

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，概不對因本公佈全部或任何部份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)

截至二零二五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 | | 增加／ (減少) 百分比 |
|--------------|------------------|----------------|--------------------|
| | 二零二五年 (千港元) | 二零二四年 (千港元) | |
| 收益 | 2,319,120 | 2,425,635 | (4.4) |
| 稅後虧損 | (58,653) | (45,768) | 28.2 |
| 本公司權益持有人應佔虧損 | (59,932) | (52,801) | 13.5 |
| | 港仙 | 港仙 | |
| 每股基本虧損 | (5.91) | (5.21) | 13.4 |
| 食肆及餅店數目 | | | |
| 於十二月三十一日 | 85 | 87 | (2.3) |
| 於公佈日期 | 82 | 85 | (3.5) |

* 僅供識別

管理層討論與分析

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」)提呈截至二零二五年十二月三十一日止年度(「年內」)的本集團全年業績。

業務回顧

年內，香港及中國內地的餐飲業在持續逆風下承壓。雖然部分宏觀經濟指標呈現企穩跡象，但消費者情緒仍然審慎，行業競爭加劇，加上消費模式出現結構性轉變。在香港，實質本地生產總值較二零二四年增長3.5%¹；然而，私人消費開支僅錄得溫和且表現分化的增長，顯示在宏觀經濟及地緣政治不明朗因素影響下，家庭開支意欲仍然疲弱。「出境遊」及「北上消費」趨勢延續，進一步分流本地零售及餐飲消費，二零二五年出境遊人次按年上升約12.3%²。在整體經濟錄得增長的同時，本地餐飲市場需求仍面對壓力。在中國內地，復甦步伐亦未見明顯改善，二零二五年規模以上餐飲企業收入僅增長2.0%，低於整體餐飲業3.2%的增長及消費品零售額3.7%的升幅³，反映大型企業宴會及慶祝活動需求偏軟。同時，價格壓力持續，消費者偏好由堂食轉向外賣服務，令行業競爭更加激烈。

年內，本集團推出一系列市場推廣措施，包括開展店舖翻新工程以改善用餐體驗，並配合超值產品及推廣計劃，帶動客流量及人均消費，鞏固市場競爭力。儘管營商環境充滿挑戰，來自香港市場的收益仍保持相對穩定。在競爭更為激烈的中國內地市場，本集團加強數字化營銷及引流策略，以提升品牌知名度及促進銷售。

本集團繼續專注於嚴謹的成本管理及提高營運效率，同時持續優化租賃條款，透過策略性菜單規劃，加強食品成本控制，並完善員工管理制度，以提高生產力。雖然上述措施有助減輕成本壓力，但收入表現偏軟及多項推廣活動所帶來的影響，仍對利潤率構成壓力。

1 https://www.censtatd.gov.hk/en/web_table.html?id=310-30001

2 https://www.censtatd.gov.hk/en/data/stat_report/product/B1010002/att/B10100022026MM01B0100.pdf

3 https://www.stats.gov.cn/sj/zxfb/202601/t20260119_1962323.html

面對香港市場的結構性轉變及中國內地消費模式的變化，管理層將繼續採取審慎而實務的策略。本集團將把握機會在香港選擇性開設新店，同時強化內地的數字化布局，並貫徹嚴格的成本控制措施，以鞏固盈利能力，推動長遠可持續發展。

財務業績

年內，本集團錄得收益2,319,100,000港元(二零二四年：2,425,600,000港元)，按年下降4.4%。毛利率(定義為總收益減去已售存貨成本除以總收益)為64%(二零二四年：67%)。年內，本集團亦錄得本公司權益持有人應佔虧損59,900,000港元(二零二四年：52,800,000港元)。

董事會已決議不建議截至二零二五年十二月三十一日止年度的末期股息。

香港業務

香港業務錄得收益1,620,000,000港元(二零二四年：1,624,300,000港元)，與去年相若。除利息、稅項、折舊及攤銷前溢利(EBITDA)為233,500,000港元(二零二四年：220,800,000港元)，較去年同期增加5.8%。本公司權益持有人應佔虧損為8,400,000港元(二零二四年：溢利2,200,000港元)，主要由於年內確認的遞延稅項資產作出減值所致。

