



帶回家



MANWAH

**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)

中期報告 **2011**

## 目錄

公司資料 .....	2
主席報告書.....	4
管理層論述與分析.....	8
其他資料 .....	23
中期財務資料之審閱報告.....	31
中期業績	
簡明綜合全面收益表 .....	32
簡明綜合財務狀況表 .....	33
簡明綜合權益變動表 .....	35
簡明綜合現金流量表 .....	37
簡明綜合財務報告附註 .....	38

## 公司資料

### 董事會

黃敏利 (主席兼總裁)

許慧卿

Stephen Allen Barr

王貴升 (於二零一一年五月二十五日獲委任)

Alan Marnie (於二零一一年十月六日獲委任)

李建宏 (於二零一一年十月六日辭任)

余東環 (於二零一一年十月六日辭任)

李福華 (非執行董事)

王祖偉 (非執行董事)

周承炎 (獨立非執行董事)

李德龍 (獨立非執行董事)

陳華敏 (獨立非執行董事)

### 審核委員會

周承炎 (主席)

李德龍

陳華敏

王祖偉

### 提名委員會

黃敏利 (主席)

李德龍

陳華敏

周承炎

### 薪酬委員會

李德龍 (主席)

黃敏利

陳華敏

周承炎

### 公司秘書

羅劍輝 (於二零一一年六月二十八日獲委任)

邱思揚 (於二零一一年六月二十八日辭任)

### 核數師

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

金鐘道88號

太古廣場一期35樓

### 百慕達證券登記處及股份過戶代理

Appleby Management (Bermuda) Limited

Argyle House

41a Cedar Avenue

Hamilton HM12

Bermuda

## 香港證券登記處

香港中央證券登記有限公司  
香港  
灣仔  
皇后大道東183號  
合和中心  
17樓  
1712至1716室

## 合規顧問

聯昌國際證券(香港)有限公司  
香港  
九龍柯士甸道1號  
環球貿易廣場77樓  
7706-08室

## 註冊辦事處

Canon's Court  
22 Victoria Street  
Hamilton HM 12  
Bermuda

## 香港主要營業地點

香港新界  
火炭桂地街10-14號  
華麗工業中心1樓

## 法律顧問

禮德齊伯禮律師行  
Appleby

## 主要往來銀行

香港上海滙豐銀行有限公司  
渣打銀行  
恒生銀行

## 股份代號

1999

## 網站

[www.manwahholdings.com](http://www.manwahholdings.com)

## 投資者關係顧問

凱睿安達國際傳播諮詢公司  
香港  
中環荷李活道32號  
建業榮基中心  
19樓1902-04室

## 主席報告書

各位尊敬的股東：

本人謹代表敏華控股有限公司（「敏華」或「本公司」，香港股份代號：01999）董事會，欣然提呈本公司及其附屬公司（「本集團」）截至二零一一年九月三十日止六個月（「二零一二財政年度上半年」或「回顧期」）的中期業績報告。

## 業務回顧

回顧期內，面對國內外嚴峻的經濟挑戰，本集團採取積極應對的策略，包括嚴格控制生產成本，調整產品結構及銷售策略，加強內部統籌及監控等，令集團於回顧期內成功實現銷售穩定增長。回顧期內本集團亦進一步加大了對海外及國內市場的開拓力度，令本集團旗下的「芝華仕」品牌繼續獨佔鰲頭，穩佔中國第一休閒沙發品牌的位置，並成為唯一一家躋身美國十大傢俱供應商之一的中國企業。本集團的努力及成功亦備受資本市場認同，二零一一年獲得國際權威性雜誌《福布斯》，選為亞洲區200間最佳中小型企業（每年營業額於十億美元以下）之一，反映本集團的業務前景及競爭能力備受認同。

## 海外市場

儘管歐美市場仍飽受信貸危機困擾，惟本集團產品成功以具競爭力的價格及超卓的品質，在當地建立了信譽昭著的品牌形象及忠誠的客戶群。美國權威傢俱雜誌《今日傢俱》(Furniture Today)於今年五月發表的行業報告，將本集團評為二零一零年十大美國傢俱企業，去年銷售收入增長速度為全美第一，遠遠高於整體行業增長率，反映本集團的銷售規模以及在美國市場的佔有率正在高速擴張。縱使美國消費者信心疲弱，本集團於回顧期內來自美國的銷售仍未受到太大影響。

歐洲市場乃本集團於回顧期內的另一發展重點，本集團推行銷售團隊本地化及加強其銷售團隊規模之業務拓展計劃，已取得顯著成效，訂單數目正穩步增長，回顧期內來自歐洲的訂單按年增長超過百分之二十。隨著本集團於歐洲市場的開拓逐漸展現成效，預計下半年及明年的銷售增長將會更加令人鼓舞。

## 中國市場

作為中國第一的休閒沙發製造和零售商，本集團於回顧期內繼續增加銷售網點，以進一步提升本集團在中國的市場佔有率。現時本集團於國內的銷售網點數目已超過700個，遍佈包括上海及深圳等國內主要城市。本集團與包括高鐵等在內的大型商業客戶的合作亦不斷深化。為了加強品牌的知名度及滲透率，本集團加大了市場營銷的推廣力度，通過中央電視台、地方媒體及戶外等全方位立體傳播網絡，組織了超過600場的市場推廣活動，以進一步強化「芝華仕」的品牌形象。

在二零一一年年初舉行的第七屆(2010)中國影響力品牌評選活動中，「芝華仕」頭等艙沙發獲得社會各界和廣大消費者的肯定，奪得「中國影響力品牌」殊榮。這次評選是對本集團產品質量、售後服務、企業信譽、品牌知名度和美譽度的極大認可及肯定，更加奠定了本集團在中國傢俱市場的領先地位。

## 前景展望

隨著國內經濟的高速發展，以及中國消費者對生活品質要求的不斷提高，本集團成功從傳統製造行業升級轉型，現建成亞洲最大的功能沙發生產基地。展望未來，雖然外圍經濟的不確定性逐步增加，然而本公司擁有穩健的資產負債表及強勁的現金流，有利本公司捕捉可能隨時出現的併購機會，以提升市場佔有率。

