



小菜園國際控股有限公司

Xiaocaiyuan International Holding Ltd.

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號：0999

小菜園
母親的味道！

只開直營店
品質更放心



2025

中期報告

目錄

公司資料	2
財務摘要	4
管理層討論與分析	5
企業管治及其他資料	17
獨立核數師報告	24
綜合損益表	26
綜合損益及其他全面收益表	27
綜合財務狀況表	28
綜合權益變動表	30
簡明綜合現金流量表	32
未經審核中期財務報告附註	34
釋義	51



公司資料

董事

執行董事

汪書高先生(董事長兼總經理)
李道慶先生
田春永先生
周斌先生
汪維芳女士
陶旭安先生

非執行董事

朱雪菁女士(於2025年3月7日獲委任)
羅永祥先生(於2025年3月7日辭任)

獨立非執行董事

錢明星先生
朱南軍先生
曾曉松先生
方璇女士

聯席公司秘書

余明珠女士
區泳嫻女士(ACG)

授權代表

李道慶先生
余明珠女士

審核委員會

朱南軍先生(主席)
錢明星先生
方璇女士

薪酬委員會

方璇女士(主席)
汪書高先生
曾曉松先生

提名委員會

汪書高先生(主席)
錢明星先生
朱南軍先生
方璇女士(於2025年8月15日獲委任)

香港證券登記處

卓佳證券登記有限公司
香港
夏慤道16號
遠東金融中心17樓

開曼群島股份過戶登記總處

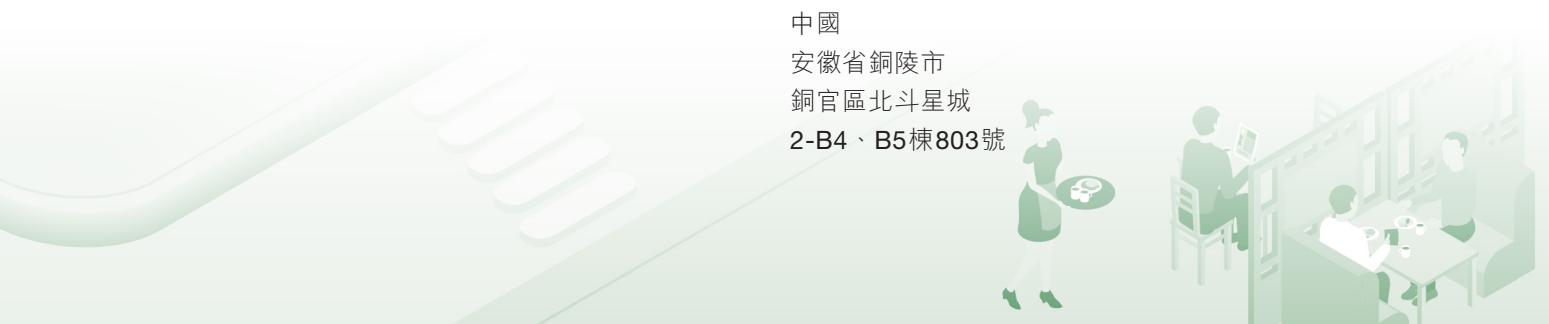
Harneys Fiduciary (Cayman) Limited
4th Floor, Harbour Place
103 South Church Street
P.O. Box 10240
Grand Cayman KY1-1002
Cayman Islands

註冊辦事處

4th Floor, Harbour Place
103 South Church Street
P.O. Box 10240
Grand Cayman KY1-1002
Cayman Islands

中國總辦事處及主要營業地點

中國
安徽省銅陵市
銅官區北斗星城
2-B4、B5棟803號



公司資料

香港主要營業地點

香港
銅鑼灣恩平道28號
利園二期15樓15-60室

主要往來銀行

中國工商銀行股份有限公司
銅陵石城路支行
中國
安徽省銅陵市
銅官區
石城路56號

招商銀行股份有限公司
南京分行營業部
中國
江蘇省南京市
建鄴區
廬山路199號招銀大廈

中國農業銀行股份有限公司
銅陵銅都支行
中國
安徽省銅陵市
銅官區
長江西路2755號、2761號

本公司法律顧問

有關香港法律：
高偉紳律師行
香港
中環
康樂廣場一號
怡和大廈27樓

有關中國法律：
天元律師事務所
中國
北京市西城區
金融大街35號
國際企業大廈A座509

有關開曼群島法律：
Harney Westwood & Riegels
香港
皇后大道中99號
中環中心3501室

合規顧問

浩德融資有限公司
香港
中環
永和街21號

核數師

畢馬威會計師事務所
執業會計師
《會計及財務匯報局條例》註冊的公眾利益實體核數師
香港中環
遮打道10號
太子大廈8樓

公司網站

www.xiaocaiyuan.com

股份代號

0999



財務摘要

下文載列有關本集團截至2025年6月30日止六個月的業績以及於2025年6月30日的資產及負債的摘要：

業績

	截至6月30日止六個月		
	2025年	2024年	變動
	(未經審核)	(未經審核)	(%)
	(人民幣千元，百分比除外)		
收入	2,713,666	2,547,463	6.5%
除稅前利潤	542,313	380,860	42.4%
所得稅	(159,916)	(98,981)	61.6%
期內利潤	382,397	281,879	35.7%
以下各方應佔：			
本公司權益股東	382,397	281,879	35.7%
期內全面收益總額	382,139	282,463	35.3%
基本每股盈利(人民幣元)	0.33	0.27	22.2%
攤薄每股盈利(人民幣元)	0.33	0.27	22.2%

資產及負債

	2025年6月30日 (未經審核)	2024年12月31日	變動 (%)
	(人民幣千元，百分比除外)		
總資產	3,695,449	3,587,900	3.0%
總負債	1,322,895	1,222,485	8.2%
淨資產	2,372,554	2,365,415	0.3%



管理層討論與分析

行業回顧

中國的經濟社會發展正在經歷複雜而深刻的變化：一是中國城鎮人均可支配收入穩定小幅增長且趨於平緩，有利於提升城鎮居民對大眾餐飲的需求；二是中國城市化率的逐漸提升促進了大眾餐飲需求上升；三是人口結構的顯著變化有助於低客單價（人民幣100元以下）餐飲領域發展。在上述背景下，正快速發展的大眾便民中式餐飲市場迎合了廣大民眾剛性、日益增長、追求「好吃不貴」的就餐需求，規模龐大且增長潛力巨大。鑒於我們的「小菜園」品牌已經多年領跑並將持續深耕人民幣50元至人民幣100元客單價大眾便民中式餐飲市場，且未來將穩步拓展至人民幣50元以下客單價大眾便民中式餐飲市場，當前的市場格局及發展前景為我們的持續成長提供了有利的外部環境和機遇。

業務回顧

我們是知名中國大眾便民中式餐飲市場直營連鎖餐廳之一。憑藉對中國餐飲行業發展變革趨勢、中餐現代化與工業化之路、消費者實際需求的深刻理解，我們以前瞻性的戰略眼光果斷進軍日益增長的大眾便民中式餐飲領域。自2013年成立以來，我們一直致力於以實惠的價格為消費者提供家常風味的菜餚和周到的服務。我們將「小菜園」打造成了廣受顧客認可的中國百姓「家庭廚房」。我們持續優化運營效率，嚴格管理成本費用，深化精細化管理，不斷推動經營效益的穩步提升。

收入

我們主要自堂食業務及外賣業務產生收入。下表載列我們於所示期間按業務線劃分的收入明細：

	截至6月30日止六個月			
	2025年		2024年	
	人民幣千元 (未經審核)	%	人民幣千元 (未經審核)	%
堂食業務	1,647,139	60.7	1,611,603	63.3
外賣業務	1,057,411	39.0	929,709	36.5
其他	9,116	0.3	6,151	0.2
總計	2,713,666	100.0	2,547,463	100.0

本集團收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣2,547.5百萬元增加6.5%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣2,713.7百萬元，主要反映堂食業務增加人民幣35.5百萬元及外賣業務增加人民幣127.7百萬元。



管理層討論與分析

堂食業務

我們的堂食業務收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣1,611.6百萬元增加2.2%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣1,647.1百萬元，主要由於營運門店數量增加，於2025年6月30日，我們有672家在營「小菜園」門店，而於2024年6月30日，我們有617家「小菜園」門店。

外賣業務

我們的外賣業務收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣929.7百萬元增加13.7%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣1,057.4百萬元，主要由於我們「小菜園」門店的外賣訂單數量由截至2024年6月30日止六個月的12.8百萬筆增加至截至2025年6月30日止六個月的16.8百萬筆，歸因於(i)提供外賣服務的門店數目隨着我們門店網絡的擴張而增加，及(ii)我們於在線外賣平台的吸引力增強。

