

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)

#### 截至二零一五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		
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	變動百分比
收入	<b>1,962,902</b>	2,188,974	(10.3%)
毛利	<b>1,142,904</b>	1,345,601	(15.1%)
期內溢利	<b>204,955</b>	312,223	(34.4%)
經營活動所得／(所用) 現金流淨額	<b>147,428</b>	(192,984)	不適用
每股基本盈利	<b>人民幣0.34元</b>	人民幣0.52元	(34.6%)

截至二零一五年六月三十日止六個月，本集團錄得：

- 收入為人民幣1,962.9百萬元，較二零一四年同期收入人民幣2,189.0百萬元減少人民幣226.1百萬元或10.3%。
- 期內溢利為人民幣205.0百萬元，較二零一四年同期期內溢利人民幣312.2百萬元減少人民幣107.2百萬元或34.4%。
- 每股基本盈利由二零一四年同期的人民幣0.52元減少至人民幣0.34元，減少34.6%。
- 經營活動所得之現金流入淨額為人民幣147.4百萬元，而二零一四年同期則為淨現金流出人民幣193.0百萬元。

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」)截至二零一五年六月三十日止六個月未經審核之中期綜合業績，連同二零一四年同期之比較數字如下：

### 中期簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零一五年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一五年 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)
收入	5	1,962,902	2,188,974
銷售成本		(819,998)	(843,373)
毛利		1,142,904	1,345,601
其他收益及利益	5	68,840	53,559
銷售及分銷成本		(746,158)	(800,380)
行政開支		(80,212)	(86,059)
其他開支		(57,224)	(38,999)
融資成本	6	(47,550)	(40,346)
應佔聯營公司溢利及虧損		(482)	(42)
除稅前溢利	7	280,118	433,334
所得稅開支	8	(75,163)	(121,111)
期內溢利		204,955	312,223
其他全面收益			
於後續期間重新分類至損益的 其他全面收益			
折算外幣報表產生的匯兌差額		125	(2,076)
期內全面收益總額		205,080	310,147
母公司擁有人應佔的期內溢利		204,955	312,223
母公司擁有人應佔期內全面收益總額		205,080	310,147
母公司普通權益持有人應佔每股盈利	9	人民幣	人民幣
基本		0.34	0.52
攤薄		0.33	0.51

中期簡明綜合財務狀況表  
二零一五年六月三十日

	附註	二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 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		518,773	478,032
預付土地租賃款項		62,504	63,243
商譽		76,000	76,000
無形資產		101,164	104,110
應收債券		120,066	130,302
應收貸款		61,337	53,531
預付款及按金	10	96,911	15,741
於聯營公司的投資		40,110	40,592
應收聯營公司的貸款		40,000	40,000
持有至到期的投資		17,332	18,810
定期存款		478,890	1,146,183
遞延稅項資產		157,143	128,896
非流動資產總額		<u>1,770,230</u>	<u>2,295,440</u>
<b>流動資產</b>			
存貨	11	626,461	797,027
貿易應收款項及應收票據	12	22,395	12,043
預付款、按金及其他應收款項		177,969	137,467
應收貸款		16,175	39,457
衍生金融工具		2,568	2,570
現金及現金等價物		3,998,204	3,347,157
流動資產總額		<u>4,843,772</u>	<u>4,335,721</u>
<b>流動負債</b>			
貿易應付款項及應付票據	13	193,375	294,542
其他應付款項及應計費用		710,723	737,494
計息銀行貸款	14	134,610	—
應付稅項		122,535	235,588
流動負債總額		<u>1,161,243</u>	<u>1,267,624</u>
流動資產淨值		<u>3,682,529</u>	<u>3,068,097</u>
資產總額減流動負債		<u>5,452,759</u>	<u>5,363,537</u>
<b>非流動負債</b>			
可換股債券	15	2,455,707	2,410,526
遞延稅項負債		38,941	35,924
非流動負債總額		<u>2,494,648</u>	<u>2,446,450</u>
資產淨值		<u>2,958,111</u>	<u>2,917,087</u>
<b>權益</b>			
母公司擁有人應佔權益			
已發行股本		5,217	5,197
可換股債券之權益部分	15	66,978	66,978
儲備		2,885,916	2,844,912
權益總額		<u>2,958,111</u>	<u>2,917,087</u>

## 中期簡明綜合財務報表附註

二零一五年六月三十日

### 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註冊成立的有限公司。

根據中華人民共和國(「中國」)相關規則及法規，從事提供增值電訊服務的企業由外國投資者擁有的股權不得超過50%。此外，投資中國增值電訊業務的外國投資者須擁有增值電訊業務的營運經驗，並擁有獲證明於海外營運業務的往績記錄。為了建立統一的電子商務平台以供專賣店銷售本集團產品，廣州市媽媽一百電子商務有限公司(「媽媽一百電子商務」)於二零一三年十一月八日在中國成立為有限公司，由本公司若干董事分別持股。

