

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並表明不會就本公佈全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



MANWAH

MAN WAH HOLDINGS LIMITED

敏華控股有限公司

(於百慕達註冊成立的有限公司)

(股份代號：01999)

**截至二零二三年九月三十日止六個月中期業績
以及
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(「董事」)會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零二三年九月三十日止六個月(「二零二四財政年度上半年」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。

簡明綜合中期全面收益表

截至二零二三年九月三十日止六個月

	附註	截至九月三十日止六個月	
		二零二三年 千港元 (未經審核)	二零二二年 千港元 (未經審核)
總收益		9,151,563	9,533,349
收益	3	8,937,569	9,289,026
已售貨品成本		(5,445,649)	(5,680,951)
毛利		3,491,920	3,608,075
其他收入		213,994	244,323
其他虧損淨額		(142,290)	(25,121)
銷售及分銷開支		(1,604,156)	(1,843,264)
行政及其他開支		(450,051)	(564,496)
經營溢利		1,509,417	1,419,517
財務成本		(98,266)	(61,068)
應佔合營公司業績		3,144	1,788
除所得稅前溢利		1,414,295	1,360,237
所得稅開支	4	(229,716)	(292,061)
期內溢利		1,184,579	1,068,176
其他全面虧損：			
可重新分類至損益之項目			
貨幣換算差額		(765,704)	(1,322,386)
期內其他全面虧損		(765,704)	(1,322,386)
期內全面收入／(虧損)總額		418,875	(254,210)

	截至九月三十日止六個月	
	二零二三年	二零二二年
附註	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)
下列各項應佔期內溢利／(虧損)：		
本公司權益擁有人	1,136,042	1,092,131
非控股權益	48,537	(23,955)
	<u>1,184,579</u>	<u>1,068,176</u>
下列各項應佔期內全面收入／(虧損)		
總額：		
本公司權益擁有人	417,020	(135,750)
非控股權益	1,855	(118,460)
	<u>418,875</u>	<u>(254,210)</u>
本公司權益擁有人應佔每股盈利		
—基本(每股港仙)	5 29.05	27.80
—攤薄(每股港仙)	5 29.04	27.78

簡明綜合中期財務狀況表

於二零二三年九月三十日

	二零二三年 九月三十日 千港元 (未經審核)	二零二三年 三月三十一日 千港元 (經審核)
資產		
非流動資產		
物業、廠房及設備	6,858,136	6,743,332
投資物業	444,710	464,734
使用權資產	2,510,132	2,657,316
商譽	763,190	816,174
其他無形資產	191,079	215,914
於合營公司之權益	71,515	72,912
透過損益按公平值列賬的金融資產	1,713	1,826
遞延稅項資產	7,726	29,174
使用權資產之已付按金	3,622	3,860
購買物業、廠房及設備之預付款項及已付按金	237,132	220,612
	11,088,955	11,225,854
非流動資產總值		
流動資產		
存貨	1,424,184	1,449,689
持作出售之物業	135,155	151,716
發展中物業	157,356	167,681
應收賬款及應收票據	7 1,659,768	1,598,310
其他應收款及預付款項	7 952,784	943,908
透過損益按公平值列賬的金融資產	226,021	343,608
可收回稅項	16,023	14,094
受限制銀行結餘	506	7,394
現金及銀行結餘	4,306,973	3,738,234
	8,878,770	8,414,634
流動資產總值		
資產總值	19,967,725	19,640,488

	附註	二零二三年 九月三十日 千港元 (未經審核)	二零二三年 三月三十一日 千港元 (經審核)
權益			
本公司權益擁有人應佔權益			
股本		1,562,681	1,568,380
儲備		9,947,358	9,988,397
		<u>11,510,039</u>	<u>11,556,777</u>
非控股權益		<u>964,481</u>	970,993
總權益		<u>12,474,520</u>	<u>12,527,770</u>
負債			
非流動負債			
租賃負債		118,323	143,752
銀行借款，非即期部分	9	297	350
遞延稅項負債		145,661	151,843
其他非流動負債		28,648	30,753
非流動負債總額		<u>292,929</u>	<u>326,698</u>
流動負債			
應付賬款及應付票據	8	837,445	950,941
其他應付款及應計費用	8	963,184	974,682
租賃負債		58,286	79,243
合約負債		382,038	363,867
銀行借款，即期部分	9	4,708,740	4,176,079
應付稅項		250,583	241,208
流動負債總額		<u>7,200,276</u>	<u>6,786,020</u>
負債總額		<u>7,493,205</u>	<u>7,112,718</u>
權益及負債總額		<u>19,967,725</u>	<u>19,640,488</u>

簡明綜合中期財務資料附註

1 編製基準

截至二零二三年九月三十日止六個月之簡明綜合中期財務資料已根據國際會計準則(「國際會計準則」)第34號「中期財務報告」編製。本簡明綜合中期財務資料應與根據國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製的截至二零二三年三月三十一日止年度的年度財務報表一併閱讀。

2 會計政策

除以下所述者外，所採用的會計政策與截至二零二三年三月三十一日止年度的年度財務報表所應用的會計政策一致，詳情見該等年度財務報表。

(a) 採納新訂準則及準則之修訂本

本集團已採納下列與本集團的業務有關並須於二零二三年四月一日開始之財政年度強制採用的新訂準則及準則之修訂本。

國際財務報告準則第1號及 國際財務報告準則實務 聲明第2號(修訂本)	會計政策披露
國際財務報告準則第8號(修訂本)	會計估計定義
國際財務報告準則第12號(修訂本)	與單一交易產生的資產及負債相關的遞延 稅項
國際財務報告準則第17號(新訂準則)	保險合約

