

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，並明確表示，概不對因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)

截至二零一九年九月三十日止六個月
中期業績
以及
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」）欣然宣佈本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零一九年九月三十日止六個月（「二零二零財政年度上半年」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
截至二零一九年九月三十日止六個月

	附註	截至九月三十日止六個月 二零一九年 千港元 (未經審核)	二零一八年 千港元 (未經審核)
收益	3	5,592,673	5,487,539
直接成本		(3,636,353)	(3,718,921)
毛利		1,956,320	1,768,618
其他收入		199,535	202,883
其他損益	4	76,795	(19,154)
銷售及分銷開支		(958,463)	(841,119)
行政開支		(283,173)	(264,551)
財務成本		(83,052)	(22,029)
應佔合營公司業績		228	(3,244)
除所得稅前溢利		908,190	821,404
所得稅開支	5	(174,036)	(140,170)
期內溢利		734,154	681,234
其他全面收入(開支)：			
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		(481,312)	(624,398)
期內全面收入總額		252,842	56,836
下列各項應佔期內溢利：			
本公司權益擁有人		705,679	665,325
非控股權益		28,475	15,909
		734,154	681,234

		截至九月三十日止六個月	
		二零一九年	二零一八年
	附註	千港元	千港元
		(未經審核)	(未經審核)
下列各項應佔期內全面收入(開支)總額：			
本公司權益擁有人		236,708	71,491
非控股權益		16,134	(14,655)
		<u>252,842</u>	<u>56,836</u>
每股盈利	6		
基本(港仙)		<u>18.46</u>	<u>17.36</u>
攤薄(港仙)		<u>18.46</u>	<u>17.34</u>

簡明綜合財務狀況表
於二零一九年九月三十日

	附註	二零一九年 九月三十日 千港元 (未經審核)	二零一九年 三月三十一日 千港元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備		3,950,596	3,798,748
投資物業		462,242	485,110
使用權資產		2,230,988	–
土地租賃出讓金		–	2,429,180
商譽		508,461	525,904
其他無形資產		204,636	222,033
於合營公司之權益		29,304	30,859
遞延稅項資產		3,560	3,708
土地租賃之已付按金		3,717	3,944
購買物業、廠房及設備之已付按金		128,356	70,986
		<u>7,521,860</u>	<u>7,570,472</u>
流動資產			
存貨		1,355,011	1,413,563
發展中物業		150,412	433,471
持作出售物業		281,939	–
貿易應收款及應收票據	8	1,256,375	1,309,685
其他應收款及預付款項		538,081	554,817
土地租賃出讓金		–	53,171
透過損益按公平值列賬的金融資產		221,708	220,650
可收回稅項		7,890	12,519
受限制銀行結餘		62,801	139,100
銀行結餘及現金		1,562,330	1,438,339
		<u>5,436,547</u>	<u>5,575,315</u>
流動負債			
貿易應付款及應付票據	9	677,921	663,432
其他應付款及應計費用		592,599	455,651
合約負債		655,368	567,740
銀行借款－即期部分	10	3,142,113	2,892,699
租賃負債－即期部分		23,749	–
應付稅項		85,873	58,379
		<u>5,177,623</u>	<u>4,637,901</u>

	附註	二零一九年 九月三十日 千港元 (未經審核)	二零一九年 三月三十一日 千港元 (經審核)
流動資產淨值		<u>258,924</u>	<u>937,414</u>
資產總值減流動負債		<u>7,780,784</u>	<u>8,507,886</u>
非流動負債			
銀行借款－非即期部分	10	933,454	1,660,070
租賃負債－非即期部分		23,082	–
遞延稅項負債		133,212	130,086
其他非流動負債		<u>1,561</u>	<u>1,667</u>
		<u>1,091,309</u>	<u>1,791,823</u>
		<u>6,689,475</u>	<u>6,716,063</u>
資本及儲備			
股本		1,529,322	1,529,249
儲備		<u>4,656,903</u>	<u>4,693,988</u>
本公司權益擁有人應佔權益		<u>6,186,225</u>	<u>6,223,237</u>
非控股權益		<u>503,250</u>	<u>492,826</u>
		<u>6,689,475</u>	<u>6,716,063</u>

簡明綜合財務報表附註

截至二零一九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十六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，惟若干投資物業及金融工具按於各報告期末的公平值計量。

除因應用新訂及經修訂國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）所產生的會計政策變動以及下文所述持作出售之物業的會計政策外，編製截至二零一九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二零一九年三月三十一日止年度之年度財務報表所採用者一致。

