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）

頭等艙沙發
帶回家

中期報告 2017

目錄

公司資料 2

主席報告書 4

管理層討論及分析 7

其他資料 20

簡明綜合財務報表之審閱報告 30

中期業績

- 簡明綜合損益及其他全面收益表 31
- 簡明綜合財務狀況表 32
- 簡明綜合權益變動表 34
- 簡明綜合現金流量表 36
- 簡明綜合財務報表附註 37

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

獨立非執行董事
王祖偉先生
周承炎先生
簡松年先生
丁遠先生

審核委員會

周承炎先生 *(主席)*
王祖偉先生
丁遠先生

提名委員會

黃敏利先生 *(主席)*
周承炎先生
王貴升先生
簡松年先生
丁遠先生

薪酬委員會

丁遠先生 *(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

劉曉汀女士

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

Estera Management (Bermuda) Limited
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
Estera Management (Bermuda) Limited

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
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
中國民生銀行股份有限公司

股份代號

1999

網站

www.manwahholdings.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24樓

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」）截至二零一七年九月三十日止半年度（「二零一八財政年度上半年」或「回顧期」）未經審核的中期業績報告。

業務回顧

於回顧期，本集團進一步加大產品研發投入，推出更多有競爭力的新系列產品。同時不斷提高生產運營效率和自產部件的比例，並通過有效的市場推廣持續提高本集團的品牌知名度。本集團於回顧期各項業務運營良好，為未來的業績長期穩定增長奠定了良好基礎。

於中國市場，得益於在門店精細化管理、品牌推廣、零售網絡拓展上的持續努力，本集團的主力產品功能沙發延續了上一財年的強勁增長趨勢，與此同時非功能沙發和床具系列則錄得了更高的增長，為本集團在中國市場的長期發展注入了新的活力。於回顧期中國市場再一次成為本集團收入和利潤增長最快的區域。

前景展望

本集團將按照既定的戰略，持續強化在功能沙發領域的核心競爭力，包括研發、生產更多核心部件以有效降低成本、從源頭提高產品創新的能力，進一步提高生產製造的智能化、內部管理的信息化水平，突出在運營效率上的優勢。

本集團認為中國市場擁有眾多發展機遇，未來將持續加大投入，使其成為本集團業績增長的最重要來源。一方面本集團將進一步提高「芝華仕」品牌的知名度，同時也將持續拓展分銷渠道。本集團雖然於回顧期末已經擁有超過兩千家門店，考慮到本集團已經擁有四個沙發系列、兩個床具系列可以開立不同門店，本集團在未來仍有廣闊的門店拓展空間。與此同時本集團在網上的銷售渠道也擴展到包括天貓網(www.tmall.com)、京東商城(www.JD.com)、唯品會(www.vip.com)、亞馬遜(amazon.com.cn)等，並致力於實現線上與線下的更好融合。於二零一七年十一月十一日在天貓網和其他線上平台舉行的雙十一促銷活動中，本集團一天接獲的訂單超過約人民幣2億元，與上年同日相比增長約120%，遠高於當日天貓網總交易的同比增長率。反映出本集團產品在網上銷售渠道的廣闊增長潛力和本集團網上運營團隊的優秀執行能力。考慮到近期一些原材料價格上調的影響，本集團已經宣佈了進一步於中國大陸市場將沙發和床具產品的價格上調5%的計劃。其中零售價格於十一月中執行，批發價格於十二月中執行。

美國是本集團培育多年的最重要市場之一。本集團與眾多大型傢具零售商建立了良好的長期合作關係。本集團於回顧期推出了眾多創新沙發產品，有望在截至二零一八年三月三十一日止財政年度（「二零一八年財政年度」）下半年成為新的銷售增長點。

歐洲市場仍是機遇與挑戰並存的市場，本集團將深入對該市場的研究，進一步發掘更多客戶的需求，並針對不同國家、不同類型客戶提供更有針對性的產品。我們相信歐洲市場在未來將為本集團帶來更多的發展機遇。

為配合本集團的收入增長，本集團會穩步增加產能並進一步完善工廠佈局以降低物流成本。本集團於中國天津工廠的第二期廠房擴建工程已經按計劃完成並投入使用，使本集團於中國工廠的沙發產能從原來的可以年產138.6萬套沙發增加到158.6萬套。本集團於中國重慶正在建設的新工廠進展順利，預期於2019年公歷年建成並投產，屆時可以增加約30萬套沙發的年產能。

本集團於上年收購Home集團後，按照既定計劃，正在對該公司的主要工廠進行擴建，以期在近期提高產能，滿足客戶不斷增長的交貨需求。另外，該公司正在建設的木材加工廠也計劃在近期投入生產，隨著產能擴大將同時供應歐洲和中國工廠，有助於本集團未來大幅降低木材成本。

衷心感謝

在此，本人謹代表董事會感謝所有股東、合作夥伴、員工、消費者在過去對本集團的支持和信任。我們將不負眾望，致力於為股東創造更好的回報，為所有利益相關者創造更多價值。

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

於回顧期，得益於本集團多元化的市場分佈，通過充分抓住有利的市場機遇，不斷提高產品研發能力，豐富產品線，不斷進行業務模式創新，保持了整體收入的穩定增長。

中國市場

根據中國國家統計局公佈的數據，二零一七年前三個季度全國GDP增長率約為6.9%。於回顧期，中國總體經濟形勢向好，為本集團的發展提供了有利的外部環境。雖然各級政府出臺了一些抑制房地產市場過快增長的政策，但是政府的政策主要是抑制投機行為，保障基本住房需求。而本集團的傢具產品主要與消費者對住房的剛性需求相關，對於房地產投機行為的限制並不會影響本集團傢具產品的銷售。隨著中國消費者收入的穩步提高，對於更加健康、舒適的傢具產品的追求正在帶來強勁的更新需求，並有望在一個相當長的時間成為本集團增長的更重要驅動因素。

本集團於回顧期通過有效的市場推廣，持續提高現有門店的精細化管理水平並穩步拓展門店網絡，大力發展網上銷售，進一步提高物流配送效率、豐富產品線等措施，繼續保持了收入水平的強勁增長。

北美市場

美國經濟分析局早前公佈美國本年第二季的實際國內生產總值按年增長3.1%，較一季度的1.2%有所上升。根據美國政府統計局公佈的數據，美國今年八月單個家庭新屋銷售較七月份下降約3.4%，達到年內新低。美國傢具市場仍面臨著喜憂參半的外部環境。

歐洲及其他海外市場

根據歐盟統計局公佈的數據，歐元區28國第二季國內生產總值按年增長約2.1%，高於一季度的約1.4%。反映歐元區總體經濟有所好轉。與此同時，英國脫歐談判、多次發生的恐怖襲擊等也為歐洲經濟帶來了較多不確定性。

業務回顧

於回顧期，本集團在堅持聚焦核心產品的同時適當拓寬了產品線，同時持續提高內部運營效率，充分抓住有利的市場機遇，保持了收入的穩定增長。

1 沙發及配套產品批發業務

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銷售沙發及相關配套產品。於回顧期，該業務共實現收入約3,369,263千港元，較截至二零一六年九月三十日止六個月（「二零一七財政年度上半年」或「去年同期」）的約2,980,059千港元增長約13.1%。

1.1 中國市場

於中國市場，本集團以批發價格向分銷商銷售沙發及配套產品，再由分銷商開設「芝華仕」品牌沙發專賣店。

於回顧期，共增加分銷商開設的「芝華仕」品牌沙發專賣店126間。於二零一七年九月三十日，本集團於中國總共擁有1,630間由分銷商經營的「芝華仕」品牌沙發專賣店（於二零一七年三月三十一日：1,504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業務增長約40.2%。

