

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)

**截至二零二零年三月三十一日止年度
末期業績公佈
以及
暫停辦理股東登記**

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(「本集團」)截至二零二零年三月三十一日止財政年度(「二零二零財政年度」、「本財政年度」、「回顧期」或「報告期」)之經審核綜合財務業績，連同截至二零一九年三月三十一日止上一個財政年度(「二零一九財政年度」、「上年同期」或「上一財政年度」)之比較數字。

綜合全面收益表

截至二零二零年三月三十一日止年度

	附註	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
收益	3	12,144,299	11,257,792
已售商品成本	5	<u>(7,726,600)</u>	<u>(7,420,694)</u>
毛利		4,417,699	3,837,098
其他收入		413,794	421,424
其他收益／(虧損)淨額		56,724	(102,596)
銷售及分銷開支	5	(2,001,747)	(1,806,183)
行政及其他開支	5	<u>(622,084)</u>	<u>(550,242)</u>
營業利潤		2,264,386	1,799,501
財務成本		(155,947)	(79,345)
應佔合營公司業績		<u>805</u>	<u>(4,129)</u>
除所得稅前溢利		2,109,244	1,716,027
所得稅開支	4	<u>(417,247)</u>	<u>(311,351)</u>
年度溢利		1,691,997	1,404,676
其他全面收入：			
其後將不會重新分類至損益之項目：			
重估收益，已扣除稅項：			
— 物業、廠房及設備		—	8,373
可重新分類至損益之項目：			
貨幣換算差額		<u>(559,868)</u>	<u>(446,909)</u>
年度全面收入總額		<u><u>1,132,129</u></u>	<u><u>966,140</u></u>
下列各項應佔年度溢利：			
本公司權益擁有人		1,638,069	1,363,801
非控股權益		<u>53,928</u>	<u>40,875</u>
		<u><u>1,691,997</u></u>	<u><u>1,404,676</u></u>

	附註	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
下列各項應佔年度全面收入／(虧損)總額：			
本公司權益擁有人		1,097,813	966,559
非控股權益		<u>34,316</u>	<u>(419)</u>
		<u>1,132,129</u>	<u>966,140</u>
本公司權益擁有人應佔每股盈利			
基本(每股港仙)	6	<u>42.89</u>	<u>35.62</u>
攤薄(每股港仙)	6	<u>42.87</u>	<u>35.60</u>

綜合財務狀況表

於二零二零年三月三十一日

	附註	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		3,949,987	3,798,748
投資物業		455,215	485,110
使用權資產		2,228,518	—
土地租賃出讓金		—	2,429,180
商譽		524,048	525,904
其他無形資產		188,440	222,033
於合營公司之權益		29,673	30,859
遞延稅項資產		12,031	3,708
土地租賃之已付按金		3,692	3,944
購買物業、廠房及設備之預付款項及 已付按金		156,023	70,986
		<u>7,547,627</u>	<u>7,570,472</u>
流動資產			
存貨		1,532,993	1,413,563
持作出售物業		48,227	—
發展中物業		149,410	433,471
貿易應收款及應收票據	8	1,210,754	1,309,685
其他應收款及預付款項		470,341	554,817
土地租賃出讓金		—	53,171
透過損益按公平值列賬的金融資產		204,682	220,650
可收回稅項		1,941	12,519
結構性存款		3,946	—
受限制銀行結餘		23,636	139,100
現金及現金等價物		2,020,245	1,438,339
		<u>5,666,175</u>	<u>5,575,315</u>
流動資產總值		<u>5,666,175</u>	<u>5,575,315</u>
資產總值		<u>13,213,802</u>	<u>13,145,787</u>

	附註	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
權益			
本公司權益擁有人應佔權益			
股本		1,518,376	1,529,249
儲備		5,185,771	4,693,988
		<u>6,704,147</u>	<u>6,223,237</u>
非控股權益		528,549	492,826
		<u>7,232,696</u>	<u>6,716,063</u>
負債			
非流動負債			
租賃負債		29,533	–
銀行借款 – 非即期部分		701,786	1,660,070
遞延稅項負債		128,896	130,086
其他非流動負債		1,333	1,667
		<u>861,548</u>	<u>1,791,823</u>
流動負債			
貿易應付款及應付票據	9	967,090	663,432
其他應付款及應計費用		452,160	455,651
租賃負債		28,755	–
合約負債		260,856	567,740
銀行借款 – 即期部分		3,277,499	2,892,699
應付稅項		133,198	58,379
		<u>5,119,558</u>	<u>4,637,901</u>
總負債		<u>5,981,106</u>	<u>6,429,724</u>
總權益及負債		<u><u>13,213,802</u></u>	<u><u>13,145,787</u></u>

綜合財務報表附註

截至二零二零年三月三十一日止年度

1. 一般資料

本公司根據百慕達一九八一年公司法(按修訂)在百慕達註冊成立為獲豁免有限公司。自二零一零年四月九日起，本公司股份在香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)上市。本公司之直接及最終控股公司為敏華投資有限公司，該公司由本公司董事黃敏利先生及許慧卿女士擁有。

本公司為一間投資控股公司。

本公司之功能貨幣為美元(「美元」)。由於本公司於香港上市，因此為方便股東，除另有指明者外，本公司以千港元(「千港元」)為單位呈列綜合財務報表。

2. 重要會計政策概要

2.1 編製基準

敏華控股有限公司之綜合財務報表乃根據所有適用國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)及香港《公司條例》(第622章)的披露規定進行編製。綜合財務報表乃按歷史成本基準編製，惟下列各項除外：

