

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

(於百慕達註冊成立的有限公司)

(股份代號：01999)

**截至二零一零年九月三十日止六個月之
中期業績**

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」）截至二零一零年九月三十日止六個月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及其核數師審閱。

簡明綜合全面收入報表

截至二零一零年九月三十日止六個月

	附註	截至九月三十日止六個月 二零一零年 千港元 (未經審核)	二零零九年 千港元 (經審核)
收益	4	1,979,301	1,326,646
已售商品成本		(1,106,047)	(777,222)
毛利		873,254	549,424
其他收入		14,955	5,147
其他損益		8,499	6,002
銷售及分銷開支		(393,933)	(207,173)
行政開支		(106,006)	(68,383)
分佔共同控制實體溢利（虧損）		199	(1,837)
財務成本		(972)	(2,318)
除所得稅前溢利		395,996	280,862
所得稅開支	5	(24,500)	(18,640)
期內溢利	6	371,496	262,222

	附註	截至九月三十日止六個月 二零一零年 千港元 (未經審核)	二零零九年 千港元 (經審核)
其他全面收入			
換算海外業務之匯兌差額		<u>11,008</u>	—
期內全面總收入		<u>382,504</u>	<u>262,222</u>
下列各項應佔期內溢利(虧損)：			
本公司權益擁有人		371,868	255,311
非控股權益		<u>(372)</u>	<u>6,911</u>
		<u>371,496</u>	<u>262,222</u>
下列各項應佔期內全面收入 (開支)總額：			
本公司權益擁有人		382,876	255,311
非控股權益		<u>(372)</u>	<u>6,911</u>
		<u>382,504</u>	<u>262,222</u>
每股盈利			
基本(港仙)	8	<u>38.74</u>	<u>36.14</u>

簡明綜合財務狀況報表
於二零一零年九月三十日

	附註	二零一零年 九月三十日 千港元 (未經審核)	二零一零年 三月三十一日 千港元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備		666,419	530,762
投資物業		23,059	22,914
土地租賃出讓金		98,857	98,888
無形資產		1,519	1,606
於共同控制實體之權益		354	155
向共同控制實體貸款		4,995	4,995
遞延稅項資產		280	280
收購物業、廠房及設備之已付按金		12,593	6,281
		<u>808,076</u>	<u>665,881</u>
流動資產			
存貨		383,414	316,608
貿易應收款	9	340,057	192,916
其他應收款及預付款項		149,784	97,730
應收一間附屬公司非控股股東之款項		1,146	—
土地租賃出讓金		2,156	2,134
衍生金融工具		11,577	14,711
已抵押銀行存款		3,531	3,531
銀行結餘及現金		1,705,942	375,460
		<u>2,597,607</u>	<u>1,003,090</u>
流動負債			
貿易應付款	10	179,162	167,305
其他應付款及應計費用		236,585	188,229
應付稅款		6,936	10,108
衍生金融工具		539	984
銀行借款		47,080	125,240
		<u>470,302</u>	<u>491,866</u>

	二零一零年 九月三十日 千港元 (未經審核)	二零一零年 三月三十一日 千港元 (經審核)
流動資產淨值	<u>2,127,305</u>	<u>511,224</u>
資產總值減流動負債	<u>2,935,381</u>	<u>1,177,105</u>
非流動負債		
銀行借款	–	21,960
遞延稅項負債	<u>4,535</u>	<u>4,513</u>
	<u>4,535</u>	<u>26,473</u>
	<u>2,930,846</u>	<u>1,150,632</u>
資本及儲備		
股本	388,454	289,526
儲備	<u>2,541,642</u>	<u>861,106</u>
本公司權益擁有人應佔權益	<u>2,930,096</u>	<u>1,150,632</u>
非控股權益	<u>750</u>	<u>–</u>
	<u>2,930,846</u>	<u>1,150,632</u>

簡明綜合財務報表附註

截至二零一零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香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則附錄16之適用披露規定及國際會計準則委員會（「國際會計準則委員會」）頒佈的國際會計準則第34號「中期財務報告」而編製。

2. 企業重組及簡明綜合財務報表之呈列基準

為籌備本公司股份於聯交所上市，雅典床具有限公司（「雅典床具」）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，由註冊成立日期起至交換股份日期，由敏華投資有限公司（「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。於二零零九年十二月七日，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。

