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)

截至二零二四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**」或「**敏華**」)截至二零二四年九月三十日止六個月(「**二零二五財政年度上半年**」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

截至二零二四年九月三十日止六個月

	附註	截至九月三十日止六個月 **二零二四年** ***千港元*** **(未經審核)**	 二零二三年 *千港元* (未經審核)
總收益		**8,471,446**	9,151,563
收益	3	**8,305,373**	8,937,569
已售貨品成本		**(5,024,724)**	(5,445,649)
毛利		**3,280,649**	3,491,920
其他收入		**166,073**	213,994
其他虧損淨額		**(109,203)**	(142,290)
銷售及分銷開支		**(1,513,891)**	(1,604,156)
行政及其他開支		**(311,617)**	(450,051)
經營溢利		**1,512,011**	1,509,417
財務成本		**(73,114)**	(98,266)
應佔合營公司業績		**454**	3,144
除所得稅前溢利		**1,439,351**	1,414,295
所得稅開支	4	**(244,796)**	(229,716)
期內溢利		**1,194,555**	1,184,579
其他全面收入／(虧損)：			
可重新分類至損益之項目			
貨幣換算差額		**147,124**	(765,704)
期內其他全面收入／(虧損)		**147,124**	(765,704)
期內全面收入總額		**1,341,679**	418,875

	附註	截至九月三十日止六個月 **二零二四年** ***千港元*** **(未經審核)**	 二零二三年 *千港元* (未經審核)
下列各項應佔期內溢利：			
本公司權益擁有人		**1,138,925**	1,136,042
非控股權益		**55,630**	48,537
		1,194,555	1,184,579
下列各項應佔期內全面收入總額：			
本公司權益擁有人		**1,271,343**	417,020
非控股權益		**70,336**	1,855
		1,341,679	418,875
本公司權益擁有人應佔每股盈利			
－基本*(每股港仙)*	5	**29.37**	29.05
－攤薄*(每股港仙)*	5	**29.37**	29.04

簡明綜合中期財務狀況表

於二零二四年九月三十日

	附註	**二零二四年九月三十日** ***千港元*** **(未經審核)**	二零二四年三月三十一日 *千港元* (經審核)
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		**7,423,079**	7,227,927
投資物業		**784,268**	442,044
使用權資產		**2,743,763**	2,548,190
商譽		**783,975**	767,394
其他無形資產		**143,572**	171,517
於合營公司之權益		**23,818**	22,695
透過損益按公平值列賬的金融資產		**1,775**	1,725
遞延稅項資產		**7,366**	8,132
土地租賃之已付按金			310,868
購買物業、廠房及設備之預付款項及已付按金		**205,081**	202,417
非流動資產總值		**12,116,697**	11,702,909
流動資產			
存貨		**1,471,799**	1,553,474
持作出售之物業		**133,507**	135,907
發展中物業		**163,045**	158,443
應收賬款及應收票據	7	**1,896,227**	1,746,892
其他應收款及預付款項	7	**856,298**	981,488
透過損益按公平值列賬的金融資產		**107,746**	246,430
可收回稅項		**1,780**	4,361
受限制銀行結餘		**3,290**	3,786
現金及銀行結餘		**4,283,927**	3,273,830
流動資產總值		**8,917,619**	8,104,611
資產總值		**21,034,316**	19,807,520

	附註	**二零二四年九月三十日** ***千港元*** **(未經審核)**	二零二四年三月三十一日 *千港元* (經審核)
權益			
本公司權益擁有人應佔權益			
股本		**1,551,098**	1,551,015
儲備		**11,226,856**	10,532,371
		12,777,954	12,083,386
非控股權益		**994,790**	992,283
總權益		**13,772,744**	13,075,669
負債			
非流動負債			
租賃負債		**134,943**	158,666
銀行借款, 非即期部分	9	**917**	1,015
遞延稅項負債		**141,765**	143,267
其他非流動負債		**1,271**	1,268
非流動負債總額		**278,896**	304,216
流動負債			
應付賬款及應付票據	8	**811,624**	710,214
其他應付款及應計費用	8	**876,631**	1,090,960
租賃負債		**50,694**	52,520
合約負債		**375,201**	274,813
銀行借款, 即期部分	9	**4,614,287**	4,113,203
應付稅項		**254,239**	185,925
流動負債總額		**6,982,676**	6,427,635
負債總額		**7,261,572**	6,731,851
權益及負債總額		**21,034,316**	19,807,520

