

## 財務資料

以下討論應與本文件附錄一會計師報告所載本集團經審計綜合財務資料連同附註一併閱讀。本集團的財務報表乃根據國際財務會計準則（「國際財務報告準則」）編製。

以下討論及分析載有反映本集團現時對未來事件及財務表現看法的若干前瞻性陳述。該等陳述乃以本集團根據經驗及對過往走勢的見解、目前狀況及預期未來發展以及本集團認為於有關情況下適合的其他因素作出的假設及分析為依據。然而，實際結果及發展會否與本集團的預期及預測一致，則取決於多項風險及不確定因素。有關可能導致或引致該等差異的因素包括本文件「風險因素」一節所披露者。

### 概覽

我們是中國領先的獸藥製造商，主要生產、銷售及分銷化學合成藥（包括粉劑及針劑）和生物藥（包括強制疫苗及非強制疫苗），此外亦少量生產添加劑。我們為2009年中國最大的禽畜用粉劑製造商，2009年該部分的年度銷售收入約為人民幣3.296億元，市場份額約為3.3%<sup>1</sup>。粉劑佔各類獸藥最大的部分。根據CSFAHFE報告，中國化學合成藥市場的前10大企業合共約佔11%之市場份額，而中國生物藥市場的前10大企業則合共約佔42%之市場份額。

於最後實際可行日期，我們以13個自有品牌在中國營銷及銷售452種化學合成藥產品、44種生物藥產品及37種添加劑。上述產品全部已根據中國法律法規獲得批准並符合中國法律法規的規定。我們現有產品線中，有10種化學合成藥、一種生物藥及一種添加劑仍在辦理批准申請。

本公司的化學合成藥、非強制疫苗生物藥及添加劑銷售至全中國（青海及西藏除外）約4,900名獸藥零售客戶及約32家大型家禽企業。儘管我們的不少競爭對手採取的銷售及分銷模式涉及多重代理、分銷商及零售商，但我們身兼分銷商的職能，直接向零售客戶及大型家禽企業銷售產品。

我們的強制疫苗生物藥通過政府招標銷售給中國多個地方政府動物疫病預防控制中心。四種強制疫苗中，我們現時能提供其中三種，分別為口蹄疫、豬藍耳病及豬瘟疫苗。我們也是中國僅有的六家口蹄疫疫苗認可製造商之一。自2008年開始我們向地方政府動物疫病預防控制中心銷售產品以來，本公司強制疫苗的銷售額一直快速增長。

1. 資料來源：本公司委聘他人編製的CSFAHFE報告。2009年，中國禽畜用粉劑市場的總銷售收入為人民幣100億元。

## 財務資料

我們的客戶網絡廣闊，共有79名內部銷售、技術支持及地區經理以及1,774名銷售及技術支持代表作後盾，他們與客戶緊密合作，並向禽畜養殖戶等最終用戶提供產品知識及規格。

獸藥市場競爭激烈且極為分散。為提升我們的市場滲透率及市場份額，我們採取多品牌策略，通過零售客戶向最終用戶推介多個品牌但療效相若的產品。我們的產品現以13個自有品牌推售。我們相信此銷售及營銷模式能將我們的毛利率推至最高，提高盈利並凸顯我們與眾不同之優勢。

我們現有五組生產設施，分別位於北京市、河北省石家莊市和深州市、山西省晉中市和內蒙古自治區呼和浩特市，總佔地面積約258,243.38平方米，共設有22條生產線，其中17條用作生產各類獸藥的生產線已獲GMP認證，另五條生產線專供生產添加劑之用，但GMP認證規範並不適用於該五條生產線。

受惠於龐大的增長潛力和國內獸藥市場的有利情況，我們的業務在往績記錄期迅速增長。我們的銷售收入絕大部分來自粉劑的銷售，其次是生物藥銷售。我們計劃著力拓展生物藥業務以把握該領域未來的增長契機。截至2007年、2008年及2009年12月31日止三個年度，我們的銷售收入分別約為人民幣274,800,000元、人民幣385,100,000元及人民幣438,300,000元，複合年增長率為26.3%。同期，股本持有人應佔淨利潤分別約為人民幣106,400,000元（不包括商譽撇銷額人民幣47,400,000元）、人民幣138,300,000元及人民幣157,900,000元，期內的複合年增長率為21.8%。

下表載列所示期間按產品種類劃分的銷售收入及利潤率：

人民幣千元	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2007年		2008年		2009年		2009年		2010年	
	銷售收入	佔總銷售 收入百分比								
產品										
粉劑	247,406	90.0	299,762	77.8	329,629	75.2	127,147	72.3	188,483	74.4
針劑	17,555	6.4	33,489	8.7	34,249	7.8	14,712	8.4	15,963	6.3
生物藥	—	—	39,264	10.2	60,123	13.7	27,365	15.6	41,330	16.3
— 強制疫苗 <sup>1</sup>	—	—	4,547	1.2	35,931	8.2	16,230	9.2	29,703	11.7
— 非強制疫苗	—	—	34,717	9.0	24,192	5.5	11,135	6.4	11,627	4.6
添加劑	9,804	3.6	12,575	3.3	14,288	3.3	6,437	3.7	7,684	3.0
總計	<u>274,765</u>	<u>100.0</u>	<u>385,090</u>	<u>100.0</u>	<u>438,289</u>	<u>100.0</u>	<u>175,661</u>	<u>100.0</u>	<u>253,460</u>	<u>100.0</u>

1. 強制疫苗的銷售額來自政府採購。

## 財務資料

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2007年		2008年		2009年		2009年		2010年	
	人民幣千元	毛利率%								
							(未經審計)			
粉劑	194,673	78.7	233,204	77.8	257,716	78.2	98,919	77.8	146,916	77.9
針劑	9,776	55.7	18,778	56.1	20,303	59.3	8,513	57.9	9,836	61.6
生物藥 <sup>1</sup>	—	—	27,269	69.5	44,439	73.9	19,529	71.4	30,652	74.2
添加劑	5,140	52.4	8,236	65.5	9,879	69.1	4,407	68.5	4,920	64.0
總計	<u>209,589</u>	<u>76.3</u>	<u>287,487</u>	<u>74.7</u>	<u>332,337</u>	<u>75.8</u>	<u>131,368</u>	<u>74.8</u>	<u>192,324</u>	<u>75.9</u>

1. 生物藥的數據包括強制疫苗及非強制疫苗。

往績記錄期，各部分的毛利率沒有大幅波動。因此，我們於往績記錄期的整體毛利率波動不大。

董事相信，我們利用先進技術生產的生物藥之銷售誓將成為我們未來增長的主要動力。

我們也致力進一步提升研發實力。往績記錄期，我們在必威安泰生物科技成功地引入了利用懸浮細胞在生物反應器上大量生產口蹄疫疫苗之生產方法。比起中國傳統的疫苗生產方法，使用該技術可令生產質量更加穩定，而受污染的機會最低。另外，我們正與美國的堪薩斯州立大學合作對豬繁殖與呼吸系統綜合症病毒的病理進行研究。

此外，我們的生產設施亦採用嚴格的質控系統及安全措施。我們對整個生產流程均實施質控程序，確保獸藥產品按照GMP指引生產。

## 財務資料

下表載列本集團於往績記錄期的產品年產能<sup>1</sup>及產能利用率：

產品	截至 2007年12月31日止年度		截至 2008年12月31日止年度		截至 2009年12月31日止年度		截至 2010年6月30日止期間	
	年產能 <sup>1</sup>	產能利用率	年產能 <sup>1</sup>	產能利用率	年產能 <sup>1</sup>	產能利用率	年產能	產能利用率
粉劑	7,692,000千克	40.4%	7,692,000千克	51.2%	11,538,000千克	37.3%	11,538,000千克	38.0%
針劑	320,000公升	45.0%	400,000公升	69.3%	480,000公升	65.9%	480,000公升	62.9%
生物藥 — 家禽	—	—	6,000百萬羽份	64.9%	6,000百萬羽份	48.8%	6,000百萬羽份	34.0%
生物藥 — 家畜 <sup>2</sup>	—	—	160百萬頭份	23.2%	260百萬頭份	49.9%	460百萬頭份	26.7%
添加劑	600,000千克	43.7%	900,000千克	48.3%	1.2百萬千克	33.8%	1.2百萬千克	43.8%

1. 年產能根據每年300天，每天營運8小時計算。

2. 數據並未計入內蒙古自治區生產設施生產口蹄疫疫苗的數據，原因是該設施於最後實際可行日期尚未投產。

我們具備的生產實力可令我們靈活挑選多元化的產品組合，生產及銷售特定獸藥以把握各種機遇，或適應市況的轉變。

於生產獸藥產品過程中，我們使用的原材料約為169種，包括多種抗生素等主要成分以及葡萄糖和澱粉等輔助成分。我們向毗鄰生產設施的獨立供應商採購所需的主要原材料。

### 呈列基準

本集團綜合財務報表包括本公司及其附屬公司截至2007年、2008年及2009年12月31日止年度，以及截至2010年6月30日止六個月的財務報表。根據國際財務報告準則第3號「業務合併」，本集團將於2007年12月31日收購伊萬頓集團一事入賬列為反向收購，而法定附屬公司（即伊萬頓）就會計而言被視為收購方，且本公司被視為於2007年12月31日已獲伊萬頓集團收購。本集團編製截至2007年12月31日止年度的綜合財務報表時，乃視為延續伊萬頓集團業務，因此：(a)伊萬頓集團資產及負債於收購日期按反向收購前過往賬面值確認及計量；(b)於綜合財務報表確認的保留盈利及其他權益結餘為緊接業務合併前伊萬頓集團的保留盈利及其他權益結餘；及(c)於綜合財務報表確認為已發行股本的數額乃根據緊接業務合併前伊萬頓集團已發行股本，加上本公司業務合併成本釐定。因此，綜合財務報表內的已發行股本有別於本公司（即法定母公司）者，惟權益架構（即已發行股本工具的數目及類

別)應反映本公司的權益，包括本公司為落實業務合併已發行的權益工具。反向收購後編製的綜合財務報表應反映法定母公司(就會計目的而言為被收購方)的資產、負債及或然負債的公允價值。

董事認為，根據上述基準編製的綜合財務報表呈列的本集團整體業績及財務狀況較為公平。

該等綜合財務報表乃根據國際會計準則理事會頒布的國際財務報告準則，按照歷史成本法編製。綜合財務報表以人民幣呈列，除另有註明外，所有價值湊整至最接近千位。

所有集團內公司間的交易及集團內公司間的結餘所引致的一切收入、開支及未變現收益及虧損均於綜合賬目時悉數對銷。

### 影響本集團經營業績及財務狀況的因素

本集團的業務、經營業績及財務狀況，以及各期間互相比較的可行性一直以來並且將會繼續受到下列多項因素影響，當中包括：

#### 中國禽畜養殖業

本集團的業務及前景甚為倚重中國禽畜養殖業的表現。中國禽畜養殖業受制於諸多本集團所未能控制的因素，包括全球的供需狀況，如人們吃肉的偏好、經濟條件的變幻、法律法規的變化，以及戰爭爆發或者危害人類及／或動物的傳染病爆發。如果這些干預性因素發生，對中國禽畜養殖業造成不利影響，中國禽畜需求將會下降，繼而影響本集團產品銷售。

#### 影響中國禽畜的傳染病爆發

如爆發禽流感或任何影響禽畜的其他傳染病，或會影響獸藥需求及銷售。除此之外，養殖場可能必須停止經營或者屠宰禽畜，以防止傳染病蔓延。在此情況下，獸藥需求及銷售將會相應下滑。另一方面，爆發長期影響禽畜的傳染病或會有利於本集團的銷售、經營業務及財務表現。中國政府或會更加注重食物安全，對疾病的防範措施更為關注。此舉可能會為本集團生物藥的需求及銷售帶來正面影響。

### 影響行業的法規

中國獸藥市場受政府廣泛監管。中國獸藥生產及銷售受農業部監督。本集團須取得及續領多項執照及許可證，方可開展及營運各生產設施的業務，包括但不限於生產許可及GMP認證。本集團須每五年重續生產許可及GMP認證。

此外，現有法規或會不時有變，而本集團須取得相應的額外許可證、執照或證書。本集團遵守該等法律及法規需耗用頗多資源。

### 季節性

本集團產品銷售受季節性因素影響。舉例而言，本集團通常在春節假期錄得較低銷售。此乃由於當其時本集團客戶放假慶賀。因此，首季銷售收入、經營收入及收入淨額一般較餘下季度為低。

### 產品的競爭力

本集團經營的行業競爭十分激烈並且分散，一般須與中國其他國內獸藥生產商在產品及服務質量上競爭。因此，本集團成功與否，有賴其能否成功推陳出新，開發符合現有及新增客戶需要的優質產品及服務，以及保持並拓展銷售網絡。

### 銷售網絡發展

本集團產品分銷予遍佈中國的獸藥零售客戶、大型家禽企業及多個地方政府動物疫病預防控制中心。因此，本集團銷售收入增長依賴其拓展分銷網絡的能力，包括在政府招標中中標。

### 稅項

本集團的利潤受稅率變動影響，尤其是應付中國實際稅率。在中國，企業所得稅按照中國稅務法律及法規釐定的應課稅收入計算。根據中國相關稅務法律及法規，中國附屬公司須於截至2007年12月31日止財政年度按33.0%繳納企業所得稅，其後期間按25.0%納稅。

### 主要會計政策、估計及判斷

本集團的財務狀況及經營業績的討論及分析，乃按照本文件附錄一內會計師報告載列的重大會計政策編製的財務資料為基準。編製財務資料時，本集團須對應用對本集團業績造成重大影響的若干主要會計政策作出估計及判斷。本集團根據過往經驗及管理層相信在該等情況下屬合理的其他假設作出估計。在不同假設及情況下，結果與該等估計可能有所不同。本集團管理層辨識對財務資料最為重要的會計政策、估計及判斷如下。

### 會計政策

#### 銷售收入確認

銷售收入僅於經濟利益可能流入本集團和銷售收入可靠地計算時予以確認。銷售收入按所收取或應收代價的公允價值計算。

#### 銷售貨品

銷售貨品銷售收入乃於貨品所有權附帶之重大風險及回報轉至客戶時確認，不包括折扣及銷售稅款。

#### 利息收入

利息收入按實際利息法以時間比例確認。

#### 物業、廠房及設備及折舊

物業、廠房及設備乃按成本值減累計折舊及累計減值虧損入賬。一項物業、廠房及設備之成本值包括其購買價及令該項物業、廠房及設備運送至管理層預期使用之地點及達致其運作情況之任何直接應佔成本。當與物業、廠房及設備有關的未來經濟利益可能會流向本集團，而物業、廠房及設備成本能可靠地計量時，其後方會將添置、改善及重續的開支撥充資本。所有其他維修及保養開支在產生時在綜合全面收益表的損益中扣除。

折舊按直線法採用物業、廠房及設備的估計可使用年期計算。

物業、廠房及設備的賬面值於發生任何事件或環境變化，顯示賬面值可能無法收回時，審議是否出現減值。至少每年審閱剩餘價值、可使用年期及折舊方法，確保折舊數額、方法及期間與物業、廠房及設備項目展現的以往估計及未來經濟利益消耗預期趨勢一致。

---

## 財務資料

---

物業、廠房及設備項目及初始確認的任何重大部分乃於出售後或當預期使用或出售該項目將不會產生進一步經濟利益時取消確認。於取消確認物業、廠房及設備時產生的任何收益或虧損乃於物業、廠房及設備取消確認的年度／期間計入綜合全面收益表的損益內。

