b>			
現金及銀行存款		1,638	1,083
減：			
已抵押銀行存款	18	(47)	(81)
到期日逾三個月之銀行存款		(30)	(4)
銀行透支	18	(39)	(87)
		1,522	911

# 未經審核中期財務報告附註

## 1. 編製基準

本中期財務報告包括大昌行集團有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)之財務資料及本集團於聯營公司和合營企業的權益。

本中期財務報告乃按照香港會計師公會頒佈之《香港會計準則》(「會計準則」)第34號「中期財務報告」及香港聯合交易所有限公司證券上市規則適用之披露條文編製。本中期財務報告應與截至2018年12月31日止年度財務報表一併閱讀。

除採納所有於現行會計期間生效的相關新訂及/或經修訂之《香港財務報告準則》(「財務報告準則」)及會計準則、修訂與詮釋外，本中期財務報告所使用之會計政策與2018年年度財務報表所採用之會計政策一致。主要會計政策變動詳列於附註2內。

根據會計準則第34號，管理層需在編製本中期財務報告時作出對政策的應用和本年度迄今為止的資產及負債、收益及開支的呈報金額造成影響之判斷、估計和假設。實際結果可能有別於其估計金額。

本中期財務報告包括簡明綜合財務報表及選定的闡釋附註。該等附註闡述自2018年年度財務報表刊發以來，對了解本集團的財務狀況和業績的變動至關重要的事件和交易。簡明綜合財務報表及其附註並不包括根據財務報告準則的要求編製整份財務報表所需的全部資料。

本中期財務報告乃未經審核，惟已由畢馬威會計師事務所根據香港會計師公會頒佈之《香港審閱工作準則》第2410號「獨立核數師對中期財務信息的審閱」作出審閱。畢馬威會計師事務所致董事會之獨立審閱報告已刊載於第56頁。

本中期財務報告所載關於截至2018年12月31日止財政年度之財務資料(作為比對資料)並不構成本公司在該財政年度之法定年度綜合財務報表，惟乃摘錄自該等財務報表。根據香港《公司條例》(第622章)第436條規定，需披露此等法定財務報表之相關進一步資料如下：

按照香港《公司條例》第662(3)條及附表6第3部分之要求，本公司已向公司註冊處遞交截至2018年12月31日止年度之財務報表。

本公司之核數師已就該等財務報表出具核數師報告。該核數師報告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)條或(3)條作出之聲明。

## 2. 主要會計政策變動

香港會計師公會已頒佈新的財務報告準則—財務報告準則第16號「租賃」及多項於本集團現行會計期間首次生效之經修訂的財務報告準則。

除財務報告準則第16號外，無任何財務報告準則的發展對編製或呈列於本中期財務報告內的本期或前期有關本集團的業績及財務狀況構成重大影響。本集團並未提前採納任何於現行會計期間尚未生效之新訂準則或詮釋。

### 財務報告準則第16號，「租賃」

財務報告準則第16號取代會計準則第17號「租賃」及相關詮釋、香港(國際財務報告詮釋委員會)—詮釋第4號「確定一項安排是否包含租賃」、香港(準則詮釋委員會)—詮釋第15號「經營租賃—優惠」及香港(準則詮釋委員會)—詮釋第27號「評估涉及以租賃為法律形式的交易實質」。該準則就承租人引入單一會計模式，該模式規定除租期為或少於12個月的租賃(「短期租賃」)及低價值資產的租賃以外，承租人須就所有租賃確認使用權資產及租賃負債。對於出租人之會計要求則承續會計準則第17號而大致不變。

本集團自2019年1月1日起初始應用財務報告準則第16號。本集團已選擇採用經修訂追溯法，並確認初始應用的累計影響作為2019年1月1日的期初權益結餘的調整。比對資料根據會計準則第17號繼續呈報，並未重列。

有關前期會計政策變動的性質及影響以及所採用過渡方式的進一步詳情載列如下：

#### (a) 會計政策變動

##### (i) 租賃之新定義

租賃定義的變動主要涉及控制權的概念。財務報告準則第16號根據客戶是否在一段時期(可透過使用量決定)內控制所識別資產的使用來定義租賃。當客戶有權支配所識別資產的使用並從使用中獲得大致上所有經濟利益時，即視為擁有控制權。

本集團僅將財務報告準則第16號對租賃之新定義應用在於2019年1月1日或之後訂立或變更的合約。對於2019年1月1日之前訂立的合約而言，本集團已採用過渡性的可行權宜方法允許現有為租賃或包含租賃之安排繼續使用以往評估。

因此，前期根據會計準則第17號評估為租賃的合約繼續按財務報告準則第16號列為租賃入賬，而前期被評估為非租賃服務安排的合約則繼續列為承諾履行合約入賬。

## 2. 主要會計政策變動(續)

### 財務報告準則第16號，「租賃」(續)

#### (a) 會計政策變動(續)

##### (ii) 承租人會計處理

財務報告準則第16號取消先前於會計準則第17號要求承租人將租賃分類為經營租賃或融資租賃的規定。取而代之，本集團須將其作為承租人的所有租賃資本化(包括前期根據會計準則第17號分類為經營租賃的租賃)，惟短期租賃及低價值資產的租賃除外。

當本集團就一項低價值資產訂立租賃時，本集團按每項租賃逐一決定是否將有關租賃資本化。與未被資本化的租賃相關的租賃款項於租期內按系統化基準被確認為開支。

當租賃被資本化，租賃負債按租期內應付租賃款項的現值被初始確認，該現值以隱含於租賃內之利率折現，或倘有關利率無法輕易被確定，則使用相關增量借貸利率折現。初始確認後，租賃負債按攤銷成本計量及利息支出採用實際利率法計算。不取決於指數或利率的可變租賃款項不包括在租賃負債的計量中，而在其產生的會計期間於損益賬內扣除。

於租賃被資本化時確認的使用權資產按成本初始計量(包括租賃負債的初始金額加上於生效日期或之前作出的任何租賃付款，及任何已產生的初始直接成本)。在適用情況下，使用權資產的成本亦包括估計用於拆除及移除相關資產，或復原相關資產或其所在地所產生的成本(經折現至現值)，並扣減任何已收取的租賃優惠。

