



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

2026 中期報告



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」)功能保健茶領域的領先供應商，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，使用特別設計的「水手結」棉線連接茶包袋和吊牌，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年由原中國國家工商行政管理總局商標局認定為「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。

於2026年上半年，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69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

公司資料	2
財務摘要	4
管理層討論及分析	5
中期簡明綜合損益及其他全面收益表	23
中期簡明綜合財務狀況表	24
中期簡明綜合權益變動表	26
中期簡明綜合現金流量表	27
中期簡明綜合財務資料附註	29
其他資料	48



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

公司資料

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

容誠(香港)會計師事務所有限公司
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：
君合律師事務所
香港中環干諾道中1號
友邦金融中心7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號
A座15層1808、1809、1810、1811室

財務摘要

本集團的經營業績

本集團二零二六年上半年的收入為人民幣304.8百萬元，較二零二五年同期的人民幣258.9百萬元上升17.7%。

本集團二零二六年上半年的毛利為人民幣237.4百萬元，較二零二五年同期的人民幣177.6百萬元上升33.7%。本集團二零二六年上半年的毛利率為77.9%，較二零二五年同期的68.6%上升9.3個百分點。

本集團二零二六年上半年的運營開支(包括銷售及市場營銷開支、行政開支以及研究及開發成本)總額為人民幣216.7百萬元，較二零二五年同期的人民幣164.6百萬元上升31.7%。

本集團二零二六年上半年錄得全面收益總額為人民幣15.1百萬元，較二零二五年同期的人民幣12.4百萬元上升21.8%。

二零二六年上半年之本公司擁有人應佔全面收益總額為人民幣15.1百萬元(二零二五年同期：本公司擁有人應佔全面收益總額為人民幣12.4百萬元)。二零二六年上半年之本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利均為人民幣0.12元(二零二五年上半年之本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利均為人民幣0.10元)。

中期股息

董事會已決議不宣派及派發截至二零二六年六月三十日止六個月的中期股息。

管理層討論及分析

業績回顧

二零二六年上半年，本集團錄得收入約人民幣304.8百萬元，較二零二五年同期增長17.7%，整體經營穩中有進。其中，核心「四茶」產品（碧生源牌常潤茶、常菁茶、纖纖茶、清源茶）合計收入約人民幣185.6百萬元，同比上升43.8%，主要由於傳統渠道價格修復以及電商渠道銷量增長所得；減肥藥品（奧利司他）收入約人民幣93.6百萬元，同比下降0.8%，系因銷量略有下降所致。期內，本集團實現全面收益總額約人民幣15.1百萬元，較二零二五年同期提升21.8%，盈利改善趨勢顯著。

面對複雜多變的宏觀經濟與消費環境，本集團堅持維持穩健經營、以提升盈利能力為核心、全渠道一體化營運、拓展線上線下分銷渠道，於二零二五年七月啟動的營銷管理體系整合，將原OTC線下業務與電商業務統一歸口至分管營銷副總裁統籌管理。該舉措有效解決了過往線上、線下在價格策略、渠道分配及產品條線方面的錯位問題，市場秩序趨於良性，代運營業務模式日趨成熟，運營效率與盈利質量同步提升。期內，本集團持續聚焦功能保健茶與減肥藥品兩大核心品類，借助屏媒、小紅書、抖音、快手等媒介矩陣，強化品牌傳播與消費者教育。線下渠道方面，本集團通過合資公司覆蓋全國31個省、自治區及直轄市的OTC藥房及醫藥第三終端；線上渠道方面，於20個電商平台開設69家店鋪，銷售四茶、奧利司他及其他健康產品，並積極拓展抖音、快手、O2O、B2C等新零售場景，確保新產品快速入市，鞏固行業領先地位。

管理層討論及分析

一、OTC板塊業務 — 渠道深耕與價格治理並重

面對醫藥零售行業渠道洗牌、連鎖集中度提升、保健食品及減脂類競品低價分流等挑戰，本集團OTC板塊持續深化「全域運營」改革。報告期內，將原有四家分區域獨立代理公司整合為統一主體下的分區運營架構，從根源上統一全國各區域供貨價、終端零售價及促銷政策，杜絕跨區低價竄貨，構建穩定有序的渠道價格體系，為長期戰略合作奠定基礎。期內重點推進以下三方面工作：

（一）深化連鎖藥店戰略合作，共建品類解決方案

順應連鎖藥店專業化、精細化運營趨勢，本集團依託完善的培訓體系，為門店店員及終端消費者提供體重管理、腸道健康的一站式健康方案。與頭部連鎖共同制定年度品類營銷規劃，分季度落地主題促銷與健康科普活動，實現資源雙向共享，推動門店品類增量與品牌滲透率雙向提升，構建長期穩定的戰略合作關係。

（二）聯動會員體系，推進線上線下全域互動

激活連鎖存量會員資產，常態化開展門店O2O配送、到店直播、健康科普互動；通過品牌專屬陳列區、限時秒殺、組合套餐等多元化終端活動，提升產品曝光與購買便捷性。同步提供免費試飲與健康諮詢服務，強化消費者線下體驗，並以線下體驗帶動線上復購，持續挖掘存量客戶消費潛力，提升復購頻次。

（三）剛性管控價格秩序，保障渠道合理收益

針對多渠道流通導致的價格混亂與竄貨問題，本集團建立全渠道價格監控機制，配套銷量配額調整、暫停供貨、取消代理資質等分級管控措施。實時監測線上第三方店鋪及線下流通價格，快速處置違規低價貨品，有效維護各區域代理商及連鎖門店的合理利潤空間，保障市場長期良性流通。

管理層討論及分析

下半年，OTC板塊將進一步下沉縣域第三終端，擴充基層診所與社區藥房覆蓋；針對不同層級連鎖制定差異化扶持政策，強化店員激勵體系，並聯動研發端推出合規升級產品，持續鞏固本集團在體重管理與潤腸通便品類的線下龍頭地位。

二、電商業務板塊 — 數智驅動，全域提效

電商業務覆蓋京東、阿里、拼多多等傳統平台，以及抖音、快手、小紅書等新零售渠道，本集團堅持以盈利為核心，借助AI技術賦能直播與促銷活動，穩定價格體系，提升傳統業務，開拓新零售增量，期內主要取得以下進展：

（一）節點整合營銷與AI內容生產體系落地

報告期內，圍繞春節、春季煥新、母親節三大節點開展整合營銷，分別推出反轉微短劇、春日主題內容及情感短片，聯合多圈層達人共創，構建「品牌內容 — 達人擴散 — 用戶發酵 — 電商承接」的完整轉化鏈路。母親節期間首次推出AI輔助短片，並搭建標準化智能物料生產流程，大幅縮短全網物料製作週期，有效壓縮創意成本，推動營銷數智化轉型。

（二）全域渠道攻堅，核心品類穩居頭部

深耕抖音、京東等渠道，奧利司他品類於3月通過跨部門攻堅、全域投放優化、素材擴容及店鋪復購運營，實現店鋪綜合排名登頂品類榜首。618大促期間，面對競品低價衝擊，本集團通過商品排名運營、分層價格防禦、公私域聯動等措施，成功守住市場份額。京東自營渠道618銷售額創歷史新高，穩居體重管理品類前列；纖纖茶單品借助站內資源、實景直播及站外博主種草，銷量實現數倍增長，多渠道業績顯著提升。

