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）

MANWAH

中期報告 2016



目錄

公司資料 . . . . . .

主席報告書 . . . . . .

管理層討論及分析 . . . . . .

其他資料 . . . . . .

簡明綜合財務報表之審閱報告 . . . . . .

中期業績
- 簡明綜合損益及其他全面收益表 . . . . . .
- 簡明綜合財務狀況表 . . . . . .
- 簡明綜合權益變動表 . . . . . .
- 簡明綜合現金流量表 . . . . . .
- 簡明綜合財務報表附註 . . . . . .

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
　　先生
戴全發先生
黃影影女士

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

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　號
太古廣場一期　樓

百慕達證券登記處及股份過戶代理

(前稱)

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 號
合和中心
樓
至 室

註冊辦事處

香港主要營業地點

香港新界
火炭桂地街 - 號
華麗工業中心 樓

法律顧問

禮德齊伯禮律師行
(前稱)

主要往來銀行

渣打銀行
恒生銀行
香港上海滙豐銀行有限公司
花旗銀行
澳新銀行集團有限公司
中國建設銀行股份有限公司
中國農業銀行股份有限公司
中國銀行股份有限公司
中國工商銀行股份有限公司

股份代號

網站

投資者關係顧問

縱橫財經公捸僸食俺构跲櫃餾媗

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」）截至二零一六年九月三十日止半年度（「二零一七財政年度上半年」或「回顧期」）未經審核的中期業績報告。

業務回顧

於回顧期，本集團繼續聚焦於提高運營效率，加大產品研發創新力度，使集團在複雜的市場環境中抗風險能力進一步提高。於回顧期內，本集團的利潤和利潤率水平再創新高。

於中國市場，本集團雖然面臨著經濟增長放緩的壓力，但本集團通過最近幾年在品牌推廣、渠道拓展、產品開發、物流配送、零售終端的精細化管理等方面的持續努力收到了良好的回報。消費者對於本集團「芝華仕」品牌沙發的認知度有較大的提高。於回顧期本集團在中國市場錄得了令人鼓舞的業績增長，再一次成為本集團收入和利潤增長最快的區域。

於北美市場，由於美國經濟面臨的一系列挑戰以及外部競爭因素，對本集團的銷售產生了較大的負面影響。本集團於北美市場的銷售出現了下滑。

至於歐洲及其他海外市場，歐洲經濟在回顧期仍處於較弱的水平，由於歐元及英鎊兌美元匯率低迷，英國脫歐、本地需求疲弱等原因，本集團在歐洲的收入仍有所下降。

前景展望

未來本集團將進一步致力於提高產品的競爭力，充分發揮工匠精神，從產品設計、生團將進一木龕

管理層討論及分析

市場回顧

在二零一七財政年度上半年，本集團充分預計到了海外市場可能面臨的挑戰，通過深入挖掘內部潛力，不斷挑戰自己，設立更高的目標。於回顧期，本集團的內部運營效率進一步提高，產品毛利率繼續提升、銷售和行政開支佔收入的比例進一步下降，使本集團的盈利水平再創新高。

中國市場

回顧期內，本集團仍然面臨著經濟增長放緩的挑戰。根據中國國家統計局公佈的數據，二零一六年第三季度全國　　增長為 . %，低於二零一五年全年的 . %。一至八月全國社會

業務回顧

於二零一七財政年度上半年，本集團在各主要市場都面臨著眾多不確定性的情況下，通過適當調整產品結構，強化銷售管理，減少了外部環境的影響。回顧期中國市場取得了令人鼓舞的增長，由於美國市場出現了下降，總體收入出現了下降。由於回顧期內部運營效率持續提高，成本費用控制得力，有效抵銷了收入下降的影響，利潤再創新高。

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，該業務共實現收入約 ， ， 千港元，較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「去年同期」）的約 ， ， 千港元下降約 ．%。

1.1 北美市場

在北美市場，回顧期各項經濟數據疲弱，年初以來一些傢具零售商庫存增加。與此同時，由於人民幣兌美元貶值及中國供應商的原材料價格總體上處於較低水平，使眾多來自於中國的傢具製造商得以降低售價，從而對本集團的銷售造成了短時間的壓力。

本集團於回顧期根據市場的變化適當調整了產品結構，針對一些中小型新客戶需要快速交貨的需求，於近期推出了「快速交貨計劃」。在總體上不影響利潤率水平的情況下，在本年八月份以來對於一些價格敏感的產品適當下調了銷售價格。這些舉措有望對本財年下半年的收入產生積極影響。