年內，本集團擴大食肆組合，增設兩間「客館」，新店採用精簡規模，店面面積約3,000至4,000平方呎。此精簡模式兼顧營運效率提升及成本控制強化，同時提供顧客一貫期望的優質菜式。新店的初步表現理想，印證該優化模式切實可行。為進一步提升顧客體驗及生產力，本集團於年內完成合共11間食肆的翻新工程，重點改善用餐環境及工作流程。部分門店於店面增設外賣櫃枱及燒味區，以把握日益增長的外賣需求並帶動客流。經裝修食肆的銷售表現顯著改善，反映此等改善措施的成效。此外，本集團於年內推出多項推廣活動，以擴大顧客群及提升翻枱率。具價格優勢的產品，包括「兩餸飯」及「晚市三重奏」套餐，讓顧客以實惠價格享用酒樓品質的菜式。「早啲開飯」折扣優惠有助鼓勵顧客提早用餐，從而增加晚市時段的翻枱次數。其他促銷活動包括\$9.9乳鴿、羊腩煲以及\$7/8/9點心，有效吸引著重性價比的消費者，並帶動全天客流。

整體而言，年內營運成本維持相對穩定。本集團透過全球採購策略、嚴謹的菜單規劃及儘量減少浪費有效管理食材成本。租金開支隨市場趨勢溫和回落，而人工成本則透過優化人力安排及提升生產力措施得以控制。雖然相關措施有助減輕成本壓力，但整體利潤率仍因競爭性定價策略及疲弱消費環境而承受壓力。

截至二零二五年十二月三十一日，本集團在香港共有45家食肆(二零二四年：45家)。至於泰昌餅家，本集團在香港經營6家(二零二四年：5家)及在新加坡經營11家(二零二四年：11家)。

年內，委託製造業務的顧客數目及每名客戶的平均訂單量均錄得增長。顧客基礎亦從食肆、酒店、私人會所、食堂、主題公園度假村及零售連鎖店，擴展至本港大型活動的主辦機構。產品組合方面，本集團推出全新企業餐飲服務，為企業客戶提供優質餐飲解決方案。在此模式下，企業員工可從精選菜單中預先訂購酒樓品質菜式，相關食品於嚴格品質監控下集中製作，並直接配送至客戶的辦公地點。企業餐飲服務尚處於發展初期，但表現令人鼓舞，本集團將繼續拓展此業務分部，作為推動收入來源多元化及提升生產設施使用率整體策略的一部分。在政府支持下，香港舉辦的國際及大型活動日益增加，本集團相信委託製造業務，尤其在為活動主辦方提供產品及餐飲解決方案方面，具備可觀的增長潛力。

中國內地業務

中國內地業務於年內錄得收益699,100,000港元(二零二四年：801,300,000港元)，按年減少約12.8%，EBITDA下降61.8%至34,400,000港元(二零二四年：90,100,000港元)，並錄得本公司權益持有人應佔虧損51,500,000港元(二零二四年：55,000,000港元)。

年內，受消費者信心不振及非必需消費意欲減退影響，中國內地的經營環境仍充滿挑戰。企業宴會、婚慶及商務應酬活動大幅減少，導致傳統大型餐飲活動需求疲弱。在上一財政年度關閉逾10間食肆，加上同店銷售額進一步下滑的情況下，該分部收益明顯下降。管理層因此繼續透過精簡營運及檢討整體策略，整合中國內地食肆業務。為應對不斷變化的消費趨勢並提高市場吸引力，本集團推出多項新產品，以拓寬客源及煥新品牌定位，包括推出燒鵝腿腸粉等創新菜式，以及迎合年輕消費者的夜茶點心自助餐，藉此帶動非高峰時段的業務表現。

除具競爭力的店內促銷活動外，本集團亦加強數字化營銷工作，以提升品牌曝光度及顧客觸達率，並增加於抖音及小紅書等主要線上平台的廣告投放，同時透過大眾點評推出優惠券，持續進行推廣。

