

債項

借款

於二零零四年三月三十一日（即本招股章程付印前就本債項聲明而言的最後可行日期）營業時間結束時，本集團的借款總額為人民幣46,800,000元（相當於約44,200,000港元），包含短期銀行借款。

應付董事款項

於二零零四年三月三十一日，本集團有應付董事款項約1,500,000港元，該等款項為無抵押、免息並於最後可行日期之前償還。

資本承擔及或然負債

於二零零四年三月三十一日，本集團並無就購置固定資產所產生的資本承擔。

抵押及擔保

於二零零四年三月三十一日，本集團的銀行信貸額度乃以本集團約28,600,000港元的物業、廠房及設備作抵押。另外，蘇州天成投資有限公司（楊先生擁有控股權益的公司）與楊先生作為擔保人，分別就截至二零零四年三月三十一日本集團獲批授約7,400,000港元及約20,800,000港元的銀行貸款提供擔保。董事認為，此等擔保將於上市前獲解除。

債務證券

於二零零四年三月三十一日，本集團有本金總額10,000,000港元的可換股債券（即中信國際資產管理可換股債券）。中信國際資產管理可換股債券按年利率12厘計息，而有關利息須於到期日以現金支付。債券持有人有權將中信國際資產管理可換股債券轉換為本公司股份，換股價相當於配售價的70%。

除已經先行贖回或轉換或購回及註銷之外，該等債券將於到期日按該等債券的本金額贖回。年內並無換股權獲行使。

無負債聲明

除上述者或本招股章程其他部分所披露者外，於二零零四年三月三十一日營業時間結束時，本集團並無任何未償還按揭、抵押、債項或已發行、在外流通或同意發行的其他借貸資本，銀行透支、貸款或其他類似債項，或融資租約或租購合約或任何擔保或其他未償還重大或然負債。

董事確認，自二零零四年三月三十一日起至最後可行日期（包括該日）止期間，本集團的債項、承擔及或然負債並無任何重大轉變。

根據創業板上市規則第17章作出的披露事項

董事確認，於最後可行日期，彼等並無知悉有任何情況將導致須遵守創業板上市規則第17.15條至17.21條所載的披露規定。

流動資金、財務資源及資本結構

流動資產淨值

於二零零四年三月三十一日，本公司的流動資產淨值約為41,800,000港元（於二零零四年二月二十九日：38,500,000港元）。流動資產約為154,200,000港元，當中分別包含存貨約59,900,000港元、貿易應收賬款約44,200,000港元、其他應收賬款約14,900,000港元及現金與銀行結餘約35,200,000港元（於二零零四年二月二十九日：31,500,000港元）。流動負債約為112,400,000港元，當中包含應付賬款約24,200,000港元、其他應付款項約19,300,000港元（包括董事的往來賬戶1,500,000港元，於二零零四年二月二十九日：2,700,000港元）、銀行貸款約44,200,000港元、可換股債券10,000,000港元（於二零零四年二月二十九日：10,000,000港元），應派股息約14,300,000港元（於二零零四年二月二十九日：約14,300,000港元），及應付稅項約400,000港元。

結欠楊洪根先生的結餘屬於融資性質。本集團將於本集團上市前以資本化及現金方式償還結欠楊先生的債項。

借款及銀行融資

於二零零四年三月三十一日，除了短期銀行貸款約人民幣46,800,000元（相當於約44,200,000港元）外，本公司並無任何可動用的銀行融資或未償還債項。

外匯

由於本公司所有收入均為人民幣，且開支乃以人民幣支付，故董事認為本公司毋須承受任何重大外幣匯率風險。

財務資料

營業記錄

下表概述本公司截至二零零三年九月三十日止三個年度各年及截至二零零四年二月二十九日止五個月的經審核合併業績，此概要乃以本招股章程附錄一所載會計師報告內的資料為基準。

	截至九月三十日止年度			截至
	二零零一年	二零零二年	二零零三年	二零零四年 二月二十九日 止五個月
	千港元	千港元	千港元	千港元
營業額	99,018	134,540	186,573	91,643
銷售成本	(67,231)	(71,941)	(88,989)	(37,531)
毛利	31,787	62,599	97,584	54,112
其他經營收入	85	2,885	265	214
行政開支	(2,691)	(4,777)	(7,575)	(4,442)
銷售及分銷開支	(20,583)	(35,630)	(50,116)	(29,515)
其他經營開支	(194)	(150)	(500)	(275)
經營溢利	8,404	24,927	39,658	20,094
銀行貸款利息	(526)	(928)	(1,187)	(736)
除稅前溢利	7,878	23,999	38,471	19,358
稅項	—	—	(4,648)	(2,442)
本年度溢利	<u>7,878</u>	<u>23,999</u>	<u>33,823</u>	<u>16,916</u>
股息	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>14,283</u>	<u>—</u>

管理層對營業記錄的討論及分析

本集團於往績期間的收入主要包括透過中國分銷網絡以朗力福品牌在中國發展及分銷含天然成份保健相關產品，即品牌營養產品及身體護理產品。本集團在收入及經營溢利方面均顯示強而有力的增長勢頭。

