



稻香集團

Tao Heung Holdings Limited

稻香控股有限公司*

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

股份代號：573

二零一零年 中期報告

*僅供識別

目 錄

公司資料	02
財務摘要	03
簡明綜合中期財務報表	
簡明綜合收益表	05
簡明綜合全面收益報表	06
簡明綜合財務狀況報表	07
簡明綜合權益變動表	09
簡明綜合現金流量報表	10
簡明綜合財務報表附註	11
管理層討論與分析	25
其他資料	29



公司資料

董事會

執行董事

鍾偉平先生(主席)
黃家榮先生
鍾明發先生
梁耀進先生(行政總裁)
黃歡青女士
何遠華先生

非執行董事

方兆光先生
陳裕光先生

獨立非執行董事

李子良先生
陳志輝教授
麥興強先生
吳日章先生

公司秘書

梁耀進先生 *FCCA, FCPA*

授權代表

梁耀進先生
何遠華先生

審核委員會成員

麥興強先生(主席)
李子良先生
陳志輝教授
陳裕光先生

提名委員會成員

陳志輝教授(主席)
吳日章先生
陳裕光先生

薪酬委員會成員

李子良先生(主席)
方兆光先生
麥興強先生

註冊辦事處

Cricket Square, Hutchins Drive
P.O. Box 2681, Grand Cayman
KY1-1111, Cayman Islands

香港主要營業地點

香港新界沙田
火炭坳背灣街13號

主要股份過戶登記處

Butterfield Fulcrum Group (Cayman) Limited
Butterfield House, 68 Fort Street
P.O. Box 705, Grand Cayman
KY1-1107, Cayman Islands

香港股份過戶登記分處

香港中央證券登記有限公司
香港灣仔
皇后大道東183號
合和中心17樓1712-16號舖

主要往來銀行

中國銀行(香港)有限公司
東亞銀行有限公司
中信銀行國際有限公司
大新銀行有限公司
星展銀行(香港)有限公司
德意志銀行(香港分行)
恒生銀行有限公司
渣打銀行(香港)有限公司
瑞士銀行(UBS AG)

主要核數師

安永會計師事務所

股份代號

573

網址

www.taoheung.com.hk

財務摘要

主要財務比率	附註	截至六月三十日止六個月		%變動 增加/ (減少)
		二零一零年 (未經審核) 千港元	二零零九年 (未經審核) 千港元	
業績				
收益		1,391,906	1,301,395	7.0%
EBITDA		215,061	204,959	4.9%
本公司擁有人應佔溢利		104,395	103,709	0.7%
毛利率		15.4%	15.6%	(1.3%)
純利率	1	7.6%	8.0%	(5.0%)
		港仙	港仙	
每股資料				
每股盈利				
—基本		10.27	10.22	0.5%
—攤薄		10.23	10.22	0.1%
每股中期股息		6.20	4.65	33.3%
每股特別股息		不適用	1.55	不適用
		二零一零年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零九年 十二月三十一日 (經審核) 千港元	%變動 增加/ (減少)
總資產		1,504,177	1,445,896	4.0%
資產淨值		1,172,996	1,128,121	4.0%
現金及等同現金項目		344,335	427,535	(19.5%)
現金淨額	2	325,057	399,336	(18.6%)
流動資金及負債比率				
流動比率	3	1.7	2.0	(15.0%)
速動比率	4	1.5	1.9	(21.1%)
負債比率	5	1.7%	2.5%	(32.0%)
		港仙	港仙	
每股資料				
每股資產淨值	6	115.44	111.02	4.0%
每股現金淨額	7	31.99	39.30	(18.6%)

財務摘要(續)

附註：

1. 純利率按本公司擁有人應佔純利除以收益計算。
2. 現金淨額相當於現金及等同現金項目減計息銀行借貸。
3. 流動比率按流動資產除以流動負債計算。
4. 速動比率按流動資產減存貨除以流動負債計算。
5. 負債比率按總負債(計息銀行借貸及融資租約應付款項)除以本公司權益擁有人應佔權益。
6. 每股資產淨值按1,016,141,000股股份(二零零九年：1,016,141,000股)計算。
7. 每股現金淨額按1,016,141,000股股份(二零零九年：1,016,141,000股)計算。

簡明綜合收益表

截至二零一零年六月三十日止六個月

中期業績(未經審核)

稻香控股有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)董事會(「董事會」)謹此宣佈截至二零一零年六月三十日止六個月本集團未經審核綜合中期業績，並附上二零零九年同期的比較數據。截至二零一零年六月三十日止六個月的中期簡明綜合財務報表並未經審核，惟已經由本公司審核委員會審閱。

