



MANWAH

敏華控股有限公司

(於百慕達註冊成立的有限公司)

(股份代號: 01999)

年報 2021



宅家必備



頭等艙沙發



目錄

公司資料	2
董事履歷	3
財務摘要	7
主席致辭	8
管理層討論及分析	12
環境、社會與管治報告	22
企業管治報告	32
董事會報告	46
獨立核數師報告	59
綜合全面收益表	64
綜合財務狀況表	65
綜合權益變動表	67
綜合現金流量表	70
綜合財務報表附註	71
主要物業詳情	140
財務摘要	143



公司資料

董事會

執行董事

黃敏利先生(主席)

許慧卿女士

馮國華先生(行政總裁)

Alan Marnie先生

戴全發先生

黃影影女士

楊慧焯女士(於二零二零年十二月三十一日辭任)

獨立非執行董事

王祖偉先生

周承炎先生

簡松年先生

丁遠先生

審核委員會

周承炎先生(主席)

王祖偉先生

丁遠先生

簡松年先生

提名委員會

黃敏利先生(主席)

周承炎先生

簡松年先生

丁遠先生

楊慧焯女士(於二零二零年十二月三十一日辭任)

薪酬委員會

丁遠先生(主席)

黃敏利先生

周承炎先生

簡松年先生

楊慧焯女士(於二零二零年十二月三十一日辭任)

公司秘書

傅瑩女士

核數師

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

註冊公眾利益實體核數師

香港

中環

太子大廈22樓

百慕達證券登記處及股份過戶代理

Ocorian Service (Bermuda) Limited

Victoria Place, 5th Floor

31 Victoria Street

Hamilton HM 10

Bermuda

香港證券登記處

香港中央證券登記有限公司

香港

灣仔

皇后大道東183號

合和中心

17樓

1712至1716號舖

註冊辦事處

Canon's Court

22 Victoria Street

Hamilton HM 12

Bermuda

香港主要營業地點

香港新界

火炭桂地街10-14號

華麗工業中心1樓

法律顧問

禮德齊伯禮律師行

Estera Management (Bermuda) Limited

主要往來銀行

恒生銀行

香港上海滙豐銀行有限公司

花旗銀行

中國建設銀行股份有限公司

中國農業銀行股份有限公司

中國銀行股份有限公司

中國工商銀行股份有限公司

股份代號

1999

網站

www.manwahholdings.com

投資者關係顧問

縱橫財經公關顧問有限公司

香港

夏慤道18號

海富中心一期2401-2室

執行董事

黃敏利先生，56歲，中國人民政治協商會議（「政協」）全國委員會成員，銅紫荊星章，太平紳士，本公司主席、總裁兼執行董事。黃先生亦是本公司提名委員會的主席及本公司薪酬委員會的成員。黃先生主要負責本公司整體日常管理及制定本公司的發展策略。黃先生於一九九二年創立本集團，並自二零零四年十一月十七日起擔任本公司主席、總裁兼執行董事。黃先生亦為本公司多間附屬公司的董事。黃先生於傢具行業有逾20年經驗。自二零零五年，黃先生一直為全國工商聯傢具裝飾業商會副會長、中國傢具協會常務理事及中國傢具協會沙發專業委員會執行主席。於二零零七年十二月，黃先生獲評選為「香港十大傑出青年工業家」之一及於二零零九年二月起獲選為惠州市政協委員會常委。黃先生於二零一二年十二月獲選為中國傢具品牌聯盟創會主席。於二零一三年，黃先生獲選為香港浸會大學饒宗頤國學院發展委員會名譽會董，並於二零一四年二月獲選為香港浸會大學基金榮譽副主席。自二零一三年起，黃先生一直為萬眾同心公益金之聯席主席。於二零一五年五月十八日，黃先生獲選為香港工商總會執行主席及築福香港慈善基金會創會主席。黃先生獲得二零一零年度亞洲知識管理學院院士暨林肯大學榮譽管理博士學位。黃先生為執行董事許慧卿女士的丈夫，並為執行董事黃影影女士的父親。黃先生亦為本公司控股股東敏華投資有限公司的董事。

許慧卿女士，58歲，本集團執行董事兼副總裁（一般行政及零售銷售）。許女士亦為本公司多間附屬公司的董事，負責本公司於香港的一般行政及零售業務。許女士為本公司主席、總裁兼執行董事黃敏利先生的妻子，並為本公司執行董事黃影影女士的母親，許女士於一九九二年加入本集團，並於二零零四年十一月十七日獲委任為本公司董事。許女士於傢具行業有逾20年經驗。

馮國華先生，52歲，本集團執行董事及行政總裁。其於資訊科技及管理諮詢服務方面積逾25年經驗。馮先生兼具豐富國際及向跨國公司、國有企業及民營企業提供諮詢服務之經驗。

馮先生現時擔任上海家化聯合股份有限公司（股份代號：600315.SH）獨立董事，（該公司於上海聯合交易所上市）及擔任惠生工程技術服務有限公司（股份代號：02236.HK）（該公司在聯交所主板上市）獨立非執行董事。在加入本公司之前，馮先生於二零一六年四月至二零二零年九月期間擔任微軟（中國）有限公司（「微軟」）大中華地區企業服務部總經理。在加入微軟之前，他曾擔任IBM全球企業諮詢服務部之副總裁及高級合夥人。

馮先生於一九九零年畢業於中國科學技術大學，獲頒學士學位，主修經濟管理及副修電腦應用軟體。馮先生另於二零零九年完成哈佛商學院高級管理課程。

Alan Marnie先生，50歲，於二零一零年九月加入本集團後，自二零一一年十月六日起擔任本公司執行董事。彼負責開拓英國、歐洲、非洲、亞洲及大洋洲的傢具市場。Marnie先生於傢具行業之生產、零售及市場營銷擁有超過32年經驗。加入本集團之前，於二零零八年至二零一零年兩年期間，彼受僱於Homestyle Operations Limited（「Homestyle」）之英國Steinhoff零售傢具分部為董事總經理。Homestyle為Steinhoff International Holding Ltd（「Steinhoff」）之附屬公司，Steinhoff為法蘭克福證券交易所之上市公司，亦是歐洲最大的傢具零售商之一。另外，Marnie先生曾在Reid Furniture Limited工作了十九年（一間其後由Steinhoff擁有之公司，該公司為蘇格蘭和愛爾蘭之最大傢具零售商），及曾擔任其董事總經理和首席執行官職務分別為期三年和兩年。

戴全發先生，48歲，於一九九五年加入本集團後，自二零一二年七月十九日起擔任本公司執行董事，現為本公司多家附屬公司，包括敏華傢具製造（惠州）有限公司、敏華傢具製造（深圳）有限公司、銳邁機械科技（吳江）有限公司，重慶敏華傢具製造有限公司和敏華傢具（中國）有限公司之董事。戴先生亦為本集團製造中心之總經理。彼負責本集團之傢具製造。戴先生於傢具行業擁有超過20年經驗。

黃影影女士，34歲，於二零零九年加入本集團後，自二零一五年二月四日起擔任本公司執行董事。彼為本公司主席、總裁兼執行董事及控股股東黃敏利先生及本公司執行董事許慧卿女士的女兒。自二零一八年十二月起，彼獲委任為本集團國際市場中心總經理，負責本集團出口業務。彼為本集團首席品牌官及大中華區副總經理。黃女士同時是本公司多間附屬公司的董事，負責中國的零售銷售、市場推廣計劃及電子商務及一直協助處理本集團在香港的一般行政及零售業務。彼為天津市政治協商會議委員、中華全國青年聯合會委員會委員、惠州新動力副主席、葵青發展義工團副主席、沙田區少年警訊榮譽主席、香港菁英會成員、沙田體育會榮譽主席、香港工商總會青年網絡委員，香港青年工業家協會青年委員及江蘇省青年聯合會青年委員。彼於二零零九年畢業於美國威斯康辛州威斯康辛大學麥迪遜分校並取得市場學及社會學學士學位。黃影影女士亦為本公司控股股東敏華投資有限公司董事。

獨立非執行董事

周承炎先生，58歲，自二零一零年三月起擔任本集團獨立非執行董事。其為本公司審核委員會的主席，以及提名委員會及薪酬委員會的成員。其擁有超過20年企業融資經驗。他曾為大中華四大會計師事務所其中之一的合夥人，主管合併和收購及企業諮詢組的主管。彼為英格蘭及威爾斯特許公認會計師公會的會員、獲英格蘭及威爾斯特許公認會計師公會賦予企業融資資格。周先生是香港會計師公會會員及曾為香港會計師公會紀律委員會委員。周先生是香港證券專業學會的資深會員及董事，同時出任該學會的企業外展委員會及中國戰略委員會的主席。周先生也是東區尤德夫人那打素醫院醫院管治委員會成員及東區尤德夫人那打素醫院慈善信託基金成員。周先生同時也是濟南市政協委員會委員。

周先生現亦為BC科技集團有限公司（股份代號：863）、中國恒大集團（股份代號：3333）、中國恒大新能源汽車集團有限公司（前稱恒大健康產業集團有限公司，股份代號：708）、恒騰網路集團有限公司（股份代號：136）、IDG能源投資集團有限公司（股份代號：650）、理文造紙有限公司（股份代號：2314）之獨立非執行董事。所有前述公司均於香港聯交所上市。

王祖偉先生，51歲，本公司獨立非執行董事。王先生曾於二零一零年三月五日獲委任為本公司非執行董事，並於二零一二年五月三十一日獲重新委任為本公司獨立非執行董事。王先生亦為本公司審核委員會成員。王先生現時為網通太平洋財務有限公司的執行董事及行政總裁，以及Joyas International Holdings Limited的非執行董事，該等公司均在新交所上市。王先生於二零一四年至二零一九年九月為倫敦證券交易所營運的另類投資市場(AIM)上交易的Zibao Metals Recycling Holdings Plc(股份代號：ZBO)出任執行董事。王先生亦為迪諾斯環保科技控股有限公司(股份代號：1452)、南旋控股有限公司(股份代號：1982)及竣球控股有限公司(股份代號：1481；曾用股份代號：8485)的獨立非執行董事(該等公司均在聯交所主板上市)。王先生自二零一零年至二零二零年為昂納科技(集團)有限公司(股份代號：877)的獨立非執行董事、自二零一六年至二零二零年為萬里印刷有限公司(於聯交所GEM上市，股份代號為：8385)非執行董事。王先生於二零一七年六月至二零一九年二月曾亦為域高國際控股有限公司(一家於聯交所主板上市的公司，股份代號為：1621)的非執行董事。王先生自二零一四年至二零一九年亦為Zibao Metals Recycling Holdings Plc(一家在倫敦證券交易所營運的另類投資市場(AIM)交易的公司)的兼職執行董事。王先生在金融及會計行業擁有逾30年經驗。王先生持有倫敦大學倫敦政經學院(The London School of Economics and Political Science, University of London)的法律學士學位。王先生亦持有威爾斯大學(The University of Wales)及曼徹斯特大學(The University of Manchester)共同頒發的工商管理碩士學位(遙距學習)。王先生為英格蘭及威爾斯特許會計師公會會員，以及香港會計師公會會員。

簡松年先生，70歲，LL.B., P.C.LL.，銅紫荊星章，銀紫荊星章，太平紳士，自二零一三年五月二十日起為本公司獨立非執行董事。簡先生亦為本公司審核委員會、提名委員會及薪酬委員會之成員。彼為簡松年律師行創辦人兼資深顧問律師。一九八二年起在香港最高法院任執業律師，同時彼亦是英格蘭及威爾斯最高法院註冊律師、澳洲首都領地最高法院註冊大律師及律師，以及新加坡最高法院註冊大律師及律師。彼也是中國委託公證人及國際認可公證人。簡先生現時是全國政協委員，曾連續出任三屆廣東省政協委員。彼於一九八五年起當選沙田區議會民選議員，一直連選連任至二零一一年年底。彼亦曾當選區域市政局民選議員，並於一九九七年七月出任該局副主席，直至該局於一九九九年年底解散為止。簡先生於一九八八年起出任新界鄉議局議員，現時為該局的當然議員及執行委員。簡先生曾出任政府多個諮詢委員會公職，包括城市規劃委員會委員以及香港房屋委員會建築小組委員。現時彼為香港特區行政長官選舉委員會委員。簡先生亦為南旋控股有限公司(股份代號：1982)、深圳控股灣區發展有限公司及金茂源環保控股有限公司(股份代號：6805)的獨立非執行董事。於二零一六年十月起至二零一九年十月出任美聯工商舖有限公司(股份代號：459)的主席及非執行董事。上述公司均於聯交所主板上市。彼現擔任惠州光弘科技股份有限公司(股份代號：300735)的董事會副主席。

丁遠先生，51歲，自二零一六年十二月三十一日起為本公司獨立非執行董事。丁先生為本公司薪酬委員會主席兼本公司提名委員會及審核委員會成員。丁先生於二零零零年十二月畢業於法國波爾多第四大學企業管理學院，獲管理學哲學博士學位。自一九九九年九月至二零零六年九月，丁先生在法國巴黎HEC管理學院擔任會計與管理控制系的終身教授。自二零零六年九月以來加入中歐國際工商學院，目前擔任法國凱輝會計學教席教授、副院長兼教務長。彼目前擔任Jaccar Holdings (私人投資公司)的董事。丁先生自二零一八年五月於卓郎智能技術股份有限公司(一家於上海證券交易所上市的公司，股份代號：600545)擔任非執行董事及自二零一八年十月於藍星安迪蘇股份有限公司(一家於上海證券交易所上市的公司，股份代號：600299)擔任獨立非執行董事，以及擔任上海路捷鯤馳集團股份有限公司的獨立非執行董事。丁先生自二零一三年至二零一九年五月，擔任朗詩綠色地產有限公司(其於聯交所主板上市，股份代號：106)的獨立非執行董事。丁先生在財務會計、財務報表分析、企業管治及合併與收購的教學及研究方面擁有逾二十年經驗。

高級管理層

本公司所有執行董事分別負責本集團業務及經營的不同範疇。該等執行董事被視為本集團高級管理層團隊的成員。

	二零二一 財政年度 千港元	二零二零 財政年度 千港元	二零一九 財政年度 千港元	二零一八 財政年度 千港元	二零一七 財政年度 千港元 (經重列)
收入	16,434,071	12,144,299	11,257,792	10,026,573	7,779,015
毛利率	36.1%	36.4%	34.1%	37.3%	41.9%
銷售及行政開支／收入	23.7%	21.6%	20.9%	21.3%	19.8%
營業利潤率	12.4%	14.8%	13.2%	16.0%	22.1%
本公司權益擁有人應佔溢利	1,924,513	1,638,069	1,363,801	1,535,908	1,752,370
淨利潤率	11.7%	13.5%	12.1%	15.3%	22.5%
每股基本盈利(港仙)	50.26	42.89	35.62	40.22	45.64
每股攤薄盈利(港仙)	50.10	42.87	35.60	40.04	45.47
中期股息(港仙)	10.0	7.0	6.0	13.0	14.0
建議末期股息(港仙)	16.0	12.0	6.0	12.0	14.0
派息比例	52.7%	44.3%	33.7%	62.1%	61.0%
存貨週轉天數	61.4	69.6	61.0	52.8	54.8
應收賬款週轉天數	32.1	37.9	36.7	29.0	28.9
應付賬款週轉天數	33.7	38.5	34.9	34.3	28.0
資產總值	17,438,861	13,213,802	13,145,787	9,470,739	7,511,744
總負債	6,033,802	5,981,106	6,429,724	3,026,255	2,102,825
總權益	11,405,059	7,232,696	6,716,063	6,444,484	5,408,919
銀行結餘及現金	2,404,027	2,020,245	1,438,339	1,409,959	1,808,298
短期銀行存款	892,066	—	—	—	—
權益回報率 ¹	17.9%	24.4%	21.9%	25.8%	34.8%
資產回報率 ²	11.0%	12.4%	10.4%	16.2%	23.4%

附註：

1. 權益回報率 = 本公司權益擁有人應佔溢利 / 年末本公司權益擁有人應佔權益。
2. 資產回報率 = 本公司權益擁有人應佔溢利 / 年末資產總值。
3. 於截至二零一七年三月三十一日止財政年度(「二零一七財政年度」)，本公司已按股東於二零一六年八月四日每持有一股現有股份獲發一股紅股之基準發行紅股。為便於比較，相應各期間的每股盈利和每股股息已被重列。

主席致辭



各位尊敬的股東：

本人謹代表敏華控股有限公司（「敏華」或「本公司」）董事會，欣然提呈本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零二一年三月三十一日止年度（「二零二一財政年度」、「回顧期」或「本財政年度」）經審核的全年業績報告。

各位尊敬的投資人和股東大家好，

業務回顧：

鷹擊長空、魚翔淺底，適者生存、強者進階。過去一年疫情影響全球，國際關係多變，在外部環境多重挑戰。但敏華中國區業務卻是高增長的一年，也是十年磨一劍的積累。在核心零部件被海外工廠壟斷的年代，功能沙發的本土化發展常有所掣肘。2011年初公司決定成立銳邁科技，提前佈局功能沙發核心零部件智能鐵架的研發生產，廣納英才專注研發適合中國消費者的高質量高性價比功能沙發。腳踏實地專注而行，經歷過數年無數次的試驗失敗，以及研發創新，最終誕生出敏華人自主研發生產的智能鐵架、電機等功能沙發核心零部件產品，並擁有自身數十件核心專利及適合中國消費市場的最新工藝技術，從2019年開始向市場逐步推出小巧、美觀、舒適的功能沙發。歷經十年，成為全球最大的智能鐵架生產商。為功能沙發的規模化生產、高性價比、更快打開中國市場奠定基礎。

於中國市場，潛力巨大，機會永遠是留給有準備的人。過去一年，我們把握疫情之機，集中精力大力搶佔優質流量入口拓展線下門店渠道，將高性價比舒適的功能沙發送入千家萬戶，讓更多消費者受益。實現開店淨增加1,125家門店，實現開店數約為我們過往五年開店之和。在實現快速開店同時，我們繼續提升產品力，同店增長依舊快速，中國區主營業務實現68%的高增長(去除鐵架業務)。同時線上、線下協同發展，擁抱改變善用新媒體、新渠道，實現「芝華仕」品牌影響力不斷提升，使更多年輕及廣泛消費者對功能沙發認知度逐漸加強，有助於功能沙發滲透率的加速提升。



於北美市場，過去財年之初始海外疫情便爆發，對我們出口業務訂單造成巨大衝擊，上半財年北美市場出口業務受到較大挑戰，收入出現下滑。但在下半財年隨著疫情的緩解和控制，出口訂單快速恢復至高增長，極端的訂單變化對我們生產管理提出了挑戰。以越南工廠為首要的出口工廠保持穩定大量的產能供給和高效運轉，北美業務扭轉局面，全年實現30.5%的增長。

於歐洲市場，同樣的疫情衝擊，比北美市場的影響更為嚴重。歐洲國家眾多，市場較為分散，疫情的影響持續不斷。但下半財年的略有所恢復，節奏比北美市場稍慢，全年歐洲及其他東南亞國家收入略有所下滑。

我們以不斷提升產品品質為核心，同時加強產品創新研發，在2019突破歐式小型鐵架生產後，不斷攻克難題，又逐步研發出「零重力平躺」、「零靠牆」、「美觀吊腳」等新型功能鐵架，實現尺寸小、美觀、輕盈、平躺等更加升級版功能沙發產品，不斷提升自身競爭力。我們收購雄石公司，實現智能鐵架領域全方位佈局(美式、意式、德式齊全)，並新增芝華仕高端品牌「歐勒德」(使用雄石鐵架)，主打高端創意沙發市場。收購格調等企業，補充集團在布藝休閒沙發佈局。

以功能沙發為矛，蓄積全網關注，提升品牌影響力，並以此全面打開傢俱新消費場景。

前景展望：

伴隨中國GDP增長和人均可支配收入的提升，城鎮化進程和房地產發展過去十年蓬勃發展，中國足夠大的人口規模孕育天然巨大軟體消費市場。中國消費者對家居品質的消費逐漸重視，並加大消費支出或者購買頻率。功能沙發在固定款沙發基礎上，增加更多體驗功能和舒適度的提升，對消費者而言是一種體驗升級。敏華核心零部件的自產自供，我們將功能沙發能以更具性價比的價格鏈接觸達更廣泛的家庭，同時滿足剛需市場。好品質、好價格、好看的產品，讓更廣泛中國消費者以經濟艙的價格，享受頭等艙的服務。在目前低市佔率、低差異化的市場中，堅持為消費者創造差異化產品和體驗，好看、好用、不貴，更好的實現未來的規模化效應，有助加速提升未來軟體市場功能沙發的滲透率和集中度。

本集團將繼續強化在功能沙發領域的核心競爭力以及品牌力，維持行業內絕對領導地位。同時進一步加強鐵架及電機的創新及智慧自動化，提高我們的核心競爭力及壁壘，有效降低產品成本，實現價格優勢。隨著功能沙發性價比、美觀度提升，結合電商、直播、抖音等傳播方式，也會加速提升功能沙發的曝光和認知度提升。未來我們會在增加線上線下功能沙發體驗場景，通過體驗性增強、曝光率增加，更好提升門店有效體驗數、購買轉化率。

在功能沙發為主營業務下，我們床墊業務也實現快速增長，並補充休閒沙發、智慧電動床等品類。在產品價格帶上，覆蓋高、中、低端產品條線，使我們能鏈接更廣泛消費者，提升客單價，成為一家以功能沙發為核心競爭力的綜合軟體龍頭。

海外市場接連遭受貿易戰和疫情考驗，我們投資建設越南工廠，實現出口產能的轉移和產能的快速增長及效率提升，逐步打造自身具備海外建廠進行生產製造管理的能力，提升出口業務的穩定產能供給及強生產製造能力。隨著疫情及經濟的復甦，出口功能沙發市場快速回暖訂單快速增加，但短期運力受到一定影響。我們同時在北美市場逐步拓展自有品牌MW Home，已實現一定的出口銷售增長，並會拓展固定款沙發的出口業務。繼續提供更加多元化、具備競爭力的產品，積極開拓發展更多新客戶，維持出口市場更優質穩健發展。

衷心感謝：

在此，本人謹代表董事會衷心感謝所有股東、合作夥伴、消費者、員工在過去一年的支持，我相信，在大風浪中更能淬煉出一家優秀企業。不管未來如何變化，我們一樣會繼續努力迎難而上穿越市場，紮實企業內功不斷提升公司業績來回報股東，並努力為社會做出更多貢獻。

主席

黃敏利

敏華控股有限公司

管理層討論及分析

市場回顧

二零二零年，疫情在全球蔓延，人民幣大幅升值，財年前期消費需求疲軟，後期原材料快速漲價，讓我們面臨一個極具挑戰的外部環境。面對複雜多變的貿易環境及疫情衝擊，本集團在做好疫情防控的基礎上，有序推動復工復產，不斷提高產品研發能力，提供高、中性價比全方位價格帶，以及沙發、床墊、配套等完善的產品矩陣，並積極拓展中國內銷市場業務發展，有力地克服了不利的外部影響，在上半財年外銷市場訂單大幅受損情況下，內銷逆勢而上，全年實現了收入35%的增長。根據歐睿國際於二零二一年四月最新發佈的市場調研報告，本集團連續三年蟬聯全球功能沙發銷售量第一企業。

中國市場

於回顧期內，中國整體經濟形勢一面出現疫情挑戰，同時也存在消費復甦和家居產品需求增長的機遇。根據中國國家統計局公佈的資料，二零二零年全國國內生產總值增長率約為2.3%。二零二零年中國城鎮居民人均消費支出較二零一九年增長14.50%，達到約32,189元人民幣。隨著人均可支配收入的提升，消費者正在從基礎需求向高品質生活及消費轉變，同時疫情導致中國家庭日常生活方式發生了改變，對家居產品的舒適性和人性化提出來更高的要求。針對消費者日益增長的需求，本集團的主營功能沙發產品，在固定款沙發基礎上，增加更多體驗功能和舒適度的提升，對消費者而言是一種體驗升級。敏華核心零部件的自產自供，我們將功能沙發能以更具性價比的價格鏈接觸到更廣泛的家庭，同時滿足剛需市場。好品質、好價格、好看的产品，讓更廣泛中國消費者以經濟艙的價格，享受頭等艙的服務。

隨著消費升級趨勢的不斷上升，本公司突破核心零部件的限制提供更具性價比產品，功能沙發在中國滲透率進入加速提升通道。同時龍頭企業的品牌效應更加凸顯，規模化優勢逐步體現，集中度繼續提升。於回顧期內，通過有效的門店擴張、市場推廣、門店運營，大力發展電商銷售，推進業務模式創新等，本集團在中國傢俱市場中獲得更多的市場份額，實現了收入的強勁增長。

美國市場

回顧期內，疫情對美國經濟帶來了較大衝擊，美經貿關係出現反覆，美聯儲貨幣政策也發生變化。二零二零年美國名義GDP約20.93萬億美元，全年GDP萎縮3.5%。根據美國商務部發佈的二零二零年美國零售業銷售數據顯示，二零二零年美國傢俱及家居用品零售額1,114億美元，同比下降5.4%。根據歐睿國際二零二一年度四月出具的功能沙發市場調研報告，二零一六年到二零二零年，美國市場功能沙發產品的銷量從930.2萬件提高到近1,036.2萬件，實現了約2.7%的複合年均增長率；同期，銷售額從104.8億美元增長到近120.5億美元，複合年均增長率3.6%。功能沙發類別的增速一直高於傳統固定沙發，預計未來也將延續這一發展趨勢。二零二零年度本集團在美國功能沙發市場穩居前三位。美國市場增速整體低於中國市場，利用規模化高效的產能優勢、品質及成本管控等，本集團將在未來競爭中盡力獲得更多的份額和收入增長。

歐洲及其他海外市場

歐洲市場持續面臨增長困境，英國脫歐、新冠肺炎疫情衝擊等給歐洲經濟增長帶來較大挑戰。根據歐盟統計局公佈的資料顯示，歐元區19國二零二零年國內生產總值較二零一九年下滑6.8%。歐元區經濟復甦進程延遲，歐洲沙發市場競爭激烈，因疫情反覆，歐洲市場去年財年訂單下滑較多，全年未實現正增長。本集團將提供更加多元化、具備競爭力的產品，進一步穩增歐洲及其他海外市場份額。

智能傢具產品研發

於回顧期內，本集團亦應市場變化，以不斷提升產品品質為核心，同時加強產品創新研發，在二零一九年突破歐式小型鐵架生產後，不斷攻克難題，在二零二零年又逐步研發推出「零重力平躺」、「零靠牆」、「美觀吊腳」等一系列具創新功能的新型智能傢具產品。實現尺寸小、美觀、輕盈、平躺等更加升級版功能沙發，不斷提升自身競爭力，為消費者提供更多美好舒適體驗。我們收購智能家居生產線公司，實現智能鐵架領域全方位佈局(美式、意式、德式齊全)，以豐富本集團智能傢俱研發市場佔有率及豐富集團產品線。

業務回顧

回顧期內，本集團得益於多元化的市場分佈，以及經歷多年籌備發展，集團業務已經由出口代工為主逐漸轉變為品牌銷售為主的商業模式，目前中國區品牌銷售業務佔比已經超過60%。在全球新冠疫情挑戰下，歐美市場受疫情衝擊較大，本集團抓住時機大力發展中國市場業務，拓展門店佔據有利消費流量入口，同時提升門店經營水平質量及產品創新研發能力。實現中國市場收入增長61.9%，集團主營業務收入增長35.3%，全球功能沙發銷量繼續第一的地位。集團收入水平於回顧期再創新高，按不同地區的收入分析如下：

1 中國市場

回顧期內，本集團中國市場銷售收入10,714,827千港元，中國市場主營業務收入9,975,577千港元(不包含房地產、商場物業等其他業務收入)，較去年同期6,162,931千港元增長61.9%。中國區二零二一財政年度所得收入佔本集團同期收入比重超過60%，已成為集團主要成長動能。

在中國市場線下銷售渠道，本集團繼續開展霸盤中國戰略，抓住疫情促進行業格局優化的機遇，加速開店，使得國內整體門店數量以及門店面積進一步提升。於二零二一年三月三十一日，本集團於中國總共擁有4,122間品牌專賣店，於回顧期內，實現專賣店店鋪數目淨增長1,125間(另有123家店鋪為樂德飛翼智能床及意斯特原有門店)。

在中國市場線上銷售渠道，本集團在傳統天貓、京東等電商銷售平台持續發力。並積極推動直播銷售模式，通過短視頻推廣、自有店鋪直播、與頭部主播深度合作等，實現了業績、粉絲和品牌影響力的大幅增長。此外，本集團亦積極佈局新零售業務，實現線上線下的業務融合，發掘新增量。

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

另外，本集團於回顧期內收購了一家位於江蘇的沙發產品生產商，江蘇的沙發產品生產商於二零二一年三月一日起納入本集團附屬子公司賬目合併入賬，本集團亦已於期後完成對位於廣東省的一家沙發產品生產商及一家鐵架產品生產商的收購，其已於二零二一年四月合併入賬。

2 北美市場

隨著集團經營戰略逐漸從外銷轉向內銷，以及海外疫情的影響，北美市場的整體貢獻有所下降，北美市場收入佔比由二零二零財年的27.9%下降至二零二一財年的27.0%。於回顧期來自北美市場的主營銷售收入4,579,469千港元較上年同期3,507,855千港元增長約30.5%。

在北美市場，由於疫情影響，傢俱行業消費出現滯後現象。在二零二零年第二季度疫情恢復之後，本集團對北美出口訂單恢復快速增長。為了減輕由於美國政府徵收的關稅而對收入及毛利造成的不利影響，本集團於二零一八年六月在越南收購一間工廠，並於二零二零年在越南投產新工廠並生產，回顧期內，越南工廠產能迅速爬坡，大部分美國客戶進行的生產已基本轉移到越南工廠。

本集團亦有部分高檔沙發在中國工廠生產並出口至美國。高檔沙發的較高毛利率有助於彌補中國工廠生產產品因美國關稅而產生的部分較高成本。

3 歐洲及其他海外市場

於回顧期受英國脫歐及全球新冠疫情影響，本集團在歐洲的收入有所下降。於回顧期內，不包括Home集團，於歐洲及其他海外地區的主營銷售收入為876,635千港元，較去年同期937,587千港元，同比下降6.5%。

於回顧期內，Home集團分別於波蘭、波羅的海諸國及烏克蘭擁有五間沙發製造工廠，主要從事設計並生產固定沙發及沙發床，產品銷售到眾多歐洲傢具零售商，對比上年同期主營銷售收入增長2.7%。

財務回顧

收入和毛利率

	收入(千港元)			佔收入百分比(%)		毛利率(%)	
	二零二一 財政年度	二零二零 財政年度	變動(%)	二零二一 財政年度	二零二零 財政年度	二零二一 財政年度	二零二零 財政年度
沙發及配套產品 業務	11,723,615	8,155,269	43.8%	69.2%	65.0%	37.4%	38.7%
其他產品	3,708,066	2,453,102	51.2%	21.9%	19.5%	31.5%	29.8%
Home集團業務	764,072	744,116	2.7%	4.5%	5.9%	34.7%	28.2%
其他業務	238,318	791,812	-69.9%	1.4%	6.3%	49.4%	40.1%
其他收入	511,894	413,794	23.7%	3.0%	3.3%	-	-
總計	16,945,965	12,558,093	34.9%	100.0%	100.0%	36.1%	36.4%

於二零二一財政年度，總收入(包括主營業務收入及其他收入)上升約34.9%至約16,945,965千港元(去年同期：約12,558,093千港元)。本財年整體毛利率約36.1%(去年同期約36.4%)與去年同期基本持平。

於回顧期，不包括Home集團業務，本集團銷售沙發產品約1,648千套(二零二零財政年度：約1,267千套)，增長了約30.1%(一套沙發產品等於六個座位，未包括向商業客戶銷售的座椅及其他產品)。

1 沙發及配套產品業務

於回顧期，沙發及配套產品業務共實現收入約11,723,615千港元，較上年同期的約8,155,269千港元上升約43.8%。

1.1 中國市場

於回顧期內，在中國市場的收入約6,851,747千港元，較上年同期的約4,114,012千港元上升約66.5%。

回顧期內本集團在中國市場的沙發及配套產品的銷量增長迅猛，在大力拓展實現快速開店同時，我們持續提升產品競爭力，並賦能經銷商提升運營管理水準，在開店同時實現同店水準依舊良好。同時線上、線下協同發展，不斷擁抱改變，善用抖音等新媒體、直播等新管道，實現「芝華仕」品牌影響力不斷提升，使更廣泛消費者對功能沙發認知度逐漸加強，推動國內功能沙發進入發展快車道。

1.2 北美市場

於回顧期內，在北美市場的收入達到約4,374,287千港元，較上年同期的約3,326,760千港元上升了約31.5%。於回顧期內來自北美的收入中，來自美國和加拿大的收入分別為約4,077,061千港元、282,603千港元。

1.3 歐洲及其他海外市場

於回顧期內，在歐洲及其他海外市場的沙發及配套產品收入達到約497,581千港元，較上年同期的約714,497千港元下降約30.4%。

2 其他產品銷售

於回顧期，本集團來自其他產品的收入約3,708,066千港元，較上年同期的約2,453,102千港元，增長約51.2%。

2.1 來自中國區床具的收入約2,247,911千港元，較上年同期的約1,302,384千港元增長約72.6%，海外市場不銷售床具。

2.2 智能傢具部件產品收入達到約1,460,155千港元（包括中國市場的約875,919千港元、北美市場的約205,182千港元、歐洲及其他海外市場的約379,054千港元），較上年同期的約1,150,718千港元增長約26.9%。

