



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 2012

頭等艙沙發 帶回家



目錄

公司資料	2
主席報告書	4
管理層論述與分析	6
其他資料	19
簡明綜合財務報表之審閱報告	30
中期業績	
簡明綜合全面收益表	31
簡明綜合財務狀況表	32
簡明綜合權益變動表	34
簡明綜合現金流量表	36
簡明綜合財務報表附註	37

公司資料

董事會

黃敏利先生 (主席兼總裁)

許慧卿女士

Stephen Allen Barr先生

王貴升先生

Alan Marnie先生

戴全發先生 (於二零一二年七月十九日獲委任)

王祖偉先生 (於二零一二年五月三十一日由非執行董事調任獨立非執行董事)

周承炎先生 (獨立非執行董事)

李德龍先生 (獨立非執行董事)

陳華敏女士 (於二零一二年七月十九日辭任)

審核委員會

周承炎先生 (主席)

李德龍先生

王祖偉先生

提名委員會

黃敏利先生 (主席)

李德龍先生

周承炎先生

薪酬委員會

李德龍先生 (主席)

黃敏利先生

周承炎先生

公司秘書

羅劍輝先生

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) Ltd.

Canon's Court

22 Victoria Street

Hamilton 12

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

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

恒生銀行
渣打銀行
香港上海滙豐銀行有限公司

股份代號

1999

網站

www.manwahholdings.com

投資者關係顧問

縱橫財經公關顧問有限公司
香港
夏慤道18號
海富中心一期29樓A室及2402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」）截至二零一二年九月三十日止六個月（「二零一三年財政年度上半年」或「回顧期」）的中期業績報告。

業務回顧

回顧期內，全球經濟仍然充滿著不穩定因素，然而「有危亦有機」，本集團積極採取各種措施，持續提升本集團的核心競爭力。針對市場的變化，本集團繼續加大了新產品的研發，同時進一步開拓國內及海外市場，使總體銷售保持持續穩定地增長。與此同時，本集團進一步整合生產資源，提高了自產核心部件的比例，使本集團的成本優勢進一步加大。在內部管理上，充分利用信息系統優勢，不斷提升運營效率，使費用得到較好控制。

海外市場

回顧期內本集團在海外市場繼續取得了穩定的銷售增長。本集團堅信，只有持續不斷地提升核心競爭力，才能拉大與主要競爭對手的差距，並繼續提升市場份額。美國（「美國」）權威傢俱雜誌《今日傢俱》（Furniture Today）於二零一二年五月發表的行業報告，將本集團評為唯一進入美國前十大傢俱企業的中國傢俱企業。通過推出更有競爭力的新產品，及新增產能的支持，本集團在北美市場的優勢地位得到了進一步加強。

雖然歐洲市場總體需求繼續受到歐債危機的不利影響，不過由於本集團如德國與英國（「英國」）等歐洲主要市場所受影響相對較小，受惠於旗下產品的高性價比，能滿足海外消費者對物超所值的沙發產品的強大需求，因而在充滿挑戰的市場環境中保持了穩健增長。今年九月，在上海舉行的主要針對本集團歐洲潛在客戶的中國國際傢俱展覽會上，本集團當場簽訂主要來自歐洲包括英國與德國的客戶超過300萬美元的訂單。

中國市場

作為全球最具潛力的傢俱消費市場，中國傢俱市場機遇與挑戰並存。短期內受制於一二線城市房地產市場成交暫時放緩的影響，本集團於回顧期內大陸一二線城市的銷售增長速度放緩。與此同時，在三四線城市仍保持良好增長，於互聯網上的銷售更是異軍突起。本年九月，本集團在天貓網的一次促銷活動中，四天取得的銷售訂單金額突破**14.8**百萬港元，創天貓網傢俱單品單次活動的銷量紀錄，而芝華仕更成為天貓網第一個傢俱單品單次活動銷量衝破千萬的品牌，成績令人鼓舞。本集團於年內積極調整產品結構，推出更多適合於三四線城市銷售及網上銷售的產品，預計將在近期帶來更高的銷售增長。

在內部運營上，由於本集團原材料成本未出現波動，而我們也嚴格執行成本控制措施，提高經營效率，令整體運營成本較去年同期有所下降。

前景展望

隨著美國推出第三輪量化寬鬆貨幣政策，以及房屋市場逐步改善，本集團於北美市場的銷售增長將面臨更好的機遇。至於歐洲等其他海外市場，本集團在主要零售商中的聲譽正在遠播，更多顧客開始認同本集團產品的高性價比，因此預期未來將繼續保持穩定健康的銷售增長。

隨着經濟的發展，中國消費者對於傢俱的需求正在經歷消費升級。消費者將從以往注重價格、外在款式為主，轉為更加注重產品的品牌價值，內在的健康、舒適。我們相信，真正擁有強大的研發實力和卓越的製造水準的品牌可以得到消費者的長期認可，而這些恰恰是本集團一直的優勢所在。從長遠來看，休閒沙發在中國大陸的普及率仍有很大的提升空間，伴隨着房地產市場剛性需求的逐步釋放，本集團品牌認知度的逐漸提高，我們對於中國市場的增長潛力充滿信心。

衷心感謝

藉此機會，本人亦代表董事會對所有同事於回顧期內之辛勤工作及貢獻表示由衷感謝，也衷心感謝各位股東及業務伙伴長期以來的支持和信任。本集團致力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

截至二零一二年九月三十日止六個月，本集團面對外部市場環境的變化，及時調整產品結構，更好地滿足顧客需求，使本集團的收入得以保持穩定增長。

中國市場增長潛力龐大

鑑於中國整體國民生產總值的增長放緩，中央政府採取一系列措施刺激經濟增長，尤其是寬鬆貨幣政策，以及兩次下調存款準備金率，並已取得初步成效。根據中國指數研究院本年八月公佈的數據顯示，全國100個城市的一手樓平均價已連續三個月上升，而全國土地成交總額更創今年新高，達964億元人民幣，預示內地樓市正穩步上揚。隨着更多社會保障房交付，將進一步帶動傢俱產品的潛在需求。

另一方面，根據中國社會科學院城市發展與環境研究所最近發佈的二零一一年《城市藍皮書：中國城市發展報告》顯示，中國城鎮化率於二零一一年首次突破50%關口，城鎮人口達到6.91億，數以百萬計住戶從農村遷往二、三線城市，意味著房屋需求將持續增加。此外，在二零一二年上半年，城鎮居民人均收入水平的增長速度為9.7%，明顯高於二零一零年及二零一一年，顯示城鎮居民的購買能力持續增強，而當中城鎮消費品零售額在消費品零售總額中佔比更高達85%以上，可見中國城鎮傢俱市場的發展空間非常龐大。

歐美市場經濟逐步復蘇

在第三輪量化寬鬆政策的推動下，美國於二零一二年九月失業率降至7.8%。全球研究和商業成員組織美國經濟諮商局發表的報告顯示，美國於二零一二年九月消費者信心指數攀升至70.3，創下今年二月份以來新高。就業市場和消費氣氛持續改善，將會帶動傢俱行業的增長。此外，美國商務部亦公佈，二零一二年八月新屋開工數量較上月份增加2.3%，較去年同期增長29%，單戶型住宅新屋開工數創下兩年多來最高水平，顯示美國房地產市場正逐步回暖，而傢俱行業勢將能直接受惠。

