

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



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

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：926)

全年業績公告
截至二零一七年十二月三十一日止年度

財務摘要

於二零一七年，本集團的收益約為人民幣542.9百萬元，較二零一六年的收益約人民幣514.7百萬元增加約5.5%。

毛利率由二零一六年的82.7%降低至二零一七年的79.2%。

於二零一七年，本集團錄得的全面收益總額約為人民幣5.3百萬元，而於二零一六年的全面虧損總額約為人民幣74.6百萬元。

於二零一七年，每股基本及攤薄盈利約為人民幣0.27分，而二零一六年每股基本及攤薄虧損約為人民幣4.56分。

末期股息

董事會已決議建議不宣派及派發截至二零一七年十二月三十一日止年度末期股息。

碧生源控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)謹此宣佈，本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一七年十二月三十一日止年度的綜合業績連同截至二零一六年十二月三十一日止年度的比較數字如下：

綜合全面收益表

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
收益	3	542,870	514,749
銷售成本		(112,677)	(89,229)
毛利		430,193	425,520
其他收入		28,645	40,736
銷售及市場營銷開支		(339,684)	(428,415)
行政開支		(106,921)	(76,964)
研究及開發成本		(15,866)	(12,570)
其他開支		(9,665)	(10,912)
其他虧損淨額		(3,305)	(5,069)
財務成本		(180)	—
應佔使用權益法核算的投資溢利／(虧損)	10	9,599	(2,997)
除所得稅前虧損		(7,184)	(70,671)
所得稅抵免／(開支)	4	12,465	(3,895)
年內溢利／(虧損)		5,281	(74,566)
以下各方應佔溢利／(虧損)：			
— 本公司擁有人		4,086	(68,714)
— 非控股權益		1,195	(5,852)
		5,281	(74,566)
其他全面收益		—	—
年內全面收益／(虧損)總額		5,281	(74,566)
以下各方應佔全面收益／(虧損)總額：			
— 本公司擁有人		4,086	(68,714)
— 非控股權益		1,195	(5,852)
		5,281	(74,566)
年內本公司擁有人應佔每股盈利／(虧損) (人民幣分)			
— 每股基本盈利／(虧損)	5	0.27	(4.56)
— 每股攤薄盈利／(虧損)	5	0.27	(4.56)

綜合資產負債表

		於 二零一七年 十二月三十一日 附註 人民幣千元	於 二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		364,996	381,640
土地使用權		345,624	364,358
投資物業		48,881	55,632
無形資產		200,158	8,397
非流動按金		8,726	8,402
使用權益法核算的投資	10	96,112	66,933
遞延所得稅資產		49,645	34,237
非流動資產總值		1,114,142	919,599
流動資產			
存貨		17,686	22,720
貿易應收款項及應收票據	6	52,976	31,504
按金、預付款項及其他應收款項		26,994	13,175
已抵押銀行存款		299	3,911
初始存款期超過三個月的定期存款		4,185	—
現金及現金等價物		78,790	153,884
		180,930	225,194
分類為持有待售的資產	12	94,325	—
流動資產總值		275,255	225,194
資產總值		1,389,397	1,144,793

		於 二零一七年 十二月三十一日 附註 人民幣千元	於 二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元
權益及負債			
本公司擁有人應佔權益			
股本	8	94	86
股份溢價		1,120,685	1,055,961
其他儲備		322,414	319,050
累計虧損		(383,956)	(385,565)
		<u>1,059,237</u>	<u>989,532</u>
非控股權益		83,046	—
		<u>1,142,283</u>	<u>989,532</u>
負債			
非流動負債			
遞延政府補助		20,953	8,639
遞延所得稅負債		39,570	7,066
其他非流動負債		1,296	1,396
		<u>61,819</u>	<u>17,101</u>
非流動負債總額			
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	7	13,336	14,780
其他應付款項及應計開支		143,920	121,175
借款		20,000	—
當期所得稅負債		673	2,205
		<u>177,929</u>	<u>138,160</u>
與分類為持有待售的資產有關的負債	12	7,366	—
		<u>185,295</u>	<u>138,160</u>
流動負債總額			
		<u>247,114</u>	<u>155,261</u>
負債總額			
權益及負債總額			
		<u>1,389,397</u>	<u>1,144,793</u>

截至二零一七年十二月三十一日止年度之年度業績公告附註

1. 一般資料

碧生源控股有限公司(「本公司」)根據開曼群島公司法(二零一零年修訂版)在開曼群島註冊成立為獲豁免有限責任公司。本公司的註冊辦事處地址為The Grand Pavilion Commercial Centre, Oleander Way, 802 West Bay Road, P.O. Box 32052, Grand Cayman KY1-1208, Cayman Islands。本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)的主要業務為生產及銷售功能保健茶產品以及減肥及其他藥品。

本公司的第一上市地為香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)。

本集團已於截至二零一七年十二月三十一日止年度內完成收購數間實體之股權，其詳情已載於本年度業績公告附註11。

2. 編製基準

本公司的綜合財務報表乃根據所有適用國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)及香港公司條例(第622章)之規定編製。綜合財務報表乃按照歷史成本法編製。

2.1 會計政策及披露變動

(a) 本集團所採納的新訂及經修訂準則

本集團就於二零一七年一月一日或之後開始的財政年度首次採納以下準則的修訂及年度改進：

- 就未實現虧損確認遞延稅項資產 — 國際會計準則第12號的修訂；及
- 披露計劃 — 國際會計準則第7號的修訂

採納該等修訂並無對於過往期間確認的金額造成任何影響。大部分修訂亦將不會影響當前或未來期間。

國際會計準則第7號的修訂要求對融資活動所產生負債的披露作出變動。

(b) 已刊發但尚未採納的新訂準則、修訂及詮釋

多項於二零一八年一月一日或之後開始的年度期間生效，並可能適用於本集團且於本集團編製其綜合財務報表時尚未提前應用的新訂準則以及準則的修訂及詮釋如下：

**在以下日期或之後開始
的會計期間生效**

國際財務報告準則第15號	與客戶所訂立合同的收入	二零一八年一月一日
國際財務報告準則第9號	金融工具	二零一八年一月一日
國際財務報告準則第16號	租賃	二零一九年一月一日

本集團已評估上述新訂準則的相關影響。除有關已付或應付予本集團產品分銷商之最終客戶的若干促銷開支的處理可能會於採納國際財務報告準則第15號時受到影響外，採納上述新訂準則將不會對本集團的重大會計政策造成任何重大影響。

3. 收益及分部資料

本公司執行董事確認為主要營運決策者（「**主要營運決策者**」），檢討本集團的內部報告以評估表現及分配資源。

主要營運決策者將生產及銷售茶產品以及減肥及其他藥品確認為獨立可呈報分部，即茶產品分部以及減肥及其他藥品分部。

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

收益

向主要營運決策者報告截至二零一七年及二零一六年十二月三十一日止年度的收益分部資料如下：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
茶產品分部		
— 常潤茶	225,764	189,129
— 常菁茶	215,975	209,292
— 其他	32,262	22,862
	<u>474,001</u>	<u>421,283</u>
減肥及其他藥品分部		
— 減肥藥	62,694	93,466
— 其他藥品	6,175	—
	<u>68,869</u>	<u>93,466</u>
	<u>542,870</u>	<u>514,749</u>

截至二零一七年十二月三十一日止年度的分部業績如下：

	茶產品分部 人民幣千元	減肥及 其他藥品 分部 人民幣千元	總計 人民幣千元
總收益	474,001	68,869	542,870
分部間收益	—	—	—
來自外部客戶的收益	474,001	68,869	542,870
銷售成本	(88,340)	(24,337)	(112,677)
毛利	385,661	44,532	430,193
銷售及市場營銷開支	(288,603)	(51,081)	(339,684)
研究及開發成本	(10,297)	(5,569)	(15,886)
分部業績	86,761	(12,118)	74,643
其他收入			28,645
其他虧損淨額			(3,305)
行政開支			(106,921)
其他開支			(9,665)
財務成本			(180)
應佔使用權益法核算的投資溢利			9,599
除所得稅前虧損			(7,184)
所得稅抵免			12,465
年內溢利			5,281
其他分部資料：			
折舊	(31,911)	(1,256)	(33,167)
攤銷	(10,772)	(2,789)	(13,561)

