

概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽，故並無載有對閣下可能重要的所有資料。閣下決定是否[編纂]前，應閱讀整份文件。

任何[編纂]均涉及風險。[編纂]的若干特定風險載於「風險因素」一節。閣下決定[編纂]前，務請細閱該節。

我們是中國家具產品製造商，主要專注於以原始設計製造方式生產及銷售板式家具。於往績記錄期，我們來自家具產品的收益逾65%來自原設計製造業務，餘下則來自原始設備製造業務。於往績記錄期，我們生產以供出售的所有產品並非以自有品牌。我們的垂直整合業務模式有助於我們利用綜合製造平台整合內部產品設計及開發專長，提供涵蓋產品設計及開發、製造及銷售板式家具的全線服務，並透過自行生產，取得主要生產材料(即刨花板及鋼管)的穩定供應。我們為客戶提供全面的製造解決方案，能夠設計、開發及製造功能性及經濟型的板式家具、軟體家具及戶外家具等其他家具以及運動與休閒設備。我們相信，這使我們能夠更好地響應消費者偏好的變化，節省客戶的產品開發成本，並就我們自行開發的產品不斷獲得客戶訂單。以出口額計，我們為2019年中國首屈一指的板式家具出口商。根據弗若斯特沙利文報告，2019年，我們在中國的板式家具出口市場佔有約3.92%的市場份額，按出口額計為2019年中國最大的板式家具出口商。中國板式家具出口市場高度分散。2019年，中國前五大板式家具出口商的出口總額僅佔中國板式家具出口總額約5.73%的市場份額。於往績記錄期，板式家具為我們的主要產品，銷量於2017財年、2018財年、2019財年及2020財年前三個月分別佔收益的約99.9%、95.5%、93.7%及91.8%。根據我們客戶對相關產品潛在需求的反饋，我們自2017年起開始商業生產軟體傢俱、戶外傢俱及運動與休閒設備。於往績記錄期，我們的傢俱產品主要以批發形式銷往美國市場，包括海外零售連鎖店直接銷售或透過屬於傢俱貿易商的客戶銷售。向美國(作為交付地點)銷售傢俱產品所產生的收益分別佔2017財年、2018財年、2019財年及2020財年前三個月的總收益約72.4%、69.4%、71.8%及77.4%。沃爾瑪是我們傢俱產品的主要客戶之一。於往績記錄期，沃爾瑪於2017財年、2018財年、2019財年及2020財年前三個月分別貢獻約19.8%、22.0%、23.9%及25.3%的收益。

我們的家具產品主要為製造及包裝組裝家具(或RTA家具)的快速消費品。我們的產品乃根據研發部門設計或客戶向我們提供的設計以單獨組件的形式製造、包裝及售予客戶，並配有說明書方便用戶使用簡單工具自行組裝家具。

於最後可行日期，我們有五個自有生產設施，即匯森家具工廠、匯森明達工廠、匯明木業工廠、愛格森工廠及偉業健康工廠。我們的匯森家具工廠、匯明木業工廠及匯森明達工廠

概 要

於2019財年板式家具產品生產的面板總設計產能為1,558,145立方米。下表載列於下文所示年度／期間我們生產板式家具的利用率：

	2017財年	2018財年	2019財年	2020財年 前三個月
匯森家具工廠	94.7%	86.9%	94.2%	64.4%
匯明木業工廠	64.3%	89.5%	75.1%	66.0%
匯森明達工廠	45.2%	43.5%	63.6%	60.6%

為從我們製造業務的垂直整合中獲益並確保穩定供應用於生產板式家具的主要生產材料，我們亦製造刨花板、鋼管、塑料管及塑料部件，主要用於我們自身的生產。有關往績記錄期該三個生產廠房的板式家具實際產量及利用率詳情，請參閱「業務 — 製造設施 — 產能及利用率」一節。愛格森工廠的全自動刨花板生產設施使我們能夠生產刨花板（我們板式家具的主要生產材料）。偉業健康工廠亦生產鋼管，匯森家具工廠則生產塑料管及塑料部件，用於生產板式家具。我們相信，這種綜合製造模式有助於我們最大限度地提高經營效率、降低生產成本及維持質量控制，從而使我們能夠向客戶提供符合客戶質量標準要求且價格上有競爭力的產品並因而令我們提高盈利能力。於2017財年、2018財年、2019財年及2020財年前三個月，我們實現毛利潤率分別約23.6%、23.6%、23.8%及20.8%。

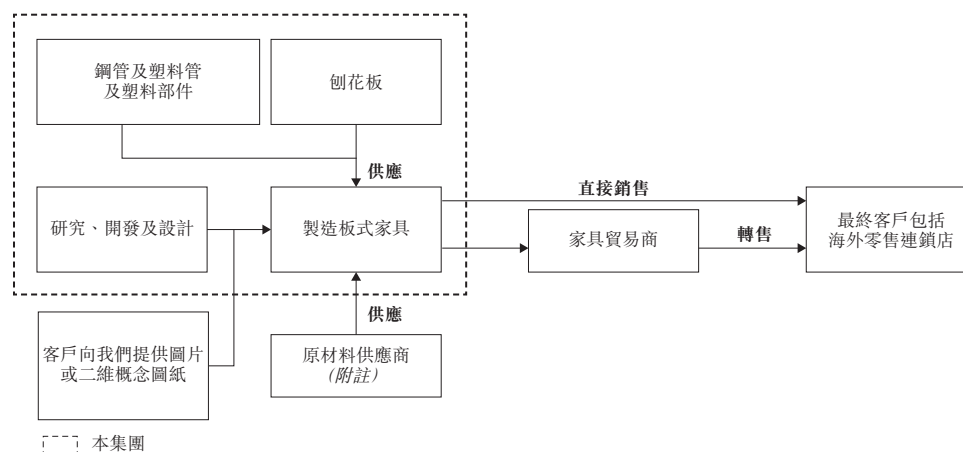
根據客戶要求的產品交付目的地，我們的傢俱產品於2017財年、2018財年及2019財年出口至全球逾55個國家及地區，並於2020財年前三個月出口至全球逾25個國家及地區。於2017財年、2018財年、2019財年及2020財年前三個月，我們分別出口至63個、56個、60個及28個國家及地區。

