

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)

公佈截至二零一六年十二月三十一日止全年度業績

業績摘要	2016 (千港元)	2015 (千港元)	變動
收益	2,216,082	2,535,818	-12.61%
毛利	1,744,551	2,069,596	-15.71%
毛利率	78.72%	81.61%	-2.89 百分點
擁有人應佔年度溢利	98,402	201,574	-51.18%
淨利率	4.44%	7.95%	-3.51 百分點
	(港仙)	(港仙)	
每股基本盈利	23.62	48.38	-51.18%
每股攤薄盈利	23.62	48.38	-51.18%
	(港仙)	(港仙)	
每股中期股息 (已付)	2.50	4.00	-37.50%
每股末期股息 (擬派) *	4.30	9.00	-52.22%
每股特別股息 (擬派)	-	1.00	不適用
全年每股股息合計	<u>6.80</u>	<u>14.00</u>	<u>-51.43%</u>

* 二零一六年擬派末期股息可選擇以股代息

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」）截至二零一六年十二月三十一日止全年度的綜合業績、連同二零一五年之比較數字及載於其下之有關說明附註。

綜合收益表

截至二零一六年十二月三十一日止年度

	附註	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
收益	4	2,216,082	2,535,818
銷售成本		<u>(471,531)</u>	<u>(466,222)</u>
毛利		1,744,551	2,069,596
其他收入及收益，淨額	5	52,763	45,046
銷售及分銷開支		(1,377,636)	(1,534,899)
行政開支		(245,694)	(267,369)
其他開支		(7,274)	(7,169)
融資成本	6	<u>(8,263)</u>	<u>(6,617)</u>
除稅前溢利	7	158,447	298,588
所得稅開支	8	<u>(60,045)</u>	<u>(97,014)</u>
本公司擁有人應佔年度溢利		<u>98,402</u>	<u>201,574</u>
本公司擁有人應佔每股盈利	10		
- 基本（港仙）		<u>23.62</u>	<u>48.38</u>
- 攤薄（港仙）		<u>23.62</u>	<u>48.38</u>

綜合全面收益表

截至二零一六年十二月三十一日止年度

	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
年度溢利	<u>98,402</u>	<u>201,574</u>
其他全面支出		
於其後期間可重新分類至損益的其他全面支出		
折算境外營運所產生之匯兌差額	<u>(117,655)</u>	<u>(96,984)</u>
本公司擁有人應佔年度全面收入(支出)總額	<u><u>(19,253)</u></u>	<u><u>104,590</u></u>

綜合財務狀況表

二零一六年十二月三十一日

	附註	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備		1,062,213	977,465
投資物業		307,158	311,121
預付土地租賃款項		33,996	37,363
遞延稅項資產		84,810	73,781
按金	12	14,139	12,414
非流動資產總值		<u>1,502,316</u>	<u>1,412,144</u>
流動資產			
存貨		659,347	716,853
應收貿易賬款	11	85,220	90,486
預付款項、按金及其他應收款項	12	58,309	56,335
現金及現金等價物		190,187	233,017
流動資產總值		<u>993,063</u>	<u>1,096,691</u>
流動負債			
應付貿易賬款	13	87,678	68,206
計息銀行借款	14	133,278	124,878
應付稅項		20,536	71,806
其他應付款項及應計款項	15	274,174	230,033
流動負債總值		<u>515,666</u>	<u>494,923</u>
流動資產淨值		<u>477,397</u>	<u>601,768</u>
總資產減流動負債		1,979,713	2,013,912
非流動負債			
計息銀行借款	14	221,555	183,333
遞延負債		1,889	3,083
遞延稅項負債		36,782	36,673
非流動負債總值		<u>260,226</u>	<u>223,089</u>
資產淨值		<u>1,719,487</u>	<u>1,790,823</u>
權益			
本公司擁有人應佔權益			
股本		4,166	4,166
儲備		<u>1,715,321</u>	<u>1,786,657</u>
總權益		<u>1,719,487</u>	<u>1,790,823</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）。

