



Domino's Pizza
达美乐比萨

DPC Dash Ltd
达势股份有限公司

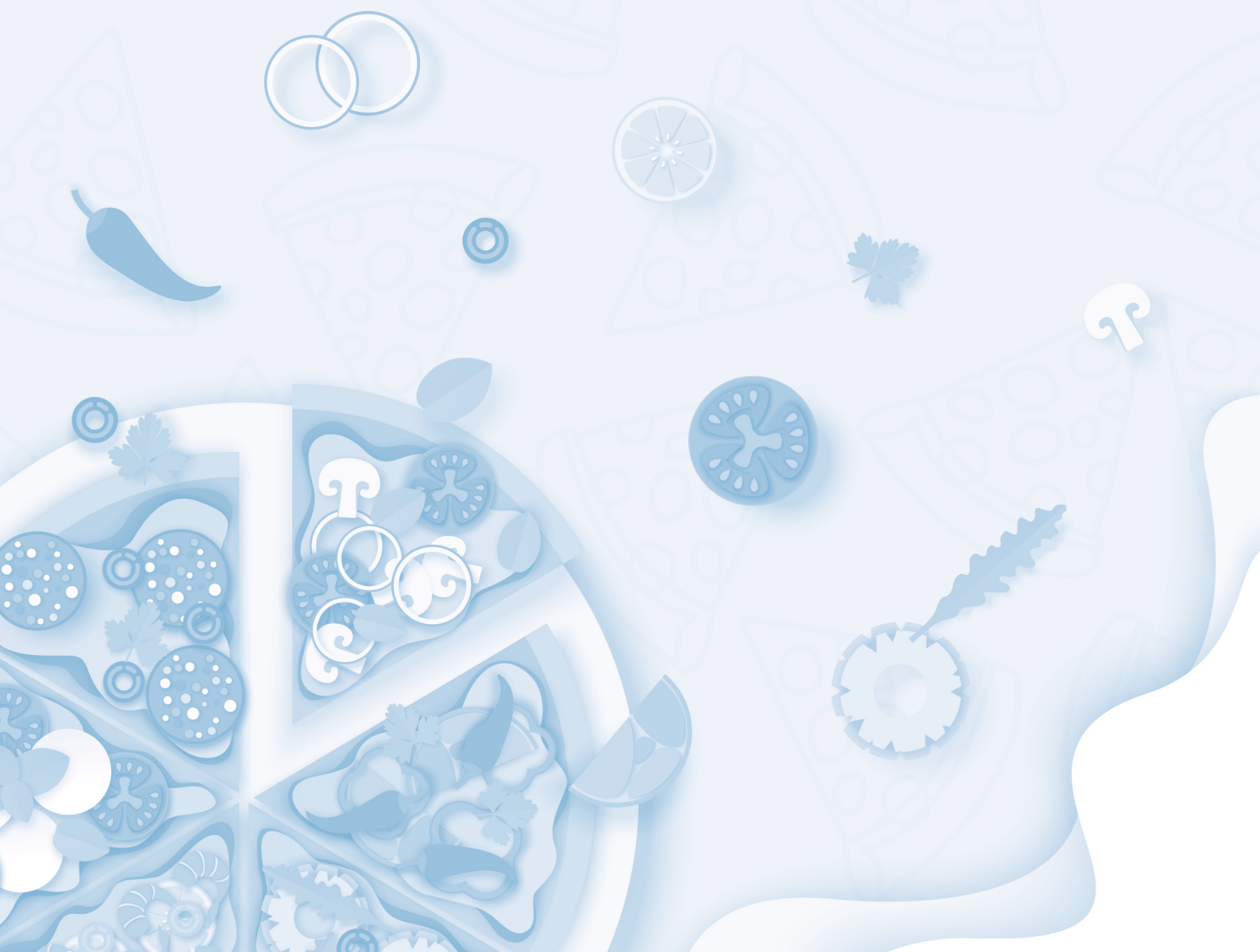
(於英屬維爾京群島註冊成立的有限公司)
股份代號：1405



2025
中期報告

目錄

公司資料	2
摘要	4
業務概覽	7
管理層討論及分析	10
企業管治及其他資料	22
中期財務資料的審閱報告	37
中期簡明綜合全面收益表	38
中期簡明綜合資產負債表	40
中期簡明綜合權益變動表	42
中期簡明綜合現金流量表	44
中期簡明綜合財務資料附註	45
釋義	74



董事會 執行董事

王怡女士(首席執行官)

非執行董事

Frank Paul Krasovec先生(董事長)

James Leslie Marshall先生

Zohar Ziv先生

Matthew James Ridgwell先生

Weiking Ng先生(自2025年4月29日起獲委任)

Joseph Hugh Jordan先生

(自2025年4月29日起辭任)

獨立非執行董事

David Brian Barr先生

王勵弘女士

余濱女士

審核及風險委員會

余濱女士(主席)

王勵弘女士

Zohar Ziv先生

Matthew James Ridgwell先生

David Brian Barr先生

薪酬委員會

David Brian Barr先生(主席)

Matthew James Ridgwell先生

王勵弘女士

余濱女士

Weiking Ng先生(自2025年4月29日起獲委任)

Joseph Hugh Jordan先生

(自2025年4月29日起辭任)

提名委員會

Frank Paul Krasovec先生(主席)

Matthew James Ridgwell先生

David Brian Barr先生

王勵弘女士

余濱女士

聯席公司秘書

吳婷女士

何詠雅女士

註冊辦事處

王怡女士

何詠雅女士

註冊辦事處

Kingston Chambers

PO Box 173

Road Town

Tortola

British Virgin Islands

中國總部及主要營業地點

中國

上海

漕寶路33號

A棟8層，郵編200235

香港主要營業地點

香港

灣仔

皇后大道東183號

合和中心46樓

核數師

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師及註冊公眾利益實體核數師

香港

中環

太子大廈22樓

公司資料

法律顧問

香港法例及美國法律：
世達國際律師事務所
香港
皇后大道中15號
置地廣場
公爵大廈42樓

中國法律：
北京市君合律師事務所
中國
北京建國門北大街8號
華潤大廈20層

英屬維爾京群島法律：
邁普達律師事務所（香港）有限法律責任合夥
香港
灣仔
港灣道18號
中環廣場26樓

主要股份過戶登記處

Maples Fund Services (Cayman) Limited
PO Box 1093, Boundary Hall
Cricket Square
Grand Cayman, KY1-1102
Cayman Islands

香港證券登記處

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

主要往來銀行

中國工商銀行（上海市麗園路支行）
中國上海
黃浦區
麗園路928號

公司網站

www.dpcdash.com

股份代號

1405

摘要

截至6月30日止六個月

	2025年 (人民幣千元) (未經審核)	2024年 (人民幣千元) (未經審核)	變動(%)／ 百分點變動
收入	2,593,390	2,041,461	27.0%
門店層面的經營利潤 ⁽¹⁾	379,188	296,155	28.0%
門店層面的經營利潤率 ⁽²⁾	14.6%	14.5%	+0.1
除所得稅前利潤	110,097	40,894	169.2%
本公司擁有人應佔期內利潤	65,924	10,907	504.4%
每股基本盈利(人民幣元)	0.50	0.08	525.0%
每股攤薄盈利(人民幣元)	0.49	0.08	512.5%
非國際財務報告準則計量			
門店層面EBITDA ⁽³⁾	502,818	393,902	27.7%
門店層面EBITDA利潤率(%) ⁽⁴⁾	19.4%	19.3%	+0.1
經調整EBITDA ⁽⁵⁾	322,877	233,387	38.3%
經調整EBITDA利潤率(%) ⁽⁶⁾	12.4%	11.4%	+1.0
經調整淨利潤 ⁽⁷⁾	91,420	50,890	79.6%
經調整淨利潤率(%) ⁽⁸⁾	3.5%	2.5%	+1.0

附註：

- (1) 門店層面的經營利潤指收入減門店層面產生的運營成本，包括以薪金為基礎的開支、原材料及耗材成本、使用權資產折舊、廠房及設備折舊、無形資產攤銷、可變租賃付款、短期租金開支、水電費、廣告及推廣開支、門店經營及維護開支及其他開支。
- (2) 門店層面的經營利潤率乃按門店層面的經營利潤除以同期的收入計算。
- (3) 「門店層面EBITDA」定義為期內門店層面的經營利潤並加回門店層面的廠房及設備折舊以及無形資產攤銷。
- (4) 「門店層面EBITDA利潤率」按門店層面EBITDA除以同期的收入計算。
- (5) 「經調整EBITDA」定義為期內經調整淨利潤並加回折舊及攤銷（不包括使用權資產折舊）、所得稅開支以及利息收入及開支淨額。
- (6) 「經調整EBITDA利潤率」按經調整EBITDA除以同期的收入計算。
- (7) 「經調整淨利潤」定義為期內利潤並加回以股份為基礎的薪酬。
- (8) 「經調整淨利潤率」按經調整淨利潤除以同期的收入計算。

摘要

非國際財務報告準則計量

為補充本集團按照國際財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們亦使用並非國際財務報告準則規定或按其呈列的經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）、經調整淨利潤率（非國際財務報告準則計量）、經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）、經調整EBITDA利潤率（非國際財務報告準則計量）、門店層面EBITDA（非國際財務報告準則計量）及門店層面EBITDA利潤率（非國際財務報告準則計量）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計量有助於就不同期間及不同公司的運營表現進行對比。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，使其以與我們管理層所採用者相同的方式了解並評估我們的經營業績。然而，我們所呈列的經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）、經調整淨利潤率（非國際財務報告準則計量）、經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）、經調整EBITDA利潤率（非國際財務報告準則計量）、門店層面EBITDA（非國際財務報告準則計量）及門店層面EBITDA利潤率（非國際財務報告準則計量）未必可與其他公司所呈列類似名義的計量指標相比。此等非國際財務報告準則計量指標用作分析工具存在局限性，並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所呈報經營業績或財務狀況的分析。

