

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)

公佈截至二零一三年十二月三十一日止全年度業績

業績摘要	2013 (千港元)	2012 (千港元)	變動
收益	2,234,763	1,995,356	+12.00%
毛利	1,796,883	1,620,139	+10.91%
毛利率	80.41%	81.20%	-0.79 百分點
擁有人應佔年度溢利	198,369	183,562	+8.07%
淨利率	8.88%	9.20%	-0.32 百分點
	(港仙)	(港仙)	
每股基本盈利	47.61	44.38	+7.28%
每股攤薄盈利	47.61	44.17	+7.79%
	(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	7.00	+14.29%
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>13.00</u>	<u>+7.69%</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」）截至二零一三年十二月三十一日止全年度綜合業績、連同二零一二年之比較數字及載於其下之有關說明附註。

綜合收益表

截至二零一三年十二月三十一日止年度

	附註	二零一三年 千港元	二零一二年 千港元
收益	4	2,234,763	1,995,356
銷售成本		<u>(437,880)</u>	<u>(375,217)</u>
毛利		1,796,883	1,620,139
其他收入及收益	5	76,147	57,287
銷售及分銷開支		(1,375,742)	(1,209,822)
行政開支		(213,641)	(193,786)
其他開支		(7,230)	(9,298)
融資成本	6	<u>(2,754)</u>	<u>(3,906)</u>
除稅前溢利	7	273,663	260,614
所得稅開支	8	<u>(75,294)</u>	<u>(77,052)</u>
本公司擁有人應佔年度溢利		<u>198,369</u>	<u>183,562</u>
本公司擁有人應佔每股盈利	10		
- 基本（港仙）		<u>47.61</u>	<u>44.38</u>
- 攤薄（港仙）		<u>47.61</u>	<u>44.17</u>

股息的詳情載於財務報表附註9。

綜合全面收益表

截至二零一三年十二月三十一日止年度

	二零一三年 千港元	二零一二年 千港元
年度溢利	<u>198,369</u>	<u>183,562</u>
其他全面收入：		
於其後期間可重新分類至損益的其他全面收入：		
折算境外營運所產生之匯兌差額	<u>40,143</u>	<u>11,038</u>
於其後期間不可重新分類至損益的其他全面收入：		
重估盈餘	-	1,063
於資產重估儲備扣除之遞延稅項	<u>-</u>	<u>(266)</u>
於其後期間不可重新分類至損益的其他全面收入淨額	<u>-</u>	<u>797</u>
年度除稅後其他全面收入	<u>40,143</u>	<u>11,835</u>
本公司擁有人應佔年度全面收入總額	<u><u>238,512</u></u>	<u><u>195,397</u></u>

綜合財務狀況表

二零一三年十二月三十一日

	附註	二零一三年 千港元	二零一二年 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備		677,473	502,435
投資物業		321,054	296,321
預付土地租賃款項		40,407	39,784
遞延稅項資產		47,111	27,512
按金	12	9,787	5,869
非流動資產總值		<u>1,095,832</u>	<u>871,921</u>
流動資產			
存貨		567,448	522,172
應收貿易賬款	11	87,076	79,898
預付款項、按金及其他應收款項	12	54,797	44,608
現金及現金等價物		346,327	382,796
流動資產總值		<u>1,055,648</u>	<u>1,029,474</u>
流動負債			
應付貿易賬款及應付票據	13	89,145	39,019
計息銀行借款	14	56,750	56,750
應付稅項		44,298	13,398
其他應付款項及應計款項	15	210,126	175,009
流動負債總值		<u>400,319</u>	<u>284,176</u>
流動資產淨值		<u>655,329</u>	<u>745,298</u>
總資產減流動負債		1,751,161	1,617,219
非流動負債			
計息銀行借款	14	65,000	121,750
遞延負債		3,879	4,037
遞延稅項負債		30,190	31,233
其他應付款項	15	23,846	22,963
非流動負債總值		<u>122,915</u>	<u>179,983</u>
資產淨值		<u>1,628,246</u>	<u>1,437,236</u>
權益			
本公司擁有人應佔權益			
已發行股本		4,166	4,166
儲備		<u>1,624,080</u>	<u>1,433,070</u>
總權益		<u>1,628,246</u>	<u>1,437,236</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（「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編製。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新訂及經修訂之香港財務報告準則。

