

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告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



EMBRY HOLDINGS LIMITED
安莉芳控股有限公司
 (於開曼群島註冊成立的有限公司)
 (股份代號：1388)

公佈截至二零一五年十二月三十一日止全年度業績

業績摘要	2015	2014	變動
	(千港元)	(千港元)	
收益	2,535,818	2,383,127	+6.41%
毛利	2,069,596	1,960,205	+5.58%
毛利率	81.61%	82.25%	-0.64 百分點
擁有人應佔年度溢利	201,574	188,093	+7.17%
淨利率	7.95%	7.89%	+0.06 百分點
	(港仙)	(港仙)	
每股基本盈利	48.38	45.14	+7.18%
每股攤薄盈利	48.38	45.14	+7.18%
	(港仙)	(港仙)	
每股中期股息 (已付)	4.00	4.00	N/A
每股末期股息 (擬派)	9.00	8.00	+12.50%
每股特別股息 (擬派)	1.00	2.00	-50.00%
全年每股股息合計	<u>14.00</u>	<u>14.00</u>	<u>N/A</u>

安莉芳控股有限公司（「本公司」）董事會（「董事會」或「董事」）欣然提呈本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零一五年十二月三十一日止全年度的綜合業績、連同二零一四年之比較數字及載於其下之有關說明附註。

綜合收益表

截至二零一五年十二月三十一日止年度

	附註	二零一五年 千港元	二零一四年 千港元
收益	4	2,535,818	2,383,127
銷售成本		<u>(466,222)</u>	<u>(422,922)</u>
毛利		2,069,596	1,960,205
其他收入及收益，淨額	5	45,046	37,976
銷售及分銷開支		(1,534,899)	(1,485,498)
行政開支		(267,369)	(234,932)
其他開支		(7,169)	(6,924)
融資成本	6	<u>(6,617)</u>	<u>(2,270)</u>
除稅前溢利	7	298,588	268,557
所得稅開支	8	<u>(97,014)</u>	<u>(80,464)</u>
本公司擁有人應佔年度溢利		<u>201,574</u>	<u>188,093</u>
本公司擁有人應佔每股盈利	10		
- 基本（港仙）		<u>48.38</u>	<u>45.14</u>
- 攤薄（港仙）		<u>48.38</u>	<u>45.14</u>

綜合全面收益表

截至二零一五年十二月三十一日止年度

	二零一五年 千港元	二零一四年 千港元
年度溢利	<u>201,574</u>	<u>188,093</u>
其他全面開支：		
於其後期間可重新分類至損益的其他全面開支：		
折算境外營運所產生之匯兌差額	<u>(96,984)</u>	<u>(14,196)</u>
本公司擁有人應佔年度全面收入總額	<u><u>104,590</u></u>	<u><u>173,897</u></u>

綜合財務狀況表

二零一五年十二月三十一日

	附註	二零一五年 千港元	二零一四年 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備		977,465	911,289
投資物業		311,121	318,699
預付土地租賃款項		37,363	38,989
遞延稅項資產		73,781	72,129
按金	12	12,414	17,061
非流動資產總值		<u>1,412,144</u>	<u>1,358,167</u>
流動資產			
存貨		716,853	722,619
應收貿易賬款	11	90,486	89,961
預付款項、按金及其他應收款項	12	56,335	58,412
現金及現金等價物		233,017	180,105
流動資產總值		<u>1,096,691</u>	<u>1,051,097</u>
流動負債			
應付貿易賬款及應付票據	13	68,206	146,527
計息銀行借款	14	124,878	90,639
應付稅項		71,806	74,598
其他應付款項及應計款項	15	230,033	222,343
流動負債總值		<u>494,923</u>	<u>534,107</u>
流動資產淨值		<u>601,768</u>	<u>516,990</u>
總資產減流動負債		2,013,912	1,875,157
非流動負債			
計息銀行借款	14	183,333	94,361
遞延負債		3,083	4,070
遞延稅項負債		36,673	32,161
非流動負債總值		<u>223,089</u>	<u>130,592</u>
資產淨值		<u>1,790,823</u>	<u>1,744,565</u>
權益			
本公司擁有人應佔權益			
股本		4,166	4,166
儲備		<u>1,786,657</u>	<u>1,740,399</u>
總權益		<u>1,790,823</u>	<u>1,744,565</u>

財務報表附註

1. 呈列基準

該等財務報表根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）（包括所有香港財務報告準則、香港會計準則（「香港會計準則」）及詮釋）、香港公認會計原則及香港公司條例適用披露規定。該等財務報表根據歷史成本法編製，惟投資物業按其公平值計量。除另有指明外，該等財務報表以港元呈列，所有價值均調整至最接近千元（千港元）。

2.1 會計政策變動及披露

本集團於本年度財務報表首次採納以下經修訂之準則。

香港會計準則第 19 號修訂 *界定福利計劃：僱員供款*
二零一零年至二零一二年香港財務報告準則週期年度改進
二零一一年至二零一三年香港財務報告準則週期年度改進

除下文說明有關二零一零年至二零一二年香港財務報告準則週期年度改進及二零一一年至二零一三年香港財務報告準則週期年度改進，採用以上此等經修訂之準則對財務報表並無產生重大財務影響。

