

## 財務資料

以下有關本集團財務狀況及經營業績的討論及分析乃基於本文件附錄一「本公司會計師報告」所載本集團截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三年度各年以及截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月的財務資料及其附註以及其他章節所載其他財務資料，且應與該等資料一併閱覽。本集團的財務資料根據國際財務報告準則編製，可能有重大內容異於其他司法權區(包括美國)的公認會計原則。

以下討論及分析載有若干前瞻性陳述，表明本集團目前對涉及風險及不明朗因素的未來事件及財務表現的觀點。本集團的實際業績及個別事件的發生時間可能因各種因素(包括本文件「風險因素」一節所述者)而與前瞻性陳述所預期顯著不同。

### 概覽

本集團乃中國功能保健茶的領先供應商，從事開發、生產、銷售及推廣功能保健茶以及其他保健食品業務。根據本集團委託的 Euromonitor 調查的結果，於二零零八年及二零零九年，按零售額計算，本集團在中國所有功能保健茶供應商中所佔市場份額最大。本集團產品乃使用專有配方以高品質中草藥及茶葉配製而成，為有輕度慢性或長期健康問題以及追求健康身心的人士提供有效、安全、實惠且便於使用的保健品。本集團相信碧生源品牌為中國領先的功能保健茶品牌。

本集團絕大部份營業額來自本集團兩項最暢銷產品碧生源常潤茶及碧生源減肥茶的銷售。根據本集團委託進行的南方醫藥經濟研究所調查，該兩種產品各自為中國通便及減肥產品市場的領先功能保健茶產品，於全國零售藥房出售。根據南方醫藥經濟研究所調查，按零售額計算，本集團為二零零九年零售藥房出售通便產品的領先供應商，佔25.2%的市場份額。於零售藥房所出售的減肥產品中，本集團的市場份額自二零零八年的8.1%迅速上升至二零零九年的15.9%，按零售額計算，本集團為二零零九年第二大減肥產品供應商及最大的減肥茶供應商。憑藉碧生源品牌的成功，本集團計劃繼續增加產品種類。本集團正將業務擴展至OTC茶市場，計劃推出於二零一零年一月透過收購珠海奇佳獲得的碧生源脈舒平袋泡茶。由於廣東省藥監局於二零一零年六月撤銷有關三則本集團並無參與製作之碧生源脈舒平袋泡茶廣告的批文，故本集團截至二零一一年六月二十八日前不得宣傳碧生源脈舒平袋泡茶。基於市場及商業考慮，本集團現時預期於二零一一年六月後才推出碧生源脈舒平袋泡茶。本集團即將面市的產品儲備亦包括四款已取得國家食品藥品監管局批文的保健品，計劃自二零一零年底陸續推出。本集團相信，領先的市場地位及超卓的全國品牌知名度有助本集團在中國建立廣泛的客戶基礎，加快市場接受本集團新產品。

本集團產品透過全國經銷商網絡在中國超過100,000個零售店銷售，其中逾95%為零售藥房。本集團直接監管的經銷商網絡<sup>(1)</sup>已自二零零七年十二月三十一日涵蓋中國四個省及直轄市的151個經銷商擴展至二零一零年六月三十日涵蓋中國30個省及直轄市的409個經銷

<sup>(1)</sup> 本集團積極監察各地區銷售團隊所負責當地市場的經銷商。二零一零年前的營業紀錄期間，本集團亦將小部份產品售予地區銷售團隊服務地區以外市場的經銷商。

---

## 財務資料

---

商。本集團亦擴大於超市及便利店的佔有率，尤其是沃爾瑪、屈臣氏等大型連鎖店。二零一零年六月三十日，本集團在全中國81個銷售辦事處的地方銷售團隊共有約1,260名全職僱員，與經銷商及零售店保持緊密溝通並進行監察，確保本集團銷售及品牌保持一貫水準及質量，同時亦切合當地市場需求。

於營業紀錄期間，本集團的營業額迅速飆升，由二零零七年的人民幣163.1百萬元增至二零零八年的人民幣358.2百萬元及二零零九年的人民幣646.5百萬元，複合年增長率為99.1%；另外由二零零九年六月三十日止六個月的人民幣223.7百萬元增至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣368.7百萬元，同比增長64.8%。本集團的毛利由二零零七年的人民幣115.4百萬元增至二零零八年的人民幣298.1百萬元及二零零九年的人民幣578.1百萬元，複合年增長率為123.9%，亦由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣201.7百萬元增至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣330.7百萬元。本集團的全面收入總額由二零零七年的人民幣47.6百萬元增至二零零八年的人民幣122.0百萬元及二零零九年的人民幣141.7百萬元，複合年增長率為72.6%。二零零九年，本集團全面收入總額由二零零九年首六個月的人民幣68.9百萬元減至二零一零年首六個月的人民幣21.1百萬元。

### 呈列基準

本公司於二零零九年八月五日在開曼群島註冊成立。重組之後，本集團絕大部份業務由本集團在中國的全資子公司北京澳特舒爾、澳特舒爾商貿、碧生源商貿、廣州澳特舒爾、碧生源食品飲料經營，請參閱本文件「歷史、重組及集團架構」一節。重組指本集團創始人、董事長兼首席執行官趙一弘先生共同控制之實體所涉的業務合併。財務資料乃按與合併會計處理相若的合併基準編製，請參閱本文件附錄一所載本公司會計師報告的附註1。於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日及截至該等日期止各年度以及截至二零零九年及二零一零年六月三十日止日六個月，本集團綜合全面收益表、財務狀況表、現金流量表及本集團現時旗下公司因重組的權益變動表於編製時假設本集團企業架構自二零零七年一月一日或自各自的註冊成立或成立日期(以較晚者為準)已存在。綜合財務報表以人民幣呈列，並按國際會計準則委員會頒佈的國際財務報告準則編製。

## 財務資料

### 影響本集團經營業績及財務狀況的重要因素

影響本集團個別期間經營業績及個別時間財務狀況的因素主要包括：

#### 銷量及定價

本集團營業額由銷量及產品價格決定。營業紀錄期間，本集團銷量大幅增長，而產品的實際售價（營業額除以銷量）相對保持不變。下表載列所示期間按產品劃分及按茶包數量計算的銷量：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年
			千包茶包		
碧生源常潤茶 <sup>(1)</sup> .....	69,822	146,680	235,187	77,645	116,628
碧生源減肥茶 <sup>(2)</sup> .....	40,369	134,168	216,848	81,149	179,050
其他產品 <sup>(3)</sup> .....	36,195	15,799	14,444	9,560	4,690
總計 .....	146,386	296,648	466,478	168,355	300,368

<sup>(1)</sup> 包括二零零七年、二零零八年、二零零九年及截至二零零九年六月三十日及二零一零年六月三十日止六個月本集團產品促銷送贈分別12,388、26,698、44,121、12,526及21,773千包的碧生源常潤茶茶包。於營業紀錄期間，本集團大部份碧生源常潤茶以兩盒每盒十包送贈一盒每盒五包的促銷裝出售。

<sup>(2)</sup> 包括二零零七年、二零零八年、二零零九年及截至二零零九年六月三十日及二零一零年六月三十日止六個月本集團產品促銷送贈分別12,385、39,300、11,636、8,603及3,445千包的碧生源減肥茶茶包。於二零零九年使用IMA C24包裝機（生產每盒25包）生產碧生源減肥茶之前，本集團大部份碧生源減肥茶以一盒每盒二十包送贈一盒每盒十包的促銷裝出售。

<sup>(3)</sup> 包括二零零七年、二零零八年、二零零九年及截至二零零九年六月三十日及二零一零年六月三十日止六個月本集團其他產品促銷送贈分別5,525、1,746、262、262及零千包的茶包。

由於本集團各種產品價格不同，價格較高產品的銷量變動對本集團營業額的影響或會大於較低價格產品的銷量變動的影響。銷量與營業額之間的關係亦會受本集團向經銷商提供的建議零售價折扣及銷售返利變動影響。於二零零七年、二零零八年、二零零九年各年及截至二零一零年六月三十日止六個月，加上銷售附送的贈品計算，碧生源常潤茶的實際售價分別為每包人民幣1.47元、人民幣1.52元、人民幣1.59元及人民幣1.53元，而碧生源減肥茶的實際售價分別為每包人民幣0.97元、人民幣0.91元及人民幣1.23元及人民幣1.05元。本集團產品實際價格的增減過往主要受本集團包裝及銷售附送的贈品數量影響。碧生源減肥茶於二零零九年的實際價格增加主要是由於銷售附送的贈品數量減少，而碧生源減肥茶於二零一零年上半年的實際價格較二零零九年減少則主要是由於本集團於二零零九年年末開始使用IMA C24包裝機後將每盒20包改為每盒25包。

本集團產品的銷量及定價主要受產品的市場需求、經銷及銷售網絡的範圍以及產品組合的影響。

#### 本集團產品的市場需求

本集團過往銷量增長部份是由於本集團功能保健茶產品市場擴大。根據 Euromonitor 調查，中國的功能保健茶市場及整體保健品市場迅速增長，本集團現有兩款新面市產品與四款已獲得國家食品藥品監管局批文但尚未推出的產品所屬的六類保健功能保健品的市場總

## 財務資料

銷售額，由二零零五年的人民幣207億元增至二零零九年的人民幣343億元，複合年增長率為13.4%，而中國功能保健茶市場總值由二零零五年的人民幣31億元增至二零零九年的人民幣41億元，中國保健品市場總值則由二零零五年的人民幣400億元增至二零零九年的人民幣637億元，複合年增長率為12.4%。作為領先中國的功能保健茶品牌，本集團相信能充分利用中國功能保健茶市場及整體保健品市場的預期快速增長優勢。由於本集團擴大提供其他功能保健茶產品，故本集團預計日後銷量增長將繼續受益於中國功能保健茶及整體保健品市場的發展。該等市場的發展速度受眾多因素影響，包括中國國內生產總值增幅與可支配收入水平升幅以及消費者的喜好，尤其是中國中草藥產品及功能保健茶產品的受歡迎程度。

此外，本集團各功能保健茶市場分部的產品需求或會受本集團廣告及市場營銷活動成功與否、公眾對本集團產品及品牌的認知度及本集團面對的競爭的影響。倘競爭加劇，本集團或須降價或投入更多資料進行市場營銷及促銷，可能對本集團的營業額及盈利能力有負面影響。

### 本集團經銷及銷售網絡的範圍

憑藉不斷增長的市場需求及本集團成功的市場營銷及品牌效應，本集團於營業紀錄期間快速擴展經銷及銷售網絡獲得強勁銷量及營業額增長。由本集團積極監察的經銷商組成的網絡由二零零七年十二月三十一日覆蓋中國四個省及直轄市的151名經銷商增至二零一零年六月三十日覆蓋中國30個省及直轄市的409名經銷商。隨着本集團經銷網絡的擴展，本集團亦在中國各地建立地方銷售辦事處，由二零零七年十二月三十一日在四個省及直轄市設有29個辦事處增至二零一零年六月三十日在30個省及直轄市設有81個辦事處。本集團產品透過全國經銷商網絡在中國超過100,000家零售店出售。