3 Home集團業務

於回顧期內，來自Home集團的收入達到約764,072千港元，較上年同期的約744,116千港元增長約2.7%。

4 其他業務

於回顧期，本集團來自房地產、酒店及家居商場業務收入達到約238,318千港元，較上年同期的約791,812千港元下降約69.9%。

5 其他收入

於回顧期，本集團其他收入達到約511,894千港元，較上年同期的約413,794千港元增長約23.7%。

已售商品成本

已售商品成本分析

	二零二一 財政年度 千港元	二零二零 財政年度 千港元	變動(%)
原材料成本	8,388,341	6,244,588	34.3%
員工成本	1,659,858	1,133,692	46.4%
生產開支	456,765	348,320	31.1%
總計	10,504,964	7,726,600	36.0%

平均
單位成本
按年變動(%)

主要原材料

真皮	-5.8%
鋼材	3.6%
木夾板	-9.0%
印花布	-1.2%
化學品	24.3%
包裝紙品	5.9%

其他損益

於二零二一財政年度，本集團的其他損益為虧損約93,713千港元（上年同期：盈利約56,724千港元）。上述於回顧期的其他虧損主要是來自匯兌損失及金融資產之公平值變動虧損。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由二零二零財政年度的約2,001,747千港元增加約55.8%至二零二一財政年度的約3,118,564千港元。銷售及分銷開支佔收入的百分比由二零二零財政年度的約16.5%增加至二零二一財政年度的約19.0%，有關增加的主要原因為：

- 廣告、市場推廣費及品牌建設費從約283,643千港元增長約65.9%至約470,676千港元，佔收入的百分比從約2.3%增長到約2.9%；其中市場推廣費從約199,449千港元增長約48.9%至約297,050千港元，佔收入的百分比從二零二零財政年度的約1.6%增長到二零二一財政年度的約1.8%；
- 銷售員工工資、福利費及佣金從約334,187千港元增長約48.7%至約497,044千港元，佔收入的百分比從二零二零財政年度的約2.8%增長到二零二一財政年度的約3.0%；

- (c) 境外運輸及港口費用從約595,094千港元上升約67.6%至約997,601千港元，佔收入的百分比從去年的約4.9%增長到約6.1%，境內運輸開支從約253,321千港元上升約75.7%至約445,004千港元，佔收入的百分比從去年的約2.1%增長至二零二一財政年度的約2.7%；
- (d) 出口至美國商品的關稅從約108,613千港元增長約11.2%至約120,790千港元，佔收入的百分比從去年的約0.9%下降至二零二一財政年度的約0.7%；
- (e) 網絡服務費從約63,093千港元增長約38.1%至約87,118千港元，佔收入的百分比約0.5%，與二零二零財政年度的相同。

行政及其他開支

行政及其他開支由二零二零財政年度的約622,084千港元增加約25.1%至二零二一財政年度的約778,071千港元。行政及其他開支佔收入的百分比為約4.7%（二零二零財政年度：約5.1%）。

所得稅開支

所得稅開支由二零二零財政年度的約417,247千港元下降約19.3%到二零二一財政年度的約336,908千港元。所得稅開支佔稅前溢利的比重從二零二零財政年度的約19.8%下降到二零二一財政年度的約14.3%。

本公司權益擁有人應佔溢利及淨利潤率

本公司權益擁有人應佔溢利從二零二零財政年度約1,638,069千港元增長約17.5%到二零二一財政年度約1,924,513千港元。本集團權益擁有人淨利率從二零二零財政年度13.5%下降到二零二一財政年度的約11.7%。本公司權益擁有人淨利率下降的主要原因是銷售及分銷開支由二零二零財政年度約2,001,747千港元增加約55.8%至二零二一財政年度約3,118,564千港元。

股息

董事會於二零二一財政年度建議宣派每股16港仙的末期股息。於二零二一財政年度，董事會已宣派及派付每股10港仙的中期股息。二零二一財政年度宣派總股息佔本公司權益擁有人應佔溢利的約52.7%。

營運資金

於二零二一年三月三十一日，本集團的銀行結餘及現金約為2,404,027千港元及短期銀行存款892,066千港元。

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

本集團在履行借貸融資到期的還款義務時不曾遇到亦預計不會有任何困難。

流動資金及資本來源

於二零二一年三月三十一日，本集團之短期借款約3,588,713千港元及長期借款約1,196千港元。本集團的主要銀行借款乃以港元及人民幣計值，且按固定及浮動利率計息。固定利率介乎0.71%至3.92%（二零二零財政年度：3.60%至4.35%）。浮動利率為以下兩者其中之一：i)香港銀行同業拆息加介乎1.01%至1.99%（二零二零財政年度：2.58%至3.56%）的息差，或香港上海滙豐銀行有限公司所報的最優惠利率加1%（以較高者為準）；或ii)歐洲銀行同業拆放利率加介乎1.59%至2.80%（二零二零財政年度：2.10%至3.15%）的息差。上述浮息及定息的銀行借款的加權平均實際年利率分別為1.20%及2.86%（二零二零財政年度：3.01%及4.09%）。

本集團的營運資金主要來源是經營活動產生的現金流量及銀行存款。於二零二一年三月三十一日，本集團的流動比率為約1.4（二零二零年三月三十一日：約1.1）。於二零二一年三月三十一日，本集團的資本負債比率為約33.4%（二零二零年三月三十一日：約59.4%），此乃將總借款除以本集團權益擁有人應佔總權益計算。

存貨撥備

二零二一財政年度，本集團就存貨撥回減值撥備約18,032千港元（二零二零財政年度：計提減值撥備約24,398千港元）。

貿易及其他應收款減值虧損

二零二一財政年度，本集團作出貿易及其他應收款減值虧損撥備約2,042千港元（二零二零財政年度：約3,527千港元）。

資產抵押

於二零二一年三月三十一日，受限制銀行結餘約12,237千港元（二零二零財政年度：23,636千港元）。於二零二一年三月三十一日，本集團旗下Home Group的若干附屬公司為融資抵押部分資產，包括賬面值約為3,755千港元的物業、廠房及設備（二零二零財政年度：賬面值約為25,880千港元的物業、廠房及設備以及賬面值約為13,041千港元的存貨）。

資本承擔及或然負債

除綜合財務報表附註31外，本集團於二零二一年三月三十一日並無任何重大資本承擔。

於二零二一年三月三十一日，本集團並無任何重大或然負債。

外匯風險

本集團承受的貨幣風險主要來自以本集團各實體公司功能貨幣以外的貨幣計值的貿易及其他應收款、銀行結餘、貿易及其他應付款及銀行借款。除Home集團業務外，本集團於海外市場的銷售絕大部分以美元結算。另外，本集團於中國大陸市場的銷售以人民幣結算，於香港市場的銷售以港元結算。除Home集團業務外，本集團的成本費用主要以美元、人民幣和港元結算。Home集團目前位於歐洲的業務的收入主要以歐元結算，成本費用主要以歐元、烏克蘭幣及波蘭幣結算。本集團並無有關外匯風險的對沖政策（例如利用任何金融工具）

重大投資和收購

除本報告所披露者外，本集團於二零二一財政年度並無進行任何重大投資或重大收購或出售附屬公司、聯營公司或合營公司。本集團將繼續尋求收購傢具企業的合適機會，以加快本集團的發展。

未來重大投資或資本資產計劃

本集團現時並無任何就重大投資或資本資產的來年計劃。

配售新股所得款項用途

茲提述本公司日期為二零二一年一月十五日及二零二一年一月二十二日之公告（「該等公告」），內容有關本公司按每股15.85港元的配售價配售150,000,000股新增普通股（「配售」）。配售價淨值為每股15.75港元。本公司股份於二零二一年一月十五日（即有關配售協議之訂立日期）的收市價為16.20港元。據董事所知、所悉及所信，並作出一切合理查詢後得知，承授人及彼等各自的最終實益擁有人（如有）為專業、機構或其他投資者，其均屬於本公司及其關連人士（定義見上市規則）的獨立第三方。本公司成功地自配售募集總計約2,362.7百萬港元的所得款項淨額（經扣除有關成本及開支）。基於每股0.40港元的面值，配售股份的總面值為60,000,000港元。如該等公告所披露，本公司擬使用所得款項淨額擴增中國工廠生產設施、數字化新零售業務、增加門店數量，以及用於一般公司用途。

於二零二一年三月三十一日，配售所得款項已根據擬定用途使用，詳情如下：

1. 總計274.47百萬港元用於中國產能及工廠的擴增；
2. 總計86.79百萬港元用於生產設備的投資，以增加中國工廠的產能；
3. 總計130.25百萬港元用於結算部分收購深圳市格調家居有限公司（其在中國擁有生產設施）51%股權的代價；及
4. 總計43.78百萬港元用於增加店面數量的開支投入。

於二零二一年三月三十一日，餘下之配售所得款項淨額1,827.41百萬港元尚未使用，其預期將於二零二二年三月三十一日之前按擬定的一般公司用途使用。

人力資源

截至二零二一年三月三十一日，本集團有30,621位員工（二零二零年三月三十一日：22,041位）。員工人數的增加主要由於在回顧期內擴建越南工廠。

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

二零二一財政年度，本集團之總員工成本為約2,491,708千港元（二零二零財政年度：約1,729,151千港元），其中包括董事酬金約23,385千港元（二零二零財政年度：約15,905千港元）。本集團努力維持員工薪酬組合的競爭力，並根據員工的表現獎勵員工。我們已採納購股權計劃及股份獎勵計劃，作為本集團薪酬制度及政策的一部分，讓本集團獎勵員工並激勵員工發揮更佳表現。

未來計劃與展望

隨著本集團產品在中國市場佔有率的提升及營業額的增長，本集團積極增加產線、擴建工廠，提升產能；通過增加自製工序，加強成本管控，進一步降低成本，提升產品市場競爭力。

在產品方面，本集團通過產品升級、技術突破，進一步鞏固功能沙發、皮沙發在行業的領導地位。本集團亦將通過併購方式強勢進入定制、布藝沙發領域，豐富本集團的產品陣容，為消費者提供更多的選擇，不斷滿足人民群眾嚮往美好生活的需要。

在人才培養方面，本集團每年投入超千萬資金賦能人才發展，通過全方位整合高層次教育環境和教育資源，為員工的職業發展提供強大的驅動力，實行通識教育基礎上的寬口徑專業教育，因材施教，形成具有鮮明本集團特色的人才培養生態鏈條，領跑智能家居人才賽道。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

於截至二零二一年三月三十一日止年度期間，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司之上市證券。

環境、社會與管治報告

前言

敏華控股有限公司(「敏華」或「本公司」)一直以「履行社會責任，實現可持續性發展」為企業價值觀，努力促進社會環境、經濟的綠色循環發展，堅持「為千家萬戶帶來健康、舒適、超值、時尚的家居」為企業義不容辭的使命和責任。

這份報告總結了本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零二一年三月三十一日止年度(「二零二一財政年度」、「回顧期」或「本財政年度」)在環境保護、營運慣例、工作環境質素、社會公益事業等四個重要領域積極履行社會責任的行動和績效，從而看到本集團於本財政年度內所取得的進步。

1. 環境保護

本集團一直致力於在提升運營效率的同時，採取各種措施減少對環境的影響。在產品設計、工廠設計、供應商選擇等環節，始終堅持最高的環保標準。致力於將效率提升、資源節約、環境保護、產品健康達成高度統一。本集團已嚴格遵守《中華人民共和國環境保護法》、《中華人民共和國水污染防治法》、《中華人民共和國大氣污染防治法》、《中華人民共和國環境噪聲污染防治法》及本集團工廠運營所在司法權區的其他相關環境保護法例及法規。

1.1 節能減排

本集團在傢具生產過程中，一直通過持續改進生產流程、使用更加節能環保的材料與設備等措施，提高資源的利用率，一方面使成本得以下降，同時也降低了對環境的影響。本集團在傢具生產過程中，會生產一定量的廢水、廢氣和固體廢棄物。對此本集團採取了一系列有效的治理措施。就營運中產生的不受控制廢氣、廢水及噪音而言，本集團已遵守所有國家標準，例如大氣污染綜合排放標準、污水綜合排放標準及工廠企業廠界環境噪聲排放標準，而對環境並無造成重大影響。

在廢水處理方面，本集團在中國的主要工廠自建了生活污水處理系統，自二零一八年二月起，本集團於整個財政年度排放的所有廢水已由地方化的公共廢水處理廠處理。於過往財政年度，本集團已處理生活污水約20.0萬噸。於上年同期，所處理達標的生活污水全部循環再用，相應節約自來水用量約64,922噸。

為保證工作場所的空氣質量，本集團所有海綿工廠全部建立了全圍敞廢氣收集裝置，採用等離子光解和活性炭吸附處理。(請參閱下圖)



本集團的業務活動並無產生重大的直接溫室氣體排放。於本財政年度，與購買電力有關的溫室氣體排放約為47,111噸(二氧化碳當量排放)(二零二零年：38,440噸)。除電力以外的間接排放屬微不足道。

溫室氣體排放

	二零二一年	二零二零年
總溫室氣體排放(噸)	47,165	48,969
每名僱員的總溫室氣體排放(每名僱員噸)	1.521	2.69
直接排放(噸)	0	0
間接排放(噸)	47,165	48,969
購買電力數量(一千個千瓦時)	64,352	54,334
排放因子(千克/千瓦時)	0.73	0.73

本集團於其營運中並無產生太多廢紙及家居垃圾，其中全部由清潔人員收集及棄置，然後由地方衛生局處理。該安排對環境並無造成重大影響。用剩的木材、布料及皮革等固體廢棄物將由本集團循環再用，務求大幅節省消耗成本和提升資源效益。本集團於其營運中並無產生主要有害排放物或廢棄物。因此，並無收集排放物及有害排放產生的廢棄物數據。本集團於回顧期內的無害廢棄物(即用剩的木材及皮革)為數約51.929噸(二零二零年：45.330噸)，而該等廢棄物對環境並無造成任何重大影響。

在木工車間，本集團於中國所有製造基地使用了新型除塵設備，以有效降低粉塵的濃度，減少廢氣的排放，保護了從業人員的健康。同時，板式傢具廠廢水經過處理後可以在生產線上循環使用以節約水資源。通過建立密閉式噴塗裝置，使有害氣體不會外漏以保障員工安全的工作環境。(請參閱下圖)





1.2 資源使用

本集團非常重視能源消耗的整體狀況，集團建立了能源計量管理制度，設有詳細指標減少資源的使用，並在二零一二年設立了能源管理機構——能源管理小組。在能源管理小組的領導下，實行對能源進、出生產系統和非生產系統的能源消耗嚴格管理和準確計量。並建立健全節能激勵約束機制，節能小組設立了節能獎勵資金，對在節能管理、節能發明創造、節能挖潛降耗等工作中取得優秀成績的集體和個人進行獎勵。

我們持續監測用水量，並於所有門店實施節水措施。由於由相應政府機構直接供水，故並無出現供水問題。

二零二一財政年度，本集團的中國沙發製造基地總電耗量約為60.0百萬千瓦小時(kWh)，較上年同期下降了約10.3%。總耗水量約為1,073,508噸，較上年同期的約781,765噸增長了約37.3%。於本財政年度，本集團的主要能源消耗如下。

能源消耗	單位	二零二一年 總消耗	二零二零年 總消耗
總電力消耗量(不包括太陽能電板)	一千個千瓦小時	64,352	54,334
人均電力消耗量	每人一千個千瓦時	1.93	3.67
非再生燃料消耗量	公升	268,027	228,561
人均消耗量	每人一公升	8.62	12.55
總耗水量	立方米	1,073,508	781,765
人均耗水量	每人一立方米	34.51	42.94

本集團主要使用紙盒、塑料袋及海棉碎屑作為產品的包裝物料。於本財政年度內使用的不同種類包裝物料數量合共約為29,784噸(二零二零年：23,352噸)，其中每套沙發使用約18千克(二零二零年：18千克)的包裝物料。本集團合理和有效地使用包裝物料，以盡量減低對環境造成的影響。

1.3 環境及天然資源



本集團在各個營運領域，一直致力保護天然資源和減少資源浪費，這亦是其企業文化的一部分。

在中國廠房使用屋頂太陽能光伏發電系統。於回顧期本集團的三個中國製造基地共通過光伏系統發電約14,807,854千瓦小時(kWh)，佔沙發製造基地總耗電量的約24.7%，而上年同期佔比為24.3%。此外，本集團積極實施無紙辦公室政策，從而盡量減低其營運對環境造成的負面影響。

2. 營運慣例

本集團旗下沙發品牌「芝華仕頭等艙」被授予「消費者最喜歡的傢俱品牌」、「綠色傢俱產品」等榮譽稱號，產品持續獲得消費者的讚譽。為全球數十億家居消費者提供最優質的家居產品及服務，是本集團對消費者的承諾，也是其持續茁壯成長的重要基石。本集團員工必須嚴格遵守本集團反貪污政策，以維持本集團聲譽。

2.1 產品責任

A. 原材料的管控：



為了向消費者提供健康舒適的產品，確保產品質量，嚴格按照中華人民共和國產品質量法，本集團在產品設計階段開始堅持使用高標準的材料，建立了系統完善的供應商評估體系。只有在規模、行業地位、品質控制、聲譽等方面達到本集團規定標準的供應商才可以進行本集團的供應鏈體系。對於原材料的選用，確保各項質量、環保指標符合國家相關法規及行業標準以及客戶所在國標準，秉持嚴格、合理的原材料規格表，限定了原材料的屬性、質量指針和安全指標，為採購及驗收原料提供量化、明確的標準。本集團引進了多種專用檢測設備，比如：重金屬含量測試儀檢測面料，油漆，夾板等原材料重金屬含量是否符合國家含量標準；馬丁代爾耐磨測試儀檢測真皮的耐磨性保證原材料的品質；立式低溫耐撓折測試儀在低溫環境下檢測面料平整性和耐久性。

B. 產品質素的監控：



為確保向客戶提供最高品質的產品，嚴格按照中華人民共和國產品質量法，消費者權益保護法，廣告法，本集團制訂了一套嚴密的質量管理體系，覆蓋從供應商選擇，材料檢驗，生產過程控制，產品出廠檢驗，第三方檢查認證，售後服務，產品質量追蹤等過程，並通過IT系統進行完整記錄和追蹤。本集團按照全球知名第三方檢測機構的嚴格標準，已建立了原材料，阻燃，五金電子，鐵架、海棉、面皮、面料、布料、半成品、成品檢測等實驗體系，更擁有ISO9001質量管理體系認證及ISO14001環境管理體系認證和中國環境標誌產品認證證書，其產品除符合客戶的檢測標準外同時也有定期提交至第三方權威機構進行檢驗。

於二零二一財政年度，本集團已遵守對本集團之產品責任有重大影響之適用法律法規。

2.2 供應鏈管理

本集團在篩選供貨商時，除了要求必須具備相關資質證件，同時對潛在供貨商的行業地位、生產能力、技術能力、質量系統、生產環境、檢驗能力、人員素質等方面進行實地考核，評鑒合格後方具備供貨商資格。此外，對供貨商按照平均月採購量進行分級管理，並嚴格按約定時間向供應商付款，使供貨商和本集團共同成長，從而提供優質原材料。

本集團通過不斷提高銷售及生產預測準確度，使我們可以進一步降低安全庫存，從而提高存貨的週轉率。

2.3 反貪污

本集團一直致力於建立並持續完善內部控制體系以防止貪污和欺詐行為出現。

本公司審核委員會及管理層絕對不能容忍貪污和欺詐。誠實、公正、透明及負責任等均反映在本集團的有關政策及營運程序上。

同時，本集團向受聘員工表明反貪污和欺詐的堅定立場，這是整體企業管治的重要部分，充分保障股東的資產和利益。其亦在第三方供應商的合約內加入適當的規定，使其清楚本集團的要求。本集團的內部審計部門會進行獨立審計，促使整體機制更為有效完善。定期舉辦本集團內部交流會傳播相關知識、技能和經驗。

本集團強化反腐監督，同時保證日常的監督渠道。本集團設立了廉潔公平檢舉平台，鼓勵實名檢舉在生產及運營過程中的一切貪污、盜竊公司財產等行為。本平台通過公眾微信號、電話、辦公自動化系統等方式，使供應商、消費者及基層員工與管理層更快捷有效地溝通，並設立對有效舉報人獎勵的制度。

通過持續改進內部運營效率，不斷完善內部控制體系，本集團對絕大部分業務活動建立了相關政策和流程，並定期對政策流程的遵守情況進行檢查。本集團亦通過月度業務回顧，及時發現業務中的異常情形。

於二零二一財政年度，概無未遵守對本集團之反貪污有重大影響的防止賄賂、勒索、欺詐及洗黑錢方面的適用法律法規（例如《中華人民共和國刑法》、《中華人民共和國反不正當競爭法》、《中華人民共和國公司法》及國家工商總局頒發的《關於禁止商業賄賂行為的暫行規定》）。

3. 工作環境

本集團始終將人才視為最寶貴的資源，為員工提供舒適高效的工作環境，嚴格按照《中華人民共和國勞動法》、《中華人民共和國勞動合同法》、《越南勞動法》及其他相關地區就業法律法規制定勞動標準及防止僱傭童工和強制勞動，關注員工的健康與安全措施保障，為員工提供培訓及發展機會、廣闊的職業晉升通道。本集團亦提倡員工工作與生活的平衡。

本集團已經建立了一系列有關人力資源管理的政策與流程，這些包括但不限於：招聘與晉升、報酬與辭退、工作小時、假期、平等工作機會、多元化、反歧視、福利、防止僱傭童工和強制勞動等。

本集團已經建立了詳細的員工選拔流程以確保只錄用合資格的員工。根據各自的崗位要求，本集團已經建立了不同的員工培訓手冊和培訓計劃。為了更好的激勵員工，提供平等的工作機會並評估員工的表現，確保員工的行為與本集團的目標一致，本集團建立了一套詳盡完整的績效評估系統。受益於本集團強大的信息系統和管理會計系統，本集團致力於通過實際的數據計算不同級別的員工和管理層的關鍵業績指標（「KPI」），減少評估中主觀判斷的比重。與此同時，本集團建立了一系列基於KPI的獎勵制度。本集團授予經理人員期權也是根據他們的年度KPI。

本集團與很多大型家具零售商合作。這些客戶會定期對本集團進行社會責任審計，包括對員工的工作和生活環境、防止僱傭童工和強制勞動等進行詳細地檢查。本集團在這些工廠審計過程中，一直保持了良好的記錄。這也是眾多家具零售商與本集團保持長期合作的原因之一。

3.1 健康與安全

於回顧期內，本集團嚴格遵守《中華人民共和國安全生產法》、《中華人民共和國安全生產許可證條例》、《中華人民共和國企業安全生產許可證管理規定》、《中華人民共和國職業病防治法》及與傢具經營安全生產相關的法律法規，並堅持落實如下措施以保障員工的職業健康安全：

1. 員工入職三級安全培訓及在職安全培訓；
2. 組建公司義務消防隊，購置專業消防應急救援設備；定期舉行消防疏散演習，提高全體員工安全意識；
3. 定期安排職業危害崗位員工體檢，監督員工佩戴勞動防護用品；
4. 在設備採購中，將設備的安全性做為第一評價指標，生產過程使用預防職業傷害裝置，如在衝壓機上使用紅外線探測以及釘槍保護功能的設置等；

5. 強化現場生產安全事故隱患排查與落實整改，落實企業主體責任，保護員工健康安全；
6. 員工餐廳對食材建立集中統一的供應商評估，採購和驗收制度；及
7. 主要生產區域統一安裝中央空調。本集團在二零二一財政年度期間，因工傷而損失工作日數較二零二零財政年度下降約6.1%。於回顧期，概無重大違反或不遵守對本集團之健康及安全有重大影響之上述適用法律法規。

3.2 員工培訓

公司非常著重人才的開發和培養，公司除了組織常規性崗位培訓和管理素質培訓以外，還不斷開發與知名院校合作的人才培養項目，於公司內部開辦專項人才培訓班、學歷教育班、職業經理人培訓班等，於回顧期內，人才培訓費達約10.21百萬港元(上年同期：約8.46百萬港元)，具體如下：

(1) 針對基層員工：

- * 開辦生+產骨幹培訓班，回顧期已培訓優秀組長及產長近144人(上年同期：318人)。五年以來累計培養優秀組長及產長逾2,408人；

(2) 針對門店導購：

開設商務代表基礎班和區域培訓班，本報告期培養優秀商務代表3,651人次(上年同期：6,490人次)。

(3) 針對經銷商及部分中層幹部：

- * 經銷商培訓班以提升經銷商管理和運營能力，回顧期培訓經銷商及門店負責人1,486人次(上年同期：培訓經銷商及門店負責人2,401人)；
- * 與清華大學研究院合作，開辦EDP班、微MBA班各一期，回顧期內有68人(上年同期：68人)通過清華大學研究院合作培訓學習。

(4) 中層人才儲備計劃：

金種子人才儲備計劃：公司自二零一一年，每年從知名本科院校，通過校園招聘，招收優秀的應屆大學生，截至回顧期末已開辦十一期儲幹班，其中於回顧期開班六期，為優秀應屆碩士生、本科生、大專生每人配備一名導師並且量身制定職業發展規劃，進行針對性的輪崗培訓。

(5) 精英儲備幹部培養計劃：

為了儲備海外市場拓展人才，公司於回顧期推出了精英儲備幹部培養計劃，通過從海外招收優秀留學生，並制定系統的培訓計劃以實地了解生產流程、商品知識及參與營銷活動等。於回顧期已經開展了一項培訓課程。

(6) 針對部分高管：

1. EMBA進修：與境內外知名商學院合作，選派高管參與EMBA，總經理培訓班等課程。

(7) 針對職工子女教育：

為了對考上大學的員工子女進行獎勵，由公司董事局主席、總裁黃敏利先生個人出資成立的「書中自有黃金屋 — 敏華控股全體職工教育資助計劃」自二零一零年五月份啟動以來，目前已向11批申請助學金的總計329名員工發放了助學金，累計約人民幣503餘萬元。回顧期向30名員工發放總計約人民幣47.7萬元。

3.3 員工發展與激勵

公司近年來，為員工職業發展提供管理和專業方面的通道。初步建立了任職資格標準、優秀員工學習積分制，為員工晉升、職業發展提供了標準依據。開展組織及人才盤點，採用業績、能力綜合評估的方式，為公司關鍵崗位儲備了後備人才。

對人才進行分類管理，根據人才情況提供相應的晉升、調薪、轉崗、培訓等發展計劃，根據本公司業務發展開展內部人才選拔，並為企業員工成長搭建更廣闊的舞台。

得益於完善的信息系統和管理會計系統，公司針對經理級以上人員制定了全面的月度量化績效考核體系，使經理級以上人員的獎勵完全建立在客觀的數字基礎上。除現金獎勵外，針對經理級以上員工制定了股票期權方案，回顧期向1,027位經理級以上人員授予了4,385,200份購股權（上年同期：向917位經理級以上人員授予了6,388,000份購股權）。



3.4 工作與生活平衡

本集團一直致力於為員工提供一個理想的工作條件並使員工有充分放鬆休息的環境，公司在主要工廠員工生活區建立了員工俱樂部，提供各種運動器材、電影院、圖書室等設施。公司亦定期舉辦各類比賽、各類培訓班、員工晚會等，為員工提供豐富多彩的活動。

於回顧期內，概無重大違反或不遵守對本集團人力資源管理，包括防止僱傭童工或強制勞動有重大影響之適用法律法規。

4. 社會公益

本集團一直積極參與各項社會公益活動，以不同方式回饋社會，例如捐助香港公益金、香港各屆慶典委員會等。除不時捐贈外，本集團也會為其員工、顧客以至供應商組織各種義工服務，將社會服務融入團隊建設活動。於回饋社會的同時，亦提升員工素質及對公司之歸屬感。

回顧期內，本集團捐贈與公益事務有關的支出共約16,082千港元(上年同期：約12,363千港元)。

企業管治報告

企業管治常規

敏華控股有限公司(「本公司」)訂有力求符合既定企業管治最佳常規之政策。本公司董事(「董事」)會(「董事會」)相信良好企業管治對提升本公司及其附屬公司(「本集團」)效益及表現以及保障其股東(「股東」)利益攸關重要。下文載列本公司於截至二零二一年三月三十一日止年度期間(「回顧期」)採納之企業管治原則。

企業管治守則

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

於回顧期內，本公司一直應用及遵守聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄十四所載之企業管治守則(「企業管治守則」)之適用守則條文，惟就守則條文A.2.1之偏離除外，見下文說明。本公司定期檢討其企業管治常規，以確保該等常規一直符合企業管治守則之規定。

根據守則條文A.2.1，主席及行政總裁之角色應分開及不應由同一人士擔任。於二零二零年十一月三日之前，本公司並無任何職銜為「行政總裁」之高級職員。黃敏利先生為本公司主席兼總裁，亦負責監督本集團整體運作。董事會定期召開會議考慮有關本集團運作之重大事宜。董事會認為，此架構無損董事會與本公司管理層之間之權力平衡和權責。各執行董事及主管不同職能之高級管理層之角色與主席及行政總裁之角色相輔相成。董事會相信，此架構可讓本集團有效運作。

於二零二零年十一月三日，馮國華先生獲委任為本公司之執行董事及行政總裁，自此，主席與行政總裁之角色及職能已分開並由不同人士履職，這符合守則條文A.2.1的規定。

證券交易之標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載之上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)，作為本公司董事進行證券交易之操守準則。本公司已就回顧期內任何不遵守標準守則事宜向全體董事及有關僱員作出具體查詢，彼等均確認已全面遵守標準守則所規定之準則及董事進行證券交易之操守守則。被視為擁有有關本公司或其股份的未經發佈價格敏感資料之僱員，於限制買賣期內不得買賣本公司股份。

企業管治職能

董事會負責釐定適用於本公司情況之合適企業管治常規，並確保有關流程及程序可達到本公司之企業管治目標。

董事會負責履行企業管治守則規定的企業管治職能如下：

1. 制定及檢討本公司之企業管治政策及常規；
2. 檢討及監察本公司董事及高級管理層之培訓及持續專業發展；
3. 檢討及監察本公司在遵守法律及監管規定方面之政策及常規；
4. 制定、檢討及監察本公司僱員及董事適用之行為守則及合規手冊；及
5. 檢討本公司遵守企業管治守則之情況及審閱在企業管治報告內之披露資料。

於回顧期內，董事會已特別考慮以下企業管治事宜：

- (i) 審閱董事會之職權範圍及議事規則；
- (ii) 審閱審核委員會及薪酬委員會之職權範圍；
- (iii) 審閱提名委員會之職權範圍；
- (iv) 審閱股東溝通政策及股東提名人選參選董事之程序；
- (v) 審閱有關僱員就可能發生之不正當行為而提出關注之政策；及
- (vi) 檢討本公司透過審核委員會實施之內部監控及風險管理系統是否有效。

股東會議

本公司之股東週年大會及其他股東大會乃本公司與股東間溝通之主要平台，亦供股東參與。本公司鼓勵全體股東出席股東大會或委派代表代其出席大會並於會上投票（如彼等未能出席大會）。

於回顧期，除於二零二零年七月三日舉行之股東週年大會及特別股東大會外，本公司並無舉行任何其他股東大會。

出席記錄

於回顧期，所舉行之股東週年大會與特別股東大會以及出席記錄如下：

董事會	出席會議次數／ 合資格出席次數 股東週年大會	出席會議次數／ 合資格出席次數 特別股東大會
<i>執行董事</i>		
黃敏利先生(主席兼總裁)	1/1	1/1
許慧卿女士	1/1	1/1
馮國華先生(行政總裁)(於二零二零年十一月三日獲委任)	0/0	0/0
Alan Marnie先生	1/1	1/1
戴全發先生	1/1	1/1
黃影影女士	1/1	1/1
楊慧焯女士(於二零二零年十二月三十一日辭任)	1/1	1/1
<i>獨立非執行董事</i>		
周承炎先生	1/1	1/1
王祖偉先生	1/1	1/1
簡松年先生	1/1	1/1
丁遠先生	1/1	1/1

董事之培訓及專業發展

本公司已提供資金，鼓勵董事參加專業發展課程及研討會，以發展及更新其知識和技能。於回顧期內，已經將監管更新資料及有關修訂上市規則之資料送交董事，讓其得知有關法定規則之最新發展。

於回顧期內，各董事所接受之培訓概述如下：

董事姓名	有關監管更新及 企業管治事宜之 閱讀材料	出席有關本公司業務、 符合上市規則及 風險管理之 研討會／內部工作坊
執行董事		
黃敏利先生	✓	✓
許慧卿女士	✓	✓
馮國華先生(於二零二零年十一月三日獲委任)	✓	✓
Alan Marnie先生	✓	✓
戴全發先生	✓	✓
黃影影女士	✓	✓
楊慧焯女士(於二零二零年十二月三十一日辭任)	✓	✓
獨立非執行董事		
王祖偉先生	✓	✓
周承炎先生	✓	✓
簡松年先生	✓	✓
丁遠先生	✓	✓

董事會

於二零二一年三月三十一日，董事會由六名執行董事及四名獨立非執行董事(「獨立非執行董事」)組成。董事名單載於本年報「董事會報告」一節。

董事會具備本公司業務所需之合適技巧及經驗。董事之履歷資料載於本年報「董事履歷」一節。

除因董事各自在本公司的董事職務而有的業務關係，執行董事黃敏利先生與許慧卿女士之配偶關係及黃敏利先生與許慧卿女士及黃影影女士之家屬關係已於本年報「董事履歷」一節其各自之履歷中披露外，董事會成員之間並無財務、業務、家族或其他重大或相關關係，並各自為獨立人士。

董事會於回顧期經常按業務所需不時舉行會議。董事會的主要功能為制訂及檢討本集團的整體策略發展，以及監督業務計劃成效以提升股東價值。日常營運決策乃授權予執行董事。

角色及職能

董事會負責制訂本集團的整體策略規劃及監察其表現，並委派董事會之執行委員會（「執行委員會」）及高級管理層在董事會所設定的監控及授權框架內處理本公司日常營運事宜。此外，董事會亦委派本公司之審核委員會（「審核委員會」）、薪酬委員會（「薪酬委員會」）及提名委員會（「提名委員會」）執行不同職責。該等委員會之進一步詳情載於下文「審核委員會」、「薪酬委員會」及「提名委員會」等章節。