採納上述經修訂框架及準則之修訂本並無對該等簡明綜合中期財務資料產生任何重大財務影響。

(b) 尚未生效之準則之修訂本及詮釋

以下為已頒佈及在本集團於二零二四年四月一日或之後開始之會計期間或較後期間須強制採用的準則之修訂本及詮釋，惟本集團並無提早採納。

國際財務報告準則第1號(修訂本)	附帶契諾的非流動負債 ⁽¹⁾
國際財務報告準則第1號(修訂本)	將負債分類為流動或非流動 ⁽¹⁾
國際財務報告準則第7號及 國際財務報告準則第7號(修訂本)	供應商融資安排 ⁽¹⁾
國際財務報告準則第16號(修訂本)	售後租回的租賃負債 ⁽¹⁾
國際財務報告準則第10號及國際財務 報告準則第28號(修訂本)	投資者與其聯營公司或合營公司之間的資 產出售或注入 ⁽²⁾

⁽¹⁾ 於二零二四年四月一日開始之會計期間生效

⁽²⁾ 生效日期待定

本集團將於上述準則之修訂本及詮釋生效時予以採用。本集團正評估上述準則之修訂本及詮釋的影響，並預計採用該等準則之修訂本及詮釋不會導致對本集團之業績及財務狀況造成任何重大影響。

3 分部資料

根據向本公司之執行董事(即本集團之主要營運決策者)所呈報有關本集團不同產品及不同市場之表現之資料，本集團之經營及呈報分部如下：

- 沙發及配套產品 — 製造及透過批發及分銷商分銷沙發及配套產品(Home Group Ltd及其附屬公司(「Home集團」)之沙發及配套產品除外)
- 床具及配套產品 — 製造及分銷床具及配套產品
- 其他產品 — 製造及向商業客戶分銷座椅及其他產品、智能傢俱零部件、功能沙發的鐵架及銷售金屬廢料收入等
- 其他業務 — 銷售住宅物業、酒店營運、家居商場業務及租賃物業
- Home集團業務 — 製造及分銷Home集團之沙發及配套產品

沙發及配套產品分部包括不同地點的多個銷售點，均被執行董事視為獨立經營分部。就分部報告而言，此等個別經營分部已按不同類型產品的表現匯集為單一可呈報分部，以呈列更有系統及結構之分部資料。

本公司執行董事根據各分部的經營業績作出決策並審閱應收賬款及應收票據的賬齡分析報告以及預期的本集團整體存貨使用量。本公司執行董事並無審閱分部資產及負債資料來評核經營分部之表現。因此，僅此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。分部業績指各分部所得之除所得稅前溢利(未分配其他收入、應佔合營公司業績、匯兌收益淨額、財務成本、透過損益按公平值列賬的金融資產之公平值變動產生之虧損、商譽減值撥備及未分配開支)。

分部收益及業績

分部收益及分部業績之資料如下：

截至二零二三年九月三十日止六個月(未經審核)

	沙發及 配套產品 千港元	床具及 配套產品 千港元	其他產品 千港元	其他業務 千港元	Home集團 業務 千港元	總計 千港元
收益						
外部銷售	<u>6,176,703</u>	<u>1,491,422</u>	<u>906,688</u>	<u>64,542</u>	<u>298,214</u>	<u>8,937,569</u>
業績						
分部業績	<u>1,154,220</u>	<u>373,919</u>	<u>67,855</u>	<u>18,601</u>	<u>1,090</u>	1,615,685
其他收入						213,994
應佔合營公司業績						3,144
匯兌收益淨額						9,471
財務成本						(98,266)
透過損益按公平值列賬 的金融資產之公平值 變動產生之虧損						(97,998)
商譽減值撥備						(12,217)
未分配開支						<u>(219,518)</u>
除所得稅前溢利						<u>1,414,295</u>

截至二零二二年九月三十日止六個月(未經審核)

	沙發及 配套產品 千港元	床具及 配套產品 千港元	其他產品 千港元	其他業務 千港元	Home集團 業務 千港元	總計 千港元
收益						
外部銷售	<u>6,707,868</u>	<u>1,389,690</u>	<u>849,916</u>	<u>62,091</u>	<u>279,461</u>	<u>9,289,026</u>
業績						
分部業績	<u>1,099,599</u>	<u>323,717</u>	<u>27,482</u>	<u>8,511</u>	<u>(21,066)</u>	1,438,243
其他收入						244,323
應佔合營公司業績						1,788
匯兌收益淨額						57,194
透過損益按公平值列賬 的金融資產之公平值 變動產生之虧損						(15,801)
財務成本						(61,068)
未分配開支						<u>(304,442)</u>
除所得稅前溢利						<u>1,360,237</u>

地區資料

以客戶所在地區劃分之來自外來客戶之收益如下：

	截至九月三十日止六個月	
	二零二三年 千港元 (未經審核)	二零二二年 千港元 (未經審核)
中國(含香港及澳門)	6,069,863	5,775,388
北美	2,037,448	2,564,090
歐洲	548,199	546,829
其他(附註)	282,059	402,719
	<u>8,937,569</u>	<u>9,289,026</u>

