

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使我們能夠將內部產品設計及開發專長與綜合製造平台相結合，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年中國最大的板式家具出口商。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。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財年前六個月分別佔收益的約99.9%、95.5%、93.7%及92.0%。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)。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財年前六個月的總收益約72.4%、69.4%、71.8%及70.5%。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財年及2020財年前六個月分別貢獻約19.8%、22.0%、23.9%及24.1%的收益。

概 要

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。根據弗若斯特沙利文報告，相較實木家具，板式家具由於其產品生命週期短且經常按相對較低的價格出售而被視為快消品。我們的板式家具、軟體家具及其他家具各自的概約產品生命週期分別介於約三至五年、一至三年及一至三年。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，我們於中國江西省贛州市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 前六個月
匯森家具工廠	94.7%	86.9%	94.2%	64.7%
匯明木業工廠	64.3%	89.5%	75.1%	67.6%
匯森明達工廠	45.2%	43.5%	63.6%	64.2%
總計	73.7%	76.8%	79.6%	65.5%

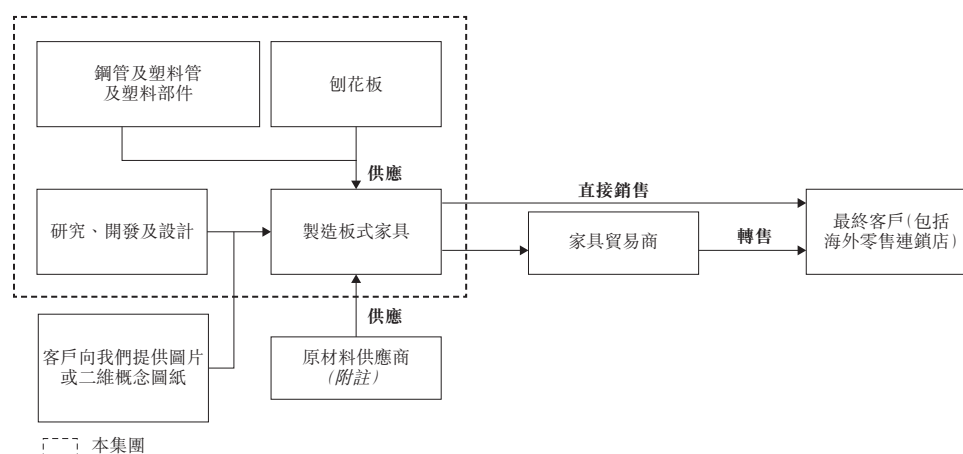
為從我們製造業務的垂直整合中獲益並確保生產板式家具所用主要生產材料的穩定供應，我們亦製造刨花板、鋼管、塑料管及塑料部件，主要用於我們自身的生產。有關往績記錄期該三個生產廠房的板式家具實際產量及利用率詳情，請參閱「業務 — 製造設施 — 產能及利用率」一節。愛格森工廠的全自動刨花板生產設施使我們能夠生產刨花板(我們板式家具的主要生產材料)。偉業健康工廠亦生產鋼管，匯森家具工廠則生產塑料管及塑料部件，用於生產板式家具。我們相信，這種綜合製造模式有助於我們最大限度地提高經營效率、降低生產成本及維持質量控制，從而使我們能夠向客戶提供符合客戶質量標準要求且價格上有競爭力的產品並因而令我們提高盈利能力。於2017財年、2018財年、2019財年及2020財年前六個月，我們各自實現毛利潤率分別約23.6%、23.6%、23.8%及22.5%。

概 要

根據客戶要求的產品交付目的地，我們的家具產品於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財年前六個月出口至全球逾30個國家及地區。於2017財年、2018財年、2019財年及2020財年前六個月，我們分別出口至63個、56個、60個及33個國家及地區。

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。

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

按產品類別劃分的收益

	2017財年		2018財年		2019財年		2019財年前六個月		2020財年前六個月	
	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	1,685,252	96.13	1,499,899	91.98
軟體家具	2,433	0.08	68,391	2.05	111,556	3.00	25,635	1.46	58,736	3.60
其他 ^(附註2)	1,025	0.04	81,478	2.45	123,580	3.32	42,138	2.41	72,107	4.42
總計	2,823,880	100.00	3,327,221	100.00	3,719,066	100.00	1,753,025	100.00	1,630,742	100.00

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、2019財年前六個月及2020財年前六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18.1百萬元及人民幣6.4百萬元，分別佔各相關年度／期間我們收益的約0.2%、1.1%、0.9%、1.0%及0.4%。
2. 其他包括戶外家具以及體育及娛樂設備。

按銷售渠道劃分的收益

	2017財年		2018財年		2019財年		2019財年前六個月		2020財年前六個月	
	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	21.3	793,998	23.9	957,461	25.7	431,622	24.6	398,919	24.5
— 中國零售連鎖店	470	0.1	7,215	0.2	—	—	—	—	—	—
售予家具貿易商										
— 香港及海外										
家具貿易商	2,068,034	73.2	2,253,748	67.7	2,487,015	66.9	1,189,230	67.8	1,130,576	69.3
— 中國家具										
貿易商 ^(附註)	151,681	5.4	272,260	8.2	274,590	7.4	132,173	7.6	101,247	6.2
總計	2,823,880	100.0	3,327,221	100.0	3,719,066	100.0	1,753,025	100.0	1,630,742	100.0

附註：中國家具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財年前六個月及2020財年前六個月分別佔我們收益的約0.2%、1.1%、0.9%、1.0%及0.4%。

