

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)

全年業績公告
截至二零一八年十二月三十一日止年度

財務摘要 (附註)

於二零一八年，本集團的收益約為人民幣378.4百萬元，較二零一七年的收益約人民幣487.8百萬元下降約22.4%。

毛利率由二零一七年的76.9%降低至二零一八年的67.5%。

於二零一八年，本集團錄得的全面虧損總額約為人民幣93.5百萬元，而於二零一七年的全面收益總額約為人民幣5.3百萬元。

於二零一八年，每股基本及攤薄虧損約為人民幣5.98分，而二零一七年每股基本及攤薄盈利約為人民幣0.27分。

末期股息

董事會已決議建議不宣派及派發截至二零一八年十二月三十一日止年度末期股息。

附註：

本集團已於本年度採用國際財務報告準則第15號「與客戶之間的合同產生的收入」(「國際財務報告準則第15號」)，相關影響已詳述於本業績公告第28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，截至二零一七年十二月三十一日止年度的比較財務信息在本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度的經審核綜合財務報表中未經重述。僅就本業績公告之目的，如上或在「財務回顧」部份所述的收入、毛利和銷售及市場營銷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」）截至二零一八年十二月三十一日止年度的綜合業績連同截至二零一七年十二月三十一日止年度的比較數字如下：

綜合全面收益表

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
收益	3	378,378	542,870
銷售成本		<u>(123,061)</u>	<u>(112,677)</u>
毛利		255,317	430,193
其他收入		22,675	28,645
銷售及市場營銷開支		(246,849)	(339,684)
行政開支		(112,417)	(106,921)
無形資產減值損失		(4,802)	—
研究及開發成本		(23,548)	(15,866)
其他開支		(9,829)	(9,665)
其他收益／(虧損)淨額		6,054	(3,305)
財務成本		(6,665)	(180)
應佔使用權益法核算的投資(虧損)／溢利		<u>(1,295)</u>	<u>9,599</u>
除所得稅前虧損		(121,359)	(7,184)
所得稅抵免	4	<u>27,887</u>	<u>12,465</u>
年內(虧損)／溢利		<u><u>(93,472)</u></u>	<u><u>5,281</u></u>
以下各方應佔(虧損)／溢利：			
— 本公司擁有人		(95,299)	4,086
— 非控股權益		<u>1,827</u>	<u>1,195</u>
		<u><u>(93,472)</u></u>	<u><u>5,281</u></u>

		截至十二月三十一日止年度	
		二零一八年	二零一七年
	附註	人民幣千元	人民幣千元
其他全面收益		—	—
年內全面(虧損)/收益總額		<u>(93,472)</u>	<u>5,281</u>
以下各方應佔全面(虧損)/收益總額：			
— 本公司擁有人		(95,299)	4,086
— 非控股權益		<u>1,827</u>	<u>1,195</u>
		<u>(93,472)</u>	<u>5,281</u>
年內本公司擁有人應佔每股(虧損)/盈利 (人民幣分)			
— 每股基本(虧損)/盈利	5	<u>(5.98)</u>	<u>0.27</u>
— 每股攤薄(虧損)/盈利	5	<u>(5.98)</u>	<u>0.27</u>

綜合資產負債表

		於 二零一八年 十二月 三十一日 附註 人民幣千元	於 二零一七年 十二月 三十一日 人民幣千元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		210,266	364,996
土地使用權		117,176	345,624
投資物業		144,996	48,881
無形資產		182,029	200,158
非流動按金		12,573	8,726
使用權益法核算的投資		94,019	96,112
遞延所得稅資產		64,353	49,645
		<u>825,412</u>	<u>1,114,142</u>
流動資產			
存貨		30,472	17,686
貿易應收款項	6	37,054	52,976
應收票據	6	13,747	—
按金、預付款項及其他應收款項		40,522	26,994
已抵押銀行存款		—	299
短期投資		38,300	—
初始存款期超過三個月的定期存款		—	4,185
現金及現金等價物		56,575	78,790
		<u>216,670</u>	<u>180,930</u>
分類為持有待售的資產	10	394,686	94,325
		<u>611,356</u>	<u>275,255</u>
資產總值		<u><u>1,436,768</u></u>	<u><u>1,389,397</u></u>

		於 二零一八年 十二月 三十一日 附註 人民幣千元	於 二零一七年 十二月 三十一日 人民幣千元
權益及負債			
本公司擁有人應佔權益			
股本	8	94	94
股份溢價		1,120,685	1,120,685
其他儲備		321,384	322,414
累計虧損		(478,131)	(383,956)
		<u>964,032</u>	<u>1,059,237</u>
非控股權益		84,873	83,046
		<u>1,048,905</u>	<u>1,142,283</u>
負債			
非流動負債			
遞延政府補助		35,167	20,953
遞延所得稅負債		36,867	39,570
其他非流動負債		14,647	1,296
		<u>86,681</u>	<u>61,819</u>
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	7	8,752	13,336
其他應付款項及應計開支		92,057	143,920
合約負債		34,896	—
借款		150,000	20,000
當期所得稅負債		547	673
		<u>286,252</u>	<u>177,929</u>
與分類為持有待售的資產有關的負債	10	14,930	7,366
		<u>301,182</u>	<u>185,295</u>
		<u>387,863</u>	<u>247,114</u>
		<u>1,436,768</u>	<u>1,389,397</u>

截至二零一八年十二月三十一日止年度之全年業績公告附註

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(包括常潤茶、常菁茶以及其他茶產品)以及減肥及其他藥品。

本公司的第一上市地為香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板。

2. 編製基準

本公司的綜合財務報表乃根據所有適用《國際財務報告準則》(「國際財務報告準則」)及香港公司條例(第622章)之規定編製。綜合財務報表乃按照歷史成本法編製，惟若干按公允值透過其他全面收益(「按公允值計入其他全面收益」)或透過損益(「按公允值計入損益」)計量的金融資產除外。

2.1 會計政策及披露變動

(a) 本集團所採納的新訂及經修訂準則

本集團就於二零一八年一月一日開始的年度報告期間首次應用以下準則及修訂本：

- 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」
- 股份付款交易的分類及計量 — 國際財務報告準則第2號(修訂本)
- 二零一四年至二零一六年週期的年度改進
- 轉移至投資物業 — 國際會計準則第40號(修訂本)
- 詮釋第22號「外幣交易及墊付代價」

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，大多上述其他修訂不會影響以前期間確認金額，且預計不會對當期或未來期間產生重大影響。

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。

合約現金流量僅為本金及利息的應收票據乃自按攤銷成本計量之金融資產重新分類至按公允值計入其他全面收益，原因是本集團的業務模型乃藉收取合約現金流量及出售該等資產達致。截至二零一八年一月一日，賬面值約人民幣31,546,000元的應收票據自按攤銷成本計量的金融資產重新分類至按公允值計入其他全面收益。本集團已根據過渡性條文採納國際財務報告準則第9號，故無相應重列相關可資比較財務資料。

