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)

截至二零二六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**」)截至二零二六年九月三十日止六個月(「**二零二七財政年度上半年**」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 二零二六年 *千港元* **(未經審核)**	 二零二五年 *千港元* (未經審核)
總收益		**8,229,443**	8,240,757
收益	3	**8,155,188**	8,044,781
已售貨品成本		**(5,232,018)**	(4,794,620)
毛利		**2,923,170**	3,250,161
其他收入		**74,255**	195,976
其他虧損淨額		**(371,684)**	(33,475)
銷售及分銷開支		**(1,653,695)**	(1,539,021)
行政及其他開支		**(483,156)**	(364,089)
財務成本		**(46,547)**	(40,184)
應佔合營公司虧損		**(205)**	(1,258)
除所得稅前溢利		**442,138**	1,468,110
所得稅開支	4	**(223,584)**	(261,776)
期內溢利		**218,554**	1,206,334
以下人士應佔期內溢利：			
本公司擁有人		**184,803**	1,145,578
非控股權益		**33,751**	60,756
		218,554	1,206,334
本公司擁有人應佔每股盈利			
基本*(每股港仙)*	5	**4.79**	29.54
攤薄*(每股港仙)*	5	**4.79**	29.54

中期簡明綜合全面收益表

截至二零二六年九月三十日止六個月

	截至九月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	千港元	*千港元*
	(未經審核)	(未經審核)
期內溢利	**218,554**	1,206,334
其他全面收益		
於其後期間可重新分類至損益之其他全面收益：		
貨幣換算差額	**315,218**	264,891
於其後期間不會重新分類至損益之其他全面虧損：		
指定為透過其他全面收益按公平值列賬的股權投資之公平值變動	**(20,081)**	–
期內其他全面收益，扣除稅項	**295,137**	264,891
期內全面收益總額	**513,691**	1,471,225
以下人士應佔期內全面收益總額：		
本公司擁有人	**462,176**	1,399,952
非控股權益	**51,515**	71,273
	513,691	1,471,225

中期簡明綜合財務狀況表

於二零二六年九月三十日

	附註	二零二六年九月三十日 *千港元* **(未經審核)**	二零二六年三月三十一日 *千港元* (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備		**8,302,830**	8,052,413
投資物業		**1,334,894**	1,268,603
使用權資產		**3,074,695**	3,028,451
商譽		**703,943**	771,461
其他無形資產		**65,848**	252,311
於合營公司之投資		**–**	22,525
指定為透過其他全面收益按公平值列賬的股權投資		**370,529**	–
透過損益按公平值列賬的金融資產		**–**	1,815
遞延稅項資產		**41,798**	54,178
土地租賃之已付按金	7	**–**	17,393
購買物業、廠房及設備之預付款項及已付按金	7	**139,358**	93,714
非流動資產總值		**14,033,895**	13,562,864
流動資產			
存貨		**1,768,207**	1,733,136
持作出售之物業		**132,275**	129,771
發展中物業		**1,059,629**	951,133
應收賬款及應收票據	7	**2,085,092**	1,947,812
預付款項及其他應收款	7	**826,917**	735,926
可收回稅項		**8,153**	13,492
透過損益按公平值列賬的金融資產		**2,803**	2,963
受限制銀行結餘		**148,461**	8,319
現金及銀行結餘		**2,548,944**	3,318,700
流動資產總值		**8,580,481**	8,841,252

	附註	二零二六年 九月三十日 *千港元* **(未經審核)**	二零二六年 三月三十一日 *千港元* (經審核)
流動負債			
應付賬款	8	**831,081**	714,315
其他應付款及應計費用	8	**914,325**	893,494
銀行及其他借款	9	**4,070,881**	4,239,821
租賃負債		**106,384**	74,299
合約負債		**601,002**	272,867
應付税項		**240,245**	291,505
流動負債總額		**6,763,918**	6,486,301
流動資產淨值		**1,816,563**	2,354,951
資產總值減流動負債		**15,850,458**	15,917,815
非流動負債			
銀行及其他借款	9	**928**	473
租賃負債		**503,711**	525,538
遞延税項負債		**138,903**	190,441
其他非流動負債		**3,019**	1,655
非流動負債總額		**646,561**	718,107
資產淨值		**15,203,897**	15,199,708
權益			
本公司擁有人應佔權益			
股本		**1,537,580**	1,551,233
儲備		**12,636,386**	12,630,834
		14,173,966	14,182,067
非控股權益		**1,029,931**	1,017,641
總權益		**15,203,897**	15,199,708