根據中國相關法例及法規，蘇州朗力福於首個獲利年度起計兩年可享有中國外商企業所得稅（「外商企業所得稅」）豁免，並於其後三年享有50%稅項減免。蘇州朗力福的

財務資料

首個獲利年度始於二零零一年一月一日，而蘇州朗力福自二零零三年一月一日起有權獲寬減50%外商企業所得稅。

根據中國相關法例及法規，蘇州別特福（於二零零三年七月一日成立）於首個獲利年度起計兩年可享有外商企業所得稅豁免，並於其後三年享有50%稅項減免。

由於收入並非在香港產生或賺取，故於往績期間並無就香港利得稅作出撥備。

下表概列截至二零零三年九月三十日止三個年度各年及截至二零零四年二月二十九日止五個月按主要產品劃分的營業額及毛利：

	品牌 營養產品 千港元	營養酒類 千港元	營養 沐浴產品 千港元	營養 護膚產品 千港元	營養 護髮產品 千港元	總計 千港元
截至二零零一年 九月三十日止年度						
營業額	85,521	4,644	4,758	2,932	1,163	99,018
銷貨成本	<u>61,130</u>	<u>2,508</u>	<u>1,752</u>	<u>1,393</u>	<u>448</u>	<u>67,231</u>
毛利	<u><u>24,391</u></u>	<u><u>2,136</u></u>	<u><u>3,006</u></u>	<u><u>1,539</u></u>	<u><u>715</u></u>	<u><u>31,787</u></u>
毛利率	28.5%	46.0%	63.2%	52.5%	61.5%	32.1%
截至二零零二年 九月三十日止年度						
營業額	87,274	12,381	14,682	11,051	9,152	134,540
銷貨成本	<u>50,198</u>	<u>9,647</u>	<u>5,006</u>	<u>3,795</u>	<u>3,295</u>	<u>71,941</u>
毛利	<u><u>37,076</u></u>	<u><u>2,734</u></u>	<u><u>9,676</u></u>	<u><u>7,256</u></u>	<u><u>5,857</u></u>	<u><u>62,599</u></u>
毛利率	42.5%	22.1%	65.9%	65.7%	64.0%	46.5%

財務資料

	品牌 營養產品 千港元	營養酒類 千港元	營養 沐浴產品 千港元	營養 護膚產品 千港元	營養 護髮產品 千港元	總計 千港元
截至二零零三年 九月三十日止年度						
營業額	80,470	17,242	48,609	20,589	19,663	186,573
銷貨成本	<u>44,202</u>	<u>11,405</u>	<u>19,595</u>	<u>6,431</u>	<u>7,356</u>	<u>88,989</u>
毛利	<u>36,268</u>	<u>5,837</u>	<u>29,014</u>	<u>14,158</u>	<u>12,307</u>	<u>97,584</u>
毛利率	45.1%	33.9%	59.7%	68.8%	62.6%	52.3%
截至二零零四年二月 二十九日止五個月						
營業額	33,571	7,465	23,190	17,924	9,493	91,643
銷貨成本	<u>16,597</u>	<u>3,941</u>	<u>9,165</u>	<u>4,481</u>	<u>3,347</u>	<u>37,531</u>
毛利	<u>16,974</u>	<u>3,524</u>	<u>14,025</u>	<u>13,443</u>	<u>6,146</u>	<u>54,112</u>
毛利率	50.6%	47.2%	60.5%	75.0%	64.7%	59.0%

季節性

本集團的品牌營養產品收益及經營收入會受季節性波動影響，一般而言，本集團於農曆新年期間會錄得較高的銷售收益，在財政年度其餘時間本集團保持穩定的收益及經營收入。董事相信，於農曆新年期間的銷售增加，主要歸因於(i)本集團在該節日之前及期間在中國不同城市中進行的電視廣告計劃；及(ii)本集團推出禮盒包裝品牌營養產品，吸引顧客在農曆新年期間選購本集團的產品。另一方面，若干身體護理產品例如花露水、潔面乳、肥皂及洗髮露等在夏季期間會有較高的消費額及銷售營業額。

截至二零零一年及二零零二年九月三十日止年度的業績比較

營業額

營業額指往績期間內來自銷售含天然成份保健相關產品已收及應收的款項淨額減銷售稅及折扣(如有)。

財務資料

總營業額增長35.9%，主要歸因於截至二零零一年及二零零二年九月三十日止財政年度分別將銷售網絡擴大及將銷售隊伍的推廣人員由581人增至820人。此外，於期內推出的17種新產品為總銷售額增長作出重大貢獻。截至二零零二年九月三十日止年度，該批17種新產品的營業額約為14,600,000港元，佔年內的總營業額10.9%。

銷售品牌營養產品的營業額增加，主要原因為推出新產品，其銷售額約為5,000,000港元，佔截至二零零二年九月三十日止財政年度的品牌營養產品銷售額5.7%。營養酒類產品的營業額增加約7,700,000港元，主要原因為成功促銷重點產品及進行廣泛推廣以宣傳本集團的品牌，從而令龜蛇酒的銷售額增加約7,400,000港元。

營養沐浴產品的營業額增長約9,900,000港元，歸因於內含蛇膽和珍珠粉等營養的潔面乳及沐浴乳的銷售額上升約5,500,000港元、花露水銷售額增加1,900,000港元。此類新產品的營業額貢獻約為2,000,000港元。營養沐浴產品類別包括於二零零零年及／或二零零一年推出的多種新產品。該等產品在市場上獲得良好反應，顧客已認同含有營養成份的產品可提升身體狀況。營養護膚產品的營業額增加約8,100,000港元。主要的新產品包括蛇油SOD蜜及羊胎素SOD蜜，其錄得銷售額約4,100,000港元，佔截至二零零二年九月三十日止財政年度的營養護膚產品總銷售額37%。於截至二零零一年九月三十日止財政年度，本集團推出全新種類的營養護髮產品。營養護髮產品的營業額於截至二零零二年九月三十日止財政年度上升約8,000,000港元，主要由於黑芝麻洗髮露及珍珠洗髮露的銷售額分別增加約3,600,000港元及約4,400,000港元所致。