本集團於截至二零零九年九月三十日止六個月之中期財務資料已按本公司一直為雅典床具的控股公司之基準編製。雅典床具及其附屬公司（統稱「雅典床具集團」）的財務資料已包括在中期財務資料內，按合併會計之原則編製，猶如於截至二零零九年九月三十日止六個月由本公司擁有敏華投資所持有雅典床具的70%權益，以及由余東環先生所持有之雅典床具的30%權益直至二零零九年十二月七日止被視為非控股權益。因此，期內簡明綜合全面收入報表、簡明綜合權益變動報表及簡明綜合現金流量表包括現時組成本集團各公司（包括雅典床具集團）之業績、權益變動及現金流量。

3. 主要會計政策

簡明綜合財務報表乃根據歷史成本慣例法編製，惟若干金融工具按公平值計算。

除以下披露者外，編製簡明綜合財務報表所採用之會計政策與本集團編製截至二零一零年三月三十一日止年度之年度財務報表所採用者一致。

於本中期期間內，本集團已首次應用以下由國際會計準則委員會所頒佈之新訂及經修訂準則、修訂本及詮釋（「新訂及經修訂國際財務報告準則」）。

國際財務報告準則（修訂本）	修訂國際財務報告準則第5號作為改進 二零零八年國際財務報告準則之一部份
國際財務報告準則（修訂本）	改進二零零九年國際財務報告準則
國際會計準則第27號（經修訂）	綜合及獨立財務報表
國際會計準則第32號（修訂本）	供股之分類
國際會計準則第39號（修訂本）	合資格對沖項目
國際財務報告準則第1號（修訂本）	首次採納者之額外豁免
國際財務報告準則第2號（修訂本）	集團以現金結算之股份付款交易
國際財務報告準則第3號（經修訂）	業務合併
國際財務報告詮釋委員會第17號	向擁有人分派非現金資產

本集團對收購日期為二零一零年四月一日或之後之業務合併追溯地應用國際財務報告準則第3號(經修訂)「業務合併」。本集團於二零一零年四月一日或之後亦追溯地應用國際會計準則第27號(經修訂)「綜合及獨立財務報表」之規定，該規定乃有關於獲得及失去一間附屬公司之控制權後於一間附屬公司之擁有權權益變動之會計處理。

由於本中期並無適用國際財務報告準則第3號(經修訂)及國際會計準則第27號(經修訂)之交易，故應用國際財務報告準則第3號(經修訂)、國際會計準則第27號(經修訂)及其他國際財務報告準則之相應修訂並無對本集團本會計期間或以往會計期間之簡明綜合財務報表產生影響。

本集團未來期間之業績可能受國際財務報告準則第3號(經修訂)、國際會計準則第27號(經修訂)及其他國際財務報告準則之相應修訂適用之未來交易所影響。

此外，作為於二零零九年頒佈之國際財務報告準則改進之一部份，國際會計準則第17號「租賃」中有關租賃土地之分類已經修訂。於國際會計準則第17號修訂實施前，本集團須將租賃土地分類為經營租賃，並在簡明綜合財務狀況表內將租賃土地呈列為預付租賃款項。國際會計準則第17號之修訂刪除此項規定。修訂要求租賃土地之分類應基於國際會計準則第17號所載之一般原則，即租賃資產之擁有權所附帶之風險及回報是否已絕大部份轉移至承租人。

根據國際會計準則第17號之修訂所載之過渡條文，本集團已按照租賃開始時已存在之資料重新評估於二零一零年四月一日未屆滿之租賃土地的分類。應用國際會計準則第17號之修訂並無對本集團於本會計期間或以往會計期間之簡明綜合財務報表產生影響。

應用其他新訂及經修訂國際財務報告準則並無對本集團於本會計期間或以往會計期間之簡明綜合財務報表產生重大影響。

本集團並無提早應用以下已頒佈但尚未生效之新訂或經修訂準則、修訂本或詮釋：

國際財務報告準則(修訂本)	改進二零一零年國際財務報告準則 ¹
國際會計準則第24號(經修訂)	關連方披露 ³
國際財務報告準則第1號(修訂本)	國際財務報告準則第7號對首次採納者 披露比較數字之有限度豁免 ²
國際財務報告準則第7號(修訂本)	轉讓金融資產 ⁴
國際財務報告準則第9號	金融工具 ⁵
國際財務報告詮釋委員會 第14號(修訂本)	預付最低融資要求 ³
國際財務報告詮釋委員會第19號	以股本工具抵銷金融負債 ²

