

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，並明確表示概不就因本公佈全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

Tenfu (Cayman) Holdings Company Limited

天福（開曼）控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：6868)

截至2011年12月31日止年度的年度業績

財務摘要

- 收入由截至2010年12月31日止年度人民幣1,247.0百萬元增加40.6%至截至2011年12月31日止年度人民幣1,753.3百萬元；
- 截至2011年12月31日止年度的毛利由截至2010年12月31日止年度人民幣689.7百萬元增加56.5%至人民幣1,079.5百萬元，即毛利率由截至2010年12月31日止年度的55.3%增加至截至2011年12月31日止年度61.6%；
- 截至2011年12月31日止年度的溢利人民幣293.5百萬元，較截至2010年12月31日止年度人民幣223.0百萬元增加31.6%，即相當於純利率由截至2010年12月31日止年度的17.9%減至截至2011年12月31日止年度16.7%；及
- 截至2011年12月31日止年度的每股攤薄盈利為人民幣0.27元。董事會建議派發末期股息每股0.16港元（相等於每股人民幣0.13元）及特別股息每股0.12港元（相等於每股人民幣0.10元）。

天福（開曼）控股有限公司（「本公司」或「天福」，連同其附屬公司，「本集團」）董事會（「董事會」）欣然公佈本集團截至2011年12月31日止年度的綜合業績，以及截至2010年12月31日止年度的比較數字，其乃根據下文所述香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）編製。

財務資料

綜合全面收益表

截至2011年12月31日止年度

(除另有說明外，所有數字均以人民幣計值)

		截至12月31日止年度	
	附註	2011年 人民幣千元	2010年 人民幣千元
收益	3	1,753,317	1,246,993
銷售成本		<u>(673,759)</u>	<u>(557,264)</u>
毛利		1,079,558	689,729
分銷成本		(480,189)	(272,621)
行政開支		(176,506)	(107,143)
其他收入		7,416	9,019
其他(虧損)/收益－淨額		<u>(3,622)</u>	<u>2,322</u>
經營溢利		426,657	321,306
融資收入		1,532	1,045
融資成本		<u>(20,830)</u>	<u>(9,890)</u>
融資成本－淨額	4	(19,298)	(8,845)
分佔一家共同控制實體的溢利		<u>1,347</u>	<u>1,246</u>
除所得稅前溢利		408,706	313,707
所得稅開支	5	<u>(115,196)</u>	<u>(90,683)</u>
本公司擁有人應佔年度所有溢利		293,510	223,024
年內其他綜合收益		<u>—</u>	<u>—</u>
本公司擁有人應佔年度所有綜合收益總額		<u>293,510</u>	<u>223,024</u>
本公司擁有人應佔溢利的每股盈利 (以人民幣呈列)			
— 每股基本盈利	6	<u>0.27</u>	<u>0.22</u>
— 每股攤薄盈利	6	<u>0.27</u>	<u>0.22</u>
股息	7	<u>282,258</u>	<u>307,238</u>

綜合資產負債表

於2011年12月31日

(除另有說明外，所有數字均以人民幣計值)

	於12月31日	
	2011年	2010年
	人民幣千元	人民幣千元
資產		
非流動資產		
租賃土地及土地使用權	19,119	19,377
投資物業	5,030	5,313
物業、廠房及設備	383,544	278,562
無形資產	2,670	2,910
於共同控制實體的投資	4,061	3,748
遞延所得稅資產	42,008	30,331
預付款項－非即期部分	8(b) 31,134	8,462
	<u>487,566</u>	<u>348,703</u>
流動資產		
存貨	380,026	299,173
貿易及其他應收款項	8(a) 314,731	354,069
預付款項	8(b) 103,605	70,638
受限制現金	72,070	3,460
現金及現金等價物	1,119,929	450,685
	<u>1,990,361</u>	<u>1,178,025</u>
資產總值	<u><u>2,477,927</u></u>	<u><u>1,526,728</u></u>

		於12月31日	
	附註	2011年 人民幣千元	2010年 人民幣千元
權益			
本公司擁有人應佔資本及儲備			
股本	9	100,816	8,875
股份溢價	9	1,036,145	194,806
其他儲備		375,897	342,410
保留盈利		377,624	117,601
權益總額		1,890,482	663,692
負債			
非流動負債			
借款	10	-	738
遞延所得稅負債		14,497	14,477
		14,497	15,215
流動負債			
貿易及其他應付款項	11	213,034	260,232
應付股息		-	157,749
即期所得稅負債		35,143	30,864
借款	10	324,771	398,976
		572,948	847,821
負債總額		587,445	863,036
權益及負債總額		2,477,927	1,526,728
流動資產淨值		1,417,413	330,204
資產總值減流動負債		1,904,979	678,907

綜合財務報表附註

截至2011年12月31日止年度

(除另有說明外，所有數字均以人民幣計值)

1 一般資料

本集團從事於茶葉分類、包裝、茶食品生產，以及茶葉、茶食品及茶具銷售。本集團於中華人民共和國（「中國」）福建省及四川省設有生產廠房，其銷售則主要面向位於中國的客戶。

本公司於2010年4月22日根據開曼群島公司法第22章（1961年第3號法例，經綜合及修訂）在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。其註冊辦事處的地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands。

本公司的普通股於2011年9月26日在香港聯合交易所有限公司（「香港聯交所」）主板上市（「上市」）。

除另有說明外，本綜合財務報表以人民幣呈列。本綜合財務報表由本公司董事會於2012年3月20日批准刊發。

2 呈報基準

本公司的綜合財務報表乃根據香港財務報告準則按歷史成本法編製。

會計政策的變動及披露

本集團採納的新訂及經修訂準則

下列新訂準則及準則修訂本自2011年1月1日開始的財政年度首次強制採納。

- 香港會計準則第24號（經修訂）「關聯方披露」自2011年1月或之後開始的年度期間生效。此準則引進對香港會計準則第24號有關政府相關實體與政府進行交易的所有披露規定的豁免。有關披露由以下披露規定所取代：
 - 政府名稱及交易雙方的關係性質；
 - 任何個別重大交易的性質及數額；及

