

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)

**截至二零一六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」）截至二零一六年九月三十日止六個月（「二零一七財政年度上半年」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全面收益表  
截至二零一六年九月三十日止六個月

	附註	截至九月三十日止六個月 二零一六年 千港元 (未經審核)	二零一五年 千港元 (未經審核)
收益	3	3,593,018	3,683,915
已售商品成本		(2,059,467)	(2,320,273)
毛利		1,533,551	1,363,642
其他收入		71,312	98,779
其他損益		83,922	8,367
銷售及分銷開支		(516,503)	(602,573)
行政開支		(168,795)	(168,025)
應佔一間合營公司之虧損		-	(221)
財務成本		(2,116)	(9,661)
除所得稅前溢利		1,001,371	690,308
所得稅開支	4	(114,125)	(63,253)
期內溢利	5	887,246	627,055
其他全面(開支)收入：			
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		(157,085)	(124,574)
其後將不會重新分類至損益之項目：			
物業、廠房及設備公平值增加		28,218	-
期內全面收入總額		758,379	502,481
下列各項應佔期內溢利：			
本公司權益擁有人		883,585	613,870
非控股權益		3,661	13,185
		887,246	627,055
下列各項應佔期內全面收入總額：			
本公司權益擁有人		754,975	490,199
非控股權益		3,404	12,282
		758,379	502,481
每股盈利	7		
基本(港仙)(經重列)		22.95	15.80
攤薄(港仙)(經重列)		22.82	15.66

簡明綜合財務狀況表  
於二零一六年九月三十日

	附註	二零一六年 九月三十日 千港元 (未經審核)	二零一六年 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		2,020,595	2,033,774
投資物業		112,553	52,156
土地租賃出讓金		414,762	318,598
無形資產		265	382
於一間合營公司之權益		-	-
可供出售投資		1,742	1,794
遞延稅項資產		974	1,246
發展中物業		408,760	304,043
土地租賃出讓金之可退還訂金		3,929	4,045
購買物業、廠房及設備之已付按金		40,874	52,059
土地租賃之已付按金		-	38,489
		<u>3,004,454</u>	<u>2,806,586</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		631,846	607,199
貿易應收款	8	545,150	590,609
其他應收款及預付款項	8	189,219	153,530
土地租賃出讓金		9,935	7,386
持作買賣投資		52,471	-
可收回稅項		5,463	5,102
結構性存款		-	26,313
受限制銀行結餘		10,998	875
銀行結餘及現金		1,882,430	1,447,508
		<u>3,327,512</u>	<u>2,838,522</u>
<b>流動負債</b>			
貿易應付款	9	313,349	266,529
其他應付款及應計費用	9	411,948	374,912
無抵押銀行借款		400,000	250,000
應付稅項		67,472	40,034
		<u>1,192,769</u>	<u>931,475</u>
流動資產淨值		<u>2,134,743</u>	<u>1,907,047</u>
資產總值減流動負債		<u>5,139,197</u>	<u>4,713,633</u>

	二零一六年 九月三十日 千港元 (未經審核)	二零一六年 三月三十一日 千港元 (經審核)
非流動負債		
遞延稅項負債	<u>3,276</u>	<u>3,280</u>
	<b><u>5,135,921</u></b>	<b><u>4,710,353</u></b>
資本及儲備		
股本	1,541,200	774,745
儲備	<u>3,571,979</u>	<u>3,937,591</u>
本公司權益擁有人應佔權益	<b>5,113,179</b>	4,712,336
非控股權益	<u>22,742</u>	<u>(1,983)</u>
	<b><u>5,135,921</u></b>	<b><u>4,710,353</u></b>

# 簡明綜合財務報表附註

截至二零一六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（「香港聯交所」）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編製，惟若干物業及持作買賣投資按於各報告期末的公平值計量。

除下文所述者外，編製截至二零一六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二零一六年三月三十一日止年度之年度財務報表所採用者一致。

### (i) 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，本集團已首次應用以下由國際會計準則委員會頒佈且與編製本集團的簡明綜合財務報表相關的國際財務報告準則修訂本：

國際財務報告準則第11號（修訂本）	收購共同營運權益的會計安排
國際會計準則第1號（修訂本）	披露計劃
國際會計準則第16號及國際會計準則第38號（修訂本）	可接受之折舊及攤銷方式之澄清
國際會計準則第16號及國際會計準則第41號（修訂本）	農業：產花果植物
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28號（修訂本）	投資實體：應用綜合賬目之例外情況
國際財務報告準則（修訂本）	國際財務報告準則二零一二年至二零一四年週期之年度改進
國際會計準則第27號（修訂本）	獨立財務報表之權益法

