

## 財務資料

閣下應將以下有關我們財務狀況及經營業績的討論與分析連同本文件附錄一會計師報告所載的於2017年、2018年及2019年12月31日以及於2020年9月30日及截至該等日期止各期間的綜合財務報表及其隨附附註一併閱讀。會計師報告乃根據國際財務報告準則編製。[編纂]應細閱本文件附錄一所載的整份會計師報告，而不應僅依賴本節所載資料。以下討論與分析載有涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。有關風險及不確定因素的更多資料，請參閱「風險因素」。

### 概覽

我們是中國領先的一站式多品類家居護理及個人護理平台，開發及製造各種家居護理、個人護理和寵物護理產品。我們已快速在個人護理及寵物護理品類的多個亞類建立領導地位。根據灼識諮詢的資料，我們於2015年至2019年間過往五年每年，按零售額計，在中國家居護理行業本土公司中位列第三並在中國家居護理行業的所有公司中排名第四，於2019年佔市場份額6.3%。

我們致力通過專注於八個支柱，為消費者提供一站式生活方式，以支持我們的組織、運營和業務結構，而我們認為這造就了我們迄今的成功。八個支柱為洞察(Insight)、品牌(Brand)、研發(R&D)、營銷(Marketing)、銷售(Sales)、合作(Cooperation)、管理(Management)及辦公(Work)，我們在傳達一站式生活方式理念時藉此經營完全整合的業務流程，從消費者和市場研究、研發、採購及生產到銷售和營銷。

我們向消費者提供一站式完整的家居護理、個人護理及寵物護理產品，主要涉及七個核心品牌，即威王、超威、貝貝健、西蘭、潤之素、倔強的尾巴及德是，各自針對家居護理需求的不同方面及特定消費者群體。我們認為，我們領先的市場地位、廣受歡迎的家居品牌及有吸引力的產品供應以及全渠道的分銷網絡將使我們佔據最有利位置，以把握未來中國家居護理行業的強勁預期增長機會。

### 呈列基準

我們於2018年4月11日在開曼群島註冊成立。我們於往績記錄期間的綜合財務報表根據國際會計準則理事會發佈的國際財務報告準則以及集團重組的合併會計原則而編製。綜合財務報表按歷史成本基準編製，惟於各年／期末以公平值計量的若干金融工具除外。有關詳情，請參閱「附錄一—會計師報告」一節附註2。

---

## 財務資料

---

### 影響我們財務狀況及經營業績的因素

我們的業務及歷史財務狀況以及經營業績一直並將持續受到多項重要因素影響，包括但不限於：

- 中國消費者對我們產品的需求；
- 我們產品的銷量及定價；
- 產品組合；
- 新產品的推出；
- 銷售及分銷網絡；
- 原材料及包裝材料成本；及
- 季節性。

### 中國消費者對我們產品的需求

我們的經營業績受到中國消費者對我們產品需求的影響，而該等消費需求主要取決於中國經濟及中國居民可支配收入的增長。於往績記錄期間，中國經濟及中國居民可支配收入增長促進了我們銷量及收入的增加。根據中國國家統計局的資料，於2015年至2019年期間，中國人均可支配收入以複合年增長率8.8%增長。於同期，人均年度可支配收入由2015年的人民幣22.0千元增長至2019年的人民幣30.7千元。我們預期中國的國內生產總值及中國居民人均年度可支配收入將持續增長。我們經營業務所屬的細分市場的增長亦將提高消費者對我們產品的需求。根據灼識諮詢的資料，中國日化市場的零售額於2015年至2019年期間以複合年增長率9.7%增長，並預期於2019年至2024年按8.8%的複合年增長率增長。

我們對產品開發及升級的不斷努力有助於提高消費者對我們產品的需求。此外，消費者能夠通過我們的全渠道銷售及分銷網絡輕易便捷地購買我們的產品。我們亦已利用多種線上電子商務平台及社交媒體平台，滿足年輕消費者不斷變化的購物偏好。

我們相信，消費者在家居及個人護理、衛生、健康生活方式方面意識的不斷提高，將持續有助於我們業務的快速增長。

---

## 財務資料

---

### 我們產品的銷量及定價

我們的定價能力一直並將持續對我們的業務及經營業績產生重要影響。產品定價時，我們通常考慮生產成本、市場需求、當地購買力及競爭水平等多項因素。儘管中國現有市場參與者之間日益激烈的競爭導致了家居護理、個人護理及寵物護理的行業分化，但我們相信，我們的產品開發、品牌知名度、產品升級及產品質量使我們在中國經營的細分市場中處於領先地位，而這為我們提供了強大的定價能力。我們保持或提高產品售價的能力將主要取決於我們能否透過強大的品牌知名度、產品開發、全渠道銷售及分銷網絡及產品組合進行有效競爭和產品差異化。

於往績記錄期間，我們產品的銷量主要受(i)中國消費者提高的購買力，(ii)消費者有關健康生活方式及衛生的意識日益增強，(iii)我們產品組合的擴大，及(iv)我們的產品越來越受歡迎所推動。

### 產品組合

我們的市場領先地位建基於產品的成功。我們憑藉多品牌策略及多樣化的產品組合，能夠及時把握市況及消費者需求的變化。我們擁有多樣化產品組合，適用於廣泛的家庭場景，滿足不同年齡段的消費者的不同產品需求。由於不同的產品受多種因素（如原材料或製成品成本、生產成本、產品定價及營銷策略）影響而導致毛利率不同，我們的產品組合亦將影響我們的財務表現。

我們的毛利率於2017年至2019年穩步提高，於2017年、2018年及2019年分別為35.9%、37.2%及43.4%。截至2019年及2020年9月30日止九個月，我們的毛利率分別為43.0%及42.9%。2017年至2019年的增長主要是由於(i)我們產品組合的不斷優化，高利潤率產品佔比增加；及(ii)產品開發及升級導致的產品價格整體上漲。

## 財務資料

下表載列於所示期間按產品類別劃分的我們的毛利及毛利率明細。

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2017年		2018年		2019年		2019年		2020年	
	毛利	毛利率								
	人民幣千元	(%)								
	(未經審核)									
<b>家居護理</b>										
殺蟲驅蚊	311,107	33.8	311,816	33.3	357,833	40.9	352,371	40.8	368,892	38.9
家居清潔	139,962	42.4	150,964	45.6	173,768	48.0	130,847	47.8	193,307	54.5
空氣護理	27,354	35.4	31,616	49.8	33,569	54.1	27,607	56.2	26,914	58.3
<b>小計</b>	<b>478,423</b>	<b>36.0</b>	<b>494,396</b>	<b>37.2</b>	<b>565,170</b>	<b>43.5</b>	<b>510,825</b>	<b>43.1</b>	<b>589,113</b>	<b>43.7</b>
<b>個人護理</b>	-	-	-	-	30,585	42.8	23,372	42.6	30,569	32.9
寵物護理	14	40.0	49	56.3	1,103	63.3	147	57.9	5,598	56.3
其他 <sup>(1)</sup>	5,432	29.7	7,680	39.9	3,002	30.3	2,970	30.8	1,250	13.3
<b>合計</b>	<b>483,869</b>	<b>35.9</b>	<b>502,125</b>	<b>37.2</b>	<b>599,860</b>	<b>43.4</b>	<b>537,314</b>	<b>43.0</b>	<b>626,530</b>	<b>42.9</b>

附註：

(1) 其他包括家居用品及用具以及其他產品。

### 新產品的推出

我們的業務增長很大程度上取決於我們能否持續推出深受消費者歡迎的新產品。我們的毛利率增加亦取決於我們能否推出及營銷較高利潤率產品。

我們計劃持續推出更多的家居護理、個人護理及寵物護理產品，並針對不同消費群體進行包裝升級以滿足不斷變化的市場趨勢及消費者喜好。例如，我們目前正在擴展產品範圍，以包括更多頭髮護理、身體護理及寵物護理產品。截至最後可行日期，我們的研發管線中有33項家居清潔、67項殺蟲驅蚊、24項空氣護理、19項個人護理及12項寵物護理產品升級或新品推出。

---

## 財務資料

---

### 銷售及分銷網絡

我們已建立強大的全渠道銷售及分銷網絡，在線下及線上渠道均具有很高的滲透率。截至2020年9月30日，我們在中國所有省份向消費者銷售產品。我們的全渠道銷售及分銷網絡深入滲透中國市場，覆蓋中國所有地級城市及大部分縣級城市。於往績記錄期間，我們在中國透過多種銷售渠道－多種線下渠道（包括我們的線下分銷商及大客戶）及線上銷售網絡（例如我們在天貓及京東的自營線上商店及線上分銷商）分銷我們的產品。

於2017年、2018年及2019年以及截至2019年及2020年9月30日止九個月，我們對線下分銷商的銷售額分別佔我們總收入的82.1%、75.8%、67.9%、69.6%及62.8%。於2017年、2018年及2019年以及截至2019年及2020年9月30日止九個月，我們對立白集團的銷售額分別佔我們總收入的17.9%、23.0%、20.7%、20.1%及20.7%。

為把握中國電子商務顯著增長的商業機會，我們亦通過線上分銷商銷售產品，更重要的是，我們於2019年開始在天貓及京東等主要電子商務網站經營自營線上商店以及利用抖音及小紅書等社交媒體平台推廣產品。我們希望通過線上渠道的滲透來促進銷售增長，並藉助線上渠道提高品牌知名度，從而與其他銷售及分銷網絡產生協同效應。於2017年、2018年及2019年以及截至2019年及2020年9月30日止九個月，我們線上渠道產生的收入分別為零、人民幣15.4百萬元、人民幣152.6百萬元、人民幣124.0百萬元及人民幣238.6百萬元，分別佔我們相關期間總收入的零、1.1%、11.0%、9.9%及16.3%。

我們計劃繼續擴展銷售及分銷網絡，以支持業務發展及鞏固市場領先地位。

### 原材料成本

我們提供多樣化的家居護理及個人護理產品，涵蓋多個產品品類。不同產品，尤其是來自不同品類的產品，通常使用不同組合的原材料。我們的主要原材料為化學品及包裝材料。我們向第三方購買的主要包裝材料包括紙箱、瓶罐及包裝袋。於2017年、2018年及2019年以及截至2019年及2020年9月30日止九個月，生產我們的產品所用化學品的成本分別佔總銷售成本的15.0%、12.5%、13.0%、13.0%及14.8%。於同期，生產我們的產品所用包裝材料的成本分別佔總銷售成本的14.7%、15.6%、17.9%、17.9%及19.4%。

## 財務資料

我們的原材料含有若干大宗商品，其價格一般隨市場情況而波動。我們其他原材料的價格通常受多種因素的影響而波動，包括供求關係、與供應商的議價能力、物流及加工成本以及政府規例及政策。我們並未就商品價格進行任何對沖活動。然而，當我們認為原材料價格處於低位時，我們會進行採購，與供應商訂立框架協議，藉以減輕該等價格波動所產生的影響。我們相信，隨著我們業務規模的擴大，我們的議價能力亦會提升，這將在一定程度上降低我們若干原材料的採購價。我們相信該等舉措及能力將有助於降低原材料成本。我們亦相信，我們多元化的產品組合減輕了原材料價格波動對業務及經營業績的影響。然而，我們不能保證我們能控制原材料成本或將上漲的成本轉嫁予消費者。

### 季節性

我們的經營業績受到我們部分產品需求季節性波動的影響。若干產品因其性質使然銷售受季節性影響。我們通常在每年1月至4月錄得相對較高的殺蟲驅蚊產品銷量，因為我們的分銷商通常會在銷售旺季（即消費者對殺蟲驅蚊產品需求量相對較高的4月至9月）前增加採購量。截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2019年及2020年9月30日止九個月，殺蟲驅蚊品類應佔收入分別為人民幣920.4百萬元、人民幣936.4百萬元、人民幣875.9百萬元、人民幣862.6百萬元及人民幣948.1百萬元，分別佔該等期間我們總收入的68.4%、69.4%、63.3%、69.0%及64.9%。

此外，由於我們線上業務的顯著增長，我們於中國幾個主要線上購物節（例如6月18日的618購物節及11月11日的「雙十一」）前後錄得較高的銷量。截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2019年及2020年9月30日止九個月，我們的線上渠道應佔收入分別為零、人民幣15.4百萬元、人民幣152.6百萬元、人民幣124.0百萬元及人民幣238.6百萬元，分別佔該等期間我們總收入的零、1.1%、11.0%、9.9%及16.3%。

因此，我們經營業績的各個方面，包括銷售、庫存、貿易應收款項、營運資金及經營現金流量，均受產品需求季節性波動的影響，而我們的半年業績可能無法反映我們的全年業績。然而，我們多樣化的產品組合及通過線上銷售渠道在主要線上購物節前後錄得的較高銷量有助於緩解來自部分產品的季節性影響，並使全年的銷售更趨平穩。

---

## 財務資料

---

### 主要會計政策及估計

我們的財務報表乃根據國際會計準則理事會發佈的國際財務報告準則編製。我們貫徹採用自2020年1月1日開始的財政年度及整個往績記錄期間生效的國際財務報告準則，包括國際財務報告準則第15號「來自客戶合約的收入」及國際財務報告準則第16號「租賃」。我們(i)自2018年1月1日起採用國際財務報告準則第9號「金融工具」及於截至2017年12月31日止年度採用國際會計準則第39號「金融工具：確認及計量」。我們的財務報表按歷史成本基礎編製，惟於各報告期末按公平值計量的若干金融工具除外。

與採用國際會計準則第39號及國際會計準則第18號相比，採用國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第15號對我們的財務狀況及表現並無任何重大影響。與國際會計準則第17號相比，採用國際財務報告準則第16號不會對我們的財務狀況及表現（尤其對我們的流動比率、速動比率、資本負債比率、淨資產及年內溢利）產生任何重大影響。

部分會計政策要求我們就會計項目採用估計與假設及複雜判斷。我們應用會計政策時使用的估計及假設以及所作判斷對我們的財務狀況及經營業績有重大影響。管理層根據過往經驗及其他因素（包括行業慣例及有關情況下對未來事件的合理預期）持續評估該等估計、假設及判斷。於往績記錄期間，管理層的估計或假設與實際結果並無任何重大偏差，我們亦無大幅變更該等估計或假設。預期該等估計及假設於可見將來不會有任何重大變動。

下文載列對我們認為非常重要或涉及編製財務報表時所使用的最重大估計、假設及判斷的會計政策的討論。對於理解我們的財務狀況及經營業績而言屬重要的其他重大會計政策、估計、假設及判斷的詳情載於本文件附錄一會計師報告附註4。

### 銷售貨品

我們向客戶銷售殺蟲驅蚊、家居清潔、空氣護理、個人護理、寵物護理等產品。根據各自商定的交付條件，收入於貨品控制權轉移時確認。收入於客戶取得特定貨品控制權的時間點確認。

---

## 財務資料

---

對於包含可變代價（例如銷售退貨或批量返利）的合同，我們使用(a)預期價值法或(b)最可能的金額估計其有權獲得的代價金額，取決於哪種方法可更好地預測本集團有權獲得的代價金額。

可變代價的估計金額計入交易價，惟僅限於此舉在日後不太可能因與可變代價相關的不確定因素其後獲解決而導致重大收入撥回。

於各報告期末，我們更新估計交易價格（包括更新對可變代價估計是否受限制的評估），以如實反映各報告期末的情況和各報告期內的情況變化。

倘我們預期退還向客戶收取的部分或全部代價，我們會確認退款負債（計入貿易及其他應付款項中）。

對於具退貨權的產品銷售，本集團確認以下各項：

- (a) 按本集團預計有權收取的代價金額確認已轉讓產品的收入（因此，將不會就預計退回的產品確認收入）；
- (b) 退款負債／合約負債；及
- (c) 就其有權從客戶收回的產品確認資產（及其對銷售成本的相應調整）。

### 存貨

存貨按成本及可變現淨值兩者之較低者列賬。存貨成本按加權平均法釐定。可變現淨值指存貨之估計售價減所有估計完工成本及銷售所需之成本。

### 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備為持作用於生產或供應貨品或服務或持作行政用途（在建工程除外）的有形資產。物業、廠房及設備按成本減其後累計折舊及其後累計減值虧損（如有）於綜合財務狀況表列賬。

---

## 財務資料

---

作生產、供應或行政用途之在建物業、廠房及設備按成本減任何已確認減值虧損列賬。成本包括將資產移至使其能夠按照管理層擬定的方式運作所必需的地點及達到須達到的狀況而直接產生的任何成本。相關物業於竣工且可用於擬定用途時分類至適當的物業、廠房及設備類別。該等資產之折舊於資產可用於擬定用途時開始按與其他物業資產相同的基準計算。