我們的收益由2017財年的約人民幣2,823.9百萬元增至2019財年的約人民幣3,719.1百萬元，複合年增長率約14.8%。年內溢利由2017財年的約人民幣334.8百萬元增加至2019財年的約人民幣568.3百萬元，複合年增長率約30.3%。我們的收入由2019財年前三個月約人民幣834.7百萬元減少約人民幣22.9百萬元或2.7%至2020財年前三個月約人民幣811.8百萬元。期內溢利由2019財年前三個月約人民幣103.0百萬元增加約人民幣12.7百萬元或12.4%至2020財年前三個月約人民幣115.7百萬元。

概 要

業務模式

下圖載列我們的業務模式：



附註：我們亦向外部供應商採購我們生產所用的原材料（包括刨花板、中密度纖維板、金屬及塑料部件）。

有關進一步詳情，請參閱「業務 — 我們的業務模式」一節。

我們的產品

我們提供廣泛的家具產品組合，可作家居、辦公及商業用途。我們的產品包括三類，即(i)板式家具（如電視櫃、書架、擱板、書桌及咖啡桌），(ii)軟體家具（如沙發）；及(iii)其他，包括戶外家具（如戶外桌、戶外凳及火坑桌）以及運動與休閒設備（如乒乓球桌、桌上足球桌及台球桌）。我們自2017年起開始軟體家具、戶外家具以及運動與休閒設備的商業生產。有關進一步詳情，務請參閱「業務 — 我們的產品」一節。

按產品類別劃分的收益

	2017財年		2018財年		2019財年		2019財年前三個月		2020財年前三個月	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審核)	%	人民幣千元	%
板式家具 ^(附註1)	2,820,422	99.88	3,177,352	95.50	3,483,930	93.68	812,140	97.29	745,334	91.81
軟體家具	2,433	0.08	68,391	2.05	111,556	3.00	4,394	0.53	29,785	3.67
其他 ^(附註2)	1,025	0.04	81,478	2.45	123,580	3.32	18,195	2.18	36,703	4.52
總計	2,823,880	100.00	3,327,221	100.00	3,719,066	100.00	834,729	100.00	811,822	100.00

附註：

1. 板式傢俱的收益包括銷售刨花板及／或零售的收益，於2017財年、2018財年、2019財年、2019財年首三個月及2020財年首三個月分別約為人民幣6.2百萬元、人民幣37.8百萬元、人民幣31.6百萬元、人民幣10.1百萬元及人民幣2.9百萬元，分別佔各相關年度／期間我們收益的約0.2%、1.1%、0.9%、1.2%及0.4%。
2. 其他包括戶外家具以及體育及娛樂設備。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

概 要

按銷售渠道劃分的收益

	2017財年		2018財年		2019財年		2019財年前三個月		2020財年前三個月	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審核)	%	人民幣千元	%
售予零售連鎖店										
— 海外零售連鎖店	603,695	21.4	793,998	23.9	957,461	25.7	221,494	26.5	210,742	26.0
— 中國零售連鎖店	470	—	7,215	0.2	—	—	—	—	—	—
售予家具貿易商										
— 海外家具貿易商	2,068,034	73.2	2,253,748	67.7	2,487,015	66.9	540,995	64.8	551,333	67.9
— 中國家具貿易商 (附註)	151,681	5.4	272,260	8.2	274,590	7.4	72,240	8.7	49,747	6.1
總計	2,823,880	100.0	3,327,221	100.0	3,719,066	100.0	834,729	100.0	811,822	100.0

附註：中國傢俱貿易商的收益包括刨花板銷售及／或零售收益，於2017財年、2018財年、2019財年、2019財年前三個月及2020財年前三個月分別佔我們收益的約0.2%、1.1%、0.9%、1.2%及0.4%。

按地區劃分的銷售

	2017財年		2018財年		2019財年		2019財年前三個月		2020財年前三個月	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審核)	%	人民幣千元	%
美國	2,045,698	72.4	2,308,095	69.4	2,669,892	71.8	592,368	71.0	628,050	77.4
中國	152,151	5.4	282,380	8.5	283,354	7.6	72,549	8.7	49,747	6.1
新加坡	233,695	8.3	304,253	9.1	179,444	4.8	53,267	6.4	41,510	5.1
越南	10,279	0.3	55,747	1.7	79,612	2.1	21,451	2.6	15,930	2.0
馬來西亞	52,508	1.9	68,954	2.1	88,184	2.4	33,198	4.0	15,395	1.9
加拿大	47,311	1.7	52,819	1.6	68,331	1.8	9,779	1.2	12,195	1.5
香港	14,502	0.5	—	—	—	—	—	—	—	—
其他	267,736	9.5	254,973	7.6	350,249	9.5	52,117	6.1	48,995	6.0
總計	2,823,880	100.0	3,327,221	100.0	3,719,066	100.0	834,729	100.0	811,822	100.0

