

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

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：01999)

**截至二零一一年三月三十一日止年度
末期業績公佈
及
暫停辦理股東登記**

敏華控股有限公司（「本公司」）董事（「董事」）會（「董事會」）欣然宣佈本公司及其附屬公司（「本集團」）截至二零一一年三月三十一日止財政年度之經審核綜合財務業績，連同截至二零一零年三月三十一日止上一個財政年度之比較數字。

綜合全面收入報表

截至二零一一年三月三十一日止年度

	附註	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
收益	4	3,808,210	2,932,217
已售商品成本		(2,190,807)	(1,675,562)
毛利		1,617,403	1,256,655
其他收入		45,334	13,518
其他損益		38,231	11,823
銷售及分銷開支		(766,063)	(449,137)
行政開支		(254,352)	(157,814)
應佔共同控制實體溢利（虧損）		1,640	(1,889)
財務成本	5	(1,479)	(4,244)
除所得稅前溢利		680,714	668,912
所得稅開支	6	(59,412)	(51,567)
年度溢利		621,302	617,345

	附註	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
其他全面收入(開支)：			
換算海外業務之匯兌差額		57,713	(427)
重新分類調整：			
附屬公司清盤時解除匯兌差額		—	(138)
		<u>57,713</u>	<u>(565)</u>
年度其他全面收入(開支)			
		<u>57,713</u>	<u>(565)</u>
年度全面收入總額		<u>679,015</u>	<u>616,780</u>
下列各項應佔年度溢利：			
本公司權益擁有人		622,296	605,799
非控股權益		(994)	11,546
		<u>621,302</u>	<u>617,345</u>
下列各項應佔年度全面收入 (開支)總額：			
本公司權益擁有人		680,009	605,234
非控股權益		(994)	11,546
		<u>679,015</u>	<u>616,780</u>
每股盈利	7		
基本(港仙)		<u>64.46</u>	<u>85.09</u>
攤薄(港仙)		<u>64.45</u>	<u>不適用</u>

綜合財務狀況報表

於二零一一年三月三十一日

	附註	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備		877,001	530,762
投資物業		28,547	22,914
土地租賃出讓金		98,802	98,888
無形資產		1,465	1,606
於共同控制實體之權益		195	155
向共同控制實體貸款		4,995	4,995
遞延稅項資產		453	280
土地租賃出讓金之可退還訂金		23,669	—
收購物業、廠房及設備之已付按金		15,737	6,281
		<u>1,050,864</u>	<u>665,881</u>
流動資產			
存貨		395,017	316,608
貿易應收款	9	331,844	192,916
其他應收款及預付款項	9	130,843	97,730
應收一間附屬公司非控股權益			
股東款項		1,109	—
土地租賃出讓金		2,206	2,134
衍生金融工具		1,997	14,711
已抵押銀行存款		—	3,531
銀行結餘及現金		1,611,164	375,460
		<u>2,474,180</u>	<u>1,003,090</u>

	附註	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
流動負債			
貿易付款	10	221,475	167,305
其他應付款及應計費用	10	176,742	188,229
應付稅項		9,231	10,108
衍生金融工具		692	984
銀行借款		17,500	125,240
		<u>425,640</u>	<u>491,866</u>
流動資產淨值		<u>2,048,540</u>	<u>511,224</u>
資產總值減流動負債		<u>3,099,404</u>	<u>1,177,105</u>
非流動負債			
銀行借款		–	21,960
遞延稅項負債		4,669	4,513
		<u>4,669</u>	<u>26,473</u>
		<u>3,094,735</u>	<u>1,150,632</u>
資本及儲備			
股本		388,454	289,526
儲備		2,706,153	861,106
本公司權益擁有人應佔權益		<u>3,094,607</u>	<u>1,150,632</u>
非控股權益		<u>128</u>	<u>–</u>
		<u>3,094,735</u>	<u>1,150,632</u>

綜合財務報表附註

截至二零一一年三月三十一日止年度

1. 一般資料

本公司根據百慕達一九八一年公司法（經修訂）在百慕達註冊成立為獲豁免有限公司。自二零一零年四月九日起，本公司股份在香港聯合交易所有限公司（「香港聯交所」）上市。本公司之直接及最終控股公司為敏華投資有限公司（「敏華投資」），該公司由本公司董事黃敏利先生控制。

本公司之功能貨幣為美元。由於本公司於香港上市，因此為方便股東，本集團以港元呈列綜合財務資料。

2. 集團重組及綜合財務報表之呈列基準

為籌備本公司股份於香港聯交所上市，雅典床具有限公司（「雅典床具」），連同其附屬公司，統稱為「雅典床具集團」之全部權益於二零零九年十二月七日以交換股份形式轉讓予本公司（「公司重組」）。雅典床具於二零零六年四月二十六日在香港註冊成立為有限公司，由二零零八年四月一日起至上述交換股份日期，由敏華投資擁有70%權益及由本公司董事余東環先生全資擁有的Weston International Investment Limited（「Weston International」）擁有30%權益。為收購有關權益，本公司發行合共57,616,000股每股面值0.40港元之新股份，其中40,331,000股股份發行予敏華投資，而17,285,000股股份發行予Weston International。於公司重組後，雅典床具成為本公司之全資附屬公司。公司重組之詳情載於本公司於二零一零年三月十八日刊發之招股章程（「招股章程」）。