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

按地區劃分的銷售

	2017財年		2018財年		2019財年		2019財年前六個月		2020財年前六個月	
	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	1,219,368	69.6	1,150,142	70.5
中國	152,151	5.4	282,380	8.5	283,354	7.6	132,857	7.6	101,247	6.2
新加坡	233,695	8.3	304,253	9.1	179,444	4.8	114,808	6.5	73,482	4.5
馬來西亞	52,508	1.9	68,954	2.1	88,184	2.4	61,351	3.5	42,280	2.6
越南	10,279	0.3	55,747	1.7	79,612	2.1	55,147	3.1	33,370	2.1
加拿大	47,311	1.7	52,819	1.6	68,331	1.8	29,557	1.7	26,563	1.6
香港	14,502	0.5	—	—	—	—	—	—	—	—
其他	267,736	9.5	254,973	7.6	350,249	9.5	139,937	8.0	203,658	12.5
總計	2,823,880	100.0	3,327,221	100.0	3,719,066	100.0	1,753,025	100.0	1,630,742	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財年前六個月		2020財年前六個月	
	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	399,577	23.7	326,724	21.8
軟體家具	632	26.0	23,844	34.9	37,205	33.4	8,646	33.7	19,209	32.7
其他(附註)	233	22.7	23,331	28.6	36,454	29.5	11,970	28.4	20,355	28.2
總計/整體毛利率	665,270	23.6	784,838	23.6	883,312	23.8	420,193	24.0	366,288	22.5

附註：其他包括戶外家具及運動與休閒設備。

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財年前六個月			2020財年前六個月		
	價格範圍 (每單位) 人民幣元	平均售價 (每單位) 人民幣元	銷量 (單位) (千)	價格範圍 (每單位) 人民幣元	平均售價 (每單位) 人民幣元	銷量 (單位) (千)	價格範圍 (每單位) 人民幣元	平均售價 (每單位) 人民幣元	銷量 (單位) (千)	價格範圍 (每單位) 人民幣元	平均售價 (每單位) 人民幣元	銷量 (單位) (千)	價格範圍 (每單位) 人民幣元	平均售價 (每單位) 人民幣元	銷量 (單位) (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	46-1,666	439	3,795	55-1,605	484	3,086
軟體家具	859-1,916	941	3	820-6,108	2,246	30	1,155-5,664	3,906	29	1,155-5,505	4,029	6	1,396-5,648	3,690	16
其他(附註2)	242-2,515	735	1	8-4,393	1,155	71	45-4,729	1,060	117	45-4,610	1,102	38	50-3,543	931	77

概 要

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財年前六個月及2020財年前六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。

下表進一步載列於往績記錄期我們的板式家具的價格範圍明細：

板式家具	價格範圍 (每單位) 人民幣元
櫥櫃	70–2,420
擱板	20–1,600
椅子	80–2,200
桌子	30–2,620
其他	30–2,400

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、馬來西亞、越南、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財年前六個月分別約86.1%、79.7%、84.2%及84.6%，而我們的最大客戶佔我們於2017財年、2018財年、2019財年及2020財年前六個月總收益的分別約20.7%、22.0%、23.9%及24.1%。

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財年前六個月總採購額的分別約14.1%、15.3%、16.2%及20.0%，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財年前六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、我們預期將收取的利潤率、

概 要

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、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其對(其中包括)向土壤、水或大氣排放或釋放污染物或廢物、減少生產及建造過程中產生的污染物的措施以及有關污染物排放或釋放的披露資料進行規管。詳情請參閱「業務 — 環境事宜」一節及「附錄三 — 監管概覽 — 中國法律及法規概覽 — 7.環境保護」。

競爭優勢

我們相信，以下競爭優勢有助於我們的成功：(i)我們為中國最大的板式家具出口商，在我們的業務模式、產能規模、產品種類、產品設計、開發及製造能力、產品質量及價格方面具有整體競爭力；(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既有廣泛及穩定關係；(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，我們擬實施以下主要業務戰略：(i)提升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)我們愛格森工廠二期的建設；(iii)升級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。

概 要

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。

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	2018財年	2019財年	2019財年前 六個月	2020財年前 六個月
	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
				(未經審核)	
收益	2,823,880	3,327,221	3,719,066	1,753,025	1,630,742
銷售成本	<u>(2,158,610)</u>	<u>(2,542,383)</u>	<u>(2,835,754)</u>	<u>(1,332,832)</u>	<u>(1,264,454)</u>
毛利	665,270	784,838	883,312	420,193	366,288
年／期內溢利	334,781	385,464	568,303	253,489	239,195

概 要

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(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且實際上並無現金流。

可售回股份之估算利息開支產生自上海華融(於2019年2月20日前為匯明木業的少數權益股東)及匯明木業於2017年根據投資協議訂立的交易，內容有關上海華融投資於匯明木業以考慮當時建議匯明木業在中國上市。根據投資協議(經股東協議之補充協議補充)的條款及條件，尤其是授予上海華融的認沽期權，據此，倘(其中包括)匯明木業未能於2019年12月31日前完成其於任何經批准證券交易所首次公開發售及股份上市，上海華融可要求本集團購買上海華融當時持有的全部或部分匯明木業6.54%股權，根據香港財務報告準則第9號(金融工具)，有關交易在性質上被視為本集團的金融負債，進而導致產生估算利息開支。根據股東協議，金融負債於初始確認時的贖回金額乃參照上海華融投資的本金額加年投資收益率13%計算。金融負債的金額隨後參照應付予上海華融的累計利息開支於各財政年度/期間末增加。於2019年2月採購完成後，上海華融於本集團不再擁有任何股權或權益，有關投資並無產生進一步估算利息開支。有關上海華融的投資的詳情，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。

