

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**  
**截至二零一八年六月三十日止六個月**

**本集團的經營業績\***

本集團二零一八年上半年的收益為人民幣167.7百萬元，較二零一七年同期的收益人民幣264.6百萬元減少36.6%。

本集團二零一八年上半年的毛利為人民幣121.6百萬元，較二零一七年同期的毛利人民幣211.1百萬元減少42.4%。本集團二零一八年上半年的毛利率為72.5%，較二零一七年同期的毛利率79.8%減少7.3個百分點。

本集團二零一八年上半年運營開支(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168.4百萬元，較二零一七年同期的運營開支總額人民幣184.4百萬元減少8.7%。

本集團二零一八年上半年錄得全面虧損總額人民幣28.9百萬元，二零一七年同期錄得全面收益總額人民幣27.4百萬元。

二零一八年上半年之本公司擁有人應佔每股基本及攤薄虧損均為人民幣1.64分(二零一七年同期：本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利均為人民幣1.91分)。

**中期股息**

董事會決議不宣派截至二零一八年六月三十日止六個月的任何中期股息。

\* 本集團已於本期採用國際財務報告準則15「與客戶的合同收入(「國際財務報告準則15」)，相關影響已詳述於本業績公告第7頁。本集團採用有限追溯法適用國際財務報告準則第15號，因此，截至2017年6月30日的六個月的比較財務信息在本集團未經審核的中期合併財務信息中未經重述。僅就本業績公告之目的，如上所述的收入、毛利和運營開支的比較信息已假設本集團採用全面追溯法適用國際財務報告準則第15號進行重述，以提供更具可比性的結果。

碧生源控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)謹此宣佈，本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一八年六月三十日止六個月的未經審核綜合中期業績(「業績公告」)如下：

### 簡明綜合全面收益表

	附註	未經審核	
		截至六月三十日止六個月 二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
收益	5	167,669	288,241
銷售成本		(46,088)	(53,507)
毛利		121,581	234,734
其他收入		12,360	13,541
銷售及市場營銷開支		(105,200)	(149,321)
行政開支		(51,591)	(54,170)
研究及開發成本		(11,575)	(4,538)
其他開支		(3,760)	(4,525)
其他收益／(虧損)淨額		2,411	(1,512)
財務成本		(2,856)	—
應佔使用權益法核算的投資虧損		(4,329)	(2,363)
除所得稅前(虧損)／溢利		(42,959)	31,846
所得稅抵免／(開支)	6	14,087	(4,454)
期內(虧損)／溢利		(28,872)	27,392
以下各方應佔(虧損)／溢利：			
— 本公司擁有人		(26,195)	27,392
— 非控股權益		(2,677)	—
其他全面收益		(28,872)	27,392
期內全面(虧損)／收益總額		(28,872)	27,392
以下各方應佔期內全面(虧損)／ 收益總額：			
— 本公司擁有人		(26,195)	27,392
— 非控股權益		(2,677)	—
本公司擁有人應佔(虧損)／溢利的 每股(虧損)／盈利 (人民幣分)			
— 每股基本(虧損)／盈利	7	(1.64)	1.91
— 每股攤薄(虧損)／盈利	7	(1.64)	1.91

## 簡明綜合資產負債表

	附註	未經審核 二零一八年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		240,290	364,996
土地使用權		341,294	345,624
投資物業		170,094	48,881
無形資產		193,252	200,158
非流動按金		9,948	8,726
使用權益法核算的投資		89,730	96,112
遞延所得稅資產		62,894	49,645
		<u>1,107,502</u>	<u>1,114,142</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		22,121	17,686
貿易應收款項及應收票據	8	39,855	52,976
按金、預付款項及其他應收款項		46,600	26,994
已抵押銀行存款		2	299
初始存款期超過三個月的定期存款		4,191	4,185
現金及現金等價物		98,821	78,790
		<u>211,590</u>	<u>180,930</u>
分類為持有待售的資產		96,396	94,325
		<u>307,986</u>	<u>275,255</u>
		<u>1,415,488</u>	<u>1,389,397</u>
<b>資產總值</b>			
<b>權益及負債</b>			
<b>本公司擁有人應佔權益</b>			
股本		94	94
股份溢價		1,120,685	1,120,685
其他儲備		322,090	322,414
累計虧損		(409,786)	(383,956)
		<u>1,033,083</u>	<u>1,059,237</u>
非控股權益		80,369	83,046
		<u>1,113,452</u>	<u>1,142,283</u>
<b>權益總額</b>			

	附註	未經審核 二零一八年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
遞延政府補助		20,398	20,953
遞延所得稅負債		38,671	39,570
其他非流動負債		1,296	1,296
		<u>60,365</u>	<u>61,819</u>
<b>非流動負債總額</b>			
<b>流動負債</b>			
貿易應付款項及應付票據	9	5,501	13,336
其他應付款項及應計開支		51,166	143,920
合約負債		27,464	—
借款		150,000	20,000
當期所得稅負債		174	673
		<u>234,305</u>	<u>177,929</u>
與分類為持有待售的資產有關的負債		7,366	7,366
		<u>241,671</u>	<u>185,295</u>
<b>流動負債總額</b>			
<b>負債總額</b>			
		<u>302,036</u>	<u>247,114</u>
<b>權益及負債總額</b>			
		<u>1,415,488</u>	<u>1,389,397</u>