- 透過損益按公平值列賬(「透過損益按公平值列賬」)的金融資產 – 以公平值計量；及
- 投資物業 – 以公平值計量。

編製符合國際財務報告準則的綜合財務報表需要使用若干關鍵會計估計。這亦需要管理層在應用本集團的會計政策過程中行使其判斷。涉及較高程度判斷或複雜性的範疇或假設和估計對綜合財務報表有重大影響的範疇以及編製本綜合財務報表所應用之重要會計政策於二零二零年年報披露。編製本綜合財務報表所應用之重要會計政策載列如下。除另有指明者外，該等政策已貫徹應用於所有呈報年度。

(i) 本集團採納之新訂及經修訂準則

本集團已於二零一九年四月一日開始的年度報告期間首次應用如下準則及修訂本：

國際財務報告準則第16號 年度改進項目	租賃 二零一五年至二零一七年週期之年度 改進
國際財務報告詮釋委員會第23號 國際財務報告準則第9號(修訂本) 國際會計準則第28號(修訂本) 國際會計準則第19號(修訂本)	所得稅處理的不確定性 具有負補償的提前還款特性 於聯營公司及合營公司的長期權益 界定利益計劃修訂、縮減或清償

本集團於採納國際財務報告準則第16號後，須更改其會計政策，並對二零一九年四月一日期初綜合財務狀況表作出若干追溯調整。採納準則之其他修訂本並未對本年度或任何過往年度之綜合財務報表產生任何重大影響。

(ii) 尚未採納之新訂準則、準則的修訂本及詮釋

國際財務報告準則第3號(修訂本) 國際會計準則第1號及國際會計 準則第8號(修訂本)	業務的定義 ¹ 重大的定義 ¹
二零一八年財務報告概念框架 國際財務報告準則第7號、國際財 務報告準則第9號及國際會計準 則第39號	財務報告經修訂概念框架 ¹ 利率基準改革 – 國際財務報告準則第7號、 國際財務報告準則第9號及國際會計準 則第39號(修訂本) ¹
國際財務報告準則第17號 國際財務報告準則第10號及國際 會計準則第28號(修訂本)	保險合約 ² 投資者與其聯營公司或合營公司間資產 出售或投入 ³

¹ 於二零二零年一月一日或其後開始之年度期間生效

² 於二零二一年一月一日或其後開始之年度期間生效

³ 生效日期待確定。

若干新訂會計準則及詮釋已頒佈，惟毋須於二零二零年三月三十一日報告期間強制應用，且未獲本集團提早採納。此等準則預期不會於本期間或未來報告期間對實體或對可預見的未來交易產生重大影響。

2.2 會計政策變動

本附註說明採納國際財務報告準則第16號「租賃」對本集團綜合財務報表之影響。

本集團自二零一九年四月一日起追溯採納國際財務報告準則第16號，惟在該準則之特定過渡條文允許之情況下，未予重列二零一九年報告期間之比較數字。因此，新租賃規則引起之重新分類及調整於二零一九年四月一日之期初綜合財務狀況表確認。

於採納國際財務報告準則第16號時，本集團就先前根據國際會計準則第17號「租賃」原則被分類為「經營租賃」的租賃確認租賃負債。該等負債按餘下租賃付款之現值計量，並按承租人截至二零一九年四月一日之增量借款利率進行貼現。承租人於二零一九年四月一日應用於租賃負債的加權平均增量借款年利率介乎2.93%至7.99%之間。

(i) 應用之實際權宜方法

於首次應用國際財務報告準則第16號時，本集團使用以下獲該準則允許之實際權宜方法：

- 對具有合理類似特徵之租賃組合採用單一貼現率
- 將於二零一九年四月一日餘下租期少於十二個月之經營租賃入賬列作短期租賃
- 對於租賃是否繁重依賴過往評估
- 於首次應用日期計量使用權資產時撇除初始直接成本，及
- 倘合約含有延長或終止租賃之選擇權，則於事後釐定租期。

本集團亦選擇不重新評估合約於首次應用日期是否為租賃或包含租賃。相反，對於過渡日期前訂立之合約，本集團依賴應用國際會計準則第17號及國際財務報告詮釋委員會 – 詮釋第4號「釐定安排是否包含租賃」作出之評估。

(ii) 租賃負債之計量

	千港元
於二零一九年三月三十一日披露之經營租賃承擔	30,086
使用於首次應用日期之承租人增量借款利率貼現	(2,190)
(減)：以直線法確認之短期租賃	(667)
加：因對續租選擇權和終止選擇權採用不同會計處理而進行的調整	39,895
於二零一九年四月一日確認之租賃負債	67,124
其中：	
流動租賃負債	26,892
非流動租賃負債	40,232
	67,124

(iii) 使用權資產之計量

已確認使用權資產僅與租賃土地及物業相關。此等使用權資產按等同於租賃負債的金額計量，並按於二零一九年三月三十一日之綜合財務狀況表內確認之租賃相關之任何預付或應計租賃付款金額予以調整。

(iv) 於二零一九年四月一日之綜合財務狀況表內確認之調整

會計政策之變動影響於二零一九年四月一日之綜合財務狀況表內以下項目：

- 使用權資產 - 增加2,549,475,000港元
- 土地租賃出讓金 - 減少2,482,351,000港元
- 租賃負債 - 增加67,124,000港元