		截至六月三十日止六個月	
	附註	二零一零年 (未經審核) 千港元	二零零九年 (未經審核) 千港元 (經重列)
收益	5	1,391,906	1,301,395
銷售成本		(1,177,750)	(1,097,959)
毛利		214,156	203,436
其他收入及收益淨額	5	6,798	5,752
銷售及分銷成本		(29,933)	(25,327)
行政開支		(64,862)	(57,707)
融資成本	6	(266)	(484)
分佔聯營公司溢利及虧損淨額		—	179
稅前溢利	7	125,893	125,849
所得稅開支	8	(20,480)	(21,211)
期內溢利		105,413	104,638
應佔：			
本公司擁有人		104,395	103,709
非控股權益		1,018	929
		105,413	104,638
母公司普通股權益持有人應佔每股盈利			
—基本	10	10.27 港仙	10.22 港仙
—攤薄	10	10.23 港仙	10.22 港仙

本期間應付及擬派股息之詳細資料於本報告附註9披露。

簡明綜合全面收益報表

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 (未經審核) 千港元	二零零九年 (未經審核) 千港元
期內溢利		105,413	104,638
期內其他全面收益			
換算海外業務產生的匯兌差額		1,275	2,588
期內全面收益總額		106,688	107,226
應佔：			
本公司擁有人		105,670	106,297
非控股權益		1,018	929
期內全面收益總額		106,688	107,226

簡明綜合財務狀況報表

於二零一零年六月三十日

	附註	於二零一零年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零零九年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
非流動資產			
物業、機器及設備	11	592,624	579,509
預付土地租金		88,347	88,970
投資物業	11	98,194	7,190
商譽		22,020	22,020
聯營公司權益		3,316	1,254
遞延稅項資產		61,441	58,230
租賃按金		72,320	61,385
購入物業、機器及設備項目訂金		14,372	7,388
非流動資產總額		952,634	825,946
流動資產			
存貨		52,886	42,178
交易應收款項	12	9,757	14,273
預付款項、按金及其他應收款項		78,094	55,058
按公平值計算損益的財務資產		20,280	38,885
可收回稅項		9,425	5,265
已抵押存款		36,766	36,756
現金及等同現金項目		344,335	427,535
流動資產總額		551,543	619,950
流動負債			
交易應付款項	13	96,069	93,785
其他應付款項及應計費用		178,858	166,005
計息銀行借貸		14,030	16,926
融資租約應付款項		243	94
應付附屬公司一名少數股東款項		1,058	2,321
應付稅項		33,593	25,535
流動負債總額		323,851	304,666
流動資產淨值		227,692	315,284
總資產減流動負債		1,180,326	1,141,230

簡明綜合財務狀況報表(續)

於二零一零年六月三十日

	附註	於二零一零年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零零九年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
非流動負債			
計息銀行借貸		5,248	11,273
融資租約應付款項		269	23
遞延稅項負債		1,813	1,813
非流動負債總額		7,330	13,109
資產淨值		1,172,996	1,128,121
權益			
本公司擁有人應佔權益			
已發行股本		101,614	101,614
儲備		1,005,812	960,819
擬派股息	9	63,001	64,017
非控股權益		1,170,427	1,126,450
		2,569	1,671
權益總額		1,172,996	1,128,121

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											非控股	
	已發行				購股權	資本贖回	匯兌波動	保留溢利	擬派股息	總計	權益	權益總值	
	股本	股份溢價	資本儲備	其他儲備	儲備	儲備	儲備						
	附註	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元		
於二零零九年一月一日	101,437	310,452	110,748	21,136	13,844	9	28,470	382,849	60,862	1,029,807	2,311	1,032,118	
期內總全面收益	—	—	—	—	—	—	2,588	103,709	—	106,297	929	107,226	
以股權支付購股權安排	—	—	—	—	3,856	—	—	—	—	3,856	—	3,856	
收購非控股股東權益	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	777	777	
已付附屬公司非控股股東的股息	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(2,119)	(2,119)	
二零零八年末期股息	—	—	—	—	—	—	—	—	(45,646)	(45,646)	—	(45,646)	
二零零八年特別股息	—	—	—	—	—	—	—	—	(15,216)	(15,216)	—	(15,216)	
二零零九年擬派中期股息	9	—	—	—	—	—	—	(47,251)	47,251	—	—	—	
二零零九年擬派特別股息	9	—	—	—	—	—	—	(15,750)	15,750	—	—	—	
於二零零九年六月三十日	101,437	310,452	110,748	21,136	17,700	9	31,058	423,557	63,001	1,079,098	1,898	1,080,996	
於二零一零年一月一日	101,614	316,526	110,748	21,136	16,739	9	31,300	464,361	64,017	1,126,450	1,671	1,128,121	
期內總全面收益	—	—	—	—	—	—	1,275	104,395	—	105,670	1,018	106,688	
以股權支付購股權安排	—	—	—	—	2,324	—	—	—	—	2,324	—	2,324	
已付附屬公司非控股股東的股息	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(120)	(120)	
二零零九年末期股息	—	—	—	—	—	—	—	—	(64,017)	(64,017)	—	(64,017)	
二零一零年擬派中期股息	9	—	—	—	—	—	—	(63,001)	63,001	—	—	—	
於二零一零年六月三十日	101,614	316,526*	110,748*	21,136*	19,063*	9*	32,575*	505,755*	63,001	1,170,427	2,569	1,172,996	

