

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

NANJING SINOLIFE UNITED COMPANY LIMITED*

南京中生聯合股份有限公司

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：3332)

截至2018年6月30日止六個月的 中期業績公告

2018年上半年財務摘要

- 收益減少9.8%至人民幣221.3百萬元(2017年上半年：人民幣245.3百萬元)
- 毛利減少14.4%至人民幣143.7百萬元(2017年上半年：人民幣167.8百萬元)
- 本期利潤減少89.9%至人民幣4.1百萬元(2017年上半年：人民幣40.5百萬元)
- 每股基本盈利減少87.7%至人民幣0.43分(2017年上半年：人民幣3.51分)
- 董事會不建議派發截至2018年6月30日止六個月之任何中期股息(2017年上半年：無)。

中期業績

南京中生聯合股份有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至2018年6月30日止六個月的未經審核簡明綜合中期業績連同2017年同期的比較數字如下：

* 僅供識別

中期簡明綜合損益及其他全面收益表
截至2018年6月30日止六個月

	附註	截至6月30日止六個月	
		2018年 人民幣千元 (未經審核)	2017年 人民幣千元 (未經審核)
收益	2,3	221,323	245,256
銷售成本		<u>(77,618)</u>	<u>(77,427)</u>
毛利		143,705	167,829
其他收入及收益	3	4,879	2,972
銷售及經銷開支		(102,669)	(67,634)
行政開支		(36,344)	(41,379)
融資成本		(1,975)	–
其他開支		(1,183)	(8,167)
分佔一間合營企業利潤		<u>–</u>	<u>143</u>
除稅前利潤	4	6,413	53,764
所得稅開支	5	<u>(2,338)</u>	<u>(13,275)</u>
本期利潤		<u>4,075</u>	<u>40,489</u>
以下各項應佔：			
母公司擁有人		4,075	33,193
非控股權益		<u>–</u>	<u>7,296</u>
於期後或重新分類為利潤或虧損的 其他全面收入／(虧損)，除稅後 換算海外業務的匯兌差額		<u>319</u>	<u>(1,042)</u>
本期全面收入總額		<u>4,394</u>	<u>39,447</u>
以下各項應佔：			
母公司擁有人		4,394	32,708
非控股權益		<u>–</u>	<u>6,739</u>
每股盈利：			
— 基本及攤薄	7	<u>人民幣0.43分</u>	<u>人民幣3.51分</u>

中期簡明綜合財務狀況表
於2018年6月30日

	附註	2018年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2017年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	8	123,509	99,139
預付土地租賃款項		10,340	10,463
商譽		148,354	146,134
其他無形資產		71,361	73,186
遞延稅項資產		16,889	16,036
已抵押按金		1,179	–
其他非流動資產		6,286	6,144
非流動資產總值		<u>377,918</u>	<u>351,102</u>
流動資產			
存貨		186,091	163,329
貿易應收款項	9	54,663	49,340
預付土地租賃款項		247	247
預付款項、按金及其他應收款項		23,495	34,626
可收回稅項		6,473	5,129
已抵押按金		369	1,603
現金及現金等價物		201,681	269,592
流動資產總值		<u>473,019</u>	<u>523,866</u>
總資產		<u><u>850,937</u></u>	<u><u>874,968</u></u>
流動負債			
貿易應付款項	10	18,766	14,164
其他應付款項及應計費用		34,142	45,105
計息貸款及借款		40,000	49,500
應付稅項		6,629	8,648
流動負債總額		<u>99,537</u>	<u>117,417</u>
流動資產淨值		<u>373,482</u>	<u>406,449</u>
總資產減流動負債		<u><u>751,400</u></u>	<u><u>757,551</u></u>

中期簡明綜合財務狀況表
於2018年6月30日(續)