除透過進駐新區域擴大本集團的經銷及銷售網絡外，本集團正發展其他零售渠道，包括大型超市及連鎖便利店（如沃爾瑪及屈臣氏）。本集團於二零零九年八月起透過指定經銷商在沃爾瑪銷售本集團產品。

本集團將持續開拓新市場，並在各新市場（尤其是中國二三線城市）沿用成功的扁平化經銷模式。本集團的營業額及溢利增長會繼續倚重本集團成功增長及管理經銷及銷售網絡的能力。本集團物色合適經銷商時或會遇上挑戰，尤其是當擴展至中國不發達地區時，而本集團會繼續依賴經銷商成功向零售店銷售本集團產品以及零售店成功向最終消費者促銷本集團產品的能力。此外，由於本集團於較成熟市場的銷售水平較高，故本集團於該等市場的整體銷量增長率大致平穩。

### 本集團產品組合

本集團能否向市場推出受消費者歡迎的新產品對本集團未來的銷量及財務表現有重大影響。本集團預期於二零一零年底開始逐個四種新保健品，該等產品已取得國家食品藥品監管局的相關批文，分別有助睡眠、降低血糖、降低血脂及保護肝臟功能。基於市場及商業考慮<sup>(2)</sup>，本集團亦計劃於二零一一年六月之後推出最近收購的降血壓茶碧生源脈舒平袋

## 財務資料

泡茶，擴展至OTC茶市場。倘本集團新產品的溢利率高於或低於現有產品，則新產品相對現有產品是否更成功會影響本集團的盈利能力。本集團就產品開發、取得有關規管批文及推出各種新產品的市場營銷與經銷耗費大額成本及開支。本集團新產品的成功取決於若干因素，包括本集團能否預測市場需求及消費者喜好的變化、本集團產品能否區別於本集團競爭對手產品、競爭對手的知識產權或會限制本集團提供同類產品的能力、政府規管、本集團能否取得所有所需規管批文以及本集團產品的相關市場營銷及廣告活動是否有效。

### 廣告活動

於二零零七年、二零零八年、二零零九年以及截至二零零九年六月三十日及二零一零年六月三十日止六個月，本集團的廣告開支分別為人民幣49.1百萬元、人民幣118.2百萬元、人民幣196.7百萬元、人民幣63.5百萬元及人民幣117.1百萬元，分別相當於該等期間本集團總營業額的30.1%、33.0%、30.4%、28.4%及31.8%。因此，本集團廣告開支的波動對盈利能力有重大影響。

本集團認為廣告是推廣本集團品牌及增加本集團產品市場需求的重要因素。品牌在全國受廣泛認可有助本集團透過擴展至新地區市場及產品分部而快速實現營業額的大幅增長。因此，本集團將廣告視為促使未來銷售及盈利能力增長的投資。然而，由於產生廣告開支後需一段時間廣告活動方可推動營業額上升，故本集團個別期間的廣告開支增加或會對該期間的盈利能力造成負面影響。此外，本集團向市場推出新產品或擴展產品銷售地區時廣告開支佔營業額的比例或會更高。

本集團廣告及促銷的主要方式包括專責媒體廣告團隊負責的電視商業廣告及電視節目贊助。此外，本集團通常選擇目標市場的不同媒體組合，包括報紙、雜誌、公共交通工具顯示器、電梯大堂及其他公共區域的平板顯示器、互聯網及廣播，以確保廣告有廣泛覆蓋面。本集團於營業紀錄期間每個期間的廣告開支逐步上升，部份是由於該期間中國電視及其他媒體的廣告價格上升所致。本集團預期廣告費用今後將持續上升。

### 原材料及包裝材料成本

二零零七年、二零零八年、二零零九年以及截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月，本集團的原材料成本及包裝材料成本合共分別為人民幣39.1百萬元、人民幣49.3百萬元、人民幣54.6百萬元、人民幣17.6百萬元及人民幣27.1百萬元，分別佔本集團總營業額的24.0%、13.8%、8.4%、7.9%及7.4%。因此，本集團原材料及包裝材料成本的任何重大波動或會嚴重影響本集團的銷售成本及毛利率。該等成本波動可能是由於本集團所使用材料類型及價格的變動。此外，本集團原材料成本及包裝材料成本佔營業額的百分比會受本集團為促銷活動提供我們產品免費贈品的影響。該等促銷活動的變動或會影響本集團毛利率。

本集團原材料及包裝材料價格主要基於市場力量及本集團對供應商的議價能力釐定。營業紀錄期間，本集團若干原材料及包裝材料市價因天氣狀況或其他非本集團能控制的元素而有短期波動。然而，本集團於營業紀錄期間的訂單量增加，加上本集團與眾多供應商

<sup>(2)</sup> 由於廣東省藥監局於二零一零年六月二十八日取消三則廣告的批文，本集團截至二零一一年六月二十八日前不得為碧生源脈舒平袋泡茶播出廣告。

## 財務資料

維持長期關係令本集團有更高議價能力，故原材料及包裝材料的單價大幅下降。營業紀錄期間，本集團原材料及包裝材料單價下降是促進毛利增加的主要因素。儘管原材料市價波動未重大影響本集團營業紀錄期間的經營業績，但原材料或包裝材料市價日後大幅波動可能對本集團有重大不利影響。

### 季節因素

季節因素使本集團的季度營業額有重大變化。春節期間中國整體經濟活動減少，故本集團第一季度的產品銷售額通常相對較低。由於消費者在臨近夏季及夏季期間普遍較注重身形，故此碧生源減肥茶通常在第二及第三季錄得最高銷量，所佔本集團總營業額百分比最高。而按絕對值計算，碧生源常潤茶於二零零七年、二零零八年、二零零九年及截至二零一零年六月三十日止六個月分別佔本集團總營業額62.9%、62.0%、57.7%及48.3%，在第四季銷量最高，所佔本集團總營業額百分比亦最高。二零零七年、二零零八年及二零零九年，第四季度營業額分別佔本集團總營業額32.3%、29.8%及36.0%。雖然本集團計劃產品廣告及促銷活動時會考慮有關需求的季節性變動，但本集團相當一部份銷售及市場營銷開支以及行政開支與營業額的季節因素並無密切關聯。因此，上述季節因素亦可能引致本集團盈利能力的季度波動，波幅與本集團營業額波幅一致。

### 稅務待遇

本集團的盈利能力或會因稅率(尤其是本集團主要營運子公司北京澳特舒爾的適用中國企業所得稅率)變動而受重大影響。北京澳特舒爾是二零零八年一月一日前成立的外商投資企業，根據適用中國法律及法規享有若干優惠稅務待遇。依照中國公認會計原則(須按相關中國稅法調整)，北京澳特舒爾根據優惠稅務待遇可自首個獲利年度(即二零零七年)起兩年內豁免繳納企業所得稅，其後三年(即二零零九年、二零一零年及二零一一年)享有12.5%的優惠企業所得稅率，之後則作為高新技術企業在其仍合資格為高新技術企業期間享有15%的優惠企業所得稅率。北京澳特舒爾的適用稅率變動及因中國稅務政策或法規任何變動而可能引致的任何未來變動將影響本集團的盈利能力。

根據中國企業所得稅法，倘中國子公司以二零零八年一月一日之後賺取的溢利向非中國股東分派股息，在一般情況下須繳納10%的預扣所得稅。倘於香港註冊成立的公司直接持有相關中國子公司不少於25%權益，則相關預扣所得稅適用稅率為5%。然而，根據第601號通知，倘香港控股公司不屬於第601號通知所界定的「實益擁有人」，則未必可享有5%的優惠預扣稅。屆時，相關股息須按標準稅率10%繳交預扣稅。更多詳情載於本文件「風險因素—有關股息分派的中國稅法或會嚴重不利本集團業務及經營業績，而根據中國稅法，本集團向外國投資者派付的股息及出售本集團股份所得盈利或須繳納預扣稅」一節。就二零零八年一月一日之前賺取的溢利分派股息則毋須繳納預扣稅。

## 財務資料

### 主要損益表項目說明

#### 營業額

營業紀錄期間，本集團的所有營業額來自銷售功能保健茶產品。營業額指本集團產品的發票金額減回報、折扣、退款及17%增值稅。下表載列所示期間按產品劃分的營業額分析：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零零七年		二零零八年		二零零九年		二零零九年		二零一零年	
	人民幣千元	估總數的百分比	人民幣千元	估總數的百分比	人民幣千元	估總數的百分比	人民幣千元	估總數的百分比	人民幣千元	估總數的百分比
營業額：										
碧生源常潤茶	102,545	62.9%	222,187	62.0%	373,135	57.7%	122,509	54.8%	178,173	48.3%
碧生源減肥茶	38,985	23.9%	121,913	34.0%	265,706	41.1%	96,161	43.0%	187,493	50.9%
其他產品	21,570	13.2%	14,131	4.0%	7,694	1.2%	5,009	2.2%	3,018	0.8%
總計	163,100	100.0%	358,231	100.0%	646,535	100.0%	223,679	100.0%	368,684	100.0%

由於本集團擴充經銷及銷售網絡後，現有市場及新地區的銷量一併增加，故本集團營業紀錄期間的營業額有所增長。

本集團絕大部份產品均通過經銷商銷售，而本集團會在經銷商確認收到產品（即產品所有權轉交分銷商）時確認銷售額為營業額。本集團一般向地方經銷商銷售，以利用彼等對當地的了解，並且通常會與新開闢地域市場的新經銷商建立合作關係。本集團按建議零售價的折扣價向經銷商銷售產品，並指定經銷商銷售本集團產品及零售店向終端消費者出售本集團產品的最低價。

本集團主要根據市場需求，並考慮原材料及包裝材料成本以及相關市場營銷及促銷費用後，按本集團認為廣大消費者可承擔的價位定價，相較具同類功能的OTC及處方產品對消費者更物有所值。

## 財務資料

### 銷售成本及毛利

本集團的銷售成本包括原材料成本、包裝材料成本、與生產產品直接相關的勞工成本以及製造間接費用。本集團原材料成本主要源自產品所用中草藥。原材料及包裝材料的成本與該等原材料及包裝材料相關的銷售營業額同時確認。製造間接費用包括經營生產設施相關成本(主要包括水電費、物業、廠房及設備折舊、專利及商標攤銷與維護成本)以及其他與生產相關的間接成本(包括交通及差旅開支)。下表載列所示期間銷售成本各組成部份的詳情：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月					
	二零零七年		二零零八年		二零零九年		二零零九年		二零一零年			
	佔營業額		佔營業額		佔營業額		佔營業額		佔營業額			
	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比		
原材料成本.....	21,208	13.0%	19,379	5.4%	20,269	3.1%	5,975	2.7%	6,876	1.9%		
包裝材料成本.....	17,898	11.0%	29,903	8.3%	34,293	5.3%	11,632	5.2%	20,254	5.5%		
勞工成本.....	3,067	1.9%	3,801	1.1%	4,887	0.8%	1,020	0.5%	3,655	1.0%		
製造間接費用.....	5,555	3.4%	7,031	2.0%	8,952	1.4%	3,372	1.4%	7,177	1.9%		
銷售成本總額.....	47,728	29.3%	60,114	16.8%	68,401	10.6%	21,999	9.8%	37,962	10.3%		
毛利.....	115,372	70.7%	298,117	83.2%	578,134	89.4%	201,680	90.2%	330,722	89.7%		

