



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 2015



頭等艙沙發

帶回家

目錄

公司資料	2
主席報告書	4
管理層討論及分析	6
其他資料	19
簡明綜合財務報表之審閱報告	29
中期業績	
簡明綜合損益及其他全面收益表	30
簡明綜合財務狀況表	31
簡明綜合權益變動表	33
簡明綜合現金流量表	35
簡明綜合財務報表附註	36

公司資料

董事會

執行董事

黃敏利先生 (主席兼總裁)

許慧卿女士

王貴升先生

Alan Marnie先生

戴全發先生

黃影影女士

非執行董事

謝方先生

獨立非執行董事

王祖偉先生

周承炎先生

李德龍先生

簡松年先生

審核委員會

周承炎先生 (主席)

李德龍先生

王祖偉先生

謝方先生

提名委員會

黃敏利先生 (主席)

李德龍先生

周承炎先生

王貴升先生

簡松年先生

薪酬委員會

李德龍先生 (主席)

黃敏利先生

周承炎先生

王貴升先生

簡松年先生

公司秘書

王貴升先生

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

Appleb Management (Bermuda) Ltd.
Canon's Court
22 Victoria Street
Hamilton, HM 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
Appleb

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
花旗銀行（香港）有限公司

股份代號

1999

網站

www.man-ahholdings.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」）董事（「董事」）會（「董事會」），欣然提呈本公司及其附屬公司（「本集團」）截至二零一五年九月三十日止半年度（「二零一六財政年度上半年」或「回顧期」）未經審核的中期業績報告。

業務回顧

於回顧期，本集團進一步通過產品創新、生產工藝改善、管理效率提升等提高核心競爭力，拉大與競爭對手的距離。回顧期內，本集團繼續保持了收入的穩定健康增長。來自於核心業務的利潤增長再一次超過了收入增長率。

於北美市場，美國經濟繼續保持持續復蘇趨勢，帶動了美國傢具市場繼續保持穩定增長。

本集團充分抓住有利的市場機遇，並針對當前消費者需求和購買力的變化，成功推出了眾多創新產品。於回顧期，本集團在北美的沙發產品銷售增長速度進一步加快。

至於歐洲及其他海外市場，歐洲經濟在回顧期有所復蘇，但是總體失業率仍高企。近兩年來歐元兌美元匯率的下跌對來自於歐元區以外的傢具進口形成了較大壓力，也影響了本集團於回顧期內的銷售表現。

於中國市場，雖然經濟增長速度有所放緩，隨著居民可支配收入的提高，消費領域仍有眾多增長機會。本集團一直致力於為消費者提供健康舒適的傢具產品，因此更將受益於中國傢具產品消費升級的大趨勢。本集團於回顧期加大了產品推廣力度，配合國內產能的提高、物流效率的進一步提升，使中國市場再一次成為收入和盈利增長最快的區域。

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的上海國際傢具展上，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。

衷心感謝

在此，本人謹代表董事會感謝各位股東和合作夥伴一直以來對本集團的支持和認可。同時也感謝本集團所有同事的努力和奉獻。我們將持續努力，為股東創造更高的價值。

黃敏利
主席
敏華控股有限公司

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

美國經濟分析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，於九月份的上海國際傢具展上，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%。

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	3,683,915	3,200,082	15.1%	100.0%	100.0%	37.0%	35.9%

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	2,320,273	2,050,577	13.2%

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	98,779	168,883	-41.5%

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會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

除簡明綜合財務報表附註16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。

其他資料

中期股息

本集團於回顧期的業績載於本中期業績第30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」）。

倘於二零一五年一月七日按每持有一股現有股份獲發一股紅股之基準發行紅股乃於二零一四年九月三十日或之前發生，則於二零一四年十一月所宣派之中期股息及特別股息將分別為每股0.125港元及每股0.375港元。