管理層討論及分析

(三) 自營內容團隊建設與標準化生產

藥品與非藥品業務線上半年均完成自有內容團隊搭建，徹底由外包轉向自主生產，建立覆蓋選題策劃、腳本拍攝、後期製作、數據覆盤的全流程標準化機制。非藥業務線累計產出超千條自營短視頻，形成常態化內容日曆，可快速跟進熱點、靈活測試創意，精準匹配不同人群需求，同時顯著降低外部採購成本，實現品牌內容自主可控。

(四) 精細化店鋪運營，打造自然流自播標桿

全鏈路優化商品標題、主圖、詳情及評價體系，提升自然搜索權重，降低對付費流量依賴。搭建短視頻與品牌自播一體化閉環，形成內容、流量、成交相互賦能的良性循環。自播團隊構建自然流直播間矩陣，並落地7×24小時數字人直播，填補夜間及節假日流量缺口。在行業流量成本上行的背景下，本集團依靠高自然流、低付費結構實現盈利逆勢增長，樹立大健康品類自播標桿。

(五) 數字化工具全覆蓋，提升運營智能與合規風控

針對多平台數據分散、人工統計低效問題，搭建自動化數據抓取系統，統一匯總全渠道銷售、流量及費用數據，生成可視化看板，減少人為誤差，釋放人力用於策略優化。AI工具已覆蓋運營全鏈路：數字人直播承接全天候流量，AIGC批量產出視覺及場景營銷素材，搭配前置合規風控，提前規避廣告違規風險；智能工具自動生成經營分析報告，推動運營從經驗判斷向數據驅動轉型，夯實數字化運營底座。

管理層討論及分析

(六) 品牌視覺戰略升級，塑造科技化專業形象

為突破醫藥電商視覺同質化，報告期內啟動全新視覺升級，確立「科技藍」為核心基調，融合科技質感與醫學專業屬性。依託AIGC視覺工具高效產出標準化素材，打造統一、高辨識度的品牌視覺體系。升級後，商品主圖點擊率及轉化率等核心指標明顯改善，既提升了設計產出效率，又在用戶心智中建立專業、現代的健康品牌認知，完成傳統藥企向科技健康品牌的形象轉型，沉澱長期品牌視覺資產。

三、國際業務部 — 戰略重構，品牌出海

國際業務部於期內完成從「C端帶貨」到「B端優先+品牌驅動」的戰略轉型，為海外業務確立可持續發展路徑：

(一) 頂層戰略重構與市場佈局

基於美區市場研判，將定位調整為品牌內容測試市場，重構產品為Reset(事後恢復)、Balance(日常輕養)兩大場景體系，消除海外用戶認知障礙。確立B端分銷、C端品牌驗證、供應鏈擴張三軌策略，輸出標準化B2B與OEM銷售工具，同步推進FDA准入前置及多品類合規排查。與國醫醫聯達成獨家海外合作，擴充膏滋、藥妝、功能食品等產品線，實現從零散試銷向系統化運營升級，前置合規風險，儲備可持續拓展的上游資源。

(二) Bessence全球品牌體系搭建

針對多平台品牌表達割裂問題，於2026年4至6月搭建Bessence全球品牌體系，定位中國草本健康品牌，錨定「Trusted since 2000」核心記憶點，統一話術，刪減減脂類敏感詞匯，規範視覺風格，建立五大可複用內容支柱，編製完整全球品牌手冊。建成全平台統一運營標準，兼顧C端種草與B端洽談，預留軟糖、益生菌等新品拓展空間，為海外長效品牌運營奠定基礎。

管理層討論及分析

(三) 全球訂單履約與供應鏈交付穩定運營

期內保障中東、北美、亞太訂單按期合規交付，實現通關零差錯、客戶零投訴，跨境供應鏈交付能力持續夯實。完成國醫醫聯選品評估、五茶系列素材與商檢歸檔，同步推進FDA准入籌備。高效處理OA及合同等跨部門事務，輸出產品發佈、賬號操作等標準化文件，沉澱可傳承的業務知識體系，為新品批量上線完成前置準備。

(四) 全域線上渠道矩陣與營銷信息體系

上半年落地獨立站、阿里國際站、TikTok、Facebook四大海外平台，搭建標準化運營流程，支撐下半年多渠道協同運營。常態化追蹤競品與行業信息，持續擴充海外KOL達人庫，為精準營銷提供數據支撐。渠道兼顧B端批發獲客與C端品牌種草，打通線上轉化鏈路，搭配全球品牌手冊形成營銷閉環，支撐當前轉化及後續多區域、多品類規模化推廣。

四、產品研究與開發情況

報告期內，本集團圍繞保健食品合規升級與產品科研創新兩大主線，統籌推進多項核心專項工作，既守住合法經營底線，又為公司中長期發展提供技術儲備：

(一) 完成三款保健食品批文延續註冊申報

清源茶、丹參紅棗顆粒、思悅顆粒批文陸續到期，鑒於審評標準趨嚴、歷史資料存在原料鑑別缺失及質量指標寬鬆等問題，研發中心牽頭開展資料覆盤、風險評估及技術要求修訂，於2026年6月底向國家監管部門遞交全套延續註冊材料。項目新增原料專屬鑑別體系，優化內控質量標準，成功保留三款特色產品資產，進一步豐富大健康產品矩陣，夯實品牌合規運營基礎。

管理層討論及分析

(二) 深化產學研合作，取得降尿酸發明專利

針對代謝慢病及肝損傷亞健康需求，以及核心產品機理佐證不足、同質化競爭加劇等痛點，本集團與北京工商大學李健團隊開展產學研合作，搭建疾病小鼠模型進行干預試驗，運用宏基因組學技術，解析常潤茶、常菁茶通過腸道菌群調控代謝、修復臟器損傷的作用機理，實現老品二次創新，塑造差異化競爭優勢。期內取得「一種降尿酸組合物的製備方法及其用途」發明專利，明確降尿酸組合物製備方法與應用價值，為產品新功能申報及學術推廣提供科研依據。

(三) 全面推進歷史「雙無」保健食品集中換證專項整改

根據國家市場監督管理總局於2024年11月發佈的「雙無」保健食品換證政策（要求五年內完成無有效期、無規範技術要求的存量批件整改），研發中心牽頭落實三項基礎工作：深入研究審查政策，建立一品一檔台賬劃分整改重點；對接專業技術機構，規避申報合規風險；聯動多部門及代工廠統一確權配方、工藝及內控標準，統一資料編製口徑。本次換證同步實現老產品技術體系標準化升級，補齊歷史合規短板，為產品全域流通及後續新功能申報築牢合規技術底盤。

管理層討論及分析

(四) 搭建高效跨部門協同體系，支撐國際化發展佈局

圍繞批文延續、新功能研發及雙無換證三大專項，打通質量、供應鏈、代工廠及高校科研等多主體協同通道，構建穩定高效的協作機制。合規類項目消除註冊資料與現場生產信息偏差，科研項目高效對接外部學術資源。各專項按期推進，同步完成產品合規升級、專利佈局及歷史批件整改。經統一規範的產品技術資料及完善的質量管控體系，可適配海內外監管標準，從研發合規維度有力支撐公司國際化業務拓展。

