

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佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不會就本公佈全部或任何部分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。



TAO HEUNG HOLDINGS LIMITED

稻香控股有限公司*

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：573)

截至二零一零年十二月三十一日止年度 業績公佈

摘要	截至十二月三十一日止年度		變動百分比 增加／(減少)
	二零一零年 (千港元)	二零零九年 (千港元)	
收益	2,937,226	2,610,410	12.5%
除利息、稅項、折舊和攤銷前 盈利	453,843	420,235	8.0%
母公司擁有人應佔溢利	219,386	208,530	5.2%
	港仙	港仙	
每股基本盈利	21.59	20.54	5.1%
建議每股末期股息	6.3	6.3	—
食肆數目(於十二月三十一日)	79	74	

* 僅供識別

主席報告書

本人謹代表稻香控股有限公司(「本公司」及其附屬公司「稻香」或「本集團」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然提呈截至二零二零年十二月三十一日止年度的本集團全年業績。

受惠於中國內地消費市道好轉，加上本集團的新店陸續開業，稻香的業務於二零二零年保持穩步發展，業務表現於下半年亦重拾升軌，取得較佳的成績，令整體營業額錄得雙位數百分比的增長。雖然通脹導致食材及水電等成本上漲，使經營環境變得艱難，本集團仍能保持增長。為減低成本上升的壓力，本集團透過提升東莞及火炭物流中心的營運效益，成功節省更多成本。此外，本集團亦成功維持其工資成本及租金於可控制水平，加上本集團的中國內地業務表現卓越，令集團的盈利錄得溫和增長。

鑑於本集團的財務狀況穩健，並一向致力為股東提供良好回報，本人建議董事會派發末期股息每股6.3港仙。連同已派發的中期股息每股6.2港仙，本財政年度股息為12.5港仙，派息率達57.9%。

儘管挑戰重重香港業務保持穩步增長

年內，本集團的香港業務持續穩步發展，收益錄得雙位數的增長。收益增加主要由於五家新店開業。鑒於上半年的業務表現較為遜色，本集團於下半年調整市場推廣策略，加強特色產品的推廣活動包括不同主題之皇席宴及主題火鍋推廣如杏運嘟嘟鍋，成功增加顧客人流及人均消費金額，使本集團於下半年的業務表現獲得改善。同時，在同業選擇上調價格以應付食材成本上漲下，本集團於年內持續推出價格相宜的推廣食品，令本集團成功吸引更多顧客，雖則面對食材成本於回顧期內上升超過10%，本集團的毛利率僅錄得些微跌幅。雖然面對通脹壓力，本集團透過與供應商簽署長期合約，以固定食材價格，令盈利能力得以維持。此外，東莞物流中心的產量及使用率亦有所提升，增加了供應予本集團食肆之食品數量，因而令食材成本保持穩定。

本人亦欣然看到泰昌餅家的業務錄得顯著增長，收益上升逾60%。這主要由於新店開業所致，加上泰昌不斷擴闊產品種類，以及推出新包裝產品成功吸引顧客。

中國內地經濟騰飛惠及本集團業務

中國內地業務方面，由於本集團的店鋪陸續開業，加上成功把握當地經濟高速增長及中產階層持續增加之趨勢，收益錄得逾20%的增幅。年內，本集團於廣州及深圳分別開設「稻香」及「迎囍皇宮」兩家新店，並廣受市場歡迎。

稻香於中國婚宴市場擁有超過十年的經驗，我們亦成功借助這項優勢拓展中國內地業務。我們很榮幸獲飲食天皇授予「2010年廣州飲食天皇獎—婚宴天皇」的美譽，這突顯出我們致力為顧客提升集團於婚宴市場的品牌效益。本集團來自該業務的收益持續上升，亦足證我們進軍該市場的策略明智。值得一提的是，隨著東莞物流中心的營運效益提高，本集團的盈利亦取得顯著增長。

展望

於未來一年，我們預期持續的通漲壓力將導致中港兩地的工資、食材和水電等成本逐漸增加，於香港實施最低工資計劃後的影響將更為明顯。

儘管如此，憑藉本集團於成本控制方面的競爭優勢，我們有信心能克服種種挑戰。作為中式飲食集團之領導品牌，稻香於應對不明朗的市場環境擁有豐富知識及卓越能力。於經歷一九九七年的金融危機、二零零三年的非典型肺炎及二零零八年的全球衰退後，我們的成績足證本集團於經歷種種考驗後可變得更強大。

在成本控制方面，我們將致力減省開支，而其中一項重要策略是發展我們於大埔的新物流中心。該物流中心已於二零一一年一月如期投產，其倉儲及食品加工能力亦較火炭物流中心顯著增加，可為多達150家食肆供應食材，並讓本集團得以進行更多大批量採購，以更具成本效益的方式分銷食品。

本集團亦透過收購家禽業務，實現垂直整合的其中一個重要部份。這方面的業務包括雞隻及豬隻養殖，雞隻屠宰以及家禽批發。這不但使我們保持穩定的雞隻供應，此乃本集團的主要食材，亦有助鞏固我們的食品質量並進一步維持穩定的食材成本。

在實施成本控制措施的同時，我們亦會加快拓展中國內地市場。為擴大國內市場份額，我們將於二零一一年開設四至五家新店，繼續專注發展華南地區，同時亦會考慮拓展業務至華東或華北地區。至於國內之婚宴及宴會市場，本集團亦將致力鞏固其市場地位。

