

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)

**截至二零一一年九月三十日止六個月之中期業績
截止二零一二年三月三十一日財政年度的盈利警告
及
場內股份購回計劃**

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」）截至二零一一年九月三十日止六個月（「二零一二年財政年度上半年」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」）及其核數師審閱。

簡明綜合全面收入報表

截至二零一一年九月三十日止六個月

	附註	九月三十日止六個月	
		二零一一年 千港元 (未經審計)	二零一零年 千港元 (未經審計)
收益	3	2,126,378	1,979,301
已售商品成本		<u>(1,391,044)</u>	<u>(1,106,047)</u>
毛利		735,334	873,254
其他收入		33,374	14,955
其他損益		9,590	8,499
銷售及分銷開支		(462,037)	(393,933)
行政開支		(145,702)	(106,006)
應佔共同控制實體溢利		1,593	199
財務成本		<u>(1,694)</u>	<u>(972)</u>
除所得稅前溢利		170,458	395,996
所得稅開支	4	<u>(28,034)</u>	<u>(24,500)</u>
期內溢利	5	142,424	371,496
其他全面收入			
換算海外業務之匯兌差額		43,314	11,008
期內全面收入總額		<u>185,738</u>	<u>382,504</u>
下列各項應佔期內溢利：			
本公司權益擁有人		142,749	371,868
非控股權益		<u>(325)</u>	<u>(372)</u>
		<u>142,424</u>	<u>371,496</u>
下列各項應佔期內全面收入總額：			
本公司權益擁有人		185,549	382,876
非控股權益		189	(372)
		<u>185,738</u>	<u>382,504</u>
每股盈利	7		
基本 (港仙)		<u>14.71</u>	<u>38.74</u>
攤薄 (港仙)		<u>14.70</u>	<u>不適用</u>

簡明綜合財務狀況報表
於二零一一年九月三十日

	附註	九月三十日 二零一一年 千港元 (未經審計)	三月三十一日 二零一一年 千港元 (經審計)
非流動資產			
物業、廠房及設備		1,152,579	877,001
投資物業		28,904	28,547
土地租賃出讓金		101,701	98,802
無形資產		1,391	1,465
於共同控制實體之權益		1,788	195
向共同控制實體貸款		4,995	4,995
遞延稅項資產		453	453
土地租賃出讓金之可退還訂金		23,669	23,669
收購物業、廠房及設備之已付按金		19,440	15,737
		<u>1,334,920</u>	<u>1,050,864</u>
流動資產			
存貨		575,539	395,017
貿易應收款	8	344,853	331,844
其他應收款及預付款項		219,520	130,843
應收非控股權益款項		–	1,109
土地租賃出讓金		2,278	2,206
衍生金融工具		–	1,997
銀行結餘及現金		1,370,107	1,611,164
		<u>2,512,297</u>	<u>2,474,180</u>
流動負債			
貿易應付款	9	292,999	221,475
其他應付款及應計費用		231,084	176,742
應付稅項		8,723	9,231
衍生金融工具		–	692
銀行借款		130,000	17,500
		<u>662,806</u>	<u>425,640</u>
流動資產淨值		<u>1,849,491</u>	<u>2,048,540</u>
資產總值減流動負債		<u>3,184,411</u>	<u>3,099,404</u>

九月三十日 二零一一年 千港元 (未經審計)	三月三十一日 二零一一年 千港元 (經審計)
---------------------------------	---------------------------------

非流動負債
遞延稅項負債

<u>4,669</u>	<u>4,669</u>
--------------	--------------

<u>3,179,742</u>	<u>3,094,735</u>
-------------------------	-------------------------

資本及儲備

股本
儲備

388,454	388,454
<u>2,770,652</u>	<u>2,706,153</u>

本公司權益擁有人應佔權益
非控股權益

3,159,106	3,094,607
<u>20,636</u>	<u>128</u>

<u>3,179,742</u>	<u>3,094,735</u>
-------------------------	-------------------------

簡明綜合財務報告附註

截至二零一一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. 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，惟若干物業及金融工具按公平值計算。

除以下披露者外，編製截至二零一一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二零一一年三月三十一日止年度之年度財務報表所採用者一致。

