



EMBRY HOLDINGS LIMITED

安莉芳控股有限公司

於開曼群島註冊成立之有限公司

股份代號：1388

STRIVING FOR
EXCELLENCE

追求卓越

2026

中期報告



目錄

2	公司資料
	未經審核簡明綜合財務報表
3	收益表
4	全面收益表
5	財務狀況表
7	權益變動表
9	現金流量表
11	簡明綜合財務報表附註
24	管理層討論及分析
35	其他資料
41	獨立審閱報告



公司資料

董事及董事委員會

董事

執行董事

岳明珠 (主席)
鄭碧浩 (行政總裁)
鄭傳全
鹿群

獨立非執行董事

陳志安
劉紹基
李均雄
李天生

董事委員會

審核委員會

劉紹基 (主席)
陳志安
李天生

薪酬委員會

李均雄 (主席)
鄭碧浩
劉紹基
李天生

提名委員會

李天生 (主席)
鄭碧浩
劉紹基
李均雄

合規主任

鍾景揚

公司秘書

梁佳穎 (於二零二六年七月十五日獲委任)
蘇嘉敏 (於二零二六年七月十五日辭任)

註冊辦事處

Cricket Square
Hutchins Drive
P.O. Box 2681
Grand Cayman KY1-1111
Cayman Islands

總辦事處及主要營業地點

香港
新界葵涌
大連排道200號
偉倫中心2期7樓

主要往來銀行

南洋商業銀行有限公司
中國銀行股份有限公司
中國建設銀行股份有限公司
招商銀行股份有限公司
華夏銀行股份有限公司
中國光大銀行股份有限公司
北京銀行股份有限公司
中國農業銀行股份有限公司
齊魯銀行股份有限公司
中信銀行股份有限公司

法律顧問

香港法例：

趙不渝 馬國強律師事務所

中國法例：

廣東恒益律師事務所
國浩律師(濟南)事務所
中倫律師事務所

核數師

安永會計師事務所
根據《財務匯報局條例》註冊的會計師及
註冊的公眾利益實體核數師

股份過戶登記處

於開曼群島的主要股份過戶登記處

Suntera (Cayman) Limited
Suite 3204, Unit 2A
Block 3, Building D
P.O. Box 1586
Gardenia Court
Camana Bay
Grand Cayman KY1-1100
Cayman Islands

於香港的股份過戶登記分處

卓佳證券登記有限公司
香港
夏慤道16號
遠東金融中心17樓

投資者關係

iPR 公關

網址

www.embrygroup.com

股份代號

1388

未經審核簡明綜合財務報表

簡明綜合收益表

截至二零二六年六月三十日止六個月

		截至六月三十日止六個月	
	附註	二零二六年 千港元 (未經審核)	二零二五年 千港元 (未經審核)
收益	3	622,255	604,528
銷售成本		(175,258)	(162,219)
毛利		446,997	442,309
其他收入及收益，淨額	4	20,234	16,823
銷售及分銷開支		(424,382)	(408,005)
行政開支		(65,731)	(75,265)
投資物業公平值變動		(5,045)	(14,349)
其他資產減值		(5,705)	(5,484)
使用權資產減值		(4,072)	(2,162)
其他開支，淨額	5	(801)	(486)
融資成本	6	(9,145)	(7,538)
除稅前虧損	7	(47,650)	(54,157)
所得稅開支	8	(1,071)	(3,802)
本公司擁有人應佔期內虧損		(48,721)	(57,959)
本公司擁有人應佔每股虧損	11		
— 基本(港仙)		(11.53)	(13.72)
— 攤薄(港仙)		(11.53)	(13.72)

簡明綜合全面收益表

截至二零二六年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 千港元 (未經審核)	二零二五年 千港元 (未經審核)
期內虧損	(48,721)	(57,959)
其他全面收入		
於其後期間可能重新分類至損益的		
其他全面收入：		
折算境外營運所產生之匯兌差額	54,464	59,132
於其後期間將不可重新分類至損益的		
其他收入：		
重估盈餘	-	4,915
於資產重估儲備扣除之遞延稅項	-	(1,230)
於其後期間不會重新分類至損益的		
其他全面收入淨額	-	3,685
期內其他全面收入，扣除稅項	54,464	62,817
本公司擁有人應佔期內全面收入總額	5,743	4,858

簡明綜合財務狀況表

二零二六年六月三十日

	附註	二零二六年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	12	582,171	570,912
投資物業		474,083	465,702
使用權資產		119,746	114,448
其他資產		330,667	325,222
遞延稅項資產		82,862	81,602
按金及其他應收款項		22,767	12,805
於聯營公司的權益		621	600
非流動資產總值		1,612,917	1,571,291
流動資產			
存貨		445,090	431,150
應收貿易賬款	13	101,370	77,544
預付款項、按金及其他應收款項		57,794	53,936
可收回稅項		430	370
受限制銀行結餘		41,379	8,333
現金及現金等價物		187,968	181,456
流動資產總值		834,031	752,789
流動負債			
應付貿易賬款	14	73,826	48,597
計息銀行及其他借款	15	326,483	229,556
租賃負債		28,105	30,604
其他應付款項及應計款項	16	138,860	147,598
流動負債總值		567,274	456,355
流動資產淨值		266,757	296,434
總資產減流動負債		1,879,674	1,867,725

簡明綜合財務狀況表(續)

二零二六年六月三十日

	附註	二零二六年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
非流動負債			
計息銀行及其他借款	15	193,647	204,023
租賃負債		26,362	12,337
遞延稅項負債		102,597	100,418
其他應付款項	16	2,470	2,092
非流動負債總值		325,076	318,870
資產淨值		1,554,598	1,548,855
權益			
本公司擁有人應佔權益			
股本		4,224	4,224
儲備		1,550,374	1,544,631
總權益		1,554,598	1,548,855