我們的管理層於釐定物業、廠房及設備的相關折舊費用時釐定其估計可使用年期及折舊方法。該項估計基於管理層對類似性質及功能的物業、廠房及設備的實際可使用年期的經驗釐定。此外，在出現任何顯示可能無法收回物業、廠房及設備項目賬面值的事件或情況變化時，管理層會評估減值。倘可使用年期估計短於先前估計，管理層將增加折舊費用，或將撇銷或撇減已報廢或減值的陳舊資產。該等估計的任何變化都可能對我們的業績產生重大影響。

於2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年9月30日，物業、廠房及設備的賬面值分別約為人民幣73.6百萬元、人民幣115.4百萬元、人民幣135.5百萬元及人民幣146.3百萬元。

### 貿易應收款項及應收關聯方款項

於2018年1月1日前，倘有客觀證據顯示有減值虧損時，我們會考慮估計未來現金流量。減值虧損金額乃按資產賬面值與估計未來現金流量（不包括未發生的未來信貸虧損）按金融資產的原實際利率（即初步確認時計算的實際利率（倘適用））貼現的現值之間的差額進行計量。倘實際未來現金流量少於預期，或因為事實及情況轉變而向下修訂，則可能會產生重大減值虧損／進一步減值虧損。

於2017年12月31日，貿易應收款項的賬面值約為人民幣6.1百萬元，已扣除呆賬撥備約人民幣0.2百萬元。

於2017年12月31日，應收關聯方款項的賬面值約為人民幣553.3百萬元。

---

## 財務資料

---

自2018年1月1日起，我們採納國際財務報告準則第9號，且我們經考慮貿易債務人的內部信貸評級及各應收款項的逾期狀況，根據將具類似虧損模式的各債務人分類後得出的撥備矩陣，估計非信貸減值貿易應收款項及與關聯方的貿易相關結餘的全期預期信貸虧損金額。估計虧損率乃基於債務人預期年期內觀察所得的歷史違約率，並就前瞻性資料作出調整。此外，信貸減值的貿易應收款項及與關聯方的貿易相關結餘乃個別進行預期信貸虧損評估。信貸減值的貿易應收款項及與關聯方的貿易相關結餘的虧損撥備金額乃按資產賬面值與估計未來現金流量的現值之間的差額並考慮預期未來虧損進行計量。

就與關聯方的非貿易相關結餘而言，董事已進行減值評估，並認為，自初步確認該等結餘起信貸風險概無大幅增加。因此，與關聯方的非貿易相關結餘的虧損撥備按12個月預期信貸虧損計量。

評估乃基於我們歷史信貸虧損經驗而作出，並就於報告日期債務人的特定因素、一般經濟環境及對當前狀況的評估以及對未來狀況的預測作出調整。

有關我們貿易應收款項及應收關聯方款項以及預期信貸虧損評估的資料分別披露於「附錄一—會計師報告」一節附註19、20及30。於2018年及2019年12月31日及2020年9月30日，我們貿易應收款項的賬面值分別約為人民幣6.0百萬元、人民幣7.2百萬元及人民幣13.6百萬元，已扣除信貸虧損撥備約人民幣1.3百萬元、人民幣1.0百萬元及人民幣2.7百萬元。於2018年及2019年12月31日及2020年9月30日，我們應收關聯方款項（不包括我們向關聯方預付的款項）的賬面值分別約為人民幣76.8百萬元、人民幣51.6百萬元及人民幣93.3百萬元。

## 財務資料

### 經營業績

下表載列於所示期間我們綜合損益及其他全面收益表的概要。下文呈列的過往業績未必能反映任何未來期間的可預計業績。

### 綜合損益及其他全面收益表

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	2019年 人民幣千元 (未經審核)	2020年 人民幣千元
收入	1,346,214	1,350,073	1,383,402	1,250,046	1,461,375
銷售成本	(862,345)	(847,948)	(783,542)	(712,732)	(834,845)
<b>毛利</b>	<b>483,869</b>	<b>502,125</b>	<b>599,860</b>	<b>537,314</b>	<b>626,530</b>
其他收入	11,815	34,184	42,103	16,735	16,864
其他收益及虧損	(7,618)	100	230	213	(18,463)
貿易應收款項減值虧損，扣除撥回	(160)	(489)	265	571	(1,679)
銷售及分銷開支	(229,081)	(241,020)	(334,228)	(275,712)	(284,468)
行政開支	(30,009)	(41,610)	(62,415)	(48,705)	(57,423)
財務成本	(182)	(307)	(299)	(175)	(1,783)
[編纂]	—	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
<b>除稅前溢利</b>	<b>228,634</b>	<b>241,562</b>	<b>232,216</b>	<b>219,981</b>	<b>271,316</b>
所得稅開支	(58,459)	(64,527)	(47,856)	(45,312)	(56,407)
<b>年／期內溢利及全面收入總額</b>	<b>170,175</b>	<b>177,035</b>	<b>184,360</b>	<b>174,669</b>	<b>214,909</b>
以下應佔年／期內溢利(虧損)及 全面收入(開支)總額：					
— 本公司擁有人	170,175	177,035	185,164	174,874	205,291
— 非控股權益	—	—	(804)	(205)	9,618
	<b>170,175</b>	<b>177,035</b>	<b>184,360</b>	<b>174,669</b>	<b>214,909</b>
非國際財務報告準則計量：					
經調整純利	170,175	188,456	197,660	184,929	241,625

## 財務資料

### 非國際財務報告準則計量：經調整純利

經調整純利（誠如我們所呈列）指扣除一次性慈善捐款及[編纂]前的期內溢利及全面收入總額。經調整純利並非國際財務報告準則下的標準計量方法。我們相信，經調整純利有助識別我們業務的相關趨勢，否則將通過撇除管理層認為並不反映我們經營表現的項目的潛在影響（例如我們一次性慈善捐款及[編纂]的若干影響），被我們納入營運收入及純利的開支的影響所扭曲。我們相信，經調整純利為我們提供經營業績的有用資料，提高對我們過往表現及未來前景的整體理解，並能更清晰看到管理層在財務及經營決策方面所使用的主要衡量標準。

儘管經調整純利為投資者提供一個評估我們營運表現的額外財務計量方法，由於其並不反映所有影響我們營運的收支項目，使用經調整純利存在若干限制。就其作出調整的項目可能繼續產生，並應於整體理解和評估我們的業績時加以考量。

作為營運表現的計量方法，我們認為，與經調整純利最為直接可比的國際財務報告準則計量方法為年內或期內溢利。下表為所示期間根據國際財務報告準則計算的年內或期內溢利與經調整純利的對賬：

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2017年	2018年	2019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	人民幣千元
期內溢利及全面收入總額	170,175	177,035	184,360	174,669	214,909
就下列各項進行調整：					
一次性慈善捐款	-	-	-	-	18,454
[編纂]	-	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
<b>經調整純利</b>	<b>170,175</b>	<b>188,456</b>	<b>197,660</b>	<b>184,929</b>	<b>241,625</b>

經調整純利不應單獨考慮，或詮釋為分析國際財務報告準則財務計量（如經營溢利或年內或期內溢利）的替代方法。此外，由於所有公司未必會以相同方式計算經調整純利，我們的經調整純利未必可與其他公司所呈列相同或相若名稱的計量項目比較。

## 財務資料

### 綜合損益及其他全面收益表的主要組成部分

#### 收入

於往績記錄期間，我們的收入來自通過全渠道銷售及分銷網絡向客戶銷售(i)家居護理產品；(ii)個人護理產品；(iii)寵物護理產品；及(iv)其他產品。於往績記錄期間，我們的收入於扣除退貨、銷售折扣、返利及增值稅撥備後列賬。

#### 按產品類別劃分的收入

下表載列我們於所示期間按產品類別劃分的收入明細，各自以絕對金額及佔總收入的百分比呈列。

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2017年		2018年		2019年		2019年		2020年	
	人民幣千元	(%)								
	(未經審核)									
家居護理										
殺蟲驅蚊	920,380	68.4	936,376	69.4	875,948	63.3	862,612	69.0	948,083	64.9
家居清潔	330,170	24.5	330,846	24.5	362,200	26.2	273,576	21.9	354,957	24.3
空氣護理	77,353	5.7	63,501	4.7	62,096	4.5	49,111	3.9	46,124	3.2
小計	1,327,903	98.6	1,330,723	98.6	1,300,244	94.0	1,185,299	94.8	1,349,164	92.4
個人護理	-	-	-	-	71,495	5.2	54,851	4.4	92,810	6.3
寵物護理	35	-	87	-	1,743	0.1	254	-	9,940	0.7
其他 <sup>(1)</sup>	18,276	1.4	19,263	1.4	9,920	0.7	9,642	0.8	9,461	0.6
總收入	<u>1,346,214</u>	<u>100.0</u>	<u>1,350,073</u>	<u>100.0</u>	<u>1,383,402</u>	<u>100.0</u>	<u>1,250,046</u>	<u>100.0</u>	<u>1,461,375</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他包括家居用品及用具以及其他產品。

## 財務資料

我們2018年的收入較2017年略微增加0.3%，2019年較2018年進一步增加2.5%。我們的收入於截至2020年9月30日止九個月較2019年同期增加16.9%。於2017年、2018年及2019年以及截至2019年及2020年9月30日止九個月，家居護理產品銷售額分別佔我們總收入的98.6%、98.6%、94.0%、94.8%及92.4%。家居護理產品的銷售收入於2017年至2019年保持相對穩定，但於截至2020年9月30日止九個月較2019年同期經歷大幅增長，乃由於我們產品組合的不斷改善、線上銷售的發展以及於COVID-19疫情期間對家居清潔產品的新興市場需求所致。由於我們的品牌知名度提升及我們產品的市場接受度提高，個人護理產品收入亦於2020年前九個月大幅增長。

### 按銷售渠道劃分的收入

我們主要透過線下分銷商、自營線上商店及線上分銷商、大客戶、海外分銷商及企業及團體客戶等全渠道銷售及分銷網絡銷售我們的產品。下表載列於所示期間我們按銷售渠道劃分的收入明細，各自以絕對金額及佔總收入的百分比呈列。

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2017年		2018年		2019年		2019年		2020年	
	人民幣千元	(%)								
	(未經審核)									
線下分銷商	1,104,787	82.1	1,023,046	75.8	938,024	67.9	869,376	69.6	917,616	62.8
線上渠道	-	-	15,357	1.1	152,646	11.0	124,023	9.9	238,586	16.3
— 線上分銷商	-	-	15,357	1.1	69,525	5.0	52,604	4.2	96,852	6.6
— 自營線上商店	-	-	-	-	83,121	6.0	71,419	5.7	141,734	9.7
企業及團體客戶	-	-	1,079	0.1	4,096	0.3	4,037	0.3	2,616	0.2
海外分銷商	-	-	-	-	2,002	0.1	1,015	0.1	357	-
立白渠道 <sup>(1)</sup>	241,427	17.9	310,591	23.0	286,634	20.7	251,595	20.1	302,200	20.7
<b>總收入</b>	<b>1,346,214</b>	<b>100.0</b>	<b>1,350,073</b>	<b>100.0</b>	<b>1,383,402</b>	<b>100.0</b>	<b>1,250,046</b>	<b>100.0</b>	<b>1,461,375</b>	<b>100.0</b>

附註：

- (1) 主要包括大客戶及若干海外分銷商以及企業及團體客戶。根據我們對立白集團進行的查詢及就我們所深知，於往績記錄期間各相關期間，來自立白渠道的收入中超過85%來自大客戶。

## 財務資料

於往績記錄期間，通過我們線下分銷商銷售產生的收入佔總收入的百分比由2017年的82.1%降至2018年的75.8%，並進一步降至2019年的67.9%，而通過線上渠道銷售產生的收入佔總收入的百分比由2018年的1.1%增至2019年的11.0%。通過我們線下渠道銷售產生的收入佔總收入的百分比由截至2019年9月30日止九個月的69.6%降至2020年同期的62.8%，而通過我們線上渠道銷售產生的收入佔總收入的百分比由截至2019年9月30日止九個月的9.9%增至2020年同期的16.3%。線下渠道銷售產生的收入佔總收入的百分比持續減少乃由於相關期間內線下零售業務整體疲軟以及產品組合變動的綜合影響。展望未來，在保持我們線下渠道穩定增長的同時，我們將繼續加強線上銷售，我們預期線上渠道收入的絕對金額及佔總收入的百分比均會增長。

於往績記錄期間，企業及團體客戶以及海外分銷商產生的收入有所波動，乃主要由於相關期間其下訂單的產品組合有所變動的影響所致。

於往績記錄期間，來自立白渠道的收入亦有所波動。2018年，其較2017年增加28.6%，主要是由於我們成功針對大客戶推廣我們品牌及產品的線下營銷努力。2019年，來自立白渠道的收入較2018年減少7.7%，乃由於線下零售業務整體疲軟及我們升級殺蟲驅蚊產品導致價格上漲的綜合影響。截至2020年9月30日止九個月，來自立白渠道的收入較2019年同期增加20.1%，主要是由於產品組合改善以及（在較小程度上）COVID-19疫情導致的對家居清潔產品的新興市場需求。

### 銷售成本

我們的銷售成本包括原材料成本、勞工成本、製造成本以及ODM及OEM成本。

下表載列我們於所示期間按性質劃分的銷售成本明細，以絕對金額及佔總銷售成本的百分比呈列。

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2017年		2018年		2019年		2019年		2020年	
	人民幣千元	(%)								
原材料成本	256,495	29.7	237,959	28.1	242,337	30.9	220,746	31.0	285,518	34.2
勞工成本	10,157	1.2	11,807	1.4	9,055	1.2	8,232	1.1	9,930	1.2
製造成本	2,517	0.3	2,923	0.3	3,115	0.4	2,832	0.4	3,552	0.4
ODM及OEM成本	593,176	68.8	595,259	70.2	529,035	67.5	480,922	67.5	535,845	64.2
總計	<b>862,345</b>	<b>100.0</b>	<b>847,948</b>	<b>100.0</b>	<b>783,542</b>	<b>100.0</b>	<b>712,732</b>	<b>100.0</b>	<b>834,845</b>	<b>100.0</b>

## 財務資料

由於我們從戰略上優化了產品組合以提高具有較高利潤率的產品的比例，銷售成本於2017年至2019年持續減少。截至2020年9月30日止九個月，整體銷售成本較2019年同期有所增長，主要由於收入增長所致。

### 原材料成本

我們生產過程中使用的主要原材料主要包括化學品及包裝材料。下表載列我們於所示期間的原材料成本明細，各自以絕對金額及佔總成本的百分比呈列。

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2017年		2018年		2019年		2019年		2020年	
	人民幣千元	(%)								
化學品	129,609	15.0	105,508	12.5	101,973	13.0	92,888	13.1	123,145	14.8
包裝材料	126,886	14.7	132,451	15.6	140,364	17.9	127,858	17.9	162,373	19.4
<b>原材料成本</b>	<b>256,495</b>	<b>29.7</b>	<b>237,959</b>	<b>28.1</b>	<b>242,337</b>	<b>30.9</b>	<b>220,746</b>	<b>31.0</b>	<b>285,518</b>	<b>34.2</b>

以下敏感度分析說明在所有其他因素保持不變的情況下，原材料成本減少／增加2%、5%及8%的影響，以及由於該等減少／增加而對我們截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度各年以及截至2020年9月30日止九個月的毛利的影響：

	減少／ 增加2%	減少／ 增加5%	減少／ 增加8%
<b>毛利的變動(人民幣千元)</b>			
截至2017年12月31日止年度	+/-5,130	+/-12,825	+/-20,520
截至2018年12月31日止年度	+/-4,759	+/-11,898	+/-19,037
截至2019年12月31日止年度	+/-4,847	+/-12,117	+/-19,387
截至2020年9月30日止九個月	5,710	14,276	22,841

### 毛利及毛利率

我們的毛利指收入減銷售成本，毛利率指毛利除以收入(以百分比呈列)。於2017年、2018年及2019年以及截至2019年及2020年9月30日止九個月，我們的毛利分別為人民幣483.9百萬元、人民幣502.1百萬元、人民幣599.9百萬元、人民幣537.3百萬元及人民幣626.5百萬元。於同期，我們的整體毛利率分別為35.9%、37.2%、43.4%、43.0%及42.9%。

