

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份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



## Biostime International Holdings Limited

### 合生元國際控股有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：1112)

#### 截至二零一零年十二月三十一日止年度 之年度業績公佈

#### 財務摘要

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	變動
收入	1,233,560	558,969	120.7%
毛利	877,173	395,953	121.5%
年內溢利	265,683	108,317	145.3%
經營活動所得現金流量淨額	381,012	109,798	247.0%
自由現金流	363,333	104,029	249.3%
每股基本盈利	人民幣0.58元	人民幣0.24元	141.7%
每股普通股擬派末期股息	0.20港元	—	

- 二零一零年的收入為人民幣1,233.6百萬元，較二零零九年的收入人民幣559.0百萬元增加人民幣674.6百萬元或120.7%。
- 二零一零年的年內溢利為人民幣265.7百萬元，較二零零九年的年內溢利人民幣108.3百萬元增加人民幣157.4百萬元或145.3%。
- 撇除上市費用開支，二零一零年的純利率由二零零九年的19.4%上升至二零一零年的23.4%。經計及上市費用開支後，二零一零年的純利率為21.5%。
- 二零一零年的經營活動所得現金流量淨額為人民幣381.0百萬元，較二零零九年的經營活動所得現金流量淨額人民幣109.8百萬元增加人民幣271.2百萬元或247.0%。
- 撇除上市費用開支及首次公開發售(「首次公開發售」)所得款項淨額，股本回報率(「股本回報率」)由二零零九年的63.5%上升至二零一零年的91.7%。經計及上市費用開支及首次公開發售所得款項淨額後，二零一零年的股本回報率為16.0%。
- 每股基本盈利由二零零九年的人民幣0.24元增加至二零一零年的人民幣0.58元，增加人民幣0.34元或141.7%。

合生元國際控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零二零年十二月三十一日止年度之綜合業績，連同二零零九年相關期間之比較數字如下：

## 綜合全面收益表

截至二零二零年十二月三十一日止年度

	附註	二零二零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
收入	3	1,233,560	558,969
銷售成本		<u>(356,387)</u>	<u>(163,016)</u>
毛利		877,173	395,953
其他收益及利益	3	4,353	3,061
銷售及分銷成本		(449,453)	(248,299)
行政開支		(87,640)	(26,462)
其他開支		<u>(10,370)</u>	<u>(6,100)</u>
除稅前溢利	4	334,063	118,153
所得稅開支	5	<u>(68,380)</u>	<u>(9,836)</u>
年內溢利		<u>265,683</u>	<u>108,317</u>
母公司擁有人應佔的年內溢利		<u>265,683</u>	<u>108,317</u>
其他全面收益			
換算境外業務的匯兌差額		<u>(8,151)</u>	<u>(3)</u>
年內全面收益總額		<u>257,532</u>	<u>108,314</u>
母公司擁有人應佔年內全面收益總額		<u>257,532</u>	<u>108,314</u>
母公司普通股權持有人應佔每股盈利	7	人民幣	人民幣
基本		<u>0.58</u>	<u>0.24</u>
攤薄		<u>0.58</u>	<u>0.24</u>

本年度應付及擬派股息之詳情於附註6披露。

# 綜合財務狀況表

二零一零年十二月三十一日

	附註	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		31,280	21,782
無形資產		1,168	1,099
購買物業、廠房及設備所支付的按金		1,640	1,278
遞延稅項資產		5,769	5,596
<b>非流動資產總額</b>		<b>39,857</b>	<b>29,755</b>
<b>流動資產</b>			
存貨	8	106,098	80,953
貿易應收款項及票據	9	5,211	3,653
預付款、按金及其他應收款項		22,622	20,915
應收董事款項		—	300
應收關聯公司款項		—	7,958
受限制現金		—	6,090
現金及現金等價物		1,728,211	133,795
<b>流動資產總額</b>		<b>1,862,142</b>	<b>253,664</b>
<b>流動負債</b>			
貿易應付款項	10	65,833	39,657
其他應付款項及應計費用		142,344	63,550
計息銀行貸款		—	500
應付關聯公司款項		—	48
應付稅項		28,170	9,107
<b>流動負債總額</b>		<b>236,347</b>	<b>112,862</b>
<b>流動資產淨值</b>		<b>1,625,795</b>	<b>140,802</b>
<b>資產總額減流動負債</b>		<b>1,665,652</b>	<b>170,557</b>
<b>非流動負債</b>			
遞延稅項負債		5,760	—
<b>資產淨值</b>		<b>1,659,892</b>	<b>170,557</b>
<b>權益</b>			
<b>母公司擁有人應佔權益</b>			
股本	11	5,141	—
儲備		1,553,354	129,415
擬派末期股息	6	101,397	41,142
<b>權益總額</b>		<b>1,659,892</b>	<b>170,557</b>

## 財務報表附註

二零一零年十二月三十一日

### 1.1 編製基準

此等財務報表已根據國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製，包括國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際會計準則(「國際會計準則」)及詮釋及香港公司條例的披露規定。

此等財務報表已根據歷史成本法編製。此等財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列，除另行指明外，所有價值已湊整至最接近的千位數。

#### 綜合基準

根據集團重組(「重組」)收購附屬公司被視為共同控制下的業務合併，故綜合財務報表已根據合併會計原則編製。按此基準，本公司自所呈列之財政期間開始而非其附屬公司各自的收購日期起被視為其附屬公司的控股公司。因此，截至二零一零年十二月三十一日止年度之綜合業績包括本公司及其附屬公司自二零一零年一月一日或自其各自註冊成立或成立日期起(以較短者為準)的業績。本集團於二零零九年十二月三十一日的比較綜合財務狀況表假設本集團於該日已存在。

