

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)

公佈截至二零一四年十二月三十一日止全年度業績

業績摘要	2014 (千港元)	2013 (千港元)	變動
收益	2,383,127	2,234,763	+6.64%
毛利	1,960,205	1,796,883	+9.09%
毛利率	82.25%	80.41%	+1.84 百分點
擁有人應佔年度溢利	188,093	198,369	-5.18%
淨利率	7.89%	8.88%	-0.99 百分點
	(港仙)	(港仙)	
每股基本盈利	45.14	47.61	-5.19%
每股攤薄盈利	45.14	47.61	-5.19%
	(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)	8.00	8.00	N/A
每股特別股息 (擬派)	2.00	2.00	N/A
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」）截至二零一四年十二月三十一日止全年度的綜合業績、連同二零一三年之比較數字及載於其下之有關說明附註。

綜合收益表

截至二零一四年十二月三十一日止年度

	附註	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
收益	4	2,383,127	2,234,763
銷售成本		<u>(422,922)</u>	<u>(437,880)</u>
毛利		1,960,205	1,796,883
其他收入及收益，淨額	5	37,976	76,147
銷售及分銷開支		(1,485,498)	(1,375,742)
行政開支		(234,932)	(213,641)
其他開支		(6,924)	(7,230)
融資成本	6	<u>(2,270)</u>	<u>(2,754)</u>
除稅前溢利	7	268,557	273,663
所得稅開支	8	<u>(80,464)</u>	<u>(75,294)</u>
本公司擁有人應佔年度溢利		<u>188,093</u>	<u>198,369</u>
本公司擁有人應佔每股盈利	10		
- 基本（港仙）		<u>45.14</u>	<u>47.61</u>
- 攤薄（港仙）		<u>45.14</u>	<u>47.61</u>

股息的詳情載於財務報表附註 9。

綜合全面收益表

截至二零一四年十二月三十一日止年度

	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
年度溢利	<u>188,093</u>	<u>198,369</u>
其他全面收入/(開支)：		
於其後期間可重新分類至損益的其他全面收入/(開支)：		
折算境外營運所產生之匯兌差額	<u>(14,196)</u>	<u>40,143</u>
本公司擁有人應佔年度全面收入總額	<u>173,897</u>	<u>238,512</u>

綜合財務狀況表

二零一四年十二月三十一日

	附註	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備		911,289	677,473
投資物業		318,699	321,054
預付土地租賃款項		38,989	40,407
遞延稅項資產		72,129	47,111
按金	12	17,061	9,787
非流動資產總值		<u>1,358,167</u>	<u>1,095,832</u>
流動資產			
存貨		722,619	567,448
應收貿易賬款	11	89,961	87,076
預付款項、按金及其他應收款項	12	58,412	54,797
現金及現金等價物		180,105	346,327
流動資產總值		<u>1,051,097</u>	<u>1,055,648</u>
流動負債			
應付貿易賬款及應付票據	13	146,527	89,145
計息銀行借款	14	90,639	56,750
應付稅項		74,598	44,298
其他應付款項及應計款項	15	222,343	210,126
流動負債總值		<u>534,107</u>	<u>400,319</u>
流動資產淨值		<u>516,990</u>	<u>655,329</u>
總資產減流動負債		1,875,157	1,751,161
非流動負債			
計息銀行借款	14	94,361	65,000
遞延負債		4,070	3,879
遞延稅項負債		32,161	30,190
其他應付款項	15	-	23,846
非流動負債總值		<u>130,592</u>	<u>122,915</u>
資產淨值		<u>1,744,565</u>	<u>1,628,246</u>
權益			
本公司擁有人應佔權益			
已發行股本		4,166	4,166
儲備		1,740,399	1,624,080
總權益		<u>1,744,565</u>	<u>1,628,246</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。該等財務報表亦符合香港公司條例（根據香港公司條例（第 622 章）附表 11 第 76 至 87 條所載第 9 部「賬目及審核」的過渡性及保留安排，就本財政年度及比較期間而言仍為原公司條例（第 32 章））有關編製財務報表的適用披露規定。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及新訂詮釋。

