

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。



Bonjour Holdings Limited

卓悦控股有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：653)

截至二零一零年十二月三十一日止年度之全年業績公佈

業績

卓悦控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然公佈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(「本年度」)之經審核綜合業績連同過往年度之比較數字如下：

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 (經重列)
營業額	4	2,121,285	1,705,366
已售貨品成本		<u>(1,222,300)</u>	<u>(1,009,115)</u>
毛利		898,985	696,251
其他收入	5	12,968	13,445
分銷成本		(59,595)	(44,750)
行政開支		(618,356)	(511,007)
其他經營開支		<u>(3,777)</u>	<u>—</u>
經營業務溢利		230,225	153,939
融資成本	6	(1,488)	(683)
應佔聯營公司溢利		<u>—</u>	<u>307</u>
除稅前溢利		228,737	153,563
所得稅開支	7	<u>(37,820)</u>	<u>(25,286)</u>
本公司擁有人應佔年度溢利	8	<u>190,917</u>	<u>128,277</u>
每股盈利	10	6.6港仙	4.7港仙
基本		<u>6.6港仙</u>	<u>4.7港仙</u>
攤薄		<u>6.1港仙</u>	<u>4.5港仙</u>

綜合全面收益表

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 (經重列)
年度溢利	190,917	128,277
其他全面收益：		
換算海外業務之匯兌差額	<u>14</u>	<u>73</u>
年度其他全面收益，扣除稅項後	<u>14</u>	<u>73</u>
本公司擁有人應佔年度全面收益總額	<u>190,931</u>	<u>128,350</u>

綜合財務狀況報表

於二零二零年十二月三十一日

		十二月三十一日		一月一日
	附註	二零二零年 千港元	二零零九年 千港元 (經重列)	二零零九年 千港元 (經重列)
非流動資產				
物業、廠房及設備		68,126	52,460	40,699
於聯營公司之投資		-	-	3,729
租金及水電按金		63,192	42,301	29,884
持有至到期投資		-	3,405	-
遞延稅項資產		1,850	3,020	3,930
		<u>133,168</u>	<u>101,186</u>	<u>78,242</u>
流動資產				
存貨		204,405	170,313	131,497
應收貿易賬款	11	45,271	25,781	19,489
租金及水電按金		21,442	16,369	18,244
預付款項、訂金及其他應收賬款		27,226	26,312	15,796
應收聯營公司款項		-	-	4,235
持有至到期投資		3,405	-	-
即期稅項資產		21,185	18,505	4,704
已抵押銀行存款		1,394	1,389	-
銀行及現金結餘		255,871	212,335	158,581
		<u>580,199</u>	<u>471,004</u>	<u>352,546</u>
流動負債				
應付貿易賬款	12	145,867	121,650	111,198
其他應付賬款、已收訂金及應計費用		79,867	63,207	47,066
遞延收益		170,135	155,855	113,162
長期銀行借款之即期部分		2,500	3,144	187
短期銀行借款		20,000	15,000	-
貿易融資貸款		55,129	40,394	24,712
銀行透支		-	-	10
融資租賃款項		973	1,042	957
即期稅項負債		23,963	17,444	23,371
		<u>498,434</u>	<u>417,736</u>	<u>320,663</u>
流動資產淨值		<u>81,765</u>	<u>53,268</u>	<u>31,883</u>
總資產減流動負債		<u>214,933</u>	<u>154,454</u>	<u>110,125</u>

綜合財務狀況報表

於二零一零年十二月三十一日

	十二月三十一日		一月一日
	二零一零年	二零零九年	二零零九年
	千港元	千港元	千港元
		(經重列)	(經重列)
非流動負債			
長期銀行借款	-	2,500	144
融資租賃款項	673	1,766	2,122
長期服務金負債	1,851	1,444	786
	<u>2,524</u>	<u>5,710</u>	<u>3,052</u>
資產淨值	<u>212,409</u>	<u>148,744</u>	<u>107,073</u>
資本及儲備			
股本	29,434	2,294	2,268
儲備	182,975	146,450	104,805
總權益	<u>212,409</u>	<u>148,744</u>	<u>107,073</u>

附註：

1. 採納新訂及經修訂香港財務報告準則

於本年度，本集團已採納香港會計師公會所頒佈，與其業務相關且於二零一零年一月一日開始之會計年度生效之所有新訂及經修訂香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）。香港財務報告準則包括香港財務報告準則、香港會計準則（「香港會計準則」）及詮釋。除下文所述者外，採納該等新訂及經修訂香港財務報告準則並無導致本集團之會計政策、本集團財務報表之呈列及於本年度與過往年度所呈報之金額出現重大變動。

(a) 土地租賃分類

香港會計準則第17號「租賃」之修訂刪除香港會計準則第17號之指引，該指引指出除非所有權預期於租賃期結束前轉讓至承租人，否則該土地之經濟年期為無限時，土地部分一般分類為經營租賃。

