

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)

### 截至二零一一年六月三十日止六個月 之中期業績公佈

財務摘要	截至六月三十日止六個月		增長率
	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (經審核)	
收入	867,550	496,140	74.9%
毛利	589,694	352,440	67.3%
期內溢利	195,626	116,753	67.6%
經營活動所得現金流量淨額	185,741	143,030	29.9%
每股基本盈利	人民幣0.32元	人民幣0.26元	23.1%
每股中期股息	0.16港元	—	

截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團錄得：

- 收入為人民幣867.6百萬元，較二零一零年同期收入人民幣496.1百萬元增加人民幣371.5百萬元或74.9%。
- 期內溢利為人民幣195.6百萬元，較二零一零年同期溢利人民幣116.8百萬元增加人民幣78.8百萬元或67.6%。
- 經營活動所得現金流量淨額為人民幣185.7百萬元，較二零一零年同期經營活動所得現金流量淨額人民幣143.0百萬元增加人民幣42.7百萬元或29.9%。
- 每股基本盈利由二零一零年同期的人民幣0.26元增加至人民幣0.32元，增加23.1%。用作計算每股基本盈利的股份加權平均數由截至二零一零年六月三十日止六個月增加33.8%，此乃由於本公司於二零一零年十二月十七日上市及於二零一一年一月十一日行使超額配股權後發行股份所致。
- 於二零一一年八月二十三日，董事會決議於二零一一年九月二十三日或前後向於二零一一年九月八日名列本公司股東名冊的股東派發中期股息每股0.16港元。

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」)截至二零一一年六月三十日止六個月未經審核之中期綜合業績，連同二零一零年同期之比較數字如下：

## 中期簡明綜合全面收益表

截至二零一一年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日 止六個月	
		二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (經審核)
收入	4	<b>867,550</b>	496,140
銷售成本		<b>(277,856)</b>	(143,700)
毛利		<b>589,694</b>	352,440
其他收益及利益	4	<b>29,736</b>	4,549
銷售及分銷成本		<b>(330,045)</b>	(190,319)
行政開支		<b>(32,813)</b>	(28,361)
其他開支		<b>(6,879)</b>	(2,514)
除稅前溢利	5	<b>249,693</b>	135,795
所得稅開支	6	<b>(54,067)</b>	(19,042)
期內溢利		<b>195,626</b>	116,753
母公司擁有人應佔的期內溢利		<b>195,626</b>	116,753
其他全面收益			
換算境外業務的匯兌差額		<b>(30,406)</b>	5
期內全面收益總額		<b>165,220</b>	116,758
母公司擁有人應佔期內全面收益總額		<b>165,220</b>	116,758
母公司擁有人應佔每股盈利	8		
基本		<b>人民幣0.32元</b>	人民幣0.26元
攤薄		<b>人民幣0.32元</b>	人民幣0.26元

中期簡明綜合財務狀況表  
二零一一年六月三十日

	附註	於 二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於 二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	9	41,106	31,280
無形資產		1,393	1,168
按金	12	6,780	1,640
遞延稅項資產	16	27,943	5,769
非流動資產總額		<u>77,222</u>	<u>39,857</u>
<b>流動資產</b>			
存貨	10	160,616	106,098
貿易應收款項及票據	11	7,988	5,211
預付款、按金及其他應收款項	12	40,201	22,622
現金及現金等價物	13	1,785,331	1,728,211
流動資產總額		<u>1,994,136</u>	<u>1,862,142</u>
<b>流動負債</b>			
貿易應付款項	14	78,910	65,833
其他應付款項及應計費用	15	184,610	142,344
應付稅項		46,930	28,170
流動負債總額		<u>310,450</u>	<u>236,347</u>
流動資產淨值		<u>1,683,686</u>	<u>1,625,795</u>
資產總額減流動負債		<u>1,760,908</u>	<u>1,665,652</u>
<b>非流動負債</b>			
遞延稅項負債	16	13,567	5,760
資產淨值		<u>1,747,341</u>	<u>1,659,892</u>
<b>權益</b>			
母公司擁有人應佔權益			
股本	17	5,161	5,141
儲備		1,663,123	1,553,354
擬派股息	7	79,057	101,397
權益總額		<u>1,747,341</u>	<u>1,659,892</u>

## 中期簡明綜合財務報表附註

二零一一年六月三十日

### 1. 編製基準及會計政策

該等本集團截至二零一一年六月三十日止六個月未經審核中期簡明綜合財務報表乃根據香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則附錄16的適用披露規定以及國際會計準則理事會頒佈的國際會計準則第34號「中期財務報告」編製。該等未經審核中期簡明綜合財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列，除非另有說明，所有數值均湊整至最接近的千位數。

