

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之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就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之任何損失承擔任何責任。



ROYALE FURNITURE HOLDINGS LIMITED

皇朝傢俬控股有限公司*

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：1198)

截至二零一零年十二月三十一日止年度
全年業績

業績

皇朝傢俬控股有限公司(「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」)截至二零一零年十二月三十一日止年度之經審核綜合業績連同截至二零零九年十二月三十一日止年度之經審核比較數字。截至二零一零年十二月三十一日止年度之全年業績已經由本公司審核委員會審閱。

綜合收益表

截至二零一零年十二月三十一日止年度

	附註	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元 (經重列)
收入	4	1,210,005	892,234
銷售成本		(837,213)	(605,626)
毛利		372,792	286,608
其他收入及收益	4	17,488	11,181
銷售及分銷成本		(127,459)	(105,936)
行政開支		(61,541)	(57,215)
其他開支		—	(2,649)
融資成本	6	(3,483)	(1,164)
應佔聯營公司溢利		6,330	3,352
除稅前溢利	5	204,127	134,177
所得稅開支	7	(13,422)	(3,711)
本年度溢利		190,705	130,466
以下人士應佔：			
本公司擁有人		181,253	130,466
非控股股東權益		9,452	—
		190,705	130,466
本公司普通股本持有人應佔每股盈利	9		
基本		32.80港仙	29.53港仙
攤薄		31.17港仙	28.99港仙

本年度應付及擬派股息的詳情於財務報表附註8披露。

* 僅供識別

綜合全面收益表

截至二零一零年十二月三十一日止年度

	附註	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
本年度溢利		190,705	130,466
其他全面收益			
可供銷售投資之公允價值變動，扣除稅項		(976)	—
換算境外業務之匯兌差額		22,786	4,718
本年度其他全面收益，扣除稅項		21,810	4,718
本年度全面收益總額		212,515	135,184
以下人士應佔：			
本公司擁有人		203,008	135,184
非控股股東權益		9,507	—
		212,515	135,184

綜合財務狀況表

二零一零年十二月三十一日

	附註	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備		520,329	386,200
預付土地租賃款項		93,698	38,289
商譽		64,427	—
無形資產		3,178	3,972
於聯營公司之投資		49,910	46,458
可供銷售投資		7,456	8,432
其他非流動資產		69,890	—
非流動總資產		<u>808,888</u>	<u>483,351</u>
流動資產			
存貨		215,370	118,844
貿易應收款項	10	54,569	29,950
預付款項、訂金及其他應收款項		164,795	112,255
衍生金融工具		—	14,000
現金及現金等價物		238,199	113,695
流動總資產		<u>672,933</u>	<u>388,744</u>
流動負債			
貿易應付款項	11	101,928	72,921
其他應付款項及應計費用		105,308	84,657
計息銀行貸款		72,288	1,498
應付稅項		78,116	66,064
流動總負債		<u>357,640</u>	<u>225,140</u>
流動資產淨值		<u>315,293</u>	<u>163,604</u>
總資產減流動負債		<u>1,124,181</u>	<u>646,955</u>
非流動負債			
計息銀行貸款		22,903	24,601
遞延稅項負債		849	—
非流動總負債		<u>23,752</u>	<u>24,601</u>
資產淨值		<u>1,100,429</u>	<u>622,354</u>
股本			
母公司擁有人應佔股本			
已發行股本		63,788	46,676
儲備		956,971	525,680
擬派末期股息	8	57,409	45,470
非控股股東權益		<u>1,078,168</u>	<u>617,826</u>
		22,261	4,528
總股本		<u>1,100,429</u>	<u>622,354</u>

財務報表附註

二零一零年十二月三十一日

1. 公司資料

皇朝傢俬控股有限公司為於開曼群島註冊成立之有限公司。本公司之註冊辦事處位於Century Yard, Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681 GT, Grand Cayman, Cayman Islands。

本公司之主要業務為投資控股。年內附屬公司主要業務之性質概無重大變動。

董事認為，本集團之最終控股公司為各自於英屬處女群島註冊成立之Crisana International Inc.及Charming Future Holding Limited。

2.1 編製基準

本財務報表乃根據香港會計師公會所頒佈之香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）（當中包括香港財務報告準則、香港會計準則（「香港會計準則」）及詮釋）、香港普遍採納之會計原則與香港《公司條例》之披露規定而編製。本財務報表乃根據歷史成本法編製，惟按公允價值計量之樓宇、衍生金融工具及股本投資除外。除另有註明外，本財務報表乃以港元呈列，而所有金額均調整至最接近之千元。