回顧期在北美市場的收入同去年同期比較下降約 ．%。其中來自於美國的收入下降約 ．%，來自於加拿大市場的收入下降約 ．%。

1.2 歐洲及其他海外市場

於歐洲市場，由於回顧期歐洲經濟增長乏力以及英國脫歐的影響，本集團在該地區的銷售仍面臨較大壓力。於回顧期在歐洲及其它海外市場的沙發收入下降了約 . %，其中來自於英國的收入下降了約 . %。

1.3 中國市場

本集團於回顧期繼續全方位提升品牌知名度，並強化了對現有分銷商經營的門店管理的力度，通過派出專人每個月現場指導，按照十大模塊進行標準化管理，使現有門店取得了令人可喜的增長。

於回顧期共增加分銷商開設的「芝華仕」品牌沙發專賣店 間。於二零一六年九月三十日，本集團於中國總共擁有 , 間由分銷商經營的「芝華仕」品牌沙發專賣店（於二零一六年三月三十一日： , 間）。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 . %。

2 沙發及配套產品零售業務

本集團在中國通過在中國大陸一二線城市和香港開設自營的「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(. .)等互聯網平臺向消費者直接銷售沙發及配套產品。

本集團於回顧期繼續加強對現有自營門店的管理，通過調整產品結構，實施標準化、精細化管理，以及有效的激勵體系，現有門店的業績表現有很大的提升。

於二零一六年九月三十日，本集團自營「芝華仕」和「名華軒」品牌沙發專賣店的數量為 間，與二零一六年三月三十一日的專賣店數量相同。於回顧期本集團的沙發零售業務收入增長約 . %。

3 其它產品業務

於二零一七財政年度上半年，總收入下降約 ．%至約 ，　，　千港元（二零一六財政年度上半年：約 ，　，　千港元）。與去年同期比較，整體毛利率從約　．%上升到約　．%。毛利率上升的主要原因一方面是於回顧期，主要原材料價格仍處於較低水平，以及人民幣兌美元的匯率進一步下降，與此同時，本集團持續改善內部運營效率，也帶來了毛利率的提升。

於二零一七財政年度上半年，已售商品成本較去年同期下降了約　．%。

本集團於回顧期內保持了可比產品價格的相對穩定。於回顧期，本集團共生產沙發產品約　千套（二零一六財政年度上半年：約　　千套），下降了約 ．%（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⑦胺©　去蔗虐 "　篁澅罫捭嶞椆套數民釗 04•ÚZ g , mh I%M Q ó　/,　　.　　 . 　　/　 　.%）

1.3 中國市場

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

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二零一六年三月三十一日的　，　間增加到二零一六年九月三十日的　，　間，增長約　．%。

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增長約　．%（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　，　千港元，較去年同期的約　，　千港元下降約　．%。

於二零一六年九月三十日，本集團自營門店的數量為　間，與二零一六年三月三十一日的門店數量相同。

回顧期內自營零售店平均單店銷售額較去年同期增長約　．%（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　，　千港元，較去年同期的約　，　千港元，增長約　．%。

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 ， 千港元，較去年同期的約 ， 千港元增長約 . %。

3.1 來自於自營的床具專賣店的零售收入約 ， 千港元，較去年同期的約 ， 千港元下降約 . %。

回顧期內「芝華仕五星床墊」品牌自營門店數量從二零一六年三月三十一日的 間調整到二零一六年九月三十日的 間，下降約 . %。回顧期內自營床具專賣店平均單店銷售額較去年同期下降約 . %。

3.2 來自於分銷商經營的「芝華仕五星床墊」品牌床具專賣店的批發收入約 ，千港元，較去年同期的約 ， 千港元，增長約 . %。

於回顧期內分銷商經營的床具品牌專賣店數量從二零一六年三月三十一日的 間增加到二零一六年九月三十日的 間，增長約 . %，分銷商經營的床具專賣店平均單店銷售額較去年同期增長約 . %。

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 ， 千港元，較去年同期的約 ， 千港元增長約 . %。

3.4 傢具部件產品收入達到約 ， 千港元，較去年同期的約 ， 千港元上升約 . %。

已售商品成本

已售商品成本分析

	二零一七財政年度上半年 *千港元*	二零一六財政年度上半年 *千港元*	**變動** *(%)*
原材料成本	**1,697,898**	, ,	- . %
員工成本	**282,039**	,	. %
生產開支	**79,530**	,	- . %
總計	**2,059,467**	, ,	- . %

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	- . %	. %
鋼材	. %	. %
仿皮	- . %	. %
木夾板	- . %	. %
印花布	- . %	. %
化學品	- . %	. %

