

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)

公佈截至二零二三年十二月三十一日止全年度業績

業績摘要

- 收益約為 1,281.8 百萬港元，較二零二二年十二月三十一日止年度減少約 3.9%
- 毛利約為 956.1 百萬港元，較二零二二年十二月三十一日止年度減少約 4.5%
- 本公司擁有人應佔年度虧損約為 72.2 百萬港元，較二零二二年十二月三十一日止年度應佔虧損增加約 40.8%
- 每股基本虧損約為 17.08 港仙，較二零二二年十二月三十一日止年度每股基本虧損增加 4.95 港仙
- 本公司董事會不建議派發截至二零二三年十二月三十一日止年度之末期股息

安莉芳控股有限公司（「本公司」）董事會（「董事會」或「董事」）提呈本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零二三年十二月三十一日止全年度的綜合業績、連同二零二二年之比較數字及載於其下之有關說明附註。

綜合收益表

截至二零二三年十二月三十一日止年度

	附註	二零二三年 千港元	二零二二年 千港元
收益	4	1,281,753	1,334,269
銷售成本		<u>(325,650)</u>	<u>(333,020)</u>
毛利		956,103	1,001,249
其他收入及收益，淨額	5	32,544	30,104
銷售及分銷開支		(881,430)	(859,270)
行政開支		(175,268)	(176,096)
使用權資產減值		(6,040)	(18,796)
金融資產減值回撥/(減值)，淨額		5,492	(11,870)
其他開支	6	(4,697)	(4,774)
融資成本	7	<u>(19,959)</u>	<u>(12,175)</u>
除稅前虧損	8	(93,255)	(51,628)
所得稅抵免	9	<u>21,087</u>	<u>389</u>
本公司擁有人應佔年度虧損		<u>(72,168)</u>	<u>(51,239)</u>
本公司擁有人應佔每股虧損	11		
- 基本 (港仙)		<u>(17.08)</u>	<u>(12.13)</u>
- 攤薄 (港仙)		<u>(17.08)</u>	<u>(12.13)</u>

綜合全面收益表

截至二零二三年十二月三十一日止年度

	二零二三年 千港元	二零二二年 千港元
年度虧損	(72,168)	(51,239)
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開支：		
折算境外營運所產生之匯兌差額	(49,416)	(196,397)
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	9,628	3,652
於資產重估儲備扣除之遞延稅項	(2,407)	(913)
於其後期間將不可重新分類至損益的其他全面收入，淨額	7,221	2,739
年度其他全面開支，扣除稅項	(42,195)	(193,658)
本公司擁有人應佔年度全面開支總額	(114,363)	(244,897)

綜合財務狀況表

二零二三年十二月三十一日

	附註	二零二三年 千港元	二零二二年 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備		814,841	895,058
投資物業		530,947	500,924
使用權資產		147,315	145,181
其他資產		393,846	402,697
遞延稅項資產		98,499	74,542
按金及其他應收款項		17,512	11,672
非流動資產總值		<u>2,002,960</u>	<u>2,030,074</u>
流動資產			
存貨		473,964	458,256
應收貿易賬款	12	45,204	47,443
預付款項、按金及其他應收款項		56,546	57,034
可收回稅項		183	3,820
現金及現金等價物		283,610	380,178
流動資產總值		<u>859,507</u>	<u>946,731</u>
流動負債			
應付貿易賬款及應付票據	13	69,124	39,028
計息銀行借款	14	93,556	38,877
租賃負債		32,627	33,751
其他應付款項及應計款項		163,703	153,483
流動負債總值		<u>359,010</u>	<u>265,139</u>
流動資產淨值		<u>500,497</u>	<u>681,592</u>
總資產減流動負債		<u>2,503,457</u>	<u>2,711,666</u>
非流動負債			
計息銀行借款	14	194,756	288,595
租賃負債		21,394	22,826
遞延稅項負債		126,671	124,831
其他應付款項		2,254	3,082
非流動負債總值		<u>345,075</u>	<u>439,334</u>
資產淨值		<u>2,158,382</u>	<u>2,272,332</u>
權益			
本公司擁有人應佔權益			
股本		4,224	4,224
儲備		2,154,158	2,268,108
總權益		<u>2,158,382</u>	<u>2,272,332</u>

