



# 敏華控股有限公司 (1999.HK)

## 2020財政年度中期業績發佈會



# 目錄

**1** 業績回顧

**2** 生產運營

**3** 市場策略

**4** 問答環節

# 免責及前瞻聲明

- 本報告乃由敏華控股有限公司（「本公司」）編製，僅供參考用途。在未獲得本公司明確授權下，不得向任何人士複製或轉派本報告。
- 本公司或其各自的任何附屬公司、董事、僱員或顧問概無直接或間接就本報告所載全部資料（包括所有前瞻性陳述）的完整性及準確性作出任何聲明或保證。本報告所載資料應被視為就報告當時的情況而編製，未曾亦不會作出更新，以反映報告日期後可能出現的重大發展。
- 本報告載有反映本公司對未來的信念及期望的陳述。該等前瞻性陳述乃根據多項有關本公司營運的假設及本公司無法控制的因素作出，故實際結果可能與該等前瞻性陳述有重大差異。本公司概不負責修訂前瞻性陳述，以反映未來事件或狀況。
- 本公司明確表示概不就本報告的參與者、其僱主、實體、代理或其任何相關各方因使用本報告所載資料而招致或蒙受的任何損失承擔任何責任（疏忽或其他責任）。
- 本報告的材料及資料僅供參考用途，並不構成購買或出售任何證券或財務工具的要約或招攬，或提供任何投資服務或投資建議。

# 01 業績回顧



# 整体財務表現

	2020財年上半年 (百萬港元)	2019財年上半年 (百萬港元)	按年變動
收入	5,592.7	5,487.5	1.9%
毛利	1,956.3	1,768.6	10.6%
毛利率 (%)	35.0%	32.2%	2.8個百分點
銷售/管理費用佔收入比率 (%)	22.2%	20.1%	2.1個百分點
稅息折舊及攤銷前利潤率 (%)	21.2%	17.9%	3.3個百分點
歸屬於母公司淨利潤	705.7	665.3	6.1%
淨利潤率 (%)	12.6%	12.1%	0.5個百分點
基本每股盈利 (港仙)	18.5	17.4	6.3%
攤薄每股盈利 (港仙)	18.5	17.3	6.9%
派息及比率 (%)	37.9% (7.0)	34.7% (6.0)	3.2個百分點

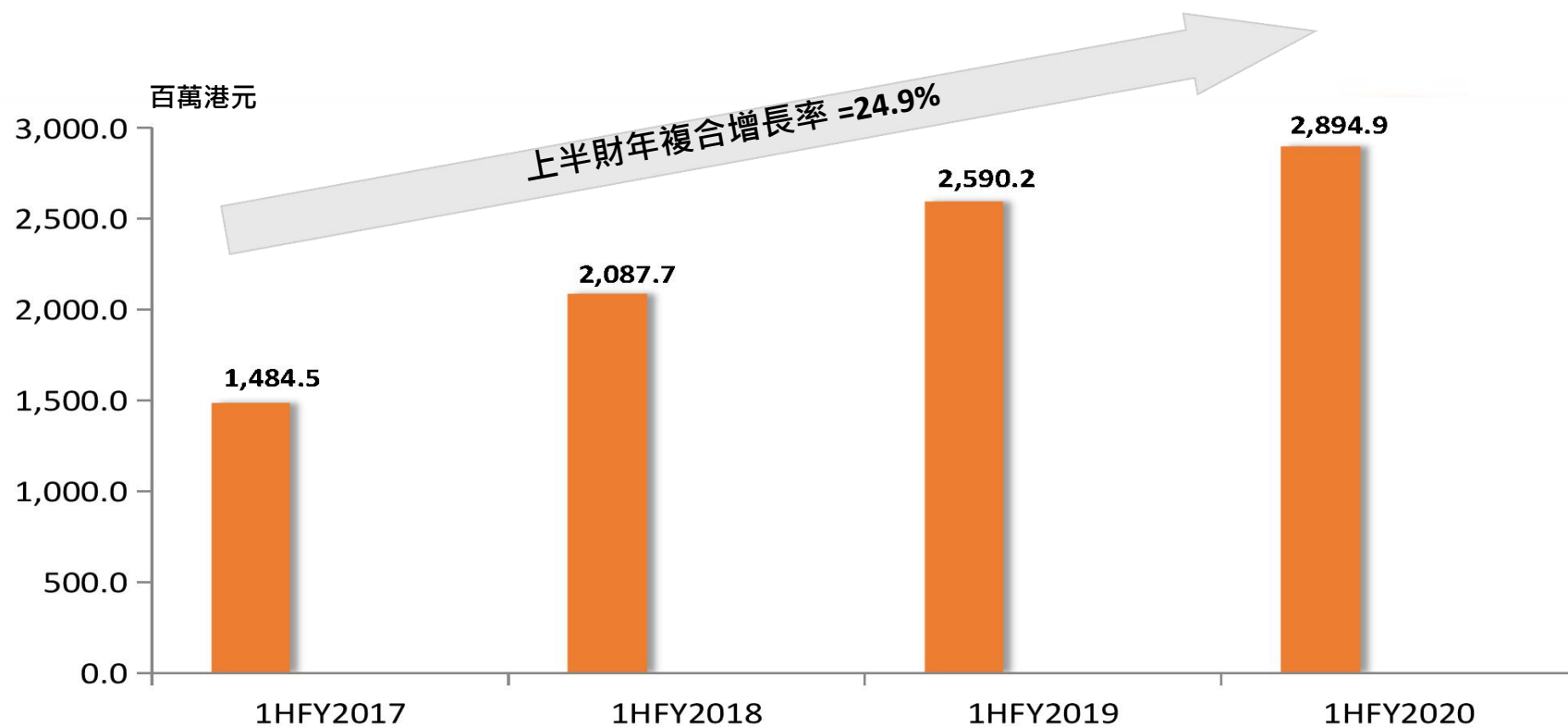
# 一、集團收入構成分析

區域	2020財年上半年		2019財年上半年		按年變動
	(百萬港元)	佔總金額之百分比	(百萬港元)	佔總金額之百分比	
中國市場收入	2,894.9	51.8%	2,590.2	47.2%	11.8%
北美市場收入	1,626.2	29.1%	2,111.5	38.5%	-22.9%
歐洲及其它海外市場收入	431.9	7.7%	390.2	7.1%	10.7%
Home Group收入	355.3	6.4%	395.6	7.2%	-10.2%
其他業務收入	284.3	5.1%	--	--	5.1%
合計	5,592.7	100%	5,487.5	100%	1.9%

