

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)

## 公佈截至二零二五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」）截至二零二五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），連同二零二四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，二零二六年三月二十七日

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

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
收益	4	1,169,982	1,152,570
銷售成本		<u>( 351,533)</u>	<u>( 303,896)</u>
毛利		818,449	848,674
其他收入及收益，淨額	5	35,139	21,840
銷售及分銷開支		( 822,846)	( 813,910)
行政開支		( 154,252)	( 159,813)
物業、廠房及設備減值		( 40,389)	( 118,699)
投資物業公平值變動		( 40,413)	( 69,380)
其他資產減值		( 31,957)	( 39,457)
使用權資產減值		( 10,889)	( 18,076)
金融資產減值回撥/(減值)，淨額		572	( 617)
其他開支	6	( 1,299)	( 1,415)
融資成本	7	<u>( 15,522)</u>	<u>( 17,683)</u>
除稅前虧損	8	( 263,407)	( 368,536)
所得稅抵免/(開支)	9	<u>10,229</u>	<u>( 4,899)</u>
本公司擁有人應佔年度虧損		<u>( 253,178)</u>	<u>( 373,435)</u>
本公司擁有人應佔每股虧損	11		
- 基本 (港仙)		<u>(59.94)</u>	<u>(88.40)</u>
- 攤薄 (港仙)		<u>(59.94)</u>	<u>(88.40)</u>

## 綜合全面收益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
年度虧損	( 253,178)	( 373,435)
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	<u>75,755</u>	( <u>64,901</u> )
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	4,968	3,341
於資產重估儲備扣除之遞延稅項	( <u>1,242</u> )	( <u>835</u> )
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>3,726</u>	<u>2,506</u>
年度其他全面收入/(開支)，扣除稅項	<u>79,481</u>	( <u>62,395</u> )
本公司擁有人應佔年度全面開支總額	<u>( 173,697)</u>	( <u>435,830</u> )

## 綜合財務狀況表

二零二五年十二月三十一日

	附註	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		570,912	617,954
投資物業		465,702	473,225
使用權資產		114,448	108,035
其他資產		325,222	342,660
遞延稅項資產		81,602	74,169
按金及其他應收款項		12,805	17,982
於聯營公司的權益		600	-
非流動資產總值		<u>1,571,291</u>	<u>1,634,025</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		431,150	477,441
應收貿易賬款	12	77,544	38,015
預付款項、按金及其他應收款項		53,936	52,030
可收回稅項		370	266
受限制銀行結餘		8,333	-
現金及現金等價物		181,456	163,434
流動資產總值		<u>752,789</u>	<u>731,186</u>
<b>流動負債</b>			
應付貿易賬款	13	48,597	39,020
計息銀行及其他借款	14	229,556	213,905
租賃負債		30,604	28,011
其他應付款項及應計款項		147,598	134,762
流動負債總值		<u>456,355</u>	<u>415,698</u>
<b>流動資產淨值</b>		<u>296,434</u>	<u>315,488</u>
<b>總資產減流動負債</b>		<u>1,867,725</u>	<u>1,949,513</u>
<b>非流動負債</b>			
計息銀行及其他借款	14	204,023	109,348
租賃負債		12,337	12,170
遞延稅項負債		100,418	103,189
其他應付款項		2,092	2,254
非流動負債總值		<u>318,870</u>	<u>226,961</u>
<b>資產淨值</b>		<u>1,548,855</u>	<u>1,722,552</u>
<b>權益</b>			
本公司擁有人應佔權益			
股本		4,224	4,224
儲備		1,544,631	1,718,328
<b>總權益</b>		<u>1,548,855</u>	<u>1,722,552</u>

## 附註

### 1. 呈列基準

該等財務報表根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港財務報告會計準則（「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

本集團於本年度財務報表中首次採納香港會計準則第 21 號之修訂*缺乏可兌換性*。本集團並無提早採納任何已頒佈但尚未生效的其他準則或修訂。

香港會計準則第 21 號之修訂訂明一間實體如何評估貨幣是否可兌換為另一種貨幣及於缺乏可兌換性的情況下，其於計量日期如何估計即期匯率。該等修訂要求披露資料，使財務報表使用者了解貨幣不可兌換性的影響。由於本集團所採用的交易貨幣與海外附屬公司及聯營公司為轉換為本集團呈列貨幣所採用的功能貨幣均屬可兌換貨幣，故該等修訂對本集團財務報表並無任何影響。