	2018年 6月30日 附註 人民幣千元 (未經審核)	2017年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
非流動負債		
計息貸款及借款	17,500	27,500
遞延稅項負債	13,821	14,345
撥備	657	678
	<u>31,978</u>	<u>42,523</u>
非流動負債總額		
	<u>31,978</u>	<u>42,523</u>
資產淨值	<u>719,422</u>	<u>715,028</u>
母公司擁有人應佔權益		
股本	94,630	94,630
儲備	624,792	620,398
	<u>624,792</u>	<u>620,398</u>
權益總額	<u>719,422</u>	<u>715,028</u>

中期簡明綜合財務報表附註

截至2018年6月30日止六個月

1. 編製基準及本集團會計政策變動

1.1 編製基準

本集團截至2018年6月30日止六個月(「本期」)的未經審核中期簡明綜合財務報表乃根據香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)附錄16的適用披露規定及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」而編製。此等未經審核中期簡明綜合財務報表乃以人民幣(「人民幣」)呈列，而除非另有指明外，所有數值已約整至最接近的千位。

此等未經審核中期簡明綜合財務報表並未包含本集團年度綜合財務報表須載入的所有資料及披露，且應與本集團截至2017年12月31日止年度的年度綜合財務報表一併閱讀。

1.2 本集團採納的新準則、詮釋及修訂

編製中期簡明綜合財務報表所採用的會計政策與編製本集團截至2017年12月31日止年度的年度綜合財務報表所採用者一致，惟採納於2018年1月1日生效的新準則及詮釋除外。本集團並無提早採納任何其他已頒佈但尚未生效的準則、詮釋或修訂。

本集團首次應用香港財務報告準則第15號來自客戶合約之收益及香港財務報告準則第9號金融工具。根據香港會計準則第34號規定，該等變動的性質及影響披露如下。

若干其他修訂及詮釋於2018年首次應用，但對本集團中期簡明綜合財務報表並無影響。

香港財務報告準則第15號來自客戶合約之收益

香港財務報告準則第15號取代香港會計準則第11號建造合約、香港會計準則第18號收益及相關詮釋，適用於來自客戶合約之所有收益，除非該等合約屬於其他準則範圍。新準則建立將來自客戶合約之收益入賬的五步模式。根據香港財務報告準則第15號，收益按反映實體預期就向客戶轉讓貨品或服務而有權收取的代價金額確認。

該準則要求實體作出判斷，並計及將該模式各步應用於與其客戶所訂合約時的所有相關事實及情況。該準則亦訂明將獲得合約的額外成本及與履行合約直接相關的成本入賬。

本集團以修訂式追溯應用法採納香港財務報告準則第15號。本集團將香港財務報告準則第15號應用於生效日期後開始的合約及截至生效日期有剩餘責任的合約。就過往期間而言，本集團保留過往期間根據先前準則呈報的數字，將應用香港財務報告準則第15號的累計影響確認為對2018年1月1日期初權益結餘的調整。本集團認為初步採納香港財務報告準則第15號後於2018年1月1日對保留利潤作出的過渡調整為零。

本集團與客戶所訂銷售保健食品以及化妝品及護膚品的合約一般包括一種履約責任。本集團認為銷售產品的收益應於資產控制權轉移予客戶的時間點(通常為交付產品時)確認。因此，採納香港財務報告準則第15號對收益確認時間並無影響。然而，採納香港財務報告準則第15號對入賬的影響註明如下：

(a) 入賬忠誠積分計劃

採納香港財務報告準則第15號前，本集團就禾健品牌保健食品運作一項忠誠計劃。本集團就已發放但未屆滿的積分公平值確認「遞延收益」。根據香港財務報告準則第15號，本集團按照相關獨立售價將部分交易價轉撥為獎勵予客戶的忠誠積分，代表「合約負債」，計入綜合財務狀況表的其他應付款項及應計費用。