五、生產質量管理體系持續優化

本集團建有完整的生產質量管理體系，在滿足法律法規基礎上，先後通過ISO9001質量管理體系、ISO22000食品安全管理體系及HACCP關鍵控制點體系認證，為高品質產品提供堅實保障。作為食品安全第一責任人，本集團嚴格落實企業主要負責人、食品安全總監、食品安全員三級管理機制，持續完善風險管控內容，確保風險管控落實到位，有效防範生產環節安全隱患。從廠房佈局、設施設備、生產管理、原輔料及庫房管理、檢驗管理及標籤標識等方面，全鏈條嚴控產品質量，將質量管理意識貫穿生產各環節，持續提升產品質量穩定性與安全性。

六、展望

展望二零二六年下半年，本集團將緊抓國家衛生健康委持續推動「體重管理年」專項行動的政策機遇，積極應對行業競爭與需求變化，進一步鞏固前期改革成效，持續推進內部機制優化，充分激發集團主體及改制設立的代理、代運營合營企業的經營活力，集中資源深耕碧生源保健茶核心主業。面對OTC行業監管及渠道格局的持續變革，本集團將繼續深化營銷管理體系整合，打通線上線下渠道，實現一體化運營，釋放全域協同銷售優勢。圍繞體重管理、潤腸通便與腸道健康兩大核心賽道，貼合全渠道消費趨勢與新生代消費偏好，依託新媒體及新零售模式夯實市場核心競爭力。

管理層討論及分析

同時，本集團將持續完善多元化產品渠道佈局，推進線下終端精細化運營、線上代運營精準化運營，縱深佈局新零售賽道，保障主營業務平穩向好。作為深耕健康行業二十六年的本土國貨品牌，本集團將持續加大品牌升級與年輕化建設，借助場景化營銷、融媒體矩陣傳播及社會化內容運營，提升品牌曝光度與市場口碑。本集團將緊跟國民健康消費升級趨勢，加大產品研發創新力度，持續輸出高品質健康產品，以守護國民大健康為使命，助力國內大健康產業高質量發展。

財務回顧

收入

	截至六月三十日止六個月			
	二零二六年		二零二五年	
	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	43,922	14.4%	30,352	11.7%
碧生源牌常菁茶	82,444	27.1%	50,290	19.4%
碧生源牌纖纖茶	57,083	18.7%	45,732	17.7%
碧生源牌清源茶	2,132	0.7%	2,753	1.1%
減肥藥品	93,556	30.7%	94,368	36.4%
其他保健食品	23,524	7.7%	30,541	11.8%
其他藥品	2,177	0.7%	4,877	1.9%
總計	304,838	100.0%	258,913	100.0%

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（除四茶），其他藥品主要包括成品藥。

本集團二零二六年上半年收入為人民幣304.8百萬元，較二零二五年同期的人民幣258.9百萬元上升17.7%，該增長主要得益於四茶收入大幅增長43.8%的積極拉動，但部分被其他藥品及其他保健食品銷量回落所抵減。

四茶二零二六年上半年收入為人民幣185.6百萬元，較二零二五年同期的人民幣129.1百萬元增長43.8%，銷售量上升1.7%。

傳統渠道：二零二六年上半年收入為人民幣78.2百萬元，較二零二五年同期的人民幣59.9百萬元上升30.4%，銷售量下降20.6%。該收入增長主要得益於二零二五年七月啟動的營銷管理體系整合，集團將原有四家區域代理公司整合為統一運營主體，定價協同性及議價能力顯著提升。期內，傳統渠道銷售單價同比上升，帶動該渠道銷售額增長30.4%。然而，受外部市場環境影響，傳統渠道銷量同比下降約20.6%，部分稀釋了提價對銷售額的拉動效應。

管理層討論及分析

電商渠道：二零二六年上半年收入為人民幣107.4百萬元，較二零二五年同期的人民幣69.2百萬元上升55.2%，銷售量上升34.2%。該渠道定位側重於市場拓展與份額獲取，增長主要由銷量擴張驅動。

綜合來看，傳統渠道價格修復對四茶銷售額貢獻顯著，但外部市場環境導致的銷量回落形成一定拖累；電商渠道保持快速增長，對四茶整體增長形成進一步拉動。正反因素疊加，四茶期內收入實現43.8%的強勁增長。

減肥藥品二零二六年上半年收入為人民幣93.6百萬元，較二零二五年同期的人民幣94.4百萬元下降0.8%，主要是由於銷量下降所致。

其他保健食品二零二六年上半年收入為人民幣23.5百萬元，較二零二五年同期的人民幣30.5百萬元下降23.0%；其他藥品二零二六年上半年收入為人民幣2.2百萬元，較二零二五年同期的人民幣4.9百萬元下降55.1%。

其他保健食品及其他藥品主要是受國內行業政策變化及集團戰略調整共同影響。集團主動優化資源配置，適度收縮該業務規模，以聚焦核心產品及高增長渠道的拓展。

銷售成本、毛利及毛利率

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元
銷售成本	67,462	81,362
毛利	237,376	177,551
毛利率	77.9%	68.6%

本集團二零二六年上半年銷售成本為人民幣67.4百萬元，較二零二五年同期的人民幣81.4百萬元降低17.2%。

二零二六年上半年毛利率為77.9%，較二零二五年同期的68.6%上升9.3個百分點，主要由於(i)高毛利的茶產品銷量實現1.7%的增長，對盈利結構產生積極拉動；(ii)受益於供應鏈管理效率提升，減肥藥品的採購價格實現進一步下降，也拉動了毛利率的提升。綜合因素疊加，集團盈利能力得到系統性增強。

管理層討論及分析

銷售及市場營銷開支

	截至六月三十日止六個月			
	二零二六年		二零二五年	
	人民幣千元	佔收入的百分比	人民幣千元	佔收入的百分比
市場營銷及促銷開支	164,906	54.1%	106,192	41.0%
廣告開支	5,191	1.7%	5,580	2.2%
僱員福利開支	6,256	2.1%	4,961	1.9%
其他	9,318	3.0%	7,870	3.0%
總計	185,671	60.9%	124,603	48.1%

本集團二零二六年上半年的銷售及市場營銷開支為人民幣185.7百萬元，較二零二五年同期的人民幣124.6百萬元上升49.0%。

二零二六年上半年市場營銷及促銷開支較二零二五年同期增加人民幣58.7百萬元，增長55.3%。主要是由於(i)二零二五年七月啟動的營銷管理體系整合影響，集團將原有四家區域代理公司整合為統一運營主體，進而影響該業務版塊代運營費用同步增長人民幣38.9百萬元；(ii)由於電商渠道業務呈擴張趨勢，應付平台推廣類費用及代運營費用亦均有所增長。

行政開支

	截至六月三十日止六個月			
	二零二六年		二零二五年	
	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	11,856	3.9%	11,351	4.4%
專業及諮詢服務費	7,859	2.6%	12,173	4.7%
招待及差旅費	1,742	0.6%	3,114	1.2%
辦公室開支	1,456	0.5%	1,120	0.4%
其他	2,862	0.9%	7,169	2.8%
總計	25,775	8.5%	34,927	13.5%

本集團二零二六年上半年行政開支為人民幣25.8百萬元，較二零二五年同期的人民幣34.9百萬元下降26.2%，主要是由於專業費用及差旅費用減少所致。

管理層討論及分析

研究及開發成本

	截至六月三十日止六個月			
	二零二六年		二零二五年	
	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	5,279	1.7%	5,035	1.9%