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27號（2011）修訂	<i>投資實體</i>
香港會計準則第32號修訂	<i>抵銷金融資產及金融負債</i>
香港會計準則第36號修訂	<i>非金融資產可收回金額披露</i>
香港會計準則第39號修訂	<i>衍生工具的更替及對沖會計的延續</i>
香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第21號	<i>徵稅</i>
香港財務報告準則第2號修訂納入二零一零年至二零一二年週期的年度改進	<i>歸屬條件的定義¹</i>
香港財務報告準則第3號修訂納入二零一零年至二零一二年週期的年度改進	<i>業務合併中或然代價的會計處理¹</i>
香港財務報告準則第13號修訂納入二零一零年至二零一二年週期的年度改進	<i>短期應收及應付款項</i>
香港財務報告準則第1號修訂納入二零一一年至二零一三年週期的年度改進	<i>有效香港財務報告準則之涵義</i>

¹ 自二零一四年七月一日起生效

財務報表附註 (續)

2.1 會計政策變動及披露 (續)

除下文說明有關香港會計準則第 32 號，香港財務報告準則第 2 號及香港財務報告準則第 13 號，採用以上此等經修訂之準則及新訂詮釋對財務報表並無產生重大財務影響。

- (a) 香港會計準則第32號修訂為抵銷金融資產及金融負債釐清「目前具有合法可執行抵銷權利」的釋義。該等修訂亦釐清香港會計準則第32號的抵銷標準可應用於結算系統（例如中央結算所系統），而該等系統乃採用非同步的總額結算機制。因本集團沒有任何抵銷安排，該等修訂對本集團並無任何影響。
- (b) 香港財務報告準則第2號修訂釐清多項與績效及服務條件（屬歸屬條件）的定義有關的問題，包括(i)績效條件必須包含服務條件；(ii)當交易對手提供服務時，績效目標必須滿足；(iii)績效目標可能與實體的經營或活動有關，或與相同集團內其他實體的經營或活動有關；(iv)績效條件可能為市場或非市場條件；及(v)倘交易對手於歸屬期內不論因何種原因不再提供服務，則服務條件未獲達成。該修訂對本集團並無影響。
- (c) 香港財務報告準則第13號修訂釐清無明確利率的短期應收款項及應付款項，當其折現的影響不重大時，可以發票金額計量。該修訂對本集團並無影響。

財務報表附註 (續)

2.2 尚未採納的新訂及經修訂香港財務報告準則及香港《公司條例》項下新披露規定

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 ⁴
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 ²
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 ²
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 ²
香港財務報告準則第14號	監管遞延賬戶 ⁵
香港財務報告準則第15號	來自客戶合約的收益 ³
香港會計準則第1號修訂	披露動議 ²
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 ²
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 ²
香港會計準則第19號修訂	界定福利計劃：僱員供款 ¹
香港會計準則第27號(2011)修訂	獨立財務報表中的權益法 ²
二零一零年至二零一二年 週期的年度改進	修訂多項香港財務報告準則 ¹
二零一一年至二零一三年 週期的年度改進	修訂多項香港財務報告準則 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 ²

¹ 於二零一四年七月一日或以後開始的年度期間生效

² 於二零一六年一月一日或以後開始的年度期間生效

³ 於二零一七年一月一日或以後開始的年度期間生效

⁴ 於二零一八年一月一日或之後開始的年度期間生效

⁵ 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

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。

此外，香港《公司條例》(第 622 章)將影響截至二零一五年十二月三十一日止年度綜合財務報表內若干資料的呈列及披露。本集團對有關改變的影響進行評估。

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	
	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
外界客戶之收益	<u>2,269,951</u>	<u>2,123,956</u>	<u>103,794</u>	<u>102,347</u>	<u>9,382</u>	<u>8,460</u>	<u>2,383,127</u>	<u>2,234,763</u>
非流動資產	<u>1,209,486</u>	<u>972,278</u>	<u>76,552</u>	<u>76,443</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,286,038</u>	<u>1,048,721</u>
年內資本開支	<u>279,113</u>	<u>198,969</u>	<u>236</u>	<u>430</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>279,349</u>	<u>199,399</u>

