

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倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



Johnson Electric Holdings Limited

德昌電機控股有限公司*

(在百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號: 179)

截至 2024 年 9 月 30 日止六個月

中期業績公告

摘要

- 集團營業額 1,854 百萬美元，較上一財政年度上半年下跌 4%
- 毛利 438 百萬美元，或營業額的 23.6% (對比上一財政年度上半年為 430 百萬美元或營業額的 22.2%)
- 經調整未計利息、稅項及攤銷前盈利 177 百萬美元，或營業額的 9.5% (對比上一財政年度上半年為 180 百萬美元或營業額的 9.3%)
- 股東應佔溢利淨額增加 8% 至 130 百萬美元或完全攤薄後為每股 13.92 美仙
- 撇除與匯率變動相關的未變現收益或虧損以及重組費用之淨影響，基本淨溢利增加 3% 至 133 百萬美元
- 經營所得之自由現金流量為 144 百萬美元 (對比上一財政年度上半年為 208 百萬美元)
- 於 2024 年 9 月 30 日，總債務佔資本比率為 12%，現金儲備 688 百萬美元
- 中期股息每股 17 港仙 (每股 2.18 美仙)

致股東函件

在全球經濟低迷及汽車行業產量減少的情況下，德昌電機於截至 2024 年 9 月 30 日止六個月取得令人滿意的財務表現。

2024/25 財政年度上半年，集團營業總額 1,854 百萬美元，較上一財政年度上半年下跌 4%。股東應佔溢利淨額上升 8%至 130 百萬美元，或按完全攤薄基礎後為每股 13.92 美仙。基本淨溢利上升 3%至 133 百萬美元。

全球包括汽車在內的製成品需求於 2024 年間持續低迷。面對高利率及地緣政治動盪，歐洲經濟體增長乏力。中國持續努力應對房地產市場嚴重低迷以及由投資驅動模式引致許多行業造成產能嚴重過剩的影響。在美國，雖然整體經濟狀況較為強勁，但近幾個月工業訂單水平下降，消費者信心仍處低迷。

汽車產品組別

回顧期內汽車產品組別佔集團營業總額的 84%，以固定匯率計算，營業額下跌 3% - 與全球輕型汽車產量的整體跌幅相符。

從地區劃分，汽車產品組別以固定匯率計算的營業額於亞洲、歐洲及美洲分別下跌 1%、3%及 5%。所有主要產品及子系統類別均受到原始設備製造商需求疲弱的影響，因業界正致力減少於 2023 年疫情期後生產反彈所積累的過剩庫存水平。同時，中國消費者對購買新車的意欲受到物業價格下跌的憂慮所影響，而北美及歐洲消費者的購買意欲則受到高車價及高利率所影響。

儘管目前的宏觀經濟狀況，但汽車行業的結構性轉型仍在快速進行。最值得注意的是，中國憑藉其作為全球最大市場及在採用電力推進技術方面最活躍的市場地位，已成為行業的一股變革力量。純電動汽車及插電式混合動力汽車的銷量近期突破每月一百萬輛，此等車型銷量目前佔載客車總銷量近一半。此外，在不到五年的時間內，中國的原始設備製造商通過提供配備集成軟件和先進資訊娛樂系統的高品質、具有成本競爭力的新能源汽車，成為本地市場的領導者。汽車產品組別在開發推動電氣化關鍵技術因素的驅動子系統及產品組合的策略，意味著我們在中國所有主要原始設備生產商的銷售額持續增長。這包括供應電動水泵、冷卻閥門和集成式散熱管理系統以優化電池驅動汽車的性能，以及各種可提高乘客舒適度和安全性的驅動產品。

西方主要經濟體的汽車市場正經歷一段調整期，由於多種原因導致產量波動加劇及難以預視。面對消費者偏好變化、監管壓力增加及降低生產成本的迫切需要，原始設備製造商已將生產轉移至不同地區的不同工廠、淘汰沒有盈利貢獻的車型及延遲推出新車型。當消費者仍然擔心高昂的汽車售價和融資成本，以及對行駛里程、充電基礎設施和轉售價值的憂慮不斷出現的時候，電動汽車在一些國家的採用速度也有所放緩，因為市場正在尋求從早期採用者發展到大眾市場的接受度。此等疑慮表明，由於買家認為混合動力車是介乎純燃與純電動之間的經濟折衷方案，因此歐洲與北美的混合動力車銷售量已見回升。

儘管汽車行業發生結構性變化的速度及規模為零部件供應商帶來短期的經營挑戰，但汽車產品組別仍處於十分有利的位置，可持續擴大市場佔有率。我們擁有獨特的全球製造版圖，覆蓋每個主要地區市場。我們在中國的優勢使我們處於汽車電氣化技術開發的最前端。

工商用產品組別

工商用產品組別佔集團營業總額的 16%，以固定匯率計算，營業額下跌 9%。儘管與去年同期相比，銷售額的收縮速度已有所放緩，但工商用產品組別仍面臨充滿挑戰的營運狀況。這在一定程度上反映了疫情後需求的長期疲弱，與服務相比，消費者普遍不願意在非必要的硬件產品上花費。這亦反映多項已簽約新產品延遲推出，以及在更為商品化的產品分部內的競爭加劇，其中價格而非功能性及可靠性已成為決定購買的關鍵因素。

工商用產品組別的管理層正通過合理化及整合其生產以應對這些艱難的情況，以專注於可從高度自動化組裝線及數碼流程中獲得最大利潤的分部。同時，該部門正積極在多個高增長分部開拓新業務，在這些分部中，德昌電機擁有解決客戶問題的創新方案，包括倉庫自動化、半導體製造設備、液體冷卻應用及電動自行車。

毛利及營業溢利

儘管今年上半年銷售放緩，管理層在實施旨在降低營運成本及提高盈利能力的核心策略方面持續取得令人鼓舞的進展。

毛利率從 22.2% 上升至 23.6%。情況改善主要由於原材料成本下降及外幣對沖合約收益所致。

未計利息、稅項及攤銷前盈利為 171 百萬美元（對比上一年度上半年為 168 百萬美元）。撇除非現金外匯變動及重組費用後，未計利息、稅項及攤銷前盈利為 177 百萬美元或營業額的 9.5%（對比上一年度上半年為 9.3%）。未計利息、稅項及攤銷前盈利率的增加反映毛利改善，但被運費及員工成本輕微增加所抵銷。

淨溢利及財務狀況

股東應佔溢利淨額為 130 百萬美元，或按完全攤薄基礎計算為每股 13.92 美仙。調整以撇除非現金外匯變動及重組費用的影響，基本淨溢利為 133 百萬美元，對比上一年度上半年為 130 百萬美元。

由於營運資金增加及資本開支略為上升，營運所得自由現金流由 208 百萬美元下跌至 144 百萬美元。德昌電機的整體財務狀況仍然穩健，於 2024 年 9 月 30 日，總債務佔資本比率為 12%，現金餘額為 688 百萬美元。

中期股息

董事會於今天宣布派發中期股息每股 17 港仙，相當於每股 2.18 美仙（2023/24 中期：每股 17 港仙）。中期股息將於 2025 年 1 月 8 日派發予於 2024 年 12 月 17 日登記的股東。

展望

展望本財政年度下半年，我們謹慎樂觀地認為，按計劃推出的新項目及若干應用分部的渠道庫存補充將為恢復銷售額增長奠定基礎。

宏觀經濟狀況和消費者信心的不確定性仍然是對銷售前景的主要警號。近期的美國總統競選活動提出了若干可能影響深遠但定義不明的經濟提案，倘若實施，可能對地緣政治關係及全球貿易產生極大的破壞性影響。然而，在現階段，我們還無法準確判斷美國下一屆政府打算如何或在多長時間內進行其提議的重大貿易及經濟政策改革。與此同時，德昌電機將繼續專注於執行其核心策略，包括引領市場開發創新技術解決方案以解決客戶問題、推動自動化和數碼化流程的持續改進以降低成本，以及優化全球製造版圖，以持續展示其在應對外部衝擊或波動期間的恢復能力和適應能力。

本人謹代表董事會，衷心感謝所有持份者一直以來的支持。

汪穗中 *SBS, JP*

主席及行政總裁

香港，2024年11月20日

管理層討論及分析

財務表現

百萬美元	24/25 財政年度 上半年	23/24 財政年度 上半年
營業額	1,854.2	1,937.1
毛利	438.1	429.6
毛利率	23.6%	22.2%
EBITA ¹	171.1	167.8
經調整 EBITA ²	177.0	180.0
經調整 EBITA 百分比	9.5%	9.3%
股東應佔溢利	129.6	120.1
經調整淨溢利 ²	133.3	129.8
每股攤薄盈利（美仙）	13.92	12.99
經營所得之自由現金流量	144.4	208.0
百萬美元	2024年9月30日	2024年3月31日
現金 ³	687.7	809.9
總債務 ⁴	356.5	560.8
淨現金 ⁵	331.2	249.1
權益總額	2,677.6	2,596.7
市值 ⁶	1,385.0	1,294.6
企業價值 ⁷	1,098.7	1,090.2
主要財務比率	2024年9月30日	2024年3月31日
總債務佔資本比率 ⁸	12%	18%
總債務 ⁹ 佔經調整 EBITDA ¹⁰ 比率	0.8	1.1
企業價值佔經調整 EBITDA 比率	1.9	1.9
利息覆蓋率 ¹¹	8.8	10.8

1 未計利息、稅項及攤銷前盈利

2 已調整撇除與外匯變動相關的未變現收益或虧損以及重組及其他相關成本（進一步資料見第 12 頁）

3 現金、等同現金項目及定期存款

4 銀行、債券及其他貸款

5 現金、等同現金項目及定期存款減總債務

6 流通股份數目乘以收市股價（於 2024 年 9 月 30 日為每股 11.52 港元及於 2024 年 3 月 31 日為每股 10.84 港元），按結算日收市匯率換算為美元

7 企業價值加非控股權益加總債務減現金、等同現金項目及定期存款

8 資本相當於權益總額加總債務

9 包括退休金負債及租賃負債

10 已調整²之未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利，按過去 12 個月之業績年度化，經調整 EBITDA 為 579.4 百萬美元（2024 年 3 月 31 日：587.8 百萬美元）

11 按經調整 EBITA 除以利息總開支計算，按過去 12 個月之業績年度化。利息總開支已調整計入已資本化之利息

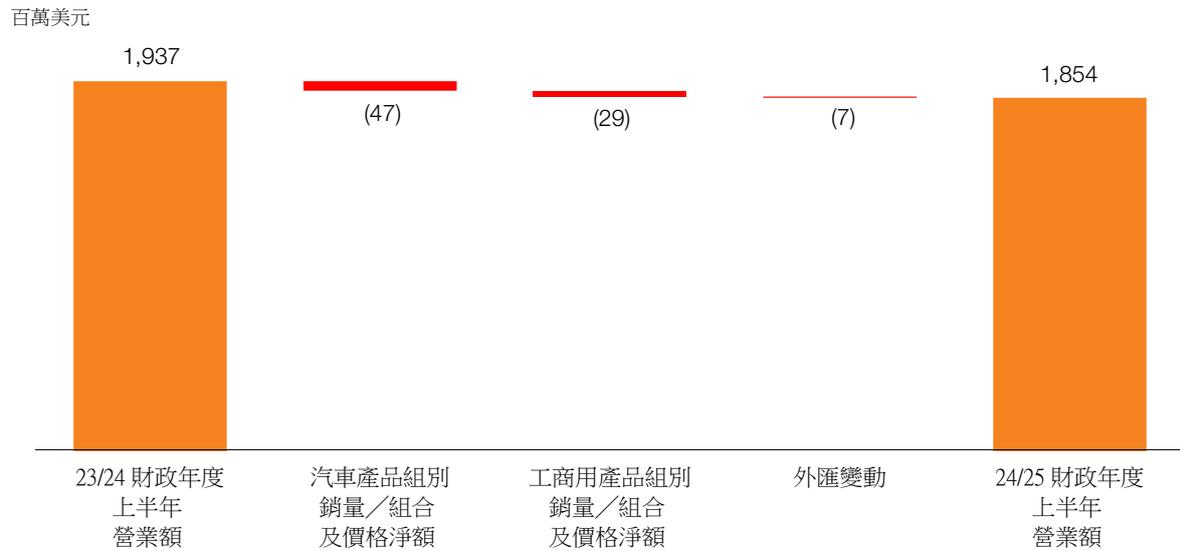
業務回顧

營業額

於 24/25 財政年度上半年，營業額減少 82.9 百萬美元或 4% 至 1,854.2 百萬美元（23/24 財政年度上半年：1,937.1 百萬美元）。外匯的影響輕微，如下所示：

百萬美元	24/25 財政年度 上半年		23/24 財政年度 上半年		變動	
汽車產品組別之營業額						
未計入外匯變動	1,570.9		1,618.3		(47.4)	(3%)
外匯變動	(6.5)		-		(6.5)	
汽車產品組別營業額，如報告所示	1,564.4	84%	1,618.3	84%	(53.9)	(3%)
工商用產品組別之營業額						
未計入外匯變動	290.0		318.8		(28.8)	(9%)
外匯變動	(0.2)		-		(0.2)	
工商用產品組別營業額，如報告所示	289.8	16%	318.8	16%	(29.0)	(9%)
集團營業額						
未計入外匯變動	1,860.9		1,937.1		(76.2)	(4%)
外匯變動	(6.7)		-		(6.7)	
集團營業額，如報告所示	1,854.2	100%	1,937.1	100%	(82.9)	(4%)

帶動這些變化之因素於下圖顯示：



銷量及價格下跌以及組合變化，共同使 24/25 財政年度上半年營業額較 23/24 財政年度上半年減少 76.2 百萬美元。汽車產品組別及工商用產品組別分別減少 47.4 百萬美元及 28.8 百萬美元。

汽車產品組別及工商用產品組別之營業額相關變動在第 9 至 10 頁討論

外匯變動只有輕微的影響，與 23/24 財政年度上半年比較，使營業額減少 6.7 百萬美元。本集團之營業額主要以美元、歐元、人民幣及加元結算。

有關本集團外匯風險之進一步資料見第 20 至 22 頁「財務管理及財政策略」。此外，主要外幣換算匯率見綜合財務報表（「賬項」）附註 1.3

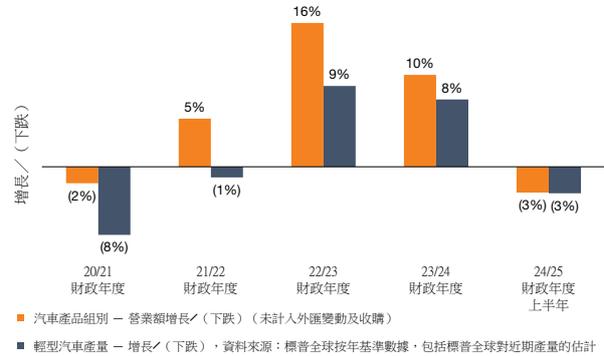
汽車產品組別

未計入外匯變動，汽車產品組別的營業額較23/24 財政年度上半年減少 3%，與全球輕型汽車產量下跌一致。於24/25 財政年度上半年，汽車產品組別佔本集團營業額的 84%（23/24 財政年度上半年：84%）。

未計入外匯變動，從地區層面看：

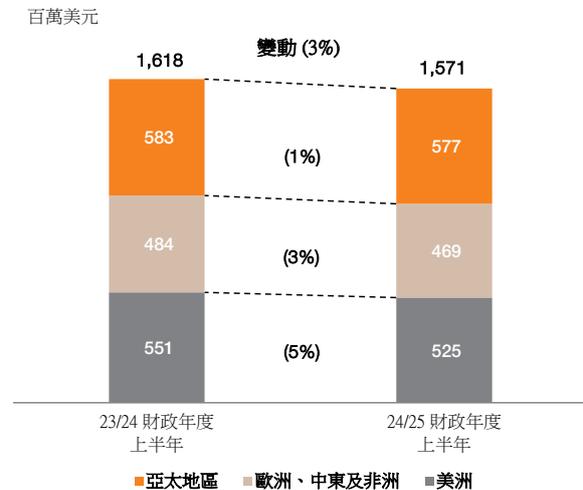
- 在**亞太地區**，營業額下跌 1%，與此地區之輕型汽車產量一致。輕型汽車產量減少、加上略遜的客戶組合，導致煞車系統、閉合系統和粉末金屬部件銷售下跌。然而油泵和轉向系統銷售增加，大大抵銷此等跌幅
- 在**歐洲、中東及非洲**，營業額下跌 3%，對比此地區之輕型汽車產量下跌 6%。轉向系統、油泵以及視力系統的營業額下跌，反映輕型汽車產量下跌。由於散熱管理、閉合系統及座椅調節應用產品上升，抵銷部分跌幅
- 在**美洲**，營業額下跌 5%，而在此地區的輕型汽車產量下跌 2%。結合略遜的客戶組合、若干項目的階段性效應及輕型汽車產量下跌等因素，粉末金屬部件、散熱管理、引擎及燃料管理以及座椅調節產品應用的營業額下跌。惟油泵以及閉合和煞車系統應用產品之銷售上升，抵銷部分跌幅

汽車產品組別營業額變化與全球輕型汽車產量之比較



汽車產品組別營業額按地區劃分

(未計入外匯變動)



汽車產品組別營業額增長/(下跌)

(未計入外匯變動及收購)

截至下列日期止六個月期間	亞太地區	歐洲、中東及非洲	美洲	總計
2024年9月30日	(1%)	(3%)	(5%)	(3%)
2024年3月31日	8%	3%	2%	5%
2023年9月30日	12%	25%	16%	17%
2023年3月31日	11%	29%	16%	17%
2022年9月30日	17%	8%	23%	16%

工商用產品組別

未計入外匯變動，工商用產品組別之營業額較 23/24 財政年度上半年下跌 9%。於 24/25 財政年度上半年，工商用產品組別佔本集團營業額的 16%（23/24 財政年度上半年：16%）。

結合終端市場需求疲弱和消費者態度謹慎等因素，導致非必要支出延後，並傾向更實惠的選擇。

因此，於 24/25 財政年度上半年，歐洲、中東及非洲和美洲的營業額下跌。

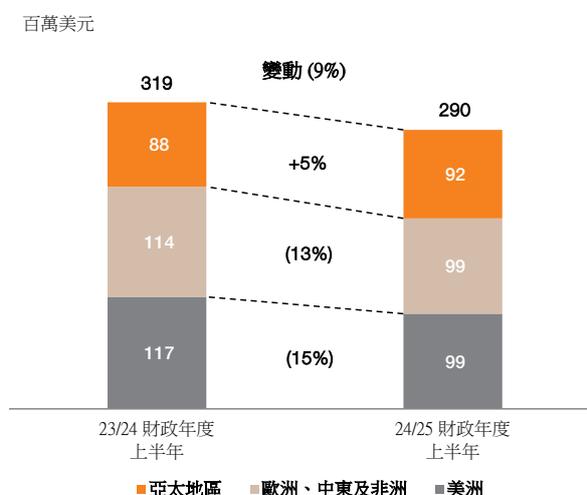
這部分被亞太地區的增長所抵銷，這是由於許多客戶在處理了先前過剩的存貨問題後恢復了補貨訂單。此外，此地區的銷售受惠於向海外市場出口的亞洲客戶的營業額增加以及取得若干新業務。