本集團、媽媽一百電子商務及其當時權益持有人於二零一四年六月二十七日訂立一系列契約安排(「契約安排」)，從而使本集團能夠：

- (i) 對媽媽一百電子商務實施有效的財務及營運控制權；
- (ii) 行使權益持有人對媽媽一百電子商務之投票權；
- (iii) 因其提供管理及諮詢服務及許可而收取媽媽一百電子商務所產生之大部分經濟利益回報，並承擔媽媽一百電子商務虧損的風險；
- (iv) 獲得不可撤回及獨家權利從各自權益持有人購買媽媽一百電子商務的全部股權，代價為人民幣10,000元，或根據中國法律作出估值後，按評估價格1%作價或當時適用中國法律及法規許可的最低價；及
- (v) 獲得各自權益持有人對媽媽一百電子商務全部股權之質押作為媽媽一百電子商務應付予本集團的款項的抵押品以及保證媽媽一百電子商務履行契約安排項下的責任。

本集團並無擁有媽媽一百電子商務的任何股權。然而，由於契約安排已訂立，本集團因參與媽媽一百電子商務會面臨可變回報的風險或有權收取可變回報，以及有能力透過其對媽媽一百電子商務的權力影響該等回報，因此被視為控制媽媽一百電子商務。因此，媽媽一百電子商務在契約安排簽訂起合併計入本集團財務報表。

## 2. 編製基準及會計政策

該等本集團截至二零一五年六月三十日止六個月（「期內」）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二零一四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）及採納有關披露財務資料之上市規則的修訂本（參考香港公司條例（第622章））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，亦應與本集團截至二零一四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

本集團已於期內之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：

國際會計準則第19號修訂本 二零一零年至二零一二年週期的 年度改進	設定收益計劃：員工供款 修訂數項國際財務報告準則
---	-----------------------------

二零一一年至二零一三年週期的 年度改進	修訂數項國際財務報告準則
------------------------	--------------

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。

此外，本公司於本期間採納聯交所頒佈的有關披露財務資料之上市規則的修訂本（參考香港公司條例（第622章））。對簡明綜合財務報表的主要影響在於簡明綜合財務報表中陳述及披露若干資料方面。

#### 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元。本集團現有四個報告經營分部：

- (a) 嬰幼兒配方奶粉分部，生產適合七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；
- (b) 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；
- (c) 乾製嬰幼兒食品及營養補充劑分部，生產由天然食品製成的適合嬰幼兒及幼童的乾製嬰幼兒食品，以及適合兒童、孕婦及哺乳母親的微囊乳鈣咀嚼片及DHA咀嚼丸／軟膠囊；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各經營分部的業績，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、應佔聯營公司之虧損、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。

截至二零一五年及二零一四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。

截至二零一五年 六月三十日止六個月 (未經審核)	嬰幼兒 配方奶粉 人民幣千元	益生菌 人民幣千元	乾製嬰幼兒 食品及 營養補充劑 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>1,697,843</u>	<u>173,135</u>	<u>43,128</u>	<u>48,796</u>	<u>-</u>	<u>1,962,902</u>
分部業績	995,316	110,432	19,214	17,942	-	1,142,904
對賬：						
利息收益						62,601
其他收益及未分配利益						6,239
應佔聯營公司之虧損						(482)
企業及其他未分配開支						(883,594)
融資成本						(47,550)
除稅前溢利						<u>280,118</u>
其他分部資料：						
折舊及攤銷	<u>4,871</u>	<u>1,288</u>	<u>364</u>	<u>25</u>	<u>23,561</u>	<u>30,109</u>
存貨撇減至可變現 淨值	<u>1,404</u>	<u>(205)</u>	<u>(37)</u>	<u>(407)</u>	<u>-</u>	<u>755</u>
資本支出*	<u>2,731</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>66,182</u>	<u>68,913</u>

