

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)

**中期業績**

**截至二零一一年六月三十日止六個月**

## 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」）截至二零一一年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合業績連同二零一零年同期之比較數字。中期業績已經由本公司審核委員會審閱，並獲董事會批准。

\* 僅供識別

## 簡明綜合全面收益表

截至二零一一年六月三十日止六個月

	附註	二零一一年 千港元 (未經審核)	二零一零年 千港元 (未經審核)
收入	3	712,191	545,088
銷售成本		<u>(488,489)</u>	<u>(385,667)</u>
毛利		223,702	159,421
其他收入及收益	3	9,839	7,882
銷售及分銷成本		<u>(80,810)</u>	<u>(60,360)</u>
行政開支		<u>(47,435)</u>	<u>(37,818)</u>
融資成本	5	(2,772)	(2,179)
應佔聯營公司溢利		<u>1,363</u>	<u>3,002</u>
<b>除稅前溢利</b>	4	<b>103,887</b>	<b>69,948</b>
稅項	6	<u>(7,078)</u>	<u>(2,213)</u>
<b>期內溢利</b>		<b><u>96,809</u></b>	<b><u>67,735</u></b>
以下人士應佔：			
本公司擁有人		90,454	60,037
少數股東權益		<u>6,355</u>	<u>7,698</u>
		<b><u>96,809</u></b>	<b><u>67,735</u></b>
<b>本公司普通股本持有人應佔期內每股盈利</b>			
基本		<b><u>13.96 港仙</u></b>	<b><u>11.1 港仙</u></b>
攤薄		<b><u>13.32 港仙</u></b>	<b><u>10.6 港仙</u></b>

期內應付及擬付股息的詳情於財務報表附註7披露。

## 簡明綜合全面收益表

截至二零一一年六月三十日止六個月

	二零一一年 千港元 (未經審核)	二零一零年 千港元 (未經審核)
期內溢利	96,809	67,735
期內其他全面收益		
換算境外業務產生之匯兌差額	13,728	5,430
可供出售資產：		
公允價值變動	(8)	(1,797)
期內全面收益總額	<u>110,529</u>	<u>71,368</u>
以下人士應佔：		
本公司擁有人	103,183	63,365
少數股東權益	7,346	8,003
	<u>110,529</u>	<u>71,368</u>

# 簡明綜合財務狀況報表

	二零一一年 六月三十日	二零一零年 十二月三十一日
	千港元 (未經審核)	千港元 (經審核)
<b>非流動資產</b>		
物業、廠房及設備	617,016	520,329
預付土地租賃款項	97,114	93,698
商譽	123,317	64,427
無形資產	3,179	3,178
於聯營公司之權益	53,093	49,910
可供出售投資	7,406	7,456
其他非流動資產	—	69,890
非流動總資產	<u>901,125</u>	<u>808,888</u>
<b>流動資產</b>		
存貨	292,680	215,370
貿易應收款項	9 79,350	54,569
預付款項、訂金及其他應收款項	191,035	164,795
現金及現金等價物	233,980	238,199
流動總資產	<u>797,045</u>	<u>672,933</u>
<b>流動負債</b>		
貿易應付款項	10 78,631	101,928
其他應付款項及應計費用	81,399	105,308
計息銀行貸款	103,244	72,288
應付稅項	86,651	78,116
流動總負債	<u>349,925</u>	<u>357,640</u>
<b>流動資產淨值</b>	<u>447,120</u>	<u>315,293</u>
<b>總資產減流動負債</b>	<u>1,348,245</u>	<u>1,124,181</u>
<b>非流動負債</b>		
計息銀行貸款	103,764	22,903
遞延稅項負債	849	849
非流動總負債	<u>104,613</u>	<u>23,752</u>
<b>資產淨值</b>	<u>1,243,632</u>	<u>1,100,429</u>
<b>股本</b>		
本公司擁有人應佔股本		
已發行股本	67,955	63,788
儲備	1,115,278	956,971
擬派末期股息	—	57,409
擬派中期股息	20,386	—
	<u>1,203,619</u>	<u>1,078,168</u>
少數股東權益	40,013	22,261
<b>總權益</b>	<u>1,243,632</u>	<u>1,100,429</u>

