

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)

公佈截至二零二四年十二月三十一日止全年度業績

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」）截至二零二四年十二月三十一日止全年度的綜合業績（根據香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）之相關規定編製），連同二零二三年之比較數字及有關說明附註。

承董事會命
安莉芳控股有限公司
岳明珠
主席

香港，二零二五年三月二十八日

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。

綜合收益表

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	附註	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
收益	4	1,152,570	1,281,753
銷售成本		<u>(303,896)</u>	<u>(325,650)</u>
毛利		848,674	956,103
其他收入及收益，淨額	5	21,840	31,655
銷售及分銷開支		(813,910)	(881,430)
行政開支		(159,813)	(175,268)
物業、廠房及設備減值		(118,699)	-
投資物業公平值變動		(69,380)	889
其他資產減值		(39,457)	-
使用權資產減值		(18,076)	(6,040)
金融資產減值回撥/(減值)，淨額		(617)	5,492
其他開支	6	(1,415)	(4,697)
融資成本	7	<u>(17,683)</u>	<u>(19,959)</u>
除稅前虧損	8	(368,536)	(93,255)
所得稅抵免/(開支)	9	<u>(4,899)</u>	<u>21,087</u>
本公司擁有人應佔年度虧損		<u><u>(373,435)</u></u>	<u><u>(72,168)</u></u>
本公司擁有人應佔每股虧損	11		
- 基本 (港仙)		<u><u>(88.40)</u></u>	<u><u>(17.08)</u></u>
- 攤薄 (港仙)		<u><u>(88.40)</u></u>	<u><u>(17.08)</u></u>

綜合全面收益表

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
年度虧損	(373,435)	(72,168)
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	(64,901)	(49,416)
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	3,341	9,628
於資產重估儲備扣除之遞延稅項	(835)	(2,407)
於其後期間將不可重新分類至損益的其他全面收入，淨額	2,506	7,221
年度其他全面開支，扣除稅項	(62,395)	(42,195)
本公司擁有人應佔年度全面開支總額	(435,830)	(114,363)

綜合財務狀況表

二零二四年十二月三十一日

	附註	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備		617,954	814,841
投資物業		473,225	530,947
使用權資產		108,035	147,315
其他資產		342,660	393,846
遞延稅項資產		74,169	98,499
按金及其他應收款項		17,982	17,512
非流動資產總值		<u>1,634,025</u>	<u>2,002,960</u>
流動資產			
存貨		477,441	473,964
應收貿易賬款	12	38,015	45,204
預付款項、按金及其他應收款項		52,030	56,546
可收回稅項		266	183
現金及現金等價物		163,434	283,610
流動資產總值		<u>731,186</u>	<u>859,507</u>
流動負債			
應付貿易賬款	13	39,020	69,124
計息銀行及其他借款	14	213,905	93,556
租賃負債		28,011	32,627
其他應付款項及應計款項		134,762	163,703
流動負債總值		<u>415,698</u>	<u>359,010</u>
流動資產淨值		<u>315,488</u>	<u>500,497</u>
總資產減流動負債		<u>1,949,513</u>	<u>2,503,457</u>
非流動負債			
計息銀行及其他借款	14	109,348	194,756
租賃負債		12,170	21,394
遞延稅項負債		103,189	126,671
其他應付款項		2,254	2,254
非流動負債總值		<u>226,961</u>	<u>345,075</u>
資產淨值		<u>1,722,552</u>	<u>2,158,382</u>
權益			
本公司擁有人應佔權益			
股本		4,224	4,224
儲備		1,718,328	2,154,158
總權益		<u>1,722,552</u>	<u>2,158,382</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經修訂香港財務報告準則。

香港財務報告準則第16號之修訂	售後回租的租賃負債
香港會計準則第1號之修訂	將負債分類為流動或非流動（「二零二零年修訂」）
香港會計準則第1號之修訂	附帶契諾的非流動負債（「二零二二年修訂」）
香港會計準則第7號及香港財務報告準則第16號之修訂	供應商融資安排

