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 AH 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)

截至二零二五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**」)截至二零二五年九月三十日止六個月(「**二零二六財政年度上半年**」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。

中期簡明綜合損益表

截至二零二五年九月三十日止六個月

	附註	截至九月三十日止六個月 **二零二五年** ***千港元*** **(未經審核)**	 二零二四年 *千港元* (未經審核)
總收益		**8,240,757**	8,471,446
收益	3	**8,044,781**	8,305,373
已售貨品成本		**(4,794,620)**	(5,024,724)
毛利		**3,250,161**	3,280,649
其他收入		**195,976**	166,073
其他虧損淨額		**(33,475)**	(109,203)
銷售及分銷開支		**(1,539,021)**	(1,513,891)
行政及其他開支		**(364,089)**	(311,617)
財務成本		**(40,184)**	(73,114)
應佔合營公司(虧損)／溢利		**(1,258)**	454
除所得稅前溢利		**1,468,110**	1,439,351
所得稅開支	4	**(261,776)**	(244,796)
期內溢利		**1,206,334**	1,194,555
以下人士應佔期內溢利：			
本公司擁有人		**1,145,578**	1,138,925
非控股權益		**60,756**	55,630
		1,206,334	1,194,555
本公司擁有人應佔每股盈利			
基本*(每股港仙)*	5	**29.54**	29.37
攤薄*(每股港仙)*	5	**29.54**	29.37

中期簡明綜合全面收益表

截至二零二五年九月三十日止六個月

	截至九月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	千港元	*千港元*
	(未經審核)	(未經審核)
期內溢利	**1,206,334**	1,194,555
其他全面收入		
於其後期間可重新分類至損益之其他全面收入:		
貨幣換算差額	**264,891**	147,124
期內全面收入總額	**1,471,225**	1,341,679
以下人士應佔期內全面收入總額:		
本公司擁有人	**1,399,952**	1,271,343
非控股權益	**71,273**	70,336
	1,471,225	1,341,679

中期簡明綜合財務狀況表

於二零二五年九月三十日

	附註	**二零二五年九月三十日** ***千港元*** **(未經審核)**	二零二五年三月三十一日 *千港元* (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備		**7,491,855**	6,958,963
投資物業		**992,691**	1,010,308
使用權資產		**2,694,421**	2,724,829
商譽		**668,354**	658,861
其他無形資產		**103,384**	117,649
於合營公司之投資		**21,723**	22,563
透過損益按公平值列賬的金融資產		**1,746**	1,714
遞延稅項資產		**9,332**	8,648
土地租賃之已付按金	7	**–**	139,307
購買物業、廠房及設備之預付款項及已付按金	7	**58,639**	48,147
非流動資產總值		**12,042,145**	11,690,989
流動資產			
存貨		**1,532,468**	1,450,445
持作出售之物業		**124,879**	123,039
發展中物業		**850,291**	157,433
應收賬款及應收票據	7	**1,765,594**	1,811,427
預付款項及其他應收款	7	**722,953**	705,544
可收回稅項		**2,599**	4,655
透過損益按公平值列賬的金融資產		**5,018**	73,564
受限制銀行結餘		**301**	182
現金及銀行結餘		**3,946,805**	4,006,314
流動資產總值		**8,950,908**	8,332,603

	附註	**二零二五年九月三十日** ***千港元*** **(未經審核)**	二零二五年三月三十一日 *千港元* (經審核)
流動負債			
應付賬款	8	**732,976**	653,240
其他應付款及應計費用	8	**730,893**	701,823
計息銀行借款	9	**3,991,929**	4,213,483
租賃負債		**40,215**	51,822
合約負債		**322,651**	246,468
應付稅項		**293,202**	247,204
流動負債總額		**6,111,866**	6,114,040
流動資產淨值		**2,839,042**	2,218,563
資產總值減流動負債		**14,881,187**	13,909,552
非流動負債			
計息銀行借款	9	**549**	1,066
租賃負債		**83,121**	121,067
遞延稅項負債		**135,236**	136,805
其他非流動負債		**1,280**	1,448
非流動負債總額		**220,186**	260,386
資產淨值		**14,661,001**	13,649,166
權益			
本公司擁有人應佔權益			
股本		**1,551,233**	1,551,233
儲備		**12,095,769**	11,159,423
		13,647,002	12,710,656
非控股權益		**1,013,999**	938,510
總權益		**14,661,001**	13,649,166