## 財務資料

### 按產品類別劃分的毛利及毛利率

下表載列於所示期間按產品類別劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2017年		2018年		2019年		2019年		2020年	
	毛利	毛利率								
	人民幣千元	(%)								
	(未經審核)									
家居護理										
殺蟲驅蚊	311,107	33.8	311,816	33.3	357,833	40.9	352,371	40.8	368,892	38.9
家居清潔	139,962	42.4	150,964	45.6	173,768	48.0	130,847	47.8	193,307	54.5
空氣護理	27,354	35.4	31,616	49.8	33,569	54.1	27,607	56.2	26,914	58.3
小計	<b>478,423</b>	<b>36.0</b>	<b>494,396</b>	<b>37.2</b>	<b>565,170</b>	<b>43.5</b>	<b>510,825</b>	<b>43.1</b>	<b>589,113</b>	<b>43.7</b>
個人護理	-	-	-	-	30,585	42.8	23,372	42.6	30,569	32.9
寵物護理	14	40.0	49	56.3	1,103	63.3	147	57.9	5,598	56.3
其他 <sup>(1)</sup>	5,432	29.7	7,680	39.9	3,002	30.3	2,970	30.8	1,250	13.3
總計	<b>483,869</b>	<b>35.9</b>	<b>502,125</b>	<b>37.2</b>	<b>599,860</b>	<b>43.4</b>	<b>537,314</b>	<b>43.0</b>	<b>626,530</b>	<b>42.9</b>

於往績記錄期間，我們的整體毛利持續增加，主要歸因於我們改善產品組合及積極發展線上銷售渠道的努力。毛利率自2017年至2019年亦有所增長，此乃主要由於利潤率相對較高的產品的銷售比例不斷提高。我們的毛利率於截至2019年及2020年9月30日止九個月保持相對穩定。

由於我們的產品供應範圍廣泛且規格各異，我們的產品類別及SKU之間的毛利率差別明顯。舉例而言，於往績記錄期間，我們若干主要產品，即家居清潔類別項下的威王植物廚房清潔劑（500克及420克每組／每箱10組）及殺蟲驅蚊類別項下的超威殺蟑餌劑（3個每盒／每箱30盒）的毛利率分別介乎約60%至68%及54%至65%。

## 財務資料

### 按銷售渠道劃分的毛利及毛利率

下表載列於所示期間按銷售渠道劃分的毛利及毛利率明細。

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2017年		2018年		2019年		2019年		2020年	
	毛利	毛利率								
	人民幣千元	(%)								
	(未經審核)									
線下分銷商	418,470	37.9	393,780	38.5	416,702	44.4	384,272	44.2	380,049	41.4
線上渠道	-	-	7,136	46.5	75,990	49.8	59,986	48.4	121,265	50.8
一 線上分銷商	-	-	7,136	46.5	33,302	47.9	24,418	46.4	46,150	47.7
一 自營線上商店	-	-	-	-	42,688	51.4	35,568	49.8	75,115	53.0
企業及團體客戶	-	-	686	63.6	1,886	46.0	1,859	46.0	1,546	59.1
海外分銷商	-	-	-	-	1,246	62.2	647	63.7	194	54.3
立白渠道	65,399	27.1	100,523	32.4	104,036	36.3	90,550	36.0	123,476	40.9
<b>總計</b>	<b>483,869</b>	<b>35.9</b>	<b>502,125</b>	<b>37.2</b>	<b>599,860</b>	<b>43.4</b>	<b>537,314</b>	<b>43.0</b>	<b>626,530</b>	<b>42.9</b>

於往績記錄期間，線下分銷商的毛利出現波動，乃主要由於相關期間內產品組合發生變動。線下分銷商的毛利率自2017年至2019年有所增長，乃主要由於我們優化產品結構的策略提升了利潤率相對較高產品的所佔比例。於截至2020年9月30日止九個月，線下分銷商的毛利率較2019年同期有所下降，乃主要由於透過此等渠道銷售的殺蟲驅蚊產品佔比相對較高。有關產品的毛利率於2020年前九個月相對較低，主要由於受COVID-19疫情影響的較高銷售成本所致。於往績記錄期間，線下分銷商的毛利率增長相對較慢，乃主要由於通常具有較低利潤率的殺蟲驅蚊產品所佔比例相對較高，且我們通常需要耗費更多精力就線下分銷渠道升級該產品類別的產品組合，因為該等線下分銷商的目標客戶通常需更多時間方能接受新的升級產品。

## 財務資料

於往績記錄期間，由於我們深化發展線上業務並持續改善產品組合的策略，線上渠道毛利及毛利率增加。

於往績記錄期間，立白渠道的毛利持續增加，乃與我們的整體業務增長一致。於往績記錄期間，立白渠道的毛利率增加，部分歸因於相關期間內具有較高利潤率的產品（包括但不限於貝貝健驅蚊液、貝貝健去蟎噴霧、西蘭空氣清新劑、威王潔廁劑、威王除菌包等）所佔比例增加。這亦反映了我們通過自身的線下營銷努力來提高品牌知名度並獲得市場接受度，從而增強了我們的議價能力。

### 其他收入

我們的其他收入主要包括政府補助、銀行利息收入、來自關聯方的利息收入及來自關聯方的估算利息收入。於2017年、2018年及2019年以及截至2019年及2020年9月30日止九個月，我們分別錄得其他收入人民幣11.8百萬元、人民幣34.2百萬元、人民幣42.1百萬元、人民幣16.7百萬元及人民幣16.9百萬元。下表載列於所示期間其他收入的主要組成部分明細，各自以絕對金額及佔其他收入總額的百分比列示。

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2017年		2018年		2019年		2019年		2020年	
	人民幣千元	(%)								
政府補助	1,789	15.1	18,608	54.4	35,822	85.1	13,158	78.7	9,860	58.5
銀行利息收入	319	2.7	663	2.0	1,193	2.8	827	4.9	3,329	19.7
來自關聯方的利息收入	-	-	8,674	25.4	-	-	-	-	-	-
來自關聯方的估算利息收入	8,292	70.2	2,712	7.9	-	-	-	-	-	-
來自按公平值計入損益的金融資產的投資收入	-	-	1,782	5.2	3,730	8.9	1,946	11.6	2,922	17.3
其他 <sup>(1)</sup>	1,415	12.0	1,745	5.1	1,358	3.2	804	4.8	753	4.5
<b>總計</b>	<b>11,815</b>	<b>100.0</b>	<b>34,184</b>	<b>100.0</b>	<b>42,103</b>	<b>100.0</b>	<b>16,735</b>	<b>100.0</b>	<b>16,864</b>	<b>100.0</b>

附註：

(1) 其他主要指出售損壞或報廢產品及包裝材料產生的收入。

---

## 財務資料

---

政府補助主要指就給予我們即時財務支持而並無未來相關成本的地方政府補貼。本公司於往績記錄期間獲得地方政府機關的政府補貼獎勵。政府補貼屬酌情及非經常性質。

來自關聯方的利息收入產生自一筆授予關聯方寶凱道融的貸款，於截至2018年12月31日止年度該貸款的最高未償還結餘為人民幣300.0百萬元，實際年利率為4.35%。該筆貸款已於2018年悉數償還。更多詳情請參閱「－關聯方交易－應收關聯方款項」。

來自關聯方的估算利息收入主要與借款予立白集團有關，該等借款為無抵押、免息、自借款之日起一年內償還，並根據以每年4.9%的平均實際利率折現後的估計未來現金流量現值初步按公平值計量。有關借款已於2018年悉數償還。更多詳情請參閱「－關聯方交易－應收關聯方款項」。

於往績記錄期間按公平值計入損益的金融資產為結構性存款，主要包括國內商業銀行發行的非保本貨幣市場基金。結構性存款的回報乃參照其各自相關投資的回報確定。我們目前購買的結構性存款並無固定合同期限，並可由我們隨時酌情贖回。

為管理我們的手頭現金，我們購買和贖回理財產品，乃由於我們認為該等產品具有較高的流動性及相對較低的風險，我們可以根據需要從中方便地使用現金，及產生比銀行存款的固定收益更高的投資回報。

我們做出審慎的投資決策，並制定庫務和投資管理政策。我們僅在該等投資不會影響我們於正常業務營運過程中的現金需求以及我們發展計劃的現金需求時方會考慮投資低風險或無風險且具有高流動性的理財產品。我們的投資決策乃經審慎周詳考慮多項因素之後作出，該等因素包括市場和投資條件、經濟發展、投資成本、投資期限以及預期涉及的風險和預期回報。基於該等因素並考慮我們的整體發展計劃和每年的現金需求後，我們編製年度投資計劃，該計劃須待董事會最終審閱及經股東大會批准後方會作實。我們的內部審核團隊負責對我們的融資投資進行風險評估。每個投資計劃都須進行可行性研究，該研究至少包括法律合規分析、風險敞口、預期投資表現以及估值（倘需要）。投資計劃應提交予我們的首席財務官進行審閱及批准，我們的首席財務官擁有逾十年的企業融投資經驗。有關我們首席財務官的更多詳情，請亦參閱「董事、高級管理層及員工」。我們內部的企業融投資團隊主要負責落實投資。一旦投資計劃得到批准及落實，負責投資的指定人員應密切監控各項投資的表現，倘估計回報可

## 財務資料

能發生重大變動，應立即啟動調整、贖回或終止該投資的程序。我們的總部亦對本集團的所有投資進行定期和隨機的安全檢查，以確保投資符合適用的法律法規和我們的內部政策。負責投資的人員應在到期時及時贖回投資。

我們在管理資本及做出投資決策時的目標是保障我們持續經營的能力，以便為股東提供回報並為其他利益相關者帶來利益，並從長期角度提升股東價值。我們通過定期檢討資本結構來監控資本（包括股本及其他儲備）。作為本次檢討的一部分，我們會考慮資本成本及與已發行股本相關的風險，並可能會調整外部投資以及對股東作出的分派。

銀行利息收入主要指現金及現金等價物所賺取的利息。

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括營銷推廣費、廣告費、物流費及員工成本。於2017年、2018年及2019年以及截至2019年及2020年9月30日止九個月，我們的銷售及分銷開支分別為人民幣229.1百萬元、人民幣241.0百萬元、人民幣334.2百萬元、人民幣275.7百萬元及人民幣284.5百萬元。下表載列於所示期間銷售及分銷開支的主要組成部分明細，各自以絕對金額及佔銷售及分銷開支總額的百分比列示。

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2017年		2018年		2019年		2019年		2020年	
	人民幣千元	(%)								
	(未經審核)									
營銷推廣費	130,983	57.2	118,407	49.1	187,966	56.3	155,135	56.3	133,352	46.9
廣告費	41,249	18.0	40,895	17.0	38,535	11.5	31,269	11.3	38,093	13.4
物流費	40,343	17.6	42,358	17.6	66,603	19.9	60,047	21.8	71,881	25.3
員工成本	15,039	6.6	34,486	14.3	38,724	11.6	27,096	9.8	40,404	14.2
其他 <sup>(1)</sup>	1,467	0.6	4,874	2.0	2,400	0.7	2,165	0.8	738	0.2
<b>總計</b>	<b>229,081</b>	<b>100.0</b>	<b>241,020</b>	<b>100.0</b>	<b>334,228</b>	<b>100.0</b>	<b>275,712</b>	<b>100.0</b>	<b>284,468</b>	<b>100.0</b>

附註：

(1) 其他主要包括折舊及攤銷及銷售相關雜項費用。

## 財務資料

我們就線下及線上渠道產生營銷推廣費，有關費用亦包括電商平台就我們線上銷售收取的服務費。於往績記錄期間，有關服務費於2017年、2018年及2019年以及截至2020年9月30日止九個月的金額分別為零、人民幣1.4百萬元、人民幣27.4百萬元及人民幣34.1百萬元。我們的廣告費指我們在電視頻道、互聯網、社交媒體及其他印刷媒體上投放廣告的費用。我們的物流費主要指向第三方物流及倉儲服務供應商支付的費用。

### 行政開支

我們的行政開支主要包括工資及薪金、差旅費用、租賃費及專業服務費。於2017年、2018年及2019年以及截至2019年及2020年9月30日止九個月，我們的行政開支分別為人民幣30.0百萬元、人民幣41.6百萬元、人民幣62.4百萬元、人民幣48.7百萬元及人民幣57.4百萬元。下表載列於所示期間行政開支的主要組成部分明細，各自以絕對金額及佔行政開支總額的百分比列示。

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2017年		2018年		2019年		2019年		2020年	
	人民幣千元	(%)								
工資及薪金	13,594	45.3	17,722	42.6	31,066	49.8	23,650	48.5	32,697	56.9
差旅費用	5,722	19.1	10,098	24.3	14,519	23.3	11,715	24.1	10,910	19.0
租賃費 <sup>(2)</sup>	496	1.6	1,432	3.4	3,018	4.8	2,826	5.8	2,232	3.9
專業服務費	4,049	13.5	6,008	14.4	3,964	6.3	2,613	5.4	6,828	11.9
其他 <sup>(1)</sup>	6,148	20.5	6,350	15.3	9,848	15.8	7,901	16.2	4,756	8.3
<b>總計</b>	<b>30,009</b>	<b>100.0</b>	<b>41,610</b>	<b>100.0</b>	<b>62,415</b>	<b>100.0</b>	<b>48,705</b>	<b>100.0</b>	<b>57,423</b>	<b>100.0</b>

附註：

- (1) 其他主要包括稅金及辦工雜費。
- (2) 其包括使用權資產折舊及與短期租賃有關的開支。

於往績記錄期間，我們的行政開支逐步增加，整體上與我們的業務增長一致。其中，工資及薪金大幅增加，乃由於我們持續聘用行政人員。

---

## 財務資料

---

我們的租賃費主要包括我們辦公場所的租金。我們的差旅費用主要包括行政及管理人員的商旅以及因業務需要使用車輛產生的費用。於往績記錄期間錄得的專業服務費主要指我們就年度審核及信息技術系統的專業服務產生的費用。2018年的專業服務費相對較高主要是由於我們搭建信息技術基礎設施（自2018年末以來已逐步完成）產生的相關開支所致。於往績記錄期間，其他開支持續增長，主要是由於主要與我們基地倉庫有關的物業、廠房及設備折舊及攤銷所致。2018年至2019年間出現的大幅增長主要是由於安福基地添置固定資產所致。

### 其他收益及虧損

其他收益及虧損主要包括我們於往績記錄期間處置物業、廠房及設備的虧損／收益以及捐款。

### 貿易應收款項減值虧損（扣除撥回）

我們的減值（扣除撥回）主要指與應收若干客戶的貿易應收款項相關的減值虧損及減值虧損撥回。

### 財務成本

我們的財務成本包括租賃負債利息開支及銀行借款利息開支。於往績記錄期間，租賃負債利息主要與我們就廠房、辦公室及倉庫訂立的物業租賃，以及按固定年利率2.05%計息的短期銀行借款有關。該筆貸款為無抵押並於一年內償還。

### 所得稅開支

本公司為根據開曼公司法於開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司，因此獲豁免繳納開曼群島所得稅。所得稅開支主要指根據相關中國所得稅條例及法規即期及遞延稅項開支總額。即期所得稅包括中國企業所得稅法，通常按25%稅率課稅及由中國附屬公司根據應課稅收入繳納。於2017年、2018年及2019年以及截至2019年及2020年9月30日止九個月，我們的實際稅率分別為25.6%、26.7%、20.6%、20.6%及20.8%。截至2019年12月31日止年度以及截至2019年及2020年9月30日止九個月，我們的實際稅率低於25%的中國法定所得稅率，主要由於我們的一家附屬公司作為合資格高新技術企業於2019年及2020年享有15%的優惠所得稅稅率。

---

## 財務資料

---

### 經營業績的同期比較

#### 截至2020年9月30日止九個月與截至2019年9月30日止九個月比較

##### 收入

我們的收入由截至2019年9月30日止九個月的人民幣1,250.0百萬元增長16.9%至截至2020年9月30日止九個月的人民幣1,461.4百萬元。我們收入的增長主要由於(i)我們持續推出新產品以及推進品類結構優化策略，(ii)線上渠道銷售產生的收入增長人民幣114.6百萬元，及(iii)COVID-19疫情期間顧客的個人衛生意識日益提升導致對殺菌、消毒及抗菌產品的需求增加，使殺蟲驅蚊及清潔產品以及個人護理產品的銷售額增長。

##### 按產品類別劃分

殺蟲驅蚊產品的收入由截至2019年9月30日止九個月的人民幣862.6百萬元增長9.9%至截至2020年9月30日止九個月的人民幣948.1百萬元，乃主要由於(i)我們持續推出新產品及改善產品組合，以提供升級產品，如超威電熱蚊香液加熱器（雙罐裝）；(ii)我們發展及優化全渠道（特別是線上渠道）的策略；及(iii)在較小程度上，由於COVID-19疫情導致的新興市場需求。

