

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告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告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。



HUIYIN HOUSEHOLD APPLIANCES (HOLDINGS) CO., LTD. 汇银家电(控股)有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1280)

截至二零一零年十二月三十一日止年度的 年度業績公告

摘要

- 1 二零一零年收入為人民幣1,784.5百萬元，較二零零九年增加43.01%。
- 2 毛利增加55.51%至人民幣320.5百萬元(二零零九年：人民幣206.1百萬元)。
- 3 二零一零年的毛利率為18.0%，二零零九年為16.5%。
- 4 二零一零年的經營盈利約為人民幣141.8百萬元。如不計及首次公開發售前購股權計劃開支及本公司上市專業費用的影響，二零一零年的經營盈利將約為人民幣165.1百萬元，較二零零九年增加人民幣35.2百萬元。
- 5 年度盈利約人民幣94.0百萬元。如不計及首次公開發售前購股權計劃開支及本公司上市專業費用的影響，年度盈利約人民幣117.3百萬元，較二零零九年的人民幣97.4百萬元增加20.43%。
- 6 於二零一零年十二月三十一日，我們合共擁有53間自營店，較二零零九年底的27間增加96.3%。零售收入佔本集團二零一零年的總收入43.1%(二零零九年：35.3%)。
- 7 於二零一零年十一月，我們接管淮南一公司的家用電器店並因此增加安徽省的零售店數目6間。
- 8 於二零一零年九月，我們收購合肥一公司的全部權益，其主要業務為代理分銷安徽省某品牌的家電產品。

汇银家电(控股)有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然提呈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一零年十二月三十一日止年度的經審核綜合業績，連同二零零九年的比較數字。

綜合收益表

截至二零一零年十二月三十一日止年度

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
收入	7	1,784,450	1,247,825
銷售成本		(1,463,968)	(1,041,737)
毛利		320,482	206,088
其他收入		16,074	11,647
其他虧損－淨額		(1,090)	(52)
銷售及市場推廣開支		(96,755)	(51,226)
行政開支		(96,874)	(41,339)
經營盈利		141,837	125,118
財務收入		3,749	4,736
財務成本		(5,145)	(2,936)
財務(成本)／收入－淨額		(1,396)	1,800
除所得稅前盈利		140,441	126,918
所得稅開支	8	(46,413)	(34,291)
年度盈利		94,028	92,627
應佔年度盈利：			
－本公司權益持有人		91,719	91,477
－非控股權益		2,309	1,150
		94,028	92,627
本公司權益持有人應佔 盈利的每股盈利 (以每股人民幣分列示)			
－基本	9	9.36	12.20
－攤薄	9	9.19	12.19
股息	10	58,802	—

綜合全面收益表

截至二零一零年十二月三十一日止年度

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一零年	二零零九年
	人民幣千元	人民幣千元
年度盈利	94,028	92,627
其他全面收益	—	—
年度全面收益總額	94,028	92,627
應佔年度全面收益總額：		
— 本公司權益持有人	91,719	91,477
— 非控股權益	2,309	1,150
	94,028	92,627

綜合資產負債表

於二零一零年十二月三十一日

	附註	於十二月三十一日	
		二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
資產			
非流動資產			
土地使用權		18,228	18,664
物業、廠房及設備		140,539	116,587
投資物業		24,092	24,728
無形資產		41,169	3,303
遞延所得稅資產		11,399	11,169
		235,427	174,451
流動資產			
存貨		276,441	163,096
應收賬款及票據	5	166,962	102,604
預付款項、按金及其他應收款項		789,442	352,896
受限制銀行存款		206,976	134,347
現金及現金等值項目		181,632	18,150
		1,621,453	771,093
資產總值		1,856,880	945,544
權益			
本公司權益持有人應佔股本及儲備			
股本		7,162	142
儲備		1,049,810	572,813
		1,056,972	572,955
權益中的非控股權益		15,317	2,508
權益總額		1,072,289	575,463
負債			
非流動負債			
遞延所得稅負債		1,722	39,352
其他非流動負債		5,455	—
		7,177	39,352
流動負債			
應付賬款及票據	6	526,850	196,167
應計費用及其他應付款項		86,806	60,889
應付股息	10	275	—
借款		50,000	70,000
即期所得稅負債		80,278	3,673
其他流動負債		33,205	—
		777,414	330,729
負債總額		784,591	370,081
權益及負債總額		1,856,880	945,544
流動資產淨額		844,039	440,364
資產總值減流動負債		1,079,466	614,815

綜合財務報表摘選附註

(除另有訂明外，所有金額均為人民幣千元)

1 公司簡介

本公司於二零零八年二月五日根據開曼群島公司法(二零零九年修訂本，經修訂、補充或按其地方式修改)在開曼群島註冊成立為一家獲豁免的有限公司。本公司的註冊地址為Scotia Centre, 4th Floor, P.O. Box 2804, George Town, Grand Cayman KY1-1112, Cayman Islands。於二零零九年十二月八日，本公司將其名稱由中華銀瑞投資控股有限公司更改為匯銀家電(控股)有限公司。

本公司主要從事投資控股。本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)的主要活動是在中華人民共和國(「中國」)從事零售及批量分銷家電、特許經營及提供維修及安裝服務。

本集團的業務主要由揚州滙銀家電有限公司(「揚州滙銀」)執行。為籌備本公司股份於香港聯合交易所有限公司主板上市(「上市」)，本公司於二零零八年度實施了下列重組步驟(「重組」)：

- (i) 本公司於二零零八年二月五日由揚州滙銀的主要股東曹寬平先生註冊成立，曹先生隨後於二零零八年三月十七日將其於本公司的全部所有權轉讓予其另一間全資擁有的公司China Houde Investment Co., Ltd.(「China Houde」)。
- (ii) China Yinrui (HK) Investment Holding Company Limited(「China Yinrui (HK)」)於二零零八年三月十四日註冊成立為本公司的全資附屬公司。
- (iii) 根據二零零八年四月三日訂立的股權轉讓協議，China Yinrui (HK)根據揚州滙銀當時註冊及繳足股本以總代價46,417,000美元(相當於人民幣346,413,000元)向揚州滙銀當時的股東(即China Houde、New Dame Limited(「New Dame」)及New Fellow Holdings Limited(「New Fellow」))分別收購52.47%、22.35%及25.18%(總計100%)股權。考慮到上述收購事項及根據二零零八年四月三日訂立的認購協議，本公司向揚州滙銀當時的股東(即China Houde、New Dame及New Fellow)分別發行及配發10,493,999股股份、4,470,000股股份及5,036,000股股份，代價分別為24,355,000美元、10,374,200美元及11,687,800美元(總計46,417,000美元)。China Houde、New Dame及New Fellow認購上述股份應付金額由China Yinrui (HK)就收購揚州滙銀全部股權應付予彼等的金額抵銷。

重組於二零零八年四月三日完成後，本公司成為本集團旗下附屬公司的控股公司。誠如附註2進一步解釋，重組已入賬列作反收購。就會計而言，上文附註(iii)所述China Yinrui (HK)收購揚州滙銀的總成本及本公司發行股份的總貨幣價值均被視為人民幣435,330,000元，即重組前揚州滙銀資產淨值的過往賬面值。收購揚州滙銀的總成本錄作權益項下其他儲備的借項，並導致扣除揚州滙銀繳足股本人民幣346,413,000元(亦錄為其他儲備)後借項淨額為人民幣88,917,000元。貨幣價值超過已發行股份面值的差額人民幣435,188,000元錄作權益項下股份溢價內。