\* 中國市場收入（不含江蘇鈺龍）為2,334.1百萬人民幣，相比去年同期增長**24.4%**（人民幣口徑）；其他業務收入指來自於房地產、酒店和商場的收入；

# 中國市場收入

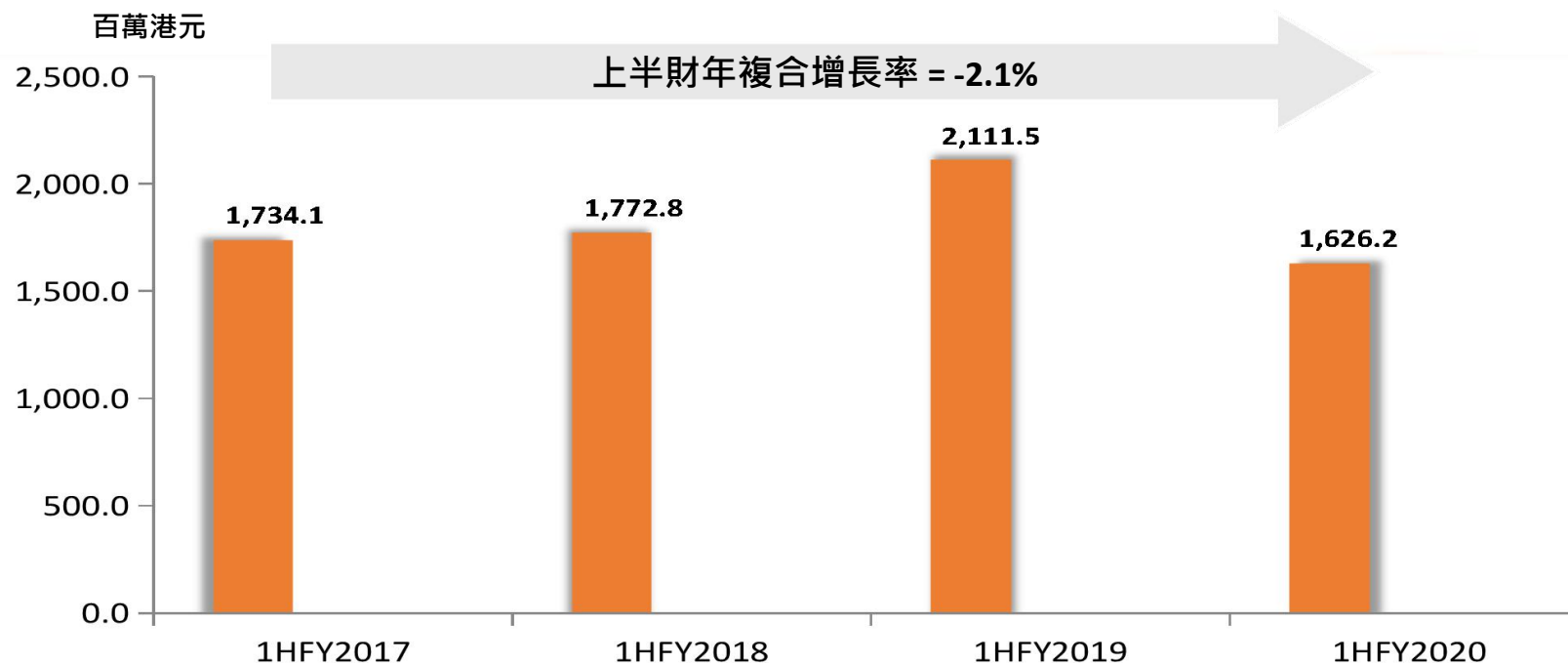
主營業務持續向好，線上業務增長迅速



分析項目	2020財年上半年		2019財年上半年		按年變動	2018財年上半年		2017財年上半年	
	(百萬港元)	佔總金額	(百萬港元)	佔總金額		(百萬港元)	佔總金額	(百萬港元)	佔總金額
收入	2,894.9	51.8%	2,590.2	47.2%	11.8%	2,087.7	45.1%	1,484.5	41.3%

# 北美市場收入

越南擴產進度理想，對美出口订单逐渐恢复



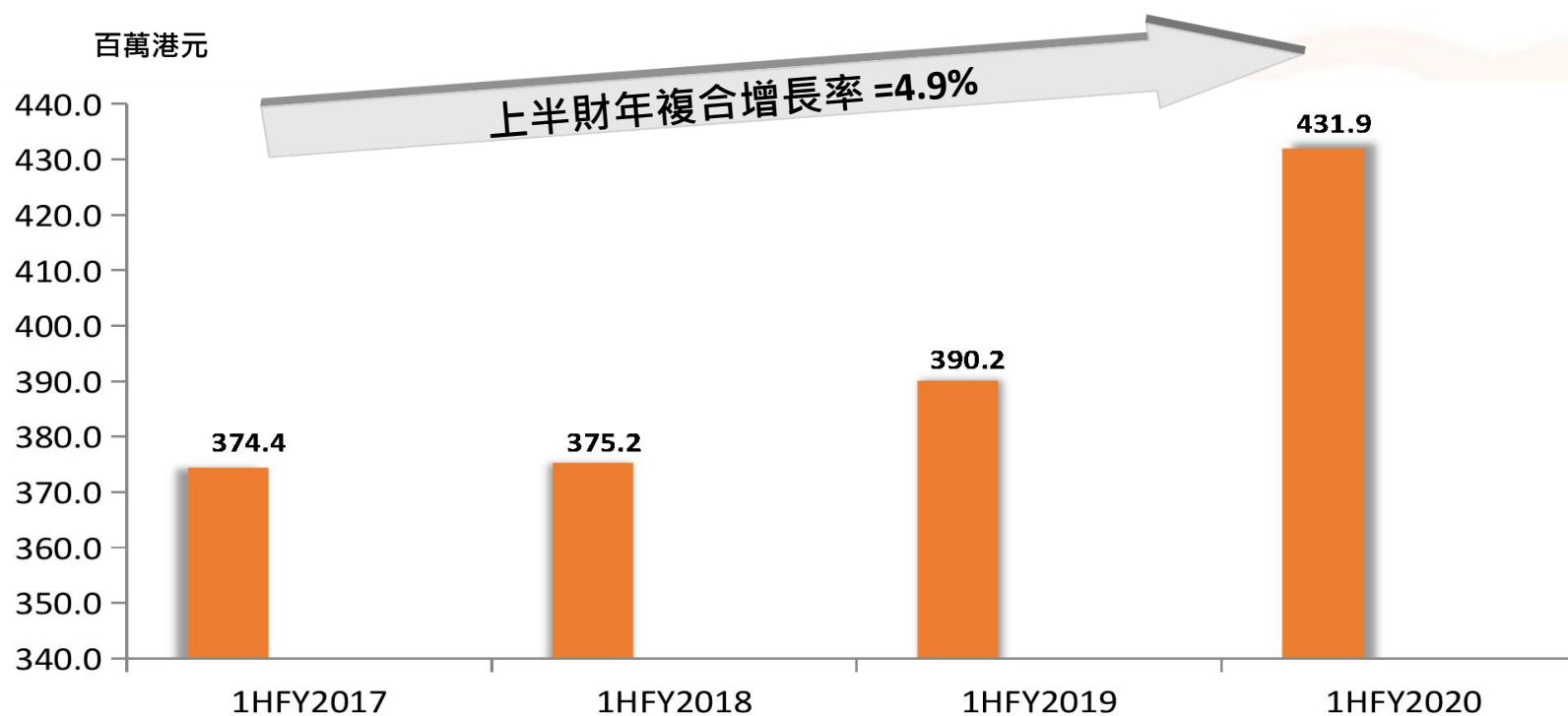
分析項目	2020財年上半年		2019財年上半年		按年變動	2018財年上半年		2017財年上半年	
	(百萬港元)	佔總金額	(百萬港元)	佔總金額		(百萬港元)	佔總金額	(百萬港元)	佔總金額
收入	1626.2	29.1%	2,111.5	38.5%	-22.9%	1,772.8	38.3%	1,734.1	48.3%

