

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，並表明不會就本公告全部或任何部份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)

**截至二零一四年九月三十日止六個月中期業績  
及  
暫停辦理股東登記**

**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」）截至二零一四年九月三十日止六個月（「二零一五年財政年度上半年」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」）審閱。

簡明綜合損益及其他綜合收益表  
截至二零一四年九月三十日止六個月

	附註	截至九月三十日止六個月	
		二零一四年 千港元 (未經審核)	二零一三年 千港元 (未經審核)
收入	3	3,200,082	2,884,611
已售商品成本		<u>(2,050,577)</u>	<u>(1,874,453)</u>
毛利		1,149,505	1,010,158
其他收入		168,883	126,524
其他損益		5,688	104,787
銷售及分銷開支		(503,258)	(503,397)
行政開支		(160,383)	(149,094)
應佔一間合營公司之溢利		1,396	5,084
應佔一間聯營公司之虧損		(1,020)	(4)
財務成本		<u>(12,543)</u>	<u>(24,402)</u>
除所得稅前溢利		648,268	569,656
所得稅開支	4	<u>(85,931)</u>	<u>(65,199)</u>
期內溢利	5	562,337	504,457
其他綜合收益：			
其後可重新分類至損益之項目：			
換算海外業務財務報表之匯兌差額		51,756	52,412
期內綜合收益總額		<u>614,093</u>	<u>556,869</u>
下列各項應佔期內溢利：			
本公司權益擁有人		556,125	502,373
非控股權益		6,212	2,084
		<u>562,337</u>	<u>504,457</u>
下列各項應佔期內綜合收益總額：			
本公司權益擁有人		607,429	554,387
非控股權益		6,664	2,482
		<u>614,093</u>	<u>556,869</u>
每股盈利	7		
基本 (港仙)		<u>58.46</u>	<u>56.71</u>
攤薄 (港仙)		<u>56.65</u>	<u>53.88</u>

# 簡明綜合財務狀況表

於二零一四年九月三十日

	附註	二零一四年 九月三十日 千港元 (未經審核)	二零一四年 三月三十一日 千港元 (經審核)
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		1,801,452	1,606,740
投資物業		17,200	17,200
土地租賃出讓金		543,895	542,855
無形資產		748	852
於一間合營公司之權益		542	10,365
於一間聯營公司之權益		–	12,318
向一間聯營公司之貸款		–	56,539
可供出售投資		3,788	3,740
遞延稅項資產		1,502	2,881
土地租賃出讓金之可退還訂金		4,270	4,216
收購物業、廠房及設備之已付按金		118,786	53,115
		<b>2,492,183</b>	<b>2,310,821</b>
<b>流動資產</b>			
存貨		720,901	701,959
貿易應收款	8	555,529	500,897
其他應收款及預付款項	8	168,185	214,930
土地租賃出讓金		12,181	12,028
衍生金融工具		8,569	23,103
可收回稅項		576	996
受限制銀行結餘		3,977	2,929
銀行結餘及現金		2,690,345	2,362,450
		<b>4,160,263</b>	<b>3,819,292</b>
<b>流動負債</b>			
貿易應付款	9	325,130	290,472
其他應付款及應計費用	9	357,142	357,227
無抵押銀行借款		700,756	537,870
衍生金融工具		4,992	3,796
可換股債券－即期部份		4,626	5,218
應付稅項		44,773	45,970
		<b>1,437,419</b>	<b>1,240,553</b>
流動資產淨值		<b>2,722,844</b>	<b>2,578,739</b>
資產總值減流動負債		<b>5,215,027</b>	<b>4,889,560</b>

	二零一四年 九月三十日 千港元 (未經審核)	二零一四年 三月三十一日 千港元 (經審核)
附註		
非流動負債		
可換股債券－非即期部份	251,473	251,412
遞延稅項負債	4,877	4,877
預收政府補助金	44,268	130,960
	<u>300,618</u>	<u>387,249</u>
	<u>4,914,409</u>	<u>4,502,311</u>
資本及儲備		
股本	381,056	380,039
儲備	4,478,958	4,074,541
	<u>4,860,014</u>	<u>4,454,580</u>
本公司權益擁有人應佔權益	4,860,014	4,454,580
非控股權益	54,395	47,731
	<u>4,914,409</u>	<u>4,502,311</u>

# 簡明綜合財務報表附註

截至二零一四年九月三十日止六個月

## 1. 編製基準

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

## 2. 主要會計政策

簡明綜合財務報表乃根據歷史成本法（惟按公平值計量的若干物業及金融工具除外）而編製。

除下文所述者外，編製截至二零一四年九月三十日止六個月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二零一四年三月三十一日止年度之年度財務報表所採用者一致。

