

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分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。



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)

中期業績公告
截至二零一四年六月三十日止六個月

本集團的經營業績

本集團二零一四年上半年的收益為人民幣314.0百萬元，較二零一三年同期的收益人民幣251.8百萬元增長24.7%。

本集團二零一四年上半年的毛利為人民幣270.1百萬元，較二零一三年同期的毛利人民幣216.8百萬元增長24.6%。本集團二零一四年上半年的毛利率為86.0%，較二零一三年同期的毛利率86.1%減少0.1個百分點。

本集團二零一四年上半年運營開支(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269.3百萬元，較二零一三年同期的運營開支人民幣225.8百萬元增加19.3%。

本集團於二零一四年上半年錄得純利人民幣17.2百萬元，而二零一三年同期則為淨虧損人民幣4.6百萬元。

二零一四年上半年之每股基本及攤薄盈利分別為人民幣1.12分及人民幣1.12分(二零一三年同期：每股基本及攤薄虧損分別為人民幣0.30分及人民幣0.30分)。

中期股息

董事會決議向於二零一四年八月二十八日名列本公司股東名冊的股東就截至二零一四年六月三十日止六個月宣派中期股息每股1.25港仙。中期股息將於二零一四年九月八日派發。

碧生源控股有限公司(「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」)截至二零一四年六月三十日止六個月的未經審核綜合中期業績連同二零一三年同期的比較數字如下：

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零一四年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一四年 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)
收益	3	314,001	251,802
銷售成本		<u>(43,948)</u>	<u>(35,003)</u>
毛利		270,053	216,799
其他收入		25,447	14,300
銷售及市場營銷開支		(224,674)	(165,834)
行政開支		(40,911)	(55,095)
研究及開發成本		(3,750)	(4,833)
其他開支		(6,798)	(5,446)
其他收益(虧損)		255	(261)
出售附屬公司之收益	6	<u>9,977</u>	<u>—</u>
除稅前溢利(虧損)		29,599	(370)
所得稅開支	4	<u>(12,397)</u>	<u>(4,206)</u>
期內溢利(虧損)及全面收入(支出)總額	5	<u><u>17,202</u></u>	<u><u>(4,576)</u></u>
每股溢利(虧損)			
基本(人民幣)	8	<u><u>1.12分</u></u>	<u><u>(0.30)分</u></u>
攤薄(人民幣)	8	<u><u>1.12分</u></u>	<u><u>(0.30)分</u></u>

簡明綜合財務狀況表

於二零一四年六月三十日

	附註	於二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一三年 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	9	418,335	423,583
預繳租賃付款		59,527	60,202
投資物業	10	317,656	324,805
無形資產		2,063	2,215
非流動按金		247	1,278
遞延稅項資產		15,113	14,496
		<u>812,941</u>	<u>826,579</u>
流動資產			
存貨		13,578	5,674
貿易應收款項及應收票據	11	14,131	14,184
按金、預付款項及其他應收款項	12	39,929	38,802
短期投資		120,000	—
已質押銀行存款		21,817	13,631
初始存款期限超過三個月的定期存款		142,629	201,000
銀行結餘及現金		233,745	207,578
		<u>585,829</u>	<u>480,869</u>
分類為持作出售的資產	6	—	7,600
		<u>585,829</u>	<u>488,469</u>
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	13	53,689	17,232
其他應付款項及應計開支	14	149,274	115,974
應付稅項		11,477	2,794
		<u>214,440</u>	<u>136,000</u>

	附註	於二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
與分類為持作出售的資產相關的負債	6	—	11,897
		<u>214,440</u>	<u>147,897</u>
流動資產淨值		<u>371,389</u>	<u>340,572</u>
總資產減流動負債		<u><u>1,184,330</u></u>	<u><u>1,167,151</u></u>
資本及儲備			
股本		89	89
儲備		<u>1,169,254</u>	<u>1,151,253</u>
		<u>1,169,343</u>	<u>1,151,342</u>
非流動負債			
遞延政府補助		6,720	7,112
遞延稅項負債		6,674	7,104
其他非流動負債		<u>1,593</u>	<u>1,593</u>
		<u>14,987</u>	<u>15,809</u>
		<u><u>1,184,330</u></u>	<u><u>1,167,151</u></u>

簡明綜合財務報表附註

1. 編製基準

簡明綜合財務報表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」以及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的適用披露規定編製。

2. 主要會計政策

簡明綜合財務報表已根據歷史成本法編製。

除以下所述者外，截至二零一四年六月三十日止六個月的簡明綜合財務報表所採用的會計政策及計算方法，與編製本集團截至二零一三年十二月三十一日止年度的年度財務報表時所採用者相同。

於本中期報告期間，本集團首次採用以下由國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)頒佈的國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)的新詮釋及修訂：

國際財務報告準則第10號、 國際財務報告準則第12號及 國際會計準則第27號(修訂本)	投資實體
國際會計準則第32號(修訂本)	抵銷金融資產及金融負債
國際會計準則第36號(修訂本)	非金融資產可收回金額披露
國際會計準則第39號(修訂本)	衍生工具更替及對沖會計法之延續
國際財務報告詮釋委員會詮釋第21號	徵費

應用上述國際財務報告準則的新詮釋及修訂對所報告的金額及／或該等簡明綜合財務報表所披露者並無重大影響。

3. 收益及分部資料

收益指本集團向客戶出售功能保健茶產品及其他產品的銷售額減退貨、折扣、返利及與銷售有關的稅項後的餘額。

本集團主要通過生產及銷售功能保健茶來經營及管理業務。本公司董事長及首席執行官擔任本集團首席營運決策者，依據本集團主要產品進行的收益分析，來評估本集團業績並繼而分配公司資源。由於並無其他個別財務資料可供評估不同產品表現，故除實體性披露外並無呈列其他分部資料。