- 任何共同屬重大交易的範圍（就質或量而言）。

該準則亦澄清並簡化關聯方的定義。本集團於2011年1月1日應用經修訂準則，並無對本集團的綜合財務報表構成任何影響。

3 分部資料

主要營運決策人確定為董事會。董事會會審閱本集團的內部報告，以評估表現及分配資源。董事會已根據該等報告釐定經營分部。

董事會從產品觀點考慮業務。董事會基於對分部損益的衡量評估經營分部的表現。

可報告分部主要從茶葉分類、包裝、茶食品生產及茶葉、茶食品及茶具銷售獲取收入。

其他服務包括來自餐飲、酒店、旅遊及管理服務的收入。此等收入並未列入可報告經營分部，原因為此等收入並未與董事會所提供的報告分開呈列。

由於本集團所有銷售及經營溢利均來自中國，且本集團所有經營資產均位於中國，而中國被認為是具相似風險及回報的單一地區，故並無呈列地區分部。

於2011年，並無與單一外部客戶的交易收入達到本集團收入總額10%或以上。

董事會基於對經調整經營損益的計量評估經營分部的表現，而如下表所示，調整經營損益在某些方面有別於綜合財務報表中的經營損益。一般行政開支、其他（虧損）／收益、其他收入、融資（包括融資成本及利息收入）、分佔一家共同控制實體的業績及所得稅均按組別管理，且並未分攤至經營分部。

分部資產主要包括附屬公司於中國內地所持有的租賃土地及土地使用權、物業、廠房及設備、無形資產、存貨、貿易及其他應收款項以及現金及現金等價物。分部資產不包括本公司及海外附屬公司所持有的投資物業、遞延所得稅資產及預付稅項以及現金及現金等價物。

分部負債包括經營負債，不包括借款、遞延所得稅負債、稅項負債、應付股息、應付關聯方的其他應付款項以及應付董事及高級管理層的酬金。

(a) 收入

本集團的營業額包括以下截至2011年及2010年12月31日止年度的收入。

	截至12月31日止年度	
	2011年 人民幣千元	2010年 人民幣千元
茶葉	1,233,912	876,566
茶食品	263,570	200,786
茶具	221,066	134,589
其他	34,769	35,052
	<u>1,753,317</u>	<u>1,246,993</u>

截至2011年12月31日止年度的分部業績：

	茶葉 人民幣千元	茶食品 人民幣千元	茶具 人民幣千元	所有 其他分部 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收入	<u>1,233,912</u>	<u>263,570</u>	<u>221,066</u>	<u>34,769</u>	<u>1,753,317</u>
分部業績	<u>373,323</u>	<u>34,811</u>	<u>31,345</u>	<u>2,996</u>	<u>442,475</u>
一般行政開支					(19,612)
其他虧損－淨額					(3,622)
其他收入					7,416
融資成本					(19,298)
分佔一家共同控制 實體的業績					<u>1,347</u>
除所得稅前溢利					408,706
所得稅開支					<u>(115,196)</u>
年度溢利					<u>293,510</u>

綜合全面收益表所載的其他分部項目：

	茶葉 人民幣千元	茶食品 人民幣千元	茶具 人民幣千元	所有 其他分部 人民幣千元	未分配 人民幣千元	總計 人民幣千元
物業、廠房及設備折舊	28,871	8,830	3,823	1,764	7,687	50,975
投資物業折舊	-	-	-	-	283	283
租賃土地及土地 使用權攤銷	252	84	49	54	-	439
出售物業、廠房及 設備的虧損淨額	178	121	8	3	887	1,197

於2011年12月31日的分部資產及負債如下：

	茶葉 人民幣千元	茶食品 人民幣千元	茶具 人民幣千元	所有 其他分部 人民幣千元	未分配 人民幣千元	總計 人民幣千元
資產總值	892,407	228,951	158,126	44,861	1,153,582	2,477,927
負債總額	131,655	29,427	26,310	1,605	398,448	587,445

截至2010年12月31日止年度的分部業績：

	茶葉 人民幣千元	茶食品 人民幣千元	茶具 人民幣千元	所有 其他分部 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收入	<u>876,566</u>	<u>200,786</u>	<u>134,589</u>	<u>35,052</u>	<u>1,246,993</u>
分部業績	<u>259,528</u>	<u>49,970</u>	<u>14,524</u>	<u>6,676</u>	<u>330,698</u>
一般行政開支					(20,733)
其他收益－淨額					2,322
其他收入					9,019
融資成本					(8,845)
分佔一家共同控制 實體的業績					<u>1,246</u>
除所得稅前溢利					313,707
所得稅開支					<u>(90,683)</u>
年度溢利					<u><u>223,024</u></u>

綜合全面收益表所載的其他分部項目：

	茶葉 人民幣千元	茶食品 人民幣千元	茶具 人民幣千元	所有 其他分部 人民幣千元	未分配 人民幣千元	總計 人民幣千元
物業、廠房及設備折舊	14,909	6,618	1,544	970	7,145	31,186
投資物業折舊	-	-	-	-	293	293
租賃土地及土地 使用權攤銷	232	81	45	39	-	397
出售物業、廠房及 設備的虧損淨額	20	-	-	-	158	178
出售投資物業的虧損	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>932</u>	<u>932</u>

於2010年12月31日的分部資產及負債如下：

	茶葉 人民幣千元	茶食品 人民幣千元	茶具 人民幣千元	所有 其他分部 人民幣千元	未分配 人民幣千元	總計 人民幣千元
資產總值	<u>789,486</u>	<u>186,873</u>	<u>104,898</u>	<u>43,466</u>	<u>402,005</u>	<u>1,526,728</u>
負債總額	<u>109,036</u>	<u>25,045</u>	<u>19,795</u>	<u>881</u>	<u>708,279</u>	<u>863,036</u>

4 融資成本 — 淨額

	截至12月31日止年度	
	2011年 人民幣千元	2010年 人民幣千元
融資成本		
— 銀行借款的利息開支	20,830	9,890
融資收入		
— 短期銀行存款的利息收入	(1,532)	(782)
— 外匯收益淨額	<u>—</u>	<u>(263)</u>
融資成本淨額	<u>19,298</u>	<u>8,845</u>