香港財務報告準則第1號修訂	香港財務報告準則第1號修訂 <i>首次採納香港財務報告準則 — 政府貸款</i>
香港財務報告準則第7號修訂	香港財務報告準則第7號修訂 <i>金融工具：披露 — 抵銷金融資產及金融負債</i>
香港財務報告準則第10號	<i>綜合財務報表</i>
香港財務報告準則第11號	<i>合營安排</i>
香港財務報告準則第12號	<i>披露其他實體權益</i>
香港財務報告準則第10號、 香港財務報告準則第11號及 香港財務報告準則第12號修訂	香港財務報告準則第10號、香港財務報告準則第11號及 香港財務報告準則第12號修訂 — <i>過渡指引</i>
香港財務報告準則第13號	<i>公平價值計量</i>
香港會計準則第1號修訂	香港會計準則第1號修訂 <i>財務報表的呈列 — 其他全面 收益項目的呈列</i>
香港會計準則第19號(2011)	<i>僱員福利</i>
香港會計準則第27號(2011)	<i>獨立財務報表</i>
香港會計準則第28號(2011)	<i>於聯營公司及合營公司的投資</i>
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第20號	<i>露天礦生產階段的剝採成本</i>
二零零九年至二零一一年週期的 年度改進	修訂多項於二零一二年六月頒佈的香港財務報告準則

除下文進一步說明有關香港財務報告準則第10號，香港財務報告準則第13號及香港會計準則第1號修訂，採用此等新訂及經修訂香港財務報告準則對財務報表並無產生重大財務影響。

財務報表附註 (續)

2.1 會計政策變動及披露 (續)

採納該等新訂及經修訂香港財務報告準則的主要影響如下：

- (a) 香港財務報告準則第10號取代香港會計準則第27號*綜合及獨立財務報表*指明綜合財務報表入賬的部分及香港(常務詮釋委員會)–詮釋第12號*綜合 – 特殊目的實體*提出的事項。香港財務報告準則第10號建立一項用於確定須綜合實體的單一控制模式。為符合香港財務報告準則第10號關於控制權的定義，投資者須：(a)擁有對投資對象的權力；(b)就參與投資對象營運所得可變回報承受風險或享有權利；及(c)能夠運用其對投資對象的權力影響投資者回報金額。香港財務報告準則第10號引入的變動規定本集團管理層須作出重大判斷，以確定受其控制的實體。

因採用香港財務報告準則第10號，本集團已變更有關釐定其是否對被投資方擁有控制權之會計政策。

採用香港財務報告準則第10號並不會改變本集團參與其他實體所達至的任何控制權結論。

- (b) 香港財務報告準則第13號提供公平價值之精確定義、公平價值計量的單一來源及在香港財務報告準則範圍內使用的披露規定。該準則不會改變本集團須使用公平價值之情況，但為其¹在其他香港財務報告準則已規定或允許使用公平價值之情況下應如何應用公平價值提供指引。香港財務報告準則第13號即將應用，且採納該準則對本集團的公平價值計量並無重大影響。由於香港財務報告準則第13號當中的指引，計量公平價值的政策已獲修訂。
- (c) 香港會計準則第1號修訂改變在其他全面收益呈列的項目分組。在未來某個時間可重新分類至損益（或於損益重新使用）的項目（例如換算境外業務的匯兌差額）將與不可重新分類的項目（例如重估土地及樓宇）分開呈列。該等修訂僅影響呈列，對本集團並無重大財務影響。

財務報表附註 (續)

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 ⁴
香港財務報告準則第9號、 香港財務報告準則第7號及 香港會計準則第39號修訂	對沖會計及香港財務報告準則第9號、香港財務報告準則 第7號及香港會計準則第39號修訂 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27號(2011)修訂	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 — 投資實體 ¹
香港財務報告準則第14號	監管遞延賬戶 ³
香港會計準則第19號修訂	香港會計準則第19號修訂僱員福利—界定福利計劃： 僱員供款 ²
香港會計準則第32號修訂	香港會計準則第32號修訂金融工具：呈列 — 抵銷金融 資產及金融負債 ¹
香港會計準則第36號修訂	香港會計準則第36號修訂資產耗蝕 — 非金融資產可 收回金額披露 ¹
香港會計準則第39號修訂	香港會計準則第39號修訂金融工具：確認及計量—衍生 工具的更替及對沖會計的延續 ¹
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第21號	徵稅 ¹
二零一零年至二零一二年 週期的年度改進	修訂多項於二零一四年一月頒佈的香港財務報告準則 ²
二零一一年至二零一三年 週期的年度改進	修訂多項於二零一四年一月頒佈的香港財務報告準則 ²