倘租賃將擁有權附帶之絕大部分風險及回報轉讓予本集團，例如：在訂立租賃時其最低租賃款之現值與土地的全部公平值大致相等，則租賃土地租賃乃分類為融資租賃。

香港會計準則第17號的修訂之應用已追溯至最早之適用時期，因而導致以下綜合財務報表內的變動：

	十二月三十一日		一月一日
	二零一零年	二零零九年	二零零九年
	千港元	千港元	千港元
物業、廠房及設備之增加	1,482	1,508	1,534
預付土地租賃款項之減少	1,482	1,508	1,534

本集團尚未採納已頒佈但尚未生效之新訂香港財務報告準則。本集團已開始評估該等新訂香港財務報告準則之影響，惟尚未能評估該等新訂香港財務報告準則是否對其經營業績及財務狀況產生重大影響。

2. 編製基準

該等財務報表乃根據歷史成本慣例編製。

3. 追溯重列

本集團對截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度之綜合財務報表作出追溯重列。於截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度之綜合財務報表內，美容護理服務之服務收入約已18,301,000港元、66,032,000港元及39,776,000港元分別於截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止各個年度中確認，惟此金額約應於二零零九年十二月三十一日遞延並於其後財政年度之綜合財務報表中確認為收入。因此，本集團已重列該等年度之比較資料以作出追溯重列。

上文所述調整之財務影響導致於二零零九年一月一日之綜合保留溢利減少69,082,000港元，及過往期間之業績如下：

	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
財務狀況報表		
即期稅項資產增加	18,451	4,551
其他應付賬款、已收訂金及應計費用減少	5,317	3,635
遞延收益增加	(124,109)	(84,333)
即期稅項負債(增加)減少	(713)	7,065
保留溢利減少	101,054	69,082
		截至 二零零九年 十二月三十一日 止年度 千港元
損益		
收益減少		39,776
行政開支減少		(1,683)
所得稅開支減少		(6,121)
		港仙
每股盈利		
每股基本盈利減少		1.2
每股攤薄盈利減少		1.1

每股盈利已就年內發行之紅股作出調整。

4. 營業額及分類資料

(a) 營業額

本集團之主要業務為於香港、澳門及中華人民共和國(「中國」)從事零售及批發美容保健產品與經營纖體美容及保健中心。年內確認之收益如下：

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元 (經重列)
銷售商品	1,885,647	1,507,607
美容護理服務之服務收入	220,634	182,952
佣金收入	15,004	14,807
	<u>2,121,285</u>	<u>1,705,366</u>

(b) 分類資料

本集團有兩個呈報分類，包括(i)批發及零售美容保健產品及(ii)經營纖體美容及保健中心。

本集團之呈報分類為提供不同產品及服務之策略業務單位。由於各業務須應用不同技術及市場策略，故呈報分類乃分開管理。

分類溢利或虧損並不包括其他收入、投資收益、利息收入、租金收入、融資成本及所得稅開支。分類資產並不包括遞延稅項資產、於聯營公司之投資、即期稅項資產與供企業用途之物業、廠房及設備以及租金及水電按金。分類負債不包括流動稅項負債，以及供企業用途資產之銀行借款及融資租賃款項。分類非流動資產並不包括金融工具及遞延稅項資產。

本集團分類間之銷售及轉讓按成本入賬。

有關本集團呈報分類之資料載列於下文。

有關呈報分類之溢利或虧損、資產及負債資料：

	批發及 零售美容 保健產品 千港元	經營 纖體美容 及保健中心 千港元	未分配 千港元	總計 千港元
截至二零一零年十二月三十一日 止年度				
來自外界客戶之收益	1,900,651	220,634	–	2,121,285
分類間收益	1,423	–	–	1,423
分類溢利	187,054	30,203	–	217,257
利息收入	–	–	34	34
利息開支	–	–	1,488	1,488
折舊	17,134	12,335	–	29,469
所得稅開支	34,058	3,762	–	37,820
其他重大非現金項目： 股份支付	9,838	1,196	–	11,034
添置分類非流動資產	30,579	15,522	–	46,101
於二零一零年十二月三十一日				
分類資產	595,960	183,484	–	779,444
分類負債	<u>292,137</u>	<u>284,283</u>	<u>–</u>	<u>576,420</u>

	批發及 零售美容 保健產品 千港元 (經重列)	經營 纖體美容 及保健中心 千港元 (經重列)	未分配 千港元 (經重列)	總計 千港元 (經重列)
截至二零零九年十二月三十一日 止年度				
來自外界客戶之收益	1,522,414	182,952	–	1,705,366
分類間收益	1,550	–	–	1,550
分類溢利	138,565	2,236	–	140,801
利息收入	–	–	86	86
利息開支	–	–	683	683
折舊	10,595	11,601	–	22,196
應佔聯營公司溢利	307	–	–	307
所得稅開支	25,005	281	–	25,286
其他重大非現金項目： 股份支付	8,611	1,287	–	9,898
添置分類非流動資產	24,120	9,992	–	34,112
於二零零九年十二月三十一日				
分類資產	415,643	171,332	–	586,975
分類負債	<u>167,215</u>	<u>297,743</u>	<u>–</u>	<u>464,958</u>