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。

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

於二零一五年九月三十日，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	身份	所持有之 股份數目	佔本公司已發行 股本之概約百分比 ¹
黃敏利先生	受控法團權益	1,191,480,800 ²	61.33%
	配偶	892,000 ²	0.05%
	實益擁有人	1,213,600 ²	0.06%
許慧卿女士	實益擁有人	892,000 ³	0.05%
	配偶	1,192,694,400 ³	61.39%
王貴升先生	實益擁有人	3,827,600 ⁴	0.20%
Alan Marnie先生	實益擁有人	3,907,200 ⁵	0.20%
戴全發先生	實益擁有人	1,652,800 ⁶	0.09%
黃影影女士	實益擁有人	870,000 ⁷	0.04%

附註：

1. 本公司已發行股本百分比乃基於截至二零一五年九月三十日已發行之1,942,864,400股本公司股份（「股份」）計算。
2. 該等1,191,480,800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%。黃先生因此被視為擁有敏華投資有限公司持有的全部1,191,480,800股股份。黃先生亦為敏華投資有限公司的唯一董事。黃先生亦分別持有272,000股股份及根據購股權計劃（定義見下文）獲授的941,600份購股權（定義見下文）。購股權獲行使後，黃先生將直接擁有合共1,213,600股股份。根據證券及期貨條例第XV部，黃先生亦被視為於許慧卿女士（黃先生的配偶）擁有好倉的892,000股股份中擁有權益。

3. 該等892,000股股份分別指192,000股股份及許女士根據購股權計劃獲授而可予行使的700,000份購股權。購股權獲行使後，許女士將擁有合共892,000股股份。根據證券及期貨條例第XV部，許女士亦被視為於黃敏利先生（許女士之配偶）持有之1,192,694,400股股份（即1,213,600股股份以實益擁有人身份持有及1,191,480,800股股份以受控法團權益身份持有）擁有權益。
4. 該數目指由王先生持有的624,800股股份及王先生根據購股權計劃獲授而可予行使的3,202,800份購股權之總和。購股權獲行使後，王先生將擁有合共3,827,600股股份。
5. 該數目指由Marnie先生持有的394,400股股份及Marnie先生根據購股權計劃獲授而可予行使的3,512,800份購股權之總和。購股權獲行使後，Marnie先生將擁有合共3,907,200股股份。
6. 該數目指由戴先生持有的303,200股股份及戴先生根據購股權計劃獲授而可予行使的1,349,600份購股權之總和。購股權獲行使後，戴先生將擁有合共1,652,800股股份。
7. 該數目指由黃女士持有的195,200股股份及根據購股權計劃獲授而可予行使的674,800份購股權之總和。購股權獲行使後，黃女士將擁有合共870,000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，於二零一五年九月三十日，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，於截至二零一五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。

根據證券及期貨條例須予披露之股東權益及淡倉

於二零一五年九月三十日，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：

於本公司股份及相關股份之好倉

姓名	身份	所持有股份數目	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	1,191,480,800	61.33%
CDH W-Tech Limited （「鼎暉」）	實益擁有人	150,696,800	7.76%
Miracle Eagle Holdings Limited ²	受控法團權益	150,696,800	7.76%

附註：

1. 本公司已發行股本百分比乃基於截至二零一五年九月三十日已發行之1,942,864,400股股份計算。
2. Miracle Eagle Holdings Limited擁有鼎暉全部已發行股本，因此被視為於鼎暉擁有的本公司股份及相關股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於二零一五年九月三十日，本公司並無接獲任何其他人士（本公司董事