香港方面，本集團計劃開設五至六家新店，以進一步鞏固市場地位。為保持人流，我們將繼續推行多品牌策略及加強市場推廣，以吸引更多目標顧客。本集團亦將透過引入更多產品，加強泰昌餅家的業務。

在專注發展業務的同時，我們亦致力履行企業社會責任。我們自二零零零年起全資贊助職業訓練局(VTC)專為餐飲業專才而設的「稻苗培植計劃」。此乃香港專業教育學院首個中式酒樓管理課程，得到業界廣泛的支持，取得空前成功。有見及此，本集團計劃再發揚光大，開設一間命名為「VTC飲食專業發展稻苗學院」的全日制學院，提供校園及資金贊助。該學院將位於火炭物流中心舊址，由香港專業教育學院、香港品質保證局及職業安全健康局聯手管理，並計劃於二零一二年開始接受收生，對象為中式餐飲從業員，以期提高他們於業內的管理及專業水準。

獎項及認證

本集團很高興其多品牌策略持續取得成效，於年內贏得多個市場推廣及品牌獎項，包括由香港管理專業協會及香港無線電視台合辦的「2010年度HKMA/TVB傑出市場策劃獎—優異獎」，以及明報的「2010年香港驕傲品牌評審團大（餐飲服務類別）」。此外，秉持著對食品安全的追求，集團的東莞物流中心更於二零一零年獲中國質量認證中心頒發ISO 22000認證證書，肯定了集團於食品安全管理上的實踐。展望未來，本集團將繼續致力提升品牌價值，從而達致更理想業績。

鳴謝

本人謹此代表董事會感謝本集團管理層及員工於二零一零年的努力，與此同時亦感謝顧客及業務夥伴對本集團的鼎力支持。本集團會致力達致長期增長，並為股東爭取理想回報。

主席
鍾偉平

香港
二零一一年三月二十四日

管理層討論與分析

董事會欣然公佈本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度之全年業績。在中國內地消費市道好轉及業務增長強勁的支持下，稻香繼續穩步發展，業務表現於下半年有所改善。本集團透過推行特色的市場推廣活動，成功保持顧客人流及提高本集團各品牌的知名度，推動業務進一步增長。雖然面對不明朗的經營環境，稻香仍能維持工資成本及租金的水平與二零零九年相若。鑑於食品成本持續上漲，本集團實施嚴謹的成本控制措施及推行自動化系統以提升營運效率，令本集團持續保持盈利能力。

財務業績

本集團的總收益按年增加12.5%至約2,937,200,000港元(二零零九年：2,610,400,000港元)。收益增加乃由於本集團在香港及中國內地分別開設了五家及兩家新食肆。此外，中國內地經濟蓬勃增長及消費者的可動用收入提升，亦使本集團的中國內地業務穩步上揚，推動其收益增長。而香港業務方面，透過不同的市場推廣，成功提升品牌知名度，亦令顧客人流保持穩定。

毛利率下跌0.2百份點，而未計利息、稅項、折舊及攤銷前的溢利則較二零零九年的420,200,000港元上升8.0%至453,800,000港元。母公司擁有人應佔溢利為219,400,000港元，較去年同期的208,500,000港元上升5.2%。如前所述，本集團的盈利能力保持穩定，乃由於採用了嚴謹的成本控制措施，包括簽署長期之購貨合約以減低食材成本，以及增加本集團物流中心的食品供應量。工資成本及租金穩定，亦有助舒緩成本壓力。

香港業務

本集團於香港業務保持穩定增長，錄得收益2,393,500,000港元，按年上升10.8%，佔本集團總收益的81.5%。未計利息、稅項、折舊及攤銷前的盈利較去年增加3.2%。盈利只錄得微升的原因包括稻香於年內對自家品牌月餅作出策略性的廣告投資，於二零一零年錄得額外市場推廣支出8,000,000港元。本集團繼續擴展香港的食肆網絡，於二零一零年開設五家新店，令本集團於二零一零年十二月三十一日的食肆數目增至65家。當中包括位於尖沙咀的「迎」。此全新品牌的推出貫徹稻香的多品牌策略，於二零一零年六月開業以來受到中產消費群的歡迎。踏入下半年，本集團開始調整市場推廣策略，透過產品宣傳及主題菜式刺激消費，這些措施比加大折扣優惠更能吸引顧客人流。因此，下半年的收益比上半年有所增加。透過不斷努力以提高下半年的顧客人流，令本集團成功使全年的同店銷售跌幅從上半年的3.7%縮窄至2.2%。

食品成本上升超過10%，反映通脹壓力沉重，但本集團在未加價的情況下，成功減低毛利率的跌幅。母公司擁有人應佔溢利減少3.0%至175,900,000港元(二零零九年：181,300,000港元)。為保持盈利能力，本集團與供應商簽署供貨合約，每年以固定價格大量採購食材，如冷凍食品、粉麵、食用油及調味料。東莞物流中心亦供應更多食品予本集團的香港食肆，並加速向中國內地鄰近農場直接採購，進一步節省成本。

泰昌餅家的業務，錄得顯著的收益增長，較去年同期上升65.6%至56,300,000港元(二零零九年：34,000,000港元)。此突出表現乃主要由於年內有七家新店開業，令於二零一零年十二月三十一日的店舖總數增至十六家，而加上本集團亦不斷致力擴闊產品種類及推出新包裝的產品。泰昌餅家於年內推出的新產品包括自家品牌飲料及西式麵包食品，均受到顧客熱烈歡迎。

