

債項

借款

於二零零一年十月三十一日（即本售股章程付印前本債務聲明之最後可行日期）營業時間結束時，本集團有未償還之無抵押長期銀行借款約3,925,000港元，由珠海經濟特區珠光公司提供之公司擔保作抵押，並須於第二年償還。有關銀行原則上已同意，於股份在聯交所創業板上市後解除該項由珠海經濟特區珠光公司提供之公司擔保，並由本公司及／或其附屬公司所提供之公司擔保取代。

本公司正在解除該等擔保，且董事將致力使解除擔保於上市日期後三個月內完成。董事承諾，將於上市日期後三個月內以公佈知會股東有關解除擔保事宜。

外匯風險

本集團之收入主要以人民幣收取，而成本及費用主要以人民幣支付。於股份在創業板上市後情況仍會一樣。股份在創業板上市後，本公司之賬目將以港幣列賬，股息亦將以港幣派付。本集團目前不擬使用任何衍生金融票據在外幣市場對沖人民幣兌其他外幣之波動風險。董事相信，經計及本集團之營運資金狀況及就往來賬戶項目而言人民幣可兌換為外幣，本集團能夠於外幣負債到期時償還該等負債。

擔保

於二零零一年十月三十一日，本集團概無未清償之擔保。

或然負債

於二零零一年十月三十一日，本集團概無或然負債。

免責聲明

除上述者及本售股章程另有披露者及集團內公司間之負債外，於二零零一年十月三十一日營業時間結束時，本公司及其附屬公司並無任何已發行或同意發行之未清償借貸資本、銀行透支、貸款、債務證券或其他類似債項、承兌負債（非一般商業票據）或承兌信貸、債券、按揭、抵押、財務租約或租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

財務資料

外幣換算

本債務聲明及本節「流動資金、財務資源及資本結構」一段所述以外幣計價之所有金額，已於二零零一年十月三十一日營業時間結束時按當時適用之有關匯率換算為港元。

無重大變動

除上述或本售股章程另有披露者及集團內公司間之負債外，董事已確認，自二零零一年十月三十一日以來本集團屬下公司之債項及或然負債概無任何重大變動。

流動資金、財務資源及資本結構

流動資產淨值

於二零零一年十月三十一日，本集團之流動資產淨值約為26,600,000港元。流動資產包括現金及銀行結餘約15,100,000港元、存貨約13,000,000港元、貿易應收賬款約14,900,000港元及預付款、訂金及其他應收款項約9,000,000港元。流動負債包括貿易應付賬款約7,200,000港元、應計負債及其他應付款項約9,300,000港元、從專營經銷商收取之訂金約8,300,000港元及欠關連人士款項約600,000港元。

資本支出承擔

於二零零一年十月三十一日，本集團就已獲有關董事會批准訂約但未在財務報表中予以撥備之資本支出承擔約為400,000港元。該等資本支出承擔預期由本集團之內部資源提供資金。於二零零一年十月三十一日，概無未訂約之資本支出承擔。

財務資源

本集團一般以業務營運產生之現金及主要往來銀行提供之銀行融資及其他第三方之貸款提供營運資金及償還債務。

於二零零一年十月三十一日，本集團之銀行融資合共約3,925,000港元。於二零零一年十月三十一日，約3,925,000港元已經動用。

於二零零一年十月三十一日，本集團之現金及銀行結餘約為15,113,000港元。

創業板上市規則第17.15條至17.21條

本集團概無向任何企業墊支超過本公司經審核合併資產淨值25%之任何款項，並無向本公司之聯屬公司提供總金額超過本公司經審核合併資產淨值25%之任何財務資助及擔保，並無抵押控股股東持有之任何股份權益以擔保本集團之債項、擔保或支持本集團其他責任，亦無訂立任何貸款協議，對控股股東強加特定履約責任。董事不知悉任何情況會導致須根據創業板上市規則第17.15條至17.21條作出披露。

財務資料

營業記錄

本集團之合併業績概要

以下為本集團截至二零零一年六月三十日止三個年度各年之合併業績概要。本概要乃假設本集團之現行結構於整個往績期間一直存在而編製，並應與本售股章程附錄一所載之會計師報告一併閱讀。

