



LongRun
龍潤

龍潤茶集團有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)
股份代號：2898

2015 中期 報告



目錄

	頁次
公司資料	2
中期財務資料	
— 簡明綜合損益表	3
— 簡明綜合全面收益表	4
— 簡明綜合財務狀況表	5
— 簡明綜合權益變動表概要	7
— 簡明綜合現金流量表	8
— 中期財務資料附註	10
中期財務資料審閱報告	21
管理層討論及分析	23
補充資料	28

公司資料

董事會

執行董事

焦家良博士
葉淑萍女士
焦少良先生
陸平國博士

主席
副主席兼行政總裁

獨立非執行董事

林紹雄先生
郭國慶先生
郭學麟先生
劉仲華博士

審核委員會

林紹雄先生
郭國慶先生
郭學麟先生

主席

薪酬委員會

林紹雄先生
焦家良博士
葉淑萍女士
郭國慶先生
郭學麟先生
劉仲華博士

主席

提名委員會

焦家良博士
林紹雄先生
郭國慶先生
郭學麟先生
劉仲華博士

主席

公司秘書

許鵬圖先生 *FCCA, CPA*

註冊辦事處

Cricket Square,
Hutchins Drive,
P.O. Box 2681,
Grand Cayman KY1-1111,
Cayman Islands.

總辦事處及主要營業地點

香港新界
荃灣海盛路9號
有線電視大樓
3007A-B室

核數師

安永會計師事務所
執業會計師
香港中環
添美道1號中信大廈22樓

法律顧問

有關香港法律：

希仕廷律師行
香港中環畢打街11號
置地廣場告羅士打大廈5樓

有關開曼群島法律：

Conyers Dill & Pearman
Cricket Square, Hutchins Drive,
P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111,
Cayman Islands.

主要往來銀行

香港上海滙豐銀行有限公司
星展銀行(香港)有限公司
富邦銀行(香港)有限公司
東亞銀行有限公司

主要股份過戶登記處及股份過戶處

Royal Bank of Canada Trust Company
(Cayman) Limited
4th Floor, Royal Bank House,
24 Shedden Road, George Town,
Grand Cayman KY1-1110,
Cayman Islands.

香港股份過戶登記分處及 股份過戶分處

卓佳登捷時有限公司
香港皇后大道東183號
合和中心22樓

公司網址及股份代號

www.longruntea.com
2898

中期財務資料

龍潤茶集團有限公司（「本公司」）之董事（「董事」）宣佈本公司及其附屬公司（「本集團」）截至二零一五年九月三十日止六個月之未經審核綜合中期業績，連同二零一四年同期之比較數字如下：

簡明綜合損益表

截至二零一五年九月三十日止六個月

	附註	截至九月三十日止六個月	
		二零一五年 (未經審核) 千港元	二零一四年 (未經審核) 千港元
收入	2	107,797	120,555
銷售成本		(68,481)	(75,528)
毛利		39,316	45,027
其他收入及收益	3	3,928	6,420
銷售及分銷開支		(34,968)	(43,830)
行政費用		(17,727)	(25,628)
融資成本	4	(5)	(13)
除稅前虧損	5	(9,456)	(18,024)
所得稅費用	6	(320)	(1,074)
本公司擁有人應佔本期間虧損		(9,776)	(19,098)
本公司擁有人應佔每股虧損	8		
— 基本		(0.67港仙)	(1.32港仙)
— 攤薄		(0.67港仙)	(1.32港仙)

簡明綜合全面收益表

截至二零一五年九月三十日止六個月

	截至九月三十日止六個月	
	二零一五年 (未經審核) 千港元	二零一四年 (未經審核) 千港元
本期間虧損	(9,776)	(19,098)
其他全面收益／(虧損)		
其後可能重新分類至損益之項目：		
換算海外業務之匯兌差額	(5,202)	2,995
期間其他全面收益／(虧損)，扣除稅項	(5,202)	2,995
本公司擁有人應佔期間全面虧損總額	(14,978)	(16,103)

簡明綜合財務狀況表

二零一五年九月三十日

		二零一五年 九月三十日 (未經審核) 千港元	二零一五年 三月三十一日 (經審核) 千港元
	附註		
非流動資產			
物業、廠房及設備	9	20,917	21,193
預付土地租賃款項		5,155	5,360
<hr/>			
非流動資產總值		26,072	26,553
<hr/>			
流動資產			
存貨		30,708	31,079
應收貿易賬款及票據	10	46,459	41,260
預付款項、按金及其他應收款項		15,442	15,386
可收回稅項		143	—
原到期日為三個月以上的定期存款		91,410	165,053
現金及現金等價物		139,792	81,936
<hr/>			
流動資產總值		323,954	334,714
<hr/>			
流動負債			
應付貿易賬款	11	41,134	35,996
其他應付款項及應計款項		59,705	60,651
應付融資租賃		299	175
應付關連公司款項	16(b)(i)	2,092	1,803
應付董事款項	16(b)(ii)	13,880	12,978
應付稅項		—	1,490
<hr/>			
流動負債總值		117,110	113,093

