

財務資料

閣下閱讀以下有關我們的財務狀況及經營業績的討論及分析時，應一併閱讀本文件附錄一會計師報告所載我們於2011年、2012年及2013年12月31日及截至該等日期止年度各年以及於2013年及2014年6月30日及截至該等日期止六個月的綜合財務報表及隨附附註。我們的綜合財務報表乃根據國際財務報告準則編製。有意投資者應細閱本文件附錄一所載的整份會計師報告，而非僅依賴本節所載資料。以下討論及分析載有涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。有關該等風險及不明朗因素的其他數據，請參閱本文件「風險因素」一節。

概覽

根據Frost & Sullivan的資料，以2013年的全系統餐廳銷售額及餐廳數量計，我們是中國領先的快速休閒餐廳經營商。我們於1998年在中國開創了台式火鍋餐飲，為顧客提供獨特的快速休閒餐飲體驗。我們的呷哺呷哺品牌概念通過提供物有所值、一貫健康美味的食品以及周到高效的服務而為顧客提供獨特的市場定位。我們獨特的品牌概念及價值定位、品牌認知度、台式火鍋餐廳模式、可擴展及標準化業務模式及對安全及優質食材的堅持，不僅使我們取得過往財務成功，而且令我們充分把握中國快速休閒餐飲市場及廣闊的火鍋餐飲目標市場的強勁增長趨勢。

影響我們財務狀況及經營業績的因素

我們認為直接或間接影響我們財務表現及經營業績的主要因素包括：

- 中國的經濟增長；
- 中國餐飲業及快速休閒餐飲市場的發展；
- 我們營業中的餐廳數量及我們餐廳網絡的擴展；
- 同店可資比較銷售額；
- 餐廳層面的經營利潤；
- 食品價格；
- 員工成本；及
- 租金開支。

財務資料

中國的經濟狀況

我們的所有餐廳均位於中國，且我們於往績記錄期間的全部收入均來自該等餐廳的銷售額。中國的經濟狀況將會對餐飲行業尤其是快速休閒餐廳的需求以及食品價格、整體薪資水平及商業地產市場產生很大影響。所有該等因素均會直接影響到我們的業務、經營業績及財務狀況。過往，我們的業務擴張及餐飲行業的發展均得益於中國經濟的快速增長及相關的城鎮化、人均可支配收入增加及日漸強勁的外出就餐趨勢。近年來，中國已經成世界上增長最快的經濟體之一。2008年至2013年，中國的GDP從約人民幣31.4萬億元增長到約人民幣56.9萬億元，複合年增長率達8.9%。近年來，中國的GDP增長率已放緩至2012年及2013年的7.7%。展望未來，我們預期中國的宏觀經濟及其增速將繼續大幅影響餐飲業及我們的業務發展。

中國餐飲業及快速休閒餐飲市場的發展

我們未來的發展取決於中國餐飲行業的發展，尤其是快速休閒餐飲市場的發展。受益於經濟的強勁增長，人均可支配收入顯著提高，外出就餐之風日益強勁，推動中國餐飲業及快速休閒餐飲市場大幅增長。我們認為中國人均可支配收入的持續增長及日漸成風的外出就餐習慣將持續推動中國餐飲業的發展，尤其是快速休閒餐飲市場的發展。根據Frost & Sullivan的資料，中國城市居民年人均可支配收入將以10.2%的複合年增長率增長，並於2018年達到每年人民幣44,150元，而外出就餐的開支將於2018年佔到全部食品開支的26.5%。根據Frost & Sullivan的資料，中國餐飲業的零售額從2008年的人民幣12,652億元增長至2013年的人民幣25,569億元，複合年增長率為15.1%，預計2018年將增長至人民幣44,602億元，複合年增長率達11.8%，其中，預計2018年快速休閒餐飲市場將以24.0%的複合年增長率進一步增長至人民幣372億元。

作為中國領先的快速休閒餐廳經營商，我們認為我們良好的過往記錄、獨特的菜品、標誌性品牌、良好的性價比及龐大的餐廳網絡令我們極有條件把握中國餐飲業及快速休閒餐飲市場的快速增長機會。

同店可資比較銷售額

我們的盈利能力在一定程度上受到我們能否成功擴大現有餐廳收入的影響。同店銷售額增長率通過對比營運中餐廳的經營及財務表現而提供了餐廳表現的環比數據，惟不包括新開餐廳帶來的收入增加。我們的同店標準為在整個比較期間內一直營業的餐廳。

財務資料

同店可資比較銷售額主要受到餐廳日均顧客流量及顧客人均消費的影響。我們通過提供優質或新穎菜式或套餐、改善用餐體驗以吸引回頭客、在非繁忙期吸引更多的顧客及延長營業時間等舉措致力於提高同店可資比較銷售額，使我們的收入獲得進一步增長。

下表列示我們於往績記錄期間的同店銷售額。

	截至12月31日止年度		截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月	
	2011年	2012年	2012年	2013年	2013年	2014年
同店數量(間)						
北京		158		198		215
上海		30		39		49
天津		14		24		27
其他地區		4		21		37
合計		206		282		328
同店銷售額						
(人民幣千元)						
北京	838.7	923.2	1,162.5	1,199.1	642.9	636.0
上海	76.7	82.7	133.5	125.9	83.4	85.5
天津	32.0	41.1	72.5	82.0	52.3	55.9
其他地區	4.2	4.8	56.2	57.3	56.0	59.5
合計	951.6	1,051.8	1,424.7	1,464.3	834.6	836.9
同店銷售增長(%)						
北京	10.1		3.1		(1.1)	
上海	7.9		(5.7)		2.6	
天津	28.2		13.1		6.8	
其他地區	15.7		2.0		6.3	
全國	10.5		2.8		0.3	

於2013年及截至2014年6月30日止六個月，我們在全國錄得較低的同店銷售增長，主要因為整個快餐市場增長放緩。這主要是由於中國經濟增長及整個餐飲行業增長均放緩所致。

財務資料

營業中門店數量及餐廳網絡的擴張

我們的收入主要受我們旗下餐廳數量影響，而我們未來的收入增長則取決於我們開設新店的能力。我們旗下的餐廳數量已從2011年12月31日的243家增長至2012年12月31日的330家，2013年12月31日的394家，並進一步增長至2014年6月30日的421家。下表載列本公司餐廳數量的變動（以所佔各年／期初餐廳數量百分比計算）：

	截至12月31日止年度			截至6月30日
	2011年	2012年	2013年	止六個月 2014年
期初數	153	243	330	394
添置	93	96	86	34
不續約或提前終止租約	3	9	22	7
淨增長	90	87	64	27
期末數	243	330	394	421

我們通常在開設新店之前就要支付各種費用，而且新店在開業前幾個月的營業收入普遍不高，且需要經歷一段時間業績才能上升。因此，新開的餐廳的收入貢獻通常低於現有餐廳。於往績記錄期間，我們大多數新開設餐廳經過約三個月便可首次實現當月收支相抵。同時，於往績記錄期間，我們大多數新開設餐廳經過約14個月便可實現現金投資回本。我們現計劃於2014年開設合共約85家新餐廳。截至最後可行日期，已開設85家其中的43家餐廳，及我們計劃主要用[編纂]所得款項及經營所得現金撥付2014年剩餘時間資本開支約人民幣[編纂]元。我們於任何時期內所經營的新餐廳的佔比都會影響到我們的整體經營業績。

財務資料

下表載列本集團按地區劃分的收入明細，均以佔所示年度總收益的百分比呈列，以及於所示年度的我們餐廳層面的經營利潤及餐廳層面的經營利潤率明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月	
	2011年		2012年		2013年		2014年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分比除外)							
收入：								
北京	872,148	87.5	1,190,996	79.0	1,390,192	73.5	720,233	70.7
上海	81,035	8.1	161,837	10.7	197,291	10.4	99,131	9.7
天津	38,176	3.8	79,653	5.3	116,272	6.2	69,884	6.9
其他地區	5,910	0.6	75,845	5.0	186,715	9.9	129,450	12.7
總收入	997,269	100.0	1,508,331	100.0	1,890,470	100.0	1,018,698	100.0
餐廳層面經營利潤 ⁽¹⁾ ：								
北京	196,648	22.5	270,578	22.7	317,995	22.9	176,895	24.6
上海	(1,763)	(2.2)	389	0.2	3,225	1.6	8,954	9.0
天津	1,484	3.9	8,524	10.7	21,444	18.4	13,104	18.8
其他地區	(1,888)	(32.0)	3,155	4.2	23,159	12.4	21,095	16.3
餐廳層面經營利潤 總額	194,481	19.5	282,646	18.7	365,823	19.4	220,048	21.6

- (1) 餐廳層面的經營利潤乃按扣除原材料及耗材成本及餐廳層面員工成本、餐廳層面物業租金及相關開支、餐廳層面折舊及攤銷以及其他餐廳層面開支計算得出。餐廳層面的經營利潤並非公認會計準則項目。我們呈列該非公認會計準則項目，乃因為我們認為該項目是計量我們經營表現的重要補充，且我們認為，分析師、投資者及其他利益相關方頻繁使用該項目評估我們業內的公司。我們的管理層使用該非公認會計準則項目作為商業決策的額外計量工具。我們業內的其他公司可能採取與我們不同的方法來計算該非公認會計準則項目。此非公認會計準則項目並非用來衡量我們的經營表現或於國際財務報告準則下的流動性，故該項目不應被視為可取代或高於根據國際財務報告準則計量的稅前利潤或經營活動產生的現金流量。該非公認會計準則項目作為分析工具具有局限性，閣下不應視其為獨立於或代替我們根據國際財務報告準則所呈報業績的分析。我們呈列該非公認會計準則項目不應被詮釋為我們日後業績將不會受到不尋常或非經常性項目的影響。

北京是我們的總部市場，於往績記錄期間，我們北京餐廳產生的收入佔本集團總收入的絕大部份。這主要是由於我們在北京積累了較強的品牌知名度、廣泛而忠實的顧客群，導致餐廳日均銷售額較高所致。

財務資料

食品價格

食品價格會直接影響我們所用原材料及耗材，進而影響我們的盈利能力。我們所用的關鍵食材包括羊肉、牛肉及新鮮蔬菜。我們盡力確保有關食材得到充足供應、符合我們的質量標準且價格實惠。詳情請參閱「業務－採購」一節。然而，儘管我們採取了多種措施，但食材的價格及供應量仍受超出我們控制範圍的多個因素影響，包括供應是否充足及需求情況，因為在中國食品及飲料的價格主要由市場決定。請參閱「業務－採購－採購成本控制」一節。根據中國統計局的資料，中國食品價格指數（即中國食品價格的通脹指標）在2011年1月至2013年12月期間增長0.6%。

於2011年、2012年、2013年以及截至2014年6月30日止六個月，所用原材料及耗材分別為人民幣454.6百萬元、人民幣673.1百萬元、人民幣817.5百萬元及人民幣395.6百萬元，佔有關期間我們收入的45.6%、44.6%、43.2%及38.8%。於整個往績記錄期間，儘管受到中國通貨膨脹及食品價格上漲影響，我們所用原材料及耗材佔收入的百分比仍基本保持穩定。這主要由於(i)我們成功控制了採購成本；(ii)我們能夠優化所供應菜品，這對我們秉承物有所值的理念及提高顧客的人均消費具有極其重要的意義；及(iii)最近幾年凍肉價格相對穩定。