\* 2020H1由越南及中國工廠供貨北美的銷售收入分別是1068.2、557百萬港元，越南供貨比重由去年同期3.4%提升至今年34.4%；



# 歐洲及其它海外市場收入

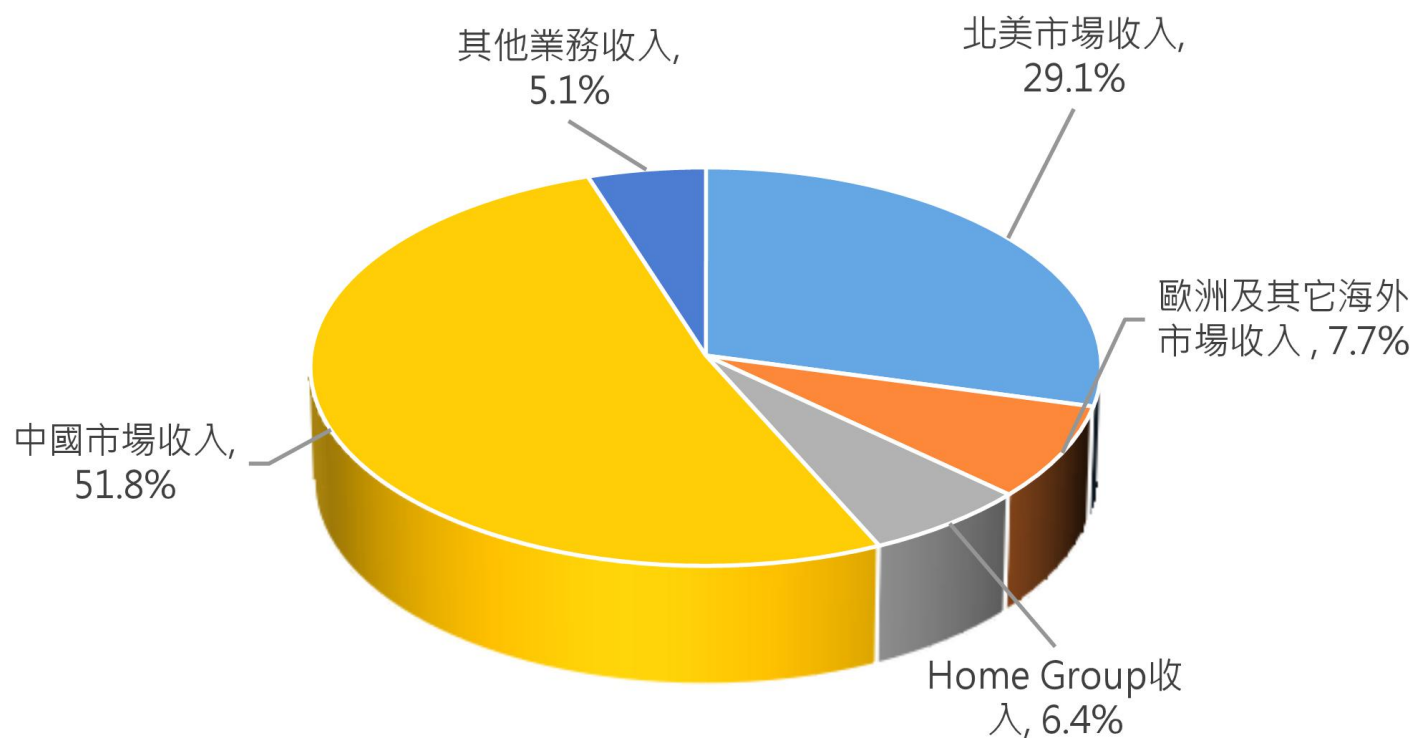
歐洲市場維持穩健收入來源



分析項目	2020財年上半年		2019財年上半年		按年變動	2018財年上半年		2017財年上半年	
	(百萬港元)	佔總金額之百分比	(百萬港元)	佔總金額之百分比		(百萬港元)	佔總金額之百分比	(百萬港元)	佔總金額之百分比
收入	431.9	7.7%	390.2	7.1%	10.7	375.2	8.1%	374.4	10.4%

# 不同市場收入構成

## 2020財年上半年收入占比分析



\* 其他業務收入指來自於房地產、酒店和商場的收入

## 二、集團毛利率分析

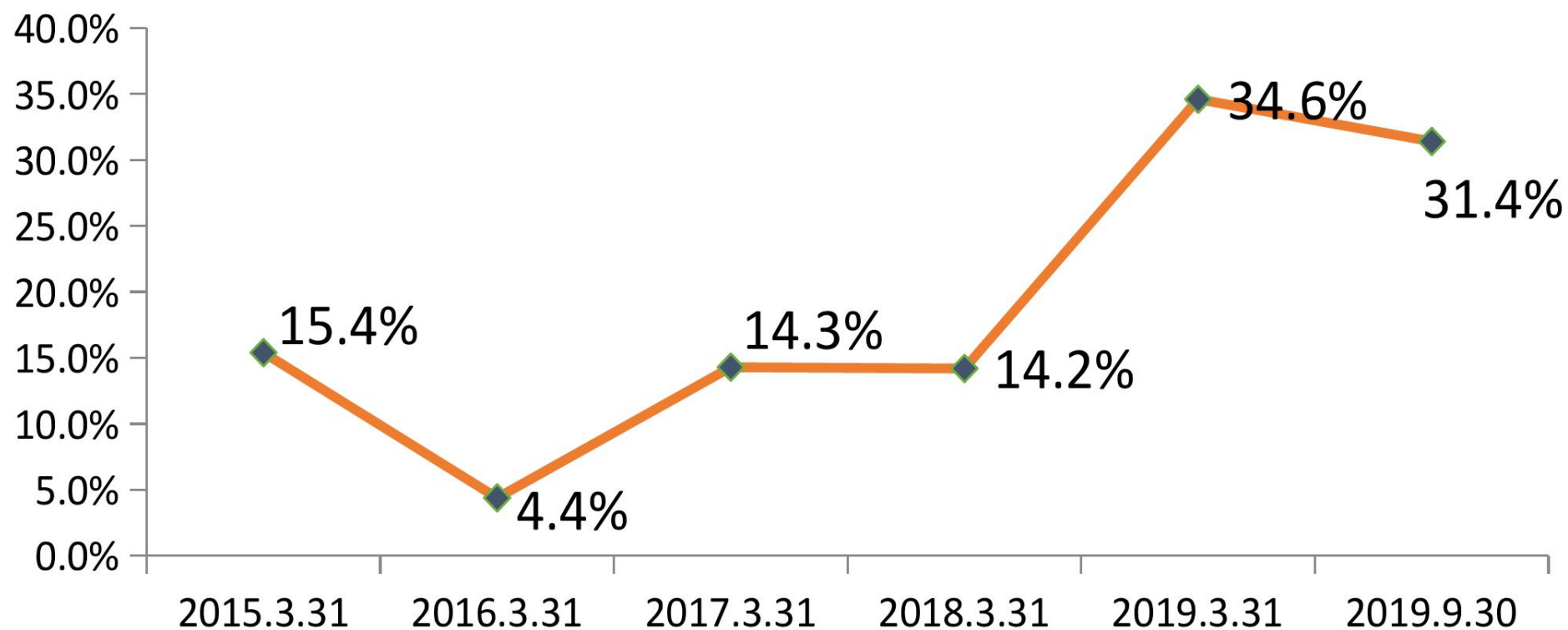
區域	毛利率		
	2020H1	2019H1	變動比
中國市場業務	39.3%	37.9%	1.4個百分點
北美市場業務	31.9%	28.1%	3.8個百分點
歐洲及其它海外市場業務	26.8%	26.3%	0.5個百分點
Home Group業務	26.4%	23.4%	3.0個百分點
其他业务	32.0%	--	--
合計	35.0%	32.2%	2.8個百分點

# 原材料成本及價格分析

主要原材料	2020財年上半年 加權平均單價變動(%)
真皮	-12.2%
鋼材	-10.8%
木制品	-2.7%
布	-5.0%
包裝紙等其他	-18.9%
化學品	-27.4%