本集團於截至二零一零年三月三十一日止年度之綜合財務報表已按本公司一直為雅典床具的控股公司之基準編製。雅典床具集團的財務資料已包括在綜合財務報表內，並按合併會計之原則編製，猶如敏華投資所持的雅典床具70%權益於截至二零一零年三月三十一日止年度全年均由本公司擁有，而余東環先生應佔之雅典床具30%權益直至二零零九年十二月七日前被視為非控股權益。因此，截至二零一零年三月三十一日止年度之綜合全面收入報表、綜合權益變動報表及綜合現金流量表包括組成本集團各公司（包括雅典床具集團）截至公司重組當日止之業績、權益變動及現金流量。

3. 應用新訂及經修訂之國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）

於本年度，本集團應用若干由國際會計標準委員會頒佈並已強制生效之新訂及經修訂國際財務報告準則。

本集團提前應用國際財務報告準則第3號（修訂本）「企業合併」，適用於收購日期為二零一零年四月一日或之後的業務合併。載於國際會計準則第27號（修訂本）「綜合及獨立財務報表」關於本集團於取得或失去附屬公司的控制權後於有關附屬公司的擁有權的變動的入賬方法，亦由本集團於二零一零年四月一日或之後提前應用。

由於年內並無適用於國際財務報告準則第3號（修訂本）及國際會計準則第27號（修訂本）的交易，因此國際財務報告準則第3號（修訂本）、國際會計準則第27號（修訂本）及其他國際財務報告準則的相應修訂對現時或之前的本集團會計期間的簡明綜合財務報表沒有影響。適用於國際財務報告準則第3號（修訂本）、國際會計準則第27號（修訂本）及其他國際財務報告準則的相應修訂的日後交易，可能會對本集團於未來期間的業績構成影響。

此外，作為於二零零九年刊發的國際財務報告準則改善的一部分，國際會計準則第17號「租賃」已就租賃土地的分類作出修訂。於國際會計準則第17號修訂前，本集團須將租賃土地分類為經營租賃，並在簡明綜合財務報表將租賃土地提呈為預付租賃付款。國際會計準則第17號的修訂已取消該要求。修訂要求租賃土地的分類應當根據載於國際會計準則第17號的一般準則作出，即以租賃資產擁有權所附的絕大部份風險及回報是否會轉移至承租人為依據。

根據載於國際會計準則第17號的修訂的過渡性條文，本集團根據於租約訂立時已存在的資料重新評估於二零一零年四月一日仍未期滿的租賃土地的分類方法。國際會計準則第17號的修訂的應用對現時或之前的本集團會計期間的簡明綜合財務報表沒有影響。

於本年度應用的其他新訂及經修訂國際財務報告準則對綜合財務報表所報告的金額及／或載於綜合財務報表的披露事項沒有重大影響。

本集團並無提早應用以下已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂國際財務報告準則：

國際財務報告準則（修訂）	於二零一零年頒佈之國際財務報告準則之改進 ¹
國際財務報告準則第7號（修訂）	披露－轉讓金融資產 ³
國際財務報告準則第9號	金融工具 ⁴
國際財務報告準則第10號	綜合財務報表 ⁴
國際財務報告準則第11號	共同安排 ⁴
國際財務報告準則第12號	披露其他實體權益 ⁴
國際財務報告準則第13號	公平值計量 ⁴
國際會計準則第12號（修訂）	遞延稅項：收回相關資產 ⁵
國際會計準則第24號 （於二零零九年經修訂）	關聯方之披露 ⁶
國際財務報告詮釋委員會第14號 （修訂）	最低資金要求之預付款項 ⁶
國際財務報告詮釋委員會第19號	以權益工具抵償金融負債 ²

¹ 於二零一零年七月一日或二零一一年一月一日（如適用）或之後開始之年度期間生效。

² 於二零一零年七月一日或之後開始之年度期間生效。

³ 於二零一一年七月一日或之後開始之年度期間生效。

⁴ 於二零一三年一月一日或之後開始之年度期間生效。

⁵ 於二零一二年一月一日或之後開始之年度期間生效。

⁶ 於二零一一年一月一日或之後開始之年度期間生效。

國際財務報告準則第9號*金融工具*（於二零零九年十一月刊發）引入有關金融資產分類及計量的新規定。國際財務報告準則第9號*金融工具*（於二零一零年十月修訂）加入金融負債及終止確認之新規定。

- 按照國際財務報告準則第9號，所有屬於國際會計準則第39號*金融工具：確認及計量*範圍內的已確認金融資產於其後以攤銷成本或公平值計量。具體而言，如債項投資以目的為收取合約性現金流量的業務模式持有及附有純粹作本金及尚未償還本金的利息付款的合約性現金流量，則於其後會計期間結束時一般按攤銷成本計量。所有其他債項投資及股權投資乃於其後會計期間結束時按公平值計量。
- 就金融負債而言，重大變動與指定按公平值計入損益的金融負債有關。具體而言，根據國際財務報告準則第9號，就指定為按公平值計入損益的金融負債而言，因金融負債的信貸風險變動引致該金融負債的公平值變動的金額乃在其他全面收益呈列，除非呈列其他全面收益內負債的信貸風險變動影響會產生或擴大損益的會計錯配則作別論。因金融負債的信貸風險引致的公平值變動不會於其後重新分類為溢利或虧損。此前，根據國際會計準則第39號，指定為按公平值計入損益的金融負債的公平值變動全部金額於損益呈列。

