

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

閣下應將本節連同載於本文件附錄一會計師報告的合併財務資料(包括有關附註)一併閱讀。我們根據附錄一第II節附註2所載基準按與香港財務報告準則一致的會計政策編製合併財務資料。

本文件載有若干有關我們的計劃、目標、預期及意向的前瞻性陳述，當中涉及風險及不明朗因素。我們的未來財務狀況可能與本文件所述者有重大差異。有關可導致或促成該等差異的因素詳情，請參閱本文件「風險因素」一節及其他章節。

### 概覽

我們主要在中國從事知名藥品及保健產品的分銷。於最後實際可行日期，我們管理源自13個不同供應商及／或生產商購買產自日本、美國、香港、台灣、泰國及中國的48種藥品、保健產品、一般食品以及一種醫療產品。自一九九六年九月開業以來，我們已在中國建立廣泛的分銷網絡，於最後實際可行日期，包括位於中國12個省份約190名分銷商客戶及400名子分銷商客戶及約1,500個產品展位，覆蓋合共中國38個城市17,000間零售門店(不受本集團控制)。

為更有效地管理及協調，我們已策略性地對中國市場制定管理層次，分為34個地區，各地區由十二家附屬公司其中之一一家或以上的公司或一個配備專職銷售團隊的區域代表辦事處監管。該等代表辦事處乃成立以協助本集團進行產品營銷、零售門店管理、定價管理、企業認知及品牌推廣。此外，珠海金明名下的一家共同控制實體是一家為在廣東省分銷[●]產品系列而由深圳金活及廣東明林成立。自二零零九年五月起，我們主動與零售門店合作設立名為「金活健康之家」的產品展位展示本集團分銷的產品(如喇叭牌正露丸及飛鷹活絡油)。於最後實際可行日期，已設立約1,500個產品展位，主要位於廣東省深圳市。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

下表列示我們截至二零零九年十二月三十一日止三個財政年度各年以及截至二零一零年六月三十日止六個月的年收入、經營溢利、權益持有人應佔溢利、經營利潤率及純利率：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年
	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
<b>選定收益表數據：</b>					
營業額	527,327	563,021	556,417	274,795	313,710
毛利	96,305	129,391	120,653	52,826	63,353
經營溢利	44,528	62,011	56,363	16,375	18,034
本公司權益持有人應佔溢利	29,235	34,397	37,244	8,561	10,612
<b>選定經營數據：</b>					
毛利率	18.3%	24.1%	21.7%	19.2%	20.2%
經營利潤率	8.4%	11.6%	10.1%	6.0%	5.7%
純利率	5.5%	6.4%	6.7%	3.1%	3.4%

### 影響經營業績的因素

我們的經營業績及各期間財務業績的可比性受多項因素影響，包括下列主要因素：

**對我們產品的需求。**我們的收入主要取決於市場對我們的藥品及保健產品的需求，而需求又取決於使多項重要因素，包括普遍影響對藥品及保健產品的需求及對我們所售產品需求的經濟發展、人口自然增長、社會人口老化不斷加劇、對保健的需求及技術發展。

**產品組合。**我們的收入亦受產品售價及產品組合的影響。我們的產品定價很大程度上視乎支配我們產品組合的客戶喜好而定。平均售價受我們銷售的藥品及保健產品組合影響。雖然我們會按客戶喜好調整產品組合，但我們仍然專注於生產平均售價較高的高利潤藥品及保健產品。

**營運規模。**我們的營運規模於過去三年得到擴大。營運規模在多方面影響我們的經營業績。較大的營運規模可讓我們的銷量增加及將我們的固定成本及勞工成本分攤到更多產

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

---

## 財務資料

---

品單位，以及令我們在與供應商議價時更具議價能力。只要對我們的產品需求持續，較大的營運規模就可令我們的收入及邊際利潤增加。此外，較大的營運規模一般有利於我們的未來增長，原因是其可讓我們在尋求投資及收購機會時具有競爭優勢。

**銷售及分銷成本。**銷售及分銷成本影響我們的盈利能力。我們尋求透過在深圳建設我們的自有倉庫，以精簡、整合及電腦化我們的業務運作，並高效管理我們的存貨以削減該等成本。就此而言，我們期望受惠於中國銷售網絡的進一步擴展。

### 選定過往合併財務數據

下列選定過往合併財務數據乃摘錄自我們截至二零零九年十二月三十一日止三個財政年度各年以及截至二零一零年六月三十日止六個月的合併財務資料（「財務資料」），該等財務資料全部分別載於本文件附錄一的會計師報告。財務資料按載於本文件附錄一附註2的基準及根據與香港財務報告準則一致的會計政策編製。投資者應將此等選定合併財務數據連同本文件附錄一及下文「本集團業績分析」一段所載討論一併閱讀。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

### 合併收益表

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年
	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
營業額 (附註1)	527,327	536,021	556,417	274,795	313,710
銷售成本	(431,022)	(406,630)	(435,764)	(221,969)	(250,357)
毛利	96,305	129,391	120,653	52,826	63,353
投資物業估值(虧損)/收益	—	(1,891)	600	—	—
其他收益 (附註2)	3,591	7,220	6,786	4,509	3,738
其他收入淨額 (附註3)	9,068	10,978	7,143	3,305	33
銷售及分銷成本	(51,748)	(62,357)	(58,378)	(33,991)	(37,485)
行政開支	(12,688)	(21,330)	(20,441)	(10,274)	(11,605)
經營溢利	44,528	62,011	56,363	16,375	18,034
融資成本	(8,958)	(16,570)	(9,610)	(6,067)	(3,568)
稅前溢利	35,570	45,441	46,753	10,308	14,466
所得稅	(6,335)	(11,044)	(9,509)	(1,747)	(3,854)
年度/期間溢利	29,235	34,397	37,244	8,561	10,612
應佔：					
本公司權益持有人	29,235	34,397	37,244	8,561	10,612
股息	—	47,700	26,400	—	5,637
每股盈利(人民幣)					
(附註4)					
基本及攤薄(分)	6.50	7.64	8.28	1.90	2.36

#### 附註：

- 董事認為，截至二零零九年財政年度的主要收入來源乃受(i)於二零零九年五月推出產品展位計劃及(ii)飛鷹活絡油十二個月的特別信貸期的影響，產品銷售額由二零零八年的人民幣10.1百萬元增至二零零九年的人民幣28.6百萬元。
- 其他收益主要包括並非透過損益按公平值計量的金融資產產生的利息收入、佣金收入及租金收入。
- 其他收入淨額主要包括遠期外匯合約的已變現及未變現收益淨額及匯兌收益淨額。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

4. 每股基本盈利乃根據截至二零零九年十二月三十一日止三個財政年度及截至二零一零年六月三十日止六個月本公司股權持有人應佔純利及假設於本文件日期發行或即將發行450,000,000股股份及根據往績記錄期首日進行的資本化發行計算。

### 毛利率分析

截至二零零七年止年度的毛利率為18.3%，截至二零零八年止年度為24.1%，截至二零零九年十二月三十一日止年度為21.7%及截至二零一零年六月三十日止六個月為20.2%。本集團毛利率由二零零七年的18.3%增至二零零八年的24.1%，一方面主要由於飛鷹活絡油等利潤率較高的產品銷售額增長，而另一方面眼藥水等利潤率較低的產品銷量減少。毛利率由二零零八年的24.1%減至二零零九年的21.7%及截至二零一零年六月三十日止六個月的20.2%，主要由於[●]枇杷膏產品的平均單位成本上升10.3%，而無法透過相應提高[●]枇杷膏的售價將其完全轉嫁予客戶所致。

### 合併全面收入表

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
年／期內溢利	29,235	34,397	37,244	8,561	10,612
年內／期內其他全面收入					
換算海外附屬公司的財務報表 時產生的匯兌差額	8	78	(152)	(412)	106
	8	78	(152)	(412)	106
年內／期內全面收入總額	29,243	34,475	37,092	8,149	10,718

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

### 合併資產負債表

	於十二月三十一日			於二零一零年
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	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
<b>非流動資產</b>				
物業、廠房及設備	4,406	3,451	3,633	3,434
投資物業	—	45,400	46,000	46,000
預付租賃款項	—	—	7,502	7,380
	<u>4,406</u>	<u>48,851</u>	<u>57,135</u>	<u>56,814</u>
<b>流動資產</b>				
存貨	99,136	98,620	75,862	35,041
應收貿易及其他應收款項	278,404	265,746	178,513	170,422
已抵押銀行存款	69,049	103,396	246,619	197,537
現金及現金等價物	48,444	31,240	83,562	49,433
	<u>495,033</u>	<u>499,002</u>	<u>584,556</u>	<u>452,433</u>
<b>流動負債</b>				
應付貿易及其他應付款項	177,930	164,729	172,882	113,852
銀行貸款	187,333	159,595	246,606	195,766
流動稅項	2,016	3,414	4,637	2,896
	<u>367,279</u>	<u>327,738</u>	<u>424,125</u>	<u>312,514</u>
<b>流動資產淨值</b>	<u>127,754</u>	<u>171,264</u>	<u>160,431</u>	<u>139,919</u>
<b>總資產減流動負債</b>	<u>132,160</u>	<u>220,115</u>	<u>217,566</u>	<u>196,733</u>
<b>非流動負債</b>				
銀行貸款	—	100,000	60,000	60,000
遞延稅項負債	—	1,180	1,538	2,024
	<u>—</u>	<u>101,180</u>	<u>61,538</u>	<u>62,024</u>
<b>資產淨值</b>	<u>132,160</u>	<u>118,935</u>	<u>156,028</u>	<u>134,709</u>
<b>資本及儲備</b>				
股本	—	—	1	1
儲備	43,160	29,935	156,027	134,708
股東權益貸款	89,000	89,000	—	—
	<u>132,160</u>	<u>118,935</u>	<u>156,028</u>	<u>134,709</u>
<b>權益總額</b>	<u>132,160</u>	<u>118,935</u>	<u>156,028</u>	<u>134,709</u>

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

### 經營業績

下表呈列截至二零零九年十二月三十一日止三個財政年度各年及截至二零一零年六月三十日止六個月以佔我們的營業額百分比列示的選定經營業績。過往經營業績未必能作為任何日後期間業績的指標。

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年
	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)
營業額 (附註1)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
銷售成本	(81.7)	(75.9)	(78.3)	(80.8)	(79.8)
毛利率	18.3	24.1	21.7	19.2	20.2
其他收入	0.7	1.3	1.2	1.6	1.2
其他收入淨額	1.7	2.0	1.3	1.2	0.0
銷售及分銷成本	(9.8)	(11.6)	(10.5)	(12.4)	(11.9)
行政開支	(2.4)	(4.0)	(3.7)	(3.7)	(3.7)
經營溢利	8.4	11.6	10.1	6.0	5.7
融資成本	(1.7)	(3.1)	(1.7)	(2.2)	(1.1)
稅前溢利	6.7	8.5	8.4	3.8	4.6
純利率	5.5	6.4	6.7	3.1	3.4

附註：

1. 計算營業額或收入及重要交易活動間的合理細目分類。

### 財務回顧

#### 營業額

於往績記錄期，我們產生的所有營業額大部分來自醫藥及保健產品。我們的營業額指我們產品的銷售額減銷售稅項。我們於截至二零零九年十二月三十一日止三個財政年度各年及截至二零一零年六月三十日止六個月產生的銷售稅項分別為人民幣300,000元、人民幣500,000元、人民幣600,000元及人民幣300,000元。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

我們產生的營業額的主要部分來自銷售●產品系列。截至二零零九年十二月三十一日止三個財政年度各年及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們的●產品系列的佔營業額分別為69.5%、69.2%、71.1%及78.3%。我們亦銷售其他類別的醫藥產品，包括喇叭牌正露丸、飛鷹活絡油、●系列、依馬打正紅花油及其他保健產品。

截至二零零九年十二月三十一日止三個財政年度各年及截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月我們主要產品的營業額分析及各項目按營業額的百分比列示載列於下表：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零零七年		二零零八年		二零零九年		二零零九年		二零一零年	
	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	%
[●]蜜煉										
川貝枇杷膏	353,775	67.1%	357,121	66.6%	373,720	67.1%	186,728	67.9%	229,196	73.0%
[●]枇杷糖	12,692	2.4%	14,266	2.6%	22,387	4.0%	8,276	3.0%	16,741	5.3%
喇叭牌正露丸	53,755	10.2%	61,623	11.5%	42,325	7.6%	26,002	9.4%	11,034	3.5%
飛鷹活絡油	4,345	0.8%	10,130	1.9%	28,591	5.1%	10,388	3.8%	12,587	4.0%
●系列	23,910	4.5%	25,842	4.8%	29,127	5.2%	11,893	4.3%	10,442	3.3%
依馬打正紅花油	28,259	5.4%	28,573	5.3%	26,131	4.7%	12,289	4.5%	4,363	1.4%
曼秀雷敦系列	450	0.1%	422	0.1%	1,342	0.2%	527	0.2%	15,201	4.8%
曼秀雷敦眼藥水系列*	36,576	6.9%	20,010	3.7%	26,177	4.7%	16,084	5.8%	—	0.0%
●	7,886	1.5%	16,918	3.2%	1,202	0.2%	1,159	0.4%	9,921	3.2%
金活產品系列	3,810	0.7%	221	0.1%	2,879	0.5%	740	0.3%	2,384	0.8%
其他產品	2,140	0.4%	1,420	0.2%	3,086	0.7%	1,071	0.4%	2,120	0.7%
銷售總額	527,598	100.0%	536,546	100.0%	556,967	100.0%	275,157	100%	313,989	100.0%
減：銷售稅	(271)		(525)		(550)		(362)		(279)	
銷售淨額	527,327		536,021		556,417		274,795		313,710	