截至二零一六年十二月三十一日止年度的分部業績如下：

	茶產品分部 人民幣千元	減肥及 其他藥品 分部 人民幣千元	總計 人民幣千元
總收益	421,283	93,466	514,749
分部間收益	—	—	—
來自外部客戶的收益	421,283	93,466	514,749
銷售成本	(69,768)	(19,461)	(89,229)
毛利	351,515	74,005	425,520
銷售及市場營銷開支	(316,454)	(111,961)	(428,415)
研究及開發成本	(12,570)	—	(12,570)
分部業績	<u>22,491</u>	<u>(37,956)</u>	<u>(15,465)</u>
其他收入			40,736
其他虧損淨額			(5,069)
行政開支			(76,964)
其他開支			(10,912)
應佔使用權益法核算的投資虧損			<u>(2,997)</u>
除所得稅前虧損			(70,671)
所得稅開支			<u>(3,895)</u>
年內虧損			<u><u>(74,566)</u></u>
其他分部資料：			
折舊	(34,195)	(45)	(34,240)
攤銷	<u>(9,733)</u>	<u>(807)</u>	<u>(10,540)</u>

非流動資產全部位於中國境內。

4. 所得稅(抵免)／開支

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
當期所得稅：		
年內溢利的當期所得稅	593	1,932
上一年度調整	—	(1,160)
	593	772
遞延所得稅：		
產生及撥回暫時差額	(13,058)	3,123
所得稅(抵免)／開支	(12,465)	3,895

本公司於開曼群島註冊成立，Besunyen Investment (BVI) Co. Ltd於英屬維爾京群島(「英屬維爾京群島」)註冊成立，故分別根據開曼群島及英屬維爾京群島稅法獲豁免納稅。

適用於在香港註冊成立及營運的本集團附屬公司的稅率為16.5%(二零一六年：16.5%)。由於本集團於截至二零一七年及二零一六年十二月三十一日止年度並無源自香港或在香港產生估計應課稅溢利，故並無計提香港利得稅撥備。

於二零一七年八月，本集團附屬公司北京澳特舒爾保健品開發有限公司(「北京澳特舒爾」)已就二零一七年至二零一九年三個年度取得高新技術企業(「高新技術企業」)資格，於批准期間內的適用所得稅稅率為15%。

於二零一五年十一月，北京碧生源食品飲料有限公司(「碧生源食品飲料」)已就二零一五年至二零一七年三個年度取得高新技術企業資格，於批准期間內的適用所得稅稅率為15%。

本集團於二零一七年十月新收購的附屬公司中山萬漢製藥有限公司(「中山萬漢」)(附註11(c))已就二零一六年至二零一八年三個年度取得高新技術企業資格，於批准期間內的適用所得稅稅率為15%。

本集團於二零一七年十月新收購的附屬公司中山萬遠新藥研發有限公司(「中山萬遠」)(附註11(d))於二零一七年十一月已就二零一七年至二零一九年三個年度取得高新技術企業資格，於批准期間內的適用所得稅稅率為15%。

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

本集團所有其他中國附屬公司均須按法定企業所得稅稅率25%繳稅(二零一六年：25%)。

5. 每股盈利／(虧損)

(a) 基本

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

	二零一七年	二零一六年
本公司擁有人應佔溢利／(虧損)(人民幣千元)	<u>4,086</u>	<u>(68,714)</u>
已發行普通股加權平均數(千股)	<u>1,510,216</u>	<u>1,506,515</u>
每股基本盈利／(虧損)(每股人民幣分)	<u><u>0.27</u></u>	<u><u>(4.56)</u></u>

(b) 攤薄

本公司授出的購股權及獎勵的受限制股份對每股盈利／(虧損)具有潛在攤薄影響。每股攤薄盈利／(虧損)乃根據調整已發行普通股加權平均數計算，並假設已兌換本公司授出之購股權及獎勵受限制股份而產生的所有潛在具攤薄作用的普通股(一起組成計算每股攤薄盈利／(虧損)的分母)。於截至二零一七年及二零一六年十二月三十一日止年度，該等購股權對本集團具反攤薄作用。此外，於二零一七年及二零一六年十二月三十一日，概無未歸屬受限制股份將導致對本集團產生攤薄影響。因此，於截至二零一七年及二零一六年十二月三十一日止年度，每股攤薄盈利／(虧損)與每股基本盈利／(虧損)保持一致。

6. 貿易應收款項及應收票據

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
貿易應收款項	22,767	5,756
應收票據(a)	<u>31,546</u>	<u>26,150</u>
	54,313	31,906
減：呆賬備抵	<u>(1,337)</u>	<u>(402)</u>
	<u><u>52,976</u></u>	<u><u>31,504</u></u>

(a) 應收票據為所有到期日於六個月內的銀行承兌票據。

(b) 本集團給予其客戶20至180日的信貸期。以下為按向客戶交付相關貨品的日期(與其發票日期相若)的貿易應收款項及應收票據(扣除呆賬備抵後)賬齡分析：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
0-90日	39,285	24,417
91-180日	13,495	6,914
181-365日	83	158
超過365日	113	15
	<u>52,976</u>	<u>31,504</u>

7. 貿易應付款項及應付票據

按發票日期及出票日期呈列的貿易應付款項及應付票據的賬齡分析如下：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
0-90日	13,188	10,772
91-180日	148	4,008
	<u>13,336</u>	<u>14,780</u>

8. 股本

已發行及繳足普通股：

	普通股數目 (千股)	普通股面值 美元	普通股 的相等面值 人民幣千元
法定：			
每股面值0.00000833333美元的普通股			
於二零一六年一月一日、二零一六年十二月三十一日及二零一七年十二月三十一日	6,000,000	50,000	341
已發行及繳足：			
於二零一六年一月一日	1,566,971	13,058	89
購回及註銷股份(附註a)	(85,496)	(712)	(3)
於二零一六年十二月三十一日	1,481,475	12,346	86
於二零一七年一月一日	1,481,475	12,346	86
購回及註銷股份(附註a)	(16,267)	(136)	(1)
發行股份(附註b)	165,000	1,375	9
於二零一七年十二月三十一日	1,630,208	13,585	94

(a) 於截至二零一七年十二月三十一日止年度，本公司透過在香港聯交所進行購買而購入其本身 16,267,000股(二零一六年：85,496,000股)股份。該等股份已於購回後註銷。購入股份所支付的總額為7,884,000港元(相等於約人民幣7,027,000元)(二零一六年：52,591,000港元，相等於約人民幣 45,837,000元)，並已從股東權益的股本及股份溢價中扣除。

(b) 於二零一七年三月十日，本公司已經與若干人士及一間公司(統稱「認購人」)訂立股份認購協議，據此，認購人有條件同意認購而本公司有條件同意按每股0.5港元發行及配發165,000,000股股份，惟須受限於一年禁售期。

於二零一七年六月二十二日，本公司已按每股0.5港元發行90,000,000股普通股予認購人，合共達45,000,000港元(相等於約人民幣39,343,000元)。於二零一七年七月二十五日，本公司已按每股0.5港元進一步發行餘下75,000,000股普通股予認購人，合共達37,500,000港元(相等於約人民幣32,416,000元)。

於二零一七年十二月三十一日，35,401,567股股份(二零一六年：36,601,567股股份)由本公司的受限制股份獎勵計劃持有。

9. 股息

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
於本期間批准及派付之上一個財政年度之普通股末期股息 每股零元(二零一六年：0.05港元(相當於約人民幣0.04元))	—	64,378
於本期間批准及派付之上一個財政年度之特別股息 每股零元(二零一六年：0.05港元(相當於約人民幣0.04元))	—	63,591
	<u>—</u>	<u>127,969</u>

董事會已議決不會宣派截至二零一七年十二月三十一日止年度的任何股息。

10. 使用權益法核算的投資

於綜合資產負債表中確認的款項如下：

	於 二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元	於 二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元
聯營公司(a)	3,861	8,256
合營公司(b)	<u>92,251</u>	<u>58,677</u>
	<u>96,112</u>	<u>66,933</u>

於綜合全面收益表中確認的金額如下：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
聯營公司(a)	(4,395)	(1,544)
合營公司(b)	<u>13,994</u>	<u>(1,453)</u>
	<u>9,599</u>	<u>(2,997)</u>