二零二六年上半年研究及開發成本為人民幣5.3百萬元，較二零二五年同期的人民幣5.0百萬元上升人民幣0.3百萬元，主要是僱員福利開支略有增加所致。

應佔使用權益法核算的投資溢利

本集團二零二六年上半年應佔使用權益法核算的投資溢利為人民幣0.4百萬元。期內，三家項目已完結之合資公司已完成註銷，該等項目於存續期間累計貢獻投資收益約人民幣2.2百萬元，整體回報符合管理層預期。

稅項

本集團二零二六年上半年所得稅開支為人民幣9.3百萬元，相較於二零二五年同期所得稅開支人民幣8.1百萬元增加人民幣1.2百萬元，主要是本集團持有的按公允值通過損益計量的金融資產之公允值上升，相應確認遞延所得稅負債，致使遞延所得稅費用增加。

期內全面收益總額及本公司擁有人應佔全面收益總額

綜合上述因素，本集團二零二六年上半年錄得全面收益總額為人民幣15.1百萬元(二零二五年同期：全面收益總額為人民幣12.4百萬元)。

二零二六年上半年之本公司擁有人應佔全面收益總額為人民幣15.1百萬元(二零二五年同期：本公司擁有人應佔全面收益總額為人民幣12.4百萬元)。二零二六年上半年之本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利均為人民幣0.12元(二零二五年同期：本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利均為人民幣0.10元)。

管理層討論及分析

流動資金及資本來源

於二零二六年上半年，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

下表概述截至六月三十日止六個月本集團的現金流量淨額：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元
經營活動現金流入淨額	45,041	30,989
投資活動現金(流出)／流入淨額	(1,881)	1,201
融資活動現金流出淨額	(2,228)	(1,803)
現金及現金等價物淨增加額	40,932	30,387
期初現金及現金等價物	177,926	134,155
期末現金及現金等價物	218,858	164,542

二零二六年上半年，本集團的經營活動現金流入淨額為人民幣45.0百萬元(二零二五年同期：經營活動現金流入淨額為人民幣31.0百萬元)，該上升主要是期內營運活動增長所致。二零二六年上半年，本集團的投資活動現金流出淨額為人民幣1.9百萬元，主要是本集團購置固定資產的現金流出，部分為收取合資公司清算分配款所抵減(二零二五年同期：投資活動現金流入淨額為人民幣1.2百萬元，主要是本集團收取合資公司股息收入所致)。二零二六年上半年，本集團的融資活動現金流出淨額為人民幣2.2百萬元，主要是支付房屋租賃租金所致(二零二五年同期：融資活動現金流出淨額為人民幣1.8百萬元，用途相同)。

管理層討論及分析

按公允值通過損益計量的金融資產

本集團於二零二六年六月三十日按公允值通過損益計量的金融資產為人民幣145.6百萬元(二零二五年十二月三十一日：人民幣141.0百萬元)。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12.2百萬元；
- (ii) 本集團對ERX Pharmaceuticals Inc.的投資賬面金額約為人民幣3.4百萬元；
- (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27.6百萬元；
- (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15.8百萬元；
- (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，佔本集團於二零二六年六月三十日資產總值約14.2%。

本公司於二零二三年十月以100百萬港元(折合約人民幣91.8百萬元)認購中州龍騰環球機會六號基金(「**六號基金**」)的參與股份，六號基金主要業務為管理及持有本公司通過管理人獲得的用於財富管理的投資(詳情請參見本公司日期為二零二三年九月二十六日及二零二三年十月五日之公告)。六號基金的投資目標為透過結合經常收入及資本增值為投資者提供穩定回報，其中固定收益投資產品佔不少於80%，並主要專注於私募及公開一般債券以及於亞洲、美洲及歐洲的投資產品。

鑒於本公司為六號基金參與股份的唯一持有人並且支付給管理人的費用與其作為代理提供的服務相當，根據國際財務報告會計準則，本集團將六號基金作為合併結構實體。

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%)，其餘投資結餘至本中期報告日期仍未償付；及

管理層討論及分析

- (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。

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，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。

有關六號基金的進一步詳情，請見本中期報告第55頁「有關六號基金投資贖回的進展」。

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、定期存款以及限制性銀行存款，截至二零二六年六月三十日為人民幣218.9百萬元（二零二五年十二月三十一日：人民幣177.9百萬元）。

借款及資產抵押

於二零二六年六月三十日，本集團無銀行借款（二零二五年十二月三十一日：無）。

截至二零二六年六月三十日，本集團無任何資產抵押（二零二五年十二月三十一日：無）。

管理層討論及分析

資本開支

二零二六年上半年，本集團的資本開支為人民幣6.4百萬元(二零二五年同期：人民幣1.5百萬元)，下表載列截至六月三十日止六個月本集團已支付的資本開支：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元
物業、廠房及設備	6,298	1,204
無形資產	141	265
總計	6,439	1,469

存貨

本集團的存貨包括原材料及包裝材料、在製品及成品，於下表中列示：

	於	
	二零二六年 六月三十日 人民幣千元	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元
原材料及包裝材料	4,149	5,599
在製品	1,291	1,943
成品	23,447	21,556
總計	28,887	29,098

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。

截至二零二六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對沖工具(二零二五年同期：無)。

重大收購或出售事項

本集團於二零二六年上半年概無有關附屬公司、聯營公司和合資公司的重大收購或出售事項。

管理層討論及分析

重大投資及計劃

除本中期報告披露外，截至二零二六年六月三十日，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。

於本中期報告日期，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

本集團截至二零二六年六月三十日之資產負債率（總負債除以總資產的百分比）為20.5%（二零二五年十二月三十一日：16.9%）。

或然負債及擔保

截至二零二六年六月三十日，本集團並無重大或然負債及擔保（二零二五年十二月三十一日：無）。

資本承擔

截至二零二六年六月三十日，已訂但未產生的物業、廠房及設備資本承擔為人民幣0.4百萬元（二零二五年十二月三十一日：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。

於二零二六年上半年，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。

管理層討論及分析

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。截至二零二六年六月三十日止六個月，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。截至二零二六年六月三十日止六個月，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。於二零二六年六月三十日，本集團在中國內地及香港有134名僱員（二零二五年十二月三十一日：123名僱員）。截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團的員工成本（包括董事薪酬）為人民幣24.7百萬元（二零二五年同期：人民幣22.5百萬元）。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。

中期簡明綜合損益及其他全面收益表

	附註	截至六月三十日止六個月 二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
收入	5	304,838	258,913
銷售成本		(67,462)	(81,362)
毛利		237,376	177,551
其他收入		943	3,998
銷售及市場營銷開支		(185,671)	(124,603)
行政開支		(25,775)	(34,927)
研究及開發成本		(5,279)	(5,035)
預期信貸虧損模型下減值虧損淨額		(2,586)	(107)
其他收益(虧損)淨額	7	4,942	(380)
運營溢利		23,950	16,497
財務收入		123	378
財務成本		(143)	(134)
財務(成本)收入淨額	8	(20)	244
應佔合資公司溢利	13	390	3,803
除所得稅前溢利		24,320	20,544
所得稅開支	9	(9,254)	(8,142)
期內溢利及全面收益總額	6	15,066	12,402
期內本公司擁有人應佔每股收益(人民幣元)：			
基本及攤薄	10	0.12	0.10

