

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 2025 年 9 月 30 日止六個月

中期業績公告

摘要

- 集團營業額 1,833 百萬美元，較上一財政年度上半年下跌 1%
 - 毛利 441 百萬美元，或營業額的 24.0%（對比上一財政年度上半年為 438 百萬美元或營業額的 23.6%）
 - 經調整未計利息、稅項及攤銷前盈利 159 百萬美元，或營業額的 8.7%（對比上一財政年度上半年為 177 百萬美元或營業額的 9.5%）
 - 股東應佔溢利淨額上升 3%至 133 百萬美元或完全攤薄後為每股 14.21 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，基本淨溢利下跌 8%至 123 百萬美元
 - 經營所得之自由現金流量為 174 百萬美元（對比上一財政年度上半年為 144 百萬美元）
 - 於 2025 年 9 月 30 日，總債務佔資本比率為 11%，現金儲備 932 百萬美元
 - 中期股息每股 17 港仙（每股 2.18 美仙）
-

致股東函件

儘管宏觀經濟低迷及全球貿易關稅前景持續不明朗，德昌電機在截至 2025 年 9 月 30 日止六個月期間仍實現穩定的財務表現。

2025/26 財政年度上半年，集團營業總額為 1,833 百萬美元，較上一財政年度上半年下跌 1%。撇除外匯變動的影響，營業額下跌 2%。股東應佔溢利淨額增加 3%至 133 百萬美元，或按完全攤薄基礎後為每股 14.21 美仙。基本淨溢利下跌 8%至 123 百萬美元。

儘管全球經濟在面對美國國際貿易政策急劇轉變帶來的衝擊下展現韌性，但由於生活成本壓力加上勞動市場疲軟，世界主要經濟體的整體消費者信心維持審慎。在德昌電機的汽車和消費者領域及工業硬件產品等主要終端市場，所受的影響好壞參半。多個新興驅動應用領域呈現有利的增長動力，惟因更多成熟期的產品增長緩慢，加上因需求及全球供應鏈配置持續不明朗，原始設備製造商客戶延遲推出新項目，導致整體增長受到抵銷。

汽車產品組別

於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%。從地區劃分，汽車產品組別以固定匯率計算的營業額跌幅在亞洲為 6%、美洲為 1%，而歐洲為 1%。

上半年營業額水平下跌反映更多成熟期的產品應用之價格下調，以及汽車產品組別在中國的中外合資企業原始設備製造商客戶的市場份額持續大幅流失之綜合影響。

由中國主導的亞洲汽車生產目前佔全球汽車總產量約 60%。中國汽車產業不僅規模龐大，其蓬勃發展正改變國內市場，對全球市場的影響亦日漸加深。政府補貼、充電基礎設施擴建，以及過百個電動車品牌的進取定價策略，共同推動電氣化的結構性轉型 — 新能源汽車佔中國乘用車銷量超過一半。中國本土原始設備製造商品牌正引領此轉型，其市場份額在不足五年內幾乎翻倍，佔國內銷量超過三分之二以上。

短期內，汽車原始設備製造商市場份額的急速轉變對汽車產品組別造成負面影響，原因是中國大部分銷售歷來都是面向中外合資企業客戶。然而，在贏得多家領先的中國本土原始設備製造商客戶的新業務方面取得令人鼓舞的進展，這些客戶認可德昌電機是反應迅速且具成本競爭力的合作夥伴，可支援他們未來的增長計劃。這些計劃包括加快「中國製造」車輛出口，以及在全球其他地區設立組裝廠房，生產新

一代「中國設計」汽車。隨著贏得的新業務計劃於本財政年度下半年逐步提高生產，汽車產品組別正穩步重返增長軌道。

在亞洲以外地區，於回顧期內汽車行業的需求相對疲弱。在歐洲，消費者對於新能源汽車，特別是插電式混合動力汽車仍有強烈興趣，但由於就業保障的擔憂以及新能源汽車相對售價較高而抑壓購買意欲。該地區的汽車製造商自身亦面臨巨大的結構性挑戰，包括來自中國品牌的競爭加劇（這些品牌已佔據了5%的市場份額），以及產能過剩迫使多家原始設備製造商的部分廠房暫停生產，並重新規劃未來的汽車發展藍圖。

北美汽車行業同樣面臨貿易政策不明朗、消費者行為轉變及電氣化趨勢所形成的動盪局勢。年初，消費者搶在關稅引起價格上漲之前購買汽車，令市場氣氛一度熾熱。此後需求勢頭放緩，唯獨在聯邦稅收抵免到期前，曾短暫刺激電動汽車銷售額。關稅政策不穩亦干擾了供應鏈，迫使原始設備製造商及其供應商重新配置美國、加拿大及墨西哥的營運。這些變化令成本增加，導致汽車價格上漲及減低可負擔性。

面對當前多變且高度難以預測的全球營運環境，汽車產品組別仍然保持兩大策略：首先，專注將創新驅動技術推向市場，實現電氣化、減少排放並提升乘客安全與舒適度。其次，汽車產品組別致力為多元化的客戶群提供無與倫比的總成本與價值方案，結合生產速度、規模與可靠性以及適應力強的全球營運版圖。

工商用產品組別

工商用產品組別佔本集團總營業額的16%，按固定匯率計算，營業額與上個財政年度的上半年持平。

工商用產品組別的銷售額在經歷後疫情時代對非必需硬件產品（相較於服務）需求疲弱導致的艱難收縮期後，現已趨於穩定，而低價格（而非品牌名稱、功能性或可靠性）日益成為許多消費者採購的關鍵因素。

管理層已合理調整及整合生產流程，專注於高度自動化裝配線及數碼化流程的應用分部，提升成本競爭力。同樣重要的是，新業務開發已轉向迅速擴張的中國製造商群體，該等企業正不斷提升在全球消費及商用硬件產品市場（尤其是低價入門產品）的佔有率。儘管工商用產品組別的業務轉型仍處早期階段，該部門近期已獲得多項訂單，令人對前景感到樂觀。

除訂定目標於高產量、標準化的驅動產品應用外，工商用產品組別並在多個專業細分、高增長領域供應驅動子系統解決方案方面持續取得進展，當中包括倉庫自動化、醫療設備、半導體製造設備及液冷應用。

成立中國合資企業以把握人形機器人機遇

於 2025 年 7 月，本集團宣佈與上海機電股份有限公司（一家在多個終端市場擁有廣泛業務的中國領先工業製造企業）成立兩家合資企業。這項新計劃旨在實現向中國各地客戶端到端交付高性能人形機器人的核心部件及子系統。兩家合資企業的結構互補，將銷售、業務發展及客戶應用支援與產品設計、工程及專業的製造知識相互結合。

毛利及營業溢利

毛利率由 23.6% 輕微上升至 24.0%，主要由於直接勞工成本下降、原材料價格緊縮並受惠於外匯匯率變動，共同抵銷售價下調及工資上漲的影響。

如報告所示的未計利息、稅項及攤銷前盈利持平於 171 百萬美元。已調整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 159 百萬美元，或佔營業額的 8.7%。

自由現金流量及財務狀況

經營所得之自由現金流量由 144 百萬美元增加至 174 百萬美元，主要由於營運資金下跌，其影響超過資本性開支的增幅。於短期內，資本性開支佔營業額的比例預計將維持於高個位數百分比，以配合已計劃的自動化投資及進一步拓展生產版圖。

本集團財務狀況依然穩健，總債務佔資本比率為 11%，於 2025 年 9 月 30 日現金結餘為 932 百萬美元。

中期股息

董事會於今天宣佈派發中期股息每股 17 港仙，相當於每股 2.18 美仙（2024/25 年度中期：每股 17 港仙）。中期股息將於 2026 年 1 月 6 日派發予於 2025 年 12 月 9 日登記的股東。

展望

今年上半年的全球經濟呈現的韌性，掩蓋了貿易與投資環境的脆弱，這仍然是國際製造企業的重大憂慮。美國對幾乎所有國家進口商品實施的新一輪高關稅政策持續推進，對消費者行為、企業信心及製造業供應鏈的影響尚未明朗。

儘管宏觀經濟前景高度不確定，德昌電機保持謹慎樂觀，預期本財政年度下半年的營業額將較去年錄得溫和增長。就中長期而言，假設中美持續貿易談判能夠達成務實協定，本集團實現可持續盈利增長的前景則可期。我們的創新部件及子系統產品組合具備獨特優勢，協助客戶解決最為關鍵的驅動相關難題。我們亦持續投資於調整及強化營運模式，在確保客戶供應保障的情況下為股東創造可持續價值。

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，2025 年 11 月 12 日

管理層討論及分析

財務表現

百萬美元	25/26 財政年度 上半年	24/25 財政年度 上半年
營業額	1,833.5	1,854.2
毛利	440.7	438.1
毛利率	24.0%	23.6%
EBITA ¹	170.9	171.1
經調整 EBITA ²	158.7	177.0
經調整 EBITA 百分比	8.7%	9.5%
股東應佔溢利	133.3	129.6
經調整淨溢利 ²	123.0	133.3
每股攤薄盈利（美仙）	14.21	13.92
經營所得之自由現金流量	174.5	144.4
百萬美元	2025年9月30日	2025年3月31日
現金 ³	932.5	790.6
總債務 ⁴	359.7	359.3
淨現金 ⁵	572.8	431.3
權益總額	2,820.8	2,707.9
市值 ⁶	4,885.8	1,881.2
企業價值 ⁷	4,356.6	1,491.8
主要財務比率	2025年9月30日	2025年3月31日
總債務佔資本比率 ⁸	11%	12%
總債務 ⁹ 佔經調整 EBITDA ¹⁰ 比率	0.8	0.8
企業價值佔經調整 EBITDA 比率	7.7	2.6
利息覆蓋率 ¹¹	21.3	17.4

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 現金及等同現金項目

4 銀行及其他貸款

5 現金及等同現金項目減總債務

6 流通股份數目乘以收市股價（於 2025 年 9 月 30 日為每股 40.70 港元及於 2025 年 3 月 31 日為每股 15.66 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及等同現金項目

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 565.2 百萬美元（2025 年 3 月 31 日：582.2 百萬美元）

11 按經調整 EBITDA 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。期內，計算方式已與本集團兩家信用評級機構現行採用之方法一致，採用經調整 EBITDA 而非經調整 EBITA 作為分子。為確保一致性與可比性，去年同期數據亦依此基準呈報

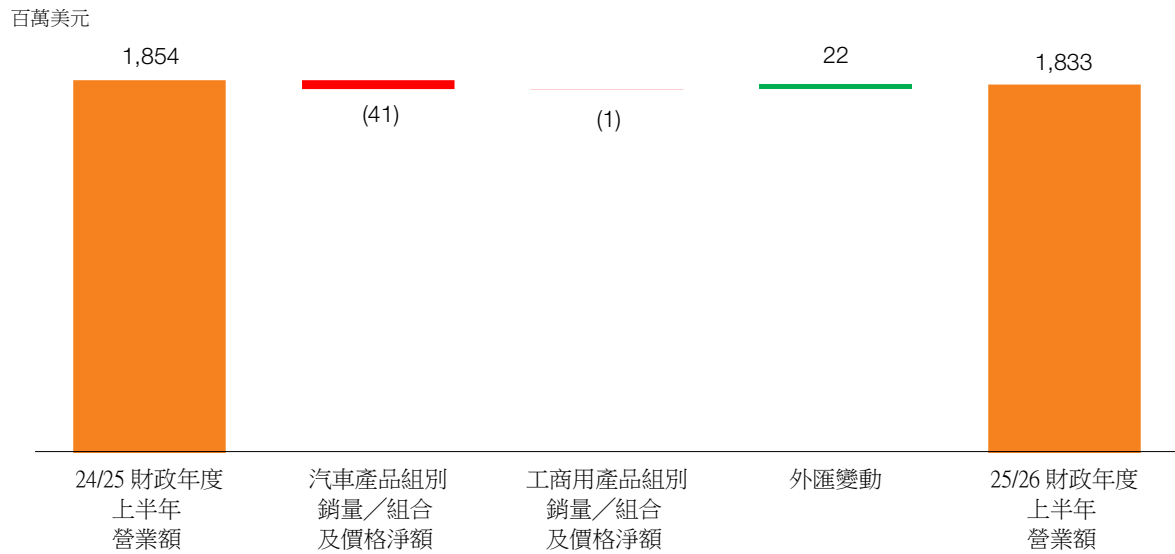
業務回顧

營業額

於 25/26 財政年度上半年，營業額減少 20.7 百萬美元或 1% 至 1,833.5 百萬美元（24/25 財政年度上半年：1,854.2 百萬美元），如下所示：