2.1 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 10 號、 香港財務報告準則第 12 號及 香港會計準則第 28 號(2011)修訂	<i>投資實體：應用綜合入賬之例外</i>
香港財務報告準則第 11 號修訂 香港財務報告準則第 14 號 香港會計準則第 1 號修訂 香港會計準則第 16 號及 香港會計準則第 38 號修訂	<i>收購共同經營權益的會計處理 監管遞延賬戶 披露動議 可接受折舊及攤銷方式的澄清</i>
香港會計準則第 16 號及 香港會計準則第 41 號修訂	<i>農業：生產性植物</i>
香港會計準則第 27 號(2011)修訂 二零一二年至二零一四年週期 的年度改進	<i>獨立財務報表中的權益法 修訂多項香港財務報告準則</i>

除下文說明有關香港會計準則第 1 號修訂，香港會計準則第 16 號及香港會計準則第 38 號修訂及二零一二年至二零一四年香港財務報告準則週期年度改進的一些修訂，採用以上此等新訂及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 1 號修訂載有對財務報表的呈報及披露範疇內具針對性的改善。該等修訂釐清：
- (i) 香港會計準則第 1 號內的重重大性規定；
 - (ii) 收益表及財務狀況表內的特定項目可予細分；
 - (iii) 實體就彼等呈列於財務報表附註的順序擁有靈活性；及
 - (iv) 使用權益法入賬的分佔聯營公司及合營公司的其他全面收益必須作為單獨項目匯總呈列，並且在將會或不會其後重新分類至收益表的該等項目之間進行歸類。

此外，該等修訂釐清於財務狀況表及收益表內呈列額外小計時適用的規定。該等修訂對本集團的財務報表亦無造成任何重大影響。

2.1 會計政策變動及披露 (續)

- (b) 香港會計準則第 16 號及香港會計準則第 38 號修訂釐清香港會計準則第 16 號及香港會計準則第 38 號中的原則，即收益反映來自經營業務(該資產為其一部份)產生的經濟利益而非通過使用資產消耗的經濟利益模式。因此，收益法不得用於折舊物業、廠房及設備，並且僅在非常有限的情況下可用於攤銷無形資產。該等修訂以未來適用法應用。鑒於本集團並無使用收益法計算其非流動資產的折舊，該等修訂並無對本集團的財務狀況或表現構成影響。
- (c) 於二零一四年十月頒佈的二零一二年至二零一四年香港財務報告準則週期年度改進載列多項香港財務報告準則的修訂。部份修訂的詳情如下：
- 香港財務報告準則第 5 號持有待售之非流動資產及已終止業務：釐清對於出售計劃的變更或計劃將資產劃撥至擁有者將不會作為一項新的處置計劃，而是作為原有出售計劃的延續。因此，對於香港財務報告準則第 5 號的應用要求沒有影響。該修訂同時釐清了處置方式的變更不會改變將資產劃分至持有待售非流動資產或出售組別日期。該等修訂以未來適用法應用。該修訂對本集團並無任何影響。

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 2 號修訂	以股份為基礎付款交易的分類及計量 ²
香港財務報告準則第 4 號修訂	與香港財務報告準則第 4 號保險合約一併應用的香港財務報告準則第 9 號金融工具 ²
香港財務報告準則第 9 號	金融工具 ²
香港財務報告準則第 10 號及香港會計準則第 28 號(2011)修訂	投資者與其聯營或合營公司之間的資產出售或注資 ⁴
香港財務報告準則第 15 號	來自客戶合約的收益 ²
香港財務報告準則第 15 號修訂	對香港財務報告準則第 15 號來自客戶合約的收益作出的澄清 ²
香港財務報告準則第 16 號	租賃 ³
香港會計準則第 7 號修訂	披露計劃 ¹
香港會計準則第 12 號修訂	就未變現虧損確認遞延稅項資產 ¹

