

---

## 財務資料

---

以下為有關我們經營業績及財務狀況的討論與分析，務請閣下與會計師報告及附錄二所載的未經審核備考財務資料一併閱讀。以下討論與分析載有涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。我們的實際業績及特定事件的發生時間可能與所預期者存在重大差異。有關所涉風險及不確定因素的其他資料，請參閱「風險因素」一節。

### 概覽

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2018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財年以及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家具、戶外家具及運動與休閒設備。於往績記錄期，我們的家具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家具貿易商的客戶銷售。沃爾瑪是我們家具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財年以及2020財年前三個月分別貢獻約16.6%、19.8%、22.0%、23.9%及25.3%的收益。

## 財務資料

我們的家具產品主要是快速消費品，製造及包裝成組裝家具（或RTA家具）。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。

我們往績記錄期的收益、溢利及經調整純利增長穩定。下表列載往績記錄期我們的收益、年／期內溢利以及經調整純利：

	2017財年	2018財年	2019財年	2019財年	2020財年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	前三個月	前三個月
				人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)	
收益	2,823,880	3,327,221	3,719,066	834,729	811,822
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、可售回股份的估算利息開支、[編纂]開支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投資者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（其中包括）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，並且實際上並無現金流出。

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上市而作出，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。

## 財務資料

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析工具具有重大限制。下表將我們呈報年／期內的經調整純利調整為按照國際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	42,633	44,825	3,268	3,268	—
— [編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[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，複合年增長率為約14.8%。我們的收益由2019財年前三個月的約人民幣834.7百萬元減少約人民幣22.9百萬元或2.7%至2020財年前三個月的約人民幣811.8百萬元。

---

## 財務資料

---

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%。我們的經調整純利由2019財年前三個月的約人民幣110.5百萬元增加約人民幣6.8百萬元或6.2%至2020財年前三個月的人民幣117.4百萬元。年內溢利由2017財年的約人民幣334.8百萬元增至2019財年的約人民幣568.3百萬元，複合年增長率為約30.3%。我們的期內溢利將由2019財年前三個月的約人民幣103.0百萬元增加約人民幣12.7百萬元或12.4%至2020財年前三個月的人民幣115.7百萬元。

### 影響我們經營業績及財務狀況的因素

我們的經營業績及財務狀況過去及將來均受多個因素影響，其中包括：

#### 美國(即我們的主要出口市場)

美國為我們的主要出口市場，於2017財年、2018財年、2019財年及2020財年前三個月，來自該市場的收益分別約佔我們總收益的72.4%、69.4%、71.8%及77.4%。根據弗若斯特沙利文報告，美國板式家具銷售額由2014年的約203億美元增至2019年的約250億美元，複合年增長率約為4.3%。此外，美國板式家具銷售額預期將由2020年的約253億美元增至2024年的268億美元，複合年增長率約為1.5%。我們預計我們對美國的家具出口將繼續錄得可觀銷售額。我們的經營業績很大程度上受到美國消費者對我們產品需求水平的影響，而該需求水平則受一般經濟狀況等大量因素影響，其中部分因素並非我們所能控制，從而可能會影響我們的銷售及經營業績。

任何貿易優惠待遇或限制(如美國征收的反傾銷稅、關稅或配額費用)或涉及我們產品的貿易戰亦可能會嚴重影響我們所售產品的價格並最終影響我們的銷售。

---

## 財務資料

---

### 維持產品組合以應對不斷變化的消費者偏好及市場趨勢的能力

我們未來的增長與成功很大程度上取決於不斷變化的家具市場的發展。家具市場的發展取決於多項因素，包括消費者偏好的變化、消費模式、對新款式的需求、技術進步以及對產品安全性與功能性的要求。我們家具產品的需求部分受以下各項所帶動：我們的客戶能夠及時識別、區分及應對該等不同因素，且我們能夠維持可有效應對消費者偏好及市場趨勢的產品組合。

### 我們維持與主要國際客戶之間的業務關係的能力

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）。於2017財年、2018財年及2019財年，我們的市場覆蓋範圍遍及全球超過55個國家及地區，而於2020財年前3個月，遍及全球超過超過25個國家和地區。有關國家及地區包括美國、加拿大、新加坡、亞洲（中國及新加坡除外）、中國以及歐洲與非洲的多個國家。

我們五大客戶的詳情載於「業務 — 客戶 — 五大客戶」一節。於往績記錄期，我們並無與主要客戶發生任何會對我們的業務、財務狀況或經營業績產生重大影響的糾紛。倘失去部分或全部主要客戶，我們的銷售及業務可能會受到重大不利影響。

### 我們的客戶銷售其產品的能力

於2017財年、2018財年、2019財年及2020財年前三個月，我們的收益分別約78.6%、75.9%、74.3%及74.0%來源於家具貿易商的銷售。

我們的經營業績直接受該等家具貿易商的業務成敗所影響。其業務可能會受以下因素影響：(i)該等家具貿易商成功推廣及銷售其產品的能力；(ii)全球及地區經濟可能會影響家具貿易商及／或彼等各自的家具貿易商的經營，而這或會影響其對我們產品的需求；及(iii)對我們家具產品需求的變化及／或預期競爭加劇或亦可能影響我們家具產品需求的任何其他因素，從而可能會影響我們的經營業績。

---

## 財務資料

---

### 我們來自競爭對手的定價壓力

我們在高度競爭的行業經營，家具製造業務面臨激烈競爭。競爭對手相若產品的定價可能對我們產品的定價造成不利影響。倘我們的主要競爭對手大幅降價，則我們可能必須降低售價以保持競爭力，而這將可能降低我們的收益及盈利能力。

### 產能及效率

為了滿足客戶需求，我們旨在確保我們有充足產能，產能會影響我們的收益、生產效率及盈利能力。於2020年3月31日，我們有三個位於中國江西省贛州市的生產設施，即匯森家具工廠、匯明木業工廠及匯森明達工廠，由其製造我們所售的主要產品(即板式家具)。2017財年、2018財年、2019財年及2020財年前三個月，板式家具的設計產能分別為1,330,460立方米、1,480,089立方米、1,558,145立方米及397,842立方米。關於該三個生產設施板式家具的實際產量及利用率波動的其他詳情，請參閱「業務 — 製造設施 — 產能及利用率」一節。

我們認為我們的經營規模可維持高度競爭成本結構，此乃由於我們的垂直整合業務模式，有能力從規模經濟、成本效益及經營效率中獲益。我們亦認為我們的大規模經營令我們有能力及產能如期交付產品，這對我們的客戶至關重要，因此對我們的成功至關重要。

### 生產材料的成本

我們生產過程所用主要生產材料包括刨花板及中密度纖維板。2017財年、2018財年、2019財年各年度及2020財年前三個月，所消耗材料成本分別佔我們銷售成本約80.5%、81.6%、82.9%及82.5%。2017財年、2018財年、2019財年各年度及2020財年前三個月，刨花板及中密度纖維板(生產板式家具的主要材料)分別佔所消耗材料成本約79.0%、79.9%、78.0%及77.8%。

於往績記錄期，我們於中國採購全部生產材料。生產材料價格或會因整體市況及能否獲得相若備用材料等多項因素而波動。由於我們並無就生產材料與供應商訂立任何合約，且我們每次採購時均會向供應商下訂單，故我們面對生產材料成本波動風險及無法採購充足

---

## 財務資料

---

數量生產材料滿足我們生產需求的風險。倘我們無法按滿意價格獲得生產材料或無法將成本增幅轉嫁予客戶，我們的盈利能力及財務表現因此可能受到不利影響。另外，我們產品價格上升或會對客戶需求產生不利影響。

### 外匯風險及貨幣兌換風險

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。

### 利率

於往績記錄期，我們主要通過銀行貸款及其他貸款（即計息貸款）為業務營運提供資金。於2017年、2018年、2019年12月31日及2020年3月31日，銀行貸款及其他貸款金額合共分別達約人民幣921.8百萬元、人民幣768.2百萬元、人民幣656.0百萬元及人民幣644.2百萬元。於2017年、2018年、2019年12月31日及2020年3月31日，我們的銀行貸款分別按介乎0.77%至7.99%、2.08%至7.84%、3.685%至7.99%以及3.685%至7.99%的固定／浮動實際利率計息。而我們的其他大部分貸款於2017年、2018年、2019年12月31日及2020年3月31日分別按介乎2.0%至約4.28%的固定有效利率計息及於2019年12月31日及2020年3月31日按1.2%至約4.28%的固定有效利率計息。我們並無設有利率對沖政策。利率的任何變動可能會影響我們的財務成本，進而可能影響我們的財務狀況及盈利能力。

### 季節性

我們的銷售有季節性波動。從我們的經驗看來，我們一般於每年第四季度錄得更高收益，這是因為客戶需要在聖誕節前補充存貨。根據弗若斯特沙利文報告，此季節性趨勢與行業規範一致。

### 呈列基準

本公司於2018年3月16日根據公司法在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。為籌備[編纂]，我們已進行重組，詳情載於「歷史、重組及公司架構 — 重組」一節。

---

## 財務資料

---

財務資料乃根據「附錄一 — 會計師報告 — II. 過往財務資料附註 — 4. 重要會計政策」所載的會計政策編製，其符合香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則及上市規則的適用披露條文。

本集團已編製於往績記錄期的綜合損益及其他全面收入表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，包括本集團現時旗下各公司的業績、權益變動及現金流量，猶如現時集團架構於整個往績記錄期或自其各自註冊成立／成立之日起(以較短者為準)一直存在。

於2017年、2018年、2019年12月31日及2020年3月31日的綜合財務狀況表已予編製，以呈列本集團現時旗下各公司的資產及負債，猶如現時集團架構於該等日期一直存在。

就編製及呈列歷史財務資料而言，我們已採納所有使用新訂／經修訂香港財務報告準則及修訂本，惟於2019年1月1日首次生效的新訂／經修訂的香港財務報告準則及修訂本除外。自2019年1月1日起生效的新訂及經修訂香港財務報告準則並無對我們的財務表現及狀況產生重大影響，惟香港財務報告準則第16號「租賃」(「**香港財務報告準則第16號**」)除外。我們已自2019年1月1日起使用修改追溯法採納香港財務報告準則第16號，因此，截至2017年及2018年12月31日止年度的財務資料尚未重列，並繼續根據香港會計準則第17號「租賃」(「**香港會計準則第17號**」)及香港(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」(「**香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第4號**」)報告。

較香港會計準則第17號而言，香港財務報告準則第16號並無對我們的財務表現及狀況產生重大影響，因為我們的使用權資產乃主要自預付土地租賃付款重新分類。

因此，於往績記錄期，我們已提早採納自2018年1月1日起開始會計期間生效的新準則(若准許提早採納)：

香港財務報告準則第9號	金融工具
香港財務報告準則第15號	來自客戶合約的收益

採納香港財務報告準則第9號對我們的財務狀況及表現與香港會計準則第39號相比並無重大影響。我們採用簡化方法計提香港財務報告準則第9號所規定的預期信貸虧損。2017財年、2018財年、2019財年各年度及2020財年前三個月，預期信貸虧損分別約為人民幣3.9百萬元、人民幣4.4百萬元、人民幣5.3百萬元及人民幣7.9百萬元。

於往績記錄期，香港財務報告準則第9號的影響已於我們的過往財務狀況及表現反映。

---

## 財務資料

---

本集團於整個往績記錄期貫徹應用香港財務報告準則第15號，我們於(或隨著)履約責任完成時確認收益，與香港會計準則第18號相比，對我們的財務狀況及表現並無影響。

### 關鍵會計政策及估計

我們已識別對編製綜合財務報表而言屬重要的若干會計政策。對閣下了解我們的財務狀況及經營業績而言屬重要的重大會計政策、判斷及估計分別載於會計師報告附註4及5。我們的部分會計政策涉及主觀假設及估計以及有關會計項目的複雜判斷。我們的估計乃根據過往經驗、最新資料及我們認為在當前情況下屬合理的其他假設作出。實際結果可能因不同假設及狀況而有所不同。過往我們並無更改我們的假設或估計。在當前情況下，我們預期我們的假設或估計在可預見未來可能不會發生重大變動。

## 財務資料

### 綜合損益及其他全面收入表

下表載列我們於往績記錄期的綜合損益及其他全面收入表(摘錄自會計師報告)：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	2019年 人民幣千元 (未經審核)	2020年 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
其他收益	10,088	9,217	5,520	1,455	1,229
其他收益及虧損	(51,970)	26,278	1,652	(24,479)	12,723
分銷及銷售開支	(51,706)	(57,798)	(65,445)	(14,955)	(15,391)
行政開支	(84,314)	(80,662)	(84,219)	(20,224)	(19,007)
以權益結算以股份支付的 付款	—	(92,425)	—	—	—
貿易應收款項撥回減值虧損 (撥備)／撥回淨額	(231)	(526)	(858)	479	(2,651)
財務成本	(81,255)	(101,238)	(59,790)	(18,066)	(10,629)
[編纂]開支	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>
除所得稅開支前利潤	405,523	476,530	670,075	121,941	133,696
所得稅開支	<u>(70,742)</u>	<u>(91,066)</u>	<u>(101,772)</u>	<u>(18,986)</u>	<u>(17,996)</u>
年／期內利潤	<u>334,781</u>	<u>385,464</u>	<u>568,303</u>	<u>102,955</u>	<u>115,700</u>
以下人士應佔年／期內利潤：					
本公司擁有人	<u>334,781</u>	<u>385,464</u>	<u>568,303</u>	<u>102,955</u>	<u>115,700</u>
以下人士應佔年／期內 全面收入總額：					
本公司擁有人	<u>334,781</u>	<u>385,464</u>	<u>568,303</u>	<u>102,955</u>	<u>115,700</u>

