

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佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並表明不會就本公佈全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



MANWAH

MAN WAH HOLDINGS LIMITED

敏華控股有限公司

(於百慕達註冊成立的有限公司)

(股份代號：01999)

截至二零一二年九月三十日止六個月之中期業績

中期業績

敏華控股有限公司（「本公司」）董事會（「董事會」）欣然公佈本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零一二年九月三十日止六個月（「二零一三年財政年度上半年」或「回顧期」）之未經審核簡明綜合中期業績。本中期業績已由本公司審核委員會（「審核委員會」）及其核數師審閱。

簡明綜合全面收入報表
截至二零一二年九月三十日止六個月

	附註	九月三十日止六個月	
		二零一二年 千港元 (未經審計)	二零一一年 千港元 (未經審計)
收益	3	2,401,498	2,126,378
已售商品成本		<u>(1,544,912)</u>	<u>(1,391,044)</u>
毛利		856,586	735,334
其他收入		39,414	33,374
其他損益		(3,639)	9,590
銷售及分銷開支		(505,998)	(462,037)
行政開支		(143,388)	(145,702)
應佔共同控制實體溢利		4,460	1,593
財務成本		<u>(8,888)</u>	<u>(1,694)</u>
除所得稅前溢利		238,547	170,458
所得稅開支	4	<u>(21,811)</u>	<u>(28,034)</u>
期內溢利	5	216,736	142,424
其他全面收入			
換算海外業務之匯兌差額		<u>(18,652)</u>	43,314
期內全面收入總額		<u>198,084</u>	<u>185,738</u>
下列各項應佔期內溢利：			
本公司權益擁有人		219,281	142,749
非控股權益		<u>(2,545)</u>	<u>(325)</u>
		<u>216,736</u>	<u>142,424</u>
下列各項應佔期內全面收入總額：			
本公司權益擁有人		200,989	185,549
非控股權益		<u>(2,905)</u>	189
		<u>198,084</u>	<u>185,738</u>
每股盈利	7		
基本 (港仙)		<u>23.90</u>	<u>14.71</u>
攤薄 (港仙)		<u>23.89</u>	<u>14.70</u>

簡明綜合財務狀況報表
於二零一二年九月三十日

	附註	二零一二年 九月三十日 千港元 (未經審計)	二零一二年 三月三十一日 千港元 (經審計)
非流動資產			
物業、廠房及設備		1,497,755	1,371,095
投資物業		29,840	29,974
土地租賃出讓金		438,490	362,570
無形資產		1,170	1,293
於共同控制實體之權益		9,307	4,847
可供出售投資		3,668	—
遞延稅項資產		453	453
股權投資之已付按金		9,522	3,701
購買物業、廠房及設備之已付按金		5,927	20,062
收購土地租賃之已付按金		—	11,281
土地租賃出讓金之可退還訂金		29,026	13,247
		2,025,158	1,818,523
流動資產			
存貨		608,776	545,902
貿易應收款	8	383,808	390,714
其他應收款及預付款項		200,098	206,946
土地租賃出讓金		9,201	7,619
可收回稅項		2,246	12,604
已抵押銀行存款		308,144	310,881
銀行結餘及現金		1,045,754	1,190,072
		2,558,027	2,664,738
流動負債			
貿易應付款	9	291,163	294,759
其他應付款及應計費用		305,939	225,196
應付稅項		9,522	6,029
銀行借款		565,074	582,800
		1,171,698	1,108,784
流動資產淨值		1,386,329	1,555,954
資產總值減流動負債		3,411,487	3,374,477

二零一二年 九月三十日 千港元 (未經審計)	二零一二年 三月三十一日 千港元 (經審計)
---------------------------------	---------------------------------

非流動負債		
遞延稅項負債	4,669	4,669
預收政府補助金	248,194	180,890
	<u>252,863</u>	<u>185,559</u>
	<u>3,158,624</u>	<u>3,188,918</u>
資本及儲備		
股本	360,158	379,097
儲備	2,760,579	2,779,372
	<u>3,120,737</u>	<u>3,158,469</u>
本公司權益擁有人應佔權益	37,887	30,449
非控股權益	<u>3,158,624</u>	<u>3,188,918</u>

1. 編製基準

簡明綜合財務報表乃根據香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則附錄16之適用披露規定及國際會計準則委員會（「國際會計準則委員會」）頒佈的國際會計準則第34號「中期財務報告」而編製。

2. 主要會計政策

簡明綜合財務報表乃根據歷史成本慣例法編製，惟若干物業及金融工具按公平值計算。

除以下所述者外，編製截至二零一二年九月三十日止六月個之簡明綜合財務報表所採用之會計政策及計算方法與本集團編製截至二零一二年三月三十一日止年度之年度財務報表所採用者一致，惟下文已披露本集團新採納可供出售權益投資的會計政策則除外。

就並無活躍市場之市價報價及其公允價值未能可靠計算之可供出售權益投資，以及與該等無報價股本工具有關並須以交付該等工具結算之衍生工具而言，該等可供出售權益投資及衍生工具於報告期末按成本值減任何已識別減值虧損計算。

於本期採納新訂及經修訂已生效之國際財務報告準則

於本期內，本集團已首次應用由國際會計準則委員會頒佈之國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）之以下修訂：