毛利

銷售成本主要指與本集團生產有直接關係的直接原料、電力及勞工成本及折舊。主要直接原料包括龜、蛇及其他農產品和包裝物料例如製桶、瓶樽及盒罐。上述成本於往績期間並無大幅波動。

毛利為將銷售毛額減去銷售稅及銷售成本後計出。

截至二零零二年九月三十日止財政年度的毛利較對上財政年度增長96.9%。毛利增長主要歸因於總營業額增加35.9%。

此外，毛利增長速度高於營業額增長，代表毛利率有所改善，由截至二零零一年九月三十日止財政年度的32.1%改善至截至二零零二年九月三十日止財政年度的46.5%。毛利率增加主要歸因於品牌營養產品以及營養護膚產品的毛利率分別由28.5%及52.5%增

財務資料

加至42.5%及65.7%。於截至二零零一年九月三十日止財政年度，由於本集團採納進取的定價政策，提供大量購貨折扣優惠及將樣品隨同現有產品一併送出，故品牌營養產品及營養護膚產品錄得較低毛利率。

儘管營養酒類的銷售額大幅上升而溢利總額亦輕微上升約600,000港元，惟於截至二零零一年及二零零二年九月三十日止財政年度的毛利率由46.0%減少至22.1%，主要原因是集團曾於截至二零零二年九月三十日止財政年度就龜蛇酒進行積極的割價推廣活動。於截至二零零二年九月三十日止財政年度，集團向市場推出龜蛇酒，並以平均毛利率20%定價，致令截至二零零二年九月三十日止財政年度的銷售額大幅飆升至約7,400,000港元。其他類別的營養沐浴產品及營養護髮產品的毛利率並無重大變動。

整體而言，本集團毛利率上升是由於產品組合調整。

銷售及分銷費用

銷售及分銷費用主要包括廣告開支、銷售推廣費、銷售服務費及銷售人員薪酬及福利開支，以及付運費用。

銷售及分銷費用由截至二零零一年九月三十日止財政年度的20,600,000港元增至截至二零零二年九月三十日止財政年度的35,600,000港元，增幅達73.1%。有關增加主要由於擴展銷售網絡及銷售隊伍人手由581名增至820名，及本集團產品及品牌的宣傳活動增加。

宣傳開支、銷售推廣費及銷售服務費均有所增加，主要原因為於截至二零零二年九月三十日止財政年度增加宣傳活動及推出新產品。員工薪金及福利開支增加，乃主要由於銷售隊伍的員工由581名增加至820名。付運費用隨著營業額上升及擴展銷售網絡以覆蓋更廣闊地區而增加。

於截至二零零一年九月三十日止財政年度及二零零二年九月三十日止財政年度，銷售及分銷費用對營業額的比率由20.8%上升至26.5%。上述比率上升主要由於擴大分銷網絡所致。

行政費用

行政費用主要指管理層及職員薪酬及福利、辦公室行政費用及出差費用。

行政費用由截至二零零一年九月三十日止財政年度的2,700,000港元增至截至二零零二年九月三十日止財政年度的4,800,000港元，增幅達77.5%。行政費用增加主要由於本

財務資料

集團擴大管理、財政及行政隊伍，以應付擴大後的銷售網絡及銷售隊伍的需要，並達致更佳的生产工序管理，亦由於集團為了於二零零一年十二月取得ISO14001認證而改善生产管理引致額外成本。

純利

純利由截至二零零一年九月三十日止財政年度的7,900,000港元增至截至二零零二年九月三十日止財政年度的24,000,000港元，增幅達204.6%。純利顯著增長歸因於收入增加，這一方面有賴成功的推廣活動及擴大銷售網絡及銷售隊伍，亦由於藉著用資訊系統及互聯網的行政及管理監控程序而有效控制成本，有助紓緩迅速擴大的銷售及市場推廣部門的行政開支增長所致。

應收賬款及收款期

應收賬款增加，原因為年內的週轉期上升所致。於截至二零零一年九月三十日及二零零二年九月三十日止財政年度，大多數客戶的收款期為兩至三個月以內，而應收賬款週轉期分別為61日及60日。

應付賬款及付款期

截至二零零一年九月三十日及二零零二年九月三十日止財政年度，向大部分供應商付款的應付賬款期介乎兩至三個月，而應付賬款週轉期分別為66日及51日。截至二零零一年九月三十日及二零零二年九月三十日止財政年度的應付賬款週轉期與大部分供應商給予的信貸期相符。

存貨及存貨週轉期

二零零一年及二零零二年的原材料數額保持平穩。二零零二年的在製品較二零零一年增加，原因為在製品數目有所上升。二零零二年的製成品較二零零一年增加，原因為銷售點及銷售門市的數目有所上升，致令地區覆蓋範圍擴大，及為應付於所有時間均保存若干存貨水平的需要，以確保順利付運及銷售。

截至二零零一年九月三十日及二零零二年九月三十日止財政年度，存貨週轉期分別為190日及167日。從採購原料、生產、出貨到銷售的平均週轉時間約為三個月。然而，若干保健相關原料如蛇及龜乃根據季節性供應而採購。此外，由於本集團擁有多個銷售點及門市，覆蓋廣闊的區域，故任何時候均需維持一定水平的存貨，確保付運和銷售流程暢順。截至二零零一年九月三十日及二零零二年九月三十日止財政年度的存貨週轉期與以往年度大致相同。