## 財務資料

### 綜合損益及其他全面收入表的主要組成部分

#### 收益

#### 按產品類別劃分

於往績記錄期，我們的收益主要來源於製造及銷售家具產品：

	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	%	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	<u>2,823,880</u>	<u>100.00</u>	<u>3,327,221</u>	<u>100.00</u>	<u>3,719,066</u>	<u>100.00</u>	<u>834,729</u>	<u>100.00</u>	<u>811,822</u>	<u>100.00</u>

附註：

1. 板式家具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財年各年度、2019財年前三個月及2020財年前三個月分別為約人民幣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，分別佔相關年度各年度／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。

#### i) 板式家具

我們的板式家具產品包括電視櫃、書架、擱板、書桌及咖啡桌等大量產品。於往績記錄期，製造及銷售板式家具是我們的主要側重點及核心收入來源。於2017財年、2018財年及2019財年，我們來自板式家具的收益錄得穩定增長。我們於2020財年前三個月來自板式家具的收益收入較2019財年前三個月減少。

#### ii) 軟體家具及其他

憑藉我們在產品設計與開發方面的專長及經驗以及我們與主要海外零售連鎖店及家具貿易商之間的業務關係，我們擬進一步擴大在軟體家具及戶外家具等其他家具以及運動與休閒設備方面的產品供應，以開拓新的潛在市場。因此，自2017年起，我們已開始軟體家具、戶外家具以及運動與休閒設備的商業生產。

---

## 財務資料

---

我們的軟體家具主要包括沙發。我們的戶外家具主要包括戶外桌、戶外凳及火坑桌，而運動與休閒設備主要包括乒乓球桌、桌上足球桌及台球桌。

於2017財年、2018財年、2019財年及2020財年前三個月，我們自該等產品錄得收益總額分別約為人民幣3.5百萬元、人民幣149.9百萬元、人民幣235.1百萬元及人民幣66.5百萬元。我們計劃通過提升產品設計與開發擴大該等類別的產品供應。

我們的收益由2017財年約人民幣2,823.9百萬元增加至2018財年約人民幣3,327.2百萬元，進一步增加至2019財年約人民幣3,719.1百萬元。我們的收益由2019財年前三個月的人民幣834.7百萬元略微減少約人民幣22.9百萬元或2.7%至2020財年前三個月的人民幣811.8百萬元。

於2017財年、2018財年及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整體平均售價上升所致。有關我們2017財年、2018財年及2019財年收益增加的原因的進一步詳情，請參閱本節「經營業績的同期比較」一段。

此外，經主要客戶確認，我們產品需求增加的部分原因是彼等過去向其他供應商下放的訂單已轉移至我們。我們為大多數五大客戶中的最大供應商，亦為中國沃爾瑪唯一的板式家具直接供應商。我們的客戶一直將其他供應商的訂單轉移至我們，乃因彼等認為(i)我們的產能不斷增加，遠高於中國其他板式家具製造商，因而能保持性價比高的產品的穩定及及時供應；(ii)我們致力於製造及銷售板式家具，並有能力自行製造刨花板，確保產品質量；(iii)我們擁有強大的研發能力，能夠提供不同類型的產品，以及設計適合海外市場偏好的產品。客戶可以集中購買我們的家具產品，從而降低採購成本；及(iv)中國其他一些板式家具製造商的業務規模較小，已變更業務重點亦或倒閉。

---

## 財務資料

---

部分客戶進一步證實，於2017財年、2018財年及2019財年彼等自我們的板式家具採購量顯著增加，乃因線上銷售以及彼等將業務擴展至新區域或擴大客戶群所致。

我們2020財年前三個月的收益較2019財年前三個月減少，主要是由於我們的板式家具銷售減少所致。有關減少主要是由於因爆發COVID-19疫情及中國政府實施的防疫措施，我們的生產設施於2020年2月暫停生產，導致於2020財年前三個月交付予我們客戶的板式家具的數量(按成交價值計)減少所致。有關進一步詳情，請參閱本節「經營業績的同期比較 — 2020財年前三個月與2019財年前三個月比較」一段。

根據弗若斯特沙利文報告，主要由於中美貿易戰，中國板式家具的出口值由2018年的約人民幣860億元減少至2019年的約人民幣817億元並預計將因COVID-19的爆發進一步下滑約10%至2020年的人民幣735億元，但中國整體板式家具出口市場預計將由2020年約人民幣735億元恢復及增長至2024年約人民幣834億元，複合年增長率約為3.2%。考慮(i)中國板式家具出口市場的預期恢復及增長；(ii)我們的巨大生產能力、穩定的優質產品，以及研發實力；及(iii)與客戶討論彼等對我們產品的預期需求，我們預計不會對我們的業務前景造成任何重大不利變動。

## 板式家具的價格範圍及平均售價

下表載列於往績記錄期板式家具的價格範圍、收益及平均售價的明細 (附註1)：

價格範圍 (每單位) 人民幣元	收益 人民幣千元			估我們板式家具收益總額的 百分比			概約平均售價 (每單位) 人民幣元		
	2017財年	2018財年	2019財年 前三個月 (未經審核)	2017財年	2018財年	2019財年 前三個月	2017財年	2018財年	2019財年 前三個月
板式家具 (a) 櫥櫃									
低 70-400	288,406	132,142	83,758	15,419	20,480				
中 401-1,000	724,082	952,779	1,212,926	274,163	322,558				
高 1,001-2,420	187,644	119,306	189,682	38,132	52,101				
小計	<u>1,200,132</u>	<u>1,204,227</u>	<u>1,486,366</u>	<u>327,714</u>	<u>395,139</u>	42.7	38.4	43.1	40.9
(b) 圓板									
低 20-200	81,160	56,286	52,525	15,949	6,348				
中 201-600	649,705	721,353	872,360	190,230	165,818				
高 601-1,420	15,931	17,531	41,463	7,220	9,070				
小計	<u>746,796</u>	<u>795,170</u>	<u>966,348</u>	<u>213,399</u>	<u>181,236</u>	26.5	25.3	28.0	26.6
(c) 椅子									
低 80-600	71,181	108,221	50,586	14,459	4,802				
中 601-1,000	95,940	158,146	120,042	31,906	18,233				
高 1,001-2,200	102,523	285,806	153,510	55,534	8,874				
小計	<u>269,644</u>	<u>552,173</u>	<u>324,138</u>	<u>101,899</u>	<u>31,909</u>	9.6	17.6	9.4	12.7
(d) 桌子									
低 30-600	185,001	114,108	108,632	35,822	14,019				
中 601-1,000	63,098	139,869	223,980	37,690	53,415				
高 1,001-2,620	279,167	283,121	306,791	72,056	63,070				
小計	<u>527,266</u>	<u>537,098</u>	<u>639,423</u>	<u>145,568</u>	<u>132,504</u>	18.7	17.1	18.5	18.1
(e) 其他									
低 30-700	8,591	3,027	4,155	571	685				
中 701-1,400	61,769	47,869	28,467	11,201	992				
高 1,401-2,400	—	—	3,409	1,689	—				
小計	<u>70,360</u>	<u>50,896</u>	<u>36,031</u>	<u>13,461</u>	<u>1,677</u>	2.5	1.6	1.0	1.7
總計：	<u>2,814,198</u>	<u>3,139,564</u>	<u>3,452,306</u>	<u>802,041</u>	<u>742,465</u>	100.0	100.0	100.0	100.0
						總計：			
						總平均 售價：	402	443	446
									447
									474



## 財務資料

### 按地區市場劃分

下表載列於往績記錄期根據客戶要求的產品交付目的地按地區劃分的家具產品銷售明細：

	2017年財年		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	%	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	<u>2,823,880</u>	<u>100.0</u>	<u>3,327,221</u>	<u>100.0</u>	<u>3,719,066</u>	<u>100.0</u>	<u>834,729</u>	<u>100.0</u>	<u>811,822</u>	<u>100.0</u>

於2017財年、2018財年及2019財年，根據客戶要求的產品交付目的地，我們的家具產品銷往全球逾55個國家及地區。於2020財年前三個月，我們的家具產品乃售往全球超過25個國家及地區。於往績記錄期，付運至香港的家具產品銷量減少乃因部分客戶要求我們將產品運往全球其他國家及地區而非香港。據董事深知及盡悉，於2017財年，部分客戶下發付運至香港的若干訂單由該等客戶重新出口至全球其他國家及地區。由於一些客戶不願向我們披露其客戶地點，該等客戶要求我們付運至香港。隨著我們與客戶之間關係發展且為降低運輸成本，客戶要求我們將產品直接運往其客戶所指定的部分國家或地區。若干其他客戶要求我們根據其有關客戶的指示交付我們的產品至香港。於往績記錄期，我們為出口銷售而生產的所有產品並不屬於我們自身的品牌。有關往績記錄期的家具銷售波動的更多資料，請參閱本節內「經營業績的同期比較」一段。

## 財務資料

### 按對主要客戶的銷售額劃分

下表載列於往績記錄期我們對五大客戶的銷售額分析：

	2017財年		2018財年		2019財年		2019財年 前三個月		2020財年 前三個月	
	估我們 總收益的 收益 人民幣 千元	百分比 %								
沃爾瑪	560,017	19.8	732,186	22.0	890,240	23.9	208,936	25.0	205,404	25.3
Home Nations Inc.	390,979	13.9	591,084	17.8	753,037	20.2	168,039	20.1	156,775	19.3
天鴻	584,276	20.7	507,985	15.3	555,306	14.9	138,593	16.6	116,695	14.4
森悅	438,224	15.5	455,924	13.7	488,479	13.1	100,464	12.0	106,146	13.1
加利	457,754	16.2	363,597	10.9	445,178	12.0	98,080	11.7	98,004	12.1
總計	<u>2,431,250</u>	<u>86.1</u>	<u>2,650,776</u>	<u>79.7</u>	<u>3,132,240</u>	<u>84.2</u>	<u>714,112</u>	<u>85.4</u>	<u>683,024</u>	<u>84.1</u>

由2017財年的約人民幣2,823.9百萬元增加至2019財年的約人民幣3,719.1百萬元，複合年增長率為約14.8%。

我們相信該增加主要是由於(i)我們生產設施及／或機器的改進及擴展令匯森家具工廠、匯明木業工廠及匯森明達工廠於2018財年及2019財年的整體設計產能增加約11.2%及5.3%；(ii)於2017財年至2019財年，我們向大部分五大客戶(包括沃爾瑪、Home Nations Inc.及森悅)的銷售額增長；(iii)我們向五大客戶銷售的若干產品的銷量增加。於2018財年，我們向五大客戶銷售的板式家具下椅子的銷售額由2017財年的人民幣182.4百萬元增加約113.2%至2018財年的人民幣388.9百萬元。於2019財年，我們向五大客戶銷售的板式家具下的櫥櫃及擱板的銷售總額由2018財年的人民幣1,767.1百萬元合共增加約29.4%至2019財政年度的人民幣2,287.3百萬元。

我們銷售家具產品的收益由2019財年前三個月的約人民幣834.7百萬元略微減少約2.7%至2020財年前三個月的約人民幣811.8百萬元。有所減少的主要原因在於我們板式家具的銷售減少。我們板式家具的銷售減少主要是由於因爆發COVID-19疫情及中國政府實施的防疫措施，我們的生產設施於2020年2月暫停生產，導致於2020財年前三個月交付予我們客戶的板式家具的數量(按成交價值計)減少所致。

## 財務資料

### 銷售成本

銷售成本主要包括我們所消耗材料的成本、直接勞工及間接費用(如燃料與動力、消耗品、折舊、薪金及其他雜項成本與開支)。

下表載列於往績記錄期我們銷售成本的組成部分：

	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	%	人民幣千元	%
所消耗材料的成本 (附註1)	1,736,627	80.5	2,073,988	81.6	2,349,555	82.9	532,323	84.1	530,415	82.5
間接費用	231,401	10.7	259,583	10.2	286,110	10.1	60,119	9.6	65,761	10.2
直接勞工	105,866	4.9	156,157	6.1	184,997	6.5	37,505	5.9	43,478	6.8
委託加工費(附註2)	31,281	1.4	19,666	0.8	15,092	0.5	2,744	0.4	3,090	0.5
增值稅(附註3)	53,435	2.5	32,989	1.3	—	—	—	—	—	—
總計	<u>2,158,610</u>	<u>100.0</u>	<u>2,542,383</u>	<u>100.0</u>	<u>2,835,754</u>	<u>100.0</u>	<u>632,691</u>	<u>100.0</u>	<u>642,744</u>	<u>100.0</u>

附註：

- 於2017財年、2018財年、2019財年各年度及2020財年前三個月，刨花板及中密度纖維板(生產板式家具的主要材料)分別佔我們所消耗材料的成本約79.0%、79.9%、78.0%及77.8%。
- 委託加工費指我們於往績記錄期就板式家具產品的若干製造工作支付予分包商的委託加工費。有關進一步詳情，請參閱「業務 — 分包」一節。
- 指出口銷售產生的增值稅成本。

2017財年、2018財年、2019財年及2020財年前三個月，我們的銷售成本分別約為人民幣2,158.6百萬元、人民幣2,542.4百萬元、人民幣2,835.8百萬元及人民幣642.7百萬元，分別佔相同年度／期間我們收益約76.4%、76.4%、76.2%及79.2%。

所消耗材料的成本為我們於往績記錄期銷售成本的最大組成部分，分別佔2017財年、2018財年、2019財年及2020財年前三個月我們銷售成本總額約80.5%、81.6%、82.9%及82.5%。於2017財年、2018財年及2019財年，我們所消耗材料的成本增加主要是由於根據有關年度我們的家具產品生產所用刨花板及中密度纖維板成本增加所致。[我們於2020財年前三個月所消耗材料的成本(按價值計算)與2019財年前三個月相比保持相對穩定]。