本公司股份於二零一零年三月二十五日起於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市。

2 編製基準

綜合財務報表是根據香港會計師公會頒佈的香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）編製。綜合財務報表乃採用過往成本法編製，並經按公平值列賬的金融資產及金融負債（包括衍生金融工具）修訂。

除另有訂明外，綜合財務報表以人民幣千元（「人民幣千元」）呈列。

自重組於二零零八年四月三日完成致使本公司透過揚州滙銀的全資附屬公司China Yinrui (HK) 成為揚州滙銀的控股公司，上文附註1所述的重組已根據香港財務報告準則第3號「業務合併」列賬作為反收購。就會計而言，編製財務報表時，本公司與China Yinrui (HK) 被視為由揚州滙銀收購，揚州滙銀被視為收購人。編製本集團財務報表為揚州滙銀及本集團綜合財務報表的延續。因此，於重組後：

除另有指明外，綜合財務報表均為人民幣千元為呈列單位。

- (a) 揚州滙銀的資產及負債按其於重組前的過往賬面值於財務報表內確認及計量；
- (b) 揚州滙銀於重組前的保留盈利及其他權益結餘保留於財務報表的權益結餘內；
- (c) 財務報表內顯示的股權架構（即已發行的股本工具的數目及類別）反映本公司（法定母公司）的股權架構，並包括為進行重組發行的股份；
- (d) China Yinrui (HK)（法定收購者）收購揚州滙銀（法定附屬公司）的成本記錄為權益項下其他儲備借項。收購成本採用揚州滙銀於重組前的資產淨值的過往賬面值釐定。

3 會計政策

除另有聲明外，編制綜合財務報表所採用的會計政策於所呈列的兩年度貫切使用。

(a) 與本集團營運有關並須在二零一零年一月一日開始的財政年度強制採納的新訂／經修訂準則，以及對現有準則之修訂及詮釋

- 香港財務報告準則第3號(經修訂)「業務合併」及據此產生的香港會計準則第27號「綜合及獨立財務報表」的修訂本，香港會計準則第28號「於聯營公司的投資」，以及香港會計準則第31號「合營企業權益」提早適用於收購日期為二零零九年七月一日或之後開始的首個年度報告期間開始當日或之後的業務合併。

該經修訂準則繼續對業務合併應用收購法，但與香港財務報告準則第3號相比有部分重大修改。例如，購買業務的所有付款必須按收購日期的公平值入賬，而分類為債務的或然付款其後須於全面收益表重新計量。收購時的選擇方案，可按收購基準計量被收購方的非控股權益，以公平值或非控股權益應佔被收購方淨資產的比例。所有收購相關成本則予支銷。

經修訂準則應用於分別於二零一零年十一月一日及二零一一年九月一日對淮南四海及合肥精美的控股權益收購。

- 香港會計準則第27號(經修訂)「綜合及獨立財務報表」(自二零零九年七月一日或之後開始的年度期間生效)。經修訂準則要求若沒有導致失去控制權，母公司對附屬公司所擁有權益的改變需於權益賬內計量。當失去附屬公司的控制權時，以前附屬公司的資產及負債以及相關權益部分取消確認。任何損益於收益表內確認。以前附屬公司保留的任何投資於控制權失去當日按其公平值計量。
- 香港會計準則第17號(修訂本)「租賃」，於二零一零年一月一日生效。修訂自二零一零年一月一日生效。該修訂刪除有關土地租賃分類的特別指引，以消除與租賃分類一般指引的不一致之處。因此，土地租賃應按香港會計準則第17號的一般原則分類為融資或營運租約，即按租約是否將資產擁有權所附帶的絕大部分風險及回報轉讓給承租人而定。
- 香港會計準則第36號(修訂本)「資產減值」於二零一零年一月一日起生效。此項修訂闡明就減值測試而應獲分配商譽的最大現金產生單位(或一組單位)為營運分部，如香港財務報告準則第8號「營運分部」第5段所界定(於擁有類似經濟特性的分部聚集前)。
- 香港會計準則第1號(修訂本)「財務報表的呈報」，於二零一零年一月一日生效。於二零一零年一月一日生效。此修訂澄清了透過發行權益而對負債進行結算，則對該項負債被分類為流動或非流動是沒有關係的。透過修改流動負債的定義，此修訂容許一項負債被分類為非流動(如主體可無條件透過轉讓現金或其他資產，以將其負債結算遞延至會計期間後最少十二個月)，則不論交易對方是否可能要求主體隨時以股份結算。

- 香港會計準則第38號(修訂本)「無形資產」於二零一零年一月一日起生效。該修訂澄清了計量於業務合併中所得無形資產的公平值的指引，及倘若各項無形資產擁有相似的經濟壽命，則容許把無形資產合為單一資產。

本集團自二零一零年一月一日起採納上述經修訂之準則及修訂及修訂，並未對本集團的經營業績及財務狀況造成任何任何重大影響。

- (b) 以下新訂／經修訂準則及對現有準則之修訂及詮釋已經頒佈，並且與本集團有關，但於二零一零年一月一日開始的財政年度尚未生效而本集團亦無提早採納。

- 香港財務報告準則第9號「金融工具」針對金融資產的分類和計量，有可能影響本集團金融資產的會計處理。該準則直至二零一三年一月一日才適用，但可提早採納。
- 香港會計準則第24號(經修訂)「關連方披露」取代在二零零三年頒佈的香港會計準則第24號「關連方披露」。經修訂的香港會計準則第24號必須由二零一一年一月一日起應用，並容許就整項準則或就與政府相關的實體提早應用。
- 根據「供股的分類」(香港會計準則第32號的修訂本)，對於獲取定額外幣的供股，現時規定該等供股必須作為衍生負債入賬。修訂本訂明如該等供股權按比例提供予實體中同一類別的所有現有股東以換取定額貨幣，則應分類為權益，而不論行使價以何種貨幣為單位。此修訂本必須由二零一零年二月一日或之後開始的年度期間應用，並容許提早採納。
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第14號「最低資金規定的預付款項」的修訂本修正香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第14號「香港會計準則第19號－界定利益資產限額、最低資金規定及其相互關係」無意產生的後果。在沒有有關修訂本的情況下，實體不得確認未來服務的最低資金供款的自願性預付款項所產生的任何盈餘為一項資產，但這並非頒佈香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第14號的原意，而有關修訂本正好將問題修正。有關修訂本於二零一一年一月一日或之後的年度期間生效，並容許提早採納。該等修訂本應在最早呈列的比較期間追溯應用。
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第19號「以權益工具抵銷金融負債」澄清當實體與其債權人重新商討其金融負債的條款，而債權人同意接納以實體股份或其他權益工具清償全部或部份金融負債時的規定。此詮釋適用於二零一零年七月一日或之後開始的年度期間，並容許提早採納。
- 香港會計師公會於二零一零年五月頒佈香港財務報告準則(二零一零年)的第三次改進。所有改進均於二零一一年財政年度生效。

本集團將由二零一一年一月一日或彼等生效時起採納上述新訂／經修訂準則及對現有準則之修訂及詮釋。本集團現正對該等新訂／經修訂準則及對現有準則之修訂及詮釋的影響進行評估，且並不預期採納上述準則、修訂及詮釋將會對本集團的經營業績及財務狀況造成任何重大影響。