應收票據全部均為到期日為六個月內之銀行承兌票據。由於到期日短暫，應收票據之公允值與其賬面值相若。

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對二零一八年十二月三十一日及二零一八年一月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。

除上述重新分類至按公允值計入其他全面收益的應收票據外，採納國際財務報告準則第9號對本集團合併財務報表無其他重大影響。

國際財務報告準則第15號「與客戶之間的合同產生的收入」

本集團已經於二零一八年一月一日採納國際財務報告準則第15號，採納此準則會導致會計政策變化及財務報表中確認金額的調整。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間出現任何重大變動。

採納國際財務報告準則第15號之前，某些推廣開支獨立確認為銷售及市場營銷開支。由於在國際財務報告準則第15號中關於交易定價有更明確的指導，此類推廣開支已經於二零一八年一月一日抵減本集團的收益。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比財務資料。於截至二零一八年及二零一七年十二月三十一日止年度，上述推廣開支金額約為人民幣23,606,000元和人民幣55,048,000元。

此外，本集團將於二零一八年一月一日採納國際財務報告準則第15號之前計入其他應付款項和預提開支的不可退回預收款項重分類至合約負債。

(b) 本集團提早採納的新訂及經修訂準則

本集團已於其二零一八年一月一日開始之年度報告期間首次提前採納國際財務報告準則第3號(修訂本) — 「業務的定義」。

國際財務報告準則第3號(修訂本)澄清業務的定義，目的是協助實體釐定交易應作為業務合併或資產收購入賬。該等修訂本：

- 澄清若要被視為業務，被收購的活動及資產組別必須最少包括共同對創造產出能力有莫大貢獻的投入及實質性流程；
- 移除有關市場參與者能否替代任何欠缺投入或流程並持續產出的評估；
- 加入指示及說明性例子以協助實體評估是否已經獲得實質性流程；
- 收窄業務及產出的定義，專注於向客戶所提供的貨品及服務，並移除對節省成本能力的提述；及
- 加入選擇性集中性測試，容許簡化評估被收購的活動及資產組別是否屬於業務。

該修訂本於二零二零年一月一日或之後生效，並允許提早應用。本集團已提早採納並選擇追溯應用於本集團內部的資產／業務交易，因採納該修訂更能體現集團內部交易的商業實質，提前採納國際財務報告準則第3號(修訂本)不會影響本集團的合併財務報表。

(c) 新訂但尚未採納的準則及詮釋

以下會計準則及詮釋已經頒布但未有於二零一八年十二月三十一日報告期間強制生效，且未獲本集團提早採納。

**於此日期或
以後的會計期間生效**

國際財務報告準則第16號「租賃」	二零一九年一月一日
國際財務報告準則第17號「保險合同」	二零二一年一月一日
反向賠償的提前還款特性—國際財務報告準則第9號(修訂本)	二零一九年一月一日
對聯營或合營的長期權益—國際會計準則第28號(修訂本)	二零一九年一月一日
2015–2017年國際財務報告準則年度改進項目	二零一九年一月一日
計劃修改、削減或結算—國際會計準則第19號(修訂本)	二零一九年一月一日
投資者與其聯營或合營企業之間的資產出售或注資—國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號(修訂本)	未確定

根據上述會計準則及詮釋，本集團對該等適用於本集團的新訂準則及詮釋的影響的評估載列如下：

國際財務報告準則第16號「租賃」

國際財務報告準則第16號已於二零一六年一月頒佈。由於經營與融資租賃之間的區分已遭移除，其將導致承租人在資產負債表內確認絕大部分租賃。根據該項新訂準則，資產(租賃項目使用權)及金融負債均獲確認。唯一例外情況為短期及低值租賃。

本集團將自其強制採納日期二零一九年一月一日起應用該準則。本集團擬應用簡化過渡性方針，並將不會重列首次採納前年度的可比較金額。所有使用權資產將於採納時按租賃負債的金額計量(並就任何預付或應計租賃開支作出調整)。

鑒於國際財務報告準則第16號內的新租賃會計規則，本集團已審閱本集團於去年的所有租賃安排。該準則將主要影響本集團的經營租賃會計處理方式。於報告日期，本集團有不可撤銷經營租賃承擔達人民幣2,640,000元。在該等承擔中，約人民幣1,140,000元乃關於短期租賃，其將按直線法在損益內確認為開支。就其餘租賃承擔達人民幣1,500,000元而言，本集團預期將於二零一九年一月一日確認使用權資產及租賃負債(就任何預付或累計租賃開支作出調整)。

3. 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，即茶產品分部以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。

收益

向主要營運決策者報告截至二零一八年及二零一七年十二月三十一日止年度的收益分部資料如下：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
茶產品分部		
— 常潤茶	114,000	225,764
— 常菁茶	149,589	215,975
— 其他	34,834	32,262
	<u>298,423</u>	<u>474,001</u>
減肥及其他藥品分部		
— 減肥藥	66,985	62,694
— 其他藥品	12,970	6,175
	<u>79,955</u>	<u>68,869</u>
	<u>378,378</u>	<u>542,870</u>

截至二零一八年十二月三十一日止年度的分部業績如下：

	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	298,423	79,955	378,378
分部間收益	—	—	—
來自外部客戶的收益	298,423	79,955	378,378
於時點確認收益	298,423	79,955	378,378
銷售成本	(75,308)	(47,753)	(123,061)
毛利	223,115	32,202	255,317
銷售及市場營銷開支	(197,975)	(48,874)	(246,849)
研究及開發成本	(9,630)	(13,918)	(23,548)
分部業績	15,510	(30,590)	(15,080)
其他收入			22,675
行政開支			(112,417)
無形資產減值損失			(4,802)
其他開支			(9,829)
其他收益淨額			6,054
財務成本			(6,665)
應佔使用權益法核算的投資虧損			(1,295)
除所得稅前虧損			(121,359)
所得稅抵免			27,887
年內虧損			(93,472)
其他分部資料：			
無形資產減值虧損	—	(4,802)	(4,802)
折舊	(30,771)	(6,249)	(37,020)
攤銷	(11,735)	(10,915)	(22,650)