業務摘要

我們欣然公佈與本集團截至2025年6月30日止六個月（較截至2024年6月30日止六個月及2024年12月31日止年度而言）的業務相關的關鍵運營指標如下：

門店數量

	截至2025年 6月30日	截至2024年 12月31日	截至2024年 6月30日
一線城市市場	515	509	498
非一線城市市場	683	499	416
總計	1,198	1,008	914

所進駐城市數量

	截至2025年 6月30日	截至2024年 12月31日	截至2024年 6月30日
所進駐城市數量	48	39	33

同店銷售增長 (「SSSG」)⁽¹⁾

	截至2025年 6月30日 止六個月	截至2024年 12月31日 止年度	截至2024年 12月31日 止六個月	截至2024年 6月30日 止六個月
同店銷售增長	-1.0%*	2.5%	1.6%	3.6%

* 2025年上半年一線城市實現正同店銷售增長，且2022年12月前的市場在2025年上半年整體實現正同店銷售增長。

會員人數

	截至2025年 6月30日	截至2024年 12月31日	截至2024年 6月30日
會員人數(百萬)	30.1	24.5	19.4

附註：

- (1) 同店銷售增長比較相同門店於有關期間所產生的同比銷售額：截至2025年6月30日止六個月的同店銷售增長比較截至2025年6月30日止六個月與截至2024年6月30日止六個月的同店銷售額；截至2024年12月31日止年度的同店銷售增長比較截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度的同店銷售額；截至2024年12月31日止六個月的同店銷售增長比較截至2024年12月31日止六個月與截至2023年12月31日止六個月的同店銷售額；及截至2024年6月30日止六個月的同店銷售增長比較截至2024年6月30日止六個月與截至2023年6月30日止六個月的同店銷售額。

業務概覽

我們是達美樂比薩在中國大陸、中國香港特別行政區和中國澳門特別行政區的獨家總特許經營商。截至2025年6月30日，我們於中國大陸的48個城市直營1,198家門店。我們的全球特許權授予人Domino's Pizza, Inc.為全球最大的比薩公司之一，於報告期間末，於全球90多個市場擁有超過21,500家門店。

截至2025年6月30日止六個月的業務回顧

於2025年前六個月，我們的總收入為人民幣2,593.4百萬元，較2024年同期的收入人民幣2,041.5百萬元，同比增加27.0%，主要是由於我們在全國範圍內持續擴張門店網絡，加上我們於新市場的新門店產生的銷售額強勁，及於現有市場的銷售趨勢持續良好。

於北京及上海，我們的總收入從截至2024年6月30日止六個月的人民幣796.0百萬元同比增加6.0%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣843.9百萬元，主要由於現有門店實現的正同店銷售增長，同時也受到報告期末相比去年同期新增運營的8家門店的輕微推動。另外兩個一線城市深圳及廣州亦錄得類似增長，於報告期間實現正同店銷售增長及新增九家門店。截至報告期間末，我們於一線城市共經營515家門店，佔門店總數的43%，合共產生銷售額人民幣1,084.7百萬元，佔總收入的41.8%，同比增長7.2%。我們相信，於一線城市的同店銷售增長持續良好真實反映了我們在該等高度競爭市場中具有韌性的表現及強大的品牌知名度。

我們的新增長市場（即我們的非一線城市，不包括深圳及廣州）產生的收入，從截至2024年6月30日止六個月的人民幣1,029.4百萬元同比增加46.6%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣1,508.7百萬元，主要由於(a)於報告期內增加開業門店間數，淨增加合共184家新門店；及(b)新門店在新進駐市場取得強勁表現。於期間內非一級新增長市場的收入貢獻持續增加，由截至2024年6月30日止六個月的50.4%增加至截至2025年6月30日止六個月的58.2%。

我們繼續成功拓展中國市場，在現有城市開設新門店，並拓展至新市場。於報告期間，我們淨開店190家，於報告期間末擁有1,198家門店。截至2025年6月30日，我們的業務已擴展至中國48個城市，並於報告期間新進駐9個城市。此外，在2022年12月進入中國中西部地區後，我們於2025年5月在該地區經營的門店數目亦達到100家。在約2.5年的短短時間內達到該里程碑，反映我們的品牌憑藉我們的開發及運營團隊卓越的執行能力，成功滲透新增長市場。截至報告期間末，我們在一線城市擁有515家門店，在非一線城市擁有683家門店。我們將繼續我們的開店策略，謹慎地「深耕」現有市場和「拓寬」新市場，擴大我們的全國影響力及提升達美樂比薩的品牌知名度。

於2025年上半年，我們在新增長市場的新門店繼續實現強勁表現，尤其是自去年十二月假期旺季以來新進駐市場的新門店。去年12月，我們在六個新城市開設了六家門店。我們於2025年上半年進入另外九個新城市，並於該等15個市場增加合共58家門店。於報告期間，該等15個市場的64家門店的日均銷售額為人民幣47,102元，實際或預期的平均現金投資回收期為11個月。截至2025年8月15日，64家新門店中的24家已實現全額現金回收。在達美樂全球銷售排行榜上，我們繼續佔據更多位置。例如，截至2025年第二季度，在達美樂全球超過21,000家門店網絡中，我們公司現佔據首30天銷售額前50名的48個位置。此外，在創下最新的首30天銷售額的最高全球紀錄後，我們於瀋陽的第一家門店繼續刷新全球紀錄。自開業以來，其僅開業198天就打破了廈門SM三期中國門店創下的現有全球年銷售額人民幣31百萬元的紀錄。此外，我們於2022年12月假期旺季開始後進駐的市場門店於報告期間的日均銷售額約為人民幣17,438元，當時我們已開始刷新多個全球銷售記錄。該等門店的日均銷售額仍維持在穩固的水平，顯示出有效的品牌滲透率和客戶參與度。

本公司及品牌已連續幾年保持強勁增長，在此期間，我們連續31個季度實現正同店銷售增長，並為我們在2022年12月之前進入的城市設定了高銷售基數。對於我們自2022年12月後新進駐的新市場，我們不斷開設新門店且銷售業績非常強勁，並在達美樂全球銷售系統中不斷創造新的全球銷售記錄。隨著更多該等高銷量紀錄門店逐漸進入同店銷售增長週期，預期彼等將在初期為本集團同店銷售增長帶來負面影響。因此，於截至2025年6月30日止六個月，該等負面影響使我們的同店銷售增長降至-1%。剔除2022年12月之後進駐的新市場中門店的影響，本集團的同店銷售增長及一線市場的同店銷售增長在過去幾年所建立的相對較高基數之下仍保持正面。我們認為，在連續31次實現同店銷售正增長後的極高銷售基數、市場競爭激烈以及消費者消費環境普遍疲軟等情況下，我們的業績屬強勁及穩固。這真實反映了我們團隊在以下方面的能力：有效的客戶互動及營銷活動、強大的開發及運營執行力、對物有所值、美味及創新產品的不懈努力。

截至2025年6月30日，我們的會員計劃人數達30.1百萬人，而截至2024年6月30日為19.4百萬人。在過去12個月，有13.2百萬名新客戶下了首批訂單，展示了公司有效招募新客戶。門店網絡的快速擴張加上數字化應用的快速增長，使我們能夠顯著擴大我們的客戶基礎，同時加深對消費者偏好的了解。透過此以數據為導向的方法，我們繼續完善我們的服務產品並加強與其不斷增長的會員群的聯繫。會員所貢獻的收入佔總收入的比例也從截至2024年6月30日止六個月的63.6%增加至截至2025年6月30日止六個月的66.0%。隨著我們繼續擴張，我們將有更好的機會招募更多會員加入我們的會員計劃，並提供量身定制的會員福利，以維繫及增強客戶黏性。

業務概覽

於報告期間，我們門店層面的盈利表現溫和增長。我們門店層面的EBITDA從2024年上半年的人民幣393.9百萬元同比增長27.7%至報告期間的人民幣502.8百萬元，於報告期間，門店層面的EBITDA利潤率提高至19.4%，而2024年同期為19.3%。門店層面的經營利潤從2024年上半年的人民幣296.2百萬元同比增長28.0%至報告期間的人民幣379.2百萬元。於報告期間，門店層面的經營利潤率提高至14.6%，而2024年同期為14.5%。隨著效率效益的進一步顯現，公司層面的利潤率進一步擴大。本集團經調整EBITDA從2024年上半年的人民幣233.4百萬元同比增長38.3%至報告期間的人民幣322.9百萬元，利潤率分別從11.4%提高至12.4%。因此，經調整淨利潤從2024年上半年的人民幣50.9百萬元同比增長79.6%至報告期間的人民幣91.4百萬元，利潤率分別從2.5%提高至3.5%。

業務前景

未來，我們仍然以門店網絡擴張及增長為優先策略，同時保持健康及可持續的盈利水平。

我們計劃於2025年開設300家門店。於2025年上半年，我們淨開190家新店。截至2025年8月15日，我們額外淨開43家門店，另有27家門店在建，35家門店已簽約，有望實現2025年全年300家門店的開店目標。

展望未來，隨著品牌知名度的進一步提升及品牌聲勢日益高漲，我們將繼續執行「走深」及「走廣」的網絡擴張戰略，於進一步滲透現有市場的同時，進入更多新城市。隨著規模的不斷擴大及門店數量的持續增加，我們亦將進一步提高成本效率。

報告期後事項

於報告期後直至本報告日期，本公司並無重大事項須予披露。

財務回顧

1. 收入

我們的收入從截至2024年6月30日止六個月的人民幣2,041.5百萬元增加27.0%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣2,593.4百萬元，乃主要由於網絡擴張戰略，兩個期間運營門店數量分別有所增加，以及於新市場的新門店產生的銷售額強勁及於一線城市持續取得正同店銷售增長。於2025年上半年，我們繼續成功拓展中國市場，在成熟市場的城市開設新門店，並拓展至新市場。我們於2024年前六個月淨增加146家新店，截至2024年6月30日，門店總數達914家，而我們於2025年前六個月淨增加190家新店，截至2025年6月30日，門店總數達1,198家。下表載列所示期間本集團按市場劃分的收入。