該等經修訂的香港財務報告準則的性質及影響載述如下：

- (a) 香港財務報告準則第16號訂明賣方 — 承租人於計量售後回租交易產生的租賃負債所用方法的規定，以確保賣方 — 承租人不會確認與其所保留使用權有關的任何損益金額。由於本集團並無於香港財務報告準則第16號首次生效日期後發生包含非取決於指數或比率的可變租金付款之售後回租交易，該等修訂並無對本集團的財務狀況或表現產生任何影響。
- (b) 二零二零年修訂澄清有關將負債分類為流動或非流動的規定，包括延遲清償權的含義，以及延遲清償權必須在報告期末存在。負債的分類不受實體行使其延遲清償權的可能性的影響。該等修訂亦澄清，負債可以用其自身的權益工具清償，以及只有當可轉換負債中的轉換選擇權本身作為權益工具入賬時，負債的條款方不會影響其分類。二零二二年修訂進一步澄清，在貸款安排產生的負債契諾中，只有實體於報告日或之前必須遵守的契諾才會影響負債分類為流動或非流動。對於實體於報告期後十二個月內必須遵守未來契諾的非流動負債，須進行額外披露。

本集團已重新評估其於二零二三年一月一日及二零二四年一月一日的負債之條款及條件，並得出結論，在首次應用該等修訂時，其將負債分類為流動或非流動之狀況維持不變。因此，該等修訂並未對本集團的財務狀況或表現產生任何影響。

附註（續）

2. 會計政策變動及披露（續）

該等經修訂的香港財務報告準則的性質及影響載述如下：（續）

- (c) 香港會計準則第7號及香港財務報告準則第7號之修訂闡明供應商融資安排的特點，並規定須就該等安排作出額外披露。該等修訂的披露規定旨在協助財務報表使用者了解供應商融資安排對實體的負債、現金流量及流動資金風險的影響。由於本集團並無供應商融資安排，故該等修訂並無對本集團的財務報表產生任何影響。

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	
	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
外界客戶之收益	<u>1,112,562</u>	<u>1,239,028</u>	<u>33,956</u>	<u>39,682</u>	<u>6,052</u>	<u>3,043</u>	<u>1,152,570</u>	<u>1,281,753</u>
非流動資產	<u>1,465,788</u>	<u>1,795,969</u>	<u>94,068</u>	<u>108,492</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,559,856</u>	<u>1,904,461</u>
年內資本開支	<u>8,315</u>	<u>26,402</u>	<u>10</u>	<u>1,258</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>8,325</u>	<u>27,660</u>

截至二零二三年及二零二四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

收入分析如下：

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
來自客戶合約的收益		
銷售貨品	<u>1,152,570</u>	<u>1,281,753</u>

附註 (續)

5. 其他收入及收益，淨額

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
<u>其他收入</u>		
補貼收入*	2,636	11,052
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	17,326	16,951
不取決於指數或利率的可變租賃款項	635	708
銀行利息收入	2,632	4,844
終止租賃之收益	187	46
其他	4,340	5,646
小計	<u>27,756</u>	<u>39,247</u>
<u>收益/(損失)，淨額</u>		
匯兌差異，淨額	(5,916)	(7,592)
總其他收入及收益，淨額	<u>21,840</u>	<u>31,655</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

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
出售/撇銷物業、廠房及設備項目之虧損，淨額	15	197
員工離職協議金	<u>1,400</u>	<u>4,500</u>
總其他開支	<u>1,415</u>	<u>4,697</u>

7. 融資成本

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
銀行借款利息	15,403	17,481
租賃負債利息	<u>2,280</u>	<u>2,478</u>
總數	<u>17,683</u>	<u>19,959</u>

附註 (續)

8. 除稅前虧損

本集團之除稅前虧損已扣除／（計入）：

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
已售存貨成本	303,896	325,650
折舊 - 物業、廠房及設備	51,672	61,062
折舊 - 使用權資產	30,906	27,631
終止租賃之收益	(187)	(46)
不計入租賃負債的租賃款項	209,728	245,787
僱員福利開支(不包括董事及行政總裁薪酬):		
工資及薪金	365,073	402,545
退休福利計劃供款	45,953	48,145
員工離職協議金	1,400	4,500
股權結算購股權開支	-	413
總數	<u>412,426</u>	<u>455,603</u>
廣告及櫃位裝飾開支	139,564	124,529
物業、廠房及設備減值	118,699	-
投資物業公平值變動	69,380	(889)
其他資產減值	39,457	-
使用權資產減值	18,076	6,040
陳舊存貨撥回/撇銷，淨額	<u>(16,300)</u>	<u>(20,234)</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（二零二三年：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。