國際財務報告準則第9號於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間生效，惟亦可提前應用。

董事預期本集團將於截至二零一四年三月三十一日止財政年度的綜合財務報表中採用國際財務報告準則第9號，應用新準則將不會對本集團之金融資產及金融負債報告金額產生重大影響。

國際會計準則第12號（修訂）「遞延稅項：收回相關資產」的修訂主要處理用於投資物業的遞延稅項計量，而有關計量乃根據國際會計準則第40號「投資物業」以公平值模型進行。根據修訂，就以公平值模型計量的投資物業計量遞延稅項負債及遞延稅項資產而言，投資物業的賬面值假定可通過銷售彌補，除非推測於若干情況下遭推翻則作別論。董事預期，應用國際會計準則第12號的修訂不會對就以公平值模型計量的投資物業確認的遞延稅項產生重大影響。

國際財務報告準則第12號設立披露目標及指定達到目標的最低披露要求。國際財務報告準則第12號增加資料的披露，以助綜合財務報表的使用者評估其他實體權益的性質及相關風險。董事預期國際財務報告準則第12號的應用可能會影響本集團於共同控制實體的權益的披露，包括有關他方與共同控制實體擁有的合約關係，以及其性質及其改變，及與共同控制實體的權益相關的風險。

國際財務報告準則第13號設立單一框架以在其他準則有規定時計量公平值。國際財務報告準則第13號可應用於以公平值計量的金融及非金融項目。除國際財務報告準則第7號的公平值規定外，國際財務報告準則第13號將公平值等級內公平值計量的披露規定擴大至適用於範疇內的所有資產及負債。董事預期國際財務報告準則第13號的應用可能影響與本集團投資物業的公平值等級有關的披露。

本公司董事預期其他新訂及經修訂的國際財務報告準則的應用對本集團的綜合財務報表沒有重大影響。

4. 收益及分部資料

分部收益及分部業績之資料如下：

截至二零一一年三月三十一日止年度

	沙發 (出口銷售) 千港元	沙發 (中國零售 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	分部總額 千港元	抵銷 千港元	總計 千港元
收益							
外部銷售	2,733,424	760,462	121,290	193,034	3,808,210	-	3,808,210
分部間銷售	114,647	52,860	-	12,185	179,692	(179,692)	-
	<u>2,848,071</u>	<u>813,322</u>	<u>121,290</u>	<u>205,219</u>	<u>3,987,902</u>	<u>(179,692)</u>	<u>3,808,210</u>
業績							
分部間業績	<u>537,426</u>	<u>121,619</u>	<u>6,202</u>	<u>45,089</u>	<u>710,336</u>	<u>(27,190)</u>	683,146
利息收入							31,129
租金收入							2,777
匯兌收益－淨額							30,221
投資物業公平值收益							5,019
衍生金融工具之 公平值變動收益							4,420
財務成本							(1,479)
中央行政費用及董事酬金							(76,159)
分佔共同控制實體溢利							<u>1,640</u>
所得稅前溢利							<u>680,714</u>

截至二零一零年三月三十一日止年度

	沙發 (出口銷售) 千港元	沙發 (中國零售 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	分部總額 千港元	抵銷 千港元	總計 千港元
收益							
外部銷售	2,060,441	556,950	121,436	193,390	2,932,217	–	2,932,217
分部間銷售	<u>63,172</u>	<u>28,244</u>	<u>–</u>	<u>9,755</u>	<u>101,171</u>	<u>(101,171)</u>	<u>–</u>
	<u>2,123,613</u>	<u>585,194</u>	<u>121,436</u>	<u>203,145</u>	<u>3,033,388</u>	<u>(101,171)</u>	<u>2,932,217</u>
業績							
分部間業績	<u>490,345</u>	<u>138,547</u>	<u>14,440</u>	<u>78,422</u>	<u>721,754</u>	<u>(20,325)</u>	701,429
利息收入							3,542
租金收入							2,473
匯兌虧損－淨額							(7,512)
一間附屬公司清盤 之收益							138
投資物業公平值收益							1,755
衍生金融工具之 公平值變動收益							18,463
財務成本							(4,244)
中央行政費用及 董事酬金							(45,243)
分佔共同控制實體虧損							<u>(1,889)</u>
所得稅前溢利							<u>668,912</u>

分部間銷售以適用市價扣除。

其他資料：

	沙發 (出口銷售) 千港元	沙發 (中國零售 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	總計 千港元
計量分部溢利所包括之金額：					
截至二零一一年 三月三十一日止年度					
出售物業、廠房及設備 (虧損) 收益	-	(3)	(989)	40	(952)
折舊及攤銷	25,424	14,379	11,788	4,147	55,738
解除土地租賃出讓金	2,171	-	-	-	2,171
貿易應收款減值虧損	76	-	401	-	477
存貨減值虧損	-	-	-	1,104	1,014

	沙發 (出口銷售) 千港元	沙發 (中國零售 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	總計 千港元
截至二零一零年 三月三十一日止年度					
出售物業、廠房及設備 (虧損) 收益	(15)	-	(23)	124	86
折舊及攤銷	11,548	8,190	12,873	4,895	37,506
解除土地租賃出讓金	1,300	-	-	-	1,300
貿易應收款減值虧損	1,106	-	-	1	1,107

地區資料：

以顧客所在地區劃分來自外來顧客之收益載列如下：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
美利堅合眾國（「美國」）	2,068,581	1,334,464
加拿大	173,894	188,040
中國（包括香港）	1,074,786	871,776
歐洲（附註）	323,118	392,885
其他（附註）	167,831	145,052
	<u>3,808,210</u>	<u>2,932,217</u>