- 國際財務報告準則第7號（修訂本）財務工具：披露－轉讓金融資產；及
- 國際會計準則第12號（修訂本）遞延稅項－收回相關資產。

本期內應用之該等新訂或經修訂國際財務報告準則將不會對本簡明綜合財務報表報告之金額及／或本簡明綜合財務報表載列之披露造成重大影響。

已頒佈但尚未生效之國際財務報告準則

本集團並未提早應用已頒佈但尚未生效之新訂或經修訂準則、修訂及詮釋。除以下所述者外，該等新訂或經修訂準則、修訂及詮釋已於截至二零一二年三月三十一日止年度之綜合財務報表中披露。

國際財務報告準則第10號、 國際財務報告準則第11號 及國際財務報告 準則第12號（修訂本）	綜合財務報表、合營安排及於其他實體之權益披露： 過渡指引 ¹
國際財務報告準則第10號、 國際財務報告準則第12號及 國際會計準則第27號（修訂本）	投資實體 ²

¹於二零一三年一月一日或之後開始之年度期間生效

²於二零一四年一月一日或之後開始之年度期間生效

本公司董事預期應用該等新訂或經修訂準則、修訂及詮釋將不會對本集團業績及財務狀況造成重大影響。

3. 分部資料

本集團根據向本公司執行董事呈報以作資源分配及表現評核之經營分部如下：

沙發（出口銷售）	— 向中國大陸以外之顧客製造及銷售沙發
沙發（中國大陸零售及批發）	— 透過自營店舖及分銷商，於中國大陸製造及分銷沙發
沙發（香港零售及批發）	— 透過批發及自營店舖，於香港分銷沙發
床上用品	— 於中國大陸製造及分銷床墊及床上用品

有關上述分部的資料報告如下。

截至二零一二年九月三十日止六個月

	沙發 （出口銷售） 千港元	沙發 （中國大陸 零售 及批發） 千港元	沙發 （香港 零售 及批發） 千港元	床上用品 千港元	分部總計 千港元	抵銷 千港元	總計 千港元
收益							
外部銷售	1,763,367	497,998	41,405	98,728	2,401,498	—	2,401,498
分部間銷售	21,624	32,059	—	—	53,683	(53,683)	—
	<u>1,784,991</u>	<u>530,057</u>	<u>41,405</u>	<u>98,728</u>	<u>2,455,181</u>	<u>(53,683)</u>	<u>2,401,498</u>
業績							
分部業績	<u>184,243</u>	<u>65,400</u>	<u>4,968</u>	<u>10,509</u>	<u>265,120</u>	<u>(5,361)</u>	259,759
利息收入							1,547
短期存款投資							
財務收入							23,455
租金收入							1,483
匯兌虧損 — 淨額							(3,683)
財務成本							(8,888)
中央行政費用 及董事酬金							(39,586)
分佔共同控制 實體溢利							<u>4,460</u>
除所得稅前溢利							<u>238,547</u>

截至二零一一年九月三十日止六個月

	沙發 (出口銷售) 千港元	沙發 (中國大陸 零售及批發) 千港元	沙發 (香港 零售及批發) 千港元	床上用品 千港元	分部總計 千港元	抵銷 千港元	總計 千港元
收益							
外部銷售	1,495,504	466,142	48,782	115,950	2,126,378	-	2,126,378
分部間銷售	27,584	16,929	-	19,181	63,694	(63,694)	-
	<u>1,523,088</u>	<u>483,071</u>	<u>48,782</u>	<u>135,131</u>	<u>2,190,072</u>	<u>(63,694)</u>	<u>2,126,378</u>
業績							
分部業績	<u>124,619</u>	<u>51,278</u>	<u>2,587</u>	<u>7,875</u>	<u>186,359</u>	<u>(5,981)</u>	180,378
利息收入							2,045
短期存款投資							
財務收入							21,270
租金收入							412
匯兌收益－淨額							8,045
衍生金融工具							
公平值變動收益							1,712
財務成本							(1,694)
中央行政費用							
及董事酬金							(43,303)
分佔共同控制							
實體溢利							<u>1,593</u>
除所得稅前溢利							<u>170,458</u>

分部間銷售以現行市價扣除。

分部業績指各分部所得之所得稅前溢利（未分配利息收入、短期存款投資財務收入、財務成本、租金收入、匯兌損益淨額、中央行政費用及董事酬金、分佔共同控制實體溢利及衍生金融工具之公平值變動）。

4. 所得稅開支

	截至九月三十日止六個月	
	二零一二年	二零一一年
	千港元	千港元
本期稅項：		
中國企業所得稅	20,413	22,461
美利堅合眾國（「美國」）	1,074	2,627
	<u>21,487</u>	<u>25,088</u>
過往年度撥備不足：		
中國企業所得稅	324	2,011
美國	-	935
	<u>324</u>	<u>2,946</u>
	<u><u>21,811</u></u>	<u><u>28,034</u></u>

由於兩個期間內本集團概無來自香港的應課稅溢利，因此並無就香港利得稅計提撥備。

根據中國企業所得稅法（「企業所得稅法」）及企業所得稅法之實施細則，由二零零八年一月一日起，中國附屬公司之稅率為25%，本集團於中國經營之若干附屬公司合資格就相關當地政府之法例及細則享有若干免稅期及稅項寬減。