簡明綜合權益變動表

截至二零二六年六月三十日止六個月

	本公司擁有人應佔									
	儲備									
	企業發展									
	股本	股份溢價賬	實繳盈餘	重估儲備	及法定儲備金	匯兌波動儲備	商譽儲備	保留溢利	總儲備	總權益
	千港元 (未經審核)	千港元 (未經審核)	千港元 (未經審核)	千港元 (未經審核)	千港元 (未經審核)	千港元 (未經審核)	千港元 (未經審核)	千港元 (未經審核)	千港元 (未經審核)	千港元 (未經審核)
於二零二六年一月一日(經審核)	4,224	386,512	122,610	49,046	192,154	(121,635)	(3,168)	919,112	1,544,631	1,548,855
期內虧損	-	-	-	-	-	-	-	(48,721)	(48,721)	(48,721)
折算境外營運所產生之匯兌差額	-	-	-	-	-	54,464	-	-	54,464	54,464
期內全面收入／(支出)總額	-	-	-	-	-	54,464	-	(48,721)	5,743	5,743
於二零二六年六月三十日	4,224	386,512	122,610	49,046	192,154	(67,171)	(3,168)	870,391	1,550,374	1,554,598

簡明綜合權益變動表(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

	本公司擁有人應佔										
	儲備										
	股本 千港元 (未經審核)	股份 溢價賬 千港元 (未經審核)	實繳盈餘 千港元 (未經審核)	資產 重估儲備 千港元 (未經審核)	及法定 儲備全 千港元 (未經審核)	購股權 儲備 千港元 (未經審核)	匯兌 波動儲備 千港元 (未經審核)	商譽儲備 千港元 (未經審核)	保留溢利 千港元 (未經審核)	總儲備 千港元 (未經審核)	總權益 千港元 (未經審核)
於二零二五年一月一日 (經審核)	4,224	386,512	122,610	45,320	192,154	3,367	(197,390)	(3,168)	1,168,923	1,718,328	1,722,552
期內虧損	-	-	-	-	-	-	-	-	(57,959)	(57,959)	(57,959)
重估盈餘	-	-	-	4,915	-	-	-	-	-	4,915	4,915
於資產重估儲備扣除之遞延稅項	-	-	-	(1,230)	-	-	-	-	-	(1,230)	(1,230)
折算境外營運所產生之匯兌差額	-	-	-	-	-	-	59,132	-	-	59,132	59,132
期內全面收入／(支出)總額	-	-	-	3,685	-	-	59,132	-	(57,959)	4,858	4,858
購股權失效	-	-	-	-	-	(26)	-	-	26	-	-
於二零二五年六月三十日	4,224	386,512	122,610	49,005	192,154	3,341	(138,258)	(3,168)	1,110,990	1,723,186	1,727,410

簡明綜合現金流量表

截至二零二六年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 千港元 (未經審核)	二零二五年 千港元 (未經審核)
經營活動所得之現金流出淨額	(12,904)	(18,939)
投資活動之現金流量		
已收利息	157	970
購置物業、廠房及設備項目	(1,419)	(3,497)
出售物業、廠房及設備項目之所得款項	70	-
使用權資產增加	-	(7)
受限制銀行結餘增加	(35,920)	-
受限制銀行結餘減少	2,874	-
向聯營公司注資	-	(297)
投資活動之現金流出淨額	(34,238)	(2,831)
融資活動之現金流量		
新增銀行借款	183,908	121,692
償還銀行借款	(109,241)	(46,740)
償還租賃負債	(21,976)	(19,645)
已付利息	(8,993)	(7,538)
融資活動之現金流入淨額	43,698	47,769
現金及現金等價物之增加／(減少)淨額	(3,444)	25,999
期初之現金及現金等價物	181,456	163,434
匯率變動之影響，淨額	9,956	23,309
期末之現金及現金等價物	187,968	212,742

簡明綜合現金流量表(續)

截至二零二六年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 千港元 (未經審核)	二零二五年 千港元 (未經審核)
現金及現金等價物結餘之分析		
現金及銀行結餘	187,968	174,263
於購入時原到期日為少於三個月之 無抵押定期存款	-	38,479
簡明綜合現金流量表及簡明綜合財務狀況表 所述之現金及現金等價物	187,968	212,742

簡明綜合財務報表附註

1. 公司資料

安莉芳控股有限公司(「本公司」)於二零零六年八月二十九日根據開曼群島第22章公司法(一九六一年法例三，經綜合及修訂)於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司的註冊辦事處地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands，而本公司的主要營業地點為香港新界葵涌大連排道200號偉倫中心二期7樓。

2.1 編製基準

截至二零二六年六月三十日止六個月之簡明綜合財務報表已根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)之適用披露規定及香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之香港會計準則(「香港會計準則」)第34號中期財務報告編製。

此簡明綜合中期財務報表並不包括全年財務報表所需披露的全部資料，並應與本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零二五年十二月三十一日止年度之經審核綜合財務報表一併閱讀。

簡明綜合財務報表已根據歷史成本基準編製，除投資物業以公平值計量。

2.2 會計政策變動及披露

編製簡明綜合財務報表所採納之會計政策與編製截至二零二五年十二月三十一日止年度本集團年度綜合財務報表時所應用者一致，除就本期間財務資料首次採納以下經修訂香港財務報告會計準則外。

香港財務報告準則第9號及
香港財務報告準則第7號之修訂
香港財務報告準則第9號及
香港財務報告準則第7號之修訂
香港財務報告準則會計準則之
年度改進 — 第11冊

金融工具之分類及計量之修訂

依賴自然條件的電力合約

香港財務報告準則第1號、香港財務報告準則
第7號、香港財務報告準則第9號、
香港財務報告準則第10號及
香港會計準則第7號之修訂

採納上述經修訂準則並未對目前或過往會計期間已獲編製及呈列之業績及財務狀況造成重大影響。

簡明綜合財務報表附註(續)

3. 收益及分部資料

收入分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 千港元 (未經審核)	二零二五年 千港元 (未經審核)
來自客戶合約的收益		
銷售貨品	622,255	604,528