¹ 於二零一七年一月一日或之後開始的年度期間生效

² 於二零一八年一月一日或之後開始的年度期間生效

³ 於二零一九年一月一日或之後開始的年度期間生效

⁴ 並未訂定強制性生效日期，惟已可作採納

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	
	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
外界客戶之收益	<u>2,129,821</u>	<u>2,431,547</u>	<u>81,177</u>	<u>99,007</u>	<u>5,084</u>	<u>5,264</u>	<u>2,216,082</u>	<u>2,535,818</u>
非流動資產	<u>1,329,130</u>	<u>1,251,298</u>	<u>88,376</u>	<u>87,065</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,417,506</u>	<u>1,338,363</u>
年內資本開支	<u>209,470</u>	<u>168,540</u>	<u>1,250</u>	<u>5,051</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>210,720</u>	<u>173,591</u>

截至二零一六年及二零一五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

	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
其他收入		
補貼收入 *	39,477	39,076
租金收入總額	14,534	14,663
經營租賃的應收或然租金	784	842
銀行利息收入	2,083	2,255
專利權收入	278	161
其他	<u>4,460</u>	<u>1,766</u>
	<u>61,616</u>	<u>58,763</u>
收益，淨額		
匯兌差異，淨額	(22,131)	(21,717)
投資物業公平值變動	13,000	8,000
出售/撇除物業、廠房及設備項目之收益，淨額	<u>278</u>	<u>-</u>
	<u>(8,853)</u>	<u>(13,717)</u>
	<u>52,763</u>	<u>45,046</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

	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
總銀行借款利息	<u>8,263</u>	<u>6,617</u>

7. 除稅前溢利

本集團之除稅前溢利已扣除／(計入)：

	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
已售存貨成本*	471,531	466,222
折舊	53,476	49,533
預付土地租賃款項之攤銷	928	974
有關以下各項經營租約之最低租賃款項：		
土地及樓宇	79,097	85,019
百貨公司內零售點的或然租金	545,052	636,453
僱員福利開支(不包括董事及行政總裁薪酬)：		
工資及薪金	618,736	671,427
長期服務金撥備撥回	(697)	(597)
退休福利計劃供款	<u>63,881</u>	<u>66,111</u>
	<u>681,920</u>	<u>736,941</u>
核數師酬金	2,980	3,170
廣告及櫃位裝飾開支	122,088	138,509
陳舊存貨撥備，淨額	37,366	12,413
應收貿易賬款減值/(減值撥備撥回)**	359	(17)
研究及開發開支	3,574	3,681
出售/撇銷物業、廠房及設備項目之虧損/(收益)，淨額	(278)	416
匯兌差異，淨額	22,131	21,717
租金收入總額及淨額	(15,318)	(15,505)
投資物業公平值變動	(13,000)	(8,000)
銀行利息收入	<u>(2,083)</u>	<u>(2,255)</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淨額為 175,828,000 港元（二零一五年：162,118,000 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/(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%（二零一五年：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。

	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
即期稅項－香港		
年內稅項	811	788
過往年度之超額撥備	(20)	(20)
即期稅項－中國大陸		
年內稅項	72,844	90,509
遞延	<u>(13,590)</u>	<u>5,737</u>
年度之總稅項支出	<u>60,045</u>	<u>97,014</u>

9. 股息

	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
年內已付股息：		
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		
（二零一五年：二零一四年十二月三十一日		
－分別為每股普通股 8.00 港仙及 2.00 港仙）	41,666	41,666
中期股息－每股普通股 2.50 港仙（二零一五年：4.00 港仙）	<u>10,417</u>	<u>16,666</u>
	<u>52,083</u>	<u>58,332</u>
擬派末期股息：		
末期股息－為每股普通股 4.30 港仙（二零一五年：末期及特別股息		
－分別為每股普通股 9.00 港仙及 1.00 港仙）	<u>17,916</u>	<u>41,666</u>

年內擬派末期股息（附有以股代息的選擇）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。

10. 本公司擁有人應佔每股盈利

每股基本盈利乃根據年內本公司擁有人應佔溢利98,402,000港元（二零一五年：201,574,000港元）及年內已發行普通股416,661,000股（二零一五年：416,661,000股）計算。

本集團於截至二零一六年十二月三十一日止年度及截至二零一五年十二月三十一日止年度並無已發行潛在攤薄普通股。

財務報表附註 (續)