# 簡明綜合權益變動表

截至二零一一年六月三十日止六個月

	母公司股本持有人應佔										
	已發行 股本 千港元	股份 溢價賬 千港元	購股權 儲備 千港元	可供出售 投資重估 儲備 千港元	法定儲備 千港元	匯兌波動 儲備 千港元	保留溢利 千港元	擬派股息 千港元	總值 千港元	少數股東 權益 千港元	總權益 千港元
於二零一零年一月一日	46,676	204,037	3,036	-	-	98,532	220,075	45,470	617,826	4,528	622,354
期內直接於股本中確認 之總收入及開支	-	-	-	(1,797)	-	5,125	-	-	3,328	305	3,633
期內溢利	-	-	-	-	-	-	60,037	-	60,037	7,698	67,735
期內全面收益總額 已宣派及派付	-	-	-	(1,797)	-	5,125	60,037	-	63,365	8,003	71,368
二零零九年末期股息	-	-	-	-	-	-	(2,056)	(45,470)	(47,526)	-	(47,526)
收購一間附屬公司	6,818	68,180	-	-	-	-	-	-	74,998	12,754	87,752
收購非控股權益 以股本結算	2,419	49,581	-	-	-	-	4,528	-	56,528	(4,528)	52,000
之購股權開支	-	-	3,036	-	-	-	-	-	3,036	-	3,036
擬派二零一零年 中期股息	-	-	-	-	-	-	(8,962)	8,962	-	-	-
於二零一零年 六月三十日之結餘	<u>55,913</u>	<u>321,798*</u>	<u>6,072*</u>	<u>(1,797)*</u>	<u>-</u>	<u>103,657*</u>	<u>273,622*</u>	<u>8,962</u>	<u>768,227</u>	<u>20,757</u>	<u>788,984</u>

	已發行 股本 千港元	股份 溢價賬 千港元	購股權 儲備 千港元	可供出售 投資重估 儲備 千港元	法定儲備 千港元	匯兌波動 儲備 千港元	保留溢利 千港元	擬派股息 千港元	總值 千港元	少數股東 權益 千港元	總權益 千港元
於二零一一年一月一日	63,788	533,732	17,523	(976)	2,426	121,263	283,003	57,409	1,078,168	22,261	1,100,429
可供出售投資之公允價 值變動，扣除稅項	-	-	-	(8)	-	-	-	-	(8)	-	(8)
換算境外業務之 匯兌差額	-	-	-	-	-	12,737	-	-	12,737	991	13,728
期內溢利	-	-	-	-	-	-	90,452	-	90,452	6,355	96,807
期內全面收益總額 已宣派及派付	-	-	-	(8)	-	12,737	90,452	-	103,181	7,346	110,527
二零一零年末期股息	1,547	48,998	-	-	-	-	-	(57,409)	(6,864)	-	(6,864)
成立合資經營企業 <sup>+</sup> 以股本結算	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,406	10,406
之購股權開支	-	-	6,533	-	-	-	-	-	6,533	-	6,533
發行購股權	2,620	27,704	(7,723)	-	-	-	-	-	22,601	-	22,601
擬派二零一零年 中期股息	-	-	-	-	-	-	(20,386)	20,386	-	-	-
於二零一零年 六月三十日之結餘	<u>67,955</u>	<u>610,434*</u>	<u>16,333*</u>	<u>(984)*</u>	<u>2,426*</u>	<u>134,000*</u>	<u>353,069*</u>	<u>20,386</u>	<u>1,203,619</u>	<u>40,013</u>	<u>1,243,632</u>