### 金融資產

本集團金融資產包括貸款及應收款項以及可供出售投資。金融資產於交易日確認。

貸款及應收款項(包括應收賬款及其他應收款項與現金及現金等價物)初步按公允價值確認，其後採用實際利息法按攤銷成本減任何減值虧損計量。

可供出售金融資產於申報期間結束時按公允價值計量。公允價值變動確認為其他全面收入，並於儲備中累計，直至有關金融資產被出售，或定為已出現減值，此時，先前於儲備中累計的累計收益或虧損將重新分類為損益。至於在活躍市場上並無報價，其公允價值未能可靠地計量的可供出售股本投資，於申報期間結束時按成本減任何可識別減值虧損計量。

### 金融負債

金融負債(包括應付賬款及其他應付款項與借款)初步按公允價值確認，扣除所招致的交易成本，其後採用實際利息法按攤銷成本計量。

### 商譽

業務合併所產生的商譽初步按成本(即業務合併成本高於本集團於可識別資產、負債及或然負債中的公允淨值權益的差額)計算。初步確認後，商譽按成本減累計減值虧損計算。商譽每年審議是否出現減值，或在發生任何事件或環境變化，顯示賬面值可能減值時，則審議減值次數會較頻密。就商譽確認的減值虧損於往後期間不可撥回。

### 無形資產

單獨收購的無形資產初步按成本確認。業務合併中所收購且與商譽分別確認的無形資產成本為其收購日期的公允價值。初步確認後，無形資產按成本值減任何累計攤銷及累計減值虧損入賬。

具有固定可使用年期的無形資產以直線法於其估計可使用年期內攤銷，並於有跡象顯示無形資產可能減值時，評估是否出現減值。攤銷期及攤銷方法每年最少審議一次。

---

## 財務資料

---

本集團無形資產包括菌株及生產技術權，在估計可使用年期限內攤銷如下：

菌株	10年
生產技術權	5至10年

估計可使用年期限參考預期產能及現有技術估計。

### 績效股份

根據績效股份計劃授出的本公司股份，以獲得的僱員服務來換取股份授出的公允價值確認為以股份支付的僱員報酬開支。

### 存貨

存貨按成本及可變現淨值的較低者入賬。成本包括直接材料，按加權平均基準計算。

### 租賃

#### 經營租賃

經營租賃款項採用直線基準在租賃期內在綜合全面收益表的損益內確認為開支。

### 借款成本

借款成本在產生時於綜合全面收益表的損益內確認，惟已資本化者除外。倘一項合格資產的收購、建設或生產直接應佔借款成本，則資本化借款成本。當進行資產作擬定用途或銷售的籌備活動，而產生開支及借款成本時，開始資本化借款成本。在資產可作擬定用途或銷售前，資本化借款成本。

### 可換股債券

本集團發行之可換股債券包含負債及換股權部分，並於初步確認時分別歸類於各自之項目。並非以固定金額現金或可兌換為固定數目的本公司自身權益工具的其他金融資產結算的換股權，為換股權衍生工具。於發行日期，負債及換股權部分按公允價值確認。

於其後期間，可換股債券之負債部分採用實際利息法以攤銷成本入賬。換股權衍生工具以公允價值計量，而公允價值變動於損益中確認。

---

## 財務資料

---

與發行可換股債券有關之交易成本乃按公允價值之分配比例，分配至負債及換股權部分。有關換股權衍生工具有關之交易成本即時在損益中扣除。與負債部分有關之交易成本計入負債部分之賬面值，並以實際利息法於可換股債券期間內攤銷。

### 主要會計估計及判斷

對財務資料至關重要的主要會計估計及判斷概述如下：

#### 物業、廠房及設備折舊

物業、廠房及設備在估計可使用年期內按直線基準計提折舊。

據管理層估計，該等物業、廠房及設備的可使用年期介乎5至30年不等。本集團至少每年評估物業、廠房及設備的剩餘價值及可使用年期，如預期與原先估計因為預期使用水平及／或技術發展而有所不同，該差異將對估計變動期間的折舊造成影響。

#### 菌株及生產技術權攤銷

菌株及生產技術權在估計可使用年期內按直線基準攤銷。據管理層估計，菌株及該等權利的可使用年期介乎5至10年不等。本集團每年評估菌株及該等權利的可使用年期，如預期與原先估計因為預期使用水平及／或技術發展而有所不同，該差異將對估計變動期間的攤銷費用造成影響。

#### 存貨撥備

管理層定期審閱存貨有否過多、過時及其可變現淨值會否降至成本以下，如該等減少出現，對存貨計提撥備。管理層須就該等審閱行使判斷及估計。該等估計的潛在變動或會導致存貨估值修訂。

### 應收款項減值撥備

本集團根據應收賬款及其他應收款項的可收回性評估，計提應收款項減值撥備。倘有事件或情況變動顯示結餘可能未能收回，則對應收賬款及其他應收款項計提撥備。管理層對應收款項減值撥備充足度的評估行使判斷時，尤其會分析過往壞賬、客戶集中度、客戶信用可靠性、目前經濟趨勢及客戶付款期變動。倘預期與原先估計有所不同，該差異將會對應收賬款及其他應收款項賬面值造成影響。

### 收購附屬公司產生的商譽減值

收購附屬公司產生的商譽每年檢討是否出現減值，或顯示商譽可能減值時，檢討是否出現減值。已分配現金產生單位的可收回金額根據在用價值計算釐定。該計算須使用估計及假設。該等估計及假設有變，可能導致商譽賬面值變動。

### 收購必威安泰生物科技40%股權

2008年12月19日，本集團訂立有條件買賣協議，收購必威安泰生物科技合共40%股權。在通過有關查驗及取得所需批准時，必威安泰生物科技將合資格開展生產及銷售業務。倘必威安泰生物科技未能通過查驗或取得所需批准，賣方須全數退回必威安泰生物科技的40%股權代價。2009年12月31日，必威安泰生物科技未能通過相關查驗，也未獲所需批准。管理層認為，必威安泰生物科技40%股權收購的風險及回報未曾轉移，因此，儘管必威安泰生物科技40%股權法定轉移已告完成，惟必威安泰生物科技40%股權的已付代價分類為已付被投資公司收購按金。

## 財務資料

### 綜合經營業績

下表載列本集團截至2007年、2008年及2009年12月31日止三個年度，以及截至2009年及2010年6月30日止六個月的綜合全面收益表：

人民幣千元	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2007年	2008年	2009年	2009年 (未經審計)	2010年
銷售收入	274,765	385,090	438,289	175,661	253,460
銷售成本	<u>(65,176)</u>	<u>(97,603)</u>	<u>(105,952)</u>	<u>(44,293)</u>	<u>(61,136)</u>
毛利	209,589	287,487	332,337	131,368	192,324
其他收入	1,095	3,902	1,109	529	2,150
銷售及分銷開支	(75,808)	(90,605)	(113,125)	(48,445)	(61,758)
行政開支	(10,145)	(26,383)	(29,050)	(12,620)	(23,842)
其他營運開支	(926)	(2,424)	(1,298)	(788)	(231)
融資成本	(1,735)	(1,372)	(1,410)	(792)	(466)
已撤銷商譽	<u>(47,449)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
稅前利潤	74,621	170,605	188,563	69,252	108,177
稅項	<u>(15,677)</u>	<u>(27,843)</u>	<u>(24,737)</u>	<u>(8,483)</u>	<u>(30,437)</u>
年／期內利潤及年／ 期內全面收入總額	<u>58,944</u>	<u>142,762</u>	<u>163,826</u>	<u>60,769</u>	<u>77,740</u>
以下人士應佔年／ 期內利潤及全面 收入總額：					
本公司股本持有人	58,944	138,288	157,895	58,222	74,798
非控股權益	<u>—</u>	<u>4,474</u>	<u>5,931</u>	<u>2,547</u>	<u>2,942</u>
	<u>58,944</u>	<u>142,762</u>	<u>163,826</u>	<u>60,769</u>	<u>77,740</u>
每股盈利 <sup>1</sup>					
— 基本 (人民幣分)	<u>5.13</u>	<u>10.65</u>	<u>11.14</u>	<u>4.35</u>	<u>4.80</u>

1. 每股基本盈利按本公司股本持有人應佔年度／期間利潤除以往績記錄期及截至2009年6月30日止六個月發行在外的加權平均普通股數目計算。其他資料請參閱本文件附錄一。

## 財務資料

### 按產品類別劃分的銷售收入

產品	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2007年		2008年		2009年		2009年		2010年	
	銷售收入	佔總銷售收入百分比								
人民幣千元	(未經審計)									
粉劑	247,406	90.0	299,762	77.8	329,629	75.2	127,147	72.3	188,483	74.4
針劑	17,555	6.4	33,489	8.7	34,249	7.8	14,712	8.4	15,963	6.3
生物藥	—	—	39,264	10.2	60,123	13.7	27,365	15.6	41,330	16.3
添加劑	9,804	3.6	12,575	3.3	14,288	3.3	6,437	3.7	7,684	3.0
總計	<u>274,765</u>	<u>100.0</u>	<u>385,090</u>	<u>100.0</u>	<u>438,289</u>	<u>100.0</u>	<u>175,661</u>	<u>100.0</u>	<u>253,460</u>	<u>100.0</u>

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2007年	2008年	2009年	2009年	2010年
<b>粉劑</b>					
銷量 (千個千克)		3,108	3,939	4,298	2,223
平均售價 (每千克人民幣)		79.61	76.23	76.69	84.80
<b>針劑</b>					
銷量 (千公升)		144	277	316	151
平均售價 (每公升人民幣)		121.86	120.87	108.22	105.96
<b>生物藥</b>					
<b>家禽</b>					
銷量 (十億羽份)		—	3.9	2.9	0.8
平均售價 (每羽份人民幣)		—	0.01	0.01	0.01
<b>豬牛</b>					
銷量 (百萬頭份)		—	37.1	129.7	78.3
平均售價 (每頭份人民幣)		—	0.46	0.33	0.46
<b>添加劑</b>					
銷量 (千個千克)		262	435	405	263
平均售價 (每千克人民幣)		37.38	28.92	35.26	29.19

本集團總銷售收入由2007年約人民幣274,800,000元增至2009年約人民幣438,300,000元，複合年增長率為26.3%。期內，來自四大類產品的銷售收入有增無減。本集團來自銷售粉劑的銷售收入為總銷售收入最大部分，於往績記錄期分別佔總銷售收入約90.0%、77.8%、75.2%及74.4%。本集團總銷售收入於2007年至2009年間增加，主要由於產品銷量上升所致。於往績記錄期，本集團對產品售價調整不大。產品平均售價波動主要歸因於產品組合變動。

本集團銷量主要受產品市場需求影響，而市場需求則受多項宏觀及微觀經濟因素左右。宏觀經濟因素影響遍及整個獸藥市場，包括流行病、有否替代獸藥產品、行業競爭、政府政策及最終用戶消

## 財務資料

費力等因素。微觀經濟因素相對屬本集團業務獨有，包括產品組合管理、產品開發策略、品牌知名度及客戶對產品的忠誠度，凡此種種均與本集團產品品質、客戶服務及銷售活動效益息息相關。

本集團多元化的產品組合包含533項製造及推廣產品。本集團擁有22條生產線，有力製造劑量各異的產品。憑藉其製造專業知識，本集團可在一眾組合中靈活地作出選擇，從中製造任何一種獸藥，並加以銷售，使本集團既能把握某項機遇，也可適應市場情況或監管架構的變動。

本集團未來經營業績有賴開發及推出新產品的能力。預期本集團的疫苗產品對其日後增長及利潤舉足輕重。據本集團預期，短期增長將由豬藍耳病及口蹄疫疫苗推動。本集團於2010年6月開始銷售豬藍耳病疫苗，而本集團預期自農業部取得口蹄疫疫苗批准文號後，於2010年下半年推出口蹄疫疫苗。本集團預期，該等未來產品可望成為本集團長短期有機增長的一大推動力。本集團如把開發中產品作商品生產，將進一步擴大產品組合，擴闊銷售收入來源。

### 按客戶類別劃分的銷售收入

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2007年		2008年		2009年		2009年		2010年	
	估總銷售 銷售收入	收入百分比								
人民幣千元	(未經審計)									
政府採購	—	—	4,547	1.2	35,931	8.2	16,230	9.2	29,703	11.7
向大型家禽企業的銷售	16,153	5.9	12,880	3.3	16,815	3.8	6,234	3.6	6,587	2.6
向零售客戶的銷售	<u>258,612</u>	<u>94.1</u>	<u>367,663</u>	<u>95.5</u>	<u>385,543</u>	<u>88.0</u>	<u>153,197</u>	<u>87.2</u>	<u>217,170</u>	<u>85.7</u>
總計	<u>274,765</u>	<u>100.0</u>	<u>385,090</u>	<u>100.0</u>	<u>438,289</u>	<u>100.0</u>	<u>175,661</u>	<u>100.0</u>	<u>253,460</u>	<u>100.0</u>

本集團截至2009年12月31日止年度的銷售收入中，約88.0%來自向零售客戶作出的銷售。該等銷售包括銷售粉劑、針劑、非強制疫苗及添加劑。向家禽企業作出的粉劑銷售佔本集團截至2009年12月31日止年度的銷售收入約3.8%，而向各中國政府動物疫病預防控制中心作出的強制疫苗銷售佔本集團截至2009年12月31日止年度總銷售收入餘下的8.2%。於往績記錄期，本集團五大客戶佔本集團總銷售收入分別約為4.5%、2.3%、3.4%及6.4%。

## 財務資料

### 本集團五大暢銷產品的銷售收入

下表載列本集團截至2007年12月31日止年度五大暢銷產品：

產品	類別	銷售收入 (不包括增值稅) (人民幣千元)	毛利 (人民幣千元)
加強型西普樂	粉劑	5,012	4,609
三特球康	粉劑	4,793	4,141
菌迪沙	粉劑	4,578	4,291
新福特	針劑	4,246	2,438
呼洛克	粉劑	3,813	2,721
總計		<u>22,442</u>	<u>18,200</u>

下表載列本集團截至2008年12月31日止年度五大暢銷產品：

產品	類別	銷售收入 (不包括增值稅) (人民幣千元)	毛利 (人民幣千元)
新福特	針劑	7,179	4,273
加強型西普樂	粉劑	6,606	6,060
弓附康10毫升	針劑	5,090	3,334
克威特10毫升	針劑	4,491	2,270
三特球康	粉劑	4,360	3,764
總計		<u>27,726</u>	<u>19,701</u>

下表載列本集團截至2009年12月31日止年度五大暢銷產品：

產品	類別	銷售收入 (不包括增值稅) (人民幣千元)	毛利 (人民幣千元)
脾淋苗	生物藥	35,148	28,431
加強型西普樂	粉劑	7,742	7,105
新福特	針劑	5,908	3,536
加強型呼毒寧	粉劑	5,159	4,507
禽獨康	粉劑	4,246	3,413
總計		<u>58,203</u>	<u>46,992</u>

## 財務資料

下表載列本集團截至2010年6月30日止六個月五大暢銷產品：

產品	類別	銷售收入	
		(不包括增值稅) (人民幣千元)	毛利 (人民幣千元)
脾淋苗	生物藥	23,469	17,957
藍耳病活疫苗	生物藥	5,921	4,685
環丙沙星可溶性粉	粉劑	4,094	3,287
威隆	粉劑	3,275	2,661
泰欣	粉劑	3,214	2,581
總計		<u>39,973</u>	<u>31,171</u>