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）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以下新訂及經修訂香港財務報告準則。

香港財務報告準則第17號	<i>保險合約</i>
香港會計準則第1號及香港財務報告準則實務報告第2號的修訂	<i>會計政策之披露</i>
香港會計準則第8號的修訂	<i>會計估計之定義</i>
香港會計準則第12號的修訂	<i>與單一交易產生之資產及負債有關之遞延稅項</i>
香港會計準則第12號的修訂	<i>國際稅項改革 - 支柱二立法模板</i>

適用於本集團的新訂及經修訂香港財務報告準則之性質及影響描述如下：

- (a) 香港會計準則第1號之修訂要求實體披露重大會計政策資料，而非主要會計政策。倘連同實體財務報表內其他資料一併考慮，會計政策資料可以合理預期會影響通用財務報表的主要使用者根據該等財務報表所作出的決定，則該會計政策資料屬重大。香港財務報告準則實務報告第2號之修訂*重要性作出判斷*就如何將重要性概念應用於會計政策披露提供非強制性指引。本集團已於在財務報表附註2披露重大會計政策資料。該等修訂對本集團財務報表中任何項目的計量、確認或呈列並無任何影響。
- (b) 香港會計準則第8號之修訂澄清會計估計變動與會計政策變動之間的區別。會計估計被定義為財務報表中存在計量不確定性的貨幣金額。該等修訂亦闡明實體如何使用計量技術及輸入值制定會計估計。由於本集團的方法及政策與該等修訂一致，因此該等修訂對本集團的財務報表並無影響。

附註（續）

2. 會計政策變動及披露（續）

適用於本集團的新訂及經修訂香港財務報告準則之性質及影響描述如下：（續）

- (c) 香港會計準則第12號之修訂與單一交易產生之資產及負債相關之遞延稅項縮窄香港會計準則第12號中初步確認例外的範圍，使其不再適用於產生相等應課稅及可扣稅暫時差額的交易，例如租賃及棄置義務。因此，實體須就該等交易產生的暫時差額確認遞延稅項資產（惟須有充足應課稅溢利）及遞延稅項負債。

於應用該等修訂後，本集團已分別釐定使用權資產及租賃負債所產生的暫時差額。然而，由於相關的遞延稅項餘額符合香港會計準則第12號規定的抵銷條件，因此對綜合財務狀況表中所呈列的整體遞延稅項餘額並無任何重大影響。

- (d) 香港會計準則第12號之修訂國際稅務改革 - 第二支柱模型規則引入因實施經濟合作與發展組織頒佈的第二支柱模型規則而產生的遞延稅項確認及披露的強制暫時例外情況。該等修訂亦引入受影響實體的披露規定，以幫助財務報告使用者更好地了解實體面臨的第二支柱所得稅，包括在第二支柱立法生效的期間單獨披露與第二支柱所得稅相關的即期稅項，以及在立法已頒佈或實質已頒佈但尚未生效的期間披露已知或可合理估計的彼等面臨的第二支柱所得稅的資料。本集團已追溯應用該等修訂。由於本集團不屬於第二支柱模型規則的範圍，該等修訂對本集團並無任何影響。

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	
	二零二三年 千港元	二零二二年 千港元	二零二三年 千港元	二零二二年 千港元	二零二三年 千港元	二零二二年 千港元	二零二三年 千港元	二零二二年 千港元
外界客戶之收益	<u>1,239,028</u>	<u>1,287,846</u>	<u>39,682</u>	<u>38,790</u>	<u>3,043</u>	<u>7,633</u>	<u>1,281,753</u>	<u>1,334,269</u>
非流動資產	<u>1,795,969</u>	<u>1,847,211</u>	<u>108,492</u>	<u>108,321</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,904,461</u>	<u>1,955,532</u>
年內資本開支	<u>26,402</u>	<u>20,631</u>	<u>1,258</u>	<u>303</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>27,660</u>	<u>20,934</u>

截至二零二二年及二零二三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。

附註 (續)