其他收入

於二零一七財政年度上半年，本集團的其他收入從去年同期的約 , 千港元下降約 . % 至約 , 千港元。下降的主要原因是由於結構性存款大幅減少。由於回顧期人民幣兌美元的匯率呈下降趨勢，本集團於中國大陸減少了結構性存款的規模。

	二零一七財政年度上半年 *千港元*	二零一六財政年度上半年 *千港元*	**變動** *(%)*
銷售工業廢料收入*	**19,538**	,	- . %
政府補助**	**32,910**	,	. %
結構性存款收入及利息收入***	**9,668**	,	- . %
其他	**9,196**	,	. %
合計	**71,312**	,	- . %

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碎皮革、海綿木屑等的銷售收入，於二零一七財政年度上半年該收入佔總收入的約 . %（去年同期廢料收入佔總收入的約 . %）。

** 政府補助主要來自於當地政府向中國附屬公司所撥的財政補貼。

*** 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。截至二零一六年九月三十日，所有該類投資本金和收益已經全部收回。

其他損益

二零一七財政年度上半年，本集團的其他損益約 , 千港元，較去年同期的約 , 千港元上升約 . %。於回顧期的其他損益主要來自於匯兌收益約 , 千港元（去年同期：約 , 千港元）。

銷售和分銷開支

銷售及分銷開支由二零一六財政年度上半年的約 , 千港元下降約 . %至二零一七財政年度上半年的約 , 千港元。銷售及分銷開支佔收入的百分比由二零一六財政年度上半年的約 . %下降至二零一七財政年度上半年的約 . %。其中：

( ) 境外運輸開支及港口費用從約 , 千港元下降約 . %至約 , 千港元。境外運輸開支及港口費用佔收入的比例從上一年的約 . %下降到約 . %；

( ) 租金、物業管理費及水電費支出由約 , 千港元下降約 . %至約 , 千港元，佔收入的百分比從約 . %下降到約 . %；

( ) 廣告、市場推廣費及品牌建設費從約 , 千港元下降約 . %至約 , 千港元，佔收入的百分比從約 . %下降到約 . %；及

( ) 銷售員工工資、福利費及佣金從約 , 千港元上升約 . %至約 , 千港元，佔收入的百分比從約 . %上升至約 . %。

行政開支

行政開支由二零一六財政年度上半年的約 , 千港元上升約 . %至二零一七財政年度上半年的約 , 千港元。行政開支佔收入的百分比由二零一六財政年度上半年的約 . %，上升至二零一七財政年度上半年的約 . %。其中：

( ) 員工工資及福利開支從約 , 千港元下降約 . %至約 , 千港元，佔收入的百分比從約 . %下降到約 . %；

( ) 折舊與攤銷費用從約 , 千港元下降約 . %至約 , 千港元，佔收入的百分比約 . %，與去年同期基本一致；及

( ) 損贈支出從去年同期的約 , 千港元增長 . %到約 , 千港元。捐贈支出佔收入的百分比從去年同期的約 . %增長到回顧期的約 . %。

應佔一間合營公司業績

回顧期內，本集團無應佔合營公司之溢利或虧損（二零一六財政年度上半年：虧損約 千港元）。

財務成本

財務成本從二零一六財政年度上半年的約 , 千港元下降約 . %到二零一七財政年度上半年的約 , 千港元。回顧期的財務成本全部是短期貸款利息支出。

所得稅開支

所得稅開支由二零一六財政年度上半年的約 , 千港元上升約 . %到二零一七財政年度上半年的約 , 千港元。所得稅佔稅前利潤的比重從二零一六財政年度上半年的約 . %上升到二零一七財政年度上半年的約 . %。

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二零一六財政年度上半年約　，　千港元上升約　．%到二零一七財政年度上半年約　，　千港元。本集團於回顧期的淨利潤率約為　．%（二零一六財政年度上半年淨利潤率約為　．%）。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　，　千港元，較去年同期的約　，　千港元增長約

貿易應收款減值損失

二零一七財政年度上半年，本集團無貿易應收款減值損失（二零一六財政年度上半年：約 千港元）。

資產抵押

於二零一六年九月三十日，除受限制銀行結餘約　，　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　所披露外，本集團並無任何重大資本承擔。

於二零一六年九月三十日，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收入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

本集團於二零一七財政年度上半年並無進行重大投資或附屬公司、聯營公司或合營公司收購或出售。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

截至二零一六年九月三十日，本集團共有 ， 位員工（二零一六年三月三十一日： ，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。

二零一七財政年度上半年，本集團之總員工成本約 ， 千港元（二零一六財政年度上半年：約 ， 千港元），其中包括董事酬金約 ， 千港元（二零一六財政年度上半年：約 ， 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的表現。