(a) 於二零一四年一月頒佈的二零一零年至二零一二年香港財務報告準則週期年度改進載列多項香港財務報告準則的修訂。於本年度生效的該等修訂的詳情如下：

- 香港財務報告準則第8號經營分部：釐清實體於應用香港財務報告準則第8號內的綜合標準時必須披露管理層作出的判斷，包括已整合之經營分部及用於評估分部是否類似之經濟特徵之簡要說明。該等修訂亦釐清倘若分部資產與資產總額之對賬如需向主要營運決策者報告之情況下方須披露。該修訂對本集團並無影響。
- 香港會計準則第24號相關連人士披露：釐清管理實體（即提供主要管理人員服務的實體）為相關人士，須遵守相關人士披露規定。此外，使用管理實體的實體須披露就管理服務產生的開支。因本集團沒有取得其他實體提供的管理服務，該修訂對本集團並無任何影響。

財務報表附註 (續)

2.1 會計政策變動及披露 (續)

(b) 於二零一四年一月頒佈的二零一一年至二零一三年香港財務報告準則週期年度改進載列多項香港財務報告準則的修訂。於本年度生效的該等修訂的詳情如下：

- 香港財務報告準則第13號公平價值計量：釐清香港財務報告準則第13號的組合豁免不僅可應用於金融資產及金融負債，亦可應用於香港財務報告準則第9號或香港財務報告準則第39號（視乎適用情況而定）範圍內的其他合約。該修訂自香港財務報告準則第13號初次應用的年度期間開始時起預期應用。因本集團沒有應用香港財務報告準則第13號的組合豁免，該修訂對本集團並無任何影響。
- 香港會計準則第40號投資物業：釐清須使用香港財務報告準則第3號以釐定交易為購買資產或業務合併，而非使用將投資物業與自用物業加以區分的香港會計準則第40號的配套服務說明作釐定。該修訂預期應用於購置投資物業。該修訂對本集團並無任何影響。

此外，本公司已於本財政年度採納香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）就財務資料披露之修訂，有關修訂乃參考香港公司條例（第 622 章），其主要影響財務報表中若干資料的呈報及披露。

2.2 已頒佈但尚未生效的香港財務報告準則

本集團並未在財務報表應用下列已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂香港財務報告準則。

香港財務報告準則第9號	金融工具 ²
香港財務報告準則第10號及 香港會計準則第28號(2011)修訂	投資者與其聯營或合營公司之間的資產出售 或注資 ⁴
香港財務報告準則第10號、 香港財務報告準則第12號及 香港會計準則第28號(2011)修訂	投資實體：應用綜合入賬之例外 ¹
香港財務報告準則第11號修訂	收購共同經營權益的會計處理 ¹
香港財務報告準則第14號	監管遞延賬戶 ³
香港財務報告準則第15號	來自客戶合約的收益 ²
香港會計準則第1號修訂	披露動議 ¹
香港會計準則第16號及 香港會計準則第38號修訂	可接受折舊及攤銷方式的澄清 ¹
香港會計準則第16號及 香港會計準則第41號修訂	農業：生產性植物 ¹
香港會計準則第27號(2011)修訂	獨立財務報表中的權益法 ¹
二零一二年至二零一四年週期的 年度改進	修訂多項香港財務報告準則 ¹

¹ 於二零一六年一月一日或以後開始的年度期間生效

² 於二零一八年一月一日或之後開始的年度期間生效

³ 對首次採納香港財務報告準則的實體，適用於二零一六年一月一日或之後開始的年度財務報表，因此不適用於本集團

⁴ 並未訂定強制性生效日期，惟已可作採納

本集團對有關首次應用新訂及經修訂香港財務報告準則的影響進行評估。本集團尚未能確定該等新訂及經修訂香港財務報告準則會否對其經營業績及財務狀況造成重大影響。

財務報表附註 (續)

3. 分部資料

本集團之主要經營分部是女士胸圍、內褲、泳衣及睡衣之製造及銷售。由於此為本集團之唯一經營分部，故並無呈列進一步之分析。決定本集團之地區資料時，收益資料乃按客戶所在地為基礎，總非流動資產（遞延稅項資產除外）資料按資產所在地為基礎。

	中國大陸		香港		其他		合併	
	二零一五年 千港元	二零一四年 千港元	二零一五年 千港元	二零一四年 千港元	二零一五年 千港元	二零一四年 千港元	二零一五年 千港元	二零一四年 千港元
外界客戶之收益	<u>2,431,547</u>	<u>2,269,951</u>	<u>99,007</u>	<u>103,794</u>	<u>5,264</u>	<u>9,382</u>	<u>2,535,818</u>	<u>2,383,127</u>
非流動資產	<u>1,251,298</u>	<u>1,209,486</u>	<u>87,065</u>	<u>76,552</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,338,363</u>	<u>1,286,038</u>
年內資本開支	<u>168,540</u>	<u>279,113</u>	<u>5,051</u>	<u>236</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>173,591</u>	<u>279,349</u>