截至二零一四年及二零一三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，即本集團之營業額，指扣除退貨及交易折扣款額後售出貨品之發票淨值。

財務報表附註 (續)

5. 其他收入及收益，淨額

	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
其他收入		
補貼收入 *	28,443	43,674
租金收入總額	11,036	6,654
經營租賃的應收或然租金	833	-
銀行利息收入	1,708	4,220
專利權收入	160	247
其他	2,571	1,618
	<u>44,751</u>	<u>56,413</u>
收益，淨額		
匯兌差異，淨額	(7,775)	15,734
投資物業公平值變動	1,000	4,000
	<u>(6,775)</u>	<u>19,734</u>
	<u>37,976</u>	<u>76,147</u>

* 此收入並無涉及任何未達成之條件或或然事項。

6. 融資成本

	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
須於五年內悉數償還之總銀行借款利息	<u>2,270</u>	<u>2,754</u>

財務報表附註 (續)

7. 除稅前溢利

本集團之除稅前溢利已扣除／(計入)：

	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
已售存貨成本*	422,922	437,880
折舊	36,432	33,313
預付土地租賃款項之攤銷	907	891
有關以下各項經營租約之最低租賃款項：		
土地及樓宇	80,580	75,368
百貨公司內零售點的或然租金	598,334	549,207
僱員福利開支(不包括董事及行政總裁薪酬)：		
工資及薪金	656,122	575,527
長期服務金撥備/(撥備撥回)	368	(55)
退休福利計劃供款	58,671	51,659
以股權支付購股權開支	556	5,901
	<u>715,717</u>	<u>633,032</u>
核數師酬金	2,940	2,860
廣告及櫃位裝飾開支	161,556	153,295
陳舊存貨撥備/(撥備撥回)，淨額	(4,062)	42,208
應收貿易賬款減值/(減值撥備撥回)**	1,220	(47)
研究及開發開支	2,779	3,311
出售/撇銷物業、廠房及設備項目之虧損	593	275
租金收入總額及淨額	(11,869)	(6,654)
投資物業公平值變動	(1,000)	(4,000)
匯兌差異，淨額	7,775	(15,734)
銀行利息收入	(1,708)	(4,220)

* 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 156,410,000 港元（二零一三年：153,878,000 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%（二零一三年：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。

	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
本集團:		
即期稅項－香港		
年內稅項	754	547
過往年度之超額撥備	(10)	(10)
即期稅項－中國大陸		
年內稅項	94,550	87,240
過往年度之少提/(超額)撥備	(46)	5
遞延	(14,784)	(12,488)
年度之總稅項支出	<u>80,464</u>	<u>75,294</u>

9. 股息

	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
年內已付股息：		
截至二零一三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		
（二零一三年：截至二零一二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 7.00 港		
仙及 2.00 港仙）	41,666	37,499
中期股息－每股普通股 4.00 港仙（二零一三年：4.00 港仙）	<u>16,666</u>	<u>16,666</u>
	<u>58,332</u>	<u>54,165</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 8.00 港仙		
（二零一三年：8.00 港仙）及 2.00 港仙（二零一三年：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188,093,000 港元（二零一三年：198,369,000 港元）及年內已發行普通股416,661,000股（二零一三年：416,661,000股）計算。

本集團於截至二零一四年十二月三十一日止年度及截至二零一三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：

