

財務資料

以下討論及分析應連同本文件附錄一所載會計師報告收錄的本集團截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年4月30日止四個月經審核合併財務資料及隨附附註（「財務資料」）一併閱讀。本集團的財務資料及合併財務報表乃根據香港財務報告準則編製，香港財務報告準則可能在若干方面與若干其他國家公認會計準則存在差異。潛在投資者應閱讀本文件附錄一所載整份會計師報告而不應僅依賴本節所載資料。

本節所載討論及分析包含涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。我們的實際業績可能與該等所預測者迥異。可能導致我們的未來業績與前瞻性陳述所預測者迥異的因素包括（但不限於）下文及本文件其他章節所討論者，尤其是在本文件「風險因素」一節。

概覽

我們是一家於中國河北省主要以「御室」品牌生產中成藥的中醫藥公司。根據歐睿報告，即使市場份額分散，但按於中國東北的補氣補血類中成藥丸及心腦血管中成藥膠囊銷售額計算，我們於2019年是從事中成藥生產的非上市龍頭公司之一。於最後實際可行日期，我們有77名分銷商，由我們有35名營銷人員的銷售及營銷團隊聯繫協調。我們並無經營零售店。目前，我們的分銷網絡覆蓋39個城市，例如從我們最初展開業務的中國東北地區的城市長春及瀋陽，至中國其他地區的城市，例如河南省鄭州、廣東省廣州及江西省樟樹。

於2017財年、2018財年及2019財年，我們的收益分別約為人民幣106.5百萬元、人民幣173.5百萬元及人民幣218.8百萬元，而我們的純利分別約為人民幣25.9百萬元、人民幣48.2百萬元及人民幣46.2百萬元。於2019年四個月及2020年四個月，我們的收益分別約為人民幣84.1百萬元及人民幣103.9百萬元，而純利則分別約為人民幣24.6百萬元及人民幣26.0百萬元。

財務資料

編製基準

本公司於2019年8月12日根據開曼群島公司法於開曼群島註冊成立為一家獲豁免有限公司。透過公司重組（詳情載於本文件「歷史、發展及重組－重組」分節），本公司於2020年2月26日成為現時組成本集團的公司的控股公司。緊接重組前及緊隨重組後，本公司及其現時組成本集團的附屬公司由我們的控股股東謝先生（「最終控制方」）最終控制。本集團的業務主要通過承德御室開展，而本公司及本集團旗下其他實體於重組前尚未從事任何其他重大活動。由於重組並無導致本集團業務的最終控制權和所動用的資源發生任何變動，本集團被視為一家存續實體，因此，重組被視為重組共同控制下的實體及業務重組。按照香港會計師公會頒佈的香港會計指引第5號「共同控制合併下的合併會計處理」所載合併會計原則的基準，財務資料對於呈列所有期間使用涉及重組實體的賬面值進行編製。

誠如本文件附錄一會計師報告附註3「涉及共同控制下實體業務合併的合併會計處理」分節所進一步闡釋，財務資料呈列本集團目前旗下實體的合併財務狀況、合併財務表現、合併權益變動及合併現金流量，猶如目前集團架構於整個往績記錄期間或自其各自的成立或註冊成立日期起（如適用）一直存在。

財務資料旨在包羅關於及特定屬於生產中成藥（「中成藥業務」）的資產、負債、收入及開支。於往績記錄期間，以下由承德御室全部或部分擁有的公司股權被視為本集團的非核心資產，與本集團的主要中成藥業務並無直接關係或並不構成其中一部分。

名稱	註冊成立／ 成立地點	出售／註冊登記前 本集團所持股權	主要業務
御室酒業	中國	100%	黃酒生產及批發
河北御室	中國	80%	藥品及保健產品 零售

財務資料

名稱	註冊成立／ 成立地點	出售／註銷登記前 本集團所持股權	主要業務
御室健康	中國	35%	保健食品研發及 生產
承德生物科技	中國	30%	生物科技研究

本集團已將非核心資產的相關財務資料從中成藥業務的歷史財務資料分開，以編製財務資料。具體而言，於往績記錄期間非核心資產的投資及賬面值已反映為合併權益變動表內「特別儲備」項下的變動及結餘。當非核心資產於2019財年正式被解散或轉讓予獨立第三方，則不再作上述呈列。財務資料不包括非核心資產的變動及結餘，本集團管理層認為，非核心資產明確從中成藥業務分開，其變動及結餘可清楚分辨。

本集團各實體的財務報表所列項目乃按實體經營所在的主要經濟環境的貨幣（「功能貨幣」）計量。本公司的功能貨幣為港元，而其大部分附屬公司的功能貨幣為人民幣。財務資料以本集團的呈列貨幣人民幣呈列。

影響我們經營業績及財務狀況的重大因素

我們的財務狀況、經營業績及各期間財務業績之可比較性主要受多種因素所影響，其中包括本文件「風險因素」所載以及下文所載非本集團所能控制的其他因素：

分銷網絡的表現及擴展

我們於往績記錄期間的收益增長可歸因於我們的表現及分銷網絡在中國的擴張。於最後實際可行日期，我們擁有一個由77名分銷商組成的分銷網絡，覆蓋中國39個城市。我們相信往績記錄期間在中國擴展分銷網絡的力度使我們能夠實現市場擴張，並滲透至新地區。我們將持續擴展分銷網絡，旨在進一步增加我們的市場份額及加深市場滲透。

財務資料

我們致力保持與現有分銷商的關係，並連結已建立實質網絡及深入了解地方市場的當地新分銷商。我們亦計劃擴充本身的銷售及營銷團隊，以開拓其他區域及滿足中國不同地方市場的需求，確保及時把握營銷訊息和開拓商機。我們預期，分銷網絡持續擴張至華東及華南以及現有覆蓋地域的業務增長，將是我們業務的關鍵驅動因素。

金錢營銷激勵的財務資料

於往績記錄期間，我們向經甄選分銷商（即採購特定產品者）提供若干營銷激勵，以酬報彼等的營銷付出。我們的金錢營銷激勵形式為交易折扣、返利及／或其他價格激勵，說明如下。

我們對分銷商的批發價（扣減金錢營銷激勵）	人民幣12元至17元
分銷商對零售商的銷售價	人民幣35元至45元
平均零售價	人民幣100元

根據歐睿指出，我們向分銷商提供的批發價（扣減金錢營銷激勵）低於行業平均，換言之，我們向分銷商提供的折扣率高於行內競爭對手。再者，分銷商對零售商的銷售價一般與行業相符。

於編製本集團財務資料時，金錢營銷激勵已自本集團的收益中扣減。

我們的金錢營銷激勵提供的扣減安排並不反映於銷售及分銷開支，但是從收益中扣減。於往績記錄期間，該等金錢營銷激勵分別約為人民幣44.3百萬元、人民幣26.8百萬元、人民幣29.8百萬元及人民幣5.6百萬元。於2017財年，我們的主要目標為擴展分銷網絡及鞏固市場份額，因此，我們的定價策略是透過金錢營銷激勵提供更多折扣予分銷商，以激勵分銷商推廣我們的產品。我們於2018財年削減金錢營銷激勵，原因是剩餘產能，而我們提供非金錢營銷激勵也能鼓勵分銷商推廣我們的產品。根據香港財務報告準則第15號，實體所銷售產品的代價可因折扣、返利、退款、信貸、價格優惠、激勵、表現花紅、處罰或其他類似項目而有出入，因此，金錢營銷激勵為與釐定交易價格相關的可變代價。於往績記錄期間，我們提供的金錢營銷激勵獲已知會客戶的明文政策支持，造就本集團對出售的產品提供價格優惠方面的合理預期，以遵守香港財務報告準則第15號的相關會計規定。為釐定有關金錢營銷激勵的可變代價，本集團於整個往績記錄期間一直根據香港財務報告準則第15號採用「預期價值」方法（即預期價值為潛在代價範圍內概率加權金額的總和）。此外，根據香港財務報告準則第15號

財務資料

的情況，金錢營銷激勵亦構成「應付客戶代價」。本集團須將應付客戶代價入賬為交易價格調減（即收益減少），除非支付客戶款項為換取客戶轉移予本集團的特定商品或服務。申報會計師確認，該項扣減安排符合香港財務報告準則，原因是根據香港財務報告準則第15號，金錢營銷激勵為可變代價的例子。本集團採納的會計政策詳情載於本文件附錄一會計師報告附註3。

我們產品的批發價

於往績記錄期間，我們的收益來自向分銷商作出的銷售，而分銷商其後向其零售客戶例如藥店、藥房及診所轉售產品。因此，我們的財務表現直接受我們向分銷商出售的產品的批發價影響。我們一般根據(i)生產成本；(ii)銷售及營銷活動；及(iii)市場

財務資料

狀況及競爭等多項因素決定及調整批發價。在現有的產品組合中，於往績記錄期間，我們的產品概無受到於2015年6月生效的關於印發《推進藥品價格改革意見》的通知，以及於2019年11月生效的關於印發《關於做好當前藥品價格管理工作的意見》的通知所規定的零售價格管制的限制。

2017財年、2018財年及2019財年銷量最高的兩種產品之中，補腎填精丸於2018財年的平均淨售價（包括增值稅，並經扣除金錢營銷激勵）為每公斤約人民幣237.9元，與2017財年每公斤約人民幣238.4元相比持平；及於2019財年進一步上升至每公斤約人民幣285.7元。氣血雙補丸的平均淨售價則由2017財年的每公斤約人民幣57.5元上升至2018財年的每公斤約人民幣79.6元，及其後於2019財年進一步上升至每公斤約人民幣83.8元。該等平均淨售價變動主要是由於(i)我們逐步減少金錢營銷激勵；及(ii)該等產品所用的主要原材料（包括人蔘、鹿茸及當歸）的價格上漲，因此，我們須提高平均淨售價以維持毛利率。2020年四個月，該兩種產品的平均淨售價略減至分別約每公斤人民幣272.1元及每公斤人民幣82.3元，主要由於期內我們因市場需求短暫放緩而調整定價策略。倘我們日後再次上調平均淨售價，我們可能錄得較少銷量。

採購原材料

我們的業務營運要求優質原材料的及時供應。於往績記錄期間，我們的原材料包括草藥（如山楂葉及人蔘）、動物組織（如鹿茸）、消耗品／添加劑（如蜂蜜及酒精），以及包裝材料。2017財年、2018財年、2019財年、2019年四個月及2020年四個月，原材料分別佔總銷售成本約86.2%、88.2%、88.8%、90.2%及93.8%。我們預期若干原材料（如鹿茸）價格將繼續波動，倘上漲成本無法轉嫁予分銷商，則會影響我們的經營業績。

現時我們並無與供應商訂立任何長期合約，且我們根據多種因素包括市場需求、業務狀況、特定原材料的質量及生產交貨時間，從而採購原材料。由於多種因素，包括相關草藥的生命週期、可能影響原材料的質量及可用性的天氣狀況以及我們對供應商的議價能力，不同類型的原材料的採購價格及可用性可能會不時波動。我們面對草藥及動物組織價格可能波動的市場風險，而該等價格波動可能會對我們的銷售成本造成壓力。為了在原材料的質量及成本之間取得平衡，我們在已批准的供應商名單中比較原材料的成本。