董事會會議

董事會每年舉行四次常規會議，如有需要時亦會另行安排會議。董事可親身出席或透過本公司的公司細則（「公司細則」）所規定的其他電子通訊方式參與會議。

本公司的公司秘書（「公司秘書」）協助主席訂定每次會議的議程，而每名董事可要求於議程上加入其他事項。董事會定期會議一般發出至少十四天通知，本公司亦盡力就所有其他董事會會議發出合理通知。本公司亦盡力將議程及相關董事會文件至少在計劃舉行董事會會議日期的合理時間前送交全體董事，而其形式及質素亦足以使董事會就供彼等討論之事項作出知情決定。

所有董事均可獲取公司秘書的服務，而公司秘書負責確保董事會程序及所有適用規則及規例均獲得遵守。

公司秘書負責撰寫董事會及其轄下委員會之會議紀錄。在每次會議結束後，會議紀錄的初稿及最終定稿於合理時間內先後送交全體董事，初稿供董事表達意見，最後定稿則作其記錄之用。會議紀錄對會議上董事會所考慮事項及達致的決定有足夠詳細之記錄，其中包括董事提出之任何疑慮或表達之反對意見（如有）。董事會及其轄下委員會之會議紀錄由公司秘書備存，並公開供任何董事或委員會成員查閱。

倘若本公司主要股東或董事在某事項（包括與關連人士進行之重大交易）中存有董事會認為重大的利益衝突，董事會將就該事項舉行會議（而非以決議案方式）處理。

出席記錄

於回顧期內共舉行七次董事會會議，而出席記錄如下：

董事會	出席會議次數／ 合資格出席次數
執行董事	
黃敏利先生(主席)	7/7
許慧卿女士	7/7
馮國華先生(行政總裁)(於二零二零年十一月三日獲委任)	4/4
Alan Marnie先生	7/7
戴全發先生	7/7
黃影影女士	7/7
楊慧焯女士(於二零二零年十二月三十一日辭任)	5/5
獨立非執行董事	
周承炎先生	7/7
王祖偉先生	7/7
簡松年先生	7/7
丁遠先生	7/7

資料之使用

董事可在適當情況下尋求獨立專業意見，費用由本公司支付。本公司可應要求向董事提供獨立專業意見，以協助有關董事履行對本公司應負的責任。

於每次董事會會議前，高級管理層會向董事會提供與提呈董事會決定事宜有關之相關資料，以及與本集團營運及財務表現相關之報告。倘任何董事需要管理層提供更多資料，每名董事均有權於有需要時自行及獨立接觸本公司高級管理層作進一步查詢。

委任及重選董事

董事於年內由董事會成員提名，以填補臨時空缺或作為現有董事會之新增名額。提名委員會諮詢董事會後，釐定甄選準則及物色具適當專長及經驗之人選，從中委任新董事。提名委員會屆時提名最適合的人選委任加入董事會。

根據公司細則，任何為填補臨時空缺而獲董事會委任之董事的任期僅至本公司下次股東大會終止，或若為增加董事會成員數目而獲委任，則其任期至本公司下屆股東週年大會終止，惟彼等符合資格於該股東大會上膺選連任。每名董事(包括非執行董事及獨立非執行董事)均有指定任期，並須至少每三年輪值退任一次。

每名新委任之董事均獲得有關監管要求之簡介。董事獲不斷更新有關上市規則及其他適用法規要求之最新發展，以確保彼等遵守及維持良好的企業管治常規。

獨立非執行董事

根據上市規則第3.10(1)、3.10(2)及3.10A條，本公司已委任四名獨立非執行董事，任期為三年。其中兩名獨立非執行董事周承炎先生及王祖偉先生具備適當專業資歷或在會計或相關財務管理方面的專業知識。每名董事須根據公司細則，至少每三年輪值退任一次。

董事會認為，獨立非執行董事均為與管理層並無關係的獨立人士，且無任何關係可重大影響其獨立判斷。董事會認為，各獨立非執行董事均為董事會事務及其決策貢獻本身的相關專業知識。獨立非執行董事並無涉及本集團的任何業務及財務利益，且與其他董事亦無任何關係。

董事及核數師對賬目應負之責任

董事對賬目之應負責任及外聘核數師對股東之應負責任載於本年報第62頁。

董事委員會

董事會已成立下列委員會，以監察本公司特定範疇的事務及協助董事會執行其職責。所有委員會均有其職權範圍。委員會通過之所有決議案均須於下次董事會會議上向董事會匯報。

審核委員會

審核委員會經已成立，並已制訂具體書面職權範圍，清楚說明其職權及責任。於二零二一年三月三十一日，審核委員會包括四名獨立非執行董事（即周承炎先生、王祖偉先生、丁遠先生及簡松年先生）。概無審核委員會成員為本公司上一個財政年度核數師的前合夥人。審核委員會之主要職責（其中包括）如下：

- 審閱本集團外聘核數師之審核方案；
- 審閱外聘核數師之報告；
- 檢討本集團主管人員與外聘核數師的合作情況；
- 向董事會提交財務報表之前審閱本集團之財務報表；
- 審閱、批准及監察內部監控程序及風險管理制度；
- 檢討內部審核職能是否有效；
- 審閱及批准有關所有關聯人士交易之條款及條件；
- 提名外聘核數師以供委任；
- 審閱及批准關聯人士交易，以確保該等交易遵守經批准的內部監控程序並按公平基準進行；及
- 審閱本集團之財務及會計政策及常規。

審核委員會具有明確權力，按其職權範圍調查任何活動及有權於有需要時獲取外部法律或其他獨立專業意見，亦獲僱員提供支援及協助，並取得合理的資源以妥善履行其職務。

於回顧期內，董事會並無不同意審核委員會就重新委任外聘核數師之意見。回顧期之財務報表已由審核委員會審閱。

於回顧期內，審核委員會舉行兩次會議及審核委員會之主要職責包括監督與本公司外聘核數師之關係、審閱本集團之財務資料，以及監察本集團之財務申報系統、內部監控程序及風險管理系統以及本集團內部審核職能之有效性。本公司已採納符合企業管治守則條文之審核委員會職權範圍。審核委員會之職權範圍登載於本公司網站。回顧期內之審核委員會成員及彼等之出席率如下：

審核委員會	出席會議次數／ 合資格出席次數
周承炎先生(主席)	2/2
王祖偉先生	2/2
丁遠先生	2/2
簡松年先生	2/2

提名委員會

提名委員會經已成立，並已制訂具體書面職權範圍，清楚說明其職權及責任。於二零二一年三月三十一日，提名委員會包括本公司三名獨立非執行董事(即周承炎先生、簡松年先生及丁遠先生)及一名執行董事(即黃敏利先生)。提名委員會之主要職責(其中包括)如下：

- 考慮董事之貢獻及表現而提名董事；
- 每年釐定個別董事是否具獨立身份；
- 檢討本公司董事會成員多元化政策及該政策所制定的目標的執行進度；
- 決定有關董事能否及有否適當履行其董事職責；及
- 檢討及評估本公司之企業管治指引是否充分，並向董事會推薦任何建議修改以供審批。

提名委員會已採納提名政策(「提名政策」)，當中載列甄選、委任及重新委任董事的程序及準則。提名委員會於評估及甄選董事候選人時須考慮(其中包括)品格及誠信、投入充足時間履行本公司董事會及／或董事委員會成員的職務的意向及能力、多元化(包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、專業經驗、技能、知識及服務年期)；及提名委員會可能認為適當的該等其他相關因素。

董事會已採納董事會成員多元化政策（「董事會成員多元化政策」），當中載列達致董事會成員多元化的方式。本公司旨在達致董事會在技能、經驗及適合滿足其業務需要的多元化觀點方面取得平衡。董事會的任命將用人唯才，在考慮候選人時將以客觀標準充分顧及董事會成員多元化的裨益，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、專業經驗、技能、知識及服務年期。提名委員會就委任候選人向董事會作出推薦建議時，會充分考慮該等可計量目標。

提名委員會已按四個重點範疇（即年齡、專業資格、服務年期及獨立性）設定可計量目標，以執行董事會成員多元化政策，並認為於年內已圓滿達成該等目標。有關目標將獲不時審閱以確保其合適性及確定達成該等目標的進度。提名委員會將不時（倘適用）審閱董事會成員多元化政策，確保相關政策持續有效。或現時，提名委員會並未設定任何可計量目標，以執行其董事會成員多元化政策。然而，其將不時考慮及審閱董事會成員多元化政策並設定任何可計量目標。

當董事會出現空缺時，獲提名的人選提呈予提名委員會審議。提名委員會之建議其後會提交董事會審批。提名委員會於考慮提名新董事時，會考慮有關人選的資歷、能力、工作經驗、領導才能及專業操守。董事會在釐定董事之獨立性時會遵從上市規則所載之規定。

提名委員會具有明確權力，按其職權範圍向僱員徵求任何所需資料及有權於有需要時獲取外界之獨立專業意見。

回顧期內曾舉行一次提名委員會會議，以檢討董事會之架構，並釐定提名董事之政策。

回顧期內之提名委員會成員及彼等之出席率如下：

提名委員會	出席會議次數／ 合資格出席次數
黃敏利先生(主席)	1/1
周承炎先生	1/1
簡松年先生	1/1
丁遠先生	1/1
楊慧焯女士(於二零二零年十二月三十一日辭任)	1/1

薪酬委員會

薪酬委員會經已成立，並已制訂具體書面職權範圍，清楚說明其職權及責任。於二零二一年三月三十一日，薪酬委員會包括本公司三名獨立非執行董事（即丁遠先生、周承炎先生及簡松年先生）及一名執行董事（即黃敏利先生）。薪酬委員會之主要職責（其中包括）如下：

- 檢討執行董事之薪酬，使制訂薪酬時更加客觀及透明；及
- 評估執行董事之表現，並釐定每名執行董事及本集團總裁之具體薪酬待遇。

薪酬委員會可就有關其他執行董事之薪酬建議諮詢主席之意見。除有關行業之表現及個別董事之表現外，行業慣例及薪酬規範亦在薪酬委員會考慮之列。本公司會考慮市場慣例、市場競爭狀況及個別表現，按年檢討薪酬待遇。

於回顧期內舉行一次薪酬委員會會議。薪酬委員會於回顧期內的工作包括以下各項：

- 釐定執行董事的薪酬政策；
- 評估執行董事的表現；及
- 批准一位執行董事服務合約的條款。

為招攬、挽留及激勵為本集團服務的行政人員及主要僱員，本公司已於二零二零年七月採納購股權計劃。該獎勵計劃使合資格人士可獲得本公司的所有權權益，從而對為本集團業務成就作出貢獻的參與者提供回報。

回顧期內之本公司董事薪酬詳情載於綜合財務報表附註10，而購股權計劃及股份獎勵計劃之詳情載於綜合財務報表附註29。

回顧期內之薪酬委員會成員及彼等之出席率如下：

薪酬委員會	出席會議次數／ 合資格出席次數
丁遠先生(主席)	2/2
黃敏利先生	2/2
周承炎先生	2/2
簡松年先生	2/2
楊慧焯女士(於二零二零年十二月三十一日辭任)	1/1

股東溝通及投資者關係

本公司明白開放溝通及公平披露之重要性。本公司之政策是要確保所有股東公平地獲得所有重大企業發展之資訊。

全體股東就本公司舉行之任何股東大會均會獲得適當通知，董事及各委員會成員均列席會上及對股東提出之任何問題作出解答。本公司之重要資料可於本公司網站或寄發予股東之財務報告及通函中取得。股東亦可致函本公司之投資者關係經理就需要董事會注意之問題作出任何查詢，其聯絡資料載於下文「股東權利 — (c)向董事會作出查詢之權利」一段。

於本公司股東大會上提呈之決議案將以投票方式進行表決，惟大會主席可以誠實信用的原則作出決定，容許純粹有關程序或行政事宜之決議案以舉手方式表決。本公司將於每次股東大會上向股東解釋投票表決程序，並回答股東有關投票程序之問題。投票表決結果將按上市規則訂明之方式分別刊登於聯交所及本公司網站上。

作為投資者關係定期計劃之一部份，高級行政人員可於業績公佈後安排推介會或路演，並與機構投資者及分析師出席研討會，就本公司之表現、目標及發展進行雙向溝通。本公司會應特定要求安排公司約訪。

股東權利

(a) 召開股東特別大會之權利

公司細則

- (i) 公司細則第62條規定，董事會可在其認為適當的時候，按公司法(定義見公司法)的規定召開股東特別大會(「股東特別大會」)，如沒有按請求召開股東特別大會，則可由呈請人召開股東特別大會。

公司法

- (ii) 根據公司法第74條，一名或多名於送達呈請日期持有不少於本公司於呈請日期已繳足股本十分之一並享有在本公司股東大會之投票權之股東可透過向本公司註冊辦事處遞交書面呈請要求本公司董事(「董事」及各董事均為一名「董事」)隨即正式召開股東特別大會。
- (iii) 書面呈請必須列明會議目的(包括將於大會上考慮的決議案)，並必須由呈請人簽署及遞交至本公司註冊辦事處(地址為Canon's Court, 22 Victoria Street, Hamilton HM12, Bermuda)，並可由一名或多名呈請人簽署同一格式之多份文件組成。
- (iv) 如董事未能於送達呈請日期起計二十一天內正式進行召開股東特別大會，呈請人或代表全部呈請人總投票權半數以上的任何呈請人，可自行召開股東特別大會，惟任何由此召開的股東特別大會不能於送達呈請日期屆滿三個月後召開。
- (v) 由呈請人就此召開的股東特別大會須盡可能以由董事召開的同等會議的同樣方式召開。

(b) 於股東大會提呈議案之權利

公司法

- (i) 公司法第79及第80條准許若干股東就任何擬於本公司股東週年大會(「股東週年大會」)上動議的決議案要求本公司向股東發出通知，或就任何擬於本公司股東大會上提呈的決議案或考慮的事項要求本公司傳閱聲明。根據公司法第79條，在呈請人支付費用的情況下(除非本公司另有決議)，本公司在有關數目的股東提出書面呈請時有責任：
 - (a) 向有權接收下屆股東週年大會通告的股東發出通告，以告知可能會在該會議上恰當地動議並擬在會上動議的任何決議案；
 - (b) 向有權獲送交任何股東大會通告的股東傳閱任何字數不多於一千字的陳述書，以告知在任何建議決議案內所提述的事宜，或有關將在該會議上處理的事務。
- (ii) 向本公司提出上述呈請所需的股東人數為：
 - (a) 代表在呈請日期有權在呈請涉及的會議上表決的所有股東總投票權不少於二十分之一的股東人數；或
 - (b) 不少於一百名股東。
- (iii) 任何此等建議決議案的通知及任何此等陳述書，須以准許用於送達會議通告的方式，將該決議案或陳述書的副本向有權獲送交會議通告的股東發出或傳閱；至於向任何其他股東發出任何此等決議案的通知，則須以准許用於向其發出本公司會議通告的方式，向其發出具該等決議案大意的通知，但該副本的送達方式或該決議大意通知的發出方式(視屬何情況而定)，須與會議通告發出的方式相同，而送達或發出的時間，亦須在實際可行情況下與會議通告發出的時間相同，如當時不能送達或發出，則須於隨後在實際可行情況下儘快送達或發出。
- (iv) 公司法第80條載有本公司於承擔發出決議案的任何通知或傳閱任何陳述書前須達致的條件。根據公司法第80條，本公司不須根據上文(b)第(i)段所述發出有關任何決議案的通知或傳閱任何陳述書，除非：
 - (aa) 於下述時間將一份由呈請人簽署的呈請(或兩份或以上載有全體呈請人簽字的呈請)遞交至本公司的註冊辦事處：
 - (i) 倘屬要求發出決議案通知的呈請，則須於有關會議舉行前不少於六個星期；及
 - (ii) 倘屬任何其他呈請，則須於有關會議舉行前不少於一個星期；及

(bb) 隨該呈請遞交或付交一筆合理足以應付本公司實施上文(b)第(i)段所述程序而產生的開支的款項(即發出決議案的通知及/或傳閱陳述書)。

但如要求發出決議案通知的呈請在遞交至本公司註冊辦事處後，有關方面在該呈請遞交後六個星期或較短期間內的某一日召開股東週年大會，則該呈請雖然並非在上述時間內遞交，但就此而言，亦須視作已恰當地遞交。

(c) 向董事會作出查詢之權利

股東可隨時以書面方式向董事會作出查詢及提出關注事項，請致函本公司之投資者關係經理，其聯絡資料載列如下：

香港新界
火炭桂地街10-14號
華麗工業中心1樓

傳真：(852) 2712 0630

電郵：ir@manwahgroup.com

本公司之投資者關係經理會於適當時候把股東之查詢及關注事項轉交董事會及/或相關董事會委員會，以回答股東之提問。

董事及高級行政人員責任險

本公司已按照董事會之決定為本公司董事會成員及高級管理層成員購買董事及高級行政人員責任險，以提供足夠承保範圍。有關責任險亦已於二零二一年三月三十一日前續保，承保期由二零二一年四月一日起至二零二二年三月三十一日止。

內部監控及風險管理

董事會認為健全之內部監控及風險管理制度能提高本集團之營運效益及效率，亦有助於保障本集團資產及股東之投資。

本公司透過定期檢討以確定重大業務風險領域，以及採取適當措施控制和減低該等風險，從而改進其業務與營運活動。本公司管理層每年審閱所有重要監控政策及程序，並向董事會及審核委員會特別提出所有重大事件。

董事會負責確保、維持及監察本集團之內部監控制度。執行委員會協助董事會履行確保及維持健全內部監控職能之責任，並透過每年檢討和監督內部監控制度及程序，以確定該等制度及程序能合理地確保本集團不會出現重大失誤。本公司具有內部審核功能。

董事會已檢討風險管理及內部監控制度之有效性，認為風險管理及內部監控制度有效及充足。

公司秘書

傅瑩女士為本公司的公司秘書。傅瑩女士向本公司主席匯報，並負責就企業管治事宜向董事會提供意見。於回顧期內，傅瑩女士已確認彼已接受不少於15小時的相關專業培訓。

核數師酬金

審核委員會負責考慮外聘核數師之委聘。

於回顧期內，已付或應付予本公司核數師羅兵咸永道（「羅兵咸永道」）之酬金載列如下：

所提供服務	已付／應付費用 千港元
法定審計服務 — 羅兵咸永道	2,900
非法定審計服務： 審閱中期財務資料	600
	<u>3,500</u>

董事有關財務報表之責任

董事承認彼等有責任編製本集團財務報表，以真實及公平地反映本集團按持續經營基準經營之事務，而於呈列財務報表、公佈及上市規則所規定之其他財務披露時，董事須致力呈列對本集團狀況及前景所作之平衡、清晰及可理解之評估。

董事會報告

敏華控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)謹此提呈本公司於回顧期之年報及經審核綜合財務報表。

業務回顧

香港公司條例(第622章)附表5所要求之本集團業務之中肯回顧、本集團業務可能未來發展動向及運用財務關鍵指標分析載於「主席報告書」及「管理層討論及分析」章節，該內容為本年報董事會報告之一部分。

公司面臨的主要風險及不確定性

以下為本集團識別出的部分主要風險。有可能存在其他本集團目前未識別到的或目前認為不重大的風險及不確定性，但在未來被證明是重大的。

競爭

本集團的產品在全球超過六十個國家銷售。本集團需要與眾多全球性的沙發生產商競爭，也同時需要面對很多當地競爭者。成本控制、設計、質量和服務優勢是本集團的核心優勢，倘不能維持以上方面的優勢，本集團在主要市場的市場份額有可能減少。

宏觀經濟環境

目前，本集團的產品主要在北美、中國、歐洲等市場銷售。如果在其任何主要市場發生負面的宏觀經濟變化，都有可能對其銷售增長或毛利率造成不利影響。本集團需要持續提高其核心競爭力以減少宏觀經濟可能造成的影響。

除此之外，海上運輸費用是本集團最重要的費用項目。全球經濟的變化對海上運費有較大影響，相應地也會影響本集團的盈利能力或收入增長。

供應鏈

在沙發生產上，本集團需要從全球市場採購皮革、木材、化工原料。本集團需要預先與其主要供應商仔細計劃材料的採購數量、交貨時間、材料規格等。這將有助於將材料的到貨與生產計劃匹配，盡可能避免工廠或客戶的等待時間。與此同時，本集團需要將存貨控制在盡可能低的水平以控制成本。供應鏈上的任何破壞都有可能導致生產成本的增加或向客戶交貨的延誤。為降低供應鏈風險，本集團已經建立了一個全面的材料採購計劃系統。與此同時，對於每一種主要材料，本集團都會確保有不少於兩家合格的供應商並且定期回顧他們的競爭能力。

公司重組

本公司於百慕達註冊成立為有限責任公司。

本公司股份(「股份」)由二零一零年四月九日起在聯交所主板上市。

主要業務

本公司為一間投資控股公司。其主要附屬公司之業務載於綜合財務報表附註35。

業績及分派

本公司及其附屬公司(合稱「本集團」)於回顧期之業績載於本年報第64頁之綜合全面收益表。

回顧期內已向本公司股東(「股東」)派付中期股息每股10.0港仙，合共約380,360千港元。董事現建議向於二零二一年七月十三日(星期一)名列股東名冊之股東派付末期股息每股16.0港仙，合共約633,519千港元。

物業、廠房及設備

於回顧期內，本集團重估其所有投資物業於二零二一年三月三十一日的價值。投資物業公平值的增加淨額約為238,000港元，經已直接計入綜合全面收益表。

本集團之物業、廠房及設備於回顧期內之變動詳情載於綜合財務報表附註14。

股本

本公司之股本於回顧期內之變動詳情載於綜合財務報表附註28。

本公司可供分派儲備

本公司於回顧期末可供分派予股東之儲備如下：

	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
繳入盈餘	2,374,931	–
保留盈利	473,229	621,348
	2,848,160	621,348

根據一九八一年百慕達公司法(經修訂)，本公司之繳入盈餘賬可供分派。然而，在下列情況下，本公司不得宣派或派付股息或以繳入盈餘作出分派：

- (a) 本公司當時或於付款後將無力償還到期負債；或
- (b) 本公司資產的可變現價值會因此低於其負債及其已發行股本與股份溢價賬之總值。

董事

本公司於回顧期內及截至本年報日期之董事如下：

執行董事：

黃敏利先生(主席)
許慧卿女士
馮國華先生(行政總裁)(於二零二零年十一月三日獲委任)
Alan Marnie先生
戴全發先生
黃影影女士
楊慧焱女士(於二零二零年十二月三十一日辭任)

獨立非執行董事：

周承炎先生
王祖偉先生
簡松年先生
丁遠先生

根據本公司的公司細則第99條，馮國華先生及黃影影女士將輪值退任。丁遠先生及王祖偉先生均符合資格並願意於二零二一年七月二日(星期五)舉行之應屆股東週年大會上膺選連任。

董事之服務合約

建議在本公司應屆股東週年大會上重選之董事，概無與本公司或其附屬公司訂立本集團不作賠償(法定賠償除外)則不得於一年內終止之服務合約。

董事於證券之權益

於二零二一年三月三十一日，董事、最高行政人員及彼等之聯繫人於本公司及其相聯法團(按證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部賦予之涵義)之股份、相關股份及債權證中所擁有，而按本公司根據證券及期貨條例第352條存置之登記冊所記錄或根據上市規則附錄十所載的標準守則須知會本公司及聯交所之權益如下：

於本公司股份、相關股份及債權證之好倉

董事姓名	身份	所持已發行 普通股數目	佔本公司已發行 股本之概約百分比 ¹
黃敏利先生	受控法團權益	2,362,336,800 ²	59.67%
	配偶權益	2,517,600 ²	0.06%
	實益擁有人	3,052,000 ²	0.08%
許慧卿女士	實益擁有人	2,517,600 ³	0.06%
	配偶權益	2,365,388,800 ³	59.75%
Alan Marnie先生	實益擁有人	800,000 ⁴	0.02%
戴全發先生	實益擁有人	980,800 ⁵	0.02%
黃影影女士	實益擁有人	2,181,200 ⁶	0.06%

附註：

- 本公司已發行股本百分比乃基於於二零二一年三月三十一日已發行之3,958,795,200股股份計算。
- 該2,362,336,800股股份由敏華投資有限公司實益擁有，而該公司由黃敏利先生及許慧卿女士分別擁有80%及20%。黃先生因此被視為擁有全部敏華投資有限公司持有的2,362,336,800股股份。黃先生根據購股權計劃（定義見下文）分別持有2,501,200股股份及獲授予550,800份購股權。行使該等購股權後，黃先生將直接擁有合共3,052,000股股份。根據證券及期貨條例第XV部，黃先生亦被視為於黃先生的配偶許慧卿女士持有好倉的2,517,600股股份中擁有權益。
- 該2,517,600股股份分別指2,196,400股股份及許女士於行使購股權後根據購股權計劃獲授予的321,200股相關股份。行使購股權後，許女士將擁有合共2,517,600股股份。根據證券及期貨條例第XV部，許女士亦被視為於黃敏利先生（許女士之配偶）持有之2,365,388,800股股份擁有權益。
- 該數目指由Marnie先生根據證券及期貨條例擁有權益的合共800,000股股份。
- 該數目指由戴先生合共持有的630,800股股份及戴先生於行使購股權後根據購股權計劃獲授予的合共350,000股相關股份。
- 該數目指由黃女士合共持有的1,943,600股股份及黃女士於行使購股權後根據購股權計劃獲授予的合共237,600股相關股份。

於本公司相聯法團(定義見證券及期貨條例)股份之好倉

董事姓名	相關法團名稱	身份	所持已發行 普通股數目	佔相聯法團 權益之百分比
黃敏利先生	敏華投資有限公司	實益擁有人	800	80%
許慧卿女士	敏華投資有限公司	實益擁有人	200	20%

除上文所披露者外，於二零二一年三月三十一日，本公司董事、最高行政人員或彼等之聯繫人概無於本公司或其任何相聯法團(按證券及期貨條例第XV部賦予之涵義)之股份、相關股份或債權證擁有須記入根據證券及期貨條例第352條須予設存之登記冊或根據標準守則須通知本公司及聯交所之任何其他個人、家族、公司及其他權益或淡倉。

除本節及「購股權」一節所披露之該等資料外，於回顧期內，本公司並無向任何董事或最高行政人員授出可認購本公司股本或債務證券之權利，而有關人士亦無行使任何該等權利。

購買股份或債權證之安排

除上文所披露之持股外，本公司或其任何附屬公司於截至二零二一年三月三十一日止年度任何時間概無訂立任何安排，使本公司董事可藉購入本公司或任何其他法團之股份或債權證而獲益。

主要股東

於二零二一年三月三十一日，本公司根據證券及期貨條例第336條存置之主要股東登記冊顯示，除上文所披露有關若干董事之權益外，下列股東曾知會本公司於本公司已發行股本中擁有相關權益。

於本公司股份及相關股份之好倉

股東名稱	身份	所持已發行 普通股數目	佔本公司 已發行股本 之概約百分比 ¹
敏華投資有限公司	實益擁有人	2,362,336,800	59.67%

附註：

1. 本公司已發行股本百分比乃基於於二零二一年三月三十一日已發行之3,958,795,200股股份計算。

除上文所披露者外，於二零二一年三月三十一日，本公司並無接獲任何其他人士(本公司董事及最高行政人員除外)通知，表示其於本公司股份及／或相關股份中持有須根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部向本公司披露之權益或淡倉。

購股權計劃

於二零二零年七月三日，本公司股東採納一項符合上市規則第17章規定之購股權計劃（「購股權計劃」），該購股權計劃將於二零二零年七月二日屆滿。

購股權計劃旨在使本公司可向經甄選的參與者授出購股權，作為對本公司及／或其附屬公司及／或其聯營公司作出貢獻之獎勵或報酬。購股權計劃自二零二零年七月三日（即採納購股權計劃之日期）起十年期間內有效，並將於二零二零年七月二日屆滿。

購股權計劃的目的在於獎勵對本集團作出貢獻的參與者，並鼓勵合資格參與者努力增強本公司及其股份的價值，這符合本公司及其股東的整體利益。

根據購股權計劃，董事可酌情向董事（包括執行董事、非執行董事及獨立非執行董事）及本集團僱員，及董事全權酌情認為將對或已對本集團作出貢獻的本集團任何成員公司的任何顧問、諮詢師、分銷商、合約商、供應商、代理、客戶、商業合作夥伴、合資企業商業合作夥伴、推銷商、服務供應商授出可認購本公司股份的購股權。于截至授出日期止任何12個月期間內，根據購股權計劃向各承授人授出的購股權（包括已行使及尚未行使的購股權）獲行使時已發行及將予發行的本公司股份之最大數目，不得超過本公司于授出日期之已發行股份的1%。若進一步授出超出該上限之購股權，須經本公司股東在股東大會上批准。此外，倘於任何12個月期間內，向本公司主要股東或獨立非執行董事或向彼等任何聯繫人授出之任何購股權，合共超出本公司已發行股份（按授出日期計算）的0.1%，以及總價值超出5,000千港元（按本公司股份于授出日期的收市價計算），則須事先經股東在股東大會上批准。凡向本公司董事、最高行政人員或主要股東或向彼等任何聯繫人授出購股權，須事先經本公司獨立非執行董事（不包括屬於被提議的擬定購股權承授人的獨立非執行董事）批准。

可行使購股權之期間由董事全權決定，惟購股權不得於根據購股權計劃授出起計十年過後行使。概無規定須最少持有購股權一段期間後方可行使購股權，惟董事有權於授出任何購股權時酌情實施上述持有購股權最短期限之規定。

有關每項購股權之行使價將由本公司董事全權決定，而行使價不得低於下列最高者：(i)於授出日期在聯交所每日報價表所示本公司股份之收市價；(ii)於緊接授出日期前五個營業日在聯交所每日報價表所示本公司股份之收市價之平均數；及(iii)於授出日期本公司股份之面值。根據購股權計劃，每名承授人須於獲授購股權時支付1港元作為代價。授出之購股權須於授出日期起計28日內接納。

購股權並不賦予持有人獲派股息或在股東大會上表決之權利。

在根據購股權計劃可能授出的全部購股權獲行使後，本公司可供發行股份的最大數目為379,912,520股。本公司已於二零二一年二月三日根據購股權計劃向本集團部分董事及僱員授出總計4,385,200股股份的購股權。於二零二一年三月三十一日，購股權計劃的授權限制下之可用未發行股份為375,527,320股，約佔本公司於二零二一年三月三十一日已發行股份的9.49%。

購股權

於回顧期，根據本公司於二零一零年三月五日採用的購股權計劃（「二零一零購股權計劃」）及購股權計劃（合稱為「購股權計劃」）授出的購股權變動如下：

承授人	授出日期 ²	歸屬期	行使期	每股行使價	購股權數目 ¹						
					於二零二零年		於二零二一年				
					經調整 行使價	四月一日 尚未行使	回顧期內 授出	回顧期內註 銷/失效	回顧期內已 行使	三月三十一日 尚未行使	
黃敏利先生	13.1.2017	13.1.2017-12.1.2019	13.1.2019-12.1.2021	5.17	不適用	74,000	-	-	(74,000)	-	
		13.1.2017-12.1.2020	13.1.2020-12.1.2022	5.17	不適用	74,000	-	-	-	74,000	
		13.1.2017-12.1.2021	13.1.2021-12.1.2023	5.17	不適用	73,200	-	-	-	73,200	
	12.2.2018	12.2.2018-11.2.2020	12.2.2020-11.2.2022	7.18	不適用	40,400	-	-	-	40,400	
		12.2.2018-11.2.2021	12.2.2021-11.2.2023	7.18	不適用	40,400	-	-	-	40,400	
		12.2.2018-11.2.2022	12.2.2022-11.2.2024	7.18	不適用	40,400	-	-	-	40,400	
	28.1.2019	28.1.2019-27.1.2021	28.1.2021-27.1.2023	3.91	不適用	60,400	-	-	-	60,400	
		28.1.2019-27.1.2022	28.1.2022-27.1.2024	3.91	不適用	60,400	-	-	-	60,400	
		28.1.2019-27.1.2023	28.1.2023-27.1.2025	3.91	不適用	60,400	-	-	-	60,400	
	17.1.2020	17.1.2020-16.1.2022	17.1.2022-16.1.2024	6.53	不適用	23,600	-	-	-	23,600	
		17.1.2020-16.1.2023	17.1.2023-16.1.2025	6.53	不適用	23,600	-	-	-	23,600	
		17.1.2020-16.1.2024	17.1.2024-16.1.2026	6.53	不適用	22,800	-	-	-	22,800	
3.2.2021	3.2.2021-2.2.2023	3.2.2023-2.2.2025	19.78	不適用	-	10,400	-	-	-	10,400	
	3.2.2021-2.2.2024	3.2.2024-2.2.2026	19.78	不適用	-	10,400	-	-	-	10,400	
	3.2.2021-2.2.2025	3.2.2025-2.2.2027	19.78	不適用	-	10,400	-	-	-	10,400	
許慧卿女士	27.1.2016	27.1.2016-26.1.2019	27.1.2019-26.1.2021	8.92	4.46	171,200	-	-	(171,200)	-	
		13.1.2017-12.1.2019	13.1.2019-12.1.2021	5.17	不適用	69,200	-	-	(69,200)	-	
		13.1.2017-12.1.2020	13.1.2020-12.1.2022	5.17	不適用	69,200	-	-	-	69,200	
	13.1.2017-12.1.2021	13.1.2021-12.1.2023	5.17	不適用	68,800	-	-	-	68,800		
		12.2.2018	12.2.2018-11.2.2020	12.2.2020-11.2.2022	7.18	不適用	31,200	-	-	-	31,200
		12.2.2018-11.2.2021	12.2.2021-11.2.2023	7.18	不適用	31,200	-	-	-	31,200	
	12.2.2018-11.2.2022	12.2.2022-11.2.2024	7.18	不適用	30,400	-	-	-	30,400		
		17.1.2020	17.1.2020-16.1.2022	17.1.2022-16.1.2024	6.53	不適用	18,400	-	-	-	18,400
		17.1.2020-16.1.2023	17.1.2023-16.1.2025	6.53	不適用	18,400	-	-	-	18,400	
	17.1.2020-16.1.2024	17.1.2024-16.1.2026	6.53	不適用	17,600	-	-	-	17,600		
		3.2.2021	3.2.2021-2.2.2023	3.2.2023-2.2.2025	19.78	不適用	-	12,000	-	-	12,000
		3.2.2021-2.2.2024	3.2.2024-2.2.2026	19.78	不適用	-	12,000	-	-	12,000	
3.2.2021-2.2.2025	3.2.2024-2.2.2027	19.78	不適用	-	12,000	-	-	12,000			
馮國華先生	3.2.2021	3.2.2021-2.2.2023	3.2.2023-2.2.2025	19.78	不適用	-	37,600	-	-	37,600	
		3.2.2021-2.2.2024	3.2.2024-2.2.2026	19.78	不適用	-	37,600	-	-	37,600	
		3.2.2021-2.2.2025	3.2.2024-2.2.2027	19.78	不適用	-	37,200	-	-	37,200	