簡明綜合中期財務資料附註

1 編製基準

截至二零二四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《國際財務報告會計準則》編製的截至二零二四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二零二四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) 採納準則修訂本

本集團已採納下列與本集團的業務有關並須於二零二四年四月一日開始之財政年度強制採用的準則修訂本。

國際會計準則第1號(修訂本)	將負債分類為流動或非流動
國際會計準則第1號(修訂本)	附帶契諾的非流動負債
國際財務報告準則第16號(修訂本)	售後租回的租賃負債
國際會計準則第7號及國際財務報告準則第7號(修訂本)	供應商融資安排

採納上述準則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) 尚未生效之新訂準則及準則修訂本

以下為已頒佈及在本集團於二零二五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新訂準則及準則修訂本，惟本集團並無提早採納。

國際會計準則第21號(修訂本)	缺乏可兌換性[1]
年度改進項目	《國際財務報告會計準則》之年度改進[1]
國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號(修訂本)	金融工具的分類與計量[2]
國際財務報告準則第18號	財務報表之呈列及披露[3]
國際財務報告準則第19號	非公共受託責任附屬公司：披露[3]
國際財務報告準則第10號及國際會計準則第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[4]

(1) 於二零二五年四月一日開始之會計期間生效
(2) 於二零二六年四月一日開始之會計期間生效
(3) 於二零二七年四月一日開始之會計期間生效
(4) 生效日期待定

本集團將於上述新訂準則、準則修訂本及年度改進生效時予以採用。本集團正評估上述新訂準則、準則修訂本及年度改進的影響，並預計採用該等新訂準則、準則修訂本及年度改進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
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

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／虧損淨額、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、無形資產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：

截至二零二四年九月三十日止六個月(未經審核)

	沙發及配套產品	床具及配套產品	Home集團業務	其他產品	其他業務	總計
	千港元	*千港元*	*千港元*	*千港元*	*千港元*	*千港元*
收益						
外部銷售	**5,816,974**	**1,208,846**	**371,313**	**835,902**	**72,338**	**8,305,373**
業績						
分部業績	**1,187,298**	**252,847**	**10,773**	**75,705**	**23,166**	**1,549,789**
其他收入						**166,073**
應佔合營公司業績						**454**
匯兌虧損淨額						**(3,728)**
財務成本						**(73,114)**
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						**(24,948)**
無形資產減值撥備						**(12,812)**
未分配開支						**(162,363)**
除所得稅前溢利						**1,439,351**

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	床具及配套產品	Home集團業務	其他產品	其他業務	總計
	千港元	*千港元*	*千港元*	*千港元*	*千港元*	*千港元*
收益						
外部銷售	6,176,703	1,491,422	298,214	906,688	64,542	8,937,569
業績						
分部業績	1,154,220	373,919	1,090	67,855	18,601	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						(219,518)
除所得稅前溢利						1,414,295

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	
	二零二四年	二零二三年
	千港元	*千港元*
	(未經審核)	(未經審核)
中國(含香港及澳門)	**5,047,547**	6,069,863
北美	**2,153,816**	2,037,448
歐洲	**761,361**	548,199
其他*(附註)*	**342,649**	282,059
	8,305,373	8,937,569

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%(截至二零二三年九月三十日止期間:無)。

來自客戶合約收益的分類

截至二零二四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*	Hıme集團業務 *千港元*	其他產品 *千港元*	其他業務 *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	**5,816,974**		**371,313**			**6,188,287**
床具及配套產品		**1,208,846**				**1,208,846**
定製及座椅				**32,049**		**32,049**
鐵架及智能傢俱零部件				**803,853**		**803,853**
住宅物業					**12,245**	**12,245**
	5,816,974	**1,208,846**	**371,313**	**835,902**	**12,245**	**8,245,280**
服務收入—隨時間確認					**60,093**	**60,093**
總計	**5,816,974**	**1,208,846**	**371,313**	**835,902**	**72,338**	**8,305,373**
地區市場						
中國(含香港及澳門)	**3,285,505**	**1,208,846**		**480,858**	**72,338**	**5,047,547**
北美	**2,021,392**			**132,424**		**2,153,816**
歐洲	**235,737**		**371,313**	**154,311**		**761,361**
其他	**274,340**			**68,309**		**342,649**
總計	**5,816,974**	**1,208,846**	**371,313**	**835,902**	**72,338**	**8,305,373**

