

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)

截至二零一一年十二月三十一日止年度
之年度業績公佈

財務摘要

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	變動百分率
收入	2,189,034	1,233,560	77.5%
毛利	1,456,127	877,173	66.0%
年內溢利	527,351	265,683	98.5%
年內經營溢利	459,151	265,773	72.8%
經營活動所得現金流量淨額	516,212	381,012	35.5%
每股基本盈利	人民幣 0.88 元	人民幣0.58元	51.7%
每股普通股全年股息	0.76 港元	0.20港元	280.0%
– 已付每股普通股中期股息	0.16 港元	—	—
– 每股普通股擬派末期股息	0.27 港元	0.20港元	35.0%
– 每股普通股擬派特別股息	0.33 港元	—	—

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團錄得下列各項：

- 收入為人民幣2,189.0百萬元，較二零一零年的人民幣1,233.6百萬元增加人民幣955.4百萬元或77.5%。
- 年內溢利為人民幣527.4百萬元，較二零一零年的人民幣265.7百萬元增加人民幣261.7百萬元或98.5%。
- 年內經營溢利為人民幣459.2百萬元，較二零一零年的人民幣265.8百萬元增加人民幣193.4百萬元或72.8%。
- 經營活動所得現金流量淨額為人民幣516.2百萬元，較二零一零年的人民幣381.0百萬元增加人民幣135.2百萬元或35.5%。
- 每股基本盈利由二零一零年的人民幣0.58元增加至人民幣0.88元，增加51.7%。
- 董事會建議派付截至二零一一年十二月三十一日止年度每股普通股0.27港元之末期股息及每股普通股0.33港元之特別股息。加上二零一一年九月已付中期股息每股普通股0.16港元，截至二零一一年十二月三十一日止年度之全年股息為每股普通股0.76港元，佔截至二零一一年十二月三十一日止年內溢利約70.0%。

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」)截至二零一一年十二月三十一日止年度之綜合業績，連同二零一零年相關期間之比較數字如下：

綜合全面收益表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	附註	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
收入	3	2,189,034	1,233,560
銷售成本		(732,907)	(356,387)
毛利		1,456,127	877,173
其他收益及利益	3	71,751	4,353
銷售及分銷成本		(708,604)	(449,453)
行政開支		(82,041)	(87,640)
其他開支		(23,326)	(10,370)
除稅前溢利	4	713,907	334,063
所得稅開支	5	(186,556)	(68,380)
年內溢利		527,351	265,683
其他全面收益			
折算外幣報表產生的匯兌差額		(55,898)	(8,151)
年內全面收益總額		471,453	257,532
母公司擁有人應佔溢利		527,351	265,683
母公司擁有人應佔全面收益總額		471,453	257,532
		人民幣	人民幣
母公司普通股權益持有人應佔每股盈利	7		
基本		0.88	0.58
攤薄		0.86	0.58

本年度已付及擬派股息的詳情於附註6披露。

綜合財務狀況表

二零一一年十二月三十一日

	附註	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		59,420	31,280
無形資產		1,423	1,168
按金		30,461	1,640
定期存款		160,000	—
遞延稅項資產		36,397	5,769
非流動資產總額		<u>287,701</u>	<u>39,857</u>
流動資產			
存貨	8	297,387	106,098
貿易應收款項及票據	9	9,721	5,211
預付款、按金及其他應收款項		29,156	22,622
現金及現金等價物		1,814,101	1,728,211
流動資產總額		<u>2,150,365</u>	<u>1,862,142</u>
流動負債			
貿易應付款項	10	67,200	65,833
其他應付款項及應計費用		265,145	142,344
應付稅項		82,709	28,170
流動負債總額		<u>415,054</u>	<u>236,347</u>
流動資產淨值		<u>1,735,311</u>	<u>1,625,795</u>
資產總額減流動負債		<u>2,023,012</u>	<u>1,665,652</u>
非流動負債			
遞延稅項負債		45,452	5,760
資產淨值		<u>1,977,560</u>	<u>1,659,892</u>
權益			
母公司擁有人應佔權益			
已發行股本	11	5,161	5,141
儲備		1,678,987	1,553,354
擬派股息	6	293,412	101,397
權益總額		<u>1,977,560</u>	<u>1,659,892</u>

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

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，其中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

綜合財務報表包括本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的財務報表。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。附屬公司的業績自收購日期(即本集團取得控制權之日)起綜合入賬，並一直綜合入賬直至控制權終止之日為止。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。

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詮釋第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
國際財務報告準則二零一零年之改進	對二零一零年五月頒佈之若干國際財務報告準則作出修訂

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. 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，並有以下五個可申報經營分部：

- (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；
- (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；及
- (e) 營養補充劑分部，生產適合兒童、孕婦及哺乳母親的微囊乳鈣咀嚼片及DHA咀嚼丸／軟膠囊。