(b) 入賬自客戶收取的預付款項

一般而言，本集團從客戶收取短期預付款項。採納香港財務報告準則第15號後，本集團就短期預付款項採用實際權宜法。因此，本集團不會就合約融資部分的影響調整代價的承諾金額。採納香港財務報告準則第15號前，本集團將該等預付款項計入「客戶預付款項」。採納香港財務報告準則第15號後，本集團將該等預付款項重新分類為「合約負債」，計入綜合財務狀況表的其他應付款項及應計費用。

香港財務報告準則第9號金融工具

香港財務報告準則第9號金融工具於2018年1月1日或之後開始的年度期間取代香港會計準則第39號金融工具：確認及計量，匯集金融工具會計處理的所有三個方面：分類及計量、減值及對沖會計處理。

除本集團按前瞻基準應用對沖會計處理外，本集團並無重列比較資料及確認對2018年1月1日期初權益結餘的任何過渡調整。

影響涉及分類及計量與減值規定，概述如下：

(a) 分類及計量

除若干貿易應收款項外，根據香港財務報告準則第9號，本集團初步按公平值加(如為並非以公平值計入損益的金融資產)交易成本計量金融資產。

根據香港財務報告準則第9號，債務金融工具其後按以公平值計入損益、攤銷成本或以公平值計入其他全面收入計量。分類基於兩個標準：本集團管理資產的業務模式；及工具合約現金流量是否為就未償還本金的「純粹本金及利息付款」(「SPPI標準」)。

本集團金融資產的新分類及計量如下：

對於在業務模式內以持有金融資產以收取符合SPPI標準的合約現金流量為目的的金融資產，為按攤銷成本計量的債務工具。此類別包括本集團的貿易應收款項、計入預付款項、按金及其他應收款項的金融資產、已抵押按金及計入其他非流動資產的長期存款。

本集團的業務模式評估乃於初步應用日期(即2018年1月1日)進行，且其後追溯應用於並未在2018年1月1日前終止確認的金融資產。評估債務工具的合約現金流量是否僅包括本金及利息乃根據於初步確認資產時的事實及情況進行。

本集團金融負債的會計處理仍與香港會計準則第39號規定者相同。

(b) 減值

透過以前瞻預期信貸虧損方法取代香港會計準則第39號已產生虧損方法，採納香港財務報告準則第9號已基本改變本集團金融資產減值虧損的會計處理。

香港財務報告準則第9號規定，本集團就並非按公平值計入損益的一切貸款及債項金融資產的預期信貸虧損進行撥備。

預期信貸虧損乃按根據合約到期合約現金流與本集團預期收取的全部現金流之間差額計算。差額屆時按概約資產原有實際利率進行折讓。

就貿易應收款項、其他應收款項及有抵押存款及長期存款而言，本集團已動用準則的簡化法並根據年限預期信貸虧損計算預期信貸虧損。本集團已根據本集團過往信貸虧損記錄設立撥備矩陣，並按債務人特定遠期因素以及經濟環境作出調整。

本集團認為，當合約付款逾期90日時，金融資產違約，但於若干情況下，本集團亦可於內部或外部資料顯示本集團於本集團延續任何信貸前不大可能悉數收取尚未償付的合約金額時認為金融資產違約。

本集團認為，採納香港財務報告準則第9號預期信貸虧損規定並無對日期為2018年1月1日期初資產負債表呈報的金額以及截至2018年6月30日止六個月的財務資料造成任何影響。

2. 經營分部資料

(a) 可報告分部

本集團根據由主要經營決策人審閱用於作出戰略決策的報告釐定其經營分部。就管理方面而言，本集團經營以其產品為單位的單一業務分部，並設有單一可報告分部，即在中華人民共和國（「中國」）、澳大利亞及紐西蘭製造及銷售營養膳食補充劑以及銷售包裝保健食品。

(b) 地區資料

本集團旗下大部份公司的所屬地為中國且大部份非流動資產均位於中國及紐西蘭。本集團來自外部客戶的收入主要在中國及紐西蘭產生。

以下為本集團來自主要市場的收益分析：

	2018年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2017年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)
中國大陸	138,585	154,086
紐西蘭	74,529	75,600
澳大利亞	3,321	9,524
其他	4,888	6,046
	<u>221,323</u>	<u>245,256</u>