1.2 北美市場

在北美市場，本集團雖然在年初以來仍面臨一系列挑戰，但是通過豐富產品線，強化銷售團隊建設，拓展新類型客戶等措施，銷售增長逐月改善。

於回顧期，在北美市場的收入同去年同期比較增長約2.1%。其中來自於美國的收入增長約0.4%，來自於加拿大市場的收入增長約27.1%。

1.3 歐洲及其他海外市場

於歐洲市場，本集團仍面臨眾多如東歐傢具供應商等的競爭。於回顧期，在歐洲及其它海外市場的沙發收入下降了約4.6%，其中來自於歐洲市場的收入下降了約23.0%，而來自於其它海外市場的收入則增長了約23.7%。

2 沙發及配套產品零售業務

本集團在中國通過在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網、京東商城等互聯網平臺及電視購物渠道向消費者直接銷售沙發及配套產品。

本集團於回顧期繼續調整產品結構，實施標準化、精細化管理，以及推行有效的激勵體系，以提高現有門店的競爭力。

於二零一七年九月三十日，本集團自營「芝華仕」和「名華軒」品牌沙發專賣店的數量為100間，於二零一七年三月三十一日，本集團擁有自營門店數量為99間。

於回顧期，本集團的沙發零售收入增長約26.2%。

3 其它產品業務

本集團除專注於沙發的生產和銷售外，也生產及銷售床具產品，向高鐵、影院及酒店等商業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沙發部件等其它產品。本集團主要通過在中國大陸開設「芝華仕五星床墊」和「芝華仕智能床」品牌專賣店等方式銷售床具產品。於二零一七年九月三十日，本集團擁有411間由分銷商經營的「芝華仕五星床墊」和「芝華仕智能床」品牌專賣店（於二零一七年三月三十一日：340間），另外擁有22間自營的「芝華仕五星床墊」和「芝華仕智能床」品牌專賣店（於二零一七年三月三十一日：23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62.1%。

4 Home集團業務

本集團於上一財政年度投資了Home集團並自二零一六年十二月三十一日起將Home集團納入本集團的附屬公司並將其賬目合併入賬。任何有關去年同期的比較數據乃基於Home集團彼時股東提供給本集團的Home集團未經審核的管理賬。

Home集團分別於波蘭、波羅的海諸國及烏克蘭擁有五間沙發制造工廠，主要設計並生產固定沙發及沙發床，產品銷售給眾多歐洲傢具零售商。Home集團憑借有競爭力的產品和價格，得到了眾多歐洲大型零售商客戶的認可。於回顧期，Home集團在歐洲市場的收入較上年同期增長約16.7%。為了滿足不斷增長的客戶需求，Home集團於本年初對其歐洲最主要的工廠烏克蘭工廠進行了擴建，目前工程進展順利，預計於本年十二月前完工，屆時可以將該工廠的生產能力提高一倍以上。與此同時，Home集團於回顧期開始於烏克蘭工廠建設木材加工分廠，並預計於本年內完工投產。該工廠完工後，將充分利用烏克蘭豐富的木材資源，有效降低本集團在中國和歐洲工廠的木材成本。

Home集團於回顧期已成功進入中國市場。在中國成功推出了「北歐宜居」(Fleming)品牌的布藝非功能沙發產品系列，該系列產品主要針對年輕客戶，為客戶提供高品質、時尚，高性價比的沙發產品。目前該系列產品已經實現了全部在中國生產，並開設了2家自營品牌專賣店，23家加盟商運營的品牌專賣店。未來將充分利用集團的規模優勢和供應鏈，大力開拓中國市場。

產品研發

於回顧期，本集團進一步致力於通過技術創新提高本集團的核心競爭力。除了推出眾多具有更多創新功能、更為舒適、時尚的功能沙發和床具產品外，本集團正在努力提高生產制造的自動化、智能化水平，以期未來提高生產效率，減少人工成本佔總生產成本的比例。

本集團於回顧期推出了超過200款新型沙發產品。於回顧期，中國工廠生產的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75.3%和24.7%，佔整體中國市場沙發銷售總量分別為約50.5%和49.5%。Home集團生產的沙發絕大部分是非真皮產品。

財務回顧

收入和毛利率

	收入（千港元）			佔收入百分比(%)		毛利率(%)	
	二零一八財政年度上半年	二零一七財政年度上半年	**變動(%)**	**二零一八財政年度上半年**	二零一七財政年度上半年	**二零一八財政年度上半年**	二零一七財政年度上半年
沙發及配套產品							
批發業務	**3,369,263**	2,980,059	**13.1%**	**72.8%**	82.9%	**37.9%**	41.0%
其中：							
中國市場	**1,284,866**	916,377	**40.2%**	**27.8%**	25.5%	**41.4%**	41.4%
北美市場	**1,755,632**	1,719,094	**2.1%**	**37.9%**	47.8%	**36.7%**	42.0%
歐洲及其它海外市場	**328,765**	344,588	**-4.6%**	**7.1%**	9.6%	**30.4%**	35.3%
沙發及配套產品							
零售業務	**446,545**	353,942	**26.2%**	**9.7%**	9.9%	**60.6%**	61.9%
其它產品	**419,934**	259,017	**62.1%**	**9.0%**	7.2%	**31.6%**	35.4%
Home集團業務	**391,139**	不適用	**不適用**	**8.5%**	不適用	**23.6%**	不適用
總計	**4,626,881**	3,593,018	**28.8%**	**100.0%**	100.0%	**38.3%**	42.7%

於回顧期，本集團總收入增長約28.8%至約4,626,881千港元（二零一七財政年度上半年：約3,593,018千港元）。與去年同期比較，整體毛利率從約42.7%下降到約38.3%。毛利率下降的部分原因是於回顧期合併了Home集團業務，而上年同期未合併Home集團業務。於回顧期，Home集團的毛利率約為23.6%。如果不包括Home集團業務，本集團的毛利率約為39.7%。另外於回顧期化工產品、鋼材、包裝材料中的紙板出現了較大幅度的價格上漲，對毛利率也產生了較大影響。

於回顧期，已售商品成本較去年同期增長了約38.6%。

考慮到一些材料成本上升的影響，本集團於回顧期在中國大陸市場分別上調了沙發、床具產品的價格。其中功能沙發產品價格上調約8%，非功能沙發和床具產品價格上調約5%。本集團已經宣佈了進一步於中國大陸市場將沙發和床具產品的價格上調5%的計劃。其中零售價格於十一月中執行，批發價格於十二月中執行。

於回顧期，本集團的中國工廠共生產沙發產品約574千套（二零一七財政年度上半年：約458千套），增長了約25.3%（按照每六個座位等於一套沙發計算。在計算沙發套數時，未包括向商業客戶銷售的座椅和其它產品）。

2 沙發及配套產品零售業務

於回顧期，來自沙發及配套產品零售業務的收入約446,545千港元，較去年同期的約353,942千港元增長約26.2%。

2.1 來自於自營芝華仕和名華軒品牌沙發專賣店的零售收入約269,900千港元，較去年同期的約276,933千港元下降約2.5%。

於二零一七年九月三十日，本集團自營門店的數量為100間，於二零一七年三月三十一日的門店數量為99間。

於回顧期，自營門店平均單店銷售額較去年同期下降約2.0%（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算術平均值）。