關鍵績效指標

下表載列截至所示日期及期間我們的「小菜園」門店於中國不同線別城市的數量及收入分佈：

	截至6月30日止六個月					
	2025年			2024年 ⁽¹⁾		
	餐廳數量	總收入 (人民幣 千元)	%	餐廳數量	總收入 (人民幣 千元)	%
一線城市	109	480,298.6	17.8	93	448,977.0	17.8
新一線城市	192	793,823.7	29.5	176	733,145.9	29.1
二線城市	80	330,310.9	12.3	76	307,893.6	12.2
三線及以下城市 (包括縣級市及縣)	291	1,086,906.3	40.4	272	1,030,830.8	40.9
總計	672	2,691,339.5	100.0	617	2,520,847.3	100.0

備註：

(1) 有「復興樓」門店於2024年6月（於2020年12月首次開業）改造成「小菜園」門店。



管理層討論與分析

我們使用多項財務和運營指標來評估「小菜園」門店的績效。下表載列於所示期間我們「小菜園」門店的若干關鍵表現指標：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年 ⁽¹⁾
堂食顧客人均消費額⁽²⁾ (人民幣元)		
一線城市	58.5	62.7
新一線城市	56.8	60.4
二線城市	57.9	60.7
三線及以下城市 (包括縣級市及縣)	56.5	59.4
總計	57.1	60.4
翻台率⁽³⁾ (次／天)		
一線城市	3.1	3.2
新一線城市	3.1	3.1
二線城市	3.4	3.3
三線及以下城市 (包括縣級市及縣)	3.0	3.0
整體	3.1	3.1

備註：

- (1) 有「復興樓」門店於2024年6月 (於2020年12月首次開業) 改造成「小菜園」門店。
- (2) 堂食顧客人均消費額按堂食業務產生的收入除以同一級別城市同期堂食顧客總數計算。
- (3) 翻台率按「小菜園」門店堂食訂單總數除以同一級別城市「小菜園」門店同期門店營業總天數和同期餐桌平均數的乘積計算。

我們截至2025年6月30日止六個月的整體翻台率指標為3.1，與截至2024年6月30日止六個月的整體翻台率相比維持不變。同時，截至2025年6月30日止六個月於二線城市的翻台率與去年同期相比略有提升，主要由於門店店型的優化帶來的門店坪效的提高。

下表載列於所示期間我們「小菜園」門店的若干同店績效指標：



管理層討論與分析

截至6月30日止六個月

2025年 2024年⁽¹⁾同店數量⁽²⁾

一線城市	85
新一線城市	144
二線城市	61
三線城市及以下城市（包括縣級市及縣）	232

總計

522

同店銷售額⁽³⁾（人民幣千元）

一線城市	385,846.2	430,712.9
新一線城市	604,472.8	662,234.0
二線城市	265,125.0	281,117.1
三線及以下城市（包括縣級市及縣）	901,785.8	949,734.5

總計

2,157,229.8 2,323,798.5

同店日均銷售額⁽⁴⁾（人民幣元）

一線城市	25,151.3	28,039.4
新一線城市	23,209.7	25,478.4
二線城市	24,012.8	25,586.3
三線城市及以下城市（包括縣級市及縣）	21,489.5	22,631.0

整體

22,854.4 24,641.0

同店翻台率⁽⁵⁾（次／天）

一線城市	3.0	3.2
新一線城市	3.0	3.1
二線城市	3.4	3.4
三線城市及以下城市（包括縣級市及縣）	2.9	3.1

整體

3.0 3.1

備註：

(1) 有「復興樓」門店於2024年6月（於2020年12月首次開業）改造成「小菜園」門店。



管理層討論與分析

- (2) 在計算兩個期間之間的同店績效時，我們將同店定義為於截至2024年6月30日止六個月及截至2025年6月30日止六個月均營業至少150天的「小菜園」門店。
- (3) 同店銷售額指來自我們同店門店總收入，包括堂食業務及外賣業務產生的收入。
- (4) 同店日均銷售額按我們同店門店總收入（包括堂食業務及外賣業務產生的收入）除以同一級別城市同店同期門店營業總天數計算。
- (5) 同店翻台率按同店堂食訂單總數除以同一級別城市同店同期門店營業總天數和同期同店餐桌平均數的乘積計算。

其他收入

我們的其他收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣22.8百萬元減少33.5%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣15.2百萬元，主要由於銀行存款利息收入減少。

所用原材料及消耗品

我們的所用原材料及消耗品由截至2024年6月30日止六個月的人民幣819.8百萬元減少2.2%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣801.7百萬元，主要由於集中採購降低了主要食材的單位價格。所用原材料及消耗品佔收入的百分比由截至2024年6月30日止六個月的32.2%減少至截至2025年6月30日止六個月的29.5%，主要得益於我們的先進的管理能力和堅強有力的供應鏈管理。

員工成本

我們的員工成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣726.3百萬元減少8.2%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣666.4百萬元，主要由於我們對門店管理效率的提升和人效的提升。我們員工成本佔收入的百分比持續優化，截至2024年6月30日止六個月為28.5%，而截至2025年6月30日止六個月為24.6%。

使用權資產折舊

我們的使用權資產折舊由截至2024年6月30日止六個月的人民幣125.2百萬元增加2.8%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣128.7百萬元，主要由於我們門店網絡的擴張。我們使用權資產折舊佔收入的百分比保持相對穩定，截至2024年6月30日止六個月為4.9%，而截至2025年6月30日止六個月為4.7%。



管理層討論與分析

其他資產折舊及攤銷

我們的其他資產折舊及攤銷由截至2024年6月30日止六個月的人民幣82.7百萬元增加8.6%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣89.8百萬元，主要由於營運門店數目增加。我們的其他資產折舊及攤銷佔收入的百分比保持相對穩定，截至2024年6月30日止六個月為3.2%，而截至2025年6月30日止六個月為3.3%。

其他租金及相關開支

我們的其他租金及相關開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣45.5百萬元增加5.9%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣48.1百萬元，主要由於營運門店數目增加。

水電煤開支

我們的水電煤開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣81.4百萬元增加2.5%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣83.4百萬元，主要由於營運門店數目增加。

廣告及促銷開支

我們的廣告及促銷開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣31.2百萬元增加71.1%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣53.3百萬元，主要由於我們加大了對線下廣告和市場營銷活動的投入。

外賣服務開支

我們的外賣服務開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣163.3百萬元增加11.4%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣181.9百萬元，這與我們的外賣業務產生的收入增長一致。我們外賣服務開支佔收入的百分比由截至2024年6月30日止六個月的6.4%增加至截至2025年6月30日止六個月的6.7%，乃由於我們的外賣業務產生的收入佔我們總收入的百分比由截至2024年6月30日止六個月的36.5%增加至截至2025年6月30日止六個月的39.0%。

其他開支

我們的其他開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣121.5百萬元減少4.7%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣115.8百萬元，主要由於上市開支的減少。



管理層討論與分析

其他淨收入

我們於截至2024年6月30日止六個月錄得其他淨收入人民幣27.4百萬元，於截至2025年6月30日止六個月錄得其他淨收入人民幣2.8百萬元，主要由於可換股債券及衍生金融工具的公允價值變動收益的減少。

財務成本

我們的財務成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣20.0百萬元增加0.8%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣20.2百萬元，保持相對穩定。

所得稅

我們的所得稅由截至2024年6月30日止六個月的人民幣99.0百萬元增加61.6%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣159.9百萬元，主要由於我們的中國股息預扣稅增加。我們的實際稅率（按所得稅除以除稅前利潤計算）由截至2024年6月30日止六個月的26.0%增加至截至2025年6月30日止六個月的29.5%，主要由於我們的中國股息預扣稅增加。

期內利潤

由於上述因素的累計影響，我們的期內利潤增長35.7%，截至2024年6月30日止六個月為人民幣281.9百萬元，而截至2025年6月30日止六個月為人民幣382.4百萬元。

非國際財務報告準則計量

為補充我們根據國際財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們亦使用經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）及經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）作為額外的財務計量，該等計量並非國際財務報告準則所要求或根據國際財務報告準則呈列。

我們認為該等計量為投資者及他人就了解及評估我們的綜合經營業績提供有用信息，如同其以相同方式協助我們的管理層。然而，我們呈列的經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）及經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）或與其他公司所呈列類似命名的計量不一致。採用該等非國際財務報告準則計量作為分析工具具有局限性，閣下不應將其視作獨立於我們根據國際財務報告準則報告的經營業績或財務狀況而加以考慮或將其視作可替代該等經營業績或財務狀況分析。



管理層討論與分析

經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）及經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）