中國內地業務

中國內地業務顯著增長，本集團錄得收益543,800,000港元(二零零九年：451,000,000港元)，比去年同期上升20.6%。升幅理想主要是由於居民日益富裕令其消費信心提升及刺激對有信譽及高質素餐飲服務的需求。由於營商環境適合稻香擴展中國內地的業務，年內本集團開設了兩家新店，分別為廣州的「稻香」及深圳的「迎禧皇宮」，本集團的店舖總數於二零一零年十二月三十一日達到14家。此外，收益增長部分亦歸功於本集團拓展婚宴及宴會市場的策略。

年內，儘管食材成本快速上漲，但中國內地業務的毛利率錄得溫和增長。同店銷售增幅5.9%，未計利息、稅項、折舊及攤銷前的盈利較二零零九年95,700,000港元大幅上升24.3%至119,000,000港元。母公司擁有人應佔溢利更飆升了59.5%至43,400,000港元。盈利能力有大幅改善，主要原因是收益上升，營運效率有所改善，以及東莞物流中心增加其對分店之食品供應數量。

物流中心

火炭及東莞物流中心繼續增加對本集團食肆的食品供應，使集團之營運效率得到改善，大大節省成本及有效控制食品質素。此外，本集團亦增加從來源地直接大量採購食材，從而進一步降低成本。東莞物流中心自二零零七年年中開始營運以來，成功於開業三年內錄得溢利，符合管理層的預期目標。目前，東莞設施的產量每月約達800噸。到二零一一年底，預期目標產量將增至每月1,000噸。

稻香於近年能持續改善毛利率，足證火炭及東莞物流中心對於本集團在減低成本方面起著舉足輕重的作用。隨著東莞物流中心的使用率不斷提升，縱使本集團於二零一零年面對沉重的通漲壓力，但仍稍微提升中國內地業務的毛利率。另一方面，由於火炭物流中心的使用率經已達至飽和，故此香港業務的毛利率錄得輕微下降。為應付通脹所帶來的憂慮，本集團的新大埔物流中心經已落成，並於二零一一年一月正式投產。該物流中心佔地約200,000平方呎，產能相當於火炭物流中心的五倍。現時該物流中心的每月平均產量約700噸，本集團的目標是在二零一一年底前將產量提高至每月910噸。大埔物流中心的總投資額為250,000,000港元，相關折舊成本將由二零一一年起數年相繼入賬。儘管如此，集團有信心該投資項目將可推動其長遠發展。

周邊業務

周邊業務穩定增長，收益增加70.5%至約89,500,000港元(二零零九年：52,500,000港元)。航空膳食、包裝冰鮮食品及冰鮮食品持續表現理想，為本集團帶來穩定的收益。稻香又積極拓展節慶食品業務，並加強對該業務的推廣力度。這些推廣得到市民熱烈迴響，有效催谷銷量。由於生產技術及品牌知名度日趨成熟，管理層預期本業務分部的溢利貢獻將有所增加。

財務資源及流動資金

於回顧年內，本集團保持穩健的財務及流動資金狀況。於二零一零年十二月三十一日，本集團的總資產增加至約1,626,500,000港元(二零零九年：約1,445,900,000港元)，而權益總值則增加至約1,231,200,000港元(二零零九年：約1,128,100,000港元)。

於二零一零年十二月三十一日，本集團的現金及等同現金項目約為382,700,000港元。扣除計息銀行借貸總額約11,300,000港元後，本集團的現金盈餘淨額約為371,400,000港元。鑑於現金充裕，本集團將繼續善用現金資源，物色潛在投資或業務發展機會，從而提高本集團的盈利能力及股東回報。

於二零一零年十二月三十一日，本集團的負債比率(按計息銀行借貸及融資租約應付款項總額除以股東權益總額計算)減少至0.9%(二零零九年：2.5%)。

資本開支

截至二零一零年十二月三十一日止年度的資本開支約為371,500,000港元，而於二零一零年十二月三十一日的資本承擔約為40,000,000港元。資本開支主要為本集團的新食肆及現有食肆及大埔物流中心的裝修工程，而資本承擔主要與收購家禽業務相關。

或然負債

於二零一零年十二月三十一日，本集團有關提供銀行擔保以代替租金及水電按金的或然負債約為28,100,000港元(二零零九年：約28,000,000港元)。

外匯風險管理

本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度的銷售及採購主要以港元(「港元」)及人民幣(「人民幣」)為單位。

人民幣乃不能自由兌換的貨幣，其未來匯率可因中國政府所施加的管制而較現時或過往的匯率大幅波動。匯率亦可受本地及國際經濟發展及政治轉變以及人民幣的供求所影響。人民幣兌港元升值或貶值，均可影響本集團的經營業績。

本集團現時並無外幣對沖政策。然而，管理層將密切監察外幣匯兌風險，並將在有需要時考慮對沖其重大外幣匯兌風險。

人力資源

於二零一零年十二月三十一日，本集團共有7,770名僱員。為吸引及留用優秀員工以維持本集團的暢順營運，本集團提供具競爭力的薪酬待遇(參照市場情況以及個人資歷及經驗)及多項內部培訓課程。薪酬待遇會作定期檢討。

此外，本集團亦已採納首次公開發售前購股權計劃及購股權計劃，向合資格僱員授出若干可認購本公司普通股的購股權，以獎勵彼等過往及日後可能對本集團發展作出的貢獻。於二零一零年十二月三十一日，首次公開發售前購股權計劃項下約有10,500,000份尚未行使的購股權，而年內概無購股權獲行使。此外，於二零一零年十二月三十一日，概無根據購股權計劃授出或同意授出任何購股權。