中期簡明綜合財務資料附註

1 編製基準

截至二零二五年九月三十日止六個月之中期簡明綜合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。本中期簡明綜合財務資料並不包括年度財務報表所規定之所有資料及披露，並應與本集團截至二零二五年三月三十一日止年度的年度綜合財務報表一併閱讀。

2. 會計政策的變動及披露

編製中期簡明綜合財務資料所採納之會計政策與編製本集團截至二零二五年三月三十一日止年度之年度綜合財務報表所應用者一致，惟採納以下於當期財務資料首次生效之經修訂國際財務報告準則會計準則除外：

國際會計準則第21號修訂本　　*缺乏可兌換性*

經修訂國際財務報告準則會計準則的性質及影響載列如下：

國際會計準則第21號修訂本訂明實體應如何評估一種貨幣是否可兌換為另一種貨幣，以及在缺乏可兌換性的情況下，實體應如何估計計量日期的即期匯率。該等修訂要求披露資料，使財務報表使用者能夠了解貨幣不可兌換的影響。由於本集團交易的貨幣及集團實體換算為本集團呈列貨幣的功能貨幣均可兌換，故該等修訂對中期簡明綜合財務資料並無任何影響。

3. 經營分部資料

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業務，各自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、應佔合營公司溢利╱(虧損)、匯兑收益╱(虧損)淨額、財務成本、投資物業公平值虧損、透過損益按公平值列賬的金融資產之公平值收益╱(虧損)、無形資產減值撥備及未分配開支)。

截至二零二五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**	**其他產品**	**其他業務**	**Home集團業務**	**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	**5,550,229**	**1,119,060**	**930,789**	**65,038**	**379,665**	**8,044,781**
分部業績	**1,082,825**	**260,581**	**101,094**	**23,388**	**11,667**	**1,479,555**
其他收入						**195,976**
應佔合營公司虧損						**(1,258)**
財務成本						**(40,184)**
匯兑收益淨額						**5,203**
投資物業公平值虧損						**(38,536)**
透過損益按公平值列賬的金融資產之公平值收益						**4,034**
未分配開支						**(136,680)**
除所得稅前溢利						**1,468,110**

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	其他產品	其他業務	Home集團業務	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	835,902	72,338	371,313	8,305,373
分部業績	1,187,298	252,847	75,705	23,166	10,773	1,549,789
其他收入						166,073
應佔合營公司溢利						454
財務成本						(73,114)
匯兌虧損淨額						(3,728)
透過損益按公平值列賬的金融資產之公平值虧損						(24,948)
其他無形資產減值						(12,812)
未分配開支						(162,363)
除所得稅前溢利						1,439,351

地區資料

來自外來客戶之收益

	截至九月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	千港元	*千港元*
	(未經審核)	(未經審核)
中華人民共和國(「**中國**」)(含香港及澳門)	**4,739,974**	5,047,547
北美	**2,160,622**	2,153,816
歐洲	**723,856**	761,361
其他*(附註)*	**420,329**	342,649
	8,044,781	8,305,373

附註: 其他主要包括印尼、印度、澳洲及韓國。Home集團業務包括在歐洲內。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。

有關主要客戶的資料

期內, 本集團並無單一外來客戶個別貢獻本集團總收益10%或以上(二零二四年九月三十日:無)。

來自客戶合約收益的分類收益資料

截至二零二五年九月三十日止六個月(未經審核)