截至二零二零年三月三十一日止年度，由於採納國際財務報告準則第16號，每股盈利減少0.0007港元。

(v) 出租人會計處理方法

採納國際財務報告準則第16號之後，本集團無需對經營租賃項下以出租人身份持有資產的會計處理作任何調整。

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)
其他產品	-	製造及向商業客戶分銷座椅及其他產品、床墊、智能傢具零部件及功能沙發的鐵架等
其他業務	-	銷售住宅物業、酒店營運與家居商場業務
Home集團業務	-	製造及分銷Home集團之沙發及配套產品

年內，本集團新增一個業務分部，即「其他業務」分部。比較資料已相應重列。

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貿易應收款及應收票據的賬齡分析報告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。分部業績指各分部所得之除所得稅前溢利(未分配利息收入、結構性存款收入、租金收入、匯兌收益／(損失)淨額、投資物業公平值收益／(虧損)、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、應佔合營公司業績、政府補助、財務成本、中央行政費用及董事酬金)。

分部收益及業績

分部收益及分部業績之資料如下：

截至二零二零年三月三十一日止年度

	沙發及 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
收益					
外部銷售	<u>8,155,269</u>	<u>2,453,102</u>	<u>791,812</u>	<u>744,116</u>	<u>12,144,299</u>
業績					
分部業績	<u>1,688,489</u>	<u>560,194</u>	<u>289,845</u>	<u>38,496</u>	2,577,024
利息收入					58,801
結構性存款收入					3,764
租金收入					14,656
應佔合營公司業績					805
匯兌收益 – 淨額					67,201
政府補助					163,014
投資物業公平值虧損					(4,569)
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					(1,746)
財務成本					(152,558)
中央行政費用及董事酬金					(617,148)
除所得稅前溢利					<u>2,109,244</u>

截至二零一九年三月三十一日止年度

	沙發及 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
收益					
外部銷售	<u>8,615,513</u>	<u>1,818,551</u>	<u>–</u>	<u>823,728</u>	<u>11,257,792</u>
業績					
分部業績	<u>1,776,254</u>	<u>361,120</u>	<u>(21,748)</u>	<u>17,010</u>	2,132,636
利息收入					53,177
結構性存款收入					10,238
租金收入					10,683
應佔合營公司業績					(4,129)
匯兌損失 – 淨額					(6,854)
政府補助					171,812
投資物業公平值收益					23
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					(91,104)
財務成本					(74,382)
中央行政費用及董事酬金					<u>(486,073)</u>
除所得稅前溢利					<u>1,716,027</u>

其他資料

	沙發及 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
計量分部業績所包括之金額：					
截至二零二零年三月三十一日 止年度					
出售物業、廠房及 設備虧損／(收益)	3,336	(472)	-	(113)	2,751
折舊及攤銷	304,328	58,676	6,318	32,547	401,869
貿易應收款及應收票據減值 撥備／(撥回)	-	1,775	-	1,752	3,527
存貨減值撥備／(撥回)	24,867	-	-	(469)	24,398

	沙發及 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
計量分部業績所包括之金額：					
截至二零一九年三月三十一日 止年度					
出售物業、廠房及 設備虧損／(收益)	1,674	196	-	(82)	1,788
折舊及攤銷	171,966	45,377	4,119	35,526	256,988
解除土地租賃出讓金	28,984	-	1,498	-	30,482
貿易應收款及應收票據減值 (撥回)／撥備	(84)	-	-	822	738
存貨減值(撥回)／撥備	(1,802)	-	-	544	(1,258)

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：

	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
中國(含香港及澳門)	6,954,742	5,488,621
北美	3,507,855	4,148,312
歐洲	1,130,926	1,210,992
其他	550,776	409,867
	<u>12,144,299</u>	<u>11,257,792</u>

附註：其他主要包括澳洲、阿拉伯聯合酋長國、以色列及印尼。Home集團業務包括在歐洲內。本集團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。

有關本集團非流動資產(不包括遞延稅項資產)的資料乃根據資產所在地呈列：

	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
中國(含香港及澳門)	5,661,149	6,119,002
歐洲	560,580	601,885
越南	1,309,971	841,259
其他	3,896	4,618
	<u>7,535,596</u>	<u>7,566,764</u>

年內，本集團並無客戶個別貢獻本集團收益超過10%(二零一九年：無)。

4. 所得稅開支

	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
本期所得稅：		
中國企業所得稅(「中國企業所得稅」)	305,061	269,123
中國預扣所得稅	15,997	37,920
中國土地增值稅(「中國土地增值稅」)	87,468	–
美國聯邦及諸州企業所得稅(「美國企業所得稅」)	1,425	1,186
其他	14,292	1,585
遞延稅項(抵免)／開支	(7,442)	3,495
過往年度(超額)撥備不足	446	(1,958)
	<u>417,247</u>	<u>311,351</u>

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年度之稅率為25%，惟於中國西部地區開展業務之一間獲得批准享有15%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%(二零一九年：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%(二零一九年：0%至9%)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。

5. 按性質劃分的開支

	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
存貨成本	7,702,202	7,344,418
核數師酬金(包括非核數服務)	3,918	3,637
無形資產攤銷	32,224	31,786
物業、廠房及設備折舊	278,312	225,202
使用權資產折舊	91,333	–
僱員福利開支(包括董事酬金)	1,729,151	1,627,415
解除土地租賃出讓金	–	30,482
土地及樓宇經營租賃費用	19,318	53,404
存貨減值撥備/(撥回)	24,398	(1,258)
法律及專業費用	31,241	39,415