採納於本期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」）

於本中期期間，本集團已就編製其簡明綜合財務報表首次應用以下新詮釋及國際財務報告準則之修訂：

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號之修訂	投資實體
國際會計準則第32號之修訂	抵銷金融資產及金融負債
國際會計準則第36號之修訂	非金融資產的可收回金額披露
國際會計準則第39號之修訂	衍生工具更替及對沖會計之延續
國際財務報告詮釋委員會第21號	徵費

於本中期期間，應用上述新詮釋及國際財務報告準則之修訂不會對本簡明綜合財務報表呈報之金額及／或本簡明綜合財務報表載列之披露造成重大影響。

## 3. 分部資料

根據向本公司之執行董事（即本集團之主要營運決策者）呈報本集團以客戶所在地為重點之業務之資料，本集團之經營及可呈報分部如下：

北美市場	–	為美利堅合眾國、加拿大及其他北美國家之客戶製造及銷售沙發及相關產品
歐洲及其他海外市場	–	為市場客戶（北美客戶除外）製造及銷售沙發及相關產品
中國市場	–	於中國大陸、香港及台灣製造及分銷沙發及相關產品、床褥及床上用品

本公司執行董事根據各分部的營運業績及審閱貿易應收款的賬齡分析報告以及預期的本集團整體存貨使用量而作出決策。本公司執行董事並無審閱分部資產及負債來評核經營分部之表現，因此只呈列分部收入及分部業績。

經營分部之會計政策與本集團之會計政策相同。分部業績指各分部所得之所得稅前溢利（未分配利息收入、結構性存款收入、租金收入、匯兌收益／虧損淨額、衍生金融工具公平值變動收益淨額、財務成本、出售聯營公司之虧損、出售附屬公司之虧損、中央行政費用及董事酬金、應佔一間合營公司之溢利及應佔一間聯營公司之虧損）。此為向執行董事根據就資源分配及表現評估呈報之方式。

分部收入及分部業績之資料如下：

截至二零一四年九月三十日止六個月

	北美市場 千港元	歐洲及其他 海外市場 千港元	中國市場 千港元	總計 千港元
收入				
外部銷售	<u>1,766,148</u>	<u>461,181</u>	<u>972,753</u>	<u>3,200,082</u>
業績				
分部業績	<u>277,607</u>	<u>82,185</u>	<u>245,353</u>	605,145
利息收入				437
結構性存款收入				66,349
租金收入				484
匯兌收益－淨額				8,079
財務成本				(12,543)
出售一間聯營公司之虧損				(1,335)
中央行政費用及董事酬金				(18,724)
應佔一間合營公司之溢利				1,396
應佔一間聯營公司之虧損				<u>(1,020)</u>
除所得稅前溢利				<u>648,268</u>

截至二零一三年九月三十日止六個月

	北美市場 千港元	歐洲及其他 海外市場 千港元	中國市場 千港元	總計 千港元
收入				
外部銷售	<u>1,614,183</u>	<u>458,761</u>	<u>811,667</u>	<u>2,884,611</u>
業績				
分部業績	<u>203,037</u>	<u>68,812</u>	<u>201,256</u>	473,105
利息收入				1,166
結構性存款收入				41,603
租金收入				418
匯兌收益－淨額				8,539
衍生金融工具之公平值變動收益				106,046
財務成本				(24,402)
出售一間附屬公司之虧損				(2,805)
中央行政費用及董事酬金				(39,094)
應佔一間合營公司之溢利				5,084
應佔一間聯營公司之損失				(4)
除所得稅前溢利				<u>569,656</u>

4. 所得稅開支

	截至九月三十日止六個月	
	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
本期稅項：		
中國企業所得稅	<b>94,995</b>	63,996
美利堅合眾國（「美國」）	<b>497</b>	406
	<u><b>95,492</b></u>	<u>64,402</u>
過往年度（超額撥備）撥備不足淨額：		
中國企業所得稅	<b>(10,638)</b>	2,874
美國	<b>(323)</b>	61
	<u><b>(10,961)</b></u>	<u>2,935</u>
遞延稅項：		
本年度	<b>1,400</b>	(2,138)
	<u><b>85,931</b></u>	<u>65,199</u>

香港利得稅乃按本期間估計應課稅溢利以16.5%稅率計算。由於本集團於兩個期間並無來自香港的應課稅溢利，因而並無就香港利得稅作出撥備。

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，自二零零八年一月一日起中國附屬公司之稅率為25%。

於截至二零一四年三月三十一日止年度，本集團一家中國附屬公司於二零一二年至二零一四年連續三年取得了高新技術企業資格，由於具備此資格（須經中國稅務機關每年審查批准），這家附屬公司於二零一三年享有15%的優惠稅率，導致所得稅開支超額撥備8,740,000港元，該筆超額撥備已計入截至二零一四年九月三十日止期間之簡明綜合損益及其他綜合收益表。此項優惠稅率需經中國稅務機關每年審查批准。

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註冊成立之附屬公司估計應課稅溢利以0%至9.8%計算的州所得稅。