	截至六月三十日止年度		
	一九九九年 千港元	二零零零年 千港元	二零零一年 千港元
營業額(附註1)	42,630	62,193	88,660
銷售成本	(15,844)	(22,670)	(28,497)
毛利	26,786	39,523	60,163
加:其他收入	481	240	1,079
減:分銷成本	(18,515)	(12,836)	(17,877)
行政管理開支	(7,085)	(7,905)	(13,152)
其他營運費用	(4,748)	(1,744)	(2,630)
財務成本	(809)	(615)	(473)
除稅前溢利/(虧損)	(3,890)	16,663	27,110
稅項	(202)	(1,912)	(2,359)
股東應佔溢利/(虧損)淨額	<u>(4,092)</u>	<u>14,751</u>	<u>24,751</u>
股息(附註2)	<u>—</u>	<u>4,879</u>	<u>1,682</u>
每股盈利(虧損) — 基本(附註3)	<u>(0.74)港仙</u>	<u>2.67港仙</u>	<u>4.48港仙</u>

附註:

- 營業額指經扣除退貨及貿易折扣(如適用)後之已售出貨品發票淨值。所有集團內公司間之重大交易已於合併賬目時撇銷。
- 於二零零一年六月三十日後,天年生物工程向股東宣派及支付截至二零零二年六月三十日止年度之中期股息5,000,000港元。
- 每股基本盈利/(虧損)乃依據往績期間之股東應佔溢利/(虧損)淨額,並假設於整個往績期間經已發行552,000,000股股份計算。

會計師報告包括不多於六個月之期間

根據創業板上市規則第11.11條,本公司作為新申請人,須於本售股章程之會計師報告內載列其財務業績,所包括之財政期間不得截至刊發本售股章程日期前多於六個月。

財務資料

由於本售股章程所載列之本公司業績僅包括一九九八年七月一日至二零零一年六月三十日期間，截至刊發本售股章程日期前多於六個月，因此本公司向聯交所申請豁免嚴格遵守創業板上市規則第11.11條。聯交所已批准豁免本公司嚴格遵守創業板上市規則第11.11條，故此本售股章程之會計師報告僅包括一九九八年七月一日至二零零一年六月三十日期間。

董事確認，彼等已對本集團進行充份之盡職審查，以確保除本售股章程所披露者外，本集團自二零零一年七月一日起直至本售股章程刊發日期之財政狀況並無重大不利變動，亦並無重大影響本售股章程附錄一列載之會計師報告所顯示資料之事件。

下表按產品類別分析本集團於往績期間之合併營業額、合併毛利及合併毛利率，乃按與上述概要相同之基準編製：—

	截至六月三十日止年度					
	一九九九年		二零零零年		二零零一年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%
營業額：						
健康睡眠系統	29,502	69.2%	46,014	74.0%	60,814	68.6%
其他天年素®產品	13,128	30.8%	16,179	26.0%	13,076	14.7%
多肽產品	—	—	—	—	14,770	16.7%
	<u>42,630</u>	<u>100%</u>	<u>62,193</u>	<u>100%</u>	<u>88,660</u>	<u>100%</u>

	截至六月三十日止年度					
	一九九九年		二零零零年		二零零一年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%
毛利：						
健康睡眠系統	18,624	69.5%	30,682	77.6%	43,337	72.0%
其他天年素®產品	8,162	30.5%	8,841	22.4%	6,825	11.4%
多肽產品	—	—	—	—	10,001	16.6%
	<u>26,786</u>	<u>100%</u>	<u>39,523</u>	<u>100%</u>	<u>60,163</u>	<u>100%</u>

毛利率：						
健康睡眠系統	63.1%		66.7%		71.3%	
其他天年素®產品	62.2%		54.6%		52.2%	
多肽產品	不適用		不適用		67.7%	
	<u>62.8%</u>		<u>63.5%</u>		<u>67.9%</u>	
總計	<u>62.8%</u>		<u>63.5%</u>		<u>67.9%</u>	

管理層討論及分析

一般資料

營業額

本集團主要透過本集團專營網絡以Vitop®品牌銷售三大類產品(即健康睡眠系統、其他含天年素®複合物產品及多肽產品),以賺取收入。於最後可行日期,本集團之專營網絡包括其遍佈中國174個城市之174家專營經銷商,該等經銷商在336家特許營銷店銷售其產品。