財務資料

進一步詳情，請參閱本文件「風險因素－我們依賴穩定的優質原材料供應生產產品，而若這些原材料的供應減少或成本增加，則可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響」分節。

下表載列我們銷售成本的敏感度分析，以說明如該等開支於相關年度／期間上升／下降20%（於往績記錄期間整體銷售成本的歷史加權平均增長率）及30%（於往績記錄期間每公斤銷售成本的歷史加權平均增長率）（假設所有其他項目保持不變）對我們除稅前業績的影響。

	2017財年	2018財年	2019財年	2020年 四個月
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
倘銷售成本上升／下降20%，				
除稅前業績減少／增加	12,408	19,971	23,940	11,200
倘銷售成本上升／下降30%，				
除稅前業績減少／增加	18,612	29,957	35,909	16,800

重大會計政策、關鍵會計政策及判斷

我們已識別對編製財務資料而言屬重大的若干會計政策。載於本文件附錄一所載本公司會計師報告附註3的該等重大會計政策對了解我們的財務狀況及經營業績至為重要。以下段落討論（其中包括）用於編製本集團財務資料的若干重大會計政策：

收益確認

本集團主要於中國從事中成藥的生產。收益於本集團透過向客戶轉移承諾貨品或服務（即資產）而履行履約責任時確認。資產於客戶取得該資產的控制權時轉讓。就我們而言，這是我們將產品交付給分銷商（客戶）的時間。

生產中成藥所得收益於客戶取得對所承諾資產的控制權時（一般與貨品交付予客戶及所有權轉移的時間相同）確認。

財務資料

本集團給予經甄選分銷商金錢營銷激勵。本集團使用預期價值法估計金錢營銷激勵，並評估估計可變代價是否受參考客戶過去所享有的金錢營銷激勵及迄今累計購貨量的限制。任何重要的估計差異將在當前的估算和評估中進行分析和考慮。根據過往經驗，本集團會定期結算應付金錢營銷激勵，各報告期末後概無出現及錄得收益（及金錢營銷激勵）的重大撥回。因此，估計代價通常不受限制。

估計不確定因素主要來源

應用上文所載的本集團會計政策時，我們須對未能即時通過其他來源確定的資產及負債的賬面值作出判斷、估計及假設。該等估計及相關假設乃根據過往經驗及被認為相關的其他因素作出。實際結果或會與該等估計有所不同。

該等估計及相關假設會持續檢討。該等會計估計的修訂將在修訂期間及未來期間（若該等修訂亦影響未來期間）予以確認。

存貨撥備

管理層定期審閱存貨賬齡以及隨後銷售／使用分析，並為過時、滯銷或不再可回收或不適用於生產的存貨計提撥備。本集團就逐項產品進行庫存審查，並在各報告期末參考管理層根據最新市場價格和當前市場狀況對可變現淨值的估計而計提撥備。於往績記錄期間，並無計提存貨撥備。

貿易應收款項及其他應收款項的虧損撥備

管理層透過使用多項輸入值及假設（包括違約風險及預期虧損比率）估計貿易應收款項的虧損撥備。估計涉及高度不確定性，乃基於本集團的過往資料、目前市況及各報期末的前瞻性估計。倘預期金額與原定估計不同，有關差異將影響貿易及其他應收款項的賬面值。於往績記錄期間，概無撇銷任何貿易應收款項。

本文件附錄一所載本集團會計師報告附註3載列有關未來的其他主要假設及於各報告期末估計不確定因素的其他主要來源，而該等來源或會對下個財政年度資產及負債賬面值帶來重大調整。

財務資料

應用會計政策時作出的關鍵判斷

從事中成藥生產的公司，生產涉及例如蒸、炒、炙和煨等炮製技術，現行規則及法規禁止外資擁有權，而以上業務為本集團於往績記錄期間的核心業務（由承德御室進行）。

儘管控股股東謝先生藉實行本文件「合約安排」一節所載合約安排持有承德御室的全部股權，但石家莊藥研已取得對承德御室的控制權，石家莊藥研承受或享有對於其涉及與承德御室所產生可變回報的權利，並且有能力透過其對承德御室的權力而影響有關回報。

我們的中國法律顧問已確認，合約安排符合中國適用法律及法規並可強制執行，惟合約安排訂明仲裁機構可就承德御室的股份及／或資產提出補救措施、授出禁令救濟及／或將承德御室清盤，且具有司法管轄權的法院獲授權於尚未組成仲裁庭時授出臨時救濟措施以支持有關仲裁結果。經妥善謹慎考慮所有相關因素，連同所取得法律意見，本集團管理層評估及總結，合約安排於中國為有效、合法及可強制執行。

基於本集團管理層對合約安排的判斷，本公司按照香港財務報告準則第10號將承德御室作為附屬公司入賬。

由於本集團於承德御室並無持有股權，但卻受合約安排規限，必須作出重大判斷決定該等合約是否給予本集團能力行使其對承德御室的控制權，包括考慮中國司法及規管規定、外匯管制或其他影響，例如不可抗力等。

於往績記錄期間，香港會計師公會已頒佈多項新訂／經修訂香港財務報告準則。就財務資料而言，本集團已貫徹採納與我們營運相關及於往績記錄期間生效的所有新訂／經修訂香港財務報告準則（包括香港財務報告準則第9號「金融工具」、香港財務報告準則第15號「來自客戶合約的收益」及香港財務報告準則第16號「租賃」）。採納該等新訂／經修訂香港財務報告準則，特別是香港財務報告準則第9號、香港財務報告準則第15號及香港財務報告準則第16號，相對於香港會計準則第39號、香港會計準則第18號及香港會計準則第17號，對本集團的財務狀況及表現並無任何重大影響。

此外，香港會計師公會亦頒佈若干往績記錄期間尚未生效的新訂／經修訂的香港財務報告準則，而本集團並未提前採納。本集團管理層預期，未來期間採納新訂／經修訂香港財務報告準則不會對本集團合併財務資料造成任何重大影響。

財務資料

經營業績

下表載列本集團2017財年、2018財年、2019財年、2019年四個月及2020年四個月的合併損益及其他全面收益表。

	2017 財年 人民幣千元	2018 財年 人民幣千元	2019 財年 人民幣千元	2019年 四個月 人民幣千元 (未經審核)	2020年 四個月 人民幣千元
收益	106,466	173,512	218,767	84,125	103,943
銷售成本	(62,039)	(99,855)	(119,698)	(46,430)	(56,000)
毛利	44,427	73,657	99,069	37,695	47,943
其他收入	452	770	174	66	165
銷售及分銷開支	(4,270)	(4,938)	(8,105)	(2,798)	(2,354)
行政及其他經營開支	(4,648)	(4,982)	(14,124)	(1,827)	(4,760)
財務成本	(1,191)	-	-	-	(77)
[編纂]開支	-	-	(11,758)	(293)	(4,746)
除稅前溢利	34,770	64,507	65,256	32,843	36,171
所得稅開支	(8,889)	(16,270)	(19,019)	(8,263)	(10,187)
年／期內溢利	25,881	48,237	46,237	24,580	25,984
其他全面虧損					
其後可重新分類至損益的項目					
合併時的匯兌差額	-	-	(138)	-	(261)
年／期內全面收益總額	25,881	48,237	46,099	24,580	25,723

合併損益及其他全面收益報表主要組成部分

收益

於往績記錄期間，我們透過生產本身藥品（主要包括補腎填精丸、氣血雙補丸、山玫膠囊、金匱腎氣丸、心安膠囊、加味逍遙丸、護肝片、加味藿香正氣丸及清瘟解毒丸）產生收益。我們的收益經扣除所有獲准撥備的金錢營銷激勵。

財務資料

下表載列我們於所示相關年度／期間的收益明細。

按產品

類型	2017財年		2018財年		2019財年		2019年四個月		2020年四個月	
	估總收益 的概約		估總收益 的概約		估總收益 的概約		估總收益 的概約		估總收益 的概約	
	概約收益	百分比	概約收益	百分比	概約收益	百分比	概約收益	百分比	概約收益	百分比
	(人民幣千元)		(人民幣千元)		(人民幣千元)		(人民幣千元)		(人民幣千元)	
							(未經審核)			
補腎填精丸	24,707	23.2	43,674	25.2	49,154	22.5	25,289	30.1	15,077	14.5
氣血雙補丸	17,295	16.2	47,382	27.3	40,004	18.3	13,184	15.7	10,189	9.8
山玫膠囊	11,325	10.6	17,373	10.0	33,231	15.2	10,683	12.7	7,113	6.8
金匱腎氣丸	5,216	4.9	5,667	3.3	22,544	10.3	9,489	11.3	7,201	6.9
心安膠囊	6,830	6.4	10,420	6.0	14,413	6.6	5,451	6.5	6,561	6.3
加味逍遙丸	5,992	5.6	7,273	4.2	7,254	3.3	2,959	3.5	518	0.5
護肝片	1,912	1.8	7,237	4.2	7,402	3.4	2,905	3.5	1,336	1.3
加味藿香正氣丸	118	0.1	30	0.0*	-	-	-	-	26,626	25.6
清瘟解毒丸	131	0.1	19	0.0*	-	-	-	-	20,147	19.4
其他 ^(附註1)	32,940	31.1	34,437	19.8	44,765	20.4	14,165	16.7	9,175	8.9
總計	<u>106,466</u>	<u>100.0</u>	<u>173,512</u>	<u>100.0</u>	<u>218,767</u>	<u>100.0</u>	<u>84,125</u>	<u>100.0</u>	<u>103,943</u>	<u>100.0</u>

* 指金額微不足道

附註：

(1) 其他包括六味地黃丸、柏子養心丸及我們生產的其他中成藥。

2017財年、2018財年、2019財年、2019年四個月及2020年四個月，該等主要產品分別佔總收益約68.9%、80.2%、79.6%、83.3%及91.1%。其中補腎填精丸及氣血雙補丸於2017財年、2018財年及2019財年為最暢銷產品，於各年度貢獻的總收益分別約39.4%、52.5%及40.8%。2020年四個月，銷量最高產品為加味藿香正氣丸及清瘟解毒丸，合共貢獻總收益約45.0%，該增加主要由於對目標療效為治療新冠病毒及／或相似病症的中成藥需求急增。以金錢銷售價值計，我們大部分主要產品由2017財年至2019財年均錄得增長。其中，氣血雙補丸於2018財年的收益增長最為顯著，佔我們2018財年收益增長約44.9%。該增長主要是由於(i)平均淨售價由2017財年約每公斤人民幣57.5元增加至2018財年約每公斤人民幣79.6元，即漲價約38.4%，主因是金錢營銷激勵減少；及(ii)銷量由2017財年的約415,000公斤增加至2018財年的約716,000公斤，即增加約72.5%。儘管新冠病毒導致我們大部分主要產品於2020年四個月的收益輕微下降，加味藿香正氣丸及清瘟解毒丸產生的收益超出該等影響。

財務資料

按類型

類型	2017財年		2018財年		2019財年		2019年四個月		2020年四個月	
	估總收益 的概約		估總收益 的概約		估總收益 的概約		估總收益 的概約		估總收益 的概約	
	概約收益 (人民幣 千元)	百分比	概約收益 (人民幣 千元)	百分比	概約收益 (人民幣 千元)	百分比	概約收益 (人民幣 千元)	百分比	概約收益 (人民幣 千元)	百分比
非處方藥	71,455	67.1	125,557	72.4	128,642	58.8	51,289	61.0	56,495	54.4
處方藥	35,011	32.9	47,955	27.6	90,125	41.2	32,836	39.0	47,448	45.6
總計	<u>106,466</u>	<u>100.0</u>	<u>173,512</u>	<u>100.0</u>	<u>218,767</u>	<u>100.0</u>	<u>84,125</u>	<u>100.0</u>	<u>103,943</u>	<u>100.0</u>

