



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)

公布截至二零零七年六月三十日止半年度中期業績

中期業績摘要

- 收益上升 17.5%至 369,100,000 港元 (二零零六年同期：314,100,000 港元)
- 毛利增長 18.0%至 285,500,000 港元 (二零零六年同期：241,900,000 港元)
- 本公司權益持有人應佔溢利增長 38.0%至 55,600,000 港元(二零零六年同期：40,300,000 港元)
- 每股基本盈利為 13.90 港仙(二零零六年同期：13.44 港仙)，增長 3.4%
- 於二零零七年六月三十日零售門市數目淨增加 117 間至 1,230 間

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」）截至二零零七年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合業績、連同二零零六年同期之比較數字及載於其下之有關說明附註。該等簡明綜合業績未經審核，惟已經本公司獨立核數師安永會計師事務所及本公司審核委員會審閱。

簡明綜合收益表

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零零七年 千港元 (未經審核)	二零零六年 千港元 (經審核)
收益		369,091	314,108
銷售成本		<u>(83,572)</u>	<u>(72,228)</u>
毛利		285,519	241,880
其他收入及收益	3	10,211	1,823
銷售及分銷開支		(193,327)	(164,832)
行政開支		(34,617)	(25,717)
其他開支		(10)	(191)
融資成本	4	<u>(118)</u>	<u>(792)</u>
除稅前溢利	5	67,658	52,171
稅項	6	<u>(12,041)</u>	<u>(10,355)</u>
期內溢利		<u>55,617</u>	<u>41,816</u>
以下人士應佔：			
本公司權益持有人		55,617	40,316
少數股東權益		<u>-</u>	<u>1,500</u>
		<u>55,617</u>	<u>41,816</u>
股息	7	<u>8,000</u>	<u>-</u>
本公司權益持有人應佔每股盈利	8		
- 基本 (港仙)		<u>13.90</u>	<u>13.44</u>
- 攤薄 (港仙)		<u>13.74</u>	<u>不適用</u>

簡明綜合資產負債表

	附註	二零零七年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零零六年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備		108,699	79,518
投資物業		30,000	27,700
預付土地租賃款項		5,882	5,741
其他長期按金		14,817	13,132
非流動資產總值		<u>159,398</u>	<u>126,091</u>
流動資產			
存貨		242,520	227,969
應收貿易賬款	9	35,646	34,967
預付款項、按金及其他應收款項		16,567	14,046
現金及銀行結餘		404,681	431,225
流動資產總值		<u>699,414</u>	<u>708,207</u>
流動負債			
應付貿易賬款及應付票據	10	30,191	25,283
應付稅項		6,544	4,212
其他應付款項及應計款項		48,618	50,851
計息銀行貸款，有抵押		-	4,242
流動負債總值		<u>85,353</u>	<u>84,588</u>
流動資產淨值		<u>614,061</u>	<u>623,619</u>
總資產減流動負債		773,459	749,710
非流動負債			
計息銀行貸款，有抵押		-	20,228
遞延負債		3,950	3,395
遞延稅項負債		2,304	1,850
非流動負債總值		<u>6,254</u>	<u>25,473</u>
資產淨值		<u>767,205</u>	<u>724,237</u>
權益			
本公司權益持有人應佔權益			
已發行股本		4,000	4,000
儲備		755,205	696,237
擬派股息		8,000	24,000
總權益		<u>767,205</u>	<u>724,237</u>

簡明綜合財務報表附註

1. 呈列基準

該等簡明綜合財務報表根據香港會計師公會頒佈的香港會計準則（「香港會計準則」）第 34 號「中期財務報告」編製。除下文所述影響本集團並於本會計期間之簡明綜合財務報表首次採納之全新及經修訂之香港財務報告準則（「香港財務報告準則」，包括香港會計準則及詮釋）外，編製該中期財務報表所採納之會計政策及編製基準，與截至二零零六年十二月三十一日止年度之年度財務報表所採用者一致。

香港會計準則第 1 號（經修訂）	資本披露
香港財務報告準則第 7 號	金融工具：披露
香港（國際財務報告詮釋委員會）詮釋第 7 號	採用根據香港會計準則第 29 號惡性通脹 經濟財務申報之重列處理法
香港（國際財務報告詮釋委員會）詮釋第 8 號	香港財務報告準則第 2 號之範圍
香港（國際財務報告詮釋委員會）詮釋第 9 號	重新評估嵌入式衍生工具
香港（國際財務報告詮釋委員會）詮釋第 10 號	中期財務報告及減值

