

財務資料

閣下應將本節與會計師報告所載於二零二零年十二月三十一日、二零二一年十二月三十一日及二零二二年十二月三十一日以及截至該等日期止年度及截至二零二三年六月三十日止六個月的經審核綜合財務報表(連同隨附附註)一併閱讀。會計師報告乃根據香港財務報告準則編製。閣下應細閱會計師報告全文，不應僅依賴本節所載的資料。

以下討論及分析包含涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們憑藉對歷史趨勢、現時狀況及預期未來發展的經驗及認知而作出的假設及分析，以及我們認為於有關情況下屬適當的其他因素。然而，實際結果及發展會否符合我們的預期及預測，則視乎多項我們不能控制的風險及不確定因素而定。另請參閱本文件「風險因素」及「前瞻性陳述」兩節。

概覽

我們主要在中國從事營銷、銷售及分銷成品營養品。我們以專屬品牌「紐曼思」及「紐曼斯」(英文名稱「Nemans」)銷售營養品，可以大致分為五大類，即藻油DHA、益生菌、維生素、多維營養素及藻鈣產品。我們的業務甚為依賴我們的品牌。我們的供應商採用OEM模式製造我們營養品及／或在其上貼上我們品牌的標籤。在二零二二財政年度及二零二三年六個月，我們亦銷售奶粉產品及由此獲得少量的收益。

於往績期間，藻油DHA產品為我們的主要收益來源。於二零二零財政年度、二零二一財政年度、二零二二財政年度、二零二二年六個月及二零二三年六個月，藻油DHA產品的銷售收益佔總收益分別約87.0%、91.9%、92.7%、92.6%及93.5%。收益從二零二零財政年度的約人民幣242.3百萬元增加至二零二一財政年度的約人民幣337.6百萬元，並進一步增加至二零二二財政年度的約人民幣367.3百萬元。於二零二三年六個月，收益約為人民幣192.1百萬元，較二零二二年六個月的約人民幣183.7百萬元增加約人民幣8.4百萬元。於二零二零財政年度、二零二一財政年度、二零二二財政年度、二零二二年六個月及二零二三年六個月，毛利率維持相對穩定，分別約為72.8%、73.0%、74.4%、76.1%及75.8%。年內溢利從二零二零財政年度的約人民幣83.2百萬元增加到二零二一財政年度的約人民幣119.7百萬元，主要受二零二零財政年度至二零二一財政年度收益增加所推動。年內溢利從二零二一財政年度的約人民幣119.7百萬元減少至二零二二財政年度的約人民幣87.5百萬元，因為我們從二零二一財政年度至二零二二財政年度的收益增長被二零二二財政年度確認因銷售奶粉產品產生的非經常性資產附帶虧損約人民幣81.5百萬元所超出。於二零二三年六個月，年內溢利約為人民幣77.3百萬元，較二零二二年六個月的約人民幣28.8百萬元大幅增加約人民幣48.5百萬元，主要由於二零二二年六個月確認上述因銷售奶粉產品而產生的非經常性資產附帶虧損。

財務資料

呈列基準

本公司於二零一九年一月二十一日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。根據於二零一九年三月二十八日完成的重組，本公司成為現時組成本集團的公司的控股公司。有關進一步詳情，請參閱本文件「歷史、重組及集團架構」一節。

於重組前及重組後，現時組成本集團的公司受控股股東之一王先生控制。因此，二零二零財政年度、二零二一財政年度、二零二二財政年度、二零二二年六個月及二零二三年六個月的財務資料乃採用合併會計原則按綜合基準編製，猶如重組已於往績期間開始時完成。

財務資料乃根據香港財務報告準則編製。該等原則已於整個往績期間貫徹應用。

歷史財務資料乃根據歷史成本基準編製。

影響財務狀況及經營業績的重要因素

我們的經營業績及財務表現一直並將繼續受多項因素影響，主要包括以下各項：

我們營養品的市場需求變化

我們的銷售及盈利能力受到中國母嬰營養品行業增長的影響，該行業涵蓋我們的主要營養品，包括藻油DHA及益生菌產品。根據弗若斯特沙利文，母嬰營養品行業的零售銷售值由二零一七年的約人民幣542億元穩步上升至二零二二年的約人民幣922億元，複合年增長率約為11.2%，主要由於消費者的健康及營養意識提升、購買力提升及望子成龍的中國文化所致。隨著市場日趨成熟，預測母嬰營養品行業的零售銷售值將繼續增長，於二零二七年達至約人民幣1,447億元，複合年增長率約為9.4%。此外，董事認為，COVID-19提高了客戶注重健康的意識，而整體健康意識將推動未來營養品的消費，為營養品行業創造更多機會。然而，我們無法保證對我們營養品的需求將會維持或繼續增長。例如，對我們營養品的需求乃取決於涉及消費者可自由支配支出(而我們無法控制)的多項因素，包括中國的平均收入水平及社會和經濟狀況。對我們營養品的需求將繼而影響到主要客戶的需求。倘我們的主要客戶(包括電商公司及地區分銷商)因缺乏市場認受性或其他因素未能成功營銷及銷售

財務資料

我們的營養品或維持其競爭力，彼等可能減少對我們的訂單或減少訂單的採購量，繼而可能對我們的經營業績及財務狀況產生不利影響。故此，我們的成功取決於客戶能否成功銷售其向我們採購的產品。另一方面，我們亦通過網購平台向客戶銷售產品。倘我們營養品的需求減少，客戶減少在網店的訂單，我們的經營業績及財務狀況將受到不利影響。

維持成熟市場定位及強大品牌知名度的能力

董事認為，我們過往銷售額的增長乃主要受品牌知名度提升所推動。於往績期間及直至最後可行日期，我們以專屬品牌「紐曼思」及「紐曼斯」(英文名稱「Nemans」)經營業務。具體而言，藻油DHA產品屬我們主要產品，於往績期間貢獻大部分收益。根據弗若斯特沙利文，於二零二二年，我們的品牌是中國最廣為人知的高端藻油DHA品牌之一；以海外供應商提供的藻油DHA原材料製成的藻油DHA產品的零售銷售值而言，我們屬本地最大品牌之一，並佔二零二二年市場份額約22.5%。我們相信，品牌知名度在影響消費者決定購買我們的營養品方面發揮重要作用。我們相信，能否繼續邁向成功，在很大程度上取決於我們能否保持及提升品牌價值。倘我們無法保持或提高品牌知名度，對營養品的需求量及客戶的採購訂單或採購量可能會減少，繼而對我們的經營業績產生不利影響。

保持營養品的質量的能力

我們銷售營養品，大致可分為五大類，即藻油DHA、益生菌、維生素、多維營養素及藻鈣產品。我們的供應商採用OEM模式製造我們營養品及／或在其上貼上我們品牌的標籤。我們相信，我們營養品的質量對於保持及提高我們的品牌知名度至關重要。倘我們的營養品被發現或被舉報存在質量問題(如含有違禁成分)，我們的品牌知名度將受到不利影響，亦將對我們的經營業績產生不利影響。此外，我們可能不得不收回營養品並註銷陳舊存貨，此將對我們的經營業績及財務狀況產生不利影響。此外，我們的營養品有保質期。例如，我們的藻油DHA產品的保質期一般為自生產之日起24至36個月。倘我們不能在保質期到期前售出營養品，我們或須撇減滯銷庫存，這將對我們的經營業績及財務狀況產生不利影響。

銷售成本波動

於往績期間，我們的製成品是銷售成本的最大組成部分，主要指已售存貨的成本。於二零二零財政年度、二零二一財政年度、二零二二財政年度、二零二二年六個月及二零二三年六個月，我們的製成品分別為約人民幣52.4百萬元、人民幣77.1百萬元、人民幣73.3百萬元、人民幣33.3百萬元及人民幣39.5百萬元，分別約佔相應年度／期間總銷售成本的

本文件為草擬本，其所載資料不完整及可作更改。閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

79.7%、84.7%、77.8%、75.8%及84.9%。倘我們無法通過提高產品售價將因提價而增加的成本有效地轉移給客戶，存貨成本的任何增加均會對我們的盈利能力產生負面影響。

僅供說明用途，以下敏感度分析顯示往績期間製成品購入價假設性波動對我們總採購額的影響，當中假設已售製成品波動為5%及10%，其他變量維持不變：

	總採購額增加／減少			
	二零二零 財政年度 人民幣千元	二零二一 財政年度 人民幣千元	二零二二 財政年度 人民幣千元	二零二三年 六個月 人民幣千元
已售製成品假設性波動				
假設增加／減少5%	±3,987	±3,236	±7,502	±2,908
假設增加／減少10%	±7,975	±6,473	±15,005	±5,815

產品組合及利潤率之變動

於二零二零財政年度、二零二一財政年度、二零二二財政年度、二零二二年六個月及二零二三年六個月，毛利率分別為約72.8%、73.0%、74.4%、76.1%及75.8%。本集團之經營業績受產品組合影響，因不同產品的毛利率各有不同。倘藻油DHA產品所貢獻比例減少，或其毛利率減少，則毛利率將受到不利影響。本集團維持及增加毛利率的能力取決於市場競爭的劇烈程度、市場供應及需求、產品質量及存貨成本。倘我們未能保持競爭優勢，我們或會損失主要產品線的目前市場份額且收入或會減少，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

銷售與分銷網絡的覆蓋範圍

於往績期間，我們通過線上及線下銷售渠道銷售營養品。

在線上銷售渠道方面，我們的收益主要來自向電商公司的直接銷售。於二零二零財政年度、二零二一財政年度、二零二二財政年度、二零二二年六個月及二零二三年六個月，其分別貢獻收益約人民幣116.5百萬元、人民幣164.3百萬元、人民幣167.7百萬元、人民幣88.2百萬元及人民幣97.7百萬元，分別佔我們相應年度／期間總收益約48.1%、48.7%、45.7%、48.0%及50.9%。我們直接向電商公司銷售產品，該等公司被視為我們的客戶，並會通過網購平台向彼等客戶轉售我們的產品。另一方面，我們亦通過網購平台向客戶銷售產

財務資料

品。倘電商公司因未能轉售我們的產品而減少對我們的訂單或減少訂單的採購量，或者，倘我們的營養品無法通過線上購物平台銷售（例如，由於法律法規或客戶行為的變化），則我們的經營業績將受到不利影響。

在線下銷售渠道方面，我們的收益主要來自向地區分銷商的銷售。於二零二零財政年度、二零二一財政年度、二零二二財政年度、二零二二年六個月及二零二三年六個月，其分別貢獻收益約人民幣87.2百萬元、人民幣115.7百萬元、人民幣114.8百萬元、人民幣57.0百萬元及人民幣53.7百萬元，分別佔我們相應年度／期間總收益約36.0%、34.3%、31.2%、31.0%及28.0%。於最後可行日期，我們在中國共有26家地區分銷商，彼等將我們的產品分銷予藥房、母嬰產品店、產後護理中心、零售店或彼等的次級分銷商。我們的地區分銷商可分為三類，即(i)A類地區分銷商，我們預期其銷售能力相對較高，獲授權獨家推廣及分銷我們的產品，但僅限於在其指定的分銷地區，一般為中國一線和二線城市；(ii)B類地區分銷商，我們預期其銷售能力中等，僅獲授權在其指定的分銷地區（主要為中國二、三線城市）推廣及分銷我們的產品；及(iii)C類地區分銷商，除A類地區分銷商的指定地區外，獲授權在中國所有地區推廣及分銷我們的產品。詳情請參閱本文件「業務 — 銷售及分銷」一段。雖然我們通常會通過我們與地區分銷商簽訂的分銷協議條款管理地區分銷商的產品銷售，其中包括最低銷售目標、獲授權的分銷地區及參考零售價，惟我們無法向閣下保證地區分銷商不會違反分銷協議或將全面遵守其項下的義務。由於我們可能無法有效監控我們的地區分銷商，確保產品有效銷售給終端客戶，亦無法實時跟蹤產品銷售情況以及地區分銷商的存貨水平，概不保證其銷售活動將貫徹按照我們的預期銷售目標及服務標準進行。

因此，我們的經營業績在很大程度上取決於我們擴展及管理銷售網絡的能力。

應用香港財務報告準則

就編製及呈列財務資料而言，我們一直貫徹應用香港財務報告準則，其與我們的經營有關及於整個往績期間生效。

本集團尚未應用與本集團有關且已頒佈但尚未生效的新訂／經修訂香港財務報告準則。

財務資料

關鍵及重大會計政策資料

我們已識別就根據香港財務報告準則編製及呈列財務資料而言屬重大的若干會計政策。釐定該等會計政策對我們的財務狀況及經營業績至關重要，並要求我們作出重大判斷及估計。有關進一步資料載列於本節「關鍵會計判斷及估計」一段。

收益確認

香港財務報告準則第15號範圍內來自客戶合約的收益

貨品或服務的性質

本集團提供的貨品或服務的性質為銷售營養品。

識別履約責任

於合約訂立時，本集團評估客戶合約中承諾的貨品或服務，並將每項轉讓予客戶的承諾確認為履約責任：

- (a) 可區別的貨品或服務(或一批貨品或服務)；或
- (b) 一系列大致相同並以相同模式轉讓予客戶的可區別貨品或服務。

如符合以下兩項標準，則承諾予客戶的貨品或服務為可區別：

- (a) 客戶可受惠於以其本身或連同其他資源即時可獲取的貨品或服務(即貨品或服務為可區別)；及
- (b) 本集團向客戶轉讓貨品或服務的承諾可與合約中的其他承諾分開識別(即轉讓貨品或服務的承諾在合約範圍內為可區別)。

收益確認的時間

當(或隨著)本集團透過轉讓承諾的貨品或服務(即資產)予客戶履行履約責任時，收益予以確認。資產在(或隨著)客戶獲得該資產的控制權時轉讓。

本集團隨時間轉讓貨品或服務的控制權，因此，倘滿足以下其中一項標準，則本集團履行履約責任並隨時間確認收益：

- (a) 客戶於本集團履約時同時獲得及消耗由本集團的履約行為提供的利益；

財務資料

- (b) 本集團的履約行為創造或改良客戶在資產被創造或改良時已控制的資產(如在建工程)；或
- (c) 本集團的履約行為不會創造可由本集團另作他用的資產，且本集團對迄今已完成的履約付款擁有可強制執行的權利。

倘本集團並非隨時間履行履約責任，則本集團於客戶獲得所承諾資產的控制權的某一時點履行履約責任。在釐定控制權何時轉讓時，本集團會考慮控制權的概念以及法定所有權、實質佔有、付款權、資產擁有權的重大風險及回報以及客戶接收等指標。

來自銷售營養品的收益於客戶獲得所承諾資產的控制權的某一時點確認，該時點大致與貨品交付予客戶及轉讓擁有權的時點一致。

交易價：重大融資部分

當釐定交易價時合約載列重大融資部分(即客戶或本集團就轉移貨品或服務予客戶享有重大利益)，本集團就貨幣時間值的影響調整已承諾之代價。重大融資部分的影響確認為利息收入或利息開支，於損益中與來自客戶合約的收益分開呈列。

本集團於合約訂立時經參考(倘適用)合約中隱含的利率(即貨品或服務的現金售價貼現至預付或滯納金額的利率)、現行市場利率、本集團借款利率及本集團客戶其他相關信譽資料後確定利率，其與我們與我們客戶的單獨融資交易所反映的利率相當。

本集團已應用香港財務報告準則第15號第63段的實際權宜方法，若融資期為一年或以下，則不會就重大融資部分之影響對代價作出調整。

可變代價

倘於合約中承諾的代價包括可變金額，本集團估計其將有權就向客戶轉讓所承諾貨品或服務換取的代價金額。可變代價使用預期價值或最可能金額法(以較佳預測有權獲得的金額者為準)估計。估計可變代價其後計入交易價格中，僅限於有關計入於日後當於可變代價相關的不確定性其後獲得解決時導致確認合約的重大累計收益金額撥回的可能性極微。

財務資料

(i) 營銷激勵

本集團的營銷激勵措施包括就選定客戶進行罰款及提供激勵。我們的營銷激勵包括毛利率保證、貿易折扣、基於數量的回贈及罰款，及／或其他價格激勵(合稱「營銷激勵」)。本集團使用預期價值法估計營銷激勵，並參照客戶以數量為基準的回贈及罰款歷史記錄、其他營銷激勵的權利及迄今為止的累計購買量以評估估計可變代價是否受到限制。任何重大的估計差異將被分析並在當前的估計及評估中予以考慮。通常情況下，估計代價是不受限制的。

(ii) 退款負債

本集團給予客戶退貨的權利。在銷售時點，對預期退回的商品確認退款負債並對收入進行相應調整。同時，本集團就客戶行使退貨權時收回產品的權利，確認退貨權資產及對銷售成本的相應調整。參考其歷史經驗及對未來退貨的預期，並根據當前的相關資料進行調整，本集團使用預期價值法估計退貨數量，並評估估計的可變代價是否受到限制。任何重大的估計差異將被分析並在當前的估計及評估中予以考慮。通常情況下，估計的代價是不受限制的。

於往績期間，概無來自客戶的重大產品退貨而需要承擔退款負債。

委託人與代理人

當另一方從事向客戶提供商品或服務，本集團釐定其承諾的性質是否為提供指定商品或服務本身的履約責任(即本集團為委託人)或安排由另一方提供該等商品或服務(即本集團為代理人)。

倘本集團在向客戶轉讓商品或服務之前控制指定商品或服務，則本集團為委託人。

倘本集團的履約責任為安排另一方提供指定的商品或服務，則本集團為代理人。在此情況下，在將商品或服務轉讓予客戶之前，本集團不控制另一方提供的指定商品或服務。當本集團為代理人時，我們應就為換取另一方安排提供的指定商品或服務預期有權取得的任何費用或佣金的金額確認收益。

本集團是作為委託人行事，因為本集團在向客戶轉讓營養品之前控制該等商品，而我們的履約義務是向客戶轉讓該等商品。

財務資料

合約資產及合約負債

倘本集團於客戶支付代價或付款到期前將貨品或服務轉讓予客戶，則合約呈列為合約資產，惟不包括呈列為應收款項的任何款項。相反，倘於本集團將貨品或服務轉讓予客戶前客戶支付代價，或本集團擁有無條件收取代價的權利，則合約於作出付款或付款到期時（以較早者為準）呈列為合約負債。應收款項指本集團擁有無條件收取代價的權利，或代價到期付款前僅需時間推移。

就單一合約或多份相關合約而言，概不呈列合約淨資產或合約淨負債。不相關合約的合約資產與合約負債概不以淨額呈列。

就銷售營養品業務而言，僅當代價於客戶接納承諾貨品後開出帳單且代價金額經本集團與其客戶確認時，收取代價金額的權利才成為無條件。於往績期間，合約資產就未開票收益確認。

關於可退回預收款項的合約負債於「其他應付款項」項下呈報。

政府補助

政府補助於能合理確定將收到補助、且所有附帶條件將獲遵守的情況下按公平值確認。倘補助與開支項目相關，有關補助於需要有系統地將補助與其擬補償的成本配對的期間確認為收入。倘補助與資產有關，公平值被確認為相關資產賬面金額的減項，並於相關資產的預計可使用年期內按年等額分期計入損益。

無形資產

具有不確定使用年期的無形資產不予攤銷。於各報告期末對具有無限使用年期的無形資產的使用年期進行審查，以確定無限使用年期評估是否仍然獲得支持。倘若不然，則按預期基準將可使用年期之評估由無限可使用年期變更為有限可使用年期而入賬。

無形資產的減值評估載於下文「其他資產的減值」會計政策。

專利

獲得專利的初始成本予以資本化。使用年期不確定的專利按成本減累計減值虧損後入賬。

財務資料

租賃

本集團在合約開始時即評估合約是否屬於或包含租賃。倘合約讓渡在一定期間內控制使用被識別資產的權利以換取代價，則合約為租賃合約或包含租賃。

本集團作為承租人

本集團對短期租賃及低價值資產租賃應用確認豁免。與該等租賃相關的租賃付款在租期內以直線法確認為開支。

本集團已選擇不從租賃組成部分中分離出非租賃組成部分，並對各個租賃組成部分及任何相關非租賃組成部分入賬作為單獨租賃組成部分。

本集團對租賃合約中每項租賃組成部分獨立記賬為租賃。本集團根據租賃組成部分之相對獨立價格及(如適用)非租賃組成部分之相對獨立價格總額將合約代價分配至各租賃組成部分。

本集團不會產生一項單獨部分的應付金額確認為分配至單獨確認合約部分的總代價的一部分。

本集團於租賃開始日期確認使用權資產和租賃負債。

使用權資產按成本進行初始計量，包括

- (a) 租賃負債的初始計量金額；
- (b) 在開始日期或之前支付的任何租賃付款減去收到的任何租賃激勵；
- (c) 本集團產生的任何初始直接成本；及
- (d) 本集團拆除及移除相關資產、恢復相關資產所在場地或將相關資產恢復至租賃條款及條件所規定狀態將予產生的估計成本，除非該等成本因生產存貨而產生。