根據Euromonitor International (「Euromonitor」) 於二零一二年五月的市場調查報告，二零一二年美國休閒沙發的市場總量按年增長4.8%，將超過83.5億美元。本集團佔美國休閒沙發市份額由二零一零年的7.3%，上升至二零一一年的8.5%，成功躋身美國十大休閒沙發品牌中第四名，彰顯旗下產品深受美國市場歡迎。

另一方面，歐洲經濟在歐債危機的陰霾下仍見疲弱，消費者的態度也傾向審慎。本集團把握商機，乘勢推出品質上乘及價格具競爭力的休閒沙發，迎合當地消費模式。雖然歐債危機至今仍未全面解決，但在各國政府致力進行經濟改革下，成效亦逐漸浮現。根據英國商業協會最近的調查報告顯示，英國經濟正在復蘇，並估算在二零一二年第三季度會出現止跌回升，實現**0.5%**的增長；而德國央行於二零一二年九月份的報告亦預期，德國經濟將溫和增長，此等消息亦將利好消費市場的復甦。本集團將繼續緊貼這些主要市場的需求，計劃推出合適的產品，全力擴張市場份額。

業務回顧

回顧期內，本集團的收入繼續按年錄得穩定增長。原材料價格總體保持平穩，產品毛利率在近幾個月穩步上升。本集團亦進一步加強了運營費用的管控，使銷售及管理費用佔收入的比重得以下降。

品牌推廣

於中國大陸市場，本集團今年以來加大了芝華仕品牌在全國性媒體的推廣力度，如中央電視台、網絡媒體的廣告，從而提高了休閒沙發在中國大陸消費者中的認可度及芝華仕品牌的知名度。與此同時，本集團亦加大在各個零售門店的現場推廣力度，回顧期內組織了超過**700**場市場推廣，充分利用公眾假期在大型傢俱購物中心舉辦用戶體驗活動，讓更多的消費者親身體驗芝華仕沙發與眾不同的舒適度。

於海外市場，本集團一如既往地參加海外大型傢俱展覽會，適時推廣本公司的新產品，同時也邀請大型零售客戶親臨公司參觀，以期與海外大型零售商增強互信，進一步加強長期合作。

產品組合

回顧期內，本集團繼續加大產品研究、設計及創新方面的投入，根據市場及需求的變化，及時推出更有競爭力的產品。截至二零一二年九月三十日止六個月，本集團合共開發了超過**200**款新產品，其中一半以上已經為本集團帶來收入。新開發的產品系列包括高品質的布藝休閒沙發，及有助於提高運輸效率的新結構產品等。

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：在中國大陸及香港建立強大的零售網絡，於海外市場則直接銷售給當地傢俱零售商。

零售銷售

於二零一二年九月三十日，本集團在中國大陸**21**個一、二線城市，包括上海、廣州及深圳等，擁有**176**間「芝華仕」品牌專賣店及**77**間「愛蒙」品牌專賣店，於香港則有**8**間「芝華仕」、「愛蒙」及「名華軒」零售店。

於二零一二年九月三十日，本集團之分銷商在中國大陸**27**個省份的二、三線城市，包括桂林、青島及南京等經營**369**間「芝華仕」品牌專賣店及**170**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，本集團繼續加強與當地的主要傢俱零售商的合作，主要客戶包括**Room To Go Furniture Corporation**、**Harvertys Furniture Co. Inc**及**Macy's Inc**，以繼續擴大客戶基礎，回顧期本集團新增已實現銷售的出口客戶**37**名。

於歐洲市場，我們採用本地化的銷售團隊的發展策略使我們得以及時了解最新的市況發展，並深化包括**Steinhoff International Holdings Ltd.**等在內的大中型傢俱零售商的合作伙伴關係。於二零一二年九月底在中國舉行的上海國際傢俱展覽會上，我們增加了超過十個歐洲新客戶。隨着眾多歐洲零售客戶現時對本集團了解的增加，預計歐洲市場未來將會有更高的銷售貢獻。

網上銷售

本集團於二零一一年七月於中國最大的網上零售平台「天貓網」開通了「芝華仕」官方旗艦店，回顧期實現銷售**12.1**百萬港元，並成為天貓網上的功能沙發銷售冠軍。特別是最近三個月的銷售呈逐月增長的趨勢，於二零一二年九月初本集團參加的四天的特別促銷活動中，共接獲訂單超過**14.8**百萬港元。本集團計劃近期進一步拓展網上銷售的渠道，計劃在國內其他的主要網上銷售平台開設旗艦店，同時開發更多適合於網上銷售的產品，與本集團的實體零售店形成良好的互補。本集團預期網上銷售在未來將有更大的發展潛力。

內部營運

隨着SAP系統上線的完成，本集團不斷改進內部營運流程，並使效率得以提升。回顧期內本集團各項營運費用得到了較好的控制。

產能擴張

於本年七月，本集團位於江蘇省吳江市的新生產基地正式建成投產，新的生產基地按廠房面積計算產能達每年約30萬套休閒沙發，由此，本集團沙發的年產能增至約111.6萬套。新的吳江生產基地在近期將致力於大陸中部及北方市場沙發的供應，以進一步降低本集團產品運輸費用。

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(%)	
	二零一三年	二零一二年		二零一三年	二零一二年	二零一三年	二零一二年
	財政年度 上半年 (千港元)	財政年度 上半年 (千港元)		財政年度 上半年	財政年度 上半年	財政年度 上半年	財政年度 上半年
沙發出口銷售	1,763,367	1,495,504	17.9%	73.4%	70.3%	31.2%	30.8%
沙發中國大陸銷售	497,998	466,142	6.8%	20.8%	21.9%	46.8%	42.1%
床上用品銷售	98,728	115,950	-14.9%	4.1%	5.5%	52.7%	48.3%
香港零售和批發銷售	41,405	48,782	-15.1%	1.7%	2.3%	49.2%	47.2%
總計	2,401,498	2,126,378	12.9%	100.0%	100.0%	35.7%	34.6%

截至二零一二年九月三十日止六個月（「二零一三年財政年度上半年」），本集團的總收入上升約12.9%，至約2,401.5百萬港元（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「去年同期」）：約2,126.4百萬港元）。收入上升主要來自於出口銷售的上升。回顧期內來自於美國市場的銷售增長約20.8%。來自於歐洲的銷售增長約26.0%。本集團於二零一三年財政年度上半年的毛利率約為35.7%，較去年同期上升約1.1%。毛利率上升的主要原因是原材料價格總體較上年同期有小幅下降。與此同時，本集團於二零一二年六月初將中國大陸市場沙發的批發和零售價格上調了5%，於海外市場自二零一二年七月以來也開始逐漸上調銷售價格，平均調價幅度為2%到5%之間，預計海外市場的調價更會對下半年的毛利率產生積極影響。

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
二零一三年財政 年度上半年（千港元）	596,726	1,314,774	218,892	104,063	41,405	125,638
二零一二年財政 年度上半年（千港元）	582,092	1,088,567	173,687	123,640	48,782	109,610
變動(%)	2.5%	20.8%	26.0%	-15.8%	-15.1%	14.6%
佔總收入百分比(%)	24.9%	54.8%	9.1%	4.3%	1.7%	5.2%

「芝華仕」沙發的銷售量和平均售價分析

	二零一三年 財政年度 上半年	二零一二年 財政年度 上半年	變動
銷售量(套)	298,627	262,828	13.6%
每套沙發的平均售價(港元)	7,285	7,193	1.3%
沙發產品銷售收入(千港元)	2,175,347	1,890,635	15.1%

