

## 概 要

### 概覽

本公司主要從事休閒沙發生產及銷售。本公司於中國生產休閒沙發，出口至美國及歐洲等海外市場客戶，同時亦在中國本地銷售。本公司專注於以「芝華仕」品牌推廣具有收納腳椅及轉動功能等特色的休閒沙發。本公司以優質價美豪華時尚產品的標準設計及推廣本公司產品。

根據Euromonitor二零零九年報告的資料，在銷售收入方面，本公司是中國休閒沙發行業的市場翹楚，亦是在美國按銷售收入計休閒沙發市場的第八大營運商。

本公司就產品銷售採取雙管齊下的策略：在中國及香港主要以零售方式銷售以及直接出口。本公司客戶主要包括(i)在中國自主經營的「芝華仕」及「愛蒙」品牌專賣店及香港「芝華仕」及名華軒零售店舖購買產品的客戶、(ii)在中國以「芝華仕」或「愛蒙」品牌名經營店舖的分銷商及(iii)海外市場（不包括香港）上在彼等店舖以本公司「芝華仕」品牌或其本身品牌向終端客戶出售購自本公司「芝華仕」產品的零售商。截至二零零九年九月三十日止六個月，香港及美國批發商佔本公司銷售收益約1%。

本公司向逾50個海外國家的零售商出售一系列休閒沙發，而美國及歐洲為本公司主要出口市場。該等零售商一般透過彼等各自的零售網絡將本公司的休閒沙發轉售予終端客戶。在美國，本公司以大戶型因而家具需求大的郊區市場中產階層客戶為目標市場。本公司致力於提供可滿足消費者欲望的優質價美豪華時尚產品，如附帶一張或多張躺椅或其他特色的大型組合沙發、桶式座椅沙發及家庭影院組合沙發。本公司於美國的客戶包括美國家具零售商100強中的30間，如American Signature Inc.。於歐洲，本公司向Steinhoff International Holdings Ltd等零售商銷售產品。本公司海外客戶群體由二零零六年的兩間美國大型家具零售商發展至二零零九年年底遍佈美國、加拿大及歐洲若干國家的逾500間零售商。

本公司在中國主要透過自營品牌專門零售店及本公司分銷商經營的店舖銷售休閒沙發。於中國，本公司以中高收入客戶為銷售目標，專注中國快速發展的本地家具及中產階層客戶市場。本公司透過龐大的零售網絡為該等客戶提供服務，而本公司的零售網絡由二零零二年在上海、北京及深圳的三間「芝華仕」品牌專賣店發展至二零零九年年底的296間「芝華仕」品牌專賣店，分佈於中國逾20個省份的主要城市。

本公司「芝華仕」品牌於中國榮獲多項殊榮，包括中華人民共和國國家品質監督檢驗檢疫總局於二零零七年九月頒發的「中國名牌產品」榮譽獎。於二零零八年九月，本公司亦由福布斯亞洲評選為「亞洲區最佳營運企業200家－亞洲區中小企業200強」之一。根據Euromonitor的資料，本公司旗艦品牌「芝華仕」早於二零零四年已在銷售收入方面於中國位居第一。

## 概 要

雖然本公司大部分銷售額來自休閒沙發，但本公司亦製造及出售非休閒沙發、床墊及床具配件，以及設計及出售「Cheers」或「芝華仕」、「Enlanda」或「Enlanda愛蒙」及「LAND」品牌的其他家具。於二零零九年十二月之前，敏華遠東及Weston International分別擁有雅典床具及其「愛蒙」專賣店的70%及30%的權益。敏華遠東由黃先生全資擁有，Weston International則由本公司一名執行董事余東環先生全資擁有。於往績記錄期間，黃先生及余先生主要從事雅典床具集團的管理及營運工作。於二零零九年十二月七日，本公司將雅典床具併入本集團，作為為〔●〕而預先進行的重組的一部分。於雅典床具併入本集團後，本公司的零售網絡包括中國296間「芝華仕」品牌專賣店及213間「愛蒙」專賣店，以及香港一間「芝華仕」品牌專賣店及六間名華軒零售店，出售「Cheers」、「芝華仕」、「Enlanda」或「Enlanda愛蒙」及「LAND」品牌產品。本公司的名華軒零售店亦出售少量其他第三方品牌產品。

