

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)

截至二零一二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		
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	變動百分比
收入	1,362,742	867,550	57.1%
毛利	893,596	589,694	51.5%
除稅前溢利	372,889	249,693	49.3%
期內溢利	273,926	195,626	40.0%
經營活動所得現金流量淨額	378,944	185,741	104.0%
每股基本盈利	人民幣0.46元	人民幣0.32元	43.8%
每股中期股息	0.23港元	0.16港元	43.8%

截至二零一二年六月三十日止六個月，本集團錄得：

- 收入為人民幣1,362.7百萬元，較二零一一年同期收入人民幣867.6百萬元增加人民幣495.1百萬元或57.1%。
- 除稅前溢利為人民幣372.9百萬元，較二零一一年同期除稅前溢利人民幣249.7百萬元增加人民幣123.2百萬元或49.3%。
- 期內溢利為人民幣273.9百萬元，較二零一一年同期期內溢利人民幣195.6百萬元增加人民幣78.3百萬元或40.0%。
- 經營活動所得現金流量淨額為人民幣378.9百萬元，較二零一一年同期經營活動所得現金流量淨額人民幣185.7百萬元增加人民幣193.2百萬元或104.0%。
- 每股基本盈利由二零一一年同期的人民幣0.32元增加至人民幣0.46元，增加43.8%。用作計算截至二零一二年六月三十日止六個月每股基本盈利的加權平均股數根據已發行普通股602,294,000股為基準，並已經就股份獎勵計劃所購買的股份的加權平均數2,948,995股作出調整。
- 於二零一二年八月十五日，董事會決議於二零一二年九月十三日或前後向於二零一二年九月五日名列本公司股東名冊的股東派發中期股息每股0.23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」)截至二零一二年六月三十日止六個月未經審核之中期綜合業績，連同二零一一年同期之比較數字如下：

中期簡明綜合全面收益表

截至二零一二年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一二年 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)
收入	5	1,362,742	867,550
銷售成本		<u>(469,146)</u>	<u>(277,856)</u>
毛利		893,596	589,694
其他收益及利益	5	21,633	29,736
銷售及分銷成本		(475,382)	(330,045)
行政開支		(49,825)	(32,813)
其他開支		(16,958)	(6,879)
融資成本	6	<u>(175)</u>	<u>—</u>
除稅前溢利	7	372,889	249,693
所得稅開支	8	<u>(98,963)</u>	<u>(54,067)</u>
期內溢利		<u>273,926</u>	<u>195,626</u>
其他全面收益			
折算外幣報表產生的匯兌差額		<u>4,246</u>	<u>(30,406)</u>
期內全面收益總額		<u>278,172</u>	<u>165,220</u>
母公司擁有人應佔的期內溢利		<u>273,926</u>	<u>195,626</u>
母公司擁有人應佔期內全面收益總額		<u>278,172</u>	<u>165,220</u>
		人民幣	人民幣
母公司擁有人應佔每股盈利	10		
基本		<u>0.46</u>	<u>0.32</u>
攤薄		<u>0.45</u>	<u>0.32</u>

中期簡明綜合財務狀況表
二零一二年六月三十日

	附註	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	11	69,163	59,420
預付土地租賃款項	12	20,356	—
無形資產		1,339	1,423
按金	13	7,350	30,461
定期存款	18	457,466	160,000
遞延稅項資產	22	69,955	36,397
非流動資產總額		<u>625,629</u>	<u>287,701</u>
流動資產			
存貨	14	360,053	297,387
貿易應收款項及票據	15	1,715	9,721
預付款、按金及其他應收款項	16	36,663	29,156
保本存款投資	17	171,802	—
現金及現金等價物	18	1,463,788	1,814,101
流動資產總額		<u>2,034,021</u>	<u>2,150,365</u>
流動負債			
貿易應付款項	19	128,337	67,200
其他應付款項及應計費用	20	377,286	265,145
計息銀行貸款	21	81,522	—
應付稅項		86,348	82,709
流動負債總額		<u>673,493</u>	<u>415,054</u>
流動資產淨值		<u>1,360,528</u>	<u>1,735,311</u>
資產總額減流動負債		<u>1,986,157</u>	<u>2,023,012</u>
非流動負債			
遞延稅項負債	22	56,866	45,452
資產淨值		<u>1,929,291</u>	<u>1,977,560</u>
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本	24	5,161	5,161
股份獎勵計劃下持有之股份		(56,756)	—
儲備		1,980,886	1,678,987
擬派股息	9	—	293,412
權益總額		<u>1,929,291</u>	<u>1,977,560</u>