## 財務資料

### 我們主要生產材料的平均單位購買價

刨花板及中密度纖維板是生產家具產品的主要生產材料。下表載列於往績記錄期我們主要生產材料平均單位購買價的詳情：

	2017財年 人民幣元	2018財年 人民幣元	2019財年 人民幣元	2020財年 前三個月 人民幣元
刨花板	53.9元/塊	53.5元/塊	54.6元/塊	55.0元/塊
中密度纖維板	30.6元/塊	29.4元/塊	33.8元/塊	33.6元/塊

附註：上表中的所有數字均為概約數字。

於往績記錄期，我們增加對相對較厚中密度纖維板的購買。於2017財年、2018財年、2019財年各年及2020財年前三個年，我們所購買約44.9%、45.2%、52.9%及54.2%的中密度纖維板超過10毫米。我們所購買的中密度纖維板的組成有所變動導致我們於往績記錄期所購買的中密度纖維板的平均單價提高。據弗若斯特沙利文確認，中密度纖維板價格因其厚度不同而各異。較厚中密度纖維板之價格一般高於較薄中密度纖維板。

### 過往敏感度分析

我們的毛利、毛利率及除所得稅前利潤將受銷售成本(倘我們無法將成本波動完全計入產品價格)以及美元與人民幣之間匯率波動影響。

下文載列有關年度/期間內我們除所得稅前利潤估計增加/減少的敏感度分析(經參考於往績記錄期所消耗主要生產材料成本的假設變動並假設所有其他因素保持不變)，以供說明：

	除所得稅前利潤增加/減少			2020財年 前三個月
	2017財年 人民幣千元	2018財年 人民幣千元	2019財年 人民幣千元	人民幣千元
<b>銷售成本：</b>				
假設增加/減少10%	-/+ 215,861	-/+ 254,238	-/+ 283,575	-/+ 64,274
假設增加/減少20%	-/+ 431,722	-/+ 508,477	-/+ 567,151	-/+ 128,549
假設增加/減少30%	-/+ 647,583	-/+ 762,715	-/+ 850,726	-/+ 192,823

## 財務資料

就說明而言，我們於下文載列應對人民幣兌美元匯率升值及貶值1%及2.0%而對除所得稅後溢利的大致影響的敏感度分析，本集團可能就此於各往績記錄期末面臨重大風險(假設所有其他因素保持不變)：

	對除所得稅後溢利的影響			
	於12月31日			於2020年
	2017年	2018年	2019年	3月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
美元兌人民幣				
升值1%	4,922	6,353	7,788	6,089
貶值1%	<u>(4,922)</u>	<u>(6,353)</u>	<u>(7,788)</u>	<u>(6,089)</u>

	對除所得稅後溢利的影響			
	於12月31日			於2020年
	2017年	2018年	2019年	3月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
美元兌人民幣				
升值2%	9,845	12,705	15,577	12,178
貶值2%	<u>(9,845)</u>	<u>(12,705)</u>	<u>(15,577)</u>	<u>(12,178)</u>

### 毛利及毛利率

下表載列於往績記錄期我們對各產品類別毛利及毛利率的分析：

	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	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	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	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)	<u>233</u>	<u>22.7</u>	<u>23,331</u>	<u>28.6</u>	<u>36,454</u>	<u>29.5</u>	<u>4,858</u>	<u>26.7</u>	<u>10,361</u>	<u>28.2</u>
總計/整體毛 利率	<u>665,270</u>	<u>23.6</u>	<u>784,838</u>	<u>23.6</u>	<u>883,312</u>	<u>23.8</u>	<u>202,038</u>	<u>24.2</u>	<u>169,078</u>	<u>20.8</u>

附註：其他包括戶外家具及運動與休閒設備。

---

## 財務資料

---

我們通常按市場基準釐定我們的家居產品價格。有關進一步詳情，請參閱「業務 — 客戶 — 定價」一節。就此而言，不論所售產品類別，毛利率可能會因不同產品項目及不同客戶而異。

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，並進一步增至2019財年約人民幣883.3百萬元。我們的毛利由2019財年前三個月的約人民幣202.0百萬元減少約人民幣33.0百萬元或16.3%至2020財年前三個月的人民幣169.1百萬元。

2017財年、2018財年及2019財年，我們的整體毛利率保持穩定，約為23.6%、23.6%及23.8%。2017財年、2018財年及2019財年，我們板式家具的毛利率保持相對穩定，分別為約23.6%、23.2%及23.2%。此外，(i)我們軟體家具的毛利率由2017財年約26.0%增長至2018財年的34.9%；及(ii)其他的毛利率由2017財年的約22.7%增至2018財年的28.6%。毛利率有所提高主要是由於(i)2017財年，軟體家具及其他家具仍處於商業試產階段；及(ii)我們於2018財年售出的設計更複雜及生產要求更多且毛利率更高之軟體家具及其他家具增加導致該等產品之毛利率均提高。2019財年，我們軟體家具及其他產品的毛利率保持相對穩定，分別約為33.4%及29.5%。

我們的整體毛利率由2019財年前三個月的約24.2%下降至2020財年前三個月的20.8%，主要是由於2020財年前三個月的直接勞工成本及雜項開支成本較2019財年前三個月有所增加；及於2019財年前三個月的銷售額較2019財年前三個月有所減少的綜合影響所致。有關詳情，請參閱本節「經營業績的同期比較 — 2020財年前三個月與2019財年前三個月比較」一段。

### 其他收益

我們的其他收益主要包括銀行存款的利息收入及政府補助。2017財年、2018財年、2019財年及2020財年前三個月，銀行存款的利息收入分別佔我們其他收益的約26.4%、37.5%、61.6%及72.7%。2017財年、2018財年、2019財年及2020財年前三個月，政府補助分別佔我們其他收益的約69.5%、51.7%、9.8%及零，乃就於中國的行業發展授予我們的獎勵及撥付我們的業務的補貼，為非經常性質。政府補助受贛州市工業和信息化委員會及贛州市財政局制定的若干條件所規限，其中包括屬贛州的創新、成長及領先企業。

## 財務資料

### 其他收益及虧損

下表載列於往績記錄期的其他收益及虧損：

	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	人民幣千元
匯兌收益／(虧損)，					
淨額	(48,660)	30,660	2,847	(24,225)	14,532
出售附屬公司的收益	1,008	—	—	—	—
出售物業、廠房及設備 的虧損	(4,318)	(4,382)	(1,195)	(254)	(1,809)
	<u>(51,970)</u>	<u>26,278</u>	<u>1,652</u>	<u>(24,479)</u>	<u>12,723</u>

我們的其他收益及虧損主要包括主要來自以下各項的匯兌收益／(虧損)：(i)錄得及結算以美元計值的貿易應收款項的匯率差額；及(ii)基於有關月末匯率換算以美元計值的貿易應收款項。我們於2017財年錄得匯兌虧損淨額約人民幣48.7百萬元，於2018財年、2019財年及2020財年前三個月分別錄得匯兌收益淨額約人民幣30.7百萬元、人民幣2.8百萬元及人民幣14.5百萬元。於往績記錄期的匯兌收益或虧損主要是由於我們銷售額與以美元計值的貿易應收款項之間の確認及結算時間差以及相關財政年度／期間人民幣兌美元匯率波動的淨影響。

### 分銷及銷售開支

下表載列於往績記錄期我們的分銷及銷售開支明細：

	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	%	人民幣千元	%
運費	28,787	55.8	35,371	61.2	40,149	61.3	8,699	58.2	8,726	56.7
清關費	13,969	27.0	12,804	22.2	15,522	23.7	4,078	27.3	4,246	27.6
業務開發費	6,774	13.1	5,826	10.1	6,595	10.1	1,612	10.7	1,317	8.6
員工成本	1,313	2.5	1,988	3.4	2,482	3.8	529	3.5	568	3.7
廣告	68	0.1	64	0.1	385	0.6	10	0.1	466	3.0
其他	795	1.5	1,745	3.0	312	0.5	27	0.2	67	0.4
總計：	<u>51,706</u>	<u>100.0</u>	<u>57,798</u>	<u>100.0</u>	<u>65,445</u>	<u>100.0</u>	<u>14,955</u>	<u>100.0</u>	<u>15,391</u>	<u>100.0</u>

## 財務資料

於2017財年、2018財年、2019財年各年度及2020財年前三個月，我們的分銷及銷售開支分別佔總收益約1.8%、1.7%、1.8%及1.9%。

運費指為海外客戶將我們產品運送至中國各港口而產生的費用。清關費指就出口報關應付予海關部門的費用。業務開發費主要指包裝我們產品的漏裝零件或配件而產生的費用、運輸成本及其他服務費。員工成本指我們銷售及營銷部產生的薪金以及我們的社會保險及住房公積金供款。其他主要指就市場數據分析及測試的費用以及差旅開支。分銷及銷售開支增加與我們於2017財年、2018財年及2019財年的收益增長一致。

### 行政開支

下表載列於往績記錄期我們行政開支明細的詳情：

	2017財年		2018財年		2019財年		2019財年 前三個月		2020財年 前三個月	
	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	%
員工成本	25,980	30.8	26,659	33.1	27,520	32.7	6,333	31.3	6,178	32.5
其他稅項	18,541	22.0	20,052	24.9	26,323	31.3	7,069	35.0	6,036	31.8
研發開支	8,824	10.5	15,077	18.7	14,881	17.7	2,841	14.0	3,458	18.2
折舊	4,512	5.4	4,930	6.1	5,387	6.4	1,220	6.0	1,293	6.8
保險	1,084	1.3	2,737	3.4	1,239	1.5	25	0.1	567	3.0
辦公用品	4,587	5.4	2,218	2.7	2,361	2.8	749	3.7	362	1.9
差旅及娛樂	2,925	3.5	2,407	3.0	3,015	3.6	800	4.0	359	1.9
專業費	3,559	4.2	1,763	2.2	1,588	1.9	731	3.6	76	0.4
銀行手續費	7,768	9.2	1,471	1.8	221	0.2	66	0.3	59	0.3
其他	6,534	7.7	3,348	4.1	1,684	1.9	390	2.0	619	3.3
總計	<u>84,314</u>	<u>100.0</u>	<u>80,662</u>	<u>100.0</u>	<u>84,219</u>	<u>100.0</u>	<u>20,224</u>	<u>100</u>	<u>19,007</u>	<u>100.0</u>

於2017財年、2018財年、2019財年各年及2020財年前三個月，我們的行政開支分別佔本集團總收益約3.0%、2.4%、2.3及2.3%%。

員工成本指薪金、社保、住房公積金供款及就員工培訓所產生的成本。其他稅項主要包括土地使用稅、房地產稅、印花稅、城市維護建設稅及教育費附加。研發開支主要指研發部產生的薪金、研發設計及服務費以及我們在美國的倉庫及陳列室的費用。銀行手續費主要指融資相關諮詢費及服務費，如融資費、銀行賬戶開及／或銀行及金融機構轉賬費。其他主要包括翻新費用及雜項費用。

## 財務資料

### 以權益結算以股份支付的付款

以權益結算以股份支付的付款指對執行董事兼財務總監蘇先生全資擁有公司Vantage Link已轉讓股份(公平值約為人民幣92.4百萬元)的成本。已轉讓股份於2018年11月轉讓予Vantage Link，是由於該等以權益結算以股份支付的付款於2018財年確認。有關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。

### 財務成本

下表載列往績記錄期有關我們融資成本明細的詳情：

	2017財年	2018財年	2019財年	2019財年	2020財年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	前三個月	前三個月
				人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)	
銀行及其他借款的利息					
開支	38,622	56,413	56,185	14,690	10,590
可售回股份之估算利息					
開支	42,633	44,825	3,268	3,268	—
使用權資產利息開支	—	—	337	108	39
	<u>81,255</u>	<u>101,238</u>	<u>59,790</u>	<u>18,066</u>	<u>10,629</u>

我們的財務成本指銀行及其他借款的利息開支、可售回股份之估算利息開支及租賃負債利息開支。於2017財年、2018財年、2019財年及2020財年前三個月，我們分別產生財務成本約人民幣81.3百萬元、人民幣101.2百萬元及人民幣59.8百萬元及人民幣10.6百萬元。我們於2018財年的財務成本增加，乃由於銀行借款及其他貸款以及上海華融於匯明木業的投資所產生可售回股份之估算利息開支增加所致。我們於2019財年的財務成本有所減少，主要是由於可售回股份之估算利息開支減少。2020財年前三個月的財務成本較2019財年前三個月有所減少，主要是由於銀行借款及其他貸款以及可售回股份之估算利息減少。有關進一步詳情，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。

---

## 財務資料

---

### 所得稅開支

我們須按實體基準就於本集團成員公司註冊及營運所在的稅務司法權區中產生或取得的利潤繳納所得稅。根據財政部、海關總署、國家稅務總局《關於贛州市執行西部大開發稅收政策問題的通知》(財稅20134號)及江西省財政廳、江西省國家稅務局、江西省地方稅務局《關於深入實施贛州市執行西部大開發政策有關企業所得稅問題的公告》(2013年第1號)，我們的三家中國附屬公司(即匯明木業、匯森家具及匯森明達)於往績記錄期合資格享有稅收優惠待遇。於往績記錄期，匯明木業、匯森家具及匯森明達各自均按15%的優惠稅率繳納企業所得稅。於往績記錄期我們的所有其他中國附屬公司均須按25%的企業所得稅稅率納稅。我們的董事確認，於往績記錄期及直至最後可行日期，我們與相關稅務機關並無重大糾紛或尚未解決的稅務問題。