	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
90 日內	85,212	83,830
91 至 180 日	4,749	3,246
181 至 360 日	1,088	457
360 日以上	604	15
	<u>91,653</u>	<u>87,548</u>
減： 減值撥備	<u>(1,692)</u>	<u>(472)</u>
	<u>89,961</u>	<u>87,076</u>

財務報表附註 (續)

12. 預付款項、按金及其他應收款項

	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
預付土地租賃款項	907	919
收購山東土地使用權已付按金及相關直接費用	2,666	2,700
收購物業、廠房及設備項目已付按金	14,395	7,087
預付款項	15,788	16,306
按金及其他應收款項	<u>41,717</u>	<u>37,572</u>
	75,473	64,584
計入預付款項、按金及其他應收款項之即期部份	(58,412)	(54,797)
非即期部份	<u>17,061</u>	<u>9,787</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。

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：

	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
90 日內	119,053	77,213
91 至 180 日	21,030	7,051
181 至 360 日	1,805	4,098
360 日以上	<u>4,639</u>	<u>783</u>
	<u>146,527</u>	<u>89,145</u>

應付貿易賬款並不計息，一般於30至90日內結清。

財務報表附註 (續)

14. 計息銀行借款

	二零一四年			二零一三年		
	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			香港銀行同業 拆息利率		
銀行貸款 - 無抵押	+2.50%	2015	<u>90,639</u>	+2.25%	2014	<u>56,750</u>
非即期						
	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			香港銀行同業 拆息利率		
銀行貸款 - 無抵押	+2.25%	2016-2019	<u>94,361</u>	+2.25%	2015-2016	<u>65,000</u>
分析：				二零一四年 千港元	二零一三年 千港元	
於下列期間償還之銀行貸款：						
一年內				90,639	56,750	
第二年				41,028	41,750	
第三至第五年（包括首尾年度）				<u>53,333</u>	<u>23,250</u>	
				185,000	121,750	
減：於一年內償還並列為即期部分的金額				<u>(90,639)</u>	<u>(56,750)</u>	
列為非即期部分的金額				<u>94,361</u>	<u>65,000</u>	

上述銀行貸款以港元計值。本公司已就銀行貸款提供公司擔保，並按香港銀行同業拆息年利率1.08厘至2.50厘計算(二零一三年：按香港銀行同業拆息年利率加1.08厘至2.25厘計算)。

財務報表附註 (續)

15. 其他應付款項及應計款項

	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
其他應付款項	96,355	100,249
應計款項	<u>125,988</u>	<u>133,723</u>
	222,343	233,972
計入其他應付款項及應計款項的即期部份	<u>(222,343)</u>	<u>(210,126)</u>
非即期部份	<u>-</u>	<u>23,846</u>

本集團於二零一三年十二月三十一日之其他應付款項包括從中國山東省濟南市人民政府收取有關本集團就山東廠房二期發展（「山東廠房二期發展」）而產生基本設施建築成本之補貼（「補貼」）為人民幣 18,600,000 元（約 23,846,000 港元）。截至二零一四年十二月三十一日止年度，該補貼已轉撥至物業、廠房及設備，以抵銷本集團山東廠房二期發展所產生的建築成本。

本集團於其他應付款項所包括的8,839,000港元（二零一三年：7,904,000港元）為於二零一四年十二月三十一日應付關連公司之款項。該等結餘為無抵押、免息及需按一般買賣條款償還。

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：

	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
購買物業、廠房及設備之已訂約承擔	<u>94,660</u>	<u>266,392</u>

管理層討論及分析

業務及營運回顧

二零一四年，中國經濟保持平穩增長，城鎮化進程持續，為中國經濟長遠發展奠定良好的基礎。年內，政府奉行節儉政策，打擊浪費奢侈，短期影響消費氣氛，零售市場增速亦隨之下降。根據中國國家統計局的資料，二零一四年全年中國國內生產總值為人民幣 636,463 億元，同比增長 7.4%，增速較二零一三年低 0.3 個百分點，全年社會消費零售總額增速放緩。

