

EMBRY

*Striving for
EXCELLENCE*
追求卓越

中期報告
2010



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
網址: www.embryform.com

目 錄

頁數

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
8	現金流量表
9	簡明綜合財務報表附註
24	管理層討論及分析
29	其他資料

公司資料

董事及董事委員會

董事

執行董事

鄭敏泰(主席)
鄭碧浩(行政總裁)
岳明珠
孔憲傑

獨立非執行董事

劉紹基
李均雄
李天生

董事委員會

審核委員會

劉紹基(主席)
李均雄
李天生

薪酬委員會

鄭碧浩(主席)
劉紹基
李均雄
李天生

提名委員會

鄭碧浩(主席)
劉紹基
李均雄
李天生

合規主任

鄭碧浩

公司秘書

鄒國明

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

恒生銀行有限公司
香港上海匯豐銀行有限公司
南洋商業銀行有限公司
中國銀行－深圳上步支行
中國建設銀行－深圳田背支行
招商銀行－深圳東門支行
招商銀行－深圳蛇口支行
中國建設銀行－深圳布心支行

法律顧問

中國法例：

廣東恒益律師事務所

核數師

安永會計師事務所
香港
中環金融街8號
國際金融中心2期18樓

股份過戶登記處

於開曼群島的主要股份過戶登記處

Butterfield Fulcrum Group (Cayman) Limited
Butterfield House
68 Fot Street
P. O. Box 705
George Town
Grand Cayman
Cayman Islands

於香港的股份過戶登記分處

卓佳證券登記有限公司
香港灣仔
皇后大道東28號
金鐘匯中心26樓

投資者關係

iPR 奧美公關

網址

www.embryform.com

股份編號

1388

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」)欣然提呈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一零年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合業績、連同二零零九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，惟已經本公司審核委員會審閱。

簡明綜合收益表

截至二零一零年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一零年 千港元 (未經審核)	二零零九年 千港元 (未經審核)
收益	3	687,187	606,599
銷售成本		(140,692)	(125,435)
毛利		546,495	481,164
其他收入及收益，淨額	4	4,778	1,717
銷售及分銷開支		(367,936)	(327,719)
行政開支		(65,367)	(63,745)
除稅前溢利	5	117,970	91,417
所得稅開支	6	(37,217)	(29,586)
本公司擁有人應佔期內溢利		80,753	61,831
本公司擁有人應佔每股盈利	8		
—基本(港仙)		20.04	15.41
—攤薄(港仙)		19.60	15.27

股息詳情載於簡明綜合財務報表附註9。

簡明綜合全面收益表

截至二零一零年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 千港元 (未經審核)	二零零九年 千港元 (未經審核)
期內溢利	<u>80,753</u>	<u>61,831</u>
其他全面收入：		
折算境外營運所產生之匯兌差額	<u>(1,224)</u>	<u>1,046</u>
本公司擁有人應佔期內全面收入總額	<u>79,529</u>	<u>62,877</u>

簡明綜合財務狀況表

二零一零年六月三十日

	附註	二零一零年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零零九年 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	204,101	203,519
投資物業		34,000	32,000
預付土地租賃款項		10,940	3,781
遞延稅項資產		4,629	2,609
按金及其他資產	11	369,773	238,078
非流動資產總值		623,443	479,987
流動資產			
存貨		331,044	345,556
應收貿易賬款	12	74,712	48,228
預付款項、按金及其他應收款項		28,165	23,546
現金及現金等價物		294,275	288,957
流動資產總值		728,196	706,287
流動負債			
應付貿易賬款及應付票據	13	34,425	36,823
計息銀行借款	14	20,000	—
應付稅項		16,360	17,996
其他應付款項及應計款項		109,653	97,126
流動負債總值		180,438	151,945
流動資產淨值		547,758	554,342
總資產減流動負債		1,171,201	1,034,329
非流動負債			
計息銀行借款	14	75,000	—
遞延負債		4,261	4,155
遞延稅項負債		20,632	14,801
其他應付款項		21,136	21,136
非流動負債總值		121,029	40,092
資產淨額		1,050,172	994,237

簡明綜合財務狀況表^(續)

二零一零年六月三十日

	二零一零年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零零九年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
權益		
本公司擁有人應佔權益		
已發行股本	4,044	4,021
儲備	1,046,128	990,216
總權益	1,050,172	994,237