5 所得稅開支

	截至12月31日止年度	
	2011年 人民幣千元	2010年 人民幣千元
即期所得稅		
— 香港利得稅	225	—
— 中國企業所得稅	118,476	101,924
遞延所得稅	<u>(3,505)</u>	<u>(11,241)</u>
所得稅開支	<u>115,196</u>	<u>90,683</u>

(i) 開曼群島利得稅

本公司無需繳付任何開曼群島稅項。

(ii) 香港利得稅

截至2011年12月31日止年度，本公司已就本年度預計應課稅溢利按稅率16.5%為香港利得稅計提撥備。截至2010年12月31日止年度，由於本集團並無在香港賺取或產生任何應課稅溢利，因此並未就香港利得稅作出撥備。

(iii) 中國企業所得稅（「企業所得稅」）

企業所得稅乃按於中國註冊成立的本集團各實體產生的應課稅收入作出撥備。

6 每股盈利

截至2011年及2010年12月31日止年度的每股基本盈利，乃以本公司擁有人應佔溢利除以已發行普通股的加權平均數計算。於釐定截至2011年及2010年12月31日止年度的已發行普通股的加權平均數時，透過本公司於2011年9月26日上市後而將股份溢價賬撥充資本所發行及配發的916,728,714股股份（附註9）已按猶如該等股份由2010年1月1日起已發行的方式處理。

	截至12月31日止年度	
	2011年	2010年
本公司擁有人應佔溢利（人民幣千元）	<u>293,510</u>	<u>223,024</u>
已發行普通股的加權平均數	<u>1,073,457,378</u>	<u>1,011,333,735</u>
每股基本盈利（人民幣）	<u>0.27</u>	<u>0.22</u>

因截至2011年及2010年12月31日止年度內並無攤薄購股權及其他潛在構成攤薄的已發行股份，每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

7 股息

	截至12月31日止年度	
	2011年 人民幣千元	2010年 人民幣千元
建議派發末期股息	<u>282,258</u>	<u>307,238</u>

於2012年3月20日舉行的會議上，董事會建議派發196,329,000港元（相等於人民幣159,537,000元）的末期股息，即每股16港仙（相等於人民幣13仙）。

鑒於本集團於2011年錄得優秀業績，經計及本集團的盈利、財務狀況、資本開支要求等項目後，董事會建議派發151,022,000港元（相等於人民幣122,721,000元）的特別股息，即每股12港仙（相等於人民幣10仙）。

有關股息須待股東於應屆本公司股東週年大會（「股東週年大會」）上批准。該等擬派股息並無於該等綜合財務報表列賬為應付股息，惟將於截至2012年12月31日止年度列賬為提取股份溢價。

於2010年11月29日，本公司以本公司當時全體擁有人為受益人宣派現金股息46,181,076美元（人民幣307,238,000元）。

8 貿易及其他應收款項及預付款項

(a) 貿易及其他應收款項

	於12月31日	
	2011年 人民幣千元	2010年 人民幣千元
貿易應收款項－應收第三方款項	285,626	331,010
貿易應收款項－應收關聯方款項	—	5,872
	<u>285,626</u>	<u>336,882</u>
應收關聯方其他應收款項	448	—
其他應收財務投資者款項(i)	—	6,715
其他	28,657	10,472
	<u>29,105</u>	<u>17,187</u>
	<u>314,731</u>	<u>354,069</u>

- (i) 於2010年12月15日，若干財務投資者（包括Pearl Ever Group Limited作為牽頭投資者，統稱「財務投資者」）與本公司以及本公司的兩名股東李瑞河先生及李家麟先生訂立股份認購協議，據此，財務投資者合共認購7,478,746股本公司股份，總代價為30,000,000美元。該等股份於2010年12月20日向財務投資者發行。其他應收財務投資者款項指就股份認購應收Tsai Song Maw的款項。

於2011年及2010年12月31日，貿易應收款項的賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2011年 人民幣千元	2010年 人民幣千元
140日以內	259,966	189,868
140日至6個月	16,094	102,471
6個月至1年	9,504	24,800
1至2年	62	19,743
	<u>285,626</u>	<u>336,882</u>

於2011年12月31日，貿易應收款項人民幣25,660,000元（2010年12月31日：人民幣44,543,000元）已逾期但並未減值。該等款項來自於若干近期並無違約記錄的獨立客戶。該等貿易應收款項的賬齡分析如下：

	於2011年 12月31日 人民幣千元		於2010年 12月31日 人民幣千元
逾期40日以內	16,094		
逾期220日以內	9,504	逾期6個月以內	24,800
逾期220日以上	62	逾期6個月至2年以內	19,743
	<u>25,660</u>		<u>44,543</u>

於2011年12月31日，概無任何貿易應收款項已減值或已撥備（2010年12月31日：零）。

本集團的貿易及其他應收款項的賬面值按以下貨幣列賬：

	於12月31日	
	2011年 人民幣千元	2010年 人民幣千元
人民幣	313,987	347,287
美元	744	6,782
	<u>314,731</u>	<u>354,069</u>

本集團貿易應收款項減值撥備的變動如下：

	截至12月31日止年度	
	2011年 人民幣千元	2010年 人民幣千元
於1月1日	—	641
減值撥備撥回	—	(641)
於12月31日	<u>—</u>	<u>—</u>

新增及撥回的已減值應收款項撥備已計入綜合全面收益表內「行政開支」。撥備賬內列支的金額一般在預期不會收回額外現金時予以撇銷。

信貸風險於各結算日的最大風險為上述各類應收款項的賬面值。本集團並無持有任何抵押品。

(b) 預付款項

	於12月31日	
	2011年 人民幣千元	2010年 人民幣千元
非即期		
物業、廠房及設備的預付款項	<u>31,134</u>	<u>8,462</u>
即期		
租賃物業及租賃按金的預付款項		
— 即期部分	63,247	56,021
預付關聯方款項	14,342	—
預付第三方款項	21,322	9,038
預付稅項	<u>4,694</u>	<u>5,579</u>
	<u>103,605</u>	<u>70,638</u>
	<u>134,739</u>	<u>79,100</u>