4 分類資料

主要經營決策者，即本公司董事會，審閱本集團的內部申報以評估表現及分配資源。主要經營決策者已根據董事會用作制定策略決策而審閱之報告釐定經營分部。

本集團的所有銷售和業務活動均在中國境內進行，故並無呈列地區分部資料。

本集團的主要業務分為兩大業務分部：

- 零售業務
- 批量分銷業務，包括向特許經營店及其他零售商及分銷商銷售

本集團的其他業務主要包括向客戶提供維護及安裝服務。

截至二零一零年十二月三十一日止年度的分部業績如下：

分部業績	零售 人民幣千元	批量分銷 人民幣千元	其他 人民幣千元	未分配* 人民幣千元	集團 人民幣千元
分部收益	769,364	1,754,732	14,660	—	2,538,756
分部間收益	—	(754,306)	—	—	(754,306)
收益	769,364	1,000,426	14,660	—	1,784,450
經營盈利／(虧損)	91,387	63,919	4,903	(18,372)	141,837
財務成本—淨額					(1,396)
除所得稅前盈利					140,441
所得稅開支					(46,413)
年度盈利					94,028
其他分部項目如下：					
資本開支	60,042	16,280	—	—	76,322
折舊費用	6,279	7,020	—	—	13,299
攤銷費用	985	1,264	—	—	2,249

截至二零零九年十二月三十一日止年度的分部業績如下：

分部業績	零售 人民幣千元	批量分銷 人民幣千元	其他 人民幣千元	未分配 人民幣千元	集團 人民幣千元
分部收益	440,331	1,248,638	9,114	—	1,698,083
分部間收益	—	(450,258)	—	—	(450,258)
收益	440,331	798,380	9,114	—	1,247,825
經營盈利	62,937	61,235	946	—	125,118
財務收入－淨額					1,800
除所得稅前盈利					126,918
所得稅開支					(34,291)
年度盈利					92,627
其他分部項目如下：					
資本開支	10,558	50,860	—	—	61,418
折舊費用	6,156	4,947	—	—	11,103
攤銷費用	923	1,906	—	—	2,829

* 未分配主要指本公司產生的開支，例如首次公開發售前購股權計劃涉及的開支、因行使認股權證而產生的虧損、以外幣計值的銀行存款所產生的匯兌虧損。

於二零一零年十二月三十一日的分部資產及負債如下：

分部資產及負債	零售 人民幣千元	批量分銷 人民幣千元	其他 人民幣千元	集團 人民幣千元
分部資產	329,378	1,503,734	10,647	1,843,759
未分配資產				13,121
資產總值				1,856,880
分部負債	63,603	584,718	3,766	652,087
未分配負債				132,504
負債總額				784,591

於二零零九年十二月三十一日的分部資產及負債如下：

分部資產及負債	零售 人民幣千元	批量分銷 人民幣千元	其他 人民幣千元	集團 人民幣千元
分部資產	104,616	824,336	5,423	934,375
未分配資產				11,169
資產總值				945,544
分部負債	21,442	234,200	1,414	257,056
未分配負債				113,025
負債總額				370,081

分部資產主要包括物業、廠房及設備、土地使用權、無形資產、存貨、貿易應收賬款及應收票據、預付款項、按金及其他應收款項及經營現金，但不包括遞延稅項資產及總部資產。

分部負債指經營性負債，而不包括遞延所得稅負債、即期所得稅負債、借款及總部負債。

資本開支包括購入物業、機器及設備、土地使用權及無形資產的費用，並包括透過業務合併收購而導致的添置。

5 應收賬款及票據

	於十二月三十一日	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
貿易應收賬款	71,709	101,418
減：減值撥備	(1,362)	(2,504)
貿易應收賬款淨額	70,347	98,914
應收票據	96,615	3,690
貿易應收賬款及應收票據淨額	166,962	102,604

本集團授予客戶的平均信貸期介乎30日至90日不等。應收票據於其到期時收回。

於結算日，貿易應收賬款(計提減值撥備前)的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
0至30日	41,367	82,942
31至90日	17,583	13,443
91至365日	11,397	2,529
1年至2年	1,140	1,447
2年至3年	—	260
3年以上	222	797
總計	71,709	101,418

於結算日，所有貿易應收賬款及應收票據均以人民幣計值，其賬面值與其公平值相若。

於結算日，本集團面臨的最大信貸風險為上述貿易應收賬款及應收票據的賬面值。本集團並無持有任何抵押品作為抵押。

6 應付賬款及票據

	於十二月三十一日	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
貿易應付賬款	31,050	16,037
應付票據	495,800	180,130
	526,850	196,167

大多數主要供應商要求對購買貨品支付預付款項。本集團主要供應商授予的信貸期介乎15至60日。

於結算日的貿易應付賬款的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
0至30日	11,228	8,211
31至90日	18,381	4,110
91至365日	1,077	845
1年至2年	364	2,100
2年至3年	—	685
3年以上	—	86
	31,050	16,037

於結算日，貿易應付賬款及應付票據均以人民幣計值，其賬面值與公平值相若。

於二零一零年十二月三十一日，受限制銀行存款人民幣205,976,000元(二零零九年：134,347,000元)已被抵押，作為銀行承兌票據人民幣430,800,000元(二零零九年：人民幣118,130,000元)的抵押品。

於二零一零年十二月三十一日，受限制銀行存款人民幣10,000,000元及由第三方提供的個人擔保人民幣10,000,000元已被抵押作為銀行承兌票據人民幣20,000,000元的抵押品。

於二零一零年十二月三十一日，賬面淨值為人民幣50,000,000元的應收票據已被抵押作為本集團的銀行承兌票據人民幣45,000,000元的抵押品。

於二零零九年十二月三十一日，賬面淨值合共為人民幣88,143,000元的土地使用權、樓宇及投資物業已被抵押作為本集團的銀行承兌票據人民幣36,000,000元的抵押品。上述授予本集團的銀行承兌票據亦已由關連方向銀行提供人民幣26,000,000元的個人擔保。此項個人擔保已於本公司上市時獲悉數轉撥。

7 收入

本集團營業額包括下列年內已確認的收入：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
出售商品		
— 零售	769,364	440,331
— 批量分銷	1,000,426	798,380
包括：		
售予特許經銷商	448,167	373,294
授予其他零售商及分銷商	552,259	425,086
	1,769,790	1,238,711
提供服務		
— 維護服務	1,604	2,405
— 安裝服務	13,056	6,709
	14,660	9,114
總收入	1,784,450	1,247,825

8 所得稅開支

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
中國大陸的企業所得稅（「企業所得稅」）		
— 即期所得稅	84,273	12,288
— 遞延所得稅	(37,860)	22,003
	46,413	34,291

(a) 香港利得稅

由於本集團年內並無於香港產生或來自香港的任何應課稅收入，故毋須繳納香港利得稅（二零零九年：無）。

(b) 中國企業所得稅

根據二零零八年一月一日生效的中國企業所得稅法（「新企業所得稅法」），就中國法定財務報告目的而言中國企業所得稅按利潤的25%撥備，並已根據就中國企業所得稅目的而言不可評稅或不可扣稅的該等項目作出調整。

(c) 中國預扣所得稅

根據新企業所得稅法，由二零零八年一月一日起，於中國境外成立的直接控股公司如有中國附屬公司從二零零八年一月一日以後賺取的利潤中宣派股息，便會被徵收10%預扣稅。根據中國及香港之間的稅務條約安排，如中國附屬公司的直接控股公司於香港成立，則可能只須按5%的較低預扣稅率繳稅。該預扣所得稅計入遞延所得稅內。