截至二零一七年十二月三十一日止年度的分部業績如下：

	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	474,001	68,869	542,870
分部間收益	—	—	—
來自外部客戶的收益	<u>474,001</u>	<u>68,869</u>	<u>542,870</u>
於時點確認收益	<u>474,001</u>	<u>68,869</u>	<u>542,870</u>
銷售成本	<u>(88,340)</u>	<u>(24,337)</u>	<u>(112,677)</u>
毛利	385,661	44,532	430,193
銷售及市場營銷開支	(288,603)	(51,081)	(339,684)
研究及開發成本	<u>(10,297)</u>	<u>(5,569)</u>	<u>(15,866)</u>
分部業績	<u>86,761</u>	<u>(12,118)</u>	<u>74,643</u>
其他收入			28,645
行政開支			(106,921)
其他開支			(9,665)
其他虧損淨額			(3,305)
財務成本			(180)
應佔使用權益法核算的投資溢利			<u>9,599</u>
除所得稅前虧損			(7,184)
所得稅抵免			<u>12,465</u>
年內溢利			<u><u>5,281</u></u>
其他分部資料：			
折舊	(31,911)	(1,256)	(33,167)
攤銷	<u>(10,772)</u>	<u>(2,789)</u>	<u>(13,561)</u>

非流動資產全部位於中國境內。

截至二零一八年及二零一七年十二月三十一日止年度，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。

4. 所得稅抵免

	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：		
中國企業所得稅	<u>284</u>	<u>593</u>
遞延所得稅：		
產生及撥回暫時差額	<u>(28,171)</u>	<u>(13,058)</u>
所得稅抵免	<u><u>(27,887)</u></u>	<u><u>(12,465)</u></u>

本公司於開曼群島註冊成立，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。

適用於在香港註冊成立及營運的本集團附屬公司的稅率為16.5%（二零一七年：16.5%）。由於本集團於截至二零一八年及二零一七年十二月三十一日止年度並無源自香港或在香港產生估計應課稅溢利，故並無計提香港利得稅撥備。

於二零一七年八月，本集團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」）已就二零一七年至二零一九年三個年度取得高新技術企業（「高新技術企業」）資格，於批准期間內的適用所得稅稅率為15%。

本集團於二零一七年十月所收購的附屬公司中山萬漢製藥有限公司（「中山萬漢」）已於二零一六年十二月就二零一六年至二零一八年三個年度取得高新技術企業資格，於批准期間內的適用所得稅稅率為15%。

於二零一七年十一月，本集團於二零一七年十月收購的附屬公司中山萬遠新藥研發有限公司（「中山萬遠」）已就二零一七年至二零一九年三個年度取得高新技術企業資格，於批准期間內的適用所得稅稅率為15%。

本集團於二零一七年七月設立的附屬公司霍爾果斯碧生源創業投資有限公司，於二零一七年至二零二零年享受新疆喀什、霍爾果斯特殊經濟開發區新辦企業定期免徵企業所得稅優惠政策。

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（二零一七年：25%）。

5. 每股(虧損)/盈利

(a) 基本

每股基本(虧損)/盈利乃按照本公司擁有人應佔(虧損)/盈利除以本年度已發行普通股加權平均數(不包括本公司就其受限制股份獎勵計劃購入並持作庫存股份的普通股)計算。

	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)	<u>(95,299)</u>	<u>4,086</u>
已發行普通股加權平均數(千股)	<u>1,594,799</u>	<u>1,510,216</u>
每股基本(虧損)/盈利(每股人民幣分)	<u><u>(5.98)</u></u>	<u><u>0.27</u></u>

(b) 攤薄

本公司授出的購股權及受限制股份對每股(虧損)/盈利具有潛在攤薄影響。每股攤薄(虧損)/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獎勵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的分母)。於截至二零一八年及二零一七年十二月三十一日止年度，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十二月三十一日，概無未歸屬受限制股份將導致對本集團產生攤薄影響。因此，於截至二零一八年及二零一七年十二月三十一日止年度，每股攤薄(虧損)/盈利與每股基本(虧損)/盈利保持一致。

6. 貿易應收款項及應收票據

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
貿易應收款項	37,844	22,767
應收票據(a)	—	31,546
	<u>37,844</u>	<u>54,313</u>
減：呆賬備抵	(790)	(1,337)
	<u>37,054</u>	<u>52,976</u>

(a) 於採納自二零一八年一月一日起生效的國際財務報告準則第9號後，應收票據自按攤銷成本計量的金融資產重新分類至按公允值計入其他全面收益。

(b) 本集團給予其客戶20至90日的信貸期。以下為按向客戶交付相關貨品的日期(與其發票日期相若)的貿易應收款項及應收票據(扣除呆賬備抵後)賬齡分析：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
0-90日	35,321	39,285
91-180日	994	13,495
181-365日	637	83
超過365日	102	113
	<u>37,054</u>	<u>52,976</u>

7. 貿易應付款項及應付票據

貿易應付款項及應付票據基於各發票及發出日期的賬齡分析如下：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
0-90日	7,256	13,188
91-180日	1,036	148
超過180日	460	—
	<u>8,752</u>	<u>13,336</u>

8. 股本

已發行及繳足普通股：

	普通股數目 (千股)	普通股面值 美元	普通股的 相等面值 人民幣千元
法定：			
每股面值0.00000833333美元的普通股			
於二零一七年一月一日、二零一七年 十二月三十一日及二零一八年 十二月三十一日	<u>6,000,000</u>	<u>50,000</u>	<u>341</u>
已發行及繳足：			
於二零一七年一月一日	<u>1,481,475</u>	<u>12,346</u>	<u>86</u>
購回及註銷股份	(16,267)	(136)	(1)
發行股份	<u>165,000</u>	<u>1,375</u>	<u>9</u>
於二零一七年十二月三十一日及 二零一八年十二月三十一日	<u>1,630,208</u>	<u>13,585</u>	<u>94</u>

9. 股息

董事會已決議建議不宣派及派發截至二零一八年及二零一七年十二月三十一日止年度的末期股息。

10. 分類為持有待售的資產／與分類為持有待售的資產有關的負債

- (a) 於二零一七年三月十日，北京澳特舒爾已經與中航拓宏(西安)置業有限公司(「中航拓宏」)及北京澳特舒爾的全資附屬公司北京碧生源食品飲料有限公司(「碧生源食品飲料」)訂立股權轉讓協議(「初始協議」)，據此，(i)北京澳特舒爾同意出售其於碧生源食品飲料的100%股權予中航拓宏，總代價為人民幣75,000,000元(「該代價」)(「出售事項」)；及(ii)碧生源食品飲料同意於完成登記相關股權轉讓後45日內向北京澳特舒爾償還債項人民幣50,000,000元。於二零一七年十二月二十七日，本集團自中航拓宏收取按金人民幣5,000,000元。

於二零一八年十二月三十一日，北京澳特舒爾已經與中航拓宏訂立更新補充協議(「更新補充協議」)，據此，(i)北京澳特舒爾在初始協議項下的所有權利及責任將由本集團全資附屬公司西藏碧生源商貿有限公司承擔；(ii)中航拓宏須於二零一八年十二月三十一日前向西藏碧生源商貿有限公司支付履約按金人民幣1,000,000元，其可自代價全部或部分扣減；及(iii)於中航拓宏支付有關履約按金後，其餘代價的支付日期將延長至二零一九年八月三十一日。於二零一八年十二月三十一日，本集團自中航拓宏收取履約按金人民幣1,000,000元。