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。

## 5. 期內溢利

已扣除／（計入）下列項目之期內溢利：

	截至九月三十日止六個月	
	二零一四年	二零一三年
	千港元	千港元
員工成本	370,543	340,393
租金及差餉	45,840	54,098
解除土地租賃出讓金	5,807	5,529
無形資產攤銷（在銷售及分銷開支中確認）	114	115
折舊	73,921	71,141
（撥回）存貨撥備	(4,457)	2,588
利息收入	(437)	(1,166)
包含於其他收入的結構性存款收入	(66,349)	(41,603)
包含於其他收入的政府補助	(76,564)	(59,941)
	<u>237,663</u>	<u>159,402</u>

## 6. 股息

於本中期期間，本公司確認以下股息作為分派：

	截至九月三十日止六個月	
	二零一四年	二零一三年
	千港元	千港元
就截至二零一四年三月三十一日止年度支付末期股息 每股0.25港元（二零一三年：截至二零一三年 三月三十一日止年度每股0.18港元）	<u>237,663</u>	<u>159,402</u>

於回顧期末後，本公司董事決議宣派中期股息每股0.25港元（截至二零一三年九月三十日止六個月：每股0.25港元）及特別股息每股0.75港元（截至二零一三年九月三十日止六個月：無），將支付予於二零一四年十二月八日名列本公司股東名冊的本公司股東。



## 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	
	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
<u>盈利</u>		
用以計算每股基本及攤薄盈利的本公司權益擁有人		
應佔期內溢利	556,125	502,373
普通股之潛在攤薄影響－可換股債券之利息（已扣除稅項）	6,379	14,850
	<u>562,504</u>	<u>517,223</u>
	股份數目 千股	股份數目 千股
<u>股數</u>		
於期內用於計算每股基本盈利的已發行普通股加權平均數	951,227	885,938
普通股之潛在攤薄影響：		
－未歸屬獎勵股份	–	278
－購股權	11,210	4,629
－可換股債券	30,545	69,177
	<u>992,982</u>	<u>960,022</u>
於期內用於計算每股攤薄盈利的已發行普通股加權平均數		

截至二零一三年九月三十日止六個月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。

## 8. 貿易及其他應收款及預付款項

	二零一四年 九月三十日 千港元	二零一四年 三月三十一日 千港元
貿易應收款		
貿易應收款及應收票據	<u>555,529</u>	<u>500,897</u>
其他應收款及預付款項		
可收回增值稅	30,878	89,250
按金	20,483	19,763
其他應收款	30,715	28,532
支付予供應商之預付款項	86,109	74,385
來自一間合營公司之應收股息	–	3,000
	<u>168,185</u>	<u>214,930</u>

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至90日之信貸期及向國有企業高鐵製造商提供180日之信貸期。本集團根據發票日期呈列於報告期末之貿易應收款及應收票據（扣除呆賬撥備）之賬齡分析如下：

	二零一四年 九月三十日 千港元	二零一四年 三月三十一日 千港元
0至30日	362,980	344,586
31至60日	147,799	105,375
61至90日	27,345	33,043
90日以上	17,405	17,893
	<b>555,529</b>	<b>500,897</b>

## 9. 貿易及其他應付款及應計費用

	二零一四年 九月三十日 千港元	二零一四年 三月三十一日 千港元
貿易應付款		
貿易應付款及應付票據 (附註)	<b>325,130</b>	290,472
其他應付款及應計費用		
已收客戶貿易存款	104,318	95,203
應計費用	219,105	236,939
收購物業、廠房及設備之應付款	7,151	7,218
其他	26,568	17,867
	<b>357,142</b>	<b>357,227</b>

附註：本集團按發票日期呈列之貿易應付款及應付票據於報告期末之賬齡分析如下：

	二零一四年 九月三十日 千港元	二零一四年 三月三十一日 千港元
0至30日	294,131	261,835
31至60日	29,534	20,292
61至90日	913	5,883
90日以上	552	2,462
	<b>325,130</b>	<b>290,472</b>

## 10. 資本承擔

	二零一四年 九月三十日 千港元	二零一四年 三月三十一日 千港元
在簡明綜合財務報表已訂約但未撥備之資本開支		
— 收購物業、廠房及設備	94,027	69,988
— 建造生產廠房	<u>260,825</u>	<u>161,098</u>
	<u><b>354,852</b></u>	<u><b>231,086</b></u>
在簡明綜合財務報表已獲得授權但未訂約之資本開支		
— 收購物業、廠房及設備	—	119,671
— 土地租賃出讓金	<u>15,991</u>	<u>15,788</u>
	<u><b>15,991</b></u>	<u><b>135,459</b></u>

## 管理層討論及分析

### 市場回顧

在二零一五財政年度上半年，本集團繼續按照既定策略聚焦於核心產品，通過產品創新、服務提升，銷售渠道拓展等努力，使本集團的銷售繼續保持了總體穩定增長。在內部管理上，本集團進一步提高運營效率，使回顧期內利潤水平較截至二零一三年九月三十日的六個月期間（「去年同期」或「二零一四財政年度上半年」）錄得令人滿意的增長。