9 每股盈利

(a) 基本

每股基本盈利的計算方法是將本公司權益持有人應佔年度利潤除以年內已發行普通股的加權平均數。釐定截至二零一零年十二月三十一日止及二零零九年十二月三十一日止年度已發行的普通股加權平均數時，透過本公司於二零一零年三月二十五日上市而將股份溢價賬撥充資本所發行及配發的730,000,000股股份已按猶如該等股份由二零零九年一月一日起已發行的方式處理。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一零年	二零零九年
本公司權益持有人應佔盈利(人民幣千元)	91,719	91,477
已發行普通股的加權平均數(千股)	979,580	750,000
每股基本盈利(人民幣分)	9.36	12.20

(b) 攤薄

每股攤薄盈利是按假設根據首次公開發售前購股權計劃授出的購股權，認股權證獲行使以及通過發行本公司之普通股償還業務合併產生的或然代價，而帶來的潛在攤薄影響調整的已發行普通股加權平均數而計算得出。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一零年	二零零九年
本公司權益持有人應佔的盈利(人民幣千元)	91,719	91,477
已發行普通股的加權平均數(千股)	979,580	750,000
就以下項目的調整：		
— 根據首次公開發售前購股權計劃授出的購股權(千股)	11,618	—
— 認股權證(千份)	67	304
— 以普通股償還業務合併的或然代價	6,689	—
就每股攤薄盈利調整的普通股加權平均數(千股)	997,954	750,304
每股攤薄盈利(人民幣分)	9.19	12.19

10 股息

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
宣派特別股息(附註(a))	40,980	—
擬派每股普通股末期股息2.0港仙(2009：無)(附註(b))	17,822	—
	58,802	—

- (a) 於二零一零年三月，本公司董事會批准宣派來自中國附屬公司的一次性及非經常性股息約46,600,000港元，相當於人民幣40,980,000元，股息派付予截至二零一零年三月六日止為本公司股東的人士，但須待本公司完成上市後始可作實。於二零一零年十二月三十一日，股息約46,287,000港元，相當於人民幣40,705,000元已付予該等股東。於二零一零年十二月三十一日本公司尚未支付之特別股息約313,000港元，相當於人民幣275,000元。
- (b) 於二零一一年三月二十五日，本公司董事會建議派發截至二零一零年十二月三十一日止年度的末期股息每股2.0港仙(相等於約人民幣1.7分)，約達20,967,000港元(相等於人民幣17,822,000元)。擬派股息建議不會在本財務報表內列為應付股息。但待股東於應屆股東週年大會上批准後將會列作至二零一一年十二月三十一日止年度之保留盈利分派。

11 結算日後事項

- (a) 於二零一一年一月，揚州匯銀從獨立第三方宋先生收購Nanjing Chaoming Technology Development Co., Ltd.的100%股權，代價為人民幣46,999,000元。
- (b) 於二零一一年一月，揚州匯銀透過公開招標及掛牌出售方式成功收購揚州市國土局所持地塊的土地使用權，地塊位於揚州市，總地盤面積約26,071平方米（「地塊」），此地塊作價人民幣235,420,000元。根據揚州市國土局宣布的條款，揚州匯銀已於二零一一年一月支付按金人民幣50,900,000元，另二零一零年二月支付了人民幣66,810,000元（即50%的代價扣除按金後的金額），且須於招標日期後300日內、揚州市國土局交地時支付餘下50%代價，即人民幣117,710,000元。本集團擬將地塊發展成零售及商業綜合項目，當中包括本集團開設的旗艦零售店。

管理層討論及分析

業務回顧

獨特的經營模式

面對中國三、四級市場的獨特市場環境，本集團已建立一個切合該等市場特色，集零售（包括自營店和特許經營店）、批量分銷及售後服務為一體的綜合業務模式。自營店的設立，使本集團不受制於供貨商，並能同時提高「滙銀」品牌的知名度，配合龐大的特許經營店網點，使集團的零售網絡得以迅速地向周邊地區擴展。而通過發展代理分銷業務，本集團可一方面提升整體毛利，另一方面則增加產品的定價權力及為零售店鋪提供穩定的貨源供應。鑒於目標市場尤其是偏遠農村地區對售後服務的需求不斷上升，本集團積極發展售後業務，透過建立廣泛而完善的售後服務網點，除有效提升顧客衷誠度外，並為集團提供額外的收入來源。

通過有效地利用現有資源，與供貨商緊密合作，加上「家電下鄉」和「以舊換新」這兩個有利的國策支持下，回顧年內，我們取得滿意的經營成績，各分類業務收益均錄得增長。

1. 零售業務

➤ 自營店

本集團自營店提供的商品種類繁多，目前，透過我們的自營店所提供的產品型號約有19,000種。年內，自營零售網點的擴展為本集團業務發展的其中一個亮點。於二零一零年十二月三十一日，集團的自營店數目已達53家，較去年同期大幅增加26間或96.3%，遠超本公司上市時計劃於二零一一年底前增設16間自營店的目標。其中，集團在江蘇省新增了20家門店，分別位於揚州、泰州及蘇州的不同區域。而針對本集團的拓展焦點之一—安徽省，我們積極通過收購合併等方式快速實現網點擴張。二零一零年九月，本集團的全資附屬公司揚州滙銀與淮南市幸福樹電器有限責任公司（「幸福樹」）及獨立第三方Jin先生（「合營夥伴」）宣佈成立合營公司—淮南四海滙銀家電有限責任公司，其主要在中國安徽省淮南市從事家電銷售。透過接收幸福樹於當地的零售店鋪，令本集團於安徽省的零售店數目增加6間。

在短短一年內，集團於安徽省的淮南、巢湖、滁州、黃山等地合共新開了10家門店。不但提升了滙銀家電在安徽省的知名度及影響力，也為本集團在當地的擴張定下了良好基礎。

針對不同地區的獨特市場需求，本集團於不同區域作出策略性的店鋪佈局，從店鋪選址、定位、商品種類方面作出靈活調配。於二零一零年十二月三十一日，連同揚州旗艦店，集團已擁有40間綜合性店鋪，銷售多款產品及多個品牌；4間銷售高檔家用電器及消費電子產品為主的百貨商店內的店中店，以及9間專營空調或專營品牌零售店。

隨著城鎮化進程的加快以及人民生活水平的大幅度提升，空調、冰箱、洗衣機等耐用家電產品的普及率迅速提高，並逐步帶動中高端產品的需求，有效刺激了集團的自營店五大主要產品銷量增長。此外，二零一零年江蘇省「家電下鄉」、「以舊換新」計劃取得良好的成績，集團作為以上計劃的授權分銷及回收企業，亦得以受惠。年內，集團的自營店收益達到人民幣769.4百萬元，比去年度上升約74.72%。