¹ 於二零一零年七月一日及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 於二零一一年一月一日或之後開始之年度期間生效

⁴ 於二零一一年七月一日或之後開始之年度期間生效

⁵ 於二零一三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」引進金融資產分類與計量之新規定，並將於二零一三年一月一日起生效，准予提早應用。該準則規定，屬於國際會計準則第39號「金融工具：確認及計量」範圍內之所有已確認金融資產須按攤銷成本或公平值計量。尤其是，(i)以目標為收取合約現金流量的業務模式持有之債務投資；及(ii)純粹為支付本金及未償還本金之利息而擁有合約現金流量之債務投資，一般按攤銷成本計量。所有其他債務投資及股本投資均按公平值計量。應用國際財務報告準則第9號或會對本集團金融資產之分類與計量產生影響。

國際財務報告準則第9號於二零一零年十月作出修訂。經修訂版本新增分類與計量金融負債之規定。分類與計量金融負債之其中一項主要變動與由金融負債（指定為按公平值計入損益）之信貸風險變動引起的金融負債公平值變動的會計處理有關。具體而言，根據國際財務報告準則第9號，對於指定為按公平值計入損益之金融負債，由金融負債之信貸風險變動引起的金融負債公平值變動金額於其他全面收入確認，除非於其他全面收入確認該項金融負債信貸風險變動之影響將會導致或擴大損益之會計錯配。由金融負債之信貸風險引起的公平值變動其後不會於損益重列。而之前根據國際會計準則第39號的規定，指定為按公平值計入損益之金融負債之所有公平值變動金額均於損益中確認。

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之年度期間生效，准予提早應用。應用國際財務報告準則第9號或會對本集團金融資產及金融負債之分類與計量產生影響。

本公司董事預計應用其他新訂及經修訂準則、修訂本或詮釋將不會對本集團之業績及財務狀況產生重大影響。

4. 分部資料

本集團根據向本公司執行董事呈報以作資源分配及表現評核之經營分部如下：

沙發（出口銷售）	–	向中國以外之顧客製造及銷售沙發
沙發（中國（不包括香港）零售及批發）	–	透過自營店舖及分銷商，於中國（不包括香港）製造及分銷沙發
沙發（香港零售及批發）	–	透過批發及自營店舖，於香港分銷沙發
床上用品	–	於中國製造及分銷床墊及床上用品

有關上述分部的資料報告如下。

截至二零一零年九月三十日止六個月

	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	抵銷 千港元	總計 千港元
收益						
外部銷售	1,513,210	312,242	58,962	94,887	-	1,979,301
分部間銷售	23,674	8,989	-	4,365	(37,028)	-
	<u>1,536,884</u>	<u>321,231</u>	<u>58,962</u>	<u>99,252</u>	<u>(37,028)</u>	<u>1,979,301</u>
業績						
分部業績	<u>342,254</u>	<u>56,039</u>	<u>3,628</u>	<u>17,904</u>	<u>(4,373)</u>	415,452
利息收入						7,131
租金收入						1,424
匯兌收益－淨額						1,306
衍生金融工具公平值 變動收益						7,154
財務成本						(972)
中央行政費用及董事酬金						(35,698)
分佔共同控制實體溢利						199
除所得稅前溢利						<u>395,996</u>

截至二零零九年九月三十日止六個月

	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	抵銷 千港元	總計 千港元
收益						
外部銷售	942,912	226,529	55,328	101,877	-	1,326,646
分部間銷售	24,665	12,124	-	5,180	(41,969)	-
	<u>967,577</u>	<u>238,653</u>	<u>55,328</u>	<u>107,057</u>	<u>(41,969)</u>	<u>1,326,646</u>
業績						
分部業績	<u>207,757</u>	<u>48,682</u>	<u>7,657</u>	<u>30,823</u>	<u>(1,091)</u>	293,828
利息收入						636
租金收入						1,269
投資物業公平值收益						855
衍生金融工具公平值 變動收益						9,856
財務成本						(2,318)
匯兌虧損－淨額						(3,490)
中央行政費用及董事酬金						(17,937)
分佔共同控制實體虧損						<u>(1,837)</u>
除所得稅前溢利						<u>280,862</u>