來自非處方藥的收益主要包括氣血雙補丸、補腎填精丸、加味逍遙丸及加味藿香正氣丸，於2017財年、2018財年、2019財年、2019年四個月及2020年四個月，該四類產品合計分別佔總收益約人民幣48.1百萬元(45.1%)、人民幣98.4百萬元(56.7%)、人民幣96.4百萬元(44.1%)、人民幣41.4百萬元(49.3%)及人民幣52.4百萬元(50.4%)。

來自處方藥的收益主要包括山玫膠囊、金匱腎氣丸、心安膠囊、護肝片及清瘟解毒丸，於2017財年、2018財年、2019財年、2019年四個月及2020年四個月，該五類產品合計分別佔總收益約人民幣25.4百萬元(23.8%)、人民幣40.7百萬元(23.5%)、人民幣77.6百萬元(35.5%)、人民幣28.5百萬元(34.0%)及人民幣42.4百萬元(40.7%)。

我們的產品組合包括非處方藥及處方藥。按收益計，非處方藥於2017財年及2018財年貢獻我們的收益約70%。非處方藥的比例於2019財年降至約60%，及於2020年四個月進一步降至約55%。處方藥的收益由2017財年的約人民幣35.0百萬元增至2019財年的約人民幣90.1百萬元，並由2019年四個月的約人民幣32.8百萬元增至2020年四個月的約人民幣47.4百萬元。2019財年處方藥收益的增長乃由於金匱腎氣丸及山玫膠囊銷售的增加（分別約為人民幣16.9百萬元及人民幣15.9百萬元）。2020年四個月來自處方藥的收益較2019年四個月顯著增長，主要由於清瘟解毒丸的銷售增加，約為人民幣20.1百萬元。該需求出現乃由於其目標療效為治療新冠病毒及／或相似病症。由於2020年四個月來自加味藿香正氣丸及清瘟解毒丸的收益，我們錄得非處方藥及處方藥的絕對金額銷售上升。

財務資料

按用途

類型	2017財年		2018財年		2019財年		2019年四個月		2020年四個月	
	估總收益 的概約		估總收益 的概約		估總收益 的概約		估總收益 的概約		估總收益 的概約	
	概約收益	百分比	概約收益	百分比	概約收益	百分比	概約收益	百分比	概約收益	百分比
	(人民幣 千元)		(人民幣 千元)		(人民幣 千元)		(人民幣 千元)		(人民幣 千元)	
	(未經審核)									
補血補氣類 ⁽¹⁾ 用藥	47,218	44.3	96,723	55.8	111,702	51.1	47,962	57.1	32,467	31.2
心腦血管 ⁽²⁾ 用藥	18,155	17.0	27,793	16.0	47,644	21.8	16,134	19.2	13,674	13.1
消化系統 ⁽³⁾ 用藥	5,250	4.9	12,801	7.4	13,041	6.0	5,206	6.2	2,819	2.7
婦科 ⁽⁴⁾ 用藥	7,887	7.4	7,945	4.6	9,158	4.2	3,405	4.0	1,361	1.3
其他 ⁽⁵⁾	27,956	26.4	28,250	16.2	37,222	16.9	11,418	13.5	53,622	51.7
總計	106,466	100.0	173,512	100.0	218,767	100.0	84,125	100.0	103,943	100.0

附註：

- (1) 補血補氣類用藥主要有治療／舒緩此方面的補腎填精丸、氣血雙補丸及金匱腎氣丸
- (2) 心腦血管用藥主要有治療／舒緩此方面的山玫膠囊及心安膠囊
- (3) 消化系統*用藥主要有治療／舒緩此方面的護肝片
- (4) 婦科*用藥主要有治療／舒緩此方面的加味逍遙丸
- (5) 其他主要包括目標療效為治療新冠病毒及／或相似病症的中成藥（包括加味藿香正氣丸及清瘟解毒丸）神經系統中成藥產品及呼吸系統中成藥產品

根據歐睿報告，即使市場份額分散，但按於中國東北的補氣補血類中成藥丸及心腦血管中成藥膠囊銷售額計算，我們為2019年從事中成藥生產的非上市龍頭公司之一。

於2017財年、2018財年及2019財年，我們作為補血補氣類治療／舒緩用藥的藥品佔最大部分的總收益。連同心腦血管治療／舒緩用藥，兩者合共貢獻佔本公司2017財年、2018財年及2019財年的總收益約61.3%至72.9%。2020年四個月，由於新冠病毒爆發，來自其他的產品收益顯著增加並佔總收益的最大部分（約51.7%）。

財務資料

按地理位置

地區	2017財年		2018財年		2019財年		2019年四個月		2020年四個月	
	估總收益 的概約		估總收益 的概約		估總收益 的概約		估總收益 的概約		估總收益 的概約	
	概約收益	百分比	概約收益	百分比	概約收益	百分比	概約收益	百分比	概約收益	百分比
	(人民幣 千元)		(人民幣 千元)		(人民幣 千元)		(人民幣 千元)		(人民幣 千元)	
							(未經審核)			
東北 ⁽¹⁾	53,586	50.3	88,422	51.0	120,252	55.0	49,577	58.9	54,102	52.1
華東 ⁽²⁾	15,506	14.6	25,797	14.9	24,885	11.4	10,243	12.2	6,592	6.3
華南 ⁽³⁾	10,501	9.9	21,534	12.4	33,500	15.3	11,711	13.9	19,409	18.7
華北 ⁽⁴⁾	26,792	25.1	36,435	21.0	33,178	15.2	10,496	12.5	19,960	19.2
西南 ⁽⁵⁾	81	0.1	1,255	0.7	4,303	2.0	1,175	1.4	2,070	2.0
西北 ⁽⁶⁾	-	-	69	0.0*	2,649	1.1	923	1.1	1,810	1.7
總計	<u>106,466</u>	<u>100.0</u>	<u>173,512</u>	<u>100.0</u>	<u>218,767</u>	<u>100.0</u>	<u>84,125</u>	<u>100.0</u>	<u>103,943</u>	<u>100.0</u>

* 指金額微不足道

附註：

- (1) 東北指黑龍江、吉林、遼寧
- (2) 華東指上海、江蘇、浙江、安徽、福建、江西、山東
- (3) 華南指河南、湖北、湖南、廣西、廣東、海南
- (4) 華北指北京、天津、山西、河北、內蒙古
- (5) 西南指重慶、四川、貴州、雲南、西藏
- (6) 西北指陝西、甘肅、青海、寧夏回族自治區、新疆

於整個往績記錄期間，東北貢獻最大份額，於各年度／期間佔總收益超過50%。我們預期，東北將繼續為我們的主要收益來源。於往績記錄期間，我們逐步將分銷網絡擴展至中國其他地區。2018財年的收益較2017財年增加約63.0%，主要是由於來自東北、華東、華南及華北的分銷商收益增加分別約人民幣34.8百萬元、人民幣10.3百萬元、人民幣11.0百萬元及人民幣9.6百萬元，即2018財年收益增長約98.1%，反映我們有能力維持東北地區的市場份額，同時在其他地區發展我們的業務。2019財年的收益較2018財年增加約26.1%，主要由於東北及華南分別增長約人民幣31.8百萬元及約人民幣12.0百萬元所致；惟因華北所得收益減少約人民幣3.3百萬元而遭部分抵銷，此乃由於與黑龍江省金天愛心醫藥經銷進行的交易於2019財年減少。2020年四個月的收益較2019年四個月增加約23.6%，乃主要由於華北及華南增長分別約人民幣9.5百萬元及約人民幣7.7百萬元，部分被華東所得收益減少約人民幣3.7百萬元所抵銷。除華東外，2020年四個月所有其他地區均錄得絕對金額收益增長。董事認為，此增長反映我們於往績記錄期間成功擴大客戶群及持續令客戶更多元化。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本包括原材料、直接人工成本及其他間接成本。我們消耗的原材料範圍涵蓋草藥（如人蔘及山楂葉）及動物組織（如鹿茸）、消耗品／添加劑（如酒精及蜂蜜）及包裝材料（如空膠囊、紙盒及其他）。於2017財年、2018財年、2019財年、2019年四個月及2020年四個月，我們的銷售成本分別為約人民幣62.0百萬元、人民幣99.9百萬元、人民幣119.7百萬元、人民幣46.4百萬元及人民幣56.0百萬元，佔我們於相關年度／期間總收益的58.3%、57.5%、54.7%、55.2%及53.9%。

類型	2017財年		2018財年		2019財年		2019年四個月		2020年四個月	
	估總銷售 概約 銷售成本 (人民幣 千元)	成本的概約 百分比	估總銷售 概約 銷售成本 (人民幣 千元)	成本的概約 百分比	估總銷售 概約 銷售成本 (人民幣 千元)	成本的概約 百分比	估總銷售 概約 銷售成本 (人民幣 千元)	成本的概約 百分比	估總銷售 概約 銷售成本 (人民幣 千元)	成本的概約 百分比
							(未經審核)			
原材料										
<i>I. 草藥及動物組織</i>										
• 山楂葉	1,085	1.8	2,149	2.2	4,981	4.1	1,858	4.0	2,539	4.5
• 人蔘	2,302	3.7	4,909	4.9	5,024	4.2	2,595	5.6	1,624	2.9
• 鹿茸	2,497	4.0	5,953	6.0	8,335	7.0	2,888	6.2	5,781	10.3
• 其他 ⁽¹⁾	26,583	42.8	42,274	42.3	50,635	42.3	20,350	43.8	21,328	38.1
小計	<u>32,467</u>	<u>52.3</u>	<u>55,285</u>	<u>55.4</u>	<u>68,975</u>	<u>57.6</u>	<u>27,691</u>	<u>59.6</u>	<u>31,272</u>	<u>55.8</u>
<i>II. 消耗品／添加劑</i>										
• 蜂蜜	6,746	10.9	9,746	9.8	7,532	6.3	2,985	6.4	8,643	15.4
• 酒精	401	0.6	3,008	3.0	4,665	3.9	1,708	3.7	1,022	1.8
• 其他 ⁽²⁾	48	0.1	13	0.0*	70	0.1	29	0.1	15	0.1
小計	<u>7,195</u>	<u>11.6</u>	<u>12,767</u>	<u>12.8</u>	<u>12,267</u>	<u>10.3</u>	<u>4,722</u>	<u>10.2</u>	<u>9,680</u>	<u>17.3</u>
<i>III. 包裝材料</i>	13,612	21.9	19,580	19.6	25,045	20.9	9,458	20.4	11,569	20.7
<i>IV. 其他⁽³⁾</i>	196	0.4	455	0.4	-	-	-	-	-	-
原材料小計	<u>53,470</u>	<u>86.2</u>	<u>88,087</u>	<u>88.2</u>	<u>106,287</u>	<u>88.8</u>	<u>41,871</u>	<u>90.2</u>	<u>52,521</u>	<u>93.8</u>
直接人工	4,830	7.8	6,970	7.0	7,890	6.6	3,071	6.6	3,027	5.4
其他間接成本 ⁽⁴⁾	3,739	6.0	4,798	4.8	5,521	4.6	1,488	3.2	452	0.8
總計	<u>62,039</u>	<u>100.0</u>	<u>99,855</u>	<u>100.0</u>	<u>119,698</u>	<u>100.0</u>	<u>46,430</u>	<u>100.0</u>	<u>56,000</u>	<u>100.0</u>