➤ 特許經營店

本集團的特許經營店大部分以本公司已註冊的「滙銀」品牌經營，提供超過1,000種的產品型號。年內，本集團的特許經營業務穩步上升，並繼續優化特許經營店網絡。於二零一零年十二月三十一日，集團已擴展至227間特許經營店，較二零零九年十二月三十一日的220家增加7間。其中新增的加盟店共有21間，並關閉了14間門店。二零一零年特許經營店數量的增長速度較自營店為低，主要原因是部分地區城市化進程的加速發展、促成了城鎮之間的店鋪融合，和部分地區的人口、消費水平、區域特點還不適合發展特許經營店，以及集團本年度的業務重點為專注於自營店的發展。此外，集團把特許經營店的發展策略重心放在門店質量的提升，通過加盟店的直營化管理，全面提升特許經營店的營運及管理水平。年內，本集團成立了第一屆加盟直營化管理委員會，從店鋪形象、產品選擇、專櫃設計、宣傳推廣、服務升級多方面著手，加快實現特許經營店與自營店的全面統一。

此外，本集團透過改善企業資源規化系統及店鋪信息管理系統，加強了與特許經營商之間的信息互享，並實時監控特許經營店的銷售表現及存貨水平，使特許經營店的盈利能力及營運效率得以有效提升。特許經營店作為本集團主要的批量分銷客戶，截至二零一零年十二月三十一日止年度銷售予特許經營店之收入為人民幣448.2百萬元，比上年度上升約20.06%，佔集團的總銷售收入約25.1%。

➤ 門店網絡

為了於高度分散的三、四級市場鞏固地位，本集團採取以自營店配合特許經營店的擴展策略，以逐漸滲透目標市場。集團植根於中國的三、四級城市，由二零零三年成立第一間揚州自營店起，集團的零售網絡迅速拓展。於二零一零年十二月三十一日，滙銀家電於江蘇省及安徽省31個城市／地區已擁有53間自營店，其中26間是於年內新增的零售店，連同特許經營店形成280間門店的龐大零售網絡。

年內，本集團積極透過於現有地區開設新店和尋找及把握新的收購機會，擴大集團於江蘇省及安徽省的門店網絡。其中，本集團對安徽省淮南市幸福樹的收購完成後，令本集團於安徽省的零售店數目增加6間。於二零一零年十二月三十一日，本集團於安徽省的自營店及特許經營店總數增加至18間，而江蘇省的門店數目達262間。

以下是本集團截至二零一零年十二月三十一日止的自營店及特許經營店分佈情況：

區域	自營店	特許經營店
江蘇省		
揚州	21	120
泰州	7	34
蘇州	5	7
淮安	3	1
鎮江	2	4
南京	1	2
鹽城	1	2
常州	0	37
無錫	0	13
連雲港	0	1
南通	0	1
小計	<u>40</u>	<u>222</u>
安徽省		
淮南	6	0
宣城	3	0
巢湖	2	1
滁州	1	4
黃山	1	0
小計	<u>13</u>	<u>5</u>
總計	<u><u>53</u></u>	<u><u>227</u></u>

2. 批量分銷業務

集團的批量分銷業務與零售業務相輔相成，為自營店及特許經營店提供穩定可靠的貨源。同時，作為特許經營店的獨家供貨商，集團在批量分銷業務方面確保穩定的收入來源。目前，集團是超過20個國際或國內知名品牌的分批量分銷商。憑藉集團對三、四級市場消費者喜好的深入瞭解，加上在目標市場擁有龐大的銷售網路，有助品牌家電及電子消費品深度滲入該等市場，故本集團持續獲聘為這些品牌的批量分銷商。除了維持與現有品牌客戶的良好合作，我們亦積極透過收購具發展潛力的同業以拓展分銷品牌組合。二零一零年九月一日，集團收購了合肥精美電子傳媒有限公司的全部股權，該公司主要業務是在安徽省從事夏普產品的分銷。收購不但有利集團在安徽地區分銷業務的增長，同時有效促進了我們零售業務的發展。

年內，集團不時評估自營店的銷售表現及批量分銷業務的財務表現，以找出具備較高增長潛力的品牌產品類別。另一方面，通過與供貨商維持互惠的合作關係，集團於二零一零年成功取得某國際品牌於江蘇省的代理權。同時，集團實現了不同品牌代理區域的擴張，其中某些國際品牌的代理權逐步拓展到江蘇省及安徽省的更大區域。

3. 售後服務

售後服務是支持本集團零售及批量分銷業務持續擴張的重要一環。本集團擁有龐大的服務網點，為購自本集團或其它第三方供應商的產品提供多項安裝與保養服務。截至二零一零年十二月三十一日止，集團共經營和管理135個服務網點，其中包括10個自營服務網點和125個授權服務網點，較二零零九年十二月三十一日的126個網點增加7.1%，比例為1個服務網點服務覆蓋至約2間店鋪。

隨著特許經營店的持續擴張，集團懷著更深遠的使命，除了把優質實惠的家電帶到農村，更將高水平的售後服務推廣到農村市場。年內，通過推出不同的售後服務承諾，投放更多資源於售後服務板塊，集團致力提升售後服務的水平，藉此提升顧客滿意度及品牌美譽度。於二零一零年，滙銀家電榮獲「全國顧客滿意度十大品牌」，反映集團的努力備受消費者認同。

集團售後服務的優勢在於結合產品安裝、教育及維修服務於一體的專業服務，並深度滲透到農村市場之中。集團於年內派出經驗豐富的售後服務人員組成的專家團隊下鄉為農村顧客提供諮詢及維修服務，廣受當地農村歡迎，大大提升農村顧客對集團品牌信譽度與認受性。為促進銷售及增加消費者對品牌產品質量的信任，滙銀家電推出「放心10年計劃」，為不同的家電產品提供長期的優質保養服務，大大延長家電產品耐用度。針對集團的重點銷售產品—空調，除了嚴格遵守國家規定的十一項空調安裝標準外，集團於整個江蘇省、安徽省等地區展開大規模的空調體檢活動，派出技術團隊上門為客戶保養空調，以贏得顧客的滿意和信任。此外，集團亦與空調品牌的專家合作，研究出不同的售後服務方案以完善服務質素。

多元化營銷和推廣策略

過去一年，集團採用了多元化的營銷及品牌策略，包括利用大眾傳播媒體作品牌宣傳及產品推廣，以及進行不同的社區性的促銷活動等。年內，透過與多個家電品牌簽訂團購協議，集團在各地自營店巡迴舉辦團購活動，因應團購的規模為顧客提供不同的折扣優惠，引發家電消費熱潮。集團亦於多項大型的促銷活動中聘任國內高知名度藝人作現場演出，成功吸引群眾的關注及提升品牌知名度，刺激產品銷量。

品牌形象方面，除了電台電視的廣告投放外，集團亦通過統一自營店及特許經營店的企業標識、宣傳素材等營造劃一的企業形象。同時，集團不時展開各類型社區活動，與消費者作面對面互動交流，加強了集團與顧客的關係，達致提升「滙銀」品牌形象及品牌深入社區的目標。此外，集團亦適時地推出節日性的促銷活動，包括五一長假、十一黃金周及跨年等重大假期，深受顧客的歡迎。

獨特的採購策略及緊密的供貨商關係

面對不斷提升的消費者需求，集團致力為顧客提供多元化的貨品種類及保持穩定的貨品供應。集團利用獨有的採購策略及與供貨商已建立的良好商業關係，確保各零售點的貨源統一及穩定。集團透過預繳款項予供貨商，實施貨到付現或極短信貸期的方式，大大改善了供貨商現金周轉及降低其財務方面的風險，故各供貨商均樂於與集團合作。此採購策略亦有助開拓與更多優質品牌的合作機會。此外，集團設立了專責的團隊與供貨商作定時性溝通，維持高效率的供貨措施。貨品選擇方面，集團的採購部擁有一套貨品檢訂指標，因應公司品牌的推廣及顧客群的消費模式，對產品的質量及品牌的選擇進行嚴謹的監控。