分部間銷售以現行市價扣除。

分部業績指各分部所得之所得稅前溢利（未分配利息收入、財務成本、租金收入、匯兌收益／虧損淨額、中央行政費用及董事酬金、投資物業公平值收益、分佔共同控制實體溢利（虧損）及衍生金融工具之公平值變動收益）。

5. 所得稅開支

	截至九月三十日止六個月	
	二零一零年	二零零九年
	千港元	千港元
本期稅項：		
香港	35	1,129
中國企業所得稅	23,808	16,627
其他司法權區	831	—
	<u>24,674</u>	<u>17,756</u>
過往年度撥備不足（超額撥備）：		
香港	—	(63)
中國企業所得稅	(174)	33
	<u>(174)</u>	<u>(30)</u>
遞延稅項		
本年度	—	914
	<u>24,500</u>	<u>18,640</u>

兩個期間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，由二零零八年一月一日起，中國附屬公司之適用稅率為25%。根據舊法例或規例合資格按優惠稅率15%納稅的公司的稅率會分別於二零零八年、二零零九年、二零一零年、二零一一年及二零一二年逐步增至18%、20%、22%、24%及25%。就仍享有若干中國所得稅豁免及減免（「稅項優惠」）之公司而言，企業所得稅法容許該等公司繼續享用稅項優惠，而稅率其後將更改為25%。

6. 期內溢利

期內溢利已扣除／（計入）下列項目：

	截至九月三十日止六個月	
	二零一零年	二零零九年
	千港元	千港元
解除土地租賃出讓金	1,078	511
無形資產攤銷（在銷售及分銷開支中確認）	105	—
折舊	23,438	17,425
存貨減值損失（計入已售貨品成本）	—	1,723
就一間共同控制實體權益確認之減值虧損	—	2,039
上市費用	6,475	—
利息收入	(7,131)	(636)

7. 股息

於期內，本公司確認以下股息作為分派：

	截至九月三十日止六個月	
	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
就截至二零一零年三月三十一日止年度 支付末期股息每股0.16港元	155,382	—
就截至二零一零年三月三十一日止年度 支付特別股息每股0.06港元	58,268	—
已付總金額	<u>213,650</u>	<u>—</u>

此外，於完成公司重組前，雅典床具就截至二零零九年九月三十日止六個月宣派及派付中期股息每股120,000港元，合共12,000,000港元。

董事議決宣派中期股息每股13.4港仙（二零零九年：無），將支付予於二零一零年十二月十五日名列本公司股東名冊的股東。

8. 每股盈利

本公司權益擁有人應佔每股基本盈利乃基於以下數據計算：

	截至九月三十日止六個月	
	二零一零年	二零零九年
盈利		
本公司權益擁有人應佔期間溢利 (千港元)	<u>371,868</u>	<u>255,311</u>
股份數目		
普通股加權平均數 (千股)	<u>959,894</u>	<u>706,531</u>
每股盈利		
每股盈利 (港仙)	<u>38.74</u>	<u>36.14</u>

由於按附註2所述收購雅典床具之70%股權，因此截至二零零九年九月三十日止期間用作計算每股基本盈利之股份加權平均數已就向敏華投資發行40,331,000股本公司股份作出追溯調整。

由於本集團於兩個期間均無已發行之潛在普通股，故並無呈列每股攤薄盈利。

9. 貿易及其他應收款及預付款項

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天之平均信貸期。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：

	二零一零年 九月三十日 千港元	二零一零年 三月三十一日 千港元
0至30日	139,252	111,131
31至60日	110,025	58,167
61至90日	70,037	19,649
90日以上	20,743	3,969
	<u>340,057</u>	<u>192,916</u>

10. 貿易應付款

本集團根據發票日期呈列於報告期末之貿易應付款之賬齡分析如下：

	二零一零年 九月三十日 千港元	二零一零年 三月三十一日 千港元
0至30日	157,440	148,665
31至60日	19,370	16,865
61至90日	166	763
90日以上	2,186	1,012
	<u>179,162</u>	<u>167,305</u>