於本期內，本集團已收購一間非全資擁有附屬公司的額外股權及首次採納以下載於國際會計準則第27號（經二零零八年修訂）綜合及獨立財務報表的會計政策。

本集團在現有附屬公司之擁有權權益變動

本集團於附屬公司之擁有權權益變動若無導致本集團失去對有關附屬公司之控制權，則按股權交易入賬。本集團權益及非控股權益之賬面值已作調整，以反映其於附屬公司之相關權益變動。非控股權益之調整金額與已付或已收代價公平值兩者間之任何差額直接於權益內確認，並歸屬於本公司擁有人。

於本期採納新訂及經修訂已生效之國際財務報告準則

於本期內，本集團已首次應用若干由國際會計準則委員會頒佈之新訂或經修訂之準則及詮釋（「新訂及經修訂國際財務報告準則」）。

本期內應用之該等新訂或經修訂國際財務報告準則將不會對本簡明綜合財務報表報告之金額及／或本簡明綜合財務報表載列之披露造成重大影響。

已頒佈但尚未生效之國際財務報告準則

本集團並未提早應用已頒佈但尚未生效之新訂或經修訂準則及詮釋。該等新訂或經修訂準則及詮釋已於截至二零一一年三月三十一日止年度之綜合財務報表中披露。

本公司董事預期應用該等新訂或經修訂準則及詮釋將不會對本集團業績及財務狀況造成重大影響。

3. 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（中國大陸零售及批發）	— 透過自營店舖及分銷商，於中國大陸製造及分銷沙發
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。

截至二零一一年九月三十日止六個月

	沙發 （出口銷售） 千港元	沙發 （中國大陸 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	分部總計 千港元	抵銷 千港元	總計 千港元
收益							
外部銷售	1,495,504	466,142	48,782	115,950	2,126,378	—	2,126,378
分部間銷售	27,584	16,929	—	19,181	63,694	(63,694)	—
	<u>1,523,088</u>	<u>483,071</u>	<u>48,782</u>	<u>135,131</u>	<u>2,190,072</u>	<u>(63,694)</u>	<u>2,126,378</u>
業績							
分部業績	<u>124,619</u>	<u>51,278</u>	<u>2,587</u>	<u>7,875</u>	<u>186,359</u>	<u>(5,981)</u>	180,378
利息收入							23,315
租金收入							412
匯兌收益 — 淨額							8,045
衍生金融工具							
公平值變動收益							1,712
財務成本							(1,694)
中央行政費用							
及董事酬金							(43,303)
分佔共同控制							
實體收益							<u>1,593</u>
除所得稅前溢利							<u>170,458</u>

截至二零一零年九月三十日止六個月

	沙發 (中國大陸 零售)	沙發 (香港 零售 及批發)	沙發 (香港 零售 及批發)	床上用品 千港元	分部總計 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	–	1,979,301
分部間銷售	23,674	8,989	–	4,365	37,028	(37,028)	–
	<u>1,536,884</u>	<u>321,231</u>	<u>58,962</u>	<u>99,252</u>	<u>2,016,329</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>419,825</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 實體收益							199
除所得稅前溢利							<u>395,996</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、匯兌收益淨額、中央行政費用及董事酬金、分佔共同控制實體溢利及衍生金融工具之公平值變動收益）。

4. 所得稅開支

	截至九月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一零年
	千港元	千港元
本期稅項：		
香港	–	35
中國企業所得稅	22,461	23,808
美利堅合眾國（「美國」）	2,627	831
	<u>25,088</u>	<u>24,674</u>
過往年度撥備不足（超額撥備）：		
中國企業所得稅	2,011	(174)
美國	935	–
	<u>2,946</u>	<u>(174)</u>
	<u>28,034</u>	<u>24,500</u>

兩期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，中國附屬公司之稅率為25%，本集團於中國經營之若干附屬公司合資格就相關當地政府之法例及細則享有若干免稅期及稅項寬減。

