



Tai Cheung Holdings Limited

(INCORPORATED IN BERMUDA WITH LIMITED LIABILITY)
(Stock Code: 88)

2017-2018 INTERIM REPORT

大昌集團有限公司

(於百慕達註冊成立之有限公司)
(股份代號：88)

2017-2018 年度中期報告



公司資料

董事局

陳斌 主席及董事總經理
陳秀清
* 張永兆
* 郭志樑
* 鄺文星
林威廉
李永修

* 獨立非執行董事

審核委員會

郭志樑 委員會主席
陳秀清
張永兆
鄺文星

薪酬委員會

郭志樑 委員會主席
陳秀清
鄺文星

提名委員會

陳斌 委員會主席
郭志樑
鄺文星

公司秘書

陸潔茵

銀行

交通銀行
東亞銀行
香港上海滙豐銀行

核數師

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師

註冊辦事處

The Belvedere Building,
69 Pitts Bay Road,
Pembroke HM08,
Bermuda

總辦事處

香港中環遮打道三號A
香港會所大廈二十樓
電話：(852) 2532 2688
傳真：(852) 2810 4108
網址：www.taicheung.com

股份過戶登記處

MUFG Fund Services (Bermuda) Limited
The Belvedere Building,
69 Pitts Bay Road,
Pembroke HM08,
Bermuda

香港股份過戶登記分處

香港中央證券登記有限公司
香港灣仔皇后大道東一百八十三號
合和中心十七樓1712-16室

本人謹以欣悅之心情報告截至二零一七年九月三十日止上半年度本集團未經審核業績概要。

綜合利潤表

截至二零一七年九月三十日止六個月

	附註	(未經審核)	
		截至 30/9/2017 止六個月 港幣百萬元	截至 30/9/2016 止六個月 港幣百萬元
收入	2	211.4	76.4
出售成本		(174.6)	(70.1)
毛利		36.8	6.3
其他收入		16.5	11.7
行政開支		(31.5)	(27.1)
出售聯營公司收益	3	20.4	—
營業溢利／(虧損)	4	42.2	(9.1)
攤佔除稅後聯營公司業績		63.5	62.9
除所得稅前溢利		105.7	53.8
所得稅項支出	5	(2.8)	(0.6)
本公司權益持有人應佔溢利		102.9	53.2
股息			
擬派中期股息，			
每普通股港幣一角二仙			
(二零一六年：港幣一角一仙)		74.1	67.9
每股盈利(基本及攤薄)	6	16.7¢	8.6¢

綜合全面收益表

截至二零一七年九月三十日止六個月

	(未經審核)	
	截至	截至
	30/9/2017	30/9/2016
	止六個月	止六個月
	港幣百萬元	港幣百萬元
期內溢利	102.9	53.2
其他全面收益：		
已重新分類或期後可重新分類至		
損益之項目：		
可供出售投資公允值變動	(7.7)	(8.9)
匯兌調整	0.6	—
期內及本公司權益持有人應佔全面收益總額	95.8	44.3

綜合資產負債表

二零一七年九月三十日結算

	附註	(未經審核) 30/9/2017 港幣百萬元	(已審核) 31/3/2017 港幣百萬元
非流動資產			
物業、機器及設備		11.7	11.8
聯營公司		100.9	118.9
應收聯營公司款項		-	24.6
可供出售投資		66.0	71.6
遞延所得稅資產		40.0	40.0
應收按揭貸款		0.3	0.4
		218.9	267.3
流動資產			
待售物業		1,541.4	1,704.8
發展中物業		2,440.7	2,275.5
應收賬款及其他應收款	7	133.4	552.6
應收聯營公司款項		24.6	0.7
銀行存款及現金		3,066.0	2,669.4
		7,206.1	7,203.0
流動負債			
應付賬款及其他應付款	8	142.2	157.3
貸款	9	-	189.1
本期應付所得稅項		81.3	64.4
		223.5	410.8
流動資產淨值		6,982.6	6,792.2
總資產減流動負債		7,201.5	7,059.5
非流動負債			
貸款	9	192.3	-
遞延所得稅負債		99.6	116.0
		291.9	116.0
淨資產		6,909.6	6,943.5
權益			
股本		61.7	61.7
保留盈餘		6,385.2	6,356.4
其他儲備金		388.6	395.7
建議股息		74.1	129.7
總權益		6,909.6	6,943.5