使用權資產其後按成本減累計折舊及減值虧損列賬。

當出現指數或利率變化引致未來租賃款項的變動，或本集團根據擔保剩餘價值下預期應付款項的估計發生變化，或本集團就有關會否合理肯定地行使其購買、延期或終止的選擇權的評估發生改變時，租賃負債須被重新計量。當租賃負債按此方式重新計量時，會相應調整使用權資產的賬面值，或若使用權資產的賬面值已調減至零，相應調整的金額會被計入損益賬。



## 2. 主要會計政策變動(續)

### 財務報告準則第16號，「租賃」(續)

#### (a) 會計政策變動(續)

##### (iii) 出租人會計處理

本集團作為經營租賃的出租人出租多項物業及汽車。本集團作為出租人採用的會計政策與會計準則第17號項下大致維持不變。

根據財務報告準則第16號，當本集團於轉租安排中作為中間出租人時，須參考主租賃產生的使用權資產(而非參考相關資產)將轉租分類為融資租賃或經營租賃。就此而言，採納財務報告準則第16號並不會對本集團的財務報表產生重大影響。

#### (b) 應用上述會計政策時涉及的重大會計判斷及估計不確定因素的來源

##### 釐定租期

誠如上述會計政策所闡述，租賃負債按租期內應付租賃款項的現值被初始確認。對於含有可由本集團行使的續租選擇權的租賃，於其生效日期釐定租賃年期時，本集團考慮一切為其帶來經濟誘因的相關事實及情況(包括有利條款、已開展的租賃物業裝修及相關資產對本集團營運的重要性)，以評估行使續租選擇權的可能性。當出現本集團可控制的重大事件或重大變化時，租賃年期會被重新評估。租賃年期的延長或縮減會影響租賃負債及使用權資產於未來年度所確認的金額。

## 2. 主要會計政策變動(續)

### 財務報告準則第16號，「租賃」(續)

#### (c) 過渡期影響

於過渡至財務報告準則第16號當日(即2019年1月1日)，本集團為以往分類為經營租賃之租賃釐定餘下租期的長度及按於2019年1月1日的相關增量借貸利率折現的剩餘租賃款項現值計量為租賃負債。用於釐定剩餘租賃款項現值的加權平均增量借貸利率為4.4%。

為使過渡至財務報告準則第16號的過程更為順利，本集團於初始應用財務報告準則第16號當日應用以下豁免及可行權宜操作方法：

- (i) 本集團選擇不就餘下租期自初始應用財務報告準則第16號當日起計12個月內屆滿(即租期於2019年12月31日或之前屆滿)的租賃應用財務報告準則第16號有關確認租賃負債及使用權資產的規定；及
- (ii) 於初始應用財務報告準則第16號當日計量租賃負債時，本集團對在相似經濟環境下類似的相關資產的租賃應用同一折現率。

下表載列於2018年12月31日的經營租約承擔與於2019年1月1日確認的租賃負債的期初結餘之對賬：

	港幣百萬元
於2018年12月31日的經營租約承擔	3,495
加：不包括在經營租約承擔內具有提前終止選擇權的租賃款項	1,062
減：短期租賃及其他餘下租期於2019年12月31日或之前屆滿且獲 確認豁免資本化的租賃	(57)
減：已訂約但於2019年1月1日尚未生效的租賃承擔	(505)
	3,995
減：未來利息支出總額	(722)
於2019年1月1日確認的總租賃負債	3,273

前期被分類為經營租賃的租賃，已如同自租賃開始日起一直採用財務報告準則第16號確認其相關的使用權資產(而非於2019年1月1日使用相關增量借貸利率折現)。

使用權資產和租賃負債在本集團綜合財務狀況表中分別獨立呈列。

## 2. 主要會計政策變動(續)

### 財務報告準則第16號「租賃」(續)

#### (c) 過渡期影響(續)

下表概述採納財務報告準則第16號對本集團綜合財務狀況表的影響：

港幣百萬元	於2018年 12月31日	採納財務 報告準則 第16號的影響 (附註)	於2019年 1月1日
物業、廠房及設備	4,019	(210)	<b>3,809</b>
使用權資產	–	3,988	<b>3,988</b>
預付租賃款項	804	(804)	–
無形資產	1,723	(8)	<b>1,715</b>
商譽	2,667	(75)	<b>2,592</b>
其他非流動資產	861	(165)	<b>696</b>
遞延稅項資產	98	41	<b>139</b>
應收款項及其他流動資產	8,423	(37)	<b>8,386</b>
應付款項及其他流動負債	(8,686)	36	<b>(8,650)</b>
流動租賃負債	–	(740)	<b>(740)</b>
非流動租賃負債	–	(2,533)	<b>(2,533)</b>
保留溢利	(8,487)	413	<b>(8,074)</b>
非控股權益	(511)	94	<b>(417)</b>

附註：於初始應用財務報告準則第16號後，本集團已將經營租賃合約資本化及採用會計準則第36號「資產減值」以釐定在將使用權資產加入現金產生單位後會否出現任何減值。

## 2. 主要會計政策變動(續)

### 財務報告準則第16號，「租賃」(續)

#### (c) 過渡期影響(續)

於報告日及過渡至財務報告準則第16號當日，本集團按折舊成本列賬之使用權資產的賬面淨值按相關資產類別分析如下：

港幣百萬元	於2019年 6月30日	於2019年 1月1日
物業、廠房及設備	3,614	3,184
預付租賃款項	763	804
合計	4,377	3,988

## 3. 收入及分部報告

本集團之主要業務為汽車銷售、提供汽車相關服務、食品、醫療保健產品及消費品銷售和提供物流服務。其他業務主要為投資物業的租金收入。

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(香港及其他市場 / 中國內地)

汽車業務主要包括(i)汽車總代理和代理業務；及(ii)其他汽車相關業務，包括經營汽車維修中心、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、租購及保險代理、環境及工程業務、以及機場及航空支援業務。「其他市場」主要涵蓋於澳門、新加坡及台灣經營之業務。