從產品分部層面來看，儘管某些細分市場仍然處於跌勢，其他細分市場包括醫療設備、窗戶自動化和飲料設備等卻有所增長。

工商用產品組別的管理團隊正積極努力，將資源集中在能提供最引人注目的長期增長的細分市場。然而，集團認為這些市場還需要一段時間才能充分發展。

工商用產品組別營業額按地區劃分

（未計入外匯變動）



工商用產品組別營業額增長／(下跌)

（未計入外匯變動及收購）

截至下列日期止 六個月期間	亞太地區	歐洲、中東及非洲	美洲	總計
2024年9月30日	5%	(13%)	(15%)	(9%)
2024年3月31日	(13%)	(25%)	(22%)	(21%)
2023年9月30日	(13%)	(24%)	(12%)	(17%)
2023年3月31日	(21%)	(8%)	4%	(8%)
2022年9月30日	(31%)	6%	15%	(5%)

盈利

百萬美元	24/25 財政年度 上半年	23/24 財政年度 上半年	溢利增加/ (減少)
營業額	1,854.2	1,937.1	(82.9)
毛利	438.1	429.6	8.5
毛利率	23.6%	22.2%	
其他開支淨額	(2.6)	(7.6)	5.0
無形資產之攤銷費用	(14.4)	(17.3)	2.9
其他分銷及行政費用	(259.7)	(253.2)	(6.5)
佔營業額百分比	14.0%	13.1%	
重組及其他相關成本	(3.5)	-	(3.5)
營業溢利	157.9	151.5	6.4
營業溢利百分比	8.5%	7.8%	
所佔聯營公司及合營公司之虧損	(1.1)	(0.9)	(0.2)
融資成本淨額	(1.0)	(7.0)	6.0
除所得稅前溢利	155.8	143.6	12.2
所得稅開支	(24.6)	(21.8)	(2.8)
實際稅率	15.8%	15.2%	
期內溢利	131.2	121.8	9.4
非控股權益	(1.6)	(1.7)	0.1
股東應佔溢利	129.6	120.1	9.5
每股基本盈利 (美仙)	14.05	13.03	1.02
每股攤薄盈利 (美仙)	13.92	12.99	0.93

於 24/25 財政年度上半年，股東應佔溢利為 129.6 百萬美元，較 23/24 財政年度上半年之 120.1 百萬美元增加 9.5 百萬美元。

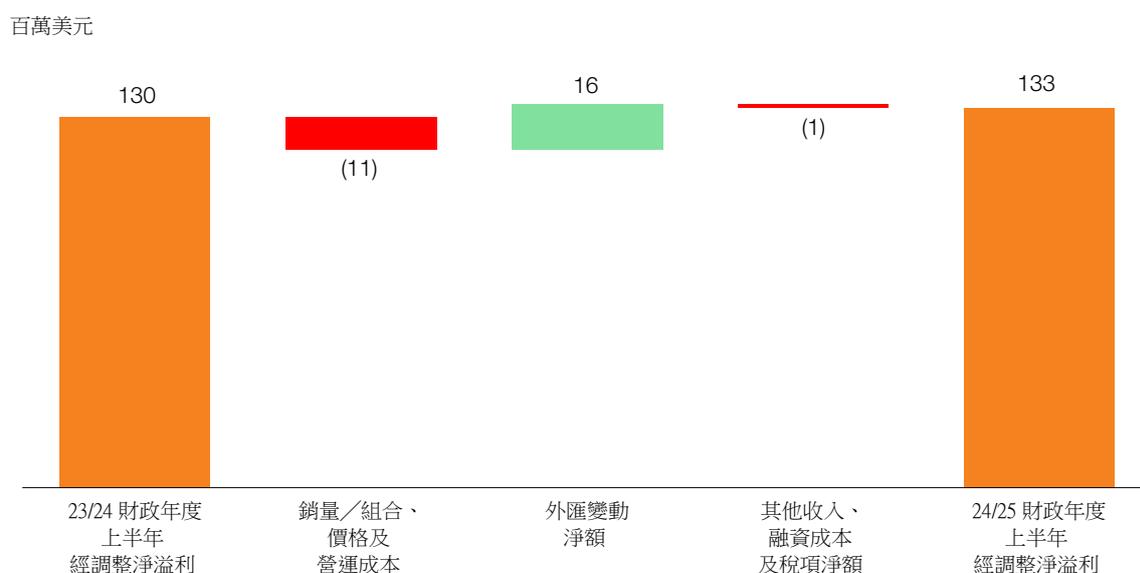
如報告所示之淨溢利包括：

- 與外匯變動相關之未變現收益或虧損的重大非現金項目
- 不屬於本集團日常業務的一部分之重組及其他相關成本

調整淨溢利以撇除非現金外匯變動及重組成本為企業的基本業績表現提供了額外的見解。如報告所示的淨溢利與經調整淨溢利之間的差異於下表列示：

百萬美元	23/24 財政年度上半年			24/25 財政年度上半年		
	除稅前	稅項影響	除稅項影響後	除稅前	稅項影響	除稅項影響後
淨溢利，如報告所示			120.1			129.6
其他財務資產及負債之未變現（收益）／虧損淨額	(3.2)	-	(3.2)	5.1	(0.5)	4.6
貨幣性資產及負債之未變現匯兌重估虧損／（收益）淨額	12.3	(1.7)	10.6	(9.3)	0.2	(9.1)
結構性外匯合約之未變現虧損淨額	3.1	(0.8)	2.3	6.6	(1.0)	5.6
重組及其他相關成本	-	-	-	3.5	(0.9)	2.6
重大非現金項目、重組及其他相關成本之虧損淨額	12.2	(2.5)	9.7	5.9	(2.2)	3.7
經調整淨溢利			129.8			133.3
佔營業額百分比			6.7%			7.2%

經調整淨溢利變動之因素如下所示：



附註：由於四捨五入，數字總和可能與所列總數不符

銷量／組合、價格及營運成本：成本節約措施和原材料通縮淨影響足以抵銷銷量下跌和工資上漲的不利影響，使毛利得到改善。然而，這增長最終被出境運輸成本及其他成本增加所抵銷，使經調整淨溢利減少 11.3 百萬美元。

外匯變動淨額：本集團的業務遍及全球，故涉及外匯波動風險，通過對沖歐元及人民幣等主要貨幣從而降低部分風險。與 23/24 財政年度上半年比較，未計入未變現損益，外匯變動使經調整淨溢利增加 15.8 百萬美元，主要由於期內歐元及人民幣的變動淨影響所致。

有關本集團外匯風險及遠期外匯合約之進一步資料見第 20 至 22 頁「財務管理及財政策略」

毛利率：由於上述原因，毛利率提高至 24/25 財政年度上半年的 23.6%（23/24 財政年度上半年：22.2%）。

半年毛利率的連續變化於下表列示：

	毛利率
24/25 財政年度上半年	23.6%
23/24 財政年度下半年	22.4%
23/24 財政年度上半年	22.2%
22/23 財政年度下半年	19.3%
22/23 財政年度上半年	20.0%

分銷及行政費用（撇除無形資產之攤銷費用）佔營業額百分比上升至 14.0%（23/24 財政年度上半年：13.1%）主要是由於營業額下跌及出境運輸成本增加之不利影響，部分被有利的外匯變動所抵銷。

其他收入、融資成本及稅項淨額與 23/24 財政年度上半年比較，對溢利的影響輕微。

其他收入減少是由於期內錄得按公平值計入損益之財務資產淨虧損。

與 23/24 財政年度上半年比較，融資成本淨額減少，主要由於較高的淨現金餘額帶來的利息收入增加所致。惟部分被較高的平均實際利率導致之較高利息支出所抵銷。

於 24/25 財政年度上半年，如報告所示之所得稅項開支由 23/24 財政年度上半年的 21.8 百萬美元增加至 24.6 百萬美元。實際稅率為 15.8%（23/24 財政年度上半年：15.2%）。

稅項之進一步分析載於賬項附註 21

營運資金

百萬美元	2024年 3月31日 資產負債表	貨幣換算	現金流量 所示之營運 資金變動	退休金、對沖 及非營運 資金項目	2024年 9月30日 資產負債表
存貨	551.5	3.3	34.2	-	589.0
應收貨款及其他應收賬款	773.2	7.3	4.8	3.6	788.9
其他非流動資產	21.8	0.1	1.1	7.3	30.3
應付貨款及其他應付賬款 ¹	(767.2)	(10.6)	6.5	1.6	(769.7)
退休福利責任 ^{1,2}	(17.8)	(0.1)	(0.1)	(1.1)	(19.1)
撥備及其他負債 ¹	(55.4)	(0.8)	2.3	-	(53.9)
其他財務資產／（負債）淨額 ^{1,3}	163.2	1.0	(10.2)	(19.9)	134.1
按資產負債表之營運資金總額	669.3	0.2	38.6	(8.5)	699.6

1 流動及非流動

2 扣除界定福利退休計劃資產

3 其他財務資產／（負債）淨額為本集團對沖合約的公平值總額。本集團對沖活動之進一步資料載於第 20 至 22 頁的「財務管理及財政策略」以及賬項附註 6



存貨增加 37.5 百萬美元至 2024 年 9 月 30 日之 589.0 百萬美元。此增長是為了應對波動的客戶需求和交貨時間。

因此，在庫存貨日數由 2024 年 3 月 31 日的 68 天增加至 2024 年 9 月 30 日的 75 天。

管理團隊正在不斷評估需求趨勢和庫存數據，以優化庫存水平。

應收貨款及其他應收賬款增加 15.7 百萬美元至 2024 年 9 月 30 日之 788.9 百萬美元。

於 2024 年 9 月 30 日，未收訖營業額日數輕微增加至 66 天（2024 年 3 月 31 日為 65 天）。

本集團的應收貨款為高質素的，當期應收貨款和逾期少於 30 天的應收貨款佔應收貨款總額為 95%。

應付貨款及其他應付賬款增加 2.5 百萬美元至 2024 年 9 月 30 日之 769.7 百萬美元。為了滿足 2024 年 9 月之訂單增長，於中國的採購量增加。此等變動被期內累計費用減少所抵銷。

於 2024 年 9 月 30 日，未償付採購額日數增加至 94 天（2024 年 3 月 31 日為 86 天）。

現金流量

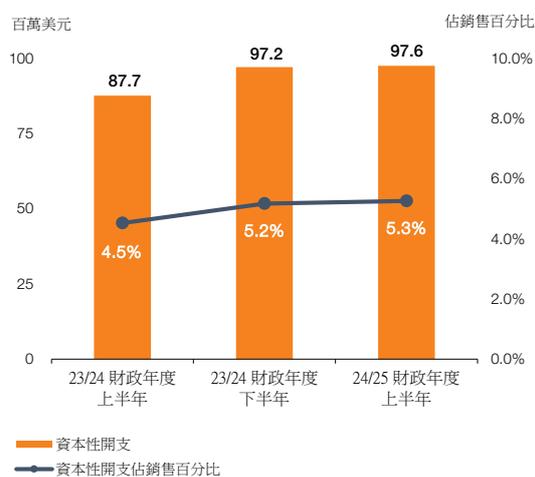
百萬美元	24/25 財政年度 上半年	23/24 財政年度 上半年	變動
營業溢利	157.9	151.5	6.4
折舊及攤銷（包括租賃）	131.1	139.6	(8.5)
EBITDA	289.0	291.1	(2.1)
其他非現金項目	11.6	17.4	(5.8)
營運資金變動	(38.6)	21.7	(60.3)
已付利息（包括租賃）	(20.9)	(12.5)	(8.4)
已收利息	18.9	6.0	12.9
已付所得稅	(18.4)	(28.4)	10.0
資本性開支	(97.6)	(87.7)	(9.9)
出售固定資產所得款項	1.2	1.2	-
工程開發成本資本化	(0.8)	(0.8)	-
經營所得之自由現金流量	144.4	208.0	(63.6)
收購及於合營公司之投資	(1.4)	(3.0)	1.6
已付股息	(52.1)	(37.4)	(14.7)
就股份獎勵計劃購買股份	(7.0)	(3.7)	(3.3)
其他投資活動	3.1	-	3.1
已付非控股權益之股息	(1.1)	(2.1)	1.0
支付租賃－本金部分	(11.3)	(13.8)	2.5
償還債務淨額	(203.8)	(103.3)	(100.5)
存款期超過三個月之定期存款	60.0	-	60.0
現金及等同現金項目（減少）／增加			
—未計入外匯變動	(69.2)	44.7	(113.9)
現金及等同現金項目之匯兌收益／（虧損）	7.0	(13.2)	20.2
現金及等同現金項目變動淨額	(62.2)	31.5	(93.7)

於 24/25 財政年度上半年，本集團產生 144.4 百萬美元自由現金流量（23/24 財政年度上半年：208.0 百萬美元）。自由現金流量包括以下主要項目：

- **EBITDA** 289.0 百萬美元，減少 2.1 百萬美元
- 如上節所解釋，**營運資金變動**為 38.6 百萬美元
- **已付所得稅**為 18.4 百萬美元，減少 10.0 百萬美元
- **資本性開支**為 97.6 百萬美元，增加 9.9 百萬美元。

本集團繼續投資於推出新產品、長遠的技術及測試開發、加強自動化、以及持續更換資產

資本性開支



現金變動淨額包括以下項目：

- **收購及於合營公司之投資**：於 2024 年 4 月 19 日，本集團以 1.4 百萬美元收購 Pendix GmbH 額外 6% 的權益。此次收購使集團在 Pendix 的持股比例從 80% 提高至 86%
- **其他投資活動**：於 24/25 財政年度上半年，本集團以 4.0 百萬美元出售於一家專注在中國市場之初創自動駕駛汽車公司的部分投資。於 2024 年 9 月 30 日，集團已收到 3.6 百萬美元，其餘款項將根據合同在稍後結算。

本集團進一步向一家位於以色列的人工智能技術公司提供了 0.6 百萬美元資金

- **股息及股份**：於 24/25 財政年度上半年，本公司動用 52.1 百萬美元現金支付股息（23/24 財政年度上半年：37.4 百萬美元現金支付及 2.6 百萬美元代息股份）。

本公司以 7.0 百萬美元（包括經紀費用）購買 4.7 百萬股股份為股份獎勵計劃之用（23/24 財政年度上半年：3.7 百萬美元購買 2.9 百萬股股份）

有關股息及股份包括 24/25 財政年度上半年中期股息之進一步資料見下一節

- **償還貸款淨額**：本集團償還 203.8 百萬美元淨額（23/24 財政年度上半年：103.3 百萬美元淨額）

有關本集團之債務、借款及其他貸款之進一步資料見下一節

- **定期存款**：60.0 百萬美元之 6 個月定期存款已於 2024 年 5 月到期

財務管理及財政策略

本集團所面臨的財務風險，由香港總部的集團庫務部管理，財政策略由高級管理層制訂，並由董事會批准。

信貸評級

德昌電機簽訂穆迪投資者服務及標普全球評級以獲取獨立的長期信貸評級。於 2024 年 9 月 30 日，本集團於兩家機構的評級均維持穩定的投資級別評級。此等評級反映本集團市場地位穩固、具抗禦能力及財務槓桿審慎。

	評級	展望	級別
穆迪投資者服務	Baa1	穩定	投資
標普全球評級	BBB	穩定	投資

流動資金

管理層相信，庫存現金¹、可動用而未動用的信貸額、進入資本市場連同預期未來的經營現金流量，將足以應付本集團當前及可見未來已規劃營運所需用之現金。

現金¹：減少 122.2 百萬美元至 2024 年 9 月 30 日之 687.7 百萬美元（2024 年 3 月 31 日：809.9 百萬美元）。

現金及信貸額

百萬美元	2024年9月30日	2024年3月31日	變動
現金 ¹	687.7	809.9	(122.2)
未動用已承諾信貸額	385.0	485.0	(100.0)
未動用未承諾信貸額	562.8	592.7	(29.9)
可動用而未動用的信貸額	947.8	1,077.7	(129.9)
合併可用資金	1,635.5	1,887.6	(252.1)

¹ 現金、等同現金項目及定期存款

可動用信貸額：於 2024 年 9 月 30 日，本集團有 947.8 百萬美元可動用而未動用的信貸額，包括：

- 200 百萬美元的銀團循環信貸融資，將於 2028 年 11 月到期
- 餘下仍未動用的 185.0 百萬美元為主要往來銀行在雙邊基礎上提供的已承諾循環信貸融資。此等信貸額有不同到期日，介乎 2024 年 10 月至 2026 年 12 月
- 主要銀行及其他銀行提供的未承諾信貸融資 562.8 百萬美元

淨現金增加 82.1 百萬美元至 2024 年 9 月 30 日的 331.2 百萬美元（2024 年 3 月 31 日：249.1 百萬美元）。

淨現金			
百萬美元	2024年 9月30日	2024年 3月31日	變動
現金 ¹	687.7	809.9	(122.2)
貸款	(356.5)	(560.8)	204.3
淨現金	331.2	249.1	82.1

現金¹按貨幣之分析

百萬美元	2024年 9月30日	2024年 3月31日
美元	371.4	422.6
人民幣	103.2	131.8
歐元	99.1	145.6
韓圓	54.7	49.3
加元	32.3	25.2
其他	27.0	35.4
總計	687.7	809.9

1 現金、等同現金項目及定期存款

債務減少 204.3 百萬美元至 2024 年 9 月 30 日之 356.5 百萬美元。此債務變動包括：

- **債券** – 300 百萬美元本金已於 2024 年 7 月債券到期時償還
- **加拿大出口發展局** – 100 百萬美元融資協議已於 2024 年 5 月 2 日提取。於 2024 年 9 月 30 日，撇除攤銷成本後的賬面值為 99.6 百萬美元

主要貸款之到期日如下：

- **香港上海滙豐銀行之貸款**：每半年還款一次直至 2025 年 11 月
- **加拿大出口發展局之貸款**：還款日為 2027 年 1 月
- **銀團定期貸款**：還款日為 2028 年 11 月