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**15.1%**至約**2,175.3**百萬港元(去年同期：約**1,890.6**百萬港元)，佔本集團總收入約**90.6%**。銷售增長主要是由於每套沙發平均售價的增長及沙發銷售數量的增長。回顧期內，每套沙發的平均售價上升約**1.3%**至約**7,285**港元(去年同期：約**7,193**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**12,922**港元上升約**1.7%**至約**13,146**港元。出口沙發的平均售價(批發價)，由去年同期約**6,447**港元上升約**2.4%**至約**6,599**港元。回顧期內，沙發總銷售量為**298,627**套，較去年同期的**262,828**套上升約**13.6%**。

中國大陸「芝華仕」沙發及相關產品的銷售收入

回顧期內，中國大陸的芝華仕沙發及相關產品自營零售店的銷售收入增長約**9.4%**至約**240.3**百萬港元(去年同期：約**219.6**百萬港元)，同店銷售下降約**8.7%**。分銷商經營的零售店銷售收入約為**230.2**百萬港元(去年同期：約**208.6**百萬港元)，增長約**10.4%**。回顧期內，於中國大陸的沙發零售增長放緩，主要原因是受回顧期內一二線城市較低的房屋成交量影響，使以一二線城市為主要市場的自營零售店受到較大影響。考慮到回顧期的市場環境，本集團於回顧期內開設門店相對謹慎。針對一二線城市需求較弱，三四線城市仍有較大市場機會的情況，本集團在開設新店上，更加注重中國內地三四線城市中加盟店的開設。

本集團主要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：

	二零一三年 財政年度 上半年	二零一二年 財政年度 上半年	變動
自營零售店	176	172	2.3%
分銷商經營的零售店	369	290	27.2%
總計	545	462	18.0%

中國大陸門店的 沙發銷售收入	二零一三年 財政年度 上半年 千港元	二零一二年 財政年度 上半年 千港元	變動
自營零售店	240,261	219,585	9.4%
分銷商經營的零售店	230,193	208,589	10.4%
總計	470,454	428,174	9.9%

附註：以上金額包括沙發配套產品的銷售但不包括商業客戶的銷售。

網上銷售業務

回顧期內，網上銷售收入約為12.1百萬港元，較去年同期有較大幅度增長。目前網上銷售全部來自於TMALL網上的本集團芝華仕旗艦店銷售。主要產品是專門用於網上銷售的單座位功能沙發。本集團目前為TMALL網的單椅銷售冠軍。

商業客戶銷售

回顧期內，本集團實現對高鐵客戶銷售約15.4百萬港元，較去年同期的約38.0百萬港元有較大幅度下降。銷售下降的主要原因是高鐵產品客戶於回顧期內高速列車的交貨大幅減少有關。

中國大陸「愛蒙」產品銷售收入

回顧期內，中國大陸的「愛蒙」產品銷售收入約為98.7百萬港元，較去年同期的約116.0百萬港元下降約14.9%，其中自營零售店的銷售約為58.5百萬港元，較去年同期的約68.4百萬港元下降約14.4%，同店銷售下降約為0.5%，而來自於分銷商經營的零售店的銷售約40.2百萬港元，較去年同期的約47.6百萬港元下降約15.5%。

出口業務回顧

回顧期內，本集團的出口銷售收入約為1,763.4百萬港元，較去年同期的約1,495.5百萬港元增長約17.9%。

本集團最大的出口市場美國於回顧期內繼續保持持續穩定的增長，銷售較去年同期增長約20.8%。另外，在受歐債危機影響較大的歐洲市場，本集團也取得了約26.0%的增長。

回顧期內，本集團共增加三十七名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。回顧期內本集團新產品研發有較大的突破，進一步增強了本集團在功能沙發設計和成本控制上的領先地位，拉大了與競爭對手的距離，並逐漸提高與海外大客戶的議價能力。

已售商品成本分析

	二零一三年 財政年度 上半年 千港元	二零一二年 財政年度 上半年 千港元	變動
原材料成本	1,357,242	1,262,745	7.5%
員工成本	138,380	100,170	38.1%
其他	49,290	28,129	75.2%
總計	1,544,912	1,391,044	11.1%

主要原材料	平均單位成本 同比變化率(%)	佔成本總額 百分比(%)
真皮	-0.5%	33.8%
鐵架	-2.5%	19.9%
PVC仿皮	3.6%	3.0%
木夾板	-0.2%	8.5%
印花布	-4.0%	7.2%
化學品	-1.3%	11.3%

二零一三年財政年度上半年，已售商品成本增加約**11.1%**至約**1,544.9**百萬港元，略低於銷售收入的增長，從而使毛利率較去年同期上升約**1.1%**。員工成本佔已售商品總成本約**9.0%**，高於二零一二年財政年度上半年的約**7.2%**，主要原因是回顧期內員工的工資上漲所致。另一方面，耗用原材料的成本佔已售商品總成本約**87.9%**（二零一二年財政年度上半年約**90.8%**）。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

二零一三年財政年度上半年，其他收入、其他收益及虧損從二零一二年財政年度上半年約**43.0**百萬港元下降約**16.7%**至約**35.8**百萬港元，主要為匯兌損益變化影響所致。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由二零一二年財政年度上半年約**462.0**百萬港元增加約**9.5%**至二零一三年財政年度上半年約**506.0**百萬港元。然而，銷售及分銷開支佔收入的百分比由二零一二年財政年度上半年約**21.7%**下降至二零一三年財政年度上半年的約**21.1%**。開支增長的主要原因為銷售增長，帶動相關的分銷開支上升。其中：

- (a) 境外運輸及港口費用從約**202.2**百萬港元上升約**6.9%**至約**216.2**百萬港元。由於本集團出口集裝箱運輸價格較去年同期有所下降，境外運輸及港口費用佔銷售收入的比例從上一年的**9.5%**下降到**9.0%**；
- (b) 租金、物業管理費及水電費支出由約**82.4**百萬港元上升約**8.6%**至約**89.5**百萬港元；
- (c) 廣告、市場推廣費及品牌建設費從約**44.1**百萬港元上升約**9.6%**至約**48.3**百萬港元；
- (d) 銷售員工工資、福利費及佣金從約**52.1**百萬港元上升約**20.6%**至約**62.8**百萬港元；
- (e) 折舊及攤銷費用從約**13.4**百萬港元上升約**30.0%**至約**17.4**百萬港元；及
- (f) 境內運輸開支從約**29.6**百萬港元下降約**6.7%**至約**27.6**百萬港元。

行政開支

行政開支由二零一二年財政年度上半年約**145.7**百萬港元下降約**1.6%**至二零一三年財政年度上半年約**143.4**百萬港元。行政開支佔收入的百分比由二零一二年財政年度上半年約**6.9%**，下降至二零一三年財政年度上半年約**6.0%**。其中：

- (a) 員工工資及福利開支從約**65.5**百萬港元下降約**2.0%**至約**64.2**百萬港元；
- (b) 折舊費用從約**16.1**百萬港元增加約**14.6%**至約**18.4**百萬港元；和
- (c) 研發費用從約**3.4**百萬港元增加約**15.2%**至約**3.9**百萬港元。

應佔共同控制實體業績

回顧期內，應佔共同控制實體溢利從二零一二年財政年度上半年約**1.6**百萬港元增長約**180.0%**至約**4.5**百萬港元。

財務成本

於二零一三年財政年度上半年期間，財務成本從二零一二年財政年度上半年約**1.7**百萬港元增加約**424.7%**至約**8.9**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港元貸款，回顧期末的短期貸款較去年同期增加約**435.1**百萬港元至約**565.1**百萬港元，貸款餘額較二零一二年三月三十一日之餘額減少約**17.7**百萬港元。