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。

分類收益資料

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 千港元 (未經審核)	二零二五年 千港元 (未經審核)
業務活動		
銷售專櫃	302,478	297,897
零售店鋪	48,758	48,466
網上銷售及批發	268,732	250,931
原設計製造商(「ODM」)	2,287	7,234
	622,255	604,528

簡明綜合財務報表附註(續)

3. 收益及分部資料(續) 分類收益資料(續)

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 千港元 (未經審核)	二零二五年 千港元 (未經審核)
品牌		
安莉芳	399,577	391,105
其他	220,391	206,189
ODM 產品	2,287	7,234
	622,255	604,528
產品		
女性內衣	522,382	505,936
睡衣	79,696	72,568
泳衣	7,522	9,020
ODM 產品	2,287	7,234
其他產品	10,368	9,770
	622,255	604,528
地區市場		
中國大陸	606,288	582,494
香港	13,680	14,800
其他	2,287	7,234
	622,255	604,528

簡明綜合財務報表附註(續)

4. 其他收入及收益，淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 千港元 (未經審核)	二零二五年 千港元 (未經審核)
其他收入		
補貼收入*	2,156	2,469
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	10,849	7,991
不取決於指數或利率的可變租賃款項	283	285
銀行利息收入	230	970
終止租賃之收益／(損失)	212	(22)
其他	3,025	2,627
小計	16,755	14,320
收益，淨額		
匯兌差異，淨額	3,479	2,503
總計	20,234	16,823

* 此收入並無涉及任何未達成之條件或或然事項。

簡明綜合財務報表附註(續)

5. 其他開支，淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 千港元 (未經審核)	二零二五年 千港元 (未經審核)
慈善捐款	7	—
出售／撇銷物業、廠房及設備項目之虧損，淨額	5	—
離職協議金	789	486
總計	801	486

6. 融資成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 千港元 (未經審核)	二零二五年 千港元 (未經審核)
計息銀行借款利息	8,033	6,547
租賃負債利息	1,112	991
總計	9,145	7,538

簡明綜合財務報表附註(續)

7. 除稅前虧損

本集團之除稅前虧損已扣除／(計入)：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 千港元 (未經審核)	二零二五年 千港元 (未經審核)
已售存貨成本	175,258	162,219
固定資產之折舊	17,704	18,889
使用權資產之折舊	15,704	14,682
應收貿易賬款減值撥回	(1,165)	(924)
不計入租賃負債的租賃款項	97,264	103,126
廣告及櫃位裝飾開支	87,486	81,774
陳舊存貨撥備／(撥回／撇銷)，淨額**	2,326	(13,023)
使用權資產減值*	4,072	2,162
出售／撇銷物業、廠房及設備項目之虧損，淨額	5	–
終止租賃之(收益)／損失	(212)	22

* 截至二零二六年六月三十日止期間，減值為4,072,000(二零二五年：2,162,000港元)指若干表現欠佳門店的使用權資產賬面值減值至其可收回金額。於二零二五年六月三十日的估計可收回金額乃按使用貼現率12.6%(二零二五年：12.6%)估計的使用價值金額釐定。

** 陳舊存貨撥備／(撥回／撇銷)淨額計入上述已售存貨成本。

8. 所得稅

由於本集團於期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(二零二五年：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。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 千港元 (未經審核)	二零二五年 千港元 (未經審核)
遞延稅項	1,071	3,802
期內之總稅項支出	1,071	3,802

簡明綜合財務報表附註(續)

9. 有關連人士交易

- (a) 除該等簡明綜合財務報表其他部份所述之交易外，本集團於期內與有關連人士進行之重大交易如下：

		截至六月三十日止六個月	
		二零二六年 千港元 (未經審核)	二零二五年 千港元 (未經審核)
附註			
持續交易			
本公司董事收取倉庫之租金開支	(i)	126	168

附註：

- (i) 租金開支乃由本公司執行董事岳明珠女士收取並參考當時之市況釐定。

根據上市規則第14A章，以上持續交易構成持續關連交易。

董事認為上述交易是於本集團日常業務過程中進行。

- (b) 本集團主要管理人員之薪酬：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 千港元 (未經審核)	二零二五年 千港元 (未經審核)
短期僱員福利	6,088	5,941
離職後福利	171	155
支付予主要管理人員之總薪酬	6,259	6,096

簡明綜合財務報表附註(續)

10. 股息

董事會不建議就截至二零二六年六月三十日止六個月派付任何股息(二零二五年：無)。

11. 本公司擁有人應佔每股虧損

每股基本虧損乃按以下數據計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 千港元 (未經審核)	二零二五年 千港元 (未經審核)
虧損		
用於計算每股基本虧損之本公司擁有人應佔虧損	(48,721)	(57,959)

	股份數目	
	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 (未經審核)	二零二五年 (未經審核)
股份		
計算本公司每股基本虧損所採用之年內 已發行在外普通股加權平均數	422,416,638	422,416,638

截至二零二六年六月三十日止期間，本集團並無潛在已發行之攤薄普通股。

截至二零二五年六月三十日止期間，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總額。

簡明綜合財務報表附註(續)

12. 物業、廠房及設備

	截至 二零二六年 六月三十日 止六個月 千港元 (未經審核)	截至 二零二五年 十二月三十一日 止年度 千港元 (經審核)
期／年初，賬面淨值	570,912	617,954
添置	4,571	10,563
出售／撤銷	(35)	(75)
減值	–	(40,389)
期／年內折舊撥備	(17,704)	(37,524)
轉撥至投資物業	–	(10,186)
匯兌調整	24,427	30,569
期／年末，賬面淨值	582,171	570,912

13. 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。

簡明綜合財務報表附註(續)

13. 應收貿易賬款(續)

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：

	二零二六年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
90日內	97,425	74,402
91至180日	3,685	2,882
181至360日	168	1,539
360日以上	3,325	2,999
	104,603	81,822
減：減值撥備	(3,233)	(4,278)
總計	101,370	77,544