(c) 非流動資產

	2018年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2017年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
中國大陸	172,586	95,621
紐西蘭	31,846	86,625
澳大利亞	778	993
	<u>205,210</u>	<u>183,239</u>

以上非流動資產之資料乃基於資產所處位置且未計及商譽、遞延稅項資產、已抵押按金及其他非流動資產。

(d) 有關主要客戶的資料

概無與單一外部客戶交易的收益佔本集團收益的10%或以上。

3. 收益、其他收入及盈利

來自客戶合約的收益指已售貨品經扣除退貨及貿易折扣後的發票淨值及所提供服務的價值。

來自客戶合約的收益、其他收入及盈利的分析如下：

	2018年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2017年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)
貨品或服務類型		
銷售貨品	221,158	245,111
提供服務	165	145
來自客戶合約的收益總額	<u>221,323</u>	<u>245,256</u>
收益確認時間		
按轉讓貨品時的時間點	221,158	245,111
隨著時間轉讓服務	165	145
來自客戶合約的收益總額	<u>221,323</u>	<u>245,256</u>
其他收入及盈利		
銀行利息收入	2,029	2,343
短期投資收入	–	9
政府補助金	2,539	596
匯兌收益淨額	192	–
其他	119	24
	<u>4,879</u>	<u>2,972</u>

4. 除稅前利潤

除稅前利潤乃在扣除以下各項後得出：

	2018年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2017年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)
已售存貨的成本	76,443	75,008
員工成本	47,384	48,548
預付土地租賃款項攤銷	145	123
無形資產攤銷	1,585	1,868
物業、廠房及設備折舊	3,451	3,619
與物業及商舖有關的經營租賃付款	6,963	9,106
研發開支	1,790	1,346

5. 所得稅開支

(a) 於中期簡明綜合損益及其他全面收益表中的所得稅開支金額為：

	2018年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2017年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)
即期		
— 中國	2,961	8,754
— 紐西蘭	775	7,426
	<u>3,736</u>	<u>16,180</u>
遞延稅項	<u>(1,398)</u>	<u>(2,905)</u>
所得稅開支	<u>2,338</u>	<u>13,275</u>

本集團其中兩間附屬公司於2015年及2016年取得高新技術企業證書，獲稅務機關批准享有15%的優惠稅率。除上述附屬公司外，本公司及其於中國成立的附屬公司的所得稅須按根據中國相關所得稅規則及規例釐定的應課稅利潤25%的法定稅率繳納。紐西蘭所得稅按於紐西蘭營運的附屬公司應課稅利潤的28%計算。澳大利亞所得稅按於澳大利亞營運的附屬公司應課稅利潤的30%計算。澳大利亞附屬公司因營運虧損而並無於本期及比較期間計提所得稅撥備。

6. 股息

於中期簡明綜合權益變動表所披露，截至2018年及2017年6月30日止六個月，本公司已宣派股息如下：

	2018年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2017年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)
本期已批准股息	<u>-</u>	<u>100,024</u>

董事會不建議派付截至2018年6月30日止六個月之任何中期股息(截至2017年6月30日止六個月：無)。

董事會並無建議宣派截至2017年12月31日止年度之任何股息。根據於2017年6月5日舉行的股東週年大會，本公司股東批准分派截至2016年12月31日止年度的建議末期股息每股人民幣6.00分，金額為人民幣56,777,902元及特別股息每股人民幣4.57分，金額為人民幣43,245,836元。

7. 每股盈利

截至2018年及2017年6月30日止六個月的每股基本盈利乃根據母公司擁有人應佔期內利潤及期內已發行普通股加權平均數946,298,370股(2017年：946,298,370股)(經調整以反映期內供股)進行計算。