附註：計入該兩個種類之國家主要包括英國、愛爾蘭、西班牙、澳洲及台灣。本集團並無呈列該兩個種類國家之進一步分析，原因為各個別國家之收益就總收益而言並不重大。

於報告期末，本集團所有非流動資產（不包括向一間共同控制實體提供之貸款及遞延稅項資產）均位於中國（包括香港）。

有關主要顧客及供應商之資料：

年內，本集團並無顧客個別貢獻本集團收益超過10%（二零一零年：無）。五大顧客貢獻本集團截至二零一一年三月三十一日止年度之收益約25%（二零一零年：25%）。

來自主要產品之收益：

本集團來自主要產品（沙發及床上用品）之收益在上文分部收益披露中披露。

5. 財務成本

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
以下項目之利息：		
信託收據貸款	2	9
須於五年內全數償還之銀行借款	1,477	4,235
	<u>1,479</u>	<u>4,244</u>

6. 所得稅開支

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
本期稅項：		
香港	1,326	6,873
中國企業所得稅	55,166	42,498
美國	3,030	—
	<u>59,522</u>	<u>49,371</u>
過往年度（超額撥備）撥備不足：		
香港	(544)	(236)
中國企業所得稅	21	271
美國	430	—
	<u>(93)</u>	<u>35</u>
遞延稅項：		
本年度	(17)	2,161
	<u>59,412</u>	<u>51,567</u>

兩個年度之香港利得稅乃按估計應課稅溢利以16.5%稅率計算。

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，自二零零八年一月一日起中國附屬公司之適用稅率為25%。

美國所得稅支出包括按稅率34%計算的聯邦所得稅及按本公司在美國成立之附屬公司估計應課稅溢利以6.9%計算的州所得稅。

根據當地政府的相關法律及法規，本集團於中國營運之若干附屬公司享有免稅期及稅項減免。

企業所得稅法就本公司中國附屬公司以其於二零零八年一月一日或之後所賺取之溢利向其非居民股東作出之分派徵收預扣稅。

根據於一九九九年十月十八日頒佈之澳門法令第58/99/M號第2章第12條，本集團之澳門附屬公司獲豁免繳納澳門所得補充稅。

年內之稅項支出與綜合全面收入報表所示之所得稅前溢利對賬如下：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
所得稅前溢利	680,714	668,912
按香港利得稅稅率計算之稅項 (附註a)	112,318	110,370
於釐定應課稅溢利時不可扣稅開支之稅務影響	7,154	6,386
於釐定應課稅溢利時毋須課稅收入之稅務影響	(2,148)	(478)
過往年度 (超額撥備) 撥備不足	(93)	35
於其他司法權區經營之附屬公司使用不同稅率之影響	8,120	2,925
未確認稅務虧損之稅務影響	10,519	558
就中國附屬公司的未分派溢利所付預扣稅之稅務影響	-	1,968
根據優惠稅率繳稅的附屬公司溢利之稅務影響 (附註b)	(7,893)	(5,450)
在澳門獲豁免稅項的附屬公司溢利之稅務影響	(68,565)	(64,747)
本年度稅項支出	59,412	51,567

附註：

- (a) 由於本集團擁有須按香港利得稅稅率繳稅之溢利，加上本集團在香港進行中央管理及行政事務，故香港利得稅稅率為本集團之適用稅率。兩個年度之適用稅率均為16.5%。
- (b) 根據中國相關法例及條例，敏華家具製造(惠州)有限公司(「敏華惠州」)及敏華家具製造(深圳)有限公司(「敏華家具(深圳)」)於其首個盈利年度起計兩年獲豁免中國企業所得稅，並於之後連續三年獲50%之稅率減免。敏華惠州及敏華家具(深圳)首個盈利年度分別為二零零七年及二零零五年。敏華家具(深圳)已於二零零九年十二月三十一日結束優惠稅率。

7. 每股盈利

於本年度之每股基本盈利乃基於以下數據計算：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
盈利		
本公司權益擁有人應佔年度溢利		
用以計算每股基本及攤薄盈利	622,296	605,799

	股份 千份	股份 千份
股份數目		
用以計算每股基本盈利之年內 已發行普通股加權平均數	965,429	711,977
普通股之潛在攤薄影響 — 未歸屬獎勵股份	58	—
	<hr/>	<hr/>
用以計算每股攤薄盈利之年內 已發行普通股加權平均數	965,487	711,977
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

由於按附註2所述收購雅典床具之70%股權，因此截至二零一零年三月三十一日止年度用作計算每股基本盈利之股份加權平均數已就發行40,331,000股本公司股份加權平均數作出調整。截至二零一一年三月三十一日止年度之股份加權平均數經剔除根據股份獎勵計劃持有的本公司股份後得出。

本年度每股攤薄盈利之計算沒有計及本公司尚未行使購股權，因為該購股權經調整行使價高於該年度平均股份市價。

由於本集團於該年度或該報告期末均無已發行之潛在攤薄普通股，故截至二零一零年三月三十一日止年度並無呈列每股攤薄盈利。

8. 股息

於本年度，本公司確認以下股息作為分派：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
就二零一零年支付末期股息每股0.16港元	155,382	—
就二零一零年支付特別股息每股0.06港元	58,268	—
就二零一一年支付中期股息每股0.134港元 (二零一零年：二零一零年之0.4029港元)	130,132	268,400
	<hr/>	<hr/>
已付總金額	343,782	268,400
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