以上中期簡明綜合損益及其他全面收益表應與隨附附註一併閱讀。

中期簡明綜合財務狀況表

	附註	於	
		二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	11	97,925	99,394
無形資產	12	1,686	1,720
使用權資產	18	20,895	20,669
於合資公司的權益	13	4,382	8,129
按公允值通過損益計量的金融資產	14	145,558	140,960
遞延所得稅資產	20	15,980	24,515
非流動資產總額		286,426	295,387
流動資產			
存貨	15	28,887	29,098
貿易應收款項	16	30,682	28,281
應收票據	16	500	—
按金、預付款項及其他應收款項	17	42,804	32,612
現金及現金等價物		218,858	177,926
流動資產總額		321,731	267,917
資產總額		608,157	563,304
權益及負債			
本公司擁有人應佔權益			
股本	19	288	288
股份溢價		911,622	911,622
其他儲備		348,285	348,285
累計虧損		(776,860)	(791,926)
權益總額		483,335	468,269

中期簡明綜合財務狀況表

	附註	於	
		二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
負債			
非流動負債			
遞延政府補助		1,847	1,915
租賃負債	23	1,940	1,780
遞延所得稅負債	20	2,115	1,396
非流動負債總額		5,902	5,091
流動負債			
貿易應付款項	21	1,452	3,191
其他應付款項及預提費用	22	109,089	77,535
合約負債		4,604	6,056
租賃負債	23	3,772	3,159
當期所得稅負債		3	3
流動負債總額		118,920	89,944
負債總額		124,822	95,035
權益及負債總額		608,157	563,304

以上中期簡明綜合財務狀況表應與隨附附註一併閱讀。

中期簡明綜合權益變動表

	未經審核				
	本公司擁有人應佔				
	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
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
期內溢利及全面收益總額	—	—	—	12,402	12,402
於二零二五年六月三十日之結餘	288	939,484	347,973	(799,967)	487,778
於二零二五年十二月三十一日之結餘	288	911,622	348,285	(791,926)	468,269
期內溢利及全面收益總額	—	—	—	15,066	15,066
於二零二六年六月三十日之結餘	288	911,622	348,285	(776,860)	483,335

以上中期簡明綜合權益變動表應與隨附附註一併閱讀。

中期簡明綜合現金流量表

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元
來自經營活動的現金流量		
經營所得現金	44,918	33,027
已付預扣稅	—	(2,416)
已收利息	123	378
經營活動的現金流入淨額	45,041	30,989
來自投資活動的現金流量		
購買按公允值通過損益計量的理財產品及結構性存款	(870,000)	(300,000)
出售按公允值通過損益計量的理財產品及結構性存款的 所得款項	871,193	300,815
按公允值通過損益計量之私人公司權益投資的資本投入	(1,723)	—
受限制銀行存款減少	—	109
購買物業、廠房及設備	(6,298)	(1,204)
購買無形資產	(141)	(265)
合資公司股息	246	980
註銷合資公司	3,981	—
向合資公司註資	(90)	—
出售物業、廠房及設備及使用權資產所得款項	951	766
投資活動的現金(流出)/流入淨額	(1,881)	1,201
來自融資活動的現金流量		
償還租賃負債	(2,085)	(1,669)
已付利息	(143)	(134)
融資活動的現金流出淨額	(2,228)	(1,803)

中期簡明綜合現金流量表

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元
現金及現金等價物增加淨額	40,932	30,387
期初現金及現金等價物	177,926	134,155
期末現金及現金等價物	218,858	164,542
— 銀行結餘及現金	218,858	164,542

以上中期簡明綜合現金流量表應與隨附附註一併閱讀。

中期簡明綜合財務資料附註

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。

本公司的最終母公司為在美國註冊成立的Green River Fiduciary Services, LLC，其主要營業地點為140 S King St Ste C, Jackson, WY 83001, USA。

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。

本公司的第一上市地為香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)。

除另有說明者外，本中期簡明綜合財務資料以人民幣(「人民幣」)呈列。人民幣亦為本公司的功能貨幣。

本未經審核中期簡明綜合財務資料於二零二六年八月七日獲本公司董事會批准刊發。

2. 編製基準

本集團截至二零二六年六月三十日止六個月的中期簡明綜合財務資料已根據國際會計準則第34號(「國際會計準則第34號」)「中期財務報告」及香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定的適用披露編製。中期簡明綜合財務資料應與本公司已根據國際財務報告會計準則編製的截至二零二五年十二月三十一日止年度的年度財務資料(「二零二五年年度財務報表」)，以及本公司在本期間內及本未經審核中期簡明綜合財務資料獲批之日止公開發佈的任何公告一併閱讀。

中期簡明綜合財務報表所採用之會計政策，與本集團二零二五年年度綜合財務報表之會計政策保持一致，惟下文所述事項除外。

國際財務報告準則修訂本之採納

本中期報告期間，本集團首次採納國際會計準則理事會頒佈之下列國際財務報告準則修訂本，該等修訂適用於二零二六年一月一日或之後開始之本集團財政年度，用以編製簡明綜合財務報表：

《國際財務報告準則第9號》及 《國際財務報告準則第7號》(修訂)	金融工具之分類及計量之修訂
《國際財務報告準則第9號》及 《國際財務報告準則第7號》(修訂)	涉及依賴自然能源生產電力之合約
國際財務報告準則會計準則(修訂)	國際財務報告準則會計準則年度改進 — 第11冊

本期採納上述國際財務報告準則修訂本，並未對本集團本期及往期之財務表現、財務狀況，以及本中期簡明綜合財務報表所載披露內容構成任何重大影響。

中期簡明綜合財務資料附註

3. 估計

編製中期簡明綜合財務資料需要管理層作出影響會計政策應用以及資產及負債、收入及開支呈報金額的判斷、估計及假設。實際結果或會與該等估計不同。

於編製本中期簡明綜合財務資料時，管理層於應用本集團的會計政策時所作出的重大判斷及估計不確定因素的主要來源與二零二五年年度財務報表所適用者相同。

4. 財務風險管理及金融工具

4.1 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）、信貸風險、流動資金風險及公允值風險。

中期簡明綜合財務資料並不包括年度財務報表所需的所有財務風險管理資料及披露，故應與二零二五年年度財務報表一併閱讀。

風險管理政策自二零二五年十二月三十一日以來並無重大變動。

4.2 流動資金風險

金融負債的合約未折現現金流出無重大變化。

本集團在運營資金有效性方面未面臨重大流動資金風險。

4.3 公允值風險

於二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日，本集團持有的三種按公允值計量的金融資產為六號基金的投資、私營公司權益投資以及基金投資。本集團未持有按公允值計量的金融負債。

中期簡明綜合財務資料附註

4. 財務風險管理及金融工具(續)

4.3 公允值風險(續)

下表呈列本集團於二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日按公允值計量的金融資產：

	第1級 人民幣千元	第2級 人民幣千元	第3級 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二六年六月三十日				
金融資產				
按公允值通過損益計量的金融資產	—	—	145,558	145,558
	—	—	145,558	145,558
於二零二五年十二月三十一日				
金融資產				
按公允值通過損益計量的金融資產	—	—	140,960	140,960
	—	—	140,960	140,960

下表呈列截至二零二六年六月三十日止六個月期間的第3級工具變動：

	按公允值通過 損益計量的 金融資產 人民幣千元
於二零二五年十二月三十一日的期初結餘	140,960
添置	871,723
出售	(871,193)
於「其他收益(虧損)淨額」確認的收益	4,068
於二零二六年六月三十日的期末結餘	145,558