展望未來，根據Frost & Sullivan報告，預計食品價格指數仍會上升。因此我們擬繼續嚴格控制旗下餐廳的採購成本。我們亦計劃調整菜單、提供新穎的菜品及套餐組合，以抵銷通貨膨脹及食品價格上漲的影響，藉以保持我們的盈利能力。

員工成本

餐飲業服務性很強，故我們的成功在頗大程度上取決於我們能否吸引、激勵及留聘充足的合資格僱員，包括餐廳經理及員工。員工成本亦直接影響本公司的盈利能力。我們始終相信高素質的客戶服務是我們餐廳獲得成功的關鍵因素。由於餐飲行業員工流失現象比較嚴重，我們通過提供具吸引力的工資、職業發展機會及其他福利來降低員工流失率。

財務資料

於往績記錄期間，員工成本持續上升，佔我們營業收入的比例從2011年的18.3%上升至2012年的20.8%，再到2013年的21.1%及截至2014年6月30日止六個月的22.8%。這主要由於中國尤其是餐飲行業的員工薪資水平普遍上漲所致。展望未來，預計中國及餐飲行業員工薪資會繼續上漲。我們認為下述因素會減輕我們員工總成本（以佔收入的百分比計）的上漲壓力：(i)由於業務模式使然，我們餐廳不需僱用任何廚師；(ii)我們餐廳佈局獨特，中央設置U型吧台，可以優化我們的平效及員工對顧客比率。我們亦致力於提高經營效益以減輕中國薪資水平上漲對我們的影響。

租金開支

我們經營餐廳所用物業均為租用，及我們的租金開支水平直接影響我們的盈利能力。通常，我們的租約最初為六至八年，若干情況下期滿我們有權續租，惟須重新協商租金及其他租賃條款。於往績記錄期間，儘管中國商業地產租金上漲，但租金開支（以佔我們收入的百分比計）維持穩定，於2011年、2012年、2013年以及截至2014年6月30日止六個月分別為12.9%、12.6%、12.3%及13.2%，主要由於(i)我們的租約期限較長；及(ii)我們能夠憑借本身較大的經營規模及品牌影響與業主磋商租金。

展望未來，我們預計中國商業地產的租金會繼續上漲，尤其是我們大部份餐廳所在的規模較大且發達的城市。根據Frost & Sullivan報告，預計中國商業地產的租金將進一步上漲。因此，我們計劃採取包括(i)與商業地產開發商組建戰略聯盟；(ii)優化選址方法及(iii)利用我們強大的品牌知名度與業主協商在內的舉措來控制我們的租金開支及保持我們的盈利能力。

重要會計政策及估計

我們已確定若干對編製我們的財務報表具有重要意義的會計政策。對瞭解我們的財務狀況及經營業績十分重要的重要會計政策詳情載於本文件附錄一的會計師報告附註3。有關於各報告期末很可能導致資產及負債的賬面值須於各報告期末後12個月內作出重大調整的有關未來的主要假設及估計不確定因素的其他主要來源載於本文件附錄一會計師報告附註4「估計不確定因素的主要來源」。我們的部份會計政策涉及主觀假設及估計，以及有關會計項目的複雜判斷。於上述各情況下，管理層須根據未來期間或會變化的資料及財務數據作出判斷以釐定該等項目。我們於整個往績記錄期間

財務資料

均採用該等會計估計，並預期在不久將來不會有任何變化。在審閱我們的財務報表時，閣下應考慮(i)我們選用的重要會計政策；(ii)影響該等政策應用的判斷及其他不確定因素；及(iii)有關情況及假設變化對所呈報結果的影響。我們相信下文所載會計政策及估計涉及編製我們的財務報表時所用的最重要的估計及判斷。此外，我們在下文討論我們的收益確認政策乃因為其比較重要，儘管其並不涉及重大估計或判斷。

收益確認

收益在經濟利益有可能流向本集團且收入金額能夠可靠計量時按下列基準確認：

餐廳業務及提供餐飲服務

收益於向顧客提供相關服務時確認。

根據本集團的優惠券獎勵計劃，能夠讓顧客在下次銷售交易時享受現金折扣或免費商品（「折扣」）的貨品銷售按多元收益交易入賬，而應收代價的公平值則於所供應貨品與所授出折扣之間進行分配。分配至代金券獎勵的代價根據其可單獨變現的現金折扣或可單獨出售的指定商品的公平值金額計量。有關代價於初次銷售交易時不會確認為收益，惟將會遞延，並於折扣變現而本集團已於其責任獲解除、取消或到期時確認為收益。

金融資產的利息收入在經濟利益很可能流入本集團且收入金額能可靠計量時確認。利息收入乃按時間基準以未清償本金及實際適用利率（指能將金融資產在其預期可使用年期中產生的估計未來現金收入準確貼現至該資產初始確認時的賬面淨值的利率）計算。

物業、廠房及設備的估計可使用年期及減值

在釐定物業、廠房及設備的相關折舊費時，我們會確定估計可使用年期、殘值及折舊方法。該估計乃基於我們對性質及功能類似的物業、廠房及設備的實際可使用年期的經驗。倘因拆除或關閉餐廳令可使用年期較之前的估計為短，則我們會提高折舊開支，或將已報廢的技術過時或非戰略資產撇銷或撇減。實際可使用年期可能與估計的可使用年期不同。定期檢討可能使折舊期間出現變動，因而導致未來期間的折舊費發生變化。

財務資料

此外，若發生事件或情況變化，顯示物業、廠房及設備項目的賬面值可能無法收回，我們將評估減值情況。若物業、廠房及設備的實際可使用年期或可收回金額與原始估計不同，則會在發生相關事件的期間作出調整並予以確認。於2011年、2012年及2013年12月31日以及2014年6月30日，物業、廠房及設備的賬面值分別約為人民幣183.5百萬元、人民幣240.0百萬元、人民幣271.9百萬元以及人民幣285.6百萬元。

遞延稅資產

遞延稅資產乃於有應課稅暫時性差額及應課稅利潤可供動用虧損予以扣減時就所有未動用稅項虧損及可扣稅暫時性差額予以確認。釐定可確認的遞延稅資產金額時，管理層須根據未來應課稅利潤的可能出現時間與水平及未來稅務規劃策略作出重要判斷。於2011年、2012年及2013年12月31日以及2014年6月30日，遞延稅資產的賬面值分別約為人民幣11.2百萬元、人民幣15.0百萬元、人民幣17.5百萬元以及人民幣17.3百萬元。

可換股優先股

對於本公司發行的可換股優先股，倘本集團並無合約責任贖回且其換股權將以交換固定數目之本公司權益工具清償，則分類為權益工具。所發行可換股優先股按已收所得款項扣除直接發行成本確認。超出發行可換股優先股票面值的部份所得款項淨額記錄為股份溢價。

財務資料

主要收益表項目

下表載列於所示期間的合併經營業績概要，其中每一項亦以其所佔營業收入百分比列示。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2011年		2012年		2013年		2013年		2014年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分比除外)									
綜合損益及其他 全面收入報表										
收入	997,269	100.0	1,508,331	100.0	1,890,470	100.0	865,275	100.0	1,018,698	100.0
其他收入	9,387	0.9	9,711	0.6	13,505	0.7	3,418	0.4	2,811	0.3
所用原材料及耗材	(454,646)	(45.6)	(673,088)	(44.6)	(817,548)	(43.2)	(379,603)	(43.9)	(395,636)	(38.8)
員工成本	(182,328)	(18.3)	(314,171)	(20.8)	(399,312)	(21.1)	(187,186)	(21.6)	(232,766)	(22.8)
物業租金及										
相關開支	(128,657)	(12.9)	(189,515)	(12.6)	(232,969)	(12.3)	(111,356)	(12.9)	(134,453)	(13.2)
水電費	(42,966)	(4.3)	(62,934)	(4.2)	(78,346)	(4.1)	(36,405)	(4.2)	(41,196)	(4.0)
折舊及攤銷	(44,650)	(4.5)	(66,268)	(4.4)	(87,206)	(4.6)	(33,151)	(3.8)	(38,429)	(3.8)
其他開支	(52,087)	(5.2)	(72,380)	(4.8)	(92,856)	(4.9)	(43,582)	(5.0)	(75,466)	(7.4)
其他收益及虧損	(2,023)	(0.2)	(130)	-	(11,030)	(0.6)	(1,178)	(0.1)	4,651	0.5
融資費用	(528)	(0.1)	-	-	-	-	-	-	-	-
稅前利潤	98,771	9.9	139,556	9.3	184,708	9.8	76,232	8.8	108,214	10.6
所得稅	(23,109)	(2.3)	(32,033)	(2.1)	(43,998)	(2.3)	(18,105)	(2.1)	(25,849)	(2.5)
年內利潤	<u>75,662</u>	<u>7.6</u>	<u>107,523</u>	<u>7.1</u>	<u>140,710</u>	<u>7.4</u>	<u>58,127</u>	<u>6.7</u>	<u>82,365</u>	<u>8.1</u>

財務資料

收入

於往績記錄期間，我們依靠在店內銷售各種菜式及飲料來獲得收入，該等收入均為扣除折扣及銷售相關稅項後的數據。影響我們收入的主要因素包括營業的餐廳數量、顧客光臨店面的頻率及顧客的平均花費。以下載列影響我們營業收入的若干關鍵因素：

	於12月31日及截至該日止年度			於6月30日及截至該日止年度	
	2011年	2012年	2013年	2013年	2014年
收入 (人民幣千元)					
北京	872,148	1,190,996	1,390,192	647,776	720,233
上海	81,035	161,837	197,291	92,886	99,131
天津	38,176	79,653	116,272	53,076	69,884
其他地區	5,910	75,845	186,715	71,536	129,450
總計	997,269	1,508,331	1,890,470	865,275	1,018,698
餐廳數量 (間)					
北京	179	210	243	220	247
上海	37	56	55	58	54
天津	19	28	34	28	35
其他地區	8	36	62	47	85
總計	243	330	394	353	421
日均顧客數量 (人次) ⁽¹⁾					
北京	489	470	454	452	402
上海	309	270	241	227	228
天津	270	278	300	291	277
其他地區	405	332	308	276	331
全國	453	414	388	380	350
翻座率 (倍) ⁽²⁾					
北京	5.0	4.9	4.8	4.8	4.2
上海	3.4	3.0	2.7	2.5	2.5
天津	3.3	3.2	3.4	3.3	3.2
其他地區	3.9	3.5	3.3	3.0	2.9
全國	4.7	4.4	4.2	4.1	3.7
餐廳日均銷售額 (人民幣元) ⁽³⁾					
北京	16,250	17,322	17,474	17,021	16,746
上海	10,709	10,410	9,754	9,090	10,062
天津	8,849	10,179	11,429	10,845	11,488
其他地區	12,628	11,585	11,312	9,837	13,337
全國	15,105	15,286	14,949	14,333	14,567
顧客人均消費 (人民幣元) ⁽⁴⁾					
北京	35.1	39.0	40.8	39.8	43.9
上海	36.6	40.8	42.9	42.4	47.1
天津	34.7	38.8	40.3	39.5	43.2
其他地區	33.0	37.0	39.0	37.8	42.7
全國	35.2	39.1	40.8	39.9	44.0

