

概 要

概覽

我們為中國的領先全套服務連鎖餐廳營運商，根據獨立國際市場情報供應商 Euromonitor International 的資料，小肥羊餐廳的品牌銷售額佔二零零六年於中國經營的全套服務連鎖餐廳的整體銷售額的11.8%。小肥羊餐廳的品牌銷售額包括自營餐廳銷售額(其計入我們的總收益)及特許經營餐廳銷售額(其並不計入我們的總銷售額)。我們專營特色蒙古式火鍋，菜單上的獨特菜式配合我們味道獨特的湯底及選擇眾多的特產羊肉。自一九九九年八月我們的首間餐廳於內蒙古包頭市開業至今，我們憑藉「小肥羊」品牌，在中國各地成功建立了一個全國性的餐廳網絡。截至二零零七年十二月三十一日，我們在中國擁有81間自營餐廳及249間特許經營餐廳，而在香港及澳門特別行政區，以及日本、美國、加拿大及印尼等海外地區也擁有9間自營餐廳和8間特許經營餐廳。於二零零八年三月三十一日，我們於中國的自營餐廳數目增加至94間，令我們的自營餐廳總數增加至103間，而我們於中國的特許經營餐廳數目減少至240間，令我們的特許經營餐廳總數減少至247間。我們的「小肥羊」商標於二零零四年獲國家工商行政管理總局頒予「中國馳名商標」的殊榮。我們的成功有利於我們將業務擴展至其他業務領域，包括加工及銷售羊肉及湯底產品以及批發分銷新鮮及乾貨類食品。於二零零七年，我們獲世界品牌實驗室頒授之「2007中國品牌年度大獎第一名(餐飲)」及「中國十大最具影響力品牌」之一。我們相信，我們的著名品牌、廣佈的餐廳網絡以及在縱向整合生產和食品服務的能力令我們有別於其他許多同業競爭者。

我們向顧客提供全套服務讓顧客休閒進餐，這吸引了不同收入階層及年齡層次的顧客。我們的標準菜單均配合我們使用專有的烹調方法製成的特色湯底而設，菜單的賣點亦包括以內蒙古自然放養羊隻製成的不同羊肉產品作為特色火鍋菜式。我們的菜單亦提供各種開胃小吃、主菜及甜品以配合我們的火鍋食品。我們根據本地顧客不同的口味及消費模式為不同地區設計度身訂造的菜單，並提供應節菜單以吸引更多顧客光顧及提高市場佔有率。我們相信，我們能成功將業務擴展至全國以至海外，並位居中國市場的領導地位，足證我們的核心產品選擇眾多。

我們將繼續有策略地擴充我們的餐廳網絡，因為我們相信，擴大業務規模及增加地區覆蓋有助提高品牌知名度。我們計劃致力在中國多個較大、較發達的城市開設新的自營餐廳，及收購成功的特許經營餐廳，我們預期未來業務增長將集中在此等城市。我們分別於二零零五年、二零零六年及二零零七年收購了1間、17間及9間特許經營餐廳。該27間餐廳於二零零七年為我們餐廳業務帶來約41.0%溢利。截至二零零八年三月三十一日止季度，我們於中國收購另外3間特許經營餐廳。請參閱「財務資料 — 收購股權及特許經營餐廳」。我們將繼續與經挑選的特許經營商合作，在不過份利用我們的資本的情況下，擴大我們於較小城市及其他都市地區的市場範圍。我們相信，讓我們的市場範圍涉足更多地點，可加強顧客對我們的認知、信心及忠誠度。

我們特許經營餐廳網絡內的特許經營餐廳乃由與我們訂立特許經營協議的第三方擁有及經營。我們目前向該等第三方收取磋商前定額費用，該等費用於特許經營期開始時或

概 要

之前協議及預付。我們亦通過銷售羊肉及其他食品予我們的特許經營商獲得收益。我們計劃於將來全面過渡至新特許經營費付款架構，該新架構將使我們的特許經營收費與我們特許經營餐廳的年度收益掛鉤。我們的特許經營協議一般為期3至5年。該等協議賦予我們權利要求特許經營餐廳營運商遵守我們指定的標準、規則及程序，並監察其營運以確保持續遵守。