根據一九九九年十月十八日第58/99/M號法令第二章第十二條規定，本集團澳門附屬公司可豁免繳納澳門補充稅。

美國所得稅包括按稅率34%計算之聯邦所得稅，以及本公司在美國註冊成立之附屬公司按稅率0至9.8%計算估計應課稅溢利之州所得稅。

5. 期內溢利

期內溢利已扣除／（計入）下列項目：

	截至九月三十日止六個月	
	二零一二年	二零一一年
	千港元	千港元
員工成本	264,171	219,370
租金及差餉	64,182	62,690
解除土地租賃出讓金	1,704	1,167
無形資產攤銷（在銷售及分銷開支中確認）	112	109
折舊	58,588	39,193
存貨減值虧損	6,029	-
利息收入	(1,547)	(2,045)
包括於其他收入之短期存款投資財務收入	(23,455)	(21,270)
	<u><u>(23,455)</u></u>	<u><u>(21,270)</u></u>

6. 股息

於期內，本公司確認以下股息作為分派：

	截至九月三十日止六個月	
	二零一二年	二零一一年
	千港元	千港元
就截至二零一二年三月三十一日止年度 支付末期股息每股0.07港元 (二零一一年：截至二零一一年 三月三十一日止年度0.13港元)	63,027	126,248

於本期末之後，本公司董事會決議宣派中期股息每股0.10港元（二零一一年九月三十日止六個月：每股0.06港元），將支付予於二零一二年十一月二十九日名列本公司股東名冊的股東。

7. 每股盈利

本公司權益擁有人應佔每股基本及攤薄盈利乃基於以下數據計算：

	截至九月三十日止六個月	
	二零一二年	二零一一年
	千港元	千港元
盈利		
本公司權益擁有人應佔期內溢利 用以計算每股基本及攤薄盈利	219,281	142,749
	股數	股數
	千股	千股
股份數目		
於期內用於計算每股基本盈利的普通股加權平均數	917,547	970,636
可攤薄潛在普通股之影響		
— 未歸屬股份獎勵	307	368
於期內用於計算每股攤薄盈利的 普通股加權平均股數	917,854	971,004

於兩個期間內，計算每股攤薄盈利時並無假設已授出購股權獲行使，原因為未獲行使購股權的行使價高於本期內股份的平均市價。

8. 貿易應收款

除零售交易之現金及信用卡銷售外，本集團一般向出口客戶提供30天至90天之信貸期及向國有企業高鐵客戶提供180天之信貸期。本集團根據發票日期呈列於報告期末之貿易及票據應收款（扣除呆賬撥備）之賬齡分析如下：

	二零一二年 九月三十日 千港元	二零一二年 三月三十一日 千港元
0至30日	245,320	247,670
31至60日	106,702	100,832
61至90日	11,018	9,364
90日以上	20,768	32,848
	<u>383,808</u>	<u>390,714</u>

9. 貿易應付款

本集團根據發票日期呈列於報告期末之貿易應付款之賬齡分析如下：

	二零一二年 九月三十日 千港元	二零一二年 三月三十一日 千港元
0至30日	253,228	259,362
31至60日	27,214	27,461
61至90日	9,318	358
90日以上	1,403	7,578
	<u>291,163</u>	<u>294,759</u>

10. 資本承擔

	二零一二年 九月三十日 千港元	二零一二年 三月三十一日 千港元
已訂約但未在簡明綜合財務報表 撥備之資本開支		
— 收購物業、廠房及設備	4,819	45,079
— 建造生產廠房	3,905	56,209
— 土地租賃出讓金	—	69,400
	<u>8,724</u>	<u>170,688</u>
已獲得授權但未在簡明綜合財務報表 就土地租賃出讓金撥備之資本開支	<u>64,838</u>	<u>81,452</u>

管理層論述與分析

市場回顧

截至二零一二年九月三十日止六個月，本集團面對外部市場的變化，及時調整產品結構，更好地滿足顧客需求，使本集團的收入得以保持穩定增長。

中國市場增長潛力龐大

鑑於中國整體國民生產總值的增長放緩，中央政府採取一系列措施刺激經濟增長，尤其是寬鬆貨幣政策，以及兩次下調存款準備金率，並已取得初步成效。根據中國指數研究院本年八月公佈的數據顯示，全國100個城市的一手樓平均價已連續三個月上升，而全國土地成交總額更創今年新高，達964億元人民幣，預示內地樓市正穩步上揚。隨着更多社會保障房交付，將進一步帶動傢俱產品的潛在需求。

另一方面，根據中國社會科學院城市發展與環境研究所最近發佈的二零一一年《城市藍皮書：中國城市發展報告》顯示，中國城鎮化率於二零一一年首次突破50%關口，城鎮人口達到6.91億，數以百萬計住戶從農村遷往二、三線城市，意味著房屋需求將持續增加。此外，在二零一二年上半年，城鎮居民人均收入水平的增長速度為9.7%，明顯高於二零一零年及二零一一年，顯示城鎮居民的購買能力持續增強，而當中城鎮消費品零售額在消費品零售總額中佔比更高達85%以上，可見當地傢俱市場的發展空間非常龐大。

歐美市場經濟逐步復蘇

在第三輪量化寬鬆政策的推動下，美國於二零一二年九月失業率降至7.8%。全球研究和商業成員組織美國經濟諮商局發表的報告顯示，美國於二零一二年九月消費者信心指數攀升至70.3，創下今年二月份以來新高。就業市場和消費氣氛持續改善，將會帶動傢俱行業的增長。此外，美國商務部亦公佈，八月份新屋開工數量較上月份增加2.3%，較去年同期增長29%，單戶型住宅新屋開工數創下兩年多來最高水平，顯示美國房地產市場正逐步回暖，而傢俱行業勢將能直接受惠。

