

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)

公佈截至二零零八年十二月三十一日止全年度業績

業績摘要	2008	2007	變動
	(百萬港元)	(百萬港元)	
收益	973.3	711.7	+36.8%
毛利	765.0	551.5	+38.7%
毛利率	78.6%	77.5%	+1.1 百分點
經營溢利	72.0	80.5	-10.6%
出售附屬公司收益 (一次性收益)	-	42.0	不適用
本公司權益持有人應佔年度溢利	72.0	122.5	-41.2%
	(港仙)	(港仙)	
每股基本盈利	17.95	30.63	-41.4%
擬派每股末期股息	3.0	6.0	-50.0%
擬派每股特別股息	3.0	-	不適用

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」）截至二零零八年十二月三十一日止全年度綜合業績、連同二零零七年之比較數字及載於其下之有關說明附註。

綜合收益表

截至二零零八年十二月三十一日止年度

	附註	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
收益	4	973,342	711,668
銷售成本		<u>(208,321)</u>	<u>(160,123)</u>
毛利		765,021	551,545
其他收入及收益	5	18,752	69,240
銷售及分銷開支		(569,563)	(396,846)
行政開支		(116,385)	( 80,439)
其他開支		( 2,720)	( 143)
融資成本	6	<u>( 2)</u>	<u>( 118)</u>
除稅前溢利	7	95,103	143,239
稅項	8	<u>( 23,120)</u>	<u>( 20,723)</u>
本公司權益持有人應佔年度溢利		<u>71,983</u>	<u>122,516</u>
股息	9	<u>32,091</u>	<u>32,000</u>
本公司權益持有人應佔每股盈利	10		
- 基本 (港仙)		<u>17.95</u>	<u>30.63</u>
- 攤薄 (港仙)		<u>17.83</u>	<u>30.29</u>

綜合資產負債表  
二零零八年十二月三十一日

	附註	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		205,200	164,294
投資物業		30,000	31,000
預付土地租賃款項		3,863	3,730
遞延稅項資產		3,361	-
按金		455	1,988
非流動資產總值		<u>242,879</u>	<u>201,012</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		360,342	295,959
應收貿易賬款	11	41,703	31,912
預付款項、按金及其他應收款項		24,735	33,948
應收一間關連公司款項		-	22,400
按公平值於損益賬列賬之財務資產		23,014	-
現金及現金等價物		336,500	349,247
流動資產總值		<u>786,294</u>	<u>733,466</u>
<b>流動負債</b>			
應付貿易賬款及應付票據	12	33,021	32,842
應付稅項		11,425	3,604
其他應付款項及應計款項		64,937	52,652
流動負債總值		<u>109,383</u>	<u>89,098</u>
<b>流動資產淨值</b>		<u>676,911</u>	<u>644,368</u>
<b>總資產減流動負債</b>		919,790	845,380
<b>非流動負債</b>			
遞延負債		4,838	3,388
遞延稅項負債		6,522	2,532
非流動負債總值		<u>11,360</u>	<u>5,920</u>
<b>資產淨值</b>		<u>908,430</u>	<u>839,460</u>
<b>權益</b>			
本公司權益持有人應佔權益			
已發行股本		4,011	4,003
儲備		880,351	811,457
擬派末期股息及特別股息	9	24,068	24,000
總權益		<u>908,430</u>	<u>839,460</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，惟投資物業及透過損益賬以公平值列賬則按其公平值計量。除另有指明外，該等財務報表以港元呈列，所有金額均調整至最接近千元（千港元）。

### 2.1 新訂及經修訂香港財務報告準則之影響

本集團於本年度財務報表首次採納以下香港財務報告準則之新詮釋及修訂。除於若干情況下產生新訂及經修訂會計政策及須作出額外披露外，採納該等新詮釋及修訂對此等財務報表並無重大影響。

