香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並表明不會就本公佈全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

MANWAH

MAN WAH HOLDINGS LIMITED

敏華控股有限公司

(於百慕達註冊成立的有限公司)

(股份代號：01999)

截至二零二五年三月三十一日止年度
末期業績公佈
以及
暫停辦理股東登記

敏華控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零二五年三月三十一日止財政年度(「二零二五財政年度」、「回顧期」或「報告期」)之經審核綜合財務業績，連同截至二零二四年三月三十一日止上一個財政年度(「二零二四財政年度」或「上年同期」)之比較數字。

綜合全面收益表

截至二零二五年三月三十一日止年度

	附註	**二零二五年** ***千港元***	二零二四年 *千港元*
總收益		**17,249,385**	18,798,633
主營收益	3	**16,902,634**	18,411,197
已售商品成本		**(10,058,472)**	(11,163,170)
毛利		**6,844,162**	7,248,027
其他收入		**346,751**	387,436
其他虧損淨額		**(541,062)**	(304,195)
銷售及分銷開支		**(3,075,090)**	(3,314,346)
行政及其他開支		**(750,373)**	(956,000)
營業利潤	5	**2,824,388**	3,060,922
財務成本		**(147,817)**	(200,500)
應佔合營公司業績		**13**	4,053
除所得稅前溢利		**2,676,584**	2,864,475
所得稅開支	4	**(521,776)**	(468,473)
年度溢利		**2,154,808**	2,396,002
其他全面虧損：			
隨後可重新分類至損益之項目			
貨幣換算差額		**(273,488)**	(582,038)
將不會重新分類至損益之項目			
貨幣換算差額		**(23,402)**	(39,434)
年度其他全面虧損		**(296,890)**	(621,472)
年度全面收入總額		**1,857,918**	1,774,530

	附註	**二零二五年** ***千港元***	二零二四年 *千港元*
下列各項應佔年度溢利：			
本公司權益擁有人		**2,062,617**	2,302,366
非控股權益		**92,191**	93,636
		2,154,808	2,396,002
下列各項應佔年度全面收入總額：			
本公司權益擁有人		**1,789,129**	1,720,328
非控股權益		**68,789**	54,202
		1,857,918	1,774,530
本公司權益擁有人應佔每股盈利			
－基本(每股港仙)	6	**53.19**	59.09
－攤薄(每股港仙)	6	**53.19**	59.08

綜合財務狀況表

於二零二五年三月三十一日

	附註	**二零二五年** ***千港元***	二零二四年 *千港元*
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		**6,958,963**	7,227,927
投資物業		**1,010,308**	442,044
使用權資產		**2,724,829**	2,548,190
商譽		**658,861**	767,394
其他無形資產		**117,649**	

	附註	**二零二五年** ***千港元***	二零二四年 *千港元*
權益			
本公司權益擁有人應佔權益			
股本		**1,551,233**	1,551,015
儲備		**11,159,423**	10,532,371
		12,710,656	12,083,386
非控股權益		**938,510**	992,283
總權益		**13,649,166**	13,075,669
負債			
非流動負債			
租賃負債		**121,067**	158,666
銀行借款, 非即期部分		**1,066**	1,015
遞延稅項負債		**136,805**	143,267
其他非流動負債		**1,448**	1,268
		260,386	304,216
流動負債			
應付賬款及應付票據	9	**653,240**	710,214
其他應付款及應計費用		**701,823**	1,090,960
租賃負債		**51,822**	52,520
合約負債		**246,468**	274,813
銀行借款, 即期部分		**4,213,483**	4,113,203
應付稅項		**247,204**	185,925
		6,114,040	6,427,635
總負債		**6,374,426**	6,731,851
總權益及負債		**20,023,592**	19,807,520

綜合財務報表附註

截至二零二五年三月三十一日止年度

1 一般資料

本公司根據百慕達一九八一年公司法(經修訂)在百慕達註冊成立為獲豁免有限公司。自二零一零年四月九日起，本公司股份在香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)上市。本公司之直接及最終控股公司為敏華投資有限公司，該公司由本公司董事黃敏利先生及許慧卿女士擁有。

本公司為一間投資控股公司。

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 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《國際財務報告會計準則》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《國際財務報告會計準則》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及編製本綜合財務報表所應用之重要會計政策載於二零二五年年報。

(i) 本集團採納之新訂及經修訂準則

本集團已採納以下與本集團業務相關且於二零二四年四月一日開始之財政年度須強制採用的經修訂框架及準則之修訂本。

國際會計準則第1號(修訂本)	將負債分類為流動或非流動及附帶契諾的非流動負債
國際財務報告準則第16號(修訂本)	售後租回的租賃負債
國際會計準則第7號及國際財務報告準則第7號(修訂本)	供應商融資安排

