

香港交易及結算所有限公司以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，並明確表示概不會就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。



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)

截至二零二五年六月三十日止六個月 未經審核中期業績公告

摘要	截至六月三十日止六個月		減少 百分比
	二零二五年 (千港元)	二零二四年 (千港元)	
收益	1,139,706	1,285,575	(11.3%)
期內(虧損)/溢利	(35,775)	9,430	(479.4%)
本公司權益持有人應佔 (虧損)/溢利	(36,957)	4,022	(1,018.9%)
	港仙	港仙	
每股基本(虧損)/溢利	(3.64)	0.40	(1,010.0%)
食肆及餅店數目			
於六月三十日	83	90	(7.8%)
於公告日期	84	89	(5.6%)

* 僅供識別

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」)謹此宣佈截至二零二五年六月三十日止六個月本集團之未經審核簡明綜合中期業績，並附上二零二四年同期的比較數據。此等截至二零二五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。

簡明綜合損益表

截至二零二五年六月三十日止六個月

		截至六月三十日止六個月	
		二零二五年 (未經審核) 千港元	二零二四年 (未經審核) 千港元
	附註		
收益	5	1,139,706	1,285,575
銷售成本		<u>(1,070,051)</u>	<u>(1,190,547)</u>
毛利		69,655	95,028
其他收入及收益淨額	5	10,760	34,048
銷售及分銷開支		(27,627)	(28,014)
行政開支		(67,189)	(73,814)
其他開支淨額		(10,354)	(10,112)
融資成本	6	(8,501)	(9,886)
分佔聯營公司溢利／(虧損)		<u>1,115</u>	<u>(198)</u>
稅前(虧損)／溢利	7	(32,141)	7,052
所得稅(開支)／抵免	8	<u>(3,634)</u>	<u>2,378</u>
期內(虧損)／溢利		<u><u>(35,775)</u></u>	<u><u>9,430</u></u>
應佔：			
本公司權益持有人		(36,957)	4,022
非控股權益		<u>1,182</u>	<u>5,408</u>
		<u><u>(35,775)</u></u>	<u><u>9,430</u></u>
本公司權益持有人應佔每股			
(虧損)／盈利			
– 基本(港仙)	10	<u><u>(3.64)</u></u>	<u><u>0.40</u></u>
– 攤薄(港仙)	10	<u><u>(3.64)</u></u>	<u><u>0.40</u></u>

簡明綜合全面收益報表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	(未經審核)	(未經審核)
	千港元	千港元
期內(虧損)／溢利	(35,775)	9,430
其他全面(虧損)／收益		
於隨後期間可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>3,035</u>	<u>(8,245)</u>
期內全面(虧損)／收益總額	<u>(32,740)</u>	<u>1,185</u>
應佔：		
本公司權益持有人	(33,647)	(3,864)
非控股權益	<u>907</u>	<u>5,049</u>
	<u>(32,740)</u>	<u>1,185</u>

簡明綜合財務狀況報表
於二零二五年六月三十日

	附註	二零二五年 六月 三十日 (未經審核) 千港元	二零二四年 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	639,776	659,409
使用權資產	11	502,477	452,120
投資物業	11	23,100	23,100
商譽		36,537	36,134
其他無形資產		-	-
聯營公司投資		12,674	11,559
遞延稅項資產		125,632	125,385
按金及其他應收款項		50,789	43,010
購入物業、機器及設備項目訂金		653	3,579
非流動資產總額		<u>1,391,638</u>	<u>1,354,296</u>
流動資產			
存貨		100,410	117,655
交易應收款項	12	39,202	45,770
預付款項、按金及其他應收款項		99,683	122,206
可收回稅額		3,375	6,635
已抵押存款		10,946	14,658
現金及等同現金項目		206,888	213,316
流動資產總額		<u>460,504</u>	<u>520,240</u>
流動負債			
交易應付款項	13	72,600	89,828
其他應付款項及應計費用		177,140	188,219
計息銀行借貸		19,064	21,342
租賃負債		195,992	190,158
應付稅項		6,886	9,732
流動負債總額		<u>471,682</u>	<u>499,279</u>
流動(負債)／資產淨值		<u>(11,178)</u>	<u>20,961</u>
總資產減流動負債		<u>1,380,460</u>	<u>1,375,257</u>

