

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

截至二零一四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」）公佈本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零一四年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合業績連同二零一三年同期之比較數字。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

簡明綜合損益表

截至二零一四年六月三十日止六個月

	附註	二零一四年 千港元 (未經審核)	二零一三年 千港元 (未經審核)
收入	4	340,390	372,448
銷售成本		<u>(280,950)</u>	<u>(307,190)</u>
毛利		59,440	65,258
出售一間聯營公司之收益	4	21,563	–
其他收入及收益	4	105	1,329
銷售及分銷成本		(93,392)	(105,268)
行政開支		(36,041)	(33,769)
融資成本	6	(14,769)	(10,705)
應佔聯營公司虧損		<u>(176)</u>	<u>(2,933)</u>
除稅前虧損	5	(63,270)	(86,088)
稅項	7	<u>(2,768)</u>	<u>–</u>
期內虧損		<u><u>(66,038)</u></u>	<u><u>(86,088)</u></u>
以下人士應佔：			
本公司擁有人		(65,793)	(90,344)
非控股權益		<u>(245)</u>	<u>4,256</u>
		<u><u>(66,038)</u></u>	<u><u>(86,088)</u></u>
本公司普通股本持有人應佔期內每股虧損			
基本		<u><u>(4.72)港仙</u></u>	<u><u>(7.78)港仙</u></u>
攤薄		<u><u>(4.72)港仙</u></u>	<u><u>(7.78)港仙</u></u>

期內應付及擬付股息的詳情於簡明綜合中期財務報表附註8披露。

簡明綜合全面收益表

截至二零一四年六月三十日止六個月

	二零一四年 千港元 (未經審核)	二零一三年 千港元 (未經審核)
期內虧損	(66,038)	(86,088)
期內其他全面(虧損)/收益		
其後期間將重新分類至損益之其他全面(虧損)/收益：		
換算境外業務產生之匯兌差額	(34,316)	8,903
可供出售資產：		
公允價值變動	(161)	(11)
期內全面虧損總額	<u>(100,515)</u>	<u>(77,196)</u>
以下人士應佔：		
本公司擁有人	(97,767)	(82,141)
非控股權益	<u>(2,748)</u>	<u>4,945</u>
	<u>(100,515)</u>	<u>(77,196)</u>

簡明綜合財務狀況報表

二零一四年六月三十日

	二零一四年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
	附註	
非流動資產		
物業、廠房及設備	1,324,081	1,371,755
預付土地租賃款項	205,356	212,988
商譽	67,730	67,730
無形資產	747	1,316
於聯營公司之權益	7,471	40,153
可供出售投資	2,274	2,435
非流動總資產	1,607,659	1,696,377
流動資產		
存貨	373,361	361,014
貿易應收款項	39,373	53,586
預付款項、訂金及其他應收款項	150,921	139,676
現金及現金等價物	148,095	175,199
流動總資產	711,750	729,475
流動負債		
貿易應付款項	90,425	132,089
其他應付款項及應計費用	248,614	249,410
計息貸款	168,198	137,768
來自一名董事之貸款	26,808	28,374
來自非控股權益之貸款	36,219	36,019
應付稅項	113,589	110,819
流動總負債	683,853	694,479
流動資產淨值	27,897	34,996
總資產減流動負債	1,635,556	1,731,373
非流動負債		
計息貸款	232,526	233,521
遞延稅項負債	39,410	39,410
遞延政府補助	12,500	12,807
非流動總負債	284,436	285,738
資產淨值	1,351,120	1,445,635
股本		
本公司擁有人應佔股本		
已發行股本	139,338	139,338
儲備	1,110,100	1,201,867
非控股權益	1,249,438	1,341,205
	101,682	104,430
總權益	1,351,120	1,445,635

