

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)

公佈截至二零一七年十二月三十一日止全年度業績

業績摘要	2017 (千港元)	2016 (千港元)	變動
收益	2,339,524	2,216,082	+5.57%
毛利	1,825,492	1,744,551	+4.64%
毛利率	78.03%	78.72%	-0.69 百分點
擁有人應佔年度溢利	495,299	98,402	+403.34%
擁有人應佔年度溢利 (撇除搬遷安排收益及相關所得稅開支)	157,814	98,402	+60.38%
淨利率	21.17%	4.44%	+16.73 百分點
淨利率 (撇除搬遷安排收益及相關所得稅開支)	6.75%	4.44%	+2.31 百分點
	(港仙)	(港仙)	
每股基本盈利	118.21	23.62	+400.47%
每股攤薄盈利	118.21	23.62	+400.47%
每股基本盈利 (撇除搬遷安排收益及相關所得稅開支)	37.66	23.62	+59.44%
	(港仙)	(港仙)	
每股中期股息(已付)	2.50	2.50	不適用
每股末期股息(擬派)	8.00	4.30	+86.05%
全年每股股息合計	<u>10.50</u>	<u>6.80</u>	<u>+54.41%</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」）截至二零一七年十二月三十一日止全年度的綜合業績、連同二零一六年之比較數字及載於其下之有關說明附註。

綜合收益表

截至二零一七年十二月三十一日止年度

	附註	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
收益	4	2,339,524	2,216,082
銷售成本		<u>(514,032)</u>	<u>(471,531)</u>
毛利		1,825,492	1,744,551
搬遷安排收益	11	449,980	-
其他收入及收益，淨額	5	89,403	52,763
銷售及分銷開支		(1,420,233)	(1,377,636)
行政開支		(251,056)	(245,694)
其他開支		(8,823)	(7,274)
融資成本	6	<u>(9,304)</u>	<u>(8,263)</u>
除稅前溢利	7	675,459	158,447
所得稅開支	8	<u>(180,160)</u>	<u>(60,045)</u>
本公司擁有人應佔年度溢利		<u>495,299</u>	<u>98,402</u>
本公司擁有人應佔每股盈利	10		
- 基本（港仙）		<u>118.21</u>	<u>23.62</u>
- 攤薄（港仙）		<u>118.21</u>	<u>23.62</u>

綜合全面收益表

截至二零一七年十二月三十一日止年度

	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
年度溢利	<u>495,299</u>	<u>98,402</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>158,865</u>	<u>(117,655)</u>
於其後期間不可重新分類至損益的其他全面收入(開支):		
重估盈餘	6,636	-
於資產重估儲備扣除之遞延稅項	(1,659)	-
	<u>4,977</u>	<u>-</u>
其他全面收入(開支)，扣除稅項	<u>163,842</u>	<u>(117,655)</u>
本公司擁有人應佔年度全面收入(開支)總額	<u><u>659,141</u></u>	<u><u>(19,253)</u></u>

綜合財務狀況表

二零一七年十二月三十一日

	附註	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備		1,162,378	1,062,213
投資物業		367,954	307,158
預付土地租賃款項		40,564	33,996
其他資產	11	431,807	-
遞延稅項資產		92,797	84,810
按金及其他應收款項	13	76,099	14,139
非流動資產總值		<u>2,171,599</u>	<u>1,502,316</u>
流動資產			
存貨		655,453	659,347
應收貿易賬款	12	112,205	85,220
預付款項、按金及其他應收款項	13	75,883	58,309
現金及現金等價物		234,711	190,187
流動資產總值		<u>1,078,252</u>	<u>993,063</u>
流動負債			
應付貿易賬款	14	56,000	87,678
計息銀行借款	15	136,778	133,278
應付稅項		21,297	20,536
其他應付款項及應計款項	16	322,564	274,174
流動負債總值		<u>536,639</u>	<u>515,666</u>
流動資產淨值		<u>541,613</u>	<u>477,397</u>
總資產減流動負債		2,713,212	1,979,713
非流動負債			
計息銀行借款	15	189,278	221,555
遞延負債		189	1,889
遞延稅項負債		156,635	36,782
非流動負債總值		<u>346,102</u>	<u>260,226</u>
資產淨值		<u>2,367,110</u>	<u>1,719,487</u>
權益			
本公司擁有人應佔權益			
股本		4,224	4,166
儲備		<u>2,362,886</u>	<u>1,715,321</u>
總權益		<u>2,367,110</u>	<u>1,719,487</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經修訂之香港財務報告準則。