根據Euromonitor International (「Euromonitor」) 於二零一二年五月的市場調查報告，二零一二年美國休閒沙發的市場總量按年增長4.8%，將超過83.5億美元。本集團佔美國休閒沙發市份額由二零一零年的7.3%，上升至二零一一年的8.5%，成功躋身美國十大功能沙發品牌中第四名，彰顯旗下產品深受美國市場歡迎。

另一方面，歐洲經濟在歐債危機的陰霾下仍見疲弱，消費者的態度也傾向審慎。本集團把握商機，乘勢推出品質上乘及價格具競爭力的休閒沙發，迎合當地消費模式。雖然歐債危機至今仍未全面解決，但在各國政府致力進行經濟改革下，成效亦逐漸浮現。根據英國商業協會最近的調查報告顯示，英國經濟正在復蘇，並估算在今年第三季度會出現止跌回升，實現0.5%的增長；而德國央行於九月份的報告亦預期，德國經濟將溫和增長，此等消息亦將利好消費市場的復甦。本集團將繼續緊貼這些主要市場的需求，計劃推出合適的產品，全力擴張市場份額。

業務回顧

回顧期內，本集團的收入繼續按年錄得穩定增長。於回顧期內，原材料價格總體保持平穩，產品毛利率在近幾個月穩步上升。本集團亦進一步加強了運營費用的管控，使銷售及管理費用佔收入的比重得以下降。

品牌推廣

於中國大陸市場，本集團今年以來加大了芝華仕品牌在全國性媒體的推廣力度，如中央電視台、網絡媒體的廣告，以期進一步提高休閒沙發在中國大陸消費者中的認可度及芝華仕品牌的知名度。與此同時，本集團亦加大在各個零售門店的現場推廣力度，回顧期內組織了超過700場市場推廣，充分利用公眾假期在大型傢俱購物中心舉辦用戶體驗活動，讓更多的消費者親身體驗芝華仕沙發與眾不同的舒適度。

於海外市場，本集團一如既往地參加海外大型傢俱展覽會，適時推廣本公司的新產品，同時也邀請大型零售客戶親臨公司參觀，以期與海外大型零售商增強互信，進一步加強長期合作。

產品組合

回顧期內，本集團繼續加大產品研究、設計及創新方面的投入，根據市場及需求的變化，及時推出更有競爭力的產品。截至二零一二年九月三十日止六個月，本集團合共開發了超過200款新產品，其中一半以上已經為本集團帶來收入。新開發的產品系列包括高品質的布藝功能沙發，及有助於提高運輸效率的新結構產品等。

銷售渠道

於回顧期內，本集團繼續採用雙管齊下的營銷策略：在中國大陸及香港建立強大的零售網絡，於海外市場則直接銷售給當地傢俱零售商。

零售銷售

於二零一二年九月三十日，本集團在中國大陸21個城市，包括上海、廣州及深圳等一、二線城市，擁有176間「芝華仕」品牌專賣店及77間「愛蒙」品牌專賣店，於香港則有8間「芝華仕」、「愛蒙」及「名華軒」零售店。

於二零一二年九月三十日，本集團之分銷商在中國27省份的二、三線城市，包括桂林、青島及南京等經營369間「芝華仕」品牌專賣店及大陸170間「愛蒙」品牌專賣店。

海外出口

本集團主要以「芝華仕」品牌的休閒沙發產品直接出口至美國及歐洲等海外市場零售商。於美國，本集團繼續向當地的主要傢俱零售商銷售功能沙發產品，主要零售商客戶包括Room To Go Furniture Corporation, Harvertys Furniture Co. Inc.及Macy's Inc，並繼續擴大客戶基礎，回顧期本集團已實現銷售的新增出口客戶三十七名。

於歐洲市場，我們以本地化的銷售團隊為發展策略，及時了解最新的市況發展，並深化包括Steinhoff International Holdings Ltd.等在內的大中型傢俱零售商的合作伙伴關係。於二零一二年九月底在中國舉行的上海國際傢俱展覽會上，我們增加了超過十個歐洲新客戶。隨着眾多歐洲零售客戶現時對本集團了解的增加，預計歐洲市場未來將會有更高的銷售貢獻。

網上銷售

本集團於二零一一年七月於中國最大的網上零售平台「天貓網」開通了「芝華仕」官方旗艦店，回顧期實現銷售12.1百萬港元，並成為天貓網上的功能沙發銷售冠軍。特別是最近三個月的銷售呈逐月增長的趨勢，於二零一二年九月初本集團參加的四天的特別促銷活動中，共接獲訂單超過14.8百萬港元。本集團計劃近期進一步拓展網上銷售的渠道，計劃在國內其他的主要網上銷售平台開設旗艦店，同時開發更多適合於網上銷售的產品，與本集團的實體零售店形成良好的互補。本集團預期網上銷售在未來將有更大的發展潛力。

內部營運

隨着SAP系統上線的完成，本集團不斷改進內部營運流程，並使效率得以提升。回顧期內本集團各項營運費用得到了較好的控制。

產能擴張

於本年七月，本集團位於江蘇省吳江市的新生產基地正式建成投產，新的生產基地按廠房面積計算產能達每年30萬套功能沙發。至此，本集團沙發的年產能按可用廠房計已經增至每年111.6萬套。新的吳江生產基地在近期將致力於大陸中部及北方市場沙發的供應，以進一步降低本集團產品運輸費用。