承授人	授出日期 ²	歸屬期	行使期	每股 行使價 港元	購股權數目 ¹			於二零一五年 九月三十日 尚未行使
					於二零一五年 四月一日 尚未行使	回顧期內 授出	回顧期內 註銷／失效	
Alan Marnie先生	31.5.2013	31.5.2013 30.5.2015	31.5.2015 3.3.2020	4.08	1,412,800			1,412,800
	21.5.2014	21.5.2014 20.5.2016	21.5.2016 20.5.2018	5.94	1,900,000			1,900,000
	21.5.2015	21.5.2015 20.5.2017	21.5.2017 20.5.2019	9.51		200,000		200,000
戴全發先生	8.2.2012	8.2.2012	8.2.2016	2.36	52,800			52,800
		7.2.2016	7.2.2018					
		8.2.2012	8.2.2017	2.36	52,000			52,000
		7.2.2017	7.2.2019					
	1.2.2013	1.2.2013	1.2.2016	3.59	249,600			249,600
		31.1.2016	31.1.2018					
		1.2.2013	1.2.2017	3.59	249,600			249,600
		31.1.2017	31.1.2019					
	22.1.2014	22.1.2014	22.1.2016	7.28	234,400			234,400
		21.1.2016	21.1.2018					
		22.1.2014	22.1.2017	7.28	234,400			234,400
		21.1.2017	21.1.2019					
	10.2.2015	10.2.2015	10.2.2017	6.72	138,400			138,400
		9.2.2017	9.2.2019					
		10.2.2015	10.2.2018	6.72	138,400			138,400
		9.2.2018	9.2.2020					
黃影影女士	8.2.2012	8.2.2012	8.2.2016	2.36	21,600			21,600
		7.2.2016	7.2.2018					
		8.2.2012	8.2.2017	2.36	21,600			21,600
		7.2.2017	7.2.2019					
	1.2.2013	1.2.2013	1.2.2016	3.59	140,800			140,800
		31.1.2016	31.1.2018					
		1.2.2013	1.2.2017	3.59	140,800			140,800
		31.1.2017	31.1.2019					
	22.1.2014	22.1.2014	22.1.2016	7.28	88,000			88,000
		21.1.2016	21.1.2018					
		22.1.2014	22.1.2017	7.28	88,000			88,000
		21.1.2017	21.1.2019					
	10.2.2015	10.2.2015	10.2.2017	6.72	87,200			87,200
		9.2.2017	9.2.2019					
		10.2.2015	10.2.2018	6.72	86,800			86,800
		9.2.2018	9.2.2020					

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；以及吸引合適的人才入職，進一步推動本集團的發展。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佈。

於二零一五年九月三十日，股份獎勵計劃仍然有效。回顧期內，本公司並無根據股份獎勵計劃向本公司僱員及董事授出任何股份。

鑒於過往財政年度的股份獎勵計劃項下的所有獎勵均已授出，於二零一五年九月三十日，股份獎勵計劃項下的受託人並無持有任何股份。

關連交易及持續關連交易

於回顧期內，本公司及本集團會進行持續關連交易，有關詳情已在本公司日期為二零一零年三月十八日的招股章程及綜合財務報表附註17中披露。該等持續關連交易獲豁免遵守上市規則之報告、公告、股東批准及年度審閱之規定。除上述持續關連交易外，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

於二零一五年九月三十日止或回顧期內任何時間，概無存在本公司或任何其附屬公司所訂立而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均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25.4%及27.9%。本集團最大供應商佔回顧期總採購額約8.8%。

於回顧期內任何時間，概無本公司董事、董事的緊密聯繫人或本公司股東（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」），協助本公司之審核委員會（「審核委員會」）審閱本集團之二零一五年度中期報告。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二零一五年九月三十日止六個月期間之未經審核中期報告。

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

簡明綜合財務報表之審閱報告



致敏華控股有限公司董事會
(於百慕達註冊成立的有限公司)

引言

我們已審閱列載於第30至50頁的敏華控股有限公司（「貴公司」）及其附屬公司（以下合稱「貴集團」）的簡明綜合財務報表，此簡明綜合財務報表包括於二零一五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損益及其他全面收益表、權益變動表和現金流量表，以及若干附註解釋。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號編製及列報此等簡明綜合財務報表。我們的責任是根據我們的審閱對此等簡明綜合財務報表作出結論，並按照協定之委聘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。審閱此等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號編製。