呈報分類收益、溢利或虧損、資產及負債之對銷：

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元 (經重列)
收益		
呈報分類總額收益	2,122,708	1,706,916
對銷分類間之收益	(1,423)	(1,550)
綜合收益	<u>2,121,285</u>	<u>1,705,366</u>
溢利或虧損		
呈報分類之溢利或虧損總額	217,257	140,801
未分配金額：		
其他收入	12,968	13,445
融資成本	(1,488)	(683)
除稅前綜合溢利	<u>228,737</u>	<u>153,563</u>
資產		
呈報分類資產總值	779,444	586,975
對銷分類間資產	(99,425)	(59,100)
未分配金額：		
供企業用途之物業、廠房及設備以及租金及水電按金	10,313	22,790
遞延稅項資產	1,850	3,020
即期稅項資產	21,185	18,505
綜合資產總額	<u>713,367</u>	<u>572,190</u>
負債		
呈報分類負債總額	576,420	464,958
對銷分類間負債	(99,425)	(59,100)
未分配金額：		
即期稅項負債	23,963	17,444
供企業用途資產之銀行借款及融資租賃款項	-	144
綜合負債總額	<u>500,958</u>	<u>423,446</u>

於分類資料披露之其他項目總額與綜合總額相同。

地區資料：

	收益		非流動資產	
	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元 (經重列)	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
香港	1,972,908	1,595,885	64,972	50,750
澳門	141,831	108,492	1,593	1,610
中國(香港及澳門除外)	6,546	989	1,561	100
綜合總額	<u>2,121,285</u>	<u>1,705,366</u>	<u>68,126</u>	<u>52,460</u>

呈列地區資料時，收益乃根據客戶所在地計算。

來自主要客戶之收益：

於截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度，並無任何單一客戶之收益佔本集團收益10%或以上。

5. 其他收入

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
銀行利息收入	34	86
出售聯營公司之收益	-	44
出售物業、廠房及設備之收益	-	288
匯兌收益差額	-	469
其他收入	4,015	3,159
租金收入	8,919	9,399
	<u>12,968</u>	<u>13,445</u>

6. 融資成本

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
銀行借款之利息開支	1,371	568
融資租賃開支	117	115
	<u>1,488</u>	<u>683</u>

7. 所得稅開支

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元 (經重列)
即期稅項—香港利得稅		
本年度撥備	34,183	22,588
過往年度撥備不足／(超額撥備)	31	(2)
	<u>34,214</u>	<u>22,586</u>
即期稅項—海外		
本年度撥備	2,471	1,817
過往年度超額撥備	(35)	(27)
	<u>2,436</u>	<u>1,790</u>
遞延稅項	1,170	910
	<u>37,820</u>	<u>25,286</u>

香港利得稅按本年度之估計應課稅溢利以稅率16.5%(二零零九年:16.5%)作出撥備。

其他地區之應課稅溢利之稅項開支乃根據本集團現有經營所在地區之稅率並按當地之現行法例、詮釋及慣例計算。

所得稅開支與按除稅前溢利(不包括應佔聯營公司溢利)乘以香港利得稅稅率所得數額之對賬如下：

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元 (經重列)
除稅前溢利(不包括應佔聯營公司溢利)	<u>228,737</u>	<u>153,256</u>
按香港利得稅率16.5%計算之稅項 (二零零九年：16.5%)	37,742	25,287
毋須課稅之收入之稅務影響	(228)	(840)
不可扣稅之開支之稅務影響	1,973	3,178
動用以往未確認稅項虧損之稅務影響	(1,664)	(2,806)
未確認稅項虧損及暫時差異之稅務影響	1,198	583
過往年度超額撥備	(4)	(29)
附屬公司不同稅率之影響	(1,197)	(87)
所得稅開支	<u>37,820</u>	<u>25,286</u>

8. 年度溢利

本集團之本年度溢利已扣除／(計入)以下各項：

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元 (經重列)
核數師酬金	1,099	1,037
已售存貨成本(附註)	1,222,300	1,009,115
滯銷存貨撥備／(撥回)(附註)	11	(240)
折舊	29,469	22,196
出售物業、廠房及設備之虧損	7	-
撇銷物業、廠房及設備	642	-
匯兌虧損淨額	3,129	-
土地及樓宇之經營租賃開支(包括1,001,000港元之或然租金(二零零九年：無))	226,392	182,584
員工成本，包括董事酬金		
工資及薪金	266,298	226,011
股份支付	11,034	9,898
退休福利計劃供款	10,033	7,992
未使用年度休假撥備	1,252	1,396
長期服務金撥備	407	658
	<u>289,024</u>	<u>245,955</u>