5. 分部及收入資料

本公司執行董事被識別為主要營運決策者，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、清源茶及其他茶產品)以及銷售減肥及其他藥品確認為獨立可呈報分部，即茶產品分部以及減肥及其他藥品分部。

中期簡明綜合財務資料附註

5. 分部及收入資料(續)

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，並抵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。

截至二零二六年六月三十日止六個月的分部業績如下：

	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
總收入	209,105	95,733	304,838
來自外部客戶的收入	209,105	95,733	304,838
確認收入時間			
於時點確認收入	209,105	95,733	304,838
銷售成本	(34,923)	(32,539)	(67,462)
毛利	174,182	63,194	237,376
銷售及市場營銷開支	(125,335)	(60,336)	(185,671)
研究及開發成本	(3,562)	(1,717)	(5,279)
分部業績	45,285	1,141	46,426
行政開支			(25,775)
預期信貸虧損模型下減值虧損淨額			(2,586)
其他收入			943
其他收益淨額			4,942
運營溢利			23,950
財務收入			123
財務成本			(143)
財務成本淨額			(20)
應佔合資公司溢利			390
除所得稅前溢利			24,320
所得稅開支			(9,254)
期內溢利			15,066
其他分部資料：			
折舊	(8,361)	(1,497)	(9,858)
攤銷	(175)	—	(175)

中期簡明綜合財務資料附註

5. 分部及收入資料(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月的分部業績如下：

	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
總收入	159,668	99,245	258,913
來自外部客戶的收入	159,668	99,245	258,913
確認收入時間			
於時點確認收入	159,668	99,245	258,913
銷售成本	(33,484)	(47,878)	(81,362)
毛利	126,184	51,367	177,551
銷售及市場營銷開支	(76,841)	(47,762)	(124,603)
研究及開發成本	(2,873)	(2,162)	(5,035)
分部業績	46,470	1,443	47,913
行政開支			(34,927)
預期信貸虧損模型下減值虧損淨額			(107)
其他收入			3,998
其他虧損淨額			(380)
運營溢利			16,497
財務收入			378
財務成本			(134)
財務收入淨額			244
應佔合資公司溢利			3,803
除所得稅前溢利			20,544
所得稅開支			(8,142)
期內溢利			12,402
其他分部資料：			
折舊	(7,983)	(1,162)	(9,145)
攤銷	(218)	(9)	(227)

中期簡明綜合財務資料附註

5. 分部及收入資料(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：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元
客戶A	44,395	30,280
客戶B	不適用(附註)	30,010

附註：

截至二零二六年六月三十日止期間，相關收入並無佔本集團總收入10%以上。

6. 期內溢利

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元
確認為開支的存貨成本	48,705	68,758
僱員福利開支	24,624	22,474
折舊及攤銷	10,033	9,372

中期簡明綜合財務資料附註

7. 其他收益(虧損)淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元
外匯虧損淨額	(328)	(515)
按公允值通過損益計量的金融資產的公允值收益(虧損)淨額	4,068	(283)
出售物業、廠房及設備及使用權資產的收益淨額	410	567
其他	792	(149)
其他收益(虧損)淨額	4,942	(380)

8. 財務(成本)收入淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元
利息收入		
— 銀行利息收入	123	378
財務成本		
— 租賃負債利息開支	(143)	(134)
財務(成本)收入淨額	(20)	244

9. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元
當期所得稅	—	2,329
遞延所得稅	9,254	5,813
所得稅開支	9,254	8,142

中期簡明綜合財務資料附註

9. 所得稅開支(續)

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，故分別依據開曼群島及英屬維爾京群島稅務法規獲豁免納稅。
- (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。
- (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。

北京澳特舒爾保健品開發有限公司自二零二三年至二零二六年享受高新技術企業(「高新技術企業」)的優惠政策，適用所得稅稅率為15%(二零二五年：15%)。

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(二零二五年：25%)。

- (iv) 當期所得稅為本期間內從中國境內附屬公司收取之股息徵收的5%預扣稅。

10. 每股盈利

(a) 基本

每股基本收益乃按照本公司擁有人應佔溢利除以期內已發行普通股加權平均數計算。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
本公司擁有人應佔溢利(人民幣千元)	15,066	12,402
已發行普通股加權平均數	122,265,585	122,265,585
每股基本盈利(人民幣元)	0.12	0.10

(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，本公司假設不會行使於二零二六年及二零二五年六月三十日授出之未行使股份期權，原因為截止二零二六年六月三十日及二零二五年六月三十日止六個月期間，該等股份期權行使價高於本公司股份之平均市價。

中期簡明綜合財務資料附註

11. 物業、廠房及設備

	二零二六年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元
截至六月三十日止六個月		
於一月一日的期初賬面淨值(經審核)	99,394	108,087
添置	6,298	1,204
出售／撇銷	(82)	(199)
折舊	(7,685)	(6,983)
於六月三十日的期末賬面淨值(未經審核)	97,925	102,109

12. 無形資產

	二零二六年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元
截至六月三十日止六個月		
於一月一日的期初賬面淨值(經審核)	1,720	1,774
添置	141	265
攤銷	(175)	(227)
於六月三十日的期末賬面淨值(未經審核)	1,686	1,812

13. 於合資公司的權益

於中期簡明綜合財務狀況表中確認的款項如下：

	於 二零二六年 六月三十日 人民幣千元	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元
合資公司	4,382	8,129

於中期簡明綜合損益及其他全面收益表中確認的款項如下：

	截至六月三十日止六個月 二零二六年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元
合資公司	390	3,803

中期簡明綜合財務資料附註

13. 於合資公司的權益(續)

本集團於合資公司的權益的變動如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元
期初	8,129	10,689
合資公司股息	(246)	(980)
向合資公司註資	90	—
註銷合資公司(附註)	(3,981)	—
應佔本期溢利	390	3,803
期末	4,382	13,512

附註：

江西碧生源生物有限公司、江西碧生源商貿有限公司及江西碧生源科技有限公司已於二零二六年六月完成註銷。

14. 按公允值通過損益計量的金融資產

	於	
	二零二六年 六月三十日 人民幣千元	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動資產		
於六號基金的投資(附註b)	86,505	86,505
私營公司權益投資(附註c)	3,395	1,673
基金投資(附註d)	55,658	52,782
	145,558	140,960

附註：

- (a) 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。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不符合只支付本金和利息的條件。因此，它們是按公允值通過損益計量的，而公允值是基於使用基於管理層估計的預期回報的折現現金流量，屬於公允值層次的第3層級。截至二零二五年十二月三十一日和二零二六年六月三十日，理財產品及結構性存款未有餘額。
- (b) 於中州龍騰環球機會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」)的投資的公允值由管理層根據基金經理提供的可即時獲取資料厘定。
- (c) 優先股投資及私營公司股權投資的公允值採用不可觀察輸入的估值技術進行計量，因此被列為公允值層次的第3層級。
- (d) 基金投資的公允值採用不可觀察輸入的估值技術進行計量，因此被列為公允值層次的第3層級。

中期簡明綜合財務資料附註

15. 存貨

	於	
	二零二六年 六月三十日 人民幣千元	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元
原材料及包裝材料	4,149	5,599
在製品	1,291	1,943
成品	23,447	21,556
	28,887	29,098
減：減值撥備	—	—
	28,887	29,098

16. 貿易應收款項和應收票據

	於	
	二零二六年 六月三十日 人民幣千元	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元
貿易應收款項	30,708	28,373
減：虧損撥備	(26)	(92)
	30,682	28,281

