

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)

截至二零一八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」)截至二零一八年三月三十一日止財政年度(「二零一八財政年度」、「本財政年度」、「回顧期」或「報告期」)之經審核綜合財務業績，連同截至二零一七年三月三十一日止上一個財政年度(「二零一七財政年度」、「上年同期」或「上一財政年度」)之比較數字。

綜合損益及其他全面收益表
截至二零一八年三月三十一日止年度

	附註	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
收益	3	10,026,573	7,779,015
已售商品成本		(6,283,633)	(4,520,832)
毛利		3,742,940	3,258,183
其他收入		364,630	159,752
其他損益		(26,168)	184,001
銷售及分銷開支		(1,693,223)	(1,173,878)
行政開支		(442,052)	(365,441)
財務成本		(23,542)	(10,271)
除所得稅前溢利		1,922,585	2,052,346
所得稅開支	4	(368,639)	(293,222)
年度溢利	5	1,553,946	1,759,124
其他全面收入(開支)：			
其後可重新分類至損益之項目：			
其後將不會重新分類至損益之項目：			
其後轉至投資物業的土地租賃出讓金及物業、廠房及設備公平值(扣除遞延稅項)增加		522,536	(305,526)
		3,578	21,786
年度全面收入總額		2,080,060	1,475,384
下列各項應佔年度溢利：			
本公司權益擁有人		1,535,908	1,752,370
非控股權益		18,038	6,754
		1,553,946	1,759,124
下列各項應佔年度全面收入總額：			
本公司權益擁有人		1,999,700	1,467,215
非控股權益		80,360	8,169
		2,080,060	1,475,384
		二零一八年 港仙	二零一七年 港仙
每股盈利			
基本	6	40.22	45.64
攤薄		40.04	45.47

綜合財務狀況表

於二零一八年三月三十一日

	附註	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元 (經重列)
非流動資產			
物業、廠房及設備		3,167,900	2,267,824
投資物業		210,853	170,781
土地租賃出讓金		787,109	451,219
商譽		393,502	129,177
其他無形資產		245,540	189,994
遞延稅項資產		3,590	2,589
發展中物業		-	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		4,225	11,280
購買物業、廠房及設備之已付按金		101,079	79,612
		<u>4,913,798</u>	<u>3,690,772</u>
流動資產			
存貨		1,067,133	749,253
發展中物業		383,415	-
貿易應收款	8	956,097	639,674
其他應收款及預付款項		397,030	235,129
土地租賃出讓金		18,326	9,648
持作買賣投資		311,754	367,862
可收回稅項		7,924	1,744
受限制銀行結餘		8,303	9,364
銀行結餘及現金		1,406,959	1,808,298
		<u>4,556,941</u>	<u>3,820,972</u>
流動負債			
貿易應付款	9	753,902	427,780
其他應付款及應計費用		748,446	485,312
銷售發展中物業的預收款項		50,011	-
浮息銀行借款		1,316,799	1,047,636
應付稅項		72,892	64,636
		<u>2,942,050</u>	<u>2,025,364</u>
流動資產淨值		<u>1,614,891</u>	<u>1,795,608</u>
資產總值減流動負債		<u>6,528,689</u>	<u>5,486,380</u>

	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元 (經重列)
非流動負債		
浮息銀行貸款	23,909	27,294
遞延稅項負債	56,158	42,830
其他非流動負債	4,138	7,337
	<u>84,205</u>	<u>77,461</u>
	6,444,484	5,408,919
資本及儲備		
股本	1,531,511	1,530,256
儲備	4,431,706	3,508,286
	<u>5,963,217</u>	<u>5,038,542</u>
本公司權益擁有人應佔權益	5,963,217	5,038,542
非控股權益	481,267	370,377
	<u>6,444,484</u>	<u>5,408,919</u>

綜合財務報表附註

截至二零一八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，本公司以港元(「港元」)呈列綜合財務報表。

2. 應用新訂及經修訂之國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)

(i) 於本年度強制生效之國際財務報告準則之修訂本

本集團已應用由國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)於本年度首次頒佈以下的國際財務報告準則的修訂本：

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)	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