中期簡明綜合財務資料附註

1 編製基準

截至二零二六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，並應與本集團截至二零二六年三月三十一日止年度的年度綜合財務報表一併閱讀。

中期簡明綜合財務資料乃按歷史成本基準編製，惟投資物業及若干金融工具按公平值計量(如適用)。

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二零二六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：

國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號修訂本	*修訂金融工具的分類及計量*
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	*依賴自然條件之電力合約*
國際財務報告準則會計準則年度改進－第11冊	國際財務報告準則第1號、國際財務報告準則第7號、國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第10號及國際會計準則第7號修訂本

經修訂國際財務報告準則會計準則的性質及影響載述如下：

(a) 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*修訂金融工具的分類及計量*澄清金融資產於實體對合約現金流量之權利屆滿或轉移時終止確認，而金融負債則於結算日期終止確認。該等修訂引入一項會計政策選擇，在達致特定標準之情況下，終止確認於結算日期前透過電子付款系統結算之金融負債。該等修訂釐清如何評估具有環境、社會及管治以及其他類似或然特性的金融資產的合約現金流特性。此外，該等修訂釐清對具有無追索權特性的金融資產及合約掛鈎工具進行分類的規定。該等修訂亦包括對指定為透過其他全面收益按公平值列賬的股權工具及具有或然特性的金融工具之投資的額外披露。由於本集團往年關於金融資產及負債終止確認的會計政策與該等修訂符合一致，且本集團並無該等修訂所涉及的金融資產，故該等修訂對中期簡明綜合財務資料並無任何影響。本集團將於截至二零二七年三月三十一日止年度的本集團綜合財務報表中，就其指定為透過其他全面收益按公平值列賬的股權投資提供額外披露。

(b) 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*涉及依賴自然條件之電力合約*澄清範圍內合約「自用」規定的應用，並修訂範圍內合約現金流量對沖關係中被對沖項目的指定規定。該等修訂亦包括額外披露，使財務報表使用者能夠了解該等合約對實體財務表現及未來現金流量的影響。由於本集團並無任何屬於該等修訂範圍內的合約，該等修訂對中期簡明綜合財務資料並無造成任何影響。

(c) *國際財務報告準則會計準則年度改進－第11冊*載列對國際財務報告準則第1號、國際財務報告準則第7號(及隨附*實施國際財務報告準則第7號的指引*)、國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第10號及國際會計準則第7號的狹窄範圍修訂。該等修訂包括對相應國際財務報告準則會計準則之釐清、簡化、更正或變動以提高一致性。該等修訂對中期簡明綜合財務資料並無造成任何影響。

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)
- Home集團業務 － 製造及分銷Home集團之沙發及配套產品
- 床具及配套產品 － 製造及分銷床具及配套產品
- 其他產品 － 製造及向商業客戶分銷座椅及其他產品、智能傢俱零部件及功能沙發的金屬機械裝置以及銷售金屬廢料收入等
- 其他業務 － 商品房整裝服務、銷售住宅物業、酒店營運以及家居商場及其他物業租賃

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、應佔合營公司業績、匯兑收益或虧損淨額、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變動之收益或虧損、財務成本、商譽減值、無形資產減值及未分配開支)。

截至二零二六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	**5,640,607**	**982,127**	**980,651**	**87,307**	**464,496**	**8,155,188**
分部業績	**589,971**	**136,235**	**87,542**	**(10,171)**	**38,601**	**842,178**
其他收入						**74,255**
應佔合營公司虧損						**(205)**
財務成本						**(46,547)**
匯兑虧損淨額						**(10,476)**
投資物業公平值虧損						**(20,835)**
透過損益按公平值列賬的金融資產之公平值虧損						**(2,083)**
商譽及其他無形資產減值						**(245,753)**
未分配開支						**(148,396)**
除所得稅前溢利						**442,138**