香港會計準則第 7 號修訂	<i>披露計劃</i>
香港會計準則第 12 號修訂	<i>就未變現虧損確認遞延稅項資產</i>
香港財務報告準則第 12 號修訂本 二零一四年至二零一六年週期 之年度改進所載	<i>披露於其他實體之權益：香港財務報告準則 第 12 號範疇的澄清</i>

如下文說明，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) 香港會計準則第 7 號修訂要求實體作出披露，以使財務報表使用者可評估融資活動所產生的負債變動，包括現金流量及非現金流量產生的變動。披露融資活動產生的負債變動見財務報表。
- (b) 香港會計準則第 12 號修訂清楚說明實體於評估是否有應課稅溢利可用作抵扣可扣減暫時性差異時，需要考慮稅務法例是否對於可扣減暫時性差異轉回時可用作抵扣的應課稅溢利的來源有所限制。此外，該等修訂就實體應如何釐定未來應課稅溢利提供指引，並解釋應課稅溢利可包括收回超過賬面值的部分資產的情況。由於本集團並無任何可扣減暫時差額或該等修訂範圍內的資產，故應用該等修訂對本集團的財務狀況及表現並無任何影響。
- (c) 香港財務報告準則第 12 號修訂本釐清香港財務報告準則第 12 號之披露規定(香港財務報告準則第 12 號第 B10 至 B16 段之披露規定除外)適用於實體於附屬公司、合營企業或聯營公司的權益，或其於分類為持作出售或列於分類為持作出售的出售組別的合營公司或聯營公司的權益。由於本集團於二零一七年十二月三十一日並無分類為持作出售的出售組別的附屬公司，因此，該等修訂對本集團的財務報表並無影響。

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	
	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
外界客戶之收益	<u>2,258,439</u>	<u>2,129,821</u>	<u>74,583</u>	<u>81,177</u>	<u>6,502</u>	<u>5,084</u>	<u>2,339,524</u>	<u>2,216,082</u>
非流動資產	<u>1,987,426</u>	<u>1,329,130</u>	<u>91,376</u>	<u>88,376</u>	-	-	<u>2,078,802</u>	<u>1,417,506</u>
年內資本開支	<u>99,459</u>	<u>209,470</u>	<u>775</u>	<u>1,250</u>	-	-	<u>100,234</u>	<u>210,720</u>

截至二零一六年及二零一七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

	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
其他收入		
補貼收入 *	41,139	39,477
租金收入總額	16,361	14,534
經營租賃的應收或然租金	725	784
銀行利息收入	2,256	2,083
專利權收入	159	278
其他	<u>2,180</u>	<u>4,460</u>
	<u>62,820</u>	<u>61,616</u>
收益，淨額		
匯兌差異，淨額	22,583	(22,131)
投資物業公平值變動	4,000	13,000
出售/撇除物業、廠房及設備項目之收益，淨額	-	278
	<u>26,583</u>	<u>(8,853)</u>
	<u>89,403</u>	<u>52,763</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

	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
總銀行借款利息	<u>9,304</u>	<u>8,263</u>

7. 除稅前溢利

本集團之除稅前溢利已扣除／(計入)：

	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
已售存貨成本*	514,032	471,531
折舊	57,218	53,476
預付土地租賃款項之攤銷	988	928
有關以下各項經營租約之最低租賃款項：		
土地及樓宇	82,039	79,097
百貨公司內零售點的或然租金	541,284	545,052
僱員福利開支(不包括董事及行政總裁薪酬)：		
工資及薪金	649,172	618,736
長期服務金撥備撥回	(1,700)	(697)
退休福利計劃供款	<u>64,817</u>	<u>63,881</u>
	<u>712,289</u>	<u>681,920</u>
核數師酬金	2,980	2,980
廣告及櫃位裝飾開支	121,369	122,088
陳舊存貨撥備/(撥備撥回)，淨額	(6,253)	37,366
應收貿易賬款減值**	2,784	359
研究及開發開支	2,800	3,574
出售/撇銷物業、廠房及設備項目之虧損/(收益)，淨額	287	(278)
匯兌差異，淨額	(22,583)	22,131
租金收入總額及淨額	(17,086)	(15,318)
投資物業公平值變動	(4,000)	(13,000)
銀行利息收入	<u>(2,256)</u>	<u>(2,083)</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 128,050,000 港元(二零一六年：175,828,000 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，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%（二零一六年：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。