附註：

- (a) 本集團於聯營公司的投資指其於雲植碧生源醫藥銷售有限公司(「雲植碧生源」)的49%股權，而該公司主要從事銷售藥品，主要是植物藥。
- (b) 本集團於合營公司的投資分別指其於寧波源遠流長投資管理有限公司(「基金管理公司」)及寧波源遠流長投資中心(有限合夥)(「該基金」)的50%股權及89%股權。該基金的主要業務為專門投資於保健業、TMT(技術、媒體及電訊)業及消費者產業等的公司，以及投資於若干初期合夥公司。該基金的年期為5年，並於全部各方一致同意的情況下可予延長至不超過7年。儘管本集團擁有該基金超過一半的股權，本集團與共同合夥人僅對基金管理公司及該基金有共同控制權。因此，本集團已使用權益法核算基金管理公司及該基金。

本集團於合營公司的投資變動如下：

	基金管理公司 人民幣千元	該基金 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一六年一月一日的賬面值	—	—	—
年內本集團資本出資	500	59,630	60,130
應佔虧損	(15)	(1,438)	(1,453)
於二零一六年十二月三十一日的賬面值	<u>485</u>	<u>58,192</u>	<u>58,677</u>
於二零一七年一月一日的賬面值	485	58,192	58,677
年內本集團資本出資	—	19,580	19,580
應佔利潤／(虧損)	(99)	14,093	13,994
於二零一七年十二月三十一日的賬面值	<u>386</u>	<u>91,865</u>	<u>92,251</u>

11. 業務合併

於截至二零一七年十二月三十一日止年度內，本集團已收購下列實體的股權，該等實體全部均從事藥品業務：

(a) 珠海康百納藥業有限公司(「康百納」)的100%股權

於二零一七年八月二十四日，本集團按現金代價人民幣6,000,000元收購康百納的100%股權，該公司主要從事銷售藥品。該項收購策略性地擴充本集團於大健康行業的業務。

於二零一七年八月二十五日至二零一七年十二月三十一日期間，所收購業務為本集團貢獻收益約人民幣5,440,000元及淨虧損約人民幣1,980,000元。

(b) 珠海奧利新醫藥有限公司(「奧利新」)的100%股權

於二零一七年八月二十五日，本集團按現金代價人民幣1,500,000元收購奧利新的100%股權，該公司主要從事銷售藥品。該項收購策略性地擴充本集團於大健康行業的業務。

於二零一七年八月二十六日至二零一七年十二月三十一日期間，所收購業務為本集團貢獻收益約人民幣219,000元及淨虧損約人民幣438,000元。

(c) 中山萬漢的51%股權

於二零一七年十月三十一日，本集團按現金代價人民幣122,090,000元收購中山萬漢的51%股權連同其非全資附屬公司廣州萬漢謙順醫藥科技有限公司(「中山萬漢集團」)，該公司主要從事研究、製造及銷售藥品。該項收購策略性地擴充本集團於大健康行業的業務。

於二零一七年十一月一日至二零一七年十二月三十一日期間，所收購業務為本集團貢獻收益約人民幣14,178,000元及淨收益約人民幣5,602,000元。

(d) 中山萬遠的51%股權

於二零一七年十月三十一日，本集團按現金代價人民幣15,610,000元收購中山萬遠的51%股權，該公司主要從事研究及開發藥品。該項收購策略性地擴充本集團於大健康行業的業務。

於二零一七年十一月一日至二零一七年十二月三十一日期間，所收購業務未為本集團貢獻收益，產生淨虧損約人民幣812,000元。

上述收購所產生的商譽約為人民幣56,453,000元，且已經於完成上述收購後初始識別及確認其他無形資產達人民幣129,250,000元。

12. 分類為持有待售資產／與分類為持有待售資產有關的負債

於二零一七年三月十日及二零一七年七月二十五日，北京澳特舒爾已經與中航拓宏(西安)置業有限公司(「中航拓宏」)及北京澳特舒爾的全資附屬公司碧生源食品飲料訂立股權轉讓協議及其補充協議，據此，(i)北京澳特舒爾同意出售其於碧生源食品飲料的100%股權予中航拓宏，總代價為人民幣75,000,000元(「該代價」)(「出售事項」)；及(ii)碧生源食品飲料同意於完成登記相關股權轉讓後45日內向北京澳特舒爾償還債項人民幣50,000,000元。於二零一七年十二月二十七日，本集團自中航拓宏收取與出售事項相關按金人民幣5,000,000元。

碧生源食品飲料應佔的資產及負債(預期將於二零一七年十二月三十一日起計十二個月內出售)分類為持有待售組別，並分開於二零一七年十二月三十一日的綜合資產負債表呈列。

羅兵咸永道會計師事務所之工作範疇

上文所載於本初步公告的截至二零一七年十二月三十一日止年度的本集團綜合全面收益表、綜合資產負債表及有關附註所列數字已經由本集團的核數師羅兵咸永道會計師事務所核對與本年度的本集團經審核綜合財務報表所載數字一致。羅兵咸永道會計師事務所就此執行的工作並不構成根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則、香港審閱聘用準則或香港核證聘用準則而進行之核證業務。因此，羅兵咸永道會計師事務所並無對初步公告發表任何保證。

業務回顧和展望

概述

二零一七年，中國整體經濟呈現穩中向好的態勢，而醫藥保健品行業受生產成本、環保成本等不斷攀升的影響，以及承受兩票制等多重壓力，行業市場競爭日趨激烈，銷售渠道持續變革，消費者對產品的要求不斷提高，使得企業整體運營難度加大。二零一七年七月十三日，國務院食品安全辦等9部門聯合發佈《關於印發食品、保健食品欺詐和虛假宣傳整治方案的通知》，明確了生產經營者在廣告發佈中的第一主體責任，加大了對保健食品行業的監管力度，對保健食品的質量、安全等提出了更高的要求。

國家對於保健食品行業監管力度的加強，對本集團而言，既是挑戰，亦是機遇。嚴格的監管體系，更加規範了保健食品行業。本集團十七年以來，立足消費者，按照行業要求把控每一袋茶的品質，努力為消費者創造健康價值。由於二零一六年碧生源牌減肥茶產品更名(由「碧生源牌減肥茶」更名為「碧生源牌常菁茶」)，過去一年本集團仍然面臨巨大的市場挑戰。重塑品牌形象需要經過漫長的市場培育和消費者認知過程。二零一七年，本集團繼續通過增加在品牌、研發與食品安全上的投入，以及積極調整業務運作模式和營銷策略來增加運營效益。本集團在過去的一年裡加強研發團隊力量，將更多的資源投入到新產品的開發與引進中。二零一七年已經逐步完善大健康全產業鏈，不斷推出新產品，為本集團未來的發展奠定了堅實的基礎。

本集團於二零一七年的收益為人民幣542.9百萬元，較二零一六年的收益人民幣514.7百萬元上升5.5%。毛利由二零一六年的人民幣425.5百萬元上升至二零一七年的人民幣430.2百萬元，上升1.1%。同時，毛利率由二零一六年的82.7%下降至二零一七年的79.2%。另一方面，本集團二零一七年的營運開支總額(包括銷售及市場營銷開支、行政開支及研究及開發成本)為人民幣462.5百萬元，較二零一六年的人民幣517.9百萬元下降10.7%。於二零一七年，本集團錄得的全面收益總額為人民幣5.3百萬元，而於二零一六年的全面虧損總額為人民幣74.6百萬元。

行業、市場及競爭

碧生源牌常潤茶及碧生源牌常菁茶在市場上與同類型產品競爭時具有絕對的領導品牌優勢。根據南方醫藥經濟研究所於二零一八年三月發表的全國零售藥房調查報告，按在零售藥房出售的包括保健品、藥品或其他類型產品的零售額計算，在減肥產品的市場板塊上，碧生源牌常菁茶連續八年名列榜首，二零一七年的市場份額為31.86%，同比減少0.47個百分點。在潤腸通便產品的市場板塊上，碧生源牌常潤茶連續十年名列前茅，二零一七年的市場份額為14.55%，同比減少2.87個百分點。在減肥藥品的市場板塊上，來利牌奧利司他名列榜首，二零一七年在減肥藥品前五品牌中的市場份額為53.82%，同比減少5.65個百分點。