百萬美元	25/26 財政年度 上半年		24/25 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	1,523.0		1,564.4		(41.4)	(3%)
外匯變動	19.0		-		19.0	
汽車產品組別營業額，如報告所示	1,542.0	84%	1,564.4	84%	(22.4)	(1%)
工商用產品組別之營業額						
未計入外匯變動	288.6		289.8		(1.2)	0%
外匯變動	2.9		-		2.9	
工商用產品組別營業額，如報告所示	291.5	16%	289.8	16%	1.7	1%
集團營業額						
未計入外匯變動	1,811.6		1,854.2		(42.6)	(2%)
外匯變動	21.9		-		21.9	
集團營業額，如報告所示	1,833.5	100%	1,854.2	100%	(20.7)	(1%)

帶動這些變化之因素於下圖顯示：



附註：由於四捨五入，數字總和可能與所列總數不符

銷量及價格下跌以及組合變化，共同使 25/26 財政年度上半年營業額較 24/25 財政年度上半年減少 42.6 百萬美元。汽車產品組別減少 41.4 百萬美元，而工商用產品組別則大致持平。

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

外匯變動使營業額增加 21.9 百萬美元。這主要由於與去年同期比較，歐元之平均匯率轉強的影響，部分被人民幣及加元之平均匯率轉弱所抵銷。

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

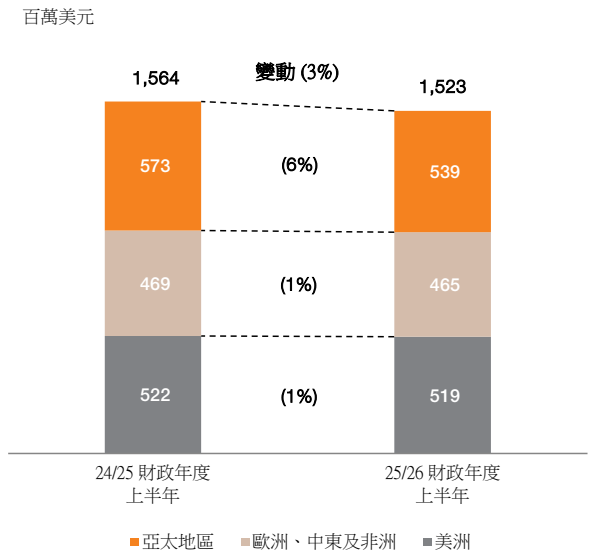
未計入外匯變動，汽車產品組別的營業額較 24/25 財政年度上半年減少 3%。汽車產品組別佔本集團營業額的 84%，與 24/25 財政年度上半年相比維持不變。

未計入外匯變動，從地區層面看：

- 在**亞太地區**，營業額下跌 6%。中國市場對非本土汽車品牌的需求下跌（該區域歷來是汽車產品組別的強勢市場），加上為維持競爭力而採取的定價措施，共同導致業績下跌。此影響部分被本土汽車品牌銷售增長所抵銷。散熱管理、轉向及閉合系統應用產品以及油泵的營業額減少，然而煞車系統產品的銷售增長抵銷了部分跌幅
- 在**歐洲、中東及非洲**，營業額輕微下跌 1%。散熱管理、閉合系統及視覺應用系統的產品銷售下跌，大幅被煞車系統應用產品、油泵以及粉末金屬部件的銷售增長所抵銷
- 在**美洲**，營業額輕微下跌 1%。部分產品項目逐步淘汰以及若干客戶需求疲軟，導致煞車系統、引擎及燃料管理系統以及閉合系統等應用產品的營業額下跌。此影響大幅被粉末金屬部件及散熱管理應用產品的銷售增長所抵銷

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
2025年9月30日	(6%)	(1%)	(1%)	(3%)
2025年3月31日	(1%)	(5%)	(7%)	(4%)
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%

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與24/25 財政年度上半年之營業額大致持平。期內，工商用產品組別佔本集團營業額的 16%（24/25 財政年度上半年：16%）。整體業績反映了區域間差異較大的情況，受到市場和顧客動態變化的影響。

未計入外匯變動，從地區層面看：

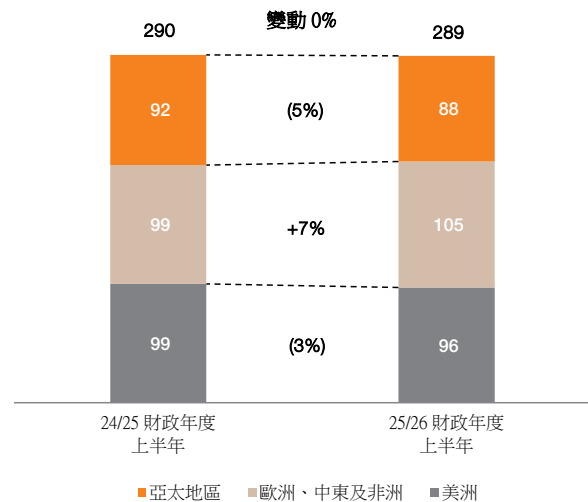
- 在**亞太地區**，營業額下跌 5%，主要由於工商用產品組別及其部分客戶在若干產品分部均面臨激烈的價格競爭所致。因此，食品及飲料、地板護理及打印機應用產品的營業額均下跌。此影響部分被醫療、園藝及園林設備以及數據中心冷卻應用產品的銷售增長所抵銷
- 在**歐洲、中東及非洲**，營業額上升 7%，由部分客戶消耗先前過剩庫存後進行的補貨訂單，以及新產品的推出等因素共同帶動。這導致園藝及園林設備產品、供暖應用產品及柔性印刷電路板的銷售增長。然而，由於部分終端市場電錶裝置安裝計劃實施時間分段影響，電錶應用產品的銷售下跌，抵銷了上述部分營業額增長
- 在**美洲**，營業額下跌 3%。主要由於若干客戶需求疲弱，以及部分項目進入生命週期末期所致。這導致通風及外科手術應用產品銷售下跌，惟部分被壓電電機銷售增長所抵銷，這是受惠於醫療藥物投配系統及半導體製造廠高精密生產設備的強勁需求所致

工商用產品組別的管理團隊繼續推動縮減間接生產成本，並將業務重心重新聚焦於強調標準化與成本領先的產品組別。與此同時，部門正積極投資於開發有區別且創新的驅動系統解決方案，以進軍機器人、數據中心熱管理、倉庫自動化、醫療設備以及精密製造與測量設備等高增長市場。此雙軌策略正為工商用產品組別奠定提升競爭力與實現長遠增長的基礎。

工商用產品組別營業額按地區劃分

（未計入外匯變動）

百萬美元



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
2025年9月30日	(5%)	7%	(3%)	0%
2025年3月31日	14%	(5%)	(4%)	0%
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%)

盈利

百萬美元	25/26 財政年度 上半年	24/25 財政年度 上半年	溢利增加／ (減少)
營業額	1,833.5	1,854.2	(20.7)
毛利	440.7	438.1	2.6
毛利率	24.0%	23.6%	
其他開支淨額	(8.2)	(2.6)	(5.6)
無形資產之攤銷費用	(14.7)	(14.4)	(0.3)
其他分銷及行政費用	(259.1)	(259.7)	0.6
佔營業額百分比	14.1%	14.0%	
重組及其他相關成本	(2.5)	(3.5)	1.0
營業溢利	156.2	157.9	(1.7)
營業溢利百分比	8.5%	8.5%	
所佔聯營公司及合營公司之虧損	-	(1.1)	1.1
融資收入／(成本)淨額	2.8	(1.0)	3.8
除所得稅前溢利	159.0	155.8	3.2
所得稅開支	(24.4)	(24.6)	0.2
實際稅率	15.4%	15.8%	
期內溢利	134.6	131.2	3.4
非控股權益	(1.3)	(1.6)	0.3
股東應佔溢利	133.3	129.6	3.7
每股基本盈利(美仙)	14.40	14.05	0.35
每股攤薄盈利(美仙)	14.21	13.92	0.29

於 25/26 財政年度上半年，股東應佔溢利為 133.3 百萬美元，較 24/25 財政年度上半年之 129.6 百萬美元增加 3.7 百萬美元或 3%。

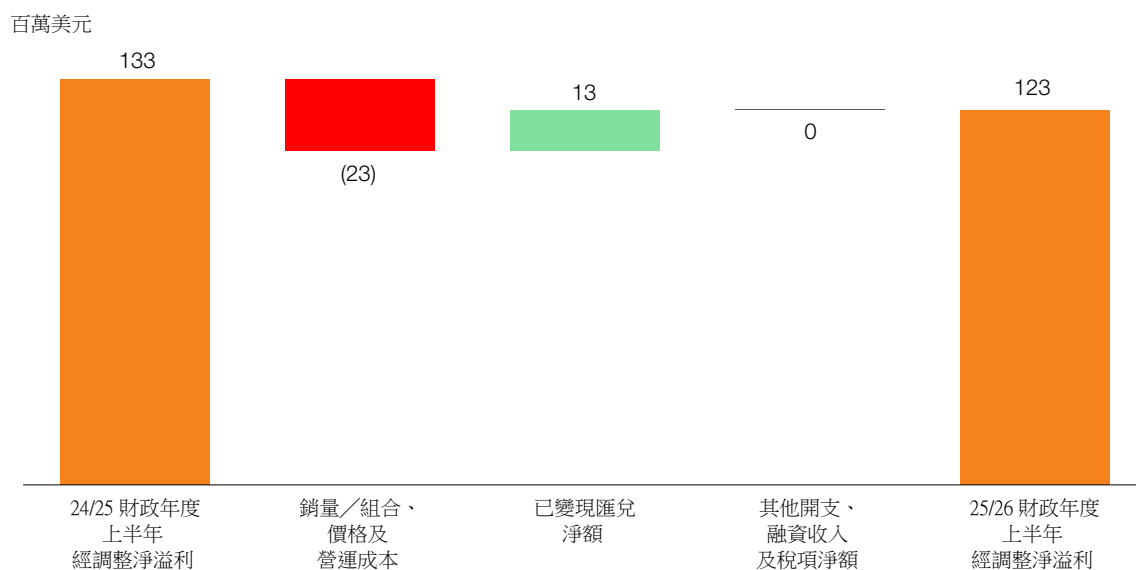
如報告所示之淨溢利包括：

- 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。從如報告所示的淨溢利為基礎，下表詳細列出計算出經調整淨溢利的各項調整項目：

百萬美元	24/25 財政年度上半年			25/26 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 <i>佔營業額百分比</i>			129.6 7.0%			133.3 7.3%
貨幣性資產及負債及外匯合約之 未變現虧損／（收益）淨額	2.4	(1.3)	1.1	(14.7)	2.3	(12.4)
重組及其他相關成本	3.5	(0.9)	2.6	2.5	(0.4)	2.1
重大非現金項目、重組及其他相關成本之 虧損／（收益）淨額	5.9	(2.2)	3.7	(12.2)	1.9	(10.3)
經調整淨溢利 <i>佔營業額百分比</i>			133.3 7.2%			123.0 6.7%

經調整淨溢利變動之因素如下所示：



銷量／組合、價格及營運成本主要受到價格下調及工資上漲等影響。成本節約措施抵銷了部分影響。這些變動的綜合影響使經調整淨溢利減少 23.3 百萬美元。

毛利率：毛利率提高至 25/26 財政年度上半年的 24.0%（24/25 財政年度上半年：23.6%），這是由於成本節約措施、原材料價格緊縮以及利好的匯率變動足以抵銷並超過價格下調和工資上漲帶來的不利影響。

已變現匯兌淨額：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 24/25 財政年度上半年比較，未計入未變現損益，外匯變動使淨溢利增加 13.3 百萬美元，主要由於期內歐元的變動影響所致。

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」

分銷及行政費用（撇除無形資產之攤銷費用）佔營業額百分比持平於 14.1%（24/25 財政年度上半年：14.0%）。

其他開支、融資收入及稅項淨額與去年同期相比，整體上持平。

其他開支淨額增加，主要由於期內出售於一家自動駕駛汽車初創公司的部分投資所得之公平值虧損所致。

當期融資收入有所改善，而上期則為淨融資成本。此變化主要由於於 2019 年發行、年息率固定為 4.125 厘的 300 百萬美元債券於 2024 年 7 月到期後，融資費用隨之減少所致。此外，利率下調亦促使融資費用減少，但同時也導致利息收入下跌。