此外，於完成公司重組前之年度內，雅典床具就截至二零一零年三月三十一日止年度宣派中期股息120,000港元。

董事會建議就截至二零一一年三月三十一日止年度派付末期股息每股0.13港元合共約126,248,000港元，惟須待本公司股東於應屆股東週年大會上批准。

9. 貿易及其他應收款及預付款項

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
貿易應收款		
應收貿易賬款及應收票據	332,950	195,707
減：呆賬撥備	(1,106)	(2,791)
	<u>331,844</u>	<u>192,916</u>

除零售交易之現金及信用卡銷售外，本集團一般提供30天至90天之信貸期。本集團根據發票日期呈列於報告期末之應收貿易賬款及應收票據（扣除呆賬撥備）之賬齡分析如下：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
貿易應收款及應收票據：		
0至30日	201,858	111,131
31至60日	70,976	58,167
61至90日	45,459	19,649
90日以上	13,551	3,969
	<u>331,844</u>	<u>192,916</u>

10. 貿易及其他應付款及應計費用

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
貿易應付款及應付票據	<u>221,475</u>	<u>167,305</u>

採購商品之信貸期範圍一般為30至60日。

本集團按發票日期呈列之貿易應付款於報告期末之賬齡分析如下：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
0至30日	207,411	148,665
31至60日	11,861	16,865
61至90日	706	763
90日以上	1,497	1,012
	<u>221,475</u>	<u>167,305</u>

管理層討論及分析

業務回顧

於截至二零一一年三月三十一日止年度（「二零一一年財政年度」或「回顧期」），敏華控股有限公司（「敏華」或「本公司」）及其附屬公司（「本集團」）的收入顯著增長。於回顧期內，材料成本大幅上漲。我們成功維持毛利於正常水平。

品牌的建立

對大多數中國消費者而言，休閒沙發仍屬新產品，因此我們繼續於中華人民共和國（「中華人民共和國」或「中國」）市場向客戶介紹休閒沙發。同時，我們繼續定位自己為一家健康、舒適、高價及時尚的休閒沙發供應商。

於海外市場，憑藉吸引的價格及可靠的交貨時間，我們成功於傢俱零售商之間建立優質休閒沙發供應商的品牌形象。與主要傢俱零售商合作多年後，我們相信，我們也因本身產品素質良好及價錢合理而獲傢俱零售商充分認同。

於回顧期內，我們繼續通過參加多個大型國際傢俱展銷會，推廣我們的品牌及產品。今年，我們首次參加英國最大的展覽「Interiors 2011」。該展覽於二零一一年一月二十三至二十六日於英國伯明翰舉行。該展銷會中，本公司接獲價值逾1.8百萬美元的訂單，其中大多數來自新客戶。

產品

於回顧期內，我們的產品研究、設計及開發團隊（「研發團隊」）的僱員人數由去年的67人，增至88人。研發團隊包括來自歐洲、美國及中國的專家，各人擁有包括沙發設計、生產、金屬框架設計、泡沫塑料開發、馬達開發及高速列車產品開發等方面的背景。研發團隊不斷提供更多沙發選擇以滿足不同客戶的需求，除此以外，又負責直線整合以進一步降低成本並提高效率。於回顧期內，平均材料成本上升27.6%，但對我們的毛利率並無重大影響。以上成就，部分有賴我們開發團隊的努力。

於回顧期內，研發團隊成功開發了超過100種新型號沙發，並於同年接獲客戶訂單。

於回顧期內，本公司成功地開始了與大型商業客戶的合作。於回顧期結束前，本公司已經向客戶交付了價值約3,500萬港元的高速鐵路沙發及其他傢具產品。本公司已經建立了一個高效專業的研發團隊，持續為商業客戶開發新傢具產品。這部分業務將成為本公司一個新的業績增長點。

銷售渠道

於回顧期間，本公司繼續雙管齊下的策略：於中國加強零售業務及直接出口予海外客戶。

零售

於二零一一年三月三十一日，敏華在中國18個城市，如深圳、廣州、上海和北京（只有「愛蒙」品牌店）擁有121家「芝華仕」品牌店和70家「愛蒙」品牌店，加上香港9家的「芝華仕」、「愛蒙」和「名華軒」店舖。

於二零一一年三月三十一日，分銷商在中國大陸市場經營405間芝華仕店舖及255間愛蒙店舖，這些店面所設立的地點都經過敏華的批准，而且根據協定，分銷商只能銷售敏華的獨家產品，同時分銷商不允許在我們已經有營運獨立店舖的城市或省份進行營運，這些分銷商在中國超過20個省份的各大城市，包括北京（只有「芝華仕」品牌店）、廈門、青島、南京、昆明及天津等經營「芝華仕」品牌店及「愛蒙」品牌店。

直接出口

我們的「芝華仕」產品出口予海外零售商。美國及歐洲仍是我們的主要海外市場。於美國市場，我們繼續擴大客戶基礎。於回顧期內，我們繼續與主要傢俱零售商合作，包括Flexsteel Industries Inc及Rooms To Go Furniture Corporation。於回顧期內，我們進一步擴大客戶基礎。我們也成功與梅西百貨(Macy's Inc)（一間於美國註冊成立的公司）開始合作。現時，我們的沙發產品已在美國的200餘間梅西百貨商店有售。梅西百貨向我們訂購了更多型號。我們相信梅西百貨於來年將成為我們最重要的客戶。於二零一一年四月在美國舉行的海因波特展銷會（「High Point Fair」），我們新增了16個零售商客戶。

