

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)

公佈截至二零二零年十二月三十一日止全年度業績

業績摘要	二零二零年 (千港元)	二零一九年 (千港元)	變動
收益	1,650,483	2,266,867	-27.19%
毛利	1,182,487	1,762,729	-32.92%
毛利率	71.64%	77.76%	-6.12 百分點
擁有人應佔年度溢利/(虧損)	(2,824)	80,322	-103.52%
淨利/(虧損)率	(0.17%)	3.54%	-3.71 百分點
	(港仙)	(港仙)	
每股基本盈利/(虧損)	(0.67)	19.01	-103.52%
每股攤薄盈利/(虧損)	(0.67)	19.01	-103.52%
	(港仙)	(港仙)	
每股中期股息 (已付)	-	2.00	-100.00%
每股末期股息 (擬派)	2.50	3.00	-16.67%
全年每股股息合計	<u>2.50</u>	<u>5.00</u>	<u>-50.00%</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」）截至二零二零年十二月三十一日止全年度的綜合業績、連同二零一九年之比較數字及載於其下之有關說明附註。

綜合收益表

截至二零二零年十二月三十一日止年度

	附註	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
收益	4	1,650,483	2,266,867
銷售成本		<u>(467,996)</u>	<u>(504,138)</u>
毛利		1,182,487	1,762,729
其他收入及收益，淨額	5	71,485	46,289
銷售及分銷開支		(958,518)	(1,413,639)
行政開支		(172,840)	(236,662)
使用權資產減值		(47,608)	-
其他開支	6	(34,851)	(5,924)
融資成本	7	<u>(19,636)</u>	<u>(27,518)</u>
除稅前溢利	8	20,519	125,275
所得稅開支	9	<u>(23,343)</u>	<u>(44,953)</u>
本公司擁有人應佔年度溢利/(虧損)		<u><u>(2,824)</u></u>	<u><u>80,322</u></u>
本公司擁有人應佔每股盈利/(虧損)	11		
- 基本（港仙）		<u><u>(0.67)</u></u>	<u><u>19.01</u></u>
- 攤薄（港仙）		<u><u>(0.67)</u></u>	<u><u>19.01</u></u>

綜合全面收益表

截至二零二零年十二月三十一日止年度

	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
年度溢利/(虧損)	<u>(2,824)</u>	<u>80,322</u>
其他全面收入/(開支)		
於其後期間可能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	147,297	(27,558)
於其後期間將不可重新分類至損益的其他全面收入/(開支):		
重估盈餘	9,735	3,745
於資產重估儲備扣除之遞延稅項	(2,434)	(936)
於其後期間將不可重新分類至損益的其他全面收入，淨額	<u>7,301</u>	<u>2,809</u>
年度其他全面收入/(開支)，扣除稅項	<u>154,598</u>	<u>(24,749)</u>
本公司擁有人應佔年度全面收入總額	<u>151,774</u>	<u>55,573</u>

綜合財務狀況表

二零二零年十二月三十一日

	附註	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備		1,122,637	1,119,462
投資物業		448,193	403,126
使用權資產		190,053	293,381
其他資產		426,667	402,697
遞延稅項資產		71,255	92,306
按金及其他應收款項		23,544	25,031
非流動資產總值		<u>2,282,349</u>	<u>2,336,003</u>
流動資產			
存貨		578,590	792,354
應收貿易賬款	12	67,060	79,814
預付款項、按金及其他應收款項		76,297	95,686
可收回稅項		-	409
現金及現金等價物		425,149	200,230
流動資產總值		<u>1,147,096</u>	<u>1,168,493</u>
流動負債			
應付貿易賬款	13	35,591	52,723
計息銀行借款	14	101,625	125,566
租賃負債		61,373	90,449
應付稅項		5,688	4,409
其他應付款項及應計款項		204,766	225,460
流動負債總值		<u>409,043</u>	<u>498,607</u>
流動資產淨值		<u>738,053</u>	<u>669,886</u>
總資產減流動負債		3,020,402	3,005,889
非流動負債			
計息銀行借款	14	362,791	432,614
租賃負債		32,067	68,661
遞延負債		-	414
遞延稅項負債		132,455	154,925
其他應付款項		4,700	-
非流動負債總值		<u>532,013</u>	<u>656,614</u>
資產淨值		<u>2,488,389</u>	<u>2,349,275</u>
權益			
本公司擁有人應佔權益			
股本		4,224	4,224
儲備		<u>2,484,165</u>	<u>2,345,051</u>
總權益		<u>2,488,389</u>	<u>2,349,275</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

