

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2019年6月30日止六個月的 中期業績公告

2019年上半年財務摘要

- 收益減少約31.2%至約人民幣152.2百萬元(2018年上半年：約人民幣221.3百萬元)
- 毛利減少約47.9%至約人民幣74.9百萬元(2018年上半年：約人民幣143.7百萬元)
- 本期虧損約為人民幣42.3百萬元(2018年上半年：利潤約為人民幣4.1百萬元)
- 每股基本虧損約為人民幣4.47分(2018年上半年：每股盈利約為人民幣0.43分)
- 董事會不建議派付截至2019年6月30日止六個月之任何中期股息(2018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2019年6月30日止六個月的未經審核簡明綜合中期業績連同2018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2019年6月30日止六個月

	附註	截至6月30日止六個月	
		2019年 人民幣千元 (未經審核)	2018年 人民幣千元 (未經審核)
收益	2、3	152,174	221,323
銷售成本		<u>(77,251)</u>	<u>(77,618)</u>
毛利		74,923	143,705
其他收入及收益	3	5,864	4,879
銷售及經銷開支		(79,176)	(102,669)
行政開支		(40,736)	(36,344)
融資成本		(2,023)	(1,975)
其他開支		<u>(2,153)</u>	<u>(1,183)</u>
除稅前(虧損)/利潤	4	(43,301)	6,413
所得稅抵免/(開支)	5	<u>1,031</u>	<u>(2,338)</u>
本期(虧損)/利潤		<u>(42,270)</u>	<u>4,075</u>
以下各項應佔(虧損)/利潤：			
母公司擁有人		<u>(42,270)</u>	<u>4,075</u>
於期後或重新分類為利潤或虧損的 其他全面收入，除稅後 換算海外業務的匯兌差額		<u>545</u>	<u>319</u>
本期全面(虧損)/收入總額		<u>(41,725)</u>	<u>4,394</u>
以下各項應佔全面(虧損)/收入總額：			
母公司擁有人		<u>(41,725)</u>	<u>4,394</u>
母公司普通權益持有人應佔 每股(虧損)/盈利：			
— 基本及攤薄(虧損)/利潤	7	<u>人民幣(4.47)分</u>	<u>人民幣0.43分</u>

中期簡明綜合財務狀況表
於2019年6月30日

	附註	2019年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2018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	161,406	140,825
預付土地租賃款項		10,093	10,216
商譽		77,384	77,269
其他無形資產		67,947	69,707
使用權資產		20,163	–
遞延稅項資產		37,144	34,871
已抵押按金		1,168	1,170
其他非流動資產		6,736	6,734
非流動資產總值		<u>382,041</u>	<u>340,792</u>
流動資產			
存貨		115,316	110,904
貿易應收款項	9	54,070	57,654
預付土地租賃款項		247	247
預付款項、按金及其他應收款項		39,257	24,134
可收回稅項		9,217	5,405
已抵押按金		434	434
現金及現金等價物		133,357	201,411
流動資產總值		<u>351,898</u>	<u>400,189</u>
總資產		<u><u>733,939</u></u>	<u><u>740,981</u></u>
流動負債			
貿易應付款項	10	21,539	15,678
其他應付款項及應計費用		72,117	73,211
計息銀行借款		30,000	20,000
租賃負債		9,823	–
應付稅項		6,100	6,303
流動負債總額		<u>139,579</u>	<u>115,192</u>
流動資產淨值		<u><u>212,319</u></u>	<u><u>284,997</u></u>
總資產減流動負債		<u><u>594,360</u></u>	<u><u>625,789</u></u>

中期簡明綜合財務狀況表
於2019年6月30日(續)

	附註	2019年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2018年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
非流動負債			
計息銀行借款		7,500	7,500
租賃負債		10,456	-
遞延稅項負債		13,860	14,021
撥備		715	714
		<u>32,531</u>	<u>22,235</u>
非流動負債總額		<u>32,531</u>	<u>22,235</u>
資產淨值		<u>561,829</u>	<u>603,554</u>
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本		94,630	94,630
其他儲備		467,199	508,924
		<u>561,829</u>	<u>603,554</u>
權益總額		<u>561,829</u>	<u>603,554</u>