### 3. 收入及分部報告(續)

#### (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；及(iv)提供多元化之綜合專業物流與供應鏈管理方案及冷鏈管理服務。「其他市場」地區分部主要涵蓋於泰國、馬來西亞、日本、新加坡、菲律賓、印尼及汶萊經營之業務。

#### (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。

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已於附註3(c)以對賬項目呈列：(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資產公平價值調整之攤銷及折舊，及(iii)重算收益 / 虧損。

### 3. 收入及分部報告(續)

#### (a) 收入的分類

與客戶的合約收入按主要產品或服務項目的分類如下：

港幣百萬元	未經審核 截至6月30日止六個月	
	2019	2018
汽車、遊艇、汽車零件、精品及汽車服務之銷售	17,972	17,962
食品、醫療保健產品及消費品之銷售及物流服務收入	5,548	6,280
其他業務收入	27	16
按財務報告準則第15號「來自客戶合約之收入」的收入	23,547	24,258
汽車租賃業務的租金收入	270	208
物業租賃的租金收入	4	8
根據其他會計準則確認的收入	274	216
合計	23,821	24,474

未經審核中期財務報告附註(續)

## 3. 收入及分部報告(續)

## (b) 分部業績

本集團須予呈報分部之分部業績分析如下：

	汽車業務				消費品業務				分部間對銷	合計
	香港及其他市場	中國內地	小計	香港及澳門	中國內地	其他市場	小計	其他業務		
港幣百萬元 未經審核 截至2019年6月30日止六個月										
來自對外客戶之收入	3,399	14,843	18,242	3,451	1,182	915	5,548	31	-	23,821
分部間收入	2	-	2	1	28	-	29	48	(79)	-
分部收入	3,401	14,843	18,244	3,452	1,210	915	5,577	79	(79)	23,821
分部經營業績	265	362	627	147	(110)	36	73	17	-	717
所佔聯營公司除稅後溢利/(虧損)	-	2	2	-	10	-	10	(3)	-	9
所佔合營企業除稅後溢利	-	8	8	-	-	-	-	4	-	12
除稅前分部溢利/(虧損)	265	372	637	147	(100)	36	83	18	-	738
分部所得稅	(50)	(101)	(151)	(18)	(3)	(9)	(30)	(4)	-	(185)
除稅後分部溢利/(虧損)	215	271	486	129	(103)	27	53	14	-	553
港幣百萬元 未經審核 截至2018年6月30日止六個月										
來自對外客戶之收入	3,542	14,628	18,170	3,501	1,751	1,028	6,280	24	-	24,474
分部間收入	3	-	3	2	1	-	3	46	(52)	-
分部收入	3,545	14,628	18,173	3,503	1,752	1,028	6,283	70	(52)	24,474
分部經營業績	289	482	771	172	(179)	4	(3)	24	-	792
所佔聯營公司除稅後溢利/(虧損)	-	5	5	-	4	-	4	(1)	-	8
所佔合營企業除稅後溢利	-	5	5	-	-	-	-	2	-	7
除稅前分部溢利/(虧損)	289	492	781	172	(175)	4	1	25	-	807
分部所得稅	(57)	(120)	(177)	(26)	(10)	(9)	(45)	(5)	-	(227)
除稅後分部溢利/(虧損)	232	372	604	146	(185)	(5)	(44)	20	-	580

## 未經審核中期財務報告附註(續)

## 3. 收入及分部報告(續)

## (c) 除稅後分部溢利與期內溢利之間的對賬

港幣百萬元	附註	未經審核 截至6月30日止六個月	
		2019	2018
除稅後分部溢利		553	580
投資物業之重算收益淨額	11	4	3
遠期外匯合約之重算收益淨額	4	-	2
以公平價值計入損益的金融資產之 重算虧損淨額	4	(15)	(2)
因業務合併所產生的資產公平價值調整之 攤銷及折舊		(37)	(40)
未分配總部開支		(243)	(244)
<b>除稅前對賬項目</b>		<b>(291)</b>	<b>(281)</b>
<b>稅項影響：</b>			
不可收回的稅收抵免		(20)	-
以上對賬項目之稅務影響淨額		22	43
<b>除稅後對賬項目</b>		<b>(289)</b>	<b>(238)</b>
<b>期內溢利</b>		<b>264</b>	<b>342</b>



## 未經審核中期財務報告附註(續)

## 4. 其他收益淨額

港幣百萬元	未經審核	
	截至6月30日止六個月	
	2019	2018
供應商廣告及其他資助	47	53
政府資助	15	5
代辦及服務費收入	14	9
沒收客戶訂金	12	2
補償收入	3	12
銀行存款利息收入	5	4
其他利息收入	3	2
處置附屬公司收益淨額	3	2
處置物業、廠房及設備收益淨額	11	18
投資物業之重算收益淨額	4	3
遠期外匯合約之重算收益淨額	-	2
匯兌虧損淨額	(10)	(6)
以公平價值計入損益的金融資產之重算虧損淨額	(15)	(2)
其他	44	33
合計	136	137

## 未經審核中期財務報告附註(續)

## 5. 除稅前溢利

除稅前溢利已扣除 / (計入) :

港幣百萬元	未經審核 截至6月30日止六個月	
	2019	2018
<b>(a) 財務費用</b>		
銀行貸款及其他借貸的利息	112	105
租賃負債利息	81	-
其他利息支出	2	2
合計	195	107
<b>(b) 其他項目</b>		
攤銷		
— 預付租賃款項	-	12
— 無形資產	44	46
折舊		
— 物業、廠房及設備	296	277
— 使用權資產	403	-
存貨減值	43	71
存貨減值撥回	(34)	(30)
金融資產減值虧損撥備淨額		
— 應收款項及其他流動資產	18	45
前期根據會計準則第17號歸類為經營租賃費的 最低租賃款項	-	480
與短期租賃和低價值資產租賃有關的費用	121	-

## 6. 所得稅

香港利得稅乃根據期內估計應課稅溢利按稅率16.5%(2018年：16.5%)計算。香港以外地區稅項則根據期內估計應課稅溢利按本集團經營業務所在國家之當地適用稅率計算。