持作出售之物業

持作出售之物業按成本與可變現淨值兩者中的較低者列賬。成本按未售物業應佔土地及樓宇成本總額的分攤比例釐定，可變現淨值根據現行市況按銷售價格減出售物業產生的估計成本計算。

應用新訂及經修訂國際財務報告準則

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的新訂及經修訂國際財務報告準則，有關準則於二零一九年四月一日或之後開始的年度期間強制生效，以編製本集團的簡明合財務報表：

國際財務報告準則第16號	租賃
國際財務報告詮釋委員會第23號	所得稅處理的不確定性
國際財務報告準則第9號 (修訂本)	具有負補償的提前還款特性
國際會計準則第19號(修訂本)	計劃修訂、縮減或清償
國際會計準則第28號(修訂本)	於聯營公司及合營公司的長期權益
國際財務報告準則(修訂本)	國際財務報告準則二零一五年至二零一七年週期之年度改進

除下文所述者外，於本期間應用新訂及經修訂國際財務報告準則對本集團本期間及過往期間之財務表現及狀況及／或該等簡明綜合財務報表所載之披露事項並無重大影響。

應用國際財務報告準則第16號租賃的影響及會計政策變動

本集團已於本中期期間首次應用國際財務報告準則第16號。於生效後，國際財務報告準則第16號取代國際會計準則第17號租賃（「國際會計準則第17號」）及相關詮釋。

首次應用國際財務報告準則第16號產生之過渡及影響概要

作為承租人

本集團已應用國際財務報告準則第16號經修改追溯方法且未重列可資比較金額，而累計影響則於首次應用日期（二零一九年四月一日）確認。與本集團經營租賃相關的使用權資產透過應用國際財務報告準則第16.C8(b)(ii)號過渡按首次應用時的租賃負債金額計量，並經由任何預付或應計租賃負債金額予以調整。

於過渡時根據國際財務報告準則第16號項下應用經修改的追溯方法時，本集團按逐項租賃基準就先前根據國際會計準則第17號分類為經營租賃且與各租賃合約相關之租賃應用以下可行權宜方法：

- i. 根據國際會計準則第37號撥備、或然負債及或然資產評估租賃是否為虧損性租賃，並以該評估作為執行減值評估的替代方法；
- ii. 選擇不對租期於首次應用日期起12個月內結束的租賃確認使用權資產及租賃負債；
- iii. 於首次應用日期計量使用權資產時扣除初始直接成本；及
- iv. 對相似經濟環境中具有相似剩餘期限的相似類別的相關資產的租賃組合應用單一折現率。

除重新分類的土地租賃出讓金2,482,351千港元外，於應用國際財務報告準則第16號後，本集團於二零一九年四月一日確認租賃負債27,229千港元及使用權資產27,229千港元。

於確認先前分類為經營租賃之租賃之租賃負債時，本集團已於首次應用日期採用相關集團實體之增量借款利率。相關實體應用之加權平均承租人之增量借款年利率為2.93%至7.99%。

	於 二零一九年 四月一日 千港元
於二零一九年三月三十一日披露之經營租賃承擔	30,086
減：確認豁免－自首次應用日期起於12個月內到期之租賃	<u>(667)</u>
應用國際財務報告準則第16號時確認的經營租賃相關之租賃負債	<u><u>29,419</u></u>
於二零一九年四月一日相關增量借款利率所貼現之租賃負債	<u><u>27,229</u></u>
分析為：	
流動	18,447
非流動	<u>8,782</u>
	<u><u>27,229</u></u>

於二零一九年四月一日之使用權資產賬面值包括以下各項：

	附註	千港元
與於應用國際財務報告準則第16號後已確認經營租賃相關之 使用權資產		27,229
自土地租賃出讓金重新分類	(a)	<u>2,482,351</u>
		<u><u>2,509,580</u></u>
按類別分類：		
土地租賃出讓金		2,482,351
辦公物業及零售商店		<u>27,229</u>
		<u><u>2,509,580</u></u>

附註：

- (a) 於二零一九年三月三十一日，中華人民共和國（「中國」）及越南的土地租賃出讓金被分類為土地租賃出讓金。於應用國際財務報告準則第16號後，土地租賃出讓金的流動及非流動部分分別為53,171千港元及2,429,180千港元均重新分類為使用權資產。
- (b) 於應用國際財務報告準則第16號前，本集團認為已收可退還租金按金是適用於國際會計準則第17號租賃的權利及責任。根據國際財務報告準則第16號租賃付款的定義，上述按金並非與相關資產使用權有關的款項，並經過調整以反映過渡時的折現影響。於二零一九年四月一日已付可退還租金按金引致的調整微不足道，對本集團的財務狀況及表現並無重大影響。