本集團給予客戶30至90日的信貸期。以下為按向客戶交付相關貨品日期(與其發票日期相若)的貿易應收款項(扣除信用減值損失備抵後)賬齡分析：

	於	
	二零二六年 六月三十日 人民幣千元	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元
0至90日	28,713	27,613
91至180日	1,497	589
181至365日	435	33
超過365日	37	46
	30,682	28,281

截至二零二六年六月三十日，應收票據餘額為人民幣500,000元(二零二五年十二月三十一日：無)，全部為六個月內到期的商業承兌匯票，分類為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產。

中期簡明綜合財務資料附註

17. 按金、預付款項及其他應收款項

	於	
	二零二六年 六月三十日 人民幣千元	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元
預付供應商款項	24,633	14,487
其他應收款項	19,705	18,253
其他	6,596	5,350
	50,934	38,090
減：虧損撥備	(8,130)	(5,478)
	42,804	32,612

18. 使用權資產

	於	
	二零二六年 六月三十日 人民幣千元	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元
土地使用權	14,750	15,398
辦事處及員工宿舍	6,145	5,271
	20,895	20,669

19. 股本

	普通股數目	普通股面值 美元	普通股的 相等面值 人民幣千元
每股面值0.0003333332美元的普通股			
法定：			
於二零二六年六月三十日及二零二五年 十二月三十一日	150,000,000	50,000	341
已發行及繳足：			
於二零二六年六月三十日及二零二五年 十二月三十一日	122,265,585	40,755	288

中期簡明綜合財務資料附註

20. 遞延所得稅

遞延所得稅資產

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元
期初	24,515	33,802
於損益扣除	(8,535)	(6,560)
期末	15,980	27,242

遞延所得稅負債

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元
期初	(1,396)	(1,407)
於損益(扣除)計入	(719)	747
期末	(2,115)	(660)

21. 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	
	二零二六年	二零二五年
	六月三十日	十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
0至90日	1,290	3,178
超過180日	162	13
	1,452	3,191

中期簡明綜合財務資料附註

22. 其他應付款項及預提費用

	於	
	二零二六年 六月三十日 人民幣千元	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元
預提費用	5,662	7,428
應付間接稅項及附加費	9,646	9,839
應付工資及福利	10,833	8,053
預提銷售折扣	10,200	7,575
就以下各項應付供應商：		
— 購置物業、廠房及設備	1,499	1,499
— 廣告	13,203	10,034
— 電子商務平台服務	41,760	12,402
其他	16,286	20,705
	109,089	77,535

23. 租賃負債

	於	
	二零二六年 六月三十日 人民幣千元	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元
流動	3,772	3,159
非流動	1,940	1,780
租賃負債總計	5,712	4,939

截至二零二六年六月三十日止六個月期間，確認租賃負債所用的承租人的加權平均增量借貸利率為5.59%（二零二五年：5.59%）。

24. 股息

截至二零二六年六月三十日止報告期內，董事會並未建議派發任何股息；自報告期末至今，亦未曾提議宣派任何股息。（二零二五年：董事會曾建議就截至二零二五年六月三十日止六個月派發中期股息，每股0.15港元，總金額為18,340,000港元（折合約人民幣16,725,000元），有關分派方案須於二零二五年八月二十五日舉行之股東特別大會上獲股東批准。）

中期簡明綜合財務資料附註

25. 承擔**(a) 資本承擔**

於二零二六年六月三十日，已訂但未產生的物業、廠房及設備資本開支為人民幣367,000元（二零二五年十二月三十一日：人民幣218,000元）。

(b) 經營租賃承擔

本集團根據不可撤銷短期經營租賃協議承租若干辦事處及員工宿舍。於二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日，概無於結算日已訂約但未確認為負債的未來最低租賃付款。

26. 關聯方交易

如一方具有直接或間接控制另一方或對另一方的財務及經營決策實施重大影響的能力，則雙方被視為關聯方。控股股東家族內受共同控制、共同重大影響或聯合控制的各方亦被視為關聯方。本集團主要管理層人員及其近親亦被視為關聯方。

本公司董事認為以下各方為其他關聯方，不包括與本集團有交易或結餘的附屬公司及聯營公司：

名稱	與本集團的關係
江西碧生源商貿有限公司 (「江西碧生源商貿」)	合資公司
江蘇碧生源商貿有限公司 (「江蘇碧生源商貿」)	合資公司
江西碧生源科技有限公司 (「江西碧生源科技」)	合資公司
江西碧生源生物有限公司 (「江西碧生源生物」)	合資公司
廣州碧瀚網絡科技有限公司 (「廣州碧瀚網絡科技」)	合資公司
杭州碧瀚網絡科技有限公司 (「杭州碧瀚網絡科技」)	合資公司

中期簡明綜合財務資料附註

26. 關聯方交易 (續)

名稱	與本集團的關係
北京碧瀚電子商務有限公司 (「北京碧瀚電子商務」)	合資公司
北京中科匯凱科技有限公司 (「中科匯凱科技」)	合資公司
北京碧生聚源企業管理諮詢有限公司 (「北京碧生聚源」)	合資公司
杭州萬德福電子商務有限公司 (「杭州萬德福電子商務」)	合資公司
江西碧生源保健食品銷售有限公司 (「江西碧生源保健食品銷售」)	合資公司之附屬公司
江西壹得商貿有限公司 (「江西壹得商貿」)	合資公司之附屬公司
北京碧語電子商務有限公司 (「北京碧語電子商務」)	合資公司之附屬公司
杭州碧語電子商務有限公司 (「杭州碧語電子商務」)	合資公司之附屬公司
杭州碧瀚電子商務有限公司 (「杭州碧瀚電子商務」)	合資公司之附屬公司
杭州碧興電子商務有限公司 (「杭州碧興電子商務」)	合資公司之附屬公司
杭州碧萬網絡科技有限公司 (「杭州碧萬網絡科技」)	合資公司之附屬公司
江西碧生源聚鑫商貿有限公司 (「江西碧生源聚鑫商貿」)	合資公司之附屬公司
江西碧生源易得商貿有限公司 (「江西碧生源易得商貿」)	合資公司之附屬公司

中期簡明綜合財務資料附註

26. 關聯方交易 (續)

名稱	與本集團的關係
廣州碧瀚電子商務有限公司 (「廣州碧瀚電子商務」)	合資公司之附屬公司
杭州碧萬電子商務有限公司 (「杭州碧萬電子商務」)	合資公司之附屬公司
杭州碧來網路科技有限公司 (「杭州碧來網絡科技」)	合資公司之附屬公司
北京碧興電子商務有限公司 (「北京碧興電子商務」)	合資公司之附屬公司

於報告期內，本集團與其關聯方之間開展以下重大交易。本公司董事認為，關聯方交易乃於正常業務過程中開展，並按本集團與各關聯方之間協商的條款進行。

(a) 與關聯方發生的交易：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元
對其銷售貨品：		
— 江西碧生源商貿	—	16,213
— 江西碧生源科技	—	15,482
— 江蘇碧生源商貿	—	13,795
— 江西碧生源生物	—	11,079
— 江西碧生源保健食品銷售	—	5,139
— 江西壹得商貿	—	5,292
	—	67,000

中期簡明綜合財務資料附註

26. 關聯方交易 (續)

(a) 與關聯方的交易：(續)