簡明綜合財務狀況表 (續)

二零一五年九月三十日

	二零一五年 九月三十日 (未經審核)	二零一五年 三月三十一日 (經審核)
	附註 千港元	千港元
流動資產淨值	206,844	221,621
總資產減流動負債	232,916	248,174
非流動負債		
應付融資租賃	603	—
遞延收入	5,404	6,259
遞延稅項負債	349	377
非流動負債總值	6,356	6,636
資產淨值	226,560	241,538
權益		
本公司擁有人應佔權益		
已發行股本	12	72,476
儲備		154,084
權益總額	226,560	241,538

簡明綜合權益變動表概要

截至二零一五年九月三十日止六個月

	本公司擁有人應佔							總計 (未經審核) 千港元
	已發行股本 (未經審核) 千港元	股份溢價賬 (未經審核) 千港元	撥入盈餘 (未經審核) 千港元	法定盈餘 儲備 (未經審核) 千港元	以股份 支付之僱員 酬金儲備 (未經審核) 千港元	匯兌波動 儲備 (未經審核) 千港元	保留溢利/ 累計虧損 (未經審核) 千港元	
於二零一五年四月一日	72,476	252,319*	300*	2,364*	-*	26,504*	(112,425)*	241,538
期內虧損	-	-	-	-	-	-	(9,776)	(9,776)
期內其他全面虧損：								
換算海外業務之匯兌差額	-	-	-	-	-	(5,202)	-	(5,202)
期內全面虧損總額	-	-	-	-	-	(5,202)	(9,776)	(14,978)
於二零一五年九月三十日	72,476	252,319*	300*	2,364*	-*	21,302*	(122,201)*	226,560
於二零一四年四月一日	72,476	252,319	300	-	4,098	25,944	89,718	444,855
期內虧損	-	-	-	-	-	-	(19,098)	(19,098)
期內其他全面收入：								
換算海外業務之匯兌差額	-	-	-	-	-	2,995	-	2,995
期內全面收益/(虧損)總額	-	-	-	-	-	2,995	(19,098)	(16,103)
購股權失效轉撥	-	-	-	-	(4,098)	-	4,098	-
於二零一四年九月三十日	72,476	252,319	300	-	-	28,939	74,718	428,752

* 此等儲備賬包括簡明綜合財務狀況表內的綜合儲備154,084,000港元(二零一五年三月三十一日：169,062,000港元)。

簡明綜合現金流量表

截至二零一五年九月三十日止六個月

	截至九月三十日止六個月	
	二零一五年 (未經審核) 千港元	二零一四年 (未經審核) 千港元
經營活動產生之現金流		
經營產生之現金	(12,075)	(6,026)
已付所得稅	(1,961)	(957)
經營活動所用之現金流淨額	(14,036)	(6,983)
投資活動產生之現金流		
已收利息	3,919	2,505
購入物業、廠房及設備項目	(1,785)	(6,469)
已收上市投資股息	-	8
出售物業、廠房及設備項目所得款項	84	799
原到期日為三個月以上的短期 定期存款增加／(減少)	73,643	(5,128)
投資活動產生／(所用)之現金流淨額	75,861	(8,285)
融資活動產生之現金流		
融資租賃租金之資本部分	(165)	(129)
已付利息	(4)	(13)
應付董事款項增加	902	916
融資活動產生之現金流淨額	733	774

簡明綜合現金流量表(續)

截至二零一五年九月三十日止六個月

	截至九月三十日止六個月	
	二零一五年 (未經審核) 千港元	二零一四年 (未經審核) 千港元
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	62,558	(14,494)
期初現金及現金等價物	81,936	100,363
匯率變動之影響淨額	(4,702)	2,072
期末現金及現金等價物	139,792	87,941
現金及現金等價物結餘分析		
現金及銀行結餘	139,792	87,941
簡明綜合現金流量表內所列示之 現金及現金等價物	139,792	87,941

中期財務資料附註

二零一五年九月三十日

1. 編製基準及會計政策變動及披露事項

截至二零一五年九月三十日止六個月之簡明綜合中期財務資料乃根據由香港會計師公會所頒佈的香港會計準則（「香港會計準則」）第34號「中期財務報告」編製。

本簡明綜合中期財務資料並未包括年度財務報表的一切所需資料及披露，並應與本集團截至二零一五年三月三十一日之年度財務報表一起審閱。本公司及本集團就本期間之財務資料首次採用下列影響本公司及本集團之新訂及經修訂香港財務報告準則（「香港財務報告準則」，包括香港會計準則及詮釋）。除此之外，編製此中期財務資料所採用之會計政策及編製基準與編製截至二零一五年三月三十一日止年度之全年財務報表所採用者一致。