我們將經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）界定為經加上下列各項而作出調整的期內淨利潤：(i)可換股債券及衍生金融工具的公允價值變動；(ii)贖回負債賬面值變動及(iii)上市開支。我們其後加回(i)所得稅、(ii)財務成本淨額及(iii)其他資產的折舊及攤銷，以得出經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）。

下表載列所示期內淨利潤與經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）及經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）的對賬：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	(人民幣千元) (未經審核)	(人民幣千元) (未經審核)
淨利潤與經調整淨利潤 (非國際財務報告準則計量)及經調整EBITDA (非國際財務報告準則計量)的對賬		
淨利潤	382,397	281,879
加：		
可換股債券及衍生金融工具的公允價值變動	—	(46,437)
贖回負債賬面值變動	—	19,504
上市開支	—	9,419
經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）	382,397	264,365
加：		
所得稅	159,916	98,981
財務成本淨額	14,823	8,101
其他資產的折舊及攤銷	89,830	82,692
經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）	646,966	454,139

使用權資產

我們的使用權資產包括門店的租賃。我們的使用權資產由截至2024年12月31日的人民幣788.6百萬元減少8.7%至截至2025年6月30日的人民幣720.4百萬元，主要歸因於使用權資產折舊的增加。

存貨

我們的存貨主要包括食材、調味品、酒水飲料及其他。我們的存貨由截至2024年12月31日的人民幣109.6百萬元減少至截至2025年6月30日的人民幣74.1百萬元，主要由於我們對供應鏈管理效率的提升使得庫存水平進一步優化。



管理層討論與分析

我們的存貨周轉天數（即該期間內存貨的期初結餘及期末結餘的平均值除以相關期間所用的原材料及消耗品再乘以該期間的天數）由截至2024年12月31日止年度的23.6天減少至截至2025年6月30日止六個月的20.7天，主要由於我們的存貨管理能力提升。

貿易及其他應收賬款

我們的大部分貿易及其他應收賬款主要與(i)通過支付寶或微信支付等第三方支付平台結算的賬單有關；(ii)我們通過在線餐飲外賣平台結算的外賣業務賬單有關；及(iii)預付款項有關。我們的貿易及其他應收賬款由截至2024年12月31日的人民幣301.9百萬元減少22.5%至截至2025年6月30日的人民幣233.9百萬元，主要由於我們對供應鏈管理效率的提升使得本科目下預付款項水平進一步優化。

我們的貿易應收賬款周轉天數（即該期間內貿易應收賬款的期初結餘及期末結餘的平均值除以收入再乘以該期間的天數）保持相對穩定，於截至2024年12月31日止年度及截至2025年6月30日止六個月分別為2.3天及2.1天。

貿易及其他應付款項

我們的大部分貿易及其他應付款項與應付供貨商的原材料和消耗品以及應付水電煤開支有關。

我們的貿易及其他應付款項由截至2024年12月31日的人民幣228.5百萬元增加至截至2025年6月30日的人民幣270.8百萬元，主要由於我們通常會在年終加快與供應商的結算流程。

我們的貿易應付款項周轉天數（即該期間內貿易應付款項的期初結餘及期末結餘的平均值除以相關期間所用的原材料及消耗品再乘以該期間的天數）保持相對穩定，於截至2024年12月31日止年度及截至2025年6月30日止六個月分別為15.2天及16.2天。

流動資金及資本資源

截至2025年6月30日止六個月，我們主要通過股權及債務融資以及經營所得現金為我們的現金需求提供資金。截至2025年6月30日，我們主要以人民幣持有的現金及現金等價物為人民幣638.8百萬元，而截至2024年12月31日，我們主要以人民幣持有的現金及現金等價物為人民幣616.7百萬元。截至2025年6月30日止六個月，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣764.8百萬元，而截至2024年6月30日止六個月，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣455.0百萬元。

我們定期監察現金流量及現金結餘，並努力維持最佳流動資金，以滿足我們的營運資金需求，同時支持業務持續擴張。



管理層討論與分析

銀行貸款及其他借款

於2025年6月30日，我們的銀行貸款為人民幣100百萬元，主要用於購買食材的信用證借款，由安徽小菜園供應鏈有限公司（本公司全資附屬公司）提供擔保。所有借款均以人民幣計值，以固定利率1.75%計息。本集團並無實施任何利率對沖政策。

質押資產

於2025年6月30日，本集團並無質押其任何資產。

或然負債

於2025年6月30日，本集團並無任何或然負債。

資本負債比率

於2025年6月30日，我們的資本負債比率（按銀行貸款及其他借款除以權益總額再乘以100%計算）為4.2%，而於2024年12月31日為0%，主要由於銀行貸款的增加。

外匯風險及對沖

本集團主要在中國大陸運營，大多數交易以人民幣列值及結算。本集團面臨的貨幣風險主要歸因於以外幣（即與交易相關的業務的功能貨幣以外的貨幣）計值的金融負債。本集團並沒有對沖外匯匯兌風險，但是會緊密地監控有關情況並在必要時採取措施以保證外匯風險在可控範圍內。

員工及薪酬政策

於2025年6月30日，本集團共有12,498名員工（2024年12月31日：12,034人），其中大部分員工位於中國安徽省銅陵市。截至2025年6月30日止六個月，本集團的員工成本總額（包括薪金、工資、津貼和福利）為人民幣666.4百萬元。

我們通過公開市場和內部推薦招聘僱員。店長及人力資源部負責招聘其門店的門店基層員工。我們的招聘流程通常包括面試和對應聘者資歷和經驗的評估。我們致力於在所有僱傭實踐中提供公平和平等的機會，並已採取各種政策和程序，以確保招聘、挑選和晉升流程的公平性。根據中國法規的要求，我們參加由省市政府組織的各種僱員社會保障計劃，包括養老保險、失業保險、生育保險、工傷保險、醫療保險和住房公積金。例如，就區域經理而言，他們的薪酬待遇包括根據其管理的門店數量計算的基本工資以及根據該等門店的表



管理層討論與分析

現計算的酌情獎金。就門店關鍵員工而言，他們的薪酬待遇包括基本工資和酌情獎金。特別是，就營運新門店而聘用的門店關鍵員工而言，他們可在一定期間內同時享受新門店和原門店的酌情獎金。就基層員工而言，他們的薪酬包括基本工資、加班費及基於個人績效的激勵獎金。我們制定並實施了薪酬機制，於檢討獎金時會考慮門店的每一項工作，如獲得的正面顧客評價等。

我們每月為新晉升的店長和廚師長以及其他優秀僱員舉辦培訓課程，讓他們分享工作經驗，並由管理層重申我們的價值觀，激勵僱員擁抱我們的價值觀，提升營運技能及培養管理能力，為其職業發展奠定基礎。

附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購及出售事項

於報告期內，本公司並無附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購及出售事項。

重大投資及資本資產投資的未來計劃

於截至2025年6月30日止六個月，本集團以其營運資金認購中國農業銀行股份有限公司發行的理財產品，作為本集團財務管理的一部分，以盡量提高其自業務運營收取的盈餘現金回報，同時保持靈活性及流動性，符合本集團在控制投資風險的前提下，為充分利用閒置資金、提高資金利用率，對自有資金通過銀行理財及其他理財工具進行運作及管理，在確保安全性高、流動性好的基礎上實現資金保值增值的投資策略，有關詳情請參閱本公司日期為2025年8月14日的公告。於2025年6月30日，本集團持有的其價值佔2025年6月30日本集團總資產的5%或以上的理財產品如下：

交易對手方	產品類型	截至2025年	截至2025年	截至2025年	截至2025年	資產比率 ¹
		6月30日的 認購金額 (人民幣元)	6月30日止 六個月 未實現損益 (人民幣元)	6月30日的 公允價值 變動 (人民幣元)	6月30日的 公允價值 (人民幣元)	
中國農業銀行股份有限公司	非保本浮動收益型	200,000,000	791,873.91	791,873.91	200,791,873.91	5.42%

附註：

1. 本表所列資產比率按照相關產品於2025年6月30日的公允價值除以本集團於2025年6月30日的總資產計算。



管理層討論與分析

除上文所披露者外，截至2025年6月30日止六個月，本集團沒有價值佔截至2025年6月30日本集團資產總值的5%或以上的重大投資（包括對被投資公司的任何投資，其價值佔2025年6月30日本集團總資產的5%或以上）。於2025年6月30日，除招股章程「未來計劃及所得款項用途」所載的擴張計劃外，本集團並無明確的重大投資及資本資產計劃。

