

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



China Animal Healthcare Ltd.
中國動物保健品有限公司*
 (在百慕達註冊成立之有限公司)
 (香港股份代號：0940)
 (新加坡股份代號：EP4)

**截至2011年6月30日止六個月之
 中期業績公佈**

中國動物保健品有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)於截至2011年6月30日止六個月之綜合業績連同上一年度之比較數字如下：

(I) 財務報表

綜合全面收益表

截至2011年6月30日止財政期間

	本集團			本集團		
	截至以下日期止三個月 (未經審核)		變動 %	截至以下日期止六個月 (未經審核)		變動 %
	2011年6月30日 人民幣千元	2010年6月30日 人民幣千元		2011年6月30日 人民幣千元	2010年6月30日 人民幣千元	
銷售收入	214,102	138,214	54.9	345,445	253,460	36.3
銷售成本	(61,925)	(32,778)	88.9	(93,498)	(61,136)	52.9
毛利	152,177	105,436	44.3	251,947	192,324	31.0
其他營運收入	2,709	(30)	(9,130.0)	3,972	10	39,620.0
其他營運開支	-	(231)	-	-	(231)	(100.0)
衍生金融工具公允價值變動	6,478	-	不適用	30,139	-	不適用
銷售及分銷開支	(39,503)	(32,802)	20.4	(70,947)	(61,758)	14.9
行政開支	(27,140)	(15,105)	79.7	(50,541)	(23,842)	112.0
營運利潤	94,721	57,268	65.4	164,570	106,503	54.5
融資收入	618	582	6.2	1,038	2,140	(51.5)
融資成本	(6,181)	(368)	1,579.6	(11,780)	(466)	2,427.9
稅前利潤	89,158	57,482	55.1	153,828	108,177	42.2
稅項	(22,848)	(17,137)	33.3	(34,148)	(30,437)	12.2
期內利潤及全面收入總額	66,310	40,345	64.4	119,680	77,740	53.9
以下人士應佔之						
期內利潤及全面收入總額：						
本公司擁有人	60,212	38,192	57.7	118,472	74,798	58.4
非控股權益	6,098	2,153	183.2	1,208	2,942	(58.9)
	66,310	40,345		119,680	77,740	
每股盈利						
- 基本及攤薄 (人民幣分)	3.78	2.45		7.44	4.80	

* 僅供識別

資產負債表
於2011年6月30日

	本集團 於		本公司 於	
	2011年6月30日 人民幣千元	2010年12月31日 人民幣千元	2011年6月30日 人民幣千元	2010年12月31日 人民幣千元
資產				
非流動資產				
於附屬公司的投資	-	-	1,343,554	1,298,424
物業、廠房及設備	196,656	200,362	-	-
土地使用權	18,934	19,141	-	-
可供出售投資	1,125	1,125	-	-
無形資產	647,117	675,050	-	-
商譽	124,617	124,617	-	-
遞延稅項資產	6,300	4,700	-	-
	<u>994,749</u>	<u>1,024,995</u>	<u>1,343,554</u>	<u>1,298,424</u>
流動資產				
存貨	40,666	15,082	-	-
應收賬款	101,836	56,613	-	-
其他應收賬款	8,857	5,132	-	-
已質押存款	17,667	4,000	-	-
現金及現金等價物	559,816	485,095	50,908	108,875
	<u>728,842</u>	<u>565,922</u>	<u>50,908</u>	<u>108,875</u>
總資產	<u>1,723,591</u>	<u>1,590,917</u>	<u>1,394,462</u>	<u>1,407,299</u>
權益及負債				
流動負債				
應付賬款	17,843	4,339	-	-
其他應付賬款	37,483	48,525	4,537	15,687
借款	52,984	20,000	-	-
所得稅撥備	22,766	19,439	-	-
	<u>131,076</u>	<u>92,303</u>	<u>4,537</u>	<u>15,687</u>
流動資產淨值	<u>597,766</u>	<u>473,619</u>	<u>46,371</u>	<u>93,188</u>
總資產減流動負債	<u>1,592,515</u>	<u>1,498,614</u>	<u>1,389,925</u>	<u>1,391,612</u>
非流動負債				
衍生金融工具	120,220	153,174	120,220	153,174
可換股債券	112,912	104,661	112,912	104,661
遞延稅項負債	167,490	171,560	-	-
	<u>400,622</u>	<u>429,395</u>	<u>233,132</u>	<u>257,835</u>
總負債	<u>531,698</u>	<u>521,698</u>	<u>237,669</u>	<u>273,522</u>
本公司擁有人應佔權益				
股本	79,075	79,075	147,127	147,127
儲備	896,970	813,509	1,009,666	986,650
	<u>976,045</u>	<u>892,584</u>	<u>1,156,793</u>	<u>1,133,777</u>
非控股權益	215,848	176,635	-	-
	<u>1,191,893</u>	<u>1,069,219</u>	<u>1,156,793</u>	<u>1,133,777</u>

