

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



**碧生源控股有限公司**  
**BESUNYEN HOLDINGS COMPANY LIMITED**

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：926)

**中期業績公告**  
**截至二零一一年六月三十日止六個月**

**業績摘要**

本集團於截至二零一一年六月三十日止的六個月實現營業額人民幣512.3百萬元，比二零一零年同期增長了39.0%。毛利增長了38.7%，達到人民幣458.6百萬元；毛利率由二零一零年上半年的89.7%微降到89.5%。本集團溢利和全面收益總額為人民幣113.3百萬元，比二零一零同期的人民幣21.1百萬元，增長了436.9%。每股基本及攤薄盈利分別為人民幣0.07元和人民幣0.07元（二零一零年同期：分別為人民幣0.02元和人民幣0.02元）。

**中期股息**

本公司董事會決定將於二零一一年九月二十二日或前後日期派發二零一一年中期現金股息每股0.02港元，派息率約為24.4%。

碧生源控股有限公司（「本公司」）董事（「董事」）會（「董事會」）欣然宣佈，本公司及其子公司（統稱「本集團」）截至二零一一年六月三十日止六個月的未經審核綜合中期業績連同二零一零年同期的比較數字如下：

## 簡明綜合全面收益表

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (經審核)
營業額	3	<b>512,323</b>	368,684
銷售成本		<b>(53,721)</b>	(37,962)
毛利		<b>458,602</b>	330,722
其他收入 (開支)		<b>7,459</b>	(10,841)
銷售及市場營銷開支		<b>(272,500)</b>	(186,686)
行政開支		<b>(49,448)</b>	(28,633)
研發成本		<b>(6,571)</b>	(1,319)
融資成本		-	(2,734)
可贖回可轉換優先股的公允值變動		-	(56,661)
除稅前溢利		<b>137,542</b>	43,848
所得稅支出	4	<b>(24,219)</b>	(22,740)
期內溢利及全面收益總額	5	<b>113,323</b>	21,108
每股盈利			
基本 (人民幣元)	7	<b>0.07</b>	0.02
攤薄 (人民幣元)		<b>0.07</b>	0.02

## 簡明綜合財務狀況表

		於	
		二零一一年	二零一零年
		六月三十日	十二月三十一日
	附註	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (經審核)
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		410,274	272,145
預繳租賃付款		68,010	68,767
無形資產		19,801	22,147
非流動按金		10,016	58,705
遞延稅項資產		4,543	8,408
商譽		20,785	20,785
		<u>533,429</u>	<u>450,957</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		10,062	5,669
貿易應收款項及應收票據	8	220,873	152,803
按金、預付款項及其他應收款項	9	161,393	102,548
銀行結餘及現金		1,057,900	1,170,469
		<u>1,450,228</u>	<u>1,431,489</u>
<b>流動負債</b>			
貿易應付款項	10	13,387	7,342
其他應付款項及應計開支	11	89,961	100,504
應付關聯公司款項		200	1,000
應付股息		48	—
應付稅項		13,595	17,142
		<u>117,191</u>	<u>125,988</u>
<b>流動資產淨額</b>		<u>1,333,037</u>	<u>1,305,501</u>
<b>總資產減流動負債</b>		<u>1,866,466</u>	<u>1,756,458</u>
<b>資本及儲備</b>			
股本		95	95
儲備		1,846,305	1,735,600
		<u>1,846,400</u>	<u>1,735,695</u>
<b>非流動負債</b>			
遞延政府補助		9,065	9,459
遞延稅項負債		11,001	11,304
		<u>20,066</u>	<u>20,763</u>
		<u>1,866,466</u>	<u>1,756,458</u>

# 截至二零一一年六月三十日止六個月的簡明綜合財務報表附註

## 1. 編製基準

簡明綜合財務報表已根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄16的適用披露規定及國際會計準則第34號「中期財務報告」編製。

## 2. 主要會計政策

簡明綜合中期財務報表已根據歷史成本法編製，惟若干按公允值計量的金融工具則除外（如適用）。

截至二零一一年六月三十日止六個月的簡明綜合中期財務報表所採用的會計政策及計算方法，與編製本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度的年度財務報表時所採用者相同，惟以下所述者除外：

於本中期報告期內，本集團已首次採用以下由國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）所頒佈的新訂或經修訂準則、修訂及詮釋（「新訂或經修訂國際財務報告準則」）。

國際財務報告準則（修訂本）	二零一零年五月所頒佈國際財務報告準則之改進
國際會計準則第24號（經修訂）	關聯公司披露
國際會計準則第32號（修訂本）	供股分類
國際財務報告詮釋委員會	預付最低資金需求
— 詮釋第14號（修訂本）	
國際財務報告詮釋委員會	發行權益工具以註銷金融負債
— 詮釋第19號	

本中期報告期間採用以上新訂或經修訂國際財務報告準則並無對該等簡明綜合財務報表所呈報的金額及／或該等簡明綜合財務報表所載的披露產生重大影響。

本集團並無提前應用已頒佈但尚未生效的新訂或經修訂準則。以下已於截至二零一零年十二月三十一日止年度綜合財務報表日期後頒佈的新訂或經修訂準則已獲許可發佈而尚未生效：

國際財務報告準則第10號	綜合財務報表 <sup>1</sup>
國際財務報告準則第11號	聯合安排 <sup>1</sup>
國際財務報告準則第12號	披露其他實體權益 <sup>1</sup>
國際財務報告準則第13號	公平值計量 <sup>1</sup>
國際會計準則第1號（修訂本）	其他綜合收益項目之列報 <sup>2</sup>
國際會計準則第19號（二零一一年經修訂）	僱員福利 <sup>1</sup>
國際會計準則第27號（二零一一年經修訂）	獨立財務報表 <sup>1</sup>
國際會計準則第28號（二零一一年經修訂）	於聯營公司及合營企業之投資 <sup>1</sup>