債務之變動

百萬美元	2024年 9月30日	2024年 3月31日	變動
債券	-	301.8	(301.8)
銀團貸款	195.4	194.8	0.6
加拿大出口發展局之貸款	99.6	-	99.6
香港上海滙豐銀行之貸款	57.6	60.3	(2.7)
其他貸款	3.9	3.9	-
貸款總額	356.5	560.8	(204.3)

債務按貨幣之分析

百萬美元	總債務
美元	298.9
人民幣	57.6
總計	356.5

還款期

百萬美元	2024年 9月30日
於一年內償還	14.1
超過一年後償還	342.4
債務總計	356.5

租賃負債減少 5.7 百萬美元至 2024 年 9 月 30 日之 68.2 百萬美元，主要由於支付租賃所致，部分被新租賃和現有租賃續約所抵銷。

相關資產於物業、廠房及機器設備中列示為使用權資產。

租賃負債之變動

百萬美元	2024年 9月30日	2024年 3月31日	變動
短期	16.3	18.9	(2.6)
長期	51.9	55.0	(3.1)
租賃負債總額	68.2	73.9	(5.7)

財務契約：本集團維持審慎的債務水平，並完全符合其財務契約，包括對資產淨值、負債總額對資產淨值之比、淨債務佔 EBITDA 比率以及 EBITDA 佔利息開支比率之要求。

財務比率：於 2024 年 9 月 30 日，本集團之負債比率反映了以下變動：

- 由於債務減少，總債務佔資本比率減少至 12%（2024 年 3 月 31 日為 18%）
- 由於債務減少，總債務佔經調整 EBITDA 比率減少至 0.8 倍（2024 年 3 月 31 日為 1.1 倍）
- 企業價值佔經調整 EBITDA 比率維持 1.9 倍（2024 年 3 月 31 日為 1.9 倍）
- 由於較高的平均實際利率，利息覆蓋率減少至 8.8 倍（2024 年 3 月 31 日為 10.8 倍）

有關各項財務比率之定義及計算基準（包括調整）請參閱第 6 頁

股息

末期股息：於 24/25 財政年度上半年，本公司已派發 23/24 財政年度末期股息每股 44 港仙，相當於 52.1 百萬美元（23/24 財政年度上半年：派發 22/23 財政年度末期股息每股 34 港仙，相當於 40.0 百萬美元）。

中期股息：董事會宣布 24/25 財政年度上半年中期股息為每股 17 港仙（23/24 財政年度上半年：每股 17 港仙），相當於 20.1 百萬美元，將於 2025 年 1 月派發。

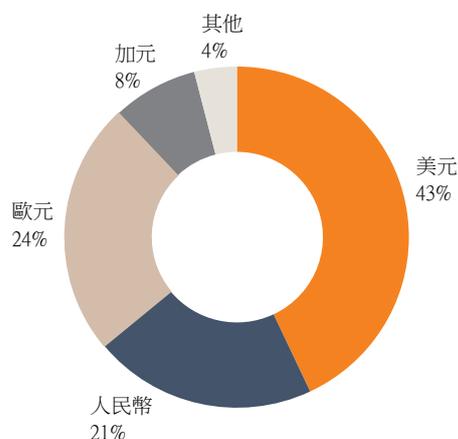
支付股息

		24/25 財政年度 中期	23/24 財政年度 末期	23/24 財政年度 中期	22/23 財政年度 末期	22/23 財政年度 中期
每股港仙	股息	17	44	17	34	17
百萬美元	現金	20.1	52.1	15.0	37.4	5.2
	代息股份	-	-	5.1	2.6	14.6
	總計	20.1	52.1	20.1	40.0	19.8

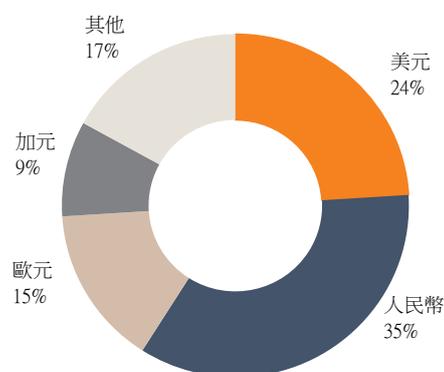
外匯風險

本集團須承受外匯風險，主要來自以多種貨幣結算的營業額和成本，因此透過普通遠期外匯合約及結構性外匯合約來對沖此風險。於2024年9月30日，此等合約有不同到期日介乎1至48個月，以配合業務的相關現金流。

營業額按貨幣之分析



成本按貨幣之分析



外匯合約之公平值收益淨額，包括普通遠期外匯合約及掉期和結構性外匯合約，減少36.0百萬美元至2024年9月30日之135.4百萬美元。主要由於普通歐元遠期合約和掉期以及普通墨西哥比索合約的淨公平值減少所致，部分被人民幣合約之收益增加所抵銷。

外匯合約之公平值淨額

百萬美元		2024年 9月30日	2024年 3月31日	變動
歐元	普通遠期合約及掉期	96.5	126.1	(29.6)
	結構性合約	5.5	12.1	(6.6)
	小計	102.0	138.2	(36.2)
人民幣	普通遠期合約	17.7	4.8	12.9
其他	普通遠期合約及掉期 ¹	15.7	28.4	(12.7)
總計		135.4	171.4	(36.0)

¹ 其他包括墨西哥比索、波蘭茲羅提、匈牙利福林、以色列新克爾合約以及美元和人民幣掉期。

按市值計價匯率乃結算遠期合約之當期公平值，由交易方（本集團之主要往來銀行）提供。按市值計價匯率受右表中列示之即期匯率變化所影響。

主要貨幣之即期匯率

	於2024年 9月30日 即期匯率	於2024年 3月31日 即期匯率	
1 歐元兌美元	1.12	1.08	歐元轉強 4%
1 歐元兌匈牙利福林	397.26	395.18	持平
1 美元兌加元	1.35	1.36	持平
1 美元兌人民幣	7.01	7.09	美元轉弱 1%
1 美元兌墨西哥比索	19.67	16.53	美元轉強 19%
1 美元兌波蘭茲羅提	3.83	3.99	美元轉弱 4%

歐元合約：本集團之普通及結構性遠期賣出歐元和買入美元合約，為歐元結算之出口營業額設定經濟效益對沖。此外，本集團對沖其於歐洲營運之淨投資，以避免承受因未來匯率之變動而引致相關之投資價值變動之風險。本集團亦對沖其內部歐元往來貨幣性結餘以避免承受匯率變動之風險。

於 2024 年 9 月 30 日，反映歐元合約累計公平值收益的財務資產減少 36.2 百萬美元至 102.0 百萬美元（2024 年 3 月 31 日：138.2 百萬美元財務資產）。

普通歐元合約及掉期：於 2024 年 9 月 30 日，反映普通合約及掉期累計公平值收益的財務資產減少 29.6 百萬美元至 96.5 百萬美元（2024 年 3 月 31 日：126.1 百萬美元財務資產）。此減少主要由於普通遠期合約耗用及交叉貨幣利率掉期到期所致。

結構性歐元合約：於 2024 年 9 月 30 日，反映結構性遠期合約累計公平值收益的財務資產減少 6.6 百萬美元至 5.5 百萬美元（2024 年 3 月 31 日：12.1 百萬美元財務資產）。這主要由於期內之合約耗用所致。餘下的結構性遠期合約將於 2024 年 12 月到期。

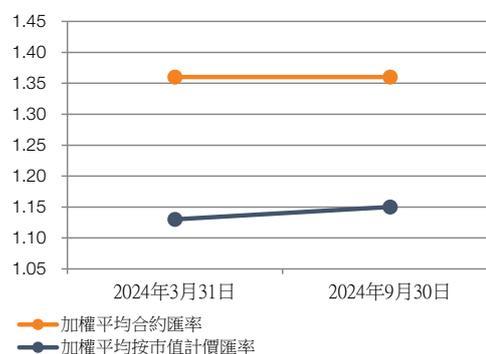
人民幣合約：本集團之普通遠期合約買入人民幣，為與其收入來源對應以人民幣結算之生產成本及其他營運成本設定經濟效益對沖。

於 2024 年 9 月 30 日，反映普通遠期合約累計公平值收益的財務資產增加 12.9 百萬美元至 17.7 百萬美元（2024 年 3 月 31 日：4.8 百萬美元財務資產）。這主要是由於人民幣兌美元於 2024 年 9 月 30 日轉強所致。

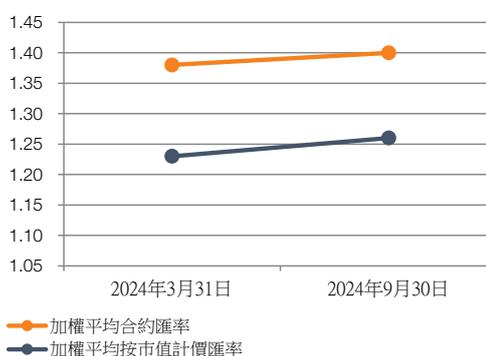
其他貨幣合約及掉期：本集團之普通遠期合約買入墨西哥比索、波蘭茲羅提、匈牙利福林及以色列新克爾，為與其收入來源對應以此等貨幣結算之生產成本及其他營運成本設定經濟效益對沖。期內，本集團還簽訂美元與人民幣之間的貨幣掉期，以對沖相關的營運成本。

反映其他貨幣普通遠期合約及掉期累計公平值收益的財務資產減少 12.7 百萬美元至 15.7 百萬美元。減少主要來自墨西哥比索兌美元轉弱引致墨西哥比索合約按市值計價之虧損。

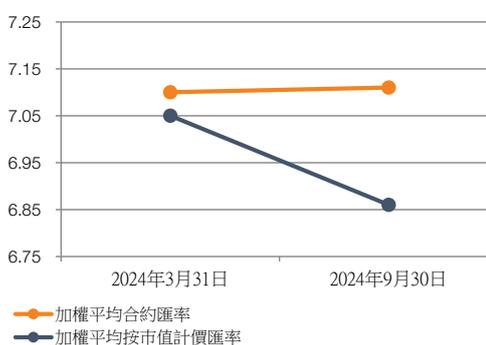
歐元—普通遠期



歐元—結構性遠期



人民幣—普通遠期



未來現金流量之估算：每張合約之最後變現損益將根據到期日之即期匯率與合約匯率之差額而變得明確化，並於當時影響現金流量。就未來現金流量之估算，比較到期合約匯率及於2024年9月30日之匯率，普通遠期外匯合約及掉期將產生約145百萬美元總現金流量效益（2024年3月31日：193百萬美元）。結構性外匯合約將產生約6百萬美元現金流量效益（2024年3月31日：13百萬美元）。

有關本集團遠期外匯合約及外匯掉期之進一步資料載於賬項附註6及7

原材料商品價格風險

本集團面對商品價格風險，主要由於銅材、鋼材、銀材及鋁材的價格波動所致。

此商品價格風險通過在某些客戶合約中納入適當的條款來管理，以在可能的情況下轉嫁原材料成本的變化予客戶。對於其他客戶，本集團協商提價，但原材料價格上漲與將成本增加轉嫁給客戶之間可能存在一定時間差。

剩餘的銅材、銀材及鋁材價格風險就通過現金流量對沖合約而減少，於2024年9月30日，此等合約有不同到期日介乎1至6個月。

剩餘的鋼材價格風險則通過與鋼材供應商訂立1至6個月之固定價格採購合約以及透過鐵礦現金流量對沖合約而減少，於2024年9月30日，此等合約有不同到期日介乎1至39個月。

商品合約之公平值淨額增加0.3百萬美元。主要由於原材料商品價格上漲所致，部分被合約耗用所抵銷。

有關本集團原材料商品合約的進一步資料載於賬項附註6

主要原材料商品之現貨價

每公噸美元	於2024年 9月30日 現貨價	於2024年 3月31日 現貨價	增加
銅材	9,767	8,729	12%
鋁材	2,611	2,270	15%
鐵礦	102.09	101.28	1%
銀材—每盎司美元	31.08	24.54	27%

商品合約之公平值淨額

百萬美元	2024年 9月30日	2024年 3月31日	變動
銅材	2.8	3.0	(0.2)
其他商品	1.4	0.9	0.5
總計	4.2	3.9	0.3

交易方風險

本集團只與相信會履行其合約責任並具有良好投資級別信用評級的主要金融機構（即本集團的主要往來銀行）進行交易，以避免遠期合約之任何交易方失責的可能性。

企業管治

德昌電機控股有限公司（「本公司」及其附屬公司統稱「本集團」）致力達至高企業管治水平，以妥善保障及提升其持份者利益，並致力辨識及釐定最佳企業管治常規。

截至 2024 年 9 月 30 日止六個月內，任志剛先生於 2024 年 7 月 12 日舉行的股東週年大會結束時退任，並不再膺選連任。除了這變更外，本公司的董事會（「董事會」）成員與本公司 2024 年度年報內企業管治報告所載相同。

截至 2024 年 9 月 30 日止六個月內，本公司繼續遵守於 2024 年度年報內企業管治報告所載的企業管治常規。

企業管治守則

除下列的情況外，截至 2024 年 9 月 30 日止六個月內，本公司已遵守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 C1 企業管治守則所載守則條文：

守則條文 B.2.2

守則 B.2.2 規定每名董事（包括有指定任期的董事）應至少每三年輪值退任一次。

根據本公司的公司細則第 109(A)條規定，身兼執行主席的董事毋須輪值退任及不會被納入為釐定董事退任的人數在內。

董事會認為，繼續維持本公司主席的領導角色，對本公司之穩定性尤其重要，並有利其發展。因此，董事會認為，於現階段主席不應輪值退任。

守則條文 C.2.1

守則 C.2.1 規定（其中包括）主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。

本公司的公司細則及德昌電機控股有限公司 1988 年公司法案（百慕達的私人法案）均無區分此兩個角色的要求。

汪穗中博士為本公司主席及行政總裁。董事會認為適宜由汪博士同時出任上述兩個職位，此舉亦符合本公司之最佳利益。董事會相信，其可有效監察及評估管理，以妥善保障及提升股東之利益。

根據上市規則第 13.51B (1) 條披露

根據上市規則第 13.51B(1) 條規定，於 2024 年度年報刊發日後至本報告刊發日期間董事之資料變更載列如下：

汪建中先生於 2024 年 7 月 12 日起不再擔任審核委員會成員。

證券交易的標準守則

本公司已遵守上市規則附錄 C3 所載的標準守則，採納監管董事進行證券交易之程序。本公司已取得全體董事發出之個別確認，確認在截至 2024 年 9 月 30 日止六個月內遵守標準守則之規定。

審閱中期業績及中期業績報告

本公司於截至 2024 年 9 月 30 日止六個月的中期業績及中期業績報告已由審核委員會及本公司的核數師羅兵咸永道會計師事務所審閱。

權益披露

董事

於 2024 年 9 月 30 日，根據證券及期貨條例第 352 條須予備存之登記冊所記錄，本公司各董事及行政總裁於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第 XV 部）之股份中擁有之權益如下：

姓名	本公司每股面值 0.05 港元之股份		約佔股權 百分比
	個人權益	其他權益	
汪顧亦珍	–	532,889,010 (附註 1 及 2)	57.029
汪穗中	5,292,630	– (附註 3)	0.566
麥汪詠宜	865,586	–	0.092
汪浩然	1,473,069	– (附註 4)	0.157
汪建中	–	28,780,782 (附註 5)	3.080
Patrick Paul	32,750	–	0.003
Michael Enright	15,250	–	0.001
Christopher Pratt	56,000	–	0.005
Catherine Bradley	6,500	–	0.000

附註：

1. 此等股份由多項與汪氏家族有關連之信託基金之信託人直接或間接持有。
2. 各方之間重疊之股權已列於下文「主要股東」內。
3. 包括根據德昌電機受限制及績效掛鈎股份單位計劃下已授出惟尚未歸屬之獎勵股份 2,707,864 股相關股份之權益。
4. 包括根據德昌電機受限制及績效掛鈎股份單位計劃下已授出惟尚未歸屬之獎勵股份 902,621 股相關股份之權益。
5. 此等股份由一項信託基金所持有，而汪建中乃該信託基金的受益人。

除上述披露外，本公司根據證券及期貨條例第 352 條須予備存之登記冊，並無記錄本公司董事及行政總裁在本公司或其相聯法團（定義見證券及期貨條例第 XV 部）之股份、相關股份及債券中擁有其他權益或淡倉。

除載於本報告內依據股份單位計劃授出股份外，各董事及行政總裁（包括其配偶及十八歲以下之子女）於 2024 年 9 月 30 日概無於本公司或其相聯法團之股份中，擁有或獲授或行使任何權利認購本公司股份而須根據證券及期貨條例予以披露。

主要股東

根據證券及期貨條例第 336 條規定所存放之主要股東登記冊顯示，又或向本公司及聯交所發出的通知，於 2024 年 9 月 30 日持有本公司已發行股份 5%或以上權益的人士載列如下：

名稱	身份	持有 股份數量	約佔股權 百分比
汪顧亦珍	家族信託基金 受益人	532,889,010 (附註 1 及 2)	57.02
Deltec Bank & Trust Limited	信託人	221,760,000 (附註 1)	23.73
HSBC International Trustee Limited	信託人	217,070,710 (附註 1 & 3)	23.23
Winibest Company Limited	實益擁有人	217,743,364 (附註 4)	23.30
Federal Trust Company Limited	信託人	122,166,428 (附註 1)	13.07
Merriland Overseas Limited	控制法團的權益	61,896,046 (附註 5)	6.62

附註：

1. 此等由 Deltec Bank & Trust Limited 擁有權益之股份，由 HSBC International Trustee Limited 擁有權益之 217,743,364 股股份及由 Federal Trust Company Limited 擁有權益之 93,385,646 股股份，由多項與汪氏家族有關連之信託基金之信託人直接或間接持有，其中已包括在上文「權益披露」有關董事權益中所述之汪顧亦珍擁有權益之股份內。
2. 上述由汪顧亦珍擁有的股份權益為附註 1 所述股份的一部分。
3. 持有股份數量以 2023 年 9 月 11 日向聯交所報備的法團大股東通知為準。
4. HSBC International Trustee Limited 所擁有本公司權益中已包含 Winibest Company Limited 擁有的本公司權益。
5. Federal Trust Company Limited 所擁有本公司權益中已包含 Merriland Overseas Limited 擁有的本公司權益。

除上述披露外，於 2024 年 9 月 30 日，根據證券及期貨條例第 336 條本公司須予備存之登記冊，並無記錄其他人士在本公司之股份中擁有任何權益或淡倉及相關股份。

