

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)

公佈截至二零一九年十二月三十一日止全年度業績

業績摘要	二零一九年 (千港元)	二零一八年 (千港元)	變動
收益	2,266,867	2,451,874	-7.55%
毛利	1,762,729	1,960,027	-10.07%
毛利率	77.76%	79.94%	-2.18 百分點
擁有人應佔年度溢利	80,322	151,165	-46.86%
淨利率	3.54%	6.17%	-2.63 百分點
	(港仙)	(港仙)	
每股基本盈利	19.01	35.79	-46.88%
每股攤薄盈利	19.01	35.79	-46.88%
	(港仙)	(港仙)	
每股中期股息 (已付)	2.00	3.50	-42.86%
每股末期股息 (擬派)	3.00	7.00	-57.14%
全年每股股息合計	<u>5.00</u>	<u>10.50</u>	<u>-52.38%</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」）截至二零一九年十二月三十一日止全年度的綜合業績、連同二零一八年之比較數字及載於其下之有關說明附註。

綜合收益表

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	附註	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
收益	4	2,266,867	2,451,874
銷售成本		<u>(504,138)</u>	<u>(491,847)</u>
毛利		1,762,729	1,960,027
其他收入及收益，淨額	5	46,289	72,513
銷售及分銷開支		(1,413,639)	(1,514,093)
行政開支		(236,662)	(266,038)
其他開支		(5,924)	(12,445)
融資成本	6	<u>(27,518)</u>	<u>(12,888)</u>
除稅前溢利	7	125,275	227,076
所得稅開支	8	<u>(44,953)</u>	<u>(75,911)</u>
本公司擁有人應佔年度溢利		<u>80,322</u>	<u>151,165</u>
本公司擁有人應佔每股盈利	10		
- 基本（港仙）		<u>19.01</u>	<u>35.79</u>
- 攤薄（港仙）		<u>19.01</u>	<u>35.79</u>

綜合全面收益表

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
年度溢利	<u>80,322</u>	<u>151,165</u>
其他全面收入/(開支)		
於其後期間可能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>(27,558)</u>	<u>(144,995)</u>
於其後期間將不可重新分類至損益的其他全面收入/(開支)：		
重估盈餘	3,745	5,251
於資產重估儲備扣除之遞延稅項	<u>(936)</u>	<u>(1,313)</u>
於其後期間將不可重新分類至損益的其他全面收入，淨額	<u>2,809</u>	<u>3,938</u>
年度其他全面開支，扣除稅項	<u>(24,749)</u>	<u>(141,057)</u>
本公司擁有人應佔年度全面收入總額	<u><u>55,573</u></u>	<u><u>10,108</u></u>

綜合財務狀況表

二零一九年十二月三十一日

	附註	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備		1,119,462	1,219,470
投資物業		403,126	387,639
使用權資產		293,381	-
預付土地租賃款項		-	37,326
其他資產		402,697	407,273
遞延稅項資產		92,306	88,286
按金及其他應收款項		25,031	39,066
非流動資產總值		<u>2,336,003</u>	<u>2,179,060</u>
流動資產			
存貨		792,354	776,367
應收貿易賬款	11	79,814	75,240
預付款項、按金及其他應收款項		95,686	95,991
可收回稅項		409	5,179
現金及現金等價物		200,230	158,414
流動資產總值		<u>1,168,493</u>	<u>1,111,191</u>
流動負債			
應付貿易賬款	12	52,723	125,042
計息銀行借款	13	125,566	214,059
租賃負債		90,449	-
應付稅項		4,409	19,224
其他應付款項及應計款項		225,460	228,257
流動負債總值		<u>498,607</u>	<u>586,582</u>
流動資產淨值		<u>669,886</u>	<u>524,609</u>
總資產減流動負債			
		3,005,889	2,703,669
非流動負債			
計息銀行借款	13	432,614	213,000
租賃負債		68,661	-
遞延負債		414	2,245
遞延稅項負債		154,925	156,705
非流動負債總值		<u>656,614</u>	<u>371,950</u>
資產淨值		<u>2,349,275</u>	<u>2,331,719</u>
權益			
本公司擁有人應佔權益			
股本		4,224	4,224
儲備		2,345,051	2,327,495
總權益		<u>2,349,275</u>	<u>2,331,719</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. 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新訂及經修訂之香港財務報告準則。