截至二零一五年及二零一四年十二月三十一日止年度，由於本集團並無任何客戶之銷售收益個別佔本集團總收益 10% 以上，故並未根據香港財務報告準則第 8 號呈報主要客戶的資料。

4. 收益

收益指扣除退貨及交易折扣款額後售出貨品之發票淨值。

5. 其他收入及收益，淨額

	二零一五年 千港元	二零一四年 千港元
其他收入		
補貼收入 *	39,076	28,443
租金收入總額	14,663	11,036
經營租賃的應收或然租金	842	833
銀行利息收入	2,255	1,708
專利權收入	161	160
其他	<u>1,766</u>	<u>2,571</u>
	<u>58,763</u>	<u>44,751</u>
收益，淨額		
匯兌差異，淨額	(21,717)	(7,775)
投資物業公平值變動	<u>8,000</u>	<u>1,000</u>
	<u>(13,717)</u>	<u>(6,775)</u>
	<u>45,046</u>	<u>37,976</u>

* 此收入並無涉及任何未達成之條件或或然事項。

財務報表附註 (續)

6. 融資成本

	二零一五年 千港元	二零一四年 千港元
總銀行借款利息	<u>6,617</u>	<u>2,270</u>

7. 除稅前溢利

本集團之除稅前溢利已扣除／(計入)：

	二零一五年 千港元	二零一四年 千港元
已售存貨成本*	466,222	422,922
折舊	49,533	36,432
預付土地租賃款項之攤銷	974	907
有關以下各項經營租約之最低租賃款項：		
土地及樓宇	85,019	80,580
百貨公司內零售點的或然租金	636,453	598,334
僱員福利開支(不包括董事及行政總裁薪酬)：		
工資及薪金	671,427	656,122
長期服務金撥備/(撥備撥回)	(597)	368
退休福利計劃供款	66,111	58,671
以股權支付購股權開支	-	556
	<u>736,941</u>	<u>715,717</u>
核數師酬金	3,170	2,940
廣告及櫃位裝飾開支	138,509	161,556
陳舊存貨撥備/(撥備撥回)，淨額	12,413	(4,062)
應收貿易賬款減值/(減值撥備撥回)**	(17)	1,220
研究及開發開支	3,681	2,779
出售/撇銷物業、廠房及設備項目之虧損	416	593
匯兌差異，淨額	21,717	7,775
租金收入總額及淨額	(15,505)	(11,869)
投資物業公平值變動	(8,000)	(1,000)
銀行利息收入	<u>(2,255)</u>	<u>(1,708)</u>

* 已售存貨成本包括員工成本、製造設備折舊、土地及樓宇經營租約之最低租賃款項及陳舊存貨撥備/(撥備撥回)淨額為 162,118,000 港元（二零一四年：156,410,000 港元）。有關總額亦已記入以上披露之各類相關開支中。

** 應收貿易賬款減值/(減值撥備撥回)，已計入綜合收益表的「行政開支」內。

財務報表附註 (續)

8. 所得稅

香港利得稅乃根據年內估計在香港產生之應課稅溢利，按16.5%（二零一四年：16.5%）之稅率作出撥備。其他地方應課稅溢利之稅項已按本集團經營業務地區之目前稅率計算。

	二零一五年 千港元	二零一四年 千港元
本集團:		
即期稅項－香港		
年內稅項	788	754
過往年度之超額撥備	(20)	(10)
即期稅項－中國大陸		
年內稅項	90,509	94,550
過往年度之超額撥備	-	(46)
遞延	<u>5,737</u>	<u>(14,784)</u>
年度之總稅項支出	<u><u>97,014</u></u>	<u><u>80,464</u></u>

9. 股息

	二零一五年 千港元	二零一四年 千港元
年內已付股息：		
截至二零一四年十二月三十一日止財政年度末期及特別股息		
－分別為每股普通股 8.00 港仙及 2.00 港仙		
（二零一四年：二零一三年十二月三十一日		
－分別為每股普通股 8.00 港仙及 2.00 港仙）	41,666	41,666
中期股息－每股普通股 4.00 港仙（二零一四年：4.00 港仙）	<u>16,666</u>	<u>16,666</u>
	<u><u>58,332</u></u>	<u><u>58,332</u></u>
擬派末期及特別股息：		
末期及特別股息－分別為每股普通股 9.00 港仙		
（二零一四年：8.00 港仙）及 1.00 港仙（二零一四年：2.00 港仙）	<u>41,666</u>	<u>41,666</u>

年內擬派末期及特別股息須待本公司股東於應屆股東週年大會上批准。該等財務報表並未反映應付末期及特別股息。

財務報表附註 (續)

10. 本公司擁有人應佔每股盈利

每股基本盈利乃根據年內本公司擁有人應佔溢利201,574,000 港元（二零一四年：188,093,000 港元）及年內已發行普通股416,661,000股（二零一四年：416,661,000股）計算。

