

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。



AUNTEA JENNY
沪上阿姨

Auntea Jenny (Shanghai) Industrial Co., Ltd.

滬上阿姨(上海)實業股份有限公司

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：02589)

截至2025年6月30日止六個月之中期業績公告

滬上阿姨(上海)實業股份有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)僅此宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至2025年6月30日止六個月(「報告期」)之未經審核簡明綜合中期業績，連同2024年同期的比較數字如下：

財務表現摘要

	截至6月30日止六個月		變動 (%)
	2025年	2024年	
	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)	
收入	1,818,461	1,657,600	9.7%
毛利	571,544	517,889	10.4%
期內利潤	202,898	167,791	20.9%
母公司擁有人應佔期內利潤	202,898	167,791	20.9%
期內經調整利潤(非國際財務報告準則會計準則計量) ⁽¹⁾	243,730	213,783	14.0%
每股盈利(人民幣元)			
—基本	1.97	1.65	19.4%
—攤薄	1.97	1.65	19.4%

附註：

- (1) 期內經調整利潤的定義為期內利潤，經加回以股份為基礎的付款開支及上市開支。其並非按國際財務報告會計準則(「國際財務報告準則會計準則」)計量。更多詳情請參閱本公告「管理層討論及分析—非國際財務報告準則會計準則計量」一節。

於本公告內，「我們」指本公司及(倘文義另有所指)本集團。除本公告另有界定者外，本公告所用詞彙與本公司日期為2025年4月28日的招股章程(「招股章程」)中所界定者具有相同涵義。

中期簡明綜合損益表
截至2025年6月30日止六個月

	附註	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
收入	4	1,818,461	1,657,600
銷售成本		<u>(1,246,917)</u>	<u>(1,139,711)</u>
毛利		571,544	517,889
其他收入及收益淨額		16,300	22,227
銷售及營銷開支		(187,886)	(197,573)
行政開支		(93,016)	(87,462)
研發開支		(24,824)	(25,101)
財務成本		<u>(1,730)</u>	<u>(2,782)</u>
除稅前溢利	5	280,388	227,198
所得稅開支	6	<u>(77,490)</u>	<u>(59,407)</u>
期內溢利		<u>202,898</u>	<u>167,791</u>
以下各項應佔：			
母公司擁有人		<u>202,898</u>	<u>167,791</u>
母公司普通權益持有人應佔每股盈利			
基本(人民幣元)	8	<u>1.97</u>	<u>1.65</u>
攤薄(人民幣元)	8	<u>1.97</u>	<u>1.65</u>

中期簡明綜合全面收入表

截至2025年6月30日止六個月

	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
期內溢利	<u>202,898</u>	<u>167,791</u>
其他全面收入／(虧損)		
於其後期間可能重新分類至損益之其他全面收入：		
匯兌差額：		
換算境外業務之匯兌差額	<u>(8)</u>	<u>(47)</u>
於其後期間可能重新分類至損益之其他全面虧損淨額：	<u>(8)</u>	<u>(47)</u>
於其後期間不會重新分類至損益之其他全面收入：		
指定按公允價值計入其他全面收入的股權投資：		
公允價值變動	<u>4,336</u>	<u>—</u>
所得稅影響	<u>(1,084)</u>	<u>—</u>
於其後期間不會重新分類至損益之其他全面收入淨額：	<u>3,252</u>	<u>—</u>
扣除稅項後的期內其他全面收入／(虧損)	<u>3,244</u>	<u>(47)</u>
期內全面收入總額	<u>206,142</u>	<u>167,744</u>
以下各項應佔：		
母公司擁有人	<u>206,142</u>	<u>167,744</u>

中期簡明綜合財務狀況表

2025年6月30日

	附註	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
非流動資產			
物業、廠房及設備		35,020	42,882
使用權資產		73,549	94,012
無形資產		13,434	11,075
按公允價值計入損益的金融投資		3,500	3,500
指定按公允價值計入其他全面收入的股權投資		89,336	—
遞延稅項資產		23,013	25,791
其他非流動資產		24,880	20,820
非流動資產總值		<u>262,732</u>	<u>198,080</u>
流動資產			
存貨		168,925	168,068
貿易應收款項	9	2,365	1,471
預付款項、其他應收款項及其他資產		172,273	97,137
按公允價值計入損益的金融資產		782,125	948,140
限制性現金		13,194	80,000
定期存款		—	20,228
現金及現金等價物		987,471	342,659
流動資產總值		<u>2,126,353</u>	<u>1,657,703</u>
流動負債			
貿易應付款項	10	254,433	226,253
其他應付款項及應計費用		226,829	213,016
合約負債		62,492	56,826
計息銀行借貸		29,751	29,923
租賃負債		36,497	41,631
應付稅項		59,485	48,464
流動負債總額		<u>669,487</u>	<u>616,113</u>
流動資產淨值		<u>1,456,866</u>	<u>1,041,590</u>
總資產減流動負債		<u>1,719,598</u>	<u>1,239,670</u>