綜合現金流量表
截至2011年6月30日止財政期間

本集團
截至以下日期止六個月（未經審核）

	2011年6月30日 人民幣千元	2010年6月30日 人民幣千元
經營活動現金流量		
除所得稅前利潤	153,828	108,177
調整：		
衍生金融工具公允價值變動	(30,139)	-
物業、廠房及設備折舊	7,511	3,197
已撤銷廠房及設備	-	853
土地使用權攤銷	207	137
技術權攤銷	27,333	3,250
菌株攤銷	600	100
外幣匯兌	(5,084)	-
按攤銷成本計算的可換股債券利息	10,521	-
利息收入	(1,038)	(2,140)
利息開支	1,144	335
	164,883	113,909
營運資金變動前的經營現金流量		
營運資金變動：		
存貨	(25,584)	(5,092)
應收賬款及其他應收款項	(48,948)	(15,617)
應付賬款及其他應付款項	2,462	8,461
經營活動所得現金	92,813	101,661
已收利息	1,038	2,140
已付利息	(1,144)	(335)
已付所得稅	(36,492)	(20,982)
經營活動所得現金淨額	56,215	82,484
投資活動現金流量		
購買物業、廠房及設備	(3,805)	(2,138)
非控股權益於附屬公司之投資增加	38,005	-
收購附屬公司之現金流出淨額（附註A）	-	(304,765)
購買其他投資	-	(1,125)
投資活動所用現金淨額	34,200	(308,028)
融資活動現金流量		
已質押銀行存款	(17,667)	(25,000)
借款還款	(20,000)	(27,712)
借款所得款項	52,984	13,000
已付股息	(35,011)	(31,168)
融資活動所得現金淨額	(19,694)	(70,880)
現金及現金等價物增加淨額	70,721	(296,424)
期初現金及現金等價物	489,095	451,245
期末現金及現金等價物	559,816	154,821

就綜合現金流量表而言，現金及現金等價物包括以下各項：

	本集團 於	
	2011年6月30日 人民幣千元	2010年6月30日 人民幣千元
現金及銀行結餘	577,483	179,821
減：已質押銀行存款	(17,667)	(25,000)
現金流量表所載的現金及現金等價物	<u>559,816</u>	<u>154,821</u>

附註 A：

收購內蒙古必威安泰生物科技有限公司及北京健翔和牧生物科技有限公司乃以購買法入賬。附屬公司於收購日期之可識別資產淨值之公允價值如下：

	按公允價值 人民幣千元	合併前賬面值 人民幣千元
物業、廠房及設備	148,683	144,941
土地使用權	8,200	6,124
菌株	11,500	11,500
生產技術權	670,000	-
存貨	942	942
應收賬款及其他應收款項	3,557	3,557
現金及現金等價物	235	235
應付賬款及其他應付款項	(40,833)	(40,833)
借款	(112,000)	(112,000)
遞延稅項	(168,955)	-
可識別資產淨值	<u>521,329</u>	<u>14,466</u>
減：少數股東權益	<u>(145,505)</u>	
所收購可識別資產淨值	375,824	
合併商譽	<u>122,176</u>	
已付現金代價	498,000	
減：上一年度已付收購代價	(193,000)	
所收購附屬公司之現金及現金等價物	<u>(235)</u>	
收購附屬公司之現金流出淨額	<u>304,765</u>	

權益變動表

截至2011年6月30日止財政期間

本集團	本公司擁有人應佔						總計 人民幣千元
	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	合併儲備 人民幣千元	儲備基金 人民幣千元	保留溢利 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	
2011年1月1日結餘	79,075	309,702	(26,358)	64,933	465,232	176,635	1,069,219
期內全面收入總額	-	-	-	-	118,472	1,208	119,680
股息	-	-	-	-	(35,011)	-	(35,011)
於附屬公司之投資增加	-	-	-	-	-	38,005	38,005
2011年6月30日結餘	79,075	309,702	(26,358)	64,933	548,693	215,848	1,191,893
2010年1月1日結餘	76,192	259,065	(26,358)	42,511	399,154	21,122	771,686
期內全面收入總額	-	-	-	-	74,798	2,942	77,740
股息	-	-	-	-	(31,168)	-	(31,168)
收購附屬公司	-	-	-	-	-	145,505	145,505
2010年6月30日結餘	76,192	259,065	(26,358)	42,511	442,784	169,569	963,763

本集團	本公司擁有人應佔				
	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元	總計 人民幣千元	
2011年1月1日結餘		147,127	1,061,643	(74,993)	1,133,777
期內全面收入總額		-	-	58,027	58,027
股息		-	-	(35,011)	(35,011)
2011年6月30日結餘		147,127	1,061,643	(51,977)	1,156,793
2010年1月1日結餘		144,244	1,011,006	(13,706)	1,141,544
期內全面收入總額		-	-	25,244	25,244
股息		-	-	(31,168)	(31,168)
2010年6月30日結餘		144,244	1,011,006	(19,630)	1,135,620