\* 单类原材料均價計算標準為采购总金额/采购总數量，為加權平均價格；  
按照采购本币口径计算；

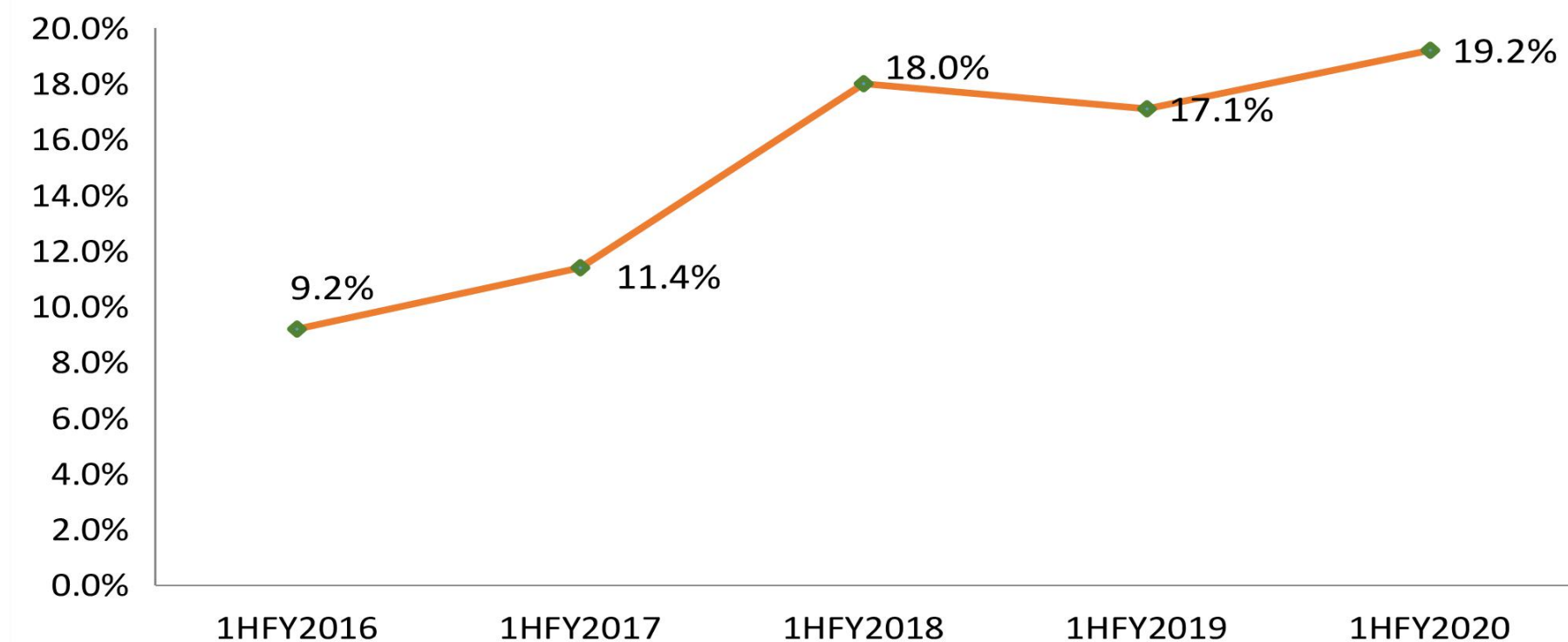
# 资产负债分析



	2015/03/31	2016/03/31	2017/03/31	2018/03/31	2019/03/31	2019/09/30
資產有息負債比	15.4%	4.4%	14.3%	14.2%	34.6%	31.4%

\* 資產有息負債比 = 銀行借款 / 資產

# 有效稅率分析

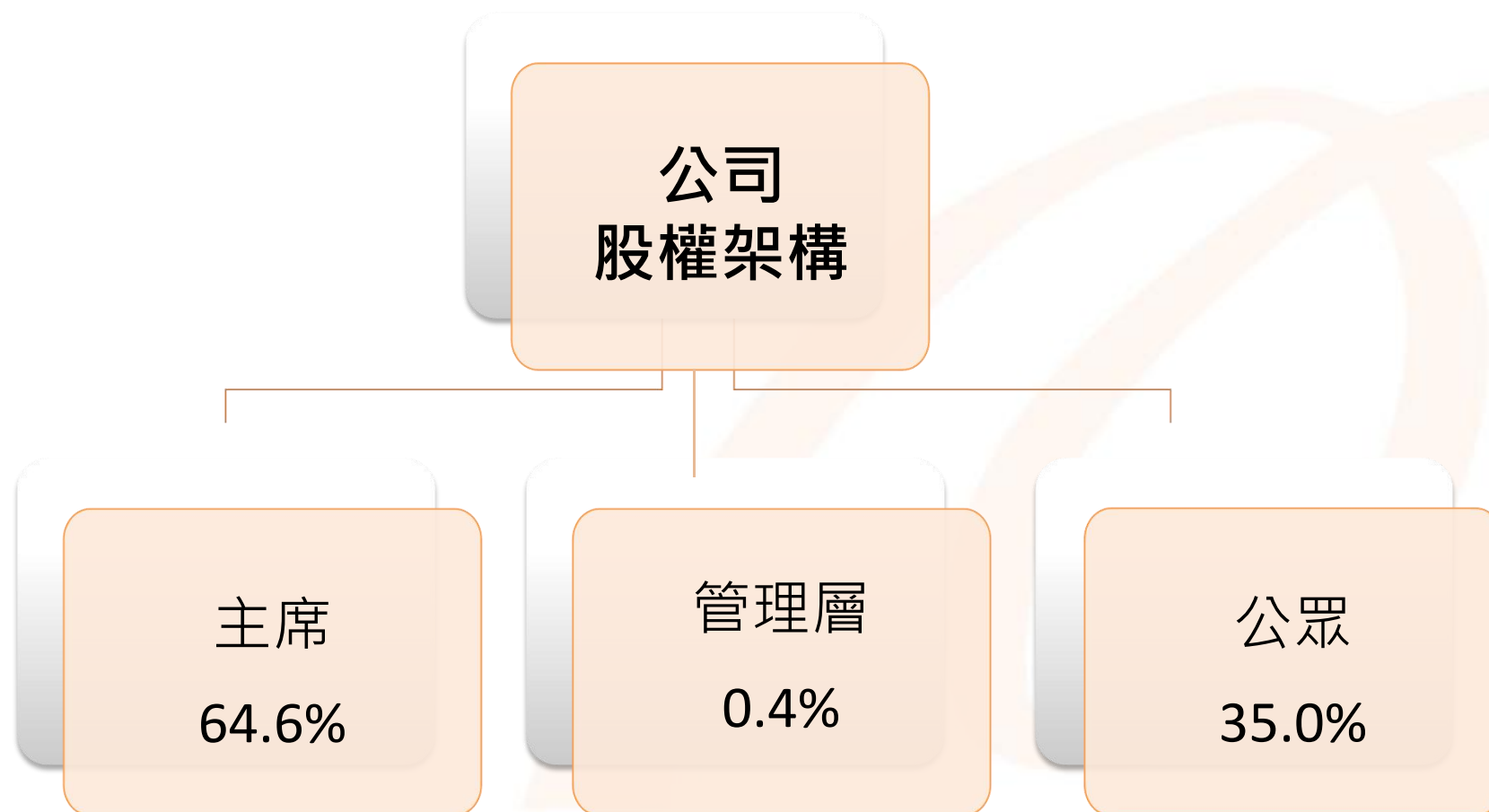


	1HFY2016	1HFY2017	1HFY2018	1HFY2019	1HFY2019
<b>The Effective Tax rate</b>	9.2%	11.4%	18.0%	17.1%	<b>19.2%</b>

