



## 財務回顧

剔除首次公開招股及可換股債券影響的溢利分析

	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
如前報告(持續業務)	231,997	225,954
加：		
與首次公開招股直接有關的行政開支	18,211	—
內含財務工具公平值變化	24,816	—
可換股債券的利息開支	15,272	—
減：		
首次公開招股上市所得款項利息收入	(28,006)	—
	<u>262,290</u>	<u>225,954</u>

## 管理層討論及分析

剔除首次公開招股及可換股債券的影響，本公司於二零零六年度的持續業務股東應佔溢利增長至約人民幣262.3百萬元，較二零零五年增長約16.1%或人民幣36.3百萬元。增長主要來自本集團的銷售所得款項總額及營業額增加，現分析如下：

### 銷售所得款項總額及營業額

本集團業務經營(即本公司及金聯集團有限公司，以及南京新街口店、南通店、揚州店、蘇州店、徐州店、西安店、西安高新店及泰州店(「持續經營業務」而店鋪本身稱為「店鋪」))於二零零六年的銷售所得款項總額增加至約人民幣3,577.0百萬元，較二零零五年度增加約25.1%或約人民幣718.3百萬元。增加主要來自二零零六年的同店增長約22.5%及每日單位面積銷售額增長約5.7%。南京新街口店(本集團的旗艦店)、揚州店及徐州店是二零零六年同店增長最高的店鋪，增幅分別約為16.3%、28.6%及40.9%。本集團於二零零六年透過提升店鋪的貨品組合及加強促銷活動，錄得可觀的銷售所得款項總額增長。

至於二零零六年的店鋪銷售所得款項總額貢獻仍以南京新街口店為最高，對總銷售所得款項總額貢獻約50.3%或人民幣1,799.1百萬元。揚州店及徐州店分別對總銷售所得款項總額貢獻約16.9%及16.2%，而二零零五年度分別為16.5%及14.4%。揚州店及徐州店增長仍然強勁，由於揚州店及徐州店貢獻增加，南京新街口店於二零零六年對銷售所得款項總額貢獻的比例由二零零五年的54.0%下降。

於二零零六年，持續業務的特許專櫃銷售約為銷售所得款項總額的90.2%(二零零五年：約89.0%)。而直接銷售對銷售所得款項總額的貢獻約為9.4%(二零零五年：約10.8%)。

持續業務的特許專櫃銷售佣金率於二零零六年約為18.7%(二零零五年：約19.0%)。銷售所得款項總額的佣金率約為21.9%(二零零五年：約22.2%)(未計增值稅)。董事擬定期檢討以提高及加強貨品組合，令顧客增添購物樂趣及加強本集團業務，從而維持該佣金率。因此，特許專櫃銷售的平均佣金率與二零零五年比較維持穩定。

持續業務營業額由二零零五年約人民幣739.8百萬元增加約人民幣160.0百萬元或21.6%，至二零零六年約人民幣899.8百萬元。營業額增加與銷售所得款項總額增幅一致。

### 銷售成本

持續業務的銷售成本指以直接銷售方式的銷售貨品成本，由二零零五年約人民幣207.0百萬元增加約人民幣22.1百萬元或10.7%，至二零零六年約人民幣229.1百萬元，增幅與二零零六年的直接銷售增幅大致相符。

### 銷售開支

持續業務的銷售開支由二零零五年約人民幣115.1百萬元增加約人民幣59.0百萬元，或51.3%，至二零零六年約人民幣174.1百萬元。增加主要是西安高新店的租金增加，二零零六年2間新店的介紹推廣廣告費的增加，以及老店的促銷開支增加以吸引更多顧客，最終令年度的銷售所得款項總額增加。

### 行政開支

持續業務的行政開支由二零零五年約人民幣82.9百萬元增加約人民幣63.1百萬元或76.1%，至二零零六年約人民幣146.0百萬元，行政開支增加主要是由於本公司股份於二零零六年三月在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市（「上市」）的一次性開支，外匯匯兌虧損，以及為加強西安店經營及西安高新店、泰州店和上海金鷹實業有限公司於二零零六年開幕而須僱用額外人力資源。

### 其他經營收入

持續業務的其他經營收入由二零零五年約人民幣約30.3百萬元增加約人民幣46.2百萬元或152%，至二零零六年約人民幣76.5百萬元。增加主要由於上市及發行可換股債券的額外所得款項的利息收入。



## 管理層討論及分析

### 財務成本

持續業務的利息開支由二零零五年約人民幣35.4百萬元增加約人民幣4.9百萬元或13.8%，至二零零六年約人民幣40.3百萬元，利息開支增加主要由於二零零六年的可換股債券實際利息開支（只作會計用途）約人民幣15.3百萬元。除可換股債券的影響外，由於銀行借款減少，利息開支亦減少約29.4%。

### 稅務

二零零六年的稅務開支增加，主要由於本公司除稅前溢利及不可扣稅開支（如可換股債券影響）增加，本集團於年內的適用稅率為33%。

### 年度溢利

持續業務的年度溢利由二零零五年約人民幣227.5百萬元增加約人民幣2.1百萬元或0.9%，至二零零六年約人民幣229.6百萬元，溢利增加受到首次公開發售及可換股債券影響。不包括以上影響，年度溢利將增加約人民幣32.4百萬元，即增加14.2%。

### 淨流動資產／負債

淨流動負債於上市後已改善至淨流動資產狀況，由二零零五年約人民幣336.9百萬元改善至二零零六年約人民幣6.6百萬元。淨流動負債改善至淨流動資產，主要由於二零零六年產生的經營現金流量所致。



### 流動資金及財務資源

年內，本集團的資金來源來自經營活動產生的現金、上市及發行可換股債券的所得款項。於二零零六年十二月三十一日，本集團的銀行結餘及手頭現金約為人民幣1,099.2百萬元（二零零五年：人民幣219.6百萬元），而所有短期及長期銀行貸款於二零零六年均已全數清還。發行可換股債券令二零零六年的長期負債增加人民幣796.8百萬元（二零零五年：無）。



### 或然負債

於二零零六年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債。

### 資產抵押

於二零零六年十二月三十一日，本集團並無抵押物業、廠房及設備以取得一般銀行授信（二零零五年：約人民幣803.9百萬元）。

### 外匯風險

本集團的收入及經營成本大部分以人民幣計算。由於全球發售所得款項以港幣收取，故本集團面對外匯風險。二零零六年，本集團錄得滙兌虧損人民幣15.0百萬元。本集團的營運現金流量或流動資金並不受滙兌波動影響。於二零零六年十二月三十一日，本集團並無訂立任何外匯對沖安排。

## 管理層討論及分析

### 分部資料

本集團的持續業務乃於中國開發和經營時尚高級百貨連鎖店，因而並無呈報地域分部。



### 僱員

於二零零六年十二月三十一日，本公司有大約2,300名僱員，員工薪酬乃按香港及中國的有關政策支付。其他相應福利包括強制性公積金(強積金)供款、購股權計劃、退休金、待業保險、住房基金等。

### 資產與負債比率

於二零零六年十二月三十一日，本集團的總資產約為人民幣3,015.2百萬元(二零零五年：人民幣2,033.5百萬元)，而銀行借款及可換股債券約為人民幣796.8百萬元(二零零五年：人民幣931.8百萬元)。資產與負債比率由於二零零五年十二月三十一日的約45.8%大幅下跌至約26.4%。