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

地區資料

來自外來客戶之收益

	截至九月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	千港元	*千港元*
	(未經審核)	(未經審核)
中國(含香港及澳門)	**4,221,056**	4,739,974
北美	**2,587,019**	2,160,622
歐洲	**842,135**	723,856
其他*(附註)*	**504,978**	420,329
	8,155,188	8,044,781

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(二零二五年九月三十日:無)。

來自客戶合約收益的分類收益資料

截至二零二六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	**5,640,607**	**–**	**–**	**–**	**464,496**	**6,105,103**
床具及配套產品	**–**	**982,127**	**–**	**–**	**–**	**982,127**
定製及座椅	**–**	**–**	**43,298**	**–**	**–**	**43,298**
鐵架及智能傢俱零部件	**–**	**–**	**937,353**	**–**	**–**	**937,353**
住宅物業	**–**	**–**	**–**	**3,380**	**–**	**3,380**
服務收入	**–**	**–**	**–**	**83,927**	**–**	**83,927**
總計	**5,640,607**	**982,127**	**980,651**	**87,307**	**464,496**	**8,155,188**
地區市場						
中國(含香港及澳門)	**2,610,176**	**982,127**	**541,446**	**87,307**	**–**	**4,221,056**
北美	**2,466,441**	**–**	**120,578**	**–**	**–**	**2,587,019**
歐洲	**289,773**	**–**	**87,866**	**–**	**464,496**	**842,135**
其他	**274,217**	**–**	**230,761**	**–**	**–**	**504,978**
總計	**5,640,607**	**982,127**	**980,651**	**87,307**	**464,496**	**8,155,188**
收益確認時間						
於某一時間點轉移貨物	**5,640,607**	**982,127**	**980,651**	**3,380**	**464,496**	**8,071,261**
隨時間轉移的服務	**–**	**–**	**–**	**83,927**	**–**	**83,927**
總計	**5,640,607**	**982,127**	**980,651**	**87,307**	**464,496**	**8,155,188**

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

4 所得稅

	截至九月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	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	**92,370**	149,341
中國預扣所得稅	**31,427**	35,269
中國土地增值稅	**46,967**	24
美國聯邦及諸州企業所得稅	**1,449**	1,065
香港利得稅	**50,132**	59,285
其他	**27,424**	18,625
過往年度撥備不足	**15,515**	831
	265,284	264,440
遞延稅項抵免	**(41,700)**	(2,664)
	223,584	261,776

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二零二六年及二零二五年九月三十日止期間本公司擁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	
	二零二六年	二零二五年
	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	**184,803**	1,145,578

	截至九月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	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	**3,854,094**	3,878,083
攤薄影響－普通股加權平均數：		
股份獎勵	**6,359**	71
	3,860,453	3,878,154

6 股息

	截至九月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	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0.09港元（二零二五年：0.12港元）	**345,956**	465,370

於本中期期末後，本公司董事決議向於二零二六年十二月四日名列本公司股東名冊的本公司股東派付截至二零二六年九月三十日止六個月之中期股息每股0.025港元(二零二五年九月三十日：中期股息每股0.150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

	二零二六年 九月三十日 *千港元* **(未經審核)**	二零二六年 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	**2,139,931**	2,048,802
應收票據*	**113,046**	42,134
	2,252,977	2,090,936
減值虧損	**(167,885)**	(143,124)
	2,085,092	1,947,812
預付款項、按金及其他應收款		
土地租賃之已付按金**	**–**	17,393
就收購物業、廠房及設備之預付款及已付按金**	**139,358**	93,714
可收回增值税	**364,638**	330,065
向供應商作出之預付款項	**282,563**	257,300
應收貸款	**37,627**	36,646
其他應收款	**186,802**	158,062
其他按金	**33,142**	29,103
	1,044,130	922,283
減值撥備	**(77,855)**	(75,250)
	966,275	847,033
非流動部分	**(139,358)**	(111,107)
流動部分	**826,917**	735,926