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元
向其購買運營服務：		
— 北京碧瀚電子商務	—	2,443
— 杭州碧瀚電子商務	—	1,776
— 廣州碧瀚網絡科技	—	1,743
— 杭州碧興電子商務	—	2,176
— 杭州碧瀚網絡科技	—	1,446
— 北京碧語電子商務	—	1,361
— 杭州碧語電子商務	—	2,226
— 廣州碧瀚電子商務	—	2,077
— 杭州碧萬電子商務	—	2,182
— 東莞碧瀚醫藥	—	20
— 杭州碧萬網絡科技	—	2,077
— 杭州碧來網路科技	—	2,285
— 北京碧興電子商務	—	2,834
— 中科匯凱科技	2,040	—
	2,040	24,646

(b) 銷售／購買貨物及服務產生之未償付結餘：

	於	
	二零二六年 六月三十日 人民幣千元	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元
應收關聯方之結餘		
按金：		
— 中科匯凱科技	58	18
	58	18
	58	18

截至二零二六年六月三十日及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。

中期簡明綜合財務資料附註

26. 關聯方交易(續)

(c) 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：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元
工資、花紅及其他津貼	5,074	5,077
退休金成本 — 界定供款計劃	359	245
	5,433	5,322

其他資料

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

於二零二六年六月三十日，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(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及香港聯合交易所有限公司（「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條文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)根據聯交所證券上市規則（「上市規則」）所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）須另行知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

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

其他資料

- (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Foreshore 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Foreshore 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Foreshore Holding Group Limited實益擁有的61,219,437股股份；及
 - (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（即於二零二六年六月三十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。

其他資料

主要股東於股份及相關股份的權益

於二零二六年六月三十日，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 總數的概約 百分比(%) ⁽³⁾
Foreshore Holding Group Limited ⁽¹⁾	61,219,437 ^(L)	50.07%
Turtle and Snake Limited ⁽¹⁾	61,219,437 ^(L)	50.07%
Green River Fiduciary Services, LLC ⁽¹⁾	61,219,437 ^(L)	50.07%
彭麗女士 ⁽²⁾	10,279,150 ^(L)	8.41%
Everyoung Investment Holdings Limited ⁽²⁾	9,281,250 ^(L)	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麗女士直接擁有。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(即於二零二六年六月三十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。

除上文所披露者外，於二零二六年六月三十日，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。

其他資料

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。

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。

其他資料

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 購股權	歸屬日期	到期日	行使價 港元	購股權於授出 日期之公允值 港元
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

下表披露截至二零二六年六月三十日止六個月董事、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 二零二六年 一月一日 尚未行使	期內 已註銷	期內 已失效	期內 已行使	於 二零二六年 六月三十日 尚未行使
執行董事							
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
獨立非執行董事							
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 (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							—

其他資料

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. 於二零二六年一月一日及六月三十日，根據股份期權計劃可供日後授出之股份數目均為558股。截至二零二六年六月三十日止六個月，可就本公司所有計劃項下授出的股份期權及獎勵而發行的股份數目除以期內本公司已發行股份(不包括庫存股份)的加權平均數為零。
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. 於二零二四年十月十七日，除授予趙一音先生的股份期權的歸屬期尚未屆至，本公司於二零二四年五月八日授予其他承授人的股份期權因已達成歸屬條件而完成歸屬。本公司股份於緊接二零二四年十月十七日之前的收市價為2.41港元。
7. 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。

其他資料

企業管治

截至二零二六年六月三十日止六個月，本公司已應用上市規則附錄C1所載企業管治守則(「企業管治守則」)的原則，並遵守企業管治守則守則條文。

審核委員會

於本中期報告日期，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(一名具備合適專業資格的董事，彼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二零二六年六月三十日止六個月之未經審核中期簡明綜合財務資料及本中期報告、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。

中期業績審閱

本公司核數師容誠(香港)會計師事務所有限公司已審閱本集團截至二零二六年六月三十日止六個月的未經審核中期簡明綜合財務資料。

證券交易標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載的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，彼等確認於截至二零二六年六月三十日止六個月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

截至二零二六年六月三十日止六個月，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。截至二零二六年六月三十日，本公司並無持有任何庫存股份。

董事資料的變動

何願平先生及石向欣先生獲委任為北京索英電氣技術股份有限公司(全國中小企業股份轉讓系統掛牌公司，股票代碼: 875115)的獨立董事，自二零二六年四月十日起生效。

除上文所披露者外，由二零二五年年報日期至本中期報告日期期間，概無須根據上市規則第13.51B(1)條規定作出披露之董事資料變動。

中期股息

董事會已決議不宣派及派發截至二零二六年六月三十日止六個月的中期股息。

其他資料

有關六號基金投資贖回的進展

茲提述本公司日期為二零二五年四月二十九日之二零二四年度報告，當中披露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。

截至本中期報告日期，管理層就推進該基金投資之收回已採取以下積極行動：

- (1) 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。
- (2) 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、二零二六年一月九日、一月二十九日、三月十七日、六月二十四日、七月七日及七月十七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。
- (3) 經進一步磋商，基金管理人向本集團說明鑒於基金目前之資產組合特性，短期內以全額現金方式完成贖回存在實際困難，並提出以基金持有之其他資產進行實物贖回、資產置換及／或基金清盤等替代方案。本公司董事會經審慎考慮後認為，為爭取盡快實現該項投資之實質性回收並於合理時間內解決相關年度審計保留意見事宜，本集團於堅持全額現金回收作為首要目標之同時，亦願意在符合本公司及全體股東整體利益之前提下，同步評估上述替代解決方案之可行性。
- (4) 於二零二六年七月至八月期間，本集團與基金管理人就上述替代解決方案進行了多輪磋商。基金管理人已於二零二六年八月向本集團提交書面同意函草擬本，本集團正就有關具體條款與基金管理人進行磋商。目前磋商中之方案主要涉及以基金持有之部分資產進行實物贖回，並就餘額部分作出現金分派安排，且以本集團審計師確認相關安排足以撤銷有關年度審計保留意見為前提條件。

其他資料

- (5) 本集團之目標為爭取於二零二六年十二月底前達成足以撤銷相關年度審計保留意見之解決方案。該目標日期係考慮到本集團二零二六年度業績審計程序之時間表而訂定。本公司董事會經審慎考慮後認為，於現階段對基金管理人採取進一步法律行動，可能導致相關資產處置程序被推遲，反而不利於本集團之最終回收，故並不符合本公司及全體股東之整體利益。本集團於作出上述判斷時，已一併考慮：(a)磋商目前處於實質推進階段；(b)基金管理人目前之財務狀況及即時償付能力；(c)相關法律程序之費用及時間成本；及(d)本集團已保留其一切法律及監管權利。
- (6) 倘於二零二六年十二月三十一日前未能與基金管理人達成足以支持撤銷相關年度審計保留意見之最終方案，本集團將立即重新評估其立場，並考慮採取一切必要之法律及監管措施以維護本公司及全體股東之權益。
- (7) 本集團目前仍以盡快實現該基金投資之實質性回收為首要目標，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。本公司將於適當時候就相關進展另行刊發公告，讓股東及投資者知悉最新情況。

期後事項

除上文所披露者外，於二零二六年六月三十日後直至此等中期簡明綜合財務資料日期，概無發生對本集團有重大影響的事件。

代表董事會

董事長

趙一弘

香港，二零二六年八月七日