該等未經審核中期簡明綜合財務報表使用的編製基準及會計政策與本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度之年度綜合財務報表使用之編製基準及會計政策相同，惟下文附註2披露使用之新標準及詮釋除外。

### 2. 會計政策及披露變動

本集團已於本期間之未經審核中期簡明綜合財務報表首次採納以下新訂及經修訂國際財務報告準則(「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號修訂本首次採納 國際財務報告準則—首次採納者有關 國際財務報告準則第7號披露比較資料 的有限度豁免
國際會計準則第24號(經修訂)	關聯人士披露
國際會計準則第32號(修訂本)	國際會計準則第32號修訂本 金融工具：呈列—供股之分類
國際財務報告詮釋委員會第14號 (修訂本)	國際財務報告詮釋委員會第14號修訂本 預付最低資金要求
國際財務報告詮釋委員會第19號	以權益工具消除金融負債
國際財務報告準則(修訂本)	國際財務報告準則二零一零年之改進

採納該等新訂及經修訂國際財務報告準則對該等未經審核中期簡明綜合財務報表無重大財務影響，亦未導致該等財務報表應用之會計政策出現重大變動。

### 3. 經營分部資料

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：

- 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；
- 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；
- 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
- 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華人民共和國(「中國」)的業務且其非流動資產均位於中國。

截至二零一一年及二零一零年六月三十日止六個月，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。

截至二零一一年 六月三十日止六個月 (未經審核)	乾製				未分配	合計
	益生菌	嬰幼兒 配方奶粉	嬰幼兒 食品	嬰幼兒 護理用品		
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
分部收入：						
對外部客戶銷售	<u>159,296</u>	<u>636,550</u>	<u>53,631</u>	<u>18,073</u>	<u>—</u>	<u>867,550</u>
分部業績	<u>127,066</u>	<u>424,266</u>	<u>32,058</u>	<u>6,304</u>	<u>—</u>	<u>589,694</u>
對賬：						
利息收益						7,392
其他收益及未分配利益						22,344
企業及其他未分配開支						<u>(369,737)</u>
除稅前溢利						<u>249,693</u>
其他分部資料：						
折舊及攤銷	<u>1,502</u>	<u>142</u>	<u>424</u>	<u>12</u>	<u>3,263</u>	<u>5,343</u>
存貨撇減至可變現淨值	<u>17</u>	<u>6</u>	<u>122</u>	<u>331</u>	<u>—</u>	<u>476</u>
資本支出*	<u>248</u>	<u>543</u>	<u>90</u>	<u>—</u>	<u>14,617</u>	<u>15,498</u>

截至二零一零年 六月三十日止六個月 (經審核)	嬰幼兒		乾製	嬰幼兒		合計
	益生菌 人民幣千元	配方奶粉 人民幣千元	食品 人民幣千元	護理用品 人民幣千元	未分配 人民幣千元	
分部收入：						
對外部客戶銷售	<u>138,492</u>	<u>287,864</u>	<u>42,686</u>	<u>27,098</u>	<u>—</u>	<u>496,140</u>
分部業績	110,336	196,867	29,616	15,621	—	352,440
對賬：						
利息收益						853
其他收益及未分配利益						3,696
企業及其他未分配開支						<u>(221,194)</u>
除稅前溢利						<u>135,795</u>
其他分部資料：						
折舊及攤銷	<u>1,251</u>	<u>62</u>	<u>327</u>	<u>5</u>	<u>1,499</u>	<u>3,144</u>
貿易應收款項減值撥回	<u>(43)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(43)</u>
存貨撇減至可變現淨值	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>286</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>286</u>
資本支出*	<u>57</u>	<u>85</u>	<u>17</u>	<u>16</u>	<u>5,544</u>	<u>5,719</u>

\* 資本支出包括添置物業、廠房及設備以及電腦軟件。

#### 4. 收入、其他收益及利益

收入亦即本集團營業額，指截至二零一一年及二零一零年六月三十日止六個月期間扣除退貨及貿易折扣(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：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (經審核)
收入		
銷售貨品	<u>867,550</u>	<u>496,140</u>
其他收益及利益		
銀行利息收益	7,392	853
外匯收益	21,169	3,117
其他	<u>1,175</u>	<u>579</u>
	<u>29,736</u>	<u>4,549</u>