	2018年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2017年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)
盈利		
用於計算基本盈利的母公司擁有人應佔期內利潤	<u>4,075</u>	<u>33,193</u>
	2018年 6月30日 (未經審核)	2017年 6月30日 (未經審核)
股份數目		
用於計算每股基本盈利的普通股加權平均數	<u>946,298,370</u>	<u>946,298,370</u>

由於並無已發行潛在攤薄股份，故並無對截至2018年及2017年6月30日止六個月每股攤薄盈利作出任何調整。

8. 物業、廠房及設備

並無就兩個期間確認物業、廠房及設備的減值虧損。於本期內，物業、廠房及設備添置為人民幣35,605,928元(截至2017年6月30日止六個月：人民幣11,779,678元)。

9. 貿易應收款項

	2018年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2017年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收款項	55,372	50,049
減值	<u>(709)</u>	<u>(709)</u>
	<u>54,663</u>	<u>49,340</u>

於各報告期末，按發票日期及扣除撥備的貿易應收款項(扣除減值虧損)的賬齡分析如下：

	2018年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2017年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
1個月內	38,080	37,273
1至3個月	11,247	10,230
3個月至1年	3,551	1,813
1年以上	1,785	24
	54,663	49,340

總體而言，本集團實體不授予零售客戶信貸期，且發票一經出具即須支付。本集團提供予經銷商的信貸期一般為30天至90天，給予電視購物平台信貸期為30天。高級管理層定期檢討逾期結餘。鑒於上文所述及本集團的貿易應收款項與多家客戶有關，本集團並無重大信貸集中風險。本集團並無就其貿易應收款項結餘持有任何抵押品或其他信貸增級。貿易應收款項為免息。

10. 貿易應付款項

於各報告期末的貿易應付款項的賬齡分析如下：

	2018年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2017年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
1個月內	8,353	7,421
1至3個月	6,390	3,786
3個月至1年	3,226	1,653
1年以上	797	1,304
	18,766	14,164

貿易應付款項為免息及一般按30至90天的期限結算。

管理層討論及分析

業務回顧

為進一步提升來自好健康品牌的收入，本集團整合資源，在多個渠道進行好健康系列產品的銷售，包括電視購物平台、經銷商、連鎖藥房、旅遊渠道及電商平台，同時本集團加強了對好健康品牌的營銷推廣。禾健、中生、康培爾系列產品的銷售收益較2017年同期有所下降。由於好健康產品銷售渠道前期利潤相對較低，同時營銷推廣費用的增加，因此對本集團2018年上半年的利潤產生了壓力。本集團的收益由2017年上半年的人民幣245.3百萬元減少至截至2018年6月30日止六個月的人民幣221.3百萬元，減幅約為9.8%。本集團的純利由2017年上半年的人民幣40.5百萬元減少至截至2018年6月30日止六個月的人民幣4.1百萬元，減幅約為89.9%。

本期間，本集團通過採取聚焦於好健康品牌、多渠道營銷、多元化產品的戰略組合，品牌在目標市場的知名度日益攀升。於國內市場，集團主要通過中生及好健康的品牌零售店模式、電視購物平台及在線呼叫中心模式相結合；於國外市場，集團主要通過好健康及Living Nature品牌的經銷商、連鎖藥房、旅遊渠道等模式相滲透；同時，集團也通過在境內及境外大型電商平台開設旗艦店進行持續的品牌建設及推廣。截至2018年6月30日，本集團共計發售737項既有產品及新產品，其中包括86項中生系列產品、56項禾健系列產品、59項康培爾系列產品、260項好健康系列產品；及276項Living Nature系列產品。另外，本集團於2018年上半年推出19項新產品，其中包括1項中生系列產品、2項禾健系列產品、10項好健康系列產品及6項Living Nature系列產品。