家居清潔產品的收入由截至2019年9月30日止九個月的人民幣273.6百萬元增長29.7%至截至2020年9月30日止九個月的人民幣355.0百萬元，乃主要由於(i)我們持續推出新產品及推進品類結構優化以及更加注重家居清潔產品，如潔廁劑、廚房清潔劑、威王抗菌包及威王84家居消毒液；(ii)顧客的家居衛生意識提升；及(iii)COVID-19疫情期間對我們的消毒液及抗菌家居清潔產品的需求增加，助推銷量。鑑於消毒及抗菌產品在抑制疫情方面的重要性，我們的消毒及抗菌家居清潔產品的交通運輸較少受限。

空氣護理產品的收入由截至2019年9月30日止九個月的人民幣49.1百萬元減少6.1%至截至2020年9月30日止九個月的人民幣46.1百萬元，主要由於相關期間我們的新產品及升級產品（如西蘭除味噴霧及香薰）穩步獲得市場認可前的銷售波動所致。該等產品旨在滿足顧客對具更好的設計及新的使用場景的空氣護理產品不斷演變的需求。我們一般率先於線上推出及銷售該等空氣護理產品，並隨後擴展至所有渠道。

---

## 財務資料

---

個人護理產品的收入由截至2019年9月30日止九個月的人民幣54.9百萬元增長69.2%至截至2020年9月30日止九個月的人民幣92.8百萬元，乃主要由於(i)我們持續推出新產品及推進品類結構優化以及更加注重個人護理產品，如洗手液、香皂及驅蚊花露水；(ii)COVID-19疫情期間對洗手液、香皂、消毒液及抗菌個人護理產品的需求增加，助推銷量；及(iii)顧客的個人衛生意識提升。

寵物護理產品的收入由截至2019年9月30日止九個月的人民幣0.3百萬元大幅增長至截至2020年9月30日止九個月的人民幣9.9百萬元，乃主要由於(i)我們的寵物護理業務於2019年下半年全面正式推出；(ii)我們的寵物護理產品越來越受歡迎及其市場接受度越來越高；及(iii)我們對優化及擴大產品組合的不斷努力所致。

其他產品的收入於截至2019年及2020年9月30日止九個月保持相對穩定，分別為人民幣9.6百萬元及人民幣9.5百萬元。

### 按銷售渠道劃分

來自線下分銷商的收入由截至2019年9月30日止九個月的人民幣869.4百萬元增加5.5%至截至2020年9月30日止九個月的人民幣917.6百萬元，此乃主要由於(i)我們持續改善品類結構以推出適合進行線下分銷的新產品；(ii)我們對線下分銷商加強了管理及激勵；及(iii)在較小程度上，COVID-19疫情導致的新興市場需求。

來自線上分銷商的收入由截至2019年9月30日止九個月的人民幣52.6百萬元增加84.1%至截至2020年9月30日止九個月的人民幣96.9百萬元，此乃主要由於我們側重發展線上業務的策略導致產品供應及線上分銷商數量的增加。由於類似原因，同期來自自營線上商店的收入亦由人民幣71.4百萬元增加98.5%至人民幣141.7百萬元。

來自企業及團體客戶的收入由截至2019年9月30日止九個月的人民幣4.0百萬元減少至截至2020年9月30日止九個月的人民幣2.6百萬元，此乃主要由於COVID-19疫情期間其業務短暫受到經濟活動整體受限的不利影響。

來自海外分銷商的收入由截至2019年9月30日止九個月的人民幣1.0百萬元減少至截至2020年9月30日止九個月的人民幣0.4百萬元，此乃主要由於政府為應對COVID-19疫情採取限制政策而導致整體業務活動受限，從而令我們海外分銷商所在地區的市場需求降低。

---

## 財務資料

---

來自立白渠道的收入由截至2019年9月30日止九個月的人民幣251.6百萬元增加20.1%至截至2020年9月30日止九個月的人民幣302.2百萬元，此乃主要由於品類結構的改善（如升級款消毒及抗菌產品），及在較小程度上，由於COVID-19疫情導致的家居清潔產品的新市場需求。

### 銷售成本

我們的銷售成本由截至2019年9月30日止九個月的人民幣712.7百萬元增加17.1%至截至2020年9月30日止九個月的人民幣834.8百萬元，主要是收入增長所致。我們的銷售成本佔我們總收入的百分比保持相對穩定，於截至2019年及2020年9月30日止九個月分別為57.0%及57.1%。

### 毛利

由於上述原因，我們的毛利由截至2019年9月30日止九個月的人民幣537.3百萬元增加16.6%至截至2020年9月30日止九個月的人民幣626.5百萬元。我們的整體毛利率保持相對穩定，於截至2019年及2020年9月30日止九個月分別為43.0%及42.9%。

在產品品類方面，主要由於2020年初COVID-19疫情期間，原材料出現暫時性短缺及採購價上漲，殺蟲驅蚊產品的毛利率由截至2019年9月30日止九個月的40.8%下降至截至2020年9月30日止九個月的38.9%。家居清潔及空氣護理產品的毛利率增加，乃主要由於相較2019年同期，截至2020年9月30日止九個月，線上渠道的銷售有所增加以及具有相對較高利潤率的產品銷售比例有所增加。較之截至2019年9月30日止九個月，個人護理產品的毛利於2020年同期增長了30.8%，主要由於個人護理產品銷售額增加，而我們的個人護理產品毛利率於相同期間有所降低，主要是由於2020年初COVID-19疫情期間相關產品包裝材料出現暫時性短缺及採購價上漲。寵物護理產品的毛利自截至2019年9月30日止九個月至2020年同期大幅增加，乃主要由於我們在2019年下半年全面正式啟動該項業務。另一方面，寵物護理產品的毛利率於同期有所下降，乃由於我們繼續擴大產品範圍而導致利潤率相對較低的產品所佔比例增加所致。

在銷售渠道方面，線下分銷商的毛利由截至2019年9月30日止九個月較2020年同期減少人民幣4.2百萬元，乃由於相關期間內線下零售業務整體疲軟以及品類結構變動的綜合影響。線下分銷商的毛利率於同期亦有所下降，主要是由於透過此等渠道

---

## 財務資料

---

銷售的殺蟲驅蚊產品佔比相對較高。有關產品的毛利率於2020年前九個月相對較低，主要由於受COVID-19疫情影響的較高銷售成本所致。於截至2019年9月30日止九個月至2020年同期，由於我們深化發展線上業務並持續改善品類結構的策略，線上渠道毛利及毛利率增加。於同期，立白渠道的毛利持續增加，乃與我們的整體業務增長一致。立白渠道的毛利率由截至2019年9月30日止九個月的36.0%增加至2020年同期的40.9%，部分歸因於相關期間內具有較高利潤率的產品所佔比例增加。這亦反映了我們通過自身的線下營銷努力來提高品牌知名度並獲得市場接受度，從而增強了我們的定價能力。

### 其他收入

我們的其他收入由截至2019年9月30日止九個月的人民幣16.7百萬元略微增加0.8%至截至2020年9月30日止九個月的人民幣16.9百萬元。我們的其他收入佔我們總收入的百分比由截至2019年9月30日止九個月的1.3%減少至截至2020年9月30日止九個月的1.2%。

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至2019年9月30日止九個月的人民幣275.7百萬元增加3.2%至截至2020年9月30日止九個月的人民幣284.5百萬元。我們的銷售及分銷開支佔我們總收入的百分比亦由截至2019年9月30日止九個月的22.1%減少至截至2020年9月30日止九個月的19.5%。該減少主要是由於COVID-19疫情期間我們的線下營銷活動減少所致。此外，由於COVID-19疫情期間顧客對家居及個人衛生意識提升，我們能夠在並無進行重大營銷投資的情況下實現消毒液及抗菌產品銷售額增加。

### 行政開支

我們的行政開支由截至2019年9月30日止九個月的人民幣48.7百萬元增加17.9%至截至2020年9月30日止九個月的人民幣57.4百萬元，主要由於我們的行政人員數量增加（與我們的業務增長一致）導致工資及薪金增加。截至2019年及2020年9月30日止九個月，我們的行政開支佔總收入的百分比保持穩定，為3.9%及3.9%。

---

## 財務資料

---

### 其他收益及虧損

截至2020年9月30日止九個月，我們錄得其他虧損人民幣18.5百萬元，而於2019年同期則錄得其他收益人民幣213,000元，主要與我們就COVID-19疫情而捐贈消毒劑及其他防疫產品有關。

### 貿易應收款項減值虧損(扣除撥回)

截至2019年9月30日止九個月，我們錄得減值虧損撥回人民幣571,000元，主要與我們於相關期間收回客戶付款的貿易應收款項減值虧損撥回有關。截至2020年9月30日止九個月，我們的貿易應收款項減值虧損(扣除撥回)為人民幣1.7百萬元，主要與根據我們的會計政策作出撥備有關，而該撥備主要與我們其他產品的貿易應收款項有關。

### 財務成本

財務成本由截至2019年9月30日止九個月的人民幣175,000元增長至截至2020年9月30日止九個月的人民幣1.8百萬元，乃主要由於我們於2020年前九個月提取人民幣300.0百萬元的短期銀行借款所致，此乃由於我們被工業和信息化部認定為國家防疫重點企業，並根據地方政府抗疫支持計劃獲授該等銀行借款用於運營。該貸款為無抵押，並須於一年內以2.05%的年利率償還。

[編纂]

### 除稅前溢利

由於上述原因，我們的除所得稅前溢利由截至2019年9月30日止九個月的人民幣220.0百萬元增加23.3%至截至2020年9月30日止九個月的人民幣271.3百萬元。

---

## 財務資料

---

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2019年9月30日止九個月的人民幣45.3百萬元增加24.5%至截至2020年9月30日止九個月的人民幣56.4百萬元，與我們的業務增長一致。我們的實際稅率於截至2019年及2020年9月30日止九個月保持相對穩定，分別為20.6%及20.8%。

### 期內溢利

由於上述原因，我們的期內溢利由截至2019年9月30日止九個月的人民幣174.7百萬元增加23.0%至截至2020年9月30日止九個月的人民幣214.9百萬元。我們的純利率由截至2019年9月30日止九個月的14.0%略微增加至截至2020年9月30日止九個月的14.7%。

### 截至2019年12月31日止年度與截至2018年12月31日止年度比較

#### 收入

我們的收入由2018年的人民幣1,350.1百萬元略微增加2.5%至2019年的人民幣1,383.4百萬元，乃由於以下因素的綜合影響：(i)來自我們於2019年起開展的個人護理產品類別的收入大幅增加約人民幣71.5百萬元；(ii)來自線上分銷商及自營線上商店的收入綜合增加約人民幣137.3百萬元或約894.0%，此乃由於我們於2018年開始通過線上分銷商產生收入，及於2019年開設自營線上商店（部分被來自線下分銷商的收入減少所抵銷）。

#### 按產品類別劃分

殺蟲驅蚊產品的收入由2018年的人民幣936.4百萬元減少6.5%至2019年的人民幣875.9百萬元，主要由於(i)我們於2018年升級殺蟲驅蚊產品因而上調價格，在市場逐漸適應價格上調的過程中，影響了2019年上半年的銷售；及(ii)為滿足消費者購物習慣的變化，我們著重發展線上渠道的戰略轉型影響了我們線下渠道於2019年的表現；但部分被(iii)我們的升級產品（包括驅蚊啫喱）日益受歡迎；(iv)我們的線上業務增長所抵銷。此外，我們於2019年2月在天貓開設貝貝健旗艦店，以提供兒童適用的殺蟲驅蚊產品。

---

## 財務資料

---

我們家居清潔產品的收入由2018年的人民幣330.8百萬元增加9.5%至2019年的人民幣362.2百萬元，主要由於(i)我們推廣及發展多品類產品的投資增加及著重發展家居清潔產品的策略；(ii)我們不斷升級家居清潔產品；及(iii)新推出的產品日益受歡迎，包括威王品牌的洗衣機槽清潔劑、紗窗清潔劑及管道通，抓住了消費升級的機遇。

我們空氣護理產品的收入由2018年的人民幣63.5百萬元略微減少2.2%至2019年的人民幣62.1百萬元。有關變動主要與傳統產品系列的銷售下降有關，原因為我們仍在測試升級後的產品系列。

我們個人護理產品的收入由2018年的零增加至2019年的人民幣71.5百萬元，原因是我們於2019年下半年起開始個人護理產品類別的全面及正式運營。2019年，我們個人護理業務的收入佔我們總收入的百分比為5.2%。

我們於2019年推出寵物護理業務，在寵物護理業務的產品及市場測試階段，我們於2019年自銷售寵物護理產品產生人民幣1.7百萬元。

其他產品的收入由2018年的人民幣19.3百萬元減少48.5%至2019年的人民幣9.9百萬元，主要由於我們持續推進品類結構優化，包括減少投資低利潤率產品(如家居用品)及重新定位其他產品的分類的決策，令銷售額下降。

### 按銷售渠道劃分

來自線下分銷商的收入由2018年的人民幣1,023.0百萬元減少8.3%至2019年的人民幣938.0百萬元，乃由於線下零售業務整體疲軟以及2018年的價格上漲(因我們於2018年升級殺蟲驅蚊產品，影響2019年上半年的銷售)的綜合影響。

來自線上分銷商的收入由2018年的人民幣15.4百萬元大幅增加至2019年的人民幣69.5百萬元，此乃主要由於我們側重發展線上業務的策略導致產品供應及線上分銷商數量的增加。我們自2019年起開設自營線上商店，並於2019年錄得來自該渠道的總收入為人民幣83.1百萬元。

來自企業及團體客戶的收入由2018年的人民幣1.1百萬元增加至2019年的人民幣4.1百萬元，此乃主要由於我們致力於擴展產品供應及客戶基礎。

---

## 財務資料

---

我們於2019年開始自海外分銷商錄得收入，於2019年，收入為人民幣2.0百萬元。

來自立白渠道的收入由2018年的人民幣310.6百萬元減少7.7%至2019年的人民幣286.6百萬元，乃由於線下零售業務整體疲軟及我們升級殺蟲驅蚊產品導致的價格上漲的綜合影響。

### 銷售成本

我們的銷售成本由2018年的人民幣847.9百萬元減少7.6%至2019年的人民幣783.5百萬元，主要由於我們戰略性的品類結構優化導致來自高利潤產品的銷售貢獻增加及低利潤產品的佔比減少。

### 毛利

由於上述原因，我們的毛利由2018年的人民幣502.1百萬元增加19.5%至2019年的人民幣599.9百萬元。我們的整體毛利率由2018年的37.2%增至2019年的43.4%，主要由於(i)我們品類結構的優化，與我們殺蟲驅蚊產品類別內的盤香相比，我們來自高利潤產品(例如電熱蚊香片、電熱蚊香液及氣霧劑)的銷售貢獻較高；及(ii)來自我們線上渠道的收入貢獻增加。

具體而言，在產品類別方面，2018年至2019年，我們家居護理產品各個類別的毛利均有所增長，此乃主要由於我們持續致力於擴大針對差異化消費需求及消費水平的產品供應，並透過側重於毛利較高的產品(例如威王抗菌包及威王84家居消毒液)的策略改善品類結構。尤其是，為配合我們發展線上渠道的策略，我們開發了針對線上分銷的定制產品。得益於該側重品類結構的策略，2018年至2019年，我們家居護理產品各個類別的毛利率亦有所增長。我們於2019年方開始全面及正式推出寵物護理產品，寵物護理產品的毛利較上年大幅增長。該增長亦歸因於我們的寵物護理產品日益受歡迎及獲市場接受。寵物護理產品的毛利率由2018年的56.3%增至2019年的63.3%，此乃主要由於我們自全面推出此類產品後致力於優化品類機構，以策略性地營銷毛利更高的產品。

在銷售渠道方面，2018年至2019年，線下分銷商的毛利增加5.9%，且同期毛利率由38.5%增至44.4%，主要是由於此期間我們戰略性加強發展線上業務的同時，持續改善產品結構並保持線下分銷網絡的穩定審慎發展。得益於上述線上戰略，線上分銷商的毛利由2018年的人民幣7.1百萬元可觀地增長至2019年的人民幣33.3百萬元。線上分銷商的毛利率由2018年的46.5%增至2019年的47.9%。我們於2019年開始經營我們

---

## 財務資料

---

的自營線上商店，自營線上商店的毛利為人民幣42.7百萬元，毛利率為51.4%。2018年至2019年，企業及團體客戶的毛利增加174.9%，主要是由於殺蟲驅蚊產品的銷售持續強勁。隨著我們持續擴大產品供應，毛利相對較低的產品比例增加，因此企業及團體客戶的毛利率由2018年的63.6%降至2019年的46.0%，主要因為毛利率相對較低的殺蟲驅蚊產品的佔比增加。同期，立白渠道的毛利增加3.9%，毛利率由32.4%增至36.3%，部分歸因於相關期間內具有較高利潤率的產品所佔比例增加。這亦反映了我們通過自身的線下營銷努力來提高品牌知名度並獲得市場接受度，從而增強了我們的議價能力。