按產品類型劃分的毛利及毛利率

	2017財年		2018財年		2019財年		2019財年前三個月		2020財年前三個月	
	毛利 人民幣千元	毛利率 %	毛利 人民幣千元	毛利率 %	毛利 人民幣千元	毛利率 %	毛利 人民幣千元 (未經審核)	毛利率 %	毛利 人民幣千元	毛利率 %
板式家具	664,405	23.6	737,663	23.2	809,653	23.2	195,843	24.1	149,089	20.0
軟體家具	632	26.0	23,844	34.9	37,205	33.4	1,337	30.4	9,628	32.3
其他 (附註)	233	22.7	23,331	28.6	36,454	29.5	4,858	26.7	10,361	28.2
總計／整體毛利率	665,270	23.6	784,838	23.6	883,312	23.8	202,038	24.2	169,078	20.8

附註：其他包括戶外家具及運動與休閒設備。

概 要

價格範圍及平均售價

下表載列於往績記錄期各產品類別價格範圍、平均售價及銷量明細的詳情：

	2017財年			2018財年			2019財年			2019財年前三個月			2020財年前三個月		
	概約		銷量 (單位)	概約		銷量 (單位)	概約		銷量 (單位)	概約		銷量 (單位)	概約		銷量 (單位)
	價格範圍 (每單位)	平均售價 (每單位)		價格範圍 (每單位)	平均售價 (每單位)		價格範圍 (每單位)	平均售價 (每單位)		價格範圍 (每單位)	平均售價 (每單位)		價格範圍 (每單位)	平均售價 (每單位)	
	人民幣元	人民幣元	(千)	人民幣元	人民幣元	(千)	人民幣元	人民幣元	(千)	人民幣元	人民幣元	(千)	人民幣元	人民幣元	(千)
板式家具(附註1)	32-2,618	402	6,992	24-1,583	443	7,093	46-1,833	446	7,745	46-1,661	447	1,796	55-1,398	474	1,566
軟體家具	859-1,916	941	3	820-6,108	2,246	30	1,155-5,664	3,906	29	1,155-3,972	2,357	2	1,396-5,571	3,639	8
其他(附註2)	242-2,515	735	1	8-4,393	1,155	71	45-4,729	1,060	117	45-3,332	1,159	16	50-3,458	941	39

附註：

1. 板式家具所載該資不包括分別截至2017財年、2018財年、2019財年、2019財年前三個月及2020財年前三個月的刨花板銷售額及／或我們的零售額。
2. 其他包括戶外家具及運動與休閒設備

我們的客戶

於往績記錄期，我們的家具產品主要以批發形式直接或透過客戶(為家具貿易商)銷往美國市場(包括海外零售連鎖店)。我們瞭解到，該等家具貿易商將我們的家具產品轉售至包括美國、加拿大、新加坡、亞洲(中國及新加坡除外)、歐洲及全球其他地區在內的多個海外市場。我們的五大客戶佔我們於2017財年、2018財年、2019財年及2020財年前三個月分別約86.1%、79.7%、84.2%及84.1%，而我們的最大客戶佔我們於2017財年、2018財年、2019財年及2020財年前三個月總收益的分別約20.7%、22.0%、23.9%及25.3%。

我們的供應商

我們備有認可供應商名單，該等供應商均位於中國。我們主要根據多項標準選擇供應商，即定價、產品質量及有關供應商是否能按時交付生產材料。我們向全部位於中國的五大供應商的採購額佔我們於2017財年、2018財年、2019財年及2020財年前三個月總採購額的分別約14.1%、15.3%、16.2%及20.6%，而我們向最大供應商的採購額佔我們於2017財年、2018財年、2019財年及2020財年前三個月總採購額分別約5.9%、4.8%、4.3%及5.5%。

我們的定價

我們一般與出口銷售客戶在採購訂單中協商家具產品的價格。經參考市場上可比產品的批發價後，我們通常按市場導向基準並計及我們的生產成本、我們預期將收取的保證金、產品複雜性、所涉勞工及技術、訂單量、所給予的信貸期、我們與客戶之間的關係、客戶與我們之間的磋商、市況及(如適用)年內匯率波動釐定家具產品價格。

質量控制及環境事宜

我們於整個綜合生產模式中維持及執行全面的質量控制措施，包括篩選供應商、對原材料及在製品進行質量檢查以在生產的早期階段發現缺陷、對最終產品、家具部件、包裝、

概 要

存貨及裝載貨物執行檢驗程序。有關進一步詳情，請參閱「業務 — 質量控制」一節。我們在中國的業務亦受中國環境法律及法規的約束，詳情請參閱「業務 — 環境事宜」一節。

競爭優勢

我們相信，以下競爭優勢有助於我們的成功：(i)就我們的整體競爭力而言，包括業務模式、產能規模、產品多樣性、產品設計、開發及製造能力、產品質量及價格，我們在中國屬一家領先的板式家具出口商；(ii)垂直整合的業務模式可提高靈活性、效率以及質量控制；(iii)傑出的設計與開發專長使我們能夠開發新穎及創新產品，以滿足不斷變化的市場需求；(iv)與家具產品的主要國際客戶之間的廣泛及穩定關係；(v)符合嚴格的國際質量標準、環境保護及產品安全規定；及(vi)經驗豐富及行業知識深厚的管理層團隊。

業務策略

我們的主要目標為維持及鞏固我們作為中國領先的板式家具出口製造商之一的地位。為實現目標，我們擬實施以下關鍵業務戰略：(i)提高我們的板式家具產能及擴大我們的產品範圍以進軍軟體家具；(ii)建設愛格森工廠二期工程；(iii)升級我們匯森家具工廠的生產線；(iv)繼續增強我們的產品設計、研究及開發能力；及(v)通過收購具有良好往績的中國品牌家具公司擴充業務。

