

財務資料

閣下應將以下討論及分析，連同本文件附錄一會計師報告所載我們於二零一四年及二零一五年三月三十一日及截至該日止年度以及於二零一四年及二零一五年十二月三十一日及截至該日止九個月的合併財務資料及其附註一併閱讀。會計師報告所載財務資料乃根據香港財務報告準則編製。以下討論及分析及本文件所載的其他部分載有反映我們現在對未來事件以及涉及風險和不確定因素的財務表現的意見的前瞻性陳述。此等陳述乃根據我們基於我們的經驗和對過往事件的認知、當前情況及預期未來發展，以及我們相信在此等情況下合適的其他因素作出的假設及分析。閣下評估我們的業務時，務請仔細考慮本文件「風險因素」一節提供的資料。

概覽

根據弗若斯特沙利文公司，我們為香港最大的非專利藥公司。我們自二零一二年起每年在整個香港非專利藥市場的佔有率超過30%，成為香港最大的非專利藥公司，而於二零一五年，我們在收益方面拋離隨後兩家供應商。自二零一二年起每年，根據弗若斯特沙利文公司，我們亦為(i)醫院管理局(管理香港所有公營醫院以及眾多公營機構及診所的法定機構)非專利藥的最大供應商，於各相關年度佔醫院管理局非專利藥年度採購額70%以上，並(ii)於非醫院管理局業務為香港最大的非專利藥供應商，佔市場份額20%以上。

我們為香港藥物市場數中一系列大量及增長迅速的專科藥領導者。根據弗若斯特沙利文公司，就對醫院管理局的銷售而言，我們在香港的心血管科、中樞神經系統科、腸胃科、口服糖尿藥及呼吸系統科五大專科藥方面獨佔鰲頭，於二零一五年分別佔醫院管理局非專利藥各類別中總採購額的68.8%、50.1%、52.1%、65.0%及29.9%。根據弗若斯特沙利文公司，秀碧除疤膏為香港二零一五年最暢銷的疤痕治療產品之一，在收益方面佔香港疤痕治療市場的市場份額36.0%。根據弗若斯特沙利文調查，保濟丸為香港最受認可的腸胃科中成藥，保濟丸(或普濟丸)獲香港97.0%、獲廣東26.6%、澳門88.8%、新加坡96.3%、吉隆坡85.0%及雅加達85.0%的調查對象認可。

我們已拓展亞太區市場，並殷切盼望成為區內非專利藥及中成藥公司的領導者。於往績記錄期間，我們的產品銷往香港、中國、澳門、新加坡、馬來西亞及印度尼西亞。在香港獲批准的醫藥產品已在若干策略性重要的出口市場(如中國及澳門)有較低的監管阻礙。舉例，該等醫藥產品已預先符合資格可在澳門進行銷售及分銷。此外，在香港製造及已獲批准的非專利藥將被視為符合資格可向屬PIC/S成員國(包括新加坡、馬來西亞、澳洲、紐西蘭及日本)的其他規管機關提出新藥申請，從而增加我們進軍亞太區及全球新市場的步伐。根據弗若斯特沙利文公司，我們有望於香港整個非專利藥市場增加市場份額，於二零一五年在非專利藥市場的銷售額合共為29億港元，相當於香港醫藥銷售總額約23.2%。我們亦旨在增加澳門及中國醫藥市場的市場份額。

於往績記錄期間，我們透過同時向醫院管理局及非醫院管理局業務增加我們非專利藥的銷售及我們的中成藥銷售而達強健增長。我們的收益自截至二零一四年十二月三十一日止九個月的715.8百萬港元增長13.3%至二零一五年十二月三十一日止九個月的811.3百萬港元。

財務資料

呈列基準

於二零一四年及二零一五年三月三十一日及截至該日止年度以及於二零一四年及二零一五年十二月三十一日及截至該日止九個月，本文件呈列的所有財務數據均摘自我們的合併財務資料，該等財務報表乃根據香港財務報告準則編製。

本公司於二零一六年二月十六日在開曼群島註冊成立。於註冊成立前，我們的主要業務由JPG (BVI)及其附屬公司開展。於重組完成後，本公司成為本集團的控股公司。由於JPG (BVI)於重組前後均由同一組股權持有人(岑先生及劉先生)控制，故本集團的所有權及業務的經濟實質並無任何變動。重組僅涉及加入並無實質業務的新成立實體作為JPG (BVI) (為本集團的原控股公司)的新控股公司。因此，重組已按與香港財務報告準則第3號，業務合併所載反向收購相若的原則入賬，就會計目的而言，JPG (BVI)被當作收購方。已編製及呈列的財務資料為JPG (BVI)財務報表的延續，JPG (BVI)的資產及負債乃按其於重組前的歷史賬面值確認及計量。有關重組的更多資料請參閱「歷史、重組及公司架構」。

集團內公司間之結餘及交易已於編製財務資料時悉數對銷。

影響我們的經營業績的主要因素

我們認為影響我們的經營業績及財務狀況的最重要因素如下：

非專利藥市場的發展，尤其在香港、澳門及中國

截至二零一五年十二月三十一日止九個月期間，我們收益中的97.0%、1.4%及1.6%分別來自在香港、澳門及中國銷售非專利藥，而我們的財務業績受到該等市場的非專利藥市場增長的推動。我們計劃在將來提高來自澳門及中國的收益比重。根據弗若斯特沙利文公司，於二零一一年至二零一五年，香港非專利藥市場以複合年增長率12.7%由18億港元增至29億港元。

香港、澳門及中國的醫藥市場主要受人口老齡化、改善醫療條件的公共政策及健康問題關注度日益提高所驅動。特別是，受惠於暢銷藥專利持續屆滿及採納非專利藥替代政策，非專利藥市場預期將大幅增長。我們預期我們的收益及盈利能力將繼續受惠於該等主要驅動因素而有所增加。

影響我們專科藥需求的藥品購買模式的變動

由於各專科藥增長，包括人口老化及慢性疾病日漸普遍，藥品購買模式不斷改變。有鑒於此，私人執業醫生已增加若干藥品的處方，例如口服糖尿藥及他汀類藥物，以配合慢性疾病的需要。尤其是對治療糖尿病、心血管疾病及抑鬱症的特殊藥物的需求近年間大幅增長。我們將繼續監控藥品購買模式並相應擴大產品組合。

我們專注於研究及開發具有不斷增長及高需求且具有高技術性的專科藥，該等專科藥一般具有較高利潤率。我們是該等專科藥中多款藥品的領導者或唯一供應商。該等專科藥的任何競爭變化可影響我們產品的需求以及收益及盈利能力。

財務資料

我們獲得醫院管理局招標的能力

醫院管理局主要透過公開招標程序採購非專利藥，該程序訂明投標人須參考並遵守的整套投標規定及性能規格。有關醫院管理局的更多詳情，請參閱「業務 — 非專利藥 — 銷售及市場推廣 — 醫院管理局採購」。

於往績記錄期間，我們已獲醫院管理局批出超過50項合約，合約總額約為359百萬港元。平均中標金額約為6.3百萬港元。每項中標合約期一般為期兩年。於截至二零一四年及二零一五年三月三十一日止年度以及截至二零一五年十二月三十一日止九個月，向醫院管理局作出的銷售額分別佔我們已確認收益總額約31.5%、29.7%及28.1%。該等銷售額主要為用於呼吸系統科、心血管、中樞神經系統科、腸胃科及口服糖尿藥等產品。我們致力建立優質非專利藥組合，以推動我們向醫院管理局的銷售額增長。我們持續獲得醫院管理局招標的能力將會影響我們的收益及盈利能力。

由於我們不斷擴闊市場覆蓋面及客戶基礎多樣化，於往績記錄期間，我們向非醫院管理局業務的銷售在實際金額及佔我們收益總額方面均有所增加。我們預期此趨勢將會持續下去。

我們收購藥劑製品及業務

我們預期收購藥劑製品及業務將繼續為我們的未來發展以及擴展至新專科藥及新地域作出貢獻。有關活動須大量前期資本性開支及管理層的專心致志。我們相信我們於確定具吸引力目標公司及產品、收購前後階段規避監管障礙、整合被收購公司的員工、營運及文化及實現協同效益及經濟規模方面的經驗令我們得以保持及繼續保持強勁的地區及全球優勢。然而，我們圓滿完成收購及透過有關收購提升業務的能力受到若干不明朗因素的影響，且其大多數超出我們的控制範圍。

我們開發新產品的能力

我們成功開發新藥產品並將新藥產品商業化的能力將影響我們的收益及盈利能力。為開發新產品，我們必須識別需求高企且不斷增長的專科藥，出資從事研發活動及成功將該等藥品商業化。我們在開發新產品及技術以及改良產品及技術並將之商業化產生巨額的開發及市場推廣成本。

我們相信，我們日後於若干快速發展專科藥推出的優勢產品將驅動我們長遠競爭力、未來增長及盈利能力。藉助我們強大的產品開發能力，我們分別於二零一三年、二零一四年及二零一五年取得36、69及26項新產品登記。截至最後可行日期，我們擁有處於不同研發階段的86項產品，其中38項產品預期將於未來24個月內推出。

我們的原材料成本

於截至二零一四年及二零一五年三月三十一日止年度及截至二零一五年十二月三十一日止九個月，我們的材料成本分別佔銷售成本43.9%、41.9%及39.9%。我們的材料成本主要包括購買活性藥物成分、活性物質、輔料及包裝材料所產生的成本。於往績記錄期間，我們的原材料價格維持相對穩定。

財務資料

監管變動

由於藥劑行業受到嚴格監管，我們的經營業績將繼續受到香港、澳門及中國所施行規例及政策的影響，尤其是香港藥劑製品採購集中招標程序及GMP標準。例如，香港自二零一六年一月一日起獲接納為PIC/S GMP標準的成員，使我們能夠加快進軍PIC/S GMP市場，極大提高了我們向該等市場擴張的機遇。我們已將非專利藥的生產設施升級，以符合PIC/S GMP標準。PIC/S GMP標準已經為發達國家所採用，包括新加坡、馬來西亞、澳洲、新西蘭及日本。

主要會計政策

我們編製財務資料及相關附註時須作出影響資產、負債、收益及開支的呈報金額及其他財務數據的判斷、估計及假設。我們的估計乃根據過往經驗及我們認為在有關情況下屬合理的其他各項假設作出，其結果構成就未能從其他來源確定的資產及負債賬面值作出判斷的基準。管理層已與董事討論該等估計的發展、甄選及披露。實際結果或會與根據不同假設或條件作出的估計有所不同。

倘一項會計政策須就基於作出估計時高度不明朗事項的假設作出會計估計，及如可合理採用的不同估計或合理可能定期發生的會計估計變動可能會對合併財務資料構成重大影響，則該項會計政策被視為主要會計政策。我們認為，下列主要會計政策為最為敏感，且須於編製合併財務資料時採用較為重大的估計及假設。我們亦有我們認為屬重大會計政策的其他政策，其載於本文件附錄一會計師報告B節附註1。

收益確認

收益乃按已收或應收代價的公平值計量。倘經濟利益可能流向本集團且收益及成本(倘適用)能可靠計量，則收益按下列方式於損益確認：

(a) 銷售貨品

當貨品付運且擁有權相關風險及回報轉移至客戶時，收益於損益確認。收益不包括增值稅及其他銷售稅項，且扣除任何貿易折扣及銷售退貨。累計經驗用於銷售時估計有關退貨及進行撥備。

(b) 佣金收入

佣金收入於提供服務時於損益確認。

(c) 利息收入

利息收入乃使用實際利息法於其累計時於損益確認。

存貨

存貨乃按成本及可變現淨值的較低者列賬。成本乃使用先入先出基準計算，並包括所有採購成本、轉換成本及將存貨送至其現時地點及狀況所發生的其他成本。可變現淨值乃於日常業務過程中的估計售價減估計完工成本及進行銷售所需的估計成本。