### 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	
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
外界客戶之收益	<u>1,129,523</u>	<u>1,112,562</u>	<u>30,005</u>	<u>33,956</u>	<u>10,454</u>	<u>6,052</u>	<u>1,169,982</u>	<u>1,152,570</u>
非流動資產	<u>1,398,005</u>	<u>1,465,788</u>	<u>91,684</u>	<u>94,068</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,489,689</u>	<u>1,559,856</u>
年內資本開支	<u>9,323</u>	<u>8,315</u>	<u>1,240</u>	<u>10</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>10,563</u>	<u>8,325</u>

截至二零二四年及二零二五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：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
來自客戶合約的收益		
銷售貨品	<u>1,169,982</u>	<u>1,152,570</u>

附註 (續)

5. 其他收入及收益，淨額

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
<u>其他收入</u>		
補貼收入*	6,848	2,636
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	20,017	17,326
不取決於指數或利率的可變租賃款項	599	635
銀行利息收入	1,509	2,632
終止租賃之收益	97	187
其他	2,518	4,340
小計	<u>31,588</u>	<u>27,756</u>
<u>收益/(損失)，淨額</u>		
匯兌差異，淨額	3,551	( 5,916)
總其他收入及收益，淨額	<u>35,139</u>	<u>21,840</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

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
慈善捐款	30	-
出售/撇銷物業、廠房及設備項目之虧損，淨額	40	15
員工離職協議金	1,229	1,400
總其他開支	<u>1,299</u>	<u>1,415</u>

7. 融資成本

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
銀行借款利息	13,516	15,403
租賃負債利息	2,006	2,280
總數	<u>15,522</u>	<u>17,683</u>

## 附註 (續)

### 8. 除稅前虧損

本集團之除稅前虧損已扣除／(計入)：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
已售存貨成本	351,533	303,896
折舊 - 物業、廠房及設備	37,524	51,672
折舊 - 使用權資產	32,726	30,906
終止租賃之收益	( 97)	( 187)
不計入租賃負債的租賃款項	201,911	209,728
僱員福利開支(不包括董事及行政總裁薪酬):		
工資及薪金	359,692	365,073
退休福利計劃供款	45,386	45,953
員工離職協議金	1,229	1,400
總數	<u>406,307</u>	<u>412,426</u>
廣告及櫃位裝飾開支	163,705	139,564
物業、廠房及設備減值	40,389	118,699
投資物業公平值變動	40,413	69,380
其他資產減值	31,957	39,457
使用權資產減值	10,889	18,076
陳舊存貨撥備/(撥備撥回/撇銷)，淨額	<u>5,187</u>	<u>( 16,300)</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（二零二四年：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。

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
遞延	<u>(10,229)</u>	<u>4,899</u>
年度之總稅項開支/(抵免)	<u>(10,229)</u>	<u>4,899</u>

### 10. 股息

本公司董事會不建議派發截至二零二五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：

	二零二五年 千港元	二零二四年 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>(253,178)</u>	<u>(373,435)</u>
		股份數目
	二零二五年	二零二四年
<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	<u>422,416,638</u>	<u>422,416,638</u>
每股基本虧損 (港仙)	<u>(59.94)</u>	<u>(88.40)</u>

(b) 攤薄

截至二零二四年及二零二五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：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
90 日內	74,402	35,021
91 至 180 日	2,882	2,733
181 至 360 日	1,539	1,640
360 日以上	<u>2,999</u>	<u>3,471</u>
	81,822	42,865
減： 減值撥備	<u>(4,278)</u>	<u>(4,850)</u>
總數	<u>77,544</u>	<u>38,015</u>

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：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
90 日內	45,197	35,218
91 至 180 日	724	1,736
181 至 360 日	768	814
360 日以上	1,908	1,252
總數	<u>48,597</u>	<u>39,020</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

	二零二五年			二零二四年		
	實際利率 (%)	到期日	千港元	實際利率 (%)	到期日	千港元
<b>即期</b>						
銀行貸款 - 有抵押	3.50-5.24	2026	101,556	香港銀行 同業拆息利率 +1.45	2025	81,777
銀行貸款 - 無抵押	2.90-3.40	2026	89,111	3.30-3.40	2025	43,830
銀行墊款貼現票據	0.91-2.23	2026	<u>38,889</u>	2.34-2.80	2025	<u>88,298</u>
總 - 即期			<u>229,556</u>			<u>213,905</u>
<b>非即期</b>						
銀行貸款 - 有抵押	3.58-5.24	2026-2030	182,134	香港銀行 同業拆息利率 +1.45	2026	109,348
銀行貸款 - 無抵押	2.90	2028	<u>21,889</u>			<u>-</u>
總數			<u>204,023</u>			<u>109,348</u>
			<u>433,579</u>			<u>323,253</u>