* 該等儲備賬包括綜合資產負債表所載的綜合儲備1,005,812,000港元(二零零九年十二月三十一日：960,819,000港元)。

簡明綜合現金流量報表

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 (未經審核) 千港元	二零零九年 (未經審核) 千港元
經營業務現金流量淨額	156,080	145,105
投資活動所得(所用)現金流量淨額	(166,001)	12,928
融資活動所用現金流量淨額	(73,933)	(72,821)
現金及等同現金項目增加/(減少)淨額	(83,854)	85,212
期初的現金及等同現金項目	427,535	279,132
外匯匯率變動影響淨額	654	304
期終的現金及等同現金項目	344,335	364,648
現金及等同現金項目結餘分析		
現金及銀行結餘	250,271	215,147
購入時原到期日少於三個月的 無抵押定期存款	94,064	149,501
	344,335	364,648

簡明綜合財務報表附註

截至二零一零年六月三十日止六個月

1. 公司資料

本公司於二零零五年十二月二十九日根據開曼群島法例第22章公司法(一九六一年第3條，經綜合及修訂)在開曼群島註冊成立為受豁免有限公司。本公司的註冊辦事處位於Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands及其香港主要營業地點位於香港新界沙田火炭坳背灣街13號。

期內，本集團主要從事以下業務：

- 食肆營運及提供餐飲服務
- 餅店營運
- 生產、銷售及分銷食肆營運相關食品

2. 呈報及編製基準

截至二零一零年六月三十日止六個月的未經審核中期簡明綜合財務報表(「中期財務報表」)乃根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港會計準則(「香港會計準則」)第34號中期財務報告及香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄十六的適用披露規定編製。

未經審核中期財務報表並不包括年度財務報表規定之所有資料及披露，並應與本集團截至二零零九年十二月三十一日止年度財務報表一併閱讀。

3. 會計政策

除採用下列就本集團於二零一零年一月一日或之後開始會計期間生效的新訂及經修訂香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)外，編製未經審核中期財務報表採用的會計政策與本集團截至二零零九年十二月三十一日止年度的財務報表所採用者一致。

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 已終止業務—計劃出售於附屬公司之控制權益
香港(國際財務報告詮釋委員會) —詮釋第4號(於二零零九年 十二月修訂)	租賃—釐定香港土地租賃的租賃年期

除上述者外，香港會計師公會已頒佈二零零九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2號、香港會計準則第38號、香港(國際財務報告詮釋委員會)—詮釋第9號及香港(國際財務報告詮釋委員會)—詮釋第16號的修訂將於二零零九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5號、香港財務報告準則第8號、香港會計準則第1號、香港會計準則第7號、香港會計準則第17號、香港會計準則第36號及香港會計準則第39號的修訂將於二零一零年一月一日或之後開始的年度期間生效，惟各項準則的有關修訂均各自設有過渡條文。

採納此等新訂及經修訂香港財務報告準則對此等未經審核中期財務報表並無重大財務影響，而適用於此等未經審核中期財務報表之會計政策並無重大變動。

3. 會計政策(續)

本集團並未於此等未經審核中期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9號	金融工具 ⁴
香港會計準則第24號(經修訂)	關聯方披露資料 ³
香港會計準則第32號修訂本	香港會計準則第32號財務報表：供權的分類的修訂 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14號 最低資金要求預付款的修訂 ³
香港(國際財務報告詮釋委員會) —詮釋第19號	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其經營業績及財務狀況會否造成重大影響。

4. 經營分部資料

本集團主要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六月三十日止六個月各地區市場來自外部客戶的收益以及於二零一零年六月三十日及二零零九年十二月三十一日若干非流動資產的資料。

(a) 來自外來顧客收益

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 (未經審核) 千港元	二零零九年 (未經審核) 千港元
香港	1,150,774	1,084,251
中國內地	241,132	217,144
	1,391,906	1,301,395

上述的收益資料是根據客戶位處地點而釐定。

(b) 非流動資產

	於二零一零年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零零九年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
	香港	451,484
中國內地	367,389	370,752
	818,873	706,331

上述的非流動資產資料是根據資產位處地點而釐定，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)指食肆及餅店總收益及已售貨品發票淨值減相關營業稅及貿易折扣備抵。

收益、其他收入及收益淨額分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 (未經審核) 千港元	二零零九年 (未經審核) 千港元
收益		
食肆及餅店營運	1,355,965	1,269,324
銷售食品	35,941	32,071
	1,391,906	1,301,395
其他收入及收益淨額		
銀行利息收入	1,631	1,103
投資物業總租金收入	555	223
贊助費收入	3,431	3,380
其他	1,181	1,046
	6,798	5,752