<sup>1</sup> 於二零一三年一月一日或之後開始之年度期間生效

<sup>2</sup> 於二零一二年七月一日或之後開始之年度期間生效

董事預期將於本集團二零一三年一月一日開始之年度的財務報表內採納該等新訂或經修訂準則。董事正評估有關準則於採納時所產生之潛在影響。

### 3. 營業額及分部資料

營業額指本集團向客戶出售功能保健茶產品的銷售額減退貨、折扣、退款及增值稅。

本集團主要按生產及銷售功能保健茶產品來經營及管理業務。本公司董事長及首席執行官擔任本集團首席營運決策者，於制定有關本集團資源分配及表現評估的決策時，檢討按本集團主要產品進行的收益分析。由於並無其他個別財務資料可供評估不同產品表現，故並無呈列其他分部資料。

本集團主要產品應佔收益如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
常潤茶	242,632	178,173
減肥茶	266,804	187,493
其他茶產品	2,887	3,018
	<u>512,323</u>	<u>368,684</u>

#### 主要客戶

於截至二零一一年及二零一零年六月三十日止六個月期間，並無單一客戶貢獻本集團總收益10%或以上。

#### 區域披露

本集團於中華人民共和國（「中國」）經營業務。本集團所有非流動資產均位於中國。

### 4. 所得稅支出

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
已扣除以下項目：		
即期稅項		
中國所得稅	20,657	27,837
遞延稅項		
本期間	3,562	(5,097)
	<u>24,219</u>	<u>22,740</u>

## 5. 期內溢利

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
期內溢利，已扣除：		
員工成本（包括董事酬金）		
－ 工資及其他津貼	76,437	40,284
－ 退休福利計劃供款	3,406	2,327
總員工成本	<u>79,843</u>	<u>42,611</u>
無形資產攤銷	2,398	1,607
核數師酬金	825	447
確認為開支之存貨成本	53,721	37,962
物業、廠房及設備折舊	12,324	5,164
出售物業、廠房及設備之虧損	60	177
撥回預繳租賃付款	757	399
研發成本	6,571	1,319
匯兌虧損（收益）淨額	<u>4,615</u>	<u>(993)</u>

## 6. 股息

就截至二零一零年十二月三十一日止財政年度而言，本公司於二零一一年四月二十九日已宣派末期股息每股0.01港元（股息總額為人民幣14,062,000元）。於二零一一年五月，已支付予股東的股息為人民幣14,014,000元，餘下應付股息為人民幣48,000元。

於二零一零年四月，本公司已宣派美元總額相等於人民幣47,500,000元的特別現金股息。於二零一零年五月，本公司已向股東支付人民幣45,000,000元的股息。

於中期報告期結算日後，董事已批准向本公司股東派發每股0.02港元（二零一零年：無）的中期股息。

## 7. 每股盈利

每股基本及攤薄盈利基於下列數據計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元
<b>盈利</b>		
用以計算每股基本及攤薄盈利之盈利	<u>113,323</u>	<u>21,108</u>
	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一零年
	千股	千股
<b>股份數目</b>		
用以計算每股基本盈利的普通股加權平均數	1,681,106	1,122,004
<b>普通股潛在攤薄影響：</b>		
本公司發行之購股權	<u>41,474</u>	<u>—</u>
用以計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數	<u>1,722,580</u>	<u>1,122,004</u>

由於行使本公司未行使可贖回可轉換優先股會導致每股盈利增加，故此於計算截至二零一零年六月三十日止六個月的每股攤薄盈利時並無假設轉換該等優先股，且由於本公司購股權的行使價較本公司股份的平均公允值高，故此於計算截至二零一零年六月三十日止六個月的每股攤薄盈利時並無假設行使該等購股權。

## 8. 貿易應收款項及應收票據

	於	
	二零一一年	二零一零年
	六月三十日	十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項	120,246	135,117
應收票據	<u>100,627</u>	<u>17,686</u>
	<u>220,873</u>	<u>152,803</u>

本集團給予貿易客戶60至180日的信貸期。以下為按呈報期結算日的發票日期所呈列對貿易應收款項及應收票據的賬齡分析。

	於	
	二零一一年 六月三十日 人民幣千元	二零一零年 十二月 三十一日 人民幣千元
0至90日	200,847	149,392
91至180日	5,854	3,411
181至360日	14,172	—
	<u>220,873</u>	<u>152,803</u>

於二零一一年六月三十日，本集團的貿易應收款項及應收票據包括賬面值人民幣14,172,000元（二零一零年：無）的逾期應收賬款，惟本集團並無計提減值虧損撥備。本集團並無就該等結餘持有任何抵押物。

已逾期但未減值的貿易應收款項的賬齡分析如下：

	於	
	二零一一年 六月三十日 人民幣千元	二零一零年 十二月 三十一日 人民幣千元
181至360日	<u>14,172</u>	<u>—</u>

本集團預計可悉數收回上述款項，因此並無就該等應收款項計提減值撥備。

## 9. 按金、預付款項及其他應收款項

	於	
	二零一一年 六月三十日 人民幣千元	二零一零年 十二月 三十一日 人民幣千元
預付廣告費用	131,736	89,933
其他預付款項	17,523	6,165
其他應收款項	6,436	4,023
向供應商預付款項	4,251	980
預繳租賃付款	1,447	1,447
	<u>161,393</u>	<u>102,548</u>



## 10. 貿易應付款項

以下為貿易應付款項於呈報期結算日的賬齡分析：

	於	
	二零一一年 六月三十日 人民幣千元	二零一零年 十二月 三十一日 人民幣千元
0至90日	12,779	7,342
91至180日	136	-
181至360日	472	-
	<u>13,387</u>	<u>7,342</u>