購股權數目¹

承授人	授出日期 ²	歸屬期	行使期	每股行使價	購股權數目 ¹					
					於二零二零年 經調整 行使價	於二零二零年 四月一日 尚未行使	回顧期內 回購期內 授出	回顧期內註 銷/失效	回顧期內已 行使	於二零二一年 三月三十一日 尚未行使
戴全發先生	26.1.2016	26.1.2016-25.1.2019	26.1.2019-25.1.2021	8.92	4.46	222,400	-	-	(222,400)	-
	13.1.2017	13.1.2017-12.1.2019	13.1.2019-12.1.2021	5.17	不適用	59,200	-	-	(59,200)	-
		13.1.2017-12.1.2020	13.1.2020-12.1.2022	5.17	不適用	59,200	-	-	(59,200)	-
		13.1.2017-12.1.2021	13.1.2021-12.1.2023	5.17	不適用	59,200	-	-	(59,200)	-
	12.2.2018	12.2.2018-11.2.2020	12.2.2020-11.2.2022	7.18	不適用	42,400	-	-	(42,400)	-
		12.2.2018-11.2.2021	12.2.2021-11.2.2023	7.18	不適用	42,400	-	-	(42,400)	-
		12.2.2018-11.2.2022	12.2.2022-11.2.2024	7.18	不適用	42,000	-	-	-	42,000
	28.1.2019	28.1.2019-27.1.2021	28.1.2021-27.1.2023	3.91	不適用	95,200	-	-	(95,200)	-
		28.1.2019-27.1.2022	28.1.2022-27.1.2024	3.91	不適用	95,200	-	-	-	95,200
		28.1.2019-27.1.2023	28.1.2023-27.1.2025	3.91	不適用	95,200	-	-	-	95,200
	17.1.2020	17.1.2020-16.1.2022	17.1.2022-16.1.2024	6.53	不適用	39,200	-	-	-	39,200
		17.1.2020-16.1.2023	17.1.2023-16.1.2025	6.53	不適用	39,200	-	-	-	39,200
		17.1.2020-16.1.2024	17.1.2024-16.1.2026	6.53	不適用	39,200	-	-	-	39,200
	3.2.2021	3.2.2021-2.2.2023	3.2.2023-2.2.2025	19.78	不適用	-	17,200	-	-	17,200
		3.2.2021-2.2.2024	3.2.2024-2.2.2026	19.78	不適用	-	17,200	-	-	17,200
3.2.2021-2.2.2025		3.2.2025-2.2.2027	19.78	不適用	-	16,400	-	-	16,400	
黃影女士	27.1.2016	27.1.2016-26.1.2019	27.1.2019-26.1.2021	8.92	4.46	80,800	-	-	(80,800)	-
	13.1.2017	13.1.2017-12.1.2019	13.1.2019-12.1.2021	5.17	不適用	31,200	-	-	(31,200)	-
		13.1.2017-12.1.2020	13.1.2020-12.1.2022	5.17	不適用	31,200	-	-	-	31,200
		13.1.2017-12.1.2021	13.1.2021-12.1.2023	5.17	不適用	31,200	-	-	-	31,200
	12.2.2018	12.2.2018-11.2.2020	12.2.2020-11.2.2022	7.18	不適用	24,800	-	-	-	24,800
		12.2.2018-11.2.2021	12.2.2021-11.2.2023	7.18	不適用	24,800	-	-	-	24,800
		12.2.2018-11.2.2022	12.2.2022-11.2.2024	7.18	不適用	24,000	-	-	-	24,000
	28.1.2019	28.1.2019-27.1.2021	28.1.2021-27.1.2023	3.91	不適用	22,800	-	-	-	22,800
		28.1.2019-27.1.2022	28.1.2022-27.1.2024	3.91	不適用	22,800	-	-	-	22,800
		28.1.2019-27.1.2023	28.1.2023-27.1.2025	3.91	不適用	22,400	-	-	-	22,400
	17.1.2020	17.1.2020-16.1.2022	17.1.2022-16.1.2024	6.53	不適用	12,800	-	-	-	12,800
		17.1.2020-16.1.2023	17.1.2023-16.1.2025	6.53	不適用	12,800	-	-	-	12,800
		17.1.2020-16.1.2024	17.1.2024-16.1.2026	6.53	不適用	12,800	-	-	-	12,800
	3.2.2021	3.2.2021-2.2.2023	3.2.2023-2.2.2025	19.78	不適用	-	2,000	-	-	2,000
		3.2.2021-2.2.2024	3.2.2024-2.2.2026	19.78	不適用	-	2,000	-	-	2,000
3.2.2021-2.2.2025		3.2.2025-2.2.2027	19.78	不適用	-	1,200	-	-	1,200	

購股權數目¹

承授人	授出日期 ²	歸屬期	行使期	每股行使價	購股權數目					
					於二零二零年 經調整 行使價	於二零二零年 四月一日 尚未行使	回顧期內 授出	回顧期內註 銷/失效	回顧期內已 行使	於二零二一年 三月三十一日 尚未行使
其他僱員	26.1.2016	26.1.2016-25.1.2019	26.1.2019-25.1.2021	8.92	4.46	4,342,400	-	(168,000)	(4,174,400)	-
	13.1.2017	13.1.2017-12.1.2019	13.1.2019-12.1.2021	5.17	不適用	1,244,800	-	(60,800)	(1,184,000)	-
		13.1.2017-12.1.2020	13.1.2020-12.1.2022	5.17	不適用	1,378,800	-	(66,400)	(1,296,000)	16,400
		13.1.2017-12.1.2021	13.1.2021-12.1.2023	5.17	不適用	1,410,000	-	(125,200)	(1,090,400)	194,400
	12.2.2018	12.2.2018-11.2.2020	12.2.2020-11.2.2022	7.18	不適用	1,203,200	-	(48,400)	(1,054,000)	100,800
		12.2.2018-11.2.2021	12.2.2021-11.2.2023	7.18	不適用	1,193,200	-	(82,000)	(626,800)	484,400
		12.2.2018-11.2.2022	12.2.2022-11.2.2024	7.18	不適用	1,074,400	-	(78,000)	-	996,400
	28.1.2019	28.1.2019-27.1.2021	28.1.2021-27.1.2023	3.91	不適用	3,790,800	-	(488,000)	(2,423,200)	879,600
		28.1.2019-27.1.2022	28.1.2022-27.1.2024	3.91	不適用	3,784,000	-	(508,800)	-	3,275,200
		28.1.2019-27.1.2023	28.1.2023-27.1.2025	3.91	不適用	3,604,800	-	(490,000)	-	3,114,800
	17.1.2020	17.1.2020-16.1.2022	17.1.2022-16.1.2024	6.53	不適用	2,141,200	-	(216,800)	-	1,924,400
		17.1.2020-16.1.2023	17.1.2023-16.1.2025	6.53	不適用	2,084,400	-	(209,600)	-	1,874,800
		17.1.2020-16.1.2024	17.1.2024-16.1.2026	6.53	不適用	1,793,600	-	(172,000)	-	1,621,600
	3.2.2021	3.2.2021-2.2.2023	3.2.2023-2.2.2025	19.78	不適用	-	1,526,400	(13,200)	-	1,513,200
		3.2.2021-2.2.2024	3.2.2024-2.2.2026	19.78	不適用	-	1,456,000	(10,800)	-	1,445,200
3.2.2021-2.2.2025		3.2.2026-2.2.2027	19.78	不適用	-	1,167,200	(3,600)	-	1,163,600	
						<u>31,449,200</u>	<u>4,385,200</u>	<u>(2,741,600)</u>	<u>(12,855,200)</u>	<u>20,237,600</u>
二零二一年三月三十一日前可予行使的購股權										<u>2,164,400</u>

附註：

- 購股權計劃所授出購股權下，可行使的本公司股份數目。
- 緊接有關購股權於(i)二零一五年二月十日獲授出前，即二零一五年二月九日；(ii)二零一六年一月二十六日獲授出前，即二零一六年一月二十五日；(iii)二零一六年一月二十七日獲授出前，即二零一六年一月二十六日；(iv)二零一六年五月二十六日獲授出前，即二零一六年五月二十五日；(v)二零一七年一月十三日獲授出前，即二零一七年一月十二日；(vi)二零一八年二月十二日獲授出前，即二零一八年二月十一日；(vii)二零一九年一月二十八日獲授出前，即二零一九年一月二十五日；(viii)二零二零年一月十七日獲授出前，即二零二零年一月十六日；(ix)二零二一年二月三日獲授出前，即二零二一年二月二日。股份收市價分別為6.41港元、8.86港元、8.56港元、9.92港元、5.14港元、6.80港元、3.79港元、6.48港元及19.5港元。
- 各授出購股權受規限，即由相關承授人接納購股權日期起計第18個月內及60個月內，分別最多可行使所獲授予購股權總數的50%及100%。
- 緊接於行使購股權日期前的加權平均收市價為12.28港元。於回顧期內自因購股權獲行使而進行的股份發行所收到的所得款項毛收入為約63,536千港元。

於二零二一年二月三日，已授出4,385,200股購股權。於截至二零二一年三月三十一日止年度期間授出的購股權之公平值為21,930,000港元，其乃基於二項式期權定價模式釐定。

主要估值參數如下：

	董事	員工
授出日期之股價	19.78港元	19.78港元
行使價	19.78港元	19.78港元
預期波幅	45.724–48.482%	45.724–48.482%
購股權之年期	6年	6年
預期股息率	4.241%	4.241%
無風險利率	0.342–0.511%	0.342–0.511%
沒收比率	5.714%	1.874%
次優行使行為倍數	2.8	2.2

預期波幅乃考慮本公司以往股價走勢而釐定。預期股息收益乃根據本公司過往派息記錄而釐定。無風險利率乃參考摘取自彭博社(Bloomberg)的香港主權債券曲線而釐定。沒收比率乃根據本集團以往之僱員購股權退出比率而釐定。次優行使行為倍數乃根據本公司以往僱員購股權提前行使倍數而釐定。以股本結算購股權的公平價值乃透過使用需要各種輸入數據及假設的期權估值模式估算。由於購股權的價值可能受所應用的假設及估值模式的限制所影響，因此屬於主觀及可能具有不確定性。部份輸入數據乃基於從本集團過往資料所得估計，例如次優行使行為。因此，使用不同的輸入估計可產生不同的期權價值，從而導致所確認的開支較高或較低。

股份獎勵計劃

本公司於二零一一年一月二十七日(「採納日期」)，採納一項自採納日期起為期十年的股份獎勵計劃(「股份獎勵計劃」)。股份獎勵計劃的目標為肯定本集團若干董事及僱員作出的貢獻，並以資鼓勵，讓其繼續為本集團的持續營運及發展效力，以及吸引合適的人才入職，進一步推動本集團的發展。有關股份獎勵計劃的進一步資料，請參考本公司於二零一一年一月三十一日刊發的公告。

於二零二一年三月三十一日，股份獎勵計劃已到期。回顧期內，本公司並無根據股份獎勵計劃向本公司任何僱員或董事授出任何股份。

股份獎勵計劃項下的承授人並無持有任何股份。

確認獨立非執行董事之獨立性

本公司已接獲每名獨立非執行董事根據上市規則第3.13條發出確認其獨立身份之年度確認書。本公司認為所有獨立非執行董事均具獨立身份。

關連交易及持續關連交易

於回顧期內，本公司及本集團曾進行持續關連交易，若干詳情已在本公司日期為二零一零年三月十八日的招股章程及綜合財務報表附註32中披露。該等持續關連交易獲豁免遵守上市規則項下之報告、公告、股東批准及年度審閱之規定。除上述持續關連交易外，於回顧期內概無任何交易根據上市規則之規定須作為關連交易及持續關連交易而作出披露。

董事認為綜合財務報表附註32所披露之該等持續關連方交易屬上市規則第14A章所界定之「持續關連交易」，獲豁免遵守上市規則項下之報告、公告、股東批准及年度審閱之規定。

董事於交易、安排或重大合約之權益

除「關連交易及持續關連交易」一節所披露者外，於二零二一年三月三十一日止或回顧期內任何時間，概無存在本集團任何成員公司作為訂約方所訂立而董事或與董事有關之實體或本公司或其附屬公司控股股東(如有)直接或間接擁有重大權益之交易、安排或重大合約。

不競爭承諾

敏華投資有限公司及黃敏利先生於二零一零年三月五日均與本公司訂立不競爭契據，承諾本身不會直接或間接參與可能與本集團不時經營的業務競爭之任何業務或持有任何權利或權益，亦不會以其他方式進行可能與本集團不時經營的業務競爭之任何業務。

概無本公司董事於與本公司構成競爭或可能與本集團業務構成競爭的業務中擁有權益。

主要客戶及供應商

於回顧期，本集團向五大客戶之銷售額及向五大供應商之採購額分別佔本年度總收益及總採購額約11.07%及17.24%。本集團最大客戶佔年度總收益約3.23%。本集團最大供應商佔本年度總採購額約8.67%。

於回顧期內任何時間，概無本公司董事、董事的緊密聯繫人或本公司股東(就董事所知擁有本公司已發行股本5%以上權益者)於本集團五大客戶或供應商中擁有權益。

與員工、客戶、供應商及其他之重大關係

本集團並不知悉任何與其員工、客戶、供應商及其他之重大關係，而該等關係對本集團有重大影響且為本集團賴以成功的要素。

退休福利計劃

退休福利計劃詳情載於綜合財務報表附註10。

捐款

於回顧期內，本集團曾作出慈善及其他捐款合共約16,082千港元（二零二零財政年度：12,363千港元）。

優先購買權

公司細則或百慕達法例並無有關優先購買權之規定，致使本公司須按比例向現有股東發售新股份。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

於截至二零二一年三月三十一日止年度期間，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司之上市證券。

薪酬政策

本集團僱員之薪酬政策由薪酬委員會制定，而僱員之薪酬乃根據彼等之專長、資歷及能力而釐定。

本公司董事之薪酬由薪酬委員會參考本集團之經營業績、個人表現及可比較市場統計數字而決定。

董事及本集團僱員的薪酬包括購股權計劃及股份獎勵計劃，有關詳情載於本年報第51至55頁。

足夠公眾持股量

根據本公司可從公眾渠道取得的資料及據董事所知，本公司截至本年報日期一直維持足夠公眾持股量。

核數師

在本公司應屆股東週年大會上將提呈決議案，續聘羅兵咸永道會計師事務所為本公司之核數師。

董事資料變更

根據上市規則第13.51B(1)條，自上一份中期報告刊發以來，董事資料變更如下：

自二零二零年十一月三日，馮國華先生已獲委任為本公司之執行董事及行政總裁。

於二零二零年十二月三十一日，楊慧焯女士已辭任執行董事及本集團若干附屬公司的董事。

除上文所披露者外，概無其他資料須根據上市規則第13.51 B (1)條予以披露。

環境政策及表現

本公司之環境政策及表現之討論載於「環境、社會與管治報告」一節，該內容為本年報董事會報告之一部分。

遵守相關法律法規

於回顧期內，概無重大違反或不遵守對本集團有重大影響之適用法律法規。

股票掛鈎協議

除本年報內有關購股權計劃及股份獎勵計劃所披露者外，概無於回顧期內訂立或於回顧期末存在之股票掛鈎協議。

稅款減免

本公司並無知悉因其股東持有本公司股份而有權享受稅款減免的任何資料。

管理合約

回顧期內，就本集團之整體或任何重大環節業務方面並無訂立或存在管理及行政合約。

獲准許之彌償條文

公司細則規定當時為本公司之董事，每名董事均可從本公司之資產中獲得彌償，就彼之職務執行其職責或假定職責時因所作出、發生之行為或不作為而招致或蒙受之所有訴訟、費用、收費、損失、損害及開支，可獲確保免就此受任何損害。

代表董事會

黃敏利

主席

二零二一年五月十四日



羅兵咸永道

致敏華控股有限公司股東
(於百慕達註冊成立的有限公司)

意見

我們已審計的內容

敏華控股有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)列載於第64至139頁的綜合財務報表，包括：

- 於二零二一年三月三十一日的綜合財務狀況表、
- 截至該日止年度的綜合全面收益表、
- 截至該日止年度的綜合權益變動表、
- 截至該日止年度的綜合現金流量表及
- 綜合財務報表附註，包括主要會計政策概要。

我們的意見

我們認為，該等綜合財務報表已根據《國際財務報告準則》真實而中肯地反映了 貴集團於二零二一年三月三十一日的綜合財務狀況及其截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，並已遵照香港《公司條例》的披露規定妥為擬備。

意見的基礎

我們已根據《國際審計準則》進行審計。我們在該等準則下承擔的責任已在本報告「核數師就審計綜合財務報表承擔的責任」部分中作進一步闡述。

我們相信，我們所獲得的審計憑證能充足及適當地為我們的審計意見提供基礎。

獨立性

根據國際會計師職業道德準則理事會頒佈的《國際會計師職業道德守則(包含國際獨立性標準)》(以下簡稱「道德守則」)，我們獨立於 貴集團，並已履行道德守則中的其他職業道德責任。

關鍵審計事項

關鍵審計事項是根據我們的專業判斷，認為對本期綜合財務報表的審計最為重要的事項。這些事項是在我們審計整體綜合財務報表及出具意見時進行處理的。我們不會對這些事項提供單獨的意見。

我們在審計中識別的關鍵審計事項概述如下：

- 商譽之減值評估
- 貿易應收款及應收票據之減值評估

關鍵審計事項

我們的審計如何處理關鍵審計事項

商譽之減值評估

請參閱綜合財務報表附註2.11及2.12(會計政策)、附註4(i)(關鍵會計估計及假設)及附註17(無形資產)。

我們把商譽減值評估確定為一項關鍵審計事項，乃由於 貴集團管理層於評估過程中涉及複雜性及重大判斷及估計。

商譽的賬面值於二零二一年三月三十一日約為560,519,000港元。商譽之減值評估涉及重大判斷及評估來決定估值模型及其假設包括貼現率及增長率來決定現金產生單位中的商譽的使用價值。根據管理層的減值評估，於二零二一年三月三十一日並無出現任何減值。

有關商譽減值評估之程序包括：

- 獲取及瞭解管理層對商譽之減值評估的內部控制和評估流程，並通過考慮估計不確定性的程度和其他固有風險因素的水準，評估了重大錯報的固有風險。
- 根據我們行業知識和相關市場慣例，考慮管理層所用估值方法的適當性；
- 評估貼現現金流量模型的假設，包括比較其他可資比較公司使用的費率之貼現率及經參考 貴集團預算及行業趨勢的收入增長率；
- 考慮管理層有關所採納主要假設變動的敏感度分析，以評估在合理範圍內的可能變動(個別及合計)可能對商譽減值評估造成的重大變動；及
- 透過比較本期間的實際業績及瞭解出現重大變化(如有)的原因，評估預測未來現金流量的歷史準確性。

基於上文所述，我們發現管理層評估減值涉及的判斷及假設有可得憑證支持。

關鍵審計事項

我們的審計如何處理關鍵審計事項

貿易應收款及應收票據之減值評估

請參閱綜合財務報表附註2.13及2.16(會計政策)、附註3.1(信貸風險)、附註4(ii)(關鍵會計估計及假設)及附註22(貿易應收款及應收票據)。

我們把貿易應收款及應收票據之減值評估為一項關鍵審計事項，乃由於當中涉及主觀判斷及管理層就評估貴集團的貿易應收款及應收票據於報告期末的預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)的估算。於二零二一年三月三十一日，貴集團的貿易應收款及應收票據淨額約為1,687,226,000港元及貿易應收款及應收票據減值撥備約為6,697,000港元。

貴集團管理層根據撥備矩陣(經考慮貿易應收賬款信貸評級、各筆貿易應收款及應收票據的賬齡、償還歷史及逾期情況後，將虧損模式相似的各项應收賬款分組歸納)估計貿易應收款及應收票據的全期預期信貸虧損的金額。

估計虧損率乃根據過往觀察所得拖欠率除以應收賬款的預期期限，並按前瞻性資料調整，如宏觀經濟的改變因素。截至二零二一年三月三十一日止年度期間，貴集團就貿易應收款及應收票據減值撥備確認約為2,042,000港元。

有關貿易應收款及應收票據減值評估之程序包括：

- 獲取及瞭解管理層對貿易應收款及應收票據之減值評估的內部控制和評估流程，並通過考慮估計不確定性的程度和其他固有風險因素的水準，評估了重大錯報的固有風險。
- 瞭解管理層估計貿易應收款及應收票據虧損撥備的關鍵控制措施；
- 測試管理層編製撥備矩陣所用資料之完整性，包括抽樣檢驗於二零二一年三月三十一日的貿易應收款及應收票據賬齡分析，將分析中個別項目與相關銷售協議、銷售發票及其他支持文件對照；
- 評估管理層在建立預期信貸虧損的準則；
- 評估用於預期信貸虧損準則內的歷史虧損率，按各客戶的信貸狀況與及他們的歷史償還模式的合理性；及
- 透過對比公開可得的經濟資料，評估管理層所用的前瞻性資料。

基於上文所述，我們發現管理層評估減值涉及的判斷及假設有可得憑證支持。

其他信息

貴公司董事須對其他信息負責。其他信息包括年報內的所有信息，但不包括綜合財務報表及我們的核數師報告。

我們對綜合財務報表的意見並不涵蓋其他信息，我們亦不對該等其他信息發表任何形式的鑒證結論。

結合我們對綜合財務報表的審計，我們的責任是閱讀其他信息，在此過程中，考慮其他信息是否與綜合財務報表或我們在審計過程中所瞭解的情況存在重大抵觸或者似乎存在重大錯誤陳述的情況。

基於我們已執行的工作，如果我們認為其他信息存在重大錯誤陳述，我們需要報告該事實。在這方面，我們沒有任何報告。

董事及審計委員會就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據《國際財務報告準則》及香港《公司條例》的披露規定擬備真實而中肯的綜合財務報表，並對其認為為使綜合財務報表的擬備不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

在擬備綜合財務報表時，董事負責評估 貴集團持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營為會計基礎，除非董事有意將 貴集團清盤或停止經營，或別無其他實際的替代方案。

審計委員會須負責監督 貴集團的財務報告過程。

核數師就審計綜合財務報表承擔的責任

我們的目標，是對綜合財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並出具包括我們意見的核數師報告。我們僅按照百慕達一九八一年《公司法》第90條向 閣下（作為整體）報告我們的意見，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。合理保證是高水平的保證，但不能保證按照《國際審計準則》進行的審計，在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，如果合理預期它們單獨或滙總起來可能影響綜合財務報表使用者依賴綜合財務報表所作出的經濟決定，則有關的錯誤陳述可被視作重大。

在根據《國際審計準則》進行審計的過程中，我們運用了專業判斷，保持了專業懷疑態度。我們亦：

- 識別和評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計及執行審計程序以應對這些風險，以及獲取充足和適當的審計憑證，作為我們意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部控制之上，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。
- 瞭解與審計相關的內部控制，以設計適當的審計程序，但目的並非對 貴集團內部控制的有效性發表意見。
- 評價董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計和相關披露的合理性。

- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所獲取的審計憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重大不確定性，從而可能導致對 貴集團的持續經營能力產生重大疑慮。如果我們認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者注意綜合財務報表中的相關披露。假若有關的披露不足，則我們應當發表非無保留意見。我們的結論是基於核數師報告日止所取得的審計憑證。然而，未來事項或情況可能導致 貴集團不能持續經營。
- 評價綜合財務報表的整體列報方式、結構和內容，包括披露，以及綜合財務報表是否中肯反映交易和事項。
- 就 貴集團內實體或業務活動的財務信息獲取充足、適當的審計憑證，以便對綜合財務報表發表意見。我們負責 貴集團審計的方向、監督和執行。我們為審計意見承擔全部責任。

除其他事項外，我們與審計委員會溝通了計劃的審計範圍、時間安排、重大審計發現等，包括我們在審計中識別出內部控制的任何重大缺陷。

我們還向審計委員會提交聲明，說明我們已符合有關獨立性的相關專業道德要求，並與他們溝通有可能合理地被認為會影響我們獨立性的所有關係和其他事項，以及在適用的情況下，為消除威脅而採取的行動或適用的防範措施。

從與審計委員會溝通的事項中，我們確定哪些事項對本期綜合財務報表的審計最為重要，因而構成關鍵審計事項。我們在核數師報告中描述這些事項，除非法律法規不允許公開披露這些事項，或在極端罕見的情況下，如果合理預期在我們報告中溝通某事項造成的負面後果超過產生的公眾利益，我們決定不應在報告中溝通該事項。

出具本獨立核數師報告的審計項目合夥人是江令言。

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師

香港，二零二一年五月十四日

綜合全面收益表

截至二零二一年三月三十一日止年度

	附註	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
收益	5	16,434,071	12,144,299
已售商品成本	8	(10,504,964)	(7,726,600)
毛利		5,929,107	4,417,699
其他收入	6	511,894	413,794
其他(虧損)/收益淨額	7	(93,713)	56,724
銷售及分銷開支	8	(3,118,564)	(2,001,747)
行政及其他開支	8	(778,071)	(622,084)
營業利潤		2,450,653	2,264,386
財務成本	9	(96,046)	(155,947)
應佔合營公司業績		5,707	805
除所得稅前溢利		2,360,314	2,109,244
所得稅開支	11	(336,908)	(417,247)
年度溢利		2,023,406	1,691,997
其他全面收入/(虧損)： 可重新分類至損益之項目： 貨幣換算差額		546,805	(559,868)
年度其他全面收入/(虧損)		546,805	(559,868)
年度全面收入總額		2,570,211	1,132,129
下列各項應佔年度溢利：			
本公司權益擁有人		1,924,513	1,638,069
非控股權益		98,893	53,928
		2,023,406	1,691,997
下列各項應佔年度全面收入總額：			
本公司權益擁有人		2,439,729	1,097,813
非控股權益		130,482	34,316
		2,570,211	1,132,129
本公司權益擁有人應佔每股盈利			
基本(每股港仙)	12	50.26	42.89
攤薄(每股港仙)	12	50.10	42.87

上述綜合全面收益表應與隨附附註一併參閱。

綜合財務狀況表

於二零二一年三月三十一日

	附註	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	14	4,774,294	3,949,987
投資物業	15	482,067	455,215
使用權資產	16	2,324,072	2,228,518
商譽	17	560,519	524,048
其他無形資產	17	166,517	188,440
於合營公司之權益	18	55,812	29,673
遞延稅項資產	19	42,678	12,031
土地租賃之已付按金		167,311	3,692
收購附屬公司之已付按金		244,585	–
透過損益按公平值列賬的金融資產	23	1,894	–
購買物業、廠房及設備之預付款項及已付按金		126,926	156,023
		8,946,675	7,547,627
流動資產			
存貨	20	2,003,605	1,532,993
持作出售物業		254,779	48,227
發展中物業	21	164,498	149,410
貿易應收款及應收票據	22	1,680,529	1,210,754
其他應收款及預付款項	22	700,841	470,341
透過損益按公平值列賬的金融資產	23	372,750	204,682
可收回稅項		6,854	1,941
結構性存款		–	3,946
短期銀行存款	24	892,066	–
受限制銀行結餘	24	12,237	23,636
現金及現金等價物	24	2,404,027	2,020,245
流動資產總值		8,492,186	5,666,175
資產總值		17,438,861	13,213,802
權益			
本公司權益擁有人應佔權益			
股本	28	1,583,518	1,518,376
儲備		9,157,814	5,185,771
		10,741,332	6,704,147
非控股權益		663,727	528,549
總權益		11,405,059	7,232,696

綜合財務狀況表

於二零二一年三月三十一日

	附註	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
負債			
非流動負債			
租賃負債	16	20,308	29,533
銀行借款 – 非即期部分	27	1,196	701,786
遞延稅項負債	19	128,854	128,896
其他非流動負債		1,278	1,333
		151,636	861,548
流動負債			
貿易應付款及應付票據	25	971,142	967,090
其他應付款及應計費用	25	746,883	452,160
租賃負債	16	26,419	28,755
合約負債	26	363,145	260,856
銀行借款 – 即期部分	27	3,588,713	3,277,499
應付稅項		185,864	133,198
		5,882,166	5,119,558
總負債		6,033,802	5,981,106
總權益及負債		17,438,861	13,213,802

第64至139頁的綜合財務報表於二零二一年五月十四日由董事會批准，並由以下董事代為簽署。

黃影影
董事

馮國華
董事

上述綜合財務狀況表應與隨附附註一併參閱。

綜合權益變動表

截至二〇二一年三月三十一日止年度

	本公司權益持有人應佔												
	股本 千港元	股份溢價 千港元	特別儲備 千港元 (附註1)	其他儲備 千港元 (附註5)	法定儲備 千港元 (附註5)	匯兌儲備 千港元	重估盈餘 千港元	根據股份獎勵 計劃持有的 股份 千港元	購股權儲備 千港元	保留溢利 千港元	小計 千港元	非控股權益 千港元	總計 千港元
於二零二零年四月一日結餘	1,518,376	-	(16,132)	(11,811)	641,044	(852,485)	37,099	(448)	26,906	5,361,598	6,704,147	528,549	7,232,696
全面收入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,924,513	1,924,513	98,893	2,023,406
年度溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他全面收入	-	-	-	-	-	515,216	-	-	-	-	515,216	31,589	546,805
貨幣換算差額	-	-	-	-	-	515,216	-	-	-	-	515,216	31,589	546,805
全面收入總額	-	-	-	-	-	515,216	-	-	-	1,924,513	2,439,729	130,482	2,570,211
與擁有人之交易	60,000	2,302,707	-	-	-	-	-	-	-	-	2,362,707	-	2,362,707
普通股發行(扣除交易成本)	60,000	2,302,707	-	-	-	-	-	-	-	-	2,362,707	-	2,362,707
收購一家附屬公司	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,696	4,696
確認股本結算股份付款	-	-	-	-	-	-	-	-	7,509	-	7,509	-	7,509
行使購股權後發行股份	5,142	72,224	-	-	-	-	-	-	(13,830)	-	63,536	-	63,536
轉發至中國法定儲備	-	-	-	-	79,064	-	-	-	-	(79,064)	-	-	-
已付股息(附註13)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(836,296)	(836,296)	-	(836,296)
與擁有人之交易總額	65,142	2,374,931	-	-	79,064	-	-	-	(6,321)	(915,360)	1,597,456	4,696	1,602,152
於二零二一年三月三十一日結餘	1,583,518	2,374,931	(16,132)	(11,811)	720,108	(337,269)	37,099	(448)	20,585	6,370,751	10,741,332	663,727	11,405,059

綜合權益變動表

截至二零二一年三月三十一日止年度

	本公司權益持有人應佔										總計 千港元		
	股本 千港元	股份溢價 千港元	特別儲備 千港元 (附註1)	其他儲備 千港元 (附註5)	法定儲備 千港元 (附註5)	匯兌儲備 千港元	重估盈餘 千港元	根據股份 獎勵計劃 持有的股份 千港元	購股權儲備 千港元	保留溢利 千港元		小計 千港元	非控股權益 千港元
於二零一九年四月一日結餘	1,529,249	70,039	(16,132)	(11,811)	537,591	(312,229)	37,099	(448)	20,462	4,369,417	6,223,237	492,826	6,716,063
全面收入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,638,069	1,638,069	53,928	1,691,997
年度溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他全面虧損	-	-	-	-	-	(540,256)	-	-	-	-	(540,256)	(19,612)	(559,868)
貨幣換算差額	-	-	-	-	-	(540,256)	-	-	-	-	(540,256)	(19,612)	(559,868)
全面收入總額	-	-	-	-	-	(540,256)	-	-	-	1,638,069	1,097,813	34,316	1,132,129
與擁有人之交易	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(45,941)	(154,581)	-	(154,581)
購回股份	(13,201)	(95,439)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(108,640)
收購一家附屬公司	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,407	1,407
確認股本結算股份付款	-	-	-	-	-	-	-	-	9,254	-	9,254	-	9,254
行使購股權後發行股份	2,328	25,400	-	-	-	-	-	-	(2,810)	-	24,918	-	24,918
轉撥至中國法定儲備	-	-	-	-	103,453	-	-	-	-	(103,453)	-	-	-
已付股息(附註13)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(496,494)	(496,494)	-	(496,494)
與擁有人之交易總額	(10,873)	(70,039)	-	-	103,453	-	-	-	6,444	(645,888)	(616,903)	1,407	(615,496)
於二零二零年三月三十一日結餘	1,518,376	-	(16,132)	(11,811)	641,044	(852,485)	37,099	(448)	26,906	5,361,598	6,704,147	528,549	7,232,696

