



# 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 年報



## 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年由中華人民共和國國家工商總局商標局認定為「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。

2025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、自治區及直轄市的非處方藥（「OTC」）藥房及醫藥第三終端。本集團在線電商業務在20個電商平台上開設73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質量的健康產品和服務，成為健康產業的領航者。

## 目錄

- |           |            |            |              |
|-----------|------------|------------|--------------|
| <b>2</b>  | 公司資料       | <b>112</b> | 獨立核數師報告      |
| <b>4</b>  | 董事長報告      | <b>118</b> | 綜合損益及其他全面收益表 |
| <b>35</b> | 管理層討論及分析   | <b>119</b> | 綜合財務狀況表      |
| <b>43</b> | 董事及高級管理層簡介 | <b>121</b> | 綜合權益變動表      |
| <b>47</b> | 環境、社會及管治報告 | <b>122</b> | 綜合現金流量表      |
| <b>81</b> | 企業管治報告     | <b>123</b> | 綜合財務報表附註     |
| <b>99</b> | 董事會報告      | <b>200</b> | 五年財務概要       |



## 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](mailto:ir@besunyen.com)

### 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<sup>註</sup>

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」)  
香港皇后大道中183號中遠大廈43樓4301-4307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：  
北京市偉石律師事務所  
中國  
北京市海澱區中關村南大街2号  
A座15層1808、1809、1810、1811室。

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。



## 董事長報告

A portrait of Zhao Yihong, the Chairman and Chief Strategy Officer, smiling and wearing glasses and a plaid shirt. The background is a scenic landscape with rolling green hills, a blue sky with white clouds, and a mountain range in the distance.

趙一弘  
董事長及首席戰略官

## 董事長報告

尊敬的全體股東：

本人謹代表本公司董事會，向各位呈上本集團截至2025年12月31日止年度（「**報告期**」）經審核的年度業績報告。

報告期內，本集團實現收入人民幣494.3百萬元，歸母淨利潤人民幣20.4百萬元。這一成績的取得，是在宏觀經濟承壓、消費需求深度演變、行業監管持續趨嚴的複雜背景下，公司堅持深化改革、銳意創新的成果。自二零二三年九月啟動事業合夥人機制改革以來，歷經兩年多的持續改進與完善，改革成效在本年度得到進一步顯現，為集團高質量發展奠定了堅實基礎。

## 一、2025年核心經營成果

1. 機制改革提效：2025年7月進一步深化OTC板塊合夥人機制改革，整合四家區域公司為統一主體，解決串貨、低價亂價問題，深化渠道合作；電商板塊轉向利潤精耕，抖音、快手新業務高速增長，獲「抖音電商藥品年度突破品牌」，成為業績增長核心引擎。

## 董事長報告

2. 品牌營銷升級：打造年輕化品牌傳播矩陣，推出情感共鳴劇情短片，播放量突破1,200萬，重塑年輕群體心智；全鏈路落地AI內容生產，大幅降本增效，形成內容營銷核心競爭力。
3. 科技研發賦能：提交4項、獲得2項發明專利授權，與北京工商大學產學研成果登SCI核心期刊；完成3項保健食品技術變更及新批文申領，做好集中換證準備，築牢合規底線。
4. 國際戰略突破：取得NSF認證證書，質量管理對標國際；中東市場與Hibobi合作，兩款核心產品獲當地食藥監局初步認證，為2026年落地鋪路。



董事長報告

5. 生產管理優化：升級制粒車間設備，實現自動化生產；通過國內生產許可及相關質量體系認證，下屬子公司獲AAA級企業信用等級，鞏固品質口碑。
6. 社會責任踐行：運作慈善專項基金，開展河北、內蒙古等地區對口幫扶，助力鄉村發展、關愛困境兒童；推行低碳發展，通過技術改造、綠色包裝等實現經營與環保協同。

开盖即饮  
够方便, 够温暖

碧生源

开盖扑鼻菠萝果香，入口是果味的酸甜  
回味时，肉桂、荔枝的辛甜层次感蔓延开来  
接着，浓郁的暖意会瞬间将人包裹住

木质  
芬芳  
+  
微微  
辛辣  
+  
清新  
果香



董事長報告



二、未來展望

2026年保健食品行業迎來政策紅利與消費升級機遇，集團將以消費者健康需求為核心，秉持「草本健康，功能好茶」理念，深耕兩大核心健康領域，鞏固多品類協同格局，發揮中醫藥「治未病」優勢，重點推進七大戰略：深化全渠道融合、強化合夥人自治、搶佔新營銷高地、深耕內容營銷、發力歐美中東國際市場、聚焦科創研發、推進數字化精益管理。

集團將堅守「為國人健康生活而努力奮鬥」初心，以創新、品質、合規為發展基石，在行業變局中開拓新局，為大健康產業發展貢獻力量。

## 本集團運營環境梗概

### 一、本集團所處的行業情況

本集團核心業務為保健食品生產，同時佈局食品與藥品銷售領域。

在國內，保健品是保健食品的通俗稱謂，依據中國保健協會及《中華人民共和國食品安全法釋義》的定義，保健食品是指具有特定保健功能，或以補充維生素、礦物質為目的的食品，其適用於特定人群食用，具備機體調節功能，不以治療疾病為目的，且不會對人體產生急性、亞急性或慢性危害。

### 二、保健食品行業政策

「十二五」規劃(2011–2015年)期間，「營養與保健食品製造業」首次被納入國家發展規劃體系。2017年6月，國務院印發《國民營養計劃(2017–2030年)》，明確提出大力發展保健食品、營養強化食品、雙蛋白食物等新型營養健康食品。2022年《「十四五」中醫藥發展規劃》發佈，將中藥保健品產業發展列為國家層面重點推進方向。

2020年4月，國家市場監督管理總局等七部委聯合出台《保健食品行業專項清理整治行動方案(2020–2021年)》，開啟行業規範化整治新階段。

2023年成為保健食品行業監管政策密集落地之年，《保健食品新功能及產品技術評價實施細則(試行)》《允許保健食品聲稱的保健功能目錄非營養素補充劑(2023年版)》等多項政策相繼發佈，明確行業發展標準，推動品牌信譽與產品質量成為市場競爭核心要素。

2024年11月1日，國家市場監督管理總局發佈《在產在售「無有效期和無產品技術要求」保健食品集中換證審查要點》，明確五年換證過渡期，為歷史產品合規化指明路徑。

## 董事長報告

2025年行業監管再升級，9月發佈《食品安全國家標準保健食品良好生產規範》(GB17405-2025)，替代1998年版舊標準，新增食品安全管理、產品召回及追溯管理要求；10月發佈《保健食品備案產品劑型及技術要求(2024年版)(徵求意見稿)》，擬豐富保健食品備案劑型並設定含糖量上限；12月新增《允許保健食品聲稱的保健功能目錄有助於維持骨關節健康》，自2026年1月1日起施行，成為2023年新功能評價細則發佈後首個納入的新功能，標誌著我國保健食品新功能市場准入邁出實質性步伐。

上述一系列政策的出台，凸顯保健食品行業監管持續趨嚴的態勢，在生產標準、功能聲稱管理、產品備案形式及歷史遺留產品清理等方面形成全方位監管體系，推動行業實現更高水平的規範發展。

### 三、 保健品行業發展情況

在「健康中國」戰略持續引領下，中國大健康產業在全球佔據重要地位且發展潛力顯著，保健食品行業正經歷從規模擴張到高質量發展的深度轉型，成為大健康產業的核心增長板塊。

#### (一) 政策紅利持續釋放，行業監管日趨完善

2022年10月，黨的二十大報告明確提出推進健康中國建設，將保障人民健康放在優先發展的戰略位置，「健康強國」上升為國家戰略。監管部門持續優化制度設計，形成「創新引導+規範管理」的雙重機制，全面升級生產管理與質量管控要求，實現新功能市場准入的實質性突破，政策體系的持續完善為行業高質量發展築牢制度保障。

#### (二) 市場規模持續擴大，增長動力強勁

從市場規模來看，保健食品行業保持穩步增長態勢。歐睿數據顯示，2025年全球保健食品市場規模預計超1,400億美元，同比增長4.62%；中國市場規模預計達人民幣2,400億元，同比增長4.30%。艾媒諮詢數據顯示，2024年中國保健品市場規模達人民幣3,554億元，同比增長8.29%，2025年進一步攀升至人民幣3,775億元，預計2026年將突破人民幣4,000億元；2013-2025年間，中國保健品市場年均增長率達11.77%，展現出強勁的內生增長動力。

## 董事長報告

**(三) 消費需求深度演變，功能細分成為主流**

消費者健康意識的全面提升推動需求向精細化、功能化轉型。麥肯錫最新調研顯示，中國94%的消費者將健康列為日常生活頭等要事，該比例顯著高於美國的84%；Z世代和千禧一代成為健康消費核心群體，佔美國健康消費支出的40%以上，55%的該群體認為健身是其身份認同的核心部分；在消費預期下行背景下，51%的消費者表示將保持或增加健康相關支出，健康消費的剛性特徵凸顯。

**(四) 渠道結構深刻變革，線上佔比持續提升**

數字經濟發展推動保健食品渠道結構發生結構性變革，線上渠道成為核心銷售陣地。2025年保健食品線上銷售佔比預計達63.3%，遠超線下傳統銷售渠道，線上渠道的便捷性與豐富性成為吸引消費者的核心因素。跨境電商的快速發展，讓更多國外品牌以無需「藍帽子」的形式進入國內市場，豐富了消費者選擇。我國保健食品實施註冊備案雙軌制，准入門檻的適度降低為市場注入新活力，推動渠道與產品供給的多元化發展。

2026 愿你马上轻盈  
新年第一杯茶 喝出好身材

碧生源 × 天猫双11  
抢先预定 付定抽免定金

付定时间  
10:15  
↓  
10:20

「惊喜」为你而来

董事長報告



(五) 行業集中度較低，創新驅動成為共識

當前我國保健食品行業呈現「大市場、小品牌」的格局，市場頭部集中度較低，行業CR3始終保持在21%左右，行業整合與升級空間較大。從需求端來看，我國老齡化程度持續加深，2024年65歲及以上人口已超2.2億人，為保健食品需求奠定堅實的人口基礎。隨著行業監管趨嚴與消費者需求升級，保健食品功效趨強化成為發展趨勢，科技創新成為行業發展核心共識，以「價值驅動」為導向的行業升級加速推進。

展望未來，中國保健品行業已步入規模擴張與結構優化並行的發展新階段。在需求驅動、監管護航、創新引領的三重作用下，行業將進一步朝著標準化、科技化與品牌化方向發展，具備核心研發實力與消費者信任基礎的品牌將在市場競爭中佔據更有利位置，為健康中國戰略落地貢獻重要產業力量。

## 董事長報告

#### 四、本集團主要業務在行業中的地位

本集團深耕功能保健茶領域25年，專注於其研發、生產、銷售與推廣，憑藉長期的行業積累，在產品研發與市場洞察方面形成顯著競爭優勢。本集團始終堅持「一豎兩橫」產品戰略，聚焦核心產品打造，形成以碧生源牌常潤茶、常菁茶、纖纖茶、清源茶為核心的「碧生源保健四茶」產品矩陣，同時積極拓展奧利司他膠囊等創新產品市場，通過持續優化產品結構、迭代產品與服務，推出滿足多元化健康需求的產品，贏得廣大消費者的認可與信賴。根據天貓、京東平台數據統計，碧生源品牌產品在保健食品及減肥瘦身類目中銷量位居行業前列。

在產品資質與生產能力方面，本集團目前擁有24個具備保健功能的保健食品批准文號，涵蓋茶劑12個、顆粒劑8個、膠囊劑4個，產品功能覆蓋減肥、潤腸通便、緩解體力疲勞、改善睡眠、祛黃褐斑、增強免疫力、輔助降血糖等多個領域。作為中國規模最大的功能保健茶企業，本集團配備12條全球先進的意大利IMA-C24型全自動茶包機保健茶生產線，具備行業領先的生產能力；所有產品均通過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，為產品質量提供堅實保障。

在代理銷售業務方面，本集團代理業務保持穩定健康發展，通過持續優化代理產品結構與品種，大幅精簡代理產品的品類與規格，運營質量實現顯著提升，其中奧利司他減肥藥、B420咖啡、膠原蛋白等代理產品均處於同品類銷售前列。

#### 業務運營和管理工作回顧

2023年9月，本集團啟動事業合夥人體制機制改革，歷經兩年多的持續改進與完善，於2025年7月對OTC板塊開展第二次改制優化，將原有四家分區域運營的公司整合為一家統一管理的主體，實現「全國一盤棋」的戰略佈局，通過統一目標、統一方向、統一行動，凝聚更強的協同合力推動線下業務發展。此次改制有效解決了分區域運營模式下的串貨、低價亂價等行業頑疾，營造了健康有序的市場經營環境，為OTC板塊良性運營奠定堅實基礎，並在2025年下半年經營成果中實現初步落地。面對連鎖終端萎縮與線下門店線上化的行業趨勢，OTC事業合夥人主動出擊，加強與終端門店、連鎖總部及代理商的深度合作，優化商業合作關係，實現多方互利共贏。

## 董事長報告

在電商業務板塊，員工成為事業合夥人後，經營理念從單純追求規模轉向精耕利潤，積極拓展電商新零售領域，挖掘第二增長曲線，抖音、快手等新業務線實現快速增長。本集團通過優化產品結構、創新運營模式與營銷策略，打造柔性供應鏈體系，電商業務取得組建以來的最佳經營成果。營銷部門強化價格與渠道精細化管理，為業務高質量運營提供機制保障；IT與後勤支持部門積極推進AI新技術應用，全面提升運營效率與服務質量，全力支持業務發展。

報告期內，本集團圍繞OTC業務、電商業務、新媒體運營、國際業務、質量管理五大核心板塊開展經營管理工作，各項業務實現協同發展與突破升級。

### 一、OTC業務：整合協同促深耕，結構優化謀長遠

線下OTC業務以事業合夥人機制改革為基礎，持續推進組織優化、模式創新與精細化管理。2025年，本集團圍繞「全國一盤棋」戰略目標，通過產品價格體系調整、業務組織整合、O2O系統建設、銷售區域結構性深耕等一系列舉措，全面提升線下渠道運營效能，為品牌可持續發展夯實線下基礎。

#### （一）順應市場變化，科學調整產品價格體系

為順應市場環境變化，保障產品品質與品牌長期可持續發展，本集團對線下渠道銷售的「兩茶」40袋裝產品供貨價格進行科學調整。此次調價綜合考量成本結構、市場競爭態勢與品牌發展需求，旨在進一步鞏固產品市場競爭力，維護渠道各環節合理利潤空間，為代理商與終端門店提供穩定的經營預期，推動渠道生態健康發展。

#### （二）整合線下業務組織，實現「全國一盤棋」戰略佈局

歷經兩年四家分公司的試點運營，為進一步強化協同效能、提升整體運營效率，本集團決定將原有線下業務單位整合為一體化運營體系，正式實現「全國一盤棋」的戰略佈局。整合後的業務組織通過統一管理，實現資源統籌配置與管理流程優化，能夠為客戶與合作夥伴提供更優質、連貫的服務體驗，凝聚線下業務發展合力。

## 董事長報告

**(三) 創新營銷模式，深化連鎖渠道合作**

在營銷模式創新方面，充分挖掘連鎖藥店會員資源價值，與連鎖終端開展會員共建活動；依託公司在電商直播領域的核心優勢，助力合作客戶發展直播業務，與多家連鎖終端達成戰略合作並獲得首推資源。在新零售領域，加強與終端商業主體的深度合作，強化與連鎖、代理商的互動協同，充分利用O2O、直播等新型銷售模式，借助客戶自有平台及會員資源開展消費者教育，通過線上線下互動傳播豐富客戶線下體驗，為終端門店引流，有效實現市場渠道增量提升。

**(四) 推進OTC模型與O2O系統建設，打通線上線下服務鏈路**

為適應市場數字化發展趨勢，本集團在OTC模型建設中融入O2O即時零售網絡地圖系統，重點打造線上線下一體化服務鏈路，進一步提升終端響應效率，為消費者提供更便捷、優質的消費體驗。通過O2O系統賦能，線下終端能夠更好地承接線上流量，實現流量精準轉化；同時為連鎖藥店提供數字化工具支持，全面提升其整體運營效率，推動線下渠道數字化升級。

**(五) 強化銷售區域結構性深耕，提升市場滲透質量**

本集團對各銷售區域明確提出結構性深耕要求，圍繞多維度開展系統化建設，全面提升市場滲透質量：

1. 網絡佈局優化：優化終端覆蓋結構，提升市場滲透密度，確保核心區域全覆蓋、重點區域深覆蓋，完善線下銷售網絡；
2. 庫存結構精細化管理：加強庫存精細化管理能力，建立庫存動態監測機制，保障市場供需平衡，降低庫存週轉成本；

## 董事長報告

3. 核心產品區域突破：推動核心產品與新品在區域市場的落地與突破，結合區域消費特點制定差異化推廣策略，提升產品區域適配性；
4. KA合作模型深化：深化與重點KA客戶的戰略合作，建立可持續的價值共創合作模式，推動合作關係從單純的供銷關係向價值共創關係轉型。

2025年，OTC業務以組織整合為先導，以價格調整為抓手，以O2O系統建設為突破口，以區域結構性深耕為著力點，全面推進線下渠道提質增效。在「全國一盤棋」戰略指引下，線下業務與線上電商形成協同共振，共同構建起碧生源全渠道營銷的堅實底座。面向未來，OTC業務將持續深化精細化運營，強化渠道賦能，為品牌長遠發展貢獻更大價值。

## 二、電商業務：以精細化運營築基，以多維創新致遠

在數字經濟與健康消費深度融合的行業背景下，本集團電商業務始終堅持以用戶為中心、以創新為驅動，全面推進運營模式升級與渠道結構優化。2025年度，本集團在藥品線重整、新零售探索、品牌化轉型、內容生態構建等方面實現系統性突破，為品牌長期增長築牢數字化根基。

### （一）藥品線：全方位平台治理與全渠道效能升級

平台適配與基建優化：針對主流平台運營體系升級，本集團於第一季度完成單品鏈路重構，激活大藥房店鋪新規格運營體系。通過落地智能調價模型，實現推廣費用的「精準投放」與「合理壓降」，夯實了推廣基建的競爭力。

渠道聚焦與結構升級：執行渠道精準化戰略，撤併低效平台，深耕丁香醫生、唯品會及美團等高潛渠道。其中，美團渠道由單一店鋪升級為「旗艦店+大藥房」雙軌模式，鎖定高價值矩陣，完成小平台業務的戰略梳理。

## 董事長報告

資源提效與策略革新：發力平台自然流量挖掘，基於藥品零售特性優化配置邏輯，實現自然流量規模化增量。通過推廣策略的動態傾斜，有效提升投入產出比(ROI)，圓滿達成年度費用效能提升目標。

**(二) 非藥線：全域佈局與渠道效能的雙重躍升**

本報告期內，本集團非藥線業務通過渠道深耕與品牌重塑，實現規模與效能的雙重躍升。

1. 渠道戰略二次升級：本集團與京東自營的合作迎來戰略性升級，核心茶飲品類全面入倉並迅速登頂細分品類熱賣榜首，強化了主流市場的領導地位。同時，深化「因渠施策」：阿里健康轉向直發模式提升靈活性；天貓超市覆蓋全國26倉實現「半日達」極致履約；得物則通過場景化內容精準觸達年輕受眾，帶動利潤與聲量協同增長。
2. 運營提效與前瞻佈局：本集團構建了以虛擬數字人直播為代表的全域流量矩陣，資源能效顯著提升。益生菌新品「上市即爆款」，充分驗證了本集團敏銳的市場洞察與快速商業化能力。此外，首批入駐淘寶閃購，標誌著本集團正式切入即時零售賽道，為未來服務升級奠定先發優勢。

**(三) 新業務線：興趣電商生態與全域數智化營運**

本集團緊隨互聯網零售範式演進，深度紮根以抖音、快手為核心的短視頻及直播生態。報告期內，憑藉卓越的營運表現，集團榮獲抖音官方頒發的「2025抖音電商藥品年度突破品牌」殊榮，確立了在興趣電商賽道的領先位勢。

1. 工業化內容中台與數據驅動核心能力：集團構建了「編導 — 拍攝 — 剪輯 — 投放」一體化的工業化內容中台，形成規模化爆款素材庫。通過「內容測款 — 數據反饋 — 動態優化」的數智化循環，精準匹配用戶興趣，由「人找貨」轉向「貨找人」，實現流量轉化與品牌心智的協同增長。

## 董事長報告

2. 全域觸達與KOC生態協同的模式創新：依託平台去中心化算法，集團成功驗證了內容驅動的KOC直播模式。通過將「東方茶文化」融入沉浸式直播場景，提升用戶黏性；同時，自營短視頻與達人矩陣互補，有效優化獲客成本，強化了品牌在複雜生態下的盈利韌性。
3. 即時零售與全渠道佈局的戰略前瞻：立足平台O2O趨勢，集團已前瞻性完成新賽道卡位。這一佈局旨在應對未來醫藥電商等政策機遇，構建「線上諮詢、即時下單、極速送達」的閉環體驗，打造品牌服務的長期護城河。

### 三、新媒體運營：數智化轉型與品牌資產重塑

2025年，本集團堅定執行「數智化賦能+精細化運營」的雙軌戰略。通過深度集成AI(人工智能)工作流，本集團實現了從傳統營銷向內容生產工業化的底層邏輯重構。同時，本集團由單純的規模擴張轉向以「深度種草人群」為核心的資產化運營，旨在通過技術提效與情感共鳴的雙重驅動，構建品牌在健康消費領域的長期護城河，提升企業的核心競爭力。

#### (一) 開啟內容生產「工業化時代」的技術創新

本集團正式成立Sora2項目組，構建基於AI工作流的智能創作系統，覆蓋從創意生成到視頻製作的全鏈路。在本集團發佈的《冬至》等標桿作品的製作中，AI技術已成功替代傳統實拍模式，顯著降低了單條創意短片的製作成本，並大幅優化了整體人力投入效率。不僅在成本結構上有所優化，更是在生產力上的代際跨越。AI技術的實戰落地，確保了品牌在碎片化傳播時代具備極高的內容響應速度與規模化輸出能力，大幅提升了本集團的營運效率與市場敏捷度。

## 董事長報告

**(二) 從功能敘事轉向價值共鳴的品牌升維**

本集團通過「#你以為減不了的，其實都能減」及《慢慢來比較快》反詐公益視頻，實現了1,200萬級的現象級傳播。25週年全新品牌宣傳片將中式美學與自動化工廠深度結合，全面展示了從草本精粹到科技生產的全產業鏈透明化流程。品牌成功打破了傳統「說教式」營銷，重塑了「年輕、專業、利他」的品牌主權。通過對科學減肥理念的堅持與社會責任的履行，本集團進一步鞏固了作為行業領導者的社會公信力，提升了品牌溢價能力與用戶忠誠度。

**(三) 公域流量精準資產化的品牌運營**

本集團聚焦「深度種草」人群的積累，配合「健康支出年度總結」等跨年整合營銷，實現從「模糊曝光」到「數據閉環」的跨越。通過深度用戶畫像洞察和精準的人群包構建，本集團在2025年後期成功建立起以客戶旅程為核心的內容營銷體系。該轉型標誌著營銷邏輯從「流量消耗」轉向「資產增值」。通過將公域流量轉化為清晰的品牌數字資產，本集團有效降低了長線獲客成本，為後續的精細化復購運營與長期投資價值增長奠定了堅實的數據根基。

**四、國際業務：夯實基礎，突破准入**

2025年，本集團國際業務在「走出去」戰略上實現從零散探索到系統佈局的關鍵跨越。團隊深刻認識到，產品出海不僅是簡單的商品貿易，更是品牌、標準與文化的綜合輸出，為此確立「合規先行，認證築基，精準切入」的核心發展策略，系統性推進全球化佈局，在美國、中東等關鍵市場取得里程碑式進展。過去一年，國際業務團隊聚焦核心任務，成功構建面向全球市場的合規與准入能力，為品牌出海掃清關鍵障礙。

**(一) 合規根基全面築牢**

合規是產品進入國際市場的「第一道門」，2025年初，公司啟動對美國市場的全面合規審查，委託專業機構中食安信對「常菁茶」出口產品進行專項審計，並快速完成對產品的精準調整，有效規避因不符合准入規則而導致的清關失敗與法律風險，為產品順利進入北美市場鋪平道路。

## 董事長報告

### (二) 高端認證戰略性啟動

為進入對產品質量要求極為嚴苛的拉美及北美高端市場，公司於2025年10月與國際權威認證機構NSF正式啟動NSF相關認證項目。目前已取得NSF認證證書。此次認證不僅是獲取國際市場「通行證」，更是對公司整個生產管理體系的全面升級，標誌著公司質量管理標準正式對標國際最高水準。

### (三) 重點市場實現歷史性突破

在中東市場，公司與當地領先電商平台Hibobi建立深度戰略合作關係，基於詳盡的市場調研與消費者洞察，雙方共同選定「常菁茶」與「清源茶」作為首批上線產品。歷經半年的不懈努力，兩款產品已成功提交並獲得中東食品藥品監督管理局(SFDA)的初步認證，拿下進軍中東潛力市場的關鍵「入場券」，為2026年產品正式銷售與品牌落地奠定堅實基礎。

## 五、建立和健全質量體系，實現質量目標

黨中央高度重視食品安全工作，明確食品安全要堅持「最嚴謹的標準、最嚴格的監管、最嚴厲的處罰、最嚴肅的問責」的「四個最嚴」要求，切實保障廣大人民群眾「舌尖上的安全」。本集團始終將質量管理工作置於核心位置，致力於建立健全質量管理體系，持續改進質量管理方法，積極應對質量風險，以高質量管理推動企業高質量發展。

2025年，本集團持續加強質量管理人員的教育與培訓，通過定期組織參加監管單位質量培訓，同步行業最新質量信息，提升全體員工的質量意識，賦予員工專業的質量技能與知識，確保質量體系有效實施與持續改進；嚴格遵從項目改善計劃，通過持續識別質量管理中的問題、制定針對性改善措施、跟蹤實施效果，實現質量體系的持續優化；通過開展定期內部審核與外部認證審核，及時發現並糾正體系運行中的不足，贏得客戶與第三方機構的信任與認可。

## 董事長報告

本集團嚴格按照《食品安全法》《食品安全國家標準保健食品良好生產規範》(GB17405)、《保健食品生產許可審查細則》、《食品安全國家標準保健食品》(GB16740)、《保健食品標識規定(衛監發[1996]第38號)》、《保健食品標註警示用語指南》等法律法規要求，建立起完整、規範的生產質量管理體系。在此基礎上，本集團順利通過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，為本集團產品質量提供強有力的體系保障，同時為產品贏得消費者充分信任、增強市場競爭力奠定堅實基礎。

## 報告期內競爭力分析

2025年，本集團緊緊圍繞「合規化、品牌化、數智化、生態化」四大戰略方向，在品牌傳播、產品研發、生產管理、組織效能等核心領域持續發力，系統構建企業核心競爭力，為在激烈的市場競爭中贏得先機、實現高質量發展奠定堅實基礎。

### 一、構建品牌傳播矩陣，創新內容生產方式，實現品牌影響力躍升

2025年，本集團全力構建多維度、全渠道的品牌傳播矩陣，精準把握年輕一代消費者需求，創新傳播內容與傳播方式，拓展傳播平台，開展場景化營銷，品牌影響力與客戶黏性實現顯著提升。

#### (一) 創意傳播，重塑品牌年輕化形象

本年度，品牌建設打破傳統「說教式」廣告模式，圍繞社會熱點議題打造系列具有強烈情感共鳴的劇情反轉短片，以「你以為減不了的，其實都能減」為核心主題，將產品主張自然植入生活化的衝突場景中，該話題在社交平台實現現象級傳播，播放量突破1200萬。全年產出40部創意TVC，通過快節奏的短視頻語言與反轉情節，成功重塑品牌在年輕群體中的心智認知，將品牌形象轉變為年輕、有態度的健康夥伴。

## 董事長報告

### (二) AI技術深度賦能，開啟內容生產「工業化時代」

2025年，本集團全面推動AI技術在內容生產中的實戰落地，成立Sora2項目組，構建覆蓋創意生成、視覺設計到視頻製作的全鏈路AI工作流。通過AI工作流，品牌實現內容產能的幾何級增長，單條TVC製作成本和人力成本大幅度節省；利用AI技術製作的短片《冬至》成功替代傳統拍攝模式，在行業內獲得高度認可，成為AI內容生產的標桿案例。

### (三) 公域流量精準資產化，建立數據閉環驗證體系

摒棄「曝光量=效果」的傳統思維，將運營重點轉向A3（種草）人群的積累與運營，實現模糊的公域流量向清晰的品牌資產轉化。通過深度挖掘用戶畫像、構建精準人群包，實現從「粗放曝光」到「精準種草」的轉變，建立起全鏈路數據閉環驗證體系。9-12月期間，成功建立以客戶旅程為核心的內容營銷體系，讓品牌傳播更具「溫度」和「利他性」，提升用戶接受度與認同感。

### (四) 品牌TVC與銷售內容深度融合，強化品牌心智

圍繞雙十一電商大促推出品牌TVC《慢慢來比較快》，以反詐形式傳遞「健康減肥不可能一夜暴瘦，需選擇專業品牌」的核心理念，視頻當月點贊破萬，引發用戶深度共鳴。借勢碧生源25週年契機，上線全新品牌宣傳片，通過中式美學展現草本精粹的天然力量，融合工廠自動化包裝畫面展示現代科技工藝賦能，精準傳遞「為國人健康生活而努力奮鬥」的品牌使命，強化品牌核心心智。

## 董事長報告

**(五) 「健康支出年度總結」跨年整合營銷，實現品效合一**

2025年12月至2026年1月，本集團發起「健康支出年度總結」主題跨年營銷活動，通過引導用戶曬出健康支出的形式開展互動，聯動營養師達人進行專業話題擴散。該活動實現拉新、活粉與蓄水一體化運營，通過收集用戶原聲、邀請專家專業解讀，為年貨節深度運營鋪路，達成「一魚多吃」的整合營銷效果，實現品牌傳播與產品銷售的雙重提升。

**(六) 拓展小紅書平台影響力，搭建專業運營團隊**

2025年初，本集團成立小紅書專項運營部門，構建「7+1」組織框架，明確工作目標與考核指標，對新員工開展系統專業培訓。團隊制定清晰的工作時間線與階段目標，實時記錄工作進度，明確內容創作方向，強調筆記的價值輸出與情緒共鳴，為消費者提供選擇品牌的核心理由。小紅書平台運營取得階段性顯著成果，為品牌在該平台的長期發展奠定堅實基礎。

**(七) 線下持續推進「一排一控，減肥加速」主題活動**

為在全國OTC市場更好地推廣碧生源產品，傳遞科學的健康減肥理念，本集團在各大媒體平台進行廣泛宣傳，同時深入終端開展現場培訓活動，讓店員全面深入了解產品優勢和正確使用方法。全年在全國各地開展近千場終端培訓，不僅有效提升品牌線下影響力，更在店員及消費者心中樹立起健康、專業的品牌形象。

## 董事長報告

### 二、強化創新研發內動力，加速科技成果轉化

研發創新是企業發展的核心動力，2025年本集團持續強化研發內驅力，深化知識產權佈局，推進產學研合作，加速科技成果轉化，為產品升級與市場競爭提供核心支撐。

#### (一) 持續深化知識產權佈局，構建核心技術資產

2025年，本集團將知識產權戰略置於年度工作核心位置，系統推進知識產權的開發、深化與體系化建設。全年共提交發明專利申請4項，技術內容涉及本集團核心產品的關鍵工藝與前沿技術探索；提交實用新型專利申請2項，針對具體產品或設備結構進行創新改進。在授權成果方面，年內成功獲得2項發明專利國家授權，分別為「一種除雜輸送裝置及用於保健茶加工的輸送方法」和「一種從液體木糖醇里製備木糖醇和L-阿拉伯糖的方法」。通過知識產權體系的完善與高質量獲權，為本集團未來產品市場的獨佔性與核心競爭力提供有力保障。

#### (二) 產學研項目取得階段性進展，發表高水平學術論文

2024年，本集團與北京工商大學建立深度產學研合作關係，共同成立兩茶保健新功能研發項目。2025年，合作課題組完成常潤茶降尿酸、常菁茶緩解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等多項研究，相關成果於SCI核心期刊《Foods》發表高水平學術論文一篇，並基於研究成果提交兩項發明專利申請。試驗結果表明，本集團核心「兩茶」產品在降低疾病發生風險因素領域具有超預期的顯著功效，且能有效緩解相關疾病引發的腸道損傷，為後續保健食品新功能申報提供堅實的理論與實驗依據。

## 董事長報告

**(三) 圓滿完成雙無批文技術變更工作，確保產品合規升級**

隨著國家市場監管總局對保健食品監管法規的持續完善，確保產品批件持續合規、提升產品技術內涵成為保障產品市場競爭力的關鍵基礎工作。本年度，本集團系統推進既有保健食品批文的維護與優化工作，圓滿完成「碧生源牌美安膠囊」、「碧生源牌美安顆粒」(更名為「碧生源牌酸棗仁人參顆粒」)、「碧生源牌靈芝膠囊」(更名為「碧生源牌靈芝人參膠囊」)三項產品的技術變更工作，成功取得新的保健食品批文。在技術變更過程中，不僅對產品生產工藝進行優化研究，還增訂產品技術要求，全面修訂產品說明書，使其表述更科學、規範，為產品的長期穩定生產、市場合規運營及未來價值挖掘奠定堅實技術基礎。

**(四) 加速新品培育，做好集中換證準備工作**

本集團持續聚焦「一豎兩橫」產品開發戰略，深化技術創新與資源整合，加速保健新品開發項目進程，推進多項保健新品開發項目立項，完成多個保健新品的安全性評價研究和註冊檢驗。針對2024年11月市場監管總局發佈的《在產在售「無有效期和無產品技術要求」保健食品集中換證審查要點》公告，本集團已全面完成集中換證所有準備工作，正穩步推進在產在售「雙無」保健食品換證工作，確保換證工作平穩過渡與產品合規性全面提升。

## 董事長報告

**三、持續推進現代化生產管理，從源頭打造高質量產品**

本集團始終堅持創新、精益求精的生產管理理念，致力於為消費者提供高品質產品，積極推進生產管理現代化建設，不斷學習和引入國際先進的生產管理理念與工具，對生產全過程進行精細化管控，持續優化生產和質量管理流程，從源頭保障產品質量。

**(一) 制粒車間總混設備升級改造，提升自動化水平**

制粒車間原有混合設備設施老舊，自動化程度較低，無法滿足公司規模化批量生產需求。2025年10月至12月，本集團完成制粒車間總混設備全面升級改造，將原有混合設備更換為方錐混合機，同步增加無塵投料器、真空上料機、真空出料機等配套設備，實現物料的自動投料、自動出料和自動稱量。新設備配備紅外線感應裝置，有效保障生產操作過程的人員安全；搭載自動清洗機，實現對設備罐體的自動清洗，提升設備清潔效率與標準化水平。新設備已順利通過生產驗證，自動化程度大幅提升，不僅節省人工成本，更顯著提高生產效率，完全滿足本集團大生產需求。

**(二) 搭建消防一體化監管平台，提升安全管理水平**

2025年1月，本集團完成「北京市消防一體化綜合監管服務系統」平台搭建，於3月1日正式投入使用。通過該平台及移動端APP，可實現線上隨機抽查企業消防中控人員在崗在位情況，24小時線上隨時點名，值班人員需在接到市局點名10分鐘內及時應答並上傳值班視頻。該平台將企業經營狀況、消防設施狀態、人員值守情況、檢查記錄、消防檔案等數據實時回傳至消防局大數據平台，實現消防工作的智能網絡體系管理，本集團消防管理水平得到顯著提升。

## 董事長報告

**(三) 推進陽光監管工程，生產環節實現智能化監管**

根據北京市市場監管局要求，2025年10月至11月，本集團分兩批次完成保健品車間及食品車間視頻監控設備安裝，其中第一批在保健食品生產車間安裝11個監控點位，第二批在食品車間安裝5個監控點位，11月30日所有監控設備均與市局管理系統成功聯網。市場監管部門通過互聯網+AI監管技術，可遠程實時查看企業生產過程，對違規操作實現自動記錄、及時推送，生產數據實時回傳，實現對企業生產的智能網絡體系管理。此舉推動公司生產流程及生產環境監督管理邁入智能化、信息化、多元化新階段，有效規範生產流程各項操作，促進企業健康可持續發展。

**(四) 榮獲AAA級企業信用等級證書，彰顯綜合實力**

2025年10月10日，本集團下屬北京澳特舒爾保健品開發有限公司榮獲中國工業合作協會頒發的AAA級企業信用等級證書。AAA級作為企業信用評級的最高等級，是對公司經營合規性、合同履約能力、誠信經營紀錄及綜合發展實力的權威認可，將為本集團在市場合作、政策申報、品牌建設等方面注入更強競爭力，進一步提升本集團在行業內的品牌形象與商業價值。

**四、數據分析能力持續升級，AI系統更廣泛應用**

隨著業務的快速發展，業務數據呈現爆發式增長，為充分發揮數據價值，本集團對BI(商業智能)系統進行全面功能優化和性能升級，進一步強化數據安全性，確保數據分析工具能夠更好地應對日益增長的數據量，為業務決策提供更為精準的實時分析結果。同時，持續更新和迭代各類業務分析報表，實現對業務數據的全面、深入洞察，為本集團各項業務高效發展提供有力的數據支撐。

## 董事長報告

本集團積極擁抱人工智能技術發展浪潮，將AI技術深度融入運營管理各環節，實現運營效能的系統性提升：

1. 財稅管理數字化：成功搭建電子發票自動化處理系統，實現發票接收、核驗、歸檔全流程智能化，顯著提升檔案處理效率與存儲管理水平，降低財稅管理人工成本；
2. 法務風控智能化：引入AI合同審核系統，通過智能條款識別與風險預警，有效提升合同審核效率與全面性，強化合規管理能力，降低法律風險；
3. 市場營銷創新化：市場部門全面應用AI技術賦能創意生產，覆蓋產品包裝設計、推廣內容生成、活動方案策劃、視頻製作及文案優化等核心場景；同時，在線直播業務率先引入虛擬人技術，打造差異化互動體驗，提升用戶直播體驗。

2025年，通過構建AI工作流系統化提效體系，正式開啟內容生產「工業化時代」，為品牌傳播與產品推廣提供強有力的技術支撐與產能保障。上述舉措在實現降本增效的同時，持續推動公司工作質量標準化升級，為本集團數字化轉型奠定堅實基礎。

2025年度，本集團在產品研發、生產製造、品牌營銷、組織效能等核心競爭維度實現系統性突破。面向未來，公司將繼續堅守「為國人健康生活而努力奮鬥」的初心，以創新驅動發展，以品質贏得信任，在行業變局中開拓新局，在篤行實幹中行穩致遠。

## 董事長報告

## 報告期內社會責任

本集團自成立以來，在穩步推進生產經營、實現企業發展的同時，始終堅定履行企業社會責任，秉持經濟效益與社會效益共贏的發展理念，積極在環保、扶貧、教育、青年創業等多個領域開展公益專項行動，以實際行動踐行企業的社會擔當。

### 一、社會公益活動

2014年，本集團與北京市慈善基金會聯合成立「碧生源慈善專項基金」，該基金與北京市政府平台深度對接，積極開展社會救助活動，為困難群眾提供多元化幫扶服務。2022年，「碧生源慈善專項基金」重點用於社會救助活動，為困難群眾提供各類慈善援助，進一步優化了集團參與公益活動的路徑，成為本集團參與公益慈善事業的重要有效平台。

自2017年起，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等專業環保公益機構建立長期合作關係，累計捐贈350餘萬元人民幣，用於發起設立「打擊瀕危野生動植物非法貿易專項基金」，通過公益宣傳與實際行動，提升公眾對野生生物的保護意識和參與度，助力生態環境保護。

2023年，本集團與上海慈善基金會合作成立專項公益基金，以「安老、扶幼、助學、濟困」為宗旨，積極發展公益慈善事業，助力社會文明進步。該專項基金自設立以來，多次在對口幫扶、尊老助幼、助學助困等慈善活動中奉獻愛心；同時，本集團參與房山區政協等單位設立的「政通協力愛心專項基金」，切實解決京冀地區生活困難群體的實際問題，為區域民生改善貢獻力量。

2024年，本集團參與北京市房山區組織的對河北、內蒙等地區的村鎮對口幫扶工作，通過產業扶持等方式支持當地產業發展，切實解決這些地區的經濟發展與群眾生活困難問題。本集團高度重視中國傳統文化文物藝術保護，積極資助山西省平遙縣吉祥寺的恢復重建和保護工作，助力傳統文化傳承；同時資助緊急救護培訓公益項目，讓更多群眾掌握急救知識，提升全民應急救護能力。

## 董事長報告

2025年，本集團持續投身環保公益、健康宣傳等各類公益活動，通過線上線下多種形式倡導科學健康的生活方式，提升全民健康意識。本集團持續深化鄉村幫扶工作，向紅光村連續3年投入幫扶資金，2023-2025年每年捐贈10萬元，精準對接當地發展需求，助力改善鄉村生產生活條件、夯實鄉村發展根基；本集團向突泉縣東杜爾基鎮人民政府捐贈人民幣十萬元，該筆捐贈全部用於「向陽花計劃」公益項目，聚焦關愛項目覆蓋的困境兒童，重點幫助中國西部地區的事實孤兒和困境兒童走出生活困境、重塑成長夢想、提升自信品格，以實際行動為困境兒童的健康成長保駕護航。

### 二、助力鄉村振興，參與扶貧助農公益

在鄉村振興國家戰略背景下，本集團連續多年積極參與「萬企興萬村」和「萬企幫萬村」等專項扶貧公益活動，以「項目進村、產品助銷、定向助學」的多元化公益模式助力鄉村發展。本集團先後幫扶新疆墨玉縣鄉布達夏合勒克村、庫勒艾日克村建設農戶養殖基地，助力當地特色養殖產業發展；對內蒙古察右中旗縣烏蘭哈頁蘇木鄉羊場溝村低收入人群實施救助，改善困難群眾生活；積極參與河北省保定市曲陽縣范家莊鄉葡萄口村的對口幫扶等專項行動，通過拓展農副產品和土特產銷路，切實解決當地農戶「急難愁盼」的銷售問題，鼓勵和帶動地方農戶開展農業生產的積極性和主動性，助力鄉村產業振興。