於2017財年、2018財年、2019財年及2020財年前三個月，我們的實際所得稅稅率分別約為17.4%、19.1%、15.2%及13.5%。我們的實際稅率由2017財年約17.4%增至2018財年的19.1%，主要是由於不可扣稅開支增加約人民幣92.4百萬元，即2018財年以權益結算以股份支付的付款的成本。我們的實際稅率由2018財年約19.1%減少至2019財年約15.2%，主要是由於2019財年稅項豁免增加。我們的實際稅率由2019財年前三個月的約15.6%下降至2020財年前三個月的約13.5%，主要是由於我們的中國附屬公司於2020財年前三個月所獲授稅項豁免增加。2017財年、2018財年、2018財年、2019財年及2020財年前三個月，中國相關附屬公司獲授的稅項豁免金額分別約為人民幣41.8百萬元、人民幣60.2百萬元、人民幣66.9百萬元及人民幣13.4%。

### 非香港財務報告準則計量

為補充我們按照香港財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們亦使用經調整純利作為一項附加財務計量。我們提出該項財務計量，是由於我們管理層使用此方法消除我們認為不能反映業務表現的項目的影響，以評估我們的財務表現。我們亦認為該項非香港財務報告準則計量為[編纂]及其他人士提供了附加資料，使其與我們管理層採用同樣方式了解並評估我們的綜合經營業績，並與我們同類公司比較跨會計期的財務業績。

## 財務資料

### 經調整純利

經調整純利消除若干非現金或一次性項目的影響，即出售附屬公司之收益、可售回股份之估算利息開支、[編纂]開支及以權益結算以股份支付的付款。「經調整純利」一詞並無於香港財務報告準則內界定。作為非香港財務報告準則計量，呈列經調整純利乃由於管理層相信此資料將有助[編纂]評估出售附屬公司之收益、可售回股份之估算利息開支、[編纂]開支及以權益結算以股份支付的付款對純利的影響。使用經調整純利具有作為分析工具的重大限制，因為其中不包括影響相關年度／期間純利的全部項目。自經調整純利消除的可售回股份之估算利息開支、[編纂]開支及以權益結算以股份支付的付款的影響在理解及評估我們經營及財務表現時屬重要組成部分。鑒於經調整純利的上述限制，在評估我們的經營及財務表現時，閣下不應將經調整純利單獨視為或代替我們的年內／期內利潤或任何其他按照香港財務報告準則計算的經營表現計量方法。此外，由於該非香港財務報告準則計量方法可能不被所有公司以同樣方式計算，因此可能無法與其他公司使用的類似標題的計量方法相比。下表將我們呈報年／期內的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比較的財務計量方法(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：出售附屬公司之 收益	(1,008)	—	—	—	—
加：可售回股份之估 算利息開支	42,633	44,825	3,268	3,268	—
[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
以權益結算以股份支 付的付款	—	92,425	—	—	—
經調整純利	<u>376,765</u>	<u>533,868</u>	<u>581,668</u>	<u>110,530</u>	<u>117,356</u>

---

## 財務資料

---

於2017財年、2018財年、2019財年及2020財年前三個月，我們的經調整純利分別為約人民幣376.8百萬元、人民幣533.9百萬元、人民幣581.7百萬元及人民幣117.4百萬元。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，複合年增長率約24.3%。我們的經調整純利由2019財年前三個月的約人民幣110.5百萬元增加約人民幣6.8百萬元或6.2%至2020財年前三個月的約人民幣117.4百萬元。

### 經營業績的同期比較

#### 2020財年前三個月與2019財年前三個月比較

##### 收益

我們收益由2019財年前三個月約人民幣834.7百萬元略為減少約人民幣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。有關減少主要因板式家具銷售在2020財年前三個月減少所致。板式家具銷售有所減少主要乃因我們的生產設施於2020年2月暫停14天（原因為COVID-19疫情的爆發及中國政府實施的預防措施）導致於2020財年前三個月交付予客戶的板式家具的數量（以貿易價值計算）減少。另一方面，軟體家具及其他家具的銷售總額由2019財年前三個月約人民幣22.6百萬元增加至2020財年前三個月約人民幣66.5百萬元，主要是於2020財年前三個月軟體家具及其他家具的生產規模仍然不大。

##### 銷售成本

我們的銷售成本由2019財年前三個月約人民幣632.7百萬元略微增加約1.6%至2020財年前三個月約人民幣642.7百萬元。該增加主要由於(i)由於生產及製造人員增加導致直接勞工成本增加；及(ii)間接費用的增加主要由於運輸成本及耗材增加所致。

##### 毛利及毛利率

我們的整體毛利由2019財年前三個月約人民幣202.0百萬元減少約16.3%至2020財年前三個月約人民幣169.1百萬元。我們的整體毛利率由2019財年前三個月約24.2%下降至2020財年前三個月約20.8%。有關減少主要由於2020財年前三個月板式家具產品的銷售額減少以及直接勞工成本及間接費用增加的綜合影響所致。

---

## 財務資料

---

我們的軟體家具毛利率保持相對穩定，於2019財年前三個月及2020財年前三個月，分別為約30.4%及約32.3%。於2019財年前三個月及2020財年前三個月，其他的毛利率保持相對穩定，分別為約26.7%及約28.2%。

### 其他收益

我們的其他收益由2019財年前三個月的約人民幣1.5百萬元減少約15.5%至2020財年前三個月的約人民幣1.2百萬元。該減少主要是由於2020財年前三個月我們於中國並無收到任何政府補助。

### 其他收益及虧損

我們的其他收益及虧損由2019財年前三個月收益淨額約人民幣24.5百萬元大幅增加至2020財年前三個月的其他收益約人民幣12.7百萬元的狀況。該增加主要是由於2020財年前三個月確認的外匯收益約人民幣14.5百萬元，而這是由於人民幣兌美元貶值而我們於2019財年前三個月產生外匯虧損約人民幣24.2百萬元所致。

### 分銷及銷售開支

我們的分銷及銷售開支由2019財年前三個月的約人民幣15.0百萬元增加約2.9%至2020財年前三個月的約人民幣15.4百萬元。該增加主要是由於推廣我們家具產品的商業攝影費用及我們於2020年3月參與展覽會產生的費用令廣告費用增加所致。

### 行政開支

我們的行政開支由2019財年前三個月約人民幣20.2百萬元減少約6.0%至2020財年前三個月約人民幣19.0百萬元。有所減少主要是由於其他稅項、差旅及招待費及專業費增加，但部分被研發開支及保險增加所抵銷。其他稅項減少乃主要由於因我們於2020財年前三個月的家具產品銷售額減少導致教育附加費及城市維護建設稅減少所致。差旅及招待費減少主要是由於COVID-19爆發導致商務旅行及招待活動減少所致。專業費用減少主要是由於就獲得貸款之諮詢服務支付予獨立第三方及國有企業龍南經濟技術開發區建設投資有限公司（「龍南投資」）的諮詢費用減少。研發開支的增加主要由於2020財年前三個月我們家具產品的商業攝影方面的研發人員成本及服務費增加所致。保險費用的增加主要由於2020財年前三個月為我們的員工提供一次性保險費。

---

## 財務資料

---

### 財務成本

我們的財務成本由2019財年前三個月約人民幣18.1百萬元減少約41.2%至2020財年前三個月約人民幣10.6百萬元，主要是由於銀行及其他借款利息開支以及可售回股份之估算利息開支減少所致。銀行及其他借款利息開支減少主要是由於銀行及其他借款減少。此外，上海華融於2019年2月18日完成退出匯明木業的投資後，我們於2020財年前三個月並無產生可售回股份的估算利息開支。進一步詳情，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。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由2019財年前三個月約人民幣19.0百萬元減少約5.2%至2020財年前三個月約人民幣18.0百萬元。有關減少主要是由於2020財年前三個月向中國附屬公司授出的稅項豁免及動用未確認稅項虧損增加所致。

### 期內溢利、經調整純利、純利率及經調整純利率

綜合前文所討論因素，我們期內溢利由2019財年前三個月約人民幣103.0百萬元增加約12.4%至2020財年前三個月約人民幣115.7百萬元。我們的經調整純利由2019財年前三個月的約人民幣110.5百萬元增加約6.2%至2020財年前三個月的約人民幣約117.4百萬元。我們的純利率由2019財年前三個月約12.3%提高至2020財年前三個月約14.3%。我們的經調整純利率由2019財年前三個月約13.2%提高至2020財年前三個月約14.5%。

### 2019財年與2018財年比較

#### 收益

我們收益由2018財年約人民幣3,327.2百萬元增加約人民幣391.8百萬元，或約11.8%至2019財年約人民幣3,719.1百萬元。有關增加主要因板式家具銷售在2019財年軟體及其他家具銷量增加支持下增加所致。板式家具銷售增加主要乃因(i)對現有五大客戶銷售增加；(ii)(a)相比2018財年，板式家具下櫥櫃的銷售額由2018財年的約人民幣1,204.2百萬元增加約23.4%至2019財年的約人民幣1,486.4百萬元，佔我們2019財年板式家具收益(扣除刨花板收益及／或零售銷售額)增幅約50.8%，並無計及來自椅子及其他的收益減少；及(b)相比2018財年，板式家具下擱板的銷售額由2018財年的約人民幣795.2百萬元增加約21.5%至2019財年的約人民幣966.3百萬元，佔我們2019財年板式家具收益(扣除刨花板收益及／或

---

## 財務資料

---

零售銷售額)增幅約30.8%，並無計及來自椅子及其他的收益減少。軟體家具及其他家具的銷售總額由2018財年約人民幣149.9百萬元增加至約人民幣235.1百萬元，與2018財年相比較，我們的收益於2019財年增加約21.8%。

### 銷售成本

我們的銷售成本由2018財年約人民幣2,542.4百萬元增加約11.5%至2019財年約人民幣2,835.8百萬元。相關增加主要乃因提高刨花板及中密度纖維板的購買量導致我們消耗材料成本增加。

### 毛利及毛利率

我們的整體毛利由2018財年約人民幣784.8百萬元增加約12.5%至2019財年約人民幣883.3百萬元。我們的整體毛利率保持相對穩定，於2018財年約為23.6%及2019財年約為23.8%。

板式家具毛利率保持穩定，於2018財年及2019財年約為23.2%。於2018財年及2019財年，我們的軟體家具毛利率保持相對穩定，分別為約34.9%及約33.4%。於2018財年及2019財年，其他的毛利率保持相對穩定，分別為約28.6%及約29.5%。

### 其他收益

我們的其他收益由2018財年的約人民幣9.2百萬元減少約40.1%至2019財年的約人民幣5.5百萬元。該減少主要是由於我們於中國收到的刺激工業發展的政府補貼及為我們的業務提供資金的補助減少，且有關政府補助屬於非經常性質。

### 其他收益及虧損

我們的其他收益及虧損由2018財年收益淨額約人民幣26.3百萬元減少約93.7%至2019財年虧損淨額約人民幣1.7百萬元。該減少主要是由於2019財年人民幣兌美元匯率波動的淨影響令2019財年的外匯收益減少約人民幣27.8百萬元所致。

---

## 財務資料

---

### 分銷及銷售開支

我們的分銷及銷售開支由2018財年的約人民幣57.8百萬元增加約13.2%至2019財年的約人民幣65.4百萬元。該增加主要是由於我們的運費及清關費因2019財年我們產品的的貨運量增加而有所上漲所致。

### 行政開支

我們的行政開支由2018財年約人民幣80.7百萬元增加約4.4%至2019財年約人民幣84.2百萬元。該增加主要是由於其他稅項及差旅及招待費增加，並部分被銀行開支及保險減少所抵銷。其他稅項增加主要是由於我們的收益增加令城市維護建設稅及教育附加費增加所致。銀行開支減少主要是由於就貸款協議支付予金融機構的服務費減少。保險減少乃主要由於我們的員工於2018財年的一次性保險付款所致。

### 財務成本

我們的財務成本由2018財年約人民幣101.2百萬元減少約40.9%至2019財年約人民幣59.8百萬元。有關減少主要是由於就上海華融於匯明木業的投資產生的可售回股份之估算利息開支減少所致。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由2018財年約人民幣91.1百萬元增加約11.8%至2019財年約人民幣101.8百萬元。有關增加主要是由於2019財年的除所得稅開支前溢利增加所致。

我們的實際所得稅率由2018財年約19.1%減至2019財年約15.2%。有關減少主要是由於2019財年的稅項豁免增加。

### 年內溢利、經調整純利、純利率及經調整純利率

綜合前文所討論因素，我們年內溢利由2018財年約人民幣385.5百萬元增加約47.4%至2019財年約人民幣568.3百萬元。我們的經調整純利由2018財年的約人民幣533.9百萬元增加約9.0%至2019財年的約人民幣約581.7百萬元。我們的純利率由2018財年約11.6%增加至2019財年約15.3%。我們的經調整純利率由保持相對穩定，於2018財年及2019財年分別約16.0%及約15.6%。

---

## 財務資料

---

### 2018財年與2017財年比較

#### 收益

我們收益由2017財年約人民幣2,823.9百萬元增加約17.8%至2018財年約人民幣3,327.2百萬元。有關增加主要因板式家具銷售在2018財年軟體家具及其他家具銷量增加支持下增加所致。板式家具銷售增加主要乃因(i)匯森家具工廠、匯明木業工廠及匯森明達工廠板式家具整體設計產能增加約11.2%；(ii)對大部分現有五大客戶銷售增加，包括沃爾瑪、Home Nations Inc.及森悅；(iii)板式家具椅的銷售由2017財年的人民幣269.6百萬元增加約104.8%至2018財年的人民幣552.2百萬元，促使我們板式家具2018財年的收益(扣除刨花板及／或零售的收益)較2017財年增長約86.8%；(iv)板式家具平均售價上漲，尤其是椅子的平均售價，主要乃因(a)椅子的平均售價由2017財年的單價人民幣622元上漲至2018財年的單價人民幣769元，原因在於我們售出更多高價位的椅子；及(b)中間價位板式家具的收益所佔比例由2017財年的約77.5%增長至2018財年的約86.8%。軟體家具及其他家具的銷售總額由2017財年約人民幣3.5百萬元增加至2018財年約人民幣149.9百萬元，與2017財年相比較，我們的收益於2018財年增加約29.1%。

