

以下有關我們的財務狀況及經營業績的討論及分析應與我們於2010年、2011年及2012年12月31日及2013年6月30日以及截至2010年、2011年及2012年12月31日止年度各年及截至2013年6月30日止六個月的經審核綜合財務報表以及隨附的附註（均載於本招股說明書附錄一所載的會計師報告）一併閱讀。我們已根據香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）編製財務資料。

以下討論載有涉及風險及不明朗因素的前瞻性陳述。促使或導致有關差異的因素包括但不限於本招股說明書「風險因素」一節所討論者。

概覽

我們是一家快速成長的營養膳食補充劑零售商，耕耘於中國龐大而增長迅猛的營養膳食補充劑行業。根據南方醫藥經濟研究所的資料，中國營養膳食補充劑行業2012年的市場規模超過人民幣5,800億元。我們製造並透過中國一二線城市的自營零售店銷售我們兩個主要品牌中生及康培爾旗下的優質及安全的營養膳食補充劑，而我們部分主要產品躋身中國有關產品類別的暢銷產品之列。

我們已採取以品牌建設為重點的專賣店商業模式，根據該模式，我們透過集中管理系統管理我們所有的自營零售店，通過該系統，我們有關客戶服務、營銷策略、業務發展及財務管理的政策均由我們總部制定並由各自營零售店按統一一致的基準執行。憑藉我們以品牌建設為重點的專賣店商業模式，我們能夠提升品牌形象，並透過我們的品牌自營零售網絡有效地向客戶提供全面的營養膳食補充劑和個性化健康解決方案選擇。於2013年6月30日，我們以兩個品牌中生及康培爾在中國的一線及二線城市（集中於江蘇省及浙江省）合共經營49家自營零售店。

我們按下文所述業務分部報告我們的財務業績：

- **中生系列產品**。截至2013年6月30日，我們提供以我們的中生、科大及桂氏品牌於中國開發及製造的14款營養膳食補充劑，其中10款產品獲國家食品藥品監督管理總局批准為保健食品；
- **康培爾系列產品**。截至2013年6月30日，我們以我們的康培爾、Conbair、及Cokanga品牌提供24款營養膳食補充劑，其中23款及1款分別於澳大利亞及新西蘭製造及進口；及
- **其他產品**。本類產品主要是澳大利亞的第三方品牌營養食品及禮品。

財務資料

於往績記錄期間，我們的營業額及純利錄得大幅增長。截至2010年、2011年及2012年12月31日止年度，中生系列產品的銷售所得營業額分別為人民幣48.4百萬元、人民幣61.3百萬元及人民幣95.7百萬元（2010年至2012年的複合年增長率為40.7%），而康培爾系列產品的銷售所得營業額分別為人民幣16.9百萬元、人民幣40.8百萬元及人民幣52.6百萬元（2010年至2012年的複合年增長率為76.4%）。截至2012年及2013年6月30日止六個月，中生系列產品的銷售所得營業額分別為人民幣38.5百萬元及人民幣36.6百萬元，而康培爾系列產品的銷售所得營業額分別為人民幣25.5百萬元及人民幣45.5百萬元。

呈列基準

本公司於1999年5月24日在中國成立為一家股份公司，並分別於2005年5月13日及2012年10月26日轉制為有限公司及股份有限公司。本招股說明書附錄一所載會計師報告的財務資料已根據所有適用的香港財務報告準則按歷史成本編製。本集團的財務資料以人民幣呈列。

南京中生醫藥

於2010年，南京中生醫藥（當時由我們的控股股東擁有）按零成本向本公司轉讓七款中生系列產品的國家食品藥品監督管理總局保健食品批文，而本公司自此之後繼續經營南京中生醫藥業務。上述轉讓入賬列作共同控制下的業務合併。

於2012年12月24日，本集團向我們的控股股東之一桂先生收購Cobayer Health Food Company的全部股權。此項交易亦已入賬列作共同控制下的業務合併。

共同控制下的業務合併自合併實體或企業首次受控股股東控制之日起按合併會計原則入賬，而其財務報表已獲納入本集團的綜合財務報表。其他非共同控制的業務合併按收購會計法入賬。

現時組成本集團各公司間的所有集團內公司間交易、現金流量及結餘已對銷。

關鍵會計政策及估計

根據香港財務報告準則編製財務報表需要管理人員作出判斷、估計及假設，該等判斷、估計及假設會影響政策的應用以及資產、負債、收入及開支的呈報金額。估計及相關假設乃基於過往經驗及於該等情況下被視為合理的眾多其他因素，其結果構成對無法從其他渠道得知的資產及負債的賬面值作出判斷的基準。實際結果可能有別於該等估計。

我們確認以下政策對業務營運及對了解財務狀況及經營業績屬重要。我們按持續基準審閱估計及相關假設。若修訂只影響該修訂估計期間，會計估計的修訂於該修訂估計期間內確認，或若修訂影響本期及未來期間，則於修訂期間及未來期間確認。

收入確認

我們按以下基準確認收入：(i)銷售貨品的收入會在貨品所有權的風險及回報轉移時（即貨品付運及所有權移交予客戶之時）確認；及(ii)利息收入依據未償還本金按適用利率以時間基準計算。

物業、廠房及設備減值

我們每年檢視物業、廠房及設備有否減值。倘出現事件或情況變動顯示物業、廠房及設備賬面值可能無法收回，則須進行減值檢討。可收回金額乃根據使用價值計算或按公允價值減銷售成本而釐定。該等計算須運用判斷及估計。

釐定資產減值須運用我們管理人員的判斷，尤其為釐定：(i)是否已出現顯示有關資產值可能無法收回的事件；(ii)可收回金額（即公允價值減銷售成本後的金額及估計繼續在業務中使用資產所帶來的未來現金流量現值淨額二者中的較高者）可否支持資產賬面值；及(iii)現金流量預測所用的適當主要假設，包括該等現金流量預測是否以適當利率折現。我們管理人員所挑選用作評估減值的假設（包括折現率或現金流量預測所用的增長率假設）若有變化，可能會對減值測試所用的現值淨額帶來重大影響，進而影響我們的財務狀況及經營業績。若預計表現及有關未來現金流量預測出現重大不利變動，則可能須在損益內扣除減值開支。

物業、廠房及設備的可使用年期

我們根據類似性質及功能的物業、廠房及設備以及無形資產的實際可使用年期的過往經驗釐定我們物業、廠房及設備的估計可使用年期及有關折舊費用。倘可使用年期少於先前估計年期，我們將會增加折舊及攤銷費用，並撇銷或撇減已報廢或已出售的技術上過時或非策略性的資產。實際經濟年期可能異於估計可使用年期。定期檢討可能導致折舊年期及未來期間的折舊費用發生變動。

過時存貨撥備

我們主要根據最近市價及市況估計存貨的可變現淨值。我們會於各期末進行存貨盤點，並就陳舊及滯銷產品作出撥備以撇銷或撇減存貨至其可變現淨值。倘對可變現淨值的預期低於成本，則可能出現減值。

貿易應收款項減值

我們按應收款項的賬齡特性、各客戶的現時信譽及過往收款記錄檢討貿易應收款項的可收回性。評估此等應收款項的最終變現須由我們的管理人員作出判斷，而債務人的財政狀況可能自上一次管理層評估以來出現不利變動。倘客戶的財政狀況轉壞而引致其付款能力受損，則可能須於未來會計期間作出額外撥備。

所得稅及遞延稅項

我們須繳納中國及澳大利亞所得稅。在一般業務過程中，有若干項交易和計算所涉及的最終稅務釐定都是不確定的。如此等事件的最終稅務結果與最初記錄的金額不同，此等差額將影響作出此等釐定期間的所得稅和遞延稅項撥備。

倘管理層認為確定有未來應課稅利潤抵銷可動用暫時差額或稅項虧損，則會確認有關若干暫時差額及稅項虧損的遞延稅項資產。暫時差額或稅項虧損的實際動用結果可能存在差異。倘預期與原先估計不同，則有關差額會影響估計變動期間的遞延稅項資產及所得稅費用確認。

影響我們經營業績及財務狀況的因素

我們認為，影響我們經營業績及財務狀況的最重要因素如下。

我們產品的市場需求

我們的絕大部分營業額來自中國。我們的財務業績部分由中國快速增長的營養膳食補充劑市場所驅動。根據南方醫藥經濟研究所的資料，中國營養膳食補充劑的銷售額近年大幅增長，由2008年的人民幣2,650億元增加至2012年的人民幣5,800億元，該期間的複合年增長率為21.6%，並估計於2015年前將達人民幣10,150億元。憑藉逾14年的行業經驗、全面的產品組合及戰略性的佈局零售網絡，我們相信我們定位優越，未來能充分利用中國營養膳食補充劑市場的快速增長優勢。我們營養膳食補充劑的市場需求乃受（並將受）眾多因素影響，其中包括中國的國內生產總值增幅、可支配收入水平及消費者支出、消費者對營養膳食補充劑的認知度及消費習慣以及中國監管環境的變動。

競爭

我們的經營業績及財務狀況受中國營養膳食補充劑行業的競爭格局影響。中國營養膳食補充劑行業高度分散且競爭十分激烈，本地及國際運營商數目不斷增加。行業運營商在（其中包括）品牌認知度、產品甄選、客戶服務、客戶忠誠度、產品質量及價格各方面競爭。鑒於行業條件迅速發展及有利的社會及經濟因素，我們預期競爭將會進一步加劇。因此，我們或需調整產品價格及將更多財務資源撥作經營之用，以應對瞬息萬變的市場趨勢及需求，而在此過程中我們的盈利能力可能會受到不利影響。

產品組合

我們的經營業績受到兩個利潤率不同的主要業務分部（即中生系列產品銷售及康培爾系列產品銷售）相關貢獻的重大影響。我們也自銷售其他產品錄得營業額，該類產品包括澳大利亞的第三方品牌營養食品及禮品。於往績記錄期間，其他產品銷售貢獻佔我們總營業額的比例不足5%。

財務資料

下表載列於所示期間與我們業務分部相關營業額貢獻有關的經選定數據：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2010年		2011年		2012年		2012年		2013年	
	人民幣 千元	佔總額 百分比 (%)	人民幣 千元	佔總額 百分比 (%)	人民幣 千元	佔總額 百分比 (%)	人民幣 千元	佔總額 百分比 (%)	人民幣 千元	佔總額 百分比 (%)
中生系列產品	48,410	72.4	61,332	59.4	95,744	63.7	38,547	59.5	36,635	42.6
康培爾系列產品	16,922	25.3	40,837	39.6	52,613	35.0	25,505	39.3	45,537	53.0
其他產品	1,518	2.3	1,075	1.0	2,015	1.3	767	1.2	3,793	4.4
總計	66,850	100.0	103,244	100.0	150,372	100.0	64,819	100.0	85,965	100.0