採納上述經修訂框架及準則之修訂本並無對該等綜合財務報表產生任何重大財務影響。

(ii) 尚未採納之新訂準則、準則修訂本及詮釋

以下為已頒佈及在本集團於二零二五年四月一日或之後開始之會計期間或較後期間須強制採用的新訂準則、準則之修訂本及詮釋，惟本集團並無提早採納。

國際會計準則第21號(修訂本)	缺乏可兌換性[1]
國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號(修訂本)	金融工具的分類與計量[2]
《國際財務報告會計準則》之年度改進—第11冊	對國際財務報告準則之小範圍修訂[2]
國際財務報告準則第18號(修訂本)	財務報表的呈列及披露[3]
國際財務報告準則第19號(修訂本)	非公共受託責任附屬公司：披露[3]
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注入[4]

(1) 於二零二五年一月一日或之後開始之會計期間生效

(2) 於二零二六年一月一日或之後開始之會計期間生效

(3) 於二零二七年一月一日或之後開始之會計期間生效

(4) 生效會計期間待定

本集團正評估上述與本集團相關的新訂準則及修訂本於首次應用時的潛在影響。尚未能確定該等準則、詮釋及修訂本對本集團經營業績及財務狀況會否構成重大影響。

3. 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)
Home集團業務	–	製造及分銷Home集團之沙發及配套產品
床具及配套產品	–	製造及分銷床具及配套產品
其他產品	–	製造及向商業客戶分銷座椅及其他產品、智能傢俱零部件及功能沙發的鐵架，以及廢金屬銷售收入等
其他業務	–	銷售住宅物業、酒店營運以及家居商場及其他物業租賃

本公司執行董事根據各分部的經營業績作出決策並審閱應收賬款及應收票據的賬齡分析報告及預期的本集團整體存貨銷售額。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。分部業績指各分部所得之除所得稅前溢利(未分配其他收入、應佔合營公司業績、匯兌收益、投資物業公平值虧損、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、財務成本、商譽減值撥備、無形資產減值撥備、物業、廠房及設備減值撥備及未分配開支)。

(a) 分部收益及業績

分部收益及分部業績之資料如下：

截至二零二五年三月三十一日止年度

	沙發及配套產品	床具及配套產品	其他產品	其他業務	Home集團業務	總計
	千港元	*千港元*	*千港元*	*千港元*	*千港元*	*千港元*
收益						
外部銷售	**11,742,512**	**2,408,061**	**1,665,873**	**308,800**	**777,388**	**16,902,634**
業績						
分部業績	**2,268,828**	**501,402**	**244,034**	**214,813**	**29,982**	**3,259,059**
其他收入						**346,751**
應佔合營公司業績						**13**
匯兌收益淨額						**5,300**
投資物業的公平值虧損						**(71,244)**
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						**(147,515)**
財務成本						**(147,817)**
商譽減值撥備						**(104,310)**
物業、廠房及設備減值撥備						**(96,419)**
無形資產減值撥備						**(12,795)**
未分配開支						**(354,439)**
除所得稅前溢利						**2,676,584**

截至二零二四年三月三十一日止年度

	沙發及配套產品	床具及配套產品	其他產品	其他業務	Home集團業務	總計
	千港元	*千港元*	*千港元*	*千港元*	*千港元*	*千港元*
收益						

來自客戶合約收益的分類

截至二零二五年三月三十一日止年度

分部	**沙發及配套產品** *千港元*	**床具及配套產品** *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	**11,742,512**	**–**	**–**	**–**	**777,388**	**12,519,900**
床具及配套產品	**–**	**2,408,061**	**–**	**–**	**–**	**2,408,061**
定製及座椅	**–**	**–**	**60,253**	**–**	**–**	**60,253**
鐵架及智能傢俱零部件	**–**	**–**	**1,605,620**	**–**	**–**	**1,605,620**
住宅物業	**–**	**–**	**–**	**19,317**	**–**	**19,317**
	11,742,512	**2,408,061**	**1,665,873**	**19,317**	**777,388**	**16,613,151**
服務收入–隨時間確認	**–**	**–**	**–**	**289,483**	**–**	**289,483**
總計	**11,742,512**	**2,408,061**	**1,665,873**	**308,800**	**777,388**	**16,902,634**

截至二零二四年三月三十一日止年度

分部	沙發及配套產品 *千港元*	床具及配套產品 *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	12,658,825	–	–	–	674,136	13,332,961
床具及配套產品	–	2,987,854	–	–	–	2,987,854
定製及座椅	–	–	66,203	–	–	66,203
鐵架及智能傢俱零部件	–	–	1,753,399	–	–	1,753,399
住宅物業	–	–	–	21,972	–	21,972
	12,658,825	2,987,854	1,819,602	21,972	674,136	18,162,389
服務收入–隨時間確認	–	–	–	248,808	–	248,808
總計	12,658,825	2,987,854	1,819,602	270,780	674,136	18,411,197

