

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份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)

**截至二零一五年九月三十日止六個月中期業績
及
暫停辦理股東登記**

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」）截至二零一五年九月三十日止六個月（「二零一六財政年度上半年」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」）審閱。

簡明綜合損益及其他全面收益表
截至二零一五年九月三十日止六個月

	附註	截至九月三十日止六個月 二零一五年 千港元 (未經審核)	二零一四年 千港元 (未經審核)
收益	3	3,683,915	3,200,082
已售商品成本		(2,320,273)	(2,050,577)
毛利		1,363,642	1,149,505
其他收入		98,779	168,883
其他損益		8,367	5,688
銷售及分銷開支		(602,573)	(503,258)
行政開支		(168,025)	(160,383)
應佔一間合營公司之(虧損)溢利		(221)	1,396
應佔一間聯營公司之虧損		-	(1,020)
財務成本		(9,661)	(12,543)
除所得稅前溢利		690,308	648,268
所得稅開支	4	(63,253)	(85,931)
期內溢利	5	627,055	562,337
其他全面(開支)收入：			
其後可重新分類至損益之項目： 換算海外業務財務報表之匯兌差額		(124,574)	51,756
期內全面收入總額		502,481	614,093
下列各項應佔期內溢利：			
本公司權益擁有人		613,870	556,125
非控股權益		13,185	6,212
		627,055	562,337
下列各項應佔期內全面收入總額：			
本公司權益擁有人		490,199	607,429
非控股權益		12,282	6,664
		502,481	614,093
每股盈利	7		
基本(港仙)(經重列)		31.60	29.23
攤薄(港仙)(經重列)		31.33	28.32

簡明綜合財務狀況表
於二零一五年九月三十日

	附註	二零一五年 九月三十日 千港元 (未經審核)	二零一五年 三月三十一日 千港元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備		2,094,181	1,987,681
投資物業		53,500	53,500
土地租賃出讓金		571,510	534,323
無形資產		500	626
於一間合營公司之權益		–	221
可供出售投資		1,827	3,748
遞延稅項資產		778	1,731
土地租賃出讓金之可退還訂金		4,120	7,973
購買物業、廠房及設備之已付按金		30,534	102,907
土地租賃之已付按金		39,206	–
		<u>2,796,156</u>	<u>2,692,710</u>
流動資產			
存貨		682,580	781,231
貿易應收款	8	644,112	622,052
其他應收款及預付款項	8	235,766	215,404
土地租賃出讓金		12,969	12,109
衍生金融工具		–	4,067
可收回稅項		336	1,372
結構性存款		–	165,059
受限制銀行結餘		853	2,698
銀行結餘及現金		2,082,987	1,599,028
		<u>3,659,603</u>	<u>3,403,020</u>
流動負債			
貿易應付款	9	317,848	280,647
其他應付款及應計費用	9	378,189	371,439
無抵押銀行借款		1,002,478	937,912
衍生金融工具		–	3,006
應付稅項		44,779	45,327
		<u>1,743,294</u>	<u>1,638,331</u>
流動資產淨值		<u>1,916,309</u>	<u>1,764,689</u>
資產總值減流動負債		<u>4,712,465</u>	<u>4,457,399</u>

二零一五年 九月三十日 千港元 (未經審核)	二零一五年 三月三十一日 千港元 (經審核)
---------------------------------	---------------------------------

非流動負債		
遞延稅項負債	<u>5,016</u>	<u>5,068</u>
	<u>4,707,449</u>	<u>4,452,331</u>
資本及儲備		
股本	777,146	778,426
儲備	<u>3,861,137</u>	<u>3,617,324</u>
本公司權益擁有人應佔權益	4,638,283	4,395,750
非控股權益	<u>69,166</u>	<u>56,581</u>
	<u>4,707,449</u>	<u>4,452,331</u>

簡明綜合財務報表附註

截至二零一五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國際會計準則委員會（「國際會計準則委員會」）頒佈之國際會計準則第34號「中期財務報告」及香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄16之適用披露規定而編製。

2. 主要會計政策

簡明綜合財務報表乃根據歷史成本法編製，惟若干物業按於各報告期末的公平值計量。

除下文所述者外，編製截至二零一五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二零一五年三月三十一日止年度之年度財務報表所採用者一致。

採納於本期生效之新訂及經修訂國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）

於本中期期間，本集團已就編製其簡明綜合財務報表首次應用以下新詮釋及國際財務報告準則之修訂：

國際會計準則第19號（修訂本）	界定福利計劃：僱員供款
國際財務報告準則（修訂本）	國際財務報告準則二零一零年至二零一二年週期之年度改進
國際財務報告準則（修訂本）	國際財務報告準則二零一一年至二零一三年週期之年度改進