## 5. 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：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(經審核)
已售存貨成本	277,380	143,414
折舊	5,302	3,012
無形資產攤銷	41	132
研發成本*	5,165	1,619
出售物業、廠房及設備項目的(利益)／虧損	(85)	6
樓宇經營租賃的最低租金	8,683	3,657
核數師酬金	1,400	1,491
僱員福利開支(包括董事薪酬)：		
工資及薪金	104,537	41,849
退休金計劃供款(定額供款計劃)	13,564	5,511
員工福利及其他開支	4,915	2,644
以股權結算的購股權開支	2,678	—
	<u>125,694</u>	<u>50,004</u>
貿易應收款項減值撥回*	—	(43)
存貨撇減至可變現淨值#	<u>476</u>	<u>286</u>

\* 列入中期簡明綜合全面收益表的「其他開支」。

# 列入中期簡明綜合全面收益表的「銷售成本」。

## 6. 所得稅

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(經審核)
即期—中國		
期內稅項	68,434	24,990
遞延(附註16)	<u>(14,367)</u>	<u>(5,948)</u>
期內稅項總額	<u>54,067</u>	<u>19,042</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

鑒於本集團於截至二零一一年及二零一零年六月三十日止六個月並無在香港產生任何應課稅溢利，故並無就香港利得稅作出撥備。

## 中國企業所得稅(「企業所得稅」)

本集團就中國大陸業務的所得稅撥備已根據期內應課稅溢利，以相關的現有法律、詮釋及慣例為基準，按適用稅率計算。

本公司附屬公司合生元(廣州)健康產品有限公司(「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止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止年度分別按11%、12%及12.5%的優惠稅率繳納企業所得稅。

## 法國企業所得稅

鑒於本集團於截至二零一一年及二零一零年六月三十日止六個月並無在法國產生任何應課稅溢利，因此並無就法國企業所得稅作出撥備。

## 7. 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(經審核)
中期一每股普通股0.16港元(二零一零年：無)	<u>79,057</u>	<u>—</u>

於二零一一年八月二十三日，董事會宣派中期股息每股0.16港元(二零一零年：無)。

## 8. 母公司擁有人應佔每股盈利

每股基本盈利的計算乃基於母公司擁有人應佔期內溢利及期內已發行普通股加權平均數602,166,556股(截至二零一零年六月三十日止六個月：450,000,000股)，猶如集團重組(「重組」)已自二零一零年一月一日起生效。



每股基本及攤薄盈利的計算乃基於：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(經審核)
<b>盈利</b>		
用作計算每股基本盈利的母公司擁有人應佔期內溢利	<u>195,626</u>	<u>116,753</u>
	股份數目	
	二零一一年	二零一零年
<b>股份</b>		
用作計算每股基本盈利的六個月內		
已發行普通股加權平均數	602,166,556	450,000,000
攤薄影響—普通股加權平均數：		
購股權	<u>8,419,327</u>	<u>—</u>
	<u>610,585,883</u>	<u>450,000,000</u>

用於計算截至二零一零年六月三十日止六個月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。

用作計算截至二零一一年六月三十日止六個月每股基本盈利的加權平均股數包括於二零一零年十二月十七日(「上市日期」)本公司股份於聯交所上市時發行的150,000,000股股份，根據行使超額配股權於二零一一年一月十一日發行的2,294,000股股份的加權平均數(即2,166,556股股份)及上述450,000,000股普通股。

截至二零一一年六月三十日止六個月每股攤薄盈利的計算基於母公司擁有人應佔期內溢利。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截至二零一一年六月三十日止六個月已發行普通股數目，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。

由於本集團於截至二零一零年六月三十日止六個月內並無已發行的潛在攤薄性普通股，故並無就該期間呈列的每股基本盈利金額作出攤薄調整。

## 9. 物業、廠房及設備

於截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團收購物業、廠房及設備的總成本為人民幣15,232,000元(截至二零一零年六月三十日止六個月：人民幣5,519,000元)。期內計提折舊人民幣5,302,000元(截至二零一零年六月三十日止六個月：人民幣3,012,000元)，本集團出售賬面淨值為人民幣104,000元(截至二零一零年六月三十日止六個月：人民幣13,000元)的物業、廠房及設備。

## 10. 存貨

	於 二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於 二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
原材料	114,679	82,250
在製品	1,496	6,483
製成品	44,441	17,365
	<u>160,616</u>	<u>106,098</u>

## 11. 貿易應收款項及票據

	於 二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於 二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收款項	446	549
應收票據	7,542	4,662
	<u>7,988</u>	<u>5,211</u>

除於極少數情況下進行賒售外，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。

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。

於二零一一年六月三十日，貿易應收款項及票據按發票日期的賬齡分析如下：

	於 二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於 二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一個月內	1,773	1,075
兩至三個月	3,199	2,503
三個月以上	3,016	1,633
	<u>7,988</u>	<u>5,211</u>