流動資金

本集團實行謹慎的財政資源管理政策。本集團於二零零一年及二零零二年九月三十日的現金及銀行結餘分別約為5,200,000港元及6,400,000港元，於二零零一年及二零零二年九月三十日的資本負債比率（界定為包括銀行貸款、可換股債券、應付董事款項及應付有關連人士款項在內的總借款對總資產）分別為65.6%及48.8%。資本負債比率下降主要由於截至二零零二年九月三十日止財政年度內總資產（包括廠房及機器、存貨及應收賬款）增加及償還董事所墊支的款項。

截至二零零二年及二零零三年九月三十日止年度的業績比較

營業額

營業額指往績期間內來自銷售含天然成份保健相關產品已收及應收的款項淨額減銷售稅及折扣（如有）。

截至二零零三年九月三十日止年度的營業額為186,600,000港元，較本集團截至二零零二年九月三十日止年度的總營業額增加約38.7%。營業額增加主要歸因於銷售網絡擴大及銷售隊伍的推廣人員由820人增至1,073人，以及推出9種新產品，致令各類產品的銷售額全面攀升。截至二零零三年九月三十日止年度，該9種新產品的營業額約為23,500,000港元，佔年內的總營業額13%。

銷售品牌營養產品的營業額減少6,800,000港元，主要由於有關重續許可證引致延誤，令多鞭丸暫停銷售。本集團已於二零零三年十二月重續有關許可證。年內，多鞭丸的銷售額減少4,900,000港元。此外，集團策略為專注推廣新產品（如珍珠西洋蓼膠囊）而非傳統產品龜蛇粉。由於較多廣告及市場推廣資源由龜蛇粉轉投至珍珠西洋蓼膠囊，導致龜蛇粉銷售額減少。

營養酒類產品的營業額增加約4,900,000港元，主要原因是龜蛇酒的銷售額增加約4,500,000港元，相當於營養酒類產品總銷售額的26%。於銷售旺季，龜蛇酒等禮品的需求明顯更大。龜蛇酒銷售上升是因該產品的推廣隊伍規模擴大。

營養沐浴產品的營業額增加約33,900,000港元，增幅為231.1%。此大幅增長主要來自綠茶牙膏銷售額增加約8,800,000港元，多類肥皂的銷售額增加約10,600,000港元及多種潔面乳的銷售額增加7,100,000港元。大部分該等產品於二零零二年夏季數月內首次推出市場，而由於客戶於截至二零零三年九月三十日止年度內逐步接納該等產品，故錄得重大銷售額。

財務資料

營養護膚產品的營業額增加約9,500,000港元，增幅為86.3%，主要由於蛇油SOD蜜及羊胎素SOD蜜的銷售額增加約5,300,000港元，以及新推出產品如羊胎素早霜及晚霜的銷售額約1,900,000港元所致。

營養護髮產品的銷售額增加約10,500,000港元，增長114.8%，主要由蛇膽蘆薈洗髮露（於二零零二年九月推出的產品）的銷售帶動，其銷售額約6,700,000港元。

毛利

銷售成本主要指與本集團生產有直接關係的直接原料、電力及勞工成本及折舊。主要直接原料包括龜、蛇及其他農業產品和包裝物料例如製桶、瓶樽及盒罐。上述成本於往績期間並無大幅波動。

毛利為將銷售毛額減銷售稅及銷售成本後計出。截至二零零三年九月三十日止年度的毛利為97,600,000港元，較本集團截至二零零二年九月三十日止年度的毛利增加約55.9%。毛利增長主要歸因於營業額增加。

截至二零零三年九月三十日止年度的毛利率為52.3%，較對上一個年度改善了5.8%。

品牌營養產品及營養酒類的利潤率分別由截至二零零二年九月三十日止年度的42.5%及22.1%改善至截至二零零三年九月三十日止年度的45.1%及33.9%。年內，龜蛇粉的銷售額下降，此乃由於本集團的策略為專注於毛利率較高的珍珠西洋蓼膠囊等新產品。二零零二年及二零零三年推出的新產品的銷售額增加，抵銷了龜蛇粉的銷售額減少。由於高利潤率產品的銷售增加，令品牌營養產品的平均毛利率上升。

營養酒類產品的利潤率上升，此乃由於就龜蛇酒並無實行急進的定價政策。此外，營養沐浴產品、營養護膚產品及營養護髮產品對總營業額的貢獻由26%增加至截至二零零三年九月三十日止年度的48%。此等產品一般的平均毛利率較高，因而為本集團創造更優越的整體毛利率。

由於營養沐浴產品帶來強勁銷售增長，其中包括有不同毛利率的產品，而毛利率較低的產品增加令營養沐浴產品的營業額增長強勁，同時導致截至二零零三年九月三十日止財政年度的營養沐浴產品平均毛利率，較其截至二零零二年九月三十日止財政年度的銷售貢獻略為偏低。

整體而言，本集團毛利率上升是由於產品組合調整。

銷售及分銷費用

銷售及分銷費用主要包括廣告開支、銷售推廣費、銷售服務費及銷售人員薪酬及福利開支，以及付運費用。

截至二零零三年九月三十日止年度的銷售及分銷開支約為50,100,000港元，較本集團於截至二零零二年九月三十日止年度的銷售開支增加約40.7%。銷售及分銷開支佔營業額的百分比由26.5%略升至26.9%。

於截至二零零三年九月三十日止年度，銷售服務費及付運費用和銷售部門的薪金均有所增加，而廣告開支則告下跌。銷售推廣費及銷售服務費及付運費用增加，與銷售網絡擴大及客戶人數由1,957名上升至2,818名同步。銷售隊伍的薪金上升，主要由於銷售隊伍的人數由820名擴大至1,073名，以及銷售額增加所致。截至二零零三年九月三十日止年度內有關推出新產品的廣告開支減少，此乃由於年內推出的新產品數目較少。