於本中期期間，應用上述國際財務報告準則（修訂本）不會對該等簡明綜合財務報表呈報之金額及／或載列之披露造成重大影響。

### (ii) 採納有關持作買賣投資之新會計政策

在下列情況下，金融資產將被分類為持作買賣：

- 購入主要為於不久將來出售；
- 於初始確認時構成本集團合併管理之已識別金融工具之一部份，且具有近期實際短期獲利模式；或
- 其屬於未被指定且為有效對沖工具之衍生工具。

透過損益按公平值列賬之持作買賣投資按公平值列賬，因重新計量產生之任何收益或虧損於損益中確認。於損益確認之收益或虧損淨額不包括該等金融資產所賺取的任何股息或利息，並計入投資收入及收益淨額。

### 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）呈報本集團透過不同分銷渠道分銷之不同產品表現之資料，本集團之經營及呈報分部如下：

沙發及配套產品（批發）	—	製造及透過批發及分銷商分銷沙發及配套產品
沙發及配套產品（零售）	—	製造及透過自營店，包括網店銷售沙發及配套產品
其他產品	—	製造及分銷其他產品

本公司執行董事根據各分部的營運業績及貿易應收款的賬齡分析審閱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，因此只呈列分部收益及分部業績。

經營分部之會計政策與本集團之會計政策相同。分部業績指各分部賺取之除所得稅前溢利（未分配其他收入（主要包括政府補助、利息收入、結構性存款收入和租金收入）、匯兌收益淨額、財務成本、持作買賣投資之公平值變動產生之虧損、中央費用及董事酬金以及應佔一間合營公司之虧損）。此為向執行董事就資源分配及表現評估呈報之方式。

分部收益及分部業績之資料如下：

截至二零一六年九月三十日止六個月

	沙發及配套 產品（批發） 千港元	沙發及配套 產品（零售） 千港元	其他產品 千港元	總計 千港元
<b>收益</b>				
外部銷售	<u>2,980,059</u>	<u>353,942</u>	<u>259,017</u>	<u>3,593,018</u>
<b>業績</b>				
分部業績	<u>897,024</u>	<u>103,621</u>	<u>55,407</u>	<u>1,056,052</u>
其他收入				45,183
匯兌收益 — 淨額				84,099
財務成本				(2,116)
持作買賣投資之公平值 變動產生之虧損				(167)
中央費用及董事酬金				<u>(181,680)</u>
除所得稅前溢利				<u><u>1,001,371</u></u>

截至二零一五年九月三十日止六個月

	沙發及配套 產品 (批發) 千港元	沙發及配套 產品 (零售) 千港元	其他產品 千港元	總計 千港元
<b>收益</b>				
外部銷售	<u>3,145,420</u>	<u>310,391</u>	<u>228,104</u>	<u>3,683,915</u>
<b>業績</b>				
分部業績	<u>664,209</u>	<u>70,801</u>	<u>47,857</u>	782,867
其他收入				73,589
匯兌收益 — 淨額				8,219
財務成本				(9,661)
中央費用及董事酬金				(164,485)
應佔一間合營公司之虧損				(221)
除所得稅前溢利				<u>690,308</u>

兩個期間內均無任何分部間銷售。

#### 4. 所得稅開支

	截至九月三十日止六個月	
	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
本期稅項：		
中華人民共和國 (「中國」) 企業所得稅	<b>112,870</b>	78,584
美利堅合眾國 (「美國」)	<b>828</b>	675
	<u>113,698</u>	<u>79,259</u>
過往年度撥備不足 (超額撥備) 淨額：		
中國企業所得稅	<b>159</b>	(16,124)
美國	<b>27</b>	—
	<u>186</u>	<u>(16,124)</u>
遞延稅項	<u>241</u>	118
	<u>114,125</u>	<u>63,253</u>

香港利得稅乃按期內估計應課稅溢利以16.5%的稅率計算。由於本集團並無在香港產生應課稅溢利，因而於兩個期間均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普通稅率為25%。

企業所得稅法通常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10%預扣稅，而就於若干地區（包括香港）註冊成立之公司所持有的若干中國附屬公司而言，倘該等公司為持有該等中國附屬公司25%以上權益之實益擁有人，根據中國之稅務條例則享有5%的優惠稅率。