本集團營業紀錄期間的銷售成本及三個組成部份佔總營業額的百分比均大幅下降，毛利率因此由二零零七年的70.7%增至二零零八年的83.2%、二零零九年的89.4%及截至二零一零年六月三十日止六個月的89.7%。營業紀錄期間本集團的毛利率增加主要是由於(i)本集團改為採用更大包裝盒，令相同銷量的貨物所需包裝材料減少；(ii)本集團對供應商的議價能力增強，令原材料及包裝材料採購價格下降；及(iii)本集團生產使用率上升，加上開始採用更高效的先進生產設備，提升規模經濟效益。本集團二零零七年的毛利率較低，部份原因是於年中將生產流程遷至本集團的自有生產設施前，本集團部份產品利用第三方生產商處理原材料加工成半成品。由於購買該等半成品的成本入賬為原材料成本，故本集團於二零零七年的原材料成本佔營業額的百分比比較高。由於二零一零年、二零一一年及以後會繼續投資先進生產設備及推出新產品，本集團未必能維持同等水平的毛利率。本集團預期二零一零年全年的單位銷售成本較二零零九年上升，主要是由於本集團採用更先進的IMA C24包裝機，須採用更優質的包裝原料且折舊成本更高。

### 其他收入(開支)

本集團其他收入(開支)主要包括(i)政府補助(包括地方政府的多項津貼)；(ii)銀行賬戶的利息收入；及(iii)持作買賣投資(包括根據現金管理措施在中國的上市股本證券投資)的收益及虧損。二零零七年、二零零八年、二零零九年及截至二零一零年六月三十日止六個



## 財務資料

月，本集團於損益確認的政府補助總額分別佔本集團營業額的零、1.6%、1.2%及1.0%。通常，本集團獲地方政府授予補助，作為資助本集團當地業務發展的補貼及增加就業機會及引進新技術的獎勵。根據本集團商業銀行服務供應商提出的投資計劃，本集團高級管理層批准投資於中國公開買賣的證券。本集團現時並無持有任何有關投資，亦無計劃於可預見未來進行類似投資活動。本集團營業紀錄期間的其他收入(開支)變更主要是由於本集團所獲政府補助增加以及持作買賣投資收益及虧損波動所致。

### 銷售及市場營銷費用

本集團的銷售及市場營銷費用主要包括廣告開支、其他市場營銷及促銷開支(主要包括於零售店的地方促銷活動、特別促銷活動以及市場營銷材料的生產及經銷費用)和付予市場營銷及銷售人員的員工成本。下表載列所示期間銷售及市場營銷開支各組成部份的詳情：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月					
	二零零七年		二零零八年		二零零九年		二零零九年		二零一零年			
	人民幣千元	佔營業額 百分比	人民幣千元	佔營業額 百分比	人民幣千元	佔營業額 百分比	人民幣千元	佔營業額 百分比	人民幣千元	佔營業額 百分比		
廣告開支.....	49,081	30.1%	118,203	33.0%	196,694	30.4%	63,521	28.4%	117,140	31.8%		
其他市場營銷及促銷開支.....	6,648	4.1%	19,951	5.6%	47,099	7.3%	13,277	5.9%	23,635	6.4%		
員工成本 <sup>(1)</sup> .....	7,020	4.3%	15,952	4.5%	70,014	10.8%	26,071	11.7%	32,607	8.8%		
其他.....	991	0.6%	8,766	2.4%	30,001	4.6%	9,850	4.4%	13,304	3.6%		
總計.....	63,740	39.1%	162,872	45.5%	343,808	53.1%	112,719	50.4%	186,686	50.6%		

<sup>(1)</sup> 包括於截至二零一零年六月三十日止六個月以股份支付的薪酬開支人民幣0.9百萬元。

本集團營業紀錄期間的銷售及市場營銷開支增加，主要是由於本集團實施全國品牌建立策略後廣告及其他市場營銷及促銷活動增加，以及本集團大幅擴展經銷及銷售網絡而增聘銷售及市場營銷人員所致。本集團銷售及市場營銷開支佔總營業額的百分比由二零零九年的53.1%減至二零一零年六月三十日止六個月的50.6%，主要是由於本集團於二零零九年下半年採取措施優化本集團營運及提升地方銷售團隊的效率所致。本集團預期銷售及市場營銷開支會繼續受市場營銷及宣傳策略與宣傳(尤其是電視廣告)費用影響。本集團的銷售及市場營銷開支亦會受本集團擴展經銷及銷售網絡的速度影響，並可能於推出新產品期間前後因本集團加強對新產品的宣傳而增加。

### 行政開支

本集團的行政開支主要包括本集團行政人員的員工成本、辦公費用、專業費用、差餉及應酬開支及研發費用。本集團行政人員的員工成本以及辦公費用通常佔行政開支的絕大部份。

## 財務資料

下表載列所示期間本集團行政開支各組成部份的詳情：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零零七年		二零零八年		二零零九年		二零零九年		二零一零年	
	人民幣千元	佔營業額百分比	人民幣千元	佔營業額百分比	人民幣千元	佔營業額百分比	人民幣千元	佔營業額百分比	人民幣千元	佔營業額百分比
員工成本 <sup>(1)</sup> .....	1,692	1.0%	3,086	0.9%	9,508	1.5%	3,843	1.7%	16,435	4.5%
辦公室開支 .....	1,523	0.9%	3,130	0.9%	6,697	1.0%	2,474	1.1%	5,349	1.5%
專業費用 .....	553	0.3%	1,548	0.4%	3,304	0.5%	1,741	0.8%	1,963	0.5%
差旅及招待費 .....	822	0.5%	1,928	0.5%	3,452	0.5%	1,411	0.6%	2,800	0.7%
研發成本 .....	0	0.0%	891	0.2%	1,946	0.3%	801	0.4%	1,319	0.3%
其他 .....	932	0.7%	941	0.3%	2,893	0.5%	1,166	0.5%	2,086	0.6%
總計 .....	5,522	3.4%	11,524	3.2%	27,800	4.3%	11,436	5.1%	29,952	8.1%

<sup>(1)</sup> 包括於截至二零一零年六月三十日止六個月以股份支付的薪酬開支人民幣6.8百萬元。

本集團於營業紀錄期間的行政開支增加主要是由於辦公室開支(尤其是二零零八年)增加以及本集團經營、經銷及銷售網絡的整體擴張所涉的行政人員員工成本增加所致。本集團預期二零一零年及以後的研發費用會因本集團於二零一零年五月收購健士星後研發團隊擴大而增加。本集團截至二零一零年六月三十日止六個月的行政開支增加主要是由於以股份支付的薪酬開支人民幣6.8百萬元所致。

### 融資成本

本集團營業紀錄期間的融資成本指銀行貸款利息以及與二零零九年十月銷售本集團A系列優先股相關的顧問費用減在建工程相關借貸資本化的金額。

### 可轉換可贖回優先股的公允值變動

可轉換可贖回優先股的公允值變動即本集團二零零九年十月所發行A系列優先股的公允值變動。本集團A系列優先股乃由董事參考獨立合資格專業估值師估值報告的公允值評估，公允值變動於綜合全面收益表中列為非現金支出，對本集團綜合現金流量表並無影響。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註34。

### 稅項

本集團稅項開支包括中國企業所得稅與預扣稅及遞延稅項撥備。由於北京澳特舒爾於二零零七年方首次錄得累計溢利，故於二零零七年及二零零八年豁免繳納企業所得稅，二零零九年則按優惠企業所得稅稅率12.5%納稅。北京澳特舒爾目前獲准於二零一零年及二零一一年按優惠企業所得稅稅率12.5%納稅，二零一二年起則作為高新技術企業按優惠企業所得稅稅率15%納稅。根據中國企業所得稅法，本集團其他子公司均須按標準企業所得稅稅率25%納稅。本集團於二零零七年、二零零八年、二零零九年及截至二零一零年六月三十日

## 財務資料

止六個月的實際稅率(本集團所得稅及遞延稅項總和除以本集團除稅前溢利)分別為0.0%、0.0%、20.3%及51.9%。本集團於二零零九年及尤其是截至二零一零年六月三十日止六個月的實際稅率較高，主要是由於本集團A系列優先股公允值變動的相關支出所致。倘不計及該等支出，則本集團於二零零九年及截至二零一零年六月三十日止六個月的實際稅率分別為20.6%及29.2%。本集團營業紀錄期間的實際稅率變更亦是由於北京澳特舒爾適用的中國企業所得稅稅率變更、二零零九年及二零一零年本集團其他中國子公司按稅率25%繳納的企業所得稅及二零零九年與股息預扣稅有關的遞延稅項所致。

### 主要會計政策

主要會計政策指本集團管理層須作出判斷或估計的會計政策，而倘本集團管理層基於不同假設或作出不同估計，則根據該等會計政策可能會有極為不同的結果。本集團按過往經驗及其他因素(包括行業慣例及在有關情況下認為合理的未來事件預期)持續評估該等估計及判斷。本集團過往並無改變假設或估計，亦無察覺現有關預測或估計有任何重大錯誤。基於目前情況，本集團預期有關估計或假設日後應不會大幅轉變。本集團認為下述主要會計政策涉及編製本集團綜合財務報表所用的最重要估計及判斷。

### 物業、廠房及設備

除在建工程外，本集團的物業、廠房及設備按成本減累計折舊及累計減值虧損(如有)列賬。

於有關估計可使用年期採用直線法按以下年率計算折舊：

樓宇.....	3%–7%
廠房及機器.....	10%–20%
汽車.....	20%
傢俬及裝置.....	20%
電腦設備.....	20%–50%

在建工程包括建設中將用於生產或自用的物業、廠房及設備，按成本減任何已確認減值虧損入賬，當竣工並可作擬定用途時歸類適當類別的物業、廠房及設備。此等資產可作擬定用途時，即與其他物業資產按相同的基準開始折舊。

資產的剩餘價值及可使用年期於財務狀況表結算日檢討，並作出適當調整。本集團根據性質及功能相若之過往物業、廠房及設備的實際使用年期釐定資產的剩餘價值及可使用年期。本集團會於可使用年期短於先前估計時增加折舊開支，並撤銷或撤減技術過時的資產或已廢棄或已出售的非策略資產。實際使用年期及剩餘價值可能與估計的不同，故本集團於各財務狀況表結算日的定期檢討後或會改變可使用年期及剩餘價值，因而引致未來期間的折舊開支變更。

### 無形資產

本集團的無形資產主要包括本集團所購買及開發的技術，按成本減累計攤銷及累計減值虧損(如有)列賬。該等成本於三至十年估計可使用年期内攤銷。

---

## 財務資料

---

本集團根據具備相若性質及功能無形資產的行業慣例釐定本集團無形資產的估計使用年期及相關的攤銷費用。本集團會於無形資產可使用年期少於原先估計時增加攤銷費用，亦會撤銷或撤減技術過時或應會廢棄或出售的非策略無形資產。

本集團僅在開發成本預期可透過日後商業活動收回之情況下將內部所產生無形資產的相關開發成本撥作成本。本集團在符合下列標準之情況下確認開發成本為無形資產：

- 在技術上可完成無形資產以供使用或銷售；
- 本集團管理層擬完成無形資產以供使用或銷售；
- 有能力使用或銷售無形資產；
- 可證明無形資產可產生未來經濟利益；
- 有足夠技術、財務及其他資源完成開發且可使用或銷售無形資產；及
- 可準確計量無形資產開發期間的應佔開支。