所得稅項開支減少 0.2 百萬美元。於 25/26 財政年度上半年，實際稅率為 15.4%（24/25 財政年度上半年：15.8%）。

稅項之進一步分析載於賬項附註 21

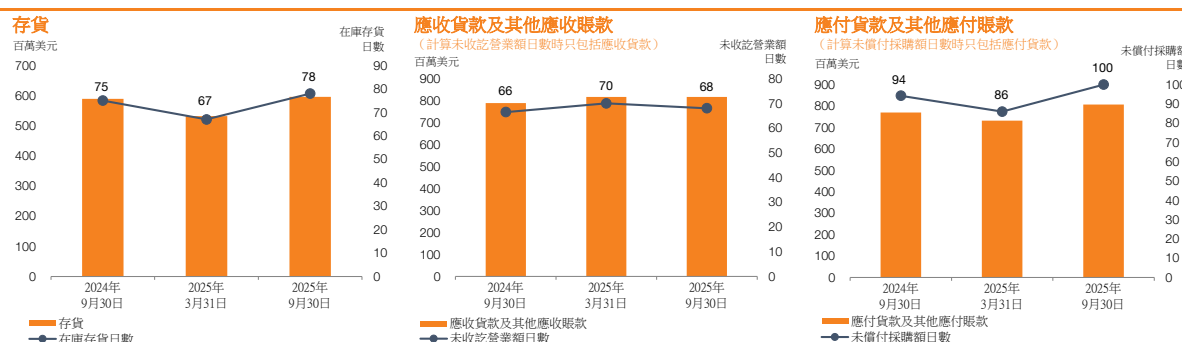
營運資金

百萬美元	2025 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	2025 年 9月30日 資產負債表
存貨	531.8	9.1	54.8	-	595.7
應收貨款及其他應收賬款	816.9	17.8	(18.0)	0.2	816.9
其他非流動資產	27.0	0.8	(0.4)	9.2	36.6
應付貨款及其他應付賬款 ¹	(731.9)	(14.5)	(56.3)	(4.4)	(807.1)
退休福利責任 ^{1,2}	(12.2)	(1.3)	(0.3)	-	(13.8)
撥備及其他負債 ¹	(54.4)	(2.1)	(3.4)	-	(59.9)
其他財務資產／（負債）淨額 ^{1,3}	100.6	2.5	0.5	(36.8)	66.8
按資產負債表之營運資金總額	677.8	12.3	(23.1)	(31.8)	635.2

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 63.9 百萬美元至 2025 年 9 月 30 日之 595.7 百萬美元。此增長是應對波動的客戶需求和預期生產需求所致。

因此，於 2025 年 9 月 30 日，在庫存貨日數增加至 78 天（2025 年 3 月 31 日為 67 天）。

應收貨款及其他應收賬款於 2025 年 9 月 30 日持平於 816.9 百萬美元。

營運資金釋出 18.0 百萬美元，主要由於歐洲地區在季節性假期停工期間的銷售下跌所致，惟被貨幣換算的影響所抵銷。

於 2025 年 9 月 30 日，未收訖營業額日數減少至 68 天（2025 年 3 月 31 日為 70 天）。

本集團的應收貨款普遍為高質素的，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 96%。

應付貨款及其他應付賬款增加 75.2 百萬美元至 2025 年 9 月 30 日之 807.1 百萬美元，主要由於期末為迎接中國國慶假期及預期生產需求而增加採購原材料，導致應付貨款增加所致。

由於上述原因，於 2025 年 9 月 30 日，未償付採購額日數增加至 100 天（2025 年 3 月 31 日為 86 天）。

現金流量

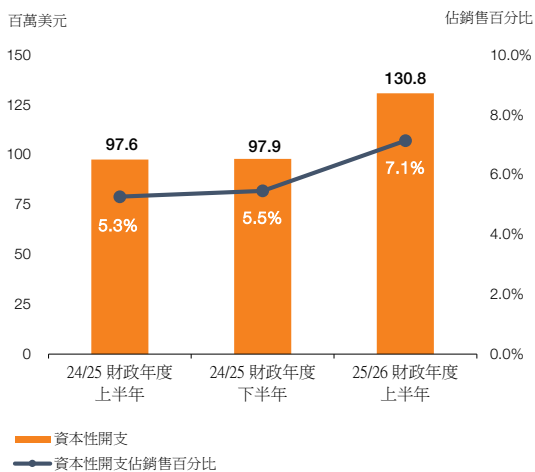
百萬美元	25/26 財政年度 上半年	24/25 財政年度 上半年	變動
營業溢利	156.2	157.9	(1.7)
折舊及攤銷（包括租賃）	136.0	131.1	4.9
EBITDA	292.2	289.0	3.2
其他非現金項目	2.7	11.6	(8.9)
營運資金變動	23.1	(38.6)	61.7
已付利息（包括租賃）	(12.2)	(20.9)	8.7
已收利息	15.7	18.9	(3.2)
已付所得稅	(15.7)	(18.4)	2.7
資本性開支	(130.8)	(97.6)	(33.2)
出售固定資產所得款項	0.7	1.2	(0.5)
工程開發成本資本化	(1.2)	(0.8)	(0.4)
經營所得之自由現金流量	174.5	144.4	30.1
收購	-	(1.4)	1.4
已付股息	(52.1)	(52.1)	-
就股份獎勵計劃購買股份	-	(7.0)	7.0
其他投資活動	11.8	3.1	8.7
已付非控股權益之股息	-	(1.1)	1.1
支付租賃－本金部分	(8.9)	(11.3)	2.4
償還貸款淨額	(1.7)	(203.8)	202.1
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增加／（減少） —未計入外匯變動	123.6	(69.2)	192.8
現金及等同現金項目之匯兌收益	18.3	7.0	11.3
現金及等同現金項目變動淨額	141.9	(62.2)	204.1
現金、等同現金項目及定期存款變動淨額：			
現金及等同現金項目變動淨額	141.9	(62.2)	204.1
存款期超過三個月之定期存款	-	(60.0)	60.0
	141.9	(122.2)	264.1

於 25/26 財政年度上半年，本集團產生 174.5 百萬美元自由現金流量（24/25 財政年度上半年：144.4 百萬美元）。25/26 財政年度上半年的自由現金流量包括以下主要項目：

- **EBITDA** 292.2 百萬美元，增加 3.2 百萬美元
- 如上節所解釋，**營運資金變動**為 23.1 百萬美元
- **已付所得稅**為 15.7 百萬美元，減少 2.7 百萬美元
- **資本性開支**增加 33.2 百萬美元至 130.8 百萬美元，主要由新產品的推出以及於自動化的投資所帶動。

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

資本性開支



現金及等同現金項目變動淨額為 141.9 百萬美元（24/25 財政年度上半年：淨減少 62.2 百萬美元）包括以下項目：

- **股息及股份**：於 25/26 財政年度上半年，本公司動用 52.1 百萬美元現金支付股息（24/25 財政年度上半年：52.1 百萬美元）。

於 24/25 財政年度上半年，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

有關股息及股份包括 25/26 財政年度上半年中期股息之進一步資料見下一節

- **其他投資活動**：本集團透過出售於一家自動駕駛汽車初創公司的部分投資，收取 11.8 百萬美元款項（24/25 財政年度上半年：3.1 百萬美元）

- **償還貸款淨額**：本集團償還 1.7 百萬美元淨額（24/25 財政年度上半年：203.8 百萬美元淨額）

有關本集團貸款之進一步資料見下一節

- **定期存款**：於 23/24 財政年度存入的 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 2025 年 9 月 30 日，本集團於兩家機構均維持投資級別與展望為穩定的評級。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，現金及等同現金項目、可動用而未動用的信貸額、預期進入資本市場連同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。

現金及等同現金項目增加 141.9 百萬美元至 2025 年 9 月 30 日之 932.5 百萬美元（2025 年 3 月 31 日：790.6 百萬美元）。

現金、等同現金項目及信貸額

百萬美元	2025年 9月30日	2025年 3月31日	變動
現金及等同現金項目	932.5	790.6	141.9
未動用已承諾信貸額	455.1	409.7	45.4
未動用未承諾信貸額	564.7	542.0	22.7
可動用而未動用的信貸額	1,019.8	951.7	68.1
合併可用資金	1,952.3	1,742.3	210.0

可動用信貸額：於 2025 年 9 月 30 日，本集團有 1,019.8 百萬美元可動用而未動用的信貸額，包括：

- 200.0 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 255.1 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 2026 年 12 月至 2028 年 5 月
- 主要銀行及其他銀行提供的未承諾信貸融資 564.7 百萬美元

淨現金增加 141.5 百萬美元至 2025 年 9 月 30 日的 572.8 百萬美元（2025 年 3 月 31 日：431.3 百萬美元）。

淨現金

百萬美元	2025年 9月30日	2025年 3月31日	變動
現金及等同現金項目	932.5	790.6	141.9
貸款	(359.7)	(359.3)	(0.4)
淨現金	572.8	431.3	141.5

現金及等同現金項目按貨幣之分析

百萬美元	2025年 9月30日	2025年 3月31日
美元	568.6	466.8
人民幣	143.8	122.3
歐元	100.1	98.4
加元	60.0	43.4
韓圓	32.4	36.6
其他	27.6	23.1
總計	932.5	790.6

貸款增加 0.4 百萬美元至 2025 年 9 月 30 日之 359.7 百萬美元。主要貸款之變動包括：

- **銀團定期貸款：**於 23/24 財政年度提取，為一般營運提供資金。此貸款將於 2028 年 11 月償還
- **加拿大出口發展局之貸款：**於 24/25 財政年度提取，將於 2027 年 1 月償還
- **香港上海滙豐銀行之貸款：**於 22/23 財政年度提取，為集團於中國的營運之資本性開支提供資金。每半年還款一次直至 2025 年 11 月
- **中國銀行之貸款：**貸款用於在中國購買生產設備。以分期方式還款直至 2027 年 12 月

貸款之變動

百萬美元	2025年 9月30日	2025年 3月31日	變動
銀團貸款	196.5	195.9	0.6
加拿大出口發展局之貸款	99.8	99.7	0.1
香港上海滙豐銀行之貸款	46.8	53.0	(6.2)
中國銀行之貸款	11.9	6.8	5.1
其他貸款	4.7	3.9	0.8
貸款總額	359.7	359.3	0.4

貸款按貨幣之分析

百萬美元	貸款總額
美元	301.0
人民幣	58.7
總計	359.7

還款期

百萬美元	2025年 9月30日
於一年內償還	50.0
超過一年後償還	309.7
貸款總額	359.7

租賃負債減少 3.1 百萬美元至 2025 年 9 月 30 日之 61.1 百萬美元。

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	2025年 9月30日	2025年 3月31日	變動
短期	17.2	16.3	0.9
長期	43.9	47.9	(4.0)
租賃負債總額	61.1	64.2	(3.1)

財務契約：本集團維持審慎的債務水平，並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 EBITDA 比率以及 EBITDA 佔利息開支比率之要求。

財務比率：於 2025 年 9 月 30 日，本集團之負債比率反映了以下變動：

- 由於權益總額增加，總債務佔資本比率減少至 11%（2025 年 3 月 31 日為 12%）
- 總債務佔經調整 EBITDA 維持 0.8 倍（2025 年 3 月 31 日為 0.8 倍）
- 由於市值增加，企業價值佔經調整 EBITDA 比率增加至 7.7 倍（2025 年 3 月 31 日為 2.6 倍）
- 由於較低的利息開支，利息覆蓋率增加至 21.3 倍（2025 年 3 月 31 日為 17.4 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 25/26 財政年度上半年，本公司已派發 24/25 財政年度末期股息每股 44 港仙，相當於 52.1 百萬美元，以現金支付（24/25 財政年度上半年：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）。

中期股息：董事會宣布 25/26 財政年度上半年中期股息為每股 17 港仙（24/25 財政年度上半年：每股 17 港仙），相當於 20.3 百萬美元，將於 2026 年 1 月派發。