股份獎勵計劃

股東於 2023 年 7 月 13 日批准新受限制及績效掛鈎股份單位計劃（「2023 年股份單位計劃」）及終止其於 2015 年 7 月 9 日所採納的受限制及績效掛鈎股份計劃（「2015 年股份單位計劃」）。及後概不可再根據 2015 年股份單位計劃授出任何獎勵股份，惟受限於 2015 年股份單位計劃的條款，根據 2015 年股份單位計劃已授出未歸屬之任何獎勵股份仍為有效，2015 年股份單位計劃連同 2023 年股份單位計劃統稱「股份單位計劃」。根據 2023 年股份單位計劃，董事會全權酌情甄選合資格僱員及董事，授予時限歸屬單位（受限股份單位）及績效歸屬單位（績效股份單位）或以現金支付代替股份。

股份單位計劃旨在結合管理和所有權，以吸納有技能和經驗的人才，激勵他們留任集團，並鼓勵其為集團的未來發展及擴展而努力。截至 2024 年 9 月 30 日止六個月內，本公司就股份單位計劃以總成本 54.66 百萬港元購買 4,725,500 股本公司股份。每股股份的最高及最低購入價分別為 12.60 港元及 10.48 港元。

有關董事及其他選定僱員的股份單位計劃的權益詳情載列如下：

姓名	獎勵日期 (日/月/年)	獎勵類別	於2024年 4月1日持有 未歸屬單位 數目	期內獲授	期內以股份 歸屬	期內以現金 歸屬	期內沒收	於2024年 9月30日持有 未歸屬單位 數目	歸屬日期 (日/月/年)
董事									
汪穗中	01/06/2021	受限股份單位	184,403	-	156,743	27,660	-	-	01/06/2024
	01/06/2022	受限股份單位	388,036	-	-	-	-	388,036	01/06/2025
	01/06/2023	受限股份單位	385,233	-	-	-	-	385,233	01/06/2026
	01/06/2024	受限股份單位	-	309,877	-	-	-	309,877	01/06/2027
	01/06/2021	績效股份單位	276,604	-	58,778	10,373	207,453	-	01/06/2024
	01/06/2022	績效股份單位	582,053	-	-	-	-	582,053	01/06/2025
	01/06/2023	績效股份單位	577,849	-	-	-	-	577,849	01/06/2026
	01/06/2024	績效股份單位	-	464,816	-	-	-	464,816	01/06/2027
麥汪詠宜	01/06/2021	受限股份單位	61,468	-	52,248	9,220	-	-	01/06/2024
	01/06/2021	績效股份單位	92,201	-	19,592	3,458	69,151	-	01/06/2024
汪浩然	01/06/2021	受限股份單位	61,468	-	52,248	9,220	-	-	01/06/2024
	01/06/2022	受限股份單位	129,345	-	-	-	-	129,345	01/06/2025
	01/06/2023	受限股份單位	128,411	-	-	-	-	128,411	01/06/2026
	01/06/2024	受限股份單位	-	103,292	-	-	-	103,292	01/06/2027
	01/06/2021	績效股份單位	92,201	-	19,592	3,458	69,151	-	01/06/2024
	01/06/2022	績效股份單位	194,018	-	-	-	-	194,018	01/06/2025
	01/06/2023	績效股份單位	192,616	-	-	-	-	192,616	01/06/2026
	01/06/2024	績效股份單位	-	154,939	-	-	-	154,939	01/06/2027
其他選定僱員 (不包括兩位執行董事)									
	25/01/2021	受限股份單位	121,544	-	-	-	-	121,544	01/12/2025
	01/06/2021	受限股份單位	1,400,427	-	1,176,832	223,595	-	-	01/06/2024
	01/06/2021	受限股份單位	1,153	-	1,153	-	-	-	06/05/2024
	15/06/2021	受限股份單位	71,403	-	60,693	10,710	-	-	01/06/2024
	01/06/2022	受限股份單位	3,552,543	-	-	-	20,211	3,532,332	01/06/2025
	30/09/2022	受限股份單位	66,794	-	-	-	-	66,794	30/09/2025
	01/06/2023	受限股份單位	3,354,419	-	-	-	22,472	3,331,947	01/06/2026
	13/07/2023	受限股份單位	36,311	-	-	-	-	36,311	01/06/2026
	09/11/2023	受限股份單位	60,837	-	-	-	-	60,837	01/06/2026
	01/06/2024	受限股份單位	-	2,887,459	-	-	18,076	2,869,383	01/06/2026
	17/06/2024	受限股份單位	-	16,139	-	-	-	16,139	01/06/2026
	01/06/2022	績效股份單位	1,226,272	-	245,994	60,579	919,699	-	01/06/2024
	01/06/2022	績效股份單位	2,716,249	-	-	-	33,953	2,682,296	01/06/2025
	01/06/2023	績效股份單位	2,800,162	-	-	-	33,708	2,766,454	01/06/2026
	01/06/2024	績效股份單位	-	2,296,955	-	-	27,114	2,269,841	01/06/2027

附註：

(1) 緊接於獎勵授予日期前的股份收市價如下：

授予日期 (日/月/年)	緊接於獎勵授予 日期前的 股份收市價 (港元)
01/06/2024	11.92
17/06/2024	11.76

(2) 績效股份單位受限於表現目標，以符合股份單位計劃的目的。表現目標將基於承授人的表現及／或本集團的營運或財務表現，包括但不限於部門及／或集團的盈利能力累計或年度每股盈利、收入或收入增長、股東總回報或其他衡量標準及／或由董事會全權酌情決定的其他表現目標以配合本公司的策略方向，該等目標將載於向各承授人發出的有關授予的授予獎勵通知書內。

於本報告日期，股份單位計劃已授出但未歸屬的單位數目之變動詳情如下：

	已授出而未歸屬單位數目（千計）			佔已發行 股份百分比
	受限 股份單位	績效 股份單位	總計	
於 2024 年 3 月 31 日已授出但未歸屬單位	10,004	8,750	18,754	2.01%
期內授出予董事及僱員之單位	3,317	2,917	6,234	0.67%
期內歸屬予董事及僱員之股份	(1,780)	(422)	(2,202)	0.24%
期內沒收	(61)	(1,360)	(1,421)	0.15%
於 2024 年 9 月 30 日及本報告日期已授出但未歸屬單位	11,480	9,885	21,365	2.29%

於本報告日期，股份單位計劃已授出而未歸屬的單位數目如下：

歸屬期	已授出而未歸屬單位數目（千計）			佔已發行 股份百分比
	受限 股份單位	績效 股份單位	總計	
25/26 財政年度	4,238	3,458	7,696	0.83%
26/27 財政年度	3,943	3,537	7,480	0.80%
27/28 財政年度	3,299	2,890	6,189	0.66%
於本報告日期已授出而未歸屬單位	11,480	9,885	21,365	2.29%

截至 2024 年 4 月 1 日，2023 年股份單位計劃可授予的股份總數為 92,771,561 股。於截至 2024 年 9 月 30 日止六個月內，根據 2023 年股份單位計劃授出獎勵股份總數為 6,233,477 股，因此截至 2024 年 9 月 30 日可供授予的股份總數為 86,538,084 股。

除上述之股份單位計劃外，本公司或其附屬公司概無訂立任何其他安排，使本公司董事可藉購買本公司或任何其他法人團體之股份或債券而獲益。

購買、出售或贖回上市證券

除於財務報表附註 15 披露及為履行根據本公司股份獎勵計劃授出的股份外，本公司及其附屬公司於截至 2024 年 9 月 30 日止六個月內概無購買、出售或贖回任何本公司之股份。

根據上市規則第 13.21 條披露

於 2023 年 8 月 15 日，本公司（作為擔保人）與（其中包括）若干金融機構（作為原貸款人）訂立一份融資協議（「融資協議」），內容有關向本公司之全資附屬公司德昌電機工業製造廠有限公司提供一筆最高金額為 400 百萬美元之貸款，包括 200 百萬美元定期貸款及 200 百萬美元循環貸款，作為本集團一般營運資金及為本集團現有債務再融資。最終還款日期為首次提款日期起計 60 個月。

有關訂立融資協議之公告於 2023 年 8 月 15 日作出，公布披露倘汪氏家族（如公告所定義）不再是本公司單一最大股東，融資協議下的貸款可能會即時到期。

中期股息

董事會宣布將於 2025 年 1 月 8 日（星期三）派發中期股息每股 17 港仙（相當於每股 2.18 美仙）（2023：17 港仙或 2.18 美仙）予在 2024 年 12 月 17 日（星期二）名列本公司股東名冊內之股份持有人。中期股息以現金支付，不設以股代息選擇。

暫停過戶登記

為確定有權收取中期股息的股東名單，本公司於 2024 年 12 月 13 日（星期五）至 2024 年 12 月 17 日（星期二）（包括首尾兩天），暫停辦理股份過戶登記手續。

股東如欲收取中期股息，須於 2024 年 12 月 12 日（星期四）下午四時三十分前，將所有過戶文件連同相關股票，一併送交本公司的香港股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東 183 號合和中心 17 樓 1712-1716 號舖（並非百慕達之股份過戶登記處）辦妥過戶登記手續。本公司股份將由 2024 年 12 月 11 日（星期三）起除息。

綜合資產負債表

於 2024 年 9 月 30 日

	附註	未經審核 2024年 9月30日 千美元	經審核 2024年 3月31日 千美元
非流動資產			
物業、廠房及機器設備	3	1,508,433	1,513,402
投資物業	4	17,334	17,221
無形資產	5	172,447	183,611
於聯營公司及合營公司之投資		2,308	6,335
其他財務資產	6	74,479	106,348
按公平值計入損益之財務資產	7	23,429	32,155
界定福利退休計劃資產	13	19,731	18,758
遞延所得稅資產		92,250	89,049
其他非流動資產	3	30,260	21,818
		1,940,671	1,988,697
流動資產			
存貨		589,038	551,480
應收貨款及其他應收賬款	8	788,933	773,199
其他財務資產	6	65,078	68,994
按公平值計入損益之財務資產	7	6,517	13,076
預繳所得稅稅項		8,754	11,230
按攤銷成本計量之政府綠色債券		4,993	4,933
存款期超過三個月之定期存款		-	60,000
現金及等同現金項目		687,658	749,859
		2,150,971	2,232,771
流動負債			
應付貨款及其他應付賬款	9	730,168	724,133
當期所得稅負債		43,834	40,026
其他財務負債	6	3,782	8,147
貸款	11	14,082	308,529
租賃負債	12	16,276	18,852
退休福利責任	13	1,032	1,014
撥備及其他負債	14	44,164	45,870
		853,338	1,146,571
流動資產淨額		1,297,633	1,086,200
資產總額減流動負債		3,238,304	3,074,897

	附註	未經審核 2024年 9月30日 千美元	經審核 2024年 3月31日 千美元
非流動負債			
應付貸款及其他應付賬款	9	39,546	43,048
其他財務負債	6	1,664	4,003
貸款	11	342,402	252,275
租賃負債	12	51,938	54,989
遞延所得稅負債		77,654	78,809
退休福利責任	13	37,828	35,535
撥備及其他負債	14	9,698	9,571
		560,730	478,230
淨資產			
		2,677,574	2,596,667
權益			
股本－普通股（按面值結算）	15	6,026	6,026
就股份獎勵計劃持有之股份（按購買成本結算）	15	(19,502)	(17,413)
股份溢價	15	88,963	88,963
儲備		2,557,201	2,474,433
		2,632,688	2,552,009
非控股權益			
		44,886	44,658
權益總額			
		2,677,574	2,596,667

綜合收益表

截至 2024 年 9 月 30 日止六個月

	附註	未經審核 截至9月30日止六個月	
		2024 千美元	2023 千美元
營業額	2	1,854,168	1,937,056
銷售成本		(1,416,117)	(1,507,477)
毛利		438,051	429,579
其他開支淨額	16	(2,610)	(7,593)
分銷及行政費用	17	(274,077)	(270,527)
重組及其他相關成本	18	(3,510)	-
營業溢利		157,854	151,459
所佔聯營公司及合營公司（虧損）		(1,075)	(941)
融資收入	19	18,880	6,038
融資成本	19	(19,908)	(12,943)
除所得稅前溢利		155,751	143,613
所得稅開支	21	(24,560)	(21,787)
期內溢利		131,191	121,826
非控股權益應佔溢利		(1,578)	(1,677)
股東應佔溢利		129,613	120,149
期內股東應佔溢利之每股基本盈利 （以每股美仙列示）	22	14.05	13.03
期內股東應佔溢利之每股攤薄盈利 （以每股美仙列示）	22	13.92	12.99

有關股息詳情載於附註 23。

綜合全面收益表

截至 2024 年 9 月 30 日止六個月

	附註	未經審核 截至9月30日止六個月	
		2024 千美元	2023 千美元
期內溢利		131,191	121,826
其他全面收益／（開支）			
不會循環至損益之項目：			
界定福利計劃			
－ 重計量	13	(1,117)	(4,434)
－ 遞延所得稅項影響		325	437
對沖工具（對沖於存貨確認隨後於耗用時 於收益表中確認之交易）			
－ 原材料商品合約			
－ 公平值收益／（虧損）淨額		3,781	(4,600)
－ 轉往存貨及後於收益表確認	6(戊)	(5,407)	(9,820)
－ 遞延所得稅項影響		268	2,379
惡性通貨膨脹之調整		(374)	-
附屬公司之貨幣換算		764	-
其後不會直接循環至損益之項目總額		(1,760)	(16,038)
其後將循環至損益之項目：			
對沖工具			
－ 遠期外匯合約及外匯掉期			
－ 公平值虧損淨額		(1,419)	(37,628)
－ 轉往收益表		(13,345)	(2,791)
－ 遞延所得稅項影響		3,474	8,204
－ 投資淨額對沖			
－ 公平值收益淨額		2,041	9,856
惡性通貨膨脹之調整		1,102	-
附屬公司之貨幣換算		17,243	(44,598)
聯營公司及合營公司之貨幣換算		213	(111)
其後將直接循環至損益之項目總額		9,309	(67,068)
期內除稅後其他全面收益／（開支）		7,549	(83,106)
期內除稅後全面收益總額		138,740	38,720
全面收益總額應佔權益：			
股東		136,398	38,978
非控股權益			
期內應佔溢利		1,578	1,677
貨幣換算		764	(1,935)
		138,740	38,720

綜合權益變動表

截至 2024 年 9 月 30 日止六個月

未經審核

附註	本公司股東應佔權益							非控股 權益 千美元	權益總額 千美元
	股本及 股份溢價 千美元	其他儲備* 千美元	匯兌 儲備 千美元	以股份為 基礎之 僱員報酬 儲備 千美元	對沖 儲備 千美元	盈餘滾存 千美元	總計 千美元		
於2024年3月31日	77,576	(167,056)	67,464	8,718	95,546	2,469,761	2,552,009	44,658	2,596,667
期內溢利	-	-	-	-	-	129,613	129,613	1,578	131,191
其他全面收益／（開支）：									
對沖工具									
— 原材料商品合約									
— 公平值收益淨額	-	-	-	-	3,781	-	3,781	-	3,781
— 轉往存貨及後於收益表確認	6(戊)	-	-	-	(5,407)	-	(5,407)	-	(5,407)
— 遞延所得稅項影響	-	-	-	-	268	-	268	-	268
— 遠期外匯合約及外匯掉期									
— 公平值虧損淨額	-	-	-	-	(1,419)	-	(1,419)	-	(1,419)
— 轉往收益表	-	-	-	-	(13,345)	-	(13,345)	-	(13,345)
— 遞延所得稅項影響	-	-	-	-	3,474	-	3,474	-	3,474
— 投資淨額對沖									
— 公平值收益淨額	-	-	2,041	-	-	-	2,041	-	2,041
界定福利計劃									
— 重計量	13	-	-	-	-	(1,117)	(1,117)	-	(1,117)
— 遞延所得稅項影響	-	-	-	-	-	325	325	-	325
惡性通貨膨脹之調整	-	-	1,102	-	-	(374)	728	-	728
附屬公司之貨幣換算	-	-	17,180	-	63	-	17,243	764	18,007
聯營公司及合營公司之貨幣換算	-	-	213	-	-	-	213	-	213
24/25財政年度上半年 全面收益／（開支）總額	-	-	20,536	-	(12,585)	128,447	136,398	2,342	138,740
與股東之交易：									
股份獎勵計劃									
— 股份歸屬		4,926	(389)	-	(4,537)	-	-	-	-
— 僱員服務價值		-	-	-	3,791	-	3,791	-	3,791
— 購買股份		(7,015)	-	-	-	-	(7,015)	-	(7,015)
收購非控股權益	26	-	-	-	-	(409)	(409)	(951)	(1,360)
股息派發予非控股權益	-	-	-	-	-	-	-	(1,163)	(1,163)
派發 23/24 財政年度末期股息 — 現金支付	-	-	-	-	-	(52,086)	(52,086)	-	(52,086)
與股東之交易總額	(2,089)	(389)	-	(746)	-	(52,495)	(55,719)	(2,114)	(57,833)
於2024年9月30日	75,487**	(167,445)	88,000	7,972	82,961	2,545,713	2,632,688	44,886	2,677,574

* 其他儲備主要為資本儲備、物業重估儲備、法定儲備、股份獎勵計劃歸屬股份時所產生之儲備及綜合結算所產生之商譽

** 此 75.5 百萬美元總額由股本 6.0 百萬美元、股份溢價 89.0 百萬美元及就股份獎勵計劃持有之股份（19.5）百萬美元所組成

綜合權益變動表

截至 2023 年 9 月 30 日止六個月

附註	未經審核								
	本公司股東應佔權益								
	股本及 股份溢價 千美元	其他儲備* 千美元	匯兌 儲備 千美元	以股份為 基礎之 僱員報酬 儲備 千美元	對沖 儲備 千美元	盈餘滾存 千美元	總計 千美元	非控股 權益 千美元	權益總額 千美元
於2023年3月31日	57,714	(158,408)	86,723	10,324	133,851	2,316,734	2,446,938	48,453	2,495,391
期內溢利	-	-	-	-	-	120,149	120,149	1,677	121,826
其他全面收益／(開支)：									
對沖工具									
— 原材料商品合約									
— 公平值虧損淨額		-	-	-	(4,600)	-	(4,600)	-	(4,600)
— 轉往存貨及後於收益表確認	6(戊)	-	-	-	(9,820)	-	(9,820)	-	(9,820)
— 遞延所得稅項影響		-	-	-	2,379	-	2,379	-	2,379
— 遠期外匯合約									
— 公平值虧損淨額		-	-	-	(37,628)	-	(37,628)	-	(37,628)
— 轉往收益表		-	-	-	(2,791)	-	(2,791)	-	(2,791)
— 遞延所得稅項影響		-	-	-	8,204	-	8,204	-	8,204
— 投資淨額對沖									
— 公平值收益淨額		-	9,856	-	-	-	9,856	-	9,856
界定福利計劃									
— 重計量	13	-	-	-	-	(4,434)	(4,434)	-	(4,434)
— 遞延所得稅項影響		-	-	-	-	437	437	-	437
附屬公司之貨幣換算			(42,742)		79		(42,663)	(1,935)	(44,598)
聯營公司及合營公司之貨幣換算			(111)				(111)		(111)
23/24財政年度上半年 全面(開支)／收益總額	-	-	(32,997)	-	(44,177)	116,152	38,978	(258)	38,720
惡性通貨膨脹之調整		(13)	(1,868)			2,042	161		161
與股東之交易：									
股份獎勵計劃									
— 股份歸屬		20,614	(13,486)		(7,128)				
— 僱員服務價值					2,501		2,501		2,501
— 購買股份		(3,660)					(3,660)		(3,660)
股息派發予非控股權益								(2,090)	(2,090)
派發 22/23 財政年度末期股息									
— 現金支付						(37,431)	(37,431)		(37,431)
— 就以股代息發行之股份		2,891				(2,891)			
— 就股份獎勵計劃持有之股份之代息股份		(245)				245			
與股東之交易總額		19,600	(13,486)		(4,627)		(40,077)	(2,090)	(40,680)
於2023年9月30日	77,314	(171,907)	51,858	5,697	89,674	2,394,851	2,447,487	46,105	2,493,592