截至二零一四年 六月三十日止六個月 (未經審核)	嬰幼兒 配方奶粉 人民幣千元	益生菌 人民幣千元	乾製嬰幼兒 食品及 營養補充劑 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
<b>分部收入：</b>						
對外部客戶銷售	<u>1,858,928</u>	<u>186,235</u>	<u>70,597</u>	<u>73,214</u>	<u>-</u>	<u>2,188,974</u>
<b>分部業績</b>	<u>1,146,085</u>	<u>133,367</u>	<u>32,468</u>	<u>33,681</u>	<u>-</u>	<u>1,345,601</u>
<b>對賬：</b>						
利息收益						49,038
其他收益及未分配利益						4,521
應佔聯營公司之虧損						(42)
企業及其他未分配開支						(925,438)
融資成本						(40,346)
除稅前溢利						<u>433,334</u>
<b>其他分部資料：</b>						
折舊及攤銷	<u>628</u>	<u>977</u>	<u>384</u>	<u>98</u>	<u>22,677</u>	<u>24,764</u>
存貨撇減至可變現淨值	<u>200</u>	<u>17</u>	<u>63</u>	<u>298</u>	<u>-</u>	<u>578</u>
資本支出*	<u>968</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>79,383</u>	<u>80,351</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	
	二零一五年 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)
收入		
銷售貨品	<b>1,962,902</b>	2,188,974
其他收益及利益		
銀行利息收益	57,076	45,352
應收貸款及債券的利息收益	5,525	3,686
服務收益	—	1,036
政府補助	3,129	1,640
其他	3,110	1,845
	<b>68,840</b>	53,559

## 6. 融資成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)
銀行貸款利息	43	8,123
可換股債券利息	47,507	32,223
	<b>47,550</b>	40,346

## 7. 除稅前溢利

本集團的除稅前溢利乃經扣除以下各項後達致：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)
已售存貨成本	819,243	842,795
折舊	25,339	20,589
無形資產攤銷	4,031	3,436
土地租賃款項攤銷	739	739
研發成本*	41,974	21,922
樓宇經營租賃的最低租金	23,350	26,023
僱員福利開支：		
工資及薪金	269,705	266,237
退休金計劃供款(定額供款計劃)	58,288	48,770
員工福利及其他開支	18,593	32,823
以股權結算的購股權開支	483	2,737
以股權結算的股份獎勵開支	20,851	1,182
	<hr/>	<hr/>
	367,920	351,749
	<hr/>	<hr/>
匯兌差額淨額	11,556	11,316
存貨撇減至可變現淨值#	755	578
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

\* 列入簡明綜合損益及其他全面收益表的「其他開支」。

# 列入簡明綜合損益及其他全面收益表的「銷售成本」。

## 8. 所得稅

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)
即期 — 期內稅項		
中國大陸	93,205	136,850
香港	7,122	2,529
法國	66	286
遞延	(25,230)	(18,554)
期內稅項總額	<u>75,163</u>	<u>121,111</u>

本集團須就本集團成員公司於所在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

香港利得稅按於香港產生的估計應課稅溢利的16.5%作出撥備。

### 中國企業所得稅

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，按稅率25%計算。

### 法國企業所得稅

法國企業所得稅根據於法國產生的估計應課稅溢利按稅率33.3%作出撥備。

## 9. 母公司普通權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利乃基於母公司普通股權益持有人應佔期內溢利及期內已發行普通股經調整加權平均數604,616,727股(二零一四年：601,031,597股)計算。

期內每股攤薄盈利的計算乃基於母公司普通權益持有人應佔期內溢利。計算每股攤薄盈利時所採用的加權平均普通股數即為期內發行的普通股經調整加權平均數(如用於計算每股基本盈利)，以及假設於視作行使或轉換購股權計劃及股份獎勵計劃項下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。由於轉換或行使可換股債券將對每股盈利產生反攤薄影響，因此每股攤薄盈利的計算不包括假定轉換或行使可換股債券的潛在普通股。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年	二零一四年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
<b>盈利</b>		
用作計算每股基本盈利的母公司擁有人應佔溢利	<b>204,955</b>	312,223
		股份數目
<b>股份</b>		
已發行普通股加權平均數	<b>608,033,502</b>	603,114,820
股份獎勵計劃下持有之股份之加權平均數	<b>(3,416,775)</b>	(2,083,223)
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	<b>604,616,727</b>	601,031,597
攤薄影響 — 普通股加權平均數： 購股權及獎勵股份	<b>9,319,527</b>	12,056,971
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	<b>613,936,254</b>	613,088,568

## 10. 預付款及按金

	二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
購買物業、廠房及設備的已付按金	4,900	9,809
租用按金	3,622	5,932
收購子公司的預付款	60,878	-
購買無形資產的預付款	27,511	-
	<u>96,911</u>	<u>15,741</u>

## 11. 存貨

	二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
原材料	294,149	535,693
付運中的原材料	164,648	156,031
在製品	5,718	2,491
製成品	161,946	102,812
	<u>626,461</u>	<u>797,027</u>

## 12. 貿易應收款項及應收票據

	二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收款項	11,054	1,529
應收票據	11,341	10,514
減：減值撥備	-	-
	<u>22,395</u>	<u>12,043</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。

貿易應收款項及應收票據按發票日期的賬齡分析如下：

	二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一個月內	12,516	1,513
一至三個月	8,345	10,529
三個月以上	1,534	1
	<u>22,395</u>	<u>12,043</u>