## 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以及減肥及其他藥品。

除另有說明者外，所有本業績公告中的財務資料均以人民幣(「人民幣」)呈列。

本集團之未經審核中期簡明綜合財務資料於二零一八年八月十七日獲本公司董事會批准刊發。

### 2. 重大事件及交易

截至二零一八年六月三十日止六個月期間，本集團的財務狀況及表現尤為受到下列事件及交易所影響：

- (i) 為避免經／分銷商違反本集團定價管理政策於市場上按低價出售囤積貨品，本集團已於本期間減少就批量採購提供予經／分銷商的折扣率。由於作出提前批量採購的吸引力減低，故經／分銷商大幅減少自本集團的採購。因此，本集團來自茶產品分部的收益大幅減少。
- (ii) 管理層認為，附註2(i)所述收益大幅減少構成重新評估本集團功能保健茶產品製造及銷售現金產生單位(「茶產品現金產生單位」)的生產廠房及設施(「主要營運資產」)可收回金額的觸發事件。因此，管理層已進行減值評估以評估茶產品現金產生單位的主要營運資產於二零一八年六月三十日的可收回金額。基於減值評估，本公司管理層已總結毋須就截至二零一八年六月三十日的茶產品現金產生單位的主要營運資產確認減值撥備。
- (iii) 於二零一八年五月六日，本公司已經與第三方公司(「認購人」)訂立認股協議，據此，認購人有條件同意按每股0.5港元認購，而本公司已有條件同意發行及配發293,041,564股股份(「認購股份」)，惟受限於6個月禁售期。截至二零一八年六月三十日，本公司尚未發行認購股份。

### 3. 編製及呈列基準

截至二零一八年六月三十日止六個月的本集團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截至二零一七年十二月三十一日止年度的年度財務報告(已根據國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製)(「二零一七年度財務報表」)一併閱讀。

### 4. 所採納新訂及經修訂準則、詮釋及年度改進

除下文所述者外，編製本集團之中期簡明綜合財務資料所應用的會計政策與編製二零一七年度財務報表所用者一致。

以下新訂準則、詮釋及年度改進於本集團於二零一八年一月一日開始的財政年度首次強制生效，並適用於本集團。

國際財務報告準則第9號	「金融工具」
國際財務報告準則第15號	「與客戶之間的合同產生的收入」
二零一四年至二零一六年週期的 國際財務報告準則年度改進*	
國際財務報告詮釋委員會 — 詮釋第22號	
「外幣交易及墊付代價」	

\* 其包括對國際財務報告準則第12號「披露於其他實體的權益」的修訂，於二零一七年一月一日生效，且並無對本集團造成重大影響。

除下述採納國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第15號的影響外，採納上述新訂準則、詮釋及年度改進並無對本集團的中期簡明綜合財務資料造成任何重大影響。

#### 國際財務報告準則第9號「金融工具」

自二零一八年一月一日起，本集團視乎本集團管理金融資產的業務模式及相關現金流量的合約條款，根據下列計量類別將其金融資產分類：

- 須按攤銷成本計量者；及
- 須按公允值(透過其他全面收益或透過損益)計量者。

國際財務報告準則第9號項下的新分類及計量規定並無對本集團於二零一八年六月三十日及二零一七年十二月三十一日的金融資產造成任何影響。

此外，本集團已於採納國際財務報告準則第9號後就其貿易應收款項及應收票據採納簡化預期信貸損失模式。應用新預期信貸損失模式並無導致二零一八年六月三十日及二零一七年十二月三十一日的貿易應收款項及應收票據的損失備抵造成任何重大變動。

其他按攤銷成本計量的金融資產包括現金及現金等價物、按金及其他應收款項等，被視為信貸風險偏低，故所確認的減值撥備限於12個月預期損失。管理層認為預期信貸損失並不重大。

#### **國際財務報告準則第15號「與客戶之間的合同產生的收入」**

本集團採納國際財務報告準則第15號並無導致本集團確認收益的時點出現任何重大變動。然而，已付或應付本集團經／分銷商之客戶的若干推廣開支已經於採納國際財務報告準則第15號後抵銷本集團的收益。有關推廣開支於採納國際財務報告準則第15號前獨立確認為銷售及市場營銷開支。於截至二零一八年六月三十日止六個月，抵銷本集團收益的推廣開支約為人民幣6,272,000元，而推廣開支於截至二零一七年六月三十日止六個月內則獨立確認為銷售及營銷開支，約達人民幣23,624,000元。本集團已通過使用經修訂追溯法採納國際財務報告準則第15號，故並無相應重列相關可資比較財務資料。

本集團尚未提前於中期簡明綜合財務資料採納已經頒佈且於截至二零一八年十二月三十一日止年度尚未生效的國際財務報告準則的新訂準則及修訂本，惟已經開始評估對本集團造成的相關影響。於採納該等國際財務報告準則的新訂準則及修訂本後對本集團造成的影響或潛在影響已經披露於本公司的二零一七年年報。

中期期間的所得稅乃使用預期年度盈利總額適用的稅率累計。

## **5. 收益及分部資料**

本公司執行董事確認為主要營運決策者（「**主要營運決策者**」），檢討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，即茶產品分部及減肥及其他藥品分部。

主要營運決策者根據可呈報分部的收益、毛利及經營業績評估其表現。經營業績源自毛利，並包括銷售及市場營銷開支以及研究及開發成本。主要營運決策者並無評估經營分部的資產及負債。

截至二零一八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
總收益	139,201	28,468	167,669
分部間收益	—	—	—
來自外部客戶的收益	139,201	28,468	167,669
於時點確認收益	139,201	28,468	167,669
銷售成本	(32,663)	(13,425)	(46,088)
毛利	106,538	15,043	121,581
銷售及市場營銷開支	(90,509)	(14,691)	(105,200)
研究及開發成本	(3,894)	(7,681)	(11,575)
分部業績	12,135	(7,329)	4,806
其他收入			12,360
其他收益淨額			2,411
行政開支			(51,591)
其他開支			(3,760)
財務成本			(2,856)
應佔使用權益法核算的投資虧損			(4,329)
除所得稅前虧損			(42,959)
所得稅抵免			14,087
期內虧損			(28,872)
其他分部資產：			
折舊	16,552	1,784	18,336
攤銷	5,833	5,403	11,236