我們的控股股東

緊隨[編纂]及[編纂]完成後，且不計及因[編纂]或根據購股權計劃可能授出的購股權獲行使而可能配發及發行的任何股份，我們將由淳柏擁有[編纂]的股權，而淳柏則由曾先生全資持有。就上市規則而言，淳柏及曾先生為本公司控股股東。控股股東確認，彼等各自並無於除我們的業務外的業務中擁有任何權益而直接或間接與我們的業務構成或可能構成競爭。有關詳情，務請參閱「與控股股東的關係」一節。

[編纂]

於2018年11月19日，淳柏向Vantage Link轉讓2,500股股份，代價為1港元。Vantage Link由我們的執行董事兼財務總監蘇先生全資擁有。已轉讓股份已按名義代價轉讓予Vantage Link，以作蘇先生對我們的業務運營及發展以及[編纂]所作貢獻之酬謝及獎勵。緊隨[編纂]及[編纂]完成後（並不計及因[編纂]及根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可能配發及發行的任何股份），Vantage Link將持有本公司的全部已發行股本[編纂]。進一步詳情，務請參閱「歷史、重組及公司架構 — [編纂]」一節。

概 要

主要財務資料

下文所載主要財務資料乃摘錄自附錄一會計師報告，應與「附錄一 — 會計師報告」所載財務資料(包括「財務資料」一節隨附附註及所載的資料)一併閱讀。

主要綜合損益資料表

	2017財年 人民幣千元	2018財年 人民幣千元	2019財年 人民幣千元	2019財年前 三個月 人民幣千元 (未經審核)	2020財年前 三個月 人民幣千元
收益	2,823,880	3,327,221	3,719,066	834,729	811,822
銷售成本	<u>(2,158,610)</u>	<u>(2,542,383)</u>	<u>(2,835,754)</u>	<u>(632,691)</u>	<u>(642,744)</u>
毛利	665,270	784,838	883,312	202,038	169,078
年／期內溢利	334,781	385,464	568,303	102,955	115,700

非香港財務報告準則計量：

經調整純利(屬未經審核性質)指溢利，剔除出售附屬公司收益的影響、可售回股份之估算利息開支、[編纂]開支以及以權益結算以股份支付的付款。

經調整純利並非香港財務報告準則項下的表現計量法。作為非香港財務報告準則計量方法，呈列經調整純利的原因為我們的管理層認為有關資料將有助於[編纂]評估經剔除若干一次性或非經常性項目影響後的純利水平。我們在對賬時加入可售回股份的估算利息開支及以權益結算以股份支付的付款，主要是因為彼等為非經常性。

可售回股份之估算利息開支由2017年投資協議項下的交易產生。根據投資協議的條款及條件，尤其是授予上海華融的認沽期權，我們認為該等交易屬金融負債性質，由此導致產生估算利息開支。於2019年2月採購完成後，上海華融的投資已告完成，有關投資並無產生進一步估算利息開支。有關上海華融的詳情，請參閱「歷史、重組及公司架構 — 本公司及主要附屬公司的成立及主要變動 — (3)匯明木業」一節。鑒於上海華融的投資乃為考慮於中國[編纂]而作出，因此認為估算利息開支與我們的日常業務並不相關或並無自其產生，因此屬非經常性質。

以權益結算以股份支付的付款指淳柏為表彰及獎勵蘇先生對(其中包括)[編纂]所作的貢獻而向Vantage Link轉讓的已轉讓股份的成本，因此有關付款並無自日常業務過程中產生，因此屬非經常性質開支。有關向Vantage Link轉讓已轉讓股份的進一步詳情，請參閱「歷史、重組及公司架構 — [編纂]」一節。

由於經調整純利不包括有關年內影響我們溢利的全部項目，故使用經調整純利作為分

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

概 要

析工具具有重大限制。下表將我們呈報年度／期間經調整純利調整為按照香港財務報告準則計算及呈列的最具直接可資比較財務計量方法，即年／期內溢利：

	2017財年 人民幣千元	2018財年 人民幣千元	2019財年 人民幣千元	2019財年前 三個月 人民幣千元 (未經審核)	2020財年前 三個月 人民幣千元
年／期內溢利	334,781	385,464	568,303	102,955	115,700
減：出售附屬公司收益	(1,008)	—	—	—	—
加：可售回股份的估算利息開支 [編纂]開支	42,633 [編纂]	44,825 [編纂]	3,268 [編纂]	3,268 [編纂]	— [編纂]
以權益結算以股份支付的付款	—	92,425	—	—	—
經調整純利(附註)	<u>376,765</u>	<u>533,868</u>	<u>581,668</u>	<u>110,530</u>	<u>117,356</u>