業績回顧

二零一七年是本集團成立十七周年，亦是本公司股票上市第八年。二零一七年，本集團繼續聚焦在新產品、新人群和新領域的拓展，持續深耕OTC連鎖和終端，在維持兩茶穩定發展的同時，堅持貫徹「一豎兩橫」戰略指導方針，推出碧生源牌奧利司他膠囊以及梅羊羊牌開塞露等新產品，為實現本集團產品新的銷售增長點提供助力。同時，本集團擴大產品線範圍，憑藉已收購的中山萬漢製藥有限公司（「中山萬漢」）及中山萬遠新藥研發有限公司（「中山萬遠」，合稱「中山萬漢萬遠」）的研發優勢及產品儲備，持續為銷售提供更多產品，助力本集團未來在各領域實現更高的增長。中山萬漢萬遠作為從事藥品生產、研發和銷售的現代化公司，與國內外眾多科研機構、高等院校有諸多年的交流合作，產品已取得藥品生產批件和新版GMP證書。本集團利用中山萬漢萬遠的研發優勢，經過資源整合，充分發揮戰略優勢，優勢互補，打造行業新標桿。

聚焦「一豎兩橫」戰略，提升產品競爭力

擴大產品線，優化產品結構

二零一七年，本集團在體重管理產品線方面，上市左旋肉鹼咖啡固體飲料、三款營養代餐奶昔固體飲料(草莓蔓越莓味、核桃杏仁味、南瓜香芋味)以及碧生源牌奧利司他膠囊。碧生源牌奧利司他膠囊是由中山萬漢生產，於二零一七年十月正式上市。奧利司他是國內唯一適用於治療肥胖症的OTC藥品，獲得美國FDA、歐盟EMA、中國CFDA均批准的可供選擇治療肥胖的OTC藥品。碧生源牌奧利司他膠囊採用純天然微生物發酵技術，見效速度快，鐵盒包裝更精美。憑藉本集團豐富的銷售渠道及中山萬漢萬遠的研發優勢，碧生源牌奧利司他膠囊一經上市便深受消費者喜愛，這是本集團展開醫藥產業佈局，向醫藥行業延伸的關鍵一步。

在腸道管理產品線方面，本集團在二零一七年上市了複合果蔬酵素粉固體飲料以及梅羊羊牌開塞露。至此，本集團在減肥序列已形成「OTC藥品來利牌奧利司他及碧生源牌奧利司他」+「保健食品碧生源牌常菁茶、碧生源牌纖纖茶」+「普通食品營養代餐奶昔、左旋肉鹼咖啡」的體重管理產品品類；在腸道健康序列已形成「OTC藥品梅羊羊牌開塞露」+「保健食品碧生源牌常潤茶」+「普通食品益生菌粉、複合果蔬酵素粉」的腸道健康產品品類。

加強醫藥研發水平完善大健康全產品鏈

憑藉中山萬漢萬遠在製藥領域的研發優勢，本集團在醫藥行業不斷儲備新產品、完善醫藥產品鏈，以深入的品種分析為基礎，對產品進行精準功能定位及市場定位，形成系列化的品種定位方案。在減肥藥領域，中山萬漢生產的碧生源牌奧利司他膠囊成功上市銷售並深受消費者喜愛，同時，本集團根據市場需求不斷增加減肥藥產品品種，正在研發的奧利司他咀嚼片，有望成為國內奧利司他的新劑型，服用方便，劑量降低，副反應更少；奧利司他的第二代產品——新奧利司他片也在研發階段，減重效果與奧利司他膠囊相當，但胃腸道不良反應低於後者。隨著奧利司他系列產品的不斷擴充，本集團將逐步實現減肥藥領域的整體增長。

中山萬漢萬遠結合藥品的市場定位及臨床病症，關注國際醫藥研發前沿，在新劑型及新適應症方面進行深度研究，運用現代化技術深挖藥品臨床價值，在臨床精準定位的基礎上釋放藥品潛力。二零一七年二月，中山萬漢獲得國內獨家劑型產品聚維酮碘藥膜的生產批件，現已完成該品種的GMP認證並上市銷售，聚維酮碘藥膜對外陰陰道假絲酵母菌病的治療效果與傳統的栓劑相當，但因為劑量僅為栓劑的一半，同時具有水溶性的特點，安全性及方便性特徵均優於栓劑。另外，根據相關報道，國內抗抑鬱用藥的市場規模增速越來越快，抗抑鬱藥臨床需求逐年增長，隨著中山萬漢萬遠研發的氫溴酸沃替西汀片獲得臨床批件，中山萬漢萬遠在抗抑鬱藥領域也取得了一定成果。氫溴酸沃替西汀片用於治療重症抑鬱症，療效與主流用藥相當，但安全性特徵優於先前上市的藥品，不會引起治療相關性的體重減輕，從而為抑鬱症患者提供了一種安全性更佳的用藥選擇。同時，中山萬漢萬遠還在琥珀酸曲格列汀、玻璃酸鈉及聚乙烯醇滴眼液等領域進行了深入的藥效學研究和臨床研究，為今後的產品品種培育及推廣奠定了良好的科研基礎。

創新品牌營銷策略，煥發品牌活力

整合優質媒體資源，打造媒體營銷閉環

二零一七年，本集團以兩茶為核心，整合媒體資源。通過與央視資源的《中秋晚會》、《食尚大轉盤》合作，為品牌形象背書，提升品牌知名度。本集團產品亦植入雲南衛視的《中國情歌匯》、浙江衛視的《向上吧詩詞》節目，通過高曝光和多樣的節目軟性植入，激活年輕消費者。另外，本集團通過高鐵廣告及OTT電視廣告投放，打造媒體營銷閉環，進行區域深耕，聚焦重點市場，互相補充，立體式傳播，有效覆蓋消費者。

鑄造民族品牌，傳承工匠精神

CCTV2財經頻道和CCTV證券頻道的特別節目：大國創新—《工匠精神—財富與傳承》播出碧生源品牌片花、碧生源牌常潤茶潤腸通便TVC及20分鐘碧生源專題片，真實地

記錄了本集團在國家政策和時代背景下的創新和發展的足跡。從品牌的成長歷程中展現碧生源對每一個產品傾注的「匠心」；從產品的精雕細琢中體會企業對社會責任的領悟，對民族振興的渴望。

借力新媒體營銷，拓寬品牌推廣路徑

二零一七年，本集團冠名騰訊視頻《我們十七歲》綜藝節目，廣告總曝光超過1億人次，成功向大眾披露碧生源牌減肥茶正式更名為碧生源牌常菁茶的源動力為品牌年輕化，更加符合趨同消費者、迎合消費人群需求的傳播原理。線下終端廣告物料集中投放，通過高密度、多形式的終端物料投放，同時配合系統的店員教育，向消費者傳達產品更名的意義，在進行更名教育的同時煥發產品品牌新活力。

針對移動互聯網迅猛發展以及消費群體年輕化趨勢，本集團積極嘗試新的品牌推廣路徑，於二零一七年五月份開始，陸續推出網絡直播—「走進碧生源工廠」、「放開那個肉肉」、「碧生源神秘邀請函之解鎖腸道密室」，觀看量累計約3,000萬人次，新客戶增加顯著。此次新媒體營銷模式的創新與探索，豐富了本集團品牌傳播方式，以多樣化形式貼近了年輕消費者。在直播方式上，本集團率先從戰略夥伴1藥網開始，逐步過渡到強勢的直播平台「一直播」，有效打通了微博人群，同時利用「網紅經濟」，直接地圈入了千萬粉絲，為流量積累打下基礎。在內容方面，本集團開始向更為年輕的受眾群體靠攏，輸出更為年輕化的碧生源品牌調性。

人生不打折微視頻傳播，玩轉視頻營銷新玩法

雙十一電商節前夕，本集團聯合京東共同推出創意系列短片之一《人生不打折》，視頻對於「打折」進行了另類演繹：從食物價格「打折」的本意，延伸到吃太多對於身材的「打折」，最終突出碧生源讓你的身材不「打折」，人生不「打折」的核心觀點。與年度大劇《人民的名義》中演員合作，以年輕人喜愛的幽默、搞笑風格拍攝了《人生不打折》的創意短片，並以H5引爆微信朋友圈，發起了全新的營銷戰役。活動累計曝光超4億人

次，話題登榜微博熱搜，百度指數達到歷史新高。通過深度合作KOL並定制內容，借助自媒體人對其粉絲的理解，產出內容；再從用戶的反饋上，找到目標用戶，從而反哺到媒介渠道，最終達成電商的有效轉化。

攜手學院獎，冠名《碧生源杯》廣告大賽

二零一七年三月，本集團冠名第15屆中國大學生廣告藝術節學院獎，並舉辦了「碧生源杯」廣告大賽，橫跨31個省市及自治區，深入40所高校，舉辦20場創意講座及21場場外產品展示體驗，命題官方海報及策略單覆蓋全國1,000多所院校。大賽最終圓滿收官，共收合格作品143,300餘組，單件作品186,402餘件。通過與大學生的零距離接觸，在年輕人心中為碧生源創造了美好與深遠的品牌美譽度。