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：

	二零二六年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
90日內	69,960	45,197
91至180日	1,089	724
181至360日	1,125	768
360日以上	1,652	1,908
總計	73,826	48,597

應付貿易賬款並不計息，一般於30至90日內結清。

簡明綜合財務報表附註(續)

15. 計息銀行及其他借款

	二零二六年六月三十日			二零二五年十二月三十一日		
	實際利率 %	到期日	千港元 (未經審核)	實際利率 %	到期日	千港元 (經審核)
即期						
銀行貸款	2.80-4.17	2026-2027	125,103	3.50-5.24	2026	101,556
一有抵押						
銀行貸款	2.90-3.20	2026-2027	80,690	2.90-3.40	2026	89,111
一無抵押						
銀行墊款貼現票據	0.90-3.00	2026-2027	120,690	0.91-2.23	2026	38,889
總計－即期			326,483			229,556
非即期						
銀行貸款	2.80-4.17	2027-2030	148,130	3.58-5.24	2027-2030	182,134
一有抵押						
銀行貸款	2.90-3.10	2027-2028	45,517	2.90	2028	21,889
一無抵押						
總計－非即期			193,647			204,023
總計			520,130			433,579

	二零二六年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
分析：		
於下列期間償還之銀行及其他貸款：		
一年內或按要求償還	326,483	229,556
第二年	86,253	30,000
第三至第五年(包括首尾年度)	107,394	174,023
總計	520,130	433,579
減：列為即期部分的金額	(326,483)	(229,556)
列為非即期部分的金額	193,647	204,023

上述銀行貸款以港元及人民幣計值，金額分別為76,922,000港元(二零二五年：88,922,000港元)及443,208,000港元(二零二五年：344,657,000港元)。

簡明綜合財務報表附註(續)

16. 其他應付款項及應計款項

	附註	二零二六年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
其他應付款項	(a)	59,690	53,344
應計款項		67,992	83,112
合約負債	(b)	13,648	13,234
總計		141,330	149,690
減：列為即期部份的金額		(138,860)	(147,598)
列為非即期部份的金額		2,470	2,092

附註：

(a) 其他應付款項並不計息。

(b) 合約負債指截至報告期末分配至未完成履約責任的交易價格總額。本集團預期分配至未完成履約責任的交易價格將於本集團向客戶轉移貨品時確認為收益。

於二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日，合約負債包括本集團顧客忠誠度會員計劃產生的遞延收益以及就銷售貨品向客戶收取的短期墊款。

簡明綜合財務報表附註(續)

17. 承擔

於報告期間結算日，本集團之承擔如下：

	二零二六年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
購買物業、廠房及設備之已訂約承擔	107,524	103,949

18. 或然負債

於報告期末，財務報表中並無計提撥備之或然負債如下：

	二零二六年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
為代替物業租賃按金及公共設施按金所提供之 銀行擔保	277	646

19. 批准簡明綜合財務報表

簡明綜合財務報表於二零二六年八月二十八日獲董事會批准及授權刊發。

管理層討論及分析

業務及營運回顧

二零二六年上半年，全球經濟形勢複雜多變，世界貿易總體放緩，多數經濟體通脹壓力明顯攀升。在外部環境更趨嚴峻、內部結構性調整持續推進的雙重挑戰下，中國經濟仍維持於合理運行區間，實現平穩發展。根據國家統計局數據，二零二六年上半年中國國內生產總值(GDP)同比增長4.7%，展現出中國整體經濟的強韌性。

儘管中國經濟頂住壓力實現增長，國內供強需弱矛盾依然突出，居民消費信心持續偏弱。二零二六年上半年，受國補政策退坡、極端天氣頻發等因素影響，上半年社會消費品零售總額按年僅增長1.3%。按消費類別劃分，商品零售額同比增長1.1%，其中服裝、鞋帽、針紡織品類表現相對穩健，增速達6.7%。但按零售業態劃分，專業店、百貨店、品牌專賣店零售額分別下降1.5%、2.1%和8.7%，凸顯線下實體消費場景受到明顯抑制，居民消費態度審慎的趨勢未有改變。與此同時，消費者對內衣產品的功能性、舒適度及質價比的要求日益提高，疊加宏觀環境引致的成本上行壓力，內衣零售行業經營面臨多重挑戰。

截至二零二六年六月三十日止六個月（「本期間」），本集團收益為622,255,000港元（二零二五年：604,528,000港元），較截至二零二五年六月三十日止六個月（「上一個期間」）略為增長2.9%。相對上一個期間，本期間集團錄得的物業公平價值減少及其他資產減值增加，公司擁有人應佔虧損由上一個期間的57,959,000港元收窄至約48,721,000港元。每股虧損為11.53港仙（二零二五年：13.72港仙）。

由於經濟前景仍然不明朗，董事會不建議派發中期股息，本公司認為此乃審慎負責之舉，以保留現金維持本集團的長遠財務實力。

管理層討論及分析(續)

業務及營運回顧(續)

品牌管理

二零二六年上半年，本集團繼續憑藉多品牌策略優勢，因應市場需求調整七個品牌 — **安莉芳**、**芬狄詩**、**COMFIT**、**E-BRA**、**IVU**、**安朵**及**LIZA CHENG**的營銷安排。集團針對細分化市場，彰顯各個品牌的獨特個性，滿足不同客戶群的各種需求和喜好，在鞏固對銷售額貢獻最大的旗艦品牌**安莉芳**的同時，成功轉型**芬狄詩**的營運模式，加強其他品牌的競爭力和市場佔有率。