香港財務報告準則第 9 號之修訂	<i>具有負補償的提前還款特性</i>
香港財務報告準則第 16 號	<i>租賃</i>
香港會計準則第 19 號之修訂	<i>計劃修訂、縮減或結算</i>
香港會計準則第 28 號之修訂	<i>於聯營公司及合營公司的長期權益</i>
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第 23 號	<i>所得稅處理的不確定性</i>
香港財務報告準則二零一五年 至二零一七年週期的年度改進	香港財務報告準則第 3 號、香港財務報告準則第 11 號、 香港會計準則第 12 號及香港會計準則第 23 號修訂

除香港財務報告準則第 9 號、香港會計準則第 19 號及香港會計準則第 28 號之修訂以及香港財務報告準則二零一五年至二零一七年週期的年度改進與編制本集團財務報表無關，新訂及經修訂之香港財務報告準則的性質及影響說明如下：

- (a) 香港財務報告準則第 16 號取代香港會計準則第 17 號 *租賃*、香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋第 4 號 *釐定安排是否包括租約*、香港（準則詮釋委員會）— 詮釋第 15 號 *經營租約— 優惠* 及香港（準則詮釋委員會）— 詮釋第 27 號 *評估涉及租約法律形式之交易之內容*。該準則已規定租賃確認、計量、呈列和披露原則，並要求承租人在單一資產負債表內模型中計算所有租賃，以確認及計量使用權資產及租賃負債，惟若干確認豁免除外。香港財務報告準則第 16 號大致沿用香港會計準則第 17 號內出租人的會計處理方式。出租人繼續使用與香港會計準則第 17 號類似的原則將租賃分類為經營租賃或融資租賃。

本集團已使用經修訂追溯採納法採納香港財務報告準則第 16 號，首次應用日期為二零一九年一月一日。根據此方法，本集團已追溯應用該準則，並將首次採納的累計影響確認為對於二零一九年一月一日之保留溢利期初餘額的調整，且本集團不會重列二零一八年的比較資料，而是繼續根據香港會計準則第 17 號及相關詮釋報告。

2. 會計政策變動及披露 (續)

(a) (續)

新租賃定義

根據香港財務報告準則第 16 號，倘合約為換取代價而給予在一段時間內控制可識別資產使用的權利，則該合約是租賃或包含租賃。當客戶有權從使用可識別資產獲得絕大部分經濟利益以及擁有指示使用可識別資產的權利時，即有控制權。本集團選擇應用過渡性的實際權宜辦法以允許該準則僅適用於先前於首次應用日期已根據香港會計準則第 17 號及香港財務報告詮釋委員會—詮釋第 4 號確定為租賃之合約。根據香港會計準則第 17 號及香港財務報告詮釋委員會—詮釋第 4 號未確定為租賃的合約不會重新評估。因此，香港財務報告準則第 16 號項下的租賃定義僅適用於在二零一九年一月一日或之後訂立或變更的合約。

作為承租人—先前分類為經營租賃的租賃

採納香港財務報告準則第 16 號的影響性質

本集團擁有多個辦公室及商店的租賃合約。作為承租人，本集團先前根據對租賃是否將資產所有權的絕大部分回報及風險轉移至本集團的評估，將租賃分類為融資租賃或經營租賃。根據香港財務報告準則第 16 號，本集團採用單一方法確認及計量所有租賃的使用權資產及租賃負債，惟低價值資產租賃（按個別租賃基準選擇）及租期為十二個月或以下的租賃（「短期租賃」）（按相關資產類別選擇）的兩項選擇性豁免除外。本集團確認使用權資產折舊（及減值，如有）及尚未償還租賃負債之應計利息（為融資成本），而非於自二零一九年一月一日開始之租期內按直線法於經營租賃項下確認租金開支。

過渡影響

於二零一九年一月一日之租賃負債按剩餘租賃付款的現值，經使用二零一九年一月一日的增量借款利率貼現後予以確認，本集團選擇於綜合財務狀況表中單獨列示租賃負債。

使用權資產根據租賃負債金額計量，並按與緊接二零一九年一月一日前於綜合財務狀況表確認的租賃相關的任何預付或應計租賃付款金額作出調整。所有該等資產於該日均根據香港會計準則第 36 號就任何減值作出評估。本集團選擇於綜合財務狀況表中單獨列示使用權資產。

就先前計入投資物業及按公平值計量的租賃土地及樓宇（持作以賺取租金收入及／或資本增值）而言，本集團於二零一九年一月一日繼續將其列為投資物業。彼等繼續應用香港會計準則第 40 號按公平值計量。對於先前計入物業、廠房及設備以及預付土地租賃款項的租賃土地，本集團將該等租賃款項重新分類為使用權資產。

財務報表附註 (續)