	2025 年 6 月 30 日 附註 人民幣千元 (未經審計)	2024 年 12 月 31 日 人民幣千元 (經審計)
非流動負債		
合約負債	4,408	1,106
租賃負債	33,947	54,457
遞延稅項負債	15	21
非流動負債總額	38,370	55,584
資產淨值	1,681,228	1,184,086
權益		
母公司擁有人應佔權益		
股本	105,203	102,430
儲備	1,576,025	1,081,656
權益總額	1,681,228	1,184,086

中期簡明綜合財務報表附註

1. 公司資料

滬上阿姨(上海)實業股份有限公司(「本公司」)於2013年11月18日在中華人民共和國(「中國」)註冊為一間有限責任公司。於2023年11月，本公司改制為股份有限公司，註冊資本為人民幣100,000,000元。本公司的註冊辦事處位於上海市金山區朱涇鎮沈浦涇路28號一樓124室。

本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)在中國參與經營一個加盟茶飲零售網絡及銷售茶飲產品。

本公司於2025年5月8日在香港聯合交易所有限公司主板上市。

2.1 編製基準

截至2025年6月30日止六個月的中期簡明綜合財務資料乃根據國際會計準則第34號中期財務報告編製。中期簡明綜合財務資料並不包括年度財務報表所規定之全部資料及披露，且應與本公司刊發的招股章程附錄一所披露的截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度的歷史財務資料(「歷史財務資料」)一併閱覽。除另有指明者外，中期簡明綜合財務資料以人民幣(「人民幣」)呈列，而所有數值均四捨五入至最接近的千位數(人民幣千元)。

2.2 會計政策變動

編製中期簡明綜合財務資料所採納的會計政策與本公司刊發的招股章程附錄一所披露編製歷史財務資料所應用者一致，惟於本期間財務資料首次採納以下經修訂國際財務報告準則會計準則除外。

國際會計準則第21號的修訂

缺乏可兌換性

經修訂國際財務報告準則會計準則的性質及影響載列如下：

國際會計準則第21號的修訂訂明，當缺乏可兌換性時，實體應如何評估一種貨幣是否可兌換為另一種貨幣，以及如何估計其於計量日的即期匯率。該等修訂要求披露使財務報表的使用者能夠了解貨幣不可兌換的影響的資料。由於本集團交易的貨幣以及集團實體用以換算為本集團呈列貨幣的功能貨幣均可兌換，該等修訂對中期簡明綜合財務資料並無任何影響。

3. 經營分部資料

由於本集團於截至2025年及2024年6月30日止六個月的收入及報告業績以及於2025年6月30日及2024年12月31日的資產總值均源自單一經營分部，因而並無呈列分部資料。

地區資料

由於在截至2025年及2024年6月30日止六個月本集團大部分收入均於中國產生，而本集團大部分非流動資產位於中國，因而並無進一步呈列地區分部。

有關主要客戶的資料

於截至2025年及2024年6月30日止六個月，概無對單一客戶的銷售佔本集團總收入10%以上。

4. 收入

來自客戶合約的收入的分析如下：

(i) 收入資料細分

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審計)	(未經審計)
來自自營店的收入	23,697	26,394
來自加盟商的收入：		
向加盟商銷售貨物	1,471,208	1,335,347
加盟服務	282,978	275,951
其他	40,578	19,908
總計	1,818,461	1,657,600

(ii) 收入確認時間

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審計)	(未經審計)
於某一時間點	1,531,496	1,381,146
按時間段	286,965	276,454
總計	1,818,461	1,657,600

5. 除稅前溢利

本集團的除稅前溢利乃經扣除／(計入)以下項目後得出：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
已售存貨的成本*	1,058,855	989,931
物業、廠房及設備折舊	10,758	12,684
使用權資產折舊	21,725	29,531
無形資產攤銷	1,380	1,445
未於計算租賃負債時計入的租賃付款	639	704
僱員福利開支(包括董事及監事酬金)：		
工資、薪金及津貼	168,360	153,102
退休金計劃供款及其他社會福利	28,751	27,460
以股份為基礎的付款開支	29,184	28,598
總計	226,295	209,160
物業、廠房及設備之減值**	1,337	—
營銷及推廣開支	71,821	70,942
運輸開支	70,719	59,649
服務費	34,294	25,212
外包勞工開支	620	1,466
上市開支	11,837	17,394
利息收入	(2,002)	(4,466)
計息銀行借款利息	291	92
租賃負債利息	1,439	2,690