於本中期期間，應用上述國際財務報告準則（修訂本）不會對該等簡明綜合財務報表呈報之金額及／或載列之披露造成重大影響。

3. 分部資料

過往期間，向本公司執行董事（即本集團之主要營運決策者）呈報本集團業務之資料以客戶所在地為重點。本期間，為更具意義地呈列不同產品類別，以與評估透過不同分銷渠道分銷的不同產品的表現保持一致，本集團已更改其經本公司執行董事審閱之內部呈報之結構。

此導致所有可資比較期間之分部報告出現變更。三個現有的經營及呈報分部，即北美市場、歐洲及其他海外市場及中國市場，因而轉換為沙發及配套產品（批發）、沙發及配套產品（零售）及其他產品。

沙發及配套產品（批發） — 製造及透過批發及分銷商分銷沙發及配套產品

沙發及配套產品（零售） — 製造及透過自營店，包括網店銷售沙發及配套產品

其他產品 — 製造及分銷其他產品

本公司執行董事根據各分部的營運業績及貿易應收款的賬齡分析審閱報告以及預期的本集團整體存貨使用量而作出決策。本公司執行董事並無審閱分部資產及負債來評核經營分部之表現，因此只呈列分部收益及分部業績。

經營分部之會計政策與本集團之會計政策相同。分部業績指各分部賺取之除所得稅前溢利（未分配其他收入（主要包括政府補助、利息收入、結構性存款收入和租金收入）、匯兌收益淨額、財務成本、出售一間聯營公司之虧損、中央行政費用及董事酬金、應佔一間合營公司之溢利（虧損）及應佔一間聯營公司之虧損）。此為向執行董事就資源分配及表現評估呈報之方式。

分部收益及分部業績之資料如下：

截至二零一五年九月三十日止六個月

	沙發及 配套產品 (批發) 千港元	沙發及 配套產品 (零售) 千港元	其他產品 千港元	總計 千港元
收益				
外部銷售	<u>3,145,420</u>	<u>310,391</u>	<u>228,104</u>	<u>3,683,915</u>
業績				
分部業績	<u>664,209</u>	<u>70,801</u>	<u>47,857</u>	<u>782,867</u>
其他收入				73,589
匯兌收益 — 淨額				8,219
財務成本				(9,661)
中央行政費用及董事酬金				(164,485)
應佔一間合營公司之虧損				(221)
除所得稅前溢利				<u>690,308</u>

截至二零一四年九月三十日止六個月（經重列）

	沙發及 配套產品 (批發) 千港元	沙發及 配套產品 (零售) 千港元	其他產品 千港元	總計 千港元
收益				
外部銷售	<u>2,728,732</u>	<u>292,003</u>	<u>179,347</u>	<u>3,200,082</u>
業績				
分部業績	<u>530,225</u>	<u>66,889</u>	<u>47,044</u>	<u>644,158</u>
其他收入				143,834
匯兌收益 — 淨額				8,079
財務成本				(12,543)
出售一間聯營公司之虧損				(1,335)
中央行政費用及董事酬金				(134,301)
應佔一間合營公司之溢利				1,396
應佔一間聯營公司之虧損				(1,020)
除所得稅前溢利				<u>648,268</u>

兩個期間內均無任何分部間銷售。

4. 所得稅開支

	截至九月三十日止六個月	
	二零一五年	二零一四年
	千港元	千港元
本期稅項：		
中國企業所得稅	78,584	94,995
美利堅合眾國（「美國」）	675	497
	<u>79,259</u>	<u>95,492</u>
過往年度超額撥備淨額：		
中國企業所得稅	(16,124)	(10,638)
美國	-	(323)
	<u>(16,124)</u>	<u>(10,961)</u>
遞延稅項	<u>118</u>	<u>1,400</u>
	<u>63,253</u>	<u>85,931</u>

香港利得稅乃按本期間估計應課稅溢利以16.5%的稅率計算。由於本集團並無在香港產生應課稅溢利，因而於兩個期間均無就香港利得稅作出撥備。

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，自二零零八年一月一日起中國附屬公司之普通稅率為25%。

截至二零一四年三月三十一日止年度，本集團一間中國附屬公司二零一二年至二零一四年連續三年取得了高新技術企業資格。由於具備此資格，該附屬公司自二零一二年七月至二零一四年十二月所賺取的溢利獲准享有15%的優惠稅率，導致所得稅開支超額撥備14,147,000港元及8,740,000港元，該超額撥備已計入截至二零一五年及二零一四年九月三十日止期間之簡明綜合損益及其他全面收益表。二零一四年度優惠稅率15%已由中國稅務機關於二零一五年五月審批。

在當前期間，本集團另一間附屬公司亦取得了高新技術企業資格，並自二零一四年開始連續三年獲准享有15%的優惠稅率。所得稅開支超額撥備3,748,000港元之後已計入當前期間的簡明綜合損益及其他全面收益表。