6. 融資成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 (未經審核) 千港元	二零零九年 (未經審核) 千港元
須全數償還銀行貸款利息		
—五年內	250	463
—超過五年	8	9
融資租賃利息	8	12
財務負債(並非按公平值計算損益)總利息開支	266	484

7. 稅前溢利

本集團的稅前溢利已扣除/(計入)：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 (未經審核) 千港元	二零零九年 (未經審核) 千港元
投資物業總租金收入	(555)	(223)
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)	1	—
淨租金收入	(554)	(223)
僱員福利開支(包括董事酬金)：		
工資、薪金及花紅	364,071	338,597
退休福利計劃供款(定額供款計劃)	18,803	18,590
以股權支付購股權開支	2,324	3,856
	385,198	361,043
已售存貨成本	452,760	415,629
折舊	88,186	78,113
確認預付土地租金付款	716	513
有關土地及樓宇經營租約的租金：		
最低租金	97,923	93,625
或然租金	4,897	4,790
	102,820	98,415
外匯差額淨額	31	889

8. 所得稅

香港利得稅乃按照截至二零一零年六月三十日止六個月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現行法例、詮釋及常規計算。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 (未經審核) 千港元	二零零九年 (未經審核) 千港元
即期—香港		
期內支出	14,990	17,757
即期—其他地方	8,701	6,639
遞延	(3,211)	(3,185)
期內總稅項開支	20,480	21,211

9. 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 (未經審核) 千港元	二零零九年 (未經審核) 千港元
擬派中期—每股普通股6.20港仙(二零零九年:4.65港仙)	63,001	47,251
擬派特別—每股普通股零(二零零九年:1.55港仙)	—	15,750
	63,001	63,001

本期間擬派股息已於二零一零年八月二十六日舉行的本公司董事會會議上獲批准。

10. 每股盈利

每股基本盈利乃按照本公司普通股權益持有人應佔截至二零一零年六月三十日止六個月未經審核綜合溢利及期內已發行的普通股加權平均數1,016,141,000股(二零零九年：1,014,371,000股)計算。

計算每股攤薄盈利的基準為截至二零一零年六月三十日止六個月未經審核綜合本公司普通股權益持有人應佔溢利。期內加權平均普通股股份數目是以本公司已發行股份數目為1,016,141,000股，等同用於計算每股基本盈利的數目計算，而普通股加權平均數4,534,525股乃假設在被視為行使首次公開發售前購股權計劃而無代價下發行。

截至二零零九年六月三十日止六個月，由於僱員購股權對年度每股基本盈利沒有反攤薄影響，故此並沒有對每股基本盈利作出調整。

每股基本及攤薄盈利乃根據以下方式計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 (未經審核) 千港元	二零零九年 (未經審核) 千港元
盈利		
用於計算每股基本盈利的本公司普通股 權益持有人應佔溢利	104,395	103,709
	股份數目	
	二零一零年	二零零九年
股份		
用於計算每股基本盈利的期內已發行普通股加權平均數	1,016,141,000	1,014,371,000
攤薄的影響—普通股加權平均數：		
購股權	4,534,525	—
	1,020,675,525	1,014,371,000

11. 物業、機器及設備以及投資物業

截至二零一零年六月三十日止六個月，物業、機器及設備添置合計為169,800,000港元(二零零九年：76,650,000港元)。

於二零一零年六月三十日，本集團已將帳面淨值約95,926,000港元(二零零九年十二月三十一日：96,843,000港元)的租賃土地及樓宇作為本集團銀行信貸的抵押。

於二零一零年六月三十日，本集團已將帳面總值約6,090,000港元(二零零九年十二月三十一日：6,090,000港元)的投資物業作為本集團銀行信貸的抵押。

12. 交易應收款項

本集團與顧客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，將信貸風險減至最小。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。

於報告期結束時，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：

	於二零一零年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零零九年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
未過期或減值	7,976	12,000
過期一個月內	1,702	2,069
過期一至三個月	67	129
過期超過三個月	12	75
	9,757	14,273

13. 交易應付款項

於報告期結束時，交易應付款項按發票日期的賬齡分析如下：

	於二零一零年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零零九年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
一個月內	80,390	85,017
一至兩個月	7,838	4,207
兩至三個月	3,061	1,302
超過三個月	4,780	3,259
	96,069	93,785

交易應付款項為免息，一般須於六十天內繳付。

14. 或然負債

	於二零一零年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零零九年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
就取代公用服務及物業租賃按金作出的銀行擔保	28,400	27,978

15. 經營租約安排

(i) 作為出租人

本集團根據經營租約安排向第三方出租其投資物業，協定租期為兩年至三年不等。

於報告期結束時，本集團根據與租戶所訂立於下列期間屆滿的不可撤銷經營租約的未來最低應收租金總額如下：

	於二零一零年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零零九年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
一年內	6	6