我們的收益由2017財年的約人民幣2,823.9百萬元增至2019財年的約人民幣3,719.1百萬元，複合年增長率約為14.8%。收入由2019財年前三個月約人民幣834.7百萬元減少約人民幣22.9百萬元或2.7%至2020財年前三個月約人民幣811.8百萬元。我們的經調整純利由2017財年的約人民幣376.8百萬元增至2019財年的約人民幣581.7百萬元，複合年增長率為約24.3%。期內經調整純利由2019財年前三個月約人民幣110.5百萬元增加約人民幣6.8百萬元或6.2%至2020財年前三個月約人民幣117.4百萬元。有關經調整純利的更多資料，請參閱「財務資料 — 綜合損益及其他全面收入表的主要部分 — 非香港財務報告準則計量方法」一節。於2017財年、2018財年、2019財年，我們的收益整體增加，乃因(i)匯森家具工廠、匯明木業工廠及匯森明達工廠板式家具總體設計生產能力提高；(ii)軟體家具及其他銷量增加促進板式家具銷售穩定增加，尤其是櫥櫃、擱板及桌子的銷量；(iii)對現有的大多數主要客戶銷售額增加；及(iv)我們板式家具產品的平均售價上升所致。2020財年前三個月的收益較2019財年前三個月有所減少乃主要由於我們的生產設施於2020年2月因爆發COVID-19疫情而臨時停運及中國政府採取的防疫措施。有關我們收益波動原因的進一步詳情，請參閱「財務資料 — 經營業績的同期比較」一節。

就我們的出口銷售而言，按離岸基準以美元報價。於2017財年、2018財年、2019財年及2020財年前三個月，我們錄得外匯收益(虧損)淨額分別約人民幣(48.7)百萬元、人民幣30.7百萬元、人民幣2.8百萬元及人民幣14.5百萬元。於往績記錄期，我們並無採用任何金融工具對沖外匯風險。外匯匯率的任何變化或會影響我們的收益。人民幣升值可能會使以人民幣計值的海外銷售收入減少，從而可能會影響我們的財務狀況及盈利能力。

概 要

我們的毛利由2017財年約人民幣665.3百萬元增至2018財年約人民幣784.8百萬元，並進一步增加至2019財年約人民幣883.3百萬元。我們於2018財年及2019財年的整體毛利提高，主要是由於我們於2018財年及2019財年的板式家具產品銷售額增加。我們的毛利由2019財年前三個月的約人民幣202.0百萬元減少至2020財年前三個月的人民幣169.1百萬元。該減少乃主要由於2020年2月COVID-19疫情爆發導致我們的生產設施暫時停運而引致板式家具的銷售減少以及中國政府採取防疫措施及於2020財年前三個月我們的直接勞工及間接費用成本增加的綜合影響。

綜合財務狀況表的關鍵資料

	於12月31日			於2020年
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	3月31日 人民幣千元
非流動資產	1,168,032	1,100,881	1,017,253	1,002,929
流動資產	1,983,591	2,160,252	2,369,947	2,450,962
流動負債	1,395,583	1,170,323	891,902	846,708
流動資產淨值	588,008	989,929	1,478,045	1,604,254
資產總值	3,151,623	3,261,133	3,387,200	3,453,891
資產淨值	1,443,979	1,800,665	2,368,897	2,484,597

主要財務比率

	於12月31日／截至該日止年度			於2020年
	2017年	2018年	2019年	3月31日／ 截至該日 止三個月
純利率	11.9%	11.6%	15.3%	14.3%
權益回報率	26.2%	23.8%	27.3%	19.3%
資產回報率	11.7%	12.0%	17.1%	13.7%
流動比率	1.4倍	1.8倍	2.7倍	2.9倍
速動比率	1.2倍	1.7倍	2.5倍	2.8倍
槓桿比率 (附註1)	91.9%	62.1%	27.8%	26.0%
債務權益比率	39.3%	11.7%	淨現金	淨現金
利息覆蓋率	6.0倍	5.7倍	12.2倍	13.6倍
非香港財務報告				
準則計量：				
經調整純利率 (附註2)	13.3%	16.0%	15.6%	14.5%

附註：

1. 槓桿比率等於年／期末我們的債項總額(包括借款、應付股東款項、應付關連方款項、可沽售股份應付款項及租賃負債)除以年／期末權益總額乘以100%。
2. 經調整純利率等於年／期內經調整純利除以年／期內收益再乘以 100%。

概 要

於受國際制裁國家的業務活動

於往績記錄期，我們向遭受若干制裁計劃的相關國家交付若干家具產品，我們向相關國家銷售產生的收益為約人民幣1.9百萬元、人民幣1.0百萬元、零及零，分別相當於我們於2017財年、2018財年、2019財年及2020財年前三個月總收益的約0.07%、0.03%、零及零。除交付至相關國家外，我們於2014年至2016年曾向古巴、伊朗及蘇丹交付家具產品(即古巴、伊朗及蘇丹交貨)。有關進一步詳情，務請參閱本文件「業務 — 於受國際制裁國家的業務活動」一節。我們獲我們的國際制裁法律顧問告知，除古巴、伊朗及蘇丹交貨外，我們於相關國家的業務活動不太可能牽涉違反任何國際制裁。

2014年至2016年，來自位於香港及美國的五名客戶有關古巴、伊朗及蘇丹交貨的七筆款項(以美元計值)合共445,184美元以美元計值並於我們接收前透過美國金融系統進行處理。誠如我們的國際制裁法律顧問所告知，古巴、伊朗及蘇丹交貨似乎可能違反適用於與古巴、伊朗及蘇丹交易的美國制裁規例。

於諮詢我們的國際制裁法律顧問後，我們已於2019年2月向海外資產控制辦公室遞交有關過往交易的自願自我披露(「自願自我披露」)並將全力配合美國政府解決此事項。基於事實及情況以及我們的國際制裁法律顧問作出的評估，董事認為，自願自我披露最可能的結果是海外資產控制辦公室發出警告函了結此事，而不會施加任何處罰。然而，在概率較低的情況下，倘海外資產控制辦公室由於我們可能違反制裁而施加行政處罰，董事相信，基於我們向我們的國際制裁法律顧問的諮詢，即使施加有關處罰，亦不太可能對我們的財務狀況或經營業績造成重大不利影響。誠如國際制裁法律顧問告悉，就此情況而言，根據有關執法指引，違反美國制裁規例的潛在罰款包括貨幣性質罰款高達222,592美元。有關進一步詳情，請參閱本文件「風險因素 — 我們或會因向若干受制於或成為受制於美國、歐盟、聯合國、澳洲及其他相關制裁機關所施行制裁的國家進行任何銷售而受到不利影響」一節及「業務 — 於受國際制裁國家的業務活動」。