美國所得稅支出包括按稅率34%計算的聯邦所得稅及按本公司在美國註冊成立之附屬公司估計應課稅溢利以0%至9.8%計算的州所得稅。

根據於一九九九年十月十八日頒佈之澳門法令第58/99/M號第2章第12條，本集團之澳門附屬公司獲豁免繳納澳門所得補充稅。

5. 期內溢利

已扣除（計入）下列項目之期內溢利：

	截至九月三十日止六個月	
	二零一五年 千港元	二零一四年 千港元
員工成本	454,198	370,543
租金及差餉	42,191	45,840
解除土地租賃出讓金	6,434	5,807
無形資產攤銷（在銷售及分銷開支確認）	113	114
折舊	78,354	73,921
存貨撥備撥回	(616)	(4,457)
利息收入	(620)	(437)
計入其他收入之結構性存款收入	(47,381)	(66,349)
計入其他收入之政府補助	(24,159)	(76,564)
	<u>252,572</u>	<u>237,663</u>

6. 股息

於本中期期間，本公司確認以下股息作為分派：

	截至九月三十日止六個月	
	二零一五年 千港元	二零一四年 千港元
就截至二零一五年三月三十一日止年度 支付末期股息每股0.13港元 （二零一四年：截至二零一四年 三月三十一日止年度每股0.25港元）	<u>252,572</u>	<u>237,663</u>

於本中期期末後，本公司董事決議中期股息每股0.16港元（截至二零一四年九月三十日止六個月：每股0.25港元及特別股息每股0.75港元），將支付予於二零一五年十二月十一日（星期五）名列本公司股東名冊的本公司股東。

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	
	二零一五年 千港元	二零一四年 千港元
<u>盈利</u>		
用以計算每股基本及攤薄盈利的 本公司權益擁有人應佔期內溢利	613,870	556,125
普通股之潛在攤薄影響		
— 可換股債券利息（扣除稅項）	—	6,379
	<u>613,870</u>	<u>562,504</u>
	二零一五年 千股	二零一四年 千股 (經重列)
<u>股份數目</u>		
用以計算每股基本盈利的期內		
已發行普通股加權平均數	1,942,864	1,902,454
普通股之潛在攤薄影響：		
— 購股權	16,761	22,420
— 可換股債券	—	61,090
	<u>1,959,625</u>	<u>1,985,964</u>

截至二零一五年三月三十一日止年度，本公司已按股東於二零一五年一月七日每持有一股現有股份獲發一股紅股之基準發行紅股。因此，就每股基本及攤薄盈利而言，股份之加權平均數已獲調整。

截至二零一五年九月三十日止六個月之股份加權平均數經剔除本公司所持庫存股份後得出。

8. 貿易及其他應收款及預付款項

	二零一五年 九月三十日 千港元	二零一五年 三月三十一日 千港元
貿易應收款		
貿易應收款及應收票據	644,112	622,052
其他應收款及預付款項		
可收回增值稅	94,735	101,738
按金	23,799	21,159
其他應收款	33,417	36,354
向供應商之預付款項	83,815	56,153
	235,766	215,404

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日至90日之信貸期及向國有企業高鐵客戶提供180日之信貸期。本集團根據發票日期呈列於報告期末之貿易應收款及應收票據（扣除呆賬撥備）之賬齡分析如下：

	二零一五年 九月三十日 千港元	二零一五年 三月三十一日 千港元
0至30日	382,341	306,524
31至60日	206,921	215,956
61至90日	30,547	73,807
90日以上	24,303	25,765
	644,112	622,052

9. 貿易及其他應付款及應計費用

	二零一五年 九月三十日 千港元	二零一五年 三月三十一日 千港元
貿易應付款		
貿易應付款及應付票據	317,848	280,647
其他應付款及應計費用		
已收客戶貿易存款	149,414	96,799
應計費用	173,540	212,544
收購物業、廠房及設備之應付款	29,501	33,902
其他	25,734	28,194
	378,189	371,439

本集團按發票日期呈列於報告期末之貿易應付款及應付票據之賬齡分析如下：

	二零一五年 九月三十日 千港元	二零一五年 三月三十一日 千港元
0至30日	295,865	263,902
31至60日	15,135	15,936
61至90日	6,797	424
90日以上	51	385
	<u>317,848</u>	<u>280,647</u>

10. 資本承擔

	二零一五年 九月三十日 千港元	二零一五年 三月三十一日 千港元
在簡明綜合財務報表已訂約 但未撥備之資本開支		
— 收購物業、廠房及設備	28,539	44,970
— 建造生產廠房	95,102	146,887
— 土地租賃出讓金	23,066	—
	<u>146,707</u>	<u>191,857</u>
就土地租賃出讓金在簡明綜合財務報表 已獲得授權但未訂約之資本開支	<u>15,821</u>	<u>75,925</u>