港幣百萬元	未經審核 截至6月30日止六個月	
	2019	2018
<b>本期所得稅</b>		
— 香港利得稅	44	54
— 香港以外地區	166	158
	<b>210</b>	212
<b>遞延稅項</b>		
— 暫時差異之產生及撥回	(30)	(26)
— 確認關於稅項虧損之遞延稅項資產淨額	(1)	(12)
	<b>(31)</b>	(38)
<b>扣繳稅項</b>		
	4	10
<b>合計</b>	<b>183</b>	184

## 7. 股息

### (a) 屬於中期應付予本公司股東之股息

港幣百萬元	未經審核 截至6月30日止六個月	
	2019	2018
中期報告日後宣派中期股息每股4.23港仙 (2018年：5.05港仙)	80	94

以上於報告日後宣派之中期股息並未於2019年及2018年6月30日確認為負債。

## 7. 股息(續)

### (b) 屬於上一財政年度並於期內批准及應付予本公司股東之股息

港幣百萬元	未經審核 截至6月30日止六個月	
	2019	2018
已批准及應付末期股息每股12.38港仙 (2018年：11.90港仙)	233	220

## 8. 每股盈利

### (a) 每股基本盈利

於截至2019年6月30日止六個月之每股基本盈利乃按本公司股東應佔溢利港幣188百萬元(2018年：港幣275百萬元)及期內已發行之加權平均股數1,886,023,825(2018年：1,847,038,804)股普通股計算。

### (b) 每股攤薄盈利

於截至2019年及2018年6月30日止六個月，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而所有購股權已於截至2019年6月30日止期內失效。

## 未經審核中期財務報告附註(續)

## 9. 物業、廠房及設備

港幣百萬元	未經審核 2019年 6月30日	經審核 2018年 12月31日
期初賬面淨值	4,019	3,784
初始應用財務報告準則第16號的影響(附註2(c))	(210)	-
匯兌調整	(11)	(140)
添置	642	1,126
業務合併	19	9
於在建工程資本化之折舊 / 攤銷(附註10 & 12)	2	4
轉出至待售資產(附註16)	(32)	-
轉出至存貨	(7)	(15)
處置附屬公司	(1)	(9)
處置及棄置	(81)	(172)
折舊	(296)	(560)
減值虧損	-	(8)
期末賬面淨值	4,044	4,019

## 10. 使用權資產

港幣百萬元	未經審核 2019年 6月30日
期初賬面淨值	-
初始應用財務報告準則第16號所確認的使用權資產(附註2(c))	3,988
匯兌調整	(7)
添置	862
於在建工程資本化之折舊(附註9)	(2)
轉出至待售資產(附註16)	(51)
處置附屬公司	(3)
處置及棄置	(7)
折舊	(403)
期末賬面淨值	4,377

## 未經審核中期財務報告附註(續)

## 11. 投資物業

港幣百萬元	未經審核 2019年 6月30日	經審核 2018年 12月31日
期初賬面淨值	231	229
匯兌調整	2	(3)
重算收益淨額	4	5
添置	1	-
期末賬面淨值	238	231

附註：於2019年6月30日，本集團的獨立估值師應用與2018年12月相同的估值方法重估以公平價值列賬的投資物業。

## 12. 預付租賃款項

港幣百萬元	未經審核 2019年 6月30日	經審核 2018年 12月31日
期初賬面淨值	804	858
初始應用財務報告準則第16號時重新分類為 使用權資產(附註2(c))	(804)	-
匯兌調整	-	(37)
添置	-	10
攤銷	-	(23)
於在建工程資本化之攤銷(附註9)	-	(4)
期末賬面淨值	-	804

## 未經審核中期財務報告附註(續)

## 13. 無形資產

港幣百萬元	未經審核 2019年 6月30日	經審核 2018年 12月31日
期初賬面淨值	1,723	1,880
初始應用財務報告準則第16號的影響(附註2(c))	(8)	-
匯兌調整	(4)	(61)
業務合併	5	-
添置	-	4
攤銷	(44)	(90)
減值虧損	-	(10)
期末賬面淨值	1,672	1,723

## 14. 商譽

港幣百萬元	未經審核 2019年 6月30日	經審核 2018年 12月31日
期初賬面淨值	2,667	2,760
初始應用財務報告準則第16號的影響(附註2(c))	(75)	-
匯兌調整	(1)	(18)
減值虧損	-	(75)
期末賬面淨值	2,591	2,667

## 未經審核中期財務報告附註(續)

## 15. 其他非流動資產

港幣百萬元	未經審核 2019年 6月30日	經審核 2018年 12月31日
應收融資租賃款	401	416
預付物業、廠房及設備款	227	226
預付租賃開支(附註(i))	–	165
以公平價值計入其他全面收益的金融資產(附註(ii))	133	–
以公平價值計入損益的金融資產	39	54
合計	800	861

附註：(i) 預付租賃開支於初始應用財務報告準則第16號時重分類為使用權資產(附註2(c))。

(ii) 於截至2019年6月30日止六個月期間內，本集團向一個按有限合夥協議成立的開曼群島獲豁免有限合夥企業投資基金出資20百萬美元，以收購該投資基金19.85%的權益。本集團於初始確認時選擇不可撤回地指定該投資基金以公平價值計入其他全面收益，其公平價值的變動已反映在資產重估儲備中。

## 16. 待售資產

於截至2019年6月30日止六個月期間內，若干位於馬來西亞而賬面值分別為港幣51百萬元(附註10)及港幣32百萬元(附註9)的使用權資產及物業，於本集團有出售計劃後重新分類為待售資產。預計將於2019年底前完成出售。



未經審核中期財務報告附註(續)

## 17. 應收款項及其他流動資產

港幣百萬元	未經審核 2019年 6月30日	經審核 2018年 12月31日
應收賬款及應收票據(已扣除減值撥備)	3,402	3,875
其他應收款、按金及預付款項	3,071	3,159
應收融資租賃款	916	931
代廠家持有的資產	653	650
合約資產	82	110
應收非控股權益款項	80	83
應收合營企業款項	12	12
應收同系附屬公司款項	4	4
應收聯營公司款項	-	1
衍生金融工具	2	14
	<b>8,222</b>	8,839
減：非流動應收融資租賃款	<b>(401)</b>	(416)
合計	<b>7,821</b>	8,423

