

## 管理層討論及分析

### 財務業績

截至二零零六年九月三十日止六個月，本集團錄得營業額24,361,000港元(二零零五年：28,831,000港元)，較去年同期下跌15.5%，並錄得期內虧損7,003,000港元(二零零五年：期內溢利255,000港元)，而每股基本虧損則為1.17港仙(二零零五年：每股基本盈利為0.04港仙)。

### 業務回顧

回顧期內，本港保健產品市場競爭仍然十分激烈，加上近年坊間湧現很多保健產品，令整個行業出現異常激烈的競爭；以及本集團新產品的銷售成績仍有待改善，導致本集團之業務受到影響，使本集團營業額下跌15.5%。此外，本集團於二零零五年四月購買位於葵涌的商用物業，其按揭利息亦反映在本中期業績內，進一步引致本集團的融資成本上升。

本集團的旗艦產品「排毒美顏寶」持續成為本集團旗下最暢銷的產品，於回顧期內佔本集團總營業額的57.8%(二零零五年：71.9%)。

回顧期內，「雁塔牌」的銷售網絡仍以雲南省為主，營業額達6,042,000港元，佔本集團總營業額24.8%(二零零五年：14.7%)。在超過四十種獲許可證的「雁塔牌」產品中，以腸胃藥「陳香露白露片」在中國內地最為暢銷。其他產品如「蒲地藍消炎片」及「胃康寧膠囊」亦廣受中國內地市民歡迎。

海外市場方面，經重整東南亞之市場策略後，本集團在該地區的業績表現理想。「排毒美顏寶」及「日本血型瘦身丸」在東南亞地區較為暢銷，而在澳門市場較暢銷的產品為「排毒美顏寶」。另外，去年由日本進口的純天然功能性食品「日本血型瘦身丸」，在香港的銷售成績未如理想，因為這是根據血型選擇瘦身配方的嶄新概念，需要時間給香港消費者接受。然而在新加坡及馬來西亞市場，由於當地居民對血型的認識較深，故當地居民反而較易接受血型瘦身這種產品。

## 管理層討論及分析 (續)

### 業務回顧 (續)

回顧期內，本集團推出了一系列新產品，以配合本集團業務多元化的發展策略。二零零六年九月，本集團推出「極品系列」，包括：擁有提升人體免疫系統功能的「極品靈芝」及有強化人體呼吸系統功能的「極品冬蟲夏草」，同時，本集團亦推出全天然成份及以有機培植的「花茶間系列」，包括：「秀身花果茶」、「明目藍莓茶」、「寧靜薰衣草」及「排毒美顏茶」，此舉擴闊了本集團的產品組合及其客戶基礎。

於排毒產品市場具領導地位的「排毒美顏寶」連續第五年贏得「萬寧健·美大賞一至FIT排毒獎」，並於第七屆「屈臣氏健與美大賞2006」奪得「屈臣氏健與美大獎——最暢銷排毒產品」鑽石獎。而剛推出的新產品「極品冬蟲夏草」則榮獲「屈臣氏健與美大獎——最暢銷冬蟲夏草保健產品」銀獎。上述殊榮足證本集團的高質素產品深受業界及公眾認同。

### 業務展望

本集團憑藉「雁塔牌」成功打入中國內地市場的優勢，將繼續擴充內地市場及分銷網絡。未來，本集團將於中國內地加強市場推廣力度，以增加在中國內地的藥品市場滲透率。藉著於澳門成立的全資附屬公司，本集團將開拓澳門及其他葡語國家市場。此外，本集團重整東南亞業務之市場營銷策略後，銷售情況有所改善，本集團對東南亞市場的業務前景充滿信心。本集團擬再次把「排毒美顏寶」打入日本市場，亦將積極物色其他投資機會，務求將業務拓展至更多海外市場。

香港保健藥品市場相對成熟但競爭激烈，本集團盱衡全局，認為應繼續推行產品多元化及增加市場滲透率的經營策略。本集團將積極尋求與本港大學合作研究及開發新產品的機會，以及從海外引入獨特的保健及功能性產品，使本集團產品種類更多元化，從而增加邊際利潤。

本集團將積極控制成本，使盈利逐步得到改善。在市場推廣策略方面，本集團將把以往分散宣傳大量各類型產品轉為集中推廣幾個主打的產品，從而減低成本與及提升盈利能力。

## 管理層討論及分析 (續)

### 業務展望 (續)

展望未來，本集團除開發及引入新產品外，將透過會員活動及其免費報紙「香港健康報」，向會員及市民提供更多健康資訊，推廣更健康的生活方式。本集團將積極舉辦座談會以及會員活動，務求將「經常服用保健產品」這個概念推廣至每一個家庭，擴大本集團的市場佔有率，提高本集團的邊際利潤，以便能為其股東帶來較佳的回報。

### 僱員

於二零零六年九月三十日，本集團有319名僱員(二零零六年三月三十一日：431名僱員)。

本公司定期檢討及審批本集團僱員之酬金政策及福利。本集團參照業內慣例及個別僱員之表現釐定僱員薪酬。本集團亦為其僱員提供酌情花紅及購股權計劃。

### 流動資金及財務資源

本集團一貫保持充足營運資金。於二零零六年九月三十日，本集團有流動資產50,704,000港元(二零零六年三月三十一日：55,869,000港元)以及現金及銀行結餘15,912,000港元(二零零六年三月三十一日：18,823,000港元)。於二零零六年九月三十日，本集團之流動負債為21,150,000港元(二零零六年三月三十一日：21,356,000港元)。

於二零零六年九月三十日，股東資金為76,362,000港元(二零零六年三月三十一日：82,510,000港元)。於二零零六年九月三十日，本集團之銀行借貸及應付融資租賃為22,789,000港元(二零零六年三月三十一日：25,713,000港元)。於二零零六年九月三十日，資本與負債比率(即負債總額佔股東資金之百分比)為51.3%(二零零六年三月三十一日：48.8%)。

### 匯兌風險

董事會認為，本集團之外匯風險影響極微，原因是其買賣主要以港元進行。本集團並無涉及任何對沖合約。

### 購買、贖回或出售本公司上市證券

於回顧期內，本公司及其任何附屬公司概無購買、贖回或出售本公司之任何上市證券。