附屬公司的財務報表的報告期間與本公司所採納者相同，並使用貫徹一致的會計政策。所有來自集團內公司間交易的集團內公司間結餘、交易、未變現利益及虧損以及股息已在合併賬目時悉數對銷。

附屬公司的擁有權權益變動(並未喪失控制權)入賬為股權交易。

### 1.2 會計政策及披露變動

本集團已於目前年度之財務報表首次採納以下於二零一零年一月一日或以後開始之年度期間生效之新訂及經修訂國際財務報告準則：

國際財務報告準則第1號(經修訂)	首次採納國際財務報告準則
國際財務報告準則第1號(修訂本)	國際財務報告準則第1號首次採納國際財務報告準則—首次採納者之額外豁免之修訂
國際財務報告準則第2號(修訂本)	國際財務報告準則第2號以股份為基礎之付款—集團以現金結算以股份為基礎之付款交易之修訂
國際財務報告準則第3號(經修訂)	業務合併
國際會計準則第27號(經修訂)	綜合及獨立財務報表
國際會計準則第39號(修訂本)	國際會計準則第39號金融工具：確認及計量—合資格對沖項目之修訂
國際財務報告詮釋委員會第17號 包括在於二零零八年五月頒佈之 國際財務報告準則之改進之國際 財務報告準則第5號(修訂本)	向擁有人分派非現金資產 國際財務報告準則第5號持作銷售之非流動資產 及已終止經營業務—計劃出售於附屬公司之 控股權益之修訂
國際財務報告準則之改進 (二零零九年)	對若干於二零零九年四月頒佈之國際財務報告 準則之修訂

採納新訂及經修訂國際財務報告準則對本集團之財務報表並無重大影響。

## 2. 分部資料

為便於管理，本集團按產品及服務劃分業務單位，並有以下四個可申報經營分部：

- (a) 益生菌分部，生產適合嬰幼兒、兒童及孕婦的袋裝、膠囊及片劑形式的益生菌；
- (b) 嬰幼兒配方奶粉分部，生產適合三歲以下兒童的嬰幼兒配方奶粉及適合孕婦及哺乳母親的配方奶粉；
- (c) 乾製嬰幼兒食品分部，生產由肉類、海鮮及蔬果等天然食品製成的適合嬰幼兒及幼童的乾製嬰幼兒食品；及
- (d) 嬰幼兒護理用品分部，生產嬰幼兒及兒童護理用品，包括嬰幼兒紙尿褲及盥洗套裝，以及哺乳母親的個人護理用品，如防溢乳墊。

管理層分別監察本集團的經營分部的業績，以制定資源分配決策及評估業績。分部業績按報告分部溢利評估，報告分部溢利與本集團的除稅前溢利一致計量，惟利息收益、其他收益及未分配收益以及總部及企業開支不計入此項計量。

本集團來自外部客戶的收入均來源於中國的業務且其非流動資產均位於中國。

截至二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度，概無來自於單一外部客戶交易產生的收入佔本集團總收入的10%或以上。

截至二零一零年十二月三十一日止年度之經營分部資料

	益生菌 人民幣千元	嬰幼兒 配方奶粉 人民幣千元	乾製 嬰幼兒食品 人民幣千元	嬰幼兒 護理用品 人民幣千元	未分配 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收入：						
對外部客戶銷售	<u>303,749</u>	<u>793,565</u>	<u>97,779</u>	<u>38,467</u>	<u>—</u>	<u>1,233,560</u>
分部業績	248,724	542,598	64,448	21,403	—	877,173
對賬：						
利息收益						2,224
其他收益及未分配收益						2,129
企業及其他未分配開支						<u>(547,463)</u>
除稅前溢利						<u>334,063</u>
其他分部資料：						
折舊及攤銷	<u>1,279</u>	<u>163</u>	<u>350</u>	<u>13</u>	<u>5,257</u>	<u>7,062</u>
撥回貿易應收款項減值	<u>(62)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(62)</u>
存貨撇減至可變現淨值	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>369</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>369</u>
資本支出*	<u>331</u>	<u>428</u>	<u>106</u>	<u>99</u>	<u>15,812</u>	<u>16,776</u>

截至二零零九年十二月三十一日止年度之經營分部資料

	益生菌 人民幣千元	嬰幼兒 配方奶粉 人民幣千元	乾製 嬰幼兒食品 人民幣千元	嬰幼兒 護理用品 人民幣千元	未分配 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收入：						
對外部客戶銷售	<u>265,886</u>	<u>238,108</u>	<u>54,975</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>558,969</u>
分部業績	203,311	160,272	32,370	—	—	395,953
對賬：						
利息收益						765
其他收益及未分配收益						2,296
企業及其他未分配開支						<u>(280,861)</u>
除稅前溢利						<u>118,153</u>
其他分部資料：						
折舊及攤銷	<u>1,754</u>	<u>89</u>	<u>1,289</u>	<u>—</u>	<u>1,663</u>	<u>4,795</u>
存貨撇減至可變現淨值	<u>34</u>	<u>—</u>	<u>709</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>743</u>
資本支出*	<u>420</u>	<u>194</u>	<u>66</u>	<u>—</u>	<u>3,984</u>	<u>4,664</u>