	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
即期稅項－香港		
年內稅項	2,986	811
過往年度之超額撥備	(20)	(20)
即期稅項－中國大陸		
年內稅項	63,276	72,844
遞延	<u>113,918</u>	<u>(13,590)</u>
年度之總稅項支出	<u>180,160</u>	<u>60,045</u>

9. 股息

	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
年內已付股息：		
截至二零一六年十二月三十一日止財政年度末期股息		
－每股普通股 4.30 港仙*（二零一六年：截至二零一五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 9.00 港仙及 1.00 港仙）	17,916	41,666
中期股息－每股普通股 2.50 港仙^（二零一六年：2.50 港仙）	<u>10,528</u>	<u>10,417</u>
	<u>28,444</u>	<u>52,083</u>
擬派末期股息：		
末期股息－為每股普通股 8.00 港仙（二零一六年：每股普通股 4.30 港仙）	<u>33,793</u>	<u>17,916</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。

9. 股息 (續)

- * 於二零一七年五月二十五日，本公司的股東於股東週年大會上通過截至二零一六年十二月三十一日止年度現金支付的末期股息每股 4.3 港仙，可選擇以股代息(「二零一六年以股代息計劃」)(「二零一六年末期股息」)。截至二零一七年十二月三十一日止年度，本公司已按平均收市價格每股 3.058 港元發行 4,461,797 股入賬列為繳足的新股份予本公司按二零一六年以股代息計劃選擇收取以代息股份代替現金的股東，以償付二零一六年末期股息 13,645,000 港元。二零一六年末期股息餘額 4,271,000 港元已透過現金結清。有關二零一六年以股代息計劃的進一步詳情載列於本公司日期為二零一七年六月十三日的通函。
- ^ 於二零一七年八月二十三日，本公司董事會宣佈截至二零一七年六月三十日止六個月期間現金支付的中期股息每股 2.5 港仙，可選擇以股代息(「二零一七年中期以股代息計劃」)(「二零一七年中期股息」)。截至二零一七年十二月三十一日止年度，本公司已按平均收市價格每股 2.536 港元發行 1,293,841 股入賬列為繳足的新股份予本公司按二零一七年中期以股代息計劃選擇收取以代息股份代替現金的股東，以償付二零一七年中期股息 3,281,000 港元。二零一七年中期股息餘額 7,247,000 港元已透過現金結清。有關二零一七年中期以股代息計劃的進一步詳情載列於本公司日期為二零一七年九月二十一日的通函。

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：

	二零一七年 千港元	二零一六年 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	495,299	98,402
	<u>495,299</u>	<u>98,402</u>
		股份數目
	二零一七年	二零一六年
<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	419,016,814	416,661,000
	<u>419,016,814</u>	<u>416,661,000</u>
每股基本盈利 (港仙)	118.21	23.62
	<u>118.21</u>	<u>23.62</u>

(b) 攤薄

截至二零一六年及二零一七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)

10. 本公司擁有人應佔每股盈利 (續)

(c) 經調整

誠如公告附註 11 所披露，於年內，本集團確認搬遷安排收益 449,980,000 港元（二零一六年：無）及相關所得稅開支 112,495,000 港元（二零一六年：無）。管理層認為該收益為非經常性收益，為使投資者能夠更好地理解本集團的業績，故每股經調整基本盈利按撇除搬遷安排收益及相關所得稅開支的本公司擁有人應佔溢利作出調整。

每股經調整基本盈利乃按以下數據計算：

	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
<u>盈利</u>		
本公司擁有人應佔溢利	495,299	98,402
<u>調整：</u>		
搬遷安排收益	(449,980)	-
搬遷安排所得稅開支	<u>112,495</u>	<u>-</u>
<u>經調整盈利</u>		
撇除搬遷安排收益及相關所得稅開支的 本公司擁有人應佔溢利	<u>157,814</u>	<u>98,402</u>
撇除搬遷安排收益及相關所得稅開支 每股經調整基本盈利 (港仙)	<u>37.66</u>	<u>23.62</u>