上述綜合權益變動表應與隨附附註一併參閱。

附註：

- (i) 透過公司重組收購若干附屬公司股權所產生之特別儲備，指該等附屬公司於收購日期之股本面值與本公司作為收購代價而發行之股份面值之間的差額。
- (ii) 其他儲備來自收購附屬公司的額外股權，指於收購日期額外權益應佔附屬公司淨資產賬面值與本公司已付代價公平值之間的差額。
- (iii) 法定儲備指根據相關中國法律從於中華人民共和國（「中國」）內地成立之附屬公司轉撥除稅後溢利之金額，直至中國法定儲備達致有關附屬公司之註冊資本50%為止。法定儲備可用於抵銷累計虧損或增加資本。

綜合現金流量表

截至二零二一年三月三十一日止年度

	附註	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
經營活動所得現金流量			
經營所得現金	34(a)	2,282,969	3,139,046
已付利息		(93,635)	(154,745)
已收利息		48,004	49,555
已付所得稅淨額		(314,951)	(351,407)
經營活動所得現金淨額		1,922,387	2,682,449
投資活動所得現金流量			
結構性存款之投資		(16,546,482)	(6,762,115)
收購附屬公司之預付款項		(244,585)	–
購買物業、廠房及設備之付款		(1,266,156)	(835,930)
受限制銀行結餘之提取		19,358	304,238
受限制銀行結餘之存放		(7,959)	(194,760)
購買其他無形資產		(379)	(4,966)
償還租賃土地		(163,619)	–
出售結構性存款所得款項		16,563,981	6,762,412
出售物業、廠房及設備之所得款項		82,342	66,538
於透過損益按公平值列賬的金融資產之投資		(357,134)	–
短期銀行存款之存放		(892,066)	–
出售透過損益按公平值列賬的金融資產之所得款項		125,379	–
於合營公司之投資		(17,762)	–
收購附屬公司，已扣除所收現金		(18,321)	(21,717)
投資活動所用現金淨額		(2,723,403)	(686,300)
融資活動所得現金流量			
已付股息	13	(836,296)	(496,494)
購回股份		–	(154,140)
償還借款		(2,688,984)	(1,822,009)
新增借款		2,246,488	1,299,180
償還應付一間附屬公司非控股股權持有人款項		–	(58,309)
行使購股權後發行股份之所得款項		63,536	24,919
發行普通股之所得款項，扣除交易成本		2,362,707	–
租賃付款之本金部分		(34,426)	(78,024)
融資活動所得／(所用)現金淨額		1,113,025	(1,284,877)
現金及現金等價物增加淨額		312,009	711,272
年初之現金及現金等價物		2,020,245	1,438,339
匯率變動影響		71,773	(129,366)
年末之現金及現金等價物		2,404,027	2,020,245

上述綜合現金流量表應與隨附附註一併參閱。

1 一般資料

本公司根據百慕達一九八一年公司法(按修訂)在百慕達註冊成立為獲豁免有限公司。自二零二零年四月九日起，本公司股份在香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)上市。本公司之直接及最終控股公司為敏華投資有限公司，該公司由本公司董事黃敏利先生及許慧卿女士擁有。

本公司為一間投資控股公司。

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

2 重要會計政策概要

2.1 編製基準

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

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

編製符合國際財務報告準則的綜合財務報表需要使用若干關鍵會計估計。這亦需要管理層在應用本集團的會計政策過程中行使其判斷。涉及較高程度判斷或複雜性的範疇或假設和估計對綜合財務報表有重大影響的範疇於附註4披露，以及編製本綜合財務報表所應用之重要會計政策載列如下。除另有指名者外，該等政策與所列年份貫徹一致。

(i) 本集團採納之新訂及經修訂準則

本集團已於二零二零年四月一日開始的年度報告期間首次應用如下準則及修訂本：

國際財務報告準則第3號 (修訂本)	業務的定義
國際會計準則第1號及 國際會計準則第8號(修訂本)	重大的定義
二零一八年財務報告概念框架	財務報告經修訂概念框架
國際財務報告準則第7號、 國際財務報告準則第9號及 國際會計準則第39號	利率基準改革 – 國際財務報告準則第7號、國際財務 報告準則第9號及國際會計準則第39號(修訂本)

2 重要會計政策概要 – 續

2.1 編製基準 – 續

(i) 本集團採納之新訂及經修訂準則 – 續

採納該等準則之修訂本並未對本年度或任何過往年度之綜合財務報表產生任何重大影響。

(ii) 尚未採納之新訂準則、準則的修訂本及詮釋

若干新訂會計準則及詮釋已頒佈，惟毋須於二零二一年三月三十一日報告期間強制應用，且未獲本集團提早採納。此等準則預期不會對實體當前或未來報告期間以及對可預見的未來交易產生重大影響。

國際財務報告準則第16號 (修訂本)	COVID-19相關租金寬減 ¹
國際財務報告準則第9號、國際會計準則第39號、 國際財務報告準則第7號、國際財務報告準則 第4號及國際財務報告準則第16號(修訂本)	利率基準改革 ²
國際財務報告準則第37號(修訂本)	虧損性合約 – 履行合約的成本 ³
國際財務報告準則第3號(修訂本)	概念框架的提述 ³
國際會計準則第16號(修訂本)	物業、廠房及設備：作擬定用途前的 所得款項 ³
國際財務報告準則第17號	保險合約 ⁴
國際會計準則第1號(修訂本)	呈列財務報表有關負債的流動或非流動的 分類 ⁴
國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號 (修訂本)	投資者與其聯營公司或合營公司之間的資產出售 或投入 ⁵

¹ 於二零二零年六月一日或其後開始的年度期間生效

² 於二零二一年一月一日或其後開始的年度期間生效

³ 於二零二二年一月一日或其後開始的年度期間生效

⁴ 於二零二三年一月一日或其後開始的年度期間生效

⁵ 生效日期待確定

2.2 綜合入賬及權益會計法原則

(a) 附屬公司

附屬公司為本集團控制的所有實體(包括結構化實體)。當本集團因參與該實體而承擔可變回報的風險或享有可變回報的權利，並有能力透過其對該實體的權利影響該等回報時，本集團即控制該實體。附屬公司於控制權轉移至本集團之日全面合併入賬。彼等於控制權終止之日起停止合併。

本集團採用收購會計法將業務合併入賬(參見附註2.3)。

公司間交易、結餘及因本集團內公司間進行的交易而產生的任何未變現收益予以對銷。除非有關交易提供已轉讓資產的減值證據，否則未變現虧損亦會予以對銷。附屬公司之會計政策已按需要變更，以確保與本集團所採納政策貫徹一致。

附屬公司業績及股權中的非控股權益分別於綜合全面收益表、綜合權益變動表及綜合財務狀況表單獨列示。

2 重要會計政策概要 – 續

2.2 綜合入賬及權益會計法原則 – 續

(b) 合營安排

根據國際財務報告準則第11號合營安排，合營安排的投資分類為合營業務或合營公司。有關分類取決於各投資者的合約權利及責任（而非合營安排的法定結構）。敏華控股有限公司同時擁有合營業務及合營公司。

於合營公司的權益在綜合財務狀況表中初始按成本確認後，使用權益法入賬。

根據權益會計法，該等投資初始按成本確認，其後予以調整，以在損益中確認本集團應佔投資對象的收購後溢利或虧損，並在其他全面收入中確認本集團應佔投資對象的其他全面收入變動。已收或應收合營公司股息確認為投資賬面值扣減。

當本集團應佔以權益法入賬投資的虧損等於或超過其佔實體的權益（包括任何其他無抵押長期應收款項）時，本集團不再確認進一步虧損，除非本集團代表其他實體承擔義務或支付款項。

本集團與其合營公司之間交易的未變現收益會按本集團於該等實體的權益對銷。除非交易提供所轉讓資產減值之憑證，否則未變現虧損亦予以對銷。以權益法入賬的投資對象的會計政策已按需要變更，以確保與本集團所採納政策貫徹一致。

按權益會計法入賬的投資的賬面值乃根據附註2.12所述的政策進行減值測試。

(c) 擁有權權益變動

本集團將不會導致失去控制權的與非控股權益交易視作與本集團權益擁有人的交易處理。擁有權權益變動會引致對控股與非控股權益的賬面值進行調整，以反映彼等於有關附屬公司的相對權益。非控股權益調整數額與任何已付或已收代價之間的任何差額於本公司權益擁有人應佔權益中的獨立儲備內確認。

當本集團因喪失控制權、共同控制權或重大影響力而不再合併投資或將投資按權益法核算時，於該實體保留的任何權益按公平值重新計量，賬面值的變動於損益確認。就其後入賬列作聯營公司、合營公司或金融資產的保留權益而言，該公平值為初始賬面值。此外，早前就該實體於其他全面收入確認的任何款項在入賬時，猶如本集團已直接出售相關資產或負債。這可能意味著先前於其他全面收入確認的金額重新分類至損益或轉撥至適用國際財務報告準則所指明／許可的另一權益類別內。

倘合營公司或聯營公司的擁有權權益被削減但仍保留共同控制權或重大影響力，僅按比例將先前於其他全面收入確認的數額重新分類至損益（如適用）。

2 重要會計政策概要 – 續

2.3 業務合併

所有業務合併均採用收購會計法入賬，而不論當中是否已收購權益工具或其他資產。就收購一間附屬公司轉讓的代價包括：

- 所轉讓資產的公平值
- 對被收購業務前擁有人產生的負債
- 本集團發行的股權
- 或然代價安排產生的任何資產或負債的公平值，及
- 於附屬公司的任何已存在股權的公平值。

於業務合併時所收購的可識別資產及所承擔的負債及或然負債，初步按收購日期的公平值計量（少數例外情況除外）。本集團以逐項收購基準，按公平值或按非控股權益所佔被收購實體可識別資產淨值的比例確認於被收購實體的任何非控股權益。

收購相關成本於產生時列為開支。

以下各項：

- 所轉讓代價，
- 於被收購實體的任何非控股權益金額，及
- 任何先前於被收購實體的任何股權於收購日期的公平值

超出所收購可識別資產淨值的公平值時，其差額以商譽列賬。倘該等款項低於所收購業務的可識別資產淨值的公平值，則差額將直接於損益中確認為議價購買。

倘現金代價任何部分的結算被延遲，則未來的應付金額將按交換日期的現值貼現。所用貼現率為實體的增量借款利率，即可比較條款及條件下獨立融資人可獲得類似借款的利率。或然代價分為權益或金融負債。分類為金融負債的金額其後將按公平值重新計量，而公平值變動於損益中確認。

倘業務合併分階段進行，則收購方先前持有的被收購方股權於收購日期的賬面值於收購日期重新計量至公平值。有關重新計量產生的任何收益或虧損於損益中確認。

2 重要會計政策概要 – 續

2.4 單獨財務報表

附屬公司投資列作為成本扣除減值虧損入賬。成本包括投資直接應佔成本。附屬公司業績由本公司以已收及應收股息為基準入賬。

在接獲於附屬公司的投資的股息後，倘股息超出附屬公司於宣派股息期內的全面收益總額，或倘於個別財務報表的投資賬面值高於被投資公司資產淨值（包括商譽）於綜合財務報表的賬面值，則須對於附屬公司之投資進行減值測試。

2.5 分部報告

經營分部的呈報方式與向主要經營決策者（「主要經營決策者」）作出內部呈報的方式一致。主要運營決策者（負責經營分部的資源分配及業績評估）已獲確認為制定戰略決策的董事會（「董事會」）。

2.6 外幣換算

(a) 功能及列報貨幣

本集團各實體的財務報表所包括的項目，均以該實體營運的主要經濟環境的貨幣（「功能貨幣」）計量。綜合財務報表以港元（「港元」）呈列，該貨幣為本集團之呈列貨幣。

(b) 交易及結餘

外幣交易採用交易日或項目重新計量的估值日期之現行匯率換算為功能貨幣。因結算該等交易及以外幣計值之貨幣資產及負債以年末匯率進行折算時產生的外匯收益及虧損，均於綜合全面收益表內確認。

所有外匯收益及虧損於綜合全面收益表內「其他（虧損）／收益淨額」項下呈列。

(c) 集團公司

功能貨幣有別於呈列貨幣的海外業務（該等業務概無擁有嚴重通貨膨脹經濟體的貨幣）的業績及財務狀況，均按以下方式換算為呈列貨幣：

- (i) 每份呈報的財務狀況表內的資產和負債按該財務狀況表日期的收市匯率換算；

2 重要會計政策概要 – 續

2.6 外幣換算 – 續

(c) 集團公司 – 續

(ii) 每項全面收益表的收入及開支均按照平均匯率換算(但若此平均匯率未能合理地接近各交易日期之現行匯率所帶來的累積影響,則按照交易日期之匯率換算收入及開支);及

(iii) 所有由此產生之匯兌差額於其他全面收入內確認。

於綜合入賬時,換算於境外實體之任何淨投資產生的匯兌差額均於其他全面收入內確認。當出售海外業務時,有關匯兌差額重新分類為損益,作為銷售收益或虧損的部分。

因收購海外實體而產生之商譽及公平值調整,均視作為該海外實體之資產及負債處理,並以收市匯率折算。

2.7 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備按歷史成本減累計折舊及累計減值虧損列賬。歷史成本包括直接因收購有關項目應佔之開支。

後續成本僅於很可能為本集團帶來與該項目有關的未來經濟利益,而該項目的成本能可靠計量時,方計入資產之賬面值或確認為一項單獨資產(如適用)。任何部分的賬面值按單獨資產進行會計處理將於被取代時終止確認。所有其他維修及保養費用均在其產生之報告期間內於損益中扣除。

折舊採用估計可使用年期(或就租賃土地及樓宇以及租賃物業裝修而言,為較短的租期)將成本按直線法分配(扣除剩餘價值)計算如下:

租賃土地及樓宇	50年或按土地相關租賃年期(以較短者為準)
租賃物業裝修	5年或按相關租賃年期(以較短者為準)
設備及機器	10%至20%
傢具、裝置及辦公室設備	20%至33%
汽車	12.5%至20%

資產之剩餘價值及可使用年期於各報告期末均須審閱及調整(如適用)。

倘資產賬面值高於其估計可收回金額時,該項資產的賬面值將即時撇減至其可收回金額。

2 重要會計政策概要 – 續

2.8 投資物業

投資物業(主要包括租賃土地及樓宇)乃持作賺取長期租金或資本增值或兩者兼備,而非由本集團佔用。此項目亦包括現正興建或發展供未來作為投資物業使用的物業。

租賃土地如符合投資物業其餘定義並按公平值列賬,則按投資物業記賬。

投資物業初步按成本計量,包括相關交易成本及借貸成本(如適用)。於初始確認後,投資物業按公平值列賬,公平值指由外部估值師於每個報告日期釐定的公開市值。公平值乃根據活躍市場價格計算,並就個別資產的性質、地點或狀況差異按需要作出調整。如沒有此項資料,本集團利用其他估值方法,例如較不活躍市場的近期價格或貼現現金流量預測法。公平值變動於收益表中列賬為「其他(虧損)/收益淨額」項下估值收益或虧損之部分。

2.9 作未來自用之發展中樓宇

當用作生產或行政用途之發展中樓宇,於建築期間預付租賃款項的攤銷將計入作為在建樓宇成本一部分。在建樓宇按成本列賬,減任何已識別減值虧損。當樓宇可供使用(即樓宇之地點及狀況已達致管理層擬定之經營方式)時開始計算折舊。

2.10 發展中物業

倘租賃土地及樓宇乃處於開發過程中以供銷售,計入發展中物業的租賃土地部分則於租賃期內以直線法攤銷。於興建期間,就租賃土地計提的攤銷費用乃計入作為發展中物業成本的一部分。

擬持作出售的發展中物業列為流動資產,並按成本與可變現淨值兩者中的較低者列賬。

2.11 無形資產

(a) 商譽

商譽按附註2.3所述計量。收購附屬公司的商譽包括在無形資產內。商譽不予攤銷,惟每年進行減值測試,或當有事件或情況變化顯示資產可能減值時更頻繁地進行減值測試,並按成本減累計減值虧損列賬。出售實體產生的收益及虧損包括與所出售實體相關的商譽的賬面值。

2 重要會計政策概要 – 續

2.11 無形資產 – 續

(a) 商譽 – 續

個別收購之有限可使用年期之無形資產乃按成本減累計攤銷及任何累計減值虧損列賬。有限可使用年期之無形資產乃按直線基準於其估計可使用年內確認攤銷。估計可使用年期及攤銷法會在各報告期末進行檢討，估計之任何變動之影響均按預期基準入賬。

(b) 商標、專有技術及客戶關係

個別購入的商標以歷史成本列示。於業務合併中獲得的商標、專有技術及客戶關係於收購日期按公平值確認。彼等有確定的可使用年期，其後按成本減累計攤銷及減值虧損列賬。

(c) 研究及開發

倘符合以下標準，由本集團控制的可辨認及獨有無形資產在設計及測試中的直接應佔開發成本，確認為無形資產：

- 完成該無形資產以致其可供使用在技術上是可行的
- 管理層有意完成該無形資產從而使之可以使用或銷售
- 有能力使用或出售該無形資產
- 能夠證明無形資產將如何產生可能的日後經濟效益
- 有足夠的技術、財務及其他資源完成開發並使用或出售該專利，及
- 用於開發無形資產的支出能夠可靠計量

可資本化的直接應佔成本包括僱員成本和相關生產開支的適當部分。

資本化開發成本列為無形資產，並由有關資產達到可使用狀態起攤銷。

不符合上述標準的研究及開發開支於產生時確認為開支。先前確認為開支的開發成本不會於其後期間確認為資產。

2 重要會計政策概要 – 續

2.11 無形資產 – 續

(d) 攤銷法及攤銷期間

本集團採用直線法於以下期間內攤銷可使用年期有限之無形資產。

商標	10%至12.5%
專有技術	10%
客戶關係	10%至20%

2.12 非金融資產的減值

具有無限可使用年期的商譽及其他無形資產不會攤銷，並每年進行減值測試，或倘事件或情況變化顯示可能出現減值時，則更頻繁地進行減值測試。其他資產於發生事件或情況變化顯示其賬面值未必可收回時進行減值測試。減值虧損按資產賬面值超出其可收回金額之金額計算。可收回金額為資產公平值減出售成本及使用價值的較高者。就評估減值而言，資產按很大程度上獨立於來自其他資產或資產組別之現金流入的獨立可識別現金流入(現金產生單位)的最低水平歸類。除商譽外，已蒙受減值之非財務資產於每個報告期末均就減值是否可以回撥進行檢討。

2.13 投資及其他金融資產

(i) 分類

本集團按以下計量類別將其金融資產分類：

- 其後將按公平值計量的金融資產(透過其他全面收益或透過損益呈列)，及
- 按攤銷成本計量的金融資產

分類視乎實體管理金融資產的業務模式及現金流的合約條款而定。

就按公平值計量的資產而言，其收益及虧損於損益或其他全面收入列賬。並非持作買賣的股本工具投資將取決於本集團是否於初步確認時作出不可撤銷的選擇，以透過其他全面收入按公平值列賬(「透過其他全面收入按公平值列賬」)的股本投資入賬。

當及僅當本集團管理資產之業務模式變動時，本集團即將債務投資重新分類。

2 重要會計政策概要 – 續

2.13 投資及其他金融資產 – 續

(ii) 確認及取消確認

常規購買及出售的金融資產於交易日確認，該交易日是指本集團承諾購買或出售該資產之日期。當收取金融資產現金流量的權利屆滿或金融資產已轉讓，而本集團已將金融資產擁有權的絕大部分風險及回報轉出時，即終止確認金融資產。

(iii) 計量

於初步確認時，本集團按公平值加上收購財務資產之直接應佔交易成本（如屬並非透過損益按公平值列賬之金融資產）計量有關財務資產。透過損益按公平值列賬的金融資產的交易成本於損益內列為開支。

於釐定其現金流量是否僅為本金及利息付款時會全面考慮附帶嵌入式衍生工具之金融資產。

債務工具

債務工具之其後計量取決於本集團管理資產的業務模式及該等資產的現金流量特徵。本集團按照以下三種計量方式對債務工具進行分類：

- 攤銷成本：持作收回合約現金流量之資產，倘該等現金流量僅為本金及利息付款，則按攤銷成本計量。此等金融資產所產生之利息收入採用實際利率法計入財務收入。終止確認時產生之收益及虧損直接於損益內確認，並呈列在其他虧損中。減值虧損列為全面收益表的單獨項目。
- 透過其他全面收入按公平值列賬：倘為收取合約現金流量及出售金融資產而持有的資產的現金流量僅為本金及利息付款，則該等資產透過其他全面收入按公平值列賬計量。賬面值的變動乃計入其他全面收入，惟於損益確認的減值收益或虧損、利息收入及外匯收益及虧損之確認除外。終止確認金融資產時，先前於其他全面收入確認的累計收益或虧損由權益重新分類至損益並於其他虧損內確認。此等金融資產所產生之利息收入採用實際利率法計入財務收入。外匯收益及虧損淨額於一般及行政開支中呈列，減值開支作為單獨項目呈列於綜合全面收益表中。
- 透過損益按公平值列賬：不符合攤銷成本或透過其他全面收入按公平值列賬標準的資產按透過損益按公平值列賬計量。其後透過損益按公平值列賬計量的債務投資的收益或虧損於損益中確認，並於產生期間在其他虧損內以淨值呈列。

2 重要會計政策概要 – 續

2.13 投資及其他金融資產 – 續

(iv) 減值

本集團按前瞻性基準評估與其按攤銷成本列賬及透過其他全面收入按公平值列賬的債務工具相關的預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）。所採用的減值方法視乎信貸風險是否有大幅增加。

就貿易應收款及應收票據而言，本集團應用國際財務報告準則第9號允許的簡易方法，其規定於首次確認應收款項時確認預期有效期內虧損，進一步詳情見附註3.1。

就按攤銷成本列賬的其他金融資產而言，本集團按12個月預期信貸虧損或全期預期信貸虧損計量減值，視乎信貸風險自初始確認後是否有大幅增加而定。倘自首次確認起應收款項的信貸風險大幅增加，則減值按全期預期信貸虧損計量。

為評估信貸風險有否顯著增加，本集團比較於報告日期出現違約的風險與於初始確認日期出現違約的風險。其考慮可得之合理及具理據支持之前瞻性資料。尤其需考慮以下指標：

- 業務、財務或經濟狀況的實際或預期重大不利變動，預期將導致債務人履行其責任的能力大幅變動
- 債務人經營業績的實際或預期重大變動
- 同一債務人的其他金融工具之信貸風險顯著增加
- 債務人預期表現及行為的重大變動，包括本集團債務人的付款狀況變動及債務人的經營業績變動

倘有跡象表明債務人有嚴重財務困難且並無合理的收回結餘預期，則會撇銷金融資產。

2 重要會計政策概要 – 續

2.14 抵銷金融工具

倘有可依法強制執行權利可抵銷已確認金額，並有意圖按淨額基準結算或同時變現資產和結算負債時，金融資產及金融負債可互相抵銷，並在資產負債表報告其淨額。可依法強制執行權利必須不得依賴未來事件而定，而在一般業務過程中以及倘本公司或對手方一旦出現違約、無償債能力或破產時，也必須具有約束力。

2.15 存貨

存貨乃以成本與可變現淨值中的較低者列賬。成本乃按加權平均法釐定。製成品的成本包括直接材料、直接人工及適當比例的可變及固定間接開支。成本乃基於加權平均成本分配給各個存貨項目。可變現淨值按於日常業務過程中的估計售價減適用可變銷售開支計算。

2.16 貿易應收款、應收票據及其他應收款

貿易應收款及應收票據為在日常業務過程中就所提供服務而應收客戶的款項。倘預期貿易應收款及應收票據及其他應收賬款可於一年或以內收回（或倘較長，則在業務之正常營運週期內），則分類為流動資產。否則，則呈列為非流動資產。

貿易應收款、應收票據及其他應收款初步按公平值確認，其後則以實際利率法按攤銷成本扣除減值撥備計量。有關本集團貿易應收款、應收票據及其他應收款的會計處理的進一步資料及本集團減值政策描述分別見附註22及附註3.1。

2.17 現金及現金等價物

於綜合現金流量表中，現金及現金等價物包括手頭現金以及原定到期日為三個月或以下的銀行活期存款。

初始期限為三個月或以上的銀行活期存款分類為「短期銀行存款」。

2.18 受限制銀行結餘

受限制使用的銀行存款分類為「受限制現金」。受限制現金不計入於綜合現金流量表中之現金及現金等價物。

2 重要會計政策概要 – 續

2.19 股本

普通股分類為股本。發行新股份或購股權直接應佔的增量成本於股本中列為所得款項的扣減項目（扣除稅項）。

如任何集團公司購入本公司的權益股本（庫存股份），所支付的代價，包括任何直接所佔的新增成本（扣除所得稅），自歸屬於公司權益擁有人的權益中扣除，直至股份被註銷或重新發行為止。

2.20 貿易應付款、應付票據及其他應付款

貿易應付款項是在日常業務過程中向供應商購買貨品或服務的付款責任。倘貿易應付款項將在一年或一年內（或倘更長，則在業務之正常營運週期內）支付，則分類為流動負債。否則，則呈列為非流動負債。

貿易應付款、應付票據及其他應付款初步按公平值確認，其後則以實際利率法按攤銷成本計量。

2.21 借款

借款初始按公平值扣除所產生的交易成本確認。借款隨後以攤銷成本列賬；所得款項（扣除交易成本）與贖回價值之間的任何差額，按實際利率法於借款期間在綜合全面收益表中確認。

倘貸款融資將很有可能部分或全部提取，則設立貸款融資時支付之費用確認為貸款之交易成本。在此情況下，費用遞延至貸款提取為止。倘並無證據證明融資將很可能部分或全部提取，則該費用資本化作為流動資金服務的預付款，並於有關的融資期限內攤銷。

當合約註明之責任已履行、取消或屆滿時，借貸於資產負債表內剔除。已消除或轉讓予另一方的金融負債的賬面值與已支付代價（包括已轉讓之非現金資產或所承擔之負債）之間的差額，於綜合全面收益表中確認為其他收入或財務成本。

2 重要會計政策概要 – 續

2.21 借款 – 續

除非本集團有無條件權利可將清償負債的期限延遲至報告期末起計最少12個月後，否則借款一律劃分為流動負債。

2.22 借款成本

收購、興建或生產合資格資產直接應佔之一般及特定借款成本於需要用於完成及籌備資產作其擬定用途或銷售期間時資本化。合資格資產指需一段頗長時間方可投入擬定用途或出售之資產。

在等待將特定借款款項用於合資格資產之前，將特定借款之款項作暫時性投資賺取之投資收入，會用作扣減已資本化之借款成本。

其他借款成本均於產生期內列為開支。

2.23 即期和遞延所得稅

期內的稅項開支包括即期和遞延稅項。稅項在綜合全面收益表內確認，惟與在其他全面收入內或直接在權益內確認的項目有關之稅項除外。在該情況下，稅項亦分別在其他全面收入或直接在權益內確認。

(a) 本期所得稅

現期所得稅開支根據本公司附屬公司及聯營公司經營業務及產生應課稅收入之國家於資產負債表日已頒佈或實質上已頒佈之稅法計算。管理層定期評估報稅表中對於有關須詮釋之適用稅務規例的立場。管理層亦根據預期須向稅務機關支付之金額計提適當的撥備。

(b) 遞延所得稅

內在差異

遞延所得稅利用負債法按資產及負債之稅基與資產及負債於綜合財務報表內之賬面值之間產生的暫時差額確認。然而，若遞延所得稅負債來自對商譽之初始確認，以及若遞延所得稅來自在交易（不包括業務合併）中對資產或負債之初始確認，而在交易時不影響會計損益或應課稅溢利或虧損，則不予確認。遞延所得稅採用於資產負債表日前已頒佈或實質上已頒佈，並在有關遞延所得稅資產變現或遞延所得稅負債結算時預期將會適用的稅率（及法例）而釐定。

遞延所得稅項資產僅於很有可能於日後可取得應課稅溢利，而暫時差額可以被使用時，方予以確認。

2 重要會計政策概要 – 續

2.23 即期和遞延所得稅 – 續

(b) 遞延所得稅 – 續

外在差異

遞延所得稅負債乃就於附屬公司及合營公司投資所產生之應課稅暫時差額計提撥備，惟倘本集團控制暫時差額之撥回時間及該暫時差額可能不會於可見將來撥回則除外。一般而言，本集團無法控制合營公司的暫時性差異的撥回。只有當有協議賦予本集團有能力在可見未來控制暫時性差異的撥回時，有關合營公司未分配利潤所產生的應課稅暫時性差異的遞延稅項負債才不予確認。

對與附屬公司及合營公司投資相關的可抵扣暫時性差異，確認遞延所得稅資產，僅以在未來很可能撥回暫時性差異為限，且有足夠應課稅溢利可用來抵銷暫時差異。

(c) 抵銷

倘有可依法強制執行之權利將即期稅項資產與即期稅項負債抵銷，且遞延所得稅資產及負債與同一稅務機關就應課稅實體或不同應課稅實體徵收之所得稅（當中有按淨額基準結算結餘）有關，則會抵銷遞延所得稅資產及負債。

2.24 僱員福利

(a) 短期責任

工資及薪金負債，包括非貨幣福利及預期於僱員提供相關服務年度結束之後12個月以內全部結清的累計病假，按僱員截至報告期末止的服務確認，並按結清負債時預期支付的金額計量。該等負債乃於綜合財務狀況表中呈列為即期應計費用及其他應付款項。

(b) 退休金責任

就界定供款計劃而言，本集團按法定、合約或自願基準向公營或私營退休保險計劃作出供款。一經支付供款，本集團即沒有其他付款責任。供款於到期時確認為僱員福利開支。預付供款確認為資產，惟以可動用之現金退款或日後供款減少之金額為限。

(c) 花紅計劃

本集團就花紅按業績計算並計及本公司股東應佔溢利在作出若干調整後確認負債及開支。當有合約上之義務或按過往慣例產生推定責任時，本集團即確認有關撥備。

2 重要會計政策概要 – 續

2.25 政府補貼

倘有合理保證將會收到政府補貼而本集團將符合所有附帶條件，則來自政府之補貼乃按其公平值確認。

有關成本之政府補貼將被遞延，按其擬定補償之成本配合所需期間於綜合全面收益表內確認。與成本有關的政府補助單獨列示為其他收入。

2.26 撥備

倘本集團因過往事件而承擔現時法律或推定責任，並可能須流出資源履行有關責任，且能可靠估計相關金額，則確認撥備。概不就未來經營虧損確認撥備。

倘出現多項類似責任，則資源流出以履行有關責任的可能性乃透過從整體上考慮責任類別釐定。即使在同一責任類別中所包含之某一個項目，其相關之資源流出之可能性極低，仍須確認撥備。

撥備按履行責任預期所需支出之現值計算，計算所採用之稅前利率須反映現時市場對貨幣時間值及該責任特定風險之評估。隨時間過去而產生之撥備增加確認為利息開支。

2.27 收入確認

根據國際財務報告準則第15號，當本集團完成履約責任，即與特定履約責任相關的貨品或服務的「控制權」轉移予顧客時確認收益。

履約責任指一項明確的貨品或服務（或一批貨品或服務）或一系列大致相同的明確貨品或服務。

倘符合以下條件之一，控制權按時間轉移，而收益經參考完全達成相關履約責任的進度隨時間確認：

- 客戶於本集團履約時同時收取及消耗本集團履約所提供的利益；
- 本集團的履約創建或增強客戶於本集團履約時控制的資產；或
- 本集團的履約未創建對本集團具有替代用途的資產，而本集團有強制執行權收取至今已履約部分的款項。

否則，於客戶獲得明確貨品或服務控制權的時間點確認收益。

合約負債指本集團因已向客戶收取代價（或到期代價款項）而須轉讓貨品或服務予客戶的責任。

2 重要會計政策概要 – 續

2.27 收入確認 – 續

(a) 銷售貨品

本集團的主要業務為沙發及配套產品、座椅及其他產品的製造及貿易。當產品的控制權轉移至客戶（即交付產品予客戶時），而客戶已接納產品，且並無可能影響客戶接納產品的未履約義務時，本集團確認收入。當產品付運至指定地點，且陳舊及虧損風險已轉移至客戶時，則落實交付。

銷售貨品的收入乃基於每份訂單各自的價格扣除客戶申索撥備確認。於估計申索及作出撥備時運用以往累積的經驗，而僅會於大額撥回極不可能發生時方會確認收入。客戶申索撥備（計入應計項目及其他應付款項）乃就於報告期末為止作出的銷售有關預期應付予客戶的大額申索確認。

應收款項於交付貨品時確認，原因為僅在付款日期到期前才需經過一段時間予以確認，而該階段的代價為無條件。

(b) 物業住宅銷售

物業住宅銷售的收入於買家取得已竣工物業實質擁有權的時間點確認。

(c) 服務收入

本集團就其傢具商場業務收取服務收入。服務收入乃於服務提供時確認。

2.28 租賃

租賃於租賃資產可供本集團使用的日期確認為使用權資產及相應負債。

合約可包括租賃及非租賃組成部分。本集團根據其相對獨立的價格將合約的代價分配至租賃及非租賃組成部分。然而，就本集團作為承租人租賃房地產而言，其已選擇不區分租賃及非租賃部分，而是將該等租賃入賬作為單一租賃部分。

租賃所產生的資產及負債初始按現值基準計量。租賃負債包括以下租賃付款的淨現值：

- 固定付款（包括實質固定付款），減任何應收租賃優惠

2 重要會計政策概要 – 續

2.28 租賃

- 根據剩餘價值擔保預算本集團應支付的金額
- 購買選擇權的行使價(倘本集團合理確定行使該選擇權)；及
- 支付終止租賃的罰款(倘租賃條款反映本集團行使選擇權終止租賃)。

租賃付款採用租賃所隱含的利率予以貼現。倘無法釐定該利率(本集團的租賃一般屬此類情況)，則使用承租人增量借款利率，即個別承租人在類似經濟環境中按類似條款、抵押及條件借入獲得與使用權資產價值類似的資產所需資金必須支付的利率。