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。

概 要

由於經調整純利不包括有關年／期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 六個月 人民幣千元 (未經審核)	2020財年前 六個月 人民幣千元
年／期內溢利	334,781	385,464	568,303	253,489	239,195
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	<u>376,765</u>	<u>533,868</u>	<u>581,668</u>	<u>261,821</u>	<u>241,101</u>
經調整純利率 (附註)	13.3%	16.0%	15.6%	14.9%	14.8%

附註：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%。

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%。收益由2019財年前六個月約人民幣1,753.0百萬元減少約人民幣122.3百萬元或7.0%至2020財年前六個月約人民幣1,630.7百萬元。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財年前六個月約人民幣261.8百萬元減少約人民幣20.7百萬元或7.9%至2020財年前六個月約人民幣241.1百萬元。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組成部分 — 非香港財務報告準則計量」一節。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，尤其是我們的櫥櫃、擱板及桌子的銷量；(iii)對五大客戶中大部分客戶銷售額增加；及(iv)我們板式家具產品的整體平均售價上升所致。2020財年前六個

概 要

月的收益較2019財年前六個月有所減少乃主要由於(i)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；及(ii)因COVID-19疫情的爆發以及美國的封鎖措施導致我們的客戶及／或其下游客戶於下訂單時相對保守，我們所收取的訂單數量(以交易金額計)有所減少。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財年前六個月，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10.9百萬元。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。

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財年前六個月的約人民幣420.2百萬元減少至2020財年前六個月約人民幣366.3百萬元。該減少乃主要由於以下各項導致板式家具產品銷售減少的綜合影響(i)2020年2月COVID-19疫情爆發以及中國政府採取防疫措施導致我們的生產設施暫時停運；(ii)因COVID-19疫情的爆發以及美國的封鎖措施導致我們的客戶及／或其下游客戶於下訂單時相對保守，我們所收取的訂單數量(以交易金額計)有所減少；及(iii)於2020財年前六個月我們的直接勞工及間接費用成本增加。

2017財年、2018財年及2019財年，我們的整體毛利率保持相對穩定，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財年前六個月的約24.0%

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

下降至2020財年前六個月的22.5%，主要是由於2020財年前六個月的直接勞工成本及間接費用較2019財年前六個月有所增加；及於2020財年前六個月板式家具產品的銷售額較2019財年前六個月有所減少的綜合影響所致。

綜合財務狀況表的關鍵資料

	於12月31日			於2020年
	2017年	2018年	2019年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產	1,168,032	1,100,881	1,017,253	980,511
流動資產	1,983,591	2,160,252	2,369,947	2,498,879
流動負債	1,395,583	1,170,323	891,902	750,416
流動資產淨值	588,008	989,929	1,478,045	1,748,463
資產總值	3,151,623	3,261,133	3,387,200	3,479,390
資產淨值	1,443,979	1,800,665	2,368,897	2,608,092

綜合現金流量表的關鍵資料

	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	前六個月	前六個月
				人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)	
營運資金變動前的經營溢利	563,490	770,695	831,013	384,290	359,682
營運資金變動	(225,012)	(49,313)	(60,106)	33,204	207,423
已付所得稅	(62,560)	(99,831)	(99,101)	(40,791)	(42,409)
經營活動所得現金淨額	275,918	621,551	671,806	376,703	524,696
投資活動所得／(所用)現金淨額	46,198	(160,125)	30,045	48,612	(17,605)
融資活動所得／(所用)現金淨額	182,140	(314,354)	(523,753)	(357,274)	(63,622)
現金及現金等價物增加淨額	504,256	147,072	178,098	68,041	443,469
年／期初現金及現金等價物	255,210	759,466	906,538	906,538	1,084,636
年／期末現金及現金等價物	<u>759,466</u>	<u>906,538</u>	<u>1,084,636</u>	<u>974,579</u>	<u>1,528,105</u>

概 要

主要財務比率

	於12月31日／截至該日止年度			於2020年 6月30日／ 截至該日 止六個月
	2017年	2018年	2019年	
純利率	11.9%	11.6%	15.3%	14.7%
權益回報率	26.2%	23.8%	27.3%	19.2%
資產回報率	11.7%	12.0%	17.1%	13.9%
流動比率	1.4倍	1.8倍	2.7倍	3.3倍
速動比率	1.2倍	1.7倍	2.5倍	3.1倍
槓桿比率(附註)	91.9%	62.1%	27.8%	23.6%
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	14.0倍

附註：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%。

我們於2017財年、2018財年、2019財年及2020財年前六個月的純利率分別為約11.9%、11.6%、15.3%及14.7%。我們的純利率於2017財年及2018財年保持相對穩定。於2019財年，我們的純利率提高至約15.3%，主要是由於以下各項的合併影響：(i)板式家具銷售增加帶來的收益增加以及軟體家具及其他家具銷售增加的支持；及(ii)財務成本減少，主要是由於上海華融對匯明木業投資的可售回股份之估算利息開支減少。我們的純利率保持相對穩定，於2019財年前六個月為約14.5%，於2020財年前六個月為約14.7%。有關於往績記錄期純利率波動的原因，請參閱「財務資料 — 經營業績的同期比較」一節。