附註：已售存貨成本包括滯銷存貨撥備11,000港元(二零零九年：撥回240,000港元)，已計入以上個別披露之款項內。

9. 股息

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
每股普通股2.3港仙(經調整)之已付中期股息 (二零零九年:1.7港仙(經調整))	66,322	45,790
每股普通股已付特別股息:0.6港仙(經調整) (二零零九年:無)	17,686	—
每股普通股2.8港仙之擬派末期股息 (二零零九年:2.7港仙(經調整))	82,417	74,592
每股普通股零港仙之擬派特別股息 (二零零九年:1.4港仙(經調整))	—	40,165
	<u>166,425</u>	<u>160,547</u>

每股股息已就年內發行之紅股作出調整。

10. 每股盈利

每股基本及攤薄盈利之計算如下:

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元 (經重列)
盈利		
用以計算每股基本及攤薄盈利之盈利	<u>190,917</u>	<u>128,277</u>
	二零一零年	二零零九年
股份數目		
於一月一日之已發行普通股	229,393,000	226,739,000
已發行代價股份之影響	77,227,397	—
行使購股權時發行新股份之影響	75,530,039	1,821,239
購回股份之影響	(16,615,211)	(2,291,740)
於二零一零年一月一日(二零零九年:年度加權平均數) 已發行股份紅股發行之影響	<u>2,523,323,000</u>	<u>2,488,953,500</u>
用以計算每股基本盈利之普通股加權平均數	2,888,858,225	2,715,221,999
尚未行使之購股權所產生之潛在攤薄普通股影響	<u>230,149,279</u>	<u>147,656,088</u>
用以計算每股攤薄盈利之普通股加權平均數	<u>3,119,007,504</u>	<u>2,862,878,087</u>

11. 應收貿易賬款

本集團之批發客戶銷售按介乎60至90日之賒賬期進行，信用卡銷售之應收貿易賬款則自賬單日期起計150日內到期(二零零九年：120日)。應收貿易賬款之賬齡分析如下：

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
批發應收賬款		
0-30日	7,405	1,806
31-60日	5,695	1,915
61-90日	3,320	29
91-120日	413	25
120日以上	581	39
	<u>17,414</u>	<u>3,814</u>
信用卡銷售之應收貿易賬款		
0-30日	20,475	12,721
31-60日	2,096	5,539
61-90日	1,806	3,657
91-120日	1,664	50
120日以上	1,816	-
	<u>27,857</u>	<u>21,967</u>
總計	<u>45,271</u>	<u>25,781</u>

12. 應付貿易賬款

本集團應付貿易賬款之賬齡分析(按收取貨物日期)如下：

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
0-30日	76,705	72,679
31-60日	48,346	35,753
61-90日	14,230	10,451
91-120日	5,343	2,712
120日以上	1,243	55
	<u>145,867</u>	<u>121,650</u>

管理層討論及分析

受零售市場及本港旅遊業復甦所帶動，本集團今個財政年度的表現理想。年內，卓悅整體業務維持穩定增長，營業額達2,121,300,000港元，(二零零九年：1,705,400,000港元(經重列))，較去年上升24.4%。營業額的增長是本集團成功進一步發展香港市場及進軍國內零售市場的最佳證明。年內，經營溢利上升49.6%至230,200,000港元(二零零九年：153,900,000港元(經重列))，本公司擁有人應佔溢利上升48.8%至190,900,000港元(二零零九年：128,300,000港元(經重列))，而綜合毛利率由二零零九年之40.8%上升至二零一零年之42.4%。每股基本盈利為6.6港仙(二零零九年：4.7港仙(經重列))，較去年上升40.4%。

本集團強健的財務業績，不僅是由於來自中國的遊客人數飆升，亦同時由於本集團審慎的成本控制及擴展策略，以及我們一直以來堅持以最優惠的價格為顧客提供高質素的產品及服務的承諾，所帶來的競爭優勢。

業務回顧

進一步擴展零售及批發服務市場據點

於二零一零年，卓悅踏入第十九個年頭，卓悅為顧客提供價廉物美及新穎貨品與服務的信念始終如一。時至今日，「卓悅」這個品牌已取得顧客信任，證明本集團一直以來發展的商品策略是明智的。經歷二零零八年的金融危機後，香港旅遊業現已恢復生氣。根據香港旅遊發展局的官方數字，二零一零年本港旅客總數已超越3,600萬人次，較二零零九年上升21.8%，當國內到港旅客佔總數的63%，反映國內旅客的龐大消費人口。