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*	Home集團業務 *千港元*	其他產品 *千港元*	其他業務 *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
	6,176,703	1,491,422	298,214	906,688	15,417	8,888,444
服務收入—隨時間確認	–	–	–	–	49,125	49,125
總計	6,176,703	1,491,422	298,214	906,688	64,542	8,937,569
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	–	298,214	95,176	–	548,199
其他	222,158	–	–	59,901	–	282,059
總計	6,176,703	1,491,422	298,214	906,688	64,542	8,937,569

4 所得稅開支

	截至九月三十日止六個月	
	二零二四年	二零二三年
	千港元	*千港元*
	(未經審核)	(未經審核)
本期所得稅：		
中國企業所得稅(「**中國企業所得稅**」)	**131,484**	146,153
中國預扣所得稅	**36,474**	43,868
中國土地增值稅(「**中國土地增值稅**」)	**425**	485
美國聯邦及諸州企業所得稅(「**美國企業所得稅**」)	**1,286**	799
澳門所得補充稅	**23,283**	19,525
香港利得稅	**41,152**	2,004
其他	**12,320**	6,714
遞延稅項(抵免)／開支	**(1,678)**	12,077
過往年度撥備不足／(超額撥備)	**50**	(1,909)
	244,796	229,716

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%(截至二零二三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%(截至二零二三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%(截至二零二三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%(截至二零二三年九月三十日止六個月：12%)繳納澳門所得補充稅。

本集團香港附屬公司須按應課稅收入的16.5%(截至二零二三年九月三十日止六個月：16.5%)繳納香港利得稅。

本集團適用經濟合作與發展組織(「**OECD**」)頒佈的支柱二規則範本，並將於二零二四年一月一日生效。由於支柱二規例在報告日尚未生效，本集團沒有相關的當期稅務風險敞口。根據於二零二三年五月發佈的國際會計準則第12號(修訂本)，本集團應用例外規定確認及披露與支柱二所得稅相關的遞延稅項資產和負債的資訊。

由於應用相關規例及計算全球反稅基侵蝕規則收入的複雜性，已頒佈或實質已頒佈規例的定量影響尚不能合理估計。本集團現時委聘稅務專業人員協助其應用有關規例。

5 每股盈利

每股盈利計算如下：

	截至九月三十日止六個月	
	二零二四年	二零二三年
	(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)*	**1,138,925**	1,136,042
發行在外普通股的加權平均數*(千股)*	**3,877,644**	3,910,524
期內每股基本盈利*(港仙)*	**29.37**	29.05
攤薄		
本公司權益擁有人應佔期內溢利*(千港元)*	**1,138,925**	1,136,042
發行在外普通股的加權平均數*(千股)*	**3,877,644**	3,910,524
於行使購股權時普通股的潛在攤薄影響	**345**	578
假設攤薄後發行在外普通股的加權平均數*(千股)*	**3,877,989**	3,911,102
期內每股攤薄盈利*(港仙)*	**29.37**	29.04

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	
	二零二四年	二零二三年
	千港元	*千港元*
	(未經審核)	(未經審核)
就截至二零二四年三月三十一日止年度支付末期股息每股0.15港元(二零二三年：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)	**581,662**	390,669

於本中期期末後，本公司董事決議向於二零二四年十二月十三日(星期五)名列本公司股東名冊的本公司股東派付截至二零二四年九月三十日止六個月之中期股息每股0.15港元(截至二零二三年九月三十日止六個月：中期股息每股0.15港元)。