於二零一八年十二月三十一日，碧生源食品飲料所屬的金額分別為人民幣95,982,000元及人民幣7,335,000元的資產及負債（預期將於二零一八年十二月三十一日起計十二個月內出售）分類為持有待售組別，並分開於綜合資產負債表呈列。

- (b) 根據本公司間接全資附屬公司阿利雲山（北京）商務諮詢有限公司（「賣方」）與一名第三方Tosalco Pte. Ltd.（「買方」）於二零一八年十二月三十一日訂立的股權轉讓協議（「該協議」），賣方已有條件同意出售而買方已有條件同意購買北京暢升商務諮詢有限公司（「北京暢升」，賣方於二零一八年七月十八日成立的間接全資附屬公司）的100%股權，現金代價約為人民幣555,000,000元（「建議出售事項」）。北京暢升為一間載體公司，成立目的為持有北京碧生源物業管理有限公司（「碧生源物業」）的股本投資。碧生源物業為本公司於二零一七年六月二日成立的間接全資附屬公司，為位於北京的一幢商業樓宇（「碧生源大廈」）的登記擁有人。建議出售事項其後於二零一九年三月八日完成。

於二零一八年十二月三十一日，碧生源物業所屬的金額分別為人民幣298,704,000元及人民幣7,595,000元的資產及負債分類為持有待售組別，並分開於綜合資產負債表呈列。

羅兵咸永道會計師事務所之工作範疇

上文所載於本初步公告的截至二零一八年十二月三十一日止年度的本集團綜合全面收益表、綜合資產負債表及有關附註所列數字已經由本集團的核數師羅兵咸永道會計師事務所核對與本年度的本集團經審核綜合財務報表所載數字一致。羅兵咸永道會計師事務所就此執行之工作並不構成根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則、香港審閱聘用準則或香港核證聘用準則而進行之核證業務。因此，羅兵咸永道會計師事務所並無對初步公告發表任何保證。

業務回顧和展望

概述

二零一八年，中國實體經濟面臨了巨大的挑戰，從產業發展來看，消費結構升級和政策紅利將是推動我國保健行業迅速增長的主要驅動力。二零一八年，國務院食品安全辦公室繼二零一七年持續開展了對於保健食品行業的整治工作，在一定範圍內打擊了行業內不能規範運營的保健食品公司，有效的抑制了行業內的惡性競爭，為規範運營的企業提供了更好更多的發展機會。

本集團十八年以來，立足消費者，按照行業要求把控每一袋茶的品質，努力為消費者創造健康價值。二零一八年，本集團繼續通過在品牌、研發與食品安全上的投入，加強保健食品的研發團隊力量及新品開發與引進，不斷推出新品，逐步完善大健康產業鏈；憑借中山萬漢及中山萬遠（合稱「**中山萬漢萬遠**」）在製藥領域的研發優勢，在醫藥行業不斷研發及儲備新產品，逐步完善醫藥產品鏈。本集團積極調整業務運作模式和營銷策略，對產品進行精準功能定位及市場定位，為未來的發展奠定了堅實的基礎。

本集團二零一八年為了杜絕經／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，減少了經分銷商大批量採購時的折扣，並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。從長遠角度，該等舉措有利於減少擾亂市場行為，加強渠道管理，促進純銷，進而為股東帶來更高回報，但在短期內會影響本集團的產品銷售，進而影響集團二零一八年的業績表現。從二零一八年九月起，本集團又進一步調整了銷售團隊的分配機制，將骨幹人員的績效考核模式由「業績提成」轉變為「經營成果分享」。由於這個轉變，相信在新的一年將會使本集團經營業績提升。

本集團於二零一八年的收益為人民幣378.4百萬元，較二零一七年的收益人民幣487.8百萬元下降22.4%。毛利由二零一七年的人民幣375.1百萬元下降至二零一八年的人民幣255.3百萬元，下降31.9%。同時，毛利率由二零一七年的76.9%下降至二零一八年的67.5%。另一方面，本集團二零一八年的營運開支總額（包括銷售及市場營銷開支、行政開支及研究及開發成本）為人民幣382.8百萬元，較二零一七年的人民幣407.4百萬元下降6.0%。於二零一八年，本集團錄得的全面虧損總額為人民幣93.5百萬元，而於二零一七年的全面收益總額為人民幣5.3百萬元。

行業、市場及競爭

碧生源牌常潤茶及碧生源牌常菁茶在市場上與同類型產品競爭時具有絕對的領導品牌優勢。根據南方醫藥經濟研究所於二零一九年三月發表的全國零售藥房調查報告，按在零售藥房出售的包括保健品、藥品及其他類型產品的零售額計算，在減肥產品的市場板塊上，碧生源牌常菁茶連續九年名列榜首，二零一八年的市場份額為33.19%，同比增加1.33個百分點。在潤腸通便產品的市場板塊上，碧生源牌常潤茶連續十一年名列前茅，二零一八年的市場份額為13.82%，同比減少0.73個百分點。

業績回顧

二零一八年是本集團成立十八周年，亦是本公司股票上市的第二年。二零一八年，本集團聚焦創新營銷模式，探索互聯網營銷渠道，拓寬品牌推廣路徑，在維持現有兩茶及奧利司他業務的同時，本集團持續推進品牌年輕化，擴大產品線範圍，加強研發投入及新品引進，推出涵蓋藥品、保健食品、食品等碧生源品牌產品。同時，本集團不斷優化業務運作模式和銷售策略，全國線下銷售組織架構與職能分為線下管理和大客戶管理，並繼續深耕電子商務領域，成立了北京、杭州、廣州三大電商運營中心，完善了話務中心和售後服務團隊，實現了從策略突圍、產品創新、產品服務到品牌價值的提升。

聚焦市場，以消費者為中心，提升產品競爭力

兩茶經典新裝上市，傳承草本國粹經典，引領健康茶飲新時尚

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加優質的服務，根據品牌發展戰略，本集團推出碧生源牌常潤茶及碧生源牌常菁茶國粹版產品包裝，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，發揚中國的國粹文化。國粹版產品包裝初期在北京、上海、安徽、雲南四地試行銷售，受到了廣大客戶好評。從二零一八年底開始，將國粹版更名為經典版，在全國市場陸續更換兩茶新包裝。本次經典版新包裝的上市，既彰顯了草本功能茶的產品特點，又發揚了旗袍的傳統文化，引領了中國健康茶飲新時尚。