## 11. 其他應付款項及應計開支

	於	
	二零一一年 六月三十日 人民幣千元	二零一零年 十二月 三十一日 人民幣千元
預收賬款	19,157	9,911
其他應付稅項	15,533	23,444
其他應付款項	13,829	12,691
土地使用權應付款項	11,210	11,210
應計銷售折扣	9,794	18,851
應計工資	6,393	15,268
應付珠海奇佳藥業有限公司前股東款項（「珠海奇佳」）	4,550	4,550
應計開支	3,820	1,493
應付廣告費用	2,889	300
收購子公司應付款項	2,000	2,000
遞延政府補助	786	786
	<u>89,961</u>	<u>100,504</u>

應付珠海奇佳前股東款項為無抵押、非貿易相關、免息且須應要求償還。

## 管理層討論和分析

### 業務回顧

二零一一年是中國第十二個五年經濟發展規劃的第一年。上半年中國經濟面臨着物價高位運行、經濟增速放緩的複雜局面，中國政府採取了堅決而靈活的宏觀調控措拖，以使中國經濟能夠保持穩定而較快速的增長。根據中國國家統計局的初步數據顯示，二零一一年上半年國內生產總值(GDP)比去年同期增長9.6%，達到人民幣20.4萬億元，社會消費品零售總額及城鎮居民人均可支配收入（扣除價格因素）同比分別增長16.8%和7.6%，分別達到人民幣8.6萬億元和人民幣11,041元。

得益於中國經濟的快速增長、國民可支配收入的不斷增加和消費模式轉變所產生的強勁消費增長，加上國民健康意識的增強和對基於中國茶和中草藥相關的保健品的偏好，整個中國的保健茶市場保持了持續穩步的增長。

作為中國功能保健茶的領先供貨商，本集團在二零一一年上半年度，着力推進了以下幾個方面的工作：

#### 1. 強化銷售網絡與渠道管理，增強零售終端的效率

繼本集團在二零一零年完成在中國所有省、直轄市和自治區銷售網絡和渠道的基本布局之後，今年上半年度本集團的工作重點就放在了區域市場擴張、渠道深耕和零售終端效率上面。首先，在區域市場的擴張方面，對於成熟市場，本集團在鞏固一線城市市場地位的同時，關注對三線城市及縣城市場的深度開發，繼續提高銷售網絡的滲透率。對於發展中市場，着力二線城市的深度開發和三線城市的大力開拓，力求營業額的不斷突破。而對於新市場，主要基於重點城市，通過媒體廣告對二、三線城市的不斷輻射，快速完成市場開拓的基本布局。

在渠道管理方面，本集團注重優化現有經銷商的資源，通過經銷商評級機制，建立經銷商體系的重點客戶戰略合作伙伴計劃，提高營運和管理效率。同時，通過不斷優化，進行渠道整合。例如，本集團採取了減少中間渠道環節、優選大型的經銷商、進一步清晰化渠道劃分和將經營不規範的經銷商除名等措施。儘管與本集團簽約的經銷商數目從二零一零年末的462家整合到了二零一一年六月三十日的429家，但上述429家經銷商所覆蓋的零售終端數目卻由二零一零年末的約119,000家零售終端增加到了二零一一年六月三十日的接近123,000家（其中包括119,680家零售藥店和3,260餘家賣場超市店）。

同時，本集團在今年上半年度進一步加強了零售終端的維護管理，並以將提高零售終端店員對碧生源常潤茶、碧生源減肥茶的首推率作為年度工作的核心重點。為此，本集團通過開展零售終端首推率的競賽、調高相關的考核計分權重和推出一系列多樣化的促銷方案等手段，有效地提高了本集團產品在零售終端的平均首推率。另外，今年上半年度本集團還利用了減肥茶主要競爭對手的產品因含有西布曲明成份而遭遇下架的契機，全面導入帶有「碧生源」標識的健康秤推廣，成功替換了競爭對手安置在零售終端的體重秤約25,000台，從而提高了「碧生源」品牌在零售終端的影響力。

## 2. 有效利用營銷資源，提升碧生源品牌的美譽度和信賴感

本集團於二零一一年上半年度合理規劃廣告等營銷資源的投入策略，優化營銷對品牌提升和銷售促進的效果。在媒體廣告的投放方面，本集團重點運用國內受大眾喜愛的衛視頻道和節目。同時，鑒於網絡媒體日益普及和流行，本集團也積極探索網絡媒體的投放策略和效果。

另外，為了進一步提高品牌影響力，本集團還精心選擇性地做了一些電視台的冠名活動及欄目合作，比如冠名成都電視台《碧生源SO瘦舞動嘉年華》第三季、冠名齊魯電視台《請你做代言》節目、冠名湖南經濟電視台《越策越開心》節目以及贊助中央電視台十套《健康之路》欄目等。此外，本集團還參加了第九屆大學生廣告藝術（學院獎）活動，並以新產品「碧生源美安顆粒」命題，徵集大學生創意作品，並以此在年輕消費者中樹立「碧生源」的品牌意識和傳播碧生源的經營理念。

本集團於二零一一年上半年度還與中國著名女導演兼電影明星徐靜蕾女士攜手合作，由徐女士出任碧生源減肥茶的形象代言人，並以此強調碧生源減肥茶「綠色、健康、時尚」的健康減肥新形象。簽約代言人新聞發佈會於二零一一年三月二十一日在香港舉行，吸引了超過300家大陸媒體以及17家香港媒體的關注和報道，擴大了「碧生源」品牌的影響力，並有效提高了產品銷售的效果。本集團委託獨立第三方機構所完成的對徐靜蕾版減肥茶廣告效果的調研顯示：消費者對新版廣告評價很好，認為它的勸購能力更強，對產品的市場滲透和品牌傳播的深度有較好的促進作用。同時，本集團今年初啟用中國大陸喜劇笑星郭冬臨和牛莉代言的碧生源常潤茶亦起到了類似積極正面的效果。