簡明綜合權益變動表

截至二零一零年六月三十日止六個月

	本公司擁有人應佔										
	儲備										
	已發行股本 千港元	股份溢價賬 千港元	實繳盈餘 千港元	資產重估儲備 千港元	企業發展及法定儲備全 千港元	匯兌波動儲備 千港元	商譽儲備 千港元	購股權儲備 千港元	保留溢利 千港元	總儲備 千港元	總權益 千港元
於二零一零年一月一日 (經審核)	4,021	334,714	122,610	2,539	15,177	51,838	(3,168)	10,204	456,302	990,216	994,237
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	80,753	80,753	80,753
折算境外營運所產生之 匯兌差額	-	-	-	-	-	(1,224)	-	-	-	(1,224)	(1,224)
期內全面收入總額	-	-	-	-	-	(1,224)	-	-	80,753	79,529	79,529
發行股份	23	5,952	-	-	-	-	-	(2,437)	-	3,515	3,538
以股權支付之購股權安排	-	-	-	-	-	-	-	1,168	-	1,168	1,168
購股權失效	-	-	-	-	-	-	-	(112)	112	-	-
宣派及支付二零零九年 末期及特別股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(28,300)	(28,300)	(28,300)
轉自保留溢利	-	-	-	-	449	-	-	-	(449)	-	-
於二零一零年六月三十日 (未經審核)	4,044	340,666	122,610	2,539	15,626	50,614	(3,168)	8,823	508,418	1,046,128	1,050,172
	本公司擁有人應佔										
	儲備										
	已發行股本 千港元	股份溢價賬 千港元	實繳盈餘 千港元	資產重估儲備 千港元	企業發展及法定儲備全 千港元	匯兌波動儲備 千港元	商譽儲備 千港元	購股權儲備 千港元	保留溢利 千港元	總儲備 千港元	總權益 千港元
於二零零九年一月一日 (經審核)	4,011	331,577	122,610	2,539	11,768	50,778	(3,168)	6,696	381,619	904,419	908,430
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	61,831	61,831	61,831
折算境外營運所產生之 匯兌差額	-	-	-	-	-	1,046	-	-	-	1,046	1,046
期內全面收入總額	-	-	-	-	-	1,046	-	-	61,831	62,877	62,877
發行股份	6	2,073	-	-	-	-	-	(1,106)	-	967	973
以股權支付之購股權安排	-	-	-	-	-	-	-	2,493	-	2,493	2,493
宣派及支付二零零八年 末期及特別股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(24,068)	(24,068)	(24,068)
轉自保留溢利	-	-	-	-	847	-	-	-	(847)	-	-
於二零零九年六月三十日 (未經審核)	4,017	333,650	122,610	2,539	12,615	51,824	(3,168)	8,083	418,535	946,688	950,705

簡明綜合現金流量表

截至二零一零年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 千港元 (未經審核)	二零零九年 千港元 (未經審核)
來自／(用於)下列項目之現金流量淨額：		
經營業務	83,844	116,737
投資活動	(147,540)	(840)
融資活動	70,238	(23,095)
現金及現金等價物之增加淨額	6,542	92,802
期初之現金及現金等價物	288,957	325,136
匯率變動之影響，淨額	(1,224)	1,046
期末之現金及現金等價物	294,275	418,984
現金及現金等價物結餘之分析		
現金及銀行結餘	294,275	418,984

簡明綜合財務報表附註

1. 公司資料

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, the 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。

本公司為Harmonious World Limited(「Harmonious World」)的附屬公司，Harmonious World為於英屬處女群島註冊成立的公司，董事認為Harmonious World為本公司的最終控股公司。

2. 編制基準及會計政策

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。

除投資物業外以公平值計量(如適用)，簡明綜合中期財務報表已根據歷史成本基準編製。除下文所述外，本簡明綜合中期財務報表所採用之會計政策與編製截至二零零九年十二月三十一日止年度本集團年度財務報表時所依循者一致。於本期間，本集團首次應用以下由香港會計師公會頒佈，且於本集團在二零一零年一月一日開始之財政年度生效之新訂及經修訂準則、修訂及詮釋(「新香港財務報告準則」)。

香港財務報告準則第1號(修訂)	首次採納香港財務報告準則
香港財務報告準則第1號修訂	香港財務報告準則第1號首次採納香港財務報告準則 —修訂首次採納者的額外豁免
香港財務報告準則第2號修訂	香港財務報告準則第2號以股份支付的支出 —修訂集團以現金結算以股份為基礎的付款交易
香港財務報告準則第3號(修訂)	業務合併
香港會計準則第27號(修訂)	綜合及獨立財務報表
香港會計準則第39號修訂	香港會計準則第39號金融工具修訂：確認及計量 —合資格對沖項目
香港(國際財務報告詮釋委員會)—詮釋第17號 於二零零八年十月發佈之香港財務報告 準則改進中香港財務報告準則第5號之修訂	向擁有人分派非現金資產 香港財務報告準則第5號持有作銷售及非持續業 務之非流動資產—修訂計劃銷售一間附屬公司之 控制權益
香港詮釋第4號(於二零零九年十二月修訂) 對二零零九年香港財務報告準備之改進	租賃—就香港土地租賃釐定租賃限期 多項香港財務報告準則修訂

採納新香港財務報告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。因此，概無確認過往期間調整。

簡明綜合財務報表附註(續)

3. 收益及分部資料

收益，即本集團之營業額，指扣除退貨及交易折扣款額後售出貨品之發票淨值。

本集團之主要經營分部是胸圍、內褲、泳衣及睡衣之製造及銷售。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。

4. 其他收入及收益，淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 千港元 (未經審核)	二零零九年 千港元 (未經審核)
其他收入		
銀行利息收入	1,245	1,134
租金收入總額	1,058	1,117
其他	741	1,930
	<u>3,044</u>	<u>4,181</u>
收益		
投資物業公平值變動	2,000	(1,000)
出售物業、廠房及設備項目之收益	28	14
透過損益賬以公平值列賬之金融資產之公平值收益	—	135
匯兌差額，淨額	(294)	(1,613)
	<u>1,734</u>	<u>(2,464)</u>
	<u>4,778</u>	<u>1,717</u>

簡明綜合財務報表附註(續)

5. 除稅前溢利

本集團之除稅前溢利已扣除：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 千港元 (未經審核)	二零零九年 千港元 (未經審核)
已售存貨成本	140,692	125,435
折舊	11,057	10,959
預付土地租賃款項之攤銷	93	41
有關以下各項經營租約之最低租賃款項：		
土地及樓宇	25,424	24,965
百貨公司內的零售點的或然租金	170,419	148,442
廣告及櫃位裝修開支	33,583	29,584
研究及開發開支	521	1,368
融資成本：		
須於五年內悉數償還之總銀行借款利息	393	—
減：利息資本化	(393)	—
	—	—