中期簡明綜合財務報表附註

二零一二年六月三十日

1. 公司資料

合生元國際控股有限公司於二零一零年四月三十日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限責任公司。本公司的註冊辦事處位於Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。

本集團主要從事高端嬰幼兒營養品及嬰幼兒護理用品的製造及銷售。

董事認為，本公司的控股公司及最終控股公司為合生元製藥(中國)有限公司，一間在英屬處女群島(「英屬處女群島」)註冊成立的有限公司。

2. 編製基準及會計政策

該等本集團截至二零一二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(「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。

編製該等未經審核中期簡明綜合財務報表使用的會計政策及編製基準與本集團截至二零一一年十二月三十一日止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3所披露之已經採納新訂及經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)(亦包括國際會計準則(「國際會計準則」)及詮釋)及持至到期日的投資的會計政策除外。

該等未經審核中期簡明綜合財務報表並不包括本集團年度綜合財務報表要求的所有資料及披露，亦應與本集團截至二零一一年十二月三十一日止之年度綜合財務報表一併閱讀。

3. 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—嚴重惡性通貨膨脹及 取消首次採納者之固定日期
國際財務報告準則第7號 修訂本	國際財務報告準則第7號修訂本—金融資產之轉移
國際會計準則第12號 修訂本	國際會計準則第12號修訂本—遞延稅項：相關資產的收回

採納該等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。

另外，本集團已於期內採納持至到期日的投資的會計政策。

持至到期日的投資

當本集團有明確意圖且有能力將具有固定或可確定付款及固定期限的非衍生金融資產持至到期日，則相關資產被分類為持至到期日的投資。持至到期日的投資在其後使用實際利率法按攤銷成本減任何減值撥備計算。攤銷成本乃於計及任何收購折讓或溢價，以及屬於實際利率一部份的費用或成本後計算。實際利率攤銷乃計入全面收益表內的其他收益。減值產生的虧損於全面收益表內的其他開支中確認。

4. 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，並有以下五個報告經營分部：

- (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、孕婦及哺乳期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之除稅前溢利計量一致，惟利息收益、其他收益及未分配利益、總部及企業開支以及融資成本不計入此項計量。

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分非流動資產均位於中國大陸。

截至二零一二年及二零一一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。

截至二零一二年
六月三十日止六個月
(未經審核)

	益生茵 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>164,461</u>	<u>1,094,732</u>	<u>54,361</u>	<u>32,760</u>	<u>16,428</u>	<u>—</u>	<u>1,362,742</u>
分部業績	125,569	711,414	31,376	14,945	10,292	—	893,596
對賬：							
利息收益							15,784
其他收益及未分配利益							5,849
企業及其他未分配開支							(542,165)
融資成本							(175)
除稅前溢利							<u>372,889</u>
其他分部資料：							
折舊及攤銷	<u>1,443</u>	<u>990</u>	<u>483</u>	<u>76</u>	<u>343</u>	<u>7,040</u>	<u>10,375</u>
存貨撇減／(撥回)至 可變現淨值	<u>(57)</u>	<u>36</u>	<u>376</u>	<u>656</u>	<u>75</u>	<u>—</u>	<u>1,086</u>
資本支出*	<u>398</u>	<u>30</u>	<u>20</u>	<u>40</u>	<u>232</u>	<u>19,401</u>	<u>20,121</u>

截至二零一一年
六月三十日止六個月
(未經審核)

	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>159,296</u>	<u>636,550</u>	<u>53,631</u>	<u>18,073</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>867,550</u>
分部業績	127,066	424,266	32,058	6,304	—	—	589,694
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							(369,737)
融資成本							<u>—</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>—</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>—</u>	<u>476</u>
資本支出*	<u>248</u>	<u>543</u>	<u>90</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>14,617</u>	<u>15,498</u>

* 資本支出包括添置物業、廠房及設備以及電腦軟件。

5. 收入、其他收益及利益

收入亦即本集團營業額，指期內扣除退貨、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：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)
收入		
銷售貨品	<u>1,362,742</u>	<u>867,550</u>
其他收益及利益		
銀行利息收益	15,784	7,392
外匯利益	—	21,169
保本存款投資的利益	5,419	—
其他	<u>430</u>	<u>1,175</u>
	<u>21,633</u>	<u>29,736</u>

6. 融資成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)
銀行貸款利息，一年內須悉數償還	<u>175</u>	<u>—</u>