本集團於截至二零一五年十二月三十一日止年度及截至二零一四年十二月三十一日止年度並無已發行潛在攤薄普通股。

11. 應收貿易賬款

本集團主要以信貸期形式與客戶進行買賣，惟一般會要求批發商預先付款。信貸期一般為一個月，主要客戶之信貸期則可延至三個月。本集團之銷售部嚴控未收之應收款項，以減低信貸風險。逾期結餘由高級管理層定期檢討。鑑於上文所述及本集團之應收貿易賬款涉及多元化之客戶群且客戶人數眾多，故並無信貸過度集中之風險。本集團並無就其應收貿易賬款結餘持有任何抵押品或其他信貸加強措施。應收貿易賬款並不計息。

本集團於報告期間結算日之應收貿易賬款根據發票日期之賬齡分析如下：

	二零一五年 千港元	二零一四年 千港元
90 日內	86,886	85,212
91 至 180 日	3,600	4,749
181 至 360 日	1,017	1,088
360 日以上	658	604
	<u>92,161</u>	<u>91,653</u>
減： 減值撥備	<u>(1,675)</u>	<u>(1,692)</u>
	<u>90,486</u>	<u>89,961</u>

12. 預付款項、按金及其他應收款項

	二零一五年 千港元	二零一四年 千港元
預付土地租賃款項	939	907
收購山東土地使用權已付按金及相關直接費用	2,507	2,666
收購物業、廠房及設備項目已付按金	9,907	14,395
預付款項	15,494	15,788
按金及其他應收款項	<u>39,902</u>	<u>41,717</u>
	68,749	75,473
計入預付款項、按金及其他應收款項之即期部份	<u>(56,335)</u>	<u>(58,412)</u>
非即期部份	<u>12,414</u>	<u>17,061</u>

上述結餘的金融資產概無逾期或減值。計入上述結餘的金融資產為最近未有拖欠的應收款項。

財務報表附註 (續)

13. 應付貿易賬款及應付票據

本集團於報告期間結算日之應付貿易賬款及應付票據根據發票日期之賬齡分析如下：

	二零一五年 千港元	二零一四年 千港元
90 日內	60,837	119,053
91 至 180 日	3,424	21,030
181 至 360 日	1,207	1,805
360 日以上	2,738	4,639
	<u>68,206</u>	<u>146,527</u>

應付貿易賬款並不計息，一般於30至90日內結清。

14. 計息銀行借款

	二零一五年			二零一四年		
	實際利率 (%)	到期日	千港元	實際利率 (%)	到期日	千港元
即期						
	香港銀行同業 拆息利率 +1.08%			香港銀行同業 拆息利率 +1.08%		
	至香港銀行同業 拆息利率 +2.25%			香港銀行同業 拆息利率 +2.50%		
銀行貸款 - 無抵押		2016	<u>124,878</u>		2015	<u>90,639</u>
非即期						
	香港銀行同業 拆息利率 +1.85%			香港銀行同業 拆息利率 +1.08%		
	至香港銀行同業 拆息利率 +2.25%			香港銀行同業 拆息利率 +2.25%		
銀行貸款 - 無抵押		2017-2020	<u>183,333</u>		2016-2019	<u>94,361</u>

	二零一五年 千港元	二零一四年 千港元
分析：		
於下列期間償還之銀行貸款：		
一年內	124,878	90,639
第二年	37,778	41,028
第三至第五年（包括首尾年度）	<u>145,555</u>	<u>53,333</u>
	308,211	185,000
減：於一年內償還並列為即期部分的金額	<u>(124,878)</u>	<u>(90,639)</u>
列為非即期部分的金額	<u>183,333</u>	<u>94,361</u>

上述銀行貸款以港元計值並按香港銀行同業拆息年利率1.08厘至2.25厘計算(二零一四年：按香港銀行同業拆息年利率加1.08厘至2.50厘計算)。

財務報表附註 (續)

15. 其他應付款項及應計款項

	二零一五年 千港元	二零一四年 千港元
其他應付款項	105,596	96,355
應計款項	<u>124,437</u>	<u>125,988</u>
	<u>230,033</u>	<u>222,343</u>

其他應付款項為不計息。

16. 承擔

於報告期間結算日，本集團之承擔如下：

	二零一五年 千港元	二零一四年 千港元
購買物業、廠房及設備之已訂約承擔	<u>170,854</u>	<u>94,660</u>

管理層討論及分析

業務及營運回顧

二零一五年，全球經濟及政治環境陰晴不定，中國經濟增長步伐持續放緩，經濟下行壓力顯著加劇。根據中國國家統計局的資料顯示，二零一五年中國國內生產總值為人民幣 676,708 億元，同比增長 6.9%，增速較二零一四年回落 0.4 個百分點，較中央政府於去年初設定的增長目標 7% 略低，是 25 年來的最低增速。對零售行業來說，下半年國內股市急跌亦影響整體消費情緒，令消費者轉趨審慎。疲弱的消費氣氛促使零售企業以更積極的促銷活動應對，下半年行業競爭更為激烈。