* 已售存貨成本的金額不包括已計入中期簡明綜合損益表內銷售成本的物業、廠房及設備折舊及減值、使用權資產折舊、無形資產攤銷、僱員福利開支、租賃開支及運輸開支。

** 此金額計入中期簡明綜合損益表的銷售成本。

6. 所得稅開支

本集團須就本集團成員公司所處及經營所在司法權區產生或源自有關司法權區的溢利，按實體基準繳納所得稅。

根據《中國企業所得稅法》(「《企業所得稅法》」)及《企業所得稅法》實施條例，除下文所載的稅項寬免外，本集團中國附屬公司的企業所得稅稅率為25%。

本集團其中一家中國附屬公司從事「西部地區鼓勵類產業」，可享15%的優惠企業所得稅稅率。

本集團其中一家中國附屬公司被認定為「高新技術企業」，於截至2025年6月30日止六個月可享15%的優惠所得稅稅率。

本集團若干中國附屬公司符合小微企業資格，截至2025年及2024年6月30日止六個月，應課稅收入不足人民幣3百萬元可享5%的優惠企業所得稅稅率。

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審計)	(未經審計)
即期所得稅	75,802	59,844
遞延稅項	1,688	(437)
期內稅項開支	<u>77,490</u>	<u>59,407</u>

7. 股息

於截至2025年6月30日止六個月，本公司及其附屬公司概無支付或宣派任何股息。

於2024年5月13日，本公司向其股東宣派股息人民幣158,766,500元。該等股息於2024年5月20日悉數支付。

於2025年8月27日，董事會建議分派中期股息人民幣71,117,242元，惟須待本公司股東於即將召開的臨時股東會上批准後方可作實。

8. 母公司普通權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利金額乃按母公司擁有人應佔期內溢利，以及於截至2025年及2024年6月30日止六個月的發行在外普通股加權平均數計算。

(a) 基本

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	(未經審計)	(未經審計)
母公司擁有人應佔溢利(人民幣千元)	<u>202,898</u>	<u>167,791</u>
用於計算每股基本盈利的普通股加權平均數	<u>103,188,037</u>	<u>101,895,934</u>
每股基本盈利(人民幣元)	<u>1.97</u>	<u>1.65</u>

(b) 攤薄

所呈列的每股攤薄盈利金額與每股基本盈利金額相同，原因為於截至2025年及2024年6月30日止六個月並無具攤薄潛力的發行在外普通股。

9. 貿易應收款項

於報告期末之貿易應收款項(扣除虧損撥備)按發票日期之賬齡分析如下：

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
於一個月內	936	714
超過一個月	<u>1,429</u>	<u>757</u>
總計	<u>2,365</u>	<u>1,471</u>

本集團力求對其未獲償付的應收款項保持嚴格控制，並設有信用控制部門以使信貸風險最小化。逾期餘額由高級管理層定期審核。本集團並無就其貿易應收款項結餘持有任何抵押品或其他增信措施。貿易應收款項為不計息。

10. 貿易應付款項

於報告期末的貿易應付款項按交易日期的賬齡分析如下：

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
於一個月內	235,270	203,450
一至三個月	15,935	21,562
三至六個月	2,380	1,089
六個月以上	<u>848</u>	<u>152</u>
總計	<u>254,433</u>	<u>226,253</u>

貿易應付款項為免息，結算期通常為30日。

管理層討論與分析

業務回顧

概況

我們是一家快速增長的多品牌現製飲品公司，通過豐富的品牌矩陣，精準契合消費者需求。我們以加盟業務為核心，互利共贏的加盟體系是我們與加盟商之間長期穩定合作的基礎。在戰略佈局上，我們聚焦下沉市場，按門店總數計算，我們在中國下沉市場的中價現製茶飲店品牌中擁有強大市場地位。

我們的品牌

滬上阿姨是我們於2013年推出的主要品牌，旗下提供一系列產品，包括鮮果茶、果蔬茶、多料奶茶、輕乳茶、酸奶昔及袋裝小吃。我們旨在為全中國(尤其是三線及以下城市)的消費者帶來高性價比的現製產品。在這一品牌概念下，主要產品的價格範圍通常介乎每款人民幣7元至人民幣22元。

茶瀑布於2023年以輕享版的形式推出。2024年3月起開始推廣茶瀑布，以醒目的標誌、升級的店面設計及全新的推廣活動進一步捕捉下沉市場的需求。該品牌提供的產品主要為輕乳茶、多料奶茶、水果茶及冰淇淋。與滬上阿姨相比，在定價及門店選址上更加靈活。在這一品牌概念下，主要產品的價格範圍通常介乎每款人民幣2元至人民幣12元，低於我們的其他品牌。

滬咖於2022年推出，一般設於滬上阿姨門店內。我們於滬咖旗下提供各種咖啡飲品。主要產品的價格範圍通常介乎每款人民幣13元至人民幣23元。

門店網絡

截至2025年6月30日，我們的門店網絡有9,436間門店，其中直營店24間，加盟店9,412間，覆蓋中國全部四個直轄市，以及五個自治區及22個省份的300多個城市。我們的門店網絡所及範圍北至中國黑龍江省漠河，南至中國海南省三亞。

