

## 財務資料

下列有關我們的財務狀況及經營業績的討論及分析，應連同本文件附錄—A會計師報告所載我們於2012年及2013年12月31日及截至有關日期止年度各年的經審核合併財務報表及隨附附註以及附錄—B中期財務資料所載我們於2013年及2014年9月30日及截至有關日期止九個月各期間的未經審核合併財務報表及隨附附註一併閱讀。我們的財務資料乃根據香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）編製。

下列討論包括前瞻性陳述，當中涉及風險及不確定因素。可導致或引致有關差異的因素包括但不限於本文件「風險因素」一節所討論的因素。

### 概覽

我們是中國領先的潤喉片製造商。根據歐睿報告，按2013年零售值計，我們的專有配方潤喉片佔最大市場份額，約為25.5%。我們的歷史可追溯回1956年，廣西金嗓子的前身柳州糖果二廠在當時成立。往後，我們發展為一家綜合現代集團，主要生產及銷售潤喉片、糖果產品及藥品及食品。我們金嗓子喉片的銷售額分別佔截至2012年及2013年12月31日止兩個年度及截至2014年9月30日止九個月收益總額的92.4%、92.4%及89.9%。

於往績記錄期間，我們絕大部分的收益來自我們向分銷商的銷售。截至最後可行日期，我們已建有廣闊的分銷網絡，由逾300名分銷商組成，覆蓋中國幾乎所有省份、自治區及直轄市。我們按三種產品類別呈報收益，包括金嗓子喉片、金嗓子喉寶系列產品及其他產品。於往績記錄期間，我們大部分收益來自金嗓子喉片的銷售額。

我們的收益由2012年的人民幣587.8百萬元下跌6.6%至2013年的人民幣548.9百萬元，但由截至2013年9月30日止九個月的人民幣322.6百萬元增加35.6%至截至2014年9月30日止九個月的人民幣437.4百萬元。我們的淨利由2012年的人民幣102.8百萬元下跌32.0%至2013年的人民幣69.9百萬元，但由截至2013年9月30日止九個月的人民幣10.4百萬元增加711.9%至截至2014年9月30日止九個月的人民幣84.4百萬元。

---

## 財務資料

---

### 呈列基準

根據本文件「歷史與發展」一節所載的重組，本公司於2014年12月25日成為現時組成本集團旗下的各公司的控股公司。由於重組僅涉及在一家現存公司上加入新的控股實體，並無導致任何經濟實質轉變，故於有關期間的財務資料已採用權益結合法呈列並視現存公司為延續經營實體。

因此，合併損益及其他全面收益表、合併權益變動表及合併現金流量表乃按猶如現有集團架構於整個往績記錄期間一直存在的方式編製。於2012年及2013年12月31日以及2014年9月30日的合併財務狀況表呈列現時組成本集團旗下的各公司的資產及負債，猶如現有集團架構於該等日期經已存在。

我們的財務資料乃根據香港財務報告準則按歷史成本計算的慣例編製，惟可供出售投資除外。我們的財務資料以人民幣為單位呈列。所有集團內公司間交易及結餘已於合併賬目時對銷。

### 主要會計政策及估計

於根據香港財務報告準則編製財務報表時，管理層須作出會影響應用政策及資產、負債、收入及開支所呈報款額的判斷、估計及假設。估計及有關假設乃按照過往經驗及在有關情況下我們相信為合理的多項其他因素而作出。實際結果或會與該等估計有所不同。

我們已確認下列對我們的業務營運而言非常重要的政策。我們按持續基準檢討我們的估計及相關假設。倘修訂僅影響有關期間，則對會計估計的修訂於修訂估計的期間確認，或倘修訂影響現時及未來期間，則有關修訂於兩個期間確認。

### 收益確認

我們於收益在經濟利益極可能會流入我們及當收益能夠按下列基準可靠地計量時確認收益：(a)就貨品的銷售而言，於所有權的重大風險和回報已轉嫁予買方（通常為我們產品的分銷商）時確認，惟我們須並無維持一般與所有權相關的管理權，亦無實際控制所售出貨品；(b)就租金收入而言，按時間比例於租約年期確認；及(c)就利息收入而言，按應計基準，利用實際利息法（採用將金融工具於預計可使用年期或較短時

---

## 財務資料

---

間（如適用）的估計未來現金收入準確貼現至金融資產賬面淨值的利率）計算。當我們將我們的產品出售予分銷商時，通常要求彼等於貨到時檢查產品，且須知會我們及獲得我們的書面同意後方可將受損產品退貨或換貨。於到貨後獲接收的任何產品（無論其後是否會被我們的分銷商出售）均不接受退貨。因此，就我們銷售予分銷商的銷售額而言，我們通常於我們的分銷商接收我們的產品後，按批發價確認收益。

### 貿易及其他應收款項減值

我們冀望在交付產品前收取分銷商支付的貨款。然而，對於此等與我們有長期業務合作關係的分銷商，我們一般授出三個月的短期信貸期。於往績記錄期間，我們大部分分銷商以到期日為一至六個月的銀行承兌票據支付彼等的採購價。自2012年起，我們亦採取政策逐漸鼓勵我們的分銷商以現金或銀行承兌票據於產品到貨前支付購買價。就該等銀行承兌票據而言，我們已背書其中若干票據以向供應商結付貿易應付款項。我們尋求就我們的未清償應收款項進行嚴格控制且我們應收款項的逾期結餘由高級管理層定期檢討。我們的貿易應收款項不計利息。

我們按貿易及其他應收款項可收回性評估基準計算貿易及其他應收款項減值，惟需要我們管理層的判斷及估計。當實際結果與我們最初的估計有差異時，則該等差異將影響貿易及其他應收款項的賬面值及於有關估計變動期間的減值虧損。我們於2012年及2013年12月31日及2014年9月30日的貿易及其他應收款項減值撥備分別達人民幣9.8百萬元、人民幣14.2百萬元及人民幣14.4百萬元，反映我們的管理層認為我們分銷商的貿易及其他應收款項中的不可收回金額。相較2012年12月31日，我們於2013年12月31日及2014年9月30日錄得的貿易及其他應收款項減值撥備增加，主要由於我們審閱於2013年的貿易及其他應收款項時，認為額外分銷商的貿易及其他應收款項已逾期及不可收回。

### 物業、廠房及設備的使用年期及剩餘價值

我們的物業、廠房及設備主要包括我們的樓宇、機器及設備、電腦及辦公設備、汽車及在建工程。我們將物業、廠房及設備（在建工程除外）以成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。物業、廠房及設備（在建工程除外）的成本包括我們的購買價及使資產處於擬定用途之運作狀態及地點的任何直接應佔成本。

## 財務資料

在建工程指興建中的建築物、機器及設備，按成本扣除任何減值虧損列賬，且不計算折舊。在建工程成本指構建成本。在建工程於落成及可供使用時，我們將其重新分類至物業、廠房及設備的適當類別。

我們以直線法計算折舊，按其估計可使用年期將每項物業、廠房及設備的成本撇銷至其剩餘價值。就此所使用的主要年率如下：

樓宇 .....	4.75%
機器及設備 .....	9.5%
汽車 .....	23.75%
電腦及辦公設備 .....	19.0%

在確定物業、廠房及設備的使用年期及剩餘價值時，我們通常考慮各種因素，如由生產變動或改進所產生的技術及商業上的過時，或由產品市場需求的變動或資產的運行輸出功率、資產的預期使用、預期物質損失、資產的保養及維護及資產使用的法律或類似限制所產生的因素。資產使用年期的估計乃基於我們關於以類似方式使用的類似資產的經驗計算。倘物業、廠房及設備的估計使用年期及／或剩餘價值與我們先前的估計有所不同，則我們亦會調整折舊。我們於每個財政年度結束時檢討我們的物業、廠房及設備的使用年期及剩餘價值。

一項物業、廠房及設備（包括已作初步確認的任何重要部分）於出售或估計其使用或出售不會產生未來經濟利益時，我們將予以終止確認。我們亦於關資產終止確認的年度的損益表內確認因出售或報廢的收益或虧損，此乃指有關資產的出售所得款項淨額與賬面值之間的差額。

### 遞延稅項資產

我們使用負債法，就於各報告期期末資產及負債的稅基與其作財務申報用途的賬面值之間的所有暫時差額錄得遞延稅項。遞延稅項資產乃就所有可扣減暫時差額予以確認。遞延稅項資產乃於有應課稅溢利可動用以抵扣可扣減暫時差額的情況下予以確認，惟下列情況除外：(i)與可扣減暫時差額有關的遞延稅項資產乃因在一項並非業務合併的交易中初次確認資產或負債而產生，並於交易時並不影響會計溢利或應課稅損益；及(ii)就與於附屬公司的投資有關的可扣減暫時差額而言，遞延稅項資產僅於暫時差額於可見將來有可能撥回及有應課稅溢利可動用以抵銷暫時差額的情況下，方予以確認。

---

## 財務資料

---

### 影響我們的經營業績及財務狀況的因素

我們相信影響我們的經營業績及財務狀況的最主要因素如下所示。

#### 我們產品的市場需求

我們的收益幾乎均來自中國。我們的財務業績部分受中國潤喉片市場快速增長的影響。根據歐睿，中國潤喉片市場的總零售額由2009年人民幣2,091.5百萬元按複合年增長率10.5%增加至2013年人民幣3,117.1百萬元，且預計於2014年至2018年間按複合年增長率10.2%增長，於2018年總零售額將達到人民幣5,062.0百萬元。於2012年及2013年以及截至2013年及2014年9月30日止九個月，我們的收益分別為人民幣587.8百萬元、人民幣548.9百萬元、人民幣322.6百萬元及人民幣437.4百萬元。作為中國潤喉片的領先品牌，憑藉我們家喻戶曉的品牌及我們現有的產品組合，以及我們強效的市場推廣能力及分銷網絡，我們相信我們處於有利位置，可利用該市場在中國預期的快速增長。我們產品的市場需求現在及將來受多項因素的影響，包括（但不限於）消費者對我們品牌的印象及對我們的競爭對手所提供相似產品的印象、我們的市場推廣及廣告活動的成功、市場覆蓋範圍、我們分銷商的銷售表現、我們分銷制度的效益、可支配收入及消費者支出水平以及中國監管環境的變動。

#### 產品定價

於往績記錄期間，我們幾乎所有收益均來自銷售予分銷商。因此，我們的財務表現直接受我們出售予分銷商的产品批發價影響。我們基於多項因素釐定及調整有關批發價，包括（但不限於）我們的市場推廣策略、競爭環境、售出產品的數量、預期溢利水平、與分銷商的關係及分銷商的分銷能力及等級以及分銷商分銷我們產品的往績記錄。於往績記錄期間，我們亦向我們的分銷商提供小額銷售折讓。某一期間有關折讓的金額及確認銷售折讓的時間或會影響我們產品於同一期間的平均售價。

於往績記錄期間，我們在升級部分產品的包裝規格的同時亦相應調高了彼等的批發價及建議零售價，此舉對我們的經營業績構成一定影響。有關詳情，請參閱下文「一 產品的業務策略」。倘我們出售予分銷商产品的價格體系未能維持在令人滿意的水平，我們的分銷商可能不會向我們訂購新產品、可能減少彼等過往訂單的數量或可能對批發採購價提出進一步折扣要求，而這可能進一步影響我們的收益及盈利能力。

---

## 財務資料

---

### 產品的業務策略

作為業務策略的一部分，我們升級現有產品的包裝規格，以滿足客戶喜好及刺激我們產品的市場需求，最終能提高收益及增強盈利率。於2013年8月，我們的王牌產品金嗓子喉片推出升級版，每盒潤喉片數量從20片減至12片，且每片以鋁箔複合膜獨立包裝。我們亦於2014年1月以相似方式升級都樂含片的包裝規格。除升級包裝規格外，我們提高了金嗓子喉片及都樂含片的每盒批發價及建議零售價。

儘管我們相信現有王牌產品的升級將幫助我們在長期內達到更高收益及盈利能力，惟由於該等市場推廣策略我們的經營業績短期內可能受到不利影響。例如，為加快消費者接受我們的升級版金嗓子喉片及減少我們分銷連鎖中相同產品經典版的存貨堆積，我們於2013年5月大規模停止製造與分銷經典版金嗓子喉片，向若干分銷商提供優惠價格以出售有關產品的餘下存貨，並開始升級我們的生產設施，尤其是包裝線，以便製造升級版金嗓子喉片。我們於2013年8月開始大量生產升級版金嗓子喉片。此外，當我們調高一項現有產品升級後的每盒批發價及建議零售價時，我們的分銷商在向我們批量訂貨前一般需要一段時間評估市場反饋。因此，我們來自銷售升級版及經典版金嗓子喉片的收益總額由2012年的人民幣543.4百萬元減少6.7%至2013年的人民幣507.0百萬元。由於於2013年5月至7月我們生產設施的生產減速，我們於2013年的經營業績或不能作為未來業績的指標，或與其他年度直接比較。

### 產品組合

我們的經營業績受兩種主要產品類別（即具有不同溢利率的金嗓子喉片及金嗓子喉寶系列產品）的相關貢獻影響。我們亦自銷售其他產品（包括銀杏葉片、其他藥品及其他食品）錄得收益。於往績記錄期間，銷售此等其他產品所貢獻的收益少於收益總額的5%。