### 其他收入

我們的其他收入由2018年的人民幣34.2百萬元增長23.2%至2019年的人民幣42.1百萬元，主要由於2019年我們因超威生物科技被指定為政府重點扶持企業而獲得政府補助人民幣10.0百萬元。我們於2018年錄得來自一名關聯方的利息收入，該收入與一筆授予寶凱道融（關聯方）的貸款有關，於截至2018年12月31日止年度該貸款的最高未償還結餘為人民幣300.0百萬元，實際年利率為4.35%。該貸款已於2018年悉數償還。我們的其他收入佔我們總收入的百分比由2018年的2.5%增至2019年的3.0%。

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2018年的人民幣241.0百萬元增長38.7%至2019年的人民幣334.2百萬元，主要由於(i)與我們線上銷售網絡擴展有關的營銷推廣費用增加，此乃導致與線上渠道營銷相關的費用大幅增加，包括就電商平台為我們營銷產品而向其支付的費用；及(ii)物流費增加（亦由於線上業務增長所致）。我們的銷售及分銷開支佔我們總收入的百分比由2018年的17.9%增至2019年的24.2%。

### 行政開支

我們的行政開支由2018年的人民幣41.6百萬元增加50.0%至2019年的人民幣62.4百萬元，主要由於(i)2019年我們行政人員人數增加（與我們的業務增長一致）從而導致工資及薪金以及差旅費用增加；(ii)我們從2019年開始租賃兩個新辦公室場所，導致租金增加。由於以上所述，我們的行政開支佔我們總收入的百分比由2018年的3.1%增至2019年的4.5%。

---

## 財務資料

---

### 其他收益及虧損

我們的其他收益由2018年的人民幣100,000元增加130.0%至2019年的人民幣230,000元，主要由於處置物業、廠房及設備所致。

### 有關貿易應收款項的減值虧損(扣除撥回)

我們於2019年錄得減值虧損撥回，主要由於2019年就我們已收回客戶付款的貿易應收款項撥回減值虧損所致。

### 財務成本

我們的財務成本由2018年的人民幣307,000元減少2.6%至2019年的人民幣299,000元，乃主要與我們租賃辦公室及廠房產生的租賃負債的利息開支減少有關。

[編纂]

### 除稅前溢利

由於上述原因，我們的除所得稅前溢利由2018年的人民幣241.6百萬元減少3.9%至2019年的人民幣232.2百萬元。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由2018年的人民幣64.5百萬元減少25.8%至2019年的人民幣47.9百萬元。我們的實際稅率由2018年的26.7%降至2019年的20.6%。我們於2019年的實際稅率低於25%的中國法定所得稅稅率，主要由於我們的一間附屬公司作為合資格高新技術企業而於2019年享有15%的優惠所得稅稅率。

### 年內溢利

由於上述原因，我們的年內溢利由2018年的人民幣177.0百萬元增加4.1%至2019年的人民幣184.4百萬元。我們的純利率由2018年的13.1%略微增加至2019年的13.3%。

## 財務資料

### 截至2018年12月31日止年度與截至2017年12月31日止年度比較

#### 收入

我們的收入保持相對穩定，由2017年的人民幣1,346.2百萬元略微增加0.3%至2018年的人民幣1,350.1百萬元，乃主要由於以下因素的綜合影響：(i)來自殺蟲驅蚊產品的收入增加約人民幣16.0百萬元或約1.7%，部分被(ii)來自空氣護理產品的收入減少約人民幣13.9百萬元或約17.9%所抵銷。

#### 按產品類別劃分

殺蟲驅蚊產品的收入由2017年的人民幣920.4百萬元略微增加1.7%至2018年的人民幣936.4百萬元，主要由於(i)我們在營銷及推廣活動的不懈努力；及(ii)我們產品受客戶歡迎推動銷量增加。

我們家居清潔產品的收入於2017年及2018年分別為人民幣330.2百萬元及人民幣330.8百萬元，保持相對穩定。

我們空氣護理產品的收入由2017年的人民幣77.4百萬元減少17.9%至2018年的人民幣63.5百萬元，主要由於傳統固體及液體空氣清新劑在線下渠道的銷量有所下降。由於上述策略重新定位仍處於測試階段，且對我們傳統產品的投放資源較少，導致空氣護理產品的銷售額於2018年有所下降。

儘管我們的寵物護理業務仍處於產品及市場初步測試階段，惟於2017年及2018年，我們自銷售寵物護理產品產生較少收入。

其他產品的收入由2017年的人民幣18.3百萬元增加5.4%至2018年的人民幣19.3百萬元，主要由於對家居用品的需求持續增加及家居用品行業的自然增長。

#### 按銷售渠道劃分

來自線下分銷商的收入由2017年的人民幣1,104.8百萬元減少7.4%至2018年的人民幣1,023.0百萬元，此乃由於相關期間內線下零售業務整體疲軟以及產品組合變動的綜合影響。

我們於2018年開始將戰略重點放在發展線上業務方面，於2018年，來自線上分銷商的收入為人民幣15.4百萬元。

此外，我們於2018年開始向企業及團體客戶銷售產品，於2018年，來自該渠道的收入為人民幣1.1百萬元。

來自立白渠道的收入由2017年的人民幣241.4百萬元增加28.6%至2018年的人民幣310.6百萬元，此乃主要由於為推廣我們的品牌及產品，我們針對大客戶進行線下營銷的力度大獲成功所致。

---

## 財務資料

---

### 銷售成本

我們的銷售成本保持相對穩定，由2017年的人民幣862.3百萬元略微減少1.7%至2018年的人民幣847.9百萬元，而原材料成本減少7.2%，主要由於產品組合的優化，例如我們戰略性地重新定位至我們殺蟲驅蚊產品類目中利潤率更高的產品組合（包括氣霧劑、電熱蚊香液及電熱蚊香片），降低了化學品成本水平相對較高的驅蚊盤香於殺蟲驅蚊產品類目中的比重。

### 毛利

由於上述原因，我們的毛利由2017年的人民幣483.9百萬元增加3.8%至2018年的人民幣502.1百萬元。我們的整體毛利率由2017年的35.9%增加至2018年的37.2%，主要由於產品組合的優化，例如家居清潔產品系列的優化，導致我們來自較高利率產品的銷售貢獻較高。

具體而言，在產品類別方面，2017年至2018年，我們家居護理產品的毛利及毛利率均有所增長，此乃主要由於我們持續致力於擴大針對差異化消費需求及消費水平的產品供應，並透過側重於毛利較高的產品的策略改善品類結構。於2017年及2018年，我們寵物護理產品的生產及分銷乃處於試驗階段，因此毛利有限，而隨著我們持續通過加入毛利相對較高的產品來改善品類結構，毛利率提升。

在銷售渠道方面，2017年至2018年，線下分銷商的毛利減少5.9%，乃由於相關期間內線下零售業務整體疲軟以及產品組合變動的綜合影響。為了應對線下零售業務面對的日益困難的市場狀況，我們已將戰略重點放在發展線上業務。然而，同期毛利率由37.9%略微增至38.5%，主要是由於我們持續改善產品組合。我們於2018年開始將戰略重點放在發展線上業務方面，線上分銷商於2018年的毛利為人民幣7.1百萬元，毛利率為46.5%。此外，我們於2018年開始銷售產品予企業及團體客戶，該等渠道於2018年的毛利為人民幣0.7百萬元，毛利率為63.6%。同期，立白渠道的毛利增加53.7%，毛利率由27.1%增至32.4%，部分歸因於相關期間內具有較高利潤率的產品所佔比例增加。這亦反映了我們通過自身的線下營銷力度來提高品牌知名度並獲得市場接受度，從而增強了我們的議價能力。

---

## 財務資料

---

### 其他收入

我們的其他收入由2017年的人民幣11.8百萬元增長189.3%至2018年的人民幣34.2百萬元，主要由於(i)政府補助由2017年的人民幣1.8百萬元增加940.1%至2018年的人民幣18.6百萬元，主要包括作為對我們的成就和對當地經濟貢獻的認可的政府補助；及(ii)與授予寶凱道融的貸款有關的來自關聯方的利息收入由2017年的零增至人民幣8.7百萬元。我們的其他收入佔我們總收入的百分比由2017年的0.9%增至2018年的2.5%。

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2017年的人民幣229.1百萬元增加5.2%至2018年的人民幣241.0百萬元，主要由於(i)與銷售人員增加有關的員工成本增加人民幣19.4百萬元；(ii)物流費因線上銷售渠道發展而增加，部分被營銷推廣費減少所抵銷，因我們對外部營銷推廣服務的依賴減少並減少向立白集團支付的基礎服務費。我們的銷售及分銷開支佔我們總收入的百分比由2017年的17.0%增至2018年的17.9%。

### 行政開支

我們的行政開支由2017年的人民幣30.0百萬元增加38.7%至2018年的人民幣41.6百萬元，主要由於與優化職能部門有關的人員數目增加令工資及薪金以及差旅開支增加。我們的行政開支佔我們總收入的百分比由2017年的2.2%增加至2018年的3.1%。

### 其他收益及虧損

我們於2017年實現其他虧損約人民幣7.6百萬元，及於2018年實現其他收益約人民幣100,000元。我們於2017年的其他虧損指有關處置主要與於安福基地報廢的一個廢棄倉庫相關的物業、廠房及設備的一次性虧損。2018年我們的其他收益亦主要與報廢物業、廠房及設備有關。

### 有關貿易應收款項的減值虧損(扣除撥回)

我們有關貿易應收款項的減值虧損(扣除撥回)由2017年的人民幣160,000元增加205.6%至2018年的人民幣489,000元，主要與根據我們的會計政策其他產品所產生的貿易應收款項相關的計提撥備有關。

---

## 財務資料

---

### 財務成本

我們的財務成本由2017年的人民幣182,000元增加68.7%至2018年的人民幣307,000元，乃主要與租賃負債的利息開支有關。

[編纂]

### 除稅前溢利

由於上述原因，我們的除所得稅前溢利由2017年的人民幣228.6百萬元增長5.7%至2018年的人民幣241.6百萬元。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由2017年的人民幣58.5百萬元增加10.4%至2018年的人民幣64.5百萬元。我們的實際稅率由2017年的25.6%略微增至2018年的26.7%。

### 年內溢利

由於上述原因，我們的年內溢利由2017年的人民幣170.2百萬元增加4.0%至2018年的人民幣177.0百萬元。我們的純利率仍由2017年的12.6%增至2018年的13.1%。

### 流動資金及資本資源

過往，我們主要以業務經營所得現金淨額為我們的營運提供資金。於[編纂]後，我們擬透過上述相同資金來源（連同我們自[編纂]收取的[編纂]）為我們的未來資本需求提供資金。

於2020年11月30日，我們的現金及現金等價物為人民幣188.8百萬元，其中大部分以人民幣計值。我們的現金及現金等價物主要包括手頭現金及銀行結餘。

董事認為，經計及[編纂][編纂]及我們可動用的財務資源（包括現金及現金等價物、我們可動用的銀行融資及經營活動所得現金流量），我們擁有充足的營運資金以滿足我們目前（即自本文件日期起計至少12個月）的需求。

董事確認，於往績記錄期間，概無貿易及非貿易應付款項及銀行借款付款的重大違約，及／或違反財務契諾。

## 財務資料

### 綜合現金流量表

下表載列於所示期間的綜合現金流量表概要。

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2017年	2018年	2019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	人民幣千元
				(未經審核)	
營運資金變動前的經營現金流量	233,469	238,689	241,124	224,464	296,359
營運資金變動	415,143	(270,681)	298,070	(96,167)	(283,207)
已付所得稅	(73,263)	(81,661)	(66,573)	(60,496)	(41,968)
經營活動所得(所用)現金淨額	575,349	(113,653)	472,621	67,801	(28,816)
投資活動(所用)所得現金淨額	(495,092)	401,481	59,785	(112,338)	(349,666)
融資活動(所用)所得現金淨額	(1,628)	(192,847)	(231,268)	(51,938)	158,112
現金及現金等價物增加(減少)					
淨額	<b>78,629</b>	<b>94,981</b>	<b>301,138</b>	<b>(96,475)</b>	<b>(220,370)</b>
年/期初現金及現金等價物	36,287	114,916	209,897	209,897	511,035
年/期末現金及現金等價物	<b>114,916</b>	<b>209,897</b>	<b>511,035</b>	<b>113,422</b>	<b>290,665</b>

---

## 財務資料

---

### 經營活動

截至2020年9月30日止九個月，我們經營活動所用的現金淨額為人民幣28.8百萬元，乃由於我們的除稅前溢利人民幣271.3百萬元、非現金及非經營項目調整、營運資金變動以及已付所得稅所致。我們的營運資金變動主要反映(i)由於客戶預付款的季節性集中於一年的第一季度和第四季度導致合同負債減少人民幣354.6百萬元，以及我們逐步履行年內的預付款訂單而使合同負債相應減少；(ii)貿易及其他應付款項減少人民幣42.4百萬元；及(iii)應收關聯方款項增加人民幣41.9百萬元，主要與我們向立白集團的銷售增加有關，部分被存貨減少人民幣187.8百萬元(乃主要由於我們採用「按訂單生產」模式有效地減少了原材料、在製品及製成品的存貨以及銷售額增加所致)所抵銷。

截至2019年12月31日止年度，我們經營活動產生的現金淨額為人民幣472.6百萬元，乃由於我們的除稅前溢利人民幣232.2百萬元、非現金及非經營項目調整、營運資金變動及已付所得稅所致。我們的營運資金變動主要反映(i)合約負債增加人民幣301.8百萬元(即由於我們的銷售增加導致收到的客戶預付款項增加)；及(ii)由於自2019年開始，就消毒及抗菌產品而言，我們將生產流程轉變為「按訂單生產」模式，與我們產品銷售及原材料減少有關的存貨減少人民幣109.8百萬元，部分被(i)貿易及其他應收款項增加人民幣30.3百萬元(主要與線上渠道銷售不斷增長有關)；及(ii)貿易及其他應付款項減少人民幣53.6百萬元(乃主要由於我們過渡到「按訂單生產」模式而能夠減少原材料儲備及在製品，從而導致貿易應付款項減少所致)所抵銷。

截至2018年12月31日止年度，我們經營活動所用現金淨額為人民幣113.7百萬元，乃由於我們的除稅前溢利人民幣241.6百萬元、非現金及非經營項目調整、營運資金變動及已付所得稅所致。我們的營運資金變動主要反映(i)應付關聯方款項減少人民幣164.8百萬元，此乃由於我們支付了2018年的服務費並於重組過程中逐步結清應付關聯方款項；(ii)存貨增加人民幣108.0百萬元，此乃主要由於我們基於銷售估計於接近年底時增加生產導致在製品增加所致；及(iii)合約負債減少人民幣69.5百萬元，因為我們個別分銷商預計我們的產品將於2018年升級及上調價格而於2017年底提前下訂單並支付現金借款，導致我們收取的借款減少。

---

## 財務資料

---

截至2017年12月31日止年度，我們經營活動產生的現金淨額為人民幣575.3百萬元，乃由於我們的除稅前溢利人民幣228.6百萬元、非現金及非經營項目調整、營運資金變動及已付所得稅所致。我們的營運資金變動主要反映(i)客戶無息預付款導致合約負債增加人民幣199.3百萬元；(ii)應付關聯方款項增加人民幣154.4百萬元；及(iii)貿易及其他應付款項增加人民幣120.0百萬元，部分被(i)存貨增加人民幣65.8百萬元；及(ii)應收關聯方款項增加人民幣50.0百萬元所抵銷。

### 投資活動

截至2020年9月30日止九個月，投資活動所用現金淨額為人民幣349.7百萬元，主要由於(i)與我們的結構性存款有關的購買按公平值計入損益的金融資產人民幣1,130.6百萬元，乃由於隨著銷售增加，我們積累了過多的手頭現金；及(ii)與安福基地機器升級及建立新倉庫有關的購買物業、廠房及設備人民幣22.5百萬元，部分被與贖回我們的結構性存款有關的出售按公平值計入損益的金融資產所得款項人民幣795.6百萬元所抵銷。

2019年投資活動所得現金淨額為人民幣59.8百萬元，主要由於與贖回我們的結構性存款有關的出售按公平值計入損益之金融資產的所得款項人民幣1,786.0百萬元所致，部分被與我們的結構性存款有關的購買按公平值計入損益之金融資產人民幣1,761.0百萬元及與安福基地升級機器及建立新倉庫有關的購置物業、廠房及設備人民幣30.0百萬元所抵銷。