財務資料

當出售存貨時，該等存貨的賬面值於有關收益獲確認期間確認為開支。任何存貨撇減至可變現淨值的金額及存貨的所有虧損均在出現撇減或虧損期間確認為開支。任何撇減撥回的金額將減少於發生撥回期間確認為支出的存貨金額。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備項目按成本減累計折舊及減值虧損列賬。報廢或出售物業、廠房及設備項目所產生的收益或虧損按出售所得款項淨額與該項目賬面值之間的差額釐定，並於報廢或出售日期在損益確認。物業、廠房及設備項目折舊按其下列估計可使用年期，以直線法撇銷成本(減估計殘值(如有))計算：

- 位於租賃土地上的樓宇按未屆滿租賃期及其估計可使用年期(以較短者為準，且不超過竣工日期後50年)折舊。
- 機器及設備 10至20年
- 傢俱、固定裝置及辦公設備 4至20年
- 汽車 4至10年
- 租賃物業裝修 租期或9至10年(以較短者為準)

倘物業、廠房及設備項目各部分的可使用年期不同，則該項目的成本按合理基準於各部分之間分配，每部分分開折舊。資產的可使用年期及其殘值(如有)將每年進行檢討。倘前述估計出現重大變動，則調整未來期間的折舊開支。

無形資產(商譽除外)

我們購入的無形資產按成本減去累計攤銷(當估計可使用年期為有限)及減值虧損列賬。具有有限年期的無形資產的攤銷乃於資產的估計可使用年期內以直線法在損益中扣除。以下具有有限使用年期的無形資產自可供使用當日起攤銷，其估計可使用年期如下：

- 非專利藥物 30年
- 客戶關係 20年
- 資本化的開發成本 30年
- 軟件 5至10年

會籍及商標的可使用年期評估為無限，不予攤銷，並按成本扣除減值虧損列賬。無形資產可使用年期的任何無限結論將每年進行檢討，以釐定是否存在事件及情況繼續支持該資產具有無限可使用年期的評估。

攤銷的使用年期及方法均每年進行檢討。倘前述估計出現重大變動，則調整未來期間的折舊及攤銷開支。

財務資料

商譽

商譽指下文(i)項超出(ii)項的部分：

- (i) 所轉讓代價的公平值、被收購方任何非控股股東權益的金額與我們先前持有的被收購方股權的公平值之和；
- (ii) 被收購方的可識別資產及負債於收購當日計量的淨公平值。

當(ii)項大於(i)項時，則該超出部分即時在損益確認為議價收購的收益。

商譽按成本減累計減值虧損列賬。業務合併產生的商譽會分配至預期可透過合併的協同效應獲利的現金產生單位或現金產生單位組別，並每年接受減值測試。倘出售現金產生單位，則計算出售損益時，應將已收購商譽的任何應佔金額計算在內。

租賃資產

就我們根據租賃持有的資產而言，倘有關租賃將所有權的絕大部分風險及回報轉移至我們，則有關資產分類為根據融資租賃持有。不會將所有權的絕大部分風險及回報轉移至我們的租賃分類為經營租賃。

倘我們根據融資租賃獲得資產的使用權，則會以租賃資產公平值或有關資產最低租賃付款的現值(以較低者為準)金額計入物業、廠房及設備，而相應的負債則於扣除融資費用後入賬列為融資租賃承擔。折舊乃於相關租賃期或(倘我們有可能將取得該資產的所有權)資產的年期內按撇銷該等資產的成本的比率計提。租賃付款內所含融資費用乃於租賃期內於損益中扣除，以使各會計期間的費用佔承擔餘額的比率大致相同。或有租金在其產生的會計期間內於損益中扣除。

倘我們使用根據經營租賃持有的資產，則根據租賃而支付的款項會於租賃期所涵蓋的會計期間內以等額於損益中扣除，除非有其他基準更能代表租賃資產所產生的收益模式則屬例外。根據經營租賃持有土地的收購成本及土地使用權以直線法在租賃期(介乎20至107年)內攤銷。

資產減值

貿易及其他應收款項的減值

以成本或攤銷成本列賬的貿易及其他應收款項乃於各報告期末檢討，以釐定是否存在減值的客觀證據。減值的客觀證據包括我們注意到有關下列一宗或多宗虧損事件的可觀察證據：(i)債務人出現重大財務困難；(ii)違約，如拖欠或延付利息或本金；(iii)債務人可能會破產或進行其他財務重組；及(iv)科技、市場、經濟或法律環境出現對債務人不利的重大變化。倘存在任何有關證據，減值虧損按資產賬面值與估計未來現金流量現值兩者間的差額計量，如折現影響屬重大，則按金融資產的原實際利率(即於初步確認該等資產時計算的實際利率)折現。如該等金融資產具類似風險特徵(如類似的

財務資料

逾期情況)且並未單獨評估為已減值，則會共同進行評估。共同評估減值的金融資產的未來現金流量根據與該組資產具類似信貸風險特徵的資產的過往損失經驗計算。

其他資產減值

內外部資料來源於各報告期末進行檢討，以識別有否跡象顯示物業、廠房及設備以及無形資產可能出現減值。倘存在任何有關跡象，則會估計資產的可收回金額。資產的可收回金額為公平值減出售成本與使用價值兩者間的較高者。由於可能無法獲取該等資產的市場報價，因此難以準確估計公平值減出售成本。在釐定使用價值時，資產所產生的預期現金流量會貼現至其現值，因而需要對銷量、售價及經營成本等項目作出重大判斷。我們在釐定可收回金額的合理概約數額時會採用所有可供使用的資料，包括根據合理及有理據的假設所作出的估計及對銷售額、售價及經營成本等項目的預測。倘資產或其所屬現金產生單位的賬面值超出其可收回金額，則於損益確認減值虧損。

所得稅

年內所得稅包括即期稅項及遞延稅項資產與負債的變動。即期稅項及遞延稅項資產與負債的變動均於損益確認，惟與於其他全面收入或直接於權益內確認的項目有關者則除外，在此情況下有關稅項金額分別於其他全面收入或直接於權益內確認。

即期稅項為就年內應課稅收入採用於報告期末已生效或實質已生效的稅率計算的預期應付稅項，並就過往年度的應付稅項作出調整。

遞延稅項資產及負債分別自可扣稅及應課稅的暫時差額產生，即就財務報告目的準備之資產及負債的賬面值與其稅基之間的差額。遞延稅項資產亦自未動用稅項虧損及未動用稅項抵免產生。

撥備及或然負債

當我們因過往事件須負上法律或推定責任，並須作出經濟效益流出以履行責任及作出可靠估計時，會就未能確定時間或數額的負債作出撥備。倘貨幣的時間價值出現重大變化，撥備將按履行承擔的預計開支現值列賬。

倘毋須作出經濟效益流出或該數額未能可靠估計，則該債務將披露為或然負債，除非作出經濟效益流出的機會極微。僅以發生或無發生一宗或多宗日後事件確定是否存在的可能責任，亦會披露為或然負債，除非作出經濟效益流出的機會極微。

於日常業務過程中，我們存在或然事件，包括與一系列事件(包括但不限於產品責任)有關的業務之外產生的法律程序及申索。我們根據評估發生風險的概率及(倘可釐定)估計負債就有關或然事件記錄應計費用。我們於作出評估時考慮若干因素(包括各事件的過往及細節)。撥備增加或減少可能會影響未來溢利或虧損。

財務資料

經營業績概要

下表載列摘自本文件附錄一所載會計師報告的截至二零一四年及二零一五年三月三十一日止年度及截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日止九個月的合併損益及其他全面收益表概要：

	截至三月三十一日止年度				截至十二月三十一日止九個月			
	二零一四年		二零一五年		二零一四年		二零一五年	
	千港元	估收益 百分比	千港元	估收益 百分比	千港元	估收益 百分比	千港元	估收益 百分比
收益	926,181	100.0	947,591	100.0	715,830	100.0	811,256	100.0
銷售成本	(501,339)	(54.1)	(562,883)	(59.4)	(420,693)	(58.8)	(435,648)	(53.7)
毛利	424,842	45.9	384,708	40.6	295,137	41.2	375,608	46.3
其他收入	65,172	7.0	6,005	0.6	2,667	0.4	(1,887)	(0.2)
銷售及分銷開支	(97,974)	(10.6)	(105,061)	(11.1)	(79,660)	(11.1)	(104,222)	(12.8)
行政及其他營運開支	(169,123)	(18.3)	(146,810)	(15.4)	(109,392)	(15.3)	(113,636)	(14.1)
經營溢利	222,917	24.0	138,842	14.7	108,752	15.2	155,863	19.2
融資成本	(5,969)	(0.6)	(2,707)	(0.3)	(2,368)	(0.3)	(2,507)	(0.3)
除稅前溢利	216,948	23.4	136,135	14.4	106,384	14.9	153,356	18.9
所得稅	(32,247)	(3.5)	(22,157)	(2.4)	(17,652)	(2.5)	(25,262)	(3.1)
年內/期內溢利	184,701	19.9	113,978	12.0	88,732	12.4	128,094	15.8

近期發展

於二零一六年三月，鑒於我們於中國的市場滲透率進一步擴展，我們與雲南白藥訂立戰略合作框架協議，其中雲南白藥將於中國銷售及分銷普濟丸，而我們則於香港及澳門銷售及分銷經挑選的雲南白藥中成藥及消費品。

於二零一六年三月，我們與研究及學術機構香港生物科技研究院訂立備忘錄，旨在成立一個新共同研發中心，以開發新藥品製造技術。

損益表主要項目

收益

我們的收益產生自非專利藥及中成藥的銷售。產品銷售所得收益指向客戶提供貨品的銷售價值減去退貨及銷售回佣，並已扣除任何貿易折扣。

下表載列於往績記錄期間按分部劃分的銷售明細：

	截至三月三十一日止年度				截至十二月三十一日止九個月			
	二零一四年		二零一五年		二零一四年		二零一五年	
	千港元	估總額 百分比	千港元	估總額 百分比	千港元	估總額 百分比	千港元	估總額 百分比
非專利藥	823,734	88.9	839,011	88.5	632,074	88.3	702,924	86.6
中成藥	102,447	11.1	108,580	11.5	83,756	11.7	108,332	13.4
總計	926,181	100.0	947,591	100.0	715,830	100.0	811,256	100.0

財務資料

於往績記錄期間，我們的整體收益增加主要由於(i)我們非專利藥分部的非醫院管理局業務在數量及價格上的增長；(ii)我們非專利藥業務中的心血管及中樞神經系統產品獲得更多醫院管理局合約；(iii)我們中成藥部分的飛鷹活絡油及保濟丸銷售額增長及價格上漲；及(iv)我們的中成藥部分包含於二零一四年六月收購唐太宗集團後收益。

下表載列於往績記錄期間我們按業務分部及市場劃分的收益：

	截至三月三十一日止年度				截至十二月三十一日止九個月			
	二零一四年		二零一五年		二零一四年		二零一五年	
	千港元	估收益 百分比	千港元	估收益 百分比	千港元	估收益 百分比	千港元	估收益 百分比
非專利藥.....								
醫院管理局.....	292,134	31.5	281,844	29.7	210,761	29.4	227,741	28.1
非醫院管理局.....	531,600	57.4	557,167	58.8	421,313	58.9	475,183	58.5
非專利藥小計	823,734	88.9	839,011	88.5	632,074	88.3	702,924	86.6
中成藥.....	102,447	11.1	108,580	11.5	83,756	11.7	108,332	13.4
總計	926,181	100.0	947,591	100.0	715,830	100.0	811,256	100.0

下表載列於往績記錄期間我們按分銷渠道劃分的收益：

	截至三月三十一日止年度				截至十二月三十一日止九個月			
	二零一四年		二零一五年		二零一四年		二零一五年	
	千港元	估收益 百分比	千港元	估收益 百分比	千港元	估收益 百分比	千港元	估收益 百分比
非專利藥.....								
— 寄售商及分銷商.....	221,302	23.9	324,117	34.2	238,925	33.4	254,471	31.3
— 直銷.....	602,432	65.0	514,894	54.3	393,149	54.9	448,453	55.3
非專利藥小計	823,734	88.9	839,011	88.5	632,074	88.3	702,924	86.6
中成藥.....								
— 分銷商.....	42,756	4.6	30,440	3.2	21,433	3.0	38,572	4.8
— 直銷.....	59,691	6.5	78,140	8.3	62,323	8.7	69,760	8.6
中成藥小計	102,447	11.1	108,580	11.5	83,756	11.7	108,332	13.4
總計	926,181	100.0	947,591	100.0	715,830	100.0	811,256	100.0