未來展望

展望未來，我們將繼續鞏固其在國內快速發展的大眾便民中式餐飲領域的領先地位。我們始終堅持「感恩、責任、成長、共贏」的文化理念，為顧客提供卓越的用餐體驗，以親民的價格呈現出綠色、健康、養生的菜餚。我們將借助現代化的管理模式和深刻的市場洞察力，持續把握市場增長的機遇，構築堅實的競爭優勢和行業「護城河」。在未來的發展計劃中，我們將持續提升運營門店的用餐體驗，優化服務能力，推出更多增值服務，為顧客創造更高的價值。我們將進一步完善以數據資產為核心的商業智慧洞察體系，繼續優化並升級供應鏈管理體系，戰略性地拓展門店網絡，實現更廣闊的佈局、更深入的市場滲透，並積極探索並穩步擴大中式小區餐飲業務，努力將自身打造成具有現代化科學管理體系的國際一流連鎖餐飲集團。



企業管治及其他資料

中期股息

董事會已決議派發截至2025年6月30日止六個月的中期股息每股股份人民幣0.2119元，合共約人民幣2.5億元，中期股息已於2025年9月16日完成派付。

購買、出售及贖回本公司的上市證券

於報告期內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何證券（包括出售庫存股份）。

截至2025年6月30日，本公司並未持有任何庫存股份。

遵守企業管治守則

本公司致力於實現高標準的企業管治，以維護股東權益。本公司企業管治的原則是促進有效的內部控制措施，並提高董事會對全體股東的透明度及問責性。董事深知將良好企業管治要素納入本集團管理架構及內部控制程序以實現有效問責的重要性，本公司的企業管治常規乃建基於企業管治守則內所列的原則及守則條文。

於報告期內，本公司已遵守企業管治守則所載的所有適用守則條文，惟與企業管治守則守則條文第C.2.1條的偏離除外。

根據企業管治守則的守則條文第C.2.1條，董事長與總經理的角色應有所區分且不應由同一人兼任。董事長與總經理之間的職責分工應清楚界定並以書面列載。本公司並無區分董事長與總經理，汪書高先生現兼任該兩個職位。鑒於汪先生自本集團成立以來對本集團的重大貢獻及其豐富經驗，本公司認為由汪先生兼任董事長和總經理將為本集團提供強有力而一致的領導，並將促進本公司業務戰略的有效執行。董事會認為此安排將不會損害本公司董事會與管理層之間的權責平衡，理由為：(i)董事會有充足的制衡機制，原因為董事會作出的決策須經至少過半數董事批准，且董事會由四名獨立非執行董事組成，符合上市規則的規定；(ii)汪先生及其他董事知悉並承諾履行其作為董事的受信責任，該責任要求（其中包括）其為本公司的利益及以符合本公司最佳利益的方式行事，且將據此為本集團作出決策；及(iii)董事會（由經驗豐富且具才幹的人士組成，並定期會面以討論影響本公司經營的事宜）的運作確保權責之間的平衡。此外，本集團的整體策略及其他主要業務、財務及運營政策乃經董事會及高級管理層層面的深入討論後共同作出。董事會將繼續檢討本集團企業管治架構的有效性，以評估是否有必要區分董事長與總經理的角色。



企業管治及其他資料

遵守上市發行人董事進行證券交易的標準守則

董事會已採納標準守則作為規範董事買賣本公司證券的行為守則。經董事會作出的具體查詢，全體董事確認彼等於報告期內已遵守標準守則的條文。

董事及高級管理層的變動

因其他工作安排，羅永祥先生已辭任非執行董事之職務，自2025年3月7日起生效。

朱雪菁女士自2025年3月7日起獲委任為非執行董事。朱雪菁女士的簡歷詳情載列如下：

朱雪菁女士，35歲，於2025年3月獲委任為非執行董事。

朱女士於資本市場及私募股權投資機構業務運營與風控合規方面擁有12年經驗。彼於2013年曾就職於北京大成律師事務所，主要從事外資銀行業務、外商直接投資等工作；於2014年曾就職於北京市中倫律師事務所，主要從事公司收購兼併、私募基金投資、證券發行與上市等工作；於2018年加入加華資本管理股份有限公司至今，負責風控合規部工作，參與公司日常運營、募投管退及風險管理、投後管理等工作，現為風控合規部負責人。

朱女士於2013年5月畢業於美國威廉瑪麗學院，取得法學碩士學位。朱女士於2012年9月獲得由中華人民共和國司法部頒發的中國法律職業資格證書。

董事及最高行政人員的資料變動

於報告期內，概無根據上市規則第13.51B(1)條須予披露之董事及最高行政人員資料之變動。



企業管治及其他資料

董事及最高行政人員於本公司或其相聯法團之股份、相關股份及債權證中擁有的權益及／或淡倉

於2025年6月30日，董事及本公司最高行政人員於本公司及其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）股份、相關股份及債權證中擁有的權益及／或淡倉（包括根據證券及期貨條例有關條文其被當作或視為擁有的權益及／或淡倉），須根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部通知本公司及聯交所，或根據證券及期貨條例第352條須記錄於該條文所指的登記冊內，或根據標準守則須通知本公司及聯交所的權益及／或淡倉如下：

於本公司股份中的權益

董事或最高行政人員姓名	權益性質	擁有權益的股份數目 ¹	截至2025年
			6月30日 佔本公司權益 的概約百分比 ²
汪書高先生 ^{3,4}	於受控法團的權益	1,000,000,000	85.00%
李道慶先生 ⁴	與其他人士共同持有的權益	429,714,000	36.52%
田春永先生 ⁴	與其他人士共同持有的權益	429,714,000	36.52%
周斌先生 ⁴	與其他人士共同持有的權益	429,714,000	36.52%
汪維芳女士 ⁴	與其他人士共同持有的權益	429,714,000	36.52%
陶旭安先生 ⁴	與其他人士共同持有的權益	429,714,000	36.52%

附註：

1. 所示全部權益均為好倉。
2. 根據2025年6月30日本公司的已發行股份總數1,176,518,800股計算。
3. 汪書高先生為各英屬維京群島實體的唯一董事，因此有權控制各英屬維京群島實體的投票權。鑒於上文所述，汪書高先生被視為於本公司85.00%的股份中擁有權益，包括XCY Yongqing Limited、XCY Xuyuan Limited、XCY Zhiyuan Limited、XCY Huiming Limited、XCY Weiyuan Limited、XCY Liyuan Limited及XCY Future Limited持有的股權。



企業管治及其他資料

4. 汪書高先生、李道慶先生、田春永先生、周斌先生、陶旭安先生、葉紅利先生、方志國先生、汪維芳女士及陳海燕先生分別持有XCY Yongqing Limited 29.26%、9.84%、9.84%、9.84%、9.84%、8.51%、8.51%、7.18%及7.18%股權。自本公司於2021年註冊成立以來，汪書高先生與其他個人股東已一直透過統一其XCY Yongqing Limited的投票一致行動。於2023年10月10日汪書高先生與其他個人股東訂立一致行動協議，據此，彼等確認其自本公司於2021年註冊成立以來已一直並將繼續一致行動，方式為統一彼等於XCY Yongqing Limited的投票，而其他個人股東將遵循汪書高先生有關XCY Yongqing Limited行使投票權的決定。鑒於上文所述，根據證券及期貨條例，各其他個人股東被視為於XCY Yongqing Limited持有的本公司股份中擁有共同權益。

除上文所披露者外，於2025年6月30日，董事並不知悉任何董事或最高行政人員於本公司及其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份及債權證中擁有任何權益及／或淡倉（包括根據證券及期貨條例有關條文其被當作或視為擁有的權益及／或淡倉），須根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部通知本公司及聯交所，或根據證券及期貨條例第352條須記錄於該條文所指的登記冊內，或根據標準守則須通知本公司及聯交所。

主要股東於本公司股份及相關股份中擁有的權益及／或淡倉

於2025年6月30日，就本公司及董事所深知，下列人士（本公司董事或最高行政人員除外）於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部條文須向本公司披露的權益及／或淡倉，或根據證券及期貨條例第XV部第336條須載入本公司存置的登記冊的權益或淡倉：

股東名稱	身份／權益性質	截至2025年 6月30日	
		所持有的 股份數目 ¹	佔本公司權益 的概約百分比 ²
XCY Yongqing Limited ³	實益擁有人	429,714,000	36.52%
XCY Xuyuan Limited ³	實益擁有人	275,429,000	23.41%
XCY Zhiyuan Limited ³	實益擁有人	69,714,000	5.93%
XCY Huiming Limited ³	實益擁有人	56,000,000	4.76%
XCY Weiyuan Limited ³	實益擁有人	26,857,000	2.28%
XCY Liyuan Limited ³	實益擁有人	20,571,000	1.75%
XCY Future Limited ³	實益擁有人	121,715,000	10.35%
葉紅利先生 ⁴	與其他人士共同持有的權益	429,714,000	36.52%
方志國先生 ⁴	與其他人士共同持有的權益	429,714,000	36.52%
陳海燕先生 ⁴	與其他人士共同持有的權益	429,714,000	36.52%
Harvest Delicacy ⁵	實益擁有人	70,283,600	5.97%