2018年投資活動所得現金淨額為人民幣401.5百萬元，主要由於與贖回我們的結構性存款有關的出售按公平值計入損益之金融資產的所得款項人民幣566.0百萬元及關聯方還款人民幣563.4百萬元所致，部分被與我們的結構性存款有關的購買按公平值計入損益之金融資產人民幣591.0百萬元及關聯方借款人民幣117.0百萬元所抵銷。

2017年投資活動所用現金淨額為人民幣495.1百萬元，主要由於(i)關聯方借款人民幣523.0百萬元；及(ii)於業務運營過程中購置物業、廠房及設備人民幣27.3百萬元所致，部分被關聯方還款人民幣55.5百萬元所抵銷。

## 財務資料

### 融資活動

截至2020年9月30日止九個月，融資活動所得現金淨額為人民幣158.1百萬元，這主要由於我們於2020年前九個月提取銀行借款人民幣300.0百萬元，此乃由於我們被工業和信息化部認定為國家防疫重點企業，並根據地方政府抗疫支持計劃獲授該等銀行借款用於運營，部分被收購若干附屬公司（例如安福超威、廣州朝雲及番禺超威）的股權支付代價合共人民幣101.5百萬元及支付股息人民幣79.1百萬元所抵銷。

2019年融資活動所用現金淨額為人民幣231.3百萬元，主要由於與重組有關的已付股息人民幣221.0百萬元所致。

2018年融資活動所用現金淨額為人民幣192.8百萬元，主要由於與重組有關的已付股息人民幣218.9百萬元所致。

2017年融資活動所用現金淨額為人民幣1.6百萬元，主要由於償還租賃負債人民幣1.4百萬元所致。

### 資本開支

我們的資本開支由2017年的人民幣25.3百萬元增加至2018年的人民幣48.8百萬元，並減少至2019年的人民幣38.5百萬元，於截至2020年9月30日止九個月進一步減少至人民幣26.8百萬元。我們的資本開支主要用於購買物業、廠房及設備項目以及使用權資產。下表載列所示期間我們的資本開支。

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月	
	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	(%)
物業、廠房及設備	19,097	75.5	48,190	98.8	30,433	79.0	18,668	92.7
使用權資產	6,184	24.5	579	1.2	8,084	21.0	1,471	7.3
<b>總計</b>	<b>25,281</b>	<b>100.0</b>	<b>48,769</b>	<b>100.0</b>	<b>38,517</b>	<b>100.0</b>	<b>20,139</b>	<b>100.0</b>

---

## 財務資料

---

截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2020年9月30日止九個月產生的資本開支主要用於建設新工廠。我們主要通過經營活動產生的現金為資本開支提供資金。

截至2020年12月31日止年度的額外資本開支估計約為人民幣11.9百萬元，主要用於為安福基地的廠房擴建及設備添置提供資金。我們估計截至2021年12月31日止年度的資本開支約為人民幣48.3百萬元，主要用於安福基地及供應鏈的建設投資和改善。我們預期通過經營產生的現金、銀行貸款及[編纂][編纂]的組合來為該等資本開支提供資金。

### 合約責任及商業承擔

#### 資本承擔

於往績記錄期間，我們的資本承擔主要與購置物業、廠房及設備有關。截至2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年9月30日，我們已訂約但未在綜合財務報表中撥備的資本開支總額分別為人民幣32.2百萬元、人民幣28.0百萬元、人民幣40.7百萬元及人民幣18.7百萬元。

#### 租賃負債

我們的租賃負債為與用作辦公室、廠房及倉庫的租賃物業有關的租賃。於2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年9月30日，我們的租賃負債分別為約人民幣7.5百萬元、人民幣4.4百萬元、人民幣10.1百萬元及人民幣7.6百萬元。於2020年11月30日，我們的租賃負債為約人民幣7.3百萬元。有關進一步詳情，請參閱「附錄一—會計師報告—附註26A」。

## 財務資料

### 流動資產及負債

截至2017年12月31日，我們錄得流動資產淨額人民幣216.6百萬元，截至2018年及2019年12月31日，我們分別錄得流動負債淨額人民幣21.5百萬元及人民幣170.4百萬元。截至2020年9月30日及11月30日，我們分別錄得流動資產淨額人民幣33.1百萬元及人民幣37.9百萬元。下表載列於所示日期我們的流動資產及負債明細。

	於12月31日			於2020年	於2020年
	2017年	2018年	2019年	9月30日	11月30日
	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)
<b>流動資產</b>					
存貨	378,657	484,818	373,266	168,072	279,852
貿易及其他應收款項	31,623	60,349	91,108	92,094	205,490
可收回稅項	–	4,951	7,669	814	5,836
應收股東款項	–	2	1	–	–
應收關聯方款項	553,263	77,344	51,553	93,441	52,655
按公平值計入損益 (「按公平值計入損益」)					
之金融資產	–	25,000	–	335,000	265,000
銀行結餘及現金	114,916	209,897	511,035	290,665	188,787
<b>流動資產總額</b>	<b>1,078,459</b>	<b>862,361</b>	<b>1,034,632</b>	<b>980,986</b>	<b>997,620</b>
<b>流動負債</b>					
貿易及其他應付款項	317,725	386,006	338,595	289,885	444,364
合約負債	223,547	154,057	455,905	101,317	95,921
應付關聯方款項	271,588	254,004	196,050	129,105	87,393
應付股東款項	20,000	77,549	207,383	101,783	–
租賃負債	1,838	1,577	3,225	2,049	1,782
應付所得稅	27,210	10,708	3,910	22,877	29,052
借款	–	–	–	300,000	300,000
<b>流動負債總額</b>	<b>861,908</b>	<b>883,901</b>	<b>1,205,068</b>	<b>947,016</b>	<b>959,708</b>
<b>流動資產(負債)淨額</b>	<b>216,551</b>	<b>(21,540)</b>	<b>(170,436)</b>	<b>33,070</b>	<b>37,912</b>

## 財務資料

截至2020年11月30日，我們錄得流動資產淨額人民幣37.9百萬元，而截至2020年9月30日為流動資產淨額人民幣33.1百萬元。截至2020年11月30日，我們的流動資產淨額狀況主要反映(i)貿易及其他應付款項增加人民幣154.5百萬元，乃由於我們通常於每年最後一個季度採購大部分原材料，以為每年上半年的銷售旺季做好準備；(ii)因我們結算就重組應付本集團股東的股息及代價導致應付股東款項減少人民幣101.8百萬元；及(iii)由於我們擬更好地利用銷售所得現金，因而購買更多理財產品，從而導致按公平值計入損益的金融資產減少人民幣70.0百萬元；於往績記錄期間按公平值計入損益的金融資產為結構性存款，主要包括國內商業銀行發行的非保本貨幣市場基金，部分被(i)由於我們結算就重組應付股東的股息及代價以及若干貿易應付款項導致銀行結餘及現金減少人民幣101.9百萬元；及(ii)應收關聯方款項減少人民幣40.8百萬元所抵銷。於2020年11月30日，貿易及其他應收款項有所增加，乃主要由於(i)於雙十一期間線上銷售增加，並且該等銷售所得款項由銷售平台收取，尚未結算給我們，(ii)我們於第四季度增加採購導致對供應商作出的預付款項增加，及(iii)可收回增值稅增加。

截至2020年9月30日，我們錄得流動資產淨額人民幣33.1百萬元，而截至2019年12月31日為流動負債淨額人民幣170.4百萬元，主要由於(i)按公平值計入損益的金融資產（如結構性存款）增加人民幣335.0百萬元，及(ii)與截至2020年9月30日止九個月向我們的分銷商交付產品有關的合約負債減少人民幣354.6百萬元，部分被(i)銀行結餘及現金減少人民幣220.4百萬元，(ii)主要由於COVID-19疫情爆發導致對我們家居清潔產品及個人護理產品的需求增加從而導致存貨減少人民幣205.2百萬元，及(iii)短期銀行借款增加人民幣300.0百萬元（乃由於我們獲得工信部認證為國家防疫重點企業，並根據地方政府抗疫支持計劃獲發該等銀行借款用於營運目的）所抵銷。

我們的流動負債淨額由截至2018年12月31日的人民幣21.5百萬元增加至截至2019年12月31日的人民幣170.4百萬元，主要由於(i)於2019年底，與就我們產品預收客戶款項有關的合約負債增加人民幣301.8百萬元；(ii)與就重組應付本集團股東的股息及代價有關的應付股東款項增加人民幣129.8百萬元；及(iii)由於我們將生產流程轉變為「按訂單生產」模式，使得我們能夠減少原材料儲備及在製品，從而導致存貨減少人民幣111.6百萬元，部分被我們業務增長導致的銀行結餘及現金增加人民幣301.1百萬元所抵銷。

---

## 財務資料

---

我們於2018年12月31日錄得流動負債淨額為人民幣21.5百萬元，而截至2017年12月31日為流動資產淨額人民幣216.6百萬元。我們截至2018年12月31日的流動負債淨額狀況主要反映應收關聯方款項減少人民幣475.9百萬元，此乃由於我們於2018年收到了寶凱道融及立白集團的貸款還款，部分被以下項目所抵銷(i)由於我們根據銷售估計而增加產量造成在製品增加，繼而導致存貨增加人民幣106.2百萬元；(ii)銀行結餘及現金增加人民幣95.0百萬元；及(iii)合約負債減少人民幣69.5百萬元，這與我們於2018年底向我們的分銷商交付產品有關。

截至2018年及2019年12月31日，我們的流動負債淨額狀況乃主要由於與重組有關的股息宣派導致的應付股東款項所致。該款項已由我們在2020年11月30日之前悉數結清。因此，我們的流動資金狀況顯著改善，於2020年11月30日實現流動資產狀況人民幣37.9百萬元，且我們認為我們的營運資金及流動資金狀況日後會繼續改善。

為改善我們的負經營現金流量及流動負債淨額狀況，我們擬實施以下流動資金管理政策，包括(i)每月編製現金流量預算並進行差異分析；(ii)監控我們的流動資金狀況，以確保我們有足夠的資金償還到期債務；及(iii)實施預算和預測程序。我們的會計經理將負責編製每月現金流量預測報告，而我們的董事將負責每月審查實際預算差異分析，以監控現金流入及流出。此外，我們擬進一步提高盈利能力，控制經營成本，控制資本支出，以提高經營業績及緩解流動資金風險。

經計及手頭的現金及現金等價物、我們的經營現金流量、可用銀行融資、我們將支付的股息以及來自[編纂]估計可供我們動用的[編纂]，董事認為我們的營運資金足以應付我們目前及自本文件日期起計未來至少12個月的需求。截至2020年11月30日，我們的現金及現金等價物為人民幣188.8百萬元。

我們未來的現金需求將取決於許多因素，包括我們的經營收入、物業、廠房及設備以及無形資產的資本開支、我們產品的市場接受度或其他不斷變化的業務狀況以及未來發展，包括我們可能決定進行的任何投資或收購。由於不斷變化的業務狀況或其他未來發展，我們可能需要額外現金。如果我們的現有現金不足以滿足我們的需求，我們可能會尋求發行債務證券或向貸款機構借款。

## 財務資料

### 節選綜合財務狀況表項目分析

#### 存貨

我們的存貨包括原材料、在製品及製成品。為最大限度地減少存貨積壓的風險，我們定期根據產品類別檢討存貨水平。我們相信保持適當的存貨水平可幫助我們更好地計劃生產並及時交付產品以滿足客戶需求，而不會造成我們的流動資金緊張。截至2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年9月30日，存貨價值分別佔我們流動資產總額的35.1%、56.2%、36.1%及17.1%。

下表載列於所示日期我們的存貨結餘概要。

	於12月31日			於2020年
	2017年	2018年	2019年	9月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料	71,628	76,930	57,578	32,178
在製品	52,052	211,992	48,260	10,283
製成品	254,977	195,896	267,428	125,611
<b>總計</b>	<b>378,657</b>	<b>484,818</b>	<b>373,266</b>	<b>168,072</b>

我們的存貨由截至2017年12月31日的人民幣378.7百萬元增加28.0%至截至2018年12月31日的人民幣484.8百萬元，主要由於我們根據銷售估計增加了生產，從而導致在製品增加。我們的存貨由截至2018年12月31日的人民幣484.8百萬元減少23.0%至截至2019年12月31日的人民幣373.3百萬元，主要由於我們將生產流程轉變為按訂單生產模式以改善存貨週轉及提高生產效率而導致在製品減少。我們的存貨由截至2019年12月31日的人民幣373.3百萬元減少55.0%至截至2020年9月30日的人民幣168.1百萬元，主要由於我們採用可有效降低存貨水平的「按訂單生產」模式，及在較小程度上，COVID-19疫情導致對我們家居清潔產品及個人護理產品的較高需求從而導致銷售增加。截至2020年11月30日，已消耗人民幣44.4百萬元或截至2020年9月30日我們存貨的26.4%。

## 財務資料

下表載列所示期間我們的存貨週轉天數。

	截至12月31日止年度			截至2020年
	2017年	2018年	2019年	9月30日 止九個月
存貨週轉天數 <sup>(1)</sup>	144.4	183.3	197.1	87.5

附註：

- (1) 存貨週轉天數等於相關期間的期初及期末的平均存貨結餘除以該期間的銷售成本，乘以360天（就截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度而言），或乘以270天（就截至2020年9月30日止九個月而言）。

我們的存貨週轉天數由2017年的144天增加至2018年的183天，及於2019年增加至197天。2017年、2018年及2019年我們的存貨週轉天數相對較高，此乃由於使用年初及年末的存貨結餘計算，而由於業務的性質，我們的存貨水平在每年的年初及年末相對較高。2017年的存貨週轉天數較少主要是由於2017年初我們開始業務運營時的存貨水平較低。2018年至2019年的存貨週轉天數增加是由於預見到業務增長，我們於2018年末增加生產活動而導致於2018年12月31日的年末結餘（尤其是在製品的結餘）較高的綜合影響所致。我們的存貨週轉天數於截至2020年9月30日止九個月為87.5天，主要由於我們採用可有效降低存貨水平的「按訂單生產」模式，及在較小程度上，截至2020年9月30日止九個月COVID-19疫情期間的銷量增加（尤其是我們的消毒及抗菌產品）使存貨水平下降。我們的「按訂單生產」模式允許預先規劃生產，並根據實際獲得的採購訂單開展生產，從而使我們能夠更精準地規劃原材料採購以及減少在製品及製成品。我們計劃日後繼續積極管理存貨週轉天數。

## 財務資料

### 貿易及其他應收款項

下表載列於所示日期我們的貿易及其他應收款項。

	於12月31日			於2020年
	2017年	2018年	2019年	9月30日
	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	6,279	7,251	8,158	16,264
減呆賬／信貸虧損撥備	(160)	(1,257)	(992)	(2,671)
採購原材料的預付款	2,904	4,865	12,742	26,249
預付推廣費	952	6,172	2,592	5,817
其他可收回稅項	13,562	21,700	39,999	19,269
遞延發行成本	–	3,807	8,239	10,994
應收中介公司款項 <sup>(1)</sup>	–	–	8,035	5,598
其他	8,086	17,811	12,335	10,574
<b>總計</b>	<b>31,623</b>	<b>60,349</b>	<b>91,108</b>	<b>92,094</b>

附註：

- (1) 應收中介公司款項指支付寶、京東及其他付款代表我們就線上平台銷售所收取的銷售額。餘額將按照我們的指示轉回至我們的銀行賬戶。我們於2019年在主要電商平台上開始經營自營線上商店後開始錄得應收中介公司款項。

### 貿易應收款項

於往績記錄期間，我們要求我們的大多數分銷商在產品交付之時或之前進行預付款。然而，在開具發票後，我們授予若干向我們作出相對較大採購量、具有較大業務規模、具有良好信用記錄的客戶及若干線上分銷商5至60天的信貸期。我們通過查詢其信用狀況及行業聲譽，以及收集並審閱有關其經營歷史、銷售業績、與我們的關係歷史、過往信用問題及財務狀況材料，來評估我們客戶的信用價值。我們限制客戶可獲得的這些信用額度，並定期檢討我們向其授予的信貸期。

## 財務資料

下表分別載列所示期間我們的貿易應收款項及貿易性質應收關聯方款項綜合週轉天數以及應收獨立第三方的貿易應收款項的週轉天數。

	截至12月31日止年度			截至2020年
	2017年	2018年	2019年	9月30日 止九個月
貿易應收款項及貿易性質應收				
關聯方款項綜合週轉天數 <sup>(1)</sup>	不適用 <sup>(2)</sup>	10.7	11.0	15.7
應收獨立第三方的貿易				
應收款項的週轉天數 <sup>(3)</sup>	不適用 <sup>(2)</sup>	2.34	2.53	2.84