過往五年，本公司銷售收入及純利錄得穩定增長。儘管經濟環境極其嚴峻，本公司銷售收入由截至二零零七年三月三十一日止財政年度的884,900,000港元增長至截至二零零九年三月三十一日止財政年度的1,960,000,000港元。同期，本公司純利亦從96,900,000港元增長至228,000,000港元。美國及歐洲是本公司主要出口市場。於往績記錄期間，美國分別佔本公司銷售收入的22.8%、33.3%、39.6%及48.5%，而歐洲則分別佔本公司銷售收入的23.7%、20.6%、17.8%及12.9%。同期，於中國及香港的銷售分別佔本公司銷售收入的26.7%、29.8%、30.5%及28.9%。

於截至二零零九年三月三十一日止財政年度，以銷售收入及毛利計算，中國是本公司增長速度最快的分部，銷售收入較去年同期增長45.2%至485,800,000港元，而毛利則增長56.7%至239,300,000港元。於截至二零零九年三月三十一日止財政年度，中國以外的市場亦錄得大幅增長，出口分部的銷售收入較去年同期增長22.3%至1,480,000,000港元，而毛利則增長36.0%至461,700,000港元。本公司計劃利用競爭優勢透過持續提供優質價美豪華時尚產品、打造現有品牌及擴大銷售及零售網絡的方式保持並提高中國及其他地區的增長率。

## 概 要

下表載列往績記錄期間本公司銷售的地域分佈詳情：

	截至三月三十一日止財政年度						截至二零零九年 九月三十日 止六個月	
	二零零七年		二零零八年		二零零九年		千港元	%
	千港元	%	千港元	%	千港元	%		
美國.....	201,674	22.8	514,213	33.3	777,410	39.6	643,958	48.5
加拿大.....	114,976	13.0	121,608	7.9	113,810	5.8	66,698	5.0
中國及香港								
直接客戶.....	101,995	11.5	281,689	18.3	363,140	18.5	210,242	15.8
分銷商.....	134,114	15.2	178,257	11.5	235,886	12.0	173,492	13.2
歐洲 <sup>(1)</sup> .....	209,662	23.7	317,699	20.6	348,614	17.8	171,559	12.9
其他 <sup>(2)</sup> .....	122,449	13.8	129,623	8.4	124,977	6.3	60,697	4.6
總計.....	884,870	100.0	1,543,089	100.0	1,963,837	100.0	1,326,646	100.0

附註：

- (1) 包括英國、西班牙、波蘭、保加利亞、瑞典、德國、法國、愛爾蘭、克羅地亞及葡萄牙。
- (2) 包括中東、澳洲、新西蘭、印度、馬來西亞及印度尼西亞

### 於全球金融危機期間增加對美國的出口銷量

根據Euromonitor二零零九年報告的資料，美國休閒沙發的零售銷量自二零零七年高峰的7,494,000,000美元減至二零零九年估計低谷期的6,797,000,000美元，約相當於9.3%的跌幅。然而，同期休閒沙發銷量由高位6,700,000套跌至估計的6,300,000套，跌幅約5.6%。這表明全球金融危機期間客戶持續購買休閒沙發，但購買價格更相宜例如我們生產的沙發。

根據Euromonitor二零零九年報告的資料，十大休閒沙發品牌中六個品牌的價值於二零零七／零八年期間下跌，首二大品牌的市場份額合計跌23.5%，而本公司於期內增長42.4%。這表示在這分部內有限度跌幅的形勢下（按收益計跌9.3%及按銷量計跌5.6%），市場先導者較諸如本公司的較小規模同業顯著損失更大市場份額。

於往績記錄之前及期間，本公司將本公司美國市場的重心由批發商轉移至領先的零售商。於往績記錄期間，向批發商的銷售分別佔本公司美國總銷售額的約38.6%、9.5%、1.4%及0.4%。本公司集中向零售商直接出口產品，令本公司得以增加客戶群及節省支付予批發商的佣金而減低成本。我們售貨的零售商通常是在美國全國多個州

## 概 要

有多間店舖的連鎖店經營商，而非傳統上服務小量客戶群的批發商，令我們得以因為有關零售商普遍會較批發商發出更大宗訂單而增加銷售收入。與零售商直接進行交易亦令本公司能夠預知客戶的需求，並能較透過中間人進行交易更迅速地回應彼等的需求，令本公司於建立及維持與零售商的關係及提高客戶忠誠度方面擁有優勢。