### 銷售成本

下表列載本集團於所示期間的銷售成本分析：

人民幣千元	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2007年	2008年	2009年	2009年 (未經審計)	2010年
原材料	48,540	69,048	72,453	29,087	45,552
勞工	1,504	3,281	3,779	1,719	2,024
包裝成本	11,106	17,097	19,458	9,404	9,509
間接成本	<u>4,026</u>	<u>8,177</u>	<u>10,262</u>	<u>4,083</u>	<u>4,051</u>
總計	<u>65,176</u>	<u>97,603</u>	<u>105,952</u>	<u>44,293</u>	<u>61,136</u>

銷售成本佔本集團於往績記錄期總銷售收入分別約為23.7%、25.3%、24.2%及24.1%。銷售成本的主要組成部分為原材料成本，佔往績記錄期銷售成本逾三分之二。原材料主要為葡萄糖及活性成份(如抗生素)。

整體而言，原材料價格於往績記錄期並無重大波動，惟大批購買的貿易折扣導致的價格差異則除外。勞工成本主要包括薪金開支及直接參與生產的僱員的相關開支。包裝成本包括包裝材料成本，如膠袋、膠瓶、膠瓶標籤及紙箱。間接成本主要包括製造工藝所用的廠房及設備折舊、製造設施租金、水電開支及其他製造間接費用。



## 財務資料

### 銷售及分銷開支

本集團銷售及分銷開支主要包括支付予銷售團隊的薪金及佣金、彼等招致的差旅開支、運輸開支及營銷及推廣開支。銷售及分銷開支佔本集團於截至2007年、2008年及2009年12月31日止三個年度各年，以及截至2010年6月30日止六個月總銷售收入分別約27.6%、23.5%、25.8%及24.4%。

人民幣千元	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2007年	2008年	2009年	2009年	2010年
				(未經審計)	
薪金開支	32,450	46,733	62,115	24,830	33,917
差旅開支	33,840	38,464	43,088	19,528	23,690
運輸開支	1,958	2,382	2,748	1,118	1,398
營銷及推廣開支	6,555	977	3,037	1,231	1,059
雜項開支	1,005	2,049	2,137	1,738	1,694
總計	<u>75,808</u>	<u>90,605</u>	<u>113,125</u>	<u>48,445</u>	<u>61,758</u>

### 一般及行政開支

本集團的行政開支主要包括行政部門員工薪金、辦公室設備及汽車折舊、生產技術權攤銷成本、租金開支、差旅開支、專業費用及開支、董事袍金及其他雜項開支。

人民幣千元	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2007年	2008年	2009年	2009年	2010年
				(未經審計)	
行政薪金開支	3,978	7,569	9,364	4,015	5,076
折舊及攤銷	160	3,274	3,764	1,876	4,692
租金開支	2,403	3,700	3,571	1,717	1,770
差旅開支	575	1,112	1,111	588	754
專業費用及開支	940	2,761	1,747	884	4,712
董事袍金	—	968	918	459	473
雜項開支	2,089	6,999	8,575	3,081	6,365
總計	<u>10,145</u>	<u>26,383</u>	<u>29,050</u>	<u>12,620</u>	<u>23,842</u>

## 財務資料

### 其他營運開支

本集團其他營運開支主要包括兌換匯往中國附屬公司資金所引起的外匯虧損以及其他非經常性開支，如存貨撇銷及終止費用。

人民幣千元	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2007年	2008年	2009年	2009年	2010年
				(未經審計)	
外匯虧損，淨額	10	1,633	1,132	749	218
存貨撇銷	—	783	—	—	—
其他	916	8	166	39	13
	<u>926</u>	<u>2,424</u>	<u>1,298</u>	<u>788</u>	<u>231</u>

截至2007年12月31日止年度的其他營運開支主要包括支付予本公司為籌備公眾上市而聘用的多名專業人士的終止費用。

### 融資成本

融資成本包括銀行及第三方借款利息及銀行費用。

人民幣千元	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2007年	2008年	2009年	2009年	2010年
				(未經審計)	
銀行借款利息	451	1,042	1,216	697	335
第三方貸款利息	1,018	—	—	—	—
銀行費用	266	330	194	95	131
	<u>1,735</u>	<u>1,372</u>	<u>1,410</u>	<u>792</u>	<u>466</u>

獨立第三方康地飼料添加劑(北京)有限公司的貸款附帶年利率9.0%的利息，已於2007年6月30日前全數償還。

### 稅務

本集團須就本集團實體所在及經營的稅務司法管轄區所產生或衍生的利潤按實體繳納所得稅。本公司於百慕達註冊成立，於新加坡及中國均設有附屬公司。本集團按新加坡及中國相關所得稅稅率納稅。

根據關於外資企業及外國企業的企業所得稅法，除山西隆克爾、必威安泰生物科技及北京健翔和牧外，本集團中國附屬公司在全數動用以往年度(以五年為限)結轉稅項虧損後首個獲利年度起，首兩個獲利年度免繳稅項，其後三年減半繳稅(「**稅項減免期**」)。除山西隆克爾、必威安泰生物科技及北京健翔和牧外，就釐定稅項減免期而言，本集團各中國附屬公司挑選2005年或2006年為首個獲利年度。因此，各自稅項減免期已於2009年或將於2010年屆滿。

---

## 財務資料

---

2007年3月，新企業所得稅法統一國內及外國企業所得稅稅率、新優惠稅務政策及稅項減免政策，該新企業所得稅法自2008年1月1日起生效。國內及外國企業所得稅稅率統一為25.0%。根據以往稅制享有優惠稅率的外資企業在2012年前有最多五年過渡期，期間稅率將逐步增至25.0%。

本集團於截至2007年、2008年及2009年12月31日止三個年度，以及截至2010年6月30日止六個月實際稅率分別約為12.8%、16.3%、13.1%及28.1%。

### 截至2010年6月30日止六個月與截至2009年6月30日止六個月的比較

#### 銷售收入

本集團總銷售收入截至2010年6月30日止六個月為人民幣253,500,000元，較截至2009年6月30日止六個月的人民幣175,700,000元增加人民幣77,800,000元，增幅為44.3%。四類產品同比銷售收入均錄得上升。粉劑部分銷售截至2010年6月30日止六個月為人民幣188,500,000元，較截至2009年6月30日止六個月的人民幣127,100,000元增加48.2%。由於家禽養殖業日益增長，本期間延續2009年粉劑強勁需求的勢頭。市況逐步向好，使家禽產品需求上揚。此外，中國於2010年4月28日宣佈，其將對若干獲得美國政府補貼的美國雞肉產品徵收反補貼稅。此乃在初步調查美國家禽反傾銷完成而在二月較早時候對美國進口雞肉產品實施反傾銷稅後新增關稅。有關措施影響中國向美國直接進口家禽，因而推高國內家禽產品銷售，進一步推動國內家禽養殖活動增多，使粉劑需求及使用上升。

儘管豬肉價格於2010年第一季走低，然而，截至2010年6月30日止六個月，憑藉針劑部分對銷售的貢獻，銷售仍然靠穩在人民幣16,000,000元水平，較截至2009年6月30日止六個月增加人民幣1,300,000元，增幅為8.5%。鑒於家畜疾病憂慮縈繞，包括2010年3月華南廣東省爆發口蹄疫銷毀逾8,000頭豬隻，造成養殖戶減產。不過，中國政府推出購買及收儲冰鮮豬肉的舉措，穩定豬肉價格，為豬農解困，其後豬肉價格回升，使本集團於2010年上半年針劑銷量上升。

就生物藥部分而言，截至2010年6月30日止六個月銷售為人民幣41,300,000元，升幅為51.0%，部分歸功於初次推出豬藍耳病疫苗，其銷售達人民幣5,900,000元。於本期間收購北京健翔和牧完成後，本集團於2010年6月向政府動物疫病預防控制中心交付首批豬藍耳病疫苗。本集團透過零售客戶網絡作出的非強制疫苗銷售為生物藥銷售帶來人民幣11,600,000元，較截至2009年6月30日止六個月

---

## 財務資料

---

銷售人民幣11,100,000元增加4.5%。豬瘟疫苗銷售於2010年上半年為人民幣23,800,000元，按期增加人民幣7,600,000元，增幅為46.9%，其中約人民幣19,900,000元為於2010年2月官方強制疫苗銷售投標活動中獲得的指標性訂單。

### 銷售成本

本集團銷售成本截至2010年及2009年6月30日止六個月分別佔其銷售收入約為24.1%及25.2%。截至2010年6月30日止六個月，基於銷售上升44.3%，銷售成本為人民幣61,100,000元，較截至2009年6月30日止六個月的人民幣44,300,000元增加人民幣16,800,000元，增幅為38.0%。銷售成本上升主要由於原材料成本上漲人民幣16,500,000元所致。

### 毛利

截至2010年6月30日止六個月毛利增加人民幣61,000,000元至人民幣192,300,000元，增幅為46.4%，主要由於粉劑及生物藥部分毛利分別增長人民幣48,000,000元及人民幣11,100,000元，使毛利壯大。同期，整體毛利率由74.8%增加至75.9%，增幅為1.1%。此乃主要由於粉劑銷售及生物藥銷售比例同告上升所致。針劑因原材料及包裝材料成本較高，毛利率相對較低，銷售額於2010年上半年佔銷售收入總額的6.3%，而2009年同期則佔8.4%。期內，平均售價及原材料價格並無重大波動。因此，截至2010年6月30日止六個月粉劑毛利率為77.9%，與截至2009年6月30日止六個月的77.8%相若。截至2010年6月30日止六個月，針劑毛利率由57.9%改善至61.6%，原因為較高檔針劑產品銷售比例提高。至於生物藥，截至2010年6月30日止六個月毛利率為74.2%，較截至2009年6月30日止六個月的71.4%有所改善，主要由於銷售予政府動物疫病預防控制中心的豬瘟及豬藍耳病疫苗銷量上升所致。該等疫苗的毛利率較非強制疫苗高。

### 其他收入

截至2010年及2009年6月30日止六個月其他收入分別約為人民幣2,200,000元及人民幣500,000元，主要由利息收入組成。於本期間，利息收入增加人民幣1,600,000元，原因為向必威安泰生物科技貸款人民幣70,000,000元產生利息收入。

### 銷售及分銷成本

截至2010年6月30日止六個月銷售及分銷開支為人民幣61,800,000元，較截至2009年6月30日止六個月的人民幣48,400,000元上升人民幣13,400,000元，增幅為27.5%，主要由於銷售及技術人員薪金開支及差旅開支分別增加約人民幣9,100,000元及人民幣4,200,000元。薪金開支由截至2009年6月30日止六個月的人民幣24,800,000元增加至截至2010年6月30日止六個月的人民幣33,900,000元，主要由於銷售上升44.3%，所付銷售佣金相應上升。同時，差旅開支由截至2009年6月30日止六個月的人民幣19,500,000元增加至截至2010年6月30日止六個月的人民幣23,700,000元，原因在於銷售及營銷團隊出勤次數上升。

---

## 財務資料

---

### 一般及行政開支

截至2010年6月30日止六個月行政開支為人民幣23,800,000元，較截至2009年6月30日止六個月人民幣12,600,000元增加人民幣11,200,000元，增幅為88.9%，主要由於薪金開支、專業費用及開支、折舊及攤銷開支以及其他雜項開支分別上升人民幣1,100,000元、人民幣3,800,000元、人民幣2,800,000元及人民幣3,300,000元。於本期間招致的專業費用及開支主要與本公司擬於香港作兩地上市有關。折舊及攤銷開支上升，乃由於本期間北京健翔和牧及必威安泰生物科技收購完成所致。額外攤銷開支與收購生產技術權有關，為人民幣1,800,000元。截至2010年6月30日止六個月，其他雜項開支包括辦公室開支與廠房及設備撤銷，為人民幣900,000元。

### 其他營運開支

截至2010年及2009年6月30日止六個月其他營運開支分別為人民幣231,000元及人民幣788,000元，主要與外匯虧損淨額有關。

### 融資成本

融資成本下降人民幣300,000元，主要由於於2010年1月提早償還未償銀行貸款3,400,000美元所致。

### 稅前利潤

就上述原因，本集團截至2010年6月30日止六個月稅前利潤為人民幣108,200,000元，較截至2009年6月30日止六個月的人民幣69,300,000元增加人民幣38,900,000元，增幅為56.2%。

### 稅項

截至2010年6月30日止六個月，本集團實際稅率為28.1%，而截至2009年6月30日止六個月則為12.2%。截至2009年6月30日止六個月實際稅率差異之大，部分由於2009年上半年撥回去年稅項超額撥備人民幣4,200,000元所致。此外，根據2005年重組及企業所得稅法，除山西隆克爾、必威安泰生物科技及北京健翔和牧外，中國附屬公司於首兩年免繳所得稅，其後三年減半繳納所得稅。因此，除該等附屬公司外，就釐定稅項減免期而言，該等附屬公司挑選2005年或2006年為首個獲利年度，惟石家莊澳信除外，該等附屬公司均於截至2009年6月30日止六個月按12.5%稅率繳納所得稅。就比較而言，部分該等附屬公司於截至2010年6月30日止六個月按25.0%稅率繳納所得稅。就釐定稅項減免期而言，石家莊澳信挑選2008年為首個獲利年度，因此，其於截至2009年及2010年6月30日止六個月分別按零%及12.5%稅率繳納所得稅。於各期間，山西隆克爾、必威安泰生物科技及北京健翔和牧按25.0%繳納所得稅。

---

## 財務資料

---

### 淨利潤率

截至2010年6月30日止六個月的淨利潤率降至30.7%，相比截至2009年6月30日止六個月則為34.6%。正如上一段所述，下降的主因是本集團截至2010年6月30日止六個月的實際稅率較高所致，惟我們的銷售及分銷開支增幅不及營業額的增幅，抵銷了淨利潤率的部分降幅。截至2010年6月30日止六個月，銷售及分銷開支的增幅為27.5%，相比同期營業額的增幅則為44.3%。

### 非控股權益

截至2010年6月30日止六個月非控股權益為人民幣2,900,000元，較截至2009年6月30日止六個月的人民幣2,500,000元有所增加，原因為本集團持有72.16%權益的附屬公司山西隆克爾記錄了較高利潤。

### 本公司股本持有人應佔期間利潤及全面收入總額

就上述原因，截至2010年6月30日止六個月本公司股本持有人應佔淨利潤為人民幣74,800,000元，較截至2009年6月30日止六個月的人民幣58,200,000元增加人民幣16,600,000元，增幅為28.5%。

### 截至2009年12月31日止年度與截至2008年12月31日止年度之比較

#### 銷售收入

本集團總銷售收入截至2009年12月31日止年度為人民幣438,300,000元，較截至2008年12月31日止年度的人民幣385,100,000元增加人民幣53,200,000元，增幅為13.8%。四類產品同比銷售收入均錄得上升。2008年12月禽流感陰霾密布，養殖戶預期未來月份家禽養殖減產，故減少粉劑購買，因此，粉劑銷售於年初較低。該年內，隨著禽流感不利影響消退，家禽繁殖活動方始恢復正常，促使粉劑銷售於下半年不跌反升，本集團截至2009年12月31日止年度粉劑銷售為人民幣329,600,000元，按年增長為10.0%。

截至2009年12月31日止年度，針劑部分對銷售的貢獻仍然穩定在人民幣34,200,000元水平，較截至2008年12月31日止年度增加2.3%，主要由於銷量上升所致。2009年豬隻繁殖活動多少受年初爆發H1N1流感爆發拖累，消費者初時害怕因食用豬肉產品而感染H1N1流感病毒，導致豬肉價格下降。不過，中國實施連串穩定政策，刺激價格及豬肉生產商回報，中國豬肉價格自2009年6月起反彈。此外，市民大眾對H1N1流感病毒的憂慮逐漸減退，消費者食用趨勢恢復正常。