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（「主要營運決策者」））所呈報有關本集團不同產品於不同市場之表現之資料，本集團之經營及呈報分部如下：

沙發及配套產品	—	製造及透過批發及分銷商分銷沙發及配套產品（Home Group Ltd. 及其附屬公司（「Home集團」）之沙發及配套產品除外）
其他產品	—	製造及向商業客戶分銷座椅及其他產品、床墊、智能傢具零部件及功能沙發的鐵架等
其他業務	—	銷售住宅物業、酒店營運及家居商場業務
Home集團業務	—	製造及分銷Home集團之沙發及配套產品

沙發及配套產品分部包括不同地點的多個銷售點，均被執行董事視為獨立經營分部。就分部報告而言，沙發及配套產品之此等個別經營分部已分別按不同類型產品的表現匯集為單一可呈報分部，以呈列更有系統及結構之分部資料。

其他產品分部包括多個具有相似經濟特徵的不同類型的產品、座椅、床墊、智能傢具零部件及功能沙發的鐵架。

其他業務分部包括不同營運地點的住宅物業銷售以及酒店及購物商城經營，均被執行董事視為獨立經營分部。

就其他業務而言，主要營運決策者評估其業務性質與沙發及配套產品、其他產品及Home集團業務的報告部分有所不同。故導致較截至二零一九年三月三十一日止年度的年度財務報表增加一個分部。

本公司執行董事根據各分部的經營業績作出決策並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。本公司執行董事並無審閱分部資產及負債資料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。分部業績指各分部所得之除所得稅前溢利（未分配若干其他收入、政府補助、其他損益－淨額、透過損益按公平值列賬（「透過損益按公平值列賬」）的金融資產之公平值變動產生之收益（虧損）、應佔合營公司業績、財務成本以及中央行政費用及董事酬金）。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：

截至二零一九年九月三十日止六個月

	沙發及 配套產品 千港元	其他產品 千港元	其他業務 千港元	Home集團 業務 千港元	撇銷 千港元	總計 千港元
收益						
外部銷售	3,830,500	1,122,619	284,295	355,259	-	5,592,673
分部間銷售	-	221,956	-	-	(221,956)	-
	<u>3,830,500</u>	<u>1,344,575</u>	<u>284,295</u>	<u>355,259</u>	<u>(221,956)</u>	<u>5,592,673</u>
業績						
分部業績	<u>643,978</u>	<u>217,802</u>	<u>66,360</u>	<u>19,280</u>	<u>-</u>	<u>947,420</u>
其他收入						36,392
政府補助						82,961
其他損益－淨額						76,776
透過損益按公平值列賬的金融資產之 公平值變動產生之收益						1,058
應佔合營公司業績						228
財務成本						(81,163)
中央行政費用及董事酬金						<u>(155,482)</u>
除所得稅前溢利						<u>908,190</u>

截至二零一八年九月三十日止六個月

	沙發及 配套產品 千港元	其他產品 千港元	其他業務 千港元	Home集團 業務 千港元	撇銷 千港元	總計 千港元
收益						
外部銷售	4,144,336	947,567	–	395,636	–	5,487,539
分部間銷售	–	303,652	–	–	(303,652)	–
	<u>4,144,336</u>	<u>1,251,219</u>	<u>–</u>	<u>395,636</u>	<u>(303,652)</u>	<u>5,487,539</u>
業績						
分部業績	<u>744,286</u>	<u>185,476</u>	<u>(10,945)</u>	<u>(2,993)</u>	<u>–</u>	<u>915,824</u>
其他收入						35,747
政府補助						77,337
其他損益－淨額						25,530
財務成本						(19,507)
透過損益按公平值列賬的金融資產之						
公平值變動產生之虧損						(40,989)
應佔合營公司業績						(3,244)
中央行政費用及董事酬金						<u>(169,294)</u>
除所得稅前溢利						<u>821,404</u>

4. 其他損益

其他損益主要包括透過損益按公平值列賬的金融資產之公平值變動產生之收益（虧損）淨額及匯兌收益淨額。

5. 所得稅開支

	截至九月三十日止六個月	
	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
本期稅項：		
中華人民共和國企業所得稅（「中國企業所得稅」）（附註ii）	136,580	124,726
中國預扣所得稅	7,560	6,794
海外稅項（附註iii）	7,193	1,415
土地增值稅（「土地增值稅」）（附註iv）	16,574	—
	<u>167,907</u>	<u>132,935</u>
過往年度撥備不足淨額：		
中國企業所得稅	790	3,711
海外稅項	558	288
	<u>1,348</u>	<u>3,999</u>
遞延稅項	<u>4,781</u>	<u>3,236</u>
	<u><u>174,036</u></u>	<u><u>140,170</u></u>