(1) 以顧客總流量除以期內餐廳營業總天數計算。

(2) 以顧客總流量除以期內餐廳營業總天數及平均座位數計算。

(3) 以收入除以期內餐廳營業總天數計算。

(4) 以收入 (未扣除營業稅) 除以期內顧客總流量計算。

財務資料

我們的收入從2011年的人民幣997.3百萬元增加至2012年的人民幣1,508.3百萬元，並於2013年增加至人民幣1,890.5百萬元。截至2014年6月30日止六個月，我們的收入由截至2013年6月30日止六個月的人民幣865.3百萬元增至人民幣1,018.7百萬元。我們的收入增加主要由於(i)作為我們全國擴張計劃的一部份，增加餐廳數量；及(ii)我們錄得同店銷售增長，主要由於上調菜品價格以反映中國食品價格的普遍上漲，導致顧客人均消費增加。宏觀經濟因素、快速休閒餐廳日益時興及火鍋的龐大顧客群等因素導致我們於往績記錄期間快速擴張。北京是我們的總部市場，於往績記錄期間我們北京餐廳產生的收入佔本集團總收入的絕大部份。這主要是由於我們在北京積累了較強的品牌知名度、廣泛而忠實的顧客群，導致餐廳日均銷售額較高所致。展望未來，我們預期能通過進一步拓展餐廳網絡在保持同店銷售增長的同時繼續利用該等大好形勢。

其他收入

其他收入包括銀行存款及短期投資的利息收入、推廣服務收入、政府補助及其他。於2011年、2012年、2013年以及截至2013年6月30日及2014年6月30日止六個月，我們就銀行存款及短期投資分別收取利息收入人民幣3.3百萬元、人民幣3.2百萬元、人民幣5.2百萬元、人民幣1.9百萬元及人民幣0.8百萬元。我們的推廣服務收入指向供應商提供推廣服務取得的收入。我們預期隨著餐廳網絡的擴大，推廣活動的次數和規模亦將增加，並預期會繼續取得推廣服務收入。

我們收取的政府補助包括我們所收取的「農餐對接」採購模式補貼、納稅獎勵及我們北京食品加工廠的補貼。具體而言，我們就北京食品加工廠所收取的補貼按遞延收入入賬，而遞延收入撥回的款項則被列為各年的其他收入。

所用原材料及耗材

我們所用的原材及耗材包括(i)自外部供應商採購的食材成本；(ii)我們食品加工廠生產食材的原材料成本；及(iii)我們餐廳及食品加工廠所用耗材（包括筷子、紙巾、紙杯、及桌布）。按採購額計算，羊肉、牛肉及蔬菜為我們的三大食材。於2011年、2012年、2013年以及截至2013年6月30日及2014年6月30日止六個月，所用原材料及耗材分別為人民幣454.6百萬元、人民幣673.1百萬元、人民幣817.5百萬元、人民幣379.6百萬元及人民幣395.6百萬元，佔有關期間我們餐廳收入的45.6%、44.6%、43.2%、43.9%及38.8%。於往績記錄期間，由於餐廳銷售額持續增加，我們所用原材料及耗材持續增加。展望未來，隨著我們在全國範圍內進一步擴大餐廳網絡，我們預期所用原材料及耗材進一步增加。另一方面，於往績記錄期間，儘管中國出現通脹及食品價格

財務資料

上漲，我們所用原材料及耗材佔我們收入的百分比保持相對穩定。此乃主要由於(i)我們成功控制採購成本；(ii)我們能夠優化菜品組合，這對在提升顧客平均消費的同時維持顧客物有所值的體驗而言意義重大；及(iii)近年凍肉價格相對穩定。展望未來，我們計劃繼續致力控制餐廳的採購成本。我們亦計劃繼續調整菜單並提供創新性的菜品及套餐以抵銷通脹及食品價格上漲的影響。因此，我們預期所用原材料及耗材佔我們收入的百分比於未來將保持相對穩定。

員工成本

我們的員工成本包括應付全體僱員及員工（包括(i)執行董事；(ii)總部員工；及(iii)餐廳及食品加工廠員工）的薪金及福利（包括工資、薪金、獎金、退休福利費用、住房公積金、社保費用及其他津貼以及福利）。我們的僱員人數由2011年12月31日的6,373人增加41.6%至2012年12月31日的9,024人，其後增加19.0%至2013年12月31日的10,739人。於2014年6月30日，我們的僱員人數進一步增加3.8%至11,150人。於2011年、2012年、2013年以及截至2013年6月30日及2014年6月30日止六個月，我們的員工成本分別為人民幣182.3百萬元、人民幣314.2百萬元、人民幣399.3百萬元、人民幣187.2百萬元及人民幣232.8百萬元，分別佔各期間我們收入的18.3%、20.8%、21.1%、21.6%及22.8%。下表載列往績記錄期間我們的員工成本分析：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2011年		2012年		2013年		2013年		2014年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分比除外)									
董事薪酬.....	2,621	1.4	2,896	1.0	3,661	1.0	1,830	1.0	1,563	0.7
薪金及其他津貼.....	168,162	92.2	277,618	88.4	354,859	88.9	164,041	87.6	208,111	89.4
退休福利供款.....	11,545	6.4	33,657	10.6	40,792	10.1	21,315	11.4	23,092	9.9
員工成本總額.....	<u>182,328</u>	<u>100.0</u>	<u>314,171</u>	<u>100.0</u>	<u>399,312</u>	<u>100.0</u>	<u>187,186</u>	<u>100.0</u>	<u>232,766</u>	<u>100.0</u>

有關過往及日後我們的員工成本趨勢，請參閱「— 影響我們經營業績的因素 — 員工成本」及「— 經營業績」。

財務資料

物業租金及相關開支

我們的物業租金及相關開支主要包括有關我們餐廳、食品加工廠及總部的經營租賃下的租賃付款。於2011年、2012年、2013年以及截至2013年6月30日及2014年6月30日止六個月，我們的物業租金及相關開支分別為人民幣128.7百萬元、人民幣189.5百萬元、人民幣233.0百萬元、人民幣111.4百萬元及人民幣134.5百萬元，分別佔各年度我們收入的12.9%、12.6%、12.3%、12.9%及13.2%。於2011年、2012年、2013年以及截至2013年6月30日及2014年6月30日止六個月，我們每月每平方米的物業租金及相關開支總額分別為人民幣213元、人民幣233元、人民幣224元、人民幣220元及人民幣221元。於2014年6月30日，我們大多數餐廳物業租約項下的租金乃視乎餐廳的銷售額而定。若干該等租約亦包括最低租金條款，及我們須支付最低租金與或然租金二者中之較高者。其餘租約為固定租金安排。於2011年、2012年、2013年以及截至2013年6月30日及2014年6月30日止六個月，為我們餐廳所支付的最低租金（其中包括我們根據固定租金安排支付的租金以及我們根據浮動租金安排支付的最低租金）分別為人民幣104.6百萬元、人民幣159.0百萬元、人民幣197.3百萬元、人民幣94.3百萬元及人民幣116.7百萬元，分別佔我們相關期間物業租金及相關開支總額的81.3%、83.9%、84.7%、84.7%及86.8%。於2011年、2012年、2013年以及截至2013年6月30日及2014年6月30日止六個月，我們根據浮動租金安排所支付的租賃付款總額分別為人民幣54.2百萬元、人民幣65.6百萬元、人民幣116.7百萬元、人民幣60.2百萬元及人民幣63.2百萬元，分別約佔各期間物業租金及相關開支總額的42.1%、34.6%、50.1%、54.1%及47.1%。

有關過往及日後我們的物業租金及相關開支趨勢，請參閱「－影響我們經營業績的因素－租金開支」及「－經營業績」。

水電費

我們的水電費開支主要包括因使用電力、燃氣及水而產生的費用。於2011年、2012年、2013年以及截至2013年6月30日及2014年6月30日止六個月，我們的水電費開支分別為人民幣43.0百萬元、人民幣62.9百萬元、人民幣78.3百萬元、人民幣36.4百萬元及人民幣41.2百萬元，分別佔相關期間我們收入的4.3%、4.2%、4.1%、4.2%及4.0%。

折舊及攤銷

折舊及攤銷指我們的物業、廠房及設備（包括土地及樓宇、租賃物業裝修、餐飲及其他設備、家具及傢俬、汽車及運輸車輛）的折舊開支。於2011年、2012年及2013年以及截至2013年6月30日及2014年6月30日止六個月，我們的折舊及攤銷分別為人民幣44.7百萬元、人民幣66.3百萬元、人民幣87.2百萬元、人民幣33.2百萬元及人民幣38.4百萬元，分別佔有關期間我們收入的4.5%、4.4%、4.6%、3.8%及3.8%。

財務資料

其他開支

我們的其他開支包括其他銷售及市場推廣開支及其他行政開支。下表載列於往績記錄期間我們其他開支的明細，以佔有關期間收入的百分比列示：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2011年		2012年		2013年		2013年		2014年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分比除外)									
其他開支										
市場推廣費.....	13,598	1.4	14,650	1.0	20,989	1.1	8,354	1.0	11,176	1.1
物流費用.....	7,447	0.7	13,097	0.9	17,642	0.9	8,449	1.0	9,139	0.9
辦公室及行政費用..	9,857	1.0	13,815	0.9	14,814	0.8	6,198	0.7	7,050	0.7
其他稅項開支.....	5,303	0.5	7,651	0.5	13,182	0.7	4,878	0.6	5,532	0.5
交通及通訊支出....	4,873	0.5	7,326	0.5	9,930	0.5	4,369	0.5	5,242	0.5
專業費用.....	2,708	0.3	6,080	0.4	8,788	0.5	5,924	0.7	12,555	1.2
上市費用.....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
維修費用.....	2,182	0.2	3,482	0.2	3,891	0.2	1,619	0.2	3,279	0.3
罰款(與我們提供基礎 設施項目有關)...	2,400	0.2	-	-	-	-	-	-	-	-
其他.....	3,719	0.4	6,279	0.4	3,170	0.2	3,791	0.4	2,699	0.3
總計.....	<u>52,087</u>	<u>5.2</u>	<u>72,380</u>	<u>4.8</u>	<u>92,856</u>	<u>4.9</u>	<u>43,582</u>	<u>5.0</u>	<u>75,466</u>	<u>7.4</u>

於2011年、2012年及2013年以及截至2013年6月30日及2014年6月30日止六個月，我們的其他開支分別為人民幣52.1百萬元、人民幣72.4百萬元、人民幣92.9百萬元、人民幣43.6百萬元及人民幣75.5百萬元，分別佔我們同期收入的5.2%、4.8%、4.9%、5.0%及7.4%。隨著經營規模持續擴大，往績記錄期間我們的其他開支持續增長。另一方面，以佔收入的百分比計，2011年至2013年我們的其他開支保持相對穩定。截至2014年6月30日止六個月，由於錄得與[編纂]相關的開支人民幣[編纂]元，其他開支佔收入的百分比增至7.4%。

稅項

根據開曼群島現行法例，我們毋須繳納開曼群島的所得稅或資本利得稅。此外，我們派付的股息毋須繳納開曼群島預扣稅。

財務資料

我們於往績記錄期間須就估計應課稅溢利按稅率16.5%繳納香港利得稅。由於我們於2011年、2012年、2013年以及截至2014年6月30日止六個月並無賺取須繳納香港利得稅的收入，故並無就香港利得稅作出撥備。我們的香港附屬公司所分派股息無須繳納預扣稅。