7 貿易及其他應收款及預付款項

	二零二四年九月三十日	二零二四年三月三十一日
	千港元	*千港元*
	(未經審核)	(經審核)
應收賬款及應收票據	**1,924,958**	1,754,171
減：應收賬款及應收票據信貸虧損撥備	**(28,731)**	(7,279)
應收賬款及應收票據淨額	**1,896,227**	1,746,892
其他應收款及預付款項		
土地租賃之已付按金		310,868
就收購物業、廠房及設備已付之預付款及按金	**205,081**	202,417
可收回增值稅	**259,825**	305,944
向供應商作出之預付款項	**209,243**	269,538
應收貸款	**262,448**	254,584
其他應收款	**161,527**	151,318
其他按金	**25,475**	30,228
減：其他應收款減值撥備	**(62,220)**	(30,124)
	1,061,379	1,494,773

於二零二四年九月三十日，應收票據總額為37,000千港元(二零二四年三月三十一日：38,564千港元)。本集團所有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：

	二零二四年九月三十日	二零二四年三月三十一日
	千港元	*千港元*
	(未經審核)	(經審核)
0至90日	**1,715,737**	1,653,251
91至180日	**137,026**	73,783
180日以上	**43,464**	19,858
	1,896,227	1,746,892

在接納任何新客戶之前，本集團會評估潛在客戶的信用品質，並基於對該等客戶歷史信用記錄的調查結果確定其信用額度。

8 貿易及其他應付款及應計費用

	二零二四年 九月三十日 *千港元* **(未經審核)**	二零二四年 三月三十一日 *千港元* (經審核)
應付賬款及應付票據	**811,624**	710,214
其他應付款及應計費用		
應計費用	**581,044**	537,578
收購物業、廠房及設備之應付款	**121,550**	77,702
法律申索撥備*(附註i)*		148,246
其他應付款	**174,037**	327,434
	876,631	1,090,960

附註：

(i) 於二零二四年三月三十一日，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(包括律師費)撥備18,943千美元(相當於148,246千港元)分類為流動負債。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。

其後，於二零二四年五月六日，本集團與前供應商達成庭外和解。根據和解協議，本集團支付賠償8,250千美元(相當於64,420千港元)，並相應撥回撥備10,693千美元(相當於83,826千港元)。法律申索已全面解決，且截至二零二四年九月三十日概無剩餘法律申索撥備。

法律申索撥備變動如下：

	二零二四年 九月三十日 *千港元* **(未經審核)**	二零二三年 九月三十日 *千港元* (未經審核)
於三月三十一日之期初金額	**148,246**	84,528
法律申索(撥回)／撥備	**(83,826)**	64,083
付款	**(64,420)**	–
匯兌虧損		(344)
於九月三十日之期末金額		148,267

貨品採購的信貸期通常介乎30至60日。

本集團按發票日期呈列之應付賬款及應付票據於報告期末之賬齡分析如下：

	二零二四年 九月三十日 *千港元* **(未經審核)**	二零二四年 三月三十一日 *千港元* (經審核)
0至90日	**806,359**	709,155
91至180日	**3,544**	708
180日以上	**1,721**	351
	811,624	710,214

9 銀行借款

	二零二四年 九月三十日 *千港元* (未經審核)	二零二四年 三月三十一日 *千港元* (經審核)
有抵押		1,895
無抵押	**4,615,204**	4,112,323
	4,615,204	4,114,218

本集團經參考貸款協議的預計本金還款日如下：

	二零二四年 九月三十日 *千港元* (未經審核)	二零二四年 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	**4,614,287**	4,113,203
一年以上但不超過兩年之期間內	**917**	1,015
	4,615,204	4,114,218
減：列入流動負債之於一年內到期之款項	**(4,614,287)**	(4,113,203)
列入非流動負債之款項	**917**	1,015

本集團銀行借款乃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0.64%至3.50%(截至二零二四年三月三十一日止年度：0.64%至3.50%)。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4.60%至5.57%(截至二零二四年三月三十一日止年度：5.60%至5.94%)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)歐洲銀行同業拆放利率加介乎2.80%至7.58%(截至二零二四年三月三十一日止年度：2.80%至7.58%)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5.07%及2.46%(截至二零二四年三月三十一日止年度：分別為5.78%及2.56%)。

10 資本承擔

	二零二四年 九月三十日 *千港元* (未經審核)	二零二四年 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		
—物業、廠房及設備*(附註)*	**803,631**	422,558