所得稅開支

所得稅開支由二零一二年財政年度上半年約**28.0**百萬港元下降約**22.2%**至二零一三年財政年度上半年約**21.8**百萬港元。所得稅開支下降的主要原因是來源於較低稅率地區的利潤比重增加所致。

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二零一二年財政年度上半年約**142.7**百萬港元上升約**53.6%**至二零一三年財政年度上半年約**219.3**百萬港元。二零一三年財政年度上半年的淨利率約為**9.1%**，高於二零一二年財政年度上半年的約**6.7%**。淨利潤上升的部份原因除由於銷售上升約**12.9%**外，毛利率由去年同期的約**34.6%**上升到回顧期的約**35.7%**。另外，銷售及分銷開支及行政開支佔營業收入的百分比從二零一二年財政年度上半年的約**28.6%**下降到回顧期的約**27.0%**。

營運資金

於二零一二年九月三十日，本集團的銀行結餘及現金約**1,045.8**百萬港元。

回顧期內，本集團的各項營運資金週轉指標健康，銷售所得款項回收及時，現金流充裕。

流動資金及資本來源

於二零一二年九月三十日，本集團的銀行借款餘額約**565.1**百萬港元，須於二零一二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。於二零一二年九月三十日，本集團的流動比率為**2.2**（二零一二年三月三十一日：**2.4**）。本集團維持現金淨額狀況，財務狀況穩健。於二零一二年九月三十日，本集團的資本負債比率為**17.9%**（二零一二年三月三十一日：**18.3%**），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，本集團就存貨計提減值損失撥備約**6.0**百萬港元（二零一二年三月三十一日：約**1.5**百萬港元）。

貿易應收款減值損失

回顧期間，本集團貿易應收款減值損失約**0.8**百萬港元（二零一二年三月三十一日：約**0.7**百萬港元）。

資產抵押

於二零一二年九月三十日，銀行存款結餘約**308.1**百萬港元（二零一二年三月三十一日：約**310.9**百萬港元）被抵押予銀行以獲取本集團之銀行信貸。

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。於二零一二年九月三十日，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，本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，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**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（其中包括）**(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。

於二零一二年九月三十日，我們已將部份所得款項用於上述項目：**(i)**約**326.0**百萬港元用於惠州大亞灣第三期的建設，**(ii)**約**493.6**百萬港元用於在江蘇吳江興建新的生產及分銷設施，**(iii)**約**119.0**百萬港元用於增加「芝華仕」及「愛蒙」品牌店的數量，**(iv)**約**190.0**百萬港元用於業務推廣及品牌建設及**(v)**約**98.3**百萬港元用於在中國北部設立新的生產及分銷中心。

人力資源

於二零一二年九月三十日，本集團共有**7,866**名員工（二零一二年三月三十一日：**8,267**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。

中國的傢俱市場潛力巨大，隨着中國經濟的發展，消費者將更加重視傢俱產品的健康與舒適。為消費者提供健康、舒適、超值、時尚的傢俱一直是本集團堅持的理念。我們對於中國市場的未來充滿信心。

隨著美國推出第三輪量化寬鬆貨幣政策，以及房屋市場的逐步回暖，北美的沙發市場前景將面臨更好的機遇。得益於本集團產品優異的性能價格比，及在產品上的不斷創新，越來越多國家的零售客戶主動尋求與本集團合作。我們預計本集團的出口銷售在未來仍可以保持較好的增長。

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，董事會宣派截至二零一二年九月三十日止六個月本公司股權持有人應佔溢利的**41.8%**作為中期股息。

董事會決議宣派截至二零一二年九月三十日止六個月的中期股息每股**10.0**港仙（截至二零一一年九月三十日止六個月：**6.0**港仙），支付予於二零一二年十一月二十九日（星期四）名列本公司股東名冊的本公司股東（「股東」）。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

於回顧期內，本公司在聯交所以總額為**179,334,526**港元的購買價購回了本公司總共**52,117,200**股的普通股。購回該普通股的詳情載列如下：

購回月份	購回 普通股數目	每股普通股價格		購買價總額 (港元)
		最高 (港元)	最低 (港元)	
二零一二年六月	31,752,800	3.81	3.13	113,701,194
二零一二年七月	11,000,000	3.35	3.13	35,339,366
二零一二年八月	6,974,400	3.29	2.78	21,195,493
二零一二年九月	<u>2,390,000</u>	3.87	3.61	<u>9,098,473</u>
總計	<u>52,117,200</u>			179,334,526
			購回股份總開支	<u>372,960</u>
			總額	<u>179,707,486</u>

在購回的**52,117,200**股普通股中，**42,752,800**股購回的普通股於回顧期內被註銷，餘下的**9,364,400**股購回的普通股在期結日後亦被註銷。本公司已發行股本已減去該等已註銷購回普通股之面值。上述購回乃由董事根據股東之授權進行，旨在提高本公司之資產淨值及每股盈利，致使全體股東獲利。

除上文披露者外，本公司及其任何附屬公司於回顧期內並無購買、出售或贖回任何本公司之上市證券。

場內股份購回計劃

於二零一二年五月三十一日舉行的會議上，董事會授權（其中包括）本公司由二零一二年六月一日起（為本公司發放二零一二年年度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週年大會上購回授權到期（以較早發生者為準）為止，可根據購回授權在市場上購回最多**97,113,560**股本公司普通股（「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。

在本公司於二零一二年七月十九日舉行的股東週年大會上，董事會獲一項購回股份的一般授權（「購回授權」），授權董事購回不超過**91,139,440**股股份。有關購回授權的詳情，請參閱本公司日期為二零一二年六月十八日的通函。

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、聯交所證券上市規則（「上市規則」）、香港法例及百慕達的法律適用之條款進行。

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、百慕達法律、所有適用之法例、上市規則的規定以及香港股份購回守則有關股份購回的所有相關監管規定。

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

於二零一二年九月三十日，本公司董事及最高行政人員於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）之股份、相關股份及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，或根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部之條文須知會本公司及香港聯交所之權益或淡倉（包括根據證券及期貨條例之該等條文擁有或被視為擁有之權益及淡倉，如有），或根據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」）須知會本公司及聯交所之權益及淡倉如下：

(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 ¹
	實益擁有人	公司權益	總權益	
黃敏利先生	-	607,240,400	607,240,400 ²	67.44%
Stephen Allen Barr先生	6,386,400	-	6,386,400 ³	0.71%
王貴升先生	446,000	-	446,000 ⁴	0.05%
Alan Marnie先生	911,600	-	911,600 ⁵	0.10%
戴全發先生	235,200	-	235,200 ⁶	0.03%

附註：

1. 本公司已發行股本百分比乃基於截至二零一二年九月三十日已發行之900,394,400股股份計算。
2. 該等607,240,400股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%，黃敏利先生因此被視為擁有敏華投資有限公司持有的全部607,240,400股股份。黃先生亦為敏華投資有限公司的唯一董事。