根據企業所得稅法及企業所得稅法實施條例，於往績記錄期間，我們的中國附屬公司須按法定企業所得稅率25%繳稅。此外，從2008年9月16日開始，外國投資者自在中國成立的外商投資企業賺取的應課稅利潤一般按10%徵收預扣所得稅。根據企業所得稅法，我們的特許權收入參照我們中國附屬公司所賺取收入及應收中國附屬公司的利息收入徵收預扣稅。根據企業所得稅法及中華人民共和國企業所得稅法實施條例第7條，於往績記錄期間，呷哺香港確認根據中國附屬公司所賺取收入釐定的應課稅特許權收入及來自中國附屬公司的利息收入，而相應金額就中國附屬公司而言屬可扣減開支。於2011年、2012年、2013年以及截至2014年6月30日止六個月，可扣減開支分別為人民幣53.4百萬元、人民幣76.9百萬元、人民幣92.3百萬元及人民幣49.5百萬元。根據《國家稅務總局關於印發〈非居民企業所得稅源泉扣繳管理暫行辦法〉的通知》，於往績記錄期間，特許權收入須與利息收入一起按10%繳納預扣稅。根據企業所得稅法，自2008年1月1日起就中國附屬公司所賺取的利潤宣派股息將徵收預扣稅。由於我們能夠控制暫時性差額的撥回時間且該暫時性差額可能不會在可預見未來撥回，故並未就中國附屬公司應佔累計利潤的暫時性差額分別計提遞延稅項。並無就未動用稅項虧損及可抵扣暫時性差額確認任何遞延稅項資產，原因為我們的未來利潤來源不可預計及我們不可能有應課稅利潤可供動用稅項虧損及可抵扣暫時性差額抵銷。於往績記錄期內，我們的中國附屬公司已履行納稅義務，且並無任何未解決的稅務爭議。

經營業績

截至2013年6月30日止六個月與截至2014年6月30日止六個月比較

收入。我們的收入由截至2013年6月30日止六個月的人民幣865.3百萬元增長17.7%至截至2014年6月30日止六個月的人民幣1,018.7百萬元，主要由於餐廳數量由2013年6月30日的350家增至2014年6月30日的421家以及錄得同店銷售增長率0.3%所致。於截至2014年6月30日止六個月，我們在全國新開設34家餐廳以把握快速休閒餐廳市場快速增長帶來的商機。同時，我們持續錄得同店銷售增長乃主要由於受(i)中國食品價格上漲；及(ii)我們致力於進一步優化菜品的拉動，顧客人均消費持續增加所致。

財務資料

其他收入。我們的其他收入由截至2013年6月30日止六個月的人民幣3.4百萬元減少17.6%至截至2014年6月30日止六個月的人民幣2.8百萬元，主要由於截至2014年6月30日止六個月減少短期投資合約投資令短期投資利息收入減少所致，此乃由於我們持續增加凍牛肉及羊肉存貨及派付股息人民幣150.0百萬元。

所用原材料及耗材。我們的原材料及耗材成本由截至2013年6月30日止六個月的人民幣379.6百萬元增長4.2%至截至2014年6月30日止六個月的人民幣395.6百萬元，此乃由於我們擴大經營規模（包括我們全系統餐廳數量及全系統餐廳的銷售額）所致。以佔收入的百分比計算，我們的原材料及耗材成本由截至2013年6月30日止六個月的43.9%降至截至2014年6月30日止六個月的38.8%，主要由於(i)上調菜單價格以反映中國食品價格的普遍上漲；(ii)我們致力優化菜單致使高利潤率的優質菜品銷量增加；及(iii)我們持續加強採購成本控制。

員工成本。我們的員工成本由截至2013年6月30日止六個月的人民幣187.2百萬元增加24.4%至截至2014年6月30日止六個月的人民幣232.8百萬元，主要由於員工人數由2013年6月30日的10,044人增至2014年6月30日的11,150人。以佔收入的百分比計算，我們的員工成本由截至2013年6月30日止六個月的21.6%增至截至2014年6月30日止六個月的22.8%，主要由於我們所支付的平均薪金上漲所致。我們所支付的平均薪金上漲乃主要因中國的整體市場趨勢所致。此外，我們於2013年7月開始對餐廳員工實施激勵性獎金制度。

物業租金及相關開支。我們的物業租金及相關開支由截至2013年6月30日止六個月的人民幣111.4百萬元增長20.7%至截至2014年6月30日止六個月的人民幣134.5百萬元，主要由於餐廳數量增加所致。以佔收入的百分比計算，物業租金及相關開支相對穩定，截至2014年6月30日止六個月為13.2%，而截至2013年6月30日止六個月為12.9%。

水電費。我們的水電費由截至2013年6月30日止六個月的人民幣36.4百萬元增加13.2%至截至2014年6月30日止六個月的人民幣41.2百萬元，主要由於我們持續擴大經營規模（就餐廳數量而言）所致。以佔收入的百分比計算，水電費由截至2013年6月30日止六個月的4.2%降至截至2014年6月30日止六個月的4.0%。

折舊及攤銷。我們的折舊及攤銷由截至2013年6月30日止六個月的人民幣33.2百萬元增加15.7%至截至2014年6月30日止六個月的人民幣38.4百萬元，主要由於我們持續開設新餐廳致使物業、廠房及設備增加所致。以佔收入的百分比計算，折舊及攤銷相對穩定於3.8%。

財務資料

其他開支。我們的其他開支由截至2013年6月30日止六個月的人民幣43.6百萬元增加73.2%至截至2014年6月30日止六個月的人民幣75.5百萬元，主要由於我們持續擴大經營規模。我們的其他開支佔收入的百分比由截至2013年6月30日止六個月的5.0%增至截至2014年6月30日止六個月的7.4%，主要由於截至2014年6月30日止六個月，我們錄得與[編纂]相關的開支人民幣[編纂]元。

其他收益及虧損。截至2013年6月30日止六個月我們錄得其他虧損人民幣1.2百萬元，主要為匯兌損失。截至2014年6月30日止六個月，我們錄得匯兌收益人民幣4.7百萬元，主要由於我們錄得匯兌收益人民幣3.5百萬元及撥回貿易應收賬款減值虧損人民幣1.3百萬元所致。請參閱「經選定財務狀況表項目分析－貿易及其他應收款項分析」。該收益被我們關閉餐廳的虧損部份抵消。

稅前利潤。由於上述原因，我們的稅前利潤由截至2013年6月30日止六個月的人民幣76.2百萬元增長42.0%至截至2014年6月30日止六個月的人民幣108.2百萬元，及以佔收入的百分比計算，我們的稅前利潤（「經營利潤率」）由截至2013年6月30日止六個月8.8%增至截至2014年6月30日止六個月的10.6%。

所得稅開支。我們的所得稅開支由截至2013年6月30日止六個月的人民幣18.1百萬元增長42.5%至截至2014年6月30日止六個月的人民幣25.8百萬元，主要由於應課稅收入增長。我們的實際稅率（以所得稅開支除以稅前利潤計算）相對穩定，於截至2013年6月30日止六個月為23.7%，而截至2014年6月30日止六個月為23.9%。

期內利潤。由於上述因素的共同影響，我們的期內利潤由截至2013年6月30日止六個月的人民幣58.1百萬元增長41.8%至截至2014年6月30日止六個月的人民幣82.4百萬元，及以佔收入的百分比計算，我們的期內利潤（「純利率」）由截至2013年6月30日止六個月的6.7%增至截至2014年6月30日止六個月的8.1%。

截至2012年12月31日止年度與截至2013年12月31日止年度比較

收入。我們的收入由2012年的人民幣1,508.3百萬元增長25.3%至2013年的人民幣1,890.5百萬元，主要由於我們的餐廳數量由2012年12月31日的330家增至2013年12月31日的394家以及2013年錄得同店銷售增長率為2.8%。於2013年，我們在全國開設86家新餐廳以把握快速休閒餐廳市場快速增長帶來的商機。同時，我們錄得同店銷售增長乃主要由於受(i)中國食品價格上漲；及(ii)我們致力於進一步優化菜品的拉動，顧客人均消費增加所致。

其他收入。我們的其他收入由2012年的人民幣9.7百萬元增長39.1%至2013年的人民幣13.5百萬元，主要由於我們的短期投資利息收入增加所致。

財務資料

所用原材料及耗材。我們的原材料及耗材成本由2012年的人民幣673.1百萬元增長21.5%至2013年的人民幣817.5百萬元，主要由於我們的經營規模（包括我們全系統餐廳數量及全系統餐廳的銷售額）增長。以佔收入的百分比計算，我們的原材料及耗材成本由2012年的44.6%降至2013年的43.2%，主要由於我們致力優化菜單致使優質菜品銷量增加。

員工成本。我們的員工成本由2012年的人民幣314.2百萬元增加27.1%至2013年的人民幣399.3百萬元，主要由於我們的員工人數由2012年12月31日的9,024人增至2013年12月31日的10,739人。以佔收入的百分比計算，我們的員工成本由2012年的20.8%增至2013年的21.1%，主要由於我們支付的平均薪金上漲所致。我們支付的平均薪金上漲乃主要因中國的整體市場趨勢所致。此外，我們於2013年7月開始對餐廳員工實施激勵性獎金制度。

物業租金及相關開支。我們的物業租金及相關開支由2012年的人民幣189.5百萬元增長22.9%至2013年的人民幣233.0百萬元，主要由於我們的餐廳數量在2013年增加所致。以佔收入的百分比計算，物業租金及相關開支由2012年的12.6%降至2013年的12.3%，主要由於我們致力為新租約磋商較優惠的條款所致。

水電費。我們的水電費由2012年的人民幣62.9百萬元增加24.5%至2013年的人民幣78.3百萬元，主要由於我們的食品加工廠產量增加。以佔收入的百分比計算，水電費由2012年的4.2%降至2013年的4.1%。

折舊及攤銷。我們的折舊及攤銷由2012年的人民幣66.3百萬元增加31.6%至2013年的人民幣87.2百萬元，主要由於我們持續開設新餐廳致使物業、廠房及設備增加所致。以佔收入的百分比計算，折舊及攤銷由2012年的4.4%增至2013年的4.6%。

其他開支。我們的其他開支由2012年的人民幣72.4百萬元增加28.3%至2013年的人民幣92.9百萬元，主要由於我們的經營規模持續擴大。我們的其他開支佔收入的百分比由2012年的4.8%增至2013年4.9%。

其他收益及虧損。我們的其他虧損由2012年的人民幣0.1百萬元大幅增至2013年的人民幣11.0百萬元，主要由於我們錄得匯兌損失、關閉餐廳虧損及貿易應收賬款減值虧損增加所致。

稅前利潤。由於上述原因，我們的稅前利潤由2012年的人民幣139.6百萬元增長32.4%至2013年的人民幣184.7百萬元，及以佔收入的百分比計算，我們的經營利潤率由2012年的9.3%增至2013年的9.8%。

財務資料

所得稅開支。我們的所得稅開支由2012年的人民幣32.0百萬元增長37.4%至2013年的人民幣44.0百萬元，主要由於應課稅收入增長。我們的實際稅率（以所得稅開支除以稅前利潤計算）於2013年相對穩定，為23.8%，而2012年為23.0%。

年內利潤。由於上述因素的共同影響，我們的年內利潤由2012年的人民幣107.5百萬元增長30.9%至2013年的人民幣140.7百萬元，及以佔收入的百分比計算，我們的純利率由2012年的7.1%增至2013年的7.4%。