根據中國肉類協會的資料，我們在二零零七年的生產產量方面為中國規模最大的羊肉加工公司。我們在內蒙古擁有並經營兩個羊肉加工基地，其配備現代肉類加工設備及科技。我們於二零零七年加工約5,158噸羊肉，於該年滿足我們約45%的羊肉需求。我們相信我們的羊肉加工能力能讓我們更有效的控制我們餐廳供應的羊肉的品質及一致性，使我們有別於許多其他依靠第三方羊肉加工商提供所有羊肉的中國火鍋餐廳。我們利用第三方羊肉加工設施以滿足我們餘下的供應需求。於生產期間，我們會派駐品質控制人員於此等第三方肉類生產設施的場地，以確保其產品及經營水準符合我們的要求。

我們亦於內蒙古包頭擁有及經營生產基地，為我們的餐廳生產所供應的所有火鍋湯底。

於二零零五年，我們開始銷售一系列新鮮及乾貨類食品，包括羊肉、湯底及調味料產品予全國的批發分銷商，並經其分銷至大型超級市場、超級市場及便利店進行零售。我們利用專有技術，研發出一系列供家居食用的獨立、簡易包裝火鍋湯底產品。我們亦與多個第三方食品製造商訂立安排，以我們的品牌於我們的分銷網絡銷售其產品。我們的餐廳及我們的著名品牌受到廣泛歡迎，令此類業務自開始以來迅速增長。於二零零七年十二月三十一日，我們於中國擁有由約130名分銷商組成的網絡。我們預期此一業務具有極大的市場潛力，並計劃憑藉我們的品牌、現有產能及分銷網絡進一步擴充此業務範疇。

於二零零七年，我們的收益為人民幣9.492億元，較二零零六年的人民幣7.027億元上升35.1%，而二零零六年的收益則較二零零五年的人民幣5.131億元上升36.9%。於二零零七年，我們的淨溢利（不包括少數股東權益應佔溢利）為人民幣91,200,000元，較二零零六年的人民幣79,600,000元上升14.6%，而二零零六年的淨溢利則較二零零五年的人民幣60,100,000元上升32.4%。

競爭優勢

我們的競爭優勢包括：

- 我們備受歡迎的獨特火鍋菜式及創新的經營文化；
- 我們拓展性及垂直整合的業務模式；
- 我們在中國擁有全國性的餐廳網絡，同時向全球發展；
- 我們龐大的羊肉加工及採購能力；

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資訊並不完整，亦可能會作出重大變動。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱網上預覽資料集首頁上「警告」一節。

概 要

- 我們高級管理層經驗豐富，有著強大的餐廳管理能力；及
- 我們的品牌知名度及聲譽俱隆。

業務策略

我們的業務策略由下列主要要素組成：

- 增加我們網絡中自營餐廳的數目；
- 推動同店的銷售額增長及盈利能力增加；
- 主動尋求新業務發展機會；
- 加強特許經營餐廳的經營水準及財務貢獻；及
- 透過培訓及專業發展強化及培訓僱員。

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資訊並不完整，亦可能會作出重大變動。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱網上預覽資料集首頁上「警告」一節。

概 要

過往財務資料概要

下表節錄自本網上預覽資料集附錄一「會計師報告」，乃所述期間本公司的經編選綜合收益表。閣下應將以下過往財務資料與載於附錄一內我們的合併財務報表一併閱讀。

合併收益表：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零五年	二零零六年	二零零七年
	(以人民幣千元列示，每股盈利數據除外)		
營業收入			
餐廳經營.....	403,299	562,259	750,867
食品銷售.....	98,642	127,897	170,479
特許經營收入.....	10,126	11,310	26,375
管理服務費收入.....	1,055	1,247	1,453
總計.....	513,122	702,713	949,174
其他收益.....	11,875	7,336	7,779
存貨成本.....	(205,355)	(277,426)	(377,073)
員工成本.....	(84,281)	(119,662)	(165,886)
折舊和攤銷.....	(23,299)	(29,612)	(32,096)
租金支出.....	(55,226)	(77,169)	(96,904)
燃氣及公用設施支出.....	(23,393)	(34,098)	(41,892)
其他經營支出.....	(47,401)	(59,515)	(94,895)
融資成本.....	(3,233)	(10,259)	(18,838)
稅前利潤.....	82,809	102,308	129,369
稅項.....	(20,061)	(21,962)	(34,318)
年度利潤.....	62,748	80,346	95,051
可分配給：			
本公司股東.....	60,078	79,555	91,163
少數股東權益.....	2,670	791	3,888
	62,748	80,346	95,051
股息 — 最終宣佈金額.....	—	63,700	31,850