* 本集團所有應收票據之到期期限均少於六個月。

** 該等結餘分類為非流動。

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：

	二零二六年 九月三十日 *千港元* **(未經審核)**	二零二六年 三月三十一日 *千港元* (經審核)
0至90日	**1,778,514**	1,627,248
91至180日	**204,948**	206,174
180日以上	**101,630**	114,390
	2,085,092	1,947,812

8 應付賬款以及其他應付款及應計費用

	二零二六年 九月三十日 *千港元* **(未經審核)**	二零二六年 三月三十一日 *千港元* (經審核)
應付賬款	**831,081**	714,315
其他應付款及應計費用		
應計費用	**633,164**	610,300
收購物業、廠房及設備之應付款	**48,220**	62,307
其他應付款	**232,941**	220,887
	914,325	893,494

於報告期末，按發票日期呈列之應付賬款之賬齡分析如下：

	二零二六年 九月三十日 *千港元* **(未經審核)**	二零二六年 三月三十一日 *千港元* (經審核)
0至90日	**787,262**	667,987
91至180日	**4,468**	45,486
180日以上	**39,351**	842
	831,081	714,315

9 銀行及其他借款

	二零二六年 九月三十日 *千港元* **(未經審核)**	二零二六年 三月三十一日 *千港元* (經審核)
無抵押銀行借款	**3,662,861**	3,948,998
有抵押其他借貸	**5,034**	5,283
無抵押供應商融資安排	**403,914**	286,013
	4,071,809	4,240,294

本集團經參考貸款協議的預計本金還款日如下：

	二零二六年 九月三十日 *千港元* **(未經審核)**	二零二六年 三月三十一日 *千港元* (經審核)
分析為：		
須於下列期限內償還之銀行貸款：		
一年內	**4,070,881**	4,239,821
第二年	**928**	473
	4,071,809	4,240,294

本集團銀行及其他借款乃以港元、人民幣及美元計值，並按固定及浮動利率計息。固定利率介乎0.42%至3.00%(二零二六年三月三十一日：0.65%至3.00%)。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3.31%(二零二六年三月三十一日：1.70%至3.88%)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4.42%至7.58%(二零二六年三月三十一日：4.51%至7.58%)的息差。上述浮息及定息的銀行及其他借款的加權平均實際年利率分別為2.94%及1.45%(二零二六年三月三十一日：分別為3.09%及1.45%)。

於報告期末，概無資產作為本集團有抵押銀行借款之抵押(二零二六年三月三十一日：無)，及位於美國的租賃土地乃按資本租賃安排持有，賬面值為11,461千港元，作為本集團其他借款之抵押。

10 承擔

於報告期末本集團有以下資本承擔：

	二零二六年 九月三十日 *千港元* **(未經審核)**	二零二六年 三月三十一日 *千港元* (經審核)
已訂約但未撥備		
－物業、廠房及設備以及使用權資產	**722,818**	674,681
	722,818	674,681

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多重挑戰，地緣政治風險導致經營成本上升及經營環境惡化，國際貿易壁壘未見降溫，以致消費市場復甦步伐緩慢，對各行各業產生極大壓力。然而，本集團憑藉深度全球化經營佈局，以及充滿韌性的營運模式及穩健的財務管理，主營業務表現保持相對穩健，錄得營業收入約8,155,188千港元，較去年同期輕微上升約1.4%。然而，受生產成本上漲影響，本集團毛利率從去年同期的約40.4%下跌至約35.8%；疊加本集團於二零二五年十二月完成收購美國Gainline集團後，因為經營環境越趨嚴峻，其相關商譽及其他無形資產於回顧期內須確認減值虧損，以致本公司權益擁有人應佔溢利大幅下跌約83.9%至約184,803千港元，淨利率由去年同期的約14.2%下跌至約2.3%。

中國市場

回顧上半財年的中國市場，依然受制於宏觀經濟及房地產業的深度調整，消費者信心仍然疲弱，零售市場復甦步伐緩慢，對大額、耐用、可延後購買的傢俱用品更趨謹慎或對價格更敏感。此外，期內能源價格飆升導致生產成本顯著上升，令傢俱軟體行業經營環境更趨惡劣，令行業競爭進一步白熱化，加速業內整合。