截至二零一七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
總收益(附註)	254,775	33,466	288,241
分部間收益	—	—	—
來自外部客戶的收益	254,775	33,466	288,241
於時點確認收益	254,775	33,466	288,241
銷售成本	(45,021)	(8,486)	(53,507)
毛利	209,754	24,980	234,734
銷售及市場營銷開支(附註)	(128,117)	(21,204)	(149,321)
研究及開發成本	(4,538)	—	(4,538)
分部業績	77,099	3,776	80,875
其他收入			13,541
其他虧損淨額			(1,512)
行政開支			(54,170)
其他開支			(4,525)
應佔使用權益法核算的投資虧損			(2,363)
除所得稅前溢利			31,846
所得稅開支			(4,454)
期內溢利			27,392
其他分部資料：			
折舊	15,803	97	15,900
攤銷	4,998	408	5,406

附註：

於截至二零一七年六月三十日止六個月，已付或應付本集團經／分銷商之客戶的推廣開支約人民幣23,624,000元已確認為銷售及營銷開支。於採納國際財務報告準則第15號，該等推廣開支類別已經抵銷本集團的收益。本集團已藉使用經修訂追溯方式採納國際財務報告準則第15號，故未有相應重列相關可資比較財務資料。

非流動資產全部均位於中國境內。

截至二零一八年及二零一七年六月三十日止六個月，所有來自任何單一外部客戶的收益佔本集團總收益10%以下。

## 6. 所得稅(抵免)／開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
當期所得稅		
— 期內溢利的當期所得稅	—	11,979
— 上一年度中國所得稅不足撥備	<u>61</u>	<u>—</u>
	61	11,979
遞延所得稅		
— 產生及撥回暫時差額	<u>(14,148)</u>	<u>(7,525)</u>
	<u>(14,087)</u>	<u>4,454</u>

截至二零一八年六月三十日止六個月的實際稅率約為33%(二零一七年：14%)。本期間的實際稅率較高，主要由於根據最新財務預測顯示可預見未來將能夠使用若干以前年度未確認遞延所得稅資產的可抵扣暫時性差異／稅務虧損，因此於當期將其確認為遞延所得稅資產。

## 7. 每股(虧損)/盈利

### (a) 基本

每股基本(虧損)/盈利的計算方式為將本公司擁有人應佔(虧損)/溢利除以期內已發行普通股加權平均數(不包括該等本公司根據受限制股份獎勵計劃所購買及持作庫存股份的普通股)。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年	二零一七年
本公司擁有人應佔(虧損)/溢利(人民幣千元)	(26,195)	27,392
已發行普通股加權平均數	<u>1,594,791,809</u>	<u>1,434,372,745</u>
每股基本(虧損)/盈利(每股人民幣分)	<u>(1.64)</u>	<u>1.91</u>

### (b) 攤薄

本公司授出的購股權及受限制股份對每股盈利具有潛在攤薄影響。每股攤薄盈利乃根據調整已發行普通股加權平均數計算，並假設已兌換本公司授出之購股權及受限制股份而產生的所有潛在具攤薄作用的普通股(一起組成計算每股攤薄(虧損)/盈利的分母)。於截至二零一八年及二零一七年六月三十日止六個月，該等購股權對本集團具反攤薄作用。此外，於二零一八年及二零一七年六月三十日，概無未歸屬受限制股份將導致對本集團產生攤薄影響。並無就溢利(分子)作出調整。此外，於截至二零一八年及二零一七年六月三十日止六個月，每股攤薄盈利與每股基本盈利保持一致。

## 8. 貿易應收款項及應收票據

	於	
	二零一八年 六月三十日 人民幣千元	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元
貿易應收款項	33,865	22,767
應收票據	<u>7,371</u>	<u>31,546</u>
	41,236	54,313
減：呆賬備抵	<u>(1,381)</u>	<u>(1,337)</u>
	<u>39,855</u>	<u>52,976</u>

本集團給予客戶20至180日的信貸期。以下為向客戶交付相關貨品日期(與其發票日期相若)對貿易應收款項及應收票據(扣除呆賬備抵後)的賬齡分析：

	於	
	二零一八年 六月三十日 人民幣千元	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元
0至90日	35,999	39,285
91至180日	3,502	13,495
181至365日	276	83
超過365日	78	113
	<u>39,855</u>	<u>52,976</u>

## 9. 貿易應付款項及應付票據

按發票日期呈列的貿易應付款項及應付票據的賬齡分析如下：

	於	
	二零一八年 六月三十日 人民幣千元	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元
0至90日	4,478	13,188
91至180日	1,023	148
	<u>5,501</u>	<u>13,336</u>

上述本集團未經審核簡明綜合全面收益表、未經審核簡明綜合資產負債表及其解釋附註摘錄自截至二零一八年六月三十日止六個月的本集團未經審核中期簡明綜合財務資料。

## 管理層討論及分析

### 業務回顧

#### 聚焦「一豎兩橫」，提升產品競爭力

##### *兩茶國粹新裝上市，引領健康新時尚*

二零一八年上半年，為提升產品品牌形象，給廣大消費者提供更優質的服務，本集團根據既定的發展戰略，推出了碧生源牌常菁茶及碧生源牌常潤茶國粹版產品包裝。新包裝充分吸收國粹精華，將旗袍元素與碧生源牌產品完美結合，提倡傳統文化的回歸，初期在北京、上海、安徽、雲南四地銷售，受到了廣大客戶的好評，給國內減肥市場及腸道管理市場帶來不一樣的視覺衝擊。本次國粹新裝的上市，滿足了不同消費者的審美需求，同時，也將引領健康茶飲新時尚的潮流。