無形資產可供使用時開始以直線法於估計可使用年期內攤銷，其後按成本減累計攤銷及累計減值虧損(如有)計算。

本集團於各財務狀況表結算日重新評估各項目的技術及商業可行程度。技術革新及估計溢利預測改變可能導致相關可行程度大幅改變。倘技術革新或溢利預測有不利轉變，本集團會撤銷或撤減已資本化的研發開支。

### 非金融資產減值

於各財務狀況表結算日檢討有形資產及無形資產有否減值，倘資產賬面值超過可收回金額，則會就有關差額確認減值虧損。可收回金額指資產公允值減銷售成本或使用價值的較高者。

本集團管理層評估減值時須作出判斷，尤其是釐定：(i)有否發生可顯示資產價值可能無法收回的事件；(ii)資產賬面值是否高於可收回金額；及(iii)編製現金流量預測時運用適當主要假設，包括有關項目的貼現率。管理層改變評估減值時所選用假設可能對減值測試的淨現值有重大影響，因而影響本集團財務狀況及經營業績。倘預測業績及據此作出的未來現金流量預測有重大不利改變，或須記錄減值開支。

### 金融資產減值

倘有證據顯示本集團無法根據應收款項的原訂條款收回所有到期款項，則會根據客戶及其他債務人的財務狀況及信貸紀錄以及當時市況作出減值撥備。撥備金額指資產賬面值

## 財務資料

與按原實際利率折現的估計未來現金流量現值的差額。本集團於各綜合財務狀況表結算日重估撥備金額。倘不可收回應收款項，則會於應收款項撥備賬中撇銷。其後收回已撇銷的金額計入綜合全面收益表中抵銷行政開支。

### 稅項及遞延所得稅

本集團現時的所得稅開支根據各綜合財務狀況表結算日中國已頒佈或實質頒佈的稅法計算。本集團定期評估根據尚待詮釋的適用稅法的報稅情況，並按預期須付予稅務機關的金額撥備。

遞延稅項乃採用資產負債表負債法，按財務報表所列資產及負債賬面值與用於計算應課稅溢利之相應稅基之間的差額列賬。所確認遞延稅項資產的數額，僅限於可用於抵銷可扣稅暫時差額的可能有應課稅溢利。倘暫時差額來自初次確認不影響應課稅溢利及會計溢利之交易的其他資產及負債，則不會確認該等資產及負債。

於各呈報期結算日會檢討遞延稅項資產之賬面值，倘不再可能有充足之應課稅溢利收回所有或部份資產，則相應調低遞延稅項資產之賬面值。

### 可贖回可轉換優先股

本集團A系列優先股內含轉換選擇權且並非以既定金額交換一定數目股權證券者，確認為具有嵌入式衍生工具的財務負債。如有關的經濟風險及特點與主合同（負債成份）並無密切關係，且主合同亦非計算損益按公允值入賬則財務工具內之嵌入式衍生工具被視為獨立的衍生工具。然而，本集團已選擇將附有嵌入式衍生工具且內含轉換選擇權的A系列優先股指定列作計算損益按公允值入賬的財務負債。於各財政年度結算日，全部尚未贖回的A系列優先股均按公允值計量，而任何公允值的變動均直接於產生年度在損益內確認。

所有A系列優先股的公允值利用估值方法確定，該等方法包括利用貼現現金流量分析以及期權定價模式。採用估值方法進行估值前，必須取得獨立及認可國際商業估值師的認證，並須經過調整以確保所得結果反映市況。有關模式涉及到期時間、無風險利率、本公司股價波動及其他因素的估計。管理層會定期審閱有關估計及假設，並於必要時作出調整。

### 以股份支付的薪酬

本集團若干僱員以股份付款交易的形式收取部份薪酬，該等僱員提供服務作為權益工具的對價。本集團使用二項式期權定價模型計算購股權。期權定價模型須加入對預期波幅的高度主觀假設。假設的轉變對公允值估計有重大影響，因此現有模型未必可真實計量本集團於其後授出日期的購股權公允值。

## 財務資料

### 經營業績

下表載列本集團於所示期間的經營業績：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年
	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
營業額.....	163,100	358,231	646,535	223,679	368,684
銷售成本.....	(47,728)	(60,114)	(68,401)	(21,999)	(37,962)
毛利.....	115,372	298,117	578,134	201,680	330,722
其他收入(開支).....	1,853	(335)	13,338	5,425	(10,841)
銷售及市場營銷開支.....	(63,740)	(162,872)	(343,808)	(112,719)	(186,686)
行政開支.....	(5,522)	(11,524)	(27,800)	(11,436)	(29,952)
融資成本.....	(366)	(1,353)	(8,654)	(439)	(2,734)
可贖回可轉換優先股的 公允值變動.....	—	—	(33,497)	—	(56,661)
除稅前溢利.....	47,597	122,033	177,713	82,511	43,848
稅項.....	(2)	(54)	(36,006)	(13,567)	(22,740)
年度/期內溢利及 全面收入總額.....	47,595	121,979	141,707	68,944	21,108
每股盈利					
基本.....	0.04	0.11	0.13	0.06	0.02
攤薄.....	不適用	不適用	0.13	不適用	0.02

### 截至二零一零年六月三十日止六個月與截至二零零九年六月三十日止六個月的比較

#### 營業額

本集團的營業額由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣223.7百萬元增加64.8%至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣368.7百萬元，是由於本集團的碧生源常潤茶及碧生源減肥茶的銷售強勁增長所致。碧生源常潤茶的營業額由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣122.5百萬元增至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣178.2百萬元，銷量由77.6百萬包茶包增至116.6百萬包茶包。碧生源減肥茶的營業額由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣96.2百萬元增至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣187.5百萬元，銷量由81.1百萬包茶包增至179.1百萬包茶包。銷量增加主要是由於本集團拓展新市場及擴大經銷網絡所致。同期，本集團市場參與<sup>(3)</sup>少於兩年的省及直轄市的營業額由人民幣67.2百萬元增加人民幣80.6百萬元(即增加120.0%)至人民幣147.7百萬元，佔本集團的總營業額增長的55.6%。隨着本集團將二零零九年六月三十日19個省及直轄市的74家地方銷售辦事處擴大至二零一零年上半年的26個省及直轄市的81家銷售辦事處，本集團亦於二零零九年下半年及二零一零年上半年大幅增加媒體(尤其是電視)廣告活動，並增加地方的市場營銷及促銷活動。由本集團直接監管的經銷商網絡覆蓋範圍由二零零九年六月三十日覆蓋19個省及直轄市的385個經銷商擴大至二零一零年六月三十日覆蓋30個省及直轄市的409個經銷商。

<sup>(3)</sup> 市場參與指擁有覆蓋該市場的當地銷售團隊。

## 財務資料

### 銷售成本及毛利

本集團的銷售成本由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣22.0百萬元增加72.6%至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣38.0百萬元，是由於原材料成本、包裝材料成本、勞工成本及生產成本因本集團於二零一零年大幅擴大生產水平以滿足不斷增長的需求而上升。本集團新裝設的IMA C24茶包自動包裝機需要更優質的包裝材料，因此本集團的包裝材料成本增幅相對較高。本集團的銷售成本佔營業額的百份比由截至二零零九年六月三十日止六個月的9.8%略增至二零一零年六月三十日止六個月的10.3%，主要是由於本集團開始使用新設備及設施後水電開支及減值增加，使生產開支由截至二零零九年六月三十日止六個月營業額的1.4%增至二零一零年六月三十日止六個月營業額的1.9%，亦由於平均時薪上升，使本集團的勞工成本由截至二零零九年六月三十日止六個月的營業額0.5%增至截至二零一零年六月三十日止六個月營業額的1.0%。本集團原材料成本佔營業額的百分比由截至二零零九年六月三十日止六個月的2.7%降至截至二零一零年六月三十日止六個月的1.9%，主要是由於本集團訂單量增加使本集團與供應商的議價能力增強從而降低原材料單價所致。

結果，本集團的毛利由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣201.7百萬元增加64.0%至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣330.7百萬元，而本集團的毛利率由二零零九年六月三十日止六個月的90.2%減至二零一零年六月三十日止六個月的89.7%。

### 其他收入(開支)

本集團截至二零一零年六月三十日止六個月的其他開支為人民幣10.8百萬元，而截至二零零九年六月三十日止六個月則有其他收入人民幣5.4百萬元。該變動主要是由於若干開支所致。其他收入(開支)亦受本集團於二零零九年出售所有持作買賣的投資(截至二零零九年六月三十日止六個月，持作買賣投資有公平市場價值的增值人民幣2.6百萬元，而截至二零一零年六月三十日止六個月的有關收益則為零)的影響。其他收入的減少部份被中國政府為支持本集團於北京房山區經營業務而授出的政府補貼人民幣2.6百萬元所抵銷。

### 銷售及市場營銷開支

本集團的銷售及市場營銷開支由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣112.7百萬元增加65.6%至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣186.7百萬元，主要是由於廣告開支由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣63.5百萬元增至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣117.1百萬元，以及其他市場營銷及促銷活動由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣13.3百萬元增至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣23.6百萬元。該等增加主要是由於電視及其他廣告及市場營銷活動增加。不計以股份支付的薪酬開支人民幣0.9百萬元，截至二零一零年六月三十日止六個月本集團市場營銷及銷售人員的員工成本略微下降，部份是由於自二零零九年下半年起本集團致力優化經營及提高效率，結果本集團的市場營銷及銷售人員的人數由二零零九年六月三十日的3,455名(包括透過職業介紹所僱用的2,240名銷售人員)降至二零一零年六月三十日的2,234名(包括透過職業介紹所僱用的938名銷售人員)。

### 行政開支

本集團的行政開支由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣11.4百萬元增加161.9%至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣30.0百萬元，主要是由於本集團於截至二零一零年六月三十日止六個月增聘經驗豐富的高級管理人員管理本集團的迅速發展、

## 財務資料

籌備本集團上市，加上向本集團行政人員提供以股份支付的薪酬而產生開支人民幣6.8百萬元，而截至二零零九年六月三十日止六個月並無有關開支。以上各項令行政人員的員工成本由二零零九年六月三十日止六個月的人民幣3.8百萬元增至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣9.6百萬元。

### 融資成本

本集團的融資成本由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣0.4百萬元增至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣2.7百萬元，主要是由於銀行借貸利息未資本化數額的增加所致。

### 可贖回可轉換優先股的公允值變動

截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團A系列優先股的公允值變動的相關支出為人民幣56.7百萬元，而截至二零零九年六月三十日止六個月則為零，是由於本集團於二零零九年十月發行之A系列優先股的公允值增加所致。公允值增加主要是由於(i)二零一零年五月根據購股協議所規定的盈利調整而額外發行125,010股A系列優先股，及(ii)主要由於本集團知名度提高因而認為未來經營的風險減少，加上股份流動性增加，因此本集團截至二零一零年六月三十日的企業價值增加。

### 稅項

本集團的稅項支出由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣13.6百萬元增至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣22.7百萬元，主要是由於本集團應課稅收入增加所致。