德勤·關黃陳方會計師行
執業會計師
香港

二零一五年十一月十七日

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

		截至九月三十日止六個月	
	附註	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	4	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	5	(63,253)	(85,931)
期內溢利	6	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	9	2,094,181	1,987,681
投資物業	9	53,500	53,500
土地租賃出讓金	10	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	
		2,796,156	2,692,710
流動資產			
存貨		682,580	781,231
貿易應收款	11	644,112	622,052
其他應收款及預付款項	11	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
		3,659,603	3,403,020
流動負債			
貿易應付款	12	317,848	280,647
其他應付款及應計費用	12	378,189	371,439
無抵押銀行借款	13	1,002,478	937,912
衍生金融工具		—	3,006
應付稅項		44,779	45,327
		1,743,294	1,638,331
流動資產淨值		1,916,309	1,764,689
資產總值減流動負債		4,712,465	4,457,399

	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	14	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占			
應占溢利		7,000	1,000
應占虧損		(1,000)	(1,000)
應占股息		1,000	1,000
應占利息		1,000	1,000
應占稅項		1,000	1,000
應占其他		1,000	1,000
應占總額		8,000	8,000

截至二零一五年九月三十日止六個月

敏華控股有限公司 中期報告 2015

本公司權益持有人應佔

	股本 千港元	庫存股份 千港元 (附註14)	股份溢價 千港元	特別儲備 千港元	其他儲備 千港元	中國 法定儲備 千港元	匯兌儲備 千港元	重估盈餘 千港元	以股份 獎勵計劃 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	可換取 債券權益 儲備 千港元	小計 千港元	非控股 權益 千港元	總計 千港元
發行紅股	393,274		(393,274)										(272,950)		(272,950)
購回股份	(14,720)	(1,280)	(255,950)								(390)		(390)		(390)
確認股本結算股份付款															
購股權失效											(390)				
於行使購股權後發行股份	6,588		72,514								(13,552)				
於購回可換取債券後發行股份	12,218		239,915								(15,932)				
轉撥至中國法定儲備						56,912						(655)			
已付股息 (附註7)													(56,912)		(56,912)
													(983,185)		(983,185)
於二零一五年三月三十一日 (經審核)	778,426	(1,280)	1,357,725	(16,132)	(3,944)	182,301	156,410	2,845	(448)		13,479		4,385,750	56,581	4,452,331
期內溢利															
除香港外業務財務報表之 匯兌差額															
期內全面收入總額															
註銷庫存股份	(1,280)	1,280													
非控股權益注資														303	303
確認股本結算股份付款															
已付股息 (附註7)															
於二零一五年九月三十日 (未經審核)	777,146		1,357,725	(16,132)	(3,944)	182,301	32,739	2,845	(448)		16,385		4,638,283	69,166	4,707,449

簡明綜合現金流量表

截至二零一五年九月三十日止六個月

	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)
經營業務所得現金淨額	780,345	575,904
投資活動所用現金淨額		
結構性存款之投資	(6,552,120)	(7,024,242)
支付物業、廠房及設備	(179,043)	(357,754)
支付土地租賃出讓金	(94,958)	
出售結構性存款所得款項	6,764,560	7,090,591
已收出售一間聯營公司之所得款項	-	66,178
已收一間合營公司之股息	-	11,219
其他投資現金流量	6,460	1,206
	(55,101)	(212,802)
融資活動所用現金淨額		
償還銀行借款	(472,496)	(150,000)
已付股息	(252,572)	(237,663)
新增銀行借款	537,670	312,626
非控股權益注資	303	
行使購股權後發行股份之所得款項	-	20,744
	(187,095)	(54,293)
現金及現金等價物增加淨額	538,149	308,809
匯率變動影響	(54,190)	19,086
期初之現金及現金等價物	1,599,028	2,362,450
期末之現金及現金等價物	2,082,987	2,690,345

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				<u>(221)</u>
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>	644,158
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				<u>(1,020)</u>
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. 其他損益

	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
匯兌收益－淨額	8,219	8,079
出售物業、廠房及設備收益（虧損）	148	(1,056)
出售一間聯營公司之虧損	—	(1,335)
	<u>8,367</u>	<u>5,688</u>

5. 所得稅開支

	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
本期稅項：		
中國企業所得稅	78,584	94,995
美利堅合眾國（「美國」）	<u>675</u>	<u>497</u>
	<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	<u>—</u>	<u>(323)</u>
	<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之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。