*附註：*於二零二四年九月三十日，綜合財務報表內有關物業、廠房及設備之已訂約但未撥備的資本開支為803,631千港元(二零二四年三月三十一日：422,558千港元)，當中141,795千港元(二零二四年三月三十一日：155,986千港元)乃與位於深圳前海的一幢樓宇有關。

管理層討論及分析

市場回顧與業務回顧

年年歲歲願景未變，歲歲年年外境不同。每年間，我們矢志不渝的將智慧家居銷往全球市場，每一年也都面臨著千差萬別的內外銷市場環境。上半年中國消費市場繼臨寒潮，我們秉承穩健經營，順勢而為展業，上半年在內銷承壓同時努力開源節流，全面進行流程梳理進一步提升效率，有效加強內部管理，較好控制了成本及費用，實現回顧期內成本及費用均下降，毛利率和淨利潤率雙雙提升。同時我們積極開拓海外市場，獲得海外出貨量的快速增長。回顧期內，本集團實現營業收入約8,305,373千港元，同比下降約7.1%。本公司權益擁有人應佔溢利約1,138,925千港元，同比增長約0.3%。回顧期內毛利率約39.5%，相比去年同期增長約0.4%，淨利潤率約13.7%，同比上升約1%。昨日浪花已去，新的挑戰亦會不絕於未來，變化的市場永遠是力爭優秀企業最好的健身房。我們將敏華這艘船造就的愈加堅固與穩定，穿越風雨駛向更開闊的未來。

中國市場

回顧期內中國市場是過去幾年中最為艱難的半年，消費者信心相比去年進一步下探，市場趨於沉寂。我們的諸多銷售策略遇阻，從價格端及產品端均很難從根本上提升消費者購買意願。回顧期內本公司實現中國市場銷售收入約4,975,209千港元(不含房地產、商場物業及其他業務收入)，較去年同期約6,005,321千港元下降約17.2%，人民幣本幣口徑下降約16.8%。回顧期內，隨著政策支持力度逐漸加大，政府刺激消費決心加強，以及針對家居行業首次出台可執行大力度補貼政策，我們相信家居市場需求也將逐步轉暖回升，本公司電商業務也出現了復蘇增長的趨勢，期待內銷市場拐點將至。

我們今年重點進行門店同店增長梳理，使門店運營更加精細和健康。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，於二零二四年九月三十日，本集團於中國總共擁有7,516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280間。

海外市場

回顧期內，我們積極參展，拓展新渠道新客戶，重塑銷售隊伍的人才建設，加強了出口新產品研發及升級迭代，過去半年海外市場需求及訂單恢復較為明顯，回顧期內北美銷量增長約18%，但因布藝沙發的訂單增多以及部分客戶由到岸價轉為離岸價銷售模式等結構變化，致使北美平均售價下降約10.2%，但由於已售商品成本下降，故此對毛利率並無影響。本集團來自北美市場銷售收入約2,153,816千港元，較上年同期約2,037,448千港元同比增長約5.7%；同時，我們歐洲及其他海外市場得到較快速發展，回顧期內歐洲及其他海外市場(不包括Home集團)錄得收入約732,697千港元，較去年同期約532,044千港元同比增長約37.7%。回顧期內，Home集團的收入亦得益於歐洲市場訂單的增長同比上升約24.5%至約371,313千港元。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。

財務回顧

收入、其他收入和毛利率

	收入及其他收入*(千港元)*			佔收入及其他收入百分比		毛利率	
	二零二五財政年度上半年	二零二四財政年度上半年	**變動**	**二零二五財政年度上半年**	二零二四財政年度上半年	**二零二五財政年度上半年**	二零二四財政年度上半年
沙發及配套產品	**5,816,974**	6,176,703	-5.8%	**68.7%**	67.5%	**40.7%**	40.0%
床具及配套產品	**1,208,846**	1,491,422	-18.9%	**14.3%**	16.3%	**43.0%**	45.2%
其他產品	**835,902**	906,688	-7.8%	**9.9%**	9.9%	**25.9%**	23.2%
Home集團業務	**371,313**	298,214	24.5%	**4.4%**	3.3%	**31.3%**	28.8%
其他業務	**72,338**	64,542	12.1%	**0.9%**	0.7%	**88.0%**	83.1%
收入	**8,305,373**	8,937,569	-7.1%	**98.2%**	97.7%	**39.5%**	39.1%
其他收入	**166,073**	213,994	-22.4%	**1.8%**	2.3%		–
收入及其他收入	**8,471,446**	9,151,563	-7.4%	**100.0%**	100.0%		