二零二七財政年度上半年，芝華仕頭等艙門店進行了全面升級，通過對「貴族系列」、「紳士系列」、「美居系列」進行品牌細分、目標人群梳理、品牌格調重新定位及進行門店空間改造，讓顧客直觀感受到產品風格差異及定位高低，以降低識別成本，更好傳遞品牌價值，提升客戶體驗與品牌忠誠度。

回顧期內，本集團來自中國市場的銷售收入按年下跌約11.6%至約4,133,749千港元(不含房地產、商場物業及其他業務收入)，佔集團總銷售收入由約58.1%下降至約50.7%。回顧期內沙發銷售套數下跌約17.9%至約396千套，平均售價因調整產品組合而略有上升。回顧期內門店數量淨減少151間至6,206間(不包括格調門店)，務求提升門店效率。

海外市場

二零二七財政年度上半年，集團北美市場銷售收入按年增長約19.7%至約2,587,019千港元。增長主要源自去年底收購Gainline集團的貢獻，若扣除Gainline集團的貢獻，北美市場銷售收入則按年下跌約7.0%。北美業務面臨成本上升和國際運輸持續挑戰帶來的重大不利影響，成本上升對價格競爭力及利潤率構成壓力，而運輸挑戰則使發貨計劃和及時向零售合作夥伴交付商品變得更加複雜。這些因素共同造成了更嚴峻的經營環境，影響了業務在維持價格和服務水準競爭力的同時，有效率地將訂單轉化為出貨的能力。上半財年經營環境的轉變突顯了集團面臨的挑戰，以及在尋求更永續復甦的過程中，加強成本管理、提升交付效率和支持零售合作夥伴的重要性。北美市場佔本集團總銷售收入由約26.9%上升至約31.7%，沙發銷售套數按年上升約10.2%至約368千套。

歐洲業務方面，集團與一家總部位於英國的倉儲及物流解決方案供應商建立戰略合作夥伴關係，以支持其功能沙發產品的批發業務。該合作夥伴關係透過縮短交貨週期並為零售合作夥伴提供獨特的供應鏈解決方案，鞏固了集團的市場策略。集團亦開設展廳以展示其產品系列，並進一步支持客戶互動與業務拓展。

於回顧期內，集團的歐洲及其他海外市場銷售收入按年上升約15.4%至約882,617千港元，佔本集團總銷售收入由約9.5%上升至約10.8%，沙發銷售套數按年上升約20.0%至約104千套。該等市場業績表現理想，對集團的持續發展越趨重要。

本集團之附屬公司Home Group表現持續理想，回顧期內錄得銷售收入約464,496千港元，按年上升約22.3%，佔集團收入上升至約5.7%。

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	
	二零二七財政年度上半年	二零二六財政年度上半年	**變動**	**二零二七財政年度上半年**	二零二六財政年度上半年	**二零二七財政年度上半年**	二零二六財政年度上半年
沙發及配套產品	**5,640,607**	5,550,229	1.6%	**68.6%**	67.3%	**36.8%**	41.7%
床具及配套產品	**982,127**	1,119,060	-12.2%	**11.9%**	13.6%	**40.8%**	43.7%
其他產品	**980,651**	930,789	5.4%	**11.9%**	11.3%	**23.9%**	28.4%
Home集團業務	**464,496**	379,665	22.3%	**5.6%**	4.6%	**31.5%**	31.6%
其他業務	**87,307**	65,038	34.2%	**1.1%**	0.8%	**73.4%**	95.7%
收入	**8,155,188**	8,044,781	1.4%	**99.1%**	97.6%	**35.8%**	40.4%
其他收入	**74,255**	195,976	-62.1%	**0.9%**	2.4%	**–**	–
收入及其他收入	**8,229,443**	8,240,757	-0.1%	**100.0%**	100.0%		

於回顧期，收入及其他收入下降約0.1%至約8,229,443千港元(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**」)：約8,240,757千港元)。整體毛利率約35.8%(上年同期約40.4%)。

於回顧期，不包括Home集團業務，本集團銷售沙發產品約868千套(二零二六財政年度上半年：約902千套)，減少了約3.8%(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)，其中國內銷售的沙發產品套數下降了約17.9%，而出口銷售的沙發產品套數增加了約12.3%。