(ii) 已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂國際財務報告準則

本集團並無提早應用以下已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂國際財務報告準則：

國際財務報告準則第9號	金融工具 ¹
國際財務報告準則第15號	來自客戶合約收益及相關修訂本 ¹
國際財務報告準則第16號	租賃 ²
國際財務報告準則第17號	保險合約 ⁴
國際財務報告準則詮釋第22號	外幣交易及預付代價 ¹
國際財務報告準則詮釋第23號	所得稅處理的不確定性 ²
國際財務報告準則第2號(修訂本)	股份付款交易之分類及計量 ¹
國際財務報告準則第4號(修訂本)	應用國際財務報告準則第9號金融工具與國際財務報告準則第4號保險合約 ¹
國際財務報告準則第9號(修訂本)	具有負補償的提前還款特性 ²
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間資產出售或投入 ³
國際會計準則第19號(修訂本)	計劃修訂、縮減或清償 ²
國際會計準則第28號(修訂本)	於聯營公司及合營公司的長期權益 ²
國際會計準則第28號(修訂本)	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之一部分 ¹
國際會計準則第40號(修訂本)	轉讓投資物業 ¹
國際財務報告準則(修訂本)	國際財務報告準則二零一五年至二零一七年週期之年度改進 ²

- 1 於二零一八年一月一日或其後開始之年度期間生效
- 2 於二零一九年一月一日或其後開始之年度期間生效
- 3 於有待確定日期或其後開始之年度期間生效
- 4 於二零二一年一月一日或其後開始之年度期間生效

本公司董事預期，應用上述新訂國際財務報告準則及修訂本及詮釋將對本集團綜合財務報表所呈報的金額及／或綜合財務報表所載的披露並無重大影響。

3. 收益及分部資料

收益指已收及應收日常業務過程中已售貨物之金額，已扣除折扣、銷售稅及退貨。

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	- 透過批發及分銷商製造及分銷沙發及配套產品(江蘇鈺龍智能科技有限公司(「江蘇鈺龍」)及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	- 製造及分銷高鐵上的座椅、床墊，智能傢具零部件等
Home集團業務	- 製造及分銷Home集團之沙發及配套產品
江蘇鈺龍業務	- 江蘇鈺龍生產及銷售傢具配件鐵架等

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營運業績及審閱貿易應收款的賬齡分析報告之資料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。分部業績指各分部所得之所得稅前溢利(未分配利息收入、結構性存款收入、租金收入、匯兌(損失)收益淨額、投資物業公平值收益、政府補助、財務成本、中央行政費用及董事酬金)。此為向執行董事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：

截至二零一八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	Home集團 業務 千港元	江蘇鈺龍 業務 千港元	總計 千港元
收益					
外部銷售	<u>8,075,623</u>	<u>925,934</u>	<u>870,956</u>	<u>154,060</u>	<u>10,026,573</u>
業績					
分部業績	<u>1,873,033</u>	<u>211,163</u>	<u>15,933</u>	<u>25,245</u>	2,125,374
利息收入					31,311
結構性存款收入					19,741
租金收入					6,200
匯兌損失—淨額					(21,527)
政府補助					216,211
投資物業公平值收益					4,456
財務成本					(16,992)
中央行政費用及董事酬金					<u>(442,189)</u>
除所得稅前溢利					<u>1,922,585</u>

截至二零一七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	Home集團 業務 千港元	江蘇鈺龍 業務 千港元	總計 千港元
收益					
外部銷售	<u>6,981,725</u>	<u>594,802</u>	<u>202,488</u>	<u>—</u>	<u>7,779,015</u>
業績					
分部業績	<u>1,985,210</u>	<u>119,888</u>	<u>3,371</u>	<u>—</u>	2,108,469
利息收入					19,078
結構性存款收入					7,602
租金收入					4,250
匯兌收益—淨額					171,056
政府補助					70,615
投資物業公平值收益					2,054
財務成本					(7,856)
中央行政費用及董事酬金					<u>(322,922)</u>
除所得稅前溢利					<u>2,052,346</u>

其他資料：

	沙發及 配套產品 千港元	其他產品 千港元	Home集團 業務 千港元	江蘇鈺龍 業務 千港元	總計 千港元
--	--------------------	-------------	---------------------	-------------------	-----------

