

財務資料

閣下應將以下討論與分析，連同本文件附錄一會計師報告所載我們截至二零一八年、二零一九年及二零二零年三月三十一日以及截至二零一八年、二零一九年及二零二零年三月三十一日止年度的合併財務資料包括其附註一併閱覽。會計師報告所載財務資料根據香港財務報告準則編製。下列討論及分析及本文件的其他章節載有前瞻性陳述，該等陳述反映我們目前對涉及風險及不確定因素的未來事件及財務表現的看法。該等陳述基於我們按經驗及對過往事件、現況及預期未來發展的見解以及我們認為於有關情況下屬適當的其他因素而作出的假設及分析。於評估業務時，閣下應謹慎考慮本文件「風險因素」一節提供的資料。

概覽

我們為總部設於香港的領先品牌醫療保健公司，產品據點遍及大中華、東南亞及其他選定國家。我們的產品組合包括一系列廣泛的品牌醫療保健品，分為兩個產品類別，即消費者醫療保健品及品牌中藥。消費者醫療保健品包括品牌藥(主要以非處方藥形式分銷)及健康保健品。我們的品牌中藥包括非處方品牌中藥及濃縮中藥顆粒產品。截至二零二零年三月三十一日止年度，我們經營20個主要品牌，包括11個第三方品牌及9個自主品牌，合共佔該年度總收益的94.3%。我們經營垂直整合的業務，涵蓋品牌管理及營銷、第三方品牌產品的採購及代理、自主產品開發及製造以及銷售及分銷。

編製基準

本公司於二零二零年一月七日根據開曼公司法在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。根據重組，參與重組的本集團現時旗下公司及業務在重組前後均由雅各臣科研製藥控制。該控制並非暫時性質，故雅各臣科研製藥繼續面臨風險和享有裨益。因此，重組被視為同一控制下的實體及業務的業務合併。本文件附錄一會計師報告當中的合併財務報表所載過往財務資料已使用合併會計法編製，猶如本集團現時旗下公司及業務於往績記錄期間開始時已綜合入賬，惟合併公司及業務在較後日期首次受同一控制則另作別論。合併公司及業務的資產及負債已從雅各臣科研製藥的角度使用現有賬面值綜合入賬。

我們的合併損益及其他全面收益表、合併權益變動表及合併現金流量表包括本集團現時旗下公司及業務截至二零一八年、二零一九年及二零二零年三月三十一日止年度(或倘該等公司是在二零一七年四月一日之後的日期註冊成立、成立或被收購，則為自註冊成立、成立或收購日期起至二零二零年三月三十一日的期間)的合併經營業績，猶如目前的集團架構在該等年度的全年期間一直存在及猶如品牌醫療保健業務於最早呈列期間開始時或該等業務成立時(以較短者為準)已轉讓予本集團，惟不包括同時從事品牌醫療保健業務的雅各臣科研製藥若干附屬公司從事的其他經濟活動，有關業務根據重組並非本集團的一部分。我們已編製截至二零一八年、二零一九年及二零二零年三月三十一日的合併財務狀況表，以呈列本集團截至各日期的事務狀況，猶如重組已於二零一七年四月一日進行。有關進一步資料，請參閱本文件附錄一會計師報告所載的合併財務報表附註1及「歷史、重組及公司架構」一節。

財務資料

影響我們經營業績的因素

我們的財務狀況及經營業績主要受以下因素影響：

消費者醫療保健業務的增長

我們的消費者醫療保健業務包括品牌藥(主要以非處方藥形式分銷)及健康保健品。於往績記錄期間，我們的大部分收益來自消費者醫療保健品銷售，其分別佔截至二零一八年、二零一九年及二零二零年三月三十一日止年度收益的54.9%、52.8%及51.8%。我們的品牌藥銷售及健康保健品銷售均錄得收益增長，其中截至二零一八年、二零一九年及二零二零年三月三十一日止年度品牌藥銷售的收益分別為119.3百萬港元、128.8百萬港元及142.2百萬港元，同年健康保健品銷售的收益則分別為25.9百萬港元、33.4百萬港元及55.3百萬港元。我們消費者醫療保健業務的增長一直並可能繼續受到整體市場需求的影響，特別是於香港的需求。截至二零一八年、二零一九年及二零二零年三月三十一日止年度，分別有81.1%、76.0%及74.9%的收益來自香港。根據弗若斯特沙利文報告，香港非處方品牌藥市場的規模由二零一五年的29億港元增加至二零一九年的33億港元，複合年增長率為3.1%，並預期於二零二四年前達到36億港元。同時，香港健康保健市場規模由二零一五年的108億港元增加至二零一九年的120億港元，複合年增長率為2.7%，並預期於二零二四年前達到129億港元。整體市場需求可能受多項因素影響，包括市場推出競爭產品及受零售支出增減、健康意識、人口老化或其他因素、產品生命週期及品牌侵蝕及厭倦驅動令消費者偏好及產品觀感改變。任何該等變動繼而可能影響我們的未來銷售及經營業績。此外，我們計劃透過擴展產品的地理足跡進一步支持消費者醫療保健業務的增長。具體而言，我們力圖透過跨境電子商務計劃加深產品在中國的滲透。根據弗若斯特沙利文報告，中國電子商務市場藥劑製品的總商品交易額於二零一九年達505億港元，自二零一五年起複合年增長率為61.1%，預測於二零二四年前達4,522億港元。我們透過跨境電子商務渠道高效管理產品分銷及成功地把握市場機遇的能力，可能影響我們的財務狀況及經營業績。

我們消費者醫療保健業務的經營業績亦可能會受到我們產品組合規模及質量影響。我們將尋求透過以下措施內部擴大產品組合：(i)於產品及地區代理方面加深我們與第三方品牌擁有人的現有合作，(ii)向新的第三方品牌擁有人購買具協同效應的產品，及(iii)於現有自主品牌產品及其品牌吸引力的基礎上擴展產品線。尤其是，我們透過瞄準具有市場潛力的藥妝及營養保健產品，同時優先考慮產品功效及質量，致力於擴大消費者醫療保健品組合。有關進一步詳情，請參閱「業務—我們的業務策略」及「業務—我們的競爭優勢」各節。因此，我們持續採購或開發優質新產品的能力將影響我們消費者醫療保健業務的發展及增長。

品牌中藥的市場需求

我們於大中華及選定海外市場銷售品牌中藥。截至二零一八年、二零一九年及二零二零年三月三十一日止年度，品牌中藥業務分別佔收益的45.1%、47.2%及48.2%。我們的許多品牌中藥為傳統家用品牌，備受中國消費者推崇。我們的經營業績取決於我們能否維持或提高產品質量、準確分析市場格局及不斷變化的人口結構及消費者喜好、以及重塑該等傳統家用品牌，以繼續擴大品牌中藥的終端客戶群。

財務資料

此外，自我們於二零一八年及二零一九年分兩次收購Orizen集團以來，截至二零二零年三月三十一日止年度，我們的產品範圍擴大至包括濃縮中藥顆粒產品。有關收購事項的進一步詳情，請參閱「歷史、重組及公司架構—主要收購及出售事項—收購Orizen集團」一節。截至二零二零年三月三十一日止年度，濃縮中藥顆粒產品佔我們溢利的較大比例。我們成功整合Orizen集團業務及維持競爭力以及於銷售及分銷中創造協同效應的能力、濃縮中藥顆粒產品及中藥治療的市場認可度、濃縮中藥顆粒產品醫保範圍以及其他影響濃縮中藥顆粒產品需求的因素均可能對我們的財務狀況及經營業績產生重大影響。

與第三方品牌擁有人的分銷條款或引進授權

截至二零一八年、二零一九年及二零二零年三月三十一日止年度，第三方品牌產品的銷售額分別佔收益的21.0%、25.0%及28.2%。截至二零二零年三月三十一日止年度，在我們經營的20個主要品牌中，該等第三方品牌產品涵蓋11個品牌，我們計劃繼續物色及引入新的第三方品牌產品，以進一步擴大產品組合及發展業務。我們與第三方品牌擁有人的各項合作條款及條件均根據具體情況磋商。儘管我們一般力求通過與品牌擁有人訂立分銷或引進授權協議向第三方品牌擁有人取得獨家分銷權，但合作條款可能視乎品牌擁有人的習慣及訂約方的議價能力而有所不同。我們自特定第三方品牌產品中獲得的收益及溢利將受到相關協議條款及條件的影響，例如期限、獨家分銷權、獲授權分銷地區的規模，以及作出任何預付款項或授權費的要求、產品利潤是否充足、支持水平、靈活性、對品牌管理的控制權及取得充足的產品市場意識及客戶忠誠度所需的銷售及營銷開支金額。因此，我們能否以相若或更佳的商業條款與主要第三方品牌擁有人重續現有分銷或引進授權及我們能否以有利條款獲取新第三方品牌產品將對我們的業務及經營業績產生重大影響。

有效的品牌管理以及銷售及分銷網絡

我們的品牌醫療保健業務的發展得益於我們的品牌管理能力以及銷售及分銷網絡。我們通過專門的品牌管理及營銷策略來管理不斷發展的第三方品牌及自主品牌組合，通過多渠道營銷活動不斷提高產品知名度、品牌參與度及市場地位。同時，我們將消費者對產品的興趣進行商品化的能力可能受我們的銷售及分銷網絡的廣度及深度所影響。我們已於香港建立廣闊的銷售及分銷網絡，地理範圍覆蓋中國、澳門、台灣以及於東南亞、歐洲、北美及加勒比海群島等地區的選定國家。我們擬通過以下方式進一步擴大我們的網絡：(i)開發精選品牌醫療保健品的中國跨境電子商務渠道，(ii)與中國合營企業合夥人(一間知名中國國有企業集團)進行合作，以於中國分銷保濟丸(以普濟丸商品名稱及包裝)，及(iii)開發亞洲品牌醫療保健採購及分銷平台。實施該等策略將耗費資源並產生成本，例如擴展海外銷售及分銷網絡導致費用增加。我們有效管理品牌以及銷售及分銷網絡的能力可能影響我們的財務狀況及經營業績。

財務資料

材料成本

我們的材料成本主要包括購買第三方品牌產品及第三方製造商(包括雅各臣關連人士)所生產若干自主品牌產品的製成品成本，以及用於製造自主品牌產品的原材料及包裝材料的成本。截至二零一八年、二零一九年及二零二零年三月三十一日止年度，材料成本分別佔銷售成本的48.1%、55.9%及68.0%。雖然第三方品牌擁有人及第三方製造商的貨品成本由合約訂定，但我們的材料成本可能受製造我們產品所需的原材料及包裝材料的供應及價格所影響，並受整體市況、天氣狀況及自然災害發生等因素的影響，且當中大多數情況超出我們的控制範圍。於當前期限屆滿前，我們與第三方品牌擁有人或第三方製造商的協議的定價條款的任何變動，或原材料及包裝材料的價格變動，均可能影響我們的材料成本，進而可能影響我們的經營業績及盈利能力。有關材料成本敏感度分析的進一步詳情，請參閱下文「－合併損益及其他全面收益表主要項目－銷售成本」一節。