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5,640,607千港元，較上年同期錄得約5,550,229千港元增長約1.6%，乃由於(其中包括)海外市場的收入約3,030,431千港元，較上年同期約2,466,374千港元增長約22.9%，以及中國市場的收入約2,610,176千港元，較上年同期約3,083,855千港元下降約15.4%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982,127千港元，較上年同期的約1,119,060千港元下降約12.2%，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980,651千港元，較上年同期的約930,789千港元增長約5.4%，主要原因是鐵架及智能家具銷售增長所致。

4 Home集團業務

於回顧期，本集團來自Home集團的收入達到約464,496千港元，較上年同期的約379,665千港元增長約22.3%，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、家居商場以及商品房整裝及其他物業租賃的收入約為87,307千港元，較上年同期的約65,038千港元增長約34.2%，主要原因是商品房整裝及物業租賃收入增長所致。

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74,255千港元，較上年同期的約195,976千港元下降約62.1%。

已售商品成本

已售商品成本分析

	二零二七財政年度上半年	二零二六財政年度上半年	**變動**
	千港元	*千港元*	
原材料成本	**3,781,761**	3,549,069	6.6%
員工成本	**1,111,114**	940,791	18.1%
生產開支	**339,143**	304,760	11.3%
總計	**5,232,018**	4,794,620	9.1%

原材料成本為已售商品成本之部分，同比漲幅大於收入漲幅，主要原因是單位成本增長，呈列如下：

主要原材料	**平均單位成本按年變動**
真皮	-0.5%
鋼材	1.1%
木夾板	-5.7%
印花布	5.6%
化學品	31.8%
包裝紙	5.8%

其他收入

於二零二七財政年度上半年，本集團的其他收入自上年同期約195,976千港元下降約62.1%至約74,255千港元。下降的主要原因是政府補助及利息收入的下降。

	二零二七財政年度上半年 *千港元*	二零二六財政年度上半年 *千港元*	**變動**
銷售廢料收入*	**18,475**	22,300	-17.2%
政府補助**	**15,897**	100,921	-84.2%
利息收入***	**35,460**	70,059	-49.4%
其他	**4,423**	2,696	64.1%
總計	**74,255**	195,976	-62.1%

附註：

* 銷售廢料收入是本集團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

於二零二七財政年度上半年，本集團的其他虧損淨額為約371,684千港元，而上年同期其他虧損淨額為約33,475千港元。上述於回顧期的虧損主要歸因於商譽、無形資產及應收款項減值虧損。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由二零二六財政年度上半年的約1,539,021千港元增長約7.5%至二零二七財政年度上半年的約1,653,695千港元。銷售及分銷開支佔收入的百分比由二零二六財政年度上半年的約19.1%增長至二零二七財政年度上半年的約20.3%，其中：

(a) 境外運輸及港口費用從約329,872千港元增長約2.3%至約337,491千港元，佔收入的百分比為約4.1%，與二零二六財政年度上半年持平；境內運輸開支從約228,005千港元下降約10.4%至約204,310千港元，佔收入的百分比從二零

二六財政年度上半年的約2.8%下降至二零二七財政年度上半年的約2.5%，主要原因是國內銷售下降，運輸開支相應減少；

(b) 廣告、市場推廣費及品牌建設費從約229,273千港元增長約24.6%至約285,658千港元，佔收入的百分比從二零二六財政年度上半年的約2.8%增長至二零二七財政年度上半年的約3.5%，主要原因是國內推廣增加；

(c) 銷售員工工資及福利費從約331,684千港元增長約1.1%至約335,319千港元，佔收入的百分比為約4.1%，與二零二六財政年度上半年持平；及

(d) 出口至美國商品的關稅從約78,826千港元增長約27.7%至約100,686千港元，佔收入的百分比從二零二六財政年度上半年的約1.0%增長至二零二七財政年度上半年的約1.2%，主要原因是於回顧期美國關稅稅率增長所致。

行政及其他開支

行政及其他開支由二零二六財政年度上半年的約364,089千港元增長約32.7%至二零二七財政年度上半年的約483,156千港元。行政及其他開支佔收入的百分比由二零二六財政年度上半年的約4.5%增長至二零二七財政年度上半年的約5.9%。

