



# 08

中期報告

STRIVING FOR  
EXCELLENCE  
追求卓越



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

網頁：[www.embryform.com](http://www.embryform.com)

# 目 錄

	頁數
公司資料	2
未經審核簡明綜合財務報表	
收益表	3
資產負債表	4-5
權益變動表	6
現金流量表	7
簡明綜合財務報表附註	8-17
管理層討論及分析	18-23
其他資料	24-28



# 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  
李天生教授

### 董事委員會

#### 審核委員會

劉紹基(主席)  
李均雄  
李天生教授

#### 薪酬委員會

鄭碧浩(主席)  
劉紹基  
李均雄  
李天生教授

#### 提名委員會

鄭碧浩(主席)  
劉紹基  
李均雄  
李天生教授

### 合規主任

鄭碧浩

### 合資格會計師

譚羅拔

### 公司秘書

鄧國明

### 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

香港上海匯豐銀行有限公司  
恒生銀行有限公司  
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－深圳布心支行  
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

### 法律顧問

#### 香港法例：

趙不渝 馬國強律師事務所

#### 中國法例：

廣東恒益律師事務所

#### 開曼群島法例：

Conyers Dill & Pearman

### 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 Fund Services (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](http://www.embryform.com)

### 股份編號

1388

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」)截至二零零八年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合業績、連同二零零七年同期之未經審核比較數字及載於其下之有關說明附註。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

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零零八年 千港元 (未經審核)	二零零七年 千港元 (未經審核)
收益		<b>489,166</b>	369,091
銷售成本		<b>(113,275)</b>	(83,572)
毛利		<b>375,891</b>	285,519
其他收入及收益	4	<b>15,621</b>	13,810
銷售及分銷開支		<b>(279,549)</b>	(193,327)
行政開支		<b>(59,460)</b>	(38,216)
其他開支	5	<b>(2,565)</b>	(10)
融資成本	6	<b>(2)</b>	(118)
除稅前溢利	7	<b>49,936</b>	67,658
稅項	8	<b>(10,305)</b>	(12,041)
期內溢利		<b>39,631</b>	55,617
股息	10	<b>8,023</b>	8,000
本公司權益持有人			
應佔每股盈利	11		
— 基本(港仙)		<b>9.89</b>	13.90
— 攤薄(港仙)		<b>9.82</b>	13.74

# 簡明綜合資產負債表

	附註	二零零八年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零零七年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		<b>206,344</b>	164,294
投資物業		<b>32,500</b>	31,000
預付土地租賃款項		<b>3,908</b>	3,730
遞延稅項資產		<b>1,794</b>	—
其他按金		<b>1,371</b>	1,988
非流動資產總值		<b>245,917</b>	201,012
<b>流動資產</b>			
存貨		<b>327,775</b>	295,959
應收貿易賬款	12	<b>44,760</b>	31,912
預付款項、按金及其他應收款項		<b>20,566</b>	33,948
應收一間關連公司款項		—	22,400
現金及現金等價物		<b>354,384</b>	349,247
流動資產總值		<b>747,485</b>	733,466
<b>流動負債</b>			
應付貿易賬款及應付票據	13	<b>26,269</b>	32,842
應付稅項		<b>4,769</b>	3,604
其他應付款項及應計款項		<b>73,710</b>	52,652
流動負債總值		<b>104,748</b>	89,098
流動資產淨值		<b>642,737</b>	644,368
總資產減流動負債		<b>888,654</b>	845,380

# 簡明綜合資產負債表(續)

	二零零八年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零零七年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
<b>非流動負債</b>		
遞延負債	<b>3,388</b>	3,388
遞延稅項負債	<b>2,703</b>	2,532
非流動負債總值	<b>6,091</b>	5,920
資產淨值	<b>882,563</b>	839,460
<b>權益</b>		
本公司權益持有人應佔權益		
已發行股本	<b>4,011</b>	4,003
儲備	<b>870,529</b>	811,457
擬派股息	<b>8,023</b>	24,000
總權益	<b>882,563</b>	839,460