* 指金額微不足道

附註：

- (1) 其他主要包括當歸、枸杞子、淫羊藿及半夏。
- (2) 其他主要包括糖及澱粉。
- (3) 其他主要包括煤。
- (4) 其他間接成本主要包括公用事業、保養開支及折舊。

財務資料

毛利及毛利率

下表載列所示年度／期間我們的毛利及毛利率：

產品	2017財年		2018財年		2019財年		2019年四個月		2020年四個月	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
補腎填精丸 (非處方)	9,280	37.6	12,166	27.9	15,857	32.3	9,828	38.9	1,398	9.3
氣血雙補丸 (非處方)	4,485	25.9	25,247	53.3	23,385	58.5	7,337	55.7	6,120	60.1
山玫膠囊(處方)	7,697	68.0	9,278	53.4	18,710	56.3	5,540	51.9	4,553	64.0
金匱腎氣丸(處方)	2,610	50.0	2,722	48.0	12,578	55.8	4,596	48.4	4,431	61.5
心安膠囊(處方)	4,110	60.2	4,742	45.5	5,114	35.5	1,929	35.4	2,023	30.8
加味逍遙丸 (非處方)	4,093	68.3	3,842	52.8	3,633	50.1	1,396	47.2	276	53.3
護肝片(處方)	378	19.8	1,902	26.3	424	5.7	353	12.2	2	0.1
加味藿香正氣丸 (非處方)	16	13.6	7	23.3	-	-	-	-	13,260	49.8
清瘟解毒丸(處方)	36	27.5	4	21.1	-	-	-	-	10,764	53.4
其他 ^(附註)	11,722	35.6	13,747	39.9	19,368	43.3	6,716	47.4	5,116	55.8
總計／合計	<u>44,427</u>	<u>41.7</u>	<u>73,657</u>	<u>42.5</u>	<u>99,069</u>	<u>45.3</u>	<u>37,695</u>	<u>44.8</u>	<u>47,943</u>	<u>46.1</u>

附註：其他包括六味地黃丸、柏子養心丸及我們生產的其他中成藥。

2017財年、2018財年、2019財年、2019年四個月及2020年四個月，我們的整體毛利分別約為人民幣44.4百萬元、人民幣73.7百萬元、人民幣99.1百萬元、人民幣37.7百萬元及人民幣47.9百萬元，而我們的整體毛利率分別約為41.7%、42.5%、45.3%、44.8%及46.1%。我們管理整體毛利率以確保本公司的整體盈利能力，但同時允許個別靈活調整價格。

於2017財年及2018財年，我們產品的整體毛利率相對穩定。於2019財年，我們的毛利率提高，因為非處方藥及處方藥的收益結構變動，尤其是歸因於金匱腎氣丸及山玫膠囊銷售的增長。於2020年四個月，我們的整體毛利率約為46.1%，與2019年四個月的約44.8%相比有所增加，主要由於(i)毛利率相對較高的處方藥的所得收益比重增加，尤其是清瘟解毒丸(毛利率53.4%)的銷售由2019年四個月的零增加至2020年四個月的約人民幣20.1百萬元；及(ii)加味藿香正氣丸(毛利率49.8%)的銷售由2019年四個月的零增加至2020年四個月的約人民幣26.6百萬元。

財務資料

一般而言，我們主要處方藥的毛利率相對高於主要非處方藥，主要由於不同產品所用的主要原材料有不同的售價及成本。例如，山玫膠囊及心安膠囊的主要原材料為山楂葉及酒精（用於提煉），於往績記錄期間的面值（購買價）相對較低，而補腎填精丸及氣血雙補丸的主要原材料為人蔘、鹿茸及當歸，其面值（購買價）較處方藥主要原材料為高。此外，採用我們技術的山玫膠囊及心安膠囊分別於2015年及2016年獲授予河北省中小企業名牌產品稱譽，因此我們可以為該等產品收取一定的溢價。

補腎填精丸的毛利率由2017財年的約37.6%下降至2018財年的約27.9%，主要由於該產品的原材料價格上升所致。由於2016財年及2017財年成功推廣，我們減少該產品的金錢營銷激勵，故毛利率於2019財年回升至約32.3%。毛利率於2020年四個月下降，主要是每公斤銷售成本大幅增加所致，銷售成本增加乃由於2019財年我們開始從鐵嶺春天藥業有限公司購買鹿茸（為其中一種主要原材料），該公司提供優質的鹿茸，且由於該公司經營自有養鹿場，故可確保更穩定的產品供應，導致鹿茸於各期間的採購價格上升。

與2017財年相比，山玫膠囊及心安膠囊於2018財年的毛利率下降，主要是由於我們的生產設施從燃煤改為燃氣，增加了生產該等膠囊產品的成本。山玫膠囊的毛利率於2020年四個月顯著增加，乃因市場需求短暫改變，以致我們減少向分銷商提供包裝種類（即不再提供低平均淨售價的促銷優惠），令山玫膠囊的平均淨售價上升。心安膠囊於2019財年及2020年四個月的毛利率下降，主要是由於(i) 2019財年增加金錢營銷激勵進行促銷；及(ii)由於此期間的需求暫時放緩，我們調整定價策略以降低2020年四個月該產品的平均淨售價。護肝片的毛利率於2019財年及2020年四個月下降，主要由於(i)五味子（為其中一種主要原材料）於各年度／期間的採購價格上升，導致每公斤平均銷售成本增加；及(ii)由於2020年四個月的需求暫時放緩，我們並無增加其淨售價。

加味道遙丸2018財年的毛利率有所下降，主要由於我們向市場推廣該產品的定價政策推動銷量，加味道遙丸的平均淨售價由2017財年約每公斤人民幣124.8元下降至2018財年約每公斤人民幣83.2元。

氣血雙補丸2017財年的毛利率較其他年度低，乃由於我們於2017財年提供較高的金錢營銷激勵，進行促銷。

財務資料

與2019年四個月相比，氣血雙補丸、加味道遙丸及金匱腎氣丸的毛利率於2020年四個月均有所上升，主要由於所用的主要原材料成本下降。具體而言，(i)原材料質量控制改善令生產虧損下降；及(ii)該三種主要產品的一種或以上採用的主要原材料黨蔘、白芍、茯苓及牡丹皮的購買價在期內有所下降。

2020年四個月，加味藿香正氣丸及清瘟解毒丸為我們銷量最高的兩種產品，由於彼等的目標療效為治療新冠病毒及／或相似病症。彼等的毛利率較高，主要由於需求急增故於相關期間我們並無提供任何金錢營銷激勵。2020年四個月，該兩種產品的毛利率較高，超出若干其他主要產品，即補腎填精丸、心安膠囊及護肝片的毛利率下降。根據上述原因，我們可維持整體毛利率約46.1%。

其他收入

其他收入主要包括政府補助及利息收入。下表載列所示年度／期間我們其他收入的明細：

	2017財年 人民幣千元	2018財年 人民幣千元	2019財年 人民幣千元	2019年四個月 人民幣千元 (未經審核)	2020年四個月 人民幣千元
利息收入	253	130	146	66	22
匯兌收益淨額	-	-	1	-	29
政府補助	-	640	-	-	-
出售物業、廠房及設備的收益	-	-	1	-	-
出售使用權資產的收益	114	-	-	-	-
雜項收入	85	-	26	-	114
	<u>452</u>	<u>770</u>	<u>174</u>	<u>66</u>	<u>165</u>

由於河北省政府鼓勵減少空氣污染，一次性的政府補助用於補貼將生產設施從燃煤改為燃氣的生產費用。

財務資料

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括物流開支、員工成本及廣告促銷開支。2017財年、2018財年、2019財年、2019年四個月及2020年四個月，銷售及分銷開支分別佔我們總收益的約4.0%、2.8%、3.7%、3.3%及2.3%。下表載列於所示年度／期間我們銷售及分銷開支明細：

	2017財年 人民幣千元	2018財年 人民幣千元	2019財年 人民幣千元	2019年四個月 人民幣千元	2020年四個月 人民幣千元
				(未經審核)	
物流開支	2,360	3,010	4,188	1,511	1,752
員工成本	1,910	1,873	1,801	632	602
廣告促銷	-	55	2,116	655	-
總計	<u>4,270</u>	<u>4,938</u>	<u>8,105</u>	<u>2,798</u>	<u>2,354</u>

行政及其他經營開支

我們的行政及其他經營開支主要包括員工成本、其他稅項、研發成本及其他。2017財年、2018財年、2019財年、2019年四個月及2020年四個月，我們的行政及其他經營開支分別佔總收益約4.4%、2.9%、6.5%、2.2%及4.6%。下表載列我們按組成部分劃分的行政及其他經營開支明細：

	2017財年 人民幣千元	2018財年 人民幣千元	2019財年 人民幣千元	2019年四個月 人民幣千元	2020年四個月 人民幣千元
				(未經審核)	
折舊	88	89	89	31	55
員工成本	1,624	1,612	1,621	531	737
法律及專業費用	25	87	167	7	132
其他稅項	2,154	2,593	2,782	1,040	1,055
辦公開支	45	57	163	31	45
差旅開支	50	45	395	4	10
招待費	118	50	213	53	52
研發成本	-	-	8,300	56	2,150
其他	544	449	394	74	524
總計	<u>4,648</u>	<u>4,982</u>	<u>14,124</u>	<u>1,827</u>	<u>4,760</u>

財務資料

財務成本

2017財年、2018財年、2019財年、2019年四個月及2020年四個月，我們的財務成本分別為約人民幣1.2百萬元、零、零、零及人民幣0.1百萬元。我們於2017財年及2020年四個月的財務成本主要指於2016年末已提取的計息借款利息開支（已於2017財年悉數結清）及2019年末已提取的計息借款利息開支。

稅項

我們的所有收益來自中國，因此，本集團須繳納中國企業所得稅（「中國企業所得稅」）。根據中國企業所得稅，適用稅率為25%。

本集團2017財年、2018財年、2019財年、2019年四個月及2020年四個月的實際稅率分別為約25.6%、25.2%、29.1%、25.2%及28.2%。所示年度／期間的實際稅率高於法定稅率25%，乃主要由於不可扣稅開支所致，尤其是2019財年及2020年四個月，不可扣稅開支主要為若干[編纂]相關開支。