於截至二零零二年九月三十日止財政年度及二零零三年九月三十日止財政年度，銷售及分銷費用對營業額的比率由26.5%上升至26.9%。上述比率上升主要由於擴大分銷網絡所致。

行政費用

行政費用主要指管理層及職員薪酬及福利、辦公室行政費用及出差費用。

截至二零零三年九月三十日止年度的行政費用為7,600,000港元，較本集團截至二零零二年九月三十日止年度的行政費用增加約58.6%。增加的主要原因為管理層員工成本增加約900,000港元及呆壞賬準備約1,300,000港元。

年內產生較高的管理層及員工薪酬開支的主要原因為，本集團的管理層員工數目增加。

本集團近年無論在銷售量及客戶人數方面增長均相當快速，因此，本集團已實行嚴謹的信貸控制政策。另外，管理層評估本集團應收賬的可收回率時，亦採取更審慎的方式，並對存疑未償還款項更果斷作出特定呆壞賬準備，故呆壞賬準備金有所增加，其不僅包括逾期應收賬款，亦包括並非逾期太久的存疑應收賬款。儘管如此，呆壞賬準備金增加速度仍較本集團營業額增長慢。

財務資料

純利

截至二零零三年九月三十日止年度的純利為33,800,000港元，較本集團截至二零零二年九月三十日止年度的純利增加約40.9%。純利增長主要源於營業額增加。截至二零零三年九月三十日止年度的純利率為18.1%，略高於截至二零零二年九月三十日止財政年度的純利率17.8%。純利率較高主要由於平均毛利率改善（見上文所述）。

應收賬款及收款期

於二零零三年九月三十日的應收賬款結餘增加與期內營業額增加相符。

於二零零三年九月三十日，應收賬款週轉期為58天，較於二零零二年九月三十日的60天略佳。截至二零零二年及二零零三年九月三十日止財政年度的應收賬款週轉期，與授予大部分客戶的信貸期（兩至三個月不等）一致。

應付賬款及付款期

於二零零三年九月三十日的應付賬款增加的主要因為年內購貨額增加。截至二零零二年及二零零三年九月三十日止財政年度，應付賬款週轉期分別為51天及44天。截至二零零三年九月三十日止財政年度的應付賬款週轉期略有改善，原因為集團錄得顯著較高的銷售水平，同時未償還應付賬款僅溫和上升。由於本集團主要於每年第四季及下一年第一季進行重點購買營養原料，故重點購貨絕大部分於年底前結清付款。因此，本集團的應付賬款增加遠低於銷售額增幅。截至二零零三年九月三十日止年度的應付賬款週轉期，與本集團大部分供應商給予的信貸期一致。

庫存及存貨週轉期

庫存減少的原因為本集團於高峰期過後保存較低水平的原料。由於高峰期之後的生產水平較低，在製品數量略為減少。製成品的水平略為上升的原因為銷售網絡擴大，因而需要更多存貨，以確保貨物迅速運往各個銷售點。

截至二零零二年及二零零三年九月三十日止財政年度，存貨週轉期分別為167天及122天。存貨週轉期改善，主要由於期內銷售增加及年內加緊控制手頭存貨所致。

流動資金

本集團於二零零二年九月三十日及二零零三年九月三十日的現金及銀行結存分別約為6,400,000港元及18,100,000港元。於二零零二年九月三十日及二零零三年九月三十日的資本負債比率(界定為包括銀行貸款、可換股債券、應付董事款項及應付一名有關連人士款項在內的總借款對總資產)分別為48.8%及30.6%。

截至二零零三年九月三十日止年度與截至二零零四年二月二十九日止五個月的業績比較

農曆新年期間的季節性因素

本集團的節日產品的主要旺季為近農曆新年期間，其時顧客需要購買禮物餽贈家人、朋友、同事、關鍵客戶及親戚等。就比較本集團截至二零零三年九月三十日止財政年度與截至二零零四年二月二十九日止五個月的財務資料和表現而言，農曆新年的季節性因素對以下方面產生重大影響：

- (1) 節日產品的銷售增加；
- (2) 利潤率略有改善，此乃由於農曆新年期間銷售的禮品套裝通常有較高的利潤率；
- (3) 為了刺激銷售於節日期間增加投放於廣告及市場推廣的資源，導致銷售及分銷費用上升；
- (4) 截至二零零四年二月二十九日止五個月期間收回較大量現金，原因在於農曆新年前或臨近之時銷售增加，以及農曆新年期間的促銷活動所帶來的收款；及
- (5) 除現金收回增加外，於二零零四年二月底的應收賬款水平亦較高，原因為於該期間結束前的農曆新年期間銷售增加。

營業額

營業額指往績期間內來自銷售營養產品的已收及應收款項淨額減銷售稅及折扣(如有)。

截至二零零四年二月二十九日止五個月的營業額為91,600,000港元，相當於本集團截至二零零三年九月三十日止年度的總營業額約49.1%。除上述農曆新年期間的季節性因素外，營業額增加亦歸因於銷售網絡擴大及銷售隊伍的推廣人員由1,073人增至1,728人，令銷售額全面攀升。

財務資料

截至二零零四年二月二十九日止五個月，銷售品牌營養產品的營業額約為33,600,000港元，相當於本集團截至二零零三年九月三十日止年度的總營業額約41.7%。期內品牌營養產品的銷售增長並不顯著，原因為靈芝胎盤膠囊的銷售增長被龜蛇粉銷售放緩所抵銷。造成銷售趨勢背馳的主要原因是本集團定下營銷策略，集中推廣毛利率較高的產品（如靈芝胎盤膠囊）。