綜合基準

由二零一零年一月一日起之綜合基準

本綜合財務報表包括本公司及其附屬公司（合稱「本集團」）截至二零一零年十二月三十一日止年度之財務報表。附屬公司之財務報表乃於與本公司相同報告期內採納相同之會計政策編製。附屬公司之業績乃於收購日期（即本集團取得控制權之日期）起綜合入賬，直至該等控制權終止當日為止。所有集團內公司間結餘、交易、因集團內公司間交易所產生之未變現盈虧及股息均會於綜合時悉數對銷。凡存在任何會計政策相異之處，均會作出調整以使其一致。

附屬公司之虧損乃歸屬於非控股股東權益，即使此舉引致虧絀結餘。

附屬公司擁有權權益之變動（並未失去控制權）作為一項股權交易入賬。

倘本集團失去對一間附屬公司之控制權，則取消確認(i)該附屬公司之資產（包括商譽）及負債，(ii)任何非控股股東權益之賬面值及(iii)於權益內記錄之累計換算差額；及確認(i)已收代價之公允價值，(ii)所保留任何投資之公允價值及(iii)損益表中任何因此產生之盈餘或虧絀。先前於其他全面收益內確認之本集團應佔部分重新分類為損益或保留溢利（如適用）。

於二零一零年一月一日前之綜合基準

若干上述規定已按無追溯基準應用。然而，以下差異於若干情況下乃自先前之綜合基準結轉：

- 本集團所產生之虧損歸屬於非控股股東權益，直至結餘被削減至零。任何進一步額外虧損歸屬於母公司，惟非控股股東權益擁有彌補該等虧損之約束性責任除外。於二零一零年一月一日前之虧損並無於非控股股東權益與母公司股東之間重新分配。
- 於失去控制權時，本集團於失去控制權當日按其應佔資產淨值比例將保留投資入賬處理。並無重列有關投資於二零一零年一月一日之賬面值。

更改收入之呈列方式

於過往年度，銷售非核心產品所得之淨利潤均列賬為「其他收入及收益」項下的配件收入。

於本年度，鑒於收入組合不斷改變，本集團已將配件收入從「其他收入及收益」重新分類為主要項目「毛利」，以提供更多有關本集團之營運資料，並符合市場慣例。銷售配件所得之收入與有關銷售成本並無相互抵銷，而是分別於綜合收益表之收入及成本中呈列為「收入」及「銷售成本」。

此呈列方式變動之影響已追溯作出會計處理，並重列比較數字。受影響之特定項目如下：

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
收入增加	238,455	203,793
銷售成本增加	181,986	152,628
毛利增加	56,469	51,165
其他收入及收益減少	56,469	51,165

此項變動對本集團於本年度及過往年度之業績並無任何影響。

2.2 會計政策及披露的變更

本集團於本年度的財務報表首次採納以下新制訂及經修訂香港財務報告準則。

香港財務報告準則第1號(經修訂)	首次採納香港財務報告準則
香港財務報告準則第1號(修訂)	修訂香港財務報告準則第1號首次採納香港財務報告準則 — 首次採納者之額外豁免
香港財務報告準則第2號(修訂)	修訂香港財務報告準則第2號以股份為基準之付款 — 集團現金結算股份形式付款交易
香港財務報告準則第3號(經修訂)	業務合併
香港會計準則第27號(經修訂)	合併及獨立財務報表
香港會計準則第39號(修訂)	修訂香港會計準則第39號金融工具：確認及計量 — 合資格對沖項目
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第17號	向擁有人分派非現金資產
香港財務報告準則第5號(修訂) (包含於二零零八年十月頒佈之香港財務報告準則的改進)	修訂香港財務報告準則第5號持作出售之非流動資產及已終止經營業務 — 計劃出售附屬公司之控股權益
對二零零九年香港財務報告準則之改進 香港詮釋第4號(修訂)	修訂多項於二零零九年五月頒佈之香港財務報告準則 修訂香港詮釋第4號租賃 — 釐定香港土地租賃之租賃年期
香港詮釋第5號	財務報表之呈報 — 借款人對包含可隨時要求償還條款之定期貸款之分類

除下文有關香港財務報告準則第3號(經修訂)及香港會計準則第27號(經修訂)之影響的進一步闡釋外，採納該等新制訂及經修訂香港財務報告準則並無對本財務報表產生重大財務影響。