本集團一間中國附屬公司亦取得了高新技術企業資格，並獲准享有15%的優惠稅率。

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	
	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
員工成本	439,054	454,198
租金及差餉	37,324	42,191
解除土地租賃出讓金	4,721	6,434
無形資產攤銷（在銷售及分銷開支確認）	107	113
折舊	76,189	78,354
存貨撥備撥回（在已售商品成本確認）	(1,651)	(616)
利息收入	(8,007)	(620)
計入其他收入之結構性存款收入	(1,661)	(47,381)
計入其他收入之政府補助	(32,910)	(24,159)
	<u>366,009</u>	<u>252,572</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	
	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
就截至二零一六年三月三十一日止年度 支付末期股息每股0.19港元 （二零一五年：截至二零一五年 三月三十一日止年度每股0.13港元）	<u>366,009</u>	<u>252,572</u>

於本中期期末後，本公司董事決議中期股息每股0.14港元（截至二零一五年九月三十日止六個月：每股0.16港元），將支付予於二零一六年十二月五日（星期一）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	
	二零一六年	二零一五年
	千港元	千港元
盈利		
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	<u>883,585</u>	<u>613,870</u>
	二零一六年 千股	二零一五年 千股 (經重列)
股份數目		
用以計算每股基本盈利的期內 已發行普通股加權平均數	3,850,628	3,885,728
普通股之潛在攤薄影響：		
— 購股權	<u>22,135</u>	<u>33,522</u>
用以計算每股攤薄盈利的期內 已發行普通股加權平均數	<u>3,872,763</u>	<u>3,919,250</u>

於本中期期間，本公司已於二零一六年八月發行1,926,362,000股紅股，因此，於兩個期間，就每股基本及攤薄盈利而言，股份之加權平均數已獲相應調整。

兩個期間之股份加權平均數經剔除本公司所持庫存股份後得出。

## 8. 貿易及其他應收款及預付款項

	二零一六年 九月三十日	二零一六年 三月三十一日
	千港元	千港元
貿易應收款		
貿易應收款及應收票據	<u>545,150</u>	<u>590,609</u>
其他應收款及預付款項		
可收回增值稅	41,852	27,789
按金	26,447	23,704
其他應收款	30,617	30,630
向供應商之預付款項	<u>90,303</u>	<u>71,407</u>
	<u>189,219</u>	<u>153,530</u>

除零售交易之現金及信用卡收入外，本集團一般向出口客戶提供30日至90日之信貸期及向國有企業高鐵客戶提供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：

	二零一六年 九月三十日 千港元	二零一六年 三月三十一日 千港元
0至30日	311,432	387,013
31至60日	184,195	108,275
61至90日	24,822	74,548
90日以上	24,701	20,773
	<b>545,150</b>	<b>590,609</b>

## 9. 貿易及其他應付款及應計費用

	二零一六年 九月三十日 千港元	二零一六年 三月三十一日 千港元
貿易應付款		
貿易應付款及應付票據	<b>313,349</b>	266,529
其他應付款及應計費用		
已收客戶貿易存款	182,760	130,649
應計費用	182,458	185,086
收購物業、廠房及設備之應付款	12,734	20,121
其他	33,996	39,056
	<b>411,948</b>	<b>374,912</b>

本集團按發票日期呈列於報告期末之貿易應付款及應付票據之賬齡分析如下：

	二零一六年 九月三十日 千港元	二零一六年 三月三十一日 千港元
0至30日	288,763	260,648
31至60日	19,786	5,624
61至90日	3,306	199
90日以上	1,494	58
	<b>313,349</b>	<b>266,529</b>

## 10. 資本承擔

	二零一六年 九月三十日 千港元	二零一六年 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	36,522	39,375
— 建造生產廠房	83,182	94,645
— 建造待售發展中物業	338,710	340,739
— 收購土地租賃出讓金	—	22,644
	<u>458,414</u>	<u>497,403</u>

## 11. 報告期末後事項

於二零一六年十一月十六日，本公司之一間直接全資附屬公司與本集團的一名獨立第三方訂立一份諒解備忘錄（「諒解備忘錄」）。根據諒解備忘錄，本集團與一名獨立第三方擬成立一間新公司（「新公司」），其中本集團及該獨立第三方各持有50%股權，且本集團將有權委任新公司之大多數董事會成員。新公司及其附屬公司將主要從事在歐洲及中國生產及銷售沙發。