##### *以消費者為中心，擴大產品線，增強市場競爭力*

二零一八年上半年，本集團本著以消費者為中心的理念，擴大產品線，在電商平台推出碧生源牌高纖代餐餅乾；碧生源牌蘆薈軟膠囊；碧生源牌B族維生素片、維生素C片及維生素C咀嚼片、維生素E軟膠囊、復合維生素等系列；碧生源牌鈣、鐵、鋅、硒等微量元素膠囊、顆粒、片劑系列；碧生源牌玫瑰人參紅糖姜茶、碧生源牌復合果蔬酵素粉、碧生源牌纖姿膠原蛋白飲等產品，在線下零售藥店儲備碧生源牌金舒通膠囊等產品。至此，本集團現在以減肥序列已形成OTC藥品來利牌奧利司他及碧生源牌奧利司他+保健食品常菁茶、纖纖茶+普通食品營養代餐奶昔、左旋肉鹼咖啡、代餐餅乾的產品品類及腸道健康序列已形成OTC藥品梅羊羊牌開塞露+保健食品常潤茶、金舒通膠囊、蘆薈軟膠囊的產品品類為主，持續發展膳食補充劑序列的保健食品維生素系列、微量元素系列的產品品類及健康美顏序列的保健食品人參紅糖姜茶、果蔬酵素粉、膠原蛋白飲產品品類。

## 創新品牌策略，為彰顯價值賦能

### 冠名《櫻花女生》映客直播節目，持續推進品牌年輕化

為了契合集團營銷轉型的大目標方向 — 打造碧生源「18歲更年輕，更健康，更時尚」的品牌新形象，二零一八年上半年，集團冠名贊助直播行業頂級自媒體活動 — 映客《櫻花女生》，有力推進了集團品牌年輕化建設，打通了場景營銷道路。

本集團借勢二零一八《櫻花女生》，從四月二十三日香港戰略啟動發佈會到五月二十七日廣州明星盛典，主要結合捆綁IP — 「明星」、「電商」、「話題」、「公關」、「直播內容」、「盛典互動創意」、「落地宣發硬廣」、「選手衍生物料製作」，實現品牌場景化營銷閉環。在此閉環中多次將品牌理念「體重管理專家」傳遞給消費者，同時在活動中精準地趣味性地植入了公司主推的「碧生源牌常菁茶」、映客櫻花女生同款「左旋肉鹼咖啡」產品，進一步提升了公司品牌在年輕消費群體中的印象與好感度。

本集團與《櫻花女生》的合作，近30位明星藝人助力，借助180餘家媒體進行品牌報道，直播內容收看超3,000萬人次，《櫻花女生》成為本集團二零一八年上半年最年輕、最吸睛的娛樂盛事，項目期間集團品牌實現總曝光46.8億次。結合電商定制IP款同款禮盒，將IP與品牌緊密結合，深度滲透在明星、網紅達人等各個路徑。同時將線上廣告打通多個二級活動頁面跳轉入口，進一步為電商賦能。

### **拓展影視劇植入，用內容營銷及場景化營銷為品牌助力**

二零一八年上半年，集團在內容營銷方面持續發力，通過軟性植入的方式傳播產品理念，強化使用場景。目前已確定植入劇5部：梅婷和許亞軍主演的都市情感家庭劇《陪讀媽媽》已於浙江衛視中國藍劇場和愛奇藝首播；劉嘉玲和蔣欣主演的經典年代翻拍劇《半生緣》、由房祖名導演陳柏霖和郭采潔聯袂主演的電影《北京晚九朝五》預計今年下半年播出；靳東和蔣欣主演的都市家庭生活職場劇《如果歲月可回頭》和韓庚、王曉晨出演的前任攻略劇版《愛我你敢嗎》將在二零一九年播出。借助影視劇植入，集團將在提升品牌曝光的同時，推進品牌年輕化，為品牌推廣釋放乘法效應。

### **借力新媒體營銷，拓寬品牌推廣路徑**

二零一八年上半年，本集團結合時事熱點和重大活動，借助新媒體的傳播特性持續發力，通過微博、微信等自媒體的傳播優勢擴大品牌聲量，形成了一套有品牌特色的專欄內容，受到廣大粉絲的關注。尤其在冠名「映客櫻花女生」的賽事上，通過互動、圖文、H5、小視頻等多種形式對賽事的發起、賽制、活動、路演、晚會等進行宣傳報道，聯合多家兄弟品牌共同發聲，使粉絲覆蓋面得到數倍提升。

### **攜手學院獎，冠名《碧生源杯》公益廣告大賽**

二零一八年上半年，本集團冠名第16屆中國大學生廣告藝術節學院獎，並舉辦了「碧生源杯」公益廣告大賽，橫跨30個省市，深入40所高校，舉辦了20場創意講座及21場場外產品展示體驗，命題官方海報及策略單覆蓋全國1,000多所院校。

二零一八年是碧生源十八歲生日，以「感恩十八年的愛」為主題的創意大講堂受到廣大學生的熱烈歡迎，大賽最終圓滿收官，共收合格公益主題作品12,203組14,638件，創歷年公益主題作品新高。作為本屆學院獎唯一以公益為主題命題的企業，集團通過與大學生的零距離接觸，在年輕人心中為集團創造了深遠的品牌美譽度。