計量分部業績所包括之金額：

截至二零一八年

三月三十一日止年度

出售物業、廠房及 設備虧損(收益)	2,144	162	(183)	-	2,123
折舊及攤銷	157,767	4,982	34,503	3,160	200,412
解除土地租賃出讓金	14,106	-	-	-	14,106
貿易應收款撥備	14	-	621	-	635
(撥回)存貨撥備	(938)	438	(1,012)	-	(1,512)

截至二零一七年

三月三十一日止年度

出售物業、廠房及 設備虧損	162	38	7	-	207
折舊及攤銷	145,821	5,718	6,709	-	158,248
解除土地租賃出讓金	9,567	-	-	-	9,567
撥回存貨撥備	(2,208)	(24)	(549)	-	(2,781)

地區資料：

以客戶所在地區劃分來自外來客戶之收益載列如下：

	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
中國(含香港)	4,831,080	3,362,407
北美	3,590,250	3,498,762
其他(含歐洲)	1,605,243	917,846
	10,026,573	7,779,015

附註：其他主要包括英國、澳洲、愛爾蘭、阿拉伯聯合酋長國、以色列、法國、瑞典及印尼。Home集團包括在歐洲內。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：

	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元 (經重列)
中國(含香港及澳門)	4,348,397	3,125,119
歐洲	557,666	559,060
其他	4,145	4,004
	<u>4,910,208</u>	<u>3,688,183</u>

年內，本集團並無客戶個別貢獻本集團收益超過10%(二零一七年：無)。

4. 所得稅開支

	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
本期稅項：		
中國企業所得稅(「中國企業所得稅」)	284,536	263,690
中國預扣所得稅	70,328	17,447
美國聯邦及諸州企業所得稅(「美國企業所得稅」)	1,776	1,660
其他	1,408	310
	<u>358,048</u>	<u>283,107</u>
過往年度少提撥備：		
中國企業所得稅	4,647	8,143
美國企業所得稅	225	-
	<u>4,872</u>	<u>8,143</u>
遞延稅項	<u>5,719</u>	<u>1,972</u>
	<u>368,639</u>	<u>293,222</u>

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

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，自二零零八年一月一日起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預扣稅。

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國成立之附屬公司估計應課稅溢利以0%至9.00%(二零一七年:0%至8.84%)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. 年度溢利

	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
已扣除下列項目之本年度溢利:		
董事酬金	16,305	16,937
其他員工成本		
薪金及其他津貼(包括購股權開支)	1,349,530	1,015,791
退休福利計劃供款(不包括董事之供款)	48,382	43,657
總員工成本	<u>1,414,217</u>	<u>1,076,385</u>
核數師酬金(含非審計服務)	5,377	4,180
解除土地租賃出讓金	14,106	9,567
其他無形資產攤銷(在銷售及分銷開支確認)	24,584	4,549
物業、廠房及設備折舊	175,828	153,699
確認為開支之存貨成本	6,250,109	4,497,502
研究及開發開支	35,036	26,111
及加:		
在銷售貨品成本中確認:		
存貨撥備撥回	1,512	2,781
在其他收入中確認:		
利息收入(包括來自持作買賣投資之利息收入)	31,338	19,082
結構性存款收入(附註i)	19,741	7,602
來自可供出售投資之股息收入	-	254
來自投資物業之租金收入減支出	6,169	4,182
於其他收入確認之政府補助(附註ii)	<u>216,211</u>	<u>70,615</u>

附註:

- (i) 本年內,本集團就投資回報動用未動用資金投資於若干中國銀行之結構性存款。大部份結構性存款於少於六個月到期。
- (ii) 於其他收入確認之政府補助216,211千港元(二零一七年:70,615千港元)主要指本年度所支付的中國稅項補助、光伏發電補助、出口信貸保險開支及研究及開發開支補助。

6. 每股盈利

於本年度之每股基本及攤薄盈利乃基於以下數據計算：

盈利

	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
本公司權益擁有人應佔年度溢利用以計算 每股基本及攤薄盈利	<u>1,535,908</u>	<u>1,752,370</u>

股份數目

	二零一八年 千股	二零一七年 千股
用以計算每股基本盈利之年內 已發行普通股加權平均數	3,819,109	3,839,666
普通股之潛在攤薄影響 —購股權	<u>16,587</u>	<u>14,323</u>
用以計算每股攤薄盈利之年內 已發行普通股加權平均數	<u>3,835,696</u>	<u>3,853,989</u>