截至2009年12月31日止年度生物藥銷售增長強勁。截至2009年12月31日止年度，生物藥的銷售為人民幣60,100,000元，較截至2008年12月31日止年度的人民幣39,300,000元增加人民幣20,900,000元，升幅為53.1%。鑒於生物藥銷售及製造僅於2008年3月方才開始，故該增加部分是由於2009年計

---

## 財務資料

---

入首個完整營運年度的銷售收入，惟比較2008年最後三個季度，生物藥於2009年三個季度銷量均有增加。截至2009年12月31日止年度，生物藥銷售佔本集團收入總額的13.7%，較截至2008年12月31日止年度的10.2%有所增加。截至2009年12月31日止年度，本集團透過其廣大客戶網絡變現生物藥銷售總額約人民幣24,200,000元，而向政府動物疫病預防控制中心銷售豬瘟疫苗帶來銷售收入人民幣35,900,000元。

添加劑銷售增長相似，截至2009年12月31日止年度添加劑銷售為人民幣14,300,000元，較截至2008年12月31日止年度的人民幣12,600,000元增加13.6%。

### 銷售成本

本集團銷售成本截至2009年12月31日止年度及截至2008年12月31日止年度分別佔其銷售收入約為24.2%及25.3%。於2009年下半年，出口下滑，國內供過於求，使原材料價格整體上稍為下降。因此，截至2009年12月31日止年度銷售成本為人民幣106,000,000元，較截至2008年12月31日止年度的人民幣97,600,000元增加人民幣8,400,000元，增幅為8.6%，惟銷售收入於同期擁有13.8%的較高增長。

### 毛利

整體毛利率由截至2008年12月31日止年度的74.7%增加至截至2009年12月31日止年度的75.8%，輕微上升1.1%。針劑及生物藥毛利率有所改善，分別為59.3%（2008年：56.1%）及73.9%（2008年：69.5%）。針劑毛利率較高，主要由於2009年推出幾項新款針劑產品，其銷售毛利率較高，而生物藥的毛利改善主要由於向政府動物疫病預防控制中心銷售豬瘟疫苗的銷量上升所致。該等疫苗的毛利率較非強制疫苗高。截至2009年12月31日止年度，粉劑毛利率稍稍得到改善，由截至2008年12月31日止年度的77.8%增加至78.2%，原因為原材料成本較低。添加劑毛利率由截至2008年12月31日止年度的65.5%增加至截至2009年12月31日止年度的69.1%，主要由於推出售價較高的新款添加劑產品。

### 其他收入

截至2008年12月31日止年度其他營運收入為人民幣3,900,000元，主要包括一次性利率掉期合同收益人民幣1,400,000元、銀行存款利息收入人民幣2,000,000元及增值稅退稅總額人民幣500,000元。截至2009年12月31日止年度其他收入為利息收入人民幣1,100,000元。

### 銷售及分銷成本

截至2009年12月31日止年度銷售及分銷開支為人民幣113,100,000元，較截至2008年12月31日止年度的人民幣90,600,000元上升人民幣22,500,000元，增幅為24.9%，主要由於薪金開支、差旅開

---

## 財務資料

---

支、營銷及推廣開支及運輸開支分別增加約人民幣15,400,000元、人民幣4,600,000元、人民幣2,100,000元及人民幣400,000元。薪金開支由截至2008年12月31日止年度的人民幣46,700,000元增加至截至2009年12月31日止年度的人民幣62,100,000元，主要由於銷售上升，所付銷售佣金相應上升，以及銷售及技術人員人數由2008年底的1,776名增至2009年年底的1,871名。薪金開支部分也因為於2008年6月調升銷售及技術人員底薪而上升。同樣地，差旅開支由截至2008年12月31日止年度的人民幣38,500,000元增加至截至2009年12月31日止年度的人民幣43,100,000元，原因在於擴大銷售團隊而令出勤次數上升。營銷及推廣開支上漲，主要由於本集團致力於向中國多個地方政府動物疫病預防控制中心推廣疫苗。運輸開支的增幅與銷售活動增幅一致。

### 一般及行政開支

截至2009年12月31日止年度行政開支為人民幣29,100,000元，較截至2008年12月31日止年度人民幣26,400,000元增加人民幣2,700,000元，增幅為10.1%，主要由於行政薪金開支、攤銷開支及壞賬開支分別上升人民幣1,800,000元、人民幣500,000元及人民幣2,800,000元，部分因辦公室開支及專業費用及開支分別減少人民幣1,500,000元及人民幣1,000,000元而抵銷。薪金開支由截至2008年12月31日止年度的人民幣7,600,000元升至截至2009年12月31日止年度的人民幣9,400,000元，主要由於行政人員薪金調整及花紅較高，以及根據主席服務協議累計的年度獎勵花紅較高所致。截至2009年12月31日止年度生產技術權攤銷為人民幣3,000,000元，而截至2008年12月31日止年度則為人民幣2,500,000元，原因為該等開支僅於收購山西隆克爾後方始於2008年3月開始計算。此外，截至2009年12月31日止年度，撤銷若干長期尚未收回應收賬款及非貿易應收款項人民幣2,800,000元。已撤銷非貿易應收款項人民幣1,300,000元主要關於收購山西隆克爾前被評為不可收回的向山西隆克爾前僱員提供之墊款。

### 其他營運開支

截至2008年及2009年12月31日止兩個年度其他營運開支主要與外匯虧損淨額人民幣1,600,000元及人民幣1,100,000元有關。此外，截至2008年12月31日止年度撤銷存貨人民幣800,000元。截至2009年12月31日止年度概無撤銷存貨。

### 融資成本

融資成本主要與在2008年7月提取的銀行貸款5,000,000美元的利息開支有關，其中1,600,000美元的銀行貸款已於2009年7月償還。

### 稅前利潤

就上述原因，本集團截至2009年12月31日止年度稅前利潤為人民幣188,600,000元，較截至2008年12月31日止年度的人民幣170,600,000元增加約人民幣18,000,000元，增幅為10.5%。

### 稅項

截至2009年12月31日止年度，所得稅減少人民幣3,100,000元，主要由於截至2008年12月31日止年度稅項超額撥備人民幣4,200,000元，其後於2009年撥回所致。根據2005年的重組，按照企業所得稅法，除山西隆克爾外，中國附屬公司於首兩年免繳所得稅，其後三年減半繳納所得稅。因此，就釐定稅項減免期而言，該等附屬公司挑選2005年或2006年為首個獲利年度，於2009年須按12.5%稅率（2008年：15.0%）繳納所得稅，惟石家莊澳信除外。就釐定稅項減免期而言，石家莊澳信挑選2008年為首個獲利年度，因此，其於截至2008年及2009年12月31日止年度免繳所得稅。此外，截至2009年12月31日止年度，本集團就預期日後作股息分派的中國附屬公司可分派利潤按5.0%計提預扣稅。

### 淨利潤率

截至2009年12月31日止年度的淨利潤率為37.4%，較截至2008年12月31日止年度的37.1%輕微上升。正如上一段所述，上升的主因是截至2009年12月31日止年度的所得稅開支減少所致，惟我們的銷售及分銷開支增幅超越營業額的增幅，抵銷了淨利潤率的部分升幅。截至2009年12月31日止年度，銷售及分銷開支的增幅為24.9%，相比同期營業額的增幅則為13.8%。

### 非控股權益

截至2009年12月31日止年度非控股權益為人民幣5,900,000元，較截至2008年12月31日止年度的人民幣4,500,000元有所增加，原因為本集團持有72.16%權益的附屬公司山西隆克爾錄得較高利潤。

### 本公司股本持有人應佔年度利潤及全面收入總額

截至2009年12月31日止年度本公司股本持有人應佔淨利潤為人民幣157,900,000元，較截至2008年12月31日止年度的人民幣138,300,000元增加人民幣19,600,000元，增幅為14.2%。

### 截至2008年12月31日止年度與截至2007年12月31日止年度之比較

#### 銷售收入

本集團全年銷售收入截至2008年12月31日止年度為人民幣385,100,000元，較截至2007年12月31日止年度的人民幣274,800,000元增加人民幣110,300,000元，增幅為40.2%。2008年，本集團各業務部分的銷售全面增長。截至2008年12月31日止年度粉劑銷售為人民幣299,800,000元，較截至2007年12月31日止年度增加21.2%。營業額增長強勁，主要由於產品需求上升所帶動。2008年，中國獸藥用量上升，本集團產品因此持續錄得強勁增長。2008年，疫病持續爆發，影響到畜牧業，有助於提高養殖戶對採納較佳養殖方法的意識及重要性，而中國政府同時亦加緊此方面的努力。

---

## 財務資料

---

同樣地，截至2008年12月31日止年度，針劑銷售增長迅猛，較截至2007年12月31日止年度增加人民幣15,900,000元，增幅為90.8%。

2008年3月3日收購山西隆克爾後，生物藥銷售為人民幣39,300,000元，佔本集團截至2008年12月31日止年度營業總額的10.2%，主要由於本集團利用其廣大銷售網絡，把山西隆克爾產品分銷予其現有客戶網絡。

截至2008年12月31日止年度，本集團添加劑分部達致28.3%的高增長。截至2008年12月31日止年度添加劑銷售為人民幣12,600,000元，佔本集團年內總銷售收入的3.3%。

### 銷售成本

截至2008年12月31日止年度銷售成本為人民幣97,600,000元，較截至2007年12月31日止年度的人民幣65,200,000元增長49.8%，同期，銷售收入增幅僅為40.2%，主要由於勞工成本、包裝成本及間接成本增幅超逾比例，分別增加人民幣1,800,000元、人民幣6,000,000元及人民幣4,200,000元。勞工成本大幅上升，主要由於2008年收購山西隆克爾後，製造員工數目上升所致。折舊開支及租金開支上漲，也推高製造間接成本。包裝成本增加，主要由於針劑銷售增長所致。製造針劑所需包裝材料較粉劑為多。

### 毛利

就上述原因，截至2008年12月31日止年度本集團毛利為人民幣287,500,000元，較截至2007年12月31日止年度人民幣209,600,000元增長37.2%。截至2008年12月31日止年度整體毛利率減至74.7%，而截至2007年12月31日止年度則為76.3%，主要由於針劑銷售所佔比例由截至2007年12月31日止年度的6.4%上升至截至2008年12月31日止年度的8.7%，加上截至2008年12月31日止年度開始銷售生物藥，佔截至2008年12月31日止年度總銷售收入的10.2%。針劑及生物藥毛利率相對較低，分別為56.1%及69.5%，而粉劑毛利率則為77.8%。添加劑毛利率由截至2007年12月31日止年度的52.4%增加至截至2008年12月31日止年度的65.5%，主要由於規模經濟效益所致。添加劑銷量同期增加66.0%。

### 其他收入

其他收入由人民幣2,800,000元升至截至2008年12月31日止年度的人民幣3,900,000元，主要由於銀行存款利息收入增加人民幣1,400,000元及終止利率掉期合同一次性收益人民幣1,400,000元所致。利息收入增加主要由於平均銀行結餘上升。平均銀行結餘上升部分由於2008年第一季完成合規配售後收取所得款項淨額及本集團經營業務產生現金。

---

## 財務資料

---

### 銷售及分銷成本

本集團銷售及分銷開支增加至人民幣90,600,000元，增幅為19.5%，主要由於薪金開支、差旅開支及運輸開支分別增加約人民幣14,300,000元、人民幣4,600,000元及人民幣400,000元，部分因營銷及推廣開支減少人民幣5,600,000元而抵銷。薪金開支由截至2007年12月31日止年度的人民幣32,500,000元增加至截至2008年12月31日止年度的人民幣46,700,000元，主要由於銷售收入上升，支付予銷售人員的佣金相應上升，以及銷售及技術人員人數由2007年12月31日的1,627名增至2008年12月31日的1,776名。同樣地，差旅開支於截至2008年12月31日止年度上升人民幣4,600,000元，原因在於擴大銷售團隊以及出差增加。截至2007年12月31日止年度營銷及推廣開支計入人民幣6,000,000元，該筆款項乃為給予若干零售客戶的補貼及獎勵，以協助其作準備工作以符合GSP標準。截至2008年12月31日止年度概無招致任何補貼。

### 一般及行政開支

整體而言，截至2008年12月31日止年度行政開支增加人民幣16,200,000元至人民幣26,400,000元，主要由於薪金及員工相關開支、差旅開支、折舊及攤銷開支、董事袍金、專業費用及租金開支分別上升人民幣3,600,000元、人民幣500,000元、人民幣3,100,000元、人民幣1,000,000元、人民幣1,800,000元及人民幣1,300,000元。薪金開支及員工相關開支由截至2007年12月31日止年度的人民幣4,000,000元升至截至2008年12月31日止年度的人民幣7,600,000元，主要由於主要管理人員年度薪金增長及主席服務協議開始生效所致。租金開支增加，主要由於北京物業租賃協議於2007年5月開始。此外，截至2008年12月31日止年度技術權及土地使用權攤銷分別為人民幣2,500,000元及人民幣210,000元。截至2007年12月31日止年度概無該開支，原因為於收購山西隆克爾後方始於2008年3月收購技術權及土地使用權。其他雜項開支，如上市費用及多項合規成本約人民幣1,400,000元，截至2007年12月31日止年度並無招致此等開支。另外，一般辦公室開支亦於同期內上升約人民幣2,800,000元。

### 其他營運開支

截至2008年12月31日止年度其他營運開支主要與外匯虧損淨額及存貨撇銷款項分別人民幣1,600,000元及人民幣800,000元有關，而專業及顧問費用人民幣900,000元構成截至2007年12月31日止年度的大部分其他營運開支。

### 融資成本

與截至2007年12月31日止年度比較，截至2008年12月31日止年度融資成本減少人民幣400,000元，主要由於貸款利率較低及平均未償還借款減少所致。

---

## 財務資料

---

### 稅前利潤

在2007年12月31日完成反向收購後，反向收購Colorland Animation Ltd.產生的商譽約為人民幣47,400,000元，即代價公允價值(包括反向收購開支)超出所收購資產淨值的數額。本集團全數撤銷截至2007年12月31日止年度所產生的商譽，原因為Colorland Animation Ltd.並無應佔商譽的持續業務。

就上述原因，本集團截至2008年12月31日止年度稅前利潤為人民幣170,600,000元，較截至2007年12月31日止年度的人民幣74,600,000元增加約人民幣96,000,000元，增幅為128.6%。

### 稅項

截至2008年12月31日止年度，本集團實際稅率為16.3%，而截至2007年12月31日止年度則為12.8%，除石家莊澳信外，所有中國附屬公司於截至2008年12月31日止年度須繳納稅項，惟於2007年，若干中國附屬公司仍然獲所得稅全數豁免，故2007年實際稅率較2008年低。此外，本集團就預期日後作股息分派的中國附屬公司可分派利潤按5.0%計提預扣稅。

### 淨利潤率

截至2008年12月31日止年度的淨利潤率為37.1%，相比截至2007年12月31日止年度則為38.7% (已就商譽撤銷作出調整)。正如上一段所述，淨利潤率下降的原因是本集團截至2008年12月31日止年度的實際稅率上升所致。

### 非控股權益

截至2008年12月31日止年度非控股權益為人民幣4,500,000元，與非控股股東分佔山西隆克爾(本集團持有72.16%權益的附屬公司)利潤有關。

### 本公司股本持有人應佔年度利潤及全面收入總額

就上述原因，截至2008年12月31日止年度本公司股本持有人應佔淨利潤為人民幣138,300,000元，較截至2007年12月31日止年度的人民幣58,900,000元增加人民幣79,300,000元，增幅為134.6%。