4. 收益

收入分析如下：

	二零二三年 千港元	二零二二年 千港元
來自客戶合約的收益		
銷售貨品	<u>1,281,753</u>	<u>1,334,269</u>

5. 其他收入及收益，淨額

	二零二三年 千港元	二零二二年 千港元
其他收入		
補貼收入*	11,052	20,075
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	16,951	20,703
不取決於指數或利率的可變租賃款項	708	548
銀行利息收入	4,844	5,367
非流動應收款項的利息	-	1,498
終止租賃之收益	46	388
其他	<u>5,646</u>	<u>2,218</u>
總其他收入	<u>39,247</u>	<u>50,797</u>
收益/(損失)，淨額		
匯兌差異，淨額	(7,592)	(21,228)
投資物業公平值變動	<u>889</u>	<u>535</u>
總收益/(損失)，淨額	<u>6,703</u>	<u>(20,693)</u>
總其他收入及收益，淨額	<u>32,544</u>	<u>30,104</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

	二零二三年 千港元	二零二二年 千港元
慈善捐款	-	2,558
出售/撇銷物業、廠房及設備項目之虧損，淨額	197	184
員工離職協議金	<u>4,500</u>	<u>2,032</u>
總其他開支	<u>4,697</u>	<u>4,774</u>

7. 融資成本

	二零二三年 千港元	二零二二年 千港元
銀行借款利息	17,481	9,147
租賃負債利息	<u>2,478</u>	<u>3,028</u>
總數	<u>19,959</u>	<u>12,175</u>

附註 (續)

8. 除稅前虧損

本集團之除稅前虧損已扣除／(計入)：

	二零二三年 千港元	二零二二年 千港元
已售存貨成本	325,650	333,020
折舊 - 固定資產	61,062	69,729
折舊 - 使用權資產	27,631	34,880
終止租賃之收益	(46)	(388)
不計入租賃負債的租賃款項	245,787	239,290
僱員福利開支(不包括董事及行政總裁薪酬)：		
工資及薪金	402,545	408,987
退休福利計劃供款	48,145	52,979
員工離職協議金	4,500	2,032
股權結算購股權開支	413	671
總數	<u>455,603</u>	<u>464,669</u>
廣告及櫃位裝飾開支	124,529	68,135
使用權資產減值	6,040	18,796
陳舊存貨撥回/撇銷，淨額	<u>(20,234)</u>	<u>(43,174)</u>

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（二零二二年：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。

	二零二三年 千港元	二零二二年 千港元
即期稅項－中國大陸		
以往年度超額撥備	-	(2,419)
遞延	<u>(21,087)</u>	<u>2,030</u>
年度之總稅項抵免	<u>(21,087)</u>	<u>(389)</u>

10. 股息

本公司董事會不建議派發截至二零二三年十二月三十一日止年度之末期股息。

附註 (續)

11. 本公司擁有人應佔每股虧損

(a) 基本

每股基本虧損乃按以下數據計算：

	二零二三年 千港元	二零二二年 千港元
<u>盈利</u>		
用於計算每股基本虧損之本公司擁有人應佔虧損	<u>(72,168)</u>	<u>(51,239)</u>
		股份數目
	二零二三年	二零二二年
<u>股份</u>		
計算本公司每股基本虧損所採用之年內已發行普通股	<u>422,416,638</u>	<u>422,416,638</u>
每股基本虧損 (港仙)	<u>(17.08)</u>	<u>(12.13)</u>

(b) 攤薄

截至二零二二年及二零二三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。

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：

	二零二三年 千港元	二零二二年 千港元
90 日內	43,197	42,670
91 至 180 日	1,746	4,372
181 至 360 日	295	5,268
360 日以上	4,199	4,858
	<u>49,437</u>	<u>57,168</u>
減： 減值撥備	<u>(4,233)</u>	<u>(9,725)</u>
總數	<u>45,204</u>	<u>47,443</u>

附註 (續)

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：

	二零二三年 千港元	二零二二年 千港元
90 日內	66,388	33,023
91 至 180 日	300	1,618
181 至 360 日	453	950
360 日以上	1,983	3,437
總數	<u>69,124</u>	<u>39,028</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