分部	沙發及配套產品 *千港元*	床具及配套產品 *千港元*	其他產品 *千港元*	其他業務 *千港元*	Home集團業務 *千港元*	總計 *千港元*
貨品或服務類別						
沙發及配套產品	**5,550,229**	**–**	**–**	**–**	**379,665**	**5,929,894**
床具及配套產品	**–**	**1,119,060**	**–**	**–**	**–**	**1,119,060**
定製及座椅	**–**	**–**	**64,644**	**–**	**–**	**64,644**
鐵架及智能傢俱零部件	**–**	**–**	**866,145**	**–**	**–**	**866,145**
住宅物業	**–**	**–**	**–**	**3,204**	**–**	**3,204**
服務收入	**–**	**–**	**–**	**61,834**	**–**	**61,834**
總計	**5,550,229**	**1,119,060**	**930,789**	**65,038**	**379,665**	**8,044,781**
地區市場						
中國(含香港及澳門)	**3,083,855**	**1,119,060**	**472,021**	**65,038**	**–**	**4,739,974**
北美	**1,990,317**	**–**	**170,305**	**–**	**–**	**2,160,622**
歐洲	**228,216**	**–**	**115,975**	**–**	**379,665**	**723,856**
其他	**247,841**	**–**	**172,488**	**–**	**–**	**420,329**
總計	**5,550,229**	**1,119,060**	**930,789**	**65,038**	**379,665**	**8,044,781**
收益確認時間						
於某一時間點轉移貨物	**5,550,229**	**1,119,060**	**930,789**	**3,204**	**379,665**	**7,982,947**
隨時間轉移的服務	**–**	**–**	**–**	**61,834**	**–**	**61,834**
總計	**5,550,229**	**1,119,060**	**930,789**	**65,038**	**379,665**	**8,044,781**

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*	其他產品 *千港元*	其他業務 *千港元*	Home集團業務 *千港元*	總計 *千港元*
貨品或服務類別						
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
服務收入	–	–	–	60,093	–	60,093
總計	5,816,974	1,208,846	835,902	72,338	371,313	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	–	154,311	–	371,313	761,361
其他	274,340	–	68,309	–	–	342,649
總計	5,816,974	1,208,846	835,902	72,338	371,313	8,305,373
收益確認時間						
於某一時間點轉移貨物	5,816,974	1,208,846	835,902	12,245	371,313	8,245,280
隨時間轉移的服務	–	–	–	60,093	–	60,093
總計	5,816,974	1,208,846	835,902	72,338	371,313	8,305,373

4 所得稅

	截至九月三十日止六個月	
	二零二五年 ***千港元*** **(未經審核)**	二零二四年 *千港元* (未經審核)
本期所得稅:		
中國企業所得稅	**149,341**	131,484
中國預扣所得稅	**35,269**	36,474
中國土地增值稅	**24**	425
美國聯邦及諸州企業所得稅	**1,065**	1,286
澳門所得補充稅	**–**	23,283
香港利得稅	**59,285**	41,152
其他	**18,625**	12,320
過往年度撥備不足	**831**	50
	264,440	246,474
遞延稅項抵免	**(2,664)**	(1,678)
	261,776	244,796

5 本公司擁有人應佔每股盈利

每股基本盈利金額乃按截至二零二五年及二零二四年九月三十日止期間本公司普通股權益持有人應佔期內溢利及已發行普通股加權平均數(已予調整以反映庫存股份)計算。

每股攤薄盈利金額乃按本公司擁有人應佔期內溢利及以下各項之總額計算：(i)期內已發行普通股加權平均數(計算每股基本盈利所用之加權平均數)；及(ii)假設視為行使所有潛在攤薄普通股為普通股時無償發行的普通股加權平均數。

	截至九月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	千港元	*千港元*
	(未經審核)	(未經審核)
盈利：		
本公司擁有人應佔期內溢利	**1,145,578**	1,138,925

	股份數目 截至九月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	千股	*千股*
	(未經審核)	(未經審核)
股份：		
用於計算每股基本盈利之期內已發行普通股之加權平均數	**3,878,083**	3,877,644
攤薄影響－普通股加權平均數：		
購股權	**–**	345
股份獎勵	**71**	–
	3,878,154	3,877,989

