

概覽

本集團為中國一家主要從事製造及銷售各種HA產品組合的製造商。HA乃可在人體和動物多種組織中發現的自然存在物質。HA一般存在於關節、眼球玻璃體、皮膚、臍帶及雞冠中。HA為親水性(鎖水)分子。HA如外用對皮膚及眼睛具豐富濕潤作用。HA另一主要特性為其黏彈性，因HA可在人體及動物體內形成保護薄膜，以保持濕潤，耐摩擦及壓縮，並潤滑體內組織。鑑於HA擁有保濕、潤滑及黏彈性的特質，其在製藥、美容及保健產品中被廣泛用作原料／輔料。本集團的產品按規格及用途一般可分類為四個級別，詳情載列如下：

級別	主要規格	主要用途
注射液	<ul style="list-style-type: none"> <li>— 純度 (HA測定) <math>\geq 95.0\%</math></li> <li>— 雜質 (蛋白質測定) <math>\leq 0.05\%</math></li> <li>— 細菌內毒素 <math>\leq</math> 每毫克0.05 IU</li> <li>— 分子量 <math>\geq 1.50 \times 10^6</math>道爾頓</li> <li>— 細菌總數：無菌</li> </ul>	應用於醫療器械的原料或藥品原料的中間體，主要用作眼部手術的黏彈劑及治療骨關節炎的注射液
滴眼液	<ul style="list-style-type: none"> <li>— 純度 (HA測定) <math>\geq 95.0\%</math></li> <li>— 雜質 (蛋白質測定) <math>\leq 0.1\%</math></li> <li>— 細菌內毒素：無要求</li> <li>— 分子量 <math>\geq 1.20 \times 10^6</math>道爾頓</li> <li>— 細菌總數 <math>\leq</math> 每克100 CFU</li> </ul>	應用於滴眼液、洗眼液及隱形眼鏡護理液等眼部護理產品的原料／輔料
美容	<ul style="list-style-type: none"> <li>— 純度 (HA測定) <math>\geq 91.0\%</math></li> <li>— 雜質 (蛋白質測定) <math>\leq 0.2\%</math></li> <li>— 細菌內毒素：無要求</li> <li>— 分子量 <math>\geq 1.00 \times 10^6</math>道爾頓</li> <li>— 細菌總數 <math>\leq</math> 每克100 CFU</li> </ul>	應用於護膚產品、護髮產品及外用軟膏等美容產品的原料
食品	<ul style="list-style-type: none"> <li>— 純度 (HA測定) <math>\geq 91.0\%</math></li> <li>— 雜質 (蛋白質測定)：無要求</li> <li>— 細菌內毒素：無要求</li> <li>— 分子量：無要求</li> <li>— 細菌總數 <math>\leq</math> 每克100 CFU</li> </ul>	應用於護膚產品、護髮產品等美容產品，口服健康補充劑等保健產品的原材料(附註)

---

## 財務資料

---

附註：截至最後實際可行日期止，本集團尚未製造及出售用作食品、食品原料或食品添加劑的食品級HA產品。反而，所製造及出售的食品級HA產品乃作為美容用途。於最後實際可行日期，中華人民共和國衛生部已批准及宣佈HA作為新資源食品，而本集團已於二零零八年九月十日獲山東省衛生廳發出食品衛生許可證，可生產及銷售HA作為新資源食品。於取得食品衛生許可證後，本集團可製造及銷售作食品用途的食品級HA產品，例如作為原料應用於口服健康補充劑。有關製造及銷售作食品用途的HA的規則及法規詳情，載於本招股章程「法規」一節。

於發展初期，本集團專注於開發、生產及銷售較為普遍的美容級及滴眼液級HA產品。在不斷改善產品質素與生產技術及建立其優質HA產品生產商的信譽後，本集團已成為中國少數有能力生產注射液級HA產品的生產商之一，而注射液級HA產品在上述全部四種級別HA產品中的質素要求最為嚴格。為增加本集團的收入基礎，本集團計劃拓展至注射液級及食品級市場，同時保持其於美容級及滴眼液級市場的穩固地位。

於往績記錄期內，本集團的總營業額分別約為人民幣87,300,000元、人民幣84,600,000元、人民幣91,100,000元及人民幣29,600,000元。於同期，本集團的年度／期間溢利分別約為人民幣57,000,000元、人民幣43,700,000元、人民幣40,600,000元及人民幣11,100,000元。

### 影響本集團經營業績的主要因素

影響本集團經營業績及財務狀況的主要因素包括：

#### HA的需求

於往績記錄期內，HA為本集團的主要產品，佔本集團收入的重要部分。董事相信，本集團於日後將繼續專注於生產HA。由於HA產品主要用於製藥及美容市場，各產品的需求一般與製藥及美容市場的需求息息相關。

#### HA的售價

於往績記錄期內，由於本集團調整有關產品的售價以在日益加劇的競爭中刺激銷售，本集團主要產品（即美容及食品級HA產品）的售價一般出現下降趨勢。倘市場競爭持續惡化，而降低售價未能維持及／或增加本集團的銷量，本集團的營業額將蒙受不利影響。

### 研究及開發力量

目前，本集團專注於生產用於製藥及美容用途的HA，以發揮其保濕、潤滑及黏彈性特質。本集團的持續發展有賴其推出迎合客戶喜好的可靠優質新產品的能力。因此，研究及開發能力為決定本集團成功的關鍵因素之一。

### 提升生產收益率的能力

於往績記錄期內，毛利率呈現波動，由二零零五年約85.4%至二零零六年約84.4%、二零零七年約79.6%及截至二零零八年三月三十一日止三個月約79.7%。董事相信，儘管本集團產品的售價呈現下降趨勢，毛利率仍能維持於高水平，主要原因之一為生產收益率有所提升。HA的生產收益率愈高，生產單位成本便愈低。董事相信，為於日後維持及／或減低生產成本，本集團將專注於改良其生產方法以獲取更高的生產收益率。

### 競爭程度

競爭包括價格、質量及技術等方面。為在日益加劇的競爭中刺激本集團的銷售，本集團的產品價格於往績記錄期內輕微下降。為應付激烈的競爭，董事相信，本集團必須繼續發展新技術以生產價格及質量方面均具競爭力的產品。

### 稅項

福瑞達生物化工為濟南市高新技術產業開發區內的高新技術企業，根據《國務院關於批准國家高新技術產業開發區和有關政策的通知》（「有關批准」），其有權按15%企業所得稅率繳稅。此外，根據《中華人民共和國外商投資企業和外國企業所得稅法》及《中華人民共和國外商投資企業和外國企業所得稅法實施細則》，如福瑞達生物化工等經營期在十年以上的生產型外商投資企業，於抵銷結轉虧損後，可自首個經營獲利年度起獲豁免繳納中國企業所得稅兩年，並有權於其後三年獲寬免50%中國企業所得稅。福瑞達生物化工的首個經營獲利年度為二零零一年。因此，福瑞達生物化工於截至二零零五年十二月三十一日止三個年度須按7.5%的優惠稅率繳稅。

---

## 財務資料

---

此外，福瑞達生物化工已於二零零五年五月五日獲認可為外商投資先進技術企業。根據有關批准，其規定於企業所得稅豁免期兩年及其後三年正常稅率寬免50%（許可的減免稅率為7.5%）的期限屆滿後，福瑞達生物化工自二零零六年起計三年將可按10%稅率繳稅。

於二零零七年三月十六日，全國人民代表大會通過中國企業所得稅法，該稅法於二零零八年一月一日生效。因該項新稅法，中國的標準所得稅率將由33%減低至25%。

新稅法以15%減免稅率的形式向「國家需要重點扶持的高新技術企業」提供稅務優惠待遇。新稅法的實施條例強調擁有「核心自主知識產權」為合資格享有此優惠稅率的關鍵因素。

由二零零八年一月一日起，福瑞達生物化工須暫時按25%稅率繳納中國所得稅，除非其能夠向中國有關稅務局證明其為新稅法項下的「國家需要重點扶持的高新技術企業」。

根據國家稅務總局頒佈的《關於企業所得稅預繳問題的通知》，於二零零八年一月一日前獲認可的高新技術企業，於根據新稅法獲上述認可前須暫時按25%繳納企業所得稅。因此，福瑞達生物化工於根據新稅法可獲認可為高新技術企業前須按25%繳納企業所得稅。

### 重要會計政策

董事於應用本集團的會計政策時所採用的方法、估計及判斷對本集團的經營業績有重大影響。部分會計政策需要本集團對固有的不確定事項運用估計及判斷。以下為董事相信對呈列本集團的財務業績屬重要並涉及須對固有不確定事項的影響作出估計的會計政策概要。