自2016年7月起，我們所有關於古巴、伊朗及蘇丹的銷售交易已完成。此外，我們目前無意與特別指定國民清單上的人士進行任何日後業務、開展任何與全面制裁國家有關連的任何業務或可能令我們面臨制裁風險的任何其他業務。再者，我們日後與位於受任何類別的國際制裁的國家的客戶交易時，我們將實施內部控制措施，盡量降低我們面臨國際制裁的風險。據我們的國際制裁法律顧問進一步告知，鑒於[編纂]的範圍及本文件所載列的[編纂]預定用途，參與[編纂]的人士將不會涉及任何適用於有關人士(包括本公司、[編纂]、股東、聯交所及其上市委員會及相關集團公司)的國際制裁。

概 要

近期發展及並無重大不利變動

中美貿易戰

鑒於近期中美貿易戰的威脅，倘將予實施的任何貿易限制或關稅涉及我們的家具產品，則我們的業務或會受到貿易限制或關稅徵收的不利影響。於2018年下半年，美國貿易代表署對可能須繳納額外關稅的中國進口貨物頒佈三份關稅限額清單。對第三份關稅清單中的產品徵收的額外關稅於2018年9月24日生效，初始稅率為10%，自2019年5月10日起進一步增加至25%。於2019年8月，美國貿易代表署公佈於2019年9月1日生效的第四份關稅稅目清單，按初始稅率15%計算，並隨後於2019年12月13日減低至7.5%。於2020年1月15日，中美兩國政府簽署第一階段經貿協議，據此，已暫停擬對1,620億美元的中國商品加徵關稅。然而，根據第三及第四關稅清單美國仍對進口中國商品分別徵收25%及7.5%的關稅。就董事所深知、全悉及確信，我們出口至美國的所有板式家具、軟體家具及戶外家具產品均載於第三份關稅清單中，及我們的全部運動及休閒設備納入第四份關稅稅目清單，故此須繳納美國政府徵收的額外關稅。然而，誠如我們的美國法律顧問告悉，支付美國進口關稅的責任歸於貨物進口商。由於我們的產品乃按離岸價安排售往及交付至美國，因此本集團並不屬於向美國進口產品的人士或負責美國司法權區內結關，我們並不負責支付進口至美國產品的相關關稅。

就董事所知，截至最後可行日期我們的客戶未取消任何訂單，且我們繼續收到現有客戶的新採購訂單。儘管自2018年9月以來對我們出口至美國的大多數產品加徵進口關稅，惟我們向美國(作為交付地點)出售的總銷售額繼續由2018財年人民幣約2,308.1百萬元增加至2019財年約人民幣2,669.9百萬元。此外，我們產品於2018財年及2019財年的整體毛利率分別維持穩定在約23.6%及23.8%。另外，我們的板式家具產品的平均售價(每單位)於2018財年及2019財年維持穩定，約為人民幣400元至人民幣450元。

根據弗若斯特沙利文報告，主要由於中美貿易戰升級導致2019年中國出口至美國的板式家具的出口額較2018年下降約29.9%，並預期因爆發COVID-19進一步由2019年人民幣190億元減少約20%至2020年人民幣152億元。儘管如此，據弗若斯特沙利文告知，估計中國出口至美國的板式家具的出口額將逐步恢復並於2020年至2024年的複合年增長率約為6.0%，基於美國對從中國進口家具產品的嚴重依賴，且自2014年起中國一直為向美國出口家具的最大出口國。此外，中國製造的板式家具產品就價格及品質而言具競爭力，沃爾瑪等海外零售連鎖店已與中國製造商建立長期合作關係。此外，於世界其他地方建立一條具相同規模及產品質量的板式家具綜合製造鏈(從面板供應到板式家具製造)須耗費時間及資金。根據上文所述，我們認為儘管加徵進口關稅，中國的板式家具產品未來於美國市場仍有望保持競爭力。

概 要

由於須徵收額外關稅，我們已與客戶進行真誠談判。我們已與往績記錄期的五大客戶中的三名（即加利、天鴻及森悅（該三名客戶於2019財年所產生的收益合計約為人民幣1,489.0百萬元，合計佔我們2019財年總收益約40.0%））訂立新的具合法約束力的框架協議，據此，各相關客戶已同意，於2019財年至2021財年各年彼等將按不少於2018財年向本集團購置的數量購買家具產品，且將予購置的各產品購買單價（以人民幣計）不會低於2018財年向本集團購買相似產品的購買價格。根據交付予美國的產品銷售額，2018財年我們自加利、天鴻及森悅產生的收益分別約為人民幣202.0百萬元、人民幣373.4百萬元及人民幣288.2百萬元，2019財年產生的收益分別約為人民幣273.0百萬元、人民幣451.8百萬元及人民幣336.4百萬元。我們認為，與該等客戶訂立框架協議彰顯其對我們產品的強烈穩定需求，以及我們對於定價的議價能力。再者，根據與客戶的討論，董事認為，額外關稅對我們產品定價的潛在壓力可透過提高部分我們所製造產品的零售價轉嫁予終端客戶。此外，根據我們的業務規模（就銷售及生產而言）以及與主要供應商的初步及持續討論，我們相信我們可與供應商進一步協商，以降低供應予我們的原材料價格。此外，我們亦認為，自2018年6月起，人民幣兌美元貶值可部分抵消額外關稅的潛在不利影響。僅作說明用途，截至2019年12月31日止12個月，人民幣兌美元的平均每月匯率（按OANDA報價）較截至2018年12月31日止12個月貶值3.92%。由於我們通常以美元計算出口銷售收入，故此倘客戶由於加徵進口關稅而要求我們降低出口至美國的產品價格，則我們的銷售相關產品產生的收益減少會由於人民幣兌美元貶值的影響而緩和或抵銷，另一方面會導致我們於財務報表中錄得收益（兌換成人民幣並以人民幣列示）增加。