完善物流及存貨管理

於較分散的三、四級市場進行分銷及銷售，備有完善的物流配套是不可或缺的，因此，本集團極其注重發展有效的物流設備及管理系統。集團策略性選擇於衛星城市，即城市周邊人口較集中、有較完善住宅及設施的城鎮開設店鋪，並致力在每150公里範圍內建立物流中心，以進一步完善集團於該地的物流網絡。加上，集團採用企業資源規劃系統，使集團總部與分銷中心的信息系統得以互通，從而統一監控分散於各個地區的眾多分銷點。此緊密的物流架構，配合集團專業的運送團隊或獨立承包商執行配送，不單減省了集團的配送成本，更大大提升了貨物到達的效率。截至二零一零年十二月三十一日止，集團已有16個倉庫及分銷中心，總面積超過36,000平方米，為周邊地區的商店提供服務。

提升資訊技術系統

信息系統作為集團營運的重要支持，需要與時並進及按集團的成長而作相應的改進。故於過去一年，集團革新了其信息系統，包括系統內優化採購、物流及售後流程、財務查詢及財務分析等。其中，集團統一採購的分銷系統的上線使用，優化了其戰略品牌的採購分貨流程，從而加強了與特許經營商的聯繫及數據溝通。另外，集團進行了信息系統的升級，以配合集團業務的高速發展，一方面大大提升營運及銷售方面的效能，另一方面也節省了行政時間。

強大的人才資源

隨著集團成功登陸香港資本市場，加上業務的快速發展及配合「滙銀」品牌形象及店面革新而引發的人才需求，集團十分注重人才資源的培養。集團擁有良好的培訓傳統，開展各類型的培訓課程，內容涵蓋產品知識、銷售及管理技巧以至個人才能培訓等，惠及集團高中低層員工。於二零一零年，集團共組織各類培訓達108場，參與培訓達8,000餘人次。而隨著滙銀商學院於二零一零年六月正式成立，集團成為中國三、四級家電市場中首個擁有自身的「企業大學」的家電零售企業，並建立了一套標準化、系統化、差異化的員工教育培訓平台。此外，集團不時引進優秀的技術人員，壯大團隊的實力。集團的員工數目由截至二零零九年十二月三十一日止的841人大幅增加到截至二零一零年十二月三十一日止的1,624人。

財務回顧

收入

年內，在二零一零年業務發展的帶動下及因宏觀經濟的放緩情況自二零零九年年初開始改善，本集團的收入約為人民幣1,784.5百萬元，較二零零九年的人民幣1,247.8百萬元上升43.01%。

本集團的營業額包括按業務分類的收入如下：

	二零一零年 人民幣千元		二零零九年 人民幣千元	
零售	769,364	43.1%	440,331	35.3%
批量分銷				
— 向特許經營商的銷售	448,167	25.1%	373,294	29.9%
— 向其他零售商及分銷商的銷售	552,259	31.0%	425,086	34.1%
提供服務	14,660	0.8%	9,114	0.7%
總收入	1,784,450	100.0%	1,247,825	100.0%

年內，本集團已於二零零九年經營的27間自營店，並於二零一零年仍然經營，其佔報告年終的自營店總數50.94%。零售銷量增加乃由於「家電下鄉計劃」和「以舊換新計劃」，以及因我們於二零一零年提升品牌知名度、改善店舖管理及市況好轉以致每間自營店的銷量增加所致。

報告年內，向特許經營商的銷售增加主要由於特許經營店增加及「家電下鄉計劃」導致銷量增加所致。

報告年內，向其他零售商及分銷商的銷售增加主要由於「家電下鄉計劃」導致銷量增加及分銷權擴大至涵蓋若干地區的若干品牌及產品。

下表載列報告年內本公司按產品類別分類的零售及批量分銷業務的商品銷售收入：

	二零一零年 人民幣千元		二零零九年 人民幣千元	
空調	1,100,581	62.2%	838,566	67.7%
電視機	324,918	18.4%	195,756	15.8%
電冰箱	142,883	8.1%	88,164	7.1%
洗衣機	91,170	5.1%	47,008	3.8%
其他小型家電	110,238	6.2%	69,217	5.6%
總收入	1,769,790	100.0%	1,238,711	100.0%

零售業務的空調銷量百分比遠低於批量分銷業務者。由於零售銷量百分比於二零一零年增加，因此衍生自空調銷售之收入百分比相應減少。

銷售成本

銷售成本由二零零九年的人民幣1,041.7百萬元增加約40.53%至二零一零年的人民幣1,464.0百萬元，主要由於銷量增加所致。銷售成本的增加比率低於收入的增加比率，主要由於(i)本公司零售業務的銷量增長速度高於本公司批量分銷業務的增長，因為本公司於自營店就商品的定價一般高於透過本公司批量分銷業務出售類似貨品的價格；及(ii)「家電下鄉計劃」和「以舊換新計劃」協助本集團扭轉二零零九年下半年的市場劣勢。

毛利

基於上述各項主要因素，本公司的毛利由二零零九年的人民幣206.1百萬元增加約55.51%至二零一零年的人民幣320.5百萬元。

下表載列本集團按營運分類的毛利率：

	二零一零年	二零零九年
零售	23.5%	22.8%
批量分銷	13.5%	12.8%
— 向特許經營商的銷售	15.8%	14.1%
— 向其他零售商及分銷商的銷售	11.6%	11.7%
提供服務	33.4%	34.7%
整體	17.9%	16.5%

本公司零售業務的毛利率增加歸因於「家電下鄉計劃」和「以舊換新計劃」，在該等計劃中，本公司於二零零九年二月及二零零九年八月分別獲指定為授權分銷商以及授權銷售企業和授權回收企業。本公司董事認為，根據「家電下鄉計劃」和「以舊換新計劃」出售的產品一般可帶來較高的毛利率，原因是客戶對所購買的商品的價格敏感度因中國政府就上述兩項計劃所涵蓋的商品提供的返利或折扣所影響而減低。

本公司批量分銷的毛利率增長主要由於「家電下鄉計劃」和「以舊換新計劃」所涵蓋的商品銷量增加所致。本公司獲指定為「家電下鄉計劃」的授權分銷商亦加強了本公司在與特許經營商及第三方客戶就該計劃下並無涵蓋的其他產品方面的議價能力。

下表載列本集團按產品分類的毛利率：

	二零一零年	二零零九年
空調	17.5%	18.2%
電視機	17.9%	13.0%
電冰箱	15.9%	10.0%
洗衣機	16.8%	10.0%
其他小型家電	24.3%	16.5%
整體	17.8%	16.4%

在批量分銷業務下，商品往往以總額折扣銷售予本公司的特許經營商及其他第三方。總額折扣根據個別客戶的預期年度採購額及該客戶與本公司協定的周期性政策進行評估。由於若干品牌的新範疇等批量分銷業務發展，本集團於二零一零年向新客戶提供較高總額折扣，導致空調的毛利率減少。

電視機、電冰箱及洗衣機的毛利率增加主要由於零售銷量的百分比增加，同時零售業務的毛利率遠高於批量分銷業務的毛利率。

其他收入

年內，本集團錄得其他收入約人民幣16.1百萬元，較二零零九年的人民幣11.6百萬元有所增加。其他收入增加主要由於「以舊換新計劃」產生補貼及揚州市就成功上市而授出政府補貼所致。