### 三、堅持低碳經濟，促進節能減排

本集團在生產經營過程中，始終堅持綠色發展理念，積極踐行低碳經濟，通過技術改造改進生產工藝流程，降低生產能耗；簡化產品包裝，推行綠色包裝，減少包裝廢棄物；通過系統工具推進企業無紙化辦公，降低資源消耗，減少污染物排放，實現生產經營與生態環境保護的協調發展。

## 董事長報告

多年以來，本集團始終堅守公益初心，持續投身公益慈善事業，用實際行動踐行企業的社會責任和擔當，在實現企業自身發展的同時，為社會發展與民生改善貢獻積極力量。

### 未來發展展望

黨的二十大報告指出，要堅持以推動高質量發展為主題，把實施擴大內需戰略同深化供給側結構性改革有機結合起來。《「健康中國2030」規劃綱要》強調，要建立起體系完整、結構優化的健康產業體系。在「健康中國」戰略的持續引領下，我國保健品行業正從規模擴張邁向高質量發展的深刻轉型，行業發展迎來新的機遇與挑戰。

面對政策紅利持續釋放、消費需求深度演變、渠道結構劇烈變革的行業新格局，本集團將牢牢把握時代發展機遇，以消費者健康需求為核心創新驅動，秉承「草本健康，功能好茶」的品牌理念，深耕「減肥及體重管理」和「潤腸通便與胃腸道健康」兩大核心領域，持續構建「OTC藥品+保健食品+普通食品」多品類協同的發展格局，實現從產品銷售向品牌價值構建的戰略進階。

2026年是保健食品行業規範與創新驅動並舉的關鍵之年，本集團將繼續堅持以盈利和正現金流為核心經營目標，通過優化產品結構、創新營銷模式、深化組織變革，全面開創企業高質量發展的新格局。為實現2026年經營目標，本集團將重點落實以下七大戰略舉措：

#### 第一，深化全渠道融合，打造線上線下協同增長新引擎

本集團在線上運營方面積累了豐富的行業經驗，線下擁有覆蓋全國30萬家藥店及醫藥第三終端的強大銷售網絡和寶貴的會員資源，線上線下雙渠道優勢顯著。未來，本集團將充分發揮兩大渠道優勢，推動線上線下深度協同與融合：一方面，利用線下連鎖藥店的會員體系，通過會員精準營銷、私域流量精細化運營等方式，將線下用戶有效引流至線上，實現用戶精準觸達與復購率提升；另一方面，將線上成熟的直播、內容種草等運營經驗賦能給連鎖終端，幫助其發展O2O即時零售和直播電商業務，共同做大市場增量。通過構建B2B2C的聯動模式，打通「線上引流 — 線下體驗 — 全域轉化」的商業閉環，全面提升品牌影響力與業務發展動能。

## 董事長報告

### 第二，強化合夥人自治，構建健康有序的市場運營生態

自2023年啟動事業合夥人體制改革以來，特別是2025年下半年開展的OTC業務二次改制，已初步解決分區域運營帶來的串貨、亂價等行業頑疾，市場運營環境得到顯著改善。2026年，本集團將進一步發揮合夥人的自治能力，通過內部機制創新，實現渠道與價格的主動管控：統一各渠道、各層級的產品價格體系，杜絕惡性競爭，營造公平、透明、互利共贏的市場經營環境，從根本上保障渠道夥伴的合理利潤，推動品牌長期健康發展。

### 第三，搶佔新營銷高地，加速佈局新零售與跨境藍海

隨著小紅書、抖音、快手等新營銷平台的市場滲透率持續攀升，KOL/KOC對消費者購買決策的影響力日益增強，內容電商成為行業新的增長高地。本集團將堅定不移地加大在抖音、快手等平台的資源投入力度，將抖音、快手等新零售業務打造為公司「第二增長曲線」：通過擴大抖音小店矩陣、提升廣告投放精準度與效率、深化與抖音超市等平台的深度合作，完善「流量 — 內容 — 成交」的商業閉環。同時，在品牌化運營方針的指導下，積極開拓跨境電商業務，引進國際優質健康產品，滿足國內消費者日益多元化的健康需求，開闢新的業績增長點。

### 第四，深耕內容營銷，鞏固品牌在核心品類的領導地位

內容已成為連接品牌與消費者的核心橋樑，優質內容是實現品牌精準觸達與佔領用戶心智的關鍵。2026年，本集團將持續發揮在內容營銷方面的先發優勢，重點提升在小紅書等種草平台的品牌滲透率：投入更多優質資源，持續提升推廣內容的專業性、科學性和情感共鳴力，通過優質內容精準觸達目標人群，提高品牌傳播的有效性。在傳播渠道上，除新媒體平台外，充分利用梯媒等傳統媒體平台，形成線上線下聯動的品牌聲量傳播體系。同時，與連鎖藥店等核心銷售渠道深度捆綁，推出一體化的品牌宣傳及推廣活動，共同鞏固本集團在「減肥瘦身」和「潤腸通便」兩大核心品類的市場領導地位。

## 董事長報告

**第五，國際業務發展乘勢而上，精耕細作**

展望未來，本集團國際業務將從「打基礎、拿許可」的初期階段，全面轉向「拓渠道、建品牌」的新發展階段。本集團將繼續堅持「聚焦重點、深耕細作」的發展原則，重點佈局美國、中東、東南亞等核心國際區域：全力保障美國GMP認證項目一次性通過官方驗廠，正式獲得國際認證資質；與Hibobi平台開展深度合作，實施精準的數字營銷與本土化推廣策略，快速建立品牌區域認知，搶佔中東市場份額，構建多元化的銷售網絡，加速中東市場商業化落地。在成功驗證「兩茶」產品出海模式後，系統性梳理集團產品線，甄選具備國際市場需求潛力的OTC藥品與保健食品，進行鍼對性的配方優化、包裝設計和法規註冊，形成梯隊化的出海產品矩陣，推動國際業務規模化發展。

**第六，堅持科技創新，驅動產品與技術的持續領先**

創新是企業發展的核心驅動力，產品與技術的領先是企業市場競爭的根本保障。2026年，本集團將繼續堅持「一豎兩橫」的產品戰略，持續加大研發投入，加快新產品開發與核心大單品的挖掘與培育。緊密跟蹤《保健食品新功能及產品技術評價實施細則(試行)》的政策動態，積極申報「有助於維持骨關節健康」等新功能，搶佔市場發展先機。同時，依託與北京工商大學等高校的產學研合作，深化對「兩茶」(常潤茶、常菁茶)等核心產品的功效機理研究，為產品升級與新功能開發提供堅實的科學背書。此外，持續推進生產工藝的改進與技術革新，通過技術創新降低產品單耗成本，提升生產效率，為本集團創造更高的經濟效益。

## 董事長報告

### 第七，推進精益管理，全面提升運營質量與效益

2026年，本集團將繼續深化降本增效工作，以精益管理為核心，全面提升整體運營質量與效益：加強對產品毛利率的精細化管理，壓縮非必要費用支出，提升存貨和應收賬款的週轉效率，持續改進投入產出比；通過數字化、智能化手段（如AI技術在設計、客服、生產管理中的深度應用），優化企業內部運營流程，打造柔性敏捷的供應鏈體系。最終目標是構建一個反應迅速、成本可控、效益卓越的現代化運營體系，為本集團的長期可持續發展奠定堅實基礎。

本集團將繼續堅守「為國人健康生活而努力奮鬥」的初心，以創新驅動發展，以品質贏得信任，在行業變局中開拓新局，在篤行實幹中行穩致遠，為大健康產業的高質量發展貢獻碧生源智慧，為中國大健康事業發展貢獻碧生源力量！

董事長

趙一弘

香港，二零二六年三月二十日

## 管理層討論及分析

### 收入

|         | 截至十二月三十一日止年度 |         |         |         |
|---------|--------------|---------|---------|---------|
|         | 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 | 49,804       | 10.1%   | 79,911  | 16.5%   |
| 碧生源牌常菁茶 | 106,182      | 21.5%   | 98,935  | 20.4%   |
| 碧生源牌纖纖茶 | 86,196       | 17.4%   | 71,219  | 14.7%   |
| 碧生源牌清源茶 | 5,413        | 1.1%    | 6,571   | 1.4%    |
| 減肥藥品    | 184,866      | 37.4%   | 147,999 | 30.6%   |
| 其他保健食品  | 49,611       | 10.0%   | 69,547  | 14.3%   |
| 其他藥品    | 12,250       | 2.5%    | 10,119  | 2.1%    |
| 總計      | 494,322      | 100%    | 484,301 | 100%    |

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（除碧生源保健四茶），其他藥品主要包括成品藥。

本集團二零二五年收入為人民幣494.3百萬元，較二零二四年的人民幣484.3百萬元上升2.1%。

碧生源保健四茶二零二五年收入為人民幣247.6百萬元，較二零二四年的人民幣256.6百萬元下降3.5%，主要是由於傳統銷售渠道銷售規模收縮、電商渠道銷售增長惟未能完全抵銷、整體銷量呈結構性回落，上述渠道表現此消彼長，致使碧生源保健四茶整體銷量較二零二四年下降7.0%，為收入下跌之直接驅動因素。

減肥藥品二零二五年收入為人民幣184.9百萬元，較二零二四年的人民幣148.0百萬元增長24.9%，主要是由於受單一重點電商平台之戰略性突破：於二零二五年，該平台銷量較二零二四年大幅攀升482.9%，成為帶動本集團減肥藥品整體銷量增長20.8%之核心引擎，並直接轉化為收入規模之同步擴張。

其他保健食品二零二五年收入為人民幣49.6百萬元，較二零二四年的人民幣69.5百萬元下降28.6%，主要是由於受市場經濟環境影響。於二零二五年度，既有其他保健食品之市場份額錄得下跌，而新推出同類產品之銷量亦未如預期，未能錄得理想增長。

## 管理層討論及分析

## 銷售成本、毛利及毛利率

|      | 截至十二月三十一日止年度   |                |
|------|----------------|----------------|
|      | 二零二五年<br>人民幣千元 | 二零二四年<br>人民幣千元 |
| 銷售成本 | <b>147,740</b> | 158,459        |
| 毛利   | <b>346,582</b> | 325,842        |
| 毛利率  | <b>70.1%</b>   | 67.3%          |

本集團二零二五年的銷售成本為人民幣147.7百萬元，較二零二四年的人民幣158.5百萬元下降6.8%，主要是由於本集團持續深化產品組合優化策略，透過系統性精簡市場競爭力較弱之非核心其他保健食品系列，成功帶動該等產品成本較去年同期錄得42.2%之顯著跌幅。

本集團二零二五年的毛利率為70.1%，較二零二四年的67.3%上升2.8個百分點，主要是由於二零二五年減肥藥品採購成本較二零二四年錄得顯著下跌，帶動毛利率較二零二四年上升4.3個百分點。

## 其他收入

本集團二零二五年的其他收入為人民幣3.9百萬元(二零二四年：人民幣11.8百萬元)，主要包括利息收入人民幣零百萬元(二零二四年：人民幣6.7百萬元)，以及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1.9百萬元(二零二四年：人民幣3.1百萬元)。

## 銷售及市場營銷開支

|           | 截至十二月三十一日止年度   |              |         |             |
|-----------|----------------|--------------|---------|-------------|
|           | 二零二五年          |              | 二零二四年   |             |
|           | 人民幣千元          | 估收入的<br>百分比  | 人民幣千元   | 估收入的<br>百分比 |
| 市場營銷及促銷開支 | <b>198,965</b> | <b>40.3%</b> | 149,092 | 30.8%       |
| 廣告開支      | <b>14,438</b>  | <b>2.9%</b>  | 26,315  | 5.4%        |
| 僱員福利開支    | <b>5,695</b>   | <b>1.2%</b>  | 9,210   | 1.9%        |
| 其他        | <b>19,485</b>  | <b>3.9%</b>  | 14,760  | 3.1%        |
| 總計        | <b>238,583</b> | <b>48.3%</b> | 199,377 | 41.2%       |

本集團二零二五年的銷售及市場營銷開支為人民幣238.6百萬元，較二零二四年的人民幣199.4百萬元上升19.7%。

## 管理層討論及分析

二零二五年市場營銷及促銷開支較二零二四年上升人民幣49.9百萬元，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。

二零二五年廣告開支較二零二四年減少人民幣11.9百萬元，主要是縮減高鐵、電梯等移動媒介之廣告投放開支所致。

## 行政開支

|          | 截至十二月三十一日止年度 |         |        |         |
|----------|--------------|---------|--------|---------|
|          | 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   | 21,113       | 4.3%    | 32,042 | 6.6%    |
| 專業及諮詢服務費 | 17,178       | 3.5%    | 23,352 | 4.8%    |
| 招待及差旅費   | 7,515        | 1.5%    | 6,829  | 1.4%    |
| 辦公室開支    | 2,358        | 0.5%    | 6,678  | 1.4%    |
| 其他       | 18,462       | 3.7%    | 20,611 | 4.3%    |
| 總計       | 66,626       | 13.5%   | 89,512 | 18.5%   |

本集團二零二五年行政開支為人民幣66.6百萬元，較二零二四年的人民幣89.5百萬元下降25.6%。

二零二五年僱員福利開支較二零二四年下降人民幣10.9百萬元，主要是由於去年同期確認若干非經常性開支，包括購股權計劃下授出獎勵所產生之股份基礎酬勞成本，以及因組織架構優化而支付之辭退福利。隨著相關一次性項目於去年內陸續結算，本年度僱員福利開支已回復至常態化水平，體現本集團持續優化人力資源結構及審慎管控營運成本之成效。

二零二五年專業及諮詢服務費及辦公室開支較二零二四年下降人民幣10.5百萬元，主要是由於非經常性開支減少所致。

## 研究及開發成本

|         | 截至十二月三十一日止年度 |         |        |         |
|---------|--------------|---------|--------|---------|
|         | 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 | 9,497        | 1.9%    | 29,359 | 6.1%    |

二零二五年研究及開發成本為人民幣9.5百萬元，較二零二四年的人民幣29.4百萬元下降67.7%，主要是由於本集團委外研發活動投入減少所致。

## 管理層討論及分析

### 應佔使用權益法核算的投資溢利

本集團二零二五年應佔使用權益法核算的投資溢利為人民幣4.7百萬元(二零二四年：人民幣5.1百萬元)，該金額主要來自本集團持有之合營企業權益所產生之溢利人民幣4.7百萬元。

### 稅項

本集團二零二五年所得稅開支為人民幣11.7百萬元，二零二四年所得稅開支為人民幣12.7百萬元。

### 本集團的年度全面收益總額

綜合上述因素，本集團二零二五年錄得全面收益總額為人民幣20.4百萬元(二零二四年：全面收益總額為人民幣16.8百萬元)。

### 流動資金及資本來源

於二零二五年，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。

### 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    |                |
|-------------------|-----------------|----------------|
|                   | 二零二五年<br>人民幣千元  | 二零二四年<br>人民幣千元 |
| 經營活動現金流入淨額        | <b>60,954</b>   | 10,538         |
| 投資活動現金流入淨額        | <b>16,096</b>   | 59,360         |
| 融資活動現金流出淨額        | <b>(33,279)</b> | (103,837)      |
| 現金及現金等價物淨增加／(減少)額 | <b>43,771</b>   | (33,939)       |
| 現金及現金等價物的匯兌虧損     | —               | (988)          |
| 現金及現金等價物淨增加／(減少)額 | <b>43,771</b>   | (34,927)       |

二零二五年，本集團經營活動現金流入淨額為人民幣61.0百萬元(二零二四年：經營活動現金流入淨額為人民幣10.5百萬元)，該等差額主要由於二零二五年人力成本及研發費用支出減少所致。二零二五年，本集團投資活動現金流入淨額為人民幣16.1百萬元，主要是本集團收取合資公司股息收入以及贖回六號基金持有的投資所致(二零二四年：投資活動現金流入淨額為人民幣59.4百萬元，主要是認購的金融資產贖回所致)。二零二五年，本集團融資活動現金流出淨額為人民幣33.3百萬元，主要是向本公司擁有人分派股息所致(二零二四年：融資活動現金流出淨額為人民幣103.8百萬元，款項亦用於相同用途)。

### 按公允價值通過損益計量的金融資產

本集團於二零二五年十二月三十一日按公允價值通過損益計量的金融資產為人民幣141.0百萬元(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16.3百萬元。
- (ii) 本集團對ERX Pharmaceuticals Inc.的投資賬面金額約為人民幣1.7百萬元。
- (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22.7百萬元。
- (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13.8百萬元。
- (v) 本集團通過中州龍騰環球機會六號基金持有的按公允價值通過損益計量的金融資產的公允價值約為人民幣86.5百萬元(綜合財務報表附註12(c)及附註22(c))。

### 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，截至二零二五年十二月三十一日為人民幣177.9百萬元(二零二四年十二月三十一日：包括現金及現金等價物以及受限制銀行存款，金額為人民幣147.8百萬元)。

### 借款及資產抵押

於二零二五年十二月三十一日，本集團無銀行借款(二零二四年十二月三十一日：無)。

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

### 資本開支

二零二五年，本集團的資本開支為人民幣6.4百萬元(二零二四年：人民幣5.0百萬元)，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：

|          | 二零二五年<br>人民幣千元 | 二零二四年<br>人民幣千元 |
|----------|----------------|----------------|
| 物業、廠房及設備 | (6,398)        | (4,994)        |
| 總計       | (6,398)        | (4,994)        |

## 管理層討論及分析

### 存貨

本集團的存貨包括原材料及包裝材料、在製品及成品。本集團於所示日期的存貨分析於下表中列示：

|          | 二零二五年<br>人民幣千元 | 二零二四年<br>人民幣千元 |
|----------|----------------|----------------|
| 原材料及包裝材料 | 5,599          | 3,743          |
| 在製品      | 1,943          | 1,648          |
| 成品       | 21,556         | 21,020         |
| 總計       | 29,098         | 26,411         |

於二零二五年，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69天(二零二四年：58天)。

### 外匯匯率風險

本集團絕大部分營業收入、銷售成本和費用等均以人民幣計值。除部分銀行存款，受限制銀行存款以及按公允值通過損益計量的金融資產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。

截至二零二五年十二月三十一日止，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：無)。

### 所持重大投資

本集團所持重大投資為於二零二五年十二月三十一日按公允值通過損益計量的金融資產人民幣141.0百萬元(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(「**Vstar基金**」)的投資賬面金額約為人民幣16.3百萬元。Vstar基金是一家於二零二一年二月在開曼群島設立的有限合夥企業，主要投資於戰略性新興產業(包括但不限於醫療、人工智能、消費者、媒體和文化)的股票、優先股、可轉換證券以及股票相關投資工具。於二零二一年二月，本公司間接全資附屬公司海南碧生源健康投資有限公司作為有限合夥人向Vstar基金作出235.05萬美元的資本承諾，並已於二零二一年五月以現金注資206.09萬美元，持有其份額為3.14%。
- (ii) 本集團對ERX Pharmaceuticals Inc.(「**ERX**」)的投資賬面金額約為人民幣1.7百萬元。ERX是一家根據特拉華州法律註冊成立的臨床階段生物醫藥公司，專注於治療肥胖及肥胖相關代謝性疾病的創新藥物的發現及臨床開發。二零二一年四月，本公司間接全資附屬公司Smooth Raise Limited以總對價300萬美元出資，持有其股權份額為約3.15%。二零二五年第四季度ERX發起了新一輪融資6百萬元以鞏固其財務狀況及為持續經營業務提供資金，為防止攤薄進一步侵蝕本集團投資價值，於二零二五年十二月十二日，本集團決定參與是次增資，以維持其於ERX持股量。詳情請參閱本集團於二零二五年十二月十二日披露的內幕消息公告。於二零二六年三月二十五日，本集團已向ERX支付是次增資款項25萬美元。

## 管理層討論及分析

- (iii) 本集團對南京金璧創業投資管理合夥企業(有限合夥)(「南京金璧」)的投資賬面金額約為人民幣22.7百萬元。南京金璧於二零二二年三月在南京市設立登記，融資規模為人民幣140百萬元，本集團出資總額為人民幣20百萬元，持有基金份額14.29%。南京金璧全部資金投資於南京嗷智金涌生物醫藥創業投資合夥企業(有限合夥)(「南京嗷智金涌」)。南京嗷智金涌於二零二一年五月在南京市設立，融資總額為人民幣280.39百萬元，主要投資於生物醫藥產業鏈、高端醫療器械、醫療健康消費等領域的科技創新型企業。本集團透過南京金璧持有南京嗷智金涌份額為7.13%。
- (iv) 本集團對上海源星志胤創業投資合夥企業(有限合夥)(「上海源星」)的投資賬面金額約為人民幣13.8百萬元。上海源星於二零一七年八月在上海設立，主要進行多元化投資，投資於科技、醫療、快速消費品、設備製造等領域。於二零二四年八月，本集團附屬公司北京澳特舒爾向上海源星投資人民幣13.4百萬元，持有其份額為16.067%。
- (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86.5百萬元，本集團對中州龍騰環球機會六號基金投資的詳細情況參見綜合財務報表附註12(c)。

本集團的主要投資目標為在不影響正常生產經營活動的前提下，充分利用公司自有閒置資金尋求資本增值，以增強本集團財務資源的應用並為股東帶來最大回報。本集團將於經董事充分考慮(其中包括)投資前景、對本集團的投資回報及潛在風險後可能不時釐定的分部及行業進行投資。展望未來，由於貿易摩擦、利率波動及地緣政治狀況帶來的不確定因素，本集團的投資表現或會受到該等不穩市況影響。本集團將定期檢討其投資策略及市況影響，以適時對投資項目做出適當應對。

### 重大收購或出售事項

本集團於二零二五年概無有關附屬公司，聯營公司和合營公司的重大收購及出售事項。

### 重大投資及計劃

除本報告披露外，截止二零二五年十二月三十一日，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16.9%(二零二四年十二月三十一日：15.2%)。

### 或然負債及擔保

截至二零二五年十二月三十一日，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)。

## 管理層討論及分析

### 資本承擔

截至二零二五年十二月三十一日，已訂但未產生的物業、廠房及設備資本性承諾為人民幣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，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。截至二零二五年十二月三十一日止，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。截至二零二五年十二月三十一日止，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。於二零二五年十二月三十一日，本集團在中國內地及香港有123名僱員(二零二四年十二月三十一日：128名僱員)。截至二零二五年十二月三十一日止，本集團的員工成本(包括董事薪酬)為人民幣37.1百萬元(二零二四年：人民幣56.9百萬元)。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。

## 董事及高級管理層簡介

### 董事

#### 執行董事

**趙一弘先生**，現年59歲，為本集團共同創辦人、董事長及首席戰略官，自二零零九年八月起獲委任為本公司執行董事。彼為本公司戰略投資委員會主席及本公司薪酬委員會的成員及本集團多家附屬公司的董事。趙先生主要負責本集團的整體策略規劃及業務管理。趙先生於二零零零年成立北京澳特舒爾並開始從事生產及銷售功能保健茶產品的業務，對本集團的發展一直發揮重要作用。趙先生擁有36年的中國食品飲料行業經驗。一九八八年至一九九一年，趙先生擔任山東省濟南市糧食局的高級職員。一九九一年至二零零零年，趙先生擔任頂新國際集團(中國食品綜合企業集團)的多個職位，包括負責華北地區飲料業務的銷售人員及副經理。趙先生於一九八八年畢業於中國煤炭經濟學院(現稱山東工商學院)，持有經濟學學士學位。彼於二零零六年完成發展研究中心企業研究院與斯坦福專業發展中心聯合舉辦的中國企業新領袖培養計劃及於二零一二年獲得香港科技大學高層管理人員工商管理碩士學位。趙先生現為山東科技大學校董及客座教授。趙先生為副董事長及執行董事高雁女士的配偶。

**高雁女士**，現年57歲，為本集團共同創辦人、副董事長及副總裁，自二零零九年十月起獲委任為本公司執行董事。彼為本公司提名委員會的成員。高女士亦為本集團多家附屬公司的董事。高女士自二零零零年起一直擔任北京澳特舒爾副董事長。一九九七年至二零零零年，高女士擔任私營貿易公司北京瑞普樂商貿有限公司董事。高女士為董事長、首席戰略官及執行董事趙一弘先生的配偶。

**馮兵先生**，現年58歲，自二零二三年十月起獲委任為本公司獨立非執行董事及自二零二五年六月起調任為本公司執行董事。彼為本公司薪酬委員會及戰略投資委員會的成員。馮先生擁有逾32年企業管理及諮詢經驗。自二零一九年三月起，馮先生為西雅圖Create World Real Estate Inc.的首席執行官。一九九六年六月至二零零五年一月，彼任職於紐約德勤諮詢，最後職位為合夥人。二零零五年一月至二零零九年一月，彼曾為北京中華財務管理諮詢公司管理合夥人。二零零九年二月至二零一五年一月，馮先生曾先後擔任上海大亞科技集團有限公司執行總裁、首席戰略官及投資委員會主席。二零一四年一月至二零一九年三月，彼曾擔任亞特蘭大Home Legend Inc.的首席執行官。二零一七年七月至二零一九年三月，彼曾擔任蒙特利爾PowerDekor North America的首席執行官。彼為中國全聯併購公會常務理事。馮先生於一九八九年畢業於西北工業大學，持有計算機軟件學士學位。彼於一九九二年獲得中國科學院計算技術研究所計算機體系結構碩士學位及於一九九七年獲得Syracuse University金融學碩士學位。

## 董事及高級管理層簡介

于洪江先生，現年61歲，為本集團常務副總裁、首席運營官、首席財務官及公司秘書，自二零二二年十一月起獲委任為本公司執行董事。彼為本公司提名委員會及戰略投資委員會的成員及本集團多家附屬公司的董事、監事及法定代表人。于先生於二零零零年七月加入本集團，擁有逾35年金融業經驗。于先生於一九八七年至一九八九年擔任天津濱海公司(現為天津中新藥業濱海有限公司)的財務部經理。一九九七年至二零零零年，于先生曾任保健品生產商北京格林沃德營養保健品有限公司的首席財務官。于先生於一九八七年畢業於山西財經大學，主修會計學並獲得經濟學學士學位。彼於二零零九年七月完成由清華大學繼續教育學院舉辦的私募股權投資基金高級研修班及於二零一三年獲得北京大學國家發展研究院高級工商管理碩士學位。于先生於一九九三年十一月獲中華人民共和國財政部授予的會計(企業)會計師資格，於二零一零年十二月取得國際註冊內部控制師證書，並於二零一七年十月通過由中國證券投資基金業協會舉辦的AMAC(中國證券投資基金業協會)基金從業人員資格考試。

## 獨立非執行董事

何願平先生，現年59歲，自二零一六年十月起獲委任為本公司獨立非執行董事。彼為本公司審核委員會主席及薪酬委員會、提名委員會及戰略投資委員會的成員。何先生擁有多年高層運營和管理經驗，在投融資、企業管理、工業運營、財務及其他領域擁有豐富的理論知識與實際經驗。自二零一八年八月起，何先生為碧興物聯科技(深圳)股份有限公司(上海證券交易所上市公司，股票代碼：688671)董事及董事長。於二零零七年六月至二零一八年三月，何先生擔任北京碧水源科技股份有限公司(深圳證券交易所上市公司，股票代碼：300070)(「北京碧水源」)的董事、副總經理、財務總監及董事會秘書。於二零零五年九月至二零零七年六月，彼擔任北京碧水源科技發展有限公司(北京碧水源的前身)的董事、副總經理及財務負責人。於二零零三年四月至二零零五年八月，何先生擔任北京安聯投資有限公司的副總經理及投資總監。何先生身兼多項社會職務，包括中國證券業協會固定收益委員會委員、國家發展和改革委員會政府和社會資本合作(PPP)專家庫專家、歐美同學會澳新分會副會長及中央財經大學會計學院客座導師。彼贏得多個獎項及社會讚賞，包括新理財雜誌頒發的2015中國CFO年度人物、英國皇家特許管理會計師公會頒發的2012年度最受投資者青睞CFO獎及2014年中國上市公司優秀董秘金盾獎。何先生於一九八七年七月在南京理工大學取得工學學士學位，於一九九二年三月在北京科技大學取得工學碩士學位及於二零零零年六月在新西蘭惠靈頓維多利亞大學取得金融數學碩士學位。

## 董事及高級管理層簡介

石向欣先生，現年69歲，自二零二三年五月起獲委任為本公司獨立非執行董事。彼為本公司提名委員會主席及審核委員會及薪酬委員會的成員。自二零零五年七月起，石先生為北京大洋信通科技有限公司的董事長。一九九五年五月至二零零五年十二月，彼曾擔任北京華訊集團副總裁。石先生現任碧興物聯科技(深圳)股份有限公司(上海證券交易所上市公司，股票代碼：688671)、北京中科江南信息技術股份有限公司(深圳證券交易所上市公司，股票代碼：301153)及北京波爾通信技術股份有限公司(全國中小企業股份轉讓系統上市公司，股份代號：430191)的獨立董事。彼曾擔任能科科技股份有限公司(上海證券交易所上市公司，股份代號：603859)及嘉和美康(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。石先生於二零零二年獲得北京大學國家發展研究院工商管理碩士學位。

陳陽博士，現年46歲，自二零二五年六月起獲委任為本公司獨立非執行董事。彼為本公司薪酬委員會主席及審核委員會、提名委員會及戰略投資委員會的成員。陳博士擁有逾20年投資管理經驗。自二零二四年六月起，陳博士為Laboratory for Advanced Medicine & Health, Inc.的副董事長。自二零一八年，陳先生為北京錦繡大地農業股份有限公司的董事。二零零五年七月至二零一三年七月，彼任職於中國民族證券有限責任公司(現為方正證券承銷保薦有限責任公司)，最後職位為合規部總經理。二零一三年七月至二零一五年五月，陳博士曾為中國上市公司協會專員。二零一五年五月至二零一八年九月，彼曾擔任新沃基金管理有限公司的督察長。陳博士於二零零四年畢業於中國政法大學，持有法學學士學位。彼於二零一八年獲得Temple University工商管理碩士學位及於二零二一年獲得Temple University工商管理博士學位。

### 高級管理層

趙一弘先生為本集團首席戰略官。以上董事簡介中載有其簡介。

高雁女士為本集團副總裁。以上董事簡介中載有其簡介。

馮兵先生為本集團首席執行官。以上董事簡介中載有其簡介。

于洪江先生為本集團常務副總裁、首席運營官及首席財務官。以上董事簡介中載有其簡介。

林如海先生，現年57歲，為本集團副總裁，主要負責本集團公共關係工作。林先生於二零一二年九月加入本集團，擁有逾36年傳媒及健康產業經驗。彼自一九九八年起歷任中國北方光電工業總公司的經理及湖南電廣傳媒電視欄目的製片人。二零零二年至二零零五年，林先生擔任北京東方鼎盛傳媒廣告有限公司的董事副總經理。二零零六年至二零一二年，彼擔任中國保健協會保健諮詢服務工作委員會的副秘書長。自加入本集團起，林先生一直擔任中國保健協會的兼職副秘書長。自二零一八年十二月起，林先生獲任全國工商聯醫藥分會大健康委員會副會長。

## 董事及高級管理層簡介

**劉建先生**，現年58歲，為本集團副總裁，主要負責本集團供應鏈及總裁辦公室工作。劉先生於二零一八年八月加入本集團，擁有逾33年的藥品生產與企業管理經驗。一九八六年九月至一九九零年七月，劉先生於中國大塚製藥有限公司從事製藥生產和管理的工作。一九九零年八月至二零零九年十二月，彼擔任中美天津史克製藥有限公司生產經理。二零一零年一月至二零一三年九月，劉先生擔任北京亞寶生物藥業有限公司運營總監。二零一三年十月至二零一八年七月，彼擔任北京北陸藥業股份有限公司藥廠廠長（北京和滄州兩地）。

**楊明先生**，現年53歲，為本集團副總裁，主要負責本集團市場營銷所屬經營管理部及OTC事業部工作。楊先生於二零零零年加入本集團至二零一一年六月及於二零二三年四月再次加入本集團，擁有逾22年市場營銷及企業管理經驗。一九九六年至二零零零年，楊先生任職保健品生產商北京格林沃德營養保健品有限公司，擔任銷售經理，負責區域銷售工作。他曾擔任本集團多個高級職位，包括董事長助理、北方大區總監及顧問。楊先生於一九九四年畢業於西安地質學院，持有工程測量學士學位。

## 環境、社會及管治報告

### 關於本報告

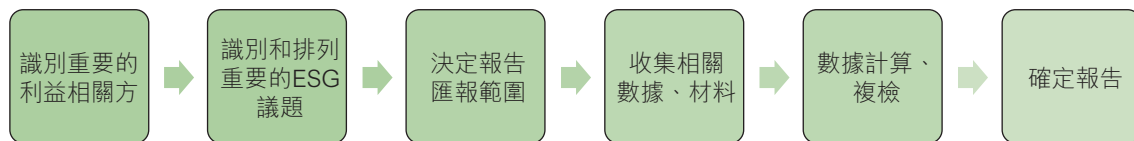
本報告旨在概述本集團於報告期內在環境、社會及管治方面的表現(「**ESG報告**」)。本ESG報告乃根據聯交所主板證券上市規則(「**上市規則**」)附錄C2所載《環境、社會及管治報告指引》(「**ESG報告指引**」)以及當中所載的強制披露規定和「不遵守就解釋」條文規定而編撰，並已遵守ESG報告指引中所有「不遵守就解釋」條文。

### 報告範圍

本報告的報告範圍包括碧生源控股有限公司(「**本公司**」)及其附屬公司(「**本集團**」)。

### 報告編製程序

本報告按照香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄C2 ESG報告指引編製而成，制定程序為：



### 報告原則

於編製本報告過程中，本集團已遵循ESG報告指引中的報告原則：

**重要性**：定期進行持份者參與及重要性評估，識別及確定重大環境、社會及管治事宜，並確保該等事宜反映於本報告中。

**量化**：本報告所呈列的數據乃經謹慎收集，並儘量對環境及社會指標作量化披露。請參閱環境和社會績效數據，以了解用於計算關鍵績效指標的標準及方法。

**平衡性**：本報告以客觀的方式編寫，以確保披露的資料全面且公允的反映本集團於環境、社會、管治方面的整體表現。

**一致性**：本報告的披露情況、資料蒐集及計算方法與往年一致，以便隨時進行比較。倘所採用的方式及匯報範圍有變，我們將在附註中予以解釋。

## 環境、社會及管治報告

### 數據收集及保證

本報告的數據及其他信息來自本集團的相關檔案、報告及統計結果。本集團董事會及全體董事承諾本ESG報告內容不存在任何虛假記載、誤導性陳述或重大遺漏，並對其內容的真實性、準確性和完整性承擔個別及連帶責任。

### 董事會的環境、社會及管治管理方針及戰略

本集團就環境、社會及管治管理而言在本集團內實行由上而下的管理方針，並已制定適當及有效的環境、社會及管治管理系統及流程，按照「決策」、「統籌」及「執行」三個層級，系統化的管理環境、社會及管治事宜。

董事會為本集團ESG管理工作的「決策」層級，負責決定本集團的環境、社會及管治策略，評估環境、社會及管治風險及機遇，以及監督本集團的整體環境、社會及管治表現，包括環境管理事宜、員工關係、社區參與、企業管治及其他工作。ESG領導小組主要負責ESG管理的「統籌」工作，小組組長由集團首席執行官擔任，成員由首席運營官、總部一級部門負責人及其他具備ESG風險識別及管理能力的的人士擔任。領導小組嚴格遵守相關指引，識別ESG風險，定期檢視本集團ESG相關管理體系的有效性，及定期向董事會匯報ESG管理現狀，並編製環境、社會及管治報告。各管理部門及附屬公司負責「執行」環境、社會及管治管理，落實ESG管理政策、實現ESG管理目標，收集相關環境、社會及管治數據並定期向ESG領導小組匯報相關工作成果。

本集團透過日常營運與持份者保持有效溝通，以了解及識別彼等對本集團環境、社會及管治因素的需要、期望及關注，從而評估環境、社會及管治範疇的重要性，並制定長遠發展方針及戰略。董事會每年審閱及批准環境、社會及管治報告，以確保環境、社會及管治報告公平呈列本集團所有重大環境、社會及管治事宜及其對可持續發展的影響。

## 環境、社會及管治報告

## 持份者參與

本集團深知與持份者保持密切溝通是企業可持續發展的重要組成部分，因而本集團持續採取積極措施促進與持份者密切溝通，透過不同管道收集不同持份者的意見與期望，以協助本集團制定可持續發展策略。本集團利用下列多元化的參與方式，獲取持份者的期望：

| 主要持份者  | 關注領域   | 溝通渠道   |
|--------|--|--|
| 股東及投資者 | <ul style="list-style-type: none"> <li>投資回報</li> <li>信息披露</li> <li>股東權益保障及平等對待</li> <li>企業管治制度</li> <li>業務策略及表現</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>股東周年大會及其他股東大會</li> <li>年報、公告及企業通訊</li> <li>公司網站、聯交所網站發佈的披露資料</li> <li>電郵</li> <li>與高級管理層會面</li> </ul> |
| 客戶與供應商 | <ul style="list-style-type: none"> <li>產品及服務質量</li> <li>合同遵守情況</li> <li>坦誠合作</li> </ul>                                    | <ul style="list-style-type: none"> <li>滿意度調查</li> <li>電話及電郵溝通</li> <li>業務拜訪</li> </ul>   |
| 僱員     | <ul style="list-style-type: none"> <li>薪金及福利</li> <li>培訓與發展</li> <li>健康與安全</li> <li>僱員權益保障</li> <li>工作環境</li> </ul>        | <ul style="list-style-type: none"> <li>定期會議</li> <li>僱員培訓及定期僱員活動</li> <li>僱員意見箱</li> <li>職工代表大會</li> </ul>                                   |
| 消費者    | <ul style="list-style-type: none"> <li>產品質量</li> <li>售前服務</li> <li>售後服務</li> <li>消費者權益保障</li> </ul>                        | <ul style="list-style-type: none"> <li>公司網站</li> <li>客服中心</li> <li>客戶滿意度調查</li> <li>電話及電郵溝通</li> </ul>                                       |
| 政府     | <ul style="list-style-type: none"> <li>遵守法律法規</li> <li>政策執行</li> <li>社會福利</li> </ul>                                       | <ul style="list-style-type: none"> <li>諮詢及訪問</li> <li>會議</li> <li>年度及中期報告</li> </ul>   |
| 媒體     | <ul style="list-style-type: none"> <li>企業管治制度</li> <li>社區投資</li> </ul>   | <ul style="list-style-type: none"> <li>公司網站</li> <li>媒體沙龍</li> <li>論壇</li> </ul>   |

## 環境、社會及管治報告

### 重要性評估

本集團的ESG領導小組及執行層面主要職能員工參與編製環境、社會及管治報告。彼等協助本集團審查業務、識別關鍵環境、社會及管治事宜，並評估該等相關事項對於本集團的業務及持份者的重要性。本集團已透過了解對本集團業務而言重要的關鍵環境、社會及管治議題，於ESG報告中採納重要性原則。所有關鍵環境、社會及管治議題及關鍵績效指標（「**關鍵績效指標**」）已根據ESG報告指引的建議，於本報告中作出匯報。

本集團已透過以下步驟評估環境、社會及管治層面的重要性及重大性：

#### 步驟一：識別 — 識別重大議題

- 本集團透過審視聯合國於2015年9月正式通過的《可持續發展目標：變革世界的17個目標》(SDGs)，識別相關的環境、社會及管治範疇。
- 透過管理層內部討論及參考ESG報告指引的建議，根據各個環境、社會及管治範疇對本集團的重要程度，釐定環境、社會及管治議題。

#### 步驟二：排序 — 持份者參與

- 本集團邀請內部及外部持份者透過問卷調查為各個環境、社會及管治議題提供評級及意見。

#### 步驟三：確認 — 釐定重要議題

- 根據與主要持份者的討論以及管理層之間的內部討論，本集團的管理層確保所有對業務發展至關重要的關鍵及重大環境、社會及管治範疇已予報告並遵守ESG報告指引。

環境、社會及管治報告

以下矩陣圖概述本集團重要的環境、社會及管治事宜：



根據持份者調查的評分結果，以下為五大重要議題：

| 序號 | 議題             |
|----|----------------|
| 1  | 空氣污染物和溫室氣體排放管理 |
| 5  | 供應鏈管理          |
| 6  | 業務策略及表現        |
| 8  | 產品質量檢測         |
| 13 | 僱員待遇           |

## 環境、社會及管治報告

## 議題列表

| 環境保護與綠色營運             | 營運管理       | 產品與服務      | 工作環境質素                     | 社會貢獻       |
|-----------------------|------------|------------|----------------------------|------------|
| 1. 空氣污染物和溫室氣體排放管理     | 5. 供應鏈管理   | 8. 產品質量檢測  | 12. 僱傭常規(包括：招聘、晉升及解僱程序)    | 19. 參與義工活動 |
| 2. 廢水排放及廢棄物管理         | 6. 業務策略及表現 | 9. 知識產權保護  | 13. 僱員待遇(包括：薪酬、工作時數、假期及福利) | 20. 慈善捐款   |
| 3. 用水管理               | 7. 反貪污制度   | 10. 產品售後服務 | 14. 職業安全與健康                |            |
| 4. 其他能源管理(包括：包裝材料、用紙) |            | 11. 客戶隱私保障 | 15. 發展與培訓                  |            |
|                       |            |            | 16. 防止童工及強制勞工              |            |
|                       |            |            | 17. 多元化與反歧視化平等機會           |            |
|                       |            |            | 18. 綠色工作環境                 |            |

本集團已於報告期內進行上述程序，重要的環境、社會及管治範疇已在本報告內討論。

## 環境、社會及管治報告

**A. 環境****A1. 排放物*****有關廢氣及溫室氣體排放、向水及土地排污以及產生有害及無害廢物的政策***

環境保護是本集團衡量經營管理水平的重要標準之一。本集團持續推進「精益生產」及「清潔生產」計劃，通過優化生產工藝、升級機器設備、淘汰落後產能，持續提高能源使用效率和降低排放量，以促進業務的可持續發展及提高環境績效。