11. 資本承擔

	二零一零年 九月三十日 千港元	二零一零年 三月三十一日 千港元
已就收購物業、廠房及設備訂約 但未在簡明綜合財務報表撥備之資本開支	<u>167,543</u>	<u>98,897</u>
已就建造生產廠房獲得授權 但未在簡明綜合財務報表撥備之資本開支	<u>672,412</u>	<u>800,000</u>

管理層論述與分析

市場回顧

目前，雖然全球經濟衰退的延續性影響仍然不容忽視，但敏華控股有限公司（「敏華」或「本公司」，與其附屬公司統稱為「本集團」）認為，自二零零八年爆發席卷全球的經濟危機的最壞時期已經過去。

截至二零一零年九月三十日止六個月期間（「二零一一財政年度上半年」或「回顧期」），我們的零售銷售及出口均錄得顯著增長，令我們確信敏華的業務已恢復強勁的增長勢頭。

受惠於基礎經濟驅動因素，再加上各國政府紛紛推出各種財政及貨幣刺激方案，以減少失業、提高消費者購買力及增強零售商補充庫存的信心，期內我們的出口市場持續好轉。

今年中國市場表現最為突出。

在全球經濟危機最嚴重的時期，中國政府高瞻遠矚，適時推出近人民幣四萬億元的經濟刺激方案及出台推動國內消費政策以應對疲弱的外部需求，並大力扶持國內的重點行業，令中國這個全球人口最多的國家成為我們最大的單一國家市場之一。

專家預測，中國全年經濟將會錄得雙位數的增速；事實上，中國的二零一零年第三季度國內生產總值增長9.6%，正是經濟刺激措施卓越成效的佐證。

對我們而言，另一個重要經濟指標是零售銷售。二零一零年十月份零售銷售表現亮麗，大幅增長至18.6%。敏華正從國內市場的快速發展和不斷增強的消費者信心獲得極大裨益。

國內傢俱市場亦不例外，在銷售強勁增長和零售店大幅擴張的支持下，我們在中國休閒沙發市場的領先地位日益穩固。

截至二零一零年九月三十日止，敏華已擁有353家「芝華仕」品牌店，當中包括246家分銷商店鋪及107家自營店鋪。

我們計劃於二零一一年三月三十一日（「二零一一財政年度」）結束之前，將零售店的數量增加至400家以上。

對敏華而言，二零一零年十月初的國慶黃金週假期無疑是一個絕佳商機，亦是國內銷售強勁增長的最好時期。

二零一零年十月份首個星期，集團的中國市場銷售於黃金週期間表現強勁，令我們受到極大鼓舞。在短短7天內單是自營店已錄得銷售額人民幣3,620萬元，較二零零九年黃金週期間的銷售大幅增長38.7%。

強勁的銷售表現足證我們在中國市場的品牌認知度。中國市場的消費者信心正持續增強，相信這種良好態勢將會持續全年；黃金週假期的業績亦將為截至二零一一年三月三十一日止六個月（「二零一一財政年度下半年」）的盈利表現帶來重大貢獻。隨著我們的品牌店日益增多，預期我們在中國的零售銷售將會更上一層樓。

中國的勞工市場持續向好，快速增長的中產階級擁有充足的資金及信心投資耐用商品及傢俱，以改善自身生活空間（無論是家庭或是公寓），實現多年付出後應有的生活水平。

隨著可支配收入持續上升及人民幣進一步走強，中國消費者的購買力及信心將會不斷增強。

住房統計數據並未落後於國內生產總值增長，隨著越來越多的農村居民選擇移居城市，全國各類城市中的綜合住宅亦如雨後春筍，蓬勃發展。

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 上半年	二零一零年 上半年	變動%	二零一一年 上半年	二零一零年 上半年	二零一一年 上半年	二零一零年 上半年
沙發出口收入	1,513,210	942,912	60.5%	76.4%	71.1%	42.0%	37.6%
沙發國內收入	312,242	226,529	37.8%	15.8%	17.1%	46.9%	45.3%
床上用品國內收入	94,887	101,877	-6.9%	4.8%	7.6%	62.1%	56.7%
香港零售和批發收入	58,962	55,328	6.6%	3.0%	4.2%	53.9%	62.9%
總計	<u>1,979,301</u>	<u>1,326,646</u>	<u>49.2%</u>	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>	<u>44.1%</u>	<u>41.4%</u>