美國所得稅包括按稅率34%計算之聯邦所得稅，以及本公司在美國註冊成立之附屬公司按稅率6.9%計算估計應課稅溢利之州所得稅。

5. 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	
	二零一一年	二零一零年
	千港元	千港元
員工成本	219,370	159,559
租金及差餉	62,690	44,439
解除土地租賃出讓金	1,167	1,078
無形資產攤銷（在銷售及分銷開支中確認）	109	105
折舊	39,193	23,438
上市費用	–	6,475
利息收入	(23,315)	(7,131)

6. 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	
	二零一一年	二零一零年
	千港元	千港元
就截至二零一一年三月三十一日止年度 支付末期股息每股0.13港元 (二零一零年：截至二零一零年 三月三十一日止年度0.16港元)	126,248	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>126,248</u>	<u>213,650</u>

董事會決議宣派中期股息每股6港仙(二零一零年九月三十日止六個月：13.4港仙)，將支付予於二零一一年十二月二日名列本公司股東名冊的股東。

7. 每股盈利

本公司權益擁有人應佔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	
	二零一一年	二零一零年
	千港元	千港元
盈利		
本公司權益擁有人應佔期內溢利 用以計算每股基本及攤薄盈利(千港元)	<u>142,749</u>	<u>371,868</u>
股份數目		
於期內用於計算每股基本盈利的普通股加權平均數(千股)	970,636	959,894
可攤薄潛在普通股之影響		
— 未歸屬股份獎勵	<u>368</u>	不適用
於期內用於計算每股攤薄盈利的 普通股加權平均股數(千股)	<u>971,004</u>	<u>不適用</u>

於本期內，計算每股攤薄盈利時並無假設已授出購股權獲行使，原因為未獲行使的購股權的經調整行使價高於本期內股份的平均市價。

由於於截至二零一零年九月三十日止六個月或於該報告期末本公司並無任何潛在已發行普通股，故並無呈列每股攤薄盈利。

8. 貿易應收款

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天之信貸期。本集團根據發票日期呈列於報告期末之貿易及票據應收款（扣除呆賬撥備）之賬齡分析如下：

	二零一一年 九月三十日 千港元	二零一一年 三月三十一日 千港元
0至30日	193,246	201,858
31至60日	112,862	70,976
61至90日	14,835	45,459
90日以上	23,910	13,551
	344,853	331,844

9. 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：

	二零一一年 九月三十日 千港元	二零一一年 三月三十一日 千港元
0至30日	249,436	207,411
31至60日	37,750	11,861
61至90日	2,214	706
90日以上	3,599	1,497
	292,999	221,475

10. 資本承擔

	二零一一年 九月三十日 千港元	二零一一年 三月三十一日 千港元
已訂約但未在簡明綜合財務報表 撥備之資本開支		
— 收購物業、廠房及設備	3,571	45,441
— 建造生產廠房	48,336	374,304
— 土地租賃出讓金	1,121	—
	53,028	419,745
已獲得授權但未在簡明綜合財務報表 撥備之資本開支		
— 建造生產廠房	—	254,202
— 收購物業、廠房及設備	—	1,547,619
— 土地租賃出讓金	87,289	134,125
	87,289	1,935,946

管理層論述與分析

市場回顧

截至二零一一年九月三十日止六個月經營環境極具挑戰。原材料價格，運費及勞工等的生產成本上升，為不少行業增添營運壓力。不過，受惠於中國政府繼續積極落實以內需帶動經濟增長的發展方針，支持了國內消費品行業的高速發展和令本集團於逆市下，收入按年仍然錄得增長。

中國經濟穩健發展

今年中華人民共和國（「中國」）的經濟持續穩健發展。年內中央政府為了防止經濟出現「硬著陸」，繼續適度調控經濟，包括於多次透過利率政策，收緊市場過多的流動性，避免經濟發展過熱，壓抑通脹，這些措施亦初見成效。根據國家統計局的數據，中國二零一一年第三季度國內生產總值，按年增長9.4%，增幅已較第二季有所放緩，反映宏調措施有效實施。專家預期，今年中國全年的國內生產總值將會錄得約9.0%的穩健增速。

城鎮居民的人均可支配收入持續增加。二零一一年一月至九月，中國城鎮居民人均可支配收入為人民幣16,301元，按年實際增長7.8%，直接帶動了國內消費品市場的發展。國家統計局的數字顯示，今年首三季中國的社會消費品零售總額，按年實際增長11.3%，達至人民幣130,811億元，反映中國消費者的強勁購買力，特別是品質優越及定位為高檔的品牌。這為本集團未來的業務發展，提供了強大的增長動力。