於報告期內，本集團持續推進「精益生產」計劃，包括：(i)持續開展產銷聯席協調體系，高效協調銷售預測與生產計劃；(ii)透過生產調度體系實現集中生產，制定生產週期、生產計劃，安排小訂單集中生產，直接減少多時段單一或少工序生產安排，提高生產效率降低排放；及(iii)生產部門通過高效協同各部門與車間集中用水、電以及燃氣，以提升能源利用效率。其餘職能部門通過推進物料採購計劃，及時檢驗驗收、提前安排備料等方式切實保證生產使用物料，並通過採購備品備件計劃和設備維修計劃以及時保證設備正常運轉來保證生產計劃高效進行。本集團亦致力於教導僱員提升環保意識，並遵守相關環境法律及法規。

於報告期間，本集團並不知悉有任何嚴重違反環境相關法律及法規而對本集團產生重大影響的事宜，環境相關法律及法規包括但不限於《中華人民共和國大氣污染防治法》、《中華人民共和國清潔生產促進法》、《中華人民共和國固體廢棄物污染環境防治法》及《大氣污染物綜合排放標準》。

## 環境、社會及管治報告

## 關鍵績效指標

## 1. 廢氣排放

本集團的廢氣主要源自產品生產過程中產生的工業廢氣、取暖鍋爐及員工餐廳油煙。本集團採取多種措施減少廢氣排放，包括但不限於：

- 1) 在生產車間使用除塵設備過濾生產過程產生的廢氣；
- 2) 供熱鍋爐保持低氮燃燒，日間正常供暖回水溫度穩定控制在40攝氏度，倘無生產安排則啟動低溫運行，鍋爐回水溫度將控制在25攝氏度左右；及
- 3) 員工餐廳油煙通過專業淨化裝置處理後排放。

| 廢氣類型                 | 單位         | 截至二零二五年<br>十二月三十一日<br>止年度 | 截至二零二四年<br>十二月三十一日<br>止年度 |
|----------------------|------------|---------------------------|---------------------------|
| 氮氧化物                 | 千克         | 90.22                     | 108.09                    |
| 硫氧化物                 | 千克         | 2.35                      | 2.82                      |
| 工業廢氣                 | 立方米        | 657,379.00                | 784,552.00                |
| 工業廢氣密度 <sup>註1</sup> | 立方米／每百萬元收益 | 1,324.29                  | 1,619.97                  |

註1：按本集團2024年及2025年的收益分別為人民幣484.3百萬元及人民幣494.3百萬元計算。下同。

相比二零二四年，本集團廢氣排放在二零二五年有所下降，主要是由於實施更為精細化的管理，根據天氣情況靈活控制鍋爐溫度，年內天然氣消耗量減少，從而導致廢氣排放下降。

## 環境、社會及管治報告

## 2. 溫室氣體排放

本集團溫室氣體排放主要源自各種日常活動，如車輛消耗的汽油、員工餐廳營運消耗的天然氣(範圍一)，外購電力(範圍二)等。為減少溫室氣體排放，本集團於日常營運中採取包括但不限於以下措施：

- 1) 定期檢修及維護食堂油煙淨化設備，以確保其高效運行；
- 2) 靈活控制取暖鍋爐出水溫度；及
- 3) 嚴格控制車輛使用，減少不必要的使用及浪費。

| 指標       |          | 單位                 | 截至二零二五年<br>十二月三十一日<br>止年度 | 截至二零二四年<br>十二月三十一日<br>止年度 |
|----------|----------|--------------------|---------------------------|---------------------------|
| 範圍一：直接排放 | 溫室氣體排放量  | 噸二氧化碳當量            | 302.72                    | 331.69                    |
|          | 溫室氣體排放密度 | 噸二氧化碳當量/<br>每百萬元收益 | 0.61                      | 0.68                      |
| 範圍二：間接排放 | 溫室氣體排放量  | 噸二氧化碳當量            | 1,242.99                  | 1,224.83                  |
|          | 溫室氣體排放密度 | 噸二氧化碳當量/<br>每百萬元收益 | 2.50                      | 2.53                      |

相比二零二四年，本集團溫室氣體直接排放量在二零二五年有所下降，乃因年度用電量及天然氣消耗量減少，導致溫室氣體排放下降。

本集團目前按範圍一及範圍二基準報告其溫室氣體(「溫室氣體」)排放量。本集團尚未量化其範圍三溫室氣體排放量，即本集團上下游價值鏈中產生的間接排放，包括採購原材料、包裝、物流及商務差旅等。

範圍三排放的計量需要在多個供應鏈參與方之間進行複雜的數據收集，並採用本集團尚未全面建立的可靠估算方法。本集團計劃於二零二六年內開始收集和估算範圍三排放數據，將參考《溫室氣體核算體系企業價值鏈(範圍三)核算和報告標準》，優先處理與本集團業務最為相關的範圍三重大類別，並預期於日後的环境、社會及管治報告中提供進一步更新。

## 環境、社會及管治報告

## 3. 有害及無害廢棄物

本集團廢棄物產生主要源自生產車間、辦公室、員工餐廳和實驗室。廢棄物主要是報廢的原料和破損的包裝材料、辦公垃圾、餐餘垃圾等無害廢棄物，以及少量的試驗檢測試劑以及藥品生產過程中產生的有害廢棄物。

本集團採取如下措施減少廢棄物排放量、降低排放危害：

- 1) 準確統計用餐人數，員工餐廳根據實際用餐情況定量製作，鼓勵員工取餐時少拿勤取，杜絕浪費；
- 2) 鼓勵員工無紙化辦公、雙面使用紙張及回收雙面打印紙張、使用可重複使用的杯子及餐具等物品，以減少辦公室營運中的廢棄物產生量；
- 3) 推進垃圾分類，在辦公室和生產區設置不同垃圾的分類標準和回收箱；
- 4) 加強紙箱等包裝材料再利用，倡導節約資源；
- 5) 將有害廢棄物進行分類收集和儲存，並加強儲存場所設備設施的日常管理與維護，避免有害廢棄物滲漏；及
- 6) 與具備合規資質的第三方公司簽訂廢棄物運輸及處理合同，對廢棄物進行統一回收和處理，並嚴格執行廢棄物轉移流程。

| 指標    |      | 單位       | 截至二零二五年<br>十二月三十一日<br>止年度 | 截至二零二四年<br>十二月三十一日<br>止年度 |
|-------|------|----------|---------------------------|---------------------------|
| 有害廢棄物 | 排放總量 | 噸        | 20.03                     | 5.84                      |
|       | 排放密度 | 噸／每百萬元收益 | 0.04                      | 0.01                      |
| 無害廢棄物 | 排放總量 | 噸        | 140.00                    | 140.00                    |
|       | 排放密度 | 噸／每百萬元收益 | 0.28                      | 0.29                      |

#### 4. 污水管理

本集團污水主要來自產品生產和日常辦公，污水通過市政管網排污管道統一排放到專門的污水處理公司進行集中處理，確保污水處理達標。

本集團採取多種措施以減少污水排放並確保污水處理達標：

- 1) 定期檢查污水排放設備，避免污水遺漏；
- 2) 推進「一水多用」計劃，做好水資源回收再利用；及
- 3) 定期組織環保節能生產培訓，提高員工的操作技能及環保意識。

## A2. 資源使用

### 有效使用資源的政策

本集團深明高效資源使用及節能減排的管理工作對可持續發展的重要性，已制定資源使用的相關政策及程序，以提升能源及水資源使用效率並減少不必要的資源使用。本集團在資源使用方面貫徹「4R」策略，重點是「替代、循環再用、減少及回收」，並不斷提醒員工在本集團整個營運程序中貫徹實施4R策略，努力節約資源及儘可能減少與我們耗用行為相關的生態足跡。

### 關鍵績效指標

#### 1. 能源消耗及管理

本集團主要消耗能源為電力、天然氣和燃油。本集團通過識別及採用適當措施，將營運所造成的環境影響減至最低。本集團已制定能源政策、措施及慣例，以進一步減少能耗：

- 1) 替換設備時購買高能源效益的設備及機械；
- 2) 鼓勵員工出行採用公共交通工具，外出時儘量充分利用車輛容量；
- 3) 在開關及電器附近張貼告示，提醒僱員減少耗電；及

## 環境、社會及管治報告

- 4) 明確要求員工離開辦公室時關閉所有閒置電器及不必要的照明，並由行政人員每天檢查，確保辦公室電器設備閒置時處於關閉狀態。

| 指標  |      | 單位         | 截至二零二五年<br>十二月三十一日<br>止年度 | 截至二零二四年<br>十二月三十一日<br>止年度 |
|-----|------|------------|---------------------------|---------------------------|
| 電力  | 總耗量  | 千瓦時        | 1,387,205.00              | 1,365,900.00              |
|     | 總耗密度 | 千瓦時／每百萬元收益 | 2,794.53                  | 2,820.36                  |
| 天然氣 | 總耗量  | 立方米        | 48,248.00                 | 57,802.00                 |
|     | 總耗密度 | 立方米／每百萬元收益 | 97.20                     | 119.35                    |
| 燃油  | 總耗量  | 升          | 26,120.00                 | 30,000.00                 |
|     | 總耗密度 | 升／每百萬元收益   | 52.62                     | 61.95                     |

相比二零二四年，本集團電力消耗在二零二五年有所增加，乃因生產產量增加，從而影響能源消耗有所上升。

## 2. 水消耗及管理

除節約能源外，本集團亦與員工共同努力培養節約用水文化。通過採取相應措施，減少不必要的水資源使用，包括：(i)採取「一水多用」制度；(ii)固定員工洗浴時間段，洗浴用水刷卡計量；及(iii)各用水單元分別加裝水錶進行單獨計量。本集團亦會定期檢查用水設備以防止洩漏浪費。

## 環境、社會及管治報告

本集團通過實施嚴格政策，各部門結合實際營運情況制定節水措施，包括升級改造用水設備、重視用水設備的日常維護保養，以持續加強水資源節約管理。本集團依賴政府的供水，於運營中並無及預期不會遇到求取水源的問題。

| 指標   | 單位       | 截至二零二五年<br>十二月三十一日<br>止年度 | 截至二零二四年<br>十二月三十一日<br>止年度 |
|------|----------|---------------------------|---------------------------|
| 耗水量  | 噸        | 9,314.00                  | 8,329.00                  |
| 耗水密度 | 噸／每百萬元收益 | 18.76                     | 17.20                     |

相比二零二四年，本集團耗水量在二零二五年有所增加，乃因工廠廠區內綠化植物的耗水量增加及生產量增加所致。

### 3. 包裝材料

本集團生產消耗的包裝材料主要為紙箱、包裝盒、鐵盒、PE膜等。本集團不斷規範包裝材料的採購、驗收入庫、生產領用及回收等環節的管理，以減少包裝材料的損耗。本集團通過升級改造生產線設備、定期維護保養包裝設備、推進機器自動化、外包箱循環使用等措施，實現了提高生產效率及降低包裝材料破損率的雙重管理目標。本集團亦定期舉辦員工操作培訓，減少由於操作不當或者不熟練導致的包材消耗，取消了保健茶產品包裝盒內的說明書，減少了紙質包裝材料的消耗。

| 指標     | 單位       | 截至二零二五年<br>十二月三十一日<br>止年度 | 截至二零二四年<br>十二月三十一日<br>止年度 |
|--------|----------|---------------------------|---------------------------|
| 包裝材料   | 噸        | 590.00                    | 710.00                    |
| 包裝材料密度 | 噸／每百萬元收益 | 1.19                      | 1.47                      |

## 環境、社會及管治報告

## 環境目標

本集團將透過在A1.排放物及A2.資源使用章節所述的一系列減少環境影響的措施，控制廢氣及溫室氣體排放，減少有害及無害廢棄物的產生，實現對保護環境方面的持續承諾。

本集團為截至二零三零年十二月三十一日止財政年度（「二零三零年」）設定若干方針目標，這構成一個五年期的目標計劃。

下表概述本集團擬於二零三零年實現的可持續發展目標。

| 環境關鍵績效指標    | 減排目標                      | 基準年   | 狀態  |
|-------------|---------------------------|-------|-----|
| 廢氣排放密度      | 二零三零年廢氣排放密度較二零二五年減少5%     | 二零二五年 | 進行中 |
| 溫室氣體排放密度    | 二零三零年溫室氣體排放密度較二零二五年減少5%   | 二零二五年 | 進行中 |
| 產生的有害廢棄物密度  | 二零三零年產生的有害廢棄物密度較二零二五年減少5% | 二零二五年 | 進行中 |
| 產生的無害廢棄物密度  | 二零三零年產生的無害廢棄物密度較二零二五年減少5% | 二零二五年 | 進行中 |
| 能源消耗(電力)密度  | 二零三零年電力消耗密度較二零二五年減少5%     | 二零二五年 | 進行中 |
| 能源消耗(天然氣)密度 | 二零三零年天然氣消耗密度較二零二五年減少5%    | 二零二五年 | 進行中 |
| 能源消耗(燃油)密度  | 二零三零年燃油消耗密度較二零二五年減少5%     | 二零二五年 | 進行中 |
| 水資源消耗密度     | 二零三零年耗水密度較二零二五年減少3%       | 二零二五年 | 進行中 |

## 環境、社會及管治報告

**A3. 環境及天然資源****減低本集團對環境及天然資源造成重大影響的政策**

本集團致力為環保貢獻一份力量，儘量減輕業務活動對環境產生的影響。本集團定期評估其業務模式的環境風險，通過政策管理減低其可能直接或間接對環境及天然資源造成的影響，包括(i)確保其業務營運遵守中國的環境法律及法規；(ii)監察及減低空氣污染物及溫室氣體排放以及有害及無害廢棄物產生；及(iii)在其日常業務營運中竭盡全力節約能源、水及其他原材料。

本集團持續推行多項推廣活動以增強僱員的環保意識，包括(i)在工作場所全面推廣環保及廢棄物管理；(ii)張貼充足且適合的環保管理標誌，鼓勵員工參與環保活動；及(iii)倡導「綠色辦公，低碳生活」的經營管理理念，大力推廣智能辦公，採用OA系統、雲之家系統、視頻會議系統等，降低能源消耗。

**關鍵績效指標**

由於持續開展生產經營活動，電力和天然氣的大量耗用導致間接排放溫室氣體可能會對環境及天然資源造成影響。本集團致力採取及實施載列於環境、社會及管治報告中有關減低其對環境及天然資源造成重大影響的政策，以確保對環境及天然資源的保護。

## 環境、社會及管治報告

### B. 社會

#### B1. 僱傭

##### *招聘、晉升及解僱*

本集團致力提供一個讓員工受尊重、能獲得滿足感的工作環境。本集團遵守香港的《僱傭條例》、《強制性公積金計劃條例》、《中華人民共和國勞動法》、《中華人民共和國勞動合同法》、《中華人民共和國就業促進法》及其他相關勞工法律及法規。聘用、試用、晉升、獎懲、福利等均以公平公正原則進行。所有員工入職時均獲派發《員工手冊》，列明我們的僱傭條款、薪酬待遇、工作時數、休息時間及假期、終止僱傭、保密等政策。

本集團制定了「招聘管理制度」，在招聘過程中堅守公開及公平的原則。本集團主要通過獵頭公司、招聘網站、人才招聘會等形式進行員工招聘，並根據應聘者對職位的適合程度、工作經驗、工作技能及能力進行評估，而非其種族、性別、宗教、婚姻狀況等標準。

本集團制定了「員工晉升管理制度」，透過開放及公平的評估系統為出色僱員提供晉升及發展機會，以探索僱員的潛能。本集團每年進行僱員表現檢討，並為僱員提供與其主管就其表現及職業發展進行討論的機會。表現檢討的結果用於僱員的薪金檢討及晉升考慮。

本集團絕不容忍任何不合理的僱員工的行為，終止任何僱傭合約應基於合理及合法基礎。本集團會按照相關勞動法律內的標準流程處理及對被解僱之員工作出合理的賠償。解除僱傭關係的相關條文已載列與各員工的僱傭合約中。

##### *工作與生活的平衡*

本集團一貫致力為僱員創造平衡的工作與生活環境，並已遵守相關法規制定政策，以管理僱員的工作時間及假期時間。本集團為不同崗位的僱員分別制定了標準工作時制(每天工作時長為7.5小時)及彈性工作時制，並保證員工可以充分享受到年休假、調休假、事假、病假、婚假、產假、喪假、護理假、哺乳假及各類國家法定假日。

## 環境、社會及管治報告

**薪酬及福利政策**

本集團為僱員提供具競爭力的薪酬，包括但不限於基本工資、績效工資、計件工資、獎金包、業務利潤分享等，並將薪酬及晉升與員工的工作能力及業績表現掛鈎。同時，各部門根據員工的業務貢獻，給予「白名單」獎勵並提供合理的晉升機會和獎金回報。

本集團嚴格按照國家社會保險政策定時為員工繳納社保、失業保險、醫療保險、工傷保險、生育保險、住房公積金、退休金等，並為員工提供餐費補助、旅遊補貼、高溫補貼、節日福利金、員工團建、員工體檢、員工生日會等多項福利，以提升員工的凝聚力。

**平等機會、多元化政策及反歧視**

本集團視員工為最寶貴及核心的資產，始終堅持以公平、公正、公開的平等僱傭原則招聘優秀人才，為本集團業務營運提供人才儲備。本集團禁止任何國籍、年齡、性別、宗教、殘疾、婚姻狀況或任何其他形式的歧視，且絕不容忍任何歧視行為。本集團確保僱員能在一個提倡多元共融的工作環境中取得成功及成長。

**關鍵績效指標****1. 員工總數**

截至二零二五年十二月三十一日止年度，按性別、僱傭類型、年齡組別及地區劃分的員工總數如下：

|      |          | 截至二零二五年<br>十二月三十一日止年度<br>(人) |
|------|----------|------------------------------|
| 性別   | — 男性     | 70                           |
|      | — 女性     | 53                           |
| 僱傭類型 | — 全職     | 123                          |
|      | — 兼職     | 0                            |
| 年齡組別 | — 30歲以下  | 20                           |
|      | — 30至50歲 | 76                           |
|      | — 50歲以上  | 27                           |
| 地區   | — 香港     | 6                            |
|      | — 大陸     | 117                          |

## 環境、社會及管治報告

2. 僱員流失率<sup>註2</sup>

截至二零二五年十二月三十一日止年度，按性別、年齡組別及地區劃分的僱員流失率如下：

|      |          | 截至二零二五年<br>十二月三十一日止年度<br>(%) |
|------|----------|------------------------------|
| 性別   | — 男性     | 2.45%                        |
|      | — 女性     | 4.48%                        |
| 年齡組別 | — 30歲以下  | 2.69%                        |
|      | — 30至50歲 | 3.35%                        |
|      | — 50歲以上  | 3.92%                        |
| 地區   | — 香港     | 4.17%                        |
|      | — 大陸     | 3.38%                        |

註2：僱員流失率 = 該類別流失僱員人數 / 該類別截至二零二五年十二月三十一日止之12個月之每月平均人數 x 100%。

## B2. 健康與安全

本集團一直致力於為僱員提供安全、愉悅及健康之工作環境。本集團嚴格遵守《中華人民共和國安全生產法》、《中華人民共和國職業病防治法》等法律及法規。本集團已制定並發佈「職業安全及健康指引」，以創造安全的工作環境及保護僱員免受職業危害。

本集團為日常生產活動及處理緊急事件制定了「安全生產管理辦法」、「安全生產責任制」等安全規程。安全主管會監督生產過程的各個階段，以確保遵守該等規程。本集團亦為生產機器及設備進行定期檢查，以識別任何潛在的安全危害。同時，本集團透過進行定期內部安全培訓，積極提高僱員的職業安全意識。本集團根據相關安全規定規劃辦公室佈局，確保走火通道暢通，並定期保持辦公室清潔。

## 環境、社會及管治報告

## 關鍵績效指標

## 1. 因工亡故的人數、比率及因工傷損失工作日數

|           | 截至二零二五年<br>十二月三十一日<br>止年度 | 截至二零二四年<br>十二月三十一日<br>止年度 | 截至二零二三年<br>十二月三十一日<br>止年度 |
|-----------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| 因工亡故的人數   | 0                         | 0                         | 0                         |
| 因工亡故的人數比率 | 0%                        | 0%                        | 0%                        |
| 因工傷損失工作日數 | 0                         | 0                         | 0                         |

## 2. 職業健康及安全措施

本集團提倡「工作與生活平衡」的理念，在健康、福利及持續教育方面關懷員工。本集團亦委任一名環境健康安全主任（「**環境健康安全主任**」），負責維持高級管理層及僱員之間的清晰溝通。此外，環境健康安全主任負責監察本集團的環境健康安全目標及僱員的安全，並負責識別日常營運過程中可能出現的任何潛在危險。於本報告期內，環境健康安全主任未發現任何影響本集團環境健康安全及僱員安全的不良事宜。本集團亦為僱員提供醫療保險計劃，以保障僱員的健康與安全。

## B3. 發展及培訓

僱員的技能及知識乃本集團業務不斷增長及成功的關鍵因素。通過鼓勵僱員參加培訓課程，本集團努力提升僱員之工作表現、個人發展及晉升機會。本集團為所有新入職僱員提供入職培訓，同時為本集團所有員工提供定期在職培訓。入職培訓涵蓋企業文化、員工行為規範、企業管理政策等內容。在職培訓包括指定崗位所需業務知識及技能等內容，旨在提升僱員工作表現。本集團亦鼓勵僱員於辦公時間參加與工作職責相關的適用的外部培訓課程或研討會。僱員參加適用彼等工作職責之外部考試時，可獲准於考試當日請假參加考試。本集團努力確保所有僱員於教育、培訓、技術及工作經驗方面均能符合相關工作要求。

## 環境、社會及管治報告

## 關鍵績效指標

1. 受訓僱員百分比<sup>註3</sup>

|      |         | 截至二零二五年<br>十二月三十一日止年度<br>(%) |
|------|---------|------------------------------|
| 性別   | — 男性    | 69.62%                       |
|      | — 女性    | 30.38%                       |
| 僱員類型 | — 高級管理層 | 7.59%                        |
|      | — 中級管理層 | 12.66%                       |
|      | — 初級僱員  | 79.75%                       |

註3：受訓僱員百分比 = 該類別的受訓僱員人數 ÷ 受訓僱員總人數 × 100%。

## 2. 每位僱員完成的平均培訓時數

|      |         | 截至二零二五年<br>十二月三十一日止年度<br>(小時) |
|------|---------|-------------------------------|
| 性別   | — 男性    | 232                           |
|      | — 女性    | 166                           |
| 僱員類型 | — 高級管理層 | 300                           |
|      | — 中級管理層 | 98                            |
|      | — 初級僱員  | 76                            |

## 環境、社會及管治報告

**B4. 勞工準則**

本集團嚴格遵守香港法例第57章《僱傭條例》及中國國務院發佈的《勞動保障監察條例》等相關法律及法規以杜絕童工及強制勞工。本集團規定僱員年齡須超過最低法定工作年齡要求，應聘者須提供學歷證明及工作經驗證明文件以供核實。懷疑提供虛假學歷證明及工作經驗之應聘者不會被僱用。

**關鍵績效指標****防止童工及強制勞工**

本集團的招聘程序須遵守嚴格的內部審核程序，包括審核應聘者的身份證明，以確保應聘者的年齡符合法律規定的要求。本集團嚴禁僱用童工及強制勞工，於報告期內，所有僱員均年滿18週歲。倘若發現任何不合規情況，本集團將立即進行整改以保證合規運營。於報告期內，本集團並不知悉任何未遵守有關聘用童工及強制勞工之法律及法規之情況。

**B5. 供應鏈管理**

供應商的履約能力及所供應材料是否安全對本集團的可持續發展具有重要影響，本集團制定了「供應商管理程序」、「採購管理辦法」、「合格供應商名錄」及「供應商檔案管理程序」等管理規範，並已建立一套成熟的採購及競標機制。本集團對供應商的生產能力、產品質量、供貨穩定性等方面進行嚴格評審和控制，並進行質量抽查，對供貨質量進行跟蹤記錄，以維持供應鏈的高水平管理。

為使供應鏈可持續發展，本集團重視供應商的環境風險和誠信經營，協助供應商履責並促進供應商與本集團共同進步，包括：(i)在供應商評審過程中開展環境評估，要求供應商在減少包裝材料、節能減排、化學品管理、產品運輸等範疇做出改進承諾；及(ii)對供應商誠信經營提出廉潔要求並進行紀律管理，要求供應商簽署廉潔條款，包括廉潔自律、誠信經營，嚴禁在採購環節中的任何賄賂行為等。

## 環境、社會及管治報告

**關鍵績效指標****1. 按地區劃分的供應商**

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團向位於中國的18個省、3個直轄市以及位於境外的2家供應商共131家供應商作出採購。其中，美國1家、紐西蘭1家，廣東省41家、浙江省10家、安徽省9家、江蘇省13家、福建省3家、河南省4家、河北省6家、山東省5家、海南省3家、湖北省6家、江西省4家、山西省3家、陝西省1家、雲南省1家、遼寧省1家、四川省4家、黑龍江省1家、吉林省1家、重慶市1家、天津市4家、北京市8家。

**2. 有關聘用供應商的慣例**

本集團嚴格按照「供應商管理程序」實施對供應商的管理，在聘用所有供應商之前，嚴格審核其各項證照及資質，包括生產許可證、營業執照、質量標準、質量控制體系等資料。本集團將所有供應商的可持續承諾視為重要的考慮因素，亦非常重視其是否能採取有效措施以減少營運對社會環境造成的不利影響。本集團密切監察全體現有供應商的表現，就供應商履行採購合約責任，包括成本、產品及服務質量、交付時間及供貨穩定性表現上進行嚴格評估。本集團對全體現有供應商的生產或服務過程進行不定期監督抽查，未能達標的供應商將被取消資格，並要求賠償因未履行合約責任而導致的任何損失。

**3. 識別供應鏈中的環境及社會風險的做法**

本集團每年對供應商的環境及社會風險進行評估。供應商的環境評估報告、排污許可證等資質被列為本集團甄選供應商時的剛性資質，而環境體系認證、安全生產許可證等行業相關要求被列為配套資質。本集團定期考察供應商的環境，包括生產廠區的衛生情況、生產垃圾的轉運及處理情況、危化品的保管及使用情況、廢棄物的回收及處理情況。供應商的社會環境，包括工商行政部門的獎勵及處罰情況、稅款及債務情況、訴訟情況等，亦被列為定期審查內容。

## 環境、社會及管治報告

#### 4. 選擇供應商時推廣環保產品及服務的做法

本集團支持購買環保產品，以儘量減少業務營運對環境造成的影響。本集團亦通過電話會議、實地拜訪及電郵與供應商保持密切溝通，使其符合本集團在環保各方面的標準。本集團亦關注其供應商的環保意識，並在其供應商中推廣良好的保護環境表現及管治措施。對於符合條件的產品，本集團建議供應商使用環保、可降解及可回收包裝材料。

### B6. 產品責任

維持產品安全和服務質量對本集團的可持續發展至關重要。本集團嚴格遵守《中華人民共和國食品安全法》及《中國藥品管理法》等相關法律與法規要求，並制定產品的各項標準、質量檢測及管理機制，以確保產品符合質量要求。本集團亦實行「服務質量管理機制」，通過向僱員提供培訓、監控進程及制定行動計劃，提高服務質量。

本集團嚴格遵守《中華人民共和國廣告法》、《互聯網廣告管理暫行辦法》等相關政策法規，確保所有相關的市場推廣工作均符合政府及行業制定的所有相關法律及法規。本集團組建專職部門及人員負責審核廣告發佈信息，杜絕任何誇大、虛假宣傳信息。通過規範產品的宣傳用語進行廣告宣傳，本集團嚴禁廣告中含有欺騙或誤導消費者的內容。倘若出現客戶投訴，本集團會及時處理及調查，確保客戶對我們服務及產品質量的滿意度不斷提高。於報告期內，本集團並不知悉有任何違反有關與所提供產品及服務相關的廣告、標籤及隱私事宜的法律及法規而對本集團產生重大影響的事件。

#### 關鍵績效指標

##### 1. 已售或已運送產品因安全與健康理由而須回收

於報告期內，本集團已運送產品概無因安全或健康理由而須回收。

## 環境、社會及管治報告

### 2. 產品及服務相關投訴

本集團已組建專業客服中心，並設立消費者諮詢熱線電話，建立並嚴格執行「消費者投訴管理制度」，確保消費者能享有《中華人民共和國消費者權益保護法》等適用法律賦予他們的權利。

「消費者投訴管理制度」明確了投訴處理程序及處理措施，確保投訴能夠被及時受理、傳遞、處理及跟蹤，杜絕問題的二次發生。倘若確認產品質量投訴是由供應商引起，本集團將終止與相關供應商的協議，並可能採取適當的法律行動(如必要)。

於報告期內，本集團未發生因產品質量及服務引起的重大投訴及法律訴訟。400消費者諮詢熱線電話接到消費者投訴共計15條，投訴主要問題為物流快遞時效和包裝破損。對於快遞時效的投訴，客服團隊通過微信與消費者進行主動溝通，並提供一定補償。對於包裝破損的投訴，客服團隊均已及時更換包裝完好的產品。

### 3. 與維護及保障知識產權有關的慣例

本集團建立及保護知識產權，並已註冊多個不同品牌及商標。本集團嚴格遵守《中華人民共和國商標法》、《中華人民共和國著作權法》、《中華人民共和國專利法》等相關法律及法規，制定並實施「知識產權管理方針」、「商標管理辦法」及「專利管理辦法」等制度。本集團針對商標的申請、續展、許可管理及使用授權建立了明確的管理流程，商標使用均需通過規定流程進行審批並簽署書面協議，並要求被授權人在協議約定的授權範圍內使用。倘若發現任何侵犯知識產權的行為，本集團將適時採取法律行動。同時，本集團舉辦了有關知識產權的普法宣傳和培訓，以提升員工使用和保護知識產權的法律意識。

## 環境、社會及管治報告

#### 4. 質量檢定過程及產品回收程序

本集團堅持提供優質產品，並致力降低或避免產品質量問題。本集團制定了原輔料、包裝材料、半成品、產成品的質量標準及與檢測相關的制度及管控規程，並嚴格執行質量檢測程序，以降低產品不合格風險。本集團每年對實驗室設備進行校驗，同時組織實驗人員進行檢測培訓，以確保檢測結果的準確性。同時，本集團實行嚴格的產品檢驗制度，留存檢驗記錄及產品出廠檢驗報告，並對每批出廠產品留樣保存，以便於後續溯源及查驗。

本集團建立並執行「退換貨管理制度」，統一回收因質量不合格、包裝不合格及臨近有效期(含過期)而無法銷售的產品。各事業部對符合退貨要求的產品提交退貨申請，銷售管理部負責審核退貨手續文件，退貨流程審批通過後將產品退回至工廠，並進行集中報廢處置，以杜絕問題產品在市場上的流通及銷售。

#### 5. 消費者資料保障及隱私政策

本集團嚴格遵守《中華人民共和國網絡安全法》、《電信和互聯網用戶個人信息保護規定》等法律法規，並制定了「用戶信息安全保護管理辦法」，對收集到的消費者個人資料實施嚴格的管理流程，以確保個人信息不會被對外披露。本集團通過向消費者說明公司如何收集及使用個人信息、如何利用Cookie、Beacon、Proxy等技術，使隱私政策保護方式透明化，以便於隱私保護政策的執行及監察。

### B7. 反貪污

本集團重視清廉及誠實的企業環境，始終致力於防止任何形式的貪污腐敗行為，並對上述行為堅持零容忍態度。本集團嚴格遵守《中華人民共和國刑法》、《中華人民共和國反洗錢法》、《關於禁止商業賄賂行為的暫行規定》及其他有關貪污、賄賂、勒索、洗錢等欺詐行為的相關法律法規。本集團根據最新的相關法律及法規，不斷改進和完善有關反賄賂、勒索、詐騙及洗黑錢的管理政策及控制措施，制定了「反舞弊制度」。以上制度概述了道德及遵守原則，規定並列舉了相關違規行為、相關部門的管理職責及懲罰措施，以規範在日常運營中須恪守的原則。本集團亦在《員工手冊》中詳細列明廉潔與反舞弊反貪污條款及違反該條款的相應處罰措施，每位員工入職都獲派發《員工手冊》，並須嚴格接受相關廉潔條款規範。

## 環境、社會及管治報告

僱員不得直接或間接接受與本集團進行交易的任何人士、公司或組織提供的任何佣金、回扣、監察費用、禮物、金錢或其他利益等任何形式的好處。對於僱員私自接受或謀取任何相關不當利益的行為，本集團將採取紀律處分，或向相關司法監管機構匯報。本集團亦實行舉報政策，鼓勵員工向董事長報告任何洗黑錢、賄賂及違規行為。

### 關鍵績效指標

#### 1. 廉潔相關制度

為向員工傳達嚴格的反貪污及反欺詐要求，本集團推行了一系列舉措以達到廉潔目標，包括制定反舞弊相關廉潔制度、於《員工手冊》明確列明反舞弊反貪污條款、定期實施反舞弊制度培訓等多項措施。本集團倡導誠信的企業文化，要求員工服從監管機構的依法監管，嚴格遵守有關反商業賄賂的法律法規，自覺維護公司的合法利益。倡導員工自覺抵制舞弊行為，增強對舞弊行為的防範意識，鼓勵並保護員工據實舉報公司內違法、違規和不誠信的行為，以有效防範舞弊行為的發生。於報告期內，概無發現或報告針對本集團或其僱員提出並已審結的貪污訴訟案件。

#### 2. 舉報程序

本集團已制定「舉報管理制度」，並設置舉報熱線及舉報郵箱，以鼓勵僱員就任何可疑的貪污及欺詐行為進行匿名舉報，並會致力採取所有可行措施保護舉報人身份。於報告期內，本集團加強對報熱線及舉報郵箱的安全管理措施，嚴格區分舉報信息管理和舉報調查的職責分工，對信息和檔案的調用，履行嚴格的審批手續。對於任何經證實的欺詐個案，本集團將審慎進行調查，管理層將立即採取適當行動。

#### 3. 開展反貪污培訓

為確保良好的企業管治環境，本集團已設立審核委員會，以及聘請外部法律顧問和審計師審閱本集團的財務報告和法定披露，並提供他們的意見。於報告期內，本集團向中、高層管理人員提供培訓2次，組織全體員工進行有關反賄賂及貪污的最新法規培訓1次。

## 環境、社會及管治報告

**B8. 社區投資**

本集團致力履行企業公民責任，承諾積極貢獻社會。本集團專注於激勵員工的社會責任感，鼓勵彼等參與任何有益於當地社區之活動。本集團乃透過捐款、贊助及慈善工作，支持任何有助於滿足社區慈善、文化、醫療、教育及其他方面需求的活動。

**關鍵績效指標****專注貢獻範疇及所貢獻資源**

為深入貫徹習近平總書記重要講話精神，落實中共中央、國務院《關於實現鞏固拓展脫貧攻堅成果同鄉村振興有效銜接的意見》，本集團持續積極參與「萬企幫萬村」、「萬企興萬村」專項扶貧工作。通過經濟扶持和產業幫扶形式與河北省保定市曲陽縣范家莊鄉葡萄口村、內蒙古察右中旗縣烏蘭哈頁蘇木鄉羊場溝村進行對口幫扶，幫助其拓展農產品銷售渠道，同時向困難家庭發放救助幫扶金，助力脫貧地區產業可持續發展，振興鄉村活力，實現共同富裕。

**D. 應對氣候變化**

氣候變化是人類面臨的全球性問題，2020年9月，中國在聯合國大會上向世界宣佈了2030年前實現碳達峰、2060年前實現碳中和的長期目標，在國家的「十四五規劃」中亦將積極應對氣候變化作為重要方向，本集團相信節能減排、降耗降碳必然會成為企業新的發展方向，帶來新的挑戰和機遇。

本集團深刻認識到氣候變化對公司穩健發展的深遠影響，始終秉承綠色可持續發展理念，持續完善氣候治理架構，深化氣候變化風險和機遇的識別、分析及評估，不斷增強自身業務營運韌性，並以節能減碳為核心策略，通過強化環境管理體系建設、技術升級改造、優化能源結構、有效管控污染排放等措施，全面踐行綠色低碳轉型。

## 環境、社會及管治報告

## D1. 管治

本集團將氣候變化議題融入ESG戰略與規劃，實行「董事會 — ESG領導小組 — 管理部門 — 附屬公司」由上而下的管理架構，圍繞綠色生產、綠色運營、綠色創新制定策略，並已制定適當及有效的氣候管理系統及流程，按照「決策」、「統籌」及「執行」三個層級，系統化的管理氣候事宜，推進氣候戰略、政策及目標的落實，以及氣候變化風險和機遇的常態化管理。報告期內，本集團尚未將氣候變化相關專項指標納入薪酬激勵政策。

## 董事會

董事會為本集團氣候管理工作的「決策」層級，負責制定本集團的氣候策略，評估氣候風險及機遇，審議並確認氣候相關風險與機遇清單、制定相應的氣候應對方案、跟進氣候指標與目標的執行進展

## ESG領導小組

ESG領導小組主要負責氣候管理的「統籌」工作，小組組長由集團首席執行官擔任，成員由首席運營官、總部一級部門負責人及其他具備氣候風險識別及管理能力的的人士擔任。領導小組嚴格遵守相關指引，識別氣候風險，定期檢視本集團氣候相關管理體系的有效性，及定期向董事會匯報氣候管理現狀，並編製相關氣候報告

管理部門、  
附屬公司

各管理部門及附屬公司負責「執行」氣候管理，落實氣候管理政策、實現氣候管理目標，收集相關氣候數據並定期向ESG領導小組匯報相關工作成果

董事會定期接受氣候變化相關的專業培訓，以提升其在氣候治理方面的知識儲備和氣候相關工作履職能力，本集團亦將持續完善優化氣候管理體系和工作機制，以確保氣候管理高效、有效。

## 環境、社會及管治報告

## D2. 戰略

本集團制定了「雙碳」戰略規劃及實施路徑，將綠色低碳轉型納入企業戰略，系統化推進氣候管理體系建設，明確行動路線，確保戰略共識、標準統一與行動協同。本集團積極提高應對氣候變化的能力，將公司運營的關鍵活動與氣候變化相關風險和機遇結合分析，將節能減排納入業務日常運營工作，利用數字化手段分析設備能耗、碳排放數據，研判識別減排行動，努力實現「精準減排、智能管控」，力求最大程度降低對環境的影響。

## 識別的風險及應對策略

| 風險類別 | 風險描述 | 潛在財務影響                          | 應對措施  | 影響時間  |                |
|------|------|---------------------------------|---|---|----------------|
| 物理風險 | 急性風險 | 氣候變化帶來極端天氣事件(如高溫、暴雨、颱風等)        | 可能對企業建築、設施設備等帶來損害，設施維護支出增加；暴雨和颱風對員工的安全構成風險，保險費也可能增加；可能導致供應鏈中斷，影響原材料供應和產品交付的穩定性          | 日常加強對建築、設施設備的巡檢，做好應急預案；減少對單一供應源的依賴，做好合理倉儲管理及採購計劃，提高供應鏈抗風險能力 | 中期<br>(3-10年)  |
|      | 慢性風險 | 長期的氣候變化會造成持續性影響(如極端高溫、極端低溫、乾旱等) | 氣候變化導致氣溫上升或局地短時氣溫下降，保健食品及藥品的生產及儲存需要適宜的氣溫環境，會耗費更多的能源，致使相關成本上升；氣候變化加劇可能影響原材料供應，導致價格上漲增加成本 | 完善風險評估和預警機制，根據實際情況及時調整應對措施，與多地供應商建立合作關係                     | 長期<br>(10-30年) |

## 環境、社會及管治報告

| 風險類別 | 風險描述    | 潛在財務影響                              | 應對措施   | 影響時間   |               |
|------|---------|-------------------------------------|--|--|---------------|
| 轉型風險 | 政策和法律風險 | 國家加快綠色低碳循環發展經濟體系建設步伐，相關政策及規則可能會更趨嚴格 | 在能源使用方面，「雙碳」戰略背景下，多省市發佈碳達峰實施方案，部署低碳行動，將對公司的能源使用和支出造成影響，這會要求公司加快能源結構綠色低碳轉型；由於政府對打擊森林砍伐和防止土地退化的承諾，公司的原料藥材種植可能受到限制，影響原料產量及供應；在供應鏈方面，公司可能會面臨更嚴格的原料供應鏈管理和可持續採購的要求；公司的投資決策可能會忽視氣候風險，或其排放行為導致環境污染而遭受罰款，可能面臨來自投資者的訴訟風險 | ESG領導小組及時跟蹤政策法規變化，檢視公司合規情況，爭取獲得相關政策支持(如綠色信貸、稅收優惠)；關注生物多樣性保護；搭建環保智能監控平台，及時回應利益相關方詢問 | 中期<br>(3-10年) |
|      | 技術風險    | 為應對氣候變化可能需要進行技術改進和設備改造              | 公司可能需要加大對低碳技術研究力度，致使相關的費用支出增加，增大企業運營成本   | 提前開展調研評估，做好成本投入規劃，在保障業務正常運營的基礎上，實施低碳技術改進   | 中期<br>(3-10年) |

## 環境、社會及管治報告

| 風險類別 | 風險描述                           | 潛在財務影響  | 應對措施  | 影響時間          |
|------|--------------------------------|---|---|---------------|
| 市場風險 | 市場消費理念可能更加趨向於綠色健康，市場更偏好低碳環保型產品 | 公司可能難以應對市場變化，無法適時滿足客戶需求，公司的業務、財務狀況和經營業績可能會受到不利影響；市場變化對公司提供的健康產品質量和服務內容都提出了更高要求，公司研發成本及運營成本可能會持續增加 | 開展節能降碳措施與行動，通過降低生產能耗、使用綠色物流和綠色包裝等方式，降低產品碳足跡，回應消費者對低碳產品的需求 | 中期<br>(3-10年) |
| 聲譽風險 | 利益相關方對氣候問題日益關注，公司需及時採取行動應對     | 公司可能因碳中和目標與數據的披露不足，未及時回應利益相關方需求，或公司碳管理不足導致碳排放增加，可能導致公司聲譽受損，影響投融資業務                                | 學習行業先進綠色低碳實踐經驗，做好數據管理和披露工作，及時了解和回應利益相關方對公司低碳發展的期望和訴求      | 中期<br>(3-10年) |