截至二零一七年三月三十一日止年度，本公司按於二零一六年八月四日股東所持每一股現有股份獲發一股紅股的基準發行紅股。因此，就每股基本及攤薄盈利而言的股份加權平均數已予調整。

此外，截至二零一七年三月三十一日止年度之股份加權平均數經剔除本公司所持有的庫存股份後得出。

7. 股息

於本年度，本公司確認以下股息作為分派：

	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
就二零一七年支付末期股息每股0.14港元 (二零一七年：二零一六年為0.19港元)	533,318	366,009
就二零一八年支付中期股息每股0.13港元 (二零一七年：二零一七年為0.14港元)	<u>495,522</u>	<u>533,101</u>
	<u>1,028,840</u>	<u>899,110</u>

截至二零一八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459,891千港元，將派付予於二零一八年七月十三日(星期五)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

	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
貿易應收款及應收票據	956,097	639,674

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，惟向國有企業高鐵客戶提供180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：

	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
0至90日	904,546	617,432
91至180日	38,492	14,964
180日以上	13,059	7,278
	956,097	639,674

9. 貿易應付款

	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
貿易應付款及應付票據	753,902	427,780

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：

	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
0至90日	751,698	421,185
91至180日	1,214	2,125
180日以上	990	4,470
	753,902	427,780

10. 資本承擔

	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
在綜合財務報表已訂約但未撥備之資本開支		
–收購及建造物業、廠房及設備	61,146	95,025
–建造生產廠房	77,992	204,263
其他承擔	139,138	299,288
–建造待售發展中物業	132,106	210,816
	271,244	510,104

市場回顧

於二零一八財政年度期間，本集團得益於多元化的市場分佈，並在海外市場面臨挑戰時，及時調整銷售策略和產品結構，有力地克服了不利的外部影響，繼續保持了收入的穩定增長。

中國市場

回顧期內，中國市場雖然仍面臨一定的挑戰，但總體經濟形勢呈現逐漸好轉的局面。根據中國國家統計局公佈數據，二零一七年國內生產總值、社會消費品零售總額及城鎮居民人均可支配收入按年分別增長6.9%、10.2%及9.0%。二零一七年傢具類零售總額更按年增長13.8%。隨著居民收入的持續增長，本集團將更多的受益於消費升級帶來的對高質量品牌傢具產品的強勁需求。根據Euromonitor International Limited(「Euromonitor International」)¹於二零一八年五月發佈的市場調查報告，本集團繼續保持中國功能沙發市場領導者地位，市場份額從二零一六年的37.7%上升到二零一七年的44.8%。

北美市場

二零一七年美國的宏觀經濟數據逐步好轉。根據美國商務部的報告顯示，二零一七年美國實際國內生產總值按年增長2.9%。美國商務部公佈數據顯示，二零一七年全年美國私人業主新屋完工總量較二零一六年上升約8.8%。與此同時，二零一七年全年新屋銷售較二零一六年增長約9.7%。根據Euromonitor International¹於二零一八年五月刊發的市場調查報告，本集團繼續位列美國功能沙發市場前三甲，於二零一七年公曆年佔美國功能沙發市場份額為9.8%(於二零一六年公曆年：9.6%)。本集團在北美市場繼續保持著在成本控制、產能和產品創新上的優勢，將繼續把握有利的市場機遇實現收入的持續增長。

¹ Euromonitor International 聲明

This information about Motion Recliners in USA and PRC contains information extracted from the commissioned report from Euromonitor International and reflects estimates of the market's size, rankings and performance from publicly available secondary sources and trade survey analysis of the opinions and perspectives of leading industry players, and is prepared primarily as a market research tool. Research by Euromonitor International should not be considered as the opinion of Euromonitor International as to the value of any security or the advisability of investing, or not investing, in the Company. Accordingly, Euromonitor International Limited does not give any representations as to the accuracy of the information set out in this report.

The Company believes that the sources of the information are appropriate sources for such information and have taken reasonable care in extracting and reproducing such information. The Company has no reason to believe that such information is false or misleading or that any fact has been omitted that would render such information false or misleading in any material respect. Information provided by the USA and PRC government or official information in the announcement, or the information prepared by Euromonitor International Limited and set out in this report, has not been independently verified by the Group, and they do not give any representations as to its accuracy.