應佔合營公司業績

於回顧期，應佔合營公司之虧損約205千港元(二零二六財政年度上半年：應佔合營公司之虧損約1,258千港元)。

財務成本

財務成本從二零二六財政年度上半年的約40,184千港元增長約15.8%到二零二七財政年度上半年的約46,547千港元，有關成本主要是貸款利息支出。

所得稅開支

所得稅開支由二零二六財政年度上半年的約261,776千港元下降約14.6%到二零二七財政年度上半年的約223,584千港元。所得稅佔除稅前溢利的比重從二零二六財政年度上半年的約17.8%增長到二零二七財政年度上半年的約50.6%，主要原因是商譽、無形資產及應收款項減值虧損影響所致。

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二零二六財政年度上半年約1,145,578千港元下降約83.9%到二零二七財政年度上半年約184,803千港元。本集團於回顧期的淨利潤率約為2.3%(二零二六財政年度上半年約為14.2%),主要原因是原材料价格上漲導致毛利率下降及商譽、無形資產及應收款項減值虧損影響所致。

營運資金

於二零二六年九月三十日,本集團的現金及銀行結餘(不包括受限制銀行結餘)約為2,548,944千港元。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

於二零二六年九月三十日,本集團之短期借款及長期借款分別為約4,070,881千港元及約928千港元。本集團借款以港元、人民幣及美元計值,並按固定及浮動利率計息。固定利率介乎0.42%至3.00%(截至二零二六年三月三十一日止年度:0.65%至3.00%)。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3.31%(截至二零二六年三月三十一日止年度:1.70%至3.88%)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4.42%至7.58%(截至二零二六年三月三十一日止年度:4.51%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2.94%及1.45%(截至二零二六年三月三十一日止年度:分別為3.09%及1.45%)。

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。於二零二六年九月三十日,本集團的流動比率為約1.3(二零二六年三月三十一日:約1.4)。於二零二六年九月三十日,本集團的資本負債比率約28.7%(二零二六年三月三十一日:約29.9%),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

於二零二六年九月三十日,受限制銀行結餘約148,461千港元。概無資產作為本集團有抵押銀行借款之抵押,及位於美國的租賃土地乃按資本租賃安排持有,賬面值為11,461千港元,作為本集團其他借款之抵押。

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。

於二零二六年九月三十日，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

於二零二五年十二月十八日，本集團自一名獨立第三方收購Gainline Recline Intermediate Corp.(「**Gainline**」，連同其附屬公司，統稱「**Gainline集團**」)的全部已發行股本，作價32,000千美元(「**收購事項**」)。Gainline集團主要於美國從事投資控股以及傢俱軟體製造及買賣業務，預期收購事項將為本集團提供接入美國生產設施及成熟美國品牌的渠道，從而令本集團於地緣政治及宏觀經濟環境中處於更有利的位置。有關進一步詳情，請參閱本公司日期為二零二五年十二月十八日、二零二五年十二月二十四日及二零二六年八月三十一日的公告。

誠如本公司日期為二零二六年八月三十一日的公告所披露，Gainline的直接全資附屬公司Southern Motion, Inc.已於美國申請進行第11章破產程序。

除上文所披露者外，本集團於二零二七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

於二零二六年九月三十日，本集團共有24,170名員工(二零二六年三月三十一日：26,050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。

二零二七財政年度上半年，本集團之總員工成本約1,634,474千港元(二零二六財政年度上半年：約1,426,114千港元)，其中包括董事酬金約9,162千港元(二零二六財政年度上半年：約10,309千港元)。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，本集團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

放眼將來，中國零售市場仍是充滿挑戰，本集團將繼續深耕細作，提升品牌及門店形象，賦能分銷商並協助持續提高門店營運效益，增加更多優質產品組合，以穩定平均售價，鞏固「芝華仕頭等艙」於中國市場的領導地位。

在北美市場，集團持續推動分銷架構重組，將其劃分為五個獨立的業務單元，每個單元專注於服務不同的分銷渠道和客戶群。這項以渠道為中心的策略旨在使專業管理團隊更能滿足各自市場的需求，從而提供更具針對性的產品組合、採購策略和服務解決方案。集團相信，這項架構將深化市場滲透，加強客戶關係，並提升整體營運效率。