6. 每股盈利

每股盈利計算如下：

	二零二零年	二零一九年
基本		
本公司權益擁有人應佔年度溢利(千港元)	1,638,069	1,363,801
已發行普通股的加權平均數(千股)	3,819,581	3,829,759
年度每股基本盈利(港仙)	42.89	35.62
攤薄		
本公司權益擁有人應佔年度溢利(千港元)	1,638,069	1,363,801
已發行普通股的加權平均數(千股)	3,819,581	3,829,759
於行使購股權時普通股的潛在攤薄影響	1,106	1,977
假設攤薄後已發行普通股的加權平均數(千股)	3,820,687	3,830,736
年度每股攤薄盈利(港仙)	42.87	35.60

7. 股息

於本年度，本公司確認以下股息作為分派：

	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
就二零一九年支付末期股息每股0.06港元 (二零一九年：二零一八年為0.12港元)	229,399	459,993
就二零二零年支付中期股息每股0.07港元 (二零一九年：二零一九年為0.06港元)	267,095	229,385
	<u>496,494</u>	<u>689,378</u>

截至二零二零年三月三十一日止年度，董事會擬派末期股息每股0.12港元，合共約455,513千港元，將派付予於二零二零年七月十三日名列本公司股東名冊的本公司股東，惟須待股東於應屆股東週年大會上批准。

8. 貿易應收款及應收票據

	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
貿易應收款及應收票據	1,215,294	1,311,899
減：貿易應收款及應收票據減值撥備	(4,540)	(2,214)
貿易應收款及應收票據 — 淨額	<u>1,210,754</u>	<u>1,309,685</u>

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：

	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
0至90日	1,054,410	1,174,553
91至180日	123,737	96,513
180日以上	32,607	38,619
	<u>1,210,754</u>	<u>1,309,685</u>

9. 貿易應付款及應付票據

	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
貿易應付款及應付票據	967,090	663,432

採購商品之信貸期一般介乎30至60日。

本集團按發票日期呈列之貿易應付款及應付票據於報告期末之賬齡分析如下：

	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
0至90日	966,854	661,348
91至180日	175	1,618
180日以上	61	466
	967,090	663,432

10. 資本承擔

	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
綜合財務報表內有關以下各項之 已訂約但未撥備之資本開支		
– 收購及建造物業、廠房及設備	77,862	108,462
– 建造生產廠房	178,797	289,101
	256,659	397,563
以下各項之其他承擔		
– 建造發展中物業	24,534	123,457
– 於合營公司之投資	10,917	11,662
	35,451	135,119
	292,110	532,682

市場回顧

回顧期內，本集團加速進行越南擴產降低貿易戰影響，北美訂單業務逐漸恢復，並於後期開始恢復較好增長(疫情前)。同時加強了中國區市場的銷售，通過線上線下聯動、產品革新、多元化管道銷售等策略，使中國市場沙發銷售量及銷售額均實現了較快增長。根據沙利文(Frost & Sullivan)於二零二零年四月最新發佈的市場調研報告，全球功能沙發市場零售額增長6.8%，達到251億美元。本集團再次蟬聯全球功能沙發銷售量第一企業。

中國市場

回顧期內，中國市場依然面臨挑戰，受疫情影響整體經濟短期企穩。城鎮居民在居住消費支出增速高於其他品類水準，功能沙發子品類增長成為沙發增長主動力。根據中國國家統計局發佈的資料，二零一九年中國的國內生產總值GDP較二零一八年實際增速6.1%達到約99.1萬億元人民幣，二零一九年中國城鎮居民人均消費支出較二零一八年增長7.5%，達到約28,100元人民幣。人均居住消費支出5,055元人民幣，較二零一八年增長8.8%，佔人均消費支出的比重為23.4%。過去一年裡，隨著人均可支配收入的提升，消費者正在從基礎需求向高品質生活及消費轉變，包括提升居住條件、生活用品、醫療保健方面的投入增加顯著。根據沙利文(Frost & Sullivan)於二零二零年四月最新發佈的市場調研報告，二零一九年中國沙發市場零售額小幅增長4.2%，整體行業集中度不高。二零二零財年功能沙發零售量大幅增長18.6%，零售額增長11.6%，遠高於中國的沙發市場增速。二零一九年中國功能沙發市場的競爭格局依舊呈現出「一超多強」的格局，敏華控股旗下芝華仕品牌零售額市場份額從二零一八年的45.3%上升到二零一九年50.1%，進一步加速佔據市場領先地位。

美國市場

回顧期內，中美經貿關係出現反覆，美聯儲貨幣政策也發生變化。二零一九年美國名義GDP達到約21.4萬億美元。美國經濟分析局資料顯示，美國個人在傢俱和家用設備上的支出從一九二九年至二零一八年的年複合增長率為5.2%，高於同期美國的GDP增速3.2%，美國居民在傢俱和家用設備消費上的增速快於GDP的增長。根據沙利文(Frost & Sullivan)於二零二零年四月最新發佈的市場調研報告，二零一九年美國沙發市場零售額較二零一八年實現3.6%的小幅增長，達到約285.0億美元。二零一九年，功能沙發市場零售額增幅達到約4.3%，達到約118.0億美元，高於同期美國沙發市場3.6%的零售額增幅。二零一九年度本集團在美國功能沙發市場穩居第二位，市場份額為10.8%（二零一八西曆年度為10.7%）。利用規模化的產能優勢、品質及成本優勢等，本集團將在未來競爭中盡力獲得更多的份額和收入增長。

歐洲及其他海外市場

歐洲市場持續面臨增長困境，英國脫歐、工人罷工頻發、政府負擔成本高漲等給歐洲經濟增長帶來較大挑戰。歐洲統計局資料顯示，二零一九年歐元區實際本地生產總值按年增長1.4%。歐洲沙發市場競爭激烈，本集團將提供更加多元化、具備競爭力的產品，進一步穩增歐洲及其他海外市場份額。