中期簡明綜合財務報表附註

截至2019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2019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2018年12月31日止年度的年度綜合財務報表一併閱讀。

1.2 會計政策變動及披露

編製中期簡明綜合財務資料所採用的會計政策與編製本集團截至2018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2019年1月1日生效的新訂及經修訂的香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)除外。

香港財務報告準則第9號修訂本	具有負補償的預付款特性
香港財務報告準則第16號	租賃
香港會計準則第19號修訂本	計劃修訂、縮減或結算
香港會計準則第28號修訂本	於聯營公司及合營企業之長期權益
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第23號	所得稅處理的不確定性
2015年至2017年週期之年度改進	香港財務報告準則第3號、香港財務報告 準則第11號、香港會計準則第12號及 香港會計準則第23號修訂本

除下文所述有關香港財務報告準則第16號租賃及香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第23號的影響外，新訂及經修訂準則與編製本集團之中期簡明綜合財務資料並不相關。新訂及經修訂的香港財務報告準則的性質及影響闡述如下：

(1) 香港財務報告準則第16號租賃

香港財務報告準則第16號取代香港會計準則第17號租賃、香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第4號釐定安排是否包括租賃、香港(準則詮釋委員會) — 詮釋第15號經營租賃 — 優惠及香港(準則詮釋委員會) — 詮釋第27號評估涉及租賃法律形式交易的內容。該準則載列確認、計量、呈報及披露租賃之原則，並要求承租人在單一資產負債表模式中計算所有租賃。香港財務報告準則第16號大致沿用香港會計準則第17號內出租人之會計處理方式。出租人將繼續使用與香港會計準則第17號類似之原則將租賃分類為經營租賃或融資租賃。因此，香港財務報告準則第16號對本集團(作為出租人)之租賃並無任何財務影響。

本集團使用經修訂追溯法採納香港財務報告準則第16號，初始應用日期為2019年1月1日。根據該方法，該準則已獲追溯應用，並將首次採納之累計影響確認為對於2019年1月1日之保留盈利之期初結餘之調整，且2018年比較資料並無重列，並繼續根據香港會計準則第17號呈報。

1. 編製基準及本集團會計政策變動(續)

1.2 會計政策變動及披露(續)

(1) 香港財務報告準則第16號租賃(續)

租賃之新定義

根據香港財務報告準則第16號，倘合約為換取代價而給予在若干時段內控制使用已識別資產之權利，則該合約為租賃或包含租賃。當客戶有權從使用已識別資產以及指示使用已識別資產獲得絕大部分經濟利益時，即有控制權。本集團選擇使用過渡性實際權宜之方法，以允許該準則僅適用於先前已於首次應用日期根據香港會計準則第17號及香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第4號識別為租賃之合約。根據香港會計準則第17號及香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第4號尚未識別為租賃之合約並無重新評估。因此，香港財務報告準則第16號項下之租賃定義已僅應用於在2019年1月1日或之後訂立或更改之合約。

作為承租人－先前分類為經營租賃之租賃

採納香港財務報告準則第16號之影響性質

本集團擁有多個物業、機械、汽車及其他設備項目之租賃合約。作為承租人，本集團先前根據對租賃是否將資產所有權之絕大部分回報及風險轉移至本集團的評估，將租賃分類為融資租賃或經營租賃。根據香港財務報告準則第16號，本集團採用單一方法就所有租賃確認及計量使用權資產及租賃負債，惟低價值資產租賃(按個別租賃基準選擇)及短期租賃(按相關資產類別選擇)的兩項選擇性豁免除外。本集團已選擇不就(i)低價值資產租賃(如筆記本電腦及手機)；及(ii)於開始日期之租期為12個月或以下的租賃確認使用權資產及租賃負債。相反，本集團於租期內以直線法將與該等租賃相關之租賃付款確認為開支。