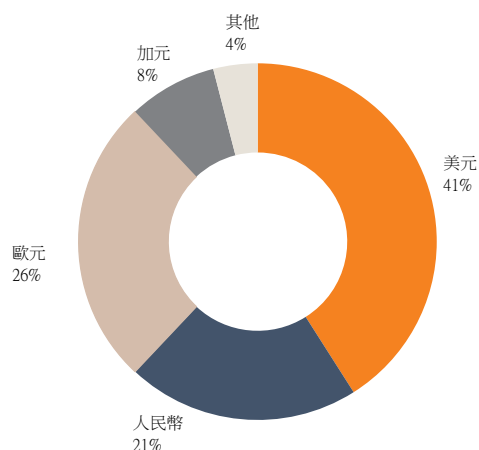
		25/26 財政年度 中期	24/25 財政年度 末期 中期		23/24 財政年度 末期 中期	
每股港仙	股息	17 *	44	17	44	17
百萬美元	現金	20.3	52.1	20.1	52.1	15.0
	代息股份	-	-	-	-	5.1
	總計	20.3	52.1	20.1	52.1	20.1

* 建議股息

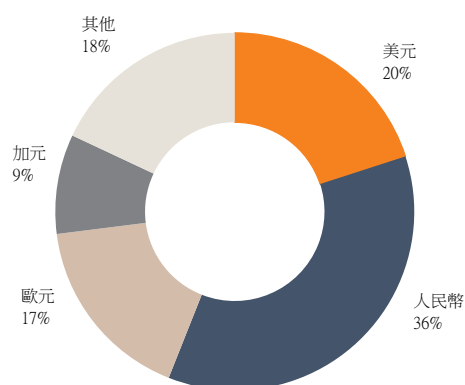
外匯風險

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，因此透過遠期外匯合約來對沖此風險。於 2025 年 9 月 30 日，此等合約有不同到期日介乎 1 至 36 個月，以配合業務的相關現金流。

營業額按貨幣之分析



營運成本按貨幣之分析



外匯合約之公平值收益淨額減少 34.5 百萬美元至 2025 年 9 月 30 日之 66.1 百萬美元。主要由於普通歐元遠期合約的淨公平值減少所致，部分被普通墨西哥比索合約的公平值增加所抵銷。

外匯合約之公平值淨額

百萬美元		2025年 9月30日	2025年 3月31日	變動
歐元	普通遠期合約	40.6	84.1	(43.5)
墨西哥比索	普通遠期合約	17.9	11.5	6.4
人民幣	普通遠期合約	4.2	2.5	1.7
其他	普通遠期合約及掉期 ¹	3.4	2.5	0.9
總計		66.1	100.6	(34.5)

1 其他包括波蘭茲羅提、匈牙利福林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2025年 9月30日 即期匯率	於2025年 3月31日 即期匯率	
1 歐元兌美元	1.17	1.08	歐元轉強 8%
1 歐元兌匈牙利福林	390.90	402.60	歐元轉弱 3%
1 歐元兌波蘭茲羅提	4.27	4.18	歐元轉強 2%
1 美元兌加元	1.39	1.43	美元轉弱 3%
1 美元兌人民幣	7.11	7.18	美元轉弱 1%
1 美元兌墨西哥比索	18.35	20.40	美元轉弱 10%

歐元合約：本集團之普通遠期賣出歐元和買入美元合約，為以歐元結算之營業額設定經濟效益對沖。本集團亦對沖其歐洲營運以美元結算之集團內部往來貨幣性餘額，以避免承受匯率變動之風險。

於 2025 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 43.5 百萬美元至 40.6 百萬美元（2025 年 3 月 31 日：84.1 百萬美元財務資產）。此減少主要由於歐元兌美元於 2025 年 9 月 30 日轉強以及合約耗用所致。

墨西哥比索合約：本集團之普通遠期合約買入墨西哥比索，為以墨西哥比索結算之生產成本及其他營運成本設定經濟效益對沖。

於 2025 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 6.4 百萬美元至 17.9 百萬美元（2025 年 3 月 31 日：11.5 百萬美元財務資產）。這主要是由於墨西哥比索兌美元於 2025 年 9 月 30 日轉強以所致。

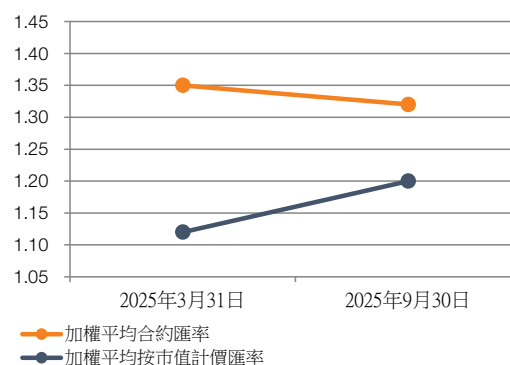
人民幣合約：本集團之普通遠期合約買入人民幣，為以人民幣結算之生產成本及其他營運成本設定經濟效益對沖。

於 2025 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 1.7 百萬美元至 4.2 百萬美元（2025 年 3 月 31 日：2.5 百萬美元財務資產）。這主要是由於人民幣兌美元於 2025 年 9 月 30 日轉強所致。

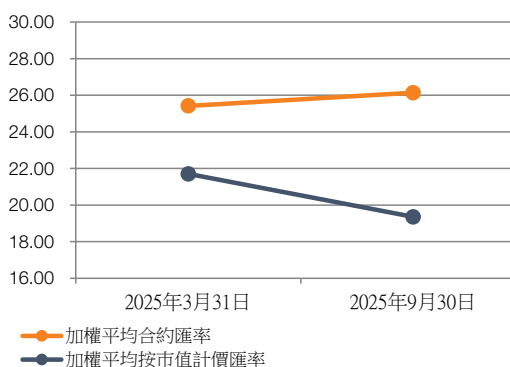
其他貨幣合約及掉期：本集團之普通遠期合約買入波蘭茲羅提及匈牙利福林，為以此等貨幣結算之生產成本及其他營運成本設定經濟效益對沖。本集團還簽訂美元與人民幣之間的貨幣掉期，以對沖相關的營運成本。

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增加 0.9 百萬美元至 3.4 百萬美元（2025 年 3 月 31 日：2.5 百萬美元財務資產）。增幅主要來自匈牙利福林合約之按市值計價收益。

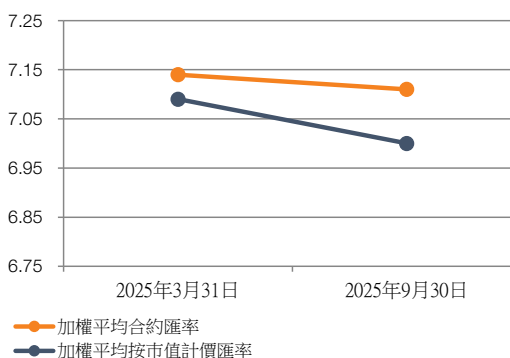
歐元—普通遠期



墨西哥比索—普通遠期



人民幣—普通遠期



未來現金流量之估算：每張合約之變現損益將根據到期日之即期匯率與合約匯率之差額計算，並將影響當時的現金流量。就未來現金流量之估算，比較到期合約匯率及於 2025 年 9 月 30 日之匯率，普通遠期外匯合約及掉期將產生約 74 百萬美元總現金流量效益（2025 年 3 月 31 日：116 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

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。

此商品價格風險可以透過在某些客戶合約中加入適當的條款來管理、或在可能的情況下與其他客戶協商調整價格來部分緩解。

在可行且可能的情況下，亦可透過現金流量對沖合約來減低銅材價格風險。

剩餘的鋼材價格風險，則可透過簽訂 1 至 6 個月之固定價格採購合約來降低風險。

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

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股東利益，並致力辨識及釐定最佳企業管治常規。

截至 2025 年 9 月 30 日止六個月內，除汪顧亦珍女士於 2025 年 7 月 17 日退任本公司董事會（「董事會」）外，董事會成員與本公司 2024/25 年度年報內企業管治報告所載相同。

截至 2025 年 9 月 30 日止六個月內，本公司繼續遵守於 2024/25 年度年報內企業管治報告所載的企業管治常規。本公司於 2025 年 5 月 28 日修訂了審核委員會及提名及企業管治委員會的職權範圍，以符合香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄 C1 企業管治守則所載新守則條文。

企業管治守則

除下列的情況外，截至 2025 年 9 月 30 日止六個月內，本公司已遵守上市規則附錄 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，於本公司 2024/25 年度年報刊發日後至本公告刊發日期間董事之資料變更載列如下：

顧女士於 2025 年 7 月 17 日起退任董事會的非執行董事。

Catherine Bradley 太太自 2025 年 6 月 23 日起退任 Kingfisher plc 高級獨立董事。

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 2025 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 2025 年 9 月 30 日止六個月的中期業績及 2025/26 年度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 2025 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	
汪建中	—	28,780,782 (附註 1)	3.080
汪穗中	5,741,900	— (附註 2)	0.614
汪浩然	1,622,826	— (附註 3)	0.173
麥汪詠宜	865,586	—	0.092
Christopher Pratt	56,000	—	0.005
Patrick Paul	32,750	—	0.003
Michael Enright	15,250	—	0.001
Catherine Bradley	6,500	—	0.000

附註：

1. 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。
2. 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 2,187,045 股相關股份之權益。
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 729,015 股相關股份之權益。

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。

除載於本公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 2025 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 2025 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 及 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	93,385,646 (附註 1)	9.99
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。
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 2025 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 2025 年 9 月 30 日止六個月內，本公司沒有就股份單位計劃購買本公司股份。

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2025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2025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	01/06/2022	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
	01/06/2025	受限股份單位	-	179,708	-	-	-	179,708	01/06/2028
	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
	01/06/2025	績效股份單位	-	269,562	-	-	-	269,562	01/06/2028
汪浩然	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
	01/06/2025	受限股份單位	-	59,903	-	-	-	59,903	01/06/2028
	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
	01/06/2025	績效股份單位	-	89,854	-	-	-	89,854	01/06/2028
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
	01/06/2022	受限股份單位	3,391,668	-	3,060,744	322,032	8,892	-	01/06/2025
	30/09/2022	受限股份單位	66,794	-	52,481	14,313	-	-	30/09/2025
	01/06/2023	受限股份單位	3,255,863	-	-	-	105,938	3,149,925	01/06/2026
	01/06/2023	受限股份單位	25,682	-	25,682	-	-	-	29/08/2025
	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	2,829,358	-	-	-	53,259	2,776,099	01/06/2027
	17/06/2024	受限股份單位	16,139	-	-	-	-	16,139	01/06/2027
	30/05/2025	受限股份單位	-	30,000	30,000	-	-	-	30/05/2025
	01/06/2025	受限股份單位	-	1,775,201	-	-	10,296	1,764,905	01/06/2028
	30/09/2025	受限股份單位	-	4,525	-	-	-	4,525	01/06/2028
	01/06/2022	績效股份單位	2,527,082	-	2,302,507	224,575	-	-	01/06/2025
	01/06/2023	績效股份單位	2,732,746	-	-	-	132,424	2,600,322	01/06/2026
	01/06/2024	績效股份單位	2,242,727	-	-	-	27,114	2,215,613	01/06/2027
	01/06/2025	績效股份單位	-	1,288,270	-	-	-	1,288,270	01/06/2028

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)
30/05/2025	22.00
01/06/2025	21.00
30/09/2025	43.78

(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。

於本公告日期，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 2025 年 3 月 31 日已授出但未歸屬單位	11,252	9,668	20,920	2.24%
期內授出予董事及僱員之單位	2,049	1,648	3,697	0.40%
期內歸屬予董事及僱員之單位	(4,023)	(3,303)	(7,326)	0.79%
期內沒收	(181)	(159)	(340)	0.04%
於 2025 年 9 月 30 日已授出但未歸屬單位	9,097	7,854	16,951	1.81%
25/26 財政年度下半年內沒收	(1)	-	(1)	0.00%
於本公告日期已授出但未歸屬單位	9,096	7,854	16,950	1.81%

於本公告日期，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	122	-	122	0.01%
26/27 財政年度	3,761	3,371	7,132	0.76%
27/28 財政年度	3,205	2,835	6,040	0.65%
28/29 財政年度	2,008	1,648	3,656	0.39%
於本公告日期已授出而未歸屬單位	9,096	7,854	16,950	1.81%

於 2025 年 4 月 1 日，2023 年股份單位計劃可授予的股份總數為 86,538,084 股。於截至 2025 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 3,697,023 股，因此截至 2025 年 9 月 30 日可供授予的股份總數為 82,841,061 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 2025 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 2026 年 1 月 6 日（星期二）派發中期股息每股 17 港仙（相當於每股 2.18 美仙）（2024：17 港仙或 2.18 美仙）予在 2025 年 12 月 9 日（星期二）名列本公司股東名冊內之股份持有人。