本集團主要產品應佔收益如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)
常潤茶	127,502	117,661
減肥茶	182,911	130,813
其他茶產品	3,588	3,328
	<u>314,001</u>	<u>251,802</u>

4. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)
已扣除以下項目		
即期稅項：		
中國所得稅	14,273	9,210
以往年度超額撥備：		
中國所得稅	(829)	(6,174)
	<hr/>	<hr/>
	13,444	3,036
遞延稅項：		
本期間	(1,047)	1,170
	<hr/>	<hr/>
	12,397	4,206
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

於截至二零一三年六月三十日止六個月內，本集團的附屬公司北京澳特舒爾保健品開發有限公司(「北京澳特舒爾」)已獲稅務局批准，於二零一二年至二零一三年採用高新技術企業適用的15%優惠稅率。於截至二零一三年六月三十日止六個月期間的超額撥備主要由於北京澳特舒爾的適用稅率由二零一二年的25%降至二零一三年的15%所致。

於本中期，本集團的所有中國附屬公司按統一企業所得稅率25%徵稅。

5. 期內溢利(虧損)

截至六月三十日止六個月

二零一四年
人民幣千元
(未經審核)

二零一三年
人民幣千元
(未經審核)

期內溢利(虧損)，已扣除(計入)：

員工成本(包括董事薪酬)

— 工資及其他津貼	56,728	67,806
— 以股份支付報酬	799	4,317
— 退休福利計劃供款	3,007	4,673

總員工成本

60,534 76,796

投資物業租金總收入

(9,812) (8,212)

減：

期內產生租金收入之投資物業所產生之
直接經營成本(包括折舊)

5,295 5,099

期內無產生租金收入之投資物業所產生之
直接經營成本(包括折舊)

316 347

(4,201) (2,766)

無形資產攤銷(計入銷售成本)

152 301

呆賬(撥回)撥備

(112) 663

確認為開支之存貨成本(包括存貨撇銷款項

人民幣500,000元(截至二零一三年六月
三十日止六個月：人民幣1,326,000元))

43,948 35,003

物業、廠房及設備折舊

15,809 15,412

投資物業折舊

5,313 4,706

政府補助

(7,679) (2,416)

短期投資收入

(3,522) (2,913)

銀行利息收入

(4,434) (759)

出售物業、廠房及設備之虧損

24 18

預付租賃付款撥回

675 675

6. 持作出售的出售組合／出售附屬公司

二零一三年十二月，本公司董事就出售本集團附屬公司 — 恒利安有限公司（「恒利安」）與相關方展開談判。歸屬於恒利安的資產及負債預期將於二零一三年十二月三十一日止12個月內出售，已分類為持作出售的出售組合，並於截至二零一三年十二月三十一日的簡明綜合財務狀況表中單獨呈列。買賣協議已於二零一四年三月十四日簽訂，按代價人民幣5,680,000元出售恒利安。

恒利安於出售日期的淨資產如下：

人民幣千元
(未經審計)

出售的負債淨值	
物業、廠房及設備	1,806
其他應收款項	2,633
銀行結餘及現金	3,161
其他應付款項	(11,897)
	<hr/>
	(4,297)
出售的收益	9,977
	<hr/>
總代價	5,680
	<hr/> <hr/>
支付：	
買方所付現金	5,680
	<hr/> <hr/>
出售產生的現金流入淨額：	
現金代價	5,680
減：所出售銀行結餘及現金	(3,161)
	<hr/>
	2,519
	<hr/> <hr/>

7. 股息

於本中期期間及2013年中期期間，本公司概無派付、宣派或建議派發股息。

於本中期期間結束後，本公司董事已決定將向於二零一四年八月二十八日名列股東名冊的本公司擁有人派付每股1.25港仙的中期股息（二零一三年：無）。

8. 每股收益(虧損)

每股基本及攤薄收益(虧損)基於下列數據計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)
歸屬本公司股東之收益(虧損)：		
用以計算每股基本及攤薄收益(虧損)的 收益(虧損)：	<u>17,202</u>	<u>(4,576)</u>
股份數目：		
用以計算每股基本收益(虧損)的 普通股加權平均數	1,529,096	1,518,243
潛在攤薄普通股的影響：		
本公司授出的受限制股份	<u>388</u>	<u>—</u>
用以計算每股攤薄收益(虧損)的 普通股加權平均數	<u>1,529,484</u>	<u>1,518,243</u>

由於未行使購股權的行使價格高於股份的平均市價，故此於計算截至二零一四年六月三十日止六個月的每股攤薄收益時均並無假設該等購股權已獲行使。

由於行使本公司未行使購股權會導致每股虧損減少，故此於計算截至二零一三年六月三十日止六個月的每股攤薄虧損時並無假設行使本公司未行使之購股權。

上述普通股加權平均數乃經對於上述兩個期間本公司購回之股份及本公司受限制股份獎勵計劃所持有的股份的影響後作出調整得出。

9. 物業、廠房及設備

於本中期報告期間，本集團購置了人民幣10,694,000元(截至二零一三年六月三十日止六個月：人民幣36,594,000元)的物業、廠房及設備，包括轉自己付非流動按金人民幣1,031,000元(截至二零一三年六月三十日止六個月：人民幣8,472,000元)。

於二零一四年六月三十日，本集團正在獲取位於中國北京，其賬面值約為人民幣71,607,000元(二零一三年十二月三十一日：人民幣73,264,000元)的租賃土地及樓宇的房產證。

10. 投資物業

於二零一四年六月三十日，本集團正在獲取位於中國北京，其賬面值約為人民幣246,361,000元(二零一三年十二月三十一日：人民幣252,283,000元)的租賃土地及樓宇的房產證。