7. 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	
	二零一二年 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)
已售存貨成本	468,060	277,380
折舊(附註11)	10,214	5,302
無形資產攤銷	161	41
土地租賃付款攤銷(附註12)	175	—
研發成本*	8,765	5,165
出售物業、廠房及設備項目的虧損	—	(85)
樓宇經營租賃的最低租金	14,154	8,683
僱員福利開支：		
工資及薪金	148,051	104,537
退休金計劃供款(定額供款計劃)	23,669	13,564
員工福利及其他開支	14,231	4,915
以股權結算的購股權開支	3,865	2,678
以股權結算的股份獎勵計劃開支	17,840	—
	<u>207,656</u>	<u>125,694</u>
匯兌差額淨額	6,149*	(21,169)
存貨撇減至可變現淨值#	<u>1,086</u>	<u>476</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」。

8. 所得稅

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)
即期一期內稅項		
中國大陸	121,107	68,434
遞延(附註22)	<u>(22,144)</u>	<u>(14,367)</u>
期內稅項總額	<u>98,963</u>	<u>54,067</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

鑒於本集團於截至二零一二年及二零一一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務優惠期的首個年度。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分別按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%。

法國企業所得稅

鑒於本集團於截至二零一二年及二零一一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。

9. 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年	二零一一年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
期內已宣派及派付的普通股股息：		
二零一一年末期股息—每股普通股0.27港元 (二零一零年：0.20港元)	131,125	101,397
二零一一年特別股息—每股普通股0.33港元 (二零一零年：零)	160,265	—
	<u>291,390</u>	<u>101,397</u>
中期報告日期後宣派的普通股股息：		
中期—每股普通股0.23港元(二零一一年：0.16港元)	112,593	79,057

於二零一二年八月十五日，董事會宣派中期股息每股普通股0.23港元(二零一一年：0.16港元)。由於該普通股中期股息乃於中期報告日期後宣派，故有關股息並未於二零一二年六月三十日確認為負債。

10. 母公司擁有人應佔每股盈利

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	
	二零一二年	二零一一年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
盈利		
用作計算每股基本盈利的母公司擁有人應佔期內溢利	273,926	195,626

截至六月三十日止六個月
二零一二年 二零一一年
股份數目

股份		
已發行普通股加權平均數	602,294,000	602,166,556
股份獎勵計劃下購買之股份之加權平均數	(2,948,995)	—
用作計算每股基本盈利之已發行普通股經調整加權平均數	<u>599,345,005</u>	<u>602,166,556</u>
攤薄影響—普通股加權平均數：		
購權股及獎勵股份	<u>12,180,396</u>	<u>8,419,327</u>
用作計算每股攤薄盈利之已發行普通股經調整加權平均數	<u>611,525,401</u>	<u>610,585,883</u>

期內每股攤薄盈利的計算基於母公司擁有人應佔期內溢利。於計算時使用的普通股加權平均數為計算每股基本盈利所用的期內經調整已發行普通股加權平均數，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。

11. 物業、廠房及設備

於截至二零一二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20,044,000元(截至二零一一年六月三十日止六個月：人民幣15,232,000元)。期內計提折舊人民幣10,214,000元(截至二零一一年六月三十日止六個月：人民幣5,302,000元)，本集團出售總賬面值為人民幣54,000元(截至二零一一年六月三十日止六個月：人民幣104,000元)的物業、廠房及設備。

12. 預付土地租賃款項

	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
於一月一日的賬面值	—	—
添置	20,950	—
於期內確認(附註7)	<u>(175)</u>	—
於六月三十日的賬面值	20,775	—
列入預付款、按金及其他應收款項之流動部分(附註16)	<u>(419)</u>	—
非流動部分	<u>20,356</u>	—

位於中國大陸之租賃土地以中期租約持有。

13. 按金

	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
租賃按金	5,554	5,473
購買物業、廠房及設備所支付的按金	1,796	4,038
購買土地所支付的按金	—	20,950
	<u>7,350</u>	<u>30,461</u>

14. 存貨

	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
原材料*	284,140	253,152
在製品	3,559	1,175
製成品	72,354	43,060
	<u>360,053</u>	<u>297,387</u>

* 原材料結餘主要包括人民幣199,161,000元(二零一一年十二月三十一日：人民幣194,773,000元)的原裝進口嬰幼兒配方奶粉製成品，該等產品尚需貼條碼。

15. 貿易應收款項及票據

	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收款項	727	1,380
應收票據	988	8,341
	<u>1,715</u>	<u>9,721</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。

於二零一二年六月三十日，貿易應收款項及票據按發票日期的賬齡分析如下：

	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一個月內	145	4,815
一至三個月	1,087	3,202
三個月以上	483	1,704
	<u>1,715</u>	<u>9,721</u>