2. 會計政策變動及披露 (續)

(a) (續)

作為承租人—先前分類為經營租賃的租賃 (續)

於二零一九年一月一日應用香港財務報告準則第 16 號時，本集團使用以下選擇性實際權宜辦法：

- 對租期於首次應用日期起計十二個月內結束的短期租賃豁免；
- 倘合約包含延長／終止租賃的選擇權，則於事後釐定租賃期；
- 計量二零一九年一月一日的租賃負債時，對具有合理相似特徵的租賃組合使用單一貼現率；
- 依賴實體於緊接二零一九年一月一日前透過應用香港會計準則第37號對租賃是否屬繁重性質的評估作為進行減值審閱的替代方案；及
- 於首次應用日期計量使用權資產時撇除初步直接成本

於二零一九年一月一日的財務影響

於二零一九年一月一日採納香港財務報告準則第 16 號所產生的影響如下：

	增加／(減少) 千港元
資產	
物業、廠房及設備減少	(114,816)
使用權資產增加	311,710
預付土地租賃款項減少	(37,326)
預付款項、按金及其他應收款項減少	(6,908)
資產總值增加	<u>152,660</u>
負債	
租賃負債增加	152,750
其他應付款項及應計款項減少	(90)
負債總值增加	<u>152,660</u>

於二零一九年一月一日的租賃負債與於二零一八年十二月三十一日的經營租賃承擔的對賬如下：

	千港元
於二零一八年十二月三十一日的經營租賃承擔	241,626
減：與短期租賃及剩餘租賃期在二零一九年十二月三十一日或之前 結束的租賃有關的承擔	<u>(78,124)</u>
	163,502
於二零一九年一月一日的加權平均增量借款利率	4.72%
於二零一九年一月一日的貼現經營租賃承擔及租賃負債	<u>152,750</u>

財務報表附註 (續)

2. 會計政策變動及披露 (續)

(b) 香港（國際財務報告詮釋委員會）一詮釋第23號於稅項處理涉及影響香港會計準則第12號應用的不確定性時（通常稱為「不確定稅務狀況」），處理該情況下的所得稅（即期及遞延）會計。該詮釋並不適用於香港會計準則第12號範圍外的稅項或徵稅，尤其亦不包括不確定稅項處理相關的權益及處罰相關規定。該詮釋具體處理以下事項：(i) 實體是否考慮分開處理不確定稅項；(ii) 實體檢查稅務機關的稅項處理時所作的假設；(iii) 實體如何釐定應課稅溢利或稅項虧損、稅基、未動用稅項虧損、未動用稅項抵免及稅率；及(iv) 實體如何考慮事實及情況變動。採納該詮釋時，本集團已考慮其是否有任何因集團內公司間銷售的轉讓定價導致的不確定稅務狀況。基於本集團稅務合規及轉讓定價研究，本集團認為稅務機關很可能接納其轉讓定價政策。因此，該詮釋並無對本集團的財務狀況或表現造成任何影響。

3. 分部資料

本集團之主要經營分部是女士胸圍、內褲、泳衣、睡衣及其他之製造及銷售。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	
	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
外界客戶之收益	<u>2,198,922</u>	<u>2,375,600</u>	<u>62,730</u>	<u>71,431</u>	<u>5,215</u>	<u>4,843</u>	<u>2,266,867</u>	<u>2,451,874</u>
非流動資產	<u>2,128,631</u>	<u>1,991,688</u>	<u>115,066</u>	<u>99,086</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,243,697</u>	<u>2,090,774</u>
年內資本開支	<u>113,399</u>	<u>228,076</u>	<u>1,297</u>	<u>397</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>114,696</u>	<u>228,473</u>

截至二零一八年及二零一九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。

財務報表附註 (續)

4. 收益

收入分析如下：

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
來自客戶合約的收益		
銷售貨品	<u>2,266,867</u>	<u>2,451,874</u>

5. 其他收入及收益，淨額

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
其他收入		
補貼收入*	29,355	50,407
投資物業經營租賃的租金收入總額：		
其他租賃款項，包括固定款項	14,805	-
不取決於指數或利率的可變租賃款項	530	-
租金收入總額	-	18,861
經營租賃的應收或然租金	-	682
銀行利息收入	1,543	3,028
非流動應收款項的利息	1,949	1,757
專利權收入	-	121
其他	<u>5,918</u>	<u>2,753</u>
	<u>54,100</u>	<u>77,609</u>
收益/(損失)，淨額		
匯兌差異，淨額	(3,720)	(14,096)
投資物業公平值變動	<u>(4,091)</u>	<u>9,000</u>
	<u>(7,811)</u>	<u>(5,096)</u>
	<u>46,289</u>	<u>72,513</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