11. 貿易應收款項及應收票據

	於二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收款項	6,515	14,552
應收票據	8,072	200
減：呆賬撥備	(456)	(568)
	<u>14,131</u>	<u>14,184</u>

本集團給予貿易客戶60至180日的信貸期。以下為按發貨日期(與相應收益確認日期相若)所呈列對貿易應收款項及應收票據(扣除呆賬撥備後)的賬齡分析。

	於二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至90日	13,596	12,407
91至180日	79	1,392
181至365日	456	385
	<u>14,131</u>	<u>14,184</u>

12. 按金、預付款項及其他應收款項

	於二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
預付廣告款項	12,666	20,286
其他預付款項	17,113	7,742
其他應收款項	7,281	5,884
應收利息款項	1,322	3,058
預繳租賃付款	1,352	1,352
向供應商預付款項	195	480
	<u>39,929</u>	<u>38,802</u>

13. 貿易應付款項及應付票據

	於二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應付款項	5,993	3,601
貿易應付票據	47,246	8,131
購買物業、廠房及設備的應付票據	450	5,500
	<u>53,689</u>	<u>17,232</u>

供應商授出的信貸期為60至90日。本集團已制定財務風險管理政策，藉此所有應付款項可於信貸期內結清。以下為按發票日期呈列的貿易應付款項於呈報期末的賬齡分析：

	於二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至90日	5,884	3,519
91至180日	32	82
181至365日	77	—
	<u>5,993</u>	<u>3,601</u>

以下為按發出日期呈列的貿易應付票據於呈報期末的賬齡分析：

	於二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至90日	<u>47,246</u>	<u>8,131</u>

14. 其他應付款項及應計開支

	於二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
客戶預付款項	48,410	13,940
應計銷售折扣	20,017	18,951
應付開支	18,497	13,468
其他應付稅項	18,180	17,687
應計工資	17,363	14,655
其他應付款項	13,828	25,322
應付廣告費用	5,193	1,165
遞延政府補助	786	786
土地使用權應付款項	—	3,000
其他	7,000	7,000
	149,274	115,974

管理層討論及分析

二零一四年上半年，中國國內生產總值上升7.4%，經濟運行緩中趨穩。本集團在平穩的經濟背景下，繼二零一三年完成了對銷售團隊和銷售渠道的整合，在二零一四年上半年仍在持續改進公司各個系統的運營。在二零一三年市場對本集團產品需求回穩後，二零一四年上半年，經銷商對本集團產品的需求快速回升。本集團於二零一四年上半年的收益為人民幣314.0百萬元，較二零一三年同期人民幣251.8百萬元上升24.7%。二零一四年上半年，本集團毛利為人民幣270.1百萬元，較二零一三年同期的人民幣216.8百萬元上升24.6%。本集團二零一四年上半年毛利率為86.0%，較二零一三年同期的86.1%下降了0.1個百分點。另外，本集團於二零一四年上半年運營開支(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269.3百萬元，較二零一三年同期的人民幣225.8百萬元增加19.3%。本集團二零一四年上半年息稅折舊及攤銷前利潤人民幣50.9百萬元，較二零一三年同期的人民幣20.0百萬元增長154.5%。二零一四年上半年就出售附屬公司之收益為人民幣10.0百萬元(二零一三年同期：無)。此外，二零一四年上半年獲得一次性政府補貼人民幣6.3百萬元(二零一三年同期：人民幣0.3百萬元)。綜合以上原因，本集團於二零一四年上半年錄得淨利潤人民幣17.2百萬元，二零一三年同期則為淨虧損人民幣4.6百萬元。

業務回顧

力拓傳統渠道銷售團隊

繼二零一三年下半年，本集團完成對傳統渠道銷售團隊的重組及銷售渠道的整合，將全國的銷售區域重新劃分為十三個片區進行管理，傳統渠道銷售團隊於二零一四年上半年集體發力開拓市場並卓有成效。本集團的銷售網絡目前已全面涵蓋中國內地所有的省、自治區及直轄市。二零一四年上半年，為了使經銷商更加了解公司及產品，本集團啟動「回家」計劃，邀請重點經銷商回訪公司。在上半年，覆蓋了全國十三個片區、為本集團最近兩年的年度收入合計貢獻達60%以上的五十多個經銷商代表走進碧生源位於北京房山的生產基地及位於北京西四環北路的總部-碧生源大廈進行探訪。通過「回家」計劃，公司與重點經銷商之間的互信度增強，亦通過這次機會，公司與重點經銷商就下半年及之後年度的合作模式、存貨管理、零售渠道管理等方面進行了深度的探討和研究。

在二零一四年上半年，為了穩定渠道和有效的管理公司產品價格體系，公司仍在繼續執行已於二零一三年建立的對於全國經、分銷商進行整合的策略，制定明確的經、分銷商標準，將本集團資源集中在對公司貢獻較大的優質的重點經銷商。通過整合經、分銷商渠道，使得公司產品可以依照公司設計的渠道進行定向流動，進一步加強了對產品銷售渠道的控制。二零一四年上半年，公司將不符合本集團要求的經銷商降級為分銷商，並停止與不達標的分銷商合作。截至二零一四年六月三十日止，本集團經銷商數目從二零一三年底的148家減少至125家，分銷商數目從二零一三年底的630家減少至558家。通過這一系列扶優汰劣的管理動作，公司不僅加強了對渠道的管理，還進一步扶植了對於公司貢獻較大的經銷商的發展，使得公司與經銷商、分銷商共同成長，形成了良好的互相協助的緊密合作關係，有效地促進了銷售的增長。