## 強化國際品牌

作為國內外知名傢俱製造和零售商，本集團一貫堅持品牌建設，誠如本集團的企業願景—「成為世界一流的，受人尊敬的家居企業」。「芝華仕」沙發擁有中國名牌稱號，亦享譽美國傢俱行業，屢獲國內外優秀獎項；「愛蒙」床墊被《新民晚報》、《東方早報》等大眾媒體聯合評選為「消費者最喜愛的傢俱品牌」；「名華軒」為豪宅別墅打造了無數經典案例，在香港高端客戶群中享譽盛名。今後，本集團會繼續以優質的產品，為更多國內外消費者提供舒適的家居享受，以進一步提升本集團的品牌知名度以及顧客忠誠度。

## 拓展銷售網點及銷售模式

本集團將繼續開拓歐美市場，其中在美國市場，會加大休閒單椅的銷售力度，並將推出新產品，以迎合不同消費者的需求。歐洲及其它海外市場方面，本集團將繼續大力拓展當地的銷售團隊，爭取更多新增客戶，現時本集團的銷售網絡除了遍及歐洲的主要城市外，亦已包括日本、澳洲、台灣及南非等市場，未來本集團會繼續投放更多資源，開發該等市場，以實現銷售多元化。

面對內地市場潛力龐大，本集團將會積極抓緊發展機遇，貫徹實踐本集團「雙向發展」的營運策略，增加自營零售店及分銷商經營的零售店的數目，同時進一步開拓新的銷售渠道。隨著內地傢俱市場增長強勁，本公司預期於未來五年，將內銷及出口比重調整至各佔一半。

## 加大研發投放

本集團致力為客戶提供舒適、實用及設計美觀的傢俱產品，本集團的目標是為千家萬戶帶來健康、舒適、超值及時尚的家居。本集團亦深信惟有不斷推陳出新，方可將本集團成功的故事延續下去，故此本集團致力研發新產品。每年研發的新沙發產品超過200款，為客戶帶來全方位及更舒適的享受。同時，為迎合市場轉變，本集團會投放更多資源在歐式沙發之研發上，以進一步搶佔歐洲市場的佔有率。

## 產能持續擴張

本集團的產能擴張戰略計劃正全速推進。繼惠州第三期廠房於今年初完成產能升級後，本集團位於江蘇吳江的新生產基地亦正全速建設中，這個年產能達到300,000套沙發的新廠房，預計二零一二年下半年竣工並投入生產，屆時本集團的整體計劃年產能，將會進一步增至1,116,000套。

同時，本公司將會進一步拓展華北市場，並計劃於天津興建新生產基地，現已取得土地權及相關批文。華北新生產基地的落實，標誌著本集團在華南、華中及華北全方位的生產戰略佈局的初步完成，這亦降低本集團於華北及中國東北市場的物流成本及運輸時間，加強本集團在中國市場的競爭優勢，全力抓緊國內市場對休閒沙發需求持續增加所帶來的黃金機遇。

## 衷心感謝

藉此機會，本人亦代表董事會對各部門員工於回顧期內之貢獻表示由衷感謝，也衷心感謝各位股東及業務夥伴長期以來的支持和信任。本集團將繼續以加強自身的核心競爭力，為成為世界領先的休閒沙發製造及零售商而努力不懈。

黃敏利  
主席  
敏華控股有限公司

## 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。然而，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，歐洲消費者開始摒棄傳統的高檔傢俱，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。

## 業務回顧

回顧期內，本集團的收入按年錄得增長。雖然於回顧期內，原材料價格及運輸成本仍然處於高位，令產品毛利率顯著受壓，但本集團嚴格控制生產成本，並調整產品結構及銷售策略，預期截至二零一二年三月三十一日止六個月，毛利率將從低位回升。

## 品牌推廣

根據Euromonitor International Plc於今年五月發表的市場調查報告，中國休閒沙發市場佔整體沙發用品市場的比例，只有約百分之七，反映休閒沙發在國內市場仍然有龐大的發展空間。隨著國內居民追求更優質的生活，客廳作為家居休閒中心之角色不斷受到重視，而沙發已成為提升客廳舒適度不可或缺的元素。本集團作為休閒沙發龍頭企業，將會繼續加強品牌形象，增加銷售網點，以全力抓緊國內市場對休閒沙發需求持續增加所帶來的龐大商機。

於海外市場，憑著具競爭力的價格及超卓品質的產品，以及準時可靠的交貨時間，與優秀的零售商建立了緊密的合作關係，本集團將繼續通過參予多個大型的國際傢俱展銷會，包括美國北卡羅來納州海波因特（高點）傢俱展、澳洲墨爾本傢俱展及美國拉斯維加斯傢俱展等，推廣我們的品牌及產品。

## 產品組合

回顧期內，本集團繼續在產品研究、設計及開發上投放資源，以敏銳的市場觸覺，適時推出迎合消費者品味的傢俱產品。截至二零一一年九月三十日止六個月，我們合共開發了143項新產品，新開發的產品系列包括推背系列功能躺椅、可調頭系列功能沙發及遊艇專用沙發等。海外市場方面，我們於年內亦已經在美國推出數十款的休閒單椅，進一步增加產品種類。

## 銷售渠道

於回顧期內，本集團繼續採用雙管齊下的營銷策略：在中國及香港主要以零售方式銷售，及直接出口予海外客戶。

## 零售銷售

於二零一一年九月三十日，本集團在中國大陸19個城市，包括深圳、廣州及上海等一、二線城市，擁有172間「芝華仕」品牌專賣店及70間「愛蒙」品牌專賣店，於香港則有7間「芝華仕」、「愛蒙」及「名華軒」零售店。

於二零一一年九月三十日，本集團之分銷商在中國超過27省份的二、三線城市，包括廈門、青島及南京等經營290間「芝華仕」品牌專賣店及大陸162間「愛蒙」品牌專賣店。

## 海外出口

本集團以「芝華仕」品牌的休閒沙發產品直接出口至美國及歐洲等海外市場零售商。於美國市場，我們繼續與當地的主要傢俱零售商加強合作，包括American Signature Inc.、Flexsteel Industries Inc.、Room To Go Furniture Corporation及Macy's Inc等，並繼續擴大客戶基礎，回顧期實現銷售的新增出口客戶超過三十名。