香港會計準則第 39 號修訂及香港財務報告準則第 7 號修訂	香港會計準則第 39 號修訂金融工具：確認及計量及香港財務報告準則第 7 號修訂金融工具：披露—金融資產重新分類
香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋第 11 號	香港財務報告準則第 2 號 – 集團及庫務股份交易
香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋第 12 號	服務經營權安排
香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋第 14 號	香港會計準則第 19 號 – 界定福利資產之限制、最低資金需求及兩者之互動關係

採納新頒佈及經修訂香港財務報告準則的主要影響如下：

- a) 香港會計準則第 39 號修訂金融工具：確認及計量及香港財務報告準則第 7 號修訂 金融工具：披露—金融資產重新分類

由於本集團並無對其任何金融工具進行重新分類，故該等修訂對本集團財務狀況或經營業績並無影響。

- b) 香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋第 11 號 香港財務報告準則第 2 號 – 集團及庫務股份交易

由於本集團現時並無該等交易，故該詮釋對本集團的財務狀況或經營業績並無影響。

- c) 香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋第 12 號 – 服務經營權安排

本集團並無任何成員公司屬於該詮釋所述範圍的經營商，故該詮釋對本集團的財務狀況或經營業績並無影響。

- d) 香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋第 14 號 香港會計準則第 19 號 – 界定福利資產之限制、最低資金需求及兩者之互動關係

由於本集團並無界定福利計劃，該詮釋對本財務報表並無影響。

## 2.2 已頒佈但未生效的香港財務報告準則的影響

本集團並未在財務報表應用下列已頒佈但未生效的新頒佈及經修訂香港財務報告準則：

香港財務報告準則第 1 號修訂及 香港會計準則第 27 號修訂	香港財務報告準則第 1 號修訂首次採納香 港財務報告準則及香港會計準則第 27 號修訂綜合及獨立呈報財務報表—於子 公司、共同控制實體或聯營公司投資之 成本 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第 2 號修訂	香港財務報告準則第 2 號修訂以股份支付的支出 —歸屬條件及註銷 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第 3 號（修訂）	業務合併 <sup>2</sup>
香港財務報告準則第 8 號	營運分部 <sup>1</sup>
香港會計準則第 1 號（修訂）	呈報財務報表 <sup>1</sup>
香港會計準則第 23 號（修訂）	借貸成本 <sup>1</sup>
香港會計準則第 27 號（修訂）	綜合及獨立財務報表 <sup>2</sup>
香港會計準則第 32 號修訂及 香港會計準則第 1 號修訂	香港會計準則第 32 號修訂金融工具：呈報及香港 會計準則第 1 號修訂呈報財務報表—可認沽金 融工具及清盤產生之責任 <sup>1</sup>
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—合資格對沖項目 <sup>2</sup>
香港(國際財務報告詮釋委員會)-詮釋第 13 號	顧客忠誠計劃 <sup>1</sup>
香港(國際財務報告詮釋委員會)-詮釋第 15 號	建設房地產之協議 <sup>1</sup>
香港(國際財務報告詮釋委員會)-詮釋第 16 號	海外業務淨投資之對沖 <sup>1</sup>
香港(國際財務報告詮釋委員會)-詮釋第 17 號	向所有人分派非現金資產 <sup>2</sup>

除上文所述者外，香港會計師公會亦頒佈香港財務報告準則的修改\*，當中修訂若干香港財務報告準則；頒佈修改主要旨在刪除不一致內容以及澄清字句。除了香港財務報告準則第 5 號的修訂將於二零一零年一月一日或之後開始的會計期間生效外，其他修訂均於二零零九年一月一日或之後開始的會計期間生效，惟各項準則均有不同的過渡條文。