品牌推廣方面，本集團持續優化品牌傳播策略，深化多渠道、多媒體協同佈局，透過精準資源配置及社交平台精細化運營，顯著提升品牌聲量與市場觸達力。本期間，集團運用明星代言及策略聯動，借助名人影響力有效擴大客群覆蓋。其中，**安莉芳**於視頻號平台邀請演員余詩曼出席品牌直播間，成功實現品牌聲量與銷售轉化的雙突破；**芬狄詩**攜手全新代言人吳昕，市場反饋理想，推廣成效尤為顯著，有效帶動銷售增長。此外，集團與ELLE Wonder Women聯合發起「新新女性主義」主題活動，在倡導女性身心健康理念的同時實現高效品牌曝光，活動於線上線下均獲得熱烈響應。本期間，集團依託線上線下融合的全渠道推廣體系，持續開展高質量用戶互動，有效強化用戶黏性、鞏固客戶忠誠度，穩住**安莉芳**產品銷售。

管理層討論及分析(續)

業務及營運回顧(續)

品牌管理(續)

二零二六年上半年，國內線上消費持續活躍，網上商品零售額增速顯著領先於整體商品零售市場，直播帶貨持續帶動整體零售增長。順應此趨勢，本集團持續深化渠道轉型，實現主流電商平台全覆蓋，並持續優化電商運營體系，透過優質內容產出，強化各平台內的品牌曝光力度。此外，集團積極構建全方位社交媒體流量生態，快速響應熱點擴大用戶觸達；聯動明星及關鍵意見領袖，運用直播、互動營銷等多元手段，精準錨定目標客群，為線上銷售增長注入持續動能。集團電商渠道銷售額實現同比穩健增長8.9%，佔集團總收益的41.5%。

「十五五」規劃綱要提出以「雙碳」目標為牽引，增強綠色轉型動能。本集團積極踐行綠色發展理念，於本期間開展第25個環保月活動，持續推出「舊衣煥新」項目，鼓勵消費者進行舊衣改造，同時於門店設置專業回收裝置，透過實際行動落實節能減排。此外，集團推出「可持續內搭」主題活動，並聯同上海第一八佰伴舉辦「可持續之美讓身體和地球透透氣」線下沙龍，在關懷女性健康的同時，積極倡導綠色低碳的生活模式，進一步強化「綠色、健康、高品質貼身衣物首選品牌」及行業環保先鋒的品牌形象。

管理層討論及分析(續)

業務及營運回顧(續)

銷售網絡

二零二六年上半年，線下實體消費表現相對疲弱；而線上渠道的虹吸效應持續加劇，網上消費仍是消費增長的重要動力。集團順應渠道轉型趨勢積極發展網購業務；同時，面對實體店舖需求放緩，策略性地調整線下門店數目，以提升整體銷售網絡的營運效率，並優化線上與線下的銷售佔比，務求達致最理想的渠道佈局。截至二零二六年六月三十日，本集團總零售點為684個，其中銷售專櫃及專門店數目分別為567個及117個，較二零二五年底淨減少32個。

內衣產品高度講究剪裁與貼合度，使實體店舖成為不可替代的產品體驗據點。集團透過「線下門店」與「線上鏡像店」的資訊即時同步，讓雙渠道互相賦能引流，為消費者提供無縫的購物體驗，亦有助於靈活調動存貨，優化庫存管理。

產品設計及研發

本集團一直堅持優良的產品質素和舒適的穿著體驗，繼續升級產品設計及物色合適的物料，滿足消費者對環保輕便型內衣產品的追求，同時確保剪裁及設計舒適。集團亦持續使用綠色環保、無污染的原材料，從生產源頭堅持可持續發展理念。

由於市場環境轉變，本集團於本期間繼續加大網購產品的開發，優化產品多樣性、適應性及性價比，從而開拓年輕市場，促進電商銷售穩定增長；為迎合消費者日益多元化的需求，集團廣泛開發功能性面料應用於產品，持續開發新專利核心競爭產品。在內衣市場日益精細化的趨勢下，本集團將致力鞏固市場地位，維持競爭優勢。

管理層討論及分析 (續)

業務及營運回顧 (續)

產品設計及研發 (續)

於本期間，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「敏肌友好」；**芬狄詩**的「洋甘菊」；**COMFIT**的「創意減杯」；**LIZA CHENG**的「眠感」；**E-BRA**的「品質內衣」；**IVU**的「風巢COOL V」等系列。創新成果亦獲得業界高度認可，於二零二六年BIDA國際貼身服飾設計大賽中，集團憑藉對女性身體需求的深刻洞察與持續的科技創新，攬獲多項大獎，印證集團在內衣行業的研發實力與設計領導地位。

本集團一直推崇綠色環保，以女性的健康與舒適作為導向，重視產品的生態環保性能，注重生產過程中對環境的保護。本集團持續加強綠色創新產品研發，深化綠色產品矩陣。上半年，生物基下捆技術已規模化應用於多個系列，以可再生植物基材料替代傳統石化原料；生物基橡皮筋則應用於多款褲裝產品。安莉芳致力於以可量化的環保行動，為消費者提供舒適健康的高品質選擇，持續鞏固行業綠色標桿的引領地位。

二零二六年上半年，本集團在中國獲授1項發明專利，11項實用新型及2項外觀設計新專利。截至二零二六年六月三十日，本集團共擁有156項專利，其中發明專利20項，實用新型專利88項，外觀設計專利48項。

生產能力

集團位於山東省濟南市及江蘇省常州市設有生產基地，其中位於山東廠房更配備智能成品倉及物料倉。集團因應市場變化，審慎分析不同品牌及細分市場的銷售情況，並運用靈活彈性的供應鏈資源，適時檢視及調整供貨量，務求達至最佳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)

生產能力(續)

為實現可持續發展，本集團山東工業園作為國家級綠色工廠，從源頭起做到環保低碳，利用地源熱泵再生能源及保溫節能牆、自然採光等實踐節能減排，降低環境負荷。自主研發內衣自動包裝機選用可分解塑料製品作為包裝材料，減少環境污染。

人力資源

集團深明員工為支撐集團運作的重要基石之一，不僅為員工提供培訓並改善員工福利，更不時檢討內部管理文化，提高員工的歸屬感；同時集團亦積極改良生產技術，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壓力並提升營運效益。