\* 該等儲備賬包括簡明綜合財務狀況報表內之綜合儲備1,115,278,000港元(二零一零年六月三十日：703,352,000港元)。

+ 於二零一一年三月二日，天津農墾東方實業有限公司及本集團之附屬公司於天津成立合資經營企業(「合資經營企業」)。合資經營企業之主要業務為製造及銷售傢具。

## 簡明綜合現金流量表

截至二零一一年六月三十日止六個月

	二零一一年 千港元 (未經審核)	二零一零年 千港元 (未經審核)
經營業務之現金流(出)／入淨額	(32,757)	15,836
投資活動之現金流出淨額	(86,005)	(53,007)
融資活動之現金流入淨額	<u>112,089</u>	<u>39,297</u>
<b>現金及現金等價物(減少)／增加淨額</b>	<b>(6,673)</b>	<b>2,126</b>
期初現金及現金等價物	238,199	113,695
匯率變動之影響，淨額	<u>2,454</u>	<u>5,430</u>
<b>期末現金及現金等價物</b>	<b><u>233,980</u></b>	<b><u>121,251</u></b>
<b>現金及現金等價物結餘分析</b>		
現金及銀行結餘	<b><u>233,980</u></b>	<b><u>121,251</u></b>

# 財務報表附註

二零一一年六月三十日

## 1. 編製基準及會計政策

本簡明綜合中期財務報表乃根據香港會計準則（「香港會計準則」）第34號「中期財務報告」而編製。編製本中期財務報表所採用之會計政策及編製基準與截至二零一零年十二月三十一日止年度之年度財務報表所採用者一致，惟首次於現有期間之財務報表內採納之下列新訂及經修訂香港財務報告準則（「香港財務報告準則」），亦包括香港會計準則及詮釋）中對本集團有影響之變動除外。該等財務報表乃根據歷史成本法編製。除另有說明外，該等財務報表均以港元呈報，且所有金額均以最接近的千位數列示。

### 新訂及經修訂香港財務報告準則及香港會計準則之影響

香港會計準則第24號（經修訂）闡明及簡化關連人士之定義。該準則亦訂明倘政府相關實體與同一政府或受同一政府所控制、共同控制或重大影響之實體進行交易，關連人士披露可獲部分豁免。雖然採納該經修訂準則引致會計政策之變動，惟由於本集團現時並無與政府相關實體進行任何重大交易，因而該經修訂準則對本集團之關連人士披露並無任何影響。

### 香港財務報告準則之改進

於二零一零年五月頒佈之二零一零年香港財務報告準則之改進載列若干香港財務報告準則之修訂。本集團已自二零一一年一月一日起採納該等修訂。各準則均有獨立過渡條文。雖然採納部分修訂可能引致會計政策之變動，惟該等修訂概不會對本集團產生重大財務影響。對本集團之政策產生重大影響之修訂如下：

- (a) 香港財務報告準則第3號業務合併：闡明香港財務報告準則第7號、香港會計準則第32號及香港會計準則第39號之修訂所消除對或然代價之豁免，並不適用於收購日期為採用香港財務報告準則第3號（於二零零八年經修訂）前所進行的業務合併所產生之或然代價。

另外，該等修訂將以公允價值或被收購公司可識別資產淨值之比例權益的非控股權益計量選擇，限制為屬現時擁有的非控股權益部分，並賦予其持有人權利，於清盤時按比例分佔實體之資產淨值。除非其他香港財務報告準則規定須採用其他計量基準，非控股權益之其他部分均以收購日期之公允價值計量。

該等修訂亦加入明文指引，以闡明尚未取代及自願取代的以股份為基礎之付款獎勵的會計處理方式。



- (b) 香港會計準則第1號財務報表的呈列：闡明有關權益各部分的其他全面收益分析，可於權益變動報表或財務報表附註呈列。
- (c) 香港會計準則第27號合併及獨立財務報表：闡明香港會計準則第27號(於二零零八年經修訂)對香港會計準則第21號、香港會計準則第28號及香港會計準則第31號所作出的後續修訂預期將於二零零九年七月一日或之後開始之年度期間或開始應用香港會計準則第27號時(以兩者中之較早者為準)應用。

對下列準則作出的修訂並無對本集團的會計政策、財務狀況或經營業績造成任何影響：

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—首次採納者於香港財務報告準則第7號披露比較資料的有限豁免
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
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

## 2. 經營分類資料

分類資料按兩種分類形式呈列：(i)以經營分類作為主要分類呈報基準；及(ii)以地區分類作為輔助分類呈報基準。

本集團之經營業務乃根據其業務性質及所提供之產品及服務而作個別分類及管理。本集團各業務分類指提供產品及服務之策略業務單位，各業務分類之風險及回報不盡相同。業務分類之概要詳情如下：