### **優化銷售架構，提高管理效率，提升團隊戰鬥力**

二零一八年上半年，集團對全國銷售系統組織架構與職能進行了優化，分為線下管理與大客戶管理。線下管理是以原有的13個事業部為基本班底，調整組建成「5+9」銷售組織架構——即5個事業部及9個省辦，主要負責經銷渠道管理及終端推廣工作，以優化經銷商資質，梳理流通渠道，搭建更為合理的經／分銷商組合，進一步提高渠道滲透率。通過對非核心連鎖進行深耕，開展三員活動。同時，圍繞防範斷貨、維護價格、終端陳列、促銷推廣、競品攔截等重點開展零售終端工作，以提高集團產品首推率、豐富終端推廣模式，做足水平增長。

大客戶管理通過新組建KA銷售管理團隊，主要對核心連鎖進行精細化管理，針對不同市場連鎖的特性，制定不同的銷售政策，打造樣板連鎖，做足垂直增長。線下銷售隊伍與KA團隊相輔相成，良好協作，共同提升銷售團隊戰鬥力。

### **調整績效考核，專注純銷增長**

為使銷售團隊更專注市場純銷的增長，杜絕經／分銷商違反本集團管理政策，低價在市場上銷售囤貨的行為，二零一八年上半年，集團調整了對經／分銷商的管理政策和銷售人員的激勵政策。在減少經／分銷商大批量採購的折扣同時，將銷售人員的獎勵標準自「經／分銷商銷售業績」向「藥店銷售業績」轉變；打通經／分銷商出貨到終端的數據與連鎖純銷數據，將銷售團隊的業績達成由「經銷商出貨考核」向「純銷考核」轉變。



根據集團於二零一八年五月六日發佈的盈利警告，集團收入較上年同期有下降。雖然此次調整短期內會影響本集團的產品銷售和上半年的業績表現，但從長遠角度，該舉措有利於減少擾亂市場行為，加強渠道管理，促進藥店終端銷售，使銷售人員完全徹底地參與到終端管理及維護工作中，使終端管理及終端基礎推廣更為紮實、有效，進而為股東帶來更高回報。預計下半年，集團業績表現將會提升。

### **加強流向管理，維護市場秩序**

二零一八年上半年，為維護良好的市場運營秩序，集團加強了對經銷商的貨流管制，對兆信物流碼管理系統進行升級，監控經銷商物流信息，使集團能夠對貨物流信息及時掌控。計劃今年完成對經/分銷商系統的數據直連工作，即時掌握出庫、庫存、批號等數據。

### **緊跟行業發展趨勢，電商1.0升級2.0**

#### **打造前端銷售、中端場景營銷、後端CRM復購的電商閉環**

傳統電商只注重前期的推廣，銷售成單即完成，不考慮後續復購情況，新的電商發展趨勢更注重消費者服務和一站式需求解決。二零一八年上半年，集團不斷加快由傳統電商向新的電商模式轉變，採取用低客單產品或爆款產品拉新 — 向已消費顧客推薦新品 — 通過CRM呼叫中心等方式跟蹤解決用戶需求，產生復購的消費模式，從而形成消費閉環。同時，針對經銷商客戶，注重與C端溝通，通過獲取用戶信息提供針對性的服務，深度解決用戶問題。

### **由單兵作戰轉變為三地三站，提升工作有效性**

二零一八年上半年，本集團電商團隊完成架構升級，由北京一地轉變為北京、杭州、廣州三地辦公，極大提升了工作效率。北京站主要負責京東平台及華北經銷商運營支持，電商整體包括為產品管控、倉儲物流、數據分析等提供支持保障。杭州站主要負責阿里系店舖運營、阿里健康整體溝通協調。廣州站主要負責唯品會、拼多多平台運營維護，呼叫中心CRM管理。

### **積極打造爆品，扶植電商新品**

二零一八年上半年，為了貼近年輕消費者的需求，緊跟電商產品更新換代的節奏，集團電商由之前的主推兩茶品牌，向開拓更多爆品新品模式轉變。針對不同的平台及推廣渠道推出不同的新品，針對肥胖症及熱愛油膩飲食人群，推出來利奧利司他和碧生源牌奧利司他；針對社會化銷售渠道拼多多，推出多款低成本保健品拉新；針對小紅書等分享經濟平台，推出代餐餅乾等更適合年輕群體的故事型產品。同時，通過研發新的體重管理系列產品、更新現有產品包裝等方式，使產品更貼近目前主流的18-25歲消費群體，實現產品和品牌的年輕化。

### **多渠道多平台並行，推廣方式全面化**

本集團電商於二零一八年上半年開發唯品會、拼多多、辣媽計劃等新平台業務，針對垂直人群進行拉新推廣，不再單純依靠京東、天貓等平台流量，從多渠道獲取新的用戶群體，達成銷售轉化。在推廣方式方面，由之前的傳統廣告、電視廣告、直鑽等推廣方式，轉變為投入直播、抖音等更加新穎易傳播的推廣方式。開設抖音企業號，不定期發佈有趣易傳播的視頻內容，並在「618」活動期間引入明星直播和大網紅直播銷售。

### **加快建設研發團隊，加強合作研究，提升研發能力**

本集團通過吸引高層次研發人才，不斷強化研發團隊建設，目前已形成藥理、分析、配方、工藝和技術法規小組，並取得了「北京市級企業科技研究開發機構」證書。同時，不斷加強對外合作，和科研院所以及企業聯合建立了創新實驗室，建立了重點藥材種植基地，並籌建了研發顧問專家技術小組，極大提升了公司的研發創造能力。二零一八年上半年，集團不斷儲備新產品，完善產品鏈。與原料供應商、代加工廠聯合開發了營養代餐系列產品、益生菌新配方產品、保健食品以及營養膳食補充劑等一系列產品。