6 股息

	截至九月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	千港元	*千港元*
	(未經審核)	(未經審核)
宣派及派付的末期股息－每股普通股0.12港元(二零二四年：0.15港元)	**465,370**	581,662

於本中期期末後，本公司董事決議向於二零二五年十二月四日(星期四)名列本公司股東名冊的本公司股東派付截至二零二五年九月三十日止六個月之中期股息每股0.15港元(二零二四年九月三十日：中期股息每股0.15港元)。於報告期末該中期股息並未確認為負債。

7 應收賬款及應收票據以及預付款項、按金及其他應收款

	二零二五年 九月三十日 *千港元* (未經審核)	二零二五年 三月三十一日 *千港元* (經審核)
應收賬款及應收票據		
應收賬款	**1,727,088**	1,824,616
應收票據*	**107,414**	37,564
	1,834,502	1,862,180
減值撥備	**(68,908)**	(50,753)
	1,765,594	1,811,427
預付款項、按金及其他應收款		
土地租賃之已付按金	**–**	139,307
就收購物業、廠房及設備已付之預付款及按金	**58,639**	48,147
可收回增值稅	**298,555**	270,652
向供應商作出之預付款項	**268,225**	198,600
應收貸款	**35,264**	141,236
其他應收款	**153,894**	130,377
其他按金	**24,215**	21,259
	838,792	949,578
減值撥備	**(57,200)**	(56,580)
	781,592	892,998
非流動部分	**(58,639)**	(187,454)
流動部分	**722,953**	705,544

* 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。於報告期末，按發票日期及扣除虧損撥備呈列之應收賬款及應收票據之賬齡分析如下：

	二零二五年 九月三十日 *千港元* (未經審核)	二零二五年 三月三十一日 *千港元* (經審核)
0至90日	**1,523,655**	1,588,046
91至180日	**189,037**	175,258
180日以上	**52,902**	48,123
	1,765,594	1,811,427

8 應付賬款以及其他應付款及應計費用

	二零二五年九月三十日	二零二五年三月三十一日
	千港元	*千港元*
	(未經審核)	(經審核)
應付賬款	**732,976**	653,240
其他應付款及應計費用		
應計費用	**524,355**	513,869
收購物業、廠房及設備之應付款	**37,048**	54,554
其他應付款	**169,490**	133,400
	730,893	701,823

於報告期末, 按發票日期呈列之應付賬款之賬齡分析如下:

	二零二五年九月三十日	二零二五年三月三十一日
	千港元	*千港元*
	(未經審核)	(經審核)
0至90日	**728,191**	647,935
91至180日	**3,365**	4,061
180日以上	**1,420**	1,244
	732,976	653,240

9 計息銀行借款

	二零二五年九月三十日	二零二五年三月三十一日
	千港元	*千港元*
	(未經審核)	(經審核)
無抵押銀行借款	**3,694,911**	4,006,566
無抵押供應商融資安排	**297,567**	207,983
	3,992,478	4,214,549

本集團經參考貸款協議的預計本金還款日如下：

	二零二五年九月三十日	二零二五年三月三十一日
	千港元	*千港元*
	(未經審核)	(經審核)
分析為：		
須於下列期限內償還之銀行貸款：		
一年內	**3,991,929**	4,213,483
第二年	**549**	1,066
	3,992,478	4,214,549

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0.67%至1.38%(二零二五年三月三十一日：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1.7%至3.6%(二零二五年三月三十一日：4.01%至4.98%)的息差，及香港上海滙豐銀行有限公司所報的最優惠貸款利率加上1%(以較高者為準)；或(ii)歐洲銀行同業拆放利率加介乎4.01%至7.58%(二零二五年三月三十一日：4.01%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2.83%及0.99%(二零二五年三月三十一日：分別為4.01%及1.60%)。