附註：

- (i) 於兩個期間之香港利得稅乃按估計應課稅溢利之16.5%計算。然而，應課稅溢利已被承前稅項虧損全部抵銷。
- (ii) 根據中華人民共和國企業所得稅法（「企業所得稅法」）及企業所得稅法之實施細則，於兩個期間內中華人民共和國（「中國」）附屬公司之稅率為25%，惟於中國西部地區開展業務之一間獲得批准並享有15%的優惠稅率之本公司中國附屬公司除外。
- (iii) 美利堅合眾國（「美國」）及越南等其他司法管轄區產生之稅項按各自司法管轄區的現行稅率計算得出，分別為21%（二零一八年：34%）及20%（二零一八年：20%）。

- (iv) 根據土地增值稅暫行條例，所有由轉讓中國內地房地產物業產生的收益均須以土地價值的增值部分（即出售物業所得款項減可扣稅開支（包括土地使用權成本、借貸成本及所有發展物業開支））按介乎30%至60%的累進稅率繳納土地增值稅。

6. 每股盈利

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	
	二零一九年 千港元	二零一八年 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>705,679</u>	<u>665,325</u>
	二零一九年 千股	二零一八年 千股
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	3,822,976	3,832,649
普通股之潛在攤薄影響：		
－購股權	<u>155</u>	<u>4,735</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>3,823,131</u>	<u>3,837,384</u>

截至二零一九年九月三十日止期間的股份加權平均數乃於撤銷本公司持有的庫存股份後得出。

7. 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	
	二零一九年	二零一八年
	千港元	千港元
就截至二零一九年三月三十一日止年度支付末期股息 每股0.06港元（二零一八年：截至二零一八年三月三十一日 止年度每股0.12港元）	229,398	459,993

於本中期期末後，本公司董事決議向於二零一九年十二月四日（星期三）名列本公司股東名冊的本公司股東派付中期股息每股0.07港元（截至二零一八年九月三十日止六個月：每股0.06港元）。

8. 貿易應收款及應收票據

本集團根據發票日期（接近各自的收益確認日期）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：

	二零一九年 九月三十日	二零一九年 三月三十一日
	千港元	千港元
0至90日	1,138,826	1,174,553
91至180日	79,846	96,513
180日以上	37,702	38,619
	1,256,375	1,309,685

9. 貿易應付款及應付票據

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：

	二零一九年 九月三十日 千港元	二零一九年 三月三十一日 千港元
0至90日	676,099	661,348
91至180日	1,525	1,618
180日以上	297	466
	<u>677,921</u>	<u>663,342</u>

10. 銀行借款

	二零一九年 九月三十日 千港元	二零一九年 三月三十一日 千港元
有抵押(附註)	20,081	41,977
無抵押	4,055,486	4,510,792
	<u>4,075,567</u>	<u>4,552,769</u>

於本中期期間，本集團取得新增銀行貸款520,549千港元(二零一八年九月三十日：886,175千港元)。本集團以港元及人民幣計值的銀行借款按固定及浮動利率計息。固定利率介乎3.60%至4.35%(二零一九年三月三十一日：4.25%至4.35%)。浮動利率乃根據i)香港銀行同業拆息加上介乎2.78%至3.76%(二零一九年三月三十一日：2.43%至3.40%)的息差，或香港上海滙豐銀行有限公司所報的最優惠利率加上1%或ii)歐洲銀行同業拆息加上介乎1.50%至3.15%(二零一九年三月三十一日：1.50%至4.18%)的息差中的較高者釐定。以上述浮息及固定利率銀行借款之加權平均實際年利率分別為3.25%及4.28%(二零一九年三月三十一日：分別為2.93%及4.33%)。

附註：

作為本集團有抵押銀行借款之抵押之資產之賬面值載列如下：

	二零一九年 九月三十日 千港元	二零一九年 三月三十一日 千港元
物業、廠房及設備	66,304	104,963
存貨	15,233	15,890
	81,537	120,853