\* 資本支出包括添置物業、廠房及設備以及電腦軟件。

### 3. 收入、其他收益及利益

收入亦即本集團營業額，指年內扣除退貨、回扣及貿易折扣(經扣除增值稅)後的已售貨品發票價值淨額。

本集團的收入、其他收益及利益分析如下：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
收入		
銷售貨品	<u>1,233,560</u>	<u>558,969</u>
其他收益及利益		
銀行利息收益	<u>2,224</u>	<u>765</u>
其他	<u>2,129</u>	<u>2,296</u>
	<u>4,353</u>	<u>3,061</u>

#### 4. 除稅前溢利

本集團的除稅前溢利乃經扣除／(計入)以下各項後達致：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
已售存貨成本	356,018	162,273
折舊	6,827	4,703
無形資產攤銷	235	92
研發成本*	5,927	4,285
出售物業、廠房及設備項目的虧損	88	—
樓宇經營租賃的最低租金	6,791	7,348
核數師酬金	1,270	40
僱員福利開支(包括董事薪酬)：		
工資及薪金	130,925	66,683
退休金計劃供款(定額供款計劃)	16,916	8,288
員工福利及其他開支	6,287	2,715
股權結算購股權開支	2,649	—
	<u>156,777</u>	<u>77,686</u>
貿易應收款項減值撥回*	(62)	—
存貨撇減至可變現淨值#	<u>369</u>	<u>743</u>

\* 列入綜合全面收益表的「其他開支」。

# 列入綜合全面收益表的「銷售成本」。

#### 5. 所得稅

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
本集團：		
即期－中國		
年內稅項	62,793	10,996
遞延	<u>5,587</u>	<u>(1,160)</u>
年內稅項總額	<u>68,380</u>	<u>9,836</u>

本集團須就本集團成員公司於身處及經營的司法權區所產生或所錄得溢利按實體基準繳納所得稅。

##### 香港利得稅

鑒於本集團於年內並無在香港產生任何應課稅溢利(二零零九年：無)，故並無就香港利得稅撥備。



## 中國企業所得稅(「企業所得稅」)

根據中國企業所得稅法及相關法規，除合生元(廣州)健康產品有限公司(「合生元健康」)享有優惠稅務待遇外，本集團於中國內地營運的附屬公司須就其各自於截至二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度的應課稅收益按25%的稅率繳納企業所得稅。

合生元健康為一間從事生產製造業務的外商投資企業(「外資企業」)，於其首個抵扣結轉稅項虧損的應課稅溢利年度起兩年內免繳企業所得稅，並有權於其後三年享受稅項減半(「外資企業稅務優惠期」)。合生元健康的首個溢利年度為截至二零零八年十二月三十一日止年度，該年度亦是其外資企業稅項優惠期的首個年度。因此，合生元健康於截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日兩個年度免繳企業所得稅，而於截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日年度分別按11%、12%及12.5%的優惠稅率繳納企業所得稅。

## 法國企業所得稅

鑒於本集團於年內並無在法國產生任何應課稅溢利(二零零九年：無)，因此並無就法國企業所得稅作出撥備。

按本公司的大部份附屬公司所在司法權區的法定稅率計算的適用於除稅前溢利的稅項開支與按實際稅率計算的稅項開支的對賬如下：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
本集團：		
除稅前溢利	<b>334,063</b>	118,153
按適用中國企業所得稅率計算的稅項	<b>83,516</b>	29,538
合生元健康的稅項優惠的影響	<b>(27,725)</b>	(23,291)
不可扣稅開支	<b>37</b>	3,463
用作確認遞延稅項的較低法定稅率的影響	<b>4</b>	92
未確認稅項虧損	<b>6,788</b>	34
本集團中國附屬公司的可供分派利潤繳納預扣稅的影響	<b>5,760</b>	—
按本集團實際稅率計算的稅項支出	<b>68,380</b>	9,836

## 6. 股息

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
擬派末期股息—每股普通股0.20港元	<u>101,397</u>	<u>—</u>

本年度擬派末期股息須獲本公司股東於應屆股東週年大會上批准。

本公司之附屬公司於本公司上市前已向其當時之股東派付之股息如下：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
宣派的股息	<u>104,814</u>	<u>27,461</u>
擬派末期股息	<u>—</u>	<u>41,142</u>

## 7. 母公司普通股權持有人應佔每股盈利

每股基本盈利的計算乃基於母公司普通股權持有人應佔年內溢利及年內已發行普通股加權平均數456,164,384股(二零零九年：450,000,000股)，猶如重組已自二零零九年一月一日生效。

每股基本及攤薄盈利的計算乃基於：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
<b>盈利</b>		
用作計算每股基本盈利的母公司普通股權 持有人應佔年內溢利	<u>265,683</u>	<u>108,317</u>
		股份數目
		二零一零年 二零零九年
<b>股份</b>		
用作計算每股基本盈利的年內已發行普通股加權平均數	<u>456,164,384</u>	450,000,000
攤薄影響—普通股加權平均數：		
購股權	<u>327,500</u>	—
超額配股權	<u>924,657</u>	—
	<u>457,416,541</u>	<u>450,000,000</u>

用作計算截至二零零九年十二月三十一日止年度每股基本盈利的股份加權平均數包括本公司備考已發行股本450,000,000股，其中包括以下各項：

- (i) 向合生元製藥(中國)有限公司(「合生元製藥」)發行的1股股份；及
- (ii) 因重組向合生元製藥發行的449,999,999股股份。

用作計算截至二零一零年十二月三十一日止年度每股基本盈利的股份加權平均數包括於二零一零年十二月十七日(「上市日期」)本公司股份於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市時發行的股份150,000,000股的加權平均數，即6,164,384股股份及上述450,000,000股普通股。