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：

	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
90 日內	79,516	86,886
91 至 180 日	5,704	3,600
181 至 360 日	977	1,017
360 日以上	1,057	658
	<u>87,254</u>	<u>92,161</u>
減： 減值撥備	<u>(2,034)</u>	<u>(1,675)</u>
	<u>85,220</u>	<u>90,486</u>

12. 預付款項、按金及其他應收款項

	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
預付土地租賃款項	877	939
收購山東土地使用權已付按金及相關直接費用	2,340	2,507
收購物業、廠房及設備項目已付按金	11,799	9,907
預付款項	16,059	15,494
按金及其他應收款項	41,373	39,902
	<u>72,448</u>	<u>68,749</u>
計入預付款項、按金及其他應收款項之即期部份	<u>(58,309)</u>	<u>(56,335)</u>
非即期部份	<u>14,139</u>	<u>12,414</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)

13. 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：

	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
90 日內	80,240	60,837
91 至 180 日	3,051	3,424
181 至 360 日	2,018	1,207
360 日以上	2,369	2,738
	<u>87,678</u>	<u>68,206</u>

應付貿易賬款並不計息，一般於30至90日內結清。

14. 計息銀行借款

	二零一六年			二零一五年		
	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 +1.75%			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%			至香港銀行同業 拆息利率 +2.25%		
銀行貸款 - 無抵押		2017	<u>133,278</u>		2016	<u>124,878</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 +2.25%		
銀行貸款 - 無抵押		2018-2021	<u>221,555</u>		2017-2020	<u>183,333</u>

	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
分析：		
於下列期間償還之銀行貸款：		
一年內	133,278	124,878
第二年	57,278	37,778
第三至第五年（包括首尾年度）	<u>164,277</u>	<u>145,555</u>
	354,833	308,211
減：於一年內償還並列為即期部分的金額	<u>(133,278)</u>	<u>(124,878)</u>
列為非即期部分的金額	<u>221,555</u>	<u>183,333</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1.75厘至2.25厘計算(二零一五年：按香港銀行同業拆息年利率加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

	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
其他應付款項	107,367	105,596
應計款項	<u>166,807</u>	<u>124,437</u>
	<u>274,174</u>	<u>230,033</u>

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：

	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
購買物業、廠房及設備之已訂約承擔	<u>122,738</u>	<u>170,854</u>

管理層討論及分析

業務及營運回顧

回顧二零一六年，國際政局及經濟形勢發生重大變化，英國公投決定離開歐盟及美國總統大選的結果都出乎市場意料之外，觸發金融市場大幅波動。年內，人民幣兌美元貶值 6.6%，自一九九四年以來的最大貶值幅度，中國經濟增長速度持續放緩。根據中國國家統計局的資料顯示，二零一六年中國國內生產總值為人民幣 744,127 億元，同比增長 6.7%，較去年下降 0.2 個百分點。

面對多變的外圍因素，以及國內生活成本上升，市民的消費意欲下降。再者於「二孩政策」推出後，更多家庭消費者傾向節省個人開支，使次必需消費品的銷售面臨壓力。零售企業為鼓勵消費，積極推出更多促銷活動，加劇行業競爭並壓縮毛利。在零售市道疲弱的大環境下，本集團於二零一六年的整體銷售錄得下跌。

截至二零一六年十二月三十一日止年度（「本年度」），本集團收益較二零一五年十二月三十一日止年度（「上年度」）減少 12.61% 至 2,216,082,000 港元，毛利率下跌 2.89 個百分點至 78.72%。本公司擁有人應佔溢利為 98,402,000 港元，純利率為 4.44%。每股盈利為 23.62 港仙（二零一五年：48.38 港仙）。

本公司董事會議決就本年度派付末期股息每股 4.30 港仙（二零一五年：末期股息 9.00 港仙及特別股息 1.00 港仙），並提議向所有股東提供以股代息的選擇。連同已派發中期股息每股 2.50 港仙（二零一五年：4.00 港仙），全年派息為每股 6.80 港仙。