11. 承擔

	二零一九年 九月三十日 千港元	二零一九年 三月三十一日 千港元
資本承擔		
在簡明綜合財務報表已訂約但未撥備之資本開支		
—收購及建造物業、廠房及設備	92,658	108,462
—建造生產廠房	230,028	289,101
	322,686	397,563
其他承擔		
—建造待售發展中物業	38,462	123,457
—一間合營公司之投資	10,990	11,662
	372,138	532,682

管理層討論及分析

市場回顧

於回顧期，本集團得益於多元化的市場分佈，通過充分抓住有利的市場機遇，不斷提高產品研發能力，提供豐富的產品線，投身業務模式創新，繼續保持了整體收入的穩定增長。

中國市場

根據中國國家統計局公佈的數據，二零一九年前三個季度全國國內生產總值增長率約為6.2%。於回顧期，中國總體經濟形勢正面臨各種挑戰。中國各級政府出台了一些穩定房地產市場增長的政策，政府的政策主要是抑制投機行為及保障基本住房需求。對房地產投機行為的限制可能對本集團傢具產品的銷售有負面影響。然而，本集團的策略是持續降低材料成本，且將其產品定位為高品質產品、具合理價格。隨著中國消費者收入的穩步提高，對於更加健康、舒適的生活方式的追求正在帶來強勁的更新傢具產品需求，並有望在一個相當長的時間成為本集團增長的更重要驅動因素。

本集團於回顧期通過有效的市場推廣，持續提高現有門店的精細化管理水平並穩步拓展經銷商門店網絡，大力發展網上銷售，進一步提高物流配送效率、豐富產品線等措施，繼續保持了收入水平的強勁增長。

北美市場

美國經濟分析局早前公佈美國本年第三季度的實際國內生產總值按年增長至1.9%，第二季度為2.0%。根據美國政府統計局公佈的數據，美國今年九月新屋銷售較八月份下降約0.7%，年內維持較低水平。美國傢具市場仍面臨著喜憂參半的外部環境，尤其是美國政府與中國政府之間的貿易衝突。於五月份，中國製造並出口至美國的若干產品被徵收25%的關稅，對從事向美國出口業務的工廠可能有重大負面影響。此外，美元（「美元」）及人民幣（「人民幣」）的匯率亦為影響本集團淨利潤率的重大因素。

歐洲及其他海外市場

根據歐盟統計局公佈的數據，歐元區本年度第三季度的國內生產總值按年增長約1.1%，第二季度約為1.2%，反映歐元區總體經濟穩步增長。與此同時，英國脫歐談判也為歐洲經濟帶來了較多不確定性。

業務回顧

於回顧期，本集團在堅持聚焦核心產品的同時適當拓寬了產品線，不斷提高內部營運效率，同時抓住有利的市場機遇，以保持收入的穩定增長。按不同地區的收入分析如下。

1 中國市場

在中國市場，於二零一九年九月三十日，本集團於中國（包括香港）總共擁有2,713間「芝華仕頭等艙」品牌沙發及「芝華仕五星床墊」專賣店以及芝華仕布料專賣店。於回顧期內，店舖數目淨增長99間。

本集團除專注於沙發及床具產品的生產和銷售外，也向高鐵、連鎖影院等商業客戶生產及銷售座椅及其他產品，本集團也生產並銷售一些智能傢具的零部件等其他產品。

於回顧期來自於中國市場的銷售較上年同期增長約22.4%。

2 北美市場

在北美市場，美國政府與中國政府間的「貿易戰」對出口至美國的銷售產生了重大影響。尤其是對預計自二零一九年五月份起出口至美國的產品徵收25%關稅。回顧期在北美市場的收入同上年同期比較下跌約23%，其中來自於美國的銷售下降約25.6%，來自於加拿大的銷售下降約33.1%。為減輕由於美國政府徵收的關稅而對收入及毛利率造成的不利影響，本集團於二零一八年六月在越南收購一間工廠，來自美國的大部分客戶訂單生產已經轉移到越南工廠。

此外，本公司計劃於中國工廠生產高檔沙發並出口到美國。高檔沙發的較高毛利率有助於彌補中國工廠因關稅而生產產品的部分較高成本。

3 歐洲及其他海外市場

儘管回顧期受經濟增長緩慢及英國脫歐影響，本集團在歐洲的收入有所上升。於回顧期內，不包括Home集團，於歐洲及其他海外市場的所有產品總銷售上升約10.7%，其中沙發方面在歐洲及其他海外市場的整體銷售下降了約1.3%，而來自於歐洲的沙發銷售增加了約11.0%。但於歐洲及其他海外市場銷售的其他產品（包括智能傢具零部件）則上升了約64.3%。