	截至6月30日止六個月			
	2025年		2024年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
一線城市市場	1,084,740	41.8	1,012,034	49.6
非一線城市市場	1,508,650	58.2	1,029,427	50.4
總收入	2,593,390	100.0	2,041,461	100.0

在我們的一線城市市場，包括北京、上海、深圳和廣州，我們的收入從2024年上半年的人民幣1,012.0百萬元同比增長7.2%至報告期間的人民幣1,084.7百萬元，得益於現有門店持續實現正的同店銷售增長，同時也受到報告期末相比去年同期新增運營的17家門店的輕微推動。正同店銷售增長主要由該等市場中單店日均銷售額增加所推動。於2025年上半年，我們透過有效執行我們的4D策略，繼續滲入該等高度競爭的市場。我們推出了諸多受歡迎的新產品，如英式惠靈頓菲力牛排比薩、果肉榴蓮多多給「荔」比薩、榴蓮系列新品、托斯卡納風情芝濃三文魚比薩及可可熔岩火山捲邊。我們繼續履行我們著名的外送30分鐘必達承諾，整體「準時外送」覆蓋率進一步提升至佔外送訂單的94%。有效的市場營銷、各種物超所值的產品以及精明的客戶互動模式亦有助我們的銷售增長。於2025年上半年，一線城市的外送總銷售額達到約73.7%，高於2024年同期的70.4%。

管理層討論及分析

在不包括深圳和廣州的新增長市場（即我們的非一線城市市場）中，我們的收入從2024年上半年的人民幣1,029.4百萬元同比增長46.6%至報告期間的人民幣1,508.7百萬元，主要由於在新增長市場合共淨開店184家，且新進駐市場的門店取得強勁表現。期內來自非一線城市市場的收入貢獻持續增加，由截至2024年6月30日止六個月的50.4%增加至截至2025年6月30日止六個月的58.2%。

儘管於報告期間上述強勁的銷售表現，門店日均銷售額仍同比下降4.4%，主要由於2022年12月後開設的高業績或銷售創紀錄的門店的門店日均銷售額因該等門店的銷售額逐漸穩定而減少。儘管如此，該等於2022年12月後開設的門店的整體門店日均銷售額仍維持在穩健水平，並高於本集團整體平均水平。因此，彼等繼續為本集團盈利表現作出積極貢獻。

下表載列截至2024年及2025年6月30日止六個月的單店日均銷售額。

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
單店日均銷售額 ⁽¹⁾ (人民幣元)	12,915	13,515

附註：

(1) 按特定期間相關門店產生的收入除以同期該門店的營業總天數計算。

2. 原材料及耗材成本

截至2025年6月30日止六個月，本集團的原材料及耗材成本為人民幣706.8百萬元，較2024年同期的人民幣557.8百萬元增加人民幣149.0百萬元或26.7%。該增加乃主要由於收入增長，從而提高我們對原材料及耗材的需求。截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們原材料及耗材成本佔收入的百分比保持相對穩定。

3. 員工薪酬開支

截至2025年6月30日止六個月，本集團的員工薪酬開支為人民幣877.4百萬元，較2024年同期的人民幣711.9百萬元增加人民幣165.5百萬元或23.2%。下表載列於所示期間我們門店層面以及公司層級員工薪酬開支的明細。

	截至6月30日止六個月			
	2025年		2024年	
	人民幣千元	佔總收入百分比	人民幣千元	佔總收入百分比
門店層面員工以現金為基礎的薪酬開支	718,430	27.7	558,845	27.4
公司層級員工以現金為基礎的薪酬開支	133,458	5.1	113,084	5.5
以股份為基礎的薪酬	25,496	1.0	39,983	2.0
員工薪酬總開支	877,384	33.8	711,912	34.9

門店層面員工以現金為基礎的薪酬開支有所增加，乃主要由於我們門店層面僱員人數因擴大門店網絡而增加所致。我們門店層面員工以現金為基礎的薪酬開支佔收入的百分比從截至2024年6月30日止六個月的27.4%提高至2025年同期的27.7%，乃主要由於我們每家門店的門店層面僱員平均人數增加所致。自2024年以來，由於我們於最近進駐的新市場加快開設門店的速度，我們提前招聘更多門店層面的員工進行培訓，以更好服務客戶，並熟悉新市場。這導致每家門店的門店層面員工的平均人數有所增加。

公司層級員工以現金為基礎的薪酬開支有所增加，乃主要由於(i)支持我們快速擴張的員工人數增加；及(ii)績效工資增加。我們公司層級員工以現金為基礎的薪酬開支佔收入的百分比從截至2024年6月30日止六個月的5.5%下降至2025年同期的5.1%，乃主要由於我們公司層級員工積累更多經驗，且可支持更多門店的運營。我們公司層級員工以現金為基礎的薪酬開支的下降比例亦反映規模經濟對集團總部成本效率的持續效益。

以股份為基礎的薪酬減少主要由所授出的購股權減少及報告期間於我們的收益表扣除的已授出購股權公允價值較低百分比部分（與2024年過往同期六個月相比）所推動。

管理層討論及分析

4. 租金開支

我們的租金開支包括使用權資產折舊及可變租賃付款、短期租金及其他相關開支。本集團的使用權資產折舊是指根據國際財務報告準則第16號長期租賃物業產生的資本化租賃折舊。截至2025年6月30日止六個月，我們的租金開支為人民幣259.2百萬元，較2024年同期的人民幣201.7百萬元增加人民幣57.5百萬元或28.5%。該增加乃主要由於我們將門店網絡從截至2024年6月30日的合共914家擴張至截至2025年6月30日的合共1,198家。與截至2024年6月30日止六個月相比，我們租金開支佔收入的百分比於報告期間保持相對穩定。

5. 廠房及設備折舊

截至2025年6月30日止六個月，本集團的廠房及設備折舊為人民幣123.9百萬元，較2024年同期的人民幣98.6百萬元增加人民幣25.3百萬元或25.6%。該增加乃主要由於我們的門店網絡擴大導致設備需求增加，從而導致折舊開支相應增加。與截至2024年6月30日止六個月相比，我們廠房及設備折舊佔總收入的百分比於報告期間保持相對穩定。

6. 無形資產攤銷

截至2025年6月30日止六個月，本集團的無形資產攤銷為人民幣28.7百萬元，較2024年同期的人民幣26.9百萬元增加人民幣1.8百萬元或6.7%。該增加乃主要由於購買軟件及門店特許經營費增加（符合我們門店網絡的擴張）。我們無形資產攤銷佔總收入的百分比從截至2024年6月30日止六個月的1.3%降至2025年同期的1.1%，乃主要由於我們的收入強勁增長。

7. 水電費

截至2025年6月30日止六個月，本集團的水電費為人民幣87.4百萬元，較2024年同期的人民幣71.9百萬元增加人民幣15.5百萬元或21.6%。該增加乃主要由於我們的門店網絡擴張及我們的收入增長導致水電使用量增加。我們水電費佔總收入的百分比從截至2024年6月30日止六個月的3.5%降至2025年同期的3.4%，乃主要由於我們的收入強勁增長及於各門店安裝節能設備。

8. 廣告及推廣開支

截至2025年6月30日止六個月，本集團的廣告及推廣開支為人民幣137.4百萬元，較2024年同期的人民幣109.3百萬元增加人民幣28.1百萬元或25.7%。該增加乃主要由於用以提升收入的廣告及推廣支出。我們廣告及推廣開支佔總收入的百分比從截至2024年6月30日止六個月的5.4%降至2025年同期的5.3%，主要是由於我們的品牌營銷活動隨著我們的品牌因門店網絡的增長及新進駐市場的出色表現有所增強，而變得更有選擇性及更具成本效益。

9. 門店經營及維護開支

截至2025年6月30日止六個月，本集團的門店經營及維護開支為人民幣159.4百萬元，較2024年同期的人民幣128.9百萬元增加人民幣30.5百萬元或23.7%。該增加乃主要由於我們門店網絡的擴張。與截至2024年6月30日止六個月相比，我們門店經營及維護開支佔總收入的百分比於報告期間保持相對穩定。

10. 其他開支

我們的其他開支包括(a)電信及信息技術相關開支，(b)差旅及相關開支，(c)專業服務開支，(d)核數師酬金，及(e)其他，包括培訓費、商務餐、印花稅及其他辦公開支。

截至2025年6月30日止六個月，本集團的其他開支為人民幣74.6百萬元，較2024年同期的人民幣66.9百萬元增加人民幣7.7百萬元或11.4%。該增加乃主要由於電信及信息技術相關開支以及專業服務開支隨著我們門店網絡的擴張而增加。我們其他開支佔總收入的百分比從截至2024年6月30日止六個月的3.3%降至2025年同期的2.9%，主要是由於我們的收入強勁增長。

11. 財務成本淨額

截至2025年6月30日止六個月，本集團的財務成本淨額為人民幣34.6百萬元，較2024年同期的人民幣27.9百萬元增加人民幣6.7百萬元或23.9%。該增加乃主要由於根據國際財務報告準則第16號確認的租賃負債的利息開支增加人民幣5.3百萬元（與門店網絡擴張導致租賃數量增加有關）。

12. 稅項

本集團的所得稅開支從截至2024年6月30日止六個月的人民幣30.0百萬元增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣44.2百萬元。