品牌管理

二零一六年，整體零售市場氣氛低迷，消費者對質量要求提升的同時，更傾向於選購價格較低的商品。本集團繼續善用多品牌策略的優勢，靈活地調配內部資源，在鞏固旗艦品牌 **安莉芳** 的同時，亦加強發揮旗下各個品牌的特點，滿足各階層消費者的需求。雖然經營環境艱難，但本集團重點培育的專業男士內衣品牌 **IVU** 以及價格實惠而清新時尚的 **安朵**，在其針對的目標市場取得更高市場份額，銷售額亦分別錄得 9.51 % 及 10.45 % 的增長。

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，本集團參與第二十五屆中國國際服裝服飾博覽會，在發布秀上展現 **安莉芳** 立體裁剪、無縫對接、扣花工藝等卓越手藝。在中國國際針織(秋冬)博覽會上，**安莉芳** 上演「Romantic Holidays 時尚趨勢秀」，展示集團旗下 **安莉芳**、**芬狄詩**、**IVU**、**LIZA CHENG** 品牌產品，提升集團品牌的整體形象，擴大品牌的影響力。本集團旗下年輕活力內衣品牌 **芬狄詩** 更與青春女子歌手組合合作拍攝音樂錄像，爭取社交媒體曝光度，在更多年輕消費者面前亮相，為品牌的長遠影響力奠下更好的基礎。

管理層討論及分析（續）

業務及營運回顧（續）

品牌管理（續）

為迎合中國消費者的網購習慣及需求，年內本集團繼續強化各品牌的網絡形象，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。網上銷售方面，本集團集中銷售促銷貨品及專為網購而開發的產品。本集團亦密切留意顧客需求轉變及市場趨勢，審慎開發電子商務市場。

銷售網絡

為應對消費者消費意欲審慎以及零售環境疲弱，本集團於本年度的網絡調整策略著重提升營運效益，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。於二零一六年十二月三十一日，本集團經營合共 2,067 個零售點，其中銷售專櫃及專門店數目分別為 1,877 個及 190 個。於本年度，本集團零售點數目淨減少 149 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

內衣市場競爭越趨激烈，本集團繼續秉承對品質的堅持，持續投放資源於新產品設計及研發，透過不斷推陳出新以及改良專利設計以突出各品牌的特點，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「西西里系列」及「纖姿雅韻系列」；**芬狄詩**的「簡單生活系列」及「英倫倩影系列」；**COMFIT**的「薄棉 FIT 系列」及「立體無痕 II 系列」；**E-BRA**的「極簡幾何系列」及「清新舒棉系列」；**安朵**的「花香淺唱系列」及「陌上花開系列」；**LIZA CHENG**的「香遇系列」及「傾城蕾絲系列」等。

於二零一六年十二月三十一日，本集團共擁有8項發明專利、38項實用新型專利及2項外觀設計專利，於中國及/或世界其他地方註冊。

生產能力

多年來，大部分產品都由集團自行生產，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。現時本集團在全國擁有三個生產基地，分別位於深圳、濟南及常州。本集團亦持續關注消費市場的趨勢及潮流，定期檢討產能配置，務求達至最佳的營運效益。

本集團位於山東濟南生產基地的智能立體倉庫自動化供應鏈物流設備，已於二零一六年十二月一日起試行，進度與預期相若。集團希望藉此提升發貨的速度，及更靈活調撥資源。

管理層討論及分析（續）

業務及營運回顧（續）

獎項

於本年度，本集團旗下品牌**安莉芳**、**芬狄詩**、**COMFIT**、以及**LIZA CHENG**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**」、「**中國內衣行業年度品牌價值獎**」、「**中國內衣行業年度創新獎**」及「**中國內衣行業年度推動獎**」；同時，集團亦在中國國際針織博覽會上獲頒發「**最具市場影響力獎**」，肯定集團在加強中國內衣企業品牌意識上的成就。