## 財務資料

下表載列我們於所示期間的收益概要。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2012年		2013年		2013年		2014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
金嗓子喉片								
經典版 <sup>(1)</sup> . . . . .	543,370	92.4%	275,267	50.2%	271,904	84.3%	-	-
升級版 <sup>(2)</sup> . . . . .	-	-	231,764	42.2%	27,879	8.6%	393,065	89.9%
小計 . . . . .	<u>543,370</u>	<u>92.4%</u>	<u>507,031</u>	<u>92.4%</u>	<u>299,783</u>	<u>92.9%</u>	<u>393,065</u>	<u>89.9%</u>
金嗓子喉寶系列								
產品 <sup>(3)</sup> . . . . .	30,586	5.2%	31,446	5.7%	16,303	5.1%	28,782	6.6%
其他 <sup>(4)</sup> . . . . .	13,846	2.4%	10,380	1.9%	6,545	2.0%	15,521	3.5%
總計 . . . . .	<u>587,802</u>	<u>100.0%</u>	<u>548,857</u>	<u>100.0%</u>	<u>322,631</u>	<u>100.0%</u>	<u>437,368</u>	<u>100.0%</u>

附註：

- (1) 每盒20片潤喉片。
- (2) 每盒12片潤喉片。
- (3) 包括都樂含片、(無蔗糖) 都樂含片及該系列產品的香橙、羅漢果、桑菊及西洋參等無糖口味。
- (4) 其他主要包括銀杏葉片、其他藥品及其他食品。有關其他產品的詳情，請參閱本文件「業務－產品－其他產品」一節。

下表載列我們主要產品於所示期間的毛利率。

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2012年	2013年	2013年	2014年
金嗓子喉片				
經典版 <sup>(1)</sup> . . . . .		66.8%	67.1%	67.3%
升級版 <sup>(2)</sup> . . . . .		-	72.2%	60.4%
小計／加權平均數 . . . . .		<u>66.8%</u>	<u>69.4%</u>	<u>73.7%</u>
金嗓子喉寶系列產品 <sup>(3)</sup> . . . . .		<u>45.2%</u>	<u>43.9%</u>	<u>50.7%</u>

附註：

- (1) 每盒20片潤喉片。
- (2) 每盒12片潤喉片。
- (3) 包括都樂含片、(無蔗糖) 都樂含片及該系列產品的香橙、羅漢果、桑菊及西洋參等無糖口味。

---

## 財務資料

---

有關我們主要產品的銷量、平均售價及毛利率的分析詳情，請參閱本文件「一 合併全面收益表主要項目說明一 收益」及「一 合併全面收益表主要項目說明一 毛利」。於往績記錄期間，為贏得更大的市場份額，我們金嗓子喉寶系列產品的定價具有競爭力，且讓分銷商享有較高溢利以鼓勵彼等訂貨。儘管我們的金嗓子喉寶系列產品較之金嗓子喉片擁有較低的毛利率，我們計劃繼續開發該產品類別以使整體組合及收益來源多樣化。基於我們的市場推廣及宣傳策略為市場導向轉變及各產品類別的不同成本結構及銷量，我們各產品類別的收益貢獻及整體毛利率於各期間可能有所不同。我們的策略為繼續不時評估及調整產品組合，以將我們的資源主要專注於市場需求更加強烈的產品，並逐漸使產品組合多樣化以獲取更大市場份額。雖然來自王牌產品金嗓子喉片的收益可能繼續佔我們收益總額的主要部分，但我們相信於指定期間的整體盈利能力將因不同產品類別對我們業務的重要性而繼續受影響。

### 我們分銷網絡的效力及範圍

我們依賴我們的分銷網絡銷售我們的產品，主要為我們的王牌產品金嗓子喉片。於往績記錄期間，我們幾乎所有的收益均來源於面向分銷商的銷售額。

我們分銷網絡的效力及地理範圍及銷售人員直接影響我們的銷售。於最後可行日期，我們已建立一個由逾300名分銷商構成的廣闊分銷網絡，覆蓋中國幾乎所有的省、自治區及直轄市。於2013年，我們通過為不同層級的分銷商採取統一價格將金嗓子喉片的分銷網絡進一步完善為三層級分銷網絡，以避免我們給予分銷商的售價出現重大波動及透過避免分銷商之間的競爭對我們的分銷商進行有效管理。三層級分銷網絡項下，一級分銷商一般為省級代理商；二級分銷商為省級及市級代理商；三級分銷商為終端零售商關連渠道代理商。我們非處方藥的分銷商數量由2012年12月31日的128名增至2013年12月31日的206名，並於2014年12月31日進一步增至229名。此外，我們亦與推廣商（為獨立第三方及受僱為我們的產品提供宣傳服務）按年度基準訂立產品宣傳合作協議。於最後可行日期，我們僱用合共13名推廣商。有關詳情，請參閱本文件「業務一 銷售、市場推廣及分銷一 推廣商」一節。為進一步提高我們的市場份額及加深我們的市場滲透，我們計劃通過針對不同地區及產品加強我們的分銷網絡。有關詳情，

## 財務資料

請參閱本文件「業務－策略及未來計劃－擴大我們的分銷網絡及利用我們的現有分銷網絡以推廣不同產品」一節。我們實施我們的三層級分銷網絡及擴張策略可能會達到的成功水平可能會對我們的收益增長及盈利能力產生重大影響。

### 產品成本

我們的盈利能力主要受我們銷售成本（主要包括包裝材料成本、原材料成本及生產過程中產生的其他成本）的影響。我們的包裝材料主要包括紙盒及金屬盒、聚氯乙烯及鋁箔，而我們的原材料主要包括白糖及中藥。

我們的包裝材料及原材料的價格主要由市場及我們面對供應商的議價能力釐定。除中草藥原料，我們通常每年與我們的供應商訂立供應協議，其可按共同協定續訂，價格於每次下單時釐定。於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們並未遭遇對我們的經營業績或毛利率有重大影響的包裝材料及原材料的成本波動。

- **包裝材料。**於截至2012年及2013年12月31日止年度及截至2014年9月30日止九個月，我們的包裝材料成本分別佔銷售成本總額的38.1%、36.3%及38.0%。影響我們於往績記錄期間的包裝材料成本的因素包括我們於2013年5月至7月暫時放緩生產、金嗓子喉片包裝規格於2013年8月升級以及金嗓子喉寶系列產品新無糖口味（即該系列產品的香橙、羅漢果、桑菊及西洋參等口味）於2013年1月推出。我們將升級版金嗓子喉片每盒潤喉片的片劑數量從20片減至12片，每片潤喉片的包裝成本因而更高。金嗓子喉寶系列產品新無糖口味以金屬盒出售，與過往我們用紙盒包裝金嗓子喉片相比，成本較高。
- **原材料。**於截至2012年及2013年12月31日止年度及截至2014年9月30日止九個月，我們的原材料成本分別佔銷售成本總額的31.0%、25.4%及24.1%。影響往績記錄期間原材料成本的因素包括我們於2013年5月至7月暫時放緩生產、我們所耗用的若干原材料的價格波動及金嗓子喉片的包裝規格變更。於往績記錄期間，白糖的整體價格有所下跌。此外，金嗓子喉片的包裝規格升級，每盒潤喉片的片劑數量從20片減至12片，亦令每盒的原材料成本減少。於2013年，我們開始使用異麥芽酮糖醇代替糖用以製造我們的無糖潤喉片產品，令每噸的單位成本較含糖潤喉片產品為高。

## 財務資料

### 季節性

在冬季，中國消費者更容易患上咽炎，故我們在此期間一般錄得較高的銷售額，無論是以絕對金額或是以佔我們收益總額的百分比而言。於2012年及2013年第四季度的收益分別佔該兩年收益總額的19.3%及41.2%。因此，我們於指定年度首三個季度的經營業績或不能成為全年業績的指標。

### 合併全面收益表主要項目說明

#### 收益

我們的收益主要包括我們的金嗓子喉片及金嗓子喉寶系列產品的銷售。於往績記錄期間，我們亦供應一小部分其他產品（如銀杏葉片、其他藥品及其他食品）。

下表載列我們於所示期間的收益明細。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2012年		2013年		2013年		2014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
金嗓子喉片								
經典版 <sup>(1)</sup> .....	543,370	92.4%	275,267	50.2%	271,904	84.3%	-	-
升級版 <sup>(2)</sup> .....	-	-	231,764	42.2%	27,879	8.6%	393,065	89.9%
小計 .....	543,370	92.4%	507,031	92.4%	299,783	92.9%	393,065	89.9%
金嗓子喉寶系列產品 <sup>(3)</sup> ..	30,586	5.2%	31,446	5.7%	16,303	5.1%	28,782	6.6%
其他 <sup>(4)</sup> .....	13,846	2.4%	10,380	1.9%	6,545	2.0%	15,521	3.5%
總計 .....	587,802	100.0%	548,857	100.0%	322,631	100.0%	437,368	100.0%

附註：

- (1) 每盒20片潤喉片。
- (2) 每盒12片潤喉片。
- (3) 包括都樂含片、(無蔗糖) 都樂含片及該系列產品的香橙、羅漢果、桑菊及西洋參等無糖口味。
- (4) 其他主要包括銀杏葉片、其他藥品及其他食品。有關其他產品的詳情，請參閱本文件「業務－產品－其他產品」一節。

## 財務資料

於往績記錄期間，為符合我們的策略使產品組合多樣化及加強客戶對金嗓子喉寶系列產品的認知度，我們推出新無糖口味及進一步發展及增強食品分銷網絡，因此，金嗓子喉寶系列產品的收益貢獻逐漸增長。於截至2012年及2013年12月31日止年度及截至2013年及2014年9月30日止九個月，金嗓子喉片的銷售分別佔收益總額的92.4%、92.4%、92.9%及89.9%，而金嗓子喉寶系列產品的銷售分別佔收益總額的5.2%、5.7%、5.1%及6.6%。

於往績記錄期間，我們亦以現金及免費產品形式，向我們的分銷商提供小額銷售折讓。現金形式的銷售折讓於同一年度的收益確認時錄為有關收益的對銷。就免費產品形式的銷售折讓而言，倘分銷商的採購訂單達到指定目標，我們通常提供若干免費產品。我們將有關免費產品的銷售成本計入損益，而就該等免費產品確認的收益為零。我們亦將就免費產品應付稅率為17%的增值稅計作銷售及分銷開支的一部分。此外，相關免費產品的數量作為我們銷量的一部分計算，因此我們產品的平均售價受我們於指定期間提供予分銷商的免費產品數量影響。有關銷售折讓的詳情，請參閱本文件「業務－銷售、市場推廣及分銷－與分銷商的關係」一節。

下表載列我們於所示期間的主要產品的銷量及平均售價。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2012年		2013年		2013年		2014年	
	銷量 <sup>(1)</sup>	平均售價						
	每盒		每盒		每盒		每盒	
百萬盒	人民幣元	百萬盒	人民幣元	百萬盒	人民幣元	百萬盒	人民幣元	
金嗓子喉片								
經典版 <sup>(2)</sup> .....	128.5	4.2	68.5	4.0	65.9	4.1	-	-
升級版 <sup>(3)</sup> .....	-	-	52.1	4.4	5.9	4.7	90.4	4.3
小計／加權平均數.....	128.5	4.2	120.6	4.2	71.8	4.2	90.4	4.3
金嗓子喉寶系列產品 <sup>(4)</sup> ..	7.4	4.2	7.1	4.4	3.8	4.3	6.3	4.6

附註：

- (1) 包括作為我們銷售折讓機制一部分而提供予分銷商的免費產品。
- (2) 每盒20片潤喉片。
- (3) 每盒12片潤喉片。
- (4) 包括都樂含片、(無蔗糖) 都樂含片及該系列產品的香橙、羅漢果、桑菊及西洋參等無糖口味。

---

## 財務資料

---

**銷量。**經典版金嗓子喉片的銷量由2012年的128,500,000盒減少至2013年的68,500,000盒，主要乃由於我們於2013年5月大規模停止生產經典版金嗓子喉片所致。直至2013年8月我們才銷售升級版金嗓子喉片。

金嗓子喉寶系列產品的銷量由2012年的7,400,000盒減少至2013年的7,100,000盒，乃主要由於於2013年我們投入更多資源宣傳升級版金嗓子喉片所致。金嗓子喉寶系列產品的銷量由截至2013年9月30日止九個月的3,800,000盒增加至截至2014年9月30日止九個月的6,300,000盒，乃主要由該系列產品的市場知名度提升推動。

**平均售價。**經典版金嗓子喉片的平均售價由2012年的每盒人民幣4.2元下降至2013年的每盒人民幣4.0元，乃主要由於於2013年我們努力以優惠價格向我們的若干分銷商出售該等產品的剩餘存貨所致。升級版金嗓子喉片的平均售價由截至2013年9月30日止九個月的每盒人民幣4.7元下降至截至2014年9月30日止九個月的每盒人民幣4.3元，乃主要由於我們僅自2013年8月開始大量生產及銷售升級版金嗓子喉片及大部分與我們於2013年8月及9月的銷售額有關的銷售折讓於2013年9月30日後有關分銷商的累計採購額達致有關目標時確認所致。