下表載列我們截至2025年6月30日按城市級別劃分我們網絡內的門店明細：

	截至6月30日止六個月			
	2025年		2024年	
	門店數量	%	門店數量	%
一線城市	714	7.6%	638	7.6%
新一線城市	1,899	20.1%	1,795	21.3%
二線城市	1,998	21.2%	1,762	20.9%
三線及以下城市	4,824	51.1%	4,241	50.3%
海外 ⁽¹⁾	1	0.0%	1	0.0%
總計	<u>9,436</u>	<u>100.0%</u>	<u>8,437</u>	<u>100.0%</u>

附註：

(1) 於2024年2月，我們於馬來西亞吉隆坡開設海外首家滬上阿姨自營店。

(2) 有關百分比可能因四捨五入而導致相加數值未必為總計之數值。

根據灼識諮詢報告，中國三線及以下城市的現製茶飲店市場按商品交易總額計為2023年至2028年最大且預期增長最快的細分市場，未來增長潛力巨大。我們十分重視三線及以下城市，並於門店覆蓋率及供應鏈網絡等方面具備優勢。截至2025年6月30日，我們三線及以下城市門店數佔比51.1%，同比增長0.8個百分點。

我們的加盟模式

我們業務模式的核心為與我們志同道合、具有創業精神並樂於發展我們品牌及門店網絡的加盟商合作。我們採用互惠互利的加盟模式，具備初期投資低，並提供全面的加盟支持。根據我們的加盟安排，加盟商負責租賃門店、日常運營及聘請員工。我們通過高度標準化及數字化的門店管理系統，為加盟商提供全生命週期的支持及督導，包括選址規劃及評估、開店支持、數字化經營支援、監督及培訓支持等，幫助加盟商解決問題、改善經營，加之提供基於消費洞察及強大的全國供應鏈管理的優質及多樣化的產品，不斷提升門店盈利能力。我們通過全面的加盟商支持平台、在下沉市場取得成功的往績及互利共贏的加盟模式，為我們門店網絡的可持續擴展提供支持。截至2025年6月30日，我們共有5,706名加盟商開設9,412家門店。

下表載列於所示期間我們所有品牌加盟商數目的變動：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
期初的加盟商數目	5,455	4,576
期內新增的加盟商數目	782	766
期內停止門店營運的加盟商數目	(531)	(412)
期末的加盟商數目	<u>5,706</u>	<u>4,930</u>

下表載列於所示期間我們所有品牌加盟店數目的變動：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
期初的加盟店數目	9,152	7,756
期內開設的加盟店數目	905	1,184
期內關閉的加盟店數目	(645)	(531)
期末的加盟店數目	<u>9,412</u>	<u>8,409</u>

產品研發

我們建立了全面的產品開發系統，致力於開發獨特的產品以及改良現有產品，以超越顧客的期望並吸引新顧客。我們的產品因應新鮮時令食材、流行趨勢及消費者不斷變化的口味，持續優化升級。除楊枝甘露及厚芋泥波波奶茶等全年暢銷的主打產品外，我們亦提供迎合消費者季節喜好的時令產品以及針對當地消費者口味調整的地區特產。此外，我們通過加入更多小吃及其他產品以豐富我們的產品矩陣，為消費者提供更多選擇，以及覆蓋更廣泛的消費場景。

2025年上半年，我們以更健康、更美味為主線共推出136款新品，其中果蔬茶系列產品以超高的顏值、清爽的口感、豐富的膳食纖維獲得了消費者的認可，該系列產品的推出不僅滿足了消費者對於健康飲品的需求，更加強化了消費者對品牌的健康心智認知。

供應鏈管理

採購及物流

新鮮優質的食材不但可確保產品的味道，亦構成值得信賴品牌的基石。我們相信優質食材的新鮮度與及時送達是我們擴大門店網絡過程中全程提供高質量現製飲品的基礎所在。因此，我們要求門店網絡的成員必須向我們的集中採購平台採購大部分食材，而該平台從經篩選的供應商及我們自設的工廠採購食材。同時，我們通過建立覆蓋全國的供應鏈及強大的管理能力以支持門店網絡的運營需求及快速擴展。截至2025年6月30日，我們的供應鏈網絡包括(i) 13個大倉儲物流基地；(ii) 4個設備倉庫；(iii) 7個新鮮農產品倉庫；及(iv) 14個前置冷鏈倉庫。

生產

我們目前在中國浙江省海鹽縣擁有一個生產設施(「**海鹽工廠**」)。海鹽工廠於2022年投入商業化生產，總面積逾10,000平方米。我們的海鹽工廠能夠生產及加工我們用於製備飲品的若干食材，主要包括珍珠、芋圓、芋泥及茶葉。截至2025年6月30日，我們海鹽工廠的理論年化產能為2,640.0噸珍珠、1,320.0噸芋圓、2,640.0噸芋泥及1,584.0噸茶葉。