\* 自二零一零年一月一日起，深圳金活不再分銷曼秀雷敦眼藥水系列。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

下表載列截至二零零九年十二月三十一日止三個財政年度各年及截至二零一零年六月三十日止六個月本集團產品的銷量及單位價格明細。

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零零七年		二零零八年		二零零九年		二零零九年		二零一零年	
	銷量 單位千	單價 人民幣	銷量 單位千	單價 人民幣	銷量 單位千	單價 人民幣	銷量 單位千	單價 人民幣	銷量 單位千	單價 人民幣
[●]蜜煉										
川貝枇杷膏	23,012	15.4	23,379	15.3	23,828	15.7	12,044	15.5	14,488	15.8
[●]批杷糖	2,070	6.1	1,941	7.3	2,827	7.9	1,075	7.7	2,107	7.9
喇叭牌正露丸	3,950	13.6	3,903	15.8	2,572	16.5	1,617	16.1	771	14.3
飛鷹活絡油	362	12.0	792	12.8	2,232	12.8	810	12.8	983	12.8
●系列	380	62.9	413	62.6	458	63.6	192	61.9	145	72.0
依馬打正紅花油	5,070	5.6	5,069	5.6	4,710	5.5	2,231	5.5	783	5.6
曼秀雷敦系列	61	7.4	60	7.0	180	7.5	74	7.1	1,737	8.8
曼秀雷敦眼藥水系列	3,172	11.5	1,701	11.8	2,160	12.1	1,326	12.1	0	0.0
●	77	102.4	162	104.4	12	100.2	12	96.6	85	116.7
金活產品系列	2,972	1.3	186	1.2	2,176	1.3	545	1.4	1,799	1.3
其他產品	139	15.4	95	14.9	255	12.1	84	12.8	84	25.2

我們產品的營業額由二零零七年的人民幣527,300,000元增加至二零零八年的人民幣536,000,000元，再增加至二零零九年的人民幣556,400,000元，此乃由於我們的產品更深入的滲透到現有的地區市場以及在新地區市場的銷售擴展。截至二零一零年六月三十日止六個月的營業額為人民幣313,700,000元。

我們向分銷商客戶獨家銷售我們的產品，而我們通常與其訂立為期一年並可每年更新的書面協議。本公司一般於付運至客戶處後向分銷商發出發票，信貸期通常自發票日期起計至多90日。部分分銷商以電匯付款。本公司過往並無任何與應收票據相關的損失。

本公司過往曾有少量不可收回貿易應收款項。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度各年以及截至二零一零年六月三十日止六個月，本公司的壞賬減值分別為人民幣200,000元、人民幣200,000元、人民幣100,000元及人民幣200,000元。

截至二零零八年十二月三十一日止財政年度，本集團營業額約為人民幣536,000,000元，相當於截至二零零七年十二月三十一日止財政年度約人民幣527,300,000元增加約人民幣8,700,000元。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

---

## 財務資料

---

主要增長部分如下：

### 喇叭牌正露丸

喇叭牌正露丸的銷售額由二零零七年的人民幣53,755,000元增加人民幣7,868,000元至二零零八年的人民幣61,623,000元。

### 飛鷹活絡油

飛鷹活絡油的銷售額由二零零七年的人民幣4,345,000元增加人民幣5,785,000元至二零零八年的人民幣10,130,000元，此乃主要由於銷量由二零零七年的362,000瓶增至二零零八年的792,000瓶及單價上升所致。



●的銷售額由二零零七年的人民幣7,886,000元增加人民幣9,032,000元至二零零八年的人民幣16,918,000元，此乃主要由於銷量由二零零七年的77,000瓶增至二零零八年的162,000瓶及單價上升所致。

上述產品增加的銷售額已部分因曼秀雷敦眼藥水系列的銷售額下降所部分抵銷。

### 曼秀雷敦眼藥水系列

曼秀雷敦眼藥水系列的銷售額由二零零七年的人民幣36,576,000元減少人民幣16,566,000元至二零零八年的人民幣20,101,000元，此乃主要由於本集團因利潤微薄而不再著力推廣該產品，從而導致銷量由二零零七年的3,172,000瓶減至二零零八年的1,701,000瓶。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團的營業額約為人民幣556,400,000元，較截至二零零八年十二月三十一日止財政年度約人民幣536,000,000元增加約人民幣20,400,000元。

---

## 財務資料

---

主要增長部分如下：

### [●]蜜煉川貝枇杷膏

[●]蜜煉川貝枇杷膏的銷售額由二零零八年的人民幣357,121,000元增加人民幣16,599,000元至二零零九年的人民幣373,720,000元，此乃主要由於銷量由二零零八年的23,379,000瓶增至二零零九年的23,828,000瓶。

### [●]枇杷糖

[●]枇杷糖的銷售額由二零零八年的人民幣14,266,000元增加人民幣8,121,000元至二零零九年的人民幣22,387,000元，此乃主要由於銷量由二零零八年的1,941,000瓶增至二零零九年的2,827,000瓶。

### 飛鷹活絡油

飛鷹活絡油的銷售額由二零零八年的人民幣10,130,000元增加人民幣18,461,000元至二零零九年的人民幣28,591,000元，此乃主要由於銷量由二零零八年的792,000瓶增至二零零九年的2,232,000瓶。

上述產品增加的銷售額已部分因●的銷售額下降所部分抵銷。

●

●的銷售額由二零零八年的人民幣16,918,000元減少人民幣15,716,000元至二零零九年的人民幣1,202,000元，此乃主要由於銷量由二零零八年的162,000瓶減至二零零九年的12,000瓶。銷量銳減乃主要由於●的進口註冊證於二零零八年八月二十八日屆滿。本集團已向中國相關政府部門提出更新該等證書的申請。然而，我們延期取得進口註冊證，而於二零零九年十二月方才獲授進口藥品批件，從而影響了進口用於分銷的●。本集團於二零零八年八月二十七日接獲國家藥監局下發的續新申請的審理通知，但該通知並未告知任何延遲或拒絕發放進口註冊證的原因。

### 喇叭牌正露丸

喇叭牌正露丸的銷售額由二零零八年的人民幣61,623,000元減少人民幣19,298,000元至二零零九年的人民幣42,325,000元，此乃主要由於銷量由二零零八年的3,903,000瓶減至二零零九年的2,572,000瓶。銷售額下降乃主要由於產品單價上漲導致銷量下降及延遲續新進口註冊證影響該產品在中國的供應所致。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

營業額由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣274,800,000元增至二零一零年同期的人民幣313,700,000元，增幅為14.2%。此項增加主要來自[●]產品系列。

根據本集團的未經審核管理賬目，本集團截至二零一零年八月三十一日止兩個月的營業額為人民幣52,800,000元。

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個財政年度各年及截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團飛鷹活絡油的銷售分別為人民幣4,300,000元、人民幣10,100,000元、人民幣28,600,000元及人民幣12,600,000元。該產品於二零一零年上半年的銷售增長率低於二零零九年，乃由於二零零九年推出特別促銷計劃，若干零售店的存貨數量較少或並無存貨，因此大多數訂單為首次訂單，訂購數量遠較二零一零年上半年的補充訂單大。

### 銷售成本

我們的銷售成本主要指我們向供應商購買的產品成本。下表載列截至二零零九年十二月三十一日止三個財政年度各年及截至二零一零年六月三十日止六個月我們的銷售成本，及每個項目以銷售成本總額的百分比列示：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零零七年		二零零八年		二零零九年		二零零九年		二零一零年	
	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	%
[●]蜜煉										
川貝枇杷膏	285,439	66.2%	275,383	67.8%	308,197	70.7%	156,399	70.5	193,099	77.1%
[●]枇杷糖	9,758	2.3%	9,911	2.4%	16,111	3.7%	5,967	2.7	11,916	4.8%
喇叭牌正露丸	48,821	11.3%	41,692	10.3%	26,015	6.0%	17,511	7.9	7,102	2.8%
飛鷹活絡油	2,259	0.5%	4,333	1.1%	11,929	2.7%	4,423	2.0	5,355	2.1%
●系列	16,340	3.8%	19,358	4.8%	19,651	4.5%	9,027	4.1	6,647	2.7%
依馬打正紅花油	24,310	5.6%	22,107	5.4%	21,332	4.9%	10,186	4.6	3,632	1.5%
曼秀雷敦系列	413	0.1%	412	0.1%	1,321	0.3%	471	0.2	13,808	5.5%
曼秀雷敦眼藥水系列*	33,304	7.7%	20,047	4.9%	25,788	5.9%	15,843	7.1	—	0.0%
●	5,740	1.4%	12,450	3.0%	908	0.2%	897	0.4	6,191	2.5%
其他產品	4,638	1.1%	937	0.2%	4,512	1.1%	1,245	0.5	2,607	1.0%
總額	431,022	100.0%	406,630	100.0%	435,764	100.0%	221,969	100.00	250,357	100.0%

\* 自二零一零年一月一日起，深圳金活不再分銷曼秀雷敦眼藥水系列。

我們的銷售成本由二零零七年的人民幣431,000,000元減少至二零零八年的人民幣406,600,000元，主要由於銷售量因平均售價上升13.7%而減少9.8%。由於銷售量主要因我

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

們加大銷售力度及擴大大銷網絡而增加12.6%，銷售成本由二零零八年的人民幣406,600,000元增加至二零零九年的人民幣435,800,000元。銷售成本的增加亦由於●產品系列的平均單位成本增加10.3%。

銷售成本由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣222,000,000元增至二零一零年同期的人民幣250,400,000元，增幅為12.8%。此項增加與營業額增加一致。

### 毛利及毛利率

毛利等於營業額減售出商品的成本及銷售稅項。毛利率等於毛利除以營業額。毛利及毛利率應連同純利及純利率一同考慮，純利為毛利於加上其他收益及其他淨收入，及減去銷售及分銷開支、行政費用、融資成本及稅項後的剩餘部分；而純利率等於純利除以營業額。截至二零零九年十二月三十一日止三個財政年度各年及截至二零一零年六月三十日止六個月我們產品的毛利及毛利率載列於下表：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零零七年		二零零八年		二零零九年		二零零九年		二零一零年	
	人民幣千元	毛利率	人民幣千元	毛利率	人民幣千元	毛利率	人民幣千元	毛利率	人民幣千元	毛利率
[●]蜜煉										
川貝枇杷膏	68,336	19.3%	81,738	22.9%	65,523	17.5%	30,328	16.2%	36,097	15.7%
[●]枇杷糖	2,934	23.1%	4,355	30.5%	6,276	28.0%	2,309	27.9%	4,825	28.8%
喇叭牌正露丸	4,934	9.2%	19,931	32.3%	16,310	38.5%	8,491	32.7%	3,932	35.6%
飛鷹活絡油	2,086	48.0%	5,797	57.2%	16,662	58.3%	5,964	57.4%	7,232	57.5%
●系列	7,570	31.7%	6,484	25.1%	9,476	32.5%	2,866	24.1%	3,795	36.3%
依馬打正紅花油	3,949	14.0%	6,466	22.6%	4,799	18.4%	2,104	17.1%	731	16.8%
曼秀雷敦系列	37	8.1%	10	2.5%	21	1.5%	56	10.6%	1,393	9.1%
曼秀雷敦眼藥水系列*	3,272	8.9%	(37)	(0.2)%	389	1.5%	241	1.5%	—	0.0%
●	2,146	27.2%	4,468	26.4%	294	24.5%	261	22.6%	3,730	37.6%
其他產品	1,349	21.1%	714	34.6%	1,474	20.2%	568	31.3%	1,897	42.1%
	96,576	18.4%	129,916	24.2%	121,203	21.8%	53,188	19.3%	63,632	20.3%
減：銷售稅	(271)	(0.1)%	(525)	(0.1)%	(550)	(0.1)%	(362)	(0.1)%	(279)	(0.1)%
總額	96,305	18.3%	129,391	24.1%	120,653	21.7%	52,826	19.2%	63,353	20.2%

\* 自二零一零年一月一日起，深圳金活不再分銷曼秀雷敦眼藥水系列。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