# 簡明綜合權益變動表

## 本公司權益持有人應佔

	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 法定儲備金 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	擬派股息 千港元	總權益 千港元
於二零零八年一月一日 (經審核)	4,003	329,240	122,610	2,539	11,768	26,474	(3,168)	5,369	316,625	24,000	839,460
匯兌調整	-	-	-	-	-	24,531	-	-	-	-	24,531
於權益確認之收支總額	-	-	-	-	-	24,531	-	-	-	-	24,531
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	39,631	-	39,631
期內收支總額	-	-	-	-	-	24,531	-	-	39,631	-	64,162
發行股份	8	2,337	-	-	-	-	-	(868)	-	-	1,477
以股權支付之購股權安排	-	-	-	-	-	-	-	1,464	-	-	1,464
購股權失效	-	-	-	-	-	-	-	(436)	436	-	-
宣派二零零七年末期股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(24,000)	(24,000)
擬派二零零八年中中期股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(8,023)	8,023	-
於二零零八年六月三十日 (未經審核)	4,011	331,577*	122,610*	2,539*	11,768*	51,005*	(3,168)*	5,529*	348,669*	8,023	882,563

\* 此等儲備賬包括於二零零八年六月三十日簡明綜合資產負債表內的綜合儲備870,529,000港元。

## 本公司權益持有人應佔

	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 法定儲備金 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	擬派股息 千港元	總權益 千港元
於二零零七年一月一日 (經審核)	4,000	327,270	122,610	2,539	12,657	8,561	(3,168)	584	225,184	24,000	724,237
匯兌調整	-	-	-	-	-	7,849	-	-	-	-	7,849
於權益確認之收支總額	-	-	-	-	-	7,849	-	-	-	-	7,849
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	55,617	-	55,617
期內收支總額	-	-	-	-	-	7,849	-	-	55,617	-	63,466
以股權支付之購股權安排	-	-	-	-	-	-	-	3,502	-	-	3,502
宣派二零零六年末期股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(24,000)	(24,000)
擬派二零零七年中中期股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(8,000)	8,000	-
於二零零七年六月三十日 (未經審核)	4,000	327,270	122,610	2,539	12,657	16,410	(3,168)	4,086	272,801	8,000	767,205

# 簡明綜合現金流量表

截至六月三十日止六個月

二零零八年  
千港元  
(未經審核)

二零零七年  
千港元  
(未經審核)

來自下列項目之現金流入／(流出)淨額：

經營業務	<b>29,361</b>	42,061
投資活動	<b>84,008</b>	(280,303)
融資活動	<b>(22,525)</b>	(48,518)
<b>現金及現金等價物之增加／(減少)淨額</b>	<b>90,844</b>	(286,760)
期初之現金及現金等價物	<b>249,247</b>	431,225
匯率變動之影響，淨額	<b>14,293</b>	5,633
<b>期末之現金及現金等價物</b>	<b>354,384</b>	150,098
<b>現金及現金等價物結餘之分析</b>		
現金及銀行結餘	<b>145,005</b>	118,404
於購入時原到期日為三個月內之 無抵押定期存款	<b>209,379</b>	31,694
	<b>354,384</b>	150,098

# 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)註冊成立為獲豁免有限公司。本公司的註冊辦事處位於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

該等簡明綜合財務報表已根據香港會計師公會頒佈的香港會計準則(「香港會計準則」)第34號「中期財務報告」編製。除於本會計期間之簡明綜合財務報表首次採納之全新之香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)(包括所有香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋)外，編製該中期財務報表所採納之會計政策及編製基準，與本集團截至二零零七年十二月三十一日止年度之年度財務報表所採用者一致：