* 其他儲備主要為資本儲備、物業重估儲備、法定儲備、股份獎勵計劃歸屬股份時所產生之儲備及綜合結算所產生之商譽

綜合現金流量表

截至 2024 年 9 月 30 日止六個月

	附註	未經審核 截至9月30日止六個月	
		2024 千美元	2023 千美元
經營活動所得之現金流量			
未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利	25	289,001	291,031
其他非現金項目	25	11,644	17,401
營運資金變動	25	(38,551)	21,663
經營所得之現金	25	262,094	330,095
已付利息		(20,902)	(12,539)
已付所得稅		(18,412)	(28,368)
經營活動所得之現金淨額		222,780	289,188
投資活動			
購買物業、廠房及機器設備		(97,606)	(87,673)
出售物業、廠房及機器設備所得款項		1,150	1,191
工程開發成本之資本化開支	5 & 20	(773)	(776)
已收融資收入		18,880	6,038
		(78,349)	(81,220)
於合營公司之投資		-	(3,000)
購買按公平值計入損益之財務資產		(550)	-
出售按公平值計入損益之財務資產所得款項		3,608	-
存款期超過三個月之定期存款減少		60,000	-
投資活動所用之現金淨額		(15,291)	(84,220)

	附註	未經審核 截至9月30日止六個月	
		2024 千美元	2023 千美元
融資活動			
收購非控股權益	26	(1,360)	-
租賃所付款項之本金部分		(11,285)	(13,728)
貸款所得款項		99,550	-
償還貸款		(303,339)	(103,347)
已付股東之股息		(52,086)	(37,431)
購買就股份獎勵計劃持有之股份		(7,015)	(3,660)
已付非控股權益之股息		(1,163)	(2,090)
融資活動所用之現金淨額		(276,698)	(160,256)
現金及等同現金項目（減少）／增加淨額		(69,209)	44,712
期初之現金及等同現金項目		749,859	408,664
現金及等同現金項目之貨幣換算		7,008	(13,199)
期終之現金及等同現金項目		687,658	440,177

由融資活動引申之負債之變動如下：

	貸款 (短期) 千美元	貸款 (長期) 千美元	租賃負債 千美元	總計 千美元
於2024年3月31日	308,529	252,275	73,841	634,645
貨幣換算	172	506	826	1,504
現金流量				
— 融資活動流入	-	99,550	-	99,550
— 融資活動流出	(303,339)	-	(11,285)	(314,624)
— 經營活動流出	(6,188)	-	(1,316)	(7,504)
非現金變動				
— 新租賃／延長／修訂扣除租賃終止淨額	-	-	4,628	4,628
— 融資成本	4,354	625	1,520	6,499
— 重新分類	10,554	(10,554)	-	-
於2024年9月30日	14,082	342,402	68,214	424,698

簡明綜合中期財務報表附註

1. 一般資料及編制基準

1.1 一般資料

德昌電機控股有限公司（「本公司」）及其附屬公司（統稱「本集團」）的主要業務為驅動系統之製造及銷售。本集團之生產廠房及銷售營運遍布世界各地。

德昌電機控股有限公司（控股母公司）為一家有限責任公司，在百慕達註冊成立。註冊辦事處地址為 Victoria Place, 5th Floor, 31 Victoria Street, Hamilton HM 10, Bermuda。本公司之股份於香港聯合交易所上市。

本未經審核之簡明綜合中期財務報表以美元列報（除非另有說明），並由董事會在 2024 年 11 月 20 日批准刊發。此資料根據香港會計師公會頒布的香港會計準則第 34 號「中期財務報告」及香港聯合交易所有限公司上市規則附錄 16 編制。

1.2 編制基準

編製本簡明綜合中期財務報表所採用之重大會計政策及計算方法與截至 2024 年 3 月 31 日止年度的年度財務報表所採用者一致，惟本集團已採納所有於 2024 年 4 月 1 日開始的會計期間生效的新訂香港財務報告準則、現存準則之修訂及詮釋，於附註 31 中披露。

編制中期財務報表需要使用若干關鍵性的會計估算，這亦需要管理層在應用本集團會計政策過程中行使其判斷。在編制此簡明綜合中期財務報表時，管理層應用本集團之會計政策時作出的重大判斷以及估算之不確定性的主要來源，與截至 2024 年 3 月 31 日止年度綜合財務報表所採用者一致。

1. 一般資料及編制基準 (續)

1.3 匯率

下表列出編製綜合財務報表時經常使用之貨幣的匯率。

	結算日收市匯率		期內平均匯率		
	2024年 9月30日	2024年 3月31日	截至9月30日止六個月 2024年	2023年	
1單位外幣兌美元：					
瑞士法郎	CHF	1.190	1.107	1.130	1.123
歐元	EUR	1.116	1.083	1.088	1.089
英鎊	GBP	1.337	1.264	1.281	1.260
1美元兌外幣：					
巴西雷亞爾	BRL	5.435	4.978	5.373	4.912
加拿大元	CAD	1.352	1.357	1.366	1.342
人民幣	RMB	7.010	7.095	7.113	7.095
港元	HKD	7.772	7.824	7.809	7.831
匈牙利福林	HUF	355.872	364.964	361.011	347.222
以色列新克爾	ILS	3.728	3.684	3.719	3.695
印度盧比	INR	83.682	83.333	83.612	82.440
日圓	JPY	142.248	151.286	152.439	140.845
韓圓	KRW	1,315.789	1,351.351	1,369.863	1,315.789
墨西哥比索	MXN	19.670	16.532	18.083	17.355
波蘭茲羅提	PLN	3.830	3.986	3.946	4.149
塞爾維亞第納爾	RSD	105.263	108.696	107.527	107.527
土耳其里拉	TRY	34.165	32.258	32.927	23.425

2. 分部資料

經營分部資料的呈報方式與向主要經營決策者（定義見香港財務報告準則）作出之內部申報貫徹一致。主要經營決策者被認定為本集團的執行委員會。鑑於我們業務模式的整合性，本集團擁有單一經營分部。

本集團之管理層按營業溢利之計量評估經營分部之表現，不計入與分部表現無直接關連的項目。此等項目包括非營業收入／（開支）如租金收入、投資物業之公平值收益／（虧損）、出售固定資產及投資之收益／（虧損）、外匯對沖、貨幣性資產及負債及結構性外匯合約之未變現收益／（虧損）及補貼及其他收入。

向管理層呈報之營業溢利與綜合收益表之對賬如下：

	截至9月30日止六個月	
	2024 千美元	2023 千美元
向管理層呈報之營業溢利	160,464	159,052
其他開支淨額（附註 16）	(2,610)	(7,593)
按綜合收益表之營業溢利	157,854	151,459

營業額

本集團根據適用於合約的標準國際商業條款，在運送貨品至客戶時轉移控制權並同時轉讓所有權和損失風險的某個時間點確認銷售。

德昌電機是世界上最大的電機、螺綫管、微型開關、柔性印刷電路板和微電子的供應商之一。集團擁有以下與它們所服務的廣闊市場保持一致的業務單位：汽車產品組別及工商用產品組別。

汽車產品組別為所有與汽車關鍵驅動相關的功能提供定制電機、驅動器、開關以及驅動子系統解決方案。工商用產品組別提供驅動產品及定制解決方案供不同工商業產品應用。

按業務單位劃分之外界客戶營業額如下：

	截至9月30日止六個月	
	2024 千美元	2023 千美元
汽車產品組別	1,564,418	1,618,295
工商用產品組別	289,750	318,761
	1,854,168	1,937,056

2. 分部資料 (續)

於 24/25 財政年度上半年，汽車產品組別佔本集團營業額之 84% (23/24 財政年度上半年：84%)。其中包括冷卻風扇業務主要從事製造及銷售冷凝散熱器模組予原始設備製造商及一線客戶，佔本集團營業額之 17% (23/24 財政年度上半年：17%)。

營業額按地區劃分

按銷售終點地區劃分之外界客戶營業額如下：

	截至9月30日止六個月	
	2024 千美元	2023 千美元
北美洲 *	589,775	632,529
歐洲、中東及非洲 **	567,785	598,726
中華人民共和國 (「中國」)	436,000	482,354
亞太地區 (不包括中國)	229,194	188,112
南美洲	31,414	35,335
	1,854,168	1,937,056

* 24/25 財政年度上半年，計入北美洲之外界客戶營業額包括售往美國 467.0 百萬美元 (23/24 財政年度上半年：512.6 百萬美元)

** 24/25 財政年度上半年，計入歐洲、中東及非洲之外界客戶營業額包括售往德國 107.1 百萬美元、捷克共和國 88.3 百萬美元及法國 63.1 百萬美元 (23/24 財政年度上半年：分別為 128.7 百萬美元、78.2 百萬美元及 64.3 百萬美元)

並無單一外界客戶佔集團總營業額10%或以上。

2. 分部資料 (續)

分部資產

於 24/25 財政年度上半年，非流動分部資產之添置為 103.4 百萬美元（23/24 財政年度上半年：80.4 百萬美元）。

	截至9月30日止六個月	
	2024 千美元	2023 千美元
物業、廠房及機器設備—自有資產之添置	89,558	76,562
物業、廠房及機器設備—使用權資產之添置／延長／修訂	4,644	2,228
無形資產之添置	773	776
於合營公司之投資之增加	-	3,000
其他非流動資產之增加／（減少）	8,442	(2,193)
非流動分部資產之添置	103,417	80,373

於 2024 年 9 月 30 日及 2024 年 3 月 31 日，按地區劃分之非流動分部資產（即物業、廠房及機器設備、投資物業、無形資產、於聯營公司及合營公司之投資及其他非流動資產）如下：

	2024年 9月30日 千美元	2024年 3月31日 千美元
中國	930,564	923,008
加拿大	305,521	324,006
瑞士	115,047	112,375
塞爾維亞	89,420	87,581
其他	290,230	295,417
	1,730,782	1,742,387

3. 物業、廠房及機器設備及其他非流動資產

物業、廠房及機器設備

	永久業權 土地、租賃 土地及樓宇 千美元	機器及 設備 千美元	建造中 資產 千美元	工模及 工具設備 千美元	其他 資產** 千美元	使用權 資產 千美元	總計 千美元
24/25財政年度上半年							
於2024年3月31日	419,310	714,185	146,003	93,767	45,208	94,929	1,513,402
貨幣換算	4,647	9,296	2,459	1,518	449	1,140	19,509
添置－自有資產	1,637	10,475	70,532	4,329	2,585	-	89,558
添置－使用權資產	-	-	-	-	-	2,957	2,957
租賃延長／修訂	-	-	-	-	-	1,687	1,687
轉撥	4,950	29,199	(55,261)	18,707	2,405	-	-
出售／租賃終止	-	(23)	-	(5)	(76)	(33)	(137)
減值費用（附註20及25）	(59)	(753)	-	(46)	(23)	-	(881)
折舊（附註20）	(9,671)	(67,795)	-	(21,724)	(7,172)	(11,300)	(117,662)
於2024年9月30日	420,814*	694,584	163,733	96,546	43,376	89,380	1,508,433
23/24財政年度上半年							
於2023年3月31日	429,699	748,378	193,672	93,632	45,338	120,351	1,631,070
貨幣換算	(10,646)	(22,151)	(5,003)	(3,105)	(941)	(4,275)	(46,121)
添置－自有資產	679	7,158	58,766	6,692	3,267	-	76,562
添置－使用權資產	-	-	-	-	-	1,294	1,294
租賃延長／修訂	-	-	-	-	-	934	934
轉撥	9,936	67,247	(97,025)	14,644	5,198	-	-
出售／租賃終止	(60)	(194)	-	(32)	(132)	(4,228)	(4,646)
減值費用（附註20及25）	(236)	(1,939)	(1,824)	(113)	-	-	(4,112)
折舊（附註20）	(9,756)	(68,830)	-	(22,701)	(6,822)	(14,915)	(123,024)
於2023年9月30日	419,616	729,669	148,586	89,017	45,908	99,161	1,531,957

* 於2024年9月30日，永久業權土地、租賃土地及樓宇中包括3.6百萬美元位於香港之樓宇的租賃土地部分（2024年3月31日：3.7百萬美元）。集團在歐洲、北美洲及南美洲亦擁有永久業權土地

** 其他資產包括電腦、傢俬裝置、汽車及一架飛機。當此等資產需要若干程度的組件及安裝，首先會在建造中資產列賬並於隨後準備啟用時轉撥往其他資產

於24/25財政年度上半年，減值費用為0.9百萬美元（23/24財政年度上半年：4.1百萬美元），主要由於客戶項目終止和資產過時。

3. 物業、廠房及機器設備及其他非流動資產 (續)

使用權資產

物業、廠房及機器設備包括以下與使用權資產相關之金額：

	土地使用權 千美元	租賃樓宇 千美元	機器、設備 及其他資產* 千美元	總計 千美元
24/25財政年度上半年				
於2024年3月31日	28,429	60,604	5,896	94,929
貨幣換算	326	663	151	1,140
添置－使用權資產	-	1,616	1,341	2,957
租賃延長／修訂	-	1,563	124	1,687
租賃終止	-	-	(33)	(33)
折舊	(418)	(9,533)	(1,349)	(11,300)
於2024年9月30日	28,337	54,913	6,130	89,380
23/24財政年度上半年				
於2023年3月31日	33,545	81,969	4,837	120,351
貨幣換算	(1,250)	(2,890)	(135)	(4,275)
添置－使用權資產	-	146	1,148	1,294
租賃延長／修訂	-	898	36	934
租賃終止	(3,314)	(892)	(22)	(4,228)
折舊	(449)	(13,215)	(1,251)	(14,915)
於2023年9月30日	28,532	66,016	4,613	99,161

* 其他資產包括辦公室設備及汽車

其他非流動資產

計入資產負債表中其他非流動資產的機器及廠房建造之採購押金為 21.4 百萬美元（2024 年 3 月 31 日：14.1 百萬美元）。此金額將在收取資產後轉移至物業、廠房及機器設備。於 2024 年 9 月 30 日及 2024 年 3 月 31 日按性質分類之其他非流動資產如下：

	2024年 9月30日 千美元	2024年 3月31日 千美元
機器及廠房建造之採購押金	21,425	14,139
遞延合約成本（附註10）	4,531	3,843
其他押金及預付款	4,304	3,836
其他非流動資產總額	30,260	21,818

4. 投資物業

	2024 千美元	2023 千美元
於3月31日	17,221	18,340
貨幣換算	113	(394)
於9月30日	17,334	17,946

投資物業的估值方法和假設於附註 29 討論。

5. 無形資產

	技術、 專利權及 工程開發 千美元	品牌 千美元	客戶關係 千美元	總計 千美元
24/25財政年度上半年				
於2024年3月31日	19,345	25,604	138,662	183,611
貨幣換算	369	134	1,916	2,419
工程開發成本資本化（附註 20）	773	-	-	773
攤銷（附註 20 及 25）	(3,418)	(2,020)	(8,918)	(14,356)
於2024年9月30日	17,069	23,718	131,660	172,447
23/24財政年度上半年				
於2023年3月31日	28,595	29,780	157,730	216,105
貨幣換算	(492)	13	(1,655)	(2,134)
工程開發成本資本化（附註 20）	776	-	-	776
攤銷（附註 20 及 25）	(6,184)	(2,055)	(9,056)	(17,295)
於2023年9月30日	22,695	27,738	147,019	197,452

5. 無形資產 (續)

於2024年9月30日及2024年3月31日之無形資產總額以下列相關貨幣結算：

	2024年 9月30日 千美元	2024年 3月31日 千美元
加元	98,836	107,184
歐元	55,708	57,929
韓圓	11,874	12,257
美元	4,015	4,108
英鎊	2,014	2,133
無形資產總額	172,447	183,611

6. 其他財務資產及負債

	2024年9月30日			2024年3月31日		
	資產 千美元	(負債) 千美元	淨額 千美元	資產 千美元	(負債) 千美元	淨額 千美元
現金流量對沖						
— 原材料商品合約 (附註甲(i))	4,228	-	4,228	4,093	(168)	3,925
— 遠期外匯合約及外匯掉期 (附註甲(ii))	99,360	(3,944)	95,416	119,748	(9,637)	110,111
投資淨額對沖 (附註乙)						
— 遠期外匯合約及交叉貨幣 利率掉期	3,639	-	3,639	14,179	-	14,179
公平值對沖 (附註丙)						
— 遠期外匯合約	32,330	-	32,330	37,322	-	37,322
持作買賣 (附註丁)	-	(1,502)	(1,502)	-	(2,345)	(2,345)
總計 (附註己)	139,557	(5,446)	134,111	175,342	(12,150)	163,192
流動部分	65,078	(3,782)	61,296	68,994	(8,147)	60,847
非流動部分	74,479	(1,664)	72,815	106,348	(4,003)	102,345
總計	139,557	(5,446)	134,111	175,342	(12,150)	163,192

6. 其他財務資產及負債 (續)

附註：

(甲) 現金流量對沖

(i) 原材料商品合約

按下表所示之銅材、銀材、鋁材及鐵礦遠期商品合約被指定作為現金流量對沖。最初於對沖儲備中確認之收益及虧損，將在有關對沖之銅材、銀材、鋁材及鋼材（以鐵礦合約對沖）耗用及售出期間轉往資產負債表之存貨內，並隨後於收益表內確認。