應收賬款及應收票據(已扣除應收賬款減值撥備)按發票日期之賬齡分析如下：

港幣百萬元	未經審核 2019年 6月30日	經審核 2018年 12月31日
三個月內	3,045	3,364
逾三個月但一年內	322	373
一年以上	35	138
合計	<b>3,402</b>	3,875

本集團授予各主要須予呈報分部之顧客的信貸期如下：

## 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

## 未經審核中期財務報告附註(續)

## 18. 借貸

港幣百萬元	未經審核 2019年 6月30日	經審核 2018年 12月31日
銀行貸款	7,198	6,688
銀行透支	39	123
其他貸款	232	160
合計	7,469	6,971

為取得授予若干附屬公司之貸款及銀行融資額度，本集團已抵押若干資產如下：

港幣百萬元	未經審核 2019年 6月30日	經審核 2018年 12月31日
存貨	199	137
銀行存款	47	82
應收款項及其他流動資產	60	56
合計	306	275

## 19. 應付款項及其他流動負債

港幣百萬元	未經審核 2019年 6月30日	經審核 2018年 12月31日
應付賬款及應付票據	3,271	3,565
其他應付款及預提款項	2,902	2,533
合約負債	1,816	1,998
應付非控股權益款項	260	246
應付聯營公司款項	68	19
應付同系附屬公司款項	17	19
產品修正撥備	59	55
遠期負債	220	219
授予非控股權益之認沽期權	30	30
衍生金融工具	2	2
合計	8,645	8,686

## 19. 應付款項及其他流動負債(續)

應付賬款及應付票據按到期日之賬齡分析如下：

港幣百萬元	未經審核 2019年 6月30日	經審核 2018年 12月31日
即期或一個月內	3,063	3,355
逾一個月但三個月內	119	151
逾三個月但六個月內	42	29
六個月以上	47	30
合計	3,271	3,565

## 20. 其他非流動負債

港幣百萬元	未經審核 2019年 6月30日	經審核 2018年 12月31日
來自非控股權益之貸款	114	102
合約負債	57	62
衍生金融工具	22	9
授予非控股權益之認沽期權	4	4
合計	197	177

## 21. 股本

	未經審核 2019年6月30日		經審核 2018年12月31日	
	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 / 6月30日 / 12月31日	1,886	1,669	1,886	1,669

## 22. 資本承擔

於報告日並未於財務報表內計提的資本承擔如下：

港幣百萬元	未經審核 2019年 6月30日	經審核 2018年 12月31日
已經訂約		
— 資本開支	186	248
— 聯營公司權益	144	146
已獲授權但尚未訂約		
— 資本開支	110	165

## 23. 金融工具之公平價值

### (a) 以公平價值列賬之金融工具

#### 公平價值等級

金融工具按財務報告準則第13號「公平價值計量」所界定的三個公平價值等級制度分類。公平價值計量的分類制度參考估值技術中使用的數據的可觀察性和重要性確定如下：

- 第一級估值：僅使用第一級數據計量的公平價值，即相同資產或負債在計量日的活躍市場中未經調整的報價。
- 第二級估值：使用第二級數據計量的公平價值，即未能達到第一級的可觀察輸入數據，且未使用重大不可觀察輸入數據。不可觀察輸入數據是無法從市場中獲得的。
- 第三級估值：使用重大不可觀察數據計量的公平價值。

## 23. 金融工具之公平價值(續)

### (a) 以公平價值列賬之金融工具(續)

#### 公平價值等級(續)

2019年6月30日(未經審核)		
港幣百萬元	第二級	第三級
<b>資產</b>		
以公平價值計入損益的金融資產	-	39
以公平價值計入其他全面收益的金融資產	133	-
衍生金融工具	2	-
<b>負債</b>		
授予非控股權益之認沽期權	-	(34)
衍生金融工具	(24)	-
遠期負債	-	(220)
2018年12月31日(經審核)		
港幣百萬元	第二級	第三級
<b>資產</b>		
以公平價值計入損益的金融資產	-	54
衍生金融工具	14	-
<b>負債</b>		
授予非控股權益之認沽期權	-	(34)
衍生金融工具	(11)	-
遠期負債	-	(219)

於截至2019年6月30日止六個月及截至2018年12月31日止年度，各級別間並無轉移。本集團的政策乃於報告日確認當期公平價值計量級別間之轉移。

## 23. 金融工具之公平價值(續)

## (a) 以公平價值列賬之金融工具(續)

## 公平價值等級(續)

於期內 / 年內第三級公平價值計量結餘的變動如下：

## 截至2019年6月30日止六個月(未經審核)

港幣百萬元	以公平價值 計入損益的 金融資產	授予 非控股權益之 認沽期權	遠期負債
於2019年1月1日	54	(34)	(219)
匯兌調整	-	-	(1)
公平價值調整於損益扣除	(15)	-	-
於2019年6月30日	39	(34)	(220)

## 截至2018年12月31日止年度(經審核)

港幣百萬元	以公平價值 計入損益的 金融資產	授予 非控股權益之 認沽期權	遠期負債
於2018年1月1日	61	(207)	(230)
匯兌調整	(6)	-	11
資本化利息	2	-	-
行使認沽期權	-	172	-
公平價值調整於儲備計入	-	1	-
公平價值調整於損益扣除	(3)	-	-
於2018年12月31日	54	(34)	(219)

## 23. 金融工具之公平價值(續)

### (b) 計量公平價值

除遠期外匯合約、利率掉期合約、跨貨幣掉期合約、以公平價值計入損益的金融資產、以公平價值計入其他全面收益的金融資產、授予非控股權益之認沽期權及遠期負債外，金融工具之公平價值乃根據相類似付息銀行借貸之現行市場利率以折現未來現金流量作估算。於2019年6月30日及2018年12月31日，所有金融工具之賬面值與其公平價值並無重大差異。