香港(國際財務匯報詮釋委員會)－詮釋第11號

香港(國際財務匯報詮釋委員會)－詮釋第12號

香港(國際財務匯報詮釋委員會)－詮釋第14號

香港財務報告準則第2號－集團及庫存股份交易  
服務經營權安排

香港會計準則第19號－一定額福利資產的限制、  
最低資金要求及兩者的相互關係

採納該等全新之準則及詮釋並無對本集團之會計政策以及本集團簡明綜合財務報表之計算基準產生重大影響。

## 3. 分部資料

本集團之主要業務分部是胸圍、內褲、泳衣及睡衣之製造及銷售。由於此為本集團之唯一業務分部，故並無呈列進一步之分析。

# 簡明綜合財務報表附註(續)

## 4. 其他收入及收益

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 千港元 (未經審核)	二零零七年 千港元 (未經審核)
<b>其他收入</b>		
銀行利息收入	2,999	6,304
其他利息收入	281	—
租金收入總額	1,102	997
其他	632	610
	<u>5,014</u>	<u>7,911</u>
<b>收益</b>		
投資物業公平值變動	1,500	2,300
外匯差額·淨額	9,107	3,599
	<u>10,607</u>	<u>5,899</u>
	<u>15,621</u>	<u>13,810</u>

## 5. 其他開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 千港元 (未經審核)	二零零七年 千港元 (未經審核)
慈善捐款	2,542	—
撤銷物業、廠房及設備之虧損	23	10
	<u>2,565</u>	<u>10</u>

## 6. 融資成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 千港元 (未經審核)	二零零七年 千港元 (未經審核)
須於五年內償還之銀行貸款及透支之利息	2	118

# 簡明綜合財務報表附註(續)

## 7. 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	
	二零零八年 千港元 (未經審核)	二零零七年 千港元 (未經審核)
已售存貨成本	113,275	83,572
折舊	12,988	4,845
預付土地租賃款項之攤銷	20	31
有關以下各項經營租約之最低租賃款項		
土地及樓宇	19,442	12,318
百貨公司內之零售點之或然租金	119,889	91,005
廣告及櫃位裝飾開支	48,224	21,387

## 8. 稅項

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%(二零零七年：17.5%)之稅率作出撥備。經調低之香港利得稅率由二零零八/二零零九課稅年度開始生效，故此適用於截至二零零八年六月三十日止整段期間於香港產生之應課稅溢利。

根據於二零零八年一月一日開始生效之中國企業所得稅法(「新中國所得稅法」)，中華人民共和國(「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(「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關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，其他地區之應課稅溢利之稅項已按本集團經營業務國家之目前稅率根據現有立法、註釋及慣例計算。

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 千港元 (未經審核)	二零零七年 千港元 (未經審核)
本集團：		
即期稅項－香港	1,532	200
即期稅項－中國大陸	10,396	11,387
遞延	(1,623)	454
期內總稅項支出	10,305	12,041

# 簡明綜合財務報表附註(續)

## 9. 有關連人士交易

(a) 除該等簡明綜合財務報表其他部份所詳述之交易外，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	
		二零零八年 千港元 (未經審核)	二零零七年 千港元 (未經審核)
<b>持續交易</b>			
向關連公司購買櫃位及店舖之傢俬	(i)	<b>10,995</b>	8,438
向關連公司支付物業之租金開支	(ii)	<b>1,193</b>	—
向本公司董事支付倉庫之租金開支	(iii)	<b>72</b>	72
<b>已終止交易</b>			
向關連公司收取之利息收入	(iv)	<b>281</b>	—

附註：

- (i) 向本公司董事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提供予本集團獨立供應商之條款相若。
- (ii) 向本公司董事及本公司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。
- (iv) 本公司董事及本公司董事的兩名兒子所控制之關連公司所發行之承兌票據之利息以參考香港商業銀行就商業貸款提供之利率釐定。承兌票據已於二零零八年三月已全數清償。

根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)第14A章，以上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)

## 9. 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	
	二零零八年 千港元 (未經審核)	二零零七年 千港元 (未經審核)
短期僱員福利	10,500	6,343
離職後福利	174	77
以股權支付之購股權開支	1,145	2,644
支付予主要管理人員之總酬金	11,819	9,064

## 10. 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 千港元 (未經審核)	二零零七年 千港元 (未經審核)
擬派中期股息－每股普通股2.0港仙(二零零七年：2.0港仙)	8,023	8,000