### 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備乃按成本減累計折舊及減值虧損於資產負債表列賬。

---

## 財務資料

---

在建工程指在建中物業、廠房及設備以及有待安裝的設備，並按成本減去減值虧損於資產負債表內初始確認。成本包括物料成本、直接勞工成本及適當比例的生產間接費用。當絕大部分為準備該資產可投入擬定用途的活動完成時，此等成本將停止資本化，而在建工程會被轉撥至物業、廠房及設備。在建工程於大致完成及可作其擬定用途前，並不計提任何折舊。

報廢或出售物業、廠房及設備項目產生的損益為出售所得款項淨額與項目賬面值之間的差額，於報廢或出售日期在收益表中確認。

物業、廠房及設備項目的折舊是以直線法在以下估計可用期限內撇銷其成本(已扣除估計剩餘價值(如有))計算：

樓宇	20年
機器及設備	5至10年
汽車	5年
辦公室設備及其他	5年

若部分物業、廠房及設備項目有不同的可用期限，有關項目成本會按合理基準分配予不同部分，而且每個部分會分開計提折舊。資產的可用期限及剩餘價值(如有)均每年檢討。

### 無形資產

本集團購入有既定可用期限的無形資產按成本減累計攤銷及減值虧損列賬。攤銷以直線法在資產的估計可用期限20年內於收益表確認。

### 應收賬款及其他應收款項

應收賬款及其他應收款項初始按公平值確認，其後按攤銷成本減去呆賬減值虧損入賬；惟倘應收款項無固定還款期或其折現影響並不重大，則應收款項會按成本減去呆賬減值虧損入賬。

本集團已採取政策，於出現減值的客觀跡象時釐定及確認應收賬款的減值虧損。

---

## 財務資料

---

減值的客觀證據包括本集團注意到有關以下一項或多項虧損事件的可觀察數據：

- 債務人出現重大財政困難；
- 違反合約，如拖欠或無力償還利息或本金付款；
- 債務人可能破產或進行其他財務重組；及
- 科技、市場、經濟或法律環境出現重大變動而對債務人構成不利影響。

本集團並無就應收賬款及其他應收款項的減值採納任何一般撥備政策。

### 存貨

存貨按成本及可變現淨值兩者之間的較低者入賬。

成本按加權平均成本法計算，並包括所有採購成本、轉換成本及將存貨送至現址及達致現狀所產生的其他成本。

可變現淨值是以日常業務過程中的估計售價減去估計完工成本及銷售所需的估計成本後所得金額。

出售存貨時，存貨的賬面值在相關收入獲確認的期間內確認為開支。存貨撇減至可變現淨值的金額及存貨的所有虧損均在出現撇減虧損期間確認為開支。因撇減任何存貨而撥回的金額在撥回期間確認為列作支出的存貨金額減少。

### 收入確認

倘經濟利益可能流入本集團，而收入及成本(如適用)能夠可靠計算時，下列各項收入會在合併收益表內確認：

(i) **銷售貨品**

收入於貨品送抵客戶處所時(即客戶接納貨品及所有權的相關風險及回報之時)予以確認。收入不包括增值稅或其他銷售稅，並已扣除任何貿易折扣。

(ii) **政府補助金**

倘有合理保證將可取得政府補助金，而本集團將符合其附帶條件時，則在合併資產負債表內初始確認政府補助金。補償本集團已產生開支的補助金，於產生開支的同一期間有系統地在合併收益表內確認為收入。補償本集團資產成本的補助金，於資產的可用期限內有系統地在合併收益表內確認為收入。

(iii) **利息收入**

利息收入於產生時使用實際利息法確認。

## 財務資料

### 過往經營業績審閱

以下為本集團於往績記錄期的合併經審核業績概要，乃摘錄自本招股章程附錄一所載的會計師報告。本概要應與本招股章程附錄一所載的會計師報告一併閱讀。

	截至三月三十一日				
	截至十二月三十一日止年度			止三個月	
	二零零五年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
					(未經審核)
營業額	87,327	84,585	91,081	18,561	29,555
銷售成本	(12,733)	(13,177)	(18,622)	(3,305)	(5,992)
毛利	74,594	71,408	72,459	15,256	23,563
其他收入	5,553	1,899	1,673	334	1,770
分銷成本	(4,701)	(6,201)	(7,916)	(1,472)	(2,646)
行政開支	(7,277)	(10,226)	(11,056)	(2,196)	(2,443)
其他經營開支	(278)	(301)	(794)	(34)	(411)
經營溢利	67,891	56,579	54,366	11,888	19,833
融資成本	(5,466)	(7,175)	(8,832)	(2,204)	(2,526)
除稅前溢利	62,425	49,404	45,534	9,684	17,307
所得稅	(5,434)	(5,754)	(4,923)	(1,162)	(6,189)
年度／期間溢利	<u>56,991</u>	<u>43,650</u>	<u>40,611</u>	<u>8,522</u>	<u>11,118</u>
年度／期間應付 本公司權益 股東股息 結算日後宣派的 末期股息	<u>48,460</u>	<u>37,928</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
每股基本及攤薄 盈利(人民幣)	<u>0.18</u>	<u>0.14</u>	<u>0.13</u>	<u>0.03</u>	<u>0.04</u>



## 財務資料

### 主要收益表項目概覽

#### 營業額

營業額指向客戶供應的貨品的銷售價值(扣除增值稅後)。下表載列本集團於往績記錄期內按主要產品類別劃分的營業額分析：

	截至十二月三十一日止年度						截至三月三十一日止三個月			
	二零零五年		二零零六年		二零零七年		二零零七年		二零零八年	
	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)									
注射液級	1,924	2.2	13,977	16.5	9,181	10.1	1,621	8.7	3,586	12.1
滴眼液級	20,016	22.9	15,316	18.1	13,236	14.5	2,631	14.2	5,106	17.3
美容級	47,771	54.7	39,757	47.0	49,925	54.8	11,232	60.5	16,118	54.5
食品級	13,018	14.9	11,268	13.3	16,707	18.4	2,555	13.8	4,308	14.6
其他 <sup>(附註)</sup>	4,598	5.3	4,267	5.1	2,032	2.2	522	2.8	437	1.5
總計	87,327	100	84,585	100	91,081	100	18,561	100	29,555	100

附註：其他指生產及銷售HA以外的多醣產品。

本集團於往績記錄期內生產的各級別HA產品的平均售價載列如下：

	截至			
	截至十二月三十一日止年度			三月三十一日
	二零零五年	二零零六年	二零零七年	二零零八年
	平均售價	平均售價	平均售價	平均售價
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
注射液級				
固體(公斤)	115,072.0	138,980.8	151,590.3	143,787.3
液體(樽)	22.2	19.4	15.5	16.4
滴眼液級(公斤)	22,000.1	23,654.1	24,174.0	24,716.0
美容級				
固體(公斤)	7,030.8	6,539.9	6,089.6	5,541.9
液體(公斤)	80.9	76.5	64.7	51.3
食品級(公斤)	7,758.0	6,819.6	5,119.0	4,275.0
其他(公斤)	257.7	224.9	66.0	51.0

## 財務資料

### 銷售成本

本集團的銷售成本主要包括原料、員工成本、折舊及公用事業開支。於往績記錄期內，本集團的銷售成本佔本集團於相關年度／期間的營業額分別14.6%、15.6%、20.4%及20.3%。下表列示本集團於往績記錄期內按主要成本項目劃分的銷售成本分析：

	截至十二月三十一日止年度						截至三月三十一日止三個月			
	二零零五年		二零零六年		二零零七年		二零零七年		二零零八年	
	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	%
原料	5,389	42.3	5,421	41.1	5,346	28.7	1,013	30.7	1,154	19.2
員工成本	3,365	26.4	4,422	33.6	4,556	24.5	852	25.8	1,147	19.1
折舊	436	3.4	2,796	21.2	2,648	14.2	652	19.7	640	10.7
公用事業開支	2,444	19.2	2,624	19.9	2,261	12.1	414	12.5	657	11.0
其他 <sup>(附註)</sup>	1,099	8.7	(2,086)	(15.8)	3,811	20.5	374	11.3	2,394	40.0
總計	<u>12,733</u>	<u>100.0</u>	<u>13,177</u>	<u>100.0</u>	<u>18,622</u>	<u>100.0</u>	<u>3,305</u>	<u>100.0</u>	<u>5,992</u>	<u>100.0</u>

附註：銷售成本中的其他主要包括維修及保養、租賃預付款項攤銷、經營租賃費用與製成品及在製品變動淨額。二零零六年的負數結餘乃由於已計入銷售成本的製成品及在製品的負變動淨額所致。截至二零零八年三月三十一日止三個月的結餘相對多於截至二零零七年三月三十一日止三個月，乃由於(i)退稅率減少導致不可扣稅的增值稅增加約人民幣1,000,000元；及(ii)製成品及在製品的變動淨額增加約人民幣900,000元所致。

