

日期: 2017-06-01

敏華控股（1999）主要以「芝華仕」品牌推廣具有特色的休閒沙發，根據 Euromonitor International 的報告，去年敏華於中國市場保持功能沙發領導者地位，市場份額約 37.7%，在美國市場位列前三，市場份額約 9.6%。隨著功能沙發市場的擴大，集團的業績有望繼續造好。



敏華控股主要以「芝華仕」品牌推廣具有特色的休閒沙發。

集團近日公布 2016 年度業績，截至今年 3 月底的 12 個月錄得純利 17.52 億元，按年升 32.03%；毛利率由約 39.5%升至約 41.9%，因主要原材料價格下降、人民幣貶值帶來的成本減少及內部運營效率的提高。期內營業額錄得 77.79 億元，按年升 6.16%，來自美國的收入佔比由 51.3%降至 41.5%，中國（含香港）躍升至最大市場，收入按年增加 37%至 33.62 億元，佔比升至 43.2%。

敏華的主要產品功能沙發是具有一些特定功能的高定位、高舒適度沙發，第一台功能沙發在美國誕生，逾 40 年的發展令美國功能沙發的普及率達 40%。加

上年初美國眾多家具零售商面臨去庫存壓力，一些出口商調降了售價，都解釋了敏華期內在美國的銷售增長放緩的原因。然而，功能沙發近十年才在國內市場開始興起，普及率僅約為美國的三分之一，相信隨著國民的消費升級和老齡化社會對功能沙發需求的增加，未來該市場將會迎來高速增長，為敏華的產品銷售創造更多空間。



敏華去年 11 月與歐洲軟墊家具生產商 Home Group 建立戰略聯盟，隨後自去年 12 月 31 日起將其聯屬公司 Home 集團納入敏華的附屬公司並併表，Home Group 於歐洲已有自家的生產基地，加上 Home 集團的銷售網絡，相信有利集團擴大在歐洲的市場份額，因此看好敏華股價的長期表現。

免責聲明及風險披露：

- 本研究報告（“報告”）由中達證券投資有限公司（“中達證券”）發行，所載之資料和意見乃根據中達證券認為可靠之資料來源，以高度誠信來編製，惟中達證券不擔保、保證表述內容之準確性、完整性或正確性，而報告內容均可在不作另行通知之下作出更改。
- 本研究報告純粹為提供資訊，並非及不應被解作為提供明示的買入或沽出任何產品的要約，任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接的損失，中達證券或任何附屬成員、分支機構、分析員、高級人員、僱員在法律上均不負責。報告只供指定人使用，未經中達證券許可，不得翻印、分發或作任何用途。
- 中達證券、其董事、高級人員、分析員或僱員可能持有所述公司的股票、認股證、期權或第三者所發行與所述公司有關的衍生金融工具等。
- 所有投資均有風險，證券交易的虧蝕風險可以極大，投資者參閱報告後，請先評估風險再作投資。