財務資料

下表載列於往績記錄期間根據我們、寄售商或分銷商分銷貨品地點劃分之我們收益的地區分佈明細：

	截至三月三十一日止年度				截至十二月三十一日止九個月			
	二零一四年		二零一五年		二零一四年		二零一五年	
	千港元	佔收益 百分比	千港元	佔收益 百分比	千港元	佔收益 百分比	千港元	佔收益 百分比
	(未經審核)							
香港.....	851,566	91.9	879,109	92.8	663,683	92.7	743,916	91.7
中國.....	34,078	3.7	28,834	3.0	24,256	3.4	35,404	4.4
澳門.....	21,862	2.4	19,868	2.1	13,369	1.9	17,581	2.2
新加坡.....	9,251	1.0	4,683	0.5	4,563	0.6	7,706	0.9
其他.....	9,424	1.0	15,097	1.6	9,959	1.4	6,649	0.8
總計.....	926,181	100.0	947,591	100.0	715,830	100.0	811,256	100.0

於往績記錄期間，來自我們各主要出口市場的銷售額比例維持穩定。於往績記錄期間，來自香港(我們的所在地)的收益分別佔我們於截至二零一四年及二零一五年三月三十一日止年度及截至二零一五年十二月三十一日止九個月收益91.9%、92.8%及91.7%。來自中國、澳門、新加坡的總收益合共分別佔我們於截至二零一四年及二零一五年三月三十一日止年度及截至二零一五年十二月三十一日止九個月的收益7.1%、5.6%及7.5%。我們期望在不久的將來香港繼續佔我們絕大部分的收益。

銷售成本、毛利及毛利率

我們的銷售成本包括材料成本、員工成本、租金及差餉、折舊及攤銷、公共設備、消耗品、維修及維護以及其他生產成本。

下表載列所示期間我們銷售成本的組成部分及各組成部分佔銷售成本總額的百分比：

	截至三月三十一日止年度				截至十二月三十一日止九個月			
	二零一四年		二零一五年		二零一四年		二零一五年	
	千港元	佔總額 百分比	千港元	佔總額 百分比	千港元	佔總額 百分比	千港元	佔總額 百分比
	(未經審核)							
材料成本.....	220,123	43.9	236,004	41.9	178,045	42.3	173,803	39.9
員工成本.....	154,225	30.8	177,653	31.6	127,929	30.4	140,650	32.3
租金及差餉.....	29,269	5.8	36,196	6.4	27,293	6.5	26,859	6.2
折舊及攤銷.....	31,083	6.2	36,162	6.4	27,686	6.6	32,695	7.5
公共設備.....	23,285	4.6	22,566	4.0	17,016	4.0	19,746	4.5
消耗品.....	13,205	2.6	19,907	3.5	15,284	3.6	14,351	3.3
維修及維護.....	11,173	2.2	11,209	2.0	8,806	2.1	10,099	2.3
其他生產成本.....	18,976	3.9	23,186	4.2	18,634	4.5	17,445	4.0
總計.....	501,339	100.0	562,883	100.0	420,693	100.0	435,648	100.0

材料成本主要包括購買生產所用的活性藥物成分、活性物質、輔料及包裝材料產生的成本。員工成本主要為我們提供予生產及品質管理僱員的補償及福利。租金及差餉主要包括工廠廠房產生的租金及差餉。折舊及攤銷主要包括生產所用的物業、廠房及設備以及無形資產的折舊及攤銷開支。公共設施包括生產所用水電成本。消耗品主要包括生產所用消耗品的採購成本。維修及保養指主要因生產所用的物業、廠房及設備以及設施所用的維修及保養成本。公共設備主要包括生產所用的電費及水費。

財務資料

基於往績記錄期間原材料的波動程度，下表列示於往績記錄期間，假設所有其他變量維持不變並考慮同期材料成本的若干可能變動，我們整體毛利的敏感度，僅供說明之用：

	截至三月三十一日止年度		截至十二月三十一日止九個月	
	二零一四年	二零一五年	二零一四年	二零一五年
	千港元			
材料成本變動：				
-20%.....	44,025	47,201	35,609	34,761
-15%.....	33,018	35,401	26,707	26,070
-10%.....	22,012	23,600	17,805	17,380
+10%.....	(22,012)	(23,600)	(17,805)	(17,380)
+15%.....	(33,018)	(35,401)	(26,707)	(26,070)
+20%.....	(44,025)	(47,201)	(35,609)	(34,761)

截至二零一四年及二零一五年三月三十一日止年度及截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日止九個月，倘材料成本分別增加193.0%、163.0%、165.8%及216.1%，我們的同期整體毛利將為零(假設所有其他變量保持不變)，僅供盈虧平衡分析說明之用。

毛利等於收益減去銷售成本。毛利率等於毛利除以收益。影響我們毛利率的主要因素包括我們生產設施的利用率及產品組合。

下表載列所示期間我們的按分部劃分的產品銷售的毛利及毛利率明細：

	截至三月三十一日止年度				截至十二月三十一日止九個月			
	二零一四年		二零一五年		二零一四年		二零一五年	
	千港元	毛利率	千港元	毛利率	千港元	毛利率	千港元	毛利率
非專利藥.....	374,103	45.4	333,727	39.8	254,579	40.3	324,740	46.2
中成藥.....	50,739	49.5	50,981	47.0	40,558	48.4	50,868	47.0
總計.....	424,842	45.9	384,708	40.6	295,137	41.2	375,608	46.3

截至二零一四年及二零一五年三月三十一日止年度及截至二零一四年及二零一五年十二月三十一止九個月，我們分別錄得毛利率45.9%、40.6%、41.2%及46.3%。

其他收入／(虧損)

我們的其他收入／(虧損)主要包括佣金收入、銀行存款利息收入、來自主要管理層保險合約利息收入、匯兌虧損或收益淨額及出售物業、廠房及設備以及租賃土地的虧損或收益淨額。佣金收入指為香港及海外委託人提供分銷及市場推廣服務所產生的佣金。

我們於截至二零一四年三月三十一日止年度的其他收入包括出售若干樓宇及租賃土地所得的非經常性收益61.1百萬港元。

財務資料

下表載列所示期間我們其他收入／(虧損)的組成部分及各組成部分佔其他收入／(虧損)總額的百分比：

	截至三月三十一日止年度				截至十二月三十一日止九個月			
	二零一四年		二零一五年		二零一四年		二零一五年	
	千港元	佔總額 百分比	千港元	佔總額 百分比	千港元	佔總額 百分比	千港元	佔總額 百分比
佣金收入.....	1,219	1.9	898	15.0	660	24.7	344	(18.2)
銀行存款利息收入.....	58	0.1	46	0.8	40	1.5	6	(0.3)
其他利息收入.....	2,916	4.5	3,040	50.6	1,381	51.8	1,294	(68.6)
外匯(虧損)／收益淨額.....	(691)	(1.1)	1,557	25.9	720	27.0	220	(11.7)
出售物業、廠房及設備以及 租賃土地的收益／ (虧損)淨額.....	61,071	93.7	(477)	(7.9)	(535)	(20.1)	(4,262)	225.9
其他.....	599	0.9	941	15.6	401	15.1	511	(27.1)
總計.....	65,172	100.0	6,005	100.0	2,667	100.0	(1,887)	100.0

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括與員工、廣告及推廣、分銷、折舊及攤銷、租金及差餉、差旅及應酬以及其他銷售及營銷活動有關的開支。於往績記錄期間，主要由於業務擴展，我們的銷售及分銷開支增加。

下表載列所示期間我們的銷售及分銷開支的組成部分及各組成部分佔銷售及分銷開支總額的百分比：

	截至三月三十一日止年度				截至十二月三十一日止九個月			
	二零一四年		二零一五年		二零一四年		二零一五年	
	千港元	佔總額 百分比	千港元	佔總額 百分比	千港元	佔總額 百分比	千港元	佔總額 百分比
員工.....	44,981	45.9	52,623	50.1	40,017	50.2	44,442	42.6
廣告及推廣成本.....	18,725	19.1	15,051	14.3	11,468	14.4	24,651	23.7
分銷成本.....	18,520	18.9	15,740	15.0	11,410	14.3	13,694	13.1
折舊及攤銷.....	7,702	7.9	7,746	7.4	5,755	7.2	6,659	6.4
租金及差餉.....	2,445	2.5	5,724	5.4	4,808	6.1	8,882	8.5
差旅及應酬.....	2,054	2.1	2,357	2.2	1,696	2.1	1,529	1.5
其他銷售及營銷活動開支.....	3,547	3.6	5,820	5.6	4,506	5.7	4,365	4.2
總計.....	97,974	100.0	105,061	100.0	79,660	100.0	104,222	100.0

員工成本主要包括我們內部銷售、營銷及後勤人員的薪金、佣金及福利。廣告及推廣成本主要包括與在不同媒體平台投放廣告以推廣我們的產品有關的開支及費用。分銷成本主要包括就寄售商儲存及送貨服務支付予彼等的費用。折舊及攤銷主要為在

財務資料

我們的倉庫及辦公室為銷售及營銷人員安裝的送貨車輛、家具及固定裝置折舊。租金及差餉主要為銷售及營銷人員的倉庫及辦公室產生的租金及差餉。差旅及應酬主要包括銷售及營銷人員產生的本地及海外差旅及應酬成本。其他銷售及營銷活動開支為我們的銷售辦公室的公共設施及樓宇管理費用、銷售及分銷我們的產品的其他雜項費開支。

行政及其他營運開支

我們的行政及其他營運開支包括員工成本、租賃開支、折舊及攤銷、[編纂]、法律及專業費用、辦公室開支、維修及維護開支、保險開支、公共設施開支、研發開支及其他營運開支。

下表載列所示期間我們行政及其他營運開支的組成部分及該等組成部分佔行政及其他營運開支總額的百分比：

	截至三月三十一日止年度				截至十二月三十一日止九個月			
	二零一四年		二零一五年		二零一四年		二零一五年	
	千港元	估總額 百分比	千港元	估總額 百分比	千港元	估總額 百分比	千港元	估總額 百分比
員工成本.....	112,039	66.2	77,240	52.6	62,028	56.7	56,928	50.1
租金及差餉.....	7,431	4.4	7,375	5.0	5,365	4.9	8,537	7.5
折舊及攤銷.....	5,211	3.1	9,037	6.2	6,444	5.9	7,870	6.9
[編纂].....	-	-	-	-	-	-	[編纂]	[編纂]
法律及專業費用.....	11,319	6.7	10,770	7.3	6,296	5.8	4,775	4.2
辦公室開支.....	5,816	3.4	5,936	4.0	4,647	4.2	3,901	3.4
維修及維護.....	1,207	0.7	5,218	3.6	3,602	3.3	3,706	3.3
保險.....	3,313	2.0	4,648	3.2	3,064	2.8	3,035	2.7
公共設施.....	2,505	1.5	2,569	1.7	1,816	1.7	2,123	1.9
研發.....	3,516	2.1	5,727	3.9	5,090	4.7	2,832	2.5
其他.....	16,766	9.9	18,290	12.5	11,040	10.0	14,569	12.8
總計	169,123	100.0	146,810	100.0	109,392	100.0	113,636	100.0

員工成本主要包括我們的管理、行政、財務及會計人員的薪金及福利。租金及差餉主要包括我們公司辦公室的租金及差餉。折舊及攤銷主要與辦公樓宇、家具、固定裝置、設備及汽車折舊有關。[編纂]包括[編纂]產生的成本及費用。法律及專業費用主要包括支付予專業顧問的法律及審核費用。辦公室開支主要包括業務行政開支以及印刷及文房開支。維修及維護為我們的系統維護費用以及小型工具及資產的維修。保險主要包括保費及與我們業務的保單有關的其他費用。公共設施主要為就我們的行政辦公室而支付的電費及水費。研發為我們的研究及產品開發活動所產生的成本、開支及費用。其他主要包括汽車、電話及傳真、差旅以及其他雜項等一般行政開支。