我們的毛利由二零零七年的人民幣96,300,000元增加至二零零八年的人民幣129,400,000元，並再增加至二零零九年的人民幣120,700,000元。截至二零零九年十二月三十一日止三個財政年度各年及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們的毛利率分別為18.3%、24.1%、21.7%及20.2%。我們的毛利率基本受我們產品組合的影響。我們的毛利率由二零零七年的18.3%增加至二零零八年的24.1%，主要由於平均售價上升13.7%。毛利率由二零零八年的24.1%減少至二零零九年的21.7%，並再減少至截至二零一零年六月三十日止六個月的20.2%，部分由於相關中國機構實施有關零售價上限的價格控制，令二零零九年及二零一零年●產品系列的單位成本上升8.3%且並無轉嫁予客戶。

截至二零零九年十二月三十一日止三個財政年度各年及截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團向分銷商客戶提供的[●]蜜煉川貝枇杷膏(300毫升、150毫升及75毫升)的平均售價分別為人民幣15.4元、人民幣15.3元、人民幣15.7元及人民幣15.8元。儘管截至二零零九年十二月三十一日止三個財政年度各年及截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團有關[●]蜜煉川貝枇杷膏的平均採購成本(以港元計)分別為每瓶12.97港元、13.69港元、15.35港元及15.35港元，呈上漲趨勢，而截至二零零九年十二月三十一日止三個財政年度各年及截至二零一零年六月三十日止六個月的平均採購成本換算為人民幣則分別為每瓶人民幣12.59元、人民幣12.45元、人民幣13.53元及人民幣13.52元。由於二零零八年人民幣升值的比率高於港元採購成本的增幅，二零零八年以人民幣計的平均採購成本較二零零七年實際上有所降低。因此，[●]蜜煉川貝枇杷膏於二零零八年的毛利率較二零零七年高。

### 其他收益

我們的其他收益主要包括未按公平值計入損益的金融資產的利息收入、租金收入及來自供應商的佣金收入(即曼秀雷敦(中國)藥業有限公司達到預先協定銷售目標的收入)。倘本集團達到預先協定的銷售目標，供應商將以佣金收入的形式給予採購回扣。倘與供應商協定佣金金額，本集團將確認同一財政年度的有關佣金收入。本集團終止自供應商採購產品前，佣金收入保持平穩，於二零零七年及二零零八年分別約為人民幣1,500,000元及人民幣1,700,000元。由於曼秀雷敦二零一零年首次佣金結算於二零一零年八月獲取，故截至二零一零年六月三十日止六個月並無佣金收入。截至二零零九年十二月三十一日止三個財政

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

年度各年及截至二零一零年六月三十日止六個月其他收益的分析及各項目按其他收益總額的百分比列示載列於下表：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零零七年		二零零八年		二零零九年		二零零九年		二零一零年	
	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	%
未按公平值計入損益的										
金融資產的利息收入										
— 銀行利息收入	2,063	57.4%	5,016	69.5%	4,481	66.0%	3,396	75.3%	3,037	81.2%
佣金收入	1,528	42.6%	1,693	23.4%	585	8.6%	446	9.9%	—	—
租金收入	—	—	439	6.1%	1,325	19.6%	667	14.8%	701	18.8%
其他	—	—	72	1.0%	395	5.8%	—	—	—	—
總額	3,591	100.0%	7,220	100.0%	6,786	100.0%	4,509	100.0%	3,738	100.0%

### 其他淨收入

我們的其他淨收入主要包括遠期外匯合約的已變現及未變現收益淨額以及外匯收益淨額。本集團的功能貨幣為人民幣。我們購買港元或美元外匯，從而令我們面臨匯率波動產生的市場風險。本集團與中國多家銀行訂立遠期外幣合約，目的為安排管理因貨幣對沖影響而產生有關人民幣波動的風險。

當本集團按市場匯率以外幣現金結算貿易應付款項時，匯兌收益或虧損將計為「匯兌收益／虧損」。

當本集團按市場匯率以遠期外匯合約結算貿易應付款項時，匯兌收益或虧損將計為「遠期外匯合約已變現及未變現的匯兌收益／(虧損)」。

本集團管理層已實施對沖政策，包括充足的程序、限制、對沖時限、對沖產品及批准指引。本集團管理層編製並向董事會呈交季度報告，詳列淨外匯風險狀況以及遠期外匯合約的結果。

本集團應用與衍生金融工具有關的會計政策。本集團已根據香港會計準則第39號按對沖會計法確認上文所述遠期外匯合約的衍生金融工具。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

截至二零零九年十二月三十一日止三個財政年度各年及截至二零一零年六月三十日止六個月其他淨收入的分析及各項目按其他淨收入總額的百分比列示載列於下表：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零零七年		二零零八年		二零零九年		二零零九年		二零一零年	
	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	%
未按公平值計入損益的										
金融資產的收益淨額	-	-	-	-	303	4.3%	160	4.8%	71	215.2%
遠期外匯合約的已變現及未變現收益										
／(虧損)淨額	312	3.4%	3,133	28.5%	6,658	93.2%	3,178	96.2%	(1,005)	(3,045.5%)
外匯收益淨額	8,756	96.6%	7,845	71.5%	182	2.5%	(33)	(1.0%)	967	2,930.3%
總額	9,068	100.0%	10,978	100.0%	7,143	100.0%	3,305	100.0%	33	100.0%

### 遠期外匯合約的已變現及未變現收益／(虧損)淨額

自二零零七年起，本公司已訂立遠期外匯合約，以管理人民幣(本集團收益的計值貨幣)相對於港元或美元(用作本集團向其供應商採購產品結算)波動的風險。本公司確認透過「遠期外匯」合約的所有付款均用作本集團向其供應商採購產品結算。鑒於本公司於二零零七年至二零零九年期間訂立更多遠期外匯合約及人民幣持續升值的趨勢，遠期外匯合約的已變現及未變現收益淨額由二零零七年的人民幣0.3百萬元增至二零零八年的人民幣3.1百萬元，並進一步增至二零零九年的人民幣6.7百萬元。

銀行向本集團提供的協定遠期貨幣匯率乃為升值匯率，其較訂立遠期合約當時的市場即期匯率更為有利，因銀行預期人民幣會於遠期合約到期日升值。於遠期合約到期日，倘人民幣貶值或人民幣於遠期合約到期日的實際升值低於協定遠期貨幣利率，本集團將就遠期合約錄得收益，因結算遠期合約所需人民幣的協定金額低於實際所需金額。然而，倘人民幣於遠期合約到期日的實際升值高於遠期合約的協定利率，則本集團將就遠期合約產生虧損。因此，該項安排會協助本集團管理有關遠期匯率變動的風險。

本公司進一步確認，在人民幣根據遠期外匯合約存入銀行作為抵押後，並未按協定利率實際交付港元。遠期外匯合約的未償付面值構成本集團銀行貸款(載於本文件第I-10頁)的一部分。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

於截至二零一零年六月三十日止六個月，因結算屆滿期限為一年並於截至二零一零年六月止六個月到期的遠期外匯合約，本集團確認遠期外匯合約的已變現及未變現虧損淨額約人民幣1百萬元，收益遠低於本集團於二零零九年十二月三十一日確認的遠期外匯合約公平值收益。本集團根據獨立專業估值師戴德梁行有限公司所作估值確認於二零零九年十二月三十一日未到期遠期外匯合約的公平值，並於其截至二零零九年十二月三十一日止年度的收益表內根據香港會計準則第39號確認未變現收益約人民幣3百萬元。據估值師告知，全球短期利率因歐洲債務危機及預期雙底衰退而急劇下跌，而是次全球利率的波動並不符合估值師對本集團於二零零九年十二月三十一日的遠期外匯合約估值的預期（預期市場於二零零九年十二月三十一日會出現全球經濟復蘇）。因此，本集團自遠期外匯合約於到期日的市值與估值師所估計截至二零一零年六月三十日止六個月的公平值之間的差額確認虧損。

### 外匯收益淨額

於採購時，本公司利用即期匯率將採購訂單上所列示的港元或美元轉換為人民幣。於進行結算時，本集團利用付款時的即期匯率計算結算貿易應付款項所需的金額。倘人民幣於付款時升值，本集團會錄得外匯收益，因本公司可利用更少的人民幣結算以港元或美元計值的貿易應付款項。二零零九年的外匯收益淨額較二零零七年及二零零八年大幅減少，因人民幣於二零零九年的升值遠低於二零零七年及二零零八年。

### 敏感度分析

鑒於近期人民幣兌港元及美元可能升值，董事認為，本集團的遠期外匯合約的貨幣風險較低。本集團遠期外匯合約估計面臨的貨幣風險為3%。下表說明於二零一零年六月三十日，本集團在面臨匯率的預計可能波動時，本集團除稅後溢利的大約變動。

	於二零一零年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	外匯匯率 上升／ (下降)	對除稅後 溢利的影響 人民幣千元
遠期外匯合約的名義本金	195,766	3%	5,873
		(3)%	(5,873)

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

敏感度分析的釐定乃假設於二零一零年六月三十日的匯率出現變動，本集團各實體於匯率變動當日，其遠期外匯合約面臨的貨幣風險（所有其他變數，特別是利率保持不變）。

在手頭所有未屆滿的遠期外匯合約到期後，本集團將不再訂立任何新的遠期外匯合約。

### 銷售及分銷成本

我們的銷售及分銷成本主要包括廣告及促銷成本、給予客戶的佣金、我們銷售團隊的員工成本、運輸及旅遊開支及其他銷售及分銷成本。

下表載列截至二零零九年十二月三十一日止三個財政年度各年及截至二零一零年六月三十日止六個月我們銷售及分銷成本的分析及各項目乃按成本總額的百分比列示：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零零七年		二零零八年		二零零九年		二零零九年		二零一零年	
	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	%
廣告及促銷	10,481	20.3%	15,831	25.4%	15,047	25.8%	7,646	22.5%	9,029	24.1%
給予客戶的佣金	12,983	25.1%	13,029	20.9%	12,833	22.0%	9,057	26.6%	9,779	26.1%
員工成本	9,503	18.4%	12,601	20.2%	11,428	19.6%	6,439	18.9%	6,433	17.2%
運輸及旅遊	6,862	13.3%	7,339	11.8%	7,417	12.7%	4,196	12.3%	3,925	10.5%
視察成本	4,685	9.1%	4,393	7.0%	4,762	8.2%	2,646	7.8%	2,799	7.5%
辦公費用	1,555	3.0%	1,930	3.1%	1,502	2.6%	835	2.5%	448	1.2%
娛樂	1,312	2.5%	1,390	2.2%	1,002	1.7%	499	1.5%	585	1.6%
牌照費	126	0.2%	729	1.2%	558	1.0%	530	1.6%	2,569	6.9%
貯藏費	126	0.2%	178	0.3%	198	0.3%	79	0.2%	113	0.3%
其他	4,115	7.9%	4,937	7.9%	3,631	6.1%	2,064	6.1%	1,805	4.6%
總額	51,748	100.0%	62,357	100.0%	58,378	100.0%	33,991	100.0	37,485	100.0%

截至二零零九年十二月三十一日止三個財政年度各年及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們的廣告及促銷開支分別為人民幣10,500,000元、人民幣15,800,000元、人民幣15,000,000元及人民幣9,000,000元，於往績記錄期，佔我們的銷售及分銷成本總額分別為20.3%、25.4%、25.8%及24.1%。銷售及分銷成本由二零零七年的人民幣51,700,000元增加人民幣10,700,000元至二零零八年的人民幣62,400,000元，主要由於廣告及促銷開支因我們銷售及市場推廣團隊增加廣告及市場推廣活動而增加。增加亦由於員工成本上升所致，而員工成本上升主要由於我們於二零零八年的銷售及市場推廣團隊擴大所致。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

銷售及分銷成本由二零零八年的人民幣62,400,000元減少至二零零九年的人民幣58,400,000元，主要由於我們為應對二零零九年初的不利市場環境而削減我們的廣告力度及精簡我們的銷售及市場推廣團隊。

截至二零一零年六月三十日止六個月的銷售及分銷成本達人民幣37,500,000元。

當分銷商客戶達到年度銷售目標時，其或會以佣金形式獲取一筆銷售回扣。當分銷商客戶同意佣金金額且評估認為並無跡象表明分銷商客戶拖欠償還貿易應收款項時，本集團會於同一財政年度確認支付予客戶的銷售佣金。於往績記錄期，本集團的佣金維持穩定，每年約為人民幣13百萬元。截至二零零九年十二月三十一日止三個財政年度各年及截至二零一零年六月三十日止六個月，向客戶派付的佣金分別為人民幣13.0百萬元、人民幣13.0百萬元、人民幣12.8百萬元及人民幣9.8百萬元。