### 3. 大力推進新產品上市

美安顆粒新品經過自二零一零年十一月以來的全國試銷，產品的第一賣點「改善睡眠」的功效獲得驗證。根據江蘇省江陰市和常熟市兩個試點市場對客戶飲用後隨機抽樣的調查，服用2盒（即兩周的試用期）或以上的效果可達到56.0%，服用3盒（即3周的試用期）或以上的效果可達到75.6%。

為此，本集團於今年二季度對美安顆粒新品進行再定位，並建立和培養了一支有很強執行力的試銷隊伍，強化新品的試銷力度。同時，為講求試銷效益，整個試銷工作進一步聚焦在江蘇省江陰和常熟兩城市中進行，並從今年五月份起配以電視廣告投放的支持，以求試銷結果的真實性和全面性。本集團預計，美安顆粒的試銷在今年四季度推向華東地區，在二零一二年向全國推進。

另一方面，本集團另一有助平穩血壓的非處方藥新品脈舒平上市的前期準備工作正在全力推進。截至今年上半年，「碧生源藥業有限公司」已經建立，並獲得藥品生產許可證和營業執照。脈舒平產品定位和營銷策略已基本確定。一旦本集團關於脈舒平遷廠後生產的藥品證書得到國家食品藥品管理局的批准，本集團將立即啟動新產品的生產和銷售。

### 4. 加強新品研發力度，嚴格控制產品質量

本集團新品研發的重點在於茶和草本植物為主的保健飲品領域，並專注於市場和消費需求大、健康功效明顯、安全可靠、有較高技術壁壘的新品。在新品研發和申報方面，繼本集團於二零一零年七月向國家食品藥品監督管理局授權的測試機構上海市疾病控制中心申請審核的一款新品（旨在緩解體力疲勞、改善記憶力）之後，今年五月該新品已經通過了有關安全性、功效性和質量穩定性的測試。本集團對該新品的各項數據文件的準備已經完成，並已向國家食品藥品管理局遞交批准申請。

本集團也於今年四月向上海市疾病控制中心申請審核了另一款新品（旨在改善肌膚狀態、修復各種氧化因素所導致的皮膚老化）。該新品正在接受有關產品安全性、功效性和質量穩定性的測試。另外，本集團的研發部門還對包括清咽潤喉、明視護目、促進消化等領域的新品進行研發。

在專注研發本集團新品的同時，本集團研發部門還積極發揮自身在茶和中草藥領域的技術優勢，繼續尋求與承擔國際飲品和食品公司所委託的合作開發項目，以此實現在不斷提高研發能力的同時，在國際上建立更高的研發實力知名度。

另一方面，在產品安全和質量保證方面，本集團於今年年初建成了「產品安全與質量保證中心」。該中心已順利開展對原料、半成品和成品的質量與安全性的分析檢測。依靠本集團先進的大型精密分析測試儀器和訓練有素的專業人員，本集團已能更及時、有效和準確地對原料和成品進行安全性測試，從根本上保證本集團採購的每一批原料、所生產的每一批成品能符合嚴格的質量和安全性標準。

## 5. 精細化管理，提升企業運營效率

本集團上市之後，注重利用預算管理的工具，使企業發展更具有方向性、科學性和可控性。通過建立和強化全員參與的預算管理系統，加強對收入、成本費用、資本開支和營運資金等的管理，從而使企業管理向精細化發展。

同時，本集團不斷引進優秀人才，強化人力資源、組織發展、信息科技規劃與建設等領域，逐步推進人力資源系統化建設項目，包括組織架構優化、職責澄清、崗位優化、薪酬體系改革、核心人才隊伍建設等。

另外，本集團還邀請了國內知名管理諮詢機構對我們的信息化建設進行診斷和規劃，並向本集團提供了詳細的規劃報告。為進一步落實上述規劃，本集團已初步選定了合作機構，擬在今年下半年啟動具體的建設項目，包括管理流程優化、辦公室自動化系統優化、企業資源規劃系統優化、網絡系統改造等。

## 財務回顧

### 1. 二零一一年中期業績回顧

下表載列本集團於所示截至六月三十日止六個月（「上半年度」）期間的中期業績：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
營業額	512,323	368,684
銷售成本	(53,721)	(37,962)
毛利	458,602	330,722
其他收入（開支）	7,459	(10,841)
銷售及市場營銷開支	(272,500)	(186,686)
行政開支	(49,448)	(28,633)
研發成本	(6,571)	(1,319)
融資成本	-	(2,734)
可贖回可轉換優先股的公允值變動	-	(56,661)
除稅前溢利	137,542	43,848
所得稅支出	(24,219)	(22,740)
上半年度溢利及全面收益總額	<u>113,323</u>	<u>21,108</u>
每股盈利		
基本（人民幣元）	<u>0.07</u>	<u>0.02</u>
攤薄（人民幣元）	<u>0.07</u>	<u>0.02</u>

### 營業額

	截至六月三十日止六個月		二零一零年	
	二零一一年 人民幣千元	佔營業額的 百分比	二零一零年 人民幣千元	佔營業額的 百分比
營業額：				
碧生源常潤茶	242,632	47.4%	178,173	48.3%
碧生源減肥茶	266,804	52.1%	187,493	50.9%
其他產品	2,887	0.5%	3,018	0.8%
總計	<u>512,323</u>	<u>100.0%</u>	<u>368,684</u>	<u>100.0%</u>