### 期內溢利及全面收入總額

由於上文所述因素，本集團期內溢利由二零零九年的人民幣68.9百萬元減少69.4%至二零一零年的人民幣21.1百萬元。本集團期內溢利主要受截至二零一零年六月三十日止六個月A系列優先股的公允值變動的相關支出人民幣56.7百萬元、以股份為基礎的薪酬支出人民幣7.7百萬元及其他開支人民幣14.7百萬元的影響。倘不計入相關支出及費用，則本集團截至二零一零年六月三十日止六個月的溢利應為人民幣100.1百萬元，較截至二零零九年六月三十日止六個月的溢利增加45.3%。

### 截至二零零九年十二月三十一日止年度與截至二零零八年十二月三十一日止年度的比較

#### 營業額

本集團的營業額由二零零八年的人民幣358.2百萬元增加80.5%至二零零九年的人民幣646.5百萬元，乃因本集團的碧生源常潤茶及碧生源減肥茶的銷售強勁增長所致。碧生源常潤茶的營業額由二零零八年的人民幣222.2百萬元增至二零零九年的人民幣373.1百萬元，乃因銷量由二零零八年的146.7百萬包茶包增至二零零九年的235.2百萬包茶包。碧生源減肥茶的營業額由二零零八年的人民幣121.9百萬元增至二零零九年的人民幣265.7百萬元，乃因銷量由二零零八年的134.2百萬包茶包增至二零零九年的216.8百萬包茶包。銷量增加是由於本集團於二零零九年增加廣告及市場營銷活動並且擴大經銷網絡所致。由於本集團的地方銷



## 財務資料

售辦事處網絡由二零零八年十二月三十一日的15個省及直轄市的60個辦事處增至二零零九年十二月三十一日的25個省及直轄市的77個辦事處，因此本集團於二零零九年大幅增加媒體（尤其是電視）廣告活動，並且增加地方的市場營銷及促銷活動。由本集團直接監管的經銷商組成的網絡由二零零八年十二月三十一日的15個省及直轄市的336個經銷商增至二零零九年十二月三十一日的25個省及直轄市的409個經銷商。

### 銷售成本及毛利

本集團的銷售成本由二零零八年的人民幣60.1百萬元增加13.8%至二零零九年的人民幣68.4百萬元，是由於原材料成本、包裝材料成本、勞工成本及生產成本因本集團於二零零九年大幅擴大生產水平以滿足不斷增長的需求而上升。然而，本集團的銷售成本佔營業額的百分比大幅減少，主要是由於(i)本集團改用更大包裝盒，使相同銷量所需的包裝材料減少及(ii)隨着本集團訂單量增加，本集團對供應商的議價能力提升，結果原材料及包裝材料價格降低所致。本集團原材料及包裝材料的單位價格（分別按原材料成本及包裝材料成本除以銷量計算）分別由二零零八年的每包人民幣0.07元及人民幣0.10元降低至二零零九年的每包人民幣0.04元及人民幣0.07元。本集團亦隨着生產利用率增加及開始採用更有效的先進生產設備而擴大經濟規模，因而有助降低本集團的銷售成本佔營業額的比例。因此，本集團的毛利由二零零八年的人民幣298.1百萬元增加93.9%至二零零九年的人民幣578.1百萬元，毛利率則由二零零八年的83.2%增至二零零九年的89.4%。

### 其他收入(開支)

本集團於二零零九年的其他收入為人民幣13.3百萬元，而二零零八年的其他開支為人民幣0.3百萬元。本集團二零零九年的其他收入(開支)較二零零八年增加，主要是由於本集團於二零零九年持作買賣投資(包括於中國公開買賣的股本證券)之公允值增值人民幣2.6百萬元，而於二零零八年持作買賣投資之公允值則虧損人民幣7.5百萬元，主要是由於二零零八年至二零零九年中國股市波動所致。

### 銷售及市場營銷開支

本集團的銷售及市場營銷開支由二零零八年的人民幣162.9百萬元增加111.1%至二零零九年的人民幣343.8百萬元，主要是由於廣告以及其他市場營銷及促銷開支由二零零八年的人民幣138.2百萬元增至二零零九年的人民幣243.8百萬元，以及本集團市場營銷及銷售人員的員工成本由二零零八年的人民幣16.0百萬元增至二零零九年的人民幣70.0百萬元。該等增幅主要是由於電視及其他廣告活動增加，以及本集團於二零零九年大幅增加經銷及銷售網絡令本集團地方銷售團隊快速擴展而導致員工及區域市場營銷及促銷開支增加。本集團的市場營銷及銷售人員由二零零八年十二月三十一日的577名增至二零零九年十二月三十一日的2,247名(包括透過職業介紹所僱用的916名銷售人員)。

### 行政開支

本集團的行政開支由二零零八年的人民幣11.5百萬元增加141.2%至二零零九年的人民幣27.8百萬元，主要是由於本集團擴充業務令行政人員的員工成本由二零零八年的人民幣3.1百萬元增至二零零九年的人民幣9.5百萬元。

### 融資成本

本集團的融資成本由二零零八年的人民幣1.4百萬元增至二零零九年的人民幣8.7百萬元，主要是由於二零零九年十月本集團銷售A系列優先股相關的二零零九年發行成本(主要包括專業顧問費)人民幣7.3百萬元所致。

## 財務資料

### 可贖回可轉換優先股的公允值變動

本集團於二零零九年的A系列優先股的公允值的相關支出為人民幣33.5百萬元，而二零零八年則為零，是由於本集團於二零零九年十月發行的A系列優先股的公允值增加所致。公允值增加主要是由於(i)根據A系列優先股購股協議基於本集團二零零九年純利釐定的盈利調整而於二零零九年十二月三十一日產生的預期影響，及(ii)主要由於本集團知名度提高因而認為未來經營的風險減少，加上股份流動性增加，因此本集團截至二零一零年六月三十日的企業價值增加。

### 稅項

本集團的稅項支出由二零零八年的人民幣54,000元增至二零零九年的人民幣36.0百萬元，主要是由於北京澳特舒爾的企業所得稅率由二零零八年的0%增至二零零九年的12.5%所致。

### 年度溢利及全面收入總額

由於上文所述因素，本集團的年度溢利由二零零八年的人民幣122.0百萬元增加16.2%至二零零九年的人民幣141.7百萬元。本集團於二零零九年的純利率較二零零八年有所下降，主要是由於與A系列優先股的公允值變動相關的支出人民幣33.5百萬元及二零零九年稅項支出增加人民幣36.0百萬元所致。除A系列優先股的公允值變動外，本集團二零零九年的年度溢利為人民幣175.2百萬元，較二零零八年增長43.6%。

### 截至二零零八年十二月三十一日止年度與截至二零零七年十二月三十一日止年度的比較

#### 營業額

本集團的營業額由二零零七年的人民幣163.1百萬元增加119.6%至二零零八年的人民幣358.2百萬元，是由於本集團的碧生源常潤茶及碧生源減肥茶的銷售強勁增長所致。碧生源常潤茶的營業額由二零零七年的人民幣102.5百萬元增至二零零八年的人民幣222.2百萬元，銷量由二零零七年的69.8百萬包茶包增至二零零八年的146.7百萬包茶包。碧生源減肥茶的營業額由二零零七年的人民幣39.0百萬元增至二零零八年的人民幣121.9百萬元，銷量由二零零七年的40.4百萬包茶包增至二零零八年的134.2百萬包茶包。銷量增加是由於本集團於二零零八年增加廣告及市場營銷活動以及擴大經銷網絡所致。隨着本集團的地方銷售辦事處網絡由二零零七年十二月三十一日的四個省及直轄市的28個辦事處增至二零零八年十二月三十一日的15個省及直轄市的60個辦事處，本集團於二零零八年大幅增加媒體（尤其是電視）廣告活動，並且增加地方的市場營銷及促銷活動。由本集團直接監管的經銷商組成的網絡由二零零七年十二月三十一日的四個省及直轄市的151個經銷商增至二零零八年十二月三十一日的15個省及直轄市的336個經銷商。

#### 銷售成本

本集團的銷售成本由二零零七年的人民幣47.7百萬元增加26.0%至二零零八年的人民幣60.1百萬元，是由於本集團於二零零八年大幅擴大生產水平以滿足不斷增長的需求，令包裝材料成本、勞工成本及生產成本上升。然而，本集團的銷售成本佔營業額的百分比大幅下降，主要是由於本集團於二零零七年中由委聘第三方生產商處理若干產品的部份生產過程轉為全內部生產，降低原材料成本令成本節省以及本集團的生產利用率增加令經濟規模效益上升所致。因此，本集團的毛利由二零零七年的人民幣115.4百萬元增加158.4%至二零零八年的人民幣298.1百萬元，而毛利率由二零零七年的70.7%增至二零零八年的83.2%。

## 財務資料

### 其他收入(開支)

本集團於二零零八年的其他開支為人民幣0.3百萬元，而二零零七年則有其他收入人民幣1.9百萬元。二零零七年至二零零八年，本集團的其他收入(開支)減少主要是由於二零零七年至二零零八年中國股市波動導致本集團於二零零八年持作買賣投資(包括於中國公開買賣的股本證券)之公允值錄得虧損人民幣7.5百萬元，而於二零零七年持作買賣投資之公允值增值人民幣1.7百萬元所致。該變動部份由政府補助(包括地方政府的多項津貼自二零零七年的零增至二零零八年的人民幣5.9百萬元)所抵銷。

### 銷售及市場營銷開支

本集團的銷售及市場營銷開支由二零零七年的人民幣63.7百萬元增加155.5%至二零零八年的人民幣162.9百萬元，主要是由於廣告以及其他市場營銷及促銷開支由二零零七年的人民幣55.7百萬元增至二零零八年的人民幣138.2百萬元，以及本集團市場營銷及銷售人員的員工成本由二零零七年的人民幣7.0百萬元增至二零零八年的人民幣16.0百萬元。增加主要與電視及其他廣告活動增加以及因本集團於二零零九年大幅增加經銷及零售網絡令本集團地面銷售團隊快速擴展導致員工及區域市場營銷及促銷開支增加有關。本集團的銷售及市場營銷人員由二零零七年十二月三十一日的452名增至二零零八年十二月三十一日的577名。

### 行政開支

本集團的行政開支由二零零七年的人民幣5.5百萬元增加108.7%至二零零八年的人民幣11.5百萬元，主要是由於本集團擴大業務令辦公室開支由二零零七年的人民幣1.5百萬元增至二零零八年的人民幣3.1百萬元，以及行政人員的員工成本由二零零七年的人民幣1.7百萬元增至二零零八年的人民幣3.1百萬元。

### 融資成本

本集團的融資成本由二零零七年的人民幣0.4百萬元增加269.7%至二零零八年的人民幣1.4百萬元，主要是由於二零零八年自北京農村商業銀行股份有限公司良鄉支行所借用於建設及安裝生產設施的貸款人民幣35.0百萬元產生的利息所致。

### 稅項

本集團的稅項支出由二零零七年的人民幣2,000元增至二零零八年的人民幣54,000元，主要是由於本集團子公司的企業所得稅。

### 年度溢利及全面收入總額

本集團的年度溢利由二零零七年的人民幣47.6百萬元增加156.3%至二零零八年的人民幣122.0百萬元，主要是由於二零零八年本集團毛利較二零零七年增加158.4%。