綜合股東權益變動表

截至二零一七年九月三十日止六個月

	(未經審核)	
	截至 30/9/2017 止六個月 港幣百萬元	截至 30/9/2016 止六個月 港幣百萬元
總權益於四月一日	6,943.5	6,945.5
期內溢利	102.9	53.2
其他全面收益：		
已重新分類或期後可重新分類至 損益之項目：		
可供出售投資公允值變動	(7.7)	(8.9)
匯兌調整	0.6	-
期內全面收益總額	95.8	44.3
與權益持有人之交易：		
股息	(129.7)	(117.3)
總權益於九月三十日	6,909.6	6,872.5

簡明綜合現金流量表

截至二零一七年九月三十日止六個月

	(未經審核)	
	截至 30/9/2017 止六個月 港幣百萬元	截至 30/9/2016 止六個月 港幣百萬元
經營活動所得之現金流量		
經營活動所得之現金流入／(流出)	414.5	(57.6)
已付利息	(4.7)	-
已付香港利得稅	(2.3)	(0.4)
經營活動所得之淨現金流入／(流出)	407.5	(58.0)
投資活動所得之現金流量		
購買物業、機器及設備	(0.4)	(0.9)
已收利息	12.7	7.8
已收聯營公司股息	60.0	60.2
增加可供出售投資	(2.1)	-
可供出售投資之收入／分派	3.6	3.8
應收按揭貸款減少	0.1	-
出售聯營公司收益	42.6	-
投資活動之淨現金流入	116.5	70.9
融資活動所得之現金流量		
貸款所得款	32.5	35.0
償還貸款	(30.2)	-
已派股息	(129.7)	(117.3)
融資活動之淨現金流出	(127.4)	(82.3)
銀行存款及現金增加／(減少)淨額	396.6	(69.4)
四月一日之銀行存款及現金	2,669.4	2,754.9
九月三十日之銀行存款及現金	3,066.0	2,685.5

附註：

1. 編製基準及會計政策

此未經審核簡明綜合中期財務報表乃遵照香港會計師公會發佈之香港會計準則第34號「中期財務報告」及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則附錄16之規定編製。

本簡明財務報表應與二零一七年之年報一併閱讀。

編製此簡明中期財務報表所採納之會計政策及計算方法與截至二零一七年三月三十一日止年度年報中所採用者一致，惟強制於二零一七年四月一日或以後開始之會計期間採納之某些經修訂準則、改進及修訂之香港財務報告準則（「新香港財務報告準則」）除外。集團已評估採納該等經修訂準則、改進及修訂之影響及認為對本集團之業績、財務狀況及集團之會計政策並無重大影響。

2. 收入及分部資料

本集團主要從事地產投資及發展、投資控股及物業管理業務。

分部資料按照與董事用作評估每個報告分部之表現所採用的相同基準呈列。

(a) 收入及本公司權益持有人應佔溢利 截至30/9/2017止六個月

	地產發展 及出租 港幣百萬元	物業管理 港幣百萬元	酒店經營 港幣百萬元	投資控股 港幣百萬元	總數 港幣百萬元
收入	204.9	6.5	-	-	211.4
分部業績	8.3	1.3	-	12.2	21.8
出售聯營公司收益	20.4	-	-	-	20.4
營業溢利	28.7	1.3	-	12.2	42.2
攤佔除稅後聯營公司 業績	1.9	-	61.6	-	63.5
除所得稅前溢利					105.7
所得稅項支出	(2.6)	(0.2)	-	-	(2.8)
本公司權益持有人 應佔溢利					102.9

2. 收入及分部資料(續)