下表列示於往績記錄期間內，我們對美國批發商及零售商的銷量：

美國的銷售	截至三月三十一日止年度									截至二零零九年 九月三十日 止六個月		
	二零零七年			二零零八年			二零零九年					
	百萬			百萬			百萬			百萬		
	數目	港元	%	數目	港元	%	數目	港元	%	數目	港元	%
批發商.....	4	78	38.6	3	49	9.5	3	11	1.4	2	2	0.3
零售商.....	120	124	61.4	179	465	90.5	224	766	98.6	275	641	99.7
總計.....	124	202	100	182	514	100	227	777	100	277	643	100

於二零零七年，本公司亦將年產能由203,000套增至500,000套，使我們在處理客戶訂單及將客戶群由批發商轉為業務更穩固的較大型零售商時可有更大彈性。我們認為本公司於中國的生產設施的位置卓越，是我們的競爭優勢之一，由於中國的勞工成本相對較低，尤其是與美國及歐洲的勞工成本相比，因此我們較部分競爭對手享有成本優勢。我們相信，上述種種因素令我們儘管面對全球金融危機，但在美國的銷量仍有所增加。

### 在新加坡證券交易所退市

本公司於二零零五年六月十六日於新加坡證券交易所上市，並於新加坡證券交易所繼續上市超過四年。於二零零九年六月五日，本公司及Alina宣佈就自願退市，Alina提出退市要約，據此，若干股東及若干與其一致行動人士提出購買Alina未持有的所有本公司股份。本公司其後於二零零九年九月十五日在新加坡證券交易所退市。有關本公司於新加坡證券交易所上市及退市的進一步資料，請參閱「公司歷史及重組－歷史」一節。

---

## 概 要

---

### 本公司競爭優勢

本公司認為，以下競爭優勢是本公司迄今取得成功的主要因素，將使本公司保持市場主導地位，並現實目標市場の日後預期增長：

- 本公司已準備就緒充分利用海外市場的發展商機
- 本公司「芝華仕」品牌知名度高，蘊含優質價美豪華時尚產品之意
- 本公司可憑藉於中國休閒沙發行業的市場領先地位利用中國日益發展的國內家具市場
- 本公司強大的設計及研發團隊可持續開發可滿足客戶需求的新款及創新產品

### 本公司策略

本公司以成為優質價美豪華時尚產品的全球知名品牌及維持本公司作為中國領先休閒沙發零售商的市場地位為主要目標。本公司旨在透過以下主要策略實現此目標：

- 持續拓展及提高本公司在中國的知名度
- 擴大區域覆蓋及鞏固本公司作為海外休閒沙發市場領軍人之一的市場地位
- 加強品牌
- 利用床具市場的增長商機

## 概 要

### 財務資料概要

下表載列本公司截至二零零七年、二零零八年及二零零九年三月三十一日止三個財政年度，以及截至二零零九年九月三十日止六個月及於二零零八年九月三十日的綜合財務資料的概要，乃摘錄自本文件附錄一的會計師報告。閣下應閱覽附錄一所載的整份經審核財務報表包括財務報表附註以了解更多詳情。本公司截至二零零八年九月三十日止六個月的財務報表乃未經審核。

### 綜合收益表概要數據

#### 合併全面收入報表

	附註	截至三月三十一日止年度			截至九月三十日止六個月	
		二零零七年 千港元	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元
收益 .....	5	884,870	1,543,089	1,963,837	1,021,901	1,326,646
已售商品成本 .....		(648,772)	(1,050,879)	(1,262,790)	(660,963)	(777,222)
毛利 .....		236,098	492,210	701,047	360,938	549,424
其他收入 .....		6,652	6,325	7,568	4,024	5,147
其他損益 .....	6	4,283	19,856	11,069	8,900	6,002
銷售及分銷開支 .....		(96,480)	(233,397)	(330,451)	(171,366)	(207,173)
行政開支 .....		(46,348)	(77,987)	(131,755)	(58,895)	(68,383)
應佔下列各項溢利(虧損)						
– 共同控制實體 .....		–	303	5	246	(1,837)
– 聯營公司 .....		(196)	–	–	–	–
財務成本 .....	7	(2,036)	(4,610)	(8,031)	(4,703)	(2,318)
所得稅前溢利 .....		101,973	202,700	249,452	139,144	280,862
所得稅開支 .....	8	(5,044)	(5,553)	(21,408)	(11,247)	(18,640)
年度/期間溢利 .....	9	96,929	197,147	228,044	127,897	262,222
其他全面收入：						
換算產生的匯兌差額 .....		3,184	15,907	10,775	12,294	–
可供出售物業的公平值收益 ..		84	186	7	7	–
出售可供出售投資時 轉撥至損益 .....		–	–	(337)	(337)	–
年度/期間全面總收入 .....		100,197	213,240	238,489	139,861	262,222
下列各項應佔年度/期間溢利：						
本公司權益持有人 .....		94,945	194,089	223,509	124,861	255,311
少數股東權益 .....		1,984	3,058	4,535	3,036	6,911
		96,929	197,147	228,044	127,897	262,222
下列各項應佔年度/ 期間全面總收入：						
本公司權益持有人 .....		98,111	209,791	233,745	136,599	255,311
少數股東權益 .....		2,086	3,449	4,744	3,262	6,911
		100,197	213,240	238,489	139,861	262,222
每股盈利	11					
基本(港仙) .....		13.52	27.47	31.63	17.67	36.14

