



碧生源控股有限公司

Besunyen Holdings Company Limited

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號: 926

2025

中期報告



公司簡介

碧生源控股有限公司(「本公司」)成立於二零零零年九月，二零一零年九月於香港聯交所主板上市(股票代碼為HK00926)。碧生源控股有限公司及其附屬公司(統稱「本集團」)乃中華人民共和國(「中國」)功能保健茶的領先供應商，主要從事保健品的研究開發、生產及藥品、食品的銷售及推廣業務。本集團以「一豎兩橫」為指導方針：一豎是指聚焦在草本植物與健康養生；兩橫是指在「減肥與體重管理」及「潤腸通便與胃腸道健康」的領域上延展新事業。二十多年來，本集團本著「草本健康，功能好茶」的理念生產與銷售碧生源牌常潤茶和碧生源牌常菁茶(原名「碧生源牌減肥茶」)(統稱「兩茶」)。本集團持續深耕兩茶業務並陸續推出碧生源牌纖纖茶、碧生源牌清源茶(與兩茶統稱「四茶」)等系列功能茶產品。近年來，本集團也推出了碧生源牌奧利司他減肥藥品以及營養代餐、益生菌、酵素等一系列滿足消費者需求的產品。

本集團之四茶均是以天然中草藥及茶葉為原料，科學規範研發、配製、生產而成，為在潤腸通便與體重管理等方面有需求、或中輕度受其困擾影響健康及生活質量之人士，提供安全、有效、方便使用且價格適中的保健產品。

本集團四茶生產基地位於北京市房山區，廠房和生產流程均符合國家GMP標準，生產車間實行全封閉式管理，制粒車間和內包裝車間均為十萬級潔淨區。本集團的四茶產品均通過ISO9001、ISO22000、HACCP體系認證，主要生產設備是從意大利IMA公司引進的C24型袋泡茶高速機型，有特別設計「棉線水手結」連接茶包袋和吊牌，內外袋和外包裝盒一次成型，自動完成包裝全流程。

本集團的「碧生源及圖」商標於2013年由原中國國家工商行政管理總局商標局認定為「中國馳名商標」。碧生源品牌連續五屆被中國保健協會評為中國保健品十大公信力品牌。本集團先後獲得北京市科學技術委員會頒發的《高新技術企業證書》、北京市農業農村局頒發的《北京市龍頭企業》稱號、北京市經濟和信息化局頒發的《北京市「創新型」中小企業》和《北京市「專精特新」中小企業》稱號。本集團擁有國家食品藥品監督管理總局頒發的保健食品批文25項，擁有國家知識產權局頒發的專利技術118項，其中發明專利22項。

於2025年上半年，本集團線下銷售業務通過新事業合作夥伴覆蓋了全國31個省、自治區及直轄市的近290,000家非處方藥(「OTC」)藥房及醫藥第三終端。本集團線上電商業務在18個電商平台上開設63個店鋪進行四茶、奧利司他及本集團其他產品的銷售。本集團主動擁抱銷售新形勢的發展，在抖音、快手、O2O、B2C等新零售方面不斷嘗試。透過以上成熟和創新的渠道，本集團新產品可以更快速地進入市場，從而使得本集團的產品銷售持續保持行業領先地位。

本集團將繼續堅持以市場為導向，以科技為動力，以質量為生命，不斷創新，努力為消費者提供更多高品質的健康產品和服務，成為健康產業的領航者。

目錄

公司資料	2
財務摘要	4
管理層討論及分析	5
中期簡明綜合全面收益表	21
中期簡明綜合財務狀況表	22
中期簡明綜合權益變動表	24
中期簡明綜合現金流量表	25
中期簡明綜合財務資料附註	27
其他資料	48



公司資料

董事

執行董事

趙一弘先生(董事長及首席戰略官)
高雁女士(副董事長)
馮兵先生(首席執行官)
于洪江先生
(常務副總裁、首席運營官及首席財務官)

獨立非執行董事

何願平先生
石向欣先生
陳陽博士

審核委員會

何願平先生(主席)
石向欣先生
陳陽博士

薪酬委員會

陳陽博士(主席)
趙一弘先生
馮兵先生
何願平先生
石向欣先生

提名委員會

石向欣先生(主席)
高雁女士
于洪江先生
何願平先生
陳陽博士

戰略投資委員會

趙一弘先生(主席)
馮兵先生
于洪江先生
何願平先生
陳陽博士

公司秘書

于洪江先生

開曼群島註冊辦事處

Portcullis (Cayman) Ltd
The Grand Pavilion Commercial Centre
Oleander Way, 802 West Bay Road
P.O. Box 32052
Grand Cayman KY1-1208
Cayman Islands

中國主要營業地點

中國
北京市房山區
竇店鎮秋實工業小區1號
(郵編：102433)

香港營業地點

香港
中環荷李活道57-59號
利來商業大廈5樓

公司網站

<http://ir.besunyen.com>

投資者關係

ir@besunyen.com

公司資料

主要股份過戶登記代理

MaplesFS Limited
P.O. Box 1093, Queensgate House
Grand Cayman, KY1-1102
Cayman Islands

香港股份過戶登記分處

香港中央證券登記有限公司
香港
灣仔皇后大道東183號
合和中心17樓1712-1716號舖

核數師^註

容誠(香港)會計師事務所有限公司
(前稱「先機會計師行有限公司」)
香港
金鐘
力寶中心2座32樓3203A-05室

法律顧問

香港法律：
歐華律師事務所
香港
中環康樂廣場八號
交易廣場三期二十五樓

中國法律：
北京合川律師事務所
中國
北京市石景山區
石景山路54號院4號樓7層

註：經於二零二五年六月十三日召開的本公司股東週年大會的批准，委聘先機會計師行有限公司(現稱「容誠(香港)會計師事務所有限公司」)為本公司核數師，詳情請參見本公司日期為二零二五年五月二十日及二零二五年六月十三日之公告。

財務摘要

本集團的經營業績

本集團二零二五年上半年的收入為人民幣258.9百萬元，較二零二四年同期的人民幣254.3百萬元上升1.8%。

本集團二零二五年上半年的毛利為人民幣177.6百萬元，較二零二四年同期人民幣173.4百萬元上升2.4%。
本集團二零二五年上半年的毛利率為68.6%，較二零二四年同期的68.2%上升0.4個百分點。

本集團二零二五年上半年的運營開支(包括銷售及市場營銷開支、行政開支以及研究及開發成本)總額為人民幣164.6百萬元，較二零二四年同期的人民幣169.3百萬元減少2.8%。

本集團二零二五年上半年錄得全面收益總額為人民幣12.4百萬元(二零二四年同期：全面收益總額為人民幣8.5百萬元)。

二零二五年上半年之本公司擁有人應佔全面收益總額為人民幣12.4百萬元(二零二四年同期：本公司擁有人應佔全面收益總額為人民幣8.5百萬元)。二零二五年上半年之本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利均為人民幣10.14分(二零二四年上半年之本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利均為人民幣6.39分)。

管理層討論及分析

業績回顧

二零二五年上半年，本集團收入為人民幣258.9百萬元，同比上升1.8%，其中四茶（碧生源牌常潤茶、碧生源牌常菁茶、碧生源牌纖纖茶、碧生源牌清源茶）收入為人民幣129.1百萬元，同比下降4.7%，減肥藥品收入為人民幣94.4百萬元，同比上升15.0%。二零二五年上半年本集團實現全面收益總額人民幣12.4百萬元，較二零二四年上半年全面收益總額人民幣8.5百萬元增長45.9%。

二零二五年上半年，本集團為了適應當下經濟和市場環境的變化，繼續堅持穩中求進的工作基調，持續推進以盈利為中心的業務改進。合營公司承接碧生源產品的經銷、代理和服務工作有了高質量的提升，通過本集團和合營公司的共同努力，實現了本集團線下OTC業務的平穩過渡及穩健發展並啟動了進一步深化改革目標，線上代運營業務的模式更加成熟高效，助力本集團逐步提升線上運營效率和效益，本集團整體運營質量得到顯著提升。

二零二五年上半年，本集團繼續在功能保健茶四茶和減肥藥品（奧利司他）上發力，通過屏媒、小紅書、達人矩陣、抖音、快手等媒介持續不斷擴大本集團產品和品牌的傳播。於二零二五年上半年，本集團線下銷售業務通過合營公司覆蓋了全國31個省、自治區及直轄市的近290,000家非處方藥（「OTC」）藥房及醫藥第三終端。本集團在線電商業務在18個電商平台上開設了63個店鋪進行四茶、奧利司他及其他產品的銷售。本集團適應銷售新形勢的發展，在抖音、快手、O2O、B2C等新零售方面不斷進取。透過以上成熟和創新的渠道，本集團新產品可以更快地進入市場，從而使得本集團的產品銷售持續保持行業領先地位。

管理層討論及分析

線下渠道銷售適應市場環境變化，穩健經營

在市場環境不斷變化的情況下，本集團通過對OTC系統進行業務運營模式改革，以穩定產品各渠道的價格為抓手，積極拓展業務確保市場佔有率和銷售規模，重點做了以下幾個方面的工作：

一、提升與連鎖合作的深度，進行資源共用

根據目前連鎖業務調整和對專業團隊服務的需求，聚焦減肥和腸道管理品類，形成完整的培訓體系，給消費者提供高效解決方案，與連鎖一起策劃行銷方案，並配合連鎖執行落地，形成戰略合作，品類共建，與連鎖共同發展。

二、多平台推廣運營

利用渠道的連鎖會員進行OTO、直播等互動推廣，積極開拓新客戶，提升產品銷量，同時啟動連鎖會員，提升老客戶購買頻率，在連鎖系統與店員、消費者進行互動，打造品牌專區，利用橫幅展示、促銷、組單、秒殺等活動輸出，提升購買便利性，享受及時促銷活動，線上線下聯動，提升服務品質，增加試飲等，提升消費者體感，提升產品力。

三、堅定維護市場價格良性

針對多渠道行銷下的價格問題，採取多種策略和一系列的包括銷量劃撥、取消運營資格等管理措施，打擊低價竄貨行為，維護市場秩序和各運營主體的合理權利與利益。

管理層討論及分析

電商業務代運營模式日臻完善

二零二五年上半年代運營模式日臻完善，代運營公司自負盈虧，全面自主運營各平台電商業務，流程更為精簡，應對市場變化更為靈活高效。各代運營公司制定盈利導向的運營策略，以適應快速變化的電商市場環境，並及時調整不同平台的運維策略，保障業務良性發展。半年來，各平台電商業務經營成果均有顯著提升。