自二零一四年第二季以來，人行逐漸退出常態化的市場干預，人民幣兌美元告別單邊升值的模式，雙向匯率波動幅度明顯擴大，對整體經濟活動造成一定的影響。縱使集團繼續謹慎應對市場環境轉變及競爭加劇帶來的挑戰，並貫徹審慎規劃業務發展的方針，靈活運用多品牌策略，善用不斷優化的銷售網絡，推動業務持續發展，然而匯率的波動對本集團業績仍造成一定的影響。

截至二零一四年十二月三十一日止年度（「本年度」），本集團收益較二零一三年十二月三十一日止年度（「上年度」）增加 6.64% 至 2,383,127,000 港元。本公司擁有人應佔溢利為 188,093,000 港元，較上年度跌 5.18%。每股盈利為 45.14 港仙（二零一三年：47.61 港仙），下跌 5.19%。若撇除匯兌損益，本集團純利為 195,868,000 港元，較上年度增長約 7.25%。

本公司董事會議決就本年度派付末期股息每股 8.00 港仙（二零一三年：8.00 港仙），及特別股息每股 2.00 港仙（二零一三年：2.00 港仙）。連同已派發中期股息每股 4.00 港仙（二零一三年：4.00 港仙），全年派息為每股 14.00 港仙。

品牌管理

二零一四年，受到整體消費氣氛疲弱所影響，消費者的消費態度偏向謹慎，對產品價格的敏感度較以往提高。本集團實施多品牌策略，繼續透過靈活調配內部資源，將品牌發展及推廣重點放在具潛力且滲透率較低的品牌 — *E-BRA*，並投放資源培育新品牌 *安朵* 及 *IVU*。其中，集團首次嘗試推出的男士內衣品牌 *IVU*，推出剛一年已成功進駐多家高端百貨公司，消費者評價正面，全年銷售貢獻超過三千萬元，成績令人鼓舞。

除完善品牌組合外，本集團更積極推廣及宣傳其品牌和產品，藉以提升品牌價值。於本年度內，集團參與第九屆深圳國際品牌內衣展覽會暨 2014 中國國際內衣文化週，並於會上獲頒「中國內衣行業年度公益大獎」。安莉芳獲頒「中國內衣行業年度成就大獎」，芬狄詩及 *E-BRA* 品牌更分別獲頒「中國內衣行業年度十大品牌獎」及「中國內衣行業年度時尚品牌獎」。本集團於下半年與大商集團旗下百貨公司攜手合作，以「悅動時尚 專享私寵」為主題舉辦多場產品發佈活動，使集團的品牌形象更深入人心。

管理層討論及分析（續）

業務及營運回顧（續）

品牌管理（續）

隨著互聯網和電子商務日漸普及，集團於本年度內繼續重點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，集團仍會採取較保守的策略，集中銷售促銷貨品及專為網購而開發的產品，以維持線上線下形象一致。

銷售網絡

本集團對市場發展潛力抱以審慎樂觀的態度，繼續以有效的方式拓展銷售網絡及優化銷售網絡結構，以促進業務穩步發展。於二零一四年十二月三十一日，本集團經營合共 2,317 個零售點，其中銷售專櫃及專門店數目分別為 2,128 個及 189 個。於本年度，本集團零售點數目淨增加 45 個，與全年目標相符。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

集團投放資源於設計及研發新產品，透過不斷優化專利設計以提升產品附加值，滿足不同層面顧客的消費需求。

於本年度，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「第二肌膚系列」及「魅惑芳影系列」；*芬狄詩*的「幸福霓虹 1 系列」及「秘密花園系列」；*COMFIT*的「隱形美體系列」及「立體無痕系列」；*E-BRA*的「綿綿情意系列」及「亮彩活力系列」；*安朵*的「睫毛 LACE 系列」及「光影 LACE 系列」；*LIZA CHENG*的「香頰系列」及「完美嫁衣系列」；以及 *IVU*的「暖絨系列」及「秋冬夾棉家居系列」等。

