



上佳材料

烹調出色
佳餚◆◆



管理層對業務之討論及分析

食肆業務

食肆業務之業績（包括與飽餅店業務進行之集團公司間之交易）概要如下：

	2005年 千港元	2004年 千港元	變動 增加／(減少)
營業額	417,260	406,936	2.5%
其他收入	6,420	9,065	(29.2%)
存貨成本消耗	(125,688)	(120,889)	4.0%
職工成本	(148,427)	(141,236)	5.1%
經營租賃租金	(45,882)	(42,475)	8.0%
固定資產折舊及減值虧損	(20,252)	(16,747)	20.9%
其他經營開支	(86,528)	(86,714)	(0.2%)
攤銷無形資產	—	(155)	(100.0%)
日常經營業務之經營(虧損)／溢利	(3,097)	7,785	(139.8%)
物業之減值虧損撥回、重估收益及 出售收益	24,197	1,645	1370.9%
經營溢利	21,100	9,430	123.8%
分佔聯營公司淨溢利	1,641	487	237.0%
除稅前溢利	22,741	9,917	129.3%
年終之店舖面積－平方呎	150,400	158,400	
年終之分店數目	18	19	





管理層對業務之討論及分析

食肆業務 (續)

政府於非典型肺炎過後實施多項振興經濟的行政措施，而本集團食肆並無受惠於其所帶來之市場復甦。本集團之日常食肆業務由去年錄得溢利約7,800,000港元，轉為本年度錄得虧損約3,100,000港元。由於本集團出售投資物業產生特殊收益，以致能轉虧為盈，以及錄得除稅前溢利約22,700,000港元，去年則約為9,900,000港元。

內地來港旅客絡繹不絕，為零售業帶來正面影響並使整體市場氣氛得到改善。儘管奢侈品零售商，尤其是旅遊區之零售商獲利最為豐厚，惟由於本集團大部分店舖位於住宅區，故其食肆營業額並無任何大幅回升跡象。本集團仍需以各式各樣之特別優惠及折扣作招徠。因此，本集團本年度之銷售額僅較去年微升2.5%。與此同時，原材料成本不斷上升，難免削減本集團毛利率，由70.3%減至本年度之69.9%。

繼今年上半年完成銷售本集團投資物業後，本集團確認資本收益總額約24,200,000港元。與此同時，由於終止取得租金收入，該收入共減少2,900,000港元，並在其他收入的29.2%之減幅當中反映。

隨著經濟持續改善，勞動市場開始波動，使技術勞工之薪酬存在上調壓力。然而，本集團一直致力減低整體職工成本，使有關升幅僅為5.1%。職工成本增加，主要是由於撥回去年之長期服務金負債之超額撥備約3,400,000港元，而本年度則作出額外撥備約600,000港元所致。

物業市場暢旺，為本集團食肆帶來沉重經營壓力，原因是本集團與業主洽談重續租約時，租用成本難免有所增加。本年度，本集團已重續10間店舖之租約，而重續租約之租金平均增幅為9.2%。除此以外，本年度租金增加，部分亦由於業主並無給予於非典型肺炎期間所提供之一次性租金減免所致。

折舊及減值虧損大幅增加20.9%，原因有數個：翻新店舖所引致之全年折舊影響；若干店舖之租期較預期短而產生之加速折舊；及就若干產生虧損食肆所作出之減值虧損撥備。

本集團之聯營公司表現理想，並為本集團帶來約1,600,000港元溢利貢獻。於本財政年度年結日，該聯營公司僅經營一間日式食肆。





管理層對業務之討論及分析

飽餅店業務

飽餅店業務之業績(包括與食肆業務進行之集團公司間之交易)概要如下:

	2005年 千港元	2004年 千港元	變動 增加/(減少)
營業額	568,901	537,516	5.8%
其他收入	2,592	1,702	52.3%
存貨成本消耗	(176,789)	(158,127)	11.8%
職工成本	(174,228)	(170,163)	2.4%
經營租賃租金	(54,296)	(48,542)	11.9%
固定資產折舊	(28,923)	(29,823)	(3.0%)
其他經營開支	(87,272)	(82,191)	6.2%
攤銷無形資產	(4,600)	(4,600)	0.0%
日常經營業務之經營溢利	45,385	45,772	(0.8%)
出售物業之收益	26,113	7,159	264.8%
被視作出售一間附屬公司之虧損	(39)	(6,685)	(99.4%)
除稅前溢利	71,459	46,246	54.5%
年終之店舖面積－平方呎	72,000	70,000	
年終之飽餅店數目	78	73	
年終之食肆數目	2	2	





管理層對業務之討論及分析

飽餅店業務 (續)

儘管香港經濟已見改善，吾等之飽餅業務未能完全受惠，客戶仍然不太願意增加於日常必需品之消費。我們已嘗試減少向顧客提供之折扣優惠，以彌補原材料價格上升之損失，惟集團之營業額亦因此受到影響。飽餅產品之營業額僅上升3%左右。另一方面，我們準確預計客戶願意多花費於購買禮品，因此透過推出新節日產品系列，如新口味「冰皮」月餅，於此市場增加我們的佔有率。節日產品之營業額錄得26.2%增長。由於經濟回復至輕微通脹狀況，我們隱約感到成本壓力。然而，集團於深圳之生產線於某程度上減輕員工成本上升之影響。隨著經濟復甦，業主於商談店舖續租時往往要求收取更高租金，導致我們之租用開支錄得雙位數字增幅。

我們善用出售澳門物業所得款項以取得更大市場滲透率。兩間新餅店已於財政年度年結日前開業，另外兩間餅店亦快將開業。可支援開設更多餅店的新廠房已於2004年12月投入運作。

集團之節日產品質素明顯較國內競爭對手為佳。其營業額錄得80%增長。兩間新餅店已於廣州開業，而現有餅店飽餅產品之營業額亦不斷錄得增長。為支援當地餅店之增長，一間新廠房已於2005年3月投入運作，我們現時可集中精力找尋合適位置擴展我們之餅店數目。

流動資金及財務資源

於2005年3月31日，本集團持有之可動用現金約295,600,000港元（2004年：約253,800,000港元），亦無負債記錄。本集團已批准下個財政年度之資本承擔支出約為35,900,000港元，主要撥作擴充飽餅生產力及其零售網絡用途。有關項目將以內部資源撥付，現時並無向外集資之即時需要。





管理層對業務之討論及分析

僱員及薪酬政策

於2005年3月31日，本集團僱用合共3,120名（2004年：2,878名）全職僱員，其中720名（2004年：519名）為中國內地及澳門之職工。僱員薪酬組合乃參考現時市場慣例及員工表現而釐定。薪酬組合包括基本薪金、銷售獎金（僅向部分營業員發放）、醫療以及退休福利計劃。另外本集團或會根據本集團業績及員工工作表現向合資格僱員發放酌情獎金。儘管本公司及其上市附屬公司聖安娜控股有限公司（「聖安娜控股」）之購股權計劃自2001年起已無效，惟於年結日，尚有部分早前根據該等計劃授出之購股權未獲行使，有關購股權之詳情載於董事局報告書「購股權」一節。

資產抵押

年內概無抵押任何資產。

匯率波動風險及相關之對冲

本集團之業務主要以港元及人民幣結算。於2005年3月31日，本集團並無任何未償還之人民幣遠期外匯合約（2004年：23,000,000港元）。鑑於本財政年度年結日後人民幣可能升值，故本集團及後已購入此貨幣之遠期外匯合約共40,000,000港元。該等合約全部將於下一財政年度內完成。

或然負債

於2005年3月31日，本集團並無重大或然負債。





前菜◆◆◆

餐湯◆◆◆◆◆

沙律◆◆◆◆◆

主菜◆◆◆◆

甜品◆◆◆◆