## 概 要

### 合併財務狀況報表

	附註	於三月三十一日			於二零零九年
		二零零七年	二零零八年	二零零九年	九月三十日
		千港元	千港元	千港元	千港元
<b>非流動資產</b>					
物業、廠房及設備	13	226,100	398,898	480,866	502,975
投資物業	14	15,992	19,579	21,159	22,014
土地租賃出讓金	15	43,422	45,511	45,761	45,250
於共同控制實體的權益	17	–	3,616	2,039	207
共同控制實體的貸款	17	–	–	–	4,995
於聯營公司的權益	18	–	–	–	–
遞延稅項資產	19	28	220	473	473
土地租賃出讓金的 已付按金		–	–	4,545	4,545
收購物業、廠房及 設備的已付按金		834	23,777	715	9,200
		<u>286,376</u>	<u>491,601</u>	<u>555,558</u>	<u>589,659</u>
<b>流動資產</b>					
存貨	20	185,701	232,136	214,740	263,217
貿易應收款	21	89,536	171,567	148,398	191,849
其他應收款及預付款項	21	29,353	72,715	50,521	59,283
土地租賃出讓金	15	930	996	1,023	1,023
可供出售投資	22	3,338	3,524	–	–
衍生金融工具	23	–	41,004	23,651	16,527
已抵押銀行存款	24	–	–	3,531	3,531
銀行結餘及現金	24	56,965	37,126	229,325	537,249
		<u>365,823</u>	<u>559,068</u>	<u>671,189</u>	<u>1,072,679</u>
<b>流動負債</b>					
貿易應付款	25	71,111	130,793	116,218	215,311
其他應付款及應計費用	25	61,861	106,385	112,246	173,239
應付董事款項	26	3,082	3,570	5,554	7,737
應付稅款		2,375	4,504	11,498	20,777
衍生金融工具	23	–	31,013	14,033	5,441
銀行借款	27	45,131	87,979	72,868	127,820
		<u>183,560</u>	<u>364,244</u>	<u>332,417</u>	<u>550,325</u>
流動資產淨值		<u>182,263</u>	<u>194,824</u>	<u>338,772</u>	<u>522,354</u>
資產總值減流動負債		<u>468,639</u>	<u>686,425</u>	<u>894,330</u>	<u>1,112,013</u>
<b>非流動負債</b>					
銀行借款	27	26,000	67,167	77,533	44,080
遞延稅項負債	19	1,335	525	2,545	3,459
		<u>27,335</u>	<u>67,692</u>	<u>80,078</u>	<u>47,539</u>
		<u>441,304</u>	<u>618,733</u>	<u>814,252</u>	<u>1,064,474</u>
<b>資本及儲備</b>					
股本	28	133,240	266,480	266,480	266,480
儲備		305,200	346,990	537,765	784,676
本公司權益持有人應佔權益		<u>438,440</u>	<u>613,470</u>	<u>804,245</u>	<u>1,051,156</u>
少數股東權益		2,864	5,263	10,007	13,318
權益總額		<u>441,304</u>	<u>618,733</u>	<u>814,252</u>	<u>1,064,474</u>