3. 該數目指由Stephen Allen Barr先生持有的1,746,400股股份及Stephen Allen Barr先生根據購股權計劃獲授予而可予行使的4,640,000份購股權之總和。行使購股權後，Stephen Allen Barr先生將購入合共6,386,400股股份。
4. 該數目指由王貴升先生根據購股權計劃獲授予的416,000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股股份之總和。行使購股權並在獎勵股份歸屬後，王貴升先生將購入合共446,000股股份。
5. 該數目指Alan Marnie先生根據購股權計劃獲授予而可予行使的911,600份購股權。行使購股權後，Alan Marnie先生將購入911,600股股份。
6. 該數目指由戴全發先生根據購股權計劃獲授予的225,200份購股權及於二零一一年二月十一日向戴全發先生獎勵的10,000股股份之總和。行使購股權並在獎勵股份歸屬後，戴全發先生將購入合共235,200股股份。

(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，於二零一二年九月三十日，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，於截至二零一二年九月三十日止六個月內，本公司並無向本公司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，董事資料之變動如下：

作為彼等履行執行董事職務的代價，下列執行董事已於任內收取以下董事袍金：

董事名稱	變動詳情
黃敏利先生	董事年薪自二零一二年六月一日起為250,000港元
許慧卿女士	董事年薪自二零一二年六月一日起為250,000港元
Stephen Allen Barr先生	董事年薪自二零一二年七月一日起為250,000港元
王貴升先生	董事年薪自二零一二年六月一日起為250,000港元
戴全發先生	董事年薪自二零一二年七月十九日起為250,000港元

根據證券及期貨條例須予披露之股東權益及淡倉

於二零一二年九月三十日，下列公司及人士（本公司董事或最高行政人員除外）於本公司股份擁有須記入根據證券及期貨條例第336條須予設存之登記冊，或須根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部向本公司披露之權益或淡倉：

(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 ¹
敏華投資有限公司	實益擁有人	607,240,400	67.44%

附註1：本公司已發行股本百分比乃基於截至二零一二年九月三十日已發行之900,394,400股股份計算。

除上文所披露者外，於二零一二年九月三十日，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／或相關股份中持有須根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部向本公司披露之權益或淡倉。

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（「購股權計劃」）。根據該計劃所授出購股權（「購股權」）於二零一三年財政年度上半年內之變動詳情如下：

承授人	授出日期 ²	歸屬期	行使期 ³	每股 行使價 港元	購股權數目 ¹				
					於 二零一二年 四月一日 尚未行使	回顧期內 授出	回顧期內 失效／註銷	於 二零一二年 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						
6.7.2011	30.6.2011	30.6.2013	8.11	240,000	-	-	-	240,000	
	- 29.6.2013	- 29.6.2015							
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						
Alan Marnie先生	8.2.2012	8.2.2012	8.2.2014	4.72	54,000	-	-	-	54,000
		- 7.2.2014	- 7.2.2016						
		8.2.2012	8.2.2015	4.72	54,000	-	-	-	54,000
		- 7.2.2015	- 7.2.2017						
		8.2.2012	8.2.2016	4.72	54,000	-	-	-	54,000
	- 7.2.2016	- 7.2.2018							
	8.2.2012	8.2.2017	4.72	54,000	-	-	-	54,000	
	- 7.2.2017	- 7.2.2019							
Alan Marnie先生	6.7.2011	6.7.2011	6.7.2014	8.55	300,000	-	-	-	300,000
		- 5.7.2014	- 5.7.2016						
	1.6.2012	1.6.2012	1.6.2013	3.50	-	611,600	-	-	611,600
	- 31.5.2013	- 3.3.2020							

承授人	授出日期 ²	歸屬期	行使期 ³	每股 行使價 港元	購股權數目 ¹				
					於 二零一二年		於 二零一二年		
					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	九月三十日 尚未行使
戴全發先生	6.7.2011	6.7.2011	6.7.2014	8.55	120,000	-	-	-	120,000
		- 5.7.2014	- 5.7.2016						
	8.2.2012	8.2.2012	8.2.2014	4.72	26,400	-	-	-	26,400
		- 7.2.2014	- 7.2.2016						
		8.2.2012	8.2.2015	4.72	26,400	-	-	-	26,400
		- 7.2.2015	- 7.2.2017						
		8.2.2012	8.2.2016	4.72	26,400	-	-	-	26,400
- 7.2.2016	- 7.2.2018								
8.2.2012	8.2.2017	4.72	26,000	-	-	-	26,000		
- 7.2.2017	- 7.2.2019								
其他僱員	6.7.2011	6.7.2011	6.7.2014	8.55	3,090,000	-	-	-	3,090,000
		- 5.7.2014	- 5.7.2016						
	8.2.2012	8.2.2012	8.2.2014	4.72	1,778,000	-	(14,000)	-	1,764,000
		- 7.2.2014	- 7.2.2016						
		8.2.2012	8.2.2015	4.72	1,778,000	-	(14,000)	-	1,764,000
		- 7.2.2015	- 7.2.2017						
		8.2.2012	8.2.2016	4.72	1,778,000	-	(14,000)	-	1,764,000
- 7.2.2016	- 7.2.2018								
8.2.2012	8.2.2017	4.72	1,717,200	-	(14,000)	-	1,702,800		
- 7.2.2017	- 7.2.2019								
					<u>15,722,400</u>	<u>611,600</u>	<u>(56,400)</u>	<u>-</u>	<u>16,277,600</u>
於二零一二年九月三十日可予行使之購股權數目									<u>2,100,000</u>

附註：

- 該計劃所授出購股權下，可行使的本公司股份數目。
- 緊接股份授出日期之前一交易日，即(i)二零一零年十月十八日(股份授出日期)之前一交易日二零一零年十月十五日；(ii)二零一一年六月三十日(股份授出日期)之前一交易日二零一一年六月二十九日；(iii)二零一一年七月六日(股份授出日期)之前一交易日二零一一年七月五日；(iv)二零一二年二月八日(股份授出日期)之前一交易日二零一二年二月七日；及(v)二零一二年六月一日(股份授出日期)之前一交易日二零一二年五月三十一日，本公司股份之收市價分別為10.00港元、8.01港元、8.43港元、4.20港元及3.37港元。
- 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%。

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及僱員作出的貢獻；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刊發的公告。

回顧期內，本公司根據股份獎勵計劃向本公司僱員及董事授出的股份數目的變動詳情如下：

類別	授出日期	每股公平值 ¹ 港元	購股權數目			
			於二零一二年 四月一日	回顧期 授出	回顧期 失效／註銷	於二零一二年 九月三十日
僱員	二零一一年 二月十一日	12.34	270,600	-	(5,000)	265,600
王貴升先生	二零一一年 六月十五日	8.60	30,000	-	-	30,000
戴全發先生 ²	二零一一年 二月十一日	12.34	10,000	-	-	10,000
			310,600	-	(5,000)	305,600

附註：

1. 獎授股份之公平值乃按授出日期之每股收市價計算。
2. 戴全發先生於二零一二年七月十九日獲委任為本公司執行董事，並於二零一一年二月十一日獲授10,000股股份。

關連交易及持續關連交易

於回顧期內，除簡明綜合財務報表附註17所披露者外，本集團並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

於回顧期末或回顧期內任何時間，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回顧期總收益及總採購額約28.7%及35.1%。本集團最大供應商佔回顧期總採購額約9.7%，而概無任何本集團客戶單獨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

本公司委聘德勤•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二零一二年度中期報告。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截至二零一二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

於二零一二年十一月二十九日(星期四)，名列本公司股東名冊的股東，將合資格獲派中期股息。本公司將於二零一二年十一月二十七日(星期二)至二零一二年十一月二十九日(星期四)(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二零一二年十一月二十六日(星期一)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。中期股息將於二零一二年十二月七日(星期五)或之後向於二零一二年十一月二十九日(星期四)名列股東名冊的股東支付。