此外，根據弗若斯特沙利文報告，沃爾瑪等海外零售連鎖店傾向於自有限的供應商中採購板式家具，且彼等通常與認可的供應商保持穩定而長期的業務關係，因為其採用嚴苛及嚴格的程序選擇供應商，因此轉向新供應商的成本較高。我們自2012年起與沃爾瑪（全球最大的零售商，知名並具影響力的公司）建立長期而穩定的業務關係，我們向沃爾瑪作出的銷售錄得持續增長，由2017財年約人民幣560.0百萬元增至2019財年約人民幣890.2百萬元，複合年增長率約為26.1%。經沃爾瑪確認，我們乃其於中國唯一板式家具直接供應商。我們與沃爾瑪所建立穩定且不斷發展的業務關係，表明我們的產品符合沃爾瑪嚴苛的質量標準及要求，故我們認為我們無法由其他板式家具產品供應商輕易取代。我們亦認為，與沃爾瑪建立的持續業務關係為我們博得聲譽，從而吸引其他客戶的其他銷售訂單。經計及上文所述，及據董事經作出一切合理查詢後所深知，包括監察中美貿易緊張關係最新進展以及與我們

概 要

的客戶討論直至最後可行日期的近期中美貿易緊張局勢並無對我們的財務狀況、經營業績及發展前景產生任何重大不利影響。有關進一步詳情，請參閱「財務資料 — 近期發展及並無重大不利變動」一節。

儘管如上文所述及鑒於上述原因，我們認為我們不能被輕易替代的事實，惟不能保證我們的業務日後不會受到中美貿易戰的負面影響且我們的客戶目前不會將向我們下達的訂單轉移至位於其他國家的競爭對手。儘管考慮到上述原因，我們認為我們並不會輕易更換。有關我們面臨有關中美貿易戰的風險，請參閱「風險因素 — 與我們的業務有關的風險 — 對我們家具產品施加美國進口關稅將增加客戶的購買成本，影響我們家具產品的價格競爭力，進而可能對我們的經營業績造成不利影響」一節。

爆發COVID-19

為應對自2020年初於中國各地爆發的COVID-19疫情，中國多個省市已採取緊急公共衛生措施及多項行動以防止COVID-19擴散。尤其是，江西省政府已下達通知，要求所有企業對疫情採取內部控制措施，並於復工前呈報及／或獲得有關監管部門批准。為遵守有關通知的規定，我們已於工廠內採取所有必要的防控措施，包括(其中包括)對工廠進行日常消毒、要求我們的員工於復工前報告其出行記錄、每天為我們的員工提供口罩、消毒劑及其他消毒設備以及進行溫度測量。隨著中國新年年假14日的停產後，我們的所有工廠已於2020年2月14日恢復運營。此外，據董事所深知及確信，江西省及廣東省的物流網絡亦已恢復運營，而我們的大部分供應商已恢復運營。董事確認本集團供應商交貨並無任何重大延遲。我們進一步確認，截至最後可行日期我們所有產品已經或預期將根據所協定時間表交付予我們的客戶。

另一方面，COVID-19疫情自2020年初已蔓延至全球。尤其是，美國已確認COVID-19案例自2020年4月起大幅增加，導致美國暫時停工以及公司及商鋪暫停營業。因此，我們收到客戶的訂單數目有所減少，進而影響對我們產品的需求。根據本集團於2020年4月、5月及6月的訂單數目，董事估計較2019年同期，本集團於2020年第二季度的收益將減少。

儘管如上文所述，董事預計，COVID-19僅將對本集團的業務及營運造成短期影響。根據與主要客戶的討論，預計COVID-19疫情對家具產品的市場需求造成的影響將於2020年下半年逐步得到緩解，原因為若干海外零售商已擴展其線上銷售渠道，若干國家已逐步著手解除因疫情所施加的若干限制及封鎖措施並允許恢復重新營業。此外，董事確認，截至最後可行日期，概無本集團客戶因COVID-19疫情取消或有意取消與本集團訂立的任何訂單。因此，我們預計，在長期營運過程中，COVID-19不會對本集團的業務及營運造成任何重大不利影響。

概 要

然而，倘COVID-19疫情於不久將來未得到遏制，則可能推出其他預防措施及行動，可能會導致暫停我們的生產設施及／或我們的中國供應商延遲交付原材料及／或影響我們的銷售。COVID-19亦可能繼續對全球經濟及我們產品的市場需求整體造成影響。於此情況下，我們的業務及營運可能受到進一步的影響。有關進一步詳情，請參閱「風險因素 — 與我們行業相關的風險 — 我們的業務或前景或會因COVID-19而受影響」一節。