傳統平台：戰略優化，創新突破，業績顯著提升

一、深化平台運營，渠道差異化策略，確保業績與利潤穩健提升

在藥品線運營方面，全面梳理現有業務體系並進行戰略優化，根據不同渠道特性制定差異化運營策略。針對平台管道、POP店鋪及品牌旗艦店，分別採用「規模優先」「利潤導向」「穩健增長」的策略方向，並匹配相應運營手段，確保落地效果。

在非藥線運營方面，優化、整合與創新產品策略。在老品銷售上，成功實施「一品多鏈接多資源位」策略，通過提報核心資源位高效獲取公域流量，最大化承接平台精準流量。

二、攜手各平台，啟動價格優化專項，強化生態健康與高質量增長

在各平台正式啟動「價盤優化專項行動」，基於大數據分析與市場動態建模，精準重構商品價值與價格平衡點，通過系統化整合控價規則，優化利潤結構。以平台之力維護行業價盤的長期穩定，避免無序競爭對品牌價值的侵蝕，保障消費者獲得「透明合理」的價格體驗，推動平台生態邁向「高質量增長」的新階段。

在剛剛落幕的京東618全球年中購物盛典中，碧生源品牌憑藉卓越的產品力與品牌影響力，躋身京東健康「618萬店養生健康站」權威榜單，榮膺健康品類核心席位。同時，在2025年京東618全球年中購物節中，碧生源品牌旗下兩大明星產品——常菁茶與纖纖茶以卓越的市場表現，包攬減肥品類全週期銷售冠亞軍寶座。

管理層討論及分析

三、強化內容運營，虛擬直播技術應用，提升店鋪曝光與轉化

上半年，重點拓展流量管道，優化內容行銷策略。在站內逛逛內容開發方面，加強內容建設，通過優質圖文、短視頻等形式，吸引站內高潛用戶，擴大內容種草人群覆蓋，提升用戶黏性和轉化效率。

此外，率先開通並高效運營虛擬數字人直播間，引入AI數字人直播技術，優化直播腳本和商品賣點提煉，實現7×24小時不間斷AI數字人直播，顯著提升店鋪曝光與轉化效率，成為驅動店鋪業績持續增長的重要引擎。

四、佈局全域行銷戰略，重點突破小紅書，推動品牌聲量與銷量的躍升

本集團以創新思維驅動，戰略性重啟小紅書平台種草行銷業務，打破傳統行銷路徑依賴，精準鎖定平台核心的年輕消費圈層。作為品牌全域行銷戰略的突破性佈局，通過構建「專業內容+情感共鳴」的雙重連接，重塑碧生源在新生代心智中的品牌認知，為品牌業務注入年輕化增長的創新動能。

在小紅書平台打造極具創新性的種草矩陣體系，突破單一行銷模式，運用「三維立體種草模型」。同時，創新性聯動平台健康話題IP，打造「產品功效場景化+健康理念生活化」的內容閉環，構建從「認知種草」到「價值認同」再到「消費轉化」的全鏈路創新行銷路徑，推動品牌聲量與產品銷量的指數級躍升，為行業新媒體行銷樹立創新標桿。

新業務平台：聚焦核心產品，洞察消費需求，AI助力持續增長

一、聚焦體重管理，佈局核心爆款產品，實現穩健增長

2025年上半年，在抖音平台的運營上，以碧生源常菁茶、常潤茶、潤元茶、纖纖茶、奧利司他作為核心產品的運營戰略方向。在非藥領域，著重圍繞纖纖茶這一核心爆款產品展開佈局，深度聚焦體重管理這一極具潛力的細分賽道，持續投入資源、精耕細作，全面提升品牌及產品在市場中的認知度與影響力，為業務的長期穩健發展築牢根基。在藥品領域，奧利司他以短視頻為突破口，構建標準化內容素材生產流程，採用實時精準定向投放策略，提升用戶轉化效率，實現每月上億的曝光量。

管理層討論及分析

二、 深化消費者觸達與洞察，提升用戶體驗，增強用戶黏性

在前端觸達方面，碧生源官方旗艦店直播時長覆蓋整個白天，每天時長達到18小時。自播形成直播矩陣，根據用戶反饋與直播數據分析，優化貨品結構，調整主推商品，復購率顯著提升，實現自然流直播月銷售額破百萬，常薈茶單品月銷售額破百萬。在後端服務方面，構建以用戶價值為核心的全鏈路服務體系，針對參與1V1服務的用戶，實施定期回訪機制，全面且深入地了解用戶在使用產品過程中的體驗感受、減脂進展情況以及遇到的困難與需求。基於回訪提供營養健康的飲食指導，通過持續、貼心的服務互動，與用戶建立起高度黏性、穩固持久的服務關係，全方位提升用戶的服務體驗，進而增強用戶對品牌的信任度與忠誠度。

在產品供應方面，洞察用戶需求，結合市場及用戶需求開發系列新品，不斷優化供應鏈，對供應鏈的各個環節進行精細梳理與高效整合，全流程把控產品品質，構建柔性供應鏈，不斷提升為用戶及市場提供「質優價美」產品的開發能力。

三、 數字化營銷系統助力，AI技術應用與落地，提升市場推廣素材產出效能

在視頻製作方面，以數字化營銷系統介子雲為基礎，建立協作流程、細化分工、深化AI應用(腳本／視頻裂變)及不斷尋找視頻創新方向，系統性提升素材質效。同時以奧利司他為試點推進創新方向，為業務增長提供支持，橫向支持新產品短視頻產出。

傳統內容生產模式效率瓶頸凸顯，需通過技術革新釋放創造力。構建「扣子工作流」實現全鏈路智能創作系統，覆蓋創意生成、生產優化、效果反饋。建立2000+違規詞庫，實時攔截高風險內容；建立數據驅動的動態優化機制，持續提升內容價值產出，實現內容產能的幾何級增長，大幅壓縮試錯成本，達成100%內容安全合規率，系統性規避運營風險。AI工作流節省人力成本40%，內容產能進入工業化時代，推動爆款內容可複製化生產，構建競爭壁壘。

管理層討論及分析

國際業務繼續開拓

試單成功落地，國際業務合作取得實質性進展

為加速碧生源核心產品國際化進程，國際業務部2025年上半年聚焦東南亞新興市場，與當地電商獨角獸賽一集團SCI ECOMMERCE (THAILAND) COMPANY LIMITED達成戰略試單合作。通過深度市場調研與產品測試，驗證了碧生源常菁、常潤等四茶系列產品在東南亞市場的巨大潛力，為後續規模化銷售奠定基礎。

為拓展東南亞生產合作網絡，國際業務部與越南GIGI Trading & Import-Export Co., Ltd達成戰略合作，成功簽署首份越南市場OEM代工協議，標誌著國際化戰略進入產能合作新階段。

完成美國市場產品升級，國際業務構建完整出海閉環

為全面打開美國健康食品市場，更好地適應美國市場消費者需求及法規要求，國際業務部對美國市場產品（Bessence系列）包裝進行全面升級，完成英文包裝設計及合規化改造，涵蓋包裝設計、合規檢測、倉儲物流及營銷策劃等關鍵環節，為產品正式進入美國市場奠定基礎。

研發工作持續開展，逐步提升競爭力

推進產學研深度融合

2025年公司與北京工商大學研究團隊聯合開展常潤茶、常菁茶在健康領域的拓展研究，持續推進產學研深度融合。雙方合作完成常潤茶降尿酸、常菁茶保護酒精性肝損傷小鼠動物試驗、腸道菌群宏基因分析及作用機制研究。試驗結果表明兩茶通過飲食干預的方式在降低疾病發生風險因素領域有顯著的功效，為公司核心產品增添科技內涵。項目截止日前已發表學術文章1篇，提交發明專利2項。

- 發明創造名稱：一種降尿酸組合物的製備方法及其用途
- 發明創造名稱：一種解酒護肝組合物的製備方法

管理層討論及分析

保健食品批件維護

完成公司核心產品碧生源牌纖纖茶、碧生源牌潤元茶延續註冊申報工作。根據保健新規，對產品標籤、技術要求進行規範化調整，補充原料薄層鑒別研究，優化品質指標，變更保健功能。確保產品持續符合國家市場監督管理總局的標準和要求，築牢合規生命線，確保主力產品合規上市零中斷。

深化知識產權佈局

研發部門深化知識產權佈局及轉化工作，大力推進發明專利、外觀專利、實用新型專利挖掘申報工作，完善知識產權管理體系，全面保護企業知識成果。2025年上半年，申請發明專利3項，實用新型專利3項；獲得一項發明專利授權，有效保護本公司發明創造成果，構建技術護城河。

生產質量管理體系持續優化

本集團建立了完整的生產質量管理體系，在滿足相關法律法規的基礎上，先後又通過了ISO9001質量管理體系、ISO22000食品安全管理體系、HACCP關鍵控制點體系認證，為本集團高質量的產品提供有力保障。作為食品安全的主體，本集團實現了企業主要負責人、食品安全總監、食品安全員三級管理，不斷完善風險管控內容，把風險管控真正落實到位，切實防範生產過程中的安全隱患。從廠房佈局和設施設備、生產管理、原輔料管理、庫房管理、檢驗管理以及型檢、標籤標識等方面，嚴控產品整個生產過程，將質量管理意識落實到生產每個環節、持續提升產品質量。

管理層討論及分析

展望

二零二五年下半年，本集團適應當前經濟環境及大健康產業特徵，把握國家衛生健康委推進的「體重管理年」活動契機，通過多種手段和措施積極應對市場變化。二零二五年下半年，本集團將繼續鞏固改革成果，通過深化改革和優化機制，發揮本集團和改制成立的代理公司和代運營服務公司等合營公司的積極性，更好地聚焦於碧生源的保健茶主營業務；針對OTC市場的巨大變化，進一步深化改革，整合管理和行銷，更好的發揮線上線下的協調功能，發揮整體銷售優勢；在「減肥與體重管理」及「潤腸通便與胃腸道健康」領域深耕市場渠道，共同積極滿足線上線下市場發展趨勢和年輕一代消費需求，借助新媒體新零售，增強本集團的競爭力。同時，本集團亦將繼續拓展多渠道產品佈局，線下運營更加精細化，在線電商代運營業務精準化，深耕推進新零售發展，力爭主營業務穩定發展。作為專注健康事業超過25年的國貨品牌，本集團將持續推動碧生源品牌建設和年輕化，加大品牌建設的力度，通過場景化營銷、融媒體傳播、社會化影響和年輕化建設，提升碧生源品牌的關注度和美譽度。本集團將密切關注不斷變化的市場和消費需求，持續進行產品開發，為大健康市場的發展和國人的健康，貢獻更多高質量產品，滿足不斷增長的國民健康需求，以促進國民大健康為本集團最終使命並竭誠為之作出貢獻。