(b) 其他資料

計量分部業績所包括之金額：

截至二零二五年三月三十一日止年度

	沙發及配套產品 *千港元*	**床具及配套產品** *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*
存貨成本	**4,365,414**	**1,596,637**	**1,498,143**	**–**	**343,976**	**7,804,170**
僱員福利開支（包括董事酬金）	**1,957,905**	**546,813**	**334,103**	**22,836**	**193,421**	**3,055,078**
出售物業、廠房及設備虧損／（收益）	**5,580**	**1,095**	**1,277**	**–**	**(137)**	**7,815**
折舊及攤銷	**337,895**	**105,993**	**57,899**	**17,210**	**16,700**	**535,697**
應收賬款及應收票據減值撥備	**35,575**	**13,011**	**2,212**	**–**	**31**	**50,829**
存貨減值(撥回)／撥備	**(11,320)**	**(4,151)**	**–**	**–**	**1,513**	**(13,958)**

計量分部業績所包括之金額：

截至二零二四年三月三十一日止年度

	沙發及配套產品 *千港元*	床具及配套產品 *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*
存貨成本	4,915,439	1,886,995	1,703,395	–	315,317	8,821,146
僱員福利開支（包括董事酬金）	2,012,126	646,720	336,108	23,857	174,211	3,193,022
出售物業、廠房及設備虧損／（收益）	17,152	2,215	3,749	–	(75)	23,041
折舊及攤銷	389,119	66,433	77,130	19,036	21,160	572,878
應收賬款及應收票據減值撥備／（撥回）	33,033	7,797	(2,018)	–	(60)	38,752
存貨減值(撥回)／撥備	(7,398)	(420)	–	–	2,241	(5,577)

(c) 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：

	二零二五年	二零二四年
	千港元	*千港元*
中國(含香港及澳門)	**10,236,290**	12,257,665
北美*(附註1)*	**4,420,102**	4,284,307
歐洲*(附註2)*	**1,580,235**	1,325,869
其他*(附註2)*	**666,007**	543,356
	16,902,634	18,411,197

附註：

1. 來自北美外部客戶的收入主要包括來自美國的3,882,551千港元(二零二四年：3,926,592千港元)及來自加拿大的499,937千港元(二零二四年：332,981千港元)。

2. 歐洲主要包括英國、愛爾蘭及西班牙。其他主要包括印尼、澳洲、印度及韓國。Home集團業務包括在歐洲內。本集團並無呈列該等類別按國家劃分之進一步分析，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及透過損益按公平值列賬的金融資產)的資料乃根據資產所在地呈列：

	二零二五年	二零二四年
	千港元	*千港元*
中國(含香港及澳門)	**9,525,167**	9,334,779
歐洲	**334,669**	350,407
越南	**1,117,749**	1,174,594
墨西哥	**702,904**	830,240
其他	**138**	3,032
	11,680,627	11,693,052

年內，本集團並無客戶個別貢獻本集團收益超過10%(二零二四年：無)。

4. 所得稅開支

	二零二五年	二零二四年
	千港元	*千港元*
本期所得稅：		
中國企業所得稅(「中國企業所得稅」)	**308,168**	268,513
中國預扣所得稅	**61,411**	108,595
中國土地增值稅(「中國土地增值稅」)	**639**	667
澳門所得補充稅	**23,604**	49,488
美國聯邦及諸州企業所得稅(「美國企業所得稅」)	**2,184**	1,659
香港利得稅	**81,807**	4,784
越南企業所得稅	**36,696**	5,913
其他	**10,308**	3,358
過往年度撥備不足	**387**	11,165
	525,204	454,142
遞延所得稅支出	**(3,428)**	14,331
	521,776	468,473

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可享有15%(二零二四年：15%)的優惠稅率之本公司中國附屬公司及於中國新疆開展業務之一間於二零二四年至二零二九年期間可享有0%(二零二四年：0%)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。

本集團澳門附屬公司須按應課稅收入的12%(二零二四年：12%)繳納澳門所得補充稅。

美國企業所得稅支出包括就本公司在美國註冊成立之附屬公司之估計應課稅溢利按稅率21%(二零二四年：21%)計算的聯邦所得稅及按稅率介乎0%至9%(二零二四年：0%至9%)計算的州所得稅。