租賃付款於本金及財務成本之間作出分配。財務成本在租賃期間於損益扣除，藉以令各期間的負債結餘的期間利率一致。

使用權資產按成本計量，包括以下各項：

- 租賃負債的初步計量金額
- 於開始日期或之前作出的任何租賃付款減任何已收租賃優惠
- 任何初始直接成本，及
- 修復成本

使用權資產一般乃按資產可使用年期或租期(以較短者為準)以直線法折舊。

與短期租賃相關的付款以直線基準於損益內確認為開支。短期租賃即租賃年期為12個月或以下的租賃。

該資產用於折舊目的的可使用年期為：

租賃土地及物業

餘下租期

來自本集團作為出租人的經營租賃的租賃收入乃按直線法基準於租賃期內確認。於取得經營租約時產生的初步直接成本計入相關資產的賬面值，並於租期內以與租金收入相同的基準確認為開支。個別租賃資產按其性質計入資產負債表。採納新租賃準則之後，本集團無需對以出租人身份持有資產的會計處理作任何調整。

2 重要會計政策概要 – 續

2.29 股息分派

向本公司股東分派的股息，在股息獲本公司股東或董事（倘適用）批准的期間內，於本集團的財務報表內確認為負債。

2.30 每股盈利

(i) 每股基本盈利

每股基本盈利乃按下列項目相除計算：

- 本公司權益擁有人應佔溢利（扣除普通股以外之任何權益成本）
- 除以財政年度內已發行普通股加權平均數，並就年內已發行普通股（不包括庫存股份）的紅利因素作出調整。

(ii) 每股攤薄收益

每股攤薄盈利調整了用於釐定每股基本盈利的數字，當中慮及：

- 利息的除所得稅後影響及與潛在攤薄普通股有關的其他融資成本，及
- 假設悉數轉換攤薄潛在普通股，將予發行的額外普通股加權平均數。

2.31 股份付款

以股份為基礎的補償福利乃透過授予僱員的購股權向僱員提供。

所授出購股權的公平值確認為僱員福利開支，並於權益作出相應增加。將予支銷的總金額乃參考所授出購股權的公平值釐定：

- 包括任何市場表現狀況（例如該實體的股價）
- 不包括任何服務及非市場表現歸屬條件（例如盈利能力、銷售增長目標及一名該實體的僱員於特定期間內留任）的影響，及
- 包括任何非歸屬條件（例如要求僱員節約或持有股份一段特定時間）的影響。

開支總額於歸屬期內確認，歸屬期是指將符合所有特定歸屬條件的期間。於各期末，該實體會根據非市場歸屬及服務條件修訂其對預期將歸屬購股權的數目之估計。其於損益確認修訂原有估計（如有）的影響，並相應調整權益。

3 財務風險管理

本集團的主要金融工具包括貿易應收款、應收票據及其他應收款、貿易應付款、應付票據及其他應付款、透過損益按公平值列賬的金融資產、現金及現金等價物、短期銀行存款、受限制銀行結餘及銀行借款。有關該等金融工具的詳情於相關附註披露。與該等金融工具有關的風險及如何減輕該等風險的政策載列如下。管理層管理及監察該等風險，以確保及時有效地實行適當措施。本集團的財務風險或管理及衡量風險的方式並無變化。

3.1 財務風險因素

本集團業務面臨多種財務風險：市場風險（包括外匯風險、現金流及公平值利率風險）、信貸風險及流動資金風險。本集團之整體風險管理政策專注於金融市場之不可預測性，並尋求將對本集團財務表現之潛在不利影響降至最低。

(a) 市場風險

(i) 外匯風險

本集團涉及多種貨幣之外匯風險，主要為美元（「美元」）及人民幣（「人民幣」）。本集團透過定期審閱和不斷監察所承受外匯風險以管理其外匯風險。本集團現時並無外匯對沖政策。然而，管理層監控外匯風險，並於有需要時考慮對沖重大外匯風險。

由於港元與美元掛鈎，本集團就港元與美元之間的換算毋須面對重大匯率風險。

於報告期末，本集團貨幣資產及貨幣負債之賬面值以相關集團實體各自之功能貨幣（以港元列值）以外之貨幣計值：

資產

	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
美元	1,284,884	1,049,615
人民幣	17,994	23,021
歐元（「歐元」）	40,402	17,648
港元	353	9
其他貨幣	5,139	13,740

負債

	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
美元	728,544	462,819
人民幣	2,947	2,717
歐元	13,102	8,074
其他貨幣	11,864	29,440

3 財務風險管理 – 續

3.1 財務風險因素 – 續

(a) 市場風險 – 續

(i) 外匯風險 – 續

下表闡釋於報告期末的各集團實體之功能貨幣各匯率的合理可能變動(其他所有變量保持不變)對截至二零二一年三月三十一日止年度溢利的敏感度分析, 主要因換算以該等外幣計值的貿易應收款、應收票據及其他應收款、受限制銀行結餘、現金及現金等價物、短期銀行存款、貿易應付款、應付票據及其他應付款以及銀行借款的外匯影響淨值而產生。5%為向主要管理層內部呈報外幣風險及管理層就匯率之合理可能變動而呈示之評估所用之敏感率。

	匯率變動	除稅後溢利之影響
		千港元
二零二一年		
倘美元對功能貨幣升值/貶值	+5%/-5%	增加/減少26,113
倘人民幣對功能貨幣升值/貶值	+5%/-5%	增加/減少638
二零二零年		
倘美元對功能貨幣升值/貶值	+5%/-5%	增加/減少32,128
倘人民幣對功能貨幣升值/貶值	+5%/-5%	減少/增加848

(ii) 現金流及公平值利率風險

利率風險來自利率潛在變動, 或會對本集團於本報告期及未來年度之業績造成負面影響。由於本集團所有銀行借款、現金及現金等價物按浮息或通行之存款利率計息, 故本集團面對香港同業拆息利率、最優惠利率或歐洲同業拆息利率波動所導致之現金流利率風險。本集團一般不會就利率變動進行投機, 因此, 不會透過利率衍生工具對沖所面對之風險。

以下敏感度分析乃根據本集團的浮息借款、受限制銀行結餘及銀行結餘於報告期末之利率風險而釐定, 並於編製該項分析時假設於報告期末尚未行使之金融工具於全年內仍未行使。管理層使用50個基點之增減以估計利率變動之合理可能性。

3 財務風險管理 – 續

3.1 財務風險因素 – 續

(a) 市場風險 – 續

(ii) 現金流及公平值利率風險 – 續

倘受限制銀行結餘及銀行結餘利率上升／下降50個基點(二零二零年：50個基點)，而所有其他變量維持不變，則本集團於截至二零二一年三月三十一日止年度的稅後溢利將增加／減少7,305千港元(二零二零年：1,336千港元)。這主要由於本集團就其可變利率銀行存款所承擔之利率風險。

倘銀行借款利率上升／下降50個基點(二零二零年：50個基點)，而所有其他變量維持不變，則本集團於截至二零二一年三月三十一日止年度的稅後溢利將減少／增加9,539千港元(二零二零年：13,034千港元)。這主要由於本集團就其可變利率銀行借款所承擔之利率風險。

本公司董事認為由於結構性存款的期限較短，故其利率風險微乎其微。

(b) 信貸風險

本集團金融資產(主要包括貿易應收款及應收票據、按金及其他應收款項、透過損益按公平值列賬之金融資產、結構性存款、短期銀行存款、受限制銀行結餘以及現金及現金等價物)之信貸風險乃源自對手方潛在違約，最高風險相等於該等工具之賬面值。

(i) 風險管理

於二零二一年及二零二零年三月三十一日，本集團絕大多數現金及銀行結餘(如附註24所述)均存放於中國大陸、澳門、香港、越南及歐洲由國際信貸評級機構給予較高信貸評級之銀行。本集團銀行結餘超過80%(二零二零年：80%)存入五間(二零二零年：五間)銀行。由於該等銀行的信譽良好，因此董事預期相關的信貸風險有限。

為盡量降低信貸風險，本集團目前之信貸慣例包括評估客戶之信貸可靠程度及定期檢討其財務狀況，以決定向其提供之信貸限度。分別應收本集團最大客戶及五大客戶之貿易應收款總額之1%(二零二零年：14%)及16%(二零二零年：32%)。除委派一組團隊釐定客戶之信貸限額、進行信貸審批及其他監察程序外，本集團亦開拓新市場及新客戶，務求將信貸集中風險減至最低。除上述者外，並無有關本集團貿易應收款之其他信貸集中風險。

此外，本集團已就大部分貿易應收款及應收票據風險投保。本集團已就本集團大部分海外銷售向若干保險公司購買信貸保險以補償債項於不可收回時產生之虧損。信貸增強措施(包括視為實質上構成貿易應收款及應收票據合約條款組成部分之信貸保險)以及信貸增強措施所得的現金流量納入預期信貸虧損計量。

監控透過損益按公平值列賬之信貸評級以防信用惡化。

3 財務風險管理 – 續

3.1 財務風險因素 – 續

(b) 信貸風險 – 續

(ii) 金融資產的減值

來自客戶合約之貿易應收款及應收票據

本集團採用國際財務報告準則第9號簡化方法計量預期信貸虧損，該方法對所有貿易應收款及應收票據結餘運用全期預期虧損撥備。為計量預期信貸虧損，經考慮貿易應收款及應收票據之不同客戶的信貸狀況、償還歷史及逾期情況後，應收款及應收票據已按照共同信貸風險特徵，透過虧損模式相似之各項應收賬款分組歸納進行分組。過往虧損率乃予以調整，以反映影響客戶結算應收款項能力之宏觀經濟因素前瞻性資料。

貿易應收款及應收票據倘與出現嚴重財務困難或進入清算程序的債務人有關，則應個別評估其減值。因此，本集團於截至二零二一年三月三十一日止年度就該等債務人的貿易應收款及應收票據減值計提2,042千港元(二零二零年：3,527千港元)。於二零二一年三月三十一日，已就貿易應收款及應收票據計提6,697千港元(二零二零年：4,540千港元)。

本集團已評估餘下貿易應收款及應收票據之虧損撥備，而董事認為，經考慮宏觀經濟因素之前瞻性資料，該等客戶的違約風險並不重大。因此，預期信貸虧損率及餘下貿易應收款及應收票據之減值撥備評估為並不重大。

按攤銷成本列賬之其他金融資產

根據本集團進行的減值評估，本集團管理層認為按攤銷成本計量之其他金融資產之預期信貸虧損率在12個月預期信貸虧損法下並不重大。因此，於二零二一年三月三十一日，概無計提按攤銷成本列賬之其他金融資產減值撥備(二零二零年：無)。

流動資金風險管理

在管理流動性風險時，本集團監察並將現金及現金等價物維持在管理層認為足以應付其營運之水平，並減低現金流量波動之影響。管理層經常監控借款之動用水平。

3 財務風險管理 – 續

3.1 財務風險因素 – 續

流動資金風險管理 – 續

下表為本集團之財務負債分析，該等財務負債已根據於結算日之餘下期間至合約到期日劃分為相關的到期組別。在表內披露的金額為未經貼現的合約現金流量。具體而言，對於包含按要求償還條款而有關係款可由對手方全權酌情行使之銀行及其他借貸，該分析根據實體可能須付款之最早期間列示現金流出。

	加權平均 實際利率 %	按要求時 或於1年內 千港元	1至2年 千港元	2至5年 千港元	未貼現現金 流量總額 千港元	賬面值 千港元
於二零二一年三月三十一日						
非衍生金融負債						
貿易及其他應付款項		1,461,919	–	–	1,461,919	1,461,919
銀行借款 – 浮息	1.20	2,311,399	–	–	2,311,399	2,304,668
銀行借款 – 定息	2.86	1,308,422	740	486	1,309,648	1,285,241
租賃負債		27,966	16,927	4,078	48,971	46,727
		<u>5,109,706</u>	<u>17,667</u>	<u>4,564</u>	<u>5,131,937</u>	<u>5,098,555</u>

	加權平均 實際利率 %	按要求時 或於1年內 千港元	1至2年 千港元	2至5年 千港元	未貼現現金 流量總額 千港元	賬面值 千港元
於二零二零年三月三十一日						
非衍生金融負債						
貿易應付款項、應付票據及其他應付款項		1,320,771	–	–	1,320,771	1,320,771
銀行借款 – 浮息	3.01	2,462,095	729,213	211	3,191,519	3,122,298
銀行借款 – 定息	4.09	880,432	–	–	880,432	856,987
租賃負債		31,474	20,951	10,757	63,182	58,288
		<u>4,694,772</u>	<u>750,164</u>	<u>10,968</u>	<u>5,455,904</u>	<u>5,358,344</u>

倘浮動利率的變動有別於報告期末釐定的估計利率，則以上就非衍生金融負債的浮動利率工具的金額或會調整。

3 財務風險管理 – 續

3.2 資本管理

本集團管理其資本以確保本集團之實體能持續經營，同時透過優化債務及股本結餘為股東帶來最大回報。該整體策略自上年度起並無變動。

本集團之資本結構由債務淨額構成，包括於附註27披露的銀行借款、於附註24披露的現金及現金等價物以及本公司權益擁有人應佔權益(包括於附註28披露的已發行股本及儲備)。

本公司董事定期審閱資本架構。作為該審閱的一部分，董事考慮資本成本及與各類資本有關之風險。基於董事之推薦意見，本集團將透過調整支付予股東之股息金額、向股東退回股本、發行新股份以及提取新債券或贖回現有債券以平衡其整體資本結構。

3.3 公平值估算

以下金融資產及金融負債之賬面值與彼等之公平值相若，原因是彼等均屬短期性質：現金及現金等價物、短期銀行存款、貿易應收款、應收票據及其他應收款，結構性存款，受限制銀行結餘，貿易應付款、應付票據及其他應付款，銀行借款及租賃負債。其他金融負債作披露目的之公平值之估計按未來合約現金流量以本集團類似金融工具可得的現行市場利率貼現計算，除非貼現影響不大。

本集團之政策為於報告期末確認公平值級別之層級之間的轉撥。

第一級：於活躍市場買賣之金融工具(例如公開買賣之權益證券工具及股本證券)之公平值乃按報告期末之市場報價計算。本集團持有之金融資產所用市場報價為當時買入價。該等工具列入第一級。

第二級：並非於活躍市場買賣之金融工具(如場外衍生工具)之公平值採用估值技術釐定，該等估值技術盡量利用可觀察市場數據而極少依賴實體之特定估計。倘某工具公平值所需全部重大輸入數據為可觀察，則該工具列入第二級。

第三級：倘一項或以上之重大輸入數據並非根據可觀察市場數據，則該工具列入第三級。非上市股本證券亦列入第三級。

於二零二一年及二零二零年三月三十一日，本集團透過損益按公平值列賬之金融資產透過損益按公平值計量。該類公平值被分類為第二級，可自場外交易市場上獲得市場報價。年內，第一級至第三級金融資產或金融負債之間並無轉移。有關透過損益按公平值列賬之金融資產的披露見附註23。

於二零二一年及二零二零年三月三十一日，若干投資物業採用市場法及收益法以公平值計量。有關投資物業的披露見附註15。

4 關鍵會計估計及假設

編製綜合財務報表須使用會計估計，根據定義，該等估計很少等於實際結果。管理層亦需對應用本集團會計政策作出判斷。

估計及判斷獲持續評估。其乃基於歷史經驗及其他因素，包括可能對實體造成財務影響及於有關情況下，認為屬合理之對未來事件之預期。

估計不確定性的主要來源

於報告期末，極有可能導致下一個財政年度的資產及負債賬面值出現重大調整的涉及未來的主要假設及估計不確定性的其他主要來源如下。

(i) 商譽之估計減值

釐定商譽是否減值須估計獲分配商譽的現金產生單位的可收回金額，即使用價值或公平值減出售成本的較高者。使用價值計算法要求本集團估計現金產生單位預期產生的未來現金流量、合適貼現率、增長率、預算銷售額及毛利率以計算現值。倘實際未來現金流量低於預期，或事實及情況變動導致未來現金流量下調，可能會產生重大減值虧損。於二零二一年三月三十一日，商譽賬面值為560,519,000港元（二零二零年：524,048,000港元）。

(ii) 貿易應收款及應收票據之預期信貸虧損撥備

本集團使用撥備矩陣計算貿易應收款及應收票據之預期信貸虧損。撥備率乃基於內部信貸評級（即具有類似虧損模式之不同應收賬款組別）計算。撥備矩陣乃基於本集團之過往違約率計算，當中已考慮無需繁重成本或精力可得之合理及可支持的前瞻性資料。於各報告日期，歷史觀察所得違約率會重新評估，並考慮前瞻性資料之變動。此外，有客觀證據表明債務人出現嚴重財務困難或進入清算程序之應收款及應收票據會個別評估預期信貸虧損。

預期信貸虧損撥備易受估計變動影響。有關預期信貸虧損及本集團貿易應收款及應收票據之資料於附註3.1披露。

4 關鍵會計估計及假設 – 續

應用會計政策之關鍵判斷

除涉及估計的判斷(見下文)外，以下為本公司董事於應用本集團會計政策時已作出且對綜合財務報表中確認的金額有產生最大影響的重大判斷。

(iii) 對入賬列為附屬公司之被投資方之控制權

若干實體被視為本公司附屬公司，即使本集團於當中之權益不超過有關實體已發行股本之50%。基於本集團及其他股東之間訂立之有關股東協議所規定之合約權力，本集團於相關被投資方董事會擁有多數投票權，據此確定對被投資方之回報有重大影響的相關活動，故此，對該等被投資方有控制權。因此，該等實體列為本公司之附屬公司。

(iv) 確認遞延稅項

於二零二一年三月三十一日，本集團就預期從若干附屬公司可獲得的盈利計提遞延稅項負債約34,619,000港元(二零二零年：31,798,000港元)。本集團並未就附屬公司未分配溢利計提遞延稅項負債，原因是本集團計劃將該等溢利保留於有關實體作其日常經營和未來發展之用。倘若實際溢利分配超過預期，則將產生重大稅項負債，並將於分配有關溢利或本集團改變日後發展計劃(以較早者為準)期間於損益確認。

由於未能確定會否產生未來溢利，本集團並未就未動用稅項虧損約174,539,000港元(二零二零年：277,107,000港元)確認遞延稅項資產。遞延稅項資產的實現主要依靠是否有足夠未來溢利或未來存在的臨時稅務差異。倘若產生的實際未來溢利低於或超過預期，可能產生遞延稅項資產的重大回撥或確認，並於回撥或確認的期間於損益確認。

5 分部資料

根據向本公司之執行董事(即本集團之主要營運決策者)所呈報有關本集團不同產品及不同市場之表現之資料，本集團之經營及呈報分部如下：

沙發及配套產品	-	製造及透過批發及分銷商分銷沙發及配套產品(Home Group Ltd及其附屬公司(「Home集團」)之沙發及配套產品除外)
其他產品	-	製造及向商業客戶分銷座椅及其他產品、床墊、智能傢具零部件及功能沙發的鐵架等
其他業務	-	銷售住宅物業、酒店營運與家居商場業務
Home集團業務	-	製造及分銷Home集團之沙發及配套產品

沙發及配套產品分部包括不同地點的多個銷售點，均被執行董事視為獨立經營分部。就分部報告而言，此等個別經營分部已按不同類型產品的表現匯集為單一可呈報分部，以呈列更有系統及結構之分部資料。

本公司執行董事根據各分部的經營業績作出決策並審閱貿易應收款及應收票據的賬齡分析報告及預期的本集團整體存貨使用量。本公司執行董事並無審閱分部資產及負債資料來評核經營分部之表現，因此只呈列分部收益及分部業績。

經營分部之會計政策與本集團之會計政策相同。分部業績的計量方法有變動，其指各分部所得之除所得稅前溢利(未分配其他收入、匯兌收益或虧損淨額、投資物業公平值收益或虧損、透過損益按公平值列賬的金融資產之公平值變動產生之收益或虧損、應佔合營公司業績、財務成本、及未分配開支)(二零二零年：各分部所得之除所得稅前溢利(未分配利息收入、結構性存款收入、租金收入、匯兌收益/(虧損)淨額、投資物業公平值收益/(虧損)、透過損益按公平值列賬的金融資產之公平值變動產生之虧損、應佔合營公司業績、政府補助、財務成本、中央行政費用及董事酬金))。比較資料已相應呈列。

5 分部資料 – 續

分部收益及業績

分部收益及分部業績之資料如下：

截至二零二一年三月三十一日止年度

	沙發及 配套產品 千港元	其他產品 千港元	其他業務 千港元	Home集團 業務 千港元	總計 千港元
收益					
外部銷售	<u>11,723,615</u>	<u>3,708,066</u>	<u>238,318</u>	<u>764,072</u>	<u>16,434,071</u>
業績					
分部業績	<u>1,935,131</u>	<u>570,809</u>	<u>27,840</u>	<u>86,167</u>	2,619,947
其他收入					511,894
應佔合營公司業績					5,707
匯兌虧損淨額					(28,864)
投資物業公平值收益					238
透過損益按公平值列賬的金融資產之 公平值變動產生之虧損					(61,793)
財務成本					(96,046)
未分配開支					<u>(590,769)</u>
除所得稅前溢利					<u>2,360,314</u>

綜合財務報表附註

截至二零二一年三月三十一日止年度

5 分部資料 – 續 分部收益及業績 – 續

截至二零二零年三月三十一日止年度

	沙發及 配套產品 千港元	其他產品 千港元	其他業務 千港元	Home集團 業務 千港元	總計 千港元
收益					
外部銷售	<u>8,155,269</u>	<u>2,453,102</u>	<u>791,812</u>	<u>744,116</u>	<u>12,144,299</u>
業績					
分部業績	<u>1,611,962</u>	<u>464,558</u>	<u>289,845</u>	<u>41,286</u>	2,407,651
其他收入					413,794
應佔合營公司業績					805
匯兌收益淨額					68,000
投資物業公平值虧損					(4,569)
透過損益按公平值列賬的金融資產之 公平值變動產生之虧損					(1,746)
財務成本					(155,947)
未分配開支					<u>(618,744)</u>
除所得稅前溢利					<u>2,109,244</u>

5 分部資料 – 續

其他資料

	沙發及 配套產品 千港元	其他產品 千港元	其他業務 千港元	Home集團 業務 千港元	總計 千港元
計量分部業績所包括之金額：					
截至二零二一年三月三十一日止年度					
出售物業、廠房及設備虧損／(收益)	383	508	–	(199)	692
折舊及攤銷	358,296	64,663	36,947	33,888	493,794
貿易應收款及應收票據減值撥備	–	1,698	–	344	2,042
存貨減值撥回	(17,634)	–	–	(398)	(18,032)

	沙發及 配套產品 千港元	其他產品 千港元	其他業務 千港元	Home集團 業務 千港元	總計 千港元
計量分部業績所包括之金額：					
截至二零二零年三月三十一日止年度					
出售物業、廠房及設備虧損／(收益)	3,336	(472)	–	(113)	2,751
折舊及攤銷	304,328	58,676	6,318	32,547	401,869
貿易應收款及應收票據減值撥備	–	1,775	–	1,752	3,527
存貨減值撥備／(撥回)	24,867	–	–	(469)	24,398

5 分部資料 – 續

地區資料

以客戶所在地區劃分之來自外來客戶之收益如下：

	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
中國(含香港及澳門)	10,213,896	6,954,742
北美	4,579,469	3,507,855
歐洲	1,050,842	1,130,926
其他	589,864	550,776
	16,434,071	12,144,299

附註：其他主要包括澳洲、阿拉伯聯合酋長國、以色列及印尼。Home集團業務包括在歐洲內。本集團並無呈列該種類國家之進一步分析，原因為各個別國家之收益就總收益而言並不重大。

有關本集團非流動資產(不包括遞延稅項資產)的資料乃根據資產所在地呈列：

	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
中國(含香港及澳門)	6,950,505	5,661,149
歐洲	544,206	560,580
越南	1,408,063	1,309,971
其他	1,223	3,896
	8,903,997	7,535,596

年內，本集團並無客戶個別貢獻本集團收益超過10%(二零二零年：無)。

5 分部資料 – 續

來自客戶合約收益的分類

分部	截至二零二一年三月三十一日止年度				
	沙發及 配套產品 千港元	其他產品 千港元	其他業務 千港元	Home 集團業務 千港元	總計 千港元
貨品或服務類別					
於某一時間點確認的貨品製造及分銷					
沙發及配套產品	11,723,615	–	–	764,072	12,487,687
住宅物業	–	–	168,705	–	168,705
座椅、床墊、智能傢具零部件	–	2,218,494	–	–	2,218,494
功能沙發的鐵架	–	1,460,155	–	–	1,460,155
售予商業客戶之其他產品	–	29,417	–	–	29,417
	11,723,615	3,708,066	168,705	764,072	16,364,458
服務收入 – 隨時間確認	–	–	69,613	–	69,613
總計	11,723,615	3,708,066	238,318	764,072	16,434,071
地區市場					
北美	4,374,286	205,183	–	–	4,579,469
中國(含香港及澳門)	6,851,748	3,123,830	238,318	–	10,213,896
歐洲	185,183	101,587	–	764,072	1,050,842
其他	312,398	277,466	–	–	589,864
總計	11,723,615	3,708,066	238,318	764,072	16,434,071

5 分部資料 – 續

來自客戶合約收益的分類 – 續

分部	截至二零二零年三月三十一日止年度				
	沙發及 配套產品 千港元	其他產品 千港元	其他業務 千港元	Home 集團業務 千港元	總計 千港元
貨品或服務類別					
於某一時間點確認的貨品製造及分銷					
沙發及配套產品	8,155,269	-	-	744,116	8,899,385
住宅物業	-	-	748,576	-	748,576
座椅、床墊、智能家具零部件	-	1,239,786	-	-	1,239,786
功能沙發的鐵架	-	1,150,718	-	-	1,150,718
售予商業客戶之其他產品	-	62,598	-	-	62,598
	<u>8,155,269</u>	<u>2,453,102</u>	<u>748,576</u>	<u>744,116</u>	<u>12,101,063</u>
服務收入 – 隨時間確認	-	-	43,236	-	43,236
總計	<u>8,155,269</u>	<u>2,453,102</u>	<u>791,812</u>	<u>744,116</u>	<u>12,144,299</u>
地區市場					
北美	3,326,761	181,095	-	-	3,507,856
中國(含香港及澳門)	4,114,012	2,048,918	791,812	-	6,954,742
歐洲	309,840	76,970	-	744,116	1,130,926
其他	404,656	146,119	-	-	550,775
總計	<u>8,155,269</u>	<u>2,453,102</u>	<u>791,812</u>	<u>744,116</u>	<u>12,144,299</u>

6 其他收入

	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
原材料及廢料銷售	154,660	120,177
結構性存款收入	13,553	3,764
利息收入	48,004	58,897
政府補助(附註)	201,742	163,014
其他	93,935	67,942
	<u>511,894</u>	<u>413,794</u>

附註：

於其他收入確認之政府補助201,742千港元(二零二零年：163,014千港元)主要指本年度所支付的中國稅項補助、光伏發電補助、出口信貸保險開支補助、研究及開發成本及香港政府支付的就業支持計劃補助。

7 其他(虧損)/收益淨額

	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
匯兌(虧損)/收益淨額	(28,864)	68,000
投資物業公平值收益/(虧損)	238	(4,569)
出售物業、廠房及設備虧損	(692)	(2,751)
貿易應收款及應收票據減值撥備	(2,042)	(3,527)
透過損益按公平值列賬之金融資產之公平值變動產生之虧損	(61,793)	(1,746)
其他	(560)	1,317
	(93,713)	56,724

8 按性質劃分的開支

	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
存貨成本	8,600,806	7,702,202
核數師酬金(包括非核數服務)	3,890	3,918
無形資產攤銷(附註17)	33,438	32,224
物業、廠房及設備折舊(附註14)	389,891	278,312
使用權資產折舊(附註16)	70,465	91,333
僱員福利開支(包括董事酬金)(附註10)	2,491,708	1,729,151
短期租賃付款	40,990	19,318
存貨減值(撥回)/撥備	(18,032)	24,398
法律及專業費用	49,430	31,241

9 財務成本

	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
銀行借款利息	91,397	149,117
租賃負債利息	2,411	3,341
其他	2,238	3,489
	96,046	155,947

10 僱員福利開支(包括董事酬金)

	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
薪金及其他津貼	2,443,235	1,674,389
退休福利計劃供款	40,964	45,508
以股本結算之股份支付開支	7,509	9,254
	2,491,708	1,729,151

(a) 退休福利計劃

本集團於中國成立的附屬公司之僱員均為當地市政府營運的統一退休福利計劃之成員。此等附屬公司須按僱員基本薪金及工資之若干百分比向該統一退休福利計劃供款。當地市政府承諾承擔此等附屬公司所有現有及未來退休僱員之退休福利義務。此等附屬公司就該統一退休福利計劃所須承擔的唯一責任是根據該計劃作出規定之供款。

本集團已安排其香港僱員參加強制性公積金計劃(「強積金計劃」，一項由獨立受託人管理的界定供款計劃)。根據強積金計劃，本集團及其僱員按僱員收入(定義見強制性公積金條例)之5%每月向計劃作出供款。本集團及僱員的強制性供款均以每月1,500港元為上限，而超過該上限之供款乃屬自願性質。

於截至二零二一年三月三十一日止年度，上述退休福利計劃總供款大約為40,964千港元(二零二零年：45,508千港元)。並無沒收供款可減少本集團於未來年度應付的供款。

(b) 五名最高薪酬人士

於截至二零二一年三月三十一日止年度，本集團五名最高薪酬人士當中，一名(二零二零年：一名董事)為本公司董事，其薪酬詳情載於附註37(a)之分析。餘下四名(二零二零年：四名人士)人士於截至二零二零年三月三十一日止年度之已付／應付薪酬如下：

	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
薪金及其他津貼	32,433	28,821
酌情花紅	8,383	3,970
退休福利計劃供款	29	22
以股份為支付基礎之開支	782	1,006
	41,627	33,819

10 僱員福利開支(包括董事酬金) – 續

(b) 五名最高薪酬人士 – 續

	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
彼等薪酬範圍如下：		
薪酬介於3,000,001港元至3,500,000港元之間	–	1
薪酬介於3,500,001港元至4,000,000港元之間	–	1
薪酬介於5,000,001港元至5,500,000港元之間	–	1
薪酬介於6,000,001港元至6,500,000港元之間	1	–
薪酬介於8,000,001港元至8,500,000港元之間	1	–
薪酬介於9,500,001港元至10,000,000港元之間	1	–
薪酬介於17,500,001港元至18,000,000港元之間	1	–
薪酬介於20,000,001港元至20,500,000港元之間	–	1
	4	4

11 所得稅開支

	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
本期所得稅：		
中國企業所得稅(「中國企業所得稅」)	314,152	305,061
中國預扣所得稅	27,900	15,997
中國土地增值稅(「中國土地增值稅」)	17,336	87,468
美國聯邦及諸州企業所得稅(「美國企業所得稅」)	1,252	1,425
其他	6,397	14,292
遞延稅項抵免	(33,057)	(7,442)
過往年度撥備不足	2,928	446
	336,908	417,247

根據中國企業所得稅法(「企業所得稅法」)及企業所得稅法之實施細則，中國附屬公司於兩個年度之稅率為25%，惟於中國西部地區開展業務之一間獲得批准享有15%的優惠稅率之本公司中國附屬公司除外。

企業所得稅法就本公司中國附屬公司以其於二零零八年一月一日或之後所賺取之溢利向其非居民股東作出之分派徵收預扣稅，詳情載於附註19。

美國企業所得稅支出包括按稅率21%(二零二零年：21%)計算的聯邦所得稅及按本公司在美國註冊成立之附屬公司之估計應課稅溢利介乎0%至9%(二零二零年：0%至9%)計算的州所得稅。

根據於一九九九年十月十八日頒佈之澳門法令第58/99/M號第2章第12條，本集團之澳門附屬公司獲豁免繳納澳門所得補充稅直至二零二零年十二月三十一日。自二零二一年一月一日，本集團澳門附屬公司須按應課稅收入的12%繳納澳門所得補充稅。

11 所得稅開支 – 續

本集團所得稅前溢利的稅項與採用中國企業所得稅稅率所計算理論金額之間的差額如下：

	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
所得稅前溢利	2,360,314	2,109,244
按中國企業所得稅稅率25%(二零二零年：25%)計算之稅項	590,079	527,311
於其他司法權區經營之附屬公司使用不同稅率及優惠稅率之影響	(172,841)	(158,966)
毋須課稅收入	(51,493)	(23,147)
不可扣稅開支	9,452	35,996
並無確認遞延所得稅資產之稅務虧損	22,189	18,762
動用過往未確認之稅務虧損	(50,514)	(8,487)
獲豁免稅項的一間附屬公司溢利之稅務影響	(54,456)	(57,351)
中國預扣所得稅撥備	29,989	17,284
中國土地增值稅撥備	17,336	87,467
中國土地增值稅之稅務影響	(4,334)	(21,867)
應佔合營公司業績	(1,427)	(201)
過往年度撥備不足	2,928	446
	336,908	417,247

加權平均適用稅率為14.3%(二零二零年：19.8%)。該下降主要因為享有低適用稅率的附屬公司產生更多利潤。

12 每股盈利

每股溢利計算如下：

	二零二一年	二零二零年
基本		
本公司權益擁有人應佔年度溢利(千港元)	1,924,513	1,638,069
已發行普通股的加權平均數(千股)	3,829,383	3,819,581
年度每股基本溢利(港仙)	50.26	42.89
攤薄		
本公司權益擁有人應佔年度溢利(千港元)	1,924,513	1,638,069
已發行普通股的加權平均數(千股)	3,829,383	3,819,581
於行使購股權時普通股的潛在攤薄影響	12,014	1,106
假設攤薄後已發行普通股的加權平均數(千股)	3,841,397	3,820,687
年度每股攤薄溢利(港仙)	50.10	42.87