6. 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)

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>
用以計算每股攤薄盈利的期內		
已發行普通股加權平均數		

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（「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. 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	二零一四年
	千港元	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)	252,572	237,663

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（釐定時未考慮於二零一五年一月七日發行紅股之影響）），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。

9. 物業、廠房及設備及投資物業之變動

於本中期期間，本集團收購物業、廠房及設備及所產生之建造支出分別為116,237,000港元及120,799,000港元（截至二零一四年九月三十日止六個月：分別為84,797,000港元及165,727,000港元），以供擴展本集團業務之用。

於二零一五年九月三十日，本公司董事認為，本集團投資物業之賬面值與其公平值並無重大差異。因此，本中期期間並無就投資物業確認公平值變動之收益或虧損。

10. 土地租賃出讓金

於二零一五年九月三十日，本集團尚未獲得位於中國吳江租賃土地的土地使用權證書，該租賃土地於期內獲得，賬面值為57,521,000港元。本公司董事預期將於二零一五年獲得該租賃土地的土地使用權。

11. 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

12. 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
	317,848	280,647

13. 無抵押銀行借款

於本中期期間，本集團取得新增銀行貸款約537,670,000港元（截至二零一四年九月三十日止六個月：312,626,000港元）。本集團尚未償還貸款按介乎1.47%至1.70%（二零一五年三月三十一日：1.65%至2.35%）之市場浮動利率計息及須於一年內歸還。期內，本集團償還借款約472,496,000港元（截至二零一四年九月三十日止六個月：150,000,000港元）。

於二零一五年三月三十一日計入本集團銀行借款之約12,492,000港元指非控股權益透過銀行作出之委託貸款。該筆貸款以年利率4.56%計息且已於本期間償還。

14. 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：		
於二零一四年四月一日	950,098	380,039
行使購股權 (附註15)	2,541	1,017
於二零一四年九月三十日	952,639	381,056
購回股份 (附註b)	(36,800)	(14,720)
行使購股權 (附註15)	16,496	6,598
轉換可換股債券	30,545	12,218
根據發行紅股發行股份 (附註a)	983,184	393,274
於二零一五年三月三十一日	1,946,064	778,426
註銷庫存股份 (附註b)	(3,200)	(1,280)
於二零一五年九月三十日	1,942,864	777,146

附註：

- (a) 於二零一五年一月十四日，本公司按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983,184,000股紅股。
- (b) 截至二零一五年三月三十一日止年度，本公司每股面值0.4港元之40,000,000股普通股以每股6.29港元至7.67港元之價格範圍被購回。36,800,000股股份被註銷。餘下3,200,000股股份於二零一五年三月三十一日確認為庫存股份並在本期間於二零一五年四月九日註銷。

15. 購股權計劃

本公司之購股權計劃（「計劃」）根據於二零一零年三月五日通過之決議案獲採納，主要目的在於獎勵董事及合資格參與者，計劃將於二零二零年三月四日屆滿。計劃詳情於截至二零一五年三月三十一日止年度之綜合財務報表披露。

下表披露由本集團員工及董事所持有本公司購股權之變動：

	購股權數目	
	二零一五年 千份	二零一四年 千份
於四月一日未行使	58,361	41,043
於期內授出	200	3,078
於期內作廢	(6,487)	(1,066)
於期內行使	-	(2,541)
於九月三十日未行使	52,074	40,514

於二零一五年五月二十一日，200,000份購股權獲授出。緊接授出日期前，本公司股份收市價為9.39港元。購股權於授出日期以二項式模式釐定的公平值約為697,400港元。

於計算購股權公平值時使用以下假設：

	二零一五年五月二十一日
授出日期股份收市價	9.39港元
行使價	9.51港元
預期行使倍數	2.8
預期波幅	56.97%
預期股息率	2.73%
無風險利率	0.93%