本集團香港附屬公司須按應課稅收入的16.5%(二零二四年：16.5%)繳納香港利得稅。本集團越南附屬公司須按應課稅收入的20%(二零二四年：20%)繳納利得稅。

5. 營業利潤

	二零二五年	二零二四年
	千港元	*千港元*
存貨成本	**7,804,170**	8,821,146
核數師酬金		
—核數服務	**1,950**	2,861
—非核數服務	**768**	1,157
無形資產攤銷	**43,038**	46,842
物業、廠房及設備折舊	**422,989**	434,022
使用權資產折舊	**69,670**	92,014
僱員福利開支(包括董事酬金)	**3,055,078**	3,193,022
短期租賃付款	**40,303**	22,859
存貨減值撥回	**(13,958)**	(5,577)
法律申索(撥回)／撥備	**(83,826)**	64,001
法律及專業費用	**43,776**	56,919

6. 每股盈利

每股盈利計算如下：

	二零二五年	二零二四年
基本		
本公司權益擁有人應佔年度溢利*(千港元)*	**2,062,617**	2,302,366
已發行普通股的加權平均數*(千股)*	**3,877,780**	3,896,496
年度每股基本盈利*(港仙)*	**53.19**	59.09
攤薄		
本公司權益擁有人應佔年度溢利*(千港元)*	**2,062,617**	2,302,366
已發行普通股的加權平均數*(千股)*	**3,877,780**	3,896,496
於行使購股權時普通股的潛在攤薄影響	**126**	610
假設攤薄後已發行普通股的加權平均數*(千股)*	**3,877,906**	3,897,106
年度每股攤薄盈利*(港仙)*	**53.19**	59.08

7. 股息

於本年度，本公司確認以下股息作為分派：

	二零二五年	二零二四年
	千港元	*千港元*
就截至二零二四年三月三十一日止年度支付末期股息每股0.15港元(二零二四年：就截至二零二三年三月三十一日止年度支付末期股息每股0.10港元)	**581,662**	390,669
就截至二零二四年九月三十日止期間支付中期股息每股0.15港元(二零二四年：就截至二零二三年九月三十日止期間支付中期股息每股0.15港元)	**581,669**	586,007
	1,163,331	976,676

截至二零二五年三月三十一日止年度，董事會擬派末期股息每股0.12港元，合共約465,370千港元，將派付予於二零二五年七月十日(星期四)名列本公司股東名冊的本公司股東，惟須待股東於應屆股東週年大會上批准。

8. 應收賬款及應收票據

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應收賬款及應收票據(扣除應收賬款及應收票據減值撥備)之賬齡分析如下：

	二零二五年	二零二四年
	千港元	*千港元*
0至90日	**1,588,046**	1,653,251
91至180日	**175,258**	73,783
180日以上	**48,123**	19,858
	1,811,427	1,746,892

9. 應付賬款及應付票據

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應付賬款及應付票據於報告期末之賬齡分析如下：

	二零二五年	二零二四年
	千港元	*千港元*
0至90日	**647,935**	709,155
91至180日	**4,061**	708
180日以上	**1,244**	351
	653,240	710,214

10. 資本承擔

	二零二五年 ***千港元***	二零二四年 *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		
—物業、廠房及設備以及使用權資產*(附註)*	**1,412,918**	422,558
總計	**1,412,918**	422,558

附註： 於二零二五年三月三十一日，綜合財務報表內有關物業、廠房及設備以及使用權資產之已訂約但未撥備的資本開支為1,412,918千港元(二零二四年：422,558千港元)，當中97,119千港元(二零二四年：155,986千港元)乃與位於深圳前海的一幢樓宇有關，而513,293千港元則與西安的一幅地塊有關。

市場與業務回顧

二零二五財政年度，全球家居市場呈現出複雜多變的態勢。國內市場消費信心受宏觀經濟環境影響，恢復進程緩慢，消費者在購買家居產品時更加謹慎。然而，中國政府推出的「以舊換新」補貼政策，為低迷的家居市場注入了一劑強心針，部份抵銷了低迷的內銷情況。海外市場方面，全球經濟逐步復甦，部分地區的消費需求有所回升，但貿易摩擦、匯率波動等情況逐漸顯現，對出口業務構成一定挑戰。

在這一複雜的市場環境中，本集團積極應對各種挑戰，通過強化品牌建設、優化產品組合、拓展銷售渠道以及提升營運效率等多項措施，保持了業務的韌性。按二零二四自然年度銷售量計，本集團再次獲得第三方調研機構認定的全球銷量第一的功能沙發企業(數據來源：歐睿信息諮詢(上海)有限公司，按企業二零二四年度全球零售渠道銷量計，功能沙發指一種可躺下背及昇起前座的沙發扶手椅，包括具備手動或電動伸展功能的沙發。於二零二五年四月完成調研)。

回顧期內，本集團錄得營業收入16,902,634千港元，按年下跌8.2%。但年內毛利率由39.4%上升至40.5%。本公司權益擁有人應佔溢利為2,062,617千港元，同比下跌10.4%。減少主要由於投資物業公允值虧損71,244千港元(去年同期：2,509千港元)、商譽減值撥備104,310千港元(去年同期：12,268千港元)、物業、廠房及設備減值撥備96,419千港元(去年同期：零)及無形資產減值撥備12,795千港元(去年同期：零)。撇除該等因素的影響，二零二五財政年度的本公司權益擁有人應佔溢利為23.50億港元，按年微升1.3%。