以消費者為中心，擴大產品線，增強市場競爭力

二零一八年，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代餐餅乾；碧生源牌營養蛋白代餐奶昔；碧生源牌蘆薈軟膠囊；碧生源牌潤元茶；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、複合維生素等系列；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薑茶；碧生源牌複合果蔬酵素粉；碧生源牌纖姿膠原蛋白飲等產品，在線下零售藥店推出來利牌調經養顏片及儲備碧生源牌金舒通膠囊等產品。至此，本集團以減肥序列已形成「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、潤元茶、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「OTC藥品來利牌調經養顏片+普通食品人參紅糖薑茶、果蔬酵素粉、膠原蛋白飲」產品品類。

創新品牌策略，彰顯品牌價值

冠名《櫻花女生》映客直播節目，持續推進品牌年輕化

二零一八年正值本集團成立18週年，為契合本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」的品牌新形像，二零一八年本集團冠名贊助直播行業頂級自媒體活動 — 映客《櫻花女生》，推進了品牌年輕化，打造了場景營銷通路。

本集團借勢二零一八《櫻花女生》活動，從二零一八年四月二十三日香港戰略啟動發佈會到二零一八年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」、「選手周邊產品製作」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」傳遞給目標消費人群，同時在活動中精準地深度植入了「碧生源牌常菁茶」、映客櫻花女生同款「碧生源牌左旋肉鹼咖啡（櫻花版）」，進一步提升了碧生源品牌在年輕群體中的印象與好感度。

本集團與《櫻花女生》的合作，前後借助180餘家媒體進行品牌內容報道，近30位明星藝人助力品牌熱度，直播內容收看超3,000萬人次。同時結合電商定制IP款同款禮盒將IP與品牌緊密結合，深度滲透在明星、網紅達人的各個路徑；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。此次活動成為二零一八上半年最年輕、最吸睛娛樂盛事，項目期間為品牌總實現曝光46.8億次。

借勢潮流互聯網平台，推進品牌社會化傳播，樹立品牌年輕時尚代名詞

二零一八年，本集團憑藉碧生源牌奧利司他膠囊，聯合抖音、微信、微博等平台，多管齊下，聯合打造「碧生源小藍盒」營銷事件。在抖音平台發起「小藍盒不藍瘦」挑戰賽，小藍盒成為了「抖音神藥」。通過抖音話題挑戰，聯動抖音紅人共同打造創意短視頻，捕捉年輕人心理並通過視頻的形態展現出來，加入了年輕人喜歡的有趣新鮮元素。數十位大

V領銜，數百位用戶模仿參與，小藍盒通過微博話題，引起年輕人圍觀，與此同時贏得了3億+的閱讀量，5萬+的討論量，話題關注粉絲達到1萬+。同時聯動微信H5、微信公眾號，從而傳播品牌形象與理念，釋放品牌價值，深挖用戶痛點，把握年輕人的心理需求，讓小藍盒走進年輕人的生活之中。碧生源牌奧利司他膠囊作為一款注重排油減肥的OTC藥品，成為繼碧生源牌常菁茶之後的又一個減肥新星，也成為眾多愛美人士的「閨中知己」。

拓展影視劇植入，用內容營銷及場景化營銷為品牌賦能

二零一八年，本集團在內容營銷方面持續發力，以影視劇植入為媒介，深化產品功能訴求，通過品牌功能場景化的表現形式與消費者進行溝通。二零一八年已播出的植入項目3部：梅婷和許亞軍主演的都市情感家庭劇《陪讀媽媽》於浙江衛視中國藍劇場和愛奇藝首播；鞠婧禕和Mike Angelo首次合作的勵志青春偶像劇《游泳先生》在湖南衛視、芒果TV熱映；碧生源聯合發行的群星主旋律紅色電影《那些女人》在全國院線上映。已簽約確認的植入項目6部：靳東和蔣欣主演的都市家庭生活職場劇《如果歲月可回頭》；韓庚、王曉晨主演的《前任攻略》劇版《愛我你敢嗎》；鄧倫和馬思純主演的青春勵志劇《加油！你是最棒的》；Angelababy和魏大勳主演的聚焦當代中產焦慮教育類話題劇《媽媽的戰爭》；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》。借助影視劇植入，本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，本集團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，形成了一套有碧生源特色的專欄內容，受到廣大粉絲的關注。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，本集團冠名第16屆中國大學生廣告藝術節學院獎春季賽及秋季賽，並舉辦了「碧生源杯」公益廣告大賽，橫跨30個省市，深入60所高校，舉辦了35場創意講座及35場場外產品互動體驗，命題官方海報覆蓋全國1,500多所院校。

二零一八年是碧生源十八歲生日，春季賽學院獎以「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14,638件，創歷年公益主題作品新高。本屆秋季賽學院獎，碧生源以「愛，能SHOW出來」及「改變曲線，改變世界」兩大主題亮相，在倡導健康減肥的同時呼籲年輕朋友們關注父母長輩健康狀況，將愛勇敢地表達出來，共收穫合格作品19,857件，刷新了消費者對碧生源的認知，在學生群體中圈粉無數。通過與大學生的零距離接觸，在年輕人心中為碧生源創造了美好與深遠的品牌美譽度。

創新營銷模式，優化銷售架構，專注純銷增長

調整銷售隊伍架構，提高管理效率，提升團隊戰鬥力

二零一八年九月起，本集團將全國銷售系統的組織架構與職能調整為戰區經營成果分享制 — 即合夥人制：全國線下分為三大戰區，三足鼎立，相互競爭相互促進，發揮老板意識，極大地提高了銷售團隊的工作積極性，提升了銷售團隊整體戰鬥力。為了進一步提高管理效率和銷售能力，各戰區都在創新上下功夫，比如做好團隊建設、突破重點連鎖、創新營銷模式、末位淘汰、開發會員、引進新模式新產品等。

調整績效考核導向，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，在市場上低價銷售囤貨的行為，二零一八年本集團打通了經／分銷商出貨至終端的數據通道，對銷售團隊的業績達成考核由經銷商出貨考核轉變為純銷考核，將純銷達成率做為銷售人員PK項目，使銷售人員完全參與到終端管理及維護工作中，避免了渠道過量壓貨，使終端管理及終端基礎推廣更為紮實、有效。

加強流向管理，維護市場良好運行秩序

為提升對貨流信息的監管，本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，使本集團及時地掌握貨物流信息。同時對經／分銷商系統進行數據直連，及時掌握經／分銷商的出庫、庫存、批號等數據。二零一八年，本集團集中火力消化老舊批號貨物，年底基本消化完畢。同時，本集團加強對產品價格的監管，採取一系列舉措為價格穩定保駕護航，提升了經／分銷商的信心，有利於市場健康穩定地發展。