遠期外匯合約按報告日之遠期匯率計算市值入賬。

利率掉期合約及跨貨幣掉期合約之公平價值為本集團計入現行利率及掉期合約訂約方之信譽評級後，於報告日終止掉期合約後會收取或支付之估計金額。

以公平價值計入損益的金融資產的公平價值採用非衍生工具部分的收益法和嵌入式衍生工具部分的二項式期權定價模型確定。計量公平價值時使用的重大不可觀察輸入數據為於2019年6月30日的折現率17.0%(2018年12月31日：16.9%)和波動率39.5%(2018年12月31日：33.5%)。公平價值計量與折現率呈負相關，與波動率呈正相關。

以公平價值計入其他全面收益的金融資產的公平價值是根據可在市場觀察的相關金融資產的公平價值確定，其中包括在活躍市場中交易的現金和上市投資。

授予非控股權益之認沽期權及遠期負債之公平價值乃根據收購若干汽車經銷商的購股協議條款計算的行使價的估計金額。公平價值計量需要估計收購後利潤和對貨幣時間價值的判斷。

就收購若干汽車經銷商產生的遠期負債的公平價值而言，銷售增長率是計量公平價值時使用的重大不可觀察輸入數據。公平價值計量與銷售增長率呈正相關。

## 24. 或然負債

- (a) 於報告日，本集團已就一間聯營公司所獲授及已動用之銀行融資額度向銀行作出擔保，分別為港幣59百萬元(2018年12月31日：港幣59百萬元)及港幣31百萬元(2018年12月31日：港幣31百萬元)。
- (b) 於報告日，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(2018年12月31日：歐元1.2百萬元)的擔保。

## 未經審核中期財務報告附註(續)

## 25. 重大關聯方交易

本集團於期內已進行下列重大關聯方交易：

## (a) 經常交易

港幣百萬元	未經審核 截至6月30日止六個月	
	2019	2018
銷售予同系附屬公司	1	14
自聯營公司購貨	(212)	(198)
付予同系附屬公司之租賃開支(附註)	-	(109)

附註：本集團作為承租人與同系附屬公司簽訂若干物業包括辦公室以及工業樓宇的租賃協議，為期三至十一年。本集團根據該等租賃應付每月港幣26百萬元的租金金額，乃經參考該等同系附屬公司向第三方收取的租金金額釐定。於租賃開始日，本集團確認使用權資產及租賃負債為港幣1,273百萬元。

## (b) 與同系附屬公司訂立之經營租約承擔

於報告日，本集團與中國中信集團有限公司之附屬公司所訂之不可撤銷經營租約承租之物業所應支付的未來最低租賃款項總額如下：

港幣百萬元	未經審核	經審核
	2019年 6月30日	2018年 12月31日
	(附註)	
一年內	-	302
一年後但五年內	-	595
超過五年	-	242
合計	-	1,139

附註：於初始應用財務報告準則第16號時，與同系附屬公司的未來租賃款項已根據附註2所列政策，確認為使用權資產和租賃負債。本集團於2019年1月1日及2019年6月30日根據與同系附屬公司的租約分別確認港幣611百萬元和港幣987百萬元的使用權資產以及港幣623百萬元和港幣1,006百萬元的租賃負債。



## 25. 重大關聯方交易(續)

### (c) 與國有企業之交易

除上述已披露之交易外，本集團與其他國有企業進行之若干交易包括但不限於貨品及服務之銷售與採購、公用服務之使用、銀行存款及借貸。

此等交易乃本集團一般正常業務交易，與跟獨立第三方或其他非國家擁有之實體所訂的交易條款相若。

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

## 26. 比對數字

本集團自2019年1月1日起採用經修訂追溯法初始應用財務報告準則第16號。根據此方法，比對資料不予重列，主要會計政策變動之詳情請參閱附註2。

## 27. 控股公司

於2019年6月30日，董事認為本集團之最終控股公司為於中華人民共和國成立的國有獨資企業中國中信集團有限公司。而本集團之中介控股公司為於香港成立並上市之中國中信股份有限公司，其財務報表可供公眾閱覽。

# 審閱報告



## 致大昌行集團有限公司董事會審閱報告

(於香港註冊成立的有限公司)

### 引言

我們已審閱列載於第21頁至第55頁之中期財務報告，此中期財務報告包括大昌行集團有限公司於2019年6月30日之綜合財務狀況表與截至該日止六個月期間之相關綜合損益表、綜合全面收益表、綜合權益變動表及簡明綜合現金流量表以及附註解釋。根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》，上市公司必須以符合上市規則中之相關規定及香港會計師公會頒佈的《香港會計準則》第34號「中期財務報告」的規定編製中期財務報告。董事須負責根據《香港會計準則》第34號編製及呈報中期財務報告。

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

### 審閱範圍

我們已根據香港會計師公會頒佈的《香港審閱工作準則》第2410號「公司獨立核數師對中期財務信息的審閱」進行審閱。中期財務報告審閱工作包括主要向負責財務會計事項人員作出詢問，並實施分析和其他審閱程序。由於審閱的範圍遠較按照香港審計準則進行審核之範圍為小，所以不能保證我們會注意到在審核中可能會被發現的所有重大事項。因此，我們不會發表任何審計意見。

### 結論

根據我們的審閱工作，我們並沒有注意到任何事項，使我們相信於2019年6月30日的中期財務報告在所有重大方面沒有按照《香港會計準則》第34號「中期財務報告」的規定編製。

畢馬威會計師事務所

執業會計師

香港中環

遮打道10號

太子大廈8樓

2019年8月19日

# 法定披露

## 股息及暫停辦理過戶登記手續

本公司董事會(「董事會」)已宣派截至2019年12月31日止年度的中期股息每股4.23港仙(2018年：每股5.05港仙)，有關股息將於2019年9月30日(星期一)派發予在2019年9月6日(星期五)名列大昌行股東名冊內的股東。大昌行將由2019年9月4日(星期三)至2019年9月6日(星期五)(首尾兩天包括在內)期間暫停辦理股份過戶登記手續。如欲符合資格收取中期股息，所有過戶文件連同有關股票，須於2019年9月3日(星期二)下午4時30分前，送達大昌行的股份過戶登記處卓佳證券登記有限公司，辦理過戶登記手續，地址為香港皇后大道東183號合和中心54樓。