二零一一財政年度上半年，本集團的總收入上升約49.2%至約19.793億港元（截至二零零九年九月三十日止六個月（「二零一零財政年度上半年」）：13.266億港元）。總收入上升主要是由於沙發銷售全面上升，沙發出口收入同比增長約60.5%；沙發國內收入同比增長約37.8%及香港零售和批發收入同比增長約6.6%。然而，國內床上用品收入較二零零九年同期下跌約6.9%，在一定程度上抵銷了沙發的收入增長。本集團整體毛利率從二零一零財政年度上半年約41.4%進一步上升至二零一一財政年度上半年約44.1%。毛利率的上升主要是由於沙發出口銷售、沙發國內銷售及床上用品國內銷售的定價和產品組合提升所致。

於二零一一財政年度上半年，我們較二零一零財政年度上半年新增超過64個出口客戶，令沙發出口銷售取得佳績，銷售收入從二零一零財政年度上半年的9.429億港元上升至二零一一財政年度上半年的15.132億港元。回顧期內全球消費者信心較去年同期上升亦推動本集團的出口銷售。二零一一財政年度上半年沙發出口銷售的平均售價增長約7.2%至每套沙發6,144港元。回顧期內國內沙發銷售是推動收入增長的另一主要因素，從二零一零財政年度上半年的2.265億港元上升至二零一一財政年度上半年的3.122億港元。收入上升主要得益於「芝華仕」品牌店及平均售價雙雙錄得增長。回顧期內品牌店總數大幅增加，其中自營店從71家上升至107家，經銷商經營的店鋪從225家上升至246家。此外，二零一一財政年度上半年的每套沙發的平均售價亦較二零一零財政年度上半年上漲約14.3%至約12,000港元。雖然「愛蒙」品牌店的總數從二零一零財政年度上半年的200家增加至二零一一財政年度上半年的226家，期內床上用品國內收入仍下跌約6.9%至9,490萬港元。自營的「愛蒙」品牌店從36家增加至58家，而分銷商經營的店鋪從164家增加至168家。銷售同比下跌主要是由於回顧期內有18家經銷商經營的店鋪關閉及平均售價持平所致。

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
二零一一財政年度上半年	407,129	1,184,976	158,193	83,235	58,962	86,806
二零一零財政年度上半年	328,406	643,958	171,559	66,698	55,328	60,697
變動(%)	24.0%	84.0%	-7.8%	24.8%	6.6%	43.0%
佔總收入百分比	20.6%	59.9%	8.0%	4.2%	3.0%	4.3%

二零一一財政年度上半年，美國仍為增長最快的地區，銷售從二零一零財政年度上半年的6.439億港元上升約84.0%至二零一一財政年度上半年的11.850億港元。在64個新增出口客戶中，有32個來自美國，其中包括一間美國百貨公司梅西百貨。第二位增長快速的地區來自「其他地區」，當中計入澳洲等國和亞洲多個國家的銷售增長。加拿大和中國的銷售亦錄得雙位數增長，分別約為24.8%和24.0%。然而，受我們在歐洲的多家零售店重組的影響，歐洲的銷售下跌約7.8%。這主要是由於期內受多個歐洲國家的主權風險問題打擊，區內的消費者信心嚴重受挫。

中國「芝華仕」品牌的銷售增長情況：

	二零一一 財政年度 上半年	二零一零 財政年度 上半年	變動 (%)
收入 (千港元)	312,242	226,529	37.8%
於九月三十日「芝華仕」 品牌店數目	353	226	19.3%

「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 上半年	二零一零 財政年度 上半年	變動 (%)
銷售量(套)	275,100	188,800	45.7%
每套沙發的平均售價(港元)	6,697	6,330	5.8%
毛利率(%)	43.0%	40.1%	7.2%