### 行政開支

我們的行政開支主要包括我們行政、財務及人力資源的員工成本、我們產品的視察費用、辦公費用、娛樂及用於管理的設備及設施的折舊。

截至二零零九年十二月三十一日止三個財政年度各年及截至二零一零年六月三十日止六個月我們行政開支的分析及各項目按總開支的百分比列示載列於下表：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零零七年		二零零八年		二零零九年		二零零九年		二零一零年	
	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	4,082	32.2%	8,425	39.5%	9,541	46.7%	5,330	51.9%	5,227	45.0%
辦公費用	792	6.2%	1,713	8.0%	2,709	13.3%	983	9.6%	1,019	8.8%
娛樂	1,324	10.4%	3,596	16.9%	1,543	7.5%	689	6.7%	1,402	12.1%
折舊	927	7.3%	1,097	5.1%	881	4.3%	491	4.8%	421	3.6%
租金	627	4.9%	690	3.2%	721	3.5%	344	3.3%	389	3.4%
旅遊	641	5.1%	783	3.7%	602	2.9%	289	2.8%	276	2.4%
其他	4,295	33.9%	5,026	23.6%	4,444	21.8%	2,148	20.9%	2,871	24.7%
總額	12,688	100.0%	21,330	100.0%	20,441	100.0%	10,274	100.0%	11,605	100.0%

截至二零零九年十二月三十一日止三個財政年度各年及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們的行政開支分別為人民幣12,700,000元、人民幣21,300,000元、人民幣20,400,000元及人民幣11,600,000元。行政開支由二零零七年的人民幣12,700,000元增至二零零八年的人民幣21,300,000元，主要由於我們招募了其他專業人士及我們業務增長產生的

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

額外開支。員工成本增加主要由於我們的平均員工工資因勞動合同法於二零零八年一月一日的實施而增加。行政開支由二零零八年的人民幣21,300,000元略減至二零零九年的人民幣20,400,000元，主要是由於二零零九年初經濟蕭條令娛樂開支減少。

截至二零一零年六月三十日止六個月的行政開支達人民幣11,600,000元。

### 融資成本

我們的融資成本主要包括就銀行貸款及應付票據支付的利息。我們的銀行貸款的利率由中國商業銀行授予，一般與中國人民銀行公佈的基點利率掛鈎。截至二零零九年十二月三十一日止三個財政年度各年及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們的融資成本分別為人民幣9,000,000元、人民幣16,600,000元、人民幣9,600,000元及人民幣3,600,000元。即使銀行借款由二零零八年十二月三十一日的人民幣259,600,000元增加至二零零九年十二月三十一日的人民幣306,600,000元，融資成本仍由二零零八年約人民幣16,600,000元減少至二零零九年約平均人民幣9,600,000元。融資成本減少主要乃因定息貸款的平均年利率由二零零八年的4.85%下降至二零零九年的1.4%，以及浮息貸款的平均年利率由二零零八年的4.80%下降至二零零九年的2.75%。

### 稅項

根據開曼群島及英屬處女群島的規定及法規，我們毋須繳納開曼群島及英屬處女群島的所得稅。

於往績記錄期內，由於我們並無受香港利得稅所規限的應課稅溢利，故並無作出香港利得稅撥備。

於往績記錄期內，本集團的中國所得稅開支主要指來自深圳金活的中國所得稅開支及本集團應佔來自珠海金明(本集團的一間共同控制實體)的中國所得稅開支。

根據中國相關法律及法規，深圳金活及珠海金明位於獲批准的中國深圳及珠海經濟特區，於截至二零零七年十二月三十一日止年度、截至二零零八年十二月三十一日止年度、截至二零零九年十二月三十一日止年度及截至二零一零年六月三十日止六個月分別按15%、18%、20%及22%的所得稅稅率繳稅。

全國人民代表大會於二零零七年五月十六日批准中國企業所得稅法。自二零零八年一月一日起，於中國成立的企業適用的稅率將統一為25%，並設有若干過渡條文及優惠條文。於二零零八年、二零零九年、二零一零年、二零一一年及二零一二年，深圳金活及珠海金明均享有過渡稅率分別為18%、20%、22%、24%及25%。

根據自二零零八年一月一日起生效的中國企業所得稅法，在中國未成立或無經營地點的非本地企業或在中國成立或有經營地點但其相關收入與其在中國成立或經營地點並無有

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

效關聯的非本地企業，將須繳納預提所得稅，稅率為各種類收入的10%，如來自中國的股息。根據於二零零六年十二月八日生效的中國與香港的雙重稅率安排，如香港投資者在中國企業投資不少於25%的投資額將減少預提所得稅稅率至5%。於二零零八年二月二十二日，財政部及國家稅務總局頒佈財稅(2008)1號，根據該法規，外商投資企業對於二零零七年十二月三十一日之前形成的累積盈利的股息分配將免除預提所得稅。截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度，本集團已確認股息預提所得稅有關的遞延稅收負債分別人民幣1,500,000元及人民幣1,700,000元。

下表載列截至二零零九年十二月三十一日止三個財政年度各年及截至二零一零年六月三十日止六個月本集團的除稅後溢利及所得稅；及按適用稅率對稅項開支與會計利潤進行的對賬：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元
除稅前溢利	35,570	45,441	46,753	10,308	14,466
按有關司法權區適用稅率 計算的除稅前溢利					
的名義稅項	5,365	8,214	9,366	2,068	3,215
不可扣稅開支的稅務影響	1,466	3,787	498	478	771
須納稅收入的稅務影響	(496)	(2,518)	(2,177)	(1,173)	(541)
未確認的暫時差額	—	41	101	—	(77)
中國附屬公司的					
未分配溢利的預扣稅	—	1,520	1,759	412	486
因稅率變動產生的期初 遞延稅項結餘的影響	—	—	(38)	(38)	—
實際稅項開支	6,335	11,044	9,509	1,747	3,854
適用稅率	15%	18%	20%	20%	22%
預扣稅稅率(附註)	—	5%	5%	5%	5%
整體稅率	15%	22%	24%	24%	26%
實際稅率	17.8%	24.3%	20.3%	16.9%	26.6%

附註：根據除稅後純利，股息的預扣稅為5%。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

---

## 財務資料

---

於往績記錄期間，整體稅率與實際稅率出現差異的主要原因在於不可扣稅開支的稅務影響或毋須納稅收入的稅務影響。

### 關鍵會計政策及估計

本文件附錄一會計師報告所載的財務資料乃根據香港財務報告準則編製。編製符合香港財務報告準則之財務報表時，董事須作出對應用政策及資產、負債、收入及開支所呈報款額有影響之判斷、估計及假設。本集團的假設及估計乃按照過往經驗及在有關情況下相信為合理之多項其他假設作出，結果構成作出有關資產與負債賬面值(未能即時自其他資料來源取得)之判斷基礎。根據持續經營基準，管理層評估其估計。由於因素、情況及條件的變動，實際結果或會與該等估計不同。

在審閱財務資料時需要考慮重大會計政策的選用、影響會計政策應用的判斷及其他不明朗因素，以及所呈報業績是否易受狀況及假設變動的影響。主要會計政策載於附註1。本集團相信，下列重大會計政策涉及在編製財務資料時所採用的最重要判斷及估計。

#### a) 折舊

物業、廠房及設備乃經計及其估計剩餘價值後，按其估計可使用年期，以直線法進行折舊。本集團定期審閱有關資產的估計可使用年期，以釐定將於任何報告期間記錄的折舊費用金額。可使用年期以本集團以往對類似資產的經驗為基準，並計及預期發生的技術變化。倘原來估計出現重大變動，則會調整未來期間的折舊費用。

#### b) 減值

倘情況顯示本集團物業、廠房及設備的賬面值可能無法收回，該項資產則可能被視為已減值，並且可能於損益表內確認減值虧損。定期審閱資產的賬面值，以評估可收回金額是否已下跌至低於賬面值。當發生事項或情況變化顯示已入賬的賬面值可能無法收回，該等資產便會進行減值測試。倘出現該等下跌，賬面值便會調低至可收回金額。

可收回金額乃為公平值減銷售成本與使用價值兩者中的較高者。在釐定使用價值時，資產所產生的預期現金流量會折現至其現值，這需要對銷售量、銷售收益及經營成本作出

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

---

## 財務資料

---

重大判斷。本集團使用一切可得資料釐定可收回金額的合理近似金額，包括根據對銷量、銷售收益及經營成本的合理及可支持的假設及預測進行估計。

### c) 投資物業的估值

投資物業按其公開市場價值(由獨立合資格估值師每年評估)，並考慮按公開市值基準重估，該基準乃參照可資比較物業的近期市場交易及對潛在復歸收入作出減免後的租金收入淨額後計入資產負債表。

物業估值採納的假設乃基於結算日的現行市況，並參考當時市場售價及適當的資本化比率。

### d) 呆壞賬減值

本集團對債務人未能作出所需的貿易及其他應收款項而導致的呆賬(包括應收關連人士款項)減值備抵予以估計。本集團以貿易及其他應收款項的結餘的賬齡、債務人的信譽及過往的撇銷記錄作為估計的基準。倘債務人的財務狀況惡化，則實際的撇銷可能高於預期。

### e) 存貨的可變現淨值

存貨的可變現淨值為日常業務過程中的預期售價，減估計銷售開支後所得數額。該等估計乃按現行市況及銷售類似性質產品的過往經驗而得出。存貨的可變現淨值可能因客戶喜好及競爭對手行為的變動而發生重大變化。管理層於各結算日重新評估該等估計。

### f) 所得稅

釐定所得稅撥備涉及對若干交易未來稅務處理的判斷。董事慎重評估各項交易的稅務影響，並計提相應的稅項撥備。本集團會根據稅務法規的所有修訂，定期重新考慮該等交易的稅務處理。遞延稅項資產會就可抵扣暫時差額予以確認。由於該等遞延稅項資產僅限在很可能獲得可以利用上述未動用稅務抵免的未來應課稅利潤時方會確認，所以需要董事判斷獲得未來應課稅利潤的可能性。董事經常審核有關評估，如預計未來應課稅利潤足以使遞延稅項資產得以回收，便會增加確認遞延稅項資產。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

---

## 財務資料

---

### 本集團業績分析

本集團截至二零一零年六月三十日止六個月與截至二零零九年六月三十日止六個月的業績比較

#### 營業額

截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團的營業額約為人民幣313,700,000元，較截至二零零九年六月三十日止六個月約人民幣274,800,000元增加約人民幣38,900,000元或14.2%。此項增加主要因[●]產品系列及飛鷹活絡油銷售額增加所致，其同期相比分別增長26.1%及21.2%，此乃我們增加了該等產品的推廣力度所致，包括重點銷售[●]枇杷膏以及延長信貸期及增加飛鷹活絡油產品展位的策略。

#### 銷售成本

截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團的銷售成本約為人民幣250,400,000元，較截至二零零九年六月三十日止六個月約人民幣222,000,000元增加約人民幣28,400,000元或12.8%。銷售成本增加與營業額增加一致。毛利率由截至二零零九年六月三十日止六個月的19.2%上升至截至二零一零年六月三十日止六個月的20.2%，其主要是由於毛利率較高的產品(特別是毛利率為57.5%的飛鷹活絡油)的銷售額增加所致。

#### 其他收益

截至二零一零年六月三十日止六個月，其他收益約為人民幣3,700,000元，較截至二零零九年六月三十日止六個月約人民幣4,500,000元減少約人民幣800,000元或17.8%。此項減少主要歸因於佣金收入由截至二零零九年六月三十日止六個月約人民幣500,000元減至截至二零一零年六月三十日止六個月的零元，此乃與供應商之間的佣金安排變動所致。

#### 其他收入淨額

截至二零一零年六月三十日止六個月，其他收入淨額約為人民幣33,000元，較截至二零零九年六月三十日止六個月約人民幣3,300,000元減少約人民幣3,300,000元或99%。此項減少主要歸因於遠期合約收益減少約人民幣4,200,000元，其部分已由外匯收益增加約人民幣1,000,000元抵銷。

#### 銷售及分銷成本

截至二零一零年六月三十日止六個月，銷售及分銷成本約為人民幣37,500,000元，較截至二零零九年六月三十日止六個月約人民幣34,000,000元增加約人民幣3,500,000元或

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

---

## 財務資料

---

10.3%。此項增加主要來自廣告成本及牌照費分別增加人民幣1,400,000元及人民幣2,000,000元。為利用中國經濟由全球金融危機中復蘇，我們的銷售及市場推廣團隊於截至二零一零年六月三十日止六個月推出更多廣告及市場推廣活動。牌照費增加主要是由於截至二零一零年六月三十日止六個月更新若干產品到期牌照所致。

### 行政開支

截至二零一零年六月三十日止六個月，行政開支約為人民幣11,600,000元，較截至二零零九年六月三十日止六個月約人民幣10,300,000元增加約人民幣1,300,000元或13.0%。此項增加主要是由於娛樂開支增加約人民幣700,000元及捐款增加人民幣800,000元所致。

### 經營溢利

截至二零一零年六月三十日止六個月，經營溢利約為人民幣18,000,000元，較截至二零零九年六月三十日止六個月約人民幣16,400,000元增加約人民幣1,600,000元或9.8%。經營溢利增加主要歸因於截至二零一零年六月三十日止六個月營業額及毛利增加。

### 融資成本

截至二零一零年六月三十日止六個月，融資成本約為人民幣3,600,000元，較截至二零零九年六月三十日止六個月約人民幣6,100,000元減少約人民幣2,500,000元或41.0%。此項減少主要歸因於同期相比平均利率下跌。