其後，使用權資產按成本減去任何累計折舊和任何累計減值虧損計量，並就租賃負債之任何重新計量予以調整。折舊是在租賃期和使用權資產的估計可使用年期之較短者按直線法計提(除非租賃在租賃期末將相關資產的所有權轉移予本集團或使用權資產的成本反映

財務資料

本集團將行使購買選擇權(如有) — 在此情況下，將在相關資產的估計可使用年期內計提折舊)，載列如下：

租賃物業	2至5年
------	------

租賃負債初步按在合約開始日尚未支付的租賃付款的現值計量。

計入租賃負債計量的租賃付款包括以下在開始日期未支付的租賃期中相關資產使用權的付款：

- (a) 固定付款(包括實質固定付款)減去應收的任何租賃優惠；
- (b) 取決於指數或利率的可變租賃付款；
- (c) 根據剩餘價值擔保預期應付的款項；
- (d) 購買選擇權的行使價(倘本集團合理確定會行使該權利)；及
- (e) 終止租賃的罰款付款(倘租賃期反映本集團行使選擇權終止租賃)。

租賃付款使用租賃的隱含利率貼現，倘該利率無法可靠地釐定，則採用承租人的增量借貸利率。

其後，通過增加賬面值以反映租賃負債的利息並通過減少賬面值以反映已支付的租賃付款來計量租賃負債。

當租賃期發生變化或重新評估本集團是否合理確定會行使購買選擇權而導致租賃付款發生變化時，將使用經修訂的貼現率重新計量租賃負債。

當指數或利率(浮動利率除外)變動令餘值擔保、實質固定租賃付款或未來租賃付款發生變化，通過使用原始貼現率重新計量租賃負債。倘浮動利率變動導致未來租賃付款發生變化，本集團會使用經修訂的貼現率重新計量租賃負債。

本集團將租賃負債的重新計量金額確認為對使用權資產的調整。倘使用權資產的賬面值減至零，而租賃負債的計量進一步減少，則本集團將於損益確認重新計量的任何剩餘金額。

財務資料

倘若發生以下情況，則租約修改作為單獨的租賃入賬：

- (a) 修改通過增加使用一項或以上的相關資產的權利以擴大租賃範圍；及
- (b) 租賃代價增加金額與增加幅度的獨立價格以及對該獨立價格作出合適調整以反映該合約之情況相稱。

倘若租約修改並無作為單獨的租賃入賬，則在該租約修改生效之日，

- (a) 本集團按上述相對獨立價格分配經修改合約中的代價；
- (b) 本集團釐定經修改合約的租賃期；
- (c) 本集團通過在經修訂的租賃期內使用經修訂的貼現率對經修訂的租賃付款進行貼現以重新計量租賃負債。
- (d) 對於減少租賃範圍的租賃修改，本集團通過減少使用權資產的賬面值以反映租賃的部分或全部終止以及於損益中確認與租賃的部分或全部終止有關的任何收益或虧損而將租賃負債重新計量；及
- (e) 對於所有其他租賃修改，本集團通過對使用權資產進行相應調整而對租賃負債進行重新計量。

本集團已應用香港財務報告準則第16號之修訂本：二零二一年六月三十日後與COVID-19相關的租金寬減所規定的可行權宜方法，因此並無評估直接因COVID-19疫情而產生的合資格租金寬減是否屬租賃修訂。本集團就租金寬減產生的租賃付款變動所用的入賬方式，與在有關變動並非租賃修訂的情況下應用香港財務報告準則第16號入賬的方式相同。

該可行權宜方法僅適用於COVID-19疫情直接導致的租金寬減，且必須符合以下所有條件：

- (a) 租賃付款的變動使租賃代價有所修改，而經修改的代價與緊接變動前租賃代價大致相同，或少於緊接變動前租賃代價；
- (b) 租賃付款的任何減少僅影響原到期日為二零二二年六月三十日或之前的付款；及
- (c) 租賃的其他條款及條件並無實質變動。

財務資料

本集團已就所有具有類似特徵及情況相似的合資格租金寬減應用可行權宜方法。

金融工具

金融資產

確認及終止確認

金融資產於且僅於本集團成為該工具合約條款的訂約方時按交易日基準確認。

金融資產於且僅於(i)我們來自該金融資產之未來現金流量之合約權利屆滿時；或(ii)我們轉讓該金融資產，且(a)我們已轉移該金融資產擁有權之絕大部分風險及回報，或(b)我們並未轉移或保留該金融資產擁有權之絕大部分風險及回報，惟其放棄對該金融資產之控制權時終止確認。

倘本集團仍保留已轉讓金融資產擁有權之絕大部分風險及回報，本集團會繼續確認該金融資產。倘本集團既不轉移亦不保留已轉讓資產擁有權之絕大部分風險及回報，且繼續控制該已轉讓資產，本集團按其持續參與程度及可能須支付之相關負債金額確認該金融資產。

金融資產(無重大融資成分的貿易及其他應收款項除外，該等貿易應收款項初步按其交易價計量)初步按其公平值確認，倘金融資產並未按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)，則加上收購金融資產之直接應佔交易成本。該等貿易及其他應收款項初步按其交易價計量。

於初步確認時，金融資產分類為(i)按攤銷成本計量；(ii)按公平值計入其他全面收益(「按公平值計入其他全面收益」)之債務投資；(iii)按公平值計入其他全面收益之股權投資；或(iv)按公平值計入損益計量。

金融資產於初步確認之分類取決於本集團管理金融資產之業務模式及金融資產之合約現金流量特徵。金融資產於彼等初步確認後不予重新分類，除非本集團改變其管理業務模式，而在此情況下所有受影響之金融資產於業務模式變動後首個中期報告期間之首日進行重新分類。

按攤銷成本計量之金融資產

當金融資產同時符合以下條件，且並無指定為按公平值計入損益，則該金融資產按攤銷成本計量：

- (i) 該金融資產由一個旨在通過持有金融資產收取合約現金流量之業務模式所持有；
- 及

財務資料

- (ii) 該金融資產之合約條款使於特定日期產生現金流量僅為支付本金及未償還本金利息。

其後，按攤銷成本計量的金融資產採用實際利率法計量並須計提減值。減值、終止確認或攤銷過程中產生之收益及虧損乃於損益中確認。

本集團按攤銷成本計量的金融資產包括貿易及其他應收款項、合約資產及現金及現金等價物。

金融負債

確認及終止確認

金融負債於且僅於本集團成為該工具合約條款的訂約方時確認。

金融負債於且僅於負債終絕時方終止確認，即有關合約訂明的責任獲解除、註銷或屆滿時。

分類及計量

金融負債初步按其公平值確認，倘金融負債並未按公平值計入損益，則加上發行金融負債直接應佔之交易成本。

本集團的金融負債包括貿易及其他應付款項及應付股息。所有金融負債(按公平值計入損益之金融負債除外)乃使用實際利率法按公平值初步確認，隨後按攤銷成本計量，除非貼現之影響不重大，則按成本列賬。

金融資產減值

本集團就按攤銷成本計量的金融資產確認預期信貸虧損(「**預期信貸虧損**」)的虧損撥備。除下文詳述的特定處理外，於各報告日期，倘金融資產的信貸風險自初步確認以來顯著增加，本集團會按等同全期預期信貸虧損的金額計量該金融資產之虧損撥備。倘金融資產的信貸風險自初步確認以來無顯著增加，本集團則按等同12個月預期信貸虧損的金額計量該金融資產之虧損撥備。

預期信貸虧損之計量

預期信貸虧損乃金融工具預期年期的信貸虧損(即所有現金短欠的現值)的概率加權估計。

就金融資產而言，信貸虧損為合約項下應付某一實體的合約現金流量與該實體預期收取的現金流量之間的差額現值。

財務資料

全期預期信貸虧損指金融工具預期年期內所有可能的違約事件產生的預期信貸虧損，而12個月預期信貸虧損為全期預期信貸虧損的一部分，預期源自可能在報告日期後12個月內發生的金融工具違約事件。

倘以集體基準計量預期信貸虧損，金融工具乃依據下列一項或以上共享信貸風險特徵而分組：

- (i) 逾期資料；
- (ii) 金融工具性質；
- (iii) 抵押品性質(如有)；
- (iv) 債務人的性質、規模及所屬行業；
- (v) 債務人所在地理位置；及
- (vi) 外部信貸風險評級(如有)。

虧損撥備於各報告日期重新計量以反映初步確認以來金融工具信貸風險及虧損的變動。虧損撥備導致的變動於損益確認為減值收益或虧損，並對金融工具賬面值作相應調整。

違約的定義

本集團認為以下情況就內部信貸風險管理目的而言構成違約事件，因為歷史經驗表明，倘金融資產符合以下任何一項準則，本集團未必能悉數收回未償還合約金額：

- (i) 有內部衍生資料或取自外部來源資料顯示債務人不大可能悉數向其債權人(包括本集團)支付欠款(未考慮本集團所持任何抵押品)；或
- (ii) 對手方違反財務契諾。

無論上述分析如何，本集團認為金融資產逾期超過90日已屬違約，除非本集團有合理及可靠資料證明較為滯後的違約準則更為適當則作別論。

信貸風險顯著增加的評估

評估金融工具的信貸風險自初步確認以來有否顯著增加時，本集團會將於報告日期金融工具發生違約的風險，與於初步確認日期金融工具發生違約的風險比較。作此評估時，本

財務資料

集團會同時考慮合理和可靠的定量及定性資料，包括無須付出過多成本或努力後即可獲得的歷史經驗及前瞻性資料。具體而言，評估時會考慮以下資料：

- 債務人未能於到期日支付本金或利息款項；
- 金融工具的外部或內部信貸評級(如有)出現實際或預期的顯著惡化；
- 債務人的經營業績出現實際或預期的顯著惡化；及
- 技術、市場、經濟或法律環境方面有實際或預期的變化而會或可能會對債務人履行其對本集團的責任有重大不利影響。

無論上述評估結果如何，本集團假設合約付款逾期超過30日時，金融工具的信貸風險自初步確認以來已顯著增加。

儘管有前述分析，如金融工具於報告日期被釐定為低信貸風險，本集團會假設金融工具的信貸風險自初步確認以來無顯著增加。

低信貸風險

如有下列情況，金融工具會被釐定為低信貸風險：

- (i) 其具低違約風險；
- (ii) 借款人有雄厚實力履行其近期合約現金流量責任；及
- (iii) 較長遠的經濟及營商條件的不利變動可能(但不一定)會減低借款人履行其合約現金流量責任的能力。

本集團的現金及現金等價物被釐定為低信貸風險。

預期信貸虧損的簡化方法

就並無重大融資成分或本集團採用可行權宜方法而不就重大融資部分入賬的貿易應收款項及合約資產而言，本集團採用簡化方法計算預期信貸虧損。本集團在各報告日期按過往信貸虧損經驗根據全期預期信貸虧損確認虧損撥備，並按債務人特定的前瞻性因素及經濟環境作出調整。

財務資料

所採用的預期虧損率乃根據過去幾年的實際信貸虧損經驗為每個分類客戶的組合計算的，並根據當前及前瞻性因素進行調整，以反映收集歷史數據期間的經濟條件、當前條件及本集團對貿易應收款項及合約資產預期年期期間的未來經濟條件的估計之間的差異。

有信貸減值的金融資產

當發生一件或多件對金融資產的估計未來現金流量產生不利影響的事件時，該金融資產即屬有信貸減值。金融資產有信貸減值的憑證包括以下事件的可觀察數據：

- (a) 發行人或借款人陷入嚴重財務困難；
- (b) 違反合約，例如違約或逾期事件等；
- (c) 借款人的放款人出於關乎借款人財務困難的經濟或合約原因，向借款人授出原應不會考慮的寬待；
- (d) 借款人可能破產或進行其他財務重組；
- (e) 金融資產因財務困難而失去其活躍市場；或
- (f) 以大幅折扣購買或發放一項金融資產，由此反映產生的信貸虧損。

撇銷

當本集團沒有合理預期可收回金融資產全部或部分合約現金流量時，則本集團撇銷該金融資產。本集團預期不會從撇銷金額中大幅收回。然而，根據本集團收回到期款項程序，被撇銷的金融資產仍可能受執行有關程序所規限，並在適當情況下考慮法律意見。任何其後的收回於損益中確認。

存貨

存貨乃按成本及可變現淨值兩者之較低者入賬。成本指所有買貨成本及(如適用)其他使存貨達致現址及現時狀況之所有費用，並以加權平均成本法計算。可變現淨值指日常業務過程中的估計售價減估計銷售所需之成本。

財務資料

存貨出售時，該等存貨的賬面值於確認有關收益的期間確認為開支。存貨撇減至可變現淨值的金額及所有存貨虧損一概在撇減或虧損產生期間確認為開支。任何存貨撇減撥回的金額，在作出撥回期間確認為沖減已確認為開支的存貨金額。

其他資產減值

於各報告期末，本集團會審閱內部及外部資料來源，以評估是否有跡象顯示本集團的無形資產、物業、廠房及設備、使用權資產及本公司於一間附屬公司之投資可能出現減值，或之前確認的減值虧損是否已不再存在或可能減少。若出現任何有關跡象，將會根據資產的公平值減出售成本及使用價值(以較高者為準)估計資產的可收回金額。如未能估計個別資產的可收回金額，則本集團會估計能獨立產生現金流量的最小組別資產(即現金產生單位)的可收回金額。

使用年期不確定的無形資產及尚未達到可使用狀態的無形資產每年均進行減值測試，並在資產可能存在減值跡象時進行減值測試。

倘本集團估計某項資產或現金產生單位的可收回金額將低於其賬面值，則該項資產或現金產生單位的賬面值會下調至其可收回金額。減值虧損即時於損益內確認為開支。

所撥回的減值虧損以該項資產或現金產生單在以往期間並無確認減值虧損而原應釐定的賬面值為限。減值虧損撥回即時於損益中確認為收入。

撥備

當本集團因過往事件須承擔現有法定或推定責任，而履行責任有可能導致經濟利益之資源流出，並可準確估計責任金額的情況下，須對該等金額確認撥備。因確認撥備產生之開支會於開支產生期間內之相關撥備中扣除。撥備會於各報告期末檢討及調整以反映當前之最佳估計。倘貨幣之時間價值影響屬重大，則撥備金額乃預期需用以償付責任之開支之現值。倘本集團預計撥備款可獲償付，則僅於償付款可實質地確定時將償付款確認為獨立資產。

財務資料

虧損性合約所產生的現時義務確認及計量為撥備。當本集團為履行合約義務不可避免產生的成本超過預期自該合約收取的經濟利益，即視為存在虧損性合約。在為虧損性合約設立單獨的撥備之前，本集團會確認用於履行合約的資產已經發生任何減值虧損。

稅項

即期所得稅支出乃根據期內業績計算，並就毋須課稅或不可扣減項目作出調整。其按各報告期末已頒佈或實際頒佈的稅率計算。

遞延稅項乃採用負債法就各報告期末資產及負債的稅基與其賬面值之間的所有暫時性差額計提撥備。然而，初始確認商譽；或一項交易（業務合併除外）中的其他資產或負債所產生的任何遞延稅項，倘其於交易時不影響會計溢利或應課稅溢利或虧損，則不予確認。

遞延稅項資產及負債根據各報告期末已頒佈或實際頒佈的稅率及稅法，按預期收回資產或償付負債期內的適用稅率計量。

遞延稅項資產於可能有未來應課稅溢利可用以抵銷可扣稅暫時性差額、稅項虧損及抵免的情況下確認。

遞延稅項乃就於附屬公司的投資產生的暫時性差額作出撥備，惟倘本集團可控制暫時性差額的撥回時間且暫時性差額不大可能在可見未來撥回除外。

關鍵會計判斷及估計

編製財務資料要求管理層作出判斷、估計及假設，其對會計政策應用，以及資產、負債、收入及支出的呈報金額和披露構成影響。然而，有關該等假設及估計的不明朗因素可能會導致日後須對受影響資產或負債的賬面值作出重大調整。

財務資料

估計不確定性的主要來源：

(i) 物業、廠房及設備以及使用權資產的使用年期

本集團管理層根據擁有類似性質及功能的相關資產的實際可使用年期的過往經驗，釐定本集團的物業、廠房及設備以及使用權資產的估計可使用年期。估計可使用年期會因應技術革新而有所不同，並可能影響計入損益的相關折舊費用。

(ii) 無形資產、物業、廠房及設備及使用權資產的減值

本集團管理層於出現減值跡象時釐定本集團的無形資產、物業、廠房及設備及使用權資產是否出現減值。這需要估計無形資產、物業、廠房及設備及使用權資產的可收回金額，即公平值減出售成本及使用價值(以較高者為準)。於估計使用價值時，管理層需要估計來自無形資產、物業、廠房及設備及使用權資產的預期未來現金流量，亦需選擇一個合適的貼現率計算該等現金流量的現值。任何減值將自損益扣除。

(iii) 可變代價的估計及限制

銷售合約包括退貨／退款的權利、毛利率保證、基於數量的回贈和罰款及／或其他營銷獎勵，此皆產生可變代價。本集團採用預期價值法或最可能金額法估計可變代價，並以能更好地預測應得金額者為準。

考慮到(i)具有類似特徵的大量合約；及(ii)合約中包含的各個類別的可變代價有一個以上的門檻，本集團確認，使用預期價值法將可變代價分為退貨／退款的權利、毛利率保證、基於數量的回贈和懲罰及／或其他營銷獎勵，乃屬估計可變代價的適當方法。

在將任何可變代價的估計金額納入交易價格之前，本集團根據歷史經驗、業務預測及當前經濟條件考慮其是否受到限制。

財務資料

(iv) 存貨虧損撥備

本集團管理層定期審閱存貨賬齡分析，並在適當時就確定為過時、滯銷或不可能收回或不適合用於生產之存貨作出撥備。本集團根據最新市價及現行市況就各項產品逐一進行存貨審閱，並經參考管理層對可變現淨值之估計於各報告期末作出撥備。

(v) 預期信貸虧損的虧損撥備

本集團管理層透過使用各類輸入數據及假設(包括違約風險及預期虧損率)估計貿易及其他應收款項及合約資產的虧損撥備。於各報告期末，估計涉及基於本集團歷史資料、現行市況及前瞻性估計的高度不確定性。倘預期與原估計有差異，則該差異將影響貿易及其他應收款項及合約資產的賬面值。

(vi) 所得稅

所得稅及遞延稅項撥備之釐定需要作出重大估計。交易和計算所涉及的最終稅務釐定並不確定。倘該等事宜的最終稅務結果與最初記錄的金額有差異，該等差異將會影響所得稅和遞延稅項於作出釐定期內的撥備。

(vii) 虧損性合約撥備

我們的管理層在考慮到圍繞虧損性合約的義務的風險及不確定性的情況下，於報告期末按我們對履行該當前義務所需代價的最佳估計確認虧損性合約的撥備。當一項撥備使用估計用於履行當前義務的現金流來衡量時，其賬面值即該現等金流的現值(倘貨幣的時間價值的影響屬重大)。

財務資料

經營業績

摘錄自會計師報告的往績期間綜合損益表概述如下：

	二零二零 財政年度 人民幣千元	二零二一 財政年度 人民幣千元	二零二二 財政年度 人民幣千元	二零二二年 六個月 人民幣千元	二零二三年 六個月 人民幣千元
收益	242,314	337,608	367,297	183,721	192,076
銷售成本	<u>(65,796)</u>	<u>(91,010)</u>	<u>(94,107)</u>	<u>(43,933)</u>	<u>(46,522)</u>
毛利	176,518	246,598	273,190	139,788	145,554
其他收入	2,868	8,505	11,793	8,275	10,375
其他虧損淨額	(5,263)	(7,906)	(84,369)	(81,885)	(2,042)
銷售及分銷開支	(50,347)	(63,808)	(79,002)	(32,927)	(44,852)
行政及其他營運開支	(12,124)	(18,425)	(16,873)	(7,115)	(11,836)
租賃負債利息	(151)	(117)	(375)	(176)	(176)
[編纂]開支	<u>(3,883)</u>	<u>(10,722)</u>	<u>(5,951)</u>	<u>—</u>	<u>(5,842)</u>
除稅前溢利	107,618	154,125	98,413	25,960	91,181
所得稅(開支)/抵免	<u>(24,431)</u>	<u>(34,455)</u>	<u>(10,891)</u>	<u>2,796</u>	<u>(13,923)</u>
年/期內溢利	<u><u>83,187</u></u>	<u><u>119,670</u></u>	<u><u>87,522</u></u>	<u><u>28,756</u></u>	<u><u>77,258</u></u>

綜合損益表主要組成部分

收益

於往績期間，收益主要來自以專屬品牌「紐曼思」及「紐曼斯」(英文名稱為「Nemans」)銷售的營養品，該等產品可大致分為五個主要類型，即藻油DHA、益生菌、維生素、多維營養素及藻鈣產品。於二零二二財政年度及二零二三年六個月，我們亦從奶粉產品銷售中獲得少量收益。

收益從二零二零財政年度的約人民幣242.3百萬元增加至二零二一財政年度的約人民幣337.6百萬元，並進一步增加至二零二二財政年度的約人民幣367.3百萬元。於二零二三年六個月，收益約為人民幣192.1百萬元，較二零二二年六個月的約人民幣183.7百萬元增加約人民幣8.4百萬元。