於二零一四年十二月三十一日，本集團共擁有 6 項發明專利、19 項實用新型專利及 11 項外觀設計專利，於中國及／或世界其他地方註冊。

生產能力

集團現時擁有三個生產基地，分別位於深圳、濟南及常州。配合發展需要，山東濟南廠房二期已如期於二零一四年第一季起試投產，生產效率達理想水平。常州生產基地的工程進展順利，並會如期於二零一五年第一季竣工及搬遷。

集團密切注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，務求達至更佳的營運效益。

管理層討論及分析（續）

業務及營運回顧（續）

獎項

本年度，本集團獲中國外商投資企業協會及深圳外商投資企業協會頒授二零一四年度「**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。本集團亦獲得中國品質檢驗協會頒授「**全國質量誠信優秀企業**」證書。此外，本集團獲上海市「企業誠信創建」活動組委會及上海內衣行業協會頒授「**三星級誠信創建企業**」稱號。

品牌方面，**安莉芳**品牌已連續十九年獲發佈中心頒授「**全國市場同類產品銷量、銷售額、市場佔有率第一名**」，並獲授予「**2014 年度消費者最信賴品牌**」的榮譽。集團的另一品牌**芬狄詩**亦連續第九年獲發佈中心頒發「**全國市場同類產品十大暢銷品牌**」獎項。另外，**安莉芳**品牌亦連續八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，導致工資上漲壓力持續增加。集團致力維護優秀的工作團隊，透過培訓課程，改善員工福利，提升員工的歸屬感，從而提升整體營運效益，以配合集團的發展計劃。集團僱員數目增至約9,730名（二零一三年：約9,120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715,717,000港元（二零一三年：633,032,000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 2,383,127,000 港元，較上年度上升 6.64%。受到中國零售消費氣氛顯著放緩所影響，本集團於第四季的營業額持平，拖慢全年的增長速度。然而，本集團繼續善用多品牌策略，透過調節組合中各品牌的推廣力度，在多變的市場環境下，滿足顧客需要，以維持整體銷售平穩增長。

本年度來自零售的營業額為 2,021,136,000 港元，佔本集團總收益 84.81%，較上年度增加 7.78%。批發業務的營業額由 266,727,000 港元增加 3.81% 至 276,885,000 港元，佔總收益 11.62%。網上直銷收益錄得下跌，營業額由 84,375,000 港元減少至 75,724,000 港元，較上年度下跌 10.25%。本年度出口業務所佔集團總收益比例輕微，營業額為 9,382,000 港元，佔總收益 0.39%。

中國大陸市場是本集團主要收入來源。本年度來自中國大陸市場的營業額為 2,269,951,000 港元，佔本集團總收益 95.25%，較上年度上升 6.87%。

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*，各針對不同年齡及消費力的顧客。旗艦品牌 *安莉芳* 是本集團最主要收入來源，增長 3.05% 至 1,124,662,000 港元，佔本年度總收入 47.20%。*芬狄詩* 營業額較上年度上升 2.73% 至 742,175,000 港元，佔本年度總收入 31.14%。*COMFIT* 營業額較上年度上升 2.53% 至 191,360,000 港元，佔本年度總收入 8.03%。*E-BRA* 營業額較上年度上升 22.91% 至 228,771,000 港元，佔本年度總收入 9.60%。至於 *LIZA CHENG*，於本年度營業額上升 20.71% 至 30,794,000 港元。新品牌 *安朵* 與 *IVU* 處於起步階段，市場反應正面，於本年度分別錄得 21,346,000 港元和 34,637,000 港元營業額。各品牌收益佔比，主要反映本集團因應市場發展而調節各品牌發展重點的結果。