	二零二三年			二零二二年		
	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	2024	51,798	香港銀行 同業拆息利率 +1.45	2023	38,877
銀行貸款 - 無抵押	3.50	2024	<u>41,758</u>	-	-	<u>-</u>
總 - 即期			<u>93,556</u>			<u>38,877</u>
非即期						
銀行貸款 - 有抵押	香港銀行 同業拆息利率 +1.45	2025-2026	<u>194,756</u>	香港銀行 同業拆息利率 +1.45	2024-2025	<u>288,595</u>
總數			<u>288,312</u>			<u>327,472</u>

管理層討論及分析

業務及營運回顧

二零二三年，疫情的影響逐步消退，但全球通脹及加息壓力續存，疊加俄烏戰爭持續膠著、美中科技爭端再起，導致地緣政治局勢緊張，貿易疲軟，全球經濟增長保持溫和態勢。通脹及收入增長放緩的不確定性拖累消費者信心，加上房地產市道低迷，抵銷疫情後復甦對中國經濟增長的大部分貢獻。根據國家統計局數據，二零二三年國內生產總值（GDP）同比增長5.2%，除了疫情三年外，為過去三十年來的最慢增速。儘管中國經濟結構性修復，但修復進程緩慢。

整體經濟未如預期般復蘇，直接影響零售消費市場。全年社會消費品零售總額在二零二二年的低基數效應下同比增長7.2%，但行業差距明顯，商品零售同比僅增長5.8%，增長速度不似預期。消費者情緒依然保守，低價、功能性、性價比消費成為消費者首選，次必需品內衣行業僅實現全年銷售微增，市場復蘇之路仍充滿挑戰。

截至二零二三年十二月三十一日止年度（「本年度」），本集團收益為1,281,753,000港元，較截至二零二二年十二月三十一日止年度（「上一個年度」）的1,334,269,000港元下跌3.94%，毛利率下跌45個基點至74.59%。本公司擁有人應佔虧損為約72,168,000港元，而上一個年度錄得本公司擁有人應佔虧損51,239,000港元。每股虧損為17.08港仙（二零二二年：12.13港仙）。

由於經濟前景仍然不明朗，董事會不建議派發末期股息，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。

品牌管理

二零二三年，本集團繼續善用多品牌策略優勢，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。集團針對日益細分化市場，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**及**芬狄詩**的同時，加強品牌競爭力和擴大市場佔有率。

管理層討論及分析（續）

業務及營運回顧（續）

品牌管理（續）

品牌推廣方面，本集團於二零二三年下半年漸進式加強品牌宣傳，增加投放資源，配合節日熱點開展線上線下整合營銷，並邀請影視紅星擔任品牌代言人，以品牌及明星效應帶動產品實現強曝光，刺激銷量增長。隨著電商平台繼續蓬勃發展，集團緊貼流量趨勢，利用社交媒體平台推廣品牌，加強開發電商專供內衣款式。集團亦開始和天貓抖音等主流社交媒體平台的知名主播合作進行直播，吸引潛在目標消費者。同時，通過投放微信朋友圈信息流廣告及小紅書達人，推廣品牌及產品，更透過與客戶群互動，建立良好客戶關係及增強品牌忠誠度。於年內安莉芳官方社交媒體賬號的粉絲量持續增長，消費者對品牌的關注度顯著提高。

為響應國家提出的「碳達峰」與「碳中和」的雙碳戰略目標，同時彰顯多年來堅持可持續綠色發展的品牌信念，集團於年內在多個城市的大型商場及百貨店舉行「MADE IN GREEN 海洋之旅」藝術快閃店活動，倡導大眾關注海洋環保。此外，集團也結合環保理念重點推出「海洋之心」及「低碳生活」等以環保材料為核心的產品系列，以短視頻、網紅直播等多媒體形式向消費者傳遞綠色環保的生活態度，進一步鞏固品牌可持續低碳理念。