海外市場潛力龐大

二零一一年，歐洲多個國家相繼受到債務危機困擾及消費者信心持續疲弱。然而，隨著近期歐元區各個成員國、國際貨幣基金組織等積極推出新政策，致力化解歐洲債務危機，加上在經濟不景氣下，客戶開始摒棄歐洲傳統的高檔傢俱，轉而購買性能優越，且價格更具競爭力的產品，而這正是本集團產品的優勢。本公司相信，歐洲市場於二零一一年下半年及二零一二年將會成為新的業務增長點。

美國市場方面，根據美國商務部公布的初步數據，美國當地二零一一年第三季國內生產總值增長2.5%，是自二零一零年第三季以來最大升幅。二零一一年第三季消費開支增長2.4%，比市場預期好。美國樓市數據方面，二零一一年九月新屋動工比二零一一年八月上升15%，至每年658,000間及比二零一零年九月上升10.2%，是十七個月以來最高位。二零一一年九月新屋銷售比二零一一年八月上升5.7%。各項數據均顯示美國經濟及樓市正在改善，加上美國聯儲局近期推出了新的貨幣政策，協助企業進行融資，以增加就業職位及重振消費者信心。本集團相信美國市場將逐步回升。

財務回顧

收入及毛利率（根據出口與中國銷售明細分析）

	收入		變動	佔收入百分比(%)		毛利率(%)	
	二零一二年 財政年度 上半年 千港元	二零一一年 財政年度 上半年 千港元		二零一二年 財政年度 上半年	二零一一年 財政年度 上半年	二零一二年 財政年度 上半年	二零一一年 財政年度 上半年
沙發出口銷售	1,495,504	1,513,210	-1.2%	70.3%	76.4%	30.8%	42.0%
沙發中國大陸銷售	466,142	312,242	49.3%	21.9%	15.8%	42.1%	46.9%
床上用品銷售	115,950	94,887	22.2%	5.5%	4.8%	48.3%	62.1%
香港零售和批發銷售	48,782	58,962	-17.3%	2.3%	3.0%	47.2%	53.9%
總計	2,126,378	1,979,301	7.4%	100.0%	100.0%	34.6%	44.1%

二零一二年財政年度上半年，本集團的總收入上升約7.4%，至約2,126.4百萬港元（截止二零一零年九月三十日止六個月（「二零一一年財政年度上半年」或「去年同期」）：約1,979.3百萬港元）。收入上升主要由於來自中國大陸市場銷售的上升。然而，由於美國市場銷售下降，抵銷了部份增長。本集團於二零一二年財政年度上半年的毛利率約為34.6%，該大幅度下降主要原因是原材料成本仍處於高位。產品價格的提升仍未能完全抵銷原材料成本同時上升。

銷售收入分析（按地區）

	中國大陸	美國	歐洲	加拿大	香港	其他地區
二零一二財政 年度上半年（千港元）	582,092	1,088,567	173,687	123,640	48,782	109,610
二零一一財政 年度上半年（千港元）	407,129	1,184,976	158,193	83,235	58,962	86,806
變動(%)	43.0%	-8.1%	9.8%	48.5%	-17.3%	26.3%
佔總收入百分比(%)	27.4%	51.1%	8.2%	5.8%	2.3%	5.2%

「芝華仕」沙發的銷售量和平均售價及毛利率分析

	二零一二年 財政年度 上半年	二零一一年 財政年度 上半年	變動
銷售量(套)	262,828	275,100	-4.5%
每套沙發的平均售價(港元)	7,193	6,697	7.4%
沙發產品銷售收入(千港元)	1,890,635	1,842,345	2.6%
毛利率(%)	34.3%	43.0%	-20.2%