其他資料

中期股息

本集團於回顧期的業績載於本中期報告第　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　．港仙（截至二零一五年九月三十日止六個月：中期股息每股　．港仙），支付予於二零一六年十二月五日（星期一）名列本公司股東名冊的本公司股東（「股東」）。

倘於二零一六年七月二十二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二零一五年九月三十日或之前發生，則於二零一五年十一月十七日所宣派之中期股息將為每股　．港仙。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

於回顧期內，本公司在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）以總額為　，　，　港元的購買價（未扣除佣金和開支）購回了本公司總共　，　，　股的普通股。購回該普通股的詳情載列如下：

贖回月份	購回普通股股份數目	每股普通股價格 最高（港元）	每股普通股價格 最低（港元）	購買價總額（港元）
二零一六年四月	，　，	.	.	，　，
總計	，　，			，　，

購回的　，　，　股普通股在回顧期內被註銷。本公司已發行股本已減去該等已註銷購回普通股股份之面值。上述購回乃由董事根據公司股東之授權進行，旨在提高本公司之淨資產收益率及每股盈利，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。

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

於二零一六年九月三十日，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　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　條須予設存之登記冊，或根據證券及期貨條例第　部第　及第　分部之條文須知會本公司及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），或根據聯交所證券上市規則（「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、相關股份及債權證之好倉

董事姓名	身份	所持已發行普通股數目	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	，　，　，	.　%
	配偶	，　，	.　%
	實益擁有人	，　，	.　%
許慧卿女士	實益擁有人	，　，	.　%
	配偶	，　，　，	.　%
王貴升先生	實益擁有人	，　，	.　%
.∩　.∩ 先生	實益擁有人	，	.　%
戴全發先生	實益擁有人	，　，	.　%
黃影影女士	實益擁有人	，　，	.　%

附註：

. 本公司已發行股本百分比乃基於截至二零一六年九月三十日已發行之　，　，　，　股本公司股份（「股份」）計算。

. 該等　，　，　，　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　%及　%。黃先生因此被視為擁有敏華投資有限公司持有的全部　，　，　，　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　，　，　股股份及根據購股權計劃（定義見下文）獲授的　，　，　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　，　，　股股份。根據證券及期貨條例第　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　，　，　股股份中擁有權益。

. 該等 , , 股股份分別指 , 股股份及許女士根據購股權計劃獲授而可予行使的 , , 份購股權。購股權獲行使後，許女士將擁有合共 , , 股股份。根據證券及期貨條例第 部，許女士亦被視為於黃敏利先生（許女士之配偶）持有之 , , , 股股份（即 , , 股股份以實益擁有人身份持有及 , , , 股股份以受控法團權益身份持有）擁有權益。

. 該數目指由王先生根據購股權計劃獲授而可予行使的 , , 份購股權之總和。購股權獲行使後，王先生將擁有合共 , , 股股份。

. 該數目指由 .∩ 先生根據購股權計劃獲授而可予行使的 , 份購股權之總和。購股權獲行使後， .∩ 先生將擁有合共 , 股股份。

. 該數目指由戴先生根據購股權計劃獲授而可予行使的 , , 份購股權之總和。購股權獲行使後，戴先生將擁有合共 , , 股股份。

. 該數目指由黃女士持有的 , 股股份及根據購股權計劃獲授而可予行使的 , , 份購股權之總和。購股權獲行使後，黃女士將擁有合共 , , 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		%
許慧卿女士	敏華投資有限公司	實益擁有人		%