<sup>1</sup> 於二零零九年一月一日或之後開始之會計期間生效

<sup>2</sup> 於二零一零年一月一日或之後開始之會計期間生效

\* 香港財務報告準則的修改包括對下列各準則的修訂：香港財務報告準則第 5 號，香港財務報告準則第 7 號，香港會計準則第 1 號，香港會計準則第 8 號，香港會計準則第 10 號，香港會計準則第 16 號，香港會計準則第 18 號，香港會計準則第 19 號，香港會計準則第 20 號，香港會計準則第 23 號，香港會計準則第 27 號，香港會計準則第 28 號，香港會計準則第 29 號，香港會計準則第 31 號，香港會計準則第 34 號，香港會計準則第 36 號，香港會計準則第 38 號，香港會計準則第 39 號，香港會計準則第 40 號及香港會計準則第 41 號。

本集團正在評估該等新增及經修訂的香港財務報告準則對初始應用期間的影響，至今所得結論認為，儘管採納香港財務報告準則第 8 號及香港會計準則第 1 號（修訂）可能會導致新增或經修訂的披露，以及採納香港財務報告準則第 3 號（修訂）可能會導致會計政策變動，該等新增及經修訂的香港財務報告準則應不會對本集團的經營業績和財務狀況造成重大影響。

財務報表附註（續）

3. 分部資料

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

就本集團地區分部（即第二分部）資料呈列如下。決定本集團之地區分部時，收益乃按客戶所在地而歸入分部，資產按資產所在地歸入分部。

	中國大陸		香港		其他		合併	
	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
外界客戶之收益	<u>856,113</u>	<u>590,697</u>	<u>90,743</u>	<u>83,558</u>	<u>26,486</u>	<u>37,413</u>	<u>973,342</u>	<u>711,668</u>
分部資產	<u>783,057</u>	<u>568,528</u>	<u>246,116</u>	<u>365,950</u>	-	-	<u>1,029,173</u>	<u>934,478</u>
年內資本開支	<u>55,095</u>	<u>100,910</u>	<u>190</u>	<u>374</u>	-	-	<u>55,285</u>	<u>101,284</u>

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。

5. 其他收入及收益

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
其他收入		
銀行利息收入	5,392	11,935
其他利息收入	281	-
租金收入總額	2,074	2,167
來自中華人民共和國（「中國」）政府之津貼收入：		
再投資退稅 #	2,852	1,811
節能科技及產品獎金 *	561	-
企業發展基金 *	132	-
專利津貼 *	56	-
其他	<u>1,398</u>	<u>1,373</u>
	<u>12,746</u>	<u>17,286</u>

財務報表附註（續）

5. 其他收入及收益（續）

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
<u>收益</u>		
出售附屬公司收益	-	41,998
透過損益賬以公平值列賬之金融資產公平值收益	283	-
匯兌差異，淨額	6,723	6,656
投資物業公平值變動	( 1,000)	3,300
	<u>6,006</u>	<u>51,954</u>
	<u>18,752</u>	<u>69,240</u>

# 根據中國所得稅法，本集團可於中國有關稅務局辦公室批准後獲得企業所得稅退稅。過往年度，本集團將自其附屬公司收取的溢利分派重新投資其於在中國新成立的附屬公司，並已獲稅務局批准再投資退稅。退稅按過往年度再投資的溢利分派的若干百分比釐定。

\* 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

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
利息：		
須於五年內償還之銀行貸款及透支	2	5
須於五年後償還之銀行貸款	-	113
	<u>2</u>	<u>118</u>
總利息	<u>2</u>	<u>118</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）：