智能傢具產品研發

於回顧期內，本集團亦因應市場變化，推出了一系列具創新功能的新型智能傢具產品。與此同時，本集團繼續加強智能傢具核心部件的開發，以進一步提高自產部件的比例，從而有效降低成本並強化產品創新。並收購智能家居生產線，以豐富本集團智能傢俱研發市場佔有率及豐富集團產品線。

業務回顧

回顧期內，本集團得益於多元化的市場分佈，並在英國脫歐，全球新冠疫情挑戰下，本集團大力發展新零售業務，持續保持正面收入增長及行業銷量第一的地位。收入水平於回顧期再創新高。按不同地區的收入分析如下：

1 中國市場

在中國市場，於二零二零年三月三十一日，本集團於中國總共擁有2,874間「芝華仕頭等艙」品牌沙發及「芝華仕五星床墊」專賣店及北歐宜居專賣店。於回顧期內，「芝華仕頭等艙」及「芝華仕五星床墊」品牌專賣店淨增長260間。於回顧期內，來自中國市場的銷售(不含其他業務)較上年同期增長約12.1%。

本集團除專注於沙發及床具產品的生產和銷售外，也向高鐵、連鎖影院及其他商業客戶生產及銷售座椅及其他產品，與此同時，本集團也生產並銷售一些智能傢具的零部件等其他產品。

另外，本集團於回顧期內收購了一家於廣東的智能家居產品生產商，並自二零二零年三月一日起納入本集團附屬子公司賬目合併入賬。

2 北美市場

在北美市場，整體市場競爭仍然非常激烈。本集團通過及時調整產品結構，加強銷售團隊建設，推出新品，迅速市場提高市場佔有率。回顧期在北美市場的收入同上年同期比較下降約15.4%。

回顧期內，本集團在北美市場共參加了四次傢具展覽會，在該等展會上向客戶推出眾多新品沙發。

3 歐洲及其他海外市場

儘管回顧期受英國脫歐及全球新冠疫情影響，但本集團在歐洲的收入仍有所上升。於回顧期內，不包括Home集團，於歐洲及其他海外地區的總銷售上升17.6%，其中在沙發方面於歐洲及其他海外市場的銷售上升了約11.4%，當中來自歐洲的沙發銷售下降了約2.8%，而於歐洲銷售的其他產品(包括智能傢具零部件)則上升了43.3%。回顧期內，Home集團分別於波蘭、波羅的海諸國及烏克蘭擁有五間沙發製造工廠，主要從事設計並生產固定沙發及沙發床，產品銷售到眾多歐洲傢具零售商，對比上年同期，收入錄得9.7%的跌幅。收入減少主要因為全球疫情影響。

財務回顧

收入和毛利率

	收入(千港元)			佔收入百分比(%)		毛利率(%)	
	二零二零 財政年度	二零一九 財政年度	變動(%)	二零二零 財政年度	二零一九 財政年度	二零二零 財政年度	二零一九 財政年度
沙發及配套產品							
業務	8,155,269	8,615,513	-5.3%	67.2%	76.5%	38.7%	37.2%
其他產品	2,453,102	1,818,551	34.9%	20.2%	16.2%	29.8%	23.4%
Home集團業務	744,116	823,728	-9.7%	6.1%	7.3%	28.2%	24.9%
其他業務	791,812	—	100.0%	6.5%	—	40.1%	—
總計	<u>12,144,299</u>	<u>11,257,792</u>	<u>7.9%</u>	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>	<u>36.4%</u>	<u>34.1%</u>

於二零二零財政年度，總收入上升約7.9%至約12,144,299千港元(二零一九財政年度：約11,257,792千港元)。與上年同期比較，整體毛利率從約34.1%上升到約36.4%。毛利率上升的主要原因是越南工廠產能擴張實現了規模效應，降低了單位生產成本。另一方面，Home集團產品品質受到市場好評，調整銷售價格貢獻了整體毛利率的上升。

於二零二零財政年度，已售商品成本較上年同期上升了約4.1%。

於回顧期，不包括Home集團業務，本集團生產沙發產品約1,267千套(二零一九財政年度：約1,226千套)，增長了約3.4%(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)。

1 沙發及配套產品業務

於回顧期，沙發及配套產品業務共實現收入約8,155,269千港元，較上年同期的約8,615,513千港元下降約5.3%。

1.1 中國市場

於回顧期內，在中國市場的收入約4,114,012千港元，較上年同期的約4,009,855千港元上升約2.6%。

回顧期內本集團在中國市場的沙發及配套產品的銷量增長迅猛。然而由於更多客戶傾向於購買更低價的產品及市場競爭激烈，令批發價降低而抵銷收入的增長。另一方面，在新零售舉措的大力推進下，本集團通過降低批發價迅速佔有中國功能沙發領域市場。

1.2 北美市場

於回顧期內，在北美市場的收入達到約3,326,760千港元，較上年同期的約3,964,227千港元下降了約16.1%。於回顧期內來自北美的收入中，來自美國的收入達到約3,092,802千港元，較上年同期的約3,692,595千港元下降約16.2%；來自加拿大的收入達到約211,794千港元，較上年同期的約258,111千港元減少約17.9%。