附註：其他主要包括澳洲、印度、以色列及印尼。Home集團業務包括在歐洲內。本集團業務並無呈列該種類國家之進一步分析，原因為各個別國家之收益就總收益而言並不重大。

期內，本集團並無客戶個別貢獻本集團收益超過10%(截至二零二二年九月三十日止期間：無)。

來自客戶合約收益的分類

截至二零二三年九月三十日止六個月(未經審核)

分部	沙發及 配套產品 千港元	床具及 配套產品 千港元	其他產品 千港元	其他業務 千港元	Home集團 業務 千港元	總計 千港元
貨品或服務類別						
於某一時間點確認的貨品製造及分銷						
沙發及配套產品	6,176,703	-	-	-	298,214	6,474,917
床具及配套產品	-	1,491,422	-	-	-	1,491,422
定製及座椅	-	-	31,881	-	-	31,881
鐵架及智能傢俱零部件	-	-	874,807	-	-	874,807
住宅物業	-	-	-	15,417	-	15,417
	<u>6,176,703</u>	<u>1,491,422</u>	<u>906,688</u>	<u>15,417</u>	<u>298,214</u>	<u>8,888,444</u>
服務收入—隨時間確認	-	-	-	49,125	-	49,125
總計	<u>6,176,703</u>	<u>1,491,422</u>	<u>906,688</u>	<u>64,542</u>	<u>298,214</u>	<u>8,937,569</u>
地區市場						
中國(含香港及澳門)	3,891,414	1,491,422	622,485	64,542	-	6,069,863
北美	1,908,322	-	129,126	-	-	2,037,448
歐洲	154,809	-	95,176	-	298,214	548,199
其他	222,158	-	59,901	-	-	282,059
總計	<u>6,176,703</u>	<u>1,491,422</u>	<u>906,688</u>	<u>64,542</u>	<u>298,214</u>	<u>8,937,569</u>

截至二零二二年九月三十日止六個月(未經審核)

分部	沙發及 配套產品 千港元	床具及 配套產品 千港元	其他產品 千港元	其他業務 千港元	Home集團 業務 千港元	總計 千港元
貨品或服務類別						
於某一時間點確認的貨品製造及分銷						
沙發及配套產品	6,707,868	-	-	-	279,461	6,987,329
床具及配套產品	-	1,389,690	-	-	-	1,389,690
定製及座椅	-	-	116,563	-	-	116,563
鐵架及智能傢俱零部件	-	-	733,353	-	-	733,353
住宅物業	-	-	-	14,269	-	14,269
	6,707,868	1,389,690	849,916	14,269	279,461	9,241,204
服務收入—隨時間確認	-	-	-	47,822	-	47,822
總計	6,707,868	1,389,690	849,916	62,091	279,461	9,289,026
地區市場						
中國(含香港及澳門)	3,834,707	1,389,690	488,900	62,091	-	5,775,388
北美	2,459,746	-	104,344	-	-	2,564,090
歐洲	115,543	-	151,825	-	279,461	546,829
其他	297,872	-	104,847	-	-	402,719
總計	6,707,868	1,389,690	849,916	62,091	279,461	9,289,026

4 所得稅開支

	截至九月三十日止六個月	
	二零二三年 千港元 (未經審核)	二零二二年 千港元 (未經審核)
本期所得稅：		
中國企業所得稅(「中國企業所得稅」)	146,153	215,966
中國預扣所得稅	43,868	18,021
中國土地增值稅(「中國土地增值稅」)	485	791
美國聯邦及諸州企業所得稅(「美國企業所得稅」)	799	1,052
澳門所得補充稅	19,525	40,881
其他	8,718	2,493
遞延稅項開支	12,077	12,722
過往年度(超額撥備)/撥備不足	(1,909)	135
	229,716	292,061

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，中國附屬公司於兩個期間之稅率均為25%，惟於中國西部地區開展業務之一間可享有15%(截至二零二二年九月三十日止六個月：15%)的優惠稅率之本公司中國附屬公司及於中國新疆開展業務之一間可享有0%的優惠稅率之本公司中國附屬新公司除外。

企業所得稅法就本公司中國附屬公司以其於二零零八年一月一日或之後所賺取之溢利向其非居民股東作出之分派徵收預扣稅。

美國企業所得稅支出包括按稅率21%(截至二零二二年九月三十日止六個月：21%)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之估計應課稅溢利介乎0%至9%(截至二零二二年九月三十日止六個月：0%至9%)計算的州所得稅。

本集團澳門附屬公司須按應課稅收入的12%(截至二零二二年九月三十日止六個月：12%)繳納澳門所得補充稅。

5 每股盈利

每股盈利計算如下：

	截至九月三十日止六個月	
	二零二三年	二零二二年
	(未經審核)	(未經審核)
基本		
本公司權益擁有人應佔期內溢利(千港元)	<u>1,136,042</u>	<u>1,092,131</u>
發行在外普通股的加權平均數(千股)	<u>3,910,524</u>	<u>3,928,808</u>
期內每股基本盈利(港仙)	<u>29.05</u>	<u>27.80</u>
攤薄		
本公司權益擁有人應佔期內溢利(千港元)	<u>1,136,042</u>	<u>1,092,131</u>
發行在外普通股的加權平均數(千股)	<u>3,910,524</u>	<u>3,928,808</u>
於行使購股權時普通股的潛在攤薄影響	<u>578</u>	<u>2,453</u>
假設攤薄後發行在外普通股的加權平均數(千股)	<u>3,911,102</u>	<u>3,931,261</u>
期內每股攤薄盈利(港仙)	<u>29.04</u>	<u>27.78</u>