截至二零一零年十二月三十一日止年度每股攤薄盈利的計算基於母公司普通股權持有人應佔年內溢利。用作計算的普通股加權平均數為用於計算每股基本盈利的年內已發行普通股數目，以及假設於視作行使或轉換所有潛在攤薄性普通股為普通股時無償發行的普通股加權平均數。

由於本集團於截至二零零九年十二月三十一日止年度內並無已發行的潛在攤薄性普通股，故並無就呈列的截至二零零九年十二月三十一日止年度的每股基本盈利作出攤薄調整。

## 8. 存貨

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
原材料	82,250	64,837
在製品	6,483	4,025
製成品	17,365	12,091
	<u>106,098</u>	<u>80,953</u>

## 9. 貿易應收款項及票據

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
貿易應收款項	549	1,095
應收票據	4,662	2,620
減：減值撥備	—	(62)
	<u>5,211</u>	<u>3,653</u>

除於極少數情況下進行餘售外，本集團一般要求客戶支付墊款。本集團致力嚴格控制其未收回應收款項，以盡量降低信貸風險。高級管理層會定期審核過期結餘。

貿易應收款項為無抵押及免息款項。貿易應收款項及票據的賬面值與其公允值相若。

應收票據代表於中國內地的銀行發行的無息銀行承兌票據。

於報告期末，貿易應收款項及票據按發票日期及扣除撥備後的賬齡分析如下：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
一個月內	1,075	2,077
兩至三個月	2,503	1,382
三個月以上	1,633	194
	<u>5,211</u>	<u>3,653</u>

以上賬齡分析包括應收票據結餘人民幣4,662,000元(二零零九年：人民幣2,620,000元)。

## 10. 貿易應付款項

於報告期末，貿易應付款項按發票日期的賬齡分析如下：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
一個月內	40,090	25,968
兩至三個月	23,165	13,122
三個月以上	2,578	567
	<u>65,833</u>	<u>39,657</u>

貿易應付款項為免息款項。貿易採購的平均信用期為30至90日。

## 11. 股本

### 股份

	二零一零年	二零零九年
法定：		
10,000,000,000股(二零零九年：無)每股面值0.01港元 的普通股	<u>100,000,000 港元</u>	<u>—</u>
已發行及繳足：		
600,000,000股(二零零九年：無)每股面值0.01港元 的普通股	<u>6,000,000 港元</u>	<u>—</u>
相當於	<u>人民幣5,141,000元</u>	<u>—</u>

於本年度，股本變動如下：

	附註	普通股數目	普通股面值	
			千港元	人民幣千元
法定：				
於二零一零年四月三十日 (註冊成立日期)	(a)	38,000,000	380	334
法定股本增加	(b)	<u>9,962,000,000</u>	<u>99,620</u>	<u>86,820</u>
於二零一零年十二月三十一日		<u>10,000,000,000</u>	<u>100,000</u>	<u>87,154</u>
已發行：				
於二零一零年四月三十日(註冊成立日期)	(a)	1	—	—
就重組發行新股份	(c)	449,999,999	4,500	3,856
就首次公開發售發行新股份	(d)	<u>150,000,000</u>	<u>1,500</u>	<u>1,285</u>
於二零一零年十二月三十一日		<u>600,000,000</u>	<u>6,000</u>	<u>5,141</u>

- (a) 本公司於二零一零年四月三十日註冊成立，法定股本為380,000港元，分為38,000,000股每股面值0.01港元的股份。於二零一零年四月三十日向初步認購人配發及發行一股面值0.01港元的未繳股款股份。該股份於同日轉讓予合生元製藥。
- (b) 於二零一零年七月十二日，本公司之法定股本透過增設9,962,000,000股每股面值0.01的股份增加至100,000,000港元，分為10,000,000,000股每股面值0.01港元的股份。
- (c) 於二零一零年十一月十六日，作為向合生元製藥收購廣州合生元生物製品有限公司(「廣州合生元」)、合生元健康及廣州葆艾嬰兒護理用品有限公司(「廣州葆艾」)的全部股本權益的代價而向合生元製藥配發及發行449,999,999股每股面值0.01港元入賬列為繳足的股份。於配發及發行後，合生元製藥持有本公司之450,000,000股股份(構成本公司當時全部已發行股本)。
- (d) 就本公司首次公開發售而言，150,000,000股每股面值0.01港元的股份按每股11.00港元的價格發行，未計上市開支之前的總現金代價為1,650,000,000港元(折合人民幣1,412,961,000元)。該等股份於二零一零年十二月十七日開始於聯交所買賣。

## 管理層討論及分析

本討論的目的為介紹本集團的財務業績及狀況，並集中討論按年比較的若干主要數據的變動。管理層討論及分析分為以下各節：

- 業務回顧
- 二零二零年業績概要
- 營運業績
- 財務狀況

### 業務回顧

本公司在中國提供高端嬰幼兒營養品及護理用品。我們的產品家族包括高端兒童益生菌、嬰幼兒配方奶粉及乾製嬰幼兒食品，以合生元™品牌營銷。我們致力於開發有助改善中國嬰幼兒、兒童及孕婦健康與發展的高端嬰幼兒營養品牌及產品。我們生產的優質嬰幼兒營養品令我們成功成為中國高端嬰幼兒營養品市場的主要品牌之一。我們的產品分部包括：

- 適合嬰幼兒、兒童及孕婦的袋裝、膠囊及片劑形式的益生菌；
- 適合三歲以下兒童的嬰幼兒配方奶粉及適合孕婦及哺乳母親的配方奶粉；
- 由肉類、海鮮、蔬果等天然食品製成的適合嬰幼兒及幼童的乾製嬰幼兒食品；及
- 嬰幼兒及兒童護理用品，包括嬰幼兒紙尿褲、盥洗套裝及哺乳母親的個人護理用品，如防溢乳墊。