於二零二五年十二月三十一日，本集團在中國內地共有23家(二零二四年：26家)食肆。作為持續優化及整合業務的一部分，本集團關閉3間表現欠佳的食肆。

年內，本集團冷凍和包裝食品業務維持穩定營運，為中國內地食肆供應食品，並向終端客戶銷售包裝食品。本集團繼續致力開發新產品，並與外部品牌合作推出具吸引力的產品以刺激銷售。電子商務渠道繼續為包裝及冷凍食品的重要銷售平台，涵蓋抖音、天貓、京東及拼多多等主要線上交易平台。海外發展方面，本集團在澳洲市場開展小規模擴張，現階段貢獻仍然有限。未來本集團將以循序漸進及審慎的步伐推進國際業務發展，聚焦需求較為明確且具規模化分銷潛力的市場。

企業社會責任

回饋社會一直是稻香的核心企業使命之一。為體現此承諾，本集團於年內與The Project Futurus合作，為長者及吞嚥困難患者設計軟餐，合共推出9款符合國際吞嚥障礙飲食標準(IDDSI)的菜式，選用鮑魚及龍蝦等優質食材，並涵蓋蝦子柚皮及獅子頭(燉肉丸)等招牌菜，以及叉燒及點心等廣受歡迎的美食。相關特製菜餚於本集團高端食肆「鍾菜館」供應，讓長者與家人能在節慶和聚會時一同享用餐廳級美饌，共享歡樂時光。此外，本集團推出一系列義工及社區支援計劃，鼓勵員工參與向弱勢社群派發食物及為有需要人士提供生活必需品等活動。為促進文化欣賞和社區參與，本集團亦舉辦博物館參觀及本地互動體驗活動。

憑藉在餐飲品質及服務方面的卓越表現，本集團於年內榮獲多項殊榮。旗下特色餐飲品牌「鍾廚」入選鼎食聚最佳食肆(Dining City's Best Restaurants)榜單，主打兼顧品質與價值的餐飲體驗。「鍾菜館」榮膺二零二五第二十屆亞洲飲食天王頒獎典禮暨美食指南100強點讚榜(香港區)殊榮。此外，「稻香」及「客家好棧」連續20年獲香港旅遊發展局認可為「優質商戶」，進一步體現本集團對卓越服務及品質保證的堅定承諾。

財務資源及流動資金

於二零二五年十二月三十一日，總資產增加0.3%至約1,880,500,000港元(二零二四年：約1,874,500,000港元)，而權益總值減少4.4%至約1,103,900,000港元(二零二四年：約1,154,200,000港元)。於二零二五年十二月三十一日，本集團的流動資產總額及流動負債總額分別約為473,700,000港元(二零二四年：約520,200,000港元)及約為476,900,000港元(二零二四年：約499,300,000港元)，而流動資產總額除以流動負債總額計算的流動比率約為0.99(二零二四年：約1.04)。本集團的營運資金主要來自內部產生的現金流量及靈活使用銀行貸款。於二零二五年十二月三十一日，本集團的現金及等同現金項目約為202,000,000港元(二零二四年：約213,300,000港元)。扣除計息銀行借貸總額約為33,600,000港元(二零二四年：約55,100,000港元)後，本集團的現金盈餘淨額約為168,400,000港元(二零二四年：約158,200,000港元)。於二零二五年十二月三十一日，本集團於年內的計息銀行借貸總額減少至約33,600,000港元(二零二四年：約55,100,000港元)。負債比率(界定為計息銀行借貸總額除以本公司擁有人應佔權益總額計算)減少至約3.0%(二零二四年：4.8%)。本集團對其整體業務營運維持審慎的資金及財務政策，並繼續採取措施控制成本、提升現金流量及營運效率。

資本開支

截至二零二五年十二月三十一日止年度的資本開支約80,400,000港元(二零二四年：約74,600,000港元)，而於二零二五年十二月三十一日資本承擔約2,000,000港元(二零二四年：約3,400,000港元)。資本開支及資本承擔主要為本集團的新食肆、現行食肆及物流中心的裝修工程有關。

或然負債

於二零二五年十二月三十一日，本集團有關提供銀行擔保以代替租金及公用服務按金的或然負債約25,600,000港元(二零二四年：約31,100,000港元)。

外匯風險管理

本集團截至二零二五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，並適時安排外匯遠期合約來減低外幣匯兌風險。

人力資源

於二零二五年十二月三十一日，本集團共有3,793名僱員。為吸引及保留優秀員工以確保本集團的營運順利，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，本集團亦已採納購股權計劃，藉此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。於二零二五年十二月三十一日，根據購股權計劃授出5,600,000份購股權尚未獲行使。