扁平銷售管理，精煉管理層次，進一步提高管理效率

二零一七年，本集團實施業務系統升級，實現銷售體系組織扁平化，由原來的「大區 — 省辦 — 地區」的三級管理機構升級為「事業部 — 地區」兩級管理機構，構成了以「13個事業部+49個地區」為主的組織形態。新的銷售系統加快了信息流轉速度，提高了管理和決策效率，保證本集團可以快速應對市場環境的變化，降低營運風險。

創新人才培養機制，提升銷售團隊整體戰鬥力

本集團一直堅持以人為本的核心理念和科學人才觀，始終把人才培養作為企業發展的重中之重。二零一七年，本集團著力打造一流的銷售團隊，通過「小星星(以培養地區經理為目標)、鐵三角(以培養一線業務骨幹員工為目標)、互助組(以培養新晉員工為目標)」等人才培養機制遴選出優秀員工，進行著力培養。為提升一線銷售員工綜合能力而量身定制的「鐵三角」的運行模式，三人為一個戰鬥小組，團隊協同作戰，大大地提升了銷售團隊的整體戰鬥力。通過人才培養計劃的實施，已有多名一線優秀管理人員和骨幹員工得到了晉升和獎勵，實現了本集團「人盡其才，才盡其用，用有所成」的人才管理目標。

創造新營銷模式，重點連鎖突破，再造強勢終端

立足市場實際，充分調動銷售團隊的銷售積極性

二零一七年，本集團為了更好地適應市場環境變化，提出「一區一策、一店一議、一角一案、一點一役」的戰術策略，對於打破固化觀念，解放銷售人員思想，鼓勵銷售人員大膽做業績起到了巨大作用。「四個一」策略充分發揮了銷售團隊的靈活、機動的特點，通過合理授權，銷售團隊煥發了新活力，銷售業績得到進一步提升。

打通渠道神經，持續擴大品牌張力和影響力

二零一七年，本集團創新營銷模式，通過深耕「四個圈」(渠道、連鎖、門店、消費者)的方式，以提升純銷、銷售爆量為出發點，徹底打通渠道神經，使得本集團的銷售政策快速直達終端。對於渠道客戶、連鎖、終端門店採取「一區一策、一店一議」的方式，通過連鎖三會(啟動會、研討會、店內會)聚焦「二型連鎖群」，打造「重點連鎖」和「碉堡店」，鞏固並發展了碧生源品牌、產品及來利牌奧利司他在渠道、終端的品牌形象及地位，受到了各地渠道客戶、連鎖及終端單店的歡迎與支持，為本集團產品的推廣奠定了堅實的基礎。

「重點連鎖」、「碉堡店」火熱開展，進一步提升純銷

本集團根據當地連鎖的實際情況，量身打造精準營銷方案，通過「鐵三角」與門店構建一體化關係，再造強勢終端，從而實現了「二型連鎖群」的爆量刺激，進而引爆整個連鎖群，實現整體市場純銷的增長。通過碉堡店的建設，發揮樣板店的作用，吸引消費者，穩定固定人群並開發新人群，以點帶面，提升整個區域的銷售。「重點連鎖」和「碉堡店」戰術的實施，實現碧生源牌常潤茶、碧生源牌常菁茶和來利牌奧利司他在部分區域的爆量和持續增長。

「大篷車」再出發，深耕終端，提升市場活力

二零一七年九月，本集團啟動了「大篷車再出發」活動，途經成都、紹興、洛陽龍門、濟南、長沙和西安六站，歷時50餘天，參加人員近千人，終端門店建設4,000餘家，實現銷售額人民幣300餘萬元。通過事業部兩兩結對，在數據平台、系統平台、人才平台

的基礎上，以純銷導向、營銷導向、目標導向、系統導向和共贏導向為總原則，做好案例落地、系統落地、互助落地和新品落地，為本集團長遠的發展打通了神經，鋪平了道路。銷售全員的工作激情得到最大程度激發，團隊協作及個人能力得到了提升。

天貓碧生源藥品旗艦店開立，完善銷售渠道，提高銷售額

二零一七年十一月，天貓碧生源藥品旗艦店正式成立，這對於完善和鞏固碧生源系列產品的銷售起到了積極的推進作用。未來，本集團將會充分利用碧生源藥品旗艦店，經營自主品牌產品和其他品牌產品，開闢線上穩定的OTC銷售渠道，進一步鞏固和提高本集團的整體銷售業績。

加快建設高效研發團隊，加強開放合作研究，提升研發能力

二零一七年，本集團新招募博士1人，研究生2人，強化研發團隊建設，目前已形成藥理、分析、配方、工藝和技術法規小組，並於二零一七年十二月取得「北京市級企業科技研究開發機構」證書。本集團加強對外合作，同科研院所以及企業聯合建立創新實驗室，共建草木原料種植基地，並籌建研發顧問專家技術小組，促進研發能力提升。

除此之外，本集團還在二零一七年收購了中山萬漢萬遠，憑藉其在製藥領域的研發優勢，本集團在醫藥行業不斷儲備新產品、完善醫藥產品鏈。

緊跟消費需求，深耕電商渠道，著力打造電子商務型企業

在電商領域，本集團緊跟消費者需求，不斷推出新產品。二零一七年共完成上線產品6款，在「2017年品質電商節暨金麥獎品質大獎」的評選中，碧生源牌纖纖茶，碧生源牌左旋肉鹼咖啡分別榮獲醫療保健類，茶水飲料類兩項品質大獎。本集團攜手時尚行業，打造定制IP產品，更加貼近年輕女性用戶群體。二零一七年，本集團電商策略從B2B轉向B2C，順應阿里、京東等內容電商的發展趨勢，從單純零售型電商向更貼近消費者的內容型電商逐步推進。碧生源品牌產品截至二零一七年十月底的電商銷售

額，已超二零一六年電商全年銷售額。二零一七年「雙十一」期間，本集團電商B2B及B2C整體銷售額達人民幣850萬元，天貓碧生源官方旗艦店銷售額達人民幣478萬元，B2C新增客戶一萬五千人，共達成兩萬九千個訂單。從雙十一零點開始，電商平台於三十分鐘內銷售額破百萬，銷售額創歷史新高。

社會公益

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

二零一七年九月，本集團協辦開展了「掌握不得癌症的智慧公益講座」暨「第二屆中國十大抗癌英雄評選路演」，幫助公眾消除對癌症的錯誤認知，引導公眾養成健康的生活方式，提高癌症早診水平，提高患者生活質量。

本集團與中國綠色碳匯基金會合作設立了「打擊瀕危野生動植物非法貿易專項基金」，旨在通過多種形式的公益項目活動，推動野生生物保護與執法工作的開展，提升公眾對野生生物的保護意識和參與度。二零一七年九月，本集團聯合中國綠色碳匯基金會發起「成為雪豹攝影師」主題公益項目，致力於在西藏羌塘開展迫切所需的雪豹生存狀態調查研究，本集團亦為該公益項目籌集了善款，支持了項目的實施與落地。

榮獲殊榮

獲得社會責任傑出企業獎

二零一七年十二月六日，在2017中國社會責任公益盛典上，本集團榮獲「2017中國社會責任傑出企業獎」。多年來，本集團積極參與各項社會公益事業，劃撥專門資金設立「碧生源慈善專項基金」。本集團始終把誠信和回報社會作為企業的核心經營理念，把對股東、客戶、員工和社會負責作為企業永葆青春的法寶，從小的公益事業做起，身體力行，倡導社會「小公益，大傳播」。

展望

宏觀經濟

根據國家統計局公告顯示，二零一七年中國經濟呈現穩中向好的發展態勢，十九大的勝利召開使國內外對中國經濟發展的信心得到很大提升，企業效益回升，市場預期改善，國際收支基本平衡。大健康產業依然將會以較高速度持續增長，並將成為引領中國產業轉型的重點行業之一。

助力銷售一線平台，豐富產品線，持續聚焦純銷

本集團將利用銷售新系統，進一步提高管理效率，支持一線銷售員工。繼續聚焦在新產品、新人群和新領域的拓展，持續深耕OTC連鎖和終端。擴大產品線範圍，通過自主研發、委託加工等方式引進新品，助力本集團未來在各領域實現更高的增長。