## 環境、社會及管治報告

## 識別的機遇及應對策略

| 機遇類別     | 機遇描述                            | 潛在財務影響                        | 應對措施  | 影響時間          |
|----------|---------------------------------|-------------------------------|---|---------------|
| 產品和服務    | 促使上下游供應鏈開展減碳行動，減少產品生產過程碳排放      | 降低產品與服務對環境的負面影響，符合市場需求，提升銷售業績 | 持續促進產業鏈綠色轉型   | 中期<br>(3-10年) |
| 資源使用效率提升 | 優化能源管理系統，通過探索新技術，實施節能措施提高能源利用效率 | 可能會降低碳排放相關成本和公司運營成本           | 推動智能化能源管理系統開發使用，持續提升資源利用效率                                | 中期<br>(3-10年) |
| 能源來源     | 加大清潔能源的使用，減少化石能源使用              | 降低能源消耗，節約能源                   | 通過降低生產能耗、使用綠色物流和綠色包裝等方式，開展節能降碳措施與行動，降低產品碳足跡，滿足消費者對低碳產品的需求 | 中期<br>(3-10年) |

本集團致力於將面臨的氣候風險調整轉化為推動綠色低碳轉型的機遇和動力，在國家「十五五」期間，推動下屬企業完成VOCs的改造，變「被動合規」為「主動轉型」，從「單點治理」升級為「系統優化」，推動實現資源高效利用、污染物減排及生態影響最小化。

## 環境、社會及管治報告

## 應對氣候變化戰略行動

| 序號 | 行動措施       | 行動計劃                                     |
|----|------------|--|
| 1  | 提升碳排放管理能力  | 督促下屬企業開展碳核查工作，加強碳排放管理專業人員隊伍建設，探索開展碳資產管理  |
| 2  | 推動能源結構轉型   | 通過購買綠電落實清潔能源利用，推動向非化石能源轉型                |
| 3  | 提高能源使用效率   | 改進工藝技術，加強能效監控，推動技術升級節能改造，降低生產過程中的能源消耗    |
| 4  | 倡導綠色低碳文化   | 通過開展專題培訓、政策解讀、案例分析及實地考察等方式，強化員工減污降碳意識和能力 |
| 5  | 助力低碳產業鏈建設  | 加大上下游供應鏈節能降耗管理力度，引導供應商落實低碳實踐，推動產業鏈降低碳排放  |
| 6  | 促進數字化智能化應用 | 搭建環保智能監控平台，通過分析設備能耗、碳排放數據精準識別減排潛力        |

## 環境、社會及管治報告

**D3. 影響、風險和機遇管理**

本集團持續推動將氣候風險管理納入公司風險管理範疇，對氣候變化相關風險和機遇進行識別、評估和監測應對，基於公司發展實際和產業結構，制定相應管理辦法，減緩氣候變化對公司業務造成的可能影響。

**識別和評估**

收集並分析來自政府、社會及國際組織方面的氣候政策相關信息，與公司管理層、職能部門主管、下屬企業負責人及外部專家充分溝通，獲得與氣候風險和機遇相關的信息，基於行業特性及公司發展規劃，識別與本集團相關的氣候風險和機遇，並明確其影響範圍和時間。

**監測與應對**

我們參考香港聯合交易所及ISSB(國際可持續準則理事會)關於氣候變化建議要求，結合行業變化趨勢，對氣候風險的程度進行監測與覆核，探索對關鍵風險與機遇進行財務量化分析的方法，與下屬企業共同商議制定應對方案，努力實現公司在氣候變化挑戰下的可持續發展。

**D4. 指標與目標**

本集團積極響應國家「雙碳」戰略號召，構建戰略目標，在能源使用和污染排放設定多個強度目標，並計劃通過環保智能監控平台提升監管力度，確保溫室氣體排放強度和綜合能耗強度目標可以順利達成。

| 序號 | 目標         | 指標                                   |
|----|------------|--------------------------------------|
| 1  | 碳達峰、碳中和    | 在2030年前實現工業企業碳達峰<br>在2060年前實現工業企業碳中和 |
| 2  | 降低溫室氣體排放密度 | 以2025年為基準年，到2030年實現溫室氣體排放密度下降20%     |
| 3  | 降低綜合能耗     | 以2025年為基準年，到2030年實現綜合能耗強度下降20%       |

基於本公司業務特點，本公司目前未在決策中應用碳定價。

## 企業管治報告

### 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。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，除下文所載外，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C1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。

根據企業管治守則守則條文第C.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。於報告期初至二零二五年六月十二日，趙一弘先生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36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，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。於二零二五年六月十三日，趙一弘先生由本公司首席執行官調任為首席戰略官，馮兵先生獲委任為本公司首席執行官。因此，自二零二五年六月十三日起，本公司已恪守企業管治守則所載之全部適用守則條文。

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

### 企業文化

本集團持續踐行「創新、突破、發展」的企業文化，秉持「誠信、務實、高效、創新」的企業價值觀，推動助力經營發展。同時，致力於營造健康向上的陽光型工作文化及氛圍，提高員工工作的積極性及主觀能动性，提升員工工作與生活的幸福指數與歸屬感，讓員工與企業共同發展。

### 董事證券交易

本公司已採納上市規則附錄C3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二零二五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。

由於指定員工（包括高級管理人員）可能會不時知悉內幕消息，故本公司已將標準守則的涵蓋範圍進一步擴展至該等員工。

## 企業管治報告

### 董事會

#### 組成

於二零二五年十二月三十一日，董事會由七名董事組成，包括四名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)及于洪江先生(常務副總裁、首席運營官及首席財務官)；及三名獨立非執行董事何願平先生、石向欣先生及陳陽博士。董事的履歷詳情載於本年報第43至46頁題為「董事及高級管理層簡介」一節。

趙一弘先生為高雁女士的配偶。除本年報所披露者外，就本公司所知，董事會成員彼此之間並無財務、業務、家族或其他重大或相關關係。

#### 角色及職責

執行董事負責制訂本集團的業務策略及發展計劃，而高級管理層負責監管及施行本集團的計劃。本公司執行委員會為本公司常設機構，是本公司為貫徹、落實董事會確定的方針和決定而設立的最高經營管理機構。其負責本公司發展策略、方向的計劃與實施。其向董事會提報本集團企業和業務策略，並根據董事會的審批結果，制定具體實施計劃。

董事長的主要責任為領導董事會設定本公司的企業目標，監察董事會的表現及成效，並以身作則，確保董事會行事符合本公司及股東整體的最佳利益。

執行董事的主要職責為領導本公司管理層，帶領實施本公司策略及在實現企業目標時監察管理層表現。

董事會在企業管治上擔當重要角色並負責履行企業管治守則載列的企業管治職務。全體董事透過分享其寶貴的專業知識、淵博的學識、豐富的管理經驗以及對董事會及委員會會議討論的事項作出公正判斷，使其更具成效，而為本集團作出貢獻。

非執行董事及獨立非執行董事已各自與本公司訂立為期三年的委任書，且根據本公司組織章程細則第16.18條須至少三年一度於本公司股東週年大會上輪值退任及合資格膺選連任。

本公司已接獲各獨立非執行董事就確認其獨立性發出的年度書面確認書。董事會認為，全體獨立非執行董事根據上市規則第3.13條均具備獨立身份。

## 企業管治報告

全體董事均可充分適時地取得所有有關資料，以及影響本集團的重大法律、監管規定或會計事務的簡報。董事在適當情況下可徵詢獨立專業意見，有關費用由本公司支付，並有個別及獨立聯絡高級管理層的途徑。

### 培訓

全體董事於獲委任為本公司董事後即獲提供一套企業資料以及有關本集團管理、營運及管治常規及上市規則項下一般合規規管的入職簡介。陳陽博士於二零二五年六月十三日取得《上市規則》第3.09D條所述的法律意見，並確認明白彼作為本公司董事的責任。董事亦可不時獲得適用規則及法規修訂的最新信息。年內，趙一弘先生、高雁女士、馮兵先生、于洪江先生、何願平先生、石向欣先生及陳陽博士通過參加由合格專業人員進行的培訓課程和閱讀相關更新材料，已參與包括上市規則合規、董事責任、集資活動、企業管治及環境、社會及管治等為主題的全面培訓。各上述董事於二零二五年已接受超過15小時培訓。於二零二五年，公司秘書于洪江先生已接受超過15小時的專業培訓。

### 程序

本公司年內已最少舉行四次定期董事會會議，並於有需要時舉行額外會議。就各個定期會議而言，除全體董事已同意較少日數外，全體董事會於有關會議前最少十四日接獲通知，讓其有機會於議程內加入事項，而董事會文件於會議前最少三日向全體董事發出。就所有其他會議而言，本公司已發出合理通知。

### 企業管治職責

董事會負責履行以下企業管治職責：

- 制定及檢討本公司的企業管治政策及常規並提出建議；
- 檢討及監察董事及高級管理人員的培訓及持續專業發展；
- 檢討及監察本公司在遵守法律及監管規定方面的政策及常規；
- 制定、檢討及監察僱員及董事的操守準則及合規手冊(如有)；
- 檢討本公司遵守企業管治守則的情況及在企業管治報告內的披露；及
- 制定股東通訊政策，並定期檢討以確保其成效。

## 企業管治報告

就履行上述職能而言，年內，董事會已進行(其中包括)以下工作：

- (i) 審閱本公司二零二四年度《企業管治報告》；及
- (ii) 檢討董事及高級管理層的培訓及持續專業發展。

### 董事會獨立性

本集團設有多項機制，以確保董事會可獲得獨立意見及觀點。董事會現時由三名獨立非執行董事組成，根據上市規則第3.13條，彼等均為獨立人士。獨立非執行董事透過分享彼等寶貴的專業知識、淵博的學識及豐富的管理經驗以及對董事會及委員會會議上討論的事宜作出有效的獨立判斷，為本集團作出貢獻。此外，董事可於適當情況下尋求獨立專業意見，費用由本公司支付，並有個別及獨立聯絡高級管理層的途徑。董事會認為上述機制的實施屬有效。

### 董事會旗下委員會

#### 審核委員會

於二零二五年十二月三十一日，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，並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十二月三十一日止年度之經審核綜合財務報表，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。

審核委員會的主要職責包括：

- 監察財務報表的完整性；
- 審閱年報及中期報告；
- 監察及評估風險管理及內部監控系統(包括會計、內部審核、財務匯報及環境、社會及管治匯報職能方面的資源、員工資歷及經驗、培訓課程及有關預算的足夠性)；
- 審閱及監察風險管理及內部監控系統的職責及內部審計職能的有效性；
- 監察外聘核數師的獨立性；及
- 向董事會建議委任、續聘或罷免外聘核數師，以及促進外聘核數師與內部審計職能部門的溝通。

## 企業管治報告

於二零二五年舉行的審核委員會會議上，審核委員會已進行(其中包括)以下工作：

- (i) 與本集團外聘核數師羅兵咸永道會計師事務所審閱及討論截至二零二四年及二零二五年十二月三十一日止財政年度的審核範圍、審核方法及重點審核領域；
- (ii) 審閱及批准核數費用；
- (iii) 審閱羅兵咸永道會計師事務所出具的二零二四年核數師報告；
- (iv) 審閱及批准二零二四年年報及經審核財務報表、二零二四年全年業績公告、二零二五年中期報告及二零二五年中期業績公告；及
- (v) 檢討本集團風險管理及內部監控系統及內部審計職能的有效性。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團就審計服務應付容誠(香港)會計師事務所有限公司及其成員公司人民幣1.8百萬元，惟毋須就非審計服務支付任何費用。

### 薪酬委員會

於二零二五年十二月三十一日，本公司薪酬委員會(「**薪酬委員會**」)由三名獨立非執行董事(即陳陽博士(擔任薪酬委員會主席)、何願平先生及石向欣先生)，及兩名執行董事(即趙一弘先生及馮兵先生)組成。

薪酬委員會的主要職責包括：

- 審閱及批准管理層的薪酬建議；
- 獲董事會轉授責任，釐定個別執行董事及高級管理層的薪酬待遇；及
- 審閱、批准及就補償安排向董事及高級管理層提供意見。

於二零二五年舉行的薪酬委員會會議上，薪酬委員會已進行(其中包括)以下工作：

- (i) 檢討以股份為基礎的薪酬安排；
- (ii) 檢討執行董事的表現；及
- (iii) 檢討及釐定董事及高級管理層的薪酬待遇。

## 企業管治報告

有關董事薪酬政策、董事薪酬及應付高級管理層的其他人員的薪酬範圍之詳情，請參閱本年報的董事會報告。

### 提名委員會

於二零二五年十二月三十一日，本公司提名委員會（「**提名委員會**」）由三名獨立非執行董事（即石向欣先生（擔任提名委員會主席）、何願平先生及陳陽博士），及兩名執行董事（即高雁女士及于洪江先生）組成。

提名委員會的主要職責為物色合適人士成為董事會成員及就遴選提名董事的人選發表意見。董事的提名程序為：1. 董事會根據本公司及董事會實際情況決定是否需要委任董事，向提名委員會提出聘任需求；2. 提名委員會根據董事會的要求，通過多種渠道物色具備合適資格的董事候選人，包括董事、股東、管理層、本公司顧問及外部獵頭公司的推薦；3. 在編撰準候選人名單及進行溝通或面試後，提名委員會根據遴選準則、董事會成員多元化政策及其認為重要的其他因素，從入圍候選人中選定合適的候選人，召開提名委員會會議予以批准並向董事會提出建議；4. 董事會審議有關董事委任的議案並作出正式委任。

本公司明白並深信董事會成員多元化對提升其表現素質裨益良多。本公司已採納董事會成員多元化政策，其旨在制訂為達致董事會成員多元化而採取的方針。甄選人選將按一系列多元化範疇為基準，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、種族、專業經驗、技能、知識及服務任期。最終決定將按選定人選可為董事會帶來的利益及貢獻作出。本公司董事會將包括最少一名女性董事（目前，高雁女士擔任本公司執行董事兼副董事長）。本集團已實施公平僱傭常規，並以用人唯才為原則且並無歧視進行招聘。於二零二五年十二月三十一日，本集團員工（包括高級管理層）的性別比例為57%（男性）及43%（女性）。本集團將致力提升女性比例，並參考股東期望及建議最佳常規，實現性別多元化的適當平衡。

於二零二五年舉行的提名委員會會議上，提名委員會已進行（其中包括）以下工作：

- (i) 檢討董事會架構、人數及組成；
- (ii) 向董事會推薦董事的委任及重新委任；
- (iii) 檢討本公司採納的董事會成員多元化政策；及
- (iv) 評估獨立非執行董事的獨立性。

## 戰略投資委員會

於二零二五年十二月三十一日，本公司戰略投資委員會（「**戰略投資委員會**」）由三名執行董事（即趙一弘先生（擔任戰略投資委員會主席）、馮兵先生及于洪江先生）及兩名獨立非執行董事（即何願平先生及陳陽博士）組成。

戰略投資委員會的主要職責包括：

- 研究及審閱本集團長期戰略發展計劃和重大投資決策；及
- 管理及監督本集團投資活動的法律及合規事宜。

於二零二五年舉行的戰略投資委員會會議上，戰略投資委員會已進行（其中包括）以下工作：

- 審閱本集團長期戰略發展計劃；及
- 審閱及批准本集團投資項目。

年內，董事出席董事會會議、各自之委員會及股東大會之詳情如下：

| 董事                   | 出席／舉行會議次數 |         |         |         |           | 股東大會 |
|----------------------|-----------|---------|---------|---------|-----------|------|
|                      | 董事會會議     | 審核委員會會議 | 薪酬委員會會議 | 提名委員會會議 | 戰略投資委員會會議 |      |
| <b>執行董事</b>          |           |         |         |         |           |      |
| 趙一弘先生 <sup>(1)</sup> | 7/7       | —       | 2/2     | 2/2     | 2/2       | 2/2  |
| 高雁女士 <sup>(2)</sup>  | 7/7       | —       | —       | 2/2     | —         | 2/2  |
| 馮兵先生 <sup>(3)</sup>  | 7/7       | 3/3     | 2/2     | 2/2     | 2/2       | 2/2  |
| 于洪江先生 <sup>(4)</sup> | 7/7       | —       | 1/1     | 4/4     | 2/2       | 2/2  |
| <b>獨立非執行董事</b>       |           |         |         |         |           |      |
| 何願平先生                | 7/7       | 5/5     | 2/2     | 4/4     | 2/2       | 2/2  |
| 石向欣先生                | 7/7       | 5/5     | 2/2     | 4/4     | —         | 2/2  |
| 陳陽博士 <sup>(5)</sup>  | 3/3       | 2/2     | 1/1     | 2/2     | 2/2       | 1/1  |

註：

- (1) 趙一弘先生自二零二五年六月十三日起(a)獲委任為戰略投資委員會主席；及(b)辭任提名委員會的成員。
- (2) 高雁女士自二零二五年六月十三日起獲委任為提名委員會成員。

## 企業管治報告

- (3) 馮兵先生自二零二五年六月十三日起(a)由獨立非執行董事獲調任為執行董事；(b)獲委任為戰略投資委員會成員；(c)辭任薪酬委員會主席，此後繼續為該委員會成員；(d)辭任審核委員會成員；及(e)辭任提名委員會成員。
- (4) 于洪江先生自二零二五年六月十三日起(a)辭任薪酬委員會成員；及(b)辭任戰略投資委員會主席，此後繼續為該委員會成員。
- (5) 陳陽博士自二零二五年六月十三日起(a)獲委任為獨立非執行董事；(b)獲委任為薪酬委員會成員及主席；(c)獲委任為審核委員會成員；(d)獲委任為提名委員會成員；及(e)獲委任為戰略投資委員會成員。

## 問責及稽核

### 董事及核數師對財務報表的責任

董事知悉其有責任編製各財政年度的財務報表，並真實及公平地反映本集團事務狀況以及經營業績及現金流量。在編製截至二零二五年十二月三十一日止年度的財務報表時，董事已挑選及貫徹應用合適的會計政策，作出合理的判斷及估計，並根據持續經營基準編製財務報表。董事負責保管恰當的會計記錄，以合理的準確性披露本集團的財務狀況、經營業績、現金流量及股權變動。

董事及核數師對本公司財務報表的責任載於本年報第116至117頁的獨立核數師報告內。

### 風險管理及內部監控

董事會負責評估及釐定本集團達成戰略目標時所願意接納的風險性質及程度，並確保本集團設立及維持合適及有效的風險管理及內部監控系統，以實現本集團戰略目標。董事會承認有責任設立、維持及檢討本集團風險管理及內部監控系統的有效程度。

為達到這個目的，管理層持續優化、實施及監督風險管理及內部監控系統，向審核委員會報告並確認該等系統的有效性。該等系統旨在合理(而非絕對)地保證不會出現嚴重的誤報或損失，並管理(而非消除)未能達到業務目標的風險。

本集團及其業務經營環境持續變化，同時本集團面對的風險也不斷發生變化。本集團繼續檢討風險管理和內部監控框架的充足程度，時刻尋找改善機會，必要時會增加適當資源應對風險，從而實現本集團的戰略目標。

## 企業管治報告

**風險管治架構**

董事會負責確保本集團建立風險管理及內部監控系統，並每年透過審核委員會檢討其成效。審核委員會協助董事會監督本集團承受的風險水平、有關風險管理和內部監控系統的設計、實施以及監控。審核委員會代表董事會監督以下程序：

- (i) 定期評估主要業務風險和應對該等風險的控制措施、整體內部監控體系的有效性以及有關應對監控缺陷或改進的行動方案；
- (ii) 定期檢討內部審計部門提交的內控評估報告，包括應對已識別監控缺陷的行動方案以及在執行建議方面的最新狀況及跟進結果；及
- (iii) 與外聘核數師定期就其在工作過程中識別的監控事宜進行溝通，並與審核委員會討論各事宜的檢討範圍及結果。

審核委員會在檢討本集團風險管理及內部監控體系的成效後，向董事會報告。董事會考慮審核委員會的工作及檢討結果後，就風險管理及內部監控系統的成效出具意見。

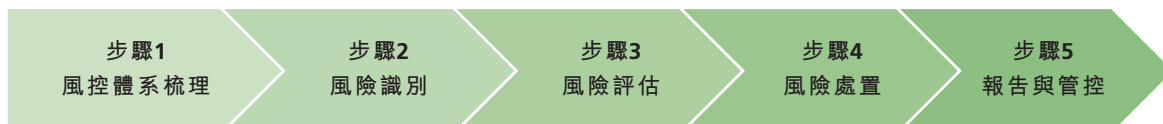
內控部門進行本集團風險及內部監控信息收集、風險匯總分析、識別風險應對措施、出具報告建議並上報至總裁及管理層審閱。內控部門及內部審計部門開展風險評估及內部監控系統評估工作，獨立審視風險管理及內部監控措施的有效性，並向審核委員會溝通匯報結果。審核委員會每半年聽取內控部門及內部審計部門的工作匯報，定期檢討風險管理及內部監控的有效性，監管並檢討內控部門及內部審計部門的工作程序和職責履行情況，包括內部審計職能的有效性。有關檢討已涵蓋財務監控、運營監控及合規監控等所有重要方面。

## 企業管治報告

### 一、風險管理程序

本集團採用以下風險管理程序，審慎管理與本集團業務及營運有關的風險：

#### 風險管理程序主要內容



步驟1： 每年梳理本集團的風險管理體系架構，落實風險管理部門的職能和職責；

步驟2： 組織內部調研、識別對業務重要程序有潛在影響的風險，識別風險事件及潛在影響；

步驟3： 根據風險識別的風險事件進行分析評估，包括風險特徵、產生原因、觸發條件、風險發生的可能性和影響程度；

步驟4： 評估現有風險應對措施，包括監控措施的執行有效性；

步驟5： 編製風險評估報告，並向適當的管理級別報告和溝通。

### 二、二零二五年檢討風險管理及內部監控系統的成效

董事會高度關注導致本公司審計師出具審計保留意見的情況，詳情如「對獨立核數師審計意見之回應」一節所述。本公司董事會注意到，本公司投資六號基金前，已根據內部投資決策程序進行決策。投資期間，本公司根據基金投資文件每季度審閱六號基金提供的相關資料及跟蹤評估投資情況。本公司積極與基金管理人溝通，儘最大努力為審計師提供所需的審計證據。然而，本公司並不參與六號基金的投資及決策活動，其管理六號基金日常營運及取得文件的能力有限。本公司只能依賴六號基金的合作，提供必要的文件及資料以供審計。

## 企業管治報告

為避免日後發生與六號基金或其他投資類似的審計事件並降低在財富投資管理方面的風險，本公司已採取以下資金管理及投資管控措施，以進一步加強內部控制程序：

- (a) 本公司將對其未來的投資制定更為審慎的資金管理政策，識別低風險、中風險及高風險投資類別，考慮集中度風險(如有)，並針對不同類型的投資制定內部指引規範。同時將提示董事及高級管理層在選擇投資組合時須秉持審慎原則，著力規避高風險投資產品。
- (b) 本公司將與投資標的通過書面協議約定完備的保障機制，確保本公司及核數師能夠獲取所有必要的文件及信息以評估其對該等標的的投資。投資標的有義務配合本公司及其審計機構準備財務報表及開展審計工作。僅在確認相關商業、法律或財務風險可控或不存在重大隱患的前提下，方可推進投資事項。
- (c) 本公司將確保所有投資行為符合既定商業戰略，對偏離公司業務發展方向或資金管理政策的標的及金融產品，將不予開展新增投資或追加投資。
- (d) 高級管理層及內部審計團隊將持續強化財務投資管理領域的專業能力，重點針對新型複雜金融工具、行業動態以及適用會計準則下的新要求，開展系統性知識更新與技能培訓。

除上文所披露者外，截至二零二五年十二月三十一日止年度，董事會已檢討風險管理和內部監控系統的有效性，並認為本集團的風險管理及內部監控系統有效及足夠，亦無發現任何可能影響本集團財務監控、運作監控、合規監控以及風險管理職能的重要事項。


於檢討過程中，董事會認為本集團在會計、財務匯報、內部審核職能方面以及與本集團環境、社會及管治表現及報告有關的資源、員工資歷和經驗、培訓課程及有關預算足夠。

## 企業管治報告

## 三、重大風險及應對計劃


本集團於二零二五年根據上述風險管理架構和風險管理程序，審視本集團各項已識別出來的風險，並評估現有及新業務可能產生的風險。

本集團於二零二五年識別的重大風險如下：


| 風險內容 | 風險描述   | 重大風險及應對計劃   |   |
|------|--|---|---|
|      |  | 二零二五年變化   | 風險應對行動及計劃   |
| 競爭風險 | <p>在當前的市場環境下，互聯網商業模式對傳統商業模式的影響更加突出，集團需要密切關注來自電子商務平台的競爭對手及其採取的低價等過激的競爭策略，並採取積極的應對措施。</p> <p>同時，市場上出現了越來越多的同質產品以及可替代產品，消費者擁有更多選擇的同時，奧利司他整個市場的需求量以及零售價呈下降趨勢，進而為本集團造成不利影響。</p> |  | <p>本集團時刻關注著市場環境及商業模式的變化，不斷加強自身管理，同時也密切關注來自不同渠道和領域的競爭對手。</p> <p>本集團持續拓展電商領域，專注與阿里、京東的合作深度和黏度的同時，與有經驗的外部團隊開展營銷合作，吸引新的消費群體。年內，本集團持續於抖音、快手等平台上開展代運營合作模式，自播團隊持續壯大，直播專有品項持續增多，持續運營短視頻幫助本集團獲取了更多流量。</p> <p>未來，本集團將進一步做好現有市場、現有區域的終端覆蓋和下沉，繼續拓展跨境電商平台、新零售等新渠道，讓集團旗下優質產品能為更多消費者提供優質的健康服務。</p> |

## 企業管治報告

## 重大風險及應對計劃



| 風險內容      | 風險描述   | 二零二五年變化   | 風險應對行動及計劃   |
|-----------|--|---|---|
| 價格及渠道管理風險 | <p>產品的銷售價格是影響集團業績的重要因素，若對線上和線下的銷售價格和產品流向的監控不夠，可能造成市場價格差異，影響銷售。</p> <p>渠道和終端的良性庫存也是影響銷售業績達成的重要因素，若渠道商惡意壓貨，短期內可能會有一些效果，但從長期來看將會給銷售的良性增長帶來較大影響。</p> |  | <p>本集團持續加強銷售價格及竄貨管理等規定的執行，對惡意低價及跨渠道竄貨的客戶，採取警告、扣減返利等措施，嚴重者可直接取消銷售代理商資格。</p> <p>集團已經建立了有效的價格和貨流監督機制，不斷加強銷售價格及渠道庫存等環節的監控。同時，加強銷售訂單及發貨管理，通過設置渠道客戶安全庫存和安全週轉天數的方式，防範渠道壓貨及退貨風險，確保銷售良性發展。</p> |

企業管治報告


| 風險內容     | 風險描述   | 重大風險及應對計劃   |  |
|----------|--|---|--|
|          |  | 二零二五年變化   | 風險應對行動及計劃  |
| 廣告精準投放風險 | 為提升品牌形象，提高品牌的市場佔有率，本集團在各大互聯網媒體上投放廣告，但根據對廣告投放效果分析，本年度的廣告投放效果不如以前年度。 |  | <p>在數字營銷時代，如何提升廣告投放效率和效果，始終是本集團所努力追求的，從「廣撒網」到「精準獲客」，通過AI技術深度賦能，開啟內容生產「工業化時代」。本集團一方面持續加大電商渠道的營銷推廣，進一步開拓小紅書、抖音、快手、私域等電商渠道，借助時下風靡的直播趨勢，組織搭建直播體系，涉足社交電商領域，運營品牌賬號、與達人合作，嘗試形成相對完整的線上廣告矩陣。</p> <p>另一方面持續嘗試深耕新零售業務，服務公司所有C端客戶，加大產品復購率。</p> |

## 企業管治報告

## 重大風險及應對計劃

| 風險內容    | 風險描述   | 二零二五年變化   | 風險應對行動及計劃   |
|---------|--|---|---|
| 產品結構風險  | <p>新產品設計過時或者過於超前，不適應市場和顧客的需要，導致新產品在市場上不適銷，將會對公司業績產生重大影響。</p> <p>新產品應符合顧客的需求，否則將產生產品滯銷，對公司產生重大風險。</p>   |    | <p>集團持續加大研發投入的同時，通過OEM的方式引進新產品，包括藥妝、食品、器械等，進一步豐富和完善了產品體系。</p> <p>年內，集團持續優化產品的盈利能力，未來，集團將繼續根據市場情況及消費者訴求，探尋提供更受歡迎和滿足消費者對健康需求的安全產品，進一步優化產品結構，增加本集團的競爭能力。</p> |
| 社會、經濟風險 | <p>隨著相關政策調整、市場格局變化，給保健品和藥品行業的發展帶來了不確定性。國家對保健品和藥品的監管力度也持續加強，企業GSP、GMP認證會更加嚴格，相關的飛檢、抽檢及各項專項檢查亦會增加。</p> <p>隨著人民群眾生活水平的提高，對大健康產品的需求日益迫切；且我們正從老齡化社會轉向深度老齡化社會，未來對健康、養老的需求與日俱增，大健康領域仍然長期存在較大的機遇與挑戰。</p> |  | <p>集團產品定位趨向年輕化，在現有產品的基礎上不斷研發新的產品以滿足年輕人的需求。</p> <p>同時，中國逐步進入老年化時代，老年人對藥品及保健品的需求不斷增長，也給集團針對老年人研發的藥品和保健品帶來了新的機遇。</p>   |

## 企業管治報告

| 風險內容   | 風險描述   | 重大風險及應對計劃   |  |
|--------|--|---|--|
|        |  | 二零二五年變化   | 風險應對行動及計劃  |
| 外部災害風險 | 二零二五年，全球經濟仍處於衰退趨勢，仍然存在不確定因素，全球各地的自然災害頻發，對人類的生產生活帶來不同程度的影響。 |  | 二零二二年以來，集團改革線下銷售和運營模式，啟動社群裂變項目，動員全體員工及上下游客戶資源，利用微信及社區平台實現消費者引流和銷售。二零二五年，集團繼續積極耕耘線上銷售渠道，與抖音、快手、拼多多等新興電商平台加強合作，以應對線下銷售受阻的影響。 |

附註：

 「內在風險」上升(未考慮緩解風險措施前) 「內在風險」降低 「內在風險」未有變動

## 內幕消息的管理

本公司深知其根據《證券及期貨條例》和上市規則所須履行的相關責任。本公司已制定《內幕信息管理制度》，隨時監控可能構成內幕消息的事件並作出及時判斷。本公司董事會或內幕消息管理小組認定任何消息為內幕消息後，本公司將在合理可行的範圍內，及時向公眾披露信息，除非該等內幕信息適用《證券及期貨條例》下的「安全港條文」。本公司亦對內幕消息知情人進行登記備案，或要求其簽署保密協議，並將內幕消息知情人的情況及時上報內控部門，以便其進行監控。本公司不時檢討該等內幕信息管理制度的有效性，以確保內幕消息得到妥善處理。

## 外聘核數師的獨立性

審核委員會獲授權監察外聘核數師的獨立性，以確保財務報表能提供真正客觀的意見。外聘核數師提供的所有服務均須審核委員會批准。為確保本集團內所有實體嚴格執行限制外聘核數師提供非審核工作的政策，本集團就批准聘用其獨立外聘核數師容誠(香港)會計師事務所有限公司向其提供服務一事制定了適當的政策和程序。

## 投資者關係及與股東的溝通

本集團相信問責制及透明度乃確保良好企業管治不可或缺之部分，故就此與股東(包括機構投資者)作適時溝通至為重要。本集團將系統地處理投資者關係視為本集團營運之重要工作。

本集團設有網站，以便向股東及公眾投資者知會本集團最新業務發展及傳達股東資料。

年內，本集團遵遁維持通過不同方法與機構及少數股東、基金經理、分析師及媒體作出公開及定期對話之政策。有關方法包括會面、簡介會、電話會議、函件、媒體簡報會及新聞稿等，藉以發佈有關本集團最新發展及策略之資料。本集團亦積極回應公眾投資者、個人及機構投資者及分析師所提出之一般查詢。本公司已審閱股東溝通政策的執行及成效，並認為該政策屬有效。

本公司明白並深信，讓本公司股東分享本集團可分派溢利及儲備及預留足夠儲備以供本集團未來發展，裨益良多。本公司已採納股息政策，據此，董事會在批准宣派及派發或建議宣派及派發股息前，需考慮以下因素：

- 本集團實際和預期財務表現；
- 本集團可分派溢利及儲備；
- 本集團營運資金需求、資本開支需求及未來擴展計劃；
- 本集團流動資金狀況；
- 宏觀經濟條件、本集團商業週期，以及其他對本集團業務、財務表現及狀況可能有影響的內在或外在因素；及
- 董事會認為相關的其他因素。

## 企業管治報告

宣派及派發或建議宣派及派發股息亦需遵守適用的法例及規則，包括開曼群島法例及本公司組織章程大綱及細則。除非另有說明，本公司並不保證派發股息的金額、比率及時間。

### 股東權利

股東可根據本公司組織章程細則第12.3條要求召開股東特別大會及於股東大會上提呈建議。

股東可將向董事會的查詢及關注事項，寄往本公司的香港營業地點。

### 組織章程大綱及細則

本公司的組織章程大綱及細則於年內並無任何變動。

## 董事會報告

董事會謹此提呈董事會報告及本公司及其附屬公司截至二零二五年十二月三十一日止年度之經審核綜合財務報表。

### 主要業務

本集團主要業務為產銷功能保健茶產品及藥品。本公司主要附屬公司的詳情載於綜合財務報表附註12。

### 業務回顧

按公司條例附表5所規定之該等業務的進一步討論及分析(包括對本集團業務的中肯審視、主要風險的討論、本集團面對的不明朗因素、與僱員、客戶及供應商的關係、本集團業務很可能出現的未來發展的揭示以及遵守相關法律法規的情況)載於本年報的董事長及首席執行官報告、管理層討論及分析，以及重大風險及應對計劃(於企業管治報告項下)章節。上述章節構成本董事會報告的一部分。

### 業績及分配

根據二零二五年八月五日的董事會決議案，董事會已決議建議宣派及派付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(合共約18,340,000港元)(截至二零二四年六月三十日止六個月：每股0.9港元)。本公司股東於二零二五年八月二十五日舉行的股東特別大會上批准派發中期股息。中期股息已於二零二五年九月十二日派付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。

本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的業績載於本年報第118頁綜合損益及其他全面收益表。

董事會已決議建議不宣派及派發截至二零二五年十二月三十一日止年度末期股息。

報告期內，概無股東放棄或同意放棄任何股息之安排。

### 財務概要

本集團過去五個財政年度的綜合業績與資產及負債概要載於本年報第200頁。

### 物業、廠房及設備

本集團物業、廠房及設備於年內的變動載於綜合財務報表附註16。

### 股本

本公司已發行股本於年內的變動詳情載於綜合財務報表附註27。

## 董事會報告

### 可分派儲備

本公司於二零二五年十二月三十一日的可分派儲備達人民幣912百萬元。

根據開曼群島公司法，股份溢價可供分派予本公司股東，惟於緊隨擬分派任何股息日期後，本公司將可償還於日常業務過程中到期之債項。

本集團於年內的儲備變動載於本年報第121頁綜合權益變動表內。

### 主要客戶及供應商

截至二零二五年十二月三十一日止年度：

- (a) 本集團五大客戶的收入佔本集團銷售貨品或提供服務的收入43%；
- (b) 本集團最大客戶的收入佔本集團銷售貨品或提供服務的收入13%；
- (c) 有關本集團五大供應商的採購額佔本集團採購額的76%；
- (d) 有關本集團最大供應商的採購額佔本集團採購額的57%；及
- (e) 概無董事、彼等的緊密聯繫人士或本公司任何股東(據董事所知其擁有本公司已發行股本5%以上者)於本集團任何五大客戶或五大供應商中擁有任何權益。

### 董事

本公司年內及直至本報告日期的董事為：

#### 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)(於二零二五年六月十三日調位)

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(於二零二五年六月十三日獲委任)

根據本公司組織章程細則第16.2條，陳陽博士將於應屆股東週年大會上退任，並符合資格並願意重選連任。

## 董事會報告

根據本公司組織章程細則第16.18條，高雁女士及石向欣先生將於應屆股東週年大會上輪席退任，並符合資格並願意重選連任。

### 董事服務合約

概無董事與本集團訂立本集團不可在一年內終止而免付賠償(法定賠償除外)之服務合約。

### 董事薪酬

各董事的薪酬參照其資格及於本集團之職務及責任以及當前市況釐定。董事薪酬詳情載於本年報綜合財務報表附註10。本公司高級管理層的其他人員的薪酬介乎下列範圍：

| 薪酬範圍(港元)                | 二零二五年<br>人數 | 二零二四年<br>人數 |
|-------------------------|-------------|-------------|
| 1,000,000港元以下           | 3           | —           |
| 1,000,001港元至1,500,000港元 | —           | 3           |
| 1,500,001港元至2,000,000港元 | —           | —           |
| 2,000,001港元至2,500,000港元 | —           | —           |
| 2,500,001港元至3,000,000港元 | —           | —           |
| 3,000,001港元至3,500,000港元 | —           | —           |

### 酬金政策

本集團的酬金政策按個別僱員的表現及根據香港及中國內地的薪金趨勢制定，並會定期檢討。視乎本集團的盈利能力，本集團亦可能會向其僱員派發酌情花紅作為其對本集團所作貢獻的激勵。本集團已採納股份期權計劃。

### 董事的合約權益

概無董事或與彼等有關連的實體在本公司或其任何附屬公司屬訂約方且於年內或年末存續的任何重要交易、安排或合約中，直接或間接擁有重大權益。

### 退休福利計劃

退休福利計劃載於本年報綜合財務報表附註10。

## 董事會報告

## 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

於二零二五年十二月三十一日，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以下須(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部知會本公司及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相關條文被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)根據標準守則另行知會本公司及聯交所的權益及淡倉：

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

- (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Foresore 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Foresore 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Foresore Holding Group Limited實益擁有的61,219,437股股份；及

## 董事會報告

- (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。
- (5) 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。
- (6) 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。
- (7) 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。
- (8) 該百分比乃以122,265,585股股份(即於二零二五年十二月三十一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。

### 主要股東於股份及相關股份的權益

於二零二五年十二月三十一日，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<br>總數的概約<br>百分比(%) <sup>(3)</sup> |
|--|---------------------------|--|
| Foreshore Holding Group Limited <sup>(1)</sup>       | 61,219,437 <sup>(L)</sup> | 50.07%                                   |
| Turtle and Snake Limited <sup>(1)</sup>              | 61,219,437 <sup>(L)</sup> | 50.07%                                   |
| Green River Fiduciary Services, LLC <sup>(1)</sup>   | 61,219,437 <sup>(L)</sup> | 50.07%                                   |
| 彭躉女士 <sup>(2)</sup>                                  | 10,279,150 <sup>(L)</sup> | 8.41%                                    |
| Everyoung Investment Holdings Limited <sup>(2)</sup> | 9,281,250 <sup>(L)</sup>  | 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躉女士直接擁有。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(即於二零二五年十二月三十一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。

## 董事會報告

除上文所披露者外，於二零二五年十二月三十一日，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，本公司概無採納其他任何股份計劃。

#### 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。

#### 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

合資格參與者需要在相關接納日期或之前將其妥為簽署構成接納要約的要約函件副本（當中註明將予接納的股份期權數目），連同1.00港元作為獲授股份期權的代價交予本公司，以接納要約。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。

## 董事會報告

## 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。

## 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        |            | 到期日       | 行使價<br>港元 | 購股權於授出<br>日期之公允值<br>港元 |
|-----------|------------|------------|-----------|-----------|------------------------|
|           | 購股權        | 歸屬日期       |           |           |                        |
| 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十二月三十一日止年度董事、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                     |           |           | 於                        |            |
|------------------|-----------|------------|-----------------------|-----------|-----------|--------------------------|------------|
|                  |           |            | 二零二五年<br>一月一日<br>尚未行使 | 期內<br>已註銷 | 期內<br>已失效 | 二零二五年<br>十二月三十一日<br>尚未行使 |            |
| <b>執行董事</b>      |           |            |                       |           |           |                          |            |
| 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  |
| <b>獨立非執行董事</b>   |           |            |                       |           |           |                          |            |
| 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<br>(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          |           |            |                       |           |           |                          | —          |

## 董事會報告

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. 於二零二五年一月一日及二零二五年十二月三十一日，根據股份期權計劃可供日後授出之股份數目分別為558股及558股，報告期內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。

本集團已就本公司截至二零二五年十二月三十一日止年度授出的股份期權確認開支總額約人民幣312,000元(二零二四年：人民幣4,198,000元)。

## 董事會報告

## 關連交易

根據上市規則規定，本公司與關連人士(按上市規則所定義)間的交易構成本公司的關連交易。對於該等交易，本公司按照上市規則予以監控和管理。本集團於截至二零二五年十二月三十一日止年度概無進行非豁免的關連交易。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，概無綜合財務報表附註38所載之任何關聯人士交易或持續關聯人士交易構成上市規則第14A章之須予披露的「關連交易」或「持續關連交易」。報告期內，本公司已遵守上市規則第14A章之披露規定。

## 管理合約

於年內，本公司概無與任何個人、商號或法人團體訂立任何合約，以管理或處理本公司任何業務及行政的全部或任何重大部分。

## 重大合約

於年內或年末，本公司或其任何附屬公司與本公司控股股東或其任何附屬公司之間概無重大合約存續；且於年內或年末，概無本公司控股股東或其任何附屬公司訂立以向本公司或其任何附屬公司提供服務的重大合約存續。

## 董事於競爭業務的權益

據董事所悉，年內董事或其聯繫人概無於與本集團業務競爭或可能與之競爭的業務中擁有任何權益。

## 獲准許的彌償條文

本公司已投保董事責任保險，以就董事可能需要承擔任何因其事實上或遭指控的不當行為所引致的損失而向彼等提供保障。董事責任保險於截至二零二五年十二月三十一日止年度及截至本報告日期為有效。