於歐洲市場，我們以本地化的銷售團隊為發展策略，讓我們能及時了解最新的市況發展，並深化包括Steinhoff International Holdings Ltd.等在內的中大型傢俱零售商的合作伙伴關係。於二零一一年九月底在中國舉行的上海國際傢俱展覽會上，我們新增了超過二十個歐洲新客戶，當中包括在英國傢俱零售業排名前五名的兩名客戶，CSL及AHF。隨著本集團於歐洲市場的開拓逐漸展現成效，預計二零一二年三月三十一日止六個月期間歐洲市場的業務增長將會更亮麗。

## 網上銷售

我們的網上零售銷售平台「淘寶商城」於今年七月正式開通，市場反應熾熱。由網上零售銷售平台開通起，網站的累積瀏覽量已超過700,000次。於國慶假期期間，更加實現了成交額超過人民幣4.1百萬元的亮麗成績。

## 內部營運

本集團於回顧期內完成了SAP系統在整個集團的全部上線運營，透過整合所有重要環節，包括採購、生產、出口、本地零售管理、財務及人力資源等，以節省營運成本，強化公司的競爭優勢。

## 產能擴張

本集團以高瞻遠矚的企業視野，實現產能擴張戰略計劃，以應對銷售的持續增長，為未來的發展做好準備。本集團之全方位生產戰略佈局正於中國逐步實行。在華中地區，位於江蘇吳江之新生產基地正全速建設中，預計該廠房將於二零一二年下半年竣工並投入生產，屆時本集團沙發的年產能將進一步增至1,116,000套。

本集團亦計劃於天津興建新生產基地，現已取得土地權及相關批文。隨著惠州、吳江及天津廠房相繼建成，本集團的沙發年產能將會大幅提升及有助進一步鞏固本集團在中國休閒沙發市場之領導地位。

## 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	二零一一年		二零一二年	二零一一年	二零一二年	二零一一年
	財政年度	財政年度		財政年度	財政年度	財政年度	財政年度
	上半年	上半年		上半年	上半年	上半年	上半年
	千港元	千港元		上半年	上半年	上半年	上半年
沙發出口銷售	<b>1,495,504</b>	1,513,210	-1.2%	<b>70.3%</b>	76.4%	<b>30.8%</b>	42.0%
沙發中國大陸銷售	<b>466,142</b>	312,242	49.3%	<b>21.9%</b>	15.8%	<b>42.1%</b>	46.9%
床上用品銷售	<b>115,950</b>	94,887	22.2%	<b>5.5%</b>	4.8%	<b>48.3%</b>	62.1%
香港零售和批發銷售	<b>48,782</b>	58,962	-17.3%	<b>2.3%</b>	3.0%	<b>47.2%</b>	53.9%
總計	<b>2,126,378</b>	1,979,301	7.4%	<b>100.0%</b>	100.0%	<b>34.6%</b>	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)	<b>262,828</b>	275,100	-4.5%
每套沙發的平均售價(港元)	<b>7,193</b>	6,697	7.4%
沙發產品銷售收入(千港元)	<b>1,890,635</b>	1,842,345	2.6%
毛利率(%)	<b>34.3%</b>	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	462	353	30.9%

中國大陸門店的 沙發銷售收入	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
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	428,174	312,242	115,932

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%**，同店增長約為**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	<b>1,262,745</b>	999,789	26.3%
員工成本	<b>100,170</b>	86,299	16.1%
其他	<b>28,129</b>	19,959	40.9%
總計	<b>1,391,044</b>	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末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**16**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**百萬港元）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**百萬港元）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**百萬港元）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。

誠如於二零一一年十一月十六日本公司之公告，於二零一一年八月十九日，本公司之間接全資附屬公司敏華家具（中國）有限公司已以人民幣**65.4**百萬元（相等於約**80.2**百萬港元）成功競得位於中國天津武清開發區規劃開源道南側，面積為**356.38**畝（相等於約**237,706.1**平方米）之工業用地（「土地A」），土地A的使用年期為五十年。於二零一一年八月十六日，已繳付的競標保證金人民幣**16.9**百萬元（相等於約**20.7**百萬港元），餘額繳款人民幣**48.5**百萬元（相等於約**59.5**百萬港元），於二零一一年八月十九日起六個月內全額支付。

於同日，本公司之間接全資附屬公司敏華實業有限公司（「敏華實業」）與天津新技術產業園區武清開發區總公司（「天津新技術」）簽訂一份合同，以確認土地A的代價及合資格財務獎勵。根據該協議，敏華實業在土地A出讓金支付後十五個工作日內可能合資格（其中包括）獲取有關基礎設施配套獎勵約人民幣**54.7**百萬元（相等於約**67.0**百萬港元）。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。

而考慮本集團於中國未來之發展後，本集團已決定土地A不足以應付天津生產基地未來擴展需要。

於二零一一年十一月十六日，敏華實業與天津新技術簽訂另一份協議書，據此，天津新技術協助敏華實業收購中國天津土地A旁邊的土地（「土地B」），面積為418.71畝（相等於約279,279.57平方米），代價約人民幣76.8百萬元（相等於約94.1百萬港元），並透過公開參予競投。敏華實業如成功競得土地B，於付清全部土地B之代價後，敏華實業可能合資格獲取其設施和配套獎勵約人民幣64.2百萬元（相等於約78.7百萬港元）。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。有關交易細節請參閱於二零一一年十一月十六日之本公司公告。

### 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。

## 前景展望

早前國家商務部、國家財政部和中國人民銀行聯合下發《關於「十二五」時期做好擴大消費工作的意見》（《意見》），再次確定中央政府以擴大內需支持經濟發展的不變方針。《意見》又提到，為建立擴大消費的良好環境和氛圍，商務部計劃從明年起，每年確定一個月為「消費促進月」，在全國範圍內統一開展以「擴消費、促發展、惠民生」為主題的促銷活動，並要求地方商務主管部門充分利用節日假期及當地消費特點，合理地安排年度促銷活動。

我們預期，隨著政府致力擴大城鄉居民消費，以及市場對休閒沙發需求殷切，這都為敏華帶來強大的增長動力。我們對公司的業務發展前景充滿信心，並繼續以務實穩健的發展方針，積極應對市場之各種挑戰與機遇，在鞏固現有的優勢外，亦會不斷提升本集團的競爭能力，從而加強我們在國際傢俱市場之領導地位。