以上賬齡分析包括應收票據結餘人民幣988,000元(二零一一年十二月三十一日：人民幣8,341,000元)。

16. 預付款、按金及其他應收款項

	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
預付款	2,008	8,704
按金	778	864
其他應收款項	23,298	14,323
預付費用	10,160	5,265
預付土地租賃款項流動部分(附註12)	419	—
	<u>36,663</u>	<u>29,156</u>

上述結餘乃無抵押、免息且並無固定還款期。

17. 保本存款投資

	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
存於中國持牌銀行的保本存款投資，按攤銷成本	<u>171,802</u>	<u>—</u>

保本存款投資的期限等於或短於一年，預期年化的利息收益率為4.4%至4.5%。根據相關合約或通知，該投資之本金獲保證於到期日發還。

18. 現金及現金等價物以及定期存款

	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
現金及銀行結餘	1,125,792	1,490,456
定期存款	<u>795,462</u>	<u>483,645</u>
	<u>1,921,254</u>	<u>1,974,101</u>
減：收購時原到期日為一年以上的無抵押定期存款	<u>(457,466)</u>	<u>(160,000)</u>
於中期簡明綜合財務狀況報表所載的現金及現金等價物	1,463,788	1,814,101
減：收購時原到期日為三個月或以上的無抵押定期存款	<u>(337,996)</u>	<u>(323,645)</u>
於中期簡明綜合現金流量表所載的現金及現金等價物	<u>1,125,792</u>	<u>1,490,456</u>

於二零一二年六月三十日，中國大陸附屬公司以人民幣計值的現金及銀行結餘以及定期存款為人民幣1,788,073,000元(二零一一年：人民幣976,989,000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，根據中國大陸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。定期存款有多個到期日，從三個月至兩年不等，乃根據本集團對現金的需求而定，並以各自的定期存款利率賺取利息。現金及現金等價物以及定期存款的賬面值與其公平值相若。銀行結餘及定期存款存於近期無違約記錄且信譽良好的銀行。

19. 貿易應付款項

於二零一二年六月三十日，貿易應付款項按發票日期的賬齡分析如下：

	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一個月內	107,291	51,222
一至三個月	16,693	15,682
三個月以上	4,353	296
	<u>128,337</u>	<u>67,200</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。

20. 其他應付款項及應計費用

	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
客戶墊款	30,064	29,115
應付工資及福利	85,564	50,754
應計費用	105,884	74,709
其他應付稅項	50,775	63,445
遞延收益(附註23)	91,769	18,309
其他應付款項	13,230	28,813
	<u>377,286</u>	<u>265,145</u>

上述結餘免息，且並無固定還款期。

21. 計息銀行貸款

銀行貸款為無抵押，息率以香港銀行同業拆息率另加2.25%年息計算。銀行貸款以港元列值及須於一年內償還。

22. 遞延稅項

已確認的主要遞延稅項資產／(負債)及其期內變動如下：

遞延稅項資產

	資產 減值撥備 人民幣千元	應計費用及 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	遞延收益 人民幣千元	合計 人民幣千元
於二零一二年一月一日	334	25,107	6,379	4,577	36,397
計入期內中期簡明綜合 全面收益表(附註8)	<u>257</u>	<u>11,511</u>	<u>3,425</u>	<u>18,365</u>	<u>33,558</u>
於二零一二年六月三十日 (未經審核)	<u>591</u>	<u>36,618</u>	<u>9,804</u>	<u>22,942</u>	<u>69,955</u>
於二零一一年一月一日	105	2,575	1,438	1,651	5,769
計入期內中期簡明綜合 全面收益表(附註8)	<u>30</u>	<u>7,929</u>	<u>4,048</u>	<u>10,167</u>	<u>22,174</u>
於二零一一年六月三十日 (未經審核)	<u>135</u>	<u>10,504</u>	<u>5,486</u>	<u>11,818</u>	<u>27,943</u>

遞延稅項負債

	中國大陸 附屬公司 可供分派溢利 的預扣稅項 人民幣千元
於二零一二年一月一日	45,452
扣自期內中期簡明綜合全面收益表(附註8)	<u>11,414</u>
於二零一二年六月三十日(未經審核)	<u>56,866</u>
於二零一一年一月一日	5,760
扣自期內中期簡明綜合全面收益表(附註8)	<u>7,807</u>
於二零一一年六月三十日(未經審核)	<u>13,567</u>