財務回顧

收入及毛利率（根據出口與中國銷售明細分析）

	收入			佔收入百分比(%)		毛利率(%)	
	二零一三年	二零一二年	變動	二零一三年	二零一二年	二零一三年	二零一二年
	財政年度 上半年 千港元	財政年度 上半年 千港元		財政年度 上半年	財政年度 上半年	財政年度 上半年	財政年度 上半年
沙發出口銷售	1,763,367	1,495,504	17.9%	73.4%	70.3%	31.2%	30.8%
沙發中國大陸銷售	497,998	466,142	6.8%	20.8%	21.9%	46.8%	42.1%
床上用品銷售	98,728	115,950	-14.9%	4.1%	5.5%	52.7%	48.3%
香港零售和批發銷售	41,405	48,782	-15.1%	1.7%	2.3%	49.2%	47.2%
總計	<u>2,401,498</u>	<u>2,126,378</u>	<u>12.9%</u>	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>	<u>35.7%</u>	<u>34.6%</u>

截至二零一二年九月三十日止六個月（「二零一三年財政年度上半年」），本集團的總收入上升約12.9%，至約2,401.5百萬港元（截至二零一一年九月三十日止六個月（「二零一二年財政年度上半年」或「去年同期」）：約2,126.4百萬港元）。收入上升主要來自於出口銷售的上升。回顧期內來自於美國市場的銷售增長約20.8%。來自於歐洲的銷售增長約26.0%。本集團於二零一三年財政年度上半年的毛利率約為35.7%，較去年同期上升約1.1%。毛利率上升的主要原因是原材料價格總體較上年同期有小幅下降。與此同時，本集團於二零一二年六月初上調了中國大陸市場沙發的批發和零售價格5%，於海外市場自二零一二年七月以來也開始逐漸上調銷售價格，平均調價幅度為2%到5%之間，預計海外市場的調價更會對下半年的毛利率產生積極影響。

銷售收入分析（按地區）

	中國大陸	美國	歐洲	加拿大	香港	其他地區
二零一三年財政 年度上半年（千港元）	596,726	1,314,774	218,892	104,063	41,405	125,638
二零一二年財政 年度上半年（千港元）	582,092	1,088,567	173,687	123,640	48,782	109,610
變動(%)	2.5%	20.8%	26.0%	-15.8%	-15.1%	14.6%
佔總收入百分比(%)	24.9%	54.8%	9.1%	4.3%	1.7%	5.2%

「芝華仕」沙發的銷售量和平均售價分析

	二零一三年 財政年度 上半年	二零一二年 財政年度 上半年	變動
銷售量 (套)	298,627	262,828	13.6%
每套沙發的平均售價 (港元)	7,285	7,193	1.3%
沙發產品銷售收入 (千港元)	2,175,347	1,890,635	15.1%

附註：計算售價時，未包括部份不適用於計算可比較平均售價的商業客戶產品及配套產品。

回顧期內，沙發產品的收入上升約15.1%至約2,175.3百萬港元（去年同期：約1,890.6百萬港元），佔本集團總收入約90.6%。銷售增長主要是由於每套沙發平均售價的增長及沙發銷售數量的增長。回顧期內，每套沙發的平均售價上升約1.3%至約7,285港元（去年同期：約7,193港元），其中中國大陸的每套沙發平均售價（包括批發與零售），由去年同期約12,922港元上升約1.7%至約13,146港元。出口沙發的平均售價（批發價），由去年同期約6,447港元上升約2.4%至約6,599港元。回顧期內，沙發總銷售量為298,627套，較去年同期的262,828套上升約13.6%。

中國大陸「芝華仕」沙發及相關產品的銷售收入

回顧期內，中國大陸的芝華仕沙發及相關產品自營零售店的銷售收入增長約9.4%至約240.3百萬港元（去年同期：約219.6百萬港元），同店銷售下降約8.7%。分銷商經營的零售店銷售收入約為230.2百萬港元（去年同期：約208.6百萬港元），增長約10.4%。回顧期內，於中國大陸的沙發零售增長放緩，主要原因是受回顧期內一二線城市較低的房屋成交量影響，使以一二線城市為主要市場的自營零售店受到較大影響。考慮到回顧期的市場環境，本集團於回顧期內開設門店相對謹慎。針對一二線城市需求較弱，三四線城市仍有較大市場機會的情況，本集團在開設新店上，更加注重中國內地三四線城市中加盟店的開設。

本集團主要在家居購物中心開設專賣店及獨立旗艦店。專賣店和旗艦店數目如下：

	二零一三年 財政年度 上半年	二零一二年 財政年度 上半年	變動
自營零售店	176	172	2.3%
分銷商經營的零售店	369	290	27.2%
總計	545	462	18.0%

中國大陸門店的 沙發銷售收入	二零一三年 財政年度 上半年 千港元	二零一二年 財政年度 上半年 千港元	變動
自營零售店	240,261	219,585	9.4%
分銷商經營的零售店	230,193	208,589	10.4%
總計	470,454	428,174	9.9%

附註：以上金額包括沙發配套產品的銷售但不包括商業客戶的銷售。

網上銷售業務

回顧期內網上銷售收入約為12.1百萬港元，較去年同期有較大幅度增長。目前網上銷售全部來自於TMALL網上的本集團芝華仕旗艦店銷售。主要產品是專門用於網上銷售的單座位功能沙發。本集團目前為TMALL網的單椅銷售冠軍。