簡明綜合權益變動表

截至二零一四年六月三十日止六個月

	本公司擁有人應佔											
	已發行股本 千港元	股份溢價賬 千港元	購股權儲備 千港元	資產估值儲備 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	非控股權益 千港元	總權益 千港元
於二零一三年一月一日	116,138	761,230	1,312	138,062	(295)	6,310	164,361	467,678	6,388	1,661,184	114,896	1,776,080
期內虧損	-	-	-	-	-	-	-	(90,344)	-	(90,344)	4,256	(86,088)
期內其他全面收益：												
可供出售投資之公允價值變動，												
扣除稅項	-	-	-	-	(10)	-	-	-	-	(10)	-	(10)
換算境外業務之匯兌差額	-	-	-	-	-	-	8,214	-	-	8,214	689	8,903
期內全面收益總額	-	-	-	-	(10)	-	8,214	(90,344)	-	(82,140)	4,945	(77,195)
以股本結算之購股權開支	-	-	3,000	-	-	-	-	-	-	3,000	-	3,000
於二零一三年六月三十日	<u>116,138</u>	<u>761,230</u>	<u>4,312</u>	<u>138,062</u>	<u>(305)</u>	<u>6,310</u>	<u>172,575</u>	<u>377,334</u>	<u>6,388</u>	<u>1,582,044</u>	<u>119,841</u>	<u>1,701,885</u>
於二零一四年一月一日	139,338	814,404*	10,937*	131,011*	23*	6,961*	220,246*	18,285*	-	1,341,205	104,430	1,445,635
期內虧損	-	-	-	-	-	-	-	(65,793)	-	(65,793)	(245)	(66,038)
期內其他全面收益：												
可供出售投資之公允價值變動，												
扣除稅項	-	-	-	-	(161)	-	-	-	-	(161)	-	(161)
換算境外業務之匯兌差額	-	-	-	-	-	-	(31,813)	-	-	(31,813)	(2,503)	(34,316)
期內全面收益總額	-	-	-	-	(161)	-	(31,813)	(65,793)	-	(97,767)	(2,748)	(100,515)
以股本結算之購股權開支	-	-	6,000	-	-	-	-	-	-	6,000	-	6,000
於二零一四年六月三十日	<u>139,338</u>	<u>814,404*</u>	<u>16,937*</u>	<u>131,011*</u>	<u>(138)*</u>	<u>6,961*</u>	<u>188,433*</u>	<u>(47,508)*</u>	<u>-</u>	<u>1,249,438</u>	<u>101,682</u>	<u>1,351,120</u>

* 該等儲備賬包括簡明綜合財務狀況報表內之綜合儲備1,110,100,000港元(二零一三年十二月三十一日：1,201,867,000港元)。

簡明綜合現金流量表

截至二零一四年六月三十日止六個月

	二零一四年 千港元 (未經審核)	二零一三年 千港元 (未經審核)
經營業務使用之現金流淨額	(78,058)	(41,793)
投資活動產生之現金流淨額	25,086	6,577
融資活動產生／(使用)之現金流淨額	<u>27,869</u>	<u>(126,736)</u>
現金及現金等價物減少淨額	(25,103)	(161,952)
期初現金及現金等價物	175,199	408,471
匯率變動之影響，淨額	<u>(2,001)</u>	<u>2,492</u>
期末現金及現金等價物	<u>148,095</u>	<u>249,011</u>
現金及現金等價物結餘分析		
現金及銀行結餘	<u>148,095</u>	<u>249,011</u>

財務報表附註

二零一四年六月三十日

1. 編製基準

截至二零一四年六月三十日止六個月之簡明綜合中期財務報表乃根據香港會計師公會頒佈之香港會計準則（「香港會計準則」）第34號中期財務報告編製而成。

簡明綜合中期財務報表並不包括年度財務報表所需要之所有資料及披露，應與本集團截至二零一三年十二月三十一日止年度之年度財務報表一併閱讀。

2. 會計政策

編製簡明綜合中期財務報表時所採納之會計政策，與編製本集團截至二零一三年十二月三十一日止年度之年度財務報表所用者一致，惟採納以下於二零一四年一月一日開始生效之新訂準則及詮釋除外：

香港財務報告準則第9號	金融工具
香港財務報告準則第10號、香港財務報告準則第12號及香港會計準則第27號（二零一一年）（修訂本）	香港財務報告準則第10號、香港財務報告準則第12號及香港會計準則第27號（二零一一年）－投資實體之修訂
香港會計準則第32號（修訂本）	香港會計準則第32號金融工具：呈列－抵銷金融資產與金融負債之修訂
香港會計準則第39號（修訂本）	香港會計準則第39號金融工具：確認及計量－衍生工具之更替及對沖會計之延續之修訂
香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第21號	徵費

採納上述新訂準則及詮釋對本集團之會計政策及簡明綜合中期財務報表的計算方法並無重大影響。

本集團並未提早採納任何已頒佈但未生效之其他準則、詮釋或修訂。

3. 經營分類資料

本集團主要從事製造及銷售傢俱。本集團所有產品的性質大致相似，因此面臨相同風險及回報。因此，本集團的營運活動來自單一經營分部。

主要客戶資料

期內，本集團向單一客戶作出的銷售額均未達到本集團收入的10%或以上（截至二零一三年六月三十日止六個月：無）。

4. 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：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 千港元 (未經審核)	二零一三年 千港元 (未經審核)
收入		
出售貨物	<u>340,390</u>	<u>372,448</u>
其他收入及收益		
出售一間聯營公司之收益*	21,563	–
銀行利息收入	105	95
其他	<u>–</u>	<u>1,234</u>
	<u>21,668</u>	<u>1,329</u>
	<u><u>362,058</u></u>	<u><u>373,777</u></u>