歐洲及其他海外市場

歐洲市場仍面臨重重挑戰，恐怖襲擊、難民問題等也對歐洲的經濟增長帶來了更多不確定性。歐盟統計局的資料顯示，二零一七年歐元區實際國內生產總值按年僅增長2.3%，仍處於較低水平。

業務回顧

於二零一八財政年度期間，本集團繼續通過提高內部運營效率以強化核心競爭力。在海外市場的不確定因素增多的情況下大力開拓中國市場，本集團仍然保持了正面收入增長。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，於二零一八年三月三十一日，本集團於中國總共擁有2,357間「芝華仕頭等艙」品牌沙發及五星床墊專賣店及42間北歐宜居專賣店。於回顧期內，芝華仕頭等艙及五星床墊品牌專賣店淨增長424間，其中「芝華仕頭等艙」品牌沙發專賣店淨增加了253間，「芝華仕五星床墊」及床具專賣店淨增加了89間，另外北歐宜居專賣店則於回顧期開始增設42間門店。於回顧期來自於中國市場的銷售較上年同期增長約43.7%。

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、連鎖影院等商業客戶生產及銷售座椅及其它產品，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它產品。

另外本集團於回顧期間收購了一家於江蘇的鐵架生產商，並自二零一八年一月一日起開始將其納入本集團的附屬公司及將其賬目合併入賬。截至二零一八年三月三十一日止三個月，其共貢獻收入約154,060千港元。

2 北美市場

在北美市場，由於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，推出快速交貨計劃，於回顧期內取得穩定的增長。回顧期在北美市場的收入同上年同期比較上升約2.6%。其中來自於美國的銷售上升約1.6%，來自於加拿大的銷售上升約14.3%。

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

3 歐洲及其他海外市場

儘管回顧期歐洲經濟增長緩慢，英國脫歐等原因，本集團在歐洲的收入有所上升。回顧期，不包括Home集團，於歐洲及其他地區的所有產品總銷售比去年同期上升2.6%，其中在沙發方面在歐洲及其它海外市場的銷售下降了約1.9%，當中來自於歐洲的沙發銷售下降了約17.5%。但於歐洲銷售的其他產品(包括智能家居配件)則上升了39.1%及抵銷了沙發銷售的下降。

另外，本集團於二零一六年十二月收購的Home集團主要於波蘭、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。回顧期內銷售增長理想。得益於其較高的性價比和優質服務，眾多現有零售商客戶增加了其與Home集團的訂單。由於中國政府對「一帶一路」的倡導及支持，本集團相信「一帶一路」的建設趨完善，本集團會有所得益。

智能傢具產品研發

於回顧期內，本集團亦根據市場變化，推出了眾多創新功能的新型智能家居產品。與此同時，本集團繼續加強功能智能家居核心配件的開發，以進一步提高自產配件的比例，從而有效降低成本並提高產品創新的靈活性。

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	二零一七 財政年度	變動 (%)	二零一八 財政年度	二零一七 財政年度	二零一八 財政年度	二零一七 財政年度
沙發及配套產品業務	8,075,623	6,981,725	15.7%	80.5%	89.8%	40.1%	43.0%
其它產品	925,934	594,802	55.7%	9.2%	7.6%	28.1%	33.8%
Home集團業務	870,956	202,488	不適用	8.7%	2.6%	24.6%	27.4%
江蘇鈺龍業務	154,060	-	不適用	1.6%	不適用	20.3%	不適用
總計	<u>10,026,573</u>	<u>7,779,015</u>	<u>28.9%</u>	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>	<u>37.3%</u>	<u>41.9%</u>

於二零一八財政年度，總收入上升約28.9%至約10,026,573千港元(二零一七財政年度：約7,779,015千港元)。與上年同期比較，整體毛利率從約41.9%下降到約37.3%。毛利率下降的主要原因是材料價格上漲，包括化工產品、鋼材、包裝材料中的紙板。此外，人民幣兌美元升值亦是材料成本上漲的部分原因。毛利率下降的另一原因是Home集團業務整合。Home集團毛利率低於本集團，Home集團業務整合導致本集團毛利率下降。