財務資料

融資成本

我們的融資成本包括銀行貸款、透支及其他貸款的利息以及融資租賃承擔的融資費用，減資本化的利息開支。於往績記錄期間，我們於資本化利息開支前的融資成本增加主要歸因於我們因新生產廠房所作出之資本投資，及升級我們現有生產設施，所增加之銀行借貸。

下表載列我們融資成本的組成部分：

	截至三月三十一日 止年度		截至十二月三十一日 止九個月	
	二零一四年	二零一五年	二零一四年	二零一五年
	千港元			
	(未經審核)			
銀行貸款、透支及 其他貸款利息.....	10,723	14,265	10,234	12,287
融資租賃承擔的融資費用.....	317	172	137	81
	11,040	14,437	10,371	12,368
減：資本化為在建工程及 收購非流動資產預付款項的 利息開支.....	(5,071)	(11,730)	(8,003)	(9,861)
總計	5,969	2,707	2,368	2,507

所得稅開支

所得稅開支主要包括按適用於我們應課稅除稅前溢利的法定利率(根據相關法例及規例釐定)計算的即期所得稅及遞延所得稅以及於報告期間確認的遞延稅項資產或負債變動。

下表載列所示期間我們所得稅開支的組成部分：

	截至三月三十一日 止年度		截至十二月三十一日 止九個月	
	二零一四年	二零一五年	二零一四年	二零一五年
	千港元			
	(未經審核)			
即期稅項.....	32,829	24,446	20,272	22,974
遞延稅項.....	(582)	(2,289)	(2,620)	2,288
總計	32,247	22,157	17,652	25,262

根據開曼群島稅項規則及規例，我們於往績記錄期間於開曼群島毋須繳納任何所得稅、遺產稅、企業稅、資本收益稅或其他稅項。我們於英屬處女群島亦毋須繳納所得稅或資本收益稅。香港附屬公司於往績記錄期間須按稅率16.5%就於香港產生的估計應課稅溢利繳納所得稅。

我們於截至二零一四年及二零一五年三月三十一日止年度及截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日止九個月的實際稅率分別為14.9%、16.3%、16.6%及16.5%。

財務資料

於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們支付所有已到期之適用於我們的相關稅項且概無於相關稅務機構有爭議或未解決稅務事項。

年／期內溢利

我們的年／期內溢利由除稅前溢利減所得稅構成。截至二零一四年及二零一五年三月三十一日止年度及截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日止九個月，我們的溢利分別為184.7百萬港元、114.0百萬港元、88.7百萬港元及128.1百萬港元。同期，我們的淨利率分別為19.9%、12.0%、12.4%及15.8%。

按年比較經營業績

截至二零一五年十二月三十一日止九個月與截至二零一四年十二月三十一日止九個月比較

收益

我們的收益由截至二零一四年十二月三十一日止九個月的715.8百萬港元增加95.5百萬港元或13.3%至截至二零一五年十二月三十一日止九個月的811.3百萬港元。此次增幅乃由於非專利藥銷售產生的收益增加70.8百萬港元及中成藥銷售產生的收益增加24.7百萬港元。

非專利藥部分

銷售非專利藥產生的收益由截至二零一四年十二月三十一日止九個月的632.1百萬港元增加11.2%至截至二零一五年十二月三十一日止九個月的702.9百萬港元，主要由於(i)主要受投得新項目的推動，來自向醫院管理局作出銷售的收益由210.8百萬港元增加至227.7百萬港元及(ii)由於價格按預期增加，於非醫院管理局部份的收益由421.3百萬港元增加至475.2百萬港元。

中成藥部分

銷售中成藥產生的收益由截至二零一四年十二月三十一日止九個月的83.7百萬港元增加29.5%至截至二零一五年十二月三十一日止九個月的108.4百萬港元，主要由於(i)飛鷹活絡油的在中國銷售額增加；(ii)於二零一四年六月我們收購唐太宗集團，致使銷售額增加，有關增額已於截至二零一五年十二月三十一日止九個月整個期間反映；及(iii)保濟丸在香港的銷售額增加，主要由於價格按預期增加及保濟丸出口銷售額增加所致。

銷售成本

我們的銷售成本由截至二零一四年十二月三十一日止九個月的420.7百萬港元增加15.0百萬港元或3.6%至截至二零一五年十二月三十一日止九個月的435.7百萬港元。

增幅主要由於(i)員工成本增加12.7百萬港元，此乃由於生產人手增加及年度薪金增加；及(ii)折舊及攤銷增加5.0百萬港元。

我們的銷售成本佔收益的百分比由58.8%下降至53.7%，主要由於我們增加非專利藥的銷售量導致我們的生產設施的利用率上升。

財務資料

毛利及毛利率

由於上述因素的共同影響，我們的毛利由截至二零一四年十二月三十一日止九個月的295.1百萬港元增加80.5百萬港元或27.3%至截至二零一五年十二月三十一日止九個月的375.6百萬港元。我們的毛利率由截至二零一四年十二月三十一日止九個月的41.2%增至截至二零一五年十二月三十一日止九個月的46.3%。

其他收入／(虧損)

截至二零一五年十二月三十一日止九個月我們的其他虧損為1.9百萬港元，而截至二零一四年十二月三十一日止九個月其他收入為2.7百萬港元，此乃由於(i)出售物業，主要有關搬遷主要儲存倉庫及搬遷我們先前的保濟丸舊有生產設施引致廠房及設備虧損淨額增加3.7百萬港元；及(ii)外匯收益淨額減少0.5百萬港元，因為相較二零一四年十二月三十一日止九個月而言，截至二零一五年十二月三十一日止九個月港元略微升值。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由截至二零一四年十二月三十一日止九個月79.6百萬港元增加24.6百萬港元或30.9%至截至二零一五年十二月三十一日止九個月104.2百萬港元，主要由於(i)在香港就保濟丸進行廣告及推廣所產生的成本增加；(ii)員工成本增加4.4百萬港元(主要由於人手及薪金增加)；(iii)主要乃由於成立我們的中央物流中心引致租金及差餉增加4.1百萬港元。

行政及其他經營開支

行政及其他經營開支由截至二零一四年十二月三十一日止九個月109.4百萬港元增加4.2百萬港元或3.8%至截至二零一五年十二月三十一日止九個月113.6百萬港元，主要由於(i) [編纂]產生的[編纂][編纂]港元及(ii)因租賃額外辦公室供行政部門使用而令租金及差餉增加3.2百萬港元，有關增幅部分被員工成本減少5.1百萬港元所抵消。

經營溢利

由於上述原因，經營溢利由截至二零一四年十二月三十一日止九個月108.8百萬港元增加47.1百萬港元或43.3%至截至二零一五年十二月三十一日止九個月155.9百萬港元。

融資成本

融資成本由截至二零一四年十二月三十一日止九個月2.4百萬港元輕微增長0.1百萬港元或4.2%至截至二零一五年十二月三十一日止九個月2.5百萬港元，主要由於銀行借貸增加產生的利息開支增加2.0百萬港元，該增幅部分被主要因建造非專利藥新廠房發生的資本化利息開支增加1.9百萬港元所抵銷。

財務資料

除稅前溢利

由於上述原因，除稅前溢利由截至二零一四年十二月三十一日止九個月106.4百萬港元增加47.0百萬港元或44.2%至截至二零一五年十二月三十一日止九個月153.4百萬港元。

所得稅

所得稅開支由截至二零一四年十二月三十一日止九個月17.7百萬港元增加7.6百萬港元或42.9%至截至二零一五年十二月三十一日止九個月25.3百萬港元，主要由於除稅前溢利增加。實際稅率於截至二零一四年十二月三十一日止九個月維持穩定於16.6%及於截至二零一五年十二月三十一日止九個月維持於16.5%。

期內溢利及淨利率

鑒於以上所述，期內溢利由截至二零一四年十二月三十一日止九個月88.7百萬港元增加39.4百萬港元或44.4%至截至二零一五年十二月三十一日止九個月128.1百萬港元。淨利率由截至二零一四年十二月三十一日止九個月12.4%上升至截至二零一五年十二月三十一日止九個月的15.8%。

截至二零一五年三月三十一日止年度與截至二零一四年三月三十一日止年度比較

收益

收益由截至二零一四年三月三十一日止年度926.2百萬港元增加21.4百萬港元或2.3%至截至二零一五年三月三十一日止年度947.6百萬港元。該增幅乃由於非專利藥銷售所得收益增加15.3百萬港元以及中成藥銷售所得收益增加6.1百萬港元所致。

非專利藥部分

銷售非專利藥產生的收益由截至二零一四年三月三十一日止年度823.7百萬港元增加15.3百萬港元或1.9%至截至二零一五年三月三十一日止年度839.0百萬港元，主要由於非醫院管理局部份的收益，由531.6百萬港元增加25.6百萬港元或4.8%至557.2百萬港元，主要基於價格按預期增加。該增幅部分被來自向醫院管理局銷售的收益由截至二零一四年三月三十一日止年度的292.1百萬港元減少至截至二零一五年三月三十一日止年度的281.8百萬港元所抵銷。

中成藥部分

銷售中成藥產生的收益由截至二零一四年三月三十一日止年度102.5百萬港元增加6.1百萬港元或6.0%至截至二零一五年三月三十一日止年度108.6百萬港元，主要由於我們於二零一四年六月收購唐太宗集團導致銷售額增加，當中部分因我們於二零一五年正在重續飛鷹活絡油註冊證而導致其銷量下降所抵銷。

銷售成本

銷售成本由截至二零一四年三月三十一日止年度501.3百萬港元增加61.6百萬港元或12.3%至截至二零一五年三月三十一日止年度562.9百萬港元。該增幅主要由於(i)為迎合生產需求及收購唐太宗集團而新增生產人員，導致員工成本增加23.4百萬港元；(ii)

財務資料

材料成本增加15.9百萬港元；(iii)租金及差餉增加6.9百萬港元，此乃主要因為截至二零一五年三月三十一日止年度租賃額外原材料倉庫及生產廠房及收購唐太宗集團；(iv)因主要用於生產及測試的消耗品增加6.7百萬港元；及(v)折舊及攤銷增加5.1百萬港元，此乃主要由於我們增加了我們在提高品質監控及生產方面的投資。

我們的銷售成本佔收益百分比由54.1%增加至59.4%，主要因為準備PIC/S升級而產生額外員工成本、消耗品及折舊及攤銷。

毛利及毛利率

作為上述因素累積作用的結果，毛利由截至二零一四年三月三十一日止年度424.9百萬港元減少40.2百萬港元或9.5%至截至二零一五年三月三十一日止年度384.7百萬港元。毛利率由截至二零一四年三月三十一日止年度45.9%下降至截至二零一五年三月三十一日止年度40.6%。

其他收入

其他收入由截至二零一四年三月三十一日止年度65.2百萬港元減少59.2百萬港元或90.8%至截至二零一五年三月三十一日止年度6.0百萬港元，主要由於截至二零一四年三月三十一日止年度，我們自出售若干樓宇及租賃土地錄得非經常性收益61.1百萬港元。該降幅由截至二零一五年三月三十一日止年度的外匯收益淨額1.6百萬港元部分抵銷，而截至二零一四年三月三十一日止年度外匯虧損淨額為0.7百萬港元，主要由於結算以歐元計值的應付款項，而截至二零一五年三月三十一日止年度歐元兌港元貶值。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至二零一四年三月三十一日止年度的98.0百萬港元增加7.0百萬港元或7.0%至截至二零一五年三月三十一日止年度的105.0百萬港元，主要由於(i)為管理新收購的唐太宗集團的銷售及分銷活動及業務發展而增加銷售人員數目，導致員工成本增加7.6百萬港元；及(ii)營銷辦公室數目增加導致租金及差餉增加3.3百萬港元，與營銷人員數目增加一致，其影響被廣告及推廣開支減少3.7百萬港元部分抵消。