以上賬齡分析包括應收票據結餘人民幣7,542,000元(二零一零年十二月三十一日：人民幣4,662,000元)。

## 12. 預付款、按金及其他應收款項

### 非流動部份

	於 二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於 二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
購買物業、廠房及設備所支付的按金	2,444	1,640
就經營租賃所支付的按金	4,336	—
	<u>6,780</u>	<u>1,640</u>

### 流動部份

	於 二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於 二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
預付款	25,241	9,547
按金	996	1,716
其他應收款項	13,964	11,359
	<u>40,201</u>	<u>22,622</u>

上述結餘乃無抵押、免息且並無固定還款期。

## 13. 現金及現金等價物

	於 二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於 二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
現金及現金等價物	<u>1,785,331</u>	<u>1,728,211</u>
以人民幣計值	1,784,237	697,931
以其他貨幣計值	<u>1,094</u>	<u>1,030,280</u>
	<u>1,785,331</u>	<u>1,728,211</u>

於二零一一年六月三十日，中國大陸附屬公司以人民幣計值的現金及銀行結餘為人民幣511,281,000元(二零一零年十二月三十一日：人民幣358,516,000元)。中國大陸附屬公司的人民幣不可自由兌換為其他貨幣，然而，根據中國內地外匯管理條例及結匯、售匯及付匯管理規定，本集團獲准透過獲授權進行外匯業務的銀行將人民幣兌換為其他貨幣。

存放於銀行的現金按根據每日銀行存款利率計算的浮動利率計息。銀行結餘存於近期無違約記錄且信譽良好的銀行。

#### 14. 貿易應付款項

於二零一一年六月三十日，貿易應付款項按發票日期的賬齡分析如下：

	於 二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於 二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一個月內	72,744	40,090
兩至三個月	6,008	23,165
三個月以上	158	2,578
	<u>78,910</u>	<u>65,833</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。

#### 15. 其他應付款項及應計費用

	於 二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於 二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
客戶墊款	14,257	9,017
應付工資及福利	42,664	14,452
應計費用	39,943	47,102
其他應付稅項	31,340	58,067
遞延收益	47,270	6,603
其他應付款項	9,136	7,103
	<u>184,610</u>	<u>142,344</u>

上述結餘免計息，且並無固定還款期。

## 16. 遞延稅項

下表為已確認的主要遞延稅項資產／(負債)及其於期內的變動：

### 遞延稅項資產

	資產 減值撥備 人民幣千元	未來應 課稅開支 人民幣千元	集團內部 交易產生的 未變現溢利 人民幣千元	應計負債及 遞延收益 人民幣千元	合計 人民幣千元
於二零一一年一月一日 計入期內	105	376	1,438	3,850	5,769
中期簡明綜合 全面收益表(附註6)	<u>30</u>	<u>7,082</u>	<u>4,048</u>	<u>11,014</u>	<u>22,174</u>
於二零一一年六月三十日 (未經審核)	<u>135</u>	<u>7,458</u>	<u>5,486</u>	<u>14,864</u>	<u>27,943</u>
於二零一零年一月一日 計入／(扣自)期內	94	460	1,186	3,856	5,596
中期簡明綜合全面 收益表(附註6)	<u>19</u>	<u>(165)</u>	<u>3,913</u>	<u>2,181</u>	<u>5,948</u>
於二零一零年六月三十日 (經審核)	<u>113</u>	<u>295</u>	<u>5,099</u>	<u>6,037</u>	<u>11,544</u>

### 遞延稅項負債

	中國附屬 公司可供 分派盈利 預扣稅項 人民幣千元
於二零一一年一月一日 扣自期內中期簡明綜合全面收益表(附註6)	<u>5,760</u> <u>7,807</u>
於二零一一年六月三十日(未經審核)	<u>13,567</u>
於二零一零年一月一日 扣自期內中期簡明綜合全面收益表(附註6)	— —
於二零一零年六月三十日(經審核)	<u>—</u>

## 17. 股本

	於 二零一一年 六月三十日 (未經審核)	於 二零一零年 十二月三十一日 (經審核)
法定：		
10,000,000,000股(二零一零年十二月三十一日： 10,000,000,000股)每股面值0.01港元的普通股	<u>100,000,000 港元</u>	<u>100,000,000 港元</u>
已發行及繳足：		
602,294,000股(二零一零年十二月三十一日：600,000,000股) 每股面值0.01港元的普通股	<u>6,022,940 港元</u>	<u>6,000,000 港元</u>
相當於	<u>人民幣5,161,000元</u>	<u>人民幣5,141,000元</u>