女性內衣一直是本集團的核心產品線。於本年度，女性內衣銷售較上年度增加 5.51% 至 2,090,151,000 港元，佔本集團收益 87.71%。睡衣及泳衣銷售均有較好表現。睡衣銷售增加 13.33% 至 124,729,000 港元，佔本集團收益 5.23%。泳衣銷售則增加 15.88% 至 148,664,000 港元，佔本集團收益 6.24%。上述兩條產品線有助增強本集團的產品多元化發展。

管理層討論及分析（續）

財務狀況回顧（續）

毛利

本年度，本集團錄得毛利約 1,960,205,000 港元，較上年度增長約 9.09%。整體毛利率則約為 82.25%，較上年度有所增加。雖然勞工成本持續上漲，令成本壓力增加，但隨著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，令集團毛利率得以保持在較穩定的水平。

其他收入及收益

本年度其他收入下跌 50.13%至 37,976,000 港元，主要因本年度本集團錄得匯兌損失，此損失來自經營中國大陸業務所產生的人民幣貶值及補貼收入減少所致。

經營開支

於本年度，銷售及分銷開支增加 7.98%至 1,485,498,000 港元（二零一三年：1,375,742,000 港元），佔本集團收益 62.33%（二零一三年：61.56%）。

銷售及分銷開支比率上升，主要由於營業額增長放緩，導致整體經營效益下降。為紓緩成本比率上升的壓力，本集團計劃於二零一五年關閉利潤偏低的零售店，以提升效益，目標於二零一五年內將成本比率控制在合理水平。

本年度內，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 8.95% 至 598,334,000 港元，佔本集團收益 25.11%（二零一三年：24.58%）。

行政開支增加 9.97%至 234,932,000 港元，佔本集團收益 9.86%，上年度為 9.56%。

純利

於本年度，本公司擁有人應佔溢利 188,093,000 港元，較去年下跌 5.18%。本公司擁有人應佔溢利下跌。純利率由上年度的 8.88%跌至 7.89%。若撇除匯兌損益，本集團純利為 195,868,000 港元，較上年度增長約 7.25%，撇除匯兌損益之純利率為 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。於二零一四年十二月三十一日，本集團的現金及現金等價物約為 180,105,000 港元（二零一三年：346,327,000 港元）。下跌的主要原因是本年度資本開支增加。截至二零一四年十二月三十一日止，集團貸款為 185,000,000 港元（二零一三年：121,750,000 港元）。於二零一四年十二月三十一日之本公司擁有人應佔權益為 1,744,565,000 港元（二零一三年：1,628,246,000 港元）。故此，本集團的負債比率約為 10.60%（二零一三年：7.48%）。於本年度，本集團並無任何資產用作銀行貸款的抵押。

管理層討論及分析（續）

財務狀況回顧（續）

流動資金及財務資源（續）

此外，本集團自二零一三年起開展江蘇常州新生產基地的基建工程項目，以滿足未來發展需要。相關項目令本集團承擔的資本開支顯著增加。隨著工程陸續落成，二零一四年至二零一五年年中會是相關項目款項的支出高峰期。

為應付有關安排，本集團於二零一四年及二零一五年年初分別與銀行簽訂三筆合共約 406,582,000 港元的銀行融資協議，其中包括兩筆合共 230,000,000 港元之五年期的融資協議，其餘為備用信貸額。截至二零一五年三月二十四日止，本集團貸款為 245,658,000 港元，較二零一四年十二月三十一日止的貸款增加 32.79%。於本公告日期，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 279,349,000 港元（二零一三年：199,399,000 港元），此金額已抵銷從中國山東省濟南市人民政府收取有關本集團就山東廠房二期發展而產生基本設施建築成本之補貼，金額約為 23,846,000 港元。於二零一四年十二月三十一日，本集團的資本開支承擔為 94,660,000 港元，有關金額在財務報表中列為已訂約但未撥備（二零一三年：266,392,000 港元）。