根據證券及期貨條例須予披露之股東權益及淡倉

於二零一六年九月三十日，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

承授人	授出日期[2]	歸屬期	行使期	每股行使價 *港元*	經調整每股行使價 *港元*	購股權數目[1] 於二零一六年四月一日尚未行使	回顧期內授出	回顧期內註銷／失效	回顧期內已行使	於二零一六年八月四日調整	於二零一六年九月三十日尚未行使
戴全發先生	. .	. .	. .	.	.	,			(,)		
		. .	. .								
		. .	. .	.	.	,				,	,
		. .	. .								
	. .	. .	. .	.	.	,			(,)		
		. .	. .								
		. .	. .	.	.	,				,	,
		. .	. .								
	. .	. .	. .	.	.	,			(,)		
		. .	. .								
		. .	. .	.	.	,				,	,
		. .	. .								
	. .	. .	. .	.	.	,				,	,
		. .	. .								
		. .	. .	.	.	,				,	,
		. .	. .								
	. .	. .	. .	.	.	,				,	,
		. .	. .								
		. .	. .	.	.	,				,	,
		. .	. .								
	. .	. .	. .	.	.	,				,	,
		. .	. .								
		. .	. .	.	.	,				,	,
		. .	. .								
黃影影女士	. .	. .	. .	.	.	,				,	,
		. .	. .								
	. .	. .	. .	.	.	,				,	,
		. .	. .								
	. .	. .	. .	.	.	,				,	,
		. .	. .								
	. .	. .	. .	.	.	,				,	,
		. .	. .								
		. .	. .	.	.	,				,	,
		. .	. .								
	. .	. .	. .	.	.	,				,	,
		. .	. .								
		. .	. .	.	.	,				,	,
		. .	. .								
其他僱員	. .	. .	. .	.	.	,			(,)		
		. .	. .								
	. .	. .	. .	.	.	,			(,)		
		. .	. .								
		. .	. .	.	.	, ,		(,)		, ,	, ,
		. .	. .								
	. .	. .	. .	.	.	,		(,)	(,)	,	,
		. .	. .								
		. .	. .	.	.	, ,		(,)	(,)	, ,	, ,
		. .	. .								
	. .	. .	. .	.	.	, ,		(,)	(, ,)	,	,
		. .	. .								

承授人	授出日期[2]	歸屬期	行使期	每股行使價 *港元*	經調整每股行使價 *港元*	購股權數目[1] 於二零一六年四月一日尚未行使	回顧期內授出	回顧期內註銷／失效	回顧期內已行使	於二零一六年八月四日調整	於二零一六年九月三十日尚未行使
		.. ..	.. ..	.	.	, ,		(,)		, ,	, ,
	..	.. ..	.. ..	.	.	, ,		(,)		, ,	, ,
		.. ..	.. ..	.	.	, ,		(,)		, ,	, ,
	..	.. ..	.. ..	.	.	, ,		(,)		, ,	, ,
		.. ..	.. ..	.	.	, ,		(,)		, ,	, ,
	..	.. ..	.. ..	.	.		, ,			, ,	, ,
						, ,	, ,	(, ,)	(, ,)	, ,	, ,
於二零一六年九月三十日可予行使之購股權數目											,

附註：

. 購股權計劃所授出購股權下，可行使的本公司股份數目。

. 緊接購股權授出日期之前一交易日，即( )二零一一年七月六日之前一交易日二零一一年七月五日；( )二零一二年二月八日之前一交易日二零一二年二月七日；( )二零一三年二月一日之前一交易日二零一三年一月三十一日；( )二零一四年一月二十二日之前一交易日二零一四年一月二十一日；( )二零一四年五月二十一日之前一交易日二零一四年五月二十日；( )二零一五年二月十日之前一交易日二零一五年二月九日；( )二零一五年五月二十一日之前一交易日二零一五年五月二十日；( )二零一六年一月二十六日之前一交易日二零一六年一月二十五日；( )二零一六年一月二十七日之前一交易日二零一六年一月二十六日及( )二零一六年五月二十六日之前一交易日二零一六年五月二十五日，股份之收市價分別為 . 港元、 . 港元、 . 港元、 . 港元、 . 港元、 . 港元、 . 港元、 . 港元、 . 港元及 . 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 個月內及 個月內，分別最多可行使所獲授予購股權總數的 %及 %。

. 緊接購股權獲行使日期前的加權平均收市價為 . 港元。

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。

於二零一六年九月三十日，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，於二零一六年九月三十日，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，本公司及本集團曾進行持續關連交易，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　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

於二零一六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　．%及　．%。本集團最大供應商佔回顧期總採購額約　．%。

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　%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」）審閱本集團截至二零一六年九月三十日止六個月之報告。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二零一六年九月三十日止六個月之未經審核中期報告。

暫停辦理股份過戶登記手續

於二零一六年十二月五日（星期一），名列本公司股東名冊的股東，將合資格獲派中期股息。本公司將於二零一六年十二月一日（星期四）至二零一六年十二月五日（星期一）（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二零一六年十一月三十日（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　　號合和中心　樓　　-　　室。中期股息預期將於二零一六年十二月十九日（星期一）或之後向於二零一六年十二月五日（星期一）名列股東名冊的股東支付。

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，董事於截至二零一六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，二零一六年十一月十六日