6. 所得稅

香港利得稅乃根據期內估計在香港產生之應課稅溢利，按16.5%(二零零九年：16.5%)之稅率作出撥備。

根據於二零零八年一月一日開始生效之中華人民共和國(「中國」)企業所得稅法(「新中國所得稅法」)，中國所得稅稅率對於所有企業統一為25%。根據新中國所得稅法之實施指引，於公佈新中國所得稅法前成立之企業有權享有相關稅務機構授予減免企業所得稅率(「企業所得稅率」)之優惠待遇。新企業所得稅率可於二零零八年一月一日新中國所得稅法生效日期後五年內逐漸由優惠稅率增加至25%。現時於固定期限內可享有標準所得稅稅率豁免或減免之企業可繼續享有此待遇，直至該固定期限屆滿為止。

此外，其他地方應課稅溢利之稅項已按本集團經營業務國家之目前稅率計算。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 千港元 (未經審核)	二零零九年 千港元 (未經審核)
本集團：		
即期稅項－香港	238	602
即期稅項－中國大陸	33,168	23,971
遞延	3,811	5,013
期內之總稅項支出	37,217	29,586

簡明綜合財務報表附註(續)

7. 有關連人士交易

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

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一零年 千港元 (未經審核)	二零零九年 千港元 (未經審核)
持續交易			
向關連公司購買櫃位及店舖之傢俬	(i)	8,161	5,780
向關連公司支付物業之租金開支	(ii)	1,227	1,227
向本公司一名董事支付倉庫之租金開支	(iii)	72	72

附註：

- (i) 向本公司之一名董事的一名兒子控制之關連公司購買櫃位及店舖之傢俬之條款與本集團獨立供應商所提供之條款相若。於二零一零年六月三十日，應付關連公司之結餘為7,475,000港元(二零零九年十二月三十一日：9,093,000港元)乃無抵押、免息及需按一般買賣條款償還。該等款額已於報告期間結算日列作其他應付款項及應計款項內。
- (ii) 向本公司一名董事及本公司之一名董事的兩名兒子所控制之關連公司支付之租金開支乃參考當時之市況釐定。
- (iii) 租金開支乃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。

董事認為上述交易在本集團日常業務過程中進行。

簡明綜合財務報表附註(續)

7. 有關連人士交易(續)

(b) 本集團主要管理人員之薪酬：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 千港元 (未經審核)	二零零九年 千港元 (未經審核)
短期僱員福利	6,459	7,112
離職後福利	134	117
以股權支付之購股權開支	681	1,519
支付予主要管理人員之總薪酬	7,274	8,748

8. 本公司擁有人應佔每股盈利

每股基本及攤薄盈利乃按以下數據計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 千港元 (未經審核)	二零零九年 千港元 (未經審核)
盈利		
就計算每股基本及攤薄盈利為目的之盈利(本公司擁有人應佔期內未經審核溢利)	80,753	61,831
	千股	千股
普通股數目		
就計算每股基本盈利為目的之普通股加權平均數	402,914	401,184
攤薄購股權之影響	9,149	3,790
就計算每股攤薄盈利為目的之普通股加權平均數	412,063	404,974

簡明綜合財務報表附註(續)

9. 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 千港元 (未經審核)	二零零九年 千港元 (未經審核)
期內所派付股息		
截至二零零九年十二月三十一日止財政年度末期及特別股息 — 分別為每股普通股5.0港仙及2.0港仙 (二零零九年：截至二零零八年十二月三十一日止財政年度 末期及特別股息— 分別為每股普通股3.0港仙及3.0港仙)	28,300	24,068
擬派中期股息		
中期股息— 每股普通股為3.0港仙(二零零九年：3.0港仙)	12,135	12,051

中期股息將派付於二零一零年九月十六日名列於股東名冊之股東。該中期股息乃於截至二零一零年六月三十日止期間後宣派，故並無作為負債計入簡明綜合財務狀況表內。

10. 物業、廠房及設備

	二零一零年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零零九年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
期／年初，扣除累計折舊	203,519	205,200
添置	11,728	21,163
處置	(89)	(905)
期／年內折舊撥備	(11,057)	(21,939)
期／年終，扣除累計折舊	204,101	203,519

簡明綜合財務報表附註(續)

11. 按金及其他資產

	附註	二零一零年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零零九年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
收購上海物業已付按金	(i)	346,035	216,271
收購山東土地使用權已付按金	(ii)	21,068	21,068
收購物業、廠房及設備項目已付按金		1,992	739
其他		678	—
		369,773	238,078

附註：

- (i) 根據本公司一間附屬公司與獨立第三方於二零零九年十月十五日訂立之協議，本集團同意收購位於中國上海的物業，代價約人民幣380,638,000元(約433,927,000港元)，合共14層作辦公室及商業用途，估計建築面積約為11,430平方米。該物業仍在興建中，賣方承諾於二零一零年九月三十日或之前向本集團交付落成之物業。於報告期間結算日，已付按金約為人民幣304,511,000元(約346,035,000港元)。
- (ii) 就土地使用權已付按金為毗鄰本集團位於中國山東省濟南市廠房面積為123,350平方米之土地(「山東廠房二期」)之總代價。

簡明綜合財務報表附註(續)

12. 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繳之應收款項，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。應收貿易賬款並不計息。