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
已售存貨成本	208,321	160,123
折舊	23,621	10,342
預付土地租賃款項之攤銷	60	62
有關以下各項之經營租約之最低租貸款項：		
土地及樓宇	40,940	25,982
百貨公司內的零售點的或然租金	243,527	171,826
僱員福利開支（不包括董事薪酬）：		
工資及薪金	203,124	146,843
長期服務金撥備	1,521	192
退休福利計劃供款	25,966	17,100
以股權支付購股權開支	1,475	3,472
	<u>232,086</u>	<u>167,607</u>
核數師酬金	2,560	2,178
廣告及櫃位裝飾開支	82,890	57,706
陳舊存貨撥備，淨額	9,234	9,075
撥回應收貿易賬款減值撥備	( 730)	( 316)
撇銷應收貿易賬款	968	-
研發開支	2,764	1,751
撇銷物業、廠房及設備項目之虧損	65	152
透過損益賬以公平值列賬之金融資產公平值收益	( 283)	-
租金收入總額及淨額	( 2,074)	( 2,167)
投資物業公平值變動	1,000	( 3,300)
出售附屬公司收益	-	( 41,998)
匯兌差異，淨額	( 6,723)	( 6,656)
銀行利息收入	( 5,392)	( 11,935)
其他利息收入	( 281)	-
	<u>( 10,707)</u>	<u>( 66,629)</u>



財務報表附註（續）

8. 稅項

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%〔二零零七年：17.5%〕之稅率作出撥備。經調低之香港利得稅率由二零零八年 / 二零零九年課稅年度開始生效，故此適用於截至二零零八年十二月三十一日止整個年度於香港產生之應課稅溢利。

根據於二零零八年一月一日開始生效之中國企業所得稅法〔「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〔「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逐漸由優惠稅率增加至 25%。現時於固定期限內可享有標準所得稅稅率豁免或減免之企業可繼續享有此待遇，直至該固定期限屆滿為止。

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根據現有立法、詮釋及慣例計算。

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
本集團：		
即期稅項－香港	715	500
即期稅項－中國大陸		
年內稅項	21,812	19,482
過往年度之撥備不足／（超額撥備）	（ 36）	59
遞延	<u>629</u>	<u>682</u>
年度之總稅項支出	<u>23,120</u>	<u>20,723</u>

9. 股息

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
中期股息－每股普通股 2.0 港仙 （二零零七年：2.0 港仙）	8,023	8,000
擬派末期股息及特別股息－每股普通股分別		
3.0 港仙〈二零零七年：6.0 港仙〉		
3.0 港仙〈二零零七年：無〉	<u>24,068</u>	<u>24,000</u>
	<u>32,091</u>	<u>32,000</u>

年內擬派末期股息及特別股息須待本公司股東於應屆股東週年大會上批准。

財務報表附註（續）

10. 本公司權益持有人應佔每股盈利

截至二零零八年十二月三十一日止年度每股基本盈利按本公司普通權益持有人應佔年度溢利 71,983,000 港元（二零零七年：122,516,000 港元）及年內股份的加權平均數 400,989,000 股普通股（二零零七年：400,003,000 股）計算。

截至二零零八年十二月三十一日止年度每股攤薄盈利根據年內本公司權益持有人應佔溢利 71,983,000 港元（二零零七年：122,516,000 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 400,989,000 股（二零零七年：400,003,000 股），以及假設於年內所有尚未行使購股權被視為行使時以無代價發行的普通股加權平均數 2,679,000 股（二零零七年：4,532,000 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：

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
90 日內	40,376	31,023
91 至 180 日	1,330	892
181 至 360 日	174	649
360 日後	164	1,026
	<u>42,044</u>	<u>33,590</u>
減：減值撥備	( 341)	( 1,678)
	<u>41,703</u>	<u>31,912</u>

應收貿易賬款之賬面值與其公平值相若。

財務報表附註（續）

12. 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：

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
90 日內	27,517	28,403
91 至 180 日	1,938	2,601
181 至 360 日	764	746
360 日後	<u>2,802</u>	<u>1,092</u>
	<u>33,021</u>	<u>32,842</u>

應付貿易賬款並不計息，一般於 30 至 90 日內結清。

## 業務及營運回顧

本集團於二零零八年獲得卓越的成績，收入大幅增加**36.8%**至**973,300,000**港元，遠遠超越二零零三年至二零零七年間收入的複合年增長率為**13.5%**。本公司董事將成績歸因於其精心策劃的品牌管理策略，以及審慎進取的網絡擴充計劃。本集團擁有經驗豐富的產品開發團隊，加上全面整合的業務模式帶來優良的質量監控，為其銷售計劃提供有力的支持。