管理層討論及分析

市場回顧

在二零一六財政年度上半年，本集團繼續堅持產品聚焦策略，從而得以持續提高在細分市場的核心競爭力。於回顧期，本集團的產品創新、渠道拓展、製造能力的提升、內部管理效率等方面達到了一個新的高度，使本集團於回顧期的收入和核心業務利潤再一次錄得令人滿意的增長。

中國市場

回顧期內，中國經濟增長有所放緩，對於傢具市場帶來了較大的挑戰。本集團在報告期加大了市場營銷推廣力度，適當調整商品結構以適應不同區域和消費人群的需求，繼續拓展門店網絡及網上銷售平臺，使銷售繼續保持了較高的增長速度。

北美市場

美國經濟局早前公佈本年第二季的實際國內生產總值增長達約 3.9%，美國商務部的數據顯示，今年八月份新屋銷售達55.2萬間，較截至二零一四年九月三十日止半年度（「二零一五財政年度上半年」或「去年同期」）增長約21.6%，反映美國經濟總體向好。近期公佈的美國密歇根大學消費者信心指數初值由二零一五年九月的87.2上升到十月的92.1，超出市場預期。受益於有利的經濟環境，美國傢具市場也因此受益。本集團充分利用有利的外部環境，進一步發揮自身的優勢，取得了較好的銷售增長。

歐洲及其他海外市場

根據歐盟統計局公佈的數據，歐元區第二季國內生產總值按季僅增長約0.4%，低於市場預期。反映歐洲經濟的復蘇還需要更長的時間。與此同時，自二零一四年以來，歐元兌美元匯率大幅下跌，對本集團的銷售造成了較大影響。

業務回顧

於二零一六財政年度上半年，得益於本集團合理的全球市場佈局和不斷提高產品競爭力，在面臨各種挑戰的情況下，本集團繼續保持了收入的持續穩定增長。通過內部運營效率的不斷提高，並受惠於原材料價格的下降，回顧期的利潤水平再創新高。

1 沙發及配套產品批發銷售業務

本集團於北美、歐洲及其它海外市場向零售商及分銷商銷售功能沙發為主的沙發產品，於中國市場向沙發分銷商批發銷售沙發及相關配套產品。於回顧期，該業務共實現銷售額約3,145,420千港元，較去年同期的約2,728,732千港元增長約15.3%。

1.1 北美市場

在北美市場，針對回顧期北美各項經濟數據總體向好，消費者的可支配收入增加，本集團適當增加了高價位產品的比例。另外，本集團一如既往繼續通過產品創新為客戶創造價值，本集團於年初推出的新型合成纖維面料產品再一次廣受好評，有力地推動了銷售的增長。

回顧期內，本集團在北美市場共參加了兩次傢具展覽會，通過展會向客戶推出了超過50款新品沙發。於回顧期內，本集團共增加12個北美市場新客戶。回顧期在北美市場的收入同去年同期比較增長約18.9%。

1.2 歐洲及其他海外市場

於歐洲市場，由於回顧期歐元、盧布和英鎊的持續貶值以及總體經濟增長較弱，對本集團產品的銷售造成了一定壓力。本集團在不利的市場情況下，通過調整產品結構，有效地減緩了銷售的下降。由於來自主要國家英國及德國的銷售下降，於回顧期在歐洲及其它海外市場的沙發銷售仍下降了約9.4%。

1.3 中國市場

在中國市場，本集團一直將向分銷商的銷售業務做為重要的沙發產品銷售渠道之一。於回顧期共增加分銷商開設的「芝華仕」品牌沙發專賣店130間。於二零一五年九月三十日，本集團於中國總共擁有1,132間由分銷商經營的「芝華仕」品牌沙發專賣店。於回顧期來自於中國市場分銷商的沙發及配套產品批發銷售業務增長約24.6%。

2 沙發及配套產品零售業務

本集團在中國通過在香港和一二線城市開設自營的「芝華仕」和「名華軒」品牌沙發專賣店銷售沙發及相關配套產品。與此同時本集團也通過天貓(www.tmall.com)等互聯網平臺向消費者直接銷售沙發及配套產品。

本集團充分抓住在中國一二線城市消費者對於傢具產品消費升級的需求，不斷推出兼具高品質和高性價比的產品，並通過門店管理水平的提升，使現有門店錄得令人滿意的銷售增長。於回顧期，本集團自營「芝華仕」和「名華軒」品牌沙發專賣店的數量從年初的118間增加到119間。於回顧期本集團的沙發零售業務收入增長約6.3%。