企業管治及其他資料

附註：

1. 所示全部權益均為好倉。
2. 根據2025年6月30日本公司的已發行股份總數1,176,518,800股計算。
3. 汪書高先生為各英屬維京群島實體的唯一董事，故此有權控制各英屬維京群島實體的投票權。因此，汪書高先生被視為於本公司股份中擁有85.00%的權益，包括XCY Yongqing Limited、XCY Xuyuan Limited、XCY Zhiyuan Limited、XCY Huiming Limited、XCY Weiyuan Limited、XCY Liyuan Limited和XCY Future Limited持有的股權。
4. 汪書高先生、李道慶先生、田春永先生、周斌先生、陶旭安先生、葉紅利先生、方志國先生、汪維芳女士及陳海燕先生分別持有XCY Yongqing Limited的29.26%、9.84%、9.84%、9.84%、9.84%、8.51%、8.51%、7.18%及7.18%股權。自本公司於2021年註冊成立以來，汪書高先生與其他個人股東已一直透過統一其XCY Yongqing Limited的投票一致行動。於2023年10月10日，汪書高先生與其他個人股東訂立一致行動協議，據此，彼等確認其自本公司於2021年註冊成立以來已一直並將繼續一致行動，方式為統一彼等於XCY Yongqing Limited的投票，而其他個人股東將遵循汪書高先生有關XCY Yongqing Limited行使投票權的決定。鑒於上文所述，各其他個人股東亦構成本公司的控股股東。根據證券及期貨條例，各其他個人股東被視為於XCY Yongqing Limited於本公司持有的股份共同擁有權益。
5. Harvest Delicacy由Song Xiangqian先生最終控制。

除上文所披露者外，董事概不知悉於2025年6月30日，任何其他人士將在本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部條文須向本公司披露的任何權益及／或淡倉，或根據證券及期貨條例第XV部第336條須載入本公司存置的登記冊的權益或淡倉。

全球發售所得款項用途

於2024年12月20日，本公司於香港聯交所主板上市，全球發售股份數目為101,180,800股股份，包括發售10,118,400股股份的香港公開發售及發售91,062,400股股份的國際發售，每股股份面值為0.00001美元。按最終發售價每股發售股份8.50港元計算，經扣除包銷佣金及有關全球發售的其他估計開支後，本公司所收取的全球發售所得款項淨額約為794.8百萬港元，根據招股章程所披露的所得款項用途使用如下：



企業管治及其他資料

使用用途	募集		於2025年				悉數動用尚 未動用款項的 預期時間表
	資金用途	募集	於2024年	6月30日	於2025年	於2025年	
	百分比	資金淨額	12月31日	止六個月	6月30日	6月30日	
			尚未使用	期間所	累計已使用	尚未使用	
			金額	使用金額	金額	金額	
		(百萬港元)	(百萬港元)	(百萬港元)	(百萬港元)	(百萬港元)	
持續擴大我們的門店網絡，以擴大我們的地							
理覆蓋範圍並提高我們的市場滲透率	40.0%	317.9	317.9	57.9	57.9	260.0	2026年12月31日
增強供應鏈能力	37.0%	294.1	294.1	77.6	77.6	216.5	2026年12月31日
升級我們的智能設備及數字化系統							
以提高信息技術能力	13.0%	103.3	103.3	4.5	4.5	98.8	2026年12月31日
營運資金及一般企業用途	10.0%	79.5	79.5	0	0	79.5	2026年12月31日
合計	100%	794.8	794.8	140.0	140.0	654.8	

於報告期內，招股章程詳述並於上文所披露的所得款項淨額的擬定用途並無變動。我們已將尚未動用的所得款項淨額存放於持牌商業銀行及／或其他認可金融機構開立的短期計息賬戶。

股份計劃

本公司並無採納任何股份計劃。

報告期後重大事項

除本中期報告所披露者外，自2025年6月30日起至最後實際可行日期，本集團並無發生任何重大事項。



企業管治及其他資料

審閱中期業績

審核委員會由朱南軍先生(主席)、錢明星先生及方璇女士組成，彼等均為獨立非執行董事。審核委員會已審閱本集團截至2025年6月30日止六個月之未經審核簡明合併中期業績及中期報告。

刊發中期報告

載有本公司資料及本集團截至2025年6月30日止六個月之未經審核簡明合併中期業績之本中期報告已登載於香港聯交所網站www.hkexnews.hk及本公司網站www.xiaocaiyuan.com，並寄發予已表示希望收取本公司公司通訊之印刷版的股東。



獨立核數師報告

致小菜園國際控股有限公司董事會

審閱報告

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

緒言

我們已審閱第26至50頁所載的中期財務報告，其包括小菜園國際控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(「貴集團」)截至2025年6月25日的綜合財務狀況表及截至該日止六個月期間的相關綜合損益表、綜合損益及其他全面收益表及綜合權益變動表以及簡明綜合現金流量表，及說明附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定中期財務報表須遵照其有關規定及國際會計準則理事會頒佈的國際會計準則第34號中期財務報告編製。董事負責根據國際會計準則第34號編製及呈列本中期財務報告。

我們的責任乃根據我們的審閱對中期財務報告作出結論，並按照雙方所協定的委聘條款，僅向全體董事報告。除此之外，本報告不作其他用途。我們概不就本報告的內容對任何其他人士負責或承擔責任。

審閱範圍

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱工作準則第2410號獨立核數師對中期財務資料的審閱進行審閱。中期財務報告審閱工作包括主要向負責財務會計事項的人員作出查詢，並實施分析和其他審閱程序。由於審閱的範圍遠較按照香港審計準則進行審核的範圍為小，所以不能保證我們會注意到在審核中可能會被發現的所有重大事項。因此，我們不會發表任何審核意見。



獨立核數師報告

結論

根據我們的審閱，我們並無注意到任何事項使我們相信於2025年6月30日的中期財務報告在所有重大方面並無按照國際會計準則第34號中期財務報告編製。

畢馬威會計師事務所

執業會計師

香港中環
遮打道10號
太子大廈8樓

2025年8月15日



綜合損益表

截至2025年6月30日止六個月（未經審核）（以人民幣列示）

	附註	截至6月30日止六個月	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入	3	2,713,666	2,547,463
其他收入	4	15,156	22,784
所用原材料及消耗品		(801,662)	(819,839)
員工成本	5(b)	(666,396)	(726,273)
使用權資產折舊		(128,706)	(125,170)
其他租金及相關開支		(48,137)	(45,476)
其他資產的折舊及攤銷		(89,830)	(82,692)
水電煤開支		(83,396)	(81,400)
廣告及促銷開支		(53,344)	(31,175)
外賣服務開支		(181,884)	(163,279)
其他開支	5(c)	(115,779)	(121,497)
其他淨收入	5(d)	2,780	27,413
財務成本	5(a)	(20,155)	(19,999)
除稅前利潤		542,313	380,860
所得稅	6	(159,916)	(98,981)
期內利潤		382,397	281,879
以下各方應佔：			
本公司權益股東		382,397	281,879
每股盈利	7		
基本		0.33	0.27
攤薄		0.33	0.27

第34至50頁的附註構成本中期財務報告的一部分。應付予本公司股權持有人的股息詳情載於附註16。



綜合損益及其他全面收益表

截至2025年6月30日止六個月（未經審核）（以人民幣列示）

	附註	截至6月30日止六個月	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
期內利潤		<u>382,397</u>	<u>281,879</u>
期內其他全面收益（經除稅及重新分類調整後）			
不會重新分類至損益的項目：			
本公司財務報表換算差額		(1,284)	857
於或可能於其後重新分類至損益的項目：			
海外附屬公司財務報表換算差額		<u>1,026</u>	<u>(273)</u>
期內其他全面收益		<u>(258)</u>	<u>584</u>
期內全面收益總額		<u>382,139</u>	<u>282,463</u>
以下各方應佔：			
本公司權益股東		<u>382,139</u>	<u>282,463</u>
期內全面收益總額		<u>382,139</u>	<u>282,463</u>

第34至50頁的附註構成本中期財務報告的一部分。



綜合財務狀況表

於2025年6月30日(未經審核)(以人民幣列示)

	附註	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	8	698,480	699,251
使用權資產	8	720,366	788,591
無形資產		2,060	2,512
遞延稅項資產		17,939	16,401
租賃押金		43,142	41,419
		1,481,987	1,548,174
流動資產			
存貨	9	74,114	109,566
貿易及其他應收款項	10	233,876	301,863
按公允價值計入損益(「按公允價值計入損益」)的金融資產	11	1,190,643	788,280
定期存款	12	76,000	223,356
現金及現金等價物	12	638,829	616,661
		2,213,462	2,039,726
流動負債			
銀行貸款及其他借款	13	100,000	—
貿易及其他應付款項	14	270,848	228,500
合約負債	15	72,396	77,334
租賃負債		220,392	223,830
即期稅項		73,303	77,024
		736,939	606,688
淨流動資產		1,476,523	1,433,038
總資產減流動負債		2,958,510	2,981,212