營銷及推廣

我們設計的營銷及推廣措施旨在加強我們的品牌形象及知名度，吸引新顧客，提高客戶忠誠度。為實現我們的目標，我們部署不同的營銷措施，包括(1) **社交媒體**。我們已建立小紅書、抖音、快手、微信及微博等賬號與顧客及公眾互動。我們亦於社交媒體平台上推出各種促銷活動，提高我們的品牌知名度並吸引顧客；及(2) **IP營銷**。我們根據當前市場趨勢及審美偏好發展我們的品牌形象及品牌主題，以加強顧客對我們品牌的認知。我們亦積極尋求跨界合作，以擴闊我們的接觸面，吸引多元化的受眾，有效提高我們的品牌知名度及推動我們的產品銷售。

2025年上半年，我們通過數字化營銷、聘請代言人、IP聯名等形式持續提升品牌形象及知名度，在推動新品銷售方面取得明顯成效。其中，2025年3月推出的「暗夜玫瑰」系列產品實現全網曝光量約3億次，上新首週銷量突破210萬杯；2025年5月，我們聘請鞠婧禕為品牌代言人，從官宣至其代言果蔬茶「每日纖維+」系列產品上新，全網總曝光超3億次，該系列上新首日銷售量約85萬杯，首周銷量突破300萬杯，市場反響顯著。

我們通過會員計劃培養消費者忠誠度，消費者可通過微信小程序、支付寶小程序及抖音等不同的線上平台註冊及訪問。截至2025年6月30日，我們的微信小程序註冊會員數為131.4百萬人，平均季度活躍會員為15.8百萬人，季度復購率為40.6%。

展望

2025年下半年，我們將進一步滲透現有市場，發展我們的線下門店網絡及線上銷售渠道。我們將繼續秉承互利共贏的理念，持續完善加盟商管理體系，以更優質的產品及服務提升加盟店的盈利能力，縮短投資回收期，吸引及維護更多的優質加盟商夥伴。線上銷售渠道方面，我們將進一步加強與第三方線上平台的合作，探索更多數字化運營方式，優化產品供應及營銷策略。

我們將進一步增強研發能力。我們將繼續密切跟蹤消費者及行業趨勢，利用我們對消費者偏好的深刻理解及綜合方法論來持續打造熱門產品。

我們將進一步提高供應鏈能力。我們將通過加強與國內及國際優質供應商的合作，不斷開拓新的供應來源，提高與供應商的議價能力。根據門店密度及開店計劃，以及現有物流倉庫的佈局，擴大冷鏈物流網絡並提高其效率。

我們將進一步加強數字化以提升整體運營效率，並確保食品安全。我們將繼續投資於信息技術及數字化的不同方面，通過將信息技術融入我們業務的不同方面，推動業務數字化，提升營運效率及合作能力，降低成本，並進一步確保食品安全。

我們將進一步實施多品牌戰略以拓展至新市場。我們將充分利用三大品牌概念，透過多樣化的現製飲品、消費場景、靈活的定價及品牌定位來滲透不同的細分市場，提高市場份額。同時持續加大對品牌建設及營銷投入，提升品牌形象及知名度。

財務回顧

收入及毛利

本集團截至2025年6月30日止六個月錄得收入為人民幣1,818.5百萬元，較去年同期的人民幣1,657.6百萬元增長9.7%；毛利為人民幣571.5百萬元，較去年同期的人民幣517.9百萬元增長10.4%。報告期內，本集團收入主要來自於向加盟商銷售貨品，由於門店數量及店日均流水增加帶來整體收入增長。本集團截至2025年6月30日止六個月的毛利率為31.4%，較去年同期無明顯波動。

銷售及營銷開支

本集團截至2025年6月30日止六個月的銷售及營銷開支為人民幣187.9百萬元，較去年同期的人民幣197.6百萬元下降4.9%，主要由於職工薪酬減少導致。

行政開支

本集團截至2025年6月30日止六個月的行政開支為人民幣93.0百萬元，較去年同期的人民幣87.5百萬元增長6.4%，主要由於職工薪酬增長導致。

研發開支

本集團截至2025年6月30日止六個月的研發開支為人民幣24.8百萬元，較去年同期的人民幣25.1百萬元下降1.1%，無明顯波動。

財務成本

本集團截至2025年6月30日止六個月的財務成本為人民幣1.7百萬元，較去年同期的人民幣2.8百萬元下降37.8%，主要是由於本集團租賃資產減少導致租賃利息支出相應減少。

所得稅

基於上述變動，本集團截至2025年6月30日止六個月的所得稅開支為人民幣77.5百萬元，較去年同期的人民幣59.4百萬元增加30.4%，主要是由於應稅收入增加所致。