我們於2017財年、2018財年、2019財年及2020財年前六個月的權益回報率分別為約26.2%、23.8%、27.3%及19.2%。我們的權益回報率在2018財年下降至約23.8%，主要是由於年內純利增加導致保留盈利增加所產生權益總額增加所致。我們的權益回報率在2019財年提高至約27.3%，主要歸因於我們的年內純利增加。2020財年前六個月，我們的權益回報率下降至約19.2%，主要是由於(i)我們的權益總額增加，原因是(a)我們的保留盈利因期內純利而增加；及(b)流動負債總額減少，主要是由於2020年6月30日貿易應付款項及應付票

概 要

據減少，而我們的總資產在2020年6月30日保持相對穩定；及(ii)我們的純利減少，主要由於(a)2020財年前六個月的純利較2019財年前六個月有所減少；及(b)我們通常於每年第四季度錄得較高收益。

我們於2017財年、2018財年、2019財年及2020財年前六個月的資產回報率分別為約11.7%、12.0%、17.1%及13.9%。我們於2018財年的總資產回報率上升至約12.0%，並於2019財年進一步上升至約17.1%，主要是由於(i)年內純利增加；及(ii)相應年度我們的總資產保持相對穩定。於2020財年前六個月，我們的總資產回報率下降至約13.9%，主要是由於(i)我們的純利主要因(a)2020財年前六個月的純利較2019財年前六個月減少；及(b)我們通常於每年第四季度錄得較高收益而減少；及(ii)我們的資產總值於期內保持穩定。

我們於2017財年、2018財年、2019財年及2020財年前六個月的資產負債比率分別為約91.9%、62.1%、27.8%及23.6%。於2018年12月31日，我們的資產負債比率下降至約62.1%，主要由於本年度純利增加導致我們的保留盈利增加而令我們的總權益增加，而我們的總債務減少主要是由於於年內償還銀行借款。於2019年12月31日及2020年6月30日，我們的資產負債率分別進一步降低至約27.8%及約23.6%，主要是由於總債務減少及總權益增加所致，而這歸因於我們的年／期內純利令保留盈利增加。

於受國際制裁國家的業務活動

於往績記錄期，我們已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財年前六個月總收益的約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。我們已獲我們的國際制裁法律顧問告知，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、伊朗及蘇丹交貨存在可能違反美國適用於制裁古巴、伊朗及蘇丹的制裁規例的嫌疑。

概 要

於諮詢我們的國際制裁法律顧問後，我們於2019年2月向海外資產控制辦公室遞交有關古巴、伊朗及蘇丹交貨的自願自我披露（「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最高可達222,592美元。直至最後可行日期，我們尚未收到來自海外資產控制辦公室有關於2019年2月遞交的自願自我披露的回饋或回覆。我們的國際制裁法律顧問告知，海外資產控制辦公室對其完成對我們自願自我披露的審核不受法定或監管時間限制，且海外資產控制辦公室於結案之前耗時數年並不少見。據了解，由於2020曆年大部分時間爆發COVID-19，海外資產控制辦公室對我們自願自我披露進行審核的進度在一定程度上受到辦公室關閉及／或遠程工作安排的影響。我們將盡快於海外資產控制辦公室結案後，在切實可行的情況下，根據適用的上市規則進行適當的披露及／或刊發公告。有關進一步詳情，請參閱本文件「風險因素 — 與我們業務有關的風險 — 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，我們已終止所有關於古巴、伊朗及蘇丹的銷售交易。此外，我們並無計劃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，我們日後與位於或要求向受任何形式國際制裁的國家交貨的客戶交易時，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

於2018年中，中美的經濟衝突已演變為中美貿易戰，而美國已對從中國進口的貨品實施額外關稅及其他貿易限制，導致中國向美國出口產品的下調壓力。另一方面，2020年全球爆發COVID-19疫情。於2020年1月31日，世界衛生組織宣佈COVID-19爆發為國際關注的突發公共衛生事件，隨後於2020年3月11日將COVID-19列為大流行病。如下文進一步討論，中美貿易戰及COVID-19的長期爆發可能會對我們的業務營運及財務表現造成影響。

中美貿易戰

鑒於近期中美貿易戰的威脅，我們的業務或會受到美國及中國政府實施的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，根據第三及第四份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。因此，銷售板式家具、軟體家具、戶外家具及運動及休閒設備產生的所有收益均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，支付美國進口稅項及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。

概 要

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、2019財年及2020財年前六個月的整體毛利率分別維持穩定在約23.6%、23.8%及22.5%。另外，我們的板式家具產品的平均售價（每單位）於2018財年、2019財年及2020財年前六個月維持相對穩定，約為人民幣400元至人民幣480元。下表載列於往績記錄期我們以美國為交貨目的地的家具產品的銷量及平均售價的明細：

2017財年		2018財年		2019財年		2020財年前六個月	
銷量 (單位)	平均售價 (每單位) 人民幣元	銷量 (單位)	平均售價 (每單位) 人民幣元	銷量 (單位)	平均售價 (每單位) 人民幣元	銷量 (單位)	平均售價 (每單位) 人民幣元
5,752,000	356	5,716,000	404	6,325,000	422	2,251,000	511

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%。儘管如此，弗若斯特沙利文告知，中國出口至美國的板式家具的出口額估計逐步恢復並於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可靠品質而言具競爭力，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，中國擁有一條從刨花板供應到板式家具製造的最為成熟及全面的板式家具製造鏈，從而為其生產規模及產品質量提供支撐。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。

由於須徵收額外關稅，我們已與客戶進行真誠談判。我們已與五大客戶中的三名（即加利、天鴻及森悅（該三名客戶為香港家具貿易商及獨立第三方，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%。彼等於2019財年交付予美國的產品銷售額所產生的總收益佔我們於2019財年以美國作為交付目的地的總收益的約39.7%。））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