- (a) 特許經營分類 — 經特許經營銷售家居傢具；及
- (b) 自營店分類 — 經自營店銷售家居傢具；

於確定本集團之地區分類時，收入乃根據客戶所處地點歸類，資產則根據資產所在地歸類。

分類間銷售及轉撥乃參考向第三方進行銷售時所用之售價，按當時之現行市價進行交易。

(i) 業務分類

下表載列本集團截至二零一一年及二零一零年六月三十日止期間各業務分類之收入、溢利及若干資產、負債及開支資料。

截至二零一一年 六月三十日止期間	特許經營 千港元	自營店 千港元	對銷 千港元	綜合 千港元
分類收入：				
對外部客戶銷售	613,121	99,070	–	712,191
分類間銷售	150,091	–	(150,091)	–
總計	<u>763,212</u>	<u>99,070</u>	<u>(150,091)</u>	<u>712,191</u>
分類業績	<u>96,075</u>	<u>13,762</u>	<u>–</u>	109,837
未分配收益				9,839
企業及未分配開支				(14,380)
融資成本				(2,772)
應佔聯營公司溢利				1,363
除稅前溢利				103,887
稅項				(7,078)
期內溢利				<u>96,809</u>
分類資產	1,294,540	128,595		1,423,135
對賬：				
撇銷分類間應收款項				(16,512)
企業及其他未分配資產				291,547
總資產				<u>1,698,170</u>
分類負債	183,830	112,345		296,175
對賬：				
撇銷分類間應付款項				(16,512)
企業及其他未分配負債				174,875
總負債				<u>454,538</u>

截至二零二零年 六月三十日止期間	特許經營 千港元	自營店 千港元	對銷 千港元	綜合 千港元
分類收入：				
對外部客戶銷售	474,561	70,527	–	545,088
分類間銷售	27,654	–	(27,654)	–
總計	<u>502,215</u>	<u>70,527</u>	<u>(27,654)</u>	<u>545,088</u>
分類業績	<u>64,196</u>	<u>7,296</u>	<u>–</u>	71,492
未分配收益				7,882
企業及未分配開支				(10,249)
融資成本				(2,179)
應佔聯營公司溢利				<u>3,002</u>
除稅前溢利				69,948
稅項				<u>(2,213)</u>
期內溢利				<u>67,735</u>
分類資產	891,539	66,641		958,180
對賬：				
撇銷分類間應收款項				(27,654)
企業及其他未分配資產				<u>203,178</u>
總資產				<u>1,133,704</u>
分類負債	246,864	60,647		307,511
對賬				
撇銷分類間應付款項				(27,654)
企業及其他未分配負債				<u>64,863</u>
總負債				<u>344,720</u>

## (ii) 地區分類

下表載列本集團截至二零一一年及二零一零年六月三十日止六個月各地區分類之收入。

分類收入	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 千港元 (未經審核)	二零一零年 千港元 (未經審核)
中國之銷售	702,412	537,572
亞洲其他地區之銷售	7,551	4,167
歐洲之銷售	527	731
中東之銷售	1,701	2,618
	<u>712,191</u>	<u>545,088</u>

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」)。

### 3. 收入、其他收入及收益

收入亦即本集團營業額，指出售貨品之發票淨值，經扣除退貨及貿易折扣。

本集團之收入、其他收入及收益分析如下：

收入	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 千港元 (未經審核)	二零一零年 千港元 (未經審核)
出售貨物	<u>712,191</u>	<u>545,088</u>
<b>其他收入及收益</b>		
銀行利息收入	186	147
其他	<u>9,653</u>	<u>7,735</u>
	<u>9,839</u>	<u>7,882</u>
	<u>722,030</u>	<u>552,970</u>

#### 4. 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：

	二零一一年 千港元 (未經審核)	二零一零年 千港元 (未經審核)
已售貨品成本	488,489	385,667
物業、廠房及設備項目之折舊	25,960	25,906
無形資產攤銷	481	450
有關土地及樓宇之經營租約最低租賃款項	31,203	27,203
銀行利息收入	(186)	(147)