面對挑戰重重的經營環境，本集團貫徹審慎規劃業務發展的方針，審時度勢，進一步鞏固業務基礎。年內，本集團靈活運用多品牌策略，重點培育新品牌，滿足不同消費者的需求。同時，本集團亦通過優化銷售網絡，提升店鋪效益，保持長遠健康增長。為應對市場環境帶來的挑戰，本集團於下半年加大促銷力度，以抵銷經濟環境對銷售的影響，使業務表現保持平穩。

截至二零一五年十二月三十一日止年度（「本年度」），本集團收益較二零一四年十二月三十一日止年度（「上年度」）增加 6.41% 至 2,535,818,000 港元。本公司擁有人應佔溢利為 201,574,000 港元，較上年度上升 7.17%。每股盈利為 48.38 港仙（二零一四年：45.14 港仙），上升 7.18%。若撇除匯兌損失，本集團純利為 223,291,000 港元，較上年度增長約 14.00%。

本公司董事會議決就本年度派付末期股息每股 9.00 港仙（二零一四年：8.00 港仙），及特別股息每股 1.00 港仙（二零一四年：2.00 港仙）。連同已派發中期股息每股 4.00 港仙（二零一四年：4.00 港仙），全年派息為每股 14.00 港仙。

品牌管理

二零一五年，經濟增長步伐放緩，消費者的消費態度愈趨謹慎，對產品價格的敏感度亦相對提高。在此市場環境下，本集團多品牌策略的競爭優勢更為明顯，能面對更廣闊的客戶層，提供不同價格範圍內的最佳選擇予消費者，從而實現較平穩的業務發展。年內，本集團繼續靈活調配和整合內部資源，積極發展及推廣具潛力且滲透率較低的品牌，其中 **E-BRA** 營業額升幅保持理想，**安朵** 年內營業額亦大升 140.15%，首個男士內衣品牌 **IVU** 自推出後一直獲得消費者正面評價，銷售額上升 81.84%。

管理層討論及分析 (續)

業務及營運回顧 (續)

品牌管理 (續)

二零一五年集團成立四十週年，本集團藉此向消費者推廣品牌的歷史與內涵，年底舉行的「魅力40載 專注40載」大型慶典活動反應正面，在不同傳播平台推廣時廣泛展示本集團四十年來建立的品牌價值。年內本集團積極透過不同渠道推廣及宣傳其品牌和產品，包括參與第十屆中國(深圳)國際品牌內衣展覽會，**安莉芳**品牌並於會上榮獲「**中國內衣行業年度十大領軍品牌**」及「**中國內衣行業年度公益大獎**」。而**芬狄詩**、**Comfit**及**E-BRA**品牌亦分別獲頒「**中國內衣行業年度消費者喜愛品牌獎**」、「**中國內衣行業年度創新大獎**」及「**中國內衣行業年度十大健康內衣品牌**」。本集團於二零一五年推出多個具主題性的推廣活動，包括「安莉芳時尚藝術花園巡展活動」、「COMFIT美體節」等，透過在中國不同城市舉行活動，一方面成功增強本集團與各地顧客及商業夥伴的緊密關係，另一方面亦提升品牌知名度及市場滲透率，使本集團的品牌形象更深入人心。此外，本集團受邀亮相於米蘭舉行之「中國風尚印象」靜態展，向國際時尚舞台展示其原創內衣設計的魅力。

隨著網購逐漸普遍，本集團繼續加強維護各品牌的網絡形象，提升品牌知名度。網上銷售方面，本集團仍採取較審慎的策略，重點開拓新客源，促銷貨品，以及售賣專為網購而開發的產品。集團亦密切留意顧客需求轉變及市場趨勢，審慎開發電子商務市場。

銷售網絡

銷售渠道方面，在市場短期不明朗之際，本集團保持謹慎的態度，繼續以有效的方式優化銷售網絡結構，以緩衝零售市場消費低迷所帶來的衝擊。鑑於市場環境變化及市民消費模式的轉變，本集團於年內適當地調整零售點的分佈，關閉或重置效益偏低的門店，藉以提升銷售網絡的整體效益。於二零一五年十二月三十一日，本集團經營合共 **2,216** 個零售點，其中銷售專櫃及專門店數目分別為 **2,032** 個及 **184** 個。於本年度，本集團零售點數目淨減少 **101** 個，與全年目標一致。本集團的產品同時亦透過不同網上平台銷售。

產品設計及研發

面對激烈的市場競爭，本集團持續投放資源加強產品研發，透過不斷優化專利設計以提升產品附加值，以滿足不同層面顧客的消費需求。

管理層討論及分析 (續)

業務及營運回顧 (續)

產品設計及研發 (續)

於本年度，本集團推出多款受顧客歡迎的新產品系列，其中包括：**安莉芳**的「清悅系列」及「舒適專家系列」；**芬狄詩**的「度假航海系列」及「美背誘惑系列」；**COMFIT**的「纖挺系列」及「曲線美·經典系列」；**E-BRA**的「性感美型系列」及「嬌悅盛典系列」；**安朵**的「美麗新娘系列」及「浪漫絲露系列」；**LIZA CHENG**的「魅惑巴洛克系列」及「波爾多之夜系列」；以及**IVU**的「柔暖遠紅外系列」及「Sporting春夏系列」等。