本集團已就本年度的財務報表首次採納二零一八年財務報告概念框架及以下經修訂香港財務報告準則。

香港財務報告準則第 3 號的修訂	<i>業務的定義</i>
香港財務報告準則第 9 號、香港會計準則第 39 號及香港財務報告準則第 7 號的修訂	<i>利率基準改革</i>
香港財務報告準則第 16 號的修訂	<i>與 Covid-19 疫情相關的租金寬免（提早採納）</i>
香港會計準則第 1 號及香港會計準則第 8 號的修訂	<i>重大性的定義</i>

除香港財務報告準則第 9 號，香港會計準則第 39 號及香港財務報告準則第 7 號的修訂與編制本集團財務報表無關外，二零一八年財務報告概念框架及經修訂香港財務報告準則的性質及影響於下文詳述：

- (a) 二零一八年財務報告概念框架（「概念框架」）詳列一套完備的財務報告概念及準則設定，並為財務報表編製者在發展貫徹一致的會計政策上提供指引及協助各方人士瞭解及詮釋有關準則。概念框架包括有關計量及匯報財務表現的新章節、有關取消確認資產及負債的新指引，以及就資產及負債另下新定義及確認標準，亦釐清看管者的角色、審慎態度及財務報告上的計量不確定性。概念框架並非一項準則，當中所載概念對任何準則的概念或規定並無凌駕性效力。概念框架對本集團的財務狀況及表現並無任何重大影響。
- (b) 香港財務報告準則第 3 號的修訂澄清業務的定義並提供額外指引。該等修訂澄清，對於一系列被視為業務的綜合活動及資產，其必須至少包括一項投入及實質性過程，共同對創造產出的能力作出重大貢獻。業務可以在不包含創建輸出所需的所有投入及過程的情況下存在。該等修訂取消就市場參與者是否有能力獲得業務並繼續產生產出進行評估。相反，重點乃獲得的投入及獲得的實質性過程是否共同對創造產出的能力作出重大貢獻。該等修訂亦縮窄產出的定義，聚焦於向客戶提供的商品或服務、投資收入或日常活動的其他收入。此外，該等修訂提供指引，以評估獲得的過程是否具有實質性，並引入選擇性公平值集中測試，允許對一系列已收購活動及資產是否並非一項業務進行簡化評估。本集團已將該等修訂提前應用在於二零二零年一月一日或之後發生的交易或其他事件。該等修訂對本集團的財務狀況及表現並無任何重大影響。

財務報表附註 (續)

2. 會計政策變動及披露 (續)

- (c) 香港財務報告準則第 16 號的修訂為承租人提供一個實際可行的權宜方法以選擇就 COVID-19 疫情的直接後果產生的租金寬免不應用租賃修改會計處理。該實際可行權宜方法僅適用於 COVID-19 疫情直接後果產生的租金寬免，且僅當(i)租賃付款的變動使租賃代價有所修改，而經修改的代價與緊接變動前的租賃代價大致相同，或少於緊接變動前的租賃代價；(ii)租賃付款的任何減幅僅影響原到期日為二零二一年六月三十日或之前的付款；及(iii)租賃的其他條款及條件並無實質變動。該修訂於二零二零年六月一日或之後開始的年度期間追溯有效，並允許提早應用。