1 中國市場

為應對宏觀市場的變化，公司於過去一年積極優化銷售渠道，於回顧期內，公司門店數量淨增131間至7,367間(不包括格調和蘇寧門店)，下沉市場及一二線城市的性價比系列門店佈局得到進一步加強。在品牌建設上，公司委任吳京為品牌代言人，借助其廣泛的社會影響力和良好的公眾形象，使「芝華仕」品牌更加深入民心。在產品方面，公司持續加大研發投入，推出了一系列兼具創新設計、優異品質和高性價比的功能沙發，藉以保持產品的市場競爭力。

由於國內市場消費信心的全面恢復仍需時間，消費者的購買力和購買意願在一定程度上受到宏觀經濟環境和就業形勢的影響。此外，家居市場競爭白熱化，沙發行業出現產能過剩，為產品售價帶來壓力，為整體行業疊加挑戰。雖然面對同業嚴峻的價格競爭，本集團仍憑藉愈30年的沙發生產工藝，以卓越品質及成本優勢，建立堅實的市場領導地位。二零二五財政年度，本集團於中國市場實現銷售收入(不含房地產、商場物業及其他業務收入)9,927,490千港元，較去年同期下跌17.2%，佔公司營業收入由去年的65.0%下降至58.7%。

2 海外市場

於回顧期內，海外市場表現持續令人滿意，整體出口沙發產品約884千套，按年增長約13.0%。

其中，北美市場穩步向好，本集團推出一系列符合當地消費者審美和使用習慣的產品，受到廣泛歡迎，訂單及出貨量持續上升。二零二五財政年度北美市場實現收入4,420,102千港元，同比增長3.2%，佔本集團的營業收入由去年的23.3%提升至26.2%。

銷量的增長主要由於公司在北美市場的品牌積累、產品創新以及渠道拓展。同時，公司積極與當地的家居零售商和分銷商合作，進一步擴大了市場覆蓋率。

歐洲及其他海外市場(不計Home集團)方面，本集團加強戰略佈局和市場推廣，成功擴大銷售渠道，乃該地區業務快速增長的主要因素。回顧期內，歐洲及其他海外市場貢獻收入1,468,854千港元，按年上升22.9%，佔本集團的營業收入由去年的6.5%提升至8.7%。

Home集團表現理想，錄得收入777,388千港元，同比上升15.3%，佔本集團的營業收入由去年的3.7%提升至4.6%。Home集團於烏克蘭廠房的生產於回顧期內維持穩定，惟管理層會持續監察俄烏戰爭的烏克蘭局勢。

財務回顧

收入、其他收入和毛利率

	收入及其他收入*(千港元)*			佔收入及其他收入百分比*(%)*		毛利率*(%)*	
	二零二五財政年度	二零二四財政年度	**變動*(%)***	**二零二五財政年度**	二零二四財政年度	**二零二五財政年度**	二零二四財政年度
沙發及配套產品	**11,742,512**	12,658,825	(7.2)%	**68.0%**	67.3%	**40.9%**	39.6%
床具及配套產品	**2,408,061**	2,987,854	(19.4)%	**14.0%**	15.9%	**42.0%**	43.8%
其他產品	**1,665,873**	1,819,602	(8.4)%	**9.7%**	9.7%	**29.3%**	26.3%
Home集團業務	**777,388**	674,136	15.3%	**4.5%**	3.6%	**32.7%**	29.2%
其他業務	**308,800**	270,780	14.0%	**1.8%**	1.4%	**95.2%**	93.7%
收入	**16,902,634**	18,411,197	(8.2)%	**98.0%**	97.9%	**40.5%**	39.4%
其他收入	**346,751**	387,436	(10.5)%	**2.0%**	2.1%	**–**	–
收入及其他收入	**17,249,385**	18,798,633	(8.2)%	**100.0%**	100.0%		

於二零二五財政年度，收入及其他收入下降約8.2%至約17,249,385千港元(上年同期：約18,798,633千港元)。回顧期的整體毛利率為約40.5%(上年同期：約39.4%)。

1 沙發及配套產品

於回顧期，沙發及配套產品共實現收入約11,742,512千港元，較上年同期的約12,658,825千港元下降約7.2%。於回顧期，不包括Home集團業務，本集團銷售沙發產品約1,885千套(二零二四財政年度：約1,902千套)，下降了約0.9%(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)。