行政及其他營運開支

我們的行政及其他營運開支由截至二零一四年三月三十一日止年度的169.1百萬港元減少22.3百萬港元或13.2%至截至二零一五年三月三十一日止年度的146.8百萬港元，主要原因為向員工減少支付酌情花紅34.4百萬港元導致員工成本減少34.8百萬港元。有關減少被(i)截至二零一五年三月三十一日止年度為公司辦公室進行翻新導致折舊及攤銷增加3.8百萬港元；及(ii)主要因為我們企業資源規劃系統的諮詢及維護費用增加維修及維護費用4.0百萬港元。

經營溢利

由於上述原因，我們的經營溢利由截至二零一四年三月三十一日止年度的222.9百萬港元減少84.0百萬港元或37.7%至截至二零一五年三月三十一日止年度的138.9百萬港元。

財務資料

融資成本

我們的融資成本由截至二零一四年三月三十一日止年度的6.0百萬港元減少3.3百萬港元或55.0%至截至二零一五年三月三十一日止年度的2.7百萬港元。我們的銀行貸款、透支及其他貸款由截至二零一四年三月三十一日止年度的299.6百萬港元增加至截至二零一五年三月三十一日止年度的475.6百萬港元，主要用作為我們於香港的生產設施升級提供資金，並且導致利息開支由截至二零一四年三月三十一日止年度的10.7百萬港元增加至截至二零一五年三月三十一日止年度的14.3百萬港元。利息開支增加分別被截至二零一四年三月三十一日及二零一五年三月三十一日止年度的資本化利息5.1百萬港元及11.7百萬港元部分抵銷。

除稅前溢利

由於上述原因，我們的除稅前溢利由截至二零一四年三月三十一日止年度的216.9百萬港元減少80.7百萬港元或37.2%至截至二零一五年三月三十一日止年度的136.2百萬港元。

所得稅

所得稅開支由截至二零一四年三月三十一日止年度的32.2百萬港元減少10.0百萬港元或31.1%至截至二零一五年三月三十一日止年度的22.2百萬港元，主要是由於根據上述因素我們的可課稅收入減少。我們的實際稅率由截至二零一四年三月三十一日止年度的14.9%增加至截至二零一五年三月三十一日止年度的16.3%，主要是由於我們於截至二零一四年三月三十一日止年度自出售若干樓宇及租賃土地錄得非經常性收益61.1百萬港元。有關收益為資本性質，故毋須課稅。

年內溢利及淨利率

由於上述原因，年內溢利由截至二零一四年三月三十一日止年度的184.7百萬港元減少70.7百萬港元或38.3%至截至二零一五年三月三十一日止年度的114.0百萬港元。我們的淨利率由截至二零一四年三月三十一日止年度的19.9%下降至截至二零一五年三月三十一日止年度的12.0%。我們的淨利率下降主要是由於(i)我們的毛利率下降，及(ii)於截至二零一四年三月三十一日止年度自出售若干樓宇及租賃土地錄得非經常性收益61.1百萬港元，而截至二零一五年三月三十一日止年度並無錄得類似溢利。

流動資金及資本來源

於往績記錄期間，我們主要透過經營活動產生的現金流量、銀行貸款及動用貿易及其他應付款項來滿足營運資金需求。我們主要將現金用於營運資金需求及資本開支。

於完成[編纂]後，我們預期將主要透過經營活動產生的現金流量、銀行貸款以及本公司自[編纂]獲得的[編纂]來滿足營運資金需求。我們於審慎周詳查詢後信納，我們擁有充足的營運資金以滿足自本文件刊發日期起計至少12個月的現時所需。

財務資料

現金流量

下表呈列於往績記錄期間的現金流量：

	截至三月三十一日 止年度		截至十二月三十一日 止九個月	
	二零一四年	二零一五年	二零一四年	二零一五年
	千港元			
	(未經審核)			
經營活動產生現金淨額.....	150,272	161,754	117,857	175,957
投資活動所用現金淨額.....	(126,529)	(390,971)	(318,653)	(96,774)
融資活動(所用)/產生現金淨額	(8,747)	160,853	117,043	(15,929)
現金及現金等價物增加/ (減少)淨額.....	14,996	(68,364)	(83,753)	63,254
年初/期初現金及 現金等價物.....	116,778	131,492	131,492	63,005
匯率變動影響.....	(282)	(123)	52	311
年末/期末現金及 現金等價物.....	131,492	63,005	47,791	126,570

經營活動

我們經營活動所得現金流入主要來自銷售非專利藥及中成藥。經營活動現金流出主要包括就購買原材料、員工成本、所得稅、銷售及分銷開支、行政及其他營運開支作出的付款。我們的經營活動所得現金反映我們的除稅前溢利(經折舊及攤銷等非現金項目調整)和出售物業、廠房及設備與租賃土地的盈虧淨額以及營運資金變動(如存貨、貿易及其他應收款項以及貿易及其他應付款項增加或減少)。

截至二零一五年十二月三十一日止九個月，經營活動產生的現金淨額為176.0百萬港元。有關現金流入主要歸因於除稅前溢利153.4百萬港元，並就折舊及攤銷作出正數非現金項目調整47.2百萬港元及營運資金變動減少34.7百萬港元所致。營運資金變動主要包括(i)貿易及其他應收款項增加24.8百萬港元，主要基於銷售額增加；及(ii)存貨增加22.7百萬港元，主要因準備預期銷售之增加，有關增幅部分被貿易及其他應付款項增加12.8百萬港元所抵銷，貿易及其他應付款項增加主要由於應付薪金及花紅增加所致。

截至二零一四年十二月三十一日止九個月，經營活動產生的現金淨額為117.9百萬港元。有關現金流入主要歸因於除稅前溢利106.4百萬港元及就折舊及攤銷39.9百萬港元作出正數非現金項目調整，有關金額因營運資金變動30.5百萬港元而減少。營運資金變動主要包括(i)貿易及其他應收款項增加27.1百萬港元，主要因準備預期銷售額之增加；及(ii)存貨增加10.7百萬港元，主要反映預期銷售額之增加。

於截至二零一五年三月三十一日止年度，經營活動產生的現金淨額為161.8百萬港元。有關現金流入主要歸因於除稅前溢利136.1百萬港元及就折舊及攤銷52.9百萬港元作出正數非現金項目調整，有關金額因支付所得稅26.5百萬港元而減少。

財務資料

於截至二零一四年三月三十一日止年度，經營活動產生的現金淨額為150.3百萬港元。有關現金流入主要歸因於除稅前溢利216.9百萬港元及就折舊及攤銷44.0百萬港元作出正數非現金項目調整，有關金額被出售樓宇與租賃土地的收益淨額61.1百萬港元、支付所得稅35.4百萬港元及營運資金變動19.0百萬港元所減少。營運資金變動主要包括存貨增加16.7百萬港元，主要因準備預期於二零一四年四月至六月銷售增加而採購材料及進行生產所致。

投資活動

我們的投資活動所用現金反映我們為購買物業、廠房及設備以及無形資產連同收購非控股權益及附屬公司而作出的現金付款。投資活動產生的現金主要包括出售物業、廠房及設備以及無形資產的所得款項。

於截至二零一五年十二月三十一日止九個月，投資活動所用現金淨額為96.8百萬港元，主要歸因於支付購買物業、廠房以及設備及無形資產的費用97.2百萬港元，主要用於提升我們在香港的生產設施及擴展我們的產品組合。

截至二零一四年十二月三十一日止九個月，投資活動所用現金淨額為318.7百萬港元，主要歸因於(i)支付購買物業、廠房及設備以及無形資產的費用284.9百萬港元，該等採購主要用於提升我們在香港的生產設施及安裝企業資源規劃系統；及(ii)於二零一四年六月收購唐太宗集團現金流出淨額33.9百萬港元。

於截至二零一五年三月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額為391.0百萬港元，主要歸因於(i)購買物業、廠房及設備以及無形資產的付款339.6百萬港元，(ii)於二零一四年六月收購唐太宗集團的33.9百萬港元淨現金流出，及(iii)於二零一四年二月收購歐化藥業13.76%權益的餘款17.8百萬港元。有關該等收購事項的詳情請參閱「歷史、重組及公司架構—我們的主要收購事項及出售事項」。我們於截至二零一五年三月三十一日止年度購買物業、廠房及設備以及無形資產主要用作升級我們於香港的生產設施及安裝企業資源規劃系統。

於截至二零一四年三月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額為126.5百萬港元，主要歸因於(i)購買物業、廠房及設備以及無形資產的付款200.4百萬港元，及(ii)於二零一四年二月收購歐化藥業13.76%權益的部分付款10.5百萬港元，有關金額部分被出售樓宇及租賃土地所得款項90.3百萬港元所抵銷。我們於截至二零一四年三月三十一日止年度購買物業、廠房及設備以及無形資產主要用於提升我們於香港的生產設施及擴展我們的產品組合。

融資活動

我們的投資活動所用現金主要用於償還銀行及其他貸款以及支付借貸成本。融資活動的現金流入主要包括銀行及其他貸款的所得款項、應付控股股東款項增加、發行股份的所得款項及已付股息。

於截至二零一五年十二月三十一日止九個月，融資活動所用的現金淨額為15.9百萬港元，主要歸因於(i)償還銀行及其他貸款225.6百萬港元，(ii)支付借貸成本11.7百萬港元，(iii)應付控股股東款項減少9.6百萬港元，主要由於期內支付控股股東提供的部分還款。現金流出被銀行及其他貸款所得款項233.3百萬港元部分抵銷。

財務資料

於截至二零一四年十二月三十一日止九個月，融資活動所得的現金淨額為117.0百萬港元，主要歸因於(i)銀行及其他貸款所得款項330.5百萬港元，(ii)應付控股股東款項增加15.6百萬港元，此乃主要由於控股股東提供營運現金。此現金流入主要被(i)償還銀行及其他貸款216.5百萬港元；及(ii)借貸成本9.7百萬港元所抵銷。

於截至二零一五年三月三十一日止年度，融資活動的現金淨額為160.9百萬港元，主要歸因於(i)銀行及其他貸款的所得款項530.1百萬港元，及(ii)主要由於控股股東提供經營現金導致應付我們控股股東的款項增加22.5百萬港元。有關現金流入被以下各項部分抵銷：(i)償還銀行及其他貸款365.2百萬港元，(ii)已付借貸成本13.6百萬港元，及(iii)已付股息9.6百萬港元。

於截至二零一四年三月三十一日止年度，融資活動所用現金淨額為8.7百萬港元，主要歸因於(i)償還銀行及其他貸款80.6百萬港元，及(ii)已付借貸成本10.2百萬港元。有關現金流出被以下各項部分抵銷：(i)銀行及其他貸款的所得款項48.7百萬港元，(ii)JPG (BVI)於二零一四年一月向我們的當時股東發行2,000股股份的所得款項28.0百萬港元，及(iii)應付控股股東款項增加11.0百萬港元，此乃主要由於自控股股東提供的經營現金。有關我們股本的詳情請參閱本招股章程附錄一會計師報告第B節附註21。

資本開支

於截至二零一四年及二零一五年三月三十一日止年度以及截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日止九個月，我們的資本開支分別為200.4百萬港元、339.6百萬港元、284.9百萬港元及97.2百萬港元。於往績記錄期間，我們的資本開支主要包括因應升級生產設施及業務擴展而產生的物業、廠房及設備以及無形資產開支。我們主要以經營活動產生的現金及銀行借貸來撥付我們的資本開支需求。

下表載列我們於所示期間的資本開支：

	截至三月三十一日 止年度		截至十二月三十一日 止九個月	
	二零一四年	二零一五年	二零一四年	二零一五年
	千港元			
	(未經審核)			
購買物業、廠房及設備	182,103	330,293	283,232	71,737
購買無形資產	18,288	9,319	1,665	25,454
總計	200,391	339,612	284,897	97,191

我們在把握提升產能的新機遇時或會不時產生額外資本開支，實際開支或與我們的現時計劃存有顯著差異。倘潛在收購、個別項目進度、市況及前景等業務計劃出現變動，我們已計劃的資本開支項目亦可能有變。此外，我們未來為已計劃的資本開支項目取得足夠資金的能力受一系列不確定因素影響，包括我們未來的經營業績、財務狀況及現金流量，以及中國、香港及我們經營所在的其他司法權區的經濟、政治及其他情況。