截至二零零四年二月二十九日止五個月，營養酒類產品的營業額約為7,500,000港元，相當於截至二零零三年九月三十日止年度的營業額43.3%。期內，由於龜蛇酒的銷售額增加，令營養酒類產品的銷售總額有溫和增長。龜蛇酒是其中一種廣受歡迎的節日產品，於農曆新年期間的需求較大。

截至二零零四年二月二十九日止五個月，營養沐浴產品的營業額約為23,200,000港元，相當於截至二零零三年九月三十日止年度的營業額47.7%。營養沐浴產品的營業額增長，主要由於推出四種全新產品，該等產品令期內銷售額增加約2,100,000港元。

截至二零零四年二月二十九日止五個月，營養護膚產品的營業額約為17,900,000港元，相當於截至二零零三年九月三十日止年度的營業額87.1%。營養護膚產品營業額的增長強勁，主要歸因於蛇油膏、蛇油SOD蜜、羊胎素SOD蜜、羊胎素SOD早霜、羊胎素SOD晚霜、羊胎素美白營養霜的銷售額增加。董事相信，由於現時的消費者更注重健康，亦更重視在日常生活吸收及／或使用具促進健康功效的天然養份，故消費者對使用含營養成份的護膚品的接受程度正在提升。

截至二零零四年二月二十九日止五個月，營養護髮產品的銷售額約有9,500,000港元，相當於截至二零零三年九月三十日止年度的營業額48.3%。營養護髮產品的營業額增加，主要歸因於農曆新年前及期間廣告和市場推廣力度增加，而該等活動集中推廣蛇膽蘆薈洗髮露、蛇膽珍珠洗髮露及黑芝麻洗髮露等主要產品。儘管該等產品一般在夏季取得較高消費水平，於截至二零零四年二月二十九日止五個月（主要為冬季）的增長，顯示消費者對該等產品接受程度日增。

憑藉「**明和**」品牌在提供含天然成份優質保健相關產品的名聲，加上雄厚的研究與開發作為後盾，本集團提供了多元化的營養品及身體護理產品，其大大推動集團近年的飛快增長。

毛利

銷售成本主要指直接材料、電力、勞工成本及折舊，為與本集團生產有直接關係。主要直接原料包括龜、蛇及其他農業產品和包裝物料例如製桶、瓶樽及盒罐。

毛利為將銷售毛額減銷售稅及銷售成本後計出。截至二零零四年二月二十九日止五個月的毛利為54,100,000港元，相當於截至二零零三年九月三十日止年度的毛利97,600,000港元的55.5%。毛利增加既來自營業額增長，亦由於毛利率改善。銷售總額由截至二零零三年九月三十日止年度約186,600,000港元增至截至二零零四年二月二十九日止五個月約91,600,000港元。毛利率由截至二零零三年九月三十日止年度的52.3%增至截至二零零四年二月二十九日止五個月的59.0%。

儘管銷售額僅輕微增長，但品牌營養產品之毛利及毛利率貢獻有所增加，由截至二零零三年九月三十日止財政年度約36,300,000港元及45.1%，增至截至二零零四年二月二十九日止五個月約17,000,000港元及50.6%，此乃由於農曆新年期間減少給予折扣優惠所致。

儘管銷售額僅輕微增長，但營養酒類產品的毛利及毛利率貢獻有所增加，由截至二零零三年九月三十日止年度約5,800,000港元及33.9%，增至截至二零零四年二月二十九日止五個月約3,500,000港元及47.2%，此乃由於農曆新年期間減少給予折扣優惠所致。

截至二零零四年二月二十九日止五個月，營養沐浴產品、營養護膚產品及營養護髮產品的利潤率分別為60.5%、75.0%和64.7%，較上年度分別增加1.3%、9.0%及3.4%。期內，營養沐浴產品、護膚產品及護髮產品下所有產品類別的毛利率全面增加。因本集團現已更專注推廣毛利率較高的產品，並有見消費者對產品的反應理想，因而減少提供推廣優惠，故期內銷售額增長速度得以較成本增加為快。

整體而言，本集團毛利率上升是由於產品組合調整。

銷售及分銷費用

銷售及分銷費用主要包括廣告開支、銷售推廣費、銷售服務費、銷售人員薪酬及福利開支，以及付運費用。

截至二零零四年二月二十九日止五個月的銷售及分銷費用約為29,500,000港元，相當於截至二零零三年九月三十日止年度的銷售及分銷費用的58.9%。本集團為擴展銷售網絡及將銷售隊伍由1,073人增至1,728人而作出重大投資。此外，本集團於二零零四年一

財務資料

月及二月農曆新年之前及期間，推出密集的廣告、市場推廣及展銷活動，以提升知名度及產品消費水平。

於截至二零零三年九月三十日止財政年度及截至二零零四年二月二十九日止五個月，銷售及分銷費用對營業額的比率由26.9%上升至32.2%。上述比率上升主要由於擴大分銷網絡所致。

行政費用

行政費用主要指管理層及職員薪酬及福利、辦公室行政費用及出差費用。

截至二零零四年二月二十九日止五個月的行政費用約為4,400,000港元，相當於截至二零零三年九月三十日止年度的銷售及行政費用的58.6%。本集團調配額外資源（例如人手及總部與地區銷售部的頻繁通信）擴大管理、財務和行政隊伍，以應付銷售網絡和銷售隊伍擴大的相關管理工作。此外，本集團亦於銷售網絡的信息系統及改善管理監控系統、存貨及生產程序控制系統方面產生大量開支。