\*有效稅率指所得稅占稅前利潤比率

2020H1 ( 所得稅-政府補貼 ) / 稅前利潤為10.1%，2019H1 ( 所得稅-政府補貼 ) / 稅前利潤為7.6%

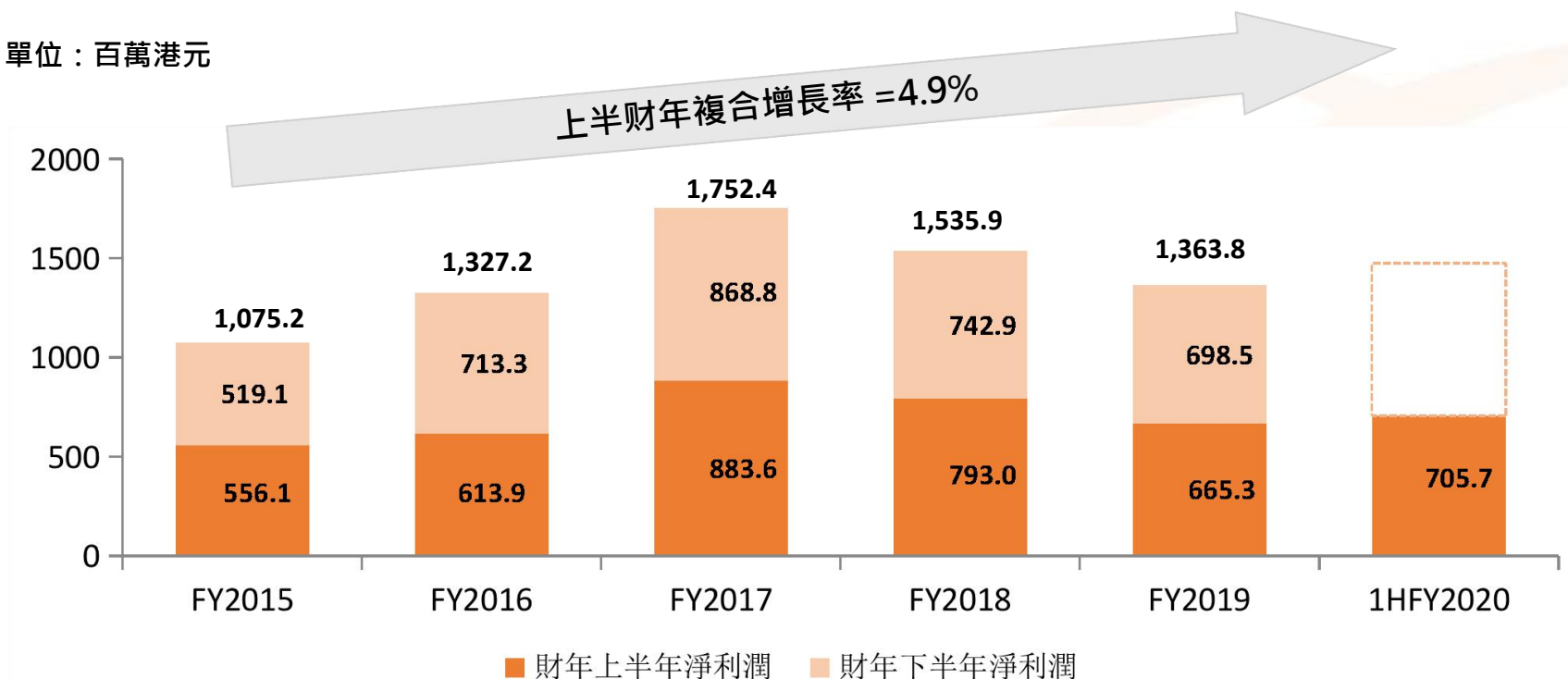
### 三、股東結構



\*截至2019年9月30日，本公司已發行總股本為3,823,305,200股。

# 歸屬於母公司淨利潤比較

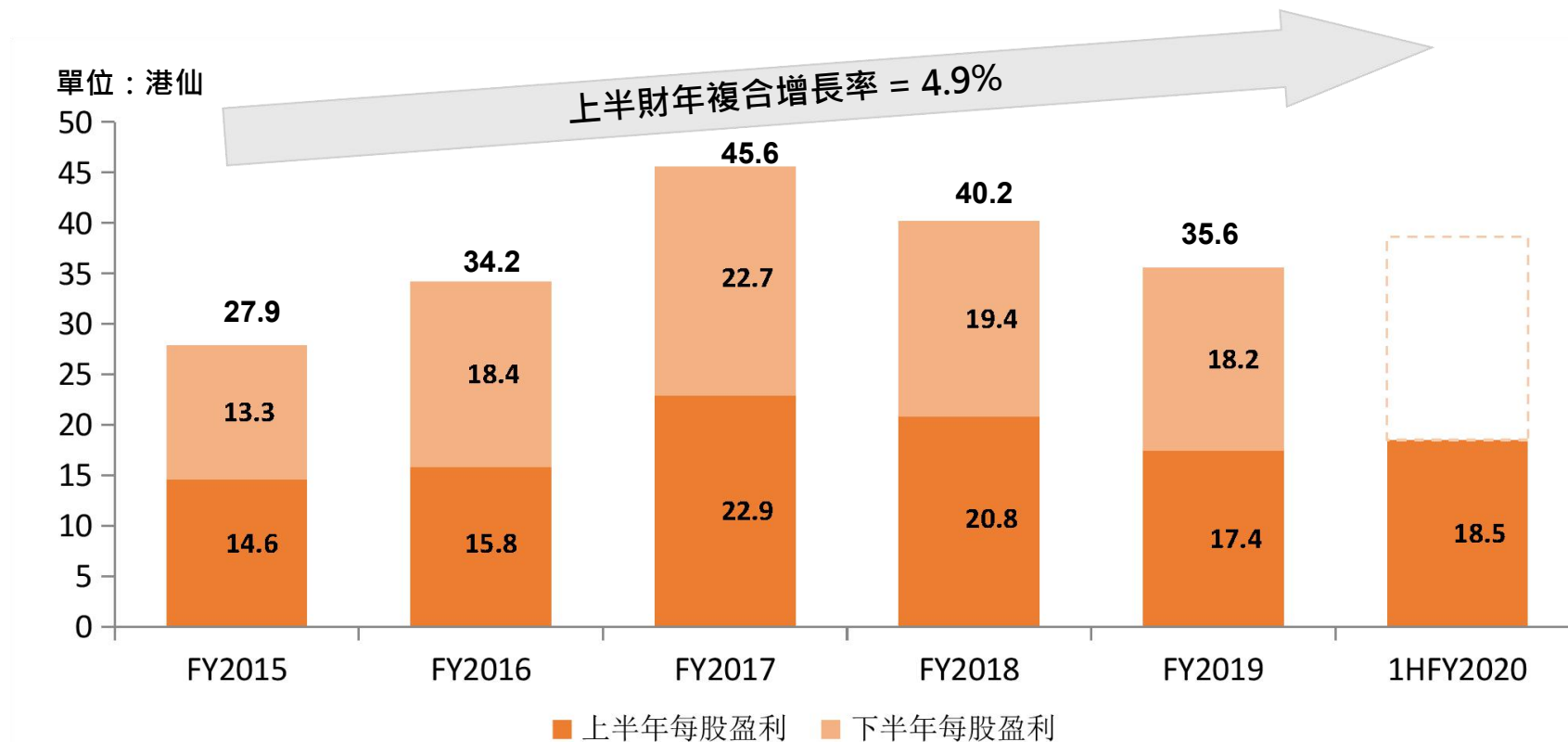
單位：百萬港元



指標	FY2015 (百萬港元)	FY2016 (百萬港元)	FY2017 (百萬港元)	FY2018 (百萬港元)	FY2019 (百萬港元)	1HFY2020 (百萬港元)
上半年淨利潤	556.1	613.9	883.6	793.0	665.3	<b>705.7</b>
下半年淨利潤	519.1	713.3	868.8	742.9	698.5	--
全年淨利潤	1,075.2	1,327.2	1,752.4	1,535.9	1,363.8	--