於二零二六年六月三十日，集團僱員數目為3,696名(二零二五年十二月三十一日：3,719名)。本期間的員工成本總額(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212,854,000港元(二零二五年：202,923,000港元)。

財務狀況回顧

收益

本期間營業額錄得622,255,000港元(二零二五年：604,528,000港元)，與上一個期間相比增長2.9%。

集團於電商平台的銷售錄得穩健增長，來自網上的營業額於二零二六年上半年按年增加8.9%至257,994,000港元，佔總收益由去年同期的39.2%增加至41.5%。主要由於本集團把握線上消費大趨勢，加強電商平台營運及供應鏈管理，使來自網上的營業額錄得增長。來自零售的營業額為351,236,000港元，較上一個期間增加1.4%，佔本集團總收益56.4%。

管理層討論及分析(續)

財務狀況回顧(續)

收益(續)

中國內地市場是本集團主要收入來源。本期間來自內地市場的營業額為606,288,000港元，佔本集團總收益97.4%。

集團所經營的七個品牌之中，旗艦品牌**安莉芳**是本集團最主要收入來源，佔整體收入64.2%。**安莉芳**的營業額為399,577,000港元，較上一個期間增長2.2%。其他品牌**芬狄詩**、**E-BRA**、**COMFIT**、**IVU**、**安朵**及**LIZA CHENG**於本期間的收入合共為220,391,000港元，佔整體收入的35.4%。其中，**芬狄詩**於第二季度表現極為亮眼，受惠於渠道轉型策略、明星代言人效應、以及切合市場需求的產品策略，營業額較第一季度錄得翻倍增長。

女性內衣繼續是本集團的核心產品線。於本期間，內衣銷售為522,382,000港元，佔本集團收益83.9%，睡衣銷售為79,696,000港元，佔本集團收益12.8%。泳衣銷售為7,522,000港元，佔本集團收益1.2%。

毛利

於本期間，本集團錄得毛利約446,997,000港元(二零二五年：442,309,000港元)，較上一個期間輕微上漲1.1%，整體毛利率按年減少1.4個百分點至71.8%，主要為去年同期產生存貨回撥13,023,000港元，而本期則產生撥備2,326,000港元，若撇除存貨撥備的影響，毛利率由去年的71.0%增加至72.2%。本集團持續強化成本管理，有效對沖油價波動帶來的石化成本上漲壓力。同時，發揮產品材料研發優勢、優化產品組合，並將促銷資源集中於老舊庫存的處理，避免對正價新品造成價格侵蝕，從而保障整體利潤空間，令毛利率保持平穩。

管理層討論及分析(續)

財務狀況回顧(續)

經營開支

於本期間，銷售及分銷開支按年增加4.0%至424,382,000港元(二零二五年：408,005,000港元)，佔本集團收益68.2%(二零二五年：67.5%)。費用增加主要由於集團於本期間繼續投入資源於銷售及市場營銷中，例如加大投入電商直播等服務費及線下裝修費等，此等活動旨在提高本集團的品牌知名度，以及促進整體銷售表現。

行政開支為65,731,000港元(二零二五年：75,265,000港元)，較去年同期減少12.7%，佔本集團收益10.6%(二零二五年：12.5%)。費用減少主要由於集團積極控制成本及於本期間沖回多預提的費用。

投資物業公平值變動及其他資產減值

相對上一個期間，本期間的投資物業公平價值減少及其他資產減值增加。本期間中國內地及香港物業市場依然低迷，參考周邊物業的市場價格變動，本集團位於中國內地兩個地區，即上海及常州，以及香港的投資物業公平價值共減少約5,045,000港元(二零二五年：14,349,000港元)；另外，本集團亦確認於中國深圳的其他資產相關的減值約5,705,000港元(二零二五年：5,484,000港元)，該資產為二零一七年的搬遷安排而獲得的新物業的權利。

使用權資產減值及其他開支

本集團就專門店及專櫃的使用資產作出減值撥備約4,072,000港元(二零二五年：2,162,000港元)。其他開支為801,000港元(二零二五年：486,000港元)。

所得稅

本集團本期間所得稅約1,071,000港元(二零二五年：3,802,000港元)。

管理層討論及分析(續)

財務狀況回顧(續)

虧損

於本期間，本公司擁有人應佔虧損為48,721,000港元(二零二五年：57,959,000港元)。錄得虧損主要歸因於錄得營運虧損，以及上述的投資物業公平值變動及其他資產減值所致。

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，於本期間維持穩健的財務狀況。於二零二六年六月三十日，本集團的現金及現金等價物約為187,968,000港元(二零二五年十二月三十一日：181,456,000港元)。截至二零二六年六月三十日止，本集團計息銀行借款為520,130,000港元(二零二五年十二月三十一日：433,579,000港元)。於二零二六年六月三十日之本公司擁有人應佔權益為1,554,598,000港元(二零二五年十二月三十一日：1,548,855,000港元)；本集團的負債比率(以總債務除以股東權益表示)約為33.5%(二零二五年十二月三十一日：28.0%)。

資本開支

本期間，本集團的資本開支為4,571,000港元(二零二五年：3,497,000港元)，主要用於深圳總部的基建工程。於二零二六年六月三十日，本集團的資本開支承擔為107,524,000港元(二零二五年十二月三十一日：103,949,000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

於二零二六年六月三十日，本集團將賬面淨值分別為217,700,000港元、179,229,000港元及13,643,000港元的香港及常州的投資物業、樓宇及使用權資產抵押予銀行以取得融資貸款。另外，本集團將賬面淨值為1,291,000港元深圳樓宇抵押予銀行以取得融資貸款。

資本結構

於二零二六年六月三十日，本公司的已發行股本總額為4,224,000港元(二零二五年十二月三十一日：4,224,000港元)，包括422,416,638股(二零二五年十二月三十一日：422,416,638股)每股面值0.01港元的普通股。