一九九九年下半年,本集團改變其市場推廣策略,將零散出售之現有牀上用品、枕頭及床墊產品綜合為一種產品系列,即健康睡眠系統。自一九九九年推出以來,本集團健康睡眠系統之銷售額日益增長。董事預期健康睡眠系統近期內仍將是本集團的核心產品。

於二零零零年六月,本集團與武漢天天好訂立一份經銷協議,成為武漢天天好其所有生物科技產品(包括白蛋白多肽膠囊及核酸營養片)之獨家經銷商。截至二零零一年六月三十日止年度,該等產品之銷售額佔本集團總營業額約16.7%。

本集團之生產成本主要包括本集團生產天年素®複合物所用之天然礦物、其他織品及衣物之成本以及生產最終產品之原設備製造成本。過往兩年期間,本集團該等原材料之成本並無出現任何重大波動,從市場採購原料亦未遇到任何困難。本集團在天年素®複合物製成後會分包予合資格之原設備製造商,以製造最終產品。本集團實行極為嚴格的成本控制,以保持毛利率不低於60%。

稅項

在珠海經濟特區建立之外資企業,如珠海生物工程,須繳納中國國家及地方所得稅,年稅率分別為15%及1.5%,而非經濟特區之地區則分別為30%及3%。

經營期超逾十年且屬製造性質之外資企業享有首兩個盈利年度完全免稅之優惠,其後三年按適用稅率之50%計稅。珠海生物工程享有首兩個盈利年度完全免稅之優惠,其後三年按適用稅率之50%計稅。

根據地方法例,珠海生物工程之兩年免稅期於截至二零零一年十二月三十一日止課稅年度開始。

截至二零零零年六月三十日止財政年度與截至一九九九年六月三十日止財政年度之比較

營業額

截至二零零零年六月三十日止財政年度,營業額從約42,600,000港元增至約62,200,000港元,增幅約為19,600,000港元或約45.9%。在總營業額中,健康睡眠系統(由本集團組合之牀

財務資料

上用品綜合而成)之營業額顯著增長56.0%，而其他天年素®產品之營業額增長23.2%，原因是本集團側重於宣傳較其他產品產生更高邊際利潤之健康睡眠系統所致。

毛利

截至二零零零年六月三十日止財政年度，整體利潤率由62.8%增長至63.5%。升幅主要來自健康睡眠系統所取得之高邊際利潤，其利潤率由截至一九九九年六月三十日止財政年度之63.1%增至截至二零零零年六月三十日止財政年度之66.7%。健康睡眠系統之毛利率增加主要由於本集團在一九九九年下半年改變市場推廣策略，將現時個別銷售之牀上用品、枕頭及被褥等產品合併，作為套裝銷售，套裝產品較個別產品有更高之邊際利潤。同時，本集團其他天年素®產品之毛利率則由截至一九九九年六月三十日止財政年度之62.2%降至截至二零零零年六月三十日止財政年度之54.6%。其他含有天年素®複合物之產品毛利率下降之主要原因為，截至二零零零年六月三十日止財政年度該等產品以特別折扣售予特許經銷商。

分銷成本

分銷成本總額由截至一九九九年六月三十日止財政年度約18,500,000港元減至截至二零零零年六月三十日止財政年度約12,800,000港元。分銷成本主要為廣告費及市場推廣及促銷費用。

分銷成本減少主要由於本集團於一九九八年十二月三十一日實施現時之特許營銷系統以代替直接零售系統後致使本集團得以大量降低廣告及促銷活動支出而廣告開支減少所致。截至二零零零年六月三十日止兩個年度各年，廣告開支分別約為8,800,000港元及4,600,000港元。

行政管理開支

截至二零零零年六月三十日止財政年度，行政管理開支總額約為7,900,000港元，或佔總營業額約12.7%，較截至一九九九年六月三十日止財政年度增加約800,000港元或約11.6%。行政管理開支增加主要由於員工成本（包括董事酬金）增加所致。本集團增聘管理及行政人員須增加，以應付本集團之營運規模。

其他營運費用

截至二零零零年六月三十日止財政年度，其他營運費用總額約為1,700,000港元佔總營業額約2.8%，較截至一九九九年六月三十日止財政年度減少約3,000,000港元或約63.2%。其他營運費用減少，乃由於陳舊及滯銷存貨及撇銷存貨撥備減少約3,000,000港元所致。