## 管理層討論及分析

### 市場回顧

在二零一七財政年度上半年，本集團充分預計到了海外市場可能面臨的挑戰，通過深入挖掘內部潛力，不斷挑戰自己，設立更高的目標。於回顧期，本集團的內部運營效率進一步提高，產品毛利率繼續提升、銷售和行政開支佔收入的比例進一步下降，使本集團的盈利水平再創新高。

### 中國市場

回顧期內，本集團仍然面臨著經濟增長放緩的挑戰。根據中國國家統計局公佈的數據，二零一六年第三季度全國GDP增長為6.7%，低於二零一五年全年的6.9%。一至八月全國社會消費品零售總額同比增長10.3%，低於二零一五年全年的10.7%。反映消費增長速度有所放緩。在總體不利的經濟環境下，本集團除繼續拓展門店網絡，更多致力於提高現有門店的銷售表現和網絡銷售平臺的建設，品牌推廣，服務提升，並取得了令人滿意的收入增長。

### 北美市場

美國經濟分析局早前公佈美國本年第二季的實際國內生產總值按年增長1.4%，較一季度的0.8%有所上升，但是仍處於較低的水平。與此同時，二季度實際國內總收入按年下降0.2%，而第一季度的實際國內總收入按年增長為0.8%。反映美國經濟增長緩慢。相對疲弱的經濟對本集團在美國的銷售造成了負面影響。

### 歐洲及其他海外市場

根據歐盟統計局公佈的數據，歐元區28國第二季國內生產總值按年僅增長約1.6%，反映歐洲總體經濟增長乏力。二零一六年六月二十三日，英國經全民公投決定脫離歐盟，對歐洲的增長前景帶來了更大的壓力。做為本集團在歐洲最重要市場的英國，年初以來英鎊兌美元的匯率下降了約12%，英國第二季國內生產總值下降約5.7%，進一步影響了本集團在該地區的收入。

### 業務回顧

於二零一七財政年度上半年，本集團在各主要市場都面臨著眾多不確定性的情況下，通過適當調整產品結構，強化銷售管理，減少了外部環境的影響。回顧期中國市場取得了令人鼓舞的增長，由於美國市場出現了下降，總體收入出現了下降。由於回顧期內部運營效率持續提高，成本費用控制得力，有效抵銷了收入下降的影響，利潤再創新高。

## 1 沙發及配套產品批發銷售業務

本集團於北美、歐洲及其它海外市場向零售商及分銷商銷售功能沙發為主的沙發產品，於中國市場向沙發分銷商批發銷售沙發及相關配套產品。於回顧期，該業務共實現收入約2,980,059千港元，較截至二零一五年九月三十日止六個月（「二零一六財政年度上半年」或「去年同期」）的約3,145,420千港元下降約5.3%。

### 1.1 北美市場

在北美市場，回顧期各項經濟數據疲弱，年初以來一些傢具零售商庫存增加。與此同時，由於人民幣兌美元貶值及中國供應商的原材料價格總體上處於較低水平，使眾多來自於中國的傢具製造商得以降低售價，從而對本集團的銷售造成了短時間的壓力。

本集團於回顧期根據市場的變化適當調整了產品結構，針對一些中小型新客戶需要快速交貨的需求，於近期推出了「快速交貨計劃」。在總體上不影響利潤率水平的情況下，在本年八月份以來對於一些價格敏感的產品適當下調了銷售價格。這些舉措有望對本財年下半年的收入產生積極影響。

回顧期在北美市場的收入同去年同期比較下降約17.7%。其中來自於美國的收入下降約18.0%，來自於加拿大市場的收入下降約13.8%。

### 1.2 歐洲及其他海外市場

於歐洲市場，由於回顧期歐洲經濟增長乏力以及英國脫歐的影響，本集團在該地區的銷售仍面臨較大壓力。於回顧期在歐洲及其它海外市場的沙發收入下降了約16.3%，其中來自於英國的收入下降了約32.5%。

### 1.3 中國市場

本集團於回顧期繼續全方位提升品牌知名度，並強化了對現有分銷商經營的門店管理的力度，通過派出專人每個月現場指導，按照十大模塊進行標準化管理，使現有門店取得了令人可喜的增長。

於回顧期共增加分銷商開設的「芝華仕」品牌沙發專賣店127間。於二零一六年九月三十日，本集團於中國總共擁有1,361間由分銷商經營的「芝華仕」品牌沙發專賣店(於二零一六年三月三十一日：1,234間)。於回顧期來自於中國市場分銷商的沙發及配套產品批發銷售業務增長約42.1%。