## 其他資料

### 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。

### 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，於本中期報告日期，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。

## 董事及最高行政人員於股份、相關股份及債權證之權益及淡倉

於二零一一年九月三十日，本公司董事及最高行政人員在本公司及其相聯法團（按證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部賦予之涵義）的股份、相關股份及債權證之權益或淡倉，擁有須記入根據證券及期貨條例第352條須予設存之登記冊，或須根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部的條文向本公司及香港聯交所披露（包括根據該證券及期貨條例下，擁有或被視為擁有的權益及淡倉，如有）或根據聯交所證券上市規則（「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」）須通知本公司及聯交所之權益如下：

### (a) 於本公司股份及相關股份之好倉

董事姓名	所持有之股份數目			佔本公司 已發行股本 之概約百分比
	實益擁有人	公司權益	總權益	
黃敏利先生	-	601,967,200	601,967,200 <sup>2</sup>	61.99%
李建宏先生	7,032,000	-	7,032,000 <sup>3</sup>	0.72%
Stephen Allen Barr先生	6,046,000	-	6,046,000 <sup>4</sup>	0.62%
余東環先生	22,000	17,285,000	17,307,000 <sup>5</sup>	1.78%
王貴升先生	230,000	-	230,000 <sup>6</sup>	0.02%

附註：

1. 本公司已發行股本百分比基於二零一一年九月三十日之971,135,600份股份計算。
2. 該601,967,200份股份由敏華投資有限公司實益擁有，而該公司由黃敏利先生及許慧卿女士分別擁有80%及20%及黃先生因此被視為擁有全部敏華投資有限公司持有的601,967,200份股份。黃先生亦為敏華投資有限公司的唯一董事。

3. 7,032,000股股份包括於二零一一年六月十五日向李建宏先生獎勵之32,000份股份，他已於二零一一年十月六日辭任執行董事，而32,000份股份將不會歸屬。
4. 6,046,000股股份包括由Stephen Allen Barr先生實益擁有的4,640,000份購股權。
5. 17,307,000股股份包括由Weston International Investment Limited（由余東環先生全資擁有）實益擁有17,285,000份股份及余先生由此被視為擁有Weston International Investment Limited持有的17,285,000份股份，及於二零一一年六月十五日向余東環先生獎勵之22,000股股份（將不會歸屬）。他已於二零一一年十月六日辭任執行董事。余先生亦是Weston International Investment Limited的唯一董事。
6. 230,000股股份包括由王貴升先生實益擁有200,000份購股權及於二零一一年六月十五日向王貴升先生獎勵並將於二零一四年六月十五日歸屬之30,000份股份。

**(b) 於本公司相聯法團（定義見證券及期貨條例）股份之好倉**

董事姓名	相聯法團名稱	身份	所持已發行 股份數目	佔相聯法團權益之 概約百分比
黃敏利先生	敏華投資有限公司	實益擁有人	800	80%
許慧卿女士	敏華投資有限公司	實益擁有人	200	20%

除上文所披露者外，於二零一一年九月三十日，本公司之董事、最高行政人員或彼等各自之聯繫人士概無於本公司或其任何相聯法團（按證券及期貨條例第XV部賦予之涵義）之股份、相關股份或債權證擁有須記入根據證券及期貨條例第352條須予設存之登記冊或根據標準守則須通知本公司及聯交所之任何其他個人、家族、公司及其他權益或淡倉。

除本節及「購股權」一節所披露之該等資料外，於截至二零一一年九月三十日止六個月內，本公司並無向任何董事或最高行政人員授出可認購本公司股本或債務證券之權利，而有關人士亦無行使任何該等權利。

## 董事資料之變動

根據上市規則第13.51B(1)條，有關須予披露之本公司董事資料之變動如下：

董事名稱	變動詳情
王祖偉先生	董事年薪總額於二零一一年四月一日起增加50,000港元至250,000港元。
李福華先生	董事年薪總額於二零一一年四月一日起增加50,000港元至250,000港元。  獲委任為Sheny Siony Group Limited，一家於新加坡交易所上市的公司，董事會的獨立董事。
周承炎先生	董事年薪總額於二零一一年四月一日起增加50,000港元至250,000港元。
李德龍先生	董事年薪總額於二零一一年四月一日起增加50,000港元至250,000港元。
陳華敏女士	董事年薪總額於二零一一年四月一日起增加50,000港元至250,000港元。
Stephen Allen Barr先生	董事年薪總額於二零一一年十月六日起增加180,000美元至680,000美元。

## 根據證券及期貨條例須予披露之股東權益及淡倉

於二零一一年九月三十日，下列公司及人士（除本公司董事及最高行政人員外）於本公司股份持有權益或淡倉，而本公司按證券及期貨條例第336條設存之登記冊所載或須根據證券及期貨條例第XV部第2及第3部分向本公司披露：

### (a) 於本公司股份之好倉

股東姓名	身份	所持有已發行 普通股數目	佔本公司 已發行股本百分比 <sup>1</sup>
敏華投資有限公司	實益擁有人	601,967,200	61.99%

附註1：佔本公司已發行股本百分比基於二零一一年九月三十日之971,135,600份股份計算。

除上文所披露者外，於二零一一年九月三十日，本公司並無接獲任何其他人士（本公司董事及最高行政人員除外）通知，表示其於本公司股份及／或相關股份中持有權益或淡倉，而須根據證券及期貨條例第XV部第2及第3部分向本公司披露。