堅持開放創新的研發理念，提升研發能力，加強研發合作

二零一八年本集團堅持開放創新，加大與科研院所、第三方技術服務公司、供應商、以及代加工企業的合作，繼續推進減肥、通便、清咽、護肝四款保健食品新品開發工作。

另外，憑藉中山萬漢萬遠的研發優勢，二零一八年，基於加強產品儲備的策略，中山萬漢萬遠完成了6個滴眼劑品種的註冊申報及遞交發明專利申請21件。同時，本集團研發團隊積極參與北京中醫藥大學中藥學院王林元教授領銜項目組，和12家單位聯合申報，獲得批准國家科技部二零一八年中藥現代化專項子項目，碧生源牌潤元茶順利入選通便類產品示範研究產品。

社會公益

本集團與北京市慈善協會成立「碧生源慈善專項基金」，用於開展包括社會救助活動、為困難群眾提供服務、發揮社會保障的補充作用等在內的慈善公益事業，優化了企業參與公益慈善的路徑，為本集團致力的公益慈善事業創造了一個切實而高效的平台。

二零一八年六月，本集團參加了北京市慈善基金會主辦的「溫暖童心·與愛同行」慈善北京·關愛困境兒童公益行活動，榮獲全國慈善愛心企業先進企業稱號。

本集團與中國綠色碳匯基金會、北京綠色陽光環保公益基金會聯動於二零一八年九月九日依托騰訊九九公益的平台，共同開展「牧區兒童保衛戰」活動，為牧民建造防護網，保護牧民的生命及財產安全。本集團與房山區政協、北京市慈善基金會共同發起設立了「政通協力愛心專項基金」，用於助學、助困、助醫等公益慈善事業。

榮獲殊榮

獲得社會責任傑出企業獎

二零一八年十二月二十八日，在2018中國社會責任公益盛典暨第十一屆中國企業社會責任峰會上，本集團榮獲「2018中國社會責任傑出企業獎」。多年來，本集團積極參與各項社會公益事業，關注弱勢群體，劃撥專門資金設立「碧生源慈善專項基金」。在踐行社會責任方面，本集團始終把誠信和回報社會作為企業的核心經營理念，把對股東、客戶、員工和社會負責作為企業永葆青春的法寶，用微小的力量帶動身邊的人，持續地去從事公益事業，倡導社會「小公益，大傳播」。

展望

國家統計局公告顯示，二零一八年中國經濟呈現總體平穩，穩中有進的發展態勢，中國經濟已由高速增長階段轉向高質量發展階段。黨的十九大提出「實施健康中國戰略」，對完善健康保障，深化供給側結構性改革提出了新要求，一系列鼓勵支持大健康產業的政策陸續出台。同時，國家也加強了對大健康行業規範性的管理，大健康產業迎來了史無前例的發展契機和挑戰。

本集團將持續規範管理業務的同時高度關注市場純銷的增長，借助目前良好的市場基礎和品牌認知，推動新品銷售，並制定合理的新品激勵政策，擴大產品線範圍，通過自主研發、委託加工等方式持續引進新品，持續發展電商業務助力本集團的收入實現增長。

財務回顧

下表載列本集團於截至十二月三十一日所示年度的經營業績：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
收益	378,378	542,870
銷售成本	<u>(123,061)</u>	<u>(112,677)</u>
毛利	255,317	430,193
其他收入	22,675	28,645
銷售及市場營銷開支	(246,849)	(339,684)
行政開支	(112,417)	(106,921)
無形資產減值損失	(4,802)	—
研究及開發成本	(23,548)	(15,866)
其他開支	(9,829)	(9,665)
其他收益／(虧損)淨額	6,054	(3,305)
財務成本	(6,665)	(180)
應佔使用權益法核算的投資(虧損)／溢利	<u>(1,295)</u>	<u>9,599</u>
除所得稅前虧損	(121,359)	(7,184)
所得稅抵免	<u>27,887</u>	<u>12,465</u>
年內(虧損)／溢利	<u>(93,472)</u>	<u>5,281</u>
以下各方應佔(虧損)／溢利：		
— 本公司擁有人	(95,299)	4,086
— 非控股權益	<u>1,827</u>	<u>1,195</u>
	<u>(93,472)</u>	<u>5,281</u>
其他全面收益	<u>—</u>	<u>—</u>
年內全面(虧損)／收益總額	<u>(93,472)</u>	<u>5,281</u>
以下各方應佔全面(虧損)／收益總額：		
— 本公司擁有人	(95,299)	4,086
— 非控股權益	<u>1,827</u>	<u>1,195</u>
	<u>(93,472)</u>	<u>5,281</u>

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，若干推廣開支抵減收益。於二零一八年，抵減本集團收益的推廣開支為人民幣23.6百萬元，而該等推廣開支於二零一七年內獨立確認為銷售及市場營銷開支人民幣55.0百萬元。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，二零一七年的收益、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

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一八年		二零一七年(如調整)		二零一七年	
	估總數的 人民幣千元	百分比	估總數的 人民幣千元	百分比	估總數的 人民幣千元	百分比
收益：						
碧生源牌常潤茶	114,000	30.1%	202,871	41.6%	225,764	41.6%
碧生源牌常菁茶	149,589	39.6%	194,075	39.8%	215,975	39.8%
減肥藥品	66,985	17.7%	56,337	11.5%	62,694	11.5%
其他產品及藥品	47,804	12.6%	34,539	7.1%	38,437	7.1%
總計	<u>378,378</u>	<u>100.0%</u>	<u>487,822</u>	<u>100%</u>	<u>542,870</u>	<u>100.0%</u>

本集團二零一七年收益為人民幣487.8百萬元，二零一八年收益下降22.4%至人民幣378.4百萬元。其中，碧生源牌常潤茶的收益由二零一七年的人民幣202.9百萬元下降43.8%至二零一八年的人民幣114.0百萬元，而銷量由二零一七年的151.7百萬包茶包下降至二零一八年的86.3百萬包茶包。碧生源牌常菁茶的收益由二零一七年的人民幣194.1百萬元下降22.9%至二零一八年的人民幣149.6百萬元，而銷量則由二零一七年的151.4百萬包茶包下降至二零一八年的117.5百萬包茶包。奧利司他減肥藥的收益由二零一七年的人民幣56.3百萬元上升19.0%至二零一八年的人民幣67.0百萬元。

碧生源牌常潤茶和碧生源牌常菁茶在二零一七年平均售價分別為每包人民幣1.34元和人民幣1.28元，二零一八年則分別為每包人民幣1.32元和人民幣1.27元。碧生源牌常潤茶和碧生源牌常菁茶的平均售價分別較同期微降了1.5%和0.8%。

銷售成本及毛利

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一八年		二零一七年(如調整)		二零一七年	
	人民幣千元	估收益的百分比	人民幣千元	估收益的百分比	人民幣千元	估收益的百分比
銷售成本	<u>123,061</u>	<u>32.5%</u>	<u>112,677</u>	<u>23.1%</u>	<u>112,677</u>	<u>20.8%</u>
毛利	<u>255,317</u>	<u>67.5%</u>	<u>375,145</u>	<u>76.9%</u>	<u>430,193</u>	<u>79.2%</u>