截至2011年12月31日止年度與截至2012年12月31日止年度比較

收入。我們的收入由2011年的人民幣997.3百萬元增長51.2%至2012年的人民幣1,508.3百萬元。該增長乃由於我們的餐廳數量由2011年12月31日的243家增至2012年12月31日的330家以及2012年錄得同店銷售增長率10.5%所致。由於我們繼續進行擴張計劃以利用中國快速休閒餐飲市場的強勁增長，我們的餐廳數量有所增長及於2012年開設96家新餐廳。我們於2012年錄得同店銷售增長主要由於我們為應對顧客的普遍喜好及食品價格上漲而繼續優化菜單組合，我們的顧客人均消費亦出現增長。

其他收入。我們的其他收入由2011年的人民幣9.4百萬元增長3.5%至2012年的人民幣9.7百萬元，主要由於政府補助增加所致。於2012年，我們就農餐對接業務模式獲得一次性政府補助。

所用原材料及耗材。我們所用原材料及耗材由2011年的人民幣454.6百萬元增長48.0%至2013年的人民幣673.1百萬元，主要由於我們的餐廳數量增加及單店平均銷售額增加所致。以佔收入的百分比計算，我們所用的原材料及耗材由2011年的45.6%降至2012年的44.6%。有關下降乃主要由於我們的顧客人均消費增加，被我們的食材價格上漲部份抵銷。

員工成本。我們的員工成本由2011年的人民幣182.3百萬元增加72.3%至2012年的人民幣314.2百萬元，主要由於我們的員工人數由2011年12月31日的6,373人增至2012年12月31日的9,024人。以佔收入的百分比計算，我們的員工成本由2011年的18.3%增至2012年的20.8%，主要由於2012年強制性養老金供款條例發生變更所致。有關增加亦由於我們支付予每名僱員的薪金上漲所致，而後者則與中國的整體市場趨勢一致。

物業租金及相關開支。我們的物業租金及相關開支由2011年的人民幣128.7百萬元增長47.3%至2012年的人民幣189.5百萬元，主要由於我們在2012年開設87家新餐廳所致。以佔收入的百分比計算，物業租金及相關開支由2011年的12.9%降至2012年的12.6%。

財務資料

水電費。我們的水電費由2011年的人民幣43.0百萬元增加46.5%至2012年的人民幣62.9百萬元，主要由於我們的經營規模（以餐廳數量及我們的食品加工廠產量計）擴大。以佔收入的百分比計算，水電費由2011年的4.5%降至2012年的4.2%。

折舊及攤銷。我們的折舊及攤銷由2011年的人民幣44.7百萬元增加48.4%至2012年的人民幣66.3百萬元，主要由於我們的物業、廠房及設備增加，後者則與我們在全國的擴張一致。以佔收入的百分比計算，折舊及攤銷由2011年的4.5%降至2012年的4.4%。

其他開支。我們的其他開支由2011年的人民幣52.1百萬元增加39.0%至2012年的人民幣72.4百萬元，主要由於經營規模擴大。以佔收入的百分比計算，我們的其他開支由2011年的5.2%降至2012年的4.8%。

其他收益及虧損。我們的其他虧損由2011年的人民幣2.0百萬元減少93.6%至2012年的人民幣0.1百萬元，主要由於我們因美元貶值錄得外匯虧損。

融資費用。我們於2011年錄得融資費用人民幣0.5百萬元，乃與本金額為人民幣10.0百萬元的銀行貸款（已於2011年償還）有關。於2012年，我們並無任何銀行貸款，因此並未產生任何融資費用。

稅前利潤。由於上述原因，我們的稅前利潤由2011年的人民幣98.8百萬元增加41.3%至2012年的人民幣139.6百萬元，及我們的經營利潤率由2011年的9.9%降至2012年的9.3%。

所得稅開支。我們的所得稅開支由2011年的人民幣23.1百萬元增加38.6%至2012年的人民幣32.0百萬元，主要由於應課稅收入增加所致。我們於2012年的實際稅率（以所得稅開支除以稅前利潤計算）保持相對穩定，為23.0%，而2011年為23.4%。

年內利潤。由於上述因素的共同影響，我們的年內利潤由2011年的人民幣75.7百萬元增加42.1%至2012年的人民幣107.5百萬元，我們的純利率由2011年的7.6%降至2012年的7.1%。

流動資金及資本來源

概覽

迄今為止，我們主要通過經營產生的現金為我們的營運提供資金。於2014年6月30日，我們的現金及現金等值為人民幣173.5百萬元，大部份該等款項以人民幣計值。我們的現金及現金等值主要包括手頭現金及活期存款。

財務資料

下表載列於所示期間我們的現金流量概要：

	截至12月31日止年度			截至6月30日
	2011年	2012年	2013年	止六個月
	2014年			
	(人民幣千元)			
經營活動所得現金淨額	173,146	234,634	165,471	57,797
投資活動所用現金淨額	(99,865)	(104,687)	(111,622)	(81,096)
融資活動(所用)／所得現金 淨額	(16,829)	(50,284)	31,304	(150,000)
現金及現金等值增加(減少) 淨額	56,452	79,663	85,153	(173,299)
年／期初的現金及現金等值	126,184	180,584	260,221	343,306
匯率變動的影響淨額	(2,052)	(26)	(2,068)	3,484
年／期終的現金及現金等值	180,584	260,221	343,306	173,491

經營活動

於截至2014年6月30日止六個月，我們的經營活動產生的現金為人民幣57.8百萬元，主要由於稅前利潤人民幣108.2百萬元，經調整以加回非現金折舊及攤銷人民幣38.4百萬元及扣除(i)匯兌收益人民幣3.5百萬元及(ii)利息收入人民幣0.8百萬元(該款項按投資活動產生的現金流入入賬)。上述款項因對現金流動有負面影響的分項結餘變動(包括(i)我們因預期未來漲價而增加凍牛肉及凍羊肉存貨導致存貨增加人民幣64.8百萬元；(ii)其他應收款項增加人民幣8.2百萬元；及(iii)由於我們繼續訂立新租約致使租金押金增加人民幣3.6百萬元)以及對現金流動有正面影響的分項結餘的若干變動(包括(i)與租金、市場推廣開支、員工薪金及報酬以及稅款有關的其他應付款增加人民幣24.6百萬元；及(ii)貿易應付賬款增加人民幣15.9百萬元)而進一步調整。貿易及其他應付賬款增加乃由於我們擴大經營規模及增加採購所致。

於2013年，我們的經營活動產生的現金為人民幣165.5百萬元，主要由於我們的稅前利潤人民幣184.7百萬元，經調整以加回非現金折舊及攤銷人民幣87.2百萬元及扣除利息收入人民幣5.2百萬元(該款項按投資活動產生的現金流入入賬)。上述款項因對現金流動有負面影響的分項結餘變動(包括(i)我們因預期未來漲價而增加凍牛肉及凍

財務資料

羊肉存貨導致存貨增加人民幣78.2百萬元；(ii)我們的貿易應付賬款減少人民幣16.3百萬元；(iii)其他應收款項增加人民幣4.7百萬元；及(iv)由於我們繼續訂立新租約致使租金押金增加人民幣4.1百萬元)以及對現金流動有正面影響的分項結餘的若干變動(包括因與租金、市場推廣開支、員工薪金及報酬以及稅款有關的其他應付款增加人民幣33.5百萬元)而進一步調整。

於2012年，我們的經營活動產生的現金淨額為人民幣234.6百萬元，主要由於我們的稅前利潤人民幣139.6百萬元，經調整以加回非現金折舊及攤銷人民幣66.3百萬元及扣除利息收入人民幣3.2百萬元(該款項按投資活動產生的現金流入入賬)。上述款項因對現金流動有負面影響的分項結餘變動(包括(i)與開設新餐廳有關的租金按金增加人民幣6.7百萬元；(ii)我們的貿易應收賬款增加人民幣5.6百萬元；及(iii)我們的存貨增加人民幣5.6百萬元)以及對現金流動有正面影響的分項結餘的若干變動(包括(i)因開設新餐廳而導致與應計僱員薪金及應付施工費有關的其他應付款項增加人民幣42.3百萬元；及(ii)我們的貿易應付賬款因我們的採購額進一步增加而增加人民幣38.2百萬元)而進一步調整。

於2011年，我們的經營活動產生的現金淨額為人民幣173.1百萬元，主要由於我們的稅前利潤人民幣98.8百萬元，經調整以加回非現金折舊及攤銷人民幣44.7百萬元及扣除利息收入人民幣3.3百萬元(該款項按投資活動產生的現金流入入賬)。上述款項因(i)與開設新餐廳有關的租金按金增加人民幣8.9百萬元；及(ii)與餐廳的預付租金開支有關的其他應收款項增加人民幣3.7百萬元)以及對現金流動有正面影響的分項結餘的若干變動(包括(i)我們因擴大經營規模而增加採購額，導致我們的貿易應付賬款增加人民幣38.3百萬元；及(ii)因開設新餐廳而導致與應計僱員薪金及應付施工費有關的其他應付款項增加人民幣26.7百萬元)而進一步調整。

投資活動

截至2014年6月30日止六個月投資活動所用現金淨額為人民幣81.1百萬元，主要由於支付以下採購款：(i)開設新餐廳相關的物業、廠房及設備人民幣52.0百萬元；(ii)短期投資人民幣30.0百萬元。截至2014年6月30日止六個月，我們新開34家餐廳。

於2013年，投資活動所用現金淨額為人民幣111.6百萬元，主要由於就開設新餐廳而購置物業、廠房及設備的付款人民幣118.5百萬元，被人民幣5.2百萬元的利息收入部份抵銷。於2013年，我們開設86家新餐廳。

財務資料

於2012年，投資活動所用現金淨額為人民幣104.7百萬元，主要由於就開設新餐廳而購置物業、廠房及設備的付款人民幣103.8百萬元。於2012年，我們開設96家新餐廳。

於2011年，投資活動所用現金淨額為人民幣99.9百萬元，主要由於就開設新餐廳而購置物業、廠房及設備的付款人民幣110.1百萬元。於2011年，我們開設93家新餐廳。

於往績記錄期間，作為現金管理政策的一部份，我們投資上海浦東發展銀行及交通銀行以短期保證收入合同形式發行的若干標準金融產品。於過往，我們不曾就該等短期投資錄得任何虧損。我們的風險管理政策要求所有該等短期投資合同保證收回本金。然而，於2014年6月，我們購買交通銀行發行的並不具有本金保護條款的一款標準金融產品。該標準投資產品的主要條款包括到期贖回本金及溢價（如有）、投資期限、風險評級、指示性基礎資產組合（主要是AA評級（如已獲得評級）的公司債券及政府債券、存款及其他貨幣市場基金）及其他標準條款。該金融產品的本金額為人民幣30.0百萬元，投資期限為28天。考慮到(i)風險評級較低(2R，為發行銀行指定的第二低評級)；及(ii)投資期限較短，我們對一般政策作出破例。於2014年7月，我們收回全部本金額，獲得約人民幣120,000元的收益，年化收益率約為5.2%。

僅倘內部現金流及流動性預測表明我們有充裕資本資源可滿足經營活動及資本開支需要時，我們方會作出該類短期投資。因此，我們認為，該等短期投資不會對我們的流動資金造成任何不利影響，並會使我們能夠冒最小的風險賺取額外的收入。我們的內部政策及指引要求任何此類性質的投資無論金額大小均應由董事長賀先生、行政總裁楊淑玲女士及財務總監趙怡女士批准。有關彼等的背景及相關專業知識，請參閱「董事及高級管理層」一節。我們的現金管理政策要求，所有保證收入合同均於買入當年到期，因此，2011年、2012年及2013年，我們買入的短期投資與賣出的短期投資金額相同。該等短期投資的回報於來自投資活動的現金流量項下記作已收利息收入。下表載列往績記錄期間我們短期投資的詳情：