二零零八年，為保持其市場領導地位，本集團在全國新增超過 200 個零售點。擴充銷售網絡時，亦無可避免地令人工成本及裝飾開支增加，此等成本增加在開店的初期尤為明顯。年內，本集團亦為品牌**芬狄詩**翻新店面形象，藉以提升品牌價值。另一方面，本集團於山東省章丘市興建的新廠房（「山東工業園」），第一期工程已於二零零八年第二季順利完成並投產，將有助支持本集團的長遠增長，惟短期內將增加經營開支。上述推動增長之各項部署，對本集團的財務表現有所影響，全年純利減少 41.2% 至 72,000,000 港元。

### 品牌管理

為保持集團長遠增長動力，於截至二零零八年十二月三十一日止年度（「本年度」）內，本集團繼續投放資源建立及鞏固**安莉芳**、**芬狄詩**及 **COMFIT** 三大重點品牌，透過積極的品牌推廣策略，進一步深化品牌形象。除了定期參加內衣展覽會外，集團於本年度內針對性地舉行了多項推廣活動加強品牌形象，並獲得消費者的正面迴響。本集團於本年度參與的推廣活動包括深圳路橋集團內衣沙龍、上海久光百貨春夏新品推介會、安莉芳專利巡展瀋陽站、深圳華強北茂業百貨泳衣文化節及「夏日麼麼茶」泳衣沙龍，本集團亦為參與 **CCTV** 模特大賽的模特兒提供服裝贊助。除此以外，本集團亦繼續在多個不同媒體進行廣告宣傳，例如在二零零八年第三季，本集團邀請得一位電視明星拍攝一系列雜誌廣告及電視宣傳片，在香港推廣及演繹安莉芳多項專利設計。

### 銷售網絡

於本年度內，本集團繼續以審慎進取的態度，擴充集團的銷售網絡。鑑於中國市場潛力依然強勁，加上仍有眾多地區有待開發，本集團於全國開設超過**200**個新零售點。本集團在中國大陸、香港及澳門的零售點由二零零七年底的**1,352**個增加至二零零八年底的**1,557**個，其中銷售專櫃的數目，由二零零七年底的**1,269**個，增加至二零零八年底的**1,440**個；專門店數目，亦由二零零七年底的**83**個，增加至二零零八年底的**117**個。

## 管理層討論及分析（續）

### 業務及營運回顧〔續〕

#### 產品設計及研發

本集團秉承追求卓越的精神，繼續投入資源設計及研發迎合市場需求的優質產品，在滿足消費者不斷提升的要求時，亦能為集團創造價值及帶來回報。年內，本集團因應市場潮流及顧客喜好，運用多項獨特專利，包括立體無感鋼圈、隨身伸縮骨、智慧肩帶、呼吸罩杯、隱形罩杯、側翼無痕結構、自鎖防滑調節扣及低心位內衣等，推出不同的產品系列。運用以上專利的產品均獲得市場好評。

於二零零八年十二月三十一日，本集團擁有共**19**項實用專利及**13**項外觀設計專利，於中國及/或世界其他地方註冊。

#### 生產能力

自山東工業園正式投產後，本集團於二零零八年的年度總產能增加至**14,800,000**個標準產品件，與二零零七年同期相比增加了**3,000,000**個標準產品件，令集團能夠應付日後業務擴充的生產需要。

#### 獎項

本年度，**安莉芳**品牌獲中國行業企業信息發佈中心（「發佈中心」）頒授「**2008年全國市場同類產品銷量第一名**」，本集團已連續十三年獲頒有關獎項。本集團的年青品牌**芬狄詩**亦第三年獲發佈中心頒發「**全國市場同類產品十大暢銷品牌**」獎項。另外，本集團不僅於二零零五年至二零零八年獲**Superbrands Hong Kong** 頒授「**超級品牌**」殊榮，同時亦連續兩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**」獎項。**安莉芳**更榮獲中國品牌研究院評定為「中國文胸行業標誌性品牌」。以上獎項證明本集團於市場上的領導地位，聲譽卓著。