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
遞延	<u>4,899</u>	<u>(21,087)</u>
年度之總稅項開支/(抵免)	<u>4,899</u>	<u>(21,087)</u>

10. 股息

本公司董事會不建議派發截至二零二四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：

	二零二四年 千港元	二零二三年 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	(373,435)	(72,168)
	股份數目	
	二零二四年	二零二三年
<u>股份</u>		
計算本公司每股基本虧損所採用之年內已發行在外普通股	422,416,638	422,416,638
每股基本虧損 (港仙)	(88.40)	(17.08)

(b) 攤薄

截至二零二三年及二零二四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：

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
90 日內	35,021	43,197
91 至 180 日	2,733	1,746
181 至 360 日	1,640	295
360 日以上	3,471	4,199
	42,865	49,437
減： 減值撥備	(4,850)	(4,233)
總數	38,015	45,204

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：

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
90 日內	35,218	66,388
91 至 180 日	1,736	300
181 至 360 日	814	453
360 日以上	<u>1,252</u>	<u>1,983</u>
總數	<u>39,020</u>	<u>69,124</u>

應付貿易賬款並不計息，一般於30至90日內結清。

14. 計息銀行及其他借款

	二零二四年			二零二三年		
	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	2025	81,777	香港銀行 同業拆息利率 +1.45	2024	51,798
銀行貸款 - 無抵押	3.30-3.40	2025	43,830	3.50	2024	41,758
銀行墊款貼現票據	2.34-2.80	2025	<u>88,298</u>			<u>-</u>
總 - 即期			<u>213,905</u>			<u>93,556</u>
非即期						
銀行貸款 - 有抵押	香港銀行 同業拆息利率 +1.45	2026	<u>109,348</u>	香港銀行 同業拆息利率 +1.45	2025-2026	<u>194,756</u>
總數			<u>323,253</u>			<u>288,312</u>

管理層討論及分析

業務及營運回顧

二零二四年，國際環境錯綜複雜，世界經濟增長動能偏弱，地緣政治衝突加劇，貿易保護主義愈演愈烈，全球經濟仍處於周期調整階段。國內有效需求不足，新舊動能轉換存在陣痛，部分企業生產經營困難較多。面對外部壓力加大、內部困難增多的複雜形勢，中國政府積極推行政策「組合拳」，經濟運行總體平穩，根據國家統計局數據，二零二四年國內生產總值（GDP）同比增長 5.0%，實現官方經濟增長目標。

儘管國內生產總值（GDP）在出口增長和刺激措施的推動下成績亮眼，但經濟發展整體不均衡的問題依舊嚴峻，國內消費和房地產市場依舊疲軟，拖累整體經濟復甦的步伐。二零二四年全年社會消費品零售總額按年增長 3.7%，整體消費復甦雖趨於穩定，但相對慢於市場預期。商品消費方面，下半年受政策效應推動明顯，但在經濟下行壓力下，零售業態明顯分化，傳統實體百貨店、品牌專賣店並未受惠，零售額分別按年下降 2.4%、0.4%。消費內生動力不足，消費者情緒依然保守，消費行為更為理性，主打「好而不貴」的新性價比成為消費決策核心，次必需品內衣零售營商環境受到不少衝擊。

截至二零二四年十二月三十一日止年度（「本年度」），本集團收益為 1,152,570,000 港元（二零二三年：1,281,753,000 港元），公司擁有人應佔虧損為約 373,435,000 港元（二零二三年：72,168,000 港元）。若不計來自本集團的非經常性、未變現及非現金項目，當中包括物業、廠房及設備減值撥備、物業公平價值變化、其他資產減值、使用權資產減值撥備等合共約 245,612,000 港元，本年度之稅前營運虧損為約 122,924,000 港元（二零二三年：88,104,000 港元）。每股虧損為 88.40 港仙（二零二三年：17.08 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。