10 承擔

於報告期末本集團有以下資本承擔：

	二零二五年九月三十日	二零二五年三月三十一日
	千港元	*千港元*
	(未經審核)	(經審核)
已訂約但未撥備		
－物業、廠房及設備	**784,642**	899,625
－使用權資產	**–**	513,293
	784,642	1,412,918

於二零二五年九月三十日，中期簡明綜合財務狀況表內有關物業、廠房及設備之已訂約但未撥備的資本開支為784,642千港元(二零二五年三月三十一日：899,625千港元)，當中72,110千港元(二零二五年三月三十一日：97,119千港元)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

回顧期內，全球經濟環境仍面對增長壓力、地緣政治風險及貿易保護主義升溫等挑戰，對各行各業構成壓力。然而，本集團憑藉靈活的經營策略與穩健的財務管理，於內外銷市場均取得穩健表現。回顧期內，本集團錄得營業收入約8,044,781千港元，同比下降約3.1%，但憑藉嚴謹控制成本及良好經營效益，毛利率得以按年上升0.9個百分點至40.4%，淨利率亦上升0.5個百分點至14.2%，處於業內領先水平。本公司權益擁有人應佔溢利在營業收入輕微下降的情況下，反而按年微升0.6%至約1,145,578千港元，實現穩中向好的發展態勢，彰顯管理層的卓越經營能力。

中國市場

儘管中國宏觀經濟環境仍面對多重挑戰，消費市場復甦步伐緩慢，但本集團內銷業務已出現較大改善，銷售收入跌幅較去年同期大幅收窄，管理層認為，中國沙發零售市場或已觸底。本集團將持續優化產品組合，提升性價比，並加強與經銷商的協同；同時，管理層透過調整門店策略，推動門店精細化營運管理，改善銷售表現。

此外，管理層洞察線上零售市場仍有提升空間，我們正加大對線上銷售平台的資源投入，拓展電商渠道與社交媒體營銷，提升品牌曝光與銷售轉化效率，進一步鞏固在中國市場的競爭優勢，並為線上銷售帶來突破，彌補了部分實體門店受疲弱零售市場的負面影響。

回顧期內，本集團於中國市場的沙發銷售量持平，平均售價略有下調，主要乃線上銷售佔比提升所致。上半財政年度來自中國市場的收入，按年下跌6%至約4,674,936千港元(不含房地產、商場物業及其他業務收入)，環比已有改善，有賴增加資源推動線上銷售及加強宣傳推廣。回顧期內本集團調整門市佈局策略，務求提升門店的人流、成交率及營業額。截至二零二五年九月三十日，經銷本集團產品的門店總數為7,040間(不包括格調和蘇寧門店)，較二零二五年三月三十一日淨減少門店327間。

海外市場

本集團一直致力研發創新，針對尤其以美國為主的海外市場，增加了不同的產品款式及功能，獲得客戶的充分肯定。於回顧期內，整體行業面對國際貿易壁壘升溫，美國關稅政策頻繁變動帶來不確定性，但本集團的海外業務仍展現出強勁韌性，顯示本集團產品在全球市場具備強大競爭力。回顧期內，北美市場收入約2,160,622千港元，同比微升0.3%；歐洲及其他海外市場收入約764,520千港元，同比增長約4.3%；Home Group也增長2.2%至約379,665千港元。本集團持續優化供應鏈佈局，在全球不同地區均設有生產基地，有利對沖不同關稅的影響，提升產品競爭力與交付能力，鞏固全球市場份額。

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	
	二零二六財政年度上半年	二零二五財政年度上半年	**變動**	**二零二六財政年度上半年**	二零二五財政年度上半年	**二零二六財政年度上半年**	二零二五財政年度上半年
沙發及配套產品	**5,550,229**	5,816,974	-4.6%	**67.3%**	68.7%	**41.7%**	40.7%
床具及配套產品	**1,119,060**	1,208,846	-7.4%	**13.6%**	14.3%	**43.7%**	43.0%
其他產品	**930,789**	835,902	11.4%	**11.3%**	9.9%	**28.4%**	25.9%
Home集團業務	**379,665**	371,313	2.2%	**4.6%**	4.4%	**31.6%**	31.3%
其他業務	**65,038**	72,338	-10.1%	**0.8%**	0.9%	**95.7%**	88.0%
收入	**8,044,781**	8,305,373	-3.1%	**97.6%**	98.2%	**40.4%**	39.5%
其他收入	**195,976**	166,073	18.0%	**2.4%**	1.8%	**–**	–
收入及其他收入	**8,240,757**	8,471,446	-2.7%	**100.0%**	100.0%		