國潮文化近年成為消費時尚，國潮熱席捲國內不同的消費賽道，強勢為消費注入新活力，特別是在年輕消費者中產生較強的影響力。本集團洞察潮流趨勢，配合中國節慶及婚嫁傳統，先後推出包括「歲歲安」系列等多款國潮風內衣產品，並與知名新銳國風畫師合作，共創龍年「囍樂家安」國風主題插畫，製作一系列線上線下推廣物料，從東方美學出發，將優質產品與傳統元素結合，塑造**安莉芳**國潮風品牌價值。

銷售網絡

二零二三年，本集團繼續完善銷售網絡。截至二零二三年十二月三十一日，本集團總零售點為 1,007 個，其中銷售專櫃及專門店數目分別為 840 個及 167 個，較二零二二年底淨減少 77 個。集團把握線上銷售的機遇，積極開拓發展網購市場，提升銷售網絡的整體營運效益，策略性調整門店網絡，適當融合線上及線下銷售比重，務求達至最佳渠道覆蓋。

管理層討論及分析（續）

業務及營運回顧（續）

銷售網絡（續）

集團於本年度繼續實行線上鏡像店的產品資訊與線下門店直接同步，線上線下雙軌道相互賦能引流，不僅消除兩者之間的競爭，更為消費者提供便捷的替代消費渠道，閉環經營有助優化門店存貨調動及庫存管理。

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，滿足消費者對輕便型內衣產品的追求，同時確保剪裁及設計舒適。本集團亦強調綠色健康的品牌理念，在產品設計和生產技術中深入貫徹，選用環保、無污染的原材料，確保每一件產品安全無害，滿足消費者對健康生活的追求。為迎合消費者對內衣產品專而精、美而優的需求，集團持續改良生產技術，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「玫瑰園」及「至臻黑標」；**芬狄詩**的「復古檔案」及「國風少女」；**COMFIT**的「春日花園」及「姿韻東方」；**LIZA CHENG**的「優眠」及「極光」；**E-BRA**的「纖姿」及「別緻」；**安朵**的「沁雅微瀾」及「芳草幽幽」；**IVU**的「福運系列」等。

此外，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產品研發，年內推出的「海洋之心」系列新品內衣，採用生物基環保材質作為內衣面料以及肩帶，減少使用石油副產品，以及減少提煉過程產生的大量二氧化碳，積極實踐綠色低碳生態環保的理念。

二零二三年，本集團在中國獲得新專利共 12 項實用新型專利 8 項外觀設計專利及 1 項發明專利。截至二零二三年十二月三十一日，本集團共擁有 125 項專利，其中實用新型專利 79 項，發明專利 12 項，外觀設計專利 34 項。

管理層討論及分析（續）

業務及營運回顧（續）

生產能力

集團位於山東省濟南市及江蘇省常州市自設生產基地，其中位於山東廠房更配備智能成品倉及物料倉。集團因應年內市場變化，審慎分析不同品牌及細分市場的銷售情況，適時檢視及調整產量，實行彈性生產，同時在優化傳統車縫工藝的基礎上，增加新技術與設備創新，提升產品功能，並達至最佳生產效益及提高供應鏈效率。

為實現可持續發展，本集團山東工業園從源頭起做到環保低碳，山東廠房第一階段的光伏發電項目已於本年度內投入使用，同時利用地緣熱泵再生能源、保溫節能牆及自然採光等實踐節能減排。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，減少對環境的污染。

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。

於二零二三年十二月三十一日，集團僱員數目為約 4,390 名（二零二二年：約 4,568 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、購股權計劃及不包括董事及行政總裁薪酬）為 455,603,000 港元（二零二二年：464,669,000 港元）。

財務回顧

收益

本年度營業額為 1,281,753,000 港元，較上一個年度減少 3.94%，主要由於年內人民幣貶值，而按固定匯率計算，本集團來自中國大陸市場的銷售額基本持平。此外，由於中國經濟復蘇進程受地緣政治局勢緊張等因素拖累，通脹及對收入的不確定性也極大影響消費者情緒，消費氣氛雖正逐漸回暖，但仍未恢復至疫情前水平。