第34至50頁的附註構成本中期財務報告的一部分。



綜合財務狀況表

於2025年6月30日（未經審核）（以人民幣列示）

	附註	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
非流動負債			
租賃負債		527,952	586,641
撥備		29,820	29,156
遞延稅項負債		28,184	—
		585,956	615,797
淨資產		2,372,554	2,365,415
資本及儲備			
股本	16(b)	77	77
儲備		2,372,477	2,365,338
權益總額		2,372,554	2,365,415

已於2025年8月15日經董事會批准並授權發佈。

汪書高

田春永

)

)

)

)

)

)

)

)

)

董事

第34至50頁的附註構成本中期財務報告的一部分。



綜合權益變動表

截至2025年6月30日止六個月（未經審核）（以人民幣列示）

				以股份為 基礎的付款		法定盈餘		
附註	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	儲備 人民幣千元	匯兌儲備 人民幣千元	儲備 人民幣千元	保留利潤 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年1月1日的結餘	64	-	(97,140)	231,307	(1,156)	59,517	430,500	623,092
截至2024年6月30日止六個月的 權益變動：								
期內利潤	-	-	-	-	-	-	281,879	281,879
其他全面收益	-	-	-	-	584	-	-	584
全面收益總額	-	-	-	-	584	-	281,879	282,463
撥入法定儲備	-	-	-	-	-	4,422	(4,422)	-
已宣派股息	16(a)	-	-	-	-	-	(187,500)	(187,500)
向投資者發行的金融工具	-	-	(24,486)	-	-	-	-	(24,486)
於2024年6月30日及 2024年7月1日的結餘	64	-	(121,626)	231,307	(572)	63,939	520,457	693,569
截至2024年12月31日止六個月的 權益變動：								
期內利潤	-	-	-	-	-	-	298,743	298,743
其他全面收益	-	-	-	-	4,211	-	-	4,211
全面收益總額	-	-	-	-	4,211	-	298,743	302,954
撥入法定儲備	-	-	-	-	-	5,416	(5,416)	-
贖回負債轉換為普通股	16(b)	6	470,681	121,626	-	-	-	592,313
首次公開發售完成後已發行的股份	16(b)	7	776,572	-	-	-	-	776,579
於2024年12月31日的結餘	77	1,247,253	-	231,307	3,639	69,355	813,784	2,365,415

第34至50頁的附註構成本中期財務報告的一部分。



綜合權益變動表

截至2025年6月30日止六個月（未經審核）（以人民幣列示）

	附註	以股份為 基礎的							總計
		股本	股份溢價	其他儲備	付款儲備	匯兌儲備	法定盈餘 儲備	保留利潤	
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2025年1月1日的結餘		77	1,247,253	-	231,307	3,639	69,355	813,784	2,365,415
截至2025年6月30日止六個月的權益變動：									
期內利潤		-	-	-	-	-	-	382,397	382,397
其他全面收益		-	-	-	-	(258)	-	-	(258)
全面收益總額		-	-	-	-	(258)	-	382,397	382,139
撥入法定儲備		-	-	-	-	-	5,279	(5,279)	-
已宣派股息	16(a)	-	(375,000)	-	-	-	-	-	(375,000)
於2025年6月30日的結餘		77	872,253	-	231,307	3,381	74,634	1,190,902	2,372,554

第34至50頁的附註構成本中期財務報告的一部分。



簡明綜合現金流量表

截至2025年6月30日止六個月（未經審核）（以人民幣列示）

	截至6月30日止六個月	
附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
經營活動		
經營所得現金	901,741	588,296
已付所得稅	(136,991)	(133,329)
經營活動所得現金淨額	764,750	454,967
投資活動		
購買物業、廠房及設備的付款	(91,889)	(164,194)
購買無形資產的付款	(15)	(793)
按公允價值計入損益的金融資產的(購買付款)／出售所得款項淨額	(390,000)	—
已收投資收入	3,282	1,290
減少／(增加)定期存款	147,356	(257,545)
已收利息收入	4,313	10,860
投資活動所用現金淨額	(326,953)	(410,382)

第34至50頁的附註構成本中期財務報告的一部分。



簡明綜合現金流量表

截至2025年6月30日止六個月（未經審核）（以人民幣列示）

		截至6月30日止六個月	
	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
融資活動			
銀行貸款及其他借款所得款項／(還款)		100,000	(20,000)
向投資者發行的金融工具所得款項		–	100,000
贖回負債的付款		–	(3,149)
租賃負債的資本部分付款		(121,021)	(109,320)
租賃負債的利息部分付款		(18,832)	(18,970)
已付銀行貸款的利息開支		(615)	(354)
提取受限制銀行存款		–	10,000
已付股息	16(a)	(375,000)	(187,500)
融資活動所用現金淨額		(415,468)	(229,293)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額		22,329	(184,708)
於1月1日的現金及現金等價物	12	616,661	620,153
外匯匯率變動的影響		(161)	588
於6月30日的現金及現金等價物	12	638,829	436,033

第34至50頁的附註構成本中期財務報告的一部分。



未經審核中期財務報告附註

(除另有所示者外，以人民幣列示)

1 編製基準

本中期財務報告乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則的適用披露條文編製，包括遵守國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的國際會計準則（「國際會計準則」）第34號中期財務報告。本報告獲授權於2025年8月15日刊發。

除預期將於2025年年度財務報表反映的會計政策變動外，中期財務報告已按照於2024年年度財務報表中所採用的相同會計政策編製。會計政策任何變動之詳情載於附註2。

按照國際會計準則第34號編製中期財務報告須管理層作出判斷、估計及假設，而該等判斷、估計及假設會影響政策的應用以及按年初至今基準呈報的資產與負債、收入與支出的金額。實際結果可能有別於該等估計。

本中期財務報告載有簡明綜合財務報表及經選定的解釋附註。該等附註包括對了解本集團自2024年年度財務報表以來財務狀況及表現的變動而言屬重大的事件及交易的說明。簡明綜合中期財務報表及其附註並無包括按照國際財務報告準則會計準則編製完整財務報表的一切所需資料。

中期財務報告未經審核，但已由畢馬威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。畢馬威會計師事務所致董事會的獨立審閱報告載於第24至25頁。

2 會計政策變動

本集團已將國際會計準則理事會頒佈的國際會計準則第21號修訂本匯率變動的影響－缺乏可兌換性應用於於本會計期間的本中期財務報告。由於本集團並無訂立任何外幣不可兌換為其他貨幣的外幣交易，故該等修訂對本中期報告並無重大影響。

本集團在本會計期間並未提前採用任何尚未生效的新準則或詮釋。



未經審核中期財務報告附註

(除另有所示者外，以人民幣列示)

3 收入

(a) 收入

本集團的主營業務為於中華人民共和國(「中國」)經營堂食業務及外賣業務。

(i) 收入拆分

按主要產品或服務線劃分的顧客合約收入拆分如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
國際財務報告準則第15號範圍內的顧客合約收入		
— 堂食業務	1,647,139	1,611,603
— 外賣業務	1,057,411	929,709
— 其他	9,116	6,151
	<u>2,713,666</u>	<u>2,547,463</u>
按收入確認時點拆分		
— 某一時點	<u>2,713,666</u>	<u>2,547,463</u>

截至2025年6月30日止六個月，概無來自單個顧客的收入佔本集團總收入的10%以上(截至2024年6月30日止六個月：無)。



未經審核中期財務報告附註

(除另有所示者外，以人民幣列示)

4 其他收入

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
其他收入		
下列各項的利息收入：		
— 銀行存款	4,313	10,860
— 租賃押金	1,019	1,038
	<u>5,332</u>	<u>11,898</u>
理財產品投資收益	3,282	1,290
政府補助(附註(i))	6,542	9,596
	<u>15,156</u>	<u>22,784</u>

(i) 政府補助主要指中國地方政府機關給予本集團的各種形式的激勵及補貼。



未經審核中期財務報告附註

(除另有所示者外，以人民幣列示)

5 除稅前利潤

扣除／(計入)下列各項後得出的除稅前利潤：

(a) 財務成本

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
銀行貸款利息	615	354
租賃負債利息	18,832	18,970
撥備利息	708	675
	<u>20,155</u>	<u>19,999</u>

(b) 員工成本

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
薪金、工資及其他福利	650,792	709,753
界定供款退休計劃的供款(i)	15,604	16,520
	<u>666,396</u>	<u>726,273</u>