於回顧期，收入及其他收入減少約2.7%至約8,240,757千港元(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**」)：約8,471,446千港元)。整體毛利率約40.4%(上年同期約39.5%)。

於回顧期，不包括Home集團業務，本集團銷售沙發產品約902千套(二零二五財政年度上半年：約908千套)，減少了約0.7%(按照每六個座位等於一套計算，在計算沙發套數時，未包括向商業客戶銷售的座椅及其他產品)，其中在中國銷售的沙發產品套數增長了約0.1%，而出口銷售的沙發產品套數下降了約1.5%。

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5,550,229千港元，較上年同期錄得約5,816,974千港元減少約4.6%，乃由於(其中包括)中國市場的收入約3,083,855千港元，較上年同期約3,285,505千港元下降約6.1%，以及海外市場的收入約2,466,374千港元，較上年同期2,531,469千港元下降約2.6%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1,119,060千港元，較上年同期的約1,208,846千港元下降約7.4%，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930,789千港元，較上年同期的約835,902千港元增長約11.4%，主要原因是鐵架及智能家具於海外市場銷售增長所致。

4 Home集團業務

於回顧期，本集團來自Home集團的收入達到約379,665千港元，較上年同期的約371,313千港元增長約2.2%，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65,038千港元，較上年同期的約72,338千港元下降約10.1%，主要原因是房地產收入下降所致。

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195,976千港元，較上年同期的約166,073千港元增長約18.0%。

已售商品成本

已售商品成本分析

	二零二六財政年度上半年 *千港元*	二零二五財政年度上半年 *千港元*	**變動**
原材料成本	**3,549,069**	3,792,202	-6.4%
員工成本	**940,791**	947,013	-0.7%
生產開支	**304,760**	285,509	6.7%
總計	**4,794,620**	5,024,724	-4.6%

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	-10.4%
鋼材	-6.8%
木夾板	2.4%
印花布	-2.6%
化學品	-9.8%
包裝紙	-0.3%

其他收入

於二零二六財政年度上半年，本集團的其他收入自上年同期約166,073千港元增長約18.0%至約195,976千港元。增長的主要原因是政府補助及利息收入的增長。

	二零二六財政年度上半年 *千港元*	二零二五財政年度上半年 *千港元*	**變動**
銷售廢料收入*	**22,300**	20,788	7.3%
政府補助**	**100,921**	80,391	25.5%
利息收入***	**70,059**	63,299	10.7%
其他	**2,696**	1,595	69.1%
總計	**195,976**	166,073	18.0%

附註：

* 於二零二六財政年度上半年，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的主要商業銀行定期存款。

其他虧損淨額

於二零二六財政年度上半年，本集團的其他虧損淨額為約33,475千港元，而上年同期其他虧損淨額為約109,203千港元。上述於回顧期的虧損主要歸因於投資物業的公平值虧損。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由二零二五財政年度上半年的約1,513,891千港元增長約1.7%至二零二六財政年度上半年的約1,539,021千港元。銷售及分銷開支佔收入的百分比由二零二五財政年度上半年的約18.2%增長至二零二六財政年度上半年的約19.1%，其中：

(a) 境外運輸及港口費用從約342,559千港元下降約3.7%至約329,872千港元，佔收入的百分比為約4.1%，與二零二五財政年度上半年持平；境內運輸開支從約199,126千港元增長約14.5%至約228,005千港元，佔收入的百分比從二零二五財政年度上半年的約2.4%增長至二零二六財政年度上半年的約2.8%，主要原因是電商銷售增加，運輸開支相應增加；