### 流動資金及資本來源

本集團過往主要透過經營所得現金及銀行借貸與二零零九年發行A系列優先股所得手頭現金應付本集團營運資金及其他資本需求。

## 財務資料

下表概述所示期間本集團的現金流量淨額：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年
	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
經營活動所得(所用)					
現金淨額.....	41,902	121,428	96,564	12,834	(6,454)
投資活動所用現金淨額.....	(10,459)	(68,310)	(131,735)	(73,509)	(79,872)
融資活動(所用)					
所得現金淨額.....	(9,122)	7,207	115,870	4,241	(21,516)
現金及現金等價物增加 (減少).....	22,321	60,325	80,699	(56,434)	(107,842)
年末現金及現金等價物.....	27,753	88,078	168,777	31,644	60,935

### 經營活動所得(所用)現金淨額

本集團截至二零一零年六月三十日止六個月的經營活動所用現金淨額為人民幣6.5百萬元，而除稅前溢利為人民幣43.8百萬元。該差額主要是由於存款、預付款項及其他應收款項(主要為預付廣告費用)增加人民幣71.9百萬元、貿易及應收票據減少人民幣14.6百萬元及已付所得稅人民幣26.0百萬元所致，而部份被本集團A系列優先股的公允值變動人民幣56.7百萬元與其他應付款項及應計開支增加人民幣5.7百萬元(主要是由於截至二零一零年六月三十日止六個月購買土地的預繳租賃付款的應計開支及應付款項所致)所抵銷。

於二零零九年，本集團經營活動所得現金淨額人民幣96.6百萬元與本集團除稅前溢利人民幣177.7百萬元的差額，主要與本集團所接受的低風險銀行承兌票據增加導致貿易及應收票據增加人民幣86.3百萬元、預付廣告費用增加人民幣26.2百萬元、其他應付款項及應計費用減少人民幣17.6百萬元有關，部份被本集團A系列優先股的公允值變動人民幣33.5百萬元、應收關連方款項減少人民幣10.6百萬元及貿易應付款項增加人民幣5.8百萬元所抵銷。

影響本集團於二零零八年經營活動所得現金淨額人民幣121.4百萬元的主要因素為本集團除稅前純利人民幣122.0百萬元及其他應付款項及應計費用增加人民幣21.2百萬元，部份被應收關連方款項增加人民幣10.4百萬元及預付廣告費用增加人民幣10.0百萬元所抵銷。

本集團於二零零七年經營活動所得現金淨額為人民幣41.9百萬元，主要是由於除稅前純利人民幣47.6百萬元及其他應付款項及應計費用增加人民幣12.3百萬元，部份被應付關連方款項減少人民幣14.8百萬元所抵銷。

### 投資活動所用現金淨額

本集團截至二零一零年六月三十日止六個月的投資活動所用現金淨額為人民幣79.9百萬元，主要是由於有關在房山物業興建、安裝及裝備生產設施及購買IMA C24茶包自動包裝機的購買物業、廠房及設備付款人民幣76.0百萬元，以及增購北京房山區土地的付款人民幣9.5百萬元所致。

二零零九年本集團的投資活動所用現金淨額為人民幣131.7百萬元，主要是由於支付購買擴充本集團生產設施及添置生產設備(包括購買IMA C24茶包自動包裝機)有關的物業、廠房及設備付款人民幣142.5百萬元。

---

## 財務資料

---

二零零八年本集團投資活動所用現金淨額為人民幣68.3百萬元，主要是由於支付與擴充本集團生產設施及添置生產設備(包括購買IMA C24茶包自動包裝機)有關的購置物業、廠房及設備付款人民幣19.5百萬元，及主要與擴大本集團生產設施所需土地相關的土地使用權付款人民幣32.6百萬元。

二零零七年本集團投資活動所用現金淨額為人民幣10.5百萬元，主要是由於擴充本集團生產設施有關的物業、廠房及設備付款人民幣9.9百萬元。

### 融資活動(所用)所得現金淨額

本集團截至二零一零年六月三十日止六個月融資活動所用現金淨額為人民幣21.5百萬元，主要是由於特別股息人民幣45.0百萬元、償還銀行借貸人民幣38.0百萬元及支付本集團收購珠海奇佳的款項人民幣10.0百萬元所致，而部份被北京銀行房山分行三年期貸款人民幣50.0百萬元及本集團發行普通股所得款項人民幣20.5百萬元所抵銷。

二零零九年本集團融資活動所得現金淨額為人民幣115.9百萬元，主要包括於二零零九年十月出售本集團A系列優先股所得款項人民幣102.4百萬元、來自北京農村商業銀行股份有限公司良鄉支行用作營運資金的短期貸款人民幣30百萬元及來自趙一弘先生所控制公司的墊款及預付款項淨額人民幣18.7百萬元，部份由於向本集團股東派付股息人民幣25.8百萬元所抵銷。

二零零八年本集團融資活動所得現金淨額為人民幣7.2百萬元，主要是由於為建設及安裝生產設施自北京農村商業銀行股份有限公司良鄉支行獲得長期貸款人民幣35百萬元，部份由於向趙一弘先生所控制公司提供的墊款及預付款項淨額人民幣20.0百萬元及償還於二零零七年借出的短期銀行貸款人民幣7.8百萬元所抵銷。

二零零七年本集團融資活動所用現金淨額為人民幣9.1百萬元，是由於向趙一弘先生所控制公司提供的墊款及預付款項淨額人民幣5.6百萬元、向當時股東派付股息人民幣8.6百萬元以及償還銀行貸款人民幣5.0百萬元，部份被北京銀行雙榆樹支行的短期銀行貸款人民幣5.0百萬元、北京農村商業銀行股份有限公司良鄉支行的貸款人民幣2.8百萬元所抵銷。

## 財務資料

### 流動資產淨額

本集團的淨流動資產狀況大幅改善，二零零七年流動負債淨額為人民幣15.5百萬元，而二零零八年及二零零九年分別有流動資產淨額人民幣91.0百萬元及人民幣210.4百萬元，主要是由於期內本集團的純利增加。本集團的流動資產淨額由二零零九年的人民幣210.4百萬元減少至二零一零年六月三十日的人民幣186.6百萬元，主要是由於本集團非流動資產增加，包括物業、廠房及設備增加人民幣125.6百萬元及有關本集團於二零一零年上半年收購土地使用權的預繳租賃付款增加人民幣51.6百萬元，惟部份被非流動存款減少人民幣70.9百萬元所抵銷。下表載列本集團於所示日期的流動資產及負債分析：

	於十二月三十一日			於六月三十日	於七月三十一日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年	
	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>流動資產</b>					
存貨.....	5,664	6,695	6,397	13,245	16,227
貿易應收款項及應收票據.....	6,401	8,095	94,723	109,289	106,153
按金、預付款項及 其他應收款項.....	2,095	22,217	44,506	121,119	136,189
應收關聯公司款項.....	2,283	29,802	20	20	—
持作買賣的投資.....	6,791	5,151	—	—	—
抵押銀行存款.....	500	12,154	1,955	—	—
銀行結餘及現金.....	27,753	88,078	168,777	60,935	44,444
	51,487	172,192	316,378	304,608	303,013
<b>流動負債</b>					
貿易應付款項.....	376	4,756	10,512	3,113	5,023
其他應付款項及應計開支.....	28,126	49,418	31,981	63,644	66,448
應付關聯公司款項.....	4,911	883	—	1,500	1,000
應付子公司款項.....	—	—	—	—	—
應付股息.....	25,759	25,759	—	2,500	2,500
應付稅項.....	—	425	13,436	15,258	4,473
銀行借貸.....	7,800	—	50,000	32,000	37,000
	66,972	81,241	105,929	118,015	116,444
流動(負債)資產淨額.....	(15,485)	90,951	210,449	186,593	186,569

本集團於二零零七年十二月三十一日的流動負債淨額人民幣15.5百萬元，主要是由於北京澳特舒爾於二零零七年宣派股息人民幣34.3百萬元有關的應付股息人民幣25.8百萬元、應付廣告費用人民幣15.0百萬元及短期銀行借貸人民幣7.8百萬元所致。

## 財務資料

### 資本開支

本集團經營的資本開支主要包括收購土地使用權及購買用作生產設施的物業、廠房及設備的開支。下表載列所示期間本集團經營的資本開支。

	於十二月三十一日			於六月三十日止六個月	
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
土地使用權.....	1,606	32,613	994	—	9,546
物業、廠房及設備.....	9,927	19,479	142,518	61,397	75,987
無形資產.....	201	520	3,602	951	416
收購一間子公司已付按金.....	—	—	2,000	—	—
總計.....	<u>11,734</u>	<u>52,612</u>	<u>149,114</u>	<u>62,348</u>	<u>85,949</u>

本集團現時預期於二零一零年下半年及二零一一年全年將分別產生資本開支總額約人民幣151百萬元及人民幣607百萬元，其中約人民幣20百萬元將用於增購北京房山區的土地使用權，用於生產本集團產品，餘下部份將主要用於購買與房山總部興建、安裝及裝備額外生產設施有關的物業、廠房及設備、添置生產及包裝設備以及在上海建立華東總部。本集團預期以現有現金結餘及營運產生的現金共同用於本集團二零一零年及二零一一年的資本開支。本集團的計劃資本開支或會隨本集團的業務或財務狀況的變化而改變，且本集團資本開支的現金需求可能超出本集團現時預期。

### 營運資本

考慮到本集團現時現金結餘、預期本集團經營所得現金及其他相關因素，本集團董事確認本集團營運資本足以應對現時及未來至少十二個月(自本售股章程刊發日期起)的需求。

### 存貨

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

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料及包裝材料.....	3,891	3,030	2,943	4,009
在製品.....	271	3,489	3,042	2,053
成品.....	1,502	176	412	7,183
存貨總額.....	<u>5,664</u>	<u>6,695</u>	<u>6,397</u>	<u>13,245</u>

由於本集團的供應、生產及經銷計劃及管理系統的效率提高，自二零零七年至二零零九年本集團的存貨佔營業額的百分比逐步下降。本集團的存貨週轉天數(以期初及期末的存貨結餘平均數除以期間的銷售成本，乘以期間的天數計算)由二零零七年的52天減至二零零

## 財務資料

八年的38天，再減至二零零九年的35天。然而，截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團的存貨週轉天數增至47天，而存貨佔營業額的百分比亦有所增加。存貨週轉天數增加主要是由於本集團更多使用IMA C24茶包自動包裝機批量生產，而成品包裝的數額不完全配合銷量，導致平均存貨水平微增且存貨有所波動。本集團在二線及三線城市的覆蓋面增加，產品需要較長的時間付運，亦導致本集團成品存貨增加。本集團積極監控存貨水平，力求令原材料、在制品及成品保持較低但充足的原料及包裝材料存貨量。本集團於經銷及零售整個過程中監控及評估銷售表現及產品趨勢，以更好預測存貨要求。本集團一般力求維持存貨量可滿足約一周的生產及經銷要求，以防出現本集團的原材料及包裝材料供應突然中斷或本集團的經銷商突然增加訂單的情況。本集團存貨中的成品通常可以滿足二至三周的供應，以應付非預期的訂單。二零一零年六月三十日，本集團的存貨為人民幣13.2百萬元，截至二零一零年七月三十一日已使用或出售當中人民幣9.7百萬元的存貨。