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
銀行借款利息	19,617	12,888
租賃負債利息	<u>7,901</u>	<u>-</u>
	<u>27,518</u>	<u>12,888</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)：

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
已售存貨成本	504,138	491,847
折舊 - 固定資產	79,219	75,807
折舊 - 使用權資產	105,384	-
預付土地租賃款項之攤銷	-	977
有關以下各項經營租約之最低租賃款項：		
土地及樓宇	-	99,850
百貨公司內零售點的或然租金	-	516,345
不計入租賃負債的租賃款項	469,354	-
僱員福利開支(不包括董事及行政總裁薪酬)：		
工資及薪金	651,613	689,808
長期服務金撥備/(撥備撥回)	(2,042)	2,221
退休福利計劃供款	63,045	67,938
	<u>712,616</u>	<u>759,967</u>
廣告及櫃位裝飾開支	147,285	166,169
陳舊存貨撥備，淨額	<u>(12,665)</u>	<u>(18,946)</u>

財務報表附註 (續)

8. 所得稅

由於本集團於年內並無在香港產生任何應課稅溢利，故並無計提香港利得稅撥備。香港利得稅乃根據截止二零一八年十二月三十一日年內估計在香港產生之應課稅溢利，按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。

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
即期稅項－香港		
過往年度之超額撥備	-	(9)
即期稅項－中國大陸		
年內稅項	50,287	68,968
遞延	<u>(5,334)</u>	<u>6,952</u>
年度之總稅項支出	<u>44,953</u>	<u>75,911</u>

9. 股息

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
年內已付股息：		
截至二零一八年十二月三十一日止財政年度末期股息		
－每股普通股 7.0 港仙（二零一八年：截至二零一七年十二月三十一日止財政年度末期股息－每股普通股 8.0 港仙）	29,569	33,793
中期股息－每股普通股 2.0 港仙（二零一八年：3.5 港仙）	<u>8,448</u>	<u>14,785</u>
	<u>38,017</u>	<u>48,578</u>
擬派末期股息：		
末期股息－為每股普通股 3.0 港仙（二零一八年：每股普通股 7.0 港仙）	<u>12,672</u>	<u>29,569</u>

年內擬派末期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股息。

財務報表附註 (續)

10. 本公司擁有人應佔每股盈利

(a) 基本

每股基本盈利乃按以下數據計算：

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
<u>盈利</u>		
用於計算每股基本盈利之本公司擁有人應佔溢利	<u>80,322</u>	<u>151,165</u>
		股份數目
	二零一九年	二零一八年
<u>股份</u>		
計算本公司每股基本盈利所採用之年內已發行普通股加權平均數	<u>422,416,638</u>	<u>422,416,638</u>
每股基本盈利 (港仙)	<u>19.01</u>	<u>35.79</u>

(b) 攤薄

截至二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度，本集團並無發行具潛在攤薄影響之普通股。

財務報表附註 (續)

11. 應收貿易賬款

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：

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
90 日內	78,838	71,389
91 至 180 日	976	3,851
181 至 360 日	1,209	8,359
360 日以上	4,402	2,083
	<u>85,425</u>	<u>85,682</u>
減： 減值撥備	<u>(5,611)</u>	<u>(10,442)</u>
	<u>79,814</u>	<u>75,240</u>

12. 應付貿易賬款

本集團於報告期間結算日之應付貿易賬款根據發票日期之賬齡分析如下：

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
90 日內	44,484	105,274
91 至 180 日	1,800	15,115
181 至 360 日	906	2,462
360 日以上	5,533	2,191
	<u>52,723</u>	<u>125,042</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)

13. 計息銀行借款

	二零一九年			二零一八年		
	實際利率 (%)	到期日	千港元	實際利率 (%)	到期日	千港元
即期						
銀行貸款 - 無抵押	香港銀行 同業拆息 +1.45%	2020	28,091	-	-	-
銀行貸款 - 無抵押	香港銀行同業 拆息利率 +1.80% 至香港銀行同業 拆息利率 +1.85%	2020	<u>63,767</u>	香港銀行同業 拆息利率 +1.80%	按要求償還	<u>88,281</u>
	4.57%	2020	<u>33,708</u>	香港銀行同業 拆息利率 +1.85% 至香港銀行同業 拆息利率 +2.0%	2019	<u>125,778</u>
			<u>125,566</u>			<u>214,059</u>
非即期						
銀行貸款 - 無抵押	香港銀行 同業拆息 +1.45%	2021-2024	353,430			
銀行貸款 - 無抵押	香港銀行同業 拆息利率 +1.80% 至香港銀行同業 拆息利率 +1.85%	2021-2024	<u>79,184</u>	香港銀行同業 拆息利率 +1.85% 至香港銀行同業 拆息利率 +1.95%	2020-2022	<u>213,000</u>
			<u>432,614</u>			<u>213,000</u>
			<u>558,180</u>			<u>427,059</u>