下表載列於所示期間，我們主要產品的銷量、平均售價及營業額。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月					
	2010年			2011年			2012年			2013年		
	銷量 (劑)	均價 (人民幣 元)	營業額 (人民幣 千元)	銷量 (劑)	均價 (人民幣 元)	營業額 (人民幣 千元)	銷量 (劑)	均價 (人民幣 元)	營業額 (人民幣 千元)	銷量 (劑)	均價 (人民幣 元)	營業額 (人民幣 千元)
中生系列產品												
輔酶Q ₁₀ 片/ 膠囊	77,874	232.5	18,107	104,142	331.3	34,504	108,444	388.9	42,179	48,969	305.7	14,969
亞麻酸軟膠囊 ...	-	-	-	7,909	167.8	1,327	85,112	285.3	24,280	6,208	324.4	2,014
葡芪膠囊	7,768	32.6	253	5,340	107.5	574	32,080	625.8	20,076	7,848	941.7	7,391
維思膠囊	3,115	155.2	483	25,953	183.1	4,751	19,937	176.9	3,526	30,362	311.0	9,443
小計	-	-	18,843	-	-	41,156	-	-	90,061	-	-	33,817
佔總營業額 百分比(%)	-	-	28.2%	-	-	39.9%	-	-	59.9%	-	-	39.3%
康培爾系列產品												
橄欖葉提取液 ...	5,240	313.2	1,641	27,962	274.4	7,673	73,208	306.0	22,399	28,530	473.3	13,504
禱鷓油膠囊	-	-	-	19,340	205.8	3,980	28,611	360.4	10,311	22,819	451.9	10,312
月見草油膠囊 ...	4,936	127.1	627	3,734	123.9	463	4,444	125.4	557	90	276.8	25
奶薊草膠囊	6,898	308.4	2,127	21,938	308.5	6,767	14,282	369.4	5,276	6,963	766.8	5,339
DHA複合藻油 ...	-	-	-	-	-	-	34	501.9	17	9,754	456.2	4,450
角鯊烯膠囊	20,538	172.0	3,533	37,365	189.4	7,076	9,139	182.0	1,662	2,473	288.1	712
藍莓複合膠囊 ...	18,807	195.7	3,680	25,816	223.3	5,766	6,849	193.1	1,323	1,750	491.4	860
小計	-	-	11,608	-	-	31,725	-	-	41,545	-	-	35,202
佔總營業額 百分比(%)	-	-	17.4%	-	-	30.7%	-	-	27.6%	-	-	40.9%
總計	-	-	30,451	-	-	72,881	-	-	131,606	-	-	69,019
佔總營業額 百分比(%)	-	-	45.6%	-	-	70.6%	-	-	87.5%	-	-	80.2%

我們主要產品的平均售價指每瓶的平均售價。平均售價於往績記錄期間波動，主要由於每瓶分量不同的產品的銷量比例出現變動，及我們向客戶提供的價格折扣（主要受我們對個別產品投放的銷售投入、客戶反饋及市場需求影響）出現變動。

中生系列產品

- **輔酶Q₁₀片／膠囊**：輔酶Q₁₀片／膠囊於2011年的平均售價相比2010年有所上漲，主要由於我們於2011年推出輔酶Q₁₀片所致，輔酶Q₁₀片的輔酶Q₁₀含量較高，故每瓶零售價高於輔酶Q₁₀膠囊。我們的輔酶Q₁₀片／膠囊於2012年的平均售價相比2011年進一步上漲，主要由於我們同期售出較大比重的輔酶Q₁₀片。然而，輔酶Q₁₀片／膠囊的平均售價於2013年上半年相比2012年有所下降，主要由於為吸引新的客戶，我們加大銷售力度以推廣每瓶30粒裝的輔酶Q₁₀膠囊。我們的輔酶Q₁₀片／膠囊一般按每瓶120片及90粒膠囊的分量包裝及出售。
- **亞麻酸軟膠囊**：亞麻酸軟膠囊於2012年的平均售價相比2011年有所上漲，主要由於我們於2011年首次推出該產品時向客戶提供較高的價格折扣。其於2013年上半年的平均售價相比2012年進一步上漲，主要因為我們於2013年上半年專注於其他產品的推廣並就該產品提供較低的價格折扣。
- **葡芪膠囊**：葡芪膠囊於2011年的平均售價相比2010年有所上漲，主要由於我們為加大銷售力度而於2010年以相對較高的價格折扣推廣該產品。我們於2012年推出此產品時每瓶分量增加至120粒膠囊，每瓶零售價相比先前所提供每瓶90粒裝的同款產品為高。我們於2012年推出分量增加的葡芪膠囊，加上葡芪膠囊於2013年上半年所佔銷量比例提高，令葡芪膠囊於同期的平均售價上漲。
- **維思膠囊**：維思膠囊的平均售價於2011年及2012年保持相對穩定，相比2010年略有上漲，主要由於我們於2010年向客戶提供較高的價格折扣。維思膠囊的平均售價於2013年上半年大幅上漲，主要由於我們於2013年上半年推出此產品時每瓶分量增加至90粒膠囊，零售價相比先前所提供的每瓶60粒裝的同款產品為高。

康培爾系列產品

- **橄欖葉提取液**：橄欖葉提取液於2011年的平均售價相比2010年及2012年為低，主要由於我們為加大銷售力度而於2011年的主要節假日以相對較高的價格折扣推廣該產品。2013年上半年，我們以全新包裝規格推出此產品，定價較先前所售同款產品為高。此舉導致同期我們橄欖葉提取液的平均售價有所提升。
- **鵝鵝油膠囊**：鵝鵝油膠囊於2012年的平均售價相比2011年有所上漲，主要由於我們於2011年首次推出該產品時向客戶提供較高的價格折扣。其平均售價於2013年上半年進一步上漲，主要由於我們於同期向客戶提供較低的價格折扣。
- **月見草油膠囊**：月見草油膠囊的平均售價於2010年、2011年及2012年保持相對穩定。其平均售價於2013年上半年有所上漲，主要由於我們於同期因該產品的存貨變得相對較少而提供較低的價格折扣。
- **奶薊草膠囊**：奶薊草膠囊於2012年及2013年上半年的平均售價相比2010年及2011年有所上漲，主要由於我們於2010年及2011年為增加該產品的市場份額而提供較高的價格折扣，及當我們認為該產品已逐步獲得我們目標客戶的認同時而於2012年及2013年上半年向客戶提供較低的價格折扣。
- **DHA複合藻油**：DHA複合藻油於2013年上半年的平均售價相比2012年略有下降，主要由於我們為加大銷售力度而就該產品提供較高的價格折扣。
- **角鯊烯膠囊**：角鯊烯膠囊的平均售價於2010年、2011年及2012年保持相對穩定。其平均售價於2013年上半年有所上漲，主要由於當我們認為該產品已逐步獲得我們目標客戶的認同時而於同期向客戶提供較低的價格折扣。
- **藍莓複合膠囊**：藍莓複合膠囊的平均售價於2010年及2012年保持相對穩定，而相比2011年則為低，主要由於受藍莓複合膠囊於2011年的市場需求較為強勁的主要影響，我們於同一年度提供較低的價格折扣。該產品的平均售價於2013年上半年大幅上漲，主要因為我們於同期就該產品提供較低的價格折扣。

我們的營銷及推廣策略因應現行市況而改變，而我們產品線的成本基準亦不相同，因此我們的產品線於各期間的收入貢獻及毛利率各異。我們的策略是持續地不時

評估及調整我們的產品組合，將我們的資源主要投放於具有更大市場需求及更高利潤率的產品，並減少或淘汰市場需求正在減少或利潤率較低的產品，以保持或提升我們業務的整體利潤及盈利水平。儘管我們的中生系列產品及康培爾系列產品對我們業務的相對重要性或會繼續不時轉變，我們計劃就該兩條產品線推出及開發新產品並根據現行市況增加其各自的銷售。

銷售網絡的範圍

憑藉不斷增長的市場需求及成功的市場營銷及品牌效應，我們於往績記錄期間透過快速擴展銷售網絡獲得強勁營業額增長。我們透過自營零售店銷售絕大部分產品。截至2013年6月30日，我們於25個城市擁有49家零售店，覆蓋中國八個省份及直轄市，包括35家中生零售店及14家康培爾零售店。根據市況，我們計劃於2014年年底前將中生零售店及康培爾零售店的數量分別增加至45家及72家。此外，我們計劃投放更多資源開發康培爾網店 (<http://conbair.tmall.com>，此網店於2013年5月開始營運)，以從中國增長快速的電商業務中獲益。

我們將繼續倚賴自營零售店將產品推廣至終端消費者。因此，我們的營業額及利潤增長將在很大程度上繼續取決於我們擴大及管理銷售網絡的能力。

產品的定價

我們根據眾多因素釐定產品價格，該等因素包括品牌的市場定位、產品特性及附加值、個別產品的預期利潤率、現時市場的飽和度、預期市場趨勢及客戶需求的預期變動、產品成本以及競爭對手產品的零售價。

我們制定及落實市場定位策略，旨在提高我們在營養膳食補充劑市場的品牌及產品形象。我們認為，在過去數年內我們已於我們經營所處市場成功建立我們品牌的認知度及接受度並為我們的中生系列產品及康培爾系列產品樹立高品質、安全的營養膳食補充劑形象。我們認為，通過不斷加強我們的品牌、向客戶提供全面產品甄選及個性化保健解決方案，我們已建立並鞏固我們客戶的忠誠度，從而降低他們對我們產品價格的敏感度，因此令我們得以維持並進一步提高我們的盈利能力。

我們推出新產品的能力

我們向市場推出迎合消費者需求和喜好的新產品的能力將對日後財務表現有重大影響。於往績記錄期間，我們錄得強勁營業額及利潤增長，部分由於我們於2011年成功推出新產品（包括輔酶Q₁₀片、亞麻酸軟膠囊、鵝鵝油膠囊、鮭魚油軟膠囊、澳大利亞特級初榨橄欖油及Omega-3軟膠囊）、於2012年成功推出若干康培爾奶粉及蛋白粉產品以及於2013年上半年成功推出若干康培爾奶粉及蛋白粉產品以及鱈魚油膠囊。於往績記錄期間，我們的營業額增長亦部分歸因於引進各款分量增加的暢銷產品，旨在緊抓瞬息萬變的消費者喜好。此等產品主要包括2012年的葡芪膠囊及2013年上半年的橄欖葉提取液及維思膠囊。我們通過加大分量或包裝差異化，從而提高產品價格，實現更高的營業額。

新產品及各款現有暢銷產品衍生產品的成功取決於眾多因素，包括我們準確預測市場需求和消費者喜好變化的能力、消費者對我們產品的認知及接受程度、我們提供有別於競爭對手的產品的能力、及時取得所有必需的監管批准的能力以及營銷及廣告宣傳該等產品的效果。