	二零二五年 六月 三十日 (未經審核) 千港元	二零二四年 十二月 三十一日 (經審核) 千港元
非流動負債		
其他應付款項及應計費用	10,700	8,679
計息銀行借款	26,412	33,751
租賃負債	203,200	158,859
遞延稅項負債	<u>19,953</u>	<u>19,805</u>
非流動負債總額	<u>260,265</u>	<u>221,094</u>
資產淨值	<u>1,120,195</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>1,001,820</u>	<u>1,035,467</u>
	1,103,255	1,136,902
非控股權益	<u>16,940</u>	<u>17,261</u>
權益總額	<u>1,120,195</u>	<u>1,154,163</u>

附註

附註

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號法例，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大埔大埔工業邨大發街18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及其他項目
- 禽畜養殖場營運

2.1. 編製基準

截至二零二五年六月三十日止六個月的此等未經審核中期簡明綜合財務報表(「未經審核中期財務報表」)乃根據香港會計師公會頒佈的香港會計準則(「香港會計準則」)第34號中期財務報告編製。

此等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，並應與本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度之年度財務報表一併閱讀。

於二零二五年六月三十日，本集團的流動負債淨額為11,178,000港元，其中包括195,992,000港元的租賃負債的流動部分。董事相信，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，未經審核中期財務報表乃按持續經營基準編製。

3. 會計政策變動及披露

除以下首次採用經修訂的香港財務報告準則會計準則以獲取本期的財務信息外，編製未經審核中期財務報表所採用的會計政策與編製本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度的年度合併財務報表所採用的會計政策一致。

香港會計準則第21號(修訂本) 缺乏可兌換性

有關該經修訂香港財務報告準則會計準則的性質及影響描述如下：

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集團實體用作換算本集團的呈列貨幣之功能貨幣為可兌換，因此該等修訂本對中期簡明綜合財務資料並無產生任何影響。

4. 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。就資源分配及表現評估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六月三十日止六個月各地區來自外部客戶的收益以及於二零二五年六月三十日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

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 (未經審核) 千港元	二零二四年 (未經審核) 千港元
香港	787,036	838,148
中國內地	<u>352,670</u>	<u>447,427</u>
	<u>1,139,706</u>	<u>1,285,575</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 六月 三十日 (未經審核) 千港元	二零二四年 十二月 三十一日 (經審核) 千港元
香港	580,146	506,538
中國內地	<u>635,071</u>	<u>679,363</u>
	<u>1,215,217</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。

5. 收益、其他收入及收益淨額

收益分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 (未經審核) 千港元	二零二四年 (未經審核) 千港元
食肆及餅店營運	1,001,375	1,132,831
銷售食品及其他項目	83,601	90,850
家畜養殖場營運	<u>54,730</u>	<u>61,894</u>
	<u>1,139,706</u>	<u>1,285,575</u>

其他收入及收益淨額分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 (未經審核) 千港元	二零二四年 (未經審核) 千港元
銀行利息收入	1,733	3,892
已收補償款	966	15,306
政府補助	346	1,314
總租金收入	686	567
贊助費收入	350	81
終止租賃收益	1,779	9,060
其他	<u>4,900</u>	<u>3,828</u>
	<u>10,760</u>	<u>34,048</u>

6. 融資成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 (未經審核) 千港元	二零二四年 (未經審核) 千港元
銀行貸款利息	1,425	1,808
租賃負債利息	<u>7,076</u>	<u>8,078</u>
	<u>8,501</u>	<u>9,886</u>

7. 稅前(虧損)/溢利

本集團的稅前(虧損)/溢利已扣除/(計入)：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 (未經審核) 千港元	二零二四年 (未經審核) 千港元
已售存貨成本	389,616	426,064
物業、機器及設備項目折舊	62,721	70,344
使用權資產折舊	95,657	96,502
僱員福利開支(包括董事酬金)：		
薪金及花紅	328,963	381,604
退休福利計劃供款(定額供款計劃)	<u>22,828</u>	<u>23,779</u>
	<u>351,791</u>	<u>405,383</u>
匯兌差額淨額	343	(1,322)
交易應收款項減值回撥淨額 [#]	(449)	(502)
物業、機器及設備項目撇銷 [#]	3,315	14
物業、機器及設備項目減值淨額 [#]	4,223	4,238
使用權資產減值淨額 [#]	<u>3,265</u>	<u>6,362</u>