採納該等新制訂及經修訂香港財務報告準則的主要影響如下：

香港財務報告準則第3號(經修訂) 業務合併及香港會計準則第27號(經修訂) 合併及獨立財務報表

香港財務報告準則第3號(經修訂) 引入有關業務合併會計處理的多項變動，該等變動對非控股股東權益的初步計量、交易成本的會計處理、或然代價及分階段達成的業務合併的初步確認及隨後計量產生影響。該等變動將對已確認商譽的金額、收購發生期間的呈報業績及未來報告的業績產生影響。

香港會計準則第27號(經修訂) 要求將一間附屬公司擁有權權益的變動(並未失去控制權)作為一項股權交易入賬。因此，該變動對商譽並無影響，亦不會產生收益或虧損。此外，經修訂準則修改了附屬公司產生的虧損以及失去附屬公司控制權的會計處理。相應修訂涉及多項準則，包括但不限於香港會計準則第7號現金流量表、香港會計準則第12號所得稅、香港會計準則第21號匯率變動的影響、香港會計準則第28號於聯營公司的投資及香港會計準則第31號於合營公司的權益。

這些經修訂準則引入的變動乃提前應用，並會影響到於二零一零年一月一日後之收購、失去控制權及與非控股股東權益的交易的會計處理。

2.3 已頒佈但尚未生效的香港財務報告準則

本集團並未於該等財務報表內應用下列已頒佈但尚未生效的新制訂及經修訂香港財務報告準則。

香港財務報告準則第1號(修訂)	修訂香港財務報告準則第1號首次採納香港財務報告準則 — 嚴重通脹及剔除首次採納者的固定日期
香港財務報告準則第12號(修訂)	修訂香港會計準則第12號所得稅 — 遞延稅項：收回相關資產 ⁶
香港財務報告準則第7號(修訂)	修訂香港財務報告準則第7號金融工具：披露 — 金融資產的轉讓 ⁴
香港財務報告準則第9號	金融工具 ⁵
香港會計準則第24號(經修訂)	關連人士披露 ³
香港會計準則第32號(修訂)	修訂香港會計準則第32號金融工具：呈列 — 供股的分類 ¹
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第14號(修訂)	修訂香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第14號最低資金規定的預付款項 ³
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第19號	以股本工具抵銷財務負債 ²

除上述者外，香港會計師公會已頒佈對二零一零年香港財務報告準則的改進，其中載列對多項香港財務報告準則的修訂，主要目的為刪除不一致的內容並釐清用語。香港財務報告準則第3號及香港會計準則第27號的修訂於二零一零年七月一日或之後開始的年度期間生效，而香港財務報告準則第1號、香港財務報告準則第7號、香港會計準則第1號、香港會計準則第34號及香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第13號於二零一一年一月一日或之後開始的年度期間生效，惟各項準則均個別設有過渡性條文。

- ¹ 於二零一零年二月一日或之後開始的年度期間生效
- ² 於二零一零年七月一日或之後開始的年度期間生效
- ³ 於二零一一年一月一日或之後開始的年度期間生效
- ⁴ 於二零一一年七月一日或之後開始的年度期間生效
- ⁵ 於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間生效
- ⁶ 於二零一二年一月一日或之後開始的年度期間生效

本集團現正評估初次應用此等新制訂及經修訂香港財務報告準則的影響。迄今為止，本集團認為此等新制訂及經修訂香港財務報告準則對本集團的經營業績及財務狀況造成重大影響的可能性不大。

3. 經營分類資料

本集團出於管理之便根據業務單位的產品及服務對其進行分類，並分為以下兩個呈列經營分類：

- (a) 經特許經營銷售家居傢具；及
- (b) 經自營店銷售家居傢具；

管理層單獨監控本集團經營分類之業績，以作出資源分配及表現評估之決策。分類表現根據可呈列分類溢利(為計量持續經營活動產生之經調整除稅前溢利的一種形式)評估。持續經營活動產生之經調整除稅前溢利與本集團持續經營活動產生之除稅前溢利的計量貫徹一致，惟利息收入、財務成本及總部及企業開支不包括於該計量中。