1.1 中國市場

於回顧期，在中國市場的收入約6,583,804千港元，較上年同期的約7,781,477千港元下降約15.4%，銷售的沙發產品由上年同期的約1,120千套下降約10.6%至約1,001千套，主要原因是中國家居行業的市場需求疲軟。

1.2 北美市場

於回顧期，在北美市場的收入達到約4,146,118千港元，較上年同期的約4,025,465千港元增長了約3.0%，主要原因是客戶銷售訂單增加。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3,642,606千港元及479,451千港元。

1.3 歐洲及其他海外市場

於回顧期，在歐洲及其他海外市場的沙發及配套產品收入達到約1,012,590千港元，較上年同期的約851,883千港元增長約18.9%，原因是回顧期內來自歐洲若干主要客戶的銷售訂單增加。

2 床具及配套產品

於回顧期，床具及配套產品實現收入約為2,408,061千港元，較上年同期的約2,987,854千港元下降約19.4%，主要原因是中國家居行業的市場需求疲軟。

3 其他產品銷售

於回顧期，本集團來自其他產品的收入約1,665,873千港元，較上年同期的約1,819,602千港元，下降約8.4%，主要原因是中國家居行業的市場需求疲軟，從而導致鐵架及智能傢俱零部件的銷售下降。

4 Home集團業務

於回顧期，來自Home集團的收入達到約777,388千港元，較上年同期的約674,136千港元增長約15.3%，主要原因是歐洲市場需求增加。

5 其他業務

於回顧期，本集團來自房地產、酒店以及家居商場及其他物業租賃的收入達到約308,800千港元，較上年同期的約270,780千港元增長約14.0%，主要原因是租賃收入有所增長。

6 其他收入

於回顧期，本集團其他收入達到約346,751千港元，較上年同期的約387,436千港元下降約10.5%，主要原因是利息收入下降約21,320千港元。

已售商品成本

已售商品成本分析

	二零二五財政年度 *千港元*	二零二四財政年度 *千港元*	**變動** *%*
原材料成本	**7,532,322**	8,487,117	(11.2)%
員工成本	**1,948,089**	2,055,123	(5.2)%
生產開支	**578,061**	620,930	(6.9)%
總計	**10,058,472**	11,163,170	(9.9)%

原材料成本為已售商品成本之部分，同比降幅大於收入之降幅，主要原因是平均單位成本較上年同期相比有所下降，呈列如下：

主要原材料	**平均單位成本按年變動** *%*
真皮	(6.7)%
鋼材	(3.0)%
木夾板	5.2%
印花布	(1.8)%
化學品	(9.8)%
包裝紙品	(9.9)%

其他損益

於二零二五財政年度，本集團的其他損益為淨虧損約541,062千港元(上年同期：虧損約304,195千港元)。於回顧期的上述虧損主要歸因於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約147,515千港元，商譽減值104,310千港元，物業、廠房及設備之減值96,419千港元，以及投資物業公平值虧損71,244千港元。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由二零二四財政年度的約3,314,346千港元下降約7.2%至二零二五財政年度的約3,075,090千港元。銷售及分銷開支佔收入的百分比由二零二四財政年度的約18.0%增長至二零二五財政年度的約18.2%，其中：

(a) 廣告、市場推廣費及品牌建設費從約579,579千港元下降約30.3%至約404,056千港元，佔收入的百分比從約3.1%下降到約2.4%，主要原因是中國市場消費降級，以致本集團相應縮減中國市場的產品推廣費用；

(b) 境外運輸及港口費用從約588,713千港元增長約31.0%至約771,027千港元，佔收入的百分比從去年的約3.2%增長至二零二五財政年度的約4.6%，主要原因是海運費漲價導致相關費用增加。境內運輸開支從約476,158千港元下降約7.9%至約438,711千港元，佔收入的百分比為約2.6%，與二零二四財政年度持平；

(c) 出口至美國商品的關稅從約71,935千港元下降約88.9%至約7,989千港元，佔收入的百分比從二零二四財政年度的約0.4%下降至二零二五財政年度的約0.1%，主要原因是中國出口到美國的訂單大幅度減少，目前出口到美國市場主要是來自越南工廠；

(d) 銷售員工工資、福利費及佣金從約806,217千港元下降約5.7%至約760,402千港元，佔收入的百分比從二零二四財政年度的約4.4%增長到二零二五財政年度的約4.5%，主要原因是銷售人員減少。

行政及其他開支

行政及其他開支由二零二四財政年度的約956,000千港元下降約21.5%至二零二五財政年度的約750,373千港元。行政及其他開支佔收入的百分比為約4.4%(二零二四財政年度:約5.2%),主要原因是與一名前供應商的訴訟已庭外和解,以致撥回多計提的法律申索。

所得稅開支

所得稅開支由二零二四財政年度的約468,473千港元增長約11.4%到二零二五財政年度的約521,776千港元。二零二五財政年度實際稅率為約19.5%(二零二四財政年度:16.4%)。