概 要

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336.4百萬元及2020財年前六個月產生的收益分別約人民幣113.4百萬元、人民幣201.9百萬元及人民幣150.3百萬元。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。截至最後可行日期，我們並無因美國徵收額外的關稅而承受來自客戶的任何重大定價壓力。

除上文所述者外，我們認為中美貿易戰並未亦將不會對我們的財務狀況、經營業績及增長前景產生任何重大不利影響，且在以下情況下，我們將不容易被其他板式家具產品供應商所取代：

1. 與客戶長期而穩定的業務關係

我們於最後可行日期與五大客戶維持長期關係，介乎五至八年。尤其是，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。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，由於彼等的其他板式家具產品乃通過中國的貿易商獲得，我們乃為其於中國最大且唯一的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，加上下文進一步詳述的原因，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建立聲譽，從而吸引其他客戶的其他銷售訂單。

概 要

2. 我們相對於越南等臨近地區的製造商的競爭力

儘管美國加徵關稅，我們認為來自越南等附近地區的家具製造商將不會對我們的產品需求構成重大威脅。根據弗若斯特沙利文，儘管位於越南等附近地區的家具製造商的競爭日益激烈，但該等製造商不太可能在不久的將來取代中國的製造商，尤其是領先且規模較大的市場參與者，原因為越南缺乏足夠的生產能力、經驗、熟練的勞動力及基礎設施。有關更多詳情，請參閱「行業概覽 — 競爭格局 — 來自越南等其他東南亞國家的競爭」及「美國板式家具市場 — 中美貿易戰的影響」一節。

此外，我們五大客戶表示，彼等不打算在可預見的將來將訂單轉移至其他東南亞國家（例如越南）的製造商，主要原因是與本集團相比，產品供應不穩定、工人相對缺乏經驗、產品質量水平較低以及缺乏大型製造商。此外，我們的五大客戶中有一些客戶表示，彼等的同行或彼等自身在從越南及其他東南亞國家採購板式家具產品時遇到各種問題。另一方面，(i) 由於彼等的其他板式家具產品乃通過中國的貿易商獲得，我們是五大客戶中大部分客戶的最大供應商，亦為沃爾瑪於中國的最大且唯一的板式家具直接供應商；(ii) 我們的產能不斷提高，遠高於中國其他板式家具製造商，因此將能夠保持穩定，及時供應優質產品；(iii) 我們專注於板式家具的製造及銷售，並具有內部製造刨花板的能力，從而確保我們產品的質量；及(iv) 我們強大的研發能力使我們能夠提供不同類型和設計的產品，以及適合海外市場偏好的產品。我們的客戶可以集中向我們購買家具產品，從而降低採購成本。基於上文所述，董事認為我們的客戶不會逐步將其向本集團下達的訂單轉移至非中國供應商。

3. 美國的板式家具市場及大型海外零售連鎖店的穩定業務表現

儘管發生中美貿易戰，但是美國的板式家具市場於2019年保持穩定。根據弗若斯特沙利文報告，美國板式家具的市場規模（就收益而言）並無發生任何重大不利變化，於2018年及2019年保持穩定，約250億美元。

根據弗若斯特沙利文的建議，中美貿易戰對大型海外零售商的影響較小，因為彼等能夠將額外關稅的部分負擔轉移給客戶或貿易夥伴。根據公開可獲得的資料，與2018年相比，銷售總額以及包括沃爾瑪及我們客戶的主要下游客戶在內的大型海外零售連鎖店（「主要終

概 要

端客戶」)的相關分部的毛利率於2019年亦保持不變。其表明主要終端客戶(i)與其他中小型零售店及家具貿易商相比具有更大的競爭力，因此受中美貿易戰的影響較小；及(ii)能夠將額外關稅的部分負擔轉移予彼等客戶或其他貿易夥伴。此外，根據與五大客戶的討論，據彼等所知，額外關稅一般是通過調整本集團生產的產品零售價格由主要下游客戶部分轉嫁予終端客戶。有關關稅對中國製造商及美國零售商的影響的進一步討論，請參閱「行業概覽 — 美國板式家具市場 — 中美貿易戰的影響」一節。

4. 本集團的競爭優勢

根據弗若斯特沙利文報告，於2018年及2019年，我們均為中國最大的板式家具出口商，且我們的出口總值為2019年中國第二大板式家具出口商的四倍多。鑒於我們的業務規模及在中國板式家具出口市場上的領先地位，我們認為與中小型製造商相比，我們受中美貿易戰的影響較小。儘管自2018年9月以來對我們出口到美國的產品徵收額外的關稅，我們於2019財年實現收益增長，而我們的毛利率於往績記錄期保持相對穩定，並且不受額外關稅的重大影響。董事認為，除我們產品的價格競爭力外，在我們強大的生產能力、產品種類、產品設計、開發及製造能力、產品質量及穩定的產品供應方面，我們已經能夠提高我們在競爭對手中的核心競爭力。有關我們的競爭優勢的進一步討論，請參閱「業務 — 競爭優勢」一節。

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。

儘管如上文所述及鑒於上述原因，我們認為我們不能被板式家具產品的其他供應商輕易替代的事實，並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不能保證我們的客戶目前不會將目前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。