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大陸的業務且其大部份非流動資產均位於中國大陸。

截至二零一一年及二零一零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。

截至二零一一年十二月三十一日止年度的經營分部資料

截至二零一一年 十二月三十一日止年度	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	營養 補充劑 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>331,962</u>	<u>1,684,655</u>	<u>97,126</u>	<u>47,845</u>	<u>27,446</u>	<u>—</u>	<u>2,189,034</u>
分部業績	<u>258,321</u>	<u>1,103,626</u>	<u>55,652</u>	<u>19,232</u>	<u>19,296</u>	<u>—</u>	<u>1,456,127</u>
對賬：							
利息收益							17,289
其他收益及未分配收益							54,462
企業及其他未分配開支							(813,971)
除稅前溢利							<u>713,907</u>
其他分部資料：							
折舊及攤銷	<u>2,792</u>	<u>757</u>	<u>825</u>	<u>56</u>	<u>342</u>	<u>8,209</u>	<u>12,981</u>
存貨撇減至可變現淨值	<u>126</u>	<u>38</u>	<u>280</u>	<u>503</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>947</u>
資本支出*	<u>248</u>	<u>1,099</u>	<u>171</u>	<u>187</u>	<u>450</u>	<u>39,599</u>	<u>41,754</u>

截至二零一零年十二月三十一日止年度的經營分部資料

截至二零一零年 十二月三十一日止年度	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	營養 補充劑 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>—</u>	<u>1,233,560</u>
分部業績	<u>248,724</u>	<u>542,598</u>	<u>64,448</u>	<u>21,403</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>877,173</u>
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							(547,463)
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>—</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>—</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>—</u>	<u>369</u>
資本支出*	<u>331</u>	<u>428</u>	<u>106</u>	<u>99</u>	<u>—</u>	<u>15,812</u>	<u>16,776</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：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
收入		
銷售貨品	<u>2,189,034</u>	<u>1,233,560</u>
其他收益及利益		
銀行利息收益	17,289	2,224
匯兌收益	52,784	—
其他	<u>1,678</u>	<u>2,129</u>
	<u>71,751</u>	<u>4,353</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：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
已售存貨成本	731,960	356,018
折舊	12,848	6,827
無形資產攤銷	133	235
研發成本*	19,775	5,927
出售物業、廠房及設備項目的虧損	122	88
樓宇經營租賃的最低租金	23,085	6,791
核數師酬金	2,050	1,270
僱員福利開支(包括董事薪酬)：		
工資及薪金	218,979	130,925
退休金計劃供款(定額供款計劃)	31,867	16,916
員工福利及其他開支	12,139	6,287
股權結算購股權開支	<u>5,721</u>	<u>2,649</u>
	<u>268,706</u>	<u>156,777</u>
貿易應收款項減值撥回*	—	(62)
存貨撇減至可變現淨值#	<u>947</u>	<u>369</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

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
本集團：		
即期一年內稅項		
中國大陸	177,451	62,793
法國	41	—
遞延	9,064	5,587
	<u>186,556</u>	<u>68,380</u>
年內稅項總額	<u>186,556</u>	<u>68,380</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(二零一零年：無)，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」)

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，本集團於中國大陸營運的附屬公司須就其各自於截至二零一一年及二零一零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止兩個年度免繳企業所得稅，而於截至二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度按11%及12%的優惠稅率繳納企業所得稅，而截至二零一二年十二月三十一日止年度則為12.5%。

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：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
本集團：		
除稅前溢利	<u>713,907</u>	<u>334,063</u>
按適用中國企業所得稅率計算的稅項	178,477	83,516
海外稅項差額	(3,013)	—
合生元健康的稅項優惠的影響	(24,799)	(27,725)
無須課稅的收入	(9,500)	—
不可扣稅開支	5,699	37
用作確認遞延稅項的較低法定稅率的影響	—	4
未確認稅項虧損	—	6,788
本集團中國大陸附屬公司的可供分派溢利繳納10%預扣稅的影響	<u>39,692</u>	<u>5,760</u>
按本集團實際稅率計算的稅項支出	<u>186,556</u>	<u>68,380</u>

6. 股息

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
中期股息—每股普通股0.16港元(二零一零年：零)	79,057	—
擬派末期股息—每股普通股0.27港元(二零一零年：0.20港元)	132,035	101,397
擬派特別股息—每股普通股0.33港元(二零一零年：零)	161,377	—
	<u>372,469</u>	<u>101,397</u>

本年度擬派末期及特別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：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
宣派的股息	<u>—</u>	<u>145,956</u>

7. 母公司普通股權益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益持有人應佔年內溢利及年內已發行普通股加權平均數602,231,151股(二零一零年：456,164,384股)，猶如本集團的重組(「重組」)已自二零一零年一月一日生效。