23. 遞延收益

	二零一二年 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)
客戶忠誠計劃		
於一月一日	18,309	6,603
添加	116,394	84,416
期內已確認收入	<u>(42,934)</u>	<u>(43,749)</u>
於六月三十日	<u>91,769</u>	<u>47,270</u>

24. 股本

	二零一二年 六月三十日 (未經審核)	二零一一年 十二月三十一日 (經審核)
法定：		
10,000,000,000股 (二零一一年十二月三十一日：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(二零一一年十二月三十一日：602,294,000股) 每股面值0.01港元的普通股	<u>6,022,940 港元</u>	<u>6,022,940 港元</u>
相當於	<u>人民幣5,161,000元</u>	<u>人民幣5,161,000元</u>

業務回顧

於二零一二年上半年，中國經濟經歷了較過往數年為低的國內生產總值增長，然而，由於嬰幼兒產品的持續剛性需求，故本集團經營所在的嬰幼兒產品市場保持平穩增長。儘管中國的嬰幼兒產品市場競爭非常激烈，本集團於截至二零一二年六月三十日止六個月仍取得卓越業績。

憑藉已建立的市場領先地位，本集團於期內的收入及溢利繼續保持強勁增長。截至二零一二年六月三十日止六個月，本集團錄得人民幣1,362.7百萬元的收入，較去年同期上升57.1%。除稅前溢利達人民幣372.9百萬元，較去年同期上升49.3%。期內溢利達人民幣273.9百萬元，較去年同期上升40.0%。

受惠於穩定增長的中國嬰幼兒產品市場及本集團獨特的商業模式，嬰幼兒配方奶粉業務一直迅速增長。嬰幼兒配方奶粉的收入由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，上升72.0%至二零一二年同期的人民幣1,094.7百萬元，佔總收入的80.3%。於二零一二年上半年，本集團的高端及超高端嬰幼兒配方奶粉的同期收入增長率分別為80.0%及63.0%。

為使其產品組合多元化及延長客戶購買周期，本集團於二零一零年五月開始營銷葆艾™品牌旗下適合嬰幼兒、兒童及哺乳母親的嬰幼兒護理產品。截至二零一二年六月三十日止六個月，嬰幼兒護理產品的收入較去年同期上升81.3%至人民幣32.8百萬元。

本集團於二零零三年推出其首個產品—益生菌，並於九年間在益生菌市場取得驕人的成績。截至二零一二年六月三十日止六個月，本集團繼續鞏固於嬰幼兒益生菌市場的領先地位，錄得人民幣164.5百萬元的收入。

媽媽100會員計劃

媽媽100會員計劃是一項關鍵服務計劃，旨在鞏固與本集團的客戶及銷售渠道的關係，並向會員提供多種客戶服務，包括護理諮詢熱線、*mama100.com*網站及會員積分累積計劃。透過實時分銷管理系統及積分制度，媽媽100會員平台繼續加強交叉銷售及支援一系列的數據庫營銷活動，有助本集團有效降低吸納新會員的成本，並提高會員的忠誠度。為了進一步提高其品牌認知度，本集團持續投放資源於互聯網、雜誌及電視頻道，以及專業育兒雜誌及新興媒體渠道宣傳其優質產品。於二零一二年上半年末，本集團的活躍會員數目增加至1,179,732人，較二零一一年六月三十日上升72.1%。截至二零一二年六月三十日止六個月，按會員積分折算的媽媽100活躍會員銷售佔本集團總收入約87.8%。

分銷渠道

本集團的全國分銷網絡支援其媽媽100會員平台，確保向其客戶提供最佳服務。有售本集團產品的VIP嬰童專賣店、超市及於藥房的媽媽100會員專區均設有銷售點會員積分累積機(或POS機)，以監察媽媽100會員的購買行為，為作進一步數據庫營銷分析提供數據。

為有效及具效率地拓展銷售及分銷渠道，且為提高在第三線城市的滲透率，本集團已增加其於中國大陸的銷售辦事處數目，由62個增加至截至二零一一年六月三十日的87個。於二零一二年上半年末前，VIP嬰童專賣店、超市及於藥房的媽媽100會員專區的數目分別增加至8,321、3,336、及601間，較二零一一年六月三十日上升89.2%、56.9%及54.5%。

根據市場研究，本集團的滲透率仍然偏低，意味著有巨大增長潛力。透過精準的實時分銷管理系統，本集團在分銷商層面密切監察其產品的存貨及銷售情況，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。