年內，零售及批發分部錄得營業額1,900,700,000港元(二零零九年：1,522,400,000港元)，較去年上升24.8%。分部溢利則上升35.0%至187,100,000港元(二零零九年：138,600,000港元(經重列))。營業額及溢利持續上升，主要由於國內遊客數目不斷增加、同店銷售的驕人增長以及本集團謹慎擴張旗下零售商舖網絡。另外，本集團於廣州首間零售商舖亦為零售分部帶來現有香港零售網絡以外的增長動力，為本集團首次進軍中國市場帶來令人鼓舞的發展。

年內，毛利由二零零九年522,600,000港元輕微上升至二零一零年687,600,000港元。分部毛利的變動乃由於毛利率相對較低的零售及批發分部於二零一零年上半年進行擴展，佔總營業額逾89%。然而，由於零售及批發的毛利率由二零

零九年的34.3%上升至二零一零年的36.2%，故綜合毛利率較二零零九年得以改善。分部毛利率上升主要由於我們深思熟慮的商品策略，以及致力取得更多較高利潤的獨家產品，將銷售組合進一步推至較高檔次。此外，零售純利率亦錄得雙位數字(百分比)增長。

香港及中國零售網絡

年內，本集團於本地主要的購物區開設多間零售商舖，包括尖沙咀及旺角，數目與本集團每年開設約4至5間零售專門店的目標相近。現時，卓悅於香港、澳門及廣州設有41間零售商舖(二零零九年：34間)，提供超過20,000款產品，包括護膚品、香水、化粧品、保健品及個人護理用品，並網羅100個以上自家品牌及獨家代理品牌。不斷壯大的零售網絡每年持續為本集團的增長帶來貢獻，亦證明我們加強零售市場據點的決定是正確的。

另一方面，卓悅首間廣州零售商舖於二零一零年七月正式開幕。經過連月來的不懈努力，首間廣州分店目前正維持令人十分滿意的發展步伐。儘管廣州分店的店均收入較香港分店低，其毛利率卻高於香港分店。

租金

本集團於上個財政年度簽訂多份租約及更新部份現有分店的租約，令本集團本年整體租金支出維持在合理水平。年內，本集團的同店銷售額大幅增加10.2%。面對租金不斷上升的經營困境，零售及批發分部的租金成本對營業額比率得以維持在9.9%(二零零九年：9.6%)的穩健水平。同店銷售額上升乃本集團二零一零年收入增長的主要動力。我們在來年將繼續保持這正面勢頭。此外，本集團亦於年內裝修部分現有分店，為顧客帶來更寬敞舒適的購物環境及更好的產品分配，同時增加營運效率。

由於近年國內訪港遊客數目不斷上升，本地顧客及國內顧客的比例亦與往年有別。來自國內遊客的收益最終已超過總數的30%。我們相信國內訪港遊客數目將會繼續上升，而未來數年主要購物點的租金亦會進一步上升。

網上商店

卓悅的網上購物服務(網址：www.bonjourhk.com)於二零零五年開展後運作順利。截至二零一零年十二月三十一日，本集團的網上商店每月均錄得穩定收入，當中約一半來自化粧品及護膚品銷售。考慮到網上購物乃全球趨勢，本集團在維持現有服務的同時亦進一步拓展網上購物服務，旨在於不久將來打入國際市場。

市場推廣

年內，本集團的市場推廣支出佔零售及批發總營業額不多於1%，升幅輕微，部分用於年度推廣活動「Super Day」。本年度的「Super Day」於二零一零年十月舉行，為期六日。與去年一樣，「Super Day」吸引大批顧客蒞臨本集團零售商舖，充分反映這革命性市場推廣方式的成功。此外，本集團亦將更多市場推廣預算投入自家品牌產品推廣方面，作為提升自家品牌產品於本地零售網絡銷量的其中一項發展策略。另外，部份市場推廣預算用作宣傳本集團首間廣州分店，並證明最初的市場推廣策略是成功的。總括而言，我們相信市場推廣及品牌創建有助傳遞品牌價值及增加人流。因此，本集團將會在未來數年加強市場推廣及品牌推廣的工作。

合作

二零一零年九月，卓悅與攜程旅行網旅行服務公司（「攜程」）結盟，首次合作推出「攜程卓悅貴賓卡」，為國內及香港旅客提供無窮無盡的購物及飲食優惠，聯手推動兩地消費及旅遊業。我們預期是次策略性合作將有助加強卓悅的品牌形象及在國內提升其知名度，作為本集團擴展內地市場的輔助。

美容服務於日趨成熟的市場中盛放

卓悅的美容服務分部提供各種高質素及最新的美容服務及護膚品。自二零零零年起，本集團致力提供一系列的超卓賓客服務。經過十年來的努力，堅持為顧客提供值得信賴的美容服務已成為卓悅美容的特點。截至二零一零年十二月三十一日止年度，美容服務分部的分部溢利為30,200,000港元，營業額達220,600,000港元。美容服務分部下半年的業績表現有輕微改善，此乃卓悅努力不懈、力臻完美的成果。美容服務分部的持續穩健發展顯示本集團成功在市場上建立良好而獨特的形象，令顧客對本集團高質素的服務充滿信心。