年內每股攤薄盈利金額的計算乃基於母公司普通股權益持有人應佔年內溢利。計算時所採用的加權平均普通股數目即為年內發行的普通股數目，如用於計算每股基本盈利，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。

每股基本及攤薄盈利的計算乃基於：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
盈利		
用作計算每股基本盈利的母公司普通股權益持有人應佔溢利	<u>527,351</u>	<u>265,683</u>

	股份數目	
	二零一一年	二零一零年
股份		
用作計算每股基本盈利的年內已發行普通股加權平均數	602,231,151	456,164,384
攤薄影響—普通股加權平均數：		
購股權	8,312,670	327,500
超額配股權	—	924,657
	<u>610,543,821</u>	<u>457,416,541</u>

用作計算截止二零一一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因行使超額配股權於二零一一年一月十一日發行的2,294,000股股份的加權平均股數，即2,231,151股及緊隨本公司股份在二零一零年十二月十七日（「上市日期」）於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市後已發行及繳足的600,000,000股股份。

8. 存貨

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
原材料	253,152	82,250
在製品	1,175	6,483
製成品	43,060	17,365
	<u>297,387</u>	<u>106,098</u>

9. 貿易應收款項及票據

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
貿易應收款項	1,380	549
應收票據	8,341	4,662
減：減值撥備	—	—
	<u>9,721</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大陸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：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
一個月內	4,815	1,075
一至三個月	3,202	2,503
三個月以上	1,704	1,633
	<u>9,721</u>	<u>5,211</u>

以上賬齡分析包括應收票據結餘人民幣8,341,000元(二零一零年：人民幣4,662,000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：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
一個月內	51,222	40,090
一至三個月	15,682	23,165
三個月以上	296	2,578
	<u>67,200</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。

11. 股本

股份

	二零一一年	二零一零年
法定：		
10,000,000,000股(二零一零年：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：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，本公司按照招股章程所述之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，並以每股11.00港元之價格發售，未計發行開支前總現金代價為25,234,000港元(相當於人民幣21,487,000元)。

上述有關本公司已發行股本的變動如下：

	已發行			總計 人民幣千元
	股份數目	已發行股本 人民幣千元	股份溢價賬 人民幣千元	
於二零一零年四月三十日 (註冊成立日期)	1	—	—	—
為重組發行新股份	449,999,999	3,856	—	3,856
就首次公開發售發行新股份	150,000,000	1,285	1,411,676	1,412,961
發行股份開支	—	—	(43,561)	(43,561)
擬派二零一零年末期股息	—	—	(101,397)	(101,397)
於二零一零年十二月三十一日 及二零一一年一月一日	600,000,000	5,141	1,266,718	1,271,859
行使超額配股權發行新股份	2,294,000	20	21,467	21,487
發行股份開支	—	—	(539)	(539)
二零一一年中期股息	—	—	(79,057)	(79,057)
擬派二零一一年末期股息	—	—	(130,540)	(130,540)
擬派二零一一年特別股息	—	—	(159,549)	(159,549)
於二零一一年十二月三十一日	<u>602,294,000</u>	<u>5,161</u>	<u>918,500</u>	<u>923,661</u>

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，本集團一直積極在中國開發、營銷及銷售高端嬰幼兒產品，並愈來愈受媽媽消費者的歡迎。中國媽媽對各式各樣嬰幼兒產品的強勁需求促進了中國嬰幼兒產品市場的蓬勃發展，本集團因而受惠，收入錄得持續和急速的增長，二零零八年至二零一零年的複合年增長率為94.7%。於二零一一年，本集團保持此勢頭，繼續錄得可觀的高收入及純利，總收入及純利分別達至人民幣2,189.0百萬元及人民幣527.4百萬元，與二零一零年相比分別增加77.5%及98.5%。

於二零一一年，嬰幼兒配方奶粉業務的銷售收入持續錄得高達112.3%的強勁增長，佔本集團總收入的77.0%。根據由尼爾森公司所編製的二零一一年上半年中國嬰幼兒配方奶粉市場報告，在中國嬰幼兒配方奶粉行業的超高端分部⁽¹⁾中，以銷售額計算，合生元位列行內之首，於二零一一年上半年佔最大市場份額，約為44.0%。而在高端分部⁽²⁾中，本集團於二零一一年上半年佔7.4%市場份額，穩踞第六位。憑藉本集團所建立的市場地位，相信其於超高端及高端嬰幼兒配方奶粉分部將繼續保持強勁增長。

於二零一一年九月，本集團在中國市場推出兩個新產品系列—供兒童及媽媽服用的乳鈣咀嚼片及DHA咀嚼丸／軟膠囊，藉以進軍營養補充劑分類。該等新產品旋即獲得市場的正面反應，於二零一一年九月至十二月錄得人民幣27.5百萬元的銷售收入，佔本集團總收入的1.2%。此新分部有助本集團進一步使其產品組合多元化，並可延長客戶購買周期。