## 2 沙發及配套產品零售業務

本集團在中國通過在中國大陸一二線城市和香港開設自營的「芝華仕」和「名華軒」品牌沙發專賣店銷售沙發及相關配套產品。與此同時本集團也通過天貓(www.tmall.com)等互聯網平臺向消費者直接銷售沙發及配套產品。

本集團於回顧期繼續加強對現有自營門店的管理，通過調整產品結構，實施標準化、精細化管理，以及有效的激勵體系，現有門店的業績表現有很大的提升。

於二零一六年九月三十日，本集團自營「芝華仕」和「名華軒」品牌沙發專賣店的數量為100間，與二零一六年三月三十一日的專賣店數量相同。於回顧期本集團的沙發零售業務收入增長約14.0%。

## 3 其它產品業務

本集團除專注於沙發的生產和銷售外，也生產及銷售床具產品，向高鐵、影院及酒店等商業客戶銷售座椅及其它產品，與此同時本集團也生產並對外銷售功能沙發部件等其它產品。本集團主要通過在中國大陸開設「芝華仕五星床墊」品牌專賣店等方式銷售床具產品。於二零一六年九月三十日，本集團擁有292間由分銷商經營的「芝華仕五星床墊」品牌專賣店（於二零一六年三月三十一日：286間），另外擁有24間自營的「芝華仕五星床墊」品牌專賣店（於二零一六年三月三十一日：25間）。

於回顧期本集團來自於其它產品業務的收入較去年同期增長約13.6%。

## 產品研發

於回顧期內，本集團繼續致力於強化在功能沙發領域的研發優勢。本集團於回顧期推出了超過130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70.2%和29.8%，佔整體中國市場沙發銷售總量分別為約44.1%和55.9%。

## 前景展望

未來本集團將進一步致力於提高產品的競爭力，充分發揮工匠精神，從產品設計、生產到銷售、服務的各個環節為消費者創造價值。本集團已經成立智能製造部，致力於提高生產製造的智能化和自動化水平。

在中國，本集團致力於將「芝華仕」品牌打造成家喻戶曉的消費品品牌，並持續拓展分銷渠道、豐富產品線、提升服務水平，使中國市場成為最具潛力的區域。於二零一六年十一月十一日在天貓網(TMALL.COM)舉行的雙十一促銷活動中，本集團在該網站一天接獲的訂單超過約人民幣9,000萬元，與上年同日相比增長約26%，充分反映了消費者對本集團產品的高度認可。

美國是本集團最重要的市場之一，多年來本集團在該市場建立了良好的口碑，雖然短時間內面臨一些壓力，但我們對該市場的前景有充分的信心。我們將根據市場的變化及時調整產品結構，強化銷售團隊，深入挖掘市場潛力，保持市場的領導地位。

歐洲市場仍是機遇與挑戰並存的市場，本集團將深入對該市場的研究，進一步發掘更多客戶的需求，並針對不同國家、不同類型客戶提供更有針對性的產品。我們相信歐洲市場在未來將為本集團帶來更多的發展機遇。

## 財務回顧

### 收入和毛利率

	收入(千港元)			佔收入百分比(%)		毛利率(%)	
	二零一七 財政年度 上半年	二零一六 財政年度 上半年	變動 (%)	二零一七 財政年度 上半年	二零一六 財政年度 上半年	二零一七 財政年度 上半年	二零一六 財政年度 上半年
沙發及配套產品批發業務	<b>2,980,059</b>	3,145,420	<b>-5.3%</b>	<b>82.9%</b>	85.4%	<b>41.0%</b>	35.0%
沙發及配套產品零售業務	<b>353,942</b>	310,391	<b>14.0%</b>	<b>9.9%</b>	8.4%	<b>61.9%</b>	59.8%
其它產品	<b>259,017</b>	228,104	<b>13.6%</b>	<b>7.2%</b>	6.2%	<b>35.4%</b>	34.4%
總計	<b><u>3,593,018</u></b>	<u>3,683,915</u>	<b><u>-2.5%</u></b>	<b><u>100.0%</u></b>	<u>100.0%</u>	<b><u>42.7%</u></b>	<u>37.0%</u>

於二零一七財政年度上半年，總收入下降約2.5%至約3,593,018千港元（二零一六財政年度上半年：約3,683,915千港元）。與去年同期比較，整體毛利率從約37.0%上升到約42.7%。毛利率上升的主要原因一方面是於本財政年度，主要原材料價格仍處於較低水平，以及人民幣兌美元的匯率進一步下降，與此同時，本集團持續改善內部運營效率，也帶來了毛利率的提升。