2.2 來自於互聯網及電視銷售的收入約176,645千港元，較去年同期的約77,009千港元，增長約129.4%。

3 其它產品銷售

於回顧期，本集團來自於其它產品的收入約419,934千港元，較去年同期的約259,017千港元增長約62.1%。

3.1 來自於自營的床具專賣店的零售收入約26,177千港元，較去年同期的約16,699千港元增長約56.8%。

於回顧期，「芝華仕五星床墊」和「芝華仕智能床」品牌自營門店數量從二零一七年三月三十一日的23間調整到二零一七年九月三十日的22間。於回顧期，自營床具專賣店平均單店銷售額較去年同期增長約70.7%。

3.2 來自於分銷商經營的「芝華仕五星床墊」和「芝華仕智能床」品牌床具專賣店的批發收入約179,114千港元，較去年同期的約87,005千港元，增長約105.9%。

於回顧期，分銷商經營的床具品牌專賣店數量從二零一七年三月三十一日的340間增加到二零一七年九月三十日的411間，增長約20.9%，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58.4%。

3.3 於回顧期，來自於商業客戶的其它傢具產品收入達到約43,141千港元，較去年同期的約22,957千港元增長約87.9%。

3.4 傢具部件產品收入達到約171,502千港元（其中包括中國市場約107,876千港元、北美市場約17,180千港元、歐洲及其它海外市場約46,446千港元），較去年同期的約132,356千港元（其中中國市場約87,496千港元、北美市場約15,054千港元、歐洲及其它海外市場約29,806千港元）上升約29.6%。

4 Home集團業務

於回顧期，Home集團共實現收入約391,139千港元。其中來自於歐洲市場的收入約為383,919千港元，來自於中國市場的收入約為7,220千港元。

已售商品成本

已售商品成本分析

	二零一八財政年度上半年 *千港元*	二零一七財政年度上半年 *千港元*	**變動** *(%)*
原材料成本	**2,345,331**	1,697,898	38.1%
員工成本	**400,452**	282,039	42.0%
生產開支	**108,391**	79,530	36.3%
總計	**2,854,174**	2,059,467	38.6%

中國工廠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	-4.1%	18.8%
鋼材	37.2%	18.5%
PVC仿皮	-2.5%	1.1%
木夾板	4.2%	8.6%
印花布	-2.5%	11.3%
化學品	40.0%	10.0%

於回顧期，鋼材及化學品的價格有較大幅度增長，對毛利率產生了一定的影響。

其他收入

於二零一八財政年度上半年，本集團的其他收入從去年同期的約71,312千港元增長約172.3%至約194,186千港元。增長的主要原因是政府補助金額有較大增長。

	二零一八財政年度上半年 *千港元*	二零一七財政年度上半年 *千港元*	**變動** *(%)*
銷售工業廢料收入*	**24,684**	19,538	26.3%
政府補助**	**133,823**	32,910	306.6%
結構性存款收入及利息收入***	**24,017**	9,668	148.4%
其他	**11,662**	9,196	26.8%
總計	**194,186**	71,312	172.3%

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，於二零一八財政年度上半年該收入佔總收入的比例為約0.5%（去年同期廢料收入佔總收入的比例為約0.5%）。

** 政府補助主要來自於當地政府向於中國市場銷售產品及提供服務之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投資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。截至二零一七年九月三十日，所有該類投資本金和收益已經全部收回。

其他損益

二零一八財政年度上半年，本集團的其他損失為約34,721千港元，去年同期為約83,922千港元收益。上述於回顧期的其它損失主要是來自於匯兌損失約29,553千港元，而去年同期的匯兌收益約為84,099千港元。

銷售和分銷開支

銷售及分銷開支由二零一七財政年度上半年的約516,503千港元增長約43.4%至二零一八財政年度上半年的約740,562千港元。銷售及分銷開支佔收入的百分比由二零一七財政年度上半年的約14.4%上升至二零一八財政年度上半年的約16.0%。其中：

(a) 境外運輸開支及港口費用從約192,414千港元增長約56.4%至約300,939千港元。境外運輸開支及港口費用佔收入的百分比從約5.4%增長到約6.5%。此類費用佔收入的比例較去年同期有所上升，部分原因是合併了Home集團的業務及於回顧期海運費價格上漲。如果不包括Home集團業務，於回顧期此類費用佔總收入的比例為5.8%；

(b) 租金、物業管理費及水電費支出由約56,940千港元增長約6.0%至約60,332千港元，佔收入的百分比從約1.6%下降到約1.3%；

(c) 廣告、市場推廣費及品牌建設費從約58,792千港元增長約35.6%至約79,720千港元，佔收入的百分比從約1.6%上升到約1.7%；及

(d) 銷售員工工資、福利費及佣金從約92,647千港元增長約41.0%至約130,596千港元，佔收入的百分比從約2.6%上升至約2.8%。

行政開支

行政開支由二零一七財政年度上半年的約168,795千港元上升約22.0%至二零一八財政年度上半年的約206,010千港元。行政開支佔收入的百分比由二零一七財政年度上半年的約4.7%，下降至二零一八財政年度上半年的約4.5%。其中：

(a) 員工工資及福利開支從約66,373千港元增長約29.7%至約86,083千港元，佔收入的百分比從約1.8%上升到約1.9%；

(b) 折舊與攤銷費用從約34,816千港元下降約5.2%至約33,016千港元，佔收入的百分比從去年同期的約1.0%下降到約0.7%；及

(c) 損贈支出從去年同期的約9,371千港元增長41.6%到約13,272千港元。捐贈支出佔收入的百分比從去年同期的約0.26%上升到回顧期的約0.29%。

應佔一間合營公司業績

於回顧期，本集團無應佔合營公司之溢利或虧損（二零一七財政年度上半年：無）。

財務成本

財務成本從二零一七財政年度上半年的約2,116千港元增長約357.4%到二零一八財政年度上半年的約9,678千港元。財務成本主要是短期貸款利息支出。

所得稅開支

所得稅開支由二零一七財政年度上半年的約114,125千港元上升約54.2%到二零一八財政年度上半年的約176,029千港元。所得稅佔稅前利潤的比重從二零一七財政年度上半年的約11.4%上升到二零一八財政年度上半年的約18.0%。

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二零一七財政年度上半年約883,585千港元下降約10.2%到二零一八財政年度上半年約793,046千港元。本集團於回顧期的淨利潤率約為17.1%（二零一七財政年度上半年淨利潤率約為24.6%）。於回顧期，本公司權益擁有人應佔溢利下降的主要原因為毛利率下降及其他損益減少。

營運資金

於二零一七年九月三十日，本集團的銀行結餘及現金約為1,550,180千港元。

本集團於回顧期營運資金週轉良好，應收賬款、存貨週轉天數一直保持在較低水平。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

於二零一七年九月三十日，本集團之短期銀行借款約753,544千港元，全部須於二零一七年九月三十日起計十二個月內償還。所有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。截至二零一七年九月三十日，本集團的流動比率約2.0（二零一七年三月三十一日：約1.9）。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。截至二零一七年九月三十日，本集團的資本負債比率約14.6%（二零一七年三月三十一日：約21.3%），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。

存貨撥備

二零一八財政年度上半年，本集團就存貨撥回減值準備約333千港元（二零一七財政年度上半年：撥回減值準備約1,651千港元）。

貿易應收款減值損失

二零一八財政年度上半年，本集團提取之貿易應收款減值損失拔備約為68千港元（二零一七財政年度上半年：無）。

資產抵押

於二零一七年九月三十日，本集團之受限制銀行結餘約7,087千港元。於二零一七年九月三十日，本集團的一些子公司將一些資產抵押用於融資，包括賬面價值約為116,099千港元的土地、物業、廠房及設備及賬面價值約為15,618千港元的存貨。