資產抵押

於二零二五年十二月三十一日，本集團已抵押約11,100,000港元（二零二四年：約14,700,000港元）的銀行存款、約44,500,000港元（二零二四年：約45,300,000港元）的使用權資產、約25,800,000港元（二零二四年：約26,900,000港元）的樓宇以及約18,900,000港元（二零二四年：約18,900,000港元）的投資物業，以取得授予本集團的銀行信貸。

前景

展望未來，香港及中國內地的外部環境預期將保持高度競爭，並持續出現結構性轉變。消費者需求日益重視性價比、便捷性以及體驗元素。為此，本集團將優先提升營運效率、加強品牌差異化優勢及維持財務靈活性，並以務實的態度把握增長機遇。

在香港，本集團將延續選擇性擴張策略，以嚴格投資標準作為決策依據。新門店僅會在租金條件合理，且選址具可持續需求基礎的情況下開設。資本配置將堅持以回報為導向，各項目均須達到明確訂立的盈利及績效目標。隨著勞工成本壓力較往年有所緩和，本集團的整體經營模式維持穩健。管理層將繼續專注於嚴謹選址、提升生產力及持續優化成本，以保障利潤率，支持業務網絡的穩定及可持續發展。

在中國內地，本集團將聚焦業務整固。鑑於競爭加劇及餐飲消費行為持續出現結構性轉變，本集團短期內暫無擴張計劃，並著力提升營運效率，強化現有業務組合的表現。戰略重點包括提升數字化營銷能力、擴大線上引流和加強會員參與度，以及加快產品創新，以更好迎合不斷變化的消費趨勢。持續投入數字化建設將進一步提高品牌知名度、客戶忠誠度及銷售轉化率，從而鞏固現有業務網絡的競爭力和營運效益。

本集團將進一步拓展企業餐飲業務，把握商務活動及機構需求帶來的機遇。管理層亦將繼續探索相關產品類別及策略合作機會，以促進收入來源多元化及擴大客戶基礎。在香港及中國內地，本集團將繼續以嚴格成本管控為核心原則，提升採購效率、優化人力部署、有效管理租金開支及加強現金流管控。

管理層深知行業當前面臨的挑戰大多屬結構性而非週期性因素。因此，實現可持續發展有賴於提升適應能力、追求卓越營運及維持審慎的資本配置。秉持此等原則，本集團致力鞏固競爭地位、提升股東價值，並推動業務的穩健長遠發展。董事會相信，市場對優質中式餐飲的持續需求，為本集團提供堅實基礎，支持業務保持韌性及實現未來增長。

鳴謝

在充滿挑戰的營商環境下，本集團團隊所展現的投入與承擔，實屬難能可貴，亦值得由衷嘉許。各項進展有賴全體員工的專業精神和不懈努力，本人謹此致以誠摯謝意。本人亦衷心感謝股東、客戶、業務夥伴及持份者一直以來的信任及支持。我們將攜手並進，在既有基礎上持續推動可持續增長。

鍾偉平

主席兼行政總裁

香港

二零二六年三月二十五日

業績

稻香控股有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱「稻香」或「本集團」)截至二零二五年十二月三十一日止年度之綜合業績，並附上截至二零二四年十二月三十一日止年度的比較數據如下：

綜合損益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

| | 附註 | 二零二五年 千港元 | 二零二四年 千港元 |
|-------------------|----|------------------------|------------------------|
| 收益 | 4 | 2,319,120 | 2,425,635 |
| 銷售成本 | | <u>(2,167,718)</u> | <u>(2,292,565)</u> |
| 毛利 | | 151,402 | 133,070 |
| 其他收入及收益淨額 | 4 | 27,338 | 60,823 |
| 銷售及分銷開支 | | (57,664) | (58,271) |
| 行政開支 | | (132,287) | (133,421) |
| 其他開支 | | (13,964) | (15,579) |
| 融資成本 | 5 | (16,863) | (18,517) |
| 投資物業之公平值虧損 | | - | (2,000) |
| 分佔聯營公司溢利及虧損 | | <u>1,518</u> | <u>(616)</u> |
| 稅前虧損 | 6 | (40,520) | (34,511) |
| 所得稅開支 | 7 | <u>(18,133)</u> | <u>(11,257)</u> |
| 年內虧損 | | <u><u>(58,653)</u></u> | <u><u>(45,768)</u></u> |
| 應佔： | | | |
| 本公司權益持有人 | | (59,932) | (52,801) |
| 非控股權益 | | <u>1,279</u> | <u>7,033</u> |
| | | <u><u>(58,653)</u></u> | <u><u>(45,768)</u></u> |
| 本公司普通股權益持有人應佔每股虧損 | | | |
| - 基本(港仙) | 9 | <u><u>(5.91)</u></u> | <u><u>(5.21)</u></u> |
| - 攤薄(港仙) | 9 | <u><u>(5.91)</u></u> | <u><u>(5.21)</u></u> |