持續發展電商平台，打造年輕化、互聯網化的內容電商平台

本集團將持續把電商平台的發展作為渠道戰略發展的重點，改造電商平台視覺效果，展現給用戶全新的視覺體驗，將品牌年輕化、互聯網化，用互聯網語言與消費者產生共鳴。持續電商種草，從單純零售型電商向更貼近消費者的內容型電商進一步推進。

創新品牌營銷策略，煥發品牌活力

本集團將以兩茶為核心，持續整合優質媒體資源，通過高曝光和多樣化的節目軟性植入，激活年輕消費群體。針對移動互聯網的發展趨勢，本集團將持續嘗試新的品牌推廣路徑，借力新媒體營銷，輸出更為年輕化的品牌調性。另外，本集團還將持續探索傳統媒體+新媒體的營銷模式，打造媒體營銷閉環，聚焦重點市場，使傳統媒體與新媒體相互補充，立體式傳播，為本集團貢獻新的收入增量。

不斷優化產品結構，提升市場競爭力

本集團將按照「一豎兩橫」的產品戰略，繼續聚焦草本功能新品開發，開展減肥、清咽、免疫增強、緩解體力疲勞、對化學性肝損傷有輔助治療作用等功效草本保健食品新品項目。借力中山萬漢萬遠的研發優勢及產品儲備，本集團將不斷優化產品結構，完善於製藥、保健產品和大健康產業的整體佈局。

財務回顧

下表載列本集團於截至十二月三十一日所示年度的經營業績：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
收益	542,870	514,749
銷售成本	<u>(112,677)</u>	<u>(89,229)</u>
毛利	430,193	425,520
其他收入	28,645	40,736
銷售及市場營銷開支	(339,684)	(428,415)
行政開支	(106,921)	(76,964)
研究及開發成本	(15,866)	(12,570)
其他開支	(9,665)	(10,912)
其他虧損淨額	(3,305)	(5,069)
財務成本	(180)	—
應佔使用權益法核算的投資溢利／(虧損)	<u>9,599</u>	<u>(2,997)</u>
除所得稅前虧損	(7,184)	(70,671)
所得稅抵免／(開支)	<u>12,465</u>	<u>(3,895)</u>
年內溢利／(虧損)	<u>5,281</u>	<u>(74,566)</u>
以下各方應佔溢利／(虧損)：		
— 本公司擁有人	4,086	(68,714)
— 非控股權益	<u>1,195</u>	<u>(5,852)</u>
	<u>5,281</u>	<u>(74,566)</u>
其他全面收益	—	—
年內全面收益／(虧損)總額	<u>5,281</u>	<u>(74,566)</u>
以下各方應佔全面收益／(虧損)總額：		
— 本公司擁有人	4,086	(68,714)
— 非控股權益	<u>1,195</u>	<u>(5,852)</u>
	<u>5,281</u>	<u>(74,566)</u>

收益

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一七年		二零一六年	
	人民幣千元	佔總數的 百分比	人民幣千元	佔總數的 百分比
收益：				
碧生源牌常潤茶	225,764	41.6%	189,129	36.7%
碧生源牌常菁茶*	215,975	39.8%	209,292	40.7%
減肥藥品	62,694	11.5%	93,466	18.2%
其他產品及藥品	38,437	7.1%	22,862	4.4%
總計	<u>542,870</u>	<u>100.0%</u>	<u>514,749</u>	<u>100.0%</u>

二零一六年收益為人民幣514.7百萬元，二零一七年收益上升5.5%至人民幣542.9百萬元。其中，碧生源牌常潤茶的收益由二零一六年的人民幣189.1百萬元上升19.4%至二零一七年的人民幣225.8百萬元，而銷量由二零一六年的125.9百萬包茶包上升至二零一七年的151.7百萬包茶包。碧生源牌常菁茶的收益由二零一六年的人民幣209.3百萬元上升3.2%至二零一七年的人民幣216.0百萬元，而銷量則由二零一六年的147.6百萬包茶包上升至二零一七年的151.4百萬包茶包。奧利司他減肥藥的收益由二零一六年的人民幣93.5百萬元下降32.9%至二零一七年的人民幣62.7百萬元。

碧生源牌常潤茶和碧生源牌常菁茶在二零一六年平均售價分別為每包人民幣1.50元和人民幣1.42元，二零一七年則分別為每包人民幣1.49元和人民幣1.43元。碧生源牌常潤茶的平均售價微降0.7%，而碧生源牌常菁茶的平均售價微升0.7%。

註：「碧生源牌減肥茶」已於二零一六年十一月更名為「碧生源牌常菁茶」。

銷售成本及毛利

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一七年		二零一六年	
	人民幣千元	佔收益的 百分比	人民幣千元	佔收益的 百分比
銷售成本	<u>112,677</u>	<u>20.8%</u>	<u>89,229</u>	<u>17.3%</u>
毛利	<u>430,193</u>	<u>79.2%</u>	<u>425,520</u>	<u>82.7%</u>

本集團的銷售成本由二零一六年的人民幣89.2百萬元上升26.3%至二零一七年的人民幣112.7百萬元。銷售成本佔收益的百分比由二零一六年的17.3%上升至二零一七年的20.8%。銷售成本佔收益的百分比的上升，主要是因為新收購的公司銷售成本佔收益的百分比比較高所致。

相比二零一六年，二零一七年的收益上升5.5%，銷售成本增加26.3%，本集團的毛利由二零一六年的人民幣425.5百萬元上升1.1%至二零一七年的人民幣430.2百萬元。本集團的毛利率則由二零一六年的82.7%下降至二零一七年的79.2%。

其他收入

本集團二零一七年的其他收入主要包括利息收入人民幣1.3百萬元(二零一六年：人民幣7.5百萬元)、中國政府為支持本集團經營業務而提供的政府補貼人民幣5.2百萬元(二零一六年：人民幣13.5百萬元)及投資物業的租賃收入人民幣22.0百萬元(二零一六年：人民幣19.2百萬元)。

銷售及市場營銷開支

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一七年		二零一六年	
	人民幣千元	佔收益的 百分比	人民幣千元	佔收益的 百分比
廣告開支	<u>99,753</u>	<u>18.4%</u>	<u>159,994</u>	<u>31.1%</u>
市場營銷及促銷開支	<u>108,218</u>	<u>19.9%</u>	<u>118,111</u>	<u>22.9%</u>
僱員福利開支	<u>98,902</u>	<u>18.2%</u>	<u>113,682</u>	<u>22.1%</u>
其他	<u>32,811</u>	<u>6.1%</u>	<u>36,628</u>	<u>7.1%</u>
總計	<u>339,684</u>	<u>62.6%</u>	<u>428,415</u>	<u>83.2%</u>

本集團的銷售及市場營銷開支由二零一六年度的人民幣428.4百萬元下降20.7%至二零一七年度的人民幣339.7百萬元。

二零一七年廣告開支較二零一六年下降37.7%，主要由於減少傳統電視媒體的廣告投放成本所致。

二零一七年市場營銷及促銷開支較二零一六年下降8.4%，主要由於二零一六年促銷活動力度大所致。

二零一七年僱員福利開支較二零一六年下降13.0%，主要由於二零一七年本集團銷售體系扁平化管理，優化人員結構，員工減少所致。

行政開支

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一七年		二零一六年	
	人民幣千元	佔收益的 百分比	人民幣千元	佔收益的 百分比
僱員福利開支	40,432	7.5%	28,601	5.6%
辦公室開支	5,892	1.1%	6,709	1.3%
專業服務費用	28,440	5.2%	16,616	3.2%
招待及差旅費	6,642	1.2%	6,571	1.3%
其他	25,515	4.7%	18,467	3.6%
總計	<u>106,921</u>	<u>19.7%</u>	<u>76,964</u>	<u>15.0%</u>

本集團行政開支由二零一六年的人民幣77.0百萬元上升38.8%至二零一七年的人民幣106.9百萬元。行政開支佔收益百分比由二零一六年的15%上升至二零一七年的19.7%，主要由於本集團在二零一七年員工辭退成本、人力諮詢及投融資相關專業費用增加所致。

研究及開發成本

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一七年		二零一六年	
	人民幣千元	佔收益的百分比	人民幣千元	佔收益的百分比
研究及開發成本	<u>15,866</u>	<u>2.9%</u>	<u>12,570</u>	<u>2.4%</u>