於二零一一年一月十一日，本公司根據日期為二零一零年十二月三日的招股章程所述的超額配股權配發及發行2,294,000股每股面值0.01港元的普通股，發行價為每股11.00港元，總現金代價(未計發行開支)為25,234,000港元(相當於人民幣21,487,000元)。

## 業務回顧

二零一一年上半年，中國經濟保持穩定及相對快速增長。根據國家統計局的資料，二零一一年上半年中國國內生產總值同比增長約9.6%。於二零一一年上半年，城市和鄉鎮居民人均可支配收入分別較二零一零年同期增加13.2%及20.4%。二零一一年第一季度中國消費者信心指數回升至108，遠高於全球平均消費者信心指數92。此差別反映中國消費者對未來感到樂觀。

本集團繼續受益於中國蓬勃的嬰幼兒產品市場。截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團錄得收入人民幣867.6百萬元，較去年同期增長74.9%。期內溢利人民幣195.6百萬元，較去年同期增長67.6%。

二零一一年上半年，嬰幼兒配方奶粉繼續為本集團的主要收入來源。截至二零一一年六月三十日止六個月，嬰幼兒配方奶粉收入較二零一零年同期增長121.1%至人民幣636.6百萬元，佔總收入的73.4%。二零一一年上半年，本集團中國市場的高端及超高端嬰幼兒配方奶粉<sup>(1)</sup>收入同比增長135.6%及112.7%，較尼爾森公司編製的二零一一年上半年中國嬰幼兒配方奶粉市場報告(「市場報告」)所載的可資比較市場增長率分別71.7%及93.0%為高。根據市場報告的資料，於中國的嬰幼兒配方奶粉行業的超高端分部，本集團為第一大品牌，市場份額由二零一零年上半年的32.3%增長至二零一一年上半年約為44.0%。由於在二零一零年五月推出合生元呵護嬰幼兒配方奶粉，於二零一一年上半年，本集團於中國的嬰幼兒配方奶粉行業的高端分部的市場份額由二零一零年上半年的4.3%增至7.4%，穩佔第六位。

本集團繼續鞏固於嬰幼兒益生菌市場的領先地位。截至二零一一年六月三十日止六個月，益生菌收入增長15.0%至人民幣159.3百萬元，較歐睿國際的資料所指二零一零年至二零一四年中國兒童益生菌市場的複合年增長率為8.5%高約176.5%，佔本集團總收入的18.3%。截至二零一一年六月三十日止六個月，乾製嬰幼兒食品及嬰幼兒護理用品收入分別佔本集團總收入的6.2%及2.1%。

<sup>(1)</sup> 根據市場報告，零售價一般介乎每900克人民幣200元至人民幣300元的嬰幼兒配方奶粉被界定為高端嬰幼兒配方奶粉，而零售價一般高於每900克人民幣300元的嬰幼兒配方奶粉被界定為超高端嬰幼兒配方奶粉。

## 提高品牌知名度

為了進一步提高品牌知名度，本集團加強力度同時透過包括電視、雜誌、互聯網及媽媽100會員平台在內的大眾傳播渠道進行精準深入的品牌宣傳。於二零一一年上半年，本集團於約31個電視頻道(其中包括省電視頻道及中央電視台)推出大量的新電視廣告，及與超過20個專業育兒網站合作。

## 媽媽100會員計劃

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重點服務計劃。截至二零一一年上半年底，本集團的媽媽100活躍會員人數達致685,458名，較二零一零年六月三十日增加112.7%。

## 分銷渠道

分銷渠道為本集團精細化的價值鏈中的重要一環。本集團將繼續透過整合包括嬰童專賣店、商場超市及藥房的分銷渠道擴充其於全國的地域覆蓋。截至二零一一年上半年底，與二零一零年六月三十日相比，VIP嬰童專賣店的數目增加48.0%至4,399間，而於藥房的媽媽100會員專區增加126.2%至389個及商場超市數目分別增加35.2%至2,126個。

二零一一年上半年，本集團約68.0%的已售產品乃透過VIP嬰童專賣店出售，去年同期為66.0%；約10.0%透過藥房出售，二零一零年同期為22.0%；及約22.0%透過商場超市出售，二零一零年比較期間為12.0%。