截至二零二零年十二月三十一日止年度，本集團辦公處所及門店租賃的若干每月租賃付款因 COVID-19 疫情而獲出租人減少或豁免，而租賃條款並無其他變動。本集團已於二零二零年一月一日提早採納該修訂，並選擇不對截至二零二零年十二月三十一日止年度因 COVID-19 疫情而獲出租人授出的所有租賃減免應用租賃修改會計處理。因此，租金減免產生的租賃付款減少 8,590,000 港元已透過終止確認部分租賃負債及計入截至二零二零年十二月三十一日止年度的收益表而入賬列為可變租賃付款。

- (d) 香港會計準則第 1 號及香港會計準則第 8 號的修訂就重要性提供新定義。新定義規定，如果可合理預計漏報、錯報或掩蓋某信息將影響通用目的財務報表的主要使用者基於該等財務報表作出的決策，則該信息具有重要性。該等修訂澄清，重要性將取決於信息的性質或規模或兩者兼備。該等修訂並未對本集團的財務狀況及表現構成任何重大影響。

3. 分部資料

本集團之主要經營分部是女士胸圍、內褲、泳衣、睡衣及其他之製造及銷售。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	
	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
外界客戶之收益	<u>1,595,581</u>	<u>2,198,922</u>	<u>43,020</u>	<u>62,730</u>	<u>11,882</u>	<u>5,215</u>	<u>1,650,483</u>	<u>2,266,867</u>
非流動資產	<u>2,106,463</u>	<u>2,128,631</u>	<u>104,631</u>	<u>115,066</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,211,094</u>	<u>2,243,697</u>
年內資本開支	<u>36,948</u>	<u>113,399</u>	<u>38</u>	<u>1,297</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>36,986</u>	<u>114,696</u>

截至二零一九年及二零二零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。

財務報表附註 (續)

4. 收益

收入分析如下：

	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
來自客戶合約的收益		
銷售貨品	<u>1,650,483</u>	<u>2,266,867</u>

5. 其他收入及收益，淨額

	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
<u>其他收入</u>		
補貼收入*	37,448	29,355
投資物業經營租賃的租金收入總額:		
其他租賃款項，包括固定款項	16,513	14,805
不取決於指數或利率的可變租賃款項	383	530
銀行利息收入	4,519	1,543
非流動應收款項的利息	1,211	1,949
終止租賃之收益	460	-
其他	5,033	5,918
	<u>65,567</u>	<u>54,100</u>
<u>收益/(損失)，淨額</u>		
匯兌差異，淨額	11,536	(3,720)
投資物業公平值變動	(5,618)	(4,091)
	<u>5,918</u>	<u>(7,811)</u>
	<u>71,485</u>	<u>46,289</u>

* 此收入並無涉及任何未達成之條件或或然事項。

6. 其他開支

	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
慈善捐款	4,903	5,324
出售/撇銷物業、廠房及設備項目之虧損，淨額	385	18
按金之撇銷	17	582
員工離職協議金	<u>29,546</u>	<u>-</u>
	<u>34,851</u>	<u>5,924</u>

財務報表附註 (續)

7. 融資成本

	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
銀行借款利息	14,849	19,617
租賃負債利息	5,987	7,901
總融資成本	20,836	27,518
減：資本化利息	(1,200)	-
	<u>19,636</u>	<u>27,518</u>

截至二零二零年十二月三十一日止年度，用於在建工程之資本化年利率為 2.9%。

8. 除稅前溢利

本集團之除稅前溢利已扣除／(計入)：

	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
已售存貨成本	467,996	504,138
折舊 - 固定資產	76,585	79,219
折舊 - 使用權資產	96,305	105,384
終止租賃之損失/(收益)	(460)	450
不計入租賃負債的租賃款項	272,353	469,354
僱員福利開支(不包括董事及行政總裁薪酬):		
工資及薪金	425,542	651,613
長期服務金撥備/(撥回)	377	(2,042)
退休福利計劃供款	19,282	63,045
員工離職協議金	29,546	-
股權結算購股權開支	12	-
	<u>474,759</u>	<u>712,616</u>
廣告及櫃位裝飾開支	57,343	147,285
使用權資產減值	47,608	-
陳舊存貨撥備/(撥回)，淨額	54,372	(12,665)