綜合財務報表附註

截至2011年6月30日止財政年度

1. 公司資料

本公司為一家在百慕達註冊成立的有限公司，其股份於Singapore Exchange Securities Trading Limited（「新交所」）及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）兩地主板上市。本公司註冊辦事處為Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton HM 11, Bermuda，而其主要營業地點為61 Robinson Road #13-02 Robinson Centre Singapore 068893。本集團的主要營業地點位於中華人民共和國（「中國」）北京市亦莊經濟技術開發區康定街6號。本公司的主要業務為投資控股。本集團的主要業務為在中國製造、銷售及分銷家禽及牲畜獸藥。本集團的產品乃直接售予中國的獸藥零售商及大型家禽企業。作為對達致本公司銷售目標或本集團認為有銷售潛力的客戶給予的增值服務，本集團亦向該等客戶提供技術支持服務，例如養殖技巧及方法，並傳授與動物健康及治療動物疾病相關的知識。

2. 編製基準

該等財務報表乃根據國際會計準則委員會（「國際會計準則委員會」）頒佈的國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）、修訂及相關詮釋（「國際財務報告詮釋委員會詮釋」）（以下統稱為「國際財務報告準則」）編製，而該等國際財務報告準則於2011年1月1日或之後開始的年度報告期間生效。

該等財務報表乃根據歷史成本基準及與國際會計準則委員會頒佈的國際財務報告準則一致的會計政策編製。該等財務報表乃以人民幣（「人民幣」）呈列，除另有說明外，所有數值均約整至最接近千位（「人民幣千元」）。

3. 採納新訂或經修訂國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）

本集團已於本報告期間應用與截至2010年12月31日止財政年度經審核年度財務報表相同的會計政策及計算方法。此外，本集團已採納國際財務報告準則（「國際財務報告準則」），當中包括於2011年1月1日或之後（倘適用）開始的年度報告期間生效的修訂及相關詮釋（「國際財務報告詮釋委員會詮釋」）。應用該等準則並無對本集團產生重大影響。

4. 分部資料

就管理報告而言，本集團現已劃分為以下三個主要業務營運，此乃本集團呈報其主要分部資料之基準：

- 粉劑（包括添加劑）
- 針劑
- 生物藥

主要業務對業績的貢獻分析如下：

(a) 可申報經營分部

2011 年半年度	粉劑 人民幣千元	針劑 人民幣千元	生物藥 人民幣千元	總計 人民幣千元
銷售收入	221,115	16,641	107,689	345,445
分部業績	99,853	7,701	27,866	135,420
未分配收入淨額				29,150
財務開支淨額				(10,742)
稅前利潤				153,828
稅項				(34,148)
期內利潤				119,680
分部資產	508,761	14,336	1,142,731	1,665,828
未分配資產				6,300
- 遞延稅項資產				51,463
- 現金及現金等價物				
資產總值				1,723,591
分部負債	23,236	1,773	27,412	52,421
未分配負債				2,905
- 其他應付款項				120,220
- 衍生金融工具				112,912
- 可換股債券				52,984
- 借款				22,766
- 所得稅負債				167,490
- 遞延稅項負債				
負債總額				531,698

2010年半年度	粉劑 人民幣千元	針劑 人民幣千元	生物藥 人民幣千元	總計 人民幣千元
銷售收入	196,167	15,963	41,330	253,460
分部業績	100,568	7,109	8,952	116,629
未分配開支淨額				(8,444)
財務開支淨額				(8)
稅前利潤				108,177
稅項				(30,437)
期內利潤				77,740
分部資產	175,570	2,616	1,087,405	1,265,591
未分配資產				
- 物業、廠房及設備				2
- 其他應收款項				1
- 現金及現金等價物				6,893
資產總值				1,272,487
分部負債	33,540	1,431	82,959	117,930
未分配負債				
- 其他應付款項				1,989
- 所得稅負債				16,238
- 遞延稅項負債				172,567
負債總額				308,724

(b) 地區資料

由於本集團的業務以中國為主，故並無呈列地區分部資料。

5. 銷售收入、其他收入及收益

銷售收入指向客戶銷售貨品的發票價值（不包括增值稅）。本集團的銷售收入、其他收入及收益分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2011年 人民幣千元	2010年 人民幣千元
銷售收入		
銷售貨品	345,445	253,460
其他收入及收益		
其他營運收入	3,972	10
衍生工具公允價值變動	30,139	-
銀行利息收入	1,038	2,140

6. 稅前利潤

本集團的稅前利潤已扣除／（計入）下列各項：

	截至6月30日止六個月	
	2011年	2010年
	人民幣千元	人民幣千元
員工成本	48,139	38,435
差旅開支	24,662	24,444
董事袍金	667	473
物業、廠房及設備折舊	7,511	3,197
土地使用權攤銷	207	137
技術權攤銷	27,333	3,250
菌株攤銷	600	100
租金－經營租賃	7,589	3,381
按攤銷成本計算的可換股債券利息	10,521	—
利息開支	1,144	335
利息收入	(1,038)	(2,140)

7. 融資費用

	截至6月30日止六個月	
	2011年	2010年
	人民幣千元	人民幣千元
銀行借款利息	1,144	335
按攤銷成本計算的可換股債券利息	10,521	—
銀行費用	115	131

8. 所得稅開支

	截至6月30日止六個月	
	2011年	2010年
	人民幣千元	人民幣千元
所得稅		
－ 即期稅項	39,281	29,162
－ 過往年度（超額撥備）／撥備不足	537	968
遞延稅項	(5,670)	307