本集團的傳統銷售團隊在二零一三年下半年開始設立運營管理部，並在二零一四年上半年逐步完善。該部門制定了規範的專門用於服務零售終端的銷售業務員拜訪規則。運營管理部負責規範銷售人員對於終端零售店的服務模式，並指導銷售人員在銷售產品時，積極地對零售藥店的店員進行拜訪並面對面的指導店員銷售產品。二零一四年上半年，銷售團隊較二零一三年精簡，可服務的零售點數目仍保持在12.5萬家。

本集團上半年冠名贊助了湖南衛視的熱播節目《碧生源花兒與少年》，並啟動了微博、微信等社交媒體平台，與渠道經、分銷商、終端零售商及消費者全方位親密接觸的市場推廣計劃。同時開展了一系列促銷活動，比如歐洲親情遊抽獎、買贈T恤、「花兒與少年」互聯網遊戲、轉發微博、微信並參與抽獎等。通過這些活動，消費者對產品的關注度不斷提高，也在一定程度上拉動了銷售。

多層次的市場推廣

本集團自二零一四年一月一日起，更換了碧生源常潤茶和碧生源減肥茶的包裝，圖案以產品的草本成分為素材，使得產品形象更高端，獲得了消費者的高度認可。碧生源減肥茶的零售價也提升了32.9%，從而與常潤茶同價。二零一四年上半年，碧生源常潤茶與碧生源減肥茶銷售量價齊升，對比二零一三年上半年，於二零一四年上半年期間，常潤茶銷量從81.7百萬袋銷量上升7.8%到88.1百萬袋，常潤茶銷售收入從人民幣117.7百萬元上升8.4%到人民幣127.5百萬元；減肥茶銷量從117.7百萬袋的銷量上升9.9%到129.3百萬袋，減肥茶銷售收入從人民幣130.8百萬元上升39.8%到人民幣182.9百萬元，該兩茶的量價齊升為公司二零一四年上半年的收入增長帶來了巨大貢獻。同時，為了配合換新裝及漲價的動作，二零一四年上半年，公司持續在電視、網路、戶外等媒體上投放廣告，並製作了健康類宣傳片播映，以此透過媒體宣傳和市場教育維護老客戶的同時，發掘了新的客戶群。

二零一四年春季，由中國廣告協會主辦的第十二屆(2013-2014)中國大學生廣告藝術節學院獎「碧生源杯公益廣告大賽」在碧生源總部進行了公益命題平面作品的評選。本次活動有來自十幾所大學的數百名大學生參加比賽並提交了十餘萬件作品。通過評獎，我們向年輕的大學生們傳達了碧生源「草本」、「健康」、「功能」及「東方」的概念，在年輕人的心中樹立了碧生源品牌的良好形象。

四月下旬，本集團冠名的娛樂真人秀《碧生源花兒與少年》在湖南衛視隆重播出，節目一共八期，每週播出一期，錄得同時段線上線下最高收視率，品牌效應再次得到有效提升。為配合節目播出，本集團推出了一系列線上線下聯動的推廣活動，即線上組織了抽獎活動，線下加強了配合該檔節目的戶外媒體投放，從而擴大了廣告推廣效應。在芒果網上獨家播出的《碧生源花兒與少年》節目已錄得過億點擊率。

五月中旬，第四十三屆「世界廣告大會」在北京國家會議中心舉辦，碧生源為會上唯一參展的產品型企業展商。於大會的分論壇會場上，碧生源宣佈以「東方茶術」申請世界非物質文化遺產，旨在弘揚傳統茶文化，引領整個行業。此外，在由香港知名財經類雜誌《資本雜誌》舉辦的第九屆《資本中國傑出企業成就獎》頒獎典禮上，本集團亦獲頒《資本中國傑出保健品集團》稱號，充分肯定了碧生源在保健茶領域所取得的成就。

本集團亦連續三屆獲得中國保健品公信力品牌的榮譽。

積極拓展電商渠道銷售

電商渠道的銷售處於起步階段，仍有較大潛力可以發掘。二零一四年上半年為本集團貢獻約4.5%的收入總額。下半年，本集團計劃將電商渠道的推銷重點進一步轉移至食品飲料的花草茶類產品上。上半年公司專門為花草茶類產品設計了新包裝。未來我們期待電商渠道的銷售可以在花草茶產品上錄得增長，並為本集團帶來一定的收入貢獻。

高品質產品獲專業驗證

二零一四年六月二十七日，第五屆「中國國際健康與營養保健品展」在上海隆重召開，會上公佈了保健食品循證醫學項目研討會之「碧生源功能袋泡茶循證醫學結果」。根據初步的試驗結果顯示，碧生源常潤茶和碧生源減肥茶是具有有效性、安全性和適應性的。該研討會通過科學研究的方法，向消費者以及保健食品產業就碧生源產品的功效及安全性做出了最新的解答。

保健食品循證醫學項目是由中國保健協會主辦的保健食品大規模科學系統研究項目，參與試驗的機構包括上海市疾病預防控制中心、第二軍醫大學、中國醫學科學院中藥研究所等。碧生源常潤茶和碧生源減肥茶獲得保健食品循證醫學項目的驗證，再一次印證了本集團的產品的高品質。

除了確保產品配料的安全及有效，公司亦長期嚴格對產品品質進行質量檢測，從原材料的採購、生產物流環境、產成品檢驗等步驟嚴控產品質量。為了向消費者提供高水平的產品，公司從二零零九年就逐年從意大利進口具有世界領先技術水平的IMA設備對產品進行生產加工。IMA設備以其世界領先的技術及每台每分鐘300袋的高效產能為消費者提供高品質的產品做出最堅實的保障。