於二零一七財政年度上半年，已售商品成本較去年同期下降了約11.2%。

本集團於回顧期內保持了可比產品價格的相對穩定。於回顧期，本集團共生產沙發產品約458千套（二零一六財政年度上半年：約465千套），下降了約1.5%（按照每六個座位等於一套計算。在計算沙發套數時，未包括向商業客戶銷售的座椅和其它產品）。

## **1 沙發及配套產品批發業務**

於回顧期，沙發及配套產品批發業務共實現收入約2,980,059千港元，較去年同期的約3,145,420千港元下降約5.3%。

### **1.1 北美市場**

於回顧期內在北美市場的收入達到約1,719,094千港元，較去年同期的約2,088,947千港元下降約17.7%。其中來自於美國的收入達到約1,612,034千港元，較去年同期的約1,966,274千港元下降約18.0%；來自於加拿大的收入達到約101,613千港元，較去年同期的約117,933千港元下降約13.8%。

### **1.2 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344,588千港元，較去年同期的約411,728千港元下降約16.3%。其中來自於歐洲的收入達到約208,902千港元，較去年同期的約241,008千港元下降約13.3%；來自於其他海外市場的收入達到約135,686千港元，較去年同期的約170,720千港元下降約20.5%。

### **1.3 中國市場**

於回顧期內在中國市場的收入約916,377千港元，較去年同期的約644,745千港元增長約42.1%。

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二零一六年三月三十一日的1,234間增加到二零一六年九月三十日的1,361間，增長約10.3%。

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增長約16.9%(平均單店銷售額為所有的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 沙發及配套產品零售業務

**2.1** 來自於自營芝華仕品牌沙發專賣店的零售收入約276,933千港元，較去年同期的約279,782千港元下降約1.0%。

於二零一六年九月三十日，本集團自營門店的數量為100間，與二零一六年三月三十一日的門店數量相同。

回顧期內自營零售店平均單店銷售額較去年同期增長約17.3%（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）。

**2.2** 來自於互聯網及電視銷售的收入約77,009千港元，較去年同期的約30,609千港元，增長約151.6%。

## 3 其它產品銷售

於回顧期，本集團來自於其它產品業務的收入約259,017千港元，較去年同期的約228,104千港元增長約13.6%。

**3.1** 來自於自營的床具專賣店的零售收入約16,699千港元，較去年同期的約25,374千港元下降約34.2%。

回顧期內「芝華仕五星床墊」品牌自營門店數量從二零一六年三月三十一日的25間調整到二零一六年九月三十日的24間，下降約4.0%。回顧期內自營床具專賣店平均單店銷售額較去年同期下降約16.7%。

**3.2** 來自於分銷商經營的「芝華仕五星床墊」品牌床具專賣店的批發收入約87,005千港元，較去年同期的約68,821千港元，增長約26.4%。

於回顧期內分銷商經營的床具品牌專賣店數量從二零一六年三月三十一日的286間增加到二零一六年九月三十日的292間，增長約2.1%，分銷商經營的床具專賣店平均單店銷售額較去年同期增長約28.2%。

**3.3** 回顧期內來自於商業客戶的其它傢具產品收入達到約22,957千港元，較去年同期的約17,688千港元增長約29.8%。

**3.4** 傢具部件產品收入達到約132,356千港元，較去年同期的約116,221千港元上升約13.9%。

## 已售商品成本

### 已售商品成本分析

	二零一七 財政年度 上半年 千港元	二零一六 財政年度 上半年 千港元	變動 (%)
原材料成本	<b>1,697,898</b>	1,946,490	-12.8%
員工成本	<b>282,039</b>	281,618	0.1%
生產開支	<b>79,530</b>	92,165	-13.7%
總計	<b><u>2,059,467</u></b>	<u>2,320,273</u>	<u>-11.2%</u>
沙發生產主要原材料		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		-12.0%	22.7%
鋼材		9.6%	16.9%
PVC仿皮		-17.9%	1.3%
木夾板		-6.4%	9.2%
印花布		-8.2%	12.1%
化學品		-10.7%	8.0%

### 其他收入

於二零一七財政年度上半年，本集團的其他收入從去年同期的約98,779千港元下降約27.8%至約71,312千港元。下降的主要原因是由於結構性存款大幅減少。由於回顧期人民幣兌美元的匯率呈下降趨勢，本集團於中國大陸減少了結構性存款的規模。