14. 報告期後事項

自二零二零年初以來，冠狀病毒疫情全球擴散（「COVID-19 爆發」），已對以下造成負面影響：(i)中國內地及香港的零售業務；及(ii)本集團的業務營運。由於 COVID-19 爆發導致本集團在中國內地所影響省份的多間零售店暫時停止營運，本集團二零二零財務表現預期較二零一九年同期受到不利影響。本集團管理層已採取相關行動，盡量減少對本集團的不利影響，並將密切關注 COVID-19 爆發的事態發展，對其財務影響進行進一步評估。本集團目前無法估計 COVID-19 爆發對本集團的定量影響。

管理層討論及分析

業務及營運回顧

二零一九年，中美貿易緊張關係及地緣政治的不確定性導致全球經濟同步放緩。儘管宏觀環境充滿挑戰，中國通過減稅降費及推出措施刺激內需，致力保持經濟增幅於合理的水平。二零一九年中國國內生產總值為人民幣990,865億元，同比增長6.1%，增速比去年同期回落0.5個百分點。

受到環球經濟增長放緩及中美貿易衝突持續的影響，消費者對次必需品的消費變得相對保守，窒礙中國內衣行業增長。面對消費兩極化的市場發展趨勢，集團於過去一年，除了鞏固和提升其在中高端市場的競爭力，更針對消費者對高性價比商品的需求，投放資源重點培育品牌**安朵**，以優質的產品及具競爭力的價格拓展客戶群。與此同時，網購已成為市民大眾生活的一部份，集團穩步發展網購市場，對各細分市場的目標客戶群進行有效的網上推廣，藉此優化集團的全渠道佈局。

截至二零一九年十二月三十一日止年度（「本年度」），本集團收益較二零一八年十二月三十一日止年度（「上年度」）下跌7.55%至2,266,867,000港元，毛利率下跌2.18個百分點至77.76%。本公司擁有人應佔溢利為80,322,000港元，純利率為3.54%。每股盈利為19.01港仙（二零一八年：35.79港仙）。

受二零二零年初的傳染性新型冠狀病毒肺炎疫情影響，中國多個省市採取措施嚴控疫情，包括關閉本集團銷售點所在的購物中心，本集團須暫時停運國內多家店舖，待適當時候恢復營運。鑑於疫情發展擴展至全球，對經濟及市場的衝擊充滿不確定性，難以預料來年對國內消費活動及店舖人流的影響。

本公司董事會議決就本年度派付末期股息每股3港仙（二零一八年：7港仙）。連同已派發中期股息每股2港仙（二零一八年：3.5港仙），全年派息為每股5港仙。

管理層討論及分析（續）

業務及營運回顧（續）

品牌管理

二零一九年，本集團貫徹多品牌策略，經營七個品牌—**安莉芳**、**芬狄詩**、**COMFIT**、**E-BRA**、**IVU**、**安朵**及 **LIZA CHENG**，各品牌針對不同偏好消費能力的顧客，以滿足瞬息萬變的市場需求。集團於年內善用旗下七個品牌的各自特點，根據各地的消費水平及銷售渠道的特性，靈活佈局品牌銷售點，提升各品牌的銷售效益。集團的旗艦品牌**安莉芳**和年輕品牌**芬狄詩**主要應對整體高中檔市場需求，而 **COMFIT**、**E-BRA**、**IVU**、**安朵**及 **LIZA CHENG** 五個品牌則針對性地滿足市場上的多元化需求。憑藉精準的市場定位及高性價比的優質產品，集團重點發展的**安朵**實現持續增長。近年，集團在中國多個城市開設多品牌複合店，提供多元化的優質產品及一站式購物體驗，全面滿足消費者的需求。