資產抵押

於二零一零年十二月三十一日，本集團已抵押約31,200,000港元的銀行存款、約78,700,000港元的租賃土地及樓宇及約6,500,000港元的投資物業，以取得授予本集團的銀行信貸。

展望

管理層對二零一一年飲食業的前景保持審慎樂觀，但預計未來經營環境仍充滿挑戰，包括香港實施最低工資後令勞工成本上漲及通脹將提高成本壓力，影響香港及中國內地的消費氣氛。

儘管出現潛在經濟不穩定因素，管理層相信商機仍然存在，本集團亦能善用本身的競爭優勢克服各項困難。作為在香港具領導地位的中式飲食集團，稻香於抗衡逆境方面經驗豐富，重點將致力控制成本及提供優質餐飲服務。

本集團另一項控制成本的途徑是透過於二零一零年十二月底收購一系列禽農場業務。是項收購讓本集團受惠於食品供應鏈的垂直整合，能直接控制食品質素。此外，往績顯示該家禽業務是有利可圖的，因此是項收購可望為本集團帶來即時收益回報。

管理層相信，隨著中國經濟蓬勃發展及中產消費群日益擴大，內地市場將湧現龐大增長商機。因此，本集團將更專注發展中國內地業務。本集團將致力提升效率、有效控制成本及秉持食品最高質素以持續擴大稻香於中國內地市場份額。同時，本集團將擴大珠江三角洲內不同城市的食肆網絡。本集團已計劃於二零一一年開設四至五家新店，其中分別位於惠州及深圳的兩家已確定地點。本集團亦將繼續致力拓展婚宴市場，此市場將隨著消費者日漸富裕而持續增長。

至於香港方面，由於通脹正影響整個餐飲業界，本集團的擴展速度將較溫和，其二零一一年的計劃包括開設五至六家新店，其中五家已確定開業。在鞏固區內據點之同時，本集團亦將致力保持人流水平、維持食品的平均售價及刺激新店的收益貢獻。管理層將繼續推行多品牌策略及加強市場推廣，以滿足不同客戶群及推動銷售增長。憑藉新大埔廠房所帶來的協同效益，本集團將積極為預包裝食品發掘更多銷售渠道，並參加不同本地食品展覽，同時擴大自家品牌節慶食品的產量，包括去年備受顧客歡迎的月餅及盤菜。

至於泰昌餅家的業務，其店舖總數已增加至16家，成績理想。這項業務主要是透過從物流中心生產更多食品，從而提高效率及盈利的目的。本集團亦將全力把握手信市場的商機，透過提供現代及時尚的包裝食品，以建立親切高檔的形象以吸引更多旅客。

由於物流於提高本集團盈利能力方面擔當重要角色，因此本集團將繼續致力發揮物流中心的競爭優勢以提升營運效率。為進一步節省成本，本集團將加強向中國內地農場直接採購。隨著大埔物流中心已投入服務，現可為多達150家食肆及餅店供應食品，令本集團於食肆業務邁步向前，並發掘更多周邊業務的商機。此外，於新物流中心開設餅店能為泰昌提供更多食品，讓本集團受惠於更高效率及較低成本，從而進一步擴展餅店業務。

面對未來嚴峻的挑戰，管理層將繼續全力克服各項困難，並致力鞏固本集團的市場領導地位，力求為股東帶來可觀回報，以及向顧客提供優質食品、服務及用膳體驗。

業績

董事會欣然公佈本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度的綜合業績，並附上截至二零零九年十二月三十一日止年度的比較數據如下：

綜合收益表

截至二零一零年十二月三十一日止年度

	附註	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
收益	5	2,937,226	2,610,410
銷售成本		<u>(2,491,576)</u>	<u>(2,208,749)</u>
毛利		445,650	401,661
其他收入及收益淨額	5	18,602	13,605
銷售及分銷成本		(67,557)	(49,565)
行政開支		(118,871)	(108,473)
融資成本	6	(495)	(914)
分佔聯營公司溢利及虧損淨額		<u>—</u>	<u>175</u>
稅前溢利	7	277,329	256,489
所得稅開支	8	<u>(55,590)</u>	<u>(46,136)</u>
年內溢利		<u>221,739</u>	<u>210,353</u>
應佔：			
母公司擁有人		219,386	208,530
非控股權益		<u>2,353</u>	<u>1,823</u>
		<u>221,739</u>	<u>210,353</u>
母公司普通股權益持有人應佔 每股盈利			
— 基本(港仙)	10	<u>21.59</u>	<u>20.54</u>
— 攤薄(港仙)	10	<u>21.49</u>	<u>20.52</u>

本年度應付及擬派股息之詳細資料於財務報表附註9披露。

綜合全面收益報表
截至二零一零年十二月三十一日止年度

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
年內溢利	221,739	210,353
其他全面收益		
換算海外業務產生的匯兌差額	<u>7,063</u>	<u>2,830</u>
年內全面收益總額	<u>228,802</u>	<u>213,183</u>
應佔：		
母公司擁有人	226,449	211,360
非控股權益	<u>2,353</u>	<u>1,823</u>
年內全面收益總額	<u>228,802</u>	<u>213,183</u>