## 優先購買權

本公司組織章程細則或本公司註冊成立所在的開曼群島的公司法並無優先購買權的條文。

## 購買、出售或贖回本公司上市證券

截至二零二五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或出售庫存股份。截至二零二五年十二月三十一日，本公司並無持有任何庫存股份。

## 董事會報告

### 捐款

本集團於截至二零二五年十二月三十一日止年度捐出合計人民幣0.8百萬元慈善捐款。

### 環境政策與表現

本集團將建設資源節約型、環境友好型、綠色環保型企業作為自身可持續健康發展的重要戰略目標，嚴格遵守相關法律法規及標準，高度重視企業所肩負的環境責任，堅持科學發展、綠色發展的理念，大力使用清潔能源，積極推進「清潔生產」，持續優化生產工藝，改善環保設施，實施節能減排，強化循環利用，同時倡導「綠色辦公，低碳生活」理念，提高員工節能環保意識，並號召員工積極參加環保公益活動，從而不斷降低本集團對環境的負面影響。

### 足夠公眾持股量

於本年報日期，根據本公司公開可得資料及據董事所知，本公司於本年度內及直至本年報日期止維持足夠的公眾持股量。

### 對獨立核數師審計意見之回應

獨立核數師已就本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之綜合財務報表於獨立核數師報告內發出保留意見。如業績公告附註5所述，保留意見涉及(其中包括): 核數師未能取得充分適當之審計證據，以核實中州龍騰環球機會六號基金(「**該基金**」)於本集團綜合財務報表中作為單一按公允值通過損益計量之金融資產之公允值計量。

#### (一) 管理層之看法

##### **關於終止該基金之綜合入賬**

如本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度業績公告(「**二零二四年度業績公告**」)附註5所披露，本集團基於以下事實將該基金作為受控結構化實體納入綜合財務報表：本公司為該基金之唯一參與股份持有人，且支付予基金管理人之費用與其作為本公司代理人提供之服務對價相符。上述綜合入賬處理已由前任核數師就截至二零二四年十二月三十一日止年度進行審核。鑒於該基金之鎖定期已屆滿，董事會已於二零二五年三月通過決議授權啟動贖回，並依此於二零二五年三月二十六日按基金文件之規定向基金管理人呈遞全額贖回通知。

## 董事會報告

然而，於二零二五年度，該基金之實際運作相繼出現以下對管理層評估本集團能否對該基金繼續維持實質控制具有決定性影響之新事實及情況：

- (i) 本集團已於二零二五年三月二十六日依私募備忘錄向基金管理人呈遞全額贖回通知，贖回日為二零二五年七月二日。然而，基金管理人迄今僅於二零二五年八月返還港幣10,000,000元（約佔投資總額之10%），其餘投資結餘至本公告日期仍未償付；及
- (ii) 儘管本集團自二零二五年初起多次透過書面溝通催促，並於二零二五年十二月開始透過法律代表向基金管理人發出正式律師函，要求提供該基金底層資產相關資料及具體可行之贖回付款計劃，基金管理人僅於二零二五年十二月三十一日提供本集團要求之部分文件（即該基金二零二四年度經審計財務報表、二零二五年第三季度資產淨值報告及二零二五年第三季度基金資產報表），未就本集團就該基金底層資產所需之全部資料及文件及贖回款支付安排作出充分回應，致使本集團無從掌握該基金資產狀況，亦無法獲取核數師執行審計工作所需之底層支持材料。

管理層綜合考慮上述新事實及情況後，認為其原先將基金管理人視為按合約條款以代理人身份管理基金之假設，已無法繼續成立。管理層據此按照《國際財務報告準則第10號 — 綜合財務報表》之規定，重新評估本集團對該基金之控制，並得出結論：本集團於二零二五年度不再對該基金具有控制權。故此，該基金於二零二五年度終止綜合入賬，而該基金所持有之相關資產及負債之賬面值均獲合併重新分類為一項單一金融資產，按其於重新分類日之賬面總值，列示為按公允值通過損益計量之金融資產。管理層認為，上述終止綜合入賬係基於二零二五年度出現之新事實及情況所作之重新評估，符合相關國際財務報告準則之規定。

**關於按公允值通過損益計量之金融資產之計量**

基金管理人已就該基金之整體資產淨值向本集團提供重估報表，惟未提供支持估值之詳細方法論、重大假設及關鍵判斷，致使核數師無法取得充分適當之審計憑證以核實上述公允值計量。管理層認可核數師對估值透明度之專業要求，已持續與基金管理人積極交涉惟未能取得進一步估值詳情。

## 董事會報告

鑒於管理層基於基金管理人所提供之資料，無法判斷該基金之底層資產狀況及價值，管理層認為，以截至二零二四年十二月三十一日之投資賬面值作為計量基礎，較任何依賴不可獨立核實之輸入值所得出之估值更能反映本集團於該基金之投資，並有利於財務報表使用者對本集團財務狀況作出恰當理解。

管理層尊重核數師之專業判斷，並同意核數師基於現有審計證據不足而就上述事宜發出之保留意見。

### (二) 審核委員會之看法

審核委員會持續跟進有關該基金之相關事宜，包括向管理層反映關注、收取管理層定期更新報告，並與本公司獨立核數師就保留意見所涉事宜進行深入討論及嚴格審核。

審核委員會注意到，本年度保留意見之範圍已較二零二四年度有所收窄：二零二四年度之保留意見涉及該基金底層多項資產(包括應收貸款及優先股投資)之存在性、計量及減值評估；本年度之保留意見則集中於該基金終止綜合入賬後，作為單一按公允值通過損益計量之金融資產之公允值計量的可核實性。審核委員會同意管理層就上述主要會計判斷所持之立場，並確認終止綜合入賬不影響二零二四年度財務報表之各項數字。

審核委員會注意到，基金管理人未能提供充分文件及資料，是本年度保留意見產生的重要原因。審核委員會承認並同意核數師基於其專業及獨立評估發表之保留意見，並要求管理層繼續以最有利於本公司及全體股東整體利益之方式，積極推進該基金投資之全額收回。

### (三) 本集團之行動及計劃

管理層確認二零二四年度業績公告「期後事項」所披露之贖回安排最終均未能落實。就現金及股權贖回部分，基金管理人未能按所述方式完成付款及股份轉讓；就資產置換部分，鑒於相關安排涉及以基金份額換取第三方私人公司股份，本集團經盡職調查後重新評估認為該安排不符合本公司及全體股東之整體利益最大化，遂明確拒絕接受，並自二零二五年七月起一貫堅持要求以全額現金方式收回全部投資本金及相關回報。

## 董事會報告

截至二零二五年底，管理層就推進該基金投資之收回已採取以下積極行動：

- (i) 本集團自二零二五年初起多次透過電郵及書面方式催促基金管理人提供相關文件及推進贖回安排。本集團之法律代表分別於二零二五年十二月十八日及十二月二十九日向基金管理人發出正式律師函，就贖回款項逾期未付及審計配合義務提出嚴正催告，並要求提交具體書面贖回計劃(下文「期後事項」一節就期後進一步行動作出說明)；及
- (ii) 本集團目前仍以盡快實現該基金投資之全額現金回收為首要目標，並將按最有利於本公司及全體股東整體利益之方式，評估及推進可行之回收方案。

### 期後事項

於二零二五年十二月三十一日後及截至本公告日期，就該基金事宜，本集團已於二零二六年二月三日與基金管理人進行面談，此外，本集團之法律代表分別於二零二六年一月九日、一月二十八日及三月十七日向基金管理人發出律師函，就贖回款項長期逾期未付及審計配合事宜持續提出催告，並要求基金管理人提交具體可執行且具法律約束力之書面贖回計劃，以及就未來審計配合義務作出書面承諾。

截至本公告日期，基金管理人就上述贖回請求及函件仍未作出任何實質回應，亦未提交任何具體可行之書面贖回計劃。本集團將繼續以最有利於本公司及全體股東整體利益之方式積極推進該基金投資之全額現金回收，並將視乎事態發展，採取進一步升級行動，包括但不限於向香港證券及期貨事務監察委員會作出正式投訴及／或提起訴訟或仲裁程序。本集團將就該基金事宜之重要進展適時作出披露。

除上述披露外，於二零二五年十二月三十一日後及截至本公告日期，概無發生其他對本集團有重大影響之事件。

### 核數師

經考慮前任核數師(羅兵咸永道會計師事務所)已連續十年擔任本公司核數師，經全面考慮本公司的業務發展、成本效益及對審計服務的需要後，本公司已委任容誠(香港)會計師事務所有限公司為本公司截至二零二五年十二月三十一日止年度的核數師。本公司自二零二五年起聘用容誠(香港)會計師事務所有限公司擔任本公司的核數師。

代表董事會

董事長及首席戰略官

趙一弘

香港，二零二六年三月二十日

## 獨立核數師報告

# 容誠 | RCHK

致碧生源控股有限公司股東

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

### 保留意見

我們已審計碧生源控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)列載於第118至199頁的綜合財務報表，包括於二零二五年十二月三十一日的綜合財務狀況表，截至該日止年度的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及綜合財務報表附註，包括重大會計政策資料。

### 我們的保留意見

我們認為，除本報告「保留意見的基礎」部分所述事宜可能產生之影響外，該等綜合財務報表已根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的《國際財務報告會計準則》真實而中肯地反映了 貴集團於二零二五年十二月三十一日的綜合財務狀況及其截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，並已遵照香港《公司條例》的披露規定妥為擬備。

### 保留意見的基礎

#### 範圍限制 — 對一項基金獨立投資組合之投資的估值

誠如綜合財務報表附註12(c)所披露，貴集團投資於由一間第三方資產管理公司(「基金管理人」)所管理的一項基金獨立投資組合(「該基金」)。該基金之投資於二零二五年十二月三十一日之賬面值為人民幣86,505,000元。誠如綜合財務報表附註12(c)所披露，由於管理層相信 貴集團對該基金及基金管理人具有控制權，故該基金自二零二三年十月成立以來已綜合入賬至 貴集團之綜合財務報表。於二零二五年，誠如附註12(c)所述，管理層已重新評估及認為 貴集團對該基金已無控制權。故此，該基金已於二零二五年不再綜合入賬，而該基金所持有相關資產及負債之賬面值已經合併，重新分類為一項單一金融資產，作為按公允值通過損益計量的金融資產之投資。該重新分類按其於重新分類日期之賬面總值記賬。

## 獨立核數師報告

該基金於二零二五年十二月三十一日之賬面值乃由管理層按基金管理人所提供之資料得出。有關釐定該基金於二零二五年十二月三十一日的公允值之基準(包括估值時所採用的方法及假設)並不可得。此外，誠如附註12(c)所披露，管理層未能取得該基金之投資資料，包括但不限於該基金投資之詳情、釐定投資公允值所採用之方法及有關該基金投資發展之報告。

貴集團截至二零二四年十二月三十一日止年度之綜合財務報表由另一名核數師審計，而該核數師因就該基金獨立投資組合之投資的審計範圍受限而發表保留意見，原因在於取得充足及適當證據以支持下列各項之範圍受限：1) 應收貸款(包括本金及應計利息)人民幣69,793,000元之存在、分類、計量、減值及相關披露；及2) 金額為13,981,000港元(相當於約人民幣12,947,000元)之優先股投資的公允值及公允值評估相關披露。

由於上述事項，我們未能取得充分及適當的證據，亦無其他替代審計程序可供執行，以使我們信納：(1) 於二零二五年十二月三十一日該基金之公允值及於損益賬確認之相關公允值變動，以及截至二零二五年十二月三十一日止年度綜合財務報表中有關該基金公允值評估之披露是否充分及適當；(2) 與該基金相關之交易(包括相關現金流量)之影響是否已於截至二零二五年十二月三十一日止年度綜合財務報表中獲恰當入賬及披露；及(3) 於截至二零二四年十二月三十一日止年度綜合財務報表中，與該基金獨立投資組合之投資有關之存在、分類、計量、減值、公允值及相關披露是否充分及適當。此外，就上述有關該基金於二零二四年十二月三十一日之數字作出之任何調整，可能對 貴集團於二零二四年十二月三十一日之財務狀況(作為該等綜合財務報表之比較數字列示)產生相應影響，從而影響本年度數字與相應數字之可比性。

我們已根據國際審計與鑒證準則委員會頒佈的《國際審計準則》(「《國際審計準則》」)進行審計。我們在該等準則下承擔的責任已於本報告「核數師就審計綜合財務報表承擔的責任」一節中進一步闡述。根據香港會計師公會頒佈適用於公眾利益實體財務報表審計的《專業會計師道德守則》(「守則」)，我們獨立於 貴集團。我們亦已按照守則履行其他道德責任。我們相信，我們所獲得的審計憑證能充足及適當地為我們的保留意見提供基礎。

## 獨立核數師報告

### 關鍵審計事項

關鍵審計事項是根據我們的專業判斷，認為對本期綜合財務報表的審計最為重要的事項。這些事項是在我們審計整體綜合財務報表及出具意見時進行處理的，且我們不會對該等事項提供單獨的意見。除「保留意見的基礎」部份所述事項外，我們決定下文所述的事項為於我們的報告中溝通的關鍵審計事項。

我們在審計中識別的關鍵審計事項與收入確認有關。

#### 關鍵審計事項

收入確認：商品銷售

參閱綜合財務報表附註5。

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，貴集團確認商品銷售收入約人民幣494,322,000元。貴集團生產及銷售一系列茶產品、減肥及其他藥品。

收入於產品控制權轉移時（即於產品交付予客戶時）確認。

我們將收入確認識別為關鍵審計事項，原因是收入為貴集團的關鍵績效指標之一，因此存在管理層為實現目標或預期而操縱收入確認時間及金額的固有風險。

#### 我們的審計如何處理關鍵審計事項

我們對商品銷售收入確認執行的程序包括：

- 評價管理層針對商品銷售收入確認之內部控制設計及實施成效；
- 根據國際財務報告準則第15號評估收入確認會計政策之適當性；
- 抽樣查閱主要客戶銷售合約，以了解關鍵條款及條件，並評估其對收入確認之影響；
- 對報告日期前後發生之銷售交易進行抽樣測試，通過核對已確認收入與送貨單及收貨憑證，以評估收入是否於正確的報告期間確認；

## 獨立核數師報告

## 關鍵審計事項

## 我們的審計如何處理關鍵審計事項

- 抽樣測試收入交易，檢查客戶合約、訂單、送貨單、收貨憑證、發票及收款憑證等相關支持性文件；
- 針對批發客戶，抽樣執行函證程序，以向客戶確認貿易應收款項餘額及收入交易。

## 其他事項

誠如上文「保留意見的基礎」部分所述，貴集團截至二零二四年十二月三十一日止年度的綜合財務報表乃由另一名核數師審計，有關核數師已於二零二五年三月二十六日對該等報表發表了保留意見。

## 其他信息

貴公司董事須對其他信息負責。其他信息包括年報內的所有信息，但不包括綜合財務報表及我們的核數師報告。

我們對綜合財務報表的意見並不涵蓋其他信息，我們亦不對該等其他信息發表任何形式的鑒證結論。

結合我們對綜合財務報表的審計，我們的責任是閱讀其他信息，在此過程中，考慮其他信息是否與綜合財務報表或我們在審計過程中所瞭解的情況存在重大不符或者似乎存在重大錯誤陳述的情況。

基於我們已執行的工作，如果我們認為其他信息存在重大錯誤陳述，我們需要報告該事實。誠如上文「保留意見的基礎」部分所述，我們未能取得充足及適當的證據以支持該基金於二零二五年十二月三十一日的公允值及與該基金相關之交易之影響已於截至二零二五年十二月三十一日止年度綜合財務報表中獲恰當入賬及披露，以及於截至二零二四年十二月三十一日止年度綜合財務報表中與該基金獨立投資組合之投資有關之存在、分類、計量、減值、公允值及相關披露。因此，我們無法就其他信息是否在此事項方面存在重大錯誤陳述作出結論。

## 獨立核數師報告

### 董事及治理層就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據《國際財務報告會計準則》及香港《公司條例》的披露規定擬備真實而中肯的綜合財務報表，並對其認為為使綜合財務報表的擬備不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

在擬備綜合財務報表時，董事負責評估 貴集團持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營為會計基礎，除非董事有意將 貴集團清盤或停止經營，或別無其他實際的替代方案。

治理層須負責監督 貴集團的財務報告過程。

### 核數師就審計綜合財務報表承擔的責任

我們的目標，是對綜合財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並出具包括我們意見的核數師報告。我們僅向 閣下(作為整體)報告我們的意見，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。合理保證是高水準的保證，但不能保證按照《國際審計準則》進行的審計，在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，如果合理預期它們單獨或匯總起來可能影響綜合財務報表使用者依賴綜合財務報表所作出的經濟決定，則有關的錯誤陳述可被視作重大。

在根據《國際審計準則》進行審計的過程中，我們運用了專業判斷，保持了專業懷疑態度。我們亦：

- 識別和評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計及執行審計程序以應對這些風險，以及獲取充足和適當的審計憑證，作為我們意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部控制之上，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。
- 了解與審計相關的內部控制，以設計適當的審計程序，但目的並非對 貴集團內部控制的有效性發表意見。
- 評價董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計和相關披露的合理性。

## 獨立核數師報告

- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所獲取的審計憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重大不確定性，從而可能導致對 貴集團的持續經營能力產生重大疑慮。如果我們認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者注意綜合財務報表中的相關披露。假若有關的披露不足，則我們應當發表非無保留意見。我們的結論是基於核數師報告日止所取得的審計憑證。然而，未來事項或情況可能導致 貴集團不能持續經營。
- 評價綜合財務報表的整體列報方式、結構和內容，包括披露，以及綜合財務報表是否中肯反映交易和事項。
- 計劃和執行集團審計，以獲取關於 貴集團內實體或業務單位財務信息的充足和適當的審計憑證，以對綜合財務報表形成審計意見提供基礎。我們負責指導、監督和覆核為集團審計而執行的審計工作。我們為審計意見承擔總體責任。

除其他事項外，我們與治理層溝通了計劃的審計範圍、時間安排、重大審計發現等，包括我們在審計中識別出內部控制的任何重大缺陷。

我們還向治理層提交聲明，說明我們已符合有關獨立性的相關專業道德要求，並與他們溝通有可能合理地被認為會影響我們獨立性的所有關係和其他事項，以及在適用的情況下，用以消除對獨立性產生威脅的行動或採取的防範措施。

從與治理層溝通的事項中，我們確定哪些事項對本期綜合財務報表的審計最為重要，因而構成關鍵審計事項。我們在核數師報告中描述這些事項，除非法律法規不允許公開披露這些事項，或在極端罕見的情況下，如果合理預期在我們報告中溝通某事項造成的負面後果超過產生的公眾利益，我們決定不應在報告中溝通該事項。

**容誠(香港)會計師事務所有限公司**

執業會計師

**李偉志**

執業證書號碼：P07830

香港，二零二六年三月二十日

## 綜合損益及其他全面收益表

|                              | 附註 | 截至十二月三十一日止年度     |                |
|------------------------------|----|------------------|----------------|
|                              |    | 二零二五年<br>人民幣千元   | 二零二四年<br>人民幣千元 |
| 收入                           | 5  | <b>494,322</b>   | 484,301        |
| 銷售成本                         |    | <b>(147,740)</b> | (158,459)      |
| <b>毛利</b>                    |    | <b>346,582</b>   | 325,842        |
| 銷售及市場營銷開支                    |    | <b>(238,583)</b> | (199,377)      |
| 行政開支                         |    | <b>(66,626)</b>  | (89,512)       |
| 研究及開發成本                      |    | <b>(9,497)</b>   | (29,359)       |
| 預期信貸虧損模型下減值虧損淨額              |    | <b>(3,780)</b>   | (1,699)        |
| 其他收入                         | 8  | <b>3,921</b>     | 11,835         |
| 其他開支                         |    | <b>(1,775)</b>   | (517)          |
| 其他(虧損)收益淨額                   | 9  | <b>(2,746)</b>   | 4,664          |
| 出售附屬公司虧損                     | 26 | <b>—</b>         | (326)          |
| <b>運營溢利</b>                  |    | <b>27,496</b>    | 21,551         |
| 財務收入                         |    | <b>374</b>       | 1,121          |
| 財務成本                         |    | <b>(370)</b>     | (228)          |
| 財務收入淨額                       | 11 | <b>4</b>         | 893            |
| 應佔合資公司溢利                     | 13 | <b>4,650</b>     | 5,077          |
| <b>除所得稅前溢利</b>               | 7  | <b>32,150</b>    | 27,521         |
| 所得稅開支                        | 14 | <b>(11,707)</b>  | (12,717)       |
| <b>本公司擁有人應佔年內溢利</b>          |    | <b>20,443</b>    | 14,804         |
| <b>其他全面收益</b>                |    |                  |                |
| <i>其後可能重新分類為損益的項目</i>        |    |                  |                |
| 貨幣匯兌差額                       |    | <b>—</b>         | 2,028          |
| <b>本公司擁有人應佔年內全面收益總額</b>      |    | <b>20,443</b>    | 16,832         |
| <b>年內本公司擁有人應佔每股收益(人民幣元)：</b> |    |                  |                |
| 基本及攤薄                        | 15 | <b>0.17</b>      | 0.12           |

以上綜合損益及其他全面收益表應與隨附附註一併閱讀。

## 綜合財務狀況表

|                 | 附註 | 於二零二五年<br>十二月三十一日<br>人民幣千元 | 於二零二四年<br>十二月三十一日<br>人民幣千元 |
|-----------------|----|----------------------------|----------------------------|
| <b>資產</b>       |    |                            |                            |
| <b>非流動資產</b>    |    |                            |                            |
| 物業、廠房及設備        | 16 | <b>99,394</b>              | 108,087                    |
| 使用權資產           | 17 | <b>20,669</b>              | 21,752                     |
| 無形資產            | 18 | <b>1,720</b>               | 1,774                      |
| 於合資公司的權益        | 13 | <b>8,129</b>               | 10,689                     |
| 按公允值通過損益計量的金融資產 | 22 | <b>140,960</b>             | 79,434                     |
| 應收貸款            | 23 | —                          | 69,793                     |
| 遞延所得稅資產         | 31 | <b>24,515</b>              | 33,802                     |
| <b>非流動資產總額</b>  |    | <b>295,387</b>             | 325,331                    |
| <b>流動資產</b>     |    |                            |                            |
| 存貨              | 19 | <b>29,098</b>              | 26,411                     |
| 貿易應收款項          | 20 | <b>28,281</b>              | 20,592                     |
| 按金、預付款項及其他應收款項  | 21 | <b>32,612</b>              | 40,547                     |
| 受限制銀行存款         | 24 | —                          | 13,657                     |
| 現金及現金等價物        | 25 | <b>177,926</b>             | 134,155                    |
| <b>流動資產總額</b>   |    | <b>267,917</b>             | 335,362                    |
| <b>資產總額</b>     |    | <b>563,304</b>             | 660,693                    |

## 綜合財務狀況表

|                   | 附註 | 於二零二五年<br>十二月三十一日<br>人民幣千元 | 於二零二四年<br>十二月三十一日<br>人民幣千元 |
|-------------------|----|----------------------------|----------------------------|
| <b>權益及負債</b>      |    |                            |                            |
| <b>本公司擁有人應佔權益</b> |    |                            |                            |
| 股本                | 27 | <b>288</b>                 | 288                        |
| 股份溢價              |    | <b>911,622</b>             | 939,484                    |
| 其他儲備              | 28 | <b>348,285</b>             | 347,973                    |
| 累計虧損              |    | <b>(791,926)</b>           | (812,369)                  |
| <b>權益總額</b>       |    | <b>468,269</b>             | 475,376                    |
| <b>負債</b>         |    |                            |                            |
| <b>非流動負債</b>      |    |                            |                            |
| 遞延政府補助            | 30 | <b>1,915</b>               | 2,051                      |
| 租賃負債              | 34 | <b>1,780</b>               | 2,474                      |
| 遞延所得稅負債           | 31 | <b>1,396</b>               | 1,407                      |
| <b>非流動負債總額</b>    |    | <b>5,091</b>               | 5,932                      |
| <b>流動負債</b>       |    |                            |                            |
| 貿易應付款項            | 32 | <b>3,191</b>               | 3,156                      |
| 其他應付款項及應計費用       | 33 | <b>77,535</b>              | 66,156                     |
| 合約負債              | 6  | <b>6,056</b>               | 6,487                      |
| 租賃負債              | 34 | <b>3,159</b>               | 3,207                      |
| 即期所得稅負債           |    | <b>3</b>                   | 379                        |
| <b>流動負債總額</b>     |    | <b>89,944</b>              | 79,385                     |
| <b>負債總額</b>       |    | <b>95,035</b>              | 85,317                     |
| <b>權益及負債總額</b>    |    | <b>563,304</b>             | 560,693                    |

以上綜合財務狀況表應與隨附附註一併閱讀。

董事會於二零二六年三月二十日批准載於第118至199頁的綜合財務報表，並由下列董事代表簽署。

趙一弘  
董事

高雁  
董事

## 綜合權益變動表

|                           | 附註 | 本公司擁有人應佔    |                |                         |                  | 總計<br>人民幣千元    |
|---------------------------|----|-------------|----------------|-------------------------|------------------|----------------|
|                           |    | 股本<br>人民幣千元 | 股份溢價<br>人民幣千元  | 其他儲備<br>人民幣千元<br>(附註28) | 累計虧損<br>人民幣千元    |                |
| 於二零二四年一月一日之結餘             |    | 288         | 1,039,108      | 341,747                 | (827,173)        | 553,970        |
| <b>全面收益</b>               |    |             |                |                         |                  |                |
| 年內溢利                      |    | —           | —              | —                       | 14,804           | 14,804         |
| 年內其他全面收益                  |    | —           | —              | 2,028                   | —                | 2,028          |
| 年內全面收益總額                  |    | —           | —              | 2,028                   | 14,804           | 16,832         |
| <b>與擁有人以擁有人身份進行之交易總額：</b> |    |             |                |                         |                  |                |
| 股息                        | 36 | —           | (99,624)       | —                       | —                | (99,624)       |
| 以股份為基礎之付款                 | 29 | —           | —              | 4,198                   | —                | 4,198          |
| 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        |
| 於二零二五年一月一日之結餘             |    | <b>288</b>  | <b>939,484</b> | <b>347,973</b>          | <b>(812,369)</b> | <b>475,376</b> |
| <b>全面收益</b>               |    |             |                |                         |                  |                |
| 年內溢利                      |    | —           | —              | —                       | 20,443           | 20,443         |
| 年內全面收益總額                  |    | —           | —              | —                       | 20,443           | 20,443         |
| <b>與擁有人以擁有人身份進行之交易總額：</b> |    |             |                |                         |                  |                |
| 股息                        | 36 | —           | (27,862)       | —                       | —                | (27,862)       |
| 以股份為基礎之付款                 | 29 | —           | —              | 312                     | —                | 312            |
|                           |    | —           | (27,862)       | 312                     | —                | (27,550)       |
| 於二零二五年十二月三十一日之結餘          |    | <b>288</b>  | <b>911,622</b> | <b>348,285</b>          | <b>(791,926)</b> | <b>468,269</b> |

以上綜合權益變動表應與隨附附註一併閱讀。

## 綜合現金流量表

|   | 附註    | 截至十二月三十一日止年度     |                |
|---|-------|------------------|----------------|
|   |       | 二零二五年<br>人民幣千元   | 二零二四年<br>人民幣千元 |
| <b>來自經營活動的現金流量</b>                        |       |                  |                |
| 經營所得現金                                    | 35(a) | <b>63,387</b>    | 14,130         |
| 已付所得稅                                     |       | <b>(2,807)</b>   | (4,713)        |
| 已收利息                                      |       | <b>374</b>       | 1,121          |
| <b>經營活動所得現金淨額</b>                         |       | <b>60,954</b>    | 10,538         |
| <b>來自投資活動的現金流量</b>                        |       |                  |                |
| 購買按公允值通過損益計量(「按公允值通過損益計量」)<br>的理財產品及結構性存款 |       | <b>(763,000)</b> | (639,200)      |
| 出售按公允值通過損益計量的理財產品及結構性存款<br>所得款項           |       | <b>764,773</b>   | 641,192        |
| 按公允值通過損益計量之債務證券到期／處置所得款項                  |       | —                | 21,800         |
| 按公允值通過損益計量之基金投資資本投入                       |       | —                | (13,400)       |
| 按公允值通過損益計量之基金投資分派                         |       | <b>585</b>       | 1,756          |
| 應收貸款投放                                    |       | —                | (63,663)       |
| 贖回六號基金(定義見附註12)持有的投資                      |       | <b>9,148</b>     | —              |
| 贖回基金投資                                    |       | <b>2,609</b>     | —              |
| 提取定期存款                                    |       | —                | 64,800         |
| 受限制銀行存款減少                                 |       | <b>109</b>       | 43,220         |
| 購買物業、廠房及設備                                |       | <b>(6,079)</b>   | (4,994)        |
| 購買無形資產                                    |       | <b>(319)</b>     | —              |
| 來自合資公司之股息                                 |       | <b>7,210</b>     | 3,268          |
| 合資公司清盤所得款項                                |       | —                | 2,312          |
| 出售物業、廠房及設備所得款項                            | 35(b) | <b>1,060</b>     | 2,608          |
| 出售附屬公司所得款項淨額                              | 26    | —                | (339)          |
| <b>投資活動所得現金淨額</b>                         |       | <b>16,096</b>    | 59,360         |
| <b>來自融資活動的現金流量</b>                        |       |                  |                |
| 償還租賃負債                                    |       | <b>(5,047)</b>   | (3,985)        |
| 已付利息                                      |       | <b>(370)</b>     | (228)          |
| 向本公司擁有人派付之股息                              | 36    | <b>(27,862)</b>  | (99,624)       |
| <b>融資活動所用現金淨額</b>                         |       | <b>(33,279)</b>  | (103,837)      |
| <b>現金及現金等價物增加／(減少)淨額</b>                  |       | <b>43,771</b>    | (33,939)       |
| 年初現金及現金等價物                                |       | <b>134,155</b>   | 169,082        |
| 現金及現金等價物的匯兌虧損                             |       | —                | (988)          |
| <b>年末現金及現金等價物，指銀行結餘及現金</b>                |       | <b>177,926</b>   | 134,155        |

以上綜合現金流量表應與隨附附註一併閱讀。

## 綜合財務報表附註

### 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。其直接控股公司為在英屬維爾京群島註冊成立的Foreshore Holding Group Limited，最終控股公司為在美國註冊成立的Green River Fiduciary Services, LLC，而其最終控制方為本公司董事長兼首席戰略官趙一弘及副董事長高雁。本公司註冊辦事處及主要營業地點的地址已於年報公司資料一節披露。

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。

本公司於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。

除另有說明者外，綜合財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列。

### 2 編製基準

綜合財務報表乃根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告會計準則編製。就編製綜合財務報表而言，倘若合理預計資料將影響主要使用者所作的決定，則會被視為重大資料。此外，綜合財務報表包括香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)及香港公司條例規定的適用披露。

#### (a) 歷史成本慣例

綜合財務報表乃按照歷史成本法編製，惟若干按公允值通過損益計量(「按公允值通過損益計量」)的金融資產除外。

#### (b) 本集團所採納的新訂及經修訂國際財務報告會計準則

本集團於二零二五年一月一日開始的年度報告期間首次應用以下國際財務報告會計準則的修訂：

- 缺乏可交換性 — 國際會計準則第21號(修訂)

上述修訂未對以前期間確認之金額產生任何重大影響，且預計對當期或未來期間不會產生重大影響。

## 綜合財務報表附註

## 2 編製基準(續)

## (c) 尚未採納的新訂準則及準則修訂

若干新訂國際財務報告會計準則及準則修訂已經公布，對於二零二五年十二月三十一日報告期間並非強制性，且本集團亦未提早採納。

對於以下日期或之後  
開始的年度期間有效

|                                 |                             |           |
|---------------------------------|-----------------------------|-----------|
| 國際財務報告準則第9號及國際<br>財務報告準則第7號(修訂) | 金融工具之分類及計量(修訂)              | 二零二六年一月一日 |
| 國際財務報告準則第18號                    | 財務報表之列報及披露                  | 二零二七年一月一日 |
| 國際財務報告準則第9號及國際<br>財務報告準則第7號(修訂) | 依賴自然能源生產電力的合約               | 二零二六年一月一日 |
| 國際財務報告準則第10號及國際<br>會計準則第28號(修訂) | 投資者與其聯營公司或合營公司<br>之間出售或注入資產 | 待定日期      |
| 國際財務報告會計準則(修訂)                  | 國際財務報告會計準則的年度改<br>進 — 第11部  | 二零二六年一月一日 |
| 國際會計準則第21號(修訂)                  | 換算為惡性通貨膨脹呈列貨幣               | 二零二七年一月一日 |

除下文所述的新訂國際財務報告會計準則及準則修訂外，本公司董事(「董事」)預期，應用所有其他國際財務報告會計準則修訂在可見未來將不會對綜合財務報表構成重大影響。

## 2 編製基準(續)

### (c) 尚未採納的新訂準則及準則修訂(續)

#### **國際財務報告準則第18號財務報表之列報及披露**

國際財務報告準則第18號「財務報表之列報及披露」規定了財務報表之列報及披露要求，將取代國際會計準則第1號「財務報表之列報」。該項新訂國際財務報告會計準則在延續國際會計準則第1號多項要求的同時亦引入新要求，以於損益表中列報指定類別及定義小計、於財務報表附註中披露管理層定義的業績指標，以及改善財務報表披露資料的匯總及拆分。此外，國際會計準則第1號的部分段落已移至國際會計準則第8號「會計政策、會計估計變動及錯誤」(其標題將會自國際財務報告準則第18號生效起改為「財務報表編製基準」)及國際財務報告準則第7號。對國際會計準則第7號「現金流量表」及國際會計準則第33號「每股收益」亦作出了小幅修訂。

國際財務報告準則第18號及其他準則的修訂將於二零二七年一月一日或之後開始的年度期間生效，並允許提前應用。國際財務報告準則第18號要求追溯應用，並設有具體的過渡條款。預計應用新訂準則在確認與計量方面不會對本集團的財務表現及狀況造成重大影響。然而，預計其將影響綜合損益表的架構及列報。

## 3 財務風險管理

### 3.1 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(主要為外匯風險及證券價格風險)、信貸風險及流動資金風險。本集團的整體風險管理計劃專注於金融市場的不可預測性，並尋求最大程度減少對本集團財務表現可能造成的不利影響。

風險管理由本集團的高級管理層進行。

#### **3.1.1 市場風險**

##### (a) 外匯風險

本集團面臨各種貨幣風險帶來的外匯風險，主要涉及美元(「美元」)及港元(「港元」)。外匯風險來自按人民幣以外貨幣計值的未來商業交易、已確認的資產及負債。

## 綜合財務報表附註

**3 財務風險管理(續)****3.1 財務風險因素(續)****3.1.1 市場風險(續)***(a) 外匯風險(續)*

本集團於報告期末之外匯風險敞口如下：

|          | 二零二五年<br>人民幣千元 | 二零二四年<br>人民幣千元 |
|----------|----------------|----------------|
| 美元<br>資產 | 675            | 185            |
| 港元<br>資產 | 10,258         | 1,641          |

於二零二五年十二月三十一日，倘人民幣兌美元及港元升值／貶值5%，而所有其他變數保持不變，則年度稅前溢利將上升／下降約人民幣547,000元(二零二四年：稅前溢利上升／下降人民幣91,000元)，主要由於換算以美元及港元計值的現金及現金等價物以及其他應收款項產生的外匯收益或虧損所致。

*(b) 價格風險*

本集團的價格風險來自於本集團持有的公司固定利率債券，該債券被分類為按公允值通過損益計量的金融資產(附註22)。本集團不面臨商品價格風險。敏感性分析由管理層進行，詳情請參閱附註3.3。

### 3 財務風險管理(續)

#### 3.1 財務風險因素(續)

##### 3.1.2 信貸風險

就現金及現金等價物、受限制銀行存款及按公允值通過損益計量的金融資產而言，本集團透過將銀行存款存放於國有金融機構或信譽良好的商業銀行，或向其進行短期投資，以管理信貸風險。鑒於債券發行人評級穩健，管理層認為該等投資的信貸風險並不重大。本集團的信貸風險主要來自貿易應收款項、其他應收款項及應收貸款。本集團貿易應收款項的賬齡分析乃披露於附註20。本集團基於多項因素(包括財務狀況、過往經驗及前瞻性資料)來評估其客戶的信貸質素。管理層預期不會因該等對手方違約而蒙受任何重大損失，惟已確認者除外。本集團於二零二五年十二月三十一日的其他應收款項主要包括商標申請應收款項、物業租賃的按金及使用電商平台的按金。本集團於二零二四年十二月三十一日之應收貸款包括向第三方提供之私人貸款。該等應收款項之信貸風險通過考量對手方還款能力、應收款項性質等因素進行評估。

##### (a) 金融資產減值

本集團僅有下列類別金融資產受限於預期信貸虧損模型：

- 商品銷售的貿易應收款項；
- 其他應收款項；及
- 應收貸款。

儘管現金及現金等價物及受限制銀行存款亦受限於國際財務報告準則第9號的減值規定，已識別減值虧損並不重大。

## 綜合財務報表附註

## 3 財務風險管理(續)

## 3.1 財務風險因素(續)

## 3.1.2 信貸風險(續)

## (a) 金融資產減值(續)

## 貿易應收款項

本集團應用國際財務報告準則第9號的簡化方法計量預期信貸虧損，其就貿易應收款項使用全期預期信貸虧損撥備。為了計量預期信貸虧損，已根據共同的信貸風險特徵和逾期日數對貿易應收款項進行了分組。

預期虧損率分別基於二零二五年十二月三十一日之前或二零二五年一月一日之前24個月期間內的銷售付款概況及於該期間內經歷的相應歷史信貸虧損得出。歷史虧損率經調整以反映影響客戶結付應收款項能力的宏觀經濟因素的當前及前瞻性信息。本集團已識別中國的商業景氣指數(包括國內生產總值(「GDP」)、生產者價格指數(「PPI」)和消費物價指數(「CPI」)等)以及貿易應收款項的收款時間安排為最相關的因素，並根據上述因素預期變化調整了歷史虧損率。

在此基礎上，截至二零二五年十二月三十一日和二零二四年十二月三十一日的貿易應收款項的虧損撥備如下：

|               | 賬期內    | 逾期一年<br>以內 | 逾期一年<br>至兩年 | 逾期兩年<br>以上 | 總計     |
|---------------|--------|------------|-------------|------------|--------|
| 於二零二五年十二月三十一日 |        |            |             |            |        |
| 預期虧損率         | —      | 1.09%      | 23.39%      | 49.84%     | 0.03%  |
| 總賬面值 — 貿易應收款項 | 22,625 | 5,672      | 28          | 48         | 28,373 |
| 虧損撥備          | —      | 62         | 6           | 24         | 92     |
| 於二零二四年十二月三十一日 |        |            |             |            |        |
| 預期虧損率         | 0.03%  | 0.41%      | 22.73%      | —          | 0.20%  |
| 總賬面值 — 貿易應收款項 | 15,422 | 5,145      | 66          | —          | 20,633 |
| 虧損撥備          | 5      | 21         | 15          | —          | 41     |

本集團承受其貿易應收款項的信貸集中風險。於二零二五年十二月三十一日，佔比最大的單一外部客戶的貿易應收款項餘額約人民幣5,947,000元，佔全部貿易應收款項的21% (二零二四年：人民幣3,725,000元，佔全部貿易應收款項的18%)。該單一外部客戶為信譽良好的機構，對此管理層認為其信貸風險有限。

### 3 財務風險管理(續)

#### 3.1 財務風險因素(續)

##### 3.1.2 信貸風險(續)

###### (a) 金融資產減值(續)

###### 其他應收款項

就其他應收款項而言，本集團應用國際財務報告準則第9號之三階段模型，以評估其他應收款項之預期信貸虧損。本集團就其他應收款項的可收回性進行定期的組合與個別評估，綜合考量歷史結算記錄、過往經驗、外部信用評級及商業銀行行業不良貸款比率等多重因素，以釐定預期信貸虧損率。本集團已識別中國的商業景氣指數(包括GDP、PPI和CPI等)為最相關的因素，並根據上述因素預期變化調整了歷史虧損率。

###### 應收貸款

就應收貸款而言，本集團根據借款人是否具備在近期內履行其合約現金流量責任的強大能力來評估信貸風險。本集團基於抵押品價值對應收貸款可收回性進行個別評估。

##### 3.1.3 流動資金風險

本集團透過維持足夠的現金及現金等價物來管理流動資金風險。

## 綜合財務報表附註

## 3 財務風險管理(續)

## 3.1 財務風險因素(續)

## 3.1.3 流動資金風險(續)

下表根據合約到期日，按相關到期組別對本集團的金融負債進行分析。表內披露的金額為合約未折現現金流量：

|                           | 按要求或<br>少於三個月<br>人民幣千元 | 三個月至<br>一年<br>人民幣千元 | 一至五年<br>人民幣千元 | 合約現金<br>流量總額<br>人民幣千元 | 賬面值<br>人民幣千元  |
|---------------------------|------------------------|---------------------|---------------|-----------------------|---------------|
| <b>於二零二五年十二月三十一日</b>      |                        |                     |               |                       |               |
| 貿易應付款項                    | 3,178                  | 13                  | —             | 3,191                 | 3,191         |
| 其他應付款項及應計費用<br>(不包括非金融負債) | 55,532                 | 4,111               | —             | 59,643                | 59,643        |
| 租賃負債                      | 1,192                  | 2,286               | 1,611         | 5,089                 | 4,939         |
|                           | <b>59,902</b>          | <b>6,410</b>        | <b>1,611</b>  | <b>67,923</b>         | <b>67,773</b> |
| <b>於二零二四年十二月三十一日</b>      |                        |                     |               |                       |               |
| 貿易應付款項                    | 3,087                  | 69                  | —             | 3,156                 | 3,156         |
| 其他應付款項及應計費用<br>(不包括非金融負債) | 42,088                 | 8,986               | —             | 51,074                | 51,074        |
| 租賃負債                      | 901                    | 2,561               | 2,875         | 6,337                 | 5,681         |
|                           | 46,076                 | 11,616              | 2,875         | 60,567                | 59,911        |