於歐洲，我們正培訓更多當地銷售人員，以更了解客戶需要。於下一個財政年度，我們相信歐洲銷售團隊將帶來更好的增長。

內部運作

於回顧期內，本公司成功將企業資源計劃（「ERP」）系統升級至SAP系統。SAP系統有助本公司整合所有重要程序，如採購、生產、出口、本地零售管理、財務及人力資源。新系統將進一步提高本公司的經營效率及加強其競爭優勢。

於回顧期內，本公司在人力資源管理方面增加投資。例如本公司與北京大學合作，推出了一個專門為本公司而設的管理訓練課程，合計有超過100名管理層僱員參加該課程，重點為市場推廣及零售管理。

來年，在外聘顧問協助下，本公司會繼續提高生產效率。

財務回顧

收入和毛利率（根據出口與國內銷售明細分析）

	收入 (千港元)			佔收入百分比(%)		毛利率(%)	
	二零一一年	二零一零年	變動(%)	二零一一年	二零一零年	二零一一年	二零一零年
沙發出口收入	2,733,424	2,060,441	32.7%	71.8%	70.3%	40.7%	39.7%
沙發國內收入	760,462	556,950	36.5%	20.0%	19.0%	44.7%	43.2%
床上用品國內收入	193,034	193,390	-0.2%	5.0%	6.6%	56.5%	64.5%
香港零售和批發收入	121,290	121,436	-0.1%	3.2%	4.1%	46.6%	60.5%
總計	<u>3,808,210</u>	<u>2,932,217</u>	<u>29.9%</u>	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>	<u>42.5%</u>	<u>42.9%</u>

於二零一一財政年度總收入上升約29.9%至約38.082億港元（截至二零一零年三月三十一日止財政年度（「二零一零財政年度」）：29.322億港元），整體毛利率則為42.5%，略低於去年的42.9%。

於回顧期內，已售商品成本上升了30.8%。成本上升與收益增長相一致。於回顧期內，皮革價格於整年間上升了39.8%，為過去20年最大升幅。於回顧期內，加權平均材料成本上升了27.6%。

為應付較高的材料成本，我們每季回顧利潤變動情況，並適時調整售價。

中國市場的平均售價於期內上升了13.0%。我們已三度提高售價，即於二零一零年五月上升5%，於二零一零年十月上升2.5%，及於二零一一年一月上升3%。於二零一一年五月一日，我們再加價5%。

於海外市場，平均售價於回顧期內上升了5%至10%。

自二零一一年四月起，我們一直與大多數出口客戶商討進一步調高我們的售價。皮革沙發的平均售價於二零一一年四及五月間上升了6%至10%，布藝沙發的加幅則約為2%。我們將繼續監察材料成本的變動情況，並於有需要時進一步調整價目表。

相較於二零一零財政年度，我們於回顧期間新增了約40個出口客戶。此外，隨著環球經濟復甦，本集團的出口銷售業績更為理想，達到約27.334億港元（二零一零財政年度：20.604億港元）。中國的沙發銷售額也大幅上升了約36.5%，達到約760.5百萬港元（二零一零財政年度：557百萬港元）。

敏華的國際市場

按地區劃分的收益

收入分析 (按地區銷售收入分析) (千港元)

	中國	美國	歐洲	加拿大	香港	其他地區
二零一一財政年度	953,496	2,068,581	323,118	173,894	121,290	167,831
二零一零財政年度	750,340	1,334,464	392,885	188,040	121,436	145,052

芝華仕品牌沙發的收入、銷售量和平均售價

	二零一一 財政年度	二零一零 財政年度	變動
銷售數量 (套)	503,600	406,900	23.8%
平均售價 (港元)	6,769	6,325	7.0%
毛利率	41.7%	41.3%	0.1%

中國床上用品的銷售額為約193.0百萬港元 (二零一零財政年度：193.4百萬港元)，下跌了0.2%。於二零一一財政年度，銷售額下跌的主因為若干業績欠佳的店舖結業。

中國沙發銷售收入 (自營比較分銷商)

	二零一一 財政年度	二零一零 財政年度
芝華仕店舖		
自營店舖	121	74
分銷商經營的店舖	284	222

中國床上用品銷售收入 (自營比較分銷商)

	二零一一 財政年度 千港元	二零一零 財政年度 千港元
愛蒙店舖		
自營店舖 (零售)	70	43
分銷商經營店舖	185	170

芝華仕品牌沙發產品的收入上升約26.8%至約3,377.5百萬港元（二零一零財政年度：2,662.8百萬港元），佔總收入約88.7%。收入增長主要由於銷量增加了約23.8%至503,600套（二零一零財政年度：406,900套），平均售價也上升了約7.0%至每套沙發6,769港元（二零一零財政年度：6,325港元）。平均售價上升的主因為中國市場平均售價上升約13.0%，由每套沙發約10,800港元增加到12,200港元，出口市場的平均售價也上調約7.0%，由每套沙發約5,700港元增加到6,100港元。

已售商品成本

已售商品成本分析

	二零一一 財政年度 千港元	二零一零 財政年度 千港元	變動 (%)
原材料耗用	1,982,919	1,515,465	30.9%
員工成本	172,313	134,634	28.0%
生產開支	35,575	25,463	39.7%
總計	2,190,807	1,675,562	30.8%