## 購股權計劃

本公司於2007年9月28日採納購股權計劃(「計劃」)。根據計劃，董事會可全權酌情甄選授出本公司股份之購股權予任何本公司或其附屬公司之僱員，及任何本公司或其附屬公司之主管或董事(不論執行或非執行)。各承授人須支付港幣1.00元予本公司，以接納授出購股權的建議。由董事會釐定的認購價不會低於以下較高者：(i)本公司股份於授出日期在聯交所每日報價表所列收市價；及(ii)本公司股份在緊接授出日期前五個營業日在聯交所每日報價表所列平均收市價。根據計劃及本公司任何其他計劃可授出購股權所涉及的股份總數上限，不得超過(i)緊隨本公司股份於聯交所開始買賣後本公司已發行股份的10%；或(ii)本公司不時已發行股份的10%(以較低者為準)。計劃的有效及生效直至2017年9月27日止，其後將不會進一步授出購股權。

自採納計劃後，本公司已授出以下購股權：

授出日期	購股權數目	行使期	每股行使價 港幣
7.7.2010	23,400,000	7.7.2010 – 6.7.2015	4.766
8.6.2012	24,450,000	8.6.2013 – 7.6.2017 *	7.400
30.4.2014	28,200,000	30.4.2015 – 29.4.2019 *	4.930

\* 須受歸屬比例所限制

所有於2010年7月7日、2012年6月8日及2014年4月30日授出之購股權已屆滿。

於2014年4月30日授出之購股權中，截至根據計劃規定之最後接納日期(即2014年5月28日)，27,850,000股購股權已獲接納及350,000股購股權未獲接納。已授出之購股權須受歸屬比例所限制，已授出購股權之25%將於授出日期第一週年日歸屬，另外之25%將於授出日期第二週年日歸屬，而餘下之50%將於授出日期第三週年日歸屬。歸屬購股權可由授出日期起計五年內全部或部分行使。本公司股份於緊接授出購股權日期2014年4月30日前之收市價為每股港幣4.91元。所有購股權已於2019年4月29日營業時間結束時屆滿。

於截至2019年6月30日止六個月內，概無根據計劃授出的購股權被行使及註銷，惟其中21,050,000股購股權已告失效。

## 法定披露(續)

以下為截至2019年6月30日止六個月內，計劃下購股權變動概要：

## (a) 本公司董事

董事姓名	授出日期	行使期	每股 行使價 港幣	購股權數目			於2019年 6月30日 的結餘	佔已發行 股份數目 概約百分比
				於2019年 1月1日	於2019年 6月30日止 六個月內	於2019年 6月30日止 六個月內		
				的結餘	授出	失效/註銷		
李德華	30.4.2014	30.4.2015 - 29.4.2019	4.93	900,000	-	(900,000)	-	-

## (b) 根據連續性合約(按僱傭條例所界定者)聘用的本集團僱員(本公司董事除外)

授出日期	行使期	每股 行使價 港幣	購股權數目			於2019年 6月30日 的結餘	佔已發行 股份數目 概約百分比
			於2019年 1月1日	於2019年 6月30日止 六個月內	於2019年 6月30日止 六個月內		
			的結餘	授出	失效/註銷		
30.4.2014	30.4.2015 - 29.4.2019	4.93	5,900,000 <sup>(附註2)</sup>	-	(5,900,000)	-	-

(c) 其他<sup>(附註1)</sup>

授出日期	行使期	每股 行使價 港幣	購股權數目			於2019年 6月30日 的結餘	佔已發行 股份數目 概約百分比
			於2019年 1月1日	於2019年 6月30日止 六個月內	於2019年 6月30日止 六個月內		
			的結餘	授出	失效/註銷		
30.4.2014	30.4.2015 - 29.4.2019	4.93	14,250,000 <sup>(附註2)</sup>	-	(14,250,000)	-	-

附註：

1. 此為授予非因故或失當行為而終止僱用之前僱員之購股權。
2. 自部份僱員於2019年1月1日退休後，700,000股購股權被重新歸類載列於上文之「其他」項之年初結餘內。

## 董事的證券權益

於2019年6月30日，根據證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第352條須予保存的登記名冊內記錄，董事於本公司或任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份權益如下：

### 1. 於本公司的股份

董事姓名	股份數目 個人權益	佔已發行 股份數目 概約百分比
黎汝雄	740,928	0.039%
李德華	100,000	0.005%

### 2. 於相聯法團的股份

#### (a) 中信國際電訊集團有限公司

董事姓名	股份數目 個人權益	佔已發行 股份數目 概約百分比
郭文亮	150,000	0.004%

#### (b) 中信銀行股份有限公司

董事姓名	股份數目 家族權益	佔已發行 股份數目 概約百分比
李德華	4,000	0.000027%

### 3. 於本公司的購股權

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

## 法定披露(續)

## 4. 於相聯法團的購股權

## 中信國際電訊集團有限公司

董事姓名	授出日期	行使期	每股 行使價 港幣	購股權數目			於2019年 6月30日 的結餘	佔已發行 股份數目 概約百分比
				於2019年 6月30日 止 六個月內 授出	於2019年 6月30日 止 六個月內 失效/註銷	於2019年 6月30日 止 六個月內 行使		
費怡平	24.3.2017	24.3.2018-23.3.2023	2.45	500,000	-	-	500,000	
	24.3.2017	24.3.2019-23.3.2024	2.45	500,000	-	-	500,000	
				1,000,000			1,000,000	0.027%

附註：此等購股權由中信國際電訊集團有限公司授出。

除上文所披露者外，於2019年6月30日，本公司各董事概無在本公司或其相聯法團的股份、相關股份或債券中擁有、被認為擁有或視作擁有根據證券及期貨條例第XV部所界定的任何權益或淡倉；或必須記錄在本公司根據證券及期貨條例第352條須予保存的登記名冊內的任何權益；或根據聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄十所載之「上市公司董事進行證券交易的標準守則」(「標準守則」)而必須通知本公司及聯交所的任何權益。