## 財務資料

### 若干綜合財務狀況表項目詳情

#### 無形資產

下表載列本集團於所示日期的無形資產分析：

人民幣千元	截至12月31日止年度			截至2010年
	2007年	2008年	2009年	6月30日
生產技術權				
— 山西隆克爾	—	12,500	9,500	8,000
— 必威安泰生物科技	—	—	—	460,000
— 北京健翔和牧	—	—	—	208,250
菌株	—	—	—	11,400
	<u>—</u>	<u>12,500</u>	<u>9,500</u>	<u>687,650</u>

根據與山西隆克爾訂立的技術轉讓協議，收購山西隆克爾的生產技術權，據此，山西隆克爾將向北京海思科瑞科技有限公司轉讓有關多項動物生物藥的技術權，代價為人民幣15,000,000元。山西隆克爾從事生物獸藥製造，並採用先進生產技術及設備生產活疫苗及滅活苗。禽畜疫苗產品種類超過41種，包括豬瘟疫苗。該等生產技術權可使用年期估計為5年。

2010年5月及2010年6月分別收購必威安泰生物科技及北京健翔和牧後，確認了豬藍耳病及口蹄疫疫苗生產應佔生產技術權人民幣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。必威安泰生物科技具備研究團隊，專門研究和生產動物疫苗，並可採用內部開發的先進生產方法，利用懸浮細胞於生物反應器內生產口蹄疫疫苗。此頂尖技術較傳統疫苗製造工藝生產的疫苗質量穩定性較高，污染機會甚微。至於北京健翔和牧，該公司研製了新型的豬藍耳病疫苗，並取得農業部的疫苗製造及銷售許可。由於北京健翔和牧並無任何生產設施，故已申請且農業部已授出為山西隆克爾製造豬藍耳病疫苗的生產。

必威安泰生物科技自政府獸病研發所購買菌株以生產口蹄疫疫苗。

## 財務資料

### 存貨

下表載列本集團於所示日期的存貨分析：

人民幣千元	截至12月31日			截至2010年
	2007年	2008年	2009年	6月30日
原材料	8,377	8,429	5,820	6,077
成品	1,558	4,359	1,732	7,471
包裝材料	<u>681</u>	<u>712</u>	<u>490</u>	<u>528</u>
總計	<u><u>10,616</u></u>	<u><u>13,500</u></u>	<u><u>8,042</u></u>	<u><u>14,076</u></u>

存貨主要包括原材料，原材料通常在滿足生產要求的同時大批購買，以便獲得折扣。整體而言，本集團並無積存大量成品，原因是生產周期相對較短。我們的化學合成藥及生物藥之生產周期分別為一天以及七至40天。

存貨由2007年12月31日的人民幣10,600,000元增加至2008年12月31日的人民幣13,500,000元，主要由於2008年3月收購山西隆克爾所致，因收購山西隆克爾而增加的存貨佔2008年12月31日存貨總額中的人民幣4,400,000元。

於2009年12月31日，存貨下降至人民幣8,000,000元，主要由於原材料及在製品存貨較少所致。山西隆克爾存貨於2009年12月31日大幅下降至人民幣2,900,000元，原因為其他集團附屬公司依從所採納的嚴格存貨控制政策。

2010年6月30日，存貨上升至人民幣14,100,000元，原因為山西隆克爾持有的成品存貨增加。該等成品為人民幣6,900,000元，主要包括須於往後月份交運的強制疫苗。

於2010年6月30日及截至2010年10月31日止存貨其後用量如下：

人民幣千元	於2010年	截至2010年	截至2010年
	6月30日	10月31日 其後用量	10月31日 未用數額
原材料	6,077	2,017	4,060
成品	7,471	7,461	10
包裝材料	<u>528</u>	<u>424</u>	<u>104</u>
	<u><u>14,076</u></u>	<u><u>9,902</u></u>	<u><u>4,174</u></u>

## 財務資料

下表載列本集團於所示期間存貨的平均周轉日數：

	截至12月31日止年度			截至2010年
	2007年	2008年	2009年	6月30日 止六個月
平均存貨周轉期(日數) <sup>1</sup>	<u>55</u>	<u>45</u>	<u>37</u>	<u>33</u>

1. 平均存貨等於年初／期初存貨加年末／期末存貨再除以二。截至2009年12月31日止三個年度各年平均存貨周轉期(日數)等於相關年度平均存貨除以銷售成本再乘以365日或183日(就截至2010年6月30日止六個月而言)。

自2007年起截至2010年6月30日止六個月期間，平均存貨周轉日數減少，主要是較佳的原材料存貨控制的成果。

### 應收賬款

下表載列本集團於所示日期的應收賬款(扣除呆賬撥備)的賬齡分析：

人民幣千元	截至12月31日			截至2010年
	2007年	2008年	2009年	6月30日
0至30日	1,300	1,267	2,446	10,537
31至90日	2,932	2,962	4,642	17,630
91至180日	3,274	2,910	5,354	8,575
181至365日	4,489	3,711	7,865	1,335
365日以上	<u>1,345</u>	<u>2,322</u>	<u>388</u>	<u>—</u>
	<u>13,340</u>	<u>13,172</u>	<u>20,695</u>	<u>38,077</u>

本集團主要通過貨到付款的方式向零售客戶銷售。信貸期僅授予按財務狀況及還款記錄而言，擁有良好信用可靠性的大型家禽企業客戶。一般而言，本集團向該等客戶授出介乎30至180日不等的信貸期，條款不盡相同，視乎客戶的信用可靠性及本集團與其現有關係而定。本集團定期覆核信貸期及客戶的還款記錄，如有需要，本集團將修訂向客戶授出的信貸期。本集團亦密切監察任何尚未償還的逾期債務，也會採取收回任何尚餘債務的行動。至於政府購買強制疫苗，該等貿易債務一般於每年年底方會結算。

向各中國政府動物疫病預防控制中心交付強制疫苗均獲收取方正式確認，而本集團將就各確認交付的發票額要求客戶的追認。據本集團與中國政府過往交易所示，其信用可靠性良好，儘管該等貿易債務於每年年底方會結算，然而收回款項問題不大。

## 財務資料

截至2007年12月31日止年度及截至2008年12月31日止年度，本集團並無撇銷任何壞賬。然而，截至2009年12月31日止年度撇銷應收賬款人民幣1,600,000元。該等款項為附屬公司山西隆克爾獲收購前的應收賬款，截至2009年12月31日止年度被評為不可收回。

具體而言，我們通過中國政府公開招標銷售強制疫苗的應收賬款之賬齡分析如下：

人民幣千元	截至12月31日			截至2010年
	2007年	2008年	2009年	6月30日
0至30日	—	—	621	9,897
31至90日	—	—	1,289	15,344
91至180日	—	—	284	5,919
181至365日	—	—	4,337	—
365日以上	—	1,761	—	—
	—	1,761	6,531	31,160
	—	1,761	6,531	31,160

應收賬款於2010年6月30日的賬齡分析及截至2010年10月31日其後還款如下：

人民幣千元	於2010年	截至2010年	截至2010年
	6月30日	10月31日 其後還款	10月31日 未償還數額
0至30日	10,537	62	10,475
31至90日	17,630	896	16,734
91至180日	8,575	1,741	6,834
181至365日	1,335	936	399
	38,077	3,635	34,442
	38,077	3,635	34,442

下表載列本集團於所示期間的應收賬款平均周轉日數：

應收賬款周轉期(日數) <sup>1</sup>	截至12月31日止年度			截至2010年
	2007年	2008年	2009年	6月30日 止六個月
	17	13	14	21
	17	13	14	21

1. 平均應收賬款等於年初／期初應收賬款加年末／期末應收賬款再除以二。應收賬款周轉日數等於截至2007年、2008年及2009年12月31日止三個年度各年平均應收賬款除以銷售收入再乘以365日或183日(就截至2010年6月30日止六個月而言)。

## 財務資料

於往績記錄期，本集團應收賬款平均周轉日數介乎13日至21日不等。本集團信貸監控政策概無變動，並繼續實施嚴格信貸監控，並審慎挑選信貸可靠性高的客戶。截至2010年6月30日止六個月應收賬款周轉日數較長，主要由於強制疫苗銷售上升所致。

### 應付賬款及應付款項

下表載列於所示日期的應付賬款賬齡分析：

人民幣千元	截至12月31日			截至2010年
	2007年	2008年	2009年	6月30日
0至30日	795	892	2,932	4,019
31至90日	3,863	1,523	436	452
91至180日	2,522	1,659	236	569
181至365日	720	330	177	101
365日以上	<u>6,126</u>	<u>1,170</u>	<u>468</u>	<u>675</u>
	<u>14,026</u>	<u>5,574</u>	<u>4,249</u>	<u>5,816</u>

應付賬款於2010年6月30日的賬齡分析及截至2010年10月31日其後還款如下：

人民幣千元	於2010年	截至2010年	截至2010年
	6月30日	10月31日 其後還款	10月31日 未償還數額
0至30日	4,019	3,641	378
31至90日	452	452	—
91至180日	569	272	297
181至365日	101	66	35
365日以上	<u>675</u>	<u>416</u>	<u>259</u>
	<u>5,816</u>	<u>4,847</u>	<u>969</u>

下表載列本集團於所示期間的應付賬款平均周轉日數：

應付賬款周轉期(日數) <sup>1</sup>	截至12月31日止年度			截至2010年
	2007年	2008年	2009年	6月30日 止六個月
	<u>84</u>	<u>37</u>	<u>17</u>	<u>15</u>

1. 平均應付賬款等於年初／期初應付賬款加年末／期末應付賬款再除以二。應付賬款周轉日數等於截至2007年、2008年及2009年12月31日止年度各年平均應付賬款除以銷售成本再乘以365日或183日(就截至2010年6月30日止六個月而言)。

## 財務資料

本集團供應商授予的付款條款不盡相同，與本集團與供應商的關係及交易規模等事項有關。本集團供應商向我們授予的信貸期一般介乎30日至180日。

本集團的應付賬款平均周轉日數由截至2007年12月31日止年度的84日減少至截至2008年12月31日止年度的37日，並於截至2009年12月31日止年度及截至2010年6月30日止六個月分別進一步下降至17日及15日，主要由於本集團於往績記錄期內改善營運資金，致令付款更為迅速。本集團因此獲得更佳的優惠購買折扣。

### 其他應付款項及應計費用

	截至12月31日			截至2010年
	2007年	2008年	2009年	6月30日
人民幣千元				
從客戶收取的墊款	382	9	9	—
應計開支	10,912	2,429	3,123	11,533
增值稅及其他稅項	4,031	4,387	6,596	6,808
應付一名董事款項	1,690	—	—	—
應付一家前關連公司款項	—	—	—	8,111
應付山西隆克爾一名前股東款項	—	10,667	—	—
應付必威安泰生物科技 一名前股東款項	—	—	—	2,628
應計利息	—	568	135	653
雜項應付款項	7,429	1,947	1,511	28,720
應付關連公司租金	1,290	—	—	650
	<u>25,734</u>	<u>20,007</u>	<u>11,374</u>	<u>59,103</u>

其他應付款項及應計費用由2007年12月31日的人民幣25,700,000元減少至2008年12月31日人民幣20,000,000元，主要由於應計開支及雜項應付款項分別減少人民幣8,500,000元及人民幣5,500,000元所致，部分因結欠山西隆克爾一名前股東新債項人民幣10,700,000元而抵銷。截至2007年12月31日，本集團應計薪金、銷售佣金及花紅約為人民幣9,500,000元。此外，於2007年，有關本公司反向收購的雜項應付款項未償還開支為人民幣5,900,000元。該等未償還款項包括應付關連公司租金人民幣1,300,000元及應付一名董事款項人民幣1,700,000元，該等款項已於2008年全數償還。應付山西隆克爾一名前股東款項源自2008年收購山西隆克爾，主要包括在收購完成前向該附屬公司提供的非貿易結餘，用作營運資金。

其他應付款項及應計費用於2009年12月31日進一步減少人民幣8,600,000元至人民幣11,400,000元，主要由於全數償還上述應付山西隆克爾一名前股東款項人民幣11,400,000元所致，部分因增值稅及其他稅項增加人民幣2,200,000元及應計開支增加人民幣700,000元而抵銷。

其他應付款項及應計費用於2010年6月30日上升人民幣47,700,000元至人民幣59,100,000元，主要由於應計開支及雜項應付款項分別增加人民幣8,400,000元及人民幣27,200,000元所致。應計開支主要包括應計僱員薪金及佣金，而雜項應付款項主要為欠負內蒙古必威安泰生物科技製造廠承建商

## 財務資料

的尚餘合同金額及保留款。此外，由於截至2010年6月30日止六個月收購必威安泰生物科技，故截至2010年6月30日本集團結欠一家前關連公司款項及必威安泰生物科技一名前股東款項合共人民幣10,700,000元。該等款項主要包括收購完成前向附屬公司提供的非貿易結餘，以撥付附屬公司興建製造廠房。未償還應付關連公司租金於2010年6月30日為人民幣700,000元。

### 流動資金及資本資源

於往績記錄期，本集團一般結合擁有人權益、內部產生現金流量及銀行借款的方式撥付營運所需資金。

一般而言，本集團相信，本集團營運產生的現金足以撥付持續營運現金需求及持續拓展業務。本集團或會動用短期銀行借款，為業務營運融資，如資金充裕，會即時償還銀行借款。本集團並無亦預期不會面臨責任到期時履責的困難。據董事所知，本集團就銀行借款訂立的貸款文件並無任何限制派付股息及營運業務靈活性的條件。

於2007年、2008年及2009年12月31日及2010年6月30日，本集團的現金及現金等價物淨額分別為人民幣162,300,000元、人民幣275,800,000元、人民幣451,200,000元及人民幣154,800,000元。

於2007年、2008年及2009年12月31日及2010年6月30日，本集團的流動資產淨值分別為人民幣140,800,000元、人民幣262,100,000元、人民幣432,000,000元及人民幣99,400,000元。

### 現金流量

下表載列本集團於所示期間綜合現金流量表的若干資料：

人民幣千元	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2007年	2008年	2009年	2009年 (未經審計)	2010年
經營活動所得現金淨額	112,631	129,730	161,556	64,043	83,135
投資活動所得(所用)					
現金淨額	60,827	(147,914)	(135,368)	(63,719)	(333,679)
融資活動(所用)所得					
現金淨額	(35,220)	131,736	149,220	38,809	(45,880)
年/期初現金及現金等價物 <sup>1</sup>	24,047	162,285	275,837	275,837	451,245
年/期末現金及現金等價物 <sup>1</sup>	162,285	275,837	451,245	314,970	154,821

1. 結餘指於截至2007年、2008年及2009年12月31日，以及截至2009年及2010年6月30日的銀行及現金結餘，不包括已質押存款。

---

## 財務資料

---

### 經營活動所得現金淨額

截至2007年12月31日止年度，營運資金變動前經營現金流量為人民幣124,600,000元。營運資金流出淨額為人民幣500,000元，主要由於存貨以及應收賬款及其他應收款項分別增加人民幣1,700,000元及人民幣1,800,000元，加上應付賬款及其他應付款項減少人民幣4,100,000元。在計及所得稅款項人民幣10,600,000元及已付利息淨額人民幣900,000元後，本集團經營活動所得現金淨額約為人民幣112,600,000元。