香港會計準則第19號（修訂）

界定福利計劃：僱員供款

二零一零年至二零一二年週期之年度改進

對若干香港財務報告準則作出的修訂

二零一一年至二零一三年週期之年度改進

對若干香港財務報告準則作出的修訂

採納上述新訂及經修訂香港財務報告準則對本集團的財務狀況或表現並無任何重大影響。

本集團並無應用已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂香港財務報告準則。本集團已著手評估應用此等新訂及經修訂香港財務報告準則的影響。迄今，本集團尚未能確定此等新訂及經修訂香港財務報告準則會否對本集團的營運業績及財務狀況造成潛在影響。

2. 經營分部資料

就管理而言，本集團根據其產品及服務區分業務單位，並分為以下兩個應列報之經營分部：

- (a) 「製藥及藥品分銷」分部包括製藥、藥品之銷售及分銷；及
- (b) 「茶產品及其他食品分銷」分部包括茶產品及其他食品之銷售及分銷。

管理層會單獨監察本集團經營分部業績以作出有關資源分配及表現評估的決定。分部表現根據可報告分部虧損（即以經調整除稅前虧損計量）予以評估。經調整除稅前虧損以與本集團除稅前虧損一致之方式計量，惟利息收入、融資成本、股息收入、出售物業、廠房及設備項目之收益淨額以及總辦事處及企業費用均不計入該計量內。

(a) 業務分部

	製藥及藥品分銷		截至九月三十日止六個月 茶產品及其他食品分銷		總額	
	二零一五年 (未經審核)	二零一四年 (未經審核)	二零一五年 (未經審核)	二零一四年 (未經審核)	二零一五年 (未經審核)	二零一四年 (未經審核)
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
分部收入：						
向外部客戶銷售	34,761	27,400	73,036	93,155	107,797	120,555
其他收入	151	98	1,497	2,108	1,648	2,206
總額	34,912	27,498	74,533	95,263	109,445	122,761
分部業績	(2,454)	(3,986)	(3,377)	(9,981)	(5,831)	(13,967)
調節：						
利息收入					2,196	3,223
出售物業、廠房及設備項目之收益淨額					84	548
股息收入及其他未分配收益					-	430
企業及其他未分配費用					(5,900)	(8,245)
融資成本					(5)	(13)
除稅前虧損					(9,456)	(18,024)

2. 經營分部資料 (續)

(b) 地區資料

來自外部客戶之收入：

	截至九月三十日止六個月	
	二零一五年 (未經審核) 千港元	二零一四年 (未經審核) 千港元
中華人民共和國(「中國」)，不包括香港	98,000	110,095
香港	3,160	3,774
亞洲其他地區	6,637	6,686
	107,797	120,555

上述收入資料按客戶之所在地劃分。

3. 其他收入及收益

	截至九月三十日止六個月	
	二零一五年 (未經審核) 千港元	二零一四年 (未經審核) 千港元
其他收入		
利息收入	2,196	3,223
特許經營收入	1,103	1,085
其他	545	1,551
	3,844	5,859
收益		
按公平值計入損益賬之金融資產之公平值收益	-	13
出售物業、廠房及設備項目之收益淨額	84	548
	84	561
	3,928	6,420

4. 融資成本

	截至九月三十日止六個月	
	二零一五年 (未經審核) 千港元	二零一四年 (未經審核) 千港元
融資租賃利息	4	13
其他	1	-
	5	13

5. 除稅前虧損

本集團之除稅前虧損已扣除／(計入)：

	截至九月三十日止六個月	
	二零一五年 (未經審核) 千港元	二零一四年 (未經審核) 千港元
已售出存貨成本	66,517	73,931
無形資產攤銷	-	2,442
折舊	2,321	7,872
確認預付土地租賃款項	71	72
撇減存貨撥備至可變現淨值淨額	21	500
應收貿易賬款減值	887	1,316
應收貿易賬款減值轉回	(137)	(316)

6. 所得稅費用

由於本集團期內並無在香港產生任何應課稅溢利，故此並無就香港利得稅作出撥備（截至二零一四年九月三十日止六個月：無）。其他地區應課稅溢利之稅項已按本集團經營所在之司法權區的現行稅率計算，並根據有關現行法例、詮釋及慣例計算。

	截至九月三十日止六個月	
	二零一五年 (未經審核)	二零一四年 (未經審核)
	千港元	千港元
即期－中國內地		
本年度費用	481	840
於先前年度超額撥備	(142)	(655)
遞延稅項開支／(抵免)	(19)	889
本期間之稅項費用總額	320	1,074