管理層討論及分析

13. 報告期內利潤

由於上述者，本集團於截至2025年6月30日止六個月錄得淨利潤人民幣65.9百萬元，相較於截至2024年6月30日止六個月錄得淨利潤人民幣10.9百萬元。

14. 非國際財務報告準則計量 — 經調整淨利潤及經調整淨利潤率、經調整EBITDA及經調整EBITDA利潤率、門店層面EBITDA及門店層面EBITDA利潤率

為補充本集團按照國際財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們亦使用並非國際財務報告準則規定或按其呈列的經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）、經調整淨利潤率（非國際財務報告準則計量）、經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）、經調整EBITDA利潤率（非國際財務報告準則計量）、門店層面EBITDA（非國際財務報告準則計量）及門店層面EBITDA利潤率（非國際財務報告準則計量）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計量有助於就不同期間及不同公司的運營表現進行對比。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，使其以與我們管理層所採用者相同的方式了解並評估我們的經營業績。然而，我們所呈列的經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）、經調整淨利潤率（非國際財務報告準則計量）、經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）、經調整EBITDA利潤率（非國際財務報告準則計量）、門店層面EBITDA（非國際財務報告準則計量）及門店層面EBITDA利潤率（非國際財務報告準則計量）未必可與其他公司所呈列類似名義的計量指標相比。此等非國際財務報告準則計量指標用作分析工具存在局限性，並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所呈報經營業績或財務狀況的分析。

「門店層面EBITDA」定義為期內門店層面的經營利潤並加回門店層面的廠房及設備折舊以及無形資產攤銷。

「門店層面EBITDA利潤率」按門店層面EBITDA除以同期的收入計算。

「經調整淨利潤」定義為期內利潤並加回以股份為基礎的薪酬。

「經調整淨利潤率」按經調整淨利潤除以同期的收入計算。

「經調整EBITDA」定義為期內經調整淨利潤並加回折舊及攤銷（不包括使用權資產折舊）、所得稅開支以及利息收入及開支淨額。

「經調整EBITDA利潤率」按經調整EBITDA除以同期的收入計算。

管理層討論及分析

下表載列我們於截至2025年及2024年6月30日止六個月的非國際財務報告準則財務計量與根據國際財務報告準則編製的最接近計量的對賬。

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
淨利潤與經調整淨利潤及經調整EBITDA的對賬		
期內利潤	65,924	10,907
加：		
以股份為基礎的薪酬	25,496	39,983
經調整淨利潤	91,420	50,890
經調整淨利潤率	3.5%	2.5%
加：		
折舊及攤銷	152,606	125,532
所得稅開支	44,173	29,987
利息收入及開支淨額	34,678	26,978
經調整EBITDA	322,877	233,387
經調整EBITDA利潤率	12.4%	11.4%

管理層討論及分析

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
門店層面的經營利潤與門店層面EBITDA的對賬		
門店層面的經營利潤	379,188	296,155
加：		
廠房及設備折舊－門店層面 ⁽¹⁾	121,788	96,559
無形資產攤銷－門店層面 ⁽²⁾	1,842	1,188
門店層面EBITDA	502,818	393,902
門店層面EBITDA利潤率	19.4%	19.3%

附註：

- (1) 廠房及設備折舊－門店層面乃按我們門店及中央廚房產生的廠房及設備折舊計算。
- (2) 無形資產攤銷－門店層面乃按門店特許經營費的攤銷計算。

15. 流動資金及資金來源以及借款

於2025年6月30日，本集團的現金及銀行結餘從2024年12月31日的人民幣1,069.3百萬元減少4.9%至人民幣1,016.8百萬元，其中，本集團的現金及現金等價物為人民幣1,016.6百萬元（2024年12月31日：人民幣1,069.1百萬元）及受限制現金為人民幣0.2百萬元（2024年12月31日：人民幣0.2百萬元）。該減少乃主要由於開設新門店的資本開支，部分由經營所得現金減去租賃付款所彌補。

於2025年6月30日，本集團的現金及銀行結餘總額為人民幣1,016.8百萬元（2024年12月31日：人民幣1,069.3百萬元），其中，人民幣39.9百萬元（2024年12月31日：人民幣36.5百萬元）以港元計值，人民幣624.6百萬元（2024年12月31日：人民幣766.9百萬元）以人民幣計值及人民幣352.3百萬元（2024年12月31日：人民幣265.9百萬元）以美元計值。

管理層討論及分析

於報告期間，我們經營活動所得現金淨額為人民幣361.1百萬元，而截至2024年6月30日止六個月的現金流入淨額為人民幣376.8百萬元。金額小幅降低主要是由於與所得稅結算有關的時間差異，而非本集團業務的盈利能力。

於2025年6月30日，本集團的流動資產為人民幣1,333.5百萬元，包括現金及銀行結餘人民幣1,016.8百萬元以及其他流動資產人民幣316.7百萬元。本集團的流動負債為人民幣1,381.4百萬元，其中，人民幣719.4百萬元為應計費用及其他應付款項、人民幣344.6百萬元為租賃負債、人民幣240.5百萬元為貿易應付款項及人民幣76.9百萬元為其他流動負債。於2025年6月30日，本集團的流動比率（相當於流動資產除以流動負債）為0.97（2024年12月31日：0.9）。流動比率增加主要由於人民幣200.0百萬元的借款重續所致（其中人民幣199.6百萬元根據還款時間表從資產負債表上的流動借款重新分類至非流動借款）。

我們於2025年上半年悉數償還截至2024年12月31日的借款結餘人民幣200.0百萬元，及取得較低成本銀行借款人民幣200.0百萬元。我們分別於2025年3月30日及2025年6月26日提取人民幣100.0百萬元及人民幣100.0百萬元，每筆借款期限為三年。根據還款時間表需每六個月償還人民幣200,000元本金，剩餘本金須於每筆借款到期日全額償還。於2025年6月30日，本集團借款總額為人民幣200.0百萬元（2024年12月31日：人民幣200.0百萬元）。借款全部以人民幣計值，並由本集團一家附屬公司悉數擔保。於2025年6月30日，所有銀行借款按浮動利率計息。於2025年6月30日，本集團未動用可用銀行信貸額度為人民幣300.0百萬元，需要時可用以支持我們的運營資本需求。

經考慮本集團可動用的財務資源，包括本集團的現金及現金等價物、運營產生的現金及可動用銀行信貸額度，董事認為本集團擁有足夠應付本集團目前運營需求的運營資本。

16. 庫務政策

本集團針對其庫務政策採取審慎的財務管理方法，確保本集團的資產、負債及其他承擔的流動資金架構始終能夠滿足資金需求。

管理層討論及分析

17. 資產負債比率

於2025年6月30日，本集團的資產負債比率（按計息銀行貸款總額除以總權益計算）約為8.6%，較2024年12月31日的8.9%下降0.3個百分點。該下降乃主要由於本集團盈利表現改善，總權益因而增加。

18. 重大投資

截至2025年6月30日止六個月，本集團並無作出或持有任何重大投資（包括向任何被投資公司作出價值佔本集團截至2025年6月30日資產總值5%或以上的投資）。

19. 重大收購及出售

截至2025年6月30日止六個月，本集團並無任何重大收購或出售附屬公司、聯營公司或合營企業。

20. 質押資產

於2025年6月30日，本集團並無質押資產。

21. 或然負債

於2025年6月30日，本集團並無或然負債。

22. 外匯風險

截至2025年6月30日止六個月，本集團主要於中國運營，其多數交易以人民幣（本公司主要附屬公司的功能貨幣）結算。於2025年6月30日，除以外幣計值的銀行存款外，本集團並未因其營運而存在重大外幣風險。於報告期間，本集團並未訂立任何衍生工具來對沖其外匯風險，但會緊密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。

23. 僱員及薪酬政策

於2025年6月30日，本集團有9,235位全職僱員（2024年12月31日：9,160位）。我們的絕大部分僱員位於中國，主要在北京、上海、廣州、深圳及我們經營業務所在的其他城市。下表載列於2025年6月30日按職能劃分的全職僱員人數：

職能	僱員人數	佔總人數的%
門店開發及運營 ⁽¹⁾	8,761	94.9%
銷售、營銷及產品開發	48	0.5%
供應鏈、中央廚房及質量控制	247	2.7%
一般行政及其他	179	1.9%
總計	9,235	100.0%

附註：

(1) 包括(i)公司層級的全職門店開發及運營僱員及(ii)我們門店內在需要時亦擔任外送騎手的全職僱員。

於2025年6月30日，除全職僱員外，我們亦共有23,715位兼職僱員（2024年12月31日：19,640位）。該等兼職僱員主要擔任騎手及店內員工。

截至2025年6月30日止六個月，本集團的總員工成本（包括董事酬金、薪金、工資、津貼及福利以及以股份為基礎的薪酬）為人民幣877.4百萬元（2024年6月30日：人民幣711.9百萬元）。

於報告期間，本集團並無遇到任何重大勞資糾紛或招聘僱員上的任何困難。

我們相信吸引、招聘及留住優秀人才對本集團實現成功的重要性。我們尋求為員工提供具吸引力的薪酬，彼等賺取基本工資及酌情花紅。就門店管理團隊而言，其酌情花紅與門店的業績掛鉤。就騎手而言，我們提供獎勵花紅，可就（其中包括）配送的訂單量及高峰時段或惡劣天氣工作的情況支付。我們的騎手均由團體商業保險承保，就人身傷害及額外的醫療護理為騎手投保，以保護其免受人身傷害的風險。於2025年1月14日，本公司獲美世(Mercer)「2024年最佳僱主」稱號，是本公司連續三年獲此殊榮。

管理層討論及分析

我們的培訓部門負責僱員的培訓。我們為所有的餐廳僱員（包括門店管理團隊及門店員工）提供持續、系統的培訓，以確保通過培訓，僱員具備必要的運營、管理及業務技能，以達到我們的安全標準並提供優秀的客戶服務。

此外，我們對騎手進行標準化培訓，並在騎手第一次配送前向其分發配送安全工作手冊。我們亦為騎手提供培訓，幫助其熟悉城市交通，安全配送。

本集團主要行政人員的薪酬由本公司薪酬委員會釐定，薪酬委員會乃根據本集團的業績及各行政人員對本集團的貢獻檢討行政人員的薪酬並向董事會作出建議。本公司亦採納各種以股權為基礎的激勵計劃及以現金為基礎的激勵計劃。請參閱本公司於2025年4月23日刊發的2024年年報「股份計劃」一節。