### 稅前溢利

截至二零一零年六月三十日止六個月，稅前溢利約為人民幣14,500,000元，較截至二零零九年六月三十日止六個月約人民幣10,300,000元增加約人民幣4,200,000元或40.8%。稅前溢利增加主要歸因於二零一零年首六個月營業額及毛利增加。

### 所得稅開支

截至二零一零年六月三十日止六個月，所得稅開支約為人民幣3,900,000元，較截至二零零九年六月三十日止六個月約人民幣1,700,000元增加約人民幣2,200,000元或129.4%。此項增加主要歸因於稅前溢利增加及實際稅率上升。

### 本公司權益持有人應佔期內溢利

截至二零一零年六月三十日止六個月，本公司權益持有人應佔期內溢利約為人民幣10,600,000元，較截至二零零九年六月三十日止六個月約人民幣8,600,000元增加約人民幣2,000,000元或23.3%。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

---

## 財務資料

---

本集團截至二零零九年十二月三十一日止年度與截至二零零八年十二月三十一日止年度的業績比較

### 營業額

截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團的收入約為人民幣556,400,000元，較截至二零零八年十二月三十一日止年度約人民幣536,000,000元增加約人民幣20,400,000元或3.8%。增加主要是由於我們的產品更加深入的滲透到現有地區市場及擴展於新地區市場的銷售所致。我們產品的銷量由二零零八年至二零零九年增加12.6%，主要由於我們增加了推廣力度及擴大了分銷網絡所致。

### 銷售成本

截至二零零九年十二月三十一日止年度，銷售成本約為人民幣435,800,000元，較截至二零零八年十二月三十一日止年度約人民幣406,600,000元增加約人民幣29,200,000元或7.2%，主要是由於銷量由二零零八年至二零零九年增加12.6%所致。銷售成本增加亦由於●產品系列的平均單位成本增加8.3%。毛利率由二零零八年的24.1%下跌至二零零九年的21.7%乃主要由於[●]枇杷膏產品的平均單位成本上升8.3%，而無法透過相應提高[●]枇杷膏的售價將其完全轉嫁予客戶所致。

### 其他收入

截至二零零九年十二月三十一日止年度，其他收入約為人民幣6,800,000元，較截至二零零八年十二月三十一日止年度約人民幣7,200,000元減少約人民幣400,000元或6.0%。減少主要是由於佣金部分因二零零八年的租金收入由人民幣400,000元增加至二零零九年的人民幣1,300,000元所抵銷而導致佣金收入由截至二零零八年十二月三十一日止年度約人民幣1,700,000元減少至截至二零零九年十二月三十一日止年度約人民幣600,000元。

### 其他收入淨額

截至二零零九年十二月三十一日止年度，我們的其他收入淨額約為人民幣7,100,000元，較截至二零零八年十二月三十一日止年度約人民幣11,000,000元減少約人民幣3,900,000元或35.5%。該減幅主要是由於匯兌收益減少約人民幣7,700,000元所致，其部分因遠期合約收益增加約人民幣3,500,000元所抵銷。

### 銷售及分銷成本

截至二零零九年十二月三十一日止年度，銷售及分銷成本約為人民幣58,400,000元，較截至二零零八年十二月三十一日止年度約人民幣62,400,000元減少約人民幣4,000,000元或6.4%。此乃由於我們應二零零九年初的不利市場環境而減少廣告力度及精簡我們的銷售及市場推廣團隊。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

---

## 財務資料

---

### 行政開支

截至二零零九年十二月三十一日止年度，行政開支約為人民幣20,400,000元，較截至二零零八年十二月三十一日止年度約人民幣21,300,000元增加約人民幣900,000元或4.2%。減少主要由於娛樂開支減少約人民幣2,100,000元，其部分因辦公費用及員工成本分別增加約人民幣1,000,000元及人民幣1,100,000元所抵銷。

### 經營溢利

截至二零零九年十二月三十一日止年度，我們的經營溢利約為人民幣56,400,000元，較截至二零零八年十二月三十一日止三個月約人民幣62,000,000元減少約人民幣5,600,000元或9.0%，主要是由於毛利減少約人民幣8,700,000元所致。

### 融資成本

截至二零零九年十二月三十一日止年度，融資成本約為人民幣9,600,000元，較截至二零零八年十二月三十一日止年度約人民幣16,600,000元減少約人民幣7,000,000元或42.0%。減少主要反映出截至二零零九年十二月三十一日止年度利息開支減少。

### 稅前溢利

截至二零零九年十二月三十一日止年度，我們的稅前溢利約為人民幣46,800,000元，較截至二零零八年十二月三十一日止年度約人民幣45,400,000元減少約人民幣1,400,000元或3.1%。

### 所得稅開支

截至二零零九年十二月三十一日止年度，我們的所得稅開支約為人民幣9,500,000元，較截至二零零八年十二月三十一日止年度約人民幣11,000,000元減少約人民幣1,500,000元或13.6%。二零零九年及二零零八年的實際稅率分別為20.5%及24.3%。中國全國人民代表大會於二零零七年五月十六日批准《企業所得稅法》。由二零零八年一月一日起，於中國境內成立的企業所適用的稅率將統一為25%，並附有若干優惠條文。我們於二零零八年、二零零九年、二零一零年、二零一一年及二零一二年，分別可享有18%、20%、22%、24%及25%的過渡性稅率。

### 本公司權益持有人應佔期內溢利

截至二零零九年十二月三十一日止年度，本公司權益持有人應佔期內溢利約為人民幣37,200,000元，較截至二零零八年十二月三十一日止年度約人民幣34,400,000元減少約人民幣2,800,000元或8.1%。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

---

## 財務資料

---

本集團截至二零零八年十二月三十一日止年度與截至二零零七年十二月三十一日止年度的業績比較

### 營業額

截至二零零八年十二月三十一日止年度，本集團的營業額約為人民幣536,000,000元，較截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣527,300,000元增加人民幣8,700,000元或1.6%。該增幅主要是由於我們產品的平均售價按年基準增加約13.7%。銷售增加部分因銷售量減少所抵銷。截至二零零八年十二月三十一日止年度的銷售較二零零七年減少約9.8%，主要由於具低利潤率的眼藥水的銷售額減少45.3%。

### 銷售成本

截至二零零八年十二月三十一日止年度，銷售成本約為人民幣406,600,000元，截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣431,000,000元減少約人民幣24,400,000元或5.7%。減少主要是由於銷售減少(按藥品及保健產品的數量計)所致，尤其是眼藥水，每年減少約45.3%。截至二零零八年十二月三十一日止年度，我們的毛利約為人民幣129,400,000元，相當於由截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣96,300,000元增加約人民幣33,100,000元，或34.4%，截至二零零八年十二月三十一日止年度，毛利率約為24.1%，而截至二零零七年十二月三十一日止年度的毛利率為18.3%。改善一方面是由於我們的飛鷹活絡油等高利潤率產品的銷售增加，而另一方面是由於眼藥水等低利潤率產品的銷售量減少。

### 其他收入

截至二零零八年十二月三十一日止年度，其他收入約為人民幣7,200,000元，較截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣3,600,000元增加約人民幣3,600,000元或100.0%。增加主要是由於年內平均銀行結餘增加而導致利息收入增加約人民幣3,000,000元所致。

### 其他收入淨額

截至二零零八年十二月三十一日止年度，我們的其他收入淨額約為人民幣11,000,000元，較截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣9,100,000元增加約人民幣1,900,000元或20.9%。增加主要是由於年內人民幣兌港元利率升值而導致遠期合約收益增加約人民幣2,800,000元所致。

### 銷售及分銷成本

截至二零零八年十二月三十一日止年度，分銷成本約為人民幣62,400,000元，較截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣51,700,000元增加約人民幣10,700,000元或

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

---

## 財務資料

---

20.7%。增加主要是由於花紅、工資開支及廣告開支分別增加約人民幣1,400,000元、約人民幣1,700,000元及約人民幣5,000,000元所致。廣告開支增加主要由於媒體的推廣活動所致。

### 行政開支

截至二零零八年十二月三十一日止年度，行政開支約為人民幣21,300,000元，較截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣12,700,000元增加約人民幣8,600,000元或67.8%。增加主要是由於招待費、勞動保險、辦公室開支及工資開支分別增加約人民幣2,300,000元、約人民幣800,000元、約人民幣900,000元及約人民幣3,400,000元所致。薪金開支增加主要由於勞動合同法於二零零八年一月一日實施後我們員工的平均薪金增加所致。

### 經營溢利

截至二零零八年十二月三十一日止年度，我們的經營溢利約為人民幣62,000,000元，較截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣44,500,000元減少約人民幣17,500,000元或39.3%。

### 融資成本

截至二零零八年十二月三十一日止年度，融資成本約為人民幣16,600,000元，較截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣9,000,000元增加約人民幣7,600,000元或85.0%。增加主要反映截至二零零八年十二月三十一日止年度的借貸水平由二零零七年十二月三十一日約人民幣187,300,000元增至於二零零八年十二月三十一日約人民幣259,600,000元所致。。

### 稅前溢利

截至二零零八年十二月三十一日止年度，我們的稅前溢利約為人民幣45,400,000元，較截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣35,600,000元增加約人民幣9,800,000元或27.5%。

### 所得稅開支

截至二零零八年十二月三十一日止年度，我們的所得稅開支約為人民幣11,000,000元，較截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣6,300,000元增加約人民幣4,700,000元或74.6%。實際稅率由截至二零零七年十二月三十一日止年度的17.8%增至截至二零零八年十二月三十一日止年度的24.3%。截至二零零八年十二月三十一日止年度，實際稅率上升主要是由於中國經批准經濟特區的所得稅稅率由15%增至18%所致。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

---

## 財務資料

---

### 本公司權益持有人應佔期內溢利

截至二零零八年十二月三十一日止年度，本公司權益持有人應佔期內溢利約為人民幣34,400,000元，較截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣29,200,000元增加約人民幣5,200,000元或17.8%。

### 主要資產負債表項目分析

#### 非流動資產

非流動資產由二零零七年十二月三十一日約人民幣4,400,000元大幅增加至二零零八年十二月三十一日約人民幣48,900,000元。增加主要由於購買總成本約人民幣47,300,000元的投資物業，用作日後產生穩定租金收入用途。

於二零零八年及二零零九年十二月三十一日，本集團對按公平值計算的投資物業進行重估。重估以公開市值計算並參考可比物業之近期市場交易及就復歸收入潛力作出之淨租金收入準備進行。估值由獨立估值師公司戴德梁行有限公司進行。

投資物業乃根據中國的中期租賃持有，並被抵押以為於往績記錄期內授予我們的銀行融資提供擔保。我們根據經營租賃出租該物業。租賃的經營期間為五年。概無租賃包括或然租金。

非流動資產由二零零八年十二月三十一日約人民幣48,900,000元增加至二零零九年十二月三十一日的人民幣57,100,000元，主要由於預付租賃款項增加人民幣7,500,000元。預付租賃款項包括中國的土地使用權。增加亦由於確認投資物業公平值變動約人民幣600,000元及購買物業、廠房及設備約人民幣1,100,000元，但其部分因物業、廠房及設備的折舊開支撥備約人民幣900,000元所抵銷。

非流動資產由二零零九年十二月三十一日約人民幣57,100,000元略減至二零一零年六月三十日的人民幣56,800,000元，主要是由於物業、廠房及設備的折舊開支撥備約人民幣400,000元及預付租賃款項約人民幣100,000元所致。

## 財務資料

### 流動資產

二零零七年十二月三十一日的流動資產約人民幣495,000,000元增加至二零零八年及二零零九年十二月三十一日分別約人民幣499,000,000元及人民幣584,500,000元，再減少至二零一零年六月三十日約人民幣452,400,000元。該等變動分析如下：

#### a) 存貨

於往績記錄期內，各年末及期末的存貨結餘指買存貨。我們的存貨水平由二零零七年十二月三十一日約人民幣99,100,000元輕微減少約0.5%至二零零八年十二月三十一日約人民幣98,600,000元。

我們的存貨水平由二零零八年十二月三十一日約人民幣98,600,000元大幅減少至二零零九年十二月三十一日約人民幣75,900,000元及二零一零年六月三十日約人民幣35,000,000元。大幅減少主要由於本集團為改善現金流量管理而計劃將存貨周轉日由二零零八年的89日減少至二零零九年的64日及截至二零一零年六月三十日止六個月的25日。

下表載列於所示日期存貨的賬齡分析：

	於十二月三十一日			於二零一零年
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	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
0至30日	74,703	52,843	61,282	19,610
31至90日	11,951	29,974	9,855	7,638
91至180日	8,813	12,698	4,122	5,046
181至365日	2,420	1,705	603	2,747
超過365日	1,249	1,400	—	—
	<u>99,136</u>	<u>98,620</u>	<u>75,862</u>	<u>35,041</u>
總額	<u>99,136</u>	<u>98,620</u>	<u>75,862</u>	<u>35,041</u>

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

### b) 貿易及其他應收款項

於往績記錄期內，本集團於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年六月三十日的貿易及其他應收款項分別約為人民幣278,400,000元、人民幣265,700,000元、人民幣178,500,000元及人民幣170,400,000元。下表載列於所示日期貿易及其他應收款項的分析：