#### 5. 融資成本

	二零一一年 千港元 (未經審核)	二零一零年 千港元 (未經審核)
銀行貸款利息	2,772	2,179

#### 6. 稅項

由於本集團於期內並無於香港產生任何應課稅溢利，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之現行法例、詮釋及慣例根據當時適用稅率計算。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 千港元 (未經審核)	二零一零年 千港元 (未經審核)
即期 — 中國企業所得稅	7,078	2,213
期內稅項支出總額	7,078	2,213

根據澳門特區之離岸業務法規，澳門離岸公司Sino Full Macao Commercial Offshore Limited (「Sino Full」) 獲豁免所有澳門稅項，包括所得稅、工業稅及印花稅。

根據中國外資企業及外國企業所得稅法，本公司於中國廣州及東莞成立之全資附屬公司萬利寶(廣州)傢俱有限公司(「萬利寶」)、廣州富發傢俱有限公司(「富發」)、廣州裕發傢俱有限公司(「裕發」)、廣州富利傢俱有限公司(「富利」)及聖木威傢俱有限公司(「聖木威」)按稅率25%繳納企業所得稅，並於經營後首兩個獲利年度免繳納中國企業所得稅，且於其後三年獲減免一半中國企業所得稅。

萬利寶、聖木威及富發本年度之所得稅稅率為25%，此乃由於其七年優惠期已屆滿。裕發及富利之稅率為12.5%，此乃由於其為第四個獲利年度。

## 7. 股息

董事會於二零一一年八月十五日建議派發截至二零一一年六月三十日止六個月之股息每股3.0港仙(二零一零年：1.6港仙)，股息總額約為20,386,000港元。本簡明綜合財務報表並未反映上述應付股息。

## 8. 每股盈利

每股基本盈利乃根據期內母公司普通股本持有人應佔之期內溢利及期內經二零一一年六月之新股發行調整之已發行普通股加權平均數647,749,000股計算。

每股攤薄盈利乃根據母公司普通股本持有人應佔來自日常業務之溢利計算。用作此項計算之普通股加權平均數為期內已發行普通股之數目，與計算每股基本盈利所用者相同，乃假設視作行使或轉換所有具攤薄影響之潛在普通股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：

	二零一一年 千港元 (未經審核)	二零一零年 千港元 (未經審核)
<b>盈利</b>		
計算每股基本盈利所使用之母公司普通股本持有人應佔溢利：	<u>90,454</u>	<u>60,037</u>
	二零一一年 (未經審核)	二零一零年 (未經審核)
		<b>股份數目</b>
<b>股份</b>		
計算每股基本盈利所使用之期內已發行普通股加權平均數	<b>647,748,941</b>	540,657,000
攤薄影響 — 普通股之加權平均數：		
購股權	<u>31,196,563</u>	<u>26,610,000</u>
	<u><b>678,945,504</b></u>	<u><b>567,267,000</b></u>

## 9. 貿易應收款項

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。賒賬期一般為期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：

	二零一一年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零一零年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
30日內	55,000	28,037
31日至90日	13,164	14,343
91日至180日	6,238	6,797
180日以上	4,948	5,392
	<u>79,350</u>	<u>54,569</u>

## 10. 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：

	二零一一年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零一零年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
30日內	60,819	78,838
31日至90日	16,386	21,241
91日至180日	352	456
181日至360日	175	227
360日以上	899	1,166
	<u>78,631</u>	<u>101,928</u>

## 11. 業務合併

於二零一一年四月一日，本集團於中國內地收購零售店鋪之100%權益。該等零售店鋪從事本集團產品之銷售業務。是項收購之收購代價乃以現金方式償付。

零售店鋪之可識別資產及負債於收購日期之公允價值及緊接收購前之相應賬面值如下：

	於收購日期之 公允價值及賬面值 千港元 (未經審核)
物業、廠房及設備	1,805
現金及銀行結餘	755
貿易應收款項	1,566
預付款項及其他應收款項	5,248
存貨	6,500
貿易應付款項	185
應計費用及其他應付款項	4,689
	<hr/>
總計	11,000
	<hr/> <hr/>
本公司收購之100%權益	11,000
收購商譽	58,890
以現金方式償付	69,890
	<hr/> <hr/>