本集團積極加強品牌建設及提高產品曝光率，藉此提升品牌影響力。於本年度，集團品牌**安莉芳**、**IVU**贊助了2019年IMC上海國際模特大賽，模特兒穿著定製的「Embry Form」泳衣驚豔開場，賽事期間循環播放**安莉芳**的視頻廣告，加深現場觀眾對品牌的印象。集團品牌**E-BRA**及**IVU**亦贊助了於北京舉行的2019新時代世界精英模特大賽，超模身穿品牌產品包括女士文胸、泳裝與男士泳褲登場，活動獲約四十個媒體平台廣泛報道，提升了品牌於國內的知名度。

在網絡宣傳方面，本年度集團更着眼於新媒體的應用，於不同的社交媒體平台獲時尚達人及網紅以各種形式進行宣傳，包括軟文、時尚街拍等。集團針對**安莉芳**、**芬狄詩**及 **LIZA CHENG** 邀請了多位海外及國內時尚網紅取景意大利米蘭、日本沖繩等地進行街拍，並上傳至其社交帳戶上。集團以此等線上推廣提升品牌的國際時尚感，邀請網紅達人出席活動與線上產品分享同步進行，並結合線下宣傳，雙管齊下提升品牌形象及口碑。

本集團重視綠色環保，嚴格執行一系列綠色措施，致力生產高質素產品，確保產品物料健康安全，不含有害染料或化學成分。集團為了提升「綠色生態紡織品」的知名度及美譽度，已連續第十七年進行環保月活動。本年度集團邀請了知名演員、時尚與媒體達人參觀旗下的綠色生態工業園，對集團的環保理念進行深入的報道及視頻宣傳。活動錄得可觀的線上傳播閱讀量及互動量，有效提升集團的品牌形象。

管理層討論及分析（續）

業務及營運回顧（續）

銷售網絡

於本年度，本集團持續審視其銷售網絡覆蓋點，策略性調整銷售渠道。為配合市場及消費氣氛的轉變，集團關閉或重置效益偏低的門店，適當地調整零售點的分布，以提升銷售網絡的整體營運效益。同時，集團按不同地區的消費習慣及需要，於區域性市場重點經營相應的品牌。於二零一九年十二月三十一日，本集團經營合共**1,664**個零售點，其中銷售專櫃及專門店數目分別為**1,382**個及**282**個。於本年度，本集團零售點數目淨減少**173**個。集團繼續發展網購市場，線上線下拓展品牌知名度及市場佔有率。

產品設計及研發

集團多年來堅持優良的產品質素，並致力投放資源於產品研發上。憑着根基穩固的自行研發能力，集團繼續於產品外觀、功能及生產技術多方面追求進步，務求以更優質、卓越的產品迎合消費者需求。

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「秋韻溢美系列」及「芳華系列」；**芬狄詩**的「玻璃島戀人系列」及「綠光之城系列」；**COMFIT**的「舒感系列」及「至簡印花系列」；**E-BRA**的「絲路漫語系列」及「柔動隨心系列」；**IVU**的「36.6°C系列」及「全棉時光系列」；**安朵**的「芳菲戀曲系列」及「花沁紛紛系列」；**LIZA CHENG**的「玉黛系列」及「藝尚系列」等。

二零一九年，本集團獲得新專利**17**項，其中實用新型專利**12**項，外觀設計專利**5**項。於二零一九年十二月三十一日，本集團共擁有**11**項發明專利、**51**項實用新型專利及**13**項外觀設計專利。

生產能力

本集團多年來執行自產自銷策略，有效確保品質，並憑藉規模效益，靈活調配車間人手及機器產能，快速地回應市場需求及消費者品味的變化。

本集團位於山東省濟南市生產基地的智能立體倉庫一期及智能立體倉庫二期已分別於去年及本年度正式啟用，藉此提高收發貨及物流效率。此外，濟南生產基地的智能物料倉正進行調試，長遠有助集團提升生產效益及提高供應鏈效率。

本集團位於江蘇省常州市生產基地的二期廠房物業及附屬設施已於年內竣工，將配合集團的未來發展需要。

管理層討論及分析（續）

業務及營運回顧（續）

人力資源

隨著中國民眾的教育和生活水平日漸提升，勞工對工資的期望亦相應提高，使勞工成本持續呈上漲走勢。集團一方面培訓員工並改善員工福利，不時檢討內部管理文化，提高員工的歸屬感；另一方面改良生產技術，配合自動化物流系統，改善員工的工作流程，提升生產效率，從而舒緩整體成本上升的壓力並提升營運效益。於二零一九年十二月三十一日，集團僱員數目下降至約**7,362**名（二零一八年十二月三十一日：約**8,052**名）。本年度的員工成本總額（包括工資及基本薪金、佣金、獎金、退休福利計劃供款及不包括董事及行政總裁薪酬）為**712,616,000**港元（二零一八年十二月三十一日：**759,967,000**港元）。