### 中國市場

回顧期內，房地產市場增長放緩，低於市場預期。二零一四年一至八月份全國住宅投資按年增長達12.4%，增長速度較二零一三年一至八月下降6.8個百分點，而商品房住宅銷售額及銷售面積分別由二零一四年年初累計下跌8.9%及10.0%，與房地產相關的傢俱市場難免受到挑戰。然而，本集團及時調整銷售策略，抓住市場環境轉變帶來的新機遇，集中以分銷商模式拓展三、四線城市的網點，並進一步投資於網上銷售平臺。這些措施有效地保持了銷售增長。

儘管房地產市場未明朗，然而隨著中國政府一系列穩增長政策的出台後，整體國內經濟正在穩健增長。根據中國國家統計局公佈的數據，中國第三季度國內生產總值按年增長7.3%，而今年九月份社會消費品零售總額按年增長13.1%，這些宏觀經濟數據均顯示了政府推行的穩定增長政策措施漸見成效，有利刺激零售消費市場表現。

### 北美市場

受惠於失業率逐步下降，加上出口以及消費支出持續改善，美國經濟局早前公佈本年第二季的實際國內生產總值增長達4.6%，反映美國經濟於第二季度顯著復甦。此外，美國商務部的數據顯示，今年八月份新屋銷售較今年七月大幅上升18%至50.4萬間，較二零一三年八月增長達33%，創下六年來新高，反映美國房地產市場的需求殷切；這加上美國聯邦儲備委員會的全國經濟形勢調查報告指出，全美大部份地區的個人消費保持增長，預期住房及消費的增長潛力可觀，相關商品市場如傢俱行業將因而受惠。

## 歐洲及其他海外市場

二零一四年第二季度歐洲經濟依然疲弱，經濟復甦速度未及市場預期。歐盟統計局公佈，歐元區第二季國內生產總值初值按季僅增長0.7%，其中德國的國內生產總值更按季收縮0.2%，是二零一二年以來首次按季出現萎縮，而法國國內生產總值按季亦停滯不前。雖然受到外圍經濟環境的影響，本集團順應當地經濟環境及市場需求，推出多款高性價比的休閒沙發，使本集團在歐洲市場的銷售表現保持穩定。

## 業務回顧

於二零一五財政年度上半年，儘管全球經濟仍存在各種挑戰，本集團收入保持了穩定增長，並通過強化內部管理，提高運營效率，使利潤水平再創新高。

## 中國市場

在中國市場，本集團於回顧期內繼續致力於提高品牌知名度和提高功能沙發在市場的總體佔有率，並持續拓展門店網絡，尤其是增加在三、四線城市由加盟商運營的品牌專賣店。於回顧期內，本集團於中國市場的零售店淨增加106間。與此同時，本集團逐漸建立起了一支高效率的自有長途運輸車隊，以提高物流的效率並通過車體廣告提高本集團產品的品牌知名度。另外，本集團於天津的新工廠一期廠房已於今年八月投產，將進一步降低到中國北方市場的運輸費用。

於二零一四年九月三十日，本集團於中國總共擁有1,288間「芝華仕」、「愛蒙」及「名華軒」自有及分銷商經營的零售店。載列如下：

本集團在中國大陸12個城市，包括深圳、廣州及上海等一二線城市，擁有125間「芝華仕」自有零售店及37間「愛蒙」自有零售店，於香港則有5間「芝華仕」及「名華軒」零售店。

本集團之分銷商在中國大陸超過29個省份經營840間「芝華仕」零售店及281間「愛蒙」零售店。

## 北美市場

在北美市場，伴隨著經濟的復蘇，各傢俱零售商客戶的銷售表現良好，對本集團的銷售帶來了積極影響。回顧期內本集團繼續保持與零售商為主的客戶的良好合作關係，並透過定期在美國舉辦的傢俱展覽，向客戶推出了多款創新產品，有效地推動銷售增長，更彰顯本集團在市場的競爭力。

回顧期內，本集團在北美市場共參加了兩次傢俱展覽會，通過展會向客戶推出了超過40款新品沙發。其中本集團於今年七月份舉辦的LAS VEGAS傢俱展上推出的無線單椅產品和絨面小牛皮質感的新型合成纖維面料沙發再一次成為展會上的明星產品。除了與現有客戶繼續保持良好的合作關係，於回顧期內，本集團共增加8個北美市場新客戶。回顧期在北美市場的收入同比增長約9.4%。

## 歐洲及其他海外市場

於歐洲市場，由於總體經濟增長乏力，對於傢俱市場的需求也較弱。本集團在不利的市場環境下通過銷售高性價比的產品仍在大部份國家實現了銷售增長。於回顧期內，本集團在歐洲及其他海外市場共增加超過20個新客戶。於回顧期內來自於英國的銷售下降約22.2%，在英國以外的其他歐洲國家及其他海外市場實現了約21.7%的銷售增長，但由於目前來自英國的銷售佔比較大，因此回顧期內該市場的總體增長約為0.5%，其中歐洲市場收入減少約7.3%。