上述所用變量及假設乃基於董事之最佳估計。購股權價值隨若干主觀假設的不同變數而改變。

購股權特定分類之詳情如下：

購股權	授出日期	授出 購股權數目	授出 購股權 數目調整 (附註)	歸屬期	行使期	行使價 港元	行使價 調整 港元 (附註)
二零一零年十月	18.10.2010	2,100,000	4,200,000	18.10.2010 – 17.4.2012	18.4.2012 – 17.10.2020	10.18	5.09
		2,000,000	4,000,000	18.10.2010 – 17.10.2015	18.10.2015 – 17.10.2020	10.18	5.09
二零一一年六月	30.6.2011	240,000	480,000	30.6.2011 – 29.6.2013	30.6.2013 – 29.6.2015	8.11	4.06
二零一一年七月	6.7.2011	4,500,000	9,000,000	6.7.2011 – 5.7.2014	6.7.2014 – 5.7.2016	8.55	4.28
二零一二年二月	8.2.2012	1,903,200	3,806,400	8.2.2012 – 7.2.2014	8.2.2014 – 7.2.2016	4.72	2.36
		1,903,200	3,806,400	8.2.2012 – 7.2.2015	8.2.2015 – 7.2.2017	4.72	2.36
		1,903,200	3,806,400	8.2.2012 – 7.2.2016	8.2.2016 – 7.2.2018	4.72	2.36
		1,840,000	3,680,000	8.2.2012 – 7.2.2017	8.2.2017 – 7.2.2019	4.72	2.36
二零一二年六月	1.6.2012	611,600	1,223,200	1.6.2012 – 31.5.2013	1.6.2013 – 3.3.2020	3.50	1.75
二零一三年二月	1.2.2013	5,381,600	10,763,200	1.2.2013 – 31.1.2015	1.2.2015 – 31.1.2017	7.17	3.59
		5,266,400	10,532,800	1.2.2013 – 31.1.2016	1.2.2016 – 31.1.2018	7.17	3.59
		5,266,000	10,532,000	1.2.2013 – 31.1.2017	1.2.2017 – 31.1.2019	7.17	3.59
二零一三年五月	31.5.2013	8,506,400	17,012,800	31.5.2013 – 30.5.2015	31.5.2015 – 3.3.2020	8.16	4.08
二零一四年一月	22.1.2014	3,765,600	7,531,200	22.1.2014 – 21.1.2016	22.1.2016 – 21.1.2018	14.56	7.28
		3,820,400	7,640,800	22.1.2014 – 21.1.2017	22.1.2017 – 21.1.2019	14.56	7.28
二零一四年五月	21.5.2014	2,128,400	4,256,800	21.5.2014 – 20.5.2016	21.5.2016 – 3.3.2020	11.88	5.94
		950,000	1,900,000	21.5.2014 – 20.5.2016	21.5.2016 – 20.5.2018	11.88	5.94
二零一五年二月	10.2.2015	9,674,400	不適用	10.2.2015 – 9.2.2017	10.2.2017 – 9.2.2019	6.72	6.72
		9,582,000	不適用	10.2.2015 – 9.2.2018	10.2.2018 – 9.2.2020	6.72	6.72
二零一五年五月	21.5.2015	200,000	不適用	21.5.2015 – 20.5.2017	21.5.2017 – 20.5.2019	9.51	9.51

附註： 已授出的購股權數目及行使價經調整，以反映紅股發行（定義見附註7）的影響。

截至二零一五年九月三十日止六個月，本集團就本公司授出購股權已確認支出4,906,000港元（截至二零一四年九月三十日止六個月：12,224,000港元）。

16. 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	
	146,707	191,857
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	15,821	75,925

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 二零一五年 千港元	二零一四年 千港元
已付關連方之租金開支 (附註)	1,195	1,147
已付一間合營公司之租金開支	—	358

附註： 本公司董事黃敏利先生及許慧卿女士亦為該關連公司之董事及股東。

(II) 主要管理層人員之補償

本集團董事及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	
	二零一五年 千港元	二零一四年 千港元
短期僱員福利	7,060	13,500
僱員退休福利	50	59
以股本結算之股份支付開支	2,442	8,351
	<u>9,552</u>	<u>21,910</u>