本年度來自零售的營業額為 875,508,000 港元，較上一個年度基本持平，佔本集團總收益 68.31%。集團於電商平台的銷售錄得下跌，網上的營業額於二零二三年減少 10.4% 至 368,648,000 港元，佔總收益 28.76%。主要由於國內防疫管控放寬，與二零二二年線上消費高峰期相比，消費者增加線下消費行為。

管理層討論及分析（續）

財務回顧（續）

收益（續）

中國內地市場是本集團主要收入來源。本年度來自內地市場的營業額為 1,239,028,000 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 55.32% 及 15.98%。**安莉芳** 的營業額為 709,065,000 港元，較上一個年度上升 1.71%；**芬狄詩** 的營業額為 204,761,000 港元，與上一個年度相比下跌 19.43%。其他品牌 **E-BRA**、**COMFIT**、**IVU**、**安朵** 及 **LIZA CHENG** 於本年度的收入合共為 364,884,000 港元，佔整體收入的 28.46%。

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 1,095,290,000 港元，較上一個年度下跌 3.44%，佔本集團收益 85.46%，睡衣銷售為 136,704,000 港元，佔本集團收益 10.67%。泳衣銷售為 31,592,000 港元，佔本集團收益 2.46%。

毛利

於本年度，本集團錄得毛利約 956,103,000 港元，較上一個年度下跌 4.51%。主要由於本年度於銷售成本內計提的存貨減值回撥產生約 20,234,000 港元，較上一個年度約 43,174,000 港元，減少約 22,940,000 港元。另外，消費者對經濟大環境欠缺信心，抑制消費意欲，消費支出謹慎，作為次必需品的內衣，各品牌均以較大折扣迎合市場需要，均價承壓以致銷售的單價亦較上一個年度下跌。面對均價下跌，同時集團通過多項措施有效控制生產成本，並抵銷部份均價下跌的負面影響。因此，整體毛利率較二零二二年只輕微下降 45 個基點至 74.59%。

其他收入及收益

本年度其他收入及收益增加 8.11% 至 32,544,000 港元（二零二二年：30,104,000 港元），主要由於人民幣匯率下跌而錄得之匯兌虧損減少至 7,592,000 港元（二零二二年：21,228,000 港元）。另外，本年度租金收入則錄得 17,659,000 港元（二零二二年：21,251,000 港元），以及補貼收入下跌至 11,052,000 港元（二零二二年：20,075,000 港元）。

管理層討論及分析（續）

財務回顧（續）

經營開支

於本年度，銷售及分銷開支增加 2.58% 至 881,430,000 港元（二零二二年：859,270,000 港元），佔本集團收益 68.77%（二零二二年：64.40%）。費用增加主要由於集團於下半年度開始投入更多資源於銷售及市場營銷中，例如聘請代言人和統籌更多促銷活動，此等活動旨在提高本集團的品牌知名度，以及推動本集團未來的整體銷售。與此同時，集團亦投入更多資源於店舖裝修，以作為銷售及市場營銷策略的一部份。

行政開支及金融資產減值合共為 169,776,000 港元，較上一個年度減少 9.68%，佔本集團收益比率下降至 13.25%（二零二二年：14.09%），其中包括本年度應收貿易及其他應收款壞賬回撥 5,492,000 港元（二零二二年：減值 11,870,000 港元）。

使用權資產減值及其他開支

本年度使用權資產減值及其他開支（「非經營開支」）約 10,737,000 港元（二零二二年：23,570,000 港元），較二零二二年減少 54.45%，主要由於本年度零售店的使用權資產減值撥備為 6,040,000 港元，較上一個年度的 18,796,000 港元減少約 12,756,000 港元。

虧損

於本年度，本公司擁有人應佔虧損為 72,168,000 港元，上一個年度本公司擁有人應佔虧損為 51,239,000 港元。虧損擴大主要由於國內零售市場恢復不達預期，營銷及促銷費等費用增加所致。

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，於本年度維持穩健的財務狀況。於二零二三年十二月三十一日，本集團的現金及現金等價物約為 283,610,000 港元（二零二二年：380,178,000 港元），維持健康水平。截至二零二三年十二月三十一日止，本集團計息銀行借款為 288,312,000 港元（二零二二年：327,472,000 港元）。於二零二三年十二月三十一日之本公司擁有人應佔權益為 2,158,382,000 港元（二零二二年：2,272,332,000 港元）；本集團的負債比率約為 13.4%（二零二二年：14.4%）。