(a) 收入及本公司權益持有人應佔溢利(續) 截至30/9/2016止六個月

	地產發展 及出租 港幣百萬元	物業管理 港幣百萬元	酒店經營 港幣百萬元	投資控股 港幣百萬元	總數 港幣百萬元
收入	71.1	5.3	-	-	76.4
分部業績及營業 (虧損)/溢利	(19.3)	2.3	-	7.9	(9.1)
攤佔除稅後聯營公司 業績	0.5	-	62.4	-	62.9
除所得稅前溢利					53.8
所得稅項支出	(0.2)	(0.4)	-	-	(0.6)
本公司權益持有人 應佔溢利					53.2

2. 收入及分部資料(續)

(b) 總資產及總負債 於30/9/2017

	地產發展 及出租 港幣百萬元	物業管理 港幣百萬元	酒店經營 港幣百萬元	投資控股 港幣百萬元	總數 港幣百萬元
分部資產	4,170.2	73.4	-	3,055.9	7,299.5
聯營公司	-	-	125.5	-	125.5
總資產					7,425.0
分部負債	433.7	73.4	-	8.3	515.4
淨資產					6,909.6

於31/3/2017

	地產發展 及出租 港幣百萬元	物業管理 港幣百萬元	酒店經營 港幣百萬元	投資控股 港幣百萬元	總數 港幣百萬元
分部資產	4,584.2	68.2	-	2,673.7	7,326.1
聯營公司	28.5	-	123.9	(8.2)	144.2
總資產					7,470.3
分部負債	449.6	67.8	-	9.4	526.8
淨資產					6,943.5

3. 出售聯營公司收益

於期內，本集團出售於名發有限公司及名發財務有限公司之所有權益予聯營公司之一主要股東。

4. 營業溢利／(虧損)

截至 30/9/2017 止六個月 港幣百萬元	截至 30/9/2016 止六個月 港幣百萬元
----------------------------------	----------------------------------

營業溢利／(虧損)已扣除下列各項目：

出售物業成本	163.4	58.9
折舊	0.5	0.4

5. 所得稅項支出

香港利得稅準備乃根據期內估計之應課稅溢利按照稅率百分之十六點五(二零一六年：稅率百分之十六點五)計算。海外盈利之稅款則按照期內估計應課稅溢利依本集團經營業務所在國家之現行稅率計算。

	截至 30/9/2017 止六個月 港幣百萬元	截至 30/9/2016 止六個月 港幣百萬元
本期所得稅項		
香港利得稅	19.2	6.5
遞延所得稅項	(16.4)	(5.9)
	2.8	0.6

截至二零一七年九月三十日止六個月之集團攤佔聯營公司所得稅項港幣一千二百一十萬元(二零一六年：港幣一千二百四十萬元)已於綜合利潤表中納入攤佔聯營公司業績內。

6. 每股盈利

每股盈利乃按本公司權益持有人應佔溢利港幣一億零二百九十萬元(二零一六年：港幣五千三百二十萬元)及已發行普通股617,531,425股(二零一六年：617,531,425股)計算。期內並沒有可攤薄的潛在普通股(二零一六年：無)。

7. 應收賬款及其他應收款

	30/9/2017 港幣百萬元	31/3/2017 港幣百萬元
應收貿易賬款，賬齡零至三個月	119.7	539.2
其他應收款、按金及預付款項	13.7	13.4
	133.4	552.6

應收賬款、其他應收款、按金及預付款項主要以港元結算。

給予顧客之信貸條款各異，一般在三至六個月內。

於二零一七年九月三十日，應收貿易賬款中有港幣119,700,000元(二零一七年三月三十一日：港幣539,200,000元)已全數獲得履行。

於二零一七年九月三十日，沒有減值應收貿易賬款(二零一七年三月三十一日：無)。

8. 應付賬款及其他應付款

	30/9/2017 港幣百萬元	31/3/2017 港幣百萬元
應付賬款，賬齡零至三個月	18.2	30.1
其他應付款、按金及未付款項	124.0	127.2
	142.2	157.3

應付賬款、其他應付款、按金及未付款項主要以港元結算。

9. 貸款

	30/9/2017 港幣百萬元	31/3/2017 港幣百萬元
非流動		
銀行貸款		
— 無抵押	24.2	—
— 有抵押	168.1	—
	192.3	—
流動		
銀行貸款		
— 無抵押	—	28.8
— 有抵押	—	160.3
	—	189.1
總貸款	192.3	189.1