美容服務網絡

於二零一零年十二月三十一日，卓悅於香港及澳門共經營12間美容院「悅榕莊」及7間美容附屬服務中心，提供包括足部按摩、修甲及彩光療程服務。由於美容服務的業務性質相對零售業務來說毛利較高，美容服務業務很大程度取決於店均內部增長及整體營運的規模效益，因此，我們預期美容中心所產生的回報於未來將超過其昂貴之開業成本。

市場推廣

作為充滿競爭而日趨成熟的美容行業的一份子，本集團一直不遺餘力，向顧客推廣我們美容中心的超卓服務及傳遞我們的品牌價值。在競爭激烈的本地市場，我們將大量資源投放在市場推廣工作上，以增加本集團美容服務的皇牌品牌「悅榕莊」的市場滲透率。在二零一零年，本集團將總營業額約2%用作「悅榕莊」的宣傳及形象建立，而下半年的市場推廣成本略低於上半年。年內，我們邀請了數位城中名人擔任我們的代言人，包括江欣燕小姐，以傳遞本集團的品牌價值及新服務予顧客，當中獨特的宣傳標語「童顏術」更獲一致好評，成為本集團年內最成功的廣告活動。雖然美容行業的競爭日趨激烈，但本集團將繼續維持嚴格控制市場推廣成本，並將美容服務分部的成本維持在合理水平。

合作

為加強競爭優勢及鞏固於美容服務業的據點，本集團決定進一步加強美容中心的服務及技術，特別是醫學美容服務的範疇，以增加美容服務分部的毛利率。為此，本集團於二零一零年四月七日引入康健國際投資有限公司（「康健」，香港聯交所股份代號：3886）為策略投資者，加強卓悅的美容及保健產品零售及批發業務以及本地美容中心發展。引入康健作本集團的策略合作伙伴，證明卓悅不論任何時刻均致力提升公司本身，順應業內先進美容科技的潮流。

前景

踏入新一個財政年度，本集團對經濟環境保持樂觀態度，尤其是零售業方面，相信能受惠於逐漸復甦的消費意欲。然而，租金上漲將繼續成為本集團來年最大的挑戰，加上國內宏觀調控亦會對本集團在香港及內地的營運構成壓力，我們在拓展零售及美容服務網絡時仍需審慎處理。有見及此，本集團將在香港維持平穩的發展步伐，而我們在踏入中國市場的第二步上則會格外留心。

過去數年，我們以進取而有序的發展策略，策略性拓展本集團的零售商舖及美容院網絡，即每年於本地開設約4至5間新零售店舖及2至3間美容院，以將卓悅在財政上及策略上的彈性發揮至極限，同時擴大零售店舖的產品種類，引入更多高毛利獨家產品以進一步提高產品組合檔次。展望未來，本集團將緊隨原定的拓展計劃，深信我們在新開和現有的店舖上所作的審慎投資，會隨著時間繼續為本集團作出顯著貢獻。

由於中國在全球經濟上有著日益重要的地位，而其龐大的消費市場才剛起步發展，目前競爭相對較低，我們對中國零售業的豐厚潛力有無比信心。面對中國市場龐大的潛力，本集團將會加速在中國的發展步伐，並且會將重心投放在珠江三角洲，以增加營運效率及減低支出，務求更有效地控制成本。在新財政年度，我們在發展階段第一期的目標是在廣州開設約8至9間零售店舖，惟考慮到內地的零售業及產品代理政策遠比香港的複雜，本集團在內地開始新店舖時仍會保持審慎。我們深信，長遠來說，本集團在中國的業務會迅速地整合而發展成熟，在未來為卓悅帶來一個異常強大的增長動力。

在卓悅的美容服務分部方面，本年我們將會專注發展於香港開設的美容院，如剛於二零一零年上半年重新裝修並額外增添了一萬平方呎空間的「悅榕莊」旺角旗艦店。我們將致力：一)確保所有新開設的美容院的服務質素及營運上的穩定性；以及二)進一步提升醫學美容服務以回應現有市場日漸上升的需求。如上文所述，本集團對中國市場極為有信心，因此，於未來數年，除了在廣州開設零售店舖外，本集團亦會致力將其美容服務網絡拓展到中國市場。我們在內地的第一間美容院將會於二零一一年三月在廣州成立，並計劃於二零一一年第二或第三季正式開張營業。