於二零一一財政年度上半年，芝華仕品牌沙發產品的銷售收入上升約55.2%至約18.491億港元(二零一零財政年度上半年：11.916億港元)，佔集團總收入約93.4%。收入增長主要是由於二零一一財政年度上半年銷量增長約45.7%至275,100套(二零一零財政年度上半年：188,800套)，總平均售價亦上升約5.8%至每套沙發6,697港元(二零一零財政年度上半年：每套沙發6,330港元)，總平均售價上升的主要原因是由於國內市場平均售價增加約14.3%，由去年同期的每套沙發約10,500港元增加到12,000港元，出口市場的平均售價亦上調約7.2%，由去年同期的每套沙發約5,732港元增加到6,144港元。受惠於回顧期內更高的平均售價及更佳的产品組合，毛利率從約40.1%上升至約43.0%。

國內沙發銷售收入(自營比較分銷商)

零售類型	二零一一 財政年度 上半年 店數	二零一零 財政年度 上半年 店數	變動 (%)
自營零售店	107	71	50.7%
分銷商經營的零售店	246	225	9.3%
總計	353	296	19.3%

已售商品成本分析

	二零一一 財政年度 上半年 千港元	二零一零 財政年度 上半年 千港元	變動 (%)
原材料耗用成本	999,789	683,313	46.3%
員工成本	86,299	76,576	12.7%
其他	19,959	17,333	15.2%
總計	1,106,047	777,222	42.3%

二零一一財政年度上半年，已售商品成本較二零一零財政年度上半年增加約42.3%至11.06億港元，與銷售收入的增長一致。二零一一財政年度上半年直接勞工成本佔已售商品總成本約7.8%，低於二零一零財政年度上半年的約9.9%。另一方面，耗用原材料的成本佔已售商品總成本約90.4%，高於二零一零財政年度上半年的約87.9%。耗用原材料的主要成分包括皮革、金屬、木料、海綿及PVC。該等原材料的平均成本同比上升約4%至39%。

其他收益及虧損

二零一一財政年度上半年，其他收益及虧損增加約41.6%至約850萬港元。原因為匯兌收益130萬港元（二零一零財政年度上半年：匯兌虧損350萬港元），以及並無任何貿易應收款減值虧損。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由約2.072億港元增加約90.1%（或1.867億港元）至約3.939億港元。銷售及分銷開支佔收益的百分比亦由二零一零財政年度上半年約15.6%增加至約19.9%。增加的主要因為（其中包括）以下因素：

- (a) 運輸、港口及海運費用增加約1.149億港元至約2.367億港元；
- (b) 由於銷售增加而致的銷售員工薪金及佣金增加約1,140萬港元至約3,540萬港元；
- (c) 租金、差餉及樓宇管理費用增加約2,450萬港元至約5,080萬港元；及
- (d) 廣告、促銷及品牌建設開支增加約3,170萬港元至約3,730萬港元。

一般及行政開支

一般及行政開支由二零一零財政年度上半年約6,840萬港元增加約3,760萬港元（或約55.0%）至二零一一財政年度上半年約1.060億港元。一般及行政開支佔收益的百分比由二零一零財政年度上半年約5.2%略微增加至二零一一財政年度上半年的約5.4%。增加的主要因為（其中包括）以下因素：

- (a) 薪金、補貼及其他員工有關費用增加約1,320萬港元至約3,690萬港元；
- (b) 法律及專業費用增加約20萬港元至約1,310萬港元；
- (c) 折舊開支增加約580萬港元至約1,070萬港元；及
- (d) 廣告開支增加約770萬港元至約860萬港元。

分佔共同控制實體業績

於二零一一財政年度上半年期間，回顧期內分佔共同控制實體收益增加至約19.9萬港元，而二零一零財政年度上半年則為虧損約180萬港元。

財務成本

由於利率下調及未償還貸款減少，財務成本減少約130萬港元至二零一一財政年度上半年約100萬港元。

所得稅開支

所得稅開支由二零一零財政年度上半年約1,860萬港元增加約590萬港元至二零一一財政年度上半年約2,450萬港元，主要由於淨利潤的增加及個別中國附屬企業稅率的增加。二零一一財政年度上半年，實際稅率降至約6.2%，而二零一零財政年度上半年則約為6.6%。

股權持有人應佔溢利及淨利率

本公司股權持有人應佔溢利由二零一零財政年度上半年約2.553億港元增加約1.166億港元（或45.7%）至二零一一財政年度上半年約3.719億港元。二零一一財政年度上半年的淨利率約為18.8%，低於二零一零財政年度上半年的約19.8%，主要由於回顧期間經營開支增加。