## 概 要

### 本公司財務狀況報表

	附註	於三月三十一日			於二零零九年
		二零零七年	二零零八年	二零零九年	九月三十日
		千港元	千港元	千港元	千港元
<b>非流動資產</b>					
於附屬公司的投資 . . . .	16	189,454	252,478	252,478	252,478
<b>流動資產</b>					
其他應收款及預付款項 . .	21	79,861	20,359	15,331	13,217
銀行結餘及現金 . . . . .	24	199	184	2,542	1,022
		80,060	20,543	17,873	14,239
流動負債應計費用 . . . . .	25	484	723	751	12,630
流動資產淨值 . . . . .		79,576	19,820	17,122	1,609
資產總值減流動負債 . . . .		269,030	272,298	269,600	254,087
<b>資本及儲備</b>					
股本 . . . . .		133,240	266,480	266,480	266,480
儲備 . . . . .	29	135,790	5,818	3,120	(12,393)
		269,030	272,298	269,600	254,087

## 概 要

### 合併權益變動報表

	本公司權益持有人應佔權益								
	股本	股份溢價賬	中國法定儲備	重估儲備	匯兌儲備	保留溢利	總計	少數股東權益	總計
	千港元	千港元	千港元 (附註)	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
於二零零六年四月一日	116,040	37,327	331	60	443	95,644	249,845	778	250,623
換算產生的匯兌差額	-	-	-	-	3,082	-	3,082	102	3,184
年度溢利	-	-	-	-	-	94,945	94,945	1,984	96,929
可供出售投資的公平值收益	-	-	-	84	-	-	84	-	84
年度全面總收入	-	-	-	84	3,082	94,945	98,111	2,086	100,197
轉撥	-	-	8,874	-	-	(8,874)	-	-	-
發行股份	17,200	100,070	-	-	-	-	117,270	-	117,270
股份發行開支	-	(4,179)	-	-	-	-	(4,179)	-	(4,179)
已付股息 (附註12)	-	-	-	-	-	(22,607)	(22,607)	-	(22,607)
於二零零七年三月三十一日	133,240	133,218	9,205	144	3,525	159,108	438,440	2,864	441,304
換算產生的匯兌差額	-	-	-	-	15,516	-	15,516	391	15,907
年度溢利	-	-	-	-	-	194,089	194,089	3,058	197,147
可供出售投資的公平值收益	-	-	-	186	-	-	186	-	186
年度全面總收入	-	-	-	186	15,516	194,089	209,791	3,449	213,240
轉撥	-	-	6,445	-	-	(6,445)	-	-	-
發行紅利	133,240	(133,218)	-	-	-	(22)	-	-	-
已付股息 (附註12)	-	-	-	-	-	(34,761)	(34,761)	(1,050)	(35,811)
於二零零八年三月三十一日	266,480	-	15,650	330	19,041	311,969	613,470	5,263	618,733
換算產生的匯兌差額	-	-	-	-	10,566	-	10,566	209	10,775
年度溢利	-	-	-	-	-	223,509	223,509	4,535	228,044
可供出售投資的公平值收益	-	-	-	7	-	-	7	-	7
出售可供出售投資時 轉撥至損益	-	-	-	(337)	-	-	(337)	-	(337)
年度全面總收入	-	-	-	(330)	10,566	223,509	233,745	4,744	238,489
已付股息 (附註12)	-	-	-	-	-	(42,970)	(42,970)	-	(42,970)
於二零零九年三月三十一日	266,480	-	15,650	-	29,607	492,508	804,245	10,007	814,252
期間溢利及全面總收入	-	-	-	-	-	255,311	255,311	6,911	262,222
已付股息 (附註12)	-	-	-	-	-	(8,400)	(8,400)	(3,600)	(12,000)
二零零九年九月三十日	266,480	-	15,650	-	29,607	739,419	1,051,156	13,318	1,064,474
<b>截至二零零八年九月三十日</b>									
止六個月(未經審核)									
於二零零八年四月一日	266,480	-	15,650	330	19,041	311,969	613,470	5,263	618,733
換算產生的匯兌差額	-	-	-	-	12,068	-	12,068	226	12,294
期間溢利	-	-	-	-	-	124,861	124,861	3,036	127,897
可供出售投資的公平值收益	-	-	-	7	-	-	7	-	7
出售可供出售投資時 轉撥至損益	-	-	-	(337)	-	-	(337)	-	(337)
年度全面總收入	-	-	-	(330)	12,068	124,861	136,599	3,262	139,861
已付股息 (附註12)	-	-	-	-	-	(25,249)	(25,249)	-	(25,249)
於二零零八年九月三十日	266,480	-	15,650	-	31,109	411,581	724,820	8,525	733,345