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：

	二零一零年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零零九年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
90日內	72,812	46,270
91至180日	1,900	1,958
181至360日	475	39
360日以上	140	74
	<u>75,327</u>	48,341
減：減值撥備	<u>(615)</u>	(113)
	<u>74,712</u>	48,228

簡明綜合財務報表附註(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：

	二零一零年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零零九年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
90日內	30,421	33,759
91至180日	2,275	1,787
181至360日	414	312
360日以上	1,315	965
	34,425	36,823

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

	二零一零年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零零九年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
銀行貸款按以下年期償還：		
一年內	20,000	—
第二年	20,000	—
第三至第五年(包括首尾兩年)	55,000	—
	95,000	—
扣除：一年內到期應付款項及分類為流動項下	(20,000)	—
應付款項分類為非流動項下	75,000	—

於本期間，本集團已取得100,000,000港元(二零零九年：零)的銀行貸款，並償還5,000,000港元(二零零九年：零)。本公司已就銀行貸款提供公司擔保，並按香港銀行同業拆息年利率加1.08厘計算，並須分20個季度攤還。

簡明綜合財務報表附註(續)

15. 購股權計劃

本公司於二零零六年十一月二十五日採納首次公開發售前購股權計劃(「首次公開發售前購股權計劃」)及於二零零六年十二月十八日採納購股權計劃(「購股權計劃」)，為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。該等計劃之詳情於截至二零零九年十二月三十一日止年度之年度財務報表內予以披露。

首次公開發售前購股權計劃

以下載列於二零一零年六月三十日尚未行使之首次公開發售前購股權計劃授出的購股權(「首次公開發售前購股權」)：

參與者 姓名或類別	購股權數目				於 二零一零年 六月三十日	購股權 授出日期	購股權行使期*	購股權 行使價** 每股港元
	於 二零一零年 一月一日	期內 授出	期內註銷 或失效	期內 已行使				
執行董事								
鄭敬泰	436,500	—	—	(218,250)	218,250	二零零六年 十一月二十五日	二零零七年十二月十八日至 二零一一年十二月十七日	1.81
鄭碧浩	250,000	—	—	(125,000)	125,000	二零零六年 十一月二十五日	二零零七年十二月十八日至 二零一一年十二月十七日	1.81
岳明珠	386,500	—	—	(193,250)	193,250	二零零六年 十一月二十五日	二零零七年十二月十八日至 二零一一年十二月十七日	1.81
孔憲傑	249,000	—	—	—	249,000	二零零六年 十一月二十五日	二零零七年十二月十八日至 二零一一年十二月十七日	1.81
獨立非執行董事								
劉紹基	68,000	—	—	—	68,000	二零零六年 十一月二十五日	二零零七年十二月十八日至 二零一一年十二月十七日	1.81
李均雄	68,000	—	—	—	68,000	二零零六年 十一月二十五日	二零零七年十二月十八日至 二零一一年十二月十七日	1.81
李天生	68,000	—	—	—	68,000	二零零六年 十一月二十五日	二零零七年十二月十八日至 二零一一年十二月十七日	1.81
其他僱員								
總計	1,717,500	—	—	(252,000)	1,465,500	二零零六年 十一月二十五日	二零零七年十二月十八日至 二零一一年十二月十七日	1.81
	<u>3,243,500</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(788,500)</u>	<u>2,455,000</u>			

簡明綜合財務報表附註(續)

15. 購股權計劃(續)

首次公開發售前購股權計劃(續)

於期內行使之購股權之行使日期之加權平均收市價為每股4.53港元。

於期內行使之購股權之緊接行使日期前之加權平均收市價為每股4.49港元。

期內尚未行使首次公開發售前購股權的對賬附註：

* 首次公開發售前購股權按以下方式歸屬予承授人：

- 該等購股權的25%已於二零零七年十二月十八日歸屬，行使期為二零零七年十二月十八日至二零一一年十二月十七日；
- 該等購股權的25%已於二零零八年十二月十八日歸屬，行使期為二零零八年十二月十八日至二零一一年十二月十七日；
- 該等購股權的25%已於二零零九年十二月十八日歸屬，行使期為二零零九年十二月十八日至二零一一年十二月十七日；及
- 該等購股權餘下的25%將於二零一零年十二月十八日歸屬，行使期為二零一零年十二月十八日至二零一一年十二月十七日。

** 各份首次公開發售前購股權的行使價為最終發售價3.62港元的50%，惟受到供股或紅股、或本公司股本中其他類似變動所影響。

截至二零零六年十二月三十一日止年度授出之首次公開發售前購股權的公平值估計約為13,525,000港元(每股2.08港元)，其中本公司於期內確認購股權開支為295,000港元(二零零九年：711,000港元)。

截至二零零六年十二月三十一日止年度內授出之首次公開發售前購股權的公平值乃使用二項式模式於授出日期進行估計，並已計及該等購股權授出後的條款及條件。下表列載使用該模式的計入項目：

股息率(%)	0
預期波幅(%)	49
無風險利率(%)	3.8
提早行使購股權因素(倍)	3

提早行使購股權因素為根據董事估計釐定，並不一定能指示可能出現的行使規律。預期波幅反映假設歷史波幅具有未來趨勢的指示作用，亦可能與實際結果不符。

計算公平值時概無列入其他所授出購股權的特質。

簡明綜合財務報表附註(續)

15. 購股權計劃(續)