分類資產不包括現金及現金等價物、衍生金融工具及其他未分配的總部及企業資產，此乃由於該等資產按集團基準管理。

分類負債不包括付息銀行借貸、應付稅項、遞延稅項負債及其他未分配的總部及企業負債，此乃由於該等負債按集團基準管理。

各分類間的銷售及轉讓乃經參考向第三方銷售時的售價，按當時現行的市價進行交易。

截至二零二零年十二月三十一日止年度	特許經營 千港元	自營店 千港元	綜合 千港元
分類收入：			
對外部客戶銷售	997,354	212,651	1,210,005
分類間銷售	112,247	—	112,247
其他收入	14,623	402	15,025
	<u>1,124,224</u>	<u>213,053</u>	<u>1,337,277</u>
對賬：			
撤銷分類間銷售			<u>(112,247)</u>
收入			<u><u>1,225,030</u></u>
分類業績	190,533	27,222	217,755
對賬：			
利息收入			2,463
企業及其他未分配開支			(12,608)
融資成本			<u>(3,483)</u>
除稅前溢利			<u><u>204,127</u></u>

截至二零一零年十二月三十一日止年度	特許經營 千港元	自營店 千港元	綜合 千港元
分類資產	1,185,802	66,099	1,251,901
對賬：			
撤銷分類間應收款項			(70,491)
企業及其他未分配資產			300,411
總資產			<u>1,481,821</u>
分類負債	231,249	14,759	246,008
對賬：			
撤銷分類間應付款項			—
企業及其他未分配負債			135,384
總負債			<u>381,392</u>
其他分類資料			
應佔聯營公司溢利	6,330	—	6,330
折舊及攤銷	41,472	6,775	48,247
於聯營公司之投資	39,804	10,106	49,910
資本開支*	240,494	13,490	253,984

* 資本開支包括增購物業、廠房及設備、預付土地租賃款項以及無形資產。

截至二零零九年十二月三十一日止年度	特許經營 千港元	自營店 千港元	綜合 千港元
分類收入：			
對外部客戶銷售	743,178	149,056	892,234
分類間銷售	70,756	—	70,756
其他收入	10,814	—	10,814
	<u>824,748</u>	<u>149,056</u>	<u>973,804</u>
對賬：			
撤銷分類間銷售			<u>(70,756)</u>
收入			<u>903,048</u>
分類業績	128,820	18,354	147,174
對賬：			
利息收入			367
企業及其他未分配開支			(12,200)
融資成本			<u>(1,164)</u>
除稅前虧損			<u>134,177</u>
分類資產	699,524	48,635	748,159
對賬：			
撤銷分類間應收款項			(40,405)
企業及其他未分配資產			<u>164,341</u>
總資產			<u>872,095</u>
分類負債	170,606	10,455	181,061
對賬：			
撤銷分類間應付款項			(80)
企業及其他未分配負債			<u>68,760</u>
總負債			<u>249,741</u>
其他分類資料			
應佔聯營公司溢利	3,259	93	3,352
折舊及攤銷	38,194	4,677	42,871
於聯營公司之投資	36,352	10,106	46,458
資本開支	27,482	3,608	31,090

地區資料

收入、開支、溢利、資產及負債以及資本開支主要位於中華人民共和國（「中國」）。

4. 收入、其他收入及收益

收入亦即本集團的營業額，指來自所售貨品經扣除退貨及貿易折扣後之發票淨值。

本集團之收入、其他收入及收益分析如下：

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元 經重列
收入		
銷售貨品	<u>1,210,005</u>	<u>892,234</u>
其他收入及收益		
銀行利息收入	346	367
出售物業、廠房及設備項目之收益	117	—
來自聯營公司之利息收入	2,117	—
貿易應收款項減值撥回	2,660	—
銷售廢料	<u>12,248</u>	<u>10,814</u>
	<u>17,488</u>	<u>11,181</u>

5. 除稅前溢利

本集團之除稅前溢利乃經扣除／(計入)下列各項得出：

	附註	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
已售貨物成本		837,213	605,626
物業、廠房及設備項目之折舊		45,919	41,085
確認預付土地租賃款項		1,397	880
無形資產攤銷*		931	906
出售物業、廠房及設備項目之(收益)／虧損		(117)	34
研究及開發成本*		6,416	6,155
經營租約最低租賃款項：			
土地及樓宇		54,406	42,793
核數師酬金		1,920	1,880
員工福利開支：			
(不包括董事酬金)			
工資及薪金		143,538	95,659
以股本結算之購股權開支		12,223	2,518
退休金計劃供款		2,615	1,939
		<u>158,376</u>	<u>100,116</u>
貿易應收款項減值／(減值撥回)	10	(2,660)	7,453
匯兌差異淨額		31	45
撇減／(撥回撇減)存貨至可變現淨值**		1,084	(9,310)
銀行利息收入		(346)	(367)
來自聯營公司之利息收入		(2,117)	—
		<u>(2,117)</u>	<u>—</u>