## **展望**

### **宏觀經濟**

國家統計局公告顯示，二零一八年上半年中國經濟平穩運行，經濟增長質量穩步提升，十九屆三中全會的勝利召開使國內外對中國經濟發展的信心得到很大提升。黨的十八大以來，從提出經濟發展新常態，到以新發展理念推動經濟發展，再到深入推進供給側結構性改革，中國經濟已由高速增長階段轉向高質量發展階段。隨著「健康中國」上升為國家戰略，一系列鼓勵支持政策陸續出台，大健康產業迎來了史無前例的發展契機，並將成為引領中國產業轉型的重點行業之一。

### **不斷創新營銷模式，提升團隊戰鬥力**

二零一八年下半年，本集團將借助新的銷售系統平台，搭建更為合理的經銷/分銷商組合，進一步提高渠道滲透率，持續關注市場純銷的增長，使終端管理及終端基礎推廣更為紮實、有效。借助目前良好的市場基礎，制定合理的新品激勵政策，推動新品銷

售。優化產品結構，通過自主研發、委託加工等方式繼續引進新品，使本集團在各領域實現更高的增長。

### **持續深耕電商渠道，實現平台個性化**

二零一八年下半年，本集團將緊跟電商行業的發展趨勢，繼續推動電商平台升級，打造前端銷售、中端場景營銷、後端復購的電商消費模式閉環。扶植新品爆品，打通電商平台零售會員，加強與終端會員用戶的溝通，精細整合維護線上會員，多渠道多平台並行合作，持續推進電商平台從單純零銷型電商向更專注消費者個性化需求的內容型電商升級轉變。

### **拓寬品牌推廣路徑，助力品牌年輕化**

二零一八年下半年，集團將繼續聚焦創新營銷模式，通過增加內容營銷及場景化營銷的方式傳播產品理念，強化產品使用場景。借助新媒體的傳播特性，本集團將通過持續探索互聯網營銷渠道擴大品牌聲量，拓寬品牌推廣路徑，在提升品牌曝光的同時，持續推進品牌年輕化，為彰顯品牌價值賦能，從而為集團貢獻新的收入增量。

### **不斷加強研發合作，提升產品競爭力**

本集團將按照「一豎兩橫」的產品戰略，加強研發團隊建設，繼續開展清咽、護肝、營養代餐、益生菌等新產品的項目研發，並與原料供應商及代加工廠商聯合開發草本功能新產品項目。同時，借助中山萬漢製藥有限公司（「**中山萬漢**」）及中山萬遠新藥研發有限公司（「**中山萬遠**」，合稱「**中山萬漢萬遠**」）的研發優勢及產品儲備，本集團將不斷擴大產品線，提升產品競爭力，完善集團大健康產業的整體佈局。

## 財務回顧

採納國際財務報告準則第15號「與客戶之間的合同產生的收入」後，已付或應付本集團經／分銷之客戶的若干推廣支出抵減收益。於截至二零一八年六月三十日止六個月，抵減本集團收益的推廣開支為人民幣6.3百萬元，而該等推廣支出於截至二零一七年六月三十日止六個月內獨立確認為銷售及市場營銷開支為人民幣23.6百萬元。本集團應用經修訂追溯方式採納國際財務報告準則第15號，故未重列同期可資比較財務資料。在本「財務回顧」章節，截至二零一七年六月三十日止六個月的收益、毛利、銷售及市場營銷開支已假設本集團採用全面追溯法適用國際財務報告準則第15號進行調整，以提供更具可比性的結果。

## 收益

	截至六月三十日止六個月					
	二零一八年		二零一七年(如調整)		二零一七年	
	估收益的 人民幣千元	百分比	估收益的 人民幣千元	百分比	估收益的 人民幣千元	百分比
收益：						
碧生源牌常潤茶	51,649	30.8%	105,183	39.7%	112,778	39.1%
碧生源牌常菁茶	78,438	46.8%	114,554	43.3%	122,826	42.6%
其他	14,720	8.8%	17,880	6.8%	19,171	6.7%
減肥藥	22,862	13.6%	27,000	10.2%	33,466	11.6%
總計	<u>167,669</u>	<u>100%</u>	<u>264,617</u>	<u>100.0%</u>	<u>288,241</u>	<u>100%</u>

本集團二零一七年上半年的收益為人民幣264.6百萬元，二零一八年同期下降36.6%至人民幣167.7百萬元。其中碧生源牌常潤茶的收益由二零一七年上半年的人民幣105.2百萬元下降50.9%至二零一八年同期的人民幣51.6百萬元，銷量由二零一七年上半年的73.5百萬茶包下降49.4%至二零一八年同期的37.2百萬茶包；碧生源牌常菁茶的收益由二零一七年上半年的人民幣114.6百萬元下降31.6%至二零一八年同期的人民幣78.4百萬元，銷量由二零一七年上半年的81.2百萬茶包下降29.6%至二零一八年同期的57.2百萬茶包；碧生源牌常潤茶和碧生源牌常菁茶在二零一七年上半年的平均售價分別為每包人民幣1.43元和人民幣1.41元，於二零一八年上半年的平均售價則分別為每包人民幣1.39元和人民幣1.37元。碧生源牌常潤茶、碧生源牌常菁茶的平均售價均較二零一七年同期下降2.8%。

## 銷售成本及毛利

	截至六月三十日止六個月					
	二零一八年		二零一七年(如調整)		二零一七年	
	估收益的 人民幣千元	百分比	估收益的 人民幣千元	百分比	估收益的 人民幣千元	百分比
銷售成本	<u>46,088</u>	<u>27.5%</u>	<u>53,507</u>	<u>20.2%</u>	<u>53,507</u>	<u>18.6%</u>
毛利	<u>121,581</u>	<u>72.5%</u>	<u>211,110</u>	<u>79.8%</u>	<u>234,734</u>	<u>81.4%</u>