綜合全面收益報表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

| | 附註 | 二零二五年 千港元 | 二零二四年 千港元 |
|---------------------------------|----|-----------------|-----------------|
| 年內虧損 | | (58,653) | (45,768) |
| 其他全面收益／(虧損) | | | |
| 於隨後期間可能重新分類至損益的 其他全面收益／(虧損)： | | | |
| 換算海外業務產生的匯兌差額 | | <u>10,601</u> | <u>(13,495)</u> |
| 年內全面虧損總額 | | <u>(48,052)</u> | <u>(59,263)</u> |
| 應佔： | | | |
| 本公司權益持有人 | | (50,487) | (65,703) |
| 非控股權益 | | <u>2,435</u> | <u>6,440</u> |
| | | <u>(48,052)</u> | <u>(59,263)</u> |

綜合財務狀況報表

於二零二五年十二月三十一日

| | 附註 | 二零二五年 千港元 | 二零二四年 千港元 |
|----------------|----|------------------|------------------|
| 非流動資產 | | | |
| 物業、機器及設備 | | 649,191 | 659,409 |
| 使用權資產 | | 512,928 | 452,120 |
| 投資物業 | | 23,100 | 23,100 |
| 商譽 | | 36,761 | 36,134 |
| 其他無形資產 | | — | — |
| 聯營公司投資 | | 13,077 | 11,559 |
| 遞延稅項資產 | | 117,527 | 125,385 |
| 按金及其他應收款項 | | 53,424 | 43,010 |
| 購入物業、機器及設備項目訂金 | | 727 | 3,579 |
| 非流動資產總額 | | <u>1,406,735</u> | <u>1,354,296</u> |
| 流動資產 | | | |
| 存貨 | | 90,565 | 117,655 |
| 交易應收款項 | 10 | 53,428 | 45,770 |
| 預付款項、按金及其他應收款項 | | 113,472 | 122,206 |
| 可收回稅額 | | 3,179 | 6,635 |
| 已抵押存款 | | 11,114 | 14,658 |
| 現金及等同現金項目 | | 201,961 | 213,316 |
| 流動資產總額 | | <u>473,719</u> | <u>520,240</u> |
| 流動負債 | | | |
| 交易應付款項 | 11 | 120,450 | 89,828 |
| 其他應付款項及應計費用 | | 176,858 | 188,219 |
| 計息銀行借貸 | | 14,812 | 21,342 |
| 租賃負債 | | 156,887 | 190,158 |
| 應付稅項 | | 7,892 | 9,732 |
| 流動負債總額 | | <u>476,899</u> | <u>499,279</u> |
| 流動(負債)／資產淨值 | | <u>(3,180)</u> | <u>20,961</u> |
| 總資產減流動負債 | | <u>1,403,555</u> | <u>1,375,257</u> |

| | 二零二五年 千港元 | 二零二四年 千港元 |
|--------------|------------------|------------------|
| 附註 | | |
| 非流動負債 | | |
| 其他應付款項及應計費用 | 7,909 | 8,679 |
| 計息銀行借貸 | 18,773 | 33,751 |
| 租賃負債 | 249,622 | 158,859 |
| 遞延稅項負債 | <u>23,358</u> | <u>19,805</u> |
| 非流動負債總額 | <u>299,662</u> | <u>221,094</u> |
| 資產淨值 | <u>1,103,893</u> | <u>1,154,163</u> |
| 權益 | | |
| 本公司權益持有人應佔權益 | | |
| 已發行股本 | 101,435 | 101,435 |
| 儲備 | <u>984,980</u> | <u>1,035,467</u> |
| 非控股權益 | 1,086,415 | 1,136,902 |
| | <u>17,478</u> | <u>17,261</u> |
| 權益總額 | <u>1,103,893</u> | <u>1,154,163</u> |