附註：計算售價時，未包括部份不適用於計算可比較平均售價的商業客戶產品及配套產品。

回顧期內，沙發產品的收入上升約2.6%至約1,890.6百萬港元(去年同期：約1,842.3百萬港元)，佔本集團總收入約88.9%。銷售增長主要是由於每套沙發平均售價的增長。回顧期內，每套沙發的平均售價上升約7.4%至約7,193港元(去年同期：約6,697港元)，其中中國大陸的每套沙發平均售價(包括批發與零售)，由去年同期約11,985港元上升約7.8%至約12,922港元。出口沙發的平均售價(批發價)，由去年同期約6,144港元上升約4.9%至約6,447港元。回顧期內，沙發總銷售量為262,828套，較去年同期的275,100套下降約4.5%。該下降的主要原因是由於美國銷售數量下降。

中國大陸「芝華仕」沙發的銷售收入

回顧期內，中國大陸的沙發銷售收入增長約49.3%。其中來自自營零售店的銷售收入增長約26.7%至約219.6百萬港元，同店增長約3.6%。分銷商經營的零售店銷售收入約為208.6百萬港元，增長約50.1%，該增長速度高於零售店數量的增長。回顧期內的收入增長主要得益於本集團採納的以下措施：

(1) 市場營銷

回顧期內，本集團繼續加大市場營銷推廣的力度，以確保消費者對功能沙發有更好認知，並進一步提高品牌知名度。回顧期內，共舉辦超過600次的有效市場推廣活動，有力地推動了回顧期的銷售收入增長。

(2) 零售門店拓展

本集團在家居購物中心開設專賣店及獨立旗艦店。專賣店和旗艦店數目如下：

	二零一二年 財政年度 上半年 店數	二零一一年 財政年度 上半年 店數	變動
自營零售店	172	107	60.7%
分銷商經營的零售店	290	246	17.9%
總計	<u>462</u>	<u>353</u>	<u>30.9%</u>

	二零一二年 財政年度 上半年 千港元	二零一一年 財政年度 上半年 千港元	變動 千港元
中國大陸門店的沙發銷售收入			
自營零售店	219,585	173,301	46,284
分銷商經營的零售店	208,589	138,941	69,648
總計	<u>428,174</u>	<u>312,242</u>	<u>115,932</u>

附註：以上金額包括沙發配套產品的銷售及不包括商業客戶的銷售。

(3) 同店增長

回顧期內，本集團通過不斷強化對銷售業績的管理，加強人員培訓及實施新的資訊科技系統等措施，使銷售收入不斷提升。自營零售店實現同店增長3.6%（同店指於二零一零年三月三十一日已經開業的門店）。分銷商經營的零售店銷售收入增長達50.1%，遠高於零售店數量的增長。回顧期內，分銷商經營的零售門店數量增長率為17.9%。

(4) 商業客戶銷售

回顧期內，本集團實現對高鐵客戶銷售約38.0百萬港元。

本集團不斷加大對高鐵相關產品的研究開發力度，從而滿足高鐵客戶的新需求。除了向高鐵客戶提供沙發產品外，本集團亦開始銷售其他高鐵的傢俱產品。同時，本集團亦成立了一個專門部門，以研究開發不同客戶的特定需求，從而開拓商業客戶市場。

(5) 其他零售渠道的開拓

除上述銷售渠道外，本集團決定探索其他營銷方式，如與其他零售商建立戰略合作關係及尋求網絡銷售。該等營銷方式尚在起步階段，本集團預計在未來將為本集團帶來新的業務機會。

(6) 提高售價

隨著品牌知名度的不斷提升，本集團對於在中國大陸市場的產品定價有競爭優勢。於二零一一年五月和九月，本集團上調了「芝華仕」沙發的批發及零售價格5%。然而，由於原材料成本自去年以來仍處於高位，價格的提升仍未能完全抵銷生產成本同時上升，導致回顧期內產品毛利率下降。

中國大陸「愛蒙」產品銷售收入

回顧期內，中國大陸的「愛蒙」產品銷售收入增長約22.2%，其中自營零售店的銷售增長約36.0%，同店增長為約0.2%，而來自於分銷商經營的零售店的銷售約47.6百萬港元，增長約6.7%，高於零售店數量的增長。於二零一一年九月三十日，「愛蒙」門店數量為232間，較二零一零年九月三十日的226間增加了6間。