我們於開曼群島及英屬處女群島成立的集團實體獲豁免繳納該等司法權區的所得稅。

我們並無計提香港利得稅，乃因為本集團於往績記錄期間並無自香港產生的應課稅溢利。

我們確認，於最後實際可行日期，(i)本集團已根據相關中國稅收法律法規進行一切規定的正確納稅申報；及(ii)本集團並未與中國稅務機關發生任何爭議。

2020年四個月與2019年四個月的比較

收益

我們的收益由2019年四個月的約人民幣84.1百萬元增加約23.6%至2020年四個月的約人民幣103.9百萬元。該收益增加主要歸因於對非處方藥及處方藥的需求急增及銷售上升，具體而言，(i)加味藿香正氣丸，為非處方產品，於2020年四個月的銷售所得收益約為人民幣26.6百萬元；及(ii)我們來自處方藥的收益，清瘟解毒丸於2020年四個月的收益大幅增長約人民幣20.1百萬元。該收益增加被其他主要非處方藥（如補腎填精丸及加味逍遙丸）的收益整體減少所部分抵銷，主要是由於新冠病毒於中國持續擴散及該通知的頒佈對本集團於2020年初的業務活動帶來不利影響。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本由2019年四個月的約人民幣46.4百萬元增加約20.7%至2020年四個月的約人民幣56.0百萬元。銷售成本增加主要是由於銷量上升。

毛利及毛利率

我們的毛利由2019年四個月的約人民幣37.7百萬元增加約27.1%至2020年四個月的人民幣47.9百萬元，乃由於上述2020年四個月收益增加所致。

我們的毛利率由2019年四個月的約44.8%增加至2020年四個月的約46.1%，主要由於(i) 2020年四個月處方藥貢獻銷售部分增加所致，由2019年四個月佔總收益約39.0%增加至2020年四個月佔總收益約45.6%，因為與非處方藥相比，處方藥的毛利率相對較高；及(ii)期內銷量最高的產品加味藿香正氣丸及清瘟解毒丸並無向分銷商提供金錢營銷激勵。

其他收入

我們的其他收入由2019年四個月的約人民幣0.1百萬元增加至2020年四個月的約人民幣0.2百萬元，主要由於非經常性收入增加，非經常性收入主要指超額撥備的政府費用撥回。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2019年四個月的約人民幣2.8百萬元減少約14.3%至2020年四個月的約人民幣2.4百萬元。該減少乃主要由於2019年四個月及2020年四個月的印刷媒體推廣費用分別約人民幣0.7百萬元及零。

行政及其他經營開支

我們的行政及其他經營開支由2019年四個月的約人民幣1.8百萬元顯著增加約166.7%至2020年四個月的約人民幣4.8百萬元。該項增加乃主要由於(i)2020年四個月用於研發新產品耆丹禦風膠囊及改良現有產品心安膠囊的研發支出約人民幣2.2百萬元；及(ii)貿易應收款項虧損撥備以及2019年6月開始的短期租賃項下確認的開支增加約人民幣0.4百萬元。

財務資料

財務成本

2020年四個月的財務成本約為人民幣0.1百萬元，為我們於2019年12月取得的銀行借款所產生的利息開支及有關辦公室物業的租賃負債。我們於2019年四個月並無產生任何財務成本。

[編纂]開支

2019年四個月及2020年四個月的[編纂]開支分別約達人民幣[編纂]百萬元及約人民幣[編纂]百萬元。

稅項

我們的所得稅開支由2019年四個月的約人民幣8.3百萬元增加約22.9%至2020年四個月的約人民幣10.2百萬元。該項增加乃主要由於上述原因導致除稅前溢利增加所致。實際稅率由2019年四個月的約25.2%增加至2020年四個月的約28.2%，乃主要由於2020年四個月產生若干[編纂]開支相關的不可扣減開支增加所致。

期內溢利

由於上述原因，期內溢利由2019年四個月的約人民幣24.6百萬元增加5.7%至2020年四個月的約人民幣26.0百萬元。

2019財年與2018財年的比較

收益

我們收益由2018財年的約人民幣173.5百萬元增加約26.1%至2019財年的約人民幣218.8百萬元。收益增加乃主要由於東北產生的額外收益及華南的新開發銷售，主要得力於以下方面的增加：(i)補血補氣類中成藥丸銷售額增加約15.5%，尤其是金匱腎氣丸收益增加約人民幣16.9百萬元及補腎填精丸收益增加約人民幣5.5百萬元，部分被氣血雙補丸收益減少約人民幣7.4百萬元（主要因年內分配資源生產金匱腎氣丸）所抵銷；及(ii)山玫膠囊及心安膠囊收益分別增加約人民幣15.9百萬元及人民幣4.0百萬元，以至心腦血管中成藥丸銷售額增加約71.4%。

財務資料

收益增加部分由華北地區的收益減少約人民幣3.3百萬元所抵銷，主要由於該期間與黑龍江省金天愛心醫藥經銷進行的交易減少。

銷售成本

我們銷售成本由2018財年的約人民幣99.9百萬元增加約19.8%至2019財年的約人民幣119.7百萬元。我們銷售成本的增加主要由於銷量增加。

毛利及毛利率

我們的毛利由2018財年的約人民幣73.7百萬元增加約34.5%至2019財年的人民幣99.1百萬元，乃由於上述2019財年收益增加所致。

我們的毛利率由2018財年的約42.5%增加至2019財年的約45.3%，主要由於於2019財年處方藥貢獻銷售部分增加所致，由2018財年佔總收益約27.6%增加至2019財年佔總收益約41.2%，而與非處方藥相比，處方藥的毛利率相對較高。金匱腎氣丸於2019財年的毛利率為55.8%，山玫膠囊於2019財年的毛利率為56.3%。

其他收入

我們的其他收入由2018財年的約人民幣0.8百萬元減少至2019財年的約人民幣0.2百萬元，原因是我們於2018財年獲得關於改變生產設施（從燃煤改為燃氣）的一次性政府補助。

銷售及分銷開支

我們銷售及分銷開支由2018財年的約人民幣4.9百萬元增加約65.3%至2019財年的約人民幣8.1百萬元。該項增加乃主要由於2019財年錄得印刷媒體推廣費用約人民幣2.1百萬元。

行政及其他經營開支

我們行政及其他經營開支由2018財年的約人民幣5.0百萬元顯著增加約182.0%至2019財年的約人民幣14.1百萬元。該項增加乃主要由於(i)2019財年用於研發新產品耆丹禦風膠囊及改良現有產品心安膠囊的研發支出約人民幣8.3百萬元，並在此年內記錄為開支項目；及(ii)董事及高級管理層前往於2019年6月開始運作的深圳辦事處產生差旅開支約人民幣0.4百萬元。

財務成本

我們於2019財年概無任何財務成本，因為在2019財年末方取得一筆銀行貸款。

[編纂]開支

2018財年及2019財年的[編纂]開支分別為零及約人民幣[編纂]百萬元。

財務資料

稅項

我們的所得稅開支由2018財年的約人民幣16.3百萬元增加約16.6%至2019財年的約人民幣19.0百萬元。該項增加乃主要由於因上述原因導致除稅前溢利增加所致。實際稅率由2018財年的約25.2%增加至2019財年的約29.1%，乃主要由於2019財年產生的若干[編纂]開支相關不可扣減開支增加所致。

年內溢利

由於上述原因，年內溢利由2018財年的約人民幣48.2百萬元減少4.1%至2019財年的約人民幣46.2百萬元。

2018財年與2017財年的比較

收益

我們的收益由2017財年的約人民幣106.5百萬元增加約63.0%至2018財年的約人民幣173.5百萬元。該增加乃主要由於(i)東北於2018財年產生的額外收益約人民幣34.8百萬元或51.9%；及(ii)華東、華南及華北收益增加合共約人民幣31.0百萬元。有關收益增加主要歸因於銷售補血補氣類中成藥產品、心腦血管中成藥產品及消化系統中成藥產品分別增加約人民幣49.5百萬元、人民幣9.6百萬元及人民幣7.6百萬元，主要原因為補腎填精丸、氣血雙補丸、山玫膠囊及護肝片的收益增加分別約人民幣19.0百萬元、人民幣30.1百萬元、人民幣6.0百萬元及人民幣5.3百萬元。

除上述導致收益增長的因素外，新分銷商亦帶來額外收益約人民幣9.2百萬元，並使我們在中國的覆蓋範圍額外引入26個城市。

銷售成本

我們的銷售成本由2017財年的約人民幣62.0百萬元增加約61.1%至2018財年的約人民幣99.9百萬元。我們的銷售成本增加大致與銷量增加一致。

毛利及毛利率

我們的毛利由2017財年的人民幣44.4百萬元增加約66.0%至2018財年的人民幣73.7百萬元，乃由於上述2018財年收益增加所致。

我們的毛利率由2017財年的約41.7%輕微增加至2018財年的約42.5%，主要由於主要產品氣血雙補丸的毛利率由2017財年的約25.9%增加至2018財年的約53.3%，主要原因為2017財年增加金錢營銷激勵，進行促銷。有關增幅被山玫膠囊及心安膠囊的毛利率減少部分抵銷，主要原因為生產設施從燃煤改為燃氣，增加了生產成本。

財務資料

其他收入

我們的其他收入由2017財年的約人民幣0.5百萬元增加約60.0%至2018財年的約人民幣0.8百萬元，主要歸因於2018財年本集團獲得關於改變生產設施（從燃煤改為燃氣）的一次性政府補助。該項增加被我們利息收入減少約人民幣0.1百萬元所抵銷。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2017財年的約人民幣4.3百萬元增加約14.0%至2018財年的約人民幣4.9百萬元。該項增加乃主要由於2018財年銷售增加，導致物流開支增加約人民幣0.7百萬元。

行政及其他經營開支

我們的行政及其他經營開支由2017財年的約人民幣4.6百萬元增加約8.7%至2018財年的約人民幣5.0百萬元。該項增加乃主要由於收益增加，造成2018財年其他稅項增加約人民幣0.4百萬元。

財務成本

我們的財務成本由2017財年的約人民幣1.2百萬元減至2018財年的零。該項減少乃由於2017財年償還計息借款所致。

稅項

我們的所得稅開支由2017財年的約人民幣8.9百萬元增加約83.1%至2018財年的約人民幣16.3百萬元。該項增加乃主要由於因前述的因素導致除稅前溢利增加所致。2017財年及2018財年的實際稅率分別約為25.6%及25.2%，保持相對穩定。

年內溢利

年內溢利因上述原因由2017財年的約人民幣25.9百萬元增加約86.1%至2018財年的約人民幣48.2百萬元。

財務資料

流動資金及資金來源

2017財年、2018財年、2019財年及2020年四個月，我們的流動資金需求主要與營運資金需求有關（主要為向供應商採購原材料、員工成本及各項經營開支），以及關於因貿易應收款項與貿易應付款項的周轉天數不同而產生的營運資金短缺。我們的主要資金來源是業務營運內部產生的營運資金。於往績記錄期間，我們並無任何重大流動資金短缺。

我們未來的資金需求主要關於購買新廠房、機器及辦公室設備以提高產量及效率以及擴展現有生產及辦公室設施。於[編纂]後，我們預期流動資金需求將由我們的內部資源、[編纂][編纂]及／或外部融資支付。

現金流量

下表載列所示年度／期間我們現金流量的概要（載於本文件附錄一會計師報告）：

	2017財年	2018財年	2019財年	2019年四個月	2020年四個月
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)	
營運資金變動前的經營現金流入	37,450	66,094	66,629	33,301	37,019
營運資金變動	(53,921)	25,414	(5,549)	16,503	(45,647)
已付所得稅	(8,984)	(14,396)	(20,840)	(11,005)	(10,068)
經營活動（所用）所得					
現金淨額	(25,455)	77,112	40,240	38,799	(18,696)
投資活動（所用）所得現金淨額	(1,542)	(37)	(1,207)	1,285	(92)
融資活動（所用）所得現金淨額	(41,989)	-	(92,943)	(103,260)	8,879
現金及現金等價物					
（減少）增加淨額	(68,986)	77,075	(53,910)	(63,176)	(9,909)
年／期初現金及現金等價物	81,851	12,865	89,940	89,940	35,891
對匯率變動的影響	-	-	(139)	-	(68)
年／期末現金及現金等價物	12,865	89,940	35,891	26,764	25,914