財務回顧

收入

	截至六月三十日止六個月			
	二零二五年		二零二四年	
	人民幣千元	佔收入的 百分比	人民幣千元	佔收入的 百分比
收入：				
碧生源牌常潤茶	30,352	11.7%	46,807	18.4%
碧生源牌常菁茶	50,290	19.4%	54,352	21.4%
碧生源牌纖纖茶	45,732	17.7%	30,994	12.2%
碧生源牌清源茶	2,753	1.1%	3,270	1.3%
減肥藥品	94,368	36.4%	82,136	32.3%
其他保健食品	30,541	11.8%	32,152	12.6%
其他藥品	4,877	1.9%	4,575	1.8%
總計	258,913	100.0%	254,286	100.0%

附註：減肥藥品主要包括碧生源牌奧利司他，其他保健食品主要包括保健食品及其他茶產品（除四茶），其他藥品主要包括成品藥。

管理層討論及分析

本集團二零二五年上半年收入為人民幣258.9百萬元，較二零二四年上半年的人民幣254.3百萬元上升1.8%。

其中，四茶二零二五年上半年收入為人民幣129.1百萬元，較二零二四年上半年的人民幣135.4百萬元下降4.7%；減肥藥品二零二五年上半年收入為人民幣94.4百萬元，較二零二四年上半年的人民幣82.1百萬元上升15.0%；其他保健食品二零二五年上半年收入為人民幣30.5百萬元，較二零二四年上半年的人民幣32.2百萬元下降5.0%；其他藥品二零二五年上半年收入為人民幣4.9百萬元，較二零二四年上半年的人民幣4.6百萬元上升6.5%。

二零二五年上半年收入較二零二四年上半年實現1.8%的溫和增長，主要是由於線上電商渠道的強勁表現，部分抵消傳統線下渠道的階段性承壓產生。

- (i) 線下渠道傳統兩茶產品線下銷量同比減少9.5%；
- (ii) 線上渠道產品「碧生源牌奧利司他」及「碧生源牌纖纖茶」銷量分別實現同比顯著增長41.6%及53.5%。

銷售成本、毛利及毛利率

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
銷售成本	81,362	80,851
毛利	177,551	173,435
毛利率	68.6%	68.2%

本集團二零二五年上半年銷售成本為人民幣81.4百萬元，較二零二四年上半年的人民幣80.9百萬元上升0.6%。

二零二五年上半年毛利率為68.6%，較二零二四年上半年的68.2%上升0.4個百分點，主要由於(i)收入佔比較低的其他藥品及其他保健食品的毛利率有所增長；(ii)收入佔比較高的四茶及減肥藥品毛利率變化產生自然平衡。

管理層討論及分析

銷售及市場營銷開支

	截至六月三十日止六個月			
	二零二五年		二零二四年	
	人民幣千元	佔收入的 百分比	人民幣千元	佔收入的 百分比
市場營銷及促銷開支	106,192	41.0%	71,720	28.2%
廣告開支	5,580	2.2%	26,072	10.3%
僱員福利開支	4,961	1.9%	5,721	2.2%
其他	7,870	3.0%	6,463	2.5%
總計	124,603	48.1%	109,976	43.2%

本集團二零二五年上半年的銷售及市場營銷開支為人民幣124.6百萬元，較二零二四年上半年的人民幣110.0百萬元上升13.3%。

二零二五年上半年市場營銷及促銷開支較二零二四年上半年增加人民幣34.5百萬元，主要是由於電商平台代運營服務費及平台流量採購費用增長所致。

二零二五年上半年廣告開支較二零二四年上半年減少人民幣20.5百萬元，主要是由於傳統廣告投放費用減少所致。

行政開支

	截至六月三十日止六個月			
	二零二五年		二零二四年	
	人民幣千元	佔收入的 百分比	人民幣千元	佔收入的 百分比
僱員福利開支	11,351	4.4%	12,715	5.0%
專業及諮詢服務費	12,173	4.7%	12,681	5.0%
招待及差旅費	3,114	1.2%	2,852	1.1%
辦公室開支	1,120	0.4%	2,174	0.9%
其他	7,169	2.8%	12,957	5.1%
總計	34,927	13.5%	43,379	17.1%

本集團二零二五年上半年行政開支為人民幣34.9百萬元，較二零二四年上半年的人民幣43.4百萬元下降19.6%，主要是由於二零二五年上半年非經常性支出減少所致。

管理層討論及分析

研究及開發成本

	截至六月三十日止六個月			
	二零二五年		二零二四年	
	人民幣千元	佔收入的百分比	人民幣千元	佔收入的百分比
研究及開發成本	5,035	1.9%	15,958	6.3%

二零二五年上半年研究及開發成本為人民幣5.0百萬元，較二零二四年上半年的人民幣16.0百萬元下降人民幣11.0百萬元。主要是由於本集團委外研發活動投入減少所致。

應佔使用權益法核算的投資溢利

本集團二零二五年上半年應佔使用權益法核算的投資溢利為人民幣3.8百萬元，其中主要包括本集團所持有合營公司杭州碧瀚網絡科技有限公司、廣州碧瀚網絡科技有限公司以及北京碧瀚電子商務有限公司的股權而對本集團產生人民幣4.0百萬元的溢利。

稅項

本集團二零二五年上半年所得稅開支為人民幣8.1百萬元，相較於二零二四年上半年所得稅開支人民幣5.3百萬元增加人民幣2.8百萬元，主要是由本集團於附屬公司之間股息分配產生的應稅事項所致。

期內全面收益總額及本公司擁有人應佔全面收益總額

綜合上述因素，本集團二零二五年上半年錄得全面收益總額為人民幣12.4百萬元(二零二四年同期：全面收益總額為人民幣8.5百萬元)。

二零二五年上半年之本公司擁有人應佔全面收益總額為人民幣12.4百萬元(二零二四年同期：本公司擁有人應佔全面收益總額為人民幣8.5百萬元)。二零二五年上半年之本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利均為人民幣10.14分(二零二四年同期：本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利均為人民幣6.39分)。

流動資金及資本來源

於二零二五年上半年，本集團運營所需資金及資本開支主要來源於運營活動產生的現金流量。

管理層討論及分析

現金流量

下表概述截至六月三十日止六個月本集團的現金流量淨額：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
經營活動現金流入淨額	31,804	12,354
投資活動現金流入淨額	386	5,574
融資活動現金流出淨額	(1,803)	(2,414)
現金及現金等價物淨增加額	30,387	15,514
現金及現金等價物的匯兌虧損	—	(78)
期末現金及現金等價物	164,542	184,518

二零二五年上半年，本集團的經營活動現金流入淨額為人民幣31.8百萬元（二零二四年同期：經營活動現金流入淨額為人民幣12.4百萬元），該上升主要是期內營運活動增長所致。二零二五年上半年，本集團的投資活動現金流入淨額為人民幣0.4百萬元，主要是本集團收取聯營公司股息收入，部分被購置固定資產的現金流出抵減所致（二零二四年同期：投資活動現金流入淨額為人民幣5.6百萬元，主要是本集團認購的金融資產贖回所致）。二零二五年上半年，本集團的融資活動現金流出淨額為人民幣1.8百萬元，主要是支付房屋租賃租金所致（二零二四年同期：融資活動現金流出淨額為人民幣2.4百萬元，主要是支付房屋租賃租金所致）。

按公允值通過損益計量的金融資產

本集團於二零二五年六月三十日按公允值通過損益計量的金融資產為人民幣78.3百萬元（二零二四年十二月三十一日：人民幣79.4百萬元）。主要包括：

- (i) 本集團對Vstar Investment Fund Limited Partnership的投資賬面金額約為人民幣13.8百萬元；
- (ii) 本集團對ERX Pharmaceuticals Inc.的投資賬面金額約為人民幣16.6百萬元；
- (iii) 本集團對南京金壁創業投資管理合夥企業（有限合夥）的投資賬面金額約為人民幣21.2百萬元；
- (iv) 本集團對上海源星志胤創業投資合夥企業（有限合夥）的投資賬面金額約為人民幣13.4百萬元；
- (v) 本集團通過中州龍騰環球機會六號基金持有的按公允值通過損益計量的金融資產的公允值約為人民幣12.9百萬元。

管理層討論及分析

本公司於二零二三年十月以100百萬港元(折合約人民幣91.8百萬元)認購中州龍騰環球機會六號基金(「六號基金」)的參與股份，六號基金主要業務為管理及持有本公司通過管理人獲得的用於財富管理的投資(詳情請參見本公司日期為二零二三年九月二十六日及二零二三年十月五日之公告)。六號基金的投資目標為透過結合經常收入及資本增值為投資者提供穩定回報，其中固定收益投資產品佔不少於80%，並主要專注於私募及公開一般債券以及於亞洲、美洲及歐洲的投資產品。自本公司認購時起，六號基金在按照既定的投資策略選擇資產。

鑒於本公司為六號基金參與股份的唯一持有人並且支付給管理人的費用與其作為代理提供的服務相當，根據國際財務報告會計準則，本集團將六號基金作為合併結構實體。根據六號基金最新的淨資產報告，截至二零二五年六月三十日，六號基金的淨資產價值約為人民幣95.9百萬元，佔本集團資產總額約16.2%。截至二零二五年六月三十日，除上述按公允值通過損益計量的投資外，本公司還透過六號基金，持有以攤餘成本計量的應收貸款約為人民幣69.8百萬元，以及為投資目的而持有的現金及現金等價物並列示為本集團的受限制銀行存款約為人民幣13.5百萬元。

有關六號基金的進一步詳情，請見本報告「其他資料 — 有關六號基金投資贖回的進展」。

銀行結餘及現金

本集團銀行結餘及現金包括現金及現金等價物、定期存款以及限制性銀行存款，截至二零二五年六月三十日為人民幣178.1百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣147.8百萬元)。

借款及資產抵押

於二零二五年六月三十日，本集團無銀行借款(二零二四年十二月三十一日：無)。

截至二零二五年六月三十日，本集團無任何資產抵押(二零二四年十二月三十一日：無)。

管理層討論及分析

資本開支

二零二五年上半年，本集團的資本開支為人民幣1.5百萬元(二零二四年同期：人民幣0.6百萬元)，下表載列截至六月三十日止六個月本集團已支付的資本開支：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
物業、廠房及設備	1,204	629
無形資產	265	—
總計	1,469	629