## 財務資料

### 毛利及毛利率

以下載列本集團於往績記錄期內按產品劃分的毛利及毛利率分析：

	截至十二月三十一日止年度									截至三月三十一日止三個月					
	二零零五年			二零零六年			二零零七年			二零零七年			二零零八年		
	人民幣 千元	%	毛利率 (%)	人民幣 千元	%	毛利率 (%)	人民幣 千元	%	毛利率 (%)	人民幣 千元	%	毛利率 (%)	人民幣 千元	%	毛利率 (%)
注射液級	1,826	2.4	94.9	13,765	19.3	98.5	8,941	12.3	97.4	1,592	10.4	98.2	3,537	15.0	98.6
滴眼液級	18,775	25.2	93.8	14,374	20.1	93.8	12,383	17.1	93.6	2,487	16.3	94.5	4,743	20.1	92.9
美容級	39,392	52.8	82.5	31,078	43.5	78.2	38,006	52.5	76.1	8,875	58.2	79.0	12,066	51.2	74.9
食品級	10,858	14.6	83.4	8,755	12.3	77.7	11,732	16.2	70.2	1,926	12.6	75.4	2,879	12.2	66.8
其他 <sup>(附註)</sup>	3,743	5.0	81.4	3,436	4.8	80.5	1,397	1.9	68.8	376	2.5	72.0	338	1.5	77.3
總計	74,594	100.0	85.4	71,408	100.0	84.4	72,459	100.0	79.6	15,256	100.0	82.2	23,563	100.0	79.7

附註： 其他指HA以外的多醣產品。

### 其他收入

本集團的其他收入主要包括為鼓勵本集團在行業的發展而有條件或無條件授予本集團的政府補助金、利息收入、銷售生產工序中產生廢材料的收入及加工費。下表載列本集團於往績記錄期內其他收入的組成部分：

	截至十二月三十一日止年度			截至三月三十一日 止三個月	
	二零零五年	二零零六年	二零零七年	二零零七年	二零零八年
	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
政府補助金	5,314	1,341	960	150	798
利息收入	187	230	285	79	65
加工費	—	83	290	83	817
銷售廢材料	48	31	83	22	21
其他	4	214	55	—	69
總計	5,553	1,899	1,673	334	1,770

---

## 財務資料

---

政府補助金指地方政府授予本集團的不同形式補助金及津貼。部分政府補助金亦提供予其他公司，而政府發出該等政府補助金旨在推廣若干項目，並作為對發展新科技企業的鼓勵及財政資助。上述所有補助金均屬無條件，而金額乃根據中國地方政府於授出補助金時的現行政策釐定及支付。因此，政府補助金及津貼金額可能每年不同。概無保證本集團將可於日後繼續收取該等政府補助金。加工費指本集團按客戶的非定期特定要求完成的若干加工工作的服務費。

### 分銷成本

本集團的分銷成本主要包括銷售員工的薪金及獎金、差旅開支、運輸成本、廣告及宣傳開支以及招待開支。於往績記錄期內，本集團的分銷成本佔本集團營業額分別約5.4%、7.3%、8.7%及9.0%。

### 行政開支

本集團的行政開支主要包括行政人員薪金、僱員福利及花紅、研發開支、折舊費用、辦公開支、攤銷費用、差旅費、招待費及其他行政類開支。於往績記錄期內，本集團的行政開支佔本集團營業額分別約8.3%、12.1%、12.1%及8.3%。

### 其他經營開支

本集團的其他經營開支主要包括廢材料成本、出售物業、廠房及設備的虧損淨額以及外匯虧損。

### 融資成本

本集團的融資成本包括銀行借款的利息開支及優先股股息。

### 純利

誠如本招股章程「行業概覽」一節所載，應用HA作中間體的產品的需求不斷增加。此反映HA的市場需求亦有上升趨勢。雖然HA的市場需求不斷增加，但本集團HA的售價近年卻因美容及食品級HA產品市場的供應不斷增加及激烈競爭而下降。此外，本集團已興建新生

---

## 財務資料

---

產廠房及購買新生產設施，並投放更多人力及資源在中國及海外推廣其產品，均導致本集團於往績記錄期內的成本上升。因此，本集團於往績記錄期內的純利一直下跌。

**截至二零零八年三月三十一日止三個月與截至二零零七年三月三十一日止三個月(未經審核)比較**

### 營業額

本集團的營業額由截至二零零七年三月三十一日止三個月約人民幣18,600,000元增加約59.1%至截至二零零八年三月三十一日止三個月約人民幣29,600,000元。增幅主要由於截至二零零八年三月三十一日止三個月美容及滴眼液級HA產品的銷售增加所致。

本集團注射液級HA產品的營業額由截至二零零七年三月三十一日止三個月約人民幣1,600,000元增加約125.0%至截至二零零八年三月三十一日止三個月約人民幣3,600,000元。增幅主要由於博士倫福瑞達為應付其生產需要的強勁需求所致。

本集團滴眼液級HA產品的營業額由截至二零零七年三月三十一日止三個月約人民幣2,600,000元增加約96.2%至截至二零零八年三月三十一日止三個月約人民幣5,100,000元。增幅乃由於中國現有客戶發出更多採購訂單及本集團成功進行市場推廣活動以致海外銷售增加所致。

本集團美容級HA產品的營業額由截至二零零七年三月三十一日止三個月約人民幣11,200,000元增加約43.8%至截至二零零八年三月三十一日止三個月約人民幣16,100,000元。增幅主要由於日本分銷商的需求增加所致。由於本集團更積極推廣其產品，其他現有客戶的需求亦告增加。

本集團食品級HA產品的營業額由截至二零零七年三月三十一日止三個月約人民幣2,600,000元增加約65.4%至截至二零零八年三月三十一日止三個月約人民幣4,300,000元。增幅主要由於海外銷售增加及本集團進行市場推廣活動以致向中國貿易公司作出銷售所致。

本集團其他產品的營業額出現輕微跌幅，由截至二零零七年三月三十一日止三個月約人民幣500,000元減少約人民幣100,000元至截至二零零八年三月三十一日止三個月約人民幣400,000元。

### 銷售成本

本集團的銷售成本由截至二零零七年三月三十一日止三個月約人民幣3,300,000元增加約81.8%至截至二零零八年三月三十一日止三個月約人民幣6,000,000元。增幅與銷售增加相符，亦由於根據財政部及國家稅務總局聯合頒佈的《關於調低部分商品出口退稅率的通知》，於二零零七年七月一日起增值稅退稅率由11%下降至5%導致海外銷售成本增加所致。

### 毛利及毛利率

本集團的毛利由截至二零零七年三月三十一日止三個月約人民幣15,300,000元增加約54.2%至截至二零零八年三月三十一日止三個月約人民幣23,600,000元。本集團的毛利率由截至二零零七年三月三十一日止三個月約82.2%減少至截至二零零八年三月三十一日止三個月約79.7%，主要由於截至二零零八年三月三十一日止三個月美容級及食品級HA產品的毛利率減少所致。

注射液級HA產品的毛利率由截至二零零七年三月三十一日止三個月的98.2%輕微增加至截至二零零八年三月三十一日止三個月約98.6%。

滴眼液級HA產品的毛利率由截至二零零七年三月三十一日止三個月的94.5%減少至截至二零零八年三月三十一日止三個月約92.9%。減幅主要由於根據財政部及國家稅務總局聯合頒佈的《關於調低部分商品出口退稅率的通知》，於二零零七年七月一日起增值稅退稅率由11%下降至5%導致海外銷售成本增加所致。

美容級HA產品的毛利率由截至二零零七年三月三十一日止三個月的79.0%減少至截至二零零八年三月三十一日止三個月約74.9%，主要由於平均售價下降及增值稅退稅率下降導致海外銷售成本增加所致。

食品級HA產品的毛利率由截至二零零七年三月三十一日止三個月的75.4%減少至截至二零零八年三月三十一日止三個月約66.8%，主要由於平均售價下降及增值稅退稅率下降導致海外銷售成本增加所致。

其他產品的毛利率由截至二零零七年三月三十一日止三個月的72.0%增加至截至二零零八年三月三十一日止三個月約77.3%，主要由於肝素鈉的售價增加所致。

---

## 財務資料

---

### 其他收入

本集團的其他收入由截至二零零七年三月三十一日止三個月約人民幣300,000元增加約5倍至截至二零零八年三月三十一日止三個月約人民幣1,800,000元。龐大增幅主要由於截至二零零八年三月三十一日止三個月本集團獲得的政府補助金增加及收取的加工費增加所致。由於截至二零零八年三月三十一日止三個月的加工服務與需要先進技術的注射液級產品有關，本集團較截至二零零七年三月三十一日止三個月收取較高的加工費。

### 分銷成本

本集團的分銷成本由截至二零零七年三月三十一日止三個月約人民幣1,500,000元增加約73.3%至截至二零零八年三月三十一日止三個月約人民幣2,600,000元。增幅主要由於(i)截至二零零八年三月三十一日止三個月就海外銷售支付佣金予貿易公司，而截至二零零七年三月三十一日止三個月該佣金為零；及(ii)由於本集團的市場推廣活動導致銷售員工的差旅費及展覽費用增加所致。