採用該等全新及經修訂之準則及詮釋並無對本集團之會計政策以及本集團簡明綜合財務報表之計算基準產生重大影響。

本公司獨立核數師已審核該等截至二零零六年六月三十日止六個月之簡明綜合財務報表。

2. 分部資料

本集團之主要業務分部是製造及銷售胸圍、內褲、泳衣及睡衣。由於此為本集團之唯一業務分部，故並無呈列進一步之分析。

3. 其他收入及收益

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年	二零零六年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(經審核)
<u>其他收入</u>		
銀行利息收入	6,304	219
租金收入總額	997	1,053
來自中華人民共和國（「中國」）政府有關獲頒發 中國超級品牌榮譽之津貼收入*	-	288
其他	610	263
	<u>7,911</u>	<u>1,823</u>
<u>收益</u>		
投資物業公平值變動	2,300	-
	<u>10,211</u>	<u>1,823</u>

* 此收入並無涉及任何未達成之條件或或然事項。

簡明綜合財務報表附註（續）

4. 融資成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 千港元 (未經審核)	二零零六年 千港元 (經審核)
利息：		
須於五年內償還之銀行貸款及透支	118	14
須於五年後償還之銀行貸款	-	778
總利息	<u>118</u>	<u>792</u>

5. 除稅前溢利

本集團之除稅前溢利已扣除：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七 千港元 (未經審核)	二零零六年 千港元 (經審核)
已售存貨成本	83,572	72,228
折舊	4,845	4,457
預付土地租賃款項之攤銷	31	29
有關以下各項之經營租約之最低租賃款項：		
土地及樓宇	12,318	10,183
百貨公司內的零售店的或然租金	91,005	80,314
廣告及櫃位裝飾開支	<u>21,387</u>	<u>17,095</u>

6. 稅項

香港利得稅乃根據期內估計在香港產生之應課稅溢利，按 17.5%（二零零六年：17.5%）之稅率作出撥備。根據中國有關法規，本公司之附屬公司安莉芳（中國）服裝有限公司與安莉芳（常州）服裝有限公司可享有 15% 及 27% 之稅率（分別為深圳經濟特區與常州之外資企業適用稅率）繳稅。此外，其他地區之應課稅溢利之稅項乃根據本集團經營業務之國家的通行稅率，按有關地區之現行法例、詮釋及慣例計算。

簡明綜合財務報表附註（續）

6. 稅項（續）

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 千港元 (未經審核)	二零零六年 千港元 (經審核)
本集團：		
即期稅項－香港	200	160
即期稅項－中國大陸	11,387	10,195
遞延	454	-
期內總稅項支出	<u>12,041</u>	<u>10,355</u>

7. 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 千港元 (未經審核)	二零零六年 千港元 (經審核)
擬派中期股息－每股普通股 2.0 港仙（二零零六年：無）	<u>8,000</u>	<u>-</u>

8. 本公司權益持有人應佔每股盈利

截至二零零七年六月三十日止六個月每股基本盈利按本公司權益持有人應佔未經審核之溢利 55,617,000 港元及期內已發行普通股股份的加權平均數 400,000,000 股計算。

截至二零零六年六月三十日止六個月每股基本盈利根據本公司權益持有人應佔經審核溢利 40,316,000 港元以及假設已於期內發行之 300,000,000 股股份（包括已發行之 20,000,000 股股份以及 280,000,000 股根據為籌備本公司於二零零六年上市而進行之集團重組而透過資本化發行所發行之股份，詳情載於本公司日期為二零零六年十二月五日之招股章程（「招股章程」））而計算。

截至二零零七年六月三十日止六個月每股攤薄盈利根據本公司權益持有人應佔未經審核之溢利 55,617,000 港元計算，而計算所採用的普通股加權平均數為用於計算每股基本盈利的普通股 400,000,000 股，以及假設於期內被視為行使所有尚未行使購股權時以無代價發行的普通股加權平均數 4,730,000 股。

截至二零零六年六月三十日止六個月並無具潛在攤薄效應的普通股，因此並無呈列每股攤薄盈利金額。

簡明綜合財務報表附註（續）

9. 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繳之應收款項，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。應收貿易賬款並不計息。