購股權計劃

以下載列於二零一零年六月三十日購股權計劃下尚未行使之購股權：

參與者 姓名或類別	購股權數目					購股權 授出日期	購股權行使期*	購股權 行使價 每股港元
	於 二零一零年 一月一日	期內 授出	期內註銷 或失效	期內 已行使	於 二零一零年 六月三十日			
執行董事								
鄭敏泰	1,000,000	—	—	(300,000)	700,000	二零零八年 十一月五日	二零零九年十一月五日至 二零一二年十一月四日	1.45
鄭碧浩	1,000,000	—	—	(300,000)	700,000	二零零八年 十一月五日	二零零九年十一月五日至 二零一二年十一月四日	1.45
岳明珠	1,000,000	—	—	(300,000)	700,000	二零零八年 十一月五日	二零零九年十一月五日至 二零一二年十一月四日	1.45
孔憲傑	1,000,000	—	—	(100,000)	900,000	二零零八年 十一月五日	二零零九年十一月五日至 二零一二年十一月四日	1.45
獨立非執行董事								
劉紹基	700,000	—	—	—	700,000	二零零八年 十一月五日	二零零九年十一月五日至 二零一二年十一月四日	1.45
李均雄	700,000	—	—	—	700,000	二零零八年 十一月五日	二零零九年十一月五日至 二零一二年十一月四日	1.45
李天生	700,000	—	—	—	700,000	二零零八年 十一月五日	二零零九年十一月五日至 二零一二年十一月四日	1.45
其他僱員								
總計	6,180,000	—	(490,000)	(455,000)	5,235,000	二零零八年 十一月五日	二零零九年十一月五日至 二零一二年十一月四日	1.45
	<u>12,280,000</u>	<u>—</u>	<u>(490,000)</u>	<u>(1,455,000)</u>	<u>10,335,000</u>			

於期內購股權計劃下尚未行使的購股權的對賬附註：

* 購股權按下列方式歸屬予承授人：

- 該等購股權的30%已於二零零九年十一月五日歸屬，行使期為二零零九年十一月五日至二零一二年十一月四日；
- 該等購股權的30%將於二零一零年十一月五日歸屬，行使期為二零一零年十一月五日至二零一二年十一月四日；及
- 該等購股權的餘下40%將於二零一一年十一月五日歸屬，行使期為二零一一年十一月五日至二零一二年十一月四日。

簡明綜合財務報表附註(續)

15. 購股權計劃(續)

購股權計劃(續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度，根據購股權計劃授出之購股權的公平值估計約為6,664,000港元(每股0.52港元)，其中本公司於期內確認購股權開支873,000港元(二零零九年：1,782,000港元)。

此外，490,000份購股權已於期內失效及一項於過往年度確認之112,000港元之購股權儲備已轉撥至保留溢利。

截至二零零八年十二月三十一日止年度根據購股權計劃授出之購股權的公平值，乃使用二項式模式於授出日期進行估計，並已計及該等購股權後授出條款及條件。下表列載使用該模式的計入項目：

股息率(%)	3
預期波幅(%)	55
無風險利率(%)	1.8
預期購股權有效期(年)	4
流失率－董事(%)	0
流失率－除董事外的員工(%)	15
加權平均股價(港元)	1.45

預期波幅反映假設歷史波幅為未來趨勢之指標，亦可能與實際結果不符。流失率乃根據員工／董事流失率的歷史數據計算。

計算公平值時概無列入其他所授出購股權的特質。

於期內行使之2,243,500份購股權令本公司發行2,243,500股普通股，產生23,000港元之新股本及約3,515,000港元(未計發行開支前)之股份溢價賬。2,437,000港元之金額已由購股權儲備轉撥。

於報告期間結算日，本公司擁有12,790,000份首次公開發售前購股權計劃及購股權計劃下之尚未行使購股權。根據本公司現時的股本架構，全面行使該等購股權將導致本公司額外發行12,790,000股普通股以及產生額外股本128,000港元及股份溢價賬19,301,000港元(扣除發行開支前)。

報告期間結算日後及於批准此等簡明綜合財務報表當日，本公司擁有12,690,000份首次公開發售前購股權計劃及購股權計劃下之尚未行使購股權，佔本公司於該日期已發行股本約3.14%。

簡明綜合財務報表附註(續)

16. 經營租約安排

(a) 作為出租人

本集團根據經營租約安排出租投資物業，租約以兩年期進行磋商。

於二零一零年六月三十日，根據本集團與租戶訂立之不可撤銷經營租約，本集團擁有於以下日期之未來最低應收租金總額如下：

	二零一零年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零零九年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
一年內	2,090	2,090
第二至第五年(包括首尾兩年)	261	1,307
	2,351	3,397

(b) 作為承租人

本集團根據經營租約安排租用若干店舖、櫃位、倉庫、辦公室物業及辦公室設備，租約以一到八年的年期進行磋商。

於二零一零年六月三十日，本集團於以下日期根據不可撤銷經營租約應付之未來最低租金總額如下：

	二零一零年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零零九年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
一年內	50,207	55,341
第二至第五年(包括首尾兩年)	19,151	21,219
五年後	209	388
	69,567	76,948

此外，本集團與百貨公司訂立協議，以便本集團可在百貨公司內開設零售點。使用百貨公司之樓面面積而應付之經營租約租金乃根據固定租金與或然租金兩者中之較高者釐定。或然租金乃根據有關協議所載之條款及條件按零售點之銷售額釐定。由於該等零售點之未來銷售額未能準確地釐定，故有關或然租金並未包括在上表。上表僅載列最低租賃承擔。