* 年內之無形資產攤銷和研究及開發成本已列入綜合收益表內之「行政開支」。

** 撇減／(撥回撇減)存貨至可變現淨值已列入綜合收益表內之「銷售成本」。

6. 融資成本

	本集團	
	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
銀行貸款利息		
須於五年內悉數償還	2,801	67
須於五年後悉數償還	682	1,097
	<u>3,483</u>	<u>1,164</u>

7. 所得稅

由於本集團於年內並無於香港產生任何應課稅溢利(二零零九年：無)，故此並無為香港利得稅作出撥備。於其他地方之應課稅溢利稅項已按本集團經營所在司法權區當時適用稅率計算。

	本集團	
	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
本集團：		
即期 — 中國企業所得稅	13,433	3,711
遞延	(11)	—
	<u>13,422</u>	<u>3,711</u>

8. 股息

	本集團	
	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
中期股息 — 二零一零年：每股普通股1.6港仙 (二零零九年：1.6港仙)	8,962	7,468
擬派末期股息 — 二零一零年：每股普通股9.0港仙 (二零零九年：8.5港仙)	57,409	45,470
	<u>66,371</u>	<u>52,938</u>

本年度之擬派末期股息須待本公司股東於即將舉行之股東週年大會上批准後方可作實。

9. 本公司普通股本持有人應佔每股盈利

每股基本盈利乃根據本公司普通股本持有人應佔本年度溢利及年內已發行普通股加權平均數552,586,833股(二零零九年：441,770,528股)計算。

每股攤薄盈利金額乃根據本公司普通股本持有人應佔本年度溢利計算。用作此項計算之普通股加權平均數為年內已發行普通股之數目，與計算每股基本盈利所用者相同，乃假設視作行使所有具攤薄影響之潛在普通股轉換為普通股而按零代價發行之普通股之加權平均數。

每股基本及攤薄盈利之計算乃基於：

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
盈利		
計算每股基本及攤薄盈利所使用 之本公司普通股本持有人應佔溢利	<u>181,253</u>	<u>130,466</u>
	股份數目	
	二零一零年	二零零九年
股份		
計算每股基本盈利所使用 之年內已發行普通股加權平均數	552,586,833	441,770,528
攤薄影響 — 普通股之加權平均數： 購股權	<u>28,867,649</u>	<u>8,304,000</u>
	<u>581,454,482</u>	<u>450,074,528</u>

10. 貿易應收款項

	本集團	
	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
貿易應收款項	63,811	41,852
減值	<u>(9,242)</u>	<u>(11,902)</u>
	<u>54,569</u>	<u>29,950</u>

本集團與客戶之貿易條款以賒賬為主，惟新客戶除外，新客戶一般需預先付款。賒賬期一般為30至90日。每名客戶均設有信貸上限。本集團嚴格控制未結清之應收款項，高級管理層定期對過期欠款之結餘進行評估。鑑於以上所述及本集團貿易應收款項與為數眾多之客戶有關，因此沒有重大集中之信貸風險。貿易應收款項不計利息。

於報告期末，根據發票日期計算之減除撥備後貿易應收款項之賬齡分析如下：

	本集團	
	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
30日內	28,037	26,182
31至90日	14,343	1,594
91至180日	6,797	756
180日以上	5,392	1,418
	54,569	29,950

貿易應收款項減值撥備變動如下：

	本集團	
	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
於一月一日	11,902	4,449
已確認減值虧損 (附註5)	—	7,453
減值虧損撥回 (附註4)	(2,660)	—
	9,242	11,902
於十二月三十一日	9,242	11,902

並無個別或共同被認為減值之貿易應收款項之賬齡分析如下：

	本集團	
	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
無逾期亦無減值	42,380	27,776
已逾期一至三個月	6,797	756
已逾期三個月以上	5,392	1,418
	54,569	29,950

無逾期亦無減值之應收款項與眾多不同客戶有關，彼等近期無拖欠紀錄。

已逾期但無減值之應收款項與多名獨立客戶有關，彼等與本集團交易紀錄良好。根據過往經驗，本公司董事認為無必要為該等結餘計提減值撥備，原因是信譽質素無重大改變且認為該等結餘仍可全數收回。本集團並無就此等結餘持有任何抵押品或其他信用提升物品。