### 行政開支

本集團的行政開支由截至二零零七年三月三十一日止三個月約人民幣2,200,000元增加約9.1%至截至二零零八年三月三十一日止三個月約人民幣2,400,000元，主要由於員工成本及研發成本增加所致。

### 其他經營開支

本集團的其他經營開支由截至二零零七年三月三十一日止三個月約人民幣34,000元增加約11倍至截至二零零八年三月三十一日止三個月約人民幣411,000元，主要由於人民幣升值而本集團的海外銷售以美元計值，導致截至二零零八年三月三十一日止三個月錄得較高外匯虧損淨額所致。

### 融資成本

本集團的融資成本由截至二零零七年三月三十一日止三個月約人民幣2,200,000元增加約13.6%至截至二零零八年三月三十一日止三個月約人民幣2,500,000元，主要由於截至二零零八年三月三十一日止三個月產生較高的銀行借款利息開支所致。

---

## 財務資料

---

### 所得稅

本集團的企業所得稅開支由截至二零零七年三月三十一日止三個月約人民幣1,200,000元大幅增加約4.2倍至截至二零零八年三月三十一日止三個月約人民幣6,200,000元。實際稅率於截至二零零八年三月三十一日止三個月約為35.8%，而截至二零零七年三月三十一日止三個月則為12.0%。全國人民代表大會於二零零七年三月十六日通過中國企業所得稅法，據此，福瑞達生物化工由二零零八年一月一日起須按25%稅率繳納中國所得稅。然而，由於福瑞達生物化工於二零零五年獲認可為外商投資先進技術企業，其於二零零七年的中國所得稅率為10%。此外，根據新稅法，外商投資者獲得的純利須按10%稅率繳納中國所得稅。根據當時的稅務法規，有關純利於二零零七年獲豁免繳納中國所得稅。因此，本集團於截至二零零八年三月三十一日止三個月的實際稅率較高。

### 期間溢利

因上文所述，本集團的期間溢利由截至二零零七年三月三十一日止三個月約人民幣8,500,000元增加約30.6%至截至二零零八年三月三十一日止三個月約人民幣11,100,000元。

### 截至二零零七年十二月三十一日止年度與截至二零零六年十二月三十一日止年度比較

### 營業額

本集團的營業額由二零零六年約人民幣84,600,000元增加約7.7%至二零零七年約人民幣91,100,000元，主要由於二零零七年美容級及食品級HA產品的銷售增加所致。本集團透過市場推廣活動擴充銷售，提高現有客戶的需求及新客戶的額外需求。

本集團注射液級HA產品的營業額由二零零六年的人民幣14,000,000元減少34.3%至二零零七年的人民幣9,200,000元，主要由於本集團的主要客戶博士倫福瑞達的需求較低所致，該客戶於二零零六年向本集團大量購貨約人民幣9,500,000元以滿足其生產及銷售需要。鑑於存貨結餘增加，博士倫福瑞達於二零零七年向本集團購買該產品的需求減少至約人民幣4,600,000元。

本集團滴眼液級HA產品的營業額由二零零六年的人民幣15,300,000元減少13.7%至二零零七年的人民幣13,200,000元，主要由於本集團的主要客戶博士倫福瑞達調整其銷售策略，導致發出的訂單由二零零六年約人民幣10,500,000元減少至二零零七年約人民幣7,000,000元，以及於二零零七年減低其對該產品的需求所致。



---

## 財務資料

---

本集團美容級HA產品的營業額由二零零六年的人民幣39,800,000元增加25.4%至二零零七年的人民幣49,900,000元，主要由於本集團透過宣傳活動擴充銷售而減低平均售價下降的負面影響所致。

本集團食品級HA產品的營業額由二零零六年的人民幣11,300,000元增加47.8%至二零零七年的人民幣16,700,000元，主要由於加大市場推廣力度以增加銷量(儘管平均售價下降)所致。

本集團其他產品的營業額由二零零六年的人民幣4,300,000元減少53.5%至二零零七年的人民幣2,000,000元，主要由於肝素鈉的銷售減少所致。肝素鈉的主要客戶博士倫福瑞達調整其產品組合並減少使用肝素鈉，導致向本集團的購買量減少。

### 銷售成本

本集團的銷售成本由二零零六年約人民幣13,200,000元增加約40.9%至二零零七年約人民幣18,600,000元。增幅主要由於(i)二零零六年至二零零七年的銷售增加；及(ii)根據財政部及國家稅務總局聯合頒佈並於二零零七年七月一日起生效的《關於調低部份商品出口退稅率的通知》，本集團產品出口銷售的增值稅退稅率由11%下降至5%，導致銷售至海外國家的銷售成本增加所致。

### 毛利及毛利率

本集團的毛利由二零零六年約人民幣71,400,000元增加約1.5%至二零零七年約人民幣72,500,000元。本集團的毛利率由二零零六年約84.4%減少至二零零七年約79.6%，主要由於二零零七年美容級及食品級HA產品的毛利率減少所致。

注射液級HA產品的毛利率由二零零六年的98.5%減少至二零零七年的97.4%，主要由於一種毛利率相對較低的注射液級HA產品於二零零七年的銷售增加所致。

滴眼液級HA產品的毛利率維持相對穩定，二零零六年為93.8%而二零零七年為93.6%。

美容級HA產品的毛利率由二零零六年的78.2%減少至二零零七年的76.1%，主要由於平均售價下降所致。

食品級HA產品的毛利率由二零零六年的77.7%減少至二零零七年的70.2%，主要由於平均售價下降所致。

---

## 財務資料

---

其他產品的毛利率由二零零六年的80.5%減少至二零零七年的68.8%，乃由於毛利率相對較高的肝素鈉的銷售減少所致。

### 其他收入

本集團的其他收入由二零零六年約人民幣1,900,000元減少約10.5%至二零零七年約人民幣1,700,000元。減少主要由於本集團於二零零七年確認的政府補助金減少所致。

### 分銷成本

本集團的分銷成本由二零零六年約人民幣6,200,000元增加約27.4%至二零零七年約人民幣7,900,000元，主要由於(i)二零零七年就海外銷售支付佣金予貿易公司；及(ii)本集團於二零零七年開拓更多國內客戶及更頻密拜訪其國內客戶導致差旅費增加所致。

### 行政開支

本集團的行政開支由二零零六年約人民幣10,200,000元增加約8.8%至二零零七年約人民幣11,100,000元，主要由於研發開支增加所致。

### 其他經營開支

本集團的其他經營開支由二零零六年約人民幣300,000元增加約166.7%至二零零七年約人民幣800,000元，主要由於人民幣於期內升值導致外匯虧損淨額增加所致。

### 融資成本

本集團的融資成本由二零零六年約人民幣7,200,000元增加約22.2%至二零零七年約人民幣8,800,000元，主要由於(i)二零零七年錄得銀行借款利息開支約人民幣900,000元；及(ii)優先股股息增加所致。

### 所得稅

本集團的企業所得稅開支由二零零六年約人民幣5,800,000元減少約15.5%至二零零七年約人民幣4,900,000元。二零零七年的實際稅率約為10.8%，而二零零六年則為11.6%。二零零七年的實際稅率較低，主要由於本集團透過購買於中國製造的設備而可扣減其企業所得稅約人民幣500,000元所致。

---

## 財務資料

---

### 年度溢利

因上文所述，本集團的年度溢利由二零零六年約人民幣43,700,000元減少約7.1%至二零零七年約人民幣40,600,000元。

### 截至二零零六年十二月三十一日止年度與截至二零零五年十二月三十一日止年度比較

#### 營業額

本集團的營業額由二零零五年約人民幣87,300,000元減少約3.1%至二零零六年約人民幣84,600,000元，主要由於二零零六年向日本客戶的銷售減少及平均售價下降所致。由於其他HA生產商降低售價以爭取市場份額，美容及食品級HA產品的市價正不斷下降。最後，本集團須調整其美容及食品級HA產品的售價以與該等生產商競爭。

本集團注射液級HA產品的營業額由二零零五年的人民幣1,900,000元躍升636.8%至二零零六年的人民幣14,000,000元。有關銷售的龐大增幅主要由於向博士倫福瑞達的銷量增加所致。

本集團滴眼液級HA產品的營業額由二零零五年的人民幣20,000,000元減少23.5%至二零零六年的人民幣15,300,000元，主要由於博士倫福瑞達自二零零六年下半年起調整其產品組合及降低其含有滴眼液級HA產品的產量以致需求減少所致。

本集團美容級HA產品的營業額由二零零五年的人民幣47,800,000元減少16.7%至二零零六年的人民幣39,800,000元，主要由於本集團的海外分銷商鑑於二零零六年人民幣升值而調整購買策略，導致需求減少，以及平均售價下降所致。