資本承擔及或然負債

除簡明綜合財務報表附註17所披露外，本集團並無任何重大資本承擔。

於二零一七年九月三十日，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本集團各實體公司功能貨幣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（「美元」）結算，有效地避免了使用其它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（「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、波蘭幣結算。本集團由於兼有海外及中國大陸銷售，同時在中國大陸和海外市場採購原材料，有利於實現外匯風險的自然對衝。

重大投資和收購

本集團於二零一八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

截至二零一七年九月三十日，本集團共有13,899位員工。

本集團始終將員工作為最重要的資源，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。另外，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，並作為對員工進行獎勵的依據。

二零一八財政年度上半年，本集團之總員工成本約596,251千港元（二零一七財政年度上半年：約439,054千港元），其中包括董事酬金約7,913千港元（二零一七財政年度上半年：約8,409千港元）。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31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13.0港仙（截至二零一六年九月三十日止六個月：中期股息每股14.0港仙），支付予於二零一七年十二月一日（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167,930,617港元的購買價（未扣除佣金和開支）購回了本公司總共24,830,400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）	最低（港元）	購買價總額（港元）
二零一七年六月	24,830,400	7.00	6.57	167,930,617
總計	24,830,400			167,930,617

購回的24,830,400股普通股於回顧期被註銷。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本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，本公司或其任何附屬公司於回顧期並無購買、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

於二零一七年九月三十日，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或淡倉如下：

(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	2,432,961,600[2]	63.86%
	配偶	2,334,400[2]	0.06%
	實益擁有人	2,648,400[2]	0.07%
許慧卿女士	實益擁有人	2,334,400[3]	0.06%
	配偶	2,435,610,000[3]	63.93%
王貴升先生	實益擁有人	4,794,800[4]	0.13%
Alan Marnie先生	實益擁有人	800,000[5]	0.02%
戴全發先生	實益擁有人	1,992,800[6]	0.05%
黃影影女士	實益擁有人	1,996,000[7]	0.05%

附註：

1. 本公司已發行股本百分比乃基於截至二零一七年九月三十日已發行之3,809,959,200股本公司股份（「股份」）計算。

2. 該等2,432,961,600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2,432,961,600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2,029,600股股份及根據購股權計劃（定義見下文）獲授的618,800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2,648,400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2,334,400股股份中擁有權益。

3. 該等2,334,400股股份分別指1,468,000股股份及許女士根據購股權計劃獲授而可予行使的866,400份購股權。購股權獲行使後，許女士將擁有合共2,334,400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2,435,610,000股股份（即2,648,400股股份以實益擁有人身份持有及2,432,961,600股股份以受控法團權益身份持有）擁有權益。

4. 該數目指由王先生合共持有的2,603,200股股份及王先生根據購股權計劃獲授予的合共2,191,600份購股權。購股權獲行使後，王先生將擁有合共4,794,800股股份。

5. 該數目指Marnie先生根據購股權計劃獲授而可予行使的合共800,000份購股權。購股權獲行使後，Marnie先生將擁有合共800,000股股份。

6. 該數目指由戴先生合共持有的347,200股股份及戴先生根據購股權計劃獲授而可予行使的1,645,600份購股權。購股權獲行使後，戴先生將擁有合共1,992,800股股份。

7. 該數目指由黃女士合共持有的1,566,400股股份及黃女士根據購股權計劃獲授而可予行使的合共429,600份購股權。購股權獲行使後，黃女士將擁有合共1,996,000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，於二零一七年九月三十日，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知會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，於截至二零一七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

於二零一七年九月三十日，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條須由本公司設存之登記冊，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	所持已發行普通股數目	佔本公司已發行股本之概約百分比[1]
敏華投資有限公司	實益擁有人	2,432,961,600	63.86%

附註：

1. 本公司已發行股本百分比乃基於截至二零一七年九月三十日已發行之3,809,959,200股股份計算。

除上文所披露者外，於二零一七年九月三十日，本公司並無接獲任何其他人士（本公司董事及最高行政人員除外）通知，表示其於本公司股份及／或相關股份中持有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。

購股權

於二零一零年三月五日，股東採納符合上市規則第十七章規定之購股權計劃（「購股權計劃」）。根據購股權計劃所授出購股權（「購股權」）於二零一八財政年度上半年內之變動詳情如下：

					購股權數目[1]				
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*	於二零一七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	於二零一七年九月三十日尚未行使
黃敏利先生	10.2.2015	10.2.2015 – 9.2.2018	10.2.2018 – 9.2.2020	6.72	3.36	397,600	–	–	–	397,600
	13.1.2017	13.1.2017 – 12.1.2019	13.1.2019 – 12.1.2021	5.17	不適用	74,000	–	–	–	74,000
		13.1.2017 – 12.1.2020	13.1.2020 – 12.1.2022	5.17	不適用	74,000	–	–	–	74,000
		13.1.2017 – 12.1.2021	13.1.2021 – 12.1.2023	5.17	不適用	73,200	–	–	–	73,200
許慧卿女士	10.2.2015	10.2.2015 – 9.2.2018	10.2.2018 – 9.2.2020	6.72	3.36	316,000	–	–	–	316,000
	27.1.2016	27.1.2016 – 26.1.2018	27.1.2018 – 26.1.2020	8.92	4.46	172,000	–	–	–	172,000
		27.1.2016 – 26.1.2019	27.1.2019 – 26.1.2021	8.92	4.46	171,200	–	–	–	171,200
	13.1.2017	13.1.2017 – 12.1.2019	13.1.2019 – 12.1.2021	5.17	不適用	69,200	–	–	–	69,200
		13.1.2017 – 12.1.2020	13.1.2020 – 12.1.2022	5.17	不適用	69,200	–	–	–	69,200
		13.1.2017 – 12.1.2021	13.1.2021 – 12.1.2023	5.17	不適用	68,800	–	–	–	68,800
王貴升先生	10.2.2015	10.2.2015 – 9.2.2018	10.2.2018 – 9.2.2020	6.72	3.36	933,600	–	–	–	933,600
	26.1.2016	26.1.2016 – 25.1.2018	26.1.2018 – 25.1.2020	8.92	4.46	549,600	–	–	–	549,600
		26.1.2016 – 25.1.2019	26.1.2019 – 25.1.2021	8.92	4.46	548,800	–	–	–	548,800
	13.1.2017	13.1.2017 – 12.1.2019	13.1.2019 – 12.1.2021	5.17	不適用	53,200	–	–	–	53,200
		13.1.2017 – 12.1.2020	13.1.2020 – 12.1.2022	5.17	不適用	53,200	–	–	–	53,200
		13.1.2017 – 12.1.2021	13.1.2021 – 12.1.2023	5.17	不適用	53,200	–	–	–	53,200
Alan Marnie 先生	21.5.2015	21.5.2015 – 20.5.2017	21.5.2017 – 20.5.2019	9.51	4.76	400,000	–	–	–	400,000
	26.5.2016	26.5.2016 – 25.5.2018	26.5.2018 – 25.5.2020	10.46	5.23	400,000	–	–	–	400,000