於回顧期，收入及其他收入減少約7.4%至約8,471,446千港元(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**」)：約9,151,563千港元)。整體毛利率約39.5%(上年同期約39.1%)。

於回顧期，不包括Home集團業務，本集團銷售沙發產品約908千套(二零二四財政年度上半年：約882千套)，增長了約3.0%(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下降了約9.9%，而出口銷售的沙發產品套數增長了約22.8%。

1 沙發及配套產品

於回顧期，沙發及配套產品業務共實現收入約5,816,974千港元，較上年同期錄得約6,176,703千港元減少約5.8%，乃由於(其中包括)中國市場的收入約3,285,505千港元，較上年同期約3,891,414千港元下降約15.6%，以及海外市場的收入約2,531,469千港元，較上年同期2,285,289千港元增長約10.8%的綜合影響所致。

2 床具及配套產品

於回顧期，床具及配套產品業務共實現收入約1,208,846千港元，較上年同期的約1,491,422千港元下降約18.9%，主要原因是中國市場消費降級明顯。

3 其他產品

於回顧期，本集團來自於其他產品的收入達到約835,902千港元，較上年同期的約906,688千港元下降約7.8%，主要原因是鐵架及智能傢俱於中國市場銷售下降所致。

4 Home集團業務

於回顧期，本集團來自Home集團的收入達到約371,313千港元，較上年同期的約298,214千港元增長約24.5%，主要原因是歐洲市場需求增加。

5 其他業務

於回顧期，本集團來自房地產、酒店以及家居商場及其他物業租賃的收入約為72,338千港元，較上年同期的約64,542千港元增長約12.1%，主要原因是物業租賃收入增加所致。

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166,073千港元，較上年同期的約213,994千港元下降約22.4%。

已售商品成本

已售商品成本分析

	二零二五財政年度上半年 *千港元*	二零二四財政年度上半年 *千港元*	**變動**
原材料成本	**3,792,202**	4,177,167	-9.2%
員工成本	**947,013**	949,353	-0.2%
生產開支	**285,509**	319,129	-10.5%
總計	**5,024,724**	5,445,649	-7.7%

原材料成本為已售商品成本之部分，同比跌幅大於收入跌幅，主要原因是單位成本下降，呈列如下：

主要原材料	**平均單位成本按年變動**
真皮	-5.3%
鋼材	-8.3%
木夾板	3.9%
印花布	-1.1%
化學品	-11.5%
包裝紙	-9.4%

其他收入

於二零二五財政年度上半年，本集團的其他收入自上年同期約213,994千港元下降約22.4%至約166,073千港元。下降的主要原因是政府補助及利息收入的下降。

	二零二五財政年度上半年 *千港元*	二零二四財政年度上半年 *千港元*	**變動**
銷售廢料收入*	**20,788**	21,191	-1.9%
政府補助**	**80,391**	105,414	-23.7%
利息收入***	**63,299**	83,344	-24.1%
其他	**1,595**	4,045	-60.6%
總計	**166,073**	213,994	-22.4%

附註：

* 於二零二五財政年度上半年，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

於二零二五財政年度上半年，本集團的其他虧損淨額為約109,203千港元，而上年同期虧損為約142,290千港元。上述於回顧期的虧損主要歸因於其他應收款信貸虧損撥備。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由二零二四財政年度上半年的約1,604,156千港元下降約5.6%至二零二五財政年度上半年的約1,513,891千港元。銷售及分銷開支佔收入的百分比由二零二四財政年度上半年的約17.9%增長至二零二五財政年度上半年的約18.2%，其中：

(a) 境外運輸及港口費用從約285,179千港元增長約20.1%至約342,559千港元，佔收入的百分比從約3.2%增長至約4.1%，主要原因是海運費漲價導致相關費用增加；境內運輸開支從約222,955千港元下降約10.7%至約199,126千港元，佔收入的百分比從二零二四財政年度上半年的約2.5%下降至二零二五財政年度上半年的約2.4%；