[#] 已包括於簡明綜合損益表內的「其他開支淨額」。

8. 所得稅

香港利得稅乃按照期內於香港產生的估計應課稅溢利按稅率16.5%(截至二零二四年六月三十日止六個月：16.5%)而作出撥備，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。該附屬公司的首2,000,000港元(截至二零二四年六月三十日止六個月：2,000,000港元)的應課稅溢利稅率為8.25%(截至二零二四年六月三十日止六個月：8.25%)，餘下的應課稅溢利稅率為16.5%(截至二零二四年六月三十日止六個月：16.5%)。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的現行稅率計算。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 (未經審核) 千港元	二零二四年 (未經審核) 千港元
即期 – 香港		
期內支出	2,960	2,959
過往期內超額撥備	-	(26)
即期 – 中國內地		
期內支出	674	3,636
遞延	-	(8,947)
期內總稅項開支／(抵免)	<u>3,634</u>	<u>(2,378)</u>

9. 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 (未經審核) 千港元	二零二四年 (未經審核) 千港元
於報告期間確認為分派之股息：		
二零二三年末期股息 – 每股普通股3.00港仙	-	30,430

10. 本公司權益持有人應佔每股(虧損)/盈利

每股基本(虧損)/盈利乃按照截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月的未經審核(虧損)/溢利及期內發行在外的普通股數目1,014,348,000股(截至二零二四年六月三十日止六個月：1,014,348,000股)計算。

由於購股權對每股基本(虧損)/盈利並無攤薄影響，故並無對每股基本(虧損)/盈利作出攤薄調整。

每股基本及攤薄(虧損)/盈利乃根據以下方式計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 (未經審核) 千港元	二零二四年 (未經審核) 千港元
(虧損)/溢利		
用於計算每股基本及攤薄(虧損)/盈利的本公司 權益持有人應佔(虧損)/溢利	<u>(36,957)</u>	<u>4,022</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)/盈利的期內發行在外的 普通股數目	<u>1,014,348,000</u>	<u>1,014,348,000</u>

11. 物業、機器及設備、使用權資產及投資物業

截至二零二五年六月三十日止六個月，物業、機器及設備添置為39,052,000港元(截至二零二四年六月三十日止六個月：14,680,000港元)。

於二零二五年六月三十日，賬面淨值分別為26,175,000港元(二零二四年十二月三十一日：26,854,000港元)的樓宇及44,910,000港元(二零二四年十二月三十一日：45,305,000港元)計入使用權資產的租賃土地已作抵押，作為本集團獲授銀行信貸的擔保。

於二零二五年六月三十日，賬面總值為18,900,000港元(二零二四年十二月三十一日：18,900,000港元)的投資物業已作抵押，作為本集團獲授銀行信貸的擔保。

12. 交易應收款項

	二零二五年 六月 三十日 (未經審核) 千港元	二零二四年 十二月 三十一日 (經審核) 千港元
交易應收款項	40,295	47,312
減值	<u>(1,093)</u>	<u>(1,542)</u>
	<u>39,202</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 六月 三十日 (未經審核) 千港元	二零二四年 十二月 三十一日 (經審核) 千港元
一個月內	22,852	24,947
一至三個月	11,317	14,369
超過三個月	<u>5,033</u>	<u>6,454</u>
	<u>39,202</u>	<u>45,770</u>

13. 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 六月 三十日 (未經審核) 千港元	二零二四年 十二月 三十一日 (經審核) 千港元
一個月內	64,642	84,572
一至兩個月	2,759	2,165
兩至三個月	1,056	350
超過三個月	<u>4,143</u>	<u>2,741</u>
	<u>72,600</u>	<u>89,828</u>

交易應付款項為免息，一般須於六十天內繳付。

業務回顧

董事會謹此宣佈本集團截至二零二五年六月三十日止六個月(「期內」)的中期業績。期內，香港及中國內地的餐飲行業繼續面臨嚴峻挑戰。於香港，該行業受到「出境遊」(尤其是「北上消費」)的嚴重影響。根據政府統計處的數據，出境遊於二零二五年上半年同比增長約15%¹，出境人數只增不減。此外，本地經濟不景氣、房地產市場疲軟、股市表現不佳及就業前景不明朗，均導致消費者信心整體疲軟。於中國內地，該行業面臨大型企業宴請及慶祝活動減少、競爭激烈、價格殘酷以及大眾偏好外賣而非堂食的挑戰。

於有關惡劣條件下，本集團實施各種營銷策略，以提高客流。本集團已進行店舖裝修，以提高用餐氛圍。此外，本集團於期內一直提供超值產品及折扣。因此，本集團能夠維持收入相對穩定，香港區只略微下降。為應對經營成本，本集團不斷努力提高效率及控制租金、人員及食品成本，其均維持於合理水平。