於二零一八財政年度，已售商品成本上升了約39.0%。

於回顧期，不包括Home集團業務，本集團於中國工廠生產沙發產品約1,097千套(二零一七財政年度：約960千套)，增長了約14.3%(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8,075,623千港元，較上年同期的約6,981,725千港元上升約15.7%。

1.1 中國市場

於回顧期內在中國市場的收入約3,890,398千港元，較上年同期的約2,873,852千港元增長約35.4%。

此收入增長除了回顧期內本集團繼續拓展在中國市場的門店網絡。另外，芝華仕頭等艙品牌分銷商專賣店平均單店銷售額較上年同期增長約13.4%(平均單店銷售額為所有的門店回顧期銷售額除以平均門店數量，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)。

1.2 北美市場

於回顧期內在北美市場的收入達到約3,560,328千港元，較上年同期的約3,471,181千港元上升了約2.6%。其中來自於美國的收入達到約3,278,245千港元，較上年同期的約3,228,168千港元上升約1.6%；來自於加拿大的收入達到約270,823千港元，較上年同期的約237,010千港元增長約14.3%。

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624,897千港元，較上年同期的約636,692千港元下降約1.9%。其中來自於歐洲的收入達到約300,973千港元，較上年同期的約364,724千港元下降約17.5%；來自於其他海外市場的收入達到約323,924千港元，較上年同期的約271,968千港元上升約19.1%。

2 其它產品銷售

於回顧期，本集團來自於其它產品的收入約925,934千港元，較上年同期的約594,802千港元，增長約55.7%。

2.1 來自於床具的收入約475,342千港元，較上年同期的約250,814千港元增長約89.5%。

2.2 回顧期內來自於商業客戶的其它傢具產品收入達到約81,818千港元，較上年同期的約50,871千港元，增長約60.8%。

2.3 智能傢具配件產品收入達到約368,774千港元(包括中國市場的約229,462千港元、北美市場的約29,922千港元、歐洲及其他海外市場的約109,390千港元)，較上年同期的約293,117千港元(包括中國市場的約186,870千港元、北美市場的約27,582千港元、歐洲及其他海外市場的約78,665千港元)，增長約25.8%。

3 Home集團業務

於回顧期內，Home集團共實現收入約870,956千港元，而於上年同期從二零一六年十二月三十一日被本集團收購後Home集團共實現收入約202,488千港元。

4 江蘇鈺龍業務

本集團收購了江蘇鈺龍，並於二零一八一月開始併入本集團的財務報表。於回顧期內，江蘇鈺龍實現收入約154,060千港元。

已售商品成本

已售商品成本分析

	二零一八 財政年度 千港元	二零一七 財政年度 千港元	變動 (%)
原材料成本	5,139,966	3,639,586	41.2%
員工成本	911,225	701,986	29.8%
生產開支	232,442	179,260	29.7%
總計	6,283,633	4,520,832	39.0%
主要原材料			平均單位 成本按年 變化率(%)
真皮			-1.3%
鐵架			28.9%
PVC仿皮			-0.8%
木夾板			3.2%
印花布			-1.7%
化學品			27.3%
包裝材料			34.8%
材料運費			19.0%

其他收入

於二零一八財政年度，本集團的其他收入上升約128.2%至約364,630千港元(二零一七財政年度：約159,752千港元)。上升的主要原因是來自於政府補助及結構性存款收入的上升。

	二零一八 財政年度 千港元	二零一七 財政年度 千港元	變動 (%)
銷售工業廢料收入*	68,540	40,817	67.9%
政府補助**	216,211	70,615	206.2%
結構性存款收入***	19,741	7,602	159.7%
利息收入	31,338	19,082	64.2%
其他	28,800	21,636	33.1%
合計	<u>364,630</u>	<u>159,752</u>	<u>128.2%</u>

附註：

* 銷售工業廢料收入是本集團正常生產過程中產生的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0.7% (上年同期廢料收入佔總收入的約0.5%)。

** 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。

*** 結構性存款收入來自於本公司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。

其他損益

於二零一八財政年度，本集團的其他損益虧損約26,168千港元(上年同期：溢利約184,001千港元)。於回顧期本集團的其他損益虧損主要來自於匯兌虧損約19,119千港元(上年同期：約收益170,536千港元)。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由二零一七財政年度的約1,173,878千港元上升約44.2%至二零一八財政年度的約1,693,223千港元。銷售及分銷開支佔收入的百分比由二零一七財政年度的約15.1%上升至二零一八財政年度的約16.9%，其中主要增加原因為：