金嗓子喉寶系列產品的平均售價由2012年的每盒人民幣4.2元上升至2013年的每盒人民幣4.4元，乃主要由於我們於2013年1月推出該系列產品的多種新無糖口味，其平均售價相比於2012年銷售的都樂含片較高。金嗓子喉寶系列產品的平均售價由截至2013年9月30日止九個月的每盒人民幣4.3元上升至截至2014年9月30日止九個月的每盒人民幣4.6元，乃主要由於於2013年推出有關產品時，我們向我們的分銷商提供無糖口味的該系列產品的價格更優惠。

### 銷售成本

我們的銷售成本主要包括包裝材料成本、勞工成本、原材料成本、折舊及有關我們生產金嗓子喉片、金嗓子喉寶系列產品及其他產品的其他成本。

## 財務資料

下表載列我們於所示期間銷售成本的組成部分及各部分佔銷售成本總額百分比。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2012年		2013年		2013年		2014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
包裝材料.....	79,985	38.1%	66,151	36.3%	40,815	35.3%	49,103	38.0%
勞工成本.....	50,369	24.0%	54,950	30.2%	36,833	31.9%	38,485	29.8%
原材料.....	65,128	31.0%	46,185	25.4%	30,006	26.0%	31,139	24.1%
折舊.....	5,746	2.7%	6,338	3.5%	3,869	3.3%	4,345	3.4%
其他成本.....	8,957	4.2%	8,370	4.6%	3,977	3.5%	6,197	4.7%
總計.....	<u>210,185</u>	<u>100.0%</u>	<u>181,994</u>	<u>100.0%</u>	<u>115,500</u>	<u>100.0%</u>	<u>129,269</u>	<u>100.0%</u>

**包裝材料。**我們銷售成本的一個主要組成部分為包裝材料成本。於截至2012年及2013年12月31日止年度及截至2013年及2014年9月30日止九個月，我們的包裝材料分別佔銷售成本總額的38.1%、36.3%、35.3%及38.0%。我們包裝材料成本佔銷售成本的百分比於2013年降低，主要因為於2013年5月至7月我們生產設施的生產暫時減速，故我們於2013年消耗的包裝材料數量減少。然而，於截至2014年9月30日止九個月，作為我們銷售成本一部分的包裝材料成本上升，此乃主要由於金嗓子喉片的包裝規格從每盒20片潤喉片更換為每盒12片，從而導致每片潤喉片的單位包裝成本較高。

**勞工成本。**截至2012年及2013年12月31日止年度及截至2013年及2014年9月30日止九個月，我們的勞工成本分別佔銷售成本總額的24.0%、30.2%、31.9%及29.8%。2013年我們的勞工成本佔我們銷售成本的百分比相比2012年有所增加，主要由於我們於2013年為員工支付的社保開支增加。

**原材料。**於截至2012年及2013年12月31日止年度及截至2013年及2014年9月30日止九個月，我們的原材料分別佔銷售成本總額的31.0%、25.4%、26.0%及24.1%。作為我們銷售成本一部分的原材料成本於2013年降低乃主要由於(i)白糖的市價下降導致白糖的單位成本降低；及(ii)於2013年5月至7月我們生產設施的生產暫時減速及我們的金嗓子喉片採用升級版包裝每盒數量較少，導致我們於2013年消耗的原材料數量減少。於截至2014年9月30日止九個月，作為我們銷售成本一部分的原材料成本降低乃主要由於金嗓子喉片的升級版包裝每盒數量較少，故消耗的原材料數量減少。

## 財務資料

**折舊。**截至2012年及2013年12月31日止年度及截至2013年及2014年9月30日止九個月，我們的折舊成本分別佔銷售成本總額的2.7%、3.5%、3.3%及3.4%。折舊成本佔我們銷售成本的百分比於2013年有所增加，主要由於我們自2013年下半年購買及使用自動包裝機器所產生的折舊所致。

**其他成本。**我們的其他成本主要包括公共事業成本、維修費用及其他雜項成本。

下表載列於所示期間按產品種類劃分的銷售成本及各銷售成本佔銷售成本總額百分比。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2012年		2013年		2013年		2014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
金嗓子喉片								
經典版 <sup>(1)</sup> .....	180,554	85.9%	90,477	49.7%	88,874	76.9%	-	-
升級版 <sup>(2)</sup> .....	-	-	64,531	35.5%	11,044	9.6%	103,237	79.9%
小計 .....	180,554	85.9%	155,008	85.2%	99,918	86.5%	103,237	79.9%
金嗓子喉寶系列產品 <sup>(3)</sup> ..	16,769	8.0%	17,646	9.7%	9,681	8.4%	14,181	11.0%
其他 <sup>(4)</sup> .....	12,862	6.1%	9,340	5.1%	5,901	5.1%	11,851	9.1%
總計 .....	<u>210,185</u>	<u>100.0%</u>	<u>181,994</u>	<u>100.0%</u>	<u>115,500</u>	<u>100.0%</u>	<u>129,269</u>	<u>100.0%</u>

附註：

- (1) 每盒20片潤喉片。
- (2) 每盒12片潤喉片。
- (3) 包括都樂含片、(無蔗糖) 都樂含片及該系列產品的香橙、羅漢果、桑菊及西洋參等無糖口味。
- (4) 其他主要包括銀杏葉片、其他藥品及其他食品。有關其他產品的詳情，請參閱本文件「業務－產品－其他產品」一節。

## 財務資料

### 毛利

毛利指收益減去銷售成本後的盈餘。下表載列於所示期間按產品種類劃分的毛利及按產品種類劃分佔我們毛利總額的百分比。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2012年		2013年		2013年		2014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
金嗓子喉片								
經典版 <sup>(1)</sup> .....	362,816	96.1%	184,790	50.4%	183,030	88.4%	-	-
升級版 <sup>(2)</sup> .....	-	-	167,233	45.6%	16,835	8.1%	289,828	94.1%
小計 .....	362,816	96.1%	352,023	96.0%	199,865	96.5%	289,828	94.1%
金嗓子喉寶系列產品 <sup>(3)</sup> .....	13,817	3.7%	13,800	3.8%	6,622	3.2%	14,601	4.7%
其他 <sup>(4)</sup> .....	984	0.2%	1,040	0.2%	644	0.3%	3,670	1.2%
總計 .....	<u>377,617</u>	<u>100.0%</u>	<u>366,863</u>	<u>100.0%</u>	<u>207,131</u>	<u>100.0%</u>	<u>308,099</u>	<u>100.0%</u>

附註：

- (1) 每盒20片潤喉片。
- (2) 每盒12片潤喉片。
- (3) 包括都樂含片、(無蔗糖) 都樂含片及該系列產品的香橙、羅漢果、桑菊及西洋參等無糖口味。
- (4) 其他主要包括銀杏葉片、其他藥品及其他食品。有關其他產品的詳情，請參閱本文件「業務－產品－其他產品」一節。

下表載列我們的主要產品種類於所示期間的毛利率，以及我們整體業務的毛利率。

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2012年	2013年	2013年	2014年
金嗓子喉片				
經典版 <sup>(1)</sup> .....	66.8%	67.1%	67.3%	-
升級版 <sup>(2)</sup> .....	-	72.2%	60.4%	73.7%
加權平均數 .....	<u>66.8%</u>	<u>69.4%</u>	<u>66.7%</u>	<u>73.7%</u>
金嗓子喉寶系列產品 <sup>(3)</sup> .....	45.2%	43.9%	40.6%	50.7%
總計 .....	<u>64.2%</u>	<u>66.8%</u>	<u>64.2%</u>	<u>70.4%</u>

附註：

- (1) 每盒20片潤喉片。
- (2) 每盒12片潤喉片。
- (3) 包括都樂含片、(無蔗糖) 都樂含片及該系列產品的香橙、羅漢果、桑菊及西洋參等無糖口味。

---

## 財務資料

---

於2012年及2013年，我們經典版金嗓子喉片的毛利率相對穩定，分別為66.8%及67.1%。我們於2014年並無出售任何經典版金嗓子喉片。截至2013年12月31日止年度及截至2014年9月30日止九個月，升級版金嗓子喉片的毛利率維持相對穩定，分別為72.2%及73.7%。截至2013年9月30日止九個月，我們升級版的金嗓子喉片錄得60.4%的較低毛利率，主要由於我們僅於2013年8月開始大量生產及銷售該產品而導致我們實現的經濟規模較小所致。

我們升級版金嗓子喉片的毛利率通常較經典版的同款產品有所增加，主要歸因於原材料的單位成本因喉片的數量由每盒20片減少為每盒12片而降低，以及我們就該升級版產品收取的每盒平均售價提高。此外，我們於2013年下半年採用自動包裝機製造升級版金嗓子喉片以來我們產品包裝的員工數量減少。整體影響由包裝規格變更導致每片潤喉片的單位包裝成本增加所部分抵銷。

我們金嗓子喉寶系列產品的毛利率由2012年的45.2%減至2013年的43.9%，主要由於我們於2013年1月推出該類產品的多種新無糖口味（包括香橙、羅漢果、桑菊及西洋參等口味），該等新口味因使用異麥芽酮糖醇替代糖而導致成本增加所致。我們金嗓子喉寶系列產品的毛利率由截至2013年9月30日止九個月的40.6%增至截至2014年9月30日止九個月的50.7%，主要由於(i)原材料的單位成本下降，因為我們於2014年1月推出都樂含片的升級版（潤喉片數量由每盒20片減少至每盒12片）及(ii)我們所提供都樂含片升級版的平均售價更高，毛利率上升的影響由採用升級版包裝規格導致每片潤喉片的單位包裝成本增加而部分抵銷。

於往績記錄期間，我們金嗓子喉寶系列產品的毛利率一般明顯低於金嗓子喉片的毛利率，主要由於(i)大多數金嗓子喉寶系列產品均為無糖產品，其因使用異麥芽酮糖醇代替糖而導致成本基準較金嗓子喉片有所增加，(ii)我們金嗓子喉寶系列產品的定價具競爭力，為我們的分銷商提供較高的溢利率，藉以獲得更大的市場份額，(iii)我們僅於2013年開始推出大部分無糖口味的金嗓子喉寶系列產品，故我們實現的經濟規模較

## 財務資料

小，及(iv)我們的金嗓子喉寶系列產品乃由我們的全資附屬公司金嗓子保健品製造，由於我們僱用殘疾員工，根據適用中國法規其獲確認為社會福利企業，故此我們製造金嗓子喉寶系列產品錄得的勞工成本較高。

### 其他收入及收益

我們的其他收入及收益主要包括政府補助、可供出售投資的投資收入、銀行利息收入、租金收入、出售物業、廠房及設備項目的收益、廉價購買的收益及其他。

下表載列我們於所示期間的其他收入及收益明細。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2012年		2013年		2013年		2014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
					(未經審核)		(未經審核)	
政府補助 .....	12,646	86.2%	11,797	74.8%	8,274	78.6%	9,175	64.6%
可供出售投資的 投資收入 .....	-		2,411	15.3%	1,066	10.1%	773	5.5%
銀行利息收入 .....	1,170	8.0%	866	5.5%	662	6.3%	628	4.4%
租金收入 .....	66	0.4%	88	0.6%	63	0.6%	76	0.5%
出售物業、廠房及 設備的收益 .....	235	1.6%	-	-	-	-	-	-
廉價購買收益 .....	-	-	-	-	-	-	3,442	24.2%
其他 .....	551	3.8%	604	3.8%	462	4.4%	108	0.8%
<b>總計 .....</b>	<b>14,668</b>	<b>100.0%</b>	<b>15,766</b>	<b>100.0%</b>	<b>10,527</b>	<b>100.0%</b>	<b>14,202</b>	<b>100.0%</b>

我們的政府補助主要包括(i)允許我們享受銀行借貸利率低於中國基準利率的補助，惟我們的金嗓子喉片被確認為民族特需商品，(ii)部分增值稅退稅，惟我們的全資附屬公司金嗓子保健品根據適用中國法規被確認為社會福利企業，及(iii)廣西壯族自治區來賓市忻城縣地方政府的補貼，旨在補償我們位於廣西壯族自治區來賓市的業務所產生的開支。

我們的可供出售投資所得的投資收入主要指購買短期投資產品所產生的收入。我們已採取嚴格的投資政策，根據投資政策，我們謹慎評估作營運及流動資金用途所需的現金金額，並據此作出預算。僅當我們的內部現金流及流動資金預測表明我們具備

## 財務資料

充裕資本來源可滿足經營活動及資本開支需要時，我們方會購買短期投資產品。有關我們購買短期投資產品的詳情，請參閱本文件「— 流動資金及資本來源 — 現金流 — 投資活動所用現金淨額」。我們的銀行利息收入指銀行存款產生的收入。我們的租金收入主要指我們向獨立第三方出租若干物業所得的收入。我們的廉價購買收益主要指收購維科特95.6%股權所得收益。

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括(i)主要與我們開展的媒體廣告活動有關的廣告開支（包括支付予我們品牌名人代言的費用）、(ii)主要與我們及外部推廣商所籌辦的現場及其他宣傳活動有關的宣傳開支及我們支付予該等推廣商的宣傳服務費、(iii)交付產品予我們分銷商的運輸開支、(iv)涉及銷售及分銷活動的僱員福利開支、(v)差旅及辦公開支、(vi)市場推廣開支（主要指我們就向分銷商提供免費產品作為銷售折讓機制的一部分而應支付稅率為17%的增值稅）及(vii)其他雜項開支。