#### 銷售成本

我們的銷售成本由2017財年約人民幣2,158.6百萬元增加約17.8%至2018財年約人民幣2,542.4百萬元。相關增加與我們收益一致，主要乃因(i)提高刨花板及中密度纖維板的購買量導致我們消耗材料成本增加；(ii)生產規模擴大增加開支；及(iii)業務擴張以及生產及製造員工薪酬上漲令直接勞力成本增加所致。

#### 毛利及毛利率

我們的整體毛利由2017財年約人民幣665.3百萬元增加約18.0%至2018財年約人民幣784.8百萬元。我們的整體毛利率於2017財年及2018年保持穩定在約23.6%。

於2017財年及2018財年，我們板式家具的毛利率保持相對穩定，分別為約23.6%及約23.2%。我們軟體家具的毛利率由2017財年約26.0%增長至2018財年的34.9%，其他的毛利率由2017財年的約22.7%增至2018財年的28.6%。毛利率有所提高主要是由於(i)於2017財

---

## 財務資料

---

年，軟體家具及其他家具仍處於商業試產階段；及(ii)我們於2018財年售出的設計更複雜及生產要求更多且毛利率更高之軟體家具及其他家具增加導致該等產品之毛利率均提高。

### 其他收益

我們的其他收益由2017財年約人民幣10.1百萬元減少約8.6%至2018財年約人民幣9.2百萬元。相關減少主要乃因我們因鼓勵行業發展獲得中國政府補助減少所致。

### 其他收益及虧損

我們的其他收益及虧損由2017財年虧損淨額約人民幣52.0百萬元大幅增加至2018財年收益淨額約人民幣26.3百萬元。該增加主要是由於2018財年人民幣兌美元匯率波動的淨影響令2018財年產生外匯收益淨額約人民幣30.7百萬元。

### 分銷及銷售開支

我們的分銷及銷售開支由2017財年約人民幣51.7百萬元增加約11.8%至2018財年約人民幣57.8百萬元。相關增加主要乃因貨運費用以及其他分銷及銷售開支增加所致，而此與我們的收益增加以及員工成本增加(主要乃因人數及薪酬增加所致)相吻合。

### 行政開支

我們的行政開支由2017財年約人民幣84.3百萬元減少約4.3%至2018財年約人民幣80.7百萬元。相關減少主要乃因銀行手續費及其他開支減少所致，部分由研發開支的增加抵消。銀行開支減少主要是由於就(i)貸款協議支付予金融機構的服務費減少；及(ii)根據贛州地方政府發佈的措施，豁免本集團相關成員公司的擔保費。研發開支的增加主要乃因人數及薪金增加導致研發人員成本增加以及新產品開發所支付的設計和服務費增加所致。

### 以權益結算以股份支付的付款

我們於2018財年產生以權益結算以股份支付的付款約人民幣92.4百萬元，即以有關成本金額的概約公平值向執行董事兼財務總監蘇先生全資擁有的公司Vantage Link轉讓已轉讓股份之成本。已轉讓股份乃於2018年11月轉讓予Vantage Link，因此，於2018財年確認

---

## 財務資料

---

有關以權益結算以股份支付的付款。有關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。

### 財務成本

我們的財務成本由2017財年約人民幣81.3百萬元增加約24.6%至2018財年約人民幣101.2百萬元。有關增加主要是由於我們的若干銀行借款利率上升及就上海華融於匯明木業的投資產生的可售回股份之估算利息開支所致。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由2017財年約人民幣70.7百萬元增加約28.7%至2018財年約人民幣91.1百萬元。相關增加主要乃因於2018財年的除所得稅開支前溢利增加所致。

我們的實際所得稅率由2017財年約為17.4%增至2018財年約19.1%。有所增長的主要原因在於2018財年，不可扣稅開支增加約人民幣92.4百萬元，即以權益結算以股份支付的付款的成本。

### 年內溢利、經調整純利、純利率及經調整純利率

綜合前文所討論因素，我們年內溢利由2017財年約人民幣334.8百萬元增加約15.1%至2018財年約人民幣385.5百萬元。我們的經調整純利由2017財年的約人民幣376.8百萬元增加約41.7%至2018財年的約人民幣約533.9百萬元。我們的純利率保持穩定，2017財年為約11.9%以及2018財年為約11.6%。我們的經調整純利率由2017財年約13.3%增加至2018財年約16.0%。

## 綜合財務狀況表的主要項目討論

### 物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要指樓宇、租賃物業裝修、機器、汽車、家具及設備以及在建工程。於2017年、2018年、2019年12月31日及2020年3月31日，我們物業、廠房及設備的賬面值分別約為人民幣1,138.0百萬元、人民幣1,062.9百萬元、人民幣959.5百萬元及人民幣978.5百萬元。

與2017年12月31日相比，我們於2018年12月31日的物業、廠房及設備減少約6.6%，主要乃因該年度固定資產增加導致折舊費用增加所致。

---

## 財務資料

---

與2018年12月31日相比，我們於2019年12月31日的物業、廠房及設備減少約9.7%，主要是由於年內計提的折舊費用較添置的固定資產更多所致。

於2020年3月31日，我們的物業、廠房及設備較2019年12月31日增加約2.0%，主要是由於期內購買機器。

### 預付土地租賃款項 — 非即期部分

我們的預付土地租賃款項(非即期部分)主要指就匯明木業工廠、愛格森工廠及匯森明達工廠土地使用權的付款。於2017年、2018年、2019年12月31日及2020年3月31日，我們預付土地租賃款項(非即期部分)的賬面值分別約為人民幣23.4百萬元、人民幣22.9百萬元、零及零。

我們預付土地租賃付款(非即期部分)於2018年12月31日與2017年12月31日相比較減少約2.1%，主要乃因年內攤銷所致。

我們於2019年12月31日及2020年3月31日並無產生任何預付土地預付土地租賃付款(非即期部分)，乃主要由於於首次應用香港財務報告準則第16號之日重新分類預付土地租賃付款的賬面值至使用權資產所致。由於我們使用的大部分物業為自有物業，因此相較香港會計準則第17號而言，採納香港財務報告準則第16號並無對我們的財務表現及狀況造成重大影響。

### 收購物業、廠房及設備以及土地使用權的預付款項

我們的收購物業、廠房及設備以及土地使用權的預付款項主要指收購匯明木業工廠、愛格森工廠及匯森明達工廠土地使用權以及購置新生產機械的預付款項。於2017年、2018年、2019年12月31日及2020年3月31日，我們的收購物業、廠房及設備以及土地使用權的預付款項分別達約人民幣6.0百萬元、人民幣12.0百萬元、人民幣30.8百萬元及人民幣50,000元。

我們的收購物業、廠房及設備以及土地使用權的預付款項與2017年12月31日相比於2018年12月31日大幅增加約100.3%，主要是由於我們於2017年10月訂立協議收購一幅位於中國江西省贛州市的土地所產生的若干費用所致。於最後可行日期，由於中國有關政府部門建議更改該幅土地所在地區的城市規劃，我們已終止有關收購該幅土地之與中國有關政府部門訂立的協議，而我們已獲得相關中國政府機構就我們的相關地塊預付款項作出的全額退款。

## 財務資料

於2019年12月31日，我們的收購物業、廠房及設備以及土地使用權的預付款項較2018年12月31日增加約156.5%，主要是由於就為匯森家具工廠購買設備所作預付款項所致。

於2020年3月31日，我們收購物業、廠房及設備及土地使用權的預付款項較2019年12月31日減少約99.8%，主要就由於2019財年已支付的按金已於2020財年前三個月內用於為匯森家具工廠收購物業、廠房及設備。

### 存貨

我們的存貨包括原材料、在製品及製成品。下表載列於下文所示日期我們的存貨：

	於12月31日			於2020年
	2017年	2018年	2019年	3月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料	68,677	75,574	64,747	46,002
在製品	26,931	11,846	8,014	9,309
製成品	<u>194,849</u>	<u>141,200</u>	<u>98,669</u>	<u>66,056</u>
總計	<u>290,457</u>	<u>228,620</u>	<u>171,430</u>	<u>121,367</u>

於2018年12月31日，我們的存貨較2017年12月31日減少約21.3%。減少的主要原因是我們於2018年最後兩個月所交付的成品較2017財年有所增加，此乃由於我們部分客戶要求提前付運產品所致。於2019年12月31日，我們的存貨較2018年12月31日減少約25.0%。減少的主要原因是我們於2019年12月交付的製成品數量較2018年12月增加，主要是由於2020年農曆新年假期較往年更早來臨所致。於2020年3月31日，我們的存貨與2019年12月31日相比減少約29.2%。減少的主要原因是年內第一季度一般為淡季。

我們於各財務期末檢討存貨，並就陳舊及滯銷項目作出撥備，以將該等陳舊及滯銷存貨撇銷或撇減至其可變現淨值。倘預期可變現淨值低於存貨的賬面值，則可能會出現減值。於往績記錄期，概無作出存貨撇減。

於最後可行日期<sup>#</sup>，我們於2020年3月31日存貨中的約人民幣121.3百萬元其後已於2020年3月31日直至最後可行日期<sup>#</sup>期間分別使用及／或出售，佔2020年3月31日存貨中的約99.9%。

---

## 財務資料

---

下表載列於下文所示年度期間存貨周轉天數的詳情：

	2017財年	2018財年	2019財年	2020財年 前三個月
存貨周轉天數 (附註)	40	37	26	20

附註：平均存貨周轉天數按我們於有關年度期間的平均存貨除以我們於有關年度的銷售成本再乘以365天／90天計算。

我們的平均存貨周轉天數於往績記錄期有所減少，主要是由於我們的存貨於2017年、2018年及2019年12月31日及2020年3月31日減少。

### 貿易應收款項

我們的貿易應收款項主要指我們應收客戶的未償還款項。我們將在與客戶開展一段時間的業務後檢討其信譽，並可能授予該等客戶信貸期。我們一般為出口銷售客戶提供至多90天的信貸期，並為國內銷售客戶提供至多30天的信貸期。我們錄得的貿易應收款項扣除任何減值撥備。有關我們於釐定貿易應收款項預期虧損撥備時採用的方法，請參閱會計師報告附註21。

於2017年、2018年及2019年12月31日及2020年3月31日，我們的貿易應收款項(扣除減值撥備後)分別約為人民幣774.5百萬元、人民幣879.2百萬元，人民幣1,050.0百萬元及人民幣784.7百萬元。於2017年、2018年及2019年12月31日及2020年3月31日，我們的貿易應收款項減值撥備分別約為人民幣3.9百萬元、人民幣4.4百萬元、人民幣5.3百萬元及人民幣7.9百萬元。

於2018年及2019年12月31日，我們的貿易應收款項較上一年結日分別增加約13.5%及19.4%。貿易應收款項的該等增加乃主要由於我們收益增加所致。於2020年3月31日，我們的貿易應收款項較我們於2019年12月31日減少約25.3%。該減少主要是由於我們在2020財年前三個月的收益較2019財年上季度的收益有所減少一年中最後一季度通常是我們的旺季，而一年中第一季度一般是我們的淡季。

## 財務資料

下表載列於下文所示年度／期間的平均貿易應收款項周轉天數：

	2017財年	2018財年	2019財年	2020財年 前三個月
平均貿易應收款項周轉天數 (附註)	98	91	95	102

附註：平均貿易應收款項周轉天數按我們於有關年度的平均貿易應收款項除以我們於有關年度／期間的收益再乘以365天／90天計算。

於往績記錄期間，我們的平均貿易應收款項周轉天數保持相對穩定。

下表載列於下文所示日期我們總貿易應收款項(按付款到期日)的賬齡分析：

	於12月31日			於2020年
	2017年	2018年	2019年	3月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
尚未逾期	777,088	883,191	974,531	792,674
逾期少於3個月	1,289	437	80,703	—
	778,377	883,628	1,055,234	792,674

於2018年12月31日及2020年3月31日，我們的逾期貿易應收款項總額由2017年12月31日的約人民幣1.3百萬元分別減至2018年12月31日及2020年3月31日的約人民幣0.4百萬元及零。於2019年12月31日，我們的逾期貿易應收款項總額增加至約人民幣80.7百萬元，主要是由於銷售增加及若干客戶於信貸期內並無結算其發票。

於最後可行日期<sup>#</sup>，我們於2020年3月31日的貿易應收款項總額(扣除減值撥備)的89.3%<sup>#</sup>已於其後結算。於往績記錄期，我們與客戶之間並無經歷任何對我們的業務、財務狀況或經營業績有重大影響的呆壞賬或爭議。另外，董事並不注意到任何主要客戶出現任何財政困難而困難嚴重影響我們的業務。

## 財務資料

### 貿易應付款項及應付票據

我們的貿易應付款項及應付票據主要指我們應付生產材料供應商的未償付款項。我們一般在收到主要生產材料後獲授至多一個月的信貸期。我們亦以票據方式結算生產材料的採購。

下表載列於下文所示日期我們貿易應付款項及應付票據的明細：

	於12月31日			於2020年
	2017年	2018年	2019年	3月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項	258,578	246,831	269,741	261,413
應付票據	<u>1,020</u>	<u>20,000</u>	<u>1,240</u>	<u>1,740</u>
	<u>259,598</u>	<u>266,831</u>	<u>270,981</u>	<u>263,153</u>