3 其它產品業務

本集團除專注於沙發的生產和銷售外，也生產及銷售愛蒙品牌的床具產品，向高鐵客戶銷售座椅及其它產品，與此同時本集團也生產並對外銷售功能一些傢具的部件等其它產品。本集團主要通過在中國大陸開設愛蒙品牌專賣店等方式銷售床具產品。於二零一五年九月三十日，本集團擁有297間由分銷商經營的愛蒙品牌專賣店（於二零一五年三月三十一日：289間），另外擁有30間自營的愛蒙品牌專賣店（於二零一五年三月三十一日：32間）。

於回顧期本集團來自於其它產品業務的收入較去年同期增長約27.2%。

產品研發

於回顧期內，本集團繼續致力於強化在功能沙發領域的研發優勢。本集團繼四月份成功推出具有真皮質感的新型合成纖維面料BOLERO沙發產品後，於九月份在上海國際傢具展上，再一次推出具有手擦真皮質感的合成纖維面料BANNER系列沙發產品。這些新型面料沙發產品再一次填補了市場空白，得到了客戶的熱烈響應。另外，本集團於回顧期在功能沙發結構上進一步改進，推出了結構更加緊湊，外觀更具吸引力的新型結構功能沙發，該類產品有望成為新的銷售增長動力。

本集團於回顧期內共推出140多款新型沙發產品。於回顧期，非真皮沙發和真皮沙發銷售數量佔海外市場沙發銷售總量分別為約65.0%和35.0%，佔整體中國市場沙發銷售總量分別為約41.9%和58.1%。

前景展望

美國經濟的持續復蘇為傢具市場的穩定增長提供了基礎。得益於本集團於北美市場的良好基礎和不斷增強的產品創新能力、領先的製造能力，本集團將充分抓住有利的發展機遇，進一步擴大市場份額。

歐洲經濟雖面臨挑戰，但近期已經出現復蘇跡象。本集團將進一步增強在歐洲及其它海外市場的銷售力量，通過不斷推出高競爭力的產品爭取實現銷售的穩定增長。

在中國，隨著消費者對於傢具產品的了解逐步深入，對於更加健康、舒適的傢具產品的更新需求將成為中國傢具市場的長期增長動力。而這正是本集團產品的優勢所在。於二零一五年十一月十一日在天貓網(TMALL.COM)舉行的雙十一促銷活動中，本集團在該網站一天接獲的訂單超過8,700萬港元，與上年同日相比增長超過140%。本集團一方面會進一步強化在功能沙發市場的領導地位，也會考慮逐步滿足更多消費者的需求。繼本集團於上年九月推出「芝華仕都市」非功能沙發系列產品，「愛蒙·愛家」系列床具及配套產品外，本集團於今年九月份在上海國際傢具展上，正式向國內消費者推出了三個單椅系列產品，以進一步豐富產品線。

財務回顧

收入和毛利率

	收入(千港元)			佔收入百分比(%)		毛利率(%)	
	二零一六 財政年度 上半年	二零一五 財政年度 上半年	變動 (%)	二零一六 財政年度 上半年	二零一五 財政年度 上半年	二零一六 財政年度 上半年	二零一五 財政年度 上半年
沙發及配套產品批發業務	3,145,420	2,728,732	15.3%	85.4%	85.3%	35.0%	32.9%
沙發及配套產品零售業務	310,391	292,003	6.3%	8.4%	9.1%	59.8%	61.2%
其它產品	228,104	179,347	27.2%	6.2%	5.6%	34.4%	40.3%
總計	<u>3,683,915</u>	<u>3,200,082</u>	<u>15.1%</u>	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>	<u>37.0%</u>	<u>35.9%</u>

於二零一六財政年度上半年，總收入上升約15.1%至約3,683,915千港元（二零一五財政年度上半年：約3,200,082千港元）。與去年同期比較，整體毛利率從約35.9%上升到約37.0%。毛利率上升的主要原因是自本財政年度二季度以來，主要原材料價格的下降使毛利率逐月上升所致。

於二零一六財政年度上半年，已售商品成本上升了約13.2%。

沙發的收入、銷售量和平均售價

	二零一六 財政年度 上半年	二零一五 財政年度 上半年	變動 (%)
銷售數量 (套)	465,360	418,812	11.1%
平均售價 (港元)	6,852	6,779	1.1%
沙發產品銷售收入 (千港元)	3,188,540	2,839,312	12.3%

附註：計算平均售價時，未包括不適用於計算可比較平均售價的商業客戶產品及沙發配套產品。

在計算沙發套數時，按每六個座位等於一套沙發計算。

回顧期內，沙發產品的收入上升約12.3%至約3,188,540千港元，佔本集團總收入約86.6%。收入增長主要由於銷量增加約11.1%至465,360套（二零一五財政年度上半年：418,812套），平均售價上升約1.1%至每套沙發約6,852港元（二零一五財政年度上半年：每套約6,779港元）。其中，批發業務平均售價上升約2.0%，由每套沙發約6,483港元上升到約6,611港元，零售業務的平均售價下降約14.9%，由每套沙發約16,315港元下降到約13,877港元。