與上游供應商的合作

本集團的研究及開發策略專注於與其多元化的上游供應商共同開發及協作，以不斷為嬰幼兒、兒童及媽媽整合適用於優質產品的創新科技、高品質成分與先進生產程序。按照首次公開發售所得款項用途，本集團擬與上游供應商合作以擴充業務，故本集團在與Arla Foods Amba(「Arla Foods」)共同開發一年後，於二零一二年六月二十一日與其簽署為期十年的融資供應協議，以確保取得足夠的產品供應支持本集團迅速增長的業務。目前，本集團有三間位於歐洲的嬰幼兒配方奶粉供應商。展望未來，本集團將繼續與不同上游供應商建立穩固關係，並加強本集團作為標誌優質安全的高端品牌定位。

對僱員的長期獎勵

為透過向本公司及其附屬公司若干董事、高級管理人員及僱員提供獲得本公司股本權益的機會，以表彰該等人士所作出的貢獻，並挽留及激勵彼等為本集團的未來發展及擴張作出努力，本公司根據股份獎勵計劃於二零一二年三月三十日及二零一二年七月三日分別授出2,315,882股獎勵股份及1,734,739股獎勵股份，並根據購股權計劃於二零一二年六月一日授出768,474份購股權。

前景

本集團專注於高端市場，透過提供全面的嬰幼兒營養品及嬰幼兒護理用品，致力提升品牌知名度。展望二零一二年下半年，本集團將推出適合3-7歲學前兒童的第四階段嬰幼兒配方奶粉。本集團亦將推出適合嬰幼兒及兒童的天然嬰幼兒穀類產品以及新系列嬰幼兒護理用品。

挑戰

隨著新競爭者進入市場，嬰幼兒產品市場的競爭將會更為激烈。本集團相信其競爭優勢，包括高品質的產品，卓著的 brand 名稱，廣闊的分銷網絡及創新的數據庫營銷策略將增加其競爭力。

人才匯萃乃本集團持續增長的關鍵所在。為支持快速增長，本集團將繼續培育管理層人員；並繼續培訓、激勵、管理及挽留其僱員。本集團在揀選其地區分銷商時將貫徹內部政策，包括考慮各地區分銷商的背景、分銷網絡及銷售渠道、財務狀況及其員工的行業經驗。本集團相信，將可於日後繼續在新的地域順利複製其已在現有市場建立的成功數據庫營銷策略。

經營業績

收入

本集團截至二零一二年六月三十日止期間的收入為人民幣1,362.7百萬元，較去年同期上升57.1%。下表載列本集團於所示期間按產品分部劃分的收入：

	截至六月三十日止六個月			
	二零一二年		二零一一年	
	人民幣千元	佔總額的百分比	人民幣千元	佔總額的百分比
益生菌	164,461	12.1%	159,296	18.3%
嬰幼兒配方奶粉	1,094,732	80.3%	636,550	73.4%
乾製嬰幼兒食品	54,361	4.0%	53,631	6.2%
嬰幼兒護理用品	32,760	2.4%	18,073	2.1%
營養補充劑	16,428	1.2%	—	—
合計	1,362,742	100.0%	867,550	100.0%

益生菌

益生菌的收入由截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣159.3百萬元上升3.2%至截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣164.5百萬元。

嬰幼兒配方奶粉

嬰幼兒配方奶粉於截至二零一二年六月三十日止期間的收入較去年同期上升72.0%至人民幣1,094.7百萬元，佔本集團總收入的80.3%。上升主要由不斷增加的媽媽100活躍會員人數及分銷渠道擴張(尤其是在第三線城市)所帶動。於截至二零一二年六月三十日止六個月，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、合生元金裝嬰幼兒配方奶粉及合生元金裝媽媽營養配方奶粉，較去年同期上升80.0%。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，較去年同期上升63.0%。

乾製嬰幼兒食品

乾製嬰幼兒食品於截至二零一二年六月三十日止期間的收入較去年同期上升1.4%至人民幣54.4百萬元。為配合於二零一一年四月生效的中國有關嬰幼兒穀物系列產品的新法規，以及中國推行有關有機系列產品的新標籤法規，經本集團於二零一一年下半年耗時六個月以重新開發配方及重新設計包裝後，乾製嬰幼兒食品產品的銷售於二零一二年恢復正常。

嬰幼兒護理產品

嬰幼兒護理產品於截至二零一二年六月三十日止期間的收入較去年同期上升81.3%至人民幣32.8百萬元。雙位數字的增長乃主要由於透過創新的媽媽100會員計劃所施行的精準營銷活動。本集團的嬰幼兒護理產品逐漸為消費者所接受。

營養補充劑

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，藉以建立營養補充劑業務。營養補充劑於截至二零一二年六月三十日止六個月的收入為人民幣16.4百萬元，佔本集團總收入的1.2%。