概 要

爆發COVID-19

為應對自2020年初於中國各地爆發的COVID-19，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，包括但不限於對企業復工的暫時限制、交通管制及旅行禁令。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。另一方面，自2020年年初以來，COVID-19持續在全球蔓延。特別是，自2020年4月以來，美國確診的COVID-19病例數量大幅增加，導致美國各公司及店舖暫時停工及停產，從而對美國的板式家具需求產生負面影響。根據弗若斯特沙利文報告，由於爆發COVID-19，中國板式家具對美國的出口價值預計將由2019年的人民幣190億元減少約20%至2020年的人民幣152億元。美國已逐步取消因COVID-19疫情而實施的社會距離限制及封鎖措施，而商店自2020年5月起已重新開業。此外，地方政府已採取緩解及／或經濟刺激措施來鼓勵人們消費。根據弗若斯特沙利文的建議，基於美國人口普查局公佈的資料，美國的家具產品零售額自2020年5月起開始增加，於2020年9月錄得銷售總額約10,451百萬美元，高於2019年同期。COVID-19對全球經濟及中國家具出口市場的長期影響取決於疫情的進一步發展以及各國所採納的政府建議、禁令、封鎖及／或限制措施。如下文所述，長時間爆發COVID-19可能會對我們的業務營運及財務表現造成重大影響。

對我們產品的生產及交付的影響

為遵守江西省政府的有關要求，我們的工廠在春節假期後暫停運營14天。我們所有工廠隨後均於2020年2月14日恢復運營。截至最後可行日期，我們所有產品已經或預期將按照約定時間表交付我們的客戶。此外，於往績記錄期後直至最後可行日期，我們供應商的交付並無重大延遲。

由於(i)生產設施的暫時停工；及(ii)鑒於2020年第二季度美國爆發COVID-19疫情並採取封鎖措施，我們的客戶及／或其下游客戶在下達訂單方面相對保守，因此我們收到的訂單減少(按交易金額計)，我們的收益由2019財年前六個月的約人民幣1,753.0百萬元減少約7.0%至2020財年前六個月的約人民幣1,630.7百萬元。有關我們所獲訂單減少詳情(就交易金額而言)，請參閱本節「對我們產品的市場需求及我們財務表現的影響」下文段落。

概 要

對我們產品的市場需求及我們財務表現的影響

自2020年6月30以來，我們的業務模式維持不變。如上文所討論，爆發COVID-19對美國板式家具需求產生負面影響。由於我們大部分的板式家具乃直接或透過我們身為家具貿易商的客戶銷往美國市場至海外零售連鎖店，美國爆發COVID-19及封鎖已對我們的板式家具的需求產生負面影響。

下表載列所示期間我們的若干財務及營運數據：

	2019財年前 六個月 (未經審核)	2020財年前 六個月	變動百分比 %	2019年 7月至9月 (未經審核)	2020年 7月至9月 (未經審核)	變動百分比 %
收益						
(人民幣百萬元)	1,753.0	1,630.7	(7.0)	931.6	962.9	3.4
毛利率						
(%)	24.0	22.5	(1.5)	23.7	23.4	(0.3)

下表進一步載列於下文所示期間我們按產品類型及地區劃分的收益及毛利率明細：

	2019財年前六個月			2020財年前六個月			2019年7月至9月			2020年7月至9月		
	收益 人民幣千元 (未經審核)	毛利率 %	毛利率 %	收益 人民幣千元	毛利率 %	毛利率 %	收益 人民幣千元 (未經審核)	毛利率 %	毛利率 %	收益 人民幣千元 (未經審核)	毛利率 %	毛利率 %
板式家具 ^(附註1)	1,685,252	96.1	23.7	1,499,899	92.0	21.8	844,901	90.7	22.9	892,292	92.6	22.9
軟體家具	25,635	1.5	33.7	58,736	3.6	32.7	41,708	4.5	32.8	28,589	3.0	32.7
其他 ^(附註2)	42,138	2.4	28.4	72,107	4.4	28.2	44,974	4.8	30.6	42,044	4.4	28.1
總計／整體毛利率	1,753,025	100.0	24.0	1,630,742	100.0	22.5	931,583	100.0	23.7	962,925	100.0	23.4

附註：

1. 板式家具的收益包括來自銷售刨花板的收益，於2019財年前六個月及2020財年前六個月分別約為人民幣18.1百萬元及人民幣6.4百萬元，並佔各相應期間收益約1.0%及0.4%。
2. 其他包括戶外家具及運動與休閒設備。

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

	2019財年前六個月			2020財年前六個月			2019年7月至9月			2020年7月至9月		
	收益		毛利率	收益		毛利率	收益		毛利率	收益		毛利率
	人民幣千元 (未經審核)	%	%	人民幣千元	%	%	人民幣千元 (未經審核)	%	%	人民幣千元 (未經審核)	%	%
美國	1,219,368	69.6	23.7	1,150,142	70.5	22.6	684,899	73.5	23.4	608,638	63.2	23.1
中國	132,857	7.6	22.0	101,247	6.2	20.5	70,219	7.5	22.6	56,502	5.9	23.1
新加坡	114,808	6.5	25.1	73,482	4.5	21.6	21,199	2.3	25.4	29,470	3.1	23.5
馬來西亞	61,351	3.5	25.5	42,280	2.6	21.7	10,174	1.1	23.7	25,894	2.7	22.7
越南	55,147	3.1	26.5	33,370	2.1	20.5	9,447	1.0	24.0	14,449	1.5	25.7
加拿大	29,557	1.7	26.4	26,563	1.6	22.9	24,072	2.6	24.3	16,710	1.7	23.2
其他	139,937	8.0	25.2	203,658	12.5	23.3	111,573	12.0	25.6	211,262	21.9	24.2
總計／整體毛利率	1,753,025	100.0	24.0	1,630,742	100.0	22.5	931,583	100.0	23.7	962,925	100.0	23.4