商業客戶銷售

回顧期內，本集團實現對高鐵客戶銷售約15.4百萬港元，較去年同期的約38.0百萬港元有較大幅度下降。銷售下降的主要原因是高鐵產品客戶於回顧期內高速列車的交貨大幅減少有關。為爭取日後更好的銷售增長，本集團正積極為具有較大市場範圍的城際特快列車相關家具產品進行研發。

中國大陸「愛蒙」產品銷售收入

回顧期內，中國大陸的「愛蒙」產品銷售收入約為98.7百萬港元，較去年同期的約116.0百萬港元下降約14.9%，其中自營零售店的銷售約為58.5百萬港元，較去年同期的約68.4百萬港元下降約14.4%，同店銷售下降約為0.5%，而來自於分銷商經營的零售店的銷售約40.2百萬港元，較去年同期的約47.6百萬港元下降約15.5%。

出口業務回顧

回顧期內，本集團的出口銷售收入約為1,763.4百萬港元，較去年同期的約1,495.5百萬港元增長約17.9%。

本集團最大的出口市場美國於回顧期內繼續保持持續穩定的增長，銷售較去年同期增長約20.8%。另外，在受歐債危機影響較大的歐洲市場，本集團也取得了約26.0%的增長。

回顧期內，本集團共增加三十七名實現銷售的新出口客戶。對於現有客戶，本集團一直通過研發更有吸引力的產品，滿足客戶的新需求。回顧期內本集團新產品研發有較大的突破，進一步增強了本集團在功能沙發設計和成本控制上的領先地位，拉大了與競爭對手的距離，並逐漸提高與海外大客戶的議價能力。

已售商品成本分析

	二零一三年 財政年度 上半年 千港元	二零一二年 財政年度 上半年 千港元	變動
原材料成本	1,357,242	1,262,745	7.5%
員工成本	138,380	100,170	38.1%
其他	49,290	28,129	75.2%
總計	<u>1,544,912</u>	<u>1,391,044</u>	<u>11.1%</u>

主要原材料	平均單位 成本同比 變化率(%)	佔 成本總額 百分比(%)
真皮	-0.5%	33.8%
鐵架	-2.5%	19.9%
PVC仿皮	3.6%	3.0%
木夾板	-0.2%	8.5%
印花布	-4.0%	7.2%
化學品	-1.3%	11.3%

二零一三年財政年度上半年，已售商品成本增加約11.1%至約1,544.9百萬港元，略低於銷售收入的增長，從而使毛利率較去年同期上升約1.1%。員工成本佔已售商品總成本約9.0%，高於二零一二年財政年度上半年的約7.2%，主要原因是回顧期內員工的工資上漲所致。另一方面，耗用原材料的成本佔已售商品總成本約87.9%（二零一二年財政年度上半年約90.8%）。主要原材料消耗包括真皮、鐵架、木夾板、印花布、化學品及PVC仿皮。

其他收入、其他收益及虧損

二零一三年財政年度上半年，其他收入、其他收益及虧損從二零一二年財政年度上半年約43.0百萬港元下降約16.7%至約35.8百萬港元，主要為匯兌損益變化影響所致。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由二零一二年財政年度上半年約462.0百萬港元增加約9.5%至二零一三年財政年度上半年約506.0百萬港元。然而，銷售及分銷開支佔收入的百分比由二零一二年財政年度上半年約21.7%下降至二零一三年財政年度上半年約21.1%。開支增長的主要原因為銷售增長，帶動相關的分銷開支上升。其中：

- (a) 境外運輸及港口費用從約202.2百萬港元上升6.9%至約216.2百萬港元。由於本集團出口集裝箱運輸價格較去年同期有所下降，境外運輸及港口費用佔銷售收入的比例從上一年的9.5%下降到9.0%；
- (b) 租金、物業管理費及水電費支出由約82.4百萬港元上升約8.6%至約89.5百萬港元；
- (c) 廣告、市場推廣費及品牌建設費從約44.1百萬港元上升約9.6%至約48.3百萬港元；
- (d) 銷售員工工資、福利費及佣金從約52.1百萬港元上升約20.6%至約62.8百萬港元；
- (e) 折舊及攤銷從約13.4百萬港元上升約30.0%至約17.4百萬港元；及
- (f) 境內運輸開支從約29.6百萬港元下降約6.7%至約27.6百萬港元。

行政開支

行政開支由二零一二年財政年度上半年約145.7百萬港元下降約1.6%至二零一三年財政年度上半年約143.4百萬港元。行政開支佔收入的百分比由二零一二年財政年度上半年約6.9%，下降至二零一三年財政年度上半年約6.0%。其中：

- (a) 員工工資及福利開支從約65.5百萬港元下降約2.0%至約64.2百萬港元；
- (b) 折舊開支從約16.1百萬港元增加約14.6%至約18.4百萬港元；及
- (c) 研發費用從約3.4百萬港元增加約15.2%至約3.9百萬港元。