1 沙發及配套產品批發業務

於回顧期，沙發及配套產品批發業務共實現銷售額3,145,420千港元，較去年同期的約2,728,732千港元增長約15.3%。

1.1 北美市場

於回顧期內在北美市場的收入達到約2,088,947千港元，較去年同期的約1,756,776千港元增長約18.9%。其中來自於美國的收入達到約1,966,274千港元，較去年同期的約1,648,059千港元增長約19.3%；來自於加拿大的收入達到約117,933千港元，較去年同期的約108,173千港元上升約9.0%。

1.2 歐洲及其他海外市場

於回顧期內在歐洲及其他海外市場的收入達到約411,728千港元，較去年同期的約454,501千港元下降約9.4%。其中來自於歐洲的收入達到約241,008千港元，較去年同期的約286,112千港元下降約15.8%；來自於其他海外市場的收入達到約170,720千港元，較去年同期的約168,389千港元增長約1.4%。

1.3 中國市場

於回顧期內在中國市場的收入約644,745千港元，較去年同期的約517,455千港元增長約24.6%。

回顧期內本集團按照既定的開店計劃繼續拓展在中國市場的門店網絡，分銷商經營的門店數量從二零一五年三月三十一日的1,002間增加到二零一五年九月三十日的1,132間，增長約13.0%。

回顧期芝華仕品牌分銷商專賣店平均單店銷售額較去年同期下降約7.4%(平均單店銷售額為所有的門店回顧期銷售額除以回顧期平均門店數量，回顧期平均門店數量則為回顧期初與回顧期末門店數量之平均值)。

2 沙發及配套產品零售業務

2.1 來自於自營芝華仕品牌沙發專賣店的零售收入約279,782千港元，較去年同期的約260,344千港元增長約7.5%。

回顧期內自營門店的數量從二零一五年三月三十一日的118間調整為二零一五年九月三十日的119間，增長約0.8%。

回顧期內自營零售店平均單店銷售額較去年同期增長約17.0% (平均單店銷售額為所有門店回顧期銷售額除以回顧期平均門店數量，回顧期平均門店數量則為回顧期初與回顧期末門店數量之平均值)。

2.2 來自於互聯網及電視銷售的收入約30,609千港元，較去年同期的約31,659千港元，下降約3.3%。

3 其它產品銷售

於回顧期，本集團來自於其它產品業務的收入約228,104千港元，較去年同期的約179,347千港元增長約27.2%。

3.1 來自於自營的愛蒙品牌床具專賣店的零售收入約25,374千港元，較去年同期的約34,092千港元下降約25.6%。

回顧期內愛蒙品牌自營門店的數量從二零一五年三月三十一日的32間調整為二零一五年九月三十日的30間，下降約6.3%。回顧期內愛蒙品牌自營零售店平均單店銷售額較去年同期下降約4.0%。

- 3.2** 來自於分銷商經營的愛蒙品牌床具專賣店的批發收入約68,821千港元，較去年同期的約68,462千港元，增長約0.5%。

於回顧期內分銷商經營的門店數量從二零一五年三月三十一日的289間增加到二零一五年九月三十日的297間，增長約2.8%，愛蒙品牌分銷商專賣店平均單店銷售額較去年同期下降約6.2%。

- 3.3** 回顧期內來自於商業客戶的其它傢具產品收入達到約17,688千港元，較去年同期的約26,587千港元下降約33.5%。

- 3.4** 傢具部件產品收入達到116,221千港元，較去年同期的約50,206千港元上升約131.5%。

已售商品成本

已售商品成本分析

	二零一六 財政年度 上半年 千港元	二零一五 財政年度 上半年 千港元	變動 (%)
原材料成本	1,946,490	1,747,705	11.4%
員工成本	281,618	216,675	30.0%
生產開支	92,165	86,197	6.9%
總計	<u>2,320,273</u>	<u>2,050,577</u>	<u>13.2%</u>

沙發生產主要原材料	平均單位 成本按年 變化率(%)	佔已售商品 成本總額 百分比(%)
真皮	-8.6%	26.7%
鐵架	-4.2%	15.3%
PVC仿皮	-7.0%	1.7%
木夾板	-2.5%	8.5%
印花布	-3.6%	11.2%
化學品	-17.6%	8.3%

回顧期內主要原材料自二季度以來呈下降趨勢。

其他收入

於二零一六財政年度上半年，本集團的其他收入下降約41.5%至約98,779千港元。下降的主要原因是來自於政府補助收入下降較大。另外由於中國大陸存款基準利率的下調，使結構性存款的收益率也有所下降所致。

	二零一六 財政年度 上半年 千港元	二零一五 財政年度 上半年 千港元	變動 (%)
銷售工業廢料收入*	20,765	21,284	-2.4%
政府補助**	24,159	76,564	-68.4%
結構性存款收入及利息收入***	48,001	66,786	-28.1%
其他	5,854	4,249	37.8%
合計	<u>98,779</u>	<u>168,883</u>	<u>-41.5%</u>