## 11. 本公司權益持有人應佔每股盈利

截至二零零八年六月三十日止六個月每股基本盈利按本公司權益持有人應佔未經審核之溢利39,631,000港元(二零零七年：55,617,000港元)及期內已發行普通股股份的加權平均數400,847,000股(二零零七年：400,000,000股)計算。

截至二零零八年六月三十日止六個月每股攤薄盈利按本公司權益持有人應佔未經審核之溢利39,631,000港元(二零零七年：55,617,000港元)計算，而計算所採用的普通股加權平均數為用於計算每股基本盈利的普通股400,847,000股(二零零七年：400,000,000股)，以及假設於期內所有尚未行使購股權被視為行使時以無代價發行的普通股加權平均數2,752,000股(二零零七年：4,730,000股)。

# 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：

	二零零八年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零零七年 十二月三十一日 千港元 (未經審核)
90日內	<b>43,792</b>	31,023
91至180日	<b>968</b>	892
181至360日	<b>272</b>	649
360日後	<b>1,155</b>	1,026
	<b>46,187</b>	33,590
減：減值撥備	<b>(1,427)</b>	(1,678)
	<b>44,760</b>	31,912

應收貿易賬款之賬面值與其公平值相若。

## 13. 應付貿易賬款及應付票據

本集團於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：

	二零零八年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零零七年 十二月三十一日 千港元 (未經審核)
90日內	<b>21,249</b>	28,403
91至180日	<b>1,568</b>	2,601
181至360日	<b>1,796</b>	746
360日後	<b>1,656</b>	1,092
	<b>26,269</b>	32,842

應付貿易賬款並不計息，一般於30至90日內結清。應付貿易賬款及應付票據之賬面值與其公平值相若。

# 簡明綜合財務報表附註(續)

## 14. 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二零零七年十二月三十一日止年度之年度財務報表內予以披露。

於二零零八年六月三十日尚未行使之首次公開發售前購股權(「首次公開發售前購股權」)如下：

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# 港元(每股)
	於 二零零八年 一月一日	期內 授出	期內註銷 或失效	期內 已行使	於 二零零八年 六月三十日				
<b>執行董事</b>									
鄭敏泰	873,000	-	-	(218,000)	655,000	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	
鄭碧浩	500,000	-	-	(125,000)	375,000	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	773,000	-	-	(193,000)	580,000	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	
孔惠傑	332,000	-	-	(83,000)	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	
<b>獨立非執行董事</b>									
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	
李天生教授	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	
<b>其他僱員</b>									
總計	3,071,500	-	(531,500)	(197,000)	2,343,000	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	
	<u>5,753,500</u>	<u>-</u>	<u>(531,500)</u>	<u>(816,000)</u>	<u>4,406,000</u>				

於二零零八年六月三十日，自採納購股權計劃起概無據此授出任何購股權。

# 簡明綜合財務報表附註(續)

## 14. 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4.65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4.76港元。

期內尚未行使購股權的對賬附註：

\* 首次公開發售前購股權以下列方式歸屬予承授人。

- 該等購股權的25%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%將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%將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每股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。

於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估計為約13,525,000港元，其中本公司於期內確認購股權開支1,464,000港元(二零零七年：3,502,000港元)。於二零零八年六月三十日，以權益結算之購股權開支5,252,000港元並未於收益表確認。

於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)

## 14. 購股權計劃(續)

於期間內行使之816,000份購股權令本公司發行816,000股普通股，產生8,000港元之新股本及約1,469,000港元之股份溢價賬。868,000港元之金額已由購股權儲備轉撥。

於結算日，本公司根據首次公開發售前購股權計劃授出而尚未行使的首次公開發售前購股權可認購4,406,000股股份。根據本公司現時的股本架構，全面行使該等首次公開發售前購股權將導致發行4,406,000股本公司額外普通股以及產生額外股本約44,000港元及股份溢價賬約7,931,000港元(扣除發行開支前)。

結算日後及於批准此等簡明綜合財務報表當日，概無購股權已分別獲行使及失效。

於該等簡明綜合財務報表獲批准日期，本公司根據首次公開發售前購股權計劃所發行但尚未行使的首次公開發售前購股權為4,406,000股股份，佔本公司於當日已發行股本約1%。