## 二零一零年業績概要

下表載列所示年度的節選綜合全面收益表資料：

以人民幣千元列示	截至十二月三十一日 止年度	
	二零一零年	二零零九年
收入	<b>1,233,560</b>	558,969
毛利	<b>877,173</b>	395,953
銷售及分銷成本、行政開支	<b>537,093</b>	274,761
除稅前溢利	<b>334,063</b>	118,153
年內溢利	<b>265,683</b>	108,317

下表載列所示日期的節選綜合財務狀況表資料：

以人民幣千元列示	於十二月三十一日	
	二零一零年	二零零九年
非流動資產	<b>39,857</b>	29,755
流動資產	<b>1,862,142</b>	253,664
流動負債	<b>236,347</b>	112,862
流動資產淨值	<b>1,625,795</b>	140,802
非流動負債	<b>5,760</b>	—
資產淨值	<b>1,659,892</b>	170,557

下表載列所示年度的節選綜合現金流量表資料：

以人民幣千元列示	截至十二月三十一日 止年度	
	二零一零年	二零零九年
年初現金及現金等價物	<b>133,795</b>	59,765
經營活動所得現金 流量淨額	<b>381,012</b>	109,798
投資活動所用現金淨額	<b>(9,393)</b>	(9,835)
融資活動所得／(所用) 現金流量淨額	<b>1,230,948</b>	(25,930)
匯率變動影響淨額	<b>(8,151)</b>	(3)
年末現金及現金等價物	<b>1,728,211</b>	133,795

## 經營業績

### 收入

收入由二零零九年的人民幣559.0百萬元增加120.7%至二零一零年的人民幣1,233.6百萬元。此增加主要由於我們的業務擴充及產品的銷量增加所致，特別是我們的嬰幼兒配方奶粉的銷量增長。

下表載列於所示年度按產品分部劃分的收入：

以人民幣千元列示	截至十二月三十一日止年度			
	二零一零年		二零零九年	
	收入	%	收入	%
益生菌	303,749	24.6%	265,886	47.6%
嬰幼兒配方奶粉	793,565	64.3%	238,108	42.6%
乾製嬰幼兒食品	97,779	8.0%	54,975	9.8%
嬰幼兒護理用品	38,467	3.1%	—	—
總收入	<u>1,233,560</u>	<u>100.0%</u>	<u>558,969</u>	<u>100.0%</u>

### 益生菌

我們的益生菌的收入由截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣265.9百萬元增加14.2%至截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣303.7百萬元。銷量增加11.5%，主要由於我們的銷售網絡擴張及產品的市場認知度增加，導致我們的目標客戶覆蓋更廣泛。平均售價增加進一步令銷售增長2.4%。

### 嬰幼兒配方奶粉

我們的嬰幼兒配方奶粉的收入由截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣238.1百萬元增加233.3%至截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣793.6百萬元，佔二零一零年總收入的64.3%。銷量顯著增加236.0%，主要由於消費者基礎擴大，且我們的銷售網絡擴張以及我們的嬰幼兒配方奶粉產品的市場認知度增加所致。此增加亦由於我們於二零一零年五月新引進的合生元呵護嬰幼兒配方奶粉，佔二零一零年的嬰幼兒配方奶粉收入總額的15.5%。我們的高端價位嬰幼兒配方奶粉包括合生元呵護嬰幼兒配方奶粉及合生元金裝嬰幼兒配方奶粉，佔二零一零年的嬰幼兒配方奶粉收入總額的46.6%，而於二零零九年則佔嬰幼兒配方奶粉收入總額的45.4%。我們的超高端價位嬰幼兒配方奶粉包括合生元超級金裝嬰幼兒配方奶粉及合生元超級呵護嬰幼兒配方



奶粉，佔二零一零年的嬰幼兒配方奶粉收入總額的49.0%，而於二零零九年則佔嬰幼兒配方奶粉收入總額的48.5%。嬰幼兒配方奶粉的平均售價於截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度保持穩定。

### 乾製嬰幼兒食品

我們的乾製嬰幼兒食品的收入由截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣55.0百萬元增加77.8%至截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣97.8百萬元。我們的乾製嬰幼兒食品的銷量增加177.7%，主要由於我們於二零零九年四月推出的嬰幼兒穀物產品的銷量顯著增加。截至二零一零年十二月三十一日止年度增加的銷量部分被乾製嬰幼兒食品的平均售價下降(主要是由於售價較低的嬰幼兒穀物產品的銷量增加)所抵銷。

### 嬰幼兒護理用品

我們於二零一零年五月開始以新推出的葆艾™品牌營銷嬰幼兒護理用品，並同時推出主要嬰幼兒護理用品嬰幼兒紙尿褲。於二零一零年七月，我們另外推出防溢乳墊，作為該類別的補充產品。截至二零一零年十二月三十一日止年度，我們的嬰幼兒護理用品產生人民幣38.5百萬元的收入，並獲消費者廣泛好評。

### 毛利率

自二零零九年至二零一零年，我們的毛利率維持於70.0%以上，一般高於中國其他嬰幼兒配方奶粉公司。毛利率較高主要由於我們的策略是專注於要求優質產品的高端客戶，因此，我們的嬰幼兒配方奶粉產品的平均售價較高。