* 於二零一四年六月二十七日，本集團出售聯營公司股權，即家夢控股有限公司之26.6%股權，代價約為54,264,000港元。除佣金、印花稅及其他成本之所得款項淨額約為54,069,000港元用於償還貸款。於該日之投資成本約為32,506,000港元（包括應佔收購日期之資產淨值及商譽）。出售聯營公司之收益約為21,563,000港元。

5. 除稅前虧損

本集團之除稅前虧損乃經扣除／(計入)下列各項得出：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 千港元 (未經審核)	二零一三年 千港元 (未經審核)
已售貨品成本	280,950	307,190
物業、廠房及設備項目之折舊	43,773	30,781
無形資產攤銷	569	487
有關土地及樓宇之經營租約最低租賃款項	31,316	43,235

6. 融資成本

	二零一四年 千港元 (未經審核)	二零一三年 千港元 (未經審核)
	銀行貸款利息	13,586
來自一名董事貸款之利息	120	—
來自非控股權益貸款之利息	1,063	—

7. 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	
	二零一四年 千港元 (未經審核)	二零一三年 千港元 (未經審核)
即期－中國企業所得稅	2,768	—
期內稅項支出總額	2,768	—

根據第58/99/M號法令，凡根據該法令註冊成立的澳門公司（稱為「58/99/M公司」）均可免繳澳門補充稅（澳門所得稅），前提是58/99/M公司不得向澳門本土公司銷售產品。本集團附屬公司Sinofull Macau Commercial Offshore Limited符合58/99/M公司的資格。

8. 股息

本公司董事決議不就截至二零一四年六月三十日止六個月宣派中期股息（二零一三年：無）。

9. 每股虧損

每股基本虧損乃根據母公司普通股本持有人應佔之期內虧損及期內已發行普通股加權平均數1,393,377,017股（截至二零一三年六月三十日止六個月：1,161,377,017股）計算。

計算截止二零一三年及二零一四年六月三十日止期間之每股攤薄虧損時假設並無兌換本公司之未行使購股權，因為行使價高於本公司之股價。

每股基本及攤薄虧損之計算乃基於：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年	二零一三年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)
虧損		
計算每股基本及攤薄虧損所使用之本公司普通股本持有人應佔虧損	<u>(65,793)</u>	<u>(90,344)</u>
	股份數目	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年	二零一三年
	(未經審核)	(未經審核)
股份		
計算每股基本及攤薄虧損所使用之期內已發行普通股加權平均數	<u>1,393,377,017</u>	<u>1,161,377,017</u>

10. 貿易應收款項

本集團與客戶之貿易條款以信貸為主，惟新客戶除外，新客戶一般須預先付款。信貸期一般為期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，因此並無重大集中之信貸風險。貿易應收款項不計利息。

10. 貿易應收款項(續)

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：

	二零一四年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
30日內	34,393	43,719
31日至90日	4,437	8,448
91日至180日	543	1,419
	<u>39,373</u>	<u>53,586</u>

11. 貿易應付款項

於報告期末，根據發票日期計算之貿易應付款項之賬齡分析如下：

	二零一四年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
30日內	42,309	69,984
31日至90日	41,095	53,307
91日至180日	3,891	6,997
181日至360日	2,309	601
360日以上	821	1,200
	<u>90,425</u>	<u>132,089</u>

12. 承擔

本集團於報告期末有以下資本承擔：

	二零一四年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零一三年 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	<u>72,579</u>	<u>73,000</u>

於報告期末，本集團及本公司並無任何重大或然負債。

管理層討論及分析

業務回顧

中國於二零一四年上半年連續第三年經歷經濟增長放緩。中國國家統計局剛剛公佈二零一四年前七個月新房銷售下降了10.5%。此外，中央政府嚴厲打擊政府浪費和過度消費以及反腐敗政策使消費者對奢侈品產生嚴重的負面影響。於二零一四年上半年，所有這些因素均對本集團產品的需求產生不利影響。

截至二零一四年六月三十日止六個月，由於本集團持續受到需求低迷及消費者的消極情緒的不利影響，本集團的營業額下跌8.6%至340,400,000港元（二零一三年：372,400,000港元）。毛利下跌8.9%至59,400,000港元（二零一三年：65,300,000港元），而毛利率基本保持在17.5%的相同水平（二零一三年：17.5%）。

於回顧期間，銷售及分銷成本減少11.3%至93,400,000港元（二零一三年：105,300,000港元），乃主要由於削減成本舉措及整頓本集團的展會及促銷活動所致。行政開支增加6.7%至36,000,000港元（二零一三年：33,800,000港元），乃主要歸因於其他非現金購股權開支3,000,000港元。期內融資成本增加38.0%至14,800,000港元（二零一三年：10,700,000港元），主要由於再融資時利息成本增加所致。