附註：

- * 銷售工業廢料收入是公司沙發及床具正常生產過程中產生的不能再使用的碎皮革、海綿木屑等的銷售收入，於二零一六財政年度上半年該收入佔總收入的約0.6%（去年同期廢料收入佔總收入的約0.7%）。
- ** 政府補助主要來自於中國大陸附屬公司所在政府的已付稅項補貼以及財政補貼。
- *** 結構性存款收入來自於集團利用暫未使用之資金於中國大陸的主要商業銀行理財產品，所有產品都由銀行提供本金和收益的保證。投資期限不超過六個月。截至二零一五年九月三十日，所有該類投資本金和收益已經全部收回。

其他損益

二零一六財政年度上半年，本集團的其他損益約8,367千港元，較去年同期的約5,688千港元上升約47.1%。

銷售和分銷開支

銷售及分銷開支由二零一五財政年度上半年的約503,258千港元上升約19.7%至二零一六財政年度上半年的約602,573千港元。銷售及分銷開支佔收入的百分比由二零一五財政年度上半年的約15.7%上升至二零一六財政年度上半年的約16.4%。其中：

- (a) 境外運輸及港口費用從約235,937千港元上升約19.9%至約282,775千港元。境外運輸及港口費用佔銷售收入的比例從上一年的約7.4%上升到約7.7%；

- (b) 租金、物業管理費及水電費支出由約69,900千港元下降約6.4%至約65,415千港元，佔收入的百分比從約2.2%下降到約1.8%；
- (c) 廣告、市場推廣費及品牌建設費從約41,503千港元上升約48%至約61,436千港元，佔收入的百分比從約1.3%上升到約1.7%；及
- (d) 銷售員工工資、福利費及佣金從約70,515千港元上升約26.2%至約89,017千港元，佔收入的百分比從約2.2%上升至約2.4%。

行政開支

行政開支由二零一五財政年度上半年的約160,383千港元上升約4.8%至二零一六財政年度上半年的約168,025千港元。行政開支佔收入的百分比由二零一五財政年度上半年的約5.0%，下降至二零一六財政年度上半年的約4.6%。其中：

- (a) 員工工資及福利開支從約73,341千港元下降約4.2%至約70,288千港元，佔收入的百分比從約2.3%下降到約1.9%；及
- (b) 折舊與攤銷費用從約31,898千港元增加約15.8%至約36,923千港元，佔收入的百分比約1.0%，與去年同期基本一致。

應佔一間合營公司業績

回顧期內，本集團應佔一間合營公司之虧損約221千港元（二零一五財政年度上半年：溢利約1,396千港元）。

應佔一間聯營公司業績

回顧期內，本集團並無應佔一間聯營公司之溢利或虧損（二零一五財政年度上半年：虧損約1,020千港元）。

財務成本

財務成本從二零一五財政年度上半年的約12,543千港元下降約23.0%到二零一六財政年度上半年的約9,661千港元。回顧期的財務成本全部是短期貸款利息支出（去年同期貸款利息支出6,165千港元，可轉債利息支出6,378千港元）。

所得稅開支

所得稅開支由二零一五財政年度上半年的約85,931千港元下降約26.4%到二零一六財政年度上半年的約63,253千港元。所得稅佔稅前利潤的比重從二零一五財政年度上半年的約13.3%下降到二零一六財政年度上半年的約9.2%。

本公司權益擁有人應佔溢利及淨利潤率

本公司權益擁有人應佔溢利從二零一五財政年度上半年約556,125千港元上升約10.4%到二零一六財政年度上半年約613,870千港元。本集團於回顧期的淨利潤率約為16.7%（二零一五財政年度上半年淨利潤率約17.4%）。回顧期本公司權益擁有人應佔溢利的增長主要來自於核心業務利潤（以銷售毛利額加廢料收入減除銷售費用及管理費用）的增長。於回顧期，來自於核心業務的稅前利潤約613,809千港元，較去年同期的約507,148千港元增長約21.0%。

營運資金

於二零一五年九月三十日，本集團的銀行結餘及現金約為2,082,987千港元。

本集團於回顧期營運資金周轉良好，存貨周轉天數進一步下降。我們將有效地管理我們的現金流和資本承擔，並確保有足夠的資金來滿足現有和未來的資金需求。我們在履行承擔時不曾遇到亦不預計會有任何困難。