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 — 雙優企業獎**」。另外，集團分別獲深圳市人民政府及章丘市人民政府頒授「**深圳市市長質量獎 — 鼓勵獎**」及「**最佳效益企業**」榮譽，並獲中國服裝協會頒授「**全國服裝行業百強企業**」稱號。同時，**安莉芳**品牌連續四次通過深圳知名品牌評價委員會之複審評定為「**深圳知名品牌**」，以及連續十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增加。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**8,780**名（二零一五年：約**8,830**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**681,920,000**港元（二零一五年：**736,941,000**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

受顧客消費意欲審慎及零售環境疲弱所拖累，本年度營業額為 2,216,082,000 港元，較上年度下跌 12.61%。

本年度來自零售的營業額為 1,860,349,000 港元，佔本集團總收益 83.95%，較上年度下跌 13.37%。批發業務的營業額由 273,147,000 港元下降 13.33%至 236,741,000 港元，佔總收益 10.68%。網上直銷的營業額由 109,919,000 港元上升 3.63%至 113,908,000 港元，對總收益的貢獻增加至 5.14%。

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 2,129,821,000 港元，佔本集團總收益 96.11%。

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 1,029,931,000 港元，佔整體收入佔比增加至 46.49%，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 593,798,000 港元，較上年度下跌 18.41%，佔本年度總收入 26.79%。**COMFIT**營業額較上年度下跌 2.93%至 193,277,000 港元，佔本年度總收入 8.72%。至於**E-BRA**營業額較上年度下跌 18.48%至 229,455,000 港元，佔本年度總收入 10.35%。**LIZA CHENG**，於本年度營業額微增 0.30%至 38,945,000 港元。**安朵**營業額較上年度上升 10.45%至 56,618,000 港元，佔本年度總收入 2.55%。**IVU**營業額較上年度上升 9.51%至 68,974,000 港元，佔本年度總收入 3.11%。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 1,943,254,000 港元，佔本集團收益 87.69%，較上年度下跌 13.27%。睡衣銷售保持平穩，營業額為 129,302,000 港元，佔本集團收益 5.83%。泳衣銷售則下跌 14.67%至 127,779,000 港元，佔本集團收益 5.77%。

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1,744,551,000港元，較上年度下跌15.71%。整體毛利率則為78.72%，較上年度輕微下跌2.89個百分點。毛利率下跌主要由於消費者消費意欲審慎導致零售環境疲弱，本集團需以更積極的促銷活動應對市場競爭所致。

其他收入及收益

本年度其他收入上升17.13%至52,763,000港元，主要來自本年度內因投資物業升值而錄得約13,000,000港元的收益，然而該等收益部份被人民幣於下半年大幅貶值而錄得的匯兌損失約22,131,000港元所抵銷。

經營開支

於本年度，銷售及分銷開支減少10.25%至1,377,636,000港元（二零一五年：1,534,899,000港元），佔本集團收益62.17%（二零一五年：60.53%）。

銷售及分銷開支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，本集團在二零一六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14.36%至545,052,000港元，佔本集團收益24.60%（二零一五年：25.10%）

行政開支為245,694,000港元，較上年度減少8.11%，佔本集團收益11.09%。

純利

於本年度，本公司擁有人應佔溢利 98,402,000 港元，較上年度下跌 51.18%。純利率由上年度的 7.95%下跌至 4.44%。純利下跌除了由於本年度消費者消費意欲審慎導致零售環境疲弱，亦因整體營運開支佔收益百分比上升及人民幣貶值所致。

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。於二零一六年十二月三十一日，本集團的現金及現金等價物約為190,187,000港元（二零一五年：233,017,000港元）。截至二零一六年十二月三十一日止，本集團計息銀行借款為354,833,000港元（二零一五年：308,211,000港元）。於二零一六年十二月三十一日之本公司擁有人應佔權益為1,719,487,000港元（二零一五年：1,790,823,000港元）。故此，本集團的負債比率約為20.64%（二零一五年：17.21%）。

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**210,720,000**港元（二零一五年：173,591,000港元），主要用於興建山東濟南生產基地內，包括智能立體倉庫的自動化供應鏈物流項目。於二零一六年十二月三十一日，本集團的資本開支承擔為**122,738,000**港元（二零一五年：170,854,000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