德

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零一六年九月三十日止六個月

	附註	截至九月三十日止六個月 二零一六年 *千港元* （未經審核）	 二零一五年 *千港元* （未經審核）
收益		**3,593,018**	, ,
已售商品成本		**(2,059,467)**	(, ,)
毛利		**1,533,551**	, ,
其他收入		**71,312**	,
其他損益		**83,922**	,
銷售及分銷開支		**(516,503)**	(,)
行政開支		**(168,795)**	(,)
應佔一間合營公司之虧損		**–**	( )
財務成本		**(2,116)**	(,)
除所得稅前溢利		**1,001,371**	,
所得稅開支		**(114,125)**	(,)
期內溢利		**887,246**	,
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		**(157,085)**	(,)
其後將不會重新分類至損益之項目：			
物業、廠房及設備公平值增加		**28,218**	
期內全面收入總額		**758,379**	,
下列各項應佔期內溢利：			
本公司權益擁有人		**883,585**	,
非控股權益		**3,661**	,
		887,246	,
下列各項應佔期內全面收入總額：			
本公司權益擁有人		**754,975**	,
非控股權益		**3,404**	,
		758,379	,

每股宦滕喬坛鎛 x 栞 x 栞歉顗裔紕蓙姒豚褊檟輿壟▃獟獘贵 x 暡綍醺罔汐戰捶滐賦

簡明綜合財務狀況表

於二零一六年九月三十日

	附註	二零一六年 九月三十日 *千港元* （未經審核）	二零一六年 三月三十一日 *千港元* （經審核）
非流動資產			
物業、廠房及設備		2,020,595	, ,
投資物業		112,553	,
土地租賃出讓金		414,762	,
無形資產		265	
可供出售投資		1,742	,
於一間合營公司之權益		–	
遞延稅項資產		974	,
發展中物業		408,760	,
土地租賃出讓金之可退還訂金		3,929	,
購買物業、廠房及設備之已付按金		40,874	,
土地租賃之已付按金		–	,
		3,004,454	, ,
流動資產			
存貨		631,846	,
貿易應收款		545,150	,
其他應收款及預付款項		189,219	,
土地租賃出讓金		9,935	,
持作買賣投資		52,471	
可收回稅項		5,463	,
結構性存款		–	,
受限制銀行結餘		10,998	
銀行結餘及現金		1,882,430	, ,
		3,327,512	, ,
流動負債			
貿易應付款		313,349	,
其他應付款及應計費用		411,948	,
無抵押銀行借款		400,000	,
應付稅項		67,472	,
		1,192,769	,
流動資產淨值		2,134,743	, ,
資產總值減流動負債		5,139,197	, ,

	附註	二零一六年 九月三十日 *千港元* （未經審核）	二零一六年 三月三十一日 *千港元* （經審核）
非流動負債			
遞延稅項負債		**3,276**	,
		5,135,921	, ,
資本及儲備			
股本		**1,541,200**	,
儲備		**3,571,979**	, ,
本公司權益擁有人應佔權益		**5,113,179**	, ,
非控股權益		**22,742**	(,)
		5,135,921	, ,

簡明綜合權益變動表

截至二零一六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)*	股份溢價賬 *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*	購股權儲備 *千港元*	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*
於二零一五年四月一日(經審核)	,	(,)	, ,	(,)	(,)	,	,	,	( )	,	, ,	, ,	,	, ,
期內溢利											,	,	,	,
換算海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	(,)	,												
非控股權益注資														
確認股本結算股份付款										,		,		,
已付股息*(附註)*											(,)	(,)		(,)
於二零一五年九月三十日(未經審核)	,		, ,	(,)	(,)	,	,	,	( )	,	, ,	, ,	,	, ,
年度溢利											,	,	( )	,
換算海外業務財務報表之匯兌差額							(,)					(,)		(,)
物業、廠房及設備公平值增加														
年度全面收入總額							(,)				,	,	( )	,
購回股份	(,)	(,)	(,)									(,)		(,)
確認股本結算股份付款										,		,		,
行使購股權後發行股份	,		,							(,)		,		,
收購非控股權益持有人於附屬公司的額外權益					( )							( )	(,)	(,)
非控股權益注資														
轉撥至中國法定儲備						,					(,)			
已付股息*(附註)*											(,)	(,)	(,)	(,)

	本公司權益擁有人應佔													
	股本 *千港元*	庫存股份 *千港元* *(附註)*	股份溢價賬 *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*	購股權儲備 *千港元*	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*
於二零一六年三月三十一日(經審核)	,	(,)	, ,	(,)	(,)	,	(,)							

(i) 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，本集團已首次應用以下由國際會計準則委員會頒佈且與編製本集團的簡明綜合財務報表相關的國際財務報告準則修訂本：

國際財務報告準則第　號（修訂本）　　收購共同營運權益的會計安排
國際會計準則第　號（修訂本）

國際會計準則第

(ii) 採納有關持作買賣投資之新會計政策

在下列情況下，金融資產將被分類為持作買賣：

- 購入主要為於不久將來出售；
- 於初始確認時構成本集團合併管理之已識別金融工具之一部份，且具有近期實際短期獲利模式；或
- 其屬於未被指定且為有效對沖工具之衍生工具。