本集團的研究及開發成本由二零一六年的人民幣12.6百萬元上升26.2%至二零一七年的人民幣15.9百萬元。研究及開發成本佔收益的百分比由二零一六年的2.4%上升至二零一七年的2.9%，主要由於新收購公司中山萬漢萬遠的收購後研究及開發成本合併計入所致。

稅項

本集團二零一七年所得稅貸項為人民幣12.5百萬元，而二零一六年所得稅開支為人民幣3.9百萬元，二零一七年所得稅貸項主要是由於本集團若干可扣稅暫時差異確認遞延所得稅所致。

本集團的年度全面收益／(虧損)總額

綜合上述因素，本年度的全面收益總額為人民幣5.3百萬元(二零一六年：全面虧損總額為人民幣74.6百萬元)。

首次公開發售(「首次公開發售」)所得款項淨額用途

首次公開發售所得款項淨額約為人民幣1,033.2百萬元。本公司已按照招股章程及本公司日期為二零一五年六月十六日公告中披露的所得款項用途運用這些款項淨額。截至二零一七年十二月三十一日止，前述所得款項淨額使用詳情如下：

	首次公開發售所得款項淨額		
	可供動用 人民幣千元	已動用 人民幣千元	未動用 人民幣千元
購買新的生產設備和興建新的生產設施	275,094	275,094	—
建立華東地區總部	77,518	77,518	—
北京新辦公大樓	123,664	123,664	—
設計、研究及開發新產品	62,981	62,981	—
提升ERP和整體資訊系統	8,834	8,834	—
償還債務	73,000	73,000	—
擴展傳統及互聯網經銷網絡、渠道和 經營品牌	153,092	153,092	—
營運資金	109,000	109,000	—
投資傳統及互聯網醫療及醫藥行業	150,000	150,000	—
合計	<u>1,033,183</u>	<u>1,033,183</u>	<u>—</u>

流動資金及資本來源

於二零一七年度，本集團營運所需資金及資本開支主要來源於營運活動產生的現金流量及首次公開發售及發行股份所得款項。

現金流量

下表概述截至十二月三十一日止的所示年度本集團的現金流量淨額：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
經營活動所用現金淨額	(738)	(44,623)
投資活動所用現金淨額	(102,608)	(54,427)
融資活動所得／(所用)現金淨額	<u>31,152</u>	<u>(173,806)</u>
現金及現金等價物減少淨額	(72,194)	(272,856)
外匯匯率變動對現金及現金等價物之影響	<u>(2,457)</u>	<u>882</u>
現金及現金等價物淨減少額	<u>(74,651)</u>	<u>(271,974)</u>

二零一七年，本集團的經營活動所用現金淨額為人民幣0.7百萬元(二零一六年：人民幣44.6百萬元)。該差額主要由於二零一七年較二零一六年的虧損減少所致。二零一七年，本集團投資活動所用現金淨額為人民幣102.6百萬元(二零一六年：人民幣54.4百萬元)，二零一七年投資所用現金淨額主要是收購中山萬漢萬遠、珠海康百納藥業有限公司(「康百納」)、珠海奧利新醫藥有限公司(「奧利新」)的現金流出淨額(扣除所得現金)人民幣81.4百萬元及進一步注資合營公司寧波源遠流長投資中心(有限合伙)「源遠流長基金」人民幣19.6百萬元。二零一七年，本集團融資活動所得現金淨額為人民幣31.2百萬元(二零一六年：融資活動所用現金淨額為人民幣173.8百萬元)，二零一七年融資所得現金淨額主要是發行新股份所得款項，二零一六年融資所用現金淨額主要是結付股利及支付股份回購款。

銀行結餘、現金及銀行借貸

本集團銀行結餘及現金包括現金及現金等價物、初始存款期超過三個月的定期存款以及受限制銀行存款，截至二零一七年十二月三十一日為人民幣83.3百萬元，相比二零一六年十二月三十一日的人民幣157.8百萬元下降了47.2%。同時，截至二零一七年十二月三十一日，本集團的銀行借款為人民幣20.0百萬元(於二零一六年十二月三十一日：無)。

資本開支

二零一七年，本集團的資本開支現金支出為人民幣30.9百萬元(二零一六年度：人民幣34.2百萬元)。下表載列截至十二月三十一日止所示年度本集團已支付的資本開支：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
物業、廠房及設備	25,288	32,294
無形資產	5,562	1,912
總計	<u>30,850</u>	<u>34,206</u>

投資物業

下表載列於所示日期投資物業的詳情：

	於十二月三十一日	
	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
投資物業	<u>48,881</u>	<u>55,632</u>

本集團擁有位於北京市海澱區西四環北路160號的玲瓏天地碧生源大廈(郵編100036)以及位於上海市普陀區中山北路3000號的長城大廈的若干辦公物業。於二零一七年本集團已取得位於中國樓宇的全部房產證。本集團不會完全動用此等物業的全部單位，並已經將未動用的單位租賃予獨立第三方，直至本集團於未來因業務拓展需要收回該等單位為止。持作租賃物業分類為投資物業。

於二零一七年十二月三十一日，投資物業賬面值為人民幣48.9百萬元(二零一六年：人民幣55.6百萬元)。此等投資物業按成本法計量，並以直線法於估計可使用年期30年內折舊。於二零一七年十二月三十一日，根據一家獨立估值公司所進行的估值，本集團對投資物業的公允值進行估計，並釐定有關公允值高出該等投資物業的賬面值。

使用權益法核算的投資

	於十二月三十一日	
	二零一七年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元
使用權益法核算的投資	<u>96,112</u>	<u>66,933</u>

於二零一七年十二月三十一日，本集團對合營公司寧波源遠流長投資管理有限公司及源遠流長基金投資的賬面價值為人民幣92.2百萬元，對聯營公司雲植碧生源醫藥銷售有限公司投資的賬面價值為人民幣3.9百萬元。

存貨

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

	於十二月三十一日	
	二零一七年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元
原材料及包裝材料	7,969	3,816
在製品	1,803	1,028
成品	<u>7,914</u>	<u>17,876</u>
存貨總額	<u>17,686</u>	<u>22,720</u>

於二零一七年，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64天(二零一六年：59天)。

外匯匯率風險

本集團絕大部分營業收入、銷售成本和費用、以及行政開支等均以人民幣計值。除部分銀行存款以港元及美元計值外，本集團大部分資產及負債亦以人民幣計值。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。

截至二零一七年十二月三十一日止年度，本集團概無購買任何外匯及利率衍生產品或相關套期工具(二零一六年：無)。

重大收購或出售事項

於二零一七年三月十日及二零一七年七月二十五日，北京澳特舒爾保健品開發有限公司（「北京澳特舒爾」）分別與中航拓宏（西安）置業有限公司（獨立第三方）（「中航拓宏」）及北京碧生源食品飲料有限公司（「碧生源食品飲料」）訂立股權轉讓協議及其補充協議，據此，(i)北京澳特舒爾同意出售及中航拓宏同意收購碧生源食品飲料的100%股權權益，總代價為人民幣75,000,000元；及(ii)碧生源食品飲料同意償還債務人民幣50,000,000元予北京澳特舒爾。待完成股權轉讓後，碧生源食品飲料將不再為本公司附屬公司。股權轉讓的所得款項及碧生源食品飲料所償還債務將由北京澳特舒爾應用於其業務營運及戰略投資。有關詳情，請參閱日期為於二零一七年三月十日及二零一七年七月二十五日的本公司公告。

於二零一七年三月十日及二零一七年七月二十八日，北京澳特舒爾、中山萬遠、中山萬漢、珠海市銀辰投資顧問有限責任公司、珠海佳泰成長投資有限公司、羅東方女士、趙銳先生、鄒永先生及彭驥女士（統稱「賣方」）分別訂立投資協議（「投資協議」）及其補充協議。根據投資協議：(1)北京澳特舒爾有條件同意購買而中山萬漢的賣方有條件同意出售中山萬漢的39.66%股權，代價為人民幣77,100,000元；及(2)北京澳特舒爾有條件同意以現金向中山萬漢及中山萬遠注資，總額為人民幣60,600,000元。根據補充協議，北京澳特舒爾在投資協議項下的全部權利和義務由本集團另一附屬公司霍爾果斯碧生源創業投資有限公司（「碧創投資」）承接。投資協議完成後，碧創投資將持有中山萬漢及中山萬遠各51%的股權。此交易將使得本集團於醫藥的研發、生產及醫藥電商取得更全面的資質，亦為本集團於醫藥領域的全面佈局及發展奠下良好基礎。有關詳情，請參閱日期為於二零一七年三月十日及二零一七年七月二十八日的本公司公告。