發展中國市場無疑是本集團目前及未來的著眼點，但維持穩健的資產負債狀況亦同等重要。我們經常強調擴大零售店舖產品種類、引入更多高毛利獨家產品以進一步提高產品銷售組合檔次、及研發能迎合香港及內地市場所需的自家產品的重要性。在中國，我們同樣會致力在現有的產品上(多數是國內產品)再增加產品的數量、類別和來源。為了緊守原則並為本港及內地顧客提供領導價格走勢與價值的產品，我們將繼續留意全球各地最新美容潮流資訊及最受歡迎的美容科技。

卓悅於二零一一年慶祝成立二十週年，相信我們對美的追求亦會隨著時間不斷延伸。卓悅深信，要打造蓬勃旺盛的零售業務必須培育企業的核心價值。本集團獨特的業務模式及向全體利益相關者(從股東到成員、以至供應商及僱員)秉持之操守，乃本集團經營哲學之伸延。本集團相信，對財務責任之高度重視，加上經營效率及創新商品策略為卓悅致勝之根基。

財務回顧

流動資金及財務資源

本集團繼續採取審慎方針管理財務資源，流動資金及財務資源水平繼續保持穩健。於二零一零年十二月三十一日，本集團之現金及銀行存款為257,300,000港元(二零零九年：213,700,000港元)。於二零一零年十二月三十一日，本集團之

銀行借款及融資租賃款項為24,100,000港元(二零零九年：23,500,000港元)，當中23,500,000港元(二零零九年：19,200,000港元)須於未來12個月內償還。因此，本集團於二零一零年十二月三十一日之淨現金結餘(總手頭現金減總銀行借款及融資租賃款項)為233,200,000港元(二零零九年：190,200,000港元)。

於二零一零年十二月三十一日，本集團之資產負債比率為0.11(二零零九年：0.16)，乃根據本集團之銀行借款及融資租賃款項除以權益總額212,400,000港元(二零零九年：148,700,000港元(經重列)計算。負債總額對股東資金比率為235.9%，較去年之284.7%有所改善。本集團二零一零年之流動比率為1.16(二零零九年：1.13)。

本集團主要以經營業務所賺取現金償還債務。董事會相信，本集團具備充裕營運資金以應付其業務及日後擴展所需。

現金流量

經營業務現金流入淨額由二零零九年之148,800,000港元增加63,300,000港元至二零一零年之212,100,000港元。除稅前溢利為228,700,000港元。非現金項目總額為41,600,000港元主要為折舊及以股份支付開支，已被營運資金減少淨額25,300,000港元所抵銷。

投資活動所產生現金流出淨額由二零零九年之33,400,000港元增加12,400,000港元至二零一零年之45,800,000港元。增加之原因大致上為增加購買物業、廠房及設備。

二零一零年融資活動所產生現金流出淨額為122,900,000港元(二零零九年：61,700,000港元)。本年度之現金流出主要為已派股息扣減發行新股份所收代價。

或然負債

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
銀行就應付業主之租金作出之擔保	2,176	2,176
銀行就賣方作出之擔保	150	-
	<u>2,326</u>	<u>2,176</u>

外匯及銀行借款利率風險

由於本集團大部分資產、收款及付款主要以港元、人民幣、美元及日圓結算，故外匯波動風險甚微。於二零一零年十二月三十一日，本集團並無以外幣結算銀行借款。本集團之銀行借款按浮動息率計息，息率為銀行最優惠利率或短期銀行同業拆息利率。本集團將繼續監察其外匯狀況，並於有需要時訂立遠期外匯合約對沖外匯風險。

資本結構

增加法定股本及發行紅股

於二零一零年三月三十日，董事建議將法定股本增加至100,000,000港元(分為10,000,000,000股股份)及向股東(海外股東除外)進行發行紅股。建議獲股東於二零一零年五月二十日舉行之股東週年大會上批准。紅股於各方面與本公司普通股享有同等權益，並透過將本公司股份溢價賬內約12,237,000港元撥充資本而入賬列作繳足。

於二零一零年八月二十六日，董事建議向股東(海外股東除外)進行發行紅股。建議獲股東於二零一零年九月十七日舉行之本公司股東特別大會上批准。紅股於各方面與本公司普通股享有同等權益，並透過將本公司股份溢價賬內約14,738,000港元撥充資本而入賬列作繳足。

發行股份

於二零一零年四月十五日，本公司向康健國際投資有限公司(獨立第三方)發行及配發9,000,000股新股份。認購所得款項淨額約為80,902,000港元，並以現金收取。

行使購股權

於本年度，本公司亦因購股權獲行使而向本公司購股權持有人發行及配發29,742,000股每股面值0.01港元之新股份。

購回股份

於本年度，本公司購回22,186,000股繳足普通股，並於年內註銷購回之全部22,186,000股普通股。

於二零一零年十二月三十一日，本公司已發行及繳足普通股股份總數為2,943,448,000股。

本集團資產抵押

於二零一零年十二月三十一日，本集團若干賬面淨值約3,300,000港元(二零零九年：3,300,000港元)之資產已就本集團所獲授銀行融資作抵押。

重大投資

於本年度，本集團並無任何重大投資。

重大收購或出售附屬公司及聯營公司

於本年度，並無重大收購或出售附屬公司，亦並無持有重大投資。

人力資源

本集團深信，對於任何企業而言，員工皆為最寶貴的資產之一。在本年度內，本集團為加強全體前線員工之客戶服務技巧，特別提供一系列培訓課程，並邀請專業顧問擔任講員，豐富培訓內容。