(ii) 作為承租人

本集團根據經營租約安排租用若干辦公室及食肆及餅店物業，租期為兩年至十五年不等，若干租約可選擇續期。

於報告期結束時，本集團根據於下列期間屆滿的不可撤銷經營租約的未來最低租金總額如下：

	於二零一零年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零零九年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
一年內	211,510	195,219
第二至第五年，包括首尾兩年	322,152	300,364
超過五年	100,080	71,505
	633,742	567,088

根據各租賃協議訂明的條款及條件，若干食肆及餅店物業的經營租約或會規定按照其中所經營業務的收益的若干百分比徵收額外租金。由於該等食肆的未來收益於報告期結束時無法準確釐定，故並未計入相關或然租金。

16. 承擔

除上文附註15(ii)所詳述的經營租約承擔外，本集團於報告期結束時有下列資本承擔：

	於二零一零年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零零九年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
已訂約但未撥備：		
樓宇	—	80,634
租賃物業裝修	25,317	—
機械及設備	17,390	—

17. 關聯及關連人士交易

除本財務報表其他部分所詳述的交易及結餘外，本集團於期內與關聯及關連人士有以下重大交易：

(a) 與關聯及關連人士進行的交易

本集團與關聯及關連人士進行的重大交易詳情概述如下：

	附註	截至六月三十日止六個月 二零一零年 (未經審核) 千港元	二零零九年 (未經審核) 千港元
購買食品及其他營運項目			
天譽企業有限公司(「天譽」)	(i) 及 (ii)	4,126	4,176
天佑國際投資企業有限公司(「天佑」)	(i) 及 (ii)	5,145	5,095
支付予關連人士的租金開支	(iii)	24	24

附註：

- (i) 天譽及天佑均為本公司的非全資附屬公司，且由於本公司的主要股東(該詞彙定義見上市規則)大家樂集團有限公司目前持有天譽及天佑已發行股本的20%，因此天譽及天佑為本公司的關聯人士。
- (ii) 購買食品及其他營運項目乃根據個別交易所磋商的條款及條件收費。
- (iii) 支付予關連人士陳細英女士(鍾偉平先生的配偶)的租金開支乃按每月定額4,000港元(二零零九年：4,000港元)支付。

上文所披露的關聯及關連人士交易亦構成上市規則第十四A章所界定的持續關連交易。

17. 關聯及關連人士交易(續)

(b) 主要管理人員酬金

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 (未經審核) 千港元	二零零九年 (未經審核) 千港元
短期僱員福利	2,095	1,771
離職後福利	34	34
	2,129	1,805

18. 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)
應付關連公司款項	(2,000)
應付稅項	(54)
非控股權益	(777)
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	3,786
收購的總成本	12,120

18. 業務合併(續)

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
有關收購的現金及等同現金項目的流出淨額	(4,828)

19. 報告期末後事項

於報告期結束後概無其他重大事項須於本報告作披露。

20. 比較金額

若干比較金額已予以重新分類，以符合本期間之呈報方式。董事認為，上述重新分類能提供更適當之呈報，並能更準確反映有關交易／結餘之性質。

管理層討論與分析

業務回顧

董事會欣然公佈本集團截至二零一零年六月三十日止六個月的未經審核中期業績。於回顧期內，由於本集團貫徹「物超所值」的經營理念，旗下香港食肆的顧客人流保持穩定，令香港業務取得持續的收益增長。然而，通漲壓力導致食品和水電成本上漲，加上消費市道淡靜，本集團於香港的業務因此受到影響。在中國內地，暢旺的經濟環境帶動消費信心回升，使本集團的中國業務錄得較大增長。

本集團的營業額較去年同期1,301,400,000港元上升7.0%至約1,391,900,000港元。全球經濟復甦帶來了通漲壓力，令食品及能源成本提高，因此影響了稻香的經營環境。儘管如此，本集團透過香港及東莞物流中心有效控制經營開支及提升營運效率，該等中心亦有助本集團保持盈利能力，未計利息、稅項、折舊及攤銷前的盈利溫和上升4.9%至215,100,000港元，而權益持有人應佔盈利達到104,400,000港元(二零零九年：103,700,000港元)。

鑑於本集團的財務狀況穩健，並致力為股東提供良好回報，董事會建議派發中期股息每股6.2港仙，回顧期內的派息比率達60.4%。

香港業務

儘管四家旗艦店於回顧期內部份時間進行裝修工程，香港業務的收益仍溫和增長6.1%至1,150,800,000港元。雖然這些店鋪於所在的購物商場完成大型裝修工程後陸續於二零一零年二月及四月恢復營業，但這些食肆的收益貢獻無可避免地受到影響。此外，消費信心因市況未明朗及通漲壓力上升而持續疲弱。由於平均消費額輕微下滑，令同店銷售較去年同期下跌3.72%，毛利率亦因食物成本上漲而錄得輕微跌幅。幸而，香港及東莞物流中心仍有效地控制成本，不但提供中央食品加工程序，亦使本集團透過向中國內地農場及源頭直接採購食材，達致成本效益。除此之外，租金及工資成本於回顧期內較為穩定，故此未計利息、稅項、折舊及攤銷前的盈利上升2.6%至163,700,000港元。