營運資金

我們將有效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，以應付持續經營所需現金，並且為不斷擴充業務提供資金。我們目前沒有任何重大外債融資計劃，不過不排除在資金盈餘的情況下，可能會使用短期銀行借貸為業務提供資金和償還銀行借款。我們未曾亦預期不會在財務責任到期時面對任何還款困難。

流動資金及資本來源

於二零一零年九月三十日，本集團的銀行借款為約4,710萬港元，須於二零一零年九月三十日起十二個月內償還。借貸按浮動利率計息。

本集團的營運資金主要來源是經營活動產生的現金流、現金及銀行結餘。於二零一零年九月三十日，本集團的流動比率為5.53（二零一零年三月三十一日：2.04）。本集團維持現金淨額狀況，反映其財務狀況穩健，足以應付未來發展。於二零一零年九月三十日，本集團的資本負債比率為1.6%（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

於回顧期間，本集團並無任何存貨減值損失。

貿易應收款減值損失

於二零一零年九月三十日，本集團並無任何貿易應收款減值虧損（二零一零年三月三十一日：110萬港元。）

資產抵押

於二零一零年九月三十日，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。於二零一零年九月三十日，這些資產的賬面總值約為4,750萬港元（二零一零年三月三十一日：3,140萬港元）。

資本承擔及或然負債

除綜合財務報表附註11披露者外，本集團並無任何重大資本承擔。於二零一零年九月三十日，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來自於以功能貨幣以外的貨幣計價的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，集團管理層將監控外匯風險，並於有需要時考慮對沖重大外幣風險。

重大投資和收購

於回顧期內，本集團並無進行重大投資或附屬公司收購或出售。

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」）主板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(i)在中國設立25個傢俱店，(ii)在中國北部設立生產及分銷中心，(iii)在江蘇吳江興建新的生產及分銷設施，(iv)增加「芝華仕」及「愛蒙」品牌店的數量以及(v)惠州大亞灣第三期的建設及日常運營。

於二零一零年九月三十日，我們已將部分所得款項用於上述項目：(i)約107,221,000港元用於惠州大亞灣第三期的建設，(ii)約82,119,000港元用於在江蘇吳江興建新的生產及分銷設施，(iii)約33,164,000港元用於增加「芝華仕」及「愛蒙」品牌店的數量以及(iv)約39,268,000港元用於業務推廣及品牌建設。

人力資源

於二零一零年九月三十日，本集團共有5,894名員工（二零一零年三月三十一日：5,655名）。

本集團會為其僱員提供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。

於二零一零年九月三十日，本集團之總員工成本約為1.436億港元（二零一零年三月三十一日：2.389億港元），其中包括董事酬金約為550萬港元（二零一零年三月三十一日：850萬港元）。

中期股息

由於本集團業務增長強勁及財務狀況穩健，董事會宣派截至二零一零年九月三十日止六個月本公司股權持有人應佔溢利的35%作為中期股息。

董事會議決宣派截至二零一零年九月三十日止六個月的中期股息每股13.4港仙（截至二零零九年九月三十日止六個月：無），支付予於二零一零年十二月十五日名列本公司股東名冊的股東。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

於回顧期內，本公司或其任何附屬公司概無在聯交所或任何其他證券交易所購買、出售或贖回本公司之任何上市證券。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零一零年十二月十三日（星期一）至二零一零年十二月十五日（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二零一零年十二月十日（星期五）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。

遵守企業管治常規守則

本公司於截至二零一零年九月三十日止六個月期間已遵守聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄14所載之企業管治常規守則（「守則」），惟下文所述偏離者除外。

守則條文第A.2.1條規定，主席與行政總裁角色須予區分，不得由一人同時擔任。黃敏利先生現同時擔任本集團主席兼行政總裁職務。董事會相信，在執行董事及公司秘書協助下，主席將確保全體董事已獲適當簡介董事會上出現之任何問題，並已及時收到充分及可靠之資料。

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，所有董事於截至二零一零年九月三十日止六個月整段期間已遵守上市規則附錄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
主席
黃敏利

香港，二零一零年十一月二十二日

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、余東環先生及李福華先生；非執行董事為王祖偉先生；獨立非執行董事為周承炎先生、李德龍先生及陳華敏女士。