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 2025 年 12 月 5 日（星期五）至 2025 年 12 月 9 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 2025 年 12 月 4 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 2025 年 12 月 3 日（星期三）起除息。

綜合資產負債表

於 2025 年 9 月 30 日

	附註	未經審核 2025年 9月30日 千美元	經審核 2025年 3月31日 千美元
非流動資產			
物業、廠房及機器設備	3	1,496,955	1,452,790
投資物業	4	17,131	17,039
無形資產	5	147,279	153,634
其他財務資產	6	35,969	54,105
按公平值計入損益之財務資產	7	8,375	8,375
界定福利退休計劃資產	13	19,484	19,092
遞延所得稅資產		104,282	100,083
其他非流動資產	3	36,554	26,961
		1,866,029	1,832,079
流動資產			
存貨		595,706	531,816
應收貨款及其他應收賬款	8	816,875	816,895
其他財務資產	6	33,593	55,070
按公平值計入損益之財務資產	7	4,434	27,349
預繳所得稅稅項		8,043	10,441
現金及等同現金項目		932,483	790,633
		2,391,134	2,232,204
流動負債			
應付貨款及其他應付賬款	9	773,012	693,997
當期所得稅負債		38,801	33,833
其他財務負債	6	2,663	7,888
貸款	11	49,973	57,563
租賃負債	12	17,174	16,351
退休福利責任	13	1,121	796
撥備及其他負債	14	49,865	44,582
		932,609	855,010
流動資產淨額		1,458,525	1,377,194
資產總額減流動負債		3,324,554	3,209,273

	附註	未經審核 2025年 9月30日 千美元	經審核 2025年 3月31日 千美元
非流動負債			
應付貨款及其他應付賬款	9	34,111	37,938
其他財務負債	6	104	727
貸款	11	309,710	301,772
租賃負債	12	43,901	47,855
遞延所得稅負債		73,825	72,699
退休福利責任	13	32,124	30,524
撥備及其他負債	14	9,985	9,861
		503,760	501,376
淨資產			
		2,820,794	2,707,897
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	(2,190)	(19,501)
股份溢價	15	88,963	88,963
儲備		2,684,362	2,590,552
		2,777,161	2,666,040
非控股權益			
		43,633	41,857
權益總額			
		2,820,794	2,707,897

綜合收益表

截至 2025 年 9 月 30 日止六個月

		未經審核 截至9月30日止六個月	
	附註	2025 千美元	2024 千美元
營業額	2	1,833,483	1,854,168
銷售成本		(1,392,746)	(1,416,117)
毛利		440,737	438,051
其他開支淨額	16	(8,168)	(2,610)
分銷及行政費用	17	(273,856)	(274,077)
重組及其他相關成本	18	(2,478)	(3,510)
營業溢利		156,235	157,854
所佔聯營公司及合營公司虧損		-	(1,075)
融資收入	19	15,734	18,880
融資成本	19	(12,997)	(19,908)
除所得稅前溢利		158,972	155,751
所得稅開支	21	(24,419)	(24,560)
期內溢利		134,553	131,191
非控股權益應佔溢利		(1,290)	(1,578)
股東應佔溢利		133,263	129,613
期內股東應佔溢利之每股基本盈利 (以每股美仙列示)	22	14.40	14.05
期內股東應佔溢利之每股攤薄盈利 (以每股美仙列示)	22	14.21	13.92

有關股息詳情載於附註 23。

綜合全面收益表

截至 2025 年 9 月 30 日止六個月

		未經審核 截至9月30日止六個月	
	附註	2025 千美元	2024 千美元
期內溢利		134,553	131,191
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	(24)	(1,117)
－ 遞延所得稅項影響		48	325
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			
－ 公平值收益淨額		1,450	3,781
－ 轉往存貨及後於收益表確認	6(丁)	(1,539)	(5,407)
－ 遞延所得稅項影響		15	268
惡性通貨膨脹之調整		(116)	(374)
附屬公司之貨幣換算		486	764
其後不會直接循環至損益之項目總額		320	(1,760)
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		(2,141)	(1,419)
－ 轉往收益表		(21,636)	(13,345)
－ 遞延所得稅項影響		3,650	3,474
－ 投資淨額對沖			
－ 公平值收益淨額		-	2,041
惡性通貨膨脹之調整		305	1,102
附屬公司之貨幣換算		45,139	17,243
聯營公司及合營公司之貨幣換算		-	213
其後將直接循環至損益之項目總額		25,317	9,309
期內除稅後其他全面收益		25,637	7,549
期內除稅後全面收益總額		160,190	138,740
全面收益總額應佔權益：			
股東		158,414	136,398
非控股權益			
期內應佔溢利		1,290	1,578
貨幣換算		486	764
		160,190	138,740

綜合權益變動表

截至 2025 年 9 月 30 日止六個月

未經審核									
本公司股東應佔權益									
附註	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2025年3月31日	75,488	(158,872)	23,410	10,820	57,616	2,657,578	2,666,040	41,857	2,707,897
期內溢利	-	-	-	-	-	133,263	133,263	1,290	134,553
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	-	-	-	-	1,450	-	1,450	-	1,450
－ 轉往存貨及後於收益表確認	6(丁)	-	-	-	(1,539)	-	(1,539)	-	(1,539)
－ 遞延所得稅項影響		-	-	-	15	-	15	-	15
－ 遠期外匯合約及外匯掉期									
－ 公平值虧損淨額		-	-	-	(2,141)	-	(2,141)	-	(2,141)
－ 轉往收益表		-	-	-	(21,636)	-	(21,636)	-	(21,636)
－ 遞延所得稅項影響		-	-	-	3,650	-	3,650	-	3,650
界定福利計劃									
－ 重計量	13	-	-	-	-	(24)	(24)	-	(24)
－ 遞延所得稅項影響		-	-	-	-	48	48	-	48
惡性通貨膨脹之調整		-	305	-	-	(116)	189	-	189
附屬公司之貨幣換算		-	44,946	-	193	-	45,139	486	45,625
25/26財政年度上半年 全面收益／（開支）總額	-	-	45,251	-	(20,008)	133,171	158,414	1,776	160,190
與股東之交易：									
股份獎勵計劃									
－ 股份歸屬		17,311	(9,294)	-	(8,017)	-	-	-	-
－ 僱員服務價值		-	-	-	4,851	-	4,851	-	4,851
派發 24/25 財政年度末期股息－現金支付		-	-	-	-	(52,144)	(52,144)	-	(52,144)
與股東之交易總額		17,311	(9,294)	-	(3,166)	-	(47,293)	-	(47,293)
於2025年9月30日		92,799 **	(168,166)	68,661	7,654	37,608	2,738,605	43,633	2,820,794

* 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 92.8 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（2.2）百萬美元所組成

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								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	非控股 權益 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(丁)	-	-	-	(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	-	-	-	-	-	(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

綜合現金流量表

截至 2025 年 9 月 30 日止六個月

		未經審核 截至9月30日止六個月	
	附註	2025 千美元	2024 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	292,178	289,001
其他非現金項目	25	2,651	11,644
營運資金變動	25	23,077	(38,551)
經營所得之現金	25	317,906	262,094
已付利息		(12,236)	(20,902)
已付所得稅		(15,669)	(18,412)
經營活動所得之現金淨額		290,001	222,780
投資活動			
購買物業、廠房及機器設備		(130,781)	(97,606)
出售物業、廠房及機器設備所得款項		724	1,150
工程開發成本資本化	5 & 20	(1,182)	(773)
已收融資收入		15,734	18,880
		(115,505)	(78,349)
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		11,838	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		(103,667)	(15,291)

		未經審核 截至9月30日止六個月	
	附註	2025 千美元	2024 千美元
融資活動			
收購非控股權益		-	(1,360)
租賃所付款項之本金部分		(8,938)	(11,285)
貸款所得款項		4,980	99,550
償還貸款		(6,635)	(303,339)
已付股東之股息		(52,144)	(52,086)
購買就股份獎勵計劃持有之股份		-	(7,015)
已付非控股權益之股息		-	(1,163)
融資活動所用之現金淨額		(62,737)	(276,698)
現金及等同現金項目增加／（減少）淨額		123,597	(69,209)
期初之現金及等同現金項目		790,633	749,859
現金及等同現金項目之貨幣換算		18,253	7,008
期終之現金及等同現金項目		932,483	687,658

簡明綜合中期財務報表附註

1. 一般資料及編製基準

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 2025 年 11 月 12 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 編製。

1.2 編製基準

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 2025 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 2025 年 4 月 1 日開始的會計期間生效的新訂香港財務報告會計準則、現存準則之修訂及詮釋。

編製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。在編製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 2025 年 3 月 31 日止年度綜合財務報表所採用者一致。

1. 一般資料及編製基準 (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	
		2025年 9月30日	2025年 3月31日	截至9月30日止六個月 2025年	2024年
1單位外幣兌美元：					
瑞士法郎	CHF	1.254	1.135	1.230	1.130
歐元	EUR	1.173	1.083	1.151	1.088
英鎊	GBP	1.343	1.294	1.342	1.281
1美元兌外幣：					
巴西雷亞爾	BRL	5.313	5.757	5.552	5.373
加拿大元	CAD	1.392	1.432	1.380	1.366
人民幣	RMB	7.109	7.175	7.159	7.113
港元	HKD	7.784	7.778	7.813	7.809
匈牙利福林	HUF	333.333	371.747	347.222	361.011
以色列新克爾	ILS	3.294	3.698	3.464	3.719
印度盧比	INR	88.731	85.470	86.430	83.612
日圓	JPY	148.588	149.925	145.985	152.439
韓圓	KRW	1,408.451	1,470.588	1,388.889	1,369.863
墨西哥比索	MXN	18.352	20.400	19.062	18.083
波蘭茲羅提	PLN	3.639	3.860	3.698	3.946
塞爾維亞第納爾	RSD	100.000	108.696	102.041	107.527
土耳其里拉	TRY	41.580	37.994	39.761	32.927

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會計準則）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）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	
	2025 千美元	2024 千美元
向管理層呈報之營業溢利	164,403	160,464
其他開支淨額（附註 16）	(8,168)	(2,610)
按綜合收益表之營業溢利	156,235	157,854

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	
	2025 千美元	2024 千美元
汽車產品組別	1,541,991	1,564,418
工商用產品組別	291,492	289,750
	1,833,483	1,854,168

2. 分部資料 (續)

於 25/26 財政年度上半年，汽車產品組別佔本集團營業額之 84%（24/25 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，佔本集團業務之 17%（24/25 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	
	2025 千美元	2024 千美元
歐洲、中東及非洲 *	594,063	567,785
北美洲 **	581,815	589,775
中華人民共和國（「中國」）	402,877	436,000
亞太地區（不包括中國）	223,041	229,194
南美洲	31,687	31,414
	1,833,483	1,854,168

* 25/26 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 111.7 百萬美元、捷克共和國 93.5 百萬美元及法國 66.5 百萬美元（24/25 財政年度上半年：分別為 107.1 百萬美元、88.3 百萬美元及 63.1 百萬美元）

** 25/26 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 443.3 百萬美元（24/25 財政年度上半年：467.0 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 25/26 財政年度上半年，非流動分部資產之添置為 143.7 百萬美元（24/25 財政年度上半年：103.4 百萬美元）。

	截至9月30日止六個月	
	2025 千美元	2024 千美元
物業、廠房及機器設備—自有資產之添置	128,082	89,558
物業、廠房及機器設備—使用權資產之添置／延長／修訂	4,845	4,644
無形資產之添置	1,182	773
其他非流動資產之增加	9,593	8,442
非流動分部資產之添置	143,702	103,417

於 2025 年 9 月 30 日及 2025 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、無形資產及其他非流動資產）如下：

	2025年 9月30日 千美元	2025年 3月31日 千美元
中國	945,078	919,343
加拿大	263,627	273,756
瑞士	114,736	100,967
塞爾維亞	93,635	87,312
德國	65,202	62,290
墨西哥	57,484	54,135
南韓	25,531	25,610
美國	25,193	27,234
其他	107,433	99,777
	1,697,919	1,650,424