我們的業務模式

自2020年3月31日以來，我們的業務模式保持不變。根據我們現時可得的未經審核財務資料，我們的收益及成本結構自2020年3月31日以來保持穩定。

董事確認，除本節「[編纂]開支」一段所披露之[編纂]開支外，我們自2020年3月31日（即編製我們的最新經審核綜合財務報表的日期）起的財務或貿易狀況並無發生重大不利變動，且自2020年3月31日起，概無發生事件將對會計師報告所呈列的綜合財務報表所示之資料產生重大影響。

股息

我們於往績記錄期並無派付或宣派股息。我們並無制定股息政策規定派息率。宣派任何股息將取決於本公司的經營業績、現金流量、財務狀況、未來前景、海外市場的整體經濟狀況及對本公司業務或財務業績可能有影響的內在或外在因素以及董事可能認為有關的其他因素，由董事酌情釐定。此外，任何股息的宣派及派付以及其金額須遵循(i)我們的細則，其規定我們可於股東大會宣派股息，惟宣派的股息金額不得超過董事會建議的金額，及(ii)開曼群島適用法律，其規定股息可自本公司溢利或自其股份溢價賬的進賬款項派付，但不得自股份溢價賬派付，除非緊隨派付股息的日期後，本公司能夠於一般業務過程中支付其到期債務。根據適用中國法律，我們的各中國附屬公司僅可就填補累計虧損作出分配或撥備以及向法定儲備作出分配後，方可分派除稅後溢利。過往的股息派發記錄不可用作釐定本公司未來可能宣派或派付的股息水平的參考或基準。

[編纂]統計數據

	按[編纂]每股 [編纂]計算	按[編纂]每股 [編纂]計算
[編纂] (港元)	[編纂]	[編纂]
未經審核備考經調整每股有形資產淨值 (港元)	1.82	2.21

概 要

附註：

- (1) [編纂]乃按緊隨[編纂]及[編纂]完成後預期將予發行的[編纂][#]股股份(並無計及因[編纂]或根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而配發及發行的任何股份)計算。
- (2) 未經審核備考經調整每股有形資產淨值乃於作出本文件附錄二所述調整後及按緊隨[編纂]及[編纂]完成後預期將予發行的[編纂][#]股股份(並無計及因[編纂]或根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而配發及發行的任何股份)計算。

[編纂]

有關[編纂]的估計開支總額(按指示性[編纂]範圍的中間值計算)約為[編纂](相當於[編纂]，包括[編纂]佣金及其他[編纂]開支與費用(包括證監會交易徵費及聯交所交易費))。在相關開支總額(即[編纂])當中，[編纂]將於[編纂]後予以資本化(即作為權益扣減項入賬)，而餘下[編纂]已經或預期將於我們的綜合損益及其他全面收入表扣除。有關已履行服務的[編纂]開支約[編纂]、[編纂]、[編纂]及[編纂]已分別於我們2017財年、2018財年、2019財年各及2020財年前三個月自的綜合損益及其他全面收入表扣除。餘額約[編纂]預期將於往績記錄期後於我們的綜合損益及其他全面收入表扣除。[編纂]開支金額為當前的估計，僅供參考，最終金額將於我們的綜合損益及其他全面收入表中確認視乎審核以及變數與假設當時的變動予以調整。

[編纂]用途

根據[編纂]每股[編纂](即本文件「重要提示」頁所載的指示性[編纂]範圍的中位數)，假設[編纂]並無獲行使，我們估計發行[編纂]的[編纂]淨額(即[編纂]總額扣除[編纂]與佣金及本公司應付的估計開支)將約為[編纂](相當於[編纂])。我們現擬將該等[編纂]作以下用途：

[編纂]用途	佔[編纂]淨額的 百分比 (約)	百萬港元 (約)	(相當於人民幣 百萬元) (約)
建立一個由兩幢分隔式廠房組成的專注於製造板式傢俱及軟體傢俱的新的製造工廠	[編纂]	[編纂]	[編纂]
建設愛格森工廠二期工程	[編纂]	[編纂]	[編纂]
透過為我們的匯森家具工廠購置更先進及自動化的機器及設備，升級我們現有生產設施中的生產線	[編纂]	[編纂]	[編纂]
提高我們的產品設計及研發能力	[編纂]	[編纂]	[編纂]
一般補充營運資金及其他一般公司用途	[編纂]	[編纂]	[編纂]

概 要

我們預期於2020財年、2021財年及2022財年使用[編纂]。進一步詳情請參閱「未來計劃及[編纂]用途」一節。

不合規

於往績記錄期及直至最後可行日期，我們並無全面遵守若干中國法律及法規，包括(i)開始建築施工前未取得施工許可證；(ii)就完工建築項目取得批准前開始生產；(iii)出租位於一幅工業用地上的部分樓宇作商業用途；(iv)未能為員工悉數繳納社保供款；及(v)未能為員工繳付住房公積金供款。有關進一步詳情，請參閱「業務 — 不合規」一節。

風險因素

我們的經營業務涉及若干可能超出我們控制範圍的風險。此等風險於「風險因素」一節進一步載述。閣下應仔細覽閱該節後方釐定是否[編纂]。我們面臨的主要風險包括：(i)對我們的家具產品徵收美國進口關稅將增加我們客戶的購買成本，影響我們家具產品的價格競爭力，及可能對我們的營運業績造成不利影響；(ii)我們嚴重依賴海外市場；(iii)我們對若干海外市場尤其是對海外零售連鎖店營運商的銷售取決於該等營運商與彼等各自家具貿易商的關係；及(iv)我們與部分客戶之間並無長期採購承諾，我們因而面對收益潛在波動的風險；及(v)我們的業務需要大量資本投資及較高水平營運資金以維持營運及業務增長。