## 主要股東的權益

於2019年6月30日，根據證券及期貨條例第336條須予保存的股份及淡倉權益登記名冊內記錄，主要股東(本公司董事或彼等各自之聯繫人除外)於本公司股份的權益如下：

名稱	本公司股份數目	佔已發行 股份數目 概約百分比
中國中信集團有限公司	1,074,477,918	56.97%
中國中信股份有限公司	1,074,477,918	56.97%
中信泰富有限公司	1,074,477,918	56.97%
Davenmore Limited	1,065,580,303	56.50%
Colton Pacific Limited	837,698,195	44.42%
Chadacre Developments Limited	256,356,366	13.59%
Ascari Holdings Ltd.	227,882,108	12.08%
Cornaldi Enterprises Limited	99,694,095	5.29%

Ascari Holdings Ltd.被視為透過下列公司於227,882,108股股份中擁有權益，包括Silver Ray Enterprises Inc.所持有的58,443,544股股份、Grogan Inc.所持有的84,719,282股股份及Greenlane International Holdings Inc.所持有的84,719,282股股份。

Colton Pacific Limited實益持有396,195,688股股份，並被視為在下列公司持有的441,502,507股額外股份中擁有權益，包括Chadacre Developments Limited所持有的256,356,366股股份、Cornaldi Enterprises Limited所持有的99,694,095股股份、Corton Enterprises Limited所持有的56,967,964股股份、Dashing Investments Limited所持有的14,242,041股股份及Karaganda Limited所持有的14,242,041股股份。

由於Colton Pacific Limited及Ascari Holdings Ltd.為Davenmore Limited的全資附屬公司，故Davenmore Limited被視為於1,065,580,303股股份中擁有權益。

中信泰富有限公司被視為透過其直接全資附屬公司Davenmore Limited所持有的1,065,580,303股股份及間接全資附屬公司Hainsworth Limited所持有的8,897,615股股份，而於1,074,477,918股股份中擁有權益。

中國中信股份有限公司被視為透過其直接全資附屬公司中信泰富有限公司而於1,074,477,918股股份中擁有權益。

中國中信集團有限公司被視為透過其全資附屬公司，包括中信盛星有限公司及中信盛榮有限公司分別持有中國中信股份有限公司已發行股份的32.53%及25.60%權益，而於1,074,477,918股股份中擁有權益。

## 購買、出售或贖回股份

於截至2019年6月30日止之六個月內，本公司並無贖回其任何股份。

於截至2019年6月30日止之六個月內，本公司或其任何附屬公司概無購買或出售本公司任何股份。

## 企業管治

本公司致力在企業管治方面達致卓越水平。董事會相信良好的企業管治常規對增加投資者的信心及保障股東權益極為重要。展望未來，我們會持續檢討管治常規以確保其合規並根據最新監管要求持續改善常規內容。本公司的企業管治常規詳情載於2018年年報及本公司網站([www.dch.com.hk](http://www.dch.com.hk))。

## 遵守企業管治守則

本公司於截至2019年6月30日止六個月內已應用上市規則附錄十四之《企業管治守則》所載原則，並已遵守所有守則條文。

## 審閱中期報告

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、內部審計人員及外聘核數師審閱中期報告2019，並建議董事會採納。

中期財務報告乃根據會計準則第34條「中期財務報告」編製，並經由本公司獨立核數師畢馬威會計師事務所根據《香港審閱準則》第2410號「獨立核數師對中期財務信息的審閱」作出審閱。

## 遵守董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載之標準守則，所有董事確定於截至2019年6月30日止六個月內均已遵守標準守則所列出的標準。



# 詞彙定義

## 詞彙

總負債	短期及長期貸款，加銀行透支
淨負債	總負債減現金及銀行存款
總資本	股東資金加淨負債
總運用資金	股東資金加總負債
分部收入	來自對外客戶之收入加分部間收入

## 比率

每股基本盈利	=	$\frac{\text{股東應佔溢利}}{\text{期內已發行股份之加權平均股數(按日)}}$
每股攤薄盈利	=	$\frac{\text{股東應佔溢利}}{\text{加權平均股數(經攤薄)}}$
每股資產淨值	=	$\frac{\text{資產淨值}}{\text{期末已發行股份數量}}$
淨資本負債比率	=	$\frac{\text{淨負債}}{\text{總資本}}$

## 公司資料

### 總辦事處及註冊辦事處

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

### 網址

[www.dch.com.hk](http://www.dch.com.hk)載有大昌行集團有限公司的業務簡介、向股東發放的中期報告及年報、公告、新聞稿及其他資料。

### 證券編號

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

### 股份過戶登記處

有關股份轉讓、更改名稱或地址、或遺失股票等事宜，股東應聯絡本公司的股份過戶登記處：

卓佳證券登記有限公司

香港  
皇后大道東183號  
合和中心54樓  
電話：2980 1333  
傳真：2810 8185

### 中期報告2019

我們的中期報告均備有英文及中文版本，並已上載於我們的網站[www.dch.com.hk](http://www.dch.com.hk)，按「投資者關係」之連結，以便閱覽。

股東可選擇依賴本集團網站內刊載的中期報告，亦可以書面形式向本公司股份過戶登記處更改其選擇。股東如難以登入瀏覽文件，本公司股份過戶登記處在接獲彼等要求後，將即時向彼等免費寄發該文件的印刷版本。

非登記股東人士如欲索取中期報告的印刷版本，請致函大昌行集團有限公司的企業傳訊部，地址是香港九龍灣啟祥道20號大昌行集團大廈8樓，或傳真至2756 5167或電郵至[contact@dch.com.hk](mailto:contact@dch.com.hk)。

### 投資者關係

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

### 財務日程

暫停辦理過戶登記：2019年9月4日至  
2019年9月6日  
派發中期股息：2019年9月30日



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

[www.dch.com.hk](http://www.dch.com.hk)

香港九龍灣啟祥道 20 號大昌行集團大廈 8 樓

電話：(852) 2768 3388