本集團的銷售成本由二零一七年上半年的人民幣53.5百萬元減少13.8%至二零一八年同期的人民幣46.1百萬元。銷售成本佔收益的百分比由二零一七年上半年的20.2%上升至二零一八年同期的27.5%。二零一八年上半年銷售成本佔收益的百分比的上升，主要是因為本集團於二零一七年下半年收購的公司中山萬漢、珠海康百納藥業有限公司(「康百納」)及珠海奧利新醫藥有限公司(「奧利新」)銷售成本佔收益的百分比比較高所致。

相比二零一七年同期，二零一八年上半年的收益下降36.6%而銷售成本減少13.8%，因此，本集團的毛利由二零一七年上半年的人民幣211.1百萬元減少42.4%至二零一八年同期的人民幣121.6百萬元。本集團的毛利率則由二零一七年上半年的79.8%減少至二零一八年同期的72.5%。

## 銷售及市場營銷開支

	截至六月三十日止六個月					
	二零一八年		二零一七年(如調整)		二零一七年	
	估收益的 人民幣千元	百分比	估收益的 人民幣千元	百分比	估收益的 人民幣千元	百分比
廣告開支	<u>23,515</u>	<u>14.0%</u>	<u>43,552</u>	<u>16.5%</u>	<u>43,552</u>	<u>15.1%</u>
市場營銷及促銷開支	<u>28,160</u>	<u>16.8%</u>	<u>25,520</u>	<u>9.6%</u>	<u>45,320</u>	<u>15.7%</u>
僱員福利開支	<u>38,925</u>	<u>23.2%</u>	<u>41,082</u>	<u>15.5%</u>	<u>44,906</u>	<u>15.6%</u>
其他	<u>14,600</u>	<u>8.7%</u>	<u>15,543</u>	<u>5.9%</u>	<u>15,543</u>	<u>5.4%</u>
總計	<u>105,200</u>	<u>62.7%</u>	<u>125,697</u>	<u>47.5%</u>	<u>149,321</u>	<u>51.8%</u>

本集團的銷售及市場營銷開支由二零一七年上半年的人民幣125.7百萬元下降16.3%至二零一八年同期的人民幣105.2百萬元。二零一八年上半年廣告開支較二零一七年同期減少人民幣20.0百萬元而市場銷售及促銷開支較二零一七年同期增加人民幣2.6百萬元。

元，主要由於傳統電視媒體廣告投放成本減少，逐步向網絡媒體及渠道網絡營銷推廣轉換。

## 行政開支

	截至六月三十日止六個月			
	二零一八年		二零一七年	
	估收益的	估收益的	估收益的	估收益的
	百分比	百分比	百分比	百分比
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
僱員福利開支	17,664	10.5%	26,155	9.1%
辦公室開支	1,850	1.1%	2,286	0.8%
專業服務費	10,686	6.4%	12,630	4.4%
招待及差旅費	2,934	1.8%	2,905	1.0%
其他	18,457	11.0%	10,194	3.5%
總計	<u>51,591</u>	<u>30.8%</u>	<u>54,170</u>	<u>18.8%</u>

本集團行政開支由二零一七年上半年的人民幣54.2百萬元減少4.8%至二零一八年同期的人民幣51.6百萬元。僱員福利開支由二零一七年上半年的人民幣26.2百萬元減少32.4%至二零一八年同期的人民幣17.7百萬元，主要由於本集團二零一七年上半年員工辭退成本較大所致。其他由二零一七年上半年的人民幣10.2百萬元增加81.4%至二零一八年同期的人民幣18.5百萬元，主要由於本集團於二零一七年下半年收購公司中山萬漢萬遠、康百納及奧利新二零一八年上半年折舊及攤銷費用計入所致。

## 研究及開發成本

	截至六月三十日止六個月			
	二零一八年		二零一七年	
	估收益的	估收益的	估收益的	估收益的
	百分比	百分比	百分比	百分比
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
研究及開發成本	11,575	6.9%	4,538	1.6%

本集團的研究及開發成本由二零一七年上半年的人民幣4.5百萬元上升157.8%至二零一八年同期的人民幣11.6百萬元，主要由於中山萬漢萬遠(本集團於二零一七年下半年收購的公司)二零一八年上半年研究及開發成本合併計入所致。

## 稅項

本集團的所得稅貸項由二零一七年上半年的人民幣4.5百萬元增加至二零一八年同期的人民幣14.1百萬元，二零一八年上半年所得稅貸項較二零一七年上半年增加主要由於根據最新財務預測顯示可預見未來將能够使用若干以前年度未確認遞延所得稅資產的可抵扣暫時性差異／稅務虧損，因此於當期將其確認為遞延所得稅資產。

## 期內全面(虧損)／收益總額

綜合上述因素，本集團二零一八年上半年錄得全面虧損總額人民幣28.9百萬元(二零一七年同期：全面收益總額人民幣27.4百萬元)。

## 流動資金及資本來源

於二零一八年上半年，本集團營運所需資金及資本開支主要來源於營運活動產生的現金流量及籌資所得款項。

## 現金流量

下表概述截至二零一八年及二零一七年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	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
經營活動現金(流出)／流入淨額	(94,882)	46,725
投資活動現金流出淨額	(12,048)	(89,915)
融資活動現金流入淨額	125,265	32,316
	18,335	(10,874)
外匯匯率變動對現金及現金等價物之影響	1,696	891
現金及現金等價物淨增加／(減少)額	20,031	(9,983)