銷售及市場推廣開支

年內，本集團的銷售及市場推廣開支總額由截至二零零九年人民幣51.2百萬元增加至約人民幣96.8百萬元，主要由於僱員福利開支及二零一零年新開零售店的相關開支，例如服務費、經營租賃費用、宣傳及廣告及運輸開支等增加所致。

下表載列銷售及市場推廣開支佔總收入的百分比概要：

	二零一零年	二零零九年
僱員福利開支	0.86%	0.35%
服務開支	0.29%	0.09%
有關建築物及倉庫的經營租賃費用	1.09%	0.95%
宣傳及廣告開支	1.49%	1.22%
物業、廠房及設備折舊	0.65%	0.80%
公用設施及電話開支	0.08%	0.11%
運輸開支	0.49%	0.38%
差旅開支	0.18%	0.10%
其他	0.29%	0.11%
銷售及市場推廣開支總額	<u>5.42%</u>	<u>4.11%</u>

僱員福利開支增加主要由於拓展本集團業務及分銷網絡所致，包括增加自營店數目所致。

行政開支

年內，本集團的行政開支總額由截至二零零九年的人民幣41.3百萬元增加至約人民幣96.9百萬元，主要由於僱員福利開支增加、首次公開發售前購股權計劃開支及本公司上市的專業費用等所致。

下表載列行政開支的概要：

	二零一零年	二零零九年
僱員福利開支	28,483	12,811
首次公開發售前購股權計劃開支費用	15,840	—
有關建築物的經營租賃費用	5,510	3,607
公用設施及電話開支	5,013	2,197
差旅開支	4,113	1,327
本公司上市的專業費用	7,468	4,809
核數師酬金	4,226	276
諮詢開支	4,302	373
其他	21,919	15,939
行政開支總額	<u>96,874</u>	<u>41,339</u>

僱員福利開支增加主要由於(i)本集團管理及行政人員的薪金及福利增加；及(ii)配合本集團擴展業務而增加僱員數目。

財務（成本）／收入－淨額

年內，本集團的財務成本淨額約為人民幣1.4百萬元，而於二零零九年的財務收入淨額約為人民幣1.8百萬元，主要由於二零零九年產生的借款較二零一零年為少。

所得稅前盈利

年內，本集團的所得稅前盈利約為人民幣140.4百萬元，較二零零九年的人民幣126.9百萬元增加約10.64%。

所得稅

年內，本集團的所得稅約為人民幣46.4百萬元，佔所得稅前盈利的33.05%，而二零零九年則約為人民幣34.3百萬元，佔所得稅前盈利的27.02%。於年內所得稅率增加主要由於若干不可扣減開支的影響所致，包括首次公開發售前購股權計劃開支及本公司上市的專業費用。

本公司權益持有人應佔盈利

二零一零年及二零零九年權益持有人應佔本集團盈利分別約為人民幣91.7百萬元及人民幣91.5百萬元。如不計及首次公開發售前購股權計劃開支及本公司上市的專業費用的影響，增加率約為25.74%。

現金及現金等值項目

於二零一零年十二月三十一日，本集團的現金及現金等值項目約為人民幣181.6百萬元，較二零零九年十二月三十一日的人民幣18.2百萬元大幅增長，主要由於本公司股份於二零一零年三月進行首次公開發售所致。

存貨

於二零一零年十二月三十一日，本集團的存貨約為人民幣276.4百萬元，較二零零九年十二月三十一日的人民幣163.1百萬元大幅增加。

預付款項、按金及其他應收款項

於二零一零年十二月三十一日，本集團的預付款項、按金及其他應付款項約為人民幣789.4百萬元，較二零零九年十二月三十一日的人民幣352.9百萬元大幅增加。這主要由於就商品向供應商預付之款項及應收供應商返利的增幅與本集團營業額及業務發展的增長方向一致。

應收賬款及票據

於二零一零年十二月三十一日，本集團的應收賬款及票據約為人民幣167.0百萬元，較二零零九年十二月三十一日的人民幣102.6百萬元有所增加，主要由於應收票據增加所致。應收賬款及票據的周轉日數為28天，較二零零九年的20天稍為延長。

應付賬款及票據

於二零一零年十二月三十一日，本集團的應付賬款及票據約為人民幣526.9百萬元，較二零零九年十二月三十一日的人民幣196.2百萬元大幅增加，主要由於應付票據增加所致。應付賬款及票據的周轉日數為90天，較二零零九年的66天大幅增加。由於多用票據償付供應商結餘，周轉日數的增幅與預付款項所用的一致。

資本負債比率及計算基準

本集團於二零一零年及二零零九年十二月三十一日的資本負債比率分別為4.46%及10.84%。減少主要由於借款及權益結餘變動所致。資本負債比率相等於借款總額除以權益及借款的總結餘。

資本開支

年內，本集團的資本開支約為人民幣76.3百萬元，較二零零九年的人民幣61.4百萬元有所增加。

現金流量

年內，本集團經營活動產生的現金流出淨額約為人民幣142.9百萬元，而二零零九年則為人民幣101.5百萬元。二零一零年來自經營活動的現金流出增加主要由於存貨及預付款項、按金及其他應收款項以及應收賬款及票據增加的影響所致。

投資活動產生的現金流出淨額約為人民幣30.1百萬元，而二零零九年則為人民幣24.1百萬元。

融資活動產生的現金流入淨額約為人民幣338.7百萬元，較二零零九年的人民幣62.0百萬元大幅增加，這主要由於本公司股份在二零一零年三月進行股份首次公開發售的所得款項淨額所致。

資本結構

於二零一零年十二月三十一日，本集團的現金及現金等值項目主要以人民幣持有，而本集團的所有短期銀行借款則以人民幣定息持有。

年內，本集團股東應佔權益由人民幣573.0百萬元增加至人民幣1,057.0百萬元，主要由於本公司股份在二零一零年三月進行首次股份公開發售所取得的首次公開發售所得款項所致。

流動資金及財務資源

年內，本集團的營運資金、資本開支及投資現金乃來自手頭現金、銀行貸款及首次公開發行所得款項。於二零一零年十二月三十一日，本集團的計息銀行借款達人民幣50百萬元，將於二零一一年償還。

資產抵押

於二零一零年十二月三十一日，本集團的已抵押銀行存款及票據分別達人民幣207.0百萬元及人民幣50.0百萬元。此外概無抵押其他資產。

或然負債

於二零一零年十二月三十一日，本集團概無尚未計及的或然負債。

資本承擔

於二零一零年十二月三十一日，本集團概無資本承擔。

外幣及庫務政策

本集團所有收入及其大部份開支均以人民幣計值。然而，由於人民幣兌美元及港元的匯率不斷上升，本集團的存款於報告年內錄得匯兌虧損。本集團未有對沖其外匯風險，但日後會考慮作出有關安排。本集團的庫務政策是集團只會在有關風險(如有)對本集團構成重大潛在財政影響的情況下方會管理有關風險。

首次公開發售所得資金用途

於二零一零年三月二十五日，本公司股份成功在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市。本公司的首次公開發售不論是國際發售或香港公開發售部份均獲投資者踴躍認購。香港公開發售錄得超額認購約599.4倍。首次公開發售的發售價被釐定為每股1.69港元(即本公司日期為二零一零年三月十二日的招股章程內所述的發售價範圍內的最高點)，而首次公開發售的超額配股權已獲悉數行使。從首次公開發售籌集的所得款項淨額約為458.9百萬元(相當於約人民幣403.5百萬元)。