9 股本及股份溢價

(a) 法定股份

	法定股份數目 (千股)
於2010年4月22日(註冊成立日期) (i)	3,800
於2010年8月10日股本增加(ii)	96,200
於2010年12月15日股本增加(iii)	<u>7,900,000</u>
於2011年及2010年12月31日	<u>8,000,000</u>

(i) 於2010年4月22日註冊成立後，法定股本為380,000港元，分為3,800,000股每股面值0.1港元的普通股。

(ii) 於2010年8月10日，本公司將其法定股本從380,000港元增加至10,000,000港元，分為100,000,000股每股面值0.1港元的普通股。

(iii) 於2010年12月15日，本公司將其法定股本從10,000,000港元增加至800,000,000港元，分為8,000,000,000股每股面值0.1港元的普通股。

(b) 已發行股份

	已發行 股份數目	普通股 人民幣元	股份溢價 人民幣元	總計 人民幣元
於2011年1月1日	101,858,746	8,874,657	194,806,000	203,680,657
資本化發行(v)	916,728,714	74,896,736	(74,896,736)	-
發行普通股(vi)	208,620,000	17,044,254	1,005,610,986	1,022,655,240
股份發行成本(vi)	-	-	(89,374,832)	(89,374,832)
	<u>1,227,207,460</u>	<u>100,815,647</u>	<u>1,036,145,418</u>	<u>1,136,961,065</u>
於2011年12月31日				
即：				
建議末期股息			282,258,000	
其他			753,887,418	
			<u>1,036,145,418</u>	
於2011年12月31日				
於2010年4月22日(註冊成立日期)	-	-	-	-
向當時的股東發行普通股(i)	1,000	88	-	88
向李瑞河先生發行普通股(ii)	100	9	-	9
股份互換(iii)	94,378,900	8,234,560	-	8,234,560
向財務投資者發行普通股(iv)	7,478,746	640,000	194,806,000	195,446,000
	<u>101,858,746</u>	<u>8,874,657</u>	<u>194,806,000</u>	<u>203,680,657</u>
於2010年12月31日				

- (i) 於2010年4月22日註冊成立後，本公司向當時的股東發行1,000股每股面值0.1港元的普通股，總代價為100港元(人民幣88元)。
- (ii) 於2010年8月4日，本公司向李瑞河先生發行100股每股面值0.1港元的普通股，總代價為10港元(人民幣9元)。
- (iii) 於2010年8月4日，本公司向當時的股東發行94,378,900股每股面值0.1港元的普通股，以將其在天瑞英屬維爾京群島控股有限公司及天福控股有限公司的全部股權轉讓予本公司，總代價為9,437,890港元(人民幣8,234,560元)。股份互換後，本公司成為本集團的控股公司。於2010年8月股份互換後，本公司已發行及發行在外94,380,000股普通股，每股面值為0.1港元，其股本為9,438,000港元(人民幣8,234,657元)。

- (iv) 於2010年12月20日，本公司按每股4.0114美元的價格向財務投資者發行7,478,746股普通股，總價為30百萬美元（人民幣199,869,000元）。向財務投資者發行7,478,746股普通股的總價超出其面值人民幣640,000元的金額，經扣除交易成本人民幣4,423,000元後，為人民幣194,806,000元已計入「股份溢價」。
- (v) 於2011年9月26日，根據日期為2011年8月31日的股東決議案，待本公司的股份溢價賬因根據全球發售發行發售股份而出現進賬後，本公司會將股份溢價賬進賬額91,672,871港元（相等於人民幣74,896,736元）資本化，方法為將該等款項用於按面值全數繳足股份，總共916,728,714股股份將向於本公司上市之前名列本公司當時股東名冊的人士按彼等各自於本公司的股權比例（盡量不涉及零碎股份）配發及發行。
- (vi) 於2011年9月26日，本公司就其全球發售及其股份開始在香港聯交所上市，發行208,620,000股每股面值0.1港元的新普通股，作價每股6.0港元，並籌得所得款項總額達約1,251,720,000港元（相等於人民幣1,022,655,240元）。已發行208,620,000股普通股的總價超出其面值人民幣17,044,254元的金額，經扣除交易成本人民幣89,374,832元後，為人民幣916,236,154元已計入「股份溢價」。

10 借款

	於12月31日	
	2011年 人民幣千元	2010年 人民幣千元
非即期		
長期銀行借款的非即期部分		
— 抵押銀行借款(i)	—	738
即期		
長期銀行借款的即期部分		
— 抵押銀行借款(i)	—	2,950
短期銀行借款		
— 無抵押銀行借款(ii)	163,327	302,568
— 抵押銀行借款(i)	161,444	93,458
	324,771	396,026
借款總額	324,771	399,714

(a) 於2011年12月31日，銀行借款包括：

- (i) 人民幣100,000,000元的銀行借款由本集團的土地使用權及物業、廠房及設備作抵押。人民幣11,444,000元的銀行借款由人民幣11,470,000元的銀行存款作抵押。人民幣50,000,000元的銀行借款由人民幣5,000,000元的銀行存款作抵押。

(b) 於2010年12月31日，銀行借款包括：

- (i) 人民幣90,000,000元的銀行借款由本集團的土地使用權及物業、廠房及設備作抵押。人民幣3,688,000元的銀行借款由第三方Lin Mingxi先生的物業作抵押。人民幣3,458,000元的銀行借款由銀行存款作抵押。
- (ii) 人民幣70,000,000元的銀行借款由關聯方李國麟先生擔保。人民幣19,868,100元的銀行借款由李瑞河先生、李世偉先生及李家麟先生(均為關聯方)擔保。

本集團借款的賬面值以下列貨幣計值：

	於12月31日	
	2011年	2010年
	人民幣千元	人民幣千元
人民幣	296,090	376,388
美元	28,681	23,326
	<u>324,771</u>	<u>399,714</u>

各結算日的加權平均實際利率如下：

	於12月31日	
	2011年	2010年
銀行借款－長期	<u>—</u>	<u>5.40%</u>
銀行借款－短期	<u>5.44%</u>	<u>5.07%</u>