於 2024 年 9 月 30 日，本集團有以下尚未平倉合約：

	設定本金 價值	加權平均 合約價格 (美元)	現貨價 (美元)	按市值 計價 (美元)	剩餘 到期範圍 (月)	結算價值 美元等值 (百萬美元)	未來現金 流量估算 (百萬美元)	資產 賬面淨值 (千美元)
現金流量對沖合約								
銅材	1,600 公噸	8,008	9,767	9,774	1 - 6	12.8	2.8	2,825
銀材	20,000 盎司	26.25	31.08	31.31	1 - 3	0.5	0.1	101
鋁材	50 公噸	2,300	2,611	2,600	1 - 2	0.1	-	15
鐵礦	81,000 公噸	87.49	102.09	103.38	1 - 39	7.1	1.2	1,287
總計						20.5	4.1	4,228

加權平均合約價格定義為設定本金價值除以結算價值所得之比率。

按市值計價乃結算遠期合約之當期公平值，由交易方（本集團之主要往來銀行）提供。

未來現金流量之估算是根據比較合同之到期合約價格／合約匯率及於 2024 年 9 月 30 日之現貨價／匯率來計算。

6. 其他財務資產及負債 (續)

(甲) 現金流量對沖 (續)

(ii) 遠期外匯合約及外匯掉期

按下表所示之歐元、人民幣、墨西哥比索、波蘭茲羅提、以色列新克爾及匈牙利福林之遠期外匯合約被指定作為現金流量對沖，以配合業務相應之現金流包括：

- 賣出歐元合約，為歐元結算之出口營業額設定經濟效益對沖至美元
- 買入人民幣、墨西哥比索、波蘭茲羅提、以色列新克爾及匈牙利福林合約，為與其收入來源對應以此等貨幣結算之生產成本及其他營運成本設定經濟效益對沖

期內，本集團簽訂了美元與人民幣之間的外匯掉期。內含於這些合約中的遠期為以相關貨幣結算之生產成本及其他營運成本設定經濟效益對沖。

最初於對沖儲備中確認之收益及虧損，將在有關對沖交易發生（現金變現）期間於收益表內確認。

於 2024 年 9 月 30 日，本集團有以下尚未平倉合約：

	結算 貨幣	設定本金 價值 (百萬元)	加權平均 合約匯率	即期 匯率	按市值 計價 匯率	剩餘 到期範圍 (月)	結算價值 美元等值 (百萬元)	未來現金 流量估算 (百萬元)	資產/ (負債) 賬面淨值 (千美元)
現金流量對沖合約									
賣出歐元遠期*	美元	歐元 286.6	1.36	1.12	1.15	1 - 48	389.3	69.4	60,539
買入人民幣遠期	美元	人民幣 3,453.5	7.11	7.01	6.86	1 - 37	485.7	6.9	17,674
買入墨西哥比索遠期	美元	墨西哥比索 2,112.6	25.02	19.67	21.34	1 - 45	84.4	23.0	14,545
買入波蘭茲羅提遠期	歐元	波蘭茲羅提 167.2	5.02	4.28	4.41	1 - 25	37.2	6.4	5,123
買入以色列新克爾遠期	美元	以色列新克爾 4.2	3.62	3.73	3.71	1 - 5	1.1	-	(26)
買入匈牙利福林遠期	歐元	匈牙利福林 8,267.4	364.35	397.26	405.47	1 - 20	25.3	(2.1)	(2,568)
外匯掉期 (買人民幣，付美元)	美元	人民幣 376.0	7.02	7.01	6.95	11 - 12	53.5	0.1	559
外匯掉期 (買美元，付人民幣)	人民幣	美元 54.4	6.92	7.01	6.86	11 - 12	53.6	0.7	(430)
總計							1,130.1	104.4	95,416

* 歐元兌美元匯率以相反方向計算

期內，被指定作為現金流量對沖的原材料商品合約衍生工具、遠期外匯合約及外匯掉期之公平值減少 14.4 百萬美元，其公平值變動大約等於相關對沖項目之公平值變動。期內並沒有對沖無效性於損益中確認（23/24 財政年度上半年：無）。

於 2024 年 9 月 30 日，於現金流量對沖儲備確認之除稅前公平值收益為 100.3 百萬美元（2024 年 3 月 31 日：116.7 百萬美元）。

6. 其他財務資產及負債 (續)

(乙) 投資淨額對沖

本集團對沖其於歐洲營運之淨投資，以避免承受外幣匯率未來變動之風險。按下表所示之歐元遠期外匯合約被指定作為投資淨額對沖。於匯兌儲備中確認之收益及虧損，將於出售或出售部分海外業務時由權益轉撥至損益。

於 2024 年 9 月 30 日，本集團有以下尚未平倉合約：

	結算 貨幣	設定本金 價值 (百萬元)	加權平均 合約匯率	即期 匯率	按市值 計價 匯率	剩餘 到期範圍 (月)	結算價值 美元等值 (百萬美元)	未來現金 流量估算 (百萬美元)	資產 賬面淨值 (千美元)
投資淨額對沖合約									
賣出歐元遠期*	美元	歐元 20.0	1.30	1.12	1.12	3	26.0	3.7	3,639

* 歐元兌美元匯率以相反方向計算

於 2024 年 9 月 30 日，本集團於歐洲營運以歐元結算之淨投資賬面值之美元等值為 733.2 百萬美元。

期內，衍生工具之公平值變動大約等於對沖項目之公平值變動。期內並沒有對沖無效性於損益中確認（23/24 財政年度上半年：無）。

(丙) 公平值對沖

按下表所示之歐元遠期外匯合約被指定作為公平值對沖，對沖於歐洲營運以美元結算之集團內部往來貨幣性餘額之外匯風險，而此等匯兌收益或虧損在綜合賬時並不能被完全抵銷。收益及虧損於收益表中確認。

於 2024 年 9 月 30 日，本集團有以下尚未平倉合約：

	結算 貨幣	設定本金 價值 (百萬元)	加權平均 合約匯率	即期 匯率	按市值 計價 匯率	剩餘 到期範圍 (月)	結算價值 美元等值 (百萬美元)	未來現金 流量估算 (百萬美元)	資產 賬面淨值 (千美元)
公平值對沖合約									
賣出歐元遠期*	美元	歐元 130.5	1.41	1.12	1.16	1 - 43	183.5	37.9	32,330

* 歐元兌美元匯率以相反方向計算

於 2024 年 9 月 30 日，集團內部往來餘額（即對沖項目）之賬面值為 183.5 百萬美元。於 24/25 財政年度上半年，對沖無效性為 3.6 百萬美元，於損益中計入（23/24 財政年度上半年：4.5 百萬美元於損益中支銷）。

6. 其他財務資產及負債 (續)

(丁) 持作買賣

匈牙利福林之遠期外匯合約之無效部分（位於匈牙利的生產設施關閉所致）被指定作為持作買賣。遠期合約的公平值收益及虧損即時於收益表中確認。

於 2024 年 9 月 30 日，尚未平倉合約之無效部分為：

	結算 貨幣	設定本金 價值 (百萬元)	加權平均 合約匯率	即期 匯率	按市值 計價 匯率	剩餘 到期範圍 (月)	結算價值 美元等值 (百萬元)	未來現金 流量估算 (百萬元)	(負債) 賬面淨值 (千美元)
持作買賣合約									
買入匈牙利福林遠期	歐元	匈牙利福林 4,722.6	362.39	397.26	404.11	1 - 18	14.5	(1.3)	(1,502)

(戊) 於 24/25 財政年度上半年，來自原材料商品、外匯合約（未計入結構性合約，參閱附註 7）及交叉貨幣利率掉期於收益表中確認之淨收益為 15.6 百萬美元（23/24 財政年度上半年：淨收益 18.2 百萬美元）。

	截至9月30日止六個月	
	2024 千美元	2023 千美元
效益／（開支）		
銷售成本包括：		
原材料商品合約之影響	5,407	9,820
遠期外匯合約之影響	3,004	(2,850)
銷售成本之影響	8,411	6,970
其他開支淨額包括：		
未變現遠期外匯合約之影響（附註 16）	(5,095)	3,206
分銷及行政費用包括：		
遠期外匯合約之影響（附註 17）	13,582	9,290
融資成本包括：		
交叉貨幣利率掉期	(1,329)	(1,254)
其他財務資產及負債於綜合收益表之淨收益	15,569	18,212

6. 其他財務資產及負債 (續)

- (己) 於報告日，其他財務資產的信貸風險以資產負債表內的公平值為上限。
- (庚) 由對沖合約變現產生經營活動所得之現金淨額為 31.3 百萬美元 (23/24 財政年度上半年：11.9 百萬美元)。
- (辛) 未來現金流量估算
就未來現金流量之估算，比較商品及外匯合同之到期合約價格／合約匯率及於 2024 年 9 月 30 日之現貨價／匯率將產生約 149 百萬美元的現金流量效益 (2024 年 3 月 31 日：198 百萬美元)。
- (壬) 於 2024 年 9 月 30 日，於匯兌儲備中以作持續對沖之應佔投資對沖淨額結餘為 78.2 百萬美元 (2024 年 3 月 31 日：76.1 百萬美元)。
- (癸) 集團採用 1：1 的對沖比例，檢視對沖項目與對沖工具之關鍵條款，以確定兩者之間的經濟關係。因此，集團總結對沖項目和對沖工具是充分一致的。對沖過程期間可能引致若干無效性，預測交易之時間的轉變是無效性的主要來源。

7. 按公平值計入損益之財務資產

	2024年 9月30日 千美元	2024年 3月31日 千美元
投資（附註甲）	24,429	33,155
結構性外匯合約（附註乙）	5,517	12,076
總計（附註丙）	29,946	45,231
流動部分	6,517	13,076
非流動部分	23,429	32,155
總計	29,946	45,231

附註：

(甲) 投資

本集團的投資包括投資一家專注於中國市場之初創自動駕駛汽車公司、一家投資組合多樣化之風險資本基金、一家以色列人工智能技術公司以及一家美國人工智能處理器公司。公平值的變動反映在附註 16「其他開支淨額」內。

(乙) 結構性外匯合約（經濟效益對沖）

本集團根據相關交易的估計未來風險及外幣潛在波動對其對沖額度要求進行評估。

於 17/18 財政年度，本集團簽訂若干結構性外匯合約，旨在經濟效益對沖以減少將來潛在外匯波動之風險。此等結構性合約達到當時利用普通期權合約未能提供的匯率。此等合約給予交易方銀行若干期權，容許交易方銀行減低需要支付的設定本金額，所以此等合約並未符合香港財務報告準則 9 所載之對沖會計法。因此，未變現之按市值計價調整於每一個會計年度於收益表入賬，並最終於各項期權到期日結算時撥回。每張合約之最後變現損益將根據到期日之即期匯率與合約匯率之差額而變得明確化。合約之加權平均匯率載於下一頁。

由於此等合約能夠減低外匯變動對相關交易及資產的風險，因此本集團視此等合約為經濟效益對沖。此等結構性外匯合約之最高支付額預期不會超過本集團之未來需要。

7. 按公平值計入損益之財務資產 (續)

(乙) 結構性外匯合約 (經濟效益對沖) (續)

於 2024 年 9 月 30 日，本集團有以下尚未平倉淨投資結構性外匯合約：

結算 貨幣	設定本金 價值— 最低 (百萬元)	設定本金 價值— 最高 (百萬元)	合約匯率 範圍	加權平均 合約匯率	按市值 計價 匯率	剩餘 到期範圍 (月)	未來現金 流量估算 (百萬美元)	資產 賬面淨值 (千美元)	
結構性外匯合約 (期權性質：減低設定本金額)									
賣出歐元 (淨投資)*	美元	歐元 20.0	歐元 40.0	1.39 – 1.40	1.40	1.26	3	5.6	5,517

* 歐元兌美元匯率以相反方向計算

於 24/25 財政年度上半年，結構性外匯合約之淨虧損使除稅後淨溢利減少 0.2 百萬美元 (除稅前 0.1 百萬美元) (23/24 財政年度上半年：收益使除稅後淨溢利增加 3.7 百萬美元，除稅前 4.1 百萬美元)。請參閱附註 16 及 17。

敏感度分析

於 2024 年 9 月 30 日，歐元兌美元匯率之 1% 變動，對本集團之收益表會有以下影響：

歐元合約	除稅前溢利 增加 / (減少)
增加 1%	(0.1) 百萬美元
減少 1%	0.2 百萬美元

由於結構性外匯合約非線性的特性，源於匯率波動的公平值變動之增幅將會遞減 (即匯率變動 2%，其公平值變動會低於匯率變動 1% 下公平值變動之兩倍)。

未來現金流量之估算

就未來現金流量之估算，比較到期結構性合約匯率及於 2024 年 9 月 30 日之匯率將產生約 6 百萬美元的現金流量效益 (假設歐元合約以最低支付額結算) (2024 年 3 月 31 日：13 百萬美元)。

(丙) 於報告日，這些投資的信貸風險以資產負債表內的公平值為上限。

8. 應收貨款及其他應收賬款

	2024年 9月30日 千美元	2024年 3月31日 千美元
應收貨款－總額*	677,898	658,365
減：應收貨款減值	(7,096)	(4,210)
應收貨款－淨額	670,802	654,155
預付款及其他應收賬款	118,131	119,044
	788,933	773,199

* 結餘包括客戶的銀行承兌匯票金額為 6.5 百萬美元（2024 年 3 月 31 日：25.0 百萬美元）。匯票的到期日均於資產負債表日後的 6 個月內

所有應收貨款及其他應收賬款將於報告期末起一年內到期，因此本集團之應收貨款及其他應收賬款之公平值大約相等於賬面值。

客戶之信貸風險、應收貨款總額之賬齡及減值

(甲) 本集團一般給予客戶 30 至 120 日之信貸期。由於銷售以符合市場慣例的信貸條款進行，因此重大的融資因素並不存在。本集團按照標準保用條款對有問題產品的整修或更換責任確認為撥備，見附註 14。本集團有政策以參考客戶之目前財務狀況、過往之付款記錄、共同信貸風險特質評估、以及客戶經營所在地的宏觀經濟因素及經濟環境，評估客戶之信貸風險。管理層監察逾期賬項，以確定並解決收款問題。若發現沒有合理期望款項可以被收回時，應收貨款則作註銷。沒有合理期望款項可以被收回的指標其中包括債務人未能承諾還款計劃。

由於本集團客戶眾多及並無單一客戶佔應收貨款的 10% 或以上，應收貨款並無集中的信貸風險。

8. 應收貨款及其他應收賬款 (續)

(乙) 應收貨款的減值乃根據前瞻性預期信貸虧損方法，並考慮應收貨款總額按逾期日為基礎之賬齡來釐定。

應收貨款總額之賬齡及按逾期日估計之減值如下：

	賬面值 總額 千美元	應收貨款 減值 千美元	應收貨款 —淨額 千美元
於2024年9月30日			
當期	606,179	(255)	605,924
逾期 1 - 30 日	38,216	(124)	38,092
逾期 31 - 90 日	15,729	(83)	15,646
逾期 90 日以上	17,774	(6,634)	11,140
總計	677,898	(7,096)	670,802
於2024年3月31日			
當期	615,883	(709)	615,174
逾期 1 - 30 日	25,026	(12)	25,014
逾期 31 - 90 日	8,689	(51)	8,638
逾期 90 日以上	8,767	(3,438)	5,329
總計	658,365	(4,210)	654,155

期內，預期信貸虧損法的估值技術或假設並沒有顯著變動。

(丙) 以下為應收貨款總額按發票日期為基礎之賬齡：

	2024年 9月30日 千美元	2024年 3月31日 千美元
0 - 30 日	342,268	344,938
31 - 90 日	278,012	282,068
90 日以上	57,618	31,359
總計	677,898	658,365

9. 應付貨款及其他應付賬款

	2024年 9月30日 千美元	2024年 3月31日 千美元
應付貨款	413,784	384,497
物業、廠房及機器設備及其他生產消耗品應付賬款	121,553	124,853
累計工資及其他員工相關成本	104,131	122,757
合約負債（附註10）	30,484	33,629
遞延收入*	31,381	30,213
其他應付賬款及累計費用	68,381	71,232
	769,714	767,181
流動部分	730,168	724,133
非流動部分	39,546	43,048

* 主要為政府補助

本集團之應付貨款之公平值大約相等於賬面值。以下為應付貨款按發票日為基礎之賬齡分析：

	2024年 9月30日 千美元	2024年 3月31日 千美元
0 - 60 日	296,428	266,278
61 - 90 日	71,083	68,002
90 日以上	46,273	50,217
總計	413,784	384,497

10. 合約結餘

合約資產與為取得客戶合約所產生的遞延合約成本有關。此等成本隨後在預期合約期間內於綜合收益表攤銷。集團每年評估每個合約資產賬面值，當賬面值超過集團預期合約收取的代價時，確認預期信貸虧損。

合約負債主要與就合約承諾會轉讓的貨品而收取自客戶之預付代價有關。因此，此等收入將會遞延至當合約上訂明的履約責任已履行時才作確認。

合約資產及負債總額列入多項非流動及流動資產負債表賬目內，如下所示：

	2024年 9月30日 千美元	2024年 3月31日 千美元
遞延合約成本包括於：		
應收貨款及其他應收賬款	1,519	1,658
其他非流動資產（附註 3）	4,531	3,843
遞延合約成本總計	6,050	5,501
合約負債結餘包括於：		
應付貨款及其他應付賬款－流動	(18,900)	(18,036)
應付貨款及其他應付賬款－非流動	(11,584)	(15,593)
合約負債總計（附註 9）	(30,484)	(33,629)

於 24/25 財政年度上半年，列入於上一財政年度年終日合約負債內之 9.1 百萬美元（23/24 財政年度上半年：8.9 百萬美元）於收益表確認。

11. 貸款

	2024年9月30日			2024年3月31日		
	短期 千美元	長期 千美元	總計 千美元	短期 千美元	長期 千美元	總計 千美元
債券（附註甲）	-	-	-	301,834	-	301,834
銀團貸款（附註乙）	-	195,353	195,353	-	194,796	194,796
加拿大出口發展局 之貸款（附註丙）	-	99,618	99,618	-	-	-
香港上海滙豐銀行 之貸款（附註丁）	10,164	47,431	57,595	6,695	53,561	60,256
其他貸款	3,918	-	3,918	-	3,918	3,918
貸款總額	14,082	342,402	356,484	308,529	252,275	560,804