## 3.2 資本管理

本集團管理資本的目標為維護本集團持續經營的能力，從而為股東提供回報及為其他權益持有人帶來利益，同時維持最佳的資本結構以減低資本成本。

為維持或調整資本結構，本集團或會調整向股東派付的股息金額、向股東退回資本、發行新股份或出售資產以減少債務。

本集團按資產負債率監察資本。於二零二五年十二月三十一日，本集團的資產負債率約為16.87% (二零二四年：15.22%)。

### 3 財務風險管理(續)

#### 3.3 公允值估計

本節闡述釐定於綜合財務報表內確認及按公允值計量之金融工具之公允值時所作判斷及估計。為得出釐定公允值所用輸入數據的可靠性指標，本集團根據會計準則將其金融工具分為三個層級。

**第1級：**於活躍市場買賣的金融工具(如公開買賣衍生工具及權益證券)的公允值乃按於報告期末的市場報價得出。本集團所持金融資產採用的市場報價為現行買入價。該等工具均計入第1級。

**第2級：**並非於活躍市場買賣的金融工具(如場外衍生工具)的公允值乃使用估值技術釐定，當中盡量運用可觀察市場數據，且盡可能減少依賴實體特定的估計。倘取得有關工具公允值所需的所有重大輸入資料屬可觀察，則將該工具計入第2級。

**第3級：**倘一項或以上重大輸入資料並非按可觀察市場數據得出，則該工具乃計入第3級。此情況適用於投資理財產品和結構性存款、基金以及未上市的權益證券。

評估金融工具所用特定估值技術包括：

- 使用同類工具的市場報價或交易商報價；
- 折現現金流量模型及不可觀察輸入值，主要包括對預期未來現金流量及折現率的假設；
- 可觀察及不可觀察輸入值的組合，包括無風險利率、預期波動率，因缺乏市場流通性的折現率、市場倍數等。

本集團於二零二五年十二月三十一日擁有三類按公允值計量的金融資產，即於六號基金的投資、私人公司權益投資及基金投資(二零二四年十二月三十一日：三類按公允值計量的金融資產，即通過六號基金持有的私人公司優先股投資、私人公司權益投資及基金投資)。本集團並無任何按公允值計量的金融負債。

## 綜合財務報表附註

## 3 財務風險管理(續)

## 3.3 公允值估計(續)

下表呈列本集團於二零二五年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<br>人民幣千元 | 第2級<br>人民幣千元 | 第3級<br>人民幣千元 | 總計<br>人民幣千元 |
|---------------------------|--------------|--------------|--------------|-------------|
| <b>於二零二五年十二月三十一日</b>      |              |              |              |             |
| <b>資產</b>                 |              |              |              |             |
| 按公允值通過損益計量的<br>金融資產(附註22) | —            | —            | 140,960      | 140,960     |
|                           | —            | —            | 140,960      | 140,960     |
| <b>於二零二四年十二月三十一日</b>      |              |              |              |             |
| <b>資產</b>                 |              |              |              |             |
| 按公允值通過損益計量的<br>金融資產(附註22) | —            | —            | 79,434       | 79,434      |
|                           | —            | —            | 79,434       | 79,434      |

下表呈列截至二零二五年十二月三十一日及二零二四年十二月三十一日止年度的第3級項目變動：

|                           | 按公允值通過<br>損益計量的<br>金融資產<br>人民幣千元 | 按公允值通過<br>其他全面收益<br>計量的金融資產<br>人民幣千元 |
|---------------------------|----------------------------------|--------------------------------------|
| 於二零二四年一月一日之年初結餘           | 68,947                           | 4,864                                |
| 添置                        | 652,600                          | 50,087                               |
| 出售                        | (642,948)                        | (54,951)                             |
| 於「按公允值通過損益計量的投資的公允值變動」    |                                  |                                      |
| 確認的虧損                     | (1,749)                          | —                                    |
| 於「其他(虧損)收益淨額」確認的收益        | 2,306                            | —                                    |
| 貨幣匯兌差額                    | 278                              | —                                    |
| <b>於二零二四年十二月三十一日之年末結餘</b> | <b>79,434</b>                    | <b>—</b>                             |
| 於二零二五年一月一日之年初結餘           | <b>79,434</b>                    | <b>—</b>                             |
| 添置                        | <b>763,000</b>                   | <b>—</b>                             |
| 出售                        | <b>(767,967)</b>                 | <b>—</b>                             |
| 於「其他(虧損)收益淨額」確認的收益        | <b>(7,272)</b>                   | <b>—</b>                             |
| 贖回六號基金持有的投資               | <b>(9,148)</b>                   | <b>—</b>                             |
| 終止基金之綜合入賬(附註12(c))        | <b>82,913</b>                    | <b>—</b>                             |
| <b>於二零二五年十二月三十一日之年末結餘</b> | <b>140,960</b>                   | <b>—</b>                             |

### 3 財務風險管理(續)

#### 3.3 公允值估計(續)

本集團擁有一個為財務報告目的管理第3級工具估值事宜的團隊。該團隊會按個案管理各項投資的估值工作。該團隊每年至少使用一次估值技術釐定本集團第3級工具的公允值。如有需要，將會有外部估值專家參與其中。

本集團根據基金管理人提供的資料(附註12(c))，釐定於六號基金的投資／六號基金持有的投資之公允值。

就截至二零二五年十二月三十一日的私人公司權益投資而言，公允值是按近期成交價每股1美元釐定(二零二四年：採用市場法，重大不可觀察輸入值包括20%的缺乏市場流通性折價(「缺乏市場流通性折價」))。於二零二四年十二月三十一日，管理層參考可比公司的相關倍數釐定估值倍數，並按市場參與者在估算該等投資公允值時會考慮的缺乏市場流通性因素作出調整。於二零二四年十二月三十一日，假設所有其他變數維持不變，缺乏市場流通性折價增加5%，公允值將會減少人民幣1,438,000元。相反，假設所有其他變數維持不變，缺乏市場流通性折價減少5%，公允值將會增加人民幣719,000元。

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，本集團根據基金普通合夥人所申報的私募股權基金資產淨值，釐定基金投資的公允值，而該等基金的相關資產及負債均已按公允值計量。

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，估值技術並無變化。截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，第1、2及3級間的經常性公允值計量並無轉移。

## 綜合財務報表附註

**4 關鍵估計及判斷**

編製綜合財務報表需要使用會計估計，而顧名思義，其很少等同實際情況。管理層亦需要於應用本集團的會計政策時作出判斷。

該等估計及判斷會持續評估，並根據過往經驗及其他因素(包括可能對實體造成財務影響並於有關情況下被視為合理之預期日後事件)作出。

**(a) 即期及遞延所得稅**

日常業務過程中存在若干不能確定最終稅項的交易及計算。本集團根據對是否需要繳付額外稅款的估計確認負債。倘此等事宜的最終稅務結果有別於首次入賬的金額，則有關差額將於決定即期所得稅開支及遞延所得稅撥備期間影響該即期所得稅開支及遞延所得稅撥備。另外，遞延所得稅資產的變現取決於本集團未來年度產生充足應課稅收入的能力，以使用所得稅收益及稅項虧損結轉。未來盈利能力偏離估計將造成對未來所得稅資產及負債的價值進行調整，這或會對所得稅開支產生重大影響。

**(b) 物業、廠房及設備的可收回性**

當發生事件或情況有變而顯示未必能收回賬面值時，本集團檢討物業、廠房及設備的減值。物業、廠房及設備的可收回金額乃根據其公允值減出售成本後所得數額與其「使用價值」金額兩者中的較高者釐定。本集團在釐定公允值時使用多種適用估值技術(例如市場法或收益法)，並應用最終收益率、復歸收益率及個別單位的市場單位租金等若干不可觀察輸入值。在評估「使用價值」時，須計算未來現金流量的淨現值，同時需就高度不確定事項作出若干假設，包括管理層對收入增長率、銷售利潤率及稅前折現率的預期。

在識別物業、廠房及設備是否存在任何減值跡象、為減值評估目的而釐定合適的減值方法(即公允值減出售成本或使用價值)，以及為所採用的估值模型(包括貼現現金流量法、市場法及收益法)選擇關鍵假設時，均須作出判斷。改變管理層選定用來評估減值的假設可能會對減值測試的結果產生重大影響，並相應影響本集團的財務狀況及經營業績。倘所使用關鍵假設出現重大不利變動，則可能需要在綜合損益及其他全面收益表中確認額外減值。

## 綜合財務報表附註

**4 關鍵估計及判斷(續)****(c) 按公允值通過損益計量的金融資產的公允值**

並非於活躍市場買賣的金融資產(例如於私人公司的投資)的公允值乃使用估值技術釐定。於每個報告期末，本集團運用其判斷選擇一系列方法，並主要基於現行市場狀況作出假設。該等假設和估計的變化可能會對該等投資各自的公允值產生重大影響。

**5 收入及分部資料**

本公司執行董事被識別為主要營運決策者(「**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)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入、毛利及經營業績評估其表現。經營業績源自毛利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。

**(a) 收入**

向主要營運決策者報告之截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度的收入分部資料如下：

|           | 二零二五年<br>人民幣千元 | 二零二四年<br>人民幣千元 |
|-----------|----------------|----------------|
| 茶產品分部     |                |                |
| — 常潤茶     | <b>49,804</b>  | 79,911         |
| — 常菁茶     | <b>106,182</b> | 98,935         |
| — 纖纖茶     | <b>86,196</b>  | 71,219         |
| — 清源茶     | <b>5,413</b>   | 6,571          |
| — 其他      | <b>49,611</b>  | 69,547         |
|           | <b>297,206</b> | 326,183        |
| 減肥及其他藥品分部 |                |                |
| — 減肥藥     | <b>184,866</b> | 147,999        |
| — 其他藥品    | <b>12,250</b>  | 10,119         |
|           | <b>197,116</b> | 158,118        |
|           | <b>494,322</b> | 484,301        |

## 綜合財務報表附註

## 5 收入及分部資料(續)

## (a) 收入(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：

|     | 二零二五年<br>人民幣千元 | 二零二四年<br>人民幣千元 |
|-----|----------------|----------------|
| 客戶A | 115,153        | 不適用<br>(附註(a)) |

附註：

(a) 於二零二四年，相應收入並不佔本集團總收入10%以上。

## 收入確認之會計政策

## 貨品銷售

## 批發

本集團生產並在批發市場銷售功能保健茶產品(包括常潤茶、常菁茶、纖纖茶、清源茶及其他茶產品)以及減肥藥及其他藥品。收入於產品控制權轉移時確認。當產品已交付予批發商，批發商對銷售產品的渠道及價格擁有全權酌情權，以及概無任何可能影響批發商接納產品的未履行責任時，控制權即被視為於該時點轉移。交付於經已將產品運至指定地點、滯銷及損失風險已轉移至批發商，且批發商已接納產品時發生。

產品銷售經常有總額折扣，按合約界定的指定期間內的總銷量釐定。向批發商銷售貨品的收入基於銷售合約指定價格，扣除銷售時的估計總額折扣後確認。累計經驗使用預期價值法用於估計折扣並作出撥備，而收入僅在重大撥回極有可能不會發生的條件下確認。就直至報告期末作出的應付客戶的與銷售有關的預期總額折扣(計入其他應付款項及應計費用)乃按預計年度購買額評估。於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，批發商於接納產品後無權退回任何貨品，故並無確認任何退款責任及有關退回貨品的權利。

## 5 收入及分部資料(續)

### (a) 收入(續)

#### 收入確認之會計政策(續)

##### 貨品銷售(續)

##### 批發(續)

應收款項在交付貨品時確認，原因是此乃代價僅因於付款到期前時間流逝而成為無條件的時點。

此外，倘客戶支付屬無條件的代價，於實體向客戶轉移貨品前，實體須於客戶作出付款時將合約呈列為合約負債。合約負債為實體就已自客戶收取代價而向客戶轉移貨品或服務的責任。

##### 互聯網銷售

互聯網貨品銷售所得收入於轉移產品控制權時(即客戶接納產品交付時)確認。當客戶在網上就產品下訂時，交易價格會即時到期支付。中國法規為在網上向終端客戶出售任何產品時，具有在7日內退貨的權利。因此，退款責任(計入其他應付款項及應計費用)及對退回貨品的權利(計入其他流動資產)乃就預期將予退回的產品確認。累積經驗乃用於銷售時估計有關退貨。截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日，由於估計退貨並不重大，故概無確認任何退款責任及對退回產品的權利。

##### 融資部分

本集團預期不會存在向客戶轉移承諾貨品與客戶作出付款之期間為超過一年的任何合約。故此，本集團並無就重大融資部分或貨幣時間值調整任何交易價格。

## 綜合財務報表附註

## 5 收入及分部資料(續)

## (b) 分部資料

截至二零二五年十二月三十一日止年度的分部業績如下：

|                 | 茶產品分部<br>人民幣千元 | 減肥及<br>其他藥品分部<br>人民幣千元 | 總計<br>人民幣千元 |
|-----------------|----------------|------------------------|-------------|
| 總收入             | 297,206        | 197,116                | 494,322     |
| 來自外部客戶的收入       | 297,206        | 197,116                | 494,322     |
| 確認收入時間          |                |                        |             |
| 於時點確認收入         | 297,206        | 197,116                | 494,322     |
| 銷售成本            | (62,900)       | (84,840)               | (147,740)   |
| 毛利              | 234,306        | 112,276                | 346,582     |
| 銷售及市場營銷開支       | (136,066)      | (102,517)              | (238,583)   |
| 研究及開發成本         | (5,407)        | (4,090)                | (9,497)     |
| 分部業績            | 92,833         | 5,669                  | 98,502      |
| 行政開支            |                |                        | (66,626)    |
| 預期信貸虧損模型下減值虧損淨額 |                |                        | (3,780)     |
| 其他收入            |                |                        | 3,921       |
| 其他開支            |                |                        | (1,775)     |
| 其他虧損淨額          |                |                        | (2,746)     |
| 運營溢利            |                |                        | 27,496      |
| 財務收入            |                |                        | 374         |
| 財務成本            |                |                        | (370)       |
| 財務收入淨額          |                |                        | 4           |
| 應佔合資公司溢利        |                |                        | 4,650       |
| 除所得稅前溢利         |                |                        | 32,150      |
| 所得稅開支           |                |                        | (11,707)    |
| 年內溢利            |                |                        | 20,443      |
| 其他分部資料：         |                |                        |             |
| 折舊              | (18,490)       | (1,062)                | (19,552)    |
| 攤銷              | (356)          | (17)                   | (373)       |

## 綜合財務報表附註

## 5 收入及分部資料(續)

## (b) 分部資料(續)

截至二零二四年十二月三十一日止年度的分部業績如下：

|                 | 茶產品分部<br>人民幣千元 | 減肥及<br>其他藥品分部<br>人民幣千元 | 總計<br>人民幣千元 |
|-----------------|----------------|------------------------|-------------|
| <b>總收入</b>      | 326,183        | 158,118                | 484,301     |
| 來自外部客戶的收入       | 326,183        | 158,118                | 484,301     |
| 確認收入時間          |                |                        |             |
| 於時點確認收入         | 326,183        | 158,118                | 484,301     |
| 銷售成本            | (77,749)       | (80,710)               | (158,459)   |
| 毛利              | 248,434        | 77,408                 | 325,842     |
| 銷售及市場營銷開支       | (114,191)      | (85,186)               | (199,377)   |
| 研究及開發成本         | (8,045)        | (21,314)               | (29,359)    |
| <b>分部業績</b>     | 126,198        | (29,092)               | 97,106      |
| 行政開支            |                |                        | (89,512)    |
| 預期信貸虧損模型下減值虧損淨額 |                |                        | (1,699)     |
| 其他收入            |                |                        | 11,835      |
| 其他開支            |                |                        | (517)       |
| 其他收益淨額          |                |                        | 4,664       |
| 出售附屬公司虧損        |                |                        | (326)       |
| 運營溢利            |                |                        | 21,551      |
| 財務收入            |                |                        | 1,121       |
| 財務成本            |                |                        | (228)       |
| 財務收入淨額          |                |                        | 893         |
| 應佔合資公司溢利        |                |                        | 5,077       |
| 除所得稅前溢利         |                |                        | 27,521      |
| 所得稅開支           |                |                        | (12,717)    |
| 年內溢利            |                |                        | 14,804      |
| 其他分部資料：         |                |                        |             |
| 折舊              | (16,446)       | (1,130)                | (17,576)    |
| 攤銷              | (310)          | (66)                   | (376)       |

於二零二五年十二月三十一日，除金額為人民幣2,965,000元(二零二四年：人民幣2,888,000元)的非流動資產之外，本集團的非流動資產均位於中國境內。

非流動資產不包括按公允值通過損益計量的金融資產、應收貸款、遞延所得稅資產及於合資公司的權益。

## 綜合財務報表附註

## 6 合約負債

當在本集團履約之前客戶支付代價，或本集團擁有無條件收取代價金額的權利時，該代價確認為合約負債。本集團確認以下與收入相關的合約負債，其指於二零二五年及二零二四年十二月三十一日未履行的履約義務，預計將在一年內確認。

|         | 於二零二五年<br>十二月三十一日<br>人民幣千元 | 於二零二四年<br>十二月三十一日<br>人民幣千元 |
|---------|----------------------------|----------------------------|
| 茶產品     | 4,502                      | 2,106                      |
| 減肥及其他藥品 | 1,554                      | 4,381                      |
|         | <b>6,056</b>               | <b>6,487</b>               |

本集團年初合約負債餘額均於二零二五年及二零二四年內確認為收入。所有收入之年期均為一年或以下。按照國際財務報告準則第15號所允許，並未披露分配至該等未履行合約之交易價格。

## 7 除所得稅前溢利

除所得稅前溢利已扣除：

|  | 二零二五年<br>人民幣千元 | 二零二四年<br>人民幣千元 |
|--|----------------|----------------|
| 確認為開支的存貨成本                                   | 121,938        | 133,980        |
| 存貨撇銷(計入銷售成本)                                 | 1,445          | 1,425          |
| 僱員福利開支(附註10)                                 | 37,124         | 56,874         |
| 銷售及市場營銷開支(附註(b))                             | 238,583        | 199,377        |
| 折舊及攤銷(附註16、17及18)                            | 19,925         | 17,952         |
| 合資公司清盤之虧損                                    | —              | 3,596          |
| 出售附屬公司之虧損                                    | —              | 326            |
| 外包研究及開發開支(計入研究及開發成本)                         | 5,094          | 22,982         |
| 與短期租賃相關之開支(附註(a)及附註34)                       | 1,063          | 2,127          |
| 與低價值資產租賃(不包括低價值資產之短期租賃)<br>相關之開支(附註(a)及附註34) | —              | 31             |
| 核數師酬金  |                |                |
| — 審計服務                                       | 1,800          | 2,890          |

附註：

- (a) 截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度的租金開支來自短期租賃和低價值資產租賃，該等租賃以直線法於損益確認為開支(附註34(b))。
- (b) 截至二零二五年十二月三十一日止年度，銷售及市場營銷開支包括市場營銷、廣告及促銷開支約人民幣31,600,000元(二零二四年：人民幣57,646,000元)及外包運營服務費約人民幣181,773,000元(二零二四年：人民幣117,761,000元)。

## 綜合財務報表附註

## 8 其他收入

|                    | 二零二五年<br>人民幣千元 | 二零二四年<br>人民幣千元 |
|--------------------|----------------|----------------|
| 政府補助               | 1,734          | 2,982          |
| 確認遞延政府補助           | 136            | 136            |
| 應收貸款之利息收入(附註12(c)) | —              | 4,899          |
| 短期銀行存款之利息收入        | —              | 1,835          |
| 其他                 | 2,051          | 1,983          |
|                    | <b>3,921</b>   | 11,835         |

## 政府補助

倘能夠合理確定將收到政府補助及本集團將符合所有附帶條件，則政府補助將按其公允值確認。截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，收取補貼並無附帶未履行條件及其他或然事項。有關成本的政府補助乃遞延及按擬補償的成本配合所需期間於損益確認。與購買物業、廠房及設備以及土地使用權有關的政府補助計入非流動負債中作為遞延政府補助，並於相關資產的預期壽命內按直線法於損益內列賬。

## 利息收入

按公允值通過損益計量的金融資產之利息收入計入按公允值通過損益計量的短期投資的公允值變動中，在「其他(虧損)收益淨額」中呈列，詳見附註9。

使用實際利率法計算的按攤銷成本計量的金融資產及按公允值通過其他全面收益計量(「按公允值通過其他全面收益計量」)的金融資產之利息收入在綜合損益及其他全面收益表內確認及計入「其他收入」中。

截至二零二四年十二月三十一日止年度的短期銀行存款之利息收入約人民幣1,835,000元(二零二五年：零)已呈列為「其他收入」。

利息收入乃對金融資產的總賬面值應用實際利率計算，惟其後出現信貸減值的金融資產則除外。就已出現信貸減值的金融資產而言，實際利率乃應用至金融資產的賬面淨值(扣除虧損撥備後)。

## 綜合財務報表附註

## 9 其他(虧損)收益淨額

|                                   | 二零二五年<br>人民幣千元 | 二零二四年<br>人民幣千元 |
|-----------------------------------|----------------|----------------|
| 按公允值通過損益計量的金融資產的公允值(虧損)收益淨額(附註22) | (7,272)        | 972            |
| 捐贈                                | (230)          | (790)          |
| 出售物業、廠房及設備以及土地使用權之收益(虧損)淨額        | 452            | (39)           |
| 外匯虧損淨額                            | (760)          | (1,694)        |
| 租賃終止收益淨額                          | —              | 42             |
| 其他                                | 5,064          | 6,173          |
|                                   | <b>(2,746)</b> | 4,664          |

## 10 僱員福利開支

|                | 二零二五年<br>人民幣千元 | 二零二四年<br>人民幣千元 |
|----------------|----------------|----------------|
| 工資、花紅及其他津貼     | 34,510         | 43,001         |
| 以股份為基礎之付款      | —              | 3,970          |
| 一次性離職補償金       | 312            | 6,624          |
| 退休金成本 — 界定供款計劃 | 2,302          | 3,279          |
|                | <b>37,124</b>  | 56,874         |

僱員福利開支計入銷售及市場營銷開支、行政開支及研究及開發成本。

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，本集團並無任何與中國政府實施的界定供款計劃有關的已沒收供款。截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，本集團並無界定受益計劃。

## 綜合財務報表附註

**10 僱員福利開支(續)****五名最高薪酬人士**

年內本集團五名最高薪酬人士包括四名(二零二四年：三名)董事，其酬金乃於附註39所示分析內反映。年內已付其餘一名(二零二四年：兩名)人士的酬金如下：

|                | 二零二五年<br>人民幣千元 | 二零二四年<br>人民幣千元 |
|----------------|----------------|----------------|
| 工資及其他津貼        | 610            | 1,660          |
| 以股份為基礎之付款      | —              | 882            |
| 退休金成本 — 界定供款計劃 | 68             | 133            |
|                | <b>678</b>     | 2,675          |

酬金範圍如下：

|                         | 人數    |       |
|-------------------------|-------|-------|
|                         | 二零二五年 | 二零二四年 |
| 酬金範圍(港元)                |       |       |
| 零至1,000,000港元           | 1     | —     |
| 1,000,001港元–1,500,000港元 | —     | 2     |

**11 財務收入淨額**

|                 | 二零二五年<br>人民幣千元 | 二零二四年<br>人民幣千元 |
|-----------------|----------------|----------------|
| 銀行利息收入          | 374            | 1,121          |
| 財務收入            | 374            | 1,121          |
| 利息開支            |                |                |
| — 租賃負債(附註34(b)) | (370)          | (228)          |
| 財務成本            | (370)          | (228)          |
| 財務收入淨額          | 4              | 893            |

## 綜合財務報表附註

## 12 主要附屬公司及於一項基金獨立投資組合之投資

## (a) 附屬公司

本集團於二零二五年及二零二四年十二月三十一日之主要附屬公司載列如下。除非另有說明，該等公司的股本僅包括由本集團直接持有之普通股／股權，而所持擁有權權益之比例相等於本集團所持有之投票權。註冊成立或註冊國家亦為各實體的主要營業地點。

| 附屬公司名稱   | 註冊成立地點及<br>法人性質  |                     | 主要業務及經營地點           | 已發行股本／<br>註冊資本詳情 | 本集團持有的<br>擁有權權益 |       |
|--|------------------|---------------------|---------------------|------------------|-----------------|-------|
|  |                  |                     |                     |                  | 二零二五年           | 二零二四年 |
| Besunyen Investment (BVI) Co., Ltd. (「Besunyen BVI」) | 英屬維爾京群島，<br>有限公司 | 於英屬維爾京群島<br>投資控股    | 1美元                 | 100%             | 100%            |       |
| 碧生源(香港)有限公司  | 香港，有限公司          | 於香港投資控股             | 1港元                 | 100%             | 100%            |       |
| 運眾有限公司   | 香港，有限公司          | 於中國銷售功能保健<br>茶產品    | 1港元                 | 100%             | 100%            |       |
| 北京澳特舒爾保健品開發有限公司(「北京澳特舒爾」)<br>(附註i)                   | 中國，有限公司          | 於中國生產及銷售<br>功能保健茶產品 | 人民幣<br>829,413,849元 | 100%             | 100%            |       |
| 北京品茶在線電子商務<br>有限公司(附註ii)                             | 中國，有限公司          | 於中國銷售功能保健<br>茶產品    | 人民幣<br>80,000,000元  | 100%             | 100%            |       |
| 廣東潤良藥業有限公司<br>(附註ii)                                 | 中國，有限公司          | 於中國銷售減肥藥品           | 人民幣<br>133,000,000元 | 100%             | 100%            |       |
| 珠海奧利新醫藥有限公司<br>(附註ii)                                | 中國，有限公司          | 於中國銷售藥品             | 人民幣<br>54,000,000元  | 100%             | 100%            |       |

## 綜合財務報表附註

## 12 主要附屬公司及於一項基金獨立投資組合之投資(續)

## (a) 附屬公司(續)

| 附屬公司名稱                                   | 註冊成立地點及<br>法人性質 |        | 主要業務及經營地點        | 已發行股本／<br>註冊資本詳情   | 本集團持有的<br>擁有權權益 |       |
|--|-----------------|--------|------------------|--------------------|-----------------|-------|
|  |                 |        |                  |                    | 二零二五年           | 二零二四年 |
| 北京碧生源電子商務<br>有限公司(附註ii)                  | 中國              | · 有限公司 | 於中國銷售功能保健<br>茶產品 | 人民幣<br>45,000,000元 | 100%            | 100%  |
| 廣東潤澤供應鏈管理<br>有限公司(附註ii)                  | 中國              | · 有限公司 | 於中國銷售功能保健<br>茶產品 | 人民幣<br>5,000,000元  | 100%            | 100%  |
| 杭州碧生源電子商務<br>有限公司(附註ii)                  | 中國              | · 有限公司 | 於中國銷售功能保健<br>茶產品 | 人民幣<br>1,000,000元  | 100%            | 100%  |
| 廣州碧海健康產業<br>有限公司(附註iii)                  | 中國              | · 有限公司 | 於中國銷售功能保健<br>茶產品 | 人民幣<br>1,000,000元  | —               | 100%  |
| 江西澳特舒爾商貿<br>有限公司(附註ii)                   | 中國              | · 有限公司 | 於中國銷售功能保健<br>茶產品 | 人民幣<br>5,000,000元  | 100%            | 100%  |
| 江蘇碧生源電子商務<br>有限公司(「江蘇碧生源<br>電子商務」)(附註ii) | 中國              | · 有限公司 | 於中國銷售功能保健<br>茶產品 | 人民幣<br>10,000,000元 | 100%            | 100%  |

附註：

- i. 該附屬公司根據中國法律註冊為外商獨資企業。
- ii. 該等附屬公司根據中國法律註冊為全資擁有企業。
- iii. 該附屬公司已於二零二五年由本集團註銷。

## 綜合財務報表附註

**12 主要附屬公司及於一項基金獨立投資組合之投資(續)****(b) 重大限制**

現金及現金等價物以及定期存款約人民幣166,993,000元(二零二四年：人民幣132,373,000元)乃於中國內地持有及須遵守當地的外匯監控法規。該等外匯監控法規就將資本匯出國外(透過正常股息除外)設定限制。

**(c) 於一項基金獨立投資組合(「該基金」)之投資**

於二零二三年十月五日，本集團按與中州龍騰環球機會基金(「**SPC基金**」)及第三方資產管理機構中州資產管理有限公司(「**基金管理人**」)簽訂之認購申請表格，以1億港元(折合約人民幣91,747,000元)認購SPC基金旗下獨立投資組合 — 中州龍騰環球機會六號基金(「**六號基金**」)之全部參與股份，用作財富管理。由於本公司為六號基金之唯一股權持有人，且支付予基金管理人之費用與其提供之代理人服務對價相符，本集團被視為擁有六號基金的控制權。因此，自設立投資以來，本公司董事認為將六號基金納入綜合財務報表屬恰當之會計處理。

於二零二四年十二月三十一日，該基金之相關主要投資組合包括：(i)約人民幣13,548,000元之受限制銀行存款(附註24)；(ii)金額約人民幣12,947,000元是指於二零二三年十一月透過收購3,318,470股優先股之形式，向一家私人醫藥公司作出總額1,800,000美元之投資(「**優先股投資**」)(附註22)；及(iii)向一家於英屬維爾京群島註冊成立之第三方公司(「**借款人**」)批出為期三年之私人貸款(「**應收貸款**」)，金額約為人民幣69,793,000元(包括本金約人民幣64,823,000元及應計利息約人民幣4,970,000元)(附註23)。根據基金管理人提供之貸款條款書，貸款本金為70,000,000港元，該貸款以借款人間接持有之一家於中國註冊成立之私人公司股權作抵押，並獲作為借款人100%股東的個人提供擔保。私人貸款之固定年利率為8%。截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團已計提相關利息5,367,000港元(折合約人民幣4,899,000元)。私人貸款按攤餘成本扣除減值開支計量。根據基金管理人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，故未有對該貸款作出減值撥備。

## 12 主要附屬公司及於一項基金獨立投資組合之投資(續)

### (c) 於一項基金獨立投資組合(「該基金」)之投資(續)

於二零二五年三月二十六日，本集團向基金管理人呈交贖回通知，以根據私募備忘錄贖回本集團於該基金之投資。然而，基金管理人僅於二零二五年八月退回10百萬港元，即佔本集團於該基金之投資約10%。直至本報告日期，管理層無法取得所要求有關該基金的資料，亦未獲退回本集團於該基金投資之其餘結餘。於二零二五年十二月，本集團之法律代表向基金管理人發出兩封法律函件，要求提供下列資料：

- (i) 該基金之二零二四年經審核財務報表；
- (ii) 該基金於二零二五年第三季之資產淨值報告；
- (iii) 優先股投資之估值報表；
- (iv) 該基金投資之詳情、釐定投資公允值所採納之方法及有關該基金投資發展之報告；
- (v) 董事會或投資委員會有關本集團贖回要求之會議紀錄及決定；及
- (vi) 退回本集團投資之計劃及時間表。

管理層重新評估本集團對該基金之權力，總結認為本集團無法指示基金管理人或罷免彼等。因此，本集團對該基金並無控制權。故此，該基金於二零二五年已不再綜合入賬，而該基金所持有相關資產及負債之賬面值均獲合併，並重新分類為一項單一金融資產，作為按公允值通過損益計量的金融資產之投資。該重新分類按其於重新分類日期之賬面總值記賬。

在上述情況下，本集團已在獨立法律意見支持下發起多項措施，包括要求取得資料、指示贖回投資。直至本報告日期，尚未獲基金管理人提供明確贖回計劃。

於二零二五年十二月三十一日，該基金之投資於按公允值通過損益計量的金融資產中確認為單一財務資產，金額約為人民幣86,505,000元(附註22)。於二零二五年十二月三十一日，該基金之相關主要投資組合包括(i)約人民幣4,288,000元之受限制銀行存款；(ii)金額約人民幣12,947,000元是指優先股投資；及(iii)金額約人民幣69,793,000元(包括本金約人民幣64,823,000元及應計利息約人民幣4,970,000元)是指應收貸款。

## 綜合財務報表附註

## 13 於合資公司的權益

於綜合財務狀況表中確認的金額如下：

|      | 於二零二五年<br>十二月三十一日<br>人民幣千元 | 於二零二四年<br>十二月三十一日<br>人民幣千元 |
|------|----------------------------|----------------------------|
| 合資公司 | <b>8,129</b>               | 10,689                     |

於綜合損益及其他全面收益表中確認的金額如下：

|      | 二零二五年<br>人民幣千元 | 二零二四年<br>人民幣千元 |
|------|----------------|----------------|
| 合資公司 | <b>4,650</b>   | 5,077          |

|                   | 人民幣千元          |
|-------------------|----------------|
| 於二零二四年一月一日的賬面值    | 14,788         |
| 來自合資公司之股息         | (3,268)        |
| 應佔溢利              | 5,077          |
| 合資公司清盤(附註i)       | (5,908)        |
| 於二零二四年十二月三十一日的賬面值 | 10,689         |
| 於二零二五年一月一日的賬面值    | <b>10,689</b>  |
| 來自合資公司之股息         | <b>(7,210)</b> |
| 應佔溢利              | <b>4,650</b>   |
| 於二零二五年十二月三十一日的賬面值 | <b>8,129</b>   |

## 綜合財務報表附註

## 13 於合資公司的權益(續)

## 單獨並不重大之合資公司的匯總資料

|         | 二零二五年<br>人民幣千元 | 二零二四年<br>人民幣千元 |
|---------|----------------|----------------|
| 本集團應佔溢利 | <b>4,650</b>   | 5,077          |

本集團於合資公司的投資均為在中國註冊成立，並採用權益法計量。合資公司於二零二五年及二零二四年十二月三十一日的詳情如下：

| 實體名稱                                | 初始投資<br>人民幣 | 股權百分比        |       |
|-------------------------------------|-------------|--------------|-------|
|                                     |             | 二零二五年        | 二零二四年 |
| 寧波源遠流長投資管理有限公司<br>(「源遠流長」)(附註i)     | 50,000      | <b>50%</b>   | 50%   |
| 寧波源遠流長投資中心(有限合夥)<br>(「源遠流長基金」)(附註i) | 79,210,000  | <b>89.5%</b> | 89.5% |
| 北京碧生聚源企業管理諮詢有限公司<br>(「碧生聚源」)(附註ii)  | 1,800,000   | <b>30%</b>   | 30%   |
| 江蘇碧生源商貿有限公司(「江蘇商貿」)(附註ii)           | 1,500,000   | <b>39%</b>   | 39%   |
| 江西碧生源生物有限公司(「江西生物」)(附註ii)           | 1,500,000   | <b>39%</b>   | 39%   |

## 綜合財務報表附註

## 13 於合資公司的權益 (續)

## 單獨並不重大之合資公司的匯總資料 (續)

| 實體名稱                               | 初始投資<br>人民幣 | 股權百分比 |       |
|------------------------------------|-------------|-------|-------|
|                                    |             | 二零二五年 | 二零二四年 |
| 江西碧生源商貿有限公司(「江西商貿」)(附註ii)          | 1,500,000   | 39%   | 39%   |
| 江西碧生源科技有限公司(「江西科技」)(附註ii)          | 1,500,000   | 39%   | 39%   |
| 廣州碧瀚網路科技有限公司<br>(「廣州碧瀚網路」)(附註ii)   | 300,000     | 30%   | 30%   |
| 杭州碧瀚網路科技有限公司<br>(「杭州碧瀚網路」)(附註ii)   | 300,000     | 30%   | 45%   |
| 北京碧瀚電子商務有限公司<br>(「北京碧瀚電子商務」)(附註ii) | 300,000     | 30%   | 30%   |
| 北京中科匯凱科技有限公司<br>(「中科匯凱科技」)(附註ii)   | 90,000      | 30%   | 30%   |

附註：

- i. 源遠流長於二零一六年三月八日成立，並為本集團之合資公司。源遠流長基金總資本承諾為人民幣100,000,000元，由本集團、其他股東和基金管理公司分別擁有89%、10%和1%的股權。

源遠流長基金的主要業務為投資於專門從事保健業、TMT(技術、媒體及電訊)業及消費行業等的投資組合公司，以及投資於若干初期合夥公司。

二零二四年，源遠流長基金及源遠流長正進行清盤程序。於二零二四年八月，本集團收取相關所得款項約人民幣2,312,000元，並確認合資公司清盤虧損人民幣3,596,000元。於二零二五年，源遠流長基金及源遠流長仍在進行清盤程序，法定記錄的最新狀況尚待更新。

- ii. 二零二三年，為落實共創共享激勵模式，本集團透過邀請本集團核心人員共同成立若干合資公司，對業務運營模式及人員架構作出戰略調整(「戰略」)。同時，本集團與新成立之合資公司訂立一系列服務/分銷協議，該等合資公司成為本集團之客戶/供應商，負責線下分銷本集團產品或提供與非處方藥、電子商務及市場推廣相關之營運服務。

合資公司均根據本集團的戰略而成立。

## 有關合資公司的承諾和或然負債

本集團於合資公司的權益並無或然負債。

## 綜合財務報表附註

## 14 所得稅開支

|              | 二零二五年<br>人民幣千元 | 二零二四年<br>人民幣千元 |
|--------------|----------------|----------------|
| 本年度          |                |                |
| 一 中國企業所得稅    | 2,431          | 4,273          |
| 遞延所得稅        | 9,276          | 8,444          |
| <b>所得稅開支</b> | <b>11,707</b>  | 12,717         |

附註：

- (i) 本集團若干附屬公司於開曼群島及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。
- (ii) 本集團若干附屬公司為香港稅務居民，並須繳納香港利得稅。香港利得稅乃按估計應課稅溢利之16.5%計算。

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，本集團並無產生須繳納香港利得稅的應課稅溢利，故綜合財務報表內未就香港利得稅計提撥備。

- (iii) 中國企業所得稅撥備乃按適用於位於中國的附屬公司的各企業所得稅稅率（根據中國相關所得稅規則及法規所釐定）計提。

本集團於二零一七年二月設立的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」）自成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產業的優惠政策，適用所得稅稅率為15%（二零二五年：25%）。

於二零二三年十月，北京澳特舒爾已就二零二三年至二零二六年三年期間取得高新技術企業（「高新技術企業」）資格，適用所得稅稅率為15%（二零二四年：15%）。

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十二月三十一日享受小微企業優惠政策，適用所得稅稅率為5%（二零二四年：25%）。

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%）。

## 綜合財務報表附註

## 14 所得稅開支(續)

本集團除所得稅前溢利的稅項與採用中國法定企業所得稅稅率將產生的理論金額之差異如下：

|                             | 二零二五年<br>人民幣千元  | 二零二四年<br>人民幣千元 |
|-----------------------------|-----------------|----------------|
| 除所得稅前溢利                     | <b>32,150</b>   | 27,521         |
| 按法定所得稅稅率25%(二零二四年：25%)計算的稅項 | <b>8,038</b>    | 6,880          |
| 獲授優惠稅率的影響                   | <b>(6,486)</b>  | (2,373)        |
| 未確認的稅項虧損的稅務影響               | <b>17,919</b>   | 3,636          |
| 使用以前未確認的稅項虧損                | <b>(12,224)</b> | (2,096)        |
| 根據法律法規研究及開發開支加計扣除           | <b>(551)</b>    | (863)          |
| 中國附屬公司可分配溢利的股息稅撥備           | —               | 3,703          |
| 不可扣稅開支的稅務影響                 | <b>6,553</b>    | 5,879          |
| 毋須課稅收入的稅務影響                 | <b>(1,542)</b>  | (2,049)        |
| <b>所得稅開支</b>                | <b>11,707</b>   | 12,717         |

## 15 每股收益

## (a) 基本

每股基本收益乃按照本公司擁有人應佔溢利除以本年度已發行普通股加權平均數計算。

|                   | 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) | <b>20,443</b>  | 14,804  |
| 已發行普通股加權平均數(千股)   | <b>122,266</b> | 122,266 |
| 每股基本收益(人民幣元)      | <b>0.17</b>    | 0.12    |

## (b) 攤薄

每股攤薄收益之計算，乃透過調整已發行普通股之加權平均數，假設本公司授出之股份期權(合共組成計算每股攤薄收益之分母)所產生之所有潛在攤薄普通股均已轉換所得。

於計算每股攤薄收益時，並未假設行使本公司二零二五年及二零二四年授出之未行使股份期權，原因為截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，該等股份期權之行使價高於本公司股份之平均市價。