過渡影響

於2019年1月1日的租賃負債按剩餘租賃付款的現值，使用2019年1月1日的遞增借款利率貼現後予以確認，並在財務狀況表內與其他負債分開呈列。

使用權資產按租賃負債金額計量，並按任何與緊接於2019年1月1日前於財務狀況表內確認之預付或應計租賃付款的金額予以調整。所有該等資產均已於該日基於香港會計準則第36號進行任何減值評估。本集團選擇於財務狀況表中單獨呈列使用權資產。

本集團於2019年1月1日應用香港財務報告準則第16號時已使用以下有選擇性的實際權宜方案：

- 承租人應用單一貼現率至具合理相似特徵的租賃組合；
- 對於租賃期自首次應用日期起12個月內終止的租賃應用短期租賃豁免；
- 不包括於首次應用日期計量使用權資產產生的初步直接成本。

1. 編製基準及本集團會計政策變動(續)

1.2 會計政策變動及披露(續)

(1) 香港財務報告準則第16號租賃(續)

作為承租人—先前分類為經營租賃之租賃(續)

新會計政策概要

自2019年1月1日起採納香港財務報告準則第16號後，截至2018年12月31日止年度之年度財務報表所披露之租賃會計政策由以下新會計政策取代：

使用權資產

使用權資產於租賃開始日期確認。使用權資產按成本減任何累計折舊及任何減值虧損計量，並就任何重新計量租賃負債作出調整。使用權資產的成本包括已確認之租賃負債金額、已產生之初始直接成本以及於開始日期或之前作出的租賃付款減已收取之任何租賃優惠。除非本集團合理確定在租期屆滿時取得租賃資產之所有權，否則已確認之使用權資產於估計可使用年期及租期(以較短者為準)內按直線法折舊。當使用權資產符合投資物業之定義，該資產計入投資物業中。

租賃負債

租賃負債於租賃開始日期按租期內作出的租賃付款之現值確認。租賃付款包括固定付款(包括實質固定付款)減去任何應收租賃優惠、取決於某一指數或比率的可變租賃付款及預期根據剩餘價值擔保支付的金額。租賃付款亦包括本集團合理確定將行使的購買選擇權之行使價，以及在租賃條款反映了本集團行使選擇權終止租賃之情況下因終止租賃而支付的罰款。不取決於某一指數或比率的可變租賃付款於觸發付款的事件或條件發生的期間確認為開支。

於計算租賃付款之現值時，倘租賃中隱含的利率不易確定，則本集團採用租賃開始日期的遞增借貸利率。於開始日期後，租賃負債金額的增加反映了利息的增加，其減少則關乎已作出的租賃付款。此外，倘存在未來租賃付款的更改、未來租賃付款因某一指數或比率變動而出現變動、租期發生變化、實質固定租賃付款變化或購買相關資產的評估變更，則重新計量租賃負債的賬面值。

(2) 香港(國際財務報告詮釋委員會)—詮釋第23號

香港(國際財務報告詮釋委員會)—詮釋第23號，在稅項處理涉及影響應用香港會計準則第12號的不確定性因素(一般指「不確定稅項狀況」)時，處理該情況下的所得稅(即期及遞延)會計。該詮釋不適用於香港會計準則第12號範圍外的稅項或徵稅，亦尤其不包括與不確定稅項處理相關的權益及處罰相關規定。該詮釋具體處理以下事項：(i)實體是否考慮對不確定稅項進行單獨處理；(ii)實體對稅務機關的稅項處理檢查所作的假設；(iii)實體如何釐定應課稅溢利或稅項虧損、稅基、未動用稅項虧損、未動用稅收抵免及稅率；及(iv)實體如何考慮事實及情況變動。於採納該詮釋時，本集團考慮於其集團內銷售的轉移定價是否會產生任何不確定稅務情況。根據本集團的稅務合規及轉移定價研究，本集團認為稅務機關將很可能接受其轉移定價政策。因此，該詮釋不會對本集團的中期簡明綜合財務資料產生任何重大影響。