財務資料

按產品劃分的收益

下表載列於所示年度／期間按產品類別劃分的營養品銷售收益、銷量及平均售價明細：

	二零二零財政年度				二零二一財政年度				二零二二財政年度				二零二三年六個月							
	收益		銷量		平均售價		收益		銷量		平均售價		收益		銷量		平均售價			
	人民幣千元	%	千件	%	人民幣元/件	人民幣千元	%	千件	%	人民幣元/件	人民幣千元	%	千件	%	人民幣元/件	人民幣千元	%	千件	%	
藻油DHA產品	210,737	87.0	891	91.9	236.5	310,216	92.7	1,347	92.7	230.3	340,610	92.7	1,480	92.6	230.1	170,049	93.5	738	93.5	234.3
益生菌產品	25,594	10.6	190	7.1	134.7	23,834	5.3	171	5.3	139.4	19,485	5.3	130	4.7	149.9	8,644	5.2	58	5.2	125.4
維生素產品	4,709	1.9	59	0.5	79.8	1,837	0.3	23	0.3	79.9	1,025	0.3	24	0.3	42.7	635	0.2	15	0.2	39.4
多維營養素產品	868	0.3	12	0.4	72.3	1,311	0.6	18	0.6	72.8	2,011	0.6	24	0.7	83.8	1,221	0.4	14	0.4	75.3
藻粉產品	406	0.2	9	0.1	45.1	410	0.1	10	0.1	41.0	538	0.1	13	0.2	41.4	314	0.1	8	0.1	39.3
粉精產品	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	3,628	1.0	18	1.5	201.6	2,858	0.6	13	0.6	196.3
總計	242,314	100.0	1,161	100.0	337,608	367,297	100.0	1,689	100.0	183,721	192,076	100.0	846	100.0	192,076	100.0	877	100.0	877	

附註：

- (a) 每件等於一包相應產品。
- (b) 每種產品的銷量指售出的總件數。每包產品的具體成分及每包產品內含的產品數量可能不同。每項特定產品單件平均售價僅屬整體指標，由該產品在該年度／期間的不同組合的銷量決定。

財務資料

於往績期間，藻油DHA產品是我們的主要收益來源。於二零二零財政年度、二零二一財政年度、二零二二財政年度、二零二二年六個月及二零二三年六個月，來自藻油DHA產品的銷售收益分別佔總收益的約87.0%、91.9%、92.7%、92.6%及93.5%。於整個往績期間，受中國母嬰藻油DHA市場需求的推動，我們的藻油DHA產品銷售收益增加，並為總收益的整體增長做出貢獻。

藻油DHA產品

於整個往績期間，我們來自銷售藻油DHA產品的收益在金額及佔總收益的比例方面均有所增加。有關整體增加主要受我們產品的市場需求所推動。

根據弗若斯特沙利文，由於消費升級及對藻油DHA的認識不斷提高，中國的母嬰藻油DHA市場於二零一七年至二零二二年的五年間經歷持續增長，零售額從二零一七年的約人民幣4,885.8百萬元增至二零二二年的約人民幣9,833.2百萬元，複合年增長率約為15.0%。其中，中國母嬰藻油DHA市場的零售額由二零二零年的約人民幣7,717.2百萬元增加至二零二一年的約人民幣9,121.7百萬元，其增幅較大，並進一步增加至二零二二年的約人民幣9,833.2百萬元，其增幅較少。

下表載列我們於所示年度／期間有關藻油DHA產品的採購量及銷量：

	二零二零財政年度		二零二一財政年度		二零二二財政年度		二零二三年六個月	
	採購量	銷量	採購量	銷量	採購量	銷量	採購量	銷量
	千件	千件	千件	千件	千件	千件	千件	千件
藻油DHA產品	1,163	891	1,253	1,347	2,182	1,480	636	767

於二零二零財政年度、二零二一財政年度、二零二二財政年度及二零二三年六個月，我們的藻油DHA產品的總銷量分別為約0.9百萬件、1.3百萬件、1.5百萬件及0.8百萬件。於同一年度／期間，我們的總採購量分別為約1.2百萬件、1.3百萬件、2.2百萬件及0.6百萬件。於二零二零財政年度，我們的藻油DHA產品採購量超出其銷量，而二零二零財政年度至二零二一財政年度的藻油DHA產品銷量大升，但二零二零財政年度至二零二一財政年度的採購量維持相對穩定，故過量庫存已於二零二一財政年度動用。我們的藻油DHA產品存貨因而大減，由二零二零年十二月三十一日約人民幣21.7百萬元跌至二零二一年十二月三十一日約人民幣12.4百萬元。上海於二零二二年爆發COVID-19疫情，被大範圍封控，當時的藻油DHA產品供應及已購藻油DHA產品的交付時間存在不確定性，為應付此情況，我們於二零二二財政年度大幅增加藻油DHA產品的採購量，使二零二二財政年度的藻油DHA產品採購

財務資料

量超出其銷量。我們的藻油DHA產品存貨因而大增，由二零二一年十二月三十一日約人民幣12.4百萬元升至二零二二年十二月三十一日約人民幣49.8百萬元。於二零二三年六個月，我們繼續動用過量庫存，藻油DHA產品存貨由二零二二年十二月三十一日約人民幣49.8百萬元降至二零二三年六月三十日約人民幣38.2百萬元。詳細的存貨分析請參閱本節「綜合財務狀況表若干項目的描述 — 存貨」一段。

我們來自銷售藻油DHA產品的收益從二零二零財政年度的約人民幣210.7百萬元大幅增加約人民幣99.5百萬元或47.2%，至二零二一財政年度的約人民幣310.2百萬元。該增長主要由於銷量從二零二零財政年度的約0.9百萬件增加至二零二一財政年度的約1.3百萬件，而平均售價於二零二零財政年度及二零二一財政年度維持相對穩定，分別為約每件人民幣236.5元及每件人民幣230.3元。銷量增加主要歸因於(i)客戶A及客戶B，其分別為我們在二零二一財政年度的最大和第二大客戶。客戶A及客戶B均屬電商公司；及(ii)地區分銷商B，其為我們二零二一財政年度的第三大客戶。地區分銷商B是一家地區分銷商。上述影響被客戶C的銷量減少部分抵銷，客戶C是二零二零財政年度的第四大客戶。

我們來自銷售藻油DHA產品的收益從二零二一財政年度的約人民幣310.2百萬元增加約人民幣30.4百萬元或9.8%，至二零二二財政年度的約人民幣340.6百萬元，該增加主要是由於銷量從二零二一財政年度的約1.3百萬件增加至二零二二財政年度的約1.5百萬件，而平均售價於二零二一財政年度及二零二二財政年度維持相對穩定，分別為約每件人民幣230.3元及每件人民幣230.1元。銷量增加主要歸因於(i)客戶B及客戶D，彼等分別是我們二零二二財政年度的最大及第四大客戶。客戶D為一家電商公司；及(ii)地區分銷商B，其為我們二零二二財政年度的第二大客戶。上述影響被客戶A的銷量減少所部分抵銷，其為二零二二財政年度第三大客戶。

藻油DHA產品銷售收益由二零二二年六個月的約人民幣170.0百萬元增加約人民幣9.7百萬元或5.7%，至二零二三年六個月的約人民幣179.7百萬元。該增加主要歸因於銷量從二零二二年六個月的約0.7百萬件增加至二零二三年上半年的約0.8百萬件，而平均售價則保持相對穩定，於二零二二年六個月及二零二三年六個月分別為約每件人民幣230.4元及每件人民幣234.3元。銷量增加乃主要源於客戶B及客戶A，彼等為我們於二零二三年六個月的最大及第二大客戶。

財務資料

益生菌產品

於二零二零財政年度、二零二一財政年度、二零二二財政年度、二零二二年六個月及二零二三年六個月，來自益生菌產品的銷售收益分別佔總收益的約10.6%、7.1%、5.3%、4.7%及5.2%。

益生菌銷售收益從二零二零財政年度的約人民幣25.6百萬元略微減少約人民幣1.8百萬元，至二零二一財政年度的約人民幣23.8百萬元。該減少主要由於銷量從二零二零財政年度的約190,000件減少至二零二一財政年度的約171,000件，儘管平均售價保持相對穩定，於二零二零財政年度及二零二一財政年度分別為約每件人民幣134.7元及每件139.4元。

益生菌產品銷售收益進一步從二零二一財政年度的約人民幣23.8百萬元減少約人民幣4.3百萬元，至二零二二財政年度的約人民幣19.5百萬元。該減少主要由於銷量從二零二一財政年度的約171,000件減少至二零二二財政年度的約130,000件，儘管平均售價保持相對穩定，於二零二一財政年度及二零二二財政年度分別為約每件人民幣139.4元及每件人民幣149.9元。

益生菌產品銷售收益從二零二二年六個月的約人民幣8.6百萬元增加約人民幣1.3百萬元，至二零二三年六個月的約人民幣9.9百萬元。該增加主要歸因於銷量從二零二二年六個月的約58,000件增加至二零二三年六個月的約79,000件，儘管平均銷售價格從二零二二年六個月的每件約人民幣149.0元減少至二零二三年六個月的每件約人民幣125.4元。

維生素產品

於二零二零財政年度、二零二一財政年度、二零二二財政年度、二零二二年六個月及二零二三年六個月，來自維生素產品的銷售收益分別佔總收益的約1.9%、0.5%、0.3%、0.3%及0.2%。

維生素產品銷售收益從二零二零財政年度的約人民幣4.7百萬元減少約人民幣2.9百萬元至二零二一財政年度的約人民幣1.8百萬元。該減少主要由於銷量從二零二零財政年度的約59,000件減少至二零二一財政年度的約23,000件，儘管平均銷售價格保持相對穩定，於二零二零財政年度及二零二一財政年度分別為約每件人民幣79.8元及每件79.9元。

維生素產品銷售收益從二零二一財政年度的約人民幣1.8百萬元進一步減少約人民幣0.8百萬元或44.4%，至二零二二財政年度的約人民幣1.0百萬元。該減少主要由於我們於二零二二財政年度調低我們的參考零售價，致令平均售價從二零二一財政年度的每件約人民幣79.9元減少至二零二二財政年度的每件約人民幣42.7元，惟銷量保持穩定，於二零二一財政年度及二零二二財政年度分別為約23,000件及24,000件。

財務資料

維生素產品銷售收益從二零二二年六個月的約人民幣0.6百萬元進一步減少約人民幣0.2百萬元或33.3%，至二零二三年六個月的約人民幣0.4百萬元。減少主要由於銷量從二零二二年六個月的約15,000件減少至二零二三年六個月的約10,000件，儘管平均售價保持相對穩定，於二零二二年六個月及二零二三年六個月分別為約每件人民幣42.3元及每件人民幣39.4元。

多維營養素產品

於二零二零財政年度、二零二一財政年度、二零二二財政年度、二零二二年六個月及二零二三年六個月，多維營養素產品銷售收益分別約為人民幣0.9百萬元、人民幣1.3百萬元、人民幣2.0百萬元、人民幣1.2百萬元及人民幣0.7百萬元，分別佔我們二零二零財政年度、二零二一財政年度、二零二二財政年度、二零二二年六個月及二零二三年六個月總收益的約0.3%、0.4%、0.6%、0.7%及0.4%。

藻鈣產品

於二零二零財政年度、二零二一財政年度、二零二二財政年度、二零二二年六個月及二零二三年六個月，藻鈣產品銷售收益分別約為人民幣0.4百萬元、人民幣0.4百萬元、人民幣0.5百萬元、人民幣0.3百萬元及人民幣0.2百萬元，分別佔我們二零二零財政年度、二零二一財政年度、二零二二財政年度、二零二二年六個月及二零二三年六個月總收益的約0.2%、0.1%、0.1%、0.2%及0.1%。

奶粉產品

於二零二二財政年度及二零二三年六個月，我們銷售奶粉產品及產生分別約人民幣3.6百萬元及人民幣1.2百萬元的收益。有關銷售奶粉產品的詳情，請參閱本節「綜合損益表主要組成部分 — 其他虧損淨額 — 奶粉產品相關虧損」一段。

財務資料

按銷售渠道劃分的收益

下表載列於所示年度／期間按銷售渠道劃分的收益、銷量及平均售價明細：

	二零二零財政年度				二零二一財政年度				二零二二財政年度				二零二三年六個月												
	收益		平均售價		銷量		%		收益		平均售價		銷量		%		收益		平均售價		銷量				
	人民幣千元	%	元/件	千件	人民幣千元	%	元/件	千件	人民幣千元	%	元/件	千件	人民幣千元	%	元/件	千件	人民幣千元	%	元/件	千件	人民幣千元	%	元/件	千件	
線上銷售渠道：																									
直接銷售予電商公司	116,517	48.1	229.8	507	164,334	48.7	234.1	702	167,692	45.7	224.2	748	88,160	48.0	237.0	372	97,727	50.9	239.5	408					
通過網購平台向我們的客戶銷售	35,359	14.6	310.2	114	52,113	15.4	323.7	161	75,493	20.6	305.6	247	34,711	18.9	282.2	123	32,042	16.7	288.7	111					
其他 ^(附註a)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2,604	1.3	137.1	19					
小計	151,876	62.7	244.6	621	216,447	64.1	250.8	863	243,185	66.3	244.4	995	122,871	66.9	248.2	495	132,373	68.9	246.0	538					
線下銷售渠道：																									
銷售予地區分銷商	87,166	36.0	166.0	525	115,665	34.3	168.6	686	114,759	31.2	173.4	662	56,972	31.0	169.1	337	53,735	28.0	168.4	319					
其他 ^(附註c)	3,272	1.3	218.1	15	5,496	1.6	274.8	20	9,353	2.5	292.3	32	3,878	2.1	277.0	14	5,968	3.1	298.4	20					
小計	90,438	37.3	167.5	540	121,161	35.9	171.6	706	124,112	33.7	178.8	694	60,850	33.1	173.4	351	59,703	31.1	176.1	339					
總計	242,314	100.0	1,161	1,161	337,608	100.0	1,569	1,569	367,297	100.0	1,689	1,689	183,721	100.0	846	846	192,076	100.0	877	877					

附註：

- 每件等於一包產品。
- 每種產品的銷量指售出的總件數。每包產品的具體成分及每包產品內含的產品數量可能不同。每項特定產品的單件平均售價僅屬整體指標，由該產品在該年度／期間的不同組合的銷量決定。
- 其他包括對零售店的直接銷售及雜項銷售。

有關我們銷售渠道的詳情，請參閱本文件「業務——銷售及分銷」一段。

本文件為草擬本，其所載資料不完整及可作更改。閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

按產品類型及銷售渠道劃分的收益

下表載列所示年度／期間按產品類型及銷售渠道劃分的收益明細：

	二零二零財政年度		二零二一財政年度		二零二二財政年度		二零二二年六個月		二零二三年六個月	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
藻油DHA產品：										
線上銷售渠道：										
— 直接銷售予電商公司	104,158	43.0	152,465	45.2	156,765	42.7	83,418	45.4	92,806	48.3
— 通過網購平台向我們的客戶銷售	29,782	12.3	47,215	14.0	70,983	19.3	32,551	17.7	29,346	15.3
— 其他(附註)	—	—	—	—	—	—	—	—	2,587	1.3
線下銷售渠道：										
— 銷售予地區分銷商	74,581	30.8	105,306	31.2	103,798	28.3	50,311	27.4	49,263	25.6
— 其他(附註)	2,216	0.9	5,230	1.5	9,064	2.4	3,769	2.1	5,680	3.0
小計	210,737	87.0	310,216	91.9	340,610	92.7	170,049	92.6	179,682	93.5
益生菌產品										
線上銷售渠道：										
— 直接銷售予電商公司	9,931	4.1	11,753	3.5	9,872	2.7	4,018	2.2	4,579	2.4
— 通過網購平台向我們的客戶銷售	4,588	1.9	3,826	1.1	3,588	1.0	1,706	0.9	2,240	1.2
— 其他(附註)	—	—	—	—	—	—	—	—	10	0.0
線下銷售渠道：										
— 銷售予地區分銷商	10,272	4.3	8,111	2.4	5,801	1.5	2,832	1.6	2,832	1.5
— 其他(附註)	803	0.3	144	0.1	224	0.1	88	0.0	247	0.1
小計	25,594	10.6	23,834	7.1	19,485	5.3	8,644	4.7	9,908	5.2
維生素產品										
線上銷售渠道：										
— 直接銷售予電商公司	2,411	1.0	76	0.0	58	0.0	42	0.0	—	—
— 通過網購平台向我們的客戶銷售	549	0.2	418	0.1	216	0.1	105	0.1	110	0.0
— 其他(附註)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
線下銷售渠道：										
— 銷售予地區分銷商	1,544	0.6	1,263	0.4	724	0.2	478	0.2	271	0.2
— 其他(附註)	205	0.1	80	0.0	27	0.0	10	0.0	13	0.0
小計	4,709	1.9	1,837	0.5	1,025	0.3	635	0.3	394	0.2
多維營養素產品										
線上銷售渠道：										
— 直接銷售予電商公司	17	0.0	40	0.0	974	0.3	682	0.4	304	0.2
— 通過網購平台向我們的客戶銷售	440	0.2	654	0.2	705	0.2	348	0.2	317	0.2
— 其他(附註)	—	—	—	—	—	—	—	—	1	0.0
線下銷售渠道：										
— 銷售予地區分銷商	383	0.1	590	0.2	313	0.1	188	0.1	48	0.0
— 其他(附註)	28	0.0	27	0.0	19	0.0	3	0.0	8	0.0
小計	868	0.3	1,311	0.4	2,011	0.6	1,221	0.7	678	0.4
藻鈣產品										
線上銷售渠道：										
— 直接銷售予電商公司	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
— 通過網購平台向我們的客戶銷售	—	—	—	—	—	—	—	—	6	0.0
— 其他(附註)	—	—	—	—	—	—	—	—	1	0.0
線下銷售渠道：										
— 銷售予地區分銷商	386	0.2	395	0.1	524	0.1	310	0.2	223	0.1
— 其他(附註)	20	0.0	15	0.0	14	0.0	4	0.0	6	0.0
小計	406	0.2	410	0.1	538	0.1	314	0.2	236	0.1
奶粉產品										
線上銷售渠道：										
— 直接銷售予電商公司	—	—	—	—	23	0.0	—	—	38	0.0
— 通過網購平台向我們的客戶銷售	—	—	—	—	1	0.0	1	0.0	23	0.0
— 其他(附註)	—	—	—	—	—	—	—	—	5	0.0
線下銷售渠道：										
— 銷售予地區分銷商	—	—	—	—	3,599	1.0	2,853	1.5	1,098	0.6
— 其他(附註)	—	—	—	—	5	0.0	4	0.0	14	0.0
小計	—	—	—	—	3,628	1.0	2,858	1.5	1,178	0.6
總計	242,314	100.0	337,608	100.0	367,297	100.0	183,721	100.0	192,076	100.0

附註： 其他包括對零售店的直接銷售及雜項銷售。

財務資料

各種銷售渠道下的收益確認

誠如本節上文「關鍵及重大會計政策資料 — 收益確認」一段所披露，一旦本集團通過將產品的控制權轉讓予客戶而達成履約義務，本集團即會確認收益。下表按主要銷售渠道載列我們的收益確認政策概要：

	直接銷售予電商公司	通過網購平台向我們的客戶銷售	銷售予地區分銷商
線上或線下	線上	線上	線下
往績期間收益貢獻概約百分比	二零二零財政年度：48.1% 二零二一財政年度：48.7% 二零二二財政年度：45.7% 二零二二年六個月：48.0% 二零二三年六個月：50.9%	二零二零財政年度：14.6% 二零二一財政年度：15.4% 二零二二財政年度：20.6% 二零二二年六個月：18.9% 二零二三年六個月：16.7%	二零二零財政年度：36.0% 二零二一財政年度：34.3% 二零二二財政年度：31.2% 二零二二年六個月：31.0% 二零二三年六個月：28.0%
本集團的客戶	電商公司	通過網購平台訂購的客戶	地區分銷商
本集團的角色(從確認收益的角度來看)	委託方	委託方	委託方
交易方的角色(從本集團的角度來看)	電商公司的客戶的委託方	本集團的服務供應商。服務供應商為本集團提供一個網購平台，以銷售我們的產品	地區分銷商的客戶的委託方
定價	通常由電商公司決定。	本集團	地區分銷商
存貨風險(產品由本集團出售後)	電商公司	通過網購平台訂購的客戶	地區分銷商
收益確認的時間	當我們交付我們的產品時	當我們交付我們的產品時	當我們交付我們的產品時
確認收益金額的基準	毛額，經扣除市場激勵措施	毛額	毛額，經扣除市場激勵措施
主要負責提供產品的一方(從確認收益的角度來看)	本集團	本集團	本集團

財務資料

於往績期間，我們有線上及線下銷售渠道。按收益計算，線上銷售渠道是我們的主要銷售渠道。於二零二零財政年度、二零二一財政年度、二零二二財政年度、二零二二年六個月及二零二三年六個月，來自線上銷售渠道的收益分別佔我們總收益的約62.7%、64.1%、66.3%、66.9%及68.9%。