## VIP嬰童專賣店季度活動

VIP嬰童專賣店季度活動亦是本集團創新的營銷活動之一，進一步鞏固與VIP嬰童專賣店的戰略合作關係。季度活動包括VIP嬰童專賣店營運管理培訓項目，論壇，經驗分享及銷售競賽等。該等活動使得媽媽100會員計劃下的媽媽100培訓項目、會員積分項目及會員店雜誌充分融合。本集團自二零零八年起截至二零一一年六月三十日止，已成功組織10場季度活動，吸引超過4,000間VIP嬰童專賣店積極參與。這類高效的營銷活動令本集團的最大分銷渠道VIP嬰童專賣店維持快速增長。



## 商場超市的媽媽100會員專區

本集團於商場超市設立臨時的媽媽100會員專區。這是本集團創新及成功的營銷活動之一，令本集團可透過實施精準的市場營銷，包括精準選擇媽媽參與者，媽媽100會員卡積分及兌換，產品試吃，專業護理諮詢及多種消費者交流活動，於短時間內吸納大批新會員，增強現有會員的忠誠度，並加強與商場超市的合作。由於推行精準的營銷策略，來自商場超市的收入與去年同期相比增加約150.0%，遠高於其他分銷渠道的增長。與二零一零年同期相比，商場超市的新會員人數於截至二零一一年六月三十日止六個月增加169.2%。

## 銷售團隊

為擴充本集團的全國性地域覆蓋及有效於各地區開展本集團的銷售及營銷活動，支持本集團銷售渠道擴充及精細化的價值鏈管理，本集團的銷售辦事處數目由62個增加至二零一一年六月三十日的87個，完成對新銷售經理及主管的系統培訓。本集團亦於所有新建立的銷售辦事處建立業務管理體系。本集團相信其於現有區域制定的成功營銷策略未來將於新的地區被成功複製。

## 興建研發中心

如本公司二零一零年十二月三日招股章程所載，首次公開發售所得款項淨額的約15.0%將用於研發投資及擴充生產基建及倉庫。於二零一一年五月三十一日，廣州經濟技術開發區管委會正式批准本公司將首批來自所得款項淨額的資金注入其中國附屬公司。注入資金主要用於研發投資及擴充生產基建及倉庫。本集團相信，其將進一步提高當前產品的質量及開發更多樣化的產品。研發中心的興建預計於兩至三年內完成。

## 展望

展望二零一一年下半年，本集團有信心可把握迅速增長的中國高端嬰幼兒營養品及嬰幼兒護理用品市場帶來的龐大商機。本集團將繼續提高其於客戶間之品牌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。本集團將與聲譽良好的供應商緊密合作和豐富其產品種類以滿足高端媽媽消費者不斷變化的需求。

## 經營業績

### 收入

本集團收入由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣496.1百萬元增加74.9%至截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣867.6百萬元。此增加主要由於提高品牌知名度、擴充銷售網絡及透過媽媽100會員計劃進行精準的市場營銷活動。

	截至六月三十日止六個月		二零一零年	
	二零一一年		二零一零年	
	收入	佔總額的	收入	佔總額的
	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比
益生菌	159,296	18.3%	138,492	27.9%
嬰幼兒配方奶粉	636,550	73.4%	287,864	58.0%
乾製嬰幼兒食品	53,631	6.2%	42,686	8.6%
嬰幼兒護理用品	18,073	2.1%	27,098	5.5%
合計	<u>867,550</u>	<u>100.0%</u>	<u>496,140</u>	<u>100.0%</u>

### 益生菌

益生菌收入由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣138.5百萬元增加15.0%至截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣159.3百萬元，此增加主要由於本集團其他產品擴充銷售網絡及客戶群所致。

### 嬰幼兒配方奶粉

嬰幼兒配方奶粉收入由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣287.9百萬元增加121.1%至截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣636.6百萬元，佔本集團二零一一年上半年總收入的73.4%。於截至二零一一年六月三十日止六個月期間，高端嬰幼兒配方奶粉的收入，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，較二零一零年同期增長135.6%。該增長主要由於於二零一零年五月推出的合生元呵護嬰幼兒配方奶粉所致。超高端嬰幼兒配方奶粉的收入，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，增長112.7%，主要由於媽媽100活躍會員增加，市場認可度增加及銷售網絡擴充所致。

### 乾製嬰幼兒食品

乾製嬰幼兒食品收入快速增長，由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣42.7百萬元增加25.5%至截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣53.6百萬元，主要由於乾製嬰幼兒食品的有機系列得到越來越多媽媽的認可。

## 嬰幼兒護理用品

截至二零一一年六月三十日，嬰幼兒護理用品會員積分比起二零一零年下半年增長97.2%，而約8.7%的新會員來源於幼兒護理用品，反映來自最終消費者的銷量增加。本集團將繼續推廣其葆艾™品牌，並且相信葆艾™品牌產品將於未來佔據更重要的地位。截至二零一一年六月三十日止六個月，葆艾™品牌嬰幼兒護理用品帶來的收入達到人民幣18.1百萬元，佔本集團總收入的2.1%。