						購股權數目[1]				
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*	於二零一七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	於二零一七年九月三十日尚未行使
戴全發先生	22.1.2014	22.1.2014 – 21.1.2017	22.1.2017 – 21.1.2019	7.28	3.64	468,800	–	–	–	468,800
	10.2.2015	10.2.2015 – 9.2.2017	10.2.2017 – 9.2.2019	6.72	3.36	276,800	–	–	–	276,800
		10.2.2015 – 9.2.2018	10.2.2018 – 9.2.2020	6.72	3.36	276,800	–	–	–	276,800
	26.1.2016	26.1.2016 – 25.1.2018	26.1.2018 – 25.1.2020	8.92	4.46	223,200	–	–	–	223,200
		26.1.2016 – 25.1.2019	26.1.2019 – 25.1.2021	8.92	4.46	222,400	–	–	–	222,400
	13.1.2017	13.1.2017 – 12.1.2019	13.1.2019 – 12.1.2021	5.17	不適用	59,200	–	–	–	59,200
		13.1.2017 – 12.1.2020	13.1.2020 – 12.1.2022	5.17	不適用	59,200	–	–	–	59,200
		13.1.2017 – 12.1.2021	13.1.2021 – 12.1.2023	5.17	不適用	59,200	–	–	–	59,200
黃影影女士	10.2.2015	10.2.2015 – 9.2.2018	10.2.2018 – 9.2.2020	6.72	3.36	173,600	–	–	–	173,600
	27.1.2016	27.1.2016 – 26.1.2018	27.1.2018 – 26.1.2020	8.92	4.46	81,600	–	–	–	81,600
		27.1.2016 – 26.1.2019	27.1.2019 – 26.1.2021	8.92	4.46	80,800	–	–	–	80,800
	13.1.2017	13.1.2017 – 12.1.2019	13.1.2019 – 12.1.2021	5.17	不適用	31,200	–	–	–	31,200
		13.1.2017 – 12.1.2020	13.1.2020 – 12.1.2022	5.17	不適用	31,200	–	–	–	31,200
		13.1.2017 – 12.1.2021	13.1.2021 – 12.1.2023	5.17	不適用	31,200	–	–	–	31,200
其他僱員	8.2.2012	8.2.2012 – 7.2.2017	8.2.2017 – 7.2.2019	2.36	1.18	206,400	–	–	(188,800)	17,600
	1.2.2013	1.2.2013 – 31.1.2016	1.2.2016 – 31.1.2018	3.59	1.8	6,400	–	–	–	6,400
		1.2.2013 – 31.1.2017	1.2.2017 – 31.1.2019	3.59	1.8	1,080,000	–	–	(1,038,400)	41,600
	22.1.2014	22.1.2014 – 21.1.2016	22.1.2016 – 21.1.2018	7.28	3.64	262,400	–	–	(158,400)	104,000
		22.1.2014 – 21.1.2017	22.1.2017 – 21.1.2019	7.28	3.64	4,232,000	–	–	(3,627,200)	604,800
	10.2.2015	10.2.2015 – 9.2.2017	10.2.2017 – 9.2.2019	6.72	3.36	5,538,400	–	–	(4,137,600)	1,400,800
		10.2.2015 – 9.2.2018	10.2.2018 – 9.2.2020	6.72	3.36	12,584,800	–	(1,125,600)	–	11,459,200
	26.1.2016	26.1.2016 – 25.1.2018	26.1.2018 – 25.1.2020	8.92	4.46	10,384,000	–	(1,184,800)	–	9,199,200
		26.1.2016 – 25.1.2019	26.1.2019 – 25.1.2021	8.92	4.46	10,235,200	–	(1,170,400)	–	9,064,800
	26.5.2016	26.5.2016 – 25.5.2018	26.5.2018 – 25.5.2020	10.46	5.23	2,000,000	–	–	–	2,000,000

					購股權數目[1]				
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*	於二零一七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	於二零一七年九月三十日尚未行使
	13.1.2017	13.1.2017 – 12.1.2019	13.1.2019 – 12.1.2021	5.17	不適用	2,244,000	–	(164,800)	–	2,079,200
		13.1.2017 – 12.1.2020	13.1.2020 – 12.1.2022	5.17	不適用	2,242,400	–	(164,400)	–	2,078,000
		13.1.2017 – 12.1.2021	13.1.2021 – 12.1.2023	5.17	不適用	2,246,000	–	(165,600)	–	2,080,400
						59,814,000	–	(3,975,600)	(9,150,400)	46,688,000
於二零一七年九月三十日可予行使之購股權數目										3,320,800.00

附註：

1. 購股權計劃所授出購股權下，可行使的本公司股份數目。

2. 緊接購股權授出日期之前一交易日，即(i)二零一二年二月八日之前一交易日二零一二年二月七日；(ii)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；(iii)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；(iv)二零一五年二月十日之前一交易日二零一五年二月九日；(v)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；(vi)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；(vii)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；(viii)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及(ix)二零一七年一月十三日之前一交易日二零一七年一月十二日，股份之收市價分別為2.10港元、3.57港元、7.16港元、6.41港元、9.72港元、8.86港元、8.56港元、9.92港元及5.14港元。

3. 各授出購股權受規限，即由相關承授人接納獲授購股權日期起計第18個月內及60個月內，分別最多可行使所獲授予購股權總數的50%及100%。

4. 緊接購股權獲行使日期前的加權平均收市價為6.51港元。

5. 每股行使價指日期為二零一六年八月四日公佈所披露的緊接紅股發行完成前行使價。

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。

於二零一七年九月三十日，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，於二零一七年九月三十日，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18中披露。該等持續關連交易獲豁免遵守上市規則之報告、公佈、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

於二零一七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17.1%及20.6%。本集團最大供應商佔回顧期總採購額約6.0%。

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」）審閱本集團截至二零一七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二零一七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

於二零一七年十二月一日（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。本公司將於二零一七年十一月二十九日（星期三）至二零一七年十二月一日（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二零一七年十一月二十八日（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。中期股息預期將於二零一七年十二月十五日（星期五）或之後向於二零一七年十二月一日（星期五）名列股東名冊的股東支付。

董事資料變動

根據上市規則第13.51B(1)條，董事資料變動如下：

各董事（丁遠先生除外）於截至二零一七年三月三十一日止財政年度收取董事袍金250,000港元。丁遠先生於二零一六年十二月三十一日獲委任後於截至二零一七年三月三十一日止財政年度收取董事袍金約63,000港元。自二零一七年四月一日起，各董事的董事袍金已調整為每年300,000港元。

除上文所披露者外，並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

截至二零一七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。

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。獨立非執行董事丁遠先生因其他事務而未能出席本公司於二零一七年七月十二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，董事於截至二零一七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，二零一七年十一月十五日

簡明綜合財務報表之審閱報告

Deloitte.

德勤

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31至52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二零一七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

二零一七年十一月十五日

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零一七年九月三十日止六個月

	附註	截至九月三十日止六個月 二零一七年 *千港元* （未經審核）	 二零一六年 *千港元* （未經審核）
收益	*4*	**4,626,881**	3,593,018
已售商品成本		**(2,854,174)**	(2,059,467)
毛利		**1,772,707**	1,533,551
其他收入		**194,186**	71,312
其他損益	*5*	**(34,721)**	83,922
銷售及分銷開支		**(740,562)**	(516,503)
行政開支		**(206,010)**	(168,795)
財務成本		**(9,678)**	(2,116)
除所得稅前溢利		**975,922**	1,001,371
所得稅開支	*6*	**(176,029)**	(114,125)
期內溢利	*7*	**799,893**	887,246
其他全面收入：			
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		**209,329**	(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（扣除遞延稅項）		**3,578**	28,218
期內全面收入總額		**1,012,800**	758,379
下列各項應佔期內溢利：			
本公司權益擁有人		**793,046**	883,585
非控股權益		**6,847**	3,661
		799,893	887,246
下列各項應佔期內全面收入總額：			
本公司權益擁有人		**967,688**	754,975
非控股權益		**45,112**	3,404
		1,012,800	758,379
每股盈利	*8*		
基本（港仙）		**20.75**	22.95
攤薄（港仙）		**20.65**	22.82