6 股息

期內，本公司確認並支付以下股息作為分派：

	截至九月三十日止六個月	
	二零二三年	二零二二年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)
就截至二零二三年三月三十一日止年度支付末期股息每股0.10港元(二零二三年：就截至二零二二年三月三十一日止年度支付末期股息每股0.17港元)	<u>390,669</u>	<u>667,877</u>

於本中期期末後，本公司董事決議於二零二三年十二月一日向名列本公司股東名冊的本公司股東派付截至二零二三年九月三十日止六個月之中期股息每股0.15港元(二零二二年：截至二零二二年九月三十日止六個月之中期股息每股0.15港元)。

7 貿易及其他應收款及預付款項

	二零二三年 九月三十日 千港元 (未經審核)	二零二三年 三月三十一日 千港元 (經審核)
應收賬款及應收票據	1,668,443	1,633,574
減：應收賬款及應收票據信貸虧損撥備	(8,675)	(35,264)
應收賬款及應收票據淨額	<u>1,659,768</u>	<u>1,598,310</u>
其他應收款及預付款項		
可收回增值稅	257,097	214,504
按金	39,497	99,769
向供應商作出之預付款項	253,410	290,500
應收貸款	270,979	228,269
其他應收款	131,801	142,270
減：其他應收款減值撥備	-	(31,404)
	<u>952,784</u>	<u>943,908</u>

於二零二三年九月三十日，應收票據總額為14,834千港元(二零二三年三月三十一日：22,099千港元)。本集團全部應收票據之到期期限均少於六個月。

本集團一般向客戶提供30至90日之信貸期。本集團根據發票日期呈列於報告期末之應收賬款及應收票據(扣除應收賬款及應收票據信貸虧損撥備)之賬齡分析如下：

	二零二三年 九月三十日 千港元 (未經審核)	二零二三年 三月三十一日 千港元 (經審核)
0至90日	1,565,758	1,535,390
91至180日	60,482	41,788
超過180日	33,528	21,132
	<u>1,659,768</u>	<u>1,598,310</u>

本集團在接納任何新客戶前，會先根據潛在客戶歷史信貸記錄之調查結果，評估該等客戶之信貸質素及設定客戶之信貸限額。

8 貿易及其他應付款及應計費用

	二零二三年 九月三十日 千港元 (未經審核)	二零二三年 三月三十一日 千港元 (經審核)
應付賬款及應付票據	<u>837,445</u>	<u>950,941</u>
其他應付款及應計費用		
應計費用	543,822	546,996
收購物業、廠房及設備之應付款	56,000	29,161
法律索賠撥備(附註)	148,267	84,528
其他應付款	<u>215,095</u>	<u>313,997</u>
	<u>963,184</u>	<u>974,682</u>

附註：於二零二三年九月三十日，本集團就一名前供應商對本集團提起之訴訟計提的法律申索及律師費撥備18,943千美元(相當於148,267千港元)分類為流動負債。概無作出任何付款，且已確認之撥備反映管理層根據日期為二零二三年五月十一日的法院判決(本集團將就此提出上訴)以及就本集團可能出現的結果及責任諮詢法律顧問後作出的最佳估計。

倘未來實際結果有別於估計，或須進一步計提撥備。

採購貨品之信貸期一般介乎30至60日。

本集團按發票日期呈列於報告期末之應付賬款及應付票據之賬齡分析如下：

	二零二三年 九月三十日 千港元 (未經審核)	二零二三年 三月三十一日 千港元 (經審核)
0至90日	831,390	950,475
91至180日	3,607	152
超過180日	<u>2,448</u>	<u>314</u>
	<u>837,445</u>	<u>950,941</u>

9 銀行借款

	二零二三年 九月三十日 千港元 (未經審核)	二零二三年 三月三十一日 千港元 (經審核)
有抵押(附註)	1,895	888
無抵押	<u>4,707,142</u>	<u>4,175,541</u>
	<u>4,709,037</u>	<u>4,176,429</u>

本集團經參考貸款協議的預計本金還款日如下：

	二零二三年 九月三十日 千港元 (未經審核)	二零二三年 三月三十一日 千港元 (經審核)
須於下列期限內償還之上述借款之賬面值：		
一年內	4,708,740	4,176,079
一年以上但不超過兩年之期間內	236	282
兩年以上但不超過五年之期間內	61	68
	4,709,037	4,176,429
減：列入流動負債之於一年內到期之款項	(4,708,740)	(4,176,079)
列入非流動負債之款項	297	350

本集團銀行借款以港元及人民幣計值，並按固定及浮動利率計息。固定利率介乎1.35%至3.50%（截至二零二三年三月三十一日止年度：0.65%至3.90%）。浮動利率為以下兩者其中之一：(i)香港銀行同業拆息加介乎5.36%至5.71%（截至二零二三年三月三十一日止年度：4.04%至4.71%）的息差，及香港上海滙豐銀行有限公司所報的最優惠利率加上1%（以較高者為準）；或(ii)歐洲銀行同業拆息加介乎2.80%至6.01%（截至二零二三年三月三十一日止年度：2.35%至5.37%）的息差。上述浮息及定息的銀行借款的加權平均實際年利率分別為5.60%及2.61%（截至二零二三年三月三十一日止年度：分別為4.40%及2.74%）。