於二零一五年十二月三十一日，本集團共擁有**6**項發明專利、**36**項實用新型專利及**10**項外觀設計專利，於中國及/或世界其他地方註冊。

生產能力

本集團現時擁有三個生產基地，分別位於深圳、濟南及常州。其中常州的新生產基地已如期於二零一五年第一季竣工，並已於上半年完成搬遷。目前，集團的整體生產配置能配合集團的需求。

本集團會持續審視消費市場的需求變化，定期檢討產能配置，靈活調配車間人手及機器產能，配合集團銷售目標和需求，務求達至最佳的營運效益。

為提升營運績效，本集團位於山東濟南的生產基地正建立包括智能立體倉庫的自動化供應鏈物流設備。項目工程已於二零一五年十一月施工，預期於二零一六年年底前竣工。

獎項

於本年度，本集團榮獲中國外商投資企業協會及深圳外商投資企業協會頒授二零一五年度「**全國優秀外商投資企業 - 質量進步**」獎及「**全國優秀外商投資企業 - 和諧勞動關係促進**」獎；同時亦獲頒二零一四年度「**全國優秀外商投資企業 - 雙優企業獎**」獎。另外，本集團亦獲得中國紡織工業聯合會評選為「**“十二五”紡織標準化工作突出貢獻企業**」及「**2015 中國紡織服裝行業品牌價值 50 強企業**」。同時，**安莉芳**品牌連續九年獲香港品牌發展局及香港中華廠商聯合會評選為「**香港名牌**」。

人力資源

中國勞工供應緊張及最低工資的實行，使工資上漲壓力持續增加。優秀的人力資源是集團的核心動力，因此本集團透過舉辦培訓課程、文化活動及改善員工福利，提升員工的歸屬感，以更適切配合本集團的發展計劃。本集團僱員數目減至約 **8,830** 名（二零一四年：約 **9,730** 名）。本年度的員工成本總額（包括工資及基本薪金、佣金、獎金、退休福利計劃供款、以股權支付購股權開支及不包括董事及行政總裁薪酬）達到 **736,941,000** 港元（二零一四： **715,717,000** 港元）。

管理層討論及分析 (續)

財務狀況回顧

收益

按銷售渠道及地區劃分

本年度營業額為 2,535,818,000 港元，較上年度上升 6.41%。受到中國零售消費氣氛顯著放緩所影響，本集團下半年營業額的增速較上半年遜色。然而，受惠於本集團多品牌策略的優勢，透過調節組合中各品牌的推廣力度，在多變的市場環境下維持整體銷售平穩增長。

本年度來自零售的營業額為 2,147,488,000 港元，佔本集團總收益 84.69%，較上年度增加 6.25%。批發業務的營業額由 276,885,000 港元下跌 1.35%至 273,147,000 港元，佔總收益 10.77%，反映疲弱消費環境影響批發商訂貨意慾。網上直銷收益由 75,724,000 港元顯著上升 45.16%至 109,919,000 港元，佔總收益增加至 4.33%，主要由於本集團有效推廣貨品予顧客群所致。出口業務佔本集團總收益比例約 0.21%，營業額為 5,264,000 港元。

中國大陸市場是集團主要收入來源。本年度來自中國大陸市場的營業額為 2,431,547,000 港元，佔本集團總收益 95.89%。

按品牌及產品線劃分

目前，集團經營七個品牌 — **安莉芳**、**芬狄詩**、**COMFIT**、**E-BRA**、**安朵**、**IVU**及 **LIZA CHENG**，各針對不同需要及消費力的顧客。集團因應目前的經濟形勢，將推廣資源聚焦於 **E-BRA**、**安朵**及 **IVU**，三個品牌營業額的增長佔整體增長達 72.67%，證明品牌策略奏效。旗艦品牌**安莉芳**是集團最主要收入來源，增長 3.95%至 1,169,118,000 港元，佔本年度總收入 46.11%。**芬狄詩**營業額較上年度稍微下降 1.94%至 727,790,000 港元，佔本年度總收入 28.70%。**COMFIT**營業額較上年度上升 4.05%至 199,101,000 港元，佔本年度總收入 7.85%。**E-BRA**營業額較上年度上升 23.04%至 281,472,000 港元，佔本年度總收入 11.10%。至於 **LIZA CHENG**，於本年度營業額上升 26.09%至 38,827,000 港元。**安朵**與 **IVU**市場反應持續正面，營業額於本年度分別上升 140.15%及 81.84%，至 51,262,000 港元和 62,984,000 港元。各品牌收益佔比，主要反映本集團因應市場發展而調節發展重點的結果。

女性內衣一直是集團的核心產品。於本年度，女性內衣銷售較上年度增加 7.20%至 2,240,582,000 港元，佔本集團收益 88.36%。睡衣銷售增加 3.88%至 129,572,000 港元，佔本集團收益 5.11%。泳衣銷售保持平穩，增加 0.72%至 149,740,000 港元，佔本集團收益 5.90%。上述兩條產品線有助增強集團的產品多元化發展。