由於未能確定有否應課稅溢利將可用作抵銷稅項虧損，故並無就本公司若干附屬公司之稅務虧損確認遞延稅項資產。

根據中國內地的相關稅法及法規，本公司於中國內地之附屬公司享有的稅項優惠如下：

本公司於中國之附屬公司雲南龍發製藥有限公司（「雲南龍發」）獲評為高新科技企業，故可根據適用之中國企業所得稅法獲優惠企業所得稅減免，稅率為15%，由二零一四年至二零一七年為期三年。

7. 中期股息

董事並不建議宣派截至二零一五年九月三十日止六個月之任何中期股息（截至二零一四年九月三十日止六個月：無）。

8. 本公司擁有人應佔每股虧損

每股基本虧損數額乃根據本公司擁有人應佔期內虧損9,776,000港元（截至二零一四年九月三十日止六個月：19,098,000港元）及期內已發行普通股1,449,520,000股（截至二零一四年九月三十日止六個月：1,449,520,000股）之加權平均數計算。

本集團於截至二零一五年九月三十日止六個月內並未發行潛在攤銷普通股。由於截至二零一四年九月三十日止六個月內尚未行使購股權（如適用）對已呈列的每股基本虧損並無攤薄效應，故並無對該期間內呈列的每股基本虧損數額作出調整。

9. 物業、廠房及設備

期內，本集團購入2,677,000港元之物業、廠房及設備（截至二零一四年九月三十日止六個月：6,364,000港元）。

10. 應收貿易賬款及票據

本集團給予其客戶之平均信貸期介乎30日至180日不等。應收貿易賬款及票據為免息。

於報告期末，扣除撥備後之應收貿易賬款及票據按發票日計算之賬齡分析如下：

	二零一五年 九月三十日 (未經審核) 千港元	二零一五年 三月三十一日 (經審核) 千港元
一個月內	23,499	11,448
兩個月至三個月	20,849	24,148
四個月至十二個月	2,111	5,664
超過十二個月	-	-
	46,459	41,260

11. 應付貿易賬款

應付貿易賬款乃不計息，並一般於90天內償付。

於報告期末，按到期付款日計算之應付貿易賬款之賬齡分析如下：

	二零一五年 九月三十日 (未經審核) 千港元	二零一五年 三月三十一日 (經審核) 千港元
本期	35,351	30,958
逾期一個月內至三個月	1,792	3,243
逾期四個月至十二個月	1,853	361
逾期超過十二個月	2,138	1,434
	41,134	35,996

11. 應付貿易賬款(續)

本集團之應付貿易賬款包括應付下列關聯方之應付貿易賬款：

	二零一五年 九月三十日 (未經審核) 千港元	二零一五年 三月三十一日 (經審核) 千港元
雲縣天龍生態茶業有限責任公司 (「雲縣天龍生態茶業」)	141	1,144
昌寧縣龍潤茶業有限公司(「昌寧縣龍潤茶業」)	9,278	2,098
鳳慶龍潤茶業有限公司(「鳳慶龍潤茶業」)	10,987	1,821
雲南龍潤茶業集團有限公司 (「雲南龍潤茶業集團」)	3,449	11,676
雲南龍潤茶業發展有限公司 (「雲南龍潤茶業發展」)	1,136	1,244
	24,991	17,983

雲縣天龍生態茶業、昌寧縣龍潤茶業、鳳慶龍潤茶業及雲南龍潤茶業發展均為雲南龍潤茶業集團之全資附屬公司。雲南龍潤茶業集團由本公司董事焦家良博士及焦少良先生分別實益擁有90%及10%。

12. 股本

	二零一五年 九月三十日 (未經審核) 千港元	二零一五年 三月三十一日 (經審核) 千港元
法定股本：		
5,000,000,000股每股面值0.05港元之普通股	250,000	250,000
已發行及繳足股本：		
1,449,520,000股每股面值0.05港元之普通股	72,476	72,476

13. 經營租賃承擔

(a) 作為出租人

本集團根據經營租賃協議出租其部分廠房，議定租賃期介乎一至十年。租賃條款一般亦規定租戶須繳付保證按金及訂明根據當時市場情況定期作出之租金調整。

於二零一五年九月三十日，本集團根據不可撤銷經營租賃合約，未來最低應收租金總額到期情況如下：

	二零一五年 九月三十日 (未經審核) 千港元	二零一五年 三月三十一日 (經審核) 千港元
一年內	194	208
第二至第五年(包括首尾兩年)	1,025	988
	1,219	1,196

(b) 作為承租人

本集團根據經營租賃安排租用若干於中國之辦公室樓宇及零售店舖及於香港之辦公室。物業租賃合約議定年期介乎一年至二十年。

於二零一五年九月三十日，本集團根據不可撤銷經營租賃合約，未來最低租金付款總額到期情況如下：

	二零一五年 九月三十日 (未經審核) 千港元	二零一五年 三月三十一日 (經審核) 千港元
一年內	10,557	12,855
第二至第五年(包括首尾兩年)	12,795	25,380
五年後	10,940	58,771
	34,292	97,006