於二零一零年，我們的毛利增加至人民幣877.2百萬元，較二零零九年的人民幣396.0百萬元增加121.5%。我們的毛利率由二零零九年的70.8%上升至二零一零年的71.1%，主要是由於(i)有效的成本控制；(ii)我們的益生菌的毛利率上升。我們的益生菌的毛利率由二零零九年的76.5%上升至二零一零年的81.9%；(iii)合生元超級金裝嬰幼兒配方奶粉及合生元超級呵護嬰幼兒配方奶粉帶來的收入的比重增加，該等產品的毛利率較其他系列的嬰幼兒配方奶粉產品為高。

## 其他收益及利益

其他收益及利益由二零零九年的人民幣3.1百萬元增加41.9%至二零一零年的人民幣4.4百萬元。其他收益及利益增加主要由於我們於二零一零年存放更多計息銀行存款而令利息收益增加。

## 銷售及分銷成本

我們的銷售及分銷成本由二零零九年的人民幣248.3百萬元增加81.0%至二零一零年的人民幣449.5百萬元。我們的銷售及分銷成本增加主要由於隨著業務增長及產品銷售額增加，宣傳開支、廣告開支及員工成本以及辦公開支亦有所增加。儘管銷售及分銷成本於二零一零年大幅增加，我們的分銷及銷售成本佔我們的總收入的百分比由二零零九年的44.4%下降至二零一零年的36.4%。我們的銷售及分銷成本佔我們的總收入的百分比於二零一零年下降主要由於透過媽媽100平台進行有效營運管理，令我們可有效降低新會員獲取成本及提升會員忠誠度。

## 行政開支

我們的行政開支由二零零九年的人民幣26.5百萬元增加230.6%至二零一零年的人民幣87.6百萬元。行政開支增加主要是由於：(i)上市費用開支增加及(ii)因應對業務增長而增加管理層員工支持業務以及平均薪酬水平上升，進而導致行政人員的薪酬及工資增加。我們的行政開支佔我們的總收入的百分比由二零零九年的4.7%上升至二零一零年的7.1%。行政開支佔我們的總收入的百分比於二零一零年增加主要來自上市費用開支，佔我們的總收入約1.8%。我們的行政開支佔我們的總收入的百分比於二零一零年增加亦由於薪酬及工資增加。

## 其他開支

我們的其他開支由二零零九年的人民幣6.1百萬元增加70.5%至二零一零年的人民幣10.4百萬元。其他開支增加主要由於增加研發人員及項目而令研發開支增加以及增加對慈善團體的捐款。

## EBITDA 率

我們的EBITDA(息稅折舊攤銷前利潤)率由二零零九年的22.0%上升至二零一零年的27.7%。我們的EBITDA率上升主要由於改善營運效率、有效控制成本及有效的先進管理系統令銷售及分銷成本及行政開支佔我們的總收入的百分比由二零零九年的49.2%下降至二零一零年的43.5%。

## 所得稅開支

我們的所得稅開支由二零零九年的人民幣9.8百萬元增加598.0%至二零一零年的人民幣68.4百萬元，乃由於我們的除稅前溢利增加所致。我們的實際所得稅稅率由二零零九年的8.3%增加至二零一零年的20.5%，乃由於合生元健康帶來的除稅前溢利大幅增加所致，合生元健康於截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止兩個年度免繳企業所得稅(「企業所得稅」)及於截至二零一零年十二月三十一日止年度可按11.0%的減免稅率繳納企業所得稅。

## 年內溢利

年內溢利由二零零九年的人民幣108.3百萬元增加145.3%至二零一零年的人民幣265.7百萬元。我們的純利率由二零零九年的19.4%上升至二零一零年的21.5%。我們的純利率上升主要由於毛利率上升及銷售及分銷成本佔總收入的百分比下降，部分由行政開支佔我們的總收入的百分比增加所抵銷。

## 財務狀況

我們的主要流動資金需求與投資額外的生產設施及設備，以及撥付營運資金及一般經常性開支有關。我們主要結合經營活動所得現金及股東注資所得款項來應付現金需求。

## 經營活動所得現金流量

截至二零一零年十二月三十一日止年度，我們於經營活動取得現金淨額人民幣381.0百萬元，包括經營業務所得現金人民幣424.7百萬元，部分由已付所得稅人民幣43.7百萬元所抵銷。我們的經營業務所得現金包括來自經營活動的現金流人民幣341.9百萬元(未計及一般營運資金調整)及營運資金正變動淨額人民幣82.8百萬元。

## 自由現金流量

自由現金流量的定義為來自經營活動的現金流量減資本開支。我們的自由現金流量由二零零九年的人民幣104.0百萬元增加249.3%至二零一零年的人民幣363.3百萬元，乃由於經營活動所得現金流量增加，部分被資本開支增加所抵銷。自由現金流量生產率的定義為自由現金流量與年內溢利的比率。我們的自由現金流量生產率由二零零九年的96.0%上升至二零一零年的136.8%。

## 投資活動所用現金流量

截至二零一零年十二月三十一日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣9.4百萬元。我們投資活動的現金流出淨額主要包括：(i)採購物業、廠房及設備人民幣17.4百萬元(主要與購買電腦、POS機及信息系統設備有關)；及(ii)部分被受限制現金減少人民幣6.1百萬元所抵銷(主要與信用證擔保存款有關)。

## 營運資金

### 存貨

我們的存貨由二零零九年十二月三十一日的人民幣81.0百萬元增加至二零一零年十二月三十一日的人民幣106.1百萬元。存貨增加主要由於我們擴展業務、擴充產品組合及銷量上升所致。