流動資金及資本來源

於二零一五年九月三十日，本集團之短期銀行借款約1,002,478千港元，全部須於二零一五年九月三十日起計十二個月內償還。大部份借款均按浮動利率計算利息。

本集團的營運資金主要來源是經營活動產生的現金流及銀行存款。截至二零一五年九月三十日，本集團的流動比率約2.1（二零一五年三月三十一日：約2.1）。本集團維持現金淨額狀況，反映其財政狀況穩健，足以應付未來發展。截至二零一五年九月三十日，本集團的資本負債比率約21.6%（二零一五年三月三十一日：約21.3%），此乃將總借款約1,002,478千港元除以本集團權益擁有人應佔權益之總和計算。

存貨撥備

二零一六財政年度上半年，本集團就存貨撥回減值準備約616千港元（二零一五財政年度上半年：撥回減值準備約4,457千港元）。

貿易應收款減值損失

二零一六財政年度上半年，本集團貿易應收款減值損失約879千港元（二零一五財政年度上半年：約2,877千港元）。

資產抵押

於二零一五年九月三十日，除受限制銀行結餘約853千港元外，本集團無任何資產抵押。

資本承擔及或然負債

除上述附註10所披露外，本集團並無任何重大資本承擔。

於二零一五年九月三十日，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主要來自以外幣（本公司實體功能貨幣美元以外的貨幣）計值的貿易及其他應收款、銀行結餘、貿易及其他應付款項及銀行借款。本集團在海外市場的收入絕大部份以美元計價，於中國大陸市場和香港則分別以人民幣和港幣計價。本集團的成本和費用支出主要以人民幣和美元結算。未來本集團將致力於提高中國市場銷售佔集團總收入的比重，爭取實現外匯風險的自然對沖。

重大投資和收購

本集團於二零一六財政年度上半年並無進行重大投資或附屬公司、聯營公司收購或出售。本集團將繼續尋求收購傢具企業的機會，以加快本集團的發展。

人力資源

截至二零一五年九月三十日，本集團共有10,037位員工（二零一五年三月三十一日：12,121位）。

本集團為其僱員舉行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等，以加強僱員的服務質素及水平。本集團一直致力於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。

二零一六財政年度上半年，本集團之總員工成本約454,198千港元（二零一五財政年度上半年：約370,543千港元），其中包括董事酬金約9,552千港元（二零一五財政年度上半年：約21,910千港元）。本集團努力維持員工薪酬組合的競爭力，並根據本集團的盈利能力及現行市況按工作表現及工作性質獎勵員工。作為本集團薪酬系統及政策的一部份，我們已採納購股權計劃及股份獎勵計劃，讓本集團獎勵員工並激勵他們作出更佳表現。

中期股息

本集團於回顧期的業績載於本中期業績第2頁未經審核簡明綜合損益及其他全面收益表。

董事會議決宣派中期股息每股16.0港仙（截至二零一四年九月三十日止六個月：中期股息每股25.0港仙及特別股息每股75.0港仙），支付予於二零一五年十二月十一日（星期五）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

本公司及其任何附屬公司於回顧期內並無購買、出售或贖回本公司股份。

暫停辦理股份過戶登記手續

於二零一五年十二月十一日（星期五），名列本公司股東名冊的股東，將合資格獲派中期股息。本公司將於二零一五年十二月九日（星期三）至二零一五年十二月十一日（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二零一五年十二月八日（星期二）下午四時三十分前交回本公司香港股份過戶登記分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。中期股息預期將於二零一五年十二月二十八日（星期一）或之後向於二零一五年十二月十一日（星期五）名列股東名冊的股東支付。

遵守企業管治守則

截至二零一五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A.2.1及A.6.7有所偏離外，本公司一直應用及遵守上市規則附錄14所載之企業管治守則及企業管治報告（「企業管治守則」）之適用守則條文。

根據守則條文A.2.1，主席及行政總裁之角色應分開及不應由同一人士擔任。本公司並無任何職銜為「行政總裁」之高級職員。黃敏利先生為本公司主席兼總裁，亦負責監督本集團整體運作。董事會定期召開會議考慮有關本集團運作之重大事宜。董事會認為，此架構無損董事會與本公司管理層之間之權力平衡和權責。各執行董事及主管不同職能之高級管理層之角色與主席及行政總裁之角色相輔相成。董事會相信，此架構有利於建立鞏固而連貫之領導，讓本集團有效運作。

根據守則條文A.6.7，獨立非執行董事及非執行董事須出席本公司股東大會。獨立非執行董事李德龍先生及非執行董事謝方先生因其他事務而未能出席本公司於二零一五年七月七日舉行之股東週年大會。

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行為守則。在向所有董事作出具體查詢後，董事於截至二零一五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
敏華控股有限公司
主席
黃敏利

香港，二零一五年十一月十七日

於本公佈日期，執行董事為黃敏利先生、許慧卿女士、王貴升先生、Alan Marnie先生、戴全發先生及黃影影女士；非執行董事為謝方先生；獨立非執行董事為周承炎先生、李德龍先生、王祖偉先生及簡松年先生。