本集團的營業額由二零一零年上半年度的人民幣368.7百萬元增加39.0%至二零一一年同期的人民幣512.3百萬元，主要是由於本集團的碧生源常潤茶及碧生源減肥茶的銷售快速增長所致。碧生源常潤茶的營業額由二零一零年上半年度的人民幣178.2百萬元增加36.2%至二零一一年同期的人民幣242.6百萬元，主要是因為銷量由116.6百萬包茶包增至151.7百萬包茶包。碧生源減肥茶的營業額由二零一零年上半年度的人民幣187.5百萬元增長42.3%至二零一一年同期的人民幣266.8百萬元，主要是因為銷量由179.1百萬包茶包增至249.8百萬包茶包。銷量增加主要是由於本集團拓展和開發市場及擴展經銷網絡所致。

在二零一一年上半年度，儘管本集團的主要產品碧生源常潤茶和碧生源減肥茶銷量大幅增長，而產品的實際售價（營業額除以銷量）相對保持穩定。期間，碧生源常潤茶和碧生源減肥茶的實際售價分別為每包人民幣1.60元和人民幣1.07元（二零一零年上半年度：分別為每包人民幣1.53元和人民幣1.05元）。

### 銷售成本及毛利

	截至六月三十日止六個月			
	二零一一年		二零一零年	
	人民幣千元	佔營業額的百分比	人民幣千元	佔營業額的百分比
原材料成本	9,293	1.8%	6,876	1.9%
包裝材料成本	30,689	6.0%	20,254	5.5%
勞工成本	4,161	0.8%	3,655	1.0%
製造成本	9,578	1.9%	7,177	1.9%
總計	53,721	10.5%	37,962	10.3%
毛利	458,602	89.5%	330,722	89.7%

本集團的銷售成本由二零一零年上半年度的人民幣38.0百萬元增加41.5%至二零一一年同期的人民幣53.7百萬元，是由於原材料成本、包裝材料成本、勞工成本及製造成本因本集團大幅擴大生產水平以滿足不斷增長的產品需求而上升。本集團的銷售成本佔營業額的百分比由二零一零年上半年的10.3%增至二零一一年上半年度的10.5%，主要原因分析如下。儘管本集團的產品生產所需的主要原材料的市場價格普遍上漲，但由於本集團的議價能力較強，使得原材料成本佔營業額的百分比略有下降。在包裝材料成本方面，一方面

產品銷量的增加帶來了對包裝材料需求的增加。另一方面，本集團通過引入新的供應商，有效地控制包裝材料價格的上升幅度。在製造成本方面，本集團新廠房投入使用及增加使用IMAC24茶包自動包裝機新設備及設施後水電開支及折舊費用增加。另外，在員工成本方面，新設備的使用由於自動化程度提高，減少了操作人員數量的需求，但由於需要技術較高的工人操作，所以工人的人均成本卻有所上升。整體而言，得益於本集團的合理規劃，勞工成本佔營業額的百分比與二零一零年上半年相比，有所下降。

結果，本集團的毛利由二零一零年上半年度的人民幣330.7百萬元增加38.7%至二零一一年同期的人民幣458.6百萬元，而本集團的毛利率則由二零一零年上半年度的89.7%微降至二零一一年同期的89.5%。

### 其他收入（開支）

本集團二零一一年上半年度的其他收入為人民幣7.5百萬元，而二零一零年同期則有其他開支人民幣10.8百萬元。該變動主要是由於本公司普通股首次全球發售（「首次全球發售」）所得款項於二零一一年上半年度利息收入人民幣7.3百萬元所致。其他收入（開支）亦受本集團因人民幣於二零一一年上半年度內相對於美元、港幣等貨幣的升值而使本集團於二零一一年上半年度產生人民幣4.6百萬元的匯兌損失的影響。二零一一年上半年的其他收入（開支）還包括中國政府為支持本集團於北京房山區經營業務而授出的相關政府補貼人民幣4.3百萬元的影響。

### 銷售及市場營銷開支

	截至六月三十日止六個月			
	二零一一年		二零一零年	
	人民幣千元	佔營業額的百分比	人民幣千元	佔營業額的百分比
廣告開支	165,410	32.3%	117,140	31.8%
其他市場營銷 及促銷開支	34,255	6.7%	23,635	6.4%
員工成本 <sup>(1)</sup>	48,853	9.5%	32,607	8.8%
其他	23,982	4.7%	13,304	3.6%
總計	<u>272,500</u>	<u>53.2%</u>	<u>186,686</u>	<u>50.6%</u>

(1) 包括於截至二零一一年六月三十日止六個月以股份支付的薪酬開支人民幣1.3百萬元。



本集團的銷售及市場營銷開支由二零一零年上半年度的人民幣186.7百萬元增加46.0%至二零一一年同期的人民幣272.5百萬元。廣告開支的增加主要是由於電視及其他廣告、品牌冠名活動的增加，而其他市場的營銷及促銷開支（包括終端銷售費、宣傳費和贈品費等）的增加主要是因終端銷售網絡擴大及本集團增加了終端營銷活動等所致。二零一一年上半年度本集團市場營銷及銷售人員的員工成本的增加主要是由於銷售人員人均成本的上升和以股份支付的薪酬激勵機制成本所致。本集團市場營銷及銷售人員的人數也由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名促銷人員）增加至二零一一年六月三十日的2,856名（包括透過職業介紹所僱用的1,146名促銷人員）。

## 行政開支

	截至六月三十日止六個月			
	二零一一年		二零一零年	
	人民幣千元	佔營業額的百分比	人民幣千元	佔營業額的百分比
員工成本 <sup>(1)</sup>	26,830	5.3%	16,435	4.5%
辦公室開支	9,105	1.8%	5,349	1.5%
專業費用	2,059	0.4%	1,963	0.5%
差旅及招待費	3,675	0.7%	2,800	0.7%
其它	7,779	1.5%	2,086	0.6%
總計	<b>49,448</b>	<b>9.7%</b>	<b>28,633</b>	<b>7.8%</b>