附註：

- (1) 貿易應收款項及貿易性質應收關聯方款項綜合週轉天數等於相關期間的期初及期末的平均貿易應收款項及貿易性質應收關聯方款項結餘除以該期間的收入，再乘以360天（就截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度而言），或乘以270天（就截至2020年9月30日止九個月而言）。
- (2) 由於於2016年年末我們未建立單獨的貿易應收款項結算系統（該結算系統由我們在重組過程中建立，僅設計用於本公司的貿易應收款項結算），因此2017年的貿易應收款項週轉天數與其他期間的貿易應收款項週轉天數不具有可比性。
- (3) 應收獨立第三方的貿易應收款項的週轉天數等於相關期間的期初及期末應收獨立第三方的平均貿易應收款項結餘除以該期間來自該等第三方的收入，再乘以360天（就截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度而言），或乘以270天（就截至2020年9月30日止九個月而言）。

我們的貿易應收款項及貿易性質應收關聯方款項綜合週轉天數於2018年為10.7天，於2019年為11.0天以及於截至2020年9月30日止九個月為15.7天。整體而言，我們於往績記錄期間的週轉天數相對較短，主要是因為我們要求我們的大多數第三方客戶在產品交付之前進行預付款。

## 財務資料

下表載列於所示日期我們的貿易應收款項(扣除呆賬／信用虧損撥備)基於到期日的賬齡分析。

	於12月31日			於2020年
	2017年	2018年	2019年	9月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
未到期	4,338	4,707	3,920	5,118
30天內	596	29	15	4,340
31至60天	345	–	45	4,135
61至90天	15	63	54	–
91至120天	186	–	–	–
121至180天	152	681	1,553	–
181至365天	360	111	643	–
超過365天	127	403	936	–
<b>總計</b>	<b>6,119</b>	<b>5,994</b>	<b>7,166</b>	<b>13,593</b>

於往績記錄期間，我們部分貿易應收款項的賬齡超過365天，這部分款項主要為與我們進行收購之前的廣州通力直接進行交易的雜貨店的應付款項。此外，我們部分貿易應收款項的賬齡超過180天，超出我們提供予分銷商／客戶的信貸期，主要是由於我們於往績記錄期間終止與若干分銷商的業務關係，並正在與該等分銷商進行最後結算。我們已進一步實施若干程序以加強信貸控制。例如，我們正在主動密切監察客戶的信貸期，並進行定期催收，以確保更好地控制我們的貿易應收款項。

於往績記錄期間，自2018年1月1日採納國際財務報告準則第9號以來，相比對各債務人進行單獨檢討以釐定減值，我們採用整體減值政策，並通過將虧損模式相似的不同債務人分組以及考慮貿易債務人的內部信用評級及各應收款項的逾期狀況，基於撥備矩陣對並未出現信貸減值的貿易應收款項的預期信貸虧損進行評估。對於2019年12月31日賬齡超過365天的貿易應收款項結餘而言，考慮到該等客戶的高信譽度、其與我們的良好往績記錄、後續結算情況以及基於過往經驗，管理層認為該等債務人的信貸風險並無大幅增加，原因是我們就結算事宜與該等債務人保持持續溝通，亦考慮該等債務人的過往結算模式，而於2019年12月31日應收該等債務人的款項仍處於結算模式內。因此，管理層認為，該等應收款項很快可於年後收回，故毋須就餘下未結算結餘確認減值。截至2020年9月30日止九個月期間，我們繼續嘗試收回尚未收回的應收款項，並且根據具體情況重新評估於2020年9月30日在相對較長期間尚未收回的應收款項的可收回性。我們決定終止與若干該等債務人的業務關係，並於2020年9月30日作出悉數相關撥備。

## 財務資料

截至2020年11月30日，人民幣9.0百萬元或截至2020年9月30日我們貿易應收款項的66.2%已結算。

### 關聯方交易

#### 應收關聯方款項

截至2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年9月30日，應收關聯方款項分別為約人民幣553.3百萬元、人民幣77.3百萬元、人民幣51.6百萬元及人民幣93.4百萬元。

在這些款項中，截至2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年9月30日，分別為數人民幣49.0百萬元、人民幣17.3百萬元、人民幣51.6百萬元及人民幣93.3百萬元屬貿易性質，主要為向進一步轉售我們產品的立白集團銷售我們的產品所產生的應收款項（不包括預付關聯方款項）。這些款項為無抵押及免息，信貸期通常為45天。於2020年11月30日，我們截至2020年9月30日的貿易性質應收關聯方款項已悉數結清。此外，貿易相關預付款項主要為由我們預付的未動用的物業管理費，於2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年9月30日分別為人民幣1.1百萬元、人民幣0.6百萬元、零及人民幣0.1百萬元。由於有關物業管理服務安排於[編纂]後為持續關連交易，因此該等金額於[編纂]前將不會悉數結清。

	截至12月31日止年度			截至2020年
	2017年	2018年	2019年	9月30日止九個月
貿易性質應收關聯方款項				
週轉天數 <sup>(1)</sup>	不適用 <sup>(2)</sup>	38.4	43.2	64.7

#### 附註：

- (1) 貿易性質應收關聯方款項週轉天數等於相關期間期初及期末的貿易性質應收關聯方款項平均結餘除以該期間對關聯方的銷售額，再乘以截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度的360天以及截至2020年9月30日止九個月的270天。
- (2) 由於於2016年年末我們未建立單獨的貿易應收款項結算系統（該結算系統由我們在重組過程中建立，僅設計用於本公司的貿易應付款項結算），因此2017年的貿易應收款項週轉天數與其他期間的貿易應收款項週轉天數不具有可比性。

## 財務資料

此外，在應收關聯方款項中，截至2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年9月30日，分別有人民幣503.2百萬元、人民幣59.5百萬元、人民幣1,000元及零屬非貿易性質。於2017年，我們向寶凱道融的一間附屬公司提供於一年內到期、實際年利率為4.35%的貸款人民幣253.0百萬元及於2018年向寶凱道融的另一間附屬公司提供免息、無抵押及須按要求償還的非貿易借款人民幣59.5百萬元。該等款項已分別於2018年及2019年全數償還。我們亦於2017年向立白集團提供免息、無抵押、非貿易借款，這些借款已於2018年全數償還予我們。有關我們關聯方交易的更多資料，請參閱本文件「附錄一—會計師報告」附註20。於最後可行日期，與寶凱道融及相關分銷商的融資安排已終止及我們分銷商應付寶凱道融的所有未償還款項已償還。

上述向寶凱道融之附屬公司提供的貸款以及向立白集團提供的借款可能不符合中國人民銀行於1996年頒佈的《貸款通則》的要求。根據《貸款通則》，只有金融機構可以合法地從事借貸業務，非金融機構的公司間借貸則被禁止。中國人民銀行及其分支機構是實施《貸款通則》的監管機關。中國人民銀行可對出借方處以相當於借貸活動所得收入（即所收取的利息）的1倍至5倍罰款。對於我們的情況，就上述貸款及關聯方借款可能向我們處以的最高罰款將最高約為人民幣43.4百萬元。但是，根據與中國人民銀行廣州分行貨幣信貸處（經我們的中國法律顧問確認，根據《貸款通則》該機構為主管部門）工作人員的訪談，我們與立白集團／寶凱道融之間的借貸活動不會受到中國人民銀行的處罰，該等借貸安排的合法性應參考最高人民法院的有關司法解釋。根據最高人民法院於2015年6月23日發佈並於2015年9月1日生效的《最高人民法院關於審理民間借貸案件適用法律若干問題的規定》（「《規定》」），為生產或業務經營籌集資金所訂立的借貸合同為有效合同。如年利率不超過24%，中國法院亦將支持公司提出的支付利息的訴訟請求。根據2015年8月25日發佈的《最高人民法院關於認真學習貫徹適用〈最高人民法院關於審理民間借貸案件適用法律若干問題的規定〉的通知》，對於《規定》施行以前訂立的民間借貸合同，適用當時的司法解釋合同無效而適用該《規定》有效的，適用該《規定》。根據《規定》，法人或其他組織之間訂立的民間借貸合同在中國法律下有效，但以下情況除外：(i)根據《中華人民共和國合同法》無效或(ii)屬於《規定》中特別規定的無效借貸合同。根據2020年的《規定》修正案，如果借貸行為發生在2019年8月20日之前，則受保護利率的上限可按原告起訴時中國人民銀行指定的現行貸款基礎利率四倍確定。

---

## 財務資料

---

經董事確認，截至最後可行日期，我們並未收到任何有關該等貸款的索償或罰款通知。我們的中國法律顧問告知我們，在正常情況下及根據與中國人民銀行廣州分行的訪談，中國人民銀行根據《貸款通則》就上述借款對我們處以罰款的可能性較低。此外，本次[編纂]完成後，我們將遵守相關上市規則，並在審查和進行關聯方交易時採用更為審慎的方法。

為遵守上述有關民間借貸的法律、法規、規章和政府政策，我們擬實施各種內部政策和程序，包括(i)定期檢查／審查我們與關聯方的現有融資安排，(ii)建立潛在交易的授權和審批制度，尤其是事先諮詢法律部門有關法律風險，及(iii)監控未來即將頒佈的新的有關借貸業務的法規。

### 應付關聯方款項

截至2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年9月30日，我們應付關聯方款項分別為人民幣271.6百萬元、人民幣254.0百萬元、人民幣196.1百萬元及人民幣129.1百萬元。該等款項中，截至2017年、2018年及2019年12月31日以及截至2020年9月30日的人民幣271.6百萬元、人民幣106.8百萬元、人民幣110.9百萬元及人民幣78.7百萬元屬於貿易性質，主要指應付立白集團的款項，與其提供的服務(包括外包製造服務及基礎服務)有關。該等款項為無抵押且免息，信貸期主要為20至60天。此外，在應付關聯方款項中，於2018年及2019年12月31日以及2020年9月30日的人民幣147.2百萬元、人民幣85.2百萬元及人民幣50.4百萬元均屬於非貿易性質，且為免息、無抵押及須按要求償還。該等款項指番禺超威及安福超威的應付股息以及就重組收購番禺超威及安福超威應付立白集團、法國康亮及天津澳特萊的代價。該等非貿易款項將於[編纂]前結算。有關更多詳情，請參閱「歷史、重組及公司架構－重組」一節。

### 應付股東款項

截至2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年9月30日，我們應付股東款項分別為人民幣20.0百萬元、人民幣77.5百萬元、人民幣207.4百萬元及人民幣101.8百萬元，主要為就有關重組應付本集團附屬公司股東的股息及代價。

我們的董事確認，所有應付／應收關聯方其他非貿易款項將於[編纂]後結算。

## 財務資料

### 貿易及其他應付款項

下表載列截至所示日期我們的貿易及其他應付款項：

	截至12月31日			截至2020年
	2017年	2018年	2019年	9月30日
	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	222,292	295,493	172,146	82,686
應計銷售返利	61,080	38,349	83,910	105,736
其他應計開支	14,510	6,966	20,497	22,629
應計員工工資及福利	7,403	8,249	12,623	26,100
應付建設成本	4,177	5,165	11,369	3,217
其他應付稅項	4,773	11,166	1,881	8,801
其他應付款項	3,490	12,717	11,368	8,483
應計發行成本及 [編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
<b>總計</b>	<b>317,725</b>	<b>386,006</b>	<b>338,595</b>	<b>289,885</b>

### 貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要與原材料採購以及我們的OEM及ODM合作夥伴提供的製造服務有關。我們的貿易應付款項由截至2017年12月31日的人民幣222.3百萬元增加32.9%至截至2018年12月31日的人民幣295.5百萬元。我們貿易應付款項由截至2018年12月31日的人民幣295.5百萬元減少41.7%至截至2019年12月31日的人民幣172.1百萬元。我們的貿易應付款項由2019年12月31日的人民幣172.1百萬元減少52.0%至2020年9月30日的人民幣82.7百萬元。波動主要反映與我們供應商不同的結算安排。

## 財務資料

下表載列所示期間我們的貿易應付款項週轉天數。

	截至12月31日止年度			截至2020年
	2017年	2018年	2019年	9月30日
				止九個月
貿易應付款項週轉天數 <sup>(1)</sup>	不適用 <sup>(2)</sup>	109.9	107.4	41.2

附註：

- (1) 貿易應付款項週轉天數等於相關期間的期初及期末的平均貿易應付款項結餘除以該期間的銷售成本，再乘以截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度的360天以及截至2020年9月30日止九個月的270天。
- (2) 由於於2016年年末我們未建立單獨的貿易應付款項結算系統（該結算系統由我們在重組過程中建立，僅設計用於本公司的貿易應付款項結算），因此2017年的貿易應付款項週轉天數與其他期間的貿易應付款項週轉天數並無可比性。

我們的貿易應付款項週轉天數於2018年為109.9天，於2019年為107.4天以及於截至2020年9月30日止九個月為41.2天。於2018年及2019年，我們的貿易應付款項週轉天數較供應商通常授予我們的信貸期限20至60天為長，主要由於我們於年末的購買水平相對較高所致。截至2020年9月30日止九個月的貿易應付款項週轉天數較短乃主要由於前九個月產生的銷售成本相對較高及此期間貿易應付款項之水平較低。由於我們生產及銷售的品類結構，我們通常於前九個月產生較高的銷售成本。本公司通常在一年中最後一個季度完成大部分原材料採購，從而導致一年中前九個月內應付賬款水平較低。

下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項基於到期日的賬齡分析。

	截至12月31日			截至2020年
	2017年	2018年	2019年	9月30日
	人民幣千元			人民幣千元
即期（非逾期）	207,245	258,076	140,457	69,782
逾期1至30天	5,777	37,198	31,689	8,343
逾期31至60天	6,927	219	—	2,679
逾期61至90天	2,343	—	—	1,882
<b>總計</b>	<b>222,292</b>	<b>295,493</b>	<b>172,146</b>	<b>82,686</b>

截至2020年11月30日，人民幣57.8百萬元或截至2020年9月30日我們貿易應付款項的73.8%已結算。

## 財務資料

### 其他

貿易及其他應付款項下的其他主要包括主要與我們年終應計但尚未支付的薪金和花紅有關的應計員工工資及福利、其他應計開支、應付分銷商的應計銷售返利、主要與我們建造及升級基地有關的應付建築成本、其他應付稅項（主要包括增值稅、營業稅及其他營業稅等）、應計發行成本及[編纂]以及其他。

其他由截至2017年12月31日的人民幣95.4百萬元減少5.2%至截至2018年12月31日的人民幣90.5百萬元，主要由於(i)給予分銷商的應計銷售返利減少人民幣22.7百萬元，部分被(ii)其他應付款項（包括OEM製造商提供的保證金）增加人民幣9.2百萬元及(iii)應計發行成本及[編纂]增加人民幣7.9百萬元所抵銷。

其他由截至2018年12月31日的人民幣90.5百萬元增加83.9%至截至2019年12月31日的人民幣166.4百萬元，主要由於主要就銷售增加而給予分銷商的應計銷售返利增加人民幣45.6百萬元。

其他由截至2019年12月31日的人民幣166.4百萬元增加24.5%至截至2020年9月30日的人民幣207.2百萬元，主要由於主要就銷售增加而給予分銷商的應計銷售返利增加人民幣21.8百萬元，及應計員工工資及福利增加人民幣13.5百萬元。

### 權益

	於12月31日			於2020年
	2017年	2018年	2019年	9月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
股本／實繳股本	50,600	80,602	28,501	1
儲備	292,387	45,169	(15,267)	229,184
本公司擁有人應佔權益	342,987	125,771	13,234	229,185
非控股權益	—	—	696	3,338
<b>權益總額</b>	<b>342,987</b>	<b>125,771</b>	<b>13,930</b>	<b>232,523</b>

### 股本

我們於2017年12月31日的實繳股本指控股股東應佔的超威生物科技人民幣5,000,000元、安福超威人民幣30,000,000元及番禺超威人民幣15,600,000元的合併股本。

## 財務資料

關於重組，我們於2018年12月31日的實繳股本已發生變動，指控股股東應佔的朝雲集團有限公司人民幣1,000元、Cheerwin Group BVI人民幣1,000元、廣州朝雲人民幣30,000,000元、超威生物科技人民幣5,000,000元、安福超威人民幣30,000,000元及番禺超威人民幣15,600,000元的合併股本。

於2019年12月31日，我們的實繳股本指控股股東應佔的朝雲集團有限公司人民幣1,000元及廣州朝雲人民幣28.5百萬元的合併股本。於2020年9月30日，我們的實繳股本指本公司的股本約人民幣1,000元。