存貨

本集團的存貨包括原材料及包裝材料、在製品及成品，於下表中列示：

	於	
	二零二五年 六月三十日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
原材料及包裝材料	4,598	3,743
在製品	1,961	1,648
成品	21,641	21,020
總計	28,200	26,411

外匯匯率風險

本集團絕大部分營業收入、銷售成本和費用等均以人民幣計值。除部分銀行存款以港元及美元計值外，本集團大部分資產及負債亦以人民幣計值。由於人民幣為本集團的功能貨幣，故外匯匯率風險主要來自以港元及美元計值的資產。

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團概無購買任何外匯及利率衍生產品或對沖工具(二零二四年同期：無)。

重大收購或出售事項

本集團於二零二五年上半年概無有關附屬公司、聯營公司和合營公司的重大收購或出售事項。

管理層討論及分析

重大投資及計劃

除本報告披露外，截至二零二五年六月三十日，本集團概無賬面值佔本集團資產總值5%或以上的單項重大投資。

於本報告日期，董事會未批准任何重大投資或購入資本資產的計劃。

資產負債率

本集團截至二零二五年六月三十日之資產負債率（總負債除以總資產的百分比）為17.6%（二零二四年十二月三十一日：15.2%）。

或然負債及擔保

截至二零二五年六月三十日，本集團並無重大或然負債及擔保（二零二四年十二月三十一日：無）。

資本承擔

截至二零二五年六月三十日，已訂但未產生的物業、廠房及設備資本承擔為人民幣0.2百萬元（二零二四年十二月三十一日：人民幣0.2百萬元）。

遵守法律法規

本集團的業務須遵守多項法律法規規定，主要包括《中華人民共和國食品安全法》、《中華人民共和國藥品管理法》、《中華人民共和國藥品管理法實施條例》、《中華人民共和國環境保護法》、《中華人民共和國勞動法》、《中華人民共和國勞動合同法》以及根據或有關該等法律法規頒佈的其他適用法規、政策和規範性法律文件。本集團現行的產品生產質量安全控制制度完善，控制設計及執行有效，並通過了ISO9001、ISO22000及HACCP等質量管理體系的認證，多方位、深層次確保產品的質量安全。若關於主營業務的適用法律、法規和規範性法律文件有任何變動，本集團均會及時通知相關員工及相關運營團隊。此外，本集團通過內部監控及審批程序、培訓及監督不同業務部門等多項措施確保遵守該等規定。

於二零二五年上半年，據本公司董事所知，並無不遵守任何相關法律及法規而對本集團有重大影響。

管理層討論及分析

與僱員、供貨商及客戶之關係

本集團致力於保持長期的可持續發展，為僱員和客戶持續創造價值，並與供貨商維持良好關係。本集團深明僱員為寶貴資產，僱員價值的實現與提升，會有助於本集團整體目標的實現。截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團為僱員提供豐富的社保福利，在激發僱員工作積極性的同時亦加強了僱員的歸屬感。本集團亦明白與供貨商及客戶維持良好關係，對本集團之整體發展十分重要。本集團十分重視對供貨商的選擇，鼓勵公平及公開競爭，本著互信原則與優質供貨商建立長遠的合作關係。為維持本集團品牌及產品之競爭力，本集團秉承誠實守信之原則，致力向客戶提供一貫之優質產品，為客戶營造一個可信賴的服務環境。截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團與其供貨商及／或客戶之間概無重要及重大之糾紛。

人力資源管理

本集團將高素質僱員視為最重要的資源。於二零二五年六月三十日，本集團在中國內地及香港有129名僱員（二零二四年十二月三十一日：128名僱員）。截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團的員工成本（包括董事薪酬）為人民幣22.5百萬元（二零二四年同期：人民幣24.5百萬元）。僱員薪酬乃參考個人表現、工作經驗、資歷及當前行業慣例而釐訂。除基本薪酬及法定退休福利計劃外，僱員福利亦包括僱員的酌情花紅。

本集團重視合適人才的招募、激勵和保留。本集團對員工的持續教育和培訓計劃有相當的投入，以不斷提升員工的知識、技能和協作精神。本集團經常根據需要給相關的工作人員提供內部及外部的培訓課程。

中期簡明綜合全面收益表

	附註	截至六月三十日止六個月 二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
收入	5	258,913	254,286
銷售成本		(81,362)	(80,851)
毛利		177,551	173,435
其他收入		3,998	6,747
銷售及市場營銷開支		(124,603)	(109,976)
行政開支		(34,927)	(43,379)
研究及開發成本		(5,035)	(15,958)
信用減值損失		(107)	(306)
其他開支		—	(266)
其他(虧損)溢利淨額	7	(1,195)	1,684
出售附屬公司虧損	10	—	(326)
運營溢利		15,682	11,655
財務收入		1,193	480
財務成本		(134)	(110)
財務收入淨額	8	1,059	370
應佔使用權益法核算的投資溢利		3,803	1,100
除所得稅前溢利		20,544	13,125
所得稅開支	9	(8,142)	(5,312)
期內溢利	6	12,402	7,813
其他全面收益			
其後可能重新分類為損益的項目			
貨幣匯兌差額		—	652
期內全面收益總額		12,402	8,465
期內本公司擁有人應佔每股盈利			
(人民幣分)：			
每股基本盈利	11	10.14	6.39
每股攤薄盈利	11	10.14	6.39

以上中期簡明綜合全面收益表應與隨附附註一併閱讀。

中期簡明綜合財務狀況表

	附註	於	
		二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	12	102,109	108,087
無形資產	13	1,812	1,774
使用權資產	20	19,590	21,752
使用權益法核算的投資	14	13,512	10,689
按公允值通過損益計量的金融資產	15	78,336	79,434
應收貸款	16	69,793	69,793
遞延所得稅資產	22	27,242	33,802
非流動資產總額		312,394	325,331
流動資產			
存貨	17	28,200	26,411
貿易應收款項	18	31,459	20,592
按金、預付款項及其他應收款項	19	42,123	40,547
限制性銀行存款		13,548	13,657
現金及現金等價物		164,542	134,155
流動資產總額		279,872	235,362
資產總額		592,266	560,693
權益及負債			
本公司擁有人應佔權益			
股本	21	288	288
股份溢價		939,484	939,484
其他儲備		347,973	347,973
累計虧損		(799,967)	(812,369)
權益總額		487,778	475,376

中期簡明綜合財務狀況表

	附註	於	
		二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
負債			
非流動負債			
遞延政府補助		1,983	2,051
租賃負債	25	1,537	2,474
遞延所得稅負債	22	660	1,407
非流動負債總額		4,180	5,932
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	23	6,265	3,156
其他應付款項及預提費用	24	88,580	66,156
合約負債		2,696	6,487
租賃負債	25	2,475	3,207
當期所得稅負債		292	379
流動負債總額		100,308	79,385
負債總額		104,488	85,317
權益及負債總額		592,266	560,693

以上中期簡明綜合財務狀況表應與隨附附註一併閱讀。

中期簡明綜合權益變動表

	未經審核				
	本公司擁有人應佔				
	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
於二零二三年十二月三十一日之結餘	288	1,039,108	341,747	(827,173)	553,970
期內溢利	—	—	—	7,813	7,813
期內其他全面收益	—	—	652	—	652
期內全面收益總額	—	—	652	7,813	8,465
於二零二四年六月三十日之結餘	288	1,039,108	342,399	(819,360)	562,435
於二零二四年十二月三十一日之結餘	288	939,484	347,973	(812,369)	475,376
期內溢利	—	—	—	12,402	12,402
期內其他全面收益	—	—	—	—	—
期內全面收益總額	—	—	—	12,402	12,402
於二零二五年六月三十日之結餘	288	939,484	347,973	(799,967)	487,778

以上中期簡明綜合權益變動表應與隨附附註一併閱讀。

中期簡明綜合現金流量表

	附註	未經審核	
		截至六月三十日止六個月 二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
來自經營活動的現金流量			
經營所得現金		33,027	12,693
已付所得稅		(2,416)	(819)
已收利息		1,193	480
經營活動的現金流入淨額		31,804	12,354
來自投資活動的現金流量			
支付按公允值通過損益計量的金融資產		—	(373,200)
出售按公允值通過損益計量的金融資產的所得款項		—	385,174
購買按攤餘成本計量的金融資產		—	(63,888)
提取短期銀行存款		—	4,619
受限制銀行存款減少		109	53,002
購買物業、廠房及設備		(1,204)	(629)
購買無形資產		(265)	—
合營公司股息		980	—
出售物業、廠房及設備所得款項		766	835
出售附屬公司現金流出淨額	10	—	(339)
投資活動的現金流入淨額		386	5,574
來自融資活動的現金流量			
支付租賃款項			
— 本金		(1,669)	(2,304)
— 利息		(134)	(110)
融資活動的現金流出淨額		(1,803)	(2,414)

中期簡明綜合現金流量表

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
現金及現金等價物增加淨額	30,387	15,514
期初現金及現金等價物	134,155	169,082
現金及現金等價物的匯兌虧損	—	(78)
期末現金及現金等價物	164,542	184,518
— 銀行結餘及現金	164,542	184,518

以上中期簡明綜合現金流量表應與隨附附註一併閱讀。

中期簡明綜合財務資料附註

1. 一般資料

碧生源控股有限公司(「**本公司**」)根據開曼群島公司法(二零一零年修訂版)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地址為 The Grand Pavilion Commercial Centre, Oleander Way, 802 West Bay Road, P.O. Box 32052, Grand Cayman KY1-1208, Cayman Islands。

本公司的最終母公司為在美國註冊成立的Green River Fiduciary Services, LLC，其主要營業地點為140 S King St Ste C, Jackson, WY 83001, USA。

本公司及其附屬公司(統稱「**本集團**」)的主要業務為生產及銷售功能保健茶產品(包括常潤茶、常菁茶、纖纖茶、清源茶以及其他茶產品)以及銷售減肥及其他藥品。

本公司的第一上市地為香港聯合交易所有限公司(「**聯交所**」)。

除另有說明者外，本中期簡明綜合財務資料以人民幣(「**人民幣**」)呈列。

本未經審核中期簡明綜合財務資料於二零二五年八月五日獲本公司董事會批准刊發。

2. 編製基準

本集團截至二零二五年六月三十日止六個月的中期簡明綜合財務資料已根據國際會計準則第34號(「**國際會計準則第34號**」)「中期財務報告」編製。中期簡明綜合財務資料應與本公司已根據國際財務報告會計準則編製的截至二零二四年十二月三十一日止年度的年度財務資料(「**二零二四年年度財務報表**」)，以及本公司在本期間內及本未經審核中期簡明綜合財務資料獲批之日止公開發佈的任何公告一併閱讀。