1.3 歐洲及其他海外市場

於回顧期內，在歐洲及其他海外市場的沙發及配套產品收入達到約714,497千港元，較上年同期的約641,431千港元上升約11.4%。於回顧期內來自歐洲及其他海外市場的收入中，來自歐洲的收入達到約309,840千港元，較上年同期的約318,925千港元下降約2.8%；來自其他海外市場的收入達到約404,657千港元，較上年同期的約322,506千港元上升約25.5%。

2 其他產品銷售

於回顧期，本集團來自其他產品的收入約2,453,102千港元，較上年同期的約1,818,551千港元，增長約34.9%。

2.1 來自床具的收入約1,239,786千港元，較上年同期的約530,880千港元增長約133.5%。

2.2 回顧期內來自商業客戶的其他傢具產品收入達到約62,598千港元，較上年同期的約54,790千港元，上升約14.3%。

2.3 智能傢具部件產品收入達到約1,150,718千港元(包括中國市場的約746,534千港元、北美市場的約181,094千港元、歐洲及其他海外市場的約223,090千港元)，較上年同期的約1,232,881千港元(包括中國市場的約893,098千港元、北美市場的約184,085千港元、歐洲及其他海外市場的約155,698千港元)，下降約6.7%。

3 Home集團業務

於回顧期內，來自Home集團的收入達到約744,116千港元，較上年同期的約823,728千港元下降約9.7%。

4 其他業務

於回顧期，房地產銷售收入約748,576千港元已於各物業開始轉移予買家時確認。其餘收入來自酒店及家居商場業務。

已售商品成本

已售商品成本分析

	二零二零 財政年度 千港元	二零一九 財政年度 千港元	變動(%)
原材料成本	6,244,588	5,967,818	4.6%
員工成本	1,133,692	1,100,730	3.0%
生產開支	348,320	352,146	-1.1%
總計	<u>7,726,600</u>	<u>7,420,694</u>	<u>4.1%</u>

主要原材料	平均 單位成本 按年變動 (%)
真皮	-1.3%
鐵架	-25.4%
木夾板	-8.1%
印花布	-2.0%
化學品	-27.4%
包裝紙品	-21.9%

其他收入

於二零二零財政年度，本集團的其他收入下降約1.8%至約413,794千港元(二零一九財政年度：約421,424千港元)。其他收入下降主要因為銷售工業廢料收入和結構性存款收入下降。

	二零二零 財政年度 千港元	二零一九 財政年度 千港元	變動 (%)
銷售工業廢料收入 ⁽¹⁾	120,177	138,221	-13.1%
政府補助 ⁽²⁾	163,014	171,812	-5.1%
結構性存款收入 ⁽³⁾	3,764	10,238	-63.2%
利息收入	58,897	53,204	10.7%
其他	67,942	47,949	41.7%
總計	<u>413,794</u>	<u>421,424</u>	<u>-1.8%</u>

附註：

- (1) 銷售工業廢料收入是本集團正常生產過程中所產生不能再使用的碎皮革、海綿、木屑等的銷售收入，於回顧期內，該收入佔總收入的約1.0% (上年同期銷售工業廢料收入佔總收入的約1.2%)。
- (2) 政府補助主要包括來自當地政府向中國附屬公司所撥的財政補貼。
- (3) 結構性存款收入來自本公司動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，所有產品均由銀行提供本金和收益保證。

其他損益

於二零二零財政年度，本集團的其他損益為盈利約56,724千港元(上年同期：虧損約102,596千港元)。上述於回顧期的盈利主要是來自匯兌收益約68,000千港元(去年同期：透過損益按公平值列賬的金融資產之公平值變動虧損91,104千港元)。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由二零一九財政年度的約1,806,183千港元增加約10.8%至二零二零財政年度的約2,001,747千港元。銷售及分銷開支佔收入的百分比由二零一九財政年度的約16.0%增加至二零二零財政年度的約16.5%，有關增加的主要原因為：

- (a) 廣告、市場推廣費及品牌建設費從約211,430千港元增長約34.2%至約283,643千港元，佔收入的百分比從約1.9%增長到約2.3%；其中市場推廣費從約100,288千港元增長約98.9%至約199,449千港元，佔收入的百分比從約0.9%增長到約1.6%；
- (b) 銷售員工工資、福利費及佣金從約283,923千港元增長約17.7%至約334,187千港元，佔收入的百分比從約2.5%增長到約2.8%；
- (c) 境內運輸開支從約243,510千港元上升約4.0%至約253,321千港元，佔收入的百分比從去年的約2.2%下降至約2.1%。
- (d) 出口至美國商品的關稅從約99,480千港元增長約9.2%至約108,613千港元，佔收入的百分比為約0.9%。
- (e) 網絡服務費從約40,645千港元增長約55.2%至約63,093千港元，佔收入的百分比從約0.4%增長到約0.5%；

行政及其他開支

行政及其他開支由二零一九財政年度的約550,242千港元增加約13.1%至二零二零財政年度的約622,084千港元。行政及其他開支佔收入的百分比為約5.1%（二零一九財政年度：約4.9%）。

所得稅開支

所得稅開支由二零一九財政年度的約311,351千港元增長約34.0%到二零二零財政年度的約417,247千港元。所得稅開支佔稅前溢利的比重從二零一九財政年度的約18.1%增長到二零二零財政年度的約19.8%。

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二零一九財政年度約1,363,801千港元增長約20.1%到二零二零財政年度約1,638,069千港元。本集團淨利率從二零一九財政年度約12.1%增長到二零二零財政年度的約13.5%。本公司權益擁有人應佔溢利及淨利率增長的主要原因是毛利率從二零一九財政年度的約34.1%增長到二零二零財政年度的約36.4%。