#### 人力資源

於二零零八年十二月三十一日，本集團聘用約**6,800**名僱員（二零零七年：**5,800**名）。本集團本年度的員工成本總額（包括工資及基本薪金、佣金、花紅及退休福利計劃供款）約**247,500,000**港元（二零零七年：**178,100,000**港元）。

僱員酬金乃參照市場水平、個人表現及工作經驗而釐定，若干員工更可獲得佣金及購股權。除基本薪金外，本集團亦視乎本集團業績及個人表現提供酌情花紅，以挽留表現優秀的僱員。除提供具競爭力之薪酬組合外，本集團亦非常重視人力資源方面的投資，定期舉辦多項培訓課程，藉以提升僱員之技能及知識。

## 財務狀況回顧

### 收入

#### 按銷售渠道及地區劃分

本年度，本集團的營業額為**973,300,000**港元，較截至二零零七年十二月三十一日止年度（「上年度」）的**711,700,000**港元上升**36.8%**。營業額增加主要是由於同店銷售取得理想增長及全國網絡穩步擴充。本年度來自零售的營業額為**857,600,000**港元，佔本集團總收入**88.1%**，較上年度增加**35.8%**。除了透過其銷售網絡直接向消費者銷售外，本集團亦利用分銷商更有效地擴張網絡。本年度批發業務上升逾一倍至**89,300,000**港元。

中國大陸仍是本集團的主要市場。本年度來自中國的營業額為**856,100,000**港元，佔本集團總收入**88.0%**，較上年度上升**44.9%**。除營業額增長外，人民幣兌換港幣的升值亦對來自於中國大陸的收益增長帶來貢獻。儘管香港市場相對較為成熟，本集團於香港市場之收入增長為**8.6%**，本年度其營業額錄得**90,700,000**港元。

#### 按品牌及產品線劃分

品牌方面，本集團的多品牌策略於本年度開始產生貢獻。旗艦品牌**安莉芳**錄得滿意的增長，營業額上升**32.7%**至**585,500,000**港元；年青品牌**芬狄詩**錄得顯著增長，營業額增加**61.6%**至**306,900,000**港元；而著重功能及質素的品牌**COMFIT**，雖然其歷史較短，但營業額亦增加**27.9%**至**54,400,000**港元。

本集團對內衣的研究及開發以至其生產技術均具優勢，因此內衣一直是本集團的核心產品線。本年度內衣銷售為**843,600,000**港元，佔本集團收入**86.7%**，較上年度增加**44.4%**。睡衣及泳衣銷售於本年度分別溫和上升**27.2%**及**29.8%**，睡衣及泳衣的銷售額分別為**51,800,000**港元及**47,400,000**港元，各佔本集團收入**5.3%**及**4.9%**。上述兩條產品線有助完善本集團向消費者提供的產品系列。

### 毛利

本集團於本年度的毛利為**765,000,000**港元，較上年度增長約**38.7%**。憑藉其創新產品，包括於本年度定期推出的專利產品，令本集團於中國中高檔內衣市場繼續保持領先地位。由於新產品為顧客提供較佳價值，因此售價較高，加上原材料成本如面料及蕾絲於本年度相對保持穩定，讓本集團享有健康的毛利水平。由於山東工業園於二零零八年第二季才開始投產，產量仍然偏低，難免令本年度的折舊支出在銷售成本中佔了較大的比例。此外，本集團於本年度檢討其折舊政策，減少固定資產之剩餘價值，導致額外的折舊費用**2,100,000**港元反映在銷售費用中，然而銷售較高附加價值產品所帶來的利益抵銷了折舊費用及其他廠房經常性開支的增加，毛利率因而由上年度的**77.5%**輕微上升至本年度的**78.6%**。