## 毛利率

二零一零年五月推出合生元呵護嬰幼兒配方奶粉，成功鞏固本集團於高端嬰幼兒配方奶粉市場的市場地位。本集團在高端中國嬰幼兒配方奶粉市場的市場佔有率由二零一零年上半年的4.3%增加至二零一一年上半年的7.4%。高端嬰幼兒配方奶粉對本集團嬰幼兒配方奶粉分部的收入貢獻由截至二零一零年六月三十日止六個月的46.3%增加至二零一一年同期的49.4%，而超高端嬰幼兒配方奶粉的收入貢獻由48.9%降至47.0%。由於高端嬰幼兒配方奶粉的收入貢獻增加，而高端嬰幼兒配方奶粉的毛利率較超高端嬰幼兒配方奶粉為低，因此，嬰幼兒配方奶粉的毛利率由截至二零一零年六月三十日止六個月的68.4%輕微下降至二零一一年同期的66.7%。此外，由於嬰幼兒配方奶粉所佔收入比例上升，其毛利率較益生菌為低，本集團的整體毛利率由截至二零一零年六月三十日止六個月的71.0%降至截至二零一一年六月三十日止六個月的68.0%。毛利率下降在一定程度上歸因於二零一一年上半年歐元兌人民幣較二零一零年同期平均升值約3.6%。本集團相信長遠而言，人民幣將會升值。此外，本集團將繼續改善供應鏈管理以維持合理的毛利率。

## 銷售及分銷成本

於二零一一年上半年，由於透過媽媽100會員計劃進行精準的市場營銷和精細化的價值鏈管理，本集團有效管理經營活動開支，而收入亦錄得大幅增長。銷售及分銷成本佔總收入的百分比由截至二零一零年六月三十日止六個月的38.4%下降至二零一一年同期的38.0%。由於宣傳開支及廣告開支的增加，銷售及分銷成本由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣190.3百萬元增加73.4%至二零一一年同期的人民幣330.0百萬元。

## 行政開支

行政開支佔收入的百分比由截至二零一零年六月三十日止六個月的5.7%下降至截至二零一一年六月三十日止六個月的3.8%。該下降主要由於本集團有效的營運管理及增強的經濟規模效應所致。此外，該下降亦由上市開支(其為二零一零年的一次性開支)所致。為了支持本集團的業務增長及強化本集團的基礎設施，行政開支由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣28.4百萬元增加15.5%至截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣32.8百萬元。

## 所得稅開支

實際所得稅稅率由截至二零一零年六月三十日止六個月的14.0%增加至截至二零一一年六月三十日止六個月的21.7%，並稍高於截至二零一零年十二月三十一日止年度的20.5%。實際所得稅稅率提高主要由於廣州市合生元生物製品有限公司貢獻的除稅前溢利部份增加，其須按25.0%的企業所得稅稅率繳稅，以及合生元(廣州)健康產品有限公司貢獻的除稅前溢利部份減少，其於二零一一年享有優惠企業所得稅率12.0%，由於本集團的除稅前溢利增加，所得稅開支由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣19.0百萬元增加184.7%至二零一一年同期的人民幣54.1百萬元。

## 流動資金及財務資源

### 經營活動所得現金流量

截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團於經營活動所取得現金流量淨額人民幣185.7百萬元，包括經營產生的現金人民幣235.4百萬元，由已付企業所得稅人民幣49.7百萬元部分所抵銷。本集團的經營產生的現金包括來自經營活動的現金流人民幣250.7百萬元(未計及營運資金調整)及營運資金負變動淨額人民幣15.3百萬元。

### 投資活動所用現金流量

截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團的投資活動所用現金流量淨額為人民幣8.4百萬元。本集團投資活動的現金流量淨額主要包括：(i)採購物業、廠房及設備及無形資產人民幣16.0百萬元(主要與購買電腦、打碼機、汽車及商務電腦軟件有關)；及(ii)被收取到期定期存款利息人民幣7.4百萬元部分所抵銷。

## 存貨

於二零一一年六月三十日，存貨結餘為人民幣160.6百萬元，較二零一零年十二月三十一日結餘人民幣106.1百萬元增加51.4%。平均存貨周轉日數由二零一零年的96日減至二零一一年上半年的86日。存貨周轉日數下降主要由於二零一一年上半年本集團銷量大幅增加，遠超本集團的預期。此外，本集團繼續致力加強有效的存貨政策及完善供應鏈管理。