於二零一六年十二月三十一日，本集團並無任何資產抵押。

資本結構

於二零一六年十二月三十一日，本公司的已發行股本總額為**4,166,000**港元（二零一五年：4,166,000港元），包括**416,661,000**股（二零一五年：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

於二零一六年十二月三十一日，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**1,788,000**港元（二零一五年：2,196,000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

展望二零一七年，全球經濟、政治局勢尚未有明確方向，總體經濟格局仍取決於英國脫歐進程、美國新任總統特朗普的對外貿易政策、聯儲局加息步伐等因素。中國製造業及出口貿易面對來自東南亞新興經濟體的競爭，同時人民幣貶值壓力持續，預料市場投資氣氛及消費者消費意欲將持續審慎，零售行業仍須密切關注市場動態，慎重應對。然而，中國經濟增長將保持平穩增長，供給側改革亦將帶來消費品質量升級、透過網上零售拓闊消費渠道、以及隨著城鎮化加速而提升的消費水平，將長遠地推動中國消費持續增長。

作為中國女性內衣行業的主要品牌經營者，本集團對業務前景保持審慎的態度，並時刻密切注意市場情況，採取謹慎而靈活的發展策略，積極應對市場接踵而至的挑戰。

在市場環境仍充滿各種不穩定因素之時，集團更重視提升銷售效率，將有策略地規劃銷售網絡，繼續因應市場及個別地區的營業環境及消費水平，謹慎地整合店舖網絡，清理低效益的門店，並調節專門店與銷售專櫃的比例。本集團預期零售點數目於二零一七年將會出現負增長。雖然淨開店數目下降，但更健康的網點結構將有利於長遠的整體營運效益。另外，於二零一六年底竣工的智能立體倉庫，將促使集團的物流程序更具彈性，有望達到整體更佳的營運效益，提升本集團產品的價格競爭力。

在保持價格競爭力的同時，本集團仍然堅守對品質的堅持。因此，本集團將繼續投資於產品設計及開發，加強產品創新能力，務求在產品設計、功能以至用料上，既覆蓋多個階層的消費水平，亦能滿足消費者多樣化需求。

隨著中國經濟發展愈趨成熟，消費者對產品用料及安全更為講究，因此本集團亦會把握在剪裁和設計方面的優勢，為顧客提供美觀而健康的產品。

雖然零售環境依然艱難，但本集團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，在逆境中充份突顯既有優勢。集團在鞏固現有客源的同時，繼續積極拓展目標顧客群。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，為迎接將來零售業的復甦奠定基石，以及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二零一七年六月六日名列本公司股東名冊的股東建議派付截至二零一六年十二月三十一日止年度之末期股息每股普通股**4.30**港仙（「擬派末期股息」），因而需提撥約**17,916,000**港元。擬派末期股息將按以股代息方式支付，股東可選擇收取現金代替彼等全部或部分應得之以股代息股份（「以股代息計劃」）。

以股代息計劃須待(i)股東於本公司將於二零一七年五月二十五日舉行之應屆股東週年大會（「股東週年大會」）批准擬派末期股息；及(ii)聯交所批准據此獲配發之新股份上市及買賣，方可作實。為釐定將予配發之新股份數目，新股份市值將按本公司現有股份於二零一七年六月六日（包括該日）前五個交易日在聯交所之平均收市價計算。以股代息計劃之所有詳情將載於預期於二零一七年六月十三日連同選擇表格向股東寄發之通函內。股息單及／或新股票將於二零一七年七月十二日寄發。

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，本公司將於二零一七年五月十九日（星期五）至二零一七年五月二十五日（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二零一七年五月十八日（星期四）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) 符合資格收取建議末期股息

為確定收取末期股息的資格（該股息須待股東於股東週年大會上批准），本公司將於二零一七年六月二日（星期五）至二零一七年六月六日（星期二）（首尾兩天包括在內）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。為符合資格收取上述擬派末期股息，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二零一七年六月一日（星期四）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

本公司於二零一六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二零一六年五月二十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二零一六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二零一六年十二月三十一日止年度業績之數字與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。

發行二零一六年年報

本公司二零一六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，二零一七年三月二十三日

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