附註：

1. 編製基準

此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會計準則(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)及香港公司條例的披露規則編製。財務報表已根據歷史成本法編製，惟投資物業乃按公平值計量除外。此財務報表乃以港元(「港元」)呈列。除另有指明外，所有價值均以四捨五入方式調整至最近千位數。

於二零二五年十二月三十一日，本集團的流動負債淨額為3,180,000港元。董事相信，根據涵蓋自二零二五年十二月三十一日起計不少於十二個月的現金流量預測，本集團有足夠的經營現金流及可用的銀行信貸來償還到期債務。因此，綜合財務報表乃按持續經營基準編製。

2. 會計政策及披露的變動

本集團已於本年度的財務報表首次採納香港會計準則第21號(修訂本)缺乏可兌換性。本集團並無提早採納其他已頒佈但尚未生效的準則或修訂本。

香港會計準則第21號(修訂本)訂明實體應如何評估某種貨幣是否可兌換為另一種貨幣，以及在缺乏可兌換性的情況下，實體應如何於計量日期估計即期匯率。該等修訂要求披露讓財務報表使用者能夠了解貨幣不可兌換的影響的資料。由於本集團用作交易的貨幣及海外附屬公司及聯營公司用作換算本集團呈列貨幣之功能貨幣為可兌換，因此該等修訂本對本集團財務報表並無產生任何影響。

此外，香港會計師公會已就香港財務報告準則第7號、香港財務報告準則第18號、香港會計準則第1號、香港會計準則第8號、香港會計準則第36號及香港會計準則第37號財務報表中有關不確定性的披露頒佈說明性示例修訂本，於相應的香港財務報告準則會計準則中增加說明性示例。該等示例以氣候相關示例反映相應香港財務報告準則會計準則中就財務報表中呈報不確定性影響的現時規定。因此，該等修訂本並無生效日期或過渡條文。

3. 經營分部資料

本集團主要透過連鎖式食肆及餅店提供餐飲服務。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

以下表格呈列截至二零二五年及二零二四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二零二五年及二零二四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

| | 二零二五年 千港元 | 二零二四年 千港元 |
|------|-------------------------|-------------------------|
| 香港 | 1,620,044 | 1,624,316 |
| 中國內地 | <u>699,076</u> | <u>801,319</u> |
| | <u>2,319,120</u> | <u>2,425,635</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

| | 二零二五年 千港元 | 二零二四年 千港元 |
|------|-------------------------|-------------------------|
| 香港 | 609,559 | 506,538 |
| 中國內地 | <u>626,225</u> | <u>679,363</u> |
| | <u>1,235,784</u> | <u>1,185,901</u> |

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

4. 收益、其他收入及收益淨額

收益分析如下：

| | 二零二五年 千港元 | 二零二四年 千港元 |
|-----------|-------------------------|-------------------------|
| 食肆及餅店營運 | 1,989,217 | 2,134,008 |
| 銷售食品及其他項目 | 206,860 | 190,744 |
| 家禽養殖場營運 | <u>123,043</u> | <u>100,883</u> |
| | <u>2,319,120</u> | <u>2,425,635</u> |

其他收入及收益淨額分析如下：

| | 二零二五年 千港元 | 二零二四年 千港元 |
|--------|---------------|---------------|
| 銀行利息收入 | 2,616 | 6,181 |
| 已收補償 | 975 | 17,127 |
| 政府補助 | 517 | 2,265 |
| 總租金收入 | 1,996 | 1,321 |
| 贊助費收入 | 1,142 | 705 |
| 終止租賃收益 | 7,712 | 21,423 |
| 外匯差額淨額 | 3,242 | - |
| 其他 | 9,138 | 11,801 |
| | <u>27,338</u> | <u>60,823</u> |

5. 融資成本

融資成本分析如下：

| | 二零二五年 千港元 | 二零二四年 千港元 |
|--------|---------------|---------------|
| 銀行貸款利息 | 2,629 | 2,291 |
| 租賃負債利息 | 14,234 | 16,226 |
| | <u>16,863</u> | <u>18,517</u> |