財務報表附註 (續)

9. 所得稅

由於本集團於年內並無在香港產生任何應課稅溢利，故並無計提香港利得稅撥備（二零一九年：無）。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。

	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
即期稅項－中國大陸		
年內稅項	23,062	50,287
遞延	<u>281</u>	<u>(5,334)</u>
年度之總稅項支出	<u>23,343</u>	<u>44,953</u>

10. 股息

	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
年內已付股息：		
截至二零一九年十二月三十一日止財政年度末期股息		
－每股普通股 3.0 港仙（二零一九年：截至二零一八年		
十二月三十一日止財政年度末期股息－每股		
普通股 7.0 港仙）	12,672	29,569
中期股息－無（二零一九年：2.0 港仙）	<u>-</u>	<u>8,448</u>
	<u>12,672</u>	<u>38,017</u>
擬派末期股息：		
末期股息－為每股普通股 2.5 港仙（二零一九年：		
－每股普通股 3.0 港仙）	<u>10,560</u>	<u>12,672</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。

財務報表附註 (續)

11. 本公司擁有人應佔每股盈利/(虧損)

(a) 基本

每股基本盈利/(虧損)乃按以下數據計算：

	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
<u>盈利</u>		
用於計算每股基本盈利/(虧損)之本公司擁有人應佔 溢利/(虧損)	<u>(2,824)</u>	<u>80,322</u>
		股份數目
	二零二零年	二零一九年
<u>股份</u>		
計算本公司每股基本盈利/(虧損)所採用之年內已發行 普通股	<u>422,416,638</u>	<u>422,416,638</u>
每股基本盈利/(虧損) (港仙)	<u>(0.67)</u>	<u>19.01</u>

(b) 攤薄

截至二零二零年十二月三十一日止年度，購股權具反攤薄影響。因此，本年度並無調整所呈列每股基本虧損數額。

截至二零一九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。

12. 應收貿易賬款

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：

	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
90 日內	65,515	78,838
91 至 180 日	1,545	976
181 至 360 日	908	1,209
360 日以上	<u>3,722</u>	<u>4,402</u>
	71,690	85,425
減： 減值撥備	<u>(4,630)</u>	<u>(5,611)</u>
	<u>67,060</u>	<u>79,814</u>

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：

	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
90 日內	31,883	44,484
91 至 180 日	1,086	1,800
181 至 360 日	670	906
360 日以上	1,952	5,533
	<u>35,591</u>	<u>52,723</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

	二零二零年			二零一九年		
	實際利率 (%)	到期日	千港元	實際利率 (%)	到期日	千港元
即期						
銀行貸款 - 有抵押	香港銀行 同業拆息利率 +1.45%	2021	32,437	香港銀行 同業拆息利率 +1.45%	2020	28,091
銀行貸款 - 無抵押	香港銀行同業 拆息利率 +1.80% 至香港銀行同業 拆息利率 +1.85%	2021	<u>69,188</u>	香港銀行同業 拆息利率 +1.80% 至香港銀行同業 拆息利率 +1.85%	2020	<u>63,767</u>
銀行貸款 - 無抵押	-	-	<u>-</u>	4.57%	2020	<u>33,708</u>
			<u>101,625</u>			<u>125,566</u>
非即期						
銀行貸款 - 有抵押	香港銀行 同業拆息利率 +1.45%	2022-2024	336,124	香港銀行 同業拆息利率 +1.45%	2021-2024	353,430
銀行貸款 - 無抵押	香港銀行同業 拆息利率 +1.85%	2022-2024	<u>26,667</u>	香港銀行同業 拆息利率 +1.80% 至香港銀行同業 拆息利率 +1.85%	2021-2024	<u>79,184</u>
			<u>362,791</u>			<u>432,614</u>
			<u>464,416</u>			<u>558,180</u>