產品質量

由於我們相信產品的安全及質量對客戶的採購決策影響重大，我們非常重視產品質量，並堅守嚴格的質量保證及控制措施。於往績記錄期間，我們發生兩宗自願產品召回事件，當中涉及我們當時的聯營公司及一間附屬公司，詳情於「業務－銷售及分銷－產品退貨、召回及保修」一節載述。上述事件概無對業務及營運造成任何重大負面影響。除該兩宗事件外，於往績記錄期間，概無發生來自直接客戶的重大產品退貨或產品召回，我們亦無遭遇因產品質量問題而受到客戶的任何重大投訴或產品責任或其他法律索賠。然而，倘發生任何與產品相關的實際或聲稱的質量問題，我們可能需從市場召回產品，其可能導致我們未能維持有效的質量保證及控制系統、負面報道或與產品或其他方面有關的不利關聯。品牌聲譽及推廣其他產品的能力可能受產品召回事件影響，繼而影響我們的財務狀況及經營業績。

監管變動

我們的經營處於受高度規管的行業。就製造業務而言，我們在香港設有GMP認證的品牌中藥製造設施及PIC/S GMP認證的品牌藥製造設施。生產相關產品時，我們須遵守相應標準，其中包括用於製造、加工及包裝的最低品質控制要求。此外，我們的品牌藥及品牌中藥通常需要進行產品註冊，方可於香港、中國及其他選定海外市場銷售及供應。我們設有專責團隊，負責密切監察適用的監管機制，確保產品在各個國家成功及時註冊，並持續符合相關產品註冊及產品許可要求。任何監管變動均可能要求我們升級設施並修改製造流程，導致合規成本增加，或導致我們未能及時或根本無法重續產品牌照，從而可能影響我們的財務狀況及經營業績。

財務資料

2019冠狀病毒病疫情

由於不時實施各種社交距離措施及旅遊限制，香港本地經濟活動及訪客數目均有所下降，因此2019冠狀病毒病的爆發整體上削弱了消費者信心並對香港零售支出造成不利影響。於二零二零年第一季度，2019冠狀病毒病疫情已對我們多種品牌保健品的銷售(特別是通過零售渠道的銷售)造成負面影響。我們可透過擴大我們的產品組合以囊括口罩及消毒搓手液等於2019冠狀病毒病爆發期間需求旺盛的個人衛生產品，從而應對市場的急劇變化。儘管在爆發2019冠狀病毒病的情況下，我們於截至二零二零年三月三十一日止年度仍錄得較截至二零一九年三月三十一日止年度更高的收益(由其中包括)銷售口罩及自二零二零年八月以來合併計入Orizen集團業績所支持)，惟我們的整體毛利率因產品組合轉向毛利率相對較低的產品而有所下降。2019冠狀病毒病疫情所造成的財務影響可能將於日後持續發展。另一方面，於二零二零年第二季度，我們從根據香港政府制定的保就業計劃所發放的工資補貼中受惠。

在營運方面，我們已實施多項措施減輕2019冠狀病毒病疫情對業務的影響。舉例而言，我們已採取預防措施維持工作環境衛生，例如向員工提供足夠口罩及消毒搓手液、對進入物業的所有人員執行健康篩查程序及在我們的物業進行定期消毒。我們已密切追蹤員工的健康狀況，截至最後可行日期，我們並未收到任何2019冠狀病毒病確診或疑似個案的報告。此外，直至最後可行日期，我們並未因2019冠狀病毒病疫情而遭受任何會對我們的業務營運及財務狀況造成重大不利影響的供應鏈以及銷售及分銷中斷的情況。

2019冠狀病毒病疫情對我們業績的影響程度尚不明朗，且未來或發生重大變化。2019冠狀病毒病或其他傳染病或流行病疫情進一步延續可能對我們的財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

主要會計政策

按照香港財務報告準則編製過往財務資料需要我們作出影響會計政策應用以及合併財務報表上的資產、負債、收入及開支報告金額的判斷、估計及假設。主要會計政策(包括收益確認及其他會計處理)及報告業績對判斷、估計及假設變動的敏感度為審閱合併財務報表時須考慮的因素。有關進一步資料，請參閱本文件附錄一會計師報告所載合併財務報表附註2。

財務資料

經營業績

下表載列截至二零一八年、二零一九年及二零二零年三月三十一日止年度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					
	二零一八年		二零一九年		二零二零年	
	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
收益.....	264,332	100.0	307,515	100.0	381,542	100.0
銷售成本.....	(118,143)	(44.7)	(137,830)	(44.8)	(191,363)	(50.2)
毛利.....	146,189	55.3	169,685	55.2	190,179	49.8
其他收入淨額.....	2,402	0.9	4,240	1.4	8,087	2.1
銷售及分銷開支.....	(57,184)	(21.6)	(62,317)	(20.3)	(89,000)	(23.3)
行政及其他營運開支.....	(37,853)	(14.3)	(45,088)	(14.7)	(50,229)	(13.1)
[編纂]開支.....	-	-	-	-	(7,189)	(1.9)
經營溢利.....	53,554	20.3	66,520	21.6	51,848	13.6
融資成本.....	(1,733)	(0.7)	(1,390)	(0.4)	(845)	(0.2)
應佔聯營公司溢利減虧損.....	-	-	4,719	1.5	2,963	0.7
除稅前溢利.....	51,821	19.6	69,849	22.7	53,966	14.1
所得稅.....	(7,975)	(3.0)	(10,581)	(3.4)	(9,669)	(2.5)
年內溢利.....	43,846	16.6	59,268	19.3	44,297	11.6

合併損益及其他全面收益表主要項目

收益

收益產生自銷售品牌醫療保健品，指提供予客戶的貨品銷售價值減退貨及銷售回扣，並扣除任何貿易折扣。

按業務分部劃分

我們的品牌醫療保健品組合分為兩個產品類別，即消費者醫療保健品(包括品牌藥及健康保健品)及品牌中藥。我們根據以下三個業務分部管理該等產品線：(i)品牌藥；(ii)健康保健品；及(iii)品牌中藥。下表載列所示期間按業務分部劃分的收益：

	截至三月三十一日止年度					
	二零一八年		二零一九年		二零二零年	
	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
消費者醫療保健						
品牌藥.....	119,331	45.1	128,833	41.9	142,215	37.3
健康保健品.....	25,858	9.8	33,427	10.9	55,318	14.5
	145,189	54.9	162,260	52.8	197,533	51.8
品牌中藥.....	119,143	45.1	145,255	47.2	184,009	48.2
總計.....	264,332	100.0	307,515	100.0	381,542	100.0

財務資料

按分銷渠道劃分

下表載列於所示期間按分銷渠道劃分的收益：

	截至三月三十一日止年度					
	二零一八年		二零一九年		二零二零年	
	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
直銷						
貿易公司.....	153,614	58.1	159,070	51.7	156,457	41.0
中醫.....	-	-	-	-	70,287	18.4
零售商 ⁽¹⁾	51,241	19.4	49,358	16.1	39,085	10.2
醫院及診所.....	12,748	4.8	27,604	9.0	38,169	10.0
其他 ⁽²⁾	10,278	3.9	9,333	3.0	19,267	5.1
	<u>227,881</u>	<u>86.2</u>	<u>245,365</u>	<u>79.8</u>	<u>323,265</u>	<u>84.7</u>
分銷商及批發商.....	36,451	13.8	62,150	20.2	58,277	15.3
總計.....	<u>264,332</u>	<u>100.0</u>	<u>307,515</u>	<u>100.0</u>	<u>381,542</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 包括主要現代貿易連鎖店、註冊藥房及藥店。
- (2) 包括公司客戶、非盈利組織、透過電子商務平台的終端消費者及雅各臣關連人士。

我們針對不同產品及地區市場採用量身定制的混合銷售及分銷模式。我們在香港將大部分產品直接銷售予公司客戶，並委聘少數分銷商及批發商將選定產品分銷香港、中國及海外，由彼等將產品轉售予其下游客戶。

於往績記錄期間，我們的大部分收益來自直銷，截至二零一八年、二零一九年及二零二零年三月三十一日止年度分別佔收益的86.2%、79.8%及84.7%。特別是，我們在收購Orizen集團後，於截至二零二零年三月三十一日止年度將產品範疇擴大，納入主要直接銷售予中醫的濃縮中藥顆粒產品。於截至二零二零年三月三十一日止年度，銷售濃縮中藥顆粒產品產生70.9百萬港元或18.6%的收益。

按地理位置劃分

下表載列於所示期間根據貨品分銷予最終客戶的所在地，按地理位置劃分來自的外部客戶的收益：

	截至三月三十一日止年度					
	二零一八年		二零一九年		二零二零年	
	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
香港 ⁽¹⁾	214,398	81.1	233,586	76.0	285,589	74.9
中國及澳門.....	32,499	12.3	43,621	14.2	64,350	16.9
其他.....	17,435	6.6	30,308	9.8	31,603	8.2
	<u>264,332</u>	<u>100.0</u>	<u>307,515</u>	<u>100.0</u>	<u>381,542</u>	<u>100.0</u>
總計.....	<u>264,332</u>	<u>100.0</u>	<u>307,515</u>	<u>100.0</u>	<u>381,542</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 包括向香港分銷商作出銷售，供其透過跨境電子商務渠道轉售到中國。

財務資料

於往績記錄期間，我們的產品足跡在地域上有所擴大。我們的大部分收益來自香港(我們業務營運基地)，截至二零一八年、二零一九年及二零二零年三月三十一日止年度分別佔收益的81.1%、76.0%及74.9%。

儘管我們預期香港未來將繼續佔絕大部分收益，惟我們擬透過實施跨境電子商務計劃及開發亞洲採購及分銷平台加深我們在中國的產品滲透。於往績記錄期間，我們來自中國及澳門的收益由截至二零一八年三月三十一日止年度的32.5百萬港元增加98.0%至截至二零二零年三月三十一日止年度的64.4百萬港元。該增加主要由於飛鷹活絡油在中國的銷售增加，以及AIM 0.01%亞妥明眼藥水、何濟公止痛退熱散及保濟丸在澳門的銷售增加。就其他海外市場而言，我們在截至二零一九年三月三十一日止年度已成功與加勒比海群島的當地批發商建立密切關係。自此，我們截至二零一九及二零二零年三月三十一日止年度的十靈油銷售額較截至二零一八年三月三十一日止年度錄得顯著增加。

按品牌所有權劃分

下表載列於所示期間按品牌所有權劃分的收益：

	截至三月三十一日止年度					
	二零一八年		二零一九年		二零二零年	
	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
第三方品牌產品	55,559	21.0	77,017	25.0	107,494	28.2
自主品牌產品						
自行製造	205,340	77.7	225,895	73.5	203,552	53.3
第三方製造商生產	3,433	1.3	4,603	1.5	70,496	18.5
	<u>208,773</u>	<u>79.0</u>	<u>230,498</u>	<u>75.0</u>	<u>274,048</u>	<u>71.8</u>
總計	<u>264,332</u>	<u>100.0</u>	<u>307,515</u>	<u>100.0</u>	<u>381,542</u>	<u>100.0</u>

於往績記錄期間，我們的自主品牌產品佔大部分收益，截至二零一八年、二零一九年及二零二零年三月三十一日止年度分別佔收益的79.0%、75.0%及71.8%。我們的大部分自主品牌產品為自行製造，部分產品則外包予第三方製造商(包括雅各臣關連人士)生產。自截至二零二零年三月三十一日止年度以來，我們產品類型擴大至包括自主品牌濃縮中藥顆粒產品，其以第三方製造形式外包予GMP認證製造商進行生產。因此，由第三方製造商生產的自主品牌產品由截至二零一九年三月三十一日止年度的4.6百萬港元增加65.9百萬港元至截至二零二零年三月三十一日止年度的70.5百萬港元。