產品成本

我們的盈利主要受我們的銷售成本（主要包括我們中生系列產品的原材料及包裝材料成本以及生產流程中產生的其他成本和我們康培爾系列產品的貨品採購成本）所影響。中生系列產品的原材料主要包括營養品、草藥提取物、維生素及礦物營養產品，而生產系列產品的包裝材料主要包括膠囊、瓶子、紙板、盒子及標籤。我們康培爾系列產品的貨品採購成本包括我們就製成品及所有相關運輸成本而直接向澳大利亞及新西蘭的第三方製造商支付的款項。

中生系列產品的原材料及包裝材料價格主要由市場供求及我們與供應商議價的能力所決定。於往績記錄期間，我們的原材料及包裝材料成本小幅增加，大體上保持相對穩定。我們通過集中採購原材料降低原材料價格上漲的影響，以發揮規模經濟效益及提高我們與供應商議價的能力。我們亦密切觀察市場趨勢，不斷尋找可向我們提供產品更有利條款和採購價的澳大利亞及新西蘭的替代供應商及第三方製造商。

財務資料

綜合全面收益表主要項目闡述

營業額

我們的營業額主要包括中生系列產品及康培爾系列產品的銷售額。於往績記錄期間，我們亦提供小部分澳大利亞的第三方品牌營養食品及禮品。下表載列於所示期間我們營業額的明細。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2010年		2011年		2012年		2012年		2013年	
	人民幣 千元	估總額 百分比(%)	人民幣 千元	估總額 百分比(%)	人民幣 千元	估總額 百分比(%)	人民幣 千元	估總額 百分比(%)	人民幣 千元	估總額 百分比(%)
中生系列產品										
輔酶Q ₁₀ 片／膠囊	18,107	27.1	34,504	33.4	42,179	28.0	16,489	25.4	14,969	17.4
亞麻酸軟膠囊	-	-	1,327	1.3	24,280	16.1	12,623	19.5	2,014	2.3
葡芪膠囊	253	0.4	574	0.6	20,076	13.4	5,063	7.8	7,391	8.6
維思膠囊	483	0.7	4,751	4.6	3,526	2.4	1,405	2.2	9,443	11.0
其他	29,567	44.2	20,176	19.5	5,683	3.8	2,967	4.6	2,818	3.3
小計	48,410	72.4	61,332	59.4	95,744	63.7	38,547	59.5	36,635	42.6
康培爾系列產品										
橄欖葉提取液	1,641	2.5	7,673	7.4	22,399	14.9	11,279	17.4	13,504	15.7
鵝鵝油膠囊	-	-	3,980	3.9	10,311	6.8	6,600	10.2	10,312	12.0
月見草油膠囊	627	0.9	463	0.4	557	0.4	128	0.2	25	-
奶薊草膠囊	2,127	3.2	6,767	6.6	5,276	3.5	931	1.4	5,339	6.2
DHA複合藻油	-	-	-	-	17	-	-	-	4,450	5.2
角鯊烯膠囊	3,533	5.3	7,076	6.9	1,662	1.1	937	1.4	712	0.8
藍莓複合膠囊	3,680	5.5	5,766	5.6	1,323	0.9	622	1.0	860	1.0
其他	5,314	7.9	9,112	8.8	11,068	7.4	5,008	7.7	10,335	12.1
小計	16,922	25.3	40,837	39.6	52,613	35.0	25,505	39.3	45,537	53.0
其他 ⁽¹⁾	1,518	2.3	1,075	1.0	2,015	1.3	767	1.2	3,793	4.4
總計	66,850	100.0	103,244	100.0	150,372	100.0	64,819	100.0	85,965	100.0

附註：

(1) 指澳大利亞的第三方品牌營養食品及禮品。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本主要包括貨品採購成本、原材料成本、包裝材料成本、勞動力成本、折舊、公共設施費、其他生產成本以及分包費用。貨品採購成本指我們就以自有品牌及其他澳大利亞的第三方品牌營養食品及禮品出售的製成品向澳大利亞及新西蘭的第三方製造商支付的採購價。除貨品採購成本及分包費用外，其他類別的銷售成本均與我們在中國生產的中生系列產品相關。分包費用主要指我們於往績記錄期間就軟膠囊劑及迷你瓶裝飲料形式的若干產品的生產向中國第三方製造商支付的費用。

下表載列於所示期間我們銷售成本的組成部分及各部分佔銷售成本總額的百分比。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2010年		2011年		2012年		2012年		2013年	
	人民幣 千元	佔總額 百分比(%)	人民幣 千元	佔總額 百分比(%)	人民幣 千元	佔總額 百分比(%)	人民幣 千元	佔總額 百分比(%)	人民幣 千元	佔總額 百分比(%)
貨品採購.....	7,111	52.3	15,220	75.8	14,941	73.7	7,437	75.3	9,158	81.3
原材料.....	2,324	17.1	1,804	9.0	1,604	7.9	844	8.6	334	3.0
包裝材料.....	1,613	11.9	947	4.7	783	3.9	320	3.2	227	2.0
勞動力成本.....	890	6.6	965	4.8	1,516	7.4	625	6.3	1,005	8.9
折舊.....	620	4.6	466	2.3	396	2.0	198	2.0	214	1.9
公共設施費.....	631	4.6	497	2.5	413	2.0	206	2.1	188	1.7
其他生產成本.....	196	1.4	134	0.7	219	1.1	111	1.1	78	0.7
分包費用.....	203	1.5	47	0.2	404	2.0	140	1.4	60	0.5
總計.....	13,588	100.0	20,080	100.0	20,276	100.0	9,881	100.0	11,264	100.0

下表載列於所示期間按業務分部劃分的銷售成本及銷售成本佔銷售成本總額的百分比。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2010年		2011年		2012年		2012年		2013年	
	人民幣 千元	佔總額 百分比(%)	人民幣 千元	佔總額 百分比(%)	人民幣 千元	佔總額 百分比(%)	人民幣 千元	佔總額 百分比(%)	人民幣 千元	佔總額 百分比(%)
中生系列產品 的成本.....	7,011	51.6	6,184	30.8	6,901	34.0	2,745	27.8	3,072	27.3
康培爾系列產 品的成本.....	5,352	39.4	12,989	64.7	11,831	58.4	6,596	66.8	6,826	60.6
其他採購成本.....	1,225	9.0	907	4.5	1,544	7.6	540	5.4	1,366	12.1
總計.....	13,588	100.0	20,080	100.0	20,276	100.0	9,881	100.0	11,264	100.0

財務資料

毛利

毛利指營業額超過銷售成本的金額。下表載列於所示期間我們業務分部的毛利及業務分部佔我們毛利總額的百分比。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2010年		2011年		2012年		2012年		2013年	
	佔總額		佔總額		佔總額		佔總額		佔總額	
	人民幣	百分比	人民幣	百分比	人民幣	百分比	人民幣	百分比	人民幣	百分比
千元	(%)	千元	(%)	千元	(%)	千元	(%)	千元	(%)	
中生系列產品	41,399	77.7	55,147	66.3	88,843	68.3	35,802	65.2	33,563	45.0
康培爾系列產品	11,570	21.7	27,849	33.5	40,782	31.3	18,909	34.4	38,711	51.8
其他.....	293	0.6	168	0.2	471	0.4	227	0.4	2,427	3.2
總計.....	53,262	100.0	83,164	100.0	130,096	100.0	54,938	100.0	74,701	100.0

下表載列於所示期間我們中生系列產品及康培爾系列產品以及我們整體業務的毛利率。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2010年	2011年	2012年	2012年	2013年
中生系列產品	85.5%	89.9%	92.8%	92.9%	91.6%
康培爾系列產品	68.4%	68.2%	77.5%	74.1%	85.0%
總體.....	79.7%	80.6%	86.5%	84.8%	86.9%

其他收入及其他收益／虧損

其他收入及其他收益／虧損主要包括銀行利息收入、短期投資收入、匯兌收益／虧損淨額、撤銷長期未償還的貿易及其他應付款項、政府補助金、出售物業、廠房及設備虧損、補償收入、撤銷商譽及雜項收入。截至2011年12月31日及2013年6月30日，我們的短期投資分別為人民幣9.0百萬元及人民幣22.0百萬元，分別為中國農業銀行及上海浦東發展銀行發行的銀行理財產品。該等短期投資為由各自發行人擔保的投資基金，為期六個月，固定年回報率為4.35%至5.4%。此等保本基金可在到期日前

財務資料

任何時間償還本金及總回報後由發行人贖回。於往績記錄期間，我們在作出投資決定時，通常會考慮我們的現金狀況、回報水平及有關風險。該等投資通常由我們擁有五年以上會計相關經驗的財務部僱員提出，並經我們董事會批准。我們並無計劃在上市後作出類似投資。我們於2010年及2011年撤銷的長期未償還的貿易及其他應付款項主要與我們於2007年收購南京中生之前錄得的南京中生應付予其供應商的設備及原材料款項有關。我們於2012年撤銷的長期未償還的貿易及其他應付款項主要與我們於2009年之前應付予某些供應商的款項有關。有關供應商並無收回此等未償還應付款項。考慮到相關義務已比較久遠，且並不重大，我們在三年的未償還期限後已撤銷此等未償還應付款項。

截至2010年、2011年及2012年12月31日止年度以及截至2012年及2013年6月30日止六個月，其他收入及其他收益／虧損分別為人民幣0.7百萬元、人民幣0.3百萬元、人民幣1.5百萬元、人民幣0.4百萬元及人民幣0.6百萬元。截至2012年12月31日止年度的其他收入及其他收益／虧損有所增加主要由於錄得較高的銀行利息收入及短期投資收入所致。

銷售及經銷開支

銷售及經銷開支主要指營銷、銷售及推廣開支、參與銷售及經銷活動的僱員工資及福利開支，以及其他營運開支，包括差旅及辦公開支、租金開支、運輸開支及其他雜項開支。

下表載列於所示期間我們銷售及經銷開支的明細。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2010年		2011年		2012年		2012年		2013年	
	人民幣 千元	估總額 百分比(%)								
營銷、銷售										
及推廣開支	8,786	46.9	7,307	35.9	8,397	24.7	3,524	30.3	5,748	25.9
僱員福利開支	6,806	36.3	9,035	44.4	17,212	50.6	5,319	45.8	11,265	50.7
租金開支	892	4.8	847	4.2	1,895	5.6	1,055	9.1	1,658	7.5
差旅及辦公開支	1,474	7.9	2,154	10.6	3,403	10.0	1,075	9.2	1,569	7.1
運輸開支	634	3.4	672	3.3	1,716	5.0	562	4.8	928	4.2
其他	140	0.7	324	1.6	1,424	4.1	91	0.8	1,048	4.6
總計	<u>18,732</u>	<u>100.0</u>	<u>20,339</u>	<u>100.0</u>	<u>34,047</u>	<u>100.0</u>	<u>11,626</u>	<u>100.0</u>	<u>22,216</u>	<u>100.0</u>