管理層討論及分析（續）

業務及營運回顧（續）

品牌管理

二零二四年，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**的同時，加強品牌競爭力和擴大市場佔有率。

品牌推廣方面，本集團二零二四年繼續堅持多元化、多平台的宣傳策略，逐步提高消費者對品牌的認知。年內，集團精準投放資源，注重社交媒體渠道的深度運營，在多個主流社交平台實現品牌的高頻曝光，並貫徹明星代言策略，持續利用明星效應，通過代言人年輕化，進一步吸引年輕消費群體。以及線下積極推進「時光裡的優雅」主題快閃和線上直播活動，結合多渠道宣傳，進一步宣傳品牌形象，提升品牌美譽度，助推產品銷量。

為努力推動國家實現「碳達峰」與「碳中和」的雙碳戰略目標，彰顯綠色健康的品牌形象，集團於年內開設多場「藍絲帶沙龍直播」活動，呼籲關注女性健康，致力打造「綠色健康高品質貼身衣物首選品牌」的產品形象。此外，集團不改初心，秉持著「綠色低碳」及「可持續」的品牌理念，於年內舉辦第 22 個環保月活動，推出環保月產品系列，用實際行動推動節能減排。同時，發起「蝶之棲息地」守護活動，鼓勵消費者減少碳排放，進一步傳遞品牌綠色健康訊息。

在新時代的消費浪潮中，「國潮」正以不可阻擋的勢頭成為引領市場的重要力量，彰顯中國文化的獨特魅力和燃點年輕一代的消費熱情。本集團順應消費熱潮，配合中國節慶及婚嫁傳統，再度推出「囍樂家安」系列產品，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，受到市場的熱烈反響。

管理層討論及分析（續）

業務及營運回顧（續）

銷售網絡

二零二四年，本集團繼續優化完善銷售網絡，加大對零售網點的梳理力度，提高運營效率。截至二零二四年十二月三十一日，本集團總零售點為 811 個，其中銷售專櫃及專門店數目分別為 671 個及 140 個，較二零二三年年底淨減少 196 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。

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，本集團於年內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，在日益精細化的細分內衣市場賽道，以及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「Miss Embry 2024」及「歲歲安」；**芬狄詩**的「貓與蝴蝶結」及「超級紅運」；**COMFIT** 的「雅緻」；**LIZA CHENG** 的「霓裳流光」及「柔光滿溢」；**E-BRA** 的「愛意東方」；**安朵**的「雲嵐輕舒」；**IVU** 的「商旅 U 選」等。

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）

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，期內推出新系列產品，採用生物基環保材質作為內衣肩帶，並使用零碳面料和竹纖維，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。

二零二四年，本集團在中國獲得新專利共 24 項，其中 14 項實用新型專利、九項外觀設計專利及一項發明專利。截至二零二四年十二月三十一日，本集團共擁有 138 項專利，其中實用新型專利 82 項，發明專利 13 項，外觀設計專利 43 項。

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，務求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，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，進一步降低對環境帶來的影響。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。

於二零二四年十二月三十一日，集團僱員數目為約 3,949 名（二零二三年：約 4,390 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 412,426,000 港元（二零二三年：455,603,000 港元）。

管理層討論及分析（續）

財務回顧

收益

本年度營業額為 1,152,570,000 港元，較截至二零二三年十二月三十一日止年度（「上一個年度」）減少 10.1%，按固定匯率計算，集團來自中國內地市場的銷售額較上一個年度減少約 8.2%。

本年度來自零售的營業額為 720,169,000 港元，較上一個年度減少 17.7%，佔本集團總收益 62.5%。集團於電商平台的銷售錄得增長，來自網上的營業額於二零二四年按年增長 8.6%至 400,423,000 港元，佔總收益由上一個年度的 28.8%增加至 34.7%。主要由於本集團加強電商平台營運及供應鏈管理，快速反應網上消費者的需求，有效保留及吸引客戶，使來自網上的營業額錄得增長。

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 1,112,562,000 港元，佔本集團總收益 96.5%。

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 61.9%。**安莉芳** 的營業額為 713,673,000 港元，較上一個年度上升 0.6%。其他品牌 **芬狄詩**、**E-BRA**、**COMFIT**、**IVU**、**安朵** 及 **LIZA CHENG** 於本年度的收入合共為 432,845,000 港元，佔整體收入的 37.6%。