本集團的銷售成本由二零一七年的人民幣112.7百萬元上升9.2%至二零一八年的人民幣123.1百萬元。銷售成本佔收益的百分比由二零一七年的23.1%上升至二零一八年的32.5%。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十一月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，二零一八年的收益下降22.4%，銷售成本增加9.2%，本集團的毛利由二零一七年的人民幣375.1百萬元下降31.9%至二零一八年的人民幣255.3百萬元。本集團的毛利率則由二零一七年的76.9%下降至二零一八年的67.5%。

其他收入

本集團二零一八年的其他收入主要包括利息收入及銀行理財收益人民幣1.0百萬元(二零一七年：人民幣1.3百萬元)、中國政府為支持本集團經營業務而提供的政府補貼人民幣3.3百萬元(二零一七年：人民幣5.2百萬元)及投資物業的租賃收入人民幣18.0百萬元(二零一七年：人民幣22.0百萬元)。

銷售及市場營銷開支

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一八年		二零一七年(如調整)		二零一七年	
	人民幣千元	估收益的百分比	人民幣千元	估收益的百分比	人民幣千元	估收益的百分比
廣告開支	<u>50,575</u>	<u>13.4%</u>	<u>99,753</u>	<u>20.5%</u>	<u>99,753</u>	<u>18.4%</u>
市場營銷及促銷開支	<u>74,276</u>	<u>19.6%</u>	<u>60,699</u>	<u>12.4%</u>	<u>108,218</u>	<u>19.9%</u>
僱員福利開支	<u>86,658</u>	<u>22.9%</u>	<u>91,373</u>	<u>18.7%</u>	<u>98,902</u>	<u>18.2%</u>
其他	<u>35,340</u>	<u>9.3%</u>	<u>32,811</u>	<u>6.7%</u>	<u>32,811</u>	<u>6.1%</u>
總計	<u>246,849</u>	<u>65.2%</u>	<u>284,636</u>	<u>58.3%</u>	<u>339,684</u>	<u>62.6%</u>

本集團的銷售及市場營銷開支由二零一七年的人民幣284.6百萬元下降13.3%至二零一八年的人民幣246.8百萬元。二零一八年廣告開支較二零一七年同期減少人民幣49.2百萬元而市場銷售及促銷開支較二零一七年同期增加人民幣13.6百萬元，主要由於傳統電視媒體的廣告投放開支減少，逐步向網絡媒體及渠道網絡營銷推廣轉換。

行政開支

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一八年		二零一七年	
	人民幣千元	佔收益的 百分比	人民幣千元	佔收益的 百分比
僱員福利開支	42,967	11.4%	40,432	7.5%
辦公室開支	5,358	1.4%	5,892	1.1%
專業服務費	27,377	7.2%	28,440	5.2%
招待及差旅費	5,992	1.6%	6,642	1.2%
其他	30,723	8.1%	25,515	4.7%
總計	<u>112,417</u>	<u>29.7%</u>	<u>106,921</u>	<u>19.7%</u>

本集團行政開支由二零一七年的人民幣106.9百萬元上升5.1%至二零一八年的人民幣112.4百萬元。主要由於本集團於二零一七年十一月收購的公司中山萬漢萬遠、康百納及奧利新的二零一八年管理費用計入所致。

研究及開發成本

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一八年		二零一七年	
	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	<u>23,548</u>	<u>6.2%</u>	<u>15,866</u>	<u>2.9%</u>

本集團的研究及開發成本由二零一七年的人民幣15.9百萬元上升47.8%至二零一八年的人民幣23.5百萬元。研究及開發成本佔收益的百分比由二零一七年的2.9%上升至二零一八年的6.2%，主要由於新收購公司中山萬漢萬遠的二零一八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的人民幣12.5百萬元增加至二零一八年人民幣27.9百萬元，主要由於本集團可扣稅暫時差異／稅務虧損確認遞延所得稅資產所致。

本集團的年度全面(虧損)／收益總額

綜合上述因素，本年度的全面虧損總額為人民幣93.5百萬元(二零一七年：全面收益總額為人民幣5.3百萬元)。

流動資金及資本來源

於二零一八年度，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銀行借款所得款項。

現金流量

下表概述截至十二月三十一日止的所示年度本集團的現金流量淨額：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一八年	二零一七年
	人民幣千元	人民幣千元
經營活動現金流出淨額	(82,138)	(738)
投資活動現金流出淨額	(60,142)	(102,608)
融資活動現金流入淨額	<u>122,168</u>	<u>31,152</u>
	(20,112)	(72,194)
外匯匯率變動對現金及現金等價物之影響	<u>2,638</u>	<u>(2,457)</u>
現金及現金等價物淨減少額	<u>(17,474)</u>	<u>(74,651)</u>

二零一八年，本集團的經營活動所用現金流出淨額為人民幣82.1百萬元(二零一七年：人民幣0.7百萬元)，較二零一七年流出增加的原因主要是由於經營利潤減少及營運資金淨流出所致。二零一八年，本集團投資活動現金流出淨額為人民幣60.1百萬元，主要為基建工程支出以及投資理財產品(二零一七年：人民幣102.6百萬元，主要是由於收購中山萬漢萬遠、康百納、奧利新的現金流出淨額(扣除所得現金)人民幣81.4百萬元及進一步

注資合營公司寧波源遠流長投資中心(有限合夥)(「源遠流長基金」)人民幣19.6百萬元所致)。二零一八年，本集團融資活動現金流入淨額為人民幣122.2百萬元，主要由於借款收到現金所致(二零一七年：融資活動現金流入淨額為人民幣31.2百萬元，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已抵押銀行存款，截至二零一八年十二月三十一日為人民幣56.6百萬元，相比二零一七年十二月三十一日的人民幣83.3百萬元下降了32.1%。同時，截至二零一八年十二月三十一日，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：人民幣20.0百萬元)。

資本開支

二零一八年，本集團的資本開支現金支出為人民幣49.0百萬元(二零一七年度：人民幣30.9百萬元)。下表載列截至十二月三十一日止所示年度本集團已支付的資本開支：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
物業、廠房及設備	38,360	25,288
投資物業	9,968	—
無形資產	656	5,562
	<u>48,984</u>	<u>30,850</u>
總計	<u>48,984</u>	<u>30,850</u>

投資物業

下表載列於所示日期投資物業的詳情：

	於十二月三十一日	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
投資物業	<u>144,996</u>	<u>48,881</u>

本集團擁有位於北京市房山區竇店鎮大竇路18號，郵編102433的東區廠房(「東區廠房」)以及位於上海市普陀區中山北路3000號的長城大廈的若干物業。於二零一八年，東區廠