(b) 廣告、市場推廣費及品牌建設費從約206,422千港元增長約11.1%至約229,273千港元，佔收入的百分比從二零二五財政年度上半年的約2.5%增長至二零二六財政年度上半年的約2.8%，主要原因是電商平台推廣增加；

(c) 銷售員工工資及福利費從約387,479千港元下降約14.4%至約331,684千港元，佔收入的百分比從二零二五財政年度上半年的約4.7%下降至二零二六財政年度上半年的約4.1%；

(d) 出口至美國商品的關稅從約6,651千港元增長約1,085.2%至約78,826千港元，佔收入的百分比從二零二五財政年度上半年的約0.1%增長至二零二六財政年度上半年的約1.0%，主要原因是於回顧期美國開始對越南徵收關稅。

行政及其他開支

行政及其他開支由二零二五財政年度上半年的約311,617千港元增長約16.8%至二零二六財政年度上半年的約364,089千港元。行政開支佔收入的百分比由二零二五財政年度上半年的約3.8%增長至二零二六財政年度上半年的約4.5%，主要原因是二零二五財政年度上半年與一名前供應商的訴訟已庭外和解，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，應佔合營公司之虧損約1,258千港元(二零二五財政年度上半年：應佔合營公司之溢利約454千港元)。

財務成本

財務成本從二零二五財政年度上半年的約73,114千港元下降約45.0%到二零二六財政年度上半年的約40,184千港元，有關成本主要是貸款利息支出。

所得稅開支

所得稅開支由二零二五財政年度上半年的約244,796千港元增長約6.9%到二零二六財政年度上半年的約261,776千港元。所得稅佔除稅前溢利的比重從二零二五財政年度上半年的約17.0%增長到二零二六財政年度上半年的約17.8%。

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二零二五財政年度上半年約1,138,925千港元增長約0.6%到二零二六財政年度上半年約1,145,578千港元。本集團於回顧期的淨利潤率約為14.2%(二零二五財政年度上半年約為13.7%)。

營運資金

於二零二五年九月三十日，本集團的現金及銀行結餘(不包括受限制銀行結餘)約為3,946,805千港元。於回顧期，本集團的營運資金周轉良好，應收賬款、存貨周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

於二零二五年九月三十日，本集團之短期銀行借款及長期借款分別為約3,991,929千港元及約549千港元。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0.67%至1.38%(截至二零二五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1.70%至3.60%(截至二零二五年三月三十一日止年度：4.01%至4.98%)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4.01%至7.58%(截至二零二五年三月三十一日止年度：4.01%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2.83%及0.99%(截至二零二五年三月三十一日止年度：分別為4.01%及1.60%)。

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。於二零二五年九月三十日，本集團的流動比率為約1.5(二零二五年三月三十一日：約1.4)。於二零二五年九月三十日，本集團的資本負債比率約29.3%(二零二五年三月三十一日：約33.2%)，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

於二零二五年九月三十日，除受限制銀行結餘約301千港元外，本集團無任何資產抵押。

資本承擔及或然負債

除中期簡明綜合財務資料附註10所披露者外，本集團並無任何重大資本承擔。

於二零二五年九月三十日，本集團並無任何重大或然負債。

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

本集團於二零二六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家具企業的機會，以加快本集團的發展。

人力資源

於二零二五年九月三十日，本集團共有25,880名員工(二零二五年三月三十一日：26,134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。

二零二六財政年度上半年，本集團之總員工成本約1,426,114千港元(二零二五財政年度上半年：約1,490,404千港元)，其中包括董事酬金約10,309千港元(二零二五財政年度上半年：約9,615千港元)。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