為加快產品開發，本集團已採用市場為本的研究及產品開發流程，從而滿足不斷轉變的客戶需要及要求。本集團繼續與大型研究機構合作，圍繞新產品開發進行研發，如中生康赫茯苓杜仲雄花膏、禾健益生菌固體飲料、好健康易吞咽鎂膠囊及Living Nature Kekebaby洗護二合一。

2018年上半年，本集團持續參與多項營銷及推廣活動，以加深客戶對產品的認知。該等活動包括(i)在中國的主要節假日開展季節性推廣及折扣活動；(ii)參加2018年中國國際營養健康產業博覽會、進口食品展覽會、中國大健康產業博覽會等展會；(iii)與國內多家電視頻道合作開展電視購物；及(iv)投放媒體廣告、購物中心平面廣告及互聯網廣告。

本集團快速增長的零售網絡及多元化銷售平台令本集團能夠服務廣大的客戶群體。截至2018年6月30日，本集團擁有覆蓋中國10個省份及直轄市的17個城市的多元化銷售平台。本集團在中國的多元化銷售平台主要包括中生品牌零售店(4家專賣店及20家地區銷售中心)、9家好健康品牌零售店及在綫呼叫中心。中生品牌零售店主要位於商業中心區、設施完善的住宅區域及地方交通中心。好健康品牌零售店主要位於大型高檔購物中心。本集團在海外的多元化銷售平台主要包括廣泛分佈於多個國家的國際經銷商網絡(包括英國、德國、荷蘭、美國、韓國、日本、新加坡、南非、越南、泰國、馬來西亞、印度尼西亞、阿聯酋等)，及紐西蘭和澳大利亞本地的大型連鎖藥房、健康品超市及旅遊紀念品商店。此外，於2018年上半年，本集團持續與阿里巴巴、天貓國際、京東、唯品會、Health Post、Health Element等其他電子商務平台開展合作。

財務回顧

業績

本集團於2018年上半年的收益為人民幣221.3百萬元，較2017年同期的人民幣245.3百萬元減少約9.8%。2018年上半年利潤由2017年上半年的人民幣40.5百萬元減少約89.9%至2018年的人民幣4.1百萬元。按2018年上半年已發行股份加權平均數約946.3百萬股(2017年上半年：946.3百萬股)計算，本公司的每股基本盈利為人民幣0.43分(2017年上半年：人民幣3.51分)。

收益

本集團的收益由2017年上半年的人民幣245.3百萬元減少約9.8%至截至2018年6月30日止六個月的人民幣221.3百萬元。按本集團整體戰略調整，本集團在多個渠道增加了好健康系列產品的銷售。好健康系列產品的收益由2017年上半年人民幣123.7百萬元增加約5.9%至2018年上半年人民幣131.0百萬元。儘管好健康系列產品的收益增加，中生系列產品、禾健系列產品及康培爾系列產品收益均有所下降，因此影響了本集團整體收益的增長。

毛利

本集團的毛利由2017年上半年的人民幣167.8百萬元減少約14.4%至截至2018年6月30日止六個月的人民幣143.7百萬元。本集團的平均毛利率則由2017年上半年的約68.4%降至截至2018年6月30日止六個月的約64.9%，毛利降低主要是由於(i)收益較去年同期下降；及(ii)好健康品牌貢獻的收益佔本集團總收益比重進一步增加，且好健康品牌主要透過多個地區藥房、超市及電視購物平台等毛利率較低的不同經銷渠道進行銷售。

其他收入及收益

本集團的其他收入及收益由2017年上半年的人民幣3.0百萬元增加至2018年上半年的人民幣4.9百萬元，主要是由於政府補助金及其他收益增加。

銷售及經銷開支

本集團的銷售及經銷開支由2017年上半年的人民幣67.6百萬元增加約51.9%至截至2018年6月30日止六個月的人民幣102.7百萬元，分別佔本集團收益約27.6%及46.4%。有關增加主要是由於市場推廣及廣告開支由2017年上半年的人民幣23.2百萬元增加至2018年上半年的人民幣51.4百萬元。市場推廣及廣告開支增加會提升品牌知名度，日後有望為本集團的客戶基礎及財務表現帶來正面影響。