應佔共同控制實體業績

回顧期內，應佔共同控制實體溢利從二零一二年財政年度上半年約1.6百萬港元增長約180.0%至約4.5百萬港元。

財務成本

於二零一三年財政年度上半年期間，財務成本從二零一二年財政年度上半年約1.7百萬港元增加約424.7%至約8.9百萬港元，主要原因是為改善資金結構，本集團策略性地增加了港元貸款，回顧期末的短期貸款較去年同期增加約435.1百萬港元至約565.1百萬港元，貸款餘額較二零一二年三月三十一日之餘額減少約17.7百萬港元。

所得稅開支

所得稅開支由二零一二年財政年度上半年約28.0百萬港元下降約22.2%至二零一三年財政年度上半年約21.8百萬港元。所得稅開支下降的主要原因是來源於較低稅率地區的利潤比重增加所致。

本公司股權持有人應佔溢利及淨利率

回顧期內，本公司股權持有人應佔溢利從二零一二年財政年度上半年約142.7百萬港元上升約53.6%至二零一三年財政年度上半年約219.3百萬港元。二零一三年財政年度上半年的淨利率約為9.1%，高於二零一二年財政年度上半年的約6.7%。淨利潤上升的部份原因除由於銷售上升約12.9%外，毛利率由去年同期的約34.6%上升到回顧期的約35.7%。另外，銷售及分銷開支及行政開支佔營業收入的百份比從二零一二年財政年度上半年的約28.6%下降到回顧期的約27.0%。

營運資金

於二零一二年九月三十日，本集團的銀行結餘及現金約1,045.8百萬港元。

回顧期內，本集團的各項運營資金週轉指標健康，銷售所得款項回收及時，現金流充裕。

流動資金及資本來源

於二零一二年九月三十日，本集團的銀行借款餘額約565.1百萬港元，須於二零一二年九月三十日起十二個月內償還，借貸按浮動利率計息。

本集團的營運資金主要來源是經營活動產生的現金流、現金及銀行結餘。於二零一二年九月三十日，本集團的流動比率為2.2（二零一二年三月三十一日：2.4）。本集團維持現金淨額狀況，財務狀況穩健。於二零一二年九月三十日，本集團的資本負債比率為17.9%（二零一二年三月三十一日：18.3%），此乃將總借貸除以本集團股本及儲備之總和計算。

存貨減值損失

回顧期間，本集團就存貨計提減值損失撥備約6.0百萬港元（二零一二年三月三十一日：約1.5百萬港元）。

貿易應收款減值損失

回顧期內，本集團應收款減值損失約0.8百萬港元（二零一二年三月三十一日：約0.7百萬港元）。

資產抵押

於二零一二年九月三十日，銀行存款結餘約308.1百萬港元（二零一二年三月三十一日：約310.9百萬港元）被抵押予銀行以獲取本集團之銀行信貸。

資本承擔及或然負債

除簡明綜合財務報表附註10所披露者外，本集團並無任何重大資本承擔。於二零一二年九月三十日，本集團並無任何或然負債。

外匯風險

本集團承受的貨幣風險來自於以功能貨幣以外的貨幣計價的貿易及其他應收賬款、銀行結餘、貿易及其他應付款項及銀行借款。本集團目前並無外幣對沖政策。然而，集團管理層將監控外匯風險，並於有需要時考慮對沖重大外幣風險。

重大投資和收購

回顧期內，本集團並無進行重大投資或附屬公司收購或出售。

全球發售所得款項用途

本公司股份於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市的所得款項約1,681.8百萬港元。參照日期為二零一零年三月二十九日的本公司招股章程補充文件，所得款項將用於(i)在中國設立25個獨立傢俱店，(ii)在中國北部設立生產及分銷中心，(iii)在江蘇吳江興建新的生產及分銷設施，(iv)增加「芝華仕」及「愛蒙」品牌店的數量，(v)惠州大亞灣第三期的建設，(vi)推廣及品牌建立及(vii)日常運營。

於二零一二年九月三十日，我們已將部份所得款項用於上述項目：(i)約326.0百萬港元用於惠州大亞灣第三期的建設，(ii)約493.6百萬港元用於在江蘇吳江興建新的生產及分銷設施，(iii)約119.0百萬港元用於增加「芝華仕」及「愛蒙」品牌店的數量，(iv)約190.0百萬港元用於業務推廣及品牌建設及(v)約98.3百萬港元用於在中國北部設立新的生產及分銷中心。

人力資源

於二零一二年九月三十日，本集團共有7,866名員工（二零一二年三月三十一日：8,267名）。

本集團會為僱員提供入門課程及持續培訓，內容包括行業概況、技術及產品知識、行業質量標準及工作安全準則的認識等，以加強僱員的服務質素及水平。本集團將致力提升人力資源的管理，從人員招聘程序、優化組織架構及企業文化建設等方面，為本集團業務發展提供有力的支持，使本集團能夠於未來維持可持續發展。

中期股息

考慮回顧期內的盈利及本集團穩健的財務狀況，董事會宣派截至二零一二年九月三十日止六個月本公司股權持有人應佔溢利的41.8%作為中期股息。

董事會決議宣派截至二零一二年九月三十日止六個月的中期股息每股10.0港仙（截至二零一一年九月三十日止六個月：6.0港仙），支付予於二零一二年十一月二十九日（星期四）名列本公司股東名冊的股東。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