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、紐西蘭及澳大利亞。本集團來自外部客戶的收入主要在中國、紐西蘭及澳大利亞產生。

以下為本集團來自主要市場的收益分析：

	截至2019年 6月30日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)	截至2018年 6月30日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)
中國	95,675	138,585
紐西蘭	51,975	74,529
澳大利亞	1,725	3,321
其他國家	2,799	4,888
	<u>152,174</u>	<u>221,323</u>

(c) 非流動資產

	於2019年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2018年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
中國	213,802	190,055
紐西蘭	43,848	29,965
澳大利亞	1,959	728
	<u>259,609</u>	<u>220,748</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

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。

收益、其他收入及盈利的分析如下：

	截至2019年 6月30日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)	截至2018年 6月30日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)
貨品或服務類型		
銷售貨品	151,897	221,158
提供服務	277	165
	<u>152,174</u>	<u>221,323</u>
收益確認時間		
按轉讓貨品或服務時的時間點	152,174	221,323
來自客戶合約的收益總額	<u>152,174</u>	<u>221,323</u>
其他收入及盈利		
銀行利息收入	2,079	2,029
壞賬撥回	360	—
政府補助金*	3,290	2,539
匯兌收益淨額	—	192
其他	135	119
	<u>5,864</u>	<u>4,879</u>

* 基於本集團對地方經濟發展的貢獻而收到各種政府補助金。概無有關該等補助金尚未完成的條件或或有事項。

4. 除稅前(虧損)/利潤

除稅前(虧損)/利潤乃在扣除以下各項後得出：

	截至2019年 6月30日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)	截至2018年 6月30日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)
已售存貨的成本	75,187	76,443
員工成本	40,137	47,384
預付土地租賃款項攤銷	145	145
無形資產攤銷	1,829	1,585
物業、廠房及設備折舊	4,624	3,451
與物業及商舖有關的經營租賃付款(不包括使用權資產的折舊)	2,897	6,963
使用權資產折舊	3,578	—
研發開支	1,451	1,790

5. 所得稅(抵免)／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(抵免)／開支金額為：

	截至2019年 6月30日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)	截至2018年 6月30日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)
即期		
— 中國	1,109	2,961
— 紐西蘭	324	775
	<u>1,433</u>	<u>3,736</u>
遞延稅項	<u>(2,464)</u>	<u>(1,398)</u>
本期稅項(抵免)／開支總額	<u>(1,031)</u>	<u>2,338</u>

本集團其中一間附屬公司於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

董事會不建議宣派截至2019年6月30日止六個月之任何中期股息(截至2018年6月30日止六個月：無)。

董事會並無建議宣派截至2018年12月31日止年度之任何股息。

7. 母公司普通權益持有人應佔每股(虧損)/盈利

每股基本(虧損)/盈利乃按母公司普通權益持有人應佔本期(虧損)/利潤及期內已發行普通股加權平均數946,298,370股(2018年6月30日：946,298,370股)計算。

截至2019年及2018年6月30日止期間，本集團並無潛在攤薄已發行普通股。

每股基本(虧損)/盈利乃按以下數據計算：

	截至2019年 6月30日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)	截至2018年 6月30日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)
(虧損)/盈利		
用於計算每股基本(虧損)/盈利的母公司 普通權益持有人應佔期內(虧損)/利潤	<u>(42,270)</u>	<u>4,075</u>
	截至2019年 6月30日 止六個月 (未經審核)	截至2018年 6月30日 止六個月 (未經審核)
股份		
用於計算每股基本(虧損)/盈利的普通股加權平均數	<u>946,298,370</u>	<u>946,298,370</u>

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26,340,964元(截至2018年6月30日止六個月：人民幣35,605,928元)。

於2019年6月30日，賬面淨值約人民幣6,081,840元的本集團若干樓宇(於2018年12月31日：無)已被抵押以取得銀行貸款。

9. 貿易應收款項

	2019年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2018年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收款項	58,126	62,574
減值	(4,056)	(4,920)
	<u>54,070</u>	<u>57,654</u>