展望 — 內外利好促進業務發展

二零一四年中國出台了新版《藥品經營質量管理規範（「GSP」）》認證。認證針對包括醫藥公司及零售藥店在內的藥品經營企業的資質、設施設備、倉儲環境、物流合規、質量監管及稅票合法等各領域制定了新的行業規範。在這一輪洗牌中，不合規的零售藥店將被迫關門或被整頓。通過這樣的動作，零售藥店市場得到了清理，不規範的惡性競爭的環境得到改善，同時也推進了合資格零售藥店在銷售及信譽上的雙豐收。新版GSP認證的推出，對於一直規範經營的碧生源來說，是個對渠道進行規範、對價格進行管理、以及遏制惡性競爭的好機會。公司有機會借助這次行業整頓，消除非正規渠道中惡性競爭對於公司產品的負面影響，借助正規渠道的力量使得公司產品的銷售得到進一步的增長。

二零一四年下半年，本集團將會延續上半年的銷售策略，持續聚焦在現有的碧生源常潤茶和碧生源減肥茶的營銷工作，持續優化銷售渠道，進一步加強對銷售終端的管理，密切監控市場存貨，積極維護與零售終端店員的關係，向市場及大眾傳導健康生活理念。雖然下半年並不是本集團產品的熱銷季，但我們依然期待下半年銷售收入對比去年同期會有一個平穩的增長，並為本集團帶來合理的利潤。

本集團亦會謹慎控制下半年的廣告費用支出，通過線上線下聯動的媒體傳播形式，將上半年成功播出的《碧生源花兒與少年》的廣告影響力進一步擴大，以相對經濟的措施獲取高性價比的市場傳播成效。下半年公司暫無計劃再投放類似於此等花費巨大的項目，而是計劃將廣告費用有序地投放到電視和互聯網的一系列以內容為主的小型節目中，借助節目中的內容獲得市場關注，並把握目前所擁有的與《碧生源花兒與少年》有關的宣傳資源和節目效應的餘溫，進一步深化本集團的品牌影響力。

在過去幾年中，本集團已經通過自行研發、外部合作或直接外購等方式貯備了一定數量的新產品，這些新產品都具備可以生產銷售及投放市場的條件。在公司基本的兩茶業務整合到一定程度後，公司亦會開始積極考察市場需求，並將新產品在適當的時候投入市場。

財務回顧

經營業績

下表載列本集團於截至六月三十日止的所示六個月期間的中期業績：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
收益	314,001	251,802
銷售成本	(43,948)	(35,003)
毛利	270,053	216,799
其他收入	25,447	14,300
銷售及市場營銷開支	(224,674)	(165,834)
行政開支	(40,911)	(55,095)
研究及開發成本	(3,750)	(4,833)
其他開支	(6,798)	(5,446)
其他收益(虧損)	255	(261)
出售附屬公司之收益	9,977	—
除稅前溢利(虧損)	29,599	(370)
所得稅開支	(12,397)	(4,206)
期內溢利(虧損)及全面收入(支出)總額	17,202	(4,576)
每股溢利(虧損)		
基本(人民幣)	1.12分	(0.30)分
攤薄(人民幣)	1.12分	(0.30)分

收益

截至六月三十日止六個月

二零一四年

二零一三年

估收益的
百分比

人民幣千元

人民幣千元

估收益的
百分比

收益：

碧生源常潤茶	127,502	40.6%	117,661	46.7%
碧生源減肥茶	182,911	58.3%	130,813	52.0%
其他產品	3,588	1.1%	3,328	1.3%

總計

	314,001	100%	251,802	100%
--	----------------	-------------	----------------	-------------

本集團的收益由二零一三年上半年的人民幣251.8百萬元增加24.7%至二零一四年同期的人民幣314.0百萬元。其中，碧生源常潤茶的收益由二零一三年上半年的人民幣117.7百萬元增加8.4%至二零一四年同期的人民幣127.5百萬元，主要是因為銷量由二零一三年上半年的81.7百萬茶包增加至二零一四年同期的88.1百萬茶包。碧生源減肥茶的收益由二零一三年上半年的人民幣130.8百萬元增加39.8%至二零一四年同期的人民幣182.9百萬元，主要是因為(1)減肥茶銷量由二零一三年上半年的117.7百萬袋上升9.9%到129.3百萬袋；及(2)減肥茶自二零一四年一月一日起全面提價所致。

在二零一四年上半年，透過本集團積極正面的市場宣傳使得碧生源品牌形象提升，消費者認可度隨之上升，碧生源常潤茶和碧生源減肥茶在二零一四年上半年的平均售價（「平均售價」）（收益除以銷量）為每包人民幣1.45元和人民幣1.41元，較二零一三年同期為每包人民幣1.44元和人民幣1.11元，分別增加0.7%和27.0%。碧生源常潤茶平均售價變動相對較小，而碧生源減肥茶的平均售價變動較大，主要是由於碧生源減肥茶提價所致。

銷售成本及毛利

截至六月三十日止六個月

二零一四年

二零一三年

估收益的
百分比

人民幣千元

人民幣千元

估收益的
百分比

銷售成本

	43,948	14.0%	35,003	13.9%
--	---------------	--------------	---------------	--------------

毛利

	270,053	86.0%	216,799	86.1%
--	----------------	--------------	----------------	--------------

本集團的銷售成本由二零一三年上半年的人民幣35.0百萬元增加25.6%至二零一四年同期的人民幣43.9百萬元。銷售成本佔收益的百分比由二零一三年上半年的13.9%增加至二零一四年同期的14.0%。

由於相比二零一三年同期，二零一四年上半年度的收益增加24.7%而銷售成本在收益中的佔比減少0.1%，本集團的毛利由二零一三年上半年的人民幣216.8百萬元增加24.6%至二零一四同期的人民幣270.1百萬元。本集團的毛利率則由二零一三年上半年的86.1%輕微降低至二零一四年同期的86.0%。