## 管理層討論及分析

### 業務及營運回顧

二零二五年，國內經濟面臨內外雙重壓力。國內方面，房地產市場持續低迷、消費需求疲軟、通縮風險隱現；外部則有美國關稅調整、地緣政治緊張和全球增長放緩的衝擊。面對外部環境急劇變化，國內困難挑戰增多的複雜形勢，中國實施更加積極有為的宏觀政策，經濟運行總體保持韌性。根據國家統計局數據，二零二五年國內生產總值（GDP）同比增長5.0%，主要得益於出口超預期增長和強勁的工業生產。

強勁出口帶動國內生產總值（GDP）完成年初設定增長目標，背後展示內需自發修復的動力仍然較弱。二零二五年，社會消費品零售總額為人民幣50.1萬億元，同比增長3.7%，增速不僅低於GDP增速，亦落後於工業生產的擴張步伐。各行業整體景氣度尚未完全修復；居民收入增速放緩、儲蓄意願上升，疊加外部宏觀環境影響，共同制約消費能力和消費意願，導致零售市場消費需求不足，消費信心仍有待提振，性價比與情緒價值成爲主導消費決策的關鍵因素。在此背景下，內衣零售營商環境亦受到明顯衝擊，企業普遍面臨增收不增利的情況。

截至二零二五年十二月三十一日止年度（「本年度」），本集團收益約為1,169,982,000港元（二零二四年：1,152,570,000港元），公司擁有人應佔虧損較截至二零二四年十二月三十一日止年度（「上一個年度」）的373,435,000港元收窄至約253,178,000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123,648,000港元（二零二四年：245,612,000港元），本年度之稅前營運虧損為約139,759,000港元（二零二四年：122,924,000港元）。每股虧損為59.94港仙（二零二四年：88.40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，本公司認爲此乃審慎負責之舉，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

二零二五年，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，本集團於二零二五年對宣傳內容與傳播策略進行了全面優化，持續拓寬多渠道與多媒體整合佈局。通過精準配置營銷資源，加大社交媒體運營力度，積極拓展如直播等多樣化的線上內容陣營，從而提升品牌曝光度與流量。為持續擴大品牌影響力與市場認知，面對情緒價值驅動消費意向的趨勢，本集團於年內，繼續攜手明星代言人宋軼，重點吸引年輕消費客群，同時藉著**安莉芳**五十周年慶典活動，鞏固現有客戶忠誠度。在線下線上全渠道聯動推廣的助力下，粉絲互動性與黏性不斷增強，進一步推動了品牌認知的深化。宋軼與品牌形象的高度融合贏得了消費者的積極反饋，並帶動**安莉芳**產品銷量的提升。

二零二五年，線上線下融合加深，渠道佈局日益多元；本集團順應渠道變化、優化消費者觸達方式，於第二季度開始系統升級電商運營體系，重點增強電商平台的宣傳力度，加強在各大平台的品牌展示，並構建覆蓋多平台的社交媒體流量矩陣，通過實時追蹤熱點提升內容觸達效率。同時，集團深化與知名主播的合作，以互動性強的內容精準連接目標客戶群體，進一步提升線上曝光的整體效果，助力銷售轉化與品牌數字化建設。年內，集團電商渠道銷售額同比錄得理想增長 12.2%，貢獻集團總收益佔比提升至 38.4%。

為積極響應國家「碳達峰」與「碳中和」的戰略目標，塑造綠色健康的品牌形象，本集團於年內推出多期「藍絲帶沙龍直播」，聚焦女性健康議題，著力打造「綠色健康高品質貼身衣物首選品牌」的認知，並推出「焱薑暖膚衣」等綠色人氣產品。此外，集團始終秉持「綠色低碳、可持續發展」的理念，推出「舊衣煥新」項目，通過標準化改造流程，在門店增設專業回收裝置，有效融合環保理念傳播與商業價值，以實際行動踐行節能降耗，推動行業綠色轉型。