下表載列我們於所示期間的銷售及分銷開支明細。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2012年		2013年		2013年		2014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
廣告開支.....	126,709	63.3%	165,967	72.1%	123,973	79.8%	112,247	68.0%
宣傳開支.....	61,572	30.7%	46,714	20.3%	20,176	13.0%	39,604	24.0%
運輸開支.....	6,241	3.1%	8,601	3.7%	5,920	3.8%	5,508	3.3%
僱員福利開支.....	2,701	1.3%	3,064	1.3%	2,234	1.4%	2,792	1.7%
差旅及辦公開支.....	1,260	0.6%	1,372	0.6%	1,057	0.7%	1,313	0.8%
市場推廣開支.....	555	0.3%	2,666	1.2%	729	0.5%	1,840	1.1%
其他 .....	1,220	0.7%	1,726	0.8%	1,287	0.8%	1,777	1.1%
<b>總計 .....</b>	<b>200,258</b>	<b>100.0%</b>	<b>230,110</b>	<b>100.0%</b>	<b>155,376</b>	<b>100.0%</b>	<b>165,081</b>	<b>100.0%</b>

## 財務資料

### 行政開支

行政開支主要包括(i)管理及行政人員的薪金及福利開支、(ii)差旅及辦公開支、(iii)研發成本、(iv)有關我們辦公設備的折舊及攤銷成本、(v)土地使用權攤銷、(vi)就法律、稅務及其他服務產生的專業服務費及(vii)其他雜項開支。

下表載列我們於所示期間的行政開支概要。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2012年		2013年		2013年		2014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
薪金及福利開支.....	33,381	62.4%	30,301	63.6%	21,614	60.2%	21,745	59.4%
差旅及辦公開支.....	6,603	12.3%	6,409	13.4%	4,996	13.9%	4,816	13.2%
研發成本.....	4,607	8.6%	2,917	6.1%	2,109	5.9%	1,928	5.3%
折舊及攤銷.....	1,974	3.7%	1,713	3.6%	1,404	3.9%	1,886	5.2%
土地使用權攤銷.....	569	1.1%	569	1.2%	427	1.2%	552	1.5%
專業服務費.....	3,140	5.9%	1,619	3.4%	1,535	4.3%	3,157	8.6%
其他.....	3,196	6.0%	4,146	8.7%	3,847	10.6%	2,537	6.8%
總計.....	<u>53,470</u>	<u>100.0%</u>	<u>47,674</u>	<u>100.0%</u>	<u>35,932</u>	<u>100.0%</u>	<u>36,621</u>	<u>100.0%</u>

### 其他開支

我們的其他開支主要包括(i)向金嗓子足球學校及為其他慈善目作出的捐款、(ii)貿易及其他應收款項減值、(iii)出售物業、廠房及設備項目的虧損、(iv)與我們擬出售維科特95.6%股權有關的分類為持作出售的出售組別資產的減值及(v)其他雜項開支。

下表載列我們於所示期間的其他開支概要。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2012年		2013年		2013年		2014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
捐款.....	1,678	80.6%	2,146	31.3%	1,554	29.6%	1,229	29.1%
貿易及其他應收款項減值....	279	13.4%	4,437	64.5%	3,662	69.8%	148	3.5%
出售物業、廠房及 設備項目的虧損.....	-	-	142	2.1%	4	0.1%	89	2.1%
分類為持作出售的 出售組別資產的減值.....	-	-	-	-	-	-	2,575	61.0%
其他.....	126	6.0%	151	2.1%	25	0.5%	186	4.3%
總計.....	<u>2,083</u>	<u>100.0%</u>	<u>6,876</u>	<u>100.0%</u>	<u>5,245</u>	<u>100.0%</u>	<u>4,227</u>	<u>100.0%</u>

## 財務資料

### 財務成本

我們的財務成本主要包括我們銀行貸款的利息。截至2014年9月30日止九個月，我們亦於有關票據各屆滿日期之前向有關銀行支付折現費用，以獲得銀行承兌票據的現金。截至2014年9月30日止九個月該等折扣費用佔財務成本的一小部分，而於2012年或2013年我們並無錄得類似費用。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支主要包括我們的中國附屬公司須支付的利得稅及遞延稅項。於最後可行日期及往績記錄期間，我們已根據稅務法規繳納所有有關稅項且與有關稅務機關之間並無任何爭議或未解決稅務問題。

中國當前所得稅條款以本集團若干中國附屬公司（本集團位於中國的若干獲授稅務寬減及稅務優惠待遇的附屬公司除外）應課稅溢利的法定稅率25%為基準，乃根據於2008年1月1日生效的《中國企業所得稅法》釐定。我們的全資附屬公司廣西金嗓子及金嗓子藥業為合資格的中國西部大開發戰略項下的公司，於往績記錄期間均可享有15%所得稅優惠稅率。有關優惠待遇預期有效至2020年。

下表載列我們於所示期間的所得稅開支概要。

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2012年	2013年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
			(未經審核)	(未經審核)
即期稅項：				
所得稅支出.....	24,345	25,070	9,231	23,394
遞延稅項.....	1,313	(2,745)	(2,394)	(1,394)
年／期內稅項支出總額.....	<u>25,658</u>	<u>22,325</u>	<u>6,837</u>	<u>22,000</u>

## 財務資料

下表載列我們於所示期間按中國法定稅率計算得出適用除稅前溢利的稅項開支與按實際稅率計算得出的稅項開支的對賬。

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2012年	2013年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
			(未經審核)	(未經審核)
除稅前溢利.....	128,502	92,243	17,232	106,396
按中國法定所得稅				
稅率25%計算.....	32,125	23,060	4,308	26,599
按我們附屬公司適用的				
所得稅優惠稅率計算.....	(11,520)	(8,764)	(1,881)	(9,453)
不可扣稅開支.....	5,790	8,925	5,042	5,406
殘疾僱員薪酬的額外				
可扣除免稅項目.....	(744)	(896)	(632)	(591)
毋須繳稅收入.....	—	—	—	(861)
未確認稅項虧損.....	7	—	—	900
按本集團實際稅率計算的稅項...	25,658	22,325	6,837	22,000

我們於截至2012年及2013年止年度及截至2013年及2014年9月30日止九個月的實際稅率分別為20.0%、24.2%、39.7%及20.7%。我們的實際稅率由2012年20.0%上升至2013年24.2%，主要由於2013年不可扣稅開支金額相對較高及除稅前溢利較低。我們的實際稅率由截至2013年9月30日止九個月39.7%下降至截至2014年9月30日止九個月20.7%，主要由於截至2013年9月30日止九個月除稅前溢利較低。

## 財務資料

### 經營業績

下表載列我們於截至2012年及2013年12月31日止年度的經審核合併全面收益表（摘錄自載列於本文件附錄一A的會計師報告）及截至2013年及2014年9月30日止九個月的未經審核合併全面收益表（摘錄自本文件附錄一B的中期財務資料）。

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2012年	2013年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
			(未經審核)	(未經審核)
收益 .....	587,802	548,857	322,631	437,368
銷售成本 .....	(210,185)	(181,994)	(115,500)	(129,269)
毛利 .....	377,617	366,863	207,131	308,099
其他收入及收益 .....	14,668	15,766	10,527	14,202
銷售及分銷開支 .....	(200,258)	(230,110)	(155,376)	(165,081)
行政開支 .....	(53,470)	(47,674)	(35,932)	(36,621)
其他開支 .....	(2,083)	(6,876)	(5,245)	(4,227)
財務成本 .....	(7,972)	(5,726)	(3,873)	(9,976)
除稅前溢利 .....	128,502	92,243	17,232	106,396
所得稅開支 .....	(25,658)	(22,325)	(6,837)	(22,000)
年／期內溢利及全面收益總額 ..	<u>102,844</u>	<u>69,918</u>	<u>10,395</u>	<u>84,396</u>
以下各方應佔：				
母公司擁有人 .....	102,844	69,918	10,395	84,554
非控股權益 .....	—	—	—	(158)
	<u>102,844</u>	<u>69,918</u>	<u>10,395</u>	<u>84,396</u>

---

## 財務資料

---

### 各期間經營業績比較

#### 截至2014年9月30日止九個月與截至2013年9月30日止九個月比較

##### 收益

我們的收益總額由截至2013年9月30日止九個月人民幣322.6百萬元增加人民幣114.8百萬元或35.6%至截至2014年9月30日止九個月人民幣437.4百萬元。該增加主要由於銷售金嗓子喉片、金嗓子喉寶系列產品及其他產品所產生的收益增加。

**金嗓子喉片。**我們銷售最暢銷的產品金嗓子喉片所產生的收益由截至2013年9月30日止九個月人民幣299.8百萬元增加人民幣93.3百萬元或31.1%至截至2014年9月30日止九個月人民幣393.1百萬元。該增加主要反映升級版金嗓子喉片的銷售額由截至2013年9月30日止九個月的人民幣27.9百萬元增至截至2014年9月30日止九個月的人民幣393.1百萬元，乃由於我們僅於2013年8月開始大量生產及銷售該等產品所致。增長亦反映我們加強市場推廣促使該產品知名度得以提升。銷售增長的影響由經典版金嗓子喉片的銷售額由截至2013年9月30日止九個月的人民幣271.9百萬元減少至截至2014年9月30日止九個月的零所部分抵銷。我們於2013年5月大規模停止生產及分銷經典版金嗓子喉片。我們升級版金嗓子喉片的銷量由截至2013年9月30日止九個月的5.9百萬盒增至2014年同期的90.4百萬盒，及該等產品的平均售價由截至2013年9月30日止九個月的每盒人民幣4.7元減少至2014年同期的每盒人民幣4.3元。經典版金嗓子喉片的銷量於截至2013年9月30日止九個月為65.9百萬盒，同期的平均售價為每盒人民幣4.1元。

**金嗓子喉寶系列產品。**我們銷售金嗓子喉寶系列產品所產生的收益由截至2013年9月30日止九個月人民幣16.3百萬元增加人民幣12.5百萬元或76.5%至截至2014年9月30日止九個月人民幣28.8百萬元。該增加主要反映該系列產品無糖口味的銷售額增加，因為此系列產品無糖口味的市場知名度提升，加上在我們努力加強市場推廣下，都樂含片的銷量增加。金嗓子喉寶系列產品的銷量由截至2013年9月30日止九個月的3.8百萬盒增至截至2014年同期的6.3百萬盒，且該產品的平均售價由截至2013年9月30日止九個月的每盒人民幣4.3元增至截至2014年同期的每盒人民幣4.6元。

---

## 財務資料

---

其他。我們銷售其他產品所產生的收益由截至2013年9月30日止九個月人民幣6.5百萬元增加人民幣9.0百萬元或137.1%至截至2014年9月30日止九個月人民幣15.5百萬元，主要由於我們的產品組合多元化。

### 銷售成本

我們的銷售成本總額由截至2013年9月30日止九個月人民幣115.5百萬元增加人民幣13.8百萬元或11.9%至截至2014年9月30日止九個月人民幣129.3百萬元。該增加主要由於(i)包裝材料成本增加，此乃主要因金嗓子喉片的包裝規格由每盒20片潤喉片變更為每盒12片而導致每片潤喉片的單位包裝成本增加及(ii)勞工成本增加，此乃主要因我們支付予員工的薪金增加。

### 毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由截至2013年9月30日止九個月人民幣207.1百萬元增加人民幣101.0百萬元或48.7%至截至2014年9月30日止九個月人民幣308.1百萬元。我們的毛利率由截至2013年9月30日止九個月64.2%增加至截至2014年9月30日止九個月70.4%，主要是因為我們較大部分的收入來自銷售升級版金嗓子喉片，而升級版金嗓子喉片的毛利率較經典版的毛利率為高。升級版金嗓子喉片的毛利率較高主要由於原材料的單位成本降低，因為潤喉片的數量由每盒20片減少為每盒12片，而我們就每盒收取更高的售價。

### 其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至2013年9月30日止九個月人民幣10.5百萬元增加人民幣3.7百萬元或34.9%至截至2014年9月30日止九個月人民幣14.2百萬元。該增加主要由於因我們收購維科特的95.6%股權而產生的廉價購買收益，而我們於截至2013年9月30日止九個月並未錄得類似收益，及我們就銀行借貸收取地方政府的補貼增加（因為我們於截至2014年9月30日止九個月的銀行貸款平均結餘增加）。

---

## 財務資料

---

### 銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由截至2013年9月30日止九個月人民幣155.4百萬元增加人民幣9.7百萬元或6.2%至截至2014年9月30日止九個月人民幣165.1百萬元。該增加主要由於(i)宣傳開支增加，主要由於為銷售升級版金嗓子喉片，我們及我們的外部推廣商推出更多現場及其他宣傳活動，及(ii)市場推廣開支增加，乃由於我們向分銷商提供更多免費產品用於市場推廣，開支增加的影響部分由廣告開支減少抵銷，而廣告開支減少的主要原因為我們推出升級版金嗓子喉片時，於截至2013年9月30日止九個月組織較多的廣告活動。

### 行政開支

行政開支由截至2013年9月30日止九個月人民幣35.9百萬元增加人民幣0.7百萬元或1.9%至截至2014年9月30日止九個月人民幣36.6百萬元。該增加主要由於專業服務費、折舊及攤銷開支增加所致。