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
25/26財政年度上半年							
於2025年3月31日	404,485	677,364	145,804	99,014	41,923	84,200	1,452,790
貨幣換算	10,055	17,397	4,536	2,698	899	1,214	36,799
添置－自有資產	1,178	18,396	97,931	8,130	2,447	-	128,082
添置－使用權資產	-	-	-	-	-	2,975	2,975
租賃延長／修訂	-	-	-	-	-	1,870	1,870
轉撥	2,966	39,126	(61,288)	17,141	2,055	-	-
出售／租賃終止	(139)	(202)	(154)	(164)	(25)	(283)	(967)
減值費用（附註20及25）	(287)	(959)	-	(793)	-	-	(2,039)
折舊（附註20）	(10,466)	(71,465)	-	(23,361)	(7,684)	(9,579)	(122,555)
於2025年9月30日	407,792 *	679,657	186,829	102,665	39,615	80,397	1,496,955
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

* 於2025年9月30日，永久業權土地、租賃土地及樓宇中包括3.2百萬美元位於香港之樓宇的租賃土地部分（2025年3月31日：3.4百萬美元）。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、傢俬裝置及汽車

當資產需要若干程度的組件或安裝，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類別。

於25/26財政年度上半年，減值費用為2.0百萬美元（24/25財政年度上半年：0.9百萬美元），主要由於資產過時。

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
25/26財政年度上半年				
於2025年3月31日	27,261	51,059	5,880	84,200
貨幣換算	253	577	384	1,214
添置－使用權資產	-	2,276	699	2,975
租賃延長／修訂	-	1,678	192	1,870
租賃終止	-	(247)	(36)	(283)
折舊	(415)	(7,578)	(1,586)	(9,579)
於2025年9月30日	27,099	47,765	5,533	80,397
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

* 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 27.4 百萬美元（2025 年 3 月 31 日：18.2 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 2025 年 9 月 30 日及 2025 年 3 月 31 日按性質分類之其他非流動資產如下：

	2025年 9月30日 千美元	2025年 3月31日 千美元
機器及廠房建造之採購押金	27,418	18,239
遞延合約成本（附註10）	3,762	4,001
其他押金及預付款	5,374	4,721
其他非流動資產總額	36,554	26,961

4. 投資物業

	2025 千美元	2024 千美元
期初估值	17,039	17,221
貨幣換算	92	113
期末估值	17,131	17,334

投資物業的估值方法和假設於附註 28 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
25/26財政年度上半年				
於2025年3月31日	16,846	20,518	116,270	153,634
貨幣換算	784	713	5,620	7,117
工程開發成本資本化（附註 20）	1,182	-	-	1,182
攤銷（附註 20 及 25）	(3,687)	(2,005)	(8,962)	(14,654)
於2025年9月30日	15,125	19,226	112,928	147,279
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

5. 無形資產 (續)

於 2025 年 9 月 30 日及 2025 年 3 月 31 日之無形資產總額以下列相關貨幣結算：

	2025年 9月30日 千美元	2025年 3月31日 千美元
加元	81,178	87,522
歐元	50,397	50,199
韓圓	9,759	9,985
美元	4,408	4,213
英鎊	1,537	1,715
無形資產總額	147,279	153,634

6. 其他財務資產及負債

	2025年9月30日			2025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))	697	-	697	58	(27)	31
— 遠期外匯合約及外匯掉期 (附註甲(ii))	47,936	(2,446)	45,490	76,643	(7,595)	69,048
公平值對沖 (附註乙)						
— 遠期外匯合約	20,929	-	20,929	32,474	-	32,474
持作買賣 (附註丙)	-	(321)	(321)	-	(993)	(993)
總計 (附註戊)	69,562	(2,767)	66,795	109,175	(8,615)	100,560
流動部分	33,593	(2,663)	30,930	55,070	(7,888)	47,182
非流動部分	35,969	(104)	35,865	54,105	(727)	53,378
總計	69,562	(2,767)	66,795	109,175	(8,615)	100,560

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 2025 年 9 月 30 日及 2025 年 3 月 31 日，本集團有以下尚未平倉合約：

現金流量對沖 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)
2025年9月30日								
銅材	200公噸	8,550	10,300	10,243	1 – 3	1.7	0.4	339
鐵礦	42,000公噸	86.85	103.15	95.38	1 – 30	3.6	0.7	358
總計						5.3	1.1	697
2025年3月31日								
鐵礦	45,000公噸	90.95	102.50	91.65	1 – 33	4.1	0.5	31

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 2025 年 9 月 30 日及 2025 年 3 月 31 日之現貨價／匯率來計算。

(ii) 遠期外匯合約及外匯掉期

按下頁所載報表所示之歐元、墨西哥比索、人民幣、波蘭茲羅提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
- 買入墨西哥比索、人民幣、波蘭茲羅提及匈牙利福林合約，為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

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。

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 (續)

於 2025 年 9 月 30 日及 2025 年 3 月 31 日，本集團有以下尚未平倉合約：

現金流量對沖 合約	結算 貨幣	設定本金 價值 (百萬美元)	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/ (負債) 賬面淨值 (千美元)
2025年9月30日									
賣出歐元遠期 *	美元	歐元161.8	1.32	1.17	1.20	1 – 36	214.2	24.5	19,625
買入墨西哥比索遠期	美元	墨西哥比索1,333.2	26.14	18.35	19.35	1 – 33	51.0	21.6	17,897
買入人民幣遠期	美元	人民幣1,866.1	7.11	7.11	7.00	1 – 25	262.3	0.2	4,248
買入波蘭茲羅提遠期	歐元	波蘭茲羅提72.8	5.08	4.27	4.32	1 – 13	16.8	3.2	2,957
買入匈牙利福林遠期	歐元	匈牙利福林3,373.9	369.87	390.90	394.68	1 – 8	10.7	(0.6)	(673)
外匯掉期 (買人民幣，付美元)	美元	人民幣1,308.0	7.09	7.11	7.08	1 – 8	184.5	(0.5)	329
外匯掉期 (買美元，付人民幣)	人民幣	美元185.9	7.03	7.11	7.08	1 – 8	184.0	1.9	1,107
總計							923.5	50.3	45,490
2025年3月31日									
賣出歐元遠期 *	美元	歐元224.2	1.35	1.08	1.12	1 – 42	302.1	59.3	51,587
買入墨西哥比索遠期	美元	墨西哥比索1,704.7	25.42	20.40	21.70	1 – 39	67.1	16.5	11,480
買入波蘭茲羅提遠期	歐元	波蘭茲羅提121.1	5.04	4.18	4.29	1 – 19	26.0	5.3	4,518
買入人民幣遠期	美元	人民幣2,635.8	7.14	7.18	7.09	1 – 31	369.4	(2.1)	2,503
買入匈牙利福林遠期	歐元	匈牙利福林6,030.1	366.10	402.60	411.36	1 – 14	17.8	(1.6)	(1,963)
外匯掉期 (買人民幣，付美元)	美元	人民幣1,520.0	7.06	7.18	7.15	5 – 12	215.2	(3.3)	(2,467)
外匯掉期 (買美元，付人民幣)	人民幣	美元216.8	7.01	7.18	7.12	5 – 12	211.8	5.0	3,390
總計							1,209.4	79.1	69,048

* 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 22.9 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（24/25 財政年度上半年：無）。

於 2025 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 46.4 百萬美元（2025 年 3 月 31 日：70.1 百萬美元）。

(乙) 公平值對沖

按下頁所載報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。

6. 其他財務資產及負債 (續)

(乙) 公平值對沖 (續)

於 2025 年 9 月 30 日及 2025 年 3 月 31 日，本集團有以下尚未平倉合約：

公平值對沖合約	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)
2025年9月30日									
賣出歐元遠期 *	美元	歐元99.6	1.42	1.17	1.21	1 – 31	141.0	24.2	20,929
2025年3月31日									
賣出歐元遠期 *	美元	歐元115.1	1.41	1.08	1.13	1 – 37	162.5	37.8	32,474

* 歐元兌美元匯率以相反方向計算

於 2025 年 9 月 30 日，集團內部往來餘額（即對沖項目）之賬面值為 141.0 百萬美元（2025 年 3 月 31 日：162.5 百萬美元）。於 25/26 財政年度上半年，對沖無效性為 2.4 百萬美元，於損益中計入（24/25 財政年度上半年：3.6 百萬美元於損益中計入）。

(丙) 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 2025 年 9 月 30 日及 2025 年 3 月 31 日，本集團的尚未平倉合約之無效部分為：

持作買賣合約	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)	(負債) 賬面淨值 (千美元)
2025年9月30日									
買入匈牙利福林遠期	歐元	匈牙利福林1,470.5	366.65	390.90	393.47	1 – 6	4.7	(0.3)	(321)
2025年3月31日									
買入匈牙利福林遠期	歐元	匈牙利福林2,964.7	363.99	402.60	410.17	1 – 12	8.8	(0.8)	(993)

(丁) 於 25/26 財政年度上半年，來自原材料商品及外匯合約於收益表中確認之淨收益為 14.6 百萬美元（24/25 財政年度上半年：淨收益 15.6 百萬美元）。

效益／（開支）	截至9月30日止六個月	
	2025 千美元	2024 千美元
原材料商品合約之影響	1,539	5,407
遠期外匯合約之影響	13,033	11,491
交叉貨幣利率掉期之影響	-	(1,329)
其他財務資產及負債於綜合收益表之淨收益	14,572	15,569

6. 其他財務資產及負債 (續)

(戊) 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。

(己) 由對沖合約變現產生經營活動所得之現金淨額為 27.0 百萬美元（24/25 財政年度上半年：31.3 百萬美元）。

(庚) 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 2025 年 9 月 30 日之現貨價／匯率將產生約 75 百萬美元的現金流量效益（2025 年 3 月 31 日：117 百萬美元）。

(辛) 集團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。在大多數情況下，對沖工具與對沖項目具有一比一的對沖比例。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

	2025年 9月30日 千美元	2025年 3月31日 千美元
投資 *	12,809	35,724
流動部分	4,434	27,349
非流動部分	8,375	8,375
總計	12,809	35,724

* 本集團的投資是於一家專注於中國市場之自動駕駛汽車初創公司以及一家投資組合多樣化之風險資本基金。
公平值的變動反映在附註 16「其他開支淨額」內

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

	2025年 9月30日 千美元	2025年 3月31日 千美元
應收貨款－總額 *	683,615	709,357
減：應收貨款減值	(6,100)	(5,302)
應收貨款－淨額	677,515	704,055
預付款及其他應收賬款	139,360	112,840
	816,875	816,895

* 結餘包括客戶的銀行承兌匯票金額為 12.0 百萬美元（2025 年 3 月 31 日：25.9 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)

客戶之信貸風險、應收貨款總額之賬齡及減值 (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：

	應收貨款 總額 千美元	應收貨款 減值 千美元	應收貨款 －淨額 千美元
於2025年9月30日			
當期	630,908	(61)	630,847
逾期 1 - 30 日	23,843	(21)	23,822
逾期 31 - 90 日	10,281	(49)	10,232
逾期 90 日以上	18,583	(5,969)	12,614
總計	683,615	(6,100)	677,515
於2025年3月31日			
當期	658,153	(50)	658,103
逾期 1 - 30 日	30,088	(25)	30,063
逾期 31 - 90 日	8,829	(18)	8,811
逾期 90 日以上	12,287	(5,209)	7,078
總計	709,357	(5,302)	704,055

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：

	2025年 9月30日 千美元	2025年 3月31日 千美元
0 - 30 日	366,238	367,385
31 - 90 日	263,401	296,297
90 日以上	53,976	45,675
總計	683,615	709,357

9. 應付貨款及其他應付賬款

	2025年 9月30日 千美元	2025年 3月31日 千美元
應付貨款	430,772	373,647
物業、廠房及機器設備及其他生產消耗品應付賬款	139,448	123,965
累計工資及其他員工相關成本	105,634	100,579
合約負債（附註10）	24,083	30,284
其他應付賬款及累計費用	80,154	75,854
其他 *	27,032	27,606
	807,123	731,935
流動部分	773,012	693,997
非流動部分	34,111	37,938

* 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：

	2025年 9月30日 千美元	2025年 3月31日 千美元
0 - 60 日	314,585	254,959
61 - 90 日	70,082	72,258
90 日以上	46,105	46,430
總計	430,772	373,647

9. 應付貨款及其他應付賬款 (續)