財務資料

初期管理層股東於一九九九年財政年度初期接管珠海天年後，管理層落實將其業務策略由直接零售轉為特許經營分銷模式，並將本集團之銷售策略專注於本集團若干主要產品，例如健康睡眠系統。由於本集團之業務及銷售策略改變，管理層就過去銷售額不理想之存貨作出撥備，並不會於日後將該等存貨列入本集團之主要產品系列。故此，本集團於一九九九年財政年度錄得龐大之存貨撥備。

財務成本

截至二零零零年六月三十日止財政年度，財務成本總額約為600,000港元，較截至一九九九年六月三十日止財政年度減少約200,000港元或約24.0%。減少之原因為於截至二零零零年六月三十日止財政年度之銀行貸款之每月息率為0.63%，較截至一九九九年六月三十日止財政年度之平均每月息率0.98%為低。

稅項

鑑於本集團於往績期間並無來自香港或在香港產生任何應課稅溢利，故並無就香港利得稅作出任何撥備。

就本集團於中國之營運而言，於往績期間之所得稅已按有關稅務局規定之企業所得稅稅率15%計算撥備。

稅項撥備乃按於往績期間由珠海天年轉讓之業務產生之除稅前溢利計算。

截至二零零零年及一九九九年六月三十日止財政年度之稅項支出分別約為1,900,000港元及約200,000港元。稅項支出增加主要由於本集團財務業績獲得改善，由截至一九九九年六月三十日止財政年度之除稅前虧損約3,900,000港元增長至截至二零零零年六月三十日止財政年度除稅前溢利約16,700,000港元（部份乃由往年結轉之稅項虧損所抵銷）所致。

截至二零零一年六月三十日止年度

營業額

截至二零零一年六月三十日止年度，營業額由約62,200,000港元增加約26,500,000港元（即約42.6%）至約88,700,000港元。銷售額增加主要由於(i)特許營銷網絡擴充，特許經銷商總數由二零零零年六月三十日之128個增加至二零零一年六月三十日之152個，使含天年素®複合物之產品之銷售額持續增長；及(ii)於二零零零年六月推出多肽產品。

毛利

截至二零零一年六月三十日止年度，整體毛利由63.5%增加至67.9%。該項增長主要由於健康睡眠系統之持續增長，以及於二零零零年六月推出本集團之新多肽產品較其他天年素®產品提供較高邊際毛利所致。截至二零零一年六月三十日止年度，因管理層不斷致力控制生產成本，以致本集團主要產品健康睡眠系統之邊際溢利從截至二零零零年六月三十日止年度之66.7%增至71.3%。

其他收入

其他收入增加主要是由於撇銷獨立第三方之負債獲得收入人民幣788,000元。截至二零零零年底，本公司與其中一位放款人達成協議，據此，倘若珠海天年可於二零零一年一月十六日償還所有未清款項，此放款人同意收取較低金額人民幣788,000元。

分銷成本

年內，特許經銷商之總數已由截至二零零零年六月三十日止財政年度之128個增加至於二零零一年六月三十日之152個。本集團已增加分銷成本，以協助該等新特許經銷商推廣本集團產品及推出其多肽產品，故此，產生之分銷成本總額約為17,900,000港元，較增加5,100,000港元（或約39.3%）。

行政管理開支

截至二零零一年六月三十日止年度，產生之行政管理開支約為13,200,000港元，較截至二零零零年六月三十日止財政年度增加5,300,000港元（或約67.1%）。行政管理開支增加主要由於載於本售股章程「本集團概覽」一段「生產設備」一節之本集團重組，導致在香港新設代表辦事處產生之營運費用增加及於二零零一財政年度下半年中國租賃物業之已付或應付租金開支增加。

其他營運費用

截至二零零一年六月三十日止財政年度，其他營運費用總額約為2,600,000港元，較截至二零零零年六月三十日止財政年度增加約900,000港元或約50.8%。其他營運費用有所增加，主要為壞賬開支和呆賬撥備增加共300,000港元及撇銷存貨和存貨撥備增加共600,000港元所致。