綜合財務狀況報表

於二零一零年十二月三十一日

	附註	二零一零年 十二月三十一日 千港元	二零零九年 十二月三十一日 千港元 (經重列)	二零零九年 一月一日 千港元 (經重列)
非流動資產				
物業、機器及設備		854,017	650,894	622,786
預付土地租金		18,855	18,695	6,927
投資物業		7,620	7,190	15,200
商譽	11	22,020	22,020	16,827
聯營公司權益		3,316	1,254	5,260
遞延稅項資產		63,220	58,230	45,258
租賃按金		75,750	61,385	51,981
購入物業、機器及 設備項目訂金		12,362	7,388	13,582
已抵押存款		—	—	15,648
按公平值計算損益的 財務資產		—	—	38,215
其他訂金		4,442	—	—
非流動資產總額		<u>1,061,602</u>	<u>827,056</u>	<u>831,684</u>
流動資產				
存貨		61,967	42,178	64,365
交易應收款項	12	13,528	14,273	12,072
預付款項、按金及 其他應收款項		61,222	53,948	53,625
按公平值計算損益的 財務資產		—	38,885	109,966
可收回稅項		11,398	5,265	2,421
已抵押存款		31,200	36,756	5,520
現金及等同現金項目		382,655	427,535	279,132
		<u>561,970</u>	<u>618,840</u>	<u>527,101</u>
分類為持作出售的資產		2,884	—	—
流動資產總額		<u>564,854</u>	<u>618,840</u>	<u>527,101</u>
流動負債				
交易應付款項	13	136,177	93,785	86,048
其他應付款項及應計費用		215,919	166,005	167,453
計息銀行借貸		11,273	28,199	47,616
融資租約應付款項		200	94	221
應付一間關連公司款項		—	—	628
應付附屬公司一名 非控股股東款項		946	2,321	1,258
應付稅項		21,384	25,535	20,381
流動負債總額		<u>385,899</u>	<u>315,939</u>	<u>323,605</u>
流動資產淨值		<u>178,955</u>	<u>302,901</u>	<u>203,496</u>
總資產減流動負債		<u>1,240,557</u>	<u>1,129,957</u>	<u>1,035,180</u>

	二零一零年 十二月三十一日 千港元	二零零九年 十二月三十一日 千港元 (經重列)	二零零九年 一月一日 千港元 (經重列)
非流動負債			
融資租約應付款項	197	23	117
遞延稅項負債	9,114	1,813	2,945
非流動負債總額	<u>9,311</u>	<u>1,836</u>	<u>3,062</u>
資產淨值	<u>1,231,246</u>	<u>1,128,121</u>	<u>1,032,118</u>
權益			
母公司擁有人應佔權益			
已發行股本	101,614	101,614	101,437
儲備	1,062,717	960,819	867,508
擬派股息	64,017	64,017	60,862
	<u>1,228,348</u>	<u>1,126,450</u>	<u>1,029,807</u>
非控股權益	<u>2,898</u>	<u>1,671</u>	<u>2,311</u>
權益總額	<u>1,231,246</u>	<u>1,128,121</u>	<u>1,032,118</u>

附註：

1. 編製基準

此等財務報表已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準則(「香港財務報告準則」)(當中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)、香港公認會計原則及香港公司條例的披露規定編製。財務報表已根據歷史成本法編製，惟投資物業及若干按公平值計算損益的財務資產乃按公平值計量除外。待售資產乃按其賬面值及公平值(以較低者為準)減銷售成本列賬。此等財務報表乃以港元呈列，除另有指明者外，所有數額均調整至最接近的千位數。

2. 會計政策及披露的變動

本集團已於本年度的財務報表中首次採納下列新訂及經修訂的香港財務報告準則。

香港財務報告準則第1號(經修訂)	首次採納香港財務報告準則
香港財務報告準則第1號修訂本	香港財務報告準則第1號首次採納香港財務報告準則—首次採納者的額外豁免的修訂
香港財務報告準則第2號修訂本	香港財務報告準則第2號股份付款—集團以現金結算之股份付款交易的修訂
香港財務報告準則第3號(經修訂)	業務合併
香港會計準則第27號(經修訂)	綜合及獨立財務報表
香港會計準則第39號修訂本	香港會計準則第39號金融工具：確認及計量—合資格對沖項目的修訂
香港(國際財務報告詮釋委員會)—詮釋第17號	向擁有人分派非現金資產
香港財務報告準則第5號的修訂列載於香港財務報告準則之改進(於二零零八年十月頒佈)	香港財務報告準則5號持作出售非流動資產及已終止業務—計劃出售於附屬公司之控制權益的修訂
二零零九年度財務報告準則的改進	多項財務報告準則的修訂(於二零零九年五月頒佈)
香港詮釋第4號修訂本	香港詮釋第4號租賃—釐定香港土地租賃的租賃年期的修訂
香港詮釋第5號	財務報表的呈列—借款人對包含通知還款條文的有期貸款的分類

除在下文進一步說明有關二零零九年度財務報告準則的改進內香港會計準則第7號及香港會計準則第17號的修訂、香港詮釋第4號(於二零零九年十二月修訂)及香港詮釋第5號之影響外，採納此等新詮釋及經修訂香港財務報告準則對本財務報表並無重大財務影響，而本財務報表應用的會計政策並無重大變動。

採納讓等新訂及經修訂香港財務報告準則的主要影響如下：

(a) 二零零九年度財務報告準則的改進

二零零九年度財務報告準則的改進於二零零九年五月頒布，載列對若干香港財務報告準則作出的修訂。各項準則均有各自的過渡期。儘管採納部分修訂導致會計政策出現變動，該等修訂概無對本集團的財務造成重大影響。最適用於本集團的主要修訂詳情載列如下：