為了進一步提高品牌認知度，本集團在二零一一年繼續投放資源於互聯網、雜誌及31條電視頻道(包括省級電視頻道及中央電視台)宣傳其優質產品。此外，本集團於二零一一年透過專業育兒雜誌舉辦一系列市場教育活動，亦藉著新興的媒界提高品牌認知度。

媽媽100會員平台依然是本集團成功的重要一環。截至二零一一年年底，媽媽100的活躍會員人數及本集團所覆蓋的會員零售商店的數目分別增加至825,230及10,240，較二零一零年上升77.3%及79.5%，而產生自媽媽100活躍會員的銷售佔本集團總收入約78.0%。透過實時分銷管理系統及積分制度，媽媽100會員平台將繼續加強交叉銷售及支援一系列的數據庫營銷活動，有助本集團提高銷售額及推廣效率。

附註：

(1) 指每罐零售價超過人民幣300元的900克裝嬰幼兒配方奶粉

(2) 指每罐零售價於人民幣200元至人民幣300元之間的900克裝嬰幼兒配方奶粉

為促進我們的銷售及分銷渠道的拓展，本集團已增加其於中國大陸的銷售辦事處數目，由62個增至87個，並繼續為其銷售團隊提供廣泛的培訓，以支援本集團在全國的業務擴充。與二零一零年比較，於二零一一年年底，本集團所覆蓋的VIP嬰童專賣店數目增加82.5%至6,727間，而於藥房的媽媽100會員專區及超市的數目亦分別增加81.1%及73.0%至545個及2,968間。雖然銷售渠道及零售商店的數目急速增加，但憑著精準的實時分銷管理系統，本集團仍可在分銷商層面密切監察其產品存貨及銷售情況，藉以控制零售價格、避免渠道之間的衝突及壓貨，使本集團業務得以維持持續增長。

於二零一一年，本集團加深與其現有嬰幼兒配方奶粉供應商在質量控制及供應方面的合作。與此同時，本集團與其他歐洲的嬰幼兒配方奶粉生產商共同開發及進行產品測試，以鞏固其於供應方面的實力及滿足日益殷切的市場需求。自二零一一年十二月起，一家新的嬰幼兒配方奶粉供應商開始為本集團生產嬰幼兒配方奶粉。這新增的供應來源將有助本集團確保取得持續、穩定及優質的嬰幼兒配方奶粉供應。

在發展本集團的採購能力及增加嬰幼兒配方奶粉供應商的同時，本集團仍然著重將產品質量維持於高水平，為此我們僅採用全配方噴霧乾燥技術，並實施多重質量控制及保證機制，將產品安全放於首位。本集團所採購的進口製成品及主要原料必須通過四層嚴格的控制水平：供應商的質量控制、外國政府機構的質量控制、中國政府機構的檢查及本集團的質量控制。此外，本集團於二零一一年新成立全球質量部門，以強化本集團進行嚴格質量控制的實力，保證其所有產品的質量。本集團亦透過與第三方研究組織進行共同探究及臨床研究以加強研發能力。

對本集團的持續發展而言，優秀人才是不可或缺的元素。為支持我們的急速發展，本集團已穩步增加在僱員方面的投資(按年增加258.9%)，為彼等提供各類培訓及學習機會。另外，自上市日期起，本集團已逐步發展及實施一項獎勵制度，以吸引及挽留優秀人才。於二零一一年，除首次公開發售前購股權計劃及購股權計劃外，本集團亦於二零一一年十一月二十八日採納一項股份獎勵計劃。

總括而言，董事會相信本集團能夠取得增長並一直持續發展，歸功於其獨特的業務模式，當中包括以下各項增長的主要動力：

- 強化品牌，促進優質產品及市場發展的成功；
- 經強化及精準的媽媽100會員計劃及創新的數據庫營銷策略；
- 有效的多元化銷售渠道及實時分銷管理系統；
- 優質產品及以客户為先的產品開發；

- 嚴格的質量保證及控制體系；及
- 持續組織發展及銷售分佈拓展。

前景

展望二零一二年，本集團預期中國於龍年的生育率將會有上升趨勢，中國高端嬰幼兒營養品及嬰幼兒護理產品市場亦將快速增長，故本集團有信心能夠把握當中的龐大商機。

本集團將進一步提升品牌在消費者間的品牌認知度，預期廣告開支將增加。除了於31條省級電視頻道及中央電視台維持大範圍的廣告宣傳外，本集團亦會與知名的衛星電視頻道合作製作育兒及嬰幼兒護理節目，為媽媽提供全面的解決方案以培育嬰幼兒成長。另一方面，為回應新一代父母對資訊的需求不斷增加，本集團將增加在互聯網媒體的廣告投資，以及強化移動應用平台。