## 管理層討論及分析（續）

### 業務及營運回顧（續）

#### 銷售網絡

二零二五年，集團順應線上消費大趨勢，把握銷售機遇，加大力度開拓發展網購市場；同時應對實體消費疲軟的情況，在平衡成本及收益後，策略地關閉線下門店，以提升銷售網絡的整體營運效益，重新調整線上及線下銷售比重，務求達至最佳渠道覆蓋。截至二零二五年十二月三十一日，本集團總零售點為 716 個，其中銷售專櫃及專門店數目分別為 595 個及 121 個，較二零二四年年底淨減少 95 個。

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，為消費者提供便捷的替代消費渠道，有助優化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**的聯名系列「青花限定」及「親密限定」；**芬狄詩**的「我的毛朋友」及「時髦貓系」；**COMFIT**的「智慧韌帶」；**LIZA CHENG**的「織愈」及「摩登米蘭」；**E-BRA**的「舒適季品」；**安朵**的「沁雅微瀾」；**IVU**的「親密限定」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創新研發，年內推出新系列產品「風巢杯」，採用生物基環保材質作為內衣下捆及肩帶，並使用輕薄網紗面料及 3D 大孔風巢，積極實踐綠色低碳生態環保理念的同時，亦為消費者提供更為舒適透氣的穿著體驗。

二零二五年，本集團在中國獲得新專利共 21 項，其中 6 項發明專利，10 項實用新型及 5 項外觀設計專利。截至二零二五年十二月三十一日，本集團共擁有 147 項專利，其中實用新型專利 82 項，發明專利 19 項，外觀設計專利 46 項。此外，集團的山東廠房於年內獲得有效期為三年的高新技術企業證書，被國內官方認定為頂級科技企業資質，充份肯定集團在行業內的研發實力。

#### 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，配合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。

於二零二五年十二月三十一日，集團僱員數目為約 3,719 名（二零二四年：約 3,949 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 406,307,000 港元（二零二四年：412,426,000 港元）。

## 管理層討論及分析（續）

### 財務回顧

#### 收益

本年度營業額為 1,169,982,000 港元，較上一個年度輕微增長 1.5%。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，輕微增長 1.8%。受惠於集團第二季度起加大營銷力度，營業額於年中開始逐步改善，更於下半年實現同比增長。

本年度，集團於電商平台的銷售錄得顯著增長，來自零售的營業額為 687,534,000 港元，較上一個年度減少 4.5%，佔本集團總收益 58.8%。此外，來自網上的營業額於二零二五年按年增長 12.2% 至 449,290,000 港元，佔總收益由上一個年度的 34.7% 增加至 38.4%。主要由於本集團加強電商平台營運，同時加大在網上促銷庫存力度，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 1,129,523,000 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 66.0%。受惠於集團有效的品牌宣傳推廣，**安莉芳** 的營業額較上一個年度上升 8.2% 至 772,126,000 港元。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 387,402,000 港元，佔整體收入的 33.1%。

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 964,865,000 港元，佔本集團收益 82.5%，睡衣銷售為 157,723,000 港元，佔本集團收益 13.5%。泳衣銷售為 21,289,000 港元，佔本集團收益 1.8%。

## 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 818,449,000 港元（二零二四年：848,674,000 港元），較上一個年度下跌 3.6%，整體毛利率按年減少 3.6 個百分點至 70.0%，主要原因是售價較低的網上銷售佔比增加，以及集團加大促銷力度，透過推動銷售量穩住整體營業額。

#### 經營開支

於本年度，銷售及分銷開支為 822,846,000 港元（二零二四年：813,910,000 港元），同比上一個年度略為增加，佔本集團收益 70.3 %（二零二四年：70.6%）。主要原因是一方面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；另一方面，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。在此消彼長下，使銷售及分銷開支略為增加。然而，由於銷售基數略為增加，以致本年度銷售及分銷開支佔整體銷售的比率輕微減少。

行政開支為 154,252,000 港元（二零二四年：159,813,000 港元），較上一個年度下降 3.5%，佔本集團收益 13.2%（二零二四年：13.9%）。

#### 投資物業公平值變動及其他資產減值

相對上一個年度，本年度的投資物業公平值變動及其他資產減值大幅減少。由於本年度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 40,413,000 港元（二零二四年：69,380,000 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 31,957,000 港元（二零二四年：39,457,000 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。