本集團設有一項供應商融資安排，據此融資提供者向參與的供應商支付集團所欠發票的款項，並在日後從集團收取結算。此安排的主要目的是促進供應商發票的有效付款處理。供應商融資安排允許集團集中向融資提供者支付應付貨款及其他應付賬款，而不是向每個個別供應商付款。雖然供應商融資安排不會大幅延長與未參與計劃的其他供應商商定的正常付款期限，但該計劃有助於使現金流出更具預測性。本集團並未就應付供應商的款項向融資提供者提列任何額外利息。於2025年9月30日及2025年3月31日，供應商融資安排下的所有應付賬款均被歸類為流動部分。

作為供應商融資安排部分的應付貨款及其他應付賬款的賬面值如下：

	2025年 9月30日 千美元	2025年 3月31日 千美元
呈報於應付貨款及其他應付賬款	18,560	22,841
— 供應商已從融資提供者收取付款	17,873	22,581

付款到期日範圍如下：

	2025年 9月30日	2025年 3月31日
屬於該安排一部分之應付貨款及其他應付賬款	90—180 日	60—180 日
不屬於該安排一部分之應付貨款及其他應付賬款	0—180 日	0—180 日

參與本集團供應商融資安排的供應商信貸期介乎90日至180日，大多數供應商的信貸期介乎90日至120日。此廣泛的信貸期範圍反映了所採購原材料的多樣性，以及與個別供應商所訂立的定制化協議。條款的差異主要取決於商業協商結果和供應商的特定要求。

並無重大企業合併、匯兌差異或其他非現金轉撥與供應商融資安排下的負債賬面值有關。

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：

	2025年 9月30日 千美元	2025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	1,985	1,330
其他非流動資產（附註 3）	3,762	4,001
遞延合約成本總計	5,747	5,331
合約負債結餘包括於：		
應付貨款及其他應付賬款－流動	(16,227)	(18,059)
應付貨款及其他應付賬款－非流動	(7,856)	(12,225)
合約負債總計（附註 9）	(24,083)	(30,284)

於 25/26 財政年度上半年，列入上一財政年度年終日合約負債內之 10.0 百萬美元（24/25 財政年度上半年：9.1 百萬美元）於收益表確認。

11. 貸款

	2025年9月30日			2025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
銀團貸款（附註甲）	-	196,469	196,469	-	195,908	195,908
加拿大出口發展局 之貸款（附註乙）	-	99,781	99,781	-	99,700	99,700
香港上海滙豐銀行 之貸款（附註丙）	46,773	-	46,773	52,961	-	52,961
中國銀行之貸款（附註丁）	2,385	9,542	11,927	684	6,164	6,848
其他貸款	815	3,918	4,733	3,918	-	3,918
貸款總額	49,973	309,710	359,683	57,563	301,772	359,335

附註：

(甲) 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，為集團的一般營運提供資金，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 2025 年 9 月 30 日，扣除攤銷成本後的賬面價值為 196.5 百萬美元（2025 年 3 月 31 日：195.9 百萬美元）。此貸款須於 2028 年 11 月償還。循環信貸融資仍未動用。

(乙) 加拿大出口發展局之貸款

本金 100.0 百萬美元於 24/25 財政年度提取。此貸款須於 2027 年 1 月償還。於 2025 年 9 月 30 日，扣除攤銷成本後的賬面價值為 99.8 百萬美元（2025 年 3 月 31 日：99.7 百萬美元）。

(丙) 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融資，為於中國的營運之資本性開支提供資金。每六個月還款一次直至 2025 年 11 月。

(丁) 中國銀行之貸款

集團於 24/25 財政年度獲得中國銀行 384 百萬人民幣之三年期信貸融資，用於在中國購買生產設備。於 2025 年 9 月 30 日已提取了 85 百萬人民幣貸款（2025 年 3 月 31 日：49 百萬人民幣），賬面值為 11.9 百萬美元（2025 年 3 月 31 日：6.8 百萬美元）。以分期方式還款直至 2027 年 12 月。

11. 貸款 (續)

貸款的到期日如下：

	銀行貸款		其他貸款	
	2025年 9月30日 千美元	2025年 3月31日 千美元	2025年 9月30日 千美元	2025年 3月31日 千美元
少於 1 年	49,158	53,645	815	3,918
1 - 2 年	2,385	1,370	103,699	99,700
2 - 5 年	203,626	200,702	-	-
	255,169	255,717	104,514	103,618

於 2025 年 9 月 30 日，主要未償還結餘的年息率為 2.4 厘至 5.4 厘不等（2025 年 3 月 31 日：年息率 2.4 厘至 5.6 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 2025 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。

貸款的公平值大約等於其賬面值。

於 2025 年 9 月 30 日，賬面值為 343.0 百萬美元（2025 年 3 月 31 日：348.6 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、折舊及攤銷前盈利（「EBITDA」）以及 EBITDA 佔利息開支比率之要求。

12. 租賃負債

	2025 千美元	2024 千美元
於3月31日	64,206	73,841
貨幣換算	1,136	826
新租賃／延長／修訂	4,845	4,644
租賃終止	(283)	(16)
融資成本	1,464	1,520
租賃所付款項之本金部分	(8,938)	(11,285)
租賃所付款項之利息部分	(1,355)	(1,316)
於9月30日	61,075	68,214
流動部分	17,174	16,276
非流動部分	43,901	51,938

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	
	2025 千美元	2024 千美元
有關短期租賃之支出	1,393	1,243
有關低價值資產租賃之支出	31	27
有關可變租賃付款之支出	1,187	1,043
	2,611	2,313

13. 退休福利資產及責任淨額

於2025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 其他 千美元	總計 千美元
退休福利責任：			
流動部分	757	364	1,121
非流動部分	26,248	5,876	32,124
界定福利退休計劃資產：			
非流動部分	(19,484)	-	(19,484)
於2025年9月30日	7,521	6,240	13,761

退休福利資產及責任淨額之變動如下：

	界定福利 退休計劃 千美元	界定供款 退休計劃及 其他 千美元	總計 千美元
25/26財政年度上半年			
於2025年3月31日	6,619	5,609	12,228
貨幣換算	914	289	1,203
撥備	2,506	5,548	8,054
動用	(2,542)	(5,206)	(7,748)
重計量 *	24	-	24
於2025年9月30日	7,521	6,240	13,761
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

* 重計量指精算（收益）及虧損。於25/26財政年度上半年，精算虧損並不顯著

退休福利計劃主要位於英國、加拿大、瑞士、以色列、南韓、德國、意大利及法國。責任淨額 7.5 百萬美元（2025 年 3 月 31 日：6.6 百萬美元）由責任的現值總額 225.9 百萬美元（2025 年 3 月 31 日：209.4 百萬美元）減計劃資產的公平值 218.4 百萬美元（2025 年 3 月 31 日：202.8 百萬美元）所組成。

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
25/26財政年度上半年				
於2025年3月31日	47,395	6,088	960	54,443
貨幣換算	1,525	460	27	2,012
於收益表支銷／（計入）				
－撥備增加	21,276	2,601	-	23,877
－未用金額撥回	(2,515)	-	-	(2,515)
－融資成本	-	-	10	10
動用	(13,531)	(4,446)	-	(17,977)
於2025年9月30日	54,150	4,703	997	59,850
流動部分	45,162	4,703	-	49,865
非流動部分	8,988	-	997	9,985
於2025年9月30日	54,150	4,703	997	59,850
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

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)
25/26財政年度上半年			
於2025年3月31日	934,412	(13,568)	920,844
就股份獎勵計劃歸屬予董事及僱員之股份	-	6,765	6,765
於2025年9月30日	934,412	(6,803)	927,609
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

於 2025 年 9 月 30 日，普通股的法定數目總額為 1,760.0 百萬（2025 年 3 月 31 日：1,760.0 百萬），每股面值為 0.05 港元（2025 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
25/26財政年度上半年				
於2025年3月31日	6,026	(19,501)	88,963	75,488
就股份獎勵計劃歸屬予董事及僱員之股份	-	17,311	-	17,311
於2025年9月30日	6,026	(2,190)	88,963	92,799
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

註銷已發行股本

在本公司於 2025 年 7 月 17 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 25/26 財政年度上半年，並無股份被購回並註銷（24/25 財政年度上半年：無）。

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鉤股份單位計劃（「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鉤股份單位計劃（「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而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。

15. 股本 (續)

股份獎勵計劃 (續)

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。

已授出而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
25/26財政年度上半年			
於2025年3月31日已授出未歸屬單位	11,252	9,668	20,920
期內授出予董事及僱員之單位	2,049	1,648	3,697
期內歸屬予董事及僱員之單位	(4,023)	(3,303)	(7,326)
期內沒收	(181)	(159)	(340)
於 2025 年 9 月 30 日已授出未歸屬單位	9,097	7,854	16,951
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

期內授出而未歸屬單位之加權平均公平值為 21.02 港元 (2.70 美元) (24/25 財政年度上半年：12.08 港元 (1.55 美元))。

期內，緊接獎勵歸屬日期之前的加權平均收市價為 21.24 港元 (2.72 美元) (24/25 財政年度上半年：11.92 港元 (1.53 美元))。

於 25/26 財政年度上半年，本公司並無就此計劃發行任何新股 (24/25 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。

15. 股本 (續)

未歸屬單位於授出日的公平值總額為 9.0 百萬美元 (24/25 財政年度上半年：8.2 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 2025 年 6 月 1 日及 2025 年 9 月 30 日授出而未歸屬單位之公平值分別以 1.96% 及 2.54% 貼現）。

於 2025 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	122	-	122
26/27 財政年度	3,761	3,371	7,132
27/28 財政年度	3,205	2,835	6,040
28/29 財政年度	2,009	1,648	3,657
已授出未歸屬單位總計	9,097	7,854	16,951

* 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	
	2025 千美元	2024 千美元
投資物業之總租金收入	625	594
按公平值計入損益之財務資產之虧損淨額	(10,960)	(5,268)
出售物業、廠房及機器設備之收益	543	1,029
出售聯營公司之虧損	-	(398)
其他財務資產及負債、結構性外匯合約及貨幣性資產 及負債匯兌重估之虧損淨額	-	(2,335)
補貼及其他收入	1,624	3,768
其他開支淨額	(8,168)	(2,610)

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	
	2025 千美元	2024 千美元
分銷費用	61,629	66,667
行政費用	236,275	218,885
法律及保用準備金	18,761	10,027
其他財務資產及負債、結構性外匯合約及貨幣性資產 及負債匯兌重估之收益淨額	(42,809)	(21,502)
分銷及行政費用	273,856	274,077

18. 重組及其他相關成本

	截至9月30日止六個月	
	2025 千美元	2024 千美元
重組及其他相關成本	2,478	3,510

註：於 25/26 財政年度上半年，重組及其他相關成本主要包括在意大利與瑞士的重組遣散費用（24/25 財政年度上半年：主要包括在中國的重組遣散費用）。

19. 融資收入／（成本）淨額

	截至9月30日止六個月	
	2025 千美元	2024 千美元
利息收入	15,734	18,880
利息開支：		
貸款	(11,533)	(14,034)
租賃負債	(1,464)	(1,520)
債券	-	(4,354)
利息開支總額	(12,997)	(19,908)
融資收入／（成本）淨額（附註 25）	2,737	(1,028)

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	
	2025 千美元	2024 千美元
折舊		
物業、廠房及機器設備之折舊（附註 3）	122,555	117,662
減：建造中資產已資本化之金額	(1,266)	(871)
折舊淨額（附註 25）	121,289	116,791
工程開支		
工程開支 *	89,838	79,886
減：工程開發成本資本化（附註 5）	(1,182)	(773)
工程開支淨額	88,656	79,113
僱員報酬		
工資、薪酬及其他福利	455,112	453,357
以股份為基礎之支付	5,476	4,832
社會保障成本	60,764	55,995
退休金成本－界定福利計劃	2,506	2,461
退休金成本－界定供款計劃	5,062	5,087
	528,920	521,732
減：建造中資產已資本化之金額	(4,987)	(3,588)
	523,933	518,144
其他項目：		
銷售成本 **	1,392,746	1,416,117
核數師酬金	1,549	1,485
無形資產之攤銷（附註 5 及 25）	14,654	14,356
存貨減值	6,397	7,272
存貨減值之撥回	(4,479)	(5,352)
物業、廠房及機器設備之減值（附註 3 及 25）	2,039	881
應收貨款減值撥備／壞賬開支	868	2,786