財務資料

行政開支

行政開支主要指管理和行政人員的工資及福利開支、一般及行政開支、租金開支、折舊及攤銷成本、差旅及辦公開支、研發成本及我們就於香港聯交所上市的開支。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2010年		2011年		2012年		2012年		2013年	
	人民幣 千元	佔總額 百分比(%)	人民幣 千元	佔總額 百分比(%)	人民幣 千元	佔總額 百分比(%)	人民幣 千元	佔總額 百分比(%)	人民幣 千元	佔總額 百分比(%)
僱員福利開支	5,302	37.3	5,940	37.2	9,889	47.9	4,793	51.5	5,550	43.4
一般及行政開支	3,131	22.0	3,925	24.6	4,039	19.6	1,710	18.3	1,766	13.8
租金開支	2,005	14.1	1,596	10.0	1,735	8.4	771	8.3	873	6.8
折舊及攤銷	1,749	12.4	1,791	11.3	1,751	8.5	886	9.5	1,259	9.9
差旅及辦公開支	1,673	11.7	2,479	15.5	2,988	14.5	1,066	11.4	919	7.2
研發成本	354	2.5	224	1.4	219	1.1	89	1.0	383	3.0
上市開支	-	-	-	-	-	-	-	-	2,038	15.9
總計	14,214	100.0	15,955	100.0	20,621	100.0	9,315	100.0	12,788	100.0

所得稅開支

所得稅開支主要指向我們的中國附屬公司徵收的所得稅、向我們的澳大利亞附屬公司徵收的利得稅及相關遞延稅項開支。於往績記錄期間，我們位於中國的附屬公司適用25.0%的法定所得稅稅率。我們於澳大利亞的附屬公司Cobayer Health Food Company須就於澳大利亞產生或源自澳大利亞的所有利潤按30%稅率繳納法定所得稅。

財務資料

經營業績

下表載列截至2010年、2011年及2012年12月31日止年度以及截至2012年及2013年6月30日止六個月的綜合全面收益表，乃摘錄自本招股說明書附錄一所載會計師報告。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2010年	2011年	2012年	2012年	2013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
				(未經審核)	
營業額	66,850	103,244	150,372	64,819	85,965
銷售成本	(13,588)	(20,080)	(20,276)	(9,881)	(11,264)
毛利	53,262	83,164	130,096	54,938	74,701
其他收入及其他					
收益／虧損	679	337	1,484	436	581
銷售及經銷開支	(18,732)	(20,339)	(34,047)	(11,626)	(22,216)
行政開支	(14,214)	(15,955)	(20,621)	(9,315)	(12,788)
除所得稅前利潤	20,995	47,207	76,912	34,433	40,278
所得稅開支	(5,207)	(12,393)	(19,675)	(8,265)	(10,578)
年／期內利潤	15,788	34,814	57,237	26,168	29,700
其他全面收入					
換算海外業務的匯兌差額	75	(108)	(11)	-	(412)
年／期內全面收入總額	<u>15,863</u>	<u>34,706</u>	<u>57,226</u>	<u>26,168</u>	<u>29,288</u>
每股盈利(人民幣元)					
— 基本及攤薄	<u>0.29</u>	<u>0.63</u>	<u>1.04</u>	<u>0.48</u>	<u>0.53</u>

按期間比較經營業績

截至2013年6月30日止六個月與截至2012年6月30日止六個月比較

營業額

我們的總營業額自截至2012年6月30日止六個月的人民幣64.8百萬元增加人民幣21.2百萬元，或32.7%至截至2013年6月30日止六個月的人民幣86.0百萬元。總營業額增加主要因為我們銷售康培爾系列產品的營業額增加所致，其影響部分由銷售中生系列產品的營業額微跌所抵銷。

- **康培爾系列產品。**我們銷售康培爾系列產品的營業額自截至2012年6月30日止六個月的人民幣25.5百萬元增加人民幣20.0百萬元，或78.4%至截至2013年6月30日止六個月的人民幣45.5百萬元。營業額增加主要反映銷售我們部分主要產品的營業額增加及康培爾零售店擴張。
 - 自截至2012年6月30日止六個月至截至2013年6月30日止六個月，我們銷售橄欖葉提取液（最暢銷康培爾系列產品）的營業額由人民幣11.3百萬元增加至人民幣13.5百萬元；我們銷售鵝鵝油膠囊的營業額由人民幣6.6百萬元增加至人民幣10.3百萬元；我們銷售奶薊草膠囊的營業額則由人民幣0.9百萬元增加至人民幣5.3百萬元。上述營業額增加主要受我們為推廣該等產品而增加銷售投入帶動。我們亦於2013年上半年推出數款康培爾系列新產品，包括若干奶粉及蛋白粉產品和鱈魚油膠囊。
 - 2013年上半年，我們藉在江蘇省、浙江省、廣東省、雲南省及山東省新開設九家自營零售店擴展我們康培爾系列產品的零售網絡。
- **中生系列產品。**我們銷售中生系列產品的營業額自截至2012年6月30日止六個月的人民幣38.5百萬元減少人民幣1.9百萬元，或4.9%至截至2013年6月30日止六個月的人民幣36.6百萬元。營業額減少主要因為我們部分主要產品的營業額減少所致。
 - 自截至2012年6月30日止六個月至截至2013年6月30日止六個月，我們銷售亞麻酸軟膠囊的營業額由人民幣12.6百萬元減少至人民幣2.0百萬元，而同期銷售輔酶Q₁₀片／膠囊的營業額由人民幣16.5百萬元減少至人民幣15.0百萬元。此等減少主要由於我們於2013年上半年就維思膠囊（我們的中生系列產品之一）等其他產品及康培爾系列產品的營銷及推廣投放更多資源所致。然而，上述影響由銷售維思膠囊的營業

額由截至2012年6月30日止六個月的人民幣1.4百萬元增加至截至2013年6月30日止六個月的人民幣9.4百萬元所部分抵銷，而銷售維思膠囊的營業額增加則主要受銷售投入增加影響。

- 一 由於我們投放更多資源開發及擴張康培爾零售網絡，故中生零售網絡的擴張進程於2013年上半年有所放緩。我們於2013年上半年在江蘇省南京新開一家中生零售店。
- **其他**。我們銷售其他產品的營業額自截至2012年6月30日止六個月的人民幣0.8百萬元增加人民幣3.0百萬元，或3.8倍至截至2013年6月30日止六個月的人民幣3.8百萬元，主要因為部分澳大利亞的第三方品牌營養食品的市場需求增加所致。該等第三方品牌營養食品主要包括澳大利亞堅果油、鱈梨油、水果味香醋、蜂蜜產品及果醬。

銷售成本

我們的銷售成本總額自截至2012年6月30日止六個月的人民幣9.9百萬元增加人民幣1.4百萬元，或14.1%至截至2013年6月30日止六個月的人民幣11.3百萬元。銷售成本總額增加主要因為我們中生系列產品、康培爾系列產品及其他產品的銷售成本增加所致。

- **中生系列產品**。儘管由截至2012年6月30日止六個月至截至2013年6月30日止六個月中生系列產品的銷售額減少，同期我們的中生系列產品銷售成本仍由人民幣2.7百萬元增加人民幣0.4百萬元或14.8%，至人民幣3.1百萬元，主要由於2013年上半年我們向員工支付花紅導致勞動力成本增加所致。
- **康培爾系列產品**。我們康培爾系列產品的銷售成本由截至2012年6月30日止六個月的人民幣6.6百萬元增加人民幣0.2百萬元或3.0%，至截至2013年6月30日止六個月的人民幣6.8百萬元，主要由同期康培爾系列產品的銷售額增加所帶動。
- **其他**。我們其他產品的銷售成本自截至2012年6月30日止六個月的人民幣0.5百萬元增加人民幣0.9百萬元，或1.8倍至截至2013年6月30日止六個月的人民幣1.4百萬元，主要由同期澳大利亞的第三方品牌營養食品的銷售額增加所帶動。

毛利及毛利率

基於上述因素，我們的毛利自截至2012年6月30日止六個月的人民幣54.9百萬元增加人民幣19.8百萬元，或36.1%至截至2013年6月30日止六個月的人民幣74.7百萬元，我們的毛利率自截至2012年6月30日止六個月的84.8%增加至截至2013年6月30日止六個月的86.9%。

中生系列產品的毛利自截至2012年6月30日止六個月的人民幣35.8百萬元減少人民幣2.2百萬元，或6.1%至截至2013年6月30日止六個月的人民幣33.6百萬元。中生系列產品的毛利率自截至2012年6月30日止六個月的92.9%小幅降低至截至2013年6月30日止六個月的91.6%，主要因為2013年上半年勞動力成本因我們向員工支付花紅而增加，從而導致銷售成本增加所致。康培爾系列產品的毛利自截至2012年6月30日止六個月的人民幣18.9百萬元增加人民幣19.8百萬元，或104.8%至截至2013年6月30日止六個月的人民幣38.7百萬元。康培爾系列產品的毛利率由截至2012年6月30日止六個月的74.1%提升至截至2013年6月30日止六個月的85.0%。康培爾系列產品的毛利率上升主要由於我們於2013年因澳大利亞製造商因康培爾系列產品的市場需求增加導致採購額增加而就其他康培爾系列產品提供更優惠的採購價，而得以更好地管理銷售成本所致。

其他收入及其他收益／虧損

我們的其他收入及其他收益自截至2012年6月30日止六個月的人民幣0.4百萬元增加人民幣0.2百萬元，或50.0%至截至2013年6月30日止六個月的人民幣0.6百萬元。其他收入及其他收益增加主要因為短期投資收入增加，而短期投資收入增加則主要由於我們所購買的短期投資產品增加。

銷售及經銷開支

銷售及經銷開支自截至2012年6月30日止六個月的人民幣11.6百萬元增加人民幣10.6百萬元，或91.4%至截至2013年6月30日止六個月的人民幣22.2百萬元。銷售及經銷開支增加主要因為隨着我們康培爾系列產品的銷售網絡擴張，參與銷售及經銷活動僱員的工資及福利開支增加以及我們為提升2013年上半年新開設康培爾零售店在當地市場的認知度而增加廣告費用所致。

行政開支

行政開支自截至2012年6月30日止六個月的人民幣9.3百萬元增加人民幣3.5百萬元，或37.6%至截至2013年6月30日止六個月的人民幣12.8百萬元。行政開支增加主要因為我們就籌備於香港聯交所上市產生相關開支、主要與部分產品申請國家食品藥品監督管理總局保健食品認證相關的研發開支增加以及隨着我們康培爾系列產品的銷售網絡擴張，參與行政活動僱員的工資及福利開支增加所致。

除所得稅前利潤

基於上述因素，我們的除所得稅前利潤自截至2012年6月30日止六個月的人民幣34.4百萬元增加人民幣5.9百萬元，或17.2%至截至2013年6月30日止六個月的人民幣40.3百萬元。

所得稅開支

所得稅開支自截至2012年6月30日止六個月的人民幣8.3百萬元增加人民幣2.3百萬元，或27.7%至截至2013年6月30日止六個月的人民幣10.6百萬元。所得稅增加主要因為我們的除所得稅前利潤增加所致。我們的實際稅率自截至2012年6月30日止六個月的24.0%上升至截至2013年6月30日止六個月的26.3%，主要因為我們於2013年上半年的所得稅回報有所調整所致。