純利

純利從截至二零零三年九月三十日止年度約33,800,000港元，增長至截至二零零四年二月二十九日止五個月約16,900,000港元。截至二零零四年二月二十九日止五個月的純利相當於截至二零零三年九月三十日止年度純利的50.0%。

純利增長主要源於成功的推廣活動、擴大營銷網絡、銷售隊伍和市場推廣，以及利潤率提高而令收入增加。期內銷售額增長速度較成本增加為快。

應收賬款及收款期

截至二零零四年二月二十九日止五個月的應收賬款結餘約為50,200,000港元，較二零零三年九月三十日的應收賬款結餘約29,600,000港元增加69.3%。於二零零四年二月二十九日，應收賬款週轉期為83天，與授予大部分客戶的信貸期（兩至三個月不等）一致。於二零零四年二月二十九日的應收賬款週轉期較二零零三年九月三十日的58天長。由於二零零四年二月二十九日與本集團的農曆新年旺季相當接近，有較多銷售乃於期間結算日後90天內進行。另一方面，按照本集團業務的季節性，九月份的銷售額相對較少。

財務資料

應付賬款及付款期

於二零零四年二月二十九日的應付賬款結餘為約28,200,000港元，較二零零三年九月三十日的應付賬款結餘約22,500,000港元增加25.3%。應付賬款週轉期從二零零三年九月三十日的44天增加至二零零四年二月二十九日的47天，與本集團大部分供應商給予的信貸期一致。與有關農曆新年旺季期間的應收賬款及收款期的原因類同，應付賬款週轉期較長的原因為接近二零零四年二月底時購貨增加。

庫存及存貨週轉期

於二零零四年二月二十九日的庫存結餘約為63,300,000港元，較二零零三年九月三十日的庫存結餘約62,300,000港元增加1.6%。於二零零四年二月二十九日的存貨週轉期為105天，較二零零三年九月三十日的122天略為縮短。存貨週轉期改善的原因為本集團於農曆新年旺季的銷售增加及加緊控制手頭存貨所致。

流動資金

本集團於二零零三年九月三十日及二零零四年二月二十九日的現金及銀行結存分別約為18,100,000港元及約31,500,000港元。現金及銀行結存增加主要由於農曆新年過後累積大量現金收款。

於二零零三年九月三十日及二零零四年二月二十九日的資本負債比率（界定為包括銀行貸款、可換股債券、應付董事款項及應付有關連人士款項在內的總借款對總資產）分別為30.6%及30.5%，二零零四年二月二十九日的資本負債比率輕微上升是由於本集團借取較多銀行貸款，以應付銷售旺季期間業務營運的資金需要。

稅項

由於收入並非在香港產生或賺取，故於有關期間並無就香港利得稅作出撥備。

根據中國有關法例及法規，蘇州朗力福自首個獲利年度起計可獲全額豁免中國外商企業所得稅兩年，並在其後三年享有50%稅項減免。蘇州朗力福的首個獲利年度始於二零零一年一月一日，而蘇州朗力福自二零零三年一月一日起可獲減免50%外商企業所得稅。期內稅項乃指蘇州朗力福該段期間的應稅所得以12%稅率計算的外商企業所得稅撥備。

由於所涉及的金額並不重大，故並無於財務報表中確認遞延稅項撥備。

財務資料

於蘇州朗力福轉制為一間外商獨資企業後，其享有的稅務優惠不受影響。

流動資產及資本資源

現金流

本集團主要以經營業務產生的現金為資本需要提供資金。該資金來源以及本集團應付資本開支需求的能力，或會受使用本集團產品的客戶的需求（因而影響本集團產品的需求）所影響。

經營業務

截至二零零二年九月三十日止年度，來自經營業務的現金流入淨額約為11,300,000港元，相對於截至二零零一年九月三十日止年度的現金流出淨額約24,400,000港元。經營業務現金流入增加的主要原因為銷售額及銷售收入增加。

截至二零零三年九月三十日止年度，來自經營業務的現金流入淨額約為29,100,000港元，相對於上一年度的11,300,000港元，主要由於營業額及銷售收入增加。

截至二零零四年二月二十九日止五個月，來自經營業務的現金流入淨額約為4,400,000港元，較截至二零零三年九月三十日止年度約29,100,000港元減少，主要原因為銷售收入減少。銷售收入減少是由於農曆新年的季節性影響令較多銷售額在截至二零零四年二月二十九日止期間末段時錄得，而基於當時銷售額仍處於本集團給予客戶的信貸期之內，本集團於二零零四年二月二十九日仍未收到大部份農曆新年銷售收益。

投資活動

截至二零零一年、二零零二年、二零零三年九月三十日止年度各年及截至二零零四年二月二十九日止五個月，投資活動所耗現金淨額分別約為10,100,000港元、7,500,000港元、8,800,000港元及2,500,000港元。數字減少主要由於在各個期間按照各自的擴充計劃購買物業、廠房及設備所致。

融資活動

截至二零零一年、二零零二年、二零零三年九月三十日止年度各年及截至二零零四年二月二十九日止五個月，融資活動所得／（所耗）現金淨額分別約為36,900,000港元、（2,600,000）港元、（9,900,000）港元及11,200,000港元。二零零二年度數字較二零零一年度減少，主要原因為以經營業務產生的現金償還銀行貸款和董事墊款。同樣情況亦出現於二零零三年度（相對於二零零二年度），儘管於二零零三年度因發行可換股債券而有10,000,000港元額外現金流入。