期內利潤

基於上述變動，本集團截至2025年6月30日止六個月的期內利潤為人民幣202.9百萬，較去年同期的人民幣167.8百萬元增長20.9%。

非國際財務報告準則會計準則計量

為補充按照國際財務報告準則會計準則呈列的未經審核綜合財務報表，我們亦使用並非國際財務報告準則會計準則規定或按其呈列的經調整期內溢利(非國際財務報告準則會計準則計量)及經調整淨利率(非國際財務報告準則會計準則計量)作為附加財務計量指標。我們認為此等非國際財務報告準則會計準則計量通過消除若干項目的潛在影響，有助於就不同期間的經營業績進行對比。我們認為，此等計量指標為投資者及其他人士提供有用信息，使其以與有助於管理層相同的方式了解並評估我們的未經審核綜合財務報表。然而，我們所呈列的經調整期內溢利(非國際財務報告準則會計準則計量)及經調整淨利率(非國際財務報告準則會計準則計量)未必可與其他公司所呈列類似項目計量指標相比。此等非國際財務報告準則會計準則計量指標用作分析工具存在局限性，閣下不應將其視為獨立於或可替代我們根據國際財務報告準則會計準則所呈報未經審計綜合財務報表或財務狀況的分析。我們將經調整期內溢利(非國際財務報告準則會計準則計量)定義為就以股份為基礎的付款開支及上市開支作出調整後的期內溢利。我們將經調整淨利率(非國際財務報告準則會計準則計量)定義為經調整期內溢利(非國際財務報告準則會計準則計量)佔總收入的百分比。

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
期內利潤	202,898	167,791
加：		
以股份為基礎的付款開支	29,184	28,598
上市開支	11,648	17,394
期內經調整利潤(非國際財務報告準則會計準則計量)	243,730	213,783
期內經調整利潤率(非國際財務報告準則會計準則計量)	13.40%	12.90%

附註：

- (1) 以股份為基礎的付款開支與我們授予僱員的股份獎勵有關，屬於非現金項目。
- (2) 上市開支指就全球發售產生的費用。

存貨

本集團的存貨由於2024年12月31日的人民幣168.1百萬元，增加人民幣0.8百萬元至於2025年6月30日的人民幣168.9百萬元。存貨周轉天數由2024年的26天略減少至截至2025年6月30日止六個月的24天。

貿易應收款項

本集團的貿易應收款項由截至2024年12月31日的人民幣1.5百萬元，增加人民幣0.9百萬元至截至2025年6月30日的人民幣2.4百萬元。該增加乃主要由於已獲得我們書面同意的信貸期的若干加盟商應付的食材及其他原材料銷售應收款項增加所致。

物業、廠房及設備

本集團的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣42.9百萬元，減少人民幣7.9百萬元至截至2025年6月30日的人民幣35.0百萬元，主要由於辦公室、工廠的裝修攤銷以及機器、電子設備折舊所致。

貿易應付款項

本集團的貿易應付款項由截至2024年12月31日的人民幣226.3百萬元，增加人民幣28.1百萬元至截至2025年6月30日的人民幣254.4百萬元，主要由於為保證業務持續經營，保證加盟商訂貨需求，供應商採購量不斷增加。貿易應付周轉天數由2024年的36天略減少至截至2025年6月30日止六個月的35天，基本一致。

銀行借款

本集團的銀行借款由截至2024年12月31日的人民幣29.9百萬元，減少人民幣0.1百萬元至截至2025年6月30日的人民幣29.8百萬元。

合約負債

本集團的合約負債由截至2024年12月31日的人民幣57.9百萬元，增加人民幣9.0百萬元至截至2025年6月30日的人民幣66.9百萬元，主要由於加盟商門店銷售商品及設備部分增加，導致預收款項增加、加盟費收入隨門店增加有所增加。

租賃負債

本集團的租賃負債由截至2024年12月31日的人民幣96.1百萬元，減少人民幣25.7百萬元至截至2025年6月30日的人民幣70.4百萬元，主要由於支付租金及部分倉庫終止租賃。

外匯風險

本集團主要在中國經營，因全球發售所得款額以港幣計值，以及逐漸在海外部分國家發展業務，因此本集團面臨一定外匯風險。在報告期內，本集團未曾進行任何外匯對沖相關活動。本集團的管理層持續監測外匯風險，並將在日後有需要時考慮採取適當的對沖措施。

或有負債

截至2025年6月30日，本集團並無重大或有負債。

資本承諾

本集團截至2024年12月31日的資本承諾為人民幣2.4百萬元，增加人民幣0.8百萬元至截至2025年6月30日的人民幣3.2百萬元，主要用於購買物業、廠房及設備以及其他無形資產。

重大收購及出售及重大投資

截至2025年6月30日止六個月，本集團並未進行任何有關附屬公司的重大收購或出售，亦未合併聯屬實體或聯營公司。於2025年6月30日，本集團並無持有任何重大投資。

未來重大投資或資本資產計劃

截至2025年6月30日，除招股章程中「未來計劃及所得款項用途」一節所披露者及下文「全球發售所得款項用途」一節所進一步闡述者外，本集團並無未來重大投資或資本資產計劃。

資產質押

於2025年6月30日，本集團並無資產質押。

流動資金及資本資源

截至2025年6月30日止六個月，本集團經營活動所得現金為人民幣223.2百萬元，而截至2024年6月30日止六個月經營活動所得現金為人民幣158.3百萬元。

於2024年12月31日，本集團的現金及銀行存款(包括現金及現金等價物、限制性現金及定期存款)為人民幣442.9百萬元，而於2025年6月30日為人民幣1,000.7百萬元，包括現金及現金等價物人民幣987.5百萬元以及限制性現金人民幣13.2百萬元。