於二零一七年七月二十八日，碧創投資、康百納、奧利新及其股東訂立投資協議，據此：(1)碧創投資同意購買，且康百納的股東同意出售康百納的100%股權，總代價為人民幣6,000,000元；及(2)碧創投資同意購買，且奧利新的股東同意出售奧利新的100%股權，總代價為人民幣1,500,000元。交易完成後，康百納及奧利新將成為本公司間接全資附屬公司。有關詳情，請參閱日期為於二零一七年七月二十八日的本公司公告。

上述事項的進展情況請參見本年度業績公告中第15至16頁的附註11及12。

除上述披露外，本集團於二零一七年概無有關附屬公司、聯營公司及合營公司的其他重大收購及出售事項。

持有的重大投資以及未來作重大投資或購入資本資產的計劃

由本集團附屬公司北京碧生源藥業有限公司持有89%股份總承諾出資額為人民幣100.0百萬元之源遠流長基金，主要專注保健產業、TMT(科技、媒體及電訊)產業及消費者產業等的投資項目，以及若干早期階段合夥企業的投資。於二零一七年，本集團向源遠流長基金注資人民幣19.6百萬元，而源遠流長基金向一個互聯網健康類項目作出投資，金額總計人民幣20.0百萬元。

除上述披露外，本集團於二零一七年概無持有其他重大投資。除本公告披露外，於本公告日期，本集團並無其他重大投資或購入資本資產的計劃。

資產抵押

截至二零一七年十二月三十一日，本集團附屬公司中山萬遠向中山農村商業銀行股份有限公司火炬開發區支行抵押其賬面價值為人民幣19.4百萬元、面積32,490.1平方米的土地使用權，作為本集團附屬公司中山萬漢人民幣20.0百萬元銀行借款的抵押品(二零一六年：不適用)。

資產負債率

本集團截至二零一七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17.79%(二零一六年：13.56%)。

或然負債及擔保

截至二零一七年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債及擔保(二零一六年：無)。

資本承擔

截至二零一七年十二月三十一日，本集團資本承擔為人民幣12.7百萬元(二零一六年：人民幣8.4百萬元)。

遵守法律法規

本集團的業務須遵守多項法律法規規定，主要包括《中華人民共和國食品安全法》、《中華人民共和國藥品管理法》、《中華人民共和國藥品管理法實施條例》、《中華人民共和國環境保護法》、《中華人民共和國勞動法》、《中華人民共和國勞動合同法》以及根據或有關該等法律法規頒布的其他適用法規、政策和規範性法律文件。本集團現行的產品生產質量安全控制制度較為完善，控制設計及執行有效，並通過了ISO9001、ISO22000及HACCP等質量管理體系的認證，多方位、深層次確保產品的質量安全。若關於主營業務的適用法律、法規和規範性法律文件有任何變動，本集團均會及時通知相關員工及相關運營團隊。此外，本集團通過內部監控及審批程序、培訓及監督不同業務部門等多項措施、確保遵守該等規定。

於本年度，據本公司董事所知，並無不遵守任何相關法律及法規而對本集團有重大影響。

與僱員、供貨商及客戶之關係

本集團致力於保持長期的可持續發展，為僱員和客戶持續創造價值，並與供貨商維持良好關係。本集團深明僱員為寶貴資產，僱員價值的實現與提升，會有助於本集團整體目標的實現。於截至二零一七年十二月三十一日止年度，本集團為僱員提供豐富的社保福利，在激發僱員工作積極性的同時亦加強了僱員的歸屬感。本集團亦明白與供貨商及客戶維持良好關係，對本集團之整體發展十分重要。本集團十分重視對供貨商的選擇，鼓勵公平及公開競爭，本著互信與優質供貨商建立長遠的合作關係。為維持本集團品牌及產品之競爭力，本集團秉承誠實守信之原則，致力向客戶提供一貫之優質產品，為客戶營造一個可信賴的服務環境。於截至二零一七年十二月三十一日止年度，本集團與其供貨商及／或客戶之間概無重要及重大之糾紛。

人力資源管理

本集團將高質素僱員視為最重要的資源。於二零一七年十二月三十一日，本集團在中國大陸及香港有1,020名僱員(二零一六年：1,156名僱員)，其中包括由僱傭代理僱用的25名促銷人員(二零一六年：79名)。截至二零一七年十二月三十一日止年度，本集團的員工成本(包括董事薪酬)為人民幣161.7百萬元(二零一六年：人民幣162.3百萬元)。僱員薪酬乃參考個人表現、工作經驗、資歷及當前行業慣例而釐訂。除基本薪酬及法定退休福利計劃外，僱員福利亦包括僱員的酌情花紅及購股權。

本集團重視合適人才的招募、激勵和保留。董事和部分高中級管理人員根據本公司分別於二零一零年四月三十日及二零一零年九月八日採納的首次公開發售前購股權計劃及購股權計劃享有購股權，以激勵員工，鼓勵他們為提高本集團價值、並促進本集團的長期發展而不懈努力。本公司亦採用一項受限制股份獎勵計劃，以授予合資格僱員限制性股份。

本集團重視並致力於投入員工的持續教育和培訓，以不斷提升員工的知識、技能和協作精神。本集團經常根據需要給相關的工作人員提供內部及外部的培訓課程。

末期股息

董事會已決議建議不宣派及派發截至二零一七年十二月三十一日止年度末期股息。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將由二零一八年五月十五日起至二零一八年五月十八日止(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記手續。於該期間內，概不辦理本公司股份(「股份」)之過戶登記。確定出席將於二零一八年五月十八日舉行之應屆股東週年大會(「股東週年大會」)之資格之記錄日期將為二零一八年五月十八日。為符合資格出席股東週年大會，所有填妥之過戶表格連同有關股票不得遲於二零一八年五月十四日下午四時三十分送抵本公司之香港證券登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖，以進行登記。

企業管治

本公司承諾恪守奉行高水平之企業管治，以保障股東權益及提升企業價值和問責性。

截至二零一七年十二月三十一日止年度，本公司已應用香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）附錄十四所載企業管治守則（「企業管治守則」）的原則，並遵守其守則條文，惟企業管治守則守則條文第A.2.1條則除外。

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

企業管治守則下之守則條文第A.2.1條

根據守則條文第A.2.1條，主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。趙一弘先生現同時兼任董事長及首席執行官角色。趙先生為本集團共同創辦人，擁有28年的中國食品飲料行業經驗。董事會相信，將兩個角色歸屬於同一人，在當前和可預見的未來可為本公司提供有力而貫徹一致之領導，便於本集團業務策略之實施及執行。然而，本集團將按當時情況不時檢討其架構。

董事證券交易

本公司已採納上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）作為其本身的董事買賣證券守則。經向全體董事作出特定查詢後，全體董事確認於截至二零一七年十二月三十一日止年度已遵守標準守則所載的規定標準。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至二零一七年十二月三十一日止年度，本公司於聯交所購回以下股份：

月份	購回股份數目	每股價格		總代價 千港元
		最高 港元	最低 港元	
一月	15,267,000	0.50	0.47	7,378
總計	15,267,000	0.50	0.47	7,378

上述購回的理由為穩定股價、緩和股價波動帶來影響及增加本公司的每股盈利。

除上述所披露外，截至二零一七年十二月三十一日止年度，本公司及其附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

審核委員會及年度業績審閱

本公司審核委員會（「**審核委員會**」）由三名獨立非執行董事（即何願平先生（具備合適專業資格的董事，並擔任審核委員會主席）、黃晶生先生及任光明先生）組成。審核委員會已審閱本集團截至二零一七年十二月三十一日止年度之綜合財務報表及本年度業績公告，審閱本集團所採納之會計準則及慣例，以及討論審核、內部控制及財務報告事宜。

於聯交所網站刊發資料

本公告已載於本公司網站(<http://ir.besunyen.com>)及聯交所網站(www.hkexnews.hk)。本公司截至二零一七年十二月三十一日止年度的年報將適時寄發予股東並登載於上述網站。

承董事會命
碧生源控股有限公司
董事長及首席執行官
趙一弘

香港，二零一八年三月十四日

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張桂梅女士；而獨立非執行董事為黃晶生先生、任光明先生及何願平先生。