本集團重視人力資源，並深明吸引及挽留具條件之人才乃其持續成功之關鍵。薪酬待遇一般參考市場條款及個人資歷而定。此外，會按照僱員個別表現向合資格僱員授出購股權及酌情花紅。本集團亦向僱員提供強制性公積金計劃、醫療保險計劃、員工購物折扣及培訓課程。

於二零一零年十二月三十一日，本集團在香港、澳門及中國約有1,460名(二零零九年：1,210名)全職及兼職僱員。高級管理人員團隊共有19人，其中約半數已在本集團任職超過5年。於本年度，員工成本總額(包括董事酬金)約為289,000,000港元。

購買、出售或贖回證券

於本年度，本公司按總代價約42,000,000港元在聯交所購回本公司繳足普通股合共22,186,000股。購回有關普通股之詳情如下：

購回月份	購回普通股總數	每股普通股價格		總購買價 (港元)
		最高價 (港元)	最低價 (港元)	
二零一零年七月	17,386,000	2.15	2.00	35,807,740
二零一零年十月	4,800,000	1.29	1.28	6,187,500
總計	22,186,000			41,995,240

於本年度，購回之22,186,000股本公司普通股已全數註銷，本公司已發行股本亦按照已註銷股份之面值相應減少。董事乃根據股東授權購回上述股份，旨在提升本公司之資產淨值及每股盈利，為股東整體帶來裨益。

於二零一零年九月十七日，股東於本公司股東特別大會上向董事授出一般及無條件授權，以行使本公司一切權力以購回不超過本公司於二零一零年九月十七日已發行股本總面值之10%。

除上文披露者外，於本年度，本公司或其任何附屬公司並無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

股息

董事會建議派付本年度之末期股息為每股普通股2.8港仙(二零零九年：2.7港仙(經調整))。連同已付中期及特別股息每股普通股2.9港仙(經調整)(二零零九年：1.7港仙(經調整))，本年度之股息合共每股普通股5.7港仙(二零零九年：5.8港仙(經調整))。

董事會不建議就本年度派付任何末期特別股息(二零零九年：1.4港仙(經調整))。

暫停股東登記

本公司將由二零一一年五月十三日至二零一一年五月十八日(包括首尾兩日)暫停股東登記，期間將不會辦理任何股份過戶登記手續。為符合資格獲派本年度之末期股息以及出席本公司股東週年大會，所有股份過戶文件連同有關股票及過戶表格須於二零一一年五月十二日下午四時三十分前送達本公司之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，以辦理過戶登記手續。

企業管治

本公司致力建立良好企業管治常規及程序。截至二零一零年十二月三十一日止年度內，本集團一直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所載之企業管治常規守則(「企業管治守則」)所訂明之守則條文，惟對守則條文A.2.1之偏離除外。

根據企業管治守則之守則條文A.2.1，主席與行政總裁之角色應有區分，並不應由一人同時兼任。於本年度，葉俊亨博士為本公司之主席兼行政總裁。

董事會認為葉博士對零售及化粧品市場具備豐富知識及經驗，為出任上述職位之最適當人選。雖有上述安排，董事會將不時檢討現行架構。在適當時候，倘可於本集團內外物色具備合適領導才能、知識、技能及經驗之人選，則本公司或會作出必要安排。

標準守則

本公司已採納上市規則附錄10所載列之標準守則，作為其本身有關董事在證券交易方面之操守守則(「守則」)。經向各董事作出特別垂詢後，本公司確認全體董事於回顧年度內均遵守守則載列之規定標準。

審核委員會

本公司已成立審核委員會(「審核委員會」)，並具有明文職權範圍。目前，審核委員會成員包括三名獨立非執行董事黃拋維先生、周浩明醫生及勞恒晃先生。黃拋維先生為審核委員會主席。審核委員會已審閱外部核數、內部監控及風險評估之成效。本公司及其附屬公司於本年度之經審核財務報表已由審核委員會審閱。

致謝

最後，本人謹代表董事，向於本年度努力不懈之管理層及員工致以衷心謝意。

承董事會命
卓悅控股有限公司
主席
葉俊亨

香港，二零一一年三月二十九日

於本公佈日期，執行董事為葉俊亨博士、鍾佩雲女士、葉國利先生及陳志秋先生，而獨立非執行董事為黃拋維先生、周浩明醫生及勞恒晃先生。