附註：中國法定儲備指據相關中國法律從於中國成立的附屬公司轉撥其除稅後溢利以令中國法定儲備達到附屬公司各自註冊資本的50%的金額。法定儲備不得減少，惟取得相關中國機關的批准以應用有關金額以解決累計虧損或增加資本者除外。截至二零零八年三月三十一日，中國法定儲備已達到附屬公司各自註冊資本的50%。

## 概 要

### 合併現金流量表

	截至三月三十一日止年度			截至九月三十日止六個月	
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零八年	二零零九年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
				(未經審核)	
<b>經營業務</b>					
所得稅前溢利.....	101,973	202,700	249,452	139,144	280,862
項目調整：					
土地租賃出讓金攤銷.....	916	953	1,020	510	511
折舊.....	9,742	19,893	37,254	14,122	17,425
出售可供出售投資收益.....	-	-	(337)	(337)	-
重估投資物業收益.....	(566)	(2,733)	(1,205)	-	(855)
貿易應收款減值虧損.....	26	846	3,641	9	1,190
財務成本.....	2,036	4,610	8,031	4,703	2,318
利息收入.....	(2,944)	(875)	(436)	(146)	(636)
出售物業、廠房及 設備(收益)虧損.....	(226)	58	148	(119)	29
下列項目應佔虧損(溢利)					
- 共同控制實體.....	-	(303)	(5)	(246)	1,837
- 聯營公司.....	196	-	-	-	-
存貨減值虧損.....	-	-	-	-	1,723
營運資本變動前的					
經營現金流量.....	111,153	225,149	297,563	157,640	304,404
存貨(增加)減少.....	(104,509)	(46,435)	17,396	25,105	(50,200)
貿易應收款(增加)減少.....	(45,067)	(96,278)	18,820	(50,873)	(44,641)
其他應收款及預付款項 (增加)減少.....	(16,368)	(43,362)	21,486	(27,593)	(8,762)
衍生金融工具(增加)減少...	-	(9,991)	373	(3,027)	(1,468)
貿易應付款增加(減少).....	50,029	59,682	(15,284)	(26,034)	99,093
其他應付款及應計費用 增加(減少).....	28,599	44,524	5,152	1,796	60,993
經營所得現金.....	23,837	133,289	345,506	77,014	359,419
已付利息.....	(2,036)	(4,610)	(8,031)	(4,703)	(2,318)
已收利息.....	2,944	875	436	146	636
已付所得稅.....	(1,800)	(4,458)	(12,667)	(3,847)	(8,447)
經營業務所得現金淨額.....	22,945	125,096	325,244	68,610	349,290

## 概 要

	截至三月三十一日止年度			截至九月三十日止六個月	
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零八年	二零零九年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
				(未經審核)	
<b>投資活動</b>					
購買物業、廠房及設備 . . . . .	(129,090)	(170,250)	(86,397)	(51,338)	(38,901)
土地租賃出讓金的已付按金 . . . . .	-	-	(4,545)	-	-
收購物業、廠房及 設備的已付按金 . . . . .	(834)	(23,777)	(715)	-	(9,200)
於一間聯營公司的注資 . . . . .	(196)	-	-	-	-
出售物業、廠房及 設備的所得款項 . . . . .	636	1,030	1,709	651	53
共同控制實體的 (注資) 退回資本 . . . . .	-	(3,313)	1,582	1,582	(5)
共同控制實體的貸款 . . . . .	-	-	-	-	(4,995)
出售可供出售投資的 所得款項 . . . . .	-	-	3,531	3,531	-
已抵押銀行存款增加 . . . . .	-	-	(3,531)	(3,531)	-
<b>投資活動所用現金淨額 . . . . .</b>	<b>(129,484)</b>	<b>(196,310)</b>	<b>(88,366)</b>	<b>(49,105)</b>	<b>(53,048)</b>
<b>融資活動</b>					
發行股份所得款項 . . . . .	117,270	-	-	-	-
信託收據貸款增加(減少) . . . . .	30,117	1,630	(32,800)	(7,433)	-
新增銀行借款 . . . . .	3,000	115,000	105,500	85,500	60,000
應收董事墊款 . . . . .	2,042	1,352	3,411	3,035	5,848
已付股息 . . . . .	(22,607)	(35,811)	(42,970)	(25,249)	(12,000)
應付董事退款 . . . . .	(399)	(864)	(1,427)	(4)	(3,665)
銀行借款退款 . . . . .	(6,000)	(36,500)	(73,560)	(23,106)	(38,501)
股份發行開支 . . . . .	(4,179)	-	-	-	-
<b>融資活動所得(所用)</b>					
現金淨額 . . . . .	119,244	44,807	(41,846)	32,743	11,682
<b>現金及現金等價物</b>					
增加(減少)淨額 . . . . .	12,705	(26,407)	195,032	52,248	307,924
年初/期初現金及 現金等價物 . . . . .	43,298	56,965	33,241	33,241	229,325
匯率變動影響 . . . . .	962	2,683	1,052	1,427	-
年末/期末現金及 現金等價物 . . . . .	56,965	33,241	229,325	86,916	537,249
<b>現金及現金等價物結餘分析</b>					
銀行結餘及現金 . . . . .	56,965	37,126	229,325	86,916	537,249
銀行透支 . . . . .	-	(3,885)	-	-	-
	<b>56,965</b>	<b>33,241</b>	<b>229,325</b>	<b>86,916</b>	<b>537,249</b>