## 財務狀況回顧〔續〕

### 其他收入及收益

本年度其他收入減少72.8%至18,800,000港元，主要是由於上年度錄得本集團出售位於江蘇省常州的工業綜合大樓所產生的一次性收益為42,000,000港元。此外，由於本年度中國及香港數度減息，本集團的利息收入減少逾一半至5,400,000港元。

### 銷售及分銷開支

本年度的銷售及分銷開支為569,600,000港元，較上年度增加43.5%。百貨公司零售點的或然租金增加41.7%至243,500,000港元，相比上年度佔本集團收入24.1%，本年度則佔25.0%。上述費用增加其部份原因是由於在二零零八年第四季，百貨公司舉行較以往為多的推廣活動，所收取的或然租金率因而出現暫時性增長。本年度內，專櫃及店舖數目淨增加205個，從而令裝飾開支大幅增加。本集團亦定期為專櫃進行提升，特別是為**芬狄詩**改善及提升店面形象。因此，廣告及零售點裝飾開支增加43.6%至82,900,000港元，佔本集團收入8.5%，相比上年度的8.1%。本年度，本集團隨著銷售網絡擴充亦增加人手。上述三個因素令銷售及分銷開支增加，佔本集團收入58.5%，相比上年度的55.8%。

### 行政開支

本年度的行政開支為116,400,000港元，較上年度增加44.8%，佔本集團本年度收入12.0%，上年度為11.3%。其中，10,300,000港元的行政開支，是由於本集團旗下的山東工業園於二零零八年四月開始營運而產生。此外，以上提及的固定資產的剩餘價值的減少，導致增加一筆為數2,400,000港元的額外折舊費用被納入為行政開支。

### 稅項

本集團於本年度的實際稅率為24.3%，上年度為14.5%。倘不包括42,000,000港元的一次性收益，上年度的實際稅率為20.5%。實際稅率上升主要由於中國稅法變動，例如，本集團位於深圳的主要附屬公司本年度應付企業所得稅率為18.0%，上年度為15.0%。

### 純利

本年度，本公司權益持有人應佔溢利為72,000,000港元，較上年度減少41.2%。倘不包括42,000,000港元的一次性收益，純利的減幅將為10.6%。

儘管本集團的毛利率有所改善，但不足以彌補上述經營開支的增加，因此本年度純利率減少至7.4%，上年度為11.3%（以不包括上述一次性收益為基礎計算）。

### 流動資金及財務資源

本集團從內部產生之現金流及首次公開發售所得款項為其營運提供資金，本集團的財務狀況於本年度維持良好及穩健。於二零零八年十二月三十一日，本集團的現金及現金等價物約為336,500,000港元（二零零七年：349,200,000港元）。於二零零八年及二零零七年十二月三十一日，本集團並無任何未償還計息銀行借貸。

## 管理層討論及分析（續）

### 財務狀況回顧〔續〕

#### 資本開支

於本年度，本集團的資本開支為**55,300,000**港元(二零零七年：**101,300,000**港元)。上述資本開支由首次公開發售所得款項及內部產生之現金流提供。

#### 前景

展望二零零九年，全球經濟情況仍充斥不穩定的因素。世界各國政府相繼推出救市措施，從而減輕金融海嘯對各國經濟所造成的負面影響。中國政府亦於二零零八年下半年採取了果斷的措施刺激經濟，透過放寬銀根、加大基建投資及鼓勵內需，可望支持經濟健康發展。有關措施成效仍有待觀察，然而受到歐美經濟衰退影響，中國經濟增長亦有所放緩。