為達致長遠業務增長，本集團致力優化旗下食肆環境，因而令分店翻新工程所導致的折舊成本上升。於回顧期內，本集團共有八家食肆進行裝修工程，包括上述四家旗艦店。本公司權益持有人應佔盈利按年下跌0.1%至90,400,000港元(二零零九年：90,500,000港元)。

儘管面臨挑戰，稻香仍繼續拓展其食肆網絡，於回顧期內開設五家新店。當中新品牌「迎」以中高檔顧客及遊客為目標客戶群，其尖沙咀分店自今年六月開張以來廣受顧客歡迎。於回顧期內，本集團在香港共經營66家食肆，而去年同期為58家。

至於泰昌餅家的業務，本集團於二零一零年六月三十日共經營15家店鋪。收益較去年同期有雙位數增長，部份原因是本集團擴大了銷售網絡，並推出了新包裝及產品以拓展遊客及年青人市場。

中國內地營運

中國內地市場可證是本集團的增長動力。中國政府推行有效的刺激經濟方案，使國家自經濟低潮中迅速復甦，並帶來強勁的本地消費。本集團國內業務錄得收益241,100,000港元，按年上升11.1%，佔總收益的17.3%。未計利息、稅項、折舊及攤銷前的盈利上升了13.0%至51,300,000港元。而本公司權益持有人應佔盈利則增加6.1%至14,000,000港元(二零零九年：13,200,000港元)。

中國經濟在政府大力支持下迅速增長，預期中國內地市場的復甦速度將較香港為快。有見及此，本集團將加快拓展華南地區之市場，並計劃自明年開始每年在中國內地開設約四至五家食肆。

物流中心

本集團仍將物流中心視為抵銷部分通漲壓力的有效方法。由於營運效益有所提高，物流中心協助本集團節省更多成本。此外，透過物流中心大批採購食材，本集團能降低成本、提高效益和保持食品質素。東莞物流中心現時能夠供應更多食材予稻香的食肆，這一切均使本集團在食材成本及其他公用開支增加下，維持其毛利水平。

目前，東莞物流中心的每月產量為750噸，期望於二零一零年底前增至每月1,000噸。本集團對於二零一零年底全面達致收支平衡仍然感到樂觀。

火炭物流中心的產能已接近飽和，而現時在建之大埔物流中心的興建進度良好，可望於二零一一年第一季度開始投產。大埔物流中心的總面積為200,000平方呎，其產能約相當於火炭物流中心的五倍。管理層預期，該中心全面投入運作後將與東莞物流中心緊密配合，為本集團的未來業務發展奠定穩固的平台。

周邊業務

於回顧期內，本集團的周邊業務錄得穩定的收益增長，惟此業務佔本集團的總收益比例仍然較少。此業務的收益按年增加11.8%至35,900,000港元。航空膳食業務保持穩定，加上本集團持續增加冰鮮食品供應予超級市場及其他餐飲營運商，故此令銷售量提升。

財務資源及流動資金

截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團保持穩健的財務及流動資金狀況。總資產增加4.0%至約1,504,200,000港元(二零零九年十二月三十一日：約1,445,900,000港元)，而權益總值則增加4.0%至約1,173,000,000港元(二零零九年十二月三十一日：約1,128,100,000港元)。

於二零一零年六月三十日，本集團的現金及等同現金項目約為344,300,000港元。扣除計息銀行借貸總額19,300,000港元後，本集團的現金盈餘淨額約為325,000,000港元。鑑於現金充裕，本集團將繼續善用現金資源，物色任何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。

管理層討論與分析(續)

於回顧期間，本集團的計息銀行借貸總額削減至約19,300,000港元(二零零九年十二月三十一日：約28,200,000港元)。負債比率(界定為計息銀行借貸及融資租約應付款項總額除以本公司擁有人應佔股東權益總額計算)減少至1.7%(二零零九年：2.5%)。

資本開支

截至二零一零年六月三十日止六個月的資本開支約為169,800,000港元(二零零九年：76,700,000港元)，而於二零一零年六月三十日的資本承擔約為42,700,000港元(二零零九年十二月三十一日：80,600,000港元)。資本開支及資本承擔，主要與本集團的新食肆的裝修及大埔物流中心相關。

資產抵押

於二零一零年六月三十日，本集團已抵押約36,800,000港元的銀行存款、約95,900,000港元的租賃土地及樓宇以及約6,100,000港元的投資物業，以取得授予本集團的銀行信貸。

或然負債

於二零一零年六月三十日，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28,400,000港元(二零零九年十二月三十一日：約28,000,000港元)。

外匯風險管理

本集團截至二零一零年六月三十日止六個月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

於二零一零年六月三十日，本集團共有7,441名僱員。為吸引及留用優秀員工以維持本集團的順利營運，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。於二零一零年六月三十日，根據首次公開發售前購股權計劃授出約11,090,000份購股權。此外，於二零一零年六月三十日，概無根據購股權計劃授出或同意授出任何購股權。