遵守企業管治常規守則

截至二零一二年九月三十日止六個月期間，除了於企業管治守則之守則條文第A.2.1條及第A.6.7條有所偏離外，本公司已應用及一直遵守上市規則附錄14所載之企業管治守則及企業管治報告(「企業管治守則」)之原則及適用之守則條文。

根據於二零一二年四月一日起生效之企業管治守則之守則條文第A.6.7條，獨立非執行董事及其他非執行董事應出席股東大會，以均衡了解股東意見。

獨立非執行董事陳華敏女士於二零一二年七月十九日辭任及獨立非執行董事李德龍先生於二零一二年七月十九日身處海外，無法出席二零一二年七月十九日舉行的本公司股東週年大會(「股東週年大會」)。除上述獨立非執行董事外，本公司全體其他董事均出席股東週年大會，讓董事會得以均衡了解股東意見。

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該兩個職務。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對出現的問題在董事會上獲得適當簡介，並及時收到充分及可靠之資料。

除以上偏離外，董事概不知悉任何資料，足以合理地顯示本公司於截至二零一二年九月三十日止六個月期間未有或未曾遵守企業管治守則之守則條文。

關於最近有關上市規則於企業管治方面的更改，董事會已更新或制訂多項政策和程序，及委員會已更新其職權範圍，以遵守企業管治守則的新適用守則條文。本公司更提升以下主要範疇以符合企業管治守則之適用守則條文：董事會將履行本集團之企業管治職責；已成立提名委員會，其大部分成員為獨立非執行董事；及已採納股東傳訊政策，以便股東與本公司及董事會進行溝通。

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，所有董事於截至二零一二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，二零一二年十一月十三日

簡明綜合財務報表之審閱報告

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

我們已審閱列載於第31至50頁的敏華控股有限公司(「貴公司」)及其子公司的簡明綜合財務報表，其中包括於二零一二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國際會計準則第34號「中期財務報告」(「國際會計準則第34號」)。貴公司董事須負責根據國際會計準則第34號編製及列報該等簡明綜合財務報表。我們的責任是根據我們的審閱對該等簡明綜合財務報表作出結論，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。審閱簡明綜合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，令我們相信簡明綜合財務報表在各重大方面未有根據國際會計準則第34號編制。

德勤•關黃陳方會計師行
執業會計師
香港

二零一二年十一月十三日

簡明綜合全面收益表

截至二零一二年九月三十日止六個月

	附註	九月三十日止六個月	
		二零一二年 千港元 (未經審計)	二零一一年 千港元 (未經審計)
收益	3	2,401,498	2,126,378
已售商品成本		(1,544,912)	(1,391,044)
毛利		856,586	735,334
其他收入		39,414	33,374
其他損益	4	(3,639)	9,590
銷售及分銷開支		(505,998)	(462,037)
行政開支		(143,388)	(145,702)
應佔共同控制實體溢利		4,460	1,593
財務成本		(8,888)	(1,694)
除所得稅前溢利		238,547	170,458
所得稅開支	5	(21,811)	(28,034)
期內溢利	6	216,736	142,424
其他全面收入			
換算海外業務之匯兌差額		(18,652)	43,314
期內全面收入總額		198,084	185,738
下列各項應佔期內溢利：			
本公司權益擁有人		219,281	142,749
非控股權益		(2,545)	(325)
		216,736	142,424
下列各項應佔期內全面收入總額：			
本公司權益擁有人		200,989	185,549
非控股權益		(2,905)	189
		198,084	185,738
每股盈利	8		
基本(港仙)		23.90	14.71
攤薄(港仙)		23.89	14.70

簡明綜合財務狀況表

於二零一二年九月三十日

	附註	二零一二年 九月三十日 千港元 (未經審計)	二零一二年 三月三十一日 千港元 (經審計)
非流動資產			
物業、廠房及設備	9	1,497,755	1,371,095
投資物業	9	29,840	29,974
土地租賃出讓金		438,490	362,570
無形資產		1,170	1,293
於共同控制實體之權益		9,307	4,847
可供出售投資		3,668	-
遞延稅項資產		453	453
股權投資之已付按金		9,522	3,701
購買物業、廠房及設備之已付按金		5,927	20,062
收購土地租賃之已付按金		-	11,281
土地租賃出讓金之可退還訂金		29,026	13,247
		2,025,158	1,818,523
流動資產			
存貨		608,776	545,902
貿易應收款	10	383,808	390,714
其他應收款及預付款項	10	200,098	206,946
土地租賃出讓金		9,201	7,619
可收回稅項		2,246	12,604
已抵押銀行存款		308,144	310,881
銀行結餘及現金		1,045,754	1,190,072
		2,558,027	2,664,738
流動負債			
貿易應付款	11	291,163	294,759
其他應付款及應計費用	11	305,939	225,196
應付稅項		9,522	6,029
銀行借款	12	565,074	582,800
		1,171,698	1,108,784
流動資產淨值		1,386,329	1,555,954
資產總值減流動負債		3,411,487	3,374,477

	附註	二零一二年 九月三十日 千港元 (未經審計)	二零一二年 三月三十一日 千港元 (經審計)
非流動負債			
遞延稅項負債		4,669	4,669
預收政府補助金	11	248,194	180,890
		252,863	185,559
		3,158,624	3,188,918
資本及儲備			
股本	13	360,158	379,097
儲備		2,760,579	2,779,372
本公司權益擁有人應佔權益		3,120,737	3,158,469
非控股權益		37,887	30,449
		3,158,624	3,188,918

簡明綜合權益變動表

截至二零一二年九月三十日止六個月

本公司權益擁有人應佔

	股本 千港元	庫存 股份 千港元 (附註13)	股份 溢價賬 千港元 (附註i)	特別 儲備 千港元 (附註ii)	其他 儲備 千港元 (附註iii)	法定 儲備 千港元 (附註iii)	匯兌 儲備 千港元	持有的 股份 千港元	以股份 獎勵計劃 股份獎勵 計劃儲備 千港元	購股權 儲備 千港元	保留 溢利 千港元	非控股 權益 千港元	總計 千港元	
														小計 千港元
於二零一一年四月一日 (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
期內溢利(虧損)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	142,749	142,749	(325)	142,424
期內其他全面收入	-	-	-	-	-	-	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
期內溢利(虧損)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	160,596	160,596	(846)	159,750
期內其他全面收入	-	-	-	-	-	-	21,375	-	-	-	-	21,375	306	21,681
期內全面總收入(開支)	-	-	-	-	-	-	21,375	-	-	-	160,596	181,971	(540)	181,431
非控股權益注資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,353	10,353
確認股本結算股份付款	-	-	-	-	-	-	-	-	735	5,432	-	6,167	-	6,167
轉撥至中國法定儲備	-	-	-	-	-	10,203	-	-	-	-	(10,203)	-	-	-
購回股份	(9,357)	(1,838)	(119,312)	-	-	-	-	-	-	-	-	(130,507)	-	(130,507)
已付股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(58,268)	(58,268)	-	(58,268)
於二零一二年 三月三十一日 (經審計)	379,097	(1,838)	1,406,751	(16,132)	(3,944)	63,212	150,930	(6,476)	1,735	13,846	1,171,288	3,158,469	30,449	3,188,918