截至二零零四年二月二十九日止期間的現金流入較二零零三財政年度增加，是由於期內籌措新的銀行貸款。

資本開支

截至二零零一年、二零零二年、二零零三年九月三十日止年度各年及截至二零零四年二月二十九日止五個月，本集團根據各期間的擴充計劃而有關於收購物業、廠房及設備的資本開支，分別約11,400,000港元、7,500,000港元、7,900,000港元及2,200,000港元。

物業權益

本集團於中國擁有及佔用的物業權益

本集團擁有及佔用位於中國江蘇省蘇州市相城區渭塘鎮蘇渭路11號的綜合工業樓群。該工業綜合大廈包括一幅地盤面積約為37,883.3平方米的工業用地，以及29幢於一九九八年、二零零零年及二零零一年左右落成及總建築樓面面積約為27,369平方米的建築物及構築物。該綜合工業樓群現時由本集團佔用作工業生產及配套設施用途。

本集團於中國租賃及佔用的物業權益

於最後可行日期，本集團已在中國租賃61項物業作為分公司、經營部及／或宿舍。該等城市包括北京市、上海市、天津市、浙江省杭州市、嘉興市、湖州市、舟山市、樂清市、瑞安市、寧波市、衢州市、富陽市、麗水市及紹興市、湖北省武漢市、河北省石家莊市及邯鄲市、湖南省懷化市和長沙市、遼寧省大連市、陝西省西安市、安徽省蕪湖市、銅陵市、蚌埠市、淮北市、滁州市、宣城市、安慶市、合肥市、阜陽市和馬鞍山市、山東省青島市、煙台市、東營市、淄博市、臨沂市、日照市和濟南市、福建省福州市、江蘇省南京市、南通市、常州市、蘇州市、鎮江市、連雲港市、徐州市、無錫市、泰州市、泰興市、海門市、太倉市、楊州市、淮陰市、鹽城市和常熟市，以及黑龍江省哈爾濱市等。有關該等租賃物業的詳情載於本招股章程附錄三。

在上述本集團的61項租賃物業當中，26項有關租賃協議下的租賃物業，其業主的所有權未能由本公司的中國法律顧問確定，因此，有關租賃協議的有效性亦未能確定。倘若租賃協議為無效，則本集團須向有關出租人退還租賃物業。鑑於國內可供租賃的物業極多，故此董事認為本集團能於短時間內在同一地區物色到其他租賃物業以代替該租賃物業。

董事確認，租賃物業的功能為(a)使本集團產品物流更具效率；及(b)為客戶提供更貼身及優質的服務，讓銷售隊伍在各地區享有住宿及行政支援。該等租賃物業一般均為小型單位，並僅為支援性質。董事認為本集團因未能確認該等物業業主身份及業權所承受的風險僅為搬遷有關的小型辦公室及員工宿舍。

鑑於以在客戶商舖寄買存貨品的運作模式，且分公司及／或銷售部僅作為分區銷售隊伍的行政點，因此，即使在未能找到替代租賃的情況下（其發生的可能性不大），本集團的銷售亦不會受到影響，銷售人員仍可在其他銷售部或客戶的商舖內進行彼等的工作。因此，董事認為該等辦事處或員工宿舍對進行銷售活動而言並非必要。基於在物業市場上符合本集團要求的物業供應充裕，未能找到租金水平相若的替代物業的風險極微，而本集團因未能訂立租約而須承受的銷售額損失或額外搬遷成本乃微不足道。

根據上文所述，董事認為未能確認上述租約的業主的業權並不會對本集團的營運及財務業績構成重大影響。

物業估值

獨立估值師威格斯資產評估顧問有限公司已就本集團於二零零四年三月三十一日的物業權益進行評估。有關上述物業權益的函件全文、估值概要及估值證書載於本招股章程附錄三。

股息

董事現時的意向為，本公司日後所宣派的任何股息金額將取決於（其中包括）本公司的經營業績、現金流量及財政狀況、經營及現金需要。

營運資金

經計及本公司可動用的財務資源（包括內部產生的資金、可動用的銀行融資及估計配售的所得款項淨額）後，董事認為本公司具備充裕營運資金，以應付目前所需。

可分派儲備

於二零零四年二月二十九日，本公司並無可分派儲備。

財務資料

備考經調整有形資產淨值

以下為本集團備考經調整有形資產淨值的說明表，旨在說明配售（猶如已於二零零四年二月二十九日發生）的影響，乃遵照創業板上市規則第7.31條而編製，並以全文載於本招股章程附錄一的會計師報告內本集團於二零零四年二月二十九日的綜合有形資產淨值為基準，及作出以下調整。

	本集團 於二零零四年 二月二十九日的 經審核綜合 有形資產淨值 千港元	配售估計 所得款項淨額 千港元	備考經調整 有形資產淨值 千港元	每股 備考經調整 有形資產淨值 港元 (附註2)
有形資產淨值	<u>67,489</u>	62,750 (附註1)	<u>130,239</u>	<u>0.26</u>

此報表僅為說明用途而編製，基於其性質，此報表或未能反映本集團配售後的實際財政狀況。關於此報表的其他資料，請參閱本招股章程附錄二。

附註：

1. 該數目指配售新股份的估計所得款項淨額，乃根據以每股股份作價0.5港元發行149,500,000股股份（包括125,000,000股配售股份及倘若並無行使中信國際資產管理可換股債券所附換股權則應會按配售價獲認購的24,500,000股股份）計算，並已扣除本公司應付的包銷費和其他相關費用。
2. 每股備考經調整有形資產淨值是根據緊隨配售後有500,000,000股已發行股份計算。

無重大逆轉

董事確認，自二零零四年二月二十九日（即本公司最近期經審核財務報表的結算日）以來，本公司的財政或貿易狀況或前景並無任何重大逆轉。