銷售及市場營銷開支

	截至六月三十日止六個月			
	二零一四年		二零一三年	
	人民幣千元	佔收益的百分比	人民幣千元	佔收益的百分比
廣告開支	126,308	40.2%	68,525	27.2%
其他市場營銷及促銷開支	41,609	13.3%	20,198	8.0%
員工成本	42,403	13.5%	45,457	18.1%
其他	14,354	4.6%	31,654	12.6%
總計	224,674	71.6%	165,834	65.9%

本集團的銷售及市場營銷開支由二零一三年上半年的人民幣165.8百萬元增加35.5%至二零一四年同期的人民幣224.7百萬元。其中，二零一四年上半年的廣告開支和其他市場營銷及促銷開支，較二零一三年同期分別增加84.3%和106.0%，而員工成本及其他較二零一三年同期分別減少6.7%和54.7%，主要是人員減少並加強了管理所致。

其他市場營銷及促銷開支(包括終端銷售費、宣傳費和贈品費等)的增加主要是因本集團加強經、分銷商管理，加強對銷售終端的支持，以及增加渠道推廣所致。

二零一四年上半年，為了配合新包裝及減肥茶漲價兩個市場動作，公司製作了新的廣告宣傳片並進行大規模的集中投放，同時還在第二季度冠名湖南衛視的大型明星真人秀《碧生源花兒與少年》節目，用很短的時間成功的讓更換了新包裝的碧生源常潤茶及碧生源減肥茶得到了消費者的高度關注及廣泛認可，也為之後的銷售業績的穩定和增長提供了一定的幫助。因此，二零一四年上半年本集團收益較二零一三年同期上升24.7%，同時銷售及市場營銷開支總額上升35.5%，故銷售及市場營銷開支佔收益的百分比由二零一三年上半年的65.9%上漲至二零一四年同期的71.6%。

行政開支

	截至六月三十日止六個月			
	二零一四年		二零一三年	
	人民幣千元	佔收益的百分比	人民幣千元	佔收益的百分比
員工成本	11,791	3.7%	23,280	9.3%
辦公室開支	12,205	3.9%	14,104	5.6%
專業費用	10,690	3.4%	10,596	4.2%
差旅及招待費	2,763	0.9%	2,814	1.1%
其他	3,462	1.1%	4,301	1.7%
總計	40,911	13.0%	55,095	21.9%

本集團行政開支由二零一三年上半年的人民幣55.1百萬元減少25.7%至二零一四年同期的人民幣40.9百萬元。行政開支佔收益的百分比由二零一三年上半年的21.9%降低至二零一四年同期的13.0%，主要由於公司人員減少並加強了內部管理，同時嚴格費用預算管理所致。

研究及開發成本

	截至六月三十日止六個月			
	二零一四年		二零一三年	
	人民幣千元	佔收益的百分比	人民幣千元	佔收益的百分比
研究及開發成本	3,750	1.2%	4,833	1.9%

本集團的研發成本由二零一三年上半年的人民幣4.8百萬元減少22.4%至二零一四年同期的人民幣3.8百萬元。研發成本的支出相對低。本集團自成立至今，通過持續的自行研發，已經成功的獲得了16個經國家相關部門批准的保健品批准文號，目前階段的研發費用主要用於這些產品的升級和維護。

稅項

本集團的所得稅開支由二零一三年上半年的人民幣4.2百萬元增加至二零一四年同期的人民幣12.4百萬元，主要是由以往年度中國所得稅退稅及本期稅率變動調整所致。

利潤(虧損)及全面收入(支出)總額

綜合上述因素，本集團的利潤(虧損)及全面收入(支出)總額由二零一三年上半年度的虧損人民幣4.6百萬元發生徹底扭轉，二零一四年同期盈利人民幣17.2百萬元。

鑒於本公司之附屬公司恒利安於過去年度持續虧損，本公司董事於二零一三年底一致同意決定將其處置。該等處置的交易對價為人民幣5.68百萬元，且該等處置所得亦構成了本公司截至二零一四年六月三十日止期間業績扭虧為盈的重要因素之一。

首次公開發售所得款項淨額用途

首次公開發售所得款項淨額約為人民幣1,033.2百萬元。本公司已按照招股章程中披露的所得款項用途運用這些款項淨額。截至二零一四年六月三十日，前述所得款項淨額使用詳情如下：

	首次公開發售所得款項淨額		
	可供動用 人民幣千元	已動用 人民幣千元	未動用 人民幣千元
購買新的生產設備和興建新的生產設施	364,913	240,503	124,410
建立華東地區總部	150,000	77,518	72,482
北京新辦公大樓	123,664	123,664	—
擴展經銷網絡、渠道和經營品牌	73,092	73,092	—
設計、研究及開發新產品	146,185	57,348	88,837
提升ERP和整體資訊系統	43,855	7,569	36,286
償還債務	73,000	73,000	—
營運資金	58,474	58,474	—
合計	<u>1,033,183</u>	<u>711,168</u>	<u>322,015</u>

流動資金及資本來源

於二零一四年上半年度，本集團營運所需資金及資本開支主要來源於內部營運產生的現金流量及自首次公開發售所得款項。本公司已仔細檢討了二零一四年上半年的預算執行情況，各項收入及利潤指標基本已經達成預算。公司計劃在二零一四年下半年將一如既往地嚴格控制各項費用的支出，以確保收入達標的同時，費用不超出預算。

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	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
經營活動所得現金淨額	102,358	87,030
投資活動所用現金淨額	(79,542)	(148,684)
現金及現金等價物增加(減少)淨額 (計及外匯匯率變動之影響前)	22,816	(61,654)
外匯匯率變動之影響	190	(506)
現金及現金等價物增加(減少) (計及外匯匯率變動之影響後)	23,006	(62,160)