6. 稅前虧損

本集團的稅前虧損已扣除／(計入)：

| | 二零二五年 千港元 | 二零二四年 千港元 |
|-------------------|----------------|--------------|
| 已售存貨成本 | 845,198 | 810,320 |
| 物業、機器及設備折舊* | 103,083 | 129,784 |
| 使用權資產折舊* | 188,544 | 197,061 |
| 僱員福利開支*(包括董事酬金)： | | |
| 薪金及花紅 | 646,940 | 717,236 |
| 退休福利計劃供款(定額供款計劃)^ | 44,454 | 49,266 |
| | 691,394 | 766,502 |
| 不計入租賃負債計量的租賃付款* | 8,324 | 6,064 |
| 外匯(收益)／虧損淨額 | (3,242) | 2,461 |
| 核數師酬金 | 4,241 | 5,163 |
| 物業、機器及設備項目減值淨額# | 1,773 | 1,898 |
| 使用權資產減值淨額# | 7,107 | 8,911 |
| 交易應收款項減值回撥淨額# | (223) | (324) |
| 物業、機器及設備項目撇銷# | 5,307 | 2,633 |

* 截至二零二五年十二月三十一日止年度銷售成本為2,167,718,000港元(二零二四年：2,292,565,000港元)，當中包括物業、機器及設備折舊87,543,000港元(二零二四年：119,979,000港元)，使用權資產折舊188,544,000港元(二零二四年：197,061,000港元)、僱員福利開支653,900,000港元(二零二四年：693,961,000港元)及並無計入租賃負債計量之租賃付款8,324,000港元(二零二四年：6,064,000港元)。

已包括於綜合損益表內的「其他開支」中。

^ 並無已沒收供款可供本集團(作為僱主)用於削減現時水平。

7. 所得稅

香港利得稅乃按照年內在香港產生的估計應課稅溢利按16.5%(二零二四年：16.5%)的稅率計提，惟本集團的一間附屬公司為利得稅兩級制下的合資格實體除外。該附屬公司的首2,000,000港元(二零二四年：2,000,000港元)的應課稅溢利稅率為8.25%(二零二四年：8.25%)，餘下的應課稅溢利稅率為16.5%(二零二四年：16.5%)。其他地區應課稅溢利之稅項乃按本集團經營所在司法權區之現行稅率計算。

| | 二零二五年 千港元 | 二零二四年 千港元 |
|----------|----------------------|----------------------|
| 即期-香港 | | |
| 年內支出 | 4,162 | 10,509 |
| 過往年度超額撥備 | (14) | (65) |
| 即期-中國內地 | 680 | 3,448 |
| 遞延 | <u>13,305</u> | <u>(2,635)</u> |
| 年內總稅項開支 | <u><u>18,133</u></u> | <u><u>11,257</u></u> |

8. 股息

| | 二零二五年 千港元 | 二零二四年 千港元 |
|-----------------------|-----------------|----------------------|
| 年內確認為分派之股息： | | |
| 二零二三年末期股息-每股普通股3.00港仙 | <u><u>-</u></u> | <u><u>30,430</u></u> |

董事會已決議不建議截至二零二五年十二月三十一日止年度的末期股息(二零二四年：無)。

9. 本公司普通股權益持有人應佔每股虧損

每股基本虧損乃按照本公司普通股權益持有人應佔年內虧損及年內已發行的普通股數目1,014,348,000股(二零二四年：1,014,348,000股)計算。

由於尚未獲行使的購股權對每股基本虧損並無攤薄影響，故並無對每股基本虧損作出攤薄調整。

每股基本及攤薄虧損乃根據以下方式計算：

| | 二零二五年 千港元 | 二零二四年 千港元 |
|-----------------------------------|-----------------|-----------------|
| 虧損 | | |
| 用於計算每股基本及攤薄虧損的 本公司普通股權益持有人應佔虧損 | <u>(59,932)</u> | <u>(52,801)</u> |

| | 股份數目 | |
|------------------------------|----------------------|----------------------|
| | 二零二五年 | 二零二四年 |
| 股份 | | |
| 用於計算每股基本及攤薄虧損的 年內已發行普通股數目 | <u>1,014,348,000</u> | <u>1,014,348,000</u> |