11. 其他資產

根據深圳市羅湖區城市更新局頒佈的深圳市城市發展規劃的規定，於二零一七年十月二十三日，安莉芳（中國）服裝有限公司（「安莉芳深圳」，本公司的全資附屬公司）與深圳市惠仁珠寶城投資有限公司（一間於中國成立的公司及獨立第三方發展商（「發展商」））訂立搬遷補償協議及補充搬遷補償協議（統稱「搬遷補償協議」），以透過於中國深圳布心工業區拆除及重建以實施重建計劃。搬遷補償協議詳情載於本公司日期為二零一七年十月二十五日的公佈。根據搬遷補償協議，安莉芳深圳需交出其位於布心工業區的物業（「原物業」）產權及土地使用權。發展商就此同意(i)補償安莉芳深圳於類似原物業所在的工業用地上將由發展商發展及建造的新型產業研發辦公樓及配套商業新物業（「新物業」）；(ii)補償安莉芳深圳原物業土地使用權成本、安莉芳深圳於遷離期間租賃物業的租賃成本及有關搬遷協議的其他成本（「現金補償」），這些費用於五年內由發展商償還；及(iii)向安莉芳深圳出售中國深圳布心工業區新樓宇（「新樓宇」）的額外物業，據此，新樓宇之該等物業之價格及面積須待安莉芳深圳與發展商進一步磋商後方可釐定（「搬遷安排」）。

安莉芳深圳已於年內遷離原物業，並於二零一七年十一月三十日與發展商簽訂房屋移交確認書。

據本公司董事作出一切合理查詢後所深知、全悉及確信，本集團預期從發展商收取新物業及現金補償不會出現任何障礙。截至二零一七年十二月三十一日止年度，本集團終止確認物業、廠房及設備及預付租賃付款賬面值分別 1,973,000 港元及 1,428,000 港元。根據搬遷補償協議及房屋移交確認書條款，基於戴德梁行有限公司（獨立專業合資格估值師）刊發的估值報告，本集團確認收取新物業的權利（「其他資產」）的公平值 416,744,000 港元，及現金補償 50,780,000 港元及相關搬遷開支 14,143,000 港元。因此，有關搬遷安排的收益 449,980,000 港元及相關所得稅開支 112,495,000 港元於截至二零一七年十二月三十一日止年度綜合收益表內確認。估值取決於涉及判斷的若干重大輸入數據，包括每平方米價格。其他資產（即根據搬遷安排出售原物業時收取的代價）初步按其公平值確認，其後按成本減減值入賬。

於二零一七年十二月三十一日，其他資產及有關搬遷安排的現金補償應收款項賬面值分別約 431,807,000 港元及 47,921,000 港元（附註 13）。

財務報表附註 (續)

12. 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：

	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
90 日內	106,096	79,516
91 至 180 日	6,109	5,704
181 至 360 日	3,259	977
360 日以上	1,559	1,057
	<u>117,023</u>	<u>87,254</u>
減： 減值撥備	<u>(4,818)</u>	<u>(2,034)</u>
	<u>112,205</u>	<u>85,220</u>

13. 預付款項、按金及其他應收款項

	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
預付土地租賃款項	989	877
收購山東土地使用權已付按金及相關直接費用	12,361	2,340
收購物業、廠房及設備項目已付按金	23,663	11,799
預付款項	29,969	16,059
有關搬遷安排的現金補償應收款項	47,921	-
按金及其他應收款項	37,079	41,373
	<u>151,982</u>	<u>72,448</u>
計入預付款項、按金及其他應收款項之即期部份	<u>(75,883)</u>	<u>(58,309)</u>
非即期部份	<u>76,099</u>	<u>14,139</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)

14. 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：

	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
90 日內	48,881	80,240
91 至 180 日	4,377	3,051
181 至 360 日	765	2,018
360 日以上	<u>1,977</u>	<u>2,369</u>
	<u>56,000</u>	<u>87,678</u>