- (i) 香港會計準則第7號現金流量表：規定須於財務狀況表確認資產的開支方可分類為來自投資活動的現金流。
- (ii) 香港會計準則第17號租賃：刪除將土地分類為租賃的特定指引。因此，土地租賃應根據香港會計準則第17號的一般指引分類為經營或融資租約。

香港詮釋第4號租賃—釐定香港土地租賃的租賃年期的修訂已因應二零零九年度香港財務報告準則的改進內香港會計準則第17號租賃的修訂作出修訂。於作出是項修訂後，香港詮釋第4號的範圍已擴大至包括所有土地租賃，包括該等分類為融資租約的土地租賃。因此，是項詮釋適用於所有按照香港會計準則第16號、香港會計準則第17號及香港會計準則第40號入賬的物業租賃。

於採納該等修訂後，本集團已重新評估其於香港及中國內地、過往分類為經營租約的租賃。中國內地的租賃依舊分類為經營租約。由於與香港租賃相關的絕大部分風險及回報已轉至本集團，於香港的租賃已由「預付土地租金」項下的經營租約重新分類為「物業、機器及設備」項下的融資租約。相應攤銷亦已重新分類至折舊。上述變動的影響概述如下：

截至二零一零年 十二月三十一日 止年度 千港元	截至二零零九年 十二月三十一日 止年度 千港元
----------------------------------	----------------------------------

綜合收益表

預付土地租金攤銷減少	(1,110)	(956)
物業、機器及設備折舊增加	1,110	956
	<hr/>	<hr/>
	—	—
	<hr/>	<hr/>

	二零一零年 十二月三十一日 千港元	二零零九年 十二月三十一日 千港元	二零零九年 一月一日 千港元
綜合財務狀況報表			
預付土地租金淨額減少	(66,845)	(70,275)	(61,058)
計入預付款項、按金及其他應收款 項的預付土地租金淨額減少	(1,110)	(1,110)	(893)
物業、機器及設備淨額增加	67,955	71,385	61,951
	<u> -</u>	<u> -</u>	<u> -</u>

由於追溯應用修訂導致重列財務狀況表內項目，故已就該等修訂的影響於此等財務狀況表內呈列於二零零九年一月一日的財務狀況表及相關附註。

(b) 香港詮釋第5號財務報表的呈列—借款人對包含有通知還款條文的有期貸款的分類

該詮釋規定借款人須將包含有賦予放款人無條件權力於任何時催繳貸款條文的有期貸款於財務狀況報表內全數分類為即期，而不論是否曾出現拖欠事件，亦不理會貸款協議中是否有任何其他條款及到期日。於採納是項詮釋前，本集團的有期貸款於財務狀況報表內，根據到期還款人分類為非即期負債。本集團已追溯應用是項詮釋，並已重列比較金額。此外，由於是項變動及香港會計準則第1號財務報表的呈列規定，此等財務報表亦已載入於二零零九年一月一日的財務狀況表。

上述變動對綜合收益表並無影響。對綜合財務狀況報表的影響概述如下：

	二零一零年 十二月三十一日 千港元	二零零九年 十二月三十一日 千港元	二零零九年 一月一日 千港元
流動負債			
計息銀行借貸增加	1,869	11,273	28,025
非流動負債			
計息銀行借貸減少	(1,869)	(11,273)	(28,025)

對本集團之資產淨值並無影響。

3. 已頒佈但尚未生效的香港財務報告準則

本集團並未於此等財務報表應用下列已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂香港財務報告準則。

香港財務報告準則第1號修訂本	香港財務報告準則第1號首次採納香港財務報告準則—對首次採納者有關香港財務報告準則第7號披露比較數字之有限豁免的修訂 ²
香港財務報告準則第1號修訂本	香港財務報告準則第1號首次採納香港財務報告準則—惡性通貨膨脹及剔除首次採納者的固定日期 ⁴
香港財務報告準則第7號修訂本	香港財務報告準則第7號金融工具：披露—轉讓財務資產的修訂 ⁴
香港財務報告準則第9號 香港會計準則第12號修訂本	金融工具 ⁶ 香港會計準則第12號所得稅—遞延稅項：收回相關資產的修訂 ⁵
香港會計準則第24號(經修訂) 香港會計準則第32號修訂本	關聯方披露資料 ³ 香港會計準則第32號財務工具：呈列—供股的分類的修訂 ¹
香港(國際財務報告詮釋委員會)—詮釋第14號修訂本 香港(國際財務報告詮釋委員會)—詮釋第19號	香港(國際財務報告詮釋委員會)—詮釋第14號最低資金要求預付款的修訂 ³ 以股本工具銷毀財務負債 ²

除上述者外，香港會計師公會已頒佈二零一零年度香港財務報告準則的改進，其中載列對多項香港財務報告準則作出的修訂，主要旨在剔除不貫徹條文及澄清字眼。香港財務報告準則第3號及香港會計準則第27號的修訂將於二零一零年七月一日或之後開始的年度期間生效，而香港財務報告準則第1號、香港財務報告準則第7號、香港會計準則第1號、香港會計準則第34號及香港(國際財務報告詮釋委員會)—詮釋第13號的修訂將於二零一一年一月一日或之後開始的年度期間生效，惟各項準則或詮釋的有關修訂均各自設有過渡條文。

- 1 由二零一零年二月一日或之後開始的年度期間生效
- 2 由二零一零年七月一日或之後開始的年度期間生效
- 3 由二零一一年一月一日或之後開始的年度期間生效
- 4 由二零一一年七月一日或之後開始的年度期間生效
- 5 由二零一二年一月一日或之後開始的年度期間生效
- 6 由二零一三年一月一日或之後開始的年度期間生效