簡明綜合財務狀況表

於二零一七年九月三十日

	附註	二零一七年 九月三十日 *千港元* （未經審核）	二零一七年 三月三十一日 *千港元* （經審核及經重列）
非流動資產			
物業、廠房及設備	*10*	**2,471,495**	2,267,824
投資物業	*10*	**188,297**	170,781
土地租賃出讓金		**520,878**	451,219
商譽		**145,978**	129,177
其他無形資產		**202,671**	189,994
於一間合營公司之權益		**–**	–
遞延稅項資產		**3,601**	2,589
發展中物業		**205,086**	384,481
土地租賃出讓金之可退還訂金		**–**	3,815
土地租賃之已付按金		**15,685**	11,280
購買物業、廠房及設備之已付按金		**104,838**	79,612
		3,858,529	3,690,772
流動資產			
存貨		**831,486**	749,253
發展中物業		**241,811**	–
貿易應收款	*11*	**719,789**	639,674
其他應收款及預付款項	*11*	**416,907**	235,129
土地租賃出讓金		**12,531**	9,648
持作買賣投資		**159,851**	367,862
可收回稅項		**5,742**	1,744
受限制銀行結餘		**7,087**	9,364
銀行結餘及現金		**1,550,180**	1,808,298
		3,945,384	3,820,972
流動負債			
貿易應付款	*12*	**509,665**	427,780
其他應付款及應計費用	*12*	**608,955**	485,312
銷售發展中物業之預收款項		**12,407**	–
浮息銀行借款	*13*	**753,544**	1,047,636
應付稅項		**83,791**	64,636
		1,968,362	2,025,364
流動資產淨值		**1,977,022**	1,795,608
資產總值減流動負債		**5,835,551**	5,486,380

	附註	二零一七年 九月三十日 *千港元* **（未經審核）**	二零一七年 三月三十一日 *千港元* （經審核及經重列）
非流動負債			
浮息借款	*13*	**26,773**	27,294
遞延稅項負債		**49,519**	42,830
其他非流動負債		**5,030**	7,337
		81,322	77,461
		5,754,229	5,408,919
資本及儲備			
股本	*14*	**1,523,984**	1,530,256
儲備		**3,814,756**	3,508,286
本公司權益擁有人應佔權益		**5,338,740**	5,038,542
非控股權益		**415,489**	370,377
		5,754,229	5,408,919

簡明綜合權益變動表

截至二零一七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14)*	股份溢價賬 *千港元*	特別儲備 *千港元*	其他儲備 *千港元*	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*
於二零一六年四月一日 (經審核)	774,745	(5,317)	1,131,877	(16,132)	(4,067)	226,023	(59,920)	3,362	(448)	15,979	2,646,234	4,712,336	(1,983)	4,710,353
期內溢利	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	883,585	883,585	3,661	887,246
換算海外業務財務報表之匯兌差額	–	–	–	–	–	–	(156,828)	–	–	–	–	(156,828)	(257)	(157,085)
物業、廠房及設備公平值增加														
(扣除遞延喂餾釆漫絛朧纡至煙阮饟栞畬 \ 嶼 $ 朘祓髫														

本公司權益擁有人應佔			
股本	庫存股份	股份溢價賬	

簡明綜合現金流量表

截至二零一七年九月三十日止六個月

	截至九月三十日止六個月	
	二零一七年	二零一六年
	千港元	*千港元*
	（未經審核）	（未經審核）
經營業務所得現金淨額	**775,029**	1,064,389
投資活動所用現金淨額		
支付物業、廠房及設備	**(217,369)**	(137,029)
投資持作買賣投資	**(93,791)**	(52,638)
支付土地租賃出讓金	**(62,261)**	(82,785)
建設發展中物業	**(21,034)**	(114,675)
出售持作買賣投資所得款項	**300,128**	–
出售結構性存款所得款項	**2,479,656**	27,974
結構性存款之投資	**(2,478,062)**	–
其他投資現金流量	**3,639**	(8,085)
	(89,094)	(367,238)
融資活動所用現金淨額		
償還銀行借款	**(693,575)**	–
已付股息	**(533,318)**	(366,009)
購回股份	**(168,457)**	(19,900)
新增銀行借款	**391,405**	150,000
行使購股權後發行股份之所得款項	**29,774**	29,952
購入一間附屬公司之額外權益	**–**	(349)
附屬公司非控股權益持有人注資	**–**	17,915
	(974,171)	(188,391)
現金及現金等價物（減少）增加淨額	**(288,236)**	508,760
匯率變動影響之淨額	**30,118**	(73,838)
期初之現金及現金等價物	**1,808,298**	1,447,508
期末之現金及現金等價物	**1,550,180**	1,882,430

簡明綜合財務報表附註

截至二零一七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十六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，惟若干投資物業及持作買賣投資按於各報告期末的公平值計量。

除下文所述者外，編製截至二零一七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二零一七年三月三十一日止年度之年度財務報表所採用者一致。

採納於本期生效之國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）之修訂

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：

國際會計準則第7號（修訂本）	披露計劃
國際會計準則第12號（修訂本）	就未變現虧損確認遞延稅項資產
國際財務報告準則第12號（修訂本）	作為國際財務報告準則二零一四年至二零一六年週期之年度改進的一部分

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。應用國際會計準則第7號的修訂將可能對截至二零一八年三月三十一日止年度的綜合財務報表增加關於融資活動產生的負債變動情況的披露，包括現金流量變動和非現金變動。

3. 對臨時金額調整所產生之重述

於截至二零一七年三月三十一日止年度之綜合財務報表所載就收購附屬公司所收購之資產及所確認之負債乃基於臨時評估。對無形資產賬面值之任何必要調整之評估並未於本公司董事批准刊發上述財務報表之綜合財務報表之日前完成。本集團已於二零一七年九月三十日完成有關調整之評估。根據本集團及獨立估值師協定之評估，無形資產之公平值確定為總額194,092,000港元，導致較其臨時價值增加20,990,000港元、商譽減少8,396,000港元及因收購所產生非控股權益增加12,594,000港元。比較資料已經重列以反映對臨時金額之上述調整。

4. 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（Home集團之沙發及配套產品除外）
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（Home集團之沙發及配套產品除外）
Home集團業務	—	製造及分銷Home集團之沙發及配套產品
其他產品	—	製造及分銷其他產品

沙發及配套產品（批發）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所得稅前溢利（未分配利息收入、結構性存款收入、租金收入、匯兌收益（虧損）淨額、持作買賣投資之公平值變動產生之虧損、政府補貼、財務成本及中央費用及董事酬金）（Home集團業務除外）。Home集團分部業績指Home集團業務經計及所有收入及開支後所賺取的所得稅前溢利。此為向執行董事根據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：

截至二零一七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*	Home集團業務 *千港元*	其他產品 *千港元*	總計 *千港元*
收益					
外部銷售	**3,369,263**	**446,545**	**391,139**	**419,934**	**4,626,881**
業績					
分部業績	**837,146**	**114,356**	**3,212**	**109,129**	**1,063,843**
其他收入					**161,288**
匯兌虧損－淨額					**(28,428)**
財務成本					**(6,104)**
持作買賣投資之公平值變動產生之虧損					**(4,240)**
中央費用及董事酬金					**(210,437)**
除所得稅前溢利					**975,922**

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*	Home集團業務 *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
匯兌收益－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

兩個期間內均無任何分部間銷售。

5. 其他損益

	截至九月三十日止六個月	
	二零一七年 ***千港元***	二零一六年 *千港元*
匯兌（虧損）收益－淨額	**(29,553)**	84,099
出售物業、廠房及設備虧損	**(928)**	(10)
持作買賣投資之公平值變動產生之虧損 *（附註）*	**(4,240)**	(167)
	(34,721)	83,922