房處於在建過程中，截至二零一八年十二月三十一日已完工35%，其中已完工並取得房產證的建築面積為7,501.51平方米，預計於二零一九年六月完工，完工後租賃予獨立第三方。上海長城大廈於二零一八年七月起處於租賃空檔期。上述物業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。

於二零一八年十二月三十一日，本集團將碧生源大廈（位於北京市海澱區西四環北路160號玲瓏天地D座，郵編100036）出租予獨立第三方物業面積8,392.32平方米及自用物業面積3,235.89平方米，合計11,628.21平方米，自「投資物業」及「物業、廠房及設備」重新分類為「持有待售資產」。該等變更是由於本集團附屬公司阿利雲山（北京）商務諮詢有限公司與Tosalco Pte. Ltd.簽署有關出售北京暢升商務諮詢有限公司的股權轉讓協議，有關詳情，請參見「重大收購或出售事項」章節。

截至二零一八年十二月三十一日，投資物業賬面值為人民幣145.0百萬元（二零一七年：人民幣48.9百萬元）。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。於二零一八年十二月三十一日，根據一家獨立估值公司所進行的估值，本集團對投資物業的公允值進行估計，並釐定有關公允值高出該等投資物業的賬面值。

使用權益法核算的投資

於十二月三十一日
二零一八年 二零一七年
人民幣千元 人民幣千元

使用權益法核算的投資

94,019 96,112

於二零一八年十二月三十一日，本集團對合營公司寧波源遠流長投資管理有限公司及源遠流長基金投資的賬面價值為人民幣94.0百萬元。於二零一八年七月十八日，聯營公司雲植碧生源醫藥銷售有限公司（「雲植碧生源」）的董事會已決議將雲植碧生源自願清盤，於二零一八年十二月三十一日雲植碧生源投資的賬面價值已下降至零。

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：

	於十二月三十一日	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
原材料及包裝材料	11,201	7,969
在製品	1,249	1,803
成品	18,022	7,914
存貨總額	<u>30,472</u>	<u>17,686</u>

於二零一八年，本集團的存貨周轉天數(以期初及期末的存貨結餘平均數除以期間的銷售成本，乘以年內的天數計算)為71天(二零一七年：64天)。

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。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團概無購買任何外匯及利率衍生產品或相關套期工具(二零一七年：無)。

重大收購或出售事項

二零一八年十二月三十一日，本集團間接全資附屬公司阿利雲山(北京)商務諮詢有限公司及Tosalco Pte. Ltd.訂立股權轉讓協議，據此，阿利雲山(北京)商務諮詢有限公司已有條件同意出售而Tosalco Pte. Ltd.已有條件同意收購北京暢升商務諮詢有限公司(「目標公司」)，與其全資附屬公司北京碧生源物業管理有限公司(「碧生源物業公司」)合稱「目標

集團J) 100%股權，代價為人民幣555.0百萬元，全部將由Tosalco Pte. Ltd.以現金支付。碧生源物業公司主要資產是碧生源大廈，於上述出售事項完成後，目標公司將不再為本公司之附屬公司，且目標集團成員公司之財務業績將不再併入本集團財務報表。該股權轉讓協議及其項下擬進行之交易已由本公司股東於二零一九年二月二十二日召開的股東特別大會上批准。有關詳情，請參閱日期為二零一八年十二月三十一日及二零一九年二月二十二日的本公司公告，以及日期為二零一九年二月四日的本公司通函。

除上述披露外，本集團於二零一八年概無有關附屬公司、聯營公司及合營公司的其他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。截至二零一八年十二月三十一日止年度，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概無持有其他重大投資。除本公告披露外，於本公告日期，本集團並無其他重大投資或購入資本資產的計劃。

資產抵押

截至二零一八年十二月三十一日，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88.3百萬元的樓宇及賬面淨值總計為人民幣24.9百萬元的土地使用權，共獲得銀行借款人民幣150.0百萬元(二零一七年：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十二月三十一日之資產負債率(總負債除以總資產的百分比)為27.00%(二零一七年：17.79%)。

或然負債及擔保

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

資本承擔

截至二零一八年十二月三十一日，本集團資本承擔為人民幣78.6百萬元(二零一七年：人民幣12.7百萬元)。

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布的其他適用法規、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較為完善，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。

於本年度，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。

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。於截至二零一八年十二月三十一日止年度，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。於截至二零一八年十二月三十一日止年度，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

本集團將高質素僱員視為最重要的資源。於二零一八年十二月三十一日，本集團在中國大陸及香港有1,121名僱員(二零一七年：1,020名僱員)，其中包括由僱傭代理僱用的13名促銷人員(二零一七年：25名)。截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團的員工成本(包括董事薪酬)為人民幣156.2百萬元(二零一七年：人民幣161.7百萬元)。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及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，以授予合資格僱員限制性股份。

本集團重視並致力於投入員工的持續教育和培訓，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。

末期股息

董事會已決議建議不宣派及派發截至二零一八年十二月三十一日止年度末期股息。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將由二零一九年五月二十三日起至二零一九年五月二十八日止(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記手續。於該期間內，概不辦理本公司股份(「股份」)之過戶登記。確定出席將於二零一九年五月二十八日舉行之應屆股東週年大會(「股東週年大會」)之資格之記錄日期將為二零一九年五月二十八日。為符合資格出席股東週年大會，所有填妥之過戶表格連同有關股票不得遲於二零一九年五月二十二日下午四時三十分送抵本公司之香港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號舖，以進行登記。

企業管治

本公司承諾恪守奉行高水平之企業管治，以保障股東權益及提升企業價值和問責性。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，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（「**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，並遵守其守則條文，惟企業管治守則守則條文第A.2.1條則除外。

董事致力維持本公司的企業管治，以確保已制訂正式及透明程序，保障及盡量提升股東利益。

企業管治守則下之守則條文第A.2.1條

根據企業管治守則守則條文第A.2.1條，主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。趙一弘先生現同時兼任董事長及首席執行官角色。趙先生為本集團共同創辦人，擁有29年的中國食品飲料行業經驗。董事會相信，將兩個角色歸屬於同一人，在當前和可預見的未來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。然而，本集團將按當時情況不時檢討其架構。

董事證券交易

本公司已採納上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「**標準守則**」）作為其本身的董事買賣證券守則。經向全體董事作出特定查詢後，全體董事確認於截至二零一八年十二月三十一日止年度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

截至二零一八年十二月三十一日止年度，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。

審核委員會及年度業績審閱

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（具備合適專業資格的董事，並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十二月三十一日止年度之綜合財務報表及本全年業績公告，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。

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)。本公司截至二零一八年十二月三十一日止年度的年報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，二零一九年三月十三日

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。