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：

	二零一零年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零零九年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
就其於中國的全資投資之已訂約資本承擔	56,000	293,000
就以下各項之已訂約承擔		
— 購買物業、廠房及設備	99,416	223,022
— 中國之土地租賃付款	—	7,599
	99,416	230,621
就山東廠房第二期發展投資之已經批准但尚未訂約承擔	117,743	117,743

18. 批准簡明綜合財務報表

簡明綜合財務報表於二零一零年八月三十一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

受惠於中國應對國際金融危機實施的一籃子計劃，以及加快推進經濟發展方式轉變和結構調整，二零一零年上半年，中國經濟總體態勢良好。根據中國國家統計局於二零一零年七月作出之初步測算，二零一零年上半年，國內生產總值為人民幣172,840億元，同比增長11.1%，較去年同期高出3.7個百分點。

截至二零一零年六月三十日止六個月（「本期間」），本集團業務表現理想，收益較二零零九年六月三十日止六個月（「上一個期間」）增加13.3%至687,187,000港元。本公司擁有人應佔溢利為80,753,000港元，較去年同期躍升30.6%。每股盈利為20.04港仙（二零零九年：15.41港仙），增加30.0%。本公司董事會議決就本期間派付中期股息每股3.0港仙（二零零九年：3.0港仙）。

適逢成立三十五週年，本集團於本期間內推出多項慶祝活動，與其他定期宣傳推廣活動相輔相承，進一步提升品牌知名度。同時，本集團策略性地擴張銷售網絡及提升營運效率，以進一步鞏固業務基礎，並帶來正面的業績貢獻。

品牌管理

作為品牌的經營者，集團一向重視品牌管理。回顧本期間，集團貫徹多元化品牌的策略，照顧不同顧客的需要，以「美麗工程」為核心，精心策劃宣傳及推廣，從而提升品牌價值。

本期間，本集團推出一系列市場推廣活動，包括「安莉芳SHARE THE MOMENT沙龍展」、「芬狄詩炫秀巡禮活動」及「安芬GREEN BRA GREEN LIFE綠色時尚內衣綠色健康生活」等，獲得重大成功。這些活動不但提升了**安莉芳**及**芬狄詩**的知名度及普及度，而且更增強了集團與商場及經銷商夥伴的緊密合作關係。同時，集團為慶祝成立三十五週年，在不同大型城市舉行「EMBRY SHOW TIME」巡迴演出，市場反應亦相當理想。

集團於二零一零年五月邀請著名模特兒擔任安莉芳品牌香港區平面廣告及宣傳片主角，為該品牌拍攝「Jocelyn@Embry Style」廣告，演繹一系列專利設計產品，包括應用3D立體無感鋼圈及智慧型肩帶專利的產品等，市場反應正面。

本集團繼續視店面形象及設計為推廣宣傳的重要一部份，因此於本期間繼續投資在店舖的翻新及裝修工作。

管理層討論及分析(續)

業務及營運回顧(續)

銷售網絡

本期間內，集團繼續優化及擴充銷售網絡，策略性地集中於中國一、二線城市及沿海地區增加零售點，以擴大網絡覆蓋範圍。於本期間，本集團淨增加32個零售點。於二零一零年六月三十日，本集團經營合共1,712個零售點，其中銷售專櫃及專門店數目分別為1,575個及137個。

產品設計及研發

本集團一向緊貼市場趨勢及潮流，並持續投放資源設計及研發新產品。集團亦會收集顧客意見，並相應優化產品，務求設計出迎合市場需求及顧客口味的產品。於本期間，集團共推出多款新產品系列，其中，據銷售報告顯示，**安莉芳**的「魅惑系列」、「性感系列」及「經典蕾絲」；以及**芬狄詩**的「焦糖瑪奇朵系列」及「鄉村甜妞系列」尤其受顧客歡迎。

於二零一零年六月三十日，本集團擁有共22項實用專利及13項外觀設計專利，於中國及世界其他地方註冊。集團繼續投放資源發展專利產品及加強應用，其中集團發展的立體鋼圈專利技術，深受顧客歡迎，其他多款專利產品亦獲得消費者喜愛。

生產能力

集團現時擁有三個生產基地，分別位於深圳、山東及常州。於二零一零年六月三十日，本集團生產基地的年產能合共16,600,000個標準產品件。由於山東廠房擴充，令集團生產能力得以應付日益增加的市場需求。

人力資源

於本期間，中國勞動市場活躍，使工資上漲及工人流動增加。由於山東廠房的擴充及銷售點的增加，集團僱員數目亦增加至約7,700名。因此，期間的員工成本總額(包括工資及基本薪金、佣金、花紅及退休福利計劃供款)達到約163,937,000港元(二零零九年：145,184,000港元)。

僱員酬金乃參照目前市場水平、個人表現及工作經驗而釐定，除基本薪金外，本集團亦會視乎本集團業績及員工個人表現提供酌情獎金，以激勵表現優秀的僱員。若干員工更可獲得佣金及購股權。

除提供具競爭力之薪酬組合外，本集團亦非常重視人力資源方面的投資，定期舉辦多項培訓課程，藉以提升僱員之技能及知識。

管理層討論及分析(續)

財務狀況回顧

收益

按銷售渠道及地區劃分

本期間，本集團收益保持理想增長，營業額為687,187,000港元，較上一個期間上升13.3%。營業額的增長主要由於銷售網絡擴張及推廣活動獲得成效，帶動銷售量的上升，以及各品牌的平均售價因應市場需求而上升所致。