線上銷售渠道

根據弗若斯特沙利文，受益於近年來物流系統及電商平台的快速發展，營養品的網上滲透率從二零一七年的約18.8%增至二零二二年的約36.9%，預計二零二七年將增至約48.4%。

於整個往績期間，線上銷售渠道產生的收益在金額及佔總收益的比例方面均有所增長。

就金額而言，來自線上銷售渠道的收益從二零二零財政年度的約人民幣151.9百萬元增至二零二一財政年度的約人民幣216.4百萬元，再增至二零二二財政年度的約人民幣243.2百萬元，並從二零二二年六個月的約人民幣122.9百萬元增至二零二三年六個月的約人民幣132.4百萬元。就佔總收益的比例而言，我們來自線上銷售渠道的收益從二零二零財政年度的約62.7%增至二零二一財政年度的約64.1%，再增至二零二二財政年度的約66.3%，並從二零二二年六個月的約66.9%增至二零二三年六個月的約68.9%。

就我們向電商公司的直接銷售而言，由此產生的收益由二零二零財政年度的約人民幣116.5百萬元增加至二零二一財政年度的約人民幣164.3百萬元，再增加至二零二二財政年度的約人民幣167.7百萬元。上述增加主要歸因於客戶A及客戶B(均為電商公司)，其於往績期間對本集團的總收益貢獻百分比介乎約39.1%至44.2%。來自客戶A及客戶B的總收益由二零二零財政年度的約人民幣94.6百萬元增加至二零二一財政年度的約人民幣149.2百萬元，再增至二零二二財政年度的約人民幣156.9百萬元。於二零二三年六個月，我們向電商公司直接銷售產生的收益由二零二二年六個月的約人民幣88.2百萬元增加至二零二三年六個月的約人民幣97.7百萬元。收益增加主要是由於客戶B及客戶D貢獻的收益增加。

就通過網購平台向我們的客戶銷售而言，我們從中獲得的收益由二零二零財政年度的約人民幣35.4百萬元增至二零二一財政年度的約人民幣52.1百萬元，再增至二零二二財政年度的約人民幣75.5百萬元。該增長主要由我們的銷量增加帶動。於二零二二年六個月及二零二三年六個月，我們通過網購平台的銷售收益保持相對穩定，分別為約人民幣34.7百萬元及人民幣32.0百萬元。於往績期間，我們的絕大部分的收益來自網購平台，包括淘寶、抖音及jd.com。

財務資料

線下銷售渠道

儘管線上銷售渠道的收益有所增長，但我們仍維持線下銷售渠道。於整個往績期間，線下銷售渠道產生的收益在金額上有所增加，惟於總收益中所佔比例則有所下降，原因是線上銷售渠道的銷售增長更為強勁。

就金額而言，從線下銷售渠道產生的收益由二零二零財政年度的約人民幣90.4百萬元增至二零二一財政年度的約人民幣121.2百萬元，再增至二零二二財政年度的約人民幣124.1百萬元，並維持穩定，於二零二二年六個月及二零二三年六個月分別約為人民幣60.9百萬元及人民幣59.7百萬元。從佔總收益的比例來看，我們的線下銷售渠道收益由二零二零財政年度的約37.3%下降至二零二一財政年度的約35.9%，再下降至二零二二財政年度約33.7%，並由二零二二年六個月的約33.1%減至二零二三年六個月的約31.1%。

至於銷售予地區分銷商，我們的收益由二零二零財政年度的約人民幣87.2百萬元增加至二零二一財政年度的約人民幣115.7百萬元，二零二二財政年度則維持穩定於約人民幣114.8百萬元，而於二零二二年六個月及二零二三年六個月則維持相對穩定，分別為約人民幣57.0百萬元及人民幣53.7百萬元。二零二零財政年度至二零二一財政年度銷售予地區分銷商的收益大幅增加約人民幣28.5百萬元，主要是由於地區分銷商B所貢獻的收益所致。自我們於二零零七年首次推出DHA產品以來，我們一直專注於在中國一、二線城市的推廣、銷售及分銷工作。除地區分銷商B外，我們於往績期間的五大地區分銷商主要在中國一、二線城市分銷及銷售產品，如北京、重慶、濟南及西安。自二零二零年起，我們委聘地區分銷商B作為C類地區分銷商。根據我們與地區分銷商B的分銷協議，地區分銷商B獲准在中國所有地區營銷及分銷我們的產品，惟指定授予A類地區分銷商的地區除外。因此，於往績期間，我們部分產品透過地區分銷商B銷往中國的三、四線城市。

本文件為草擬本，其所載資料不完整及可作更改。閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

銷售成本

銷售成本包括製成品、原材料、分包費用及運輸費用。下表載列所示年度／期間按性質劃分的銷售成本明細：

	二零二零財政年度		二零二一財政年度		二零二二財政年度		二零二二年六個月		二零二三年六個月	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
製成品	52,405	79.7	77,118	84.7	73,266	77.8	33,293	75.8	39,493	84.9
原材料	1,930	2.9	2,807	3.1	2,154	2.3	827	1.9	1,187	2.6
分包費用	8,285	12.6	9,248	10.2	15,591	16.6	8,514	19.4	4,347	9.3
運輸費用	3,176	4.8	1,837	2.0	3,096	3.3	1,299	2.9	1,495	3.2
銷售成本總額	65,796	100.0	91,010	100.0	94,107	100.0	43,933	100.0	46,522	100.0

下表載列於所示年度／期間按產品劃分的銷售成本明細：

	二零二零財政年度		二零二一財政年度		二零二二財政年度		二零二二年六個月		二零二三年六個月	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
藻油DHA產品	51,854	78.8	77,990	85.7	81,605	86.7	37,529	85.4	41,864	90.0
益生菌產品	12,597	19.2	12,389	13.6	9,501	10.1	4,359	10.0	3,512	7.5
維生素產品	1,019	1.5	181	0.2	187	0.2	118	0.2	75	0.2
多維營養素產品	214	0.3	329	0.4	412	0.4	224	0.5	161	0.3
藻鈣產品	112	0.2	121	0.1	157	0.2	85	0.2	75	0.2
奶粉產品	—	—	—	—	2,245	2.4	1,618	3.7	835	1.8
總銷售成本	65,796	100.0	91,010	100.0	94,107	100.0	43,933	100.0	46,522	100.0

我們的銷售成本從二零二零財政年度的約人民幣65.8百萬元增至二零二一財政年度的約人民幣91.0百萬元，再增至二零二二財政年度的約人民幣94.1百萬元，並從二零二二年六個月的約人民幣43.9百萬元增至二零二三年六個月的約人民幣46.5百萬元。相關增加與我們的收益增長相一致。

毛利及毛利率

下表載列於所示年度／期間按產品類別劃分的毛利及毛利率明細：

	二零二零財政年度		二零二一財政年度		二零二二財政年度		二零二二年六個月		二零二三年六個月	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
藻油DHA產品	158,883	75.4	232,226	74.9	259,005	76.0	132,520	77.9	137,818	76.7
益生菌產品	12,997	50.8	11,445	48.0	9,984	51.2	4,285	49.6	6,396	64.6
維生素產品	3,690	78.4	1,656	90.1	838	81.8	517	81.4	319	81.0
多維營養素產品	654	75.3	982	74.9	1,599	79.5	997	81.7	517	76.3
藻鈣產品	294	72.4	289	70.5	381	70.8	229	72.9	161	68.2
奶粉產品	—	—	—	—	1,383	38.1	1,240	43.4	343	29.1
毛利總額／總毛利率	176,518	72.8	246,598	73.0	273,190	74.4	139,788	76.1	145,554	75.8

本文件為草擬本，其所載資料不完整及可作更改。閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

下表進一步列載於所示年度／期間按銷售渠道劃分的毛利及毛利率明細：

	二零二零財政年度		二零二一財政年度		二零二二財政年度		二零二二年六個月		二零二三年六個月	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
線上銷售渠道：										
直接銷售予電商公司	88,309	75.8	124,325	75.7	124,967	74.5	69,972	79.4	76,644	78.4
通過網購平台向我們的										
客戶銷售	28,857	81.6	42,112	80.8	63,081	83.6	28,658	82.6	25,798	80.5
其他(附註)	—	—	—	—	—	—	—	—	1,609	61.8
小計	117,166	77.1	166,437	76.9	188,048	77.3	98,630	80.3	104,051	78.6
線下銷售渠道：										
銷售予地區分銷商	56,922	65.3	75,756	65.5	77,517	67.5	37,976	66.7	36,832	68.5
其他(附註)	2,430	74.3	4,405	80.1	7,625	81.5	3,182	82.1	4,671	78.3
小計	59,352	65.6	80,161	66.2	85,142	68.6	41,158	67.6	41,503	69.5
總計	176,518	72.8	246,598	73.0	273,190	74.4	139,788	76.1	145,554	75.8

附註：其他包括對零售店的直接銷售及雜項銷售。

毛利由二零二零財政年度的約人民幣176.5百萬元增至二零二一財政年度的約人民幣246.6百萬元，再增至二零二二財政年度的約人民幣273.2百萬元，並由二零二二年六個月約人民幣139.8百萬元增至二零二三年六個月約人民幣145.6百萬元。相關增加與我們同年／期的收益增加一致。往績期間的大部分毛利均來自藻油DHA產品。

於二零二零財政年度、二零二一財政年度、二零二二財政年度、二零二二年六個月及二零二三年六個月的毛利率整體維持相對穩定，分別為約72.8%、73.0%、74.4%、76.1%及75.8%。具體而言，藻油DHA產品的毛利率於二零二零財政年度、二零二一財政年度、二零二二財政年度、二零二二年六個月及二零二三年六個月維持相對穩定，分別約為75.4%、74.9%、76.0%、77.9%及76.7%。

產品的毛利率主要受製成品售價及成本影響。銷售渠道的毛利率一般受多種因素影響，例如每一銷售渠道產生的成本及我們提供的銷售折扣率。我們向客戶提供的營銷獎勵，由我們基於關係年期、現行市場狀況及客戶是否終端客戶等因素釐定。

經線上銷售渠道的銷售的毛利率為所有銷售渠道中的最高，主要由於給予線上銷售渠道的折扣率較低，原因是我們需通過向網購平台的客戶提供客戶服務及售後服務來直接面對我們的客戶。在所有銷售渠道中，向地區分銷商作銷售的毛利率最低，乃主要由於線下銷售涉及相對較高的成本，例如地區分銷商須於其各自的指定分銷地區作出我們的產品宣傳，故我們給予地區分銷商較高折扣率。

本文件為草擬本，其所載資料不完整及可作更改。閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

其他收入

下表載列所示年度／期間的其他收入明細：

	二零二零財政年度		二零二一財政年度		二零二二財政年度		二零二二年六個月		二零二三年六個月	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
政府補助	2,316	80.7	7,565	89.0	9,308	78.9	7,834	94.7	9,268	89.4
利息收入	206	7.2	477	5.6	718	6.1	341	4.1	852	8.2
訴訟索償賠款	—	—	—	—	1,306	11.1	—	—	—	—
客戶賠償收入	298	10.4	352	4.1	374	3.2	55	0.7	158	1.5
其他	48	1.7	111	1.3	87	0.7	45	0.5	97	0.9
其他收入總額	2,868	100.0	8,505	100.0	11,793	100.0	8,275	100.0	10,375	100.0

其他收入主要包括政府補助、訴訟索償賠款收入、客戶賠償收入及利息收入。於二零二零財政年度、二零二一財政年度、二零二二財政年度、二零二二年六個月及二零二三年六個月，其他收入分別為約人民幣2.9百萬元、8.5百萬元、11.8百萬元、8.3百萬元及10.4百萬元。

政府補助

政府補助指有關政府當局向我們在中國上海指定的稅收優惠區開展業務的附屬公司提供的財政支持。概無有關政府補助的未滿足條件或或然事項。

政府補助由二零二零財政年度的約人民幣2.3百萬元大幅增加約人民幣5.3百萬元至二零二一財政年度的約人民幣7.6百萬元，主要由於我們的附屬公司澳美澳乳業收到約人民幣4.9百萬元的增值稅補貼。

訴訟索償賠款

二零二二財政年度，本集團確認了來自涉及附屬公司金紐曼思的註冊商標訴訟賠償約人民幣1.3百萬元。

客戶賠償

客戶賠償是指根據地區分銷商與本集團簽訂的分銷協議，因竄貨而向客戶徵收的罰款。

本文件為草擬本，其所載資料不完整及可作更改。閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

其他虧損淨額

下表載列所示年度／期間的其他虧損淨額明細：

	二零二零 財政年度 人民幣千元	二零二一 財政年度 人民幣千元	二零二二 財政年度 人民幣千元	二零二二年 六個月 人民幣千元	二零二三年 六個月 人民幣千元
存貨撇減(不包括奶粉產品)	(4,950)	(5,910)	(2,909)	(795)	(388)
奶粉產品相關虧損	—	—	(81,477)	(81,477)	—
奶粉產品撇減	—	—	(17,699)	—	—
奶粉產品存貨虧損撥備	—	—	(20,687)	(4,353)	—
支付予供應商G的按金的虧損撥備	—	—	(20,149)	(44,470)	—
虧損性合約撥備	—	—	(17,952)	(32,088)	—
進項增值稅撥回	—	—	(4,990)	(566)	—
貿易應收款項虧損(撥備)／撥回淨額	(322)	(1,538)	61	61	(1,214)
撇減其他應收款項	—	—	(4)	—	(29)
匯兌收益／(虧損)淨額	42	(458)	50	326	(404)
出售物業、廠房及設備虧損淨額	(33)	—	(90)	—	(7)
其他總虧損淨額	(5,263)	(7,906)	(84,369)	(81,885)	(2,042)

存貨撇減(不包括奶粉產品)

我們撇減存貨(不包括奶粉產品)乃主要由於滯銷、產品過時或包裝報廢。往績期間的存貨撇減(不包括奶粉產品)主要涉及藻油DHA及益生菌。

財務資料

奶粉產品相關虧損

於二零二二財政年度及二零二三年六個月，我們以供應商G許可的品牌(「奶粉品牌」)出售奶粉產品，而該等產品乃購自供應商G。我們的奶粉產品包括五款產品，即(i)嬰兒配方奶粉，1段(「1段配方」)；(ii)較大嬰兒配方奶粉，2段；(iii)幼兒配方奶粉，3段；(iv)有機兒童配方奶粉；及(v)高鈣低脂營養奶粉。有關奶粉產品的詳情，請參閱本文件「業務 — 我們的產品」一段。我們購自供應商G的五款奶粉產品乃從澳洲及新西蘭進口。

供應商G由一組公司組成，其控股公司於聯交所上市。供應商G的總部設於中國，主要從事(i)奶製品行業，包括研發、牛奶收集、加工、生產、包裝、營銷及分銷嬰幼兒配方奶粉及其他奶製品予中國、荷蘭、澳洲及其他海外國家客戶等活動；及(ii)研發、生產、營銷及分銷營養品予主要位於中國及澳洲的客戶。根據供應商G最近的年報，其截至二零二二年十二月三十一日止年度的收益超過人民幣77億元。供應商G在中國、荷蘭、澳洲及新西蘭擁有九間廠房，產品組合多元化，包括嬰兒配方、幼兒配方及成人配方。除供應商G為本集團的供應商外，供應商G以及其股東及董事均屬獨立第三方，與本集團、本集團董事、股東、高級管理層或其各自的任何聯繫人過去或現在均無任何關係(包括但不限於僱傭、信託、融資或家族關係)。

於二零二二年四月，國家市場監督管理總局公佈奶粉品牌旗下之前二零二零年二月製造的一批1段配方(但不包括非1段配方)在國家市場監督管理總局進行的一次樣本檢測中被發現含有香蘭素(「該事件」)，違反了中國食品安全國家標準。香蘭素是一種化學品，其最廣泛地被用作食品(包括乳製品)香料的化學品。由於該事件，供應商G被要求召回涉事批次的1段配方奶粉，並被當地相關市場監督管理部門罰款約人民幣9.6百萬元。

我們從供應商G購買的1段配方奶粉並非被發現含有香蘭素的批次。

我們與供應商G合作的背景

於二零二一年九月或前後，我們瞭解到供應商G正在尋找業務合作夥伴，以在中國分銷其品牌旗下的奶粉產品。董事經考慮以下因素後，認為將我們的產品組合擴展至奶粉產品對我們的業務有利，因此我們開始與供應商G磋商：

1. 根據弗若斯特沙利文，我們作為中國母嬰營養品行業藻油DHA分部市場的先行者，將營養品定位為高端、優質的營養品，目標消費者包括孕婦及產後婦女、嬰幼

財務資料

兒至兒童，以滿足他們人生不同階段的需求。董事認為，奶粉產品的目標消費群與我們的藻油DHA產品的目標消費群重疊；

2. 董事認為，借助營養品的現有完善銷售及分銷網絡；我們有能力及資源去銷售及分銷奶粉產品；
3. 根據弗若斯特沙利文，消費者甚為偏好澳洲及紐西蘭進口奶粉，彼等被普遍認為品質優良、安全可靠；及
4. 董事對中國奶粉產品進行市場研究，並了解到(i)整體奶粉市場預期將受惠於二零二一年五月宣佈的三孩政策；(ii)三歲以上兒童的比例預期增長；及(iii)中國奶粉的銷售總值由二零一九年的約人民幣3,310百萬元增至二零二零年的約人民幣4,800百萬元，再增至二零二一年的約人民幣6,350百萬元。根據中國奶粉銷售價值的歷史增長，董事當時預計中國奶粉市場將繼續增長。

該事件

在磋商過程中，於二零二一年十二月左右，供應商G的管理層口頭告知我們，指供應商G已收到國家市場監督管理總局的通知，稱國家市場監督管理總局進行樣本測試時出現該事件。當時，供應商G及本集團均未考慮到會因該事件對供應商G進行任何嚴重處罰，亦未考慮到該事件造成的負面影響程度。經評估以下考慮因素並由董事與高級管理層進行各種內部討論後，我們認為該事件屬孤立事件，並繼續與供應商G完成磋商：

1. 於相關時間，該事件的結果尚未定案。此外，概無涉及供應商G的類似事件記錄。據供應商G稱，該公司自二零零三年以來一直從事配方奶粉生產。在該事件發生前，我們並不知悉任何有關供應商G供應的1段嬰兒配方奶粉含有香蘭素的指控。
2. 該事件僅涉及1段配方奶粉，而我們與供應商G的預期合作亦涉及非1段配方奶粉。誠如上文所述，香蘭素通常存在於乳製品中，根據中國國家標準，2段或以上配方奶粉允許使用香蘭素。因此，我們相信，對奶粉品牌形象的影響(如有)僅限於1段嬰兒配方奶粉，而對2段或以上配方奶粉和成人奶粉產品銷售的影響(如有)將微乎其微。

財務資料

3. 我們對香蘭素的性質與用途有所瞭解。香蘭素是一種化學物質，最廣泛地用作食品(包括乳製品)的調味劑。根據《食品安全分析解析彙編(2014-2018)》中「香蘭素的科學解讀」一節，根據毒理學實驗積累的數據，認為合理使用香蘭素是安全的，作為食品添加劑，香蘭素通過了規範、科學的食品安全風險評估，認為按照相關標準使用香蘭素不會對人體健康造成危害。

根據當時適用的由國家衛生和計劃生育委員會(該委員會已解散，相關職能和權力變更至國家市場監督管理總局)頒佈的《食品安全國家標準食品添加劑使用標準》(GB 2760-2014)，6至12個月的嬰幼兒配方奶粉(相當於2段或以上配方奶粉)允許在規定範圍內使用香蘭素，而0至6個月的嬰幼兒配方奶粉(相當於1段配方奶粉)則禁止使用香蘭素。

4. 根據我們之前對供應商G的生產設施進行的實地考察，我們概無發現供應商G的生產工藝存在明顯缺陷。
5. 我們已對銷售及分銷供應商G所提供的奶粉產品進行可行性研究，認為這一計劃在商業及法律上均屬可行。
6. 我們對供應商G的背景進行了評估(如上所述)，董事認為，供應商G是一家在奶粉產品市場具有多年經驗的知名企業。

與供應商G的原始協議

於二零二一年十二月，我們與供應商G訂立協議，據此：

- (i) 初始合作年期為五年；
- (ii) 我們須就每批訂單繳付採購金額的80%訂金，結餘則於付運時繳付；
- (iii) 我們須遵守奶粉品牌1至3段配方奶粉的每年最低總採購量。如果我們未能達到最低採購量，我們須根據最低採購量的不足之數，賠償供應商G所蒙受的損失；
- (iv) 供應商G授權本公司在全球獨家分銷其奶粉品牌下的奶粉產品，包括嬰兒配方奶粉、兒童配方奶粉及成人奶粉產品；及
- (v) 供應商G將向本公司供應奶粉品牌下的奶粉產品。

財務資料

與供應商G訂立協議後，我們開展了以下活動，為銷售及分銷奶粉產品做準備：

- (a) 定期與供應商G就生產時間表及採購詳情進行溝通；
- (b) 於二零二二年一月與地區分銷商召開會議，磋商奶粉產品的營銷及推廣策略；及
- (c) 聘請市場營銷公司通過線上社交媒體平台及各種線下營銷活動推廣我們的奶粉產品。