財務資料

按產品劃分

下表載列所示期間按五大暢銷產品劃分的收益：

	截至三月三十一日止年度					
	二零一八年		二零一九年		二零二零年	
	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
何濟公止痛退熱散	80,933	30.6	75,593	24.6	88,112	23.1
保濟丸	92,701	35.1	106,531	34.7	77,443	20.3
AIM 0.01% 亞妥明眼藥水 ⁽¹⁾	-	-	11,976	3.9	19,748	5.2
德國秀碧除疤膏	23,754	9.0	24,717	8.0	15,767	4.1
安可待乳癌基因 表現檢測 ⁽²⁾	6,019	2.3	*	*	13,372	3.5
飛鷹牌活絡油 ⁽²⁾	*	*	12,406	4.0	*	*
金剛胺藥片100毫克 ⁽²⁾	5,376	2.0	*	*	*	*
	<u>208,783</u>	<u>79.0</u>	<u>231,223</u>	<u>75.2</u>	<u>214,442</u>	<u>56.2</u>
其他	55,549	21.0	76,292	24.8	167,100	43.8
總計	<u>264,332</u>	<u>100.0</u>	<u>307,515</u>	<u>100.0</u>	<u>381,542</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 我們於二零一八年九月推出AIM 0.01%亞妥明眼藥水。

(2) 不屬所示期間五大暢銷產品的產品以星號*表示。

於往績記錄期間的各年度，何濟公止痛退熱散及保濟丸為我們的兩大暢銷產品，合併佔我們絕大部分的收益。截至二零一八年、二零一九年及二零二零年三月三十一日止年度，五大暢銷產品的收益貢獻由79.0%降低至75.2%，並進一步降低至56.2%。截至二零二零年三月三十一日止年度，該等降幅主要由於我們擴大產品組合，尤其是納入了濃縮中藥顆粒產品。

銷售成本

銷售成本包括為製造或採購已售貨品而產生的直接成本。下表載列於所示期間銷售成本的明細：

	截至三月三十一日止年度					
	二零一八年		二零一九年		二零二零年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%
材料成本						
製成品	14,290	12.1	32,862	23.8	95,030	49.7
原材料及包裝材料	42,558	36.0	44,232	32.1	35,058	18.3
	<u>56,848</u>	<u>48.1</u>	<u>77,094</u>	<u>55.9</u>	<u>130,088</u>	<u>68.0</u>
員工成本	28,363	24.0	28,788	20.9	31,105	16.2
折舊及攤銷	17,442	14.8	17,673	12.8	15,800	8.3
公共設施	6,415	5.4	4,355	3.2	3,769	2.0
生產消耗品	2,240	1.9	2,622	1.9	3,578	1.9
維修及保養	2,454	2.1	2,604	1.9	2,573	1.3
其他	4,381	3.7	4,694	3.4	4,450	2.3
總計	<u>118,143</u>	<u>100.0</u>	<u>137,830</u>	<u>100.0</u>	<u>191,363</u>	<u>100.0</u>

財務資料

於往績記錄期間產生的銷售成本主要包括材料成本，分別佔我們截至二零一八年、二零一九年及二零二零年三月三十一日止年度銷售成本的48.1%、55.9%及68.0%。材料成本主要包括(i)購買第三方品牌產品及第三方製造商(包括雅各臣關連人士)生產的若干自主品牌產品製成品的成本；及(ii)用於製造自主品牌產品的原材料及包裝材料的成本。

下表載列截至二零二零年三月三十一日止年度的整體毛利及毛利率敏感度，僅供說明用途，有關敏感度基於往績記錄期間因應同年材料成本若干潛在變動而定的材料成本波幅，並假設所有其他變量維持不變：

	截至二零二零年三月三十一日止年度		
	毛利變動	毛利率變動	毛利率
	千港元	%	%
材料成本百分比變動			
-10%	13,009	3.5	53.3
-8%	10,407	2.8	52.6
-6%	7,805	2.1	51.9
-4%	5,204	1.4	51.2
-2%	2,602	0.7	50.5
0%	—	—	49.8
2%	(2,602)	(0.6)	49.2
4%	(5,204)	(1.3)	48.5
6%	(7,805)	(2.0)	47.8
8%	(10,407)	(2.7)	47.1
10%	(13,009)	(3.4)	46.4

毛利及毛利率

下表載列於所示期間按業務分部劃分的毛利及毛利率明細：

	截至三月三十一日止年度					
	二零一八年		二零一九年		二零二零年	
	千港元	毛利率	千港元	毛利率	千港元	毛利率
消費者醫療保健						
品牌藥	86,889	72.8	92,741	72.0	100,543	70.7
健康保健品	14,180	54.8	14,358	43.0	22,419	40.5
	101,069		107,099		122,962	
品牌中藥	45,120	37.9	62,586	43.1	67,217	36.5
總計	146,189	55.3	169,685	55.2	190,179	49.8

我們於截至二零一八年、二零一九年及二零二零年三月三十一日止年度的整體毛利率分別為55.3%、55.2%及49.8%。於往績記錄期間，由於我們在考慮若干品牌藥相對穩固的品牌定位後按較高利潤為其定價，故與健康保健品及品牌中藥相比，我們品牌藥錄得的毛利率較高。

財務資料

其他收入淨額

其他收入淨額包括我們於日常業務過程中所確認收益以外的收入。下表載列於所示期間其他收入淨額的明細：

	截至三月三十一日止年度					
	二零一八年		二零一九年		二零二零年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%
佣金收入.....	948	39.5	1,366	32.2	1,346	16.6
來自一間同系附屬公司 的利息收入.....	1,148	47.8	2,269	53.5	5,754	71.2
銀行存款利息收入.....	-	-	23	0.5	138	1.7
外匯(虧損)/收益淨額.....	(38)	(1.6)	(77)	(1.8)	139	1.7
出售物業、廠房及 設備收益/(虧損)淨額.....	57	2.4	-	-	(235)	(2.9)
其他.....	287	11.9	659	15.6	945	11.7
總計.....	2,402	100.0	4,240	100.0	8,087	100.0

於往績記錄期間，其他收入淨額主要包括(i)來自一間同系附屬公司的利息收入(於下文「關聯方交易」一節中進一步論述)，及(ii)我們就並非由我們經營的產品向若干第三方品牌擁有人提供物流服務所得佣金收入。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支包括就產品及品牌的營銷、銷售及分銷所產生的開支。下表載列於所示期間銷售及分銷開支的明細：

	截至三月三十一日止年度					
	二零一八年		二零一九年		二零二零年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%
廣告及推廣成本.....	32,470	56.8	32,575	52.3	31,833	35.8
員工成本.....	10,328	18.1	12,659	20.3	22,746	25.6
折舊及攤銷.....	8,256	14.4	8,890	14.3	13,137	14.8
分銷成本.....	4,262	7.5	5,886	9.4	12,133	13.6
差旅開支.....	479	0.8	335	0.6	481	0.5
公共設施.....	251	0.4	331	0.5	232	0.3
其他.....	1,138	2.0	1,641	2.6	8,438	9.4
總計.....	57,184	100.0	62,317	100.0	89,000	100.0

於往績記錄期間，廣告及推廣成本為銷售及分銷開支的最大組成部分，主要指與在多個媒體平台投放廣告以推廣產品有關的開支及費用。截至二零一八年、二零一九年及二零二零年三月三十一日止年度，廣告及推廣支出保持相對穩定，分別為32.5百萬港元、32.6百萬港元及31.8百萬港元。

員工成本為銷售及分銷開支的另一重大組成部分，主要指我們應付銷售及營銷以及物流及倉儲人員的薪金、佣金及福利。截至二零一八年及二零一九年三月三十一日止兩個年度各年的員工成本保持穩定，惟截至二零二零年三月三十一日止年度的員工成本大幅增加，主要由於自二零一九年八月起Orizen集團的業績綜合入賬，因此納入其銷售及分銷人員。

財務資料

銷售及分銷開支的其他重大組成部分包括折舊及攤銷，主要指無形資產攤銷(於下文「無形資產」一節中進一步論述)、分銷成本(主要與產品物流及分銷開支有關)及其他雜項開支(如諮詢、授權及註冊費)。

行政及其他營運開支

行政及其他營運開支由就業務的行政、營運及管理所產生的開支組成。下表載列於所示期間行政及其他營運開支的明細：

	截至三月三十一日止年度					
	二零一八年		二零一九年		二零二零年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%
管理費.....	20,510	54.1	24,921	55.3	18,982	37.8
員工成本.....	7,038	18.6	6,937	15.4	10,131	20.2
法律及專業費用.....	2,831	7.5	2,675	5.9	7,193	14.3
折舊及攤銷.....	4,122	10.9	3,117	6.9	6,925	13.8
公共設施.....	302	0.8	312	0.7	350	0.7
研發.....	9	0.1	235	0.5	-	-
貿易應收款項減值虧損.....	-	-	2,600	5.8	-	-
其他.....	3,041	8.0	4,291	9.5	6,648	13.2
總計	37,853	100.0	45,088	100.0	50,229	100.0

於往績記錄期間，行政及其他營運開支主要來自(i)管理費(於下文「關聯方交易—支付同系附屬公司管理費」一節中進一步論述)；(ii)員工成本，主要指我們應付營運、採購、一般管理、融資及人力資源以及其他一般行政員工的薪金及福利；(iii)法律及專業費用，主要與企業諮詢以及我們的投資及收購有關；及(iv)折舊及攤銷，主要包括樓宇、傢俱、固定裝置及辦公設備、機器及設備、租賃土地、租賃裝修以及汽車的折舊。於截至二零一九年三月三十一日止年度，我們就收款嚴重存疑且已個別減值的一名貿易公司客戶產生貿易應收款項減值虧損2.6百萬港元，而我們已終止與該名客戶的業務往來。

[編纂]開支

[編纂]開支包括我們就分拆產生的開支。該等開支主要包括於往績記錄期間就法律顧問、申報會計師及其他專業人士以及保薦人因應分拆提供的服務，向彼等支付的專業費用以及保薦人費用。此外，我們將產生[編纂]佣金及其他費用，預期於截至二零二一年三月三十一日止年度產生額外[編纂]開支約[編纂]港元，其中約[編纂]港元預期將於合併損益及其他全面收益表中確認，而約[編纂]港元預期將於[編纂]後自權益中扣除。我們預期，截至二零二一年三月三十一日止年度的純利會因該等一次性[編纂]開支而受到重大影響。

財務資料

融資成本

融資成本包括借貸利息開支及租賃負債利息。下表載列於所示期間融資成本的明細：

	截至三月三十一日止年度					
	二零一八年		二零一九年		二零二零年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%
銀行貸款利息	753	43.5	426	30.6	45	5.3
應付一間同系附屬公司 款項的利息開支	230	13.3	389	28.0	305	36.1
應付以下各方租賃負債利息						
第三方	292	16.8	293	21.1	292	34.6
一間同系附屬公司	458	26.4	282	20.3	203	24.0
	<u>750</u>	<u>43.2</u>	<u>575</u>	<u>41.4</u>	<u>495</u>	<u>58.6</u>
總計	<u>1,733</u>	<u>100.0</u>	<u>1,390</u>	<u>100.0</u>	<u>845</u>	<u>100.0</u>

應佔聯營公司溢利減虧損

截至二零一八年、二零一九年及二零二零年三月三十一日止年度，應佔聯營公司溢利減虧損分別為零、4.7百萬港元及3.0百萬港元，其指應佔Orizen集團及另一間從事醫療保健業務的聯營公司的溢利。截至二零一九年三月三十一日止年度，我們於二零一八年七月十一日收購Orizen的45%已發行股份，因此，Orizen集團成為我們的聯營公司。截至二零二零年三月三十一日止年度，我們進一步收購Orizen的額外43%已發行股份總數，因此，於二零一九年八月六日收購事項完成後，Orizen集團不再是我們的聯營公司，而是成為我們擁有88%權益的附屬公司。