本集團於結算日之應收貿易賬款根據發票日期之賬齡分析如下：

	二零零七年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零零六年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
90 日內	34,448	33,214
91 至 180 日	1,288	1,765
181 至 360 日	530	662
360 日後	1,434	1,320
	<u>37,700</u>	<u>36,961</u>
減：減值撥備	<u>(2,054)</u>	<u>(1,994)</u>
	<u>35,646</u>	<u>34,967</u>

應收貿易賬款之賬面值與其公平值相若。

10. 應付貿易賬款及應付票據

本集團於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：

	二零零七年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零零六年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
90 日內	27,108	21,040
91 至 180 日	1,480	2,066
181 至 360 日	264	826
360 日後	1,339	1,351
	<u>30,191</u>	<u>25,283</u>

應付貿易賬款並不計息，一般於 30 至 90 日內結清。應付貿易賬款及應付票據之賬面值與其公平值相若。

管理層討論及分析

截至二零零七年六月三十日止六個月（「中期期間」），本集團的收益為369,100,000港元（二零零六年：314,100,000港元），上升17.5%。除稅前溢利約67,700,000港元（二零零六年：52,200,000港元），增長率約29.7%。於中期期間，本公司權益持有人應佔溢利為55,600,000港元（二零零六年：40,300,000港元），較二零零六年同期（「去年同期」）上升38.0%。根據於中期期間已發行股份的加權平均數400,000,000股（二零零六年：300,000,000股）計算，本公司每股盈利為每股13.90港仙（二零零六年：13.44港仙），較去年同期增加3.4%。

經營回顧

本集團於中期期間的毛利為285,500,000港元（二零零六年：241,900,000港元），較去年同期增長約18.0%。受惠於經濟增長、女性內衣產品市場需求持續殷切以及在中國內地人民幣的升值，本集團於中期期間之收益錄得17.5%的增長率。同時，本集團繼續受惠於經濟規模效應及專利產品銷售量上升從而改善中期期間之毛利。此外，本集團新品牌**COMFIT**於二零零六年推出以來，一直以功能型及優質內衣市場為目標而成功擴充本集團的產品系列，為集團帶來額外收益，佔本集團總收益的5.9%。因此，與去年同期相比，本集團的收益及毛利均達至新水平。

收益

零售銷售仍為本集團收益的主要來源，佔本集團於中期期間總收益約88.9%。本集團目前透過其於中國及香港的零售門市，銷售自家品牌**安莉芳**、**芬狄詩**、**COMFIT**及**LC**的產品。為配合內衣產品的蓬勃市場需求，本集團策略性地開設更多新零售門市。為提高營業額及取得更佳的销售業績，本集團於中期期間除開設新零售門市外，亦關閉業績不理想的零售門市，並將資源投放於銷售理想的新門市。於中期期間本集團零售門市之數目淨增加117間（新開及/或已訂約149間；關閉32間），於二零零七年六月三十日零售門市總數為1,230間，包括二零零七年六月在中國深圳開設的一間新旗艦店。此外，本集團將審慎地調整增設零售門市及旗艦店的時間及地點。董事認為，若能隨時對市況作出即時反應，將能提高本集團利用資源的效率，同時盡量增加各零售門市的銷售收入。

本集團亦經營批發及原設備製造商（「OEM」）的業務，兩者分別佔本集團中期期間總收益的5.8%和5.3%。由於目前的生產能力有限，本集團打算接納新的OEM業務，惟該新OEM業務須為本集團帶來合理毛利或者技能、技術、設計或意念等其他利益，及在有剩餘產能時。

品牌管理

本集團的產品主要以其自家擁有品牌名稱**安莉芳**、**芬狄詩**及**COMFIT**出售。中期期間來自**安莉芳**及**芬狄詩**的收益分別佔本集團收益的62.1及26.7%，**COMFIT**品牌成功擴充了本集團之產品系列，**COMFIT**系列的銷售額佔本集團總收益的5.9%。董事有信心**COMFIT**產品將成為本集團收益的重大來源，並將於日後帶動收益增長。

管理層討論及分析（續）

經營回顧（續）

生產能力

中期期間，本集團的年度總產量為11,800,000個標準產品件。根據招股章程所述，為配合本集團的業務擴展，本集團正於中國山東省章丘市興建一座新廠房（「山東廠房」）。有關詳情載於下文「所持重大投資、重大收購及出售附屬公司及關聯公司」一節內。