24. 重大投資及資本資產的未來計劃

截至2025年6月30日，除本報告「業務回顧－業務前景」中所披露者外，本集團並無其他重大投資及資本資產的未來計劃。

企業管治及其他資料

企業管治常規

本公司力求達到高標準的企業管治。董事會認為高標準的企業管治在為本集團提供框架以保障股東利益以及提升企業價值及責任承擔方面至關重要。

本公司已採納企業管治守則所載的原則及守則條文作為本公司企業管治常規的基礎。董事認為，於報告期間全期，本公司已遵守企業管治守則的所有適用守則條文。

有關本公司企業管治常規的其他資料將載於本公司截至2025年12月31日止年度之年報中的企業管治報告。

董事會將繼續定期檢討及監管企業管治常規，確保遵守企業管治守則並維持本公司高標準的企業管治常規。

證券交易的標準守則

本公司已採納標準守則作為其自身的證券交易守則，以規管董事及相關僱員就本公司證券進行的所有交易及標準守則載列的其他事宜。

本公司已向全體董事及相關僱員作出特定查詢，彼等確認於截至報告期間一直遵守標準守則。於報告期間，本公司未發現任何違反標準守則的事宜。

中期股息

董事會不建議分派截至2025年6月30日止六個月的中期股息。

審核及風險委員會以及審閱財務報表及中期報告

本公司已根據上市規則成立審核及風險委員會，並設定其書面職權範圍。審核及風險委員會由兩名非執行董事及三名獨立非執行董事（即Zohar Ziv先生、Matthew James Ridgwell先生、David Brian Barr先生、王勵弘女士及余濱女士）組成。余濱女士為審核及風險委員會主席。

企業管治及其他資料

審核及風險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核中期簡明綜合財務資料及中期報告，並已與獨立核數師羅兵咸永道會計師事務所會面，羅兵咸永道會計師事務所已根據國際審閱聘用準則第2410號審閱中期簡明綜合財務資料。審核及風險委員會亦已與本集團高級管理層成員討論有關本公司採用會計政策及常規以及內部控制的事宜。

其他董事委員會

除審核及風險委員會外，本公司亦已成立提名委員會及薪酬委員會。

董事資料變更

根據上市規則第13.51B(1)條的規定，除本中期報告另有披露外，於本公司2024年年報日期後及直至本中期報告日期，概無董事資料變更情況須予以披露。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於報告期間，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司於聯交所上市的任何證券（包括出售任何庫存股份）。截至2025年6月30日，本公司並未持有任何庫存股份。

重大訴訟

截至2025年6月30日止六個月，本公司並無牽涉任何重大訴訟或仲裁。於報告期間，董事亦不知悉任何尚未了結或對本集團構成威脅的任何重大訴訟或索賠。

所得款項用途

本公司股份於2023年3月28日在聯交所主板上市，而全球發售期間募集的所得款項淨額約為499.9百萬港元（包括超額配股權（定義見招股章程）獲部分行使後所收取的額外所得款項）（相等於約人民幣437.8百萬元）。

截至2025年6月30日，完成全球發售的所得款項淨額263.8百萬港元已獲動用且236.1百萬港元仍未動用。誠如本公司日期為2025年3月27日的2024年年度業績公告所披露，董事會已議決將所得款項淨額用途的預期時間表由2025年底延長至2026年底。除上文所披露者外，先前於招股章程披露的所得款項淨額的擬定用途並無變動，且本公司預期於2026年12月31日前根據有關擬定目的悉數使用所得款項淨額的剩餘金額。

下表載列截至2025年6月30日的所得款項淨額使用情況概要及所得款項淨額用途經更新預期時間表：

	佔所得款項 淨額用途 的百分比	截至2025年 1月1日			截至2025年 6月30日	
		所得款項 淨額 (百萬港元)	未動用 的金額 (百萬港元)	於報告期間 已動用 (百萬港元)	未動用 的金額 (百萬港元)	未動用所得款項的 經更新預期悉數 動用時間表
擴大門店網絡	90%	450.0	337.6	107.6	230.0	2026年12月31日前
一般企業用途	10%	49.9	6.1	—	6.1	2026年12月31日前
總計	100%	499.9	343.7	107.6	236.1	

全球發售未動用所得款項淨額作為短期存款存入香港持牌銀行或金融機構。

董事及最高行政人員於股份、相關股份及債權證中之權益及淡倉

於2025年6月30日，董事及本公司最高行政人員於本公司或其相聯法團（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(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聯交所的權益及淡倉（包括彼等根據《證券及期貨條例》的該等條文被當作或視為擁有的權益及淡倉）；或(b)須登記於根據《證券及期貨條例》第352條須予備存的登記冊內的權益及淡倉；或(c)根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

企業管治及其他資料

於本公司的權益

董事姓名	身份／權益性質	股份數目	所持本公司 股權概約 百分比(%) ⁽¹⁾	好倉／淡倉／ 可供借出的 股份
王怡	實益擁有人	2,034,006 ⁽²⁾	1.55%	好倉
	於控股公司之權益／ 全權信託創辦人	1,249,710 ⁽³⁾	0.95%	好倉
Frank Paul Krasovec	實益擁有人	2,610,334 ⁽⁴⁾	1.99%	好倉
James Leslie Marshall	實益擁有人	28,382 ⁽⁵⁾	0.02%	好倉
	於控股公司之權益	43,126,365 ⁽⁶⁾	32.94%	好倉
Zohar Ziv	實益擁有人	976,518	0.75%	好倉
Matthew James Ridgwell	實益擁有人	408,589	0.31%	好倉
David Brian Barr	實益擁有人	621,818	0.47%	好倉
王勵弘	實益擁有人	80,779	0.06%	好倉

附註：

- (1) 根據2025年6月30日之已發行股份總數130,936,013股計算。
- (2) 指根據2022年首次公開發售前計劃授予王女士的2,034,006股購股權相關股份。
- (3) 該等資產由Molybdenite Holding Limited持有，而Molybdenite Holding Limited為一家於英屬維爾京群島註冊成立的公司且由王女士的家族信託（其中王女士為控股人）通過信託的全資公司控制大多數股權。於Molybdenite Holding Limited的餘下權益由王女士直接持有。
- (4) 包括根據2022年第一份股權激勵計劃授予Krasovec先生的9,211股發行在外受限制股份單位相關股份。
- (5) 包括根據2022年第一份股權激勵計劃授予Marshall先生的21,285股發行在外受限制股份單位相關股份。
- (6) 指由Ocean Investments Limited全資擁有的Good Taste Limited所持股份，而Ocean Investments Limited由法團受託人（「受託人」）根據酌情及不可撤銷的家族信託全資擁有及管理。非執行董事James Leslie Marshall先生（「Marshall先生」）為受託人的其中一位董事以及該信託的可自由支配受益人及保護人。Michele Li Ming Marshall女士為Marshall先生的配偶。

企業管治及其他資料

除上文所披露者外，於2025年6月30日，本公司董事或最高行政人員概無於本公司或其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）之股份、相關股份或債權證中擁有或視為擁有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聯交所之任何權益或淡倉（包括根據證券及期貨條例之有關條文規定被當作或視為擁有之權益及淡倉），或本公司根據證券及期貨條例第352條規定備置之登記冊所記錄之權益或淡倉，或根據標準守則須知會本公司及聯交所之權益或淡倉。

主要股東於股份及相關股份中的權益及淡倉

於2025年6月30日，據董事所知，以下人士（本公司董事或最高行政人員除外）於本公司股份及相關股份中擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第2及3分部條文須向本公司披露的權益或淡倉或本公司根據《證券及期貨條例》第336條規定備置之登記冊所記錄的權益或淡倉：

股東姓名／名稱	身份／權益性質	股份數目	所持本公司 股權概約 百分比(%) ⁽¹⁾	好倉／淡倉／ 可供借出的 股份
Good Taste Limited ⁽²⁾	實益權益	43,126,365	32.94%	好倉
Ocean Investments Limited ⁽²⁾	於控股公司之權益	43,126,365	32.94%	好倉
受託人 ⁽²⁾	於控股公司之權益	43,126,365	32.94%	好倉
Michele Li Ming Marshall ⁽²⁾	配偶權益	43,154,747	32.96%	好倉
The Capital Group Companies, Inc.	於控股公司之權益	9,965,586	7.61%	好倉
JPMorgan Chase & Co.	核准借出代理人	7,476,795	5.71%	好倉
	實益權益	349,600	0.27%	好倉
		310,400	0.24%	淡倉
	投資經紀	7,000	0.01%	好倉
	擁有股份抵押權益的 人士	1,600	0.00%	好倉

企業管治及其他資料

附註：

- (1) 根據2025年6月30日之已發行股份總數130,936,013股計算。
- (2) Good Taste Limited由Ocean Investments Limited全資擁有，而Ocean Investments Limited由受託人根據酌情及不可撤銷的家族信託全資擁有及管理。非執行董事Marshall先生為受託人的其中一位董事以及該信託的酌情受益人及保護人。Michele Li Ming Marshall女士為Marshall先生的配偶。

除上文所披露者外，於2025年6月30日，據本公司董事所知，並無任何其他人士（本公司董事或最高行政人員除外）於股份或相關股份中擁有本公司根據《證券及期貨條例》第336條規定備置之登記冊所記錄之權益或淡倉。

股份計劃

本公司現有四項股份計劃，即(i)2021年計劃，(ii)2022年首次公開發售前計劃（已於2023年1月1日在上市規則新第17章生效日期前採納），(iii)2022年第一次股份激勵計劃，及(iv)2022年第二次股份激勵計劃（已於緊接上市前採納，且將構成上市規則新第17章規管的股份計劃）。本公司將符合新第17章，惟以現有股份計劃的過渡安排所規定者為限。

股份激勵計劃的進一步詳情載於招股章程附錄四「法定及一般資料－股份激勵計劃及花紅計劃」一節。

本公司就於報告期間根據2021年計劃、2022年首次公開發售前計劃及2022年第一次股份激勵計劃向合資格參與者授出的所有購股權及獎勵發行或可能將予發行317,440股新股份，約佔本公司已發行股本（不包括庫存股份）加權平均數的0.24%。