(b) 廣告、市場推廣費及品牌建設費從約308,418千港元下降約33.1%至約206,422千港元，佔收入的百分比從二零二四財政年度上半年的約3.5%下降至二零二五財政年度上半年的約2.5%；主要原因是中國市場消費降級，本集團相應縮減產品推廣費用；

(c) 銷售員工工資及福利費從約372,751千港元增長約4.0%至約387,479千港元，佔收入的百分比從二零二四財政年度上半年的約4.2%增長至二零二五財政年度上半年的約4.7%；

(d) 出口至美國商品的關稅從約38,222千港元下降約82.6%至約6,651千港元，佔收入的百分比從二零二四財政年度上半年的約0.4%下降至二零二五財政年度上半年的約0.1%；主要原因是中國出口到美國的訂單逐漸減少，目前出口到美國市場主要是越南工廠。

行政及其他開支

行政及其他開支由二零二四財政年度上半年的約450,051千港元下降約30.8%至二零二五財政年度上半年的約311,617千港元。行政開支佔收入的百分比由二零二四財政年度上半年的約5.0%下降至二零二五財政年度上半年的約3.8%，主要原因是與一名前供應商的訴訟已庭外和解，本期已支付賠償款並撥回多計提的法律案件撥備。

應佔合營公司業績

於回顧期，應佔合營公司之溢利約454千港元(二零二四財政年度上半年：約3,144千港元)。

財務成本

財務成本從二零二四財政年度上半年的約98,266千港元下降約25.6%到二零二五財政年度上半年的約73,114千港元，有關成本主要是貸款利息支出。

所得稅開支

所得稅開支由二零二四財政年度上半年的約229,716千港元增長約6.6%到二零二五財政年度上半年的約244,796千港元。所得稅佔除稅前溢利的比重從二零二四財政年度上半年的約16.2%增長到二零二五財政年度上半年的約17.0%。

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二零二四財政年度上半年約1,136,042千港元增長約0.3%到二零二五財政年度上半年約1,138,925千港元。本集團於回顧期的淨利潤率約為13.7%(二零二四財政年度上半年約為12.7%)。

營運資金

於二零二四年九月三十日，本集團的現金及銀行結餘(不包括受限制銀行結餘)約為4,283,927千港元。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

於二零二四年九月三十日，本集團之短期銀行借款及長期借款分別為約4,614,287千港元及約917千港元。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0.64%至3.50%(截至二零二四年三月三十一日止年度：0.64%至3.50%)。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4.60%至5.57%(截至二零二四年三月三十一日止年度：5.60%至5.94%)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)歐洲銀行同業拆放利率加介乎2.80%至7.58%(截至二零二四年三月三十一日止年度：2.80%至7.58%)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5.07%及2.46%(截至二零二四年三月三十一日止年度：分別為5.78%及2.56%)。

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。於二零二四年九月三十日，本集團的流動比率為約1.3(二零二四年三月三十一日：約1.3)。於二零二四年九月三十日，本集團的資本負債比率約36.1%(二零二四年三月三十一日：約34.0%)，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

於二零二四年九月三十日，除受限制銀行結餘約3,290千港元外，本集團無任何資產抵押。

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。

於二零二四年九月三十日，本集團並無任何重大或然負債。

於二零二四年三月三十一日，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(包括律師費)撥備18,943千美元(相當於148,246千港元)分類為流動負債。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。

其後，於二零二四年五月六日，本集團與前供應商達成庭外和解。根據和解協議，本集團支付賠償8,250千美元(相當於64,420千港元)，並相應撥回撥備10,693千美元(相當於83,826千港元)。法律申索已全面解決，且截至二零二四年九月三十日概無剩餘法律申索撥備。

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

本集團於二零二五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

於二零二四年九月三十日，本集團共有27,246名員工(二零二四年三月三十一日：29,837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。

二零二五財政年度上半年，本集團之總員工成本約1,490,404千港元(二零二四財政年度上半年：約1,479,784千港元)，其中包括董事酬金約9,615千港元(二零二四財政年度上半年：約7,853千港元)。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，我們已採納股份獎勵計劃，獎勵員工並激勵他們作出更佳的表現。