## 購股權

於二零一零年三月五日，股東採納符合上市規則第17章規定之購股權計劃（「該計劃」）。根據該計劃所授出購股權（「購股權」）於回顧期內之變動詳情如下：

承授人	授出日期 <sup>2</sup>	歸屬期	行使期 <sup>3</sup>	每股行使價 港元	股份數目 <sup>1</sup>				
					於 二零一一年 四月一日 尚未行使	回顧期內 授出	回顧期內 失效/註銷	回顧期內 已行使	於 二零一一年 九月三十日 尚未行使
Stephen Allen Barr先生	18.10.2010	18.10.2010	18.4.2012	10.18	2,100,000	-	-	-	2,100,000
		- 17.4.2012	- 17.10.2020						
	30.6.2011	18.10.2010	18.10.2015	10.18	2,000,000	-	-	-	2,000,000
		- 17.10.2015	- 17.10.2020						
		30.6.2011	30.6.2013						
6.7.2011	6.7.2011	- 29.6.2013	- 29.6.2015	8.11	-	240,000	-	-	240,000
		- 5.7.2014	- 5.7.2016	8.55	-	300,000	-	-	300,000
王貴升先生	6.7.2011	6.7.2011	6.7.2014	8.55	-	200,000	-	-	200,000
		- 5.7.2014	- 5.7.2016						
其他僱員 <sup>4</sup>	6.7.2011	6.7.2011	6.7.2014	8.55	-	4,000,000	215,000	-	3,785,000
		- 5.7.2014	- 5.7.2016						
					<u>4,100,000</u>	<u>4,740,000</u>	<u>215,000</u>	<u>-</u>	<u>8,625,000</u>
於回顧期結束時可予行使									-

附註：

- 該計劃所授出購股權下，可行使的本公司股份數目。
- 緊接於(ii)二零一零年十月十八日；(ii)二零一一年六月三十日；及(iii)二零一一年七月六日（授出日期）前，本公司股份收市價分別為10.00港元，於二零一零年十月十五日；8.01港元，於二零一一年六月二十九日；及8.43港元，於二零一一年七月五日。
- 各授出購股權受規限，即由相關承授人接納購股權日期起計第18個月內及60個月內，分別最多可行使所獲授予購股權總數的50%及100%。
- 於二零一一年七月六日授出予本集團之其他僱員的4,000,000份購股權中，向Alan Marnie先生（於二零一一年十月六日獲委任為本公司執行董事）授出300,000份購股權。

## 股份獎勵計劃

本公司於二零一一年一月二十七日（「採納日期」），採納一項自採納日期起為期十年的股份獎勵計劃（「股份獎勵計劃」）。股份獎勵計劃的目標為肯定本集團若干董事、僱員作出的貢獻；並以資鼓勵，讓其繼續為本集團的持續營運及發展效力。有關股份獎勵計劃的進一步資料，請參考本公司於二零一一年一月三十一日的公告。

回顧期，本公司向本公司僱員及董事所授股份數目的變動詳情如下：

類別	授出日期	每股公平值 <sup>1</sup> 港元	於二零一一年		回顧期	於二零一一年
			四月一日	回顧期授出	失效／註銷	九月三十日
僱員	二零一一年 二月十一日	12.34	350,800	-	49,400	<b>301,400</b>
王貴升先生	二零一一年 六月十五日	8.60	-	30,000	-	<b>30,000</b>
李建宏先生 <sup>2</sup>	二零一一年 六月十五日	8.60	-	32,000	-	<b>32,000</b>
余東環先生 <sup>3</sup>	二零一一年 六月十五日	8.60	-	22,000	-	<b>22,000</b>
			<u>350,800</u>	<u>84,000</u>	<u>49,400</u>	<u><b>385,400</b></u>

附註：

1. 獎授股份之公平值乃按於授出日期之每股收市價計算。
2. 李建宏先生已於二零一一年十月六日辭任本公司執行董事，而已授出的32,000份股份將不會歸屬。
3. 余東環先生已於二零一一年十月六日辭任本公司執行董事，而已授出的22,000份股份將不會歸屬。

## 關連交易及持續關連交易

於回顧期內，本集團概無任何交易根據上市規則之規定須作為關連交易及持續關連交易而作出披露。

## 董事於重大合約之權益

於本年度完結時或年內任何時間，概無存在本公司或其附屬公司所訂立而本公司董事直接或間接擁有重大權益之重大合約。

## 不競爭承諾

敏華投資有限公司及黃敏利先生於二零一零年三月五日與本公司訂立不競爭契據，承諾本身不會直接或間接參與可能與本集團不時經營的業務競爭之任何業務或持有相關權利或權益，亦不會以其他方式進行可能與本集團不時經營的業務競爭之任何業務。

## 主要客戶及供應商

於回顧期，本集團向五大客戶之銷售額及向五大供應商之採購額分別佔本期總收益及總採購額約27.9%及39.4%。本集團最大供應商佔年度總採購額約12.1%，而概無本集團個別客戶佔本集團總收益超過10%。

於回顧期內任何時間，概無本公司董事、董事的聯繫人或股東（就董事所知擁有本公司股本5%以上權益者）於本集團五大客戶或供應商中擁有權益。

## 審核委員會

本公司委託德勤•關黃陳方會計師行為本公司之核數師（「核數師」）協助審核委員會審閱本集團之二零一一年度中期業績。審核委員會已與本公司核數師及管理層舉行會議，其中包括審閱本集團於截至二零一一年九月三十日止六個月之（未經審核）中期業績。

## 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。

承董事會命  
主席  
黃敏利

香港，二零一一年十一月十六日

# Deloitte.

## 德勤

致敏華控股有限公司董事

(於百慕達註冊成立的有限公司)

### 引言

本核數師(以下簡稱「我們」)已審閱列載於第32至52頁的中期財務資料，其中包括敏華控股有限公司(「貴公司」)及其子公司(統稱「貴集團」)於二零一一年九月三十日的簡明綜合財務狀況表以及截至該日止六個月期間的相關簡明綜合全面收益表、權益變動表和現金流量表，以及其他附註解釋。香港聯合交易所有限公司主板證券上市規則規定，就中期財務資料編製的報告必須符合以上規則的有關條文以及國際會計準則委員會頒佈的香港會計準則第34號「中期財務報告」(「香港會計準則第34號」)。貴公司董事須負責根據香港會計準則第34號編製及列報該等中期財務報表。我們的責任是根據我們的審閱對該等中期財務報表作出結論，並按照委聘之條款僅向整體董事會報告，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

### 審閱範圍

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。審閱中期財務報表包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢，及應用分析性和其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據香港審計準則進行審核的範圍為小，故不能令我們可保證我們將知悉在審核中可能被發現的所有重大事項。因此，我們不會發表審核意見。

### 結論

按照我們的審閱，我們並無發現任何事項，令我們相信中期財務資料在各重大方面未有根據香港會計準則第34號編制。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