本集團食品級HA產品的營業額由二零零五年的人民幣13,000,000元減少13.1%至二零零六年的人民幣11,300,000元，主要由於平均售價下降所致。

本集團其他產品的營業額由二零零五年的人民幣4,600,000元減少6.5%至二零零六年的人民幣4,300,000元，主要由於肝素鈉的銷售減少所致。

#### 銷售成本

本集團的銷售成本由二零零五年約人民幣12,700,000元增加約3.9%至二零零六年約人民幣13,200,000元。增幅主要由於本集團於二零零五年十二月由租用廠房搬遷至現有生產廠房而導致員工成本及折舊開支增加，以及增聘新員工、興建新生產廠房及購入生產設施而導致員工成本及折舊增加所致。

---

## 財務資料

---

### 毛利及毛利率

本集團的毛利由二零零五年約人民幣74,600,000元減少約4.3%至二零零六年約人民幣71,400,000元。本集團的毛利率由二零零五年約85.4%輕微下降至二零零六年約84.4%，主要由於二零零六年美容級HA產品的毛利率減少所致。

注射液級HA產品的毛利率由二零零五年的94.9%增加至二零零六年的98.5%，主要由於二零零六年的售價相對較高所致。售價增加反映本集團的注射液級HA產品質素提升。於二零零五年開始銷售注射液級HA產品後，本集團不斷改善其產品質素，因而可提升產品價格。

滴眼液級HA產品的毛利率維持相對穩定，二零零五年及二零零六年均為93.8%。

美容級HA產品的毛利率由二零零五年的82.5%減少至二零零六年的78.2%，主要由於本集團的生產廠房重置導致單位生產成本增加，以及平均售價下降所致。

食品級HA產品的毛利率由二零零五年的83.4%減少至二零零六年的77.7%，主要由於平均售價下降所致。

其他產品的毛利率由二零零五年的81.4%減少至二零零六年的80.5%，乃由於毛利率相對較高的肝素鈉的銷售減少所致。

### 其他收入

本集團的其他收入由二零零五年約人民幣5,600,000元減少約66.1%至二零零六年約人民幣1,900,000元。減少主要由於二零零六年的政府補助金較二零零五年減少所致。於二零零五年，濟南高新技術產業開發區管理委員會授予本集團人民幣4,950,000元，協助本集團興建新生產廠房，而山東省財政廳則授予福瑞達生物化工人民幣400,000元，因其於二零零五年獲認可為高新技術企業。於二零零六年，政府補助金減少至人民幣1,300,000元，此亦即山東省財政廳因認可福瑞達生物化工為高新技術企業而向其授出的補助金。

### 分銷成本

本集團的分銷成本由二零零五年約人民幣4,700,000元增加約31.9%至二零零六年約人民幣6,200,000元。增幅主要由於本集團於二零零六年參與更多展覽會以推廣其產品及更頻密拜訪其客戶，導致產生更多薪金及花紅、差旅費、招待開支、市場推廣開支及交付貨品費用所致。

---

## 財務資料

---

### 行政開支

本集團的行政開支由二零零五年約人民幣7,300,000元增加約39.7%至二零零六年約人民幣10,200,000元，主要由於(i)招聘額外僱員導致薪金、一般辦公開支增加；(ii)新購置新生產廠房及生產設施以致折舊增加；及(iii)加大研發力度以致研發開支及技術服務費增加所致。

### 其他經營開支

本集團於二零零五年及二零零六年其他經營開支保持相對穩定，約為人民幣300,000元。

### 融資成本

本集團的融資成本由二零零五年約人民幣5,500,000元增加約30.9%至二零零六年約人民幣7,200,000元，主要由於優先股股息增加所致。

### 所得稅

本集團的企業所得稅開支由二零零五年約人民幣5,400,000元增加約7.4%至二零零六年約人民幣5,800,000元，即實際稅率分別約8.7%及11.6%。企業所得稅開支增加主要由於本集團於二零零六年的企業所得稅率較高所致。於二零零五年，福瑞達生物化工作為中國一家外商投資企業，享有50%的企業所得稅減免，即福瑞達生物化工須按7.5%稅率繳納企業所得稅。於二零零六年，福瑞達生物化工作為外商投資企業的稅務優惠期結束，但由於其獲認可為外商投資先進技術企業，福瑞達生物化工的企業所得稅率為10%。二零零五年及二零零六年的實際稅率較本集團獲享的企業所得稅率為高，乃由於根據中國相關稅務法規及規則，部分招待開支項目為不可扣稅項目。

### 年度溢利

因上文所述，本集團的年度溢利由二零零五年約人民幣57,000,000元減少約23.3%至二零零六年約人民幣43,700,000元。

## 財務資料

### 流動資金、財務資源及資本架構

#### 財務資源

本集團過往一直以其股東出資、經營業務所得現金淨額及銀行借款撥付其業務需要。本集團的資本需求主要有關購置物業、廠房及設備、經營活動的相關成本及開支以及償還債務。本集團預期主要透過經營業務所得現金、股份發售的所得款項淨項及銀行借款應付其預計現金需要，包括資本承擔及償還營運資金。本集團產品的需求或價格出現任何重大跌幅或可動用銀行貸款大幅減少，均可能對本集團的流動資金構成不利影響。

#### 現金流量

下表概述本集團於往績記錄期內的現金流量：

	截至十二月三十一日止年度			截至三月三十一日 止三個月	
	二零零五年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
經營活動所得					
現金淨額	58,962	55,311	46,586	3,263	6,430
投資活動所用					
現金淨額	(38,265)	(19,723)	(21,926)	(2,351)	(7,282)
融資活動所用					
現金淨額	(28,053)	(29,944)	(16,809)	(3,460)	(17,000)
現金及現金等價物					
(減少)／增加淨額	(7,356)	5,644	7,851	(2,548)	(17,852)
現金及現金等價物的					
年初／期初結餘	25,623	18,267	23,911	23,911	31,762
現金及現金等價物的					
年終／期終結餘	18,267	23,911	31,762	21,363	13,910

---

## 財務資料

---

### 經營活動的現金流量

截至二零零八年三月三十一日止三個月，經營活動所得現金淨額約為人民幣6,400,000元，而本集團於同期的除稅前溢利約為人民幣17,300,000元。差額約人民幣10,900,000元主要由於優先股股息約人民幣2,000,000元、折舊約人民幣1,200,000元及存貨減少約人民幣800,000元所致，部分被應收賬款及其他應收款項增加約人民幣13,600,000元及支付中國所得稅約人民幣1,400,000元所抵銷。

截至二零零七年十二月三十一日止年度，經營活動所得現金淨額約為人民幣46,600,000元，而本集團於同期的除稅前溢利約為人民幣45,500,000元。差額約人民幣1,100,000元主要由於優先股股息約人民幣7,900,000元、折舊約人民幣4,700,000元、銀行借款利息開支約人民幣900,000元、存貨減少約人民幣600,000元及租賃預付款項攤銷約人民幣300,000元所致，部分被應付賬款及其他應付款項減少約人民幣5,200,000元、支付中國所得稅約人民幣4,900,000元、應收賬款及其他應收款項增加約人民幣2,400,000元以及銀行借款利息付款約人民幣900,000元所抵銷。

截至二零零六年十二月三十一日止年度，經營活動所得現金淨額約為人民幣55,300,000元，而本集團於同期的除稅前溢利約為人民幣49,400,000元。差額約人民幣5,900,000元主要由於應付賬款及其他應付款項增加約人民幣8,500,000元、優先股股息約人民幣7,200,000元、折舊約人民幣4,600,000元及租賃預付款項攤銷約人民幣300,000元所致，部分被應收賬款及其他應收款項增加約人民幣4,900,000元、支付中國所得稅約人民幣5,300,000元及存貨增加約人民幣4,500,000元所抵銷。

截至二零零五年十二月三十一日止年度，經營活動所得現金淨額約為人民幣59,000,000元，而本集團於同期的除稅前溢利約為人民幣62,400,000元。差額約人民幣3,400,000元主要由於優先股股息約人民幣5,500,000元、折舊約人民幣800,000元及租賃預付款項攤銷約人民幣300,000元所致，部分被支付中國所得稅約人民幣4,100,000元、應收賬款及其他應收款項增加約人民幣3,100,000元、存貨增加約人民幣2,000,000元及應付賬款及其他應付款項減少約人民幣900,000元所抵銷。

---

## 財務資料

---

### 投資活動的現金流量

截至二零零八年三月三十一日止三個月，投資活動所用現金淨額約為人民幣7,300,000元，主要由於就成立本集團生產基地第二期而購置物業、廠房及設備以及在建工程付款約人民幣7,400,000元所致。

截至二零零七年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額約為人民幣21,900,000元，主要由於購置物業、廠房及設備以及在建工程付款約人民幣22,500,000元所致，當中包括成立其生產基地第二期及購置額外機器及設備的成本。

