

華富財經網 (2024 年 5 月 20 日)

https://www.quamnet.com/post/K_22PPCzQzK9YAm779aTt?type=article&theater



黃德几-股評專欄

2024-05-20 09:05

文字大小: **A**

敏華內銷市場持續增加

敏華控股 (1999) 主要從生產和零售功能沙發為主的沙發產品，截至2024年3月底止年度，主營收益184.11億元，按年增加6.1%，純利增加20.2%至23.02億元。整體毛利率由2023財年的38.5%，上升0.9個百分點至39.1%。2024財年，中國市場主營業務收入 (不包括其他業務收入) 119.87億元，按年增加8.1%，人民幣口徑增長12.8%；收入佔比達到65.1%。今年3月底，集團在內地總共擁有7,236間品牌專賣店 (不包含格調和蘇寧門店)，期內淨增加465間。雖然內地近年房地產疲弱，但消費者對沙發仍然「以舊換新」，功能沙發具增長潛力。集團計劃今年在內地新開700至800間新店，當中6成的新店位於一、二線城市。

海外市場需求及訂單恢復較為明顯，自2024財政年度下半年開始集團海外收入保持雙位數快速增長，彌補2024上半財年訂單下滑的影響。2024財年，來自北美市場收入42.84億元，按年上升2.3%，而歐洲及其他海外市場 (不包括Home集團) 的收入增加2.9%至11.95億元。期內，Home集團的收入上升10%至6.74億元；分部毛利率上升5.7個百分點至29.2%。集團在烏克蘭的生產設施於期內並無受到嚴重破壞，惟管理層將持續監察俄烏戰爭的烏克蘭局勢。

集團擬派末期息每股0.15元，增加50%，連同中期息0.15元，全年共派息0.3元，派息比率為50.7%；現價計，股息率4厘。走勢上，自4月中形成上升軌，過去兩個交易日呈「大陽燭」突破，MACD牛差距擴大，STC%K線續走高於%D線，可考慮7元以下吸納，反彈阻力8.5元，不跌穿6.3元續持有。

金利豐證券研究部執行董事黃德几

筆者為證監會持牌人士