14. 承擔

除上文附註13所詳述之經營租賃承擔之外，本集團於報告期末有以下承擔：

	二零一五年 九月三十日 (未經審核) 千港元	二零一五年 三月三十一日 (經審核) 千港元
已訂約，但尚未作出撥備：		
租賃物業裝修	225	-
已授權但未訂約：		
土地及樓宇	24,376	25,008
	24,601	25,008

15. 或有負債

於報告期末，本集團並無任何重大或有負債。

16. 關連人士交易

(a) 除於本中期財務資料其他部分披露之有關交易外，本集團於本期間與關連人士有以下重大交易：

關連人士名稱	附註	截至九月三十日止六個月	
		二零一五年 (未經審核) 千港元	二零一四年 (未經審核) 千港元
銷售茶產品予：			
理想科技集團有限公司 (「理想集團」)	(i), (iv)	11,419	7,628
從以下公司購入茶產品：			
昌寧縣龍潤茶業	(iii), (iv)	15,397	16,567
鳳慶龍潤茶業	(iii), (iv)	18,602	7,997
雲南龍潤茶業發展	(iii), (iv)	846	1,323
雲南龍潤茶業集團	(ii), (iv)	11,131	34,303

附註：

(i) 理想集團由本公司董事焦家良博士及焦少良先生分別實益擁有85.5%及14.5%。

16. 關連人士交易 (續)

(a) (續)

附註：(續)

- (ii) 雲南龍潤茶業集團由本公司董事焦家良博士及焦少良先生分別實益擁有90%及10%。
- (iii) 以上公司為雲南龍潤茶業集團之全資附屬公司。
- (iv) 該等交易按有關方雙方同意之價格進行。

本集團於截至二零一五年及二零一四年九月三十日止六個月期間訂立之上述交易亦構成香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)第14A章定義之關連交易或持續關連交易。

(b) 與關連公司之結欠款項

除此中期財務資料其他部分披露之有關結餘外，本集團於報告期末與關連人士有以下結餘：

- (i) 應付關連公司雲南龍潤茶業發展及鳳慶龍潤茶業之款項，分別為982,000港元(二零一五年三月三十一日：733,000港元)及743,000港元(二零一五年三月三十一日：763,000港元)，均為無抵押、免息及無固定還款期。

應付關連公司雲南龍潤藥業有限公司(「雲南龍潤藥業」)款項為367,000港元(二零一五年三月三十一日：307,000港元)，其為無抵押、免息及無固定還款期。雲南龍潤藥業為Long Run Pharmaceuticals Group Limited之全資附屬公司，而Long Run Pharmaceuticals Group Limited則由本公司董事焦家良博士及焦少良先生分別實益擁有90%及10%權益。

- (ii) 應付董事款項為無抵押、免息及無固定還款期。

(c) 本集團主要管理人員之報酬

	截至九月三十日止六個月	
	二零一五年 (未經審核)	二零一四年 (未經審核)
	千港元	千港元
短期僱員福利	3,910	3,900
退休後福利	51	57
已付主要管理人員之報酬總額	3,961	3,957

17. 公平值及公平值等級架構

於二零一五年九月三十日及二零一五年三月三十一日，本集團之金融工具之賬面值與彼等之公平值相若。

18. 報告期後事項

於二零一五年十月五日，本集團與關連方雲南龍潤投資有限公司（「雲南龍潤投資」）（分別由本公司董事焦家良博士及焦少良先生實益擁有90%及10%）訂立買賣協議，以出售本公司附屬公司雲南龍發的全部股權，總代價為52,000,000港元。該交易已獲獨立股東於本公司在二零一五年十一月十六日舉行的股東特別大會批准。於本中期財務資料之批准日期，該交易尚未完成，並預期會產生除稅前出售收益約4,282,000港元。

19. 批准中期財務資料

本中期財務資料已於二零一五年十一月二十日經董事會批准及授權刊發。

中期財務資料審閱報告



致龍潤茶集團有限公司董事會
(於開曼群島註冊成立之有限公司)

緒言

本核數師已完成審閱載於第3至20頁龍潤茶集團有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的中期財務資料，當中包括於二零一五年九月三十日的簡明綜合財務狀況表，與截至該日止六個月期間的簡明綜合損益表、簡明綜合全面收益表、簡明綜合權益變動表概要及簡明綜合現金流量表，以及解釋資料。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，編製中期財務資料的報告須符合當中訂明的相關條文及由香港會計師公會頒佈的《香港會計準則》第34號「中期財務報告」(「香港會計準則第34號」)。

貴公司董事須負責根據香港會計準則第34號編製及呈報本中期財務資料。本核數師的責任是根據本核數師的審閱結果，對這些中期財務資料作出結論。按照本核數師所協定的應聘條款，本核數師僅向全體董事會作出報告，除此之外，本報告不可用作其他用途。本核數師概不就本報告的內容，對任何其他人士負責或承擔法律責任。