上述資產概無逾期或減值。未逾期亦未減值的應收款項主要指向知名且信譽良好的客戶所作銷售，這些客戶近期概無拖欠記錄。按信貸條款交易的客戶須經信用核實程序審查。

### 13. 貿易應付款項及應付票據

	二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應付款項	193,375	289,529
應付票據	-	5,013
	<u>193,375</u>	<u>294,542</u>

貿易應付款項及應付票據按發票日期的賬齡分析如下：

	二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一個月內	179,922	273,967
一至三個月	10,437	19,825
三個月以上	3,016	750
	<u>193,375</u>	<u>294,542</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。

本集團之貿易應付賬項包括應付本集團聯營公司款項人民幣141,000元（二零一四年十二月三十一日：人民幣20,498,000元），其信貸條款與授予本集團主要供應商相若。

## 14. 計息銀行貸款

	實際利率 (%)	二零一五年 六月三十日		實際利率 (%)	二零一四年 十二月三十一日	
		到期日	人民幣千元		到期日	人民幣千元
即期						
無抵押銀行貸款	歐洲銀行同業拆息率+0.28%	按要求償還	66,550	-	-	-
無抵押銀行貸款	香港銀行同業拆息率+0.75%	按要求償還	68,060	-	-	-
			<u>134,610</u>			<u>-</u>

於二零一五年六月三十日，本集團所有銀行貸款均以歐元計值。

## 15. 可換股債券

於二零一四年二月二十日，本公司發行了本金額總額為3,100,000,000港元的零息可換股債券，該可換股債券於二零一九年二月二十日到期。可換股債券自二零一四年二月二十一日於聯交所上市。該等可換股債券的數目於期內並無變動。

該可換股債券之持有人可於兌換期二零一四年四月四日或之後起直至二零一九年二月二十日前七日當日營業時間結束為止，或倘可換股債券被要求於二零一九年二月二十日之前贖回，則直至不遲於指定贖回日期前七日當日營業時間結束時（包括該日）為止內隨時兌換為股份。可換股債券將按初步換股價每股90.84港元兌換為股份。換股價將因（其中包括）以下各項予以調整：股份合併、拆細或重新分類、盈利或儲備資本化、派發股本、供股或設定購股權、就其他證券供股及其他攤薄事件。

(i)於二零一七年二月二十日後任何時間（惟於緊接發出通知當日前連續30個交易日當中，須有20日的收市價為提早贖回金額除以緊接發出該贖回通知當日前當時生效的兌換比率的結果最小為130%）；或(ii)倘於相關通知發出當日前，原先發行的可換股債券90%或以上本金額的換股權已行使及／或已進行購買（並相應註銷）及／或贖回，則本公司可隨時於發出有關通知後按相等於當日初步贖回金額的贖回價，贖回全部而非部分該等可換股債券。

本公司將應可換股債券持有人的選擇於二零一七年二月二十日按該日初步贖回金額贖回可換股債券持有人的全部或部分可換股債券。

可換股債券不帶票息。除非債券先前已贖回、兌換、購買及註銷，否則本公司將會在二零一九年二月二十日按有關本金額的115.34%贖回每份債券。

負債部分的公允值按發行日使用無轉換權的類似債券的等值市場利率估計。餘額則分配為權益部分並計入股東權益。

本期內發行的可換股債券已分拆為負債及權益部分如下：

	二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
本期內已發行可換股債券的面值	<b>2,460,625</b>	2,460,625
權益部分	<b>(66,978)</b>	(66,978)
負債部分應佔直接交易成本	<b>(46,255)</b>	(46,255)
	<hr/>	<hr/>
於發行日的負債部分	<b>2,347,392</b>	2,347,392
利息開支	<b>124,065</b>	77,983
匯兌調整	<b>(15,750)</b>	(14,849)
	<hr/>	<hr/>
負債部分	<b><u>2,455,707</u></b>	<b><u>2,410,526</u></b>

## 16. 比較金額

誠如附註3進一步解釋，由於本期間實施香港公司條例(第622章)，財務報表若干項目及結餘的呈列及披露經已修訂以符合新規定。因此，若干比較金額已重新分類以符合本期間的呈列及披露。

## 業務回顧

於二零一五年上半年，中國的嬰幼兒配方奶粉市場的競爭激烈，仍然存在不少挑戰。除了更多品牌已進入這個市場，現有參與者大力開展折價促銷活動以維持其市場佔有率。此外，為了配合計劃於本年度六月底推出的「合生元」品牌旗下的SN-2 PLUS親和均衡配方奶粉，本集團對原有的嬰幼兒配方奶粉系列開展了大力度的折價促銷活動。因此，本集團截至二零一五年六月三十日止六個月的收入及溢利分別較二零一四年同期減少約10.3%及34.4%。儘管如此，本集團仍然維持了穩定的經營活動正現金流。若不計該等特殊促銷活動的影響，本集團之主要財務表現仍然在正常範圍內。