行政開支

本集團的行政開支由2017年上半年的人民幣41.4百萬元減少約12.3%至截至2018年6月30日止六個月的人民幣36.3百萬元，分別佔本集團收益約16.9%及16.4%。有關減少主要是由於員工成本由2017年上半年的約人民幣21.4百萬元減至截至2018年6月30日止六個月的約人民幣16.9百萬元。

所得稅開支

所得稅開支由2017年上半年的人民幣13.3百萬元減少約82.7%至截至2018年6月30日止六個月的人民幣2.3百萬元，與本期除稅前利潤減少一致。本集團截至2017年及2018年6月30日止六個月的實際稅率分別約為24.7%及36.5%。

本期利潤

基於上文所述，本集團的本期利潤由2017年上半年的人民幣40.5百萬元減少至2018年上半年的人民幣4.1百萬元。減少主要是由於(i)本集團制定策略提升好健康產品銷售(其產品具有相對較低的毛利率)佔本集團整體銷售的比例，因此本集團整體的毛利率有所下降；(ii)本集團為提高好健康品牌的市場影響力而進行的品牌建設，令營銷費用大幅增加。

流動資金及資本資源

現金流量

於2018年上半年，本集團現金及現金等價物減少人民幣67.9百萬元，主要包括經營活動現金淨流出15.2百萬元，投資活動現金淨流出人民幣30.5百萬元，融資活動現金淨流出人民幣21.5百萬元以及匯率虧損人民幣0.7百萬元。

存貨

於2018年6月30日，本集團的存貨增加至人民幣186.1百萬元(於2017年12月31日：人民幣163.3百萬元)，主要是由於為滿足2018年下半年中國市場的線上及線下產品需求而增加海外產品的存貨水平。本集團的存貨包括原材料、在製品、製成品及採購品。於2018年上半年，存貨周轉天數約為411天(2017年上半年：247天)。截至2018年6月30日止六個月的存貨周轉期變長主要是由於好健康系列產品的存庫水平增加。

貿易應收款項

於2018年6月30日，本集團的貿易應收款項為人民幣54.7百萬元(於2017年12月31日：人民幣49.3百萬元)。於2018年上半年，好健康系列產品通過經銷商、電視購物平台銷售，而通常給予經銷商信用期為30天至90天，給予電視購物平台信用期為30天。貿易應收款項的周轉天數增加至42天(2017年上半年：36天)。

貿易應付款項

於2018年6月30日，本集團的貿易應付款項為人民幣18.8百萬元(於2017年12月31日：人民幣14.2百萬元)。貿易應付款項的周轉天數減少至39天(2017年上半年：51天)，主要是由於本集團實行維護與供應商的良好關係策略，盡力縮短周轉天數所致。

匯兌風險

由於本集團境內業務主要以人民幣進行業務交易，境外業務主要以澳元及紐西蘭元進行業務交易，於2018年6月30日，本集團並未使用任何金融工具作對沖用途。於2018年上半年，本集團產生匯兌收益淨額約人民幣0.2百萬元(2017年上半年：匯兌虧損淨額約人民幣7.8百萬元)，主要是由於港元兌換為人民幣所致。

借款及資產抵押

於2018年6月30日，本集團有未償還銀行借款人民幣57.5百萬元，其中部份銀行借款以押記本集團於上海惟翊投資管理有限公司100%股權獲得。

資本開支

於2018年上半年，本集團斥資約人民幣35.6百萬元(2017年上半年：人民幣11.8百萬元)用於購買物業、廠房及設備。

資本承擔及或然負債

於2018年6月30日，本集團的資本承擔約為人民幣57.3百萬元(於2017年12月31日：人民幣48.7百萬元)，全部為建造樓宇的承擔。於2018年6月30日，本集團並無重大或然負債(於2017年12月31日：無)。