本期間來自零售的營業額為600,932,000港元，佔本集團總收益87.4%，較上一個期間增加13.0%。本期間，批發業務的營業額由59,329,000港元增加34.4%至79,715,000港元。另外，由於集團專注於生產集團旗下品牌之產品，而減少接受原設計製造的訂單，令原設計製造的營業額由15,626,000港元減少58.1%至6,540,000港元。

中國大陸是集團的主要收入來源，其次是香港市場。本期間來自中國大陸的營業額為635,321,000港元，佔本集團總收益92.5%，較上一個期間上升17.0%。本集團於香港市場之收益減少5.7%，本期間的營業額錄得45,326,000港元。

按品牌及產品線劃分

本集團採取多品牌發展策略，務求吸納市場上各消費層的顧客，擴闊集團業務基礎。目前，集團經營的品牌包括：**安莉芳**、**芬狄詩**及**COMFIT**，針對不同年齡及消費力的顧客。上半年，集團三個品牌均錄得收益增長。著重功能及質素的**COMFIT**漸漸獲得市場認同，增長最為顯著，較去年同期上升21.9%至43,421,000港元。**芬狄詩**繼續是增長的另一火車頭，營業額上升19.9%至252,639,000港元。集團的旗艦品牌**安莉芳**營業額上升趨勢持續，於本期間增長11.2%至383,152,000港元。

本集團對女性內衣的研究及開發以至其生產技術均具優勢，因此女性內衣一直是本集團的核心產品線。於本期間，女性內衣銷售為612,137,000港元，佔本集團收益89.1%，較上一個期間增加13.9%。睡衣銷售增長顯著，增加39.9%，泳衣銷售則增加17.0%。睡衣及泳衣於本期間的銷售額分別為34,496,000港元及31,460,000港元，各佔本集團收益5.0%及4.6%。上述兩條產品線有助完善本集團向消費者提供的產品系列。

管理層討論及分析(續)

財務狀況回顧(續)

銷售成本與毛利率

本期間，銷售成本為140,692,000港元，增長12.2%，增幅與收益增長一致。由於營業額之增長與銷售成本增長速度相若，故毛利率保持穩定，本集團錄得毛利為546,495,000港元，較上一個期間增長13.6%。整體毛利率則為79.5%。

經營開支

於本期間，銷售及分銷開支增加12.3%至367,936,000港元，佔本集團收益53.5%，上一個期間為54.0%。銷售及分銷開支佔營業額的比例與上一個期間比較維持相若。

行政開支增加2.5%至65,367,000港元，佔本集團收益9.5%(二零零九年：10.5%)。行政開支佔集團收益比例下降，主要是由於本集團達成規模經濟效益。

純利

於本期間，本公司擁有人應佔溢利80,753,000港元，較上一個期間增加30.6%。本公司擁有人應佔溢利增加，主要是由於收益穩定增長及營運效率提升所致。純利率較上一個期間的10.2%增加1.6個百分點至11.8%。

流動資金及財務資源

本集團以內部產生之現金流作為其營運資金，於本期間維持良好及穩健的財務狀況。於二零一零年六月三十日，本集團的現金及現金等價物為294,275,000港元(二零零九年十二月三十一日：288,957,000港元)。集團向銀行借款共95,000,000港元(二零零九年十二月三十一日：零)。於二零一零年六月三十日，本集團的負債比率約9.0%(二零零九年十二月三十一日：零)。

資本結構

於二零一零年六月三十日，本公司的已發行股本總額約為4,044,000港元(二零零九年十二月三十一日：4,021,000港元)，包括404,391,500股(二零零九年十二月三十一日：402,148,000股)每股面值0.01港元的普通股。已發行股份數目增加是由於本集團若干名董事及員工行使根據首次公開發售前購股權計劃及購股權計劃授出的購股權所致。

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。

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11,728,000港元(二零零九年：13,495,000港元)。

本集團的資產抵押

於二零一零年六月三十日，本集團並無任何資產抵押。

外匯風險

本集團主要以港元及人民幣進行其貿易交易，由於本集團來自銷售及採購的外匯風險大部份均可互相抵銷，因此本集團認為集團的外匯風險不大。本集團的政策為繼續保持其以相同貨幣進行的銷售及採購之間的平衡。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

本集團於二零一零年六月三十日並無重大或然負債或任何重大訴訟或仲裁。

前景

中國將成為女性內衣銷售大國之一。因應市場擴展的機會，海內外女性內衣品牌企業將繼續轉移發展焦點至國內。本集團作為中國女性內衣品牌的擁有者之一，將積極裝備迎接這良好的機遇，繼續謹慎地發展現有品牌，透過加強市場推廣增加品牌優勢，以及優化及擴大銷售網絡，以接觸更廣泛的消費者，推動集團業務增長。

按目前的經濟環境及業務發展情況，集團對下半年前景審慎樂觀。本集團將繼續在全國各地物色優越的地點，繼續開設零售點，完成二零一零年在中國開設逾100個零售點的目標。集團計劃下一年初於上海開設旗艦店，籌備工作進展理想。此外，集團會配合慶祝三十五週年，將於下半年再推出一系列市場推廣活動提升知名度，刺激銷售。

另外，集團看準中國二、三線城市的龐大市場潛力，計劃在第四季推出一個新品牌**E-BRA**。**E-BRA**定位為大眾化品牌，價格將較集團其他品牌價格為低。集團目前計劃主要以批發模式銷售。**E-BRA**的推出，將有助集團進一步擴闊顧客層面，從而為集團注入新的增長動力。