出口業務回顧

回顧期內，本集團的出口銷售收入額約為1,495.5百萬港元，相比去年同期下降約1.2%。

在回顧期內出口銷售收入下降的主要原因來於美國的銷售收入下降，而其他主要國家則實現增長。在全球經濟前景不明朗及消費者信心不足的情況下，本集團通過不斷開拓新市場，加大對歐洲市場的投入，並持續推出新產品，使來自於歐洲和新興市場的銷售比例提高。以上策略促使二零一二年財政年度上半年這些新興地區的銷售急速上升。

回顧期內，本集團共增加三十名以上實現銷售的新出口客戶。對於現有客戶，本集團一直通過研發更有吸引力的產品，滿足客戶的新需求。其中一些客戶有強勁表現，如Macy's Inc在回顧期內實現銷售收入增長321.4%及已成為本集團的前五大客戶。

已售商品成本分析

	二零一二年 財政年度 上半年 千港元	二零一一年 財政年度 上半年 千港元	變動
原材料成本	1,262,745	999,789	26.3%
員工成本	100,170	86,299	16.1%
其他	28,129	19,959	40.9%
總計	1,391,044	1,106,047	25.8%
主要原材料		平均單位 成本同比 變化率(%)	佔已售商品 成本總額 百分比(%)
真皮		32.9%	40.4%
鐵架		15.4%	20.1%
PVC仿皮		38.1%	3.0%
木夾板		6.7%	8.6%
印花布		21.6%	6.8%
化學品		21.8%	10.2%

二零一二年財政年度上半年，已售商品成本增加約25.8%至1,391.0百萬港元，高於銷售收入的增長，從而使毛利率有較大幅度下降。員工成本佔已售商品總成本約7.2%，低於二零一一年財政年度上半年的約7.8%。另一方面，耗用原材料的成本佔已售商品總成本約90.8%，多於二零一一年財政年度上半年的約90.4%。主要原材料消耗包括真皮、鐵架、木夾板、印花布、化學品及PVC仿皮。

其他收入、其他收益及虧損

二零一二年財政年度上半年，其他收入、其他收益及虧損從二零一一年財政年度上半年約23.5百萬港元增加約83.2%至約43.0百萬港元，主要為匯兌收益及利息收入增加所致。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由約393.9百萬港元增加約17.3%至約462.0百萬港元。銷售及分銷開支佔收入的百分比亦由二零一一年財政年度上半年約19.9%增加至約21.7%。增加的主要原因為銷售增長，帶動相關的分銷開支上升，其中包括：

- (a) 租金、物業管理費及水電費支出由約54.1百萬港元上升約52.4%至約82.4百萬港元；
- (b) 廣告、市場推廣費及品牌建設費從約37.3百萬港元上升約18.2%至約44.1百萬港元；

- (c) 銷售員工工資、福利費及佣金從約35.4百萬港元上升約47.0%至約52.1百萬港元；
- (d) 折舊及攤銷從約4.6百萬港元上升約194.8%至約13.4百萬港元；及
- (e) 境內運輸開支從約22.7百萬港元上升約30.3%至約29.6百萬港元。

然而，回顧期內出口集裝箱運輸價格則有所下降，境外運輸及港口費用從約214.0百萬港元下降約5.5%至約202.2百萬港元。

行政開支

行政開支由二零一一年財政年度上半年約106.0百萬港元增加約37.4%至二零一二年財政年度上半年約145.7百萬港元。行政開支佔收入的百分比由二零一一年財政年度上半年約5.4%，增加至二零一二年財政年度上半年約6.9%。增加的主要原因為以下因素：

- (a) 員工工資及福利開支從約36.9百萬港元增加約77.5%至約65.5百萬港元，其中包括本年增加購股權開支4.7百萬港元。
- (b) 折舊開支從約10.7百萬港元增加約49.8%至約16.1百萬港元；和
- (c) 培訓開支從約1.8百萬港元增加約176.2%至約5.1百萬港元。

應佔共同控制實體業績

回顧期內，應佔共同控制實體收益從二零一一年財政年度上半年約199,000港元增長約701.0%至約1.6百萬港元。

財務成本

於二零一二年財政年度上半年期間，財務成本從二零一一年財政年度上半年約972,000港元增加約74.3%至約1.7百萬港元，主要原因是為改善資金結構，本集團策略性地增加了其港元貸款，回顧期末的短期貸款較去年同期增加約82.9百萬港元至130.0百萬港元。