鑑於香港市場的結構變化以及中國內地消費模式的轉變，下半年勢必亦會艱難。因此，管理層將繼續致力於強化產品質素、服務質素及用餐環境的三大核心品質價值(三優)，並加快數字化及生產力提升，以提高競爭力及實現可持續發展。

財務業績

期內，本集團錄得總收益約1,139,700,000港元(二零二四年：1,285,600,000港元)，減少約11.3%。毛利率(界定為總收益減已售存貨成本之差除以總收益)下滑至65.8%(二零二四年：66.9%)。此外，本集團錄得本公司權益持有人應佔虧損37,000,000港元(二零二四年：溢利4,000,000港元)。不計及期內及去年同期確認的一次性收入項目，如已收補償、政府補助及終止租賃收益，期內本公司權益持有人應佔虧損淨額將為40,000,000港元，而去年同期則錄得本公司權益持有人應佔虧損淨額21,700,000港元。

¹ https://www.censtatd.gov.hk/en/data/stat_report/product/B1010002/att/B10100022025MM07B0100.pdf

香港業務

香港業務於期內貢獻收益787,000,000港元(二零二四年：838,100,000港元)，下跌約6.1%。除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利(EBITDA)合共為112,100,000港元(二零二四年：118,300,000港元)，下滑5.3%。此外，錄得本公司權益持有人應佔虧損6,400,000港元(二零二四年：溢利5,500,000港元)。

香港的零售及餐飲行業於二零二五年將繼續面臨嚴峻逆境。於週末、長週末及公眾假期，公眾出城頻次及數量均有所增加，而於工作日晚上，多數公眾偏好在家用餐。因此，食肆經營者繼續遭受損失。管理層一直密切觀察客戶偏好及關注市場趨勢，並推出多項高人氣產品計劃，幫助推動期內銷售。其包括於選定食肆推出兩餸飯套餐外賣。該套餐令顧客以非常合理的價格享受酒樓品質的食物，人氣極高。本集團正計劃將該服務擴大至更多分店，以滿足當地社區的較高需求。為實現該目標，粉嶺、沙田、坑口、何文田及屯門分店已於期內進行翻新。我們專門為堂食顧客推出〈早啲開飯〉，鼓勵提早用餐，從而令食肆每天開展更多輪晚餐業務。其他促銷活動包括\$9.9乳鴿、羊腩煲以及\$7/8/9點心，以吸引顧客挑選更具性價比的產品，增加客流量，並促進全天於食肆消費。

作為其35週年慶典的一部分，稻香亦與The Project Futurus合作開發軟餐菜肴，以滿足長者及吞咽困難患者的需求。期內，雙方合作開發9道符合IDDSI標準的軟餐菜肴，包括鮑魚及龍蝦等高檔食材，蝦仔柚皮及獅子頭(燉肉丸)等特色美食，以及燒烤豬肉及點心等高人氣菜色。自二零二五年五月起，本集團的高端食肆「鍾菜館」開始提供軟餐菜肴，供堂食享用。該舉措旨在滿足顧客於外出就餐時帶上吞咽困難的長者家庭成員的願望，令彼等能夠一同享用美味的菜肴及參加慶祝活動、節日及家庭聚會。

就運營成本而言，各項費用於期內保持相對穩定。由於有效的全球採購、菜單規劃及儘量減少浪費的努力，食材成本與過往財政期間保持一致。租金根據市場趨勢小幅下降。勞工亦透過自動化及提高員工生產力得到較好控制。雖然上述成本

得到管控，惟收入下降及利用促銷推動銷售及客戶流量兩者不可避免地對利潤率及盈利表現產生重大影響。管理層一直並將繼續投資於科技及管理系統，以提高生產力及控制成本。

就本集團的香港食肆組合而言，期內新開兩家門店，而若干食肆則進行翻新及品牌重塑，以吸引更多目標客戶。本集團的品牌「鍾廚」於期內被評為鼎食聚最佳食肆(Dining City's Best Restaurants)之一，該品牌針對追求品質並注重性價比的客戶。截至二零二五年六月三十日，本集團在香港共有43家食肆(二零二四年：43家)。至於泰昌餅家，本集團在香港經營5家(二零二四年：6家)及在新加坡經營11家(二零二四年：11家)。