我們預期將於二零一六年財年產生約123.2百萬港元，主要與購買物業、廠房及設備以無形資產相關。我們擬以銀行借貸及經營活動產生的現金流量組合撥付我們已計劃的資本開支。

財務資料

流動負債淨額

下表載列我們於所示日期的流動資產、流動負債及流動負債淨額：

	於三月三十一日		於二零一五年 十二月 三十一日	於二零一六年 二月二十九日
	二零一四年	二零一五年		
	千港元			
	(未經審核)			
流動資產				
存貨	160,368	169,087	191,820	194,986
貿易及其他應收款項	142,740	148,795	171,885	167,400
即期可收回稅項	10,340	5,895	705	8,107
現金及現金等價物	131,492	70,258	126,570	75,283
流動資產總額	444,940	394,035	490,980	445,776
流動負債				
貿易及其他應付款項	135,203	90,152	110,420	90,222
銀行貸款、透支及其他貸款	296,008	475,629	476,703	449,593
融資租賃承擔	2,342	2,251	1,235	705
應付控股股東款項	43,940	79,592	70,012	61,273
來自一間由其一名控股股東控制的公司的貸款	2,780	—	—	—
應付即期稅項	8,641	2,614	23,552	17,293
流動負債總額	488,914	650,238	681,922	619,086
流動負債淨額	43,974	256,203	190,942	173,310

我們於二零一六年二月二十九日有流動負債淨額173.3百萬港元，其中包括流動資產445.8百萬港元及流動負債619.1百萬港元，較我們於二零一五年十二月三十一日的流動負債淨額190.9百萬港元減少17.6百萬港元。有關減少主要是由於支付花紅及償付部分銀行貸款及應付控股股東的款項。

我們於二零一五年十二月三十一日有流動負債淨額190.9百萬港元，其中包括流動資產491.0百萬港元及流動負債681.9百萬港元，較我們於二零一五年三月三十一日的流動負債淨額256.2百萬港元減少65.3百萬港元。有關減少主要是由於(i)現金及現金等價物增加56.3百萬港元，(ii)貿易及其他應收款項增加23.1百萬港元，及(iii)存貨增加22.7百萬港元。有關降幅被以下因素所部分抵銷：(i)應付即期稅項增加20.9百萬港元，及(ii)貿易及其他應付款項增加20.3百萬港元。

我們於二零一五年三月三十一日有流動負債淨額256.2百萬港元，其中包括流動資產394.0百萬港元及流動負債650.2百萬港元，較我們於二零一四年三月三十一日的流動負債淨額44.0百萬港元增加212.2百萬港元。有關增加主要是由於(i)銀行貸款、透支及其他貸款的即期部分增加179.6百萬港元，(ii)現金及現金等價物減少61.2百萬港元，及(iii)應付控股股東款項增加35.7百萬港元。有關增加被貿易及其他應付款項減少45.1百萬港元部分抵銷。

我們於二零一四年三月三十一日有流動負債淨額44.0百萬港元，其中包括流動資產444.9百萬港元及流動負債488.9百萬港元。

於流動負債中，由於貸款協議附有一項條款，授予銀行無條件權力可隨時催繳銀行貸款，導致於二零一四年及二零一五年三月三十一日及二零一五年十二月三十一日分別有159.0百萬港元、311.0百萬港元及261.8百萬港元按合約於一年後償還的銀行貸款分類為流動負債。該等銀行貸款主要用於撥付我們生產設施的資本投資，生產設施於財務狀況表被分類為非流動資產。

詳情請參見「風險因素—有關我們業務及行業的風險—我們於往績記錄期間錄得流動負債淨額，而該狀況可能於[編纂]後持續」。

財務資料

存貨

下表載列我們於所示日期的存貨結餘概要：

	於三月三十一日		於二零一五年 十二月 三十一日
	二零一四年	二零一五年	
	千港元		千港元 (未經審核)
原材料.....	77,809	80,030	81,851
在製品.....	20,395	16,716	15,775
製成品.....	62,164	72,341	94,194
總計	160,368	169,087	191,820

我們的存貨結餘由二零一四年三月三十一日的160.4百萬港元增加5.4%至二零一五年三月三十一日的169.1百萬港元，並進一步增加13.4%至二零一五年十二月三十一日的191.8百萬港元，主要準備預期銷售增長。

下表載列我們於所示期間的平均存貨週轉天數：

	截至三月三十一日止年度		截至二零一五年 十二月三十一日 止九個月
	二零一四年	二零一五年	
平均存貨週轉天數.....	111	107	114

附註：存貨週轉天數按有關期間的期初及期末存貨結餘的算術平均數除以銷售成本再乘以365天或指定期間內的天數計算。

我們的平均存貨週轉天數由截至二零一四年三月三十一日止年度的111天減少至截至二零一五年三月三十一日止年度的107天，主要是由於加強品質監控及生產導致我們生產成本增加。我們的平均存貨週轉天數由截至二零一五年三月三十一日止年度的107天增加至截至二零一五年十二月三十一日止九個月的114天，主要是由於準備預期銷售而增加存貨水平。

於二零一六年二月二十九日，我們於二零一五年十二月三十一日的存貨中約有48.5%已出售或動用。

貿易及其他應收款項

下表載列我們於所示日期的貿易及其他應收款項：

	於三月三十一日		於二零一五年 十二月 三十一日
	二零一四年	二零一五年	
	千港元		千港元 (未經審核)
貿易應收款項.....	110,316	110,120	133,313
其他應收款項 ⁽¹⁾	2,758	3,048	2,063
應收一間由一名控股股東控制的 公司款項 ⁽²⁾	314	342	—
按金及預付款項.....	29,352	35,285	36,509
總計	142,740	148,795	171,885

附註：

(1) 主要包括可收回出口增值稅。

財務資料

(2) 指應收一間由控股股東控制的公司的款項。請參見「一關聯方交易」。

我們的貿易應收款項指客戶購買我們的產品時我們應收彼等的款項。就我們的非專利藥而言，我們一般向公私營醫院、私人執業醫生及衛生署診所授出30天的信貸期以及向註冊藥房、零售店及貿易公司授出60至90天的信貸期以銷售非專利藥，與行業慣例一致。就中成藥而言，取決於產品類別及客戶的信用，我們通常要求在交付前支付按金或給予交付後介乎60至90日的授信期。我們致力於嚴格信貸監控未償還應收款項，而高級管理層亦定期檢討及積極監控逾期結餘，藉此將信貸風險降至最低。

我們的貿易應收款項由二零一四年三月三十一日的110.3百萬港元輕微減少至二零一五年三月三十一日的110.1百萬港元，維持相對穩定。我們的貿易應收款項由二零一五年三月三十一日的110.1百萬港元增加21.1%至二零一五年十二月三十一日的133.3百萬港元，主要反映增加與截至二零一五年十二月三十一日止九個月我們收益增長一致。

下表載列我們於所示日期的貿易應收款項根據發票日期的賬齡分析：

	於三月三十一日		於二零一五年 十二月 三十一日
	二零一四年	二零一五年	三十一日
	千港元		千港元 (未經審核)
少於一個月.....	51,390	50,709	78,887
一至六個月.....	49,216	58,151	53,736
超過六個月.....	9,710	1,260	690
總計	110,316	110,120	133,313

於各報告期末，既無逾期亦未減值的貿易應收款項涉及近期並無拖欠記錄的多數客戶。已逾期但未減值的貿易應收款項涉及與我們維持良好往績記錄的多名獨立客戶。根據我們的過往經驗，管理層認為，貿易應收款項的信貸質素自初次授出信貸日期直至各報告期末並無重大轉變，且結餘仍被視為可全數收回，故毋須就該等結餘計提減值撥備。

下表載列個別及集體未被視作減值的貿易應收款項的賬齡分析：

	於三月三十一日		於二零一五年 十二月 三十一日
	二零一四年	二零一五年	三十一日
	千港元		千港元 (未經審核)
既無逾期亦未減值.....	62,914	69,849	94,428
逾期少於一個月.....	28,126	27,440	29,024
逾期一至三個月.....	8,802	10,815	8,329
逾期三個月以上.....	10,474	2,016	1,532
總計	110,316	110,120	133,313

財務資料

下表載列我們於所示期間的平均貿易應收款項週轉天數：

	截至三月三十一日止年度		截至二零一五年 十二月三十一日
	二零一四年	二零一五年	止九個月
平均貿易應收款項週轉天數.....	44	42	41

附註：貿易應收款項週轉天數按有關期間的期初及期末貿易應收款項結餘的算術平均數除以收益再乘以365天或指定期間內的天數計算。

於往績記錄期間，我們的平均貿易應收款項週轉天數保持相對穩定。

於二零一六年二月二十九日，我們於二零一五年十二月三十一日的貿易應收款項其後已結算約68.2%。

按金及預付款項主要包括就保險、購買原材料及系統維護的預付款項以及租賃及公共設施按金。按金及預付款項由二零一四年三月三十一日的29.4百萬港元增加20.1%至二零一五年三月三十一日的35.3百萬港元，主要是由於系統維護預付款項增加1.6百萬港元及我們新物流倉庫按金增加2.3百萬港元。按金及預付款項由二零一五年三月三十一日的35.3百萬港元增加3.4%至二零一五年十二月三十一日的36.5百萬港元，主要是由於[編纂]專業費用預付款項為1.6百萬港元。

貿易及其他應付款項

下表載列我們於所示日期的貿易及其他應付款項：

	於三月三十一日		於二零一五年 十二月 三十一日
	二零一四年	二零一五年	三十一日
	千港元		千港元 (未經審核)
貿易應付款項.....	29,605	24,679	26,131
應付薪金及花紅.....	30,362	30,422	45,327
添置物業、廠房及設備的應付款項及 應計費用.....	41,822	9,755	7,456
其他應付款項及應計費用.....	32,732	17,707	19,781
預收款項.....	682	7,589	11,725
總計	135,203	90,152	110,420

我們的貿易應付款項主要包括為取得原材料而向供應商作出的應付款項，彼等一般授予我們30至90日的信貸期以結清發票。我們的貿易應付款項由二零一四年三月三十一日的29.6百萬港元減少16.6%至二零一五年三月三十一日的24.7百萬港元，主要是由於二零一四年十二月作出更多採購並於二零一五年三月三十一日結算。我們的貿易應付款項由二零一五年三月三十一日的24.7百萬港元增加5.7%至二零一五年十二月三十一日的26.1百萬港元，主要由於準備預期銷售增加而增加採購額。

財務資料

下表載列我們於所示日期的貿易應付款項根據發票日期的賬齡分析：

	於三月三十一日		於二零一五年 十二月 三十一日
	二零一四年	二零一五年	千港元 (未經審核)
一個月內.....	15,735	13,438	15,401
一至六個月.....	12,905	10,972	10,333
超過六個月.....	965	269	397
總計	29,605	24,679	26,131

下表載列我們於所示期間的平均貿易應付款項週轉天數：

	截至三月三十一日止年度		截至二零一五年 十二月三十一日 止九個月
	二零一四年	二零一五年	
平均貿易應付款項週轉天數.....	21	18	16

附註：貿易應付款項週轉天數按有關期間貿易應付款項的期初與期末餘額的算術平均數除以銷售成本再乘以365天或指定期間內的天數計算。

我們的平均貿易應付款項周轉天數由截至二零一四年三月三十一日止年度的21日減少至截至二零一五年三月三十一日止年度的18日，並且進一步減少至截至二零一五年十二月三十一日止九個月的16日，主要由於生產成本增加。

於二零一六年二月二十九日，我們於二零一五年十二月三十一日的貿易應付款項其後已結算約84.3%。

我們的應付薪金及花紅於二零一四年三月三十一日及二零一五年三月三十一日維持穩定。我們的應付薪金及花紅由二零一五年三月三十一日的30.4百萬港元增加49.0%至二零一五年十二月三十一日的45.3百萬港元，主要由於二零一五年的應計年度花紅增加，而有關款項已於二零一六年一月支付。

我們就收購物業、廠房及設備的應付款項及應計費用由二零一四年三月三十一日41.8百萬港元減少76.6%至二零一五年三月三十一日的9.8百萬港元，主要由於償付我們於香港因提升生產設施的建築費用之應付款項。我們就收購物業、廠房及設備的應付款項及應計費用由二零一五年三月三十一日的9.8百萬港元減少23.5%至二零一五年十二月三十一日的7.5百萬港元，主要由於截至二零一五年十二月三十一日止九個月收購物業、廠房及設備減少。