產品開發

於中期期間，女性內衣、睡衣、泳衣、OEM產品及其他產品的銷售額分別佔本集團總收益約83.7%、5.5%、3.7%、5.3%及1.8%。女性內衣銷售額仍然為本集團收益及溢利的主要來源。

董事認為產品開發對本集團維持其競爭優勢至為關鍵。本集團的研究及開發隊伍的工作集中於與本集團產品功能及特色密切相關的實際範圍。於二零零七年六月三十日，本集團已取得39項專利及16項外觀設計註冊。

所持重大投資、重大收購及出售附屬公司及關聯公司

為加強生產業務及進一步提升生產能力，本集團於中國山東省章丘市興建山東廠房。於本公告日期，山東廠房的工程已大致完成，並快將進行內部裝修及安裝生產設施的工作。預期上述工作於二零零八年年初或之前完成，並最快將於二零零八年首季試產。根據目前建築計劃，山東廠房將於二零零八年年中投入商業生產，而山東廠房項目第一期將順利完成。第二期的部分建築工程已經展開，該部份建築工程被視為必需，因為要享用未來的建築成本效益，同時也要達成山東廠房項目的整體建築規劃。

除上文披露者外，中期期間概無持有其他重大投資、進行重大收購及出售附屬公司及關聯公司。

前景

展望未來，董事對女性內衣行業的發展潛力以及女性內衣產品日後的市場需求抱樂觀的態度。

今年下半年本集團將繼續採取同樣的策略擴展其銷售網絡。本集團一方面將繼續在中國和香港開設更多零售門市以增加市場佔有率及鞏固本集團市場地位，另一方面會關閉在中國及香港業績不理想的門市，以提高門市的整體表現。因此，本集團已修改其原訂於二零零七年年終將開設銷售門市的數目從招股章程所述的300間更改為230間的計劃。於二零零七年十二月三十一日，本集團的零售門市總數目將超過1,300間，並覆蓋整個大中華地區。未來一年本集團將致力以更佳陳設改善門市形象，提高各門市之銷售額。

本集團亦將繼續制訂創新及具成本效益的市場推廣活動宣傳其現有品牌，以加強本集團在中國的市場地位，提高品牌的形象。

管理層討論及分析（續）

前景（續）

山東廠房將於二零零八年年中投產，屆時將為本集團帶來額外的生產能力，有助本集團應付持續上升的市場需求。擴充產能令本集團能生產更多現有品牌的產品，繼而使本集團將可開設更多銷售門市，為顧客提供更多產品類別之選擇。此外，本集團也將改變業務模式，從原設備製造者變為原設計製造者，以從出口業務中取得更大利潤。本集團相信所有這些措施均可提高集團的營運利潤。

長遠而言，本集團旨在成為大中華區知名的女性內衣產品零售商，向各年齡組別的顧客提供各式各樣的產品，以切合這些具不同喜好和購買力人士的需求。

其他資料

中期股息

董事會決議就中期期間向二零零七年十月十二日星期五名列股東名冊的股東派付中期股息每普通股 2 港仙，因而須提撥 8,000,000 港元。上述中期股息將於二零零七年十月二十二日或之前派付。

暫停股份過戶登記

本公司將由二零零七年十月十日星期三至二零零七年十月十二日星期五（包括首尾兩日）暫停股份過戶登記，期間將不會辦理任何股份過戶登記手續。為符合資格領取中期股息，所有已辦妥之過戶文件連同有關股票須於二零零七年十月九日星期二下午四時三十分或之前送呈香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓。

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中期期間概無購買、出售或贖回任何本公司上市證券。

遵守企業管治常規守則

董事認為，本公司於中期期間已遵守香港聯合交易所有限公司之上市規則（「上市規則」）附錄十四所載之企業管治守則的守則條文。

其他資料（續）

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 10 所載之上市公司董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」），經向本公司董事作出特定查詢後，所有董事均確定於中期期間，彼等均已遵守標準守則所訂的標準。

發行二零零七年中期報告

本公司二零零七年中期報告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.embryform.com> 及香港交易及結算所有限公司網站 <http://www.hkex.com.hk> 刊登。

承董事會命
安莉芳控股有限公司
鄭敏泰
主席

香港，二零零七年九月十八日

此本公布日期，董事會成員包括四名執行董事鄭敏泰先生（主席）、鄭碧浩女士（行政總裁）、岳明珠女士及孔憲傑先生；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。