# 基本每股盈利比較

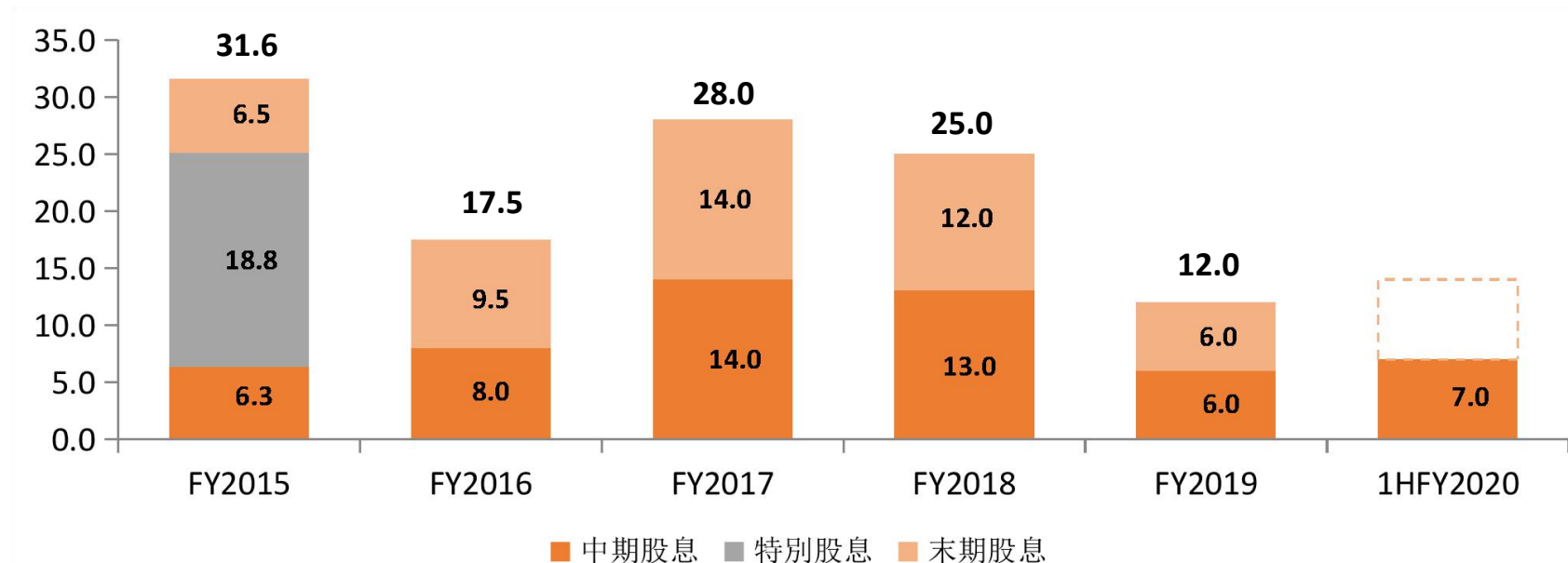


指標	FY2015 (港仙)	FY2016 (港仙)	FY2017 (港仙)	FY2018 (港仙)	FY2019 (港仙)	1HFY2020 (港仙)
上半年每股盈利	14.6	15.8	22.9	20.8	17.4	18.5
下半年每股盈利	13.3	18.4	22.7	19.4	18.2	--
全年每股盈利	27.9	34.2	45.6	40.2	35.6	--

註：公司於2015年1月及2016年8月進行紅股發行，對於以前年度的每股盈利進行了重述（假設各期間，紅股發行已完成）。

# 股息比較

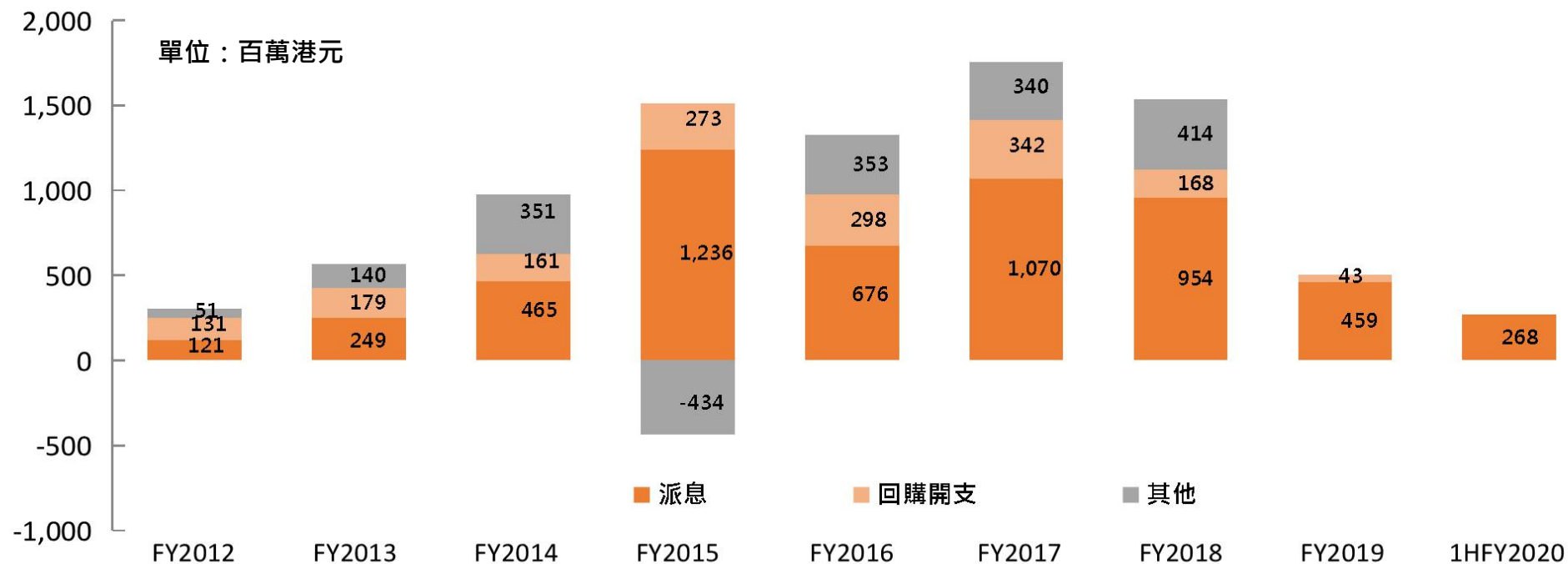
單位：港仙



指標	FY2015 (港仙)	FY2016 (港仙)	FY2017 (港仙)	FY2018 (港仙)	FY2019 (港仙)	1HFY2020 (港仙)
中期股息	6.3	8.0	14.0	13.0	6.0	7.0
末期股息	6.5	9.5	14.0	12.0	6.0	--
特別股息	18.8	--	--	--	--	--
全年股息合計	31.6	17.5	28.0	25.0	12.0	--

註：公司於2015年1月及2016年8月進行紅股發行，對於以前年度的每股盈利進行了重述（假設各期間，紅股發行已完成）。

# 股東回饋



(百萬港元)	FY2012	FY2013	FY2014	FY2015	FY2016	FY2017	FY2018	FY2019	1HFY2020
歸屬母公司淨利潤	303	568	977	1,075	1,327	1,752	1,536	1,364	<b>705.7</b>
應派息金額	121	249	465	1,236	676	1,070	954	459	<b>267.6</b>
回購開支	131	179	161	273	298	342	168	43	--
派息比率	40%	44%	48%	115%	51%	61%	62%	33.7%	<b>37.9%</b>
回饋股東比率	<b>83.2%</b>	<b>75.3%</b>	<b>64.1%</b>	<b>140.4%</b>	<b>73.4%</b>	<b>80.6%</b>	<b>73.0%</b>	<b>36.8%</b>	<b>37.9%</b>