展望

展望未來，管理層對於今年下半年的業績表現感到審慎樂觀。由於本集團在中國內地主要經營地區的顧客消費可望保持強勁，中國內地將為本集團帶來龐大商機。經濟穩健增長、生活水平提升及中產階層不斷增長能與稻香的業務目標作為完美的配合。儘管香港市場仍然充滿挑戰，通漲影響了消費信心，進一步食品成本上升以及已通過之最低工資立法，但管理層相信市場仍然存在發展空間。大埔物流中心將於二零一一年初投產，故將有助減輕本集團的成本壓力。除此之外，本集團將繼續致力提升營運效率，並更加專注發展中國內地市場，從而達致長期增長。

為提升中國內地業務的收入貢獻，管理層將進一步拓展本集團於國內的食肆網絡。於下半年，本集團計劃增加一至兩家食肆，並由二零一一年起每年增加四至五家食肆。除了廣州及深圳作為主要據點外，本集團正考慮擴充業務至珠江三角洲一帶的新興城市，以及華北的主要城市包括北京及上海。本集團於下半年在深圳推出的全新品牌「迎囍皇宮」將有助拓展中國內地的婚宴市場。

雖然香港仍然面臨通漲壓力，管理層將繼續以溫和的速度加強稻香的市場地位，於下半年開設一至兩家新店。為提升客戶忠誠度，本集團將繼續專注提供優質食品、環境及用膳體驗，當中包括繼續推行多品牌策略以滿足不同客戶群，例如以年輕人及時尚顧客為主的火鍋品牌HIPOT，而最近於THE ONE推出的全新品牌「迎」，則透過提供優質用膳體驗吸引專業人士及消費力強的遊客。管理層將致力保持食肆的人流水平、平均消費額及收益貢獻，預期香港業務將穩步增長。

除致力發展食肆業務外，本集團將繼續透過多元化業務發展擴闊收益來源。管理層將為稻香的包裝食品發掘更多銷售渠道，並參加不同食品展覽以提升品牌知名度。泰昌餅家將致力擴闊其產品種類，以吸引更多不同類型客戶，其全新之食品包裝及形象有助泰昌開拓遊客市場。隨著泰昌餅家於下半年再開設一家新店，其收益貢獻在餘下財政年度將有所增加。

物流中心支援本集團的所有業務，不僅能提昇食品加工程序，更透過向當地農場直接採購食材而節省成本。位於大埔的新物流中心將於二零一一年初投產，屆時本集團將可為多達150家食肆供應食品，從而減低食品成本上漲的影響，為本集團節省更多成本。這亦有助管理層發掘更多周邊業務的商機，藉此開拓新收入來源。

在本集團持續發展業務的同時，管理層將繼續以穩健及持續增長作為經營理念。因此，本集團將繼續採取多品牌策略、嚴格的成本控制措施及多元化業務發展。此外，提供優質食品、服務及用膳體驗仍然是稻香的主要及長期重心所在。在本集團作出多方面的努力下，稻香集團將能鞏固其市場領導地位，並為股東帶來可觀回報。

其他資料

股息

為答謝本公司股東一直以來的支持，董事宣佈將於二零一零年十月七日，向在二零一零年九月十七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中期股息每股普通股6.20港仙。

暫停股東過戶登記

本公司將自二零一零年九月二十日星期一至二零一零年九月二十二日星期三(包括首尾兩天)暫停股東過戶登記，期間不會辦理股份轉讓。為符合獲派中期股息的資格，所有過戶文件連同有關股票須不遲於二零一零年九月十七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。

董事於股份及相關股份中的權益及淡倉

於二零一零年六月三十日，董事於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部)的股份及相關股份中擁有記錄於本公司根據證券及期貨條例第352條存置的登記冊或根據上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

董事姓名	附註	普通股數目(好倉)					佔已發行 股份總數 百分比
		個人權益	家族權益	公司權益	權益 衍生工具	總權益	
執行董事							
鍾偉平先生	(a)及(d)	—	12,174,222	372,597,689	—	384,771,911	37.87
黃家榮先生	(b)	3,722,679	—	103,283,124	—	107,005,803	10.53
鍾明發先生	(c)	—	—	56,795,068	—	56,795,068	5.59
梁耀進先生	(e)	240,000	—	—	560,000	800,000	0.08
黃歡青女士	(e)	240,000	—	—	560,000	800,000	0.08
何遠華先生		2,000,000	—	—	—	2,000,000	0.20
非執行董事							
方兆光先生		180,000	—	—	—	180,000	0.02
獨立非執行董事							
吳日章先生		70,937	—	—	—	70,937	0.01

其他資料(續)