回顧期內，本公司在聯交所以總額為179,334,526港元的購買價購回了本公司總共52,117,200股的普通股。購回該普通股的詳情載列如下：

購回月份	購回普通股 股份數目	每股普通股價格		購買 價總額 (港元)
		最高 (港元)	最低 (港元)	
二零一二年六月	31,752,800	3.81	3.13	113,701,194
二零一二年七月	11,000,000	3.35	3.13	35,339,366
二零一二年八月	6,974,400	3.29	2.78	21,195,493
二零一二年九月	2,390,000	3.87	3.61	9,098,473
總計	<u>52,117,200</u>			179,334,526
			購回股份總開支	<u>372,960</u>
			總額	<u><u>179,707,486</u></u>

在購回的52,117,200股普通股中，42,752,800股購回的普通股於回顧期內被註銷，餘下的9,364,400股購回的普通股在期結日後亦被註銷。本公司已發行股本已減去該等已註銷購回普通股股份之面值。上述購回乃由董事根據本公司股東（「股東」）之授權進行，旨在提高本公司之資產淨值及每股盈利，致使全體股東獲利。

除上文披露者外，本公司及其任何附屬公司於回顧期內並無購買、出售或贖回任何本公司之上市證券。

場內股份購回計劃

於二零一二年五月三十一日舉行的會議上，董事會授權（其中包括）本公司由二零一二年六月一日起（為本公司發放二零一二年中期業績報告的禁制期末）至股東於股東大會上撤銷購回授權或於下一次股東周年大會上購回授權到期（以較早發生者為準）為止，可根據購回授權在市場上購回最多97,113,560股本公司普通股（「股份購回計劃」）。根據該董事會授權，黃敏利先生被指派可酌情視市場情況而決定實際購回之時間。任何購回的股份均將予以註銷。

在本公司於二零一二年七月十九日舉行的股東周年大會上，董事會獲一項購回股份的一般授權（「購回授權」），授權董事購回不超過91,139,440份股份。有關購回授權的詳情，請參閱本公司日期為二零一二年六月十八日的通函。

本公司將利用可動用的現有現金儲備以支付購回股份（如有）所需資金。股份購回計劃將按購回授權之合規及本公司組織章程細則、上市規則、香港法例及百慕達的法律適用之條款進行。

倘本公司根據購回授權及股份購回計劃購回任何股份，本公司將遵守上市規則項下的相關申報規定。本公司亦將遵守本公司組織章程細則、百慕達的法律、所有適用之香港法例、上市規則的其他規定以及香港公司收購、合併及股份購回守則有關股份購回的所有相關規定。

暫停辦理股份過戶登記手續

於二零一二年十一月二十九日（星期四），在本公司成員登記名冊上出現的股東名字的股東，將合資格獲派中期股息。本公司將於二零一二年十一月二十七日（星期二）至二零一二年十一月二十九日（星期四）（包括首尾兩日）暫停辦理股份過戶登記手續，期間不會進行股份過戶登記。為符合資格收取中期股息，所有填妥的股份過戶表格連同有關股票必須於二零一二年十一月二十六日（星期一）下午四時三十分前交回本公司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室。中期股息將於二零一二年十二月七日（星期五）或之後向於二零一二年十一月二十九日（星期四）名列股東名冊的股東支付。

遵守企業管治常規守則

截至二零一二年九月三十日止六個月期間，除了於企業管治守則之守則條文第A.2.1條及第A.6.7條有所偏離外，本公司已應用及一直遵守聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄14所載之企業管治守則及企業管治報告（「企業管治守則」）之原則及適用之守則條文。

根據於二零一二年四月一日起生效之企業管治守則之守則條文第A.6.7條，規定獨立非執行董事及其他非執行董事應出席股東大會，以均衡了解股東意見。

獨立非執行董事陳華敏女士於二零一二年七月十九日辭任及獨立非執行董事李德龍先生於二零一二年七月十九日身處海外，無法出席二零一二年七月十九日舉行的本公司股東週年大會（「股東週年大會」）。除上述獨立非執行董事外，本公司全體其他董事均出席股東週年大會，讓董事會得以均衡了解股東意見。

守則條文第A.2.1條規定，主席與行政總裁角色須予區分，不得由一人同時擔任。黃敏利先生現同時擔任該兩個職務。董事會相信，在執行董事及公司秘書協助下，主席將確保全體董事對出現的問題在董事會會議上獲得適當簡介，並及時收到充分及可靠之資料。

除以上偏離外，董事概不知悉任何資料，足以合理地顯示本公司於截至二零一二年九月三十日止六個月期間未有或未曾遵守企業管治守則之守則條文。

關於最近有關上市規則於企業管治方面的更改，董事會已更新或制訂多項政策和程序，及委員會已更新其職權範圍，以遵守企業管治守則的新適用守則條文。本公司更提升以下主要範疇以符合企業管治守則之適用守則條文：董事會將履行本集團之企業管治職責；已成立提名委員會，其大部分成員為獨立非執行董事；及已採納股東傳訊政策，以便股東與本公司及董事會進行溝通。

遵守董事進行證券交易的標準守則

本公司已就董事進行證券交易而採納標準守則作為其本身的行為守則。在向所有董事作出特定查詢後，所有董事於截至二零一二年九月三十日止六個月整段期間已遵守標準守則及本公司有關董事進行證券交易的行為守則所規定的標準。

承董事會命
敏華控股有限公司
黃敏利
主席

香港，二零一二年十一月十三日

於本公佈日期，執行董事為黃敏利先生、許慧卿女士、*Stephen Allen Barr*先生、王貴升先生、*Alan Marnie*先生及戴全發先生；獨立非執行董事為周承炎先生、李德龍先生及王祖偉先生。