\*應派息金額以2019年9月30日總股本計算。

## 02 生產運營

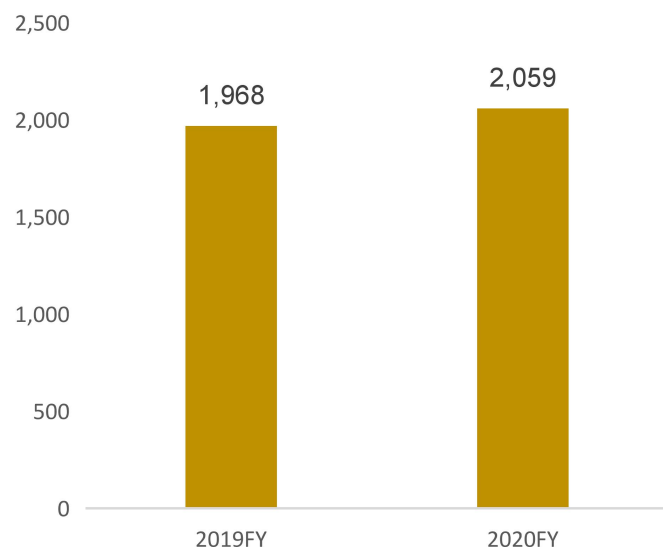


# 沙發總產能與實際銷量 (中國及越南工廠)

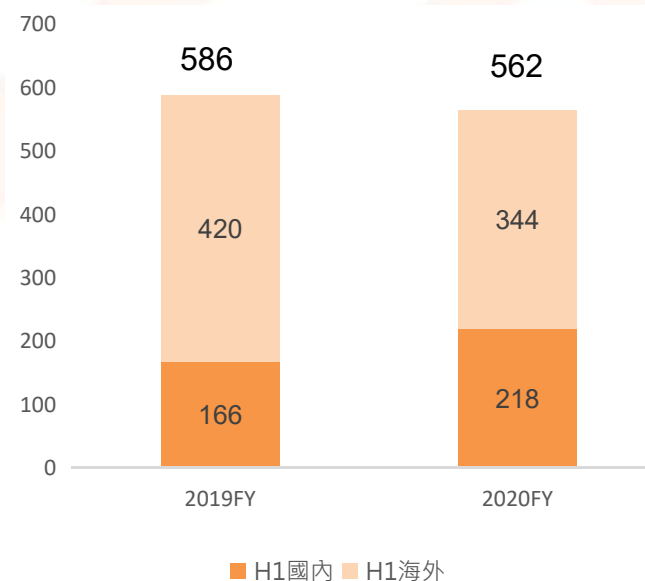
年度總產能 205.9萬套沙發

上半年銷量 56.2萬套沙發

沙發 (千套)



沙發 (千套)



	中國工廠及越南工厂年總產能(千套)	上半年銷量(千套)
<b>2020财年</b>	<b>2,059</b>	<b>562</b>

說明：產能為工廠設計產能，隨著機器設備及工人數量增加，產能利用率將逐步提升，越南工厂按照目前產能計算；

# 越南工廠最新進展

項目地：越南平陽省  
廠房面積：老廠房130,000 M<sup>2</sup>，  
新建廠房243,000 M<sup>2</sup>  
產能供給：美國市場  
設計產能：3500櫃/月

- 新廠房在2019年8月建設完成，目前已快速投入使用
- 零部件生產逐漸本地化（海綿發泡、電機生產、鐵架組裝）  
降低了運輸成本，提升了效率
- 嚴控產品品質，與大亞灣工廠同品質出產
- 人員招聘進展順利，產能爬坡迅速，逐步達到規模化生產



原材料本地化



產品測試中心



嚴格QS控制

# 中國及越南生產戰略佈局

產能：約76.6萬套沙發  
目標市場：海外市場



惠州-大亞灣  
2006

產能：約達40萬套沙發  
目標市場：北方地區



吳江  
2012

產能：約800萬套鐵架  
目標市場：中國、美國、歐洲



天津  
2014

惠州-響水河  
2016

泰州  
2018

產能：約30萬套沙發  
目標市場：西南地區



越南  
2018

重慶  
2018



產能：約30萬套沙發及800萬套鐵架  
目標市場：華東、華中（沙发）  
中國、美國、歐洲（铁架）



產能：約 12萬套沙發  
目標市場：華南地區



產能：计划75萬套沙發  
鐵架約20萬套每月（目前）  
目標市場：美國

註：上述產能的計算根據廠房生產能力計算，生產設備和員工將根據訂單情況調整。

# 歐洲生產戰略佈局



國家：立陶宛  
城市：克萊佩達  
廠房面積：12,500 M<sup>2</sup>  
佔地面積：39,000 M<sup>2</sup>



國家：立陶宛  
城市：庫卡  
廠房面積：6,000 M<sup>2</sup>  
佔地面積：26,000 M<sup>2</sup>



國家：烏克蘭  
城市：里弗內  
廠房面積：190,000 M<sup>2</sup>  
佔地面積：485,000 M<sup>2</sup>



國家：波蘭  
城市：尼濟察  
廠房面積：19,000 M<sup>2</sup>  
佔地面積：45,000 M<sup>2</sup>



國家：愛沙尼亞  
城市：塔林  
廠房面積：15,900 M<sup>2</sup>  
佔地面積：27,000 M<sup>2</sup>



## 03 市場策略



# 中國市場拓展策略

穩步拓展門店網絡，加速推动线下业务增长

2019.3.31门店数	2019.9.30门店数
2614	2713

\*芝華仕店包含貴族店、時尚店、都市店、五星床墊等不同系列；

擴寬網上銷售渠道，积极推广線上業務

天猫家装  
jia.tmall.com

芝华仕官方旗舰店  
品牌直销

JD 京东(JD.COM)

亚马逊  
amazon.cn

唯品会  
vip.com

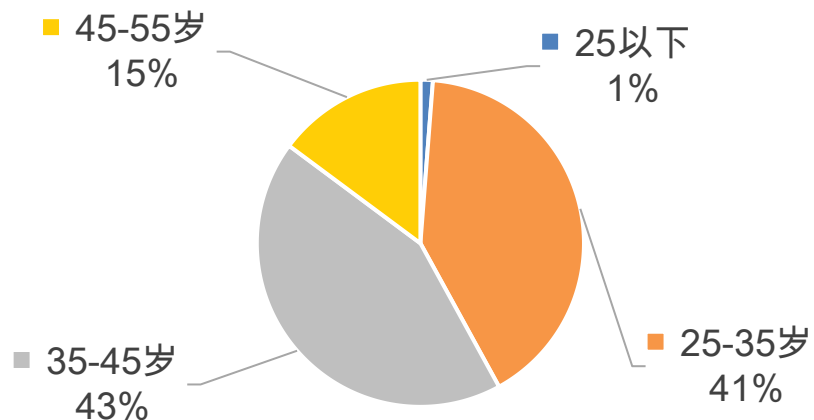
苏宁易购  
suning.com



# 中國市場拓展策略

產品購買年輕化  
市場滲透率進一步提升

线下销售年龄段购买分类



\* 數據以2019年1-10月線下門店購買人數年齡段為統計基準

不斷研發新品，創造沙發年輕態

發力新媒體傳播，提升功能性沙發市場認知度與滲透率



\* 芝華仕品牌贊助“向往的星居”，引流新生年輕代



**C-EERS 芝華仕 头等舱**  
- 舒适就是就是芝华仕头等舱沙发 -

# 海外市場拓展策略

BOB'S DISCOUNT FURNITURE

HAVERTY'S FURNITURE

macy's

HAVERTY'S

ROOMS TO GO

Nebraska Furniture Mart

Safe Mart

Parker House FURNITURE

Sam's CLUB 山姆会员商店

COSTCO WHOLESALE

Leon's The BRICK

BIG LOTS!