¹ 於二零一四年一月一日或以後開始的年度期間生效

² 於二零一四年七月一日或以後開始的年度期間生效

³ 於二零一六年一月一日或以後開始的年度期間生效

⁴ 尚未釐定強制生效日期，但可予採納

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	
	二零一三年 千港元	二零一二年 千港元	二零一三年 千港元	二零一二年 千港元	二零一三年 千港元	二零一二年 千港元	二零一三年 千港元	二零一二年 千港元
外界客戶之收益	<u>2,123,956</u>	<u>1,888,591</u>	<u>102,347</u>	<u>100,010</u>	<u>8,460</u>	<u>6,755</u>	<u>2,234,763</u>	<u>1,995,356</u>
非流動資產	<u>972,278</u>	<u>771,139</u>	<u>76,443</u>	<u>73,270</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,048,721</u>	<u>844,409</u>
年內資本開支	<u>198,969</u>	<u>24,460</u>	<u>430</u>	<u>1,153</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>199,399</u>	<u>25,613</u>

截至二零一三年及二零一二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

	二零一三年 千港元	二零一二年 千港元
其他收入		
補貼收入 *	43,674	26,898
租金收入總額	6,654	6,336
銀行利息收入	4,220	2,557
專利權收入	247	324
其他	1,618	3,039
	<u>56,413</u>	<u>39,154</u>
收益		
匯兌差異，淨額	15,734	6,956
投資物業公平值變動	4,000	11,177
	<u>19,734</u>	<u>18,133</u>
	<u>76,147</u>	<u>57,287</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

	二零一三年 千港元	二零一二年 千港元
須於五年內悉數償還之總銀行借款利息	<u>2,754</u>	<u>3,906</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)：

	二零一三年 千港元	二零一二年 千港元
已售存貨成本*	437,880	375,217
折舊	33,313	38,338
預付土地租賃款項之攤銷	891	789
有關以下各項經營租約之最低租賃款項：		
土地及樓宇	75,368	69,638
百貨公司內的零售點的或然租金	549,207	492,312
僱員福利開支(不包括董事及行政總裁薪酬)：		
工資及薪金	575,527	481,312
長期服務金撥備撥回	(55)	(176)
退休福利計劃供款	51,659	41,553
以股權支付購股權開支	5,901	13,103
	<u>633,032</u>	<u>535,792</u>
核數師酬金	2,860	2,700
廣告及櫃位裝飾開支	153,295	137,985
陳舊存貨撥備，淨額	42,208	26,492
應收貿易賬款減值撥備撥回**	(47)	(179)
研究及開發開支	3,311	2,090
出售/撇銷物業、廠房及設備項目之虧損	275	591
租金收入總額及淨額	(6,654)	(6,336)
投資物業公平值變動	(4,000)	(11,177)
匯兌差異，淨額	(15,734)	(6,956)
銀行利息收入	(4,220)	(2,557)

* 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淨額為 153,878,000 港元（二零一二年：109,671,000 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%（二零一二年：16.5%）之稅率作出撥備。

根據於二零零八年一月一日開始生效之中華人民共和國（「中國」）企業所得稅法（「新中國所得稅法」），中國所得稅稅率對於所有企業統一為25%。根據新中國所得稅法之實施指引，於公佈新中國所得稅法前成立之企業有權享有相關稅務機構授予減免企業所得稅率（「企業所得稅率」）之優惠待遇。新企業所得稅率可於二零零八年一月一日新中國所得稅法生效日期後五年內已由優惠稅率增加至25%。

此外，其他地方應課稅溢利之稅項已按本集團經營業務國家之目前稅率計算。

	二零一三年 千港元	二零一二年 千港元
本集團:		
即期稅項－香港		
年內稅項	547	584
過往年度之超額撥備	(10)	(12)
即期稅項－中國大陸		
年內稅項	87,240	75,178
過往年度之少提撥備	5	-
遞延	(12,488)	1,302
年度之總稅項支出	<u>75,294</u>	<u>77,052</u>