## 產品研發

於回顧期內，本集團繼續將產品創新做為發展的主要動力。本年度成功推出了無線單椅產品，該產品集合了電動躺椅、轉椅、搖椅、充電與可調節頭枕等眾多功能於一身，再次成為市場上的熱銷產品。公司於二零一四年七月推出具有小牛皮質感的新型合成纖維面料，是繼LEATHE-AIRE後又一種新型面料，該面料具有眾多普通合成纖維面料不具備的優點，公司預期該面料將更好地推動銷售的增長。本集團於回顧期內共推出70多款新型沙發產品。於回顧期，非真皮沙發和真皮沙發銷售數量佔海外市場沙發銷售總量分別為約66.6%和33.4%，佔整體中國市場沙發銷售總量分別為約40.1%和59.9%。



## 財務回顧

### 收入和毛利率

	收入(千港元)			佔收入百分比(%)		毛利率(%)	
	二零一五 財政年度 上半年	二零一四 財政年度 上半年	變動 (%)	二零一五 財政年度 上半年	二零一四 財政年度 上半年	二零一五 財政年度 上半年	二零一四 財政年度 上半年
北美市場	1,766,148	1,614,183	9.4%	55.2%	56.0%	33.7%	32.2%
歐洲及其他海外市場	461,181	458,761	0.5%	14.4%	15.9%	27.6%	24.8%
中國市場	972,753	811,667	19.8%	30.4%	28.1%	44.0%	46.4%
總計	<u>3,200,082</u>	<u>2,884,611</u>	<u>10.9%</u>	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>	<u>35.9%</u>	<u>35.0%</u>

於二零一五財政年度上半年，總收入上升約10.9%至約3,200,082千港元（二零一四財政年度上半年：約2,884,611千港元）。與去年同期比較，整體毛利率從約35.0%上升到約35.9%。

於二零一五財政年度上半年，已售商品成本上升了約9.4%。

本集團於回顧期內再次上調了沙發產品的銷售價格。繼於二零一四年五月開始在中國市場平均上調沙發產品批發和零售價5%後，於海外市場，本集團自二零一四年七月以來逐漸上調真皮沙發產品銷售價格，平均調價幅度在2%以上。

### 芝華仕品牌沙發的收入、銷售量和平均售價

	二零一五 財政年度 上半年	二零一四 財政年度 上半年	變動 (%)
銷售數量(套)	418,812	371,588	12.7%
平均售價(港元)	6,779	6,946	-2.4%
沙發產品銷售收入(千港元)	2,839,312	2,581,014	10.0%

附註：計算售價時，未包括不適用於計算可比較平均售價的商業客戶產品及在零售店銷售的配套產品。

在計算沙發套數時，按每六個座位等於一套沙發計算。

回顧期內，芝華仕品牌功能沙發產品的收入上升約10.0%至約2,839,312千港元，佔本集團總收入約88.7%。收入增長主要由於銷量增加約12.7%至418,812套（二零一四財政年度上半年：371,588套），平均售價下降約2.4%至每套沙發約6,779港元（二零一四財政年度上半年：每套約6,946港元）。其中，中國市場平均售價下降約12.8%，由每套沙發約12,210港元下降到約10,648港元，北美市場的平均售價也下降約1.0%，由每套沙發約6,689港元下降到約6,621港元。歐洲及其他海外市場平均售價下降約5.9%，由每套沙發的約5,114港元下降到約4,810港元。沙發平均售價下降的主要原因是公司逐漸提高了平均單價較低的非真皮沙發銷售佔總銷售的比例，以更快進入中國大陸的三四線城市市場，同時減少真皮價格波動對毛利率的影響，與此同時，公司加大了在中國市場向分銷商批發銷售的比例。

## 中國市場

於回顧期內在中國市場的收入約972,753千港元，較去年同期約811,667千港元增長約19.8%。其中：

1. 來自於自營芝華仕品牌沙發專賣店的零售收入約260,344千港元，較去年同期的約281,958千港元下降約7.7%。

回顧期內自營門店的數量從二零一四年三月三十一日的128間增長為二零一四年九月三十日的130間，增長約1.6%。

回顧期內自營零售店平均單店銷售額較去年同期增長約15.2%（平均單店銷售額為所有門店回顧期銷售額除以回顧期平均門店數量，回顧期平均門店數量則為回顧期初與回顧期末門店數量之平均值）。

2. 來自於分銷商經營的芝華仕品牌沙發專賣店的批發收入約516,946千港元，較去年同期約366,628千港元，增長約41.0%。

回顧期內本集團按照既定的開店計劃繼續拓展在中國市場的門店網絡，分銷商經營的門店數量從二零一四年三月三十一日的745間增加到二零一四年九月三十日的840間，增長約12.8%。