供應商G及本集團採取的補救措施

當供應商G於二零二二年四月通知我們供應商G因該事件被國家市場監管總局罰款後，我們立即成立一個由王先生（主席兼行政總裁及執行董事）、安勇先生（總經理）、孫梅女士（財務經理）及王侃先生（對外貿易負責人）組成的內部委員會，並採取了以下行動：

1. 儘管當時上海因COVID-19而封鎖，但我們仍與供應商G舉行定期的電話會議及在線會議，以瞭解供應商G採取的補救措施。
2. 我們向供應商G查詢該事件的根本原因。據供應商G稱，相關批次的奶粉產品是在其位於澳大利亞的生產設施生產的。該事件發生前，相關生產設施既生產中國不允許含有香蘭素的1段嬰兒配方奶粉，亦生產允許含有香蘭素的其他奶粉產品。相關生產設施在轉換所生產的產品時，會安排清洗機器。該事件中涉及的一批1段嬰兒配方奶粉並無刻意添加香蘭素。該事件相信是由於生產設施曾用作生產其他含有香蘭素的產品，因此可能有上一批產品的香蘭素殘餘留在生產設施的生產喉管及容器內，並混入有關批次的1段嬰兒配方奶粉之中。在有關情況下，據供應商G指，供應商G並非有意在1段嬰兒配方奶粉中混入香蘭素。
3. 我們向供應商G查詢其補救措施。據供應商G稱，有關批次的1段嬰兒配方奶粉已於二零二一年十二月底前回收，而該批次的1段配方奶粉並無在市場銷售。供應商G安排檢測其他批次的1段嬰兒配方奶粉，並無發現香蘭素，符合中國食品安全國家標準。
4. 我們向供應商G查詢其為確保今後不再發生類似事件而採取的行動。據供應商G稱，於該事件後加強了內部控制措施，防止香蘭素意外混入其1段嬰兒配方奶粉（包括完善工廠管理制度、調整及優化產品生產切換的清潔程序），進一步加強產

財務資料

品的風險監控和管理。此外，該事件發生後，供應商G已指定生產線以生產1段嬰兒配方奶粉，該生產線不得用於生產其他使用香蘭素的奶粉產品，以徹底消除1段嬰兒配方奶粉生產線中香蘭素殘留的任何來源。

5. 我們與那些與我們磋商合作採購奶粉產品的電商公司及地區分銷商進行討論。根據我們與他們的討論，他們認為事件的影響可能是短期的。

經過內部委員會的一系列討論，於二零二二年五月，我們開始與供應商G磋商（而供應商G的管理層口頭上已同意）解除我們二零二二年及二零二三年的最低採購承諾，同時進一步評估及協商往後的最低採購承諾。隨後，本集團與供應商G積極跟進，最終確定了書面補充協議。由於供應商G的相關人員出差在外，本集團與供應商G最終於二零二二年十一月達成補充協議，據此

- (i) 供應商G同意豁免二零二二年及二零二三年的最低採購承諾，惟本集團須履行已於二零二二年一月及五月發出的採購訂單；
- (ii) 就本集團已發出的訂單而言，本集團須於二零二二年十二月三十一日前支付60%的採購金額，並於交付後七天內支付餘額；及
- (iii) 本集團須賠償供應G因購買原材料以按計劃生產奶粉產品而產生的成本。

此外，儘管供應商G同意豁免二零二二年及二零二三年的最低採購承諾，我們仍進行了以下活動，推廣我們的奶粉產品：

- (a) 參加多個展覽會，推廣我們的奶粉產品；
- (b) 聘請市場營銷公司進一步加強推廣我們的奶粉產品，例如在小紅書、微信及微博等中國熱門社交媒體平台吸引網上流量；及
- (c) 推出「買二送一」等特別銷售優惠，以刺激銷售量。

財務資料

影響奶粉產品銷售的意外事件

儘管我們在營銷及推廣上作出努力，我們的奶粉產品銷售額遠低於預期。下表載列所示年度／期間按奶粉產品種類劃分的奶粉產品銷售及採購明細：

	二零二二財政年度		二零二三年六個月	
	人民幣千元	千件	人民幣千元	千件
1段配方	9,024	89	7,613	82
非1段配方	32,532	318	22,503	236
奶粉產品總採購量	41,556	407	30,116	318
	二零二二財政年度		二零二三年六個月	
	人民幣千元	千件	人民幣千元	千件
1段配方	551	2	131	—*
非1段配方	3,077	16	1,047	6
奶粉產品總銷量	3,628	18	1,178	6

* 指件數少於1,000件。

董事認為，我們的奶粉產品未能實現銷售，主要歸因於以下不可預見事件：

- (a) **於二零二二財政年度，COVID-19在中國爆發，導致長期封鎖：**在我們開始銷售及分銷奶粉產品後不久，中國爆發多輪COVID-19疫情，導致中國多個城市長期封鎖，特別是政府於二零二二年三月至六月在上海實施的封鎖。根據弗若斯特沙利文，由於在封鎖期間購買生活必需品不便，消費者不太願意更換生活必需品。因此，我們認為是本集團及分銷商的營銷策略導致二零二二年上半年奶粉產品的促銷效果甚微，奶粉產品的銷售額遠低於預期。

財務資料

- (b) **該事件負面宣傳的影響比預期嚴重**：國家市場監督管理總局於二零二二年四月二日公佈該事件及對供應商G的處罰。於同日，供應商G發表聲明，解釋該事件的背景及所採取的措施，意在減少該事件對該奶粉品牌形象的影響。然而，令人始料不及的是，有關該奶粉品牌1段嬰兒配方奶粉的負面報道較預期嚴重，且負面影響擴展至該奶粉品牌的所有產品。本集團認為，出現如此嚴重的負面報道，乃由於中國於二零二一年初公佈新的奶粉產品食品安全國家標準（「新國標」）後，奶粉安全意識不斷提高所致。
- (c) **COVID-19於二零二二年底在中國大規模爆發**：於二零二二年底至二零二三年初，考慮到該事件的負面影響已經開始降溫，我們為奶粉產品實施了一系列推廣策略（包括KOL推廣），旨在增加奶粉產品於二零二二財政年度後期的銷售額。然而，奶粉產品的銷售額仍遠低於預期。董事認為，這主要是由於二零二二年十二月中國再次爆發大規模的COVID-19疫情，消費者更換必需品的意願降低所致。
- (d) **二零二三年二月實施新國標**：新國標於二零二一年初發佈，並於二零二三年二月二十二日生效。根據弗若斯特沙利文，於二零二三年六月，從海外進口2,000個銷售奶粉的品牌中，只有21個品牌在新國標中取得認證。具體而言，奶粉品牌尚未取得認證。雖然在二零二三年二月二十二日前生產的奶粉產品可在保質期內合法在中國銷售，惟根據弗若斯特沙利文所指，消費者認為新國標認證是奶粉產品質量及安全的標誌。於二零二三年初，我們的奶粉產品銷量仍然偏低。

出售奶粉產品

我們的奶粉產品的保質期為24個月。根據與地區分銷商簽訂的框架分銷協議，本集團供應的奶粉產品應在發貨前八個月內生產。交付時，產品期限不得超過保質期三分之一。

財務資料

於二零二二財政年度及二零二三年六個月，考慮到我們無法向地區分銷商銷售部分不再符合上述保質期要求的奶粉產品，我們向一名獨立第三方出售部分奶粉產品，該獨立第三方於二零二三年二月將奶粉產品回收用於家禽飼料。此外，於二零二三年六個月期間，我們捐出部分奶粉產品。下表載列於所示年度／期間按奶粉產品類型劃分的出售及捐贈奶粉產品明細：

	已回收		已捐贈	
	二零二二 財政年度 千件	二零二三年 六個月 千件	二零二二 財政年度 千件	二零二三年 六個月 千件
1段配方	46	7	—	12
非1段配方	134	17	—	20
出售奶粉產品總量	180	24	—	32

下表載列於所示期間存貨中的奶粉產品明細：

	於二零二二年 十二月三十一日 千件	於二零二三年 六月三十日 千件
1段配方	41	104
非1段配方	168	361
存貨奶粉產品總數	209	465

於二零二二年十二月三十一日及二零二三年六月三十日，存貨中的所有奶粉產品均已悉數撇減或計提撥備。

財務影響

由於我們與供應商G的採購承諾，加上奶粉產品的低銷量，我們於二零二二財政年度產生虧損約人民幣81.5百萬元，其中，(i)我們全額撇銷存貨中的過期奶粉產品，金額為約人民幣17.7百萬元；(ii)我們就奶粉產品的存貨虧損確認撥備，金額為約人民幣20.7百萬元；(iii)我們就為履行一部分採購承諾而支付予供應商G的按金確認撥備虧損，金額為約人民幣20.1百萬元；(iv)我們確認撥備約人民幣18.0百萬元，包括就奶粉產品將予支付的金額約人民幣13.0百萬元以及就供應商G為按計劃生產奶粉產品而購買原材料所產生的成本而可能須向供應商G作出的賠償額約人民幣5.0百萬元；及(v)我們確認增值稅進項稅額撥回約人民幣5.0百萬元。

財務資料

終止與供應商G的協議

於二零二三年中，由於上述原因，奶粉產品的銷量仍然偏低。在此情況下，董事認為，由於一系列不可預見事件，我們已錯過透過銷售及分銷該奶粉品牌的奶粉產品以把握進軍奶粉行業的最佳時機。因此，管理層與供應商G磋商終止奶粉產品合作。

於往績期間後，我們於二零二三年十月與供應商G達成協議，終止與供應商G所有有關奶粉產品的協議。訂立終止協議後，於往績期間後，我們取消確認虧損性合約撥備，截至二零二三年六月三十日，該撥備約為人民幣5.0百萬元。

董事認為，這次事件為孤立事件，我們的奶粉產品銷售業績不理想是由一系列我們無法控制的意外事件造成的。終止上述與供應商G的協議後，我們並無計畫於短期內恢復奶粉業務，亦不會將[編纂]用於任何奶粉業務。

內部監控顧問提出的建議

倘本集團擬於業務過程中開展任何需要作出重大財務承擔的新產品業務或訂立任何重大合約，為減低本集團蒙受任何重大虧損的風險，由我們委聘的獨立內部監控顧問已提出而我們已採納以下建議：

1. 董事會(包括獨立非執行董事)及本公司各內部部門(包括但不限於會計及財務部及法律部)共同負責評估協議的條款，尤其是任何重大財務承擔；
2. 於訂立協議前，本集團將委聘經董事會批准的外部市場顧問進行全面的行業研究；
3. 於訂立協議前，本集團將委聘外部法律顧問審閱協議，尤其是任何繁重的條款；
4. 於簽訂協議前，我們的會計及財務部門應編製詳細的預算及預測，將最壞情況和不可抗力情況考慮在內，並就不可抗力情況發生時對本集團的最大風險和影響進行財務分析；

本文件為草擬本，其所載資料不完整及可作更改。閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

- [編纂]後，任何開展需要作出重大財務承擔的任何新產品的決定均須獲得獨立非執行董事的一致批准。獨立非執行董事評估擬定業務所需的所有資料須提供予獨立非執行董事考慮，而獨立非執行董事可委任獨立財務顧問及其他專業顧問(如彼等認為適當)，就與擬定業務有關的任何事宜向彼等提供意見；及
- 倘我們開始新產品的業務並作出重大財務承諾、本公司內部部門應定期向審核委員會及董事會匯報，並舉行進度會議，注視有關新產品的進展及銷售表現。獨立非執行董事將每半年對相關交易進行一次審查。

銷售及分銷開支以及行政及其他營運開支

下表載列我們於所示年度／期間的銷售開支明細：

	二零二零財政年度		二零二一財政年度		二零二二財政年度		二零二二年六個月		二零二三年六個月	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
促銷開支	16,825	33.4	25,562	40.1	31,203	39.5	12,745	38.7	20,777	46.3
給予地區分銷商的補償	17,206	34.2	17,924	28.1	14,695	18.6	7,066	21.5	3,578	8.0
員工成本	8,100	16.1	8,537	13.4	8,861	11.2	4,067	12.4	4,875	10.9
平台管理費	—	—	—	—	7,438	9.4	2,194	6.7	6,419	14.3
平台服務費	2,708	5.4	3,268	5.1	3,012	3.8	1,025	3.1	2,998	6.7
送遞開支	2,494	5.0	4,381	6.9	5,953	7.6	3,005	9.1	2,960	6.6
使用權資產折舊	897	1.8	1,117	1.8	2,328	3.0	1,113	3.4	1,253	2.8
倉儲費	362	0.7	829	1.3	1,849	2.3	767	2.3	833	1.9
酬酢	1,454	2.9	1,282	2.0	879	1.1	283	0.9	480	1.1
其他	301	0.5	908	1.3	2,784	3.5	662	1.9	679	1.4
銷售及分銷開支總額	<u>50,347</u>	<u>100.0</u>	<u>63,808</u>	<u>100.0</u>	<u>79,002</u>	<u>100.0</u>	<u>32,927</u>	<u>100.0</u>	<u>44,852</u>	<u>100.0</u>

我們的銷售及分銷開支主要包括促銷開支、對地區分銷商的補償、員工成本、平台管理服務費、平台服務費、送遞開支及使用權資產折舊。我們在二零二零財政年度、二零二一財政年度、二零二二財政年度、二零二二年六個月及二零二三年六個月的銷售及分銷開支分別約為人民幣50.3百萬元、人民幣63.8百萬元、人民幣79.0百萬元、人民幣32.9百萬元及人民幣44.9百萬元。

本文件為草擬本，其所載資料不完整及可作更改。閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

下表載列我們於所示年度／期間的行政及其他營運開支明細：

	二零二零財政年度		二零二一財政年度		二零二二財政年度		二零二二年六個月		二零二三年六個月	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
員工成本	4,043	33.3	5,091	27.6	5,319	31.5	2,306	32.4	3,372	28.5
法律及專業費用	578	4.8	4,103	22.3	2,098	12.4	614	8.6	2,522	21.3
印花稅及附加稅	1,870	15.4	2,745	14.9	1,808	10.7	803	11.3	974	8.2
物業、廠房及設備折舊	2,421	20.0	1,435	7.8	1,524	9.0	750	10.5	803	6.8
使用權資產折舊	1,034	8.5	1,019	5.5	959	5.7	482	6.8	476	4.0
辦公開支	768	6.3	570	3.1	823	4.9	309	4.3	372	3.1
技術服務費用	25	0.2	162	0.9	1,905	11.3	989	13.9	267	2.3
酬酢	119	1.0	1,022	5.6	625	3.7	157	2.2	167	1.4
捐贈奶粉產品所產生增值稅	—	—	—	—	—	—	—	—	1,067	9.0
捐贈	—	—	—	—	300	1.8	—	—	360	3.1
服務開支	231	1.9	606	3.3	605	3.6	194	2.7	206	1.7
差旅開支	351	2.9	394	2.1	260	1.6	119	1.7	763	6.4
其他	684	5.7	1,278	6.9	647	3.8	392	5.6	487	4.2
行政及其他營運開支合計	12,124	100.0	18,425	100.0	16,873	100	7,115	100.0	11,836	100.0

行政及其他營運開支主要包括員工成本、法律及專業費用、印花稅及附加稅、物業、廠房及設備折舊，以及使用權資產。於二零二零財政年度、二零二一財政年度、二零二二財政年度、二零二二年六個月及二零二三年六個月的行政開支分別約為人民幣12.1百萬元、人民幣18.4百萬元、人民幣16.9百萬元、人民幣7.1百萬元及人民幣11.8百萬元。

促銷開支

促銷開支主要指透過網購平台、母嬰網站、明星及博主、參加展覽及會議以及贊助針對我們消費者的學術會議及研討會宣傳我們的品牌及產品而產生的開支。

促銷開支由二零二零財政年度的約人民幣16.8百萬元增加至二零二一財政年度的約人民幣25.6百萬元，再增加至二零二二財政年度的約人民幣31.2百萬元，並由二零二二年六個月的約人民幣12.7百萬元增加至二零二三年六個月的約人民幣20.8百萬元。該增加與我們的收益增長一致。

對地區分銷商的補償

對地區分銷商的補償指於相關A類地區分銷商(包括於往績期間的若干五大地區分銷商)的指定分銷地區透過網購平台向客戶銷售而對A類地區分銷商作出的補償。

於二零二零財政年度、二零二一財政年度、二零二二財政年度、二零二二年六個月及二零二三年六個月，對地區分銷商的補償分別約為人民幣17.2百萬元、人民幣17.9百萬元、人民幣14.7百萬元、人民幣7.1百萬元及人民幣3.6百萬元。

財務資料

員工成本

我們的員工成本總額(包括董事酬金)指薪金、酌情花紅、津貼、其他實物利益及界定供款計劃供款。員工成本總額由二零二零財政年度的約人民幣12.1百萬元增加至二零二一財政年度的約人民幣13.6百萬元，主要由於相關政府當局給予在中國註冊成立的實體若干臨時寬免，以豁免彼等就二零二零財政年度社會安全保險支付若干金額的徵稅。員工成本總額由二零二一財政年度的約人民幣13.6百萬元增加至二零二二財政年度的約人民幣14.2百萬元，並由二零二二年六個月的約人民幣6.4百萬元增加至二零二三年六個月的約人民幣8.2百萬元，主要由於員工人數增加。

平台管理服務費

平台管理服務費指我們就一間營銷公司管理我們在抖音的線上銷售平台而向其支付的費用。於二零二零財政年度、二零二一財政年度、二零二二財政年度、二零二二年六個月及二零二三年六個月，平台管理服務費分別為零、零、約人民幣7.4百萬元、人民幣2.2百萬元及人民幣6.4百萬元。

平台服務費

平台服務費指電商公司就我們在彼等開設的線上銷售平台收取的費用。於二零二零財政年度、二零二一財政年度、二零二二財政年度、二零二二年六個月及二零二三年六個月，平台服務費分別約為人民幣2.7百萬元、人民幣3.3百萬元、人民幣3.0百萬元、人民幣1.0百萬元及人民幣3.0百萬元，基本上與我們經網購平台銷售的增長一致。

送遞開支

於二零二零財政年度、二零二一財政年度、二零二二財政年度、二零二二年六個月及二零二三年六個月，送遞開支分別約為人民幣2.5百萬元、人民幣4.4百萬元、人民幣6.0百萬元、人民幣3.0百萬元及人民幣3.0百萬元。於往績期間，我們的送遞開支佔總收益的百分比介乎約1.0%至1.6%。

使用權資產折舊

於二零二零財政年度、二零二一財政年度、二零二二財政年度、二零二二年六個月及二零二三年六個月，使用權資產折舊總額分別約為人民幣1.9百萬元、人民幣2.1百萬元、人民幣3.3百萬元、人民幣1.6百萬元及人民幣1.7百萬元。二零二二財政年度的增加主要由於我們於同年添置使用權資產。

物業、廠房及設備折舊

於二零二零財政年度、二零二一財政年度、二零二二財政年度、二零二二年六個月及二零二三年六個月，物業、廠房及設備折舊總額分別約為人民幣2.4百萬元、人民幣1.4百萬元、人民幣1.5百萬元、人民幣0.8百萬元及人民幣0.8百萬元。二零二一財政年度的減少主要由於二零二零財政年度確認的租賃物業裝修折舊開支。

財務資料

[編纂]開支

[編纂]開支主要指就[編纂]所產生的專業費用，該費用屬非經常性質。於二零二零財政年度、二零二一財政年度、二零二二財政年度、二零二二年六個月及二零二三年六個月，[編纂]開支分別約為人民幣3.9百萬元、人民幣10.7百萬元、人民幣6.0百萬元、零及人民幣5.8百萬元。

所得稅開支／(抵免)

下表載列我們所示年度／期間的所得稅開支明細：

	二零二零 財政年度 人民幣千元	二零二一 財政年度 人民幣千元	二零二二 財政年度 人民幣千元	二零二三年 六個月 人民幣千元
即期稅項開支	26,296	34,293	32,050	8,561
遞延稅項開支／(收入)	<u>(1,865)</u>	<u>162</u>	<u>(21,159)</u>	<u>5,362</u>
所得稅總開支／(抵免)	<u>24,431</u>	<u>34,455</u>	<u>10,891</u>	<u>13,923</u>

所得稅開支包括即期稅項開支及遞延稅項開支／(收入)。

即期稅項開支與中國企業所得稅(「**中國企業所得稅**」)有關。於往績期間，我們於中國的附屬公司，即金紐曼思、澳美澳乳業、乳健國際及瀚達營養(統稱為「**中國附屬公司**」)須按25%的法定稅率繳納中國企業所得稅。我們毋須繳納香港利得稅，因為(i)我們於香港的附屬公司紐曼思香港所產生的收入被申報為離岸收入；及(ii)本集團於往績期間在香港並無應課稅溢利。