所得稅開支

所得稅開支由二零一一年財政年度上半年約24.5百萬港元增加約14.4%至二零一二年財政年度上半年約28.0百萬港元。二零一二年財政年度上半年及二零一一年財政年度上半年，實際稅率分別為約16.4%及約6.2%。增加主要原因來自於相對高稅率地區的營業利潤增加所致。

本公司股權持有人應佔溢利及淨利率

回顧期內，本公司股權持有人應佔溢利從二零一一年財政年度上半年約371.9百萬港元下降約61.6%至二零一二年財政年度上半年約142.7百萬港元。二零一二年財政年度上半年的淨利率約為6.7%，低於二零一一年財政年度上半年的約18.8%。主要由於毛利率有較大幅度下降。毛利率從二零一一年財政年度上半年約44.1%下降9.5%至二零一二年財政年度約34.6%，另外，銷售及分銷開支及行政開支佔營業收入的百份比從二零一一年財政年度上半年的約25.3%上升約3.3%到回顧期的約28.6%。

截止二零一二年三月三十一日財政年度的盈利警告

本集團預計二零一二年三月三十一日未期之財政年度下半年歸屬於股權持有人的淨利潤將較回顧期有所提升，考慮到本集團回顧期歸屬於股權持有人的淨利潤較去年同期下降較大，本公司預計截止二零一二年三月三十一日財政年度歸屬於股權持有人的淨利潤較截止二零一一年三月三十一日財政年度有較大下降。

本公司之股東（「股東」）及潛在投資者於買賣本公司股份（「股份」）時，務請謹慎行事。

營運資金

於二零一一年九月三十日，本集團的銀行結餘及現金約1,370.1百萬港元。

回顧期內，本集團的現金流良好，我們有能力從日常運作產生足夠資金，以應付擴充業務。

流動資金及資本來源

於二零一一年九月三十日，本集團的銀行借款餘額130.0百萬港元，須於二零一一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。於二零一一年九月三十日，本集團的流動比率為3.79（二零一一年三月三十一日：5.81）。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。於二零一一年九月三十日，本集團的資本負債比率為4.1%（二零一一年三月三十一日：0.6%），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

回顧期間，本集團並無任何存貨減值損失撥備（二零一一年三月三十一日：約1.1百萬港元）。

貿易應收款減值損失

於二零一一年九月三十日，本集團並無任何應收款減值損失撥備（二零一一年三月三十一日：約477,000港元。）

資產抵押

於二零一一年九月三十日和二零一一年三月三十一日，本集團並無任何資產抵押。

資本承擔及或然負債

除簡明綜合財務報表附註10所披露者外，本集團並無任何重大資本承擔。於二零一一年九月三十日，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

回顧期內，除「回顧期後事項」一節中所披露之投資外，本集團並無進行重大投資或附屬公司收購或出售。

回顧期後事項

於二零一一年十月二十六日，本公司之間接全資附屬公司敏華家具總部（吳江）有限公司（「敏華家具」）以約人民幣217.2百萬元（相等於約266.4百萬元）成功競得位於中國吳江土地，以滿足華東地區的客戶需要。本集團可能合資格獲取基礎設施配套費獎勵約人民幣146.6百萬元（相等於約179.8百萬元）及在有關土地及相關建築物之建設、發展及翻新，將可能進一步取得至少約人民幣29.9百萬元（相等於約36.7百萬元）之財務獎勵，惟該等獎勵須受吳江市經濟技術開發區管理委員會設定的條款及條件所約束。但概無保證確保敏華家具將獲得該等財務獎勵或確保其將確實收取任何財務獎勵。就本收購之進一步資料，請參考本公司於二零一一年十月二十六日之公告。