香港委託製造業務於期內穩健增長。隨著本集團香港物流中心於二零二四年取得食品安全體系認證(「FSSC」)22000認證，顧客類型亦從食肆、酒店、私人會所、食堂、主題公園度假村及零售連鎖店擴展至香港大型活動的主辦方。於產品組合方面，該業務當前包括點心、燒味(中式烤肉)及烘焙食品等中式產品。隨著更多國際及大型活動在香港特區政府的支持下於香港舉辦，該分部的前景(尤其是向活動主辦方供應方面)日後有望大幅改善。

中國內地業務

期內，中國內地業務產生收益352,700,000港元(二零二四年：447,400,000港元)，下跌約21.2%。EBITDA合共為約22,700,000港元(二零二四年：65,500,000港元)，下跌65.3%，並錄得本公司權益持有人應佔虧損30,500,000港元(二零二四年：1,500,000港元)。

與近期相似，中國內地餐飲市場的競爭依然激烈。其於本集團食肆經營的高端及中端分部尤為嚴重，該等分部的目標客戶及商業機構相對富有。鑑於中國內地消費模式的轉變，婚禮、慶典及公司宴請對豪華宴會的需求大幅減少，稻香的食肆業務受到嚴重影響。此外，隨著於上個財政年度關閉逾10間食肆，加上現有食肆的同店銷售額因上述因素而下降，分部收入不可避免錄得明顯下降。此外，與食肆關閉有關的修復成本亦導致一次性資產撇銷及其他相關開支，導致期內產生更大的分部虧損。鑑於當前的營商環境，管理層已尋求透過精簡及重新審視整體策略以及採取審慎的業務發展方式，來鞏固中國內地的業務。

本集團前線業務持續採取多元化策略吸引顧客，提供具競爭力的店內促銷活動，並輔以數字化營銷策略，以吸引更多廣泛的目標客戶。後者透過小紅書、微信及大眾點評等主流社交媒體平台推出食肆優惠宣傳，已取得理想成效。值得關注的是，稻香堅持「產品、服務、用餐環境」三大核心價值，不僅收獲更多好評，本集團食肆在主流餐飲平台的排名亦大幅攀升。有鑑於此，本集團將進一步加大數字化及社交媒體營銷投入，以切合內地顧客消費模式，推動營業額增長。

於二零二五年六月三十日，本集團在中國內地共有24家(二零二四年：30家)食肆。期內兩間食肆因相對表現不佳而關閉。管理層將繼續鞏固其營運並對內地市場維持審慎的策略。

為本集團中國內地食肆供應食品並透過分銷商向終端用戶銷售包裝食品的冷凍和包裝食品業務於期內保持盈利。本集團持續開發新品，並與品牌合作推出特色商品以推動銷售。為確保產品觸及更廣泛客群，除傳統的分銷合作夥伴外，本集團亦與社交媒體及電子商務平台合作，例如抖音(TikTok)、天貓(Tmall)、京東(JD.com)及拼多多(Ping Duo Duo)。管理層將持續探索擴大分部產品組合及擴展分銷渠道的機遇。

財務資源及流動資金

於二零二五年六月三十日，總資產減少1.2%至約為1,852,100,000港元(二零二四年十二月三十一日：約為1,874,500,000港元)，而權益總值則減少2.9%至約為1,120,200,000港元(二零二四年十二月三十一日：約為1,154,200,000港元)。

於二零二五年六月三十日，本集團的流動資產總額及流動負債總額分別約為460,500,000港元(二零二四年十二月三十一日：約為520,200,000港元)及約為471,700,000港元(二零二四年十二月三十一日：約為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0.98(二零二四年十二月三十一日：約為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。

於二零二五年六月三十日，本集團的現金及等同現金項目約為206,900,000港元(二零二四年十二月三十一日：約為213,300,000港元)。扣除計息銀行借貸總額約45,500,000港元(二零二四年十二月三十一日：約為55,100,000港元)後，本集團的現金盈餘淨額約為161,400,000港元(二零二四年十二月三十一日：約為158,200,000港元)。

於二零二五年六月三十日，本集團於回顧期內的計息銀行借貸總額減少至約為45,500,000港元(二零二四年十二月三十一日：約為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權益持有人應佔權益總額計算)為4.1%(二零二四年十二月三十一日：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、提升現金流及營運效率。

資本開支

截至二零二五年六月三十日止六個月的資本開支約為36,100,000港元(截至二零二四年六月三十日止六個月：約為18,800,000港元)，而於二零二五年六月三十日的資本承擔約為1,600,000港元(二零二四年十二月三十一日：約為3,400,000港元)。資本開支及資本承擔主要與本集團新開、現有食肆及物流中心的裝修相關。