計入即期稅項開支為於二零二零財政年度、二零二一財政年度、二零二二財政年度及二零二三年六個月由中國附屬公司確認的中國企業所得稅，分別約為人民幣62,000元、人民幣69,000元、人民幣253,000元及人民幣196,000元，涉及中國附屬公司就銷售支援及行政服務而向Numans Sales(在塞舌爾共和國註冊成立的附屬公司)收取的服務費收入(「**服務費**」)，原因為於往績期間，Numans Sales在中國並無設有辦公室和僱員駐守。誠如稅務顧問所告知，服務費符合公平原則。

遞延稅項開支指各年度／期間遞延稅項資產年／期初結餘及年／期末結餘的變動。遞延稅項資產由二零二一年十二月三十一日的約人民幣2.0百萬元大幅增加至二零二二年十二月三十一日的約人民幣23.2百萬元。於二零二二年十二月三十一日的約人民幣23.2百萬元遞延稅項資產中，已確認的約人民幣15.4百萬元與銷售奶粉產品產生的資產附帶虧損有關。有

財務資料

關銷售奶粉產品產生的資產附帶虧損的詳情，請參閱本節「綜合損益表主要組成部分 — 其他虧損淨額 — 奶粉產品相關虧損」一段。由於遞延稅項資產大幅增加，二零二一財政年度的遞延稅項開支約人民幣0.2百萬元轉變為二零二二財政年度的遞延稅項收入約人民幣21.2百萬元。

實際稅率按所得稅開支總額除以除稅前溢利計算，於二零二零財政年度、二零二一財政年度、二零二二財政年度及二零二三年六個月分別約為22.7%、22.4%、11.1%及15.3%。

二零二二財政年度及二零二三年六個月的實際稅率相對偏低，主要是由於Numans Sales貢獻的溢利佔比增加，因此須繳納中國企業所得稅的溢利按比例下跌。誠如稅務顧問所告知，Numans Sales須繳納中國企業所得稅的實際風險甚微。

年內溢利

由於前述理由，於二零二零財政年度、二零二一財政年度、二零二二財政年度、二零二二年六個月及二零二三年六個月，我們分別錄得純利約人民幣83.2百萬元、人民幣119.7百萬元、人民幣87.5百萬元、人民幣28.8百萬元及人民幣77.3百萬元，而我們純利率分別約為34.3%、35.5%、23.8%、15.7%及40.2%。

經營業績回顧

二零二零財政年度與二零二一財政年度比較

收益

收益由二零二零財政年度的約人民幣242.3百萬元增加約人民幣95.3百萬元或39.3%至二零二一財政年度的約人民幣337.6百萬元。該增加主要是由銷售藻油DHA產品收益增加所推動。詳細分析請參閱本節「綜合損益表主要組成部分 — 收益」一段。

銷售成本

銷售成本由二零二零財政年度的約人民幣65.8百萬元增加約人民幣25.2百萬元或38.3%至二零二一財政年度的約人民幣91.0百萬元。該增加主要是由收益增加所推動，並歸因於銷售藻油DHA產品的成本增加。

毛利及毛利率

毛利由二零二零財政年度的約人民幣176.5百萬元增加約人民幣70.1百萬元或39.7%至二零二一財政年度的約人民幣246.6百萬元，主要由收益增加所推動。

毛利率保持穩定，於二零二零財政年度及二零二一財政年度分別為約72.8%及73.0%。

財務資料

其他收入

其他收入由二零二零財政年度的約人民幣2.9百萬元增加約人民幣5.6百萬元或193.1%至二零二一財政年度的約人民幣8.5百萬元。該增加主要由於政府補助由二零二零財政年度的約人民幣2.3百萬元增加約人民幣5.3百萬元至二零二一財政年度的約人民幣7.6百萬元。

其他虧損淨額

其他虧損淨額由二零二零財政年度的約人民幣5.3百萬元增加約人民幣2.6百萬元至二零二一財政年度的約人民幣7.9百萬元。該增加主要歸因於存貨(不包括奶粉產品)撇減及貿易應收款項撥備增加。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由二零二零財政年度的約人民幣50.3百萬元增加約人民幣13.5百萬元或26.8%至二零二一財政年度的約人民幣63.8百萬元。該增加主要歸因於送遞開支及促銷開支增加。

行政及其他營運開支

行政及其他營運開支由二零二零財政年度的約人民幣12.1百萬元增加約人民幣6.3百萬元或52.1%至二零二一財政年度的約人民幣18.4百萬元。該增加主要歸因於法律及專業費用以及員工成本增加，惟被物業、廠房及設備折舊減少所部分抵銷。

[編纂]開支

[編纂]開支由二零二零財政年度的約人民幣3.9百萬元增加約人民幣6.8百萬元至二零二一財政年度的約人民幣10.7百萬元。

所得稅開支

所得稅開支由二零二零財政年度的約人民幣24.4百萬元增加至二零二一財政年度的約人民幣34.5百萬元，主要是由於中國附屬公司的除稅前溢利增加。實際稅率保持穩定，於二零二零財政年度及二零二一財政年度分別為約22.7%及22.4%。

年內溢利

由於上述原因，年內溢利由二零二零財政年度的約人民幣83.2百萬元大幅增加至二零二一財政年度的約人民幣119.7百萬元。純利率保持穩定，於二零二零財政年度及二零二一財政年度分別為約34.3%及35.5%。

財務資料

二零二一財政年度與二零二二財政年度比較

收益

收益由二零二一財政年度的約人民幣337.6百萬元增加約人民幣29.7百萬元或8.8%至二零二二財政年度的約人民幣367.3百萬元。該增加主要由銷售藻油DHA產品收益增加所推動。詳細分析請參閱本節「綜合損益表主要組成部分 — 收益」一段。

銷售成本

銷售成本由二零二一財政年度的約人民幣91.0百萬元增加約人民幣3.1百萬元或3.4%至二零二二財政年度的約人民幣94.1百萬元。該增加主要是由收益增加所推動，並歸因於銷售藻油DHA產品的成本增加。

毛利及毛利率

毛利由二零二一財政年度的約人民幣246.6百萬元增加約人民幣26.6百萬元或10.8%至二零二二財政年度的約人民幣273.2百萬元，主要由收益增加所推動。

毛利率保持相對穩定，於二零二一財政年度及二零二二財政年度分別為約73.0%及74.4%。

其他收入

其他收入由二零二一財政年度的約人民幣8.5百萬元增加約人民幣3.3百萬元或38.8%至二零二二財政年度的約人民幣11.8百萬元。該增加主要由(i)政府補助由二零二一財政年度的約人民幣7.6百萬元增加約人民幣1.7百萬元至二零二二財政年度的約人民幣9.3百萬元；及(ii)二零二二財政年度確認訴訟索償賠款約人民幣1.3百萬元所推動。

其他虧損淨額

其他虧損淨額由二零二一財政年度的約人民幣7.9百萬元大幅增加約人民幣76.5百萬元至二零二二財政年度的約人民幣84.4百萬元。該大幅增加主要歸因於確認奶粉產品撇減、奶粉產品存貨虧損撥備、支付予供應商G的按金的虧損撥備及虧損性合約撥備。詳情請參閱本節「綜合損益表主要組成部分 — 其他虧損淨額」一段。

財務資料

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由二零二一財政年度的約人民幣63.8百萬元增加約人民幣15.2百萬元或23.8%至二零二二財政年度的約人民幣79.0百萬元。該增加主要歸因於促銷開支及平台管理服務費增加，惟被給予地區分銷商的補償減少所部分抵銷。

行政及其他營運開支

行政及其他營運開支由二零二一財政年度的約人民幣18.4百萬元減少約人民幣1.5百萬元或8.2%至二零二二財政年度的約人民幣16.9百萬元。該減少主要歸因於法律及專業費用及印花稅及附加稅減少，惟被技術服務費用增加所部分抵銷。

[編纂]開支

[編纂]開支由二零二一財政年度的約人民幣10.7百萬元減少約人民幣4.7百萬元至二零二二財政年度的約人民幣6.0百萬元。

所得稅開支

所得稅開支由二零二一財政年度的約人民幣34.5百萬元大幅減少至二零二二財政年度的約人民幣10.9百萬元。該大幅減少主要是由遞延稅項資產由二零二一年十二月三十一日的約人民幣2.0百萬元大幅增加至二零二二年十二月三十一日的約人民幣23.2百萬元，導致二零二二財政年度確認遞延稅項收入約人民幣21.2百萬元的影响所推動。二零二二財政年度的遞延稅項資產大幅增加，主要歸因於銷售奶粉產品產生資產附帶虧損。實際稅率由二零二一財政年度的約22.4%減少至二零二二財政年度的約11.1%。詳情請參閱本節「綜合損益表主要組成部分 — 所得稅開支／(抵免)」一段。

年內溢利

由於上述原因，年內溢利由二零二一財政年度的約人民幣119.7百萬元減少至二零二二財政年度的約人民幣87.5百萬元。純利率由二零二一財政年度的約35.5%下降至二零二二財政年度的約23.8%，主要由二零二二財政年度確認的因銷售奶粉產品而產生的非經常性資產附帶虧損約人民幣81.5百萬元所推動。

財務資料

二零二二年六個月與二零二三年六個月比較

收益

收益由二零二二年六個月的約人民幣183.7百萬元增加約人民幣8.4百萬元或4.6%至二零二三年六個月的約人民幣192.1百萬元。該增加主要由銷售藻油DHA產品及益生菌產品收益增加所推動，惟被銷售奶粉產品收益減少所部分抵銷。詳細分析請參閱本節「綜合損益表主要組成部分 — 收益」一段。

銷售成本

銷售成本由二零二二年六個月的約人民幣43.9百萬元增加約人民幣2.6百萬元或5.9%至二零二三年六個月的約人民幣46.5百萬元。該增加主要由收益增加所推動，並歸因於銷售藻油DHA及益生菌產品的成本增加。

毛利及毛利率

毛利由二零二二年六個月的約人民幣139.8百萬元增加約人民幣5.8百萬元或4.1%，至二零二三年六個月的約人民幣145.6百萬元，主要由收益增加所推動。

毛利率保持相對穩定，於二零二二年六個月及二零二三年六個月分別約為76.1%及75.8%。

其他收入

其他收入由二零二二年六個月的約人民幣8.3百萬元增加約人民幣2.1百萬元或25.3%，至二零二三年六個月的約人民幣10.4百萬元。該增加主要由政府補助由二零二二年六個月的約人民幣7.8百萬元增加約人民幣1.5百萬元至二零二三年六個月的約人民幣9.3百萬元所推動。

財務資料

其他虧損淨額

其他虧損淨額由二零二二年六個月的約人民幣81.9百萬元大幅減少約人民幣79.9百萬元至二零二三年六個月的約人民幣2.0百萬元。該大幅減少主要歸因於二零二二年六個月(而非二零二三年六個月)確認的非經常性奶粉產品撇減、奶粉產品存貨虧損撥備、支付予供應商G的按金的虧損撥備及虧損性合約撥備。詳情請參閱本節「綜合損益表主要組成部分 — 其他虧損淨額」一段。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由二零二二年六個月的約人民幣32.9百萬元增加約人民幣12.0百萬元或36.5%至二零二三年六個月的約人民幣44.9百萬元。該增加主要歸因於平台管理服務費、平台服務費及促銷開支增加。

行政及其他營運開支

行政及其他營運開支由二零二二年六個月的約人民幣7.1百萬元增加約人民幣4.7百萬元或66.2%至二零二三年六個月的約人民幣11.8百萬元。該增加主要歸因於員工成本、法律及專業費用及捐贈奶粉產品產生的增值稅增加。

[編纂]開支

[編纂]開支由二零二二年六個月的零增加至二零二三年六個月的約人民幣5.8百萬元。

所得稅開支

二零二三年六個月的所得稅開支約為人民幣13.9百萬元。二零二三年六個月的實際稅率約為15.3%。詳情請參閱本節「綜合損益表主要組成部分 — 所得稅開支/ (抵免)」一段。

期內溢利

由於上述原因，期內溢利由二零二二年六個月的約人民幣28.8百萬元大幅增加至二零二三年六個月的約人民幣77.3百萬元。純利率由二零二二年六個月的約15.7%大幅增加至二零二三年六個月的約40.2%，主要由二零二二年六個月確認的因銷售奶粉產品而產生的非經常性資產附帶虧損約人民幣81.5百萬元所推動。

本文件為草擬本，其所載資料不完整及可作更改。閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

綜合財務狀況表

下表載列於所示日期的綜合財務狀況表，其摘錄自會計師報告：

	於十二月三十一日			於二零二三年
	二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元	六月三十日 人民幣千元
非流動資產				
無形資產	—	—	4,100	4,100
財產、廠房及設備	6,292	5,853	5,406	4,789
使用權資產	1,919	1,175	7,297	7,367
遞延稅項資產	2,179	2,017	23,176	17,814
	<u>10,390</u>	<u>9,045</u>	<u>39,979</u>	<u>34,070</u>
流動資產				
存貨	39,872	24,469	69,364	60,733
貿易及其他應收款項	57,236	76,703	73,246	66,166
合約資產	4,240	25,939	28,154	52,612
現金及現金等價物	92,757	152,656	192,838	263,038
	<u>194,105</u>	<u>279,767</u>	<u>363,602</u>	<u>442,549</u>
流動負債				
貿易及其他應付款項	28,357	39,750	36,829	45,431
租賃負債	1,714	1,027	2,783	2,981
撥備	—	—	17,952	5,000
應付所得稅	26,725	11,321	14,114	8,396
應付股息	—	33,990	80,000	80,000
	<u>56,796</u>	<u>86,088</u>	<u>151,678</u>	<u>141,808</u>
流動資產淨值	<u>137,309</u>	<u>193,679</u>	<u>211,924</u>	<u>300,741</u>
總資產減流動負債	<u>147,699</u>	<u>202,724</u>	<u>251,903</u>	<u>334,811</u>
非流動負債				
租賃負債	305	200	4,663	4,571
資產淨值	<u>147,394</u>	<u>202,524</u>	<u>247,240</u>	<u>330,240</u>
資本及儲備				
股本	—*	—*	—*	—*
儲備	147,394	202,524	247,240	330,240
股本總額	<u>147,394</u>	<u>202,524</u>	<u>247,240</u>	<u>330,240</u>

* 指金額少於人民幣1,000元。

財務資料

綜合財務狀況表若干項目的描述

無形資產

無形資產指本集團於二零二二財政年度收購的一項專利。於二零二二年二月，本集團與一名獨立第三方訂立一項合約（「專利合約」），以按總代價人民幣4.1百萬元收購專利。於二零二二財政年度，本集團已支付總代價之90%，並於二零二三年七月當合法所有權正式轉移至本集團時結付總代價之餘下10%。該專利合法所有權登記的行政流程於二零二二年二月至二零二三年六月期間正在進行中。根據專利合約，待總代價之90%支付後，本集團擁有使用該專利的獨家權利，並獲承諾除本集團以外的其他方無權使用該專利。該專利具有不確定可使用年期，因其可轉讓且能以最低成本重續。本集團已進行減至測試，且董事認為該專利並無減值，因其於各報告期末的可收回金額超過其賬面值。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備主要包括自身使用的樓宇及汽車。下表載列物業、廠房及設備於所示日期的賬面值：

	於十二月三十一日			於二零二三年
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
樓宇	2,802	2,654	2,506	2,432
租賃物業裝修	73	61	—	—
傢俱、裝置及辦公設備	470	529	475	601
汽車	2,947	2,609	2,425	1,756
物業、廠房及設備總額	6,292	5,853	5,406	4,789

物業、廠房及設備的賬面值從二零二零年十二月三十一日的約人民幣6.3百萬元減少約人民幣0.4百萬元，至二零二一年十二月三十一日的約人民幣5.9百萬元。該減少主要由汽車的折舊所推動，惟被二零二一財政年度的汽車添置所部分抵銷。

物業、廠房及設備的賬面值從二零二一年十二月三十一日的約人民幣5.9百萬元減少0.5百萬元，至二零二二年十二月三十一日的約人民幣5.4百萬元。該減少主要由汽車的折舊所推動，惟被二零二二財政年度的汽車添置所部分抵銷。

財務資料

物業、廠房及設備的賬面值從二零二二年十二月三十一日的約人民幣5.4百萬元減少約人民幣0.6百萬元至二零二三年六月三十日的約人民幣4.8百萬元。該減少主要由二零二三年六個月的汽車折舊所推動，惟被傢俱、裝置及辦公設備的添置部分抵消。

使用權資產

使用權資產包括租賃物業，其中主要包括辦公室及倉庫。

使用權資產賬面值從二零二零年十二月三十一日的約人民幣1.9百萬元減少約人民幣0.7百萬元，至二零二一年十二月三十一日的約人民幣1.2百萬元。該減少主要是由於折舊所推動，惟被二零二一財政年度重續一間倉庫及添置一間倉庫所部分抵銷。

使用權資產賬面值從二零二一年十二月三十一日的約人民幣1.2百萬元增加約人民幣6.1百萬元，至二零二二年十二月三十一日的約人民幣7.3百萬元。該增長主要由二零二二財政年度重續三間辦公室及添置兩座倉庫所推動，惟被折舊所部分抵銷。

於二零二二年十二月三十一日及二零二三年六月三十日，使用權資產賬面值維持相對穩定，分別為約人民幣7.3百萬元及人民幣7.4百萬元。

存貨

存貨主要包括製成品及數量有限的原材料。製成品主要包括製成藻油DHA產品。於二零二二年十二月三十一日及二零二三年六月三十日，存貨亦包括奶粉產品。

本文件為草擬本，其所載資料不完整及可作更改。閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

下表載列我們於所示日期的存貨明細：

	於十二月三十一日			於二零二三年
	二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元	六月三十日 人民幣千元
原材料	8,653	11,468	8,482	6,917
製成品	36,169	18,911	102,177	119,467
存貨總額(毛額)	44,822	30,379	110,659	126,384
減：				
存貨撇減(不包括奶粉產品)	(4,950)	(5,910)	(2,909)	(388)
奶粉撇減產品 ^(附註1)	—	—	(17,699)	(19,866)
奶粉產品存貨虧損撥備 ^(附註1)	—	—	(20,687)	(45,397)
存貨總額(淨額)	39,872	24,469	69,364	60,733
原材料	4,307	5,527	6,998	6,916
製成品	35,565	18,942	62,366	53,817
— 藻油DHA產品	21,742	12,352	49,821	38,153
— 奶粉產品	—	—	—	—
— 其他	13,823	6,590	12,545	15,664
存貨總額(淨額)	39,872	24,469	69,364	60,733
平均存貨 ^(附註2)	31,779	32,171	46,917	65,049
平均存貨對總收益比率 ^(附註3)	13.1%	9.5%	12.8%	16.9%

附註：

- 詳情請參閱本節「綜合損益表主要組成部分 — 其他虧損淨額」一段。有關結餘的變動，請參閱會計師報告附註22。
- 平均存貨指去年十二月三十一日及本年度十二月三十一日的平均存貨。於二零二三年六月三十日的平均存貨指於二零二二年十二月三十一日及於二零二三年六月三十日的存貨平均數。
- 平均存貨對總收益比率指存貨的平均值除以相關年度／期間的收益。為說明目的，二零二三年六個月的平均存貨對總收益比率乃以年化基準計算，可能並不代表截至二零二三年十二月三十一日止年度的比率。

本文件為草擬本，其所載資料不完整及可作更改。閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

下表載列所示日期存貨的庫齡分析：

	於十二月三十一日			於二零二三年
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
3個月內	10,845	17,422	58,188	37,749
3至6個月	12,838	4,441	6,291	8,869
6至12個月	13,013	1,126	2,835	10,039
超過12個月	3,176	1,480	2,050	4,076
存貨總額(淨額)	<u>39,872</u>	<u>24,469</u>	<u>69,364</u>	<u>60,733</u>

下表載列所示年度／期間的存貨平均週轉日數：

	二零二零 財政年度	二零二一 財政年度	二零二二 財政年度	二零二三年 六個月
平均存貨週轉日數 ^(附註)	<u>176.3日</u>	<u>129.0日</u>	<u>182.0日</u>	<u>255.2日</u>

附註： 平均存貨週轉日數等於平均存貨除以當年的銷售成本並乘以365。平均存貨計算法是年初存貨加上年末存貨，再除以二。為說明目的，二零二三年六個月的平均存貨週轉日數乃以年化基準計算，可能並不代表截至二零二三年十二月三十一日止年度的比率。

於二零二零年十二月三十一日、二零二一年十二月三十一日、二零二二年十二月三十一日及二零二三年六月三十日，平均存貨金額分別為約人民幣31.8百萬元、人民幣32.2百萬元、人民幣46.9百萬元及人民幣65.0百萬元。

製成品構成我們存貨的重大部分。就存貨內的製成品而言，藻油DHA產品(為往績期間貢獻收入最為顯著的產品)為主要部分。同樣，藻油DHA成品為我們採購的主要部分。

財務資料

於二零二零財政年度，我們的藻油DHA產品採購量超出其銷量，而二零二零財政年度至二零二一財政年度的藻油DHA產品銷量大升，但二零二零財政年度至二零二一財政年度的採購量維持相對穩定，故過量庫存已於二零二一財政年度動用。存貨總量因此由二零二零年十二月三十一日約人民幣39.9百萬元跌至二零二一年十二月三十一日約人民幣24.5百萬元。