毛利及毛利率

毛利由截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣589.7百萬元上升51.5%至截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣893.6百萬元，與收入增加一致。毛利率由截至二零一一年六月三十日止六個月的68.0%下降至截至二零一二年六月三十日止六個月的65.6%，主要由於產品組合的影響，此乃因高端嬰幼兒配方奶粉所貢獻的收入增加，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。毛利率下降亦歸因於供應商所收取嬰幼兒配方奶粉的銷售價提高及生產的勞工成本上升。

其他收益及利益

截至二零一二年六月三十日止六個月，其他收益及利益為人民幣21.6百萬元，較去年同期減少27.2%。其他收益及利益主要包括利息收益、保本存款投資收益及匯兌利益淨額。減少主要由於不利的匯兌虧損淨額，惟部分被利息收益以及投資收益增加所抵銷。

銷售及分銷成本

透過媽媽100會員計劃和精細化的價值鏈管理進行高效的數據庫營銷活動，令本集團可有效降低吸納新會員的成本和提高會員的忠誠度。因此，銷售及分銷成本佔收入的百分比由截至二零一一年六月三十日止六個月的38.0%下降至二零一二年同期的34.9%。銷售及分銷成本由截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣330.0百萬元上升44.1%至截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣475.4百萬元。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

行政開支佔收入的百分比由截至二零一一年六月三十日止六個月的3.8%下降至截至二零一二年六月三十日止六個月的3.7%。下降主要由於本集團推行有效的營運管理及經濟規模效益增加。為支持業務增長及鞏固本集團的基礎管理建設，行政開支由截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣32.8百萬元上升51.8%至截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣49.8百萬元。

其他開支

截至二零一二年六月三十日止六個月，其他開支為人民幣17.0百萬元，較去年同期上升146.5%。其他開支主要包括研發支出，匯兌虧損淨額及其他。增加主要由於研發開支增長和匯兌虧損淨額所致。

截至二零一二年六月三十日止六個月，錄得匯兌虧損淨額人民幣6.1百萬元，而於截至二零一一年六月三十日止六個月則錄得匯兌收益淨額人民幣21.2百萬元。此乃主要由於人民幣及歐元對港元貶值，致使本公司以人民幣及歐元計值的銀行存款產生匯兌虧損淨額。於報告期末，以人民幣及歐元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。

所得稅開支

實際所得稅稅率由截至二零一一年六月三十日止六個月的21.7%上升至截至二零一二年六月三十日止六個月的26.5%。上升主要由於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，該公司於二零一二年享有12.5%的優惠企業所得稅稅率。由於本集團的除稅前溢利增加，所得稅開支由截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣54.1百萬元增加83.0%至二零一二年同期的人民幣99.0百萬元。

期內經營溢利

期內經營溢利⁽¹⁾由截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣167.6百萬元增加55.4%至截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣260.5百萬元。期內經營溢利佔收入的百分比由二零一一年上半年的19.3%輕微下跌至二零一二年上半年的19.1%。下跌主要由於產品組合的影響令毛利率下跌，部分由推行有效的數據庫營銷及營運管理而令銷售及分銷成本以及行政開支佔收入的百分比下跌所抵銷。

附註：

- (1) 期內經營溢利指來自有關一般業務或組織活動的損益。期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。

流動資金及資本資源

經營活動

截至二零一二年六月三十日止六個月，本集團於經營活動所得現金流量淨額為人民幣378.9百萬元，包括經營業務所得現金人民幣496.4百萬元，部分由已付所得稅人民幣117.5百萬元所抵銷。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385.2百萬元(未計及營運資金調整)及營運資金正變動淨額人民幣111.2百萬元。

投資活動

截至二零一二年六月三十日止六個月，經計入保本存款投資人民幣170.0百萬元及定期存款增加人民幣302.4百萬元後，投資活動所用現金流量淨額為人民幣481.1百萬元。本集團投資活動的現金流出淨額主要包括：(i)採購物業、廠房及設備以及無形資產人民幣18.5百萬元，主要與購買電腦、打碼機、汽車及作業用途的電腦軟件有關；而(ii)部分被自到期定期存款收取的利息人民幣9.8百萬元所抵銷。

融資活動

截至二零一二年六月三十日止六個月，融資活動所用現金淨額為人民幣266.8百萬元，主要反映用作分派截至二零一一年十二月三十一日止年度末期及特別股息的融資活動現金流出人民幣291.4百萬元及購買根據股份獎勵計劃持有之股份的人民幣56.8百萬元，部分被人民幣81.5百萬元的銀行貸款所得款的融資活動現金流入所抵銷。