## 15. 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予獨立第三方，租約一般磋商為期四年。

於結算日，根據本集團與租戶訂立之不可撤銷經營租約，本集團於以下日期之未來最低應收租金總額如下：

	二零零八年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零零七年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
一年內	2,165	2,165
第二至第五年(包括首尾兩年)	270	1,352
	<u>2,435</u>	<u>3,517</u>

# 簡明綜合財務報表附註(續)

## 15. 經營租約安排(續)

### (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，租約一般確定期一至八年。

於結算日，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：

	二零零八年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零零七年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
一年內	<b>53,708</b>	48,586
第二至第五年(包括首尾兩年)	<b>36,861</b>	28,837
五年後	<b>1,070</b>	—
	<b>91,639</b>	<b>77,423</b>

此外，本集團與百貨公司訂立協議，以便本集團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。

## 16. 承擔

於結算日，本集團之承擔如下：

	二零零八年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零零七年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
以下項目之已訂約承擔		
— 中國之土地租賃款項	—	5,948
— 購買物業、廠房及設備	<b>7,253</b>	29,948
	<b>7,253</b>	<b>35,896</b>

## 17. 批准簡明綜合財務報表

簡明綜合財務報表於二零零八年九月十七日獲董事會批准及授權刊發。

# 管理層討論及分析

截至二零零八年六月三十日止六個月(「中期期間」)，本集團的收益約為489,200,000港元(二零零七年：369,100,000港元)，上升32.5%。此增幅乃主要由於中國大陸開設新店舖及同店銷售增長約17.7%。除稅前溢利約49,900,000港元(二零零七年：67,700,000港元)，下跌約26.3%。於中期期間，本公司權益持有人應佔溢利約為39,600,000港元(二零零七年：55,600,000港元)，較去年同期下跌28.8%。根據於中期期間已發行股份的加權平均數400,847,000股(二零零七年：400,000,000股)計算，本公司每股盈利為每股9.89港仙(二零零七年：13.90港仙)，較去年同期減少28.8%。

## 經營回顧

受惠於中華人民共和國(「中國」)(包括香港及澳門)經濟強勁增長、零售消費力增加以及人民幣的升值，本集團於中期期間之收益錄得32.5%的增長。同時，本集團亦繼續受惠於經濟規模效應及專利產品銷售上升。此外，本集團新品牌**COMFIT**自二零零六年推出以來，一直以具功能性質內衣市場為目標，其業績持續表現良好，其銷售佔本集團總收益的6.2%(二零零七年：5.9%)。

## 收益

零售銷售仍為本集團收益的主要來源，佔本集團於中期期間總收益約88.3%。本集團目前透過其位於中國大陸及香港的零售點，銷售自家品牌**安莉芳**、**芬狄詩**、**COMFIT**及**LC**的產品。與往年一樣，本集團於中期期間繼續採取相同策略擴充其銷售網絡及加強其銷售工作。一方面，本集團繼續於中國大陸及香港開設更多零售點以取得市場佔有率及鞏固本集團之市場地位，另一方面，本集團亦致力改善現有店舖之銷售表現。

為配合內衣產品之市場需求增長，本集團策略性地開設更多新零售點。於中期期間本集團零售點之數目淨增加140個，於二零零八年六月三十日合共經營1,492個零售點(全部均為自行管理)，而二零零七年六月三十日則有1,230個零售點。由於在中國大陸難於尋找良好地點以開設旗艦店以及租金相對高昂，故此中期期間並無開設新旗艦店。

# 管理層討論及分析(續)

## 經營回顧(續)

### 收益(續)

批發業務增長107.9%至44,900,000港元(二零零七年: 21,600,000港元), 成績令人鼓舞, 而此乃有賴於為批發業務特設之新政策所致。出口業務之收益為12,500,000港元(二零零七年: 19,600,000港元), 減少36.2%。金額佔本集團總收益2.6%。受現有產能所限制及基於盡量提升出口業務的回報達至最大效能, 本集團逐漸改變其出口業務重點, 於中期期間, 由原設備製造商(「原設備製造商」)轉為原設計製造商(「原設計製造商」)。