截至 2011 年及 2010 年 6 月 30 日止財政期間的應課稅利潤的所得稅已按本集團經營國家的現行法例、詮釋及慣例以當時所得稅稅率計算。

稅項與會計利潤乘以適用所得稅稅率的對賬如下：

	截至6月30日止六個月	
	2011年 人民幣千元	2010年 人民幣千元
稅前利潤	153,828	108,177
按適用所得稅稅率計算的稅項	37,603	34,900
毋須課稅收入的稅務影響	(6,143)	(5,082)
向中國附屬公司授出稅項豁免的影響	(49)	
未確認的遞延稅項利益	(220)	(656)
中國附屬公司可供分派利潤的預扣稅	2,420	307
過往年度撥備不足	537	968
期內稅項	34,148	30,437

9. 股息

	截至6月30日止六個月	
	2011年 人民幣千元	2010年 人民幣千元
普通（已付）		
– 每股人民幣2.0分的2010年中期股息	–	31,168
– 每股人民幣2.2分的2010年末期股息	35,011	–
	35,011	31,168

本公司董事會建議不派發截至 2011 年 6 月 30 日止六個月之任何中期股息。

10. 本公司股本持有人應佔每股盈利

	本集團	
	截至6月30日止六個月 2011年	2010年
本公司擁有人應佔稅後淨利潤	118,472	74,798
a) 按加權平均股數計算（每股人民幣分）	7.44	4.80
b) 按全面攤薄基準計算（每股人民幣分）	7.44	4.80
適用於每股基本盈利的加權平均股數（千股）	1,591,391	1,558,391
按全面攤薄基準計算的加權平均股數（千股）	1,591,391	1,558,391

每股基本盈利乃按回顧財務期間已發行股份的加權平均股數計算。由於兌換可換股債券具有反攤薄影響，故每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

11. 非流動資產

無形資產

人民幣千元

	菌株	生產技術權	商譽	總計
成本				
於2010年1月1日	–	15,000	2,441	17,441
收購必威安泰生物科技	11,500	460,000	69,741	541,241
收購北京健翔和牧	–	210,000	52,435	262,435
於2010年12月31日、2011年1月1日及 2011年6月30日	11,500	685,000	124,617	821,117
累計攤銷				
於2010年1月1日	–	5,500	–	5,500
年度攤銷	700	15,250	–	15,950
於2010年12月31日及2011年1月1日	700	20,750	–	21,450
期內攤銷	600	27,333	–	27,933
於2011年6月30日	1,300	48,083	–	49,383
賬面淨值				
於2010年12月31日	10,800	664,250	124,617	799,667
於2011年6月30日	10,200	636,917	124,617	771,734

資本開支

本集團有關物業、廠房及設備的資本開支約為人民幣3,800,000元（2010年：人民幣2,100,000元）。資本開支主要包括下列各項：

	截至6月30日止六個月	
	2011年 人民幣千元	2010年 人民幣千元
廠房及機器	1,438	615
汽車	713	787
辦公室設備	240	70
樓宇	1,414	666
	3,805	2,138

12. 應收賬款

	2011年半年度 人民幣千元	2010年財政 年度 人民幣千元
應收第三方賬款	101,956	56,733
減：減值撥備	(120)	(120)
	<u>101,836</u>	<u>56,613</u>

本集團僅向大型家禽企業授予為期 30 日至 180 日的信貸期，並因應客戶的信譽質素和本集團與其客戶的現有關係按個別情況而定。本集團向獸藥零售客戶的銷售主要為貨到付款。本集團僅與獲認可及信譽良好的第三方進行買賣。本集團的政策為所有欲以信貸期進行買賣的客戶均須接受信貸審核程序。此外，應收款項餘額乃受到持續監察，以盡量減少本集團的壞賬風險。

本集團應收賬款（扣除呆賬撥備）按發票日期作出的賬齡分析如下：

	2011年半年度 人民幣千元	2010年財政 年度 人民幣千元
0 – 30日	37,148	8,382
31– 90日	45,414	13,056
91 – 180日	16,017	21,067
181 – 365日	3,171	14,087
超過365日	86	21
	<u>101,836</u>	<u>56,613</u>

13. 應付賬款

本集團應付賬款按發票日期作出的賬齡分析如下：

	2011年半年度 人民幣千元	2010年財政 年度 人民幣千元
0 – 30日	9,447	3,696
31 – 90日	1,712	228
91 – 180日	1,678	40
181 – 365日	1,474	8
超過365日	3,532	367
	<u>17,843</u>	<u>4,339</u>

14. 管理層討論與分析

全面收益表回顧

本集團按業務劃分於截至 2011 年 6 月 30 日止三個月（「2011 年第二季度」）及截至 2011 年 6 月 30 日止財政期間（「2011 年半年度」）之銷售收入明細表載列如下。

銷售收入	2011 年第二季度		2010 年第二季度		2011 年半年度		2010 年半年度	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
粉劑	122,668	57.3	101,963	73.8	221,115	64.0	196,167	77.4
針劑	7,356	3.4	7,010	5.0	16,641	4.8	15,963	6.3
生物藥	84,078	39.3	29,241	21.2	107,689	31.2	41,330	16.3
總計	214,102	100.0	138,214	100.0	345,445	100.0	253,460	100.0