原材料（平均單位成本）	單位	二零一一 財政年度 港元	二零一零 財政年度 港元	變動 %	佔已售 商品成本 總額 百分比
真皮	平方英尺	13.18	9.43	39.8%	43.6%
公仔棉	公斤	14.27	10.22	39.6%	3.0%
鐵架	件	145.57	123.28	18.1%	15.0%
PVC仿皮	碼	12.85	10.03	28.1%	2.5%
木夾板	塊	86.67	84.20	2.9%	4.8%
印花布	碼	34.08	26.15	30.3%	5.4%
化學品	噸	1,201.45	1,232.01	-2.5%	6.7%

儘管材料成本大幅上漲，我們仍能維持42.5%的毛利率，與二零一零財政年度的42.9%十分接近。毛利率穩定的原因如下：

- 規模經濟增加，減低了每套沙發的生產開支；
- 研發及生產持續改進及ERP系統升級，使效率得以提高；

- (c) 工人薪酬吸引，確保低於行業周轉率，使我們能保留較多有經驗的工人；及
- (d) 我們一直專注於休閒沙發業，專業知識隨之而累積。

於回顧期內，已售商品成本較二零一零財政年度上升了30.8%，主要因為銷售額的部分升幅被經營規模經濟增加及效率提高所節省的開支抵銷。

其他損益

回顧期內，本集團的其他損益增加了約223.4%至約38,231,000港元，增長主要來自衍生金融工具公允價值的增值約4,420,000港元，以及二零一一財政年度的淨外匯收益約30,221,000港元（二零一零財政年度損失：7,512,000港元）。

銷售和分銷開支

本集團的銷售及分銷開支比同期約449,137,000港元上升約70.6%，達到約766,063,000港元，其開支上升主要由於中國及出口銷售的增加，此增加表現在：

- (a) 運輸、港口費及運費增加了約188,969,000港元，達到約428,161,000港元，主要原因是回顧期內出口銷售的增長及單位海運費的上升。在回顧期內平均海運費較上一年增長了30%以上。從二零一零年第四季度開始，海運費一直下調。二零一一年四月和五月的平均海運費較二零一一年財政年度的平均海運費下降了約10%；
- (b) 由於銷售增加而致的銷售員工薪水及佣金增加了約16,285,000港元，達到約77,643,000港元，這部分費用的增長與銷售的增長基本一致；
- (c) 租金、差餉及樓宇管理費用增加約36,812,000港元，達到約119,852,000港元。主要的增長原因是中國零售網絡的拓展；及
- (d) 推廣及廣告開支增加約49,390,000港元，達到約64,955,000港元。

於回顧期內，我們在中國市場加大了品牌建設及推廣的力度。促銷及廣告開支佔中國銷售額的比例從上一年的2.0%上升到了6.4%。根據Euromonitor最新的研究報告，2010年在中國大陸市場功能沙發佔全部沙發市場的比例僅為6.8%，而這一比例在美國是36.7%。我們對中國市場的巨大潛力有足夠信心。我們認為需要在引入休閒沙發方面加強對消費者的教育。

一般及行政開支

一般及行政開支由約157,814,000港元增加至約254,352,000港元，增加了約96,538,000港元或約61.2%，主要原因是：

- (a) 回顧期內員工人數及員工薪金增加導致在薪金、補貼及其他員工有關費用增加了約31,791,000港元或59.1%，由約53,775,000港元增加到約85,566,000港元；及
- (b) 於回顧期內，由於添置物業、廠房及設備，折舊開支增加了約24,055,000港元或約180.2%，由約13,347,000港元增加到約37,402,000港元。

應佔共同控制實體業績

年內本集團攤佔共同控制實體之溢利約1,640,000港元，主要來自於惠州市傲力電子科技有限公司權益的減值損失撥回約1,600,000港元。

財務成本

財務成本由約4,244,000港元減少約2,765,000港元或約65.2%，到約1,479,000港元，主要是由於歸還銀行借款。

所得稅開支

所得稅開支由約51,567,000港元增加至約59,412,000港元，增加了約7,845,000港元或15.2%，主要由於淨利潤增加。於回顧期內，實際稅率為8.7%，與二零一零財政年度的7.7%相若。

股權持有人應佔溢利及淨利率

本公司的股權持有人應佔溢利約622,296,000港元，相較去年同期的約605,799,000港元上升約16,497,000港元或2.7%。回顧期內，淨利率由約21.1%下降至約16.3%，主要變化是由於銷售和分銷開支上升，尤其是運費增加。

股息

董事會宣派每股13港仙的末期股息，以及每股13.4港仙的中期股息，所派股息佔二零一一財政年度本公司股權持有人應佔溢利的41%。

營運資金

於二零一一年三月三十一日，本集團的銀行結餘及現金為約1,611,164,000港元。

我們將有效地管理我們的現金流和資本承擔，並確保有足夠的資金來滿足現有和未來的資金需求。總括來說，我們有能力從日常運作產生足夠資金來支援目前的業務運作及業務擴展。我們目前沒有任何大型融資計畫，不過不排除本集團在資金盈餘的情況下，可能會使用短期銀行借貸融資和償還銀行借款。我們不曾或預計有任何困難履行我們借貸的義務。