審閱範圍

本核數師依據香港會計師公會頒佈的《香港審閱項目準則》第2410號「由實體的獨立核數師執行的中期財務資料審閱」進行本核數師的審閱工作。審閱中期財務資料主要包括向負責財務和會計事務的人員作出查詢，以及進行分析性和其他審閱程序。由於審閱的範圍遠較根據香港審計準則進行審核的範圍為小，故本核數師不保證可知悉所有在審核中可能發現的重大事項。因此，本核數師不會發表審核意見。

結論

根據本核數師的審閱結果，本核數師並無發現任何事項而令本核數師相信中期簡明綜合財務資料在任何重大方面未有根據香港會計準則第34號編製。

安永會計師事務所

執業會計師

香港

中環添美道1號

中信大廈22樓

二零一五年十一月二十日

管理層討論及分析

財務業績

截至二零一五年九月三十日止六個月，本集團收入減少約10.6%至約107,797,000港元（截至二零一四年九月三十日止六個月：120,555,000港元）。本集團的毛利下跌約12.7%至約39,316,000港元（截至二零一四年九月三十日止六個月：45,027,000港元）。

本集團其他收入及收益截至二零一五年九月三十日止六個月約為3,928,000港元（截至二零一四年九月三十日止六個月：6,420,000港元），較去年同期下跌約38.8%。跌幅乃主要由於從中國內地的銀行所得之固定存款利息收入減少及人民幣匯率下跌所致。

本集團之銷售及分銷開支由截至二零一四年九月三十日止六個月約43,830,000港元減少約20.2%至截至二零一五年九月三十日止六個月約34,968,000港元。本集團行政費用由截至二零一四年九月三十日止六個月約25,628,000港元，減少約30.8%至截至二零一五年九月三十日止六個月約17,727,000港元。因截至二零一五年三月三十一日止年度之無形資產以及物業、廠房及設備之減值，令銷售及分銷開支及行政費用項下之攤銷約2,442,000港元及折舊約5,718,000港元費用減少。

截至二零一五年九月三十日止六個月，本集團除稅前虧損減少47.5%，由截至二零一四年九月三十日止六個月約18,024,000港元，減至截至二零一五年九月三十日止六個月約9,456,000港元。截至二零一五年九月三十日止六個月，本公司擁有人應佔虧損約為9,776,000港元（截至二零一四年九月三十日止六個月：虧損19,098,000港元）。於回顧期內，虧損較去年同期減少，主要是行政費用及銷售及分銷開支項下之攤銷及折舊費用減少至約8,160,000港元所致。

截至二零一五年九月三十日止六個月，每股基本虧損為0.67港仙；而截至二零一四年九月三十日止六個月則為每股虧損1.32港仙。

管理層討論及分析 (續)

業務回顧

茶產品及其他食品業務

於回顧期間，本集團的重點乃在中國市場分銷知名品牌「龍潤」旗下的茶產品及其他食品。於回顧期間，低迷的消費氣氛繼續影響中國消費市場。因此，本集團開始拓展額外渠道，以分銷其產品。由二零一四年起，本集團透過理想集團分銷其產品，該公司持有由中國商務部發出之直銷經營許可。於回顧期間，向理想集團作出之銷售額約為11,419,000港元（截至二零一四年九月三十日止六個月：7,628,000港元），增幅約為49.7%。於本期間，茶產品及其他食品業務的收入約為73,036,000港元（截至二零一四年九月三十日止六個月：93,155,000港元），佔本集團總收入約67.8%（截至二零一四年九月三十日止六個月：77.3%）。

茶店

本集團之傳統及方便茶產品，如茶餅、茶葉、茶品禮盒、方便茶杯、即沖茶及袋泡茶等，均由傳統茶店銷售。大部份方便茶專賣店鄰近商業中心及辦公大樓，主要銷售及分銷辦公室用的方便茶產品，如方便茶杯、即沖茶及袋泡茶。於二零一五年九月三十日，本集團所管理之網絡合共包括超過500間自營及特許經營茶店，大部分位於中國內地。鑑於中國消費市場走弱，本集團已審慎檢視並協助其特許加盟商戶整合彼等各自之業務。管理層相信其網絡管理策略將提升品牌及產品於中國之知名度，中期而言本集團應可從中受惠。



管理層討論及分析 (續)

業務回顧 (續)

針對旅客的大型茶文化體驗中心

除傳統茶店外，本集團亦專注於旅客市場，在雲南省開設大型茶文化體驗中心，目標客戶為前往雲南省旅遊的國內及海外旅客。本集團現於雲南省昆明市經營四個大型茶文化體驗中心，總樓面面積超過80,000平方呎。