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 983,396,000 港元，佔本集團收益 85.3%，睡衣銷售為 124,780,000 港元，佔本集團收益 10.8%。泳衣銷售為 22,384,000 港元，佔本集團收益 1.9%。

管理層討論及分析（續）

財務回顧（續）

毛利

於本年度，本集團錄得毛利約 848,674,000 港元（二零二三年：956,103,000 港元），較上一個年度下跌 11.2%，主要原因是集團收益較上一個年度減少約 10.1%。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較上一個年度下跌。面對均價下跌，集團通過多項措施有效控制生產成本，抵銷部份均價下跌的負面影響。因此，整體毛利率較二零二三年略為下降 1 個百分點至 73.6%。

經營開支

於本年度，銷售及分銷開支按年減少 7.7%至 813,910,000 港元（二零二三年：881,430,000 港元），佔本集團收益 70.6%（二零二三年：68.8%）。費用減少主要由於專櫃及專門店店舖數目減少，相關的租金費用及售貨員工資相應減少。儘管如此，集團於本年度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，以及推動本集團的整體銷售。此外，由於銷售基數較低，以致本年度銷售及分銷開支佔整體銷售的比率增加。

行政開支為 159,813,000 港元（二零二三年：175,268,000 港元），較上一個年度下降 8.8%，佔本集團收益 13.9%（二零二三年：13.7%）。

其他收入

集團於本年度錄得其他收入約 21,840,000 港元（二零二三年：31,635,000 港元），主要由於政府補貼收入下跌至 2,636,000 港元（二零二三年：11,052,000 港元）。

物業、廠房及設備減值

由於近年國內消費情緒及激烈的市場競爭，本集團已連續數年錄得收益下跌及虧損，本集團預期此競爭格局將持續一段時間。本集團採用保守和謹慎的方法評估其物業、廠房及設備的減值，於本年度確認物業、廠房及設備的減值約 118,699,000 港元（二零二三年：零）。

管理層討論及分析（續）

財務回顧（續）

投資物業公平值變動及其他資產減值

由於本年度中國內地及香港物業市場低迷，並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；及香港的投資物業公平價值減少約 69,380,000 港元（二零二三年：增值 889,000 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 39,457,000 港元（二零二三年：零），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

本集團就本年度專門店及專櫃的使用權資產作出減值撥備約 18,076,000 港元（二零二三年：6,040,000 港元）。其他開支為 1,415,000 港元（二零二三年：4,697,000 港元）。

所得稅

本集團本年度所得稅約 4,899,000 港元（二零二三年：所得稅抵免 21,087,000 港元）。鑒於上述提及近年國內消費情緒及激烈的市場競爭，本集團撥回於過往年度確認與稅項虧損相關的遞延稅項資產，並預期在近期內可能無法動用結轉的稅項虧損進行稅項抵免。因此，本集團於本年度撥回以往年度確認的遞延稅項資產約 28,000,000 港元（二零二三年：零），導致所得稅開支大幅增加。

虧損

於本年度，本公司擁有人應佔虧損為 373,435,000 港元（二零二三年：72,168,000 港元）。虧損擴大主要歸因於上述非經常性、未變現及非現金項目所致，然而該些項目對本公司現金流及日常營運無直接影響。

若不計及該些項目，即物業、廠房及設備減值撥備、物業公平價值變化、其他資產減值、使用權資產減值撥備合共約 245,612,000 港元，集團錄得稅前營運虧損約 122,924,000 港元（二零二三年：88,104,000 港元），原因是集團收益較上一個年度減少約 10.1%，毛利減少 107,429,000 港元，以及經營開支減少幅度不及收益減少所致。

管理層討論及分析（續）

財務回顧（續）

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。於二零二四年十二月三十一日，本集團的現金及現金等價物約為 163,434,000 港元（二零二三年：283,610,000 港元）。截至二零二四年十二月三十一日止，本集團計息銀行及其他借款為 323,253,000 港元（二零二三年：288,312,000 港元）。於二零二四年十二月三十一日之本公司擁有人應佔權益為 1,722,552,000 港元（二零二三年：2,158,382,000 港元）；本集團的負債比率約為 18.8%（二零二三年：13.4%）。