本集團現正評估首次應用此等新訂及經修訂香港財務報告準則之影響，惟目前仍未能評定此等新訂及經修訂香港財務報告準則對本集團的經營業績及財務狀況會否造成重大影響。

4. 經營分部資料

本集團透過連鎖式食肆提供餐飲服務。就資源分配及評估表現向本集團主要營運決策人(即行政總裁)報告的資料集中於本集團的整體營運業績,因為本集團的資源為已整合及並無分散的經營分部財務資料。因此,並無呈列經營分部資料。

地區資料

以下表格呈列截至二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度各地區市場來自外部客戶的收益以及於二零一零年及二零零九年十二月三十一日若干非流動資產的資料。

(a) 來自外部客戶收益

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
香港	2,393,463	2,159,393
中國內地	543,763	451,017
	<u>2,937,226</u>	<u>2,610,410</u>

上述的收益資料是根據客戶所在地而釐定。

(b) 非流動資產

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元 (經重列)
香港	499,986	336,689
中國內地	422,646	370,752
	<u>922,632</u>	<u>707,441</u>

上述的非流動資產資料是根據資產所在地而釐定,且不包括金融工具及遞延稅項資產。

5. 收益、其他收入及收益淨額

收益(亦即本集團的營業額)、其他收入及收益淨額分析如下：

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
收益		
食肆營運	2,847,734	2,557,917
銷售食品	89,492	52,493
	<u>2,937,226</u>	<u>2,610,410</u>
其他收入及收益淨額		
銀行利息收入	2,556	2,615
非上市投資股息收入	—	1,101
透過損益列賬的財務資產公平值收益淨額	—	645
投資物業的公平值收益	7,884	690
投資物業總租金收入	1,172	411
贊助費收入	5,025	4,933
出售投資物業收益	—	1,000
出售物業、機器及設備收益淨額	—	393
其他	1,965	1,817
	<u>18,602</u>	<u>13,605</u>

6. 融資成本

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
須全數償還銀行貸款及透支利息		
—五年內	414	812
—超過五年	16	17
融資租約利息	13	22
應付附屬公司一名非控股股東款項利息	52	63
	<u>495</u>	<u>914</u>
並非按公平值計算損益的財務負債總利息開支		
	<u>495</u>	<u>914</u>

7. 稅前溢利

本集團的稅前溢利已扣除／(計入)：

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元 (經重列)
已售存貨成本	954,548	835,704
折舊*	175,671	162,521
確認預付土地租金*	348	311
投資物業總租金收入	(1,172)	(411)
減：賺取租金投資物業所產生的直接經營開支 (包括維修及保養)	211	13
淨租金收入	<u>(961)</u>	<u>(398)</u>
僱員福利開支*(包括董事酬金)：		
薪金及花紅	769,808	672,905
退休福利計劃供款(定額供款計劃)	37,633	35,738
以股權支付購股權開支	2,467	6,332
	<u>809,908</u>	<u>714,975</u>
有關土地及樓宇*經營租約的租金：		
最低租金	207,241	186,167
或然租金	10,210	9,997
	<u>217,451</u>	<u>196,164</u>
外匯差額淨額	(1,970)	466
物業、機器及設備撇銷	914	1,096
出售物業、機器及設備虧損淨額	<u>525</u>	<u>-</u>

* 年度銷售成本為2,491,576,000港元(二零零九年：2,208,749,000港元)，當中包括折舊費用168,391,000港元(二零零九年：153,609,000(經重列))、確認預付土地租金348,000港元(二零零九年：311,000港元(經重列))、僱員福利開支744,498,000港元(二零零九年：656,815,000港元)及經營租約租金214,866,000港元(二零零九年：193,488,000港元)。

8. 所得稅

香港利得稅乃按照年內於香港產生的估計應課稅溢利按稅率16.5%(二零零九年:16.5%)而作出撥備。其他地方應課稅溢利的稅款乃根據當時本集團業務所在司法管轄區的當地現行法例、詮釋及慣例按所在國家的稅率計算。

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
即期—香港		
年內支出	36,258	44,672
過往年度超額撥備	(19)	(187)
即期—中國內地	16,474	15,627
遞延	2,877	(13,976)
	<hr/>	<hr/>
年內總稅項開支	55,590	46,136

9. 股息

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
中期—每股普通股6.20港仙(二零零九年:4.65港仙)	63,001	47,251
特別—每股普通股零(二零零九年:1.55港仙)	—	15,750
擬派末期—每股普通股6.30港仙 (二零零九年:6.30港仙)	64,017	64,017
	<hr/>	<hr/>
	127,018	127,018

本年度擬派末期股息須經本公司股東於應屆股東週年大會批准後，方可作實。

10. 母公司普通股權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利乃按照母公司普通股權益持有人應佔年內溢利及年內已發行的本公司普通股加權平均數1,016,141,000股(二零零九年:1,015,033,541股)計算。

截至二零一零年十二月三十一日止年度每股攤薄盈利乃根據母公司權益持有人應佔溢利，以及1,016,141,000股(二零零九年:1,015,033,541股)普通股(即用以計算每股基本盈利的股數)及假設首次公開招股前購股權計劃項下股份獲行使而無償發行的普通股加權平均數4,525,364股(二零零九年:1,072,295股)計算。

11. 商譽

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
一月一日的賬面值	22,020	16,827
自聯營公司權益重新分類	—	1,407
收購附屬公司	—	3,786
	<hr/>	<hr/>
十二月三十一日的賬面值	22,020	22,020