所得稅開支

所得稅開支包括即期所得稅及遞延所得稅。下表載列於所示期間所得稅開支的明細：

	截至三月三十一日止年度		
	二零一八年	二零一九年	二零二零年
	千港元	千港元	千港元
即期稅項	8,944	12,494	13,326
遞延稅項	(969)	(1,913)	(3,657)
總計	<u>7,975</u>	<u>10,581</u>	<u>9,669</u>

根據開曼群島及英屬處女群島的稅務規則及規例，本公司或其附屬公司於開曼群島或英屬處女群島毋須繳納任何所得稅。於往績記錄期間，我們須按稅率16.5%及17%就年內估計應課稅溢利分別繳納香港利得稅及新加坡企業所得稅。由於我們中國附屬公司的營運規模甚小，且於往績記錄期間錄得虧損，故我們毋須繳納中國稅項。

截至二零一八年、二零一九年及二零二零年三月三十一日止年度，實際稅率分別為15.4%、15.1%及17.9%。

於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們已支付所有到期應付及適用的相關稅項，且概無與相關稅務機構存在爭議或存在未解決的稅務事宜。

財務資料

按年比較經營業績

截至二零二零年三月三十一日止年度與截至二零一九年三月三十一日止年度比較

收益

收益由截至二零一九年三月三十一日止年度的307.5百萬港元增加24.1%至截至二零二零年三月三十一日止年度的381.5百萬港元。該增加歸因於(i)銷售品牌中藥產生的收益增加38.8百萬港元，(ii)銷售健康保健品產生的收益增加21.9百萬港元，及(iii)銷售品牌藥產生的收益增加13.4百萬港元。

品牌藥

銷售品牌藥產生的收益由截至二零一九年三月三十一日止年度的128.8百萬港元增加10.4%至截至二零二零年三月三十一日止年度的142.2百萬港元。該增加主要由於(i)主要因推出新營銷活動令銷量及平均售價增加而致何濟公止痛退熱散銷售收益增加12.5百萬港元；及(ii)主要因更具競爭力的定價帶動銷售額增加而致AIM 0.01%亞妥明眼藥水銷售收益增加7.8百萬港元，部分被主要因面向主要現代貿易連鎖店的銷售額減少而致德國秀碧除疤膏銷售收益減少9.0百萬港元所抵銷，我們相信此乃主要由於二零一九年下半年的社會動盪及二零二零年2019冠狀病毒病疫情對香港訪客及本地消費者零售支出造成負面影響。

健康保健品

銷售健康保健品產生的收益由截至二零一九年三月三十一日止年度的33.4百萬港元增加65.5%至截至二零二零年三月三十一日止年度的55.3百萬港元，主要由於(i)主要因2019冠狀病毒病疫情而致口罩及消毒搓手液等個人衛生產品銷售收益增加18.8百萬港元，及(ii)主要因我們與香港乳癌基金會訂立的補貼計劃，以按補貼價為合資格的臨床且經過檢測的患者提供檢測，因此帶動安可待乳癌基因表現檢測®銷量以致銷售收益增加3.9百萬港元。

品牌中藥

銷售品牌中藥產生的收益由截至二零一九年三月三十一日止年度的145.3百萬港元增加26.7%至截至二零二零年三月三十一日止年度的184.0百萬港元。該增加主要由於自二零一九年八月收購Orizen集團的控股權起，Orizen集團的濃縮中藥顆粒產品銷售收益70.9百萬港元綜合入賬所致。該增加部分被主要因向香港主要現代貿易連鎖店、註冊藥房及藥店進行的銷售減少而致保濟丸銷售收益減少29.1百萬港元所抵銷，我們相信此乃主要由於二零一九年下半年的社會動盪及二零二零年2019冠狀病毒病疫情對香港訪客及本地消費者零售支出造成負面影響。

銷售成本

銷售成本由截至二零一九年三月三十一日止年度的137.8百萬港元增加38.8%至截至二零二零年三月三十一日止年度的191.4百萬港元。該增加主要由於自二零一九年八月起將Orizen集團的業績綜合入賬及相應確認濃縮中藥顆粒產品(包括第三方品牌濃縮中藥顆粒及第三方製造商生產的自主品牌濃縮中藥顆粒的製成品)的採購成本而致材料成本增加53.0百萬港元。

財務資料

毛利及毛利率

由於上述原因，毛利由截至二零一九年三月三十一日止年度的169.7百萬港元增加12.1%至截至二零二零年三月三十一日止年度的190.2百萬港元。

整體毛利率由截至二零一九年三月三十一日止年度的55.2%下降至截至二零二零年三月三十一日止年度的49.8%。該下降主要由於(i)截至二零二零年三月三十一日止年度所有三個業務分部(尤其是品牌中藥)的毛利率下降，及(ii)品牌藥(毛利率通常高於其他業務分部)的收益貢獻減少。

品牌藥的毛利率由截至二零一九年三月三十一日止年度的72.0%下降至截至二零二零年三月三十一日止年度的70.7%。該下降主要由於我們為獲得人氣及市場份額而採取更具競爭力的定價，使得AIM 0.01%亞妥明眼藥水銷售額增加，而其毛利率與部分其他品牌藥相比較低。

健康保健品的毛利率由截至二零一九年三月三十一日止年度的43.0%下降至截至二零二零年三月三十一日止年度的40.5%。該下降主要由於我們在2019冠狀病毒病疫情期間銷售毛利率相對較低的口罩。

品牌中藥的毛利率由截至二零一九年三月三十一日止年度的43.1%下降至截至二零二零年三月三十一日止年度的36.5%。該下降主要由於上文所述保濟丸(毛利率相對較高)銷售額減少所致。

其他收入淨額

其他收入淨額由截至二零一九年三月三十一日止年度的4.2百萬港元增加90.7%至截至二零二零年三月三十一日止年度的8.1百萬港元。該增加主要由於來自主要履行雅各臣科研製藥集團的集中庫務管理職能的雅各臣科研製藥一間同系附屬公司(「**Jacobson Treasury**」)的利息收入增加3.5百萬港元。截至二零二零年三月三十一日止年度，我們就庫務管理目的向Jacobson Treasury墊付較大數額款項且適用利率亦略有上浮。有關進一步詳情，請參閱下文「關聯方交易」一節。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由截至二零一九年三月三十一日止年度的62.3百萬港元增加42.8%至截至二零二零年三月三十一日止年度的89.0百萬港元。該增加主要由於：(i)主要因有關員工人數增加約兩倍而致員工成本增加10.1百萬港元及因收購Orizen集團的控股權後合併其業務以致客戶關係攤銷而致折舊及攤銷開支增加4.2百萬港元，(ii)其他銷售及分銷開支增加6.8百萬港元，主要由於在中國發展品牌醫療保健業務而產生的開支增加，及(iii)主要由於截至二零二零年三月三十一日止年度將何濟公品牌產品納入我們與雅各臣關連人士的物流安排，故向彼等支付的配送及物流費用增加，從而令分銷開支增加6.2百萬港元。

行政及其他營運開支

行政及其他營運開支由截至二零一九年三月三十一日止年度的45.1百萬港元增加11.4%至截至二零二零年三月三十一日止年度的50.2百萬港元。該增加主要由於(i)折舊及攤銷開支增加3.8百萬港元，主要由於主要與Orizen集團租賃作自用的樓宇(自二零一九年八月起已於業績綜合入賬)有關的使用權資產折舊開支及為籌備分拆而租賃作總部的額外辦公空間；(ii)整合Orizen集團業務，導致員工成本增加3.2百萬港元；

財務資料

及(iii)法律及專業費用增加4.5百萬港元，其主要與企業諮詢以及投資Smartfish及收購Orizen集團有關，部分被管理費減少5.9百萬港元(主要由於為籌備分拆若干分攤成本的集團內分配基準變動)所抵銷，進一步詳情載於下文「關聯方交易」一節。

融資成本

融資成本由截至二零一九年三月三十一日止年度的1.4百萬港元減少39.2%至截至二零二零年三月三十一日止年度的0.8百萬港元。該減少主要由於我們在截至二零二零年三月三十一日止年度悉數還款，使銀行貸款利息減少0.4百萬港元。

應佔聯營公司溢利減虧損

應佔聯營公司溢利減虧損由截至二零一九年三月三十一日止年度的4.7百萬港元減少37.2%至截至二零二零年三月三十一日止年度的3.0百萬港元。我們錄得此減少主要由於我們在二零一九年八月六日收購Orizen的控股權，使聯營公司Orizen集團於截至二零一九年三月三十一日止年度成為附屬公司。

所得稅開支

所得稅開支由截至二零一九年三月三十一日止年度的10.6百萬港元減少8.6%至截至二零二零年三月三十一日止年度的9.7百萬港元。該減少主要由於除稅前溢利減少。實際稅率由截至二零一九年三月三十一日止年度的15.1%上升至截至二零二零年三月三十一日止年度的17.9%。該上升主要由於截至二零二零年三月三十一日止年度產生不可扣除[編纂]開支。

年內溢利及純利率

由於上述原因，年內溢利由截至二零一九年三月三十一日止年度的59.3百萬港元減少25.3%至截至二零二零年三月三十一日止年度的44.3百萬港元。

我們的純利率由截至二零一九年三月三十一日止年度的19.3%下降至截至二零二零年三月三十一日止年度的11.6%。該下降主要由於上文所述截至二零二零年三月三十一日止年度的毛利率下降，加上銷售及分銷開支以及行政及其他經營開支增加。

截至二零一九年三月三十一日止年度與截至二零一八年三月三十一日止年度比較

收益

收益由截至二零一八年三月三十一日止年度的264.3百萬港元增加16.3%至截至二零一九年三月三十一日止年度的307.5百萬港元。該增加主要由於(i)銷售品牌中藥產生的收益增加26.1百萬港元；(ii)銷售品牌藥產生的收益增加9.5百萬港元；及(iii)銷售健康保健品產生的收益增加7.6百萬港元。

品牌藥

銷售品牌藥產生的收益由截至二零一八年三月三十一日止年度的119.3百萬港元增加8.0%至截至二零一九年三月三十一日止年度的128.8百萬港元。該增加主要由於銷售AIM亞妥明眼藥水(我們於二零一八年九月推出的全新第三方品牌產品)產生的收益增加12.3百萬港元。

財務資料

健康保健品

銷售健康保健品產生的收益由截至二零一八年三月三十一日止年度的25.9百萬港元增加29.3%至截至二零一九年三月三十一日止年度的33.4百萬港元，主要由於市場對健康保健品的需求普遍增加。該等產品包括(尤其是)(i)安可待乳癌基因表現檢測[®]，新臨床數據發佈後，安可待乳癌基因表現檢測[®]影響化療的能力有所加強，獲更廣泛的市場認可，使其銷量及平均售價均有所提升；及(ii) BITE-X寶寶手指水，該產品在香港主要現代貿易連鎖店錄得的銷售額增加。

品牌中藥

銷售品牌中藥產生的收益由截至二零一八年三月三十一日止年度的119.1百萬港元增加21.9%至截至二零一九年三月三十一日止年度的145.3百萬港元。該增加主要由於(i)銷售保濟丸產生的收益增加13.8百萬港元，主要由於香港銷量主要因市場需求增強而上升；及(ii)在中國銷售飛鷹活絡油產生的收益增加8.5百萬港元，主要由於截至二零一八年三月三十一日止年度，其嘗試在向我們下達以全新設計包裝的產品訂單前以舊有包裝售清當時現有產品，以致當時中國分銷商的購買額相對較低。