(1) 包括截至二零一一年六月三十日止六個月以股份支付的薪酬開支人民幣9.8百萬元。

本集團的行政開支由二零一零年上半年度的人民幣28.6百萬元增加72.7%至二零一一年同期的人民幣49.4百萬元，主要是由於本集團於二零一零年以來新增聘經驗豐富的高級管理人員管理本集團的迅速發展，加上向行政人員提供以股份支付的薪酬而產生非現金開支人民幣9.8百萬元（二零一零年上半年度：人民幣6.8百萬元）所致。

## 研發成本

	截至六月三十日止六個月			
	二零一一年		二零一零年	
	人民幣千元	佔營業額的百分比	人民幣千元	佔營業額的百分比
研發成本	<u>6,571</u>	<u>1.3%</u>	<u>1,319</u>	<u>0.4%</u>

本集團的研發成本由二零一零年上半年的人民幣1.3百萬元增加398.2%至二零一一年同期之人民幣6.6百萬元，乃由於本集團加強對新產品的研究開發和對生產質量的管理。

## 融資成本

本集團的融資成本由二零一零年上半年度之人民幣2.7百萬元減少至二零一一年同期之人民幣零元，這是由於在二零一一年上半年度，本集團並沒有任何需要支付利息的借貸。

## 可贖回可轉換優先股的公允值變動

二零一零年上半年度本集團可贖回可轉換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。由於去年首次公開發售前存在的可贖回可轉換優先股已於上市前轉換為本公司普通股股份，並成為本公司股東權益的一部份，所以轉換後的可贖回可轉換優先股不再屬於本公司負債。因此，本集團二零一一年上半年度不再存在可贖回可轉換A系列優先股的公允值變動。

## 所得稅支出

本集團的所得稅支出由二零一零年上半年度之人民幣22.7百萬元增加6.5%至二零一一年同期之人民幣24.2百萬元，主要是由於本集團應課稅收入增加所致。

## 溢利及全面收益總額

綜合上述因素，本集團的二零一一年上半年度溢利及全面收益總額由二零一零年同期的人民幣21.1百萬元增加436.9%至人民幣113.3百萬元。

## 2. 流動資金、財務資源及資本承擔

於二零一一年上半年度，本集團營運所需資金及資本開支主要來源於內部營運產生的現金流量及去年首次公開發售普通股融資。

### 現金流量

下表概述所示上半年度本集團的現金流量淨額：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元
經營活動所得(所用)現金淨額	8,388	(6,454)
投資活動所用現金淨額	(101,876)	(79,872)
融資活動所用現金淨額	(14,466)	(21,516)
現金及現金等價物減少	<u>(107,954)</u>	<u>(107,842)</u>

### 經營活動所得(所用)現金淨額

於二零一一年上半年度，本集團的經營活動所得現金淨額為人民幣8.4百萬元(二零一零年同期：所用現金淨額人民幣6.5百萬元)，而除稅前溢利為人民幣137.5百萬元。該差額主要是由於貿易應收款項及應收票據增加人民幣68.1百萬元，按金、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58.8百萬元，其它應付款項及應計開支減少人民幣10.5百萬元(主要是由於應付銷售折讓減少人民幣9.0百萬元所致)及已付所得稅人民幣24.2百萬元所致；而部份被本集團物業、廠房及設備折舊支出人民幣12.3百萬元及向員工(包括董事)提供以股份支付的薪酬而產生非現金開支人民幣11.1百萬元所抵銷。

### 投資活動所用現金淨額

於二零一一年上半年度，本集團的投資活動所用現金淨額為人民幣101.9百萬元(二零一零年同期：人民幣79.9百萬元)，主要用於在上海購置華東地區總部辦公樓和在北京房山興建生產及配套物業和設施。

### 融資活動所用現金淨額

於二零一一年上半年度，本集團融資活動所用現金淨額為人民幣14.5百萬元(二零一零年同期：人民幣21.5百萬元)，主要是由於本公司發放二零一零年度末期股息人民幣14.0百萬元所致。

## 現金與銀行借貸

截止於二零一一年六月三十日，本集團銀行結餘及現金為人民幣1,057.9百萬元（二零一零年十二月三十一日：人民幣1,170.5百萬元），較二零一零年十二月三十一日減少了人民幣112.6百萬元。本集團95.0%以上的銀行結餘及現金是人民幣。同時，截止於二零一一年六月三十日，本集團沒有任何銀行借貸（二零一零年十二月三十一日：無）。另外，本集團於二零一一年六月三十日並無任何未動用的銀行授信。

## 資本開支

於二零一一年上半年度，本集團的資本開支為人民幣101.9百萬元（二零一零年同期：人民幣85.9百萬元），主要包括購置上海華東地區總部辦公樓和購建用作生產及配套設施的物業、廠房及設備的開支。下表載列截至六月三十日止所示六個月本集團經營的資本開支。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元
土地使用權	-	9,546
物業、廠房及設備	101,728	75,987
無形資產	218	416
	<u>101,946</u>	<u>85,949</u>
總計	<u>101,946</u>	<u>85,949</u>

為便於優化營運效率及吸引北京人才市場更多人才加盟本集團，本集團於二零一一年七月購置了在建的位於中國北京海澱區五棵松路32號玲瓏天地中心總建築面積為10,592.63平方米的辦公樓項目，旨在於二零一二年中建成交付使用後為本集團整合北京營運提供辦公室空間。整個項目的購置代價為人民幣306.0百萬元，將由首次公開發售所得款項淨額支付人民幣約123.7百萬元，其餘部分則由本集團內部財務資源支付。詳情請參閱本公司日期為二零一一年七月十一日及二零一一年七月二十二的公告。