智能傢具產品研發

於回顧期內，本集團亦根據市場變化，推出了一系列具創新功能的新型智能傢具產品。與此同時，本集團繼續加強智能傢具零部件的開發，以進一步提高自產配件的比例，從而有效降低成本並強化產品創新。

財務回顧

收入和毛利率

	收入 (千港元)			佔收入百分比(%)		毛利率(%)	
	二零二零 財政年度 上半年	二零一九 財政年度 上半年	變動(%)	二零二零 財政年度 上半年	二零一九 財政年度 上半年	二零二零 財政年度 上半年	二零一九 財政年度 上半年
沙發及配套產品業務	3,830,500	4,144,336	-7.6%	68.5%	75.5%	37.8%	35.0%
其他產品	1,122,619	947,567	18.5%	20.1%	17.3%	29.0%	23.9%
Home集團業務	355,259	395,636	-10.2%	6.4%	7.2%	26.4%	23.4%
其他業務	284,295	-	100.0%	5.0%	-	32.0%	-
總計	<u>5,592,673</u>	<u>5,487,539</u>	<u>1.9%</u>	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>	<u>35.0%</u>	<u>32.2%</u>

於回顧期，本集團總收入增長約1.9%至約5,592,673千港元（二零一九財政年度上半年：約5,487,539千港元）。整體毛利率從上年同期約32.2%增加到約35.0%。毛利率增加的主要原因是材料價格下降，包括化工產品及真皮。另一個原因是由於人民幣兌美元貶值亦提高出口銷售利潤率。

於回顧期，直接成本與上年同期相比減少約2.2%。

於回顧期，不包括Home集團業務，本集團生產沙發產品約562千套（二零一九財政年度上半年：約585千套），減少了約4.0%（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及其他產品），其中在中國銷售的沙發產品生產套數增加了31.3%，而出口銷售的沙發產品套數下降了17.9%。

於回顧期，本集團錄得物業銷售、酒店營運及家居商場業務。物業銷售主要來自江蘇的房地產開發銷售。除此之外，酒店及家居商場已僅於本期間開始營運。

1 沙發及配套產品業務

於回顧期，沙發及配套產品業務共實現收入約3,830,500千港元，較上年同期錄得約4,144,336千港元下降約7.6%。

2 其他產品銷售

於回顧期，本集團來自於其他產品（包括床具產品、智能傢具零部件及向商業客戶銷售的其他傢具產品）的收入達到約1,122,619千港元，較上年同期的約947,567千港元增長約18.5%。

3 Home集團業務

於回顧期內，本集團來自Home集團的收入達到約355,259千港元，較上年同期的約395,636千港元下降約10.2%。

4 其他業務

於回顧期，房地產銷售收入約267,837千港元已於各物業開始轉移予買家時確認。其餘收入來自酒店及家居商場業務。

直接成本

直接成本分析

	二零二零 財政年度 上半年 千港元	二零一九 財政年度 上半年 千港元	變動 (%)
原材料成本	2,958,857	3,041,806	-2.7%
員工成本	504,889	508,993	-0.8%
生產開支	172,607	168,122	2.7%
總計	3,636,353	3,718,921	-2.2%

沙發生產主要原材料	平均 單位成本 按年變化率 (%)
真皮	-12.2%
鋼材	-10.8%
木夾板	-2.7%
印花布	-5.0%
化學品	-18.9%
包裝紙	-27.4%

於回顧期，主要原材料的價格亦有所下降，對毛利率產生積極影響。

其他收入

於二零二零財政年度上半年，本集團的其他收入自上年同期約202,883千港元下降約1.7%至約199,535千港元。下降的主要原因是銷售工業廢料收入的顯著減少。

	二零二零 財政年度 上半年 千港元	二零一九 財政年度 上半年 千港元	變動 (%)
銷售工業廢料收入*	60,334	70,833	-14.8%
政府補助**	82,961	77,342	7.3%
結構性存款收入及利息收入***	30,055	29,411	2.2%
其他	26,185	25,297	3.5%
總計	<u>199,535</u>	<u>202,883</u>	<u>-1.7%</u>

附註：

* 銷售工業廢料收入是本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，於二零二零財政年度上半年，該收入佔總收入的比例為約1.1%（上年同期銷售工業廢料收入佔總收入的比例為約1.3%）。