如本公司日期為二零一零年三月十二日的招股章程所載，倘發售價被釐定為所述範圍內的最高點，或倘超額配股權獲悉數行使，則額外所得款項淨額將應用作潛在收購及一般營運資金。因此，如我們於中期報告所述，本公司擬動用約156.5百萬元(相當於約人民幣137.6百萬元)擴展其零售網絡；約203.2百萬元(相當於約人民幣178.6百萬元)用作潛在收購於華東地區目標為三級及四級市場的家電及電子零售企業；約55.0百萬元(相當於約人民幣48.4百萬元)用作擴展我們於江蘇省的現有分銷及物流中心；約5.0百萬元(相當於約人民幣4.4百萬元)用作提升我們現有的資訊及管理系統；以及約39.2百萬元(相當於約人民幣34.5百萬元)用作一般營運資金。

於二零一零年十二月三十一日，本集團自首次公開發售籌集的所得款項淨額用途如下：

	首次公開發售所得款項淨額	
	已動用(直至 二零一零年 十二月三十一日)	
	可動用 (人民幣百萬元)	(人民幣百萬元)
擴展零售網絡	137.9	137.9
收購家電及電子零售企業	178.3	21.3
擴展江蘇省的分銷及物流中心	48.4	10.0
提升資訊及管理系統	4.4	1.4
一般營運資金	34.5	34.5
	<u>403.5</u>	<u>205.1</u>

餘下所得款項淨額則由本公司存放於香港及／或中國的持牌銀行及認可金融機構作為短期存款。其餘的所得款項淨額將按照本公司日期為二零一零年三月十二日的招股章程所載的方式應用。

聘用及薪酬政策

我們採納與業內同儕相若的薪酬政策。應付員工的薪酬乃參考區內當前市價釐定。我們的管理層於每年／每月／每季接受評估後收取定額底薪及酌情表現花紅。我們其他員工薪酬的包括底薪及數目吸引的每月表現花紅。根據中國適用法定要求及地方政府的現有規定，本集團為其僱員參加多項社會保障計劃。

人力資源

於二零一零年十二月三十一日，本集團擁有1,624名僱員，較二零零九年十二月三十一日的841名增加93.10%。

末期股息

本公司董事會建議派發截至二零一零年十二月三十一日止年度的末期股息每股2.0港仙（相等於約人民幣1.7分）（二零零九年：無）。待股東於本公司將於二零一一年六月十七日舉行的應屆股東週年大會上批准後，末期股息將於二零一一年八月三十一日或之前支付予於二零一一年六月十七日之登記股東。

展望及策略

展望二零一一年，集團相信，中國政府將持續推出刺激內需及改善城鄉居民收入的政策以推動經濟的長期增長，而相關的利好國策及城市化進程的加速發展勢必推動家電零售業的蓬勃發展，並繼續為三、四級市場創造有利的市場環境，為本集團帶來龐大的商機。

未來，集團將繼續抓緊市場機遇，利用其於三、四級家電市場的龐大銷售網絡，結合獨特的綜合業務模式及品牌優勢，開設更多新店鋪以加快集團於目標市場的市場份額。另外，並將繼續緊貼消費市場動態，看准每個銷售熱潮，提升單店銷售能力，從而提高整體盈利水平。另一方面，集團將繼續密切留意，透過收購於華東地區具發展潛力的同業以拓展銷售版圖，強大集團的影響力。良好的供貨商關係是我們實現擴張的先決條件，故與供貨商保持緊密溝通及維持互惠合作關係仍然是集團未來的策略重點之一。

此外，憑藉於銷售、客戶服務和物流管理等方面的豐富經驗，配合資訊系統的提升，加強各部門人員培訓等，集團將得以繼續提高公司的營運效益。同時，集團亦會致力完善物流管理系統，繼續於衛星城市開店的策略，爭取儘快完成每150公里範圍內建立物流中心的目標。預料該等物流中心建成後，可望使集團的物流成本有效降低。

客戶服務方面，因應農村市場對售後服務持續上升的需求，本集團將推出更高水平及多元化的售後服務，並透過會員制度的推廣，吸納更多消費者成為集團的長期客戶，從而建立龐大及穩健的客戶基礎。

自成立以來，集團一直努力不懈地朝向成為中國三、四級家電市場領先企業的目標邁進。二零一零年，集團獲得了亮麗的業績表現，為日後的發展奠定良好的基礎，加上上市籌集所得資金的有效利用，及規模效益的實現，將可持續地提升集團的盈利能力、營運效率及企業管治水平，為股東及投資者創造更高的回報。

企業管治常規守則

董事會認為，於二零一零年三月二十五日(上市日期)起至二零一零年十二月三十一日整段期間內，本公司一直遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄十四所載之企業管治常規守則(「企業管治守則」)的守則條文(於有關條文為適用的情況下)，惟守則條文第A.2.1條除外。

根據企業管治守則的守則條文第A.2.1條，主席及行政總裁職責應予以區分，不應由同一人擔任。主席及行政總裁之間的職責分工須以書面清晰地確立。

自本公司成立以來，曹寬平先生一直擔任本公司的主席兼行政總裁，而主席及行政總裁在本公司的策略計劃及發展過程中的職能出現重疊。此構成偏離企業管治守則的守則條文第A.2.1條。然而，董事會認為，本集團在目前的安排下一直運作良好，因此，鑒於本集團現時的營運規模，倘若變更目前安排及以不同人士擔任主席及行政總裁的職位，未必符合本公司及其股東的整體利益。

審核委員會

本集團的審核委員會於二零一零年成立。審核委員會目前由三名成員組成，全部均為獨立非執行董事，分別為譚振忠先生、李飛先生及周水文先生。譚振忠先生擁有專業會計資歷，為審核委員會主席。審核委員會所採納的職權範圍與聯交所頒佈的企業管治守則一致。審核委員會的主要職務包括審閱及監督本集團的財務申報程序及內部監控。本公司審核委員會已連同管理層一同審閱本集團所採納的會計原則及慣例，並審議內部監控及財務申報事宜，包括審閱本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度的經審核綜合財務報表及當中的核數師報告。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司股份過戶登記手續將於二零一一年六月十四日(星期二)至二零一一年六月十七日(星期五)(包括首尾兩日)暫停，期間將不會辦理本公司股份之過戶登記。為符合資格有權享有擬派之末期股息及出席股東週年大會並於會上投票，所有股份過戶文件連同相關股票最遲須於二零一一年六月十三日(星期一)下午四時三十分前送達本公司在香港之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，辦理股份過戶登記手續。

股東週年大會

本公司股東週年大會將於二零一一年六月十七日(星期五)舉行，有關通告將按本公司組織章程細則及上市規則，於盡快可行的情況下公佈及發放予股東。

刊發年度業績公告及年度報告

本公司二零一零年年度報告將在適當時間寄發予股東並在聯交所的網站www.hkexnews.hk及本公司之網站www.hyjd.com發佈。本公告亦可在該等網站查閱。

承董事會命
匯銀家電(控股)有限公司
主席
曹寬平

香港，二零一一年三月二十五日

於本公告刊發日期，執行董事為曹寬平先生、莫持河先生、茅善新先生、王志瑾先生及路朝林先生；非執行董事為李榮興先生；獨立非執行董事為李飛先生、周水文先生及譚振忠先生。