另外，本集團現時預期於二零一一年下半年度將產生資本開支總額約人民幣463.0百萬元，將主要用於購買與房山興建、安裝及裝備額外生產和配套設施有關的土地、物業、廠房及設備、增加研發設備的投資以及添置和提升信息科技設施和功能。本集團預期以現有現金結餘、營運產生的現金及首次公開發售所得款項共同用於本集團二零一一年下半年度的資本開支。

## 首次公開發售所得款項淨額用途

二零一一年上半年度首次公開發售所得款項淨額用途如下：

	首次公開發售所得款項淨額			
	可供動用	二零一零年	二零一一年	未動用
	人民幣千元	已動用 人民幣千元	上半年 已動用 人民幣千元	人民幣千元
購買新的生產設備和興建				
新的生產設施	364,913	52,761	40,107	272,045
建立華東地區總部*	150,000	–	74,763	75,237
購買位於北京海澱區的物業*	123,664	不適用	不適用	123,664
擴展經銷網絡、渠道和經營品牌	73,092	54,957	18,135	–
設計、研究及開發新產品	146,185	8,979	15,761	121,445
提升ERP和整體資訊系統	43,855	408	1,649	41,798
償還債務	73,000	73,000	–	–
營運資金	58,474	58,474	–	–
總計	<u>1,033,183</u>	<u>248,579</u>	<u>150,415</u>	<u>634,189</u>

\* 有關購買位於北京海澱區的物業及首次公開發售所得款項用途的重新分配詳情，請參閱本公司日期分別為二零一一年七月十一日及二零一一年七月二十二日的公告。

## 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。

本集團積極監控存貨水平，力求令原材料、在製品及成品保持較低但充足的存貨量。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。

下表載列本集團於所示日期存貨的數據：

	於	
	二零一一年 六月 三十日 人民幣千元	二零一零年 十二月 三十一日 人民幣千元
原材料及包裝材料	4,436	4,159
在製品	3,378	1,354
成品	2,248	156
總計	<u>10,062</u>	<u>5,669</u>

下表載列本集團於所示期間的存貨周轉天數分析：

	截至 二零一一年 六月三十日 止六個月 天數	截至 二零一零年 十二月 三十一日 止年度 天數
原材料及包裝材料	14.4	14.2
在製品	8.0	8.8
成品	4.0	1.1
總計	<u>26.4</u>	<u>24.2</u>

### 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60天或最多六個月的信貸期，該等經銷商大部份為向超市及連鎖便利店（一般行業慣例允許記賬銷售）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。

下表載列本集團於所示日期貿易應收款項和應收票據的數額：

	於	
	二零一一年 六月 三十日 人民幣千元	二零一零年 十二月 三十一日 人民幣千元
貿易應收款項	120,246	135,117
應收票據	100,627	17,686
總計	<u>220,873</u>	<u>152,803</u>

下表載列本集團於所示期間貿易應收款項及應收票據的週轉天數分析：

	截至 二零一一年 六月三十日 止六個月 天數	截至 二零一零年 十二月 三十一日 止年度 天數
貿易應收款項及應收票據週轉天數	65.6	51.7
其中的貿易應收款項週轉天數	<u>44.9</u>	<u>36.4</u>

本集團於二零一一年上半年度貿易應收款項及應收票據的周轉天數的增加，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增加。同時，由於今年中國宏觀經濟調控力度增強，經銷商在資金普遍緊張的情況下採用較多的銀行承兌與本集團結算，從而使本集團的應收票據周轉天數有所增加。但是，由於銀行承兌是由相關銀行開具並由銀行信用作為擔保的，所以出現壞賬的風險很低。

下表概述本集團於所示日期貿易應收款項及應收票據的賬齡：

	於	
	二零一一年 六月 三十日 人民幣千元	二零一零年 十二月 三十一日 人民幣千元
0至90天	200,847	149,392
91至180天	5,854	3,411
181至360天	14,172	—
總計	<u>220,873</u>	<u>152,803</u>

於二零一一年六月三十日，本集團的呆賬撥備為零（二零一零年十二月三十一日：零）。本集團於二零一一年上半年度並無產生任何呆賬減值（二零一零年同期：零）。

### 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日期貿易應付款項數額：

	於	
	二零一一年 六月 三十日 人民幣千元	二零一零年 十二月 三十一日 人民幣千元
貿易應付款項	<u>13,387</u>	<u>7,342</u>



下表載列本集團於所示期間的貿易應付款項的週轉天數分析：

	截至 二零一一年 六月三十日 止六個月 天數	截至 二零一零年 十二月 三十一日 止年度 天數
貿易應付款項週轉天數	<b>34.7</b>	<b>35.8</b>

下表概述本集團於所示日期的貿易應付款項的賬齡：

	於 二零一一年 六月 三十日 人民幣千元	於 二零一零年 十二月 三十一日 人民幣千元
0至90天	12,779	7,342
91至180天	136	-
181至360天	472	-
總計	<b>13,387</b>	<b>7,342</b>

## 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數額：

	於	
	二零一一年	二零一零年
	六月	十二月
	三十日	三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
預付廣告費	131,736	89,933
其他預付款項	17,523	6,165
其他應收款項	6,436	4,023
預付款項予供應商	4,251	980
預繳租賃付款	1,447	1,447
	<u>161,393</u>	<u>102,548</u>
總計	<u>161,393</u>	<u>102,548</u>

本集團於二零一一年六月三十日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。

## **銀行借貸及負債資產比率**

於二零一一年六月三十日，本集團並無任何銀行借貸（二零一零年十二月三十一日：無），而本集團總債務對總資產的負債資產比率為零（二零一零年十二月三十一日：零）。

## **外匯匯率風險**

本集團絕大部分營業收入、銷售成本和費用、以及行政開支等均以人民幣計值。除部分銀行存款以港元及美元計值外，本集團大部分資產及負債亦以人民幣計值。由於人民幣為本集團的功能貨幣，故外匯匯率風險主要來自以港元及美元計值的資產。