透過損益按公平值列賬之持作買賣投資按公平值列賬，因重新計量產生之任何收益或虧損於損益中確認。於損益確認之收益或虧損淨額不包括該等金融資產所賺取的任何股息或利息，並計入投資收入及收益淨額。

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）呈報本集團透過不同分銷渠道分銷之不同產品表現之資料，本集團之經營及呈報分部如下：

沙發及配套產品（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）、匯兑收益淨額、財務成本、持作買賣投資之公平值變動產生之虧損、中央費用及董事酬金以及應佔一間合營公司之虧損）。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：

截至二零一六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	**2,980,059**	**353,942**	**259,017**	**3,593,018**
業績				
分部業績	**897,024**	**103,621**	**55,407**	**1,056,052**
其他收入				**45,183**
匯兑收益－淨額				**84,099**
財務成本				**(2,116)**
持作買賣投資之公平值變動產生之虧損				**(167)**
中央費用及董事酬金				**(181,680)**
除所得稅前溢利				**1,001,371**

4. 其他損益

	截至九月三十日止六個月	
	二零一六年	二零一五年
	千港元	*千港元*
匯兌收益－淨額	**84,099**	,
出售物業、廠房及設備（虧損）收益	**(10)**	
持作買賣投資之公平值變動產生之虧損	**(167)**	
	83,922	,

5. 所得稅開支

	截至九月三十日止六個月	
	二零一六年	二零一五年
	千港元	*千港元*
本期稅項：		
中華人民共和國（「中國」）企業所得稅	**112,870**	,
美利堅合眾國（「美國」）	**828**	
	113,698	,
過往年度撥備不足（超額撥備）淨額：		
中國企業所得稅	**159**	(,)
美國	**27**	
	186	(,)
遞延稅項	**241**	
	114,125	,

香港利得稅乃按期內估計應課稅溢利以 . %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 %。

企業所得稅法通常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，而就於若干地區（包括香港）註冊成立之公司所持有的若干中國附屬公司而言，倘該等公司為持有該等中國附屬公司　%以上權益之實益擁有人，根據中國之稅務條例則享有　%的優惠稅率。

本集團一間中國附屬公司亦取得了高新技術企業資格，並獲准享有　%的優惠稅率。

美國所得稅支出包括按稅率　%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　%至　.　%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　/　/　號第　章第　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	
	二零一六年	二零一五年
	千港元	*千港元*
員工成本	**439,054**	,
租金及差餉	**37,324**	,
解除土地租賃出讓金	**4,721**	,
無形資產攤銷（在銷售及分銷開支確認）	**107**	
折舊	**76,189**	,
存貨撥備撥回（在已售商品成本確認）	**(1,651)**	( )
利息收入	**(8,007)**	( )
計入其他收入之結構性存款收入	**(1,661)**	(,)
計入其他收入之政府補助	**(32,910)**	(,)

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	
	二零一六年	二零一五年
	千港元	*千港元*
盈利		
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	**883,585**	,

	二零一六年	二零一五年
	千股	*千股* （經重列）
股份數目		
用以計算每股基本盈利的期內		
已發行普通股加權平均數	**3,850,628**	, ,
普通股之潛在攤薄影響：		
– 購股權	**22,135**	,
用以計算每股攤薄盈利的期內		
已發行普通股加權平均數	**3,872,763**	, ,

於本中期期間，本公司已進行二零一六年紅股發行（定義見附註 ），於兩個期間，就每股基本及攤薄盈利而言，股份之加權平均數已獲相應調整。

兩個期間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	
	二零一六年	二零一五年
	千港元	*千港元*
就截至二零一六年三月三十一日止年度		
支付末期股息每股 . 港元		
（二零一五年：截至二零一五年		
三月三十一日止年度每股 . 港元）	**366,009**	,

於本中期期末後，本公司董事決議中期股息每股 . . .