本公司採納的會計政策與二零二四年年度財務報表所披露的會計政策保持一致，除了採納如下的經修訂準則。

本集團所採納的經修訂準則

本集團首次將以下經修訂準則應用於自二零二五年一月一日起的財務報告期間：

缺乏可交換性 — 國際會計準則第21號的修訂

採納上述經修訂準則並無對本集團會計政策以及中期簡明綜合財務資料的列報造成任何重大影響。

中期簡明綜合財務資料附註

3. 估計

編製中期簡明綜合財務資料需要管理層作出影響會計政策應用以及資產及負債、收入及開支呈報金額的判斷、估計及假設。實際結果或會與該等估計不同。

於編製本中期簡明綜合財務資料時，管理層於應用本集團的會計政策時所作出的重大判斷及估計不確定因素的主要來源與二零二四年年度財務報表所適用者相同。

4. 財務風險管理及金融工具

4.1 財務風險因素

本集團因其業務而面對多種財務風險：市場風險（主要為外匯風險）、信貸風險、流動資金風險及公允值風險。

中期簡明綜合財務資料並不包括年度財務報表所需的所有財務風險管理資料及披露，故應與二零二四年年度財務報表一併閱讀。

風險管理政策自二零二四年十二月三十一日以來並無重大變動。

4.2 流動資金風險

金融負債的合約未折現現金流出無重大變化。

本集團在運營資金有效性方面未面臨重大流動資金風險。

4.3 公允值風險

於二零二四年十二月三十一日及二零二五年六月三十日，本集團持有三種按公允值計量的金融資產，即通過受控結構性實體持有的一家私營公司優先股投資、其他私營公司的股權投資以及基金投資。本集團未持有按公允值計量的金融負債。

按公允值通過損益計量的金融資產是指本集團從銀行購買的理財產品、優先股投資、股權投資和債務投資(附註15)。

中期簡明綜合財務資料附註

4. 財務風險管理及金融工具(續)

4.3 公允值風險(續)

下表呈列本集團於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日按公允值計量的金融資產：

	第1級 人民幣千元	第2級 人民幣千元	第3級 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二五年六月三十日				
金融資產				
按公允值通過損益計量的金融資產	—	—	78,336	78,336
	—	—	78,336	78,336
於二零二四年十二月三十一日				
金融資產				
按公允值通過損益計量的金融資產	—	—	79,434	79,434
	—	—	79,434	79,434

下表呈列截至二零二五六月三十日止六個月期間的第3級工具變動：

	按公允值通過 損益計量的 金融資產 人民幣千元
於二零二四年十二月三十一日的期初結餘	79,434
於「其他(虧損)溢利淨額」確認的虧損	(1,098)
於二零二五年六月三十日的期末結餘	78,336

5. 分部及收入資料

本公司執行董事被識別為主要營運決策者，審閱本集團的內部報告以評估表現及分配資源。

主要營運決策者將生產及銷售茶產品(包括常潤茶、常菁茶、纖纖茶、清源茶及其他茶產品)以及銷售減肥及其他藥品確認為獨立可呈報分部，即茶產品分部以及減肥及其他藥品分部。

中期簡明綜合財務資料附註

5. 分部及收入資料(續)

主要營運決策者根據可呈報分部的收入、毛利及經營業績評估其表現。經營業績源自毛利，並抵減銷售及市場營銷開支以及研究及開發成本。主要營運決策者未對經營分部的資產及負債進行評估以分配資源。

截至二零二五年六月三十日止六個月的分部業績如下：

	茶產品分部 人民幣千元	減肥及其他 藥品分部 人民幣千元	總計 人民幣千元
總收入	159,668	99,245	258,913
來自外部客戶的收入	159,668	99,245	258,913
於時點確認收入	159,668	99,245	258,913
銷售成本	(33,484)	(47,878)	(81,362)
毛利	126,184	51,367	177,551
銷售及市場營銷開支	(76,841)	(47,762)	(124,603)
研究及開發成本	(2,873)	(2,162)	(5,035)
分部業績	46,470	1,443	47,913
行政開支			(34,927)
信用減值損失			(107)
其他收入			3,998
其他虧損淨額			(1,195)
運營溢利			15,682
財務收入			1,193
財務成本			(134)
財務收入淨額			1,059
應佔使用權益法核算的投資溢利			3,803
除所得稅前溢利			20,544
所得稅開支			(8,142)
期內溢利			12,402
其他分部資料：			
折舊	(7,983)	(1,162)	(9,145)
攤銷	(218)	(9)	(227)

中期簡明綜合財務資料附註

5. 分部及收入資料(續)

截至二零二四年六月三十日止六個月的分部業績如下：

	茶產品分部 人民幣千元	減肥及其他 藥品分部 人民幣千元	總計 人民幣千元
總收入	167,576	86,710	254,286
來自外部客戶的收入	167,576	86,710	254,286
於時點確認收入	167,576	86,710	254,286
銷售成本	(39,212)	(41,639)	(80,851)
毛利	128,364	45,071	173,435
銷售及市場營銷開支	(51,206)	(58,770)	(109,976)
研究及開發成本	(5,316)	(10,642)	(15,958)
分部業績	71,842	(24,341)	47,501
行政開支			(43,379)
信用減值損失			(306)
其他收入			6,747
其他溢利淨額			1,684
其他開支			(266)
出售附屬公司虧損			(326)
運營溢利			11,655
財務收入			480
財務成本			(110)
財務收入淨額			370
應佔使用權益法核算的投資溢利			1,100
除所得稅前溢利			13,125
所得稅開支			(5,312)
期內溢利			7,813
其他分部資料：			
折舊	(8,670)	(553)	(9,223)
攤銷	(155)	(57)	(212)

中期簡明綜合財務資料附註

5. 分部及收入資料(續)

有關主要客戶的資料

來自於相應年度佔本集團總收入超過10%之客戶的收入如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
客戶A	不適用 (附註(a))	27,064
客戶B	30,280	不適用 (附註(b))
客戶C	30,010	不適用 (附註(b))

附註：

- (a) 截至二零二五年六月三十日止期間來自本集團合營企業及經銷商，江西碧生源商貿有限公司的相關收入，並無佔本集團收入10%以上。
- (b) 截至二零二四年六月三十日止期間來自兩個電商平台的相關收入，並無佔本集團收入10%以上。

6. 期內溢利

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
成品及在製品存貨變動	(934)	2,616
已用原材料及易耗品	68,758	66,220
僱員福利開支	22,474	24,549
折舊及攤銷	9,372	9,435

中期簡明綜合財務資料附註

7. 其他(虧損)溢利淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
外匯(虧損)收益淨額	(515)	239
按公允值通過損益計量的金融資產的公允值變動	(1,098)	1,462
出售土地使用權及物業、廠房及設備的收益(虧損)淨額	567	(23)
捐贈	—	(690)
其他	(149)	696
其他(虧損)溢利淨額	(1,195)	1,684

8. 財務收入淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
利息收入		
— 以現金管理為目的持有的金融資產產生的利息收入	1,193	480
財務成本		
— 租賃負債利息開支	(134)	(110)
財務收入淨額	1,059	370

9. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
當期所得稅	2,329	296
遞延所得稅	5,813	5,016
所得稅開支	8,142	5,312

中期簡明綜合財務資料附註

9. 所得稅開支(續)

本公司於開曼群島註冊成立，本公司附屬公司Besunyen Investment (BVI) Co., Ltd.於英屬維爾京群島(「英屬維爾京群島」)註冊成立，故分別根據開曼群島及英屬維爾京群島稅法獲豁免納稅。

本公司為香港稅務居民企業並須繳納香港利得稅。

香港適用所得稅兩級制，首個二百萬港幣的利潤所得稅徵收稅率為8.25%，超額部分的利潤按照16.5%徵稅。

本集團的附屬公司西藏碧生源商貿有限公司及北京千瑞萬福科技有限公司(前稱：西藏千瑞萬福創業投資有限公司)(「千瑞萬福」)自設立之日起至二零二四年十二月三十一日享受西藏自治區西部地區鼓勵類企業的優惠政策，適用所得稅稅率為15%(二零二五年：25%)。

北京澳特舒爾保健品開發有限公司自二零二三年至二零二五年享受高新技術企業(「高新技術企業」)的優惠政策，適用所得稅稅率為15%(二零二四年：15%)。

本集團的附屬公司杭州澳特舒爾電子商務有限公司，自成立之日起至二零二五年六月三十日，享受小微企業的優惠政策，適用所得稅稅率為5%。

本集團的所有其他中國附屬公司按法定企業所得稅稅率25%徵稅(二零二四年：25%)。

10. 出售附屬公司

出售康百納

根據千瑞萬福與獨立第三方珠海橫琴多美醫療科技有限公司(「橫琴多美」)於二零二三年十一月二十日簽訂的股權轉讓協定，千瑞萬福同意以人民幣3,000,000元的現金對價將其全資附屬公司康百納100%的股權出售給橫琴多美。於二零二四年四月十日，出售康百納事項完成，並產生淨虧損約人民幣326,000元。

中期簡明綜合財務資料附註

10. 出售附屬公司(續)

出售康百納(續)

(i) 出售事項產生的淨虧損詳情載列如下：

	截至 二零二四年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
總現金對價(附註)	3,000
於出售日期康百納淨資產的賬面值	(3,326)
出售康百納產生的淨虧損	(326)

附註：

對價人民幣3,000,000元已由橫琴多美於二零二三年十二月二十九日預付作為交易訂金。

(ii) 於出售日期康百納淨資產的賬面值如下：

	於二零二四年 四月十日 人民幣千元
物業、廠房及設備(附註12)	93
無形資產(附註13)	649
存貨	101
貿易應收款項及應收票據	2,629
按金、預付款項及其他應收款項	348
現金及現金等價物	339
資產總額	4,159
遞延所得稅負債	(162)
貿易應付款項及應付票據	(80)
其他應付款項及預提費用	(438)
合約負債	(153)
負債總額	(833)
於出售日期康百納淨資產的賬面值	3,326

中期簡明綜合財務資料附註

10. 出售附屬公司(續)

出售康百納(續)

(iii) 出售康百納的現金流如下：

	截至 二零二四年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
已收現金	—
處置現金及現金等價物	(339)
出售康百納現金流出淨額	(339)