截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團概無購買任何外匯及利率衍生產品或相關對沖工具。

## **資產抵押**

截至二零一一年六月三十日，本集團並無任何資產抵押。

## **或然負債及擔保**

截至二零一一年六月三十日，本集團並無重大或然負債及擔保。

## **資產負債表外承擔及安排**

截至二零一一年六月三十日，本集團並無資產負債表外承擔或安排。

## **資本承擔**

截至二零一一年六月三十日，本集團資本承擔總額為人民幣1.6百萬元，主要用於購買設備。

### 3. 人力資源管理

本集團將高質素僱員視為最重要的資源。於二零一一年六月三十日，本集團在中國及香港約有3,408名僱員（包括由僱傭代理僱用的1,146名促銷人員）（於二零一零年十二月三十一日：2,711名僱員（包括由僱傭代理僱用的751名促銷人員）），及截至二零一一年六月三十日止六個月的總員工成本（包括董事薪酬及以股份支付的非現金開支）約為人民幣79.8百萬元。僱員薪酬乃參考個人表現、工作經驗、資歷及當前行業慣例而釐訂。除基本薪酬及法定退休福利計劃外，僱員福利亦包括授予合資格僱員的酌情花紅及購股權。

本集團重視合適人才的招募、激勵和保留。同時，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。

### 展望

作為中國保健茶領域的領先品牌和營運商，本集團將在二零一一年下半年度繼續貫徹執行既定的發展戰略和工作計劃，在竭力延續碧生源常潤茶和碧生源減肥茶的市場領導地位和成長性的同時，繼續以消費者對健康的需求為根本出發點，在強化銷售網絡和渠道、進一步提升「碧生源」品牌、加強新品的推出和成功率以及提高企業的綜合營運效益上下功夫，實現本集團企業價值的最大化。特別地，為加快新品的推出和業務的成長，本集團亦在加強自身新產品研發和推出的同時，積極探索利用購併的手段實現業務增長的機會。

本集團相信，本集團的領先市場地位、卓越的全國品牌知名度、遍及全國的經銷及銷售網絡加上本集團對中國有關保健品的嚴格監管規定的經驗及了解，均為本集團的市場設立了堅實門檻。本集團鞏固的市場聲譽、資深的產品開發團隊、廣泛的經銷網絡及一系列獲國家食品藥品監管局批准的產品儲備，均使本集團在市場推出新產品時享有競爭優勢。我們將繼續與廣大消費者和合作伙伴一起，將「碧生源」發展成為茶保健行業中著名的品牌，同時也為本公司股東帶來豐厚的回報。

## 企業管治

截至二零一一年六月三十日止六個月，本公司一直遵守聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄十四所載企業管治常規守則的守則條文，惟以下條文除外：

### 守則第A.2.1條

根據守則第A.2.1條，董事長與首席執行官的職能應有所區分，且不應由一人同時兼任。趙一弘先生同時擔任董事長及首席執行官。趙先生為本集團創辦人，擁有21年的中國食品飲料行業經驗。董事會相信，將兩個職能集中於同一人士，在當前和可預見的未來可為本公司提供強大一致之領導，方便本集團業務策略之實施及執行。然而，本集團將根據當時情況不時檢討其架構。

### 守則第A.4.1條

根據守則第A.4.1條，非執行董事須委以特定任期，並可膺選連任。非執行董事卓福民先生及王兵先生以及獨立非執行董事黃晶生先生概無委以特定任期。然而，根據本公司組織章程細則第16.18條，全體董事（包括執行及非執行）均須至少每三年於股東週年大會上輪席退任一次。董事會相信，此輪席退任規定與守則第A.4.1條之目的如出一轍。

## 審核委員會

本公司審核委員會（「審核委員會」）由三名獨立非執行董事（即黃立達先生（一名具備合適專業資格的董事，同時擔任審核委員會主席）、黃晶生先生及忻榕女士）組成。審核委員會已審閱本集團所採納之會計準則及慣例，並已會同本公司管理層商討審核、內部控制及財務報告事宜（包括審閱本集團截至二零一一年六月三十日止六個月之未經審核綜合中期業績）。

## 購買、出售或贖回本公司上市證券

截至二零一一年六月三十日止六個月，本公司及其子公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

## 證券交易標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）作為董事買賣其本身證券的行為守則。經向全體董事作出特定查詢後，彼等確認於截至二零一一年六月三十日止六個月已遵守標準守則所載的規定標準。

## 股息

董事會已批准向於二零一一年九月九日名列本公司股東名冊的股東派發截至二零一一年六月三十日止六個月每股0.02港元的中期股息，派息率約為24.4%。中期股息將於二零一一年九月二十二日或前後派發。

## 暫停辦理股份過戶登記

本公司將由二零一一年九月七日起至二零一一年九月九日止（首尾兩天包括在內）暫停辦理股份過戶登記。於該期間內，概不辦理本公司股份之過戶手續。為符合收取之中期股息的資格，所有填妥之過戶表格連同有關股票不得遲於二零一一年九月六日下午四時三十分送抵本公司於香港之證券登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室。

## 中期業績審閱

本公司核數師德勤•關黃陳方會計師行及審核委員會已審閱本集團截至二零一一年六月三十日止六個月的未經審核簡明綜合財務報表。

承董事會命  
碧生源控股有限公司  
董事長及首席執行官  
趙一弘

香港，二零一一年八月十九日

於本公告日期，執行董事為趙一弘先生（董事長及首席執行官）及高雁女士（副董事長）；非執行董事為卓福民先生及王兵先生；而獨立非執行董事為黃晶生先生、黃立達先生及忻榕女士。