投資類型	估計風險 ⁽¹⁾	主要基礎投資	最大／實際		贖回條款	最大可能 損失 ⁽¹⁾
			年收益率	投資期限		
標準保證收益合同	無	政府債券、 公司債券及存款	約3.5% 至5.5%	35天至91天	到期可贖回	無
14天保證收益合同	無	政府債券、 公司債券及存款	約4%	14天至21天	到期可贖回	無

財務資料

投資類型	估計風險 ⁽¹⁾	主要基礎投資	最大／實際 年收益率	投資期限	贖回條款	最大可能 損失 ⁽¹⁾
浮動收益型投資合同 ..	無	政府債券、 公司債券及存款	約4%至9%	8天至28天	到期可贖回	無投資金額

(1) 按我們的風險管理政策規定，我們只購買保證本金的短期理財產品，而該等短期理財產品大多數亦保證一定的利息收入。

融資活動

於截至2014年6月30日止六個月，融資活動所用現金淨額為人民幣150.0百萬元，為我們向股東派付的股息。請參閱「一股息政策」。

於2013年，融資活動所得現金淨額為發行優先股所得人民幣31.3百萬元。有關發行優先股的詳情，請參閱「歷史與發展－財務投資」。

於2012年，融資活動所用現金淨額為人民幣50.3百萬元，該款項為我們派發的股息。股息分派乃由我們經營活動產生的現金流撥付。

於2011年，融資活動所用現金淨額為人民幣16.8百萬元，主要由於(i)償還銀行貸款人民幣10.0百萬元；(ii)派發股息人民幣6.3百萬元，由我們經營活動產生的現金流撥付；及(iii)我們就銀行貸款產生利息人民幣0.5百萬元。

財務資料

承擔

於2014年6月30日，我們的資本承擔為人民幣18.0百萬元（即有關收購物業、廠房及設備的已訂約但未撥備資本開支）。此外，於2014年6月30日，我們於一年內不可撤銷經營租賃下的未來最低租賃付款為人民幣253.2百萬元。下表概述各日期的不可撤銷經營租賃承擔：

	於12月31日			於6月30日
	2011年	2012年	2013年	2014年
	(人民幣千元)			
經營租賃下的最低租賃付款				
一年內.....	138,850	179,745	224,580	253,266
第二至第五年.....	417,900	526,339	637,506	732,744
五年後.....	144,507	163,697	143,406	212,820
合計.....	<u>701,257</u>	<u>869,781</u>	<u>1,005,492</u>	<u>1,198,830</u>

經營租賃付款指我們就租賃用作物流中心及餐廳的物業應支付的租金。經磋商，該等租約的租賃年期介乎一至十五年，若干租賃月租固定。

若干餐廳的經營租賃租金乃根據採用有關餐廳收入的預定百分比（「或然租金」）或各租賃協議所載的條款及條件按固定租金及按比例租金中較高者釐定。由於該等餐廳的未來收入無法可靠釐定，相關或然租金並無計入上表，僅最低租賃承擔計入上表。

除上述合約責任外，我們並無任何其他長期債務責任、經營租賃承擔、資本承擔或其他長期負債。

資本開支

於2011年、2012年、2013年以及截至2014年6月30日止六個月，我們購置物業、廠房及設備的資本開支分別為人民幣110.1百萬元、人民幣103.8百萬元、人民幣118.5百萬元及人民幣52.0百萬元。過往，我們的資本開支主要用於為開設新餐廳購置物業、廠房及設備。該等過往資本開支主要以經營活動所得現金撥付。於2011年、2012年、2013年以及截至2014年6月30日止六個月，我們分別開設93家、96家、86家及34

財務資料

家新餐廳。我們現時計劃於2014年開設約85家新餐廳（包括截至最後可行日期止已開張的43家餐廳）。我們亦計劃擴大北京物流及生產中心，及在上海增建一個物流及生產中心。我們預計，2014年餘下時間資本開支為人民幣54.6百萬元。我們計劃以現有現金及現金等值、經營活動產生的現金流量及[編纂]所得款項為資本開支撥資。有關我們計劃資本開支的進一步詳情，請參閱「業務－增長戰略」、「－擴張計劃、選址及發展－近期擴張及計劃擴張」、「－生產及物流－食品加工廠」及「未來計劃及所得款項用途」。

營運資金

下表載列截至各日期止我們的流動資產及負債的詳情：

	於12月31日			於6月30日	於9月30日
	2011年	2012年	2013年	2014年	2014年
	(人民幣千元)				
流動資產					
存貨	36,428	41,990	120,154	184,947	159,030
貿易應收款項、預付款項及 其他應收款項	22,835	29,956	28,202	36,976	55,441
短期投資	–	–	–	30,000	125,000
銀行結餘及現金	180,584	260,221	343,306	173,491	109,517
流動資產總額	239,847	332,167	491,662	425,414	448,989
流動負債					
貿易應付賬款	68,590	106,796	90,471	106,392	126,789
應計費用及其他應付款項	79,632	138,272	170,447	194,035	189,637
應付關連方款項	300	–	–	–	–
應付稅項	6,949	16,684	21,831	2,715	16,001
撥備	2,000	370	–	–	–
遞延收入	1,850	1,487	2,798	114	–
流動負債總額	159,321	263,609	285,547	303,256	332,427
流動資產淨額	80,526	68,558	206,115	122,158	116,562

我們的流動資產淨額由2013年12月31日的人民幣206.1百萬元減少至2014年6月30日的人民幣122.2百萬元，主要由於(i)我們於2014年2月向股東派付股息人民幣150.0百萬元，導致銀行結餘及現金大幅減少；及(ii)我們擴大經營規模及增加採購，導致貿易及其他應付款增加。該等減少為我們持續增加凍牛肉及凍羊肉存貨帶動存貨增加所部份抵銷。

財務資料

我們的流動資產淨額由2012年12月31日的人民幣68.6百萬元增加至2013年12月31日的人民幣206.1百萬元，主要由於(i)我們的存貨大幅增加，主要原因為我們增加凍牛肉及凍羊肉存貨；及(ii)我們的銀行結餘及現金增加（主要原因為經營現金流入及發行優先股）被有關開設新餐廳的投資現金流出所抵銷。我們的流動資產增加為與租金、市場推廣開支、員工薪金及報酬以及稅項有關的應計費用及其他應付款項增加所部份抵銷。

我們的流動資產淨額由2011年12月31日的人民幣80.5百萬元減少至2012年12月31日的人民幣68.6百萬元，主要由於(i)我們開設新餐廳所產生的應計費用及其他應付款項增加；及(ii)我們的經營規模擴大導致貿易應付賬款增加，部份為銀行結餘及現金增加所抵銷，而銀行結餘及現金增加主要得益於經營現金流入（經營現金流入部份被我們的銀行結餘及經營現金流入增加所抵銷）。

董事確認，我們現有的現金及現金等值、預期經營活動產生的現金流量及[編纂]所得款項將足以應付預期現金需求，包括自本文件日期起至少未來12個月的營運資金及資本開支需求。我們目前並無外部融資計劃（[編纂]除外）。

債務

截至2011年、2012年、2013年12月31日以及2014年6月30日及2014年9月30日（即債務聲明的日期），我們並無任何未償還的銀行借貸及債務。

主要流動資金比率

下表載列於各報告期末的主要流動資金比率：

	截至12月31日止年度			於6月30日
	2011年	2012年	2013年	2014年
	(%)			
流動比率 ⁽¹⁾	150.5	126.0	172.2	140.3
速動比率 ⁽²⁾	127.7	110.1	130.1	79.3

(1) 流動比率乃按流動資產除以流動負債計算。

(2) 速動比率乃按流動資產減存貨除以流動負債計算。

財務資料

流動比率

我們的流動比率由2011年12月31日的150.5%降至2012年12月31日的126.0%，主要由於我們的餐廳網絡擴張及經營規模擴大導致應計費用及其他應付款項以及貿易應付賬款增加所致。該等增加部份為銀行結餘及現金增加所抵銷。於2013年12月31日我們的流動比率增至172.2%，主要由於存貨大幅增加及銀行結餘及現金增加所致。該等增加為應計費用及其他應付款項增加所部份抵銷。我們的流動比率降至2014年6月30日的140.3%，主要由於銀行結餘及現金大幅減少而貿易及其他應付款項增加（被存貨增加所部份抵銷）所致。

速動比率

我們的速動比率由2011年12月31日的127.7%降至2012年12月31日的110.1%，主要由於我們的應計費用及其他應付款項以及貿易應付賬款增加（部份為銀行結餘及現金增加所抵銷）所致。於2013年12月31日，我們的速動比率增至130.1%，主要由於銀行結餘及現金增加所致。該等增加為應計費用及其他應付款項增加所部份抵銷。我們的速動比率降至2014年6月30日的79.3%，主要由於銀行結餘及現金大幅減少而貿易及其他應付款項增加所致。

經選定財務狀況表項目分析

存貨分析

於往績記錄期間，存貨為流動資產的主要組成部份。我們的存貨主要包括食品及飲料、其他材料及耗材。有關我們存貨政策的詳情，請參閱「我們的業務－存貨控制」。

下表載列我們於各報告期末的存貨結餘：

	於12月31日			於6月30日
	2011年	2012年	2013年	2014年
	(人民幣千元)			
食品及飲料.....	32,428	35,203	105,608	171,503
其他材料.....	2,750	4,353	10,742	8,765
耗材.....	1,250	2,434	3,804	4,679
存貨總額.....	36,428	41,990	120,154	184,947

財務資料

我們的存貨價值由2011年12月31日的人民幣36.4百萬元增加15.4%至2012年12月31日的人民幣42.0百萬元，並進一步增加186.1%至2013年12月31日的人民幣120.2百萬元。於2014年6月30日，我們的存貨價值進一步增加53.9%至人民幣184.9百萬元。我們的存貨於2013年及截至2014年6月30日止六個月大幅增加主要由於預期漲價而於2013年9月開始增加凍牛肉及凍羊肉存貨所致。截至2014年9月30日，於2014年6月30日的人民幣184.9百萬元的存貨中，分別有人民幣94.0百萬元之食品及飲料、人民幣78.7百萬元之其他材料及人民幣4.1百萬元之耗材已被動用。

下表載列我們於往績記錄期間的存貨週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至6月30日 止六個月
	2011年	2012年	2013年	2014年
存貨週轉總天數 ⁽¹⁾	31	21	36	70

(1) 存貨週轉天數按任一年度／期間存貨的年初結餘與年／期末結餘的平均值除以有關年度／期間原材料及耗材成本，再乘以365天或181天（如適用）計算。

我們的存貨週轉天數由2011年的31天減少至2012年的21天，主要由於我們在2012年採取了更加嚴格的存貨控制措施。於2013年，我們的存貨週轉天數增至36天，主要因為我們預期漲價而增加凍牛肉和凍羊肉的存貨。截至2014年6月30日止六個月，我們的存貨週轉天數進一步增加至70天，乃由於我們繼續增加凍牛肉及羊肉存貨所致。