於二零一四年上半年，本集團的經營活動所得現金淨額為人民幣102.4百萬元(二零一三年同期：人民幣87.0百萬元)及盈利淨額為人民幣17.2百萬元，該差額主要是由於貿易應收款項及應收票據減少人民幣0.2百萬元，按金、預付款項及其他應收款項增加人民幣2.9百萬元，及貿易應付款項及應付票據增加41.5百萬元，其他應付及應計開支增加人民幣36.3百萬元所致；本集團投資活動所用現金淨額為人民幣79.5百萬元(二零一三年同期：人民幣148.7百萬元)，較二零一三年同期減少的原因主要是由於減少定期存款所致。

銀行結餘、現金及銀行借貸

截至二零一四年六月三十日，本集團銀行結餘及現金合共為人民幣233.7百萬元(二零一三年十二月三十一日：人民幣207.6百萬元)，即相較前一年末增加人民幣26.1百萬元，主要由於在經營活動中獲取現金所致。本集團94.3%左右的銀行結餘及現金為人民幣。同時，截至二零一四年六月三十日，本集團並無任何銀行借貸(於二零一三年十二月三十一日：無)及未動用銀行授信(於二零一三年十二月三十一日：零)。

資本開支

於二零一四年上半年，本集團的資本開支為人民幣18.2百萬元(二零一三年同期：人民幣20.6百萬元)，主要包括購買物業、廠房及生產設備以及土地使用權的開支。下表載列截至六月三十日止所示六個月本集團經營的資本開支：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
物業、廠房及設備	15,203	20,250
無形資產	—	366
土地使用權	3,000	—
總計	<u>18,203</u>	<u>20,616</u>

投資物業

下表載列於所示日期我們投資物業的詳情：

	於	
	二零一四年 六月三十日 人民幣千元	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元
投資物業	<u>317,656</u>	<u>324,805</u>

本集團擁有位於北京市海淀區西四環北路160號的玲瓏天地碧生源大廈(郵編100036)及位於上海市的長城大廈的若干辦公物業。本集團對於此等物業均不擁有永久權益。本集團不會完全動用此等物業全部的單位，並已經將未動用的單位租賃予獨立第三方，直至本集團於未來因業務拓展需要收回該等單位為止。持作租賃物業分類為投資物業。

於二零一四年六月三十日，投資物業賬面值為人民幣317.7百萬元(二零一三年十二月三十一日：人民幣324.8百萬元)。此等投資物業按成本法計量，並以直線法於估計可使用年期30年內折舊。

存貨

本集團的存貨包括原材料及包裝材料、在製品(半成品)及成品。下表載列本集團於所示日期的存貨分析：

	於 二零一四年 六月三十日 人民幣千元	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元
原材料及包裝材料	4,309	2,724
在製品	1,316	1,139
成品	7,953	1,811
存貨總額	<u>13,578</u>	<u>5,674</u>

於二零一四年上半年本集團的存貨週轉天數(以期初及期末的存貨結餘平均數除以期間的銷售成本，乘以期內的天數計算)為39天(截至二零一三年十二月三十一日止年度：31天)。本集團積極監控存貨水平，力求令原材料、在製品及成品保持較低但充足的原料及包裝材料存貨量。本集團於經銷及零售整個過程中監控及評估銷售表現及產品趨勢，以更好預測存貨要求。

貿易應收款項及應收票據

本集團通常要求經銷商於交收貨物前付款。對於與本集團有長期合作的若干主要經銷商，本集團或會允許更有利的付款結算條款。本集團向極少數經銷商提供60天或最多六個月的信貸期，該等經銷商大部份為向超市及連鎖便利店(一般行業慣例允許記賬銷售)提供批發服務之有信譽經銷商。並無享有合約信貸期的經銷商亦可就個別採購申請信貸，由本集團基於市場發展需要及經銷商支付能力與過往支付紀錄逐個審批。

下表載列本集團於所示日期的貿易應收款項及應收票據分析：

	於 二零一四年 六月三十日 人民幣千元	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元
貿易應收款項	6,515	14,552
應收票據	8,072	200
減：呆賬撥備	(456)	(568)
總計	<u>14,131</u>	<u>14,184</u>

下表載列本集團於所示期間的貿易應收款項及應收票據的週轉天數(以期初及期末結餘的平均值除以期內的收益，乘以期內的天數計算)：

	截至二零一四年 六月三十日止 六個月 天數	截至二零一三年 十二月三十一日止 年度 天數
貿易應收款項及應收票據週轉天數 ⁽¹⁾	7	19
其中的貿易應收款項週轉天數	<u>6</u>	<u>11</u>

(1) 由於二零一四年六月三十日經銷商以應收票據形式支付之預付款人民幣3.9百萬元，將僅當產品於二零一四年六月三十日後生產並付運至經銷商時方會確認為收益，因此於計算週轉天數時，該款項已從應收票據的相應截止日結餘中扣除。

本集團貿易應收款項及應收票據的週轉天數由截至二零一三年十二月三十一日止年度的19天降低至二零一四年上半年的7天。同時，本集團採納更為審慎的信貸政策，而貿易應收款項的週轉天數由截至二零一三年十二月三十一日止年度的11天下降至截至二零一四年六月三十日止6個月的6天。

本集團給予客戶60至180日的信貸期，以下為按發貸日期(與相應收益確認日期相若)所呈列對貿易應收款項及應收票據(扣除呆賬撥備後)的賬齡分析。

	於	
	二零一四年 六月三十日 人民幣千元	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元
0至90天	13,596	12,407
91至180天	79	1,392
181至365天	456	385
	<u>14,131</u>	<u>14,184</u>
總計	<u>14,131</u>	<u>14,184</u>