於二零一八年上半年，本集團的經營活動現金流出淨額為人民幣94.9百萬元(二零一七年同期：經營活動現金流入淨額為人民幣46.7百萬元)，較二零一七年同期減少的原因主要是由於本報告期的經營利潤減少及營運資金變動所致。於二零一八年上半年，本集團投資活動現金流出淨額為人民幣12.0百萬元，主要為基建工程支出(二零一七年同期：人民幣89.9百萬元，主要為收購中山萬漢萬遠現金支出)。於二零一八年上半年，本集團融資活動現金流入淨額為人民幣125.3百萬元，主要由於借款收到現金所致(二零一七年同期：融資活動現金流入淨額為人民幣32.3百萬元，主要由於發行本公司股份所致)。

### 銀行結餘、現金及銀行借貸

本集團銀行結餘及現金包括現金及現金等價物、初始存款期超過三個月的定期存款以及受限制銀行存款，於二零一八年六月三十日為人民幣103.0百萬元，相比二零一七年十二月三十一日的人民幣83.3百萬元增加了23.6%。此外，截至二零一八年六月三十日，本集團的銀行借款為人民幣150.0百萬元(於二零一七年十二月三十一日：本集團的銀行借款為人民幣20.0百萬元)。

### 資本開支

於二零一八年上半年，本集團的資本開支為人民幣14.9百萬元(二零一七年同期：人民幣10.9百萬元)，主要包括廠房建設及購買生產設備的開支。

### 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，於下表中列示：

	於	
	二零一八年 六月三十日 人民幣千元	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元
原材料及包裝材料	8,818	7,969
在製品	1,894	1,803
成品	11,409	7,914
存貨總額	<u>22,121</u>	<u>17,686</u>

## 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。

截至二零一八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(二零一七年同期：無)。

## 重大收購或出售事項

截至二零一八年六月三十日止六個月，本集團概無有關附屬公司、聯營公司及合營公司的重大收購及出售事項。

## 持有的重大投資以及未來作重大投資或購入資本資產的計劃

由本集團持有89%股份總承諾出資額為人民幣100.0百萬元的寧波源遠流長投資中心(有限合伙)(「源遠流長基金」)，主要專注保健產業、TMT(科技、媒體及電訊)產業及消費者產業等的投資項目，以及若干早期階段合夥企業的投資。截至二零一八年六月三十日止六個月，源遠流長基金並無投資新項目。

除上述披露外，本集團於二零一八年上半年概無持有其他重大投資。於本公告之日期，本集團並無其他重大投資或購入資本資產的計劃。

## 股份發行

二零一八年五月六日，本公司與 Aurum Credo Limited (「認購人」) 訂立股份認購協議，據此，認購人以每股0.5港元的認購價認購合共293,041,564股本公司新普通股(「認購股份」)(「認購事項」)。認購股份的總面值將為2,442.01美元。認購事項的所得款項總額將為146,520,782港元。淨認購價每股認購股份約0.5港元。於二零一八年五月四日(即緊接股份認購協議日期前的交易日)，本公司股份於聯交所所報的收市價為每股0.455港

元。認購事項的所得款項淨額(經扣除相關開支後)將約為146.4百萬港元，本公司計劃應用認購事項所得款項淨額於(包括但不限於)補充本集團的營運資金及本集團的適當收購及潛在投資機會。有關詳情，請參閱日期為二零一八年五月六日的本公司公告。截至本公告日期，上述認購股份尚未發行。

### **資產抵押**

截至二零一八年六月三十日，本集團通過向銀行及擔保公司抵押賬面淨值總計為人民幣90.2百萬元的樓宇及賬面淨值總計為人民幣25.2百萬元的土地使用權共獲得銀行借款人民幣120.0百萬元。(截止二零一七年十二月三十一日：本集團通過向銀行抵押賬面淨值為人民幣19.4百萬元的土地使用權獲得銀行借款人民幣20.0百萬元)。

### **資產負債率**

本集團截至二零一八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21.34%(於二零一七年十二月三十一日：17.79%)。

### **或然負債及擔保**

截至二零一八年六月三十日，本集團並無重大或然負債及擔保(於二零一七年十二月三十一日：無)。

### **資本承擔**

於二零一八年六月三十日，已訂約但尚未產生的物業、廠房及設備資本開支為人民幣9.6百萬元(於二零一七年十二月三十一日：人民幣12.7百萬元)。

### **人力資源管理**

本集團將高質素僱員視為最重要的資源。於二零一八年六月三十日，本集團在中國及香港有1,117名僱員(二零一七年十二月三十一日：1,020名僱員)，其中包括由僱傭代理僱用的22名促銷人員(二零一七年十二月三十一日：25名)。截至二零一八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)為人民幣69.2百

萬元(二零一七年同期：人民幣80.7百萬元)。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分別於二零一零年四月三十日及二零一零年九月八日採納的首次公開發售前購股權計劃(「**首次公開發售前購股權計劃**」)及購股權計劃(「**購股權計劃**」)享有購股權，以激勵員工，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。本公司亦採用一項受限制股份獎勵計劃(「**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

截至二零一八年六月三十日止六個月，本公司已應用香港聯合交易所有限公司(「**聯交所**」)證券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。趙先生為本集團共同創辦人，擁有28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）、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二零一八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公告、本集團所採納之會計準則及慣例，以及討論本集團的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

截至二零一八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

董事會決議不宣派截至二零一八年六月三十日止六個月的任何中期股息。

## 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](http://www.hkexnews.hk))。本公司截至二零一八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，二零一八年八月十七日

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、任光明先生及何願平先生。