### 其他開支

其他開支由截至2013年9月30日止九個月人民幣5.2百萬元減少人民幣1.0百萬元或19.4%至截至2014年9月30日止九個月人民幣4.2百萬元。該減少主要由於貿易及其他應收款項減值減少所致，而貿易及其他應收款項減值減少乃由於我們通過逐步鼓勵分銷商在我們交付產品前支付購買價，而持續改善分銷制度及加強管理貿易應收款項結餘，從而致使截至2014年9月30日止九個月我們管理層認為不可回收的應收分銷商款項減少所致。然而，上述減少的影響由截至2014年9月30日止九個月與建議出售維科特95.6%股權有關的分類為持作出售的出售組合資產減值人民幣2.6百萬元（而於2013年同期我們並無錄得類似減值）部分抵銷。

### 財務成本

財務成本由截至2013年9月30日止九個月人民幣3.9百萬元增加人民幣6.1百萬元或157.6%至截至2014年9月30日止九個月人民幣10.0百萬元。該增加主要由於截至2014年9月30日止九個月我們的銀行貸款平均結餘增加導致銀行貸款利息增加，及較小程度上，由於於截至2014年9月30日止九個月，我們於有關票據各屆滿日期之前支付予有關銀行折現費用，以獲得銀行承兌票據的現金（而於2013年同期我們並無錄得類似費用）所致。

---

## 財務資料

---

### 除稅前溢利

基於上述因素，我們的除稅前溢利由截至2013年9月30日止九個月的人民幣17.2百萬元增加人民幣89.2百萬元或517.4%至截至2014年9月30日止九個月的人民幣106.4百萬元。

### 所得稅開支

所得稅開支由截至2013年9月30日止九個月人民幣6.8百萬元增加人民幣15.2百萬元或221.8%至截至2014年9月30日止九個月人民幣22.0百萬元。該增加主要由於截至2014年9月30日止九個月我們的應課稅收入增加所致。截至2013年9月30日止九個月，我們錄得較高實際稅率為39.7%，主要由於截至2013年9月30日止九個月的除稅前溢利較低。我們於截至2014年9月30日止九個月的實際稅率為20.7%。

### 期內溢利

由於上述因素，期內溢利由截至2013年9月30日止九個月人民幣10.4百萬元增加人民幣74.0百萬元或711.9%至截至2014年9月30日止九個月人民幣84.4百萬元。

## 截至2013年12月31日止年度與截至2012年12月31日止年度比較

### 收益

我們的收益總額由2012年人民幣587.8百萬元減少人民幣38.9百萬元或6.6%至2013年人民幣548.9百萬元。該減少主要由於我們銷售金嗓子喉片及其他產品所產生的收益減少，其影響由我們銷售金嗓子喉寶系列產品所產生的收益增加所部分抵銷。

**金嗓子喉片。**我們銷售金嗓子喉片所產生的收益由2012年人民幣543.4百萬元減少人民幣36.3百萬元或6.7%至2013年人民幣507.0百萬元，主要由於我們於2013年8月推出升級版金嗓子喉片所產生的短期不利影響。作為我們提高我們長遠收益及盈利能力的策略的一部分，我們於2013年8月推出我們的升級版金嗓子喉片，減少每盒潤喉片的數量，並提高該產品每盒的批發價及零售價。為促進客戶接納我們升級版金嗓子喉片及於我們的分銷鏈中減少經典版產品的存貨堆積，我們於2013年5月大規模停止生產經典版金嗓子喉片。於2013年5月至7月我們亦出現生產減速，於該期間，就生產升級版金嗓子喉片而言，我們改良我們的生產設施，尤其是包裝線。此外，由於升級版金

---

## 財務資料

---

嗓子喉片的每盒批發及建議零售價較高，於該產品經證實獲市場接納之前大部分分銷商向我們發出的訂單較少。我們經典版金嗓子喉片的銷量由2012年的128.5百萬盒減少至2013年的68.5百萬盒，該等產品的平均售價由2012年人民幣4.2元減少至2013年人民幣4.0元。升級版金嗓子喉片的銷量於2013年為52.1百萬盒，平均售價為每盒人民幣4.4元。

*金嗓子喉寶系列產品*。我們銷售金嗓子喉寶系列產品所產生的收益由2012年人民幣30.6百萬元增加人民幣0.8百萬元或2.8%至2013年人民幣31.4百萬元。該增加主要由於我們於2013年1月推出該系列產品的新口味，即香橙、羅漢果、桑菊及西洋參口味，其影響由都樂含片的銷售額減少所部分抵銷，而都樂含片的銷售額減少主要由於鑒於我們於2014年1月推出該產品的升級版，我們逐漸減少生產及分銷該產品經典版。金嗓子喉寶系列產品的銷量由2012年的7.4百萬盒減少至2013年的7.1百萬盒，平均售價則由2012年的每盒人民幣4.2元上升至每盒人民幣4.4元。

*其他*。我們銷售其他產品所產生的收益由2012年人民幣13.8百萬元減少人民幣3.4百萬元或25.0%至2013年人民幣10.4百萬元，主要由於2013年市場競爭激烈但我們於2013年投放在宣傳該產品的力度減輕，從而導致銀杏葉片的銷售額下跌。

### 銷售成本

我們的銷售成本總額由2012年人民幣210.2百萬元減少人民幣28.2百萬元或13.4%至2013年人民幣182.0百萬元。該減少主要由於(i)金嗓子喉片的整體銷量減少導致包裝材料金額減少、(ii)我們所消耗的原材料數量減少，因於2013年5月至7月我們的生產減速並於2013年8月採用每盒潤喉片數量有所減少的升級版金嗓子喉片及(iii)白糖的單位成本下降，主要由於其市價下降所致。然而，上述影響由主要因我們於2013年為員工支付的社保開支增加所致的勞工成本增加部分抵銷。

---

## 財務資料

---

### 毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2012年人民幣377.6百萬元減少人民幣10.7百萬元或2.8%至2013年人民幣366.9百萬元。然而，我們的毛利率由2012年64.2%增加至2013年66.8%，主要由於(i)自2013年8月起我們的金嗓子喉片的包裝規格由每盒20片潤喉片變更為每盒12片（相比經典版金嗓子喉片，其平均每盒批發價增加及原材料損耗量減少）及(ii)因2013年的市價下跌，令白糖的成本單價下降。

### 其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2012年人民幣14.7百萬元增加人民幣1.1百萬元或7.5%至2013年人民幣15.8百萬元。該增加主要由於來自可供出售投資的投資收入增加人民幣2.4百萬元（主要因為我們於2013年增加短期投資產品的投資）。然而，上述增加的影響因我們收取政府補助減少人民幣0.8百萬元及銀行利息收入減少人民幣0.3百萬元（我們的現金更多投資於投資產品而非定期存款）而被部分抵銷。

### 銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由2012年人民幣200.3百萬元增加人民幣29.8百萬元或14.9%至2013年人民幣230.1百萬元。該增加主要由於(i)廣告開支增加，與我們推出更多廣告活動以促銷升級版金嗓子喉片的情況一致、(ii)交付產品予分銷商的運輸開支增加，此乃由於升級版金嗓子喉片就運輸而言需要更大的單位空間，及於分銷商評估金嗓子喉片升級版的市場知名度時，每份訂單的採購量減少但更頻繁地向我們下達訂單導致我們交付產品予分銷商更為頻繁及(iii)我們於2013年向分銷商提供更多的免費產品以宣傳升級版金嗓子喉片導致市場推廣開支增加所部分抵銷。然而，上述開支增加的影響因宣傳開支減少而被部分抵銷，主要因我們在2013年專注於廣告活動以推廣我們的產品。

### 行政開支

行政開支由2012年人民幣53.5百萬元減少人民幣5.8百萬元或10.8%至2013年人民幣47.7百萬元。該減少主要由於(i)因成本控制措施而導致參與行政活動僱員的薪金及福利開支減少及(ii)研發開支，主要反映我們於2012年完成金銀三七膠囊的研發。

---

## 財務資料

---

### 其他開支

其他開支由2012年人民幣2.1百萬元增加人民幣4.8百萬元或230.1%至2013年人民幣6.9百萬元。該增加主要由於2013年我們的管理層認為不可收回的其他分銷商的貿易及其他應收款項減值增加所致。

### 財務成本

財務成本由2012年人民幣8.0百萬元減少人民幣2.3百萬元或28.2%至2013年人民幣5.7百萬元。該減少主要由於2013年我們的銀行貸款平均結餘減少而導致銀行貸款利息減少所致。

### 除稅前溢利

由於上述因素，我們的除稅前溢利由2012年人民幣128.5百萬元減少人民幣36.3百萬元或28.2%至2013年人民幣92.2百萬元。

### 所得稅開支

所得稅開支由2012年人民幣25.7百萬元減少人民幣3.4百萬元或13.0%至2013年人民幣22.3百萬元。該減少主要由於我們於2013年的應課稅收入減少所致。我們的實際稅率由2012年的20.0%上升至及2013年的24.2%，主要由於2013年的不可扣減應課稅開支的金額較大及除稅前溢利較低。

### 年內溢利

由於上述因素，年內溢利由2012年人民幣102.8百萬元減少人民幣32.9百萬元或32.0%至2013年人民幣69.9百萬元。

## 流動資金及資本來源

### 流動資金及營運資金來源

我們過往主要以經營活動產生的現金及銀行借貸滿足營運資金及其他資金需求。於2014年9月30日，我們的現金及現金等價物為人民幣97.4百萬元，其中包括銀行及手頭現金（均以人民幣列值）。於2014年12月31日，我們並無尚未動用的銀行貸款授信。

經計及我們可動用的[編纂]淨額、我們的現金及未來營運現金流以及銀行貸款，我們的董事經審慎周詳的查詢後信納，我們具備充足營運資金滿足我們自本文件日期起計未來至少十二個月的需求。我們目前預期資本來源的組合及相關成本不會有任何重大變動。

## 財務資料

### 現金流

下表載列我們於所示期間的合併現金流表概要。

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2012年	2013年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
			(未經審核)	(未經審核)
經營活動所得現金淨額 .....	178,439	180,860	150,784	70,546
投資活動所得／(所用)				
現金淨額.....	(56,452)	34,421	(122,825)	(11,077)
融資活動所用現金淨額 .....	(120,578)	(175,478)	(34,984)	(105,572)
現金及現金等價物				
增加／(減少) 淨額.....	1,409	39,803	(7,025)	(46,103)
年／期初現金及現金等價物 ....	104,293	105,702	105,702	145,505
於現金流量表所列的現金及				
現金等價物 .....	<u>105,702</u>	<u>145,505</u>	<u>98,677</u>	<u>99,402</u>

#### 經營活動所得現金淨額

於往績記錄期間，我們的經營活動所得現金淨額主要來自就我們的銷售所收取的款項。於往績記錄期間，我們的經營活動所用現金主要用於就生產我們的產品而採購包裝材料及原材料、銷售及分銷開支、行政開支及稅項。

截至2014年9月30日止九個月，我們經營活動所得現金淨額為人民幣70.5百萬元，主要由於營運所得現金為人民幣96.9百萬元，其影響由已付所得稅人民幣17.3百萬元及已付利息人民幣9.7百萬元所部分抵銷。我們營運所得現金為人民幣96.9百萬元，主要歸因於營運資金變動前的營運溢利人民幣120.9百萬元，受貿易應收款項及應收票據減少人民幣33.0百萬元（主要反映我們不斷努力逐步鼓勵分銷商在我們交付產品前支付購買價）的正面影響。

然而，上述影響由以下各項所部分抵銷：

- (i) 預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣30.5百萬元，主要由於若干重大廣告開支已預付但並未於2014年9月30日支銷；

## 財務資料

- (ii) 其他應付款項及應計費用減少人民幣19.7百萬元，主要反映應計負債減少，此乃由於我們於2014年第三季度預付的廣告開支金額增加而餘下應付款項則減少；及
- (iii) 存貨增加人民幣4.8百萬元，主要反映預計於2014年第四季度對我們產品的需求增加，我們生產的成品增加，其影響由預計我們於冬季（中國供應白糖的高峰期）大量採購白糖，故我們於每年9月末維持較低的存貨水平所部分抵銷。

於2013年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣180.9百萬元，主要由於營運所得現金人民幣200.0百萬元，其影響由已付所得稅人民幣14.6百萬元及已付利息人民幣5.4百萬元所部分抵銷。我們營運所得現金為人民幣200.0百萬元，主要歸因於營運資金變動前的營運溢利人民幣109.0百萬元，受以下各項的正面影響：

- (i) 其他應付款項及應計費用增加人民幣53.8百萬元，主要反映(x)於2013年年末應付增值稅增加，此乃由於(1)於2013年12月升級版金嗓子喉片的銷售額相對較高及(2)我們於2013年增加派發用作市場推廣及宣傳的升級版金嗓子喉片樣品，而其增值稅發票於2013年12月發出所致，及(y)應計負債增加，此乃由於我們為提高升級版金嗓子喉片的銷量而產生的宣傳服務費及廣告開支增加；
- (ii) 存貨減少人民幣36.3百萬元，主要反映我們的成品及原材料減少，乃由於我們在2013年銷售升級版金嗓子喉片的早期階段，對該產品的市場需求仍處在評估階段，對存貨的控制更為嚴格；及
- (iii) 預付款項、按金及其他應收款項減少人民幣22.5百萬元，主要反映需要預付的供應商採購額減少。