財務成本

截至二零零一年六月三十日止年度之財務成本約為473,000港元，較截至二零零零年六月三十日止財政年度減少約23.1%。財務成本減少乃主要由於年內償還貸款，而息率維持於每月0.63%所致。

稅項

截至二零零一年六月三十日止兩個財政年度各年之稅項支出分別約為1,900,000港元及2,400,000港元，實際稅率分別為11.5%及8.7%。截至二零零一年六月三十日止年度，珠海生物工程獲得稅項減免，本集團之實際稅率得以降低。

物業權益

本集團於香港租用及佔用之物業權益

本集團於香港之辦公室位於香港德輔道中54-58號大華銀行大廈九樓904室。該物業總樓面面積約為507平方呎，由一獨立第三方按二零零零年八月十四日訂立之租賃協議及二零零一年八月三十一日訂立之轉讓協議租予本集團，剩餘租期為二零零零年十月一日至二零零二年三月三十一日，於二零零一年九月一日之月租為10,140港元（不包括差餉及每月服務費）。

本集團於中國租用及佔用之物業權益

本集團租用夏一路及灣三路夏灣工業區（現易名為港昌路240號、244至246號）拱北一幅土地及多幢樓宇，以及中國珠海經濟特區南屏翡翠山莊39個住宅單位，作工業及住宅用途。上述物業租自珠海天年，總樓面面積為15,057.07平方米，租期由二零零一年一月一日起計為期五年，月租人民幣200,000元。

物業估值

於二零零一年十月三十一日，本集團之物業權益經獨立物業估值師西門（遠東）有限公司評為並無商業價值。估值詳細資料，包括由西門（遠東）有限公司編製有關物業權益之函件連同估值概要及估值證書，載於本售股章程附錄二。

股息政策及營運資金

股息政策

本公司自其註冊成立以來並無派付或宣派股息。截至二零零一年六月三十日止兩個年度各年，珠海天年向其當時之股東派付或宣派分別4,879,000港元及1,682,000港元之股息。該項股息並不反映本集團於股份在創業板上市後所採用之股息政策。本集團並不保證於將來派付金額相若之股息或按相若利率派付股息，而以上所述過去派付之股息不應用作決定將來應付股息金額之參考或基準。本公司並無或無需作出特殊貸款安排以派付股息。

董事認為，日後宣派之股息數額將視若干因素而定，其中包括：本公司之經營業績、現金流量及財務狀況、營運及資本需求、根據香港及中國公認會計準則及適用法例及規例可供

分派之溢利數額以及所有其他相關因素。董事預期中期及末期股息將於每年四月及十月前後派付，中期股息通常佔全年預計股息總額約三分之一。董事會無意就截至二零零二年六月三十日止財政年度宣派股息。

退貨

根據標準特許經銷協議，倘若本集團之品質控制部確定所退回貨品之品質屬良好，本集團可容許特許經銷商以銷售價折讓約22%之價格退回貨品。倘若特許經銷商終止與本集團之特許經營協議，特許經銷商可以其向本集團購貨時之相同價格將貨品退回本集團，惟退回貨品必須獲本集團之品質控制部門確定為品質良好。

截至二零零一年六月三十日止三個年度各年，退貨價值分別佔營業額約2.0%、1.1%及1.9%。

本集團之信貸政策及繳款期

本集團根據貨到付款之銷售方式銷售貨品予新的特許經銷商。於獲取本集團總經理、銷售經理及財務部之批准後，本集團可能授予核心市場之特許經銷商及有良好繳款紀錄之特許經銷商不多於90日之信貸期。

本集團採納持續信貸評級系統（「信貸系統」）以評估各特許經銷商之信貸狀況。於根據信貸系統釐定信貸期之長短時，本集團可能考慮若干因素，例如繳款紀錄、過往訂單紀錄、財政狀況、管理層經驗、與本集團之關係及各特許經銷商所提供之抵押或擔保（如有）。

信貸期之長短初步由銷售及市場推廣部根據信貸系統作評估，其後由財務部確定及由高級管理層批准。

本集團一般要求各特許經銷商繳付人民幣10,000元至人民幣300,000元之訂金。倘任何欠款之拖欠日期超過所獲授之信貸期一個月以上，本集團將扣減訂金。本集團一般不會將任何貨品送交拖欠付款之特許經銷商，直至該特許經銷商償還所有欠款為止。