銷售成本

銷售成本由截至二零一八年三月三十一日止年度的118.1百萬港元增加16.7%至截至二零一九年三月三十一日止年度的137.8百萬港元，與業務擴張帶來的收益增長一致。

毛利及毛利率

由於上述原因，毛利由截至二零一八年三月三十一日止年度的146.2百萬港元增加16.1%至截至二零一九年三月三十一日止年度的169.7百萬港元。

截至二零一八年及二零一九年三月三十一日止年度，我們的整體毛利率維持穩定，分別為55.3%及55.2%。

品牌藥毛利率於截至二零一八年三月三十一日止年度與截至二零一九年三月三十一日止年度之間維持相對穩定，介乎72.8%至72.0%。

健康保健品毛利率由截至二零一八年三月三十一日止年度的54.8%減少至截至二零一九年三月三十一日止年度的43.0%。該減少主要由於安可待乳癌基因表現檢測[®](毛利率相對較低)銷售額增加所致。

品牌中藥毛利率由截至二零一八年三月三十一日止年度的37.9%增加至截至二零一九年三月三十一日止年度的43.1%。該增加主要由於品牌中藥中毛利率相對較高的保濟丸銷售額增加所致。

其他收入淨額

其他收入淨額由截至二零一八年三月三十一日止年度的2.4百萬港元增加76.5%至截至二零一九年三月三十一日止年度的4.2百萬港元。該增加主要由於來自一間同系附屬公司的利息收入增加1.1百萬港元。截至二零一九年三月三十一日止年度，我們向Jacobson Treasury墊付較大數額款項作為庫務管理的一部分且適用利率亦略有上浮。有關更多詳情，請參閱下文「關聯方交易」一節。

財務資料

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由截至二零一八年三月三十一日止年度的57.2百萬港元適度增加9.0%至截至二零一九年三月三十一日止年度的62.3百萬港元，與業務擴張帶來的收益增長一致。銷售及分銷開支增加主要由於：(i)主要因有關員工平均薪金增加而導致員工成本增加2.3百萬港元，及(ii)主要因銷量增加，向雅各臣關連人士支付的配送及物流費用增加，使分銷成本增加1.6百萬港元。

行政及其他營運開支

行政及其他營運開支由截至二零一八年三月三十一日止年度的37.9百萬港元增加19.1%至截至二零一九年三月三十一日止年度的45.1百萬港元。該增加主要由於(i)應付雅各臣關連人士管理費增加4.4百萬港元(於下文「關聯方交易」一節進一步闡述)，其與毛利增幅一致；及(ii)截至二零一九年三月三十一日止年度收款嚴重存疑且已個別減值的一名貿易公司客戶產生貿易應收款項減值虧損2.6百萬港元。上述貿易公司為我們的其中一名品牌中藥客戶且我們已終止與該名客戶的業務往來。

融資成本

融資成本由截至二零一八年三月三十一日止年度的1.7百萬港元減少19.8%至截至二零一九年三月三十一日止年度的1.4百萬港元。該減少主要由於截至二零一九年三月三十一日止年度我們作出部分還款而致銀行貸款利息減少0.3百萬港元。

應佔聯營公司溢利減虧損

應佔聯營公司溢利減虧損由截至二零一八年三月三十一日止年度的零增加4.7百萬港元至截至二零一九年三月三十一日止年度的4.7百萬港元。該增加主要由於應佔Orizen集團(於二零一八年七月十一日收購Orizen的45%已發行股份後成為我們的聯營公司)溢利。

所得稅開支

所得稅開支由截至二零一八年三月三十一日止年度的8.0百萬港元增加32.7%至截至二零一九年三月三十一日止年度的10.6百萬港元。該增加主要由於除稅前溢利增加。截至二零一八年及二零一九年三月三十一日止年度，實際稅率維持穩定，分別為15.4%及15.1%。

年內溢利及純利率

由於上述原因，年內溢利由截至二零一八年三月三十一日止年度的43.8百萬港元增加35.2%至截至二零一九年三月三十一日止年度的59.3百萬港元。

我們的純利率由截至二零一八年三月三十一日止年度的16.6%增加至截至二零一九年三月三十一日止年度的19.3%。該增加主要由於截至二零一九年三月三十一日止年度應佔聯營公司溢利減虧損增加及銷售及分銷開支佔收益的百分比減少。

財務資料

流動資金及資本來源

現金流量

下表載列於所示期間的現金流量：

	截至三月三十一日止年度		
	二零一八年	二零一九年	二零二零年
	千港元	千港元	千港元
經營活動所產生的現金淨額.....	82,304	56,914	38,285
投資活動(所用)／所產生的現金淨額.....	(60,318)	(55,897)	43,402
融資活動所用的現金淨額.....	(15,135)	(6,699)	(59,320)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額.....	6,851	(5,682)	22,367
於年初的現金及現金等價物.....	49,875	56,856	50,962
匯率變動影響.....	130	(212)	(539)
於年末的現金及現金等價物.....	56,856	50,962	72,790

經營活動

截至二零二零年三月三十一日止年度，經營活動產生的現金淨額為38.3百萬港元，主要歸因於除稅前溢利54.0百萬港元及就折舊及攤銷35.9百萬港元作出正數非現金項目調整，部分被營運資金變動的負數調整26.0百萬港元及已付所得稅17.8百萬港元所抵銷。營運資金的該等變動主要包括存貨增加21.6百萬港元，主要由於(i)產品組合擴張，加入更多樣的第三方品牌產品及(ii)於二零一九年八月收購Orizen集團的控股權後，截至二零二零年三月三十一日止年度的濃縮中藥顆粒產品存貨水平上升。

截至二零一九年三月三十一日止年度，經營活動產生的現金淨額為56.9百萬港元，主要歸因於除稅前溢利69.8百萬港元及就折舊及攤銷29.7百萬港元作出正數非現金項目調整，部分被營運資金變動的負數調整32.2百萬港元及已付所得稅7.4百萬港元所抵銷。營運資金的該等變動主要包括貿易及其他應收款項增加36.4百萬港元，主要由於我們經二零一八年年末及二零一九年年初增加銷售及推廣活動，使得何濟公品牌產品於二零一九年第一季度的銷售增加，引致貿易應收款項增加。

截至二零一八年三月三十一日止年度，經營活動產生的現金淨額為82.3百萬港元，主要歸因於除稅前溢利51.8百萬港元及就折舊及攤銷29.8百萬港元作出正數非現金項目調整及就營運資金變動11.8百萬港元作出正數調整，部分被已付所得稅11.7百萬港元所抵銷。營運資金的該等變動主要包括主要與就支付管理費應付雅各臣關連人士的若干款項有關的貿易及其他應付款項以及合約負債增加10.1百萬港元。

財務資料

投資活動

截至二零二零年三月三十一日止年度，投資活動產生的現金淨額為43.4百萬港元，投資活動產生的該現金淨額主要歸因於應收同系附屬公司款項減少42.5百萬港元，主要由於我們為準備分拆而停止與雅各臣關連人士進行庫務管理實踐，從而結清應收Jacobson Treasury的款項。

截至二零一九年三月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額為55.9百萬港元，投資活動所用的該現金淨額主要歸因於(i)應收同系附屬公司款項增加28.4百萬港元，主要由於應收Jacobson Treasury款項(作為我們庫務管理的一部分)增加，(ii)收購一間從事醫療保健業務的聯營公司的付款18.8百萬港元，及(iii)主要由於Smartfish產品的引進授權安排及就製造業務購買機器及設備產生的預付費用導致購買物業、廠房及設備以及無形資產的付款9.1百萬港元。

截至二零一八年三月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額為60.3百萬港元，投資活動所用的該現金淨額主要歸因於應收同系附屬公司款項增加49.9百萬港元，主要由於應收Jacobson Treasury款項(作為我們庫務管理的一部分)增加。

有關庫務管理實踐的進一步詳情，請參閱下文「關聯方交易」一節。

融資活動

截至二零二零年三月三十一日止年度，融資活動所用現金淨額為59.3百萬港元，主要歸因於(i)由於準備分拆而結清該款項應付同系附屬公司款項減少34.7百萬港元，及(ii)已付租賃租金的本金及利息部分。

截至二零一九年三月三十一日止年度，融資活動所用現金淨額為6.7百萬港元，主要歸因於(i)應付一間中間控股公司款項減少13.6百萬港元，原因為我們已根據雅各臣科研製藥首次公開發售籌集所得款項的指定用途償付部分主要就保濟丸的廣告及宣傳向我們墊付的資金，(ii)已付租賃租金的本金及利息部分，及(iii)償還銀行貸款8.1百萬港元，部分被以下各項所抵銷：(i)應收一間中間控股公司款項減少12.7百萬港元，該等款項用於部分抵銷上述應付一間中間控股公司款項，及(ii)應付同系附屬公司款項增加11.6百萬港元，主要與雅各臣關連人士就我們收購一間從事醫療保健業務的聯營公司而向我們墊付的現金有關。

截至二零一八年三月三十一日止年度，融資活動所用現金淨額為15.1百萬港元，主要歸因於(i)償還銀行貸款13.4百萬港元及(ii)已付租賃租金的本金及利息部分，部分被應付一間中間控股公司款項增加8.7百萬港元所抵銷。

財務資料

資本開支

於往績記錄期間，資本開支包括因升級生產設施及擴展業務而產生的物業、廠房及設備以及無形資產開支。下表載列於所示期間我們的資本開支：

	截至三月三十一日止年度		
	二零一八年	二零一九年	二零二零年
	千港元	千港元	千港元
購買物業、廠房及設備以及無形資產的付款	10,562	9,135	4,523
收購一間聯營公司的付款	–	18,817	–
來自收購附屬公司的淨現金流入	–	–	(5,260)
總計	10,562	27,952	(737)

購買物業、廠房及設備以及無形資產的付款主要與製造業務的採購及分銷若干第三方品牌產品有關。收購一間聯營公司的付款及來自收購附屬公司的淨現金流入與於二零一八年及二零一九年分兩次收購Orizen集團有關。

我們預期截至二零二一年三月三十一日止年度將產生購買物業、廠房及設備以及無形資產的付款約15.6百萬港元，主要與分銷Smartfish產品及製造業務的採購有關。

流動資產及負債淨額

下表載列於所示日期我們的流動資產、流動負債及流動資產或負債淨額：

	截至三月三十一日			截至 [二零二零年 七月三十一日] 千港元 (未經審核)
	二零一八年	二零一九年	二零二零年	
	千港元	千港元	千港元	
流動資產				
貿易及其他應收款項	231,142	281,088	129,909	81,894
存貨	31,359	30,046	63,778	62,954
現金及現金等價物	56,856	50,962	72,790	175,721
即期可回收稅項	3,400	1,052	3,641	3,753
	<u>322,757</u>	<u>363,148</u>	<u>270,118</u>	<u>324,322</u>
流動負債				
貿易及其他應付款項以及 合約負債	896,121	1,016,137	85,837	37,016
即期應付稅項	693	3,358	4,998	7,680
租賃負債	6,961	7,536	9,025	9,315
銀行貸款	12,878	4,733	–	–
	<u>916,653</u>	<u>1,031,764</u>	<u>99,860</u>	<u>54,011</u>
流動(負債)/資產淨額	(593,896)	(668,616)	170,258	270,311