回顧期芝華仕品牌分銷商專賣店平均單店銷售額較去年同期下降約4.5%。

3. 來自於自營愛蒙品牌床具專賣店的零售收入約34,092千港元，較去年同期的約53,029千港元下降約35.7%。

回顧期內愛蒙品牌自營門店的數量從二零一四年三月三十一日的43間調整為二零一四年九月三十日的37間，下降約14.0%。回顧期內愛蒙品牌自營零售店平均單店銷售額較去年同期增長約13.3%。



4. 來自於分銷商經營的愛蒙品牌床具專賣店的批發收入約68,462千港元，較去年同期約56,837千港元，增長約20.5%。

於回顧期內分銷商經營的門店數量從二零一四年三月三十一日的266間增加到二零一四年九月三十日的281間，增長約5.6%，愛蒙品牌分銷商專賣店平均單店銷售額較去年同期下降約6.6%。

5. 來自於互聯網及電視銷售的收入約31,659千港元，較去年同期的約26,166千港元，增長約21.0%。

目前本集團網上收入主要來自於天貓(www.tmall.com)網上的本集團芝華仕旗艦店。主要產品是專門用於網上銷售的芝華仕品牌功能沙發和愛蒙品牌床具產品。

6. 回顧期內來自於商業客戶的收入達到約61,250千港元，較去年同期的約27,049千港元上升約126.4%。

## 北美市場

於回顧期內在北美市場的收入達到約1,766,148千港元，較去年同期的約1,614,183千港元增長約9.4%。其中來自於美國的收入達到約1,657,431千港元，較去年同期的約1,490,309千港元增長約11.2%；來自於加拿大的收入達到約108,173千港元，較去年同期的約123,632千港元下降約12.5%。

## 歐洲及其他海外市場

於回顧期內在歐洲及其他海外市場的收入達到約461,181千港元，較去年同期的約458,761千港元增長約0.5%。其中來自於歐洲的收入達到約286,112千港元，較去年同期的約308,667千港元下降約7.3%；來自於其他海外市場的收入達到約175,069千港元，較去年同期的約150,094千港元增長約16.6%。

於回顧期收入增長速度放緩主要原因是來自於英國市場的收入下降約22.2%。除英國以外的其他國家收入增長約為21.7%。

## 已售商品成本

### 已售商品成本分析

	二零一五 財政年度 上半年 千港元	二零一四 財政年度 上半年 千港元	變動 (%)
原材料成本	1,747,705	1,613,609	8.3%
員工成本	216,675	194,099	11.6%
生產開支	86,197	66,745	29.1%
總計	<b>2,050,577</b>	<b>1,874,453</b>	<b>9.4%</b>

主要原材料	平均單位成本 按年變化率(%)	佔已售商品成本 總額百分比(%)
真皮	6.1%	23.6%
鐵架	-0.4%	18.0%
PVC仿皮	-3.5%	1.6%
木夾板	1.2%	8.3%
印花布	2.4%	11.1%
化學品	3.8%	9.1%

回顧期內主要原材料成本總體上略有上升，主要原因是皮革價格同比上升約6.1%。

### 其他收入

於二零一五財政年度上半年，本集團的其他收入增加約33.5%至約168,883千港元。增長主要來自於政府補助收入、結構性存款收入及銷售工業廢料收入之增長（二零一四財政年度上半年：約126,524千港元）。

	二零一五 財政年度 上半年 千港元	二零一四 財政年度 上半年 千港元	變動 (%)
銷售工業廢料收入*	21,284	19,383	9.8%
政府補助**	76,564	59,941	27.7%
結構性存款收入***	66,786	42,770	56.2%
其他	4,249	4,430	-4.1%
合計	<b>168,883</b>	<b>126,524</b>	<b>33.5%</b>

附註：

- \* 銷售工業廢料收入是公司沙發及床具正常生產過程中產生的不能再使用的碎皮革、海綿木屑等的銷售收入，於二零一五財政年度上半年該收入佔總收入的約0.7%（去年同期廢料收入佔總收入的約0.7%）。
- \*\* 政府補助主要來自於中國大陸附屬公司所在政府的已付稅項補貼以及財政補貼。
- \*\*\* 結構性存款收入來自於公司利用暫未使用之資金於中國大陸的主要銀行商業銀行理財產品，所有產品都由銀行提供本金和收益的保證。投資期限不超過6個月。截至二零一四年九月三十日，所有該類投資本金和收益已經全部收回。

## 其他損益

二零一五財政年度上半年，本集團的其他損益約5,688千港元，較去年同期的約104,787千港元下降約94.6%。其他損益減少主要原因是截至二零一四年三月三十一日，所有外匯遠期合約已經被平倉或被終止，於回顧期無任何來自於外匯遠期合約的收益或損失（去年同期來自於外匯遠期合約的收益約為106,046千港元）。