於二零一七年九月三十日，本集團之貸款償還期一至二年(二零一七年三月三十一日：償還期為一年內)。

本集團之貸款在利率變動時承擔的風險及合約重新定價日期全為結算日後六個月內(二零一七年三月三十一日：六個月)。

貸款之賬面值與公允值相近。

貸款值港幣192,300,000元(二零一七年三月三十一日：港幣189,100,000元)以美元結算，於結算日之實際年利率為百分之四點八(二零一七年三月三十一日：百分之四點一)。

10. 財務風險管理及公允價值估計

(i) 金融工具

金融工具的公允價值計量乃按公允價值計量架構披露：

- 相同資產或負債在活躍市場的報價(第1層)。
- 除了第1層所包括的報價外，該資產和負債的可觀察的其他輸入，可為直接(即例如價格)或間接(即源自價格)(第2層)。
- 資產和負債並非依據可觀察市場數據的輸入(即非可觀察輸入)(第3層)。

下表顯示本集團資產按二零一七年九月三十日及二零一七年三月三十一日計量的公允價值。

	30/9/2017 第3層 港幣百萬元	31/3/2017 第3層 港幣百萬元
資產		
可供出售投資	66.0	71.6

如一項或多項重大輸入並非根據可觀察市場數據，則該資產列入第3層。

本集團決定以報告資產淨值能代表資產負債表日之公允價值。該價值於公允價值計量架構列入第3層。

於期內，估值技術沒有改變。

	截至 30/9/2017 止六個月 港幣百萬元	截至 30/9/2016 止六個月 港幣百萬元
於期初	71.6	82.7
增加	2.1	-
公允價值變動	(7.7)	(8.9)
於期終	66.0	73.8

(ii) 應收賬款及其他應收款及應付賬款及其他應付款

應收賬款及其他應收款和應付賬款及其他應付款的賬面值扣減減值撥備調整，被假定接近其公允價值。作為披露目的，財務負債公允價值的估計按未來合約現金流量以本集團類似金融工具可得的現有市場利率貼現計算。

中期股息

董事局宣佈將於二零一八年一月四日派發中期股息每股港幣一角二仙，較去年同期股息每股港幣一角一仙相比，增加百分之九。

股東名冊

股東名冊定於二零一七年十二月十八日至二零一七年十二月二十日(首尾兩天包括在內)暫停辦理股票過戶手續。凡持有本公司股份而欲收取上述中期股息者，務須於二零一七年十二月十五日下午四時三十分前，將有關股票連同過戶文件交到本公司在香港之股份過戶登記分處香港灣仔皇后大道東一八三號合和中心十七樓1712-16室香港中央證券登記有限公司辦理過戶手續。

管理層之討論及分析

中期業績

截至二零一七年九月三十日止上半年度(「該期間」)本集團未經審核本公司權益持有人應佔溢利增加百分之九十三至港幣一億零二百九十萬元(二零一六年：港幣五千三百二十萬元)。溢利大幅增加主要由於物業銷售增長所致。

本集團於喜來登酒店投資以權益法入賬。酒店土地及建築物採用成本法計量，根據現行會計準則，按成本減除累計折舊後列值。

為全面反映本集團酒店物業之實質經濟價值，本集團認為應向股東呈列下文有關本集團資產淨值之補充資料，此乃根據本集團按該酒店物業於二零一七年三月三十一日之公開市場估值列值。

	(未經審核) 30/9/2017 港幣百萬元	(未經審核) 31/3/2017 港幣百萬元
非流動資產，包括聯營公司權益	218.9	267.3
加：應佔酒店物業之重估盈餘*	3,181.6	3,174.4
	3,400.5	3,441.7
流動資產	7,206.1	7,203.0
流動負債	(223.5)	(410.8)
流動資產淨值	6,982.6	6,792.2
總資產減流動負債	10,383.1	10,233.9
非流動負債	(291.9)	(116.0)
若酒店物業按公開市場估值列值 之資產淨值	10,091.2	10,117.9
若酒店物業按公開市場估值列值 之每股普通股資產淨值	港幣16.34元	港幣16.38元