我們於截至二零一八年及二零一九年三月三十一日分別錄得流動負債淨額593.9百萬港元及668.6百萬港元。該等流動負債淨額主要由於大筆貿易及其他應付款項以及合約負債，尤其是主要為於往績記錄期間前完成的多項收購事項(包括唐太宗活絡油及何濟公品牌)的付款而應付一間中間控股公司及同系附屬公司的款項。

財務資料

我們於截至二零二零年三月三十一日錄得流動資產淨值170.3百萬港元，而截至二零一九年三月三十一日為流動負債淨額668.6百萬港元。該變動主要是由於貿易及其他應付款項以及合約負債大幅減少，尤其是應付一間中間控股公司及同系附屬公司的款項，有關款項已就籌備分拆抵銷並資本化。

流動資產淨值由截至二零二零年三月三十一日的170.3百萬港元增加100.0百萬港元或58.8%至截至[二零二零年七月三十一日]的270.3百萬港元，主要由於自策略性投資者收取[編纂]投資所致。

營運資金

於往績記錄期間，我們主要以雅各臣關連人士的墊款及其他資金、經營活動產生的現金淨額、手頭的現金及現金等價物以及銀行貸款撥付營運資金需求。我們透過緊密監察及管理營運與擴展計劃來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，以確保我們維持充裕營運資金，從而支援我們的業務營運及擴展計劃。

經考慮經營將產生的預期現金、[可用銀行融資]及[編纂]的所得款項淨額，董事認為，我們擁有充裕營運資金可滿足自本文件日期起計至少未來12個月的需求。

合併財務狀況表主要項目

存貨

下表載列於截至所示日期我們的存貨結餘：

	截至三月三十一日		
	二零一八年	二零一九年	二零二零年
	千港元	千港元	千港元
原材料.....	10,657	8,647	9,818
在製品.....	2,426	3,789	580
製成品.....	18,276	17,610	53,380
總計	31,359	30,046	63,778

存貨結餘由截至二零一八年三月三十一日的31.4百萬港元減少4.2%至截至二零一九年三月三十一日的30.0百萬港元，其主要因為二零一八年末及二零一九年初我們增加銷售及推廣工作，其帶動何濟公品牌產品於二零一九年第一季度銷售增加，因此用於生產該等產品的原材料耗用量有所提高。存貨結餘由截至二零一九年三月三十一日的30.0百萬港元增加33.7百萬港元或112.3%至截至二零二零年三月三十一日的63.8百萬港元，其主要由於(i)我們將Orizen集團的存貨綜合入賬；及(ii)鑒於2019冠狀病毒病爆發令消毒搓手液存貨增加。

財務資料

我們透過監控原材料、在製品及製成品的到期日管理存貨，其可用作釐定報廢可能性及撥備政策的基準。下表載列截至所示日期我們的存貨根據到期日的賬齡分析：

	截至三月三十一日		
	二零一八年	二零一九年	二零二零年
	千港元	千港元	千港元
原材料			
一年內.....	1,313	645	676
一至兩年.....	2,520	2,567	3,582
兩至三年.....	2,134	1,800	1,506
三年後.....	2,871	1,553	3,905
無到期日 ⁽¹⁾	1,819	2,082	149
	<u>10,657</u>	<u>8,647</u>	<u>9,818</u>
在製品			
一年內.....	617	2,094	–
一至兩年.....	504	591	346
兩至三年.....	1,134	687	14
三年後.....	171	417	220
	<u>2,426</u>	<u>3,789</u>	<u>580</u>
製成品			
一年內.....	790	701	1,845
一至兩年.....	5,698	6,786	28,910
兩至三年.....	7,122	5,751	10,778
三年後.....	4,666	4,372	11,847
	<u>18,276</u>	<u>17,610</u>	<u>53,380</u>
總計	<u>31,359</u>	<u>30,046</u>	<u>63,778</u>

附註：

(1) 無到期日的原材料主要包括紙張及玻璃瓶等包裝材料。

原材料及在製品主要與我們的自主製造產品有關。我們參考製成品的實際存貨水平及預期產品需求管理其存貨水平。

就製成品而言，截至二零一八年、二零一九年及二零二零年三月三十一日，一年內到期的存貨數量分別僅佔我們製成品存貨結餘總額的4.3%、4.0%及3.5%。

我們計提撥備以根據到期日撇減存貨的賬面值。截至二零一八年、二零一九年及二零二零年三月三十一日止年度，我們分別作出撇減約118,000港元、撥回撇減約350,000港元及撇減約20,000港元。

財務資料

下表載列於所示期間我們的平均存貨周轉日數：

	截至三月三十一日止年度		
	二零一八年	二零一九年	二零二零年
平均存貨周轉日數 ⁽¹⁾	104	81	89

附註：

- (1) 存貨周轉日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日或指定期間內的日數計算。

平均存貨周轉日數由截至二零一八年三月三十一日止年度的104日減少至截至二零一九年三月三十一日止年度的81日。該減少主要由於(i)截至二零一八年三月三十一日止年度的存貨期初結餘增加及(ii)截至二零一九年三月三十一日止年度的銷售額有所增加，而於該年度的平均存貨結餘相對減少。平均存貨周轉日數由截至二零一九年三月三十一日止年度的81日增加至截至二零二零年三月三十一日止年度的89日。該增加主要由於截至二零二零年三月三十一日止年度的最後一季推出新產品，特別是消毒搓手液及口罩，從而導致截至二零二零年三月三十一日的存貨期末結餘有所增加。

截至[二零二零年七月三十一日]，我們截至二零二零年三月三十一日的存貨中53.5%已售出或已動用。

貿易及其他應收款項

下表載列截至所示日期我們的貿易及其他應收款項：

	截至三月三十一日		
	二零一八年 千港元	二零一九年 千港元	二零二零年 千港元
貿易應收款項			
第三方.....	37,832	63,818	45,022
同系附屬公司.....	107	263	27,096
	<u>37,939</u>	<u>64,081</u>	<u>72,118</u>
其他應收款項.....	376	5,851	4,574
應收同系附屬公司款項.....	157,923	188,454	22,887
應收一間中間控股公司款項.....	26,416	11,863	11,100
按金及預付款項.....	8,488	10,839	19,230
總計.....	<u>231,142</u>	<u>281,088</u>	<u>129,909</u>

貿易應收款項包括尚未收回的應收客戶購買產品款項。我們授予客戶的付款期一般從預付部分按金到交付後60日的信貸期不等，視乎產品類型以及客戶類型及信用度而定。貿易應收款項由截至二零一八年三月三十一日的37.9百萬港元增加68.9%至截至二零一九年三月三十一日的64.1百萬港元。該增加主要由於何濟公品牌產品於二零一九年第一季度期間的銷售增加，其主要由於我們於二零一八年年末及二零一九年年初加大銷售及推廣力度。貿易應收款項由截至二零一九年三月三十一日的64.1百萬港元增加12.5%至截至二零二零年三月三十一日的72.1百萬港元。該增加主要由於截至二零二零年三月三十一日止年度在我們與雅各臣關連人士的物流安排(包括結算期較過往安排長的付款結算服務)中加入何濟公品牌產品。為籌備分拆，我們近期已就批量產

財務資料

品內化所有付款結算物流，並擴展其他容量，故我們於往績記錄期間後不再需要雅各臣關連人士提供該等付款結算服務。有關進一步詳情，請參閱「業務一分銷及物流－香港」及「關連交易－部分獲豁免持續關連交易－1. 物流服務及倉儲設施協議」各節。

下表載列截至所示日期按發票日期劃分的貿易應收款項(扣除虧損撥備)賬齡分析：

	截至三月三十一日		
	二零一八年	二零一九年	二零二零年
	千港元	千港元	千港元
少於一個月.....	19,076	43,450	49,661
一至六個月.....	10,731	17,540	19,922
超過六個月.....	8,132	3,091	2,535
總計	37,939	64,081	72,118

下表載列截至所示日期按到期日劃分的貿易應收款項(扣除虧損撥備)賬齡分析：

	截至三月三十一日		
	二零一八年	二零一九年	二零二零年
	千港元	千港元	千港元
即期.....	17,295	23,331	42,090
逾期少於一個月.....	10,508	34,100	13,765
逾期一至三個月.....	1,748	3,479	10,450
逾期超過三個月.....	8,388	3,171	5,813
總計	37,939	64,081	72,118

截至二零一八年及二零一九年三月三十一日以及二零二零年三月三十一日，既未逾期亦未減值的貿易應收款項與近期無違約歷史的眾多客戶有關。已逾期但無減值的貿易應收款項則與多名擁有良好往績記錄的客戶有關。我們就貿易應收款項以相當於存續期預期信貸虧損的金額計量虧損撥備，有關金額以撥備矩陣計算，惟已知出現財務困難或收款嚴重存疑的應收客戶款項進行個別評估。我們基於過往兩年實際虧損經驗應用預期虧損率，並調整虧損率以反映歷史數據收集期間的經濟狀況、當前狀況及我們對應收款項預期壽命的經濟情況的意見之間的差異。我們評估，截至二零一八年、二零一九年及二零二零年三月三十一日概無根據香港財務報告準則第9號確認重大虧損撥備，惟一名收款嚴重存疑且已個別減值的單一客戶除外。因此，我們截至二零一八年、二零一九年及二零二零年三月三十一日止年度分別確認信貸虧損撥備零、2.6百萬港元及2.6百萬港元。我們已與上述客戶終止業務關係。

下表載列所示期間我們的平均貿易應收款項周轉日數：

	截至三月三十一日止年度		
	二零一八年	二零一九年	二零二零年
平均貿易應收款項周轉日數 ⁽¹⁾	46	61	65

附註：

(1) 貿易應收款項周轉日數按有關期間貿易應收款項期初及期末結餘的算術平均數除以收入再乘以365日或指定期間的日數得出。

財務資料

平均貿易應收款項周轉日數由截至二零一八年三月三十一日止年度的46日增加至截至二零一九年三月三十一日止年度的61日。該增加主要由於上述何濟公品牌產品於截至二零一九年三月三十一日止年度的銷售增加。平均貿易應收款項周轉日數由截至二零一九年三月三十一日止年度的61日增加至截至二零二零年三月三十一日止年度的65日。該增加主要由於截至二零二零年三月三十一日止年度在我們與雅各臣關連人士的物流安排(包括結算期較過往安排長的付款結算服務)中加入何濟公品牌產品。

截至[二零二零年七月三十一日]，我們截至二零二零年三月三十一日的貿易應收款項中83.3%已結清。

截至二零一八年、二零一九年及二零二零年三月三十一日，應收同系附屬公司款項分別為157.9百萬港元、188.5百萬港元及22.9百萬港元，而應收一間中間控股公司款項分別為26.4百萬港元、11.9百萬港元及11.1百萬港元。所有應收同系附屬公司及一間中間控股公司的款項將於[編纂]前償付。

按金及預付款項主要包括廣告及推廣預付款項、租金按金及[編纂]開支。按金及預付款項由截至二零一八年三月三十一日的8.5百萬港元增加27.7%至截至二零一九年三月三十一日的10.8百萬港元，主要由於有關保濟丸的廣告及推廣開支的預付款項增加。按金及預付款項進一步增加77.4%至截至二零二零年三月三十一日的19.2百萬港元，主要由於有關保濟丸的廣告及推廣開支的預付款項以及[編纂]開支預付款項增加。於該等按金及預付款項結餘中，截至二零一八年、二零一九年及二零二零年三月三十一日分別有4.3百萬港元、1.6百萬港元及2.1百萬港元預期將於超過一年後收回。除上述款項外，我們預期所有貿易及其他應收款項將於一年內收回。