附註：於報告期末，以下資產作為本集團有抵押銀行借款之抵押：

	二零二三年 九月三十日 千港元 (未經審核)	二零二三年 三月三十一日 千港元 (經審核)
物業、廠房及設備	1,839	871

10 資本承擔

	二零二三年 九月三十日 千港元 (未經審核)	二零二三年 三月三十一日 千港元 (經審核)
有關以下各項之已訂約但未撥備之資本開支		
—收購及建造物業、廠房及設備	369,141	409,563
—建造生產廠房	448,839	558,073
	817,980	967,636
有關以下各項之其他承擔		
—建設發展中物業	2,034	2,182
	2,034	2,182
	820,014	969,818

管理層討論及分析

市場回顧

本集團成立三十一周年，經歷過多次世界及局部經濟週期，及國際宏觀事件如金融危機、中美貿易戰、新冠、911事件等。諸多外部風雨鍛造了本企業較高抗風險能力，在多變外部環境下我們有信心保持持續穩健發展力。歷史教會我們以穩定積極的心態面對每一次變化帶來的波動風險及機遇，面對變化，我們力爭不斷抓住機遇夯實內功，順勢而為拓展市場，提高產品研發能力和差異化競爭力，豐富公司產品線，鞏固品牌影響力，以企業核心成長價值驅動持續增長。

中國市場

內銷市場宏觀環境發生較多變化，但總體上，中國經濟向好的基本面沒有改變，穩定宏觀經濟實現發展預期目標的有利條件較多，近年來，功能傢俱以其智能化、便捷化的用戶體驗，逐漸受到消費者的青睞，目前中國功能沙發仍處於低滲透度、高增長潛力的期間。

海外市場

歐美市場仍是功能沙發的主要消費市場尤其是美國，在全球功能沙發市場仍佔有重要地位，但美國功能沙發主要依賴進口，本集團將利用規模化的產能、質量及成本優勢，繼續擴大歐美市場的份額。

業務回顧

回顧期內，我們的中國區業務在消費降級和經濟彈性不足中實現雙位數收入增長(按人民幣口徑)，海外市場於本財年的第二季度實現較好復蘇，但報告期整體收入依然受到海外復蘇過程影響，本公司收入約8,937,569千港元，同比下降約3.8%。本公司權益擁有人應佔淨利潤約1,136,042千港元，同比增長約4.0%。中國區品牌銷售業務佔本集團回顧期內收入超過67%，本公司淨利潤人民幣口徑增長約9.8%。

1 中國市場

疫情後中國經濟復蘇彈性不及預期，消費降級趨勢明顯，我們在房地產低迷和相對弱需求的市場環境中，實現中國市場收入約6,069,863千港元，中國市場主營業務收入約6,005,321千港元(不包含房地產、商場物業及其他業務收入)，較去年同期約5,713,297千港元增長約5.1%，人民幣市場本幣口徑增長約11.0%，沙發銷量增長約27.6%，從約41.9萬套增長至約53.5萬套。

面對中國直播經濟火熱，本公司在中國市場線上銷售渠道，本集團在傳統天貓、京東等電商銷售平台、及直播電商都具備較強的先發優勢。我們線上線下同步發力，線上加強推廣直播銷售模式，通過短視頻推廣、自有店鋪直播、與頭部主播深度合作等，實現品牌影響力的加強和銷售增長。在中國市場線下銷售渠道，我們今年重點進行科學化的門店同店增長管理，使門店管理更加精細和健康。根據我們在全國城市門店佈局及今年經濟和消費市場現狀，我們偏重開拓下沉市場門店及新增一二線城市性價比系列，於二零二三年九月三十日，本集團於中國總共擁有6,888間品牌專賣店(不包含格調和蘇寧門店)，於回顧期內，實現專賣店店鋪數目淨增長417間，並保持個位數關店率約7.3%於健康水準。

疫情後內銷市場宏觀環境發生一些變化，中國經濟從規模化發展走向高品質發展階段，會經歷一定時期的調整。但我們認為經濟向好的基本面沒有改變，且近年來，功能傢俱以其智慧化、便捷化的用戶體驗，逐漸受到消費者的青睞，目前中國功能沙發仍處於低滲透度、高增長潛力期間。本集團作為智慧家居的引領企業，有信心在未來的存量市場中取得市佔率的持續增長。

2 海外市場

回顧期內，受歐美需求逐步復蘇過程的影響，本集團來自北美市場收入約2,037,448千港元較上年同期約2,564,090千港元下降約20.5%。本報告期間，公司未再向客戶收取海運附加費，剔除海運附加費影響，北美市場收入下降約5.4%。

回顧期內，本集團在歐洲及其他海外市場(不包括Home集團)的收入有所下降。回顧期主營業務收入為約532,044千港元，較去年同期約670,087千港元同比下降約20.6%。歐洲及其他海外市場沙發銷售為約376,967千港元，較去年同期的約413,415千港元下降約8.8%。

回顧期內，Home集團的收入同比上升約6.7%。本集團於烏克蘭的生產設施於回顧期內並無受到嚴重破壞，惟管理層會持續監察俄烏戰爭的烏克蘭局勢。

本集團從外銷到中國市場，有著多元化的全球市場分佈，在中美經濟增長出現差異時，能夠有較強的抗經濟波動能力，能夠受益於全球經濟中高發展經濟體紅利。歐美市場仍是功能沙發的主要消費市場尤其是美國，在全球功能沙發市場仍佔有重要地位，但美國功能沙發主要依賴進口，經歷過一年多的通脹改善後，北美市場逐漸去除高庫存及市場需求開始恢復正常，本集團利用規模化的產能、品質及成本優勢，加強市場管道拓展，在報告期提前實現訂單及銷售增長復蘇，在未來我們有望進一步擴大出口市場份額。