管理層討論及分析

業務及營運回顧

二零二零年，新型冠狀病毒（COVID-19）疫情在全球蔓延，嚴重打擊全球經濟及市場信心。面對疫情的挑戰，中國政府採取高效抗疫措施以及推動經濟復甦舉措，為經濟復甦提供了重要支撐。中國經濟在第二季開始復甦，二零二零年中國國內生產總值（GDP）為人民幣 1,015,986 億元，較去年上升 2.3%，成為全球唯一實現經濟正增長的主要經濟體。

儘管中國整體經濟復甦，但 COVID-19 疫情繼續在全球肆虐，國內局部爆發疫情的風險仍然存在，加上地緣政治的陰霾持續，消費者對次必需品的消費仍抱著謹慎態度。二零二零年下半年，國內社會消費品零售總額同比增長轉負為正，但增長速度也有放緩的跡象。消費者對折扣的敏感度也相對變高，追求性價比高的產品，對中國內衣行業整體增長帶來阻力。有賴集團於年初擬訂的彈性產能規劃，把產能集中於需求較為穩定的日常產品和主打舒適居家的款式，並按訂單需求靈活調配，有效控制全年的庫存水平。

截至二零二零年十二月三十一日止年度（「本年度」），本集團收益較二零一九年十二月三十一日止年度（「上年度」）下跌 27.19% 至 1,650,483,000 港元，毛利率下跌 6.12 個百分點至 71.64%。為應對充滿挑戰的零售環境，集團於年內實行各項成本管控措施，銷售及分銷開支及行政開支錄得輕微下降。本年度本公司擁有人應佔虧損較截至二零二零年六月三十日止六個月（「上半年」）收窄至 2,824,000 元，此其中包括員工離職而產生的補償支出及使用權資產減值支出為 77,154,000 港元。每股虧損為 0.67 港仙（二零一九年：每股盈利 19.01 港仙）。

本公司董事會決議就本年度派付末期股息每股 2.5 港仙（二零一九年：3 港仙）。

品牌管理

二零二零年，本集團繼續執行多品牌策略，經營七個品牌 — **安莉芳**、**芬狄詩**、**COMFIT**、**E-BRA**、**IVU**、**安朵**及 **LIZA CHENG**，並按照市場環境的變化，適時調整品牌營銷的安排，繼續鞏固對銷售額貢獻最大的兩個旗艦品牌 **安莉芳**及 **芬狄詩**。儘管內衣的零售市場氣氛疲弱，集團仍有效憑藉旗下各個不同定位的品牌，覆蓋不同客戶群的需要及喜好，繼續保持品牌影響力及市場佔有率。

品牌推廣方面，因應 COVID-19 疫情，本集團於年內適時調整品牌營銷的安排，上半年暫緩各實體推廣和宣傳活動，一方面透過減少接觸降低傳播風險，另一方面節省相關支出。在疫情稍為緩和後，本集團於下半年有限度進行市場推廣，以減輕疫情對全年銷售的影響。

品牌佈局方面，集團繼續利用旗下多品牌拓展線上線下的市場，**E-BRA** 為網絡品牌，專注線上市場；**安朵**為線下批發品牌，針對三四線城市市場。疫情期間，旗下網絡品牌及其專項產品之網上銷售略為緩解實體門店人潮下降的衝擊，加上適度的促銷手段為線上平台導入流量。雖然國內市場對內衣商品的需求仍然較低，二零二零年，線上的銷售額也錄得增長約 18.91%。