應付貿易賬款並不計息，一般於30至90日內結清。

15. 計息銀行借款

	二零一七年			二零一六年		
	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 +1.85%			香港銀行同業 拆息利率 +1.75%		
	至香港銀行同業 拆息利率 +2.00%			至香港銀行同業 拆息利率 +2.25%		
銀行貸款 - 無抵押		2018	<u>136,778</u>		2017	<u>133,278</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 +1.85%		
	至香港銀行同業 拆息利率 +1.95%			至香港銀行同業 拆息利率 +1.95%		
銀行貸款 - 無抵押		2019-2021	<u>189,278</u>		2018-2021	<u>221,555</u>

	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
分析：		
於下列期間償還之銀行貸款：		
一年內	136,778	133,278
第二年	81,278	57,278
第三至第五年（包括首尾年度）	<u>108,000</u>	<u>164,277</u>
	326,056	354,833
減：於一年內償還並列為即期部分的金額	<u>(136,778)</u>	<u>(133,278)</u>
列為非即期部分的金額	<u>189,278</u>	<u>221,555</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1.85厘至2.00厘計算(二零一六年：按香港銀行同業拆息年利率加1.75厘至2.25厘計算)。

財務報表附註 (續)

16. 其他應付款項及應計款項

	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
其他應付款項	110,605	107,367
應計款項	<u>211,959</u>	<u>166,807</u>
	<u>322,564</u>	<u>274,174</u>

其他應付款項為不計息。

17. 承擔

於報告期間結算日，本集團之承擔如下：

	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
購買物業、廠房及設備之已訂約承擔	<u>262,425</u>	<u>122,738</u>

管理層討論及分析

業務及營運回顧

回顧二零一七年，全球經濟持續復甦，美國、中國及新興經濟體呈現穩中向好的勢態。人民幣兌美元匯率累計升幅逾 6%，擺脫連續三年的跌勢，並創出九年來最大升幅。根據中國國家統計局的資料，二零一七年中國國內生產總值為人民幣 827,122 億元，同比增長 6.9%。

中國整體經濟穩步增長帶動消費氣氛改善，國內消費品社會零售總額達人民幣 366,262 億元，較去年增長 10.2%。隨著消費者收入水平及購買力提升、消費觀念和消費習慣的改變，整體內衣市場正處於持續變革的階段。大眾更注重內在生活品質，推動中國內衣產品細分化，而消費者的品牌意識日趨成熟，促使行業競爭加劇，市場日益頻繁的促銷活動令毛利率受壓。本集團一直善用在行業建立的品牌聲譽和優勢，務實地應對市場環境轉變，推動業務持續發展。

截至二零一七年十二月三十一日止年度（「本年度」），本集團收益較二零一六年十二月三十一日止年度（「上年度」）增加 5.57% 至 2,339,524,000 港元，毛利率微跌 0.69 個百分點至 78.03%。本公司擁有人應佔溢利為 495,299,000 港元，純利率為 21.17%。每股盈利為 118.21 港仙（二零一六年：23.62 港仙）。撇除搬遷安排而產生之收益及相關所得稅開支，每股盈利為 37.66 港仙（二零一六年：23.62 港仙）。

本公司董事會議決就本年度派付末期股息每股 8.00 港仙（二零一六年：4.30 港仙）。連同已派發中期股息每股 2.50 港仙（二零一六年：2.50 港仙），全年派息為每股 10.50 港仙。

品牌管理

二零一七年，本集團繼續善用多品牌策略的優勢，靈活地調配內部資源。針對廣大的中高端消費市場，本集團積極調整策略，一方面繼續強化 **安莉芳** 及 **芬狄詩** 的品牌形象，同時重點培養 **IVU**、**E-BRA** 及 **Comfit** 作為集團的增長動力。透過不斷鞏固市場地位，提升市場佔有率，同時以 **E-BRA** 品牌作為網絡品牌，**安朵** 品牌作為線下批發品牌，致力實行全管道的覆蓋。

本集團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，本集團通過參與 2017 中國(深圳)國際品牌內衣展、長沙時裝週及中國國際針織(秋冬)博覽會的一系列活動，展示本集團旗下多品牌的不同風格，體現本集團的設計實力，為品牌的長遠影響力奠下堅實基礎。