- (a) 境外運輸及港口費用從約434,174千港元上升約40.8%至約611,452千港元。境外運輸及港口費用佔收入的比例從上一年的約5.6%上升到約6.1%，境內運輸開支從約74,243千港元上升約30.2%至約96,685千港元，佔收入的百分比約1.0%，與去年相同；
- (b) 廣告、市場推廣費及品牌建設費從約128,863千港元上升約78.8%至約230,469千港元，佔收入的百分比從約1.7%上升到約2.3%；及
- (c) 銷售員工工資、福利費及佣金從約219,893千港元上升約34.3%至約295,420千港元，佔收入的百分比從約2.8%上升到約2.9%。

行政開支

行政開支由二零一七財政年度的約365,441千港元增長約21.0%至二零一八財政年度的約442,052千港元。行政開支佔收入的百分比為約4.4%（二零一七財政年度：約4.7%）。

所得稅開支

所得稅開支由二零一七財政年度的約293,222千港元上升約25.7%到二零一八財政年度的約368,639千港元。所得稅開支佔稅前利潤的比重從二零一七財政年度的約14.3%上升到二零一八財政年度的約19.2%。

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約1,752,370千港元下降約12.4%到二零一八財政年度約1,535,908千港元。本集團淨利潤率從二零一七財政年度約22.5%下降到二零一八財政年度的約15.3%。本公司權益擁有人應佔溢利及淨利潤率下降的主要原因是毛利率從二零一七財政年度的約41.9%下降到二零一八財政年度的約37.3%及匯兌虧損約19,119千港元(二零一七財政年度：匯兌收益約170,536千港元)。

股息

董事會於二零一八財政年度建議宣派每股12港仙的末期股息。於二零一八財政年度，董事會已宣派及派付每股13港仙的中期股息。二零一八財政年度宣派總股息佔本公司權益擁有人應佔溢利的約62%。

營運資金

於二零一八年三月三十一日，本集團的銀行結餘及現金約為1,406,959千港元。

本集團一直保持穩健的財務政策。通過持續提高運營效率以降低營運資金的周轉天數。於回顧期營運資金周轉良好。得益於本公司業務的穩定健康發展，使其可以有效地管理現金流和資本承擔。在給股東提供持續穩定的股利回報的同時，本集團亦確保有足夠的資金來滿足現有和未來的資金需求。本集團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

於二零一八年三月三十一日，本集團之短期借款約1,316,799千港元，全部須於二零一八年三月三十一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。截至二零一八年三月三十一日，本集團的流動比率為約1.5(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。截至二零一八年三月三十一日，本集團的資本負債比率約22.5%(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，本集團就存貨撥回減值撥備約1,512千港元(二零一七財政年度：撥回減值撥備約2,781千港元)。

貿易及其他應收款減值虧損

二零一八財政年度，本集團作出貿易及其他應收款減值虧損撥備約635千港元(二零一七財政年度：無)。

資產抵押

於二零一八年三月三十一日，本集團受限制銀行結餘約8,303千港元。於二零一八年三月三十一日，本集團旗下Home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122,310千港元的物業、廠房及設備(二零一七財政年度：103,204千港元)及賬面價值約為18,139千港元的存貨(二零一七財政年度：8,598千港元)。

資本承擔及或然負債

除附註10所披露外，本集團於二零一八年三月三十一日並無任何重大資本承擔。

於二零一八年三月三十一日，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結算，因此回顧期內美元對人民幣的貶值會導致主要來自出口業務的貿易應收款產生不利匯兌損失。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。因此人民幣對美元升值會對以美元計價為主的出口業務帶來成本上升的影響。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。

重大投資和收購

於江蘇鈺龍智能科技有限公司(「江蘇鈺龍」)之收購

於二零一七年十二月二十七日，有關收購江蘇鈺龍控制股權的股權轉讓協議(「江蘇鈺龍協議」)獲簽署。本集團於完成江蘇鈺龍協議後以人民幣240百萬元(相當於約300百萬港元)收購江蘇鈺龍的80%股權。江蘇鈺龍主要從事傢具業務的鐵架生產及銷售。