截至2008年12月31日止年度，經營活動所得現金淨額約為人民幣129,700,000元。營運資金變動前經營利潤為人民幣176,100,000元，而營運資金流出淨額為人民幣26,400,000元，主要由於應付賬款及其他應付款項減少人民幣31,000,000元所致，部分因應收賬款減少人民幣4,100,000元而抵銷。此外，已收利息收入淨額及已付稅項分別為人民幣1,500,000元及人民幣21,500,000元。

截至2009年12月31日止年度，經營活動所得現金淨額為人民幣161,600,000元。營運資金變動前經營利潤為人民幣198,900,000元，而營運資金流出淨額為人民幣11,000,000元，主要由於存貨以及應付賬款及其他應付款項分別減少人民幣5,500,000元及人民幣9,500,000元，加上應收賬款及其他應收款項增加淨額人民幣6,900,000元所致。已付利息及稅項淨額分別為人民幣600,000元及人民幣25,800,000元。

截至2010年6月30日止六個月，營運資金變動前經營現金流量為人民幣113,900,000元。營運資金流出淨額為人民幣11,600,000元，主要由於存貨以及應收賬款及其他應收款項分別增加人民幣5,100,000元及人民幣15,000,000元所致，部分因應付賬款及其他應付款項上升人民幣8,500,000元而抵銷。在計及所得稅款項人民幣21,000,000元及已收利息收入淨額人民幣1,800,000元後，本集團經營活動所得現金淨額約為人民幣83,100,000元。

### 投資活動所得(所用)現金淨額

截至2007年12月31日止年度，投資活動所得現金淨額約為人民幣60,800,000元，此乃由於收取認購期權按金退款人民幣19,400,000元及有關連方還款人民幣56,900,000元所致，部分因根據技術轉讓協議收購生產技術款項人民幣15,000,000元及購置廠房、物業及設備款項人民幣500,000元而抵銷。

截至2008年12月31日止年度，投資活動所用現金淨額約為人民幣147,900,000元，包括收購一家附屬公司款項人民幣9,900,000元及購置廠房、物業及設備款項人民幣6,600,000元。此外，本集團向託管賬戶存入初步代價人民幣131,600,000元，以待進行生物獸藥公司必威安泰生物科技的控股權的建議收購。

截至2009年12月31日止年度，投資活動所用現金淨額約為人民幣135,400,000元。在股東批准收購必威安泰生物科技的控股權後，本集團於年內根據買賣協議的條款另行付款人民幣61,400,000元。

---

## 財務資料

---

此外，2009年第三季，本集團向必威安泰生物科技墊付貸款人民幣70,000,000元，以撥付興建製造設施的資金。年內廠房、物業及設備購買總額為人民幣3,700,000元。

截至2010年6月30日止六個月，投資活動所用現金淨額約為人民幣333,700,000元，主要為收購北京健翔和牧及必威安泰生物科技的現金流出淨額人民幣304,800,000元。此外，截至2010年6月30日止六個月，物業、廠房及設備相關款項總額為人民幣1,800,000元，而本集團進一步將人民幣1,100,000元投資於一家新成立免養殖業的公司吉林康大兔業有限公司實繳資本的11.25%權益。本集團作出該投資旨在保障日後能按具競爭力的價格獲得免供應。本集團若干動物疫苗經過免化弱毒後產生。此外，向滙豐銀行(中國)有限公司新增銀行貸款融資提供已質押存款為人民幣25,000,000元。

### 融資活動所得(所用)現金淨額

截至2007年12月31日止年度，融資活動所用現金淨額為人民幣35,200,000元，主要由於應付一名董事款項增加人民幣8,900,000元所致，部分因借款還款淨額人民幣31,100,000元及已付股息人民幣13,000,000元而抵銷。

截至2008年12月31日止年度，融資活動所得現金淨額為人民幣131,700,000元，主要包括於2008年2月進行110,000,000股新股的合規配售所得款項淨額人民幣106,800,000元及借款淨額人民幣26,700,000元，部分因應付一名董事款項減少人民幣1,700,000元而抵銷。

截至2009年12月31日止年度，融資活動現金流量淨額為人民幣149,200,000元。本公司於2009年5月及9月進行獨立私人配售，所得款項淨額合共為人民幣184,400,000元，而年內已付股息人民幣28,800,000元。年內，銀行借款還款淨額為人民幣6,400,000元。

截至2010年6月30日止六個月，融資活動所用現金淨額為人民幣45,900,000元。於2010年1月，本集團償還美元定期貸款人民幣23,200,000元及深州市農村信用合作聯社城關信用社貸款人民幣4,500,000元。然而，基於業務關係的考慮，本集團其後向合作社提取短期營運資金貸款人民幣5,000,000元。此外，本集團向滙豐銀行(中國)有限公司提取新營運資金貸款人民幣8,000,000元。期內已付股息人民幣31,200,000元。

### 營運資金

董事認為，經計入本集團可獲得的財務資源(包括經營活動現金流量)，本集團的備用營運資金足以應付自本文件刊發日期起計未來至少12個月之營運需求。

## 財務資料

本集團於其綜合財務報表各日期的流動資產及負債詳情摘錄如下：

人民幣千元	截至12月31日			截至2010年
	2007年	2008年	2009年	6月30日
<b>流動資產</b>				
存貨	10,616	13,500	8,042	14,076
應收賬款	13,340	13,172	20,695	38,077
預付款項及其他應收款項	3,761	5,851	2,440	3,583
現金及現金等價物	<u>162,535</u>	<u>275,837</u>	<u>451,245</u>	<u>179,821</u>
流動資產總額	<u>190,252</u>	<u>308,360</u>	<u>482,422</u>	<u>235,557</u>
<b>流動負債</b>				
應付賬款	14,026	5,574	4,249	5,816
其他應付款項及應計費用	25,734	20,007	11,374	59,103
借款	4,600	10,916	27,712	55,000
應付稅項	<u>5,086</u>	<u>9,730</u>	<u>7,091</u>	<u>16,238</u>
流動負債總額	<u>49,446</u>	<u>46,227</u>	<u>50,426</u>	<u>136,157</u>
流動資產淨值	<u>140,806</u>	<u>262,133</u>	<u>431,996</u>	<u>99,400</u>

本集團於2007年、2008年、2009年12月31日及2010年6月30日的流動資產淨值分別為人民幣140,800,000元、人民幣262,100,000元、人民幣432,000,000元及人民幣99,400,000元。於往績記錄期，本集團一般以結合擁有人權益、內部產生現金流量及銀行借款的方式撥付營運資金需求。

董事認為，長遠而言，本集團將以內部產生的現金流量，並在有需要時，以額外股權融資及銀行借款撥付營運資金。

### 流動比率及資本負債比率

下表載列於所示日期的流動比率及資本負債比率：

	截至12月31日			截至2010年
	2007年	2008年	2009年	6月30日
流動比率 <sup>1</sup>	3.8	6.7	9.6	1.7
資本負債比率 <sup>2</sup>	0.02	0.07	0.03	0.04
資產回報率 <sup>3</sup>	24.4%	27.3%	19.8%	12.2%
股本回報率 <sup>4</sup>	30.7%	31.6%	21.2%	16.1%

1. 流動比率乃按流動資產除以流動負債計算。

2. 資本負債比率乃按總負債除以總資產計算。

3. 資產回報率乃按年內／期內年度化全面收入總額除以總資產，再乘以100.0%計算。

4. 股本回報率乃按年內／期內年度化全面收入總額除以總股本，再乘以100.0%計算。

## 財務資料

### 資本承擔

下表為本集團截至所示日期根據合同及承擔作出日後付款的資本承擔：

人民幣千元	截至12月31日			截至2010年
	2007年	2008年	2009年	6月30日
已訂約但未撥備				
— 收購附屬公司	10,000	—	95,000	—

### 資本開支

下表載列本集團於所示期間的資本開支：

人民幣千元	截至12月31日止年度			截至2010年
	2007年	2008年	2009年	6月30日 止六個月
生產技術權	—	15,000	—	670,000
樓宇	—	—	1,540	667
廠房及機器	60	402	4,170	615
汽車	305	2,196	1,976	787
辦公室設備	107	227	137	70
總計	472	17,825	7,823	672,139

截至2008年12月31日止年度的生產技術權乃根據山西隆克爾收購一事收購，與生物獸藥生產有關。截至2009年12月31日止年度廠房及機器資本開支主要與山西隆克爾生產線擴充有關。

截至2010年6月30日止六個月已收購生產技術權源於北京健翔和牧及必威安泰生物科技收購。該等技術權與豬藍耳病疫苗及口蹄疫疫苗生產有關，分別為人民幣210,000,000元及人民幣460,000,000元。

投資所得收益淨額約為43,700,000美元，計劃作應付本集團營運資金需求及本集團未來收購之用。於最後實際可行日期，我們尚未確定任何收購目標。所得款項約24,100,000美元已滙至中國附屬公司，作銀行存款，以增加我們的營運資金要求，並為潛在收購項目提供資金。所得款項結餘約19,600,000美元仍留在境外，作銀行存款。於最後實際可行日期，黑石集團投資所得款項並未用於任何特定項目。

## 財務資料

### 債務

下表載列本集團於所示日期的總銀行及其他借款：

人民幣千元	截至12月31日止年度			截至2010年
	2007年	2008年	2009年	6月30日 止六個月
銀行借款				
有抵押	—	—	—	—
無抵押	—	34,112	23,212	50,000
其他借款				
有抵押	4,600	—	4,500	5,000
無抵押	—	—	—	—
<b>總計</b>	<b><u>4,600</u></b>	<b><u>34,112</u></b>	<b><u>27,712</u></b>	<b><u>55,000</u></b>
須於以下年期償還的銀行及其他借款：				
一年內	4,600	10,916	27,712	55,000
於第二年	—	23,196	—	—
<b>總計</b>	<b><u>4,600</u></b>	<b><u>34,112</u></b>	<b><u>27,712</u></b>	<b><u>55,000</u></b>

本集團所有銀行及其他借款以美元或人民幣列值。截至2008年及2009年12月31日止年度，本集團銀行借款的實際年利率分別為美元新加坡銀行同業拆息率加1.9%，而截至2010年6月30日止六個月則為5.76%。於2008年12月31日銀行借款人民幣34,100,000元與無抵押離岸貸款5,000,000美元有關，該貸款於2008年7月提取作營運資金。該貸款將於兩年內逐步償還。截至2007年及2009年12月31日止年度，以及截至2010年6月30日止六個月，本集團其他借款分別按10.53%、9.025%及9.025%的固定年利率計息。該等短期借款乃就業務關係而向深州市農村信用合作聯社城關信用社借取。

除上文所述者外，於2010年12月7日，即釐定本集團債務的最後實際可行日期，本集團已發行可換股債券40,000,000美元（見本文件「策略投資人」一節）。概無任何尚未償還的已發行或同意將予發行的貸款資金、銀行透支、貸款、債務證券、借款或其他類似債項、承兌負債（正常交易票據除外）或承兌債權、融資券、按揭、抵押、財務租賃、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

除本文件所披露者外，董事已確認自2010年6月30日至今，本集團的債務及或然負債並無任何重大變動。

### 或然負債

於最後實際可行日期，本集團並無任何重大或然負債。

### 資產負債表外安排

於最後實際可行日期，本集團並無任何重大資產負債表外安排。

### 市場風險

#### 外匯風險

本集團使用人民幣作為綜合財務報表的呈報及功能貨幣。年內／期內，以非人民幣的貨幣計值的所有交易按各交易日通行的匯率計算入賬。於申報期間結束時，以非人民幣的貨幣計值的貨幣資產及負債會按當日匯率重新計量，匯兌差異計入本集團綜合收益表。匯率波動亦可能影響本集團綜合財務狀況表。

本集團買賣主要以人民幣列值，人民幣為其功能貨幣。因此，本集團於各申報期間結束時的應收賬款及應付賬款結餘亦以人民幣列值。購買所產生以其他貨幣列值的交易貨幣風險並不重大。

管理層密切監察匯率波動，確保本集團承受最低風險。本集團或會訂立掉期交易，對沖其以外幣列值的定期貸款外匯波動所產生的現金流量風險。

#### 信貸風險

本集團主要金融資產為現金及銀行結餘、應收賬款及其他應收款項，此乃本集團就金融資產承擔最大的信貸風險。本集團信貸風險主要因應收賬款產生。本集團向獸藥零售客戶的銷售主要屬貨到付款性質。信貸期主要授予大型家禽企業，且不盡相同，視乎信用可靠性及本集團與客戶的現有關係而定。本集團僅與認可並信用可靠的第三方交易。本集團政策訂明，所有客戶如欲以信貸期進行交易，必須通過信貸審查程序。此外，本集團持續監察應收款項餘額，減低所面對的壞賬風險。本集團並無重大集中信貸風險，其風險分散至眾多對手方及客戶。

#### 利率風險

本集團承擔的利率變動風險主要與銀行貸款附帶的利息開支有關。現行利率上升，會導致短期借款滾轉時利息成本增加。本集團或會訂立掉期交易，以對沖銀行貸款產生的利率風險。

### 流動資金風險

本集團履行金融承擔時資金短缺，將會面臨流動資金風險。本集團承擔的流動資金風險主要因金融資產及負債的到期日錯配所致。本集團的目標是維持資金與保持信貸融資使用靈活之間取得平衡。在管理流動資金風險的過程中，本集團進行監察，把現金及現金等價物維持在管理層視為適當的水平，以撥付本集團業務營運之用，同時紓緩現金流量波動帶來的影響。

### 有形資產淨值

下表列示2010年6月30日本公司股本持有人應佔綜合有形資產淨值(摘錄自會計師報告，其全文載於本文件附錄一)。

於2010年6月30日本公司股本持有人

應佔經審計綜合有形資產淨值<sup>1</sup> . . . . . 人民幣172,700,000元

經審計每股有形資產淨值<sup>2</sup> . . . . . 人民幣11.1分

---

1. 2010年6月30日本公司股本持有人應佔綜合有形資產淨值是按本公司股本持有人應佔綜合資產淨值約人民幣794,200,000元計算，其中已就商譽人民幣124,600,000元、無形資產人民幣687,700,000元及非控股權益應佔無形資產人民幣190,800,000元作出調整。

2. 經審計每股資產淨值乃按於2010年6月30日已發行1,558,390,625股股份計算。

### 股息及股息政策

派付股息的建議由董事會酌情決定，而於上市後，年度股息須待股東批准方可宣派。在考慮本集團的業務、盈利、財務狀況、現金需求及可動用現金、資本開支及未來發展所需，以及當時認為有關的其他因素後，董事可建議延後派付股息。任何股息的宣派及支付以及股息金額均要符合本集團的組織章程文件、公司法的規定及取得股東批准。本公司過往宣派的股息未必反映日後的股息宣派，而且董事將全權決定日後的股息宣派。

日後派付的股息亦取決於本公司可否獲得來自其中國附屬公司的股息而定。中國法律規定，股息僅可按照中國會計準則計算的淨利潤派付，而中國會計準則與其他司法管轄區的公認會計原則(包括國際財務報告準則)在多方面存有差異。中國法律亦規定外資企業須將部分淨利潤劃撥為法定儲備，此儲備不可以現金股息作出分派。倘中國附屬公司涉及債務或虧損，或須遵守本集團或中國附屬公司日後可能訂立的任何銀行授信融資限制契約、可換股債券文據或其他協議，同樣有可能令本集團中國附屬公司的分派能力受到限制。