管理層討論及分析（續）

業務及營運回顧（續）

品牌管理（續）

本集團於二零一七年更加注重線上平台和線下公關活動相結合的方式進行品牌的推廣和宣傳，並加大於線上平台方面的投入。其中，本集團於深圳內衣展的開場秀，增加了現場直播的宣傳方式，同時邀請網路紅人前往精品展區展位進行直播，並於線上發放購物優惠券，推動網店銷售。在長沙時裝周，本集團為**安莉芳**內衣秀活動進行直播，成功在網絡上獲得正面迴響。此外，**安莉芳**首次將產品植入於熱播劇中，並由劇中人物拍攝一段插播廣告片，成功將**安莉芳**產品的優雅性感理念通過獨特創新的形式展現在消費者面前。

本集團於本年度繼續透過網絡傳播品牌文化推廣本集團的產品，加強消費者對旗下品牌的認知度，為網購業務建立穩固的基礎。隨著電商平台發展日漸成熟和顧客購物習慣的改變，集團將針對客戶的需求，推出合適的產品，把握市場的發展機遇。

銷售網絡

為提升營運效益，本集團於本年度繼續推行網絡優化策略，透過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效益。於二零一七年十二月三十一日，本集團經營合共 1,925 個零售點，其中銷售專櫃及專門店數目分別為 1,705 個及 220 個。於本年度，本集團零售點數目淨減少 142 個。集團的產品亦於不同網上平台銷售，以接觸更多網上潛在顧客。

產品設計及研發

在激烈的內衣市場競爭下，本集團深明堅持優秀品質的重要性，因此持續投放資源於新產品設計及研發。透過推陳出新以及改良專利設計，本集團針對不同市場推出品質卓越的產品，以滿足不同層面顧客的消費需求。

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「清雅系列」及「輕享時光系列」；**芬狄詩**的「流光炫色系列」及「摩登拼紋系列」；**COMFIT**的「簡約舒適系列」及「幸孕系列」；**E-BRA**的「夢影幽蘭系列」及「輕新主張系列」；**安朵**的「花意清舒系列」及「秘密私語系列」；**LIZA CHENG**的「星彩刺繡系列」及「香戀系列」；**IVU**的「時尚內褲系列」及「色覺系列」等。

二零一七年，本集團獲得新專利7項，其中實用新型專利3項，發明專利3項，外觀設計專利1項。於二零一七年十二月三十一日，本集團共擁有11項發明專利、37項實用新型專利及3項外觀設計專利。

管理層討論及分析（續）

業務及營運回顧（續）

生產能力

本集團多年來自行生產大部分產品，透過靈活調配車間人手及機器產能，迅速回應市場需求及消費者品味的急促變化。於二零一七年十月二十三日，根據深圳市之城鎮發展規劃規定，本集團與發展商訂立搬遷補償協議，以實施重建計劃。本集團已就一深圳羅湖區之物業訂立租賃合同，並於年內完成搬遷，對營運無重大影響。

本集團位於山東省濟南市生產基地的智能立體倉庫於二零一七年處於調試階段，進度與預期相若。

此外，為配合本集團未來的擴充需要，於二零一七年十二月二十七日，本集團委聘承建商於江蘇省常州市的生產基地上承建第二期廠房物業及附屬設施，預期將於二零一八年九月竣工。

獎項

於本年度，本集團旗下品牌**安莉芳**、**芬狄詩**、**COMFIT**以及**E-BRA**於中國(深圳)國際品牌內衣展覽會上分別榮獲「**中國內衣行業年度公益獎**」、「**中國內衣行業年度行業責任獎**」、「**中國內衣行業年度行業風尚獎**」、「**中國內衣行業年度創新獎**」及「**中國內衣行業年度品牌價值獎**」。

年內，本集團再一次獲中國外商投資企業協會及深圳外商投資企業協會頒授「**全國優秀外商投資企業 — 雙優企業**」、「**全國優秀外商投資企業 — 質量進步**」和「**全國優秀外商投資企業 — 和諧勞動關係促進**」各獎項。同時，**安莉芳**品牌連續十一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