管理層討論及分析（續）

業務及營運回顧（續）

銷售網絡

二零二零年，本集團繼續優化其全渠道覆蓋，配合區域性市場及消費氣氛的轉變，適當地調整零售點的分布，在合適的區域性市場經營相應的品牌，並關閉效益較低的門店，以提升銷售網絡的整體營運效益。截至二零二零年十二月三十一日，本集團總零售點為 **1,398** 個，其中銷售專櫃及專門店數目分別為 **1,177** 個及 **221** 個。於本年度，疫情爆發逼使集團短暫停運國內多家店舖，卻使集團得以更深入評估全國銷售點的效益，集團於第二、三季度加大力度整調店舖網絡，本集團的零售點數目較去年十二月底淨減少 **266** 個，階段性完成銷售網絡調整。

同時，為迎合國內消費習慣的改變，集團持續針對網購市場的獨特性，並設計專項商品提升品牌在網購市場上的佔有率，吸引更多潛在客戶，擴展線上及線下網絡覆蓋率，使兩者達致平衡。

產品設計及研發

本集團一直堅持優良的產品質素，並持續投放資源於產品研發上，優化及改良產品外觀、功能及生產技術，為客戶提供品質卓越的產品。憑着根基穩固的自行研發能力及對其產品質素的堅持，集團於年內把研發集中於提升生產技術上，致力提升生產效率、提升供應鏈營運效益，力求在競爭激烈的市場上保持領先地位。

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「妍姿麗挺系列」；**芬狄詩**的「輕盈杯系列」和「好奇貓系列」；**E-BRA**的「豐盈美形系列」；**COMFIT**的「清爽美體系列」；**安朵**的「花影淺月系列」；**LIZA CHENG**的「漣漪系列」等。

二零二零年，本集團獲得新專利**9**項，其中實用新型專利**4**項，外觀設計專利**5**項。於二零二零年十二月三十一日，本集團共擁有**11**項發明專利、**54**項實用新型專利及**18**項外觀設計專利。

生產能力

在**COVID-19**疫情及外圍經濟的影響下，消費者對內衣消費仍然保持審慎態度，也傾向購買折扣商品。本集團憑藉其自產自銷的優勢，迅速調配車間人手及機器產能，積極應對市場急促的變化。為配合消費需求的轉變，本集團於年初檢視營運流程及掌握庫存量後，根據消費者的需求調整了生產能力，降低不必要的物流成本及保持現金流，有效保持全年的庫存於可控水平。

本集團位於山東省濟南市生產基地的智能立體倉庫一、二期已分別於二零一八年及二零一九年正式啟用並投入營運，從而提高收發貨及物流效率。此外，濟南生產基地的智能物料倉已於年內正式運作，為集團提升生產效益及提高供應鏈效率。

管理層討論及分析（續）

業務及營運回顧（續）

人力資源

員工為支撐集團運作的重要基石之一，集團一方面培訓員工並改善員工福利，不時檢討內部管理文化，提高員工的歸屬感；另一方面改良生產技術，配合自動化物流系統，改善員工的工作流程，提升生產效率，從而緩解整體成本上升的壓力並提升營運效益。年內，集團實行一連串的成本管控措施，通過精簡架構及合理排班以節省員工成本。

於二零二零年十二月三十日，本公司向 145 名公司董事及主要管理人員授出合共 20,000,000 份購股權以認購 20,000,000 股每股面值 0.01 港元之本公司普通股，旨在激勵及回報管理層及員工，從而推動他們繼續努力為本公司作出貢獻。

於二零二零年十二月三十一日，集團僱員數目為約 5,455 名（二零一九年：約 7,362 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）為 474,759,000 港元，同比減少 33.38%（二零一九年：712,616,000 港元）。

財務狀況回顧

收益

本年度營業額為 1,650,483,000 港元，較上一個年度下降 27.19%，主要由於全球經濟環境受到疫情影響，導致中國零售氣氛低迷，國內消費者對內衣的需求仍保持審慎態度。