本公司權益擁有人應佔溢利及淨利潤率

由於上述因素,本公司權益擁有人應佔溢利從二零二四財政年度約2,302,366千港元下降約10.4%到二零二五財政年度約2,062,617千港元。本集團權益擁有人淨利潤率從二零二四財政年度的約12.5%下降到二零二五財政年度的約12.2%。

股息

董事會建議就二零二五財政年度宣派每股12港仙的末期股息。於二零二五財政年度,董事會宣派及派付每股15港仙的中期股息。董事可能於考慮本集團業務營運、盈利情況、財務狀況、現金需求及可用現金、資本開支及未來發展需要以及彼等可能認為於此時相關的其他因素後建議於日後派付股息。二零二五財政年度宣派總股息佔本公司權益擁有人應佔溢利的約50.8%。

營運資金

於二零二五年三月三十一日,本集團的現金及銀行結餘約為4,006,314千港元(二零二四年三月三十一日:約3,273,830千港元),主要包含約1,471,946千港元以人民幣計值,約172,289千港元以歐元計值,約1,358,481千港元以美元計值及約946,574千港元以港元計值(二零二四年三月三十一日:主要包含約2,841,160千港元以人民幣計值,約142,265千港元以歐元計值,約250,247千港元以美元計值及約5,663千港元以港元計值)。

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

於二零二五年三月三十一日，本集團之短期借款約4,213,483千港元及長期借款約1,066千港元。本集團的主要銀行借款乃以港元、人民幣及美元計值，且按固定及浮動利率計息。固定利率介乎0.64%至3.50%(二零二四財政年度：0.64%至3.50%)。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4.01%至4.98%(二零二四財政年度：5.60%至5.94%)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4.01%至7.58%(二零二四財政年度：5.60%至7.58%)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4.01%及1.60%(二零二四財政年度：5.78%及2.56%)。

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。於二零二五年三月三十一日，本集團的流動比率為約1.4(二零二四年三月三十一日：約1.3)。於二零二五年三月三十一日，本集團的資本負債比率為約33.2%(二零二四年三月三十一日：約34.0%)，此乃將總銀行借款除以本集團權益擁有人應佔總權益計算。

資金管理政策

本集團的資金管理政策主要是利用盈餘現金儲備來投資低風險理財產品、結構性存款或定期存款等低風險產品並產生收益，而不會干擾本集團的業務運營或資本支出。為了控制本集團的風險，本集團一般投資於低風險、短期(通常期限不超過一年)的保本型理財產品、結構性存款或普通定期存款等。

存貨撥備

二零二五財政年度，本集團就存貨撥回減值撥備約13,958千港元(二零二四財政年度：撥回減值撥備約5,577千港元)。

應收賬款及應收票據減值虧損

二零二五財政年度，本集團計提應收賬款及應收票據減值虧損撥備約50,829千港元(二零二四財政年度：約38,752港元)。

資產抵押

於二零二五年三月三十一日，除受限制銀行結餘約182千港元(二零二四年三月三十一日：3,786千港元)外，本集團無任何資產抵押。

資本承擔及或然負債

除綜合財務報表附註10所披露者外，本集團於二零二五年三月三十一日並無任何重大資本承擔。

於二零二五年三月三十一日，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、烏克蘭格裏夫納及波蘭茲羅提結算。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、收購及出售

本集團於回顧期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。

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。

人力資源

截至二零二五年三月三十一日，本集團有26,134位員工(二零二四年三月三十一日：29,837位員工)。

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。本集團通過多年努力，已經擁有一套相對完善的各級員工業績評價體系，並作為對員工進行激勵的依據。

二零二五財政年度，本集團之總員工成本為約3,055,078千港元(二零二四財政年度：約3,193,022千港元)，其中包括董事酬金約20,956千港元(二零二四財政年度：約17,406千港元)。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，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

在中國市場，消費信心的恢復速度、房地產市場的走勢以及企業出口貿易面臨的挑戰，均會左右全國經濟發展，從而對本集團的內銷業務產生影響。然而，中國政府今年的工作報告，把擴大內需作為工作任務的第一條，國家金融監管總局亦要求金融機構發展消費金融，助力提振消費，本集團相信家居行業的內銷市場仍然蘊藏機遇，尤其近年已從地產增量拉動過度至存量替換為主，具有市場領導地位的家居品牌優勢將更明顯。

本集團將繼續深入挖掘國內市場潛力，聚焦核心城市和重點區域，通過精細化的市場營運和精準的營銷策略，提升品牌知名度和產品銷量。加強與政府部門和行業協會的合作，積極參與中國政府的「以舊換新」等促消費活動，抓住政策紅利，進一步刺激消費需求。在渠道建設方面，本集團持續優化線下門店佈局，提升營運效率，同時加大線上渠道的投入和建設，推動線上線下融合發展，為消費者提供更加便捷、高效的購物體驗。在產品方面，加大研發投入，推出更多智能化、綠色環保的家居產品，滿足消費者對高品質生活的追求。