於二零一一年十一月十六日，敏華實業有限公司（「敏華實業」）及其間接全資附屬，與天津新技術產業園武清開發區總公司（「天津新技術」）簽訂協議書，根據此協議書，天津新技術協助本集團收購中國天津土地，代價為人民幣76,763,000元（相等於約94,142,000港元），並透過公開參予競投。如付清全部土地代價後，本集團可能合資格獲取其設施和配套獎勵為人民幣64,202,000元（相等於約78,736,000港元）。但概無保證確保敏華實業將獲得該等財務獎勵或確保其將確實收取任何財務獎勵。就本可能收購之進一步資料，請參閱於二零一一年十一月十六日之本公司公告的交易細節。

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1,681.8百萬港元。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，所得款項將用於(i)在中國設立25個獨立傢俱店，(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，(v)惠州大亞灣第三期的建設，(vi)推廣及品牌建立及(vii)日常運營。

於二零一一年九月三十日，我們已將部分所得款項用於上述項目：(i)約316.6百萬港元用於惠州大亞灣第三期的建設，(ii)約284.5百萬港元用於在江蘇吳江興建新的生產及分銷設施，(iii)約87.9百萬港元用於增加「芝華仕」及「愛蒙」品牌店的數量及(iv)約118.5百萬港元用於業務推廣及品牌建設。

人力資源

於二零一一年九月三十日，本集團共有7,163名員工（二零一一年三月三十一日：6,271名）。

本集團會為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。

中期股息

考慮回顧期內的盈利及本集團穩健的財務狀況，董事會宣派截至二零一一年九月三十日止六個月本公司股權持有人應佔溢利的40.8%作為中期股息。

董事會決議宣派截至二零一一年九月三十日止六個月的中期股息每股6.0港仙（截至二零一零年九月三十日止六個月：13.4港仙），支付予於二零一一年十二月二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

於二零一一年十二月二日星期五，在本公司成員登記名冊上出現的股東名字的股東，將合資格獲派中期股息。本公司將於二零一一年十一月三十日（星期三）至二零一一年十二月二日（星期五）（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二零一一年十一月二十九日（星期二）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。中期股息將於二零一一年十二月十二日或之後向於二零一一年十二月二日名列股東名冊的股東支付。

遵守企業管治常規守則

本公司於截至二零一一年九月三十日止六個月期間已遵守上市規則附錄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，所有董事於截至二零一一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。

場內股份購回計劃

在本公司於二零一一年七月二十五日舉行的股東周年大會上，董事會獲授權一項購回股份的一般授權（「購回授權」），授權董事購回不超過97,113,560份股份。有關購回授權的詳情，請參閱本公司日期為二零一一年六月二十四日的通函。

於二零一一年十一月十六日舉行的會議上，董事會授權（其中包括）本公司由二零一一年十一月十六日起（為本公司發放二零一一年中期業績報告的禁制期末）至股東於股東大會上撤銷購回授權或於下一次股東周年大會上購回授權到期（以較早發生者為準）為止，根據購回授權動用最多97,113,560份股份在市場上購回本公司普通股（「股份購回計劃」）。根據該董事會授權，黃敏利先生被指派可酌情視市場情況而決定實際購回之時間。任何購回的股份均將予以註銷。

本公司將利用可動用的現有現金儲備以支付購回股份（如有）所需資金。股份購回計劃將按購回授權之合規及本公司組織章程細則、上市規則、香港法例及百慕達的法律適用之條款進行。

敬請股東及投資者注意，於本公告日期，本公司並無根據購回授權購回任何股份，而本公司按股份購回計劃可能進行之任何股份購回，將由本公司管理層根據市況全權酌情處理。概無保證購回股份之時間、數量或價格，亦無法保證會否進行任何股份購回。故股東及投資者於買賣股份時務須審慎行事。

倘本公司根據購回授權及股份購回計劃購回任何股份，本公司將遵守上市規則項下的相關申報規定。本公司亦將遵守本公司組織章程細則、百慕達的法律、所有適用之香港法例、上市規則的其他規定以及香港公司收購、合併及股份購回守則有關股份購回的所有相關規定。

承董事會命
敏華控股有限公司
黃敏利
主席

香港，二零一一年十一月十六日

於本公佈日期，執行董事為黃敏利先生、許慧卿女士、*Stephen Allen Barr*先生、王貴升先生及*Alan Marnie*先生；非執行董事為王祖偉先生及李福華先生；獨立非執行董事為李德龍先生、陳華敏女士及周承炎先生。