** 政府補助主要包括來自當地政府向於中國市場銷售產品及提供服務之附屬公司所撥的財政補貼。

*** 結構性存款收入來自於本集團利用暫未使用之資金投資於中國大陸的主要商業銀行理財產品。

其他損益

於二零二零財政年度上半年，本集團的其他損益收益為約76,795千港元，而上年同期虧損為約19,154千港元。上述於回顧期的其他收益主要是來自匯兌收益淨額及透過損益按公平值列賬的金融資產之公平值變動收益。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由二零一九財政年度上半年的約841,119千港元上升約14.0%至二零二零財政年度上半年的約958,463千港元。銷售及分銷開支佔收入的百分比由二零一九財政年度上半年的約15.3%增加至二零二零財政年度上半年的約17.1%，其中：

- (a) 對出口到美國的商品加徵關稅從約15,705千港元增加至約64,214千港元。該關稅自二零一八年九月開始，佔收入比例從約0.3%增至1.1%；
- (b) 境外運輸開支及港口費用從約300,935千港元略為下降至約275,459千港元。境外運輸開支及港口費用佔收入的百分比從約5.5%下降至約4.9%；境內運輸開支從約112,973千港元下降約4.9%至約107,473千港元，佔收入的比例從約2.1%下降至約1.9%；
- (c) 租金、物業管理費及水電費以及使用權資產攤銷由約29,447千港元下降約30.4%至約20,506千港元。租金、物業管理費及水電費以及使用權資產攤銷佔收入的百分比從約0.5%下降至約0.4%。同期金額亦有所下降，原因是上年同期自營店舖於四月及五月轉讓予經銷商。
- (d) 廣告、市場推廣費及品牌建設費從約108,322千港元上升約24.9%至約135,253千港元，佔收入的百分比從約2.0%上升至約2.4%；及
- (e) 銷售員工工資、福利費及佣金從約116,448千港元上升約25.8%至約146,447千港元，佔收入的百分比從約2.1%上升至約2.6%。

行政開支

行政開支由二零一九財政年度上半年的約264,551千港元上升約7.0%至二零二零財政年度上半年的約283,173千港元。行政開支佔收入的百分比由二零一九財政年度上半年的約4.8%上升至二零二零財政年度上半年的約5.1%。其中：

- (a) 員工工資及福利開支從約110,020千港元上升約8.9%至約119,863千港元，佔收入的百分比從約2.0%上升至約2.1%；及

(b) 折舊與攤銷費用（包括使用權資產攤銷）從約38,013千港元上升約60.7%至約61,090千港元。折舊與攤銷費用佔收入的百分比從約0.7%上升至約1.1%。

應佔合營公司業績

於回顧期，應佔合營公司之收益約228千港元（二零一九財政年度上半年：應佔合營公司之虧損約3,244千港元）。本集團於回顧期擁有兩間合營公司，一間經營床具業務、另一間經營廣告業務。

財務成本

財務成本從二零一九財政年度上半年的約22,029千港元增長約277.0%到二零二零財政年度上半年的約83,052千港元，有關成本主要是貸款利息支出。增加的主要原因為回顧期末未償還貸款金額增加。

所得稅開支

所得稅開支由二零一九財政年度上半年的約140,170千港元增長約24.2%到二零二零財政年度上半年的約174,036千港元。所得稅佔除稅前溢利的比重從二零一九財政年度上半年的約17.1%增長到二零二零財政年度上半年的約19.2%。

本公司權益擁有人應佔溢利及純利率

本公司權益擁有人應佔溢利從二零一九財政年度上半年約665,325千港元增長約6.1%到二零二零財政年度上半年約705,679千港元。本集團於回顧期的純利率約為12.6%（二零一九財政年度上半年約為12.1%）。於回顧期，本公司權益擁有人應佔溢利增加的主要原因為毛利率增加。

營運資金

於二零一九年九月三十日，本集團的銀行結餘及現金（不包括受限制銀行結餘）約為1,562,330千港元。於回顧期，本集團的營運資金週轉良好，應收賬款、存貨週轉天數一直保持在較低水平。本集團將有效地管理我們的現金流和資本承擔，以確保有足夠的資金來滿足現有和未來的資金需求。本集團在履行到期承擔時不曾遇到並預計不會有任何困難。

流動資金及資本來源

於二零一九年九月三十日，本集團之短期銀行借款及長期借款分別為約3,142,113千港元及約933,454千港元。

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。截至二零一九年九月三十日，本集團的流動比率為約1.1（二零一九年三月三十一日：約1.2）。本集團錄得流動比率輕微下降，主要由於銀行借款之流動部分增加。截至二零一九年九月三十日，本集團的資本負債比率約65.9%（二零一九年三月三十一日：約73.2%），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。