本集團於2011年第二季度表現理想，本季度總銷售收入達人民幣214,100,000元，較上一季度及2010年第二季度分別上升63.0%及54.9%。2011年半年度之總銷售收入由2010年半年度之人民幣253,500,000元，增長人民幣92,000,000元或36.3%至2011年半年度之人民幣345,500,000元。

繼第一季度錄得之溫和升幅後，生物藥之銷售額於本季度大幅增加。來自生物藥之銷售收入貢獻於2011年第二季度及2011年半年度分別達人民幣84,100,000元及人民幣107,700,000元，較2011年第一季度上升人民幣60,500,000元或256.1%，及較2010年第二季度上升人民幣54,900,000元或187.50%。

向省級獸醫站銷售豬瘟疫苗及豬繁殖與呼吸綜合症（「豬藍耳病」）疫苗於2011年第二季度及2011年半年度分別貢獻人民幣70,200,000元及人民幣83,700,000元。動物口蹄疫（「口蹄疫」）疫苗亦於2011年第二季度作出首次貢獻，銷售額為人民幣4,900,000元。

通過本集團客戶網絡銷售之一般疫苗銷售額於2011年半年度為人民幣19,200,000元，較2010年半年度之銷售額人民幣11,700,000元增加人民幣7,500,000元或64.1%。

粉劑於2011年第二季度之銷售額為人民幣122,700,000元，分別較2010年第二季度及2011年第一季度增長20.3%及24.6%。粉劑之總銷售額於2011年半年度上升人民幣24,900,000元或12.7%至人民幣221,100,000元，於2010年半年度之銷售額則為人民幣196,200,000元。

針劑分部於2011年第二季度及2011年半年度之銷售貢獻分別較2010年第二季度及2010年半年度微升4.9%及4.2%。

家禽及豬肉價格隨國內消費需求增加而上漲，是本期間配方藥分部業績如此令人鼓舞之主要因素。本集團繼續憑藉其龐大網絡而增加向其現有客戶銷售粉劑及針劑。

於2011年半年度及2010年半年度，本集團之銷售成本分別約佔其銷售收入27.1%及24.1%。銷售成本由2010年半年度之人民幣61,100,000元，上升人民幣32,400,000元或52.9%至2011年半年度之人民幣93,500,000元。整體毛利率由2010年半年度之75.9%下降3.0個百分點至2011年半年度之72.9%。毛利率下降主要是由於在2010年11月引入之兩項新稅項 — 城市維護建設稅（「城建稅」）及教育費附加稅（「教附稅」）。城建稅及教附稅分別按增值稅之7%及3%計算，並納入銷售成本之中。於2011年下半年度，該等新稅項合共約為人民幣4,800,000元。

2011年半年度，粉劑及針劑之毛利率分別為76.7%及60.6%，而於2010年半年度則分別為77.4%及61.6%。毛利率微跌是由於上述兩項新稅項所致。針劑之毛利率較低，是由於製造針劑所需原材料及包裝物料之成本較粉劑為高。生物藥銷售之毛利率由2010年半年

度之74.2%降至2011年半年度之67.1%。除上述之新稅項外，有關下降亦部分由於另外兩個主要原因。首先，向若干新省級獸醫站銷售豬藍耳病疫苗之定價較低，以便本集團打入新市場。此外，口蹄疫疫苗於期內方開始生產，尚未取得規模經濟效益，因此對疫苗分部之整體毛利率造成影響。然而，整體原材料價格於本期間繼續保持穩定。

2011年半年度，其他經營收入主要來自外匯淨收益。衍生金融工具於2011年半年度之公允價值變動為人民幣30,100,000元。

銷售及分銷開支由2010年半年度之人民幣61,800,000元，增加人民幣9,100,000元或14.7%至2011年半年度之人民幣70,900,000元，主要是由於薪金開支、運輸開支與營銷及推廣開支分別增加約人民幣6,200,000元、人民幣1,000,000元及人民幣1,700,000元所致。薪金開支由2010年半年度之人民幣33,900,000元增至2011年半年度之人民幣40,100,000元，主要是由於銷售額增加36.3%，致使已付銷售佣金有所提升。

行政開支由2010年半年度之人民幣23,800,000元，增加人民幣26,700,000元至2011年半年度之人民幣50,500,000元，主要是由於攤銷開支增加人民幣24,700,000元及薪金開支增加人民幣2,200,000元所致。薪金開支由2010年半年度之人民幣4,500,000元增至2011年半年度之人民幣6,700,000元，主要是由於行政人員數目上升所致。

攤銷開支由2010年半年度之人民幣3,500,000元增至2011年半年度之人民幣28,100,000元，主要與北京健翔和牧及必威安泰生物科技相關。2011年半年度，有關豬藍耳病及口蹄疫疫苗生產技術權之額外攤銷開支為人民幣27,300,000元。此外，必威安泰生物科技向政府獸病研發所採購以生產口蹄疫疫苗之菌株之攤銷為人民幣600,000元。