9. 股息

	二零一三年 千港元	二零一二年 千港元
年內已付股息：		
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 （二零一二年：截至二零一一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）	37,499	37,240
中期股息－每股普通股 4.00 港仙（二零一二年：4.00 港仙）	16,666	16,575
	<u>54,165</u>	<u>53,815</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 （二零一二年：7.00 港仙）及 2.00 港仙（二零一二年：2.00 港仙）	41,666	37,499

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

每股基本及攤薄盈利乃按下列數據計算：

	二零一三年 千港元	二零一二年 千港元
盈利		
就計算每股基本及攤薄盈利為目的之盈利 (本公司擁有人年內應佔溢利)	<u>198,369</u>	<u>183,562</u>
	千股	千股
普通股數目		
就計算每股基本盈利為目的之普通股加權平均數	416,661	413,601
假設於年內視為行使所有尚未行使之購股權而無償 發行之普通股加權平均數	<u>-</u>	<u>1,947</u>
就計算每股攤薄盈利為目的之普通股加權平均數	<u>416,661</u>	<u>415,548</u>

截至二零一三年十二月三十一日止年度，本集團已發行之購股權並無攤薄影響。因此，本年度並無調整所呈列每股基本盈利數額。

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：

	二零一三年 千港元	二零一二年 千港元
90 日內	83,830	77,514
91 至 180 日	3,246	2,384
181 至 360 日	457	383
360 日以上	<u>15</u>	<u>136</u>
	87,548	80,417
減： 減值撥備	<u>(472)</u>	<u>(519)</u>
	<u>87,076</u>	<u>79,898</u>

財務報表附註 (續)

12. 預付款項、按金及其他應收款項

	二零一三年 千港元	二零一二年 千港元
預付土地租賃款項	919	880
收購山東土地使用權已付按金及相關直接費用	2,700	2,600
收購物業、廠房及設備項目已付按金	7,087	3,269
預付款項	16,306	9,915
按金及其他應收款項	<u>37,572</u>	<u>33,813</u>
	64,584	50,477
計入預付款項、按金及其他應收款項之即期部份	(<u>54,797</u>)	(<u>44,608</u>)
非即期部份	<u>9,787</u>	<u>5,869</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：

	二零一三年 千港元	二零一二年 千港元
90 日內	77,213	37,252
91 至 180 日	7,051	1,409
181 至 360 日	4,098	255
360 日以上	<u>783</u>	<u>103</u>
	<u>89,145</u>	<u>39,019</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

	二零一三年			二零一二年		
	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 +2.25%		
銀行貸款 - 無抵押		2014	<u>56,750</u>		2013	<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 +2.25%			香港銀行同業 拆息利率 +2.25%		
銀行貸款 - 無抵押		2015-2016	<u>65,000</u>		2014-2016	<u>121,750</u>
分析：				二零一三年 千港元	二零一二年 千港元	
於下列期間償還之銀行貸款：						
一年內				56,750	56,750	
第二年				41,750	56,750	
第三至第五年（包括首尾年度）				<u>23,250</u>	<u>65,000</u>	
				121,750	178,500	
減：於一年內償還並列為即期部分的金額				<u>(56,750)</u>	<u>(56,750)</u>	
列為非即期部分的金額				<u>65,000</u>	<u>121,750</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2.25厘計算。

財務報表附註 (續)

15. 其他應付款項及應計款項

	二零一三年 千港元	二零一二年 千港元
其他應付款項	100,249	92,838
應計款項	<u>133,723</u>	<u>105,134</u>
	233,972	197,972
計入其他應付款項及應計款項的即期部份	<u>(210,126)</u>	<u>(175,009)</u>
非即期部份	<u>23,846</u>	<u>22,963</u>

本集團於二零一三年十二月三十一日之其他應付賬款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而產生基本設施建築成本之補貼為人民幣18,600,000元（約23,846,000港元）（二零一二年：人民幣18,600,000元，約22,963,000港元）。

本集團於其他應付款項所包括的7,904,000港元（二零一二年：5,906,000港元）為於二零一三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：

	二零一三年 千港元	二零一二年 千港元
就其於中國全資擁有之投資之已訂約資本承擔	<u>-</u>	<u>46,560</u>
購買物業、廠房及設備之已訂約承擔	<u>266,392</u>	<u>30,016</u>
以下項目之經批准但未訂約承擔		
- 山東廠房二期發展投資	-	100,571
- 常州廠房發展投資	-	43,931
	<u>-</u>	<u>144,502</u>