10. 貿易及其他應收款及預付款項

	二零一六年 九月三十日 *千港元*	二零一六年 三月三十一日 *千港元*
貿易應收款		
貿易應收款及應收票據	**545,150**	,
其他應收款及預付款項		
可收回增值稅	**41,852**	,
按金	**26,447**	,
其他應收款	**30,617**	,
向供應商之預付款項	**90,303**	,
	189,219	,

除零售交易之現金及信用卡收入外，本集團一般向出口客戶提供　日至　日之信貸期及向國有企業高鐵客戶提供　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：

	二零一六年 九月三十日 *千港元*	二零一六年 三月三十一日 *千港元*
至　日	**311,432**	,

12. 貿易及其他應付款及應計費用

	二零一六年 九月三十日 *千港元*	二零一六年 三月三十一日 *千港元*
貿易應付款		
貿易應付款及應付票據	**313,349**	,
其他應付款及應計費用		
已收客戶貿易存款	**182,760**	,
應計費用	**182,458**	,
收購物業、廠房及設備之應付款	**12,734**	,
其他	**33,996**	,
	411,948	,

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：

	二零一六年 九月三十日 *千港元*	二零一六年 三月三十一日 *千港元*
至　日	**288,763**	,
至　日	**19,786**	,
至　日	**3,306**	
日以上	**1,494**	
	313,349	,

13. 無抵押銀行借款

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：		
於二零一五年四月一日	, ,	,
註銷庫存股份	(,)	(,)
於二零一五年九月三十日	, ,	,
購回股份*(附註)*	(,)	(,)
行使購股權	,	,
於二零一六年三月三十一日	, ,	,
購回股份*(附註)*	(,)	( )
註銷庫存股份*(附註)*	(,)	(,)
行使購股權*(附註)*	,	,
根據紅股發行發行股份*(附註)*	, ,	,
於二零一六年九月三十日	, ,	, ,

附註：

( ) 截至二零一六年三月三十一日止年度，本公司每股面值 . 港元之 , , 股普通股以每股 . 港元至 . 港元之價格範圍被購回。 , , 股股份被註銷。餘下 , , 股股份於二零一六年三月三十一日確認為庫存股份並在本中期期間於二零一六年四月五日及二零一六年四月十三日註銷。

( ) 於本中期期間，本公司每股面值 . 港元之 , , 股普通股以每股 . 港元至 . 港元之價格範圍被購回。於期內，購回的股份已悉數註銷。

( ) 於二零一六年八月四日，本公司按於二零一六年七月二十二日每持有一股現有股份獲發一股紅股之基準發行 , , , 股紅股（「紅股」）（「二零一六年紅股發行」），該等紅股會透過自股份溢價賬撥充 , , 港元之方式入賬列作繳足，而該金額等於紅股總面值。

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。計劃詳情於截至二零一六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	
	二零一六年	二零一五年
	千份	*千份*
於四月一日未行使	**49,014**	,
於期內授出	**1,200**	
於期內調整 *（附註）*	**43,764**	於期內行使
於九月三十日未行使	**86,575**	

於二零一六年五月二十六日， ， ， 份購股權獲授出。緊接授出日期前，本公司股份收市價為
， ， 港元。

於計算購股權公平值時使用以下假設：

購股權特定分類之詳情如下：

購股權	授出日期	於二零一六年九月三十日的未行使購股權數目 *(附註)*	歸屬期	行使期	行使價調整 *(附註)*
二零一二年二月	. .	, ,	. . – . .	. . – . .	. 港元
二零一三年二月	. .	,	. . – . .	. . – . .	. 港元
		, ,	. . – . .	. . – . .	. 港元
二零一四年一月	. .	,	. . – . .	. . – . .	. 港元
		, ,	. . – . .	. . – . .	. 港元
二零一五年二月	. .	, ,	. . – . .	. . – . .	. 港元
		, ,	. . – . .	. . – . .	. 港元
二零一五年五月	. .	,	. . – . .	. . – . .	. 港元
二零一六年一月	. .	, ,	. . – . .	. . – . .	. 港元
		, ,	. . – . .	. . – . .	. 港元
二零一六年一月	. .	,	. . – . .	. . – . .	. 港元
		,	. . – . .	. . – . .	. 港元
二零一六年五月	. .	, ,	. . – . .	. . – . .	. 港元
		, ,			

附註： 如本集團截至二零一六年三月三十一日止年度之綜合財務報表所述，已授出的購股權數目及行使價經調整，以反映二零一六年紅股發行（定義見附註 ）及於二零一五年一月十四日紅股發行之影響。

16. 資本承擔

	二零一六年 九月三十日 *千港元*	二零一六年 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	**36,522**	,
– 建造生產廠房	**83,182**	,
– 建造待售發展中物業	**338,710**	,
– 收購土地租賃出讓金	**–**	,
	458,414	,

17. 關連方披露

(I) 關連方交易

於本中期期間，本集團與關連方訂立以下交易：

	截至九月三十日止六個月	
	二零一六年	二零一五年
	千港元	*千港元*
已付關連方之租金開支*（附註）*	**1,290**	,

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	
	二零一六年	二零一五年
	千港元	*千港元*
短期僱員福利	**6,804**	,
僱員退休福利	**41**	