管理層討論及分析 (續)

財務狀況回顧 (續)

所持重大投資、重大收購及出售附屬公司及關聯公司

本期間，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

於二零二六年六月三十日，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277,000港元(二零二五年十二月三十一日：646,000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。

前景

展望下半年，持續存在的地緣政治風險及貿易摩擦仍將對全球經濟帶來衝擊，全球經濟依然面臨下行風險。面對外部多重不穩定不確定因素，中國經濟有望在新動能的支撐與引領下實現平穩運行，持續向新向優發展。政策層面，商務部印發《關於加快零售業創新發展的意見》，提出到2030年基本建成佈局合理、業態多元的現代零售體系，打造具有較強帶動力的零售場景；連同各項促消費政策持續落地加碼，預期居民消費將維持溫和回升，下半年社會消費品零售總額有望持續修復。從內衣行業內部看，終端銷售有望延續溫和復甦態勢，產品專業化升級與新零售渠道創新或將成為下半年重要增長點。惟居民消費結構逐步由實物商品消費轉向體驗型服務消費，受此趨勢影響，內衣行業復甦力度或遜於整體消費市場。

管理層討論及分析 (續)

前景 (續)

面對當前消費環境的深刻變化，集團依托在中國女性內衣行業積累的深厚經驗與品牌實力，結合靈活的應變能力，有信心穩固市場地位。針對消費者內衣消費更趨理性、謹慎的趨勢，集團持續緊跟市場變化，於產品研發、生產工藝、品牌營銷及渠道佈局各維度快速迭代策略、靈敏響應市場需求。集團將持續深耕專屬產品開發，強化產品適配性與市場契合度；同時積極聯動低碳供應商，加大環保系列產品的研發與落地，全方位匹配消費者對高品質產品、理性消費理念及綠色可持續發展的多元訴求。

未來，集團將持續檢視並調整業務策略，積極發掘細分市場的機遇。緊隨電商發展趨勢，強化線上平台精細化運營，以全渠道策略提升品牌認知度，進一步穩固線上零售的競爭優勢。同時，延續與明星代言人合作、聯動的模式，深化品牌影響力，持續擴大市場份額。生產端方面，集團將靈活配置產能與供應鏈資源，充分發揮智能倉儲物流體系的效能，以提升供貨效率及配送時效；並持續推動節能減排與供應鏈優化，邁向可持續發展目標。

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

董事及行政總裁於股份及相關股份的權益及淡倉

於二零二六年六月三十日，董事及本公司行政總裁於本公司或其相聯法團（「相聯法團」）（定義見證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）股本及相關股份中擁有須記入本公司根據證券及期貨條例第352條存置的登記冊內的權益及淡倉，或須根據上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）通知本公司及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）的權益及淡倉如下：

於本公司普通股的好倉：

董事姓名	身份及權益性質	股份／股權 衍生工具	所持 股份／股權 衍生工具數目	佔本公司 已發行股本 的百分比
岳明珠女士	受控制公司權益	普通股(附註1)	104,385,001	24.71
	配偶權益	普通股(附註2)	45,263,151	10.72
鄭碧浩女士	實益擁有人	普通股	60,087,577	14.22
鄭傳全先生	實益擁有人	普通股	28,094,709	6.65
鹿群女士	實益擁有人	普通股	1,024,057	0.24
劉紹基先生	實益擁有人	普通股	768,000	0.18
李均雄先生	實益擁有人	普通股	487,000	0.12
李天生教授	實益擁有人	普通股	604,000	0.14

其他資料(續)

董事及行政總裁於股份及相關股份的權益及淡倉(續)

附註：

1. 該等股份由添威集團有限公司(「添威」)持有。添威由岳明珠女士全資擁有。
2. 根據證券及期貨條例第XV部，岳明珠女士被視為擁有其配偶已故鄭敏泰先生個人持有的股票之權益。

於相聯法團普通股的好倉：

董事姓名	相聯法團名稱	與本公司的關係	股份數目	身份及 權益性質	佔相聯法團 已發行股本 的百分比
岳明珠女士	添威	主要股東	1股每股面值 1港元的股份	實益擁有人	100

除上文披露者外，於二零二六年六月三十日，概無董事及本公司行政總裁於本公司或其任何相聯法團的股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第352條須記入登記冊內的權益及淡倉，或根據標準守則須通知本公司及聯交所的權益及淡倉。

董事購買股份或債券的權利

任何董事或彼等各自的配偶或未滿十八歲的子女概無於本期間任何時間獲授權利以透過購買本公司股份或債券而獲益，彼等亦無行使該等權利，本公司、其控股公司或其任何附屬公司亦無訂立任何安排致使董事可收購任何其他法人團體的該等權利。

其他資料(續)

購股權計劃

本公司於二零二零年五月二十八日採納購股權計劃(「購股權計劃」)，旨在對本集團的成功作出貢獻的合資格參與者提供鼓勵及獎賞。該計劃之詳情於截至二零二五年十二月三十一日止之年度財務報表內予以披露。

於截至二零二六年六月三十日止六個月期間，概無任何購股權獲授出、行使、註銷或失效，且於二零二六年六月三十日並無任何未行使的購股權。

於二零二六年一月一日及二零二六年六月三十日，根據購股權計劃授權限額可供授出之購股權數目為42,241,663。

主要股東及其他人士於股份及相關股份的權益

於二零二六年六月三十日，以下人士(上文披露之董事權益除外)於本公司已發行股本中擁有5%或以上須記入本公司根據證券及期貨條例第336條存置的登記冊內的權益：

於本公司普通股的好倉：

姓名	身份及權益性質	股份／股權 衍生工具	所持股份／ 股權衍生 工具數目	佔本公司 已發行股本 的百分比
添威	實益擁有人	普通股 ^(附註1)	104,385,001	24.71
Harmonious World Limited	實益擁有人	普通股 ^(附註2)	41,634,931	9.86
Sinowide Investments Limited	實益擁有人	普通股	30,000,000	7.10
Value China Fund	實益擁有人	普通股	21,475,000	5.08
鄭敏泰先生* (已故)	受控制公司權益	普通股 ^(附註3)	41,634,931	9.86
	實益擁有人	普通股	3,628,220	0.86
	配偶權益	普通股 ^(附註4)	104,385,001	24.71