	二零一七 財政年度 上半年 千港元	二零一六 財政年度 上半年 千港元	變動 (%)
銷售工業廢料收入*	<b>19,538</b>	20,765	-5.9%
政府補助**	<b>32,910</b>	24,159	36.2%
結構性存款收入及利息收入***	<b>9,668</b>	48,001	-79.9%
其他	<b>9,196</b>	5,854	57.1%
合計	<b><u>71,312</u></b>	<u>98,779</u>	<u>-27.8%</u>

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碎皮革、海綿木屑等的銷售收入，於二零一七財政年度上半年該收入佔總收入的約0.5%（去年同期廢料收入佔總收入的約0.6%）。
- \*\* 政府補助主要來自於當地政府向中國附屬公司所撥的財政補貼。
- \*\*\* 結構性存款收入來自於集團利用暫未使用之資金於中國大陸的主要商業銀行理財產品，所有產品都由銀行提供本金和收益的保證。投資期限不超過六個月。截至二零一六年九月三十日，所有該類投資本金和收益已經全部收回。

## 其他損益

二零一七財政年度上半年，本集團的其他損益約83,922千港元，較去年同期的約8,367千港元上升約903.0%。於回顧期的其他損益主要來自於匯兌收益約84,099千港元（去年同期：約8,219千港元）。

## 銷售和分銷開支

銷售及分銷開支由二零一六財政年度上半年的約602,573千港元下降約14.3%至二零一七財政年度上半年的約516,503千港元。銷售及分銷開支佔收入的百分比由二零一六財政年度上半年的約16.4%下降至二零一七財政年度上半年的約14.4%。其中：

- (a) 境外運輸開支及港口費用從約282,775千港元下降約32.0%至約192,414千港元。境外運輸開支及港口費用佔收入的比例從上一年的約7.7%下降到約5.4%；
- (b) 租金、物業管理費及水電費支出由約65,415千港元下降約13.0%至約56,940千港元，佔收入的百分比從約1.8%下降到約1.6%；
- (c) 廣告、市場推廣費及品牌建設費從約61,436千港元下降約4.3%至約58,792千港元，佔收入的百分比從約1.7%下降到約1.6%；及
- (d) 銷售員工工資、福利費及佣金從約89,017千港元上升約4.1%至約92,647千港元，佔收入的百分比從約2.4%上升至約2.6%。

## 行政開支

行政開支由二零一六財政年度上半年的約168,025千港元上升約0.5%至二零一七財政年度上半年的約168,795千港元。行政開支佔收入的百分比由二零一六財政年度上半年的約4.6%，上升至二零一七財政年度上半年的約4.7%。其中：

- (a) 員工工資及福利開支從約70,288千港元下降約5.6%至約66,373千港元，佔收入的百分比從約1.9%下降到約1.8%；
- (b) 折舊與攤銷費用從約36,923千港元下降約5.7%至約34,816千港元，佔收入的百分比約1.0%，與去年同期基本一致；及
- (c) 捐贈支出從去年同期的約7,131千港元增長31.4%到約9,371千港元。捐贈支出佔收入的百分比從去年同期的約0.2%增長到回顧期的約0.3%。

## 應佔一間合營公司業績

回顧期內，本集團無應佔合營公司之溢利或虧損（二零一六財政年度上半年：虧損約221千港元）。

## 財務成本

財務成本從二零一六財政年度上半年的約9,661千港元下降約78.1%到二零一七財政年度上半年的約2,116千港元。回顧期的財務成本全部是短期貸款利息支出。

## 所得稅開支

所得稅開支由二零一六財政年度上半年的約63,253千港元上升約80.4%到二零一七財政年度上半年的約114,125千港元。所得稅佔稅前利潤的比重從二零一六財政年度上半年的約9.2%上升到二零一七財政年度上半年的約11.4%。

## 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二零一六財政年度上半年約613,870千港元上升約43.9%到二零一七財政年度上半年約883,585千港元。本集團於回顧期的淨利潤率約為24.6%（二零一六財政年度上半年淨利潤率約為16.7%）。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867,791千港元，較去年同期的約613,809千港元增長約41.4%。

## 營運資金

於二零一六年九月三十日，本集團的銀行結餘及現金約為1,882,430千港元。

本集團於回顧期營運資金周轉良好，應收帳款、存貨周轉天數保持在較低水平。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