本公司於報告期間結算日並無重大承擔。

業務及營運回顧

二零一三年，中國經濟穩步向前，經濟轉型升級緩慢推進。中國經濟增長在第二季見底後，下半年重拾升軌。根據中國國家統計局的資料，全年中國國內生產總值為人民幣 568,845 億元，同比增長 7.7%。在不明朗的經濟環境下，消費者的消費態度普遍趨於謹慎，二零一三年社會消費零售總額達人民幣 234,380 億元，同比上升 13.1%，增幅較上年度減少 1.2 個百分點。

中國女性內衣市場保持穩定增速。根據中國行業企業信息發佈中心（「發佈中心」）的數據顯示，二零一三年品牌內衣整體銷售額同比增長 7.3%，反映市場整體需求依然穩中有進。消費者收入上升及購買力增加，令市場持續擴大，吸引更多國際品牌進入市場，導致競爭進一步加劇。

為應對市場環境轉變及競爭加劇帶來的挑戰，並把握行業擴張提供的機遇，本集團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，致力推動業務持續發展。

截至二零一三年十二月三十一日止年度（「本年度」），本集團收益較二零一二年十二月三十一日止年度（「上年度」）增加 12.00% 至 2,234,763,000 港元。本公司擁有人應佔溢利為 198,369,000 港元，較上年度上升 8.07%。每股盈利為 47.61 港仙（二零一二年：44.38 港仙），增加 7.28%。

本公司董事會議決就本年度派付末期股息每股 8.00 港仙（二零一二年：7.00 港仙）及特別股息每股 2.00 港仙（二零一二年：2.00 港仙）。連同已派發中期股息每股 4.00 港仙（二零一二年：4.00 港仙），全年派息為每股 14.00 港仙，較上年增加 7.69%。

品牌管理

二零一三年，消費者的消費態度趨於謹慎，對產品價格的敏感度較以往提高。本集團實施多品牌策略，在具挑戰的市場環境下，競爭優勢更為明顯。年內，集團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—**COMFIT** 和 **E-BRA**，以迎合各消費市場對多元化產品的需要。

同時，本集團持續投放資源，完善其品牌組合，為長遠健康發展建立良好基礎。為捕捉二、三線市場購買力提升帶來的契機，於二零一二年底推出新品牌**安朵**。**安朵**產品清新時尚，市場反應正面。本集團亦於二零一三年下半年試銷首個男士內衣品牌**IVU**，推出後獲得正面評價，成功進駐多家內地高端百貨公司。

管理層討論及分析（續）

業務及營運回顧（續）

品牌管理（續）

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，集團舉行「山東綠色生態環保之旅」，讓尊貴客戶深入了解集團環保概念，提升對品牌的忠誠度。集團亦參與深圳國際品牌內衣展覽會暨2013中國國際內衣文化周，於會上時裝展以「風範臻愛」為主題向業界發佈集團的高品質產品，並於會上獲頒「中國內衣行業年度成就大獎」、「中國內衣行業年度公益大獎」和「中國內衣行業年度推動大獎」三項重要獎項，以表揚集團對行業的貢獻。此外，本集團舉行多項推廣及促銷活動，包括於全國首屈一指的高檔百貨——北京新光天地站舉行「安莉芳時尚巡展」，於濟南舉辦「芬狄詩Green Club炫夏玩樂派對」，以及於杭州舉行「LIZA CHENG璀璨薈」等。

銷售網絡

本集團對市場的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，以促進業務的穩步發展。於二零一三年十二月三十一日，本集團經營合共 2,272 個零售點，其中銷售專櫃及專門店數目分別為 2,082 個及 190 個。於本年度內，本集團零售點數目淨增加 151 個。

近年網上銷售逐步興起，因此本集團積極拓展網上銷售渠道，並於年內加強維護各品牌的網絡形象，以為日後的發展打好基礎。

產品設計及研發

集團積極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「新雅致系列」、「魅力華裳系列」及「花漾優雅系列」；**芬狄詩**的「炫彩無痕 2 系列」、「芭蕾精靈系列」及「簡約波點系列」；**COMFIT**的「高側收.隱形系列」、「NEW BODY 系列」及「超舒膚.潤無痕系列」；**E-BRA**的「悅色霓裳系列」、「激灑光紋系列」及「絨情暖意系列」；**安朵**的「FRESH 褲系列」、「莫內花園系列」及「深林女孩系列」；**LIZA CHENG**的「龍鳳碧璽系列」、「香頌系列」及「花漾系列」；以及**IVU**的「商務 U 系列」、「SEA 系列」及「EVERYDAY.C 系列」等。