## 概 要

### 截至二零一零年三月三十一日止財政年度溢利預測

下表載列截至二零一零年三月三十一日止財政年度的若干未經審核溢利預測。有關進一步詳情，請參閱「附錄三－溢利預測」。

預測本公司權益持有人應佔綜合純利<sup>(1)</sup> ..... 不少於593,000,000港元  
未經審核預測每股基本盈利<sup>(2)</sup> ..... 不少於61港仙

附註：

- (1) 上述溢利預測依據的基準及假設載於本文件附錄三。
- (2) 截至二零一零年三月三十一日止年度的預測每股基本盈利乃基於截至二零一零年三月三十一日止財政年度的預測本公司權益持有人應佔綜合純利以及全年擬發行合計965,088,000股份計算，並不計及因行使〔●〕或行使根據購股權計劃授出的任何購股權而可能授出的任何股份。

### 股息政策

於往績記錄期間，本公司宣派的股息分別約為22,600,000港元、35,800,000港元、43,000,000港元及12,000,000港元。本公司亦於二零零九年十一月支付股息268,400,000港元。

本公司董事日後經計及營運、盈利、財務狀況、現金需要及可用現金、資本開支及日後發展需要以及其他當時視為相關的因素，或會建議派付股息。任何股息宣派及派付以及末期股息金額均須遵守本公司組織章程文件及公司法，包括本公司股東批准。日後宣派任何股息未必會反映本公司過往宣派的股息，並將由董事全權酌情釐定。

本公司目前計劃建議於〔●〕後各財政年度（即為免生疑，其指截至二零一零年三月三十一日止財政年度及以後）向全體股東派發金額不少於本公司權益持有人應佔可分派純利25%的股息。然而，本公司無法保證，本公司日後將有可支付股息的可分派純利或派付有關股息將會由股東批准。

本公司將按每股股份基準以港元宣派股息，而本公司亦將以港元支付相關股息。本公司董事認為，本公司上述股息政策不會對本公司的營運資金狀況產生不利影響。

本公司日後派付的股息亦視乎本公司可否自其附屬公司收取股息而定。倘本公司附屬公司涉及債務或虧損，或須遵守本公司或本公司附屬公司及聯營公司日後可能訂立的銀行信貸融資限制契約、可換股債券文據或其他協議，則可能令本公司附屬公司的分派能力受到限制。

## 概 要

本公司無法保證本公司將按本公司任何計劃訂明的金額宣派或分派任何股份，或不會派發股息。本公司過往分派股息記錄不得用於釐定本公司日後或會宣派或分派的股息金額的參考或基準。