儘管存在挑戰，但本集團仍然維持穩定的銷量，並鞏固其市場地位。根據獨立市場研究公司尼爾森(Nielsen)的報告，本集團在中國全渠道嬰幼兒配方奶粉市場的市場佔有率由去年同期5.8%上升至本年度上半年6.0%，以及本集團在線下繼續排名第三。與此同時，由於企業對客戶（「B2C」）線上銷售額快速增長，本集團的線上市場份額於本年度上半年增加至1.3%，因此本集團已躋身線上前十品牌商。

根據本集團的計劃，合生元SN-2 PLUS親和均衡配方奶粉於二零一五年六月底上市。該配方包含全球主要脂質供應商通過脂質結構優化技術為本集團開發及定制的SN-2 PLUS結構化脂質。該成份模擬母乳脂肪的組合及特性以及結合多元營養成分以促進嬰幼兒的均衡成長。本集團與策略夥伴共同開展臨床研究，證明SN-2 PLUS親和均衡配方奶粉對中國嬰幼兒的裨益。本集團是中國第一家採用SN-2 PLUS結構化脂質的嬰幼兒配方奶粉供應商。新產品已運送到零售終端，以及初步獲得會員店舖及終端消費者的好評。

與此同時，本集團於本年度上半年繼續投資於品牌建設。在維持傳統媒體的足夠曝光率之外，本集團增加投資於新興媒體營銷。在推出「合生元」品牌旗下SN-2 PLUS親和均衡配方奶粉的同時，本集團分別於電視及互聯網投放新的商業廣告及媒體廣告，突顯奶源來自法國諾曼底以及SN-2 PLUS脂質結構技術以將本集團的產品與競爭者的產品差異化。對於「素加」品牌，本集團委任一位知名人士擔任該品牌的形象大使，於各種營銷活動上為產品進行宣傳。「素加」商業廣告亦投放於各種媒體，尤其是於一間衛星電視台黃金時段熱播的親子真人秀廣告時段播出。

為了增加產品市場滲透率，本集團於二零一五年上半年繼續擴充其銷售網絡。於回顧期間結束時，本集團的VIP嬰童專賣店、商場超市及VIP藥房的數目分別增加至28,649、8,974及4,869。本集團繼續實時追蹤其產品於分銷商層面的存貨水平及銷售情況以避免存貨積壓，此乃重要的渠道管理措施。該先進實時分銷管理系統使本集團實現業務可持續發展。根據該系統，本集團分銷商於二零一五年上半年的平均存貨周轉日數約為38日。

線上銷售方面，本集團已進駐中國主要第三方電商平台，並積極擴張B2C業務。於本年度上半年，本集團的B2C業務交付不俗的業績，為本集團銷售總額貢獻4.5%，以及與去年下半年相比銷售額增長527.2%。展望未來，本集團將於該等平台開展跨類別交叉促銷活動以進一步增加B2C業務的貢獻。

本集團媽媽100平台自獲分配獨立團隊起已進行獨立營運。本集團計劃將媽媽100發展為基於嬰童專賣店整合線上及線下資源的電商平台。除了自營本集團的品牌之外，本年度四月份開始，媽媽100亦精選近20個獨立國際及國內領先的嬰幼兒產品品牌，並將其引入該平台。二零一五年上半年，媽媽100活躍會員平均人數按年增加7.2%至2,138,631人，而截至二零一五年六月底，媽媽100移動應用程式註冊用戶及媽媽100微信的關注帳戶人數合併增至約290萬人。

本集團在其他幾個方面已升級其經營。於本年度上半年，本集團在廣州成立新的研究與開發（「研發」）與品質控制中心，並投入營運，標誌着加大研發力度並提高品質管理能力的里程碑。法國Isigny Sainte Mère（「ISM」）的嬰幼兒配方奶粉產品新廠房亦於同期投產。該新廠房建於ISM主要廠房附近四公頃地塊上，並安裝最現代化及最先進的生產設施及設備，將有助ISM增加奶粉產能及確保從法國諾曼底向本集團長期供應優質奶源以及優質產品。

## 前景

展望本年度下半年，本集團預計嬰幼兒配方奶粉市場的競爭激烈程度不會減弱。在這個充滿競爭的環境中，本集團認為，持續投資於品牌建設及市場營銷以維持市場地位以及提高品牌認可度變得前所未有的重要。