### 毛利

本集團之中期毛利為375,900,000港元(二零零七年: 285,500,000港元), 較去年同期增長約31.7%。雖然勞工成本因高通脹率及中國之新勞動法規定而上升, 但本集團能相應地提高其產品平均售價之餘, 亦能有效地改善勞工效率以保持邊際利潤。因此, 毛利率由前期77.4%僅輕微下跌至76.8%。

### 營運開支

整體而言, 總營運開支(不包括其他收入及收益)增加47.4%至341,600,000港元(二零零七年: 231,700,000港元)。其他收入及收益主要包括因人民幣升值而帶來之匯兌收益9,100,000港元(二零零七年: 3,600,000港元)及銀行利息收入3,000,000港元(二零零七年: 6,300,000港元)。

銷售及分銷開支增加至279,500,000港元(二零零七年: 193,300,000港元), 增幅為44.6%。該等開支主要包括專櫃的租賃費用及租金開支137,300,000港元(二零零七年: 102,500,000港元)、銷售人員薪酬及佣金67,600,000港元(二零零七年: 45,900,000港元)、與廣告及櫃位裝飾開支48,200,000港元(二零零七年: 21,400,000港元)。由於該等經營範疇之開支增加, 銷售及分銷開支與收益比率由二零零七年的52.4%增加至二零零八年的57.1%。

二零零八年的行政開支合共約59,500,000港元(二零零七年: 38,200,000港元), 升幅55.8%。該等開支主要包括管理及行政人員薪酬(包括董事酬金)及其他員工成本29,200,000港元(二零零七年: 18,100,000港元)及折舊開支7,400,000港元(二零零七年: 3,100,000港元)。因此, 行政開支與收益比率由二零零七年的10.4%上升至二零零八年的12.2%。

# 管理層討論及分析(續)

## 經營回顧(續)

### 純利

本公司權益持有人於中期期間之應佔溢利約為39,600,000港元(二零零七年：55,600,000港元)，減少約16,000,000港元，跌幅為28.8%。此減少乃由於銷售成本及營運開支比較收益增加之幅度顯著為高。

### 品牌管理

本集團的產品以其自家擁有品牌**安莉芳**、**芬狄詩**、**COMFIT**及**LC**出售。該四個品牌個別管理，並各自擁有不同之目標客戶群。多品牌策略為在中國零售市場品牌建立帶來持續競爭優勢及協同效應，並令本集團穩佔商機。

中期期間來自**安莉芳**及**芬狄詩**的收益分別佔本集團收益的61.3%及29.9%，**COMFIT**品牌成功擴充了本集團之產品系列，**COMFIT**系列的銷售額佔本集團總收益的6.2%，而**LC**的銷量則佔本集團總收益較低。董事有信心**COMFIT**產品將成為本集團收益的重大來源，並將於日後帶動收益增長。至於**LC**產品，根據目前中國的客戶消費模式，董事相信二零零八年仍不適宜投放過多資源於品牌推广上。

於中期期間，本集團積極於百貨公司及購物中心舉辦宣傳活動，以推廣其專利產品及提高品牌認受性。三個品牌在香港及中國大陸主要城市的雜誌及公共車站的宣傳增加。董事相信增加推廣及廣告開支長遠而言對本集團有利，而該等開支主要集中於加強品牌形象及維繫與忠誠客戶的長期關係。本集團亦增加其存貨量，以應付門市擴張及確保各零售點備有充足之貨源。

本公司定期為前線銷售員工及管理員工提供合適的培訓，以加強彼等對產品的認知及銷售技巧。

### 產能

中期期間，本集團的年度總產能為14,800,000個標準產品件。

# 管理層討論及分析(續)

## 經營回顧(續)

### 產品開發

於中期期間，女性內衣、睡衣、泳衣、原設計製造產品／原設備製造產品及其他產品的銷售額分別佔本集團總收益約87.3%、5.4%、4.3%、2.6%及0.4%。女性內衣銷售額仍然為本集團收益及溢利的主要來源。