物業、廠房及設備

下表載列於所示日期我們的物業、廠房及設備：

	截至三月三十一日		
	二零一八年 千港元	二零一九年 千港元	二零二零年 千港元
租賃土地.....	2,488	2,397	2,306
樓宇.....	107,194	101,252	98,626
機器及設備.....	44,326	41,288	37,862
傢俱、固定裝置及辦公設備.....	44,627	40,976	38,714
汽車.....	884	319	221
租賃物業裝修.....	1,624	1,480	1,936
總計.....	201,143	187,712	179,665

於往績記錄期間，物業、廠房及設備主要包括樓宇、傢俱、固定裝置及辦公設備，以及機器及設備。物業、廠房及設備由截至二零一八年三月三十一日的201.1百萬港元減少6.7%至截至二零一九年三月三十一日的187.7百萬港元，並進一步減少4.3%至截至二零二零年三月三十一日的179.7百萬港元。該等減少主要由於折舊支出，部分被主要與Orizen集團租賃作自用的樓宇(自二零一九年八月起已於業績綜合入賬)及為籌備分拆而租賃作總部的額外辦公空間有關的使用權資產增加所抵銷。

財務資料

無形資產

下表載列截至所示日期我們的無形資產結餘：

	截至三月三十一日		
	二零一八年	二零一九年	二零二零年
	千港元	千港元	千港元
商譽.....	204,347	204,347	260,538
會所會籍.....	1,220	1,220	1,220
商標.....	260,670	260,670	367,124
無專利藥物.....	30,652	29,549	29,490
客戶關係.....	102,266	94,966	194,620
分銷權.....	–	1,022	1,022
總計	599,155	591,774	854,014

無形資產包括以下各項：

- 商譽，主要指所轉讓代價的公平值、被收購方任何非控股權益的金額及我們先前持有的被收購方股權的公平值之和超出被收購方的可識別資產及負債截至收購日期所計量的淨公平值的部分。商譽主要與我們過往收購何濟公、Orizen集團及保濟丸業務有關。
- 會所會籍，主要指向長期持有的會所支付的會員費。
- 商標，主要指於收購日期已收購附屬公司擁有的註冊商標(例如何濟公、自有品牌濃縮中藥顆粒、保濟丸及唐太宗)。
- 無專利藥物，主要指於收購日期已收購附屬公司擁有的產品配方及製造專業知識(例如唐太宗品牌產品、十靈油及何濟公品牌產品)。
- 客戶關係，主要指於收購日期已獲得的穩定忠誠客戶網絡(與有關被收購方有業務關係)。客戶關係主要與我們過往收購Orizen集團業務、何濟公及唐太宗有關。
- 分銷權，指第三方品牌產品的分銷權(例如與分銷或引進授權安排有關的預付款項)。

商譽、會所會籍及商標以成本減去減值虧損後列示。我們根據香港財務報告準則每年估計該等無形資產的可收回金額，以釐定是否存在任何減值跡象。倘無形資產或相關現金產生單位的賬面值超過其可收回金額，則於損益中確認減值虧損。

無專利藥物、客戶關係及分銷權按成本減累計攤銷及減值虧損列賬。該等無形資產的攤銷乃於資產估計可使用年期內以直線法在損益中扣除，且該等資產自可供使用當日起攤銷，而無專利藥物、客戶關係及分銷權的估計可使用年期分別為30年、15至20年及分銷協議期限。我們於各報告期末審閱內外部資料來源(例如相關現金產生單位的利率及盈利能力)，以識別任何該等無形資產可能出現的減值跡象。倘出現任何該

財務資料

等跡象，則會估計資產的可收回金額。倘無形資產或相關現金產生單位的賬面值超過其可收回金額，則於損益中確認減值虧損。

無形資產由截至二零一八年三月三十一日的599.2百萬港元減少1.2%至截至二零一九年三月三十一日的591.8百萬港元，主要由於攤銷所致。無形資產由截至二零一九年三月三十一日的591.8百萬港元增加44.3%至截至二零二零年三月三十一日的854.0百萬港元。該增加主要由於我們收購Orizen集團，導致客戶關係、商標及商譽增加。

貿易及其他應付款項以及合約負債

下表載列截至所示日期我們的貿易及其他應付款項：

	截至三月三十一日		
	二零一八年	二零一九年	二零二零年
	千港元	千港元	千港元
貿易應付款項			
第三方.....	7,265	14,519	6,072
同系附屬公司.....	—	—	1,366
	7,265	14,519	7,438
應付薪金及花紅.....	2,648	2,798	4,633
其他應付款項及應計費用.....	6,436	9,751	16,002
應付一間合營企業款項.....	—	—	2,500
應付同系附屬公司款項.....	239,295	362,534	40,379
應付一間中間控股公司款項.....	639,514	625,964	10,824
合約負債.....	963	571	4,061
總計.....	896,121	1,016,137	85,837

貿易應付款項主要包括購買原材料、包裝材料、第三方品牌擁有人的製成品及第三方製造商的產品的應付款項。應供應商要求結算發票的付款期從預付款項至90日的信貸期不等。貿易應付款項由截至二零一八年三月三十一日的7.3百萬港元增加99.8%至截至二零一九年三月三十一日的14.5百萬港元，並於截至二零二零年三月三十一日減少48.8%至7.4百萬港元。該等波動主要反映我們於往績記錄期間向其中一名主要第三方品牌擁有人下單的時間。

下表載列截至所示日期按發票日期劃分的貿易應付款項賬齡分析：

	截至三月三十一日		
	二零一八年	二零一九年	二零二零年
	千港元	千港元	千港元
一個月內.....	3,126	6,127	5,372
一至六個月.....	4,139	8,392	2,066
總計.....	7,265	14,519	7,438

財務資料

下表載列於所示期間我們的平均貿易應付款項周轉日數：

	截至三月三十一日止年度		
	二零一八年	二零一九年	二零二零年
平均貿易應付款項周轉日數 ⁽¹⁾	16	29	21

附註：

- (1) 貿易應付款項周轉日數按有關期間貿易應付款項期初及期末結餘的算術平均數除以銷售成本再乘以365日或指定期間的日數得出。

截至二零一八年、二零一九年及二零二零年三月三十一日止年度，平均貿易應付款項周轉日數分別為16日、29日及21日。該波動與貿易應付款項於往績記錄期間的波動基本一致。

截至[二零二零年七月三十一日]，我們截至二零二零年三月三十一日的貿易應付款項中97.8%已結清。

其他應付款項及應計費用主要包括廣告及推廣應計費用、銷售回扣及審核費。其他應付款項及應計費用由截至二零一八年三月三十一日的6.4百萬港元增加51.5%至截至二零一九年三月三十一日的9.8百萬港元，主要由於保濟丸的廣告及推廣開支增加。其他應付款項及應計費用由截至二零一九年三月三十一日的9.8百萬港元增加64.1%至截至二零二零年三月三十一日的16.0百萬港元，主要由於濃縮中藥顆粒產品的銷售回扣。

所有貿易及其他應付款項結餘預期將於一年內結清。

債務及或然負債

債務

下表載列截至所示日期我們未償還債務的明細：

	截至三月三十一日			截至 [二零二零年 七月三十一日] 千港元 (未經審核)
	二零一八年 千港元	二零一九年 千港元	二零二零年 千港元	
流動負債				
應付一間合營企業款項	—	—	2,500	2,500
應付同系附屬公司款項	239,295	362,534	40,379	4,880
應付一間中間控股公司款項	639,514	625,964	10,824	1,637
銀行貸款				
銀行貸款的即期部分	2,997	622	—	—
附有按要求償還條款的 銀行貸款的非即期部分	9,881	4,111	—	—
	12,878	4,733	—	9,017
租賃負債	6,961	7,536	9,025	9,315
	898,648	1,000,767	62,728	18,332
非流動負債				
租賃負債	11,663	7,887	6,515	5,473
應付直接控股公司款項	—	—	440,000	372,933
總計	910,311	1,008,654	509,243	396,738

財務資料

我們的債務包括(i)應付一間合營企業款項；(ii)應付雅各臣關連人士(包括一間中間控股公司、同系附屬公司及一間直接控股公司)款項，主要用於為收購事項提供資金；(iii)銀行貸款，為按揭貸款並已於截至二零二零年三月三十一日悉數償還；及(iv)租賃負債，其已根據香港財務報告準則第16號就用於經營業務的物業租賃確認，該等租賃通常初步為期一至五年。

截至二零二零年三月三十一日及[二零二零年七月三十一日]，我們應付一間合營企業款項為2.5百萬港元，指我們對一間合營企業的投資，旨在向大中華以外的市場分銷胃藥胃仙-U，並為亞洲在「胃仙-U」品牌下的其他治療領域開發新產品線。

截至二零一八年、二零一九年及二零二零年三月三十一日以及[二零二零年七月三十一日]，我們應付同系附屬公司、一間中間控股公司及直接控股公司款項總額分別為878.8百萬港元、988.5百萬港元、491.2百萬港元及379.5百萬港元。截至二零一九年三月三十一日增加的主要因為雅各臣關連人士於截至二零一九年三月三十一日止年度就收購兩間聯營公司(包括Orizen)的權益向我們提供墊款。截至二零二零年三月三十一日及[二零二零年七月三十一日]減少的主要因為就籌備分拆結算部分款項。所有尚未償付的應付同系附屬公司、中間控股公司及直接控股公司款項將於[編纂]之時或之前償付，主要以新增銀行借貸撥付。

截至二零二零年三月三十一日及[二零二零年七月三十一日]，我們並無尚未償還的銀行貸款。我們正就一項銀行融資進行磋商，主要用於在[編纂]之時或之前償付任何尚未償付的應付同系附屬公司、一間中間控股公司及直接控股公司款項。

根據香港財務報告準則第16號，租賃負債於租賃期內按應付租賃付款現值初步確認，並使用租賃所隱含利率(或倘無法輕易釐定利率，則使用相關增量借貸利率)貼現。於初步確認後，租賃負債按攤銷成本計量，而利息開支使用實際利率法計算。截至二零一八年、二零一九年及二零二零年三月三十一日，租賃負債分別為18.6百萬港元、15.4百萬港元及15.5百萬港元。截至二零一九年三月三十一日減少歸因於租賃租金付款。截至二零二零年三月三十一日增加主要歸因於就籌備分拆租賃額外辦公空間作為總部，以及由Orizen集團租賃樓宇作自用(自二零一九年八月起已於業績綜合入賬)，部分由租賃租金付款所抵銷。截至[二零二零年七月三十一日]，租賃負債輕微減少至14.8百萬港元，主要由於現有租賃折舊所致。

董事確認，於往績記錄期間，我們並無嚴重拖欠貿易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。截至[二零二零年七月三十一日]，我們並未訂立任何信貸融資。

或然負債

我們的附屬公司雅各臣藥業為若干交叉擔保安排項下的實體之一，有關擔保安排是與若干雅各臣關連人士就雅各臣藥業及該等雅各臣關連人士獲授的銀行融資所訂立，有關詳情於本文件附錄一會計師報告所載合併財務報表附註28載述。

債務聲明

除上文「債務及或然負債-借貸」一節所披露者外，截至[二零二零年七月三十一日]我們並無任何未償還債務證券、按揭、押記、債權證或其他借貸資本(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[二零二零年七月三十一日]起直至本文件日期，我們的債務狀況並無重大變動。

財務資料

資產負債表外安排

我們並無訂立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，或與我們從事租賃或對沖或研發服務的任何未合併實體中擁有任何可變權益。