於二零一三年十二月三十一日，本集團共擁有4項發明專利、27項實用新型專利及13項外觀設計專利，於中國及/或世界其他地方註冊。

管理層討論及分析（續）

業務及營運回顧（續）

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，山東廠房二期工程第一部份已如期於二零一三年底落成，二零一四年第一季起試投產。常州生產基地的搬遷計劃亦如期進行，新生產基地的工程已於二零一三年年底動工，預期於二零一五年第一季竣工。

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，積極應對全球經濟形勢不穩帶來的影響，務求達至最佳的營運效益。

獎項

本年度，**安莉芳**品牌已連續十八年獲發佈中心頒授「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「**2013年度消費者最信賴品牌**」的榮譽。集團的另一品牌**芬狄詩**亦連續第八年獲發佈中心頒發「全國市場同類產品十大暢銷品牌」獎項。另外，**安莉芳**品牌獲深圳知名品牌評價委員會頒授「深圳知名品牌」稱號，同時亦連續七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」。年內，本集團於第八屆亞洲品牌盛典上榮獲亞洲品牌盛典組委會頒授「**亞洲品牌500強**」證書。

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**9,120**名（二零一二年：約**8,430**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**633,032,000**港元（二零一二年：**535,792,000**港元）。

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 2,234,763,000 港元，較上年度上升 12.00%。營業額的增長主要反映本集團受惠於其多品牌策略，在多變的市場環境下，整體顧客需求仍能維持平穩增長。

本年度來自零售的營業額為 1,875,201,000 港元，佔本集團總收益 83.91%，較上年度增加 11.55%。批發業務的營業額由 254,694,000 港元增加 4.72%至 266,727,000 港元，佔總收益 11.94%。另外，本集團網上直銷收益有所增加，帶來 84,375,000 港元營業額貢獻，較上年度增加 59.63%，反映本集團更善用電子網絡作為銷售平台。本年度出口業務所佔集團總收益比例輕微，營業額為 8,460,000 港元，佔總收益 0.38%。

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 2,123,956,000 港元，佔本集團總收益 95.04%，較上年度上升 12.46%。

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。雖然勞動力供應緊張，阻礙本集團供貨，以致個別品牌於下半年的銷售增長較預期為慢，然而於本年度內，集團七個品牌均保持銷售增長。旗艦品牌**安莉芳**是本集團最主要收入來源，增長 5.26%至 1,091,361,000 港元，佔本年度總收入 48.84%。**芬狄詩**營業額較上年度上升 13.73%至 722,473,000 港元，佔本年度總收入 32.33%。**COMFIT** 表現較為突出，營業額較上年度上升 23.88%至 186,644,000 港元，佔本年度總收入 8.35%。**E-BRA** 營業額較上年度上升 21.49%至 186,125,000 港元，佔本年度總收入 8.33%。至於 **LIZA CHENG**，於本年度營業額上升 110.49%至 25,511,000 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 8,024,000 港元和 6,165,000 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，女性內衣銷售為 1,980,967,000 港元，佔本集團收益 88.64%，較上年度增加 10.28%。睡衣銷售保持平穩，增加 13.16%至 110,060,000 港元，佔本集團收益 4.92%。泳衣銷售有較好表現，增加 41.33%，至 128,290,000 港元，佔本集團收益 5.74%。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**1,796,883,000**港元，較上年度增長約**10.91%**。整體毛利率則約為**80.41%**，輕微減少。毛利率下降，主要反映產品組合改變。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，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

本年度其他收入增加**32.92%**至**76,147,000**港元。本年度補貼收入約**43,674,000**港元，此收入為本集團從地方政府獲得的補貼。本年度亦錄得**15,734,000**港元之匯兌收益，此收益來自經營中國大陸業務所產生的人民幣升值。此外，香港物業價格上升為集團帶來**4,000,000**港元的投資物業升值收益。由於本年度來自經營業務收入之銀行存款增加，本集團的利息收入增加**65.04%**至**4,220,000**港元。

經營開支

於本年度，銷售及分銷開支增加**13.71%**至**1,375,742,000**港元（二零一二年：1,209,822,000港元），佔本集團收益**61.56%**（二零一二年：60.63%）。