本集團已經從二零一八年一月開始將江蘇鈺龍的帳目合併納入本集團的綜合財務報表。

於吳江土地之發展計劃

茲提述本公司於二零一一年十月二十六日之公告。於公告中提及本集團已透過一間間接全資附屬公司以人民幣217,246,470元競得一塊位於中國吳江之土地。

上述土地的最初發展計劃包括興建一個商業綜合體，包括傢具購物中心、辦公樓、公寓和住宅。該商業綜合體主要用於出售。

經過認真研究當地市場，土地發展計劃調整如下：

- 部分用於興建芝華仕頭等艙傢具產品旗艦店；
- 部分用於興建一個高端酒店並邀請一間國際知名酒店管理公司管理該酒店；
- 部分用於興建住宅，主要用於銷售；及
- 部分用於本集團自營業務。

於二零一八年三月三十一日，本集團已經完成了大部分建設工程。根據目前計劃，酒店預計於二零一八年開業，住宅預計亦已於二零一七年下半年開始預售準備並可以在二零一八年下半年向購房者交付。而芝華仕傢具產品旗艦店工程亦已完成。上述時間表可能由於市場條件的變化以及政府審批的時間等不確定性因素而調整。

截至二零一八年三月三十一日，就土地發展計劃(包括土地收購)，本集團已經累計投資約767,621千港元。

除上述事項外，本集團於回顧期並未進行任何其他重大投資或附屬公司、聯營公司或合營公司的收購或出售。

人力資源

截至二零一八年三月三十一日，本集團共有15,985位員工(二零一七年三月三十一日：12,976位)，而其中Home集團共有2,606位員工(二零一七年三月三十一日：2,481位)。

本集團一直將員工做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，並制定了完整全面的員工培訓發展及業績評價及激勵體系。與此同時，本集團也致力於提高生產和運營的效率。通過提高生產製造流程的標準化和自動化水平，以及運營管理的流程改善，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。

二零一八財政年度，本集團之總員工成本約1,414,217千港元(二零一七財政年度：約1,076,385千港元)，其中包括董事酬金約16,305千港元(二零一七財政年度：約16,937千港元)。本集團努力維持員工薪酬組合的競爭力，並根據員工的績效表現獎勵員工。作為本集團薪酬系統及政策的一部份，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表現。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

於二零一八財政年度，本公司在香港聯合交易所有限公司以總額為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：

購回月份	購回普通股 股份數目 (千股)	每股普通股價格		購買價總額 (千港元)
		最高 (港元)	最低 (港元)	
二零一七年六月	<u>24,830</u>	7.00	6.57	<u>167,931</u>
總計	<u>24,830</u>			<u>167,931</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股份之面值。上述購回乃由董事根據本公司股東於二零一六年七月十三日(星期三)舉行的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內及截至本公佈日期並無購買、出售或贖回任何本公司之上市證券。

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」）的成員包括三位獨立非執行董事，分別為周承炎先生、王祖偉先生及丁遠先生。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二零一八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

於二零一八年七月五日（星期四）名列本公司股東名冊的股東將合資格出席本公司將於二零一八年七月五日（星期四）舉行的股東週年大會（「股東週年大會」）並於會上投票。本公司將於二零一八年六月二十九日（星期五）至二零一八年七月五日（星期四），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二零一八年六月二十八日（星期四）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的時候向本公司股東發出。

於二零一八年七月十三日(星期五)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，本公司將於二零一八年七月十一日(星期三)至二零一八年七月十三日(星期五)(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二零一八年七月十日(星期二)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)將於二零一八年七月二十五日(星期三)支付給二零一八年七月十三日(星期五)名列本公司股東名冊之股東。股份將於二零一八年七月九日(星期一)起除息買賣。

德勤•關黃陳方會計師行之工作範圍

經本集團核數師德勤•關黃陳方會計師行認同，本公佈所載截至二零一八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，等同本集團於二零一八財政年度間的經審核綜合財務報表所載之數目。德勤•關黃陳方會計師行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，因此德勤•關黃陳方會計師行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，二零一八年五月十五日

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、黃影影女士及曾海林先生；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。