壞賬政策

於釐定呆賬撥備時，董事可能考慮若干因素，例如還款紀錄、過往買賣之數量及與該特許經銷商之關係。倘到期之欠款於作出所有合理追討行動後被證實為不可收回之欠款，則任何該等未償還之欠款將會被撤銷。

就呆賬之一般撥備而言，本集團會為有追收欠款問題及賬齡超過180日之應收賬款之未償還結餘淨額（扣除貿易訂金後）作出全數撥備。

財務資料

於截至二零零一年六月三十日止三個財政年度各年，壞賬支出及呆賬撥備分別約為1,200,000港元、1,000,000港元及1,400,000港元。

存貨控制

為確保產品之供應充裕及合時，並加快存貨周轉率，本集團之生產部採納嚴謹之存貨管理控制。

本集團有關存貨之一般撥備會計政策如下：

就健康睡眠系統而言，本集團會為製成超過一年之製成品作出成本50%之撥備。

就多肽產品而言，本集團會為製成超過一年之製成品作出成本50%之撥備。製成超過兩年之製成品則作出全數撥備。

原料主要包括天然礦、紡織用料及包裝物料。就製造含天年素®複合物產品所需之原料而言，本集團會為購入超過一年之原料（不包括天然礦）作出全數撥備。

在製品指生產製成品之用料（包括布料及紡織品）。本集團會為製造超過一年之製造含天年素®複合物產品所需之在製品作出全數撥備。

截至二零零一年六月三十日止三個財政年度各年，陳舊及滯銷存貨及撇銷存貨撥備分別約為3,300,000港元、200,000港元及800,000港元。

本集團之存貨根據貨品之性質（如原料、在製品、製成品及包裝物料）適當地儲存於不同貨倉中。

本集團會運送天年素®複合物予原設備製造商以便根據指定之生產時間表製造最終產品。當產品製成時，原設備製造商將運送最終產品予本集團作品質檢驗及儲存。本集團將根據已接獲之採購訂單直接運送最終產品予特許經銷商。

董事相信，在一般情況下，本集團之天年素®產品倘獲適當包裝及儲存於低濕度之環境下，至少可儲存十年而仍不失其功效。

營運資金

倘計及本集團現時可動用之銀行融資、內部產生之資金及配售新股估計所得款項淨額，如無不可預見之情況，董事認為本集團擁有充裕營運資金應付其現時所需。

財務資料

經調整有形資產淨值

以下為本集團之經調整有形資產淨值報表，乃根據本售股章程附錄一會計師報告列示之本集團於二零零一年六月三十日之合併資產淨值而編製，並經作出下述之調整：—

	附註	千港元
本集團於二零零一年六月三十日之經審核合併資產淨值		28,776
減：於二零零一年六月三十日之無形資產		<u>(2,651)</u>
本集團於二零零一年六月三十日之經審核合併有形資產淨值		26,125
本集團截至二零零一年十月三十一日止四個月之未經審核股東應佔合併純利		7,167
股息		(5,000)
配售估計所得款項淨額		<u>23,416</u>
經調整有形資產淨值		<u><u>51,708</u></u>
每股經調整有形資產淨值	(1)	<u><u>7.96港仙</u></u>
每股經調整有形資產淨值（倘超額配股權獲悉數行使）	(2)	<u><u>8.44港仙</u></u>

附註：

1. 每股經調整有形資產淨值乃於作出本售股章程「財務資料」一節「經調整有形資產淨值」一段中所述調整後及按預期於配售完成後以配售價發行合共650,000,000股之基準計算，並不包括超額配發權或任何根據購股權計劃所授出購股權獲行使而可能發行之股份，或本公司根據本售股章程附錄四所述之一般授權可能配發或發行或回購之股份。
2. 倘超額配股權獲悉數行使，按配售價發行超額配股股份之額外所得款項淨額4,500,000港元會增加經調整有形資產淨值至56,200,000港元，而發行超額配股股份會增加計算每股經調整有形資產淨值之股份總數至666,300,000股。

無重大不利變動

除本售股章程所披露者外，董事確認，自二零零一年六月三十日（為本集團最新經審核合併財務報表之編製日期）以來，本集團之財務或營業狀況概無重大不利變動。