然而，上述影響由以下各項所部分抵銷：

- (i) 貿易應付款項減少人民幣13.0百萬元，主要由於我們縮短向我們的供應商付款的時間，藉以與我們的供應商維繫良好關係；及

---

## 財務資料

---

- (ii) 貿易應收款項及應收票據增加人民幣8.6百萬元，主要由於我們於2013年更改金嗓子喉片的包裝規格之時提高其批發價，因而於2013年年末貿易應收款項及應收票據較高。

於2012年，我們經營活動所得現金淨額為人民幣178.4百萬元，主要由於營運所得現金為人民幣201.8百萬元，其影響由已付所得稅人民幣16.6百萬元及已付利息人民幣8.0百萬元所部分抵銷。我們營運所得現金為人民幣201.8百萬元，主要歸因於營運資金變動前的營運溢利人民幣145.5百萬元，受貿易應收款項及應收票據減少人民幣120.0百萬元所正面影響，主要由於我們於2011年第四季度決定提高金嗓子喉片的批發價（預定於2012年初生效），因而不少分銷商於2011年第四季度向我們發出訂單，導致於2011年年末貿易應收款項及應收票據增加所致。

然而，上述影響由以下各項所部分抵銷：

- (i) 其他應付款項及應計費用減少人民幣34.3百萬元，主要反映(x)由於我們預定於2013年推出升級版金嗓子喉片，我們的分銷商於2012年第四季度減少採購經典版相關產品，故於2012年年末應付增值稅減少及(y)由於我們於2012年的應付廣告開支較低及我們以更有效的方式努力償還該等費用，而導致應計負債減少；
- (ii) 存貨增加人民幣19.1百萬元，主要反映由於我們預定於2013年推出升級版金嗓子喉片，我們的分銷商於2012年第四季度減少採購經典版的相關產品；及
- (iii) 預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣13.5百萬元，主要反映需要預付的供應商採購額增加。

### **投資活動所用現金淨額**

於往績記錄期間，我們的投資活動所得現金主要包括出售可供出售投資的所得款項。於往績記錄期間，我們投資活動所用現金淨額主要包括購買可供出售投資、購買物業、廠房及設備所支付的款項以及收購一家附屬公司所用現金。

---

## 財務資料

---

截至2014年9月30日止九個月，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣11.1百萬元，主要由於購買可供出售投資人民幣251.0百萬元及收購維科特95.6%股權的現金流出淨額人民幣9.0百萬元，其影響由出售可供出售投資的所得款項人民幣252.8百萬元所部分抵銷。

於2013年，我們的投資活動所得現金淨額為人民幣34.4百萬元，主要由於出售可供出售投資的所得款項人民幣523.4百萬元及關聯方廣西金嗓子旅遊有限公司貸款還款人民幣53.3百萬元，其影響由購買可供出售投資人民幣522.0百萬元、主要就我們購置新包裝機器以生產升級版金嗓子喉片，而購買物業、廠房及設備及在建工程所支付的款項人民幣19.4百萬元，以及收購維科特的95.6%股權的按金人民幣1.5百萬元所部分抵銷。

於2012年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣56.5百萬元，主要由於給予關聯方廣西金嗓子旅遊有限公司貸款墊款人民幣53.3百萬元及主要就購買辦公室設備而購買物業、廠房及設備及在建工程所支付的款項人民幣4.8百萬元，其影響由我們收取的政府補助人民幣2.0百萬元所部分抵銷。

於往績記錄期間，作為現金管理及投資政策的一部分，我們投資由中國商業銀行及證券公司以短期資產管理合約形式發行的若干標準金融產品，以取得相比定期銀行存款更高的收益。該等合約並無載有保證本金額回報的條款。然而，我們於往績記錄期間並未就該等短期投資錄得任何損失。該等產品的有關資產主要包括信託計劃、股權投資產品、債券、存款及其他貨幣市場工具。截至最後可行日期，我們未出售短期投資產品的本金額為人民幣1.0百萬元，將於2015年4月底到期。該等短期投資產品的最大可能損失為其本金額。基於我們過往購買類似產品的經驗，我們認為損失本金額的風險較低。我們未來無意作出類似短期投資。

僅當我們的內部現金流及流動資金預測表明我們具備充裕資本來源可滿足經營活動及資本開支需要時，我們方會作出該類短期投資。因此，我們認為該等短期投資不會對我們的流動資金造成任何不利影響，並令我們能以最低的風險賺取額外收入。我們的內部監控措施及指引要求任何此類性質的投資（不論金額大小）均須由我們的董事長江佩珍女士及財務部主管柯學寧女士批准。柯學寧女士於財務管理方面均擁有逾35

## 財務資料

年經驗。購買短期投資的款項及出售短期投資所得款項就各自情況分別於合併現金流表中記作「購買可供出售投資」及「出售可供出售投資所得款項」。我們短期投資的回報淨額於合併損益及其他全面收益表的其他收入及收益類別下記作來自可供出售投資的投資收入。

下表載列於往績記錄期間我們短期投資的詳情。

投資類型	估計 風險 <sup>(1)</sup>	預期 年收益率	實際 年收益率	投資期限	贖回條款	最大可能 損失 <sup>(1)</sup>
商業銀行發出的 資產管理合約	低	約2.45%至 5.00%	約2.25%至 6.50%	1天至61天	到期可贖回	損失本金額
證券公司發出的 資產管理合約	低	約4.70%至 7.00%	約4.68%至 7.00%	7天至182天	到期可贖回	損失本金額

附註：

(1) 我們於往績記錄期間並無錄得有關短期投資的任何虧損。

### 融資活動所用現金淨額

於往績記錄期間，我們的融資活動所得現金淨額主要包括新增銀行貸款。於往績記錄期間，我們的融資活動所用現金淨額主要包括償還銀行貸款及向我們的股東派付股息。

截至2014年9月30日止九個月，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣105.6百萬元，主要由於償還銀行貸款人民幣207.3百萬元及向我們的股東派付股息人民幣151.3百萬元，其影響由我們所獲得的新增銀行貸款人民幣253.1百萬元所部分抵銷。

於2013年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣175.5百萬元，主要由於向我們的股東派付股息人民幣229.0百萬元，以及償還銀行貸款人民幣84.5百萬元，其影響由我們所獲得的新增銀行貸款人民幣138.0百萬元所部分抵銷。

## 財務資料

於2012年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣120.6百萬元，主要由於償還銀行貸款人民幣161.5百萬元及向我們的股東派付股息人民幣63.6百萬元，其影響由我們所獲得的新增銀行貸款人民幣104.5百萬元所部分抵銷。

### 資本支出

我們的資本支出主要有關購買作生產及行政用途的物業、機器及設備、電腦及辦公設備及汽車的支出。

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9月30日止九個月	
	2012年	2013年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
樓宇 .....	1,141	1,472	1,472	–
機器及設備 .....	755	16,108	16,108	1,617
電腦及辦公設備 .....	2,103	60	60	85
汽車 .....	54	1,734	161	–
在建工程 .....	743	–	–	963
<b>總計 .....</b>	<b>4,796</b>	<b>19,374</b>	<b>17,801</b>	<b>2,665</b>

我們的資本支出於2013年相對較高，主要反映我們為製造升級版金嗓子喉片而額外購買機器及設備。我們估計截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度我們的資本支出將分別為人民幣60.0百萬元、人民幣83.0百萬元及人民幣127.0百萬元，將主要用於收購若干土地使用權及設備以建設新生產及研發基地及升級我們的現有設施。有關我們升級計劃的更多詳情，請參閱本文件「業務－未來擴展及升級計劃」一節。我們計劃以經營現金流及[編纂]淨額撥付該等資本支出。

## 財務資料

### 流動資產淨值

下表載列於所示日期我們的流動資產、流動負債及流動資產淨值。

	於12月31日		於9月30日	於12月31日
	2012年	2013年	2014年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
			(未經審核)	(未經審核)
<b>流動資產</b>				
存貨 .....	85,790	48,319	51,302	48,962
貿易應收款項及應收票據 .....	296,705	300,996	268,504	263,738
預付款項、按金及其他應收款項 .....	34,669	13,704	43,302	24,427
應收關聯方款項 .....	53,250	—	—	—
可供出售投資 .....	69	1,084	85	1,103
現金及現金等價物 .....	105,702	145,505	97,362	149,289
分類為持作出售的出售組合資產 .....	—	—	64,227	—
<b>流動資產總值 .....</b>	<b>576,185</b>	<b>509,608</b>	<b>524,782</b>	<b>487,519</b>
<b>流動負債</b>				
貿易應付款項 .....	32,211	19,204	19,368	22,256
其他應付款項及應計費用 .....	93,282	146,567	157,413	155,749
計息銀行借貸 .....	54,500	108,000	153,753	94,780
應付稅項 .....	13,176	23,640	29,746	43,307
與分類為持作出售的資產				
直接有關的負債 .....	—	—	14,412	—
應付關聯方款項 .....	—	—	—	7,506
政府補助 .....	144	310	310	410
應付股息 .....	13,498	121,756	17,720	137,720
<b>流動負債總額 .....</b>	<b>206,811</b>	<b>419,477</b>	<b>392,722</b>	<b>461,728</b>
<b>流動資產淨值 .....</b>	<b>369,374</b>	<b>90,131</b>	<b>132,060</b>	<b>25,791</b>

我們的流動資產淨值由2012年12月31日的人民幣369.4百萬元減少至2013年12月31日的人民幣90.1百萬元，並於2014年9月30日增至人民幣132.1百萬元，主要由於我們的流動負債總額波動所致。我們的流動負債總額由2012年12月31日的人民幣206.8百萬元增至2013年12月31日的人民幣419.5百萬元，主要由於應付股息、其他應付款項及應計費用以及計息銀行借貸增加所致。我們的流動負債總額由2013年12月31日的人民幣419.5百萬元減至2014年9月30日的人民幣392.7百萬元，主要由於應付股息減少所致，其影響由計息銀行借貸增加所部分抵銷。我們的流動資產淨值由2014年9月30日的人民

## 財務資料

幣132.1百萬元減少至2014年12月31日的人民幣25.8百萬元，主要由於應付股息及應付稅項增加及我們於2014年12月29日前完成出售維科特的95.6%股權，令分類為持作出售的出售組合資產減少。

### 存貨

我們的存貨主要包括生產我們的產品、在製品及成品所用的原材料及包裝材料。存貨撇減至可變現淨值，主要與陳舊存貨撇減有關。

下表載列於所示日期我們的存貨結餘。

	於12月31日		於9月30日
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
			(未經審核)
原材料 .....	29,155	22,759	18,306
在製品 .....	3,581	2,755	3,201
成品 .....	54,407	25,290	31,256
	87,143	50,804	52,763
存貨撇減至可變現淨值 .....	(1,353)	(2,485)	(1,461)
<b>總計 .....</b>	<b>85,790</b>	<b>48,319</b>	<b>51,302</b>

我們的存貨由2013年12月31日人民幣48.3百萬元增加至2014年9月30日人民幣51.3百萬元，主要反映預計於2014年第四季度對我們產品的需求增加，我們生產的成品增加，其影響由預計我們於冬季（中國供應白糖的高峰期）大量採購白糖，故我們於每年9月末維持較低的存貨水平所部分抵銷。我們的存貨由2012年12月31日人民幣85.8百萬元減少至2013年12月31日人民幣48.3百萬元，主要反映成品及原材料減少，此乃由於我們在2013年銷售升級版金嗓子喉片的早期階段，對該產品的市場需求仍處在評估階段，對存貨的控制更為嚴格。

截至2014年12月31日，我們已隨後出售我們於2014年9月30日未動用存貨（扣除撥備）的人民幣41.8百萬元或81.4%。

## 財務資料

下表載列我們於所示期間的平均存貨週轉天數。

	截至12月31日止年度		截至9月30日
	2012年	2013年	止九個月 2014年
平均存貨週轉天數 <sup>(1)</sup> .....	135	138	109

附註：

- (1) 平均存貨週轉天數乃根據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。

我們於2012年及2013年的平均存貨週轉天數維持相對穩定。我們的平均存貨週轉天數由2013年138天減少至截至2014年9月30日止九個月的109天，主要由於升級版金嗓子喉片及無糖金嗓子喉寶系列產品的市場認知度，故我們產品的市場需求穩定，從而導致我們的存貨控制得到改善。

### 貿易應收款項及應收票據

我們的貿易應收款項及應收票據包括(i)貿易應收款項，主要指應收我們分銷商的結餘減已減值貿易應收款項及(ii)應收票據，主要指應收我們分銷商的銀行票據（代替現金支付）。

下表載列於所示日期我們的貿易應收款項及應收票據。

	於12月31日		於9月30日
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
			(未經審核)
貿易應收款項 .....	74,355	79,466	60,079
應收票據 .....	231,123	234,656	221,699
減：貿易應收款項減值 .....	(8,773)	(13,126)	(13,274)
總計 .....	<u>296,705</u>	<u>300,996</u>	<u>268,504</u>