於各報告期末，按發票日期及扣除虧損撥備的貿易應收款項的賬齡分析如下：

	2019年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2018年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
1個月內	23,377	34,277
1至3個月	19,409	15,584
3個月至1年	10,716	6,875
1年以上	568	918
	<u>54,070</u>	<u>57,654</u>

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，按發票日期的貿易應付款項的賬齡分析如下：

	2019年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2018年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
1個月內	7,648	9,021
1至3個月	13,085	5,490
3個月至1年	148	320
1年以上	658	847
	<u>21,539</u>	<u>15,678</u>

貿易應付款項為免息及一般按30至60天的期限結算。

管理層討論和分析

業務回顧

為進一步提升來自好健康品牌的收入，本集團在好健康系列產品的銷售渠道，如：電子商務平台和電視購物平台，投入了更多的資源。因此，中生品牌零售店、康培爾品牌零售店和線上接線中心銷售收入較2018年同期有所下降。為減少中生系列產品和康培爾系列產品的庫存，本集團已就相應的產品進行促銷活動。同時，過往毛利率較高的禾健系列產品銷售收入下降，因此影響了本集團整體的毛利率水平。管理費用當中的日常開支和折舊費用則較2018年同期有所提高。本集團的收益由2018年上半年的約人民幣221.3百萬元減少至截至2019年6月30日止六個月的約人民幣152.2百萬元，減幅約為31.2%。本集團的2019年上半年的虧損約為人民幣42.3百萬元，而於2018年上半年利潤約為人民幣4.1百萬元。

本期內，本集團通過採取聚焦於好健康品牌、多渠道營銷和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。於中國市場，本集團主要通過電視購物平台、經銷商和線上接線中心模式相互結合；於海外市場，本集團主要通過經銷商、連鎖藥房和旅遊渠道等模式相互滲透；同時，本集團也通過在境內及境外大型電子商務平台開設旗艦店以進行持續的品牌建設及推廣。

另外，本集團於2019年上半年已推出7項新產品，其中包括2項禾健系列產品和5項好健康系列產品。

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。2019年下半年將計劃推出以下產品，包括有機巖藻聚糖、茶氨酸鎂、葉酸咀嚼片鎂錳膠囊、成人益生菌和乳礦物鹽凝膠糖果等。

2019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：(1)2019中國國際食品和飲料展覽會；(2)第十屆中國國際健康產品展覽會；及(3)第19屆CBME中國孕嬰童展等。

本集團快速增長的銷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。為提升來自好健康品牌的收入，本集團進一步在好健康系列產品對中國市場的銷售渠道上投入更多的資源。本集團大力發展國內經銷商和母嬰產品銷售渠道。同時，本集團已和惠買在線、快樂購、東方電視購物、央廣購物等近二十家電視購物平台以及阿里巴巴、天貓國際、京東、唯品會、網易考拉、小紅書、拼多多、Health Post、Health Element等電子商務平台開展深度合作。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。

財務回顧

業績

本集團2019年上半年的收益約為人民幣152.2百萬元，較2018年同期的約人民幣221.3百萬元減少約31.2%。2019年上半年利潤，由2018年上半年盈利的約人民幣4.1百萬元，減少至虧損約人民幣42.3百萬元。按2019年上半年已發行股份加權平均數約946.3百萬股(2018年上半年：約946.3百萬股)計算，本公司的每股虧損約為人民幣4.47分(2018年上半年：約每股盈利人民幣0.43分)。

收益

本集團的收益由2018年上半年約人民幣221.3百萬元減少約31.2%至截至2019年6月30日止六個月約人民幣152.2百萬元。為進一步提升來自好健康品牌的收入，本集團在好健康系列產品的銷售渠道，如：電子商務平台和電視購物平台，投入了更多的資源。因此，中生品牌零售店、康培爾品牌零售店和線上接線中心銷售收入較2018年同期有所下降。