## 銷售和分銷開支

銷售及分銷開支由二零一四財政年度上半年的約503,397千港元下降約0.03%至二零一五財政年度上半年的約503,258千港元。銷售及分銷開支佔收入的百分比由二零一四財政年度上半年的約17.5%下降至二零一五財政年度上半年的約15.7%。開支佔收入比重下降的主要原因是本集團運營效率的持續提升。其中：

- (a) 境外運輸及港口費用從約235,282千港元上升約0.3%至約235,937千港元。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約8.2%下降到約7.4%；
- (b) 租金、物業管理費及水電費支出由約79,034千港元下降約11.6%至約69,900千港元，佔收入的百分比從約2.7%下降到約2.2%；
- (c) 廣告、市場推廣費及品牌建設費從約40,031千港元上升約3.7%至約41,503千港元，佔收入的百分比從約1.4%下降到約1.3%；
- (d) 銷售員工工資、福利費及佣金從約69,587千港元上升約1.3%至約70,515千港元，佔收入的百分比從約2.4%減少至約2.2%；及

- (e) 境內運輸開支從約18,434千港元下降約1.9%至約18,090千港元，佔收入的百分比從約0.64%下降到約0.57%。

## 行政開支

行政開支由二零一四財政年度上半年的約149,094千港元上升約7.6%至二零一五財政年度上半年的約160,383千港元。行政開支佔收入的百分比由二零一四財政年度上半年的約5.2%，下降至二零一五財政年度上半年的約5.0%。其中：

- (a) 員工工資及福利開支從約70,685千港元增加約3.8%至約73,341千港元，佔收入的百分比從約2.5%下降到約2.3%；及
- (b) 折舊與攤銷費用從約30,711千港元增加約3.9%至約31,898千港元，佔收入的百分比從約1.1%下降到約1.0%。

## 應佔一間合營公司溢利

回顧期內，本集團應佔一間合營公司之溢利約1,396千港元（二零一四財政年度上半年：約5,084千港元）。

## 應佔一間聯營公司虧損

回顧期內，本集團應佔一間聯營公司之虧損約1,020千港元（二零一四財政年度上半年虧損：約4千港元）。

## 財務成本

財務成本從二零一四財政年度上半年的約24,402千港元下降約48.6%到二零一五財政年度上半年的約12,543千港元。其中，銀行貸款利息支出從二零一四財政年度上半年的約9,552千港元下降約35.5%到二零一五財政年度上半年約6,165千港元。另外，二零一五財政年度上半年發生可換股債券利息支出約6,378千港元（二零一四財政年度上半年：約14,850千港元）。考慮到於二零一四年十月十七日可轉債餘額已經降為零，本集團預計來自於可轉債的利息支出在截至二零一五年三月三十一日止年度下半年將會有較大幅度的下降。

## 所得稅開支

所得稅開支由二零一四財政年度上半年的約65,199千港元增長約31.8%到二零一五財政年度上半年的約85,931千港元。所得稅開支增長的主要原因是稅前利潤的增長。所得稅佔稅前利潤的比重從二零一四財政年度上半年的約11.4%上升到二零一五財政年度上半年的約13.3%。

## 本公司權益擁有人應佔溢利及淨利潤率

本公司權益擁有人應佔溢利從二零一四財政年度上半年約502,373千港元上升約10.7%到二零一五財政年度上半年約556,125千港元。本集團於回顧期的淨利潤率約為17.4%，與二零一四財政年度上半年類似。回顧期本公司權益擁有人應佔溢利的增長主要來自於核心業務利潤（以銷售毛利額加廢料收入減除銷售費用及管理費用）的增長。於回顧期，來自於核心業務的稅前利潤約為507,148千港元，較去年同期的約377,050千港元增長約34.5%。

## 營運資金

於二零一四年九月三十日，本集團的銀行結餘及現金為約為2,690,345千港元。

本集團於回顧期營運資金周轉良好，財務狀況進一步改善。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。我們在履行承擔時不曾遇到亦不預計會有任何困難。

## 流動資金及資本來源

於二零一四年九月三十日，本集團之短期銀行借款約700,756千港元，全部須於二零一四年九月三十日起計十二個月內償還。大部份借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。截至二零一四年九月三十日，本集團的流動比率約為2.9（二零一四年三月三十一日：約3.1）。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。截至二零一四年九月三十日，本集團的資本負債比率約19.7%（二零一四年三月三十一日：約17.8%），此乃將總借款（包括可換股債券負債部份）除以本集團權益擁有人應佔權益之總和計算。