於二零二二財政年度第二季度，由於COVID-19的爆發，上海進行了大規模封控，於關鍵時間還不能確定是否會再次發生類似規模的封控。為了應對當時在藻油DHA產品供應和交貨時間方面的不確定性，我們在二零二二財政年度大幅增加了藻油DHA產品的採購量，在藻油DHA產品方面，我們的採購量遠遠超過二零二二財政年度的銷售量。存貨總量因此由二零二一年十二月三十一日約人民幣24.5百萬元大升至二零二二年十二月三十一日約人民幣69.4百萬元。

於二零二三年六個月，我們繼續動用過量庫存，同時，隨著中國重大疫情措施的放鬆，我們減少了採購量。因此，存貨總額由二零二二年十二月三十一日約人民幣69.4百萬元降至二零二三年六月三十日約人民幣60.7百萬元。

由於上述理由，平均存貨週轉日數由二零二零財政年度約176.3日減至二零二一財政年度約129.0日，並於二零二二財政年度飆升至約182.0日。

於二零二二年十二月三十一日及二零二三年六月三十日，在存貨內的奶粉產品已全數撤銷／計提撥備。

於二零二三年六月三十日的存貨中，約人民幣44.2百萬元或72.8%已隨後於最後可行日期被出售或動用。

財務資料

貿易及其他應收款項

下表載列我們於所示日期的貿易及其他應收款項：

	於十二月三十一日			於二零二三年
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項	29,939	35,982	42,367	33,117
減：虧損撥備	(545)	(2,083)	(1,976)	(3,190)
	<u>29,394</u>	<u>33,899</u>	<u>40,391</u>	<u>29,927</u>
其他應收款項：				
已付供應商按金	15,727	26,610	24,772	29,671
已付供應商G按金	—	10,000	20,149	—
營銷獎勵應收款項	1,934	751	—	—
預付促銷開支	1,562	1,359	2,502	2,475
其他預付款項	7,593	2,564	2,449	1,990
可收回增值稅及其他稅項	—	—	1,159	—
其他按金及應收款項	<u>1,026</u>	<u>1,520</u>	<u>1,973</u>	<u>2,103</u>
其他應收款項總額	27,842	42,804	53,004	36,239
減：虧損撥備	—	—	(20,149)	—
	<u>27,842</u>	<u>42,804</u>	<u>32,855</u>	<u>36,239</u>
貿易及其他應收款項總額	<u>57,236</u>	<u>76,703</u>	<u>73,246</u>	<u>66,166</u>
平均貿易應收款項 ^(附註1)	20,644	31,647	37,145	35,159
平均貿易應收款項對總收益比率 ^(附註2)	8.5%	9.3%	10.1%	9.2%
貿易應收款項淨額對總資產比率 ^(附註3)	14.4%	11.7%	10.0%	6.3%

附註：

1. 平均貿易應收款項指去年十二月三十一日及本年度十二月三十一日的平均貿易應收款項。於二零二三年六月三十日的平均貿易應收款項是指於二零二二年十二月三十一日及於二零二三年六月三十日的貿易應收款項的平均數。
2. 平均貿易應收款項對總收益比率指貿易應收款項的平均值除以相關年度／期間的總收益。為說明目的，二零二三年六個月的平均貿易應收款項對總收益比率乃以年化基準計算，可能並不代表截至二零二三年十二月三十一日止年度的比率。
3. 貿易應收款項淨額對總資產比率指貿易應收款項(扣除虧損撥備)除以該年度／期間末的總資產。

財務資料

貿易應收款項

貿易應收款項主要指與銷售產品有關的應收客戶款項。

貿易應收款項(扣除虧損撥備)由二零二零年十二月三十一日的約人民幣29.4百萬元增加至二零二一年十二月三十一日的約人民幣33.9百萬元，再增加至二零二二年十二月三十一日的約人民幣40.4百萬元。該增加基本上與我們同年的收益增長一致。於二零二三年六月三十日，貿易應收款項(扣除虧損撥備)為約人民幣29.9百萬元。於二零二零年十二月三十一日、二零二一年十二月三十一日、二零二二年十二月三十一日及二零二三年六月三十日，平均貿易應收款項對總收益比率維持相對穩定，分別約為8.5%、9.3%、10.1%及9.2%。

我們一般授予客戶從出具發票日期起計長達90日的信貸期。

下表載列我們於所示日期的貿易應收款項賬齡分析(按發票日期呈列及扣除虧損撥備)：

	於十二月三十一日			於二零二三年
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
30日內	20,978	28,629	36,930	26,286
31至60日	5,324	3,790	1,157	1,129
61至90日	2,784	45	394	1,432
超過90日	308	1,435	1,910	1,080
貿易應收款項(淨額)總額	29,394	33,899	40,391	29,927

下表載列我們於所示日期的貿易應收款項賬齡分析(按到期日呈列及扣除虧損撥備)：

	於十二月三十一日			於二零二三年
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
未到期	23,522	28,609	36,582	24,353
逾期：				
30日內	2,652	3,191	1,025	2,310
31至60日	2,677	656	500	1,811
61至90日	142	15	384	611
超過90日	401	1,428	1,900	842
	5,872	5,290	3,809	5,574
貿易應收款項(淨額)總額	29,394	33,899	40,391	29,927

財務資料

於二零二零年十二月三十一日、二零二一年十二月三十一日、二零二二年十二月三十一日及二零二三年六月三十日，我們的貿易應收款項主要源自同年／期的五大客戶，特別是客戶A及客戶B。我們的虧損撥備與已逾期超過90日的貿易應收款項有關。於往績期間，我們並未遭遇嚴重的無法收回貿易應收款項問題。

下表載列於所示年度／期間的貿易應收款項平均週轉日數：

	二零二零 財政年度	二零二一 財政年度	二零二二 財政年度	二零二三年 六個月
貿易應收款項平均週轉日數 ^(附註)	31.0日	34.0日	36.9日	33.4日

附註：貿易應收款項平均週轉日數等於平均貿易應收款項除以當年的收益並乘以365。平均貿易應收款項的計算方法是年初貿易應收款項加上年末貿易應收款項，再除以二。為說明目的，二零二三年六個月的平均貿易應收款項週轉日數乃以年化基準計算，可能並不代表截至二零二三年十二月三十一日止年度的比率。

貿易應收款項平均週轉日數保持相對穩定，於二零二零財政年度、二零二一財政年度及二零二二財政年度分別為約31.0日、34.0日及36.9日。於二零二三年六個月，貿易應收款項的年度化平均週轉日數約為33.4日。計及(i)我們的貿易應收款項平均週轉日數維持相對穩定；及(ii)我們的貿易應收款項於截至二零二零年十二月三十一日、二零二一年十二月三十一日、二零二二年十二月三十一日及二零二三年六月三十日分別佔我們總資產約14.4%、11.7%、10.0%及6.3%，並非我們總資產的重大組成部分，故董事認為貿易應收款項及貿易應收款項平均週轉日數增加，不會對我們的流動性及現金流有重大影響。

於二零二三年六月三十日的未收貿易應收款項中，約人民幣29.7百萬元或99.2%已隨後於最後可行日期由客戶結付。

其他應收款項

其他應收款項總額從二零二零年十二月三十一日的約人民幣27.8百萬元增加至二零二一年十二月三十一日的約人民幣42.8百萬元。該增加主要由於已付供應商按金、已付供應商G按金及其他稅項增加，惟被營銷獎勵應收款項及其他預付款項的減少所部分抵銷。

其他應收款項總額從二零二一年十二月三十一日的約人民幣42.8百萬元增加至二零二二年十二月三十一日的約人民幣53.0百萬元。該增加主要由於已付供應商G按金增加，惟被已付供應商按金減少所部分抵銷。

財務資料

於二零二二年十二月三十一日，我們就已付供應商G按金確認約人民幣20.1百萬元虧損撥備。詳情請參閱本節「綜合損益表主要組成部分 — 其他虧損淨額」一段。

其他應收款項總額從二零二二年十二月三十一日的約人民幣53.0百萬元減少至二零二三年六月三十日的約人民幣36.2百萬元。該減少主要由於已付供應商G按金減少所推動，惟被已付供應商安金增加所部分抵銷。

已付供應商按金

已付供應商按金主要指就採購已付供應商、供應商A及供應商D的前期款項。於二零二零年十二月三十一日、二零二一年十二月三十一日、二零二二年十二月三十一日及二零二三年六月三十日，已付供應商按金分別為約人民幣15.7百萬元、人民幣26.6百萬元、人民幣24.8百萬元及人民幣29.7百萬元。

已付供應商G按金

於二零二一年十二月三十一日及二零二二年十二月三十一日，已付供應商G按金分別約為人民幣10.0百萬元及人民幣20.1百萬元，即就採購奶粉產品以履行我們的一部分最低採購量承諾而已付供應商G的前期款項。整筆結餘已悉數減值。詳情請參閱本節「綜合損益表主要組成部分 — 其他虧損淨額 — 奶粉產品相關虧損」一段。

營銷獎勵應收款項

營銷獎勵應收款項指對若干客戶實施的按量罰款產生但於報告期末尚未結付的可變代價應收款項。於二零二零年十二月三十一日、二零二一年十二月三十一日、二零二二年十二月三十一日及二零二三年六月三十日，營銷獎勵應收款項分別為約人民幣1.9百萬元、人民幣0.8百萬元、零及零。

預付促銷開支

預付促銷開支指以我們的消費者為目標透過網購平台、母嬰網站、明星及博客、參加展覽及展會以及贊助學術會議及研討會宣傳我們的品牌及產品而產生的預付款項。於二零二零年十二月三十一日、二零二一年十二月三十一日、二零二二年十二月三十一日及二零二三年六月三十日，預付促銷開支分別為約人民幣1.6百萬元、人民幣1.4百萬元、人民幣2.5百萬元及人民幣2.5百萬元。

其他預付款項

我們於二零二零年十二月三十一日的預付款項約為人民幣7.6百萬元，當中包括預付[編纂]開支約人民幣6.6百萬元，於二零二一財政年度已動用。

財務資料

合約資產

合約資產指本集團有權就已售出但尚未開具賬單的貨物(因該權利須待客戶滿意後方達成條件)收取代價的未開具賬單收益。合約資產在權利成為無條件時轉入貿易應收賬款，通常是在商品交付予客戶後，本集團與客戶最終確認代價金額時轉入應收賬款。下表列出了我們的合約資產在所示日期的變動情況：

	於十二月三十一日			於二零二三年
	二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元	六月三十日 人民幣千元
於年／期初	4,124	4,240	25,939	28,154
年／期內確認的未開具賬單收益	4,240	25,939	28,154	52,612
轉入貿易應收款項	(4,124)	(4,240)	(25,939)	(28,154)
於年／期末	<u>4,240</u>	<u>25,939</u>	<u>28,154</u>	<u>52,612</u>

貿易及其他應付款項

下表載列於所示日期的貿易及其他應付款項明細：

	於十二月三十一日			於二零二三年
	二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元	六月三十日 人民幣千元
貿易應付款項	11	—	843	2,465
其他應付款項：				
合約負債 — 可退回預收款項	731	645	221	180
營銷獎勵應付款項	5,797	12,253	6,947	12,110
應付工資	2,431	2,990	2,836	2,078
從分銷商收到的按金	1,641	1,611	1,611	1,541
應付分銷商款項	12,460	15,847	11,871	6,830
其他應計費用及其他應付款項	2,368	3,476	6,303	8,708
增值稅及其他應付稅項	2,918	2,928	6,197	11,519
	<u>28,346</u>	<u>39,750</u>	<u>35,986</u>	<u>42,966</u>
貿易及其他應付款項總額	<u>28,357</u>	<u>39,750</u>	<u>36,829</u>	<u>45,431</u>

財務資料

貿易及其他應付款項由二零二零年十二月三十一日的約人民幣28.4百萬元增加至二零二一年十二月三十一日的約人民幣39.8百萬元。該增長主要由於營銷獎勵應付款項及應付分銷商款項增加。

貿易及其他應付款由二零二一年十二月三十一日的約人民幣39.8百萬元減少至二零二二年十二月三十一日的約人民幣36.8百萬元。該減少主要由於營銷獎勵應付款項及應付分銷商款項減少。

貿易及其他應付款項由二零二二年十二月三十一日的約人民幣36.8百萬元增至二零二三年六月三十日的約人民幣45.4百萬元。該增加主要由營銷獎勵應付款項、其他應計費用及其他應付款項以及增值稅及其他應付稅項的增加，惟被應付分銷商款項的減少所部分抵銷。

董事確認，於往績期間及直至最後可行日期止，本集團概無任何重大拖欠支付貿易及非貿易應付款項的情況。

貿易應付款項

貿易應付款項於二零二零年十二月三十一日、二零二一年十二月三十一日、二零二二年十二月三十一日及二零二三年六月三十日分別為約人民幣11,000元、零、人民幣0.8百萬元及人民幣2.5百萬元。

下表載列我們於所示年度／期間的貿易應付款項平均週轉日數：

	二零二零 財政年度	二零二一 財政年度	二零二二 財政年度	二零二三年 六個月
貿易應付款項平均週轉日數 ^(附註)	<u>0.1日</u>	<u>0.1日</u>	<u>1.6日</u>	<u>6.5日</u>

附註：貿易應付款項平均週轉日數等於平均貿易應付款項除以該年銷售成本，再乘以365。平均貿易應付款項的計算方法是年初貿易應付款項加上年末貿易應付款項，再除以二。為說明目的，二零二三年六個月的平均貿易應收款項週轉日數是按年計算的，可能並不代表截至二零二三年十二月三十一日止年度的比率。

於最後可行日期，於二零二三年六月三十日尚未償還的100%貿易應付款項已於其後結清。

其他應付款項

營銷獎勵應付款項

營銷獎勵應付款項指因與客戶訂立不同類型的營銷獎勵安排而產生的可變代價應付款項。於二零二零年十二月三十一日、二零二一年十二月三十一日、二零二二年十二月三十一日及二零二三年六月三十日，營銷獎勵應付款項分別為約人民幣5.8百萬元、人民幣12.3百萬元、人民幣6.9百萬元及人民幣12.1百萬元。

財務資料

應付工資

我們的應付工資保持相對穩定，於二零二零年十二月三十一日、二零二一年十二月三十一日、二零二二年十二月三十一日及二零二三年六月三十日分別約為人民幣2.4百萬元、人民幣3.0百萬元、人民幣2.8百萬元及人民幣2.1百萬元。

從分銷商收到的按金

從分銷商收到的按金是分銷商為獲得在指定分銷地區銷售本集團營養品的權利而支付的保證金。於二零二零年十二月三十一日、二零二一年十二月三十一日、二零二二年十二月三十一日及二零二三年六月三十日，本集團從分銷商收到的按金保持穩定，分別為約人民幣1.6百萬元、人民幣1.6百萬元、人民幣1.6百萬元及人民幣1.5百萬元。

應付分銷商款項

應付分銷商款項主要指(i)分銷商通過我們的網購平台向其客戶銷售商品的代收款項；及(ii)我們與指定分銷商在地區分銷產品而產生的應付款項，其中本集團同意付款，而分銷商亦同意按協定金額獲得補償。於二零二零年十二月三十一日、二零二一年十二月三十一日、二零二二年十二月三十一日及二零二三年六月三十日，應付分銷商款項分別為約人民幣12.5百萬元、人民幣15.8百萬元、人民幣11.9百萬元及人民幣6.8百萬元。

其他應計費用及其他應付款項

其他應計費用及其他應付款項主要是應計推廣費用、平台服務費及[編纂]開支。我們的其他應計費用及其他應付款項由二零二一年十二月三十一日的約人民幣3.5百萬元大幅增加至二零二二年十二月三十一日的約人民幣6.3百萬元，主要由應計推廣費用及[編纂]開支增加所推動。

增值稅及其他應付稅項

增值稅及其他應付稅項主要指各報告期末未繳納的增值稅。我們的增值稅及其他應付稅項由二零二一年十二月三十一日的約人民幣2.9百萬元增加至二零二二年十二月三十一日的約人民幣6.2百萬元，主要由二零二二財政年度末的銷售所推動，並進一步增加至二零二三年六月三十日的約人民幣11.5百萬元，主要由於我們購入並悉數撥備的奶粉產品(即不會轉售並有增值稅進項稅額撥作為抵免)的影響。

撥備

其指就我們與供應商G所訂立有關奶粉產品的協議下我們有義務結清的不可撤銷成本而計提的虧損性合約撥備。詳情請參閱本節「綜合損益表主要組成部分 — 其他虧損淨額 —

本文件為草擬本，其所載資料不完整及可作更改。閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

奶粉產品相關虧損」一段。於二零二二年十二月三十一日，我們的撥備結餘約為人民幣18.0百萬元，包括(i)就奶粉產品支付的款項約人民幣13.0百萬元；及(ii)就供應商G採購奶粉產品預定產品的原材料所產生的成本向供應商G支付的潛在賠償約人民幣5.0百萬元。於二零二三年上半年，我們將約人民幣13.0百萬元轉撥至奶粉產品存貨虧損撥備及輸入增值稅撥回。詳細變動情況請參閱會計師報告附註22。

於往績期間後，我們於二零二三年十月與供應商G訂立終止協議後，取消確認截至二零二三年六月三十日的虧損性合約撥備約人民幣5.0百萬元。

應付所得稅

下表載列應付所得稅變動情況：

	於十二月三十一日／截至該日止年度			於二零二三年 六月三十日／ 截至該日
	二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元	止六個月 人民幣千元
年／期初應付所得稅	17,119	26,725	11,321	14,114
所得稅支出 — 即期	26,296	34,293	32,050	8,561
已付所得稅	<u>(16,690)</u>	<u>(49,697)</u>	<u>(29,257)</u>	<u>(14,279)</u>
年／期末應付所得稅淨額	<u>26,725</u>	<u>11,321</u>	<u>14,114</u>	<u>8,396</u>

本文件為草擬本，其所載資料不完整及可作更改。閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

應付股息

下表載列應付股息變動情況：

	於十二月三十一日／截至該日止年度			於二零二三年 六月三十日／
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	截至該日 止六個月
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年初／期初應付股息	—	—	33,990	80,000
已宣派股息	21,000	61,000	51,000	—
減：				
年／期內已付股息	(21,000)	(27,010)	(4,990)	—
年／期末應付股息	—	33,990	80,000	80,000

於二零二二年十二月三十一日及二零二三年六月三十日的應付股息人民幣80.0百萬元已其後於二零二三年九月結清。

財務資料

流動資產淨值

下表載列我們於所示日期的流動資產及流動負債的明細：

	於十二月三十一日			於二零二三年	於二零二三年
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	六月三十日	十月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動資產					
存貨	39,872	24,469	69,364	60,733	59,259
貿易及其他應收款項	57,236	76,703	73,246	66,166	118,657
合約資產	4,240	25,939	28,154	52,612	48,004
現金及現金等價物	92,757	152,656	192,838	263,038	214,789
流動資產總額	194,105	279,767	363,602	442,549	440,709
流動負債					
貿易及其他應付款項	28,357	39,750	36,829	45,431	45,276
租賃負債	1,714	1,027	2,783	2,981	2,586
撥備	—	—	17,952	5,000	—
應付所得稅	26,725	11,321	14,114	8,396	5,271
應付股息	—	33,990	80,000	80,000	—
流動負債總額	56,796	86,088	151,678	141,808	53,133
流動資產淨值	137,309	193,679	211,924	300,741	387,576

流動資產淨值於往績期間有所增加，主要得益於經營活動產生的淨現金及營運資金增加，惟部分被應付撥備及股息所抵銷。

流動資產淨值由二零二零年十二月三十一日的約人民幣137.3百萬元大幅增加至二零二一年十二月三十一日的約人民幣193.7百萬元。流動資產淨值的增加主要得益於流動資產由二零二零年十二月三十一日的約人民幣194.1百萬元增加至二零二一年十二月三十一日的約人民幣279.8百萬元。於二零二一財政年度，流動資產的增加主要由於(i)主要自經營活動產生的現金及現金等價物增加；(ii)我們貿易及其他應收款項增加，主要受已付供應商及供應商G按金增加帶動；及(iii)我們合約資產的增加，惟被存貨的減少所部分抵銷，主要因為我們動用自二零二零財政年度結轉的存貨。

財務資料

流動資產淨值由二零二一年十二月三十一日約人民幣193.7百萬元增至二零二二年十二月三十一日約人民幣211.9百萬元。流動資產由二零二一年十二月三十一日的約人民幣279.8百萬元大幅增加至二零二二年十二月三十一日的約人民幣363.6百萬元，而流動負債亦由二零二一年十二月三十一日的約人民幣86.1百萬元大幅增加至二零二二年十二月三十一日的約人民幣151.7百萬元。二零二二財政年度流動資產大幅增加，主要由於(i)主要自經營活動產生的現金及現金等價物增加；及(ii)存貨增加，主要由於上海於二零二二年實施大規模封鎖，我們於二零二二財政年度增加採購，以應對當時供應及採購交付時間方面的不確定性。二零二二財政年度流動負債大幅增加，主要由於撥備及應付股息增加。