* 按於二零一七年三月三十一日之公開市場估值計算。

地產發展

淺水灣發展項目已獲發入伙紙，現正為申請批出滿意紙作準備。此超級豪華住宅發展項目坐擁極緻淺水灣海景，背靠連綿翠綠山巒。物業建有八幢獨立大屋及住客會所設施，推崇輕鬆愜意的生活品味。豪華府邸的獨特建築外貌將成為該區新地標建築。集團計劃於項目全面落成後展開銷售。

新都廣場毗鄰港鐵沙田石門站，飽覽城門河景色，吸引欲於該區購置或租賃優質寫字樓的買家及租客。鑑於核心商業地區的寫字樓物業價格上漲，為遷往非核心地區的趨勢增添動力。需求強勁帶動物業銷售表現持續向好。

位於加利福尼亞州之工商業發展項目French Valley Airport Center，其上蓋工程進展順利，預期該項目將由二零一八年起分階段落成。

酒店

本集團擁有百分之三十五權益之喜來登酒店，是一間在香港具有良好聲譽的五星級酒店。由於香港充滿挑戰之酒店營商環境已呈現好轉迹象，該酒店於期內業務表現令人鼓舞。崇光百貨自二零一四年起租賃酒店內整個購物商場，繼續為酒店帶來可觀和穩定的租金收益。二零一六年第四季度以來訪港旅客數目有所增加。入境旅遊的潛在復甦對本港酒店業界前景正面。

展望

受惠於本地經濟基調穩健及國內持續的經濟增長，展望來年，本港經濟料有溫和增長。年內美國加息，但港元利率仍處於低位，部分反映銀行體系流動資金充裕。美國聯儲局有序縮表對香港資金流向的影響料較溫和，有利延續本港目前相對低息之環境。上述因素皆對本港樓市提供支持。

近期住宅價格升勢步伐放緩。儘管政府採取壓抑樓市措施，物業需求依然殷切。而豪宅新盤供應十分匱乏，特別是位處優越地段的盤源，豪宅價格因此相對會保持穩定。我們有信心集團的淺水灣發展項目能為股東帶來可觀回報。

集團擁有強勁的資產負債表和充裕的手頭現金，締造有利條件。由於政府已透過賣地計劃增加土地供應，我們將繼續物色機會，挑選具發展潛力的優質地皮，以補充集團的土地儲備。

流動資金狀況及財務資源

於二零一七年九月三十日，本集團在扣除貸款後之現金淨額為港幣二十八億七千三百七十萬元，而於二零一七年三月三十一日則為港幣二十四億八千零三十萬元。本集團之貸款須於一至兩年償還。本集團所有貸款為美元。由於美元貸款與本集團於美國之業務有直接關連，因此該等貸款大部份與同一貨幣之資產互相抵銷。

於二零一七年九月三十日，本集團已獲批核之銀行信貸額以浮動利率計算利息，而有關息率會定期調整。於二零一七年九月三十日之資本負債比率為百分之二點八，而二零一七年三月三十一日則為百分之二點七。

本集團以賬面值共約港幣三億四千五百四十萬元(二零一七年三月三十一日：港幣三億零二百萬元)之發展中物業作抵押，取得銀行貸款額共港幣三億一千六百一十萬元(二零一七年三月三十一日：港幣二億二千二百五十萬元)。於資產負債表結算日，上述貸款額已被動用者計為港幣一億六千八百一十萬元(二零一七年三月三十一日：港幣一億六千零三十萬元)。

僱員及薪酬政策

除聯營公司外，本集團於香港及美國兩地僱用共二百零三名員工。於二零一七年九月三十日止上半年度僱員開支（不包括董事酬金）達港幣三千二百七十萬元。本集團深明僱員為寶貴資產。本集團按年檢討僱員之薪酬，其他僱員福利包括醫療津貼、毋須僱員供款之公積金計劃及強制性公積金計劃。本集團亦為合資格僱員提供教育津貼。