我們的平均存貨周轉日數由二零零九年的140日減至二零一零年的96日，乃由於我們繼續致力加強有效的存貨政策。此外，我們於二零一零年的銷量遠超我們的預期。

### 貿易應收款項及票據

我們的貿易應收款項及票據由二零零九年十二月三十一日的人民幣3.7百萬元增加40.5%至二零一零年十二月三十一日的人民幣5.2百萬元，與收入的增長相符。

貿易應收款項及票據的平均周轉日數由二零零九年的3日減至二零一零年的1日，主要由於我們施行更嚴格的信貸政策所致。

### 貿易應付款項

我們的貿易應付款項由二零零九年十二月三十一日的人民幣39.7百萬元增加至二零一零年十二月三十一日的人民幣65.8百萬元，主要由於我們擴大業務規模及銷量上升，導致我們加大向供應商的採購所致。

我們供應商通常授予我們30日至90日的信貸期。我們的貿易應付款項周轉日數由二零零九年的65日下降至二零一零年的54日，主要是由於我們在二零一零年五月推出的嬰幼兒護理用品的信貸期較短。

## 資本開支

我們的主要資本開支與擴展我們生產設施、大型維護、現有工廠及機器現代化有關。截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度，我們收購物業、廠房及設備的資本開支分別為人民幣5.5百萬元及人民幣17.4百萬元。

## 或然負債

於二零一零年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債。

## 資本開支

於二零一零年十二月三十一日，本集團的資本開支為人民幣774,000元。

## 業務回顧

作為中國的高端嬰幼兒營養品及嬰幼兒護理用品的優質供應商，本集團一直為中國的嬰幼兒提供高端產品，並深受母親歡迎。本集團聚焦於高端母親消費者及致力以兩個獨特的品牌，即針對高端嬰幼兒營養品的合生元™及集中於高端嬰幼兒護理用品的葆艾™提供全系列優質產品。本集團亦擁有一個重要的服務品牌媽媽100™，為會員提供一個會員平台。

二零一零年是本集團一個里程碑式的年度，本公司於二零一零年十二月十七日（「上市日期」）成功於聯交所主板上市並籌得約1,595.6百萬港元的所得款項淨額（包括超額配股），令本集團可進入國際資本市場，同時提高其品牌建設及企業管治標準。

於二零一零年，中國蓬勃的嬰幼兒產品市場刺激母親對各類嬰幼兒產品的需求，特別是對可信賴的品牌的需求。因本集團定位於高端市場，故該趨勢為本集團的增長帶來有利條件。於本年度，本集團錄得總收入人民幣1,233.6百萬元，而純利為人民幣265.7百萬元，分別較二零零九年增加120.7%及145.3%。於二零一零年，本集團的各業務分部錄得大幅增長，嬰幼兒配方奶粉、益生菌、乾製嬰幼兒食品及嬰幼兒護理用品分別錄得人民幣793.6百萬元、人民幣303.7百萬元、人民幣97.8百萬元及人民幣38.5百萬元的收入，分別佔總收入的64.3%、24.6%、8.0%及3.1%。於二零一零年年底，媽媽100的登記會員人數達到2.4百萬人，其中包括465,536名活躍會員。

於本年度，嬰幼兒配方奶粉於二零零八年及二零零九年迅速增長後保持233.3%的強勁增長率。於二零一零年五月，本集團推出合生元呵護嬰幼兒配方奶粉（「呵護」）以鞏固其於高端嬰幼兒配方奶粉市場的市場地位。截至二零一零年年底，呵護帶來人民幣123.2百萬元的收入，佔嬰幼兒配方奶粉收入的15.5%，顯示本集團成功擴大其於嬰幼兒配方奶粉市場的市場份額。

作為以零售額計中國最大的嬰幼兒益生菌供應商，本集團於二零零三年至二零零九年在益生菌市場取得驕人的成績。於二零一零年，本集團繼續鞏固於嬰幼兒益生菌市場的領先地位。由於有效管理營銷活動，本集團的益生菌收入比二零零九年增加14.2%。另一方面，作為本集團另一收入動力的乾製嬰幼兒食品的收入與二零零九年相比增加77.8%。

於二零一零年五月，憑藉其於高端嬰幼兒營養品的市場地位，本集團開始以葆艾™品牌展開針對嬰幼兒、兒童和哺乳母親的嬰幼兒護理用品的市場營銷。本集團預期葆艾™產品的收入將於日後迅速增長，並相信葆艾™產品將於未來佔據更重要的地位。

本集團透過創新的媽媽100會員計劃進行精準的市場營銷，媽媽100會員計劃是一項讓會員享用客戶服務及護理諮詢熱線，使用mama100.com網站及參與會員積分累積計劃的關鍵服務計劃。截至二零一零年年底，本集團的媽媽100登記會員人數及活躍會員人數分別較二零零九年增加67.5%及117.1%。

本集團一向最著重產品質量，並透過多層質量控制及保證機制確保其產品的質量。本集團的所有產品必須通過四層嚴格的控制水平：供應商的質量控制、外國政府機購的質量控制、中國政府機購的檢查及本集團的質量控制。

## 前景

展望二零一一年，本集團對能夠把握中國迅速增長的高端嬰幼兒營養品及嬰幼兒護理用品帶來的龐大商機充滿信心。本集團將繼續在消費者之間提高其品牌的知名度及擴充其分銷渠道。本集團將進一步發展其媽媽100會員計劃。本集團將與其信譽良好的供應商緊密合作及增加產品種類，以應付高端母親消費者不斷變化的需求。

為進一步提高我們的品牌的知名度，本集團將同時透過電視、雜誌及互聯網等大眾媒體以及媽媽100會員平台進行精確及深入的品牌傳播，以宣揚本集團的使命：牽手媽媽一起培養聰明IQ、愛心EQ、活力PQ，全面發展的Q寶寶。本集團計劃於二零一一年以互聯網、雜誌及約31個電視頻道(其中包括省電視頻道及中國中央電視台)宣傳其優質產品。