商譽乃於每年或當出現減值跡象時進行減值測試。於二零一零年十二月三十一日，並無存在減值跡象。

12. 交易應收款項

本集團與客戶的買賣主要以現金及信用卡結算。本集團致力嚴格控制尚未清還的應收款項，將信貸風險降至最低。高級管理人員亦會定期審核逾期結餘。基於上述理由，加上本集團交易應收款項來自大量不同顧客，故並無重大集中信貸風險。交易應收款項為免息。

於報告期末，交易應收款項按還款到期日的賬齡(及有關交易應收款項被視為將不會減值)分析如下：

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
未過期或減值	9,345	12,000
過期一個月內	2,545	2,069
過期一至三個月	780	129
過期超過三個月	858	75
	<hr/>	<hr/>
	13,528	14,273

13. 交易應付款項

於報告期末，交易應付款項按發票日期的賬齡分析如下：

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
一個月內	126,352	85,017
一至兩個月	3,739	4,207
兩至三個月	1,240	1,302
超過三個月	4,846	3,259
	<hr/>	<hr/>
	136,177	93,785

交易應付款項為免息，一般須於六十天內繳付。

14. 業務合併

於二零零九年三月三十日，本集團收購泰昌控股集團有限公司(「泰昌」)及其附屬公司(「泰昌集團」)額外60%股權，總代價為12,120,000港元，當中6,120,000港元為現金代價及6,000,000港元為承擔股東貸款(「收購」)。泰昌其後成為本集團擁有80%的附屬公司。

泰昌集團可識別資產與負債於收購日期的公平值(相等於緊接收購前的相關賬面值)如下：

	千港元
物業、機器及設備	4,540
存貨	472
交易應收款項	730
預付款項、按金及其他應收款項	3,540
現金及銀行結餘	7,292
交易應付款項	(1,640)
其他應付款項及應計費用	(2,992)
應付一間關連公司款項	(2,000)
應付稅項	(54)
非控股權益	(777)
	<hr/>
按公平值收購的資產淨值	9,111
聯營公司權益	(777)
收購產生的商譽(附註11)	3,786
	<hr/>
收購的總成本	12,120

有關收購的現金及等同現金項目的現金流出淨額分析如下：

	千港元
現金代價	(12,120)
收購所得現金及銀行結餘	7,292
	<hr/>
有關收購的現金及等同現金項目的流出淨額	(4,828)

15. 報告期末後事項

於二零一零年十二月三十日，本集團與獨立第三方訂立三份最終買賣協議(「該等協議」)，以分別收購廣州百興畜牧飼料有限公司(「百興」)、廣州市榮利家禽有限公司(「榮利」)及廣州市益生種禽有限公司(「益生」)各自70%股權，總現金代價為人民幣38,000,000元。百興、榮利及益生從事養雞及養豬業務，以及提供雞隻屠宰服務。該等交易須待該等協議所載的若干條件獲達成後，方告完成。

由於該等收購乃於批准該等財務報表日期前短時間內進行，故不大可能披露更多有關收購的資料。

其他資料

股息

為答謝本公司股東一直以來的支持，董事宣佈將於二零一一年五月三十一日，向在二零一一年五月二十日名列本公司股東名冊的股東，派付截至二零一零年十二月三十一日止年度末期股息每股普通股6.30港仙。

暫停股東過戶登記

本公司將自二零一一年五月二十三日星期一至二零一一年五月二十六日星期四(包括首尾兩天)暫停股東過戶登記，期間不會辦理股份轉讓。為符合獲派末期股息的資格，所有過戶文件連同有關股票須不遲於二零一一年五月二十日星期五下午四時三十分送交本公司香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓，以辦理登記手續。

企業管治

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本公司已遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄14所載的企業管治常規守則所有守則條文。

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標準守則，作為董事進行本公司證券交易的行為守則(「守則」)。本公司向所有董事作出具體查詢後確認，董事於截至二零一零年十二月三十一日止整個年度一直遵守守則所載的規定標準。

買賣或贖回上市證券

年內，本公司及其任何附屬公司概無買賣或贖回任何本公司上市證券。

審核委員會

本公司於二零零七年六月九日遵照上市規則附錄14所載的企業管治常規守則成立審核委員會，並制訂其書面職權範圍。審核委員會的主要職責包括檢討及監督本集團財務申報程序、內部監控系統及發牌事宜。目前，審核委員會的成員包括獨立非執行董事麥興強先生、李子良先生及陳志輝教授以及非執行董事陳裕光先生，該委員會由麥興強先生擔任主席。

審核委員會已經審閱本公司截至二零一零年十二月三十一日止年度的年度業績，並認為本公司已遵守適用的會計準則及規定以及作出充分的披露。

股東週年大會

本公司將於二零一一年五月二十六日星期四舉行二零一零年度股東週年大會。召開二零一零年度股東週年大會之通告將於適當時候刊發及寄發予股東。

在聯交所網站披露資料

本公佈電子版將刊登於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.taoheung.com.hk)。

承董事會命
鍾偉平
主席

香港，二零一一年三月二十四日

於本公佈日期，本公司董事會由12名董事組成，包括六名執行董事鍾偉平先生、黃家榮先生、鍾明發先生、梁耀進先生、黃歡青女士及何遠華先生；兩名非執行董事方兆光先生及陳裕光先生；以及四名獨立非執行董事李子良先生、陳志輝教授、麥興強先生及吳日章先生。