期內利潤

基於上述因素，期內利潤自截至2012年6月30日止六個月的人民幣26.2百萬元增加人民幣3.5百萬元，或13.4%至截至2013年6月30日止六個月的人民幣29.7百萬元。

截至2012年12月31日止年度與截至2011年12月31日止年度比較

營業額

我們的總營業額自2011年的人民幣103.2百萬元增加人民幣47.2百萬元，或45.7%至2012年的人民幣150.4百萬元。總營業額增加主要因為我們銷售中生系列產品的營業額增加，亦有小部分增幅來自我們銷售康培爾系列產品的營業額增加。

- **中生系列產品。**我們銷售中生系列產品的營業額自2011年的人民幣61.3百萬元增加人民幣34.4百萬元，或56.1%至2012年的人民幣95.7百萬元。營業額增加主要反映我們部分主要產品營業額增加及我們銷售網絡擴闊。
 - 自2011年至2012年，我們銷售輔酶Q₁₀片／膠囊的營業額由人民幣34.5百萬元增加至人民幣42.2百萬元。我們銷售亞麻酸軟膠囊的營業額由人民幣1.3百萬元增加至人民幣24.3百萬元，而銷售葡芪膠囊的營業額由人民幣0.6百萬元增加至人民幣20.1百萬元。上述主要產品的營業額增加主要因為我們就推廣該等產品而作出的銷售投入增加導致主要產品銷量增加及部分因為我們自2011年第四季度以來推出亞麻酸軟膠囊，以及我們於2012年引進分量增加及售價調高的葡芪膠囊所致。
 - 於2012年，通過在江蘇省、浙江省及廣東省新開設十家零售店，我們迅速擴張我們銷售中生系列產品的零售網絡。

- **康培爾系列產品。**我們銷售康培爾系列產品的營業額自2011年的人民幣40.8百萬元增加人民幣11.8百萬元，或28.9%至2012年的人民幣52.6百萬元。營業額增加主要反映銷售我們部分主要產品營業額增加、我們推出若干新產品及我們新設及迅速擴張康培爾零售店。
 - 自2011年至2012年，我們銷售橄欖葉提取液（最暢銷康培爾系列產品）的營業額由人民幣7.7百萬元增加至人民幣22.4百萬元，而我們銷售鵝鵝油膠囊的營業額由人民幣4.0百萬元增加至人民幣10.3百萬元。然而，上述影響由我們銷售角鯊烯膠囊的營業額由2011年的人民幣7.1百萬元減少至2012年的人民幣1.7百萬元所部分抵銷。各類產品所產生營業額的變動主要受我們為推廣有關產品而作出的銷售投入影響。我們亦於2012年推出大豆蛋白粉、羊奶粉及乳清蛋白粉等部分奶粉及蛋白粉產品，此舉已進一步增加我們2012年的銷售額。
 - 於2011年，我們的中生零售店均有售康培爾系列產品。為擴展我們的康培爾系列產品銷售網絡，我們於2012年6月開設第一家康培爾零售店，並於2012年12月31日將康培爾零售店的總數增加至五家。
- **其他。**我們銷售其他產品的營業額自2011年的人民幣1.1百萬元增加人民幣0.9百萬元，或81.8%至2012年的人民幣2.0百萬元，主要因為我們銷售若干第三方品牌產品所致，而我們於2011年後並無銷售此類產品。該等第三方品牌產品主要包括澳大利亞堅果油、鱈梨油、水果味香醋、蜂蜜產品及果醬。

銷售成本

我們的銷售成本總額自2011年的人民幣20.1百萬元增加人民幣0.2百萬元，或1.0%至2012年的人民幣20.3百萬元。銷售成本總額增加主要因為我們的中生系列產品銷售成本以及其他產品的銷售成本增加所致，增加部分由康培爾系列產品的銷售成本減少所抵銷。

- **中生系列產品。**中生系列產品的銷售成本由2011年的人民幣6.2百萬元增加人民幣0.7百萬元或11.3%，至2012年的人民幣6.9百萬元，而同期我們銷售中生系列產品的營業額則增長56.1%。此乃主要因為我們通過推出售價較高而成本不會出現重大漲幅的新產品及推出分量增加的現有產品優化產品組合，同時減少若干產品（如科大牌綠芝膠囊）及若干蜂膠產品（該等產品市場需求較小或正在減少）的生產及銷售所致。

- **康培爾系列產品。**康培爾系列產品的銷售成本自2011年的人民幣13.0百萬元減少人民幣1.2百萬元，或9.2%至2012年的人民幣11.8百萬元，主要因為(i)我們主要產品橄欖葉提取液的銷售成本因我們於2011年第四季度更換橄欖葉提取液的第三方製造商(其向我們提供的售價較低)而有所下降；及(ii)我們的澳大利亞製造商因我們增加採購量(受康培爾系列產品的市場需求增加驅動)而就其他康培爾系列產品向我們提供更為優惠的採購價所致。
- **其他。**我們其他產品的銷售成本自2011年的人民幣0.9百萬元增加人民幣0.6百萬元，或66.7%至2012年的人民幣1.5百萬元，主要因為引進澳大利亞的第三方品牌營養食品。

毛利及毛利率

基於上述因素，我們的毛利自2011年的人民幣83.2百萬元增加人民幣46.9百萬元，或56.4%至2012年的人民幣130.1百萬元，而我們的毛利率自2011年的80.6%增加至2012年的86.5%。

中生系列產品的毛利自2011年的人民幣55.1百萬元增加人民幣33.7百萬元，或61.2%至2012年的人民幣88.8百萬元。中生系列產品的毛利率自2011年的89.9%增加至2012年的92.8%，主要因為通過包括在引進分量增加及售價調高的亞麻酸軟膠囊及葡芪膠囊後推出該等產品及減少銷售市場需求或毛利率較低或正在下降的產品在內的種種努力，毛利率較高的產品的銷售比例增加。

康培爾系列產品的毛利自2011年的人民幣27.8百萬元增加人民幣13.0百萬元，或46.8%至2012年的人民幣40.8百萬元。康培爾系列產品的毛利率由2011年的68.2%增加至2012年的77.5%，主要由於我們因(i)於2011年第四季度更換我們主要產品橄欖葉提取液的第三方製造商(其向我們提供的售價較低)；及(ii)我們的澳大利亞製造商因我們增加採購量(受康培爾系列產品的市場需求增加驅動)而就其他康培爾系列產品向我們提供更為優惠的採購價而得以更好地管理我們的銷售成本所致。

其他收入及其他收益／虧損

我們的其他收入及其他收益自2011年的人民幣0.3百萬元增加人民幣1.2百萬元，或4.0倍至2012年的人民幣1.5百萬元。其他收入及其他收益增加主要因為銀行利息收入增加，而銀行利息收入增加主要因為我們的銷售上升及更優越的財務管理(將剩餘現金存作定期存款及投資於短期投資產品)令銀行結餘增加。然而，上述影響部分由補償收入減少抵銷，該筆補償收入乃於2011年一次性錄得，反映廣州一家當地水利水電公司未能提供有關服務而償付我們的補償款項。

銷售及經銷開支

銷售及經銷開支自2011年的人民幣20.3百萬元增加人民幣13.7百萬元，或67.5%至2012年的人民幣34.0百萬元。銷售及經銷開支增加主要因為隨着我們中生系列產品及康培爾系列產品的銷售網絡擴張，參與銷售及經銷活動僱員的工資及福利開支增加及將我們的產品交付予客戶及零售店的運輸開支增加所致。

行政開支

行政開支自2011年的人民幣16.0百萬元增加人民幣4.6百萬元，或28.8%至2012年的人民幣20.6百萬元。行政開支增加主要因為隨着我們中生系列產品及康培爾系列產品的銷售網絡擴張，參與行政活動僱員的工資及福利開支增加所致。

除所得稅前利潤

基於上述因素，我們的除所得稅前利潤自2011年的人民幣47.2百萬元增加人民幣29.7百萬元，或62.9%至2012年的人民幣76.9百萬元。

所得稅開支

所得稅開支自2011年的人民幣12.4百萬元增加人民幣7.3百萬元，或58.9%至2012年的人民幣19.7百萬元。所得稅增加主要因為我們的除所得稅前利潤增加所致。我們的實際稅率自2011年的26.3%略降至2012年的25.6%。

年度利潤

基於上述因素，年度利潤自2011年的人民幣34.8百萬元增加人民幣22.4百萬元，或64.4%至2012年的人民幣57.2百萬元。

截至2011年12月31日止年度與截至2010年12月31日止年度比較

營業額

我們的總營業額自2010年的人民幣66.9百萬元增加人民幣36.3百萬元，或54.3%至2011年的人民幣103.2百萬元。總營業額增加主要因為我們銷售康培爾系列產品的營業額增加，亦有小部分增幅來自我們銷售中生系列產品的營業額增加。

- **中生系列產品。**我們銷售中生系列產品的營業額自2010年的人民幣48.4百萬元增加人民幣12.9百萬元，或26.7%至2011年的人民幣61.3百萬元。營業額增加主要反映我們部分主要產品營業額增加及我們銷售網絡擴張。
 - 自2010年至2011年，我們銷售輔酶Q₁₀片／膠囊的營業額由人民幣18.1百萬元增加至人民幣34.5百萬元，我們銷售亞麻酸軟膠囊的營業額由零增加至人民幣1.3百萬元，而我們銷售葡芪膠囊的營業額由人民幣0.3百萬元增加至人民幣0.6百萬元。上述營業額增加主要因為我們就推廣該等產品而作出的銷售投入增加導致銷量增加，及部分因為我們於2011年推出片劑的輔酶Q₁₀產品及我們於2011年第四季度推出亞麻酸軟膠囊所致。
 - 於2011年，通過在江蘇省、山東省及湖北省新開九家自營零售店，我們迅速擴張我們銷售中生系列產品的零售網絡。
- **康培爾系列產品。**我們銷售康培爾系列產品的營業額自2010年的人民幣16.9百萬元增加人民幣23.9百萬元，或141.4%至2011年的人民幣40.8百萬元。營業額增加主要反映銷售橄欖葉提取液（最暢銷康培爾系列產品）的營業額自2010年的人民幣1.6百萬元增加至2011年的人民幣7.7百萬元，營業額增加主要因為市場需求增加及我們於2011年推出鵝鵝油膠囊、鮭魚油軟膠囊、澳大利亞特級初榨橄欖油及Omega-3軟膠囊等部分新產品所致。
- **其他。**我們銷售其他產品的營業額自2010年的人民幣1.5百萬元減少人民幣0.4百萬元，或26.7%至2011年的人民幣1.1百萬元，主要因為我們的禮品銷售減少所致。