於2025年6月30日，本集團的計息銀行及其他借款為人民幣29.9百萬元，均為一年內到期，較2024年12月31日的人民幣29.8百萬元基本無明顯變動。所有借款均以人民幣計值，以固定利率計息。本集團並無實施任何利率對沖政策。本集團奉行審慎的資金管理政策並積極管理流動資金狀況，以應對本集團日常營運和未來發展的資金需求。本集團的主要資金來源為經營所得現金、全球發售所得款項及銀行及其他借款。

本集團擁有足夠的流動性以滿足日常流動資金管理及資本開支需求。

資本結構

於2025年6月30日，本集團的資產淨值為人民幣1,681.2百萬元，而於2024年12月31日為人民幣1,184.1百萬元。於2025年6月30日，本集團的流動資產總值為人民幣2,126.4百萬元、非流動資產總值為人民幣262.7百萬元、流動負債總額為人民幣669.5百萬元及非流動負債人民幣38.4百萬元。

於2025年6月30日，本集團的現金及現金等價物主要以人民幣計值。於2024年12月31日，本集團的現金及現金等價物主要以人民幣計值。

於2025年6月30日，本集團的資本負債比率(資產負債比率等於相應期間內的負債總額除以資產總額，再乘以100%)為29.6% (2024年12月31日：36.2%)。

僱員及薪酬政策

截至2025年6月30日，我們有1,425名全職僱員。截至2025年6月30日止六個月期間，僱員福利開支(包括董事及最高行政人員酬金)包括工資及薪金以及退休金計劃供款及社會福利，約為人民幣226.3百萬元。

我們主要通過招聘廣告、代理、線上平台及推薦在公開市場上招聘僱員。我們通過提供有競爭力的薪資及福利來吸引及留存合適的人員。本集團僱員的薪金及福利水平參考市場及彼等各自的個人資質及能力而定，並設立績效獎金等激勵機制。

我們鼓勵公司內的每個人尋求職業發展機會。為實現這一目標，我們一直為員工提供培訓和職業發展計劃，以支持他們成長和職業晉升。我們提供多種專業發展培訓，並非常重視僱員的職業健康及安全。我們每年底對員工進行評估，給予意見和指導，並根據他們的表現和職責，提供晉升和培訓機會。

為完善公司激勵機制，激發骨幹員工的積極性及創造性，促進本集團業績的可持續增長，在提升本集團價值的同時為合資格參與者帶來增值利益，從而實現合資格參與者與本集團的共同發展，經本公司2020年9月30日召開的股東(大)會審議通過，本公司採納首次公開發售前員工激勵計劃並成立有限合夥企業作為首次公開發售前員工激勵平台。有關首次公開發售前員工激勵計劃的進一步詳情，請參見招股章程附錄四「法定及一般資料—僱員激勵計劃」。

全球發售所得款項用途

本公司H股股份已於2025年5月8日(「上市日期」)在聯交所主板上市，本公司全球發售所得款項淨額約為233.9百萬港元(「所得款項淨額」)，其中包括悉數行使超額配股權所得款項淨額。全球發售所得款項將按招股章程中「未來計劃及所得款項用途」一節所披露的計劃動用，即：

所得款項淨額擬訂用途	佔總 所得款項 淨額 百分比	全球發售 所得款項 淨額分配 (百萬港元)	截至2025年 6月30日的 實際使用 淨額 (百萬港元)	截至2025年 6月30日的 未動用淨額 (百萬港元)	悉數動用的 預期時間表
提升我們的數字化能力	25%	58.5	—	58.5	2027年12月
研發以提高原材料及 食材的品質，打造熱銷 產品，豐富我們的產品 種類，以及升級我們的 設備及機器	20%	46.8	—	46.8	2027年12月
提升我們的生產、加工、 倉儲、物流及分銷能 力，藉此加強我們的 供應鏈能力	20%	46.8	—	46.8	2027年12月
提升我們的品牌勢能並 進一步擴張及壯大 我們的門店網絡	15%	35.0	—	35.0	2027年12月
投資各種營銷活動	10%	23.4	—	23.4	2027年12月
營運資金及其他一般 企業用途	10%	23.4	—	23.4	2027年12月
總計	100%	233.9	—	233.9	

附註：

- 由於四捨五入的原因，各比例的分項之和與合計可能有尾差。
- 全球發售所得款項淨額的預期使用時間表是基於本公司對未來市場狀況的最佳估計，並可能根據我們的實際業務營運而作出變動。