即期及非即期銀行借款的公允值與其賬面值相若。

11 貿易及其他應付款項

	於12月31日	
	2011年 人民幣千元	2010年 人民幣千元
貿易應付款項－應付第三方款項	107,757	73,152
貿易應付款項－應付關聯方款項	4,048	21,559
其他物業、廠房及設備的應付款項	2,812	–
其他股份發行成本的應付款項	2,370	4,423
其他應付稅項	18,312	15,073
僱員福利應付款項	31,336	31,375
應計經營開支	20,255	14,945
客戶墊款	11,289	8,236
應付關聯方款項	2,056	83,923
其他	12,799	7,546
	<u>213,034</u>	<u>260,232</u>

於2011年及2010年12月31日，貿易應付款項（包括貿易性質的應付關聯方款項）按發票日期的賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2011年 人民幣千元	2010年 人民幣千元
6個月以內	92,992	91,584
6個月至1年	13,741	13
1至2年	1,958	–
2年以上	3,114	3,114
	<u>111,805</u>	<u>94,711</u>

管理層討論及分析

業務回顧及展望

於2011年，本集團獲得收入人民幣1,753.3百萬元，較2010年上升40.6%，並於年內錄得溢利人民幣293.5百萬元，較2010年上升31.6%。本集團於年內收入的增加主要受本集團銷售網絡的擴張尤其是自有零售門市及專賣點數量的增長所推動。

於2011年，本集團進一步加強其市場地位並提升其經營效率，包括完成其銷售網絡的重組，為進一步提高市場份額奠定堅實基礎。

- 1. 領先的市場定位。**根據委託獨立第三方Euromonitor International編製的近期報告，「天福」品牌在中國茶產品消費者中擁有最高的品牌認知度。本集團認為其茶產品於2011年銷售額的增加部分反映出中國消費者的近期趨勢由非品牌傳統中式茶葉轉向品牌傳統中式茶葉。憑藉較高的品牌認知度及在市場中超過18年的知名度，本集團認為其在品牌傳統中式茶葉市場繼續把握有關預期增長方面的形勢十分有利。
- 2. 拓展銷售網絡。**本集團已繼續添置零售門市及專賣點，以期在中國拓展其茶葉產品銷售網絡的覆蓋面。截至2011年12月31日，本集團總共擁有1,207家自有及第三方零售門市及專賣點，較截至2010年12月31日的總共1,042家淨增加165家零售門市及專賣點。
- 3. 完成零售網絡重組。**於2011年3月，本集團完成其零售網絡的戰略重組，令本集團可以更好地管理、監控及優化其銷售網絡、產品發展、市場推廣及存貨管理。於2011年淨增加的165家零售門市及專賣點中的84家為自有，與重組的目標一致。截至2011年12月31日，本集團在中國總共擁有490家自有零售門市及專賣點。
- 4. 各類茶產品持續保持兩位數增長。**於2011年，本集團茶葉、茶食品及茶具的銷售收入較2010年分別增長40.8%、31.3%及64.3%，而2010年較2009年則分別增長約74.8%、72.2%及157.4%。

此外，本公司於2011年9月26日於香港聯交所成功首次公開發售為本公司提供了一個全方位融資平台，以支持其未來發展。於2012年，本集團計劃繼續拓展及優化其自有零售門市及專賣點網絡並就經營自有零售門市收購店舖物業。特別是，本集團計劃：

- 1. 繼續拓展及優化零售網絡。**本集團計劃於未來5年每年淨增加150家零售門市及專賣點，包括自有及第三方零售門市及專賣點。作為此目標的一部分，本

集團計劃在經甄選城市中央商務區的人流密集的道路建立新的零售門市以及在受歡迎的大型購物中心建立專賣點。此外，本集團計劃透過訂立合作協議加強與各大百貨公司和大型綜合超市的業務關係，以提高我們茶產品的銷量。

2. **繼續提升我們品牌的聲譽和客戶認知度。**本集團計劃透過有目標的營銷及推廣活動來維護及推廣其較高的品牌認知度。作為該等推廣活動的一部分，本集團計劃繼續參與國際活動（如亞太經濟合作組織(APEC)的活動），在中國主要的傳統節日期間進一步努力推廣其產品及品牌以及繼續開設茶文化旗艦店以維護及推廣知名的「天福」品牌。
3. **繼續在茶相關產品方面開發新概念。**本集團認為，全面的產品組合將有助於維持其出眾的品牌認知度並與不斷變化的消費者喜好及趨勢保持同步。為此，本集團計劃為茶相關產品發展及引入新的概念、招募新的營銷人員及增加營銷開支。
4. **提高加工及分銷效率和效力。**本集團預期在2012年實施全面整合的ERP（企業資源計劃）系統，以提供零售門市的實時銷售及存貨數據。令本集團更高效及有效地計劃其加工進度、管理資源及監控銷售及存貨資料。
5. **擴大我們的產能。**本集團計劃在適當收購機會出現或購得適當建設地點時通過擴大產能的方式迎合茶葉及茶相關產品需求的未來增長及預期增加。

展望未來，本集團的首要目標為藉助其強勁的市場地位及銷售網絡以及中國茶葉市場預期的經濟增長繼續發展其業務及增加其市場份額。

財務回顧

收入

截至2011年12月31日止年度，本集團從事各類茶產品的銷售及營銷以及產品理念、口味及包裝設計的發展。本集團在中國福建省及四川省設有生產廠房。本集團的主要產品為茶葉、茶食品及茶具，並通過自有及第三方零售門市及專賣點的全國性網絡出售該等商品。

截至2011年12月31日止年度，本集團的絕大部分收入來自銷售茶葉、茶食品及茶具。本集團的收入由截至2010年12月31日止年度的人民幣1,247.0百萬元增加40.6%至2011年12月31日止年度的人民幣1,753.3百萬元。下表載列收入於所示年度按產品類別劃分的分類分析：

	截至12月31日止年度			
	2011年		2010年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
下列各項貢獻的收入：				
茶葉	1,233,912	70.4	876,566	70.3
茶食品	263,570	15.0	200,786	16.1
茶具	221,066	12.6	134,589	10.8
其他 ⁽¹⁾	34,769	2.0	35,052	2.8
總計	<u>1,753,317</u>	<u>100.0</u>	<u>1,246,993</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 「其他」包括來自餐廳、酒店、旅遊及管理服務的收入。本集團通過提供住宿、食品及飲料及其他配套服務的營運以及銷售其茶博物館及觀光設施的門票獲得收入。