## 財務資料

### 本公司持續資料披露

本公司股份於新交所上市，而本公司須根據《上市手冊》規定呈報季度財務業績公告，當中載有未經審計財務資料。就新交所申報責任而言，我們根據《上市手冊》規定編製及刊發截至2010年9月30日止三個月及九個月未經審計中期財務業績，連同2009年同期比較數字。根據《上市規則》第13.09(2)條，本公司向新交所發表該等報告等資料時，須同時於香港發表季度及中期報告或任何資料。董事將確保向新交所發表的任何資料將同時向聯交所及香港市場發表，猶如向新加坡市場發表一般。

下文載列根據國際會計準則委員會頒布的國際財務報告準則編製未經審計中期簡明財務資料摘要，以供載入本文件。

### 經營業績

我們的未經審計綜合全面收益表連同相關期間的比較數字載列如下：

人民幣千元	截至9月30日止三個月		截至9月30日止九個月	
	2010年 (未經審計)	2009年 (未經審計)	2010年 (未經審計)	2009年 (未經審計)
銷售收入	160,898	130,089	414,358	305,750
銷售成本	<u>(38,069)</u>	<u>(30,907)</u>	<u>(99,205)</u>	<u>(75,200)</u>
<b>毛利</b>	122,829	99,182	315,153	230,550
其他收入	2,077	280	4,227	809
銷售及分銷開支	(32,122)	(30,615)	(93,880)	(79,060)
行政開支	(54,987)	(8,096)	(78,829)	(20,716)
其他營運開支	159	148	(72)	(640)
融資成本	(4,227)	(300)	(4,693)	(1,092)
衍生金融工具公允價值變動	<u>860</u>	<u>—</u>	<u>860</u>	<u>—</u>
<b>稅前利潤</b>	34,589	60,599	142,766	129,851
稅項	<u>(18,328)</u>	<u>(8,016)</u>	<u>(48,765)</u>	<u>(16,499)</u>
<b>期內利潤及期內全面收入總額</b>	<u>16,261</u>	<u>52,583</u>	<u>94,001</u>	<u>113,352</u>
以下人士應佔利潤：				
本公司股本持有人	13,414	51,132	88,212	109,354
非控股權益	<u>2,847</u>	<u>1,451</u>	<u>5,789</u>	<u>3,998</u>
	<u>16,261</u>	<u>52,583</u>	<u>94,001</u>	<u>113,352</u>

# 財務資料

## 財務狀況

本集團及本公司未經審計財務狀況表載列如下：

人民幣千元	於2010年9月30日	
	本集團 (未經審計)	本公司 (未經審計)
<b>非流動資產</b>		
物業、廠房及設備	200,675	—
土地使用權	19,244	—
可供出售投資	1,125	—
無形資產	681,350	—
商譽	124,617	—
於附屬公司的權益	—	1,296,607
	1,027,011	1,296,607
<b>流動資產</b>		
存貨	16,290	—
應收賬款	79,982	—
預付款項及其他應收款項	5,918	—
現金及現金等價物	487,297	127,435
	589,487	127,435
<b>流動負債</b>		
應付賬款	9,894	—
其他應付款項及應計費用	66,200	3,804
借款	50,000	—
衍生金融工具	166,437	166,437
應付稅項	18,415	—
	310,946	170,241
<b>流動資產／(負債)淨值</b>	278,541	(42,806)
<b>資產總值減流動負債</b>	1,305,552	1,253,801
<b>非流動負債</b>		
可換股債券	100,570	100,570
遞延稅項	171,438	—
	272,008	100,570
<b>資產淨值</b>	1,033,544	1,153,231
<b>權益</b>		
已發行股本／資本	79,075	147,127
儲備	782,053	1,006,104
<b>本公司股本持有人應佔權益</b>	861,128	1,153,231
非控股權益	172,416	—
<b>總權益</b>	1,033,544	1,153,231

## 財務資料

### 借款及抵押品

本集團借款及債務證券的總額載列如下：

人民幣千元	於2010年9月30日		於2009年12月31日	
	有抵押 (未經審計)	無抵押 (未經審計)	有抵押	無抵押
須於一年或以下或應要求償還	50,000	—	4,500	23,212
須於一年以上償還	—	100,570	—	—
總計	<u>50,000</u>	<u>100,570</u>	<u>4,500</u>	<u>23,212</u>

為數人民幣50,000,000元的貸款包括滙豐銀行(中國)有限公司向我們其中兩家中國附屬公司提供的營運資金貸款備用額，深州保吉安康佔人民幣8,000,000元，必威安泰生物科技則佔人民幣42,000,000元。銀行融通額以下列者作抵押：

1. 本公司向滙豐新加坡辦事處提供5,000,000新加坡元的存款抵押。
2. 本公司為深州保吉安康提供8,000,000美元的公司擔保。
3. 深州保吉安康為必威安泰生物科技提供人民幣50,000,000元的公司擔保。
4. 本公司主席王彥剛先生為必威安泰生物科技提供人民幣50,000,000元的個人擔保。

無抵押的借款代表本公司於2010年8月11日發行可換股債券的負債部分40,000,000美元。

## 財務資料

### 現金流量表

我們的未經審計綜合現金流量表連同相關期間的比較數字載列如下：

人民幣千元	本集團	
	截至9月30日止九個月 2010年 (未經審計)	2009年 (未經審計)
<b>經營活動現金流量</b>		
稅前利潤	142,766	129,851
調整：		
根據CAH績效股份計劃發行的股份公允價值	19,202	—
物業、廠房及設備折舊	6,589	3,944
已撤銷物業、廠房及設備	900	—
土地使用權攤銷	241	185
無形資產攤銷	9,650	2,250
衍生金融工具分佔交易成本	4,795	—
借款／可換股債券滙兌(收益)／虧損	(3,836)	28
按攤銷成本計算的可換股債券利息	3,072	—
衍生金融工具公允價值變動	(860)	—
利息收入	(2,351)	(744)
利息開支	1,408	949
	181,576	136,463
營運資金變動前經營現金流量		
存貨(增加)／減少	(7,306)	219
應收賬款(增加)／減少	(59,287)	(12,283)
預付款項及其他應收款項(增加)／減少	(346)	—
應付賬款增加／(減少)	5,645	696
其他應付款項及應計費用增加／(減少)	13,993	5,016
	134,275	130,111
<b>經營活動所得現金</b>		
已收利息	2,351	744
已付利息	(664)	(800)
已付所得稅	(38,263)	(16,288)
	97,699	113,767
<b>經營活動所得現金淨額</b>	97,699	113,767
<b>投資活動現金流量</b>		
於可供出售投資的投資	(1,125)	—
購買物業、廠房及設備	(3,030)	(2,947)
應收貸款墊款	—	(70,000)
收購非流動資產所付訂金	—	(61,400)
收購必威安泰生物科技現金流出淨額	(94,831)	—
收購北京健翔和牧現金流出淨額	(209,935)	—
已質押銀行存款	(25,000)	—
	(333,921)	(134,347)
<b>投資活動所用現金淨額</b>	(333,921)	(134,347)
<b>融資活動現金流量</b>		
發行可換股債券所得款項	263,836	—
合規配售所得款項	35,048	66,760
股份發行開支	(730)	(3,666)
借款所得款項	13,000	4,500
借款還款	(32,712)	(10,931)
已付股息	(31,168)	(28,785)
	247,274	27,878
<b>融資活動所得現金淨額</b>	247,274	27,878
現金及現金等價物增加淨額	11,052	7,298
期初現金及現金等價物	451,245	275,837
	462,297	283,135
<b>期末現金及現金等價物</b>	462,297	283,135

## 財務資料

就綜合現金流量表而言，現金及現金等價物包括以下各項：

人民幣千元	本集團	
	截至9月30日	
	2010年	2009年
現金及銀行結餘	487,297	283,135
減：已質押銀行存款	(25,000)	—
現金流量表所載的現金及現金等價物	462,297	283,135

### 權益變動表

本集團及本公司的權益變動表載列如下：

人民幣千元	本公司股本持有人應佔							非控股權益	總計
	股本 (未經審計)	股份溢價 (未經審計)	不可分派儲備 (未經審計)	儲備基金 (未經審計)	保留盈利 (未經審計)	小計 (未經審計)	(未經審計)		
<b>於2009年1月1日</b>	54,175	96,646	(26,358)	30,453	282,102	437,018	15,191	452,209	
期間全面收入總額	—	—	—	—	109,354	109,354	3,998	113,352	
根據私人配售發行股份	11,446	55,314	—	—	—	66,760	—	66,760	
股份發行開支	—	(3,666)	—	—	—	(3,666)	—	(3,666)	
股息	—	—	—	—	(28,785)	(28,785)	—	(28,785)	
<b>於2009年9月30日</b>	65,621	148,294	(26,358)	30,453	362,671	580,681	19,189	599,870	
<b>於2010年1月1日</b>	76,192	259,065	(26,358)	42,511	399,154	750,564	21,122	771,686	
期間全面收入總額	—	—	—	—	88,212	88,212	5,789	94,001	
根據配售發行股份	1,747	33,301	—	—	—	35,048	—	35,048	
股份發行開支	—	(730)	—	—	—	(730)	—	(730)	
授出股份	1,136	18,066	—	—	—	19,202	—	19,202	
股息	—	—	—	—	(31,168)	(31,168)	—	(31,168)	
收購必威安泰生物科技	—	—	—	—	—	—	145,505	145,505	
<b>於2010年9月30日</b>	79,075	309,702	(26,358)	42,511	456,198	861,128	172,416	1,033,544	

## 財務資料

人民幣千元	股本 (未經審計)	股份溢價 (未經審計)	累計虧損 (未經審計)	總計 (未經審計)
<b>本公司</b>				
於2009年1月1日	122,227	848,587	(8,464)	962,350
期間全面收入總額	—	—	26,138	26,138
發行新股	11,446	55,314	—	66,760
股份發行開支	—	(3,666)	—	(3,666)
股息	—	—	(28,785)	(28,785)
於2009年9月30日	<u>133,673</u>	<u>900,235</u>	<u>(11,111)</u>	<u>1,022,797</u>
於2010年1月1日	144,244	1,011,006	(13,706)	1,141,544
期間全面虧損總額	—	—	(10,665)	(10,665)
發行新股	2,883	51,367	—	54,250
股份發行開支	—	(730)	—	(730)
股息	—	—	(31,168)	(31,168)
於2010年9月30日	<u>147,127</u>	<u>1,061,643</u>	<u>(55,539)</u>	<u>1,153,231</u>

於2010年7月2日，本公司與投資人訂立有條件認購協議，據此，本公司將發行：

- (a) 本金額40,000,000美元於2015年到期的可換股債券；及
- (b) 20,000,000股新股份，發行價每股股份0.35新加坡元，總配售代價為7,000,000新加坡元。

投資人是Blackstone Capital Partners V成立的開曼群島實體。

股份配售及債券發行已於2010年8月11日完成。獲發行的股份在各方面與本公司當時現有股份享有同等權利。可換股債券屬零息票據，本金額為40,000,000美元並於2015年8月10日（「到期日」）到期。可換股債券的兌換期自2010年1月1日起至到期日前五個營業日止，期間隨時可兌換為股份，兌換價為以下兩者之較低者：(a)0.40新加坡元；(b)相等於本公司建議於香港聯交所上市前股份的30天平均收市價之120.0%，惟兌換價在任何情況下不得低於最低兌換價0.288新加坡元。

可換股債券持有人自2012年12月31日起四周內有權要求本公司以贖回價贖回可換股債券，贖回價相等於本金額另加按本金額15%的年率（按單利率（即非複利率）以一年365日計算並扣除已過的實際天數）計算的贖回溢價。倘若發生可換股債券條款及條件所指的失責事件，可換股債券持有人可要求本公司以贖回價贖回可換股債券，贖回價相等於本金額另加按本金額20%的年率（按每月複利率）以一年365日計算並扣除已過的實際天數）計算的贖回溢價。

## 財務資料

於2010年8月23日之後，本公司按照股東在本公司於2010年4月15日召開的股東特別大會上批准的績效股份計劃條款(包括僱員出售、處置、轉讓該等新股份的六個月禁售期或附帶的其他權益負擔)向本集團223名僱員配發及發行合共13,000,000股新股份。新股份佔本公司已發行股份約0.82%，而授出日期股份的最後交易市價為0.295新加坡元。

### 每股盈利

本集團所報本財政期間及上一個財政年度同期的每股普通股盈利(扣除任何優先股息撥備後)載列如下：

	本集團	
	截至9月30日止九個月	
	2010年 (未經審計)	2009年 (未經審計)
本公司股本持有人應佔利潤(人民幣千元)	88,212	109,354
a) 按加權平均股數計算 (每股人民幣分)	5.65	7.98
b) 按全面攤薄基準(每股人民幣分)	不適用	不適用
適用於每股基本盈利的加權平均股數(千股)	1,562,508	1,371,018

每股基本盈利是按回顧財政期間已發行股份的加權平均股數計算。

由於兌換本公司未兌換可換股債券將增加每股利潤，故此並無呈列截至2010年9月30日止三個月及九個月期間的每股攤薄盈利。

### 每股資產淨值

於(a)所報本財政期間結束時；及(b)上一個財政年度結束時按發行人已發行股本計算(發行人及本集團)每股普通股的資產淨值載列如下：

	本集團		本公司	
	於2010年 9月30日	於2009年 12月31日	於2010年 9月30日	於2009年 12月31日
按期末/年末已發行股本計算每股普通股 資產淨值(每股人民幣分)	54.11	48.16	72.47	73.25

本集團及本公司於2010年9月30日及2009年12月31日的資產淨值按財政期末/財政年末已發行股份分別1,591,390,625股及1,558,390,625股計算。

## 財務資料

### 全面收益表回顧

本集團按業務劃分於2010年第三季度及截至2010年9月30日止九個月（「截至2010年9月30日止九個月」）的銷售收入明細表載列如下：

人民幣千元	截至9月30日止三個月				截至9月30日止九個月			
	2010年		2009年		2010年		2009年	
	(未經審計)	%	(未經審計)	%	(未經審計)	%	(未經審計)	%
粉劑	101,757	63.2	99,557	76.5	290,240	70.0	226,704	74.1
針劑	7,217	4.5	9,680	7.5	23,180	5.6	24,392	8.0
生物藥	47,139	29.3	16,948	13.0	88,469	21.4	44,313	14.5
添加劑	4,785	3.0	3,904	3.0	12,469	3.0	10,341	3.4
	<u>160,898</u>	<u>100</u>	<u>130,089</u>	<u>100</u>	<u>414,358</u>	<u>100</u>	<u>305,750</u>	<u>100</u>

本集團2010年第三季度的業績再一次衝破過往錄得的季度業績，總銷售收入達到人民幣160,900,000元，較上一季度增長16.4%，較2009年第三季度則增長23.7%，成績驕人。截至2010年9月30日止九個月的總銷售收入由截至2009年9月30日止九個月的人民幣305,800,000元增至人民幣414,400,000元，增長人民幣108,700,000元，增幅為35.5%。

銷售收入增加主要由於生物藥於2010年第三季度的銷售額大幅增加，再加上粉劑的銷售表現持續強勁。收購北京健翔和牧於2010年第二季度完成後，本集團於2010年6月將首批金額為人民幣5,900,000元的繁殖與呼吸系統綜合症（「豬藍耳病」）疫苗付運予各省級獸醫站。豬藍耳病疫苗於2010年第三季度的銷售穩步上揚，該季度額外交付的豬藍耳病疫苗的銷售額為人民幣35,400,000元。同樣，豬瘟疫苗截至2010年9月30日止九個月的銷售保持強勁，總銷售收入達到人民幣28,100,000元，較截至2009年9月30日止九個月人民幣24,500,000元增長14.5%。通過本集團客戶網絡銷售的一般疫苗之銷售額由截至2009年9月30日止九個月的人民幣19,800,000元微降至截至2010年9月30日止九個月的人民幣19,000,000元，降幅僅為4.2%。因此，生物藥截至2010年9月30日止九個月的總銷售額增至人民幣88,500,000元，增加人民幣44,300,000元，增幅為99.6%。