## 財務資料

我們的貿易應收款項及應收票據由2013年12月31日的人民幣301.0百萬元減至2014年9月30日的人民幣268.5百萬元，主要反映我們不斷努力逐步鼓勵分銷商在我們交付產品前支付購買價。我們的貿易應收款項及應收票據由2012年12月31日的人民幣296.7百萬元增至2013年12月31日的人民幣301.0百萬元，主要由於我們於2013年更改金嗓子喉片的包裝規格後提高其批發價，導致2013年年末貿易應收款項及應收票據增加。

下表載列我們於所示日期按各自發票日期劃分的貿易應收款項（扣除撥備）的賬齡分析。

	於12月31日		於9月30日
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
			(未經審核)
三個月內.....	44,441	57,756	39,068
三至六個月.....	6,694	986	4,409
六至十二個月.....	6,300	1,582	2,612
一至兩年.....	5,609	4,812	261
兩年以上.....	2,538	1,204	455
<b>總計</b> .....	<b>65,582</b>	<b>66,340</b>	<b>46,805</b>

我們冀望在交付產品前收取分銷商支付的貨款。然而，對於此等與我們有長期業務合作關係的分銷商，我們一般會授出三個月的短期信貸期。於往績記錄期間，我們大部分分銷商以到期日為一至六個月的銀行承兌票據支付彼等的採購價。於2012年，我們亦採納有關政策以逐步鼓勵我們的分銷商在我們交付產品前以現金或銀行承兌票據支付購買價。有關我們分銷商管理的進一步詳情，請參閱本文件「業務－銷售、市場推廣及分銷－與分銷商的關係」一節。

於2014年12月31日，我們已先後結清於2014年9月30日尚未結付的貿易應收款項（扣除撥備）中的人民幣36.5百萬元或78.0%。

## 財務資料

下表載列於所示日期貿易應收款項減值撥備的變動。

	於12月31日		於9月30日
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
			(未經審核)
年／期初	8,496	8,773	13,126
已確認的減值虧損	277	4,353	148
年／期末	<u>8,773</u>	<u>13,126</u>	<u>13,274</u>

我們的管理層監察逾期貿易應收款項的可收回性，並於有客觀證據顯示我們或會不能收回任何逾期貿易應收款項時就此等貿易應收款項進行減值撥備。於2012年及2013年12月31日以及2014年9月30日，我們分別錄得已減值貿易應收款項人民幣8.8百萬元、人民幣13.1百萬元及人民幣13.3百萬元，主要與應收面臨財政困難或不再與我們合作的客戶的貿易應收款項有關。預期將不會收回任何此等貿易應收款項。

下表載列於所示日期並無個別或共同被視為減值的我們貿易應收款項的賬齡分析。

	於12月31日		於9月30日
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
			(未經審核)
並未逾期或減值	44,441	57,756	39,068
逾期並未減值：			
逾期少於三個月	6,694	986	4,409
逾期超過三個月	14,447	7,598	3,328
	<u>65,582</u>	<u>66,340</u>	<u>46,805</u>

逾期並未減值的貿易應收款項與在本集團留有良好往績記錄的一些客戶有關。根據過往經驗，我們的管理層相信，因信貸素質並無發生任何重大變動且有關結餘仍被視為可悉數收回，故無需就此等結餘進行減值。有關我們貿易應收款項及應收票據的進一步詳情載於本文件附錄一A會計師報告附註17及附錄一B中期財務資料附註17。

## 財務資料

下表載列我們於所示期間的貿易應收款項平均週轉天數。

	截至12月31日止年度		截至9月30日
	2012年	2013年	止九個月 2014年
貿易應收款項平均週轉天數 <sup>(1)</sup> . . . . .	54	51	44

附註：

(1) 貿易應收款項平均週轉天數根據貿易應收款項平均結餘除以有關期間的收益，再乘以有關期間的天數計算。平均結餘為指定期間內期初結餘與期末結餘的平均數。

我們的貿易應收款項平均週轉天數由2012年的54天減至2013年的51天，並進一步減至截至2014年9月30日止九個月的44天，主要反映我們一貫並逐步鼓勵我們大部分分銷商在我們交付產品前支付購買價。

### 預付款項、按金及其他應收款項

預付款項、按金及其他應收款項主要包括(i)其他應收款項，主要指我們就收購維科特95.6%股權的所支付的按金、應收當地政府允許我們享受銀行借貸利率低於中國基準利率的補助以及其他應收雜項款項、(ii)就採購原材料及包裝材料向供應商支付的預付款項、(iii)預付土地租賃款項及(iv)預付開支，主要指預付的廣告開支（包括通過於Golden Throat Travelling Co., Ltd.的樓宇頂層設置廣告牌及於該實體經營的酒店房間放置廣告宣傳冊的方式購買其廣告服務而預付該實體的款項）、支付予我們品牌名人代言的費用以及與廣告活動有關的其他預付開支。

## 財務資料

下表載列於所示日期我們的預付款項、按金及其他應收款項。

	於12月31日		於9月30日
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
			(未經審核)
其他應收款項 .....	6,120	7,163	8,584
預付款項 .....	20,686	3,073	1,986
預付土地租賃款項 .....	602	602	602
預付開支 .....	8,885	4,462	33,687
	<u>36,293</u>	<u>15,300</u>	<u>44,859</u>
減：其他應收款項減值 .....	(1,002)	(1,086)	(1,086)
應收款項，非即期部分 .....	(622)	(510)	(471)
總計 .....	<u>34,669</u>	<u>13,704</u>	<u>43,302</u>

我們的預付款項、按金及其他應收款項由2013年12月31日的人民幣13.7百萬元增至2014年9月30日的人民幣43.3百萬元，主要由於若干重大廣告開支已預付但並未於2014年9月30日支銷。我們的預付款項、按金及其他應收款項由2012年12月31日的人民幣34.7百萬元減至2013年12月31日的人民幣13.7百萬元，主要反映需要預付的供應商採購額減少。

下表載列於所示日期其他應收款項的減值撥備變動。

	於12月31日		於9月30日
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
			(未經審核)
年／期初 .....	1,000	1,002	1,086
已確認的減值虧損 .....	2	84	—
年／期末 .....	<u>1,002</u>	<u>1,086</u>	<u>1,086</u>

## 財務資料

### 貿易應付款項

貿易應付款項主要與自我們的供應商購買原材料及包裝材料以及交付我們產品的有關付款有關。

下表載列於所示日期我們的貿易應付款項。

	於12月31日		於9月30日
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
			(未經審核)
貿易應付款項 .....	<u>32,211</u>	<u>19,204</u>	<u>19,368</u>

我們的貿易應付款項於2013年12月31日及2014年9月30日相對穩定。我們的貿易應付款項由2012年12月31日的人民幣32.2百萬元減至2013年12月31日的人民幣19.2百萬元，主要由於我們縮短向我們的供應商付款的時間，藉以與我們的供應商維繫良好關係。

下表載列於所示日期我們的貿易應付款項的賬齡分析。

	於12月31日		於9月30日
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
			(未經審核)
三個月內 .....	23,834	17,504	17,153
三至六個月 .....	4,034	80	1,328
六至十二個月 .....	3,644	329	619
一至兩年 .....	205	719	21
兩年以上 .....	494	572	247
總計 .....	<u>32,211</u>	<u>19,204</u>	<u>19,368</u>

我們的貿易應付款項並無計息。於往績記錄期間，我們的供應商一般授予我們60天的信貸期。

## 財務資料

下表載列於所示期間的貿易應付款項平均週轉天數。

	截至12月31日止年度		截至9月30日
			止九個月
	2012年	2013年	2014年
貿易應付款項平均週轉天數 <sup>(1)</sup> . . . . .	53	52	41

附註：

(1) 貿易應付款項平均週轉天數根據貿易應付款項平均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。平均結餘為指定期間內期初結餘與期末結餘的平均數。

我們的貿易應付款項平均週轉天數於2012年及2013年維持相對穩定。我們的貿易應付款項平均週轉天數由2013年的52天進一步減少至截至2014年9月30日止九個月的41天，主要由於我們自若干信貸期較短的供應商採購量增加。於往績記錄期間，我們並無拖欠任何貿易應付款項，進而對我們的財務狀況造成重大不利影響。

### 其他應付款項及應計費用

其他應付款項及應計費用主要包括(i)主要與背書若干應收票據產生的負債有關的其他應付款項、來自分銷商的按金及收購物業、廠房及設備的應付款項、(ii)主要與應付廣告代理的費用有關的應計負債及應付我們委聘外部促銷員宣傳我們產品的宣傳服務費、(iii)應計工資（如薪金及花紅）、(iv)客戶墊款及(v)應付稅項（企業所得稅除外）。我們的其他應付款項及應計費用並無計息。

## 財務資料

下表載列我們於所示日期的其他應付款項及應計費用。

	於12月31日		於9月30日
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
			(未經審核)
其他應付款項 .....	32,485	24,620	31,795
應計負債 .....	20,217	53,055	34,259
應計工資 .....	5,760	5,519	10,796
客戶墊款 .....	29,073	17,743	30,299
應付稅項 (企業所得稅除外) .....	7,444	46,937	51,883
	<u>94,979</u>	<u>147,874</u>	<u>159,032</u>
減：非即期部分 .....	<u>(1,697)</u>	<u>(1,307)</u>	<u>(1,619)</u>
<b>總計 .....</b>	<b><u>93,282</u></b>	<b><u>146,567</u></b>	<b><u>157,413</u></b>

我們的其他應付款項及應計費用由2013年12月31日的人民幣146.6百萬元增至2014年9月30日的人民幣157.4百萬元，主要由於(i)客戶墊款增加（與升級版金嗓子喉片及金嗓子喉寶系列產品銷售額增加的情況相一致）及我們不斷努力逐步鼓勵分銷商在我們交付產品前支付購買價及(ii)其他應付款項增加，主要反映背書若干應收票據產生的負債增加，其影響由我們於2014年第三季度預付更多的廣告開支而餘下應付款項減少而導致應計負債減少所部分抵銷。

我們的其他應付款項及應計費用由2012年12月31日的人民幣93.3百萬元增至2013年12月31日的人民幣146.6百萬元，主要反映(i)應付增值稅增加，此乃由於(x)於2013年12月升級版金嗓子喉片的銷售額相對較高及(y)我們於2013年增加派發用作市場推廣及宣傳的升級版金嗓子喉片樣品，而其增值稅發票於2013年12月發出所致及(ii)應計負債增加，此乃由於我們為提高升級版金嗓子喉片的銷量而產生的宣傳服務費及廣告開支增加所致，其影響由我們於2013年第四季度仍處於宣傳及銷售升級版金嗓子喉片的初期階段而導致客戶墊款減少所部分抵銷。

## 財務資料

### 債項

於往績記錄期間，我們的債項主要包括銀行借貸。下表載列於所示日期我們銀行借貸的到期情況。

	於12月31日		於9月30日	於12月31日
	2012年	2013年	2014年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
			(未經審核)	(未經審核)
<b>即期</b>				
銀行貸款－有抵押.....	46,000	108,000	90,000	84,780
銀行貸款－無抵押.....	8,500	–	63,753	10,000
<b>總計</b> .....	<b>54,500</b>	<b>108,000</b>	<b>153,753</b>	<b>94,780</b>

我們的銀行借貸由2012年12月31日的人民幣54.5百萬元增至2013年12月31日的人民幣108.0百萬元，主要反映在機器及設備。我們的銀行借貸由2013年12月31日的人民幣108.0百萬元進一步增至2014年9月30日的人民幣153.8百萬元，主要反映我們撥資收購維科特95.6%股權及廣告開支增加。於2014年12月31日（即本文件內債務報表的最後可行日期），我們的未償還銀行貸款總額為人民幣94.8百萬元，將於一年內償還，並按實際年利率4.8%至6.0%計息。在此等銀行貸款中，人民幣84.8百萬元為有抵押而餘下人民幣10.0百萬元為無抵押。

於往績記錄期間，所有我們的銀行借貸均以人民幣列值並於各自提取日期後一年內須予償還。大多數我們的銀行借貸以我們的物業、廠房及設備、土地使用權作以及應收票據為抵押。於往績記錄期間，若干我們的銀行借貸以Golden Throat Travelling Co., Ltd.（由江佩珍女士控制的關聯方）及江佩珍女士的資產作出擔保或抵押，且於最後可行日期經已悉數償還該等銀行借貸。大多數我們的銀行借貸以中國人民銀行所報一年期人民幣借貸利率為基準按浮動利率計息。於2012年及2013年12月31日以及2014年9月30日，我們即期銀行借貸的實際利率介乎6.0%至6.56%。就我們的銀行貸款而言，基於我們的金嗓子喉片被確認為民族特需商品，我們亦收到若干政府補助。

我們的銀行借貸包含借貸人就相似類別或性質交易按慣例須作出的承諾。我們的借貸附屬公司須按照各自的貸款協議所訂明的時間表償還本金及利息。此外，我們的借貸附屬公司通常會被限制從事重大公司交易（如產生重大債項、合併及整合、出售

## 財務資料

主要資產、在未取得放貸人的事先同意或未通知放貸人的情況下進行重組或重整)。若干貸款協議包含交叉加速條款，規定若我們的借貸附屬公司於同一貸方授出的其他貸款項下違約，則借款銀行有權要求立即償還本金及未付利息。於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們並不知悉任何事件涉及本公司或我們的任何借貸附屬公司並未遵守我們就銀行借貸作出的任何重大承諾，致令任何銀行借貸人採取任何行動。