管理層討論及分析（續）

財務狀況回顧

收益

本年度營業額為2,266,867,000港元，較上一個年度下降7.55%，主要由於外圍經濟環境前景不穩致零售消費氣氛疲弱。

本年度來自零售的營業額為1,846,655,000港元，佔本集團總收益81.47%，較上一個年度減少10.29%。網上及批發業務的營業額由388,632,000港元上升6.78%至414,997,000港元，佔總收益18.31%。

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2,198,922,000港元，佔本集團總收益97.00%。

集團所經營的七個品牌之中，旗艦品牌**安莉芳**及年輕品牌**芬狄詩**是本集團最主要收入來源，分別佔整體收入45.53%及24.66%。**安莉芳**的營業額為1,032,245,000港元，較上一個年度減少7.31%；**芬狄詩**的營業額為558,942,000港元，較上一個年度減少9.23%，兩個品牌的變動幅度，與整體銷售的變動水平相若，下跌主要由於零售景氣持續疲弱，以及面對環球宏觀經濟環境的不明朗因素，消費氣氛仍然審慎。然而，得益於集團有效的營銷策略及精準的市場定位，**安朵**及**IVU**營業額保持增長。其他品牌**COMFIT**、**E-BRA**、**IVU**、**安朵**及**LIZA CHENG**於本年度的收入為670,465,000港元，共佔整體收入的29.58%。

女性內衣繼續是本集團的核心產品線。於本年度，內衣銷售為1,982,720,000港元，較上一個年度下跌7.31%，佔本集團收益87.47%，睡衣銷售上升9.14%，營業額為180,244,000港元，佔本集團收益7.95%。泳衣銷售則下跌28.01%至88,705,000港元，佔本集團收益3.91%。

毛利

於本年度，本集團錄得毛利約1,762,729,000港元，較上一個年度減少10.07%。整體毛利率較去年同期下跌2.18百分點至77.76%。主要由於集團因應市場競爭激烈，故提高折扣率以爭取市場份額。

其他收入及收益

本年度其他收入下降36.16%至46,289,000港元（二零一八年：72,513,000港元），主要由於自地方政府所獲得的補貼收益減少41.76%至約21,052,000港元。另外，投資物業公平值於本年度減少4,091,000港元。人民幣貶值而錄得匯兌損失減少73.61%至約3,720,000港元。租金收入亦較去年同期減少21.50%至約14,805,000港元。

管理層討論及分析（續）

財務狀況回顧（續）

經營開支

於本年度，銷售及分銷開支下跌6.63%至1,413,639,000港元（二零一八年：1,514,093,000港元），佔本集團收益62.36%（二零一八年：61.75%）。銷售及分銷開支佔整體銷售的比率上升，主要由於整體收入下降，以及加強投入各個品牌的針對性線上推廣及宣傳所致。

行政開支為236,662,000港元，較上一個年度減少11.04%，佔本集團收益10.44%（二零一八年：10.85%）。

純利

於本年度，本公司擁有人應佔溢利為80,322,000港元，較上年度下跌約46.86%。純利率由上年度的6.17%下跌至3.54%。純利下跌主要由於零售景氣持續疲弱，令銷售額下跌；同時，政府補貼及集團於上海的物業租金收入減少。

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。於二零一九年十二月三十一日，本集團的現金及現金等價物約為200,230,000港元（二零一八年十二月三十一日：158,414,000港元）。截至二零一九年十二月三十一日止，本集團計息銀行借款為558,180,000港元（二零一八年十二月三十一日：427,059,000港元）。於二零一九年十二月三十一日之本公司擁有人應佔權益為2,349,275,000港元（二零一八年十二月三十一日：2,331,719,000港元）。故此，本集團的負債比率約為23.76%（二零一八年十二月三十一日：18.32%）。

資本開支

本年度，本集團的資本開支為114,696,000港元（二零一八年：228,473,000港元），主要用於山東智能物料倉及常州市生產基地的第二期廠房物業及附屬設施。於二零一九年十二月三十一日，本集團的資本開支承擔為139,150,000港元（二零一八年十二月三十一日：201,516,000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

本年度，本集團將賬面淨值分別為港幣86,000,000元、港幣2,814,000元及港幣13,157,000元的香港投資物業、樓宇及使用權資產抵押予銀行以取得融資貸款。

資本結構

於二零一九年十二月三十一日，本公司的已發行股本總額為4,224,000港元（二零一八年十二月三十一日：4,224,000港元），包括422,417,000股（二零一八年十二月三十一日：422,417,000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。