### 貿易應收款項及應收票據

本集團通常要求經銷商於交收貨物前付款。對於與本集團有長期合作的若干主要經銷商，本集團或會允許更有利的付款結算條款。例如，倘該等供應商可向本集團提供有效付款證明，如銀行承兌票據，儘管於到期前或本集團將該票據轉交其他人士前於本集團資產負債表內列作應收票據，但本集團認為其風險甚低而實質相等於付款，本集團便可以交付新貨品。本集團通常按照合約向少數經銷商提供90天或最多六個月的信貸期，該等經銷商大部份為向超市及連鎖便利店（一般行業慣例允許記賬銷售）銷售之有信譽經銷商。並無享有合約信貸期的經銷商亦可就個別採購申請信貸，由本集團基於市場發展需要及經銷商支付能力與過往支付紀錄逐個審批。二零零七年、二零零八年、二零零九年及截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團根據合約分別向為本集團分別貢獻總營業額人民幣23.0百萬元、人民幣33.3百萬元、人民幣71.4百萬元及人民幣32.9百萬元的經銷商提供15日、17日、32日及29日的信貸期。二零零七年、二零零八年、二零零九年及截至二零一零六月三十日止六個月，本集團根據申請分別允許25名、34名、97名及156名經銷商記賬銷售。獲本集團授出信貸之經銷商數目增加，主要是由於本集團致力快速提高新市場的銷量，以及本集團基於彼等的過往信貸紀錄授出信貸的長期經銷商的數目增加。二零零九年，本集團向按營業額計算的第一、第二及第四大經銷商授出最多90天的信貸期，而按營業額計算的其餘兩間五大經銷商並無獲得信貸期。截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團向按營業額計算的三大經銷商授出最多90天的信貸期，而第四及第五大經銷商獲得最多30天的信貸期。於二零零九年，本集團並無向按營業額劃分的第三及第五大經銷商授出信貸期。下表載列本集團於所示期間的貿易應收款項及應收票據的週轉期（以期初及期末結餘的平均值除以期內的營業額，乘以期內的天數計算）：

	截至十二月三十一日止年度			截至 六月三十日 止六個月
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
貿易應收款項及應收票據週轉天數 .....	11	7	29	50
其中的貿易應收款項週轉天數.....	11	7	13	28

本集團貿易應收款項及應收票據週轉天數由二零零九年的29天增至截至二零一零六月三十日止六個月的50天，主要是由於業務規模擴大及向獲本集團授出信貸期的經銷商銷售



## 財務資料

增加，使本集團的貿易應收款項由二零零九年十二月三十一日的人民幣39.4百萬元增至二零一零年六月三十日的人民幣72.4百萬元。本集團的貿易應收款項及應收票據週轉天數由二零零八年的7天增至二零零九年的29天，主要是由於本集團接受更多經銷商以承兌票據付款，加上本集團對獲授信貸經銷商的銷售增多所致，結果由二零零八年十二月三十一日的人民幣1.2百萬元增至二零零九年十二月三十一日的55.3百萬元。本集團應收承兌票據及信貸增加部份是由於二零零九年本集團若干經銷商受到全球金融危機的不利影響。貿易應收款項及應收票據週轉天數自二零零七年的11天輕微減少至二零零八年的7天，主要是由於本集團的營業額自二零零七年的人民幣163.1百萬元增加至二零零八年的人民幣358.2百萬元。二零一零年六月三十日，本集團貿易應收款項及應收票據為人民幣109.3百萬元，截至二零一零年七月三十日其中人民幣46.3百萬元已結算。

下表概述本集團於所示日期的貿易應收款項及應收票據賬齡：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
0至90天 .....	6,296	7,438	93,150	107,335
91至180天 .....	8	467	1,502	1,954
181至365天 .....	62	183	71	—
超過一年 .....	35	7	—	—
總計 .....	6,401	8,095	94,723	109,289

二零零七年、二零零八年、二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日，本集團的呆帳撥備分別為人民幣0.3百萬元、人民幣0.3百萬元、零及零。營業紀錄期間本集團並無產生任何呆賬減值。

### 貿易應付款項

本集團的貿易應付款項主要包括應付本集團的原材料及包裝材料供應商的款項。基於與本集團主要供應商的長期關係，本集團一般享有最多90天的優惠信貸期。下表載列本集團於所示期間的貿易應付款項的週轉期(以期初及期末的貿易應付款項結餘的平均數除以期內銷售成本，乘以期內的天數計算)：

	截至十二月三十一日止年度			截至 六月三十日 止六個月
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
貿易應付款項週轉天數 .....	64	16	41	33

貿易應付款項週轉天數由二零零九年的41天減至截至二零一零年六月三十日止六個月的33天，主要是由於本集團於月尾的結算程序較年尾的結算程序(通常亦包括審閱本集團整年的訂單及付款)為短。營業紀錄期間本集團的貿易應付款項週轉天數由二零零八年的16天增至二零零九年的41天，主要是由於本集團的訂單規模擴大及與供應商的業務關係更加緊密，令本集團與供應商的信貸條款改善。本集團的貿易應付款項週轉天數由二零零七年的64天降至二零零八年的16天，主要是由於二零零七年初偏高貿易應付款項人民幣16.3百萬元所致，而該款項主要與二零零七年中前本集團就部份產品委聘第三方生產商處理原材料加工成半成品而自該等生產商購買半成品的貿易應付款項有關。本集團亦使用銀行承兌票據結算若干供應商的款項。該等票據的發行以銀行存款作抵押。二零一零年六月三十日，本集團的貿易應付款項為人民幣3.1百萬元，截至二零一零年七月三十一日已其中人民幣1.6百萬元已結算。

## 財務資料

下表概述本集團於所示日期的貿易應付款項賬齡：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
0至90天.....	376	4,689	10,512	3,094
91至180天.....	—	67	—	19
合計.....	376	4,756	10,512	3,113

### 按金、預付款項及其他應收款項

下表載列本集團於所示日期的按金、預付款項及其他應收款項分析：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
預付廣告費.....	58	10,017	36,243	111,751
其他預付款項.....	851	2,630	5,223	3,838
其他應收款項.....	500	4,572	1,392	1,255
已付按金.....	291	2,871	807	713
預繳租賃付款.....	105	373	388	1,360
預付款項予供應商.....	31	925	349	1,191
員工墊款.....	259	829	104	1,011
總計.....	2,095	22,217	44,506	121,119

本集團於營業紀錄期間的預付廣告費增加主要是由於(i)本集團廣告活動大幅增加，(ii)要求預付廣告費的媒體渠道增加(尤其是電視渠道)，及(iii)本集團決定為更多廣告活動預付費用以爭取有利的電視廣告收費，從而減輕廣告費上升的影響。本集團通常與電視網絡及其他媒體平台或透過彼等廣告代理(均為獨立第三方)訂立預付廣告費協議。二零一零年六月三十日，本集團預付廣告費為人民幣111.8百萬元，截至二零一零年九月九日，已使用當中的人民幣45.0百萬元。

截至二零零七年十二月三十一日及二零零八年十二月三十一日的其他應收款項包括分別向兩名獨立第三方借出的貸款人民幣0.5百萬元及人民幣4.1百萬元。該兩筆貸款均為無抵押、免息且已於二零零九年第一季度結清。本集團中國法律顧問環球律師事務所認為，該等免息貸款交易不符合中國有關法律及法規。然而，本集團並無受到有關政府部門處罰，且有關貸款已全數結清。此外，環球律師事務所確認並無就該等貸款交易對本集團施加處罰的重大風險。因此，董事認為有關貸款交易對本集團的經營業績或財務狀況不會有重大影響，亦確認本集團於未來不會訂立同類的違規貸款交易。

## 財務資料

### 其他應付款項及應計費用

下表載列本集團於所示日期的其他應付款項及應計費用分析：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應計開支.....	—	879	3,033	15,195
土地使用權應付款項.....	—	—	—	15,210
應付珠海奇佳前股東之款項.....	—	—	—	7,050
其他應付稅項.....	3,523	6,381	14,326	8,348
客戶墊款.....	3,430	19,488	5,528	6,514
應計工資.....	1,927	5,783	6,354	5,780
其他應付款項.....	4,272	5,491	632	2,578
遞延政府補助.....	—	—	136	324
應計利息開支.....	22	129	117	132
應付廣告費用.....	14,952	11,267	1,855	513
收購子公司應付款項.....	—	—	—	2,000
	<u>28,126</u>	<u>49,418</u>	<u>31,981</u>	<u>63,644</u>

本集團於營業紀錄期間的其他應付款項及應計費用波動主要是由於客戶墊款、其他應付稅項及應付廣告費用變動所致。本集團的客戶墊款主要包括本集團尚未授出信貸的經銷商所支付的款項，因此須於運送產品前支付。雖然本集團並無要求經銷商支付訂金，惟本集團規定不獲授信貸期的經銷商須於產品付運前付款。有關未完成付運的已收款項於本集團綜合資產負債表歸類為「客戶訂金」。於二零一零年六月三十日的應計開支較二零零九年十二月三十一日增加，主要是由於若干應計開支人民幣7.7百萬元所致。本集團截至二零一零年六月三十日的土地使用權與本集團購買位於北京房山區作生產用途的土地有關。本集團於二零零九年十二月三十一日的客戶墊款較二零零八年十二月三十一日有所下降，是由於本集團向更多經銷商授出信貸期，而本集團於二零零八年十二月三十一日的客戶墊款高於二零零七年十二月三十一日，主要是由於經銷商數量增加及營業額上升的結果。二零一零年六月三十日，本集團客戶訂金為人民幣6.5百萬元，截至二零一零年七月三十一日，當中的人民幣5.5百萬元已於相關產品完成付運後結算。本集團於營業紀錄期間的其他應付稅項增加，主要是由於本集團營業額增加導致增值稅及應付所得稅增加。本集團於營業紀錄期間的應付廣告費用減少，主要是由於預付廣告費增加。

### 無形資產

於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年六月三十日，本集團有無形資產分別人民幣5.9百萬元、人民幣5.3百萬元、人民幣7.1百萬元及人民幣24.5百萬元。本集團於二零一零年六月三十日的無形資產較二零零九年十二月三十一日有所增加，主要是由於二零一零年五月收購健士星所得額外專利人民幣9.3百萬元及於二零一零年一月收購珠海奇佳所得額外專利4.5百萬元，部份被商標碧生源 (Besunyen) 攤銷人民幣0.6百萬元及唯尚系列茶產品的資本化研發成本攤銷人民幣0.4百萬元所抵銷。本集團於二零零九年十二月三十一日的無形資產較二零零八年十二月三十一日有所增加，主要是由於本集團資本化借貸成本 (特別有關唯尚系列茶產品者) 由人民幣零元增至人民幣3.3百萬元，惟部份被商標碧生源 (Besunyen) 攤銷人民幣1.3百萬元所抵銷。本集團於二零零八年十二月三十一