	於十二月三十一日			於二零一零年
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	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	51,479	30,546	48,792	79,821
減：呆賬撥備	(2,633)	(2,784)	(2,779)	(2,794)
	48,846	27,762	46,013	77,027
應收票據	41,823	101,037	62,953	28,300
其他應收款項	24,653	6,608	4,822	34,301
應收關連人士款項	159,130	121,222	47,519	12,285
貸款及應收款項	274,452	256,629	161,307	151,913
衍生金融工具	312	—	3,068	1,166
預付款項	3,504	8,852	13,968	17,103
其他存款	118	265	170	240
貿易按金	18	—	—	—
遞延資產	—	—	—	—
總額	278,404	265,746	178,513	170,422

貿易及其他應收款項由二零零七年十二月三十一日約人民幣278,400,000元減少至二零零八年十二月三十一日約人民幣265,700,000元，主要由於貿易應收款項、應收關連公司款項及其他應收款項減少所致，但其部分因應收票據及預付款項增加所抵銷。

貿易及其他應收款項由二零零八年十二月三十一日約人民幣265,700,000元進一步減少至二零零九年十二月三十一日約人民幣178,500,000元，主要由於應收關連公司款項及應收票據的進一步減少所致，但其部分因預付款項增加所抵銷。

貿易及其他應收款項由二零零九年十二月三十一日約人民幣178,500,000元略減至二零一零年六月三十日約人民幣170,400,000元，主要是由於應收票據減少所致，而應收票據減少部分已由貿易應收款項增加抵銷。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

下表載列於所示日期按賬齡組別分析本集團的貿易應收款項：

	於十二月三十一日			於二零一零年
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	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
0至90日	26,158	24,551	30,621	62,513
90至180日	180	868	5,090	9,942
181至365日	883	626	9,230	4,313
超過365日	24,258	4,501	3,851	3,053
總額	<u>51,479</u>	<u>30,546</u>	<u>48,792</u>	<u>79,821</u>

本集團一般授予客戶信貸期介乎30日至90日之間。12個月的信貸期乃授予客戶以購買飛鷹活絡油。於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年六月三十日，本集團該產品的貿易賬款分別為人民幣400,000元、人民幣1,300,000元、人民幣14,500,000元及人民幣14,100,000元，而該產品的應收票據則分別為人民幣100,000元、人民幣700,000元、人民幣1,900,000元及人民幣2,400,000元。

於二零一零年十月五日，本集團於二零一零年六月三十日的所有應收票據均已結清。

於二零一零年六月三十日就深圳金活所分銷產品（不包括飛鷹活絡油）的應收款項淨額達人民幣58,200,000元（本集團的貿易應收款項總額人民幣79,800,000元，減去珠海金明的貿易應收款項人民幣4,700,000元、與飛鷹活絡油有關的貿易應收款項人民幣14,100,000元及呆賬撥備人民幣2,800,000元），其中約97.3%已於二零一零年十月五日結清。上述應收款項淨額中尚未結算的2.7%餘額，即人民幣1,600,000元，於二零一零年十月五日屬尚未結算且已過期。與該等尚未結算應收款項有關的本集團客戶均擁有良好的過往記錄，而董事預期該等尚未結算金額將於二零一零年十月中旬中國國慶節後結算。因此，毋須就計提呆賬撥備。

於二零一零年六月三十日，深圳金活就飛鷹活絡油的應收款項達人民幣14,100,000元，其中超過60.9%已於二零一零年十月五日前結清。就飛鷹活絡油的尚未結算應收款項人民幣5,500,000元尚在信貸期內，且董事預期該等尚未結算餘額將於到期時結算。

董事確認，第8.05(1)(a)條並無任何負面涵義。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

貿易應收款項的減值虧損使用備抵賬目記錄，除非本集團確信收回該金額之機會極微，於此情況下，減值虧損直接與貿易應收款項對銷。

下表載列於所示日期的呆賬變動：

	於十二月三十一日			於二零一零年
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	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
年初／期初	2,524	2,633	2,784	2,779
已確認減值虧損	223	187	50	222
不可收回款項撇銷	(114)	(36)	(41)	(207)
減值虧損撥回	—	—	(14)	—
	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>
年末／期末	<u>2,633</u>	<u>2,784</u>	<u>2,779</u>	<u>2,794</u>

預付款項由二零零七年十二月三十一日約人民幣3,500,000元增加至二零一零年六月三十日約人民幣17,100,000元，預付款項增加主要由於[●]開支(包括但不限於計作預付款項並於[●]時將於股份溢價賬中扣除或於損益賬中入賬列作[●]開支的審核費用、法律費用及估值費用)增加所致。

應收關連人士款項由二零零七年十二月三十一日約人民幣159,100,000元減少至二零一零年六月三十日約人民幣12,300,000元。應收關連人士款項減少乃主要由於深圳實業償還應收款項人民幣101,100,000元，及將應收金保利款項人民幣31,200,000百萬元由應收關連人士款項重新分類為貿易及其他應收款項所致。應收深圳實業的款項主要來自短期現金墊款。金保利自二零一零年二月起不再為關連人士，因此，應收金保利款項重新分類為貿易及其他應收款項下的其他應收款項。往績記錄期應收深圳實業的最高應收款項為人民幣129,100,000元。應收關連人士與金保利款項均將於[●]前結算。

據中國律師告知，根據中國法律，深圳金活向深圳實業、深圳金活利生及金保利各自作出的短期現金墊款違反若干有關借貸融資的中國法律及法規。中國律師因而告知，本集團可能因該不符合中國法律及法規的行為被判罰金，金額介乎本集團收取的違規收入至該違規收入的五倍。

## 財務資料

鑒於(i)深圳實業已向深圳金活悉數償還短期現金墊款；(ii)並未就該短期現金墊款產生任何糾紛；及(iii)經董事確認，截至最後實際可行日期，本集團未因該短期現金墊款遭到中國政府部門的處罰，本集團因該現金墊款違反有關中國法律及規例而遭受處罰的風險甚微。董事亦確認，於最後實際可行日期，本集團並無就短期現金墊款自有關中國政府部門接獲任何通知或警告。

就上述現金墊款而言，控股股東已同意就本集團因觸犯任何中國法律及規例而可能遭受的損失及責任向本集團作出彌償。

所有應收關連人士款項均為無抵押、免息及無固定還款期。董事認為，預期所有於二零一零年六月三十日的應收關連人士款項均於股份[●]時或之前清償。此外，董事確認上述提供短期現金墊款的安排將於[●]後終止。

### c) 已抵押銀行存款

所有銀行存款已抵押予銀行作授予本集團銀行融資的擔保。已抵押銀行存款由二零零八年十二月三十一日約人民幣103,400,000元大幅增加至二零零九年十二月三十一日約人民幣246,600,000元，與銀行貸款增加一致。

### d) 現金及現金等價物

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個財政年度以及截至二零一零年六月三十日止六個月，銀行存款分別按介乎0.7%至1%、0.4%至1%、0.4%至1%及0.4%至2%的市場年利率計息。

下表載列於所示日期的現金及現金等價物的分析：

	於十二月三十一日			於二零一零年
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	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
銀行結餘	48,316	30,819	83,508	49,273
手頭現金	128	421	54	160
現金及現金等價物	<u>48,444</u>	<u>31,240</u>	<u>83,562</u>	<u>49,433</u>

---

## 財務資料

---

現金及現金等價物由二零零七年十二月三十一日約人民幣48,400,000元減少至二零零八年十二月三十一日約人民幣31,200,000元，主要由於營運活動產生的現金淨額約人民幣51,500,000元部分因投資活動所用的現金淨額約人民幣42,400,000元及融資活動所用的現金淨額約人民幣26,300,000元抵銷。

現金及現金等價物由二零零八年十二月三十一日約人民幣31,200,000元增加至二零零九年十二月三十一日約人民幣83,600,000元。營運活動產生的現金淨額約人民幣162,400,000元部分因投資活動所用現金淨額約人民幣4,200,000元及融資活動所用現金淨額約人民幣105,800,000元以及負匯兌影響約人民幣200,000元所抵銷。

現金及現金等價物由二零零九年十二月三十一日約人民幣83,600,000元減至二零一零年六月三十日約人民幣49,400,000元。此項減少主要是由於償還銀行貸款及期內派付股息所致。

### 流動負債

流動負債由二零零七年十二月三十一日約人民幣367,300,000元減少至二零零八年十二月三十一日約人民幣327,700,000元，繼而增加至二零零九年十二月三十一日約人民幣424,100,000元。於二零一零年六月三十日流動負債再減少至約人民幣312,500,000元。該等波動分析如下：

#### a) 貿易及其他應付款項

於往績記錄期內，本集團於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年六月三十日的貿易及其他應付款項分別約人民幣177,900,000元，人民幣164,700,000元、人民幣172,900,000元及人民幣113,900,000元。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

下表載列於所示日期本集團貿易及其他應付款項的分析：

	於十二月三十一日			於二零一零年
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	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
貿易應付款項	114,691	89,434	115,972	91,715
已收貿易按金	33,192	37,236	46,748	7,477
其他應付款項	2,463	2,355	1,039	2,262
應計費用	741	943	943	943
墊付款項	3,565	4,453	2,670	2,486
應付增值稅	8,968	8,339	4,118	8,090
應付關連人士款項	11,269	—	1,373	879
股東貸款	3,041	21,969	19	—
	177,930	164,729	172,882	113,852
	177,930	164,729	172,882	113,852

貿易及其他應付款項由二零零七年十二月三十一日約人民幣177,900,000元減少至二零零八年十二月三十一日約人民幣164,700,000元，主要由於貿易應付款項及應付關連人士款項減少所致，但部分因客戶按金及預收賬款以及股東貸款的增加所抵銷。

貿易及其他應付款項由二零零八年十二月三十一日約人民幣164,700,000元增加至二零零九年十二月三十一日約人民幣172,900,000元，主要由於貿易應付款項及客戶按金增加所致，其部分因預收賬款、應付增值稅及股東貸款的減少所抵銷。

貿易及其他應付款項由二零零九年十二月三十一日約人民幣172,900,000元大幅減至二零一零年六月三十日約人民幣113,900,000元，其主要由於貿易應付款項及已收貿易按金減少所致。

貿易應付款項減少與存貨水平減少有關。已收貿易按金由二零零九年十二月三十一日的人民幣46.7百萬元減少至二零一零年六月三十日的人民幣7,500,000元，主要由於年末客戶預期於下一年的中國新年假期期間交貨會減少而須增加存貨，從而令已收客戶購買存貨的貿易按金通常相對較高。

貿易應付款項主要包括我們購買貿易存貨的應付款項。於往績記錄期內，供應商一般給予我們的信貸期為45至90日。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

下表載列於所示日期本集團的貿易應付款項的賬齡分析：

	於十二月三十一日			於二零一零年
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	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
0至90日	103,352	86,626	108,741	72,818
90至180日	6,134	2,542	7,231	18,897
181至365日	4,678	—	—	—
超過365日	527	266	—	—
	<u>114,691</u>	<u>89,434</u>	<u>115,972</u>	<u>91,715</u>

於二零一零年六月三十日的貿易應付款項為人民幣91.7百萬元，其中約94.8%截至二零一零年十月十三日已結清。

客戶按金由款項被確認為營業額之前我們所收取來自客戶的付款組成。其一般由我們的客戶自願支付。客戶按金由二零零七年十二月三十一日約人民幣33,200,000元增加至二零零八年十二月三十一日約人民幣37,200,000元及二零零九年十二月三十一日約46,700,000元。客戶按金由二零零九年十二月三十一日約人民幣46,700,000元減至二零一零年六月三十日約人民幣7,500,000元。

### b) 銀行貸款

有抵押及應償還的銀行貸款如下：

	於十二月三十一日			於二零一零年
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	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
於一年內或應要求償還	187,333	159,595	246,606	195,766
1年後但2年內	—	—	60,000	60,000
2年後但5年內	—	100,000	—	—
總額	<u>187,333</u>	<u>259,595</u>	<u>306,606</u>	<u>255,766</u>

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

銀行貸款由二零零七年十二月三十一日約人民幣187,300,000元增加至二零一零年六月三十日約人民幣255,800,000元，銀行貸款增加主要由於與中國不同銀行訂立遠期外幣合約安排所致。根據該項安排，於本集團以港元或美元結算貿易應付款項時，銀行將按較遠期外幣合約內當時市場即期匯率更優越的協定匯率向本集團發放外幣貸款進行結算。同時，將人民幣款項存入銀行，作為日後償還逾期銀行貸款的抵押品。故此，銀行貸款的增幅與(i)遠期外幣合約的增幅及(ii)有抵押銀行存款的增幅保持一致。有抵押銀行存款由二零零七年十二月三十一日約人民幣69,000,000元增加至二零一零年六月三十日約人民幣197,500,000元。