毛利

本年度，本集團錄得毛利約 2,069,596,000 港元，較上年度增長約 5.58%。整體毛利率則約為 81.61%（二零一四年：82.25%）。雖然勞工成本持續上漲，增加成本壓力，但隨著本集團業務擴充進一步帶來規模效益，加強現代化生產以提升生產效率，以及品牌價值提升，令本集團毛利率得以保持在較穩定的水平。

管理層討論及分析 (續)

財務狀況回顧 (續)

其他收入及收益

本年度其他收入上升 18.62%至 45,046,000 港元，主要來自本年內因投資物業升值而錄得約 8,000,000 港元的收益，以及從地方政府獲得的補貼及利息收入增加所致。

經營開支

於本年度，銷售及分銷開支增加3.33%至1,534,899,000港元（二零一四年：1,485,498,000港元），佔本集團收益60.53%（二零一四年：62.33%）。本集團在現時經營環境下，致力控制成本，所以銷售及分銷開支增幅較營業額增幅為低。同時，為紓緩成本上升的壓力，本集團計劃於二零一六年持續關閉利潤偏低的零售店，以提升效益。

年內，零售點的或然租金及員工成本持續上漲，以及櫃位裝飾開支增加亦對經營成本造成壓力。零售點的或然租金開支增加 6.37%至 636,453,000 港元，佔本集團收益 25.10%（二零一四年：25.11%）。行政開支增加 13.81%至 267,369,000 港元，佔本集團收益 10.54%，上年度為 9.86%。

純利

於本年度，本公司擁有人應佔溢利 201,574,000 港元，較去年上升 7.17%。純利率為 7.95%，與上年度相若。若撇除匯兌損失，本集團純利為 223,291,000 港元，較上年度增長約 14.00%，撇除匯兌損失之純利率為 8.81%，較上年度有所改善（二零一四年：8.22%）。

流動資金及財務資源

本集團主要以內部產生之現金流作為其營運資金，於本年度維持良好及穩健的財務狀況。於二零一五年十二月三十一日，本集團的現金及現金等價物約為 233,017,000 港元（二零一四年：180,105,000 港元）。截至二零一五年十二月三十一日止，本集團計息銀行借款為 308,211,000 港元（二零一四年：185,000,000 港元）。於二零一五年十二月三十一日之本公司擁有人應佔權益為 1,790,823,000 港元（二零一四年：1,744,565,000 港元）。故此，本集團的負債比率約為 17.21%（二零一四年：10.60%）。於本年度，本集團並無任何資產用作銀行貸款的抵押。

資本開支

本年度，本集團的資本開支為 173,591,000 港元（二零一四年：279,349,000 港元），主要為本集團位於江蘇常州新生產基地的基建工程項目費用。於二零一五年十二月三十一日，本集團的資本開支承擔為 170,854,000 港元（二零一四年：94,660,000 港元），有關金額在財務報表中列為已訂約但未撥備。

本集團的資產抵押

於二零一五年十二月三十一日，本集團並無任何資產抵押。

資本結構

於二零一五年十二月三十一日，本公司的已發行股本總額為 4,166,000 港元（二零一四年：4,166,000 港元），包括 416,661,000 股（二零一四年：416,661,000 股）每股面值 0.01 港元的普通股。

管理層討論及分析 (續)

財務狀況回顧 (續)

所持重大投資、重大收購及出售附屬公司及關聯公司

本年度，本集團並無持有任何重大投資，亦概無重大收購或出售附屬公司及關聯公司。

外匯風險

本集團主要以港元及人民幣進行買賣交易。本集團並無採用衍生金融工具以保障本集團免受外匯交易及日常業務過程中產生的其他金融資產及負債出現波動所造成的影響。

或然負債

於二零一五年十二月三十一日，為代替本集團物業租賃按金及公共設施按金所提供的銀行擔保為2,196,000港元（二零一四年：2,196,000港元）。除上述披露外，本集團並無其他重大或然負債或任何重大訴訟或仲裁。

管理層討論及分析 (續)

前景

展望二零一六年，環球經濟前景未見明朗，宏觀局勢仍存在眾多不確定性，加上中國經濟增長持續放緩，影響內部消費需求信心及整體市場氣氛，預期消費意慾於短期內將持續疲弱，對零售行業帶來挑戰。不過，董事們深信，中國經濟發展基礎穩健，隨著中國城鎮化進程提速，國民收入和生活水平提升，長遠而言將利好中國零售行業的發展。

作為中國女性內衣行業的主要品牌經營者，本集團對業務前景保持審慎的態度。在充滿挑戰的市場環境下，集團審時度勢，時刻密切注意市場情況，採取靈活穩健的發展策略，努力保持業務的穩定發展。在產品設計及開發方面，本集團將持續投入資源，加強產品創新能力，務求滿足消費者多樣化的需求。隨著中國經濟發展愈趨成熟，消費者對健康及產品安全更為講究，因此本集團亦會加強開發環保健康的產品，以滿足市場需求。