本年度來自零售的營業額為 1,203,246,000 港元，較上一個年度減少 34.84%，佔本集團總收益 72.90%。隨著中國經濟逐漸復甦，下半年來自零售的營業額跌幅較上半年收窄。因應疫情影響，部分消費者轉至線上購物，集團於電商平台的銷售繼續錄得增長，網上的營業額於二零二零年上升 18.91% 至 382,898,000 港元，佔總收益 23.20%。

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 1,595,581,000 港元，佔本集團總收益 96.67%。

集團所經營的七個品牌之中，旗艦品牌 **安莉芳** 及年輕品牌 **芬狄詩** 是本集團最主要收入來源，分別佔整體收入 46.33% 及 22.73%。**安莉芳** 的營業額為 764,648,000 港元，較上一個年度減少 25.92%；**芬狄詩** 的營業額為 375,081,000 港元，較上一個年度減少 32.89%，兩個品牌的變動幅度，與整體銷售的變動水準相若，下跌主要由於零售市道受疫情影響，加上面對環球宏觀經濟環境的不明朗因素，消費者對內衣的消費抱著謹慎態度。其他品牌 **E-BRA**、**COMFIT**、**IVU**、**安朵** 及 **LIZA CHENG** 於本年度的收入合共為 498,872,000 港元，佔整體收入的 30.22%。

女性內衣繼續是本集團的核心產品線。於本年度，內衣銷售為 1,435,914,000 港元，較上一個年度下跌 27.58%，佔本集團收益 87.0%，睡衣銷售為 156,989,000 港元，佔本集團收益 9.51%。泳衣銷售為 38,836,000 港元，佔本集團收益 2.35%。

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1,182,487,000港元，較上一個年度減少32.92%。整體毛利率較去年同期下跌6.12個百分點至71.64%，主要由於整體零售市場於年內為促進消費氣氛，舉辦較多購物節，並提供多項折扣，集團也須適度跟隨以配合各渠道的整體策略，及維持市場佔有率。

其他收入及收益

本年度其他收入增加54.43%至71,485,000港元（二零一九年：46,289,000港元），主要由於人民幣升值而錄得匯兌收益約11,536,000港元。另外，其他收益及費用主要為地方政府獲得的補貼收益約37,448,000港元及租金收入約16,896,000港元。

經營開支

於本年度，銷售及分銷開支下降32.19%至958,518,000港元（二零一九年：1,413,639,000港元），佔本集團收益58.07%（二零一九年：62.36%）。集團因應疫情情況，採取不同成本管控措施，包括主動控制裝修費用及廣告等其他費用，使銷售及分銷開支佔整體銷售的比率下降。

行政開支為172,840,000港元，較上一個年度減少26.97%，佔本集團收益10.47%。（二零一九年：10.44%）。

使用權資產減值及其他開支

於本年度，使用權資產減值及其他開支（「非經營開支」）為82,459,000港元，主要由於受COVID-19疫情影響，導致集團於零售店銷售表現疲弱，以致零售店的使用權資產減值撥備約47,608,000港元，以及因集團精簡架構而產生約29,546,000港元的一次性其他支出。

虧損

於本年度，本公司擁有人應佔虧損為 2,824,000 港元，上一個年度本公司擁有人應佔溢利為 80,322,000 港元。虧損主要由於受疫情影響，以致經營收入減少，並產生一次性開支如因集團精簡架構而產生的員工離職協議金支出及使用權資產減值，但有賴集團的成本管控措施得以成效，下半年虧損逐步收窄。撇除非經營開支，本公司擁有人應佔年內溢利為 79,635,000 港元，較去年約 86,246,000 港元減少 7.67%。