11. 每股盈利

(a) 基本

每股基本盈利的計算方式為將本公司擁有人應佔溢利除以期內已發行普通股加權平均數。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
本公司擁有人應佔溢利(人民幣千元)	12,402	7,813
已發行普通股加權平均數	122,265,585	122,265,585
每股基本盈利(每股人民幣分)	10.14	6.39

(b) 攤薄

於二零二五年及二零二四年六月三十日，概無未歸屬受限制股份或股票期權將導致對本集團產生攤薄影響。因此，於截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月內，每股攤薄盈利與每股基本盈利保持一致。

12. 物業、廠房及設備

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
截至六月三十日止六個月		
於一月一日的期初賬面淨值(經審核)	108,087	117,216
添置	1,204	1,845
出售／撤銷	(199)	(631)
出售附屬公司(附註10)	—	(93)
折舊	(6,983)	(6,837)
於六月三十日的期末賬面淨值(未經審核)	102,109	111,500

中期簡明綜合財務資料附註

13. 無形資產

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
截至六月三十日止六個月		
於一月一日的期初賬面淨值(經審核)	1,774	2,799
添置	265	—
出售附屬公司(附註10)	—	(649)
攤銷	(227)	(212)
於六月三十日的期末賬面淨值(未經審核)	1,812	1,938

14. 使用權益法核算的投資

於中期簡明綜合財務狀況表中確認的款項如下：

	於	
	二零二五年 六月三十日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
合營公司	13,512	10,689

於中期簡明綜合全面收益表中確認的款項如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
合營公司	3,803	1,100

本集團於合營公司的權益的變動如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
期初	10,689	14,788
合營公司股息	(980)	—
應佔本期溢利	3,803	1,100
期末	13,512	15,888

中期簡明綜合財務資料附註

15. 按公允值通過損益計量的金融資產

	於	
	二零二五年	二零二四年
	六月三十日	十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產		
優先股投資(附註b)	12,886	12,947
對私營公司的股權投資(附註b)	17,062	18,471
基金投資(附註c)	48,388	48,016
	78,336	79,434

附註：

- (a) 本集團向商業金融機構購買的理財產品及結構性存款均以人民幣計價。這些理財產品及結構性存款的回報沒有保障，因此它們的合約現金流不符合只支付本金和利息的條件。因此，它們是按公允值通過損益計量的，而公允值是基於使用基於管理層估計的預期回報的折現現金流量，屬於公允值層次的第3層級。截至二零二四年十二月三十一日和二零二五年六月三十日，理財產品及結構性存款未有餘額。
- (b) 優先股投資及私營公司股權投資的公允值採用不可觀察輸入的估值技術進行計量，因此被列為公允值層次的第3層級。
- (c) 基金投資的公允值採用不可觀察輸入的估值技術進行計量，因此被列為公允值層次的第3層級。

16. 應收貸款

	於	
	二零二五年	二零二四年
	六月三十日	十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
應收貸款	69,793	69,793

此項屬向第三方發放之私人貸款。此私人貸款按攤餘成本扣除減值撥備列賬。基於基金經理提供之資產淨值報表，本公司認為私人貸款之可收回金額與其賬面值相若，故未有就該貸款作出減值撥備。

中期簡明綜合財務資料附註

17. 存貨

	於	
	二零二五年 六月三十日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
原材料及包裝材料	4,598	3,743
在製品	1,961	1,648
成品	21,641	21,020
	28,200	26,411
減：減值撥備	—	—
	28,200	26,411

18. 貿易應收款項

	於	
	二零二五年 六月三十日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
貿易應收款項	31,555	20,633
減：信用減值損失備抵	(96)	(41)
	31,459	20,592

本集團通常給予客戶30至90日的信貸期。以下為基於交付貨品日期(與其發票日期相若)的貿易應收款項(扣除信用減值損失備抵後)賬齡分析：

	於	
	二零二五年 六月三十日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
0至90日	30,149	20,398
91至180日	951	57
181至365日	79	86
超過365日	280	51
	31,459	20,592

中期簡明綜合財務資料附註

19. 按金、預付款項及其他應收款項

	於	
	二零二五年	二零二四年
	六月三十日 人民幣千元	十二月三十一日 人民幣千元
預付供應商款項	13,115	14,987
其他應收款項	27,370	22,575
其他	3,439	4,734
	43,924	42,296
減：信用減值損失備抵	(1,801)	(1,749)
	42,123	40,547

20. 使用權資產

	於	
	二零二五年	二零二四年
	六月三十日 人民幣千元	十二月三十一日 人民幣千元
土地使用權	15,596	16,111
辦事處及員工宿舍	3,994	5,641
	19,590	21,752

21. 股本

	股份數目	金額 美元	股本 人民幣千元
每股面值0.0003333332美元普通股			
法定：			
於二零二五年六月三十日及二零二四年 十二月三十一日	150,000,000	50,000	341
已發行及繳足：			
於二零二五年六月三十日及二零二四年 十二月三十一日	122,265,585	40,755	288

中期簡明綜合財務資料附註

22. 遞延所得稅

遞延所得稅資產

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
期初	33,802	42,625
於損益扣除	(6,560)	(5,129)
期末	27,242	37,496

遞延所得稅負債

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
期初	(1,407)	(1,948)
於損益計入	747	113
出售附屬公司(附註10)	—	162
期末	(660)	(1,673)

23. 貿易應付款項及應付票據

貿易應付款項及應付票據基於其各自發票及發出日期的賬齡如下：

	於	
	二零二五年	二零二四年
	六月三十日	十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
0至90日	6,136	3,087
91至180日	75	—
超過180日	54	69
	6,265	3,156

中期簡明綜合財務資料附註

24. 其他應付款項及預提費用

	於	
	二零二五年	二零二四年
	六月三十日	十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
預提費用	7,449	7,013
應付間接稅項及附加費	7,749	6,623
應付工資及福利	9,788	8,459
預提銷售折扣	7,822	5,336
應付供應商：		
— 購置物業、廠房及設備	4,890	4,890
— 廣告	9,953	—
— 購買電子商務平台服務	21,686	16,465
其他	19,243	17,370
	88,580	66,156

25. 租賃負債

	於	
	二零二五年	二零二四年
	六月三十日	十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
流動	2,475	3,207
非流動	1,537	2,474
租賃負債總計	4,012	5,681

截至二零二五年六月三十日止六個月期間，確認租賃負債所用的承租人的加權平均增量借貸利率為5.59%（二零二四年：5.59%）。

26. 股息

根據董事會於二零二五年八月五日通過的決議，董事會已決議建議宣派及派發截至二零二五年六月三十日止六個月的中期股息每股0.15港元（截至二零二四年六月三十日止六個月：0.9港元），總額約為18,339,837.75港元，惟須待本公司股東於二零二五年八月二十五日舉行的特別股東大會上批准。中期股息將於二零二五年九月十二日或該日前後派發予於二零二五年八月二十九日名列本公司股東名冊的股東。

中期簡明綜合財務資料附註

27. 承擔**(a) 資本承擔**

於二零二五年六月三十日，已訂但未產生的物業、廠房及設備資本開支為人民幣218,000元（二零二四年：人民幣213,000元）。

(b) 經營租賃承擔

本集團根據不可撤銷短期經營租賃協議承租若干辦事處及員工宿舍。於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，概無於結算日已訂約但未確認為負債的未來最低租賃付款。

28. 關聯方交易

如一方具有直接或間接控制另一方或對另一方的財務及經營決策實施重大影響的能力，則雙方被視為關聯方。控股股東家族內受共同控制、共同重大影響或聯合控制的各方亦被視為關聯方。本集團主要管理層人員及其近親亦被視為關聯方。

董事認為以下各方為其他關聯方，不包括與本集團有交易或結餘的附屬公司及聯營公司：

名稱	與本集團的關係
江西碧生源商貿	合營公司
江蘇碧生源商貿有限公司 (「江蘇碧生源商貿」)	合營公司
江西碧生源科技有限公司 (「江西碧生源科技」)	合營公司
江西碧生源生物有限公司 (「江西碧生源生物」)	合營公司
廣州碧瀚網絡科技有限公司 (「廣州碧瀚網絡科技」)	合營公司
杭州碧瀚網絡科技有限公司 (「杭州碧瀚網絡科技」)	合營公司

中期簡明綜合財務資料附註

28. 關聯方交易 (續)

名稱	與本集團的關係
北京碧瀚電子商務有限公司 (「北京碧瀚電子商務」)	合營公司
北京中科匯凱科技有限公司 (「北京中科匯凱科技」)	合營公司
北京碧生聚源企業管理諮詢有限公司 (「北京碧生聚源」)	合營公司
江西碧生源保健食品銷售有限公司 (「江西碧生源保健食品銷售」)	合營公司之附屬公司
江西壹得商貿有限公司 (「江西壹得商貿」)	合營公司之附屬公司
北京碧語電子商務有限公司 (「北京碧語電子商務」)	合營公司之附屬公司
杭州碧語電子商務有限公司 (「杭州碧語電子商務」)	合營公司之附屬公司
杭州碧瀚電子商務有限公司 (「杭州碧瀚電子商務」)	合營公司之附屬公司
杭州碧興電子商務有限公司 (「杭州碧興電子商務」)	合營公司之附屬公司
杭州碧萬網絡科技有限公司 (「杭州碧萬網絡科技」)	合營公司之附屬公司
江西碧生源聚鑫商貿有限公司 (「江西碧生源聚鑫商貿」)	合營公司之附屬公司
江西碧生源易得商貿有限公司 (「江西碧生源易得商貿」)	合營公司之附屬公司

中期簡明綜合財務資料附註

28. 關聯方交易 (續)

名稱	與本集團的關係
廣州碧瀚電子商務有限公司 (「廣州碧瀚電子商務」)	合營公司之附屬公司
杭州碧萬電子商務有限公司 (「杭州碧萬電子商務」)	合營公司之附屬公司
東莞碧瀚醫藥有限公司 (「東莞碧瀚醫藥」)	合營公司之附屬公司
杭州碧來網路科技有限公司 (「杭州碧來網路科技」)	合營公司之附屬公司
北京碧興電子商務有限公司 (「北京碧興電子商務」)	合營公司之附屬公司

於報告期內，本集團與其關聯方之間開展以下重大交易。本公司董事認為，關聯方交易乃於正常業務過程中開展，並按本集團與各關聯方之間協商的條款進行。

(a) 與關聯方發生的交易：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
對其銷售貨品：		
— 江西碧生源商貿	16,213	27,090
— 江西碧生源科技	15,482	22,799
— 江蘇碧生源商貿	13,795	17,578
— 江西碧生源生物	11,079	15,713
— 江西碧生源保健食品銷售	5,139	543
— 江西壹得商貿	5,292	1,515
	67,000	85,238
對其提供租賃服務：		
— 杭州碧語電子商務	—	12
— 杭州碧興電子商務	—	12
— 杭州碧瀚電子商務	—	12
— 杭州碧瀚網絡科技	—	30
	—	66