附註：於2020財年前九個月，我們的客戶基礎並無重大變動。與2019年同期相比，2020財年前九個月期間其他司法管轄區的收入增加，主要乃由於我們的客戶於2020財年前九個月期間要求我們向若干司法管轄區交付的產品有所增加所致，該等司法管轄區主要包括菲律賓、巴西、新西蘭及泰國。

根據本集團於2020財年前九個月的未經審核綜合財務資料，我們的收益由2019財年前九個月約人民幣2,684.6百萬元減少約人民幣90.9百萬元或3.4%至2020財年前九個月約人民幣2,593.7百萬元。有關收益減少乃主要由於(i)因中國爆發COVID-19疫情導致我們的生產設施於2020年2月暫停14天；及(ii)因COVID-19疫情的爆發以及2020年第二季度美國的封鎖措施導致我們的客戶及／或其下游客戶於下訂單方面相對保守，我們所收到的訂單數量(以交易金額計)有所減少。與2019年同期相比，我們於2020財年前九個月因銷售軟體家具及其他產品而獲得較高的收入增長率，主要乃由於與2019年同期相比，我們於2020財年前九個月自客戶收到更多的軟墊家具及其他產品的訂單(按交易金額計)。我們的收益由2019年7月至9月期間約人民幣931.6百萬元增加約3.4%至2020年同期的約人民幣962.9百萬元。我們的整體毛利率由2019財年前九個月的約23.9%輕微下降至2020財年前九個月的22.8%，主要由於我們的生產設施於2020年第一季度短暫暫停所致。此外，我們板式家具的平均售價於2020財年前六個月約為人民幣484元，而於2020財年前九個月為人民幣489元，維持相對穩定。於2020財年前九個月，我們生產板式家具的整體利用率(約69.6%)較2020財年前六個月亦有所提高。本文件中所載2019財年前九個月及2020財年前九個月的未經審核收益及毛利率已經申報會計師根據香港會計師公會頒佈的香港審閱委聘準則第2410號「由實體的獨立核

概 要

數師執行中期財務資料審閱」完成審閱後協定同意。本文件中所載有關2020財年前六個月及2020財年前九個月平板家具平均銷售價格的資料已由申報會計師核對。

假設於最壞情況下，倘由於COVID-19的長期爆發或與之有關的突發情況而導致我們的營運及銷售完全暫停，我們將自2020年6月30日起維持我們的財務可行性60個月以上。上述最壞情況的主要假設包括：(i)我們將於2020年6月後暫停營運，並自2020年7月起不再產生銷售，於2020年6月30日，考慮到信貸期及過往結算模式，貿易應收款項將於2020年9月或之前按審慎基準結清；(ii)暫停營運後，我們將僅維持最低限度的營運，僅董事、高級管理層及部分員工留任，而其餘勞動力、銷售及行政人員將於2020年7月解僱，所有相關補償金將於2020年8月支付；(iii)於2020年6月30日後，我們將不會提取任何尚未動用的銀行貸款或產生新借款，但會繼續償還我們現有的銀行借款，而該等現有銀行借款(包括本金及利息)將根據其相應的還款時間表於2024年1月悉數結清；(iv)根據我們的銀行存款餘額，我們將每季度獲取利息收入；(v)我們將按照相應的還款要求或時間表結清所有貿易應付款、票據及其他應付款／應計費用；(vi)我們將於[編纂]收取[編纂](基於指示性[編纂]範圍的下限)，並假設我們僅將動用[編纂]淨額的10%指定用作一般營動資金；(vii)我們將不會於2020年6月後產生資本支出，包括「未來計劃及[編纂]用途」一節所載擴張計劃的資本支出；(viii)我們將不會宣派及派付股息；及(ix)我們將不會向我們的僱員支付酌情花紅。

儘管有上述規定，董事認為爆發COVID-19僅會對本集團的業務及營運產生短期影響，理由如下：

1. 據弗若斯特沙利文告知，估計中國板式家具對美國的出口價值將於2020年至2024年期間以約6.0%的複合年增長率逐步恢復，其原因是(i)中國向美國的出口於2020年4月至2020年7月期間呈上升趨勢，倘COVID-19疫情保持穩定，則預計將繼續保持增長態勢；(ii)美國家具市場長期以來一直依賴其他海外國家(特別是中國)的進口；(iii)根據國際貨幣基金組織於2020年10月發佈的全球經濟增長預測，自2020年至2021年，美國的實際GDP預計將增長3.1%，表明美國經濟於2021年將逐步從COVID-19疫情中恢復；(iv)由於美國政府已提出大規模財政刺激計劃，以幫助緩解COVID-19的經濟影響，包括採取措施救濟小企業及增加失業救濟金，美國對家

概 要

具產品的購買力及需求預期將於日後保持穩定；(v)根據美國人口普查局公佈的資料，美國的家具產品零售額自2020年5月起開始增加，於2020年9月錄得銷售總額約10,451百萬美元，高於2019年同期；及(vi)根據國際貿易中心公佈的數據，美國進口的中國板式家具價值於2020年4月至7月呈不斷上升的趨勢，尤其是於2020年6月至2020年7月錄得約9.9%的增幅。