本集團粉劑部分於2010年第三季度的表現持續強勁，銷售額達到人民幣101,800,000元。鑒於中國政府繼續對美國雞肉進口徵收反補貼稅及反傾銷稅，帶動國內家禽育種活動，故此季內對本集團粉劑產品的需求持續殷切。上述措施無疑影響了中國直接向美國進口家禽的數量，但卻提升國內家禽產品的銷售，導致國內家禽育種活動有增無減，最終帶動粉劑的需求及使用量俱升。粉劑截至2010年9月30日止九個月的總銷售額為人民幣290,200,000元，較截至2009年9月30日止九個月增加人民幣63,500,000元，增幅為28.0%。

---

## 財務資料

---

針劑的銷售額由截至2009年9月30日止九個月的人民幣24,400,000元減少5.0%至截至2010年9月30日止九個月的人民幣23,200,000元，減少主要由於針劑2010年第三季度的銷售較弱，由2009年第三季度的人民幣9,700,000元降至人民幣7,200,000元。基於國內養豬業欠缺新的催化劑，針劑2010年第三季度的銷售額僅輕微超出上一季度的人民幣7,000,000元。豬肉供應曾受華南水災及廣東省爆發動物口蹄疫的不利影響，2010年6月及7月的豬肉價格一度急升，但季內豬肉價格開始靠穩。儘管如此，市場普遍預期豬肉價格將於本年度最後一季持續攀升，原因是冬季一向為豬肉銷售的旺季。另外，隨著豬農開始增加產量以應付二月農曆新年市場對豬肉較高的需求，預計未來數月的養豬活動將有所增加。

截至2010年及2009年9月30日止九個月，本集團銷售成本佔其銷售收入分別約為23.9%及24.6%。銷售成本由截至2009年9月30日止九個月的人民幣75,200,000元增至截至2010年9月30日止九個月的人民幣99,200,000元，增加人民幣24,000,000元(或31.9%)，增幅與營業額的增幅35.5%相若。整體毛利率由截至2009年9月30日止九個月的75.4%升至截至2010年9月30日止九個月的76.1%，輕微上升0.7個百分點，主要由於粉劑及生物藥的銷售比重提高所致。至於針劑銷售額佔總銷售收入的百分比則由截至2009年9月30日止九個月的8.0%降至2010年同期的5.6%，而針劑因原材料及包裝物料的成本較高，其毛利率相對較低。於2010年第三季度，產品的平均售價及原材料的價格繼續保持平穩。因此，粉劑截至2010年9月30日止九個月的毛利率77.5%與2009年同期的毛利率77.7%相若。針劑截至2010年9月30日止九個月的毛利率由2009年同期的58.8%升至61.7%，此乃由於較高檔次針劑產品的銷售比重提升所致。生物藥的毛利率由截至2009年9月30日止九個月的72.3%升至2010年同期的75.1%，主要由於我們享有規模經濟效益，再加上向省級獸醫站銷售的豬瘟及豬藍耳病強制疫苗之銷售量增加。此等疫苗的毛利率較非強制一般疫苗的為高。

銷售及分銷開支由截至2009年9月30日止九個月的人民幣79,100,000元增加人民幣14,800,000元至截至2010年9月30日止九個月人民幣93,900,000元，增幅為18.7%，增加主要由於銷售及技術人員的薪金開支及差旅開支分別增加約人民幣8,500,000元及人民幣4,700,000元。薪金開支由截至2009年9月30日止九個月的人民幣43,400,000元增加19.5%至截至2010年9月30日止九個月的人民幣51,900,000元，主要由於銷售額增加35.5%，導致已付銷售佣金有所提升。同樣，差旅開支由截至2009年9月30日止九個月的人民幣31,200,000元增至截至2010年9月30日止九個月的人民幣35,900,000元，增加乃由於銷售及營銷團隊的差旅次數增加所致。銷售交付的運輸開支亦較同期增加人民幣400,000元。

---

## 財務資料

---

行政開支由截至2009年9月30日止九個月的人民幣20,700,000元增加人民幣58,100,000元至截至2010年9月30日止九個月的人民幣78,800,000元，主要由於2010年第三季度數度錄得一次性開支，但去年同期則沒有此等開支。尤其是2010年第三季度錄得非現金支出人民幣19,200,000元（即根據績效股份計劃向僱員發行13,000,000股新股份的公允價值）。此外，必威安泰生物科技截至2010年9月30日止九個月的開業前開支為人民幣5,700,000元。開業前開支包括廠房及設備折舊、生產薪金及其他經營間接成本，此等開支於必威安泰生物科技開業前將計入銷售成本內。截至2010年9月30日止九個月的專業費用及辦公室開支亦大幅增加人民幣17,600,000元。增加主要由於本公司進行擬議中的上市。截至2010年9月30日止九個月，就擬議中的兩地上市的籌備工作產生的專業費用及開支約人民幣14,400,000元已經支銷。同樣，行政人員因擬議中的兩地上市進行盡職審查及籌備工作，差旅次數增加，辦公室開支亦有所上升。行政開支項下的其他項目增加包括薪金開支增加人民幣1,600,000元及折舊及攤銷開支增加人民幣7,300,000元。折舊及攤銷開支增加之原因是2010年第二季度完成收購北京健翔和牧及必威安泰生物科技。截至2010年9月30日止九個月有關特定生產技術權的額外攤銷開支為人民幣7,000,000元。我們亦錄得專業及其他交易費用人民幣4,800,000元，即就發行可換股債券產生衍生金融工具所佔之交易成本。此外，本集團於截至2010年9月30日止九個月就若干報廢的廠房及設備確認開支人民幣900,000元。

截至2010年9月30日止九個月的其他經營收入主要與滙兌收益淨額有關，而截至2009年9月30日止九個月則錄得滙兌虧損淨額。

截至2010年9月30日止九個月的融資成本包括按攤銷成本計算可換股債券之利息人民幣3,100,000元，而截至2009年9月30日止九個月則沒有錄得有關利息成本。其他利息開支主要有關於滙豐銀行（中國）有限公司提供人民幣50,000,000元的貸款。利息收入增加人民幣1,600,000元主要由於收購必威安泰生物科技完成前向必威安泰生物科技提供人民幣70,000,000元貸款而確認的利息收入人民幣1,600,000元。

根據2005年的重組，按照所得稅法，除山西隆克爾外，中國附屬公司於首兩年免繳所得稅，其後三年減半繳納所得稅。因此，就釐定稅項減免期而言，該等中國附屬公司挑選2005年或2006年為首個獲利年度，於2010年須按12.5%及25%稅率（2009年：12.5%）納稅。此外，截至2010年9月30日止九個月，本集團就預期日後作股息分派的中國附屬公司可分派利潤按5%計提預扣稅。

---

## 財務資料

---

基於上文所述，本公司股本持有人應佔期內全面收入總額由截至2009年9月30日止九個月的人民幣113,400,000元降至截至2010年9月30日止九個月的人民幣94,000,000元，下降人民幣19,400,000元，減幅為17.1%。截至2010年9月30日止九個月，少數股東權益應佔全面收入總額為人民幣5,800,000元。

### 財務狀況回顧

於2010年9月30日非流動資產約為人民幣1,000,000,000元，其中包括物業、廠房及設備人民幣200,700,000元、土地使用權人民幣19,200,000元、無形資產人民幣806,000,000元及其他投資人民幣1,100,000元。

於2010年9月30日，無形資產包括生產技術權人民幣670,300,000元、菌株人民幣11,100,000元及收購附屬公司商譽人民幣124,600,000元。本季度收購北京健翔和牧及必威安泰生物科技後，確定了生產豬藍耳病疫苗及口蹄疫疫苗所用生產技術權分別人民幣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限10年攤銷，而截至2010年9月30日止九個月有關於新購入生產技術權的攤銷開支為人民幣7,000,000元。此外，山西隆克爾於2010年9月30日的生產技術權為人民幣7,300,000元。截至2010年9月30日止九個月結束時，該等生產技術權的餘下可使用年期約為兩年。收購北京健翔和牧及必威安泰生物科技招致的合併商譽增加人民幣122,200,000元，此金額為收購總代價人民幣498,000,000元超越獲收購可識別資產淨值之公允價值人民幣375,800,000元之差額。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。

期內，本集團將人民幣1,100,000元投資於一家新成立免養殖業的公司吉林康大兔業有限公司（「吉林康大」），佔實繳資本的11.25%權益。此合作旨在保障本集團日後可按具競爭力的價格獲得兔供應。本集團若干動物疫苗經過兔化弱毒後產生。

截至2010年9月30日止九個月，物業、廠房及設備以及土地使用權分別增加約人民幣144,200,000元及人民幣8,000,000元，主要由於收購必威安泰生物科技所致。獲收購物業、廠房及設備以及土地使用權之公允價值分別為人民幣148,700,000元及人民幣8,200,000元。期內物業、廠房及設備的其他添置主要包括樓宇、廠房及機器的改善人民幣3,000,000元，部分遭廠房及機器的撇銷額人民幣900,000元所抵銷。截至2010年9月30日止九個月折舊開支總額為人民幣6,600,000元。

於2010年9月30日流動資產人民幣589,500,000元包括存貨、應收賬款、其他流動資產以及現金及現金等價物。於2010年9月30日的應收賬款為人民幣80,000,000元，較2009年末增加人民幣59,300,000元。增加主要來自期內向省級獸醫站銷售豬瘟及豬藍耳病疫苗錄得銷售額人民幣

---

## 財務資料

---

69,400,000元。上述貿易債務預計於年末方能收取。於2010年9月30日的其他流動資產為人民幣5,900,000元，較2009年12月31日其他流動資產人民幣265,800,000元減少人民幣259,900,000元。於2009年12月31日的其他流動資產主要包括建議收購必威安泰生物科技已付收購按金人民幣193,000,000元以及向必威安泰生物科技提供的股東貸款人民幣70,000,000元。本期間已完成該收購，而以託管形式持有的全數收購代價亦已解除予賣方。其後，必威安泰生物科技的資產及負債已併入本集團於2010年9月30日的財務報表內，收購代價及提供予必威安泰生物科技的貸款則不再以其他應收款項呈列。存貨由2009年12月31日人民幣8,000,000元增至2010年9月30日人民幣16,300,000元主要由於期內原材料補貨所致。

於2010年9月30日的現金及現金等價物(不包括已質押存款人民幣25,000,000元)約為人民幣462,300,000元，較2009年12月31日增加人民幣11,100,000元。來自本集團經營活動及融資活動的現金及現金等價物分別約為人民幣15,200,000元及人民幣293,200,000元，部分遭投資活動現金流出淨額人民幣900,000元所抵銷。投資活動所用現金淨額主要來自收購附屬公司現金流出淨額人民幣304,800,000元。此外，截至2010年9月30日止九個月收購物業、廠房及設備的總額為人民幣3,000,000元，而本集團進一步將人民幣1,100,000元的資金投入吉林康大的實繳資本。就融資活動而言，發行可換股債券及向黑石集團發行20,000,000股新股份所得款項淨額分別為人民幣263,800,000元及人民幣34,300,000元，於2010年1月，本集團償還美元定期貸款人民幣23,200,000元及深圳市農村信用合作聯社城關信用社貸款人民幣4,500,000元。然而，就業務關係而言，本集團其後向合作社提取短期營運資金貸款人民幣5,000,000元。此短期營運資金貸款已於本季度全數償還。此外，本集團向滙豐銀行(中國)有限公司提取新營運資金貸款人民幣8,000,000元。本公司就有關的銀行融通額提供已質押存款人民幣25,000,000元。期內已付股息人民幣31,200,000元。

流動負債主要包括應付賬款及其他應付款項、衍生金融工具、借款及所得稅負債。於2010年9月30日的流動負債為人民幣310,900,000元。

於2010年9月30日的總借款人民幣50,000,000元是有關於滙豐銀行(中國)有限公司提供予深圳保吉安康及必威安泰生物科技的營運資金貸款分別人民幣8,000,000元及人民幣42,000,000元。

於2010年9月30日的應付賬款增加人民幣5,600,000元至人民幣9,900,000元，主要由於2010年第三季度採購原材料所致。其他應付款項人民幣66,200,000元主要包括欠負內蒙古製造廠承建商的未償還合同金額及保留款人民幣28,200,000元、結欠必威安泰生物科技少數股東款項人民幣8,100,000元、累計薪金及佣金人民幣15,900,000元及應付增值稅人民幣8,000,000元。其他應付款項的其他項目包括累計營運開支及雜項應付款項人民幣6,000,000元。於2010年9月30日的所得稅負債約人民幣18,400,000元，主要有關於中國附屬公司就2010年第三季度應課稅利潤應付的企業稅項。

---

## 財務資料

---

衍生金融工具人民幣166,400,000元是發行予黑石集團可換股債券兌換權部分於初步確認時的公允價值。兌換權衍生工具以公允價值計量，而公允價值變動於損益中確認。於2010年9月30日，可換股債券的負債部分人民幣100,600,000元計入非流動負債之內並採用實際利息法以攤銷成本入賬。其他非流動負債包括遞延稅項人民幣171,400,000元，其中人民幣167,200,000元來自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遞延稅項影響。此外，預計中國附屬公司從利潤中派付股息的應計累積中國預扣稅為人民幣4,200,000元。

本集團總權益包括股本、股份溢價、保留盈利、其他儲備及非控股權益。於2010年1月1日的總權益約為人民幣771,700,000元。於2010年8月，本公司以每股0.35新加坡元向黑石集團發行20,000,000股新股份。此外，本集團根據績效股份計劃向其僱員發行了13,000,000股新股份。因此，本集團的股本及股份溢價分別增加人民幣2,900,000元及人民幣50,600,000元。期內完成收購必威安泰生物科技產生的非控股權益為人民幣145,500,000元，本公司股本持有人及非控股權益應佔期間淨利潤分別為人民幣88,200,000元及人民幣5,800,000元。故此，扣除2010年6月已付股息人民幣31,200,000元後，於2010年9月30日的總權益增至人民幣1,033,500,000元，而本公司股本持有人應佔其中人民幣861,100,000元。

### 股息

董事並不建議派付截至2010年9月30日止財政期間的股息。

### 可分派儲備

於最後實際可行日期，本公司並無儲備可供分派予本公司股東。

### 物業權益

獨立物業估值師世邦魏理仕有限公司評估本集團應佔物業權益，2010年10月31日的價值約為人民幣98,700,000元。有關函件全文、估值概要及估值證書載於本文件附錄三「物業估值」一節。

物業權益包括土地的土地使用權、已完工樓宇的樓宇所有權與在建構築物及樓宇的所有權。

---

## 財務資料

---

根據《上市規則》第5.07條規定，以下載列2010年6月30日本集團物業權益估值與該等物業權益在綜合財務狀況表的對賬披露：

人民幣百萬元

於2010年6月30日的賬面值 物業(不包括附著物)	<u>94.1</u>
由2010年6月30日以來的變動 折舊／攤銷	<u>0.9</u>
於2010年10月31日的賬面值 估值盈餘	<u>93.2</u> <u>5.5</u>
於2010年10月31日的估值	<u>98.7</u>

### 無重大不利變動

董事確認，自2010年6月30日(即本集團所編製最近期經審計財務報表之結算日)以來，本集團的財務或經營狀況或前景並無重大不利變動。