我們的貿易應付款項及應付票據結餘由2017年12月31日約人民幣259.6百萬元增加約2.8%至2018年12月31日的約人民幣266.8百萬元，主要乃因我們的銷售增加令生產材料採購增加所致。我們的貿易應付款項及應付票據結餘增加約1.6%至2019年12月31日的約人民幣271.0百萬元，主要是由於2019年12月生產材料採購較2018年12月有所增加所致。於2020年3月31日，我們的貿易應付款項及應付票據結餘減少約2.9%至約人民幣263.2百萬元，主要原因是2020年3月的生產材料採購較2019年12月有所減少。於2017年、2018年及2019年12月31日及2020年3月31日的應付票據指來自生產材料採購的應付票據。

下表載列於下文所示年度平均貿易應付款項周轉天數：

	2017財年	2018財年	2019財年	2020財年 前三個月
平均貿易應付款項周轉天數 (附註)	<u>47</u>	<u>36</u>	<u>33</u>	<u>37</u>

附註：平均貿易應付款項周轉天數按我們於有關年度／期間的平均貿易應付款項除以我們於有關年度的銷售成本再乘以365天／90天計算。

## 財務資料

我們的平均貿易應付款項周轉天數由2017財年的47天減至2018財年的36天，並進一步減少至2019財年的33天。然後，我們於2020財年前三個月的平均貿易應付款項周轉天數為37天。於2017財年、2018財年、2019財年及2020財年前三個月，平均貿易應付款項周轉天數與供應商授予的30天信貸期相若。

下表載列於下文所示日期我們貿易應付款項(按發票日期)的賬齡分析：

	於12月31日			於2020年
	2017年	2018年	2019年	3月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
三個月以內	<u>258,578</u>	<u>246,831</u>	<u>269,741</u>	<u>261,413</u>

我們的所有應付票據於有關年／期結日均尚未到期。於最後可行日期<sup>#</sup>，2020年3月31日貿易應付款項及應付票據總額99.8%已於其後結算。

### 其他應付款項及應計費用

下表載列於下文所示日期我們其他應付款項及應計費用的明細：

	於12月31日			於2020年
	2017年	2018年	2019年	3月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
其他應付款項	58,306	16,047	18,864	15,289
應計費用	<u>31,582</u>	<u>37,928</u>	<u>45,897</u>	<u>26,539</u>
	<u>89,888</u>	<u>53,975</u>	<u>64,761</u>	<u>41,828</u>

我們的其他應付款項及應計費用結餘由2017年12月31日約人民幣89.9百萬元減少約39.9%至2018年12月31日約人民幣54.0百萬元。減少主要是由於(i)我們在建設工廠方面並無產生任何額外付款或在購買設備方面並無任何大額付款所致；及(ii)於2017年12月31日若干其他應付款項已於2018財年結清。於2019年12月31日，我們的其他應付款項及應計費用結餘增加約20.0%至約人民幣64.8百萬元。該增加主要由於2019財年與[編纂]有關的應付專業費用及應計薪金增加。我們的其他應付款項及應計費用結餘於2020年3月31日減少約35.4%至約人民幣41.8百萬元。有所減少主要原因在於於2020財年前三個月支付予員工的花紅。

---

## 財務資料

---

### 應付可售回股份

於2017年、2018年及2019年12月31日及2020年3月31日，應付可售回股份分別為約人民幣369.4百萬元、人民幣349.5百萬元、零及零。我們的應付可售回股份指上海華融認購的可售回股份及隨後入賬列作綜合財務報表項下的金融負債。有關應付可售回股份的會計處理，請參閱會計師報告附註31。

### 應付股東款項

於2017年、2018年及2019年12月31日及2020年3月31日，我們的應付股東款項分別約為人民幣23.2百萬元、零、零及人民幣0.3百萬元。於2017年12月31日及2020年3月31日應付股東款項指曾先生或曾明蘭女士代表我們墊付的若干款項。

### 應付關聯方款項

下表載列於下文所示日期應付關聯方款項的分析：

	於12月31日			於2020年
	2017年	2018年	2019年	3月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>非貿易性質</b>				
香港騰達	<u>12,474</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
	<u>12,474</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

應付香港騰達款項指由匯明木業就於2016年12月收購匯森家具應付的部分代價。有關匯明木業收購匯森家具的進一步詳情，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 — (2)匯森家具」一節。

## 財務資料

### 關聯方交易

就會計師報告附註39所載的關連方交易而言，董事確認該等交易乃按一般商業條款進行及／或按我們不遜於獨立第三方可獲得的條款進行(就購買原材料而言)及屬公平合理且符合股東的整體利益。

會計師報告附註39所載的關連方交易於[編纂]後概不會繼續。

### 流動資金及資金來源

我們過往主要通過經營現金流量來滿足營運資金需求。我們主要將現金用於為經營活動提供資金及用作一般公司營運資金。於[編纂]完成後，我們預期我們的資金來源將包括經營現金流量、[編纂]淨額及不時自資本市場籌集的其他資金(如必要)。

下表為我們截至所示日期止年度／期間綜合現金流量表的簡明概要：

	2017財年	2018財年	2019財年	2020財年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	前三個月 人民幣千元
營運資金變動前的經營利潤	563,490	770,695	831,013	173,600
營運資金變動	(225,012)	(49,313)	(60,106)	283,285
已付所得稅	<u>(62,560)</u>	<u>(99,831)</u>	<u>(99,101)</u>	<u>(24,110)</u>
經營活動所得現金淨額	275,918	621,551	671,806	432,775
投資活動所得／(所用)現金 淨額	46,198	(160,125)	30,045	(14,343)
融資活動所得／(所用)現金 淨額	<u>182,140</u>	<u>(314,354)</u>	<u>(523,753)</u>	<u>(23,117)</u>
現金及現金等價物增加淨額	504,256	147,072	178,098	395,315
年／期初現金及現金等價物	<u>255,210</u>	<u>759,466</u>	<u>906,538</u>	<u>1,084,636</u>
年／期末現金及現金等價物	<u><b>759,466</b></u>	<u><b>906,538</b></u>	<u><b>1,084,636</b></u>	<u><b>1,479,951</b></u>

---

## 財務資料

---

### 經營活動所得現金淨額

我們經營活動的現金流入主要來源於家具銷售。我們經營活動的現金流出主要涉及就購買生產原材料的付款、勞工成本及研發開支等其他經營成本。

我們的經營活動所得現金淨額反映年／期內除所得稅開支前利潤，並就以下各項調整：(i)非現金項目，如預付土地租賃付款攤銷、物業、廠房及設備折舊以及使用權資產折舊；(ii)融資成本；(iii)利息收入；(iv)貿易應收款項撥回的減值虧損撥備／(撥回)淨額；(v)出售附屬公司收益；(vi)以權益結算的以股份為基礎的付款；及(vii)出售物業、廠房及設備虧損。

於2017財年，我們的經營活動所得現金淨額約為人民幣275.9百萬元，這主要是由於經營所得現金約人民幣338.5百萬元及已付所得稅約人民幣62.6百萬元所致。我們的經營所得現金包括除所得稅開支前溢利約人民幣405.5百萬元，惟未計及營運資金的負面變動淨額約人民幣225.0百萬元。營運資金的負面變動淨額包括：(i)存貨主要因經營規模擴大(就銷售及生產而言)而增加約人民幣113.1百萬元；(ii)貿易應收款項主要因收益增加而增加約人民幣64.9百萬元，(iii)預付款項、按金及其他應收款項主要因收益增加導致可收回增值稅增加而增加約人民幣38.9百萬元，(iv)貿易應付款項及應付票據主要因2017年12月原材料採購減少而減少約人民幣38.8百萬元，(v)其他應付款項及應計費用主要因應付愛格森工廠建設及就此所購設備的若干款項尚待結算而增加約人民幣40.2百萬元，及(vi)應付關聯方款項主要因我們自2017年4月起停止購買恒達木業的刨花板而減少約人民幣9.5百萬元。

---

## 財務資料

---

就2018財年而言，我們經營活動所得現金淨額約為人民幣621.6百萬元，主要乃因經營業務所得現金約人民幣724.4百萬元及已付所得稅約人民幣99.8百萬元所致。我們經營活動所得現金包括除所得稅開支前利潤約人民幣476.5百萬元（未扣除營運資金負面變動淨額約人民幣49.3百萬元）。營運資金負面變動淨額包括(i)存貨減少約人民幣61.8百萬元，主要乃因我們於2018年最後兩個月所交付的成品較2017財年有所增加，此乃由於我們部分客戶要求提前付運產品；(ii)主要因收益增加而令貿易應收款項增加約人民幣105.3百萬元；(iii)預付款項、按金及其他應收款項減少約人民幣22.8百萬元，主要由於我們收到出售匯明生態的代價付款；(iv)貿易應付款項及應付票據增加約人民幣7.2百萬元，主要由於銷售額增加，從而增加採購原材料；及(v)其他應付款項及應計費用減少約人民幣35.9百萬元，是由於我們在建設工廠方面並無產生任何額外付款或在購買設備方面並無任何大額付款。

於2019財年，我們經營活動所得現金淨額約為人民幣671.8百萬元，主要乃因經營業務所得現金約人民幣770.9百萬元及已付所得稅約人民幣99.1百萬元所致。我們經營活動所得現金包括除所得稅開支前利潤約人民幣670.1百萬元（未扣除營運資金負變動淨額約人民幣60.1百萬元）。營運資金負變動淨額包括(i)存貨減少約人民幣57.2百萬元，主要乃因我們於2019年12月交付的製成品數量較2018年12月增加，主要是由於2020年農曆新年假期較往年更早來臨所致；(ii)貿易應收款項增加約人民幣171.6百萬元主要是由於收益增加；(iii)預付款項、按金及其他應收款項減少約人民幣39.4百萬元，主要由於可收回增值稅減少；(iv)貿易應付款項及應付票據增加約人民幣4.2百萬元，主要由於2019年12月生產材料採購較2018年12月有所增加所致；及(v)其他應付款項及應計費用增加約人民幣10.8百萬元，主要是由於於2019財年與[編纂]有關的應付專業費用及應計薪金所致。

於2020財年前三個月，我們經營活動所得現金淨額約為人民幣432.8百萬元，主要乃因經營業務所得現金約人民幣456.9百萬元及已付所得稅約人民幣24.1百萬元所致。我們經營活動所得現金包括除所得稅開支前利潤約人民幣133.7百萬元（未扣除營運資金正變動淨額約人民幣283.3百萬元）。營運資金正變動淨額包括(i)存貨減少約人民幣50.1百萬元，主要乃因年內第一季度通常為我們的淡季；(ii)貿易應收款項減少約人民幣262.6百萬元主要是由於我們於2020財年前三個月的收益較我們於2019財年第四季度的收益減少所致；(iii)預付款項、按金及其他應收款項減少約人民幣1.4百萬元，主要由於收購物業、廠房及設備的預付款項；(iv)貿易應付款項及應付票據減少約人民幣7.8百萬元，主要由於2020年3月生產材料採

---

## 財務資料

---

購較2019年12月有所減少所致；及(v)其他應付款項及應計費用減少約人民幣22.9百萬元，主要是由於於2020財年前三個月向員工支付花紅所致。

### 投資活動(所用)／所得現金淨額

於往績記錄期，我們的投資活動所得現金主要歸因於出售物業、廠房及設備的所得款項、購置物業、廠房及設備以及土地使用權所用／所退回預付款項、受限制銀行存款減少、出售附屬公司所得款項(扣除已售現金)、一名股東及關聯方還款及已收利息。我們的投資活動所用現金主要歸因於購置物業、廠房及設備以及土地使用權的預付款項、就購置物業、廠房及設備所支付的按金、收購預付土地租賃款項及於重組後收購附屬公司。

於2017財年，我們的投資活動所得現金淨額約為人民幣46.2百萬元，這主要是由於(i)用於購置物業、廠房及設備以及土地使用權的預付款項約人民幣458.6百萬元(主要因於2017財年購置物業、廠房及設備而動用於2016財年支付的按金)；(ii)主要因出售機械而出售物業、廠房及設備的所得款項約人民幣12.7百萬元；(iii)出售匯明生態及購私創意而出售附屬公司(扣除已售現金)所得款項約人民幣19.0百萬元；(iv)一名股東及關聯方還款合共約人民幣108.0百萬元；(v)受限制銀行存款減少約人民幣7.0百萬元；及(vi)已收利息約人民幣2.7百萬元，惟部分由購置物業、廠房及設備約人民幣561.0百萬元(主要因匯森家具工廠、匯明木業工廠及匯森明達工廠購買新的生產機器以及匯明木業工廠及愛格森工廠新增在建工程所致)所抵銷。

就2018財年而言，我們的投資活動所用現金淨額約為人民幣160.1百萬元，這主要是由於(i)購買物業、廠房及設備人民幣27.9百萬元(主要因匯明木業工廠、匯森明達工廠、愛格森工廠及偉業健康工廠購買新的生產機器以及匯森明達工廠建設樓宇所致)；(ii)購置物業、廠房及設備以及土地使用權已付預付款項約人民幣6.0百萬元(主要因我們於2017年10月在中國江西省贛州簽訂一份土地收購協議的預付款項所致)；(iii)受限制銀行存款增加約人民幣8.5百萬元及(iv)重組時收購附屬公司約人民幣121.2百萬元(由於向曾先生及曾明蘭女士收購彼等各自所持匯明木業全部股權)，惟部分被已收利息約人民幣3.5百萬元抵銷。