銷售及分銷開支上升大致與營業額的增幅同步，其中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對經營成本造成壓力。零售點的或然租金開支增加**11.56%**至**549,207,000**港元，佔本集團收益**24.58%**（二零一二年：24.67%）。

行政開支增加**10.25%**至**213,641,000**港元，佔本集團收益**9.56%**，上年度為**9.71%**。

稅項

本集團於本年度的有效稅率為**27.51%**，上年度為**29.57%**。

純利

於本年度，本公司擁有人應佔溢利 **198,369,000** 港元，較上年度增加 **8.07%**。本公司擁有人應佔溢利增加，主要是由於收益持續增長所帶動，惟部份增長被經營成本持續上漲而抵銷。純利率由上年度的 **9.20%**微跌至 **8.88%**。

流動資金及財務資源

本集團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。於二零一三年十二月三十一日，本集團的現金及現金等價物約為**346,327,000**港元（二零一二年：382,796,000港元）。截至二零一三年十二月三十一日止，集團貸款為**121,750,000**港元（二零一二年：178,500,000港元）。於本年度，本集團並無任何資產用作銀行貸款的抵押。於二零一三年十二月三十一日，本集團的負債比率約為**7.48%**（二零一二年：12.42%）。

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**199,399,000**港元（二零一二年：25,613,000港元）。於二零一三年十二月三十一日，本集團的資本開支承擔為**266,392,000**港元，有關金額在財務報表中列為已訂約但未撥備（二零一二年：174,518,000港元，其中30,016,000港元在財務報表中列為已訂約但未撥備及144,502,000港元為已批准但未訂約）。

本集團的資產抵押

於二零一三年十二月三十一日，本集團並無任何資產抵押。

資本結構

於二零一三年十二月三十一日，本公司的已發行股本總額為**4,166,000**港元（二零一二年：4,166,000港元），包括**416,661,000**股（二零一二年：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

本集團於二零一三年十二月三十一日並無重大或然負債或任何重大訴訟或仲裁。

前景

二零一四年，隨著先進國家的經濟擴張，不明朗因素逐漸消除，有利全球經濟復甦。中國出口復甦將有利中國經濟長遠的健康增長，惟其影響短期內難惠及內地零售行業。中國經濟進入結構性轉型，經濟增長下行風險仍然存在，短期亦會繼續影響零售行業和消費市場的氣氛。然而董事們相信，隨著中國城鎮化進程提速，國民收入和生活水平提升，長遠將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。未來一年，本集團將發展重點集中於 *E-BRA* 及 *COMFIT*，以捕捉最具增長潛力的市場。同時，集團亦會不斷培育新品牌 *安朵* 及 *IVU*。

銷售網絡是零售業的重要資源，於衡量市場環境和開店效益後，繼續落實全年淨增加約50個零售點的目標，亦會不斷優化其銷售網絡，提升店舖效益，推動全年的業務增長。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，並靈活調整資源以應付發展需要。

此外，本集團將持續提升生產效率，並加強生產現代化，以配合業務擴充和新品牌發展。山東廠房二期工程第一部份已如期於二零一三年底落成，二零一四年第一季起試投產。常州的新生產基地工程已於二零一三年年底動工，預期於二零一五年第一季竣工，二零一五年第二季試投產。

儘管經營環境瞬息萬變，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二零一四年五月二十九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計劃於二零一四年五月二十一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二零一四年六月十一日或前後派付。

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，本公司將於二零一四年五月十九日（星期一）至二零一四年五月二十一日（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二零一四年五月十六日（星期五）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28號金鐘匯中心26樓（該地址將自二零一四年三月三十一日起更改為香港皇后大道東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二零一三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），本公司將於二零一四年五月二十八日（星期三）至二零一四年五月二十九日（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二零一四年五月二十七日（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期間概無購買、贖回或出售任何本公司上市證券。

遵守企業管治守則

本公司於二零一三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

本公司亦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二零一三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。

更改香港股份過戶登記分處地址

自二零一四年三月三十一日起，本公司的香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司的地址將由香港皇后大道東28號金鐘匯中心26樓更改為：

香港
皇后大道東 183 號
合和中心 22 樓

股份過戶登記分處所有電話及傳真號碼將維持不變。

發行二零一三年年報

本公司二零一三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之「披露易」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，二零一四年三月二十四日

於此本公告日期，董事會成員包括三名執行董事鄭敏泰先生（主席）、鄭碧浩女士（行政總裁）及岳明珠女士；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。