本集團將會繼續透過鞏固包括嬰童專賣店、超市及藥房在內的分銷渠道，以增加在第三線城市的滲透率。為進一步發展其分銷渠道，本集團計劃於二零一二年年底將覆蓋8,500間VIP嬰童專賣店，1,000個於藥房的媽媽100會員專區，以及4,000間超市。本集團將在維持高端會員基礎的同時，發展新的媽媽100會員，並定下目標在三年內將媽媽100的活躍會員人數增至1.5百萬人。

本集團繼續著重現有上游供應的穩定性及質量，特別是其最大產品分部——嬰幼兒配方奶粉。在二零一二年，本集團將繼續與其他上游生產商就潛在合作進行試運及磋商，以確保嬰幼兒配方奶粉系列獲得長期的產能。

在二零一二年二月，本集團在法國開設新的實驗室設施，專責其在歐洲生產的嬰幼兒配方奶粉的質量控制。在未來，本集團會將拓闊實驗室的質量控制範圍至其他營養品及嬰幼兒護理產品。與此同時，本集團將繼續與歐洲主要的乳品研究組織開展共同研究。

為滿足高端客戶各式各樣的需要，本集團將尋求機會以豐富其優質嬰幼兒營養產品及嬰幼兒護理產品組合，從而延長客戶購買周期。在二零一二年，本集團將推出適合3-7歲幼兒的新產品。

挑戰

全球通脹將很可能令原材料成本上漲，為本集團帶來挑戰。由於我們的產品及原材料主要來自歐洲及美國進口，因此本集團將面對若干外匯波動影響。本集團將會進一步強化供應鏈管理，增加營運效率及充分利用規模經濟以將波動減至最低，及維持本集團的盈利能力。

隨著中國消費者市場的消費力上升，我們預期高端嬰幼兒營養及嬰幼兒護理市場內將會有新的競爭對手進場。本集團相信，其現有的高端品牌價值、嚴格產品質量控制，以及其獨特的業務模式，尤其是數據庫營銷策略，乃其核心的競爭力，因而有助維持競爭優勢。

管理層討論及分析

二零一一年業績概要

下表載列本集團於所示年度的節選綜合全面收益表資料：

	截至十二月三十一日		變動百分率
	二零一一年	二零一零年	
	人民幣千元	人民幣千元	
收入	2,189,034	1,233,560	77.5%
毛利	1,456,127	877,173	66.0%
銷售及分銷成本	708,604	449,453	57.7%
行政開支	82,041	87,640	(6.4%)
除稅前溢利	713,907	334,063	113.7%
年內溢利	527,351	265,683	98.5%
年內經營溢利*	459,151	265,773	72.8%

* 年內經營溢利指來自有關一般業務或組織活動的損益。年內經營溢利不包括來自銀行利息收入及抵押、出售物業或資產收益或虧損、貨幣匯兌、捐款及其他非常收益或虧損。

下表載列所示期間本集團的節選自綜合財務狀況表的資料：

	於十二月三十一日		變動百分率
	二零一一年	二零一零年	
	人民幣千元	人民幣千元	
非流動資產	287,701	39,857	621.8%
流動資產	2,150,365	1,862,142	15.5%
流動負債	415,054	236,347	75.6%
流動資產淨值	1,735,311	1,625,795	6.7%
非流動負債	45,452	5,760	689.1%
資產淨值	1,977,560	1,659,892	19.1%

下表載列所示年度本集團節選自綜合現金流量表資料：

	截至十二月三十一日		
	止年度		
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	變動百分率
年初現金及現金等價物	1,728,211	133,795	1,191.7%
經營活動所得現金流量淨額	516,212	381,012	35.5%
投資活動所用現金流量淨額	(529,228)	(9,393)	5,534.3%
融資活動所得／(所用)現金流量淨額	(168,846)	1,230,948	(113.7%)
匯率變動影響淨額	(55,893)	(8,151)	585.7%
年末現金及現金等價物*	1,490,456	1,728,211	(13.8%)

* 於二零一一年十二月三十一日，現金及現金結餘以及定期存款達人民幣1,974.1百萬元，包括現金及銀行結餘人民幣1,490.5百萬元及非抵押定期存款人民幣483.6百萬元。

經營業績

收入

收入由截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣1,233.6百萬元增加至截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣2,189.0百萬元，增幅為77.5%。收入的增長是由嬰幼兒配方奶粉分部所帶動，該分部增長112.3%，佔本集團總收入的77%。