## 存貨撥備

二零一五財政年度上半年，本集團就存貨撥回減值準備約4,457千港元（二零一四財政年度上半年：撥備約2,588千港元）。

## 貿易應收款減值損失

二零一五財政年度上半年，本集團貿易應收款減值損失約2,877千港元（二零一四財政年度上半年：約329千港元）。



## 資產抵押

於二零一四年九月三十日，除受限制銀行結餘約3,977千港元外，本集團無任何資產抵押。

## 資本承擔及或然負債

除簡明綜合財務報表附註10所披露外，本集團並無任何重大資本承擔。

於二零一四年九月三十日，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主要來自以外幣（本公司實體功能貨幣美元以外的貨幣）計值的貿易及其他應收款、銀行結餘、貿易及其他應付款項及銀行借款。自二零一四年三月以來，中國人民銀行已經將人民幣兌美元中間價的波動幅度上調到2%，人民幣兌美元的匯率呈現雙向波動的趨勢。未來本集團將致力於提高中國市場銷售佔集團總收入的比重，爭取實現外匯風險的自然對沖。

## 重大投資和收購

於回顧期本集團將持有的對溢中有限公司50%股權售予獨立第三方，共收回現金約66,503千港元，於回顧期確認投資損失約2,355千港元。自投資溢中有限公司以來，本集團累計確認的利潤為約9,958千港元（其中截至二零一三年三月三十一日止財政年度：虧損約1千港元，截至二零一四年三月三十一日止財政年度：利潤約12,314千港元，於回顧期虧損約2,355千港元。）。

除上述股權轉讓外，本集團於二零一五財政年度上半年並無進行重大投資或附屬公司、聯營公司收購或出售。本集團將繼續尋求收購傢俱企業的機會，以加快本集團的發展。

## 人力資源

截至二零一四年九月三十日，本集團共有8,851位員工（二零一四年三月三十一日：9,035位）。

本集團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等，以加強僱員的服務質素及水平。本集團一直致力於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。

二零一五財政年度上半年，本集團之總員工成本約370,543千港元（二零一四財政年度上半年：約340,393千港元），其中包括董事酬金約21,910千港元（二零一四財政年度上半年：約18,644千港元）。本集團努力維持員工薪酬組合的競爭力，並根據本集團的盈利能力及現行市況按工作表現及工作性質獎勵員工。作為本集團薪酬系統及政策的一部份，我們已採納購股權計劃及股份獎勵計劃，讓本集團獎勵員工並激勵他們作出更佳表現。

## 中期股息及特別股息

鑑於本公司財務狀況及計及未來發展計劃，以及由於本公司早前發行的可換股債券已獲全數轉換而導致近期債務減少，過往年度的保留溢利及為慶祝即將於二零一五年四月在香港上市五週年，董事會宣派截至二零一四年九月三十日止六個月本公司權益擁有人應佔溢利的約176.8%作為中期股息及特別股息。

董事會決議宣派截至二零一四年九月三十日止六個月的中期股息每股25.0港仙（截至二零一三年九月三十日止六個月：每股0.25港仙）及特別股息每股75.0港仙（截至二零一三年九月三十日止六個月：無），支付予於二零一四年十二月八日（星期一）名列本公司股東名冊的本公司股東（「股東」）。

## 購買、出售或贖回本公司之上市證券

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股份。

## 報告期後事項

除中期股息外，董事會亦建議按股東所持有之每1股現有股份獲發1股紅股之基準發行紅股，惟須待股東批准。有關該紅股發行（包括須待股東通過的決議案相關詳情及獲發紅股的權利的登記日）之進一步詳情將於本公司將予刊發的公告及通函披露。

## 暫停辦理股份過戶登記手續

於二零一四年十二月八日（星期一），名列本公司股東名冊的股東，將合資格獲派中期股息及特別股息。本公司將於二零一四年十二月四日（星期四）至二零一四年十二月八日（星期一）（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及特別股息，所有填妥的股份過戶表格連同有關股票必須於二零一四年十二月三日（星期三）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。中期股息及特別股息預期將於二零一四年十二月二十二日（星期一）或之後向於二零一四年十二月八日（星期一）名列股東名冊的股東支付。

## 遵守企業管治常規守則

截至二零一四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。

根據守則條文第A.2.1條，主席及行政總裁之角色應分開及不應由同一人擔任。本公司並無任何職銜為「行政總裁」之高級職員。黃敏利先生為本公司主席兼總裁，亦負責監督本集團整體運作。董事會定期召開會議考慮影響本集團運作之重大事宜。董事會認為此架構無損董事會與本公司管理層之間之權力平衡和權責。各執行董事及主管不同職能之高級管理層之角色與主席及行政總裁之角色相輔相成。董事會相信，此架構有利於建立鞏固而連貫之領導，讓本集團有效運作。

根據守則條文第A.6.7條，獨立非執行董事應出席本公司之股東大會。獨立非執行董事簡松年先生因其他事務未能出席本公司於二零一四年七月三日舉行之股東週年大會。

## 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，所有董事於截至二零一四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，二零一四年十一月十二日

於本公告日期，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；非執行董事為謝方先生；獨立非執行董事為周承炎先生、李德龍先生、王祖偉先生及簡松年先生。