截至二零零六年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額約為人民幣19,700,000元，主要由於支付有關於二零零五年成立生產綜合大樓的未償還餘額，導致購置物業、廠房及設備以及在建工程付款約人民幣19,900,000元所致。

截至二零零五年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額約為人民幣38,300,000元，主要由於成立新生產綜合大樓及購置額外機器及設備以及支付於二零零四年十二月收購的土地的土地使用權約人民幣12,400,000元，導致購置物業、廠房及設備以及在建工程付款約人民幣25,900,000元所致。

### 融資活動的現金流量

截至二零零八年三月三十一日止三個月，融資活動所用現金淨額約為人民幣17,000,000元，乃由於派付股息約人民幣22,000,000元及償還銀行借款人民幣10,000,000元所致，部分被新造銀行借款人民幣15,000,000元所抵銷。

截至二零零七年十二月三十一日止年度，融資活動所用現金淨額約為人民幣16,800,000元，主要反映派付股息約人民幣31,000,000元、償還銀行借款人民幣10,000,000元及派付優先股股息約人民幣5,800,000元，部分被銀行借款人民幣30,000,000元所抵銷。

截至二零零六年十二月三十一日止年度，融資活動所用現金淨額約為人民幣29,900,000元，主要反映派付股息約人民幣25,000,000元及派付優先股股息約人民幣5,300,000元，部分被注資約人民幣400,000元所抵銷。

截至二零零五年十二月三十一日止年度，融資活動所用現金淨額約為人民幣28,100,000元，乃由於派付股息約人民幣26,500,000元及派付優先股股息約人民幣1,600,000元所致。



## 財務資料

### 存貨分析

下表載列本集團截至所示結算日的存貨結餘概要，以及本集團於所示期間的平均存貨周轉日。

	於十二月三十一日及 截至十二月三十一日止年度			於 三月三十一日 及截至 三月三十一日 止三個月
	二零零五年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
原料及消耗品	2,153	2,283	1,767	1,868
在製品	1,921	3,376	1,909	1,947
製成品	2,520	5,430	6,788	5,821
總計	<u>6,594</u>	<u>11,089</u>	<u>10,464</u>	<u>9,636</u>
平均存貨周轉日(日) (附註)	<u>167</u>	<u>245</u>	<u>211</u>	<u>153</u>

附註： 平均存貨周轉日相等於年初／期初及年終／期終的平均存貨除以銷售成本再乘以365（截至二零零五年、二零零六年及二零零七年十二月三十一日止年度）或91（截至二零零八年三月三十一日止三個月）。

本集團的存貨結餘由二零零五年十二月三十一日約人民幣6,600,000元增加約68.2%至二零零六年十二月三十一日約人民幣11,100,000元，主要由於現有生產廠房營運後產能擴充導致製成品的存貨量增加所致。本集團的存貨結餘其後由二零零六年十二月三十一日約人民幣11,100,000元減少約5.4%至二零零七年十二月三十一日約人民幣10,500,000元。本集團的存貨結餘由二零零七年三月三十一日約人民幣10,500,000元進一步減少約8.6%至二零零八年三月三十一日約人民幣9,600,000元，主要由於銷售製成品所致。

本集團的平均存貨周轉日由二零零五年的167日大幅上升至二零零六年的245日。二零零六年的平均存貨周轉日較高乃受到現有生產廠房營運後產能擴充導致製成品存貨量較多的影響。本集團的平均存貨周轉日由二零零六年的245日減少至二零零七年的211日，乃因於二零零七年十二月三十一日的存貨結餘減少所致。本集團的平均存貨周轉日進一步減少至截至二零零八年三月三十一日止三個月的153日，乃因於二零零八年三月三十一日的存貨結餘減少及銷售增加所致。由於農曆新年關係，該三個月的產量相對較低，導致存貨結餘減少。

## 財務資料

存貨的屆滿日期印於包裝上。本集團的政策為就陳舊而不可在生產過程中使用或在日常業務過程中出售的存貨作出撥備。原料及製成品於送達溫度及濕度控制的倉庫時，會由一隊品質控制員工檢查品質。經品質控制團隊發現的陳舊存貨(如有)會棄置或在生產車間再處理。於往績記錄期內，本集團概無就陳舊存貨作出撥備。於往績記錄期內，不計及已撇銷的存貨，由於存貨乃儲存於溫度及濕度控制的倉庫(當中存貨的可使用年期約於兩至三年內屆滿)內，故並無在倉庫內發現任何陳舊存貨。此外，所有存貨的賬齡均少於三年，故於各結算日，可使用年期均未屆滿。

於往績記錄期內，本集團已撇銷人民幣678,000元、人民幣3,000元、零及零的存貨，原因為有關存貨的賬齡均超過其各自的可使用年期，故不可在生產工序中使用或在生產車間再處理。

截至二零零八年七月三十一日止，於二零零八年三月三十一日人民幣2,900,000元的原料及在製品已其後在生產過程中使用，而於二零零八年三月三十一日人民幣3,900,000元的製成品已其後於日常業務過程中出售。

### 應收賬款分析

下表載列本集團截至所示結算日的應收賬款賬齡分析，以及本集團於所示期間的平均應收賬款周轉日。

	於 三月三十一日 及截至 三月三十一日			於 三月三十一日
	於十二月三十一日及 截至十二月三十一日止年度			止三個月
	二零零五年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
即期	5,386	6,334	8,193	12,571
過期一個月至三個月	214	405	723	1,270
過期三個月至六個月	2	67	122	145
過期六個月至一年	—	249	33	107
過期一年	—	—	10	4
	5,602	7,055	9,081	14,097
總計	5,602	7,055	9,081	14,097
平均應收賬款 周轉日(日) <sup>(附註)</sup>	17	27	32	36

---

## 財務資料

---

附註： 平均應收賬款周轉日相等於年初／期初及年終／期終的平均應收賬款除以營業額再乘以365 (截至二零零五年、二零零六年及二零零七年十二月三十一日止年度) 或91 (截至二零零八年三月三十一日止三個月)。

於二零零五年、二零零六年及二零零七年十二月三十一日及二零零八年三月三十一日，本集團的應收賬款分別為人民幣5,600,000元、人民幣7,100,000元、人民幣9,100,000元及人民幣14,100,000元。二零零五年至二零零六年的增幅主要由於二零零六年位於海外並獲本集團提供信貸期的客戶數目增加，導致二零零六年底的外幣應收賬款增加所致。二零零六年至二零零七年的增幅乃由於本集團加大市場推廣力度以增加客戶數目，導致應收賬款相應增加所致。二零零七年十二月三十一日至二零零八年三月三十一日的增幅主要由於本集團進行市場推廣活動以致銷售額不斷上升所致。

本集團一般要求客戶於交貨時付款，或視乎客戶的信譽而定授予其客戶30至90日的信貸期。於往績記錄期內的平均應收賬款周轉日與本集團授予其客戶的信貸期一致。平均應收賬款周轉日由二零零五年的17日增加至二零零六年的27日，乃由於客戶數目增加導致二零零六年底錄得相對較高的未償還貿易結餘所致。平均應收賬款周轉日於二零零七年進一步增加至32日，乃由於客戶數目增加導致二零零七年底的應收賬款增加所致。截至二零零八年三月三十一日止三個月的平均應收賬款周轉日增加至36日，乃由於應收賬款增加所致。

本集團已採納政策，於銷售(大部分為賒賬銷售)增加導致出現減值的客觀跡象時釐定及確認應收賬款的減值虧損。

### 其他應收款項分析

本集團的其他應收款項主要包括應收票據、預付款項及其他應收款項。

於二零零五年、二零零六年及二零零七年十二月三十一日及二零零八年三月三十一日，本集團的其他應收款項分別為人民幣1,000,000元、人民幣4,600,000元、人民幣9,000,000元及人民幣14,600,000元。二零零五年至二零零六年的龐大增幅主要由於客戶增加透過銀行匯票付款，導致應收票據增加人民幣2,700,000元，以及地方政府的項目按金人民幣800,000元的應收款項所致。二零零六年至二零零七年的增幅主要由於有關成立本集團生產基地第二期的預付款項增加所致。二零零七年十二月三十一日至二零零八年三月三十一日的增幅乃由於客戶增加透過銀行匯票支付銷售款項，導致應收票據增加約人民幣3,800,000元，以及有關上市的專業人士預付款項增加約人民幣3,000,000元所致。

## 財務資料

### 應付賬款分析

下表載列本集團截至所示結算日的應付賬款賬齡分析，以及本集團於所示期間的平均應付賬款周轉日。

	於十二月三十一日及 截至十二月三十一日止年度			於 三月三十一日 及截至 三月三十一日 止三個月
	二零零五年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
於一個月內或應要求時	<u>107</u>	<u>578</u>	<u>627</u>	<u>957</u>
總計	<u><u>107</u></u>	<u><u>578</u></u>	<u><u>627</u></u>	<u><u>957</u></u>
平均應付賬款 周轉日(日) <sup>(附註)</sup>	<u><u>2</u></u>	<u><u>9</u></u>	<u><u>12</u></u>	<u><u>12</u></u>