於二零一六年九月三十日，本集團之短期銀行借款約400,000千港元，全部須於二零一六年九月三十日起計十二個月內償還。所有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。截至二零一六年九月三十日，本集團的流動比率約2.8（二零一六年三月三十一日：約3.0）。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。截至二零一六年九月三十日，本集團的資本負債比率約7.8%（二零一六年三月三十一日：約5.3%），此乃將總借款除以本集團權益擁有人應佔權益之總和計算。

## 存貨撥備

二零一七財政年度上半年，本集團就存貨撥回減值準備約1,651千港元（二零一六財政年度上半年：撥回減值準備約616千港元）。

## 貿易應收款減值損失

二零一七財政年度上半年，本集團無貿易應收款減值損失（二零一六財政年度上半年：約879千港元）。

## 資產抵押

於二零一六年九月三十日，除受限制銀行結餘約10,998千港元外，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。

於二零一六年九月三十日，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。本集團在海外市場的收入絕大部份以美元計價，於中國大陸市場和香港則分別以人民幣和港幣計價。本集團的成本和費用支出主要以人民幣和美元結算。未來本集團將致力於提高中國市場收入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

本集團於二零一七財政年度上半年並無進行重大投資或附屬公司、聯營公司或合營公司收購或出售。本集團將繼續尋求收購傢具企業的機會，以加快本集團的發展。

## 人力資源

截至二零一六年九月三十日，本集團共有9,578位員工（二零一六年三月三十一日：10,985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。

二零一七財政年度上半年，本集團之總員工成本約439,054千港元（二零一六財政年度上半年：約454,198千港元），其中包括董事酬金約8,409千港元（二零一六財政年度上半年：約9,552千港元）。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

本集團於回顧期的業績載於本中期業績第2頁未經審核簡明綜合損益及其他全面收益表。

董事會議決宣派中期股息每股14.0港仙（截至二零一五年九月三十日止六個月：中期股息每股16.0港仙），支付予於二零一六年十二月五日（星期一）名列本公司股東名冊的本公司股東（「股東」）。

倘於二零一六年七月二十二日按每持有一股現有股份獲發一股紅股之基準發行紅股乃於二零一五年九月三十日或之前發生，則於二零一五年十一月十七日所宣派之中期股息將為每股8.0港仙。

## 購買、出售或贖回本公司之上市證券

於回顧期內，本公司在香港聯交所以總額為19,810,156港元的購買價（未扣除佣金和開支）購回了本公司總共2,000,000股的普通股。購回該普通股的詳情載列如下：

贖回月份	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)	
二零一六年四月	2,000,000	9.93	9.87	19,810,156
總計	<u>2,000,000</u>			<u>19,810,156</u>

購回的2,000,000股普通股在回顧期內被註銷。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公司股東之授權進行，旨在提高本公司之淨資產收益率及每股盈利，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。

## 審核委員會

本公司委聘德勤•關黃陳方會計師行為本公司之核數師（「核數師」），協助審核委員會審閱本集團截至二零一六年九月三十日止六個月之報告。審核委員會已與本公司核數師及管理層舉行會議，其中包括審閱本集團截至二零一六年九月三十日止六個月期間之未經審核中期報告。

## 暫停辦理股份過戶登記手續

於二零一六年十二月五日（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。本公司將於二零一六年十二月一日（星期四）至二零一六年十二月五日（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，所有填妥的股份過戶表格連同有關股票必須於二零一六年十一月三十日（星期三）下午四時三十分前交回本公司香港股份過戶登記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。中期股息預期將於二零一六年十二月十九日（星期一）或之後向於二零一六年十二月五日（星期一）名列股東名冊的股東支付。

## 遵守企業管治守則

截至二零一六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A.2.1及A.6.7有所偏離外，本公司一直應用及遵守上市規則附錄14所載之企業管治守則及企業管治報告（「企業管治守則」）之適用守則條文。

根據守則條文A.2.1，主席及行政總裁之角色應分開及不應由同一人士擔任。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有關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A.6.7，獨立非執行董事及非執行董事須出席本公司股東大會。非執行董事謝方先生（於二零一六年七月十四日辭任）因其他事務而未能出席本公司於二零一六年七月十三日舉行之股東週年大會。

## 遵守上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「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行為守則。在向所有董事作出具體查詢後，董事於截至二零一六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  
主席  
黃敏利

香港，二零一六年十一月十六日

於本公佈日期，執行董事為黃敏利先生、許慧卿女士、王貴升先生、Alan Marnie先生、戴全發先生及黃影影女士；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。