截至二零一四年六月三十日止，經計入出售一間聯營公司之一次性收益21,600,000港元後，本集團錄得權益持有人應佔虧損65,800,000港元（二零一三年：90,000,000港元）。排除該收益，本集團將錄得虧損87,400,000港元。

經營回顧

於回顧期間，由於對本集團產品的需求減少以及在一定程度上是由於取消過去兩年為捍衛本集團的市場份額而提供給特許經營分銷商的短期銷售獎勵方案，本集團的銷售額有所減少。本集團面臨提供更多折扣以維持市場份額與維持毛利率的兩難局面。本集團繼續憑藉其過去已投放大量資源的品牌。聘請林志玲小姐為本集團的代言人提升了本集團在客戶之間的形象，尤其是在三、四線城市客戶之間的形象，預期此舉將提高該等城市的日後銷售額。

存貨

期末，本集團的存貨較二零一三年十二月三十一日增加3.4%至373,400,000港元。適度增加是由於推出若干新產品所致。整體存貨維持在較高的水平，部分是由於季節性因素所致。

新廠房設施

天津廠房自二零一三年年底以來一直小規模經營，於二零一四年上半的年產能極低。天津廠房原定生產高端傢俱。然而，應對現時低迷的高端傢俱市況，管理層於二零一四年七月決定暫停天津廠房的生產。本集團正在評審各種使其廠房資源利用效率最大化的方案。於回顧期間，南昌廠房仍在建設中，惟進展緩慢。

前景

由於中國政府持續實施緊縮措施導致需求疲軟、傢俱行業產能過剩以及製造成本攀升，於二零一四年下半年，本集團仍將面臨嚴峻的營商環境。本集團將繼續努力削減成本及提高經營效率，在競爭激烈的情況下擴大銷售渠道，尋求有效調配資源。雖然短期內我們的營運仍面臨挑戰，但由於中國同比增長仍超過7%，我們對長遠發展持樂觀態度。特別是，城市化政策仍在執行，放鬆「一胎」政策將促進全國平均家庭規模擴大，繼而促進傢俱產品的需求增長。

流動資金及財務資源

於二零一四年六月三十日，本集團之現金及銀行結餘為148,100,000港元（二零一三年十二月三十一日：175,200,000港元）。

於二零一四年六月三十日，除計息貸款400,700,000港元（二零一三年十二月三十一日：371,300,000港元）外，本集團擁有來自一名董事及非控股權益之貸款合共63,000,000港元（二零一三年十二月三十一日：64,400,000港元）。

於二零一四年六月三十日，流動比率（流動資產／流動負債）為1.04倍（二零一三年十二月三十一日：1.05倍），而流動資產淨值為27,900,000港元（二零一三年十二月三十一日：35,000,000港元）。

僱員及薪酬政策

本集團於二零一四年六月三十日共僱用約3,918人(二零一三年:3,836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。除薪金外,僱員還享有其他福利,包括公積金、醫療保險及與表現掛鈎之花紅。本集團合資格之僱員及人士亦可獲得購股權。

企業管治常規守則

除上述披露者外,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。

為遵守企業管治守則之守則條文A.2.1條的規定,主席及首席執行官之職務應分離及不應由同一人擔任。主席與首席執行官之責任劃分應明確制定並以書面列明。儘管如此,前任行政總裁於二零一二年離任後,本公司已委任謝錦鵬先生兼任主席及首席執行官職務。董事會認為,主席及首席執行官職務歸屬於同一人將令本公司能夠更有效及高效地發展長期業務策略及執行業務計劃。董事會亦委任鄭鑄輝先生擔任副主席,並認為權力及權利之平衡由董事會之運營充分保證。董事會包括經驗豐富人士及技術人士,且已有充足人數為獨立非執行董事。

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

本公司已根據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二零一四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

截至二零一四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。

公佈中期報告

本公司二零一四年的中期報告（當中載有截至二零一四年六月三十日止六個月之簡明綜合財務報表）及上市規則附錄十六規定之所有其他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)及本公司網站(<http://www.todayir.com/en/showcases.php?code=1198>)公佈。

承董事會命
皇朝傢俬控股有限公司
主席兼首席執行官
謝錦鵬

香港，二零一四年八月二十九日

於本公佈日期，董事會包括四名執行董事，分別為謝錦鵬先生，鄭鑄輝先生，謝煥章先生及陳浩先生；一名非執行董事，馬明輝先生；以及三名獨立非執行董事，分別為 *Donald H. Straszheim* 博士，劉智傑先生及余文耀先生。