股息

董事會於二零二零財政年度建議宣派每股12.0港仙的末期股息。於二零二零財政年度，董事會已宣派及派付每股7.0港仙的中期股息。二零二零財政年度宣派總股息佔本公司權益擁有人應佔溢利的約44.3%。

營運資金

於二零二零年三月三十一日，本集團的銀行結餘及現金約為2,020,245千港元。

本集團一直保持穩健的財務政策。得益於本公司業務穩定健康發展，本公司得以有效地管理現金流量和資本承擔。在給股東帶來持續穩定股息回報的同時，本集團亦確保有足夠的資金以應付現有和未來的現金需求。

本集團在履行借貸融資到期的還款義務時不曾遇到亦預計不會有任何困難。

流動資金及資本來源

於二零二零年三月三十一日，本集團之短期借款約3,277,499千港元及長期借款約701,786千港元。本集團的主要銀行借款乃以港元及人民幣按固定及浮動利率計息。固定利率介乎3.60%至4.35%（二零一九年：4.25%至4.35%）。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2.58%至3.56%（二零一九年：2.43%至3.40%）的息差，或香港上海滙豐銀行有限公司所報的最優惠利率（「最優惠利率」）加1%（以較高者為準）；或ii)歐洲銀行同業拆放利率加介乎2.10%至3.15%（二零一九年：1.50%至4.18%）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3.01%及4.09%（二零一九年：2.93%及4.33%）。

本集團的營運資金主要來源是經營活動產生的現金流量及銀行存款。於二零二零年三月三十一日，本集團的流動比率為約1.1（二零一九年三月三十一日：約1.2）。於二零二零年三月三十一日，本集團的資本負債比率為約59.4%（二零一九年三月三十一日：約73.2%），此乃將總借款除以本集團權益擁有人應佔總權益計算。資本負債比率較二零一九年有所回落主要由於越南工廠擴建於二零一九年上半年完成並投產，資本開支減少故減少借款。

存貨撥備

二零二零財政年度，本集團就存貨計提減值撥備約24,398千港元（二零一九財政年度：撥回減值撥備約1,258千港元）。

貿易及其他應收款減值虧損

二零二零財政年度，本集團作出貿易及其他應收款減值虧損撥備約3,527千港元（二零一九財政年度：約738千港元）。

資產抵押

於二零二零年三月三十一日，本集團受限制銀行結餘約23,636千港元。於二零二零年三月三十一日，本集團旗下Home集團的若干附屬公司為融資抵押部分資產，包括賬面值約為25,880千港元的物業、廠房及設備（二零一九財政年度：104,963千港元）及賬面值約為13,041千港元的存貨（二零一九財政年度：15,890千港元）。

資本承擔及或然負債

除附註10所披露者外，本集團於二零二零年三月三十一日並無任何重大資本承擔。

於二零二零年三月三十一日，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結算，回顧期內美元兌人民幣保持穩定。另外，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。截至本報告日期，本集團並無有關外匯風險的對沖政策(例如利用任何金融工具)。

重大投資和收購

除本公佈所披露者外，本集團於二零二零財政年度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具企業的機會，以加快本集團的發展。

人力資源

截至二零二零年三月三十一日，本集團有22,041位員工(二零一九年三月三十一日：19,179位)。員工人數的增加主要由於在回顧期內擴建越南工廠。

本集團一直將員工視為企業最重要的資源，在主要的製造基地為員工提供了完善的工作和生活條件，並制定了全面的員工培訓發展及業績評估與激勵體系。與此同時，本集團也致力於提高生產和運營的效率。透過提高生產製造流程的標準化和自動化水平，以及改善運營管理流程，於回顧期本集團在收入穩定增長的情況下，員工人數有所上升。

二零二零財政年度，本集團之總員工成本為約1,729,151千港元(二零一九財政年度：約1,627,415千港元)，其中包括董事酬金約15,905千港元(二零一九財政年度：約15,994千港元)。本集團努力維持員工薪酬組合的競爭力，並根據員工的表現獎勵員工。我們已採納購股權計劃及股份獎勵計劃，作為本集團薪酬制度及政策的一部分，讓本集團獎勵員工並激勵員工發揮更佳表現。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

於二零二零財政年度，本公司在香港聯合交易所有限公司以總額為約154,140,294.8港元的購買價(未扣除佣金和開支)購回了本公司總共33,003,600股的普通股。購回該等普通股的詳情載列如下：

購回月份	購回 普通股數目	每股普通股價格		購買價 總額 (概約千港元)
		最高 (港元)	最低 (港元)	
二零一九年九月	10,450,800	4.80	3.73	47,892
二零二零年一月	5,536,800	6.53	5.41	32,483
二零二零年三月	17,016,000	4.72	3.87	73,766
總計	<u>33,003,600</u>			<u>154,141</u>

購回的普通股已於回顧期內註銷。本公司已發行股本已減去該等已註銷購回普通股之面值。上述購回乃由董事根據本公司股東於二零一九年七月五日舉行的本公司股東週年大會上授予董事會購回股份的一般授權進行，旨在提高本公司之淨資產回報及每股盈利，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內及截至本報告日期並無購買、出售或贖回任何本公司之上市證券。

未來計劃及展望

本集團將繼續強化在功能沙發領域的核心競爭力以及品牌力，維持行業內領導地位。通過旗下子公司持續提高用於生產的零部件供應量，有效降低產品成本。同時進一步加強鐵架及電機的創新及智慧自動化，旨在進一步提高公司核心競爭力。