董事認為產品開發及優越品質對本集團維持其競爭優勢及改善產品市場潛力至為關鍵。本集團的研究及開發隊伍的工作集中於產品功能及特色。於二零零八年六月三十日，本集團於不同國家已註冊48項專利及20項外觀設計。

### 人力資源

於二零零八年六月三十日，本集團聘用約6,500名僱員。僱員薪酬乃參考市場水平、個人資歷及表現及工作經驗而釐定並進行定期檢討，若干員工更可獲得佣金及購股權。除基本薪金外，本集團亦視乎本集團業績及個人表現提供酌情花紅，以挽留表現優秀的僱員。本集團亦已採納首次公開發售前購股權計劃，以嘉許及獎勵本集團若干對本集團增長及發展作出貢獻的董事及僱員。本集團同時採納一項購股權計劃，主要目的為鼓勵計劃所述包括本集團僱員在內的合資格人士於日後為本集團帶來最大貢獻，並回報彼等所作出的努力。除上文所述者外，本集團亦為僱員提供強制性公積金及其他福利包括醫療開支補償。

## 財務狀況回顧

### 流動資金及財務資源

本集團一般以內部產生的現金流及其往來銀行提供的銀行融資為其營運提供資金，本集團的財務狀況於中期期間維持良好及穩健。於二零零八年六月三十日，本集團的現金及銀行結餘約為354,400,000港元(二零零七年十二月三十一日：349,200,000港元)。於二零零八年六月三十日及二零零七年十二月三十一日，本集團概無任何未償還計息銀行貸款及處於現金淨額狀況，故於二零零八年六月三十日及二零零七年十二月三十一日，資產負債比率(即計息銀行貸款總額除資產總額)為零。

# 管理層討論及分析(續)

## 財務狀況回顧(續)

### 資本結構

於二零零八年六月三十日，本公司的已發行股本總額約為4,000,000港元(二零零七年十二月三十一日：4,000,000港元)，包括401,130,500股(二零零七年十二月三十一日：400,314,500股)每股面值0.01港元的普通股。因本集團若干僱員行使根據首次公開發售前購股權計劃授予的購股權而令已發行股份數目增加，有關詳情載於財務報表附註14。

### 所持重大投資、重大收購及出售附屬公司及關聯公司

為加強生產運作及進一步提升產能，本集團於中國山東省章丘市興建新廠房(「山東廠房」)。於本報告日期，山東廠房的第一期興建工程已完成，而內部裝修及安裝生產設施的工作亦已大致完成。試產於二零零八年第一季開始，而商業化投產於二零零八年第二季開始。於二零零八年六月三十日，本集團已動用111,300,000港元以興建山東廠房。

除上文所披露者外，中期間概無持有其他重大投資、進行重大收購及出售附屬公司及關聯公司。

### 資本開支

於中期間，本集團的資本開支總額為77,000,000港元，而去年同期則為28,400,000港元，其中31,900,000港元用作興建山東廠房，而45,100,000港元則用於零售及分銷業務，主要為翻新及裝修中國大陸的零售點及購置資訊科技系統。

### 本集團的資產抵押

於二零零八年六月三十日，本集團概無作出任何抵押以取得本集團獲授之銀行信貸。

### 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可互相抵銷，因此本集團認為外匯風險不大。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。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。

# 管理層討論及分析(續)

## 財務狀況回顧(續)

### 或然負債

本集團於二零零八年六月三十日並無重大或然負債。

### 前景

雖然本集團因全球通脹而將面對更多挑戰，但展望未來，董事對女性內衣行業的發展潛力以及女性內衣產品日後的市場需求抱樂觀的態度。

今年下半年本集團將繼續採取同樣務實的策略擴展其銷售網絡，並主力集中於盈利及效率。

山東廠房於二零零八年年中投產，屆時將為本集團帶來額外的產能，有助本集團應付持續上升的市場需求。擴充產能令本集團生產更多現有品牌的產品，繼而使本集團將可開設更多零售點，為顧客提供更多產品類別及種類之選擇，更令本集團從出口業務中取得更高利潤。本集團相信以上措施均可提高本集團的邊際營運溢利。