毛利

本集團的毛利由2018年上半年的約人民幣143.7百萬元減少約47.9%至截至2019年6月30日止六個月的約人民幣74.9百萬元。本集團的平均毛利率則由2018年上半年的約64.9%降至截至2019年6月30日止六個月的約49.2%，毛利降低主要是由於(i)收益較去年同期下降；(ii)為減少中生系列產品和康培爾系列產品的庫存，所以本集團已就相應的產品進行促銷活動並下調中生系列產品和康培爾系列產品的售價；及(iii)毛利率較高的禾健系列產品銷售收入與去年同期相比下降，因此影響了本集團整體的毛利率水平。

其他收入和收益

本集團的其他收入及收益由2018年上半年的約人民幣4.9百萬元增加至2019年上半年的約人民幣5.9百萬元，主要是由於政府補助金及壞賬準備轉回。

銷售及經銷費用

本集團的銷售及經銷開支由2018年上半年的約人民幣102.7百萬元下降約22.9%至截止2019年6月30日止六個月的約人民幣79.2百萬元，分別佔本集團收益約46.4%及52.0%。銷售及經銷費用下降主要是由於(i)2018年上半年，本集團在好健康系列產品支出的宣傳推廣費與2019年同期相比較多，2019年上半年減少了在好健康系列產品的宣傳推廣費；(ii)中生和上海禾健優化了人員結構，減少了人員薪酬開支約為人民幣8.2百萬元；及(iii)中生和禾健減少約為6.1百萬元日常開支。

行政開支

本集團的行政開支由2018年上半年的約人民幣36.3百萬元增加約12.1%至截至2019年6月30日止六個月的約人民幣40.7百萬元，分別佔本集團收益約16.4%及26.7%。行政開支的增加主要是由於(i)日常開支較去年同期增加約人民幣1.6百萬元；及(ii)本集團總部部分新辦公樓投入使用，較去年同期增加了折舊費用約為人民幣2.1百萬元。

所得稅抵免／(開支)

所得稅抵免／(開支)由2018年上半年的所得稅開支約人民幣2.3百萬元增加至截至2019年6月30日止六個月的所得稅抵免約人民幣1.0百萬元，主要為本集團除稅前虧損所致。本集團截至2018年及2019年6月30日止六個月的實際稅率分別約為36.5%及2.4%。

本期(虧損)／利潤

本集團的本期利潤由2018年上半年盈利約人民幣4.1百萬元減少至2019年上半年虧損約人民幣42.3百萬元。減少主要是由於為進一步提升來自好健康品牌的收入，本集團在好健康系列產品的銷售渠道，如：電子商務平台和電視購物平台，投入了更多的資源。因此，中生品牌零售店、康培爾品牌零售店和線上接線中心銷售收入較2018年同期有所下降。為減少中生系列產品和康培爾

系列產品的庫存，本集團已就相應的產品進行促銷活動，並下調中生系列產品和康培爾系列產品的售價，導致截至2019年6月30日止六個月中生系列產品和康培爾系列產品的毛利率下降。同時，毛利率較高的禾健系列產品銷售收入與去年同期相比下降，因此影響了本集團整體的毛利率水平。管理費用當中的日常開支和折舊費用則較去年同期有所提高。

流動資金和資本資源

現金流量

於2019年上半年，本集團現金及現金等價物減少約人民幣68.0百萬元，主要包括經營活動現金淨流出約人民幣65.3百萬元，投資活動現金淨流出約人民幣11.2百萬元，融資活動現金淨流入約人民幣8.0百萬元以及匯率收益約人民幣0.5百萬元。

存貨

於2019年6月30日，本集團的存貨增加至約人民幣115.3百萬元(於2018年12月31日：約人民幣110.9百萬元)，主要是由於為滿足中國市場的線上及線下產品需求而增加了紐西蘭好健康系列產品的存貨水平。本集團的存貨包括原材料、在製品、製成品及採購品。於2019年上半年，存貨周轉天數約為303天(2018年上半年：約411天)。截至2019年6月30日止六個月的存貨周轉期減少主要是由於本集團於中國的附屬公司存庫水平減少。