## 綜合財務報表附註

## 16 物業、廠房及設備

|                         | 樓宇及設施<br>人民幣千元 | 廠房及機器<br>人民幣千元 | 傢俬及其他<br>人民幣千元 | 在建工程<br>人民幣千元 | 總計<br>人民幣千元    |
|-------------------------|----------------|----------------|----------------|---------------|----------------|
| <b>成本</b>               |                |                |                |               |                |
| 於二零二四年一月一日              | 157,136        | 200,028        | 50,451         | 2,178         | 409,793        |
| 添置                      | 563            | 62             | 4,058          | 1,535         | 6,218          |
| 轉撥                      | 3,713          | —              | —              | (3,713)       | —              |
| 出售／撤銷                   | (2,163)        | (29,079)       | (1,481)        | —             | (32,723)       |
| 出售附屬公司(附註26)            | (9,537)        | —              | (711)          | —             | (10,248)       |
| 於二零二四年十二月三十一日           | 149,712        | 171,011        | 52,317         | —             | 373,040        |
| 於二零二五年一月一日              | <b>149,712</b> | <b>171,011</b> | <b>52,317</b>  | —             | <b>373,040</b> |
| 添置                      | <b>2,890</b>   | <b>2,639</b>   | <b>550</b>     | —             | <b>6,079</b>   |
| 出售／撤銷                   | —              | <b>(5,740)</b> | <b>(431)</b>   | —             | <b>(6,171)</b> |
| 於二零二五年十二月三十一日           | <b>152,602</b> | <b>167,910</b> | <b>52,436</b>  | —             | <b>372,948</b> |
| <b>累計折舊</b>             |                |                |                |               |                |
| 於二零二四年一月一日              | 72,178         | 186,627        | 32,744         | —             | 291,549        |
| 年內扣除                    | 8,997          | 1,655          | 2,404          | —             | 13,056         |
| 出售／撤銷                   | (1,948)        | (27,228)       | (1,349)        | —             | (30,525)       |
| 出售附屬公司(附註26)            | (8,420)        | —              | (707)          | —             | (9,127)        |
| 於二零二四年十二月三十一日           | 70,807         | 161,054        | 33,092         | —             | 264,953        |
| 於二零二五年一月一日              | <b>70,807</b>  | <b>161,054</b> | <b>33,092</b>  | —             | <b>264,953</b> |
| 年內扣除                    | <b>9,667</b>   | <b>3,033</b>   | <b>1,790</b>   | —             | <b>14,490</b>  |
| 出售／撤銷                   | —              | <b>(5,502)</b> | <b>(387)</b>   | —             | <b>(5,889)</b> |
| 於二零二五年十二月三十一日           | <b>80,474</b>  | <b>158,585</b> | <b>34,495</b>  | —             | <b>273,554</b> |
| <b>累計減值</b>             |                |                |                |               |                |
| 於二零二四年一月一日              | 1,028          | —              | —              | —             | 1,028          |
| 出售附屬公司(附註26)            | (1,028)        | —              | —              | —             | (1,028)        |
| 於二零二四年及二零二五年<br>十二月三十一日 | —              | —              | —              | —             | —              |
| <b>賬面淨值</b>             |                |                |                |               |                |
| 於二零二五年十二月三十一日           | <b>72,128</b>  | <b>9,325</b>   | <b>17,941</b>  | —             | <b>99,394</b>  |
| 於二零二四年十二月三十一日           | 78,905         | 9,957          | 19,225         | —             | 108,087        |

## 綜合財務報表附註

## 16 物業、廠房及設備(續)

## (a) 折舊方法和可使用年期

折舊之確認乃旨在按直線法在資產的估計可使用年期內撇銷其成本(扣除剩餘價值)。估計可使用年期、剩餘價值及折舊方法如下：

|       |        |
|-------|--------|
| 樓宇及設施 | 10至30年 |
| 廠房及機器 | 5至10年  |
| 傢俬及其他 | 2至5年   |

## (b) 折舊支出於損益中確認如下：

|           | 二零二五年<br>人民幣千元 | 二零二四年<br>人民幣千元 |
|-----------|----------------|----------------|
| 銷售成本      | <b>7,502</b>   | 4,693          |
| 行政開支      | <b>4,860</b>   | 6,533          |
| 研究及開發成本   | <b>1,094</b>   | 411            |
| 銷售及市場營銷開支 | <b>1,034</b>   | 1,419          |
|           | <b>14,490</b>  | 13,056         |

## 綜合財務報表附註

## 17 使用權資產

|               | 租賃資產                    |                       |                |
|---------------|-------------------------|-----------------------|----------------|
|               | 土地使用權<br>人民幣千元<br>(附註a) | 辦事處及<br>員工宿舍<br>人民幣千元 | 總計<br>人民幣千元    |
| 於二零二四年一月一日    | 16,956                  | 5,172                 | 22,128         |
| 添置            | —                       | 5,529                 | 5,529          |
| 折舊            | (396)                   | (4,124)               | (4,520)        |
| 終止            | —                       | (936)                 | (936)          |
| 出售            | (449)                   | —                     | (449)          |
| 於二零二四年十二月三十一日 | 16,111                  | 5,641                 | 21,752         |
| 於二零二五年一月一日    | <b>16,111</b>           | <b>5,641</b>          | <b>21,752</b>  |
| 添置            | —                       | <b>4,305</b>          | <b>4,305</b>   |
| 折舊            | <b>(387)</b>            | <b>(4,675)</b>        | <b>(5,062)</b> |
| 出售            | <b>(326)</b>            | —                     | <b>(326)</b>   |
| 於二零二五年十二月三十一日 | <b>15,398</b>           | <b>5,271</b>          | <b>20,669</b>  |

折舊支出於損益中確認如下：

|           | 二零二五年<br>人民幣千元 | 二零二四年<br>人民幣千元 |
|-----------|----------------|----------------|
| 銷售成本      | <b>7</b>       | 433            |
| 研究及開發成本   | —              | 148            |
| 銷售及市場營銷開支 | <b>1,045</b>   | 971            |
| 行政開支      | <b>4,010</b>   | 2,968          |
|           | <b>5,062</b>   | 4,520          |

附註：

(a) 於二零二五年十二月三十一日及二零二四年十二月三十一日，本集團無作為擔保的資產。

## 綜合財務報表附註

## 18 無形資產

|                     | 商標及     |               | 獨家藥品          |              | 專利         | 總計            |
|---------------------|---------|---------------|---------------|--------------|------------|---------------|
|                     | 商譽      | 品牌            | 電腦軟體          | 經銷權          |            |               |
|                     | 人民幣千元   | 人民幣千元         | 人民幣千元         | 人民幣千元        | 人民幣千元      | 人民幣千元         |
| <b>成本</b>           |         |               |               |              |            |               |
| 於二零二四年一月一日          | 4,116   | 15,587        | 10,879        | 2,938        | 313        | 33,833        |
| 出售                  | —       | —             | (78)          | —            | —          | (78)          |
| 出售附屬公司(附註26)        | (4,116) | (1,900)       | (730)         | —            | —          | (6,746)       |
| 於二零二四年十二月三十一日       | —       | 13,687        | 10,071        | 2,938        | 313        | 27,009        |
| 於二零二五年一月一日          | —       | <b>13,687</b> | <b>10,071</b> | <b>2,938</b> | <b>313</b> | <b>27,009</b> |
| 添置                  | —       | —             | 319           | —            | —          | 319           |
| 撤銷                  | —       | —             | (622)         | —            | —          | (622)         |
| 於二零二五年十二月三十一日       | —       | <b>13,687</b> | <b>9,768</b>  | <b>2,938</b> | <b>313</b> | <b>26,706</b> |
| <b>累計攤銷</b>         |         |               |               |              |            |               |
| 於二零二四年一月一日          | —       | 13,891        | 10,006        | 2,938        | 83         | 26,918        |
| 年內扣除                | —       | 215           | 141           | —            | 20         | 376           |
| 出售                  | —       | —             | (78)          | —            | —          | (78)          |
| 出售附屬公司(附註26)        | —       | (1,203)       | (778)         | —            | —          | (1,981)       |
| 於二零二四年十二月三十一日       | —       | 12,903        | 9,291         | 2,938        | 103        | 25,235        |
| 於二零二五年一月一日          | —       | <b>12,903</b> | <b>9,291</b>  | <b>2,938</b> | <b>103</b> | <b>25,235</b> |
| 年內扣除                | —       | 286           | 67            | —            | 20         | 373           |
| 撤銷                  | —       | —             | (622)         | —            | —          | (622)         |
| 於二零二五年十二月三十一日       | —       | <b>13,189</b> | <b>8,736</b>  | <b>2,938</b> | <b>123</b> | <b>24,986</b> |
| <b>累計減值</b>         |         |               |               |              |            |               |
| 於二零二四年一月一日          | 4,116   | —             | —             | —            | —          | 4,116         |
| 出售附屬公司(附註26)        | (4,116) | —             | —             | —            | —          | (4,116)       |
| 於二零二四年及二零二五年十二月三十一日 | —       | —             | —             | —            | —          | —             |
| <b>賬面淨值</b>         |         |               |               |              |            |               |
| 於二零二五年十二月三十一日       | —       | <b>498</b>    | <b>1,032</b>  | —            | <b>190</b> | <b>1,720</b>  |
| 於二零二四年十二月三十一日       | —       | 784           | 780           | —            | 210        | 1,774         |

## 綜合財務報表附註

**18 無形資產 (續)****(a) 攤銷方法及期間**

本集團使用直線法就具有有限可使用年期的無形資產進行攤銷如下：

|         |       |
|---------|-------|
| 商標及品牌   | 5至10年 |
| 電腦軟體    | 3至5年  |
| 獨家藥品經銷權 | 10年   |
| 專利      | 5至10年 |

與無形資產有關的其他會計政策見附註41.5。

**(b) 攤銷支出於損益中確認如下：**

|           | 二零二五年<br>人民幣千元 | 二零二四年<br>人民幣千元 |
|-----------|----------------|----------------|
| 銷售成本      | <b>373</b>     | 135            |
| 行政開支      | —              | 188            |
| 研究及開發成本   | —              | 12             |
| 銷售及市場營銷開支 | —              | 41             |
|           | <b>373</b>     | 376            |

**19 存貨**

|          | 於二零二五年<br>十二月三十一日<br>人民幣千元 | 於二零二四年<br>十二月三十一日<br>人民幣千元 |
|----------|----------------------------|----------------------------|
| 原材料及包裝材料 | <b>5,599</b>               | 3,743                      |
| 在製品      | <b>1,943</b>               | 1,648                      |
| 成品       | <b>21,556</b>              | 21,020                     |
|          | <b>29,098</b>              | 26,411                     |
| 減：減值撥備   | —                          | —                          |
|          | <b>29,098</b>              | 26,411                     |

確認為開支並分別計入「銷售成本」及「研究及開發成本」的存貨成本約為人民幣121,877,000元及人民幣61,000元(二零二四年：人民幣133,932,000元及人民幣48,000元)。

## 綜合財務報表附註

## 20 貿易應收款項

|        | 於二零二五年<br>十二月三十一日<br>人民幣千元 | 於二零二四年<br>十二月三十一日<br>人民幣千元 |
|--------|----------------------------|----------------------------|
| 貿易應收款項 | <b>28,373</b>              | 20,633                     |
| 減：虧損撥備 | <b>(92)</b>                | (41)                       |
|        | <b>28,281</b>              | 20,592                     |

本集團給予其客戶30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(扣除虧損撥備)賬齡分析：

|          | 於二零二五年<br>十二月三十一日<br>人民幣千元 | 於二零二四年<br>十二月三十一日<br>人民幣千元 |
|----------|----------------------------|----------------------------|
| 0-90日    | <b>27,613</b>              | 20,398                     |
| 91-180日  | <b>589</b>                 | 57                         |
| 181-365日 | <b>33</b>                  | 86                         |
| 超過365日   | <b>46</b>                  | 51                         |
|          | <b>28,281</b>              | 20,592                     |

貿易應收款項的減值撥備變動如下：

|                   | 二零二五年<br>人民幣千元 | 二零二四年<br>人民幣千元 |
|-------------------|----------------|----------------|
| 於一月一日的期初虧損撥備      | <b>41</b>      | 91             |
| 年內確認的減值虧損(減值虧損撥回) | <b>51</b>      | (50)           |
| 於十二月三十一日          | <b>92</b>      | 41             |

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，貿易應收款項的賬面值因相關資產期限較短而與其公允值相若。

## 綜合財務報表附註

## 21 按金、預付款項及其他應收款項

|               | 於二零二五年<br>十二月三十一日<br>人民幣千元 | 於二零二四年<br>十二月三十一日<br>人民幣千元 |
|---------------|----------------------------|----------------------------|
| 預付供應商款項       | 14,487                     | 14,987                     |
| 其他應收款項        | 18,253                     | 22,575                     |
| 可收回增值稅(「增值稅」) | 4,492                      | 3,903                      |
| 租賃按金          | 858                        | 831                        |
|               | <b>38,090</b>              | 42,296                     |
| 減：虧損撥備        | <b>(5,478)</b>             | (1,749)                    |
|               | <b>32,612</b>              | 40,547                     |

其他應收款項的減值撥備變動如下：

|              | 二零二五年<br>人民幣千元 | 二零二四年<br>人民幣千元 |
|--------------|----------------|----------------|
| 於一月一日的期初虧損撥備 | 1,749          | —              |
| 年內確認的減值虧損    | 3,729          | 1,749          |
| 於十二月三十一日     | <b>5,478</b>   | 1,749          |

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，其他應收款項的賬面值因相關資產期限較短而與其公允值相若。

## 綜合財務報表附註

## 22 按公允價值通過損益計量的金融資產

強制按公允價值通過損益計量的金融資產如下所示：

|                                     | 於二零二五年<br>十二月三十一日<br>人民幣千元 | 於二零二四年<br>十二月三十一日<br>人民幣千元 |
|-------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| <b>非流動資產</b>                        |                            |                            |
| 於六號基金的投資／六號基金持有的投資<br>(附註c及附註12(c)) | <b>86,505</b>              | 12,947                     |
| 私人公司權益投資(附註d)                       | <b>1,673</b>               | 18,471                     |
| 基金投資(附註e)                           | <b>52,782</b>              | 48,016                     |
|                                     | <b>140,960</b>             | 79,434                     |

於本年度，以下項目已於損益確認：

|   | 二零二五年<br>人民幣千元  | 二零二四年<br>人民幣千元 |
|---|-----------------|----------------|
| <b>在「其他(虧損)收益淨額」中確認的已實現公允價值收益</b>       |                 |                |
| 理財產品及結構性存款(附註a及附註9)                     | <b>1,773</b>    | 1,992          |
| 債務證券投資(附註b及附註9)                         | <b>—</b>        | 415            |
| 基金投資(附註e及附註9)                           | <b>585</b>      | 314            |
|   | <b>2,358</b>    | 2,721          |
| <b>未實現公允價值(虧損)／收益</b>                   |                 |                |
| 於六號基金的投資／六號基金持有的投資(附註c、附註9及<br>附註12(c)) | <b>(207)</b>    | (68)           |
| 私人公司權益投資(附註d及附註9)                       | <b>(16,798)</b> | (1,409)        |
| 基金投資(附註e及附註9)                           | <b>7,375</b>    | (272)          |
|   | <b>(9,630)</b>  | (1,749)        |
|   | <b>(7,272)</b>  | 972            |

附註：

- 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，截至二零二五年十二月三十一日止年度預期年收益率為1.40%至2.45%(二零二四年：2.14%至2.90%)。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量不符合只支付本金和利息的條件。因此，它們是按公允價值通過損益計量的。理財產品及結構性存款已於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度到期。於二零二五年十二月三十一日，其賬面值為零(二零二四年：零)。
- 債務證券投資為以美元計價的固定利率公司債券，主要由企業和銀行發行，債務證券的公允價值根據債券市場報價確定。於二零二四年十二月三十一日，上述投資已全部贖回(二零二五年：無)。
- 於二零二五年十二月三十一日，六號基金投資之公允價值乃由管理層按基金管理人所提供之即時可得資料得出。於二零二四年十二月三十一日，由六號基金持有的優先股投資的公允價值乃採用不可觀察輸入值的估值技術進行計量，因此被列為公允價值層級的第3層級。

## 綜合財務報表附註

## 22 按公允值通過損益計量的金融資產(續)

d. 私人公司權益投資指本集團於兩家獨立非上市公司持有的股權，該等公司分別於美國(「美國」)及中國註冊成立。本集團持有非上市美國公司的2.48%(二零二四年：3.15%)股權，該公司從事臨床前及臨床研究活動。本集團持有非上市中國公司的5%(二零二四年：5%)股權，該公司從事技術開發活動。本集團對該等被投資實體並無重大影響。私人公司權益投資的公允值採用不可觀察輸入值的估值技術進行計量，因此被列為公允值層級的第3層級。

e. 於二零二五年十二月三十一日，基金投資指本集團於三項獨立基金的權益，該等基金均於中國註冊成立。

本集團持有Vstar Investment Fund Limited Partnership的3.14%(二零二四年：3.14%)股權。

本集團持有南京金壁創業投資管理合夥企業(有限合夥)的14.2857%(二零二四年：14.2857%)股權。

於二零二四年八月，本集團附屬公司北京澳特舒爾向上海源星志胤創業投資合夥企業(有限合夥)投資人民幣13.4百萬元以獲取源星的16.067%股權。於二零二五年十二月三十一日，本集團持有源星的16.067%(二零二四年：16.067%)股權。

本集團對該等被投資實體並無重大影響。基金投資的公允值採用不可觀察輸入值的估值技術進行計量，因此被列為公允值層級的第3層級。有關詳細的估值技術，請參閱附註3.3。

## 23 應收貸款

|               | 於二零二五年<br>十二月三十一日<br>人民幣千元 | 於二零二四年<br>十二月三十一日<br>人民幣千元 |
|---------------|----------------------------|----------------------------|
| 應收貸款(附註12(c)) | —                          | 69,793                     |

此項屬向獨立第三方發放之私人貸款，應收貸款之詳情已於附註12(c)披露。

## 24 受限制銀行存款

|                           | 於二零二五年<br>十二月三十一日<br>人民幣千元 | 於二零二四年<br>十二月三十一日<br>人民幣千元 |
|---------------------------|----------------------------|----------------------------|
| 於六號基金持有之現金及現金等價物(附註12(c)) | —                          | 13,548                     |
| 在途資金                      | —                          | 109                        |
|                           | —                          | 13,657                     |

## 綜合財務報表附註

## 25 現金及現金等價物

|           | 於二零二五年<br>十二月三十一日<br>人民幣千元 | 於二零二四年<br>十二月三十一日<br>人民幣千元 |
|-----------|----------------------------|----------------------------|
| 銀行現金及手頭現金 | 177,926                    | 134,155                    |

現金及現金等價物按市場利率計息。

按人民幣以外貨幣計值的現金及現金等價物如下：

|    | 於二零二五年<br>十二月三十一日<br>人民幣千元 | 於二零二四年<br>十二月三十一日<br>人民幣千元 |
|----|----------------------------|----------------------------|
| 美元 | 675                        | 185                        |
| 港元 | 10,258                     | 1,589                      |

## 26 出售附屬公司

## 出售珠海康百納藥業有限公司(「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之股權轉讓協議，千瑞萬福同意以現金代價人民幣3,000,000元向橫琴多美出售其全資附屬公司康百納之100%股權。二零二四年四月十日，出售康百納已完成並產生淨虧損約人民幣326,000元。

(i) 出售事項所產生之淨虧損明細載列如下：

|                  | 二零二四年<br>人民幣千元 |
|------------------|----------------|
| 現金代價總額(附註)       | 3,000          |
| 康百納於出售日期之淨資產賬面值  | (3,326)        |
| <b>出售康百納之淨虧損</b> | <b>(326)</b>   |

附註：

橫琴多美已於二零二三年十二月二十九日支付代價人民幣3,000,000元。

## 綜合財務報表附註

## 26 出售附屬公司(續)

## 出售珠海康百納藥業有限公司(「康百納」)(續)

(ii) 康百納於出售日期之淨資產賬面值明細如下：

|                        | 於二零二四年<br>四月十日<br>人民幣千元 |
|------------------------|-------------------------|
| 物業、廠房及設備               | 93                      |
| 無形資產                   | 649                     |
| 存貨                     | 101                     |
| 貿易應收款項                 | 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                     |
| <b>資產總額</b>            | <b>4,159</b>            |
| 遞延所得稅負債                | (162)                   |
| 貿易應付款項及應付票據            | (80)                    |
| 其他應付款項及應計費用            | (438)                   |
| 合約負債                   | (153)                   |
| <b>負債總額</b>            | <b>(833)</b>            |
| <b>康百納於出售日期之淨資產賬面值</b> | <b>3,326</b>            |

(iii) 來自出售康百納之現金流量明細如下：

|                       | 二零二四年<br>人民幣千元 |
|-----------------------|----------------|
| 收取之現金                 | —              |
| 出售之現金及現金等價物           | (339)          |
| <b>出售康百納產生之現金流出淨額</b> | <b>(339)</b>   |

## 綜合財務報表附註

## 27 股本

已發行及繳足普通股：

|  | 普通股數目       | 普通股面值<br>美元 | 普通股的<br>相等面值<br>人民幣千元 |
|--|-------------|-------------|-----------------------|
| 法定：  |             |             |                       |
| 每股面值0.0003333332美元的普通股<br>於二零二四年一月一日、二零二四年<br>十二月三十一日、二零二五年一月一日<br>及二零二五年十二月三十一日 | 150,000,000 | 50,000      | 341                   |
| 已發行及繳足：  |             |             |                       |
| 於二零二四年一月一日、二零二四年<br>十二月三十一日、二零二五年一月一日<br>及二零二五年十二月三十一日                           | 122,265,585 | 40,755      | 288                   |

## 28 其他儲備

|                   | 資本贖回儲備         |                | 以股份為基礎         |                 | 匯兌儲備       | 總計             |
|-------------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|------------|----------------|
|                   | 合併儲備           | 和資本儲備          | 法定盈餘儲備         | 之付款儲備           |            |                |
|                   | 人民幣千元<br>(附註a) | 人民幣千元<br>(附註b) | 人民幣千元<br>(附註c) | 人民幣千元<br>(附註29) | 人民幣千元      | 人民幣千元          |
| 於二零二四年一月一日        | 230,864        | (9,886)        | 78,410         | 43,483          | (1,124)    | 341,747        |
| 以股份為基礎之付款         | —              | —              | —              | 4,198           | —          | 4,198          |
| 貨幣匯兌差額            | —              | —              | —              | —               | 2,028      | 2,028          |
| 於二零二四年<br>十二月三十一日 | 230,864        | (9,886)        | 78,410         | 47,681          | 904        | 347,973        |
| 於二零二五年一月一日        | <b>230,864</b> | <b>(9,886)</b> | <b>78,410</b>  | <b>47,681</b>   | <b>904</b> | <b>347,973</b> |
| 以股份為基礎之付款         | —              | —              | —              | 312             | —          | 312            |
| 於二零二五年<br>十二月三十一日 | <b>230,864</b> | <b>(9,886)</b> | <b>78,410</b>  | <b>47,993</b>   | <b>904</b> | <b>348,285</b> |

## 綜合財務報表附註

## 28 其他儲備(續)

附註：

(a) 合併儲備

合併儲備指(i)於二零零九年重組時發行之本公司股份面值與北京澳特舒爾及碧生源食品飲料於二零零九年十二月三十一日淨資產之間的差額；及(ii)於截至二零零九年十二月三十一日止年度向股東視作分派之人民幣2,200,000元之總和。

(b) 資本贖回儲備和資本儲備

於二零一六年九月二日，本集團以代價人民幣10,000,000元收購本集團附屬公司廣州潤良藥業有限公司(「潤良」)的餘下20%股權。於收購日期，所收購非控股權益之賬面值約為人民幣108,000元(「所收購非控股權益」)，而支付代價超出所收購非控股權益之差額約人民幣9,892,000元已於資本儲備中扣除。

(c) 法定盈餘儲備

根據中國相關法律，於中國成立的企業須按中國會計準則釐定的稅後淨利潤轉撥至少10%至一般儲備基金，直至該儲備結餘達到其註冊資本之50%為止。於向權益擁有人分派股息前，必須先轉撥至該儲備。一般儲備基金可用於抵銷往年虧損(如有)。除清盤外，一般儲備基金不得用於分派。

## 29 以股份為基礎之付款

本公司之股份期權計劃(「股份期權計劃」)根據二零二四年四月十一日通過之決議案採納，旨在為合資格參與者對本集團之貢獻提供激勵或獎勵。根據股份期權計劃，合資格僱員為本集團董事及僱員(「僱員參與者」)以及杭州碧瀚電子商務有限公司(本集團一間合資公司的全資附屬公司)之一名僱員(「關連實體參與者」)，彼等可於10年內認購本公司股份。

於二零二五年十二月三十一日，根據股份期權計劃已授出但仍未行使的期權所涉及的股份數目為12,226,000股(二零二四年：12,226,000股)，佔本公司於該日已發行股份的9.9995%(二零二四年：9.9995%)。未經本公司股東事先批准，根據股份期權計劃可授出期權所涉及的股份總數，在任何時間均不得超過本公司已發行股份的10%。未經本公司股東事先批准，於任何一年內已授予及可授予任何個人的期權所涉及的已發行及將予發行的股份數目，在任何時間均不得超過本公司已發行股份的1%。

## 綜合財務報表附註

## 29 以股份為基礎之付款(續)

以下為股份期權計劃下已授出期權之概要：

|                                   | 股份期權計劃        |                   |                   |
|-----------------------------------|---------------|-------------------|-------------------|
|                                   | 平均行使價<br>(港元) | 期權數目              | 期權總數              |
| 於二零二四年一月一日<br>已授出                 | —             | —                 | —                 |
|                                   | 2.82          | 12,226,000        | 12,226,000        |
| 於二零二四年十二月三十一日及<br>二零二五年十二月三十一日    | <b>2.82</b>   | <b>12,226,000</b> | <b>12,226,000</b> |
| 於二零二四年十二月三十一日及<br>二零二五年十二月三十一日可行使 | <b>2.82</b>   | <b>12,226,000</b> | <b>12,226,000</b> |

期權類別詳情如下：

| 期權類別 | 授出日期          | 已授出股份<br>期權數目 | 歸屬期                                | 屆滿日期          | 行使價<br>港元 | 期權於授<br>出日期的<br>公允值<br>港元 |
|------|---------------|---------------|------------------------------------|---------------|-----------|---------------------------|
| 第一批  | 二零二四年<br>五月八日 | 1,222,000     | 二零二四年<br>九月二十九日至<br>二零二五年<br>五月七日  | 二零三四年<br>五月七日 | 2.822     | 0.49                      |
| 第二批  | 二零二四年<br>五月八日 | 11,004,000    | 二零二四年<br>九月二十九日至<br>二零二四年<br>十月十七日 | 二零三四年<br>五月七日 | 2.822     | 0.40                      |

根據股份期權計劃，於二零二四年九月二十九日向關連實體參與者授出的第一批類型期權，最多100%可於授出日期起至二零二五年五月七日止的期間內行使，直至期權期限屆滿為止。

根據股份期權計劃，於二零二四年九月二十九日向僱員參與者授出的第二批類型期權，最多100%可於本集團整體達成截至二零二四年六月三十日止六個月的一項或多項關鍵績效指標及／或財務指標之相關歸屬條件達成日期緊隨其後的營業日起，直至期權期限屆滿為止的期間內行使。

## 綜合財務報表附註

**29 以股份為基礎之付款(續)**

期權之公允值乃由董事參考獨立專業估值師事務所進行之估值釐定。該等期權於授出日期之公允值採用二叉樹期權定價模型估算。計算於截至二零二四年十二月三十一日止年度授出股份期權之公允值時，採用了下列假設：

|                      | 期權類別   |        |
|----------------------|--------|--------|
|                      | 第一批    | 第二批    |
| 行使價(港元)              | 2.822  | 2.822  |
| 預期波幅                 | 51.22% | 51.22% |
| 到期時間(年)              | 9.61   | 9.61   |
| 股息收益率                | 5.39%  | 5.39%  |
| 無風險利率                | 2.70%  | 2.70%  |
| 已授出期權之估計公允值總額(人民幣千元) | 540    | 3,970  |

預期波幅：所選用之波幅乃基於本公司歷史股價日回報率之年度化標準差估算，其時間跨度接近各授出日期之預期期權期限。

無風險利率：無風險利率為各授出日期期限與期權預期期限相近之香港政府債券到期收益率。

股息收益率：所選用之股息收益率乃基於管理層最佳估計及本公司歷史股息收益率估算，其期限接近各授出日期之剩餘到期時間。

計算股份期權公允值所採用之變數及假設均基於管理層最佳估計。期權價值會因若干主觀假設之不同變數而有所不同。

本集團已就本公司截至二零二五年十二月三十一日止年度授出的第一批股份期權確認開支總額約人民幣312,000元(二零二四年：人民幣228,000元)。

本集團已就本公司截至二零二四年十二月三十一日止年度授出的第二批股份期權確認開支總額約人民幣3,970,000元(二零二五年：零)。

## 綜合財務報表附註

## 30 遞延政府補助

獲得的政府補助用於補貼本集團興建／購買若干物業、廠房及設備及土地使用權，並按相關資產的估計可使用年期確認。該等資產相關政府補助的變動如下：

|          | 於二零二五年<br>十二月三十一日<br>人民幣千元 | 於二零二四年<br>十二月三十一日<br>人民幣千元 |
|----------|----------------------------|----------------------------|
| 於一月一日    | 2,051                      | 2,187                      |
| 年內確認     | (136)                      | (136)                      |
| 於十二月三十一日 | 1,915                      | 2,051                      |

## 31 遞延所得稅

就於綜合財務狀況表呈列而言，若干遞延所得稅資產及負債已予抵銷。以下為就財務報告目的而言的遞延所得稅結餘分析：

|         | 於二零二五年<br>十二月三十一日<br>人民幣千元 | 於二零二四年<br>十二月三十一日<br>人民幣千元 |
|---------|----------------------------|----------------------------|
| 遞延所得稅資產 | 24,515                     | 33,802                     |
| 遞延所得稅負債 | (1,396)                    | (1,407)                    |
|         | 23,119                     | 32,395                     |

## 綜合財務報表附註

## 31 遞延所得稅(續)

遞延所得稅資產及遞延所得稅負債分析如下：

## 遞延所得稅資產

|               | 應計費用及<br>其他應付款項<br>(附註(b)) | 租賃負債         | 遞延政府<br>補助 | 稅項虧損<br>(附註(a)) | 集團間交易的<br>未實現溢利<br>(附註(d)) | 總計              |
|---------------|----------------------------|--------------|------------|-----------------|----------------------------|-----------------|
|               | 人民幣千元                      | 人民幣千元        | 人民幣千元      | 人民幣千元           | 人民幣千元                      | 人民幣千元           |
| 於二零二四年一月一日    | 5,058                      | 686          | 12         | 33,708          | 3,161                      | 42,625          |
| 於損益(扣除)/計入    | (2,277)                    | 199          | (12)       | (5,835)         | (54)                       | (7,979)         |
| 於二零二四年十二月三十一日 | 2,781                      | 885          | —          | 27,873          | 3,107                      | 34,646          |
| 於二零二五年一月一日    | <b>2,781</b>               | <b>885</b>   | —          | <b>27,873</b>   | <b>3,107</b>               | <b>34,646</b>   |
| 於損益扣除         | <b>(307)</b>               | <b>(885)</b> | —          | <b>(8,856)</b>  | <b>(83)</b>                | <b>(10,131)</b> |
| 於二零二五年十二月三十一日 | <b>2,474</b>               | —            | —          | <b>19,017</b>   | <b>3,024</b>               | <b>24,515</b>   |

## 遞延所得稅負債

|               | 未分派盈利<br>之預扣稅<br>(附註(c)) | 未實現<br>公允值變動   | 使用權資產        | 業務合併中<br>所識別的<br>非流動資產 | 總計             |
|---------------|--------------------------|----------------|--------------|------------------------|----------------|
|               | 人民幣千元                    | 人民幣千元          | 人民幣千元        | 人民幣千元                  | 人民幣千元          |
| 於二零二四年一月一日    | —                        | (1,112)        | (660)        | (176)                  | (1,948)        |
| 出售附屬公司        | —                        | —              | —            | 162                    | 162            |
| 於損益(扣除)/計入    | (703)                    | 419            | (195)        | 14                     | (465)          |
| 於二零二四年十二月三十一日 | (703)                    | (693)          | (855)        | —                      | (2,251)        |
| 於二零二五年一月一日    | <b>(703)</b>             | <b>(693)</b>   | <b>(855)</b> | —                      | <b>(2,251)</b> |
| 於損益計入/(扣除)    | <b>703</b>               | <b>(703)</b>   | <b>855</b>   | —                      | <b>855</b>     |
| 於二零二五年十二月三十一日 | —                        | <b>(1,396)</b> | —            | —                      | <b>(1,396)</b> |

## 綜合財務報表附註

## 31 遞延所得稅(續)

附註：

- (a) 遞延所得稅資產在相關稅務利益很可能透過未來應課稅溢利變現的範圍內，就稅項虧損結轉予以確認。

於報告期末，本集團有約人民幣644,123,000元(二零二四年：人民幣728,327,000元)的未動用稅務虧損可供抵銷未來溢利。其中就約人民幣76,763,000元(二零二四年：人民幣122,253,000元)的虧損已確認為遞延稅項資產。由於未來溢利流不可預測，概無就餘下約人民幣567,360,000元(二零二四年：人民幣606,074,000元)確認為遞延稅項資產。本集團的未動用稅務虧損主要來自於中國內地註冊成立的附屬公司，而累計稅務虧損通常將在五年內過期。

- (b) 於二零二五年十二月三十一日，本集團有若干應計費用及其他應付款項之未確認可抵扣暫時差額約人民幣9,896,000元(二零二四年：人民幣9,306,000元)。

- (c) 根據中國企業所得稅法及相關規定，自二零零八年一月一日起，於中國成立的外商投資企業向其外國投資者宣派的股息須繳納預扣所得稅。因此，本集團須就自二零零八年一月一日起產生的盈利，就在中國設立的附屬公司之可分派股息繳納5%預扣稅。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，就一間中國附屬公司未分派盈利的暫時差額已確認遞延稅項負債，金額約為人民幣2,812,000元(二零二五年：無)。由於本集團能夠控制暫時差額撥回的時間且該等差額可能不會於可預見未來撥回，故綜合財務報表中並未就其他中國附屬公司未分派盈利所產生的暫時差額約人民幣227,000元(二零二四年：人民幣320,000元)計提遞延稅項撥備。

- (d) 集團間交易的未實現溢利主要包括本集團附屬公司之間轉移若干物業的收益，以及集團間銷售交易產生的未實現溢利。

## 綜合財務報表附註

**32 貿易應付款項**

貿易應付款項基於各發票日期及出票日期的賬齡分析如下：

|        | 於二零二五年<br>十二月三十一日<br>人民幣千元 | 於二零二四年<br>十二月三十一日<br>人民幣千元 |
|--------|----------------------------|----------------------------|
| 0-90日  | <b>3,178</b>               | 3,087                      |
| 超過180日 | <b>13</b>                  | 69                         |
|        | <b>3,191</b>               | 3,156                      |

貿易應付款項的賬面值因相關負債期限較短而被視為與其公允值合理相若。

貿易應付款項均以人民幣計值。

購買貨品的平均信貸期為90日。

**33 其他應付款項及應計費用**

|              | 於二零二五年<br>十二月三十一日<br>人民幣千元 | 於二零二四年<br>十二月三十一日<br>人民幣千元 |
|--------------|----------------------------|----------------------------|
| 應付工資及福利      | <b>8,053</b>               | 8,459                      |
| 應計費用         | <b>7,428</b>               | 7,013                      |
| 應計銷售折扣       | <b>7,575</b>               | 5,336                      |
| 應付稅項及附加費     | <b>9,839</b>               | 6,623                      |
| 就以下各項應付供應商：  |                            |                            |
| — 廣告         | <b>10,034</b>              | —                          |
| — 電子商務平台服務   | <b>12,402</b>              | 16,465                     |
| — 購買物業、廠房及設備 | <b>1,499</b>               | 4,890                      |
| 其他           | <b>20,705</b>              | 17,370                     |
|              | <b>77,535</b>              | 66,156                     |

## 綜合財務報表附註

## 34 租賃負債

## (a) 綜合財務狀況表內確認的金額

綜合財務狀況表列示以下與租賃有關的金額：

|             | 於二零二五年<br>十二月三十一日<br>人民幣千元 | 於二零二四年<br>十二月三十一日<br>人民幣千元 |
|-------------|----------------------------|----------------------------|
| <b>租賃負債</b> |                            |                            |
| 流動          | <b>3,159</b>               | 3,207                      |
| 非流動         | <b>1,780</b>               | 2,474                      |
|             | <b>4,939</b>               | 5,681                      |

由租賃產生的負債初始以現值確認且以5.59%的利率進行折現。租賃的財務成本在租賃期間計入綜合損益及其他全面收益表。

## (b) 綜合損益及其他全面收益表內確認的金額

綜合損益及其他全面收益表列示以下與租賃有關的金額：

|                                       | 二零二五年<br>人民幣千元 | 二零二四年<br>人民幣千元 |
|---------------------------------------|----------------|----------------|
| 使用權資產折舊(附註17)                         | <b>4,675</b>   | 4,124          |
| 利息開支(計入財務成本)(附註11)                    | <b>370</b>     | 228            |
| 因租賃發生的現金流出合計                          | <b>5,417</b>   | 4,213          |
| 與短期租賃相關的費用(附註7)                       | <b>1,063</b>   | 2,127          |
| 與低價值資產租賃(不包括低價值資產之短期租賃)<br>相關的費用(附註7) | —              | 31             |

## 綜合財務報表附註

## 35 綜合現金流量表附註

## (a) 除所得稅前溢利與經營所得現金的調節

|                                 | 二零二五年<br>人民幣千元 | 二零二四年<br>人民幣千元 |
|---------------------------------|----------------|----------------|
| <b>來自經營活動的現金流量</b>              |                |                |
| 除所得稅前溢利                         | 32,150         | 27,521         |
| 就以下項目作出調整：                      |                |                |
| 使用權資產折舊                         | 5,062          | 4,520          |
| 無形資產攤銷                          | 373            | 376            |
| 物業、廠房及設備折舊                      | 14,490         | 13,056         |
| 財務成本                            | 370            | 228            |
| 利息收入                            | —              | (6,734)        |
| 財務收入                            | (374)          | (1,121)        |
| 按公允值通過損益計量的金融資產之公允值虧損<br>(收益)淨額 | 7,272          | (972)          |
| 出售物業、廠房及設備以及土地使用權之(收益)<br>虧損淨額  | (452)          | 39             |
| 租賃終止之收益淨額                       | —              | (42)           |
| 遞延政府補助確認                        | (136)          | (136)          |
| 預期信貸虧損模型下減值虧損淨額                 | 3,780          | 1,699          |
| 存貨撇銷                            | 1,445          | 1,425          |
| 出售附屬公司之虧損                       | —              | 326            |
| 外匯虧損                            | —              | 1,466          |
| 應佔合資公司溢利                        | (4,650)        | (5,077)        |
| 以股份為基礎之付款                       | 312            | 4,198          |
| 營運資金變動前的經營現金流量                  | 59,642         | 40,772         |
| 存貨增加                            | (4,132)        | (4,371)        |
| 貿易應收款項(增加)/減少                   | (7,740)        | 29,888         |
| 按金、預付款項及其他應收款項減少                | 4,112          | 9,971          |
| 貿易應付款項增加/(減少)                   | 35             | (13,310)       |
| 其他應付款項及應計費用增加/(減少)              | 11,901         | (53,409)       |
| 合約負債(減少)/增加                     | (431)          | 4,589          |
| <b>經營所得現金</b>                   | <b>63,387</b>  | <b>14,130</b>  |

## 綜合財務報表附註

## 35 綜合現金流量表附註(續)

(b) 於綜合現金流量表中，出售土地使用權及物業、廠房及設備的所得款項包括：

|                                     | 二零二五年<br>人民幣千元 | 二零二四年<br>人民幣千元 |
|-------------------------------------|----------------|----------------|
| 賬面淨值(附註16、17及18)                    | 608            | 2,647          |
| 出售物業、廠房及設備及土地使用權的收益／(虧損)<br>淨額(附註9) | 452            | (39)           |
| 出售物業、廠房及設備及土地使用權的所得款項               | 1,060          | 2,608          |

(c) 融資活動產生之負債調節

|               | 租賃負債<br>附註34<br>人民幣千元 |
|---------------|-----------------------|
| 於二零二四年一月一日    | 5,114                 |
| 融資活動現金流量      | (3,985)               |
| 訂立新租賃／修改租賃    | 5,529                 |
| 租賃終止          | (977)                 |
| 於二零二四年十二月三十一日 | 5,681                 |
| 融資活動現金流量      | (5,047)               |
| 訂立新租賃         | 4,305                 |
| 於二零二五年十二月三十一日 | 4,939                 |

(d) 主要非現金交易

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團就使用租賃物業訂立為期2至3年(二零二四年：2至5年)的新租賃協議。於租賃期開始時，本集團分別確認使用權資產及租賃負債人民幣4,305,000元(二零二四年：人民幣5,529,000元)及人民幣4,305,000元(二零二四年：人民幣5,529,000元)。

於截至二零二四年十二月三十一日止年度，購置人民幣1,224,000元之物業、廠房及設備乃透過其他應收款項結算。

## 綜合財務報表附註

## 36 股息

|   | 二零二五年<br>人民幣千元 | 二零二四年<br>人民幣千元 |
|---|----------------|----------------|
| 於本年度確認為分派的本公司普通股股東股息：                           |                |                |
| 二零二五年中期 — 每股普通股0.15港元(二零二四年：<br>二零二四年中期股息0.9港元) | 16,725         | 99,624         |
| 二零二四年末期 — 每股普通股0.10港元(二零二四年：<br>二零二三年末期股息：零)    | 11,137         | —              |
|   | <b>27,862</b>  | 99,624         |

於二零二五年八月二十五日，董事會宣派每股0.15港元之股息，股息總額為18,340,000港元(折合約人民幣16,725,000元)。

於報告期末後，概無建議就截至二零二五年十二月三十一日止年度向本公司普通股股東派發任何股息(二零二四年：就截至二零二四年十二月三十一日止年度派發末期股息每股普通股0.1港元，總額為11,137,000港元，股東已於股東週年大會上批准後作實)。

## 37 承擔

## (a) 資本承擔

於年末已訂約但未產生的資本開支如下：

|          | 二零二五年<br>人民幣千元 | 二零二四年<br>人民幣千元 |
|----------|----------------|----------------|
| 物業、廠房及設備 | 248            | 213            |

## 38 關聯方交易

## (a) 主要管理層薪酬

主要管理層包括首席戰略官、首席執行官、首席財務官、首席運營官、常務副總裁及副總裁。已付或應付主要管理層有關僱員服務的報酬列示如下：

|                | 二零二五年<br>人民幣千元 | 二零二四年<br>人民幣千元 |
|----------------|----------------|----------------|
| 工資、花紅及其他津貼     | 3,403          | 8,431          |
| 以股份為基礎之付款      | —              | 1,835          |
| 退休金成本 — 界定供款計劃 | 9              | 309            |
|                | <b>3,412</b>   | 10,575         |

## 綜合財務報表附註

## 38 關聯方交易(續)

## (a) 主要管理層薪酬(續)

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團並無向五名最高薪酬人士支付薪酬作為加入本集團或即將加入本集團的誘因(二零二四年：無)。

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團並無向五名最高薪酬人士支付離職補償(二零二四年：無)。

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團並無支付任何酌情及與表現掛鈎的獎金(二零二四年：無)。