Las Vegas Market

## 北美市場

- 继续提升越南工廠產能，降低贸易战影响
- 进一步提升越南工厂生产效率，达到规模化生产

## 歐洲及其他海外市場

- 巩固歐洲客户网络
- 更好滿足客戶需求
- 積極開拓新客戶

加強傢具研發水平，提高核心競爭力

積極參加海外傢具展

STEINHOFF INTERNATIONAL SOURCING AND LOGISTICS

Harvey Norman

Conforama En Suisse depuis 1976

ROSEN

XXXLutz

Fleming

IKEA

HABUFA

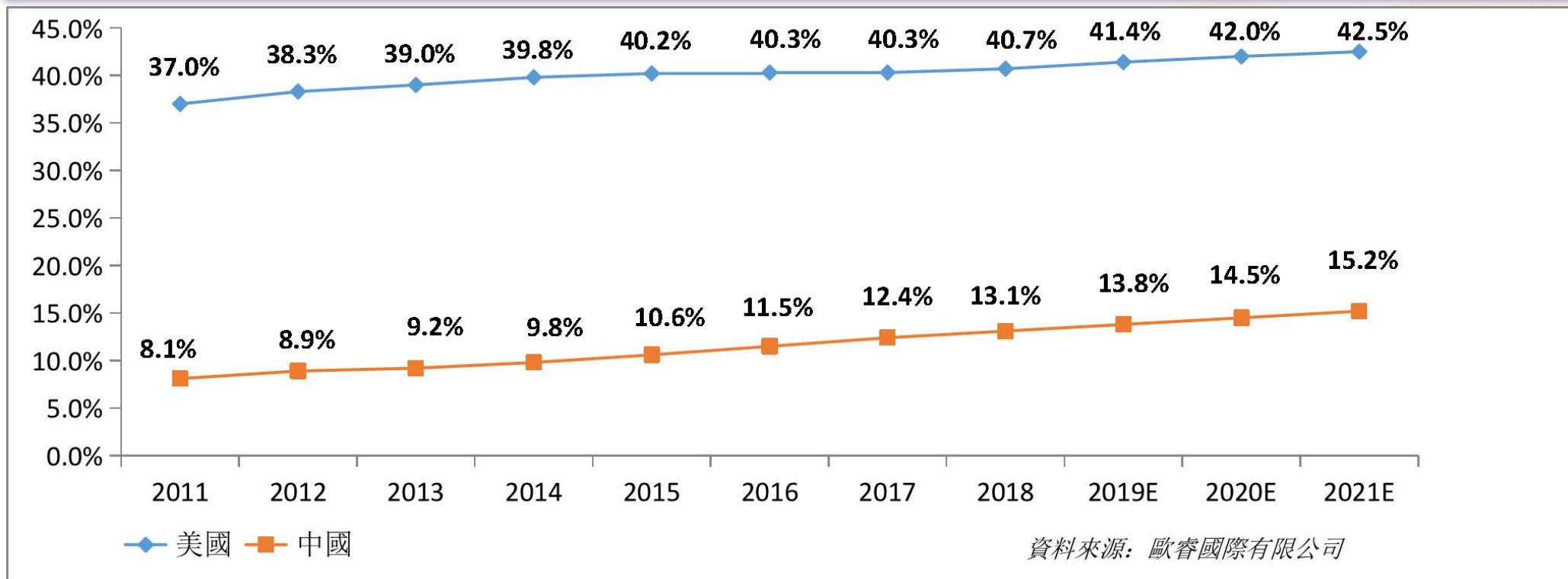
Em home

MIO

MANWAH

# 功能沙發佔整體沙發市場之份額

## 功能沙發佔整體沙發市場之份額



\* 市場份額以2018年銷售額為基礎計算，2019年度底將進行更新

### 歐睿免責聲明：

- 這些關於美國及中國市場休閒沙發的信息，包含從歐睿國際委託報告中提取的信息，同時此信息也反映了來源於公共二手市場對市場規模、排名及表現的估計，以及主要行業參與者的意見及前景展望的貿易調查分析，主要作為市場分析工具。歐睿針對敏華控股有限公司是否值得投資及投資的可行性，以及敏華控股有限公司股票價值的研究不代表歐睿國際的意見。針對年報中列示數據的準確性，歐睿國際不作出任何陳述。
- 我們相信針對此信息的數據來源是合適的，在提取及復制相關信息過程中，我們給予了合理的關注。我們沒有理由相信，任何重要的信息是虛假的或者存在誤導性的，以及被省略的事實導致信息是虛假或存在誤導性的。年報中列示的信息來源於美國及中國政府官方的年報，由歐睿國際編輯，我們並未進行獨立的驗證，因此針對信息的準確性不作出任何陳述。

# 功能沙發生產商-美國市場排名

2018年敏華在美國功能沙發生產商中排名第二，  
市佔率10.7% ( 2017年9.8% )

2018年芝華仕品牌在美國功能沙發市場  
佔有10.7%的市場份額，排名第二

## 2018年美國五大功能沙發生產商排名 按公司市場佔有率(%)

	公司名稱	市場份額(%)
1	La-Z-Boy Inc	17.9%
2	<b>敏華控股有限公司</b>	<b>10.7%</b>
3	Ashley Furniture Industries	10.6%
4	Jackson Furniture Industries	7.8%
5	Franklin Corporation	6.9%

## 2018年美國十大功能沙發品牌排名 按品牌市場佔有率 (%)

	公司名稱	市場份額(%)
1	La-Z-Boy Inc	17.9%
2	<b>芝華仕(敏華控股有限公司)</b>	<b>10.7%</b>
3	Ashley Furniture Industries	10.6%
4	Catnapper(Jackson Furniture)	7.7%
5	Franklin Corporation	6.8%
6	Klaussner Home Furnishing	6.2%
7	Lane(HHG)	5.1%
8	Flexsteel Industries Inc	2.7%
9	Southern Motion	2.6%
10	Best Home Furnishings	2.5%

資料來源：歐睿國際有限公司

市場佔有率以2018年銷售額為基礎計算，2019年度底將進行更新

# 功能沙發生產商-中國大陸市場排名

穩佔中國大陸功能沙發生產商 龍頭地位，  
2018年市場佔有率45.3% ( 2017年44.8 % )

2018年中國大陸五大功能沙發生產商  
排名按公司市場佔有率(%)

公司名稱	市場份額(%)
1 敏華控股有限公司	45.3%
2 顧家家居	11.5%
3 夏圖集團	5.7%
4 富麗傢具國際集團	3.8%
5 Natuzzi 集團	2.8%

2018年中國大陸五大功能沙發品牌  
排名按品牌市場佔有率 (%)

品牌名稱	市場份額(%)
1 芝華仕(敏華控股有限公司)	45.3%
2 La-Z-Boy(顧家家居)	10.1%
3 Milano&Design(夏圖集團)	4.9%
4 法雷爾 (富麗傢具國際集團)	3.8%
5 意迪森(Natuzzi 集團)	2.3%

資料來源：歐睿國際有限公司

市場佔有率以2018年銷售額為基礎計算，2019年度底將進行更新

# 芝華仕品牌母公司敏華控股為全球銷量第一的功能沙發企業

## 2018年敏華為全球銷量第一的功能沙發企業

### 2018年全球五大功能沙發生產商 排名（按公司銷售量）

公司名稱	銷售量（套沙發）
1 敏華控股有限公司	1,034,028
2 La-Z-Boy Inc	1,003,840
3 Ashley Furniture Industries	764,149
4 Jackson Furniture Industries	431,350
5 Natuzzi Group	26,793

來源：歐睿國際有限公司基於Passport資料庫、2019年4月執行的案頭研究、零售網點到訪與行業訪談計算，以2018年度銷售量為單位，2019年度底將進行更新。

資料來源：歐睿國際有限公司

以中國、美國、英國、法國、德國、西班牙及義大利銷售量為計算基礎



## 04 問答環節