資本開支

本年度，本集團的資本開支為 27,660,000 港元（二零二二年：20,934,000 港元），主要用於山東廠房第一階段的光伏發電項目，該項目已於本年度轉為固定資產並使用，有助本集團節省電費開支。於二零二三年十二月三十一日，本集團的資本開支承擔為 105,725,000 港元（二零二二年：116,154,000 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

於二零二三年十二月三十一日，本集團將賬面淨值分別為 92,000,000 港元、2,411,000 港元及 11,272,000 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。

管理層討論及分析（續）

財務回顧（續）

資本結構

於二零二三年十二月三十一日，本公司的已發行股本總額為 4,224,000 港元（二零二二年：4,224,000 港元），包括 422,416,638 股（二零二二年：422,416,638 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

於二零二三年十二月三十一日，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 646,000 港元（二零二二年：428,000 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

展望二零二四年，利率持續高企，地緣政治衝突進一步升級，國際貿易疲軟等因素仍會為全球宏觀經濟增長帶來挑戰。根據聯合國發佈的《2024年世界經濟形勢與展望》報告預計，全球經濟增長將於二零二四年放緩至 2.4%，仍然低於疫情前 3% 的增長率。全球經濟及政治環境前景不明朗為中國經濟復蘇帶來阻力，二零二三年低基數效應將不復存在，謹慎的消費氛圍還會持續，漸進式弱復蘇將延續至二零二四年，作為次必需品的內衣市場增速也將慢於整體市場。

儘管中國政府已強調，擴大內需、刺激需求的政策大方向不會改變，但考慮到政府仍未出台大規模刺激計劃，短期內，中國經濟增長驅動力有限。因此，本集團預測二零二四年整體內衣行業將增長幅度有限，並對國內整體經濟情況持保守觀望態度。本集團會密切關注政策方向，適時把握政策紅利，調整集團戰略，期望能為集團收益帶來增長。

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，滿足消費者在理性消費、重視質量、強調功能及外觀、貫徹綠色可持續消費方面的需求。二零二四年，集團將加大對於適合專攻網購產品的開發，提升產品適應性，加強與低碳物料供應商合作，全面開發環保產品，持續以消費者需求為核心提升產品品質。集團有信心憑藉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，沉著應對現今的經濟環境。

隨著消費者需求日益多元化，集團預計二零二四年將會在細分內衣市場賽道日益精細化，推動行業整體增長。因此，集團未來將貫徹現有多品牌策略，繼續開拓不同細分市場，積極落實以消費者及市場需求為中心的銷售策略，緊貼國內消費模式轉變的步伐，適時調整線下門店數量，節約成本以大力發展線上銷售渠道，增加社交媒體互動宣傳，提升線上傳播內容質量，積極推進流量變現，著重把握電商熱潮，帶動品牌線上銷售。在生產能力方面，集團將更迅速反應，利用自產自銷模式的資源調配優勢、智能成品倉及物料倉的物流配套去提高生產效益及發貨效率，積極優化供應鏈。

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

於二零二四年三月二十一日，董事會決議不宣派截至二零二三年十二月三十一日止年度之末期股息。

暫停股份過戶登記

為確定出席本公司於二零二四年五月二十三日舉行之股東週年大會（「股東週年大會」）並於會上投票的資格，本公司將於二零二四年五月十六日（星期四）至二零二四年五月二十三日（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二零二四年五月十四日（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，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17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 C1 企業管治守則的適用守則條文。

進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3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二零二三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、陳志安先生及李天生教授。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二零二三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。

其他資料（續）

發行二零二三年年報

本公司二零二三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，二零二四年三月二十一日

於此本公告日期，董事會成員包括四名執行董事岳明珠女士（主席）、鄭碧浩女士（行政總裁）、鄭傳全先生及鹿群女士；以及四名獨立非執行董事陳志安先生、劉紹基先生、李均雄先生及李天生教授。