此外，本集團將繼續發揮其多品牌優勢，積極回應各市場的消費需求，在培育新品牌的同時，繼續鞏固核心品牌的競爭優勢。本集團預期 **E-BRA**、**安朵**、**IVU** 依然會延續較好的銷售增長趨勢，因此二零一六年集團將繼續投放資源重點發展。

鑑於市場環境仍潛在各種不穩定因素，策略性規劃銷售網絡及嚴格控制銷售成本更見重要。展望新一年，本集團將審慎衡量市場環境和店舖營運，適當地調整物流及優化店舖網絡，並會加大力度清理低效益的門店，以提升整體營運效益。本集團預期零售點數目於二零一六年將會出現負增長，雖然淨開點數目下降，但相信網點結構將會更健康。隨著集團整體產能的靈活調配，再配合預期二零一六年底竣工的智能立體倉庫，有望可達到整體更佳的營運效益，使本集團產品價格更具競爭力，促進銷售增長。

縱使零售消費氣氛疲弱，惟管理層相信，秉承本集團多年來穩健務實的發展策略，並靈活運用其多品牌優勢，加上不斷完善銷售網絡及創新豐富產品組合，本集團有信心在充滿挑戰的經營環境中，實現相對平穩的業績表現。未來，本集團將繼續落實有效的經營方針，鞏固其品牌價值，致力推動業務長遠穩健增長，為股東創造更豐盛回報。

其他資料

末期股息及特別股息

董事會決議就本年度向二零一六年五月二十七日名列本公司股東名冊的股東建議以現金派付末期股息每股普通股 9.00 港仙及特別股息每股普通股 1.00 港仙，因而需提撥約 41,666,000 港元。

年內擬派末期股息及特別股息需待本公司於二零一六年五月二十日舉行之應屆股東週年大會（「股東週年大會」）上批准後方可作實。上述擬派發之末期股息及特別股息將於二零一六年六月十三日派付。

暫停股份過戶登記

(a) 符合資格出席股東週年大會並於會上投票

為確定出席股東週年大會並於會上投票的資格，本公司將於二零一六年五月十九日（星期四）至二零一六年五月二十日（星期五）（首尾兩天包括在內）暫停辦理股東登記，期間不會辦理本公司股份過戶登記手續。為取得出席股東週年大會並於會上投票的資格，本公司之未登記股東應確保所有過戶表格連同有關股票於二零一六年五月十八日（星期三）下午四時三十分前送抵本公司在香港的股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司辦理登記手續，地址為香港皇后大道東183號合和中心22樓。

(b) 符合資格收取建議末期股息及特別股息

為確定收取建議之截至二零一五年十二月三十一日止年度的末期股息及特別股息的資格（該股息須待股東於股東週年大會上批准），本公司將於二零一六年五月二十七日（星期五）暫停辦理股東登記，當日不會辦理本公司股份過戶登記手續。為符合資格收取上述擬派末期股息及特別股息，本公司之未登記股東應確保所有過戶表格連同有關股票於二零一六年五月二十六日（星期四）下午四時三十分前送抵本公司在香港的股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司辦理登記手續（地址見上文）。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

本公司或其任何附屬公司於本年度概無購買、出售或贖回任何本公司上市證券。

遵守企業管治守則

本公司於二零一五年年報所涵蓋之整個會計期間一直遵守根據聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄十四企業管治守則的適用守則條文。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所列的上市發行人董事進行證券交易的標準守則條文，作為規管進行證券買賣守則的操守守則（「證券買賣守則」）。經向所有董事及高級管理人員作出特定查詢後，彼等均已確認於本年度一直遵守證券買賣守則所規定的標準。

其他資料（續）

審核委員會

本公司審核委員會已經審閱本集團截至二零一五年十二月三十一日止年度的綜合業績。審核委員會成員包括本公司三名獨立非執行董事劉紹基先生、李均雄先生及李天生教授。審核委員會主席具備合適的專業資格，並於財務事宜上具備經驗。

獨立核數師審閱初步業績公佈

本集團之獨立核數師香港執業會計師安永會計師事務所（「安永」）已就本集團載於本初步業績公佈之截至二零一五年十二月三十一日止年度業績之數字與財務報表所載數字核對一致。安永就此執行之工作並不構成根據香港會計師公會頒佈之香港審計準則、香港審閱業務準則或香港核證業務準則規定所作之核證業務，因此，安永並無對本初步業績公佈作出核證聲明。

發行二零一五年年報

本公司二零一五年年報載有上市規則規定之所有資料，將於適當時候寄發予本公司股東，以及於本公司網站 <http://www.embrygroup.com> 及香港交易及結算所有限公司網站 <http://www.hkexnews.hk> 刊登。

承董事會命
安莉芳控股有限公司
岳明珠
主席

香港，二零一六年三月二十三日

於此本公告日期，董事會成員包括三名執行董事岳明珠女士（主席）、鄭碧浩女士（行政總裁）及鹿群女士；以及三名獨立非執行董事劉紹基先生、李均雄先生及李天生教授。