各項股份激勵計劃的進一步詳情及相關明細載列如下：

1. 2021年計劃

2021年計劃不涉及在上市後授出任何購股權，且不受上市規則第17章條文所規限。2021年計劃的進一步詳情載於招股章程附錄四「法定及一般資料－股份激勵計劃及花紅計劃－2021年計劃」一節。

2021年計劃於2021年1月1日開始生效，並於10年期限持續有效，除非根據2021年計劃的條款提前終止。2021年計劃的剩餘年限約為5年零4個月。

可供發行的新股份數目上限

根據2021年計劃下所有受限制股份單位（「**受限制股份單位**」）或其他類別獎勵（「**獎勵**」）發行及可能發行的新股份總數於上市日期將不超過1,035,236股，佔本公司上市後已發行股本的0.80%（「**2021年計劃計劃授權**」）。

鑒於上市後將不會根據2021年計劃進一步授出受限制股份單位或獎勵，尚未行使受限制股份單位及獎勵數目將等於根據2021年計劃可供發行的股份數目上限。於2025年1月1日，根據2021年計劃計劃授權可供發行244,478股新股份。於報告期間，既無根據2021年計劃發行股份。於2025年6月30日及本報告日期，根據2021年計劃計劃授權可供發行17,442股新股份及17,442股新股，分別約佔截至本中期報告日期已發行股份總數（不包括庫存股份）的0.01%及0.01%。

企業管治及其他資料

下表載列於2025年6月30日根據2021年計劃授予所有承授人的尚未行使受限制股份單位的詳情。有關報告期間購股權變動的進一步詳情，請參閱中期簡明綜合財務資料附註23。

承授人姓名或類別	角色及 於本集團 擔任的職位	授出日期	歸屬期	於2025年 1月1日 尚未行使	於 報告期間 已授出	於 報告期間 已歸屬	於 報告期間 已失效	於 報告期間 已註銷	於2025年 6月30日 尚未行使 ⁽¹⁾	購買價	於報告期間 本公司股份 股份於報告 期間緊接 授出前的 收市價 (港元)		緊接歸屬 日期前的 加權平均 收市價 (港元)	績效目標
類別中的其他承授人														
其他僱員總計	僱員	2022年 4月30日	上市後6個月 至47個月	244,478	–	227,036	–	–	17,442	零	不適用		94.11	不適用
總計				244,478	–	227,036	–	–	17,442					

附註：

- (1) 受限制股份單位於授出日期的公允價值詳情及所採納的會計準則及政策載於招股章程附錄一會計師報告附註29(b)及本報告中期簡明綜合財務資料附註23(a)。

2. 2022年首次公開發售前計劃

2022年首次公開發售前計劃不涉及在上市後授出任何購股權，且不受上市規則第17章條文所規限。2022年首次公開發售前計劃的進一步詳情載於招股章程附錄四「法定及一般資料－股份激勵計劃及花紅計劃－2022年首次公開發售前計劃」一節。

2022年首次公開發售前計劃於2022年9月9日開始生效，並於10年期限持續有效，除非根據2022年首次公開發售前計劃的條款提前終止。於本報告日期，2022年首次公開發售前計劃的剩餘年限約為7年。

可供發行的新股份數目上限

根據2022年首次公開發售前計劃下所有購股權或其他類別獎勵發行及可能發行的新股份總數於上市日期將不會超過6,658,375股，佔本公司上市後已發行股本的5.17%（「**2022年首次公開發售前計劃計劃授權**」）。

鑒於上市後將不會根據2022年首次公開發售前計劃進一步授出購股權或獎勵，尚未行使的購股權及獎勵數目將等於根據2022年首次公開發售前計劃可供發行的股份數目上限。於2025年1月1日，根據2022年首次公開發售前計劃計劃授權可供發行6,178,266股新股份。於報告期間，已根據2022年首次公開發售前計劃發行70,156股股份。於2025年6月30日及本報告日期，根據2022年首次公開發售前計劃計劃授權分別可供發行5,913,672股及5,913,672股新股份，約佔截至本中報日期已發行股份總數（不包括庫存股份）的4.52%及4.52%。

企業管治及其他資料

下表載列於2025年6月30日根據2022年首次公開發售前計劃授予所有承授人的尚未行使購股權的詳情。有關報告期間購股權變動的進一步詳情，請參閱中期簡明綜合財務資料附註23。

承授人姓名或類別	角色及 於本集團 擔任的職位	授出日期	歸屬期 ⁽¹⁾	於2025年 1月1日 尚未行使	於 報告期間 已授出	於 報告期間 已獲行使	於 報告期間 已失效	於報 告期間 已註銷	於 2025年 6月30日 尚未行使 ⁽¹⁾	行使價 (港元)	股份於報告 期間緊接 授出前的 收市價 (港元)	於報告期間 本公司股份 緊接行使 日期前的 加權平均 收市價 (港元)	績效目標
董事、最高行政人員、主要股東及聯繫人													
王怡	執行董事兼 首席執行官	2022年 11月10日	4年	2,034,006	-	-	-	-	2,034,006	46.0	不適用	不適用	不適用
類別中的其他承授人													
其他僱員總計	僱員 ⁽¹⁾	2022年 11月10日至 11月21日	4年	4,144,260	-	70,156	194,426	12	3,879,666	46.0	不適用	98.56	不適用
總計				6,178,266	-	70,156	194,426	12	5,913,672				

附註：

- (1) 購股權於授出日期的公允價值詳情及所採納的會計準則及政策載於招股章程附錄一會計師報告附註29(c)及本報告中期簡明綜合財務資料附註23(b)。
- (2) 歸屬期須於上市日期開始。受2022年首次公開發售前計劃及承授人簽署的購股權獎勵協議的條款所規限，已授出購股權的行使期須自相關購股權歸屬之日起至授出日期第十週年當日止。
- (3) 承授人角色及所擔任職位的進一步詳情載於招股章程附錄四「法定及一般資料－股份激勵計劃及花紅計劃－2022年首次公開發售前計劃」一節。

3. 2022年第一次股份激勵計劃

本公司採納2022年第一次股份激勵計劃，自上市日期起生效。2022年第一次股份激勵計劃將於以下較早發生者終止：(a)計劃期間（即自採納日期（即上市日期）起至計劃採納日期第10週年日止的10年期間）屆滿；及(b)董事會確定的提前終止日期。截至本報告日期，2022年第一次股份激勵計劃的剩餘年限約為7年6個月。2022年第一次股份激勵計劃的進一步詳情載於招股章程附錄四「法定及一般資料－股份激勵計劃及花紅計劃－2022年第一次股份激勵計劃」一節。

可供發行的獎勵股份數目上限

我們或會根據2022年第一次股份激勵計劃以購股權及本公司新普通股撥付資金的股份獎勵的形式授出獎勵。

根據2022年第一次股份激勵計劃授出的所有獎勵而可能發行的獎勵股份總數連同根據本公司任何其他股份計劃授出的任何獎勵而可能發行的股份數目為12,000,000股股份，即上市日期已發行股份的約9.33%（不超過10%）（「計劃授權限額」）。為免生疑，根據2021年計劃及2022年首次公開發售前計劃作出的獎勵發行或將予發行的股份將毋須遵守計劃授權限額。計算計劃授權限額時，根據獎勵（根據計劃條款（或本公司任何其他股份計劃的條款）已失效）本應發行的股份不計算在內。

企業管治及其他資料

於2025年1月1日，根據計劃授權限額可供授出的股份數目為9,293,587股。於報告期間，已授出215,366項獎勵（以購股權形式）及102,074項獎勵（以股份獎勵形式）。於報告期間，根據2022年第一次股份激勵計劃，35,894項獎勵（以購股權形式）已失效。於報告期間，並無其他獎勵根據2022年第一次股份激勵計劃授出、行使、註銷或失效。因此，於2025年6月30日及本中報日期，根據計劃授權限額可供日後授出的股份數目將為9,012,041股及9,012,041股股份，分別約佔截至本中報日期已發行股份總數（不包括庫存股份）的6.88%及6.88%。

2022年第一次股份激勵計劃的進一步詳情載於招股章程附錄四「股份激勵計劃－2022年第一次股份激勵計劃」一節。

企業管治及其他資料

下表載列於2025年6月30日根據2022年第一次股份激勵計劃授予所有承授人股份獎勵及購股權的詳情。

承授人姓名 或類別	角色及 於本集團 擔任的職位	授出日期	歸屬期	行使期	於2025年 1月1日 尚未行使	於報告 期間 已授出	於報告 期間 已歸屬	於報告 期間 已獲行使	於報告 期間 已失效	於報告 期間 已註銷	於2025年 6月30日 尚未行使	行使價 (港元)	股份於 報告期間 緊接 授出前 的收市價 (港元)	報告期間	於報告期間	績效 目標
														購股權及	本公司股份	
														股份獎勵	緊接購股權	
														於授出	行使或	
														股份於	日期的	股份獎勵
														報告期間	公允價值及	歸屬日期
														緊接	所採納的	前的
														會計準則	及政策	加權平均
														收市價	收市價	收市價
														(港元) ⁽¹⁾	(港元)	(港元)

董事、最高行政人員、主要股東及聯繫人																
Frank Paul Krasovec	非執行董事	2025年1月10日	1年	不適用	不適用	18,423	9,212	不適用	-	-	9,211	不適用	74.1	71.05	103.55	不適用
James Leslie Marshall	非執行董事	2025年1月10日	1年	不適用	不適用	28,382	14,193 ⁽²⁾	不適用	-	-	14,189	不適用	74.1	71.05	103.55	不適用
Zohar Ziv	非執行董事	2025年1月10日	1年	不適用	不適用	18,423	9,212	不適用	-	-	9,211	不適用	74.1	71.05	103.55	不適用
Matthew James Ridgwell	非執行董事	2025年1月10日	1年	不適用	不適用	18,423	9,212	不適用	-	-	9,211	不適用	74.1	71.05	103.55	不適用
David Brian Barr	獨立非執行董事	2025年1月10日	1年	不適用	不適用	18,423	9,212	不適用	-	-	9,211	不適用	74.1	71.05	103.55	不適用