本集團銷售茶葉的收入由截至2010年12月31日止年度的人民幣876.6百萬元增加40.8%至截至2011年12月31日止年度的人民幣1,233.9百萬元。本集團銷售茶食品的收入由截至2010年12月31日止年度的人民幣200.8百萬元增加31.3%至截至2011年12月31日止年度的人民幣263.6百萬元。本集團銷售茶具的收入由截至2010年12月31日止年度的人民幣134.6百萬元增加64.3%至截至2011年12月31日止年度的人民幣221.1百萬元。三類產品的收入均有所上升主要因本集團擴充銷售網絡尤其是增加自有零售門市及專賣點數量所推動。

銷售成本

本集團的銷售成本主要由存貨成本（主要包括原材料成本）及勞工成本組成。本集團的銷售成本由截至2010年12月31日止年度的人民幣557.3百萬元增加20.9%至截至2011年12月31日止年度的人民幣673.8百萬元，主要由茶產品的銷售額增加所推動，有關收入於年內增加40.6%，而部分增幅由本集團茶產品零售所佔收入比例增加所抵銷（茶產品的零售利潤率通常高於其批發利潤率）。

毛利及毛利率

由於上述因素，本集團毛利由截至2010年12月31日止年度的人民幣689.7百萬元增加56.5%至截至2011年12月31日止年度的人民幣1,079.5百萬元，毛利率由截至2010年12月31日止年度的55.3%增加至截至2011年12月31日止年度的61.6%。

分銷成本

本集團的分銷成本由截至2010年12月31日止年度的人民幣272.6百萬元增加76.2%至截至2011年12月31日止年度的人民幣480.2百萬元。分銷成本上升主要由於(i)增設自有零售門市及專賣點導致銷售人員的開支由截至2010年12月31日止年度的人民幣81.1百萬元增加至截至2011年12月31日止年度的人民幣147.9百萬元，(ii)增設自有零售門市及專賣點導致經營租賃付款增加，由截至2010年12月31日止年度的人民幣76.9百萬元增加至截至2011年12月31日止年度的人民幣120.3百萬元，及(iii)位於大型綜合超市及百貨公司的自有專賣點的數量有所增加，而其銷售額須繳納銷售佣金，導致銷售佣金由截至2010年12月31日止年度的人民幣22.3百萬元增加至截至2011年12月31日止年度的人民幣55.5百萬元，而自有專賣點數量增加乃主要由於本集團於2011年1月收購廈門天峰貿易有限公司（「廈門天峰」），廈門天峰通過其在大型綜合超市的特許經營點出售本集團天心、安可李及丹峰品牌茶葉和茶食品。

行政開支

本集團的行政開支由截至2010年12月31日止年度的人民幣107.1百萬元增加64.8%至截至2011年12月31日止年度的人民幣176.5百萬元，行政開支增加主要由於本集團擴大業務營運所致。本集團聘用更多行政管理人員，故薪資成本上升。本集團自有零售門市及專賣點的數量增加亦導致水電開支、預開業成本及辦公費用上升，以及物業、廠房及設備產生更多折舊。

其他收入

本集團的其他收入由截至2010年12月31日止年度的人民幣9.0百萬元下降17.8%至截至2011年12月31日止年度的人民幣7.4百萬元。其他收入下降主要由於中國地方政府補助下降，由截至2010年12月31日止年度的人民幣5.1百萬元下降至截至2011年12月31日止年度的人民幣4.2百萬元，投資物業租金收入由截至2010年12月31日止年度的人民幣1.7百萬元下降至截至2011年12月31日止年度的人民幣1.3百萬元。

其他虧損及收益淨額

本集團截至2011年12月31日止年度錄得其他虧損人民幣3.6百萬元，主要由於外匯淨虧損及出售物業、廠房及設備虧損，部份被所收購廈門天峰資產淨值的公允值高於就有關收購所支付的收購價而取得的收益抵銷所致。本集團於截至2010年12月31日止年度錄得其他收益人民幣2.3百萬元，乃主要由於外匯收益及所收購北京京城天福茶莊有限公司資產淨值的公允值高於就有關收購所支付的收購價而取得的收益，部份被出售物業、廠房及設備的虧損抵銷所致。

融資收入

截至2011年及2010年12月31日止年度，本集團的融資收入分別為人民幣1.5百萬元及人民幣1.0百萬元。

融資成本

本集團的融資成本由截至2010年12月31日止年度的人民幣9.9百萬元上升110.1%至截至2011年12月31日止年度的人民幣20.8百萬元，反映本集團的銀行借款的利息開支增加。

分佔一家共同控制實體的溢利

截至2011年及2010年12月31日止年度，本集團分佔一家共同控制實體的溢利分別為人民幣1.3百萬元及人民幣1.2百萬元。

所得稅開支

本集團的所得稅開支由截至2010年12月31日止年度的人民幣90.7百萬元增加27.0%至截至2011年12月31日止年度的人民幣115.2百萬元，主要由於應課稅收入總額由截至2010年12月31日止年度的人民幣313.7百萬元增加至截至2011年12月31日止年度的人民幣408.7百萬元，應課稅收入增加乃因本集團的除稅前溢利增加，而部分已因本集團香港附屬公司天福（香港）控股有限公司及天瑞（香港）銷售控股有限公司於相應年度收取本集團中國附屬公司作為股息的可分派溢利的預扣所得稅減少而抵銷。

年內溢利

基於上述因素，本集團的溢利（均為本公司擁有人應佔溢利）由截至2010年12月31日止年度的人民幣223.0百萬元增加人民幣70.5百萬元或31.6%至截至2011年12月31日止年度的人民幣293.5百萬元。本集團的純利率於有關年度亦相應由17.9%下降至16.7%，主要由於本集團擴充銷售網絡，尤其是增加自有零售門市及專賣點導致分銷成本及行政開支增加所致。

流動資金及資金資源

現金狀況

本集團的經營需要龐大資本，其流動資金需求主要來自其營運及擴展融資所需營運資金。本集團過往主要以其經營產生的現金、銀行借款及其股東出資應付其營運資金及其他資本需求。