本集團銀行貸款的實際利率範圍如下：

	於十二月三十一日			於二零一零年
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日
實際利率：				
固定利率貸款	4.9%-10.5%	2.1%-7.6%	0.2%-2.6%	0.4%-2.5%
浮動利率貸款	—	2.8%-6.8%	0.1%-5.4%	0.1%-5.4%

本集團銀行貸款由本集團的若干資產作抵押。本集團已抵押資產的賬面值分析如下：

	於十二月三十一日			於二零一零年
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	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
投資物業	—	45,400	46,000	46,000
應收票據	28,733	55,835	1,139	—
已抵押銀行存款	69,049	103,396	246,619	197,537
總額	<u>97,782</u>	<u>204,631</u>	<u>293,758</u>	<u>243,537</u>

### 股東的股權貸款

趙先生與陳女士為本公司的最終控股股東。於二零零七年及二零零八年十二月三十一日的貸款是以股權貢獻性質向本公司提供資金，為無抵押及免息。截至二零零九年十二月三十一日止年度的貸款已資本化為BVI Kingworld的股本。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

### 財務比率

下表列示本集團於所示日期或年度／期間的若干財務比率。

	附註	於十二月三十一日或 截至十二月三十一日止年度			於二零一零年 六月三十日 或截至 二零一零年 六月三十日 止六個月
		二零零七年	二零零八年	二零零九年	
<b>盈利能力比率</b>					
毛利率 (%)	1	18.3%	24.1%	21.7%	20.2%
純利率 (%)	2	5.5%	6.4%	6.7%	3.4%
資產回報率 (%)	3	5.9%	6.3%	5.8%	不適用
權益回報率 (%)	4	22.1%	28.9%	23.9%	不適用
<b>流動資金比率</b>					
流動比率	5	1.3	1.5	1.4	1.5
速動比率	6	1.1	1.2	1.2	1.3
資產負債比率 (%)	7	37.5%	47.4%	47.8%	50.2%
存貨週轉天數	8	84	89	64	25
應收賬款週轉天數	9	63	88	71	61
應付賬款週轉天數	10	97	80	97	79

附註：-

1. 毛利率以毛利除以營業額乘以100%計算。
2. 純利率以本年度／期間溢利除以營業額乘以100%計算。
3. 資產回報率以本年度溢利除以年末資產總值乘以100%計算。
4. 權益回報率以本年度溢利除以年末已發行股本及儲備乘以100%計算。
5. 流動比率以流動資產總值除以年末／期末流動負債總值計算。
6. 速動比率以流動資產總值與存貨的差額除以年末／期末流動負債總值計算。
7. 資產負債比率以銀行借貸總額除以資產總值乘以100%計算。
8. 存貨週轉天數以期末存貨除以本期間採購總額乘各期間的天數計算。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

9. 應收賬款週轉天數以期末應收賬款除以本期間營業額乘以各期間的天數計算。
10. 應付賬款週轉天數以期末應付賬款除以本期間採購總額乘以各期間的天數計算。

### 選定財務比率分析

#### 毛利率

截至二零零七年、二零零八年止年度及截至二零零九年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年六月三十日止六個月的毛利率分別為18.3%、24.1%、21.7%及20.2%。毛利率由二零零七年至二零零八年有所上升主要由於我們產品的平均售價增加13.7%。毛利率由二零零八年至二零零九年以及截至二零一零年六月三十日止六個月下跌主要由於[●]枇杷膏產品的平均單位成本上升8.3%，而其未能完全轉嫁予客戶所致。

#### 純利率

截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們的純利率分別為5.5%、6.4%、6.7%及3.4%。純利率由二零零七年至二零零八年上升主要由於毛利率增加5.8%，其部分被銷售成本及行政開支增加所抵銷。純利率由二零零八年至二零零九年上升主要由於融資成本及銷售及分銷成本減少所致，其部分被銷售成本增加所抵銷。截至二零一零年六月三十日止六個月純利率下跌主要是由於銷售及分銷成本增加及其他收入淨額減少所致。

#### 流動及速動比率

於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日、二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日，本集團的流動比率分別約為1.3、1.5、1.4及1.5，而二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日、二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日，本集團的速動比率則分別為約1.1、1.2、1.2及1.3。流動及速動比率分別於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年六月三十日整體呈現上升趨勢，主要由於下列原因共同作用所致(i)抵押銀行存款由二零零七年十二月三十一日約人民幣69,000,000元增至二零一零年六月三十日約人民幣197,500,000元，因為本集團需銀行提供更多銀行信貸以擴大本集團的經營規模；(ii) 購買曼秀雷敦系列應付款項減少導致應付貿易及其他應付款項減少，以利用供應商提供該等產品時給予的折讓；及(iii)因本集團存有較少存貨而導致存貨水平下降。

#### 資產負債比率

於往績記錄期，本集團的資產負債比率由約37.5%增至50.2%。由於我們的業務運營規模於往績記錄期擴大，我們須透過銀行借貸維持我們的營運資金水平。因此，資產負債比率於往績記錄期有所增加。

---

## 財務資料

---

### 資產回報率

資產回報是以資產總額為依據以反映公司盈利能力的一項指標及反映公司如何高效使用其資產以賺取盈利。截至二零零九年十二月三十一日止三個財政年度各年，我們的資產回報率分別約為5.9%、6.3%及5.8%。本集團的資產回報率保持平穩乃由於總資產於二零零八年增長9.7%並於二零零九年增長17.1%，此乃與同期本集團純利的增長保持一致。二零零九年的資產回報率較二零零八年低乃由於資產的增長超過純利的增長所致。

### 權益回報率

權益回報率量度公司如何有效地從股東每分每元的淨資產投資中獲利的能力。截至二零零九年十二月三十一日止三個財政年度各年，我們的權益回報率分別約為22.1%、28.9%及23.9%。截至二零零九年十二月三十一日止三個財政年度，本集團的純利穩步增長。二零零八年的權益回報率較高乃由於向股東派付股息令權益減少所致。二零零九年的權益回報率較二零零八年低乃由於權益的增長超過純利的增長所致。

### 存貨及存貨週轉天數

於往績記錄期的各年末的存貨結餘指我們的買賣存貨。

於二零零七年至二零零八年期間，我們的存貨水平保持穩定，由二零零七年十二月三十一日約人民幣99,100,000元略降約0.5%至二零零八年十二月三十一日約人民幣98,600,000元。

我們的存貨水平由二零零八年十二月三十一日約人民幣98,600,000元下降約23.0%至二零零九年十二月三十一日約人民幣75,900,000元，並進一步下降至二零一零年六月三十日約人民幣35,000,000元。大幅下降主要是由於本集團決定縮短存貨週轉天數，以改善本集團的流動資金狀況。

截至二零零九年十二月三十一日止三個財政年度各年以及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們的存貨週轉天數分別為84天、89天、64天及25天。此下降趨勢與截至二零零九年十二月三十一日止三個財政年度各年以及截至二零一零年六月三十日止六個月的存貨水平減少一致。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

---

## 財務資料

---

### 應收貿易及票據賬款及應收賬款週轉天數

於往績記錄期的各年末的應收貿易及票據賬款指我們應收獲授賒賬期客戶的未償付金額。我們的大部分分銷商以電滙方式付款。是否授予客戶賒賬期視乎客戶的個別情況，我們一般授予30至90天的賒賬期。

我們的應收貿易及票據賬款結餘由二零零七年十二月三十一日約人民幣90,700,000元增加約42.0%至二零零八年十二月三十一日約人民幣128,800,000元。增加主要是由於我們的業務規模擴大而導致應收賬款水平上升所致。

我們的應收貿易及票據賬款結餘由二零零八年十二月三十一日約人民幣128,800,000元減少15.4%至二零零九年十二月三十一日約人民幣109,000,000元。應收貿易及票據賬款結餘由二零零九年十二月三十一日約人民幣109,000,000元減少約3.4%至二零一零年六月三十日約人民幣105,300,000元。減少主要是由於我們加大力度結算應收賬款，以於中國經濟下滑期間保持較高的現金水平。

截至二零零九年十二月三十一日止三個財政年度各年以及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們的應收賬款週轉天數分別為63天、88天、71天及61天。於往績記錄期。我們的大部分銷售乃以貨到付款或發票日期起計的30天賒賬期為主，逾期付款的客戶必須清還餘下所有欠款，才會獲付運新的貨品，因此，我們在二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年六月三十日的大部分應收貿易賬款的賬齡都能維持在發票日期起計的90天內。

### 應付貿易及票據賬款及應付賬款週轉天數

於往績記錄期的各年末的應付貿易及票據賬款結餘指我們應付供應商的未償付金額，通常各個供應商於往績記錄期給予我們的賒賬期為90天以內。

截至二零零九年十二月三十一日止三個財政年度各年以及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們的貿易應付款項結餘分別為人民幣114,700,000元、人民幣89,400,000元、人民幣116,000,000元及人民幣91,700,000元。

截至二零零九年十二月三十一日止三個財政年度各年以及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們的應付賬款周轉日分別為97、80、97日及79日。應付賬款周轉日由截至二零零九年十二月三十一日的97日下降至截至二零一零年六月三十日的79日，與我們的存貨水平下降有關。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

### 流動資金、財務資源及資本架構

#### 流動資金

下表載列於往績記錄期的現金流量概要：-

	截至十二月三十一日止年度			截至
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	六月三十日
				止六個月
				人民幣千元
經營活動產生／(所用)				
現金淨額	(122,542)	51,503	162,467	315
投資活動產生／(所用)				
現金淨額	63	(42,430)	(4,172)	2,813
融資活動產生／(所用)				
現金淨額	125,203	(26,355)	(105,821)	(37,363)
現金及現金等價物				
增加／(減少)淨額	2,724	(17,282)	52,474	(34,235)

#### 現金流量

我們透過股東權益、內部產生的現金流量及銀行借款為我們的業務融資。於[●]完成後，我們預期透過內部產生的現金流量、[●]及現金儲備為我們的資本支出及業務需求融資。我們的董事相信，長遠而言，我們的現金流動性視乎將從業務及（倘需要）額外股本融資或銀行借款所得的資金。

於二零一零年六月三十日，我們的銀行及現金結餘約為人民幣247,000,000元（包括約人民幣197,500,000元的已抵押銀行存款）。

#### 經營活動的現金流量淨額

我們於往績記錄期的主要經營現金流量為自客戶收取的現金。一般而言，經營現金流量因往績記錄期的銷售收益增加而增加及因營運資金淨額隨著業務增長而出現變動而減少。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

下表載列於所示年度／期間營運活動產生的現金流量淨額分析：

	截至十二月三十一日止年度			截至
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
除稅前溢利	35,570	45,441	46,753	14,466
調整如下：				
折舊	927	1,097	881	421
貿易應收款項的減值虧損	223	187	50	222
融資成本	8,958	16,570	9,610	3,568
利息收入	(2,063)	(5,016)	(4,481)	(3,037)
遠期外匯合約的 未變現(收益)／虧損	(312)	85	(3,068)	(1,116)
投資物業的公平值變動	—	1,891	(600)	—
出售物業、廠房及 設備的虧損	—	13	7	2
預付租賃款項的攤銷	—	—	81	122
存貨撇減	—	—	559	—
貿易應收款項的 減值虧損撥回	—	—	(14)	—
營運資金變動前的營運溢利	43,303	60,268	49,778	14,648
存貨減少	2,982	516	22,199	40,821
貿易及其他應收款項 減少／(增加)	(128,432)	12,471	90,265	8,985
貿易及其他應付款項 減少／(增加)	(34,784)	(13,286)	8,153	(59,030)
已付中國所得稅	(5,611)	(8,466)	(7,928)	(5,109)
營運活動產生／(所用) 的現金淨額	(122,542)	51,503	162,467	315

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年六月三十日止六個月，營運產生的現金淨額分別約為人民幣(122,500,000)元、人民幣51,500,000元、人民幣162,500,000元及人民幣300,000元。往績記錄期內營運活動產生的現金淨額增加主要由於除稅前溢利增加及貿易及其他應收款項減少所致，部分因貿易及其他

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

應付款項減少所抵銷。截至二零零七年十二月三十一日止年度的貿易及其他應收款項增加乃主要由於向深圳實業作出短期現金墊款所致。據董事確認，短期現金墊款乃用作營運資金用途，有關款項已於二零零九年底結清。

### 投資活動的現金流量淨額

於往績記錄期內影響投資活動所用現金淨額的主要項目為我們購買中國投資物業及租賃土地作出的付款。

下表載列於所示年度／期間投資活動產生的現金流量淨額分析：

	截至十二月三十一日止年度			截至
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	六月三十日 止六個月 人民幣千元
購買物業、廠房及設備付款	(2,020)	(163)	(1,074)	(224)
出售物業、廠房及設備 所得款項	20	8	4	—
已收利息	2,063	5,016	4,481	3,037
購買投資物業付款	—	(47,291)	—	—
已付預付租賃款項	—	—	(7,583)	—
	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>
投資活動產生／(使用)的 現金淨額	<u>63</u>	<u>(42,430)</u>	<u>(4,172)</u>	<u>2,813</u>