憑藉集團品牌的知名度、不斷優化的銷售網絡及產品，集團有信心，於二零一零年下半年繼續為股東帶來令人滿意的回報。

其他資料

董事於股份及相關股份的權益及淡倉

於二零一零年六月三十日，董事於本公司或其相聯法團(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：

於本公司股份的好倉：

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 已發行股份 百分比
鄭敏泰	受控制公司權益	普通股(附註1)	276,679,557	68.42
	實益擁有人	普通股	2,794,750	0.69
	實益擁有人	購股權(附註2)	918,250	0.23
鄭碧浩	實益擁有人	普通股	19,359,848	4.79
	實益擁有人	購股權(附註2)	825,000	0.20
岳明珠	受控制公司權益	普通股(附註1)	276,679,557	68.42
	實益擁有人	普通股	1,029,750	0.25
	實益擁有人	購股權(附註2)	893,250	0.22
孔憲傑	實益擁有人	普通股	183,000	0.05
	實益擁有人	購股權(附註2)	1,149,000	0.28
劉紹基	實益擁有人	購股權(附註2)	768,000	0.19
李均雄	實益擁有人	購股權(附註2)	768,000	0.19
李天生	實益擁有人	購股權(附註2)	768,000	0.19

其他資料^(續)

董事於股份及相關股份的權益及淡倉^(續)

於相聯法團股份的好倉：

姓名	相聯法團名稱	與本公司的關係	股份／股權衍生工具	股份數目	身份及權益性質	佔相聯法團已發行股份的百分比
鄭敏泰	Harmonious World	最終控股公司	普通股	57.91股每股 面值1美元的 股份	直接實益 擁有	59.09
岳明珠	Harmonious World	最終控股公司	普通股	40.09股每股 面值1美元的 股份	直接實益 擁有	40.91

附註：

- 該等股份分別由Harmonious World及Fairmout Investments Limited(「Fairmout Investments」)持有其275,408,367股股份及1,271,190股股份。Harmonious World分別由鄭敏泰先生及岳明珠女士擁有其59.09%及40.91%權益。Fairmout Investments分別由鄭敏泰先生及岳明珠女士擁有其50%及50%權益。
- 此為各董事行使彼等根據首次公開發售前購股權計劃及購股權計劃分別獲授的購股權時將獲配發及發行的股份數目。有關詳情於簡明綜合財務報表附註15中作出披露。

除上文披露者外，於二零一零年六月三十日，概無董事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截至二零一零年六月三十日止六個月(「中期期間」)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及同系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)

主要股東及其他人士於股份及相關股份的權益

於二零一零年六月三十日，以下人士(本公司董事除外)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：

好倉：

姓名	身份及權益性質	所持普通股數目	佔本公司已發行股份的百分比
Harmonious World	直接實益擁有 (附註)	275,408,367	68.10
FIL Limited	投資經理	23,298,000	5.76

附註： Harmonious World與鄭敏泰先生及岳明珠女士之間的關係披露於上文「董事於股份及相關股份的權益及淡倉」項下。

除上文披露者外，於二零一零年六月三十日，概無人士(其權益載於上文「董事於股份及相關股份的權益及淡倉」項下的本公司董事除外)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

根據上市規則第13.51B(1)條，自本公司2009年年報報告期間結束後，按第13.51(2)條第(a)至(e)段及第(g)段規定須披露之董事資料變更如下：

(i) 有關經驗包括在其他公司擔任之董事職務及其他主要任命

由二零一零年五月十四日起，李天生教授獲調任為恒生管理學院之教授及副校長(學術和研究)。

由二零一零年六月十一日及二零一零年八月二十四日起，劉紹基先生分別辭任嘉輝化工控股有限公司及唯冠國際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。此外，由二零一零年六月三十日起，彼辭任時代零售集團有限公司公司秘書之職，該公司之股份之前於聯交所上市。

由二零一零年六月十五日起，李均雄先生獲委任為新宇國際實業(集團)有限公司之獨立非執行董事，該公司之股份於聯交所上市。

其他資料^(續)

董事資料變更^(續)

(ii) 董事酬金

由二零一零年二月一日起，鄭敏泰先生、鄭碧浩女士、岳明珠女士及孔憲傑先生之月薪分別增加至165,471港元，152,453港元，141,202港元及99,272港元，由各自之服務合約訂明支付。

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。

中期股息

於二零一零年八月三十一日，董事會議決就中期期間向於二零一零年九月十六日(星期四)名列股東名冊的股東派付中期股息每股普通股3.0港仙，因而須提撥約12,135,000港元。上述中期股息將於二零一零年九月三十日或之前派付。

暫停股份過戶登記

本公司將由二零一零年九月十五日(星期三)至二零一零年九月十六日(星期四)兩天暫停股份過戶登記，期間將不會辦理任何股份過戶登記手續。為符合資格收取中期股息，所有已填妥之過戶文件連同有關股票須於二零一零年九月十四日(星期二)下午四時三十分前送呈香港股份過戶登記處卓佳證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26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中期期間概無購買、出售或贖回任何本公司上市證券。

遵守企業管治常規守則

董事認為，本公司於整個中期期間已遵守上市規則附錄十四所載企業管治常規守則之守則條文。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載之標準守則，經向所有董事作出特定查詢後，所有董事均確定於中期期間，彼等均已遵守標準守則所訂的標準。

代表董事會

主席

鄭敏泰

香港，二零一零年八月三十一日