本集團的資產抵押

於二零一四年十二月三十一日，本集團並無任何資產抵押。

資本結構

於二零一四年十二月三十一日，本公司的已發行股本總額為 4,166,000 港元（二零一三年：4,166,000 港元），包括 416,661,000 股（二零一三年：416,661,000 股）每股面值 0.01 港元的普通股。

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

於二零一四年十二月三十一日，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（二零一三年：無）。

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

二零一五年，全球政經局勢仍然存在不明朗因素，對經濟的影響仍然難以評估。隨著世界經濟環境的改變，中國政府以經濟轉型增值為政策重點，經濟下行風險仍然存在，消費氣氛短期難免受到影響。不過，長遠而言，董事們相信，隨著中國城鎮化進程提速，國民收入和生活水平提升，將繼續帶動消費者的消費意欲，為中國消費市場的發展奠下基礎。

作為中國女性內衣行業的市場領導者，本集團將保持審慎樂觀的態度，時刻密切注意市場情況，採取靈活穩健的發展策略，積極應對市場接踵而至的挑戰。本集團將持續加強產品設計及創新能力，以滿足消費者多樣化的需求。另外，集團將繼續發揮其多品牌優勢，鞏固核心品牌的競爭優勢。本集團於二零一五年繼續將發展重點集中於 *E-BRA*，並投放資源培育新品牌 *安朵*，同時透過加盟商的銷售渠道加速滲透至三線城市的市場發展，以及時捕捉城鎮化發展所釋放的潛在消費力，爭取更理想的業務增長。

銷售網絡是零售業的重要資源。因此在市場短期前景不明朗之際，本集團會更謹慎地衡量市場環境和開店效益，嚴格控制銷售費用，適當地調整及優化店舖網絡，以提升集團整體營運效益。本集團預計二零一五年零售點數目將與二零一四年底的數目相若。此外，鑑於消費者對網上購物的殷切需求，本集團會密切注意市場發展，靈活調整資源，並配合網絡傳播推廣，以加快網購業務發展步伐。

本集團將持續提升生產效率，加強生產現代化，使集團產品價格更具競爭力，以配合業務擴充和新品牌發展，促進銷售增長。隨著山東濟南廠房整體的生產效率提升，常州的新生產基地搬遷可望於二零一五年上半年如期啓用，集團的生產力預期將維持穩定。

儘管短期經營環境仍然充滿挑戰，惟集團相信中國內衣市場龐大的潛在需求仍然存在。本集團將靈活運用其強大的多品牌優勢及採取穩健務實的發展策略，不斷完善銷售網絡及創新豐富的產品組合，進一步鞏固本集團於零售市場的領導地位，致力推動業務長遠穩健增長，為股東帶來滿意的回報。

其他資料

末期股息及特別股息

董事會決議就本年度向二零一五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 8.00 港仙及特別股息每股普通股 2.00 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二零一五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二零一五年六月十日派付。

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，本公司將於二零一五年五月十九日（星期二）至二零一五年五月二十日（星期三）（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二零一五年五月十八日（星期一）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二零一四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），本公司將於二零一五年五月二十七日（星期三）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二零一五年五月二十六日（星期二）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

本公司於二零一四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與本公司的外聘核數師安永會計師事務所審閱本集團所採納會計原則及慣例以及本集團截至二零一四年十二月三十一日止年度的綜合業績，並認為該綜合業績符合適用的會計準則、聯交所及法律要求，並且已作出足夠的資料披露。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

本集團獨立核數師香港執業會計師安永會計師事務所已就本集團載於本初步業績公佈之截至二零一四年十二月三十一日止年度業績之數字與本集團本年度綜合財務報告書所載金額核對一致。安永會計師事務所就此所履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，安永會計師事務所並無對本初步業績公佈作出任何核證聲明。

發行二零一四年年報

本公司二零一四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，二零一五年三月二十四日

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。