下表載列本集團於所示年度按產品分部劃分的收入：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一一年		二零一零年	
	人民幣千元	佔總數之 百分率	人民幣千元	佔總數之 百分率
益生菌	331,962	15.2%	303,749	24.6%
嬰幼兒配方奶粉	1,684,655	77.0%	793,565	64.3%
乾製嬰幼兒食品	97,126	4.4%	97,779	8.0%
嬰幼兒護理用品	47,845	2.2%	38,467	3.1%
營養補充劑	27,446	1.2%	—	—
總計	<u>2,189,034</u>	<u>100.0%</u>	<u>1,233,560</u>	<u>100.0%</u>

益生菌

益生菌的收入維持平穩增長，由截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣303.7百萬元增加至截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣332.0百萬元，增幅為9.3%，佔本集團二零一一年總收入的15.2%。

嬰幼兒配方奶粉

嬰幼兒配方奶粉的收入大幅增加112.3%，由截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣793.6百萬元增加至截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣1,684.7百萬元，佔本集團二零一一年總收入的77.0%。收入增加反映本集團在中國嬰幼兒配方奶粉行業內市場份額的增加，銷售網絡的擴展以及更大的市場認受性。本集團於二零一零年五月新引進合生元呵護嬰幼兒配方奶粉，有賴於此新產品，我們的高端嬰幼兒配方奶粉(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)的收入於二零一一年較二零一零年增加129.7%。我們的超高端嬰幼兒配方奶粉(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)的收入於二零一一年較二零一零年增加99.3%。

乾製嬰幼兒食品

鑒於中國於二零一一年四月生效有關嬰兒穀物系列產品的新法規，及中國有關有機系列產品的新標籤法規，本集團耗時六個月以重新開發配方及重新設計包裝，導致若干地區的乾製嬰幼兒食品產品短缺。本集團已於二零一二年一月完成重新開發及重新包裝，乾製嬰幼兒食品產品的銷售回復正常。乾製嬰幼兒食品的收入由截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣97.8百萬元輕微下降0.7%至截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣97.1百萬元。

嬰幼兒護理用品

葆艾™品牌嬰幼兒護理用品的收入由截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣38.5百萬元增加24.4%至截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣47.8百萬元，佔本集團二零一一年總收入的2.2%。此增加主要由於本集團繼續推廣其葆艾™品牌。

營養補充劑

本集團於二零一一年九月推出營養補充劑，於截至二零一一年十二月三十一日止年度產生人民幣27.4百萬元的收入，佔本集團總收入的1.2%。

毛利及毛利率

毛利由截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣877.2百萬元增加66.0%至截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣1,456.1百萬元，與收入增加的趨勢相符。毛利率由截至二零一零年十二月三十一日止年度的71.1%下降至截至二零一一年十二月三十一日止年度的66.5%，主要由於：(i)產品組合的影響，此乃因高端價位嬰幼兒配方奶粉所貢獻的收入增加，而高端價位嬰幼兒配方奶粉的毛利率較超高端價位嬰幼兒配方奶粉低，加上嬰幼兒配方奶粉所佔收入比例增加，而嬰幼兒配方奶粉的毛利率較益生菌的毛利率低所致；(ii)供應商所收取的嬰幼兒配方奶粉的價格提高及生產的勞工成本上升；(iii)換領禮品的成本因媽媽100會員積分的兌換率上升而增加。媽媽100會員積分兌換率由二零一零年的76.1%上升至二零一一年的86.5%。

其他收益及利益

其他收益及利益包括銀行利息收益、匯兌收益及其他款項。其他收益及利益由截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣4.4百萬元增加至截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣71.8百萬元，主要由於人民幣兌港元升值，令來自本公司以人民幣計值的銀行存款的匯兌收益增加。

於截至二零一一年十二月三十一日止年度，匯兌收益為人民幣52.8百萬元，而於截至二零一零年十二月三十一日止年度錄得匯兌虧損人民幣1.3百萬元。本公司於二零一零年十二月以港元收取來自本公司股份於二零一零年十二月十七日在聯交所主板上市的所得款項，其後於二零一一年一月將所得款項兌換為人民幣。於報告期末，以人民幣計值的存款以期末匯率換算為本公司功能貨幣港元，而匯兌差額將於產生的期間於損益賬確認。

銀行利息收益由截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣2.2百萬元上升686.4%至截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣17.3百萬元。本集團於截至二零一一年十二月三十一日止年度存入更多定期存款，以利用閒置現金賺取更高回報。

銷售及分銷成本

銷售及分銷成本佔總收入的百分比由二零一零年的36.4%下降至二零一一年的32.4%。銷售及分銷成本佔總收入的百分比下降主要由於有效地透過媽媽100會員計劃和精密的價值鏈管理進行數據庫營銷活動，令我們可有效降低吸納新會員的成本和提高會員的忠誠度。銷售及分銷成本由截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣449.5百萬元增加57.7%至截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣708.6百萬元。此增加主要由於宣傳及廣告開支、與表現掛鉤的花紅及辦公室開支增加，與本集團的業務增長及產品銷售額增加的趨勢相符。