其他資料(續)

主要股東及其他人士於股份及相關股份的權益(續)

姓名	身份及權益性質	股份／股權 衍生工具	所持股份／ 股權衍生 工具數目	佔本公司 已發行股本 的百分比
王愛芬女士	配偶權益	普通股(附註5)	28,094,709	6.65
鄭紫莖女士	實益擁有人	普通股(附註6)	22,366,661	5.29
盤曉樂先生	配偶權益	普通股(附註7)	22,366,661	5.29
鄭家熹先生	實益擁有人	普通股(附註8)	22,064,732	5.22
梅楨女士	配偶權益	普通股(附註9)	22,064,732	5.22

* 鄭敏泰先生於二零二四年六月十九日辭世。

附註：

1. Teamway 及岳明珠女士之間的關係披露於上文「董事及行政總裁於股份及相關股份的權益及淡倉」項下。
2. Harmonious World Limited (「Harmonious World」) 由已故鄭敏泰先生全資擁有。
3. 該等股份由 Harmonious World 持有。
4. 根據證券及期貨條例第 XV 部，已故鄭敏泰先生被視為擁有其配偶岳明珠女士所控制的股票權益。
5. 王愛芬女士為本公司執行董事鄭傳全先生之配偶。根據證券及期貨條例第 XV 部，彼被視為擁有其配偶個人持有的股票權益。
6. 鄭紫莖女士為已故鄭敏泰先生及岳明珠女士之孫女。
7. 盤曉樂先生為鄭紫莖女士之配偶。根據證券及期貨條例第 XV 部，彼被視為擁有其配偶個人持有的股票權益。

其他資料^(續)

主要股東及其他人士於股份及相關股份的權益^(續)

附註：(續)

8. 鄭家熹先生為已故鄭敏泰先生及岳明珠女士之孫。
9. 梅楨女士為鄭家熹先生之配偶。根據證券及期貨條例第XV部，彼被視為擁有其配偶個人持有的股票權益。

除上文披露者外，於二零二六年六月三十日，概無人士（其權益載於上文「董事及行政總裁於股份及相關股份的權益及淡倉」一節的董事除外）於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第336條須記錄的權益或淡倉。

董事資料變更

本公司自二零二五年年報作出披露以來，根據上市規則第13.51B(1)條就有關董事資料變動詳情載列如下：

由二零二六年六月十二日起，李均雄先生退任天寶集團控股有限公司獨立非執行董事之職，該公司之股份於聯交所上市。

除上述者外，並無其他資料須根據上市規則第13.51B(1)條作出披露。

審閱中期財務資料

審核委員會已聯同本公司管理層審閱本集團所採納之會計原則及慣例、本集團於本期間之未經審核簡明綜合財務報表，並審議風險管理、內部監控及財務申報事宜。

本公司之外聘核數師已根據香港會計師公會頒佈之香港審閱委聘準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」審閱截至二零二六年六月三十日止六個月之簡明綜合財務報表。

其他資料(續)

中期股息

於二零二六年八月二十八日，董事會議決不派發截至二零二六年六月三十日止六個月之中期股息。

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期間概無購買、出售或贖回任何本公司上市證券(包括出售庫存股份)。

於二零二六年六月三十日，本公司並無持有庫存股份。

遵守企業管治守則

董事認為，本公司於本期間已遵守上市規則附錄C1所載企業管治守則之所有適用守則條文。

進行證券交易的標準守則

本公司已採納有關董事及僱員進行證券交易的行為守則，其標準與標準守則所列標準基本一致(「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，彼等均確認已於本期間內遵守證券買賣守則所訂的標準。

代表董事會

主席

岳明珠

香港，二零二六年八月二十八日

獨立審閱報告



致：安莉芳控股有限公司董事會
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

緒言

本核數師(以下簡稱「我們」)已審閱列載於第3頁至第23頁的簡明綜合財務報表，此簡明綜合財務報表包括安莉芳控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(「貴集團」)於二零二六年六月三十日的簡明綜合財務狀況表、截至該日止六個月的相關簡明綜合收益表、簡明綜合全面收益表、簡明綜合權益變動表及簡明綜合現金流量表及附註解釋。《香港聯合交易所有限公司主板證券上市規則》規定，中期財務報告的編製必須符合其相關條文及香港會計師公會頒佈的《香港會計準則》第34號中期財務報告(「《香港會計準則》第34號」)的規定。

貴公司董事負責根據《香港會計準則》第34號編製及呈列簡明綜合財務報表。我們的責任是根據我們審閱的結果，對本簡明綜合財務報表作出審閱結論，並按照我們雙方簽訂協議的審閱業務約定書條款，我們的報告僅向全體董事作出。除此以外，我們的報告不作其他用途。我們概不會就本報告的內容，向任何其他人士負責或承擔任何責任。

獨立審閱報告(續)

審閱範圍

我們是根據香港會計師公會頒佈的《香港審閱委聘準則》第2410號由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱進行審閱工作。中期財務資料的審閱包括主要向負責財務及會計事務之人士作出詢問，並採用分析性及其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據《香港審計準則》進行審計之範圍小，故我們並不能保證我們知悉一切可能於審計中識別的重大事宜。因此，我們不會發表審計意見。

結論

根據我們的審閱，我們並未察覺任何事宜致使我們相信簡明綜合財務報表在一切重大方面並未按照《香港會計準則》第34號編製。

安永會計師事務所

執業會計師

香港

鰂魚涌英皇道979號

太古坊一座27樓

二零二六年八月二十八日