本集團一直積極開發新產品種類以迎合中國媽媽消費群體的多樣化需求。本集團發現有機及天然的幼兒食品這個新興市場，因此，本集團近期收購了一間美國公司，該公司擁有一個自1980年起經營並擁有強大歷史傳承的美國有機品牌，並於北美洲及亞洲等多個地區市場均有銷售。本集團計劃開發有機嬰幼兒配方奶粉及幼兒食品產品，並將其引入中國市場。與此同時，本集團將繼續實行嬰幼兒護理用品的產品多樣化，此也是本集團長期戰略及願景的一部分，即旨在成為營養及育兒產品及服務的解決方案提供者。

## 經營業績

### 收入

在市場競爭激烈的情況下，截至二零一五年六月三十日止六個月，本集團報告收入為人民幣1,962.9百萬元，與二零一四年上半年之人民幣2,189.0百萬元相比減少10.3%。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			
	二零一五年 人民幣千元	收入百分比	二零一四年 人民幣千元	收入百分比
嬰幼兒配方奶粉	<b>1,697,843</b>	<b>86.5%</b>	1,858,928	84.9%
益生菌	<b>173,135</b>	<b>8.8%</b>	186,235	8.5%
乾製嬰幼兒食品及 營養補充劑	<b>43,128</b>	<b>2.2%</b>	70,597	3.3%
嬰幼兒護理用品	<b>48,796</b>	<b>2.5%</b>	73,214	3.3%
合計	<b><u>1,962,902</u></b>	<b><u>100.0%</u></b>	<u>2,188,974</u>	<u>100.0%</u>

### 嬰幼兒配方奶粉

為了應對越趨激烈的市場競爭，本集團於二零一五年上半年開展了一系列促銷活動，當中為大力度折價促銷活動以配合按計劃於二零一五年六月底推出「合生元」品牌的SN-2 PLUS親和均衡配方奶粉。因此，本集團來自嬰幼兒配方奶粉分部的收入由截至二零一四年六月三十日止六個月人民幣1,858.9百萬元減少8.7%至二零一五年同期人民幣1,697.8百萬元。儘管存在不少阻礙，由媽媽100活躍會員人數持續上升以及零售專賣店擴充推動，與二零一四年上半年相比，回顧期間的銷量維持穩定。得益於擴充產品種類，高端嬰幼兒配方奶粉的收入佔二零一五年上半年該分部銷售總額的66.3%，較二零一四年同期的61.6%增加4.7個百分點。

### 益生菌

二零一五年上半年，益生菌的銷量較二零一四年增加1.6%。截至二零一五年六月三十日止六個月，益生菌的收入為人民幣173.1百萬元，與二零一四年同期相比下降7.0%。收入的減少乃主要由於有關一系列客戶回饋的促銷活動增加所致。

### 乾製嬰幼兒食品及營養補充劑

截至二零一五年六月三十日止六個月，乾製嬰幼兒食品及營養補充劑的收入與二零一四年同期相比下降38.9%至人民幣43.1百萬元。減少乃主要由於供應商新廠房的嬰幼兒米粉供應不穩定造成的。嬰幼兒米粉供應於二零一五年上半年底恢復正常。

### 嬰幼兒護理產品

截至二零一五年六月三十日止六個月，嬰幼兒護理產品的收入與去年同期相比下降33.4%至人民幣48.8百萬元。收入減少乃由於以下合併影響造成：i) 供應商於二零一五年上半年投產的新廠房造成紙尿褲供應不穩定；及ii) 本業務分部中的銷售團隊持續建設。

### 毛利及毛利率

於二零一五年上半年，本集團錄得毛利為人民幣1,142.9百萬元，較去年同期減少15.1%。毛利率從截至二零一四年六月三十日止六個月的61.5%減少至二零一五年同期的58.2%。毛利率減少主要由於配合計劃推出SN-2 PLUS奶粉而清除原有系列嬰幼兒配方奶粉存貨以及本年度上半年開展的大力度的折價促銷活動所致。若不計該等特殊促銷活動，本集團的毛利維持在正常範圍內。毛利率減少被優化的產品組合、本集團以更有利的匯率採購以歐元計價的原材料以及採購成本降低所部分抵銷。

### 其他收益及利益

截至二零一五年六月三十日止六個月，其他收益及利益為人民幣68.8百萬元。其他收益及利益主要包括利息收益人民幣62.6百萬元、政府補助人民幣3.1百萬元及其他。截至二零一五年六月三十日止六個月，其他收益較去年同期增加人民幣15.3百萬元。增加乃主要由於本集團之定期存款之利息收入增加所致。

### 銷售及分銷成本

銷售及分銷成本由截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣800.4百萬元減少6.8%至本年度人民幣746.2百萬元。根據年度營銷計劃，為了配合按計劃推出SN-2