附註： 持作買賣投資之公平值變動產生之收益或虧損淨額不包括自該等投資所賺取之利息。

6. 所得稅開支

	截至九月三十日止六個月	
	二零一七年	二零一六年
	千港元	*千港元*
本期稅項：		
中華人民共和國企業所得稅（「中國企業所得稅」）	**167,304**	112,870
美利堅合眾國聯邦及諸州企業所得稅（「美國企業所得稅」）	**900**	828
其他	**705**	–
	168,909	113,698
過往年度撥備不足淨額：		
中國企業所得稅	**5,152**	159
美國企業所得稅	**224**	27
	5,376	186
遞延稅項	**1,744**	241
	176,029	114,125

於兩個期間之香港利得稅乃按估計應課稅溢利之16.5%計算。然而，應課稅溢利已被承前稅項虧損全部吸收。

根據中華人民共和國企業所得稅法（「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華人民共和國（「中國」）附屬公司之普通稅率為25%。

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10%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，倘該等公司滿足中國稅務條例所載之規定，則根據相關稅務條例享有5%的優惠稅率。

本集團一間附屬公司的高新技術企業資格於二零一六年十二月三十一日到期，因此，有關附屬公司的適用稅率自此由15%變為25%。

於本期間，本公司一間於中國西部地區開展業務的中國附屬公司取得批准，獲准享有15%的優惠稅率。

美國企業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利堅合眾國註冊成立之附屬公司估計應課稅溢利以0%至8.84%（二零一六年：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。

7. 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	
	二零一七年	二零一六年
	千港元	*千港元*
員工成本	**596,251**	439,054
租金及差餉	**42,982**	37,324
解除土地租賃出讓金	**5,959**	4,721
無形資產攤銷（在銷售及分銷開支確認）	**4,105**	107
折舊	**82,010**	76,189
存貨撥備撥回（在已售商品成本確認）	**(333)**	(1,651)
利息收入（包括來自持作買賣投資之利息收入）	**(22,423)**	(8,007)
計入其他收入之結構性存款收入	**(1,594)**	(1,661)
計入其他收入之政府補助	**(133,823)**	(32,910)

8. 每股盈利

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	
	二零一七年	二零一六年
	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擁有人應佔期內溢利	**793,046**	883,585

	二零一七年	二零一六年
	千股	*千股*
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	**3,821,474**	3,850,628
普通股之潛在攤薄影響：		
一 購股權	**19,546**	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	**3,841,020**	3,872,763

截至二零一六年九月三十日止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。

9. 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	
	二零一七年	二零一六年
	千港元	*千港元*
就截至二零一七年三月三十一日止年度支付末期股息		
每股0.14港元（二零一六年：截至二零一六年三月三十一日止年度每股0.19港元）	**533,318**	366,009

於本中期期末後，本公司董事決議中期股息每股0.13港元（截至二零一六年九月三十日止六個月：每股0.14港元），將支付予於二零一七年十二月一日（星期五）名列本公司股東名冊的本公司股東。

10. 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90,327,000港元及106,472,000港元（截至二零一六年九月三十日止六個月：分別為51,188,000港元及97,026,000港元），以供擴展本集團業務之用。

於本中期期間，本集團按5,977,000港元和9,728,000港元（截至二零一六年九月三十日止六個月：53,682,000港元及6,719,000港元）之公平值將物業、廠房及設備和土地租賃出讓金（「所轉撥物業」）轉撥至不再自用之投資物業。賬面淨值及公平值之間的差額已計入重估盈餘。公平值乃根據獨立於本集團的專業估值師戴德梁行評值及專業顧問有限公司（「戴德梁行」）於該兩個期間的轉撥日期發出的專業評估釐定。公平值乃按投資法釐定，其將自現有租約的收入淨額資本化，並按適當資本化比率就潛在復歸收入作出適當撥備。於報告期末，本集團尚未獲得所轉撥物業的相關業權證明書。

於二零一七年九月三十日，本公司董事認為，本集團之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。

11. 貿易及其他應收款及預付款項

	二零一七年 九月三十日 *千港元*	二零一七年 三月三十一日 *千港元*
貿易應收款		
貿易應收款及應收票據	**719,789**	639,674
其他應收款及預付款項		
可收回增值稅	**91,239**	55,236
按金	**31,449**	24,047
向供應商作出之預付款項	**246,501**	112,529
其他應收款	**47,718**	43,317
	416,907	235,129

除零售交易之現金及信用卡銷售外，本集團一般向客戶提供30日至90日之信貸期。本集團根據發票日期（接近收入確認日期）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：

	二零一七年 九月三十日 *千港元*	二零一七年 三月三十一日 *千港元*
0至30日	**447,231**	413,801
31至60日	**201,761**	152,034
61至90日	**46,898**	51,597
90日以上	**23,899**	22,242
	719,789	639,674

12. 貿易及其他應付款及應計費用

	二零一七年 九月三十日 *千港元*	二零一七年 三月三十一日 *千港元*
貿易應付款		
貿易應付款及應付票據	**509,665**	427,780
其他應付款及應計費用		
已收客戶貿易存款	**271,200**	194,500
應計費用	**271,466**	223,237
收購物業、廠房及設備之應付款	**9,930**	13,895
其他	**56,359**	53,680
	608,955	485,312

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：

	二零一七年 九月三十日 *千港元*	二零一七年 三月三十一日 *千港元*
0至30日	**491,059**	401,601
31至60日	**13,429**	14,298
61至90日	**1,645**	5,286
90日以上	**3,532**	6,595
	509,665	427,780

13. 浮息銀行借款

	二零一七年 九月三十日 *千港元*	二零一七年 三月三十一日 *千港元*
有抵押 *(附註)*	**74,063**	76,367
無抵押	**706,254**	998,563
	780,317	1,074,930

本集團的銀行借款按浮動利率計息，而銀行借款乃根據i)香港銀行同業拆息加上介乎1.22%至1.94%（二零一七年三月三十一日：1.16%至1.78%）的息差，或香港上海滙豐銀行有限公司的最優惠利率加上1%或ii)歐洲銀行同業拆息加上介乎1.98%至4.03%的息差（二零一七年三月三十一日：2.24%至4.17%）中的較高者計息。以上浮息銀行借款之加權平均實際年利率為1.44%（二零一七年三月三十一日：1.54%）。

附註：

作為本集團有抵押銀行借款之抵押之資產之賬面淨值載列如下：

	二零一七年九月三十日	二零一七年三月三十一日
	千港元	*千港元*
物業、廠房及設備	**116,099**	103,204
存貨	**15,618**	8,598
	131,717	111,802

14. 股本

	股份數目	**金額**
	千股	*千港元*
每股面值0.40港元之普通股		
已發行及繳足：		
於二零一六年四月一日	1,936,862	774,745
購回股份	(2,000)	(800)
註銷庫存股份	(13,293)	(5,317)
行使購股權	5,068	2,027
根據紅股發行發行股份	1,926,362	770,545
於二零一六年九月三十日	3,852,999	1,541,200
購回股份	(58,327)	(23,331)
行使購股權	30,967	12,387
於二零一七年三月三十一日及二零一七年四月一日	3,825,639	1,530,256
購回股份 *(附註)*	(24,830)	(9,932)
行使購股權 *(附註15)*	9,150	3,660
於二零一七年九月三十日	3,809,959	1,523,984