附註：

- (i) 本集團於中國成立的附屬公司的僱員參與由當地市政府管理的界定供款計劃，據此，該等公司須按經當地市政府同意的僱員薪金的若干比率向該計劃供款。該等公司的僱員有權在正常退休年齡享受上述退休計劃的福利(按中國平均工資水平的一定百分比計算)。

除上述供款外，本集團並無進一步支付其他退休福利的責任。



未經審核中期財務報告附註

(除另有所示者外，以人民幣列示)

5 除稅前利潤(續)

(c) 其他開支

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
物業管理開支	68,631	65,089
運輸及相關開支	15,469	14,476
行政開支	2,090	6,094
專業服務開支	2,904	3,937
上市開支	—	9,419
清潔費	6,930	7,024
稅金及附加費	8,283	6,061
業務發展開支	3,442	3,179
物業、廠房及設備以及使用權資產減值虧損	—	471
其他	8,030	5,747
	<u>115,779</u>	<u>121,497</u>

(d) 其他淨收入

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
出售物業、廠房及設備以及使用權資產的淨虧損	8,358	6,144
贖回負債賬面值變動	—	19,504
可換股債券及衍生金融工具的公允價值變動	—	(46,437)
按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動	(15,659)	—
匯兌虧損／(收益)	1,910	(430)
其他虧損／(收入)	2,611	(6,194)
	<u>(2,780)</u>	<u>(27,413)</u>



未經審核中期財務報告附註

(除另有所示者外，以人民幣列示)

6 所得稅

綜合損益表內的稅項指：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
即期稅項		
期內撥備	<u>133,270</u>	<u>93,912</u>
	<u>133,270</u>	<u>93,912</u>
遞延稅項		
暫時性差異產生及撥回	<u>26,646</u>	<u>5,069</u>
	<u>159,916</u>	<u>98,981</u>

附註：

- (i) 根據開曼群島及英屬維爾京群島的稅務規則及規例，本集團毋須於開曼群島及英屬維爾京群島繳納任何所得稅。
- (ii) 截至2025年及2024年6月30日止六個月，本集團於香港註冊成立的附屬公司的適用利得稅稅率為16.5%。2018年兩級利得稅制度推出，據此，公司所賺取的首2百萬港元應評稅利潤將按現行稅率的一半(8.25%)納稅，而餘下的利潤將繼續按16.5%的稅率納稅。
- (iii) 截至2025年及2024年6月30日止六個月，本公司於中國的附屬公司的應課稅收入須按25%的稅率繳納中國所得稅，而下文另有說明者則除外。

截至2025年6月30日止六個月，本集團的若干附屬公司符合授予中國小微企業的優惠所得稅稅率標準，因此有權享受人民幣3,000,000元以內的金額應課稅收入按5%（截至2024年6月30日止六個月：5%）的優惠所得稅稅率納稅的待遇。



未經審核中期財務報告附註*(除另有所示者外，以人民幣列示)***7 每股盈利****(a) 每股基本盈利**

每股基本盈利乃根據本公司普通權益股東應佔溢利人民幣382,397,000元（截至2024年6月30日止六個月：人民幣268,727,000元）及中期期間已發行的加權平均數1,176,519,000股普通股（2024年：1,000,000,000股股份，已就2024年12月股份拆細（見附註16(b)(i)）作出調整）計算。

(b) 每股攤薄盈利

截至2025年6月30日止六個月，由於並無具潛在攤薄效應的普通股，每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

截至2024年6月30日止六個月，優先股未計入每股攤薄盈利的計算中，原因為其將造成反攤薄影響。因此，每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。



未經審核中期財務報告附註

(除另有所示者外，以人民幣列示)

8 物業、廠房及設備以及使用權資產

(a) 收購及出售自有資產

截至2025年6月30日止六個月，本集團收購物業、廠房及設備項目的成本為人民幣96,514,000元（截至2024年6月30日止六個月：人民幣178,758,000元）。截至2025年6月30日止六個月出售賬面淨值為人民幣8,358,000元（截至2024年6月30日止六個月：人民幣6,144,000元）的廠房及機器項目導致錄得出售虧損人民幣8,358,000元（截至2024年6月30日止六個月：人民幣6,144,000元）。

(b) 使用權資產

截至2025年6月30日止六個月，本集團就使用餐廳及倉庫簽訂多份租賃協議，因此確認使用權資產增加人民幣60,233,000元。

餐廳租賃包含根據餐廳銷售額而定的可變租賃付款條款，以及固定的最低年度租賃條款。該等付款條款在中國（本集團經營地）非常普遍。中期報告期間的固定及可變租賃付款金額概述如下：

	截至2025年6月30日止六個月		
	固定付款 人民幣千元	可變付款 人民幣千元	付款總額 人民幣千元
租賃資產	139,853	8,428	148,281

	截至2024年6月30日止六個月		
	固定付款 人民幣千元	可變付款 人民幣千元	付款總額 人民幣千元
租賃資產	128,290	10,919	139,209



未經審核中期財務報告附註

(除另有所示者外，以人民幣列示)

8 物業、廠房及設備以及使用權資產(續)

(c) 減值虧損

於各報告期末，鑒於若干門店未來前景不佳，本集團管理層對存在減值跡象的各門店（「現金產生單位」）的可收回金額作出估計。各現金產生單位的可收回金額乃基於公允價值減出售成本釐定或按使用價值計算，方法為編製管理層批准的涵蓋剩餘租期的最近期財務預測得出的相關現金產生單位的現金流量預測（以較高者為準）。於2025年6月30日，現金流量採用12.5%的貼現率進行貼現（2024年6月30日：14.0%）。所用貼現率為稅前貼現率，並反映與相關現金產生單位有關的特定風險。

於截至2025年6月30日止六個月，由於若干現金產生單位（「現金產生單位」）的賬面值超過其可收回金額，故確認減值虧損零元（截至2024年6月30日止六個月：人民幣471,000元）。有關減值虧損按比例分配至包括現金產生單位內的使用權資產、租賃物業裝修及其他物業、廠房及設備在內的相關門店資產，並分別於綜合損益及其他全面收益表的損益內確認為「其他開支」。

9 存貨

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
食材	52,453	82,738
調味品	9,947	13,375
飲料	3,990	3,507
其他	7,724	9,946
	<u>74,114</u>	<u>109,566</u>



未經審核中期財務報告附註

(除另有所示者外，以人民幣列示)

10 貿易及其他應收款項

截至報告期末，應收貿易賬款（已計入貿易及其他應收款項）基於收入確認日期的賬齡分析如下：

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
1個月內	27,827	28,116
1至3個月	1,993	1,832
3至6個月	998	367
6個月以上但於1年內	532	415
應收貿易賬款	31,350	30,730
其他應收款項及押金	69,089	84,678
預付款項	118,096	173,715
可抵扣增值稅	15,341	12,740
	233,876	301,863

預付款項主要指採購的預付款項、租金及物業管理開支以及水電費的開支。

應收貿易賬款自收入確認日期起計1年內到期。



未經審核中期財務報告附註

(除另有所示者外，以人民幣列示)

11 按公允價值計入損益的金融資產

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
按公允價值計入損益的金融資產		
— 理財產品	<u>1,190,643</u>	<u>788,280</u>

本集團按公允價值計入損益的金融資產的結餘指投資數個基金及銀行理財產品。相關基金的投資主要投資於美利堅合眾國(「美國」)發行的國庫券及其他工具。

截至2025年6月30日止六個月，該等投資的未變現收益淨額人民幣15,659,000元(截至2024年6月30日止六個月：無)確認為於損益確認的公允價值變動收益。

12 現金及現金等價物

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
手頭現金	4	10
銀行現金	714,825	840,007
減：定期存款	<u>(76,000)</u>	<u>(223,356)</u>
	<u>638,829</u>	<u>616,661</u>

13 銀行貸款及其他借款

於報告期末，本集團計息銀行貸款及其他借款的到期日情況如下所示：

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
一年內或應要求	<u>100,000</u>	<u>—</u>



未經審核中期財務報告附註

(除另有所示者外，以人民幣列示)

14 貿易及其他應付款項

截至報告期末，貿易應付款項（計入貿易及其他應付款項）基於發票日期的賬齡分析如下：

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
一年內	86,463	56,932
貿易應付款項	86,463	56,932
應付員工成本	108,411	96,992
其他應付稅項	10,886	11,142
其他應付款項及應計費用	65,088	63,434
	<u>270,848</u>	<u>228,500</u>

15 合約負債

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
與預付卡有關的合約負債	70,797	74,122
與顧客會員計劃有關的合約負債	1,599	3,212
	<u>72,396</u>	<u>77,334</u>