附註：

- (a) 該372,597,689股股份由鍾偉平先生全資擁有的Billion Era International Limited持有。
- (b) 該等股份其中3,722,679股由黃家榮先生個人持有而103,283,124股由黃家榮先生全資擁有的Joy Mount Investments Limited持有。
- (c) 該等股份由鍾明發先生全資擁有的Whole Gain Holdings Limited持有。
- (d) 該12,174,222股股份由鍾偉平先生的配偶陳細英女士持有。
- (e) 該等數額乃董事根據首次公開發售前購股權計劃獲授的購股權權益，以供認購本公司股份。有關詳情載於本公佈「購股權計劃」一節。

除上文所披露者外，於二零一零年六月三十日，概無董事或主要行政人員已登記持有本公司股份或相關股份的權益或淡倉而須根據證券及期貨條例第352條作出記錄或另行通知。

主要股東於股份及相關股份中的權益

於二零一零年六月三十日，各人士(本公司董事或主要行政人員除外)於本公司股份及相關股份中擁有本公司已發行股本5%或以上並記錄於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及淡倉如下：

股東名稱	附註	普通股數目(好倉)	
		直接實益擁有	佔已發行股份總數百分比
Billion Era International Limited	(a)	372,597,689	36.67
Joy Mount Investments Limited	(b)	103,283,124	10.16
Perfect Plan International Limited		102,053,976	10.04
Value Partners Limited		88,615,000	8.72
Whole Gain Holdings Limited	(c)	56,795,068	5.59

附註：

- (a) 該等股份由鍾偉平先生實益擁有的Billion Era International Limited全資擁有。
- (b) 該等股份由黃家榮先生實益擁有的Joy Mount Investments Limited全資擁有。
- (c) 該等股份由鍾明發先生實益擁有的Whole Gain Holdings Limited全資擁有。

除上文所披露外，於二零一零年六月三十日，就董事所知，概無任何其他人士(本公司董事或主要行政人員除外)於本公司股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部須向本公司披露的權益或淡倉。

購股權計劃

(a) 首次公開發售前購股權計劃

根據於二零零七年六月九日的首次公開發售前購股權計劃(「首次公開發售前購股權計劃」)，本公司已根據首次公開發售前購股權計劃規定的條款及條件，向本集團合資格董事、高級管理人員及僱員授出15,190,000份可認購本公司普通股的購股權。行使價須相當於向公眾作出的最終發售價的50%。首次公開發售前購股權計劃將於授出日期起計十年內有效。

於二零一零年六月三十日，根據首次公開發售前購股權計劃授出而尚未獲行使的購股權為11,090,000份。按首次公開發售前購股權計劃授出的購股權可按每股1.59港元行使，而上述購股權持有人可於二零零九年六月二十九日至二零一二年六月二十八日期間(包括首尾兩日)行使該等購股權。

於二零一零年六月三十日，根據首次公開發售前購股權計劃授出的尚未行使購股權詳情如下：

姓名	授出日期	購股權數目					於二零一零年 六月三十日 尚未行使
		於二零一零年 一月一日 尚未行使	於期內 授出	於期內 行使	已到期 失效	因終止 僱員聘用 而註銷	
<i>執行董事</i>							
梁耀進先生	二零零七年六月九日	560,000	—	—	—	—	560,000
黃歡青女士	二零零七年六月九日	560,000	—	—	—	—	560,000
其他僱員	二零零七年六月九日	9,970,000	—	—	—	—	9,970,000
		11,090,000	—	—	—	—	11,090,000

(b) 購股權計劃

根據本公司於二零零七年六月九日採納的購股權計劃(「購股權計劃」)，董事可邀請參與者按董事會釐定的價格接納購股權，惟該價格無論如何不得低於以下各項的較高者(i)於授出日期(必須為營業日)聯交所每日報價表所報的股份收市價；(ii)緊接授出日期前五個營業日聯交所每日報價表所報的股份收市價平均價；及(iii)股份面值。購股權可根據購股權計劃的條款於董事會提呈授出購股權當時釐定及知會承受者的購股權有效期內隨時行使，惟該有效期不得超過授出日期起計十年。於本公佈日期，概無根據購股權計劃授出或同意授出購股權。

企業管治

董事會致力維持高水平的企業管治常規，以保障本公司股東利益，提升企業價值及問責水平。此目標可透過有效的董事會、分明的職責、良好的內部監控、恰當的風險評估程序及對全體股東的透明度來實現。

截至二零一零年六月三十日止整個期間，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，作為本公司董事進行證券交易的行為守則。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六月三十日止六個月整個期間一直遵守守則所載的規定標準。

買賣或贖回上市證券

截至二零一零年六月三十日止六個月期間，本公司及其任何附屬公司概無買賣或贖回本公司上市證券。

刊發中期業績

本報告電子版將刊登於聯交所網站(www.hkex.com.hk)及本公司網站(www.taoheung.com.hk)。

鳴謝

董事會謹此感謝本集團管理層及所有員工一直辛勤工作及熱誠投入，亦感謝股東、業務夥伴及聯繫人、銀行及核數師在整個期間對本集團的鼎力支持。

承董事會命
鍾偉平
主席

香港，二零一零年八月二十六日