展望

2018年下半年，本集團將繼續堅守以品牌建設為重點，以直營專賣店、經銷商及線上平台為主的多渠道商業模式，吸引大多數現有及潛在消費者，為客戶提供健康解決方案，從而自營養膳食補充劑市場的競爭者中脫穎而出。

本集團將繼續抓緊每個機會成為業內領先的營養膳食補充劑供應商。自年初至本公告日期，1項新中生系列產品、10項新好健康系列產品、6項新Living Nature系列產品及2項新禾健系列產品已投放市場，如中生康赫茯苓杜仲雄花膏、禾健益生菌固體飲料、好健康易吞咽鎂膠囊、Living Nature Kekebaby洗護二合一等。

本集團於2018年下半年將繼續參加中國多座城市舉辦的頗具規模的老年保健博覽會，以及知名營養膳食補充劑產品及保健食品博覽會，以提升消費者對本集團營養膳食補充劑產品的認知。

董事會及董事長對本集團的未來發展極具信心。本集團在業務發展方面採取積極及務實的態度，致力擴大銷售網絡、鞏固全國銷售覆蓋、堅決執行招攬傑出人才策略、擴大專業管理團隊及營銷團隊以及建立專業業務管理理念及模式。除非有無法預料的情況，本集團對2018年下半年的業績抱持樂觀態度。

人力資源管理

高質素及盡責的員工是本集團於競爭市場得以成功不可或缺的資產。借著定期提供全面的培訓及企業文化教育，員工能夠獲得營養膳食補充劑行業方面的持續培訓及發展。此外，本集團為全體僱員提供符合行業慣例並具競爭力的薪酬待遇及多種附帶福利。本集團定期檢討其人力資源及薪酬政策，以確保符合市場慣例及監管規定。於2018年6月30日，本集團僱用員工820人(包括本集團424名員工、好健康138名員工、禾健228名員工及Living Nature 30名員工)。截至2018年6月30日止6個月的薪金及相關成本總額約為人民幣47.4百萬元(2017年上半年：人民幣48.5百萬元)。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於截至2018年6月30日止六個月，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司的任何上市證券。

證券交易的標準守則

本公司已採納聯交所上市規則附錄十所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)，作為規管董事買賣本公司證券的行為守則。

本公司已向董事作出特定查詢，全體董事已確認，彼等於截至2018年6月30日止六個月整個期間直至本公告日期均已遵守標準守則。

企業管治常規守則

董事認為，本公司截至2018年6月30日止六個月直至本公告日期均已遵守上市規則附錄十四所載的企業管治守則(「企業管治守則」)。

中期股息

董事會不建議派付截至2018年6月30日止六個月之中期股息(2017年上半年：無)。

審閱中期業績

本集團截至2018年6月30日止六個月的未經審核簡明綜合中期業績已由本公司審核委員會(「審核委員會」)審閱。審核委員會已遵照上市規則第3.21條及第3.22條成立，並制定符合企業管治守則的書面職權範圍。審核委員會由三名獨立非執行董事蔣伏心先生、馮晴女士及鄭嘉福先生組成。鄭嘉福先生為審核委員會主席。審核委員會的主要職責為審閱及監察本公司的財務申報、內部控制及風險管理系統，以及協助董事會履行其審核職責。

刊發中期報告

本中期業績公告於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.zs-united.com)刊載。本集團截至2018年6月30日止六個月的中期報告載有上市規則規定的所有相關資料，將適時寄發予本公司股東並於以上網站刊載。

承董事會命
南京中生聯合股份有限公司
董事長
桂平湖

中華人民共和國，南京，2018年8月30日

於本公告日期，執行董事為桂平湖先生、張源女士、徐麗女士及朱飛飛女士；非執行董事為許春濤先生；以及獨立非執行董事為蔣伏心先生、馮晴女士及鄭嘉福先生。