附註：為償還人民幣45,888,000元的股東貸款，深圳實業於二零零八年八月十一日轉讓投資物業。人民幣47,291,000元的現金流量包括投資物業公平值變動人民幣1,403,000元。

### 融資活動的現金流量淨額

我們於往績記錄期的融資活動主要包括銀行貸款所得款項及償還銀行貸款及已抵押銀行存款變動。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

下表載列於所示年度／期間融資活動產生的現金流量淨額分析：

	截至十二月三十一日止年度			截至
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	六月三十日
				止六個月
				人民幣千元
新增銀行貸款所得款項	224,333	431,167	247,538	92,780
償還銀行貸款	(172,676)	(358,905)	(200,527)	(143,620)
已抵押銀行存款減少				
／(增加)	3,504	(34,347)	(143,223)	49,082
已付融資成本	(8,958)	(16,570)	(9,610)	(3,568)
已付股息	—	(47,700)	—	(32,037)
股東貸款所得款項	79,000	—	—	—
發行股份	—	—	1	—
	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>
融資活動產生／(所用) 的現金淨額	<u>125,203</u>	<u>(26,355)</u>	<u>(105,821)</u>	<u>(37,363)</u>

### 資本架構

於二零一零年六月三十日，我們的資產淨值約為人民幣134,700,000元，包括非流動資產約人民幣56,800,000元（包括投資物業、預付租賃款項及物業、廠房及設備）、流動資產淨值約人民幣139,900,000元及非流動負債約人民幣62,000,000元（包括銀行貸款及遞延稅項負債）。

### 資本管理

我們管理資本旨在確保本集團屬下公司能持續經營，並透過平衡債務及股本結餘提升股東回報。我們的管理層透過考慮資本成本以及各類資本的相關風險檢討資本架構。有鑒於此，我們將透過支付股息、發行新股份及發行新債券平衡整體資本架構。

我們基於負債與調整性資本比率對其資本結構進行監控。該比率按淨負債除以調整性資本計算。我們將淨負債定義為計息銀行貸款減已抵押銀行存款及現金及現金等價物。調整性資本由所有股權部分組成。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

我們於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年六月三十日的負債與調整性資本比率淨額如下：

	於十二月三十一日			於二零一零年
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	六月三十日 人民幣千元
銀行貸款	187,833	259,595	306,606	255,766
負債總額	187,333	259,595	306,606	255,766
減：抵押銀行存款	(69,049)	(103,396)	(246,619)	(197,537)
現金及現金等價物	(48,444)	(31,240)	(83,562)	(49,433)
淨負債	69,840	124,959	—	8,796
權益總額	132,160	118,935	156,028	134,709
淨負債與調整性 資本比率	52.9%	105.1%	0%	6.5%

### 資本開支管理

於往績記錄期，我們的資本開支由我們的經營活動產生的現金撥付。

為應付中國市場對藥品及保健產品需求的預期增長，我們的董事相信擁有足夠資本支出投資為進行擴展計劃的基礎，詳情載於本文件「未來計劃及所得款項用途」一節。我們預期動用

- (i) 約人民幣68,700,000元，以透過收購有實力分銷商的分銷業務擴展及改善中國東北部及南部地區的分銷網絡覆蓋範圍，而該分銷商具穩定現金流量及擁有零售店(藥房、超市、診所、醫院及農村集市)網絡，並具有金融機構的良好信貸期及良好的客戶基礎；
- (ii) 約人民幣22,900,000元，以透過在深圳建立具備GSP標準資格的自有交付中心而提高其向客戶提供的運輸及交付服務；
- (iii) 約人民幣11,450,000元，以透過在中國廣東、福建、江西、湖南、湖北、北京及其他省份等人口稠密地區增加於零售店(藥房、超市、診所及連鎖商店)的產品展位的數量進一步擴展產品展位計劃。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

我們預期透過可動用的現金及現金等價物、經營業務所產生的現金、可動用的銀行融資及●預期所得款項淨額以滿足未來資本支出所需。我們於往績記錄期的資本支出及資本承擔款額、於最後實際可行日期的資本承擔及本集團截至二零一一年十二月三十一日止三個年度的估計資本開支預算載列如下：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	(人民幣千元)		
資本支出	2,020	160	40
資本承擔	無	無	無

  

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一零年	二零一一年	二零一二年
	(人民幣千元)		
估計資本開支預算	0	22,900	1,000
於最後實際可行日期的資本承擔	0	0	0

我們的董事預期，估計資本支出預算將以[●]及我們的內部財務資源提供資金。

### 營運資金及現金流量管理

我們主要透過經營活動所得現金流量及銀行借款為營運資金需求提供資金。於往績記錄期，經營活所得現金淨額有所改善，於截至二零零九年十二月三十一日止三個財政年度以及截至二零一零年六月三十日止六個月，現金流出淨額約人民幣122,500,000元、現金流入淨額人民幣51,500,000元、現金流入淨額約人民幣162,500,000元及現金流入淨額人民幣300,000元。

我們已實施並將實施多項措施改善營運資金管理。例如，我們會密切監控現金結餘及參考中國經濟及藥品及保健產品行業的整體營商環境確定營運資金需求及最佳的應收賬款、應付賬款及存貨週轉期。倘出現任何變動，管理層將會分析有關變動，並修訂計劃或實施相應的新措施。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

### 董事對營運資金充足性的意見

我們的董事認為，本集團由文件刊發日期起計未來十二個月期間有足夠的營運資金可供動用。理由如下：

- (a) 誠如合併資產負債表所披露，本集團於二零一零年六月三十日的流動資產淨值約為人民幣139,900,000元，其中包括現金及現金等價物約人民幣49,400,000元；
- (b) 根據本集團貿易應收賬款的理想付款紀錄，董事認為應收貿易賬款將可於一般信貸條款的情況下適時收取；
- (c) 並無任何指標顯示本集團獲授的融資(包括銀行貸款)將於未來短期內被對手方撤回；及
- (d) [●]將提升營運資金水平。

### 債務

於二零一零年九月三十日(即本招股章程付印前就編製本債務聲明而言的最後實際可行日期)營業時間結束時，本集團有下列借款：

人民幣千元	有抵押銀行貸款 (附註i)
於1年內或按要求	134,799
2年後但於5年內	60,000
	194,799
應付關連人士款項	1,372
	196,171

附註：

- (i) 該等貸款屬計息貸款，乃以本集團的已抵押銀行存款及投資物業及董事作出的擔保作為抵押。
- (ii) 所有應收／應付關連人士款項均為無抵押、免息及無固定還款期限。本公司董事認為，於二零一零年九月三十日的所有應收／應付關連人士款項預期將於本公司股份成功於聯交所上市時或之前結清。

於二零一零年九月三十日，本集團並無重大或然負債。董事認為，本集團的或然負債自二零一零年九月三十日起至最後實際可行日期並無任何重大變動。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

---

## 財務資料

---

除上文所述者或本文另行披露者外，以及除集團內公司間負債外，本集團於二零一零年九月三十日營業時間結束時並無任何尚未償還的已發行及未行使或同意予以發行的貸款資本、銀行透支、貸款或其他類似債項、融資租約或租購承擔承兌負債或承兌信貸、債券、按揭、抵押、保證或其他重大或然負債。

除本節「債務」所披露者外，董事確認本集團的債務及或然負債自二零一零年九月三十日起並無任何重大變動。

### 市場風險的定量與定性披露

#### 業務風險

由於截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團擁有一定的業務風險集中情況，分別為營業額的67%、67%、67%及73%，來自向唯一供應商購買的一項主要產品●產品系列。本集團、生產商與供應商訂立一份為期三年的區域分銷協議，並可予重續。倘客戶對產品的喜好及需求發生任何變動，或供應商不重續區域分銷協議，本集團的營業額及盈利能力將受到不利影響。

#### 外匯風險

本集團主要透過購買產生以交易有關的營運功能貨幣以外的外幣計值的貿易應付款項、銀行結餘及銀行貸款而承擔匯兌風險。產生風險的貨幣主要為港元及美元。

為管理風險及減少我們的風險承擔，我們不時與若干項目訂立外匯遠期合約。

#### 利率風險

我們的利率變動風險主要涉及有關本公司銀行貸款的利息支出。現行利率提高會導致我們的銀行借貸續期時借貸利息成本增加。

#### 通脹

近年來，中國並無出現嚴重的通脹，因此通脹並無嚴重影響本公司的經營業績。根據中國國家統計局的資料，二零零六年、二零零七年及二零零八年中國消費者物價指數的變化分別為1.5%、4.8%及5.9%。基於二零零八年下半年中國消費者物價指數上升，中國政府為減少中國經濟的通脹壓力，頒佈相關措施限制銀行借貸及投資。中國政府採取的有關措施未必能成功減少或減慢中國的通脹率，而中國通脹持續或加劇或會對本公司的業務及財務業績不利。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

---

## 財務資料

---

### 根據[●]第13.13至13.19條作出的披露

我們的董事確認，於最後實際可行日期，我們並不知悉有任何情況需要根據[●]第13.13至13.19條作出披露。

### 股息政策

截至二零零八年十二月三十一日止年度派付的股息約人民幣47,700,000元。於二零一零年一月，就截至二零零九年十二月三十一日止年度派付的股息約為人民幣26,400,000元。截至二零一零年六月三十日止六個月派付的股息約人民幣5,600,000元。

於●完成後，本公司或會以董事認為適當的方式分派股息。董事會將酌情決定會否分派任何中期股息或建議派付任何末期股息。此外，任何末期股息須獲股東批准。本公司董事會決定是否宣派及派付股息時將按以下因素不時檢討本公司的股息政策：

- 本公司的財政業績；
- 股東權益；
- 整體業務狀況、策略及未來擴展需求；
- 本公司的資本需求；
- 本公司附屬公司向本公司派付的現金股息；
- 本公司流動資金及財務狀況可能受到的影響；及
- 董事會認為相關的其他因素。

根據有關法律，股息僅可從可供分派溢利中支付。我們過去的股息分派記錄未必能作為我們日後可能宣派或支付股息水平具參考的作用或作為釐訂股息程度基準。

於考慮上述因素後，董事目前擬將不低於50%的除稅後溢利分派為適用年度的股息，惟須獲董事會批准。該意向並不保證或表示或意味著本公司必須或將會以此方式宣派及派付股息或將宣派及派付任何股息。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

## 財務資料

### 物業權益及物業估值

#### 物業估值

獨立物業估值師戴德梁行有限公司已對本集團於二零一零年九月三十日的物業權益進行估值，認為本集團於二零一零年九月三十日應佔物業權益的總值約為人民幣58,550,000元。於二零零九年十二月三十一日的重估盈餘淨額，相當於物業的市值高出其賬面值的部分。有關該等物業權益的函件全文、估值概要及估值證書載於本文件附錄三。

#### 經評估物業價值與賬面淨值的對賬

本集團應佔物業權益的估值與根據[●]第5.07條規定載於會計師報告本集團於二零零九年十二月三十一日合併資產負債表的物業權益的對賬披露載列如下：

	人民幣千元
樓宇(包括物業、廠房及設備)	683
預付租賃款項	7,380
投資物業	46,000
	<hr/>
於二零一零年六月三十日的賬面值	54,063
由二零一零年七月一日至二零一零年九月三十日的變動	
加：期內添置	—
減：期內折舊及攤銷	69
	<hr/>
於二零一零年九月三十日的賬面淨值	53,994
估值盈餘	4,556
於二零一零年九月三十日樓宇、預付租賃款項及投資物業的估值	58,550
	<hr/> <hr/>

#### 可供分派儲備

於二零一零年六月三十日，本公司並無可供分派予股東的儲備。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

---

## 財務資料

---

### 結算日後重要事項

於截至二零一零年六月三十日止六個月(即編製我們最新經審核合併財務報表的日期)後，本集團進行下列重要事項：

#### 1. 應收關聯方款項

於二零一零年十一月●日，本集團藉與三名關聯方趙先生、陳女士及深圳實業各自訂立貸款協議以正式確定現有的貸款安排，據此，本集團於二零一零年十月十八日分別向趙先生及陳女士各自提供貸款16,800,000港元(相當於人民幣14,400,000元)及4,200,000港元(相當於人民幣3,600,000元)，並於二零一零年九月至二零一零年十月間向深圳實業提供若干貸款合計人民幣18,800,000元。該等貸款均為無抵押、免息以及分別於二零一零年十一月八日及二零一零年十一月二十一日或之前分兩期每次償還50%。

#### 2. 關聯方擔保

二零一零年九月一日，趙先生就銀行授予本集團的銀行融資提供的個人擔保人民幣100,000,000元(財務資料第A節附註29(c))已解除，條件為股份須自二零一零年九月一日起一年內成功於●。倘股份未能成功於●，則有關銀行將重新要求趙先生提供個人擔保人民幣100,000,000元，且會將關聯方深圳實業的一項物業作為銀行授予本集團的銀行融資的抵押，藉以作為額外擔保。

### 無重大不利變動

董事已確認自二零一零年六月三十日(即編製我們最新經審核合併財務報表的日期，載於本文件附錄一會計師報告)以來，我們的財務或貿易狀況並無重大不利變動。