---

## 財務資料

---

於2019財年，我們的投資活動所得現金淨額約為人民幣30.0百萬元，這主要是由於(i)出售物業、廠房及設備所得款項約人民幣13.4百萬元，主要乃因出售匯森明達工廠的若干機械；及(ii)受限制銀行存款減少約人民幣41.7百萬元，惟部分被(i)購置物業、廠房及設備約人民幣9.7百萬元，主要乃因我們的匯森家具工廠及匯森明達工廠購置新生產機械；及(ii)收購物業、廠房及設備以及土地使用權的支付的預付款項約人民幣18.8百萬元，主要乃因匯森家具工廠購置設備的預付款項抵銷所致。

於2020財年前三個月，我們的投資活動所用現金淨額約為人民幣14.3百萬元，這主要是由於(i)購置物業、廠房及設備約人民幣45.5百萬元，主要乃因匯森家具工廠及匯森明達工廠購置機械，惟部分被收購物業、廠房及設備以及土地使用權動用的預付款項／再融資約人民幣30.7百萬元(主要乃因就匯森家具工廠收購物業、廠房及設備動用2019財年的已付按金)抵銷所致。

### 融資活動(所用)／所得現金淨額

於往績記錄期，我們的融資活動所得現金主要歸因於借款所得款項、可售回股份所得款項、來自一名關聯方的墊款、來自股東的墊款及股東出資，而我們的融資活動所用現金主要歸因於償還借款、償還可售回股份應付款項、就借款所支付的保證金、已付利息、償還來自股東的墊款及向關聯方還款。

於2017財年，我們的融資活動所得現金淨額約為人民幣182.1百萬元，這主要是由於(i)借款所得款項約人民幣1,414.9百萬元；(ii)可售回股份所得款項人民幣350.0百萬元；及(iii)來自一名股東的墊款約人民幣23.2百萬元，惟部分由(i)償還借款約人民幣1,192.3百萬元；(ii)就借款所支付的保證金約人民幣0.7百萬元；(iii)已付利息約人民幣61.9百萬元；及(iv)向關聯方還款人民幣352.3百萬元所抵銷。

---

## 財務資料

---

就2018財年而言，我們融資活動所用現金淨額約人民幣314.4百萬元，主要乃因(i)償還借款約人民幣920.1百萬元；(ii)償還應付可贖回股份約人民幣35.0百萬元；(iii)已付利息約人民幣86.2百萬元；(iv)償還一名股東墊款約人民幣23.2百萬元；(v)償還關連方款項約人民幣14.0百萬元，惟部分由借款所得款項約人民幣766.5百萬元所抵銷。

於2019財年，我們融資活動所用現金淨額約人民幣523.8百萬元，主要乃因(i)償還借款約人民幣496.2百萬元；(ii)償還應付可沽售股份約人民幣315.0百萬元；及(iii)已付利息約人民幣94.2百萬元，惟部分由借款所得款項約人民幣384.0百萬元及應收一名關聯方墊款約人民幣1.5百萬元所抵銷。

於2020財年前三個月，我們的融資活動所用現金淨額約為人民幣23.1百萬元，主要是由於(i)償還借款約人民幣31.8百萬元；及(ii)已付利息約人民幣10.6百萬元，但部分被借款所得款項約人民幣20.0百萬元所抵銷。

## 財務資料

### 流動資產淨值

我們於綜合財務狀況表有關日期的流動資產、流動負債及流動資產及負債淨值的詳情摘錄如下：

	2017年 人民幣千元	於12月31日 2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	於2020年 3月31日 人民幣千元	於2020年 4月30日 人民幣千元 (附註)#
<b>流動資產</b>					
存貨	290,457	228,620	171,430	121,367	133,020
貿易應收款項	774,485	879,210	1,049,958	784,747	813,924
預付款項、按金及其他					
應收款項	122,329	99,548	61,894	62,126	68,691
預付土地租賃款項	517	508	—	—	—
應收一名股東款項	—	—	—	4	4
應收一名關聯方款項	—	1,500	—	—	—
遞延稅項資產	1,837	1,355	789	1,027	—
受限制銀行存款	34,500	42,973	1,240	1,740	1,740
現金及現金等價物	759,466	906,538	1,084,636	1,479,951	1,450,261
<b>流動資產總值</b>	<u>1,983,591</u>	<u>2,160,252</u>	<u>2,369,947</u>	<u>2,450,962</u>	<u>2,467,640</u>
<b>流動負債</b>					
貿易應付款項及應付					
票據	259,598	266,831	270,981	263,153	252,855
其他應付款項及應計					
費用	89,888	53,975	64,761	41,828	21,394
借款	609,726	478,056	529,615	521,606	490,447
應付可贖回股份	369,404	349,452	—	—	—
租賃負債	—	—	2,422	1,528	1,226
應付一間最終控股公司					
款項	—	4	13	13	13
應付股東款項	23,241	—	—	347	353
應付關聯方款項	12,474	—	—	—	—
應付所得稅	31,252	22,005	24,110	18,233	—
<b>流動負債總額</b>	<u>1,395,583</u>	<u>1,170,323</u>	<u>891,902</u>	<u>846,708</u>	<u>766,288</u>
<b>流動資產淨額</b>	<u>588,008</u>	<u>989,929</u>	<u>1,478,045</u>	<u>1,604,254</u>	<u>1,701,352</u>

附註：該等數字將於本文件大量付印之前更新。#

---

## 財務資料

---

於2017年、2018年及2019年12月31日及2020年3月31日，我們的流動資產淨值分別約為人民幣588.0百萬元、人民幣989.9百萬元、人民幣1,478.0百萬元及人民幣1,604.3百萬元。

我們的流動資產淨值由2017年12月31日約人民幣588.0百萬元大幅增加68.4%至2018年12月31日的約人民幣989.9百萬元。有關增加主要由於(i)其他應付款項及應計費用減少約人民幣35.9百萬元；(ii)借款減少約人民幣131.7百萬元；(iii)應付可贖回股份減少約人民幣20.0百萬元；(iv)應付股東款項減少約人民幣23.0百萬元；(v)應付關聯方款項減少約人民幣12.5百萬元；(vi)貿易應收款項增加約人民幣104.7百萬元；及(vii)現金及現金等價物增加約人民幣147.1百萬元，其部分被(a)存貨減少約人民幣61.8百萬元；及(b)預付款項、按金及其他應收款項減少約人民幣22.8百萬元。

我們的流動資產淨值由2018年12月31日約人民幣989.9百萬元增加約49.3%至2019年12月31日約人民幣1,478.0百萬元。有關增加主要由於(i)應付可沽售股份減少約人民幣349.5百萬元；(ii)現金及現金等價物增加約人民幣178.1百萬元；及(iii)貿易應收款項增加約人民幣170.7百萬元，其部分被(i)存貨減少約人民幣57.2百萬元；(ii)預付款項、按金及其他應收款項減少約人民幣37.7百萬元；(iii)受限制銀行存款減少約人民幣41.7百萬元；(iv)貿易應付款項及應付票據增加約人民幣4.2百萬元；(v)其他應付款項及應計費用增加約人民幣10.8百萬元；(vi)借款增加約人民幣51.6百萬元；(vii)租賃負債增加約人民幣2.4百萬元；及(viii)應付所得稅增加約人民幣2.1百萬元。

我們的流動資產淨值由2019年12月31日的約人民幣1,478.0百萬元增加約8.5%至2020年3月31日的約人民幣1,604.3百萬元。該增加主要是由於(i)現金及現金等價物增加約人民幣395.3百萬元；(ii)其他應付款項及應計費用減少約人民幣22.9百萬元；(iii)貿易應付款項及應付票據減少約人民幣7.8百萬元；(iv)借款減少約人民幣8.0百萬元；及(v)應付所得稅減少約人民幣5.9百萬元，部分被(i)貿易應收款項減少約人民幣265.2百萬元；及(ii)存貨減少約人民幣50.1百萬元所抵銷。

有關上述項目波動的進一步資料，請參閱本節「綜合財務狀況表的主要項目討論」一段有關綜合財務狀況表的主要項目分析。

## 財務資料

### 營運資金充足性

經計及我們可用的財務資源(包括現金及現金等價物的現有結餘、內部產生的資金及我們將從[編纂]收到的估計[編纂]淨額)，董事認為，我們擁有充足的營運資金以滿足現時需求及自本文件日期起未來至少12個月的需求。

### 債項

下表載列於所示日期我們的債項金額：

	2017年 人民幣千元	於2018年 12月31日 人民幣千元	2019年 人民幣千元	於2020年 3月31日 人民幣千元	於2020年 4月30日 人民幣千元 (附註)#
<b>流動負債</b>					
於一年內到期償還的銀行貸款 (附註1)	591,798	442,692	484,000	481,000	454,000
其他貸款(附註2)	17,928	35,364	45,615	40,606	36,447
應付可贖回股份	369,404	349,452	—	—	—
應付一間最終控股公司款項	—	4	13	13	13
應付股東款項	23,241	—	—	347	353
應付關聯方款項	12,474	—	—	—	—
租賃負債	—	—	2,422	1,528	1,226
<b>非流動負債</b>					
銀行貸款	265,000	240,000	110,000	110,000	110,000
其他貸款(附註2)	47,061	50,145	16,401	12,586	12,236
租賃負債	—	—	—	—	—
	<u>1,326,906</u>	<u>1,117,657</u>	<u>658,451</u>	<u>646,080</u>	<u>614,275</u>
<b>本集團提供的擔保</b>					
<b>恒達木業(附註3)</b>					
— 租賃土地	18,000	—	—	—	—
— 機器	20,000	—	—	—	—
	<u>38,000</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

附註：該等數字將於本文件大量付印之前更新。#

---

## 財務資料

---

附註：

1. 於2017年、2018年、2019年12月31日及2020年3月31日，我們銀行借款的固定實際利率分別介乎0.77%至7.99%、2.08%至7.84%、3.685%至7.99%及3.685%至7.99%。關於我們銀行借款的浮動實際利率於2017年、2018年、2019年12月31日及2020年3月31日分別介乎7.84%、4.29%至7.84%、4.29%至7.84%及4.29%至7.84%。
2. 就2017年、2018年、2019年12月31日及2020年3月31日分別約人民幣56.0百萬元、人民幣76.7百萬元、人民幣55.1百萬元及人民幣46.8百萬元及其他貸款而言，於2017年及2018年12月31日的固定實際利率介乎2.00%至4.275%，於2019年12月31日及2020年3月31日的固定實際利率介乎1.2%至4.275%。就其他貸款約人民幣9.0百萬元、人民幣8.8百萬元、人民幣7.0百萬元及人民幣6.4百萬元而言，於2017年、2018年、2019年12月31日及2020年3月31日的固定實際利率為14.75%。
3. 恒達木業當時為曾先生控制的公司。於2018年9月6日中商投匯森向獨立第三方出售於恒達木業的權益前，恒達木業由中商投匯森全資擁有，而曾先生為中商投匯森的單一最大股東，中商投匯森的其他兩名股東分別持有中商投匯森31%及20%股權。

於2017年、2018年及2019年12月31日及2020年3月31日，銀行貸款乃由以下各項作抵押（其中包括）：(i)我們計入物業、廠房及設備的若干樓宇及機器，於2017年、2018年及2019年12月31日及2020年3月31日分別約為人民幣257.3百萬元、人民幣243.3百萬元、人民幣330.4百萬元及人民幣320.4百萬元；(ii)若干預付土地租賃款項，於2017年、2018年及2019年12月31日及2020年3月31日分別約為人民幣6.1百萬元、人民幣6.2百萬元、零及零；(iii)若干貿易應收款項，於2017年、2018年及2019年12月31日及2020年3月31日分別約為人民幣146.0百萬元、人民幣39.2百萬元、零及零；(iv)我們的受限制銀行存款於2017年、2018年及2019年12月31日及2020年3月31日分別約為人民幣29.5百萬元、人民幣31.8百萬元、零及零；(v)我們的執行董事曾先生及其近親（包括曾榮華女士及曾明蘭女士）作出的個人擔保；(vi)非關聯方之物業；(vii)匯森控股投資於2019年12月31日及2020年3月31日的註冊資本21.0百萬美元；(viii)非關聯方提供的企業擔保；及(ix)使用權資產項下的土地使用權於2017年、2018年及2019年12月31日及2020年3月31日分別為零、零、人民幣6.1百萬元及人民幣6.8百萬元。2017財年、2018財年及2019財年及2020財年前三個月，我們的銀行貸款平均利率分別約為4.4%、5.7%、6.4%及5.9%。

於2017年、2018年及2019年12月31日及2020年3月31日，我們約人民幣56.0百萬元、人民幣76.7百萬元、人民幣55.1百萬元及人民幣46.8百萬元及其他貸款由我們的機器約人民幣61.4百萬元、人民幣139.3百萬元、人民幣104.0百萬元及人民幣100.8百萬元作抵押。於2017年、2018年、2019年12月31日及2020年3月31日，其他貸款約人民幣9.0百萬元、人民幣8.8百萬元、人民幣7.0百萬元及人民幣6.4百萬元乃根據贛州市政府實施的扶貧貸款計劃借取的

---

## 財務資料

---

貸款。貸款自貧困農民借取，已付予農民的利息由贛州市政府資助。於2017財年、2018財年及2019財年及2020財年前三個月，我們的其他貸款的平均利率分別為約4.3%、11.1%、8.4%及6.1%。

於2017年12月31日及2020年3月31日，所有應付股東款項均為無抵押、免息及須於要求時償還。

於2020年4月30日<sup>#</sup>(即釐定債項的最後可行日期)，我們有未償還債項人民幣614.3百萬元。

### 銀行融資

於2020年4月30日<sup>#</sup>(即釐定債項的最後可行日期)，我們有未動用銀行融資人民幣533.0百萬元。董事確認，於往績記錄期，我們於獲取信貸融資或提取融資方面並無面臨任何困難。據董事所深知及盡信，我們於[編纂]後獲取新銀行融資或重續銀行融資將不會有困難。