海外市場方面，雖然全球貿易在美國關稅政策下顯得波譎雲詭，但因為本集團的前瞻性部署，在中國、越南、墨西哥、烏克蘭、波蘭及立陶宛等多國均設有廠房，加上自建的專業物流團隊，在貿易壁壘下更突顯優勢。本集團將繼續鞏固在北美和歐洲市場的市場地位，通過擴大新的銷售渠道和客戶資源，進一步提升市場份額。同時，本集團亦重點關注新興市場的發展機會，培育新的業務增長點。

儘管面臨諸多挑戰，本集團憑藉在功能沙發領域的全球領導地位、強大的品牌實力、完善的產品線以及高效的營運管理體系，有信心在未來保持行業領先的盈利能力。公司將繼續堅守品質至上的理念，不斷提升產品和服務質量，積極應對市場變化，抓住市場機遇，為股東創造更大的價值。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

於回顧期內，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任何上市證券(包括庫存股份(如有))。

回顧期後的重大事項

除本公佈所披露者外，董事並不知悉於二零二五年三月三十一日後及直至本公佈日期已發生任何須予披露的重大事項。

企業管治常規

本公司訂有力求符合既定企業管治最佳常規之政策。董事會相信良好企業管治對提升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年內生效的聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄C1所載之企業管治守則(「企業管治守則」)之原則及適用守則條文，惟就企業管治守則第2部分守則條文C.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C.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。於二零二二年三月二十一日，黃敏利先生獲委任為本公司之行政總裁。黃敏利先生亦為本公司主席兼董事總經理，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權力與權責的平衡，原因是所有重大決定均與董事會及相關董事委員會以及管理層磋商後作出。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。此外，董事會有四名獨立非執行董事提供不同範疇之經驗、專長、獨立意見及觀點。因此，董事會認為已具備充足權力平衡及保障。董事會相信，此架構可讓本集團有效運作。

證券交易之標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3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，於禁售期內不得買賣本公司股份。

審核委員會

本公司審核委員會(「審核委員會」)的成員現包括四位獨立非執行董事，分別為周承炎先生、楊紹信先生、丁遠先生及簡松年先生。周承炎先生及楊紹信先生擁有上市規則所規定之專業資格及／或會計或相關財務管理專門知識。

審核委員會與外聘核數師緊密合作共同審閱了本集團截至二零二五年三月三十一日止財政年度的經審核綜合業績。

暫停辦理股份過戶登記

於二零二五年六月三十日(星期一)名列本公司股東名冊的股東將合資格出席本公司將於二零二五年六月三十日(星期一)舉行的股東週年大會(「股東週年大會」)並於會上投票。本公司將於二零二五年六月二十五日(星期三)至二零二五年六月三十日(星期一),首尾兩日包括在內,暫停辦理股份過戶登記手續。為釐定合資格出席股東週年大會並於會上投票的股東身份,所有過戶文件連同有關股票最遲須於二零二五年六月二十四日(星期二)下午四時三十分前,送交本公司香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司(地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712–1716號舖)。

於二零二五年七月十日(星期四)名列本公司股東名冊上之股東,將符合資格收取建議末期股息。為確定股東享有建議末期股息,本公司將於二零二五年七月八日(星期二)至二零二五年七月十日(星期四)(首尾兩日包括在內)暫停辦理股份過戶登記。為符合資格收取建議末期股息,所有過戶表格及相關股票最遲須於二零二五年七月七日(星期一)下午四時三十分前交予本公司之香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司,地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712–1716號舖。建議末期股息(其付款須經股東於股東週年大會上批准後方可作實)預計將於二零二五年七月二十三日(星期三)支付給於二零二五年七月十日(星期四)名列本公司股東名冊之股東。

羅兵咸永道會計師事務所之工作範圍

經本集團核數師羅兵咸永道會計師事務所認同,本公佈所載本集團截至二零二五年三月三十一日止年度之綜合財務狀況表、綜合全面收益表及有關附註,等同本集團於二零二五財政年度的經審核綜合財務報表所載之數目。羅兵咸永道會計師事務所就此執行之相關工作並不構成核證業務,因此羅兵咸永道會計師事務所不會就本公佈作出意見或保證結論。

承董事會命
敏華控股有限公司
主席
黃敏利

香港,二零二五年五月十五日

於本公佈日期，執行董事為黃敏利先生、許慧卿女士、Alan Marnie先生、戴全發先生及黃影影女士；及獨立非執行董事為周承炎先生、簡松年先生、丁遠先生及楊紹信先生。