中國最低工資的實行以及勞工供應緊張，導致工資上漲壓力持續。集團透過員工培訓、改善員工福利，提升員工的歸屬感，團結工作團隊，從而提升整體營運效益。集團僱員數目減至約7,862名（二零一六年：約8,780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）達到712,289,000港元（二零一六年：681,920,000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 2,339,524,000 港元，較上年度上升 5.57%。

本年度來自零售的營業額為 1,993,924,000 港元，佔本集團總收益 85.23%，較上年度增加 7.18%。網上及批發業務的營業額由 350,649,000 港元下降 3.29%至 339,098,000 港元，佔總收益 14.49%。

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 2,258,439,000 港元，佔本集團總收益 96.53%。

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。

旗艦品牌 **安莉芳** 是本集團最主要收入來源，營業額 1,082,048,000 港元，佔整體收入佔比增加至 46.25%，主要由於本年度 **安莉芳** 產品折扣率較高，吸引更多消費者購買此中高檔旗艦品牌。**芬狄詩** 營業額為 615,487,000 港元，較上年度上升 3.65%，佔本年度總收入 26.31%。**COMFIT** 營業額較上年度上升 6.49%至 205,825,000 港元，佔本年度總收入 8.80%。至於 **E-BRA** 營業額較上年度上升 8.81%至 249,664,000 港元，佔本年度總收入 10.67%。**LIZA CHENG**，於本年度營業額增加 7.49%至 41,861,000 港元。**安朵** 營業額較上年度上升 9.85%至 62,196,000 港元，佔本年度總收入 2.66%。**IVU** 營業額較上年度上升 10.10%至 75,941,000 港元，佔本年度總收入 3.25%。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，內衣銷售為 2,050,945,000 港元，佔本集團收益 87.67%，較上年度上升 5.54%。睡衣銷售上升 6.53%，營業額為 137,740,000 港元，佔本集團收益 5.89%。泳衣銷售則下跌 6.34%至 119,679,000 港元，佔本集團收益 5.12%。

管理層討論及分析（續）

財務狀況回顧（續）

毛利

於本年度，本集團錄得毛利約1,825,492,000港元，較上年度上升4.64%。整體毛利率則為78.03%，較上年度輕微下跌0.69個百分點。毛利率下跌主要由於市場競爭加劇導致促銷活動增加。

搬遷安排收益

於本年度，本集團與發展商訂立搬遷補償協議及其補充協議（「搬遷協議」）。根據本集團所採納之適用會計準則確認按搬遷協議的搬遷安排而產生之收益為449,980,000港元。以上詳情載於公告附註11。

其他收入及收益

本年度其他收入上升69.44%至89,403,000港元，其中包括來自人民幣升值而錄得的匯兌收益約22,583,000港元。

經營開支

於本年度，銷售及分銷開支增加3.09%至1,420,233,000港元（二零一六年：1,377,636,000港元），佔本集團收益60.71%（二零一六年：62.17%）。

銷售及分銷開支佔整體銷售的比率下跌，主要反映集團在現時的經營環境下，致力控制成本。不過，零售點的租金維持高企，以及員工成本持續上漲，亦對經營成本造成壓力。為舒緩成本上升的壓力，本集團在二零一七年關閉利潤偏低的零售點，以提升效益。於本年度，零售點的或然租金開支下跌0.69%至541,284,000港元，佔本集團收益23.14%（二零一六年：24.60%）。

行政開支為251,056,000港元，較上年度上升2.18%，佔本集團收益10.73%。

純利

於本年度，本公司擁有人應佔溢利 495,299,000 港元，較上年度上升 403.34%。純利率由上年度的 4.44%上升至 21.17%。純利上升主要由於按搬遷協議的搬遷安排而產生之收益。撇除搬遷安排而產生之收益及相關所得稅開支，本公司擁有人應佔溢利達 157,814,000 港元，同比增加 60.38%，主要由於集團致力控制成本及其多品牌策略行之有效。純利率由上年度的 4.44%上升至 6.75%。

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。於二零一七年十二月三十一日，本集團的現金及現金等價物約為234,711,000港元（二零一六年：190,187,000港元）。截至二零一七年十二月三十一日止，本集團計息銀行借款為326,056,000港元（二零一六年：354,833,000港元）。於二零一七年十二月三十一日之本公司擁有人應佔權益為2,367,110,000港元（二零一六年：1,719,487,000港元）。故此，本集團的負債比率約為13.77%（二零一六年：20.64%）。