附註：

(甲) 債券（300 百萬美元，4.125 厘，於 2024 年 7 月到期）

於 2019 年 1 月 30 日，本公司發行債券，發行本金總額為 300 百萬美元。根據上市規則第 37 章，此等債券以向專業投資者發行的債券方式在香港聯合交易所上市。債券固定年利率為 4.125 厘，每半年支付一次。債券發行價格為債券本金額的 99.402%。債券的實際利率為 4.36 厘，包括所有交易成本。

300 百萬美元本金已於 2024 年 7 月債券到期日悉數償還。

(乙) 銀團貸款

於 2023 年 8 月，本集團簽訂了一項 400 百萬美元融資協議，為集團的一般營運資金提供資金並為現有債務進行再融資，包括 200 百萬美元的定期貸款融資及 200 百萬美元的循環信貸融資。

定期貸款已於 23/24 財政年度提取，於 2024 年 9 月 30 日，扣除攤銷成本後的賬面價值為 195.4 百萬美元。循環信貸融資仍未動用。

(丙) 加拿大出口發展局之貸款

本金 100.0 百萬美元於 2024 年 5 月提取，為集團的一般營運及資本性開支提供資金。此貸款須於 2027 年 1 月償還。於 2024 年 9 月 30 日，扣除攤銷成本後的賬面價值為 99.6 百萬美元。

11. 貸款 (續)

附註 (續)：

(丁) 香港上海滙豐銀行之貸款

於 22/23 財政年度本集團從香港上海滙豐銀行取得 475 百萬人民幣的三年期信貸額，為中國進出口銀行之貸款進行再融資。每六個月還款一次直至 2025 年 11 月。

貸款的到期日如下：

	銀行貸款		債券及其他貸款	
	2024年 9月30日 千美元	2024年 3月31日 千美元	2024年 9月30日 千美元	2024年 3月31日 千美元
少於 1 年	10,164	6,695	3,918	301,834
1 - 2 年	47,431	53,561	-	3,918
2 - 5 年	195,353	194,796	99,618	-
	252,948	255,052	103,536	305,752

於 2024 年 9 月 30 日，主要未償還結餘的年息率為 2.9 厘至 6.2 厘不等（2024 年 3 月 31 日：年息率 3.0 厘至 6.6 厘），貸款的加權平均實際利率約為 5.6 厘（2024 年 3 月 31 日：計入交叉利率掉期之影響為 5.7 厘）。利息開支於附註 19 中披露。

德昌電機簽訂穆迪投資者服務及標普全球評級以獲取獨立的長期信貸評級。於 2024 年 9 月 30 日，本集團於兩家機構的評級均維持穩定展望的投資級別評級。此等評級反映本集團市場地位穩固、具抗禦能力及財務槓桿審慎。

貸款的公平值大約等於其賬面值。

於 2024 年 9 月 30 日，賬面值為 352.6 百萬美元的貸款須遵守財務契約。本集團維持完全符合其財務契約，包括對資產淨值、負債總額對資產淨值之比率、淨債務佔未計利息、稅項及攤銷前盈利（「EBITDA」）以及 EBITDA 佔利息開支比率之要求。

12. 租賃負債

	2024 千美元	2023 千美元
於3月31日	73,841	93,397
貨幣換算	826	(3,289)
新租賃／延長／修訂	4,644	2,228
租賃終止	(16)	(944)
融資成本	1,520	1,861
租賃所付款項之本金部分	(11,285)	(13,728)
租賃所付款項之利息部分	(1,316)	(1,767)
於9月30日	68,214	77,758
流動部分	16,276	20,495
非流動部分	51,938	57,263

收益表中顯示以下包括在銷售成本和分銷及行政費用內與租賃相關之金額，而並未有在以上租賃列示：

	截至9月30日止六個月	
	2024 千美元	2023 千美元
有關短期租賃之支出	1,243	1,232
有關低價值資產租賃之支出	27	13
有關可變租賃付款之支出	1,043	1,244
	2,313	2,489

13. 退休福利責任

	界定福利 退休計劃 千美元	界定供款 退休計劃及 長期服務金 千美元	總計 千美元
24/25財政年度上半年			
於2024年3月31日	12,331	5,460	17,791
貨幣換算	13	44	57
撥備	2,461	5,583	8,044
動用	(2,727)	(5,153)	(7,880)
重計量 *	1,117	-	1,117
於2024年9月30日	13,195	5,934	19,129
23/24財政年度上半年			
於2023年3月31日	4,917	4,736	9,653
貨幣換算	(700)	(144)	(844)
撥備	3,081	4,746	7,827
動用	(3,440)	(4,394)	(7,834)
重計量 *	4,434	-	4,434
於2023年9月30日	8,292	4,944	13,236

* 重計量指精算（收益）及虧損。於24/25財政年度上半年，精算虧損1.1百萬美元主要源於財務假設的變化

退休福利計劃位於英國、加拿大、瑞士、以色列、南韓、德國、意大利及法國。責任淨額 13.2 百萬美元（2024年3月31日：12.3百萬美元）由責任的現值總額 221.0 百萬美元（2024年3月31日：202.7 百萬美元）減計劃資產的公平值 207.8 百萬美元（2024年3月31日：190.4 百萬美元）所組成。

於2024年9月30日，處於淨負債狀況（即計劃責任超過計劃資產）和處於淨資產狀況（即計劃資產超過計劃責任）的退休福利計劃列示如下：

	界定福利 退休計劃 千美元	界定供款 退休計劃及 長期服務金 千美元	總計 千美元
退休福利責任：			
流動部分	621	411	1,032
非流動部分	32,305	5,523	37,828
界定福利退休計劃資產：			
非流動部分	(19,731)	-	(19,731)
於2024年9月30日	13,195	5,934	19,129

14. 撥備及其他負債

	法律及保用 準備金 千美元	重組成本及 遣散費用 千美元	使用權 資產之 恢復成本 千美元	總計 千美元
24/25財政年度上半年				
於2024年3月31日	47,722	6,728	991	55,441
貨幣換算	507	186	20	713
於收益表支銷／（計入）				
－撥備增加	10,410	3,510	-	13,920
－未用金額撥回	(383)	-	-	(383)
－融資成本	-	-	10	10
動用	(11,505)	(4,334)	-	(15,839)
於2024年9月30日	46,751	6,090	1,021	53,862
流動部分	38,074	6,090	-	44,164
非流動部分	8,677	-	1,021	9,698
於2024年9月30日	46,751	6,090	1,021	53,862
23/24財政年度上半年				
於2023年3月31日	32,362	716	998	34,076
貨幣換算	(414)	(19)	(26)	(459)
於收益表支銷／（計入）				
－撥備增加	12,099	-	-	12,099
－未用金額撥回	(116)	-	-	(116)
－融資成本	-	-	9	9
動用	(5,038)	(160)	-	(5,198)
於2023年9月30日	38,893	537	981	40,411

15. 股本

	股本— 普通股 (千計)	就股份 獎勵計劃 持有之股份 (千計)	股份 總計 (千計)
24/25財政年度上半年			
於2024年3月31日	934,412	(10,686)	923,726
受託人就股份獎勵計劃購買之股份	-	(4,726)	(4,726)
就股份獎勵計劃歸屬予董事及僱員之股份	-	1,844	1,844
於2024年9月30日	934,412	(13,568)	920,844
23/24財政年度上半年			
於2023年3月31日	928,687	(8,086)	920,601
受託人就股份獎勵計劃購買之股份	-	(2,888)	(2,888)
就股份獎勵計劃歸屬予董事及僱員之股份	-	4,116	4,116
就以股代息發行之股份	2,166	-	2,166
就股份獎勵計劃持有之股份之代息股份	-	(184)	(184)
於2023年9月30日	930,853	(7,042)	923,811

於2024年9月30日，普通股的法定數目總額為1,760.0百萬（2024年3月31日：1,760.0百萬），每股面值為0.05港元（2024年3月31日：每股面值0.05港元）。所有已發行股份均已全數繳付。

15. 股本 (續)

	股本— 普通股 千美元	就股份 獎勵計劃 持有之股份 千美元	股份溢價 千美元	總計 千美元
24/25財政年度上半年				
於2024年3月31日	6,026	(17,413)	88,963	77,576
受託人就股份獎勵計劃購買之股份	-	(7,015)	-	(7,015)
就股份獎勵計劃歸屬予董事及僱員之股份	-	4,926	-	4,926
於2024年9月30日	6,026	(19,502)	88,963	75,487
23/24財政年度上半年				
於2023年3月31日	5,989	(20,479)	72,204	57,714
受託人就股份獎勵計劃購買之股份	-	(3,660)	-	(3,660)
就股份獎勵計劃歸屬予董事及僱員之股份	-	11,932	8,682	20,614
就以股代息發行之股份	14	-	2,877	2,891
就股份獎勵計劃持有之股份之代息股份	-	(245)	-	(245)
於2023年9月30日	6,003	(12,452)	83,763	77,314

以股代息

23/24 財政年度的末期股息於 2024 年 9 月以現金支付，並無以股代息選擇。

於 23/24 財政年度上半年，就 22/23 財政年度末期股息有關之以股代息計劃，向選擇收取股份代替現金股息之股東發行 2.2 百萬股股份。本集團之代息股份價為 2023 年 7 月 18 日至 2023 年 7 月 24 日期間的平均收市價，折讓 4%—實際代息股份價為 10.45 港元（1.34 美元）。配發代息股份的日期為 2023 年 9 月 6 日。

註銷已發行股本

在本公司於 2024 年 7 月 12 日舉行之股東週年大會上，股東批准並給予董事會一項一般性授權，授權董事會購回股份，數目上限為本公司已發行股本面值總額之 10%（93.4 百萬股）。此項授權在上一年度亦存在並已延續至隨後十二個月期間。於 24/25 財政年度上半年，並無股份被購回並註銷（23/24 財政年度上半年：無）。

15. 股本 (續)

股份獎勵計劃

股東於 2023 年 7 月 13 日批准新受限制及績效掛鈎股份單位計劃（「2023 年股份單位計劃」）及終止其於 2015 年 7 月 9 日所採納的受限制及績效掛鈎股份單位計劃（「2015 年股份單位計劃」）。及後概不可再根據 2015 年股份單位計劃授出任何獎勵股份，惟受限於 2015 年股份單位計劃的條款，根據 2015 年股份單位計劃已授出未歸屬之任何獎勵股份仍為有效，2015 年股份單位計劃連同 2023 年股份單位計劃統稱「股份單位計劃」。根據 2023 年股份單位計劃，董事會全權酌情甄選合資格僱員及董事，授予時限歸屬單位（受限股份單位）及績效歸屬單位（績效股份單位）或以現金支付代替股份。

本集團高級管理層一般在每年的 6 月 1 日收取年度授出之受限股份單位及績效股份單位。根據現有的獎勵制度，受限股份單位一般於三年後歸屬。績效股份單位於三年後歸屬，惟須於三年績效期內達成表現條件。授出時釐定之目標為三年期累積每股盈利。

如果主要條件能全數達成，將於歸屬期結束時歸屬全部授出的績效股份單位。如果未能達成主要條件，則會考慮第二表現條件。第二表現條件包括一系列本集團於三年歸屬期每年年初釐定的一年期每股盈利目標。倘若達到一個或多個一年期目標，則歸屬部分股份單位。

已授出未歸屬單位數目之變動如下：

	已授出未歸屬單位數目（千計）		
	受限 股份單位	績效 股份單位	總計
24/25 財政年度上半年			
於 2024 年 3 月 31 日已授出未歸屬單位	10,004	8,750	18,754
期內授出予董事及僱員之單位	3,317	2,917	6,234
期內歸屬予董事及僱員之單位	(1,780)	(422)	(2,202)
期內沒收	(61)	(1,360)	(1,421)
於 2024 年 9 月 30 日已授出未歸屬單位	11,480	9,885	21,365
23/24 財政年度上半年			
於 2023 年 3 月 31 日已授出未歸屬單位	10,205	6,826	17,031
期內授出予董事及僱員之單位	4,042	3,604	7,646
期內歸屬予董事及僱員之單位	(3,769)	(1,210)	(4,979)
期內沒收	(302)	(470)	(772)
於 2023 年 9 月 30 日已授出未歸屬單位	10,176	8,750	18,926

15. 股本 (續)

期內授出未歸屬單位之加權平均公平值為 12.08 港元 (1.55 美元) (23/24 財政年度上半年：9.48 港元 (1.22 美元))。

期內，在緊接獎勵歸屬日期之前的加權平均收市價為 11.92 港元 (1.53 美元) (23/24 財政年度上半年：9.60 港元 (1.23 美元))。

於 24/25 財政年度上半年，本公司並無就此計劃發行任何新股 (23/24 財政年度上半年：無)，此計劃目前通過從市場上購買現有的股份來執行。

未歸屬單位於授出日的公平值總額為 8.2 百萬美元 (23/24 財政年度上半年：7.8 百萬美元)。由於董事和僱員無權獲得授出日和歸屬日之間的股息或股息之等價物，因此股份權於授出日之公平值估值已減去於歸屬期間預期將派發股息之現值 (每年中期股息及末期股息為 17 港仙及 44 港仙)，並按以當地貨幣發行、在相應的授予日期、期限等同歸屬期的政府債券收益率貼現 (於 2024 年 6 月 1 日授出而未歸屬單位之公平值以 3.7% 貼現)。

於 2024 年 9 月 30 日，股份單位計劃未歸屬的單位數目如下：

歸屬年份 *	已授出未歸屬單位數目 (千計)		
	受限 股份單位	績效 股份單位	總計
25/26 財政年度	4,238	3,458	7,696
26/27 財政年度	3,943	3,537	7,480
27/28 財政年度	3,299	2,890	6,189
已授出未歸屬單位總計	11,480	9,885	21,365

* 股份一般於每年之 6 月 1 日歸屬

16. 其他開支淨額

	截至9月30日止六個月	
	2024 千美元	2023 千美元
投資物業之總租金收入	594	584
按公平值計入損益之財務資產之（虧損）／收益淨額	(5,268)	274
出售物業、廠房及機器設備之收益	1,029	1,130
出售聯營公司之虧損	(398)	-
其他財務資產及負債之未變現公平值（虧損）／收益淨額 （附註6（戊））	(5,095)	3,206
貨幣性資產及負債之未變現滙兌重估收益／（虧損）淨額	9,319	(12,296)
結構性外匯合約之未變現公平值（虧損）淨額	(6,559)	(3,102)
補貼及其他收入	3,768	2,611
其他開支淨額	(2,610)	(7,593)

補貼及其他收入主要包括資本投資之政府補助，以及科技與經濟發展之資助。

17. 分銷及行政費用

	截至9月30日止六個月	
	2024 千美元	2023 千美元
分銷費用	66,667	59,866
行政費用	218,885	210,173
法律及保用準備金	10,027	11,983
其他財務資產及負債變現時之（收益）淨額 （附註6（戊））	(13,582)	(9,290)
貨幣性資產及負債變現時之（收益）／虧損淨額	(1,488)	4,975
結構性外匯合約變現時之（收益）淨額	(6,432)	(7,180)
分銷及行政費用	274,077	270,527

18. 重組及其他相關成本

	截至9月30日止六個月	
	2024 千美元	2023 千美元
重組及其他相關成本	3,510	-

註：於 24/25 財政年度上半年，重組及其他相關成本主要包括在中國的重組遣散費用（23/24 財政年度上半年：無）

19. 融資收入／（成本）淨額

	截至9月30日止六個月	
	2024 千美元	2023 千美元
利息收入	18,880	6,038
利息開支：		
貸款	(14,034)	(4,622)
租賃負債	(1,520)	(1,861)
債券	(4,354)	(6,518)
	(19,908)	(13,001)
已資本化之利息開支	-	58
利息開支總額	(19,908)	(12,943)
融資（成本）淨額（附註 25）	(1,028)	(6,905)

貸款於附註 11 討論。

20. 按性質分類之開支

營業溢利已計入及扣除以下各項：

	截至9月30日止六個月	
	2024 千美元	2023 千美元
折舊		
物業、廠房及機器設備之折舊（附註 3）	117,662	123,024
減：建造中資產已資本化之金額	(871)	(747)
折舊淨額（附註 25）	116,791	122,277
工程開支		
工程開支 *	79,886	77,930
減：工程開發成本資本化（附註 5）	(773)	(776)
工程開支淨額	79,113	77,154
僱員報酬		
工資、薪酬及其他福利	453,357	451,016
以股份為基礎之支付	4,832	2,988
社會保障成本	55,995	58,170
退休金成本－界定福利計劃	2,461	3,081
退休金成本－界定供款計劃	5,087	4,360
	521,732	519,615
減：建造中資產已資本化之金額	(3,588)	(3,804)
	518,144	515,811
其他項目：		
銷售成本 **	1,416,117	1,507,477
核數師酬金	1,485	1,426
無形資產之攤銷（附註 5 及 25）	14,356	17,295
存貨減值	7,272	6,906
存貨減值之撥回	(5,352)	(6,692)
物業、廠房及機器設備之減值（附註 3 及 25）	881	4,112
應收貸款減值撥備／壞賬開支	2,786	2,386

* 於 24/25 財政年度上半年，工程開支佔營業額的 4.3%（23/24 財政年度上半年：4.0%）

** 銷售成本由物料、直接員工成本（包括其社會保險金成本）及間接生產費用組成

21. 稅項

於綜合收益表內之稅項為：

	截至9月30日止六個月	
	2024 千美元	2023 千美元
當期所得稅稅項		
期內撥備	24,796	34,219
往年撥備減少	(556)	(61)
	24,240	34,158
遞延所得稅稅項	320	(12,371)
所得稅開支總額	24,560	21,787
實際稅率	15.8%	15.2%

稅項按期內估計應課稅溢利以相關營運國家適用稅率撥出準備。於 24/25 財政年度上半年之整體環球實際稅率為 15.8% (23/24 財政年度上半年：15.2%)。本集團之實際稅率跟香港法定稅率 16.5% (23/24 財政年度上半年：16.5%) 之差異如下：

	截至2024年9月30日 止六個月		截至2023年9月30日 止六個月	
		千美元		千美元
除所得稅前溢利		155,751		143,613
按香港利得稅稅率之稅項支出	16.5%	25,699	16.5%	23,696
其他國家不同稅率之影響				
— 有應課稅溢利國家	2.4%	3,702	4.1%	5,923
— 有應課稅虧損國家	(1.0%)	(1,593)	(0.9%)	(1,292)
往年撥備減少—當期及遞延	(0.2%)	(336)	(0.0%)	(52)
預扣所得稅	3.9%	6,132	5.0%	7,176
扣除開支後毋須課稅之淨收入之影響	(7.8%)	(12,087)	(7.5%)	(10,823)
永久性及時時性差異、稅損以及其他 稅項之影響	2.0%	3,043	(2.0%)	(2,841)
所得稅開支總額	15.8%	24,560	15.2%	21,787