財務資料

經營活動所用／所得現金淨額

2020年四個月，我們錄得經營活動所用現金淨額約人民幣18.7百萬元，主要歸因於(i)營運資金變動前的經營現金流入約人民幣37.0百萬元；(ii)營運資金淨增加約人民幣45.7百萬元，主要由於貿易及其他應收款項增加約人民幣46.8百萬元，以及貿易及其他應付款項減少約人民幣15.8百萬元，被銷售急增導致的存貨減少人民幣16.9百萬元所部分抵銷。於2020年4月30日的所有貿易應收款項及約100.0%的貿易應付款項於最後實際可行日期已償付；及(iii)已付所得稅約人民幣10.1百萬元。

2019財年，我們錄得經營活動所得現金淨額約人民幣40.2百萬元，主要歸因於(i)營運資金變動前的經營現金流入約人民幣66.6百萬元；(ii)營運資金淨增加約人民幣5.5

財務資料

百萬元，主要由於存貨增加約人民幣1.9百萬元以及貿易及其他應付款項減少約人民幣4.6百萬元；及(iii)已付所得稅約人民幣20.8百萬元。

2018財年，我們錄得經營活動所得現金淨額約人民幣77.1百萬元，主要歸因於(i)我們營運資金變動前的經營現金流入約人民幣66.1百萬元；(ii)營運資金減少約人民幣25.4百萬元，主要由於我們改善存貨管理使存貨減少約人民幣14.5百萬元以及貿易及其他應付款項增加約人民幣6.7百萬元；及(iii)已付所得稅約人民幣14.4百萬元。

2017財年，我們錄得經營活動所用現金淨額約人民幣25.5百萬元，主要歸因於(i)我們營運資金變動前的經營現金流入約人民幣37.5百萬元；(ii)營運資金增加約人民幣53.9百萬元，主要由於退回向黑龍江省金天愛心醫藥經銷預付的可退回款項相關的合約負債使貿易及其他應付款項減少約人民幣37.5百萬元，以及貿易及其他應收款項增加約人民幣10.8百萬元；及(iii)已付所得稅約人民幣9.0百萬元。

投資活動所用／所得現金淨額

2020年四個月，我們錄得投資活動所用現金淨額約人民幣0.1百萬元，主要由於購買物業、廠房及設備。

2019財年，我們錄得投資活動所用現金淨額約人民幣1.2百萬元，主要歸因於購買物業、廠房及設備約人民幣2.6百萬元，惟部分為出售非核心資產所得款項約人民幣1.3百萬元所抵銷。

2018財年，我們錄得投資活動所用現金淨額約人民幣0.04百萬元。

2017財年，我們錄得投資活動所用現金淨額約人民幣1.5百萬元，主要歸因於購買物業、廠房及設備。

財務資料

融資活動所用／所得現金淨額

2020年四個月，我們錄得融資活動所得現金淨額約人民幣8.9百萬元，主要歸因於來自謝先生的墊款約人民幣8.1百萬元。

2019財年，我們錄得融資活動所用現金淨額約人民幣92.9百萬元，主要歸因於支付予承德御室股東股息約人民幣103.3百萬元，惟部分為(i)來自謝先生的墊款約人民幣5.3百萬元；及(ii)計息借款約人民幣5.0百萬元所抵銷。

2018財年，我們並無進行任何融資活動。我們的資本需求乃來自經營產生的內部營運資金。

2017財年，我們錄得融資活動所用現金淨額約人民幣42.0百萬元，歸因於償還計息借款約人民幣35.0百萬元及其相關利息開支約人民幣1.3百萬元，並向謝先生還款約人民幣5.7百萬元所致。

流動資產淨值

下表載列本集團截至所示日期的流動資產、流動負債及流動資產淨值明細：

	於12月31日		於4月30日	於7月31日
	2017年	2018年	2019年	2020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)
流動資產				
存貨	53,553	39,011	40,933	37,754
貿易及其他應收款項	32,857	28,680	27,737	57,539
銀行結餘及現金	12,865	89,940	35,891	48,371
	<u>99,275</u>	<u>157,631</u>	<u>104,561</u>	<u>143,664</u>
流動負債				
貿易及其他應付款項	37,937	44,578	39,978	31,097
計息借款	–	–	5,000	5,000
租賃負債	–	–	–	70
應付最終控制方款項	–	–	5,316	12,854
應付直接控股公司款項	–	–	–	911
應付所得稅	2,724	4,617	3,962	1,571
	<u>40,661</u>	<u>49,195</u>	<u>54,256</u>	<u>51,818</u>
流動資產淨值	<u><u>58,614</u></u>	<u><u>108,436</u></u>	<u><u>50,305</u></u>	<u><u>91,846</u></u>

財務資料

我們的流動資產包括（其中包括）：(i)存貨；(ii)貿易及其他應收款項；及(iii)銀行結餘及現金。我們的流動負債包括（其中包括）：(i)貿易及其他應付款項；(ii)租賃負債；(iii)計息借款；(iv)應付直接控股公司款項；(v)應付最終控制方款項；及(vi)應付所得稅。

於2017年12月31日，本集團的流動資產淨值約為人民幣58.6百萬元。於2018年12月31日，我們的流動資產淨值增至約人民幣108.4百萬元。該變動主要是由於2018財年有純利約人民幣48.2百萬元而令銀行結餘及現金增加約人民幣77.1百萬元，惟影響受(i)存貨周轉改善令存貨減少約人民幣14.5百萬元；(ii)2018財年向供應商支付的按金被動用，令貿易及其他應收款項減少約人民幣4.2百萬元；及(iii)主要由於應付金錢營銷激勵增加，令貿易及其他應付款項增加約人民幣6.6百萬元所抵銷。

於2019年12月31日，我們的流動資產淨值減至約人民幣50.3百萬元。該減少主要是由於(i)2019財年派付股息約人民幣103.3百萬元，促成銀行結餘及現金減少約人民幣54.0百萬元，惟部分為錄得純利約人民幣46.2百萬元所抵銷；及(ii)應付最終控制方款項因支付[編纂]開支而增加約人民幣5.3百萬元。

於2020年4月30日，我們的流動資產淨值增加至約人民幣75.6百萬元。該增加主要是由於自2020年3月起中國各省份逐步解除出行限制後銷售交易急劇增加導致貿易及其他應收款項增加約人民幣46.5百萬元，惟(i)應付最終控制方款項因支付[編纂]開支而增加約人民幣8.2百萬元；及(ii)主要由於償還貿易及其他應付款項而減少銀行結餘及現金約人民幣10.0百萬元所抵銷。

於2020年7月31日，我們的流動資產淨值增加至約人民幣91.8百萬元。該增加主要由於銀行結餘及現金增加約人民幣22.5百萬元，乃主要由截至2020年7月31日止三個月的溢利貢獻。

營運資金充足性

我們確認，經計本集團目前可用的財務資源（包括內部產生的現金、可用信貸及融資以及[編纂]的估計[編纂]），在並無不可預見事件的情況下，董事確認，且獨家推薦人同意，我們擁有充足的營運資金以滿足現時需求及自本文件日期起未來12個月的需求。

財務資料

合併財務狀況表節選項目的說明

物業、廠房及設備

於往績記錄期間，我們的物業、廠房及設備主要包括樓宇、廠房及機器、汽車及傢具、裝置及辦公室設備。於2017年12月31日、2018年12月31日、2019年12月31日及2020年4月30日，我們的物業、廠房及設備分別約為人民幣14.0百萬元、人民幣12.9百萬元、人民幣12.5百萬元及人民幣12.1百萬元。

我們的物業、廠房及設備由2017年12月31日的約人民幣14.0百萬元減少約7.9%至2018年12月31日的約人民幣12.9百萬元，主要是由於增添新的廠房及機器約人民幣0.6百萬元抵銷折舊約人民幣1.7百萬元。

我們的物業、廠房及設備由2018年12月31日的約人民幣12.9百萬元略微減少約3.1%至2019年12月31日的約人民幣12.5百萬元，主要是由於增添新的廠房及機器約人民幣1.1百萬元抵銷折舊約人民幣1.5百萬元。

我們的物業、廠房及設備由2019年12月31日的約人民幣12.5百萬元稍減約3.2%至2020年4月30日的約人民幣12.1百萬元，主要是由於增添新的汽車約人民幣0.1百萬元抵銷折舊約人民幣0.5百萬元。

當我們擴大產能時，將使用大量資金用作建設新廠房及購置符合GMP標準的固定資產（主要為機器和設備）。

存貨

我們的存貨主要包括原材料、在製品及製成品。我們最常使用的原材料包括草藥及動物組織，保存期限為兩至三年。消耗品／添加劑如：蜂蜜及酒精，可保存較長時間。

	於12月31日		於4月30日	
	2017年	2018年	2019年	2020年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料	28,638	16,696	21,796	13,461
在製品	9,277	6,787	5,372	1,259
製成品	15,638	15,528	13,765	9,321
	<u>53,553</u>	<u>39,011</u>	<u>40,933</u>	<u>24,041</u>

財務資料

於2017年12月31日、2018年12月31日、2019年12月31日及2020年4月30日，我們的總存貨量分別佔我們流動資產總值的53.9%、24.7%、39.1%及19.4%。於往績記錄期間，我們定期檢討我們的存貨賬齡。於最後實際可行日期，我們於2020年4月30日的約93.6%存貨已於其後耗盡。餘下存貨主要為可保存期限為兩至三年的草藥及動物組織。我們原材料的數量浮動，因為我們向來的宗旨是僅在市場有合格的原材料時方進行採購。另一方面我們已積存合理數量的草藥及動物組織，使我們能夠預防若干原材料一時的價格及質量波動。

下表載列於所示相關年度／期間我們的平均存貨周轉天數：

	2017財年	2018財年	2019財年	2020年四個月
平均存貨周轉天數 <small>(附註)</small>	298	169	122	70

附註：平均存貨周轉天數等於相關年度／期間內存貨餘額平均數除以相關年度／期間的銷售成本再乘以365天（就2017財年、2018財年及2019財年而言）及121天（就2020年四個月而言）。

我們的平均存貨周轉天數於2017財年、2018財年、2019財年及2020年四個月分別約為298天、169天、122天及70天。存貨周轉天數持續減少主要是由於分銷商銷售訂單於往績記錄期間增加，其可見於分銷網絡的擴張。

貿易及其他應收款項

我們的大部分客戶透過銀行／電匯結算付款。下表載列我們於所示日期的貿易及其他應收款項以及於所示年度／期間的平均貿易應收款項周轉天數明細：

	於12月31日		於4月30日	
	2017年	2018年	2019年	2020年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項				
來自第三方	29,768	28,400	22,690	71,588
來自一家關聯公司	—	230	—	—
	<u>29,768</u>	<u>28,630</u>	<u>22,690</u>	<u>71,588</u>
減：虧損撥備	(149)	(143)	(113)	(358)
	<u>29,619</u>	<u>28,487</u>	<u>22,577</u>	<u>71,230</u>
小計	<u>29,619</u>	<u>28,487</u>	<u>22,577</u>	<u>71,230</u>