合約負債的變動

	於2025年 人民幣千元	於2024年 人民幣千元
於1月1日的結餘	77,334	67,860
期內合約負債增加淨額	72,396	77,334
期內因確認收入而令合約負債減少（期初計入合約負債）	(77,334)	(67,860)
於6月30日／12月31日的結餘	<u>72,396</u>	<u>77,334</u>



未經審核中期財務報告附註

(除另有所示者外，以人民幣列示)

16 資本、儲備及股息

(a) 股息

(i) 應付權益股東的中期期間股息

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
經批准並將於中期期間後派付的中期股息每股普通股 人民幣0.2119元(2024年：無)	250,000	—

中期股息未於報告期末確認為負債。

(ii) 中期期間批准及派發的上一財政年度應付權益股東的股息：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
下一個中期期間批准及派付的上一財政年度末期股息每股 普通股人民幣0.3187元(2024年：每股股份人民幣 17,435元)	375,000	187,500



未經審核中期財務報告附註

(除另有所示者外，以人民幣列示)

16 資本、儲備及股息(續)

(b) 股本

	股份數目 千股	金額 千美元	股本 人民幣千元
普通股			
於2024年1月1日及2024年6月30日	10	10	64
股份拆細的影響(i)	999,990	—	—
於首次公開發售完成後發行的股份(ii)	101,181	1	7
將可轉換優先股轉換為普通股(iii)	75,338	1	6
於2024年12月31日及2025年6月30日	1,176,519	12	77

附註：

- (i) 根據2024年12月2日的董事會決議，本公司已發行及未發行股本中每股面值1美元的股份，按相應類別拆細為100,000股，每股面值0.00001美元。
- (ii) 於2024年12月20日，本公司通過上市以每股8.50港元的發售價發行101,181,000股普通股。扣除所有資本化的上市開支後，上市所得款項淨額相當於人民幣776,579,000元。所得款項淨額中，人民幣7,000元及人民幣776,572,000元分別計入本公司的股本及股份溢價賬戶。
- (iii) 於上市完成後，合共753.38股優先股（經調整股份拆細影響後）已轉換為75,338,000股本公司普通股，導致發行予投資者的金融工具賬面金額人民幣592,313,000元及其他儲備人民幣121,626,000元（負）分別轉入普通股股本人民幣6,000元及股份溢價人民幣470,681,000元。



未經審核中期財務報告附註

(除另有所示者外，以人民幣列示)

17 金融工具的公允價值計量**(a) 按公允價值計量的金融資產及負債****(i) 公允價值層級**

下表呈列本集團於報告期末按經常性基準計量的金融工具的公允價值，按照國際財務報告準則第13號公允價值計量所界定的三個公允價值層級分類。公允價值計量層級乃參照估值技術中使用的輸入數據的可觀察性及重要性釐定如下：

- 第一層估值： 僅使用第一層輸入數據計量的公允價值，即於計量日期相同資產或負債在活躍市場的未經調整報價
- 第二層估值： 使用第二層輸入數據計量的公允價值，即不符合第一層的可觀察輸入數據且未使用重大不可觀察輸入數據。不可觀察輸入數據指無法取得市場數據的輸入數據。
- 第三層估值： 使用重大不可觀察輸入數據計量的公允價值

本集團設有由財務經理主管的團隊為金融工具（包括投資基金的非上市單位及銀行理財產品）進行估值。團隊直接向首席財務官及審核委員會匯報。載有公允價值計量變動分析的估值報告乃有團隊於各中期及年度報告日期編製，並由首席財務官審閱及批准。團隊就估值過程及結果每年與首席財務官及審核委員會進行兩次討論，以與報告日期保持一致。



未經審核中期財務報告附註

(除另有所示者外，以人民幣列示)

17 金融工具的公允價值計量(續)

(a) 按公允價值計量的金融資產及負債(續)

(i) 公允價值層級(續)

	於2025年 6月30日的 公允價值 人民幣千元	於2025年6月30日 分為以下類別的公允價值計量		
		第一層	第二層	第三層
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經常性公允價值計量				
資產：				
按公允價值計入損益的金融資產	1,190,643	-	1,190,643	-
	於2024年 12月31日的 公允價值 人民幣千元	於2024年12月31日 分為以下類別的公允價值計量		
		第一層	第二層	第三層
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經常性公允價值計量				
資產：				
按公允價值計入損益的金融資產	788,280	-	788,280	-

截至2025年6月30日止六個月，第一層與第二層之間並無轉撥，亦無轉入或轉出第三層(2024年：無)。本集團的政策為於出現轉撥的各報告期末確認公允價值層級之間的轉撥。

(ii) 第二層公允價值計量所用的估值技術及輸入數據

第二層理財產品的公允價值乃通過近期可比較之市場交易價格予以釐定。該等投資乃由本集團近期收購、再投資或在市場上新融資。



未經審核中期財務報告附註

(除另有所示者外，以人民幣列示)

18 承擔

於2025年6月30日未於中期財務報告中計提撥備的未履行承擔

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
已訂約之物業、廠房及設備收購	<u>189,967</u>	<u>128,424</u>

19 重大關聯方交易

本集團主要管理人員的薪酬(包括支付予本公司董事的金額)如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
短期僱員福利	4,133	2,015
界定供款退休計劃的供款	<u>185</u>	<u>80</u>
	<u>4,318</u>	<u>2,095</u>

薪酬總額計入「員工成本」(見附註5(b))。

20 報告期後的非調整事項

於報告期末後，董事議決宣派中期股息。進一步詳情披露於附註16(a)。



釋義

「審核委員會」	指	董事會下轄審核委員會
「董事會」	指	本公司董事會
「英屬維京群島」	指	英屬維京群島
「英屬維京群島實體」	指	XCY Yongqing Limited、XCY Xuyuan Limited、XCY Zhiyuan Limited、XCY Huiming Limited、XCY Weiyuan Limited、XCY Liyuan Limited及XCY Future Limited
「中國」	指	中華人民共和國，但就本中期報告而言，且僅作地區參考，除文義所指外，本中期報告中對「中國」之提述均不包括香港、澳門特別行政區及中國台灣
「本公司」	指	小菜園國際控股有限公司，於2021年10月19日根據開曼群島法例註冊成立的獲豁免有限公司，其股份於2024年12月20日在香港聯交所主板上市（股份代號：0999）
「合規顧問」	指	浩德融資有限公司
「控股股東」	指	具有上市規則所賦予的涵義，除文義另有所指外，指汪先生、其他個人股東及英屬維京群島實體
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載企業管治守則



釋義

「董事」	指	本公司董事
「復興樓」	指	復興樓，我們的門店品牌之一
「全球發售」	指	招股章程中所述的香港公開發售及國際發售
「本集團」或「我們」	指	本公司及其附屬公司
「Harvest Delicacy」	指	Harvest Delicacy Infinite Corporation ，一家於2022年10月28日根據英屬維京群島法律註冊成立的有限公司，為我們的首次公開發售前投資者之一
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港」	指	中華人民共和國香港特別行政區
「香港證券登記處」	指	卓佳證券登記有限公司
「香港聯交所」或「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司，為香港交易及結算所有限公司的全資附屬公司
「國際財務報告準則」	指	國際財務報告準則，包括國際會計準則理事會頒佈的準則、修訂及詮釋
「最後實際可行日期」	指	2025年9月11日，即本中期報告付印前確定當中所載若干數據的最後實際可行日期



釋義

「上市」	指	股份於香港聯交所主板上市
「上市日期」	指	2024年12月20日，股份獲准於香港聯交所上市及開始買賣的日期
「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「主板」	指	香港聯交所營運的證券交易所（不包括期權市場），獨立於香港聯交所GEM，並與其並行運作
「標準守則」	指	上市規則附錄C3《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》
「汪先生」	指	汪書高先生，我們的創始人、執行董事、董事長兼總經理，我們的控股股東之一
「提名委員會」	指	董事會提名委員會
「普通股」或「股份」	指	本公司股本中每股面值為0.00001美元的普通股
「其他個人股東」	指	李道慶先生、田春永先生、周斌先生、陶旭安先生、葉紅利先生、方志國先生、汪維芳女士及陳海燕先生
「招股章程」	指	本公司就全球發售及上市所刊發日期為2024年12月12日的招股章程



釋義

「省」	指	中國各省，或按文義所指，省級自治區或由中國中央政府直接管轄的直轄市
「薪酬委員會」	指	董事會薪酬委員會
「報告期」	指	2025年1月1日至2025年6月30日止六個月
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章《證券及期貨條例》，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「股東」	指	股份持有人
「附屬公司」	指	具有上市規則所賦予的涵義
「美元」	指	美國法定貨幣美元
「小菜園」	指	小菜園，我們的門店品牌之一
「%」	指	百分比