13 股息

於本年度，本公司確認以下股息作為分派：

	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
就二零二零年支付末期股息每股0.12港元 (二零二零年：二零一九年為0.06港元)	455,936	229,399
就二零二一年支付中期股息每股0.1港元 (二零二零年：二零二零年為0.07港元)	380,360	267,095
	836,296	496,494

截至二零二一年三月三十一日止年度，董事會擬派末期股息每股0.16港元，合共約633,519千港元，將派付予於二零二一年七月十二日名列本公司股東名冊的本公司股東，惟須待股東於應屆股東週年大會上批准。

綜合財務報表附註

截至二零二一年三月三十一日止年度

14 物業、廠房及設備

	於歐洲之 永久業權土地 千港元	於中國境外 之樓宇 千港元	於中國 之樓宇 千港元	租賃物業 裝修 千港元	廠房及機器 千港元	傢具、 裝置及 辦公室設備 千港元	汽車 千港元	在建項目 千港元	總計 千港元
成本									
於二零一九年四月一日	28,928	459,423	1,890,011	182,339	1,079,966	421,291	183,705	651,774	4,897,437
匯兌調整	(1,227)	(22,673)	(122,590)	(13,305)	(61,971)	(30,315)	(12,336)	(31,814)	(296,231)
添置	-	1,738	3,411	35,281	111,498	81,265	54,804	453,745	741,742
於收購附屬公司時購入	-	-	-	104	87	206	69	139	605
轉撥至發展中物業	-	-	-	-	-	-	-	(11,589)	(11,589)
轉撥	-	375,757	112,549	55,633	16,162	78,534	28	(638,663)	-
出售/撇銷	-	-	(32,389)	(14,508)	(33,330)	(8,640)	(21,234)	-	(110,101)
於二零二零年三月三十一日	27,701	814,245	1,850,992	245,544	1,112,412	542,341	205,036	423,592	5,221,863
匯兌調整	2,231	22,137	156,628	21,102	80,164	47,704	19,721	36,719	386,406
添置	-	31,940	9,643	60,071	221,301	121,097	175,504	695,578	1,315,134
收購附屬公司	-	-	-	-	1,250	145	152	-	1,547
轉撥至持作出售物業	-	-	-	-	-	-	-	(310,164)	(310,164)
轉撥自投資物業	-	-	-	-	-	-	-	6,255	6,255
轉撥	-	163	-	12,755	5,852	2,217	-	(20,987)	-
出售/撇銷	-	(52,830)	(5,128)	(7,177)	(70,889)	(13,955)	(28,324)	-	(178,303)
於二零二一年三月三十一日	29,932	815,655	2,012,135	332,295	1,350,090	699,549	372,089	830,993	6,442,738
累計折舊及減值									
於二零一九年四月一日	-	68,227	189,322	114,610	425,985	225,587	74,958	-	1,098,689
匯兌調整	-	(3,775)	(12,871)	(7,570)	(23,669)	(11,083)	(5,401)	-	(64,369)
年內支出	-	15,431	34,688	23,156	106,841	63,327	34,869	-	278,312
於出售/撇銷時抵銷	-	-	(1,949)	(7,916)	(19,723)	(3,093)	(8,131)	-	(40,812)
減值虧損	-	-	-	-	4	52	-	-	56
於二零二零年三月三十一日	-	79,883	209,190	122,280	489,438	274,790	96,295	-	1,271,876
匯兌調整	-	3,869	18,681	11,126	34,188	25,426	8,656	-	101,946
年內支出	-	20,175	36,823	47,444	136,004	105,520	43,925	-	389,891
於出售/撇銷時抵銷	-	(15,936)	(419)	(3,956)	(47,323)	(12,380)	(15,255)	-	(95,269)
於二零二一年三月三十一日	-	87,991	264,275	176,894	612,307	393,356	133,621	-	1,668,444
賬面值									
於二零二一年三月三十一日	29,932	727,664	1,747,860	155,401	737,783	306,193	238,468	830,993	4,774,294
於二零二零年三月三十一日	27,701	734,362	1,641,802	123,264	622,974	267,551	108,741	423,592	3,949,987

15 投資物業

	千港元
於二零一九年四月一日	485,110
匯兌調整	(25,326)
公平值虧損	<u>(4,569)</u>
於二零二零年三月三十一日	455,215
轉撥至物業、廠房及設備	(6,255)
匯兌調整	32,869
公平值收益	<u>238</u>
於二零二一年三月三十一日	<u><u>482,067</u></u>

本集團所有持有以作賺取租金或待資本增值用途之物業權益已使用公平值模式計量及分類並入賬列為投資物業。

本集團所有投資物業之公平值計量均分類為第三級。公平值乃本公司董事經參考戴德梁行(二零二零年：戴德梁行)所進行之專業估值釐定。公平值乃按市場法及收入法釐定。市場法乃經參考市場上相同地點及狀況的同類物業之交易價及就多項因數作出調整，包括可資比較物業與標的物業之間在市內的不同地點、面積、樓齡等之差異。收入法將自現有租約的收入淨額擴充資本，並就單個物業按適當資本化比率就潛在復歸收入作出適當撥備。

於估計物業之公平值時，物業的最高及最佳用途為現時用途。

年內，估值技巧或公平值級別之層級並無變更。

於截至二零二一年三月三十一日止年度期間，本集團將公平值為6,255千港元的若干投資物業轉撥至物業、廠房及設備(二零二零年：零)。

綜合財務報表附註

截至二零二一年三月三十一日止年度

15 投資物業 – 續

上述投資物業的賬面值包括：

	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
於中期租賃土地上之投資物業：		
– 香港	49,100	48,500
– 澳門	6,600	6,600
– 中國	369,568	341,045
	425,268	396,145
在烏克蘭之自有土地投資物業	56,799	59,070
	482,067	455,215

本集團之政策為於報告期末確認公平值級別之層級之間的轉撥。

年內並無公平值計量從第三級轉入或轉出。

16 租賃

本附註提供有關本集團為承租人的租賃的資料。

(i) 於綜合財務狀況表確認的金額

綜合財務狀況表顯示以下與租賃有關的金額：

	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
使用權資產		
土地使用權*	2,279,764	2,172,747
零售店	22,922	25,890
辦公室物業	15,008	21,034
倉庫	6,378	8,847
	2,324,072	2,228,518
租賃負債		
即期部分	26,419	28,755
非即期部分	20,308	29,533
	46,727	58,288

* 本集團與中國內地及越南政府有土地租賃安排。

截至二零二一年三月三十一日止年度添置的使用權資產約為20,454千港元(二零二零年：69,188千港元)。

17 商譽及其他無形資產

	商譽 千港元	商標 千港元	專有技術 千港元	客戶關係 千港元	總計 千港元
成本					
於二零一九年四月一日	525,904	33,409	130,457	119,308	809,078
添置	–	4,966	–	–	4,966
於收購附屬公司時購入	19,275	721	–	–	19,996
匯兌調整	(21,131)	(705)	(4,112)	(5,076)	(31,024)
於二零二零年三月三十一日	524,048	38,391	126,345	114,232	803,016
添置	13,286	379	–	–	13,665
匯兌調整	23,185	1,191	8,641	8,432	41,449
於二零二一年三月三十一日	560,519	39,961	134,986	122,664	858,130
累計攤銷					
於二零一九年四月一日	–	3,927	29,353	27,861	61,141
匯兌調整	–	(165)	(1,141)	(1,531)	(2,837)
年內支出	–	3,821	12,850	15,553	32,224
於二零二零年三月三十一日	–	7,583	41,062	41,883	90,528
匯兌調整	–	415	2,929	3,784	7,128
年內支出	–	4,191	13,378	15,869	33,438
於二零二一年三月三十一日	–	12,189	57,369	61,536	131,094
賬面值					
於二零二一年三月三十一日	560,519	27,772	77,617	61,128	727,036
於二零二零年三月三十一日	524,048	30,808	85,283	72,349	712,488

就減值測試而言，商譽已分配至Home集團製造及分銷沙發、江蘇鈺龍智能科技有限公司（「江蘇鈺龍」）生產及銷售傢俱業務金屬配件、Beyond Excel Holdings Limited及其全資附屬公司Timberland Company Limited（「Beyond Excel集團」）製造及銷售沙發、上海菁築貿易有限公司（「上海菁築」）分銷沙發以及惠州普麗尼家居有限公司（「惠州普麗尼」）生產及分銷傢俱中的一個現金產生單位。截至二零二一年三月三十一日止年度，本公司董事確定該等現金產生單位並無出現減值。

17 商譽及其他無形資產 – 續

商譽之賬面值(扣除累計減值虧損)分配至下列單位：

	商譽	
	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
Home集團製造及分銷沙發	138,208	135,153
江蘇鈺龍智能科技有限公司銷售家具業務金屬配件	232,230	214,103
Beyond Excel集團製造及銷售沙發	156,260	155,860
上海菁築分銷其他產品	20,535	18,932
惠州普麗尼生產及分銷傢具	13,286	–
	560,519	524,048

現金產生單位的可收回金額乃根據使用價值計算法釐定，使用基於管理層所批准五年期業務預測的現金流量預測分別按適用於Home集團、江蘇鈺龍、Beyond Excel集團、上海菁築及惠州普麗尼的除稅前貼現率18%、18%、20%、18%及18%計算。現金產生單位五年期後的現金流量分別按適用於Home集團、江蘇鈺龍、Beyond Excel集團、上海菁築及惠州普麗尼的2%、3%、3%、3%及3%增長率推算。該等增長率乃基於董事對該行業平均增長率的最佳估計釐定。使用價值計算法的其他關鍵假設與估計現金流入／流出有關，有關估計包括預算銷售額及毛利率，且該等估計乃基於過往業績及管理層對市場發展的預期作出。

管理層相信，任何該等假設的合理可能變動將不會導致任何現金產生單位的賬面值超過相關現金產生單位的可收回金額總額。

18 於合營公司之權益

	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
於合營公司未上市投資成本	47,435	30,859
應佔收購後溢利	5,707	805
匯兌調整	2,670	(1,991)
	55,812	29,673

18 於合營公司之權益 – 續

於二零二一年及二零二零年三月三十一日，本集團於下列合營公司擁有權益：

合營公司名稱	業務架構類型	主要營運地點 及註冊成立地點	本集團間接持有的 實際股權及投票權		主要業務
			二零二一年	二零二零年	
深圳華生大家居集團有限公司	有限公司	中國	27%	27%	生產及買賣床上用品
上海濠裝網絡科技有限公司	有限公司	中國	45%	30%	推廣和營銷

19 遞延稅項

	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
遞延稅項資產	(42,678)	(12,031)
遞延稅項負債	128,854	128,896
	86,176	116,865

本集團於本年度確認之主要遞延稅項負債／(資產) 以及其變動如下：

	預扣稅 千港元	加速 稅項折舊 千港元	有關物業之 公平值變動 千港元 (附註)	存貨撥備 千港元	業務合併 產生之 公平值調整 千港元	稅項虧損 千港元	總計 千港元
於二零一九年四月一日	31,102	2,175	29,673	(1,267)	64,695	-	126,378
匯兌調整	(591)	(185)	(753)	240	(782)	-	(2,071)
於損益扣除／(計入)	1,287	(2,329)	(1,520)	(4,880)	-	-	(7,442)
於二零二零年三月三十一日	31,798	(339)	27,400	(5,907)	63,913	-	116,865
匯兌調整	733	618	935	(530)	164	448	2,368
於損益扣除／(計入)	2,088	3,417	-	6,202	(4,739)	(40,025)	(33,057)
於二零二一年三月三十一日	34,619	3,696	28,335	(235)	59,338	(39,577)	86,176

19 遞延稅項 – 續

本集團就可能結轉以抵銷未來應課稅收入之約160,098千港元(二零二零年：零)的稅項虧損確認遞延所得稅資產39,577千港元(二零二零年：零)。

於二零二一年三月三十一日，本集團剩餘之未動用稅項虧損為174,539千港元(二零二零年：277,107千港元)，可供抵銷未來溢利。大部分未動用稅項虧損將於未來五年內之不同日期屆滿。

中國及部分歐洲國家之附屬公司賺取溢利而宣派之股息須繳納預扣稅。除已確認34,619千港元(二零二零年：31,798千港元)之遞延稅項負債外，由於本集團能控制臨時差額對沖之時間，且臨時差額有可能不會於可見將來撥回，因此本集團並無在綜合財務報表中就附屬公司於二零二一年三月三十一日之累計溢利應佔臨時差額5,090,183千港元(二零二零年：3,883,690千港元)確認遞延稅項。

附註：該數額包括投資物業及物業、廠房及設備於轉撥至投資物業時公平值變動所產生之遞延稅項。

20 存貨

	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
原材料	613,442	678,021
在製品	510,212	332,305
產成品	879,951	522,667
	2,003,605	1,532,993

21 發展中物業

	千港元
於二零一九年四月一日	433,471
添置	88,001
轉撥自使用權資產	155,501
轉撥自在建項目	11,589
轉撥至持作出售物業	(518,014)
匯兌調整	(21,138)
於二零二零年三月三十一日	149,410
添置	2,373
匯兌調整	12,715
於二零二一年三月三十一日	164,498

於二零二一年及二零二零年三月三十一日之結餘指於中國重慶(二零二零年：中國吳江及重慶)的發展中物業的土地及開發成本，該等物業預期將自二零二一年三月三十一日起一年內完成。

22 貿易及其他應收款及預付款項

	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
貿易應收款及應收票據	1,687,226	1,215,294
減：貿易應收款及應收票據減值撥備	(6,697)	(4,540)
貿易應收款及應收票據淨額	<u>1,680,529</u>	<u>1,210,754</u>
其他應收款及預付款項		
可收回增值稅	206,195	174,020
按金	59,649	50,743
向供應商作出之預付款項	289,954	159,491
其他應收款	145,043	86,087
	<u>700,841</u>	<u>470,341</u>

於二零二一年三月三十一日，應收票據總額58,466千港元（二零二零年：51,372千港元）。本集團所有應收票據之到期期限均少於六個月。

本集團一般向客戶提供30至90日之信貸期。本集團根據發票日期呈列於報告期末之貿易應收款及應收票據（扣除貿易應收款及應收票據減值撥備）之賬齡分析如下：

	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
0至90日	1,607,354	1,054,410
91至180日	58,723	123,737
180日以上	14,452	32,607
	<u>1,680,529</u>	<u>1,210,754</u>

在接納任何新客戶之前，本集團會評估潛在客戶的信用品質，並基於對該等客戶歷史信用記錄的調查結果確定其信用額度。

貿易應收款及應收票據減值撥備之變動

	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
四月一日	4,540	2,214
增加撥備	2,042	3,527
撇銷金額列為不可收回	(198)	(1,034)
匯兌調整	313	(167)
三月三十一日	<u>6,697</u>	<u>4,540</u>

23 透過損益按公平值列賬的金融資產

	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
非流動資產		
未上市權益投資	1,894	-
流動資產		
已上市債權證(附註)	372,750	204,682
總計	372,750	204,682

附註：

該等投資為上市債券，其固定年利率介乎6.88%至8.5%，到期日介乎二零二零年十月二十三日至二零二二年十一月二十六日。

本集團透過損益按公平值列賬的金融資產之公平值均被分類為第二級，該類公平值可自場外交易市場上獲得市場報價。

24 短期銀行存款、受限制銀行結餘及現金及現金等價物

	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
短期銀行存款(附註(i))	892,066	-
受限制銀行結餘(附註(ii))	12,237	23,636
現金及現金等價物(附註(iii))	2,404,027	2,020,245
	3,308,330	2,043,881

附註：

(i) 於二零二一年及二零二零年三月三十一日的有效年利率及短期銀行存款的到期日如下：

	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
有效年利率	1.32%至1.95%	-
到期日	183天	-

(ii) 受限制銀行結餘主要指就持作出售物業存入銀行的存款，按現行存款年利率0%至0.3%(二零二零年：0%至2.3%)計息。

(iii) 銀行結餘按現行存款年利率-0.5%至3%(二零二零年：年利率0.35%至4.2%)計息。

截至二零二一年三月三十一日止年度，本集團對銀行結餘、受限制銀行結餘及短期銀行存款進行減值評估，並得出結論，交易對手銀行違約的可能性不大，因此，並未對信貸虧損作出撥備。截至二零二一年三月三十一日止年度的銀行結餘減值評估詳情載於附註3.1。

25 貿易及其他應付款及應計費用

	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
貿易應付款		
貿易應付款及應付票據	971,142	967,090
其他應付款及應計費用		
應計費用	567,021	367,023
收購物業、廠房及設備之應付款	46,658	18,095
其他應付款	133,204	67,042
	746,883	452,160

貨品採購的信貸期通常介乎30至60日。

本集團按發票日期呈列之貿易應付款及應付票據於報告期末之賬齡分析如下：

	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
0至90日	969,227	966,854
91至180日	1,856	175
180日以上	59	61
	971,142	967,090

26 合約負債

	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
沙發銷售	347,858	234,702
發展中物業銷售	15,287	26,154
	363,145	260,856

就沙發銷售而言，於年初錄得之合約負債已於年內全數確認為收益。管理層預期，未履行之履約責任將根據合約期於一年內確認為收益。

就發展中物業銷售而言，年內已從年初錄得的合約負債中全額確認收益。管理層預期，未履行之履約責任將根據合約期於一年內確認為收益。

27 銀行借款

	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
有抵押(附註)	2,447	10,792
無抵押	3,587,462	3,968,493
	3,589,909	3,979,285
須於下列期限內償還之上述借款之賬面值：		
一年內	3,588,713	3,277,499
一年以上但不超過兩年之期間內	721	701,581
兩年以上但不超過五年之期間內	475	205
	3,589,909	3,979,285
減：列入流動負債之於一年內到期之款項	(3,588,713)	(3,277,499)
列入非流動負債之款項	1,196	701,786

本集團的銀行借款乃以港元、人民幣及美元計值，並按固定及浮動利率計息。固定利率介乎0.71%至3.92%（二零二零年：3.60%至4.35%）。浮動利率為以下兩者其中之一：i)香港銀行同業拆息加介乎1.01%至1.99%（二零二零年：2.58%至3.56%）的息差，及香港上海滙豐銀行有限公司所報的最優惠利率（「最優惠利率」）加1%（以較高者為準）；或ii)歐洲銀行同業拆放利率加介乎1.59%至2.80%（二零二零年：2.10%至3.15%）的息差。上述浮息及定息的銀行借款的加權平均實際年利率分別為1.20%至2.86%（二零二零年：3.01%至4.09%）。

附註：於報告期末，以下資產作為本集團有抵押銀行借款之抵押：

	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
物業、廠房及設備	3,755	25,880
存貨	-	13,041
	3,755	38,921

28 股本

	股份數目 (千股)	金額 千港元
法定：		
<i>普通股：</i>		
二零一九年四月一日、二零二零年三月三十一日及二零二一年三月三十一日		
– 每股面值0.40港元	<u>5,000,000</u>	<u>2,000,000</u>
		千港元
已發行及繳足：		
於二零一九年四月一日	3,823,123	1,529,249
購回股份(附註(a))	(33,003)	(13,201)
行使購股權	<u>5,820</u>	<u>2,328</u>
於二零二零年三月三十一日	3,795,940	1,518,376
發行普通股(附註(b))	150,000	60,000
行使購股權	<u>12,855</u>	<u>5,142</u>
於二零二一年三月三十一日	<u>3,958,795</u>	<u>1,583,518</u>

附註：

- (a) 於截至二零二零年三月三十一日止年度期間，本公司每股面值0.40港元之33,003,600股普通股按每股介乎3.73港元至6.53港元的價格被購回。全部購回股份已於截至二零二零年三月三十一日止年度期間被註銷。
- (b) 於截至二零二一年三月三十一日止年度期間，本公司每股面值0.40港元之150,000,000股普通股按每股15.85港元的價格發行。扣除股份溢價後，有關交易成本為14,793千港元。

29 購股權計劃及股份獎勵計劃

購股權計劃

本公司二零二零購股權計劃乃根據於二零二零年三月五日通過的一項決議案正式通過，其主要是為董事及合資格參與者提供激勵，並於二零二零年三月四日到期。根據二零二零購股權計劃授出的尚未行使的購股權，根據二零二零購股權計劃及其他授出條款在規定期間繼續可以行使。二零二零購股權計劃的詳情於截至二零二零年三月三十一日止年度的綜合財務報表中披露。

於二零二零年七月三日通過一項決議案，正式通過一項新的購股權計劃（「購股權計劃」）。購股權計劃將自二零二零年七月三日（即購股權計劃正式通過之日）至二零三零年七月二日的十年期間繼續有效。

根據購股權計劃，董事可酌情向彼等全權認為將會或曾經對本公司或其任何附屬公司或其任何聯營公司作出貢獻之本公司或其任何附屬公司之董事（包括執行、非執行董事及獨立非執行董事及本集團僱員、及本集團任何成員公司之任何顧問、諮詢師、分銷商、合約商、供應商、代理、創業合夥人、推銷商、服務供應商），授出可認購本公司股份之購股權。根據購股權計劃可能授出之所有購股權獲行使時可予發行之本公司股份最大數目為379,912,520股。於截至授出日期止任何12個月期間內，根據購股權計劃向各承授人授出的購股權（包括已行使及尚未行使的購股權）獲行使時發行及可予發行之本公司股份最大數目，不得超過本公司於授出日期之已發行股份數目的1%。若進一步授出超出該上限之購股權，須經股東在股東大會上批准。此外，倘於任何12個月期間內向本公司主要股東或獨立非執行董事或向彼等各自任何聯繫人授出之任何購股權，合共超出本公司已發行股份（按授出日期計算）的0.1%，以及總價值5,000千港元（按本公司股份於授出日期的收市價計算），則須事先經股東在股東大會上批准。凡向本公司董事、主要行政人員或主要股東或向彼等任何聯繫人授出任何購股權，須事先經獨立非執行董事（不包括屬於被提議的擬定購股權承授人的獨立非執行董事）批准。

可行使購股權之期間由本公司董事全權決定，惟購股權不得於根據購股權計劃授出起計10年過後行使。概無規定須最少持有購股權一段期間後方可行使購股權，惟董事有權於授出任何購股權時酌情實施上述持有購股權最短期限之規定。

有關每項購股權之行使價將由本公司董事全權釐定，而行使價不得低於下列最高者：(i)於授出日期在香港聯交所每日報價表所示本公司股份之收市價；(ii)於緊接授出日期前五個營業日在香港聯交所每日報價表所示本公司股份之收市價之平均數；及(iii)於授出日期本公司股份之面值。根據購股權計劃，每名承授人須於獲授購股權時支付1港元作為代價。授出之購股權須於授出日期起計28日內接納。

購股權並不賦予持有人獲派股息或在股東大會上表決之權利。

29 購股權計劃及股份獎勵計劃 – 續

購股權計劃 – 續

於二零二一年及二零二零年三月三十一日，本公司已授出之尚未行使的購股權詳情載列如下：

授出日期	行使期	已授出 購股權數目 (附註)	已授出購股權 經調整數目	行使價 港元	於授出日期 之公平值 千港元
二零一七年一月十三日	二零一九年一月十三日至二零二一年一月十二日	2,554,400	不適用	5.17	3,166
	二零二零年一月十三日至二零二二年一月十二日	2,552,800	不適用	5.17	3,838
	二零二一年一月十三日至二零二三年一月十二日	2,556,400	不適用	5.17	4,367
二零一八年二月十二日	二零二零年二月十二日至二零二二年二月十一日	2,052,800	不適用	7.18	3,329
	二零二一年二月十二日至二零二三年二月十一日	2,032,000	不適用	7.18	3,751
	二零二二年二月十二日至二零二四年一月十一日	1,841,200	不適用	7.18	3,765
二零一九年一月二十八日	二零二一年一月二十八日至二零二三年一月二十七日	4,983,600	不適用	3.91	4,205
	二零二二年一月二十八日至二零二四年一月二十七日	4,974,800	不適用	3.91	4,103
	二零二三年一月二十八日至二零二五年一月二十七日	4,760,800	不適用	3.91	3,921
二零二零年一月十七日	二零二二年一月十七日至二零二四年一月十六日	2,268,400	不適用	6.53	4,715
	二零二三年一月十七日至二零二五年一月十六日	2,209,600	不適用	6.53	4,965
	二零二四年一月十七日至二零二六年一月十六日	1,910,000	不適用	6.53	4,771
二零二一年二月三日	二零二三年二月三日至二零二五年二月二日	1,605,600	不適用	19.78	7,971
	二零二四年二月三日至二零二六年二月二日	1,535,200	不適用	19.78	7,667
	二零二五年二月三日至二零二七年二月二日	1,244,400	不適用	19.78	6,295

29 購股權計劃及股份獎勵計劃 – 續

購股權計劃 – 續

下表披露由董事及僱員持有的本公司購股權於本年度及過往年度之變動詳情：

授出日期	歸屬期	購股權數目								
		於 二零一九年 四月一日 尚未行使	年內授出	年內失效	已行使	於 二零二零年 三月 三十一日 尚未行使	年內授出	年內失效/ 沒收	已行使	於 二零二一年 三月 三十一日 尚未行使
董事										
二零一五年二月十日	二零一五年二月十日至二零一八年二月九日	276,800	-	-	(276,800)	-	-	-	-	-
二零一六年一月二十六日	二零一六年一月二十六日至二零一八年一月二十五日	223,200	-	-	(223,200)	-	-	-	-	-
	二零一六年一月二十六日至二零一九年一月二十五日	222,400	-	-	-	222,400	-	-	(222,400)	-
二零一六年一月二十七日	二零一六年一月二十七日至二零一九年一月二十六日	252,000	-	-	-	252,000	-	-	(252,000)	-
二零一六年五月二十六日	二零一六年五月二十六日至二零一八年五月二十五日	400,000	-	-	(400,000)	-	-	-	-	-
二零一七年一月十三日	二零一七年一月十三日至二零一九年一月十二日	233,600	-	-	-	233,600	-	-	(233,600)	-
	二零一七年一月十三日至二零二零年一月十二日	233,600	-	-	-	233,600	-	-	(59,200)	174,400
二零一八年二月十二日	二零一七年一月十三日至二零二零年一月十二日	232,400	-	-	-	232,400	-	-	(59,200)	173,200
	二零一八年二月十二日至二零二零年二月十一日	162,800	-	(24,000)	-	138,800	-	-	(42,400)	96,400
二零一八年二月十二日	二零一八年二月十二日至二零二一年二月十一日	162,800	-	(24,000)	-	138,800	-	-	(42,400)	96,400
	二零一八年二月十二日至二零二二年一月十一日	160,000	-	(23,200)	-	136,800	-	-	-	136,800
二零一九年一月二十八日	二零一九年一月二十八日至二零二一年一月二十七日	316,400	-	(138,000)	-	178,400	-	-	(95,200)	83,200
	二零一九年一月二十八日至二零二二年一月二十七日	316,400	-	(138,000)	-	178,400	-	-	-	178,400
二零二零年一月十七日	二零一九年一月二十八日至二零二三年一月二十七日	315,200	-	(137,200)	-	178,000	-	-	-	178,000
	二零二二年一月十七日至二零二四年一月十六日	-	94,000	-	-	94,000	-	-	-	94,000
	二零二三年一月十七日至二零二五年一月十六日	-	94,000	-	-	94,000	-	-	-	94,000
二零二一年二月三日	二零二四年一月十七日至二零二六年一月十六日	-	92,400	-	-	92,400	-	-	-	92,400
	二零二一年二月三日至二零二三年二月二日	-	-	-	-	-	79,200	-	-	79,200
	二零二一年二月三日至二零二四年二月二日	-	-	-	-	-	79,200	-	-	79,200
	二零二一年二月三日至二零二五年二月二日	-	-	-	-	-	77,200	-	-	77,200
		<u>3,507,600</u>	<u>280,400</u>	<u>(484,400)</u>	<u>(900,000)</u>	<u>2,403,600</u>	<u>235,600</u>	<u>-</u>	<u>(1,006,400)</u>	<u>1,632,800</u>

29 購股權計劃及股份獎勵計劃 – 續

購股權計劃 – 續

授出日期	歸屬期	購股權數目								
		於 二零一九年 四月一日 尚未行使	年內授出	年內失效	已行使	於 二零二零年 三月三十一日 尚未行使	年內授出	年內失效/ 沒收	已行使	於 二零二一年 三月三十一日 尚未行使
僱員										
	二零一五年二月十日至二零一八年二月九日	1,132,000	-	(42,400)	(1,089,600)	-	-	-	-	-
二零一六年一月二十六日	二零一六年一月二十六日至二零一八年一月二十五日	1,515,200	-	(95,200)	(1,420,000)	-	-	-	-	-
	二零一六年一月二十六日至二零一九年一月二十五日	7,116,800	-	(576,800)	(2,197,600)	4,342,400	-	(168,000)	(4,174,400)	-
二零一六年五月二十六日	二零一六年五月二十六日至二零一八年五月二十五日	2,000,000	-	(2,000,000)	-	-	-	-	-	-
二零一七年一月十三日	二零一七年一月十三日至二零一九年一月十二日	1,667,200	-	(247,200)	(175,200)	1,244,800	-	(60,800)	(1,184,000)	-
	二零一七年一月十三日至二零二零年一月十二日	1,666,400	-	(249,200)	(38,400)	1,378,800	-	(66,400)	(1,296,000)	16,400
	二零一七年一月十三日至二零二一年一月十二日	1,669,600	-	(259,600)	-	1,410,000	-	(125,200)	(1,090,400)	194,400
二零一八年二月十二日	二零一八年二月十二日至二零二零年二月十一日	1,398,800	-	(195,600)	-	1,203,200	-	(48,400)	(1,054,000)	100,800
	二零一八年二月十二日至二零二一年二月十一日	1,387,200	-	(194,000)	-	1,193,200	-	(82,000)	(626,800)	484,400
	二零一八年二月十二日至二零二二年一月十一日	1,247,600	-	(173,200)	-	1,074,400	-	(78,000)	-	996,400
二零一九年一月二十八日	二零一九年一月二十八日至二零二一年一月二十七日	4,453,600	-	(662,800)	-	3,790,800	-	(488,000)	(2,423,200)	879,600
	二零一九年一月二十八日至二零二二年一月二十七日	4,444,800	-	(660,800)	-	3,784,000	-	(508,800)	-	3,275,200
	二零一九年一月二十八日至二零二三年一月二十七日	4,239,600	-	(634,800)	-	3,604,800	-	(490,000)	-	3,114,800
二零二零年一月十七日	二零二二年一月十七日至二零二四年一月十六日	-	2,174,400	(33,200)	-	2,141,200	-	(216,800)	-	1,924,400
	二零二三年一月十七日至二零二五年一月十六日	-	2,115,600	(31,200)	-	2,084,400	-	(209,600)	-	1,874,800
	二零二四年一月十七日至二零二六年一月十六日	-	1,817,600	(24,000)	-	1,793,600	-	(172,000)	-	1,621,600
二零二一年二月三日	二零二一年二月三日至二零二三年二月二日	-	-	-	-	-	1,526,400	(13,200)	-	1,513,200
	二零二一年二月三日至二零二四年二月二日	-	-	-	-	-	1,456,000	(10,800)	-	1,445,200
	二零二一年二月三日至二零二五年二月二日	-	-	-	-	-	1,167,200	(3,600)	-	1,163,600
		<u>33,938,800</u>	<u>6,107,600</u>	<u>(6,080,000)</u>	<u>(4,920,800)</u>	<u>29,045,600</u>	<u>4,149,600</u>	<u>(2,741,600)</u>	<u>(11,848,800)</u>	<u>18,604,800</u>
		<u>37,446,400</u>	<u>6,388,000</u>	<u>(6,564,400)</u>	<u>(5,820,800)</u>	<u>31,449,200</u>	<u>4,385,200</u>	<u>(2,741,600)</u>	<u>(12,855,200)</u>	<u>20,237,600</u>
於報告期末可予行使		<u>15,039,200</u>				<u>9,249,600</u>				<u>2,164,400</u>

附註：已授出的購股權數目及相關行使價經調整，以反映本公司進行紅股發行的影響，包括二零一五年一月及二零一六年八月之紅股發行。

於截至二零二一年三月三十一日止年度，4,385,200份購股權於二零二一年二月三日授出。於該日期授出之購股權之估計公平值為21,930千港元。於授出日期，本公司股份之收市價為19.78港元。

於截至二零二零年三月三十一日止年度，6,388,000份購股權已於二零二零年一月十七日授出。於授出日期所授出購股權之估計公平值為14,451千港元。於授出日期，本公司股份之收市價為6.53港元。

29 購股權計劃及股份獎勵計劃 – 續

購股權計劃 – 續

授出日期之購股權公平值經考慮不同歸屬期後按二項式期權定價模式計算。截至二零二一年及二零二零年三月三十一日止年度計算已授出購股權所用假設如下：

授出日期	二零一八年 二月十二日	二零一九年 一月二十八日	二零二零年 一月十七日	二零二一年 二月三日
授出日期之股份收市價	6.80港元	3.91港元	6.53港元	19.78港元
行使價	7.18港元	3.91港元	6.53港元	19.78港元
提早行使因素	1.6至2.47	1.6至2.47	1.6至2.47	2.2至2.8
預期波幅	40.09%至43.72%	38.83%至39.68%	45.93%至46.98%	45.72%至48.48%
預期股息率	3.63%	4.02%	1.99%	4.24%
無風險利率	1.64%至1.81%	1.74%至1.81%	1.48%至1.50%	3.42%至5.11%
公平值	1.62港元至2.07港元	0.81港元至1.08港元	2.07港元至2.57港元	5.65港元至5.96港元