大型茶文化體驗中心的位置

特色

昆明國際會展中心

國際展覽及展銷會舉辦場地

昆明世界園藝博覽園

旅客必到的昆明市著名景點

雲南民族村

匯聚雲南省25個少數民族

麗江市

世界聞名的「麗江古城區」被聯合國
教科文組織列為文化遺產

保健及藥品業務

於回顧期內，此分部產生的收入約為34,761,000港元（截至二零一四年九月三十日止六個月：27,400,000港元），約佔本集團總收入約32.2%（截至二零一四年九月三十日止六個月：22.7%）。本集團此部分之主要收入來源為「陳香露白露片」，其為「雁塔牌」之腸胃科中藥，於回顧期間佔總收入之9.0%（截至二零一四年九月三十日止六個月：6.8%）。



管理層討論及分析 (續)

展望

雖然中國政府竭力進一步穩定政局並領導亞洲經濟發展，但經濟復甦尚欠動力，最近消費者的悲觀情緒亦無好轉。因應目前充滿挑戰之營商環境，本集團將繼續密切監察其成本架構，及制訂業務策略以提升其營運效益。

二零一五年十月五日，本集團與雲南龍潤投資訂立買賣協議，以出售本公司間接全資附屬公司雲南龍發之全部股本權益，總代價為52,000,000港元。雲南龍潤投資分別由焦家良博士及焦少良先生實益擁有90%及10%權益，二人皆為本公司董事。該宗交易已獲獨立股東在本公司於二零一五年十一月十六日舉行之股東特別大會上批准。董事認為出售事項可讓本集團免卻承擔就重續雲南龍發之生產許可證之重大額外資本開支，而出售事項所得款項將為本集團提供財務靈活性，以供進一步擴展其現有業務，並於未來投放在新投資上。

展望未來，中國經濟幾可肯定短期內將會持續放緩。因此，中國的整體消費市場極可能會繼續受到多項不確定因素困擾，並仍然困難重重。儘管存在眾多未知數，本集團將繼續專注於品牌建設及投入更多努力，發掘其他有潛力的分銷平台。倚託本集團雄厚的財務狀況，管理層會積極發掘中期而言能促進股東回報之各種商機。

流動資金及財務資源

本集團一貫保持充足營運資金。於二零一五年九月三十日，本集團有流動資產323,954,000港元（二零一五年三月三十一日：334,714,000港元）以及現金及銀行結餘139,792,000港元（二零一五年三月三十一日：81,936,000港元）。於二零一五年九月三十日，本集團之流動負債為117,110,000港元（二零一五年三月三十一日：113,093,000港元）。

於二零一五年九月三十日，權益總額為226,560,000港元（二零一五年三月三十一日：241,538,000港元）。本集團於二零一五年九月三十日之應付融資租賃為902,000港元（二零一五年三月三十一日：175,000港元）。於二零一五年九月三十日，資本與負債比率（即負債總額佔權益總額之百分比）為54.5%（二零一五年三月三十一日：49.6%）。

管理層討論及分析 (續)

僱員

於二零一五年九月三十日，本集團有739名僱員（二零一五年三月三十一日：784名僱員）。

本公司董事會（「董事會」）定期檢討及審批本集團僱員之酬金政策及組合。本集團參照業內慣例以及本集團及個別僱員之表現釐定其僱員之薪酬。本集團亦為其僱員提供購股權計劃及酌情花紅。

或有負債

於二零一五年九月三十日，本集團並無任何重大或有負債。

匯兌風險

本集團主要在中國經營業務，大部分交易以人民幣結算。來自經營之資產與負債及交易主要以人民幣計值。儘管本集團可能須承受外匯風險，惟董事會相信日後匯率波動將不會對本集團之經營造成任何重大影響。本集團並無採納正式對沖政策。

本集團之資產抵押

於二零一五年九月三十日，本集團之資產並未用作本集團獲授銀行信貸之抵押。

補充資料

董事及主要行政人員於股份之權益

於二零一五年九月三十日，董事於本公司股份中擁有根據證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第352條須登記於該條例所述之登記冊內之權益，或根據《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「標準守則」）須知會本公司及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）之權益如下：

於本公司普通股之好倉

董事姓名	身份	普通股數目	佔本公司已發行股本百分比 ⁺
焦家良博士	實益擁有人	805,804,500	55.59%
葉淑萍女士	實益擁有人	43,895,500	3.03%
焦少良先生	實益擁有人	1,100,000	0.08%
陸平國博士	實益擁有人	16,880,000	1.16%

* 百分比代表涉及的普通股數目除以本公司於二零一五年九月三十日已發行股份數目。

除上述者外，焦家良博士以非實益身份及信託方式替龍發製藥（英屬維爾京群島）有限公司持有龍發製藥（香港）有限公司、國際健康協會（香港）有限公司、龍發健康產品有限公司及香港健康報有限公司各一股普通股，而所有上述公司均為本公司之間接全資附屬公司，此舉僅為符合當時公司最低股東數目之規定。

補充資料 (續)

董事及主要行政人員於股份之權益 (續)