二零一一年十一月十六日

## 簡明綜合全面收益表

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	<b>2,126,378</b>	1,979,301
已售商品成本		<b>(1,391,044)</b>	(1,106,047)
毛利		<b>735,334</b>	873,254
其他收入		<b>33,374</b>	14,955
其他損益	4	<b>9,590</b>	8,499
銷售及分銷開支		<b>(462,037)</b>	(393,933)
行政開支		<b>(145,702)</b>	(106,006)
應佔共同控制實體溢利		<b>1,593</b>	199
財務成本		<b>(1,694)</b>	(972)
除所得稅前溢利		<b>170,458</b>	395,996
所得稅開支	5	<b>(28,034)</b>	(24,500)
期內溢利	6	<b>142,424</b>	371,496
其他全面收入			
換算海外業務之匯兌差額		<b>43,314</b>	11,008
期內全面收入總額		<b>185,738</b>	382,504
下列各項應佔期內溢利：			
本公司權益擁有人		<b>142,749</b>	371,868
非控股權益		<b>(325)</b>	(372)
		<b>142,424</b>	371,496
下列各項應佔期內全面收入總額：			
本公司權益擁有人		<b>185,549</b>	382,876
非控股權益		<b>189</b>	(372)
		<b>185,738</b>	382,504
每股盈利	8		
基本(港仙)		<b>14.71</b>	38.74
攤薄(港仙)		<b>14.70</b>	不適用

## 簡明綜合財務狀況表

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)
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	9	<b>1,152,579</b>	877,001
投資物業	9	<b>28,904</b>	28,547
土地租賃出讓金		<b>101,701</b>	98,802
無形資產		<b>1,391</b>	1,465
於共同控制實體之權益		<b>1,788</b>	195
向共同控制實體貸款		<b>4,995</b>	4,995
遞延稅項資產		<b>453</b>	453
土地租賃出讓金之可退還訂金		<b>23,669</b>	23,669
收購物業、廠房及設備之已付按金		<b>19,440</b>	15,737
		<b>1,334,920</b>	1,050,864
<b>流動資產</b>			
存貨		<b>575,539</b>	395,017
貿易應收款	10	<b>344,853</b>	331,844
其他應收款及預付款項	10	<b>219,520</b>	130,843
應收非控股權益款項		-	1,109
土地租賃出讓金		<b>2,278</b>	2,206
衍生金融工具		-	1,997
銀行結餘及現金		<b>1,370,107</b>	1,611,164
		<b>2,512,297</b>	2,474,180
<b>流動負債</b>			
貿易應付款	11	<b>292,999</b>	221,475
其他應付款及應計費用	11	<b>231,084</b>	176,742
應付稅項		<b>8,723</b>	9,231
衍生金融工具		-	692
銀行借款	12	<b>130,000</b>	17,500
		<b>662,806</b>	425,640
流動資產淨值		<b>1,849,491</b>	2,048,540
資產總值減流動負債		<b>3,184,411</b>	3,099,404

		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		<b>4,669</b>	4,669
		<b>3,179,742</b>	3,094,735
資本及儲備			
股本	13	<b>388,454</b>	388,454
儲備		<b>2,770,652</b>	2,706,153
本公司權益擁有人應佔權益		<b>3,159,106</b>	3,094,607
非控股權益		<b>20,636</b>	128
		<b>3,179,742</b>	3,094,735

## 簡明綜合權益變動表

截至二零一一年九月三十日止六個月

### 本公司權益擁有人應佔

	本公司權益擁有人應佔											非控股 權益	總計
	股本	股份 溢價賬	特別 儲備	其他 儲備	中國 法定 儲備	匯兌 儲備	持有的 股份	以股份 獎勵計劃 計劃儲備	購股權 儲備	保留 溢利	小計		
	千港元	千港元	千港元 (附註i)	千港元 (附註ii)	千港元 (附註iii)	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
於二零一零年四月一日 (經審計)	289,526	14,753	(16,132)	(3,714)	27,393	29,042	-	-	-	809,764	1,150,632	-	1,150,632
期內溢利(虧損)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	371,868	371,868	(372)	371,496
期內其他全面開支	-	-	-	-	-	11,008	-	-	-	-	11,008	-	11,008
期內全面總收入(開支)	-	-	-	-	-	11,008	-	-	-	371,868	382,876	(372)	382,504
已發行股份	98,928	1,582,845	-	-	-	-	-	-	-	1,681,773	-	-	1,681,773
發行股份應佔交易成本	-	(71,535)	-	-	-	-	-	-	-	-	(71,535)	-	(71,535)
非控股權益注資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,122	1,122
轉撥至中國法定儲備	-	-	-	-	9,022	-	-	-	(9,022)	-	-	-	-
已付股息(附註7)	-	-	-	-	-	-	-	-	(213,650)	(213,650)	-	-	(213,650)
於二零一零年 九月三十一日 (未經審計)	388,454	1,526,063	(16,132)	(3,714)	36,415	40,050	-	-	-	958,960	2,930,096	750	2,930,846
期內溢利(虧損)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	250,428	250,428	(622)	249,806
期內其他全面開支	-	-	-	-	-	46,705	-	-	-	-	46,705	-	46,705
期內全面總收入(開支)	-	-	-	-	-	46,705	-	-	-	250,428	297,133	(622)	296,511
收購股權	-	-	-	-	-	-	(6,476)	-	-	-	(6,476)	-	(6,476)
確認股本結算股份付款	-	-	-	-	-	-	-	244	3,742	-	3,986	-	3,986
轉撥至中國法定儲備	-	-	-	-	16,387	-	-	-	(16,387)	-	-	-	-
已付股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(130,132)	(130,132)	-	-	(130,132)
於二零一一年 三月三十一日 (經審計)	388,454	1,526,063	(16,132)	(3,714)	52,802	86,755	(6,476)	244	3,742	1,062,869	3,094,607	128	3,094,735