未來計劃

作為全球最大的智慧家居企業，我們不斷加強新產品研發和核心零部件的技術創新，本集團全球首創了「零靠牆、零重力」功能沙發產品，二零二四年針對「零靠牆」進行第二次技術迭代，不斷打造舒適與時尚完美結合的智慧家居產品。十年樹木，百年樹人，三十年才足以孕育家喻戶曉的國民品牌，我們不斷加強芝華仕頭等艙品牌在中國消費者心智影響力及美譽度，讓功能、品質與性價比深入人心，讓「換家居就換芝華仕頭等艙」逐漸成為更多消費者首選。經歐睿國際調研認證，本集團連續第六年蟬聯全球功能沙發銷量第一企業。

本集團在全球的業務佈局，將使我們面臨未來的不確定環境中具有更穩健的優勢。北美市場目前仍是功能沙發的主要消費市場，目前市場需求良好，本公司訂單增長持續優勢明顯，且歐洲及其他出口市場仍有較大開拓空間，本集團利用全球化的產能供給、優良產品品質和成本優勢，積極加強市場渠道拓展抓住出海紅利，進一步擴大出口市場份額。

對比二零二三年，中國市場功能沙發滲透率快速提升，從去年7.2%增長至9.7%，經歐睿國際預測五年內有望突破13%。隨著房地產新房及二手房交易逐漸回歸正常居住屬性，目前軟體行業逐漸轉變為存量市場為增長核心的新局面，智慧家居未來會成為市場主流，企業核心競爭力逐漸從重渠道轉變為產品及品牌的競爭。我們預期，若內銷市場能逐步從今年的消費冰點轉向正常消費通道當中，人們對美好品質生活的嚮往依舊，房屋大額支出佔比下降，消費者在提升幸福感的家居類產品消費力將有所提升。消費者在替換過程中更注重品牌、品

質及性價比的綜合考量，功能家居將以其智慧化、便捷化的用戶體驗，逐漸受到消費者的青睞。本集團以產品力為核心競爭力，疊加品牌和渠道等優勢逐漸凸顯。目前中國功能沙發及智慧家居仍處於低滲透度、高增長潛力行業，本集團作為全球智慧家居領域規模最大企業，將利用長期積累的產品、品牌及渠道優勢，首先實現內銷市場逐步復蘇，未來再逐步於中國存量大市場中取得市佔率的持續增長。

中期股息

董事會已決議宣派中期股息每股15.0港仙(截至二零二三年九月三十日止六個月：中期股息每股15.0港仙)，支付予於二零二四年十二月十三日(星期五)名列本公司股東名冊的本公司股東(「**股東**」)。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

本公司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(包括出售庫存股份(如有))。

審核委員會

審核委員會現由全部四名獨立非執行董事組成，即周承炎先生(主席)、丁遠先生、簡松年先生及楊紹信先生。

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二零二四年九月三十日止六個月之中期財務資料。本集團截至二零二四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。本集團截至二零二四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

於二零二四年十二月十三日(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。本公司將於二零二四年十二月十二日(星期四)至二零二四年十二月十三日(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二零二四年十二月十一日(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至1716號舖，以辦理登記手續。中期股息預期將於二零二五年一月八日(星期三)或之前向於二零二四年十二月十三日(星期五)名列本公司股東名冊的股東支付。

董事資料變動

周承炎先生於二零二四年五月辭任中國恒大集團(一間於聯交所主板上市的公司，股份代號：3333)獨立非執行董事，並於二零二四年十月辭任中國恒大新能源汽車集團有限公司(一間於聯交所主板上市的公司，股份代號：708)獨立非執行董事。

簡松年先生於二零二四年四月辭任惠州光弘科技股份有限公司(一間於深圳證券交易所上市的公司，股份代號：300735)之董事會副主席。

楊紹信先生於二零二四年八月在任期屆滿後不再擔任中國工商銀行股份有限公司(一間於聯交所主板上市的公司，股份代號：1398)之獨立非執行董事，並於二零二四年五月在任期屆滿後不再擔任信義玻璃控股有限公司(一間於聯交所主板上市的公司，股份代號：868)之獨立非執行董事。

除上文所披露者外，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

截至二零二四年九月三十日止六個月期間，本公司一直應用及遵守上市規則附錄C1所載之企業管治守則(「**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C3所載之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二零二四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，二零二四年十一月二十二日

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。