本集團一般員工之薪酬政策乃由本集團之管理層按各員工之優點、資格及才能而釐定。

本公司董事及高級管理人員之薪酬則由薪酬委員會根據個人職責及市場慣例而檢討。

董事權益

於二零一七年九月三十日，依證券及期貨條例（「證券條例」）第352條而設置之登記冊所載記錄，各董事及行政總裁在本公司股份中之權益如下：

姓名	股份數目				總數
	個人權益	家屬權益	法團權益	其他權益	
陳 斌	118,786,971	-	*61,335,074	-	180,122,045
陳秀清	20,132,706	-	-	-	20,132,706
郭志樑	282,462	-	-	-	282,462
李永修	73,000	-	-	-	73,000

*註：該等股份乃透過一間由陳斌先生全資擁有之公司所持有。

上文披露之所有權益均為本公司股份之好倉。

除上文所披露者外，根據本公司依據證券條例第352條而設置之登記冊所記錄或本公司及聯交所根據上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）所獲通知，各董事及行政總裁及彼等之聯繫人士概無在本公司或其任何相聯法團（定義於證券條例第XV部內界定）之股份或相關股份中擁有任何權益或淡倉。

於上半年度，本公司並無授予其董事或行政總裁任何可認購本公司股份之權利。

主要股東

於二零一七年九月三十日，依證券條例第336條設置之主要股東登記冊，顯示本公司已接獲下列持有超過本公司已發行帶有投票權的股份百分之五或以上權益之通知。此權益並不包括於以上披露之董事及行政總裁之權益內：

姓名	股份數目
*陳潘慧娟	96,185,380

*註： 陳潘慧娟女士乃陳斌先生(本公司之董事)之母。

上文披露之權益均為本公司股份之好倉。

除上文所披露者外，本公司並無獲任何其他人士(上文披露之一名本公司董事除外)知會，彼於本公司股份或相關股份中擁有須記錄於本公司依據證券條例第336條而設置之登記冊之權益或淡倉。

股份購買、出售或贖回

回顧上半年度，本公司並無贖回任何公司股份。另本公司或各附屬公司於上半年度內均無購買或出售本公司任何股份。

審核委員會

審核委員會與管理層已審閱本集團之會計原則及慣例，並商討過內部監控、風險管理與財務申報事宜，包括審閱此未經審核綜合中期財務報表。

遵守企業管治守則

在上半年度內，本公司一直遵守聯交所證券上市規則附錄十四所載企業管治守則(「企管守則」)，惟下列事項除外：

- (1) 根據企管守則A.2.1條守則條文，主席及行政總裁之角色應有區分，並不應由一人同時兼任。

本公司主席及行政總裁之角色並無區分，陳斌先生現同時擔任本公司主席及行政總裁職務。董事局認為，由同一人兼任主席及行政總裁職務可以提高本公司的企業決策及執行效率，有助於本集團更有效及迅速抓緊商機。眾多本港及國際機構均採用該項安排，可令公司敏捷地作出決策從而達到較高效益，此乃在應付迅速轉變的營商環境所需具備之條件。

- (2) 根據企管守則A.4.1條守則條文，非執行董事的委任應有指定任期，並須接受重新選舉。

本公司的非執行董事並無指定任期，但須根據本公司之細則規定，在股東週年大會上輪席告退及重選連任。

- (3) 根據企管守則A.4.2條守則條文第二部份，每名董事(包括有指定任期的董事)應輪流退任，至少每三年一次。

本公司每名董事，包括有指定任期的董事(惟根據本公司於一九九零年在百慕達採納的本公司法例，任何主席或董事總經理外)須至少每三年輪流退任一次。根據本公司法例第4(g)條，本公司任何主席或董事總經理毋須根據細則輪流退任。

遵守董事證券交易標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載標準守則以規範董事的證券交易。公司已向所有董事作出查詢，所有董事已確認在該期間內均已遵守標準守則。

最後，本人謹對公司同寅之勤奮與忠誠深表感謝。

承董事局命
陳斌
主席

香港，二零一七年十一月二十八日