附註：

於本中期期間，本公司每股面值0.4港元之24,830,400股普通股以每股6.57港元至7.00港元之價格範圍被購回。於期內，購回的股份已悉數註銷。

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。計劃詳情於截至二零一七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	
	二零一七年	二零一六年
	千股	*千股*
於四月一日未行使	**59,814**	49,014
於期內授出	**–**	1,200
於期內調整 *(附註)*	**–**	43,764
於期內作廢	**(3,976)**	(2,335)
於期內行使	**(9,150)**	(5,068)
於九月三十日未行使	**46,688**	86,575

購股權特定分類之詳情如下：

購股權	授出日期	於二零一七年九月三十日的未行使購股權數目	歸屬期	行使期	原行使價	經調整行使價
		(附註)			*港元*	*港元* *(附註)*
二零一二年二月	8.2.2012	17,600	8.2.2012 – 7.2.2017	8.2.2017 – 7.2.2019	4.72	1.18
二零一三年二月	1.2.2013	6,400	1.2.2013 – 31.1.2016	1.2.2016 – 31.1.2018	7.17	1.80
		41,600	1.2.2013 – 31.1.2017	1.2.2017 – 31.1.2019	7.17	1.80
二零一四年一月	22.1.2014	104,000	22.1.2014 – 21.1.2016	22.1.2016 – 21.1.2018	14.56	3.64
		1,073,600	22.1.2014 – 21.1.2017	22.1.2017 – 21.1.2019	14.56	3.64
二零一五年二月	10.2.2015	1,677,600	10.2.2015 – 9.2.2017	10.2.2017 – 9.2.2019	6.72	3.36
		13,556,800	10.2.2015 – 9.2.2018	10.2.2018 – 9.2.2020	6.72	3.36
二零一五年五月	21.5.2015	400,000	21.5.2015 – 20.5.2017	21.5.2017 – 20.5.2019	9.51	4.76
二零一六年一月	26.1.2016	9,972,000	26.1.2016 – 25.1.2018	26.1.2018 – 25.1.2020	8.92	4.46
		9,836,000	26.1.2016 – 25.1.2019	26.1.2019 – 25.1.2021	8.92	4.46
二零一六年一月	27.1.2016	253,600	27.1.2016 – 26.1.2018	27.1.2018 – 26.1.2020	8.92	4.46
		252,000	27.1.2016 – 26.1.2019	27.1.2019 – 26.1.2021	8.92	4.46
二零一六年五月	26.5.2016	2,400,000	26.5.2016 – 25.5.2018	26.5.2018 – 25.5.2020	10.46	5.23
二零一七年一月	13.1.2017	2,366,000	13.1.2017 – 12.1.2019	13.1.2019 – 12.1.2021	5.17	不適用
		2,364,800	13.1.2017 – 12.1.2020	13.1.2020 – 12.1.2022	5.17	不適用
		2,366,000	13.1.2017 – 12.1.2021	13.1.2021 – 12.1.2023	5.17	不適用
		46,688,000				

附註： 已授出的購股權數目及相關行使價經調整，以反映本公司進行紅股發行的影響，包括二零一五年一月及二零一六年八月之紅股發行。

16. 業務合併

於二零一六年十一月二十日，本公司的全資附屬公司敏華集團有限公司、獨立第三方（「原股東」）及Home Group Ltd.（「目標公司」）訂立股東協議（「股東協議」），以就在歐洲生產及銷售軟墊傢具及在中國生產及銷售固定面料沙發建立戰略聯盟。根據股東協議，原股東同意向目標公司轉讓若干實體的部分股權（「注入權益」）；於注入權益轉讓予目標公司後，本集團同意以或然安排將予釐定之代價（「或然代價」）認購，而目標公司同意發行3,000股股份（即目標公司發行股份後股本的50%）；且本集團同意購買，而原股東同意出售注入權益各實體2.5%之額外股權，現金總代價為1,350,000美元（相等於10,486,000港元）。

根據股東協議，本集團於目標公司董事會擁有多數投票權，而由於董事會乃按多數基準確定對目標公司回報有重大影響的相關活動，因此，目標公司於收購日期二零一六年十二月三十一日（即投資截止日期）被視為本集團之附屬公司。投資已使用收購法入賬。

收購目標公司3,000股股份之或然代價應付予目標公司且分為三期付款，而付款金額乃根據目標公司截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度（「釐定期間」）綜合溢利之若干倍數釐定。或然代價乃以介乎約10百萬歐元至約50百萬歐元為限。本集團有權選擇於第一跟第二分期金額釐定時決定是否繼續跟進後續分期付款（「認沽期權」）。透過行使認沽期權，本集團將無責任支付任何後續分期付款及本集團將失去對Home集團之控制權。本公司董事確認，於收購日期及報告期末，行使認沽期權的可能性及認沽期權之價值對本集團均不重大。

或然代價乃由本公司董事於收購日期根據目標公司於釐定期間之業務預測而釐定，為414,404千港元。目標公司之業務預測乃經參考（其中包括）注入權益之過往表現及目標公司之擴展計劃而編製。由於或然代價應付予目標公司，其於此等未經審核簡明綜合財務報表中對銷，其中非控股權益應佔或然代價的金額207,202千港元除外。

於截至二零一七年九月三十日止六個月期間，有關所收購可識別資產及所承擔負債於收購日期之公平值之獨立估值完成後，於二零一七年三月三十一日確認為商譽之金額其後因無形資產升值20,990,000港元（其中非控股權益應佔部分為12,594,000港元）而有所減少。

於收購日期確認所收購資產及所承擔負債之重列公平值如下：

	千港元 （經重列）
物業、廠房及設備	160,897
投資物業	56,515
無形資產	194,092
購買物業、廠房及設備之已付按金	257
存貨	47,797
可收回稅項	465
銀行結餘及現金	10,755
貿易應收款	55,185
其他應收款及預付款項	10,517
其他金融負債	(22,994)
應付賬款及應計費舫臼鐵鐵鋕篆糞緂罊　算檓瞞齪豈樑 ₇ 軞	

17. 承擔

	二零一七年 九月三十日 *千港元*	二零一七年 三月三十一日 *千港元*
資本承擔		
在簡明綜合財務報表已訂約但未撥備之資本開支		
一收購物業、廠房及設備	**47,408**	48,844
一建造生產廠房	**225,345**	204,263
一建造物業、廠房及設備	**37,335**	46,181
	310,088	299,288
其他承擔		
一建造待售發展中物業	**209,069**	210,816
	519,157	510,104

18. 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	
	二零一七年 *千港元*	二零一六年 *千港元*
已付關連方之租金開支 *(附註)*		

(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	
	二零一七年	二零一六年
	千港元	*千港元*
短期僱員福利	**6,944**	6,804
僱員退休福利	**39**	41
以股本結算之股份支付開支	**930**	1,565
	7,913	8,410

19. 金融工具

金融工具公平值計量

(i) 按經常性基準以公平值計量的本集團金融資產之公平值

於各報告期末，本集團的持作買賣投資按公平值計量。該類公平值被分類為第二級，可自場外交易市場上獲得市場報價。

期內，第一級至第三級金融資產或金融負債之間並無轉移。

(ii) 並非按經常性基準以公平值計量的金融資產及金融負債

董事認為，本集團於該等未經審核簡明綜合財務報表中以攤銷成本列賬的金融資產及金融負債的賬面值與其於二零一七年九月三十日與二零一七年三月三十一日的公平值相若。

可予抵銷的金融資產及金融負債

於截至二零一七年三月三十一日止年度期間，本集團與中國一間銀行訂立若干協議，以抵銷人民幣202,000,000元及169,588,000美元銀行存款、200,000,000美元銀行借款及遠期外匯合約的所有權利及義務且本安排於二零一七年九月三十日保持不變。