銷售成本

我們的銷售成本總額自2010年的人民幣13.6百萬元增加人民幣6.5百萬元，或47.8%至2011年的人民幣20.1百萬元。銷售成本總額增加主要因為我們康培爾系列產品的銷售成本增加所致，然而，上述影響由我們的中生系列產品及其他產品銷售成本下降所部分抵銷。

- **中生系列產品。**我們中生系列產品的銷售成本自2010年的人民幣7.0百萬元減少人民幣0.8百萬元，或11.4%至2011年的人民幣6.2百萬元。銷售成本減少主要反映我們通過推出售價較高且成本較低的新產品及引進分量不同的現有產品，並同時減少市場需求較小或正在減少的若干產品（如科大牌綠芝膠囊）及若干蜂膠產品的生產及銷售，從而優化產品組合所致。
- **康培爾系列產品。**我們康培爾系列產品的銷售成本自2010年的人民幣5.4百萬元增加人民幣7.6百萬元，或140.7%至2011年的人民幣13.0百萬元，主要因為2011年我們康培爾系列產品的銷量增加所致。
- **其他。**我們其他產品的銷售成本自2010年的人民幣1.2百萬元減少人民幣0.3百萬元，或25.0%至2011年的人民幣0.9百萬元，主要因為我們的禮品銷售減少所致。

毛利及毛利率

基於上述因素，我們的毛利自2010年的人民幣53.3百萬元增加人民幣29.9百萬元，或56.1%至2011年的人民幣83.2百萬元，我們的毛利率自2010年的79.7%增加至2011年的80.6%。

中生系列產品的毛利自2010年的人民幣41.4百萬元增加人民幣13.7百萬元，或33.1%至2011年的人民幣55.1百萬元。中生系列產品的毛利率由2010年的85.5%增加至2011年的89.9%，主要因為通過包括推出毛利率較高的新產品輔酶Q₁₀片、推出分量增加的亞麻酸軟膠囊及減少銷售市場需求或毛利率較低或正在降低的產品在內的種種努力，毛利率較高的產品的銷售比例增加。

康培爾系列產品的毛利自2010年的人民幣11.6百萬元增加人民幣16.2百萬元，或139.7%至2011年的人民幣27.8百萬元。期間康培爾系列產品的毛利率相對穩定，自2010年的68.4%略減至2011年的68.2%。

其他收入及其他收益／虧損

我們的其他收入及其他收益自2010年的人民幣0.7百萬元減少人民幣0.4百萬元，或57.1%至2011年的人民幣0.3百萬元。其他收入及其他收益減少主要因為我們於2010年就有關研發活動及作為主要納稅人對當地經濟發展的過往貢獻而收取一次性政府補助人民幣0.5百萬元，而我們於2011年並無收取類似政府補助。然而，上述影響由我們於2011年收取廣州一家當地水利水電公司因未能提供有關服務而償付我們的補償收入所部分抵銷，而我們於2010年並無收取類似款項。

銷售及經銷開支

銷售及經銷開支自2010年的人民幣18.7百萬元增加人民幣1.6百萬元，或8.6%至2011年的人民幣20.3百萬元。銷售及經銷開支增加主要因為隨着我們中生系列產品的銷售網絡擴張，參與銷售及經銷活動僱員的工資及福利開支增加所致。

行政開支

行政開支自2010年的人民幣14.2百萬元增加人民幣1.8百萬元，或12.7%至2011年的人民幣16.0百萬元。行政開支增加主要因為隨着我們中生系列產品的銷售網絡擴張，參與行政活動僱員的工資及福利開支及我們的一般及行政開支增加所致。

除所得稅前利潤

基於上述因素，我們的除所得稅前利潤自2010年的人民幣21.0百萬元增加人民幣26.2百萬元，或124.8%至2011年的人民幣47.2百萬元。

所得稅開支

所得稅開支自2010年的人民幣5.2百萬元增加人民幣7.2百萬元，或138.5%至2011年的人民幣12.4百萬元。所得稅開支增加主要因為我們的除所得稅前利潤增加所致。我們的實際稅率自2010年的24.8%增加至2011年的26.3%，主要因為集團內部交易增加導致未變現利潤產生的遞延稅項增加所致。

年度利潤

基於上述因素，年度利潤自2010年的人民幣15.8百萬元增加人民幣19.0百萬元，或120.3%至2011年的人民幣34.8百萬元。

財務資料

流動性及資本資源

現金流量

下表載列我們於所示期間的綜合現金流量表概要。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2010年	2011年	2012年	2012年	2013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
				(未經審核)	
經營活動所得現金淨額.....	17,347	35,181	57,923	31,058	35,396
投資活動(所用)／					
所得現金淨額.....	(124)	(8,835)	4,670	8,092	(23,937)
融資活動(所用)／					
所得現金淨額.....	(12,836)	340	(32,307)	(2,252)	24,486
現金及銀行結餘增加淨額.....	4,387	26,686	30,286	36,898	35,945
年／期初現金及銀行結餘.....	31,638	36,306	62,775	62,775	93,220
匯率變動對現金及					
銀行結餘的影響.....	281	(217)	159	43	(782)
年／期末現金及銀行結餘.....	<u>36,306</u>	<u>62,775</u>	<u>93,220</u>	<u>99,716</u>	<u>128,383</u>

經營活動所得現金淨額

我們於往績記錄期間的經營活動所得現金淨額主要來自我們收取銷售付款的款項。我們於往績記錄期間的經營活動所用現金主要涉及就生產中生系列產品而採購原材料及包裝材料、為康培爾系列產品而自澳大利亞及新西蘭的第三方製造商採購製成品、銷售及經銷開支、行政開支及稅項。

財務資料

我們於截至2013年6月30日止六個月的經營活動所得現金淨額為人民幣35.4百萬元，主要來自營運資金變動前的經營利潤人民幣41.3百萬元及存貨減少人民幣3.7百萬元，主要由已繳付所得稅人民幣9.2百萬元及貿易及其他應收款項增加人民幣0.6百萬元作部分抵銷。

我們於2012年的經營活動所得現金淨額為人民幣57.9百萬元，主要來自營運資金變動前的經營利潤人民幣77.7百萬元、貿易及其他應收款項減少人民幣2.9百萬元及貿易及其他應付款項增加人民幣1.4百萬元，主要由已繳付所得稅人民幣20.5百萬元及存貨增加人民幣2.7百萬元作部分抵銷。

我們於2011年的經營活動所得現金淨額為人民幣35.2百萬元，主要來自營運資金變動前的經營利潤人民幣49.1百萬元及貿易及其他應付款項增加人民幣4.4百萬元，主要由已繳付所得稅人民幣10.3百萬元、存貨增加人民幣5.5百萬元及貿易及其他應收款項增加人民幣2.8百萬元作部分抵銷。

我們於2010年的經營活動所得現金淨額為人民幣17.3百萬元，主要來自營運資金變動前的經營利潤人民幣23.0百萬元，主要由已繳付所得稅人民幣3.9百萬元以及貿易及其他應付款項減少人民幣0.8百萬元作部分抵銷。

投資活動(所用)／所得現金淨額

我們於往績記錄期間的投資活動所得現金主要包括利息收入及贖回短期投資所得款項。我們於往績記錄期間的投資活動所用現金淨額主要包括就購買物業、廠房及設備所支付的款項。

我們於截至2013年6月30日止六個月的投資活動所用現金淨額為人民幣23.9百萬元，主要來自購買短期投資所支付的款項人民幣22.0百萬元以及購買物業、廠房及設備所支付的款項人民幣2.4百萬元，有關影響由短期投資收入及已收利息人民幣0.4百萬元作部分抵銷。

我們於2012年的投資活動所得現金淨額為人民幣4.7百萬元，主要來自贖回短期投資所得款項人民幣9.0百萬元、短期投資收入及已收利息人民幣1.3百萬元以及收購南京德澳(有關收購事項完成後，為我們的全資附屬公司)股權產生的現金淨額人民幣0.6百萬元，有關影響由收購物業、廠房及設備的按金人民幣3.8百萬元及購買物業、廠房及設備支付的款項人民幣2.4百萬元作部分抵銷。

財務資料

我們於2011年的投資活動所用現金淨額為人民幣8.8百萬元，主要來自購買短期投資所支付的款項人民幣9.0百萬元，有關影響由已收利息人民幣0.4百萬元作部分抵銷。

我們於2010年的投資活動所用現金淨額為人民幣0.1百萬元，主要來自購買物業、廠房及設備所支付的款項人民幣0.6百萬元，有關影響由已收利息人民幣0.4百萬元作部分抵銷。

融資活動(所用)／所得現金淨額

我們於往績記錄期間的融資活動所得現金淨額主要包括發行新股份的所得款項。我們於往績記錄期間的融資活動所用現金淨額主要包括已派付予本公司擁有人的股息。

我們於截至2013年6月30日止六個月的融資活動所得現金淨額為人民幣24.5百萬元，主要來自發行股份的所得款項人民幣50.0百萬元及來自我們的董事兼控股股東桂先生的墊款人民幣0.5百萬元，有關影響由已派付予本公司擁有人的股息人民幣26.0百萬元作部分抵銷。

我們於2012年的融資活動所用現金淨額為人民幣32.3百萬元，主要來自己派付予本公司擁有人的股息人民幣35.0百萬元及自我們的控股股東收購Cobayer Health Food Company (有關收購事項完成後，為本集團全資附屬公司) 股權後，對我們控股股東的視作分派人民幣4.1百萬元，有關影響由發行股份的所得款項人民幣6.2百萬元及我們的董事兼控股股東桂先生的墊款人民幣0.6百萬元作部分抵銷。

我們於2011年的融資活動所得現金淨額為人民幣0.3百萬元，主要來自我們的董事兼控股股東桂先生的墊款人民幣0.3百萬元。

我們於2010年的融資活動所用現金淨額為人民幣12.8百萬元，主要來自己派付予本公司擁有人的股息人民幣6.0百萬元、向我們的董事兼控股股東桂先生作出還款人民幣5.1百萬元，及在註銷南京中生醫藥的過程中對控股股東的視作分派人民幣1.8百萬元。

財務資料

資本支出

我們的資本支出主要與購買固定資產及無形資產有關。下表載列我們於所示期間的資本支出。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2010年	2011年	2012年	2012年	2013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
收購物業、廠房及設備的款項	550	246	2,390	1,271	2,364
收購物業、廠房及設備的按金	-	-	3,795	-	-
購買一家附屬公司，					
扣除所得的現金及銀行結餘	-	-	552	-	-
總計	<u>550</u>	<u>246</u>	<u>6,737</u>	<u>1,271</u>	<u>2,364</u>

我們計劃通過現有現金及銀行結餘、經營活動所得現金流量及全球發售所得款項為我們於截至2014年12月31日止年度的資本支出提供資金。

營運資金

我們主要以經營活動所得現金來滿足營運資金需求。經計及我們自全球發售可獲得的所得款項淨額、我們的現金及未來經營現金流量，我們的董事經審慎周詳的查詢後信納，我們擁有充裕營運資金，應付自本招股說明書日期起計未來至少12個月的需求。