企業管治及其他資料

承授人姓名 或類別	角色及 於本集團 擔任的職位	授出日期	歸屬期	行使期	於2025年	於報告	於報告	於報告	於報告	於報告	於2025年	行使價 (港元)	授出前 的收市價 (港元)	報告期間	於報告期間	績效 目標	
					1月1日	期間	期間	期間	期間	6月30日	股份於			日期			
					尚未行使	已授出	已歸屬	已獲行使	已失效	已註銷	尚未行使			緊接 授出前 的收市價	公允價值及 所採納的 會計準則 及政策 (港元) ⁽¹⁾		歸屬日期 前的 加權平均 收市價 (港元)
類別中的其他承授人																	
其他僱員總計	僱員	2025年	4年	自授出日期起	-	215,366	-	-	-	-	215,366	105.87	98.55	4.56-4.96	不適用	不適用	
		4月1日		不超過10年													
		2024年	4年	自授出日期起	394,836	不適用	-	-	-	-	394,836	79.90	不適用	不適用	不適用	不適用	
		10月2日		不超過10年													
		2024年	4年	自授出日期起	819,587	不適用	195,930	-	35,894	-	783,693	53.14	不適用	不適用	不適用	不適用	
4月2日		不超過10年															
2023年	4年	自授出日期起	1,112,720	不適用	278,182	7,200	-	-	1,105,520	63.11	不適用	不適用	98.09	不適用	不適用		
10月3日		不超過10年															
2023年	4年	自授出日期起	203,402	不適用	50,852	-	-	-	203,402	63.60	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用		
4月12日		不超過10年															
總計					2,530,545	317,440	576,005	7,200	35,894	-	2,753,850						

附註：

- (1) 購股權於授出日期的公允價值詳情及所採納的會計準則及政策載於本報告中期簡明綜合財務資料附註23(b)。
- (2) 截至2025年6月30日止六個月，14,193份股份獎勵已歸屬。然而，所有股份將於2026年1月13日截止的禁售期屆滿時獲發行。

有關報告期間根據2022年第一次股份激勵計劃授出的股份獎勵及購股權的進一步詳情，請參閱本公司於2025年1月10日及2025年4月1日刊發的公告。

4. 2022年第二次股份激勵計劃

我們或會根據2022年第二次股份激勵計劃以購股權及本公司現有普通股撥付資金的股份獎勵的形式授出獎勵。根據2022年第二次股份激勵計劃可能授出的獎勵股份總數為3,000,000股股份（僅包括現有股份）。為免生疑，本公司並無根據2022年第二次股份激勵計劃發行任何新股份。

本公司採納2022年第二次股份激勵計劃，自上市日期起生效。2022年第二次股份激勵計劃將於以下較早發生者終止：(a)計劃期間（即自採納日期（即上市日期）起至計劃採納日期第10週年日止的10年期間）屆滿；及(b)董事會確定的提前終止日期。2022年第二次股份激勵計劃的剩餘年限約為7年零6個月。

2022年第二次股份激勵計劃的進一步詳情載於招股章程附錄四「法定及一般資料－股份激勵計劃及花紅計劃－2022年第二次股份激勵計劃」一節。

於報告期間，並無獎勵根據2022年第二次股份激勵計劃授出、同意授出、行使、註銷或失效。於2025年6月30日，根據2022年第二次股份激勵計劃可供授出的股份總數為3,000,000股股份，約佔截至本中報日期已發行股份總數（不包括庫存股份）的2.29%。

中期財務資料的審閱報告

致達勢股份有限公司董事會

(於英屬維爾京群島註冊成立的有限公司)

引言

本核數師(以下簡稱「我們」)已審閱載於第38至73頁的中期財務資料，其中包括達勢股份有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)於2025年6月30日的中期簡明綜合資產負債表及截至該日止六個月期間的中期簡明綜合全面收益表、中期簡明綜合權益變動表及中期簡明綜合現金流量表以及選定的解釋附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，就中期財務資料擬備的報告必須符合以上規則的有關條文及國際會計準則第34號「中期財務報告」。貴公司的董事須負責根據國際會計準則第34號「中期財務報告」擬備及列報本中期財務資料。我們的責任是根據我們的審閱對本中期財務資料作出結論，並按照我們雙方協定的業務約定條款向閣下(作為整體)報告我們的結論。除此以外，我們的報告不可用作其他用途。我們概不會就本報告的內容向任何其他人士負責或承擔責任。

審閱範圍

我們已根據國際審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。審閱中期財務資料包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢，及應用分析性和其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據國際審計準則進行審核的範圍為小，故不能令我們可保證我們將知悉在審計中可能發現的所有重大事項。因此，吾等不會發表審核意見。

結論

按照我們的審閱，我們並無發現任何事項，令我們相信貴集團中期財務資料未有在各重大方面根據國際會計準則第34號「中期財務報告」擬備。

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港，2025年8月28日

中期簡明綜合全面收益表

截至2025年6月30日止六個月

截至6月30日止六個月			
	附註	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
收入	6	2,593,390	2,041,461
原材料及耗材成本		(706,819)	(557,811)
員工薪酬開支	8	(877,384)	(711,912)
使用權資產折舊	14	(188,301)	(145,686)
廠房及設備折舊	14	(123,886)	(98,612)
無形資產攤銷	14	(28,720)	(26,920)
水電開支		(87,438)	(71,931)
廣告及推廣開支		(137,401)	(109,318)
門店經營及維護開支		(159,368)	(128,881)
可變租賃付款、短期租金及其他相關開支		(70,870)	(56,054)
其他開支	7	(74,561)	(66,935)
其他收益	9	7,327	9,036
其他虧損淨額	9	(1,298)	(7,646)
財務成本淨額	10	(34,574)	(27,897)
除所得稅前利潤		110,097	40,894
所得稅開支	11	(44,173)	(29,987)
本公司股權持有人應佔期內利潤		65,924	10,907

中期簡明綜合全面收益表

截至2025年6月30日止六個月

		截至6月30日止六個月	
	附註	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
其他全面(虧損)/收益：			
<i>其後可重新分類至損益的項目</i>			
匯兌差額	19	1,172	(1,993)
<i>其後不會重新分類至損益的項目</i>			
匯兌差額	19	(3,112)	5,909
期內其他全面(虧損)/收益，扣除稅項		(1,940)	3,916
本公司股權持有人應佔期內全面收益總額		63,984	14,823
本公司股權持有人應佔利潤的每股盈利			
— 每股基本盈利(人民幣元)	12	0.50	0.08
— 每股攤薄盈利(人民幣元)	12	0.49	0.08

以上中期簡明綜合全面收益表應與隨附附註一併閱讀。

中期簡明綜合資產負債表

於2025年6月30日

	附註	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元
資產			
非流動資產			
廠房及設備	14	929,667	807,812
使用權資產	14	1,548,435	1,305,383
無形資產	14	1,208,707	1,211,213
按金	16	90,098	74,822
遞延所得稅資產		123,009	108,336
		3,899,916	3,507,566
流動資產			
存貨		96,329	114,551
貿易應收款項	15	16,382	12,962
預付款項、按金及其他應收款項	16	203,937	171,745
現金及銀行結餘	17	1,016,836	1,069,302
		1,333,484	1,368,560
資產總值		5,233,400	4,876,126
權益			
本公司股權持有人應佔權益			
股本	18	885,243	882,537
股份溢價	18	2,299,165	2,278,503
其他儲備	19	153,064	150,240
累計虧損		(1,001,130)	(1,067,054)
就受限制股份單位(「受限制股份單位」)持有的股份	18	(264)	(994)
總權益		2,336,078	2,243,232

中期簡明綜合資產負債表

於2025年6月30日

	附註	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元
負債			
非流動負債			
借款	20	199,600	—
租賃負債		1,267,199	1,078,957
其他應付款項	22	49,167	36,939
		1,515,966	1,115,896
流動負債			
借款	20	400	200,000
租賃負債		344,634	289,221
貿易應付款項	21	240,507	248,645
合同負債	6(a)	56,756	63,010
應計費用及其他應付款項	22	719,374	676,051
即期所得稅負債		19,685	40,071
		1,381,356	1,516,998
總負債		2,897,322	2,632,894
權益及負債總額		5,233,400	4,876,126

以上中期簡明綜合資產負債表應與隨附附註一併閱讀。

Frank Paul Krasovec
董事

王怡
董事

中期簡明綜合權益變動表

截至2025年6月30日止六個月

		本公司擁有人應佔				
		就受限制				
		股份單位				
附註		股本	股份溢價	持有的股份	其他儲備	累計虧損
		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
(未經審核)						
於2025年1月1日的結餘		882,537	2,278,503	(994)	150,240	(1,067,054)
全面收益						
期內利潤		-	-	-	-	65,924
其他全面虧損		-	-	-	(1,940)	-
全面收益總額		-	-	-	(1,940)	65,924
與擁有人的交易						
就受限制股份單位發行普通股		18	1,628	7,990	-	(9,618)
轉讓已歸屬受限制股份單位		18	-	6,555	994	(7,549)
就薪酬向董事發行股份		18	523	1,679	(264)	(1,938)
行使購股權		18	555	4,438	-	(1,627)
以股份為基礎的董事						
服務薪酬開支		23	-	-	-	3,415
以股份為基礎的僱員薪酬開支		23	-	-	-	22,081
與擁有人的交易總額		2,706	20,662	730	4,764	-
於2025年6月30日的結餘		885,243	2,299,165	(264)	153,064	(1,001,130)