中期簡明綜合財務資料附註

28. 關聯方交易 (續)

(a) 與關聯方發生的交易：(續)

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
向其購買運營服務：		
— 北京碧瀚電子商務	2,443	2,812
— 杭州碧瀚電子商務	1,776	2,534
— 廣州碧瀚網絡科技	1,743	2,023
— 杭州碧興電子商務	2,176	2,357
— 杭州碧瀚網絡科技	1,446	1,750
— 北京碧語電子商務	1,361	1,437
— 杭州碧語電子商務	2,226	1,481
— 廣州碧瀚電子商務	2,077	—
— 杭州碧萬電子商務	2,182	—
— 東莞碧瀚醫藥	20	—
— 杭州碧萬網絡科技	2,077	—
— 杭州碧來網路科技	2,285	—
— 北京碧興電子商務	2,834	—
	24,646	14,394

(b) 銷售／購買貨物及服務之未償付結餘：

	於	
	二零二五年 六月三十日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
應收關聯方之結餘		
應收賬款：		
— 江西碧生源商貿	955	—
— 江西碧生源科技	—	95
— 江西壹得商貿	475	—
	1,430	95
按金：		
— 北京碧瀚電子商務	800	—
— 杭州碧瀚網絡科技	800	—
— 廣州碧瀚網絡科技	800	—
— 北京中科匯凱科技	163	—
	2,563	—
	3,993	95

中期簡明綜合財務資料附註

28. 關聯方交易 (續)

(b) 銷售／購買貨物及服務之未償付結餘：(續)

	於	
	二零二五年 六月三十日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
應付關聯方之結餘		
合同負債來自：		
— 江西碧生源生物	—	77
	—	77
其他應付款項：		
— 杭州碧瀚網絡科技	—	1,050
— 其他	—	2,006
	—	3,056
	—	3,133

截至二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，並無與關聯方的非貿易結餘，而所有與關聯方的結餘均為不計息及貿易性質。由於其到期日較短，其公允值與賬面價值相近。

(c) 主要管理層薪酬

主要管理層包括首席執行官、首席財務官及副總裁。已付或應付主要管理層有關僱員服務的報酬如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
薪金、花紅及其他津貼	5,077	4,759
退休金成本 — 界定供款計劃	245	163
	5,322	4,922

29. 報告期後事項

於結算日後，董事會建議宣派及派發截至二零二五年六月三十日止六個月的中期股息。詳細之資訊載於附註26。

其他資料

董事及最高行政人員於股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉

於二零二五年六月三十日，就董事所知，本公司董事及最高行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）的股份、相關股份及債權證中擁有(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）的權益及淡倉（包括彼等根據該等證券及期貨條例的條文當作擁有或視作擁有的權益及淡倉）；或(b)將予記入及已經記入本公司根據證券及期貨條例第352條須存置的登記冊的權益及淡倉；或(c)根據聯交所證券上市規則（「上市規則」）所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）須另行知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

董事／ 最高行政人員姓名	權益性質	股份／股份 期權數目	根據股份期權計劃 所授股份期權的 數目	佔已發行股份 總數的概約 百分比(%) ⁽⁸⁾
趙一弘先生	實益擁有人、配偶權益、全權信託受益人及 董事所控制法團權益 ⁽¹⁾⁽³⁾	62,975,657 ^{(1)(L)}	200,000 ^{(1)(L)}	51.51%
高雁女士	實益擁有人、配偶權益及全權信託受益人 ⁽²⁾⁽³⁾	62,975,657 ^{(2)(L)}	200,000 ^{(2)(L)}	51.51%
于洪江先生	實益擁有人	1,280,025 ^{(4)(L)}	1,222,000 ^{(4)(L)}	1.05%
何願平先生	實益擁有人	100,000 ^{(5)(L)}	100,000 ^{(5)(L)}	0.08%
石向欣先生	實益擁有人	100,000 ^{(6)(L)}	100,000 ^{(6)(L)}	0.08%
馮兵先生	實益擁有人	100,000 ^{(7)(L)}	100,000 ^{(7)(L)}	0.08%

其他資料

- (1) 執行董事趙一弘先生實益擁有根據股份期權計劃授出的100,000份股份期權及直接擁有313,017股股份。趙先生為Foreshore Holding Group Limited及Better Day Holdings Limited的唯一董事。就證券及期貨條例而言，趙先生亦被視為或當作擁有以下股份權益：
 - (i) 趙先生被視為擁有權益的公司Foreshore Holding Group Limited實益擁有的61,219,437股股份；
 - (ii) 趙先生所控制的公司Better Day Holdings Limited實益擁有的1,069,128股股份；及
 - (iii) 趙先生配偶高雁女士實益擁有根據股份期權計劃授出的100,000份股份期權及174,075股股份。
 - (2) 執行董事高雁女士實益擁有根據股份期權計劃授出的100,000份股份期權及直接擁有174,075股股份。就證券及期貨條例而言，高女士亦被視為或當作擁有以下股份權益：
 - (i) 高女士配偶趙一弘先生實益擁有根據股份期權計劃授出的100,000份股份期權及313,017股股份；
 - (ii) 高女士被視為擁有權益的公司Foreshore Holding Group Limited實益擁有的61,219,437股股份；及
 - (iii) 視為由趙先生（作為Better Day Holdings Limited的控股股東）實益擁有的1,069,128股股份。
 - (3) Foreshore Holding Group Limited的8,414股股份（99.99%）由Turtle and Snake Limited直接擁有。Turtle and Snake Limited全部已發行股本由Green River Fiduciary Services, LLC（以其作為楊愛英女士（趙一弘先生的母親）（作為授予人）為本身及其家族成員利益成立的家族信託的受託人的身份）持有。
 - (4) 執行董事于洪江先生實益擁有根據股份期權計劃授出的1,222,000份股份期權及直接擁有58,025股股份。
 - (5) 獨立非執行董事何願平先生實益擁有根據股份期權計劃授出的100,000份股份期權。
 - (6) 獨立非執行董事石向欣先生實益擁有根據股份期權計劃授出的100,000份股份期權。
 - (7) 獨立非執行董事馮兵先生實益擁有根據股份期權計劃授出的100,000份股份期權。
 - (8) 該百分比乃以122,265,585股股份（即於二零二五年六月三十日已發行的股份數目）為基礎計算。
- * 「L」表示有關人士於該等股份的好倉。

其他資料

主要股東於股份及相關股份的權益

於二零二五年六月三十日，就董事所知，以下人士（本公司董事或最高行政人員除外）擁有記入根據證券及期貨條例第336條須存置之登記冊內的本公司股份或相關股份的權益：

主要股東	股份數目	佔已發行股份 總數的概約 百分比(%) ⁽³⁾
Foreshore Holding Group Limited ⁽¹⁾	61,219,437 ^(L)	50.07%
Turtle and Snake Limited ⁽¹⁾	61,219,437 ^(L)	50.07%
Green River Fiduciary Services, LLC ⁽¹⁾	61,219,437 ^(L)	50.07%
彭麗女士 ⁽²⁾	10,279,150 ^(L)	8.41%
Everyoung Investment Holdings Limited ⁽²⁾	9,281,250 ^(L)	7.59%

(1) Foreshore Holding Group Limited的8,414股股份(99.99%)由Turtle and Snake Limited直接擁有。Turtle and Snake Limited全部已發行股本由Green River Fiduciary Services, LLC(以其作為楊愛英女士(趙一弘先生的母親)(作為授予人)為本身及其家族成員利益成立的家族信託的受託人的身份)持有。

(2) Everyoung Investment Holdings Limited全部已發行股本由彭麗女士直接擁有。彭女士實益擁有997,900股股份。

(3) 該百分比乃以122,265,585股股份(即於二零二五年六月三十日已發行的股份數目)為基礎計算。

* 「L」表示有關人士於該等股份的好倉。

除上文所披露者外，於二零二五年六月三十日，本公司未獲任何人士（本公司董事或最高行政人員除外）知會彼等擁有記入根據證券及期貨條例第336條須存置之登記冊內的本公司股份或相關股份的權益或淡倉。

股份期權計劃

本公司的股份期權計劃（「股份期權計劃」）於二零二四年三月八日獲董事會批准建議採納，並於二零二四年四月十一日之股東特別大會獲股東批准採納。股份期權計劃自股東採納日期起計，有效期為十年。除股份期權計劃外，截至本報告日期，本公司概無採納任何其他股份計劃。

目的

股份期權計劃旨在提供獎勵以激勵、吸引及挽留合資格參與者，並鼓勵合資格參與者優化表現效率，提升本公司價值及促進本公司的長期發展。該計劃將向合資格參與者提供於本公司擁有個人權益的機會以實行計劃目的。

其他資料

合資格參與者

股份期權計劃的合資格參與者包括：(a)本公司或其任何附屬公司之董事及僱員(包括根據該計劃項下獲授予股份期權作為與該等公司訂立僱傭合約誘因的人士)(「**僱員參與者**」)，以及(b)本公司之控股公司、同系附屬公司或聯營公司之董事及僱員。

可予以發行的股份數

股份期權計劃項下可予發行的最高股份數目為12,226,558股股份，佔本公司於本報告日期已發行股份的10%。

每名參與者的限額

於截至授予日期(包括該日)止任何十二個月期間，每個合資格參與者獲授的所有股份期權(不包括根據股份期權計劃已失效的任何股份期權)項下已發行及將予發行的股份總數合共不得超過授予日期本公司已發行股份的1%。

接納股份期權的代價

接納股份期權的代價為1.00港元，該等款項概不予退回。

歸屬期

股份期權的歸屬期應至少為十二個月，在下列情況下，董事會可酌情決定向僱員參與者授出較短歸屬期：(a)向新入職者授出「補償性」股份期權，以取代彼等離開前僱主時被沒收的股份期權；(b)向因身故或任何未能控制的事件而終止僱傭的僱員參與者授出的股份期權；(c)因行政及合規理由而在一年內分批授出，包括如非因該等行政或合規理由原應較早授出而毋須等待下一批次的股份期權；(d)授出附帶混合或加速歸屬期安排之股份期權，如有關股份期權可於十二個月內均勻地歸屬；或(e)按績效而釐定的歸屬條件代替按時間而釐定的歸屬條件的授出。