財務回顧

收入和毛利率

	收入(千港元)			佔收入百分比		毛利率	
	二零二四	二零二三	變動	二零二四	二零二三	二零二四	二零二三
	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	財政年度 上半年	財政年度 上半年
沙發及配套產品業務	6,176,703	6,707,868	-7.9%	67.5%	70.3%	40.0%	39.9%
床具及配套產品業務	1,491,422	1,389,690	7.3%	16.3%	14.6%	45.2%	43.1%
其他產品	906,688	849,916	6.7%	9.9%	8.9%	23.2%	26.1%
Home集團業務	298,214	279,461	6.7%	3.3%	2.9%	28.8%	22.5%
其他業務	64,542	62,091	3.9%	0.7%	0.7%	83.1%	81.6%
其他收入	213,994	244,323	-12.4%	2.3%	2.6%	-	-
總計	9,151,563	9,533,349	-4.0%	100.0%	100.0%	39.1%	38.8%

於回顧期，本集團總收入(包括主營業務收入及其他收入)減少約4.0%至約9,151,563千港元(截至二零二二年九月三十日止六個月(「二零二三財政年度上半年」)：約9,533,349千港元)。整體毛利率約39.1%(去年同期約38.8%)。

於回顧期，不包括Home集團業務，本集團銷售沙發產品約882千套(二零二三財政年度上半年：約754千套)，增長了約17.0%(按照每六個座位等於一套計算，在計算沙發套數時，未包括向商業客戶銷售的座椅及其他產品)，其中在中國銷售的沙發產品套數增長了約27.6%，而出口銷售的沙發產品套數增長了約3.7%。

1 沙發及配套產品業務

於回顧期，沙發及配套產品業務共實現收入約6,176,703千港元，較上年同期錄得約6,707,868千港元減少約7.9%。

2 床具及配套產品業務

於回顧期，床具及配套產品業務共實現收入約為1,491,422千港元，較上年同期的約1,389,690千港元增長約7.3%。

3 其他產品銷售

於回顧期，本集團來自於其他產品的收入達到約906,688千港元，較上年同期的約849,916千港元增長約6.7%。

4 Home集團業務

於回顧期內，本集團來自Home集團的收入達到約298,214千港元，較上年同期的約279,461千港元增長約6.7%。

5 其他業務

於回顧期，本集團來自房地產、酒店及家居商場業務的收入約為64,542千港元，較上年同期的約62,091千港元增長約3.9%。

6 其他收入

於回顧期，本集團其他收入(詳情載於下文「其他收入」一段)達到約213,994千港元，較上年同期的約244,323千港元下降約12.4%。

直接成本

直接成本分析

	二零二四 財政年度 上半年 千港元	二零二三 財政年度 上半年 千港元	變動
原材料成本	4,177,167	4,475,787	-6.7%
員工成本	949,353	882,502	7.6%
生產開支	319,129	322,662	-1.1%
總計	<u>5,445,649</u>	<u>5,680,951</u>	<u>-4.1%</u>

沙發生產主要原材料	平均單位 成本 按年變化率
真皮	-14.4%
鐵架	-15.7%
木夾板	-22.4%
印花布	-4.4%
化學品	-2.1%
包裝紙	-6.3%

其他收入

於二零二四財政年度上半年，本集團的其他收入自上年同期約244,323千港元下降約12.4%至約213,994千港元。下降的主要原因是政府補助的下降。

	二零二四 財政年度 上半年 千港元	二零二三 財政年度 上半年 千港元	變動
銷售廢料收入*	21,191	15,641	35.5%
政府補助**	105,414	169,871	-37.9%
利息收入***	83,344	53,841	54.8%
其他	4,045	4,970	-18.6%
總計	213,994	244,323	-12.4%

附註：

* 於二零二四財政年度上半年，銷售廢料收入是本公司沙發及床具產品正常生產過程中產生的碎皮革、海綿、木屑等的銷售收入。

** 政府補助主要包括來自當地政府向於中國市場銷售產品及提供服務之附屬公司所撥的財政補貼。

*** 利息收入來自於本集團利用暫未使用之資金投資於中國大陸的主要商業銀行定期存款。

其他虧損淨額

於二零二四財政年度上半年，本集團的其他虧損淨額為約142,290千港元，而上年同期虧損為約25,121千港元。上述於回顧期的虧損主要歸因於透過損益按公平值列賬的金融資產之公平值變動產生之虧損。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由二零二三財政年度上半年的約1,843,264千港元下降約13.0%至二零二四財政年度上半年的約1,604,156千港元。銷售及分銷開支佔收入的百分比由二零二三財政年度上半年的約19.8%下降至二零二四財政年度上半年的約17.9%，其中：

- (a) 境外運輸及港口費用從約498,628千港元減少約42.8%至約285,179千港元，佔收入的百分比從約5.4%下降至約3.2%；境內運輸開支從約228,195千港元下降約2.3%至約222,955千港元，佔收入的百分比約2.5%，與二零二三財政年度上半年的相同；