貿易應收款項

於2019年6月30日，本集團的貿易應收款項約為人民幣54.1百萬元(於2018年12月31日：約人民幣57.7百萬元)。於2019年上半年，好健康系列產品通過經銷商和電視購物平台銷售，而通常給予經銷商的信用期為30天至90天，給予電視購物平台的信用期為30天。貿易應收款項的周轉天數增加至約66天(2018年上半年：約42天)，主要因為經銷商銷售收入佔比提高。

貿易應付款項

於2019年6月30日，本集團的貿易應付款項約為人民幣21.5百萬元(於2018年12月31日：約人民幣15.7百萬元)。貿易應付款項的周轉天數增加至約45天(2018年上半年：約39天)，主要是由於紐西蘭好健康因採購增加而議價能力上升，因此與部分供應商重新簽署付款期限，由30天延長至60天。

匯兌風險

由於本集團境內業務主要以人民幣進行交易，境外業務主要以澳元及紐西蘭元進行交易，於2019年6月30日，本集團並未使用任何金融工具作對沖用途。於2019年上半年，本集團產生匯兌損失淨額約人民幣1.6百萬元(2018年上半年：匯兌收益淨額約人民幣0.2百萬元)，主要是由於中國母公司和紐西蘭好健康之間的人民幣和紐西蘭元的貨幣兌換引致。

借款及資產抵押

於2019年6月30日，本集團有未償還銀行借款約人民幣37.5百萬元。該筆銀行借款中的人民幣17.5百萬元以抵押本集團於上海惟翊投資管理有限公司100%股權以及該筆銀行借款中的人民幣20百萬元以抵押本公司位於南京長江路188號的商業樓宇。

資本開支

於2019年上半年，本集團斥資約人民幣24.1百萬元(2018年上半年：約人民幣35.6百萬元)用於建設研發中心、廠房和設備。

資本承擔及或然負債

於2019年6月30日，本集團的資本承擔約為人民幣13.7百萬元(於2018年12月31日：約人民幣38.8百萬元)，全部為建造研發中心、廠房和設備。於2019年6月30日，本集團並無重大或然負債(於2018年12月31日：無)。

展望

2019下半年，本集團將持續推進藥房、母嬰商店、電子商務和電視購物平台的開發及維持。

好健康母嬰系列產品自全面進入中國市場以來取得了積極的推廣和發展，品牌影響力及產品鋪陳量與日俱增。同時，日趨成熟的電子商務業務及電視購物渠道也分別在穩定發展中逐步增量。

由於中國母嬰市場及膳食營養領域空間巨大，所以持續向好。本集團有信心堅持產品的高質量和高標準。除守護健康外，本集團致力於服務社會和為其客戶創造價值。

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。藉著定期提供全面的培訓及企業文化教育，本集團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2019年6月30日，本集團僱用員工人數562人(包括中生261名員工、禾健142名員工、好健康119名員工、澳大利亞9名員工及Living Nature 31名員工)。截至2019年6月30日止六個月的薪金及相關成本總額約為人民幣40.1百萬元(2018年上半年：約人民幣47.4百萬元)。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至2019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2019年6月30日止六個月及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2019年6月30日止六個月及直至本公告日期均已遵守聯交所上市規則附錄十四所載的企業管治守則及企業管治報告(「企業管治守則」)。

中期股息

董事會不建議派付截至2019年6月30日止六個月之中期股息(2018年上半年：無)。

審閱中期業績

本集團截至2019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。審核委員會已遵照聯交所上市規則第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張繼彤先生、蔡天晨女士及王瑋先生組成。蔡天晨女士為審核委員會主席。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2019年6月30日止六個月的中期報告載有聯交所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，南京，2019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；非執行董事為李凡女士；以及獨立非執行董事為張繼彤先生、蔡天晨女士及王瑋先生。