本集團的現金及現金等價物由2010年12月31日的人民幣450.7百萬元增加人民幣669.2百萬元或148.5%至2011年12月31日的人民幣1,119.9百萬元。

截至2011年12月31日止年度，本集團經營活動的現金流入淨額為人民幣309.7百萬元，投資活動的現金流出淨額為人民幣250.3百萬元，融資活動的現金流入淨額為人民幣610.4百萬元。

銀行借款及資本負債比率

本集團的銀行借款總額於2010年12月31日為人民幣399.7百萬元，於2011年12月31日為人民幣324.8百萬元。於2011年12月31日，本集團銀行借款加權平均實際利率為5.4%，本集團銀行借款91.2%乃以人民幣計值，8.8%乃以美元計值。

於2011年12月31日，銀行借款人民幣100.0百萬元乃以本集團土地使用權及物業、廠房及設備作抵押，銀行借款人民幣11.4百萬元乃以本集團銀行存款人民幣11.5百萬元作抵押，銀行借款人民幣50.0百萬元乃由本集團銀行存款人民幣5.0百萬元作抵押。於2010年12月31日，本集團銀行借款人民幣89.9百萬元乃由本集團關聯方作出擔保，該等擔保隨後已於截至2011年12月31日止年度解除。

下表概述本集團於所示日期的非衍生金融負債的到期日狀況（基於未折現合約付款）：

	1年以內 人民幣千元	1至2年 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2011年12月31日			
銀行借款	334,295	–	334,295
貿易及其他應付款項	131,842	–	131,842
	<u>466,137</u>	<u>–</u>	<u>466,137</u>
於2010年12月31日			
銀行借款	404,050	774	404,824
貿易及其他應付款項	190,603	–	190,603
	<u>594,653</u>	<u>774</u>	<u>595,427</u>

按照行業慣例，本集團定期監察資本負債比率，資本負債比率指總債務佔總資本的比率。總債務以總借款（包括即期及非即期借款）計算。總資本以權益總額加上總債務計算。本集團的資本負債比率於2010年12月31日為38%，於2011年12月31日為15%。2011年的資本負債比率下降主要由於本公司根據於2011年9月26日首次公開發售股份而發行普通股進而導致股本增加，以及本年度內本集團償還銀行借款及所得純利提高推高總資本。

資本及其他承擔

於2011年12月31日，本集團投資、資本及經營租賃承擔總額為人民幣353.8百萬元，而於2010年12月31日則為人民幣240.4百萬元。本集團計劃主要通過可用現金撥付該等承擔。

本集團的投資承擔，包括向本集團新的和現有附屬公司注入註冊資本的承擔。下表載列本集團於所示日期的投資承擔：

	於12月31日	
	2011年 人民幣千元	2010年 人民幣千元
投資附屬公司	55,763	—

本集團的資本承擔包括已生效協議下未支付的購買物業、廠房及設備（主要與建設廠房有關）的款項。下表載列本集團於所示日期已訂約但尚未產生的資本開支：

	於12月31日	
	2011年 人民幣千元	2010年 人民幣千元
物業、廠房及設備	43,221	—

本集團根據不可撤銷經營租賃協議租用多個零售門市、辦公室及倉庫。該等租賃期限介乎1至5年，而我們的大部分租賃協議可於租賃期限屆滿時按市場費率續約。下表載列本集團於所示日期的經營租賃承擔：

	於12月31日	
	2011年 人民幣千元	2010年 人民幣千元
1年以內	86,559	73,734
1年以上5年以內	152,675	136,687
5年以上	15,561	30,025
	<u>254,795</u>	<u>240,446</u>

營運資金

	於12月31日	
	2011年 人民幣千元	2010年 人民幣千元
貿易及其他應收款項	314,731	354,069
貿易及其他應付款項	213,034	260,232
存貨	380,026	299,173
貿易應收款項週轉日 ⁽¹⁾	126	179
貿易應付款項週轉日 ⁽²⁾	58	49
存貨週轉日 ⁽³⁾	187	158

附註：

- (1) 貿易應收款項週轉日=該年度貿易應收款項年初與年末的平均結餘，除以該年度向第三方零售商批發的收入加上本集團位於百貨公司和大型綜合超市自有專賣點（包括廈門天峰（於2011年1月對其進行收購後））的銷售額及透過其他銷售渠道，主要為Tenfu Group (Samoa) Holdings Co., Limited（於2011年9月26日前）、廈門天峰（於2011年1月對其進行收購之前）及美國的美國天仁集團公司的銷售部分，再乘以該年度的日數。
- (2) 貿易應付款項週轉日=該年度年初與年末的平均貿易應付款項結餘，除以該年度的銷售成本，再乘以該年度的日數。
- (3) 存貨週轉日=該年度年初與年末的平均存貨結餘，除以該年度的銷售成本，再乘以該年度的日數。

本集團的貿易及其他應收款項主要指應收第三方零售商的結餘。本集團的貿易及其他應收款項由2010年12月31日的人民幣354.1百萬元減少人民幣39.4百萬元至2011年12月31日的人民幣314.7百萬元，主要由於結算應收第三方、一名財務投資者及關聯方貿易款項所致。

本集團的貿易及其他應付款項主要包括應付其原材料供應商的款項、僱員福利應付款項、其他應付稅項、應計經營開支及應付關聯方款項。本集團的貿易及其他應付款項由2010年12月31日的人民幣260.2百萬元減少人民幣47.2百萬元至2011年12月31日的人民幣213.0百萬元，主要由於應付非貿易關聯方及貿易關聯方款項減少所致（部分由應付第三方貿易款項、應計經營開支及其他應付稅項增加而抵消）。

本集團的存貨包括原材料（包括包裝材料）、在製品及製成品。本集團的存貨由2010年12月31日的人民幣299.2百萬元增加人民幣80.8百萬元至2011年12月31日的人民幣380.0百萬元，主要反映出採購增加。