#### 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 40,389,000 港元（二零二四年：118,699,000 港元）。

## 管理層討論及分析（續）

### 財務回顧（續）

#### 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 10,889,000 港元（二零二四年：18,076,000 港元）。其他開支為 1,299,000 港元（二零二四年：1,415,000 港元）。

#### 所得稅

本集團本年度所得稅抵免約 10,229,000 港元（二零二四年支出：4,899,000 港元）。

#### 虧損

於本年度，本公司擁有人應佔虧損較上一個年度明顯收窄至 253,178,000 港元（二零二四年：373,435,000 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，固定資產，其他資產及使用權資產減值所致。

#### 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，於本年度維持穩健的財務狀況。於二零二五年十二月三十一日，本集團的現金及現金等價物約為 181,456,000 港元（二零二四年：163,434,000 港元）。截至二零二五年十二月三十一日止，本集團計息銀行及其他借款為 433,579,000 港元（二零二四年：323,253,000 港元）。於二零二五年十二月三十一日之本公司擁有人應佔權益為 1,548,855,000 港元（二零二四年：1,722,552,000 港元）；本集團的負債比率約為 28.0%（二零二四年：18.8%）。

#### 資本開支

本年度，本集團的資本開支為 10,563,000 港元（二零二四年：8,325,000 港元），主要用於汽車及電腦軟件。於二零二五年十二月三十一日，本集團的資本開支承擔為 103,949,000 港元（二零二四年：102,346,000 港元），有關金額在財務報表中列為已訂約但未撥備。

## 管理層討論及分析（續）

### 財務回顧（續）

#### 本集團的資產抵押

於二零二五年十二月三十一日，本集團將賬面淨值分別為 220,100,000 港元、175,527,000 港元及 13,858,000 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 1,248,000 港元的深圳樓宇抵押予銀行以取得融資貸款。

#### 資本結構

於二零二五年十二月三十一日，本公司的已發行股本總額為 4,224,000 港元（二零二四年：4,224,000 港元），包括 422,416,638 股（二零二四年：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

於二零二五年十二月三十一日，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（二零二四年：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

展望二零二六年，全球經濟預計將持續保持低速增長，中國經濟亦將迎來轉型關鍵期。儘管政府持續推動科技創新與產業升級，短期內仍難以扭轉整體增長放緩趨勢，未來經濟發展將更依賴內需擴張與結構改革的實質成效。然而，二零二六年為「十五五」開局之年，更加積極的財政政策和適度寬鬆的貨幣政策延續，為經濟增長提供有力支撐，中國經濟運行有望延續邊際改善。

國內消費市場在政策加持下有望延續溫和增長態勢，但受制於消費者信心低迷、通縮壓力，以及由房地產行業回調外溢等影響，總體需求增速仍然偏緩。因此，本集團對二零二六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，精準洞察消費趨勢，透過產品、渠道、技術創新與供應鏈優化，把握新常態下的結構性機會，以期在複雜多變的經濟環境中站穩陣腳。

中國消費現狀已從過去的「消費升級」逐步進入到「消費分級」的新階段，消費者表現出更理性、更追求性價比的行為。未來，集團將持續密切關注市場趨勢，圍繞產品設計、生產技術、營銷策略與銷售渠道等多維度，積極響應消費者對高品質、多功能、時尚外觀及綠色可持續消費的綜合需求。二零二六年，集團將進一步加大線上專屬產品的研發投入，增強產品對市場需求的匹配度；同時深化與低碳環保材料供應商的戰略合作，全面推進綠色產品體系的構建與升級，堅持以消費者為導向，持續提升產品核心競爭力。憑藉在中國女性內衣行業長期積累的品牌影響力與深厚的市場經驗，集團有信心靈活應對當前經濟環境的變化，持續鞏固行業內的領先地位。

## 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

於二零二六年三月二十七日，董事會決議不宣派截至二零二五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二零二六年五月二十八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，本公司將於二零二六年五月二十一日（星期四）至二零二六年五月二十八日（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。股權記錄日期為二零二六年五月二十八日（星期四），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二零二六年五月二十日（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二零二五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）。

於二零二五年十二月三十一日，本公司並無持有庫存股份。

### 遵守企業管治守則

本公司於二零二五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二零二五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二零二五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）

發行二零二五年年報

本公司二零二五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，二零二六年三月二十七日

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。