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資訊並不完整，亦可能會作出重大變動。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱網上預覽資料集首頁上「警告」一節。

概 要

合併資產負債表：

	於十二月三十一日		
	二零零五年	二零零六年 (人民幣千元)	二零零七年
非流動資產			
物業、廠房及設備	129,220	160,573	181,975
購買廠房及設備的按金	—	3,979	8,517
無形資產	4,056	85,492	143,193
土地租賃預付款項	4,133	4,170	11,858
長期租賃按金	6,495	11,474	17,814
遞延所得稅資產	4,390	3,204	2,756
	<u>148,294</u>	<u>268,892</u>	<u>366,113</u>
流動資產			
存貨	68,216	61,434	144,143
應收貿易賬款	5,471	5,226	5,373
短期投資	4,079	—	—
應收控股公司股權持有人／ 股東款項	7,615	9,472	—
應收控股公司及一名股東款項	78	78	78
預付款項、按金及其他應收款項	29,128	43,961	55,208
應收一名關連方款項	300	—	—
現金及銀行結餘	96,251	168,720	204,126
	<u>211,138</u>	<u>288,891</u>	<u>408,928</u>
分類為待售的出售集團資產	3,000	—	—
	<u>214,138</u>	<u>288,891</u>	<u>408,928</u>
流動負債			
銀行貸款	60,545	—	97,992
應付貿易賬款	25,455	26,467	37,448
應付少數權益持有人／附屬公司 股東款項	5,091	19,180	28,685
按金、其他應付款項及應計費用	53,750	70,903	92,715
應付股息	—	9,555	—
應付稅項	10,523	11,845	16,947
	<u>155,364</u>	<u>137,950</u>	<u>273,787</u>
流動資產淨值	<u>58,774</u>	<u>150,941</u>	<u>135,141</u>
總資產減流動負債	<u>207,068</u>	<u>419,833</u>	<u>501,254</u>
非流動負債			
可換股債券	—	193,177	190,966
銀行貸款	3,997	—	910
長期應付款項	5,844	6,464	4,771
遞延所得稅負債	751	372	292
	<u>10,592</u>	<u>200,013</u>	<u>196,939</u>
資產淨值	<u>196,476</u>	<u>219,820</u>	<u>304,315</u>
權益			
貴公司股東應佔權益	191,281	211,577	287,952
少數股東權益	5,195	8,243	16,363
權益總額	<u>196,476</u>	<u>219,820</u>	<u>304,315</u>

概 要

股息

我們可以現金或其認為合適的其他方法分派股息。分派任何股息的決定須由董事會全權批准及作出。此外，財政年度內的任何最終股息亦須經股東批准。董事會將不時根據下列因素審閱本公司的股息政策，以決定是否宣派及派付股息：

- 我們的財務業績；
- 股東利益；
- 我們的整體業務狀況及策略；
- 我們的資本要求；及
- 董事會認為有關的其他因素。

任何年度並無分派的可供分配利潤將被保留並可供往後年度分派。在上述考慮及限制的規限下，本公司目前預計將其於二零零八年一月一日或之後開始的年度的除稅後純利的約25%作為股息派付。於二零零八年，我們的英屬處女群島附屬公司中國小肥羊就截至二零零七年十二月三十一日止財政年度宣派及派付人民幣6,200,000元中期股息，並進一步宣派人民幣72,300,000元末期股息，預期將於上市前分派。

風險因素

我們的經營、我們身處的行業、在中國做生意涉及若干風險，本網上預覽資料集「風險因素」一節載列各風險因素的概要。此等風險可被分類為下列各項：

與我們業務有關的風險

- 我們的持續增長有賴於我們開設及經營新餐廳獲利的能力，倘我們未能做到，將對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景構成重大不利影響。
- 若我們所購入的活羊及羊肉或其他食物供應品的數量或質量受到任何干擾或降低，可能對我們的業務及營運構成重大不利影響。
- 若我們未能持續改善我們的基礎建設、管理或營運系統，或得到財務資源以支持擴充，我們未必能達到擴充目標，可能有損我們的業務及營運。
- 我們的成功部分有賴於預測顧客喜好轉變及作出反應的能力。
- 我們餐廳中很大百分比為特許經營，此餐廳所有權組合帶來若干風險。
- 我們的特許經營餐廳中有少量百分比由分特許經營商經營，我們與其並無直接合約關係。