### 風險因素

本公司的業務及〔●〕涉及若干風險，有關風險的全面資料載於本文件「風險因素」一節。該等風險可按下列分類：

#### 與我們業務有關的風險

- 經濟狀況及其導致的消費者消費下降可能損害我們的業務及財務表現。
- 我們大部分銷售均來自美國，而目前美國經濟衰退可能損害我們的產品需求及經營業績。
- 目前經濟狀況可能損害我們的流動性及我們取得融資的能力，並增加有關方的風險。
- 我們可能因海外銷售而須繳付反傾銷稅或受貿易限額限制，這可能對我們的業務及經營業績造成不利影響。
- 我們的銷售可能無法繼續按過往的比率增長。
- 我們可能無法成功擴展我們的銷售網絡至新地區。
- 原材料成本上漲或我們無法以合理價格採購原材料可能會對我們的盈利能力造成不利影響。
- 來自我們的競爭對手的定價壓力或會損害我們的收益及盈利能力。
- 我們的「芝華仕」、「愛蒙」及名華軒零售店一般為短期租賃，而我們可能無法以優惠條款續約，甚或無法續約。
- 我們大部分的收益依賴分銷商及海外客戶的銷售額。我們無法維持向他們進行銷售的水平或會影響我們的財務狀況及經營業績。
- 我們依賴我們的品牌，而我們分銷商提供的服務質素可能會損害我們建立的品牌成果。
- 遵守中國勞動合同法的成本、作出有關社區及住房供款及勞工成本因其他原因上漲可能對我們的競爭優勢及溢利造成不利影響。
- 我們面對運輸故障及船運運費變動的風險，對我們的銷售及溢利可能造成不利影響。
- 由於我們透過擴展生產設施提升產能，故我們面對新增／擴充生產的相關風險。

---

## 概 要

---

- 我們面對火災及其他營運災害的風險，有關災害可能並不在保險政策的範圍之內，這將嚴重中斷我們的業務運作，導致我們損失收入及商機。
- 停電會中斷我們的生產，並影響我們的業務及財務表現。
- 現有業內人士及新加入者於我們目標市場造成的競爭可能會損害我們的財務表現。
- 倘若我們的產品被發現有缺陷或不適用於預定用途，而且我們並無購買任何大規模的產品責任保險，我們可能面對產品責任索償。
- 我們可能無法充分保護我們的知識產權，這可能會損害我們的品牌及業務。
- 倘我們未能維持有效的內部監控制度，我們未必能遵守〔●〕及其他監管規定。
- 我們的業務營運可能因現在或未來環境法規或執行而受損害。
- 我們不遵守若干中國住房公積金供款規例可能導致被施以罰款或處罰。
- 我們可能需繳納額外的美國聯邦及國家所得稅。
- 於北美、歐洲、香港或中國爆發H1N1人類豬型流感（豬流感）、嚴重急性呼吸道綜合症（非典型肺炎）病毒或其他傳染病（如禽流感）可能會損害我們的業務、營運及財務表現。
- 無法迎合客戶品位及偏好變化以及生產商業可行的設計將損害我們的業務。
- 我們依賴執行董事、高級管理人員及具備技能及創意的僱員。倘若我們無法挽留或聘請該等人員，可能會對我們的業務造成不利影響。
- 我們可能於管理任何未來增長時遭遇困難。
- 潛在未來收購可能難於整合，轉移主要管理人員的注意力，並阻礙我們的業務，攤薄股東價值及損害我們的財務業績。
- 於〔●〕後，我們的執行董事及控股股東將保留本公司的重大控制權，足以影響向股東提呈以徵求批准事項的結果。

---

## 概 要

---

### 有關在中國進行業務的風險

- 我們於中國的增長受到中國中產階級增長的重大影響。
- 我們的業務活動可能受到中國的經濟及政治考慮的重大影響。
- 有關中國法制的未知因素可能對我們構成重大不利影響。
- 中國的外匯管制可能影響從中國附屬公司調回資金。
- 我們面臨外匯及兌換風險，以及人民幣幣值波動可能對閣下的投資構成重大不利影響。
- 中國的通漲可能對我們的盈利能力及增長構成負面影響。
- 在新企業稅法、其實施細則及其他不同的稅規下，我們可能須按更高的所得稅率繳稅，而銷售股份所得收益可能須繳付中國所得稅。

### 與我們股份有關的風險

- 我們屬控股公司，非常依賴我們的附屬公司派付予我們的股息以提供資金。
- 我們過往的股息對未來股息政策未必有指示性。
- [●] 可能難以保障其利益，因為我們根據百慕達公司法註冊成立，而當地法律為少數股東提供的保障可能較香港及其他司法權區少。
- 本文件所載關於中國、北美、歐洲及全球經濟以及全球及中國家居傢俬行業若干事實、預測及其他統計數字摘錄自多個官方來源，未必可靠。
- [●] 不應依賴任何報章或其他媒體所載關於本集團及 [●] 的資料。