為支持該策略的實施及其下一階段的發展，集團正在積極招募人才以壯大團隊。這些措施旨在增強集團的能力，強化各業務單位的執行力，並確保集團能更好地實現其成長目標。

集團對銷售額的成長感到鼓舞，這表明訂單量呈現積極勢頭。展望未來，管理層將致力於透過與零售合作夥伴的緊密合作、提供極具吸引力的產品和快速響應的服務來保持這一增長勢頭，同時透過有效協調銷售、生產和交付環節，優先確保訂單及時轉化為發貨。

在歐洲市場方面，隨著全年增派各國銷售經理，集團在中國國際傢俱展和上海傢俱展期間，海外合作夥伴在其展位上的到訪人數有所增加，同時與潛在新客戶的互動也更加頻繁。集團將致力於加強與主要零售合作夥伴的關係，拓展產品供應，並提升在歐洲(尤其是英國和愛爾蘭)的市場滲透率。優先事項包括開發差異化、更高價值的產品，加強批發策劃和物流能力，提升展廳和銷售支援，透過保持嚴格的定價和成本管理，以推動可持續的盈利增長。

集團將繼續鞏固在北美和歐洲的領先地位，並選擇性地拓展新渠道和新興市場，以創造更多長期成長機會。集團始終致力於提升產品智能化水平、健康導向功能、舒適創新以及與消費者生活方式的融合。結合對人才和分銷能力的投入，這些舉措旨在進一步增強旗下品牌的競爭力，並提升其在全球市場為客戶和消費者創造的價值。

中期股息

董事會已決議宣派中期股息每股2.5港仙(截至二零二五年九月三十日止六個月：中期股息每股15.0港仙)，支付予於二零二六年十二月四日(星期五)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

於二零二七財政年度上半年，本公司於香港聯合交易所有限公司(「**聯交所**」)以總購買價126,595,400港元(不包括經紀佣金及開支)購回合共34,132,000股本公司普通股。購回該等股份的詳情如下：

購回月份	購回普通股數目	每股普通股價格		總購買價
		最高	最低	
		(港元)	*(港元)*	*(港元)*
二零二六年五月	23,204,000	3.83	3.52	85,591,000
二零二六年六月	10,928,000	3.89	3.66	41,004,400
總計	34,132,000			126,595,400

購回的股份於回顧期內被註銷。本公司之已發行股本已按所註銷購回股份之面值相應削減。上述購回乃由本公司董事根據股東批准之授權進行，旨在提高本公司資產淨值回報及每股盈利，使股東整體受惠。

除上文所披露者外，本公司或其任何附屬公司於截至二零二六年九月三十日止六個月概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券(包括出售庫存股份(定義見上市規則)(如有))。

於本公告日期，本公司並無持有任何庫存股份(定義見上市規則)。

審核委員會

審核委員會現由三名獨立非執行董事組成，即楊紹信先生(主席)、丁遠先生及林燕勝先生。

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二零二六年九月三十日止六個月之中期財務資料。本集團截至二零二六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。本集團截至二零二六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

誠如本公司日期為二零二六年十一月十一日的公告所披露，張賢先生已離任本公司之公司秘書(「**公司秘書**」)，自二零二六年十一月十一日起生效，而江穎女士已獲委任為公司秘書，自二零二六年十一月十一日起生效。有關進一步詳情，請參閱本公司日期為二零二六年十一月十一日的公告。

除本公告所披露者外，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

於二零二六年十二月四日(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。本公司將於二零二六年十二月三日(星期四)至二零二六年十二月四日(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。釐定股東獲派建議中期股息的資格之記錄日期將為二零二六年十二月四日(星期五)。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二零二六年十二月二日(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。中期股息預期將於二零二六年十二月二十二日(星期二)或之前向於二零二六年十二月四日(星期五)名列本公司股東名冊的股東支付。

遵守企業管治守則

截至二零二六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。

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所載之上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「**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，二零二六年十一月十六日

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丁遠先生、楊紹信先生、林燕勝先生及陳克勤先生。