10. 交易應收款項

| | 二零二五年 千港元 | 二零二四年 千港元 |
|--------|----------------|----------------|
| 交易應收款項 | 54,747 | 47,312 |
| 減值 | <u>(1,319)</u> | <u>(1,542)</u> |
| 賬面淨值 | <u>53,428</u> | <u>45,770</u> |

本集團與客戶的買賣主要以現金及信用卡結算。本集團亦給予若干客戶為期30日至90日的信貸期。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。本集團並無就其交易應收結餘持有任何抵押品或其他信貸保證。交易應收款項為免息。

於報告期末，交易應收款項(扣除虧損撥備)按發票日期計算的賬齡分析如下：

| | 二零二五年 千港元 | 二零二四年 千港元 |
|-------|---------------|---------------|
| 一個月內 | 32,638 | 24,947 |
| 一至三個月 | 16,466 | 14,369 |
| 超過三個月 | <u>4,324</u> | <u>6,454</u> |
| | <u>53,428</u> | <u>45,770</u> |

11. 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：

| | 二零二五年 千港元 | 二零二四年 千港元 |
|-------|-----------------------|----------------------|
| 一個月內 | 83,046 | 84,572 |
| 一至兩個月 | 32,530 | 2,165 |
| 兩至三個月 | 773 | 350 |
| 超過三個月 | <u>4,101</u> | <u>2,741</u> |
| | <u>120,450</u> | <u>89,828</u> |

交易應付款項為免息，一般須於六十天內繳付。

其他資料

股息

董事會已決議不建議截至二零二五年十二月三十一日止年度的末期股息。

暫停股東過戶登記

本公司將於下列期間暫停股東過戶登記：

二零二六年五月二十二日(星期五)至二零二六年五月二十八日(星期四)(包括首尾兩天)，以確定有權出席二零二五年度股東週年大會並於會上投票之股東。為符合資格出席二零二五年度股東週年大會並於會上投票，所有過戶文件連同有關股票須不遲於二零二六年五月二十一日(星期四)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1712-1716號舖，以辦理登記手續。就釐定有權出席二零二五年度股東週年大會並於會上投票之本公司股東的記錄日期將為二零二六年五月二十八日(星期四)。

於上文闡述之期間不會辦理股份轉讓。

企業管治

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司已採納聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄C1所載之《企業管治守則》(「守則」)並遵守守則項下所有適用之守則條文，惟對於守則之守則條文第C.2.1條有所偏離除外。根據守則條文第C.2.1條，主席與行政總裁(「行政總裁」)之角色須加以區分，不應由同一人士擔任。目前，本公司並未遵守守則條文第C.2.1條，即主席與行政總裁職位並未區分。鑑於鍾偉平先生自成立以來一直經營和管理本集團，董事會認為，讓鍾偉平先生同時擔任有效管理和業務發展的角色符合本集團的最大利益。因此，董事會認為在此情況下偏離守則條文第C.2.1條的規定乃屬恰當。

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C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)，作為本公司董事進行證券交易的行為守則。本公司向董事作出具體查詢後確認，全體董事於截至二零二五年十二月三十一日止整個年度一直遵守標準守則所載的規定標準。

購買、出售或贖回上市證券

年內，本公司及其任何附屬公司並無購買、出售或贖回本公司的上市證券。

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C1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、陳志輝教授及黃歡青女士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。

審核委員會已審閱本公司截至二零二五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。

本公司核數師於本初步公告之工作範疇

本公司核數師已將本初步公告所載有關本集團於二零二五年十二月三十一日之綜合財務狀況報表以及截至二零二五年十二月三十一日止年度之綜合損益表、綜合全面收益報表及其相關附註之數字與本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之綜合財務報表初稿所載之金額比較，而該等金額核對一致。本公司核數師就此方面所進行之工作並不構成根據香港會計師公會頒佈之香港核數準則、香港審閱聘用準則或香港核證聘用準則而進行之核證聘用，故並未對本初步公告作出任何核證。

股東週年大會

本公司將於二零二六年五月二十八日(星期四)舉行二零二五年度股東週年大會。召開二零二五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
主席及行政總裁
鍾偉平

香港，二零二六年三月二十五日

於本公佈日期，董事會有十名董事，包括四名執行董事鍾偉平先生、黃家榮先生、何遠華先生及鍾震峰先生；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陳志輝教授、麥興強先生、吳日章先生及黃歡青女士。