本公司權益擁有人應佔

	股本	股份溢價賬	特別儲備	其他儲備	中國法定儲備	以股份獎勵計劃					非控股權益	總計	
						匯兌儲備	持有的股份	股份獎勵計劃儲備	購股權儲備	保留溢利			小計
	千港元	千港元	千港元 (附註i)	千港元 (附註ii)	千港元 (附註iii)	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	
期內溢利(虧損)	-	-	-	-	-	-	-	-	142,749	142,749	(325)	142,424	
期內其他全面開支	-	-	-	-	-	42,800	-	-	-	-	42,800	514	43,314
期內全面總收入	-	-	-	-	-	42,800	-	-	-	142,749	185,549	189	185,738
非控股權益注資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20,089	20,089
收購其附屬公司的													
額外股權	-	-	-	(230)	-	-	-	-	-	-	(230)	230	-
確認股本結算股份付款	-	-	-	-	-	-	756	4,672	-	5,428	-	5,428	-
轉撥至中國法定儲備	-	-	-	-	207	-	-	-	(207)	-	-	-	-
已付股息(附註7)	-	-	-	-	-	-	-	-	(126,248)	(126,248)	-	(126,248)	-
於二零一一年 九月三十一日 (未經審計)	388,454	1,526,063	(16,132)	(3,944)	53,009	129,555	(6,476)	1,000	8,414	1,079,163	3,159,106	20,636	3,179,742

附註：

- (i) 透過公司重組收購雅典床具有限公司之70%股權所產生之特別儲備，指雅典床具於收購日期之股本面值與本公司作為收購代價而發行之股份面值之間的差額。
- (ii) 其他儲備是由收購附屬公司額外股權而產生，指該額外股權所應佔已收購權益於收購日期的資產淨值之賬面值與本公司就該收購所付代價的公平值之間的差額。
- (iii) 法定儲備指根據相關中國法律從於中華人民共和國(「中國」)成立之附屬公司轉撥其除稅後溢利之金額，直至中國法定儲備達至有關附屬公司之註冊資本50%為止。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抵銷累計虧損或增加資本者除外。

## 簡明綜合現金流量表

截至二零一一年九月三十日止六個月

	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)
經營業務所得現金淨額	<b>36,940</b>	197,886
投資活動所用現金淨額		
購買物業、廠房及設備	<b>(278,417)</b>	(148,888)
購買物業、廠房及設備所支付之按金	<b>(19,040)</b>	(12,521)
其他投資現金流量	<b>905</b>	1,149
	<b>(296,552)</b>	(160,260)
融資活動所得現金淨額		
已付股息	<b>(126,248)</b>	(213,650)
償還銀行借款	<b>(12,500)</b>	(100,120)
新增銀行借款	<b>125,000</b>	-
非控股權益注資	<b>20,089</b>	-
發行股份所得款項總額	-	1,681,773
發行股份支出	-	(78,010)
	<b>6,341</b>	1,289,993
現金及現金等價物(減少)增加淨額	<b>(253,271)</b>	1,327,619
匯率變動影響	<b>12,214</b>	2,863
期初之現金及現金等價物	<b>1,611,164</b>	375,460
期末之現金及現金等價物	<b>1,370,107</b>	1,705,942

## 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 (中國大陸 及批發) 千港元	沙發 (香港 零售) 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
<b>收益</b>						
外部銷售	1,495,504	466,142	48,782	115,950	2,126,378	-
分部間銷售	<u>27,584</u>	<u>16,929</u>	<u>-</u>	<u>19,181</u>	<u>63,694</u>	<u>(63,694)</u>
	<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>
<b>業績</b>						
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>
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 沙發 (出口銷售) 千港元	沙發 (香港 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
<b>收益</b>							
外部銷售	1,513,210	312,242	58,962	94,887	1,979,301	-	1,979,301
分部間銷售	<u>23,674</u>	<u>8,989</u>	<u>-</u>	<u>4,365</u>	<u>37,028</u>	<u>(37,028)</u>	<u>-</u>
	<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>
<b>業績</b>							
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							<u>199</u>
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. 其他損益

	截至九月三十日止六個月	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
衍生金融工具公平值變動收益	1,712	7,154
匯兌收益－淨額	8,045	1,306
出售物業、廠房及設備（虧損）收益	(167)	39
	<b>9,590</b>	<b>8,499</b>

#### 5. 所得稅開支

	截至九月三十日止六個月	
	二零一一年 千港元	二零一零年 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
	<b>25,088</b>	<b>24,674</b>
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	-
	<b>2,946</b>	<b>(174)</b>
	<b>28,034</b>	<b>24,500</b>

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。

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

## 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	
	二零一一年 千港元	二零一零年 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 <b>0.13</b> 港元 (二零一零年：截至二零一零年 三月三十一日止年度 <b>0.16</b> 港元)	<b>126,248</b>	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 <b>0.06</b> 港元	-	58,268
已付總金額	<b>126,248</b>	213,650

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。

## 8. 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
<b>盈利</b>		
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)	<b>142,749</b>	<b>371,868</b>
<b>股份數目</b>		
於期內用於計算每股基本盈利的普通股		
加權平均數 (千股)	<b>970,636</b>	<b>959,894</b>
可攤薄潛在普通股之影響		
— 未歸屬股份獎勵	<b>368</b>	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)	<b>971,004</b>	不適用

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，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。

## 9. 物業、廠房及設備及投資物業之變動

於本期內，本集團收購物業、廠房及設備及所產生之建造支出分別為92,157,000港元及201,997,000港元（截至二零一零年九月三十日止六個月：分別為33,007,000港元及122,162,000港元）之物業、廠房及設備，以供擴展本集團業務之用。

於二零一一年九月三十日，本公司董事認為，本集團之投資物業的賬面值並無與按報告日之公平值釐定之賬面值出現重大差異。因此，本期內並無就投資物業確認公平值變動之收益或虧損。

## 10. 貿易及其他應收款及預付款項

	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
貿易及票據應收款	<b>344,853</b>	331,844
其他應收款及預付款項		
可收回增值稅	<b>101,893</b>	47,747
按金	<b>23,665</b>	18,077
其他應收款	<b>33,569</b>	24,222
預付供應商款項	<b>60,393</b>	40,797
	<b>219,520</b>	130,843

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	<b>193,246</b>	201,858
31至60日	<b>112,862</b>	70,976
61至90日	<b>14,835</b>	45,459
90日以上	<b>23,910</b>	13,551
	<b>344,853</b>	331,844