### 儲備

我們的儲備主要包括法定儲備及保留溢利。

我們的儲備由截至2017年12月31日的人民幣292.4百萬元減少84.6%至截至2018年12月31日的人民幣45.2百萬元，乃主要由於向股東宣派股息人民幣423.6百萬元所致。於2019年12月31日，我們錄得儲備虧絀人民幣15.3百萬元，主要由於向股東宣派股息人民幣216.7百萬元所致。於2020年9月30日，我們錄得儲備人民幣229.2百萬元。

### 債務

截至2020年11月30日（即就下文債務聲明而言的最後可行日期），我們擁有債務人民幣317.0百萬元。下表載列截至所示日期我們的債務：

	於12月31日			於2020年	於2020年
	2017年	2018年	2019年	9月30日	11月30日
	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)
應付關聯方款項	-	147,184	85,178	50,392	9,999
應付股東款項	20,000	77,549	207,383	101,783	-
銀行借款	-	-	-	300,000	300,000
租賃負債	7,456	4,410	10,105	7,599	7,030
<b>總計</b>	<b>27,456</b>	<b>229,143</b>	<b>302,666</b>	<b>459,774</b>	<b>317,029</b>

截至2020年9月30日，我們的銀行借款為人民幣300.0百萬元，此乃由於我們被工業和信息化部認定為國家防疫重點企業，並根據地方政府抗疫支持計劃獲授該等銀行借款用於運營。該等銀行借款以人民幣計值，並按固定年利率2.05%計息。該等銀行借款為無抵押，須於一年內償還及於流動負債項下列示。該等銀行借款已用作我們日常營運的資金。

## 財務資料

除上文所披露的債務外，自2020年9月30日起直至本文件日期，我們的債務及或然負債並未出現任何重大不利變動。我們的董事預期，若有需要，在獲取銀行融資方面並無任何潛在困難。除[編纂]外，截至最後可行日期，我們的董事確認本公司概無任何外部融資計劃。

截至2020年11月30日，未動用銀行融資的總金額為人民幣300.0百萬元。

### 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。此外，我們並無訂立任何與我們的股權掛鉤及分類為所有人權益的衍生合約。此外，我們並無於已轉讓予一家未合併實體的資產中擁有任何保留或或然權益（用作對有關實體的信貸、流動資金或市場風險支持）。我們並無於任何向我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持或與我們一起從事租賃、對沖或研發服務的未合併實體中擁有任何可變權益。

### 主要財務比率

下表載列截至所示日期或於所示期間的主要財務比率概要。

	於12月31日			於2020年
	2017年	2018年	2019年	9月30日 <sup>(5)</sup>
<b>盈利能力：</b>				
毛利率	35.9%	37.2%	43.4%	42.9%
純利率	12.6%	13.1%	13.3%	14.7%
<b>非國際財務報告準則計量：</b>				
經調整純利率	12.6%	14.0%	14.3%	16.5%
<b>回報率：</b>				
資產回報率 <sup>(1)</sup>	14.1%	17.5%	15.0%	17.8%
<b>流動性：</b>				
資本負債比率 <sup>(2)</sup>	2.2%	3.5%	72.5%	132.3%
流動比率(倍) <sup>(3)</sup>	1.3	1.0	0.9	1.0
速動比率(倍) <sup>(4)</sup>	0.8	0.4	0.5	0.9

---

## 財務資料

---

附註：

- (1) 資產回報率乃使用年末／期末純利除以總資產再乘以100%計算。
- (2) 資本負債比率乃使用總計息債務(包括租賃負債及銀行借款)除以總權益再乘以100%計算。
- (3) 流動比率乃使用總流動資產除以總流動負債計算。
- (4) 速動比率乃使用總流動資產減存貨再除以總流動負債計算。
- (5) 截至2020年9月30日止九個月的回報率未年化。

**資產回報率。**資產回報率由2017年的14.1%上升至2018年的17.5%，乃主要由於純利增加所致。資產回報率由2018年的17.5%下降至2019年的15.0%，乃主要由於與銀行結餘及現金增加有關的總資產增加所致，並進一步增加至截至2020年9月30日止九個月的17.8%，乃主要由於於盈餘現金增加時我們購買更多結構性存款導致與按公平值計入損益之金融資產有關的總資產增加人民幣335.0百萬元所致。

**資本負債比率。**資本負債比率由2017年12月31日的2.2%升至2018年12月31日的3.5%，並進一步升至2019年12月31日的72.5%，乃主要由於重組後資本儲備下降所致。資本負債比率升至2020年9月30日的132.3%，乃主要由於2020年9月30日的銀行借款人民幣300.0百萬元所致，而2019年12月31日的銀行借款為零。

**流動比率。**流動比率由2017年12月31日的1.3降至2018年12月31日的1.0，並進一步降至2019年12月31日的0.9，乃主要由於就重組應付股東款項大幅增加及合約負債增加進而導致流動負債增加所致。此外，由於應收關聯方款項減少而導致2018年流動資產大幅減少。自2019年12月31日至2020年9月30日，由於總流動資產與總流動負債減少幅度相若，流動比率於2020年9月30日保持穩定在1.0。

**速動比率。**速動比率由2017年12月31日的0.8降至2018年12月31日的0.4，乃主要由於流動資產總額減少及存貨增加所致，其後於2019年12月31日增至0.5，及隨後於2020年9月30日進一步增至0.9，乃主要由於流動資產減存貨的增加及流動負債減少所致。

---

## 財務資料

---

### 或然負債

截至最後可行日期，我們並無重大或然負債。

### 有關市場風險的定量及定性資料披露

#### 信貸風險

我們最大信貸風險為對手方未能履行責任而導致我們出現財務虧損，該信貸風險源於綜合財務狀況表所載相關已確認金融資產的賬面值。

我們的信貸風險主要歸因於我們的貿易應收款項、其他應收款項、應收關聯方款項、已抵押銀行存款及銀行結餘。我們持續監控信貸風險，並對要求信貸超出一定金額的客戶進行信貸評估。此外，我們持續監控應收款項結餘，故我們的壞賬風險並不重大。

我們並無任何重大信貸集中風險，風險分散於多名對手方及客戶。

我們的銀行結餘及存款或應收票據的信貸風險有限，且概無重大信貸集中風險，原因為所有銀行存款或票據均存放於國有銀行及其他中型或大型聲譽良好的上市銀行或者與該等銀行訂約。

為將信貸風險降到最低，我們已就確定信貸限額、信貸批准及其他監控程序制定政策，以確保採取後續行動收回逾期債務。在接受任何新客戶之前，我們會就新客戶的信貸風險展開調查並評估潛在客戶的信貸質素及界定客戶信貸限額。客戶獲授的限額會於必要時檢討。

#### 流動資金風險

在管理流動資金風險時，管理層監控並維持其認為足以為運營提供資金並減輕現金流量波動影響的一定水平的現金及現金等價物。

## 財務資料

下表載列我們金融負債基於協定還款期限的剩餘合約到期日。該等表格乃根據金融負債的未折現現金流量（基於我們可能被要求支付的最早日期）而編製。該表包括利息及本金現金流量。倘利息流量按可變利率計算，則未折現金額乃根據各報告期末的利率得出。

	加權 平均利率	按要求				未折現	
		或3個月內 償還	現金流量			總額	賬面值
			3個月至1年	1年至5年	超過5年		
	%	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	
<b>於2017年12月31日</b>							
貿易及其他應付款項	-	229,959	-	-	-	229,959	229,959
應付關聯方款項	-	271,588	-	-	-	271,588	271,588
應付股東款項	-	20,000	-	-	-	20,000	20,000
租賃負債	4.75	357	1,799	6,104	-	8,260	7,456
		<u>521,904</u>	<u>1,799</u>	<u>6,104</u>	<u>-</u>	<u>529,807</u>	<u>529,003</u>
<b>於2018年12月31日</b>							
貿易及其他應付款項	-	321,276	-	-	-	321,276	321,276
應付關聯方款項	-	254,004	-	-	-	254,004	254,004
應付股東款項	-	77,549	-	-	-	77,549	77,549
租賃負債	4.75	435	1,315	3,106	-	4,856	4,410
		<u>653,264</u>	<u>1,315</u>	<u>3,106</u>	<u>-</u>	<u>657,685</u>	<u>657,239</u>
<b>於2019年12月31日</b>							
貿易及其他應付款項	-	219,684	-	-	-	219,684	219,684
應付關聯方款項	-	196,050	-	-	-	196,050	196,050
應付股東款項	-	207,383	-	-	-	207,383	207,383
租賃負債	4.75	940	2,684	7,493	-	11,117	10,105
		<u>624,057</u>	<u>2,684</u>	<u>7,493</u>	<u>-</u>	<u>634,234</u>	<u>633,222</u>

## 財務資料

	加權 平均利率	按要求 或3個月內 償還				未折現 現金流量	
		3個月至1年	1年至5年	超過5年	總額	賬面值	
		3個月至1年	1年至5年	超過5年	總額	賬面值	
	%	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	
<b>於2020年9月30日</b>							
貿易及其他應付款項	-	126,619	-	-	-	126,619	126,619
應付關聯方款項	-	129,105	-	-	-	129,105	129,105
應付股東款項	-	101,783	-	-	-	101,783	101,783
銀行借款	2.05	1,550	301,472	-	-	303,022	300,000
租賃負債	4.75	805	1,549	5,944	-	8,298	7,599
		<u>359,862</u>	<u>303,021</u>	<u>5,944</u>	<u>-</u>	<u>668,827</u>	<u>665,106</u>

### 利率風險

本集團面臨可變利率已抵押銀行存款及銀行結餘的現金流量利率風險。本集團並無利率對沖政策。然而，本集團管理層監控利率風險並將在有需要時考慮對沖重大利率風險。本集團主要面臨中國人民銀行所報利率的風險。

### 關聯方交易

於往績記錄期間，我們與我們的關聯方訂立了多項交易，該等交易將於[編纂]後持續進行。該等交易主要包括但不限於(i)租賃若干物業作為辦公室、倉庫和生產工廠；(ii)外包本集團部分產品的生產；(iii)銷售產品；及(iv)若干基礎服務，包括銷售支持、倉庫和資訊科技服務。我們的董事認為，該等交易乃於本集團日常業務過程中進行，按一般商業條款訂立，屬公平合理。有關我們的關連交易的進一步詳情，請參閱「關連交易」一節。

---

## 財務資料

---

### 股息及股息政策

根據適用於我們的中國有關法律及法規，我們每年須撥出若干金額的累計除稅後溢利(如有)來為法定儲備提供資金。股息僅可自可分派溢利支付，而可分派溢利乃根據中國會計準則(可能不同於其他司法權區的公認會計準則，包括香港財務報告準則及國際財務報告準則)釐定的保留盈利減去上述法定儲備及任意盈餘儲備。

我們的附屬公司於2017年、2018年、2019年及截至2020年9月30日止九個月分別向我們的股東宣派股息人民幣100.0百萬元、人民幣423.6百萬元、人民幣216.7百萬元及零。我們無法向閣下保證我們於任何年度將有能力分派上述金額或任何金額的股息，或甚至完全無法分派股息。截至2020年11月30日，我們的應派付股息已悉數結清。

我們可能以現金或董事會認為合適的其他方式分派股息。任何建議的股息分派均須經董事會酌情決定並獲得股東的批准。經計及我們的經營業績、財務狀況、運營要求、資本要求、股東權益以及董事會認為可能相關的任何其他條件後，董事會可於將來建議分派股息。在遵守公司法以及其他適用法律法規的前提下，我們當前目標為向股東分派不少於[編纂]後任何特定年度我們可供分派利潤的25%。我們無法向閣下保證，我們將能夠在任何年份進行上述金額或任何金額的股息分派，或根本不能進行分派。股息的宣派及支付亦可能受到法律限制以及本公司及我們附屬公司已訂立或將來可能訂立的貸款或其他協議的限制。

### 可分派儲備

於2020年9月30日，本公司並無可用作向股東分派的儲備。

### 並無重大不利變動

經過審慎周詳的考慮後，我們的董事確認，直至本文件日期，我們的財務或交易狀況或前景自2020年9月30日起並無任何重大不利變動，及自2020年9月30日起並無任何將對附錄一「會計師報告」所示資料造成重大影響的事件。

## 財務資料

### 截至2020年12月31日止年度的溢利估計

董事估計，在無不可預見情形的情況下，並根據本文件「附錄二B－溢利估計」所載的基準，本公司擁有人應佔估計綜合溢利如下。

截至2020年12月31日止年度本公司擁有人 應佔估計綜合溢利 <sup>(1)</sup>	不少於 人民幣[編纂]百萬元
---------------------------------------------------	-------------------

截至2020年12月31日止年度未經審核備考 估計每股盈利 <sup>(2)</sup>	不少於 人民幣[編纂]分
-------------------------------------------------	-----------------

附註：

1. 編製上述截至2020年12月31日止年度估計的基礎已概述於本文件附錄二B。截至2020年12月31日止年度，我們的擁有人應佔估計綜合溢利乃基於我們截至2020年9月30日止九個月的經審核綜合業績，以及基於我們截至2020年12月31日止三個月管理賬目的未經審核綜合業績計算得出。
2. 未經審核備考估計每股盈利的計算乃基於截至2020年12月31日止年度我們的擁有人應佔估計綜合溢利，並計及截至2020年12月31日止年度發行在外股份數目及假設重組、股份拆細及[編纂]已於2020年1月1日完成而導致截至2020年12月31日止年度的加權平均股數為[編纂]股股份。每股估計盈利的計算並未計及根據[編纂]獲行使而可能配發及發行的任何股份，或根據我們的一般授權可能由我們發行或購回的任何股份。

### 已產生及將產生的[編纂]

我們已產生及將產生的[編纂]總額為人民幣[編纂]百萬元（假設[編纂]按[編纂]範圍的中位數進行並且[編纂]未獲行使）。於2017年、2018年及2019年，我們產生[編纂]約人民幣[編纂]百萬元，其中人民幣[編纂]百萬元被確認為[編纂]及人民幣[編纂]百萬元作為遞延發行成本入賬。於截至2020年9月30日止九個月，我們產生[編纂]約人民幣[編纂]百萬元，其中人民幣[編纂]百萬元被確認為[編纂]及人民幣[編纂]百萬元將被資本化。我們預期於2020年9月30日後將產生額外[編纂]約人民幣[編纂]百萬元（假設[編纂]按[編纂]範圍的中位數進行），其中人民幣[編纂]百萬元預期將確認為[編纂]及人民幣[編纂]百萬元預期將被資本化。我們的董事預期該等開支並不會對我們2020年的財務業績造成重大不利影響。

## 財務資料

### 未經審核備考經調整綜合有形資產淨值

下文乃根據上市規則第4.29條且基於下文所載附註而編製的本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值說明性報表，以說明於2020年9月30日[編纂]對本集團綜合有形資產淨值的影響，猶如[編纂]已於當日發生。

本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表僅就說明目的而編製，由於其假設性質，可能無法真實反映於2020年9月30日或任何未來日期本公司擁有人應佔本集團綜合有形資產淨值。

下列本公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表乃基於本文件附錄一所載會計師報告所列示截至2020年9月30日的本公司擁有人應佔本集團經審核綜合有形資產淨值而編製，並經如下調整：

	於2020年 9月30日		於2020年 9月30日	
	本公司擁有人 應佔本集團 經審核綜合 有形資產淨值 <sup>(1)</sup>	[編纂] 估計 [編纂] <sup>(2)</sup>	本公司擁有人 應佔本集團 未經審核備考 經調整綜合 有形資產淨值	於2020年9月30日 本公司擁有人應佔 本集團未經審核備考 經調整綜合每股 有形資產淨值 <sup>(3)(4)(5)</sup>
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣元      港元
基於[編纂]每股 股份[編纂]港元	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u> <u>[編纂]</u>
基於[編纂]每股 股份[編纂]港元	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u> <u>[編纂]</u>

附註：

[編纂]

---

## 財務資料

---

### [編纂]

- (3) 本集團未經審核備考經調整綜合每股有形資產淨值乃基於合共[編纂]股股份達致（緊隨集團重組後及假設[編纂]的[編纂]股新股份及將予發行的股份），並無計及因[編纂]獲行使而可能配發及發行的任何股份，或根據本公司一般授權本公司可能發行或購回的任何股份。
- (4) 概無對於2020年9月30日本公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值作出調整，以反映2020年9月30日以後本集團的任何交易結果或所訂立的其他交易。
- (5) 本公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整綜合每股有形資產淨值按2021年1月25日1.1960港元兌人民幣1.00元的匯率由人民幣換算為港元。概不構成聲明人民幣金額已經、可能已經或可能以該匯率或任何其他匯率轉換為港元，或並不轉換，反之亦然。

### 根據上市規則須作出的披露

我們的董事確認，倘我們須遵守上市規則第十三章第13.13至13.19條的規定，概無出現任何情況須根據上市規則第13.13至13.19條項下的披露規定予以披露。