行使期限

除非該等股份期權根據股份期權計劃之條款提早失效，股份期權可於董事會全權酌情期間內的任何時間行使，惟該期間不得超過自股份期權授予日期起計十年。

行使價格

股份期權的行使價由董事會全權酌情釐定，惟不得低於以下三項的最高者：(a)股份在股份期權授予日期(該日必須為營業日)在聯交所每日報價表所示之的收市價；(b)股份在緊接股份期權授予日期前五個連續營業日在聯交所每日報價表所示的平均收市價；及(c)股份於股份期權授予日期之面值。

其他資料

股份期權詳情

於二零二四年五月八日，本公司根據股份期權計劃授出12,226,000份股份期權。具體請見以下表格。

授出日期	已授出 購股權	歸屬日期	到期日	行使價 港元	購股權於授出 日期之公允值 港元
二零二四年五月八日	1,222,000	二零二五年五月七日	二零三四年五月七日	2.822	599,000
	11,004,000	二零二四年十月十七日			4,405,000

下表披露截至二零二五年六月三十日止六個月董事、僱員及關連實體參與者根據股份期權計劃持有的本公司股份期權變動：

	授出日期(附註1)	歸屬日期	於 二零二五年 一月一日 尚未行使	期內 已註銷	期內 已失效	期內 已行使	於 二零二五年 六月三十日 尚未行使
執行董事							
趙一弘	二零二四年五月八日	二零二四年十月十七日	100,000	—	—	—	100,000
高雁	二零二四年五月八日	二零二四年十月十七日	100,000	—	—	—	100,000
馮兵	二零二四年五月八日	二零二四年十月十七日	100,000	—	—	—	100,000
于洪江	二零二四年五月八日	二零二四年十月十七日	1,222,000	—	—	—	1,222,000
			1,522,000	—	—	—	1,522,000
獨立非執行董事							
何願平	二零二四年五月八日	二零二四年十月十七日	100,000	—	—	—	100,000
石向欣	二零二四年五月八日	二零二四年十月十七日	100,000	—	—	—	100,000
			200,000	—	—	—	200,000
僱員合計	二零二四年五月八日	二零二四年十月十七日	9,282,000	—	—	—	9,282,000
關連實體參與者 (附註3)	二零二四年五月八日	二零二五年五月七日	1,222,000	—	—	—	1,222,000
			10,504,000	—	—	—	10,504,000
總計			12,226,000	—	—	—	12,226,000
行使價(港元)			2.822	—	—	—	2.822
期末時可予行使							—

其他資料

附註：

1. 緊接授出日期前本公司的股份的收市價為2.61港元。
2. 於二零二四年五月八日，本公司根據股份期權計劃之條款向16名合資格參與者授出合共12,226,000份股份期權。股份期權將分別於緊隨相關歸屬條件達成日期後之營業日(就僱員參與者(包括董事)而言)及授出日期起計12個月(就關連實體參與者而言)歸屬。根據本公司於二零二四年九月二十九日發出的歸屬條件通知函，歸屬條件(就僱員參與者(包括董事)而言)為本集團截至二零二四年九月三十日止九個月的淨利潤達到人民幣200萬元。本公司管理層於二零二四年十月十六日就該等期間的淨利潤進行了統計，並確認歸屬條件已獲達成。該等股份期權行使期為自授出日期起計十年。
3. 誠如本公司日期為二零二四年五月八日之公告所披露，該1,222,000份股份期權已授予本公司一間聯營公司之電商業務總經理趙一音先生。董事會認為，與該關連實體參與者保持穩定合作並獲得其持續貢獻對本集團之可持續發展至關重要。該聯營公司向本集團提供與電商及營銷相關之業務經營服務及服務保障。
4. 於二零二五年六月三十日，根據股份期權計劃可供日後授出之股份數目為558股，可就股份期權計劃授出的股份期權而發行的股份數目除以本公司已發行股份的加權平均數約為9.9995%。
5. 誠如本公司日期為二零二四年五月八日之公告所披露，向僱員參與者(包括董事)授出股份期權之歸屬期少於12個月，原因為股份期權之歸屬條件以績效為基準，而不是以時間為基準之歸屬標準。薪酬委員會認為，有關安排符合該計劃之目的，原因為其提供激勵以推動、吸引及挽留僱員參與者，並鼓勵僱員參與者優化其績效效率、提升本公司價值及促進本公司之長期增長。
6. 於二零二四年十月十七日，除授予趙一音先生的股份期權的歸屬期尚未屆至，本公司於二零二四年五月八日授予其他承授人的股份期權因已達成歸屬條件而完成歸屬。本公司股份於緊接二零二四年十月十七日之前的收市價為2.41港元。
7. 於二零二五年五月七日，本公司於二零二四年五月八日授予趙一音先生的股份期權因授出已滿12個月而完成歸屬。本公司股份於緊接二零二五年五月七日之前的收市價為2.23港元。

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團就本公司授出的股份期權確認了人民幣0元的費用，以及使用權益法核算的投資利潤份額人民幣312,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：無)。

其他資料

有關六號基金投資贖回的進展

茲提述本公司日期為二零二五年四月二十九日之二零二四年年度報告，當中披露本公司於二零二五年三月向基金管理人發出書面贖回通知，要求全額贖回本公司所持有之六號基金參與股份的事宜。根據六號基金投資相關的合同文件，本公司的贖回日應為2025年7月的首個營業日。贖回淨收益將在基金董事認為合理的期限內支付給本公司，通常不超過贖回日起90天。鑒於資產贖回的難度，本公司現時正與基金管理人討論全額現金贖回的安排及實施的時間表和具體步驟。截至本報告日期，本公司已收到首批1,000萬港元的現金贖回款項。本公司正持續與基金管理人協商，為剩餘流動性不足的資產製定可行的處置及贖回方案，以期在切實可行的情況下儘快收取剩餘贖回款項。由於六號基金大部分投資資產缺乏流動性，基金管理人回應稱，其正根據六號基金相關文件及適用法律程序積極推進贖回事宜，並將盡最大努力在合理時間內完成贖回流程，確保符合六號基金合同文件規定。

企業管治

截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司已應用上市規則附錄C1所載企業管治守則（「企業管治守則」）的原則，並遵守企業管治守則守則條文，惟企業管治守則守則條文第C.2.1條除外。

守則條文第C.2.1條

根據企業管治守則守則條文第C.2.1條，董事長與首席執行官的職能應有所區分，且不應由一人同時兼任。趙一弘先生曾同時擔任董事長及首席執行官。趙先生為本集團共同創辦人，擁有34年的中國食品飲料行業經驗。董事會相信，將兩個職能集中於同一人士，可為本公司提供有力而貫徹一致之領導，便於本集團業務策略之實施及執行。董事會認為，由於所有重大決定乃經諮詢董事會成員後做出，且董事會由富經驗及專業人士（包括三名獨立非執行董事）所組成，因此能有效確保權力及授權平衡。

出於本集團戰略需要，於二零二五年六月，趙先生由首席執行官調任為首席戰略官，馮兵先生獲委任為首席執行官。自此，本公司已遵守企業管治守則守則條文第C.2.1條。

其他資料

審核委員會

於本中期報告日期，本公司審核委員會（「**審核委員會**」）由三名獨立非執行董事（即何願平先生（一名具備合適專業資格的董事，彼擔任審核委員會主席）、石向欣先生及陳陽博士）組成。審核委員會已審閱本集團截至二零二五年六月三十日止六個月之未經審核中期簡明綜合財務資料及本中期報告、本集團所採納之會計準則及慣例，以及討論審核、內部控制及財務報告事宜。

中期業績審閱

本公司核數師容誠（香港）會計師事務所有限公司（前稱「先機會計師行有限公司」）已審閱本集團截至二零二五年六月三十日止六個月的未經審核中期簡明綜合財務資料。

證券交易標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載的標準守則作為董事買賣其本身證券的行為守則。經向全體董事作出特定查詢後，彼等確認於截至二零二五年六月三十日止六個月已遵守標準守則所載的規定標準。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司及其附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券或出售庫存股份。截至二零二五年六月三十日，本公司並無持有任何庫存股份。

董事任命及董事資料的變動

由於戰略發展需要，自二零二五年六月十三日起生效：

- (i) 趙一弘先生由本公司首席執行官調任為首席戰略官、獲委任為本公司戰略投資委員會的主席及辭任本公司提名委員會的成員；
- (ii) 高雁女士獲委任為本公司提名委員會的成員；
- (iii) 馮兵先生獲委任為本公司首席執行官、由獨立非執行董事調任為執行董事、獲委任為本公司戰略投資委員會的成員及辭任本公司審核委員會及提名委員會的成員及薪酬委員會的主席；
- (iv) 于洪江先生辭任本公司薪酬委員會的成員及戰略投資委員會的主席；及
- (v) 陳陽博士獲委任為本公司獨立非執行董事、薪酬委員會成員及主席及審核委員會、提名委員會及戰略投資委員會的成員。

其他資料

石向欣先生離任嘉和美康(北京)科技股份有限公司(上海證券交易所上市公司，股份代號：688246)的獨立董事，自二零二五年六月二十六日起生效。

除上述董事任命及資料變動外，由二零二四年年報日期至本中期報告日期期間，概無須根據上市規則第13.51B(1)條規定作出披露之董事資料變動。

中期股息

董事會已決議建議自股份溢價賬中宣派及派發截至二零二五年六月三十日止六個月中期股息每股0.15港元，總額為18,339,837.75港元。自股份溢價賬中宣派及派發中期股息須待下列條件達成後方可作實：(a)股東於本公司將於二零二五年八月二十五日舉行的股東特別大會上根據本公司組織章程細則通過普通決議案批准自股份溢價賬中宣派及派發中期股息；及(b)董事信納並無合理理據相信本公司(緊隨派發中期股息後)無法支付其於日常業務過程中到期應付的債務。待達成上述條件後，中期股息將於二零二五年九月十二日或該日前後派發予於二零二五年八月二十九日名列本公司股東名冊的股東。有關中期股息之進一步詳情，請參閱本公司日期為二零二五年八月八日之通函及日期為二零二五年八月五日之中期業績公告。

期後事項

於二零二五年六月三十日後，董事會建議宣派及派發截至二零二五年六月三十日止六個月中期股息，詳情請見「中期股息」一節及中期簡明綜合財務資料附註26。除上文所披露者外，於二零二五年六月三十日後直至此等中期簡明綜合財務資料日期，概無發生對本集團有重大影響的事件。

代表董事會

董事長

趙一弘

香港，二零二五年八月五日