融資成本增加人民幣11,300,000元，主要是由於按攤銷成本計算可換股債券之利息開支[人民幣]10,500,000元所致，而2010年半年度則並無有關利息成本。其他利息開支主要關於滙豐銀行（中國）有限公司所提供之營運資金貸款，於2011年6月30日之貸款金額為人民幣53,000,000元。利息收入減少人民幣1,100,000元，主要是由於收購完成前向必威安泰生物科技提供人民幣70,000,000元貸款，因此於2010年第一季度確認利息收入人民幣1,200,000元。

稅項開支於2011年半年度增至人民幣34,100,000元。撇除衍生金融工具之公允價值收益及可換股債券之利息開支，本集團經調整稅前利潤之實際稅率為25.4%。本集團之中國附屬公司須按25%稅率納稅。此外，本集團已就預期作股息分派之中國附屬公司2011年半年度可分派利潤部分計提10%預扣稅。

基於上文所述，本公司擁有人應佔期內淨利潤由2010年半年度之人民幣74,800,000元，增加人民幣43,700,000元或58.4%至2011年半年度之人民幣118,500,000元。2011年半年度，非控股權益應佔淨利潤為人民幣1,200,000元。

資產負債表回顧

於2011年6月30日，非流動資產約為人民幣994,800,000元，包括物業、廠房及設備人民幣196,700,000元、土地使用權人民幣19,000,000元、無形資產人民幣771,700,000元、遞延稅項資產人民幣6,300,000元及可供出售投資人民幣1,100,000元。

2011年半年度，物業、廠房及設備減少約人民幣3,700,000元，主要是關於折舊開支人民幣7,500,000元，與新添置物業、廠房及設備人民幣3,800,000元局部互相抵銷，新添置項目主要包括樓宇裝修以及添置廠房、機械及汽車。計及2011年半年度之攤銷開支人民幣200,000元後，2011年6月30日之土地使用權為人民幣19,000,000元。於2011年半年度結束時，該等土地使用權之餘下可使用年期約為43至48年。

於2011年6月30日，無形資產包括生產技術權人民幣636,900,000元、菌株人民幣10,200,000元及收購附屬公司商譽人民幣124,600,000元。2010年財政年度第二季度收

購必威安泰生物科技及北京健翔和牧後，確認了生產豬藍耳病疫苗及口蹄疫疫苗所用生產技術權，分別為人民幣460,000,000元及人民幣210,000,000元。該等生產技術權按估計可使用年期10年攤銷，而2011年半年度有關該等新購入生產權之攤銷開支為人民幣25,800,000元。此外，計及2011年半年度之攤銷開支人民幣1,500,000元後，山西隆克爾於2011年6月30日之生產技術權為人民幣5,000,000元。2011年半年度結束時，該等生產技術權之餘下可使用年期約為兩年。

合併之商譽主要為收購必威安泰生物科技及北京健翔和牧之總收購代價人民幣498,000,000元，超出所收購可識別資產淨值之公允價值人民幣375,800,000元之差額。於2011年6月30日，毋須就已確認商譽確認減值虧損。菌株為必威安泰生物科技向政府獸病研發所採購供生產口蹄疫疫苗之用，計及攤銷開支人民幣600,000元後，菌株之價值為人民幣10,200,000元。可供出售投資與本集團於一家新成立之兔養殖業公司吉林康大兔業有限公司（「吉林康大」）之實繳資本投資人民幣1,100,000元相關，佔該公司11.25%權益。此業務合作旨在保障本集團日後可按具競爭力之價格獲得兔供應。本集團若干動物疫苗乃經兔化弱毒後產生。

流動資產包括存貨、應收賬款、其他應收款項、已質押存款以及現金及現金等價物。於2011年半年度結束時，流動資產約為人民幣728,800,000元，較2010年財政年度結束時增加人民幣162,900,000元。增長主要是由於2011年半年度，現金及現金等價物、存貨、應收賬款及其他應收款項分別增加人民幣88,400,000元、人民幣25,600,000元、人民幣45,200,000元及人民幣3,700,000元。

於2011年6月30日，現金及現金等價物（不包括已質押存款人民幣17,700,000元）約為人民幣559,800,000元。約人民幣56,200,000元來自本集團經營活動，另有來自其投資活動之現金流人民幣34,200,000元。投資活動所得現金淨額主要來自於必威安泰生物科技之非控股權益投資增長人民幣38,000,000元，與購置物業、廠房及設備人民幣3,800,000元局部互相抵銷。融資活動所用現金流為人民幣19,700,000元。本集團於本季度償還營運資金貸款人民幣20,000,000元及新借營運資金貸款人民幣53,000,000元。本公司已就餘下未償還銀行融資提供已質押存款人民幣17,700,000元。股息人民幣35,000,000元亦已於本季度派付。

於2011年6月30日之應收賬款為人民幣101,800,000元，較2010年財政年度結束時增加人民幣45,200,000元。增幅主要是由於2011年半年度向省級獸醫站銷售各種強制疫苗錄得新應收賬款約人民幣88,500,000元，與本期間收取之人民幣56,600,000元局部抵銷所致。

於2011年6月30日，其他應收款項為人民幣8,900,000元，主要包括付予原材料供應商之預付款項。存貨增加主要與必威安泰生物科技及山西隆克爾相關，分別有人民幣14,600,000元及人民幣11,800,000元之疫苗預定於下一季度付運。

