



美味佳餚 源自
熱誠及
創意

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：

| | 2006年 千港元 | (重列) 2005年 千港元 | 變動 增加／(減少) |
|------------------|------------------|----------------------|---------------|
| 營業額 | 405,996 | 417,260 | (2.7%) |
| 其他收入 | 11,194 | 6,420 | 74.4% |
| 存貨成本消耗 | (117,201) | (125,688) | (6.8%) |
| 職工成本 | (141,561) | (147,656) | (4.1%) |
| 經營租賃租金 | (50,418) | (47,170) | 6.9% |
| 物業、機器及設備折舊及減值虧損 | (14,630) | (18,964) | (22.9%) |
| 其他經營開支 | (87,249) | (87,299) | (0.1%) |
| 日常經營業務之經營溢利／(虧損) | 6,131 | (3,097) | 298.0% |
| 出售物業之收益 | 10,798 | 24,197 | (55.4%) |
| 經營溢利 | 16,929 | 21,100 | (19.8%) |
| 分佔一間聯營公司溢利 | 1,398 | 1,367 | 2.3% |
| 除所得稅前溢利 | 18,327 | 22,467 | (18.4%) |
| 年終之店舖面積－平方呎 | 150,400 | 150,400 | |
| 年終之分店數目 | 18 | 18 | |

本集團於2004年底開始在節日期間調高售價以將部分上漲之成本轉嫁予消費者。經過多年通縮，餐飲業競爭激烈，本集團顧客對加價仍然頗為抗拒。食肆業務之營業額微跌2.7%至406,000,000港元（2005年：417,300,000港元），證明價格之彈性頗低。儘管如此，本集團之毛利率由69.9%上升至71.1%。

其他收入上升74.4%（4,800,000港元），主要由於本集團除傳統定期存款外另於投資組合錄得更佳回報所致。然而，本集團審慎挑選合適的投資以確保於可承受的風險範圍內能獲得更佳收益。

為應付激烈的競爭，本集團進一步改善食肆業務的若干流程藉以節省薪酬開支。加上過往年度於長期服務金負債超額撥備之撥回，導致全體員工成本下跌4.1%至141,600,000港元（2005年：147,700,000港元）。

自2005年初以來，隨著迪士尼正式開幕之帶動下，商業物業租金大幅上升。於2005年5月，本集團完成出售位於匯景廣場之商舖物業，並於其後租回此項物業供本集團其中一間仿膳飯莊之用，使租金開支進一步增加，較去年同期平均躍升6.9%。物業銷售帶來溢利10,800,000港元（2005年：出售5項投資物業產生24,200,000港元之溢利）。

去年之分部業績包括就若干產生虧損食肆所作出之減值虧損撥備以及就若干店舖之租期較預期短而產生之加速折舊約4,500,000港元。在不計及該等影響下，折舊輕微增長1.1%。

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：

| | (重列) | | 變動 增加／(減少) |
|----------------|------------------|--------------|---------------|
| | 2006年 千港元 | 2005年 千港元 | |
| 營業額 | 589,421 | 568,901 | 3.6% |
| 其他收入 | 4,018 | 2,592 | 55.0% |
| 存貨成本消耗 | (192,332) | (176,789) | 8.8% |
| 職工成本 | (172,700) | (171,719) | 0.6% |
| 經營租賃租金 | (54,615) | (55,744) | (2.0%) |
| 物業、機器及設備折舊 | (27,484) | (27,300) | 0.7% |
| 其他經營開支 | (96,356) | (89,781) | 7.3% |
| 攤銷商標 | — | (4,600) | (100.0%) |
| 日常經營業務之經營溢利 | 49,952 | 45,560 | 9.6% |
| 出售物業之(虧損)／收益 | (307) | 26,113 | (101.2%) |
| 被視作出售一間附屬公司之虧損 | (522) | (39) | 1,238.5% |
| 除所得稅前溢利 | 49,123 | 71,634 | (31.4%) |
| 年終之店舖面積－平方呎 | 72,000 | 72,000 | |
| 年終之飽餅店數目 | 85 | 78 | |
| 年終之食肆數目 | 1 | 2 | |

香港市場仍屬本集團之主要市場分部，佔本集團飽餅業務營業額約85%，去年表現一般。核心飽餅業務錄得3%增長，但節日產品營業額則下跌9%，令營業額僅微升2%。

為保持市場佔有率，本集團力求推陳出新，務求在競爭對手中脫穎而出。新推出之咖啡恐龍蛋、鮮栗子凍餅及迷你酥大受市場歡迎。本集團亦集中推出更多著重健康之產品，例如高纖全麥麵飽及低糖節日食品，以迎合越來越多重視健康之顧客。

本集團香港市場之毛利率因物價上漲而被蠶食2%。為彌補有關影響，本集團透過將部份位於黃金商業區之商舖遷至住宅區，以節省成本。本集團之深圳廠房在某程度上抵銷香港市場經濟復甦帶來新一輪工資升浪之影響。

澳門及中國內地市場於去年各自繼續錄得逾40%之創紀錄增長。由於澳門博彩事業發展蓬勃，故本集團對澳門市場甚為樂觀。為解決勞工短缺問題，本集團將繼續從中國內地引入勞工，並將部份勞工密集之生產工序移師至深圳工場。中國內地市場方面，公司已成立一支全新銷售團隊，透過已建立之中國內地分銷網絡推廣本集團之產品。



流動資金及資本資源

於2006年3月31日，本集團持有之可動用現金約349,700,000港元（2005年：295,600,000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估計約為20,200,000港元，主要撥作擴充飽餅店業務之生產裝備及其零售網絡。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。

僱員及薪酬政策

於2006年3月31日，本集團合共僱用3,037名（2005年：3,120名）全職僱員，其中770名（2005年：720名）為中國內地及澳門之當地職工。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沖

本集團之業務主要以港元及人民幣結算。本集團以遠期外匯合約及增持人民幣存款以減低對人民幣之外匯風險。於2006年3月31日，本集團並無任何未履行之遠期外匯合約，並持有26,500,000元人民幣之定期存款。

或然負債

於2006年3月31日，本集團並無重大或然負債。