於二零一四年六月三十日，本集團的貿易應收款項及應收票據包括賬面總值約人民幣456,000元(二零一三年十二月三十一日：人民幣385,000元)的逾期應收賬款，惟本集團並無計提減值虧損撥備。本集團並無就該等結餘持有任何抵押物。

貿易應付款項及應付票據

本集團的貿易應付款項主要包括應付本集團的原材料及包裝材料供應商的款項。基於與本集團主要供應商的長期關係，本集團一般享有最多90天的優惠信貸期。

下表載列本集團於所示日期貿易應付款項及應付票據分析：

	於	
	二零一四年 六月三十日 人民幣千元	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元
貿易應付款項	5,993	3,601
應付票據	47,246	8,131
就購買物業、廠房及設備應付票據	450	5,500
	<u>53,689</u>	<u>17,232</u>

下表載列本集團於所示期間的貿易應付款項的週轉天數(以期初及期末的貿易應付款項結餘的平均數除以期內銷售成本，乘以期內的天數計算)：

	截至二零一四年 六月三十日止 六個月 天數	截至二零一三年 十二月三十一日止 年度 天數
貿易應付款項及應付票據週轉天數	145	45
其中的貿易應付款項週轉天數	20	14

本集團貿易應付款項及應付票據的週轉天數由截至二零一三年十二月三十一日止年度的45天增加至二零一四年上半年的145天。主要原因為截至二零一四年六月三十日止期間的大量應付票據增加。

下表概述本集團截至所示日期的貿易應付款項賬齡：

	於 二零一四年 六月三十日 人民幣千元	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元
0至90天	5,884	3,519
91至180天	32	82
181至365天	77	—
	5,993	3,601

外匯匯率風險

本集團絕大部分營業收入、銷售成本和費用、以及行政開支等均以人民幣計值。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。

截至二零一四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相關對沖工具(二零一三年度：無)。

重大收購或出售事項

截至二零一四年六月三十日止六個月，本集團概無重大收購或出售事項(截至二零一三年六月三十日止六個月：無)。

資產抵押

截至二零一四年六月三十日，本集團並無任何資產抵押（於二零一三年十二月三十一日：無）。

資產負債率

本集團截至二零一四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16.40%（於二零一三年十二月三十一日：12.45%）。

或然負債及擔保

截至二零一四年六月三十日，本集團並無重大或然負債或擔保（於二零一三年十二月三十一日：無）。

資產負債表外承擔及安排

截至二零一四年六月三十日，本集團並無資產負債表外承擔或安排（於二零一三年十二月三十一日：無）。

資本承擔

截至二零一四年六月三十日，本集團並無擁有資本承擔（於二零一三年十二月三十一日：無）。

人力資源管理

本集團將高質素僱員視為最重要的資源。於二零一四年六月三十日，本集團在中國及香港約有1,022名僱員（二零一三年十二月三十一日：1,015名僱員），其中包括由僱傭代理僱用的174名促銷人員（二零一三年十二月三十一日：178名）。截至二零一四年六月三十日止六個月的總員工成本（包括董事薪酬及以股份支付的非現金開支）約為人民幣60.0百萬元（二零一三年同期：人民幣76.8百萬元）。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及購股權。

本集團重視合適人才的招募、激勵和保留。董事和部分高中級管理人員根據本公司首次全球發售前購股權計劃享有購股權。另一方面，僱員購股權計劃用於激勵員工，鼓勵他們為提高本集團價值、並促進本集團的長期發展而不懈努力。於二零一一年十一月，本公司亦採用一項受限制股份獎勵計劃，以授予合資格僱員限制性股份。

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。

企業管治

截至二零一四年六月三十日止六個月，本公司已應用上市規則附錄十四所載企業管治守則(「**企業管治守則**」)的原則，並遵守企業管治守則條文，惟企業管治守則條文第A.2.1條除外。

守則條文第A.2.1條

根據守則條文第A.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。趙一弘先生同時擔任董事長及首席執行官。趙先生為本集團創辦人，擁有24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，在當前和可預見的未來可為本公司提供強大一致之領導，方便本集團業務策略之實施及執行。然而，本集團將根據當時情況不時檢討其架構。

審核委員會

於本公告日期，本公司審核委員會(「**審核委員會**」)由三名獨立非執行董事(即王晶先生(一名具備合適專業資格的董事，彼擔任審核委員會主席)、黃晶生先生及任光明先生)組成。審核委員會已審閱本集團截至二零一四年六月三十日止六個月之未經審核綜合中期業績，審閱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。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至二零一四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。

中期股息

董事會決議向於二零一四年八月二十八日名列本公司股東名冊的股東就截至二零一四年六月三十日止六個月宣派中期股息每股1.25港仙。中期股息將於二零一四年九月八日派發。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將由二零一四年八月二十六日起至二零一四年八月二十八日止(首尾兩天包括在內)暫停辦理股份過戶登記。於該期間內,概不辦理本公司股份之過戶手續。為符合收取中期股息的資格,所有填妥之過戶表格連同有關股票不得遲於二零一四年八月二十五日下午四時三十分送抵本公司於香港之證券登記分處,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。

中期業績審閱

本公司核數師德勤•關黃陳方會計師行已審閱本集團截至二零一四年六月三十日止六個月的未經審核簡明綜合財務報表。

於聯交所網站刊發資料

本公告已載於本公司網站(<http://ir.besunyen.com>)及聯交所網站(www.hkexnews.hk)。本公司截至二零一四年六月三十日止六個月的中期報告將適時寄發予本公司股東並登載於上述網站。

承董事會命
碧生源控股有限公司
董事長及首席執行官
趙一弘

香港,二零一四年八月八日

於本公告日期,執行董事為趙一弘先生(董事長及首席執行官)及高雁女士(副董事長);非執行董事為卓福民先生;而獨立非執行董事為黃晶生先生、王晶先生及任光明先生。