21. 稅項 (續)

經濟合作暨發展組織 (OECD) 發布了支柱二規則範本 (全球反侵蝕稅基方案, 「GloBE」)。根據規定, 集團將有責任根據每個稅務管轄區的 GloBE 實際稅率與 15% 最低稅率之間的差額繳付補足稅。隨著在集團營運的國家立法生效, 集團的所得稅開支可能會受到不利影響。於 2024 年 9 月 30 日, 支柱二立法已在集團營運的多個稅務管轄區生效, 包括加拿大、法國、德國、匈牙利、意大利、日本、荷蘭、南韓、瑞士、土耳其和英國。計入集團 24/25 財政年度上半年溢利的補足稅稅務開支並不重大。

此外, 本集團根據 24/25 財政年度上半年的財務業績在假設支柱二全面實施的情況下進行了補足稅稅務風險的初步評估。評估結果顯示, 相關稅務影響對本集團 24/25 財政年度上半年的溢利影響不大。

22. 每股盈利

每股基本盈利

每股基本盈利根據股東應佔溢利, 除以期內已發行普通股 (扣除本公司就股份獎勵計劃購買之股份) 的加權平均數目計算。

	截至9月30日止六個月	
	2024	2023
股東應佔溢利 (千美元計)	129,613	120,149
已發行普通股的加權平均數 (千計)	922,565	922,343
每股基本盈利 (每股美仙)	14.05	13.03
每股基本盈利 (每股港仙)	109.71	102.02

22. 每股盈利 (續)

每股攤薄盈利

就計算每股攤薄盈利，在計算每股基本盈利的已發行普通股的加權平均數上，計入所有潛在攤薄普通股的加權平均數作調整。

	截至9月30日止六個月	
	2024	2023
股東應佔溢利 (千美元計)	129,613	120,149
已發行流通普通股的加權平均數 (千計)	922,565	922,343
就已授出獎勵股份之調整		
— 股份獎勵計劃—受限股份單位	5,758	2,409
— 股份獎勵計劃—績效股份單位	2,804	-
普通股的加權平均數 (攤薄) (千計)	931,127	924,752
每股攤薄盈利 (每股美仙)	13.92	12.99
每股攤薄盈利 (每股港仙)	108.70	101.75

23. 中期股息

	截至9月30日止六個月	
	2024 千美元	2023 千美元
中期股息每股17港仙 (2.18美仙)，將於2025年1月派發 (23/24財政年度：17港仙或2.18美仙)	20,141 *	20,058

* 中期股息按於2024年9月30日之股份總數計算，將於2025年1月8日派發予於2024年12月17日名列本公司股東名冊內之股份持有人

24. 承擔

	2024年 9月30日 千美元	2024年 3月31日 千美元
資本性承擔—已簽約但未撥備： 物業、廠房及機器設備	41,266	39,825

25. 經營所得之現金

	截至9月30日止六個月	
	2024 千美元	2023 千美元
除所得稅前溢利	155,751	143,613
加：物業、廠房及機器設備之折舊（附註 20）	116,791	122,277
無形資產之攤銷（附註 5 及 20）	14,356	17,295
融資成本淨額（附註 19）	1,028	6,905
聯營公司及合營公司所佔虧損	1,075	941
EBITDA *	289,001	291,031
其他非現金項目		
出售物業、廠房及機器設備之（收益）	(1,029)	(1,130)
物業、廠房及機器設備之減值（附註 3 及 20）	881	4,112
按公平值計入損益之財務資產之虧損／（收益）淨額	5,268	(274)
以股份為基礎之支付	3,791	2,501
出售聯營公司之虧損	398	-
未變現匯兌虧損	2,335	12,192
	11,644	17,401
扣除其他非現金項目後之EBITDA *	300,645	308,432
營運資金變動		
存貨增加	(34,195)	(30,215)
應收貨款及其他應收賬款增加	(4,844)	(3,730)
其他非流動資產（增加）／減少	(1,071)	851
應付貨款及其他應付賬款（減少）／增加	(6,483)	51,954
退休福利責任增加／（減少）**	164	(7)
撥備及其他負債（減少）／增加	(2,302)	6,785
其他財務資產及負債變動	10,180	(3,975)
	(38,551)	21,663
經營所得之現金	262,094	330,095

* EBITDA：未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利

** 扣除界定福利退休計劃資產

26. 與非控股權益的交易

於 2022 年 10 月 13 日，本集團收購 Pendix GmbH（「Pendix」）80% 的股本。Pendix 的創始成員保留了 20% 的股本，並繼續推動工商用產品組別內電動自行車領域的業務增長。

於 2024 年 4 月 19 日，Pendix 創始成員行使一個認沽期權將 Pendix 的 6% 股份售予本集團。本集團同意並以 1.25 百萬歐元（1.36 百萬美元）的代價收購相關股份，使集團在 Pendix 的所有權權益由 80% 增加至 86%。

Pendix 在收購日的淨資產賬面值為 14.6 百萬歐元（15.9 百萬美元）。下表總結了本集團所有權權益變動的影響：

	24/25 財政年度上半年 千美元
所收購之非控股權益賬面值	951
支付予非控股權益之代價	(1,360)
股東應佔權益之減少	(409)

股東應佔權益減少 0.4 百萬美元，已在盈餘滾存中確認。

23/24 財政年度上半年並無與非控股權益的業務交易。

27. 重大關聯方交易

27.1 董事薪酬

董事薪酬如下：

	截至9月30日止六個月	
	2024 千美元	2023 千美元
袍金	330	282
薪金*	743	723
花紅	1,480	1,316
以股份為基礎之支付	655	1,286
退休福利計劃之僱主供款	89	87
	3,297	3,694

董事薪酬為於期內已支付之金額

* 薪金包括基本薪金、房屋津貼及其他實物福利

27.2 高級管理層報酬

除上述所披露之董事薪酬外，支付予 7 位高級管理層人員（23/24 財政年度上半年：7 位）之薪酬如下：

	截至9月30日止六個月	
	2024 千美元	2023 千美元
薪金、津貼及其他福利	1,975	1,871
退休計劃供款	191	186
以股份為基礎之支付	931	1,586
花紅	2,592	2,418
	5,689	6,061

高級管理層報酬為於期內已支付之金額

除以上所述的董事薪酬及高級管理層報酬及附註 26 與非控股權益的交易外，期內本集團並無重大之關聯方交易。

28. 財務風險管理

本集團的活動承受著多種的財務風險：市場風險（包括外匯風險、利率風險及商品價格風險）、信貸及客戶收款風險、流動資金風險及資本風險。

此簡明綜合中期財務報表並未包括年度財務報表規定的所有財務風險管理信息和披露，此財務報表應與本集團截至 2024 年 3 月 31 日止年度的年度財務報表一併閱讀。

自 2024 年 3 月 31 日以來本集團之風險管理政策並無任何變動。

29. 公平值估算

本集團資產及負債的公平值根據香港財務報告準則 7 及香港財務報告準則 13 之公平值計量等級制分類為三個級別，披露如下：

- 第 1 層： 本集團並無於公開市場報價之財務資產及負債。
- 第 2 層： 本集團第 2 層之投資物業以公開市場價值為基礎作估值。本集團第 2 層之其他財務資產及負債於市場作買賣，公平值以銀行估值為基礎。
- 第 3 層： 本集團第 3 層之投資物業沒有於市場中作活躍買賣，公平值由獨立專業認可之估值師作估值。本集團第 3 層之按公平值計入損益之財務資產主要為帶期權性質的結構性外匯合約及非上市優先股之投資。結構性外匯合約之公平值由投資銀行發出之估值為基礎，其中有不可觀察之市場數據輸入。就於非上市公司之投資，本集團採用適當的估值技術確定其公平值，包括使用近期公平交易、可比交易價格以及參考其他基本類似工具。

29. 公平值估算 (續)

下表顯示本集團於 2024 年 9 月 30 日及 2024 年 3 月 31 日以公平值計量的資產及負債。

	第 1 層 千美元	第 2 層 千美元	第 3 層 千美元	總計 千美元
於 2024 年 9 月 30 日				
資產				
投資物業				
— 工業用物業	-	-	9,497	9,497
— 住宅物業及車位	-	91	7,746	7,837
其他財務資產				
— 持作對沖之衍生工具	-	139,557	-	139,557
按公平值計入損益之財務資產				
— 投資	-	-	24,429	24,429
— 結構性外匯合約	-	-	5,517	5,517
資產總額	-	139,648	47,189	186,837
負債				
其他財務負債				
— 持作對沖之衍生工具	-	3,944	-	3,944
— 持作買賣之衍生工具	-	1,502	-	1,502
負債總額	-	5,446	-	5,446
於 2024 年 3 月 31 日				
資產				
投資物業				
— 工業用物業	-	-	9,384	9,384
— 住宅物業及車位	-	91	7,746	7,837
其他財務資產				
— 持作對沖之衍生工具	-	175,342	-	175,342
按公平值計入損益之財務資產				
— 投資	-	-	33,155	33,155
— 結構性外匯合約	-	-	12,076	12,076
資產總額	-	175,433	62,361	237,794
負債				
其他財務負債				
— 持作對沖之衍生工具	-	9,805	-	9,805
— 持作買賣之衍生工具	-	2,345	-	2,345
負債總額	-	12,150	-	12,150

29. 公平值估算 (續)

期內，公平值架構分類中第 1 層、第 2 層及第 3 層的資產及負債之間並沒有轉移。

本集團高級管理人員、估值師及銀行會就估值過程及結果進行討論，以驗證所用之主要輸入數據及估值過程。

以下為分類為第 2 層或第 3 層資產及負債之公平值估量使用之主要方法及假設的概述，以及分類為第 3 層資產及負債的估值過程：

(i) 投資物業

分類為第 3 層的工業用物業及住宅物業之公平值分別採用收入資本化及市場比較法取得。此估值方法最主要之輸入數據為每平方呎之價格。

(ii) 其他財務資產及負債

本集團之其他財務資產及負債分類為第 2 層。本集團依據銀行估值以釐定財務資產及負債之公平值，一般以貼現現金流量分析來釐定。此等估值最大限度地使用可觀察之市場數據。估值中主要的可觀察輸入數據為商品價格及外幣兌換率。

(iii) 按公平值計入損益之財務資產

本集團主要之按公平值計入損益之財務資產為帶期權性質之結構性外匯合約、創業投資基金之投資及非上市優先股，分類為第 3 層。就結構性外匯合約，本集團依據銀行估值以釐定此等工具之公平值，估值中主要的可觀察輸入數據為即期匯率、成交匯率、波動率、到期時間及無風險利率。就不在活躍市場中交易的創業投資基金之投資，估值乃根據基金報告，或由創業投資基金收取之已審核報告，如有需要因應其他相關因素調整，主要的輸入數據包括使用近期公平交易及其他基本類似工具。就非上市優先股之投資，本集團採用適當的估值技術確定其公平值，包括使用近期公平交易以及可比交易價格。

29. 公平值估算 (續)

下表顯示於 24/25 財政年度上半年及 23/24 財政年度上半年第 3 層資產之變動：

	投資物業						總計	
	工業用物業		住宅物業		按公平值計入損益之 財務資產		2024 千美元	2023 千美元
	2024 千美元	2023 千美元	2024 千美元	2023 千美元	2024 千美元	2023 千美元		
於3月31日	9,384	9,726	7,746	8,523	45,231	68,218	62,361	86,467
貨幣換算	113	(394)	-	-	-	-	113	(394)
添置	-	-	-	-	550	-	550	-
結算／出售	-	-	-	-	(10,432)	(7,180)	(10,432)	(7,180)
公平值(虧損)／收益	-	-	-	-	(5,403)	4,352	(5,403)	4,352
於9月30日	9,497	9,332	7,746	8,523	29,946	65,390	47,189	83,245
於結算日持有之資產 於期內計入收益表之 未變現(虧損)／ 收益之變動	-	-	-	-	(4,354)	4,079	(4,354)	4,079
期內計入收益表內之 (虧損)／收益總計	-	-	-	-	(5,403)	4,352	(5,403)	4,352

30. 財務工具分類

按香港財務報告準則 7 及香港財務報告準則 9，財務資產指附有契約權利以收取現金流之資產。財務負債指附有契約責任以支付現金流予一個或多個接受者之負債。本集團之財務工具分為兩個類別，披露如下：

	以攤銷成本列賬 之財務資產 及（負債） 千美元	按公平值列賬 之財務資產 及（負債） 千美元	總計 千美元
於2024年9月30日			
按資產負債表之資產			
其他非流動資產	3,446	-	3,446
按攤銷成本計量之政府綠色債券	4,993 *	-	4,993
其他財務資產	-	139,557	139,557
按公平值計入損益之財務資產	-	29,946	29,946
應收貨款及其他應收賬款（未計入預付款）	704,986	-	704,986
現金及等同現金項目	687,658	-	687,658
財務資產總計	1,401,083	169,503	1,570,586
按資產負債表之負債			
其他財務負債	-	(5,446)	(5,446)
應付貨款及其他應付賬款	(587,367)	-	(587,367)
貸款	(356,484)	-	(356,484)
租賃負債	(68,214)	-	(68,214)
財務負債總計	(1,012,065)	(5,446)	(1,017,511)
於2024年3月31日			
按資產負債表之資產			
其他非流動資產	3,086	-	3,086
按攤銷成本計量之政府綠色債券	4,933 *	-	4,933
其他財務資產	-	175,342	175,342
按公平值計入損益之財務資產	-	45,231	45,231
應收貨款及其他應收賬款（未計入預付款）	689,473	-	689,473
存款期超過三個月之定期存款	60,000	-	60,000
現金及等同現金項目	749,859	-	749,859
財務資產總計	1,507,351	220,573	1,727,924
按資產負債表之負債			
其他財務負債	-	(12,150)	(12,150)
應付貨款及其他應付賬款	(560,198)	-	(560,198)
貸款	(560,804)	-	(560,804)
租賃負債	(73,841)	-	(73,841)
財務負債總計	(1,194,843)	(12,150)	(1,206,993)

* 香港金融管理局於 2022 年發行政府綠色債券。本集團之投資將持有至 2024 年 11 月到期。於 2024 年 9 月 30 日及 2024 年 3 月 31 日，按攤銷成本計量之政府綠色債券之公平值與賬面值大致相若

31. 採納新訂、經修訂及修改之香港財務報告準則的影響

2024 年 4 月 1 日起與集團相關已生效之準則及已頒布準則之詮釋及修改

於 24/25 財政年度上半年，本集團採納與其業務相關及對綜合財務報表有影響之新訂、經修訂及修改之香港財務報告準則如下：

香港會計準則 1 (修改)	負債分類為流動或非流動及有契諾之非流動負債
香港會計準則 7 (修改) 及 香港財務報告準則 7 (修改)	供應商融資安排
香港財務報告準則 16 (修改)	售後租回中之租賃負債
香港詮釋 5 (修訂)	財務報表之呈報 – 借款人對包含按要求償還條款之定期貸款之分類

除下述情況外，採納此等新訂、經修訂及修改之準則未有對本綜合財務報表構成重大影響：

供應商融資安排

香港會計準則 7 和香港財務報告準則 7 的修改釐清了供應商融資安排的特徵，並要求對該等安排進行額外披露。修訂中的披露要求旨在幫助財務報表使用者了解供應商融資安排對一家實體的負債、現金流量和流動性風險的影響。

本集團與一家銀行簽訂了供應商融資安排。採納此等修訂將導致集團在截至 2025 年 3 月 31 日止年度的綜合財務報表中提供更多關於該安排的披露。

過渡性規則釐清實體毋須在修訂首次實施年度的中期報告中提供披露。因此，新的披露毋須在 2024 中期業績報告中提供。

公司及股東資料

德昌電機控股有限公司

(在百慕達註冊成立之有限公司)

公司資料

董事會

執行董事

汪穗中 *SBS, JP*

主席及行政總裁

汪浩然

非執行董事

汪顧亦珍

名譽主席

麥汪詠宜

副主席

汪建中

Patrick Blackwell PAUL *CBE, FCA* *

Michael John ENRIGHT *

Christopher Dale PRATT *CBE* *

Catherine Annick Caroline BRADLEY *CBE* *

劉美璇 *

David Alan ROSENTHAL *

* 獨立非執行董事

公司秘書

鄭麗珠

核數師

羅兵咸永道會計師事務所

註冊會計師

註冊公眾利益實體核數師

股份過戶登記處

主要登記處：

MUFG Fund Services (Bermuda)
Limited

4th Floor North, Cedar House

41 Cedar Avenue

Hamilton HM 12

Bermuda

香港股份登記處：

香港中央證券登記有限公司

香港灣仔皇后大道東183號

合和中心17樓1712-1716號舖

註冊辦事處

Victoria Place, 5th Floor

31 Victoria Street

Hamilton HM 10

Bermuda

香港辦事處

香港新界沙田香港科學園

科技大道東12號6樓

電話：(852) 2663 6688

傳真：(852) 2897 2054

網址：www.johnsonelectric.com

主要銀行

中國銀行（香港）有限公司

法國巴黎銀行

花旗銀行

德國商業銀行

恒生銀行有限公司

摩根大通銀行

瑞穗實業銀行

三菱日聯銀行

渣打銀行

香港上海滙豐銀行有限公司

評級機構

穆迪投資者服務

標普全球評級

上市資料

股份上市掛牌

本公司股份於香港聯合交易所有限公司上市

股份代號

香港聯合交易所有限公司：179

彭博資訊：179:HK

路透社：0179.HK

股東日誌

股東登記冊

暫停辦理過戶登記（包括首尾兩天）

2024年12月13日至17日（星期五至星期二）

股息（每股）

中期股息：17 港仙

派發日期：2025年1月8日（星期三）

刊載業績公告及中期業績報告

本公司之中期業績公告載於本集團之網站（www.johnsonelectric.com）及「披露易」網站（www.hkexnews.hk）。本公司之 2024 中期業績報告將寄發予股東及於上述網站內刊載。

董事會

於本公告日期，董事會成員包括執行董事汪穗中、汪浩然；非執行董事汪顧亦珍、麥汪詠宜、汪建中以及獨立非執行董事 Patrick Blackwell PAUL、Michael John ENRIGHT、Christopher Dale PRATT、Catherine Annick Caroline BRADLEY、劉美璇及 David Alan ROSENTHAL。

承董事會命

汪穗中 *SBS, JP*

主席及行政總裁

香港，2024 年 11 月 20 日

德昌電機乃恒生綜合指數內恒生綜合小型股指數、恒生可持續發展企業基準指數以及標準普爾歐洲亞太綜合小型股指數之成份股。欲知詳情，請瀏覽 www.johnsonelectric.com。

* 僅供識別