11. 貿易應付款項

於報告期末，根據發票日期計算之貿易應付款項之賬齡分析如下：

	本集團	
	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
30日內	78,838	47,014
31至90日	21,241	24,258
91至180日	456	656
181至360日	227	128
360日以上	1,166	865
	<u>101,928</u>	<u>72,921</u>

貿易應付款項不計息及一般在60日內支付。

12. 報告期後事項

- (i) 於二零一零年十二月二十日，本公司附屬公司與天津農墾東方實業有限公司（「天津農墾」）訂立協議，據此，以註冊資本人民幣150,000,000元於天津成立合營公司天津皇朝家俬有限公司（「天津皇朝」）。本集團及天津農墾分別將以現金注資人民幣82,500,000元及人民幣67,500,000元。天津皇朝已於二零一一年三月二日成立。
- (ii) 於二零一一年一月三日及二零一一年一月三十一日，本公司已根據本公司於二零零二年四月二十六日採納之購股權計劃，向承授人授出購股權（尚有待彼等接納），賦予彼等權利認購本公司合共1,000,000股及3,000,00股每股面值0.10港元之普通股。

管理層討論及分析

股息

董事會已決議建議通過派發截至二零一零年十二月三十一日止年度末期股息為每股9港仙，本公司於二零一一年五月十一日之在冊股東將可選擇收取現金或以股代息。

末期以股代息計劃需待有關派付末期股息之決議案於應屆股東週年大會上獲通過，以及香港聯合交易所有限公司上市委員會批准末期以股代息計劃項下將予發行之新股上市及買賣後方可作實。

末期以股代息計劃之詳情將於適當時候向各股東寄送的函件中說明。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零一一年五月十二日至二零一一年五月十八日期間(首尾兩日包括在內)暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會登記股份過戶。為符合資格獲派末期股息及出席應屆股東週年大會，所有股份過戶文件連同有關之股票及過戶表格必須於二零一一年五月十一日下午四時三十分前送交本公司於香港之股份過戶登記分處卓佳登捷時有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓。

財務回顧

繼二零零九年的利潤打破以往紀錄，本集團於二零一零年財政年度再下一城，業績創出歷史新高。年內，本集團的銷售額錄得顯著增長，加上貫徹實行嚴格的成本控制措施，使本集團本年度的表現超卓。此外，本集團於年末調高全線產品價格，足證其對未來業務發展的前景充滿信心。

本集團成功把握中國經濟於二零一零年以約9%年增長率發展的機會，積極擴充銷售規模。整體而言，二零一零年全年本集團專賣店的同店銷售增長達20.5%，而新設的專賣店的銷售額亦取得理想升幅。

因應收入組合不斷改變，本集團決定將持續增長的非核心產品收入(即為搭配皇朝傢俬產品系列所採購的傢具項目，以往被列入「其他收入及收益」)重新分類，並以「毛利」入賬。因此，重新分類後的毛利增加56,500,000港元，而銷售收入及銷售成本則須作分別238,400,000港元及181,900,000港元的調整。為作比較之用，二零零九年數據已進行調整，反映銷售、銷售成本及毛利分別增加203,800,000港元、152,600,000港元及51,200,000港元。

於回顧年度，由於本集團積極擴展業務，同時受惠於利好的經濟環境，故本集團的收入增加35.6%至1,210,000,000港元(二零零九年：892,200,000港元)。毛利增長30.1%至372,800,000港元(二零零九年：286,600,000港元)。由於直接原材料成本上升帶動整體銷售成本增加，毛利率微跌1.3百分點至30.8%。

本集團於過去兩年嚴格控制成本得宜，有助抵銷直接原材料價格及勞工薪酬於年內提升所導致的銷售成本增加。成本控制措施同時降低銷售、分銷及行政開支的增長，使該等開支佔總收入的比例乃有紀錄最低。因此，本集團純利再創新高，增長38.9%至181,300,000港元(二零零九年：130,500,000港元)。若扣除購股權開支之非現金項目15,200,000港元(二零零九年：3,000,000港元)，純利則增長47.2%至196,500,000港元(二零零九年：133,500,000港元)。

業務回顧

銷售管理

於回顧年度，本集團從多方面拓展業務，首要之務為改善特許經營店的同店銷售增長策略。本集團於二零一零年上半年推行「沙發週」活動，成功在全線特許經營店推廣皇朝傢俬的沙發產品。這一次性及成功的推廣活動為本集團帶來強勁信心，相信在未來數年進行其他類似的產品推廣活動時將同樣成功。