管理層討論及分析（續）

財務狀況回顧（續）

資本開支

本年度，本集團的資本開支為**100,234,000**港元（二零一六年：210,720,000港元），主要用於本集團智能立體倉庫及自動化供應鏈物流項目。於二零一七年十二月三十一日，本集團的資本開支承擔為**262,425,000**港元（二零一六年：122,738,000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

於二零一七年十二月三十一日，本集團並無任何資產抵押。

資本結構

於二零一七年十二月三十一日，本公司的已發行股本總額為**4,224,000**港元（二零一六年：4,166,000港元），包括**422,417,000**股（二零一六年：416,661,000股）每股面值**0.01**港元的普通股。二零一六年以股代息計劃及二零一七年年中期以股代息計劃增加已發行股份。詳情載於公告附註9。

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

於二零一七年十二月三十一日，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**243,000**港元（二零一六年：1,788,000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

展望二零一八年，儘管環球政治及經濟的不確定性持續，預期國內經濟將保持平穩增長，長遠有助支持消費者信心。中國持續進行經濟轉型，致力從資本密集型出口國轉為消費型經濟體，亦有利經濟及零售市場的長遠健康發展。然而，日益升溫的貿易保護主義及地緣政治風險或會打亂仍處於萌芽階段的全球經濟復甦，故零售行業須保持警覺，時刻為外圍經濟變數作好準備。

作為中國女性內衣行業的主要品牌經營者，本集團會時刻密切關注市場動態，採取謹慎而靈活的發展策略，積極把握市場的發展機遇及應對挑戰。隨著網絡及物流基礎設施的發展和完善，電商消費市場增長迅速。為迎合市場發展及客戶消費需求，本集團將加強電商的投入和開發，持續開發專屬高品質產品。

在近年國內人均收入上升及消費升級的帶動下，消費者對購物體驗的追求愈趨極致，為滿足市場對優質服務及產品的需求，本集團在二零一八年繼續執行多品牌策略，針對各個消費水平的消費者推出細分化產品，提升集團的行業影響力。同時，集團將繼續優化銷售網點結構，關閉低效益門店，從而提升整體營運效益。

此外，本集團位於山東濟南生產基地的智能立體倉庫現正在安裝第二期自動化供應鏈物流設備，可望提高供應鏈的效率、優化生產力及營運績效，並提升本集團的整體競爭力。為配合集團的未來業務發展需要，集團已在江蘇省常州市的生產基地，建設第二期廠房物業及附屬設施。

憑藉多年來建立的穩固業務基礎、多品牌的經營策略、不斷推陳出新的產品組合、以及毫不妥協的品質，本集團有信心在不斷變化的市場上繼續發揮自身的優勢。本集團將謹慎執行及不時檢討經營方針，務求推動業務的長遠穩定發展，為股東帶來理想的回報。

其他資料

末期股息

董事會決議就本年度向二零一八年五月三十一日名列本公司股東名冊的股東建議派付截至二零一七年十二月三十一日止年度之末期股息每股普通股8.00港仙（「擬派末期股息」），因而需提撥約33,793,000港元。

擬派末期股息需待本公司於二零一八年五月二十四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。擬派末期股息將於二零一八年六月十四日派付。

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，本公司將於二零一八年五月十七日（星期四）至二零一八年五月二十四日（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二零一八年五月十六日（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），本公司將於二零一八年五月三十一日（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二零一八年五月三十日（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

本公司於二零一七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，惟以下偏離守則的情況除外：

守則條文第 E.1.2 條訂明，董事會主席應出席股東週年大會。董事會主席岳明珠女士因另有要務，故未能出席本公司於二零一七年五月二十五日舉行之股東週年大會。然而，由於岳女士未能出席，彼已安排其他熟悉本公司業務及情況之董事及管理層出席大會，並與本公司之股東溝通。

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二零一七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二零一七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。

發行二零一七年年報

本公司二零一七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，二零一八年三月二十二日

於此本公告日期，董事會成員包括四名執行董事岳明珠女士（主席）、鄭碧浩女士（行政總裁）、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。