資產抵押

於二零二五年六月三十日，本集團已抵押約為10,900,000港元的銀行存款(二零二四年十二月三十一日：約為14,700,000港元)、約為44,900,000港元的使用權資產(二零二四年十二月三十一日：約為45,300,000港元)、約為26,200,000港元的樓宇(二零二四年十二月三十一日：約為26,900,000港元)以及約為18,900,000港元的投資物業(二零二四年十二月三十一日：約為18,900,000港元)，以取得授予本集團的銀行信貸。

或然負債

於二零二五年六月三十日，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為28,200,000港元(二零二四年十二月三十一日：約為31,100,000港元)。

外匯風險管理

本集團截至二零二五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

於二零二五年六月三十日，本集團共有3,777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。於二零二五年六月三十日，根據購股權計劃授出而尚未獲行使的購股權為5,790,000份。

前景

根據中國國家統計局數據顯示，二零二五年上半年中國內地國內生產總值增長5.3%²，超過5%的年度目標。然而，增長主要受工業生產及出口帶動，並受益於上半年美國關稅豁免。事實上內需仍然疲弱，預計下半年增長將放緩，因此經濟前景存在不確定性，短期內消費信心可能持續低迷。除上述因素外，本集團亦進一步受到香港與中國內地餐飲消費結構性變化的影響，因此其旗下食肆業務將持續面臨嚴峻挑戰。

² https://www.stats.gov.cn/english/Press Release/202507/t20250715_1960408.html

為應對未來的艱難環境，管理層不斷制定創新營銷戰略，以提升客流並增強食肆業務的盈利能力。於回顧期後，本集團與八達通卡有限公司就其為60歲或以上香港居民而設的個人化八達通卡「樂悠咭」進行合作。自八月下旬起，樂悠咭持有人可於指定「稻香」食肆享有特定優惠。是次合作表明本集團未來擬積極把握銀髮經濟帶來的機遇。一如既往，本集團透過與不同品牌及名人合作，把握節慶商機。今年，本集團與名廚三姐合作推出特色月餅，並於當前至中秋節(十月初)期間銷售。此外，鑑於本集團旗下客家風味食肆備受歡迎，全新品牌「客館」已於七月在九龍東開業。該食肆符合本集團發展更多受歡迎品牌的計劃。管理層亦將適時探討於下半年擴展業務網絡的機遇。

正如前文所述，本財政年度餘下期間的業務前景將受多重因素籠罩。除宏觀經濟發展外，業界整體亦需應對本地市場特有的經營困境，有關因素將繼續制約收入與盈利表現。管理層深知當前挑戰並無速效解決方案，唯有秉持審慎經營之原則，以堅定意志與持久韌性應對。此將貫徹於本集團之網絡擴張、成本控制、現金流管理及其他範疇，從而推動業務的可持續性及創造長期價值。管理層深信市場對優質食肆的需求始終不減，正如香港與中國內地顧客對中式菜餚的熱愛歷久不衰。因此稻香堅信其必能持續成長並實現長遠發展。

其他資料

股息

董事會已決議不宣派截至二零二五年六月三十日止六個月的中期股息。

企業管治

董事會致力維持高水準的企業管治常規，以保障本公司股東的利益並提升企業價值及問責。這些可以通過有效的董事會、明確的責任劃分、健全的內部控制、適當的風險評估程序和對所有股東的透明度來實現。

截至二零二五年六月三十日止六個月，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」）並遵守守則之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所載標準守則，作為本公司董事進行證券交易的行為守則。基於向董事作出的具體查詢，全體董事於截至二零二五年六月三十日止六個月一直遵守守則所載的規定標準。

購買、贖回或出售本公司上市證券

截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司上市證券。

審核委員會審閱及中期業績審閱

本公司已於二零零七年六月九日設立審核委員會（「審核委員會」），並根據上市規則附錄C1所載企業管治常規守則訂明書面職權範圍。審核委員會的主要職責包括審閱及監督財務申報程序、本集團內部監控系統及牌照事宜。現時，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，均為審核委員會成員，由麥興強先生擔任主席。

本集團截至二零二五年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合中期財務報表未經審核，但已由審核委員會審閱，審核委員會認為已遵守適用的會計準則及規定，並已作出充分披露。

刊發中期業績

本公告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)。

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
主席及行政總裁

香港，二零二五年八月二十八日

於本公告日期，董事會由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；非執行董事方兆光先生及陳裕光先生；以及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組成。