分銷渠道為本集團精密的價值鏈中的重要一環。本集團將繼續透過整合包括專賣店、商場超市及藥房的分銷渠道擴充其於全國的地域覆蓋。截至二零一零年年底，本集團已將其VIP專賣店的數目增加至3,687間，而於藥房的媽媽100會員專區及商場超市數目亦分別增加至301個及1,716個。為了進一步發展其分銷渠道，本集團計劃於二零一一年年底前將其VIP專賣店以及於藥房的媽媽100會員區及商場超市數目分別增加至4,500間、400個及3,000個。

本集團相信，優質消費者為日後推動本集團穩步發展的主要動力。透過實施精準的市場營銷策略，本集團計劃在保留現有的高端會員基礎的同時吸納新的媽媽100會員。本集團的目標是於兩至三年間擁有超過一百萬名媽媽100活躍會員人數。

作為中國超高端嬰幼兒配方奶粉市場的領導者之一，本集團極為著重嬰幼兒配方奶粉的穩定及優質供應。本集團已經與嬰幼兒配方奶粉供應商Laiterie de Montaigu重續三年的獨家供應合約，這將大大確保於未來三年嬰幼兒配方奶粉的供應穩定性以及成本控制。

由於高端母親消費者的需求愈來愈廣泛，本集團將繼續為高端母親消費者增加其優質嬰幼兒營養品及嬰幼兒護理用品的種類。除了於二零一一年三月推出包括嬰幼兒及孕婦用牙膏等口腔護理產品外，本集團將於二零一一年餘下時間推出更多新產品，其中包括乳鈣片產品及DHA軟膠囊產品。

## 本公司首次公開發售所得款項用途

本公司股份於二零一零年十二月十七日於聯交所主板上市。總上市所得款項淨額(包括超額配股)約為1,595.6百萬港元，擬根據本公司日期為二零一零年十二月三日之招股章程「所得款項用途」一節所載列之建議用途使用。

## 擬派股息

在充分考慮本集團之財務狀況、淨現金流量及資本開支後，董事會擬就截至二零一零年十二月三十一日止年度派付每股普通股0.20港元的末期股息。待於應屆股東週年大會上取得批准後，上述股息將於二零一一年六月二十九日或前後向於二零一一年六月三日營業時間結束時名列本公司股東名冊之股東派付。本公司有意於未來年度向股東分派本集團當年可供分派盈利約40%作為股息。

## 暫停辦理股東登記

本公司將於二零一一年六月七日(星期二)至二零一一年六月九日(星期四)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記，期間將不會進行任何本公司股份過戶。為符合資格獲得建議股息以及取得出席即將舉行的股東週年大會及於會上投票的資格，所有填妥的過戶表格連同有關股票最遲於二零一一年六月三日(星期五)下午四時三十分前交回本公司股份過戶登記處香港分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號。

## 購入、出售或贖回本公司之上市證券

於本年度，除了全球發售外，本公司或其任何附屬公司概無購入、贖回或出售本公司之任何上市證券。

## 企業管治常規守則

本公司致力提高本集團的企業管治水平，而董事會則檢討及更新為促進良好企業管治的一切必要措施。於本年度，本公司一直採納及遵守聯交所證券上市規則(「上市規則」)上市規則附錄14所載企業管治常規守則的條文。

## 證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄10所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)，作為董事進行本公司證券交易的行為守則。向本公司全體董事進行特定查詢後，所有董事確認，彼等於截至二零一零年十二月三十一日止年度一直遵守標準守則所載的規定買賣標準。

## 審核委員會

本公司已按上市規則第3.21條規定根據董事於二零一零年十一月二十五日通過的一項決議案成立審核委員會。審核委員會的主要職責包括就委任及罷免外聘核數師提供推薦意見、審閱財務報表及有關財務申報的重要意見及監察本公司的內部控制程序。目前，本公司審核委員會由三名成員組成，分別為魏偉峰先生、陳偉成先生及羅雲先生。魏偉峰先生為審核委員會的主席。審核委員會已審閱本公司及本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度之財務報表。



## 核數師審閱初步業績公佈

本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度之初步業績公佈所包含的數字已經本集團核數師安永會計師事務所核對，與本集團本年度綜合財務報表所載之數字一致。安永會計師事務所就此執行之工作並不構成根據香港會計師公會頒佈之香港審計準則、香港審閱業務準則或香港核證業務準則規定所作之核證業務，因此安永會計師事務所並無就本初步業績公佈作出任何核證聲明。

## 刊發年度業績公佈及年報

此年度業績公佈於本公司網站([www.biostime.com.cn](http://www.biostime.com.cn))及聯交所網站([www.hkex.com.hk](http://www.hkex.com.hk))發佈。本公司將向股東寄發載有上市規則附錄16規定之所有資料的截至二零一零年十二月三十一日止年度的年度報告，並於適當時候在上述網站可供查閱。

## 致謝

本人謹代表董事會藉此機會感謝我們的僱員為本集團的發展所作出的努力、奉獻及貢獻，並衷心感謝股東對本集團的持續支持和信任。

承董事會命  
合生元國際控股有限公司  
羅飛  
主席

香港，二零一一年三月二十八日

於本公告日期，執行董事為羅飛先生、張文會博士、孔慶娟女士；非執行董事為吳雄先生、羅雲先生、陳富芳先生；及獨立非執行董事魏偉峰先生、陳偉成先生及蕭柏春教授。