* 於 25/26 財政年度上半年，工程開支佔營業額的 4.9%（24/25 財政年度上半年：4.3%）

** 銷售成本由物料、直接勞工成本（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	
	2025 千美元	2024 千美元
當期所得稅稅項		
期內撥備	21,695	24,796
往年撥備增加／（減少）	835	(556)
遞延所得稅稅項	22,530	24,240
	1,889	320
所得稅開支總額	24,419	24,560
實際稅率	15.4%	15.8%

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 25/26 財政年度上半年之整體環球實際稅率為 15.4%（24/25 財政年度上半年：15.8%）。本集團之實際稅率跟香港法定稅率 16.5%（24/25 財政年度上半年：16.5%）之差異如下：

	截至2025年9月30日 止六個月		截至2024年9月30日 止六個月	
		千美元		千美元
除所得稅前溢利		158,972		155,751
按香港利得稅稅率之稅項支出	16.5%	26,230	16.5%	25,699
其他國家不同稅率之影響				
— 有應課稅溢利國家	2.6%	4,197	2.4%	3,702
— 有應課稅虧損國家	(0.9%)	(1,506)	(1.0%)	(1,593)
往年撥備增加／（減少）— 當期及遞延	0.4%	668	(0.2%)	(336)
預扣所得稅	3.3%	5,190	3.9%	6,132
扣除開支後毋須課稅之淨收入之影響	(7.5%)	(11,863)	(7.8%)	(12,087)
永久性差異及暫時性差異、稅損以及其他稅項之影響	1.0%	1,503	2.0%	3,043
所得稅開支總額	15.4%	24,419	15.8%	24,560

21. 稅項 (續)

於 2025 年 9 月 30 日，支柱二法規已在集團營運的多個稅務管轄區實施並生效。根據本集團對截至 2025 年 9 月 30 日止六個月期間的評估及現有資訊，支柱二法規對本集團所得稅狀況（包含在當期稅項）的整體影響並不重大。本集團將持續監察相關稅務管轄區支柱二法規的發展，並評估其對財務報表的潛在未來影響。

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	
	2025	2024
股東應佔溢利（千美元計）	133,263	129,613
已發行普通股的加權平均數（千計）	925,308	922,565
每股基本盈利（每股美仙）	14.40	14.05
每股基本盈利（每股港仙）	112.52	109.71

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	
	2025	2024
股東應佔溢利（千美元計）	133,263	129,613
已發行流通普通股的加權平均數（千計）	925,308	922,565
就已授出獎勵股份之調整		
— 股份獎勵計劃－受限股份單位	7,938	5,758
— 股份獎勵計劃－績效股份單位	4,397	2,804
普通股的加權平均數（攤薄）（千計）	937,643	931,127
每股攤薄盈利（每股美仙）	14.21	13.92
每股攤薄盈利（每股港仙）	111.04	108.70

23. 中期股息

	截至9月30日止六個月	
	2025 千美元	2024 千美元
中期股息每股17港仙（2.18美仙），將於2026年1月派發 （24/25財政年度：17港仙或2.18美仙）	20,259 *	20,141

* 中期股息按於2025年9月30日之股份總數計算，將於2026年1月6日派發予於2025年12月9日名列於公司股東名冊內之股份持有人

24. 承擔

(甲) 資本性承擔

	2025年 9月30日 千美元	2025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	67,529	46,807

(乙) 對附屬公司及聯營公司之承擔

本集團承諾向新成立之一家附屬公司及一家聯營公司注資。於2025年9月30日，本集團對該等實體尚未履行之承擔為10.6百萬美元。

25. 綜合現金流量表附註

(甲) 除所得稅前溢利與經營所得現金流量之對賬

	截至9月30日止六個月	
	2025 千美元	2024 千美元
除所得稅前溢利	158,972	155,751
加：物業、廠房及機器設備之折舊（附註 20）	121,289	116,791
無形資產之攤銷（附註 5 及 20）	14,654	14,356
融資（收入）／成本淨額（附註 19）	(2,737)	1,028
聯營公司及合營公司所佔虧損	-	1,075
EBITDA *	292,178	289,001
其他非現金項目		
出售物業、廠房及機器設備之收益	(543)	(1,029)
物業、廠房及機器設備之減值（附註 3 及 20）	2,039	881
按公平值計入損益之財務資產之虧損淨額	10,960	5,268
以股份為基礎之支付	4,851	3,791
出售聯營公司之虧損	-	398
未變現之外匯（收益）／虧損	(14,656)	2,335
	2,651	11,644
扣除其他非現金項目後之EBITDA *	294,829	300,645
營運資金變動		
存貨增加	(54,775)	(34,195)
應收貨款及其他應收賬款減少／（增加）	17,946	(4,844)
其他非流動資產減少／（增加）	391	(1,071)
應付貨款及其他應付賬款增加／（減少）	56,309	(6,483)
退休福利資產及責任淨額變動	306	164
撥備及其他負債增加／（減少）	3,385	(2,302)
其他財務資產及負債變動	(485)	10,180
	23,077	(38,551)
經營所得之現金	317,906	262,094

* EBITDA：未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利

25. 綜合現金流量表附註 (續)

(乙) 由融資活動引申之負債之變動

	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
25/26財政年度上半年				
於2025年3月31日	57,563	301,772	64,206	423,541
貨幣換算	450	96	1,136	1,682
現金流量				
— 融資活動流入	996	3,984	-	4,980
— 融資活動流出	(6,635)	-	(8,938)	(15,573)
— 經營活動流出	-	-	(1,355)	(1,355)
非現金變動				
— 新租賃／延長／修訂扣除租賃終止淨額	-	-	4,562	4,562
— 融資成本	-	642	1,464	2,106
— 重新分類	(2,401)	3,216	-	815
於2025年9月30日	49,973	309,710	61,075	420,758
24/25財政年度上半年				
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

(丙) 現金及等同現金項目

於2025年9月30日，現金及等同現金項目包括短期高流動性貨幣市場基金為數46.5百萬美元（2025年3月31日：無）。

26. 重大關聯方交易

26.1 董事薪酬

董事薪酬如下：

	截至9月30日止六個月	
	2025 千美元	2024 千美元
袍金	289	330
薪金、津貼及其他福利	750	743
花紅	638	1,480
以股份為基礎之支付	3,413	655
退休福利計劃之僱主供款	90	89
	5,180	3,297

董事薪酬為於期內已支付之金額

26.2 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（24/25 財政年度上半年：7 位）之薪酬如下：

	截至9月30日止六個月	
	2025 千美元	2024 千美元
薪金、津貼及其他福利	2,056	1,975
花紅	1,333	2,592
以股份為基礎之支付	5,771	931
退休計劃供款	199	191
	9,359	5,689

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外，期內本集團並無重大之關聯方交易。

27. 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 2025 年 3 月 31 日止年度的年度財務報表一併閱讀。

自 2025 年 3 月 31 日以來本集團之風險管理政策並無任何變動。

28. 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： 本集團第 1 層之投資為上市股票，以公開市場價值為基礎。
- 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活躍市場中作買賣，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包括不在活躍市場中交易的創投基金之投資，估值乃根據基金報告，或由創投基金之投資收取已審核報告，如有需要因應其他相關因素調整。

28. 公平值估算 (續)

下表顯示本集團於 2025 年 9 月 30 日及 2025 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2025年9月30日				
資產				
投資物業				
—工業用物業	-	-	9,969	9,969
—住宅物業及車位	-	91	7,071	7,162
其他財務資產				
—持作對沖之衍生工具	-	69,562	-	69,562
按公平值計入損益之財務資產				
—投資	4,434	-	8,375	12,809
資產總額	4,434	69,653	25,415	99,502
負債				
其他財務負債				
—持作對沖之衍生工具	-	2,446	-	2,446
—持作買賣之衍生工具	-	321	-	321
負債總額	-	2,767	-	2,767
於2025年3月31日				
資產				
投資物業				
—工業用物業	-	-	9,877	9,877
—住宅物業及車位	-	91	7,071	7,162
其他財務資產				
—持作對沖之衍生工具	-	109,175	-	109,175
按公平值計入損益之財務資產				
—投資	-	27,349	8,375	35,724
資產總額	-	136,615	25,323	161,938
負債				
其他財務負債				
—持作對沖之衍生工具	-	7,622	-	7,622
—持作買賣之衍生工具	-	993	-	993
負債總額	-	8,615	-	8,615

28. 公平值估算 (續)

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1層或第2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

於2025年9月30日，本集團主要之按公平值計入損益之財務資產為分類為第1層之上市股票投資及分類為第3層之創投基金之投資（2025年3月31日：非上市優先股分類為第2層及創投基金之投資分類為第3層）。

期內，原先分類為第2層之非上市優先股投資已轉換為上市股份，並重新分類至第1層。於2025年9月30日，這些上市股票的投資已在公開市場報價。於2025年3月31日，本集團以被投資單位上市股票在公開市場上的報價確定非上市優先股的公平值。

對於不在活躍市場交易的創投基金之投資，估值乃根據基金報告，或由創投基金之投資收取已審核報告，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和其他基本類似工具，以及參考投資組合報告。

28. 公平值估算 (續)

下表顯示於 25/26 財政年度上半年及 24/25 財政年度上半年第 3 層資產之變動：

	投資物業				按公平值計入損益之 財務資產		總計	
	工業用物業		住宅物業		2025 千美元	2024 千美元	2025 千美元	2024 千美元
	2025 千美元	2024 千美元	2025 千美元	2024 千美元				
於3月31日	9,877	9,384	7,071	7,746	8,375	45,231	25,323	62,361
貨幣換算	92	113	-	-	-	-	92	113
添置	-	-	-	-	-	550	-	550
結算／出售	-	-	-	-	-	(10,432)	-	(10,432)
公平值虧損	-	-	-	-	-	(5,403)	-	(5,403)
於9月30日	9,969	9,497	7,071	7,746	8,375	29,946	25,415	47,189
於結算日持有之資產 於期內計入收益表之 未變現虧損之變動	-	-	-	-	-	(4,354)	-	(4,354)
期內計入收益表內之 虧損總計	-	-	-	-	-	(5,403)	-	(5,403)

29. 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2025年9月30日			
按資產負債表之資產			
其他非流動資產	4,441	-	4,441
其他財務資產	-	69,562	69,562
按公平值計入損益之財務資產	-	12,809	12,809
應收貨款及其他應收賬款（未計入預付款）	714,291	-	714,291
現金及等同現金項目	932,483	-	932,483
財務資產總計	1,651,215	82,371	1,733,586
按資產負債表之負債			
其他財務負債	-	(2,767)	(2,767)
應付貨款及其他應付賬款	(620,309)	-	(620,309)
貸款	(359,683)	-	(359,683)
租賃負債	(61,075)	-	(61,075)
財務負債總計	(1,041,067)	(2,767)	(1,043,834)
於2025年3月31日			
按資產負債表之資產			
其他非流動資產	3,879	-	3,879
其他財務資產	-	109,175	109,175
按公平值計入損益之財務資產	-	35,724	35,724
應收貨款及其他應收賬款（未計入預付款）	739,171	-	739,171
現金及等同現金項目	790,633	-	790,633
財務資產總計	1,533,683	144,899	1,678,582
按資產負債表之負債			
其他財務負債	-	(8,615)	(8,615)
應付貨款及其他應付賬款	(552,037)	-	(552,037)
貸款	(359,335)	-	(359,335)
租賃負債	(64,206)	-	(64,206)
財務負債總計	(975,578)	(8,615)	(984,193)

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

麥汪詠宜

副主席

汪建中

Catherine Annick Caroline BRADLEY *CBE* *

Michael John ENRIGHT *

劉美璇 *

Patrick Blackwell PAUL *CBE, FCA* *

Christopher Dale PRATT *CBE* *

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：

Ocorian Services (Bermuda)
Limited

Victoria Place, 5th Floor

31 Victoria Street

Hamilton HM 10

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）

2025年12月5日至9日（星期五至星期二）

股息（每股）

中期股息：17 港仙

派發日期：2026年1月6日（星期二）

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 2025/26 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；非執行董事麥汪詠宜、汪建中以及獨立非執行董事 Catherine Annick Caroline BRADLEY、Michael John ENRIGHT、劉美璇、Patrick Blackwell PAUL、Christopher Dale PRATT 及 David Alan ROSENTHAL。

承董事會命

汪穗中 *SBS, JP*

主席及行政總裁

香港，2025 年 11 月 12 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