除上文所披露者外，於二零一五年九月三十日，本公司董事或主要行政人員於本公司或任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）之股份、相關股份或債券中概無擁有根據證券及期貨條例第352條須登記於該條例所述之登記冊內之權益或淡倉，或根據標準守則須知會本公司及聯交所之權益或淡倉。

主要股東於股份之權益

於二零一五年九月三十日，按本公司根據證券及期貨條例第336條存置之權益登記冊所記錄或就本公司所知，持有本公司已發行股份5%或以上之權益之人士／法團如下：

於本公司普通股之好倉

姓名	身份	普通股數目	佔本公司已發行股本百分比 ⁺
郭金秀	配偶持有之權益 (附註1)	805,804,500	55.59%
陳方	實益擁有人	110,000,000	7.59%
徐永鋒	實益擁有人	100,000,000	6.90%

補充資料 (續)

主要股東於股份之權益 (續)

於本公司普通股之好倉 (續)

姓名	身份	普通股數目	佔本公司已發行股本百分比*
羅輝城	受控制法團權益 (附註2)	764,215,000	52.72%
True Promise Investments Limited	受控制法團權益 (附註2)	764,215,000	52.72%
Excel Precise International Limited	於股份擁有抵押權益之人士 (附註2)	764,215,000	52.72%

附註：

1. 郭金秀女士為焦家良博士之配偶，被視為擁有焦家良博士所持有之相關權益。該等焦博士持有之權益已於上文「董事及主要行政人員於股份之權益」一節披露。
2. Excel Precise International Limited分別由羅輝城先生及True Promise Investments Limited擁有25%及73.5%。True Promise Investments Limited由羅輝城先生全資擁有。因此，羅輝城先生及True Promise Investments Limited被視作於Excel Precise International Limited被視為擁有抵押權益之該等相關股份中擁有權益。

* 百分比代表涉及的普通股數目除以本公司於二零一五年九月三十日之已發行股份數目。

補充資料 (續)

主要股東於股份之權益 (續)

除上文所披露者外，於二零一五年九月三十日，概無任何人士（擁有上文「董事及主要行政人員於股份之權益」一節所載權益之董事除外）於本公司之股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第336條須存置之權益登記冊所記錄之權益或淡倉。

有關董事資料的更新

根據上市規則第13.51B(1)條，董事資料的變更載列如下：

- 一 獨立非執行董事郭國慶先生於二零一五年六月三十日由格力地產股份有限公司（股份代號：600185）的獨立董事調任為董事會董事，該公司為一家於上海證券交易所上市之公司。

購股權

本公司目前設有購股權計劃（「該計劃」）（根據上市規則第17章制定），作為對本集團經營成果作出貢獻之合資格參與者之鼓勵及獎賞。自二零一二年八月十七日採納該計劃後，並無根據該計劃授出購股權。

購買、贖回或出售本公司上市證券

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

審核委員會

本公司之審核委員會（由三名獨立非執行董事林紹雄先生、郭國慶先生及郭學麟先生組成）已與管理層共同審閱截至二零一五年九月三十日止六個月之未經審核綜合中期財務資料，包括本集團所採納之會計原則及慣例，並已商討內部監控及財務申報事宜。

補充資料 (續)

企業管治

本公司深知良好之企業管治之重要性，以提升本公司之管理水平及維護股東整體利益。董事會認為，本公司於截至二零一五年九月三十日止六個月已遵守上市規則附錄十四所載之企業管治守則所列明之守則條文，惟守則條文第E.1.2條除外。

守則條文第E.1.2條規定，上市發行人的主席應出席發行人的股東週年大會。本公司主席焦家良博士因需要處理其他事務，故此未能出席本公司於二零一五年八月十八日舉行的股東週年大會。由於焦博士未能出席大會，因此彼安排熟悉本集團業務活動及運作的執行董事陸平國博士出席大會，並擔任大會主席，以便與股東溝通。本公司秘書及其他高級管理人員亦有出席大會，解答股東的提問。

遵守董事進行證券交易之標準守則

本公司已就董事買賣本公司證券採納標準守則作為其自訂行為守則（「該守則」）。經本公司向全體董事作出具體查詢後，各董事已確認，彼等於回顧期內一直全面遵守該守則。

遵守本公司相關僱員進行證券交易之書面指引

本公司已為本公司之相關僱員（「相關僱員」）確立有關彼等進行本公司證券交易之書面指引（「書面指引」），其條款並不比標準守則所規定之準則寬鬆。就此而言，「相關僱員」包括本公司任何僱員、或本公司之附屬公司或控股公司之董事或僱員，彼等因有關職位或受僱工作而可能擁有關於本公司或其證券之內幕消息。於截至二零一五年九月三十日止六個月內，本公司並無發現有任何不遵守書面指引之事件。

承董事會命
主席
焦家良

香港，二零一五年十一月二十日