附註： 平均應付賬款周轉日相等於年初／期初及年終／期終的平均應付賬款除以銷售成本再乘以365(截至二零零五年、二零零六年及二零零七年十二月三十一日止年度)或91(截至二零零八年三月三十一日止三個月)。

於二零零五年、二零零六年及二零零七年十二月三十一日及二零零八年三月三十一日，本集團的應付賬款分別為人民幣107,000元、人民幣578,000元、人民幣627,000元及人民幣957,000元。二零零五年至二零零六年及至二零零七年的增幅與本集團的生產擴充相符。二零零七年十二月三十一日至二零零八年三月三十一日的增幅乃由於銷售增加導致增加採購原料以應付生產需要所致。

一般而言，本集團須於檢查原料並感到滿意及供應商發出發票(通常為原料交付後約20至30日)後支付採購款項。平均應付賬款周轉日由二零零五年的兩日增加至二零零六年的九日，主要由於採購更多原料以滿足本集團擴充生產的需要所致。平均應付賬款周轉日於二零零七年進一步增加至12日，乃由於二零零七年十二月三十一日的應付賬款結餘較高所致。截至二零零八年三月三十一日止三個月的平均應付賬款周轉日維持於12日。

## 財務資料

### 其他應付款項分析

下表載列本集團於往績記錄期的其他應付款項分析：

	於十二月三十一日及 截至十二月三十一日止年度			於 三月三十一日 及截至 三月三十一日 止三個月
	二零零五年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
	興建廠房及購買設備的			
應付款項	25,004	8,720	4,806	11,399
預收款項	57	186	683	507
應付增值稅	459	269	648	1,209
應付關連公司款項	6,110	36,842	36,119	15,459
應計開支及其他應付款項	1,303	2,106	3,404	1,415
	<u>32,933</u>	<u>48,123</u>	<u>45,660</u>	<u>29,989</u>
總計	<u>32,933</u>	<u>48,123</u>	<u>45,660</u>	<u>29,989</u>

於二零零五年、二零零六年及二零零七年十二月三十一日及二零零八年三月三十一日，本集團的其他應付款項分別約為人民幣32,900,000元、人民幣48,100,000元、人民幣45,700,000元及人民幣30,000,000元。於二零零五年興建廠房及購買設備的應付款項大幅增加，乃由於二零零五年興建本集團的現有生產廠房及購買新生產設施所致。二零零五年至二零零六年的增加主要由於福瑞達生物化工應付其權益股東的股息人民幣23,500,000元所致。二零零六年至二零零七年的跌幅主要由於興建廠房及購買設備的應付款項減少所致。二零零七年十二月三十一日至二零零八年三月三十一日的減幅主要由於償還股息以致應付關連公司款項減少所致。

## 財務資料

### 流動負債淨額

本集團於往績記錄期內於各結算日的流動資產及負債詳情如下：

	於十二月三十一日			於三月
	二零零五年	二零零六年	二零零七年	三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
<b>流動資產</b>				
存貨	6,594	11,089	10,464	9,636
應收賬款及其他應收款項	6,553	11,631	18,081	28,690
現金及現金等價物	18,267	23,911	31,762	13,910
	31,414	46,631	60,307	52,236
<b>流動負債</b>				
有抵押銀行貸款	—	—	20,000	25,000
應付賬款及其他應付款項	33,040	48,701	46,287	30,946
優先股的即期部分	5,344	5,772	6,234	6,234
應付所得稅	1,523	1,958	2,018	5,541
	39,907	56,431	74,539	67,721
<b>流動負債淨額</b>	(8,493)	(9,800)	(14,232)	(15,485)

本集團於二零零五年十二月三十一日錄得流動負債淨額狀況約人民幣8,500,000元，主要因本集團於二零零五年興建新生產廠房及購買新生產設施產生興建廠房及購買設備的應付款項約人民幣25,000,000元，以及應付優先股股東福瑞達醫藥集團股息約人民幣5,300,000元所致。

本集團於二零零六年十二月三十一日錄得流動負債淨額狀況約人民幣9,800,000元，主要由於本公司附屬公司應付相關附屬公司當時的權益股東股息人民幣23,500,000元及應付福瑞達醫藥集團股息約人民幣5,800,000元所致。

本集團於二零零七年十二月三十一日錄得流動負債淨額狀況約人民幣14,200,000元，主要由於本公司附屬公司應付相關附屬公司當時的權益股東股息人民幣30,400,000元及應付福瑞達醫藥集團股息約人民幣6,200,000元所致。

---

## 財務資料

---

本集團於二零零八年三月三十一日錄得流動負債淨額狀況約人民幣15,500,000元，主要由於本公司附屬公司應付相關附屬公司當時的權益股東股息約人民幣8,400,000元、應付福瑞達醫藥集團股息約人民幣6,200,000元及根據新稅法中國所得稅率增加導致應付所得稅約人民幣5,500,000元所致。

截至二零零八年四月三十日止，本公司附屬公司已全數繳付應付相關附屬公司的權益股東的股息。由於本集團附屬公司於二零零七年概無向其權益股東宣派股息而導致現金向本公司相關附屬公司當時的股東流出，故本集團於二零零八年的經營活動所得現金將可應付其營運需要。除應付本集團優先股股東福瑞達醫藥集團的股息外，本集團於二零零七年的溢利結餘歸本集團所有，此舉將改善本集團的流動資金狀況。因此，董事預期本集團將可扭轉其負債淨額狀況。

### 資本開支

本集團的主要資本開支包括購置物業、廠房及設備(包括在建工程)。於往績記錄期內，本集團的資本開支分別約為人民幣50,500,000元、人民幣4,000,000元、人民幣14,000,000元及人民幣17,000,000元。截至二零零五年十二月三十一日止年度的資本開支較高，主要由於本集團在中國山東省興建新生產綜合大樓及總部所致。董事目前估計，本集團截至二零零九年十二月三十一日止兩個年度的資本開支將分別約為人民幣34,300,000元及人民幣15,700,000元。

董事預期透過經營的現金流量、營運資金融資、短期借款及股份發售所得款項淨額撥付資本開支。董事相信，該等來源所得的現金將足夠撥付本集團未來12個月的資本開支需要。

### 市場風險的定量及定性披露

本集團於經營業務中面臨各種市場風險，包括匯兌風險、商品價格風險及利率風險。

#### 外匯匯率風險

本集團須承受外匯匯率波動的若干風險，而其現時並無對沖該等風險。本集團以外幣計值的海外銷售部分於往績記錄期一直增加。本集團的主要海外市場包括美國、日本、韓國及台灣。於往績記錄期內，本集團錄得外匯虧損淨額分別人民幣138,000元、人民幣214,000元、人民幣657,000元及人民幣375,000元。匯率波動可能對本集團的經營業績構成

## 財務資料

不利影響。此外，人民幣兌其他貨幣升值將使中國生產的出口產品更昂貴，因此，中國的國際貿易水平及本集團的業務可能蒙受不利影響。

### 商品價格風險

本集團承受原料價格波動的風險。本集團按市價購買原料及銷售產品，而市價可能波動且並非本集團所能控制。因此，本集團原料及產品的價格波動可能對本集團的經營業績構成不利影響。

### 利率風險

利率向上波動增加新造債項的成本。

### 債務

#### 借款及銀行融資

下表載列本集團於往績記錄期內各結算日及於二零零八年七月三十一日的銀行融資、債務及本集團銀行貸款的到期情況：

	於十二月三十一日			於三月三十一日	於七月三十一日
	二零零五年	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零八年
	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
銀行融資					
— 已動用	—	—	20,000	25,000	35,000
— 尚未動用	—	37,000	17,000	12,000	2,000
	<u>—</u>	<u>37,000</u>	<u>17,000</u>	<u>12,000</u>	<u>2,000</u>
	<u>—</u>	<u>37,000</u>	<u>37,000</u>	<u>37,000</u>	<u>37,000</u>
有抵押銀行貸款					
— 於一年內	—	—	20,000	25,000	35,000
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>20,000</u>	<u>25,000</u>	<u>35,000</u>

上述銀行貸款全部均以人民幣計值。本集團於截至二零零五年及二零零六年十二月三十一日止年度並無銀行借款。於二零零八年七月三十一日的銀行貸款按介乎7.29%至8.217%不等的年利率計息。



---

## 財務資料

---

於二零零八年七月三十一日(即就本債務聲明而言的最後實際可行日期)營業時間結束時,本集團的未償還銀行借款為人民幣35,000,000元。本集團獲授的銀行融資以福瑞達生物化工持有的土地使用權及樓宇作為抵押。