貿易及其他應收款項分析

下表載列我們於各報告期末的貿易及其他應收款項：

	於12月31日			於6月30日
	2011年	2012年	2013年	2014年
	(人民幣千元)			
貿易應收賬款.....	7,590	13,238	11,444	10,681
減：呆賬撥備.....	—	—	(4,635)	(3,294)
貿易應收賬款淨額.....	7,590	13,238	6,809	7,387
預付經營開支.....	11,839	12,695	16,129	17,575
預付供應商款項.....	537	510	320	1,197
有關上市費用的遞延開支.....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
土地使用權預付租賃款項的 即期部份.....	534	534	534	534
其他應收款.....	2,335	2,979	4,410	4,320
貿易及其他應收款項.....	22,835	29,956	28,202	36,976

財務資料

我們的客戶主要通過現金或信用卡向我們支付。對於我們在購物商場開設的若干餐廳而言，我們亦接受購物商場發行的預付費禮品卡。一般情況下，我們的餐廳業務不提供信貸期，惟若干購物商場所發行的禮品卡除外。於往績記錄期間內，大部份購物商場獲得不超過90日的信貸期。於2011年、2012年、2013年12月31日以及2014年6月30日，我們的貿易應收賬款淨額分別為人民幣7.6百萬元、人民幣13.2百萬元、人民幣6.8百萬元及人民幣7.4百萬元。截至2014年9月30日，於2014年6月30日未清償的貿易應收賬款人民幣7.4百萬元中的人民幣5.3百萬元已償付。

預付經營開支包括我們預付業主的租金。根據租約，我們每月、每季或每半年支付一次租金，而每個季度或每半年支付一次的租金按預付租金開支入賬。我們預付供應商的款項包括就我們北京食品加工廠所用某些耗材支付的預付款。預付租賃款項的即期部份指就我們北京食品加工廠的土地使用權所作預付租賃款項的即期部份。

下表載列我們於往績記錄期間的貿易應收賬款週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至6月30日
				止六個月
	2011年	2012年	2013年	2014年
貿易應收賬款週轉天數 ⁽¹⁾	3	3	2	2

(1) 貿易應收賬款週轉天數按任一年度／期間貿易應收賬款的年／期初結餘與年／期末結餘的平均值除以有關年度／期間的營業額，再乘以365天或181天（如適用）計算。

由於業務性質使然，我們的貿易應收賬款週轉天數於往績記錄期間保持穩定。

賬齡分析

下表載列各報告期末貿易應收賬款的賬齡分析，按發票日期呈列：

	於12月31日			於6月30日
	2011年	2012年	2013年	2014年
	(人民幣千元)			
60天以內	6,667	6,441	4,789	3,892
超過61天但少於180天	839	1,825	636	1,475
超過181天但少於一年	84	4,972	1,384	2,020
貿易應收賬款總額	7,590	13,238	6,809	7,387

財務資料

下表載列逾期但未減值的貿易應收賬款：

	於12月31日			於6月30日
	2011年	2012年	2013年	2014年
	(人民幣千元)			
逾期不超過30天	923	1,367	550	1,046
逾期超過31天但少於90天	–	2,926	834	513
逾期超過91天但少於180天	84	679	–	461
貿易應收賬款總額	1,007	4,972	1,384	2,020

已逾期但未減值的貿易應收賬款涉及與我們有着良好交易記錄的若干購物商場。由於該等貿易應收賬款的信貸質量於發票日期直至報告期末並無顯著變化，故管理層根據過往經驗認為毋須就該等結餘作出減值撥備。

減值

管理層定期釐定貿易及其他應收款項的減值。該估計乃基於客戶的信用歷史及當前市況而定。倘客戶的財務狀況惡化，則實際撇銷將高於所估計的金額。管理層於報告期末重估貿易及其他應收款項的減值。下表載列於往績記錄期間的呆賬撥備變動。

	截至12月31日止年度			截至6月30日
	2011年	2012年	2013年	止六個月
	(人民幣千元)			
於1月1日	–	–	–	4,635
就貿易應收賬款確認的減值虧損	–	–	4,635	–
轉回貿易應收賬款的減值虧損	–	–	–	(1,341)
於12月31日	–	–	4,635	3,294

財務資料

2013年，我們就涉及與本集團長期逾期的未償還款項及貿易應收賬款存在爭議的若干購物商場及餐飲券發行商的個別減值貿易應收賬款錄得呆賬撥備人民幣4.6百萬元。減值為該等貿易應收賬款的賬面值與預期清盤所得款項現值的差額。我們並未就該等結餘持有任何抵押物。截至2014年6月30日止六個月，我們撥回減值虧損人民幣1.3百萬元，因為與我們有糾紛的購物商場同意用結欠我們的爭議款項抵銷我們應付彼等的租金。董事認為，於2014年6月30日，貿易應收款項呆賬撥備充分，而貿易應收賬款減值撥備的會計政策亦合適。

貿易及其他應付款項分析

下表載列於各報告期末我們的貿易應付賬款：

	於12月31日			於6月30日
	2011年	2012年	2013年	2014年
	(人民幣千元)			
貿易應付賬款	68,590	106,796	90,471	106,392
應付員工成本	26,701	46,706	49,777	53,526
應付建設費用	15,107	31,484	30,137	29,082
應付租金	12,914	18,190	21,220	22,844
供應商訂金	7,529	12,525	15,324	14,821
應計經營開支	6,757	8,637	14,555	25,633
應付其他中國稅項	6,833	9,889	18,305	12,249
應付上市費用	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他	3,791	10,841	21,129	21,972
應計費用及其他應付款項總計	79,632	138,272	170,447	194,035

我們的貿易應付賬款主要包括應付食材供應商的貿易應付賬款。我們的供應商一般向我們授出為期60天的信貸期。估計我們的所有貿易應付賬款將於一年內結付。截至2014年9月30日，於2014年6月30日未償還的人民幣106.4百萬元貿易應付賬款當中人民幣100.2百萬元已結清。

我們亦就我們營運的多個方面產生的應計費用及其他應付款項，包括員工薪金付款及其他供款、餐廳裝修及翻新、租金付款及與我們營運有關的其他開支。於往績記錄期間，我們的應計費用及其他應付款項的增加乃因我們持續增長及擴張所致。

財務資料

下表載列各報告期末我們的貿易應付賬款的週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至6月30日
	2011年	2012年	2013年	止六個月
貿易應付賬款週轉天數 ⁽¹⁾	40	48	44	45

(1) 貿易應付賬款週轉天數按任一年度／期間貿易應付賬款的年／期初結餘與年／期末結餘的平均值除以有關年度／期間的原材料及耗材成本，再乘以365天或181天（如適用）計算。

於往績記錄期間，我們的貿易應付賬款週轉天數保持穩定，與供應商一般授予我們的信貸期一致。

資產負債表外安排

我們並無亦預計不會訂立任何資產負債表外安排。我們亦無訂立任何財務擔保或其他承擔以擔保第三方的付款責任。此外，我們並無訂立任何與股權掛鈎且歸類為所有者權益的衍生合約。另外，我們並無於轉移至未綜合入賬實體的資產中擁有任何作為該實體的信貸、流動資金或市場風險支持的保留或或然權益。我們並無於任何為我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持或從事租賃、對沖或研發業務的未綜合入賬實體擁有任何可變權益。

或然負債

截至最後可行日期，我們並無任何重大或然負債。

關連方交易

有關關連方交易的討論，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註33。

根據上市規則第14A章，會計師報告附註33(b)所載物業租賃交易亦將構成本公司的持續關連交易，惟豁免遵守上市規則下的報告、年度審閱、公告及獨立股東批准規定。有關詳情，請參閱本文件「關連交易」一節。

董事認為，關連方交易乃按公平基準進行，並將不會影響我們於往績記錄期間的業績或使有關業績不能反映我們的未來表現。

財務資料

無其他未償還債務

截至2014年9月30日（即我們的債務聲明日期），我們並無任何未償還債務或任何已發行但未償還或同意發行的借貸資本、銀行透支、貸款或類似債務、承兌負債（一般貿易票據除外）、承兌信貸、債券、抵押、按揭、融資租賃或租購承擔、擔保或其他或然負債或與之相關的任何契據。董事確認，於最後可行日期，本公司債務自2014年9月30日以來並無重大變動。

有關市場風險的定量及定性披露

外幣風險

我們以外幣進行若干融資及營運交易，令我們面臨外幣風險。我們並無使用任何衍生合約對沖所面臨的貨幣風險。管理層通過嚴密監控外匯匯率的變動管理其貨幣風險，並將於必要時考慮對沖重大外幣風險。

於報告期末，我們以外幣計值的貨幣資產的賬面值如下：

	於12月31日			於6月30日
	2011年	2012年	2013年	2014年
	(人民幣千元)			
美元	62,014	48,785	79,342	38,443
港元	4	3	4	11

我們的功能貨幣為人民幣，我們的多數交易以人民幣計值。於往績記錄期間，我們並無任何使我們面臨外幣風險的外幣交易。

財務資料

敏感度分析

我們主要面臨美元兌人民幣的匯率波動風險。

下表詳述我們對人民幣兌美元升值及貶值5%的敏感度。5%乃向主要管理人員作外幣風險內部報告時採用的敏感度比率，反映管理層對外匯匯率的可能合理變動的評估。敏感度分析僅包括尚未清償的以外幣計值的貨幣項目，並於年末按5%的匯率變動對人民幣換算予以調整。下表的正值反映稅後利潤增加（人民幣兌美元貶值5%）。倘人民幣兌美元升值5%，對年／期內利潤構成相同及相反影響，下表的金額將為負數。

	於12月31日			於6月30日
	2011年	2012年	2013年	2014年
	(人民幣千元)			
年內利潤.....	3,101	2,439	3,967	1,992

利率風險

我們面臨與按現行市場利率計值的浮息銀行結餘以及短期投資有關的現金流量利息風險。我們目前並未制定管理利率風險的具體政策，但今後會密切監控其利率風險。

管理層認為有關銀行結餘的利率風險敏感度較小，因此並未對銀行結餘的利率風險進行敏感度分析。

信貸風險

我們因交易對手方未能履行責任而令我們須承受財務損失的最高信貸風險源自財務狀況表所列各類已確認金融資產的賬面值。

我們與大量個人顧客進行交易，交易主要以現金及信用卡結算，故我們並無面臨任何單一個別顧客的重大信貸風險。關於應收購物商場的貿易應收賬款，我們按持續基準監控信貸風險並對要求提供超過一定額度信貸的購物商場進行信貸評估。此外，我們亦會持續監控應收款項餘額。因此，管理層認為，我們的信貸風險已大幅減少。

財務資料

我們面臨存放於若干銀行的流動資金的集中信貸風險。然而，由於多數對手方為信譽良好的銀行，故銀行結餘的信貸風險有限。

流動資金風險

為管理流動資金風險，管理層監控及維持管理層視為足夠的現金及現金等值水平，為我們的營運撥付資金，並減輕現金流量波動的影響。管理層倚賴經營活動產生的現金作為流動資金的主要來源。於2011年、2012年、2013年以及截至2014年6月30日止六個月，我們的經營活動產生的現金分別約為人民幣173.1百萬元、人民幣234.6百萬元、人民幣165.5百萬元及人民幣57.8百萬元。我們預期會以經營現金流量及到期金融資產的所得款項償付其他債務。