其他應付款項及應計費用主要包括專業費用、公共設施、運輸及諮詢費用的應計費用。其他應付款項及應計費用由二零一四年三月三十一日的32.7百萬港元減少45.9%至二零一五年三月三十一日的17.7百萬港元，主要由於於二零一四年三月三十一日收購非控股權益的應付款項17.8百萬港元已於二零一五年三月三十一日償付。其他應付款項及應計費用由二零一五年三月三十一日的17.7百萬港元增加11.9%至二零一五年十二月三十一日19.8百萬港元，主要由於經營活動增加。

財務資料

營運資金

於往績記錄期間，我們主要以手頭現金及現金等價物、經營產生的現金及銀行貸款撥付營運資金需求。我們透過緊密監控及管理我們的營運及擴展計劃管理我們的現金流量及營運資金。我們亦審慎檢討未來現金流量需求並在必要情況下調整我們的營運及擴展計劃，以確保我們維持充足營運資金以支援我們的業務營運及擴展計劃。

經考慮我們可獲取的財務資源，包括經營活動產生的現金流量、[編纂]的估計[編纂]及可取得的銀行融資，董事認為，我們擁有充足營運資金可滿足現時需求，即自本文件日期起計至少未來12個月的營運需求。

債務及或然負債

借貸

下表載列我們於所示日期的未償還借貸明細：

	於三月三十一日		於二零一五年	於二零一六年
	二零一四年	二零一五年	十二月三十一日	二月二十九日
	千港元			
	(未經審核)			
流動負債：				
銀行貸款、透支及其他貸款：				
銀行透支	-	7,253	-	3,403
銀行及其他貸款的即期部分	137,037	157,364	214,908	214,639
附有按要求償還條款的 銀行貸款的非即期部分	158,971	311,012	261,795	231,551
小計	296,008	475,629	476,703	449,593
融資租賃承擔	2,342	2,251	1,235	705
應付控股股東款項 ⁽¹⁾	43,940	79,592	70,012	61,273
來自一間由其中一名控股股東 控制的公司貸款	2,780	-	-	-
小計	345,070	557,472	547,950	511,571
非流動負債：				
銀行及其他貸款的非即期部分	3,568	-	-	-
融資租賃承擔	2,972	867	560	535
小計	6,540	867	560	535
總計	351,610	558,339	548,510	512,106

附註：

(1) 更多詳情請參閱「關聯方交易」

我們未償還的借貸總額由二零一四年三月三十一日的351.6百萬港元增加58.8%至二零一五年三月三十一日的558.3百萬港元，主要由於截至二零一五年三月三十一日止年度新增銀行借貸，為升級香港生產設施提供資金。我們未償還的借貸總額由二零一五年三月三十一日的558.3百萬港元輕微減少1.8%至二零一五年十二月三十一日的548.5百萬港元，主要由於償還應付控股股東的款項。我們未償還的借貸總額由二零一五年十二月三十一日的548.5百萬港元減少6.6%至二零一六年二月二十九日的512.1百萬港元，主要由於償還部分銀行貸款款項。

財務資料

下表載列我們於所示日期的借貸實際利率幅度：

	於三月三十一日				於二零一五年 十二月三十一日	
	二零一四年		二零一五年		實際利率	金額
	實際利率	金額	實際利率	金額		
	千港元		千港元		千港元	
(未經審核)						
固定利率借貸：						
銀行及其他借貸	6.54%-8.4%	13,675	6.54%-8.4%	5,886	3.15%-6.54%	7,667
融資租賃承擔	2%-9.15%	5,314	2%-9.15%	3,118	2%-9.15%	1,795
來自一間受控於一名控股 股東的公司的貸款	2%	2,780	-	-	-	-
		21,769		9,004		9,462
浮動利率借貸：						
銀行貸款及透支	1.69%-3.98%	285,901	1.7%-5.25%	469,743	1.69%-5.25%	469,036
計息借貸總額		307,670		478,747		478,498

下表載列我們於所示日期的銀行貸款、透支及其他貸款到期情況：

	於三月三十一日		於二零一五年 十二月 三十一日	於二零一六年 二月二十九日
	二零一四年	二零一五年	千港元	千港元
	千港元			
(未經審核)				
一年內或按要求償還	296,008	475,629	476,703	449,593
一年後但兩年內	3,568	-	-	-
總計	299,576	475,629	476,703	449,593

我們的已抵押銀行貸款、透支及其他貸款乃以若干物業、廠房及設備、租賃土地、貿易應收款項、主要管理層的保險合約利益、我們控股股東的個人擔保及若干附屬公司的公司擔保作抵押。無抵押銀行貸款、透支及其他貸款乃由我們控股股東的個人擔保、若干附屬公司的公司擔保以及香港政府及香港按揭證券有限公司的擔保，或上述各方所擔保。

下表載列於所示日期用於抵押我們獲授若干銀行貸款、透支及其他貸款的資產：

	於三月三十一日		於二零一五年 十二月 三十一日
	二零一四年	二零一五年	千港元
	千港元		
(未經審核)			
物業、廠房及設備	128,736	125,524	121,625
租賃土地	54,264	52,885	51,540
主要管理層保險合約投資	71,122	73,141	73,516
貿易應收款項	-	-	63,175
總計	254,122	251,550	309,856

財務資料

於二零一四年及二零一五年三月三十一日、二零一五年十二月三十一日及二零一六年二月二十九日，由我們的控股股東個人擔保作擔保的尚未償還銀行貸款及透支結餘分別為263.1百萬港元、444.2百萬港元、454.2百萬港元及441.5百萬港元。該等擔保將於[編纂]後解除並由本公司提供的公司擔保代替。

於二零一六年二月二十九日，即資金流動性披露的最後日期，我們已動用信貸融資合共為461.7百萬港元及無限制未動用信貸融資合共為199.0百萬港元。

董事確認我們借貸項下的協議並不包括可能對我們未來新增借貸或發行債務或股本證券的能力造成重大不利影響的任何契諾。董事進一步確認，於往績記錄期間及截至最後可行日期，我們並無嚴重拖欠貿易應付及非貿易應付款項與銀行及其他借貸，亦未違反任何重大契諾。此外，董事確認於往績記錄期間及截至最後可行日期，我們在取得信貸融資或提取融資額度或提前要求還款方面並未遭遇任何重大困難。

我們擬繼續在我們認為適當的情況下以銀行借貸為我們的資本開支提供部分資金。除該等銀行借貸外，我們現時並無其他重大外部債務融資計劃。我們預計日後取得銀行融資為我們的經營提供資金方面不會有任何變動，惟我們無法或根本無法保證將能按有利條款取得銀行融資。

債務聲明

除上文「一 借貸」一節所披露者外，於二零一六年二月二十九日，我們並無任何未償還的債務證券、按揭、抵押、債券或其他借貸資本(已發行或同意發行)、銀行透支、貸款、承兌負債或承兌信貸或其他類似債務、租賃及財務租賃承擔、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

董事確認，自二零一六年二月二十九日起直至本文件日期，我們的債務狀況並無重大變動。

資產負債表外安排

我們並無且預期不會訂立任何資產負債表外安排或承擔以為第三方付款責任作出擔保。我們概無於向我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支援，或與我們從事租賃、對沖或研發服務的任何未合併實體中擁有任何可變權益。

財務資料

承擔

資本承擔

下表載列於所示日期尚未作出撥備的未履行資本承擔：

	於三月三十一日		於二零一五年
	二零一四年	二零一五年	十二月三十一日
	千港元		千港元 (未經審核)
已獲授權及訂約			
- 購買非流動資產	195,075	25,413	14,275

資本承擔乃與興建非專利藥及中成藥的新廠房以及我們的香港生產設施升級有關。

經營租賃承擔

我們為多項物業的承租人，該等物業乃於經營租賃項下持作生產設施、倉庫及辦公室之用。該等租賃不可撤銷，初步為期一至五年，並且有權選擇在屆滿後續期，屆時所有條款均重新商定。概無租賃包括或然租金。

下表載列我們於所示日期到期的該等不可撤銷租賃項下的未來最低租賃付款：

	於三月三十一日		於二零一五年
	二零一四年	二零一五年	十二月三十一日
	千港元		千港元 (未經審核)
一年內	39,190	40,725	49,061
一年後但五年內	33,910	39,245	31,788
總計	73,100	79,970	80,849

關聯方交易

下表載列於所示日期我們應收／應付關聯方款項的明細：

	於三月三十一日		於二零一五年
	二零一四年	二零一五年	十二月三十一日
	千港元		千港元 (未經審核)
應收一間由一名控股股東控制的公司的款項	314	342	-
總計	314	342	-
應付控股股東款項	43,940	79,592	70,012
來自受控於一名控股股東的一間公司貸款	2,780	-	-
總計	46,720	79,592	70,012

應收一間由一名控股股東控制的公司的款項指代表由我們的一名控股股東劉先生控制的昇隆(遠東)有限公司(「昇隆」)支付的開支。所有應收昇隆的款項已於二零一五年七月悉數結算。

財務資料

應付控股股東款項主要指(i)我們的控股股東為滿足我們不時的臨時現金需要而墊付予我們的現金，(ii)應付一名控股股東的薪金及(iii)應付股息。該等墊款乃無抵押、免息且須按要求償還。應付我們控股股東的所有款項將於[編纂]前悉數償付。

來自受控於一名控股股東的一間公司貸款指二零零八年授予昇隆總金額為20.0百萬港元作營運資金用途的貸款。該等貸款乃無抵押，須於一年內償還，且須按固定年利率2%計息。截至二零一四年及二零一五年三月三十一日止年度及截至二零一五年十二月三十一日止九個月，我們產生的利息開支分別為92,000港元、25,000港元及零。我們已於二零一五年七月悉數償還本金及應計利息。

我們將於[編纂]後終止所有非貿易關聯方交易，惟符合[編纂]者除外。

董事認為，本文件附錄一會計師報告第B節的附註28所載的各項關聯方交易(i)均按正常商業條款及/或按不遜於獨立第三方所提供條款的條款進行，有關條款被視為屬公平合理，且符合我們股東的整體利益；及(ii)並無曲解我們於往績記錄期間的業績或使我們的過往業績無法體現未來表現。

財務風險

本集團於日常業務過程中面臨各類財務風險，包括貨幣風險、利率風險、信貸風險及流動資金風險。

貨幣風險

我們主要於香港營運，且大部分交易乃以港元計值及結算。我們主要因產生以外幣計值的應收款項、應付款項及現金結餘的銷售及購買而面對貨幣風險。

我們並無進行任何對沖交易以管理外幣的潛在波動。就以外幣計值的貿易應收款項及應付款項而言，我們於必要時按即期匯率買賣外幣以確保淨風險維持在尚可接受水平。由於我們監控外匯風險，故我們可能進行對沖交易。

我們認為我們的外匯風險並不重大。截至二零一四年及二零一五年三月三十一日止年度以及截至二零一五年十二月三十一日止九個月，倘歐元兌港元的匯率上升或下降8%、21%及1%，我們的除稅後溢利及保留溢利將分別減少或增加約237,000港元、343,000港元及17,000港元。截至二零一四年及二零一五年三月三十一日止年度以及截至二零一五年十二月三十一日止九個月，倘英鎊兌港元的匯率上升或下降10%、11%及0%，我們的除稅後溢利及保留溢利將分別減少或增加約135,000港元、增加或減少約51,000港元及零。

有關更多資料，請參閱本文件附錄一會計師報告B節的附註25(d)。

利率風險

我們的利率風險來自計息借貸。按浮動利率發放的借貸令我們面對現金流量利率風險。定息借貸令我們面對公平值利率風險。利率增長將導致我們履行付息責任的成本增加。我們目前並無使用任何利率掉期合約或其他金融工具以對沖利率風險。然而，我們將繼續監控利率風險，並將在需要時考慮對沖重大利率風險。