結合核心零部件的升級，我們將繼續為消費者創造出更加適合的功能沙發產品。在功能沙發為主營業務下，不斷擴展了非功能沙發、床墊、智慧電動床等品類。覆蓋高、中、低端產品條線，滿足廣大消費者需求。

隨著功能沙發市場在中國市場的滲透率不斷攀升，我們認為中國功能沙發市場潛力巨大。新零售、直播等銷售方式，也促進了大型家居消費品的購買體驗性增強、曝光率增加以及轉化為一定的購買率。在新零售端，本集團早於2015年搭建線上平台，重視消費市場發展趨勢，不斷搭建新零售網路、人員培養及產品更新反覆運算。同時線上下門店的產品更新及客戶體驗上不斷加強，在新競爭時代，做到線上+線下一體雙翼發展。為未來幾年，結合產品、品牌及渠道優勢，進一步快速提升功能沙發市場佔有率。

北美市場接連遭受貿易戰和新冠疫情兩場考驗，隨著從中國轉移部分產能至越南工廠，逐漸最小化貿易戰帶來的不確定性影響，打造海外工廠供貨的核心競爭力。一旦新冠疫情即將結束及全球經濟復甦，北美功能沙發市場將逐步回暖，本集團將在北美市場保持其競爭力。

針對歐洲及其他海外市場，我們會提供更加多元化、具備競爭力的產品，積極開拓發展更多新客戶，維持歐洲及其他海外市場的穩定發展。

回顧期後的重大事項

截至二零二零年三月三十一日止年度，本集團的經營業績受到二零二零年初爆發的二零一九年冠狀病毒病（「COVID-19爆發」）的影響。已經採取了一系列預防和控制措施，並將繼續採取以下措施：在中國大陸各地實施，包括對人員出行和交通安排的一定程度的限制和控制，對某些居民的隔離，工廠和辦公室對衛生和防疫要求的提高以及鼓勵社會疏遠等。

隨著COVID-19傳播到其他地區，包括但不限於越南，歐洲，美國和澳大利亞之後，管理層還採取了相關措施，以盡量減少不利影響。本集團將密切關注COVID-19疫情的發展，並評估其對本集團財務狀況和經營成果的影響。

企業管治守則

董事會認為優質企業管治相當重要，有效之企業管治常規乃提升股東價值及維護股東利益之基礎。因此，本公司所採納之健全企業管治原則注重有效之內部控制及對全體股東負責。

於回顧期內，本公司一直應用及遵守聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄十四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A.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。

證券交易之標準守則

本公司已採納上市規則附錄十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」)，作為本公司董事進行證券交易之操守準則。本公司已就回顧期內任何不遵守標準守則事宜向全體董事及有關僱員作出具體查詢，彼等均確認已全面遵守標準守則所規定之準則及董事進行證券交易之操守守則。被視為擁有有關本公司或其股份的未經發佈價格敏感資料之僱員，於限制買賣期內不得買賣本公司股份。

審核委員會

本公司審核委員會(「審核委員會」)的成員包括四位獨立非執行董事，分別為周承炎先生、王祖偉先生、丁遠先生及簡松年先生。概無任何成員現時為或於上一個財政年度內曾經為本公司現任或前任外聘核數師的成員。周先生為審核委員會主席，其擁有上市規則所規定之適當專業資格或相關財務管理專門知識。

審核委員會與外聘核數師審閱了本集團截至二零二零年三月三十一日止財政年度的經審核綜合業績。

暫停辦理股份過戶登記

於二零二零年七月三日(星期五)名列本公司股東名冊的股東將合資格出席本公司將於二零二零年七月三日(星期五)舉行的股東週年大會(「股東週年大會」)並於會上投票。本公司將於二零二零年六月三十日(星期二)至二零二零年七月三日(星期五)，首尾兩日包括在內，暫停辦理股份過戶登記手續。為釐定合資格出席股東週年大會並於會上投票的股東身份，請將過戶文件連同有關股票最遲於二零二零年六月二十六日(星期五)下午四時三十分前，送交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號舖)。股東週年大會的通知將於適當時向本公司股東發出。

於二零二零年七月十三日(星期一)名列本公司股東名冊上之股東，將符合資格收取建議末期股息。為確定股東享有建議末期股息，本公司將於二零二零年七月九日(星期四)至二零二零年七月十三日(星期一)(首尾兩日包括在內)暫停辦理股份過戶登記。為符合資格收取建議末期股息，所有過戶表格及相關股票最遲須於二零二零年七月八日(星期三)下午四時三十分前交予本公司之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號舖。建議末期股息(其付款須經股東於股東週年大會上批准後方可作實)將於二零二零年七月二十四日(星期四)支付給於二零二零年七月十三日(星期一)名列本公司股東名冊之股東。

羅兵咸永道會計師事務所之工作範圍

經本集團核數師羅兵咸永道會計師事務所認同，本公佈所載截至二零二零年三月三十一日止年度之綜合財務狀況報表、綜合損益及其他全面收益表及有關附註，等同本集團於二零二零財政年度的經審核綜合財務報表所載之數目。羅兵咸永道會計師事務所就此執行之相關工作並不構成按香港會計師公會頒佈之香港審核準則、香港審閱工作準則或香港核證業務準則所進行之核證業務，因此羅兵咸永道會計師事務所不會就本公佈作出保證。

承董事會命
敏華控股有限公司
主席
黃敏利

香港，二零二零年五月十五日

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、黃影影女士及楊慧焱女士；獨立非執行董事為周承炎先生、王祖偉先生、簡松年先生及丁遠先生。