流動資產淨額由二零二二年十二月三十一日的約人民幣211.9百萬元進一步增至二零二三年六月三十日的約人民幣300.7百萬元。流動資產淨值增加主要由流動資產由二零二二年十二月三十一日的約人民幣363.6百萬元大幅增加至二零二三年六月三十日的約人民幣442.5百萬元所推動。二零二三年六個月流動資產增加主要原因是(i)主要自經營活動產生的現金及現金等價物增加；及(ii)我們的合約資產增加。

流動資產淨值由二零二三年六月三十日的約人民幣300.7百萬元進一步增至二零二三年十月三十一日的約人民幣387.6百萬元。流動資產淨值增加主要由流動負債由二零二三年六月三十日的約人民幣141.8百萬元大幅減少至二零二三年十月三十一日的約人民幣53.1百萬元所推動，主要由於二零二三年九月結算應付股息約人民幣80.0百萬元及因我們與供應商G訂立奶粉產品終止協議而終止確認撥備約人民幣5.0百萬元。

流動資金及資本資源

我們過往主要透過來自經營活動的內部產生資金為流動資金及資本需求撥資。於二零二零年十二月三十一日、二零二一年十二月三十一日、二零二二年十二月三十一日及二零二三年六月三十日，我們的現金及現金等價物分別為約人民幣92.8百萬元、人民幣152.7百萬元、人民幣192.8百萬元及人民幣263.0百萬元。

我們的現金需求主要來自業務營運、一般營運資金需求及辦事處及倉庫租賃的經營租賃承擔。日後，我們預期會透過結合多種來源為營運資金需求撥資，包括但不限於業務所產生現金、[編纂]、銀行結餘、現金及在適當時候可能進行其他股本及債務融資。

財務資料

本集團現金流量

現金的主要用途為支付業務活動的直接成本，多項營運開支及資本開支，一直以營運產生的現金撥資。[編纂]完成後，我們預期日後本集團的現金源頭及應用不會出現任何重大變動，惟我們將從[編纂][編纂](用於實行在本文件「未來計劃及[編纂]用途」一節詳述的未來計劃)，以及銀行及其他借貸(如有需要)以獲得額外資金。

下表載列所示年度／期間的現金流摘要：

	二零二零 財政年度 人民幣千元	二零二一 財政年度 人民幣千元	二零二二 財政年度 人民幣千元	二零二二年 六個月 人民幣千元	二零二三年 六個月 人民幣千元
營運資金變動前營運現金流	116,847	165,509	186,927	111,198	98,504
營運資金變動	<u>(41,351)</u>	<u>(21,818)</u>	<u>(113,361)</u>	<u>(90,348)</u>	<u>(14,728)</u>
營運所得現金	75,496	143,691	73,566	20,850	83,776
已付所得稅	<u>(16,690)</u>	<u>(49,697)</u>	<u>(29,257)</u>	<u>(11,206)</u>	<u>(14,279)</u>
經營活動所得現金淨額	58,806	93,994	44,309	9,644	69,497
投資活動所得／(所用)現金淨額	197	(519)	(4,139)	(3,381)	659
融資活動所用現金淨額	<u>(23,095)</u>	<u>(29,306)</u>	<u>(8,555)</u>	<u>(6,718)</u>	<u>(1,869)</u>
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	35,908	64,169	31,615	(455)	68,287
年／期初現金及現金等價物	56,905	92,757	152,656	152,656	192,838
匯兌差額	<u>(56)</u>	<u>(4,270)</u>	<u>8,567</u>	<u>3,366</u>	<u>1,913</u>
年／期末現金及現金等價物	<u>92,757</u>	<u>152,656</u>	<u>192,838</u>	<u>155,567</u>	<u>263,038</u>

我們於所有呈報年度／期間均錄得經營活動所得現金淨額及融資活動所用現金淨額。就投資活動而言，我們於二零二零財政年度及二零二三年六個月錄得現金淨流入，於二零二一財政年度、二零二二財政年度及二零二二年六個月錄得現金淨流出。

財務資料

於二零二零年十二月三十一日、二零二一年十二月三十一日、二零二二年十二月三十一日及二零二三年六月三十日，現金及現金等價物分別為約人民幣92.8百萬元、人民幣152.7百萬元、人民幣192.8百萬元及人民幣263.0百萬元。往績期間的現金及現金等價物增加，主要歸因於經營活動所得現金淨額。

經營活動所得現金淨額

二零二三年六個月，經營活動所得現金淨額約為人民幣69.5百萬元，主要反映(i)除稅前溢利約人民幣91.2百萬元；(ii)營運資金變動前的正調整約人民幣7.3百萬元，主要反映折舊約人民幣2.5百萬元及匯兌差額約人民幣3.8百萬元；(iii)貿易及其他應收款項減少約人民幣26.0百萬元，惟被(iv)存貨增加約人民幣21.1百萬元；(v)合約資產增加約人民幣24.5百萬元；及(vi)已付所得稅約人民幣14.3百萬元所部分抵銷。

於二零二二財政年度，經營活動所得現金淨額約為人民幣44.3百萬元，主要反映：(i)除稅前溢利約為人民幣98.4百萬元；及(ii)營運資金變動前正調整約人民幣88.5百萬元，主要反映(a)奶粉產品撇減約人民幣17.7百萬元；(b)奶粉產品存貨虧損撥備約為人民幣20.7百萬元；(c)已付供應商G按金虧損撥備約為人民幣20.1百萬元；及(d)虧損性合約撥備約人民幣18.0百萬元；惟被(iii)存貨增加約人民幣86.2百萬元；及(iv)已付所得稅約人民幣29.3百萬元所部分抵銷。

於二零二一財政年度，經營活動所得現金淨額約為人民幣94.0百萬元，主要反映：(i)除稅前溢利約人民幣154.1百萬元；及(ii)營運資金變動前正調整約人民幣11.4百萬元，主要反映非奶粉產品存貨撇減約為人民幣5.9百萬元，惟被(iii)貿易及其他應收款項增加約人民幣21.0百萬元；(iv)合約資產增加約人民幣21.7百萬元；及(v)已付所得稅約人民幣49.7百萬元所部分抵銷。

於二零二零財政年度，經營活動所得現金淨額約為人民幣58.8百萬元，主要反映(i)除稅前溢利約為人民幣107.6百萬元；及(ii)營運資金變動前正調整約人民幣9.2百萬元，主要反映(a)折舊約為人民幣4.4百萬元；及(b)非奶粉產品存貨撇減約人民幣5.0百萬元，惟被(iii)存貨增加約人民幣21.1百萬元；(iv)貿易及其他應收款項增加約人民幣21.1百萬元；及(v)已付所得稅約人民幣16.7百萬元所部分抵消。

財務資料

投資活動所得／(所用)現金淨額

於二零二三年六個月，我們的投資活動產生的現金淨額約為人民幣0.7百萬元，主要來自自己收利息約人民幣0.9百萬元，惟被購置物業、廠房及設備的付款約人民幣0.2百萬元所部分抵銷。

於二零二二財政年度，我們的投資活動所用現金淨額約為人民幣4.1百萬元，主要來自購買無形資產的付款約人民幣3.7百萬元。

於二零二一財政年度，我們的投資活動所用現金淨額約為人民幣0.5百萬元，主要來自購買物業、廠房及設備的付款約人民幣1.0百萬元，惟被已收利息約人民幣0.5百萬元所部分抵銷。

於二零二零財政年度，我們的投資活動產生的現金淨額約為人民幣0.2百萬元，主要來自自己收利息約人民幣0.2百萬元，惟被出售物業、廠房及設備所收取的所得款項被購買物業、廠房及設備所支付的現金所抵銷。

融資活動所用現金淨額

於二零二三年六個月，我們在融資活動中使用的現金淨額約為人民幣1.9百萬元，主要歸因於償還租賃負債約人民幣1.7百萬元。

於二零二二財政年度，我們的融資活動所用現金淨額約為人民幣8.6百萬元，主要來自自己付股息約人民幣5.0百萬元及償還租賃負債約人民幣3.2百萬元。

於二零二一財政年度，我們的融資活動所用現金淨額約為人民幣29.3百萬元，主要來自自己付股息約人民幣27.0百萬元及償還租賃負債約人民幣2.2百萬元。

於二零二零財政年度，我們的融資活動所用現金淨額約為人民幣23.1百萬元，主要來自自己付股息約人民幣21.0百萬元及償還租賃負債約人民幣1.9百萬元。

財務資料

營運資金

董事確認，經考慮我們目前可動用的財務資源，包括現有現金及現金等價物及其他內部資源，以及估計[編纂][編纂]，本集團可動用營運資金充足，可應付目前及由本文件日期起計至少未來12個月的需求。

於最後可行日期，董事概不知悉或會對流動資金有重大影響的任何其他因素。

有關應對目前營運及未來計劃所需資金的詳情載於本文件「未來計劃及[編纂]用途」一節。

債務

除下文所披露者外，於往績期間及於二零二三年十月三十一日(即我們可獲得有關資料的最後可行日期)營業時間結束時，本集團並無任何債務。

於往績期間及直至最後可行日期，除集團內負債及下文所披露者外，本集團並無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、貸款或其他類似債務、承兌負債(一般商業匯票除外)或可接納信貸、債券、按揭、押記、融資租賃或租購承擔、擔保、重大契諾或其他重大或然負債。於二零二三年十月三十一日，本集團並無銀行融資，亦無未動用銀行融資。

下表載列本集團於所示日期的債務：

	於十二月三十一日			於二零二三年	於二零二三年
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	六月三十日	十月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動負債					(未經審核)
租賃負債	305	200	4,663	4,571	3,806
流動負債					
租賃負債	1,714	1,027	2,783	2,981	2,586
總租賃負債	<u>2,019</u>	<u>1,227</u>	<u>7,446</u>	<u>7,552</u>	<u>6,392</u>

本文件為草擬本，其所載資料不完整及可作更改。閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

下表載列於所示日期的租賃負債：

	於十二月三十一日			於二零二三年	於二零二三年
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	六月三十日	十月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
					(未經審核)
最低租賃付款到期日：					
— 一年內	1,772	1,071	3,065	3,255	2,817
— 超過一年但兩年內	307	203	1,658	2,254	1,940
— 超過兩年但五年內	—	—	3,354	2,580	2,064
	2,079	1,274	8,077	8,089	6,821
減：未來財務開支	(60)	(47)	(631)	(537)	(429)
總租賃負債	2,019	1,227	7,446	7,552	6,392

本集團為辦事處及倉庫租賃物業，租賃負債按餘下租賃款項現值計量。於二零二零年十二月三十一日、二零二一年十二月三十一日、二零二二年十二月三十一日、二零二三年六月三十日及二零二三年十月三十一日的租賃負債分別為約人民幣2.0百萬元、人民幣1.2百萬元、人民幣7.4百萬元、人民幣7.6百萬元及人民幣6.4百萬元。

資本開支

資本開支主要關於添置物業、廠房及設備。於二零二零財政年度、二零二一財政年度、二零二二財政年度及二零二三年六個月的資本開支分別為約人民幣0.1百萬元、人民幣1.0百萬元、人民幣1.2百萬元及人民幣0.2百萬元。

視乎業務規劃、市況及業務狀況未來前景的演變，目前的未來資本開支計劃或會改變。隨著我們持續擴充，我們可能產生額外資本開支。

財務資料

或然負債

董事確認，於最後可行日期，我們並無任何重大或然負債或擔保。

除上文所披露者外，本集團於二零二三年六月三十日並無未償還債務或任何已發行及未償還或同意發行的貸款資本、銀行透支、貸款或其他類似債務、承兌負債（一般貿易票據除外）或承兌信貸、債權證、按揭、押記、融資租賃或租購承擔、擔保、重大契諾、外匯負債或其他重大或然負債。

關聯方交易

於往績期間，除本集團主要管理人員的補償外，我們的主要關聯方交易可分為以下幾類：(i)提供顧問服務；及(ii)購買宣傳材料。

於二零二零財政年度，我們就華升資本有限公司（前稱首控國際金融有限公司）（「華升」）提供的顧問服務產生了約人民幣0.8百萬元。於二零二零年十二月，我們與華升訂立了終止協議。

於二零二二財政年度，我們就向一名關聯供應商購買宣傳材料產生了約人民幣0.5百萬元。

有關關聯方交易的詳情，請參閱會計師報告附註26。董事認為我們的關聯方交易乃按一般商業條款進行，該等條款公平合理，符合本集團的最佳利益。

資產負債表外承擔及安排

於最後可行日期，本集團並無訂立任何重大資產負債表外承擔或安排。

財務風險管理

本集團面臨外幣風險、信貸風險及流動資金風險。有關財務風險管理詳情，請參閱會計師報告附註28。

本文件為草擬本，其所載資料不完整及可作更改。閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

選定財務比率

	於十二月三十一日／截至該日止年度			於二零二三年 六月三十日／ 截至該日 止六個月
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	
毛利率 ⁽¹⁾	72.8%	73.0%	74.4%	75.8%
純利率 ⁽²⁾	34.3%	35.4%	23.8%	40.2%
權益回報率 ⁽³⁾	56.4%	59.1%	35.4%	46.8%
總資產回報率 ⁽⁴⁾	40.7%	41.4%	21.7%	32.4%
流動比率 ⁽⁵⁾	3.4	3.3	2.4	3.1
速動比率 ⁽⁶⁾	2.7	3.0	1.9	2.7
資產負債比率 ⁽⁷⁾	1.4%	0.6%	3.0%	2.3%
淨債務權益比率 ⁽⁸⁾	不適用	不適用	不適用	不適用
利息覆蓋 ⁽⁹⁾	713.7倍	1,318.3倍	263.4倍	519.1倍

附註：

1. 毛利率指年度／期間毛利除以各年度／期間的收益總額。
2. 純利率指年度／期間溢利除以各年度／期間的收益總額。
3. 權益回報率指年度／期間溢利除以各年／期末權益總額。為說明目的，二零二三年六個月的權益回報率是按年計算的，可能並不代表截至二零二三年十二月三十一日止年度的比率。
4. 資產回報率指年度／期間溢利除以各年／期末資產總額。為說明目的，二零二三年六個月的總權益回報率是按年計算的，可能並不代表截至二零二三年十二月三十一日止年度的比率。
5. 流動比率指流動資產總額除以各年／期末流動負債總額。
6. 速動比率指流動資產總額減存貨除以各年／期末流動負債總額。
7. 資產負債比率指租賃負債總額除以各年／期末權益總額。
8. 負債淨額與權益比率指負債總額（為扣除現金及現金等價物的租賃負債）除以於各年／期末，權益總額。
9. 於相關年度／期間，利息覆蓋率指除息稅前溢利除以租賃負債之利息。

財務資料

毛利率

於二零二零財政年度、二零二一財政年度、二零二二財政年度及二零二三年六個月，毛利率分別為約72.8%、73.0%、74.4%及75.8%。關於毛利率的分析，請參閱本節「綜合損益表主要組成部分 — 毛利及毛利率」一段。

純利率

於二零二零財政年度、二零二一財政年度、二零二二財政年度及二零二三年六個月，純利率分別為約34.3%、35.4%、23.8%及40.2%。請參閱本節「經營業績回顧」一段。

權益回報率

我們的權益回報率維持相對穩定，於二零二零財政年度及二零二一財政年度約為56.4%及59.1%。其從二零二一財政年度的約59.1%減少至二零二二財政年度的約35.4%，主要受二零二二財政年度溢利的減少所推動。

於二零二三年六個月，年度化權益回報率約為46.8%。

資產總額回報率

我們的資產總額回報率維持穩定，於二零二零財政年度及二零二一財政年度約為40.7%及41.4%。其從二零二一財政年度的約41.4%減少至二零二二財政年度的約21.7%，主要受二零二二財政年度溢利的減少所推動。

於二零二三年六個月，年度化總資產回報率約為32.4%。

流動比率

我們的流動比率於二零二零年十二月三十一日、二零二一年十二月三十一日、二零二二年十二月三十一日及二零二三年六月三十日分別約為3.4、3.3、2.4及3.1。有關流動資產淨值的分析，請參閱本節「流動資產淨值」一段。

速動比率

我們的速動比率於二零二零年十二月三十一日、二零二一年十二月三十一日、二零二二年十二月三十一日及二零二三年六月三十日分別約為2.7、3.0、1.9及2.7。速動比率由二零二一年十二月三十一日約3.0降至二零二二年十二月三十一日約1.9，乃主要由於上海於二零二二財政年度被大範圍封控，故我們增加採購，使二零二二年十二月三十一日的存貨增加。

財務資料

資產負債比率及負債淨額與權益比率

於二零二零年十二月三十一日、二零二一年十二月三十一日、二零二二年十二月三十一日及二零二三年六月三十日，我們的資產負債比率分別約為1.4%、0.6%、3.0%及2.3%。於往績期間，我們並無重大計息負債，因此，我們的資產負債比率屬極小。

負債淨額與權益比率並不適用，因為我們的現金及現金等價物超過我們的租賃負債。

利息覆蓋率

我們的利息覆蓋率於二零二零財政年度、二零二一財政年度、二零二二財政年度及二零二三年六個月分別約為713.7倍、1,318.3倍、263.4倍及519.1倍。於往績期間，我們並無重大計息負債，因此，我們的利率覆蓋率屬高。

股息

由於我們是根據開曼群島法律註冊成立的控股公司，任何未來股息的派付及金額將取決於我們能否從附屬公司收到股息。我們支付的任何股息將由董事會絕對酌情釐定，彼等考慮的因素包括我們實際及預期的經營業績、現金流量及財務狀況、一般業務狀況及業務策略、預期營運資金要求及未來擴充計劃、法律、監管及其他合約限制以及董事會認為適合的其他因素。股東可於股東大會上批准任何股息宣派，惟不得超出董事會建議的金額。

二零二零財政年度、二零二一財政年度及二零二二財政年度，我們分別宣派股息約人民幣21.0百萬元、人民幣61.0百萬元及人民幣51.0百萬元，所有股息於最後可行日期均已支付。目前，我們並無正式股息政策或預設股息分派率。

[編纂]開支

與[編纂]有關的[編纂]開支總額(包括[編纂])估計為約人民幣[編纂]元(相當於約[編纂]港元)(按每股[編纂]港元(即指示性[編纂]範圍的中位數)計算)，佔[編纂]的估計[編纂]總額約[編纂]%(按每股[編纂]發售價[編纂]港元(即指示性[編纂]範圍的中位數)計算，並假設[編纂]未獲行使)。
[編纂]開支的(i)約人民幣[編纂]百萬元(相當於約[編纂]港元)為發行[編纂]直接應佔的開支，並將根據相關財務報告準則作為權益扣減入賬；及(ii)約人民幣[編纂]元(相當於約[編纂]港元)已或將於綜合損益表內扣除，而其中(a)約人民幣10.5百萬元已於往績期間前的損益扣除；(b)於二零二零財政年度、二零二一財政年度、二零二二財政年度及二零二三年六個月已分別在損益扣除約人民幣3.9

本文件為草擬本，其所載資料不完整及可作更改。閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

百萬元、人民幣10.7百萬元、人民幣6.0百萬元及人民幣5.8百萬元；及(c)預計在[編纂]前或[編纂]時將扣除約人民幣[編纂]百萬元。與[編纂]有關的開支屬非經常性開支。

可供分派儲備

於二零二三年六月三十日，本公司有可分派儲備約人民幣6.1百萬元。

[編纂]溢利估計

[編纂]估計本公司權益擁有人應佔

綜合溢利 (附註1及2)

不少於人民幣[編纂]元

附註：

- (1) 以上[編纂]溢利估計編製的基準概述於本文件附錄二B。董事根據(i)本集團截至二零二三年六月三十日止六個月的經審核綜合業績；及(ii)基於本集團[編纂]管理賬目之本集團未經審核綜合業績，已編製[編纂]估計本公司權益擁有人應佔綜合溢利。溢利估計編製的基準與會計報告所載我們採納的會計政策在所有重大方面一致。
- (2) 以上溢利估計已計及截至二零二三年十二月三十一日止年度之估計[編纂]開支約人民幣[編纂]元。扣除有關估計[編纂]開支，董事預計[編纂]之估計本公司權益擁有人應佔綜合溢利不少於約人民幣[編纂]元。

未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值

有關未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值，請參閱本文件附錄二A。

根據上市規則須作出的披露

董事確認，於最後可行日期，彼等並不知悉根據上市規則第13.13至13.19條將導致披露規定的任何情況。

財務資料

近期發展

於往績期間後，在二零二三年十月，我們與供應商G達成協議，終止與供應商G有關奶粉產品的全部協議。

於整個往績期間，我們從線上銷售渠道獲得的收益在金額及佔總收益的比例方面均有所增長。董事認為，線上銷售是一個具有成本效益及高效率的銷售渠道，能使我們的產品接觸到並建立起龐大的客戶群。憑藉互聯網的廣泛覆蓋及便利性，以及中國不斷發展的線上銷售渠道，本集團逐步向私人領域分銷商銷售及分銷我們的營養產品。

董事確認，除與[編纂]有關的開支外，截至本文件日期，自二零二三年六月三十日以來，我們的財務或貿易狀況或前景並無重大不利變動，且自二零二三年六月三十日以來，概無發生任何事件會對會計師報告所載綜合財務報表所示資料造成重大影響。