財務資料

	於12月31日			於4月30日
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
其他應收款項				
預付款項	96	50	4,958	2,817
已付供應商按金	3,113	116	81	103
其他按金及應收款項	29	27	121	112
小計	3,238	193	5,160	3,032
總計	32,857	28,680	27,737	74,262
	2017財年	2018財年	2019財年	2020年四個月
平均貿易應收款項				
周轉天數 ^(附註)	83	61	43	55

附註：平均貿易應收款項周轉天數等於相關年度／期間內貿易應收款項年／期初及年／期末結餘之平均數除以相關年度的收益，再乘以365天（就2017財年、2018財年及2019財年而言）及121天（就2020年四個月而言）。

我們的貿易應收款項扣除虧損撥備由2017年12月31日的約人民幣29.6百萬元減少至2018年12月31日的約人民幣28.5百萬元，並進一步減至2019年12月31日的約人民幣22.6百萬元。該減少主要歸因於本集團加大力度收回應收款項。2020年4月30日的貿易應收款項扣除虧損撥備增加至約人民幣71.2百萬元，乃由於自2020年3月起中國各省份逐步解除出行限制後銷售交易急劇增加。

2017財年、2018財年、2019財年及2020年四個月，我們的平均貿易應收款項周轉天數分別約為83天、61天、43天及55天。由2017財年至2019財年的周轉天數改善是由於我們的管理層努力追討債項，以至縮短允許客戶的信貸期周轉天數。貿易應收款項周轉天數於2020年四個月有所增加，乃由於上文所討論的貿易應收款項急劇增加。

於最後實際可行日期，2020年4月30日的所有貿易應收款項隨後已償付。

本集團採用簡化方法計算預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）。本集團於各報告日期根據全期預期信貸虧損確認虧損撥備，並根據過往信貸虧損經驗建立了撥備矩陣，並已就債務人特定的前瞻性因素及經濟環境作出調整。於2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年4月30日，分別約人民幣4.7百萬元、人民幣0.1百萬元、人民幣0.1百

財務資料

萬元及零的貿易應收款項（已扣除預期信貸虧損）已逾期。於2017財年及2020年四個月，我們就貿易應收款項增加虧損撥備分別約人民幣54,000元及人民幣245,000元；於2018財年及2019財年，我們就貿易應收款項撥回虧損撥備分別約人民幣6,000元及人民幣30,000元（全部計入相關年度／期間的「行政及其他經營開支」）。

我們的其他應收款項主要包括：(i)就購買原材料已付供應商按金；及(ii)預付款項，主要指預付研發開支。

我們的其他應收款項由2017年12月31日的約人民幣3.2百萬元減少至2018年12月31日的約人民幣0.2百萬元。該減少主要是由於動用支付予供應商的按金作為部分原材料成本。按金為若干供應商所要求，以保證準時提供原材料。我們供應商所要求的按金於2018財年及2019財年下降，因為我們與相關供應商討論及磋商，闡明我們對彼等有良好的付款記錄。其他應收款項增加至2019年12月31日的約人民幣5.2百萬元。該增加主要是由於研發開支的預付款項於2019財年約為人民幣4.9百萬元。我們的其他應收款項減至2020年4月30日的約人民幣3.0百萬元，主要由於期內確認的預付研發開支約人民幣2.2百萬元。

貿易及其他應付款項

貿易應付款項主要包括我們尚欠供應商的付款。下表載列我們於所示日期的貿易及其他應付款項及於所示年度／期間的平均貿易應付款項周轉天數明細：

	於12月31日		於4月30日	
	2017年	2018年	2019年	2020年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項				
應付第三方	20,602	7,280	27,891	7,330
其他應付款項				
合約負債－				
可退回預收款項	6,314	2,938	—	—
應付金錢營銷激勵	5,010	26,847	22	5,582
增值稅及應付其他稅款	2,122	2,692	1,124	3,728
應付薪金	330	652	957	1,040
應計費用及 其他應付款項	3,559	4,169	9,984	6,620
小計	17,335	37,298	12,087	16,970
總計	37,937	44,578	39,978	24,300

財務資料

我們的貿易應付款項主要指購買草藥、動物組織、消耗品／添加劑及包裝材料。應付金錢營銷激勵指將予清償的年末金錢營銷激勵結餘。

我們的貿易應付款項由2017年12月31日的約人民幣20.6百萬元減少64.6%至2018年12月31日的約人民幣7.3百萬元。該減少主要歸因於我們的慣例是在供應商授予的信貸期之前先結算，以確保我們所購買原材料具質量及供應穩定。我們的貿易應付款項於2019年12月31日顯著增加約人民幣27.9百萬元，乃主要由於2020年春節假期接近2019曆年末，因此於近2019財年末採購原材料（尤其是鹿茸），以滿足生產需求。我們的貿易應付款項減至2020年4月30日的約人民幣7.3百萬元，主要由於先前於2019財年末購買的原材料的逐步償付。

	2017財年	2018財年	2019財年	2020年四個月
平均貿易應付款項 周轉天數 <small>(附註)</small>	121	71	61	61

附註：平均貿易應付款項周轉天數等於相關年度／期間貿易應付款項年／期初及年／期末結餘之平均數除以相關年度的原材料採購額再乘以365天（就2017財年、2018財年及2019財年而言）及121天（就2020年四個月而言）。

供應商授出的付款期一般為作出相關採購後90天內。下表載列我們於所示日期按發票日期劃分的貿易應付款項賬齡分析。

	於12月31日		於4月30日	
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
30天內	2,032	2,635	27,807	7,330
31至60天	3,158	4,536	78	—
61至90天	868	51	6	—
超過90天	14,544	58	—	—
總計	<u>20,602</u>	<u>7,280</u>	<u>27,891</u>	<u>7,330</u>

於最後實際可行日期，約100.0%的貿易應付款項隨後已於2020年4月30日償付。

我們的其他應付款項由2017年12月31日的約人民幣17.3百萬元增加至2018年12月31日的約人民幣37.3百萬元。該增加乃主要由於2018年12月31日應付金錢營銷激勵增加。我們的其他應付款項減少至2019年12月31日的約人民幣12.1百萬元，主要是由於應付金錢營銷激勵因於年內償付而減少。2020年4月30日的其他應付款項增至約人民幣17.0百萬元，主要由於應付金錢營銷激勵因銷售增加而有所增加。

財務資料

我們的合約負債指收取客戶的可退回預收款項。於2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年4月30日，我們的合約負債總額分別約為人民幣6.3百萬元、人民幣2.9百萬元、零及零。我們於往績記錄期間的合約負債總額減少主要乃歸因於各年內使用墊款時確認收益。我們在2016年要求客戶預付按金，以減低潛在信貸風險，隨後已放棄此計劃，原因為我們意識到該政策減低分銷商與我們訂立／重續協議的意欲。因此，預收款項總額中的人民幣40.0百萬元已於2017財年退回，餘額用作清償分銷商的貿易應收款項。2018財年並無退回任何款項。於2019財年，未退回客戶的預收款項約人民幣2.9百萬元退回予佳木斯金天愛心醫藥有限公司，因我們預計該客戶日後的採購量將大幅少於其付予我們的按金。退回款項後，未退回的預收款項結餘減至零。

除本文件「財務資料－合併財務狀況表節選項目的說明－貿易及其他應付款項」分節所述者外，我們一般不會要求分銷商支付任何按金或預付款項，而所有分銷商均獲授60日的信貸期。

債務

應付最終控制方款項

下表載列於所示各日期的應付最終控制方款項分析：

	於12月31日		於4月30日	於7月31日
	2017年	2018年	2019年	2020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)
應付最終控制方款項	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5,316</u>	<u>13,534</u>
				<u>12,854</u>

於2017年12月31日、2018年12月31日、2019年12月31日、2020年4月30日及2020年7月31日，應付最終控制方款項分別約為零、零、人民幣5.3百萬元、人民幣13.5百萬元及人民幣12.9百萬元（未經審核）。結餘屬非貿易性質、無抵押、免息及須按要求償還。結餘將於[編纂]前悉數償付。

財務資料

應付直接控股公司款項

下表載列於所示各日期的應付直接控股公司款項分析：

	於12月31日		於4月30日	於7月31日
	2017年	2018年	2020年	2020年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付直接控股公司款項	-	-	911	900

(未經審核)

應付直接控股公司款項指現代生物科技於2020年1月預先墊付的1,000,000港元貸款，作為成立石家莊藥研的資金。該結餘將於[編纂]前資本化。詳情請參閱本文件「歷史、發展及重組－重組－資本化貸款1,000,000港元」分節。

銀行借款

於2017年12月31日及2018年12月31日，我們並無任何借款。

於2019年12月31日、2020年4月30日及2020年7月31日，我們的銀行借款分別為人民幣5.0百萬元、人民幣5.0百萬元及人民幣5.0百萬元（未經審核），按固定利率每年4.6%計息。銀行借款須於一年內償還及由本集團擁有的租賃土地及樓宇的法定押記作抵押。

租賃負債

於2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年4月30日及2020年7月31日，我們的租賃負債分別約為零、零、零、人民幣0.07百萬元及人民幣0.8百萬元（未經審核），主要為營運所用的辦公室物業租賃。租期為24個月。於2020年4月30日及2020年7月31日，我們租賃負債的加權平均實際利率為每年4.6%。

財務資料

於2020年7月31日，即負債聲明的最後實際可行日期，我們的銀行融資總額為人民幣10.0百萬元，其中人民幣5.0百萬元未動用。

所有銀行融資均受限於契諾的履行，而有關契諾與附屬公司根據其相對財務資料的比率有關，這在金融機構的借貸安排中常見。倘附屬公司違反契諾，則已提取的融資須按要求償還。

我們確認，直至最後實際可行日期，我們在任何付款上並無重大延誤，亦無違反與我們借款有關的任何契諾。

或然負債

於最後實際可行日期，我們並無任何或然負債。我們目前並無涉及任何可能對我們的整體業務、經營業績或財務狀況造成重大不利影響的訴訟。我們已確認，自2020年4月30日起及直至最後實際可行日期，我們的或然負債並無任何重大變動。

負債聲明

於2020年7月31日，我們概無任何其他尚未償還按揭、押記、抵押、債券、貸款資本、銀行貸款及透支、債務證券或其他同類債務、租賃負債或租賃承擔、承兌債務（一般商業票據除外）或承兌信貸、擔保或任何重大或然負債。

我們確認，自2020年4月30日起及直至最後實際可行日期，本集團債務並無任何重大變動。

資本開支

我們的資本開支主要包括購買廠房及機器及改進生產設施產生的開支。2017財年、2018財年、2019財年以及2020年四個月的開支分別為約人民幣1.9百萬元、人民幣0.2百萬元、人民幣2.6百萬元及人民幣0.1百萬元。

於往績記錄期間後及於最後實際可行日期，我們因購買廠房、機器及汽車而產生資本開支約人民幣0.1百萬元。此外，我們目前計劃於截至2020年及2021年12月31日止年度動用分別約人民幣26.9百萬元及人民幣31.3百萬元，主要用於興建新物業及購買廠