現金及銀行結餘

於二零一二年六月三十日，中期簡明綜合財務狀況表所列現金及現金等價物為人民幣1,463.8百萬元，較二零一一年十二月三十一日之金額人民幣1,814.1百萬元減少。經計及收購時原到期日為一年以上的無抵押定期存款人民幣457.5百萬元，本集團於二零一二年六月三十日的現金及銀行結餘為人民幣1,921.3百萬元。此外，於二零一二年六月三十日，本集團存放人民幣171.8百萬元作保本存款投資。

營運資金周期

截至二零一二年及二零一一年六月三十日止六個月，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截至二零一一年六月三十日止六個月的86日增加至截至二零一二年六月三十日止六個月的126日，主要由於本集團儲備更多存貨以應付本集團的預期銷售增長，特別是嬰幼兒配方奶粉。另一方面，AQSIQ⁽²⁾轄下的CIQ⁽¹⁾對進口貨物實施更嚴格的質量檢驗程序，約需額外兩週方可取得衛生認證。此外，為更有效管理海外運輸開支，本集團更改與若干供應商的貿易條款，由CIF(成本、保險費加運費)／CIP(運費和保險費付至)改為EXW(工廠交貨)，故存貨更早獲確認。根據EXW的貿易條款，存貨於到供應商的倉庫取貨當日獲確認，而根據CIF/CIP的貿易條款，存貨則於到達進口港當日獲確認。

貿易應付款項的平均周轉日由截至二零一一年六月三十日止六個月的47日縮短至截至二零一二年六月三十日止六個月的38日，主要由於嬰幼兒配方奶粉的採購量增加，而其信貸期較其他產品為短。

企業管治守則

本公司已採納上市規則附錄十四所載之企業管治常規守則(「舊企業管治守則」)的守則條文，自本公司於二零一零年十一月二十五日採納至二零一二年三月十九日生效。為遵守已於二零一二年四月一日起生效之上市規則附錄十四所載之新企業管治常規守則，本公司於二零一二年三月二十日採納新企業管治常規守則(「新企業管治守則」)內的經修訂守則條文。惟下文所披露有關守則條文第A.2.1及A.6.7條之偏離者除外，本公司已(i)於二零一二年一月一日至二零一二年三月十九日遵守舊企業管治守則內的守則條文；及(ii)於二零一二年三月二十日至二零一二年六月三十日遵守新企業管治守則內的守則條文。

舊企業管治守則及新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。

附註：

- (1) 出入境檢驗檢疫局(Entry-Exit Inspection and Quarantine Bureau)。
- (2) 國家質量監督檢驗檢疫總局(General Administration of Quality Supervision, Inspection and Quarantine of the PRC)，負責(其中包括)檢查出入境貨品、進口及出口食品安全以及檢定的中國行政機關。

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。

新企業管治守則條文第A.6.7條規定，非執行董事及獨立非執行董事應出席股東大會。

本公司三名非執行董事及一名獨立非執行董事因其他工作安排未克出席本公司於二零一二年四月三十日舉行之股東週年大會。

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，以確保本公司遵守新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，於截至二零一二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，本公司亦已制訂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，於截至二零一二年六月三十日止六個月，有關僱員概無違反僱員書面指引。

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就討論本公司內部監控及財務報告事宜舉行會議，包括審閱中期業績及本集團截至二零一二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。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

於截至二零一二年六月三十日止六個月內，根據本公司之指示，股份獎勵計劃受託人以總代價約69,853,000港元於聯交所購入本公司合共4,150,000股普通股股份。

除上文所披露者外，概無本公司或任何其附屬公司於截至二零一二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

董事會決議宣派中期股息每股0.23港元，即截至二零一二年六月三十日止期間本集團可供分派溢利約41.4%。中期股息將於二零一二年九月十三日或前後派付予於二零一二年九月五日名列本公司股東名冊的股東。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將於二零一二年九月三日至二零一二年九月五日(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轉讓手續。為符合獲發中期股息的資格，須不遲於二零一二年八月三十一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舖。

刊發中期業績公告及中期報告

此中期業績公告於本公司網站(www.biostime.com.cn)及聯交所網站(www.hkexnews.hk)發佈。截至二零一二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，二零一二年八月十五日

於本公告日期，本公司的執行董事為羅飛先生及孔慶娟女士；本公司的非執行董事為張文會博士、吳雄先生、羅雲先生及陳富芳先生；及本公司的獨立非執行董事為魏偉峰博士、陳偉成先生及蕭柏春教授。