同樣地，自營店的同店銷售增長亦突飛猛進，皆因本集團對產品組合進行調整，並擴闊自營店內銷售「鳳凰」系列等高檔傢具的空間。此舉令自營店的同店銷售以前所未見的幅度飆升，而且提升自營店的毛利率，減輕了直接原材料價格上升帶來的影響。

本集團於年內增開345間專賣店，當中包括325間特許經營店及20間自營店，店舖總數為1,723間，而二零零九年則較上一年減少22間專賣店。本集團採用雙管齊下的策略提高銷售收入：就一、二線城市而言，本集團推出「Jessica」及「鳳凰」等新產品系列，以吸引現有的特許經營商開設更多專賣店；在三、四線城市方面，本集團與特許經營商合作推廣較經濟實惠的產品系列，以及在更低線的城市促銷皇朝傢俬最受歡迎的產品系列，以吸引新的特許經營商在未充分拓展的區域開設新店。

在二零一零年底，本集團決定將所有產品系列的批發價提升9%，乃中國傢俬行業首間作出提價的企業，旨在抵銷直接原材料及工資成本上升對毛利率造成的不利影響。

產品開發及管理

本集團在二零一零年推出三個新產品系列，而二零零九年僅推出一個系列。新系列「Jessica」於三月推出市場，「路易皇宮」及「蝶戀花」系列則於九月面市。「Jessica」及「蝶戀花」系列乃板式傢俬，設計新穎，而由傳統實木製成的「路易皇宮」系列以經典的巴洛克風格設計。

自成立開始，皇朝傢俬的產品設計一向享負盛名，並成為本集團的競爭優勢，但卻持續受到假冒貨品所挑戰。於過往數年，本集團一直與主要的特許經營商攜手合作，共同打擊這些非法行為，並且成功於二零一零年底在蘇州揭發逾500張假冒及抄襲皇朝傢俬設計的床墊及軟床。本集團於事後已實施多項打擊盜版的措施，例如設立電話專線，讓客戶透過核對皇朝傢俬產品上的特殊代碼查詢有關產品的真確性。

生產管理

於回顧年度，本集團旗下三間廠房所生產的產品價值隨銷量上升。生產規模擴張令本集團享有大規模生產的成本效益，可抵銷部份直接原材料成本的升幅，亦提高本集團的議價能力，在採購原材料時可享有更低的價格，從而在某程度上抵銷成本上漲的影響。

鑒於產能即將達到上限，本集團已積極規劃在廣東以外兩個地區建立新的生產設施。於二零一零年底，本集團與國內一名合作夥伴訂立合資企業協議，並佔55%股權，在天津武清區建立一座佔地400畝的新廠房。該廠將主要生產實木傢俬和沙發等大件產品。除天津以外，本集團亦計劃在江西南昌擴建生產設施，以生產木製板式產品為主。於未來數年兩座新廠房全面投產之後，本集團的產能將提高150%。

人力資源管理

為配合增長策略，本集團已積極招聘各級管理人才，以支持其長期發展計劃。本集團於二零一零年從中國各地招募逾80名大學畢業生作為管理實習生，並為他們提供內部在職培訓。他們目前與本集團經驗豐富的經理合作，支持特許經營商和集團的日常經營。此外，本集團已從國內其他主要消費品及工業企業招募多名高級行政人員。這些新加盟的管理人員具豐富經驗，相信能為本集團的擴張進程帶來新思維及熱誠。

業務收購及投資

於二零一零年初，本集團收購其「鳳凰」產品系列之製造商 — 北京裕發傢俱有限公司（「北京裕發」）的50%股本權益。自此，北京裕發於本集團廣州市永和鎮的廠房新增一條生產線，由於永和鎮廠房鄰近本集團於石灘鎮的主要生產基地，此舉能使本集團更有效地照顧華東及華南市場。北京裕發對本集團的收入及盈利增長均帶來重大貢獻，足證此收購策略的成功。

於二零一零年中旬，本集團增持旗下從事沙發製造的附屬公司Signature Industry Limited（「Signature Industry」）之額外16.5%股本權益。計及原先擁有的71%股權，本集團共持有該公司87.5%股權。是次增持加強了本集團對Signature Industry的設計和生產之營運控制，而該公司自去年「沙發週」活動以來一直保持增長。