本公司權益持有人應佔

	股本 千港元	庫存 股份 千港元 (附註13)	股份 溢價賬 千港元 (附註1)	特別 儲備 千港元 (附註1)	其他 儲備 千港元 (附註1)	中國 法定 儲備 千港元 (附註1)	以股份 獎勵計劃					保留 溢利 千港元	小計 千港元	非控股 權益 千港元	總計 千港元
							匯兌 儲備 千港元	持有的 股份 千港元	股份獎勵 計劃儲備 千港元	購股權 儲備 千港元	非控 股 儲備 千港元				
期內溢利(虧損)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	219,281	219,281	(2,545)	216,736	
期內其他全面開支	-	-	-	-	-	-	(18,292)	-	-	-	-	(18,292)	(360)	(18,652)	
期內全面總(開支)收入	-	-	-	-	-	-	(18,292)	-	-	-	219,281	200,989	(2,905)	198,084	
非控股權益注資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,343	10,343	
確認股本結算股份付款	-	-	-	-	-	-	-	-	651	2,990	-	3,641	-	3,641	
註銷庫存股份	(1,838)	1,838	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
購回股份	(17,101)	(3,746)	(158,488)	-	-	-	-	-	-	-	-	(179,335)	-	(179,335)	
已付股息(附註7)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(63,027)	(63,027)	-	(63,027)	
於二零一二年九月三十日 (未經審計)	360,158	(3,746)	1,248,263	(16,132)	(3,944)	63,212	132,638	(6,476)	2,386	16,836	1,327,542	3,120,737	37,887	3,158,624	

附註：

- (i) 透過公司重組收購若干附屬公司之股權所產生之特別儲備，指該等附屬公司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，指於收購日期該額外股權所應佔附屬公司的資產淨值之賬面值與本公司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

截至二零一二年九月三十日止六個月

	九月三十日止六個月	
	二零一二年 千港元 (未經審計)	二零一一年 千港元 (未經審計)
經營業務所得現金淨額	253,258	36,940
投資活動所用現金淨額		
存入短期投資	(3,671,246)	(4,389,776)
購買物業、廠房及設備	(132,687)	(278,417)
支付土地租賃出讓金	(82,370)	-
購買物業、廠房及設備之已付按金	(5,927)	(19,040)
就土地租賃出讓金之可退回貸款訂金	(15,896)	-
贖回短期投資之所得款項	3,694,701	4,411,046
已收政府補助	68,897	-
其他投資現金流量	866	(20,365)
	(143,662)	(296,552)
融資活動(所用)所得現金淨額		
股份回購	(179,335)	-
已付股息	(63,027)	(126,248)
償還銀行借款	(17,726)	(12,500)
新增銀行借款	-	125,000
非控股權益注資	10,343	20,089
	(249,745)	6,341
現金及現金等價物減少淨額	(140,149)	(253,271)
匯率變動影響	(4,169)	12,214
期初之現金及現金等價物	1,190,072	1,611,164
期末之現金及現金等價物	1,045,754	1,370,107

簡明綜合財務報表附註

截至二零一二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。

除以下所述者外，編製截至二零一二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二零一二年三月三十一日止年度之年度財務報表所採用者一致，惟下文已披露本集團新採納可供出售之股權投資的會計政策除外。

就並無活躍市場之市價報價及其公允價值未能可靠計算之可供出售之股權投資，以及與該等無報價股本工具有關並須以交付該等工具結算之衍生工具而言，該等可供出售之股權投資及衍生工具於報告期末按成本值減任何已識別減值虧損計算。

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，本集團已首次應用由國際會計準則委員會頒佈之國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）之以下修訂：

- 國際財務報告準則第7號（修訂本）財務工具：披露－轉讓金融資產；及
- 國際會計準則第12號（修訂本）遞延稅－收回相關資產。

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、修訂及詮釋。除以下所述者外，該等新訂或經修訂準則、修訂及詮釋已於截至二零一二年三月三十一日止年度之綜合財務報表中披露。

國際財務報告準則第10號、 國際財務報告準則第11號及國際財務 報告準則第12號（修訂本）	綜合財務報表、合營安排及於其他實體之 權益披露：過渡指引 ¹
國際財務報告準則第10號、 國際財務報告準則第12號及 國際會計準則第27號（修訂本）	投資實體 ²

¹ 於二零一三年一月一日或之後開始之年度期間生效

² 於二零一四年一月一日或之後開始之年度期間生效

本公司董事預期應用該等新訂或經修訂準則、修訂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）	— 向中國大陸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	— 於中國大陸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。

截至二零一二年九月三十日止六個月

	沙發 (中國大陸 零售 (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
收益							
外部銷售	1,763,367	497,998	41,405	98,728	2,401,498	-	2,401,498
分部間銷售	21,624	32,059	-	-	53,683	(53,683)	-
	1,784,991	530,057	41,405	98,728	2,455,181	(53,683)	2,401,498
業績							
分部業績	184,243	65,400	4,968	10,509	265,120	(5,361)	259,759
利息收入							1,547
短期投資財務收入							23,455
租金收入							1,483
匯兌虧損－淨額							(3,683)
財務成本							(8,888)
中央行政費用 及董事酬金							(39,586)
分佔共同控制 實體溢利							4,460
除所得稅前溢利							238,547

截至二零一一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 (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	<u>27,584</u>	<u>16,929</u>	<u>-</u>	<u>19,181</u>	<u>63,694</u>	<u>(63,694)</u>	<u>-</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>	<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>	<u>180,378</u>
利息收入							2,045
短期投資財務收入							21,270
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 實體溢利							<u>1,593</u>
除所得稅前溢利							<u>170,458</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、短期投資財務收入、財務成本、租金收入、匯兌損益淨額、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）。

4. 其他損益

	截至九月三十日止六個月	
	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
衍生金融工具公平值變動收益	-	1,712
匯兌(虧損)收益—淨額	(3,683)	8,045
出售物業、廠房及設備收益(虧損)	44	(167)
	(3,639)	9,590

5. 所得稅開支

	截至九月三十日止六個月	
	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
本期稅項：		
中國企業所得稅	20,413	22,461
美利堅合眾國(「美國」)	1,074	2,627
	21,487	25,088
過往年度撥備不足：		
中國企業所得稅	324	2,011
美國	-	935
	324	2,946
	21,811	28,034

由於兩個期間內本集團概無來自香港的應課稅溢利，因此並無就香港利得稅計提撥備。

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。

根據一九九九年十月十八日第58/99/M號法令第二章第十二條規定，本集團澳門附屬公司可豁免繳納澳門補充稅。

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0-9.8%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	
	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
員工成本	264,171	219,370
租金及差餉	64,182	62,690
解除土地租賃出讓金	1,704	1,167
無形資產攤銷(在銷售及分銷開支中確認)	112	109
折舊	58,588	39,193
存貨減值虧損	6,029	-
利息收入	(1,547)	(2,045)
包括於其他收入之短期投資財務收入	(23,455)	(21,270)

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	
	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
就截至二零一二年三月三十一日止年度 支付末期股息每股 0.07 港元 (二零一一年：截至二零一一年 三月三十一日止年度每股 0.13 港元)	63,027	126,248

於本期末之後，本公司董事會決議宣派中期股息每股**0.10**港元(截至二零一一年九月三十日止六個月：每股**0.06**港元)，將支付予於二零一二年十一月二十九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	
	二零一二年 千港元	二零一一年 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	219,281	142,749
	股數 千股	股數 千股
股份數目		
於期內用於計算每股基本盈利的已發行 普通股加權平均數	917,547	970,636
普通股之潛在攤薄影響 — 未歸屬股份獎勵	307	368
於期內用於計算每股攤薄盈利的已發行 普通股加權平均數	917,854	971,004