- (b) 廣告、市場推廣費及品牌建設費從約248,017千港元上升約24.4%至約308,418千港元，佔收入的百分比從二零二三財政年度上半年的約2.7%增長至二零二四財政年度上半年的約3.5%；
- (c) 銷售員工工資及福利費從約420,978千港元下降約11.5%至約372,751千港元，佔收入的百分比從二零二三財政年度上半年的約4.5%下降至二零二四財政年度上半年的約4.2%；
- (d) 出口至美國商品的關稅從約50,597千港元下降約24.5%至約38,222千港元，佔收入的百分比從二零二三財政年度上半年的約0.5%下降至二零二四財政年度上半年的約0.4%。

行政及其他開支

行政及其他開支由二零二三財政年度上半年的約564,496千港元下降約20.3%至二零二四財政年度上半年的約450,051千港元。行政開支佔收入的百分比由二零二三財政年度上半年的約6.1%下降至二零二四財政年度上半年的約5.0%。

應佔合營公司業績

於回顧期，應佔合營公司之溢利約3,144千港元(二零二三財政年度上半年：約1,788千港元)。

財務成本

財務成本從二零二三財政年度上半年的約61,068千港元增加約60.9%到二零二四財政年度上半年的約98,266千港元，有關成本主要是貸款利息支出。回顧期財務成本的上升主要由於利率的上升。

所得稅開支

所得稅開支由二零二三財政年度上半年的約292,061千港元下降約21.3%到二零二四財政年度上半年的約229,716千港元。所得稅佔除稅前溢利的比重從二零二三財政年度上半年的約21.5%下降到二零二四財政年度上半年的約16.2%。

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二零二三財政年度上半年約1,092,131千港元增長約4.0%到二零二四財政年度上半年約1,136,042千港元。本集團於回顧期的淨利潤率約為12.7% (二零二三財政年度上半年約為11.8%)。

營運資金

於二零二三年九月三十日，本集團的現金及銀行結餘(不包括受限制銀行結餘)約為4,306,973千港元。於回顧期，本集團的營運資金週轉良好，應收賬款、存貨週轉天數一直保持在較低水平。本集團將有效地管理其現金流和資本承擔，以確保有足夠的資金來滿足現有和未來的現金需求。若無任何無法預見的情形，本集團在滿足其營運的現金要求時不曾遇到並預計不會有任何困難。

流動資金及資本來源

於二零二三年九月三十日，本集團之短期銀行借款及長期借款分別為約4,708,740千港元及約297千港元。本集團銀行借款以港元及人民幣計值，並按固定及浮動利率計息。固定利率介乎1.35%至3.5% (截至二零二三年三月三十一日止年度：0.65%至3.90%)。浮動利率為以下兩者其中之一：(i)香港銀行同業拆息加介乎5.36%至5.71% (截至二零二三年三月三十一日止年度：4.04%至4.71%)的息差，及香港上海滙豐銀行有限公司所報的最優惠利率加上1% (以較高者為準)；或(ii)歐洲銀行同業拆息加介乎2.80%至6.01% (截至二零二三年三月三十一日止年度：2.35%至5.37%)的息差。上述浮息及定息的銀行借款的加權平均實際年利率分別為5.60%及2.61% (截至二零二三年三月三十一日止年度：分別為4.40%及2.74%)。

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。於二零二三年九月三十日，本集團的流動比率為約1.2 (二零二三年三月三十一日：約1.2)。於二零二三年九月三十日，本集團的資本負債比率約40.9% (二零二三年三月三十一日：約36.1%)，此乃將總借款除以本集團權益擁有人應佔權益之總和計算。

資產抵押

於二零二三年九月三十日，本集團之受限制銀行結餘約506千港元。於二零二三年九月三十日，Home集團的若干附屬公司為融資抵押部分資產，包括賬面值約1,839千港元的物業、廠房及設備(二零二三年三月三十一日：賬面值約為871千港元的物業、廠房及設備)。

資本承擔、或然負債及預計負債

除簡明綜合中期財務資料附註10所披露者外，本集團並無任何重大資本承擔。

於二零二三年九月三十日，本集團並無任何重大或然負債。

於二零二三年九月三十日，本集團就一名前供應商對本集團提起之訴訟計提的法律申索及律師費撥備18,943千美元(相當於148,267千港元)分類為流動負債。概無作出任何付款，且已確認之撥備反映管理層根據日期為二零二三年五月十一日的法院判決(本集團將就此提出上訴)以及就本集團可能出現的結果及責任諮詢法律顧問後作出的最佳估計。

倘未來實際結果有別於估計，或須進一步計提撥備。

外匯風險

本集團承受的貨幣風險主要來自以本集團各實體公司功能貨幣以外的貨幣計值的應收賬款及其他應收款、銀行結餘、應付賬款及其他應付款及銀行借款。除Home集團業務外，本集團於海外市場的銷售絕大部分以美元結算，有效降低了使用其他貨幣結算帶來的匯率波動風險。本集團於中國大陸市場的銷售以人民幣結算，於香港市場的銷售以港元(「港元」)結算。除Home集團業務外，本集團的成本費用主要以美元、人民幣和港元結算。Home集團目前位於歐洲的業務的收入主要以歐元結算，成本費用主要以歐元、烏克蘭幣及波蘭幣結算。本集團由於兼有海外市場及中國大陸銷售，同時在中國市場和海外市場採購原材料，有利於降低本集團面臨的外匯風險。