於二零零八年七月三十一日,本集團已獲得銀行融資約人民幣37,000,000元,其中人民幣2,000,000元尚未動用。

### 資本承擔

於二零零八年七月三十一日,本集團就收購物業、廠房及設備的已訂約與已授權但未訂約資本承擔分別約為人民幣6,600,000元及人民幣16,400,000元。

### 或然負債

於二零零八年七月三十一日,本集團並無任何重大或然負債。

除上述者或本節上文「借款及銀行融資」一段另行所述者以及集團內公司間負債及正常應付賬款外,於二零零八年七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、債券、銀行貸款及透支、債務證券或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債或承兌信貸或任何擔保或其他重大或然負債。

### 流動負債淨額

於二零零八年七月三十一日,本集團的流動負債淨額約為人民幣4,300,000元,包括流動資產約人民幣61,300,000元及流動負債約人民幣65,600,000元。

---

## 財務資料

---

下表載列本集團於所示結算日的流動負債淨額。

	於二零零八年 七月三十一日 人民幣千元
<b>流動資產</b>	
存貨	7,772
應收賬款及其他應收款項	29,044
現金及現金等價物	24,526
<b>流動資產總值</b>	<u>61,342</u>
<b>流動負債</b>	
有抵押銀行貸款	35,000
應付賬款及其他應付款項	18,455
優先股的即期部分	6,234
應付所得稅	6,000
<b>流動負債總額</b>	<u>65,689</u>
<b>流動負債淨額</b>	<u>(4,347)</u>

### 免責聲明

除上述者及集團內公司間負債外，本集團並無任何銀行透支、押記或債券、按揭、貸款或其他類似債務或任何融資租賃承擔、租購承擔、承兌負債、承兌信貸或任何擔保或其他重大或然負債。

董事確認，自二零零八年七月三十一日以來，本集團的債務及或然負債並無重大變動。

### 優先股

於二零零四年五月三十日，AFI、福瑞達美國及福瑞達醫藥集團訂立中外合作經營企業合同，以將福瑞達生物化工由中外合資經營企業轉型為中外合作經營企業。由於福瑞達生物化工的股權由AFI轉讓予Valuerank及由福瑞達美國轉讓予Farstar，故福瑞達醫藥集團、

Valuerank與Farstar就福瑞達生物化工訂立合作經營企業合同。根據合作經營企業合同，福瑞達生物化工須優先向福瑞達醫藥集團分派其可分派溢利及於其業務終止時優先向福瑞達醫藥集團分派資產。合作經營企業合同的詳情載於本招股章程「業務」一節「歷史及發展」一段。根據《國際財務報告準則》，訂立合作經營企業合同並訂有優先向福瑞達醫藥集團分派可分派溢利及於福瑞達生物化工的業務終止時優先向福瑞達醫藥集團分派資產的條款，可被視為Valuerank及Farstar已向福瑞達醫藥集團收購福瑞達醫藥集團於福瑞達生物化工的全部權益的權利，代價為發行優先於本集團獲派付股息及於福瑞達生物化工的業務終止時獲分派資產的金融工具。該金融工具在本集團根據《國際財務報告準則》編製的賬目中被視作優先股。有關該等優先股的會計處理方法詳情載於本招股章程附錄一會計師報告附註19內。

### 股息政策及可供分派儲備

#### 股息政策

本集團於過往維持高水平的股息比率。截至二零零五年及二零零六年十二月三十一日止兩個年度，鑑於本集團於有關期間內錄得溢利，本公司附屬公司建議向其當時的股東派付總額分別約人民幣48,500,000元及人民幣37,900,000元的股息，派息率分別約為85.0%及86.9%。該等股息不包括向福瑞達醫藥集團宣派及派付的股息。股息款項以福瑞達生物化工的經營溢利所得現金撥付。有意投資者應注意，本集團過往派付的股息未必可作為本集團日後股息政策的指標。

自二零零七年以來，董事在考慮派付股息時一直注意維持足夠財務資源供本集團業務發展之用。因此，在考慮是否宣派股息時，將考慮業務營運的所得現金流量，以確保將保留足夠財務資源供日後發展之用。為改善本集團的營運資金狀況，除福瑞達生物化工向福瑞達醫藥集團宣派股息外，本集團於截至二零零七年十二月三十一日止年度並無宣派任何股息而導致現金向本公司相關附屬公司當時的股東流出。只要本集團的業務及財務狀況許可，本公司目前擬派付不多於截至二零零八年十二月三十一日止年度本公司權益持有人應佔溢利的25%的年度現金股息。派付該等股息將由董事會酌情並將根據本集團的盈利、現金流量、財務狀況、資金需求及任何其他董事會視為相關的情況釐定。派付股息可能受到法律限制及本集團日後可能訂立的協議規限。

---

## 財務資料

---

### 可供分派儲備

本公司於二零零六年四月三日註冊成立，但截至二零零八年三月三十一日止尚未進行任何業務。因此，於二零零八年三月三十一日，本集團並無可供分派予股東的儲備。

### 營運資金

經計及本集團的可動用財務資源，包括內部產生的資金、可動用銀行融資及股份發售的估計所得款項淨額後，董事認為，本集團擁有足夠營運資金應付其於本招股章程刊發日期起計最少未來12個月的目前需求。

本集團預期緊隨股份發售後，將有以下現金來源：

- 人民幣13,900,000元，即於二零零八年三月三十一日的手頭可動用現金；
- 本集團預期於二零零八年四月一日至上市日期期間內產生的額外正數經營業務現金流量；及
- 60,000,000港元，即股份發售的估計所得款項淨額。

根據上文所述，並假設本集團除招股章程所披露的資本開支外無任何其他重大資本開支，董事相信，本集團將擁有足夠財務資源應付其還款責任，而本集團將繼續擁有足夠營運資金及流動資金應付其持續營運資金需要。

### 無重大不利變動

董事確認，自二零零八年三月三十一日(即本集團最近期經審核財務報表編製之日)以來，本集團的財務或營運狀況或前景並無重大不利變動。

### 根據上市規則第13.13至第13.19條作出披露

董事確認，於最後實際可行日期，彼等並不知悉有任何情況導致須遵守上市規則第13.13至第13.19條的披露規定。

---

## 財務資料

---

### 物業權益

有關本集團物業權益的詳情，載於本招股章程附錄三。獨立物業估值師資產評值顧問有限公司已對本集團於二零零八年七月三十一日擁有的物業進行估值。其函件全文、估值概要及估值證書載於本招股章程附錄三。

下表列示於二零零八年三月三十一日的經審核合併財務報表的本集團物業權益與本集團物業權益於二零零八年七月三十一日的未經審核資產淨值的對賬：

	租賃土地 人民幣千元	樓宇 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零零八年三月				
三十一日的賬面淨值	12,598	32,447	24,660	69,705
於二零零八年四月一日至 二零零八年七月三十一 日期間的變動				
增添	—	55	6,058	6,113
攤銷	(90)	—	—	(90)
折舊	—	(548)	—	(548)
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
於二零零八年七月				
三十一日的賬面淨值	12,508	31,954	30,718	75,180
估值盈餘	11,692	4,046	1,282	17,020
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
於二零零八年七月				
三十一日的估值	<u>24,200</u>	<u>36,000</u>	<u>32,000</u>	<u>92,200</u>

## 財務資料

### 未經審核備考經調整有形資產淨值

以下本集團的未經審核備考經調整有形資產淨值報表乃根據會計師報告(其全文載於本招股章程附錄一)所示本集團於二零零八年三月三十一日的經審核合併資產淨值而編製，並作出以下調整：

於二零零八年 三月三十一日 本集團 經審核合併 資產淨值 人民幣千元	於二零零八年 三月三十一日 的無形資產 人民幣千元	股份發售 的估計所得 款項淨額 人民幣千元 (附註2)	未經審核 備考 經調整有形 資產淨值 人民幣千元	未經審核備考經調整 每股有形資產淨值 人民幣 (港元等值) (附註3)
37,479	300	54,000	91,179	0.29 0.32

附註：

1. 將本招股章程附錄三所載本集團的物業權益估值人民幣92,200,000元與該等物業於二零零八年七月三十一日的未經審核賬面淨值人民幣75,200,000元作出比較，估值盈餘淨額約為人民幣17,000,000元，尚未計入上述本集團的有形資產淨值內。本集團物業權益的重估將不會合併至本集團的財務報表內。
2. 股份發售的估計所得款項淨額乃按發售價每股發售股份1.00港元計算，經扣除本公司應付的包銷費用及其他相關開支，且並無計及根據購股權計劃可能授出的購股權獲行使而可能發行的任何股份。
3. 未經審核備考經調整每股有形資產淨值乃經作出上述調整後，根據已發行股份為312,000,000股(包括於二零零八年三月三十一日的本公司已發行股份以及根據資本化發行及股份發售將予發行的股份)，且根據購股權計劃可能授出的購股權並未獲行使得出。