## 11. 貿易及其他應付款及應計費用

	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
貿易應付款及應付票據	<b>292,999</b>	221,475
其他應付款及應計費用		
已收貿易存款	<b>88,831</b>	67,845
應計費用	<b>94,829</b>	77,194
其他	<b>47,424</b>	31,703
	<b>231,084</b>	176,742

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	<b>249,436</b>	207,411
31至60日	<b>37,750</b>	11,861
61至90日	<b>2,214</b>	706
90日以上	<b>3,599</b>	1,497
	<b>292,999</b>	221,475

## 12. 銀行借款

於本期間，本集團獲得新增港元銀行借款金額**125,000,000**港元（截至二零一零年九月三十日止六個月：無）。該銀行借款介乎**2.49%**至**2.54%**之市場浮動年利率計息（截至二零一零年九月三十日止六個月：**1.38%**至**2.98%**）及於一年內歸還。所得借款用於收購物業、廠房及設備。於期內本集團亦已償還借款約**12,500,000**港元（截至二零一零年九月三十日止六個月：**100,120,000**港元）。

## 13. 股本

	股份數目 千股	金額 千港元
<b>每股面值0.40港元之普通股</b>		
<b>已發行及繳足：</b>		
於二零一零年四月一日	723,816	289,526
於期內發行（附註）	<u>247,320</u>	<u>98,928</u>
於二零一零年九月三十日、 二零一一年三月三十一日 及二零一一年九月三十日	<u>971,136</u>	<u>388,454</u>

附註：

於二零一零年四月九日，**241,272,000**股本公司每股面值**0.4**港元的股份以全球發售的方式按每股**6.8**港元之價格發行。自當日起，本公司股份於聯交所主板上市。

於二零一零年四月二十二日，部份超額配股權獲行使，並按每股**6.8**港元之價格進一步發行**6,047,600**股本公司每股面值**0.4**港元之股份。

期內發行之所有發行新股份在各方面與現有股份享有同等地位。

## 14. 以股份支付

本公司之購股權計劃（「計劃」）於二零一零年三月五日以決議通過獲採納，主要目的在於獎勵董事及合資格參與者，該計劃有效期將於二零二零年三月四日屆滿。計劃詳情載於截至二零一一年三月三十一日止年度之綜合財務報表。

下表載列由集團員工及董事持有之購股權變動：

	購股權數目 千份
於二零一一年四月一日未行使	4,100
於期內授出	4,740
於期內被作廢	(215)
	<hr/>
於二零一一年九月三十日未行使	<u>8,625</u>

於期內，240,000份購股權及4,500,000份購股權分別於二零一一年六月三十日及二零一一年七月六日獲授出。

緊接於二零一一年六月三十日及二零一一年七月六日（授出日期）前，本公司股份收市價分別為8.11港元及8.55港元。

購股權於其授出日期以二項式定價模式的公平值分別為770,000港元及5,292,000港元。

本公司購股權特定分類詳情如下：

購股權	授出日期	股份數目	歸屬期	行使期	行使價
二零一零年十月	18.10.2010	2,100,000	18.10.2010 – 17.4.2012	18.4.2012 – 17.10.2020	10.18港元
		2,000,000	18.10.2010 – 17.10.2015	18.10.2015 – 17.10.2020	10.18港元
二零一一年六月	30.6.2011	240,000	30.6.2011 – 29.6.2013	30.6.2013 – 29.6.2015	8.11港元
二零一一年七月	6.7.2011	4,500,000	6.7.2011 – 5.7.2014	6.7.2014 – 5.7.2016	8.55港元

計算購股權公平值時使用以下假設：

	二零一零年 十月十八日	二零一一年 六月三十日	二零一一年 七月六日
於授出日股份收市價	10.18港元	8.11港元	8.55港元
行使價	10.18港元	8.11港元	8.55港元
預期年期	1.5至5年	4年	3至5年
預期波動	52.47%	56.78%	56.78%
預期股息率	2.89%	3.09%	3.09%
無風險利率	2.54%	1.00%	1.42%
每份購股權公平值	4.59港元至 4.79港元	3.21港元	0.89港元至 3.46港元

購股權以二項式定價模式估算其公平值。計算購股權公平值使用之變數及假設乃基於董事最佳估算。變數及假設之轉變可導致購股權公平值之轉變。

於每一個報告期末，本集團修改其預期最終歸屬之購股權數目之估算。修改該等估算之影響（如有）將對購股權於損益中確認，同時對購股權儲備作出相應調整。

截至二零一一年九月三十日止六個月，本集團就有關本公司授出的購股權的支出已確認為4,672,000港元（截至二零一零年九月三十日止六個月：無）。



## 16. 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	<b>3,571</b>	45,441
— 建造生產廠房	<b>48,336</b>	374,304
— 土地租賃出讓金	<b>1,121</b>	—
	<b>53,028</b>	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	<b>87,289</b>	134,125
	<b>87,289</b>	1,935,946

## 17. 關連方披露

### 主要管理層人士的補償

董事及本集團主要管理層其他成員於期內的薪酬如下：

	九月三十日止六個月	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
短期僱員福利	<b>6,135</b>	5,342
僱員退休福利	<b>21</b>	23
以股份為基礎付款之開支	<b>4,549</b>	—
	<b>10,705</b>	5,365

## 18. 中期期結後事項

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**217,246,000元**（相等於約**266,429,000港元**）由吳江市國土資源局（「國土資源局」）成功競得位於中國吳江土地。於收購土地之代價全數支付後，在**15**個工作日內，敏華家具合資格獲取人民幣**146,629,000元**（相等於約**179,825,000港元**）的獎勵。該代價將由本集團內部資源撥付。國土資源局與本公司或其任何附屬公司或彼等各自之任何董事、主要行政人員或主要股東或彼等各自之任何聯繫人士概無關連之獨立第三方。到本報告日期，已向國土資源局支付人民幣**110,000,000元**（相等於約**134,903,000港元**）作為定金。該交易預期於二零一二年底前完成。

誠如本公司於二零一一年十一月十六日所公佈，本集團於二零一一年十一月十六日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，代價約人民幣**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，本集團可能於十五天內合資格獲取其設施和配套獎勵約人民幣**64,202,000元**（相等於約**78,737,000港元**）。有關交易之進一步資料，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。