PLUS奶粉，以及清除原有系列的嬰幼兒配方奶粉存貨，本集團將主要在二零一五年下半年投放電視廣告，從而節省了本年度上半年的銷售及分銷成本。此外，由於營銷效率提升本集團精簡了推銷人員，因此，銷售及分銷成本減少。銷售及分銷成本下降被為應對新的消費者行為而在新興媒體的支出增加以及為應對往後期間按計劃推出SN-2 PLUS奶粉相關的品牌建設活動支出所部分抵銷。銷售及分銷成本佔收入的百分比由截至二零一四年六月三十日止六個月的36.6%增加至二零一五年相應期間的38.0%。本集團將繼續投資品牌建設以維持長期增長。

### 行政開支

截至二零一五年六月三十日止六個月，本集團錄得的行政開支為人民幣80.2百萬元，較截至二零一四年同期減少6.8%。行政開支減少乃由於本集團經營效率增加所推動。行政開支佔收入的百分比由截至二零一五年上半年的4.1%，與二零一四年同期相比維持穩定。

### 其他開支

截至二零一五年六月三十日止六個月，其他開支為人民幣57.2百萬元，主要包括匯兌虧損淨額人民幣11.6百萬元、研發支出人民幣42.0百萬元及其他。其他開支增加乃主要由於研發開支增加所致。本集團增加投資，提高研發及質量管理能力，設法提供安全及科學的產品及服務以滿足中國客戶的多樣化需求。

### 融資成本

於截至二零一五年六月三十日止六個月，本集團產生融資成本人民幣47.6百萬元，主要為可換股債券非現金利息開支。

### 所得稅開支

所得稅開支從二零一四年上半年的人民幣121.1百萬元減少37.9%至二零一五年同期的人民幣75.2百萬元。實際所得稅稅率由截至二零一四年六月三十日止六個月的27.9%下降至回顧期間的26.8%。

### 期內溢利

於截至二零一五年六月三十日止六個月，本集團錄得除稅後溢利人民幣205.0百萬元，較去年同期人民幣312.2百萬元減少34.4%。

## 流動資金及資本資源

### 經營活動

截至二零一五年六月三十日止六個月，本集團於經營活動所用現金淨額為人民幣147.4百萬元，包括經營業務所得現金人民幣360.9百萬元，部分由已付所得稅人民幣213.5百萬元所抵銷。本集團的經營業務所用現金包括來自經營活動的現金流人民幣317.7百萬元(未計及營運資金調整)及營運資金正向變動人民幣43.2百萬元。與去年同期的經營活動現金淨流出人民幣193.0百萬元相比，回顧期間的經營活動所得之現金淨額反映了本集團努力將其存貨周轉日維持在健康水平，從而釋放現金。

### 投資活動

截至二零一五年六月三十日止六個月，投資活動所用現金淨額為人民幣58.2百萬元。本集團投資活動的現金流出淨額主要由收購一間附屬公司的預付款項人民幣60.9百萬元及資本支出人民幣63.3百萬元組成，而部分被應收貸款還款人民幣21.0百萬元、已收利息人民幣21.9百萬元及定期存款減少人民幣21.4百萬元所部分抵銷。

### 融資活動

於二零一五年上半年，融資活動所得現金淨額為人民幣50.5百萬元，主要反映了向本公司股東分派股息人民幣196.1百萬元以及償還銀行貸款人民幣34.4百萬元，但由新提取的銀行貸款人民幣169.0百萬元所部分抵銷。

### 現金及銀行結餘

於二零一五年六月三十日，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3,998.2百萬元。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478.9百萬元，本集團於二零一五年六月三十日的現金及銀行結餘為人民幣4,477.1百萬元。

### 可換股債券及計息銀行貸款

於二零一五年六月三十日，尚未行使的可換股債券為人民幣2,455.7百萬元。於回顧期間，並無任何可換股債券兌換為本公司股份。於二零一五年六月三十日，本集團的尚未償還計息銀行貸款為人民幣134.6百萬元。該等貸款須於一年內償還。經考慮可換股債券及計息銀行貸款後，資本負債比率為39.2%。資產負債比率乃以可換股債券及計息銀行貸款總額除資產總值計算。

## 存貨

	二零一五年 六月三十日 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
原材料	294,149	535,693
付運中的原材料	164,648	156,031
在製品	5,718	2,491
製成品	161,946	102,812
總計	<b>626,461</b>	<b>797,027</b>

原材料主要包括：(i)向本集團材料供應商採購的益生菌粉、乾製嬰幼兒食品原料及其他材料；(ii)向本集團產品供應商採購的原裝嬰幼兒配方奶粉成品、乾製嬰幼兒食品、嬰幼兒護理用品及營養補充產品（詳見條形碼）；及(iii)包裝材料。付運中的原材料指付運中或正在由AQSIQ<sup>(2)</sup>轄下的CIQ<sup>(1)</sup>進行質量檢驗程序的進口原材料。