本集團具備充足營運資金及財務資源，可支持日常營運。

外匯風險

由於全部經營附屬公司均位於中國，本集團日常業務活動主要以人民幣進行。於2011年12月31日，大部分經營實體的收益、開支、資產及負債乃以人民幣計算。本集團的外匯風險主要來自其以美元計值的銷售及購買產品的部分和以美元及港元計值的融資活動。本公司董事（「董事」）認為，本集團並無承受重大外匯風險。

人民幣的任何日後貶值將對本集團向其股東支付股息的價值造成不利影響。本集團現時並無進行設計或計劃用於管理該等匯率風險的任何對沖活動。由於人民幣不可自由轉換，故本集團降低外匯匯率風險的能力有限。

或然負債

本集團截至2011年12月31日並無重大或然負債。

僱員及薪酬政策

於2011年12月31日，本集團共有6,901名僱員，其中6,898名僱員在中國及3名僱員在香港。截至2011年12月31日止年度，本集團的僱員成本為人民幣271.9百萬元。

本集團僱員薪酬政策乃參考有關當地市場的薪酬、行業的整體薪酬標準、通脹水平、企業營運效率及僱員表現等因素而釐定。本集團每年為僱員作一次表現評核，年度薪金檢討及晉升評估時會考慮有關評核結果。本集團根據若干績效條件及評核結果考慮僱員獲年度花紅。本集團根據相關中國法規為其中國僱員作出社會保險供款。

本集團亦為僱員提供持續學習及培訓計劃，以提升彼等的技能及知識，藉此維持彼等的競爭力及提高客服質量。本集團於截至2011年12月31日止年度在招聘方面並無遇到任何重大困難，亦無出現任何嚴重人手流失或任何重大勞資糾紛。

本公司於2010年12月17日採納一項購股權計劃。於截至2011年及2010年12月31日止年度，並無購股權獲授出。隨後，本公司於2012年1月6日向本集團若干董事、僱員和獨立第三方經銷商授出購股權以認購合共7,046,000股股份，於2012年1月12日向本集團若干董事授出購股權以認購合共1,307,000股股份。此等購股權將在最長為3年的期間內分批歸屬。

其他資料

首次公開發售所得款項用途

於2011年9月，本集團完成其於香港聯交所上市，並籌得所得款項淨額約人民幣933.3百萬元。截至2011年12月31日，本公司未動用任何該等所得款項。本公司計劃動用該等所得款項，用以擴張及優化其自有零售門市及專賣點網絡（包括透過開設及翻新自有零售門市及專賣店，及收購第三方零售門市及專賣點，以及收購店舖物業）、維護及推廣其品牌，提升產能，及作日常營運資金用途。

末期股息及特別股息

於2012年3月20日（星期二）舉行的董事會會議上，建議於2012年5月18日後向於2012年5月8日（星期二）名列本公司股東名冊的本公司股東派付末期股息每股普通股16港仙及特別股息每股普通股12港仙。建議末期股息及特別股息須經股東於2012年4月27日（星期五）舉行的本公司股東週年大會上批准後，方告作實。

本公司股東概無任何安排放棄或同意放棄任何股息。

股東週年大會

股東週年大會將於2012年4月27日（星期五）舉行。將刊發及於適當時候按香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）規定的方式向本公司股東寄發召開股東週年大會的通告。

暫停辦理股份過戶登記

為確定出席股東週年大會並於會上投票的權利，本公司將於2012年4月25日（星期三）至2012年4月27日（星期五）（包括首尾兩日）暫停辦理股份過戶登記，期間不會進行任何股份過戶登記。為符合出席股東週年大會並於會上投票的資格，所有股份過戶文件連同有關股票必須於2012年4月24日（星期二）下午四時三十分前送交本公司於香港的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1712-1716號舖，以辦理過戶登記手續。

為確定應得建議末期股息的權利，本公司將於2012年5月4日（星期五）至2012年5月8日（星期二）（包括首尾兩日）暫停辦理股份過戶登記，期間不會進行任何股份過戶登記。為符合建議末期股息的資格，所有股份過戶文件連同有關股票必須於2012年5月3日（星期四）下午四時三十分前送交本公司於香港的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1712-1716號舖，以辦理過戶登記手續。

企業管治

本公司致力於建立嚴格企業管治常規及程序，旨在提升投資者信心及本公司的問責性及透明度。本公司竭力維持高企業管治標準。截至2011年12月31日止年度，董事會認為本公司已遵守上市規則附錄14所載企業管治常規守則，且自本公司於上市日期起並無任何偏離守則條文的情況。有關本公司的企業管治常規的其他資料將載於本公司截至2011年12月31日止年度年報內的企業管治報告。

買賣或贖回股份

除於本公司日期為2011年9月14日的招股章程所披露本公司的全球發售外，截至2011年12月31日止年度，本公司或其附屬公司於並無買賣或購回本公司任何上市證券。

董事進行證券交易的標準守則

自上市以來，董事會已採納上市規則附錄10所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）作為董事買賣證券的操守準則。本公司已特別諮詢其全體董事，而彼等已確認，於截至2011年12月31日止年度全年均有遵守標準守則所規定的準則。

審核委員會

本公司的審核委員會（「審核委員會」）由本公司獨立非執行董事盧華威先生、范仁達先生及李均雄先生以及本公司非執行董事曾明順先生組成。審核委員會主席為盧華威先生。審核委員會已審閱本公司截至2011年12月31日止年度的年度業績。

核數師

本公司已委聘羅兵咸永道會計師事務所為本公司截至2011年12月31日止年度的核數師。本公司將於應屆股東週年大會上提呈決議案，續聘羅兵咸永道會計師事務所為本公司核數師。

刊登年報

本年度業績公佈刊登於聯交所網站 (<http://www.hkexnews.hk>) 及本公司網站 (<http://www.tenfu.com>)。本公司截至2011年12月31日止年度的年報載有上市規則規定的所有資料，並將於適當時候寄發予本公司股東及上載於上述網站，以供查閱。

承董事會命
天福（開曼）控股有限公司
董事
李家麟

香港，2012年3月20日

於本公佈日期，董事會由九位董事組成，包括執行董事李瑞河先生、李世偉先生、李家麟先生、李國麟先生及李銘仁先生；非執行董事曾明順先生及獨立非執行董事盧華威先生、李均雄先生及范仁達先生。