

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)

公佈截至二零二六年六月三十日止六個月中期業績

業績及營運摘要

- 收益約為 622.3 百萬港元，較去年同期約 604.5 百萬港元，增加 2.9%
- 毛利約為 447.0 百萬港元，較去年同期約為 442.3 百萬港元，增加 1.1%
- 本公司擁有人應佔期內虧損收窄至約為 48.7 百萬港元，較去年同期虧損約為 58.0 百萬港元，減少 15.9%
- 通過明星代言效應來實現品牌曝光，有效增加**安莉芳**品牌的產品銷售
- 重點加強電商平台運營，整體電商銷售同比增長 8.9%至 258.0 百萬港元

未經審核簡明綜合財務報表

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」）截至二零二六年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合業績、連同二零二五年同期之未經審核比較數字及下文所載之有關說明附註。該等簡明綜合業績未經審核，惟已本公司審核委員會及本公司外聘核數師審閱。

簡明綜合收益表

截至二零二六年六月三十日止六個月

	附註	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)
收益	2	622,255	604,528
銷售成本		<u>(175,258)</u>	<u>(162,219)</u>
毛利		446,997	442,309
其他收入及收益，淨額	3	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	4	(801)	(486)
融資成本	5	<u>(9,145)</u>	<u>(7,538)</u>
除稅前虧損	6	(47,650)	(54,157)
所得稅支出	7	<u>(1,071)</u>	<u>(3,802)</u>
本公司擁有人應佔期內虧損		<u>(48,721)</u>	<u>(57,959)</u>
本公司擁有人應佔每股虧損	8		
- 基本 (港仙)		<u>(11.53)</u>	<u>(13.72)</u>
- 攤薄 (港仙)		<u>(11.53)</u>	<u>(13.72)</u>

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	二零二五年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(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	10	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		<u>1,612,917</u>	<u>1,571,291</u>
流動資產			
存貨		445,090	431,150
應收貿易賬款	11	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		<u>834,031</u>	<u>752,789</u>
流動負債			
應付貿易賬款	12	73,826	48,597
計息銀行及其他借款		326,483	229,556
租賃負債		28,105	30,604
其他應付款項、應計款項		138,860	147,598
流動負債總值		<u>567,274</u>	<u>456,355</u>
流動資產淨值		<u>266,757</u>	<u>296,434</u>
總資產減流動負債		<u>1,879,674</u>	<u>1,867,725</u>
非流動負債			
計息銀行及其他借款		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		2,470	2,092
非流動負債總值		<u>325,076</u>	<u>318,870</u>
資產淨值		<u>1,554,598</u>	<u>1,548,855</u>
權益			
本公司擁有人應佔權益			
股本		4,224	4,224
儲備		<u>1,550,374</u>	<u>1,544,631</u>
總權益		<u>1,554,598</u>	<u>1,548,855</u>

附註

1.1 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。

1.2 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	<i>金融工具之分類及計量之修訂</i>
香港財務報告準則第9號之修訂及 香港財務報告準則第7號之修訂	<i>依賴自然條件的電力合約</i>
香港財務報告準則會計準則之年度改進 — 第11冊	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。

附註(續)

2. 收益及分部資料

收入分析如下：

	二零二六年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零二五年 六月三十日 千港元 (未經審核)
來自客戶合約的收益		
銷售貨品	<u>622,255</u>	<u>604,528</u>

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

	二零二六年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零二五年 六月三十日 千港元 (未經審核)
地區市場		
中國大陸	606,288	582,494
香港	13,680	14,800
其他	<u>2,287</u>	<u>7,234</u>
	<u>622,255</u>	<u>604,528</u>

3. 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
投資物業於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	<u>3,025</u>	<u>2,627</u>
小計	<u>16,755</u>	<u>14,320</u>
收益，淨額		
匯兌差額，淨額	<u>3,479</u>	<u>2,503</u>
總計	<u>20,234</u>	<u>16,823</u>

* 此收入並無涉及任何未達成之條件或或然事項。

附註(續)

4. 其他開支，淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(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	<u>801</u>	<u>486</u>

5. 融資成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(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	<u>9,145</u>	<u>7,538</u>

6. 除稅前虧損

本集團之除稅前虧損已扣除：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(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
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
使用權資產減值	<u>4,072</u>	<u>2,162</u>

附註(續)

7. 所得稅

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

8. 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	二零二五年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(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	<u>(48,721)</u>	<u>(57,959)</u>

	股份數目	
	截至六月三十日止六個月	二零二五年
	二零二六年	千港元
	千港元	(未經審核)
	(未經審核)	(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	<u>422,416,638</u>	<u>422,416,638</u>

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。

9. 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）。

附註(續)

10. 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	<u>582,171</u>	<u>570,912</u>

11. 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
	<u>104,603</u>	<u>81,822</u>
減：減值撥備	(3,233)	(4,278)
總計	<u>101,370</u>	<u>77,544</u>

12. 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	<u>73,826</u>	<u>48,597</u>

附註(續)

13. 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)
購置物業、廠房及設備之已訂約承擔	<u>107,524</u>	<u>103,949</u>

14. 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	<u>277</u>	<u>646</u>

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。

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。

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）

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，面對實體店鋪需求放緩，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，使實體店鋪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。

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」；**JYU**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。

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）

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杆的引領地位。

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。

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）。

管理層討論及分析（續）

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%。

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 220,390,000 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 522,381,000 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）。

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）；本集團的負債比率約為 33.5%（二零二五年十二月三十一日：28.0%）。

管理層討論及分析（續）

財務狀況回顧（續）

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。

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。

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

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中期財務報表，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「實體之獨立核數師進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。

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，其標準與上市規則附錄 C3 所載之上市發行人董事進行證券交易的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

刊發二零二六年中期業績公告及中期報告

本業績公告分別登載於香港交易及結算所有限公司的網站 <http://www.hkexnews.hk> 及本公司的網站 <http://www.embrygroup.com>。載有上市規則規定所需資料之本集團二零二六年中期報告將適時於上述網站登載。

承董事會命
安莉芳控股有限公司
岳明珠
主席

香港，二零二六年八月二十八日

於本公告日期，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。