2. 根據與我們五大客戶的討論，我們認為，儘管COVID-19爆發，但對我們產品的需求在2020年下半年一直在回升。尤其是，我們的五大客戶已確認：
 - (i) 我們與我們的五大客戶在2020財年前六個月的交易金額減少，主要是由於在COVID-19疫情爆發期間，彼等各自下游客戶下訂單時更加謹慎；
 - (ii) 預計COVID-19的爆發將僅會對我們產品的需求產生短期影響。根據五大客戶了解的情況，預期板式家具產品的市場需求將在2020年下半年逐漸復甦，原因是：
 - (a) 海外零售商一直在擴大線上銷售，因為消費者線上購物的趨勢不斷增加；
 - (b) 美國逐漸取消因COVID-19疫情而施加的社交距離限制及封鎖措施，自2020年5月起商店重新開業；
 - (c) 地方政府出台緩解及／或經濟刺激措施，以鼓勵民眾消費；及
 - (d) 鑒於持續的旅行限制，人們更願意在家居用品上消費，包括家具產品；及

概 要

(iii) 我們五大客戶中的大多數向我們下達的訂單金額(按交易金額計)已於2020年7月及8月反彈至與2019年同期相似的水平，並有望在2020年下半年進一步復甦。與2019年同期及2020年第二季度相比，與五大客戶的交易金額及其下達的訂單總額於2020年第三季度均回升至更高水平。下表進一步載列與於所示期間五大客戶的交易金額及其下達的訂單金額的明細：

	2019年 7月至9月 (未經審核)	2020年 4月至6月 (未經審核)	2020年 7月至9月 (未經審核)
訂單總額(百萬)	<u>107.8</u> 美元	<u>100.2</u> 美元	<u>119.7</u> 美元
交易金額(人民幣百萬元)			
— 沃爾瑪	230.3	188.2	229.7
— Home Nations Inc.	162.3	156.1	190.8
— 天鴻	144.3	125.7	155.6
— 森悅	131.7	123.3	128.4
— 加利	<u>105.4</u>	<u>103.0</u>	<u>123.3</u>
總計	<u>774.0</u>	<u>696.3</u>	<u>827.8</u>

視COVID-19疫情的發展而定，五大客戶預計，彼等與我們的交易金額於2020財年餘下數月不會出現任何重大減少。

鑒於(i)沃爾瑪於美國及其他海外市場經營大型零售店網絡；及(ii)本集團其他五大客戶的下游客戶包括美國及其他海外市場的大型連鎖零售商、進口商或貿易商，董事認為彼等將能夠提供有關本集團產品在美國及海外市場的情況及市場需求的第一手及最新資料。此外，自2020年7月以來，本集團獲得的訂單總額(按交易金額計)開始恢復。本集團於2020年7月及8月接獲的訂單總額(按交易金額計)分別較2019年同期略高約1.4%及2.5%。本集團於2020年9月接獲的訂單總額(按交易金額計)較2019年同期進一步增加約25.3%。儘管考慮到

概 要

我們於2020財年前九個月的財務表現(尤其是COVID-19疫情對我們於2020財年前六個月財務業績的影響)，並按保守估算，2020財年的財務業績可能仍受COVID-19疫情的不利影響且與2019財年相比，我們於2020財年的收益及毛利可能會略有下降，從而可能會影響純利。

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 — 與行業相關的風險 — 我們的業務或會因流行性疾病、自然災害、戰爭、恐怖活動、政治動盪及非我們所能控制的其他事件的爆發及反復發生而受影響」一節。董事將繼續評估爆發COVID-19對我們的營運及財務表現的影響，並密切監視我們面對的與COVID-19相關的風險及不確定性因素。我們將在必要時採取適當措施，並在必要時告知我們的股東及潛在[編纂]。

董事確認，除本節「[編纂]開支」一段所披露之[編纂]開支以及COVID-19疫情影響外，我們自2020年6月30日(即編製我們的最新經審核綜合財務報表的日期)起及直至本文件日期的財務或貿易狀況並無發生重大不利變動，且自2020年6月30日起及直至本文件日期，概無發生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的事件。

股息

我們於往績記錄期並無派付或宣派股息。我們現時擬建議宣派及分派不少於本集團於截至2020年12月31日止財政年度股東應佔年度經審核純利的40%作為股東的末期股息(根據於我們將予公佈的日期名列本公司股東名冊的股東各自於本公司的股權)，惟受細則條款規限及須遵守適用法律及法規。

儘管如此，我們並無制定股息政策規定派息率及過往的股息分派記錄或截至2020年12月31日止年度的建議分派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。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

概 要

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。

[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[編纂]經調整每股有形資產淨值 (港元)	[編纂]	[編纂]

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[編纂]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]開支

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]百萬港元，包括[編纂]及其他[編纂]開支與費用(包括[編纂])，約佔發行[編纂]總額的[編纂](按指示性[編纂]範圍的中間值計算)。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財年及2020財年前六個月的綜合損益及其他全面收入表扣

概 要

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]費用與[編纂]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]淨額作以下用途：

[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)
建立一個由兩個生產車間組成的專注於製造 板式家具及軟體家具的新製造工廠	[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企業用途	[編纂]	[編纂]	[編纂]

我們預期於2021財年、2022財年及2023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。

概 要

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決定是否[編纂]。我們面臨的主要風險包括：(i)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家具貿易商的關係；(ii)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；(iii)我們的業務及前景或會因COVID-19的爆發而受到影響；(iv)我們嚴重依賴海外市場；(v)我們與部分客戶之間並無長期採購承諾，我們因而面對收益及銷售額潛在波動的風險，因此倘我們失去部分或全部主要客戶，我們的業務或會受到重大及不利影響；及(vi)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。