流動資金及資本來源

於二零一一年三月三十一日，本集團之貸款約為17.5百萬港元，須於二零一一年三月三十一日起計十二個月內償還。所有貸款均按浮動利率計算利息。

本集團的營運資金主要來源是經營活動產生的現金流及銀行存款。截至二零一一年三月三十一日，本集團的流動比率為5.81（二零一零年三月三十一日：2.04）。本集團維持現金淨額狀況，反映其財政狀況穩健，足以應付未來發展。截至二零一一年三月三十一日，本集團的資本負債比率為0.6%（二零一零年三月三十一日：12.8%），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

回顧期內，本集團計提存貨減值損失約1,104,000港元（二零一零財政年度：無）。

貿易應收減值損失

於二零一一年三月三十一日，本集團提取貿易應收款減值虧損約477,000港元（二零一零財政年度：1,107,000港元）。

資產抵押

於二零一零年三月三十一日，本集團有部分由銀行存款，投資物業，廠房及機器為抵押的銀行借款，這些資產的賬面價值約為31,447,000港元。於截至二零一一年三月三十一日止年度，資產抵押已於有關銀行信貸取消時解除。

或然負債

於二零一一年三月三十一日，本集團並無任何重大或然負債。

外匯風險

本集團承受的貨幣風險主要來自於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，管理層將繼續監察外匯風險，並在需要時採取對沖措施。

重大投資和收購

本集團並無進行重大投資或附屬公司收購或出售。本集團將繼續物色收購對象及與國際傢俱零售商共同努力發展業務合作等商機，以增加股東回報。

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」）上市的所得款項約為1,681,773,000港元。參照日期為二零一零年三月二十九日的本公司補充招股書，全球發售所得款項將用於（其中包括）(i)設立25個傢俱店，(ii)在中國北部設立生產及分銷中心，(iii)江蘇吳江興建新的生產設施，(iv)增加「芝華仕」及「愛蒙」於中國的品牌店數量，(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。

截至報告日期，我們已把所得款項使用於以上項目：(i)約242,668,000港元於惠州設施第三期的建設，(ii)約170,963,000港元於江蘇吳江新生產及分銷設施的建設，(iii)約60,714,000港元於增加「芝華仕」及「愛蒙」於中國的品牌店數量以及(iv)約78,600,000港元於推廣及品牌建立。

人力資源

截至二零一一年三月三十一日，集團共有6,271位僱員（二零一零財政年度：5,655位僱員）。

本集團會為其僱員舉行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。於回顧期內，本集團安排了超過100名管理人員參加北京大學舉辦的小型工商管理學碩士課程。隨著新ERP系統的人力資源模塊實施，人力資源管理現已高度整合至本公司的整體經營之中。

截至二零一一年三月三十一日，本集團之總員工成本約為333.9百萬港元（二零一零財政年度：238.9百萬港元），其中包括董事酬金約為17.9百萬港元（二零一零年：8.5百萬港元）。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

本公司自上市以來並無贖回其任何上市證券。本公司或其任何附屬公司於上市後概無購回或出售本公司任何上市證券。

審核委員會

本公司審核委員會（「審核委員會」）的成員包括三位獨立非執行董事，分別為周承炎先生、陳華敏女士與李德龍先生及非執行董事王祖偉先生。概無任何成員現時為或於上一個財政年度內曾經為本公司現任或前任外聘核數師的成員。周先生為審核委員會主席。其擁有聯交所證券上市規則（「上市規則」）所規定之適當專業資格或相關財務管理專門知識。

根據其書面職權範圍，審核委員會與外聘核數師審閱了本集團截至二零一一年三月三十一日止財政年度的經審核綜合業績。

企業管治常規

本公司於截至二零一一年三月三十一日止財政年度已應用上市規則附錄14所載企業管治常規守則（「企業管治守則」）所載之原則。

本公司已採納上市規則附錄10所載之上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」），作為本公司規管全體董事買賣本公司證券的操守守則及規則。向全體董事作出具體查詢後，彼等均確認已於回顧期內嚴格遵守標準守則所載的準則。

暫停辦理股東登記

本公司將於二零一一年七月二十一日（星期四）至二零一一年七月二十五日（星期一），首尾兩天包括在內，暫停辦理股票過戶登記手續。如欲領取建議之末期股息，請將過戶表格連同有關股票最遲於二零一一年七月二十日（星期三）下午四時三十分前，送交本公司股份登記及過戶分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），辦理過戶手續。建議末期股息（派付股息須待本公司股東於應屆股東週年大會上批准後方可作實）將於二零一一年八月一日或前後支付予二零一一年七月二十五日〔星期一〕名列本公司股東名冊的本公司股東。本公司股份將於二零一一年七月二十一日（星期四）除息交易。

德勤•關黃陳方會計師行之工作範圍

經本集團核數師德勤•關黃陳方會計師行認同，本公佈所載截至二零一一年三月三十一日止年度之綜合財務狀況報表、綜合收益表及有關附註，等同本集團於回顧期間的經審核綜合財務報表所載之數目。德勤•關黃陳方會計師行就此執行之相關工作並不構成按香港會計師公會頒佈之香港審核準則、香港審閱工作準則或香港核證業務準則所進行之核證業務，因此德勤•關黃陳方會計師行不會就本公佈作出保證。

承董事會命
敏華控股有限公司
黃敏利
主席

香港，二零一一年六月十五日

於本公佈日期，執行董事為黃敏利先生、許慧卿女士、李建宏先生、*Stephen Allen Barr*先生、余東環先生及王貴升先生；非執行董事為王祖偉先生及李福華先生；獨立非執行董事為周承炎先生、李德龍先生及陳華敏女士。