根據本公司對中國內衣行業的消費市場及內衣產品的未來需求的了解，本公司相信內衣的消費市場於未來數年內將持續增長。本集團將努力維持於中國業界內的領導地位。

## 其他資料

### 董事於股份及相關股份的權益及淡倉

於二零零八年六月三十日，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節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：

於本公司普通股的好倉：

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 已發行股本 百分比
鄭敏泰	受控制公司權益	普通股(附註1)	287,550,850	71.69
	實益擁有人	普通股	968,000	0.24
	實益擁有人	購股權(附註2)	655,000	0.16
鄭碧浩	實益擁有人	普通股	7,938,555	1.98
	實益擁有人	購股權(附註2)	375,000	0.09
岳明珠	受控制公司權益	普通股(附註1)	287,550,850	71.69
	實益擁有人	普通股	193,000	0.05
	實益擁有人	購股權(附註2)	580,000	0.14
孔憲傑	實益擁有人	普通股	83,000	0.02
	實益擁有人	購股權(附註2)	249,000	0.06
劉紹基	實益擁有人	購股權(附註2)	68,000	0.02
李均雄	實益擁有人	購股權(附註2)	68,000	0.02
李天生教授	實益擁有人	購股權(附註2)	68,000	0.02

## 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 已發行股本 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：

1. 該等股份分別由Harmonious World及Fairmout Investments Limited(「Fairmout Investments」)持有其286,279,660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。
2. 此為各董事行使彼等根據首次公開發售前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14中作出披露。

除上文所述外，若干董事擁有本公司之一間附屬公司之不賦予投票權之股份。

除上文披露者外，於二零零八年六月三十日，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節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。

## 其他資料<sup>(續)</sup>

### 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。

### 主要股東及其他人士於股份及相關股份的權益

於二零零八年六月三十日，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節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	佔本公司已發行股本的百分比
Harmonious World	直接實益擁有 (附註)	286,279,660	71.37
Fidelity International Limited	投資經理	<u>28,729,000</u>	<u>7.16</u>

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，於二零零八年六月三十日，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節須記錄的權益或淡倉。

### 中期股息

董事會議決就中期期間向於二零零八年十月十四日(星期二)名列股東名冊的股東派付中期股息每股普通股2.0港仙，因而須提撥約8,000,000港元。上述中期股息將於二零零八年十月二十二日或之前派付。

## 其他資料(續)

### 暫停股份過戶登記

本公司將由二零零八年十月十日(星期五)至二零零八年十月十四日(星期二)(包括首尾兩日)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。為符合資格領取中期股息，所有已填妥之過戶文件連同有關股票須於二零零八年十月九日(星期四)下午四時三十分或之前送呈香港股份過戶登記分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(「企業管治守則」)之守則條文，惟守則條文A.1.7、A.2.1及D.1.2除外。

根據企業管治守則第A.1.7條守則條文，董事會應該商定程序，讓董事按合理要求，可在適當的情況下尋求獨立專業意見，費用由發行人支付。董事會應議決另外為董事提供獨立專業意見，以協助有關董事履行其對發行人的責任。為確保完全符合此條守則條文，「董事尋求獨立專業意見的程序」已以書面制定並獲董事會確認。

根據企業管治守則第A.2.1條守則條文的第二部分，主席與行政總裁之間職責的分工應清楚界定並以書面列載。為確保完全符合此條守則條文，主席與行政總裁之間職責的分工已以書面制定並獲董事會確認。

根據企業管治守則第D.1.2條守則條文的第一部分，發行人應將那些保留予董事會的職能及那些轉授予管理層的職能分別確定下來。為確保完全符合此條守則條文，董事會與本集團管理層之間職能的分工已以書面制定並獲董事會確認。

## 其他資料<sup>(續)</sup>

### 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，經向本公司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。

承董事會命

主席

鄭敏泰

香港，二零零八年九月十七日