行政開支

由於本集團有效的營運管理及成本效益增加，行政開支佔收入的百分比由截至二零一零年十二月三十一日止年度的7.1%下降至截至二零一一年十二月三十一日止年度的3.7%。行政開支由截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣87.6百萬元下降6.4%至截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣82.0百萬元。此減少主要由於(i)上市開支減少，此為於二零一零年產生的一次性開支，而(ii)部份被辦公室、租金及差旅開支增加抵銷。

其他開支

由於與歐洲的潛在嬰幼兒配方奶粉供應商共同開發開支及試營運成本增加，令其他開支由截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣10.4百萬元增加124.0%至截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣23.3百萬元。

所得稅開支

實際所得稅稅率由截至二零一零年十二月三十一日止年度的20.5%上升至截至二零一一年十二月三十一日止年度的26.1%。此上升主要由於：(i)就中國大陸的附屬公司的可供派盈利繳納的預扣稅的遞延稅項負債增加；及(ii)廣州市合生元生物製品有限公司所貢獻的除稅前溢利的比例增加，該公司的企業所得稅稅率為25.0%，以及合生元(廣州)健康產品有限公司所貢獻的除稅前溢利的比例減少，該公司於二零一一年享有12.0%的優惠企業所得稅稅率。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十二月三十一日止年度的人民幣68.4百萬元增加172.8%至截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣186.6百萬元。

年內經營溢利

年內經營溢利由截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣265.8百萬元增加72.8%至截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣459.2百萬元。年內經營溢利佔收入的百分比由二零一零年的21.5%輕微下降至二零一一年的21.0%。年內經營溢利佔收入的百分比下降主要由於毛利率下跌及實際所得稅稅率上升，惟有關影響部份因推行有效的數據庫營銷及營運管理而令銷售及所分銷成本以及行政開支佔收入的百分比下跌所抵銷。

流動資金及資本資源

經營活動所得現金流量

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團於經營活動取得現金流量淨額人民幣516.2百萬元，包括經營業務所得現金人民幣639.2百萬元，部分由已付企業所得稅人民幣123.0百萬元所抵銷。本集團的經營業務所得現金包括來自經營活動的現金流人民幣716.4百萬元(未計及營運資金調整)及營運資金負債變動淨額人民幣77.2百萬元。

投資活動所用現金流量

截至二零一一年十二月三十一日止年度，經計入定期存款人民幣483.6百萬元後，本集團的投資活動所用現金流量淨額為人民幣529.2百萬元。本集團投資活動的現金流出淨額主要包括：(i)採購物業、廠房及設備及無形資產人民幣39.2百萬元，主要與購買電腦、POS機、汽車及作業務用途的電腦軟件有關；(ii)購買一幅人民幣21.0百萬元的土地；(iii)定期存款結餘增加人民幣483.6百萬元，而(iv)部份被已收利息人民幣14.3百萬元抵銷。

營運資金周期

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度，貿易應收款項及票據的平均周轉日維持為1日。

存貨的平均周轉日由二零一零年的96日上升至二零一一年的100日，主要由於我們持有更多原材料及製成品以配合本集團預期出現的銷售增長，特別是嬰幼兒配方產品的銷售增長。

貿易應付款項的平均周轉日由二零一零年的54日下降至二零一一年的33日，主要由於嬰幼兒配方奶粉的採購量增加，其信貸期較其他產品為短。

本公司首次公開發售之所得款項用途

本公司股份於二零一零年十二月十七日在聯交所主板上市，計及超額配股後，全球發售本公司股份的所得款項淨額約為1,595.6百萬港元。

截至二零一一年十二月三十一日，來自全球發售的所得款項淨額的用途如下：

百萬港元

提升及加強品牌認知度及形象	179.6
與上游供應商合作拓展業務	11.6
擴充及發展分銷網絡及零售渠道	62.1
投資研發及擴充生產基礎建設及倉庫	25.3
資訊科技系統升級	11.3
營運資本及其他一般企業用途	35.3
	<hr/>
	325.2
	<hr/> <hr/>

本集團已將餘下未運用的所得款項存入香港及中國的持牌銀行。

董事擬按本公司日期為二零一零年十二月三日的招股章程「所得款項用途」一節所載方式運用餘下所得款項淨額。

股息

於充分考慮本集團之財務狀況、淨現金流量及資本開支後，董事會欣然建議就截至二零一一年十二月三十一日止年度派付每股普通股0.27港元的末期股息及每股普通股0.33港元的特別股息。經計及於二零一一年九月已付截至二零一一年六月三十日止期間中期股息每股普通股0.16港元，截至二零一一年十二月三十一日止年度之全年股息為每股普通股0.76港元，佔截至二零一一年十二月三十一日止年內溢利約70.0%。