此外，本集團亦收購Beauty City Holdings Limited之100%權益，該公司擁有一幅土地毗鄰本集團於廣州增城市的辦公室和展覽廳。為更有效實施日後的發展策略，本集團擬於該土地上建設綜合項目，包括培訓、會議及會展設施、辦公室和宿舍，藉此提升對客戶及特許經營商的服務。

流動資金及財政資源

於二零一零年十二月三十一日，本集團之現金及現金等價物為238,200,000港元（二零零九年：113,700,000港元）。儘管本集團主要以經營業務之現金流作為資金來源，但為滿足來年的拓張計劃之需求，本集團已向若干投資者配售新發行股份籌得所得款項總額227,000,000港元。

於二零一零年十二月三十一日，除為數95,200,000港元之計息貸款（二零零九年：26,100,000港元）外，本集團並無其他銀行借貸及或然負債。於年終時，本集團之債項淨額除以股本加債項淨額之比率為5.6%（二零零九年：10.2%），顯示資產負債比率處於極低水平。本集團約有69.3%之現金為人民幣，其他餘額為港元。由於集團的現金流入及流出絕大多數均以人民幣計值，因此外匯波動風險甚微。

於二零一零年十二月三十一日，本集團之流動資金狀況改善，其流動比率（流動資產對流動負債）上升至1.88（二零零九年：1.73），淨流動資產大幅上升至315,300,000港元（二零零九年：163,600,000港元）。

前景

雖然中國政府持續推出經濟緊縮措施為房地產市場（特別是一、二線城市）降溫，可能令潛在買家推遲購房計劃，令傢具需求放緩，但這些措施並非針對三、四線城市及縣城的房地產市場。此外，中國政府亦宣佈計劃將於二零一一年興建1,000萬套保障性住房，對本集團而言非常有利，因其價格較實惠的產品系列正可把握有關商機。

中央政府的城市化政策鼓勵大量農村人口向城鎮遷移，從而為城鎮帶來大量的住房需求。因此，本集團預期中國較低線城市的地產市場將繼續發展，並將把握此商機擴張業務，與特許經營商協力落實其發展策略。

於二零零八年北京奧運會結束後，本集團贏得二零一一年假深圳舉行的第26屆世界大學生夏季運動會（「大運會」）之獨家傢具產品供應商合約。就其規模及影響力而言，大運會僅次於奧運會，亦被大多數世界頂尖的運動員視為倫敦二零一二年奧運會之熱身賽。本集團目前正緊鑼密鼓調整期生產計劃，以配合大運會於最後洽談階段的訂單需求。本集團預期將於二零一一年六月底或七月初向大運會交付並安裝產品。

本集團對二零一一年的發展前景表示樂觀。鑒於本集團在二零一零年底將批發價格上提9%，預期來年的同店銷售增長率至少將與二零一零年的水平相若。憑藉類似二零一零年推動同店銷售增長的策略，本集團的整體同店銷售額應會有可觀增長。與此同時，本集團將於來年增加資源提升新專賣店之增長率。於國內市場方面，本集團計劃推出以「皇朝家居」為主題的家居裝修配套產品，以開拓傢具產品以外的市場。儘管本集團以往的出口業務規模較小，但隨著二零一一年首季所接獲的新銷售訂單量高於往年同期，預期出口業務的前景理想。

僱員及薪酬政策

本集團於二零一零年十二月三十一日共僱用約3,800人（二零零九年：2,500人）。本集團之薪酬政策與其經營所在地之市場慣例一致，一般每年評估一次。除支付薪金外，尚有其他僱員福利，包括公積金、醫療保險及與表現掛鉤之花紅。本集團合資格之僱員及人士亦可獲得購股權。於二零一零年十二月三十一日，尚未行使之購股權為數約54,200,000份。

企業管治常規守則

於整個年度，本公司一直遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄十四所載之企業管治常規守則（「企業守則」）之所有適用守則條文。

上市發行人董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」），作為董事進行本公司證券交易之行為守則。

本公司已向所有董事作出具體查詢，彼等於截至二零一零年十二月三十一日止期間一直遵守標準守則所載列之規定準則。

購買、贖回或出售本公司上市證券

於截至二零一零年十二月三十一日止年度內，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何證券。

承董事會命
主席
謝錦鵬

香港，二零一一年三月二十九日

於本公佈日期，董事會包括四名執行董事，分別為謝錦鵬先生、馬明輝先生、曾樂進先生及林岱先生；以及三名獨立非執行董事，分別為Donald H. Straszheim博士、鄭鑄輝先生及丘忠航先生。