有關收購零售商店之現金流出為69,135,000港元。

## 12. 承擔

本集團於報告期末有以下資本承擔：

	二零一一年 六月三十日 千港元 (未經審核)	本集團 二零一零年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
已授權但未簽約：		
建造土地及樓宇	150,000	150,000
購買物業、廠房及機器	50,000	50,000
	<hr/>	<hr/>
	200,000	200,000
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

於報告期末，本集團及本公司並無任何重大或然負債。



## 比較金額

若干比較金額已於本期間內重新分類，以符合本期間之呈列方式。

## 管理層討論及分析

- 實現可觀的增長率：
  - 銷售：30.7%
  - 毛利：40.3%
  - 純利：50.8%
- 致力推行增長策略：
  - 在天津及南昌投入新的生產設備，以滿足鄰近地區目標客戶的需求
- 即使中國的信貸環境收緊，管理層對二零一一年下半年的業務前景仍保持審慎樂觀的態度

## 業務回顧

為抑制可能出現的通脹失控情況，迄今為止中國人民銀行於二零一一年已三次上調利率。在二零一一年七月七日最近一次上調後，一年期存款利率及一年期貸款基準利率已分別達至3.5%及6.56%。貨幣緊縮政策雖然一定程度上影響了中國消費者日益增長的消費意欲，中國的國內生產總值在二零一一年首兩個季度仍分別錄得9.7%及9.5%的增長。即使如此，本年上半年度期間，國內部分地區傢具行業的增長已顯著放緩。

截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團獨特的增長策略帶動營業額穩健增長，期內上升30.7%至712,200,000港元(二零一零年：545,100,000港元)。受惠於毛利率提升至31.4%(二零一零年：29.3%)，毛利上升40.3%至223,700,000港元(二零一零年：159,400,000港元)。

本集團過往嚴格實行的成本管理政策，繼續在回顧期內發揮成效。值得注意的是，本集團將銷售及分銷成本和行政開支佔營業額的比率成功維持在18%(二零一零年：18%)，推動股本持有人應佔溢利增加近50.8%至90,500,000港元(二零一零年：60,000,000港元)，而純利率也相應上升至12.7%(二零一零年：11.0%)。

回顧期內，本集團積極在多方面發展業務，其中最重要的是繼續專注提高同店銷售增長。目前，同店銷售增長與二零一零年的整體同店銷售增長相約。

為把握之前錯過的商機，自二零一一年一月以來，本集團在同一個城市採用授權多家特許經營商的分銷策略。以往，本集團在同一個城市只授權唯一特許經營商獨家銷售旗下所有系列產品，以致於部分產品並未有在某些地區銷售。這個全新的增長策略將能有效加快本集團開店的步伐，以及確保更多產品系列的上市，最終提升銷售額。

回顧期內，本集團在二零一零年推廣沙發產品的基礎上，繼續改良沙發產品線，同時開設了專注銷售沙發及配套產品的沙發專賣店。部分沙發新產品有別於以往針對中檔市場的定位，專為高檔市場而設。全新推出的「皇朝沙發」專賣店在中國多個地區均受到特許經營商鼎力支持。新設「皇朝沙發」銷售渠道加上全新的增長策略，將有助本集團在可見的未來獲得持續增長。

就管理方面而言，本集團聘請具備快速流轉消費商品(FMCG)行業背景的高級行政人員，透過經驗交流為本集團注入全新的管理理念，並增強本集團經營管理的專業水平，使本集團獲益。新任品牌廣告部主管已與特許經營商網絡主管及自營店網絡主管共同組成銷售營運小組委員會，三位主管合作無間，能即時主動調整銷售政策及如廣告及推廣策略等產品營銷活動。同樣地，有賴經銷商售後服務部新主管的努力，本集團得以提供更快捷的售後服務，從而提高特許經營商對本集團的滿意度。

本集團積極規劃位於天津市武清區及江西省南昌市設置新的生產設備，計劃二零一二年內投產。回顧期內，本集團亦不斷擴建三個現有廠房的生產設備，準備滿足二零一一年下旬銷售高峰期的需求。