財務資料

截至二零一四年及二零一五年三月三十一日止年度以及截至二零一五年十二月三十一日止九個月，倘利率上升／下降10個基點，而所有其他變數不變，我們有關期間的除稅後溢利及保留溢利將分別減少或增加約249,000港元、431,000港元及331,000港元。有關更多資料，請參閱本文件附錄一會計師報告B節的附註25(c)。

信貸風險

我們的信貸風險主要來自現金及現金等價物、貿易及其他應收款項。管理層制定信貸政策，並持續監控該等信貸風險。

就現金及現金等價物而言，我們僅將存款存置於信貸評級良好的金融機構。就貿易及其他應收款項而言，我們的管理層制定信貸政策，並持續監控信貸風險。本集團對所有要求超出一定信貸金額的客戶均會進行個別信貸評估。該等評估主要針對客戶以往到期時的還款記錄以及現時的還款能力，並考慮客戶的個別賬戶資料及客戶經營業務所在經濟環境的資料。我們所面臨的信貸風險取決於各客戶的個人特點。於二零一四年及二零一五年三月三十一日以及二零一五年十二月三十一日，由於貿易及其他應收款項總額的8.7%、8.3%及10.9%與28.4%、25.1%及25.5%分別為應收最大債務人及五大債務人的款項，故我們面臨的信貸風險較為集中。在不考慮所持任何抵押品的情況下，所面臨的最大信貸風險為資產負債表中每項金融資產扣除任何減值撥備後的賬面值。

流動資金風險

我們的政策為定期監察流動資金需要，以確保我們維持充裕現金儲備及自主要銀行及金融機構取得足夠已承諾融資，以應對短期及長期流動資金需要。有關進一步定量資料，請參閱本文件附錄一會計師報告B節的附註25(b)。

主要財務比率

下表載列我們於所示日期的若干主要財務比率：

	截至三月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一五年	
	(%)		
盈利比率			
毛利率 ⁽¹⁾	45.9	40.6	
淨利率 ⁽²⁾	19.9	12.0	
股本回報率 ⁽³⁾	20.7	10.6	
總資產回報率 ⁽⁴⁾	12.8	6.4	
	於三月三十一日		於二零一五年 十二月 三十一日
	二零一四年	二零一五年	
流動資金比率			
流動比率 ⁽⁵⁾	0.91	0.61	0.72
速動比率 ⁽⁶⁾	0.58	0.35	0.44
資本充足率			
淨資本負債比率 ⁽⁷⁾	18.3%	40.3%	30.9%

財務資料

附註：

- (1) 毛利率乃按毛利除以收益再乘以100%計算。
- (2) 淨利率乃按期內溢利除以收益再乘以100%計算。
- (3) 股本回報率乃按本公司股權持有人應佔期內溢利除以有關期間的期初及期末權益總額結餘的算術平均數再乘以100%計算。
- (4) 總資產回報率乃按本公司股權持有人應佔期內溢利除以有關期間的期初及期末總資產結餘的算術平均數再乘以100%計算。
- (5) 流動比率乃按總流動資產除以總流動負債計算。
- (6) 速動比率乃按總流動資產減存貨再除以總流動負債計算。
- (7) 淨資本負債比率乃按銀行貸款、透支及其他貸款減現金及現金等價物除以權益總額再乘以100%計算。

有關影響相應期間毛利率及淨利率的因素的討論請參閱「—按年比較經營業績」。

我們的股本回報率由截至二零一四年三月三十一日止年度的20.7%下降至截至二零一五年三月三十一日止年度的10.6%，主要是由於截至二零一四年三月三十一日止年度出售樓宇及租賃土地所得非經常性收益61.1百萬港元。

我們的總資產回報率由截至二零一四年三月三十一日止年度的12.8%下降至截至二零一五年三月三十一日止年度的6.4%，主要是由於截至二零一四年三月三十一日止年度出售樓宇及租賃土地所得非經常性收益61.1百萬港元。

我們的流動比率由二零一四年三月三十一日的0.91下降至二零一五年三月三十一日的0.61，主要是由於(i)現金及現金等價物減少導致我們的總流動資產減少；及(ii)借貸總額增加導致總流動負債增加，被貿易及其他應付款項減少部分抵銷。我們的流動比率由二零一五年三月三十一日的0.61上升至二零一五年十二月三十一日的0.72，主要是由於(i)現金及現金等價物增加，(ii)貿易及其他應收款項增加及(iii)存貨增加。

我們的速動比率由二零一四年三月三十一日的0.58下降至二零一五年三月三十一日的0.35，再上升至二零一五年十二月三十一日的0.44，乃與我們的流動比率變動一致。

我們的淨資本負債比率由二零一四年三月三十一日的18.3%上升至二零一五年三月三十一日的40.3%，主要是由於(i)借貸總額增加，及(ii)現金及現金等價物減少。我們的資本負債比率由二零一五年三月三十一日的40.3%下降至二零一五年十二月三十一日的30.9%，主要是由於現金及現金等價物增加。

[編纂]

我們的[編纂]主要包括[編纂]佣金以及就法律顧問及申報會計師提供[編纂]及[編纂]相關服務而向彼等支付的專業費用。[編纂]的估計[編纂]總額(基於[編纂]指示性價格範圍的中間價，並假設[編纂]未獲行使，包括[編纂]佣金及我們可能應付的任何酌情獎勵費用)約為[編纂]港元。於往績記錄期間，我們產生[編纂]約[編纂]港元，其中約[編纂]港元於截至二零一五年十二月三十一日止九個月的合併損益及其他全面收益表確認為行政及其他經營開支，而約[編纂]港元於二零一五年十二月三十一日的合併財務狀況表中資本化為遞延開支，並將於權益中扣減。我們預期將產生額外[編纂]約[編纂]港元，其中約[編纂]港元預期將確認為行政及其他經營開支，而約[編纂]港元預期將直接於權益中扣除。我們預期，截至二零一七年三月三十一日止年度的純利會因此等一次過的[編纂]遭受影響。

財務資料

股息政策

在開曼群島公司法的規限下，我們可以通過股東大會宣派股息，但所宣派的股息不得超過溢利或股份溢價賬及董事會建議的數額。任何我們派付的股息金額將由董事基於我們日後的營運及盈利、資金需求及盈餘、整體財務狀況、合約限制及董事認為相關的其他因素全權決定。董事會可能不時基於本公司溢利衡量而派付認為恰當之中期股息，並且就任何類別股份於任何董事會認為恰當的時候派付特別股息。我們無法保證未來將採用何種方式派付股息。根據開曼群島公司法及組織章程細則，所有宣派或派付的股息僅可自我們合法可供分派的溢利及儲備撥付。我們未來派付的股息未必反映過往派付的股息，會由董事全權決定。

由於我們是控股公司，我們宣派及派付股息的能力尤其取決於我們自附屬公司所收取股息的可用性。就我們於中國成立的附屬公司而言，中國法律規定股息僅能從按照中國會計準則計算的純利中支付，而中國會計準則在多方面不同於其他司法權區的公認會計準則，包括香港財務報告準則。附屬公司作出的分派可能受其產生的債務或虧損，或銀行信用額度的限制性契諾或其他我們或附屬公司未來可能訂立的其他協議所規限。

於重組完成前，我們於截至二零一四年、二零一五年及二零一六年三月三十一日止年度分別向當時股東宣派中期股息15.0百萬港元、22.8百萬港元及200.2百萬港元，將於[編纂]前悉數派付。我們未來派付股息未必有如過往及其他派付股息的慣例。本公司無股息政策，派付股息由董事會全權決定，惟須受規管附屬公司向我們宣派及派付股息的組織章程細則、開曼群島公司法、香港法例及中國法律。派付股息取決於我們日後的營運及盈利、資金需求及盈餘、現金流量及整體財務狀況、合約限制及董事認為相關的其他因素。

可供分派儲備

本公司於二零一六年二月十六日註冊成立，而自成立日期起概無進行任何業務。

物業權益及物業估值

戴德梁行有限公司已於二零一六年三月三十一日就我們於大埔工業邨大順街7號的物業權益進行估值。戴德梁行有限公司出具的相關物業權益詳情、價值摘要及估值證書載列於「附錄三一物業估值報告」。

財務資料

下表闡述我們的物業權益於我們截至二零一五年十二月三十一日的合併財務資料之賬面淨值總額與截至二零一六年三月三十一日的物業權益估值之對賬：

	千港元
於二零一五年十二月三十一日的賬面淨值 ⁽¹⁾	468,257
截至二零一六年三月三十一日止三個月的添置.....	21,740
減：	
建築成本及機器安裝.....	(164,800)
於二零一六年三月三十一日經調整的賬面淨值.....	<u>325,197</u>
於二零一六年三月三十一日的估值虧損.....	<u>(321,779)</u>
於二零一六年三月三十一日的估值金額.....	<u><u>3,418</u></u>

附註：

- (1) 賬面淨值指於建築及安裝期內新界大埔大埔工業邨大順街7號物業的租賃土地及物業資產建築成本的總和。

無重大不利變動

經進行董事認為適當的充分盡職審查工作及經審慎周詳考慮後，董事確認，自二零一五年三月三十一日以來直至本文件日期，我們的財務或交易狀況或前景並無重大不利變動，自二零一五年三月三十一日以來亦無發生任何事件對本文件附錄一會計師報告所載財務資料造成重大影響。

根據[編纂]須作出的披露

董事已確認，於最後可行日期，概無任何因須遵守[編纂]第13.13至13.19條而導致須根據[編纂]有關規定作出披露的情況。

未經審核備考經調整有形資產淨值

以下本集團未經審核備考經調整有形資產淨值報表乃根據摘錄自本文件附錄一會計師報告所載本集團於二零一五年十二月三十一日的財務資料的合併資產淨值編製，並經作出下列調整：

	於二零一五年 十二月三十一日 本公司 股權持有人 應佔合併有形 資產淨值 ⁽¹⁾	[編纂] 估計[編纂] ⁽²⁾	未經審核 備考經調整 有形資產淨值	未經審核 備考經調整 有形資產 每股淨值 ⁽³⁾
	千港元	千港元	千港元	港元
按[編纂]每股[編纂]計算.....	673,509	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按[編纂]每股[編纂]計算.....	673,509	[編纂]	[編纂]	[編纂]

財務資料

附註：

- (1) 於二零一五年十二月三十一日本公司股權持有人應佔合併有形資產淨值乃按於二零一五年十二月三十一日本公司股權持有人應佔合併資產淨值1,076,263,000港元，並(i)扣除無形資產424,093,000港元及(ii)調整無形資產中非控股權益應佔的21,339,000港元後計算。
- (2) [編纂]的估計[編纂]乃按估計[編纂]每股股份[編纂](最低[編纂])或[編纂]港元(最高[編纂])，經扣除估計[編纂]費用及其他[編纂](不包括於往績記錄期間我們產生的[編纂]約[編纂]港元))及預期根據[編纂]將發行的[編纂]股份計算，假設並無行使[編纂]，且並無計及根據購股權計劃授出的購股權獲行使而可能發行的任何股份。
- (3) 每股未經審核備考經調整有形資產淨值乃經作出前段所述調整後，按[編纂]已發行股份計算得出。
- (4) 本集團的未經審核備考經調整有形資產淨值並未作出調整，以反映本集團於二零一五年十二月三十一日後的任何經營業績或所進行的其他交易，尤其是未經審核備考經調整有形資產淨值尚未就JPG (BVI)於二零一五年十二月三十一日後宣派股息200,200,000港元作出調整。
- (5) 本集團於二零一六年三月三十一日在大埔工業邨大順街7號的物業權益已由獨立估值師戴德梁行有限公司進行估值以及有關物業估值報告載於「附錄三一物業估值報告」一節。以上未經審核備考經調整有形資產淨值並無計及重新估值大埔工業邨大順街7號物業權益所產生約321.8百萬港元的虧損。於二零一五年十二月三十一日，由於物業將用作生產廠房並已計入「租賃土地」及「在建工程」，按成本減減值虧損(如有)列賬，因此重估虧損並未計入「附錄一一會計師報告」一節載列的財務資料。本集團董事基於使用價值的計算，認為並不需要作減值。基於物業的現況，亦無在本報表計入額外的攤銷。