展望未來，本集團將持續推進「智慧家居」戰略，深化產品創新與品牌建設，鞏固「芝華仕頭等艙」於全球市場的領導地位。中國市場方面，將進一步推動「讓家升艙」等主題營銷，提升市場滲透率。同時投放更多資源於線上業務，提升整體銷售能力，深化產品創新與品牌建設，鞏固「芝華仕頭等艙」於全球市場的領導地位。另一方面，本集團會繼續，調整中國門店佈局以提升營運效益。

海外市場方面，雖然全球貿易受到美國關稅政策的陰影籠罩，但因為本集團早著先機，在全球多國均設有廠房以完善供應鏈管理，加上美國聯邦儲備局重啟減息，對當地零售市場起著正面作用。本集團將繼續參與全球各項大型展覽活動，加強與各客戶的緊密聯繫，以了解當地的需求變化。期間亦會密切關注國際貿易形勢，確保為客戶提供穩定、優質及物有所值的產品供應。同時，本集團亦正物色海外潛在收購目標，以應對國際貿易環境變化所帶來的機會及挑戰，期望進一步擴大全球市場的佈局與份額，實現業務可持續發展。

誠如本公司日期為二零二五年十月三十一日的公佈(「**該公佈**」)所披露，本集團附屬公司銳邁科技股份有限公司(「**銳邁科技**」)於二零二五年十月三十一日向全國中小企業股份轉讓系統有限責任公司(「**全國股轉公司**」)提交申請，擬於全國中小企業股份轉讓系統獨立掛牌交易(「**新三板掛牌**」)。根據上市規則第15項應用指引，本公司已向香港聯合交易所有限公司(「**聯交所**」)提交申請，擬透過新三板掛牌方式分拆銳邁科技。聯交所已確認本公司可進行上述分拆。銳邁科技主要從事高品質多功能智能傢俱組件之設計、製造及銷售業務，產品涵蓋沙發鐵架、智能鐵架、電機及其他傢俱硬件。本集團相信新三板掛牌將釋放銳邁科技的潛在價值，提升資本運作效率，長遠可令本集團受惠。新三板掛牌仍須待全國股轉公司批准，及本公司將根據上市規則通知股東及潛在投資者與新三板掛牌相關的任何重大進展。有關進一步詳情，請參閱該公佈。

中期股息

董事會已決議宣派中期股息每股15.0港仙(截至二零二四年九月三十日止六個月:中期股息每股15.0港仙),支付予於二零二五年十二月四日(星期四)名列本公司股東名冊的本公司股東。

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))。

截至二零二五年九月三十日及本公佈日期,本公司並無持有庫存股份(定義見上市規則)。

審核委員會

審核委員會現由全部三名獨立非執行董事組成,即周承炎先生(主席)、丁遠先生及楊紹信先生。

本公司委聘安永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二零二五年九月三十日止六個月之中期財務資料。本集團截至二零二五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委聘準則第2410號「由實體獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。本集團截至二零二五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

除「未來計劃」一節所披露外,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

於二零二五年十二月四日(星期四)名列本公司股東名冊的股東將合資格獲派中期股息。本公司將於二零二五年十二月三日(星期三)至二零二五年十二月四日(星期四)(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。釐定股東獲派建議中期股息的資格之記錄日期將為二零二五年十二月四日(星期四)。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二零二五年十二月二日(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至1716號舖，以辦理登記手續。中期股息預期將於二零二五年十二月十七日(星期三)或之前向於二零二五年十二月四日(星期四)名列本公司股東名冊的股東支付。

遵守企業管治守則

截至二零二五年九月三十日止六個月，本公司一直應用上市規則附錄C1所載之企業管治守則(「**企業管治守則**」)之原則及遵守其適用守則條文，惟以下偏離情況除外。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董事總經理，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。

根據企業管治守則之守則條文B.3.5，發行人應為提名委員會委任至少一名不同性別的董事。截至二零二五年九月三十日，董事會提名委員會(「**提名委員會**」)由單一性別董事組成。為符合守則條文B.3.5，黃影影女士獲委任為提名委員會成員，自二零二五年十一月十四日起生效。

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，二零二五年十一月十四日

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、丁遠先生、楊紹信先生及林燕勝先生。