流動負債主要包括應付賬款及其他應付款項、借款及所得稅負債。於2011年6月30日之流動負債為人民幣131,100,000元。

於2011年半年度結束時，應付賬款為人民幣17,800,000元，較2010年財政年度結束時增加人民幣13,500,000元。其他應付款項減少人民幣11,000,000元至2011年半年度結束時之人民幣37,500,000元。其他應付款項包括應計經營開支人民幣18,400,000元、應付增值稅及其他稅項人民幣10,400,000元，以及欠負內蒙古製造廠承建商之未償還合同金額及保留款人民幣8,700,000元。

於2011年6月30日之總借款為人民幣53,000,000元。由於預期生產口蹄疫疫苗之資金需求增長，必威安泰生物科技於2011年半年度向滙豐銀行（中國）有限公司新借短期營運資金貸款人民幣53,000,000元。有關貸款須於2012年1月到期時全額償還。

於2011年6月30日之所得稅負債約為人民幣22,800,000元，主要為中國附屬公司就2011

年半年度利潤應付之企業稅項。

於2011年6月30日，非流動負債為人民幣400,600,000元，包括衍生金融工具、可換股債券及遞延稅項負債。衍生金融工具人民幣120,200,000元是發行予黑石之可換股債券兌換權部分於首次確認時之公允價值。兌換權衍生工具以公允價值計量，公允價值變動會於損益中確認。於2011年6月30日，可換股債券之負債部分人民幣112,900,000元使用實際利息法以攤銷成本入賬。遞延稅項人民幣167,500,000元，主要為併入必威安泰生物科技及北京健翔和牧確定生產技術權後計入之遞延稅項影響。此外，於2011年6月30日，預計中國附屬公司從利潤中派付股息之應計累積中國預扣稅為人民幣8,100,000元。

本集團總權益包括股本、股份溢價、保留盈利、其他儲備及少數股東權益。於2011年1月1日之總權益約為人民幣1,069,200,000元。於本期間，本公司擁有人及非控股權益應佔淨利潤分別為人民幣118,500,000元及人民幣1,200,000元。因此，於2011年6月30日之總權益增至人民幣1,191,900,000元，當中本公司擁有人應佔人民幣976,000,000元。

(III) 展望

面對中國經濟短期內出現放緩之憂慮不斷增加，以及中國經濟可能出現硬著陸，中國國家統計局近日公佈於四月至六月季度之經濟增長為 9.5%。儘管較過去三個月錄得之 9.7%放緩，但此等最新經濟數據已超出了大部份分析員之預測，證明中國經濟仍然保持強勁。

在強大之國內消費需求推動下，本集團業務於本季度繼續蓬勃發展。隨著雞肉價格上升，本集團之粉劑業務於 2011 年第二季度錄得按年上升 20.3%。中國國內之烤肉產量預計於 2011 年下半年錄得溫和增長，而同期之烤肉進口則持續下降，主要是由於中國自 2010 年 2 月及 8 月起分別徵收反傾銷及反補貼稅，導致自美國進口之數量大幅降低。此等稅項對國內的烤肉實屬有利因素，並普遍預計將延續至 2011 年下半年。同樣地，儘管夏季通常為對豬肉之需求較低之期間，但豬肉價格已超越了其先前於 2008 年之高峰，並於 2011 年 6 月創出歷史新高。隨著養豬成本不斷上升，豬肉價格預計將進一步上升，並由於豬肉佔中國國民食用肉類約 65%，因而對整體通脹增添壓力。為進一步遏制不斷上漲之價格，中國政府似乎將會鼓勵及推廣養豬活動，以便在供應豬肉方面實現可持續增長，皆因撥出現有豬肉儲備只能成爲一項短暫穩定措施。本集團之針劑及一般疫苗業務分部應會特別受惠於國內生豬養殖活動之該項預期上升趨勢。事實上，一般疫苗之銷售額已於本季度按年增長 74.6%。

一如預期，本集團之生物藥分部已於半年度錄得按年強勁增長 160.6%，主要來自豬藍耳病疫苗銷售額人民幣 64,900,000 元之重大貢獻所致。本集團於本季度亦終於開始銷售其動物口蹄疫疫苗，惟只錄得少量銷售貢獻人民幣 4,900,000 元。儘管如此，本集團預期其動物口蹄疫疫苗之需求將於本年度下半年逐步增加，並於其首次推出後逐漸為市場所認識。目前，管理層亦致力開拓機會，透過合資或 OEM 安排，將動物口蹄疫疫苗出口至海外。因此，生物藥分部預期將於本財政年度為本集團之收入增長作出顯著貢獻。

本集團已於2011年第二季度公佈了一系列驕人業績。扣除衍生金融工具之公允價值收益及有關可換股債券之攤銷利息開支後，本公司擁有人應佔2011年第二季度之經調整純利為人民幣59,000,000元，較2010年第二季度增長54.5%。於本季度實現之強勁表現已推動本集團實現本公司擁有人應佔2011年首六個月之經調整純利為人民幣24,100,000元，相等於增長32.2%。儘管於2011年6月30日止六個月之固定週期非現金開支大幅增加人民幣29,000,000元，但純利仍錄得增長。尤其是，無形資產之攤銷開支以及物業、廠房及設備之折舊分別按年增加人民幣24,600,000元及人民幣4,300,000元。