## 營運資金週期

本集團的資金週期從二零一四年上半年157日減少至二零一五年同期104日。

截至二零一五年六月三十日止六個月，貿易應收款項及應收票據的平均周轉日為2日，較去年同期輕微增加1日。

本集團計劃於二零一五年六月底推出SN-2 PLUS親和均衡配方奶粉。為了配合該奶粉上市，本集團於二零一五年上半年開展有關原有系列嬰幼兒配方奶粉系列的促銷活動，導致平均存貨周轉日從二零一四年上半年的223日減少67日至二零一五年同期的156日。本集團致力於將其存貨水平維持在健康水平以避免存貨積壓及折扣過大。相比於二零一四年上半年，分銷商層面的存貨周轉日數增加9日至二零一五年上半年38日。分銷商層面的存貨周轉日數增加反映了分銷商於未來期間儲備新系列嬰幼兒配方奶粉。

附註：

- (1) 出入境檢驗檢疫局
- (2) 國家質量監督檢驗檢疫總局，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華人民共和國（「中國」）行政機關。

貿易應付款項的平均周轉日從二零一四年上半年的67日減少至本年度同期的54日，此乃主要由於從信貸期較短的供應商的採購增加。

## 人力資源

於二零一五年六月三十日，本集團在中國大陸、香港、法國及愛爾蘭共有約3,000名僱員。為了支持增長，本集團一直增加發展及挽留適當人才的投資、提供有競爭力的薪酬、各項培訓及教育機會。此外，自從本公司於香港聯合交易所有限公司上市後，本集團逐步制定及落實獎勵制度以吸引及挽留有才幹的員工。截至二零一五年六月三十日，本集團已根據首次公開發售前購股權計劃及購股權計劃（分別於二零一零年七月十二日及二零一零年十一月二十五日採納）合共授出15,782,130份購股權、根據股份獎勵計劃（於二零一一年十一月二十八日採納）合共授出6,770,329股股份以及根據二零一三年股份獎勵計劃（於二零一三年十一月二十九日採納）合共授出2,103,316股股份。

## 中期股息

董事會並不建議宣派截至二零一五年六月三十日止六個月之中期股息（截至二零一四年六月三十日止六個月：每股普通股0.26港元）。

## 企業管治守則

本公司已採納香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）附錄十四所載之企業管治守則（「企業管治守則」）作為其企業管治的守則。惟下文所披露有關守則條文第A.2.1及第C.1.2之偏離者除外，本公司已於截至二零一五年六月三十日止六個月整段期間遵守企業管治守則內的守則條文。

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。

企業管治守則之守則條文第C.1.2條規定，管理層須向全體董事會成員提供每月更新資料，當中載列有關本公司表現、狀況及前景之公正及易明之評估，內容須足以讓董事會整體及各董事履行上市規則第3.08條及第13章所規定之職責。於截至二零一五年六月三十日止六個月，由於除了常規董事會會議，董事會舉行兩次會議以討論及考慮本集團若干特別事項，以代替每月更新資料，本公司管理層已於每次會議前及會議中向董事會提供本集團的更新資料以使全體董事緊貼跟踪本集團的表現、狀況及前景。

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，於截至二零一五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內幕消息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，於截至二零一五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。

### **審核委員會**

董事會轄下的審核委員會（「**審核委員會**」）乃遵照上市規則第3.21及3.22條於二零一零年十一月二十五日成立，並根據企業管治守則訂立書面職權範圍。審核委員會包括三名成員，分別為魏偉峰博士、陳偉成先生及羅雲先生，彼等全部均為非執行董事，其中大部分為獨立非執行董事。魏偉峰博士擁有適當專業資格及會計範疇之經驗，獲委任為審核委員會主席。

審核委員會之職責主要就委任、續任及罷免外聘核數師向董事會提出推薦建議，以及批准外聘核數師之酬金及委聘條款；審閱本集團中期和年度報告及賬目；及監察本集團之財務報告系統及內部監控程序。

審核委員會已與外部核數師舉行多次會議以討論審核、內部監控及財務報告事宜，包括審閱本集團截至二零一五年六月三十日止六個月之中期業績及未經審核中期簡明綜合財務報表。

本集團截至二零一五年六月三十日止六個月的中期簡明綜合財務資料已經本公司外部核數師審閱。

### 購買、出售或贖回本公司之上市證券

概無本公司或任何其附屬公司於截至二零一五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。

### 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](http://www.biostime.com.cn))及聯交所網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))發佈。截至二零一五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  
主席  
羅飛

香港，二零一五年八月十八日

於本公告日期，本公司執行董事為羅飛先生及孔慶娟女士；本公司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；及本公司獨立非執行董事為魏偉峰博士、陳偉成先生及蕭柏春教授。