### 限制性契諾

於往績記錄期，我們的銀行及金融機構借款包括在借入資金的使用及／或我們所有權的重大變動等方面限制我們的標準契諾。對於任何重大公司重組、處置主要資產、重大外部投資、進行額外債務融資、重大訴訟及破產等事項，我們須事先知會/獲得銀行及金融機構同意。除上文所披露者外，我們的融資並無其他重大契諾。董事確認，於往績記錄期，我們在支付貿易或非貿易應付款項及借款方面並無出現任何重大違約，亦無違反任何財務契諾。

經計及現有營運資金、未動用銀行融資及將從[編纂]收取的[編纂]淨額，我們於最後可行日期並無籌集重大外部債務融資的任何意向或計劃。

### 或然負債

於2017財年、2018財年、2019財年及2020財年前三個月，我們曾為獨立第三方(屬曾先生的朋友)所擁有的實體取得的銀行融資及金融機構貸款提供公司擔保(包括抵押租賃土地)，最高負債分別為約人民幣141.9百萬元、零、零及零。經計及與相關朋友的關係及其可信賴度，執行董事曾先生同意提供有關公司擔保。我們並無就任何該等公司擔保計算任何費用。於2018年12月31日，向獨立第三方擁有的實體提供的企業擔保已解除。有關進一步詳情，請參閱會計師報告附註38及43。

## 財務資料

於往績記錄期，概無就該擔保對我們提出的申索。除本文件所披露者外，董事確認，於2020年4月30日<sup>#</sup>(即釐定我們債務的最後可行日期)，我們並無任何或然負債或擔保。

### 免責聲明

除上文所披露者外，我們並無已發行或同意將予發行的未償還借貸資本、銀行透支、貸款、債務證券或其他類似債項、承兌負債(一般貿易票據除外)或承兌信貸、債權證、按揭、抵押、融資租賃、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

### 經營安排

於往績記錄期，我們在中國租賃辦公物業，並在美國租賃倉庫及展示廳。於2019年1月1日採納香港財務報告準則第16號後不可撤銷租約項下未來最低租賃付款總額及與綜合財務狀況表內確認的租賃負債的對賬如下：

	於12月31日		於2020年	
	2017年	2018年	2019年	3月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(附註)			
最低租賃付款				
一年內	3,041	4,150	2,795	1,773
於第二至第五年	—	1,729	—	—
	<u>3,041</u>	<u>5,879</u>	<u>2,795</u>	<u>1,773</u>
減：未來融資支出	—	—	373	245
最低租賃付款現值	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>2,422</u>	<u>1,528</u>
租約初始期	<u>12至24個月</u>	<u>24個月</u>	<u>24個月</u>	<u>24個月</u>

附註： 在我們於2017年12月出售購私創意前，我們透過該公司於中國租賃辦公物業。

---

## 財務資料

---

### 資本開支

#### 過往資本開支

我們於往績記錄期的資本開支主要涉及為擴大生產設施而購買廠房及機器以及在建工程。

於2017財年、2018財年、2019財年各年及2020財年前三個月，我們的資本開支各自分別約為人民幣103.2百萬元、人民幣33.9百萬元、人民幣28.4百萬元及人民幣14.7百萬元。於2017年5月愛格森工廠開始生產刨花板後，我們於2018財年、2019財年及2020財年前三個月的資本開支亦相應減少。

#### 規劃資本開支

我們於未來幾年的規劃資本開支將包括「未來計劃及[編纂]用途」一節所披露者。董事預期，規劃資本開支初步將由我們的可用現金及現金等價物、經營活動所得現金、銀行借款及預期[編纂]淨額提供資金。

### 資本承擔

我們有下列於所示日期有關購置物業、廠房及設備的已訂約但未撥備資本承擔：

	於12月31日			於2020年
	2017年	2018年	2019年	3月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
有關購置物業、廠房及設備的承擔：		(附註)		
— 已訂約但未撥備	<u>45,241</u>	<u>21,180</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

附註：本資本承擔部分涉及我們於2017年10月訂立協議收購一幅位於中國江西省贛州市的土地。於最後可行日期，由於中國有關政府部門建議更改該幅土地所在地區的城市規劃，我們已終止有關收購該幅土地之與中國有關政府部門的協議。

## 財務資料

除「未來計劃及[編纂]用途」所披露的計劃資本開支外，於最後可行日期並無重大計劃資本開支。

### 資產負債表外安排

於最後可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外交易。

### 主要財務比率

	附註	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	1	11.9%	11.6%	15.3%	14.3%
權益回報率	2	26.2%	23.8%	27.3%	19.3%
資產回報率	3	11.7%	12.0%	17.1%	13.7%
流動比率	4	1.4倍	1.8倍	2.7倍	2.9倍
速動比率	5	1.2倍	1.7倍	2.5倍	2.7倍
槓桿比率	6	91.9%	62.1%	27.8%	26.0%
債務權益比率	7	39.3%	11.7%	淨現金	淨現金
利息覆蓋率	8	6.0倍	5.7倍	12.2倍	13.6倍
<b>非香港財務報告準則計量：</b>					
經調整					
純利率	9	13.3%	16.0%	15.6%	14.5%

附註：

1. 純利率等於年／期內純利除以年／期內收益再乘以100%。
2. 權益回報率等於年／期內純利除以年末平均權益總額再乘以100%。
3. 總資產回報率等於年／期內純利除以年／期內平均資產總值再乘以100%。
4. 流動比率等於年／期末總流動資產除以年／期末總流動負債。
5. 速動比率等於年／期末流動資產減存貨除以年／期末總流動負債。
6. 槓桿比率等於年／期末總債務(包括借款、應付股東款項、應付關聯方款項、可售回股份及租賃負債)除以年／期末權益總額再乘以100%。

---

## 財務資料

---

7. 債務權益比率等於年／期末淨債務(即總債務扣除現金及現金等價物)除以年／期末權益總額再乘以100%。
8. 利息覆蓋率等於扣除年／期內財務成本及稅項前的利潤除以年／期內財務成本。
9. 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%。

### 純利率及經調整純利率

有關純利率及經調整純利率增長的原因，請參閱本節「經營業績的同期比較」一段。

### 權益回報率

我們的權益回報率由2017財年的約26.2%下降至2018財年的約23.8%，主要由於上文「財務資料 — 經營業績的同期比較 — 2018財年與2017財年比較 — 年內溢利、經調整純利、純利率及經調整純利率」所討論的原因，我們的年／期內純利增加，使得保留盈利增加，繼而總權益增加所致。其後我們的權益回報率於2019財年增加至約27.3%，乃主要由於上文「財務資料 — 經營業績的同期比較 — 2019財年與2018財年比較 — 年內溢利、經調整純利、純利率及經調整純利率」所討論的原因，我們的年內純利增加。我們的權益回報率由2019財年約27.3%減至2020財年前三個月約19.3%，主要是由於(i)我們的權益總額增加，原因在於(a)基於上文「財務資料 — 經營業績的同期比較 — 2020財年前三個月與2019財年前三個月比較 — 期內溢利、經調整純利、純利率及經調整純利率」所述原因，期內純利增加令保留盈利增加；(b)流動負債總額減少是由於我們在2020年3月31日未產生任何可售回股份應付款項，而於2020年3月31日我們的總資產維持相對穩定；及(ii)由於我們通常於此期間處於淡季導致我們的利潤於第一季度通常較低。

### 資產回報率

總資產回報率由2017財年約11.7%增至2018財年的約12.0%，並進一步增至2019財年的約17.1%，主要是由於(i)上文「財務資料 — 經營業績的同期比較 — 2018財年與2017財年比較 — 年內溢利、經調整純利、純利率及經調整純利率」及「財務資料 — 經營業績的同期

---

## 財務資料

---

比較 — 2019財年與2018財年比較 — 年內溢利、經調整純利、純利率及經調整純利率」；及(ii)相應年內總資產仍保持相對穩定。總資產回報率由2019財年約17.1%下降至2020財年前三個月約13.7%，乃主要由於我們通常於此期間處於淡季導致第一季度的利潤通常較低。

### 流動比率及速動比率

我們的流動比率由2017年12月31日的約1.4倍增至2018年12月31日的約1.8倍，主要由於現金及現金等價物增加、其他應付款項及應計費用以及借貸減少所致。我們的流動比率於2019年12月31日進一步增加至約2.7倍，主要乃因可沽售股份應付款項減少，而現金及現金等價物增加所致。我們的流動比率於2020年3月31日進一步增至約2.9倍，主要是由於其他應付款項及應計費用以及現金及現金等價物減少。

與流動比率的變動一致，我們的速動比率於2017年、2018年及2019年12月31日及2020年3月31日分別約為1.2倍、1.7倍、2.5倍及2.7倍。我們的速動比率由2017年12月31日的約1.2倍增至2018年12月31日的約1.7倍，主要由於現金及現金等價物增加、其他應付款項及應計費用以及借貸減少所致。我們的速動比率於2019年12月31日進一步增加至約2.5倍，主要乃因可沽售股份應付款項減少，而現金及現金等價物增加所致。於2020年3月31日，我們的速動比率進一步增至約2.7倍，主要是由於現金及現金等價物增加以及其他應付款項及應計費用減少。

### 槓桿比率

我們的槓桿比率由2017年12月31日約91.9%下降至2018年12月31日約62.1%，主要由於上文「財務資料 — 經營業績的按年比較 — 2018財年與2017財年比較 — 年內溢利、經調整純利、純利率及經調整純利率」所討論的原因，我們的年內純利增加，使得保留盈利增加，繼而總權益增加所致。於2019年12月31日，我們的槓桿比率進一步減少至2019年12月31日及2020年3月31日的27.8%及26.0%，主要由於我們的債務總額減少及我們的權益總額增加，而原因在於年／期內我們純利增加導致我們的保留盈利增加，這是由於「財務資料 — 經營業績的同期比較 — 2019財年與2018財年比較 — 年內溢利、經調整純利、純利率及經調整純利率」及「財務資料 — 經營業績的同期比較 — 2020財年前三個月與2019財年前三個月比較 — 期內溢利、經調整純利、純利率及經調整純利率」所討論的原因所致。

---

## 財務資料

---

### 債務權益比率

我們的債務權益比率由2017年12月31日約39.3%降至2018年12月31日的約11.7%，主要由於所產生溢利應佔保留盈利增加導致權益總額增加及債務總額減少。我們於2019年12月31日及2020年3月31日擁有現金淨額，主要由於債務總額減少及現金及現金等價物增加導致現金及現金等價物較債務總額為高。

### 利息覆蓋率

我們的利息覆蓋率保持穩定，於2017財年約6.0倍及2018財年約為5.7倍。我們的利息覆蓋率繼而增至2019財年的約12.2倍及2020年3月31日的13.6倍，主要乃因可沽售股份應計利息開支減少導致除融資成本及稅項前溢利增加。

### 市場風險的定量及定性披露

我們於日常業務過程中面臨多種財務風險，包括信貸風險、流動資金風險、利率風險及外匯風險。詳情請參閱會計師報告附註41。

### 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。詳情請參閱「風險因素 — 我們應向外國投資者派付的股息及銷售股份所得收益可能須根據中國稅法繳納預提稅」一節。然而，我們認

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。

---

## 財務資料

---

為根據中國公認會計準則及香港財務報告準則所釐定之我們於往績記錄期之純利並無重大差別。

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。

### 可分派儲備

於2020年3月31日本公司並無任何可分派儲備可供分派予股東。

### [編纂]開支

有關上市的估計開支總額(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]及其他[編纂]開支與費用(包括證監會交易徵費及聯交所[編纂]))。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]已分別於我們各2017財年、2018財年及2019財年及2020財年前三個月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。

### 上市規則第十三章的披露規定

董事確認，於最後可行日期，彼等並不知悉[編纂]後任何會導致於[編纂]時須遵守上市規則第13.13至13.19條披露規定的情況。

### 報告期後事項

詳情請參閱「概要 — 近期發展及並無重大不利變動」一節及會計師報告附註46。

---

## 財務資料

---

### 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（「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清單4A及清單4B，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知，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%。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至450元。

根據弗若斯特沙利文報告，主要因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%，及由於爆發COVID-19，預計將由2019年人民幣190億元進一步減少約20%至2020年人民幣152億元。儘管如此，如弗若斯特沙利文告知，估計2020年至2024年中國板式家具向美國的出口值將逐步恢復，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

---

## 財務資料

---

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以及COVID-19的影響，中國的板式家具產品未來於美國市場仍有望保持競爭力。

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財年所產生的總收益約為人民幣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。此外，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，鑒於我們的營運規模（按銷售及生產計）及我們與主要供應商的初步及持續討論，我們亦認為我們可與供應商進一步磋商以降低向我們供應的原材料價格，我們可減輕中美貿易戰的潛在不利影響。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

---

## 財務資料

---

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讓我們建立聲譽，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最新進展以及與我們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。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

---

## 財務資料

---

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年後半年將逐步得到緩解，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重大不利影響。

然而，倘於不久的將來COVID-19疫情仍無法控制，則可能會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亦可能繼續對整個全球經濟及我們產品的市場需求造成影響。於此情況下，COVID-19亦可能會繼續影響全球經濟及我們產品的市場需求。有關進一步詳情，請參閱「風險因素 — 與我們行業相關的風險 — 我們的業務及前景或會因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。

---

## 財務資料

---

董事確認，除本節「[編纂]開支」一段所披露之[編纂]開支，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。

### 未經審核備考經調整綜合有形資產淨值

有關我們根據上市規則第4.29條編製的未經審核備考經調整綜合有形資產淨值，以說明假設[編纂]已於2020年3月31日發生的影響，請參閱附錄二。