管理層討論及分析（續）

財務狀況回顧（續）

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

於二零一九年十二月三十一日，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816,000港元（二零一八年十二月三十一日：679,000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

展望二零二零年，中美貿易拉鋸持續及地緣政治緊張為環球經濟帶來不確定性。鑑於新型冠狀病毒疫情全球範圍迅速擴散，國際貨幣基金會調低來年全球經濟增速約0.1個百分點至3.2%，及調低中國來年經濟增速0.4個百分點至5.6%。疫情爆發時值在內地春節零售業的黃金銷售期，疫情打擊了內地市民出行及購物的意欲，而在疫情蔓延的省市，社會及經濟活動無可避免地暫時停頓，對來年經濟增長構成下行壓力。

為配合國家控制疫情，地方政府要求暫時關閉集團銷售點所在的購物中心，集團於二月初暫停位於受疫情影響省份多家店舖的營運，預料今年業績將因此受到極沉重打擊。雖然市場預期下半年政府將續推經濟紓困措施促進消費，但目前難以預計疫情所造成的影響，因此今年國內經濟增長及集團業務表現均充滿不確定性。集團已積極採取成本節約措施以應對市場挑戰，藉此減少疫情對業務的負面影響。

作為中國知名的內衣品牌，集團於是次全國防疫抗疫工作中配合及支援國家、社會。集團為武漢醫護人員在寒風中送暖，截至此報告日期，捐贈了等值約人民幣100萬元之保暖內衣支持武漢醫護照顧病患。此外，集團深切關顧國內員工，成立了一個人民幣100萬元的防疫基金，用作支援因疫情有急切需要之員工。

在充滿挑戰的經營環境下，集團致力鞏固優勢，務求在逆境中沉着應對。集團將繼續提升營運效益，包括嚴格管控新店開點，同時加速清理低效益店舖，致力提升銷售效益。儘管集團廠房已陸續有序復工，疫情仍嚴重影響今年銷售，集團會配合市場需求調低產量。集團預期，已投入營運的山東智能立體倉庫及正進行調試的智能物料倉將有效整合集團的供應鏈，長遠有助提高生產效益及管理生產成本，緩解不斷上升的人力資源成本壓力。

憑藉創新的產品研發、力臻完美的產品功能和貼心設計，集團在中國女性內衣行業建立了良好的品牌形象及堅實的品牌力。來年集團將深化行之有效的多品牌策略，提供多元化產品組合，配合以消費者為中心的銷售策略，從而加強現有顧客的忠誠度，並吸引不同年齡層、消費力的潛在顧客，務求進一步提升品牌於國內市場的覆蓋率。

此外，集團將進一步深化全渠道銷售策略的優勢。除了優化線下店舖，集團將繼續投放資源拓展線上銷售覆蓋面，並利用新媒體在線上進行推廣和宣傳。集團期望整合線上線下的銷售策略，全渠道銷售及推廣產品，提升品牌形象及知名度。集團秉持因時制宜的業務策略，靈活應對市場的挑戰與機遇，致力為股東帶來可持續的回報。

其他資料

末期股息

董事會決議就本年度向二零二零年六月四日名列本公司股東名冊的股東建議派付截至二零一九年十二月三十一日止年度之末期股息每股普通股3港仙（「擬派末期股息」），因而需提撥約12,672,000港元。

擬派末期股息需待本公司於二零二零年五月二十八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。擬派末期股息將於二零二零年六月十九日派付。

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，本公司將於二零二零年五月二十一日（星期四）至二零二零年五月二十八日（星期四）（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二零二零年五月二十日（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54樓。

(b) 符合資格收取擬派末期股息

為確定收取擬派末期股息的資格（該股息須待股東於股東週年大會上批准），本公司將於二零二零年六月四日（星期四）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。為符合資格收取擬派末期股息，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二零二零年六月三日（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

本公司於二零一九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。

其他資料（續）

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，作為規管董事及員工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。

審核委員會

本公司審核委員會已經審閱本集團截至二零一九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

本公司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二零一九年十二月三十一日止年度之綜合財務狀況表、綜合收益表與綜合全面收益表及相關附註之數字與本年度綜合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。

發行二零一九年年報

本公司二零一九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
鄭敏泰
主席

香港，二零二零年三月三十一日

於此本公告日期，董事會成員包括五名執行董事鄭敏泰先生（主席）、鄭碧浩女士（行政總裁）、岳明珠女士、鄭傳全先生及鹿群女士；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。