## (b) 與關聯方的交易

除附註13所述關聯方外，董事認為下列各方為其他主要關聯方：

| 名稱                            | 與本集團之關係             |
|-------------------------------|---------------------|
| 江西壹得商貿有限公司(「江西壹得」)            | 本集團某一合資公司所全資擁有之附屬公司 |
| 江西碧生源保健食品銷售有限公司<br>(「江西保健食品」) | 本集團某一合資公司所全資擁有之附屬公司 |
| 廣州碧瀚電子商務有限公司(「廣州碧瀚電子商務」)      | 本集團某一合資公司所全資擁有之附屬公司 |
| 杭州碧瀚電子商務有限公司(「杭州碧瀚電子商務」)      | 本集團某一合資公司所全資擁有之附屬公司 |
| 杭州碧語電子商務有限公司(「杭州碧語電子商務」)      | 本集團某一合資公司所全資擁有之附屬公司 |
| 杭州碧興電子商務有限公司(「杭州碧興電子商務」)      | 本集團某一合資公司所全資擁有之附屬公司 |
| 杭州碧萬網路科技有限公司(「杭州碧萬網路」)        | 本集團某一合資公司所全資擁有之附屬公司 |
| 北京碧語電子商務有限公司(「北京碧語電子商務」)      | 本集團某一合資公司所全資擁有之附屬公司 |
| 杭州碧萬電子商務有限公司(「杭州碧萬電子商務」)      | 本集團某一合資公司所全資擁有之附屬公司 |
| 杭州碧來網絡科技有限公司(「杭州碧來網絡科技」)      | 本集團某一合資公司所全資擁有之附屬公司 |
| 北京碧興電子商務有限公司(「北京碧興電子商務」)      | 本集團某一合資公司所全資擁有之附屬公司 |

## 綜合財務報表附註

## 38 關聯方交易(續)

## (b) 與關聯方的交易(續)

|            | 截至十二月三十一日年度    |                |
|------------|----------------|----------------|
|            | 二零二五年<br>人民幣千元 | 二零二四年<br>人民幣千元 |
| 對其銷售貨品及服務： |                |                |
| — 江西商貿     | 16,174         | 39,720         |
| — 江蘇商貿     | 13,253         | 32,191         |
| — 江西科技     | 14,513         | 31,283         |
| — 江西生物     | 10,118         | 28,782         |
| — 江西壹得     | 5,255          | 7,705          |
| — 江西保健食品   | 5,133          | 7,492          |
| — 其他       | —              | 132            |
|            | <b>64,446</b>  | <b>147,305</b> |
| 向其購買線上服務：  |                |                |
| — 杭州碧瀚網路   | 5,213          | 4,581          |
| — 北京碧瀚電子商務 | 3,114          | 4,473          |
| — 廣州碧瀚網路   | 2,306          | 4,763          |
| — 廣州碧瀚電子商務 | 3,272          | 1,331          |
| — 杭州碧瀚電子商務 | 2,371          | 4,697          |
| — 杭州碧語電子商務 | 3,239          | 3,687          |
| — 杭州碧興電子商務 | 2,964          | 4,471          |
| — 杭州碧萬網路   | 2,501          | 2,337          |
| — 北京碧語電子商務 | 2,015          | 4,343          |
| — 中科匯凱科技   | 4,930          | 3,600          |
| — 杭州碧萬電子商務 | 3,057          | —              |
| — 杭州碧來網絡科技 | 3,383          | —              |
| — 北京碧興電子商務 | 4,064          | —              |
| — 其他       | —              | 752            |
|            | <b>42,429</b>  | <b>39,035</b>  |

## 綜合財務報表附註

## 38 關聯方交易(續)

## (c) 銷售／購買貨品及服務產生之未支付結餘：

|                 | 於十二月三十一日       |                |
|-----------------|----------------|----------------|
|                 | 二零二五年<br>人民幣千元 | 二零二四年<br>人民幣千元 |
| <b>應收關聯方之結餘</b> |                |                |
| 應收賬款：           |                |                |
| — 其他            | —              | 95             |
|                 | —              | 95             |
| 按金：             |                |                |
| — 中科匯凱科技        | 18             | —              |
|                 | 18             | —              |
|                 | 18             | 95             |
| <b>應付關聯方之結餘</b> |                |                |
| 預付款項：           |                |                |
| — 其他            | —              | 77             |
| 其他應付款項：         |                |                |
| — 杭州碧瀚網路        | —              | 1,050          |
| — 其他            | —              | 2,006          |
|                 | —              | 3,056          |
|                 | —              | 3,133          |

於二零二五年十二月三十一日，與關聯方並無非貿易結餘，而所有與關聯方的結餘均為不計息及屬貿易性質。由於其到期日較短，其公允值與賬面值相若。

## 綜合財務報表附註

## 39 董事利益及權益

## (a) 董事酬金

根據適用上市規則及香港公司條例披露之年度董事及最高行政人員薪酬如下：

截至二零二五年十二月三十一日止年度：

| 姓名              | 袍金<br>人民幣千元 | 工資及<br>其他津貼<br>人民幣千元 |   | 花紅<br>人民幣千元 | 以股份為<br>基礎之付款<br>人民幣千元 | 僱主向<br>退休福利計劃<br>的供款<br>人民幣千元 | 總計<br>人民幣千元 |
|-----------------|-------------|----------------------|---|-------------|------------------------|-------------------------------|-------------|
|                 |             |                      |   |             |                        |                               |             |
| <b>執行董事：</b>    |             |                      |   |             |                        |                               |             |
| 趙一弘             | 271         | 1,947                | — | —           | —                      | 16                            | 2,234       |
| 高雁              | 271         | 1,517                | — | —           | —                      | 16                            | 1,804       |
| 于洪江             | 271         | 592                  | — | —           | —                      | —                             | 863         |
| 馮兵(附註i)         | 271         | 2,812                | — | —           | —                      | 9                             | 3,092       |
|                 | 1,084       | 6,868                | — | —           | —                      | 41                            | 7,993       |
| <b>獨立非執行董事：</b> |             |                      |   |             |                        |                               |             |
| 何願平             | 271         | —                    | — | —           | —                      | —                             | 271         |
| 石向欣             | 271         | —                    | — | —           | —                      | —                             | 271         |
| 陳陽(附註ii)        | 149         | —                    | — | —           | —                      | —                             | 149         |
|                 | 691         | —                    | — | —           | —                      | —                             | 691         |
|                 | 1,775       | 6,868                | — | —           | —                      | 41                            | 8,684       |

## 綜合財務報表附註

## 39 董事利益及權益(續)

## (a) 董事酬金(續)

截至二零二四年十二月三十一日止年度：

| 姓名              | 袍金<br>人民幣千元 | 工資及           |             | 以股份為<br>基礎之付款<br>人民幣千元 | 僱主向                    | 總計<br>人民幣千元 |
|-----------------|-------------|---------------|-------------|------------------------|------------------------|-------------|
|                 |             | 其他津貼<br>人民幣千元 | 花紅<br>人民幣千元 |                        | 退休福利計劃<br>的供款<br>人民幣千元 |             |
| <b>執行董事：</b>    |             |               |             |                        |                        |             |
| 趙一弘             | 276         | 2,711         | —           | 36                     | 49                     | 3,072       |
| 高雁              | 276         | 2,091         | —           | 36                     | —                      | 2,403       |
| 于洪江             | 276         | 1,278         | —           | 441                    | 61                     | 2,056       |
|                 | 828         | 6,080         | —           | 513                    | 110                    | 7,531       |
| <b>獨立非執行董事：</b> |             |               |             |                        |                        |             |
| 何願平             | 276         | —             | —           | 36                     | —                      | 312         |
| 石向欣             | 276         | —             | —           | 36                     | —                      | 312         |
| 馮兵(附註i)         | 276         | —             | —           | 36                     | —                      | 312         |
|                 | 828         | —             | —           | 108                    | —                      | 936         |
|                 | 1,656       | 6,080         | —           | 621                    | 110                    | 8,467       |

上文所示執行董事酬金乃就彼等管理本公司及本集團事務所提供之服務而支付。

上文所示獨立非執行董事酬金乃就彼等擔任本公司董事所提供之服務而支付。

附註：

- (i) 於二零二三年十月獲委任為本公司獨立非執行董事及於二零二五年六月十三日獲重新委任為執行董事。
- (ii) 於二零二五年六月十三日獲委任。

本公司最高行政人員亦為執行董事，而上述披露之酬金已包括彼等以最高行政人員身份提供的服務。

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，並無董事放棄或同意放棄任何酬金(二零二四年：無)。

## (b) 董事在交易、安排或合約中的重大利益

年末或年內任何時候均未發生與本集團業務有關，本公司為訂約方，且本公司董事直接或間接擁有重大利益的重大交易、安排和合約。

## 綜合財務報表附註

## 40 本公司財務狀況表及儲備變動

## 本公司財務狀況表

|                   | 於十二月三十一日       |                |
|-------------------|----------------|----------------|
|                   | 二零二五年<br>人民幣千元 | 二零二四年<br>人民幣千元 |
| <b>資產</b>         |                |                |
| <b>非流動資產</b>      |                |                |
| 於附屬公司的投資          | 307,721        | 316,869        |
| 按公允值通過損益計量的金融資產   | 1,673          | 17,971         |
| 物業、廠房及設備          | —              | 2,888          |
| 應收附屬公司款項          | 571,884        | 621,222        |
|                   | <b>881,278</b> | 958,950        |
| <b>流動資產</b>       |                |                |
| 按金、預付款項及其他應收款項    | 6,736          | 6,680          |
| 現金及現金等價物          | 8,094          | 526            |
|                   | <b>14,830</b>  | 7,206          |
| <b>資產總額</b>       | <b>896,108</b> | 966,156        |
| <b>權益及負債</b>      |                |                |
| <b>本公司擁有人應佔權益</b> |                |                |
| 股本                | 288            | 288            |
| 股份溢價              | 911,622        | 939,484        |
| 其他儲備              | 47,999         | 47,687         |
| 累計虧損              | (65,673)       | (22,918)       |
| <b>權益總額</b>       | <b>894,236</b> | 964,541        |
| <b>負債</b>         |                |                |
| <b>流動負債</b>       |                |                |
| 其他應付款項及應計費用       | 1,149          | 874            |
| 應付附屬公司款項          | 723            | 741            |
| <b>負債總額</b>       | <b>1,872</b>   | 1,615          |
| <b>權益及負債總額</b>    | <b>896,108</b> | 966,156        |

董事會於二零二六年三月二十日批准本公司財務狀況表，並由下列董事代表簽署。

趙一弘  
董事

高雁  
董事

## 綜合財務報表附註

## 40 本公司財務狀況表及儲備變動(續)

## 本公司的儲備變動

|                 | 以股份為基礎         |                |                 |                 |
|-----------------|----------------|----------------|-----------------|-----------------|
|                 | 股份溢價<br>人民幣千元  | 之付款儲備<br>人民幣千元 | 資本贖回儲備<br>人民幣千元 | 其他儲備總額<br>人民幣千元 |
| 於二零二四年一月一日      | 1,039,108      | 43,483         | 6               | 43,489          |
| 以股份為基礎之付款<br>股息 | —<br>(99,624)  | 4,198<br>—     | —<br>—          | 4,198<br>—      |
| 於二零二四年十二月三十一日   | 939,484        | 47,681         | 6               | 47,687          |
| 於二零二五年一月一日      | <b>939,484</b> | <b>47,681</b>  | <b>6</b>        | <b>47,687</b>   |
| 以股份為基礎之付款<br>股息 | —<br>(27,862)  | 312<br>—       | —<br>—          | 312<br>—        |
| 於二零二五年十二月三十一日   | <b>911,622</b> | <b>47,993</b>  | <b>6</b>        | <b>47,999</b>   |

## 綜合財務報表附註

**41 重大的會計政策資料**

本附註列出在編製該等綜合財務報表時採用其他可能重大的會計政策。除非另有說明，該等政策一貫適用於所列的所有年份。綜合財務報表是為本公司及其附屬公司組成的本集團編製的。

**41.1 綜合入賬及權益會計法的原則****(a) 附屬公司**

附屬公司指本集團對其有控制權的所有實體(包括結構化實體)。當本集團因參與實體的業務而享有或有權獲得可變回報，且有能力透過其指示實體活動行使其權力而影響該等回報時，本集團即控制實體。附屬公司在控制權轉移至本集團當日起全面綜合入賬。附屬公司在控制權終止當日起停止綜合入賬。

收購會計處理法乃用以就本集團的業務合併進行入賬。

集團公司之間的公司間交易、結餘及交易的未變現收益均予以對銷。未變現虧損亦予以對銷，除非交易提供已轉移資產出現減值的證據。附屬公司的會計政策經已作出必要變動，以確保與本集團所採納的政策一致。

附屬公司業績及權益的非控股權益分別於綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合財務狀況表分開列示。

**(b) 合營安排**

根據國際財務報告準則第11號「合營安排」，於合營安排的投資乃分類為共同經營或合營公司。該分類乃視乎每名投資者的合約權利和義務而定，而非合營安排的法律結構。截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，本集團僅擁有合營公司。

## 綜合財務報表附註

**41 重大的會計政策資料(續)****41.1 綜合入賬及權益會計法的原則(續)****(c) 權益會計法**

根據權益會計法，投資初始按成本確認，並於其後調整以於損益中確認本集團應佔的被投資公司收購後溢利或虧損，而本集團應佔的被投資公司其他全面收益變動則於其他全面收益中確認。自合營公司已收或應收的股息均確認為投資賬面值的扣項。

當本集團應佔權益會計投資的虧損相等於或超過其於實體的權益時(包括任何其他無抵押長期應收款項)，本集團不會確認進一步虧損，除非其已經代表其他實體產生義務或作出付款。

本集團與其合營公司之間交易的未變現收益以本集團於該等實體的權益為限予以對銷。未變現虧損亦予以對銷，除非交易提供已轉移資產減值的證據。已於必要時對按權益入賬的被投資方的會計政策作出改變，以確保與本集團所採納的政策一致。

權益會計投資的賬面值乃根據附註41.6所述的政策進行減值測試。

**(d) 擁有權權益變動**

本集團視與非控股權益進行而並無導致失去控制權的交易為與本集團權益擁有人的交易。擁有權權益變動導致控股與非控股權益之間的賬面值調整，以反映彼等於附屬公司的相對權益。對非控股權益的調整金額與已付或已收任何代價之間的任何差額在本公司擁有人應佔權益內的獨立儲備確認。

當本集團因失去控制權、共同控制權或重大影響力而不再就投資綜合入賬或進行權益會計處理時，於實體的任何保留權益會重新計量至其公允值，而賬面值變動則於損益中確認。其後對聯營公司、合營公司或金融資產的保留權益的會計處理以該公允值作為初始賬面值。此外，任何過往就該實體於其他全面收益確認的金額乃猶如本集團已直接出售相關資產或負債入賬。這可能意味著過往於其他全面收益確認的金額重新分類至損益。

倘於合營公司或聯營公司的擁有權權益有所減少但保留共同控制權或重大影響力，則僅過往於其他全面收益中確認的按比例應佔金額在適當時重新分類至損益。

## 41 重大的會計政策資料(續)

### 41.2 分部報告

經營分部按照與向主要營運決策者提供的內部報告一致的方式呈報。

本公司董事會已指定一策略指導委員會以評估本集團之財務表現及狀況，並作出策略決定。主要營運決策者為本公司的執行董事，他們將審閱本集團的內部報告以評估表現並分配資源。

### 41.3 外幣換算

#### (a) 功能貨幣及呈列貨幣

本集團各實體財務報表內的項目，均以有關實體經營業務的主要經濟環境的貨幣(「功能貨幣」)計量。綜合財務報表以人民幣呈列，其為本公司的功能貨幣及本集團的呈列貨幣。

#### (b) 交易及結餘

外幣交易以交易當日的匯率換算為功能貨幣。結算該等交易及以外幣計值的貨幣資產與負債按年終匯率換算所產生的外匯收益及虧損一般於損益內確認。倘其乃關於合資格現金流量對沖及合資格投資淨額對沖或歸屬於海外業務淨投資的一部分，則於權益內遞延處理。

有關借款的外匯收益及虧損乃於綜合損益及其他全面收益表內財務成本中呈列。所有其他外匯收益及虧損於綜合損益及其他全面收益表內「其他(虧損)收益淨額」中呈列。

以外幣公允值計量的非貨幣性項目，應當按照公允值確定之日的匯率折算。按公允值列賬的資產和負債的換算差異作為公允值收益或虧損的一部分報告。例如，非貨幣性資產和負債(如在持有按公允值通過損益計量的權益)的換算差異在損益中確認為公允值收益或虧損的一部分，而非貨幣性資產(如按公允值計入其他全面收益分類的權益)的換算差異在其他全面收益(「其他全面收益」)中確認。

## 綜合財務報表附註

**41 重大的會計政策資料(續)****41.3 外幣換算(續)****(c) 集團公司**

功能貨幣有別於呈列貨幣的海外業務(概無擁有於高度通脹經濟的貨幣)的業績及財務狀況乃按如下換算為呈列貨幣：

- 於各財務狀況表呈列的資產及負債乃按該財務狀況表日期的收市匯率換算；
- 於各損益及其他全面收益表的收入及開支乃按平均匯率換算(除非此平均匯率並非於交易日期的當前匯率累計影響的合理估算，於該情況下，收入及開支乃按交易日期的匯率換算)；及
- 所有產生的貨幣換算差額乃於其他全面收益確認。

在綜合入賬時換算海外實體任何投資淨額及指定為有關投資對沖的借款及其他金融工具所產生的匯兌差異均於其他全面收益中確認。當出售海外業務或償還組成投資淨額一部分的任何借款時，相關匯兌差異會作為銷售收益或虧損的一部分重新分類至損益。

收購海外業務所產生的商譽及公允值調整會被視為海外業務的資產及負債，並按收市匯率換算。

**(d) 出售及部分出售海外業務**

於出售海外業務(即出售本集團於海外業務的全部權益，或出售涉及失去對包含海外業務的附屬公司的控制權、出售涉及失去對包含海外業務的合營公司的共同控制權，或出售涉及失去對包含海外業務的聯營公司的重大影響力)時，本公司擁有人於權益就該業務應佔的所有累計貨幣匯兌差額均重新分類至損益。

倘部分出售並無導致本集團失去對包含海外業務的附屬公司的控制權，按比例應佔貨幣匯兌差額乃重新歸至非控股權益，而非於損益中確認。就所有其他部分出售(即本集團於聯營公司或合營公司的擁有權權益減少並無導致本集團失去重大影響力或共同控制權)而言，按比例應佔累計匯兌差額會重新分類至損益。

## 41 重大的會計政策資料(續)

### 41.4 物業、廠房及設備

除在建項目(「**在建項目**」)外，物業、廠房及設備乃按歷史成本減累計折舊及累計減值虧損(如有)列賬。歷史成本包括收購有關項目直接應佔的開支。

在建項目為建築工程尚未完結的物業、廠房及設備，並按成本減累計減值虧損(如有)列賬。在建項目在相關資產竣工及可作擬定用途前不會計提折舊。當建造資產可作擬定用途時，在建項目會轉撥至物業、廠房及設備的適當類別。

其後成本僅於與該項目有關的未來經濟利益可能流入本集團且該項目的成本能可靠計算時，方會計入資產賬面值或確認為獨立資產(視情況而定)。作為單獨資產入賬的任何組成部分的賬面值在更換時終止確認。所有其他維修及保養於產生的財務期間內於損益中扣除。

資產的剩餘價值及可使用年期於各報告期末審閱，並於適當時候作出調整。

如資產的賬面值高於其估計可收回金額，其賬面值即時撇減至其可收回金額(附註41.6)。

出售收益及虧損乃將所得款項與賬面值比較後釐定，並於損益中確認，且在綜合損益及其他全面收益表內「其他(虧損)收益淨額」中呈列。

### 41.5 無形資產

#### (a) 商譽

收購附屬公司的商譽乃計入無形資產。商譽不會攤銷，惟會每年進行減值測試，或倘事件或情況變動顯示其可能出現減值，則會更頻密地進行減值測試，且按成本減累計減值虧損列賬。出售一間實體的收益及虧損包括有關已售實體商譽的賬面值。

商譽就減值測試分配至現金產生單位。分配乃對預期將受惠於產生商譽的業務合併的該等現金產生單位或現金產生單位組別作出。單位或單位組別乃按就內部管理目的監察商譽的最低層級(即經營分部)識別(附註5)。

## 綜合財務報表附註

**41 重大的會計政策資料(續)****41.5 無形資產(續)****(b) 電腦軟體**

所購入的電腦軟體許可證按收購及使用特定軟體所產生的成本撥充資本。

**(c) 研究及開發成本**

本集團就設計及測試新款或經改善產品所產生的研究及開發成本包括薪金、僱員福利及其他人員相關成本、可耗用原材料及與研究及開發活動相關的折舊。研究支出在發生當期計入當期損益。如果開發成本能夠直接歸屬於開發項目，並且符合以下所有條件，則將其確認為資產：

- 完成開發項目以使其可供使用或出售的技術可行性；
- 完成開發項目並使用或出售的意圖；
- 使用或出售無形資產的能力；
- 開發項目將如何為本集團產生可能的未來經濟利益；
- 有足夠的技術、財務和其他資源來完成開發以及使用或出售無形資產；及
- 在開發過程中資產應佔支出能可靠地計量。

不滿足上述條件的開發支出，在發生時於當期損益確認。資本化開發成本記錄為無形資產，並從資產可供使用時開始攤銷。

**(d) 商標、品牌、專利、經銷權、許可證及其他無形資產**

分開購買的商標、專利及其他無形資產按歷史成本列示。於業務合併時購入的商標、品牌、專利、經銷權及許可證按收購日期的公允值確認。具有有限可使用年期的商標、品牌、專利、經銷權及許可證按成本減累計攤銷及累計減值虧損(如有)列賬。

## 41 重大的會計政策資料(續)

### 41.6 非金融資產減值

商譽毋須攤銷，但會每年進行減值測試，或倘事件或情況變動顯示可能出現減值，則會更頻密地進行減值測試。其他資產會於發生事件或情況變動而顯示賬面值未必能夠收回時進行減值測試。減值虧損按有關資產的賬面值超逾其可收回金額的數額確認。可收回金額為資產的公允值減出售成本與使用價值兩者的較高者。就進行減值評估而言，資產按可獨立識別現金流入的最低層次組合，有關現金流入大部分獨立於其他資產或資產組別的現金流入(現金產生單位)。

出現減值的非金融資產(商譽除外)於各報告期末檢討是否可能進行減值撥回。

### 41.7 投資及其他金融資產

#### (a) 分類

本集團將其金融資產分類為下列類別：

- 該等其後按公允值(通過其他全面收益或通過損益計量)計量者；及
- 該等按攤銷成本計量者。

該分類取決於實體管理金融資產的業務模式及現金流量的合約條款而定。

就按公允值計量的資產而言，收益及虧損將於損益或其他全面收益內記賬。就並非持作買賣的股本工具投資而言，這將取決於本集團有否於初始確認時作出不可撤銷選擇就按公允值通過其他全面收益計量的股本投資入賬。

本集團僅在其管理該等資產的業務模式變動時方會將債務投資重新分類。

#### (b) 確認及終止確認

以常規方式買賣金融資產於買賣日期(即本集團承諾購買或出售資產當日)確認。金融資產於自金融資產收取現金流量之權利經已屆滿或經已轉移，且本集團經已轉移擁有權之絕大部分風險及回報時終止確認。

## 綜合財務報表附註

## 41 重大的會計政策資料(續)

## 41.7 投資及其他金融資產(續)

## (c) 計量

於初始確認時，本集團按其公允值另加(倘金融資產並非按公允值通過損益計量)收購金融資產直接應佔的交易成本計量金融資產。按公允值通過損益計量的金融資產的交易成本於損益中列支。

於釐定具有嵌入式衍生工具的金融資產的現金流量是否純粹支付本金及利息時，會被完整考慮。

*債務工具*

債務工具其後計量取決於本集團管理資產的業務模式及資產的現金流量特性。本集團將其債務工具分為三個計量類別：

- 攤銷成本：持作收取合約現金流量(當中該等現金流量代表純粹支付本金及利息)的資產按攤銷成本計量。該等金融資產的利息收入使用實際利率法計入財務收入。終止確認所產生的任何收益或虧損均直接於損益內確認，並連同外匯收益及虧損在「其他(虧損)收益淨額」中呈列。減值虧損在綜合損益及其他全面收益表中作為單獨的項目列報。
- 按公允值通過其他全面收益計量：持作收取合約現金流量及出售金融資產(當中資產的現金流量代表純粹支付本金及利息)的資產按公允值通過其他全面收益計量。賬面值的變動均透過其他全面收益進行，惟確認減值收益或虧損、利息收入及外匯收益及虧損均於損益中確認。當終止確認金融資產時，過往於其他全面收益內確認的累計收益或虧損自權益重新分類至損益，並在「其他(虧損)收益淨額」確認。該等金融資產的利息收入使用實際利率法計入財務收入。外匯收益及虧損在綜合損益及其他全面收益表內的「其他(虧損)收益淨額」中呈列且減值開支在綜合損益及其他全面收益表中作為單獨的項目列報。
- 按公允值通過損益計量：並不符合攤銷成本或按公允值通過其他全面收益計量準則的資產均按公允值通過損益計量。其後按公允值通過損益計量的債務投資收益或虧損於損益中確認，並在其產生期間的「其他(虧損)收益淨額」中呈列。

## 41 重大的會計政策資料(續)

### 41.7 投資及其他金融資產(續)

#### (d) 減值

本集團按前瞻性基準評估與其按攤銷成本列賬及按公允值通過其他全面收益計量的債務工具有關的預期信貸虧損。所應用的減值方式取決於信貸風險有否出現顯著增加。

就貿易應收款項而言，本集團應用國際財務報告準則第9號許可的簡化方式，當中規定須自初始確認應收款項起確認預期全期虧損，參閱附註20以了解更多細節。

其他金融資產(主要包括其他應收款項)的減值按十二個月預期信貸虧損或整個存續期內預期信貸虧損計量，其減值取決於自初始確認以來信貸風險是否有顯著增加。如果應收款項信貸風險自初始確認以來已發生顯著增加，則減值按整個存續期內預期信貸虧損計量。

### 41.8 金融資產及金融負債抵銷

當本集團目前具有法律可執行權利以抵銷已確認金額，且有意按淨額基準結算或同時變現資產及清償負債時，金融資產及負債將予以抵銷，並於綜合財務狀況表中列報其淨額。本集團還訂立了不符合抵銷標準，但仍允許在某些情況下(例如破產或合約終止)抵銷相關款項的安排。

### 41.9 存貨

原材料、包裝材料、在製品及成品按成本與可變現淨值之較低者列賬。成本包括直接材料、直接勞工及可變與固定間接支出的合適部分，而後者乃按一般營運能力分配。成本乃按加權平均成本指派到存貨的個別項目。已購買存貨成本乃於扣除回扣及折扣後釐定。可變現淨值為日常業務過程中的估計售價減完工的估計成本及作出銷售所需的估計成本。

## 綜合財務報表附註

**41 重大的會計政策資料(續)****41.10 貿易及其他應收款項**

貿易應收款項初步按無條件之代價金額確認，惟包含重大融資部分則按公允值確認。本集團持有貿易應收款項之目的為收取合約現金流量，故其後使用實際利率法按攤銷成本進行計量。有關本集團貿易應收款項會計處理的進一步資料，見附註20，以及有關本集團減值政策的描述，見附註41.8。

**41.11 現金及現金等價物**

就於綜合現金流量表呈列而言，現金及現金等價物包括手頭現金、金融機構通知存款、其他原到期日為三個月或以下並可隨時轉換為已知金額現金且並無面臨重大價值變動風險的短期高流動性投資。

**41.12 股本**

普通股分類為權益。

發行新股份或期權直接應佔的增量成本，於權益列示為所得款項的減項(扣除稅項)。

倘任何集團公司購買本公司的股本工具(如由於股份回購或股份付款計劃)，已付代價(包括任何直接應佔增量成本(扣除所得稅))會作為庫存股份自本公司擁有人應佔權益扣除，直至股份註銷或重新發行為止。倘有關普通股其後重新發行，任何已收代價(扣除任何直接應佔增量交易成本及相關所得稅影響)均計入本公司擁有人應佔權益。

**41.13 貿易及其他應付款項**

該等款項指於財政年度結束前提供予本集團而尚未付款貨品及服務的負債。該等款項為無抵押，且通常於確認起計180日內付款。除非於報告期後12個月內付款尚未到期，否則貿易及其他應付款項乃呈列為流動負債。貿易及其他應付款項初始按公允值確認，其後使用實際利率法按攤銷成本計量。

## 41 重大的會計政策資料(續)

### 41.14 借款

借款初始按公允值扣除已產生交易成本確認。借款其後按攤銷成本計量。所得款項(扣除交易成本)與贖回金額之間的任何差額於借款期間使用實際利率法在損益確認。就設立貸款融資所付的費用均確認為貸款的交易成本，以部分或全部融資將可能獲提取為限。在該情況下，費用乃遞延至發生提取為止。倘概無證據顯示部分或全部融資將獲提取，則費用會資本化為有關流動資金服務的預付款項，並在其相關的融資期間內攤銷。

借款於合約指明的責任獲消除、取消或屆滿時終止確認。已經消除或轉移至另一方的金融負債賬面值與已付代價(包括任何已轉移非現金資產或已承擔負債)之間的差額於損益中確認為財務成本。

倘重新磋商金融負債的條款及實體向債權人發行股本工具以消除全部或部分負債(債務換取權益)，則在損益內確認收益或虧損，其乃按金融負債的賬面值與已發行股本工具的公允值之間的差異計量。

除非於報告期末，本集團有無條件權利遞延結算負債至報告期後最少12個月，否則借款分類為流動負債。

就附帶契諾之貸款安排分類為流動或非流動時，須考慮本集團於報告期末或之前須遵守之契諾。本集團於報告期後方須遵守之契諾不影響報告日期之分類。

### 41.15 借款成本

收購、建造或生產合資格資產直接應佔的一般及特定借款成本於需要完成及準備資產作其擬定用途或銷售的時期內資本化。合資格資產為需要一段時期為可準備作其擬定用途或銷售的資產。

在將特定借款投入於合資格資產前，就該等借款進行暫時投資所賺取的投資收入，須從合資格資本化的借款成本中扣除。

其他借款成本於其產生期間支銷。

## 綜合財務報表附註

**41 重大的會計政策資料(續)****41.16 即期及遞延所得稅**

期內所得稅開支或抵免為按照各司法權區適用所得稅稅率就當期應課稅收入應付的稅項，並就暫時差額及未動用稅務虧損應佔的遞延稅項資產及負債變動作出調整。

**(a) 即期所得稅**

即期所得稅支出根據本公司的附屬公司、聯營公司及合營公司營運所在及產生應課稅收入的國家於報告期末已頒佈或實質頒佈的稅務法例計算。管理層就適用稅務規例須予詮釋的情況定期評估報稅表的狀況，並考慮稅務機關是否有可能接受不確定的稅務處理。本集團根據最可能的金額或預期值來衡量其稅收餘額，具體取決於哪種方法可以更好地預測不確定性的解決方案。

**(b) 遞延所得稅**

遞延所得稅就資產及負債稅基與其在綜合財務報表的賬面值所產生暫時差額使用負債法全數計提撥備。然而，倘遞延所得稅負債產生自初始確認商譽，則不予確認。倘遞延所得稅產生自初始確認業務合併以外交易的資產或負債，而於交易時並無影響會計或應課稅損益，則亦不予入賬。遞延所得稅使用於報告期末前經已頒佈或實質頒佈的稅率(及稅法)釐定，並預期於變現相關遞延所得稅資產或償還遞延所得稅負債時應用。

遞延所得稅資產僅於很可能獲得未來應課稅金額以利用該等暫時差額及虧損時方會確認。

倘本集團能夠控制暫時差額撥回的時間且該等差額很可能不會於可預見未來撥回時，遞延所得稅負債及資產不會就海外業務投資的賬面值與稅基之間的暫時差額確認。

## 41 重大的會計政策資料(續)

### 41.16 即期及遞延所得稅(續)

#### (b) 遞延所得稅(續)

當有合法可執行權利抵銷即期所得稅資產及負債，以及當遞延稅項結餘乃關於同一稅務機關時，則會抵銷遞延所得稅資產及負債。倘實體有合法可執行權利抵銷並擬按淨額基準結算或同時變現資產及結算負債時，則會抵銷即期所得稅資產及負債。

即期及遞延所得稅乃於損益中確認，惟倘其乃關於於其他全面收益或直接在權益確認的項目則除外。在該情況下，稅項亦分別於其他全面收益或直接在權益確認。

### 41.17 僱員福利

#### (a) 短期責任

預期將於僱員提供相關服務期間結束後12個月內全數結清的工資及薪金負債(包括透過中國政府規定的多僱主界定供款計劃有權享有的醫療保健、福利津貼、失業保險及退休金福利)乃就僱員直至報告期末的服務確認，並按預期將於結算負債時支付的金額計量。該等負債乃於綜合財務狀況表內呈列為流動其他應付款項及應計費用。

根據中國的有關規則及法規，本集團按照中國政府規定的多僱主界定供款計劃承擔的供款乃主要根據職工薪酬一定比例計提，並且具有一定的上限。本集團對以上資金的負債以每年應付的供款為限。

#### (b) 解僱福利

解僱福利於本集團在一般退休日期前終止僱用時或當僱員接納自願離職以換取該等福利時應付。本集團於終止僱用時確認解僱福利。

## 綜合財務報表附註

**41 重大的會計政策資料(續)****41.18 以股份為基礎之付款**

以股份為基礎之薪酬福利乃透過本集團員工股份期權計劃、高管短期激勵計劃及股票增值權計劃向員工提供，相關計劃詳情載於附註29。

**員工期權**

根據本集團員工股份期權計劃授出期權之公允值確認為員工福利開支，並相應增加權益。待列支之總額參考所授出期權之公允值釐定，其中：

- 包括任何市場表現條件(如本集團股價表現)；
- 不包括任何服務條件及非市場表現歸屬條件(如盈利能力、銷售增長目標及特定期間在職要求)之影響；及
- 包括任何非歸屬條件(如員工須持股份達特定時限)之影響。

開支總額於歸屬期內(即所有指定歸屬條件須獲滿足之期間)確認。本集團於每期期末根據非市場歸屬條件及服務條件，修訂其對預期歸屬期權數量之估計。本集團將於損益中確認對原先估計之修訂(如有)之影響，並相應調整權益項目。

**41.19 撥備**

有關法律申索、服務保證及復原責任的撥備於本集團因過往事件而存在目前法律或推定責任，且很可能需要資源流出以清償責任，以及能夠可靠估計金額時確認。撥備不會就未來經營虧損予以確認。

倘存在多項類似責任，則透過考慮該等責任之整體類別，以釐定清償時是否需要流出資源。即使相同類別責任中任何一項引致流出的可能性或不大，仍需確認撥備。

撥備乃以管理層於報告期末對用以償付目前責任所需開支的最佳估計的現值計量。用以釐定現值的折現率為反映當前市場對金錢時間價值的評估及該責任的特有風險的稅前費率。隨時間推移而增加的撥備確認為利息開支。

## 41 重大的會計政策資料(續)

### 41.20 租賃

租賃在租賃資產可供本集團使用之日確認為使用權資產和相應的負債。

合約可能同時包含租賃和非租賃組成部分。本集團基於各租賃與非租賃組成部分的單獨價格相對比例分攤合約代價。不過，對於本集團作為承租人的房地產租賃，本集團已選擇不拆分租賃與非租賃組成部分，而是將其作為一項單一的租賃組成部分進行會計處理。

租賃條款是根據個別情況協商確定的，其中包含各種不同的條款和條件。除了出租人持有的租賃資產中的擔保權益外，租賃協議中無任何其他約定。租賃資產不得用作借款的抵押品。

租賃產生的資產和負債按現值進行初始計量。租賃負債包括以下租賃付款額的淨現值：

- 固定付款額(包括實質固定付款額)，扣除任何應收的租賃激勵，
- 基於指數或比率確定的可變租賃付款額，採用租賃期開始日的指數或比率進行初始計量，
- 本集團根據餘值擔保預計應付的金額，
- 本集團合理確定將行使的購買選擇權的行權價格，
- 若本集團合理確定將行使續租選擇權，則根據相關選擇權作出之租賃付款額，以及
- 在租賃期反映出本集團將行使選擇權的情況下終止租賃的罰款金額。

當本集團合理確定將行使續租選擇權時，租賃付款額也納入負債的計量中。

租賃付款額按租賃內含利率折現。本集團的租賃內含利率通常無法直接確定，在此情況下，應採用承租人的增量借款利率，即承租人在類似經濟環境下獲得與使用權資產價值接近的資產，在類似期間以類似抵押及條件借入資金而必須支付的利率。

## 綜合財務報表附註

### 41 重大的會計政策資料(續)

#### 41.20 租賃(續)

為確定增量借款利率，本集團應：

- 在可能的情況下，以單個承租人最近收到的第三方融資為起點，並進行調整以反映融資條件自收到第三方融資後的變化；
- 對於近期末獲得第三方融資的本集團持有的租賃，採用以無風險利率為起點的累加法，並按照租賃的信貸風險進行調整；以及
- 針對租賃做出特定調整，如租賃期、貨幣及抵押。

如果單個承租人可以使用可觀察到的攤銷貸款利率(通過最近的融資或市場數據)，其租賃情況與租賃的付款情況相似，則集團實體將以該利率為起點來確定增量借款利率。

租賃付款額在本金和財務成本之間進行分攤。財務成本在租賃期內計入損益，以按照固定的週期性利率對各期間負債餘額計算利息。

使用權資產按成本計量，包括：

- 租賃負債的初始計量金額；
- 在租賃期開始日或之前支付的租賃付款額扣除收到的租賃激勵；
- 任何初始直接費用；以及
- 復原成本。

使用權資產一般在資產的使用壽命與租賃期兩者孰短的期間內按直線法計提折舊。如本集團合理確定會行使購買權，則在標的資產的使用壽命期間內對使用權資產計提折舊。

## 41 重大的會計政策資料(續)

### 41.20 租賃(續)

自二零一九年一月一日首次採納國際財務報告準則第16號起，土地使用權重分類至使用權資產。中國的所有土地均為國有，故並無個人土地所有權。本集團購買權利以使用若干地塊，且就該等權利支付的地價列作土地使用權。自用的土地使用權按成本價計價，於使用年限內採用直線法攤銷，使用年限為34–64年。

與短期設備和車輛租賃及所有低價值資產租賃相關的付款額按直線法確認為費用，計入損益。短期租賃是指租賃期為12個月或以下並且沒有後續購買權的租賃。低價值資產包括IT設備和小型辦公傢俱。

本集團作為出租人收到的經營租賃收入在租賃期內按直線法確認為收入。為獲取經營租賃所發生的初始直接費用計入目標資產的賬面金額，並在租賃期內按照與租賃收入相同的基礎確認為費用。租賃資產按其性質在綜合財務狀況表中列示。本集團採用了新的租賃準則，因而無需對作為出租人持有的資產的會計處理做出任何調整。

### 41.21 股息分派

任何於報告期末或之前已宣派(即獲合適授權且不再由實體酌情決定)但於報告期末尚未分派的股息金額計提撥備。

## 五年財務概要

### 綜合損益及其他全面收益表

|                   | 截至十二月三十一日止年度   |                |                |                |                |
|-------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                   | 二零二一年<br>人民幣千元 | 二零二二年<br>人民幣千元 | 二零二三年<br>人民幣千元 | 二零二四年<br>人民幣千元 | 二零二五年<br>人民幣千元 |
| 營業額               | 1,101,150      | 801,342        | 542,876        | 484,301        | <b>494,322</b> |
| 毛利                | 698,550        | 492,591        | 346,220        | 325,842        | <b>346,582</b> |
| 經營(虧損)/溢利         | (90,964)       | (37,110)       | (150,651)      | 22,770         | <b>27,500</b>  |
| 出售附屬公司損失          | —              | —              | —              | (326)          | —              |
| 無形資產減值損失          | —              | —              | —              | —              | —              |
| 物業、廠房及設備減值撥回      | —              | —              | —              | —              | —              |
| 使用權益法核算的投資溢利/(虧損) | 240            | (10,450)       | 970            | 5,077          | <b>4,650</b>   |
| 除所得稅前(虧損)/溢利      | (90,724)       | (47,560)       | (149,681)      | 27,521         | <b>32,150</b>  |
| 全面(虧損)/收益總額       | (113,991)      | (104,389)      | (358,638)      | 16,832         | <b>20,443</b>  |
| 每股(虧損)/盈利(人民幣元)   |                |                |                |                |                |
| 基本                | (3.65)         | (1.76)         | (2.45)         | 0.12           | <b>0.17</b>    |
| 攤薄                | (3.65)         | (1.76)         | (2.45)         | 0.12           | <b>0.17</b>    |

### 綜合財務狀況表

|          | 於十二月三十一日       |                |                |                |                |
|----------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|          | 二零二一年<br>人民幣千元 | 二零二二年<br>人民幣千元 | 二零二三年<br>人民幣千元 | 二零二四年<br>人民幣千元 | 二零二五年<br>人民幣千元 |
| 非流動資產    | 1,017,554      | 794,366        | 277,073        | 325,331        | <b>295,387</b> |
| 流動資產淨額   | 228,762        | 392,763        | 282,209        | 155,977        | <b>177,973</b> |
| 總資產減流動負債 | 1,246,316      | 1,187,129      | 559,282        | 481,308        | <b>473,360</b> |
| 非流動負債    | 190,926        | 134,719        | 5,312          | 5,932          | <b>5,091</b>   |
| 資產淨額     | 1,055,390      | 1,052,410      | 553,970        | 475,376        | <b>468,269</b> |
| 股本       | 94             | 288            | 288            | 288            | <b>288</b>     |
| 儲備       | 827,423        | 854,049        | 553,682        | 475,088        | <b>467,981</b> |
|          | 827,517        | 854,337        | 553,970        | 475,376        | <b>468,269</b> |
| 非控股權益    | 227,873        | 198,073        | —              | —              | —              |
| 總權益      | 1,055,390      | 1,052,410      | 553,970        | 475,376        | <b>468,269</b> |



碧生源控股有限公司  
Besunyen Holdings Company Limited

<http://ir.besunyen.com>