中期股息

董事會建議就截至2025年6月30日止六個月派付中期股息每十股人民幣6.76元(含稅)，共計派發中期股息約人民幣71.12百萬元，惟由於本公司將不時購回股份並持作庫存股份(如有)，實際派發的中期股息總額將根據派發中期股息的記錄日期的總股數(不包括庫存股份)確定，屆時本公司將另行公告。建議中期股息將以人民幣計值及宣派，並以港元派付予本公司H股股東。以港元派付的中期股息將按本公司為審議批准派發中期股息而召開的臨時股東會前五個營業日中國人民銀行公佈的人民幣兌港元的平均基準匯率由人民幣折算為港元，而向境內未上市股份持有人派付的中期股息將以人民幣派付。本公司持有的所有庫存股份(如有)均無權獲得中期股息。

遵守企業管治守則

本集團致力於維持高水平的企業管治以保障股東利益、提升企業價值及問責性。本集團已採納香港聯合交易所證券上市規則(「上市規則」)附錄C1所載企業管治守則(「企業管治守則」)，作為其本身的企業管治守則。據董事所知，除以下偏離企業管治守則第二部分的守則條文第C.2.1條情況外，本公司自上市日期起直至本公告日期已全面遵守企業管治守則載列的所有適用守則條文。

根據企業管治守則第二部分的守則條文第C.2.1條，主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由同一人擔任。主席與行政總裁之間的職責分工應清楚界定並以書面列載。於報告期間內，本公司董事會主席及最高行政人員由單衛鈞先生一人擔任，其主要負責集團的品牌戰略、重大發展規劃及企業文化價值觀落地。董事會認為，鑒於單先生的經驗、個人履歷以及彼於本公司擔任的上述角色，單先生作為我們的行政總裁，對我們的業務有深入了解，是最適合識別戰略機遇及董事會工作重點的董事。董事會亦相信，由同一人士兼任主席及行政總裁的角色有利於確保本集團的領導一致，讓本集團能作出更有效及迅速的整體戰略規劃。此外，董事會合共七名董事中有三名為獨立非執行董事，故董事會內將有足夠的獨立聲音保障本公司及股東的整體利益。因此，董事會認為目前的架構無損權力平衡，並可令本公司即時及有效地作出決策並加以執行。董事會將繼續檢討有關情況，並會在計及本集團整體情況後，於適當時候考慮將董事會主席與本公司行政總裁的角色分開。

遵守標準守則

本集團已以上市規則附錄C3所載之上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)作為董事及監事進行證券交易之守則。由於標準守則在上市日期前尚不適用，在向所有董事及監事作出特定查詢後，各董事及監事均確認彼等自上市日期起直至本公告日期已全面遵守標準守則。

購買、出售或贖回本公司上市證券

自上市日期起至2025年6月30日止期間，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司之任何上市證券或出售或轉讓庫存股份(定義見上市規則)。於2025年6月30日，本公司並無持有任何庫存股份。

審核委員會審閱中期業績

本公司已成立審核委員會(「審核委員會」)，該委員會由三名獨立非執行董事組成，即鍾創新先生、韓定國先生及郁昉瑾女士。鍾創新先生持有上市規則第3.10(2)條及第3.21條所規定的適當專業資格，並擔任審核委員會主席。

審核委員會已審閱本集團截至2025年6月30日止六個月的未經審計簡明綜合中期業績，並確認已遵從適用的會計原則、準則及規定及已作出足夠披露。截至2025年6月30日止六個月的中期業績未經審計，但已由本公司獨立核數師安永會計師事務所根據香港會計師公會頒佈的香港審閱工作準則第2410號「實體的獨立核數師對中期財務資料的審閱」進行審閱。

報告期後事項

本公司擬參與H股全流通計劃及建議修訂公司章程

茲提述本公司日期為2025年7月4日的公告，內容有關(其中包括)本公司擬參與H股全流通計劃及建議修訂公司章程(「公司章程」)。於2025年7月4日，董事會審議及批准建議實施本公司若干股東持有的本公司不超過35,255,992股境內未上市股份轉為本公司H股(「H股全流通」)。本公司境內未上市股份轉為H股的最終數量以中國證券監督管理委員會備案及聯交所批准數量為準。另外，董事會於同日審議及批准對公司章程進行若干建議修訂，以反映本公司將來完成H股全流通後的股本結構。於本公告日期，參與H股全流通計劃仍在進行中。本公司將根據上市規則的要求就本次H股全流通以及轉換及上市的進展作出進一步公告。

除上述所披露外，於2025年6月30日後及直至本公告日期，本集團並無於報告期後其他重大事項。

刊發2025年中期業績及2025年中期報告

本公告分別於聯交所網站(<https://www.hkexnews.hk>)及本公司網站(<https://ir.hsay.com>)刊登。本公司截至2025年6月30日止六個月的中期報告將於適當時候於上述網站刊登，並將寄發予要求印刷本的股東。

承董事會命
滬上阿姨(上海)實業股份有限公司
董事會主席兼執行董事
單衛鈞先生

香港，2025年8月27日

於本公告日期，董事會成員包括(i)執行董事單衛鈞先生、周蓉蓉女士、周天牧先生及汪加興先生，以及(ii)獨立非執行董事韓定國先生、鍾創新先生及郁昉瑾女士。