於2015年1月，我們與一家中國商業銀行簽訂貸款協議以借取貸款合共人民幣60.0百萬元。該等款項均已於2015年1月31日提取。該等貸款的所得款項主要用於擴充業務。該等銀行貸款按年利率介乎5.6%至6.0%計息，並須於一年內償還。相關貸款協議包含借款人就類似類別及性質的交易按慣例作出的承諾。董事確認，除該等新增銀行貸款外，自2014年12月31日起直至本文件日期，我們的債項概無發生任何重大變動。截至最後可行日期，我們並無任何重大外部債務融資計劃。

### 關聯方交易

下表載列我們於所示期間與關聯方進行的交易。

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2012年	2013年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
			(未經審核)	(未經審核)
向Golden Throat Travelling Co., Ltd.				
購買廣告服務 <sup>(1)</sup> .....	2,000	2,000	1,500	-
提供予金嗓子足球學校的捐款.....	1,290	1,608	1,228	900
提供予Golden Throat				
Travelling Co., Ltd.的貸款.....	53,250	-	-	-
Golden Throat Travelling Co., Ltd.				
償還貸款.....	-	53,250	-	-

附註：

- (1) 於往績記錄期間，我們向Golden Throat Travelling Co., Ltd.購買廣告服務，於其樓宇頂層設置廣告牌及於其所經營酒店房間內放置廣告宣傳冊。

## 財務資料

我們的董事相信，我們與關聯方進行的交易乃按公平基準進行。於往績記錄期間，我們為金嗓子足球學校提供資金。我們並無計劃在[編纂]後繼續提供資金。於最後可行日期，我們借予Golden Throat Travelling Co., Ltd.的貸款已悉數償還。此外，於往績記錄期間，若干我們的銀行借貸以Golden Throat Travelling Co., Ltd.（由江佩珍女士控制的關聯方）及江佩珍女士的資產作出擔保或抵押，且於最後可行日期經已悉數償還該等銀行借貸。我們於2014年12月31日錄得應付關聯方款項人民幣7.5百萬元，乃關於我們向若干關聯方出售維科特95.6%的股權，主要反映該等關聯方在落實交易安排方面已付代價的額外部分。該筆應付關聯方款項於2015年2月悉數償付。

我們的董事認為，於往績記錄期間的關聯方交易並不會使我們的經營業績失真或令過往業績失去反映作用。有關我們於往績記錄期間的關聯方交易詳情載於本文件附錄一A所載會計師報告附註30及附錄一B中期財務資料附註32。

### 承擔

#### 資本承擔

於2012年及2013年12月31日以及2014年9月30日，我們尚未償還的資本承擔分別為人民幣210.0百萬元、人民幣210.0百萬元及人民幣335.9百萬元。該等尚未償還的資本承擔主要與我們計劃收購土地使用權及設備以建設新生產及研發基地及升級我們的現有設施有關。

下表載列所示日期我們的資本承擔。

	於12月31日		於9月30日
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
已授權但未訂約：			(未經審核)
土地及樓宇.....	158,426	158,426	273,526
廠房及機器.....	51,529	51,529	62,419
總計 .....	<u>209,955</u>	<u>209,955</u>	<u>335,945</u>

#### 經營租賃承擔

我們根據經營租賃安排租賃若干辦公物業，租期介乎一至五年。

## 財務資料

下表載列我們於所示日期根據不可撤銷經營租賃而應付的未來最低租金付款總額。

	於12月31日		於9月30日
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年內 .....	395	317	21
第二年至第五年（包括首尾兩年） ...	209	—	—
總計 .....	<u>604</u>	<u>317</u>	<u>21</u>

### 或然負債

於2012年及2013年12月31日以及2014年9月30日，我們概無任何未償還的按揭、抵押、債權證、借貸資本、銀行貸款及透支、債務證券或其他類似債項、融資租賃或租購承擔、承兌負債或承兌信貸或擔保或其他重大或然負債。我們確認，於最後可行日期，我們的或然負債概無發生任何重大變動。

### 資本負債表外安排

於最後可行日期，我們概無訂立任何資產負債表外交易或安排。

### 結算日後事項

於2014年10月及12月，我們分別宣派股息人民幣80.0百萬元及人民幣40.0百萬元，其中合共人民幣90.8百萬元於2015年2月28日派付，餘下人民幣29.2百萬元預期將於2015年9月30日悉數派付。

於2014年12月16日，廣西金嗓子與柳州金慶股權投資中心（有限合夥）及柳州金貴股權投資中心（有限合夥）（兩者均由江佩珍女士控制）訂立股權轉讓協議，據此，廣西金嗓子同意出售其於維科特的95.6%的權益予兩位購買者，總代價為人民幣11,535,300元。有關出售維科特股權的詳情，請參閱「歷史與發展－未將若干業務納入本集團的原因」一節。

於2014年8月12日，廣西金嗓子向國家工商行政管理總局商標局申請免費將「金嗓子喉寶」（「馳名商標」）及其他相關商標轉讓予廣西佩珍投資諮詢有限公司（「佩珍投

---

## 財務資料

---

資」，一家由江佩珍女士控制的公司)。於2015年1月27日，國家工商總局商標局確認上述商標轉讓。

### 有關財務風險的定量及定性披露

我們於日常業務過程中面對多種財務風險，其中包括利率風險、信貸風險及流動資金風險。

#### 信貸風險

我們主要與具知名度且信譽良好的第三方進行買賣。我們已實施政策以確保信貸期僅授予具備適當信用往績的客戶，並經已採納信貸核查程序。此外，我們會定期監察我們的應收結餘。

計入合併財務狀況表內的現金及現金等價物、其他應收款項及應收關聯方的款項的賬面值為我們有關金融資產的最高信貸風險。我們並無其他附有重大信貸風險的金融資產。此外，由於我們有關貿易應收款項的客戶基礎廣泛分佈於各個地區，故我們並無重大信貸集中風險。

#### 利率風險

我們面對的市場利率變動風險主要與我們按浮動利率計息的債務承擔有關。於往績記錄期間，我們錄得以固定及浮動利率混合計算的利息成本。於2012年及2013年12月31日以及2014年9月30日，倘銀行貸款的利率上升／下降50個基點而所有其他變量保持不變，因利息開支增加／減少，我們的期內除稅前溢利將分別減少／增加人民幣0.2百萬元、人民幣0.2百萬元及人民幣0.6百萬元。

#### 流動資金風險

我們運用循環流動資金規劃工具監察我們的流動資金風險，以計及我們金融投資及金融資產（如貿易應收款項及其他金融資產）的到期日以及預計營運產生的現金流。透過管理我們的流動資金風險，我們力求透過動用計息銀行借貸以維持一定水平且管理層視為充足的現金及現金等價物，以為我們的運營提供資金。有關我們基於合約未貼現付款的金融負債到期情況的詳情，請參閱本文件附錄一A所載會計師報告附註33及附錄一B中期財務資料附註35。

#### 股息政策

截至2012年及2013年12月31日止年度及截至2014年9月30日止九個月，我們已分別宣派股息人民幣39.1百萬元、人民幣337.2百萬元及人民幣47.3百萬元，其中合共人民幣17.7百萬元於2014年9月30日仍未派付，預期將於2015年上半年悉數派付。

---

## 財務資料

---

於2014年10月及12月，我們分別宣派股息人民幣80.0百萬元及人民幣40.0百萬元，其中合共人民幣90.8百萬元於2015年2月28日派付，餘下人民幣29.2百萬元預期將於2015年9月30日悉數派付。過往期間所派發的股息不一定可作為日後股息支付的指標。我們無法保證未來何時、是否及以何種形式支付股息。

在公司法及大綱及組織章程細則的規限下，我們可通過股東大會以任何貨幣宣派股息，惟所宣派股息不得超過董事建議的金額。我們的董事亦可不時宣派按董事經考慮我們的溢利後認為合理的中期股息。未來將宣派或派付的股息金額將取決於（其中包括）我們的經營業績、現金流量、財務狀況、經營及資本需求、未來前景及董事認為相關的其他因素。我們無法保證未來是否及將以何種方式派付股息。未來股息付款亦將取決於我們中國附屬公司的付款。若干中國附屬公司的付款須遵守中國稅項、法定儲備金規定及其他法律限制。

我們目前擬於**[編纂]**後向股東派發不少於可供派發溢利約20%作為股息，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

於2014年9月30日，本集團可分派予我們股東的可分派儲備為人民幣86.6百萬元。

**[編纂]**

## 財務資料

### 主要財務比率

下表載列於所示日期或所示期間的若干財務比率。

	附註	截至12月31日止年度／ 於12月31日		截至 9月30日止 九個月／ 於9月30日
		2012年	2013年	2014年
<b>流動資金比率</b>				
流動比率(倍) . . . . .	(1)	2.8倍	1.2倍	1.3倍
速動比率(倍) . . . . .	(2)	2.4倍	1.1倍	1.2倍
<b>資本充足率</b>				
債項與股權比率 . . . . .	(3)	現金淨額	現金淨額	27.5%
資產負債比率 . . . . .	(4)	12.5%	64.7%	75.1%
<b>盈利率</b>				
資產回報率 . . . . .	(5)	15.4%	11.3%	14.2%
股本回報率 . . . . .	(6)	25.5%	23.3%	45.4%

附註：

- (1) 流動比率指於記錄日期的流動資產除以於同一記錄日期的流動負債。
- (2) 速動比率指於記錄日期的流動資產(存貨除外)除以於同一記錄日期的流動負債。
- (3) 債項與股權比率指於記錄日期的債務淨額總額(相當於借貸總額減現金及現金等價物)除以於同一記錄日期的權益總額。
- (4) 資產負債比率指於記錄日期的借貸總額除以於同一記錄日期的權益總額。
- (5) 資產回報率指期內淨利除以期初及期末資產的平均數。
- (6) 股本回報率指期內淨利除以期初及期末權益的平均數。

---

## 財務資料

---

### 流動資金比率

於2012年及2013年12月31日以及2014年9月30日，我們的流動比率分別為2.8倍、1.2倍及1.3倍。我們的流動比率於2012年12月31日至2013年12月31日下降主要由於我們的流動負債由2012年12月31日的人民幣206.8百萬元增加至2013年12月31日的人民幣419.5百萬元所致。我們的流動比率於2013年12月31日及2014年9月30日保持相對穩定。

於2012年及2013年12月31日以及2014年9月30日，我們的速動比率分別為2.4倍、1.1倍及1.2倍。我們的速動比率於2012年12月31日至2013年12月31日下降主要由於我們的流動負債由2012年12月31日的人民幣206.8百萬元增加至2013年12月31日的人民幣419.5百萬元所致。我們的速動比率於2013年12月31日及2014年9月30日保持相對穩定。

### 資本充足率

於2012年及2013年12月31日，我們維持現金淨額水準。然而，我們的現金及現金等價物乃由2013年12月31日的人民幣145.5百萬元下降至2014年9月30日的人民幣97.4百萬元，而我們的銀行借貸乃由2013年12月31日的人民幣108.0百萬元增加至2014年9月30日的人民幣153.8百萬元。因此，我們於2014年9月30日錄得的債項與股權比率為27.5%。

於2012年及2013年12月31日以及2014年9月30日，我們的資產負債比率分別為12.5%、64.7%及75.1%。我們的資產負債比率由2012年12月31日至2013年12月31日上升乃主要由於我們的銀行借貸乃由2012年12月31日的人民幣54.5百萬元增加至2013年12月31日的人民幣108.0百萬元以及權益由2012年12月31日的人民幣434.3百萬元下降至2013年12月31日的人民幣167.0百萬元（由於2013年支付股息）所致。我們的資產負債比率由2013年12月31日至2014年9月30日上升乃主要由於我們的銀行借貸乃由2013年12月31日的人民幣108.0百萬元增加至2014年9月30日的人民幣153.8百萬元以所致。

### 盈利率

截至2012年及2013年12月31日止年度及截至2014年9月30日止九個月，我們取得的資本回報率分別為15.4%、11.3%及14.2%。相較2012年及截至2014年9月30日止九個月，我們於2013年的資產回報率較低乃主要由於我們在2013年的淨利較低所致。

截至2012年及2013年12月31日止年度及截至2014年9月30日止九個月，我們取得的股本回報率分別為25.5%、23.3%及45.4%。相較2012年及2013年，我們於截至2014年9月30日止九個月的股本回報率顯著上升乃主要由於在2014年1月1日及2014年9月30日股本較低（由於2013年及2014年前三季度支付股息）所致。

---

## 財務資料

---

### 無重大不利變動

我們的董事確認，直至本文件日期，我們的財務或經營狀況自2014年9月30日以來並未發生任何重大不利變動，且自2014年9月30日以來並未發生會對附錄一A會計師報告及附錄一B中期財務資料所示資料構成重大影響的任何事件。

### 上市規則規定的披露事項

我們的董事確認，截至最後可行日期，（倘彼等須遵守上市規則第13.13至13.19條）概無出現任何導致須遵守上市規則第13.13至13.19條項下披露規定的情況。

### 未經審核備考經調整有形資產淨值

有關詳情，請參閱附錄二－「未經審核備考財務資料」。