資產抵押

於二零一九年九月三十日，本集團之受限制銀行結餘約62,801千港元。截至二零一九年九月三十日，本集團的若干附屬公司將若干資產抵押用於融資，包括賬面總值約為66,304千港元的土地、物業、廠房及設備及賬面總值約為15,233千港元的存貨。

資本承擔及或然負債

除簡明綜合財務報表附註11所披露外，本集團並無任何重大資本承擔。

於二零一九年九月三十日，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本集團各實體公司功能貨幣以外的貨幣計值的貿易及其他應收款、銀行結餘、貿易及其他應付款及銀行借款。除Home集團業務外，本集團於海外市場的銷售絕大部分以美元結算，有效地避免了使用其他貨幣結算帶來的匯率波動風險。本集團於中國大陸市場的銷售以人民幣結算，於香港市場的銷售以港元（「港元」）結算。除Home集團業務外，本集團的成本費用主要以美元、人民幣和港元結算。Home集團目前位於歐洲的業務的收入主要以歐元結算，成本費用主要以歐元、烏克蘭幣及波蘭幣結算。本集團由於兼有海外市場及中國大陸銷售，同時在中國市場和海外市場採購原材料，有利於降低本集團面臨的外匯風險。

重大投資和收購

除本公佈所披露者外，本集團於二零二零財政年度上半年並無進行任何重大投資或附屬公司、聯營公司或合營公司重大收購或出售。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

截至二零一九年九月三十日，本集團共有20,503名員工（二零一九年三月三十一日：19,179名員工）。

本集團一直視員工為其最重要的資源，在主要的製造基地為員工提供了完善的工作和生活條件，使員工得以安心工作。與此同時本集團制定了全面的員工培訓發展體系，使員工可以與本集團共同成長。另外，本集團通過多年努力，已經擁有一套相對完善的各級員工業績評價體系，並作為對員工進行激勵的依據。

二零二零財政年度上半年，本集團之總員工成本約767,373千港元（二零一九財政年度上半年：約738,044千港元），其中包括董事酬金約7,605千港元（二零一九財政年度上半年：約8,002千港元）。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分，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。

重大投資之未來計劃及資金來源

於不久的將來，本集團將於回顧期內進一步投資於中國的工廠及於越南收購的新工廠。就越南工廠而言，本集團將進一步將工廠從約130,000平方米擴大至373,000平方米。此外，對於深圳前海的土地，預計將於二零一九年第四季度開始興建及土地將主要用作商業用途。

對於未來重大投資的資金來源，本集團將動用內部資源或銀行借款。

其他資料

中期股息

本集團於回顧期的業績載於本集團於回顧期之中期報告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7.0港仙（截至二零一八年九月三十日止六個月：中期股息每股6.0港仙），支付予於二零一九年十二月四日（星期三）名列本公司股東名冊的本公司股東（「股東」）。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於二零一九年九月，本公司在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）以總額為47,891,502.8港元的購買價（未扣除佣金和開支）購回了本公司總共10,450,800股普通股。購回該普通股的詳情載列如下：

贖回月份	購回普通股 數目	每股普通股價格		購買價總額 (港元)
		最高 (港元)	最低 (港元)	
二零一九年九月	<u>10,450,800</u>	4.8	3.73	<u>47,891,502.8</u>
總計	<u><u>10,450,800</u></u>			<u><u>47,891,502.8</u></u>

購回的10,450,800股普通股其後被註銷。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。

除上文所披露者外，於回顧期內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司之任何上市證券。

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二零一九年九月三十日止六個月之財務資料。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二零一九年九月三十日止六個月之未經審核中期財務資料。

暫停辦理股份過戶登記手續

於二零一九年十二月四日（星期三），名列本公司股東名冊的股東，將合資格獲派中期股息。本公司將於二零一九年十二月二日（星期一）至二零一九年十二月四日（星期三）（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二零一九年十一月二十九日（星期五）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17M樓。中期股息預期將於二零二零年一月十五日（星期三）或之後向於二零一九年十二月四日（星期三）名列股東名冊的股東支付。

遵守企業管治守則

截至二零一九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有所偏離外，本公司一直應用及遵守上市規則附錄十四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。

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，董事於截至二零一九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，二零一九年十一月十五日

於本公佈日期，執行董事為黃敏利先生、許慧卿女士、Alan Marnie先生、戴全發先生、黃影影女士及曾海林先生；獨立非執行董事為周承炎先生、王祖偉先生、簡松年先生及丁遠先生。