承擔

下表載列截至二零二零年三月三十一日的資本承擔及其付款時間表：

	一年內	一年後	總計
	千港元	千港元	千港元
就購買無形資產已訂約但未撥備	13,520	311	13,831

就購買無形資產已訂約但未撥備的開支金額主要與購買Smartfish產品的分銷權有關。

關聯方交易

下表載列於所示期間我們重大關聯方交易的明細(主要管理人員酬金除外)：

	截至三月三十一日止年度		
	二零一八年	二零一九年	二零二零年
	千港元	千港元	千港元
向同系附屬公司作出的銷售	7,833	6,337	7,542
向同系附屬公司購買	—	—	6,821
支付同系附屬公司配送及物流費用	3,724	4,735	9,195
支付同系附屬公司海外銷售行政費用	—	450	921
支付同系附屬公司管理費	20,510	24,921	18,982
來自同系附屬公司的利息收入	1,148	2,269	5,754
支付同系附屬公司租賃負債的利息	458	282	203
應付同系附屬公司款項的利息開支	230	389	305

向同系附屬公司作出的銷售

向同系附屬公司作出的銷售指我們向雅各臣關連人士銷售若干品牌醫療保健品，具體用作於雅各臣科研製藥批發及零售業務旗下經營的兩間零售藥品店舖轉售該等產品。由於雅各臣關連人士於二零二零年六月出售其於批發及零售業務的部分股權，批發及零售業務不再為雅各臣科研製藥的附屬業務，因此對此等批發及零售業務作出的銷售不再構成關聯方交易。

財務資料

向同系附屬公司購買

向同系附屬公司購買主要指雅各臣關連人士就若干品牌醫療保健品向我們提供的製造服務，進一步詳情載於「業務－開發及製造自主品牌產品－第三方製造」及「關連交易－部分獲豁免持續關連交易－2.製造服務協議」各節。由於我們因2019冠狀病毒病疫情而開始使用雅各臣關連人士為Dr. Freeman醫臣消毒搓手液所提供的製造服務，故我們於截至二零二零年三月三十一日止年度向同系附屬公司作出6.8百萬港元的採購。

支付同系附屬公司配送及物流費用

支付同系附屬公司配送及物流費用與我們用於倉儲、裝卸貨品及貨運以及開具發票及付款結算服務的雅各臣關連人士的若干物流服務及倉儲設施有關，於「業務－銷售及分銷－分銷及物流」及「關連交易－部分獲豁免持續關連交易－1.物流服務及倉儲設施協議」各節進一步闡述。截至二零一八年、二零一九年及二零二零年三月三十一日止年度，我們支付同系附屬公司的配送及物流費用分別為3.7百萬港元、4.7百萬港元及9.2百萬港元。從截至二零一九年三月三十一日止年度至截至二零二零年三月三十一日止年度大幅增加，原因為截至二零二零年三月三十一日止年度，我們與雅各臣關連人士的物流安排中包括何濟公品牌產品。

支付同系附屬公司海外銷售行政費用

支付同系附屬公司海外銷售行政費用與同系附屬公司於澳門為我們提供海外銷售行政服務有關，包括訂單管理以及銷售及客戶支援服務。分拆後，雅各臣關連人士提供的該等海外銷售行政服務將擴展至台灣及新加坡。有關進一步詳情，請參閱「關連交易－部分獲豁免持續關連交易－3.海外銷售行政服務協議」一節。

支付同系附屬公司管理費

支付同系附屬公司管理費與雅各臣科研製藥集團共同分攤的管理費用有關(如租金及專業費用)，根據本集團與餘下母集團截至二零一八年及二零一九年三月三十一日止年度的相對毛利貢獻進行分配。為籌備分拆，分配基準變更為截至二零二零年三月三十一日止年度我們實際產生的開支。就[編纂]而言，我們已進行重組並在此過程中完成與我們有關的該等相關成本及開支的實體分離，並自二零二零年四月起不再與雅各臣科研製藥集團共同分攤管理費。

來自同系附屬公司的利息收入及應付同系附屬公司款項的利息開支

根據雅各臣科研製藥集團的集中庫務管理政策，我們於往績記錄期間向作為庫務中心管理雅各臣科研製藥集團內的自由現金流量、流動資金需求及外部融資的Jacobson Treasury提供及收取墊款。該等墊款包括：(i)截至二零一八年、二零一九年及二零二零年三月三十一日，應收同系附屬公司的款項分別為110.7百萬港元、141.5百萬港元及零，截至二零一八年及二零一九年三月三十一日止年度分別按1.2%及1.8%的利率計息；及(ii)截至二零一八年、二零一九年及二零二零年三月三十一日，應付同系附屬公司款項分別為27.7百萬港元、32.5百萬港元及零，截至二零一八年及二零一九年三月三十一日止年度分別按4.17%及4.82%的年利率計息。於往績記錄期間，我們從上述

財務資料

應收Jacobson Treasury款項賺取利息收入，並從上述應付Jacobson Treasury款項產生利息開支。於重組完成後，我們已終止採用集中庫務管理做法。

支付同系附屬公司租賃負債的利息

支付同系附屬公司租賃負債的利息指與我們租賃香港大埔的物業有關的租賃負債利息開支，該物業主要用於生產保濟丸。

董事認為，上述各關聯方交易(i)按公平基準進行，及(ii)並無扭曲我們於往績記錄期間的業績或使我們的過往業績無法反映未來表現。

財務風險

本集團於日常業務過程中面臨信貸風險、流動資金風險、利率風險及貨幣風險。有關進一步資料，請參閱本文件附錄一會計師報告所載合併財務報表附註27。

主要財務比率

下表載列於截至所示日期我們的若干主要財務比率：

	截至三月三十一日／截至該日止年度		
	二零一八年	二零一九年	二零二零年
	千港元	千港元	千港元
盈利比率			
毛利率 ⁽¹⁾	55.3%	55.2%	49.8%
純利率 ⁽²⁾	16.6%	19.3%	11.6%
股本回報率 ⁽³⁾	44.8%	39.6%	9.9%
總資產回報率 ⁽⁴⁾	4.0%	4.9%	3.3%
流動資金比率			
流動比率 ⁽⁵⁾	0.35	0.35	2.70
速動比率 ⁽⁶⁾	0.32	0.32	2.07

附註：

- (1) 毛利率乃按毛利除以收益再乘以100%計算。
- (2) 純利率乃按年內溢利除以收益再乘以100%計算。
- (3) 股本回報率乃按年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) 總資產回報率乃按年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。

有關於往績記錄期間毛利率及純利率波動的討論請參閱上文「—按年比較經營業績」一節。

財務資料

我們的股本回報率由截至二零一八年三月三十一日止年度的44.8%下降至截至二零一九年三月三十一日止年度的39.6%。該降幅主要由於收購Orizen的45%已發行股份所致，而我們僅能分佔其年內部分溢利。股本回報率由截至二零一九年三月三十一日止年度的39.6%進一步大幅下降至截至二零二零年三月三十一日止年度的9.9%。該降幅主要由於(i)為籌備分拆，較大部分股本餘額作為若干應付雅各臣關連人士款項撥充資本，及(ii)純利減少。

我們的總資產回報率由截至二零一八年三月三十一日止年度的4.0%上升至截至二零一九年三月三十一日止年度的4.9%。該上升主要由於我們於二零一六年十二月收購的何濟公業務的年度化溢利。我們的總資產回報率由截至二零一九年三月三十一日止年度的4.9%下降至截至二零二零年三月三十一日止年度的3.3%。該下降主要由於在二零一九年八月完成收購Orizen集團控股權後將其資產及負債綜合入賬而致使無形資產增加。

我們的流動比率於截至二零一八年及二零一九年三月三十一日維持穩定於0.35，並於截至二零二零年三月三十一日大幅上升至2.70。該升幅主要由於流動負債總額減少90.3%，尤其是為籌備分拆而結清當前賬目及進行貸款資本化，應付一間中間控股公司款項及應付同系附屬公司款項大幅減少。

與流動比率變動一致，速動比率於截至二零一八年及二零一九年三月三十一日維持穩定於0.32，並於截至二零二零年三月三十一日大幅上升至2.07。該上升主要由於上述流動負債總額減少。

股息

根據開曼公司法，我們可通過股東大會宣派股息，但所宣派的股息僅可從溢利或股份溢價賬中撥付，且不得超過董事會建議的數額。董事會亦可能不時派付董事會認為基於本公司溢利而言屬合理的中期股息，並就任何類別股份按其認為適當的金額及日期派付特別股息。我們無法保證未來將採用何種方式派付股息。根據開曼公司法及組織章程細則，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。

由於我們為一間控股公司，我們宣派及派付股息的能力將取決於我們可否自附屬公司收取股息。就我們於中國註冊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派付，而中國會計準則與其他司法權區的公認會計準則(包括香港財務報告準則)在多方面存在差異。附屬公司作出的分派亦可能受其產生的債務或虧損，或銀行信貸融資的限制性契諾或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，於二零一九年六月三日，我們其中一間附屬公司向其中間控股公司宣派股息66.0百萬港元。此外，於截至二零一八年、二零一九年及二零二零年三月三十一日止年度，我們已分別向非控股權益派付股息0.4百萬港元、0.4百萬港元及0.4百萬港元。本公司目前並無預先釐定的派息率。宣派股息由董事會全權決定，惟須遵守組織章程細則、開曼公司法、香港法例及規管附屬公司向我們宣派及派付股息的中國法律。股息宣派將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。我們未來宣派股息不一定反映過往或進一步股息宣派。

財務資料

可供分派儲備

截至二零二零年三月三十一日，本公司擁有可供分派儲備528.0百萬港元。

未經審核備考財務資料

有關本集團的未經審核備考財務資料，請參閱本文件附錄二，有關報表載於附錄二以說明[編纂]對截至二零二零年三月三十一日本公司股權持有人應佔有形負債淨額的影響，猶如[編纂]已於二零二零年三月三十一日進行。

近期發展

於往績記錄期間後，我們的業務在若干方面繼續受2019冠狀病毒病爆發影響。請參閱「財務資料－影響我們經營業績的因素－2019冠狀病毒病疫情」。儘管截至二零二零年七月三十一日止四個月錄得的銷售額及毛利較二零一九年同期有所增加(即使撇除濃縮中藥顆粒產品銷售額，有關銷售額在我們於二零一九年八月收購Orizen集團的控股權後綜合入賬到收益)，按每月均值計算，與截至二零二零年三月三十一日止年度相比，我們於二零二零年四月至七月期間的每月平均銷售額仍有所下降。同時，與截至二零二零年三月三十一日止年度相比，截至二零二零年七月三十一日止四個月的毛利率保持相對穩定。

於二零二零年四月至七月期間，我們實施跨境電子商務計劃，以進一步擴展業務。為加深產品在中國的滲透，我們一直設立全新天貓賣場型旗艦店，並預期於二零二零年第四季度或前後開幕。

在營運方面，我們已實施多項措施減輕2019冠狀病毒病疫情對業務的影響。舉例而言，我們已採取預防措施維持工作環境衛生，例如向員工提供足夠口罩及消毒搓手液、對進入物業的所有人員執行健康篩查程序及在我們的物業進行定期消毒。我們亦已密切追蹤員工的健康狀況。截至最後可行日期，我們並無收到僱員關於2019冠狀病毒病的任何確診或疑似個案報告，亦無需暫停我們任何設施或營運。

無重大不利變動

董事確認，自二零二零年三月三十一日及直至本文件日期，我們的財務或交易狀況或前景並無任何重大不利變動，且並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不利影響。

概無其他須根據上市規則作出的披露

董事確認，截至最後可行日期，概無於[編纂]後須根據上市規則第13.13至13.19條有關規定作出披露的任何情況。