儘管於本期間確認衍生金融工具之公允價值收益，但董事會謹此強調，與可換股債券兌換選擇權部分有關之其後衍生金融工具公允價值調整，可能會對本集團業績造成不利影響。本公司董事對本集團之營運仍然感到樂觀，而除非出現不可預料之情況，否則本集團於本財政年度之營運預期將繼續錄得盈利及維持強勁增長。

(IV) 補充資料

1. 與附屬公司有關的重大投資、收購及出售事項

概無與附屬公司有關的重大投資、收購及出售事項。

2. 經營及財務風險

(i) 利率及外匯風險

本集團的借款為定息借款，因此並無承受重大市場利率風險。

本集團的銷售及採購主要以本集團功能貨幣人民幣計值。因此，本集團於各報告年末的應收賬款及應付賬款亦以人民幣計值。因以其他貨幣計值的銷售或採購而產生的交易貨幣風險並不重大。

本集團已於2010年財政年度內發行以美元計值的可換股債券，其附有債務部分、贖回選擇權衍生工具及換股權衍生工具。鑑於該等衍生金融工具的性質，本集團須承受公允價值收益或虧損，以及贖回選擇權與換股權產生的外匯波幅風險。

(iii) 流動資金風險

本集團監察其資金出現短缺的風險。本集團考慮其金融投資與金融資產（例如應收賬款及其他金融資產）的年期及預期自營運產生的現金流量。本集團的目標為通過利用銀行透支及銀行貸款，於資金持續性與彈性中達致平衡。於2011年6月30日，根據載列於財務報表的借款及債務證券的賬面值，人民幣53,000,000元（2010年：人民幣20,000,000元）或31.9%（2010年：16.0%）的本集團債項將於一年內到期。

(iv) 資產負債比率風險

本集團的主要資本管理目標為確保其可維持強勁的信貸評級及穩健的資本比率，以支持其業務和為股東爭取最佳回報。

本集團管理其資本結構，並視乎經濟狀況的變化作出調整。為管理或調整資本結構，本集團可能調整向股東派發的股息、股東資本回報或發行新股。於截至2011年6月30日止財政期間內的目標、政策或程序並無任何變動。

本集團的中國附屬公司須保持不可分派法定儲備金及就此供款，並須獲有關中國機關批准方可動用。有關附屬公司於截至2011年6月30日止財政期間內已遵守此外部施加的資本要求。

本集團以資產負債比率（即債務總額除以資產總值）監察資金。於本財政年度結束時的資產負債比率為0.03（2010年：0.01）。

3. 資本承擔

於2011年6月30日，本集團並無資本承擔（2010年：人民幣2,900,000元）。

4. 或然負債

於2011年6月30日，本集團並無任何重大或然負債（2010年：無）。

5. 重大訴訟及仲裁

於2011年6月30日，本集團並無涉及任何重大訴訟或仲裁。

6. 審計委員會

本公司審計委員會（「**審計委員會**」）已檢討本集團所採納的會計原則及準則，並已討論及審閱內部監控及申報事宜。截至2011年6月30日止期間的中期業績並無由本集團核數師馬施雲會計師事務所進行審計。審計委員會已審閱截至2011年6月30日止期間的中期業績。

7. 遵守企業管治常規守則

本公司致力履行最出色的企業管治，且於截至2011年6月30日止六個月整段期間內，本公司一直遵守上市規則附錄十四所載的企業管治常規守則（「**企業管治守則**」）的全部守則條文，惟企業管治守則的守則條文第A.2.1條除外，詳情闡釋如下：

守則條文第A.2.1條規定，主席與行政總裁的角色應予區分，並且不應由一人同時兼任。

王彥剛先生為本公司執行主席兼首席執行官。經考慮董事會中獨立非執行董事的數目及各董事會成員於董事會會議上就本集團事務及營運所作的貢獻等因素，董事會認為，董事會已具有足夠獨立元素，以就本集團的事務及營運獨立進行客觀判斷。董事會信納一人足以有效同時履行主席與首席執行官的職務。

8. 遵守上市公司董事進行證券交易的標準守則

董事會已採納上市規則附錄十所載的上市公司董事進行證券交易的標準守則（「**標準守則**」）以及標準守則不時的修訂，作為其本公司董事（「**董事**」）進行證券交易的行為守則。董事會確認，經向全體董事作出指定查詢後，於截至2011年6月30日止期間，全體董事已遵守標準守則所規定的準則。

9. 購買、出售或贖回本公司證券

於截至2011年6月30日止六個月內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司證券。

10. 於聯交所網站的披露

本公告將於適當時候在聯交所網站 (<http://www.hkex.com.hk>) 及本公司網站 (<http://www.chinanimalhealthcare.com>)刊發。

承董事會命
中國動物保健品有限公司
主席、執行董事兼首席執行官
王彥剛

香港，2011年8月12日

於本公告日期，本公司執行董事為王彥剛先生及孫金國先生；非執行董事為付山先生及獨立非執行董事為王建源先生、馮靜蘭女士及王剛先生。