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，於本年度維持穩健的財務狀況。於二零二零年十二月三十一日，本集團的現金及現金等價物約為 425,149,000 港元（二零一九年：200,230,000港元）。截至二零二零年十二月三十一日止，本集團計息銀行借款為464,416,000港元（二零一九年：558,180,000港元）。於二零二零年十二月三十一日之本公司擁有人應佔權益為2,488,389,000港元（二零一九年：2,349,275,000港元）。本集團的負債比率約為18.66%（二零一九年：23.76%）。

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**36,986,000**港元（二零一九年：114,696,000港元），主要用於濟南生產基地的智能物料倉建設工程。於二零二零年十二月三十一日，本集團的資本開支承擔為**117,195,000**港元（二零一九年：139,150,000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

於二零二零年十二月三十一日，本集團將賬面淨值分別為**86,000,000**港元、**2,714,000**港元及**12,685,000**港元的香港投資物業、樓宇及使用權資產抵押予銀行以取得融資貸款。

資本結構

於二零二零年十二月三十一日，本公司的已發行股本總額為**4,224,000**港元（：4,224,000港元），包括**422,417,000**股（二零一九年：422,417,000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

於二零二零年十二月三十一日，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**751,000**港元（二零一九年：816,000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

展望二零二一年，面對地緣政治及相關不確定因素越見複雜多變，加上全球多國 COVID-19 疫情反覆，預期環球經濟前景仍面對較大的挑戰。除了疫苗普及的速度，環球經濟復甦的步伐也取決於多項因素。儘管國內經濟在二零二零年第二季度明顯改善，消費逐漸回暖，但外圍經濟的不確定性持續影響投資市場氣氛，部分消費市場仍受到一定程度的壓抑，拖慢內衣等非必需品消費行業的復甦步伐。

憑藉集團在中國女性內衣行業積累多年的經驗和品牌實力，加上其靈活的應變能力，集團將繼續適時重新檢視及調整業務策略。鑑於消費者對內衣的消費態度仍較保守，集團將採取謹慎的原則，密切關注市場動向，在產品設計、生產技術、行銷及銷售渠道方面，按照消費者的需求及喜好作出恰當的決策。

展望未來，集團預料市場仍然需要一段時間才能完全恢復。在複雜多變及充滿挑戰的經營環境下，集團致力鞏固優勢，積極保持競爭能力，以務實而堅毅的態度面對各種挑戰。來年集團將繼續貫徹多品牌策略，以消費者及市場需求為中心的銷售策略，適時調整店內的多品牌產品組合及開發相應的產品，吸引更多不同年齡層、消費力的潛在顧客，進一步提升品牌於國內市場的佔有率。

隨著消費環境和消費需求的變遷，集團將與時俱進，加大努力滿足市場和消費者的需求，保持集團在中國女性內衣行業的競爭力。生產能力方面，集團將繼續利用自產自銷模式的優勢及新設立智能物料倉，提高生產效益及發貨效率，積極優化供應鏈，更精準地回應市場訴求。

集團將繼續秉承對品質的堅持，以靈活有效的多品牌策略，適時應對瞬息萬變的市場，透過審慎有效的資源分配，致力為股東創造長遠價值。

其他資料

末期股息

董事會決議就本年度向二零二一年五月二十六日名列本公司股東名冊的股東建議派付截至二零二零年十二月三十一日止年度之末期股息每股普通股2.5港仙（「擬派末期股息」），因而需提撥約10,560,000港元。

擬派末期股息需待本公司於二零二一年五月十八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。擬派末期股息將於二零二一年六月十日派付。

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，本公司將於二零二一年五月十一日（星期二）至二零二一年五月十八日（星期二）（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二零二一年五月十日（星期一）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54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），本公司將於二零二一年五月二十六日（星期三）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二零二一年五月二十五日（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

本公司於二零二零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。

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二零二零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二零二零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。

發行二零二零年年報

本公司二零二零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
鄭敏泰
主席

香港，二零二一年三月十八日

於此本公告日期，董事會成員包括五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、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。