待股東於二零一二年四月三十日舉行的應屆股東週年大會（「二零一二年股東週年大會」）上批准後，末期股息及特別股息將於二零一二年五月十五日或前後派付予於二零一二年五月九日名列本公司股東名冊的股東。

控股股東承諾

本公司控股股東已向本公司承諾於二零一零年十二月十七日起至二零一三年十二月十六日止期間不會出售由合生元製藥(中國)有限公司所持本公司股份。

暫停辦理股份過戶登記

(a) 合資格出席二零一二年股東週年大會並於會上投票

本公司將於二零一二年四月二十六日至二零一二年四月三十日(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。為符合資格出席二零一二年股東週年大會並於會上投票，須不遲於

二零一二年四月二十五日下午四時三十分前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。

(b) 獲派發建議末期股息及特別股息的資格

本公司將於二零一二年五月七日至二零一二年五月九日(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。為符合資格獲派發建議末期股息及特別股息，須不遲於二零一二年五月四日下午四時三十分前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。

購買、銷售或贖回本公司之上市證券

除因部分行使超額配股權而配發及發行股份外，本公司或任何其附屬公司於截至二零一一年十二月三十一日止年度概無購買、贖回或出售本公司任何上市證券。

本公司之企業管治常規

本集團深明公眾上市公司提高其透明度及問責性之重要性，因此，本集團致力達致高標準之企業管治以保障股東之利益及提高公司價值及問責性。

本公司已應用聯交所證券上市規則(「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」)所載列之原則。

截至二零一一年十二月三十一日止年度整段期間，本公司已遵守企業管治守則所載列之守則條文，除於下文所披露有關守則條文第A.2.1條之偏離者外。

根據企業管治守則之守則條文第A.2.1條，主席及行政總裁之角色應被區分及不應由相同人士擔任。主席及行政總裁之職責區分應被清晰確立及以書面載列。

本公司主席羅飛先生同時獲委任為本公司之行政總裁。董事會相信，由同一人同時擔任主席兼行政總裁可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。

本公司將繼續因應其業務活動及增長改善其企業管治常規，並不時審閱該等常規以確保其遵守企業管治守則及配合最新發展。

為遵守將於二零一二年四月一日生效之上市規則附錄十四所載之新企業管治守則，董事會於二零一二年三月二十日採納經修訂之企業管治守則(「新企業管治守則」)。

證券交易標準守則

本公司已採納其本身有關董事買賣本公司證券之行為守則(「公司守則」)，其條款不遜於上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)。本公司已向全體董事作出具體查詢，而全體董事已確認，截至二零一一年十二月三十一日止年度全年，彼等已遵守公司守則及標準守則。

本公司已就可能擁有未公開之本公司股價敏感資料之僱員進行證券交易確立條款不遜於標準守則之書面指引(「僱員書面指引」)。本公司並未察覺僱員違反僱員書面指引之事故。

如本公司得悉就本公司證券買賣有任何限制期間，本公司將事先知會其董事及相關僱員。

審核委員會

審核委員會包括三名成員，分別為魏偉峰博士(審核委員會主席)、羅雲先生及陳偉成先生(包括一名擁有適當專業資格或會計或相關財務管理專業知識之獨立非執行董事)。概無審核委員會成員為本公司現時外聘核數師之前合夥人。

審核委員會之主要職責包括以下各項：

- 於提呈董事會前，審閱財務報表和報告以及審議負責會計及財務報告職能之人員、內部核數師或外聘核數師提出之任何重大或不尋常事項；
- 根據外聘核數師之工作檢討與外聘核數師之關係、其費用及聘用條款，並就外聘核數師之委任、重新委任及免職向董事會提出推薦建議；
- 檢討本公司財務申報制度、內部監控制度、風險管理制度及相關之程序是否充分及有效。

為遵守新企業管治守則，董事會於二零一二年三月二十日採納經修訂之審核委員會職權範圍。

審核委員會監察本集團之內部監控系統，並就任何重大事項向董事會匯報及向董事會提出推薦意見。

審核委員會已審閱本公司截至二零一一年六月三十日止六個月之中期業績及截至二零一一年十二月三十一日止年度之年度業績、本集團截至二零一一年六月三十日止六個月之未經審核中期簡明綜合財務報表及截至二零一一年十二月三十一日止年度之年報、財務報告及合規程序、管理層對本公司之內部監控作出之報告及風險管理系統及程序，以及重新委任外聘核數師。董事會與審核委員會之間並無就重新委任外聘核數師而出現意見分歧。

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)及聯交所網站(www.hkexnews.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二零一一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，二零一二年三月二十日

於本公告日期，執行董事為羅飛先生、張文會博士及孔慶娟女士；非執行董事為吳雄先生、羅雲先生及陳富芳先生；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。