資本開支

本年度，本集團的資本開支為 8,325,000 港元（二零二三年：27,660,000 港元），主要用於山東廠房的外牆防水改造。於二零二四年十二月三十一日，本集團的資本開支承擔為 102,346,000 港元（二零二三年：105,725,000 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

於二零二四年十二月三十一日，本集團將賬面淨值分別為 79,000,000 港元、2,310,000 港元及 10,800,000 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

於二零二四年十二月三十一日，本公司的已發行股本總額為 4,224,000 港元（二零二三年：4,224,000 港元），包括 422,416,638 股（二零二三年：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

於二零二四年十二月三十一日，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（二零二三年：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。

管理層討論及分析（續）

前景

展望二零二五年，受高成本、高債務、保護主義加劇等因素影響，全球經濟仍面臨調整壓力。根據國際貨幣基金組織（IMF）發佈的《2025 年全球經濟展望》報告，預計全球經濟增長率將維持在 2.6% 低水平。環球經濟復甦後續動能未如預期般強勁，加上美國新一屆政府的宏觀及政策影響仍有待揭盅，政策不確定性增加，環球貿易戰對中國經濟復甦形成一定壓力，在缺乏大規模刺激措施的情況下，預期二零二五年整體消費將緩慢增長。

內地消費在政策支持下有望實現漸進式恢復，但由於中國房地產市場蕭條加上經濟前景未明朗，消費者信心承壓，宏觀環境的疲弱狀態將持續，預計二零二五年消費仍將維持弱復蘇態勢。因此，本集團對二零二五年內衣行業持謹慎態度，並對國內經濟環境保持審慎觀望。集團將密切關注政策動向，適時把握政策紅利，靈活調整戰略佈局，以期在複雜多變的經濟環境中站穩陣腳。

自二零二四年起，理性消費成為一種規律。未來，集團將繼續緊密跟蹤市場動態，在產品設計、生產技術、行銷策略及銷售渠道等方面，全面滿足消費者對品質、功能、外觀以及綠色可持續消費的需求。二零二五年，集團將持續加大對線上專屬產品的研發力度，提升產品的市場適應性，深化與低碳環保材料供應商的合作，全面推進綠色環保產品的開發，持續以消費者需求為核心提升產品競爭力。集團有信心憑藉在中國女性內衣行業多年積累的品牌影響力和市場經驗，靈活應對當前的經濟環境，繼續保持行業領先地位。

管理層討論及分析（續）

前景（續）

隨著消費者需求的日益多元化和個性化，集團預計二零二五年內衣市場的細分賽道將進一步精細化，內衣行業需要在產品開發上有更大的投入，創新產品以滿足消費者多元化的需求。為此，集團將繼續貫徹多品牌戰略，深耕不同細分市場，積極落實以消費者需求為導向的銷售策略，緊跟國內消費模式的變化趨勢，適時優化線下門店佈局，降低運營成本，同時大力拓展線上銷售管道，增強社交媒體互動行銷，提升線上內容傳播品質，積極推動流量變現，充分利用電商平台的紅利，帶動品牌線上銷售增長，憑藉代言人年輕化策略，擴大品牌受眾群體，進一步提高產品銷量。在供應鏈管理方面，集團將進一步發揮自產自銷模式的優勢，依託智能倉儲和物流系統，提升生產效率和訂單履約能力，持續優化供應鏈管理，快速回應市場需求。

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

於二零二五年三月二十八日，董事會決議不派截至二零二四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二零二五年五月二十九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，本公司將於二零二五年五月二十二日（星期四）至二零二五年五月二十九日（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二零二五年五月二十一日（星期三）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截至二零二四年十二月三十一日止年度概無購買、出售或贖回任何本公司上市證券（包括出售庫存股份）。

於二零二四年十二月三十一日，本公司並無持有庫存股份。

遵守企業管治守則

本公司於二零二四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二零二四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二零二四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）

發行二零二四年年報

本公司二零二四年年報載有上市規則規定之所有資料，將於適當時候於本公司網站 <http://www.embrygroup.com> 及香港交易及結算所有限公司網站 <https://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，二零二五年三月二十八日

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。