在此經濟環境下，本集團對中國內衣行業的業務前景保持審慎樂觀。於二零零九年，本集團將保持審慎的經營方針，致力鞏固其領先的市場地位。為此，本集團會以務實的態度，策略性地擴充其銷售網絡，在全中國開設超過**100**個銷售點，以及在有需要時關閉效益較低的零售點。隨著中國市場的發展潛力日增，本集團亦會在仍未開發的城市加大發展力度，開設自營零售點或透過合乎資格分銷商銷售產品。

品牌價值乃重要資產。本集團將繼續透過投資生產技術和開發其知識產權，從而提升其開發的品牌之價值。本集團亦將優化生產規劃及品質監控，確保其產品保持高質素，並能符合客戶需求。此外，本集團將為新產品及翻新店面形象而進行不同類型的廣告及推廣活動。總括而言，本集團已制定一套全方位策略，以保持其領先的市場地位及提升其品牌價值。

隨著山東工業園於二零零八年第二季正式投產，本集團的產能得以提升，配合業務擴張的需要。本集團能夠在國內三個生產基地之間靈活分配生產，從而提高效率。

儘管中國經濟放緩難免對本集團業務造成影響，預期經營環境在可見的未來仍然充滿挑戰，然而本集團對執行其增長策略充滿信心。本集團將繼續運用其品牌價值，擴充銷售渠道，藉以加強其市場領導地位，為業務帶來增長。與此同時，本集團一直視人力資源為重要的資產。雖然面對重重挑戰，本集團仍然十分關心員工的福祉，為他們締造良好的工作環境，讓員工各展所長。本集團亦將致力推動收入增長，同時實施成本控制措施，務求為股東帶來最佳的回報。



## 其他資料

### 末期股息及特別股息

董事會決議就本年度向二零零九年六月二日名列公司股東名冊的股東建議派付末期股息每股普通股3.0港仙及特別股息每股普通股3.0港仙，因而需提撥約24,100,000港元。

年內擬派末期股息及特別股息需待本公司計劃於二零零九年六月二日舉行之應屆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二零零九年六月九日或前後派付。

### 暫停股份過戶登記

本公司將由二零零九年五月二十七日星期三至二零零九年六月二日星期二（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。為符合資格領取擬派之末期股息及特別股息，所有已填妥之股份轉讓文件連同有關股票須於二零零九年五月二十六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。

### 遵守企業管治常規守則

本公司於二零零八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」）附錄十四企業管治常規守則（「企業管治守則」）的適用守則條文，惟以下偏離守則條文第A.1.7條、第A.2.1條及第D.1.2條除外。

根據企業管治守則第A.1.7條守則條文，董事會應該商定程序，讓董事按合理要求，可在適當的情況下尋求獨立專業意見，費用由發行人支付。董事會應議決另外為董事提供獨立專業意見，以協助有關董事履行其對發行人的責任。為確保完全符合此條守則條文，「董事尋求獨立專業意見的程序」已於年內以書面制定並獲董事會確認。

根據企業管治守則第A.2.1條守則條文的第二部分，主席與行政總裁之間職責的分工應清楚界定並以書面列載。為確保完全符合此條守則條文，「主席與行政總裁之職責分工」已於年內以書面制定並獲董事會確認。

根據企業管治守則第D.1.2條守則條文的第一部分，發行人應將那些保留予董事會的職能及那些轉授予管理層的職能分別確定下來。為確保完全符合此條守則條文，「董事會與管理層的職責」已於年內以書面制定並獲董事會確認。

其他資料（續）

### 遵守企業管治常規守則（續）

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（「標準守則」）條文，作為規管進行證券買賣守則的操守守則。向全體董事作出特定查詢後，全體董事均已確認彼等於本年度一直遵守標準守則所規定的標準。

本公司一直遵守上市規則有關委任最少三名獨立非執行董事以及其中最少一人須具備專業資格或會計或相關財務管理專業知識的規定。

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二零零八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專業資格，並於財務事宜上具備經驗。

### 發行二零零八年年報

本公司二零零八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.embryform.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，二零零九年四月十六日

於此本公告日期，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。