下表詳列我們的非衍生金融負債的預期合約到期情況。該表乃按我們須支付的最早日期計算的金融負債的未貼現現金流量編製。

於2011年12月31日	按要求或	一至 三個月	三個月 至一年	未貼現	賬面值
	一個月內 償付			現金流量 總額	
	(人民幣千元)				
金融負債					
貿易應付賬款.....	19,994	48,596	–	68,590	68,590
其他應付款項.....	39,041	15,913	3,433	58,513	58,513
應付關連方款項.....	300	–	–	300	300
	<u>59,335</u>	<u>64,509</u>	<u>3,433</u>	<u>127,403</u>	<u>127,403</u>
於2012年12月31日	按要求或	一至 三個月	三個月 至一年	未貼現	賬面值
	一個月內 償付			現金流量 總額	
	(人民幣千元)				
金融負債					
貿易應付賬款.....	61,344	45,452	–	106,796	106,796
其他應付款項.....	78,945	21,120	7,155	107,221	107,221
	<u>140,289</u>	<u>66,572</u>	<u>7,155</u>	<u>214,017</u>	<u>214,017</u>

財務資料

於2013年12月31日	按要求或 一個月內 償付	一至 三個月	三個月 至一年	未貼現 現金流量 總額	賬面值
	(人民幣千元)				
金融負債					
貿易應付賬款.....	46,070	44,401	-	90,471	90,471
其他應付款項.....	78,648	36,766	6,849	122,263	122,263
	<u>124,718</u>	<u>81,167</u>	<u>6,849</u>	<u>212,734</u>	<u>212,734</u>
	(人民幣千元)				
於2014年6月30日	按要求或 一個月內 償付	一至 三個月	三個月 至一年	未貼現 現金流量 總額	賬面值
金融負債					
貿易應付賬款.....	51,685	54,533	174	106,392	106,392
其他應付款項.....	106,629	24,813	8,890	140,332	140,332
總計.....	<u>158,314</u>	<u>79,346</u>	<u>9,064</u>	<u>246,724</u>	<u>246,724</u>

上市費用

就[編纂]已發生或將發生的估計全部上市費用（基於[編纂]指示性[編纂]範圍的中位數並假設超額配股權未獲行使及應付[編纂]的所有酌情獎勵費用均已悉數支付）約為人民幣[編纂]元，其中人民幣[編纂]元已或將作為其他開支自綜合損益及其他全面收入表支銷，人民幣[編纂]元已或將按照國際會計準則第32號金融工具：呈列（「國際會計準則第32號」）在權益中支銷。按照該會計準則，[編纂]新股份新增的及直接應佔的開支將於上市後及發行新股後作為權益扣減項入賬，而與[編纂]新股份無關的開支則於產生時在綜合損益及其他全面收益表中支銷。[編纂]新股份及現有股份上市所共同涉及的開支會按已發行新股份數目與已發行並於聯交所上市的股份總數的比例於該等活動之間分配。

於截至2013年12月31日止年度及截至2014年6月30日止六個月，我們將上市開支中約人民幣[編纂]元及人民幣[編纂]元確認為其他開支。於2013年12月31日及2014年6月30日，上市費用人民幣[編纂]元及人民幣[編纂]元分別確認為遞延開支，預計將於上市後及發行新股後於權益中支銷。

財務資料

我們於2014年7月1日至最後可行日期已發生上市費用約人民幣[編纂]元，預期最後可行日期後將發生額外上市費用人民幣[編纂]元（基於[編纂]指示性[編纂]範圍的中位數並假設超額配股權未獲行使及[編纂]的所有應付酌情獎勵費用均已悉數支付）。我們估計2014年6月30日後已發生或將發生的上市費用（包括應付[編纂]的所有酌情獎勵費用人民幣[編纂]元）約為人民幣[編纂]元，將於截至2014年12月31日止年度的綜合損益及其他全面收益表支銷。2014年6月30日後已發生或將發生的估計上市費用約人民幣[編纂]元（包括應付[編纂]專業人士的所有酌情獎勵費用及獎金人民幣[編纂]元）預計將於上市後及發行新股時從權益中支銷。

應付[編纂]的所有酌情獎勵費用估計約為人民幣[編纂]元，將按照國際會計準則第32號直接從權益中支銷。根據國際會計準則第32號，與發行新股直接相關的費用將作為權益扣除項入賬，發行新股份及現有股份上市所共同涉及的開支會按已發行新股份數目與已發行並於聯交所上市的股份總數的比例於該等活動之間分配。

股息政策

我們可以現金或我們認為合適的其他方式分派股息。宣派及派付任何股息的決定或須由董事會酌情批准。本公司董事現時擬用任何特定財政年度不少於[編纂]%的可供分派利潤宣派股息。此意向並不構成我們必須或將以此種方式宣派及派付股息或定會派付股息的任何保證、聲明或表示。宣派及派付任何股息的決定須經董事會批准，並由其酌情決定。此外，任一財政年度的末期股息須經股東批准。董事會在確定是否宣派及派付股息時會基於下列因素不時檢討股息政策：

- 經營業績；
- 現金流量；
- 財務狀況；
- 股東權益；
- 整體營商環境及策略；
- 資本需求；

財務資料

- 附屬公司向我們派付現金股息；及董事會可能視作相關的其他因素；及
- 董事會可能視作相關的其他因素。

於2011年、2012年、2013年以及截至2014年6月30日止六個月，我們於年內確認為分派的股息分別為人民幣6.3百萬元、人民幣50.3百萬元、零及人民幣150.0百萬元。下文載列我們的過往股息分派詳情：

- 於2011年2月18日，我們向普通股股東宣派及支付截至2010年12月31日止年度的股息每股普通股0.001美元，股息總額達1.0百萬美元（相當於約人民幣6.2百萬元）。
- 於2012年9月14日，我們向股東宣派及支付截至2011年12月31日止年度的股息每股普通股0.008美元，股息總額達8.0百萬美元（相當於約人民幣49.6百萬元）。
- 於2014年1月17日，我們向股東宣派截至2013年12月31日止年度的股息每股普通股及每股可換股優先股人民幣0.18元，股息總額達人民幣150.0百萬元。有關股息已於2014年2月派付。
- 於2014年9月11日，我們向股東宣派截至2014年6月30日止六個月的股息每股普通及每股可換股優先股人民幣0.0846元，股息總額達人民幣70.0百萬元。該股息已於2014年9月派付。

可分派儲備

於2014年6月30日，我們並無可供分派予股東的儲備。公司法規定，在開曼群島註冊成立的公司（如本公司）的股份溢價賬可在遵守組織章程大綱及細則的規定（如有）的情況下按其不時決定的方式使用，惟除非緊隨分派或股息建議支付日期後，該公司可在日常業務過程中支付到期債務，否則不得自股份溢價賬向股東作出分派或支付股息。

無重大不利變動

經審慎周詳考慮後，董事確認，直至本文件日期，我們的財務及經營狀況或前景自2014年6月30日以來並無重大不利變動，且自2014年6月30日以來並無發生將重大影響本文件附錄一會計師報告全文所載資料的事件。

財務資料

本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表

以下為本集團經調整綜合有形資產淨值的未經審核備考報表，乃按會計師報告所列於2014年6月30日本公司擁有人應佔本集團綜合有形資產淨值而編製，其全文載於本文件附錄一，經調整後如下文所示。未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表僅為說明用途而編製，且因其假設性質使然，未必真實反映本集團的財務狀況。

	於2014年 6月30日本公司 擁有人應佔本集團 經審核綜合有形 資產淨值	[編纂] 估計所得款項淨額	本公司擁有人 應佔本集團 未經審核備考 經調整綜合 有形資產淨值	本公司擁有人 應佔本集團 每股未經審核備考 經調整綜合 有形資產淨值
	人民幣千元 (附註1)	人民幣千元 (附註2)	人民幣千元	人民幣元 (附註3)
基於[編纂]每股股份 [編纂]港元計算	466,505	[編纂]	[編纂]	[編纂]
基於[編纂]每股股份 [編纂]港元計算	466,505	[編纂]	[編纂]	[編纂]

附註：

- (1) 於2014年6月30日本公司擁有人應佔本集團經審核綜合有形資產淨值乃摘錄自本文件附錄一所載會計師報告，乃基於2014年6月30日本公司擁有人應佔本集團經審核綜合資產淨值約人民幣469.8百萬元減本集團於2014年6月30日的無形資產約人民幣3.3百萬元計算。
- (2) 估計[編纂]所得款項淨額乃按指示性[編纂]每股[編纂]港元（相當於約人民幣[編纂]元）及每股[編纂]港元（相當於約人民幣[編纂]元）發行[編纂]計算，並已經扣除本公司已付或應付的全部估計包銷佣金及費用及其他上市相關費用（不包括截至2014年6月30日已入賬的上市費用約人民幣[編纂]元），且不計及因行使超額配股權或根據[編纂]前股份獎勵計劃及受限制股份單位計劃已經或可能授出的購股權而可能配發及發行的任何股份，或本公司根據授予董事的配發及發行或購回股份的一般授權而可能配發及發行或購回的任何股份。

就[編纂]估計所得款項淨額而言，以港元（「港元」）計值的金額已按「有關本招股章程及全球發售的資料－[編纂]」一節所載的匯率1港元兌人民幣0.79375元換算為人民幣（「人民幣」）。概不表示港元金額已經、應已經或可能按該匯率換算為人民幣（反之亦然），或定能換算。

財務資料

- (3) 於2014年6月30日本公司擁有人應佔本集團每股未經審核備考經調整綜合有形資產淨值乃經作出附註2所述調整並假設[編纂]完成後已發行股份為[編纂]股（即截至2014年6月30日的已發行普通股數目及根據[編纂]將予發行的股份數目）計算得出。本集團上述未經審核備考經調整綜合有形資產淨值並無作出調整以反映股份於緊接上市完成前按等額基準轉換377,264,152股優先股而發行股份的影響。倘調整[編纂]完成後已發行股份總數至[編纂]股以計及優先股轉換的影響，則本公司擁有人應佔本集團每股未經審核備考經調整綜合有形資產淨值將會降至人民幣[編纂]元（按[編纂]每股[編纂]港元計算）及人民幣[編纂]元（按[編纂]每股[編纂]港元計算）。本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值並無計及因行使超額配股權或根據[編纂]前股份獎勵計劃及受限制股份單位計劃已經或可能授出的購股權而可能配發及發行的任何股份，或本公司根據授予董事的配發及發行或購回股份的一般授權而可能配發及發行或購回的任何股份。
- (4) 本集團並無調整未經審核備考經調整綜合有形資產淨值以反映本集團於2014年6月30日後任何貿易或其他交易，尤其是本集團的未經審核備考經調整綜合有形資產淨值並無作出調整以計及2014年9月作出的為數人民幣70百萬元股息分派的影響。該股息分派可能導致本公司擁有人應佔本集團於[編纂]前的有形資產淨值減少人民幣70百萬元。倘本公司擁有人應佔本集團每股未經審核備考經調整綜合有形資產淨值作出人民幣70百萬元調整以計及股息分派影響且基於上文附註(3)所述的[編纂]股股份計算，則本公司擁有人應佔本集團每股未經審核備考經調整綜合有形資產淨值將會降至人民幣[編纂]元（按[編纂]每股[編纂]港元計算）及人民幣[編纂]元（按[編纂]每股[編纂]港元計算）。

根據上市規則須作出的披露

於最後可行日期，董事確認並不存在任何將導致根據上市規則第13.13至13.19條規定作出披露的情況。

無重大中斷

董事確認，於最後可行日期前12個月期間，我們的業務並無出現任何中斷而可能對財務狀況及經營業績造成重大不利影響。