於兩個期間內，計算每股攤薄盈利時並無假設本公司已授出購股權獲行使，原因為該等購股權的行使價高於該兩個期間內股份的平均市價。

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100,567,000港元及97,511,000港元（截至二零一一年九月三十日止六個月：分別為92,157,000港元及201,997,000港元）之物業、廠房及設備，以供擴展本集團業務之用。

於二零一二年九月三十日，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

	二零一二年 九月三十日 千港元	二零一二年 三月三十一日 千港元
貿易及票據應收款	383,808	390,714
其他應收款及預付款項		
可收回增值稅	94,670	65,751
按金	28,767	27,359
其他應收款	46,557	46,143
預付供應商款項	30,104	67,693
	200,098	206,946

除零售交易之現金及信用卡銷售外，本集團一般向出口客戶提供30天至90天之信貸期及向國有企業高鐵客戶提供180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：

	二零一二年 九月三十日 千港元	二零一二年 三月三十一日 千港元
0至30日	245,320	247,670
31至60日	106,702	100,832
61至90日	11,018	9,364
90日以上	20,768	32,848
	383,808	390,714

11. 貿易及其他應付款及應計費用

	二零一二年 九月三十日 千港元	二零一二年 三月三十一日 千港元
貿易應付款及應付票據 (附註i)	291,163	294,759
其他應付款及應計費用		
已收客戶貿易存款	96,082	72,756
購買物業、廠房及設備的應付款	71,079	25,750
應計費用	112,112	112,124
其他	26,666	14,566
	305,939	225,196
政府補助金 (附註ii)	248,194	180,890

附註：

(i) 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：

	二零一二年 九月三十日 千港元	二零一二年 三月三十一日 千港元
0至30日	253,228	259,362
31至60日	27,214	27,461
61至90日	9,318	358
90日以上	1,403	7,578
	291,163	294,759

(ii) 截至二零一二年三月三十一日止年度，中國大陸政府就本集團位於中國吳江市的製造廠房開發項目授予一間附屬公司人民幣147百萬元（約181百萬港元）補助金。該筆金額已於廠房開發前悉數支付予本集團。

於本期間，中國政府就本集團位於中國天津市的製造廠房開發項目授予一間附屬公司人民幣56百萬元（約69百萬港元）補助金。該筆金額已於廠房開發前悉數支付予本集團。上述金額將抵銷未來年度資產建設費用。

12. 銀行借款

於本期間，本集團並無取得任何新增借款，而截至二零一一年九月三十日止六個月，已籌集借款約125,000,000港元。本集團尚未償還的該等借款按介乎2.90%至3.37%之市場浮動年利率計息（截至二零一一年九月三十日止六個月：2.49%至2.54%）及於一年內歸還。於期內，本集團已償還借款約17,726,000港元（截至二零一一年九月三十日止六個月：12,500,000港元）。

13. 股本

	股份數目 千股	金額 千港元
每股面值0.40港元之普通股		
已發行及繳足：		
於二零一一年四月一日		
及二零一一年九月三十日	971,136	388,454
於二零一二年四月一日	947,742	379,097
註銷庫存股份	(4,594)	(1,838)
購回股份(附註)	(42,753)	(17,101)
於二零一二年九月三十日	900,395	360,158

附註：

截至二零一二年九月三十日止期間，本公司每股面值0.4港元之52,117,200股普通股以每股2.78港元至3.87港元之價格區間被購回。於二零一二年四月二十日、二零一二年七月十一日及二零一二年七月三十日，合共47,347,200股普通股被註銷。於報告期末確認為庫存股份的剩餘9,364,400股股份於二零一二年十月五日被隨之註銷。

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。計劃詳情載於截至二零一二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	
	二零一二年 千份	二零一一年 千份
於四月一日未行使	15,722	4,100
於期內授出	612	4,740
於期內被作廢	(56)	(215)
	<hr/>	<hr/>
於九月三十日未行使	16,278	8,625

於二零一二年六月一日，611,600份購股權獲授出。緊接授出日期前，本公司股份收市價為3.37港元。

購股權於其授出日期以二項式定價模式的公平值為454,430港元。

本公司購股權特定分類詳情如下：

購股權	授出日期	授出 購股權數目	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
二零一二年二月	8.2.2012	1,903,200	8.2.2012 – 7.2.2014	8.2.2014 – 7.2.2016	4.72港元
		1,903,200	8.2.2012 – 7.2.2015	8.2.2015 – 7.2.2017	4.72港元
		1,903,200	8.2.2012 – 7.2.2016	8.2.2016 – 7.2.2018	4.72港元
		1,840,000	8.2.2012 – 7.2.2017	8.2.2017 – 7.2.2019	4.72港元
二零一二年六月	1.6.2012	611,600	1.6.2012 – 31.5.2013	1.6.2013 – 3.3.2020	3.50港元

截至二零一二年九月三十日止期間，本集團就有關本公司授出的購股權的支出已確認為2,990,000港元（截至二零一一年九月三十日止六個月：4,672,000港元）。

15. 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及僱員作出的貢獻，並以此資鼓勵，讓其繼續為本集團的持續營運及發展效力，以及吸引合適的人才入職，進一步推動本集團的發展。

股份獎勵計劃詳情已載於截至二零一二年三月三十一日止年度之綜合財務報表。

於期內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	歸屬期	每股公平值 (附註1) 港元	於二零一一年 四月一日	年內 授出	年內 失效	於二零一二年 三月三十一日	期內 授出 (附註2)	轉移	期內 失效	於二零一二年 九月三十日
僱員	二零一一年 二月十一日	二零一一年 二月十一日至 二零一三年 十二月三十一日	12.34	350,800	-	(70,200)	280,600	-	(10,000)	(5,000)	265,600
董事	二零一一年 六月十五日	二零一一年 六月十五日至 二零一四年 六月十五日	8.6	-	84,000	(54,000)	30,000	-	10,000	-	40,000
				<u>350,800</u>	<u>84,000</u>	<u>(124,200)</u>	<u>310,600</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(5,000)</u>	<u>305,600</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。

附註2：戴全發先生原先為本集團的一名僱員，自二零一二年七月十九日起獲委任為董事。授予彼之股份已於董事類別內進行相應披露。然而，歸屬期及每股公平值仍維持不變，分別為二零一一年二月十一日至二零一三年十二月三十一日及12.34港元。

截至二零一二年九月三十日止期間，計入損益的以股權為基礎的股份付款金額為651,000港元（二零一一年九月三十日止六個月：756,000港元）。

16. 資本承擔

	二零一二年 九月三十日 千港元	二零一二年 三月三十一日 千港元
已訂約但未於簡明綜合財務報表 撥備之資本開支		
— 收購物業、廠房及設備	4,819	45,079
— 建造生產廠房	3,905	56,209
— 土地租賃出讓金	-	69,400
	<u>8,724</u>	<u>170,688</u>
已獲得授權但未於簡明綜合財務報表就 土地租賃出讓金撥備之資本開支	64,838	81,452

17. 關連方披露

(I) 關連方交易

於期內，本集團與關連方訂立以下交易：

	截至九月三十日止六個月	
	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
已付關連方之租金開支 (附註)	723	854
已付一間共同控制實體之租金開支	1,118	1,222

附註：黃敏利先生及許慧卿女士為本公司董事，亦為該等關連公司之董事及股東。

(II) 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：

	截至九月三十日止六個月	
	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
短期僱員福利	9,450	6,135
僱員退休福利	404	21
以股份為基礎付款之開支	2,026	4,549
	11,880	10,705