## 資本開支

本集團的主要資本開支與擴展生產設施、大型維護、現有工廠及機器的現代化有關。截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月，本集團採購物業、廠房及設備及無形資產的資本開支分別為人民幣5.3百萬元及人民幣16.0百萬元。

## 購股權計劃

為向過往曾經及未來將會對本集團的成功營運作出貢獻的高級管理層及僱員提供獎勵及回報，本集團於二零一一年六月九日根據購股權計劃向109名高級管理層及僱員授出978,532份購股權。

## 薪酬政策

本集團之薪酬政策乃根據個別僱員之表現及基於香港及中國之薪酬趨勢而制訂，並定期審閱該等政策。視乎本集團之盈利能力而定，本集團亦可向其僱員發放酌情花紅以作為彼等對本集團作出貢獻之獎勵。本集團已為其僱員採納首次公開發售前購股權計劃及購股權計劃。

## 企業管治常規守則

本公司已採納香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄十四所載之企業管治常規守則(「企業管治守則」)的守則條文。本公司於截至二零一一年六月三十日止六個月整段期間已遵守該等守則條文，惟下文所披露有關守則條文第A.2.1條之偏離者除外。

企業管治守則之守則條文第A.2.1條規定，主席及行政總裁的角色應區分及不應由同一人擔任。主席及行政總裁的職責應清晰確立及以書面形式載列。

本公司主席羅飛先生同時獲委任為本公司行政總裁。董事會相信，由同一人同時擔任主席及行政總裁有助確保本集團貫徹的領導，更有效及有效率地規劃本集團之整體策略。董事會相信，現時之安排不會損害職能及權力兩者間之平衡，而現時之董事會由經驗豐富的人才(其中有充足之人數擔任獨立非執行董事)組成，故可確保有關職能及權力兩者間之平衡。

本公司將繼續配合其業務的表現和增長，加強其企業管治常規和不時審閱該等常規，以確保本集團遵守企業管治守則和配合最新發展。

### **證券交易之標準守則**

本公司已採納其本身有關董事進行本公司證券交易之行為守則(「公司守則」)，其條款不遜於上市規則附錄十所載之上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)。

經向全體董事作出特定查詢後，全體董事確認，於截至二零一一年六月三十日止六個月，彼等一直遵守公司守則及標準守則。

就可能擁有本公司未公開之價格敏感資料之有關僱員進行之證券交易，本公司亦已設定條款不遜於標準守則之書面指引(「僱員書面指引」)。

據本公司所知，僱員概無任何違反任何僱員書面指引。

倘本公司得悉任何限制本公司證券交易的期間，本公司將事先知會其董事及相關僱員。

### **審閱中期財務報表**

本公告內的財務資料已遵照上市規則附錄十六披露。本公司審核委員會已審閱中期業績及本集團截至二零一一年六月三十日止六個月的未經審核中期簡明綜合財務報表。

外部核數師已根據香港會計師公會所頒佈之香港審閱工作準則第2410號「由實體之獨立核數師執行之中期財務資料審閱」對截至二零一一年六月三十日止六個月的中期財務資料進行審閱。

## 購買、銷售或贖回本公司之上市證券

除於二零一一年一月十一日行使超額配股權外，概無本公司或任何其附屬公司於截至二零一一年六月三十日止六個月內購買、出售或贖回本公司之任何上市證券。

## 中期股息

董事會決議派發中期股息每股0.16港元，相當於本集團截至二零一一年六月三十日止期間可供分配之溢利中約40%。中期股息將於二零一一年九月二十三日或前後向於二零一一年九月八日名列本公司股東名冊的股東派發。

## 暫停辦理股份過戶登記

本公司將於二零一一年九月七日至二零一一年九月八日(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，於此期間，本公司將不會辦理股份過戶登記手續。為符合資格獲派發中期股息，須不遲於二零一一年九月六日下午四時三十分將所有填妥的過戶表格連同有關股票送交本公司的香港股份過戶登記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室。

## 刊發中期業績公佈及中期報告

此中期業績公佈於本公司網站([www.biostime.com.cn](http://www.biostime.com.cn))及香港交易及結算所有限公司網站([www.hkex.com.hk](http://www.hkex.com.hk))發佈。截至二零一一年六月三十日止六個月的中期報告載有上市規則附錄十六規定之所有資料，將寄發予本公司股東，並於適當時候登載上述網站。

承董事會命  
合生元國際控股有限公司  
羅飛  
主席

香港，二零一一年八月二十三日

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；及獨立非執行董事為魏偉峰博士、陳偉成先生及蕭柏春教授。