財務資料

流動資產淨值

下表載列我們於所示結算日的流動資產、流動負債及流動資產淨值。

	於12月31日			於6月30日	於10月31日
	2010年	2011年	2012年	2013年	2013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
					(未經審核)
流動資產					
存貨.....	5,438	10,944	13,684	9,962	8,093
預付土地租賃款項.....	101	101	101	101	101
貿易及其他應收款項.....	3,446	5,989	3,731	4,188	7,397
應收董事款項.....	256	271	691	-	-
應收關聯方款項.....	423	478	-	-	-
短期投資.....	-	9,000	-	22,000	-
現金及銀行結餘.....	36,306	62,775	93,220	128,383	140,641
流動資產總值.....	45,970	89,558	111,427	164,634	156,232
流動負債					
貿易及其他應付款項.....	4,410	8,614	10,037	10,021	10,311
應付一名董事款項.....	2,741	2,957	3,983	3,303	-
應付關聯方款項.....	-	266	-	-	-
應付所得稅.....	3,369	6,866	6,098	7,003	3,293
流動負債總額.....	10,520	18,703	20,118	20,327	13,604
流動資產淨值.....	35,450	70,855	91,309	144,307	142,628

存貨

我們的存貨主要包括原材料及包裝材料、在製品及製成品（主要為中生系列產品）以及採購品（主要為我們於往績記錄期間採購的康培爾系列產品及其他第三方品牌產品）。

財務資料

下表載列我們於所示結算日的存貨結餘。

	於12月31日			於6月30日
	2010年	2011年	2012年	2013年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料.....	1,016	564	639	579
在製品.....	13	9	172	189
製成品.....	722	964	887	631
採購品.....	3,687	9,407	11,986	8,563
總計.....	5,438	10,944	13,684	9,962

我們的存貨由2010年12月31日的人民幣5.4百萬元增加至2011年12月31日的人民幣10.9百萬元，並進一步增加至2012年12月31日的人民幣13.7百萬元，主要反映我們為順應業務擴張而同期向澳大利亞第三方製造商增加康培爾系列產品的採購量。我們的存貨由2012年12月31日的人民幣13.7百萬元減少至2013年6月30日的人民幣10.0百萬元，主要由於市場需求增加令康培爾系列產品於2013年上半年的銷售增加所致。

下表載列所示期間的平均存貨週轉天數。

	截至12月31日止年度			截至6月30日
	2010年	2011年	2012年	止六個月
	2010年	2011年	2012年	2013年
平均存貨週轉天數 ⁽¹⁾	146.6	148.9	221.7	191.6

附註：

- (1) 平均存貨週轉天數乃按平均存貨結餘除以有關期間的銷售成本再乘以有關期間的天數計算。平均結餘乃按特定期間的期初結餘及期末結餘的平均數計算。

財務資料

我們的平均存貨週轉天數於2010年及2011年保持相對穩定。我們的平均存貨週轉天數由2011年的148.9天增加至2012年的221.7天，主要反映我們因預期2012年康培爾零售店擴張而增加採購康培爾系列產品存貨，同時由於我們自2011年第四季度以來更換第三方橄欖葉提取液製造商而令採購成本降低。我們於截至2013年6月30日止六個月的平均存貨週轉天數減少至191.6天，主要反映同期康培爾系列產品的銷售增加。

貿易及其他應收款項

我們的貿易及其他應收款項主要包括：(i)售予及提供予經銷商的商品的貿易應收款項（經扣除減值虧損）；(ii)就本公司向僱員墊付的現金而應自他們收取的其他款項；(iii)就購買用於開設零售店的物業而支付的按金；及(iv)預付銷售稅。

下表載列我們於所示結算日的貿易及其他應收款項。

	於12月31日			於6月30日
	2010年	2011年	2012年	2013年
	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	545	303	474	339
減：減值虧損	(179)	—	—	—
小計	366	303	474	339
其他應收款項	314	223	283	317
按金及預付款項	2,766	5,463	2,974	3,532
總計	3,446	5,989	3,731	4,188

我們的貿易及其他應收款項由2010年12月31日的人民幣3.4百萬元增加至2011年12月31日的人民幣6.0百萬元，但於2012年12月31日減少至人民幣3.7百萬元。浮動主要反映我們於2011年就購買用於開設自營零售店的若干物業而支付的按金增加。我們的貿易及其他應收款項由2012年12月31日的人民幣3.7百萬元增加至2013年6月30日的人民幣4.2百萬元，主要由於隨着銷售網絡的擴張，我們的租金按金增加。

財務資料

下表載列我們於所示結算日的貿易及其他應收款項（經扣除減值虧損）的賬齡分析。

	於12月31日			於6月30日
	2010年	2011年	2012年	2013年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
逾期少於1個月	42	120	165	207
逾期1至3個月	3	-	296	127
逾期多於3個月但少於1年.....	164	40	9	5
逾期1年以上	157	143	4	-
總計	366	303	474	339

已逾期但未減值的應收款項涉及一些與本集團有良好還款記錄的經銷商。根據過往經驗，由於信貸質素並無重大變化，且有關結餘仍被視為可全數收回，故管理層認為毋須就該等結餘作出減值。

管理層監察逾期貿易及其他應收款項的可收回性，而當有客觀證據顯示我們可能無法收回時，就該等貿易應收款項作出減值撥備。於2010年12月31日，該等賬款的減值撥備為人民幣0.2百萬元。有關貿易及其他應收款項的進一步詳情載於會計師報告附註21。

下表載列所示期間的平均貿易應收款項週轉天數。

	截至12月31日止年度			截至6月30日
	2010年	2011年	2012年	止六個月
	2010年	2011年	2012年	2013年
平均貿易應收款項週轉天數 ⁽¹⁾	2	1	1	1

附註：

- (1) 平均貿易應收款項週轉天數乃按平均貿易應收款項結餘除以有關期間的營業額再乘以有關期間的天數計算。平均結餘乃按特定期間的期初結餘及期末結餘的平均數計算。

財務資料

我們的平均貿易應收款項週轉天數由2010年的2天減少至2011年、2012年及截至2013年6月30日止六個月的1天，主要反映經銷商數量減少導致同期我們對經銷商的銷售減少。我們通常授予經銷商30天的信貸期，且並無給予一般以現金或信用卡購買我們產品的其他客戶任何信貸期。自2012年6月以來，我們僅有一家經銷商，而截至2010年及2011年12月31日，我們分別擁有15家及8家經銷商。

貿易及其他應付款項

貿易應付款項主要與向我們的供應商採購原材料及向第三方製造商採購康培爾系列產品有關。其他應付款項及應計費用主要包括應付薪金及員工福利開支、應付稅項及預收客戶款項。

下表載列我們於所示結算日的貿易及其他應付款項。

	於12月31日			於6月30日
	2010年	2011年	2012年	2013年
	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	1,209	580	885	1,197
其他應付款項及應計費用.....	3,201	8,034	9,152	8,824
總計	4,410	8,614	10,037	10,021

於2013年6月30日，與2012年12月31日相比，我們的貿易及其他應付款項保持相對穩定。我們的貿易及其他應付款項由2011年12月31日的人民幣8.6百萬元增加至2012年12月31日的人民幣10.0百萬元，主要反映我們加大採購康培爾系列產品的力度及我們的營運擴闊導致應付薪金及員工福利開支增加。我們的貿易及其他應付款項由2010年12月31日的人民幣4.4百萬元增加至2011年12月31日的人民幣8.6百萬元，主要反映我們因於2011年開始接受客戶就產品訂購支付訂金而導致預收客戶款項增加，部分由貿易應付款項減少所抵銷，而貿易應付款項減少則主要因為我們於2011年年底清償更多供應商的貿易應付款項所致。

財務資料

下表載列所示結算日的貿易應付款項的賬齡分析。

	於12月31日			於6月30日
	2010年	2011年	2012年	2013年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1個月內到期	715	15	230	107
1個月至3個月到期	6	89	443	874
3個月至12個月到期	459	93	86	3
12個月後到期	29	383	126	213
總計	1,209	580	885	1,197

下表載列所示期間的平均貿易應付款項週轉天數。

	截至12月31日止年度			截至6月30日
	2010年	2011年	2012年	止六個月
	2010年	2011年	2012年	2013年
平均貿易應付款項 週轉天數 ⁽¹⁾	39	16	13	17

附註：

- (1) 平均貿易應付款項週轉天數乃按平均貿易應付款項結餘除以有關期間的銷售成本再乘以有關期間的天數計算。平均結餘乃按特定期間的期初結餘及期末結餘的平均數計算。

我們的平均貿易應付款項週轉天數於往績記錄期間整體下降，主要由於我們加大向澳大利亞的第三方製造商（通常不授予我們信貸期）的採購力度。

財務資料

結算日後動用存貨及結算日後結算貿易及其他應收款項

下表載列有關於2013年6月30日之後我們結算日後動用存貨及結算日後結算貿易及其他應收款項的資料。

	於2013年 6月30日	2013年 10月31日 之前結算日後 動用／結算
	<u>人民幣千元</u>	<u>人民幣千元</u>
存貨.....	9,962	4,248
貿易及其他應收款項		
貿易應收款項	339	330
其他應收款項 ⁽¹⁾	3,849	2,308
總計	<u>4,188</u>	<u>2,638</u>

附註：

- (1) 我們的未結算其他應收款項主要包括自營零售店的預付租金開支及按金及我們購買康培爾系列產品的預付稅款。

應收／付董事款項

於2010年、2011年及2012年12月31日，應收董事款項分別為人民幣0.3百萬元、人民幣0.3百萬元及人民幣0.7百萬元，主要為本公司就若干董事參加研究生進修課程而支付的墊款。截至2013年6月30日，應收董事款項已結清。

於2010年、2011年及2012年12月31日以及2013年6月30日，應付董事款項分別為人民幣2.7百萬元、人民幣3.0百萬元、人民幣4.0百萬元及人民幣3.3百萬元，即我們的董事兼控股股東桂先生向本集團提供的墊款。所有該等應付董事款項已於2013年9月前悉數結清。

財務資料

債務

借款

於2010年、2011年及2012年12月31日、2013年6月30日及2013年10月31日，我們的未償還銀行借款為零。董事確認，我們的債務狀況自2013年10月31日以來並無重大變動。

承擔

資本承擔

於2010年、2011年及2012年12月31日以及2013年6月30日，我們的未償還資本承擔為零。

經營租賃承擔

我們租賃若干物業用作自營零售店營運及辦公室，協議租期通常為一至五年。我們根據不可撤銷經營租賃應付的未來最低租賃款項總額如下。

	於12月31日			於6月30日
	2010年	2011年	2012年	2013年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年內.....	593	437	494	1,497
1至5年.....	—	—	495	993
總計.....	<u>593</u>	<u>437</u>	<u>989</u>	<u>2,490</u>