財務資料

房及機器以擴充產能。我們的預測資本開支乃根據我們業務發展計劃進度，有關進度可受到許多我們無法控制的因素所影響，包括市場狀況、經濟及監管環境以及其他商機。有關進一步詳情，請參閱本文件「風險因素」、「未來計劃及[編纂]」及「業務－我們的戰略」。

我們預期主要透過[編纂][編纂]及經營活動所得現金淨額為我們的合約資本承擔及計劃資本開支撥付資金。我們相信，該等資金來源將足以應付為我們未來12個月的合約資本承擔及計劃資本開支。

物業權益

有關我們物業權益的詳情，請參閱本文件「業務－物業」分節。於最後實際可行日期，我們的物業權益並不構成我們物業活動的一部分，概無構成我們非物業活動一部分的單一物業權益的賬面值佔我們資產總值15%或以上。

關聯方交易

於往績記錄期間，我們訂立若干關聯方交易，有關詳情載於本文件附錄一所載會計師報告附註25。我們認為，關聯方交易乃按公平原則整體按一般商業條款進行，並不會嚴重影響我們於往績記錄期間的經營業績或使我們於往績記錄期間的過往業績未能如實反映我們未來表現的預測。

資產負債表以外安排

於最後實際可行日期，我們並無任何尚未清償的資產負債表以外的重大擔保、利率調期交易、外幣及商品遠期合約或任何其他資產負債表以外安排。我們並無從事涉及非外匯交易合約的交易活動。

財務資料

經選定財務比率討論

下表載列本集團於往績記錄期間的若干主要財務比率：

	於2017年 12月31日／ 2017財年	於2018年 12月31日／ 2018財年	於2019年 12月31日／ 2019財年	於2020年 4月30日／ 2020年 四個月
純利率 ⁽¹⁾ (%)	24.3	27.8	21.1	25.0
流動比率 ⁽²⁾ (倍)	2.4	3.2	1.9	2.6
速動比率 ⁽³⁾ (倍)	1.1	2.4	1.2	2.1
資本負債比率 ⁽⁴⁾ (%)	不適用	不適用	7.3	5.4
淨負債權益比率 ⁽⁵⁾ (%)	不適用	不適用	不適用	不適用
總資產回報率 ⁽⁶⁾ (%)	22.3	27.9	37.6	54.4
權益回報率 ⁽⁷⁾ (%)	34.2	39.0	67.2	82.4
利息覆蓋比率 ⁽⁸⁾ (倍)	30.2	不適用	不適用	470.8

附註：

1. 純利率等於年／期內純利除以年／期內收益。
2. 流動比率等於年／期末流動資產總值除以流動負債總額。
3. 速動比率等於年／期末流動資產總值減存貨除以流動負債總額。
4. 資本負債比率等於年／期末總負債除以總權益。總負債包括計息借款、租賃負債或透支。
5. 淨負債權益比率等於年／期末淨負債除以總權益。淨負債包括計息借款、租賃負債或透支、減銀行結餘及現金。
6. 總資產回報率等於(i)截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度的純利；或(ii)截至2020年4月30日止四個月的年化純利除以年／期末資產總值結餘。
7. 權益回報率等於(i)截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度的純利；或(ii)截至2020年4月30日止四個月的年化純利除以年／期末總權益結餘。
8. 利息覆蓋比率等於除財務成本及所得稅開支前溢利除以年／期內財務成本。

純利率

我們的純利率由2017財年的約24.3%增至2018財年的約27.8%。該增加主要是由於2018財年的毛利率增加。2019財年，我們的純利率下降至約21.1%，主要由於以下因素的綜合影響：(i)研發開支約人民幣8.3百萬元導致行政及其他經營開支增加；及(ii) 2019財年錄得[編纂]開支約人民幣11.8百萬元。我們的純利率增至2020年四個月的約25.0%，主要由於以下因素的綜合影響：(i) 2020年四個月的毛利率增至約46.1%，而2019財年則為約45.3%；及(ii)銷售及分銷開支佔收益的百分比下降，乃由於2020年四個月我們並無產生廣告及推廣開支。

財務資料

流動比率及速動比率

我們的流動比率及速動比率分別由2017年12月31日的約2.4倍及約1.1倍分別增至2018年12月31日的約3.2倍及約2.4倍。該增加主要是由於2018財年產生較高純利，導致銀行結餘及現金增加。該影響被存貨於2018年12月31日減少而所抵銷，帶來2018年12月31日速動比率的利好改善。2019年12月31日，我們的流動比率及速動比率分別減少至約1.9倍及約1.2倍，主要由於(i)向承德御室一名股東支付股息約人民幣103.3百萬元後，銀行結餘及現金減少；及(ii)於接近年末提取銀行借款及於2019年12月31日應付最終控制方款項增加。於2020年4月30日，我們的流動比率及速動比率分別上升至約2.6倍及約2.1倍，主要由於自2020年3月起中國各省份逐步解除出行限制後銷售交易急劇增加導致貿易及其他應收款項增加，被存貨減少所部分抵銷。

資本負債比率及淨負債權益比率

2017財年及2018財年，我們主要以經營活動產生的現金流量為日常營運提供資金。為應付我們的業務戰略及擴充計劃有關的資金需要，我們動用銀行貸款人民幣5.0百萬元，使資本負債比率分別上升至2019年12月31日的約7.3%及2020年4月30日的約5.4%。2020年4月30日的資本負債比率下降主要是由於期內純利增加，導致總權益增加所致。於2017財年、2018財年、2019財年及2020年四個月，我們維持淨現金狀況。

總資產回報率

我們的總資產回報率由2017財年的約22.3%增至2018財年的約27.9%。總資產回報率增加主要是由於年內純利增加被總資產因銀行結餘及現金增加而增加所抵銷。2019財年的總資產回報率增至約37.6%，主要是由於向承德御室一名股東支付股息約人民幣103.3百萬元導致銀行結餘及現金減少。2020四個月的總資產回報率增至約54.4%，主要由於年化純利增加。

財務資料

權益回報率

我們的權益回報率由2017財年的約34.2%增至2018財年的約39.0%。權益回報率的增加主要是由於2018財年純利增加。2019財年，我們的權益回報率增至約67.2%，乃由於向承德御室一名股東支付股息約人民幣103.3百萬元。2020四個月的權益回報率增至約82.4%，乃由於年化純利增加。

利息覆蓋比率

2017財年的利息覆蓋比率約為30.2倍。於2018財年，我們並無產生任何利息開支，乃由於計息借款已於2017財年悉數償還，且並無於2018財年進行額外借款。2019財年，由於我們於接近年末提取新銀行借款，因此並無產生任何利息開支。

2020年四個月的利息覆蓋比率約為470.8倍，主要歸因於我們於2019年12月取得銀行借款相關之利息開支人民幣0.1百萬元及2020年四個月確認的租賃負債所致。

財務資料

未經審核備考經調整合併有形資產淨值

詳情請參閱本文件附錄二「未經審核備考財務資料」。

有關市場風險的定量及定性披露

有關我們面臨的風險（例如信貸風險及流動資金風險），請參閱本文件附錄一會計師報告附註27。

股息政策

2017財年、2018財年及2020年四個月，概無宣派及分派股息。2019財年，我們向承德御室一名股東宣派及分派股息合共約人民幣103.3百萬元。全部宣派股息已悉數派付。過往股息分派記錄未必用於釐定我們未來可能宣派或派付的股息水平的參考或基準。溢利作為股息分派後，該部分溢利將無法再投資於本集團的營運。

任何股息的派付及金額（如派付）將取決於經營業績、現金流量、財務狀況、有關我們派付股息的法定及監管限制、未來前景及我們可能視為相關的其他因素而定。股份持有人有權按照股份已繳足或入賬列作繳足股款的比例收取有關股息。[編纂]後，股息的宣派將視乎董事會的建議以及上述的其他因素而定。基於上述情況，董事會計劃建議宣派的股息將約為於一個財政年度內可供分派予股東的除稅後溢利及全面收益總額的30%。

[編纂]開支

[編纂]開支指[編纂]佣金、專業費用及就[編纂]產生的其他費用。假設[編纂]並無獲行使及假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元，即本文件所述指示性[編纂]範圍的中位數，[編纂]開支（包括[編纂]佣金）屬非經常性質，預期將為約[編纂]百萬港元或約人民幣[編纂]百萬元等值，佔[編纂][編纂]總額約[編纂]%

在[編纂]開支總額中，分別約人民幣[編纂]百萬元及人民幣[編纂]百萬元已於2019財年及2020年四個月的損益中扣除。我們預期進一步產生[編纂]開支約人民幣[編纂]百萬元，其中(i)約人民幣[編纂]百萬元將於截至2020年12月31日止八個月的損益中扣除；及(ii)約人民幣[編纂]百萬元將於[編纂]後列賬為權益扣減。

財務資料

上述[編纂]開支為當前估計，僅供參考，而實際將予確認的金額會根據審核及變數與假設的當時變動予以調整。此外，未扣減已產生的[編纂]開支前，我們的溢利由2019年四個月約人民幣[編纂]百萬元增加[編纂]%至2020年四個月約人民幣[編纂]百萬元。[編纂]開支約人民幣[編纂]百萬元及人民幣[編纂]百萬元分別自2019年四個月及2020年四個月約的損益扣除後，我們的溢利依然由2019年四個月約人民幣[編纂]百萬元增加[編纂]%至2020年四個月約人民幣[編纂]百萬元。因此，我們預期[編纂]開支將不會對2020財年的經營業績構成重大不利影響。

可分派儲備

於2020年4月30日，我們並無任何可分派予股東的可分派儲備。

上市規則第十三章規定的披露

我們確認，截至最後實際可行日期並無察覺到有任何情況而導致須根據上市規則第13.13至13.19條作出披露。

無重大不利變動

[編纂]開支對損益的影響已對本集團自2020年4月30日（即我們最新合併財務資料日期）起的財務及交易狀況或前景造成變動。然而，我們預期[編纂]開支將不會對我們2020財年的經營業績構成重大不利影響。於估計由我們承擔的[編纂]開支（包括[編纂]佣金）總額約[編纂]百萬港元或約人民幣[編纂]百萬元中（按指示性[編纂]範圍的中位數每股[編纂][編纂]港元計算，且假設[編纂]並無獲行使），約人民幣[編纂]百萬元將於截至2020年12月31日止八個月的損益中扣除。詳情請參閱本文件「財務資料－[編纂]開支」。

此外，於2020年4月30日之後，相關政府部門推行若干隔離及保持距離措施以應對新冠病毒。董事認為及認同申報會計師的意見，新冠病毒爆發屬非調整事項，對本文件附錄一會計師報告所載的本集團相關歷史財務資料之計量、確認及披露並無重大影響，乃由於(i)上述措施於2020年初生效；及(ii)本集團截至2020年七個月的財務表現並無受重大不利影響。因此，會計師報告所載由申報會計師審核之的財務業績已遵守香港會計準則第10號「報告期後事項」。

董事確認，自2020年4月30日（即本集團最近期合併財務資料日期）起及直至本文件日期，我們的業務模式、財務或交易狀況以及整體中成藥行業市場的前景並無重大不利變動。我們亦確認，自2020年4月30日起並無發生會嚴重影響會計師報告所示財務資料的事件（全文載於本文件附錄一）。