概 要

- 收購現有特許經營餐廳及其他收購可能出現不可預期的結果，可能有損我們的經營業績及財務狀況。
- 我們的非中國業務令我們面對額外風險及成本，並可能導致盈利能力降低。
- 我們可能未能有效保障知識產權，因而可能對我們的品牌價值造成損害，並對我們的業務構成不利影響。
- 租賃重大的房地產組合令我們及特許經營商面臨潛在租金波動，而我們或特許經營商或會無法在現有餐廳位置續租或為新餐廳取得租約。
- 目前餐廳的位置可能變得欠缺吸引力，而具吸引力的新地點(如有)的價格可能在商業上不合理。
- 我們的經營業績可能因季節性及其他因素而出現重大變動。
- 我們的批發食品業務的成功取決於我們發展新產品以迎合顧客不斷轉變的喜好及進入新市場的能力。
- 倘我們任何主要管理人員離職，我們的業務可能受損。
- 任何有關我們的產品或服務的重大產品責任索償、投訴或不利報導，可能對我們的業務及營運構成不利影響。
- 我們依賴資訊科技系統，可能會較為容易出現故障。
- 倘我們於中國的一間自營餐廳未能取得消防安全批文，我們或遭受罰款或其他懲罰，而有關罰款或懲罰可能屬重大。
- 任何環保索償，或未能遵守任何現有或日後的環保規例，可能令我們遭受重大相關成本或開支。
- 未能預計的業務干擾可能對我們的業務構成重大不利影響。
- 我們並無為我們於中國的自營餐廳購買火險。
- 有關我們於中國佔用的若干物業的若干業權問題及我們的租賃協議未經登記可能對我們能否使用該等物業構成重大不利影響。
- 我們並未為若干兼職員工悉數支付社會保險保費，亦並無為中國的僱員悉數作出房屋公積金供款，可能因而被罰款或處罰。
- 我們可能未能察覺、阻止及預防所有欺詐的情況，或由我們員工、顧客或其他第三方作出的其他不恰當行為。
- 我們的經營為現金密集型，倘我們未能維持充裕的營運資金，則我們的業務可能受到不利影響。

與我們的行業有關的風險

- 中國食物及其他供應品價格持續上升可能降低我們的邊際溢利並對我們的業務及運營造成不利影響。

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資訊並不完整，亦可能會作出重大變動。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱網上預覽資料集首頁上「警告」一節。

概 要

- 餐飲服務於中國及其他我們業務所在的國家屬於競爭激烈的行業，而我們的成功取決於我們於各個該等市場競爭的能力。
- 勞工短缺或勞工成本增加或會減慢我們的增長，損害我們的業務，並減低我們的盈利能力。
- 我們受或會對我們的業務、運營及經營業績造成不利影響的多項政府法律及法規所限。
- 食物感染事件可能嚴重損害我們的聲譽，並對我們的業務構成負面影響。
- 於中國或我們業務所在的其他市場出現傳染性動物疾病、食源性疾病個案及爆發其他疾病以及有關該等事件的負面報導均減低對我們的食品及餐廳服務的需求，並對我們的業務造成負面影響。

與於中國經營業務有關的風險

- 倘中國政府實行之政治及經濟政策出現不利變動，中國整體經濟或產生重大不利影響，可能對我們的業務及經營業績構成重大不利影響。
- 我們受限於若干外匯風險。
- 閣下於行使權利時可能遇到困難。
- 中國法制存在不明朗因素可能限制對閣下及我們的法律保障。
- 我們主要依賴運營附屬公司派付股息及其他權益分派，以維持我們的現金及融資需求；倘營運附屬公司向我們派付股息或其他分派的能力受到限制，我們或受到重大不利的影響。
- 外匯管制可能限制我們獲得收益及有效利用收益的能力。
- 新制定的中國稅法可能影響我們及股東所收股息獲稅務豁免的現狀，亦可能增加我們的企業所得稅率。