## 財務資料

日的無形資產較二零零七年十二月三十一日有所減少，主要是由於商標碧生源 (Besunyen) 攤銷人民幣1.3百萬元，部份被專利增加人民幣0.4百萬元所抵銷。

### 債項

#### 銀行借貸

營業紀錄期間，本集團的債項主要包括銀行借貸。下表載列本集團於所示日期的銀行借貸的到期詳情：

	於十二月三十一日			於六月	於七月
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	三十日	三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	二零一零年	人民幣千元
					(未經審核)
應還有抵押銀行借貸：.....	7,800	—	50,000	32,000	37,000
按要求或一年內.....	—	—	15,000	15,000	20,000
一年以上但不超過五年.....	—	35,000	—	30,000	20,000
兩年以上但不超過三年.....	7,800	35,000	65,000	77,000	77,000
減：流動負債所示					
一年內到期金額.....	(7,800)	—	(50,000)	(32,000)	(37,000)
	—	35,000	15,000	45,000	40,000

本集團所有銀行借貸均以物業、廠房及設備以及土地使用權作抵押。本集團銀行借貸由本集團創辦人、董事長兼首席執行官趙一弘先生、執行董事高雁女士及趙一弘先生擁有實際權益的公司碧生源投資擔保。該等擔保已於二零一零年九月二十九日前解除。銀行借貸以人民幣計值。二零零七年、二零零八年、二零零九年及截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團銀行借貸的實際利率分別介乎8.02%至8.75%、5.94%至5.94%、5.84%至5.94%及5.94%至5.94%。二零一零年一月，北京澳特舒爾向北京銀行房山支行借貸人民幣50百萬元用於添置生產設備。該貸款於二零一三年二月到期，按人民銀行所公佈基準利率的1.10倍的浮動利率計息。

本集團於二零一零年七月三十一日並無任何銀行授信。

二零一零年一月訂立的人民幣50百萬元貸款包含條款要求北京澳特舒爾產生任何重大債務前須獲得借款方的事先同意。除此項條款外，概無有關本集團尚未償還債務的任何重大條款會限制本集團透過債務或股本融資籌集額外資本的能力。自獲得貸款以來，本集團一直遵守人民幣50百萬元的貸款協議條款。

#### 負債資產比率

負債資產比率指總債務佔總資產的百分比。二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日與二零一零年六月三十日，本集團的負債資產比率分別為10.5%、12.8%、35.5%及38.3%。本集團的負債資產比率由二零零九年十二月三十一日至二零一零年六月三十日增加，主要是由於公允值增值導致本集團A系列優先股的應付款項由人民幣135.9百萬元增至人民幣191.6百萬元，以及本集團銀行借貸由人民幣65.0百萬元增至人民幣77.0百萬元。本集團的負債資產比率由二零零八年十二月三十一日至二零零九年十二月三十一日大幅增加，主要是由於本集團A系列優先股的應付款項由二零零八年十二月三十日的人民幣零元增至二零零九年十二月三十一日的人民幣135.9百萬元，以及本集團銀行借貸由人民幣35.0百萬

## 財務資料

元增至人民幣65.0百萬元。本集團負債資產比率由二零零七年的10.5%上升至二零零八年的12.8%，主要由於銀行借貸由二零零七年的人民幣7.8百萬元增加至二零零八年的人民幣35百萬元。

### 或然負債及擔保

截至二零零七年、二零零八年、二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日，本集團並無重大或然負債。

### 資產負債表外承擔及安排

截至二零一零年六月三十日(即本集團獲得該等資料的最後可行日期)，本集團並無資產負債表外承擔或安排。

### 結算日後變動

董事確認，自二零一零年七月三十一日以來，本集團債務或或然負債並無任何重大變動。

## 主要財務比率

### 流動比率及速動比率

本集團的流動比率以流動資產除以流動負債計算，速動比率以流動資產減存貨再除以流動負債計算。二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日與二零一零年六月三十日，本集團的流動比率分別為0.8、2.1、3.0及2.6，而速動比率分別為0.7、2.0、2.9及2.5。本集團流動比率及速動比率由二零零九年十二月三十日至二零一零年六月三十日下降，主要是由於主要與二零一零年上半年收購土地及其他物業、廠房及設備所付款項有關的銀行結餘及現金減少導致本集團非流動物業、廠房及設備增加人民幣125.6百萬元，另外非流動預繳租賃付款增加人民幣51.6百萬元。本集團流動及速動比率於二零零七年、二零零八年及二零零九年增加主要是由於本集團純利於有關期間增加所致。於二零零九年十月發行A系列優先股所得款項人民幣102.4百萬元亦使本集團二零零九年的流動及速動比率增加。

### 股本回報率

股本回報率指回報期內純利佔股東權益期初與期終結餘的算術平均數之百分比。二零零七年、二零零八年及二零零九年，本集團的股本回報率分別為157.7%、123.3%及61.7%。本集團股本回報率由二零零八年至二零零九年下降，主要是由於利潤增長率下降所致，而利潤增長率下降則部份是由於A系列優先股公允值變動產生人民幣33.5百萬元的費用。本集團股本回報率由二零零七年至二零零八年下降，主要是由於，本集團二零零七年的股東權益基礎較低令二零零七年的超高股本回報率恢復正常。

### 資產回報率

資產回報率指回報期內純利佔總資產期初與期終結餘的算術平均數之百分比。二零零七年、二零零八年及二零零九年，本集團的資產回報率分別為57.5%、63.3%及33.6%。本集團資產回報率由二零零七年的57.5%增加至二零零八年的63.3%，主要是由於本集團二零零八年推行有效的支出控制，使純利的增長較配合本集團業務擴充的資產總值平均增長更快。本集團資產回報率由二零零八年至二零零九年下降，主要是由於利潤增長率下降所致，而利潤增長率下降部份是由於A系列優先股公允值變動產生人民幣33.5百萬元的費用，以及本集團於二零零九年十月發行A系列優先股導致總資產增長。

---

## 財務資料

---

### 市場風險

本集團面對多種市場風險，包括外幣滙率風險及利率風險。

#### 外滙滙率風險

外滙滙率風險指外幣滙率波動影響本集團財務業績及現金流量的風險。本集團絕大部份營業額、成本及開支、資產及債務以人民幣計值。因此，本集團管理層認為，本集團現時並無面對重大外幣滙率風險。然而，由於本集團擴充業務，或會有以人民幣以外貨幣計值的大額債務。屆時本集團將面對滙率及本集團債務計值貨幣的風險。人民幣貶值會令本集團動用更多人民幣資金以償還等值外幣債務。本集團現時並無進行旨在管理該等滙率風險的任何對沖活動。由於人民幣不可自由轉換，故本集團減低外滙滙率風險的能力有限。

#### 利率風險

本集團的利率風險主要來自本集團銀行存款及銀行借貸。本集團現時並無訂立任何利率掉期以對沖本集團借貸的公允值波動風險。本集團訂立政策維持適當的借貸水平以平衡公允值與現金流量利率風險。此外，倘本集團日後需籌集債務融資，利率上揚將會增加新增債務的成本。利率波動亦會導致本集團債務責任的公允值出現波動。本集團現時並無使用任何衍生工具管理本集團利率風險。倘本集團日後決定使用，並不保證任何日後對沖活動可保障本集團免遭利率波動風險。

#### 物業估值

獨立物業估值師第一太平戴維斯已對[二零一零年七月三十一日]本集團物業權益(包括業務)進行估值。第一太平戴維斯發出的函件全文、估值概要及估值證書載於本文件附錄四。

#### 可供分派儲備

二零一零年六月三十日，本公司並無可供分派予股東的可供分派儲備。

## 財務資料

### 溢利預測

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本公司若干預測數據如下，應連同本售股章程附錄二及三一併閱覽：

截至二零一零年十二月三十一日止年度本公司

權益持有人應佔預測綜合純利<sup>(1)</sup> ..... 不少於  
人民幣80.3百萬元  
(約91.8百萬元)

調整<sup>(2)</sup>：

| A系列優先股公允值增加的虧損<sup>(2)</sup> ..... 人民幣90.9百萬元  
(約104.0百萬元)

本公司權益持有人應佔預測綜合純利(未計A系列優先股

| 公允值增加的虧損)<sup>(2)</sup> ..... 不少於  
人民幣171.2百萬元  
(約195.8百萬元)

| 未經審核備考每股預測溢利<sup>(3)</sup> ..... 人民幣0.05元  
(約0.06港元)

<sup>(1)</sup> 截至二零一零年十二月三十一日止年度本公司擁有人應佔預測綜合溢利的基準及假設已編製及概述於本售股章程附錄三。

<sup>(2)</sup> 預測綜合純利(未計本公司權益持有人應佔A系列優先股公允值增加的虧損)乃根據截至二零一零年十二月三十一日止年度本公司權益持有人應佔預測綜合純利計算，並按截至二零一零年十二月三十一日止年度A系列優先股估計公允值人民幣90.9百萬元(約104.0百萬元)調整。

<sup>(3)</sup> 每股未經審核備考預測溢利已按中國人民銀行於二零一零年九月九日人民幣0.8743元兌1港元的匯率換算成港元，惟並不表示人民幣金額已經、應當或可以按上述匯率兌換成港元，反之亦然。

## 財務資料

### 股息及股息政策

於二零零七年，本集團就二零零七年可供分派溢利向當時股東宣派股息人民幣34.3百萬元，其中人民幣8.6百萬元於二零零七年支付，其餘於二零零九年支付。本集團亦於二零一零年四月向本集團的直接控股公司之一的 Foreshore 宣派合共相等於人民幣47.5百萬元的美元特別現金股息（「特別股息」）。本集團各股東（Foreshore 除外）已書面放棄及豁免有關特別股息的任何及全部權利及利益。相等於人民幣45.0百萬元的特別股息已於二零一零年五月以美元支付，餘下的特別股息已於二零一零年八月支付。本集團於營業紀錄期間並無向股東支付任何其他股息或分派。本集團的過往派付股息並非本集團未來派付股息的指標。

本集團董事會日後可能考慮本集團的財務及經營狀況、盈利、資本需求及當時可能認為相關的其他因素後宣派股息。宣派及派付股息及股息的金額將受本集團組織章程文件及開曼群島公司法的規定所規限。派付任何股息必須獲得本集團股東於股東大會批准，而金額不得超過董事會建議的金額。此外，本集團董事可能不時於其認為合適的日期在董事會認為有充份溢利的情況下派付合適金額的中期股息或特別股息。本集團不得以並作合法可供分派的溢利及儲備的資金宣派或支付股息。

日後支付股息亦將取決於本集團自中國子公司收取股息的能力。中國法律規定僅可以根據中國會計準則及規例釐定的累計溢利支付股息。本集團中國子公司各年須將各自根據中國會計準則計算的除稅後溢利至少10%撥入其一般儲備或法定公積金，直至該等儲備的金額合共達至有關註冊資本的50%為止。該等儲備不可用於現金股息派付。

在符合上述考慮因素及限制的情況下，本集團現時擬就截至二零一零年十二月三十一日止年度及其後各年向本集團所有股東宣派約佔本集團除稅後綜合純利20%至30%的股息。

### 無重大中斷

本集團董事確認，過去十二個月，本集團並無出現可能對經營業績及財務狀況有重大影響的業務中斷。

### 無重大逆轉

本集團董事確認，自二零一零年六月三十日以來，本集團財務或經營狀況並無任何重大逆轉。