北京二零零八年奧運會結束後，本集團再度成為於二零一一年八月在深圳舉行的第廿六屆世界大學生夏季運動會的傢具產品贊助商。本屆世界大學生運動會，更被譽為眾多世界頂尖運動員參加倫敦二零一二年奧運會前的熱身賽。回顧期內，本集團專為大運會而製造的所有產品已準備就緒，並於七月及八月準時運往大運會場地。

## 展望

中國政府致力打擊持續上升的房地產價格及整體通脹，加上推行貨幣緊縮政策，導致潛在住房買家延遲置業及購買傢具的決定，對傢具行業帶來負面影響。該現象在一線城市以及部分二線城市尤為明顯。即使如此，本集團相信，中國政府並非意在打壓整體物業市場的需求，從政府已宣佈計劃在二零一一年內建造1,000萬個經濟適用房單位可見一斑。計劃搬遷至這些單位的部分家庭很可能會選擇購置優質傢具，如皇朝傢俬的產品，因此集團將能從中受惠。

隨著政府持續推動城市化進程，未來將有數以百萬計住戶從農村遷往縣城或四線城市，這意味著該地區的住房需求將連續增加，同時刺激對傢具產品的需求。本集團將尋求與潛在的特許經營商緊密合作的機會，進軍這個高增長市場。

本集團相信，在各城市授權多家特許經營商經銷全部十二個產品系列的新銷售策略，將確保本集團的店舖網絡持續擴展。此外，近期推出的「皇朝沙發」專賣店亦為本集團另闢新的增長動力。總而言之，即使目前信貸環境收緊，但管理層對可見未來的發展依然保持審慎樂觀。

## **流動資金及財務資源**

於二零一一年六月三十日，本集團之現金及銀行結餘維持為234,000,000港元(二零一零年十二月三十一日：238,200,000港元)。

於二零一一年六月三十日，本集團擁有計息銀行貸款合共207,000,000港元(二零一零年十二月三十一日：95,200,000港元)，並無任何或然負債。於同日，本集團之債項淨額除以股本加債項淨額之比率為10%(二零一零年十二月三十一日：6%)。

於二零一一年六月三十日，本集團約有55%之現金以人民幣計值，外匯波動風險甚微。

於二零一一年六月三十日，流動比率(流動資產／流動負債)為2.28倍(二零一零年十二月三十一日：1.88倍)，而流動資產淨值為447,100,000港元(二零一零年十二月三十一日：315,300,000港元)。

## **僱員及薪酬政策**

本集團於二零一一年六月三十日共僱佣約4,412人(二零一零年：3,800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。

## **股息**

董事會建議派發截至二零一一年六月三十日止六個月之中期股息每股3.0港仙(二零一零年：1.6港仙)。中期股息將於二零一一年十月二十七日或前後派發予於二零一一年十月四日營業時間結束時名列本公司股東名冊之股東。

## **暫停辦理股份過戶登記手續**

本公司將於二零一一年九月二十八日至二零一一年十月四日期間(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。為符合資格獲派中期股息，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九月二十七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。

## 企業管治常規守則

於本期間內，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」）附錄十四所載的企業管治常規守則（「企業管治守則」）之一切適用守則條文。

## 審核委員會審閱

本中期報告之會計資料未經審核，惟已由本公司之審核委員會審閱。審核委員會並無進行獨立核數檢查。

## 上市發行人董事進行證券交易的標準守則

本公司已於二零零五年八月二十七日根據上市規則附錄十上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）採納董事進行本公司證券交易須遵守之行為守則。

經本公司向所有董事作出具體查詢後，董事確認彼等於截至二零一一年六月三十日止期間已遵守標準守則。

## 購買、贖回或出售本公司上市證券

截至二零一一年六月三十日止期間，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司證券。

## 於聯交所及本公司網站公佈年報

本公司二零一一年度的中期報告（當中載有截至二零一一年六月三十日止六個月之綜合財務報表）及所有其他上市規則附錄十六規定之資料將寄發予本公司股東，並將於適當時候於聯交所網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))及本公司網站(<http://hk.todayir.com/en/showcases.php?code=1198>)公佈。

承董事會命  
主席  
謝錦鵬

香港，二零一一年八月十五日

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。