重大投資和重大收購及出售

本集團於二零二四財政年度上半年並無進行任何重大投資或重大收購或出售附屬公司、聯營公司或合營公司。本集團將繼續尋求收購傢俱企業的機會，以加快本集團的發展。

人力資源

於二零二三年九月三十日，本集團共有27,170名員工(二零二三年三月三十一日：25,832名員工)。

本集團一直視員工為其最重要的資源，在主要的製造基地為員工提供了完善的工作和生活條件，使員工得以安心工作。與此同時，本集團制定了全面的員工培訓發展體系，使員工可以與本集團共同成長。本集團通過多年努力，已經擁有一套相對完善的各級員工業績評價體系，並作為對員工進行激勵的依據。

二零二四財政年度上半年，本集團之總員工成本約1,479,784千港元(二零二三財政年度上半年：約1,459,841千港元)，其中包括董事酬金約7,853千港元(二零二三財政年度上半年：約7,355千港元)。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分，我們已採納購股權計劃，獎勵員工並激勵他們作出更佳表現。

未來計劃

本集團一直敏銳感知市場變化，進行多元化的管道佈局，堅持以「產品+品牌」為核心商業戰略。以不斷提升產品品質為核心，加強產品創新研發，實現尺寸小、美觀、輕盈、平躺等更加升級版功能沙發，為消費者提供更多美好舒適體驗。我們自主生產的智能鐵架在全球銷量第一，擁有數量眾多核心專利佈局，實現低坐感、零靠牆、零重力等功能屬性，已逐步實現美式、意式、德式全方位智能鐵架產品佈局。仍在不斷加強研發突破，為本集團沙發和床墊產品研發創新和產品線豐富可做強有力支撐，實現本集團產品的自主可控和差異化壁壘。

本集團將在智能製造、數字化管理、品牌影響力等方面加大投入。通過生產過程自動化一體式作業，實現沙發生產工藝再次突破創新，降低人工勞動密度與生產成本，提升長期競爭力。我們也重視人才的培養和組織梯隊的建設，實施五年管培生計劃，加強組織年輕活力態。同時不斷完善薪酬績效政策，堅持以績效管理為總抓手，實施組織革新戰略。通過適度組織構架調整，激發業務創造力。

中期股息

董事會已決議宣派中期股息每股15.0港仙(截至二零二二年九月三十日止六個月：中期股息每股15.0港仙)，支付予於二零二三年十二月一日(星期五)名列本公司股東名冊的本公司股東(「股東」)。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於二零二三年五月，本公司於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)以總購買價80,911,500港元(不包括經紀佣金及開支)購回合共15,000,000股本公司普通股(「股份」，各為一股「股份」)。購回該等普通股的詳情如下：

購回月份	購回普通股 數目	每股普通股價格		總購買價 (港元)
		最高 (港元)	最低 (港元)	
二零二三年五月	15,000,000	5.59	5.26	80,911,500

所購回的15,000,000股購回股份已於二零二三年六月註銷。本公司之已發行股本已按所註銷購回股份之面值相應削減。上述購回乃由本公司董事根據股東批准之授權進行，旨在提高本公司資產淨值回報及每股盈利，使股東整體受惠。

除上文所披露者外，本公司或其任何附屬公司於回顧期概無購買、出售或贖回其上市證券。

審核委員會

本公司委聘羅兵咸永道會計師事務所為本公司之核數師(「核數師」)，協助審核委員會審閱本集團截至二零二三年九月三十日止六個月之中期財務資料。本集團截至二零二三年九月三十日止六個月之中期財務資料已由核數師根據國際審閱準則第2410號「由實體獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。本集團截至二零二三年九月三十日止六個月之中期財務資料亦已由審核委員會審閱。

報告期後事項

本集團於回顧期後並無重大事項予以披露。

暫停辦理股份過戶登記手續

於二零二三年十二月一日(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。本公司將於二零二三年十一月三十日(星期四)至二零二三年十二月一日(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二零二三年十一月二十九日(星期三)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1712-716號舖。中期股息預期將於二零二三年十二月二十一日(星期四)或之前向於二零二三年十二月一日(星期五)名列本公司股東名冊的股東支付。

董事資料變動

於回顧期內，概無其他資料須根據上市規則第13.51B(1)條予以披露。

遵守企業管治守則

截至二零二三年九月三十日止六個月期間，本公司一直應用及遵守聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄十四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，惟就守則條文C.2.1之偏離除外，見下文說明。本公司定期檢討其企業管治常規，以確保該等常規一直符合企業管治守則之規定。

根據企業管治守則之守則條文C.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。黃敏利先生現為本公司之行政總裁。黃敏利先生亦為本公司主席兼總裁，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，原因是所有重大決定均與董事會及相關董事委員會以及管理層磋商後作出。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。此外，董事會有四名獨立非執行董事提供不同範疇之經驗、專長、獨立意見及觀點。因此，董事會認為已具備充足權力平衡及保障。董事會相信，此架構可讓本集團有效運作。董事會將繼續不時檢討現有架構，並適時作出必要變動及相應知會股東。

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上市規則附錄十所載之上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)作為其行為守則。在向所有董事作出具體查詢後，董事確認彼等於截至二零二三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，二零二三年十一月十五日

於本公佈日期，執行董事為黃敏利先生、許慧卿女士、Alan Marnie先生、戴全發先生及黃影影女士；及獨立非執行董事為周承炎先生、簡松年先生、丁遠先生及楊紹信先生。