上述所用變數及假設乃基於董事之最佳估算。購股權價值會隨若干主觀假設之改變而改變。

本集團確認有關本公司授出購股權的開支為7,509千港元(二零二零年：9,254千港元)。

股份獎勵計劃

本公司於二零一一年一月二十七日(「採納日期」)，採納一項自採納日期起計為期十年的股份獎勵計劃(「股份獎勵計劃」)。股份獎勵計劃的目標為肯定本集團若干董事、僱員(「入選者」)作出的貢獻，並以資鼓勵，讓其繼續為本集團的持續營運及發展效力；以及吸引合適的人才入職，進一步推動本集團的發展。本公司已設立僱員股份獎勵計劃信託(「信託」)，在股份歸屬及轉讓予入選者之前管理及保管本公司的股份。信託會以本公司提供的購股款項，從自由市場中購買本公司的股份作獎授之用。本公司100%的獎授股份及來自股份的相關收入於授出日滿三週年當日歸屬。本公司的獎授股份及相關收入的歸屬條件是，入選者需一直及於各相關歸屬日為本集團的僱員，以及入選僱員須於規定期限內簽署有關文件使信託執行股份轉讓。如入選者不再是本集團僱員，或僱用入選者的附屬公司不再是附屬公司，或本公司被下令清盤，或本公司通過決議案自動清盤，有關的獎授即自動失效。

凡本公司已獎授惟未有根據股份獎勵計劃歸屬的股份，信託在考慮本公司董事會的推薦意見後可自行酌情決定出售此等本公司的股份。

股份獎勵計劃已於二零二一年一月二十六日到期。

於二零二零年及二零二一年三月三十一日，本公司概無根據股份獎勵計劃授出股份。

30 租賃承諾 本集團作為出租人

於二零二一年三月三十一日，本集團在不可撤銷經營租賃項下的未來最低租賃收款總額如下：

	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
一年內	18,779	32,631
第二年至第五年(首尾兩年包括在內)	44,386	69,390
五年以上	3,178	-
	66,343	102,021

31 資本承擔

	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
綜合財務報表內有關以下各項之已訂約但未撥備之資本開支		
- 收購及建造物業、廠房及設備	227,197	77,862
- 建造生產廠房	509,871	178,797
小計	737,068	256,659
以下各項之其他承擔		
- 建造發展中物業	10,587	24,534
- 於合營公司之投資	11,841	10,917
- 收購附屬公司	197,807	-
小計	220,235	35,451
合計	957,303	292,110

32 關連方披露

(a) 高級管理層

(i) 關連方交易

於年內，本集團與關連方訂立以下交易：

	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
已付關連方之租金開支(附註)	2,916	2,916

附註：黃敏利先生及許慧卿女士為本公司董事，亦為該等關連公司之董事及股東。

(ii) 主要管理層人員之補償

執行董事(亦被識別為本集團主要管理層成員)於本年度之薪酬載於附註37(a)。

33 按類別劃分的金融工具

	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
金融資產		
按攤銷成本列賬之金融資產		
– 貿易應收款、應收票據及其他應收款	2,091,416	1,507,291
– 結構性存款	–	3,946
– 短期銀行存款	892,066	–
– 受限制銀行結餘	12,237	23,636
– 現金及現金等價物	2,404,027	2,020,245
透過損益按公平值列賬	372,750	204,682
	5,772,496	3,759,800
金融負債		
按攤銷成本列賬之金融負債		
– 貿易應付款、應付票據及其他應付款	1,461,919	1,320,771
– 租賃負債	46,727	58,288
– 銀行借款	3,589,909	3,979,285
	5,098,555	5,358,344

34 綜合現金流量表附註

(a) 經營所得現金

	附註	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
所得稅前溢利		2,360,314	2,109,244
項目調整：			
其他無形資產攤銷	8	33,438	32,224
物業、廠房及設備折舊	8	389,891	278,312
使用權資產折舊	8	70,465	91,333
物業、廠房及設備減值虧損		–	56
以股本結算之股份支付開支		7,509	9,254
透過損益按公平值列賬的金融資產之公平值虧損		61,793	1,746
投資物業公平值(收益)/虧損		(238)	4,569
財務成本	9	96,046	155,947
存貨減值(撥回)/撥備		(18,032)	24,398
貿易應收款及應收票據減值撥備		2,042	3,527
利息收入		(48,004)	(58,897)
結構性存款收入		(13,553)	(3,764)
出售物業、廠房及設備虧損		692	2,751
應佔合營公司業績		(5,707)	(805)

34 綜合現金流量表附註 – 續

(a) 經營所得現金 – 續

附註	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
	2,936,656	2,649,895
營運資金變動：		
存貨增加	(445,402)	(130,235)
貿易應收款及應收票據(增加)/減少	(471,504)	99,493
其他應收款及預付款項(增加)/減少	(229,434)	96,668
貿易應付款及應付票據(減少)/增加	(5,201)	299,500
其他應付款及應計費用增加	294,381	50,388
合約負債增加/(減少)	102,289	(306,884)
其他非流動負債減少	(55)	(334)
發展中物業增加	(2,373)	(88,001)
持作出售物業減少	103,612	468,556
經營所得現金淨額	<u>2,282,969</u>	<u>3,139,046</u>

(b) 非現金投資及融資活動

- 使用117,962千港元(二零二零年：106,349千港元)按金購買物業、廠房及設備
- 增加使用權資產20,454千港元(二零二零年：69,188千港元)
- 使用權資產零(二零二零年：155,501千港元)轉撥至發展中物業
- 物業、廠房及設備零(二零二零年：11,589千港元)轉撥至發展中物業
- 物業、廠房及設備310,164千港元(二零二零年：零)轉撥至持作出售物業
- 發展中物業零(二零二零年：518,014千港元)轉撥至持作出售物業

(c) 融資活動產生的負債對賬

本節載列各呈報年度淨債務及淨債務變動之分析。

債務淨額	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
銀行借款	3,589,909	3,979,285
租賃負債	46,727	58,288
債務淨額	<u>3,636,636</u>	<u>4,037,573</u>

34 綜合現金流量表附註 – 續

(c) 融資活動產生的負債對賬 – 續

	貸款 千港元	租賃負債 千港元	總計 千港元
於二零一九年四月一日	4,552,769	67,124	4,619,893
租賃開始	–	69,188	69,188
融資現金流量	(522,829)	(78,024)	(600,853)
外匯換算	(50,655)	–	(50,655)
於二零二零年三月三十一日	<u>3,979,285</u>	<u>58,288</u>	<u>4,037,573</u>
於二零二零年四月一日	3,979,285	58,288	4,037,573
租賃開始	–	20,454	20,454
租賃負債利息	–	2,411	2,411
融資現金流量	(442,496)	(34,426)	(476,922)
外匯換算	53,120	–	53,120
於二零二一年三月三十一日	<u>3,589,909</u>	<u>46,727</u>	<u>3,636,636</u>

35 附屬公司

於二零二一年及二零二零年三月三十一日本公司之主要附屬公司詳情如下：

附屬公司名稱	註冊成立或成立/ 經營地點/國家	已發行及 繳足股本/ 註冊資本	於三月三十一日 本集團所持有之 應佔實際股本權益		主要業務
			二零二一年	二零二零年	
直接擁有					
敏華集團有限公司	英屬處女群島 (「英屬處女群島」)	50,000美元	100%	100%	投資控股
Man Wah USA, Inc.	美利堅合眾國	310,000美元	100%	100%	家居用品宣傳及市場推廣
Man Wah UK Ltd.	英國	100英鎊	100%	100%	家居用品宣傳及市場推廣
間接擁有					
敏華實業有限公司	香港	3,000,000港元	100%	100%	投資控股、買賣沙發及其他傢具
敏華家具(中國)有限公司 ¹	中國	60,000,000美元	100%	100%	生產及買賣沙發、床上用品、其他傢具及海綿
敏華(澳門離岸商業服務)有限公司	澳門	100,000澳門元	100%	100%	離岸銷售、管理業務顧問、後勤支援

35 附屬公司 – 續

於二零二一年及二零二零年三月三十一日本公司之主要附屬公司詳情如下：

附屬公司名稱	註冊成立或成立/ 經營地點/國家	已發行及 繳足股本/ 註冊資本	於三月三十一日 本集團所持有之 應佔實際股本權益		主要業務
			二零二一年	二零二零年	
間接擁有(續)					
敏華實業(吳江)有限公司 ¹	中國	60,000,000美元	100%	100%	生產及買賣沙發、床上用品其他傢具及海綿
敏華家具總部(吳江)有限公司 ¹	中國	110,000,000美元	100%	100%	物業開發及酒店營運
銳邁機械科技(吳江)有限公司 ¹	中國	人民幣 150,000,000元	93.75%	93.75%	生產傢具部件
敏華(國際)實業有限公司	香港	100港元	100%	100%	買賣沙發及其他傢具以及物業投資
敏華家具製造(惠州)有限公司(「敏華惠州」) ¹	中國	102,000,000美元	100%	100%	生產及買賣沙發
敏華家居產業(惠州)有限公司 ¹	中國	1,800,000美元	100%	100%	生產及買賣沙發、床上用品、其他傢具及海綿
凌志國際有限公司	香港	10,000港元	90%	90%	投資控股
敏華品牌管理(天津)有限公司 ¹	中國	人民幣 500,000,000元	100%	100%	買賣沙發、床上用品其他傢具及海綿
敏華家居商場(惠州)有限公司 ¹	中國	32,500,000美元	100%	100%	家居商場運營、出租及經營管理
蘇州聚瓏閣物業管理有限公司	中國	人民幣 500,000元	100%	100%	提供物業管理服務
重慶敏華家具製造有限公司	中國	人民幣 300,000,000元	100%	100%	生產及買賣沙發、床上用品、其他傢具及海綿
敏華智能科技(惠州)有限公司 ²	中國	人民幣 13,000,000元	100%	100%	研究及生產智能驅動機器及電調節器
重慶嘉年名華商務服務有限公司	中國	人民幣 50,000,000元	100%	100%	提供業務管理服務、宣傳服務及設計服務
惠州市敏華企業管理服務有限公司	中國	人民幣 1,000,000元	100%	100%	提供業務管理服務
重慶敏華瑤瑣實業有限公司	中國	人民幣 200,000,000元	100%	100%	提供業務管理服務、宣傳服務及倉儲服務
重慶嘉年名華品牌管理有限公司	中國	人民幣 100,000,000元	89%	89%	提供品牌管理、業務諮詢及進出口服務

35 附屬公司 – 續

於二零二一年及二零二零年三月三十一日本公司之主要附屬公司詳情如下：

附屬公司名稱	註冊成立或成立/ 經營地點/國家	已發行及 繳足股本/ 註冊資本	於三月三十一日 本集團所持有之 應佔實際股本權益		主要業務
			二零二一年	二零二零年	
間接擁有(續)					
江蘇鈺龍智能科技有限公司	中國	人民幣 20,000,000元	75%	75%	生產傢具部件
江蘇德蘭仕傢俱有限公司	中國	人民幣 50,000,000元	80%	80%	生產及買賣沙發
凌志傢俱(惠州)有限公司	中國	1,000,000港元	90%	90%	生產及買賣沙發
凌志傢俱(蘇州)有限公司	中國	1,000,000港元	90%	90%	生產及買賣沙發
天津志天傢俱有限公司	中國	人民幣 200,000元	90%	90%	生產及買賣沙發
重慶志天傢俱有限公司	中國	人民幣 1,000,000元	90%	90%	製造及買賣沙發
重慶銳瑪克品牌管理有限公司	中國	人民幣 1,000,000元	93.75%	93.75%	買賣傢具部件
重慶睿普斯林智能科技有限公司	中國	人民幣 10,000,000元	93.75%	93.75%	買賣傢具部件
惠州市睿普斯林智能科技有限公司	中國	人民幣 1,000,000元	93.75%	93.75%	製造傢具部件
重慶敏華品牌管理有限公司	中國	人民幣 500,000,000元	100%	100%	買賣沙發、床上用品、其他傢具及海綿
上海箐築貿易有限公司	中國	人民幣 25,359,501元	66%	66%	生產及買賣床上用品、其他傢具及海綿
重慶白馬商業管理有限公司	中國	人民幣 3,000,000元	51%	51%	在線銷售
敏海有限責任公司	中國	人民幣 1,000,000,000元	100%	100%	買賣沙發、床上用品、其他傢具及海綿
Timberland Company Limited*	Timberland	12,000,000 美元	100%	100%	製造及買賣沙發
陝西敏華家居智造有限公司 ²	中國	人民幣 15,000,000元	100%	不適用	製造及買賣沙發
惠州普麗尼家居有限公司 ³	中國	人民幣 8,000,000元	51%	不適用	製造及買賣傢俱
Home Group Ltd. ⁴	開曼群島	6,000歐元	50% ⁴	50% ⁴	投資控股
Home Group Holdings Ltd. ⁴	香港	1港元	50% ⁴	50% ⁴	投資控股

35 附屬公司 – 續

於二零二一年及二零二零年三月三十一日本公司之主要附屬公司詳情如下：

- 1 該等公司於中國以全外資企業的方式成立。
- 2 該等公司於截至二零二一年三月三十一日止年度註冊成立。
- 3 該等公司於截至二零二一年三月三十一日止年度收購。
- 4 根據股東協議，本集團於Home集團董事會擁有多數投票權，而由於董事會乃按多數基準釐定對Home集團回報有重大影響的相關活動，因此，Home集團入賬列為本集團之附屬公司。

以上列表僅列出董事認為對本集團業績或資產有重大影響之本公司附屬公司。董事認為，列出其他附屬公司之詳情會導致篇幅過於冗長。

於年結日或本年度任何時間內所有附屬公司並無任何借貸資本。

(a) 重大非控股權益

以下載列一間擁有對本集團而言屬重大的非控股權益之附屬公司之財務資料概要。所披露之金額為公司間抵銷前的數額。

	Home Group Ltd.	
	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
資產負債表概要		
非流動資產	373,358	439,065
流動資產	366,293	190,882
非流動負債	47,160	45,913
流動負債	121,075	123,296
總權益	571,416	460,738
全面收益表概要		
收益	764,072	744,116
年內溢利及全面收入總額	73,120	39,416
本公司權益擁有人應佔溢利	33,407	15,635
非控股權益應佔溢利	39,713	23,781
現金流量概要		
經營活動現金流入淨額	75,451	79,473
投資活動現金(流出)／流入淨額	(25,072)	504
融資活動所得現金流入／(流出)淨額	38,625	(14,622)
現金及現金等價物增加淨額	89,004	65,355

36 本公司財務狀況表

	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
資產		
非流動資產		
於附屬公司之權益	3,711,080	3,711,080
	3,711,080	3,711,080
流動資產		
其他應收款及預付款項	591	1,009
應收附屬公司款項	743,981	—
現金及銀行結餘	330	163
	744,902	1,172
流動負債		
應付附屬公司款項	31	1,543,415
其他應付款及應計費用	4,136	3,655
	4,167	1,547,070
流動負債淨值	740,735	(1,545,898)
資產淨值	4,451,815	2,165,182
權益		
本公司權益擁有人應佔權益		
股本	1,583,518	1,518,376
儲備(附註)	2,868,297	646,806
總權益	4,451,815	2,165,182

36 本公司財務狀況表 – 續

附註：本公司儲備之變動如下：

	繳入盈餘 千港元	以股份獎勵 計劃持有 的股份 千港元	購股權儲備 千港元	保留溢利 千港元	總計 千港元
於二零一九年四月一日	92,144	(448)	20,462	814,720	926,878
年度溢利及全面收入總額	–	–	–	325,957	325,957
購回股份	(117,544)	–	–	(23,836)	(141,380)
確認股本結算股份付款	–	–	9,254	–	9,254
行使購股權後發行股份 已付股息	25,400	–	(2,810)	–	22,590
	–	–	–	(496,494)	(496,494)
於二零二零年三月三十一日	–	(448)	26,906	620,347	646,805
年度溢利及全面收入總額	–	–	–	689,178	689,178
發行普通股，扣除交易成本	2,302,707	–	–	–	2,302,707
確認股本結算股份付款	–	–	7,509	–	7,509
行使購股權後發行股份 已付股息	72,224	–	(13,830)	–	58,394
	–	–	–	(836,296)	(836,296)
於二零二一年三月三十一日	2,374,931	(448)	20,585	473,229	2,868,297

37 董事利益及權益(香港《公司條例》(第622章)第383條、公司(披露董事利益資料)規例(第622G章)及香港上市規則規定的披露)

(a) 董事及執行董事酬金

本公司於本年度支付董事之酬金詳情如下：

董事姓名	董事酬金 千港元	薪金及 其他津貼 千港元	酌情花紅 千港元 (附註iv)	股份付款 千港元	退休福利 計劃供款 千港元	總計 千港元
截至二零二一年三月三十一日止年度						
<i>執行董事：</i>						
黃敏利先生(主席)	380	1,420	76	197	18	2,091
馮國華先生(附註i)	156	6,938	273	31	10	7,408
許慧卿女士	380	1,055	87	121	-	1,643
楊慧焯女士(附註ii)	285	1,443	-	-	6	1,734
Alan Marnie先生	380	4,596	-	-	-	4,976
戴全發先生	380	2,040	124	268	22	2,834
黃影影女士	380	683	13	97	6	1,179
<i>獨立非執行董事：</i>						
王祖偉先生	380	-	-	-	-	380
周承炎先生	380	-	-	-	-	380
簡松年先生	380	-	-	-	-	380
丁遠先生	380	-	-	-	-	380
	3,861	18,175	573	714	62	23,385

37 董事利益及權益(香港《公司條例》(第622章)第383條、公司(披露董事利益資料)規例(第622G章)及香港上市規則規定的披露) – 續

(a) 董事及執行董事酬金 – 續

董事姓名	董事酬金 千港元	薪金及 其他津貼 千港元	酌情花紅 千港元 (附註iii)	股份付款 千港元	退休福利 計劃供款 千港元	總計 千港元
截至二零二零年三月三十一日止年度						
<i>執行董事：</i>						
黃敏利先生(主席)	380	1,349	74	225	17	2,045
許慧卿女士	380	1,035	58	141	–	1,614
楊慧焱女士(附註ii)	81	734	–	–	2	817
Alan Marnie先生	380	4,889	–	–	–	5,269
戴全發先生	380	1,328	125	256	23	2,112
黃影影女士	380	539	41	112	6	1,078
曾海林先生(附註iii)	299	1,141	–	–	10	1,450
<i>獨立非執行董事：</i>						
王祖偉先生	380	–	–	–	–	380
周承炎先生	380	–	–	–	–	380
簡松年先生	380	–	–	–	–	380
丁遠先生	380	–	–	–	–	380
	<u>3,800</u>	<u>11,015</u>	<u>298</u>	<u>734</u>	<u>58</u>	<u>15,905</u>

附註：

- (i) 於二零二零年十一月三日獲委任為本公司執行董事。
- (ii) 於二零二零年一月十五日獲委任為本公司執行董事，並於二零二零年十二月三十一日辭任。
- (iii) 於二零二零年一月十五日辭任本公司執行董事。
- (iv) 薪酬委員會根據本集團的經營業績、個人表現及可比較的市場數據作出酌情花紅推薦建議，並由董事會批准。

37 董事利益及權益(香港《公司條例》(第622章)第383條、公司(披露董事利益資料)規例(第622G章)及香港上市規則規定的披露) – 續

(b) 董事退休福利

年內，概無董事已收取或將收取任何退休福利(二零二零年：無)。

(c) 董事終止僱傭福利

年內，概無董事已收取或將收取任何終止僱傭福利(二零二零年：無)。

(d) 就提供董事服務向第三方支付代價

於截至二零二一年三月三十一日止年度，本公司概無就提供董事服務向任何第三方支付代價(二零二零年：無)。

(e) 有關以董事、受該等董事控制的法人團體及該等董事的關連實體為受益人的貸款、準貸款及其他交易的資料

於二零二一年三月三十一日，概無有關以董事、受本公司所有董事控制的法人團體及本公司所有董事的關連實體為受益人的其他貸款、準貸款及其他交易安排(二零二零年：無)。

(f) 董事於交易、安排或合約的重大權益

於年末或年內任何時間並無任何由本公司就本集團業務訂立而本公司董事直接或間接擁有重大權益的重大交易、安排或合約存續。

38 融資擔保

本集團已為本集團之物業單位之若干買家安排銀行融資，並為該等買家履行還款責任提供擔保。該等擔保在以下情況下(以較早發生者為準)終止：(i)簽發房地產所有權證書，該證書通常在擔保註冊完成後的平均兩到三個月期間內可以使用；或(ii)物業買家全額償還抵押貸款。根據擔保之條款，倘該等買家未能支付按揭款項，本集團須負責償還違約買家欠付銀行之未償還按揭本金連同累計利息及罰款，而本集團則有權保留相關物業之法定業權，並接管相關物業。本集團之擔保期由授出按揭貸款當日起計。於二零二一年三月三十一日，未償還按揭擔保金額約為16,557千港元(二零二零年：74,021千港元)。董事認為，該等買家拖欠還款之可能性極低，而本集團有權保留該等物業之擁有權，且該等物業之估值遠高於擔保金額，因此按公平值計量之財務擔保並不重大。

39 期後事項

(i) 收購深圳市格調家居有限公司

於二零二零年十二月十八日，本集團與兩家獨立第三方(「賣方」)訂立了一份收購協議，據此，本集團同意收購，且賣方同意出售目標公司，即深圳市格調家居有限公司(「深圳格調」)51%的股權，而有關代價乃基於截至二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日止年度的業績指標的或然安排釐定。根據收購協議，最低及最高代價分別為人民幣183,600,000元(相當於約217,407,000港元)及人民幣367,200,000元(相當於約434,813,000港元)，且均將以現金支付。於二零二一年四月一日，收購協議下的全部先決條件均已達成，深圳格調51%的股權已轉讓予本集團以及收購事項已完成。

(ii) 收購Lion Rock Group Holdings Limited、Pacific Shiner Investment Limited及Gold Sands Investment Company Limited

於二零二一年二月三日，本集團與一家獨立第三方(「賣方」)訂立了兩份收購協議，據此，本集團同意收購，且賣方同意出售分別在Lion Rock Group Holdings Limited、Pacific Shiner Investment Limited及Gold Sands Investment Company Limited(「目標公司」)60%的股權。根據有關收購協議，有關代價將基於目標公司截至二零二一年十二月三十一日止年度所得淨利潤的9倍釐定，且將以現金支付。於二零二一年四月，由於收購協議的全部先決條件均已達成，因此目標公司60%的股權已轉至本集團，而有關收購已完成。

主要物業詳情

地點	現有用途	租期	本集團 應佔權益
投資物業			
1. 香港 北角 渣華道3及5號 永光閣地下所有部份及1樓全層(連平台)	商業	中期	100%
2. 新界沙田 樂景街28號 御龍山8號樓公寓B36樓 (單位連接冷氣機房，可從單位本身進入)	商業	中期	100%
3. 澳門 宋玉生廣場411-417號 皇朝廣場L19	商業	中期	100%
4. 中國 廣東省 惠州市 惠陽區 淡水鎮 白雲二路 惠陽世貿廣場第1座1904室	商業	中期	100%
5. 中國 廣東省 深圳市 龍崗區 橫崗鎮 敏華工業城第189號工業區工業廠區	工業	中期	100%
6. 中國 江蘇省 蘇州市 吳江經濟技術開發區 遠東大道199號 聚瓏閣售樓部內的芝華仕展廳	商業	中期	100%
7. 中國 廣東省 惠州市 惠陽區石化大道500號 居然之家大亞灣店	商業	中期	100%
8. 烏克蘭 羅夫諾區 Industrialna 10, Kvasyliv	工業	長期	40%

地點	現有用途	租期	本集團 應佔權益
本集團自用物業			
9. 中國 廣東省惠州市 大亞灣經濟技術開發區西區 敏華工業城工業廠區	工業	長期	100%
10. 中國 廣東省惠州市 大亞灣西區石化大道西32號	工業	長期	100%
11. 中國江蘇省 吳江市 經濟技術發展區 同津大道5555號	工業	長期	100%
12. 中國江蘇省 吳江市 經濟技術開發區 興瑞路888號	工業	長期	100%
13. 中國湖北省 武漢市 漢口區北大道21號 CBD國際名店街芝華仕旗艦店	商業	長期	100%
14. 澳門 宋玉生廣場411-417號 皇朝廣場J19	商業	中期	100%
15. 澳門 宋玉生廣場411-417號 皇朝廣場K19	商業	中期	100%
16. 668N. Main Street, High Point, NC 27260-5018, USA	商業	長期	100%
17. 中國天津武清開發區 福源道78號	工業	長期	100%

主要物業詳情

地點	現有用途	租期	本集團 應佔權益
18. 中國河南省 鄭州市 中原區隴海西路西四環交匯處 金馬凱旋家居CBD名店街A08號	商業	長期	100%
19. 中國重慶江津區 珞璜工業園	工業	長期	100%
20. 越南平陽省新淵市鎮 慶平坊平正街2組	工業	長期	100%
21. 愛沙尼亞塔林 Kopli St. 68/Volta St. 1 & Kopli St. 70	工業	長期	40%
22. 波蘭尼濟察 Kolejowa Street 13-100	工業	長期	40%
23. 波蘭尼濟察 Lesna Street 13-100	工業	長期	40%
24. 立陶宛克萊佩達 Silutės pl. 95	工業	長期	40%
25. 立陶宛 Sakiai Kriukai, Darbininku street 14A and 20A	工業	長期	40%
26. 烏克蘭羅夫諾區 Industrialna 12, Kvasyliv	工業	長期	40%

綜合全面收益表

截至三月三十一日止年度

	二零一七年 千港元	二零一八年 千港元	二零一九年 千港元	二零二零年 千港元	二零二一年 千港元
收益	7,779,015	10,026,573	11,257,792	12,144,299	16,434,071
已售商品成本	<u>(4,520,832)</u>	<u>(6,283,633)</u>	<u>(7,420,694)</u>	<u>(7,726,600)</u>	<u>(10,504,964)</u>
毛利	3,258,183	3,742,940	3,837,098	4,417,699	5,929,107
其他收入	159,752	364,630	421,424	413,794	511,894
其他收益／(虧損)淨額	184,001	(26,168)	(102,596)	56,724	(93,713)
銷售及分銷開支	(1,173,878)	(1,693,223)	(1,806,183)	(2,001,747)	(3,118,564)
行政及其他開支	(365,441)	(442,052)	(550,242)	(622,084)	(778,071)
應佔合營公司業績	–	–	(4,129)	805	5,707
財務成本	<u>(10,271)</u>	<u>(23,542)</u>	<u>(79,345)</u>	<u>(155,947)</u>	<u>(96,046)</u>
所得稅前溢利	2,052,346	1,922,585	1,716,027	2,109,244	2,360,314
所得稅開支	<u>(293,222)</u>	<u>(368,639)</u>	<u>(311,351)</u>	<u>(417,247)</u>	<u>(336,908)</u>
年度溢利	1,759,124	1,553,946	1,404,676	1,691,997	2,023,406
其他全面(虧損)收入：					
其後可重新分類至損益之項目：					
換算海外業務財務報表之匯兌差額	<u>(305,526)</u>	<u>522,536</u>	<u>(446,909)</u>	<u>(559,868)</u>	<u>546,805</u>
其後不可重新分類至損益之項目：					
物業、廠房及設備之公平值增加	<u>21,786</u>	<u>3,578</u>	<u>8,373</u>	<u>–</u>	<u>–</u>
年度全面收入總額	<u><u>1,475,384</u></u>	<u><u>2,080,060</u></u>	<u><u>966,140</u></u>	<u><u>1,132,129</u></u>	<u><u>2,570,211</u></u>

綜合全面收益表

截至三月三十一日止年度

	二零一七年 千港元	二零一八年 千港元	二零一九年 千港元	二零二零年 千港元	二零二一年 千港元
下列各項應佔年度溢利：					
本公司權益擁有人	1,752,370	1,535,908	1,363,801	1,638,069	1,924,513
非控股權益	6,754	18,038	40,875	53,928	98,893
	<u>1,759,124</u>	<u>1,553,946</u>	<u>1,404,676</u>	<u>1,691,997</u>	<u>2,023,406</u>
下列各項應佔年度全面收入(虧損)總額：					
本公司權益擁有人	1,467,215	1,999,700	966,559	1,097,813	2,439,729
非控股權益	8,169	80,360	(419)	34,316	130,482
	<u>1,475,384</u>	<u>2,080,060</u>	<u>966,140</u>	<u>1,132,129</u>	<u>2,570,211</u>
每股盈利(附註)					
基本(港仙)	<u>45.64</u>	<u>40.22</u>	<u>35.62</u>	<u>42.89</u>	<u>50.26</u>
攤薄(港仙)	<u>45.47</u>	<u>40.04</u>	<u>35.60</u>	<u>42.87</u>	<u>50.10</u>
每股股息(附註)					
中期股息(港仙)	14.0	13	6	7	10
末期股息(港仙)	14.0	12	6	12	16
全年股息(港仙)	<u>28.0</u>	<u>25</u>	<u>12</u>	<u>19</u>	<u>26</u>
派息比率(%)	<u>61.0%</u>	<u>62.1%</u>	<u>33.7%</u>	<u>44.3%</u>	<u>52.7%</u>

附註：於二零一七財政年度，本公司已按股東於二零一六年八月四日每持有一股現有股份獲發一股紅股之基準發行紅股。為便於比較，相應各期間的每股盈利和每股股息已被重列。

綜合財務狀況表

於三月三十一日

	二零一七年 千港元	二零一八年 千港元	二零一九年 千港元	二零二零年 千港元	二零二一年 千港元
非流動資產					
物業、廠房及設備	2,267,824	3,167,900	3,798,748	3,949,987	4,774,294
投資物業	170,781	210,853	485,110	455,215	482,067
使用權資產	–	–	–	2,228,518	2,324,072
土地租賃出讓金	451,219	787,109	2,429,180	–	–
其他無形資產	189,994	245,540	222,033	188,440	166,517
於一間合營公司之權益	–	–	30,859	29,673	55,812
可供出售投資	–	–	–	–	–
遞延稅項資產	2,589	3,590	3,708	12,031	42,678
發展中物業	384,481	–	–	–	–
土地租賃出讓金之可退還訂金	3,815	–	–	–	–
土地租賃之已付按金	11,280	4,225	3,944	3,692	167,311
購買物業、廠房及設備之 預付款項及已付按金	79,612	101,079	70,986	156,023	126,926
收購附屬公司之已付按金	–	–	–	–	244,585
透過損益按公平值列賬的金融資產	–	–	–	–	1,894
商譽	129,177	393,502	525,904	524,048	560,519
	<u>3,690,772</u>	<u>4,913,798</u>	<u>7,570,472</u>	<u>7,547,627</u>	8,946,675
流動資產					
存貨	749,253	1,067,133	1,413,563	1,532,993	2,003,605
持作出售物業	–	–	–	48,227	254,779
發展中物業	–	383,415	433,471	149,410	164,498
貿易應收款及應收票據	639,674	956,097	1,309,685	1,210,754	1,680,529
其他應收款及預付款項	235,129	397,030	554,817	470,341	700,841
土地租賃出讓金	9,648	18,326	53,171	–	–
透過損益按公平值列賬的金融資產	–	–	220,650	204,682	372,750
持作買賣投資	367,862	311,754	–	–	–
可收回稅項	1,744	7,924	12,519	1,941	6,854
結構性存款	–	–	–	3,946	–
短期銀行存款	–	–	–	–	892,066
受限制銀行結餘	9,364	8,303	139,100	23,636	12,237
銀行結餘及現金	1,808,298	1,406,959	1,438,339	2,020,245	2,404,027
	<u>3,820,972</u>	<u>4,556,941</u>	<u>5,575,315</u>	<u>5,666,175</u>	8,492,186

綜合財務狀況表

於三月三十一日

	二零一七年 千港元	二零一八年 千港元	二零一九年 千港元	二零二零年 千港元	二零二一年 千港元
流動負債					
貿易應付款及應付票據	427,780	753,902	663,432	967,090	971,142
其他應付款及應計費用	485,312	748,446	455,651	452,160	746,883
銷售發展中物業的預收款項	—	50,011	—	—	—
合約負債	—	—	567,740	260,856	363,145
銀行借款 — 即期部分	1,047,636	1,316,799	2,892,699	3,277,499	3,588,713
應付稅項	64,636	72,892	58,379	133,198	185,864
租賃負債	—	—	—	28,755	26,419
	<u>2,025,364</u>	<u>2,942,050</u>	<u>4,637,901</u>	<u>5,119,558</u>	<u>5,882,166</u>
流動資產淨值	<u>1,795,608</u>	<u>1,614,891</u>	<u>937,414</u>	<u>546,617</u>	<u>2,610,020</u>
資產總值減流動負債	<u>5,486,380</u>	<u>6,528,689</u>	<u>8,507,886</u>	<u>8,094,244</u>	<u>11,556,695</u>
非流動負債					
租賃負債	—	—	—	29,533	20,308
遞延稅項負債	42,830	56,158	130,086	128,896	128,854
銀行借款 — 非即期部分	27,294	23,909	1,660,070	701,786	1,196
其他非流動負債	7,337	4,138	1,667	1,333	1,278
	<u>77,461</u>	<u>84,205</u>	<u>1,791,823</u>	<u>861,548</u>	<u>151,636</u>
	<u>5,408,919</u>	<u>6,444,484</u>	<u>6,716,063</u>	<u>7,232,696</u>	<u>11,405,059</u>
資本及儲備					
股本	1,530,256	1,531,511	1,529,249	1,518,376	1,583,518
儲備	<u>3,508,286</u>	<u>4,431,706</u>	<u>4,693,988</u>	<u>5,185,771</u>	<u>9,157,814</u>
本公司權益擁有人應佔權益	<u>5,038,542</u>	<u>5,963,217</u>	<u>6,223,237</u>	<u>6,704,147</u>	<u>10,741,332</u>
非控股權益	<u>370,377</u>	<u>481,267</u>	<u>492,826</u>	<u>528,549</u>	<u>663,727</u>
	<u>5,408,919</u>	<u>6,444,484</u>	<u>6,716,063</u>	<u>7,232,696</u>	<u>11,405,059</u>