或然負債

於2010年、2011年及2012年12月31日以及2013年6月30日，我們並無任何或然負債，且我們確認，於最後實際可行日期我們的或然負債並無任何重大變動。

資產負債表外安排

於最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外交易或安排。

財務風險的定量及定性資料披露

我們於日常業務過程中承受各類財務風險，包括市場風險（包括利率風險及外匯風險）、信貸風險及流動資金風險。

信貸風險

我們的信貸風險主要來自我們的貿易及其他應收款項。為最小化信貸風險，我們持續監察風險水平，以確保採取後續行動收回逾期債務。鑒於我們於不同行業擁有龐大的客戶基礎，我們的貿易應收款項並無重大集中信貸風險。就此而言，我們認為我們的信貸風險已大幅降低。此外，我們於報告期末審閱各項債務的可收回金額，以確保對不可收回金額計提足夠減值虧損。我們認為，各結算日的貿易及其他應收款項的減值撥備足以應付有關信貸風險。

就存放於銀行及金融機構的存款（包括受限制現金以及現金及銀行結餘）而言，我們將可選用的銀行及金融機構限制於地方股份制商業銀行或國有銀行，因而面臨的信貸風險有限。

流動資金風險

我們的流動資金主要依賴經營維持足夠現金流入以於債務到期時償還債務的能力，以及我們取得外部融資應付已訂約日後資本支出的能力。

於2013年10月31日，我們並無銀行借貸。我們定期監察我們即期及預期的流動資金需求，及遵守付款契約的情況，以確保我們維持足夠的現金儲備，應付長短期流動資金需求。然而，儘管我們認為將能為未償還承擔籌集資金，我們的籌資能力仍面臨各項風險及不確定因素。我們認為，我們正因應現時情況採取一切必要措施維持足夠的流動資金儲備，以支持業務的可持續性發展及增長，以及於到期時償還未償還債務。

外匯風險

外匯風險指與以外幣結算的投資項目及交易有關的匯率出現不利變動而引致損失的風險。我們分別使用澳元及新西蘭元支付自澳大利亞及新西蘭進口的營養膳食補充劑，因此，我們須承擔外匯波動風險。我們使用人民幣作為我們財務報表的呈報及

功能貨幣。於指定期間內以非人民幣的貨幣計值的所有交易按各交易日通行的匯率入賬。於結算日以非人民幣的貨幣計值的貨幣資產及負債按當日通行匯率重新計量。匯兌差額計入我們的綜合收益表。

考慮到我們現時所承受的外匯風險水平，我們並無利用任何衍生工具合同對沖所承受的外匯風險。然而，考慮到我們擬於2014年至2016年開設更多康培爾零售店的零售網絡擴張計劃後（預期將就此增加向澳大利亞及新西蘭的第三方製造商作出的採購），該等風險未來或會繼續加大。我們將繼續密切監察所承受的外匯風險，倘若於任意六個月期間人民幣兌澳元或新西蘭元貶值超過5%，我們將考慮對沖外匯風險。我們的對沖措施可能包括與金融機構訂立合同以固定我們以外幣計值採購的匯率。倘若日後採取任何對沖措施，我們擬指定由首席財務官督導該等對沖措施的執行，並委任具備必要資質及經驗的員工執行對沖措施。董事會計劃每年評核我們的對沖政策、活動及結果，並相應調整我們的對沖政策及活動以滿足業務營運過程中產生的實際需求。

此外，由於全球發售所得款項將以港元計值，人民幣兌港元的任何升值將對我們以人民幣收取的所得款項數額造成不利影響。另一方面，人民幣貶值將對全球發售後我們向股東支付的任何股息價值造成不利影響。

人民幣不可自由兌換為其他貨幣，而將人民幣兌換為外幣須受中國政府頒佈的外匯管制法規及規定所規管。

利率風險

我們的利率風險主要與我們的銀行存款及日後可能產生的銀行借款有關。由於我們當前並無任何重大計息資產及負債，我們的絕大部分收入及經營現金流量不受市場利率變動影響。倘我們於日後需要進行債務融資，則利率上調將導致債務成本增加。

股息政策

我們的董事會負責將有關股息派付的建議（如有）提交股東大會審批。我們的股息分派乃按可供分配的利潤計算得出。根據《中國公司法》及公司章程，全體股東享有平等權利按持股比例獲派發股息及其他分派。於截至2010年、2011年及2012年12月31日止年度以及截至2013年6月30日止六個月，我們分別宣派及派付股息人民幣6.0百萬元、零、人民幣35.0百萬元及人民幣26.0百萬元。過往期間派付的股息或許不能作為日後股息派付的指標。我們無法保證未來何時、是否及以何種形式派付股息。我們目前擬於全球發售後向股東派付約為我們可供分配利潤30%的股息，惟於各情況下須經董事會全面審閱本公司的財務表現、未來預期及其認為相關的其他因素後作出決定並須經股東批准。

可分派儲備

根據中國公認會計原則計算公司的可分派利潤與根據香港財務報告準則所計算者在若干方面存在差異。因此，倘若我們於指定年度根據中國公認會計原則釐定並無可分派利潤，則即使根據香港財務報告準則釐定該年度有可分派利潤，我們亦不能於該年度支付任何股息，反之亦然。

根據我們的公司章程，在我們的H股於香港聯交所上市後，可供分派予股東的保留利潤應為根據中國公認會計原則所釐定的金額與根據香港財務報告準則所釐定的金額之較低者。截至2013年6月30日，我們按此基準釐定的可分派儲備為本集團根據香港財務報告準則的保留盈利，即人民幣66.7百萬元。

上市開支

截至2013年6月30日，我們就全球發售產生開支人民幣2.0百萬元，入賬為截至2013年6月30日止六個月的行政開支一部分。2013年6月30日至全球發售完成之日期間，我們預期還將產生上市開支人民幣31.7百萬元，其中估計人民幣13.8百萬元將確認為我們的行政開支，而估計人民幣17.9百萬元將直接於權益確認。

財務資料

關鍵財務比率

	附註	截至12月31日止年度／ 於12月31日			截至6月30日
		2010年	2011年	2012年	止六個月／ 於6月30日
					2013年
流動比率	(1)	4.4	4.8	5.5	8.1
速動比率	(2)	3.9	4.2	4.9	7.6
債務資產比率	(3)	不適用	不適用	不適用	不適用
資產負債比率	(4)	不適用	不適用	不適用	不適用
利息覆蓋率	(5)	不適用	不適用	不適用	不適用

附註：

- (1) 流動比率=流動資產／流動負債。
- (2) 速動比率=(流動資產－存貨)／流動負債。
- (3) 債務資產比率=負債總額／資產總值。我們於所示期間並無任何計息債務。
- (4) 資產負債比率=計息債務總額／權益總額。我們於所示期間並無任何計息債務。
- (5) 利息覆蓋率=息稅前盈利／利息開支。我們於所示期間並無任何計息債務。

流動比率

截至2010年、2011年及2012年12月31日止年度及截至2013年6月30日止六個月，我們的流動比率分別為4.4、4.8、5.5及8.1。流動比率增加主要由於我們的現金及現金等價物增加所致。

速動比率

截至2010年、2011年及2012年12月31日止年度及截至2013年6月30日止六個月，我們的速動比率分別為3.9、4.2、4.9及7.6。速動比率增加主要由於我們的現金及銀行結餘增加所致。

對截至2013年12月31日止年度純利的潛在不利影響

董事確認，自2013年6月30日（即本招股說明書附錄一「會計師報告」所載我們最近期財務資料的編製日期）起直至本招股說明書日期，本集團的財務或交易狀況並無重大不利變動。根據我們當前的估計，我們將就2013年6月30日起至全球發售完成止期間確認行政開支人民幣13.8百萬元，該筆開支可能會對我們於截至2013年12月31日止年度的純利構成重大不利影響。

根據上市規則須作出的披露

我們董事確認，截至最後實際可行日期，並無任何倘董事須遵守上市規則第13.13至13.19條而導致須根據上市規則第13.13至13.19條規定作出披露的情況。

物業權益及物業估值

本集團的自有物業權益詳情載於本招股說明書附錄三。中和邦盟評估有限公司已對本集團截至2013年9月30日所擁有的物業權益進行估值。中和邦盟評估有限公司發出的估值概要及估值證書載於本招股說明書附錄三。

下表載列截至2013年6月30日我們的經審核財務資料所載本集團物業權益的賬面淨值總額與截至2013年9月30日本集團物業權益的未經審核賬面淨值的對賬：

	<u>人民幣千元</u>
截至2013年6月30日本集團物業權益 ⁽¹⁾ 的賬面淨值	22,693
減：折舊	(331)
截至2013年9月30日賬面淨值	22,362
加：估值盈餘	23,738
根據「附錄三－物業估值報告」截至2013年9月30日的估值	46,100

附註：

(1) 物業權益包括樓宇及土地使用權。

財務資料

未經審核備考經調整有形資產淨值

下列本集團未經審核備考經調整有形資產淨值報表基於摘錄自本招股說明書附錄一所載本集團於2013年6月30日的財務資料的綜合資產淨值並作出以下調整：

於2013年 6月30日					
	本公司擁有人 應佔經審核 綜合有形 資產淨值 ⁽¹⁾	估計全球 發售所得 款項淨額 ⁽²⁾	本公司擁有人 應佔未經審核 備考經調整 綜合有形資產淨值	每股未經審核備考 經調整有形資產淨值 ⁽³⁾	
	<u>人民幣千元</u>	<u>人民幣千元</u>	<u>人民幣千元</u>	<u>人民幣元</u>	<u>港元</u>
按發售價每股發售股份					
1.50港元計算.....	172,736	224,879	397,615	0.49	0.62
按發售價每股發售股份					
2.00港元計算.....	172,736	301,595	474,331	0.58	0.74

附註：

1. 於2013年6月30日本公司擁有人應佔經審核綜合有形資產淨值，乃根據本招股說明書附錄一所載會計師報告所呈報於2013年6月30日本公司擁有人應佔綜合資產淨值人民幣172,801,000元，經扣除無形資產人民幣65,000元計算得出。
2. 估計全球發售所得款項淨額乃根據發售價每股發售股份1.50港元及2.00港元，並扣除包銷費用及本公司就全球發售應付的其他相關開支後計算得出，並未計及因超額配股權獲行使而可能配發及發行的任何股份。估計全球發售所得款項淨額乃按人民幣0.7884元兌1.00港元的匯率換算。
3. 本公司擁有人應佔未經審核備考經調整綜合有形資產淨值及每股股份的金額乃經作出前段所述調整後達致，且基於預期全球發售後的已發行股份為814,911,000股（包括根據全球發售新發行的203,800,000股發售股份）及發售價分別為每股發售股份1.50港元及2.00港元。
4. 每股未經審核備考經調整有形資產淨值乃按人民幣0.7884元兌1.00港元的匯率換算為港元，該匯率為2013年12月16日適用的中國人民銀行匯率。概不表示人民幣金額已經、本應或可以以該匯率換算為港元，反之亦然。
5. 並無作出調整以反映本集團於2013年6月30日之後的任何貿易業績或所訂立的其他交易。