中期簡明綜合權益變動表

截至2025年6月30日止六個月

		本公司擁有人應佔					
		就受限制					
		股份單位					
附註	股本	股份溢價	持有的股份	其他儲備	累計虧損	總權益	
	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	
(未經審核)							
於2024年1月1日的結餘	879,043	2,254,958	(1,731)	89,110	(1,122,249)	2,099,131	
全面收益							
期內利潤	-	-	-	-	10,907	10,907	
其他全面收益	19	-	-	3,916	-	3,916	
全面收益總額	-	-	-	3,916	10,907	14,823	
與擁有人的交易							
就受限制股份單位發行普通股	18	1,614	7,884	-	(9,498)	-	-
轉讓已歸屬受限制股份單位	18	-	8,727	1,731	(10,458)	-	-
就薪酬向董事發行股份	18	497	-	(497)	-	-	-
行使購股權	18	585	4,611	-	(1,757)	-	3,439
以股份為基礎的董事							
服務薪酬開支	23	-	-	-	4,428	-	4,428
以股份為基礎的僱員薪酬開支	23	-	-	-	34,363	-	34,363
與擁有人的交易總額	2,696	21,222	1,234	17,078	-	42,230	
於2024年6月30日的結餘	881,739	2,276,180	(497)	110,104	(1,111,342)	2,156,184	

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

截至2025年6月30日止六個月

		截至6月30日止六個月	
	附註	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
經營活動所得現金流量			
經營所得現金		440,379	419,067
已付所得稅		(79,233)	(42,258)
經營活動所得現金淨額		361,146	376,809
投資活動所得現金流量			
購買廠房及設備		(174,059)	(126,574)
購買無形資產		(25,114)	(20,865)
已收利息		9,370	14,045
出售廠房及設備所得款項		19	20
原到期日超過三個月短期定期存款的減少		–	432,444
投資活動(所用)／所得現金淨額		(189,784)	299,070
融資活動所得現金流量			
租金按金付款		(13,932)	(11,778)
借款所得款項		200,000	–
償還借款		(200,000)	–
租賃負債的本金部分付款		(168,959)	(128,762)
租賃負債的利息部分付款		(38,659)	(33,315)
已付利息		(4,007)	(4,677)
行使購股權所得款項		3,366	3,439
融資活動所用現金淨額		(222,191)	(175,093)
現金及現金等價物(減少)／增加淨額		(50,829)	500,786
期初現金及現金等價物	17	1,069,102	587,038
現金及現金等價物匯兌差額		(1,637)	1,242
期末現金及現金等價物		1,016,636	1,089,066
期末銀行及手頭現金		1,016,836	1,089,266
減：期末受限制現金		(200)	(200)

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

截至2025年6月30日止六個月

1 一般資料

达势股份有限公司（「本公司」）是一家於2008年4月30日在英屬維爾京群島註冊成立的有限責任公司。其註冊辦事處位於Kingston Chambers, P.O. Box 173 Road Town, Tortola, British Virgin Islands。

本公司（一家投資控股公司）及其附屬公司（統稱「本集團」）主要業務是在中華人民共和國（「中國」）經營連鎖快餐店。本集團為達美樂比薩在中國大陸、中國香港特別行政區及中國澳門特別行政區的總特許經營商。

與Domino's Pizza International Franchising Inc.（「DPIF」）的總特許經營協議賦予本集團獨家權利，在中國大陸、中國香港特別行政區和中國澳門特別行政區發展和運營達美樂比薩門店，以及在運營比薩門店中使用達美樂系統和相關商標以及授予權利。總特許經營協議的有效期至2027年6月1日止，並可在符合特定條件的情況下續期兩個10年期。

本公司股份自2023年3月28日起在香港聯合交易所有限公司主板上市（「上市」）。

除非另有指明，中期簡明綜合財務資料以人民幣千元（「人民幣千元」）呈列。本中期簡明綜合財務資料由董事會於2025年8月26日批准刊發。

2 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已根據國際會計準則（「國際會計準則」）第34號「中期財務報告」編製。本中期簡明綜合財務資料應與截至2024年12月31日止年度的綜合財務報表（根據國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）編製）一併閱讀。

2 編製基準 (續)

(a) 持續經營

截至2025年6月30日，本集團錄得流動負債淨額約人民幣47,872,000元，而於截至2025年6月30日止六個月，本集團的淨利潤約為人民幣65,924,000元。於截至2025年6月30日止六個月，本集團已產生經營活動所得現金流入淨額約人民幣361,146,000元。

儘管本集團截至2025年6月30日的流動負債淨額狀況，董事已評估本集團持續經營的能力。經考慮本集團可動用的財務資源，包括現金及現金等價物、經營所得現金及本集團的可用信貸融資，董事認為本集團有足夠的資金以在2025年6月30日起計至少十二個月內應付其負債並持續經營。

因此，截至2025年6月30日止六個月的中期簡明綜合財務報表乃基於本集團將持續經營的基準而編製。

3 新訂準則及詮釋

除下文所述者外，所採用的會計政策與截至2024年12月31日止年度的綜合財務報表所採用者一致。

中期期間的所得稅使用將適用於預期盈利總額的稅率累計計算。

(a) 本集團採納的新訂及經修訂準則

若干經修訂準則於本報告期間開始適用。本集團並未因採納該等準則而改變其會計政策。

國際會計準則第21號 (修訂本)

缺乏可兌換性

2025年1月1日

中期簡明綜合財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

3 新訂準則及詮釋(續)

(b) 尚未採納的新訂準則及準則修訂本及詮釋

以下新訂準則、新詮釋及準則修訂本及詮釋已頒佈但於2025年1月1日開始的財政年度尚未生效，且本集團於編製本中期簡明綜合財務資料時並無提早採納。

		於以下日期或 以後開始的年度 期間生效
國際財務報告準則第9號及 國際財務報告準則第7號 (修訂本)	金融工具分類及計量的修訂	2026年1月1日
國際財務報告準則第19號	非公共受託責任公司 附屬公司：披露	2027年1月1日
國際財務報告準則第18號	財務報表的呈列及披露	2027年1月1日

本集團已開始評估該等新訂或經修訂準則的影響。根據本公司董事(「董事」)作出的初步評估，於該等新訂或經修訂準則生效時，預期將不會對本集團的財務表現及狀況構成重大影響。

4 財務風險管理

4.1 財務風險因素

本集團的業務使其面對不同財務風險：市場風險(包括外匯風險及利率風險)、信貸風險及流動資金風險。本集團的整體風險管理計劃著重金融市場不可預見的情況，並力求盡量降低對本集團財務表現的潛在不利影響。風險管理由董事會執行。

中期簡明綜合財務資料並未包括年度財務報表規定的所有財務風險管理資料及披露，且應與本集團於2024年12月31日的綜合財務報表一併閱讀。

截至2025年6月30日止六個月，風險管理政策並無任何變動。

中期簡明綜合財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

4 財務風險管理 (續)

4.2 流動資金風險

	少於1年 人民幣千元	1至2年 人民幣千元	2至3年 人民幣千元	3年以上 人民幣千元	總計 人民幣千元
(未經審核)					
於2025年6月30日					
借款及利息付款	5,668	5,658	203,758	–	215,084
租賃負債及利息付款	410,418	382,054	332,504	693,419	1,818,395
貿易應付款項(附註21)	240,507	–	–	–	240,507
應計費用及其他應付款項(不包括應付薪金及福利及修復成本撥備)	513,603	–	–	–	513,603
	1,170,196	387,712	536,262	693,419	2,787,589
於2024年12月31日					
借款及利息付款	205,113	–	–	–	205,113
租賃負債及利息付款	393,255	352,383	313,743	714,722	1,774,103
貿易應付款項(附註21)	248,645	–	–	–	248,645
應計費用及其他應付款項(不包括應付薪金及福利及修復成本撥備)	433,331	–	–	–	433,331
	1,280,344	352,383	313,743	714,722	2,661,192

中期簡明綜合財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

4 財務風險管理 (續)

4.3 資本管理

本集團的資本管理旨在維護本集團持續經營的能力，從而為股東提供回報，並維持理想的資本架構以降低資本成本。

為了維持或調整資本結構，本集團可能會向股東退款、發行新股份或提取新的借款。

本集團以資產負債比率為基礎監控其資本。該比率按借款總額除以權益總額計算。

於2025年6月30日及2024年12月31日的資產負債比率如下：

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元
借款總額	200,000	200,000
權益總額	2,336,078	2,243,232
資產負債比率	9%	9%

5 重大會計估計及判斷

在編製中期簡明綜合財務資料時，管理層須作出可影響會計政策應用及資產和負債、收入及開支的呈報金額的判斷、估計及假設。實際結果可能與此等估計有所不同。

編製此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截至2024年12月31日止年度的綜合財務報表所應用者一致。

6 收入及分部資料

本集團是達美樂比薩在中國大陸、中國香港特別行政區及中國澳門特別行政區的獨家總特許經營商。

主要經營決策者（「主要經營決策者」）為本公司董事。董事審閱本集團的內部匯報，以評估表現及分配資源。董事已基於該等內部報告確定經營分部。

董事由業務角度考慮本集團的運營，認為本集團作為單一報告運營分部管理。

截至2025年6月30日止六個月，本集團所有收入均來自中國大陸。

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
就出售貨品及服務確認的收入		
— 於某一時間點	2,593,390	2,041,461

(a) 合同負債

本集團已確認以下收入相關合同負債：

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元
合同負債	56,756	63,010

中期簡明綜合財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

6 收入及分部資料 (續)

(a) 合同負債 (續)

(i) 就合同負債確認的收入

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
確認於期初計入合同負債結餘的收入	41,416	22,320

客戶的每筆訂單均視為合同。本集團訂立的所有合同期限均為一年或更短。本集團已應用國際財務報告準則第15號允許的實際可行權宜處理方法，分配予餘下履約義務的交易價未予披露。

(b) 按地區計算的非流動資產

於2025年6月30日，本集團多數非流動資產均位於中國大陸。

7 其他開支

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
專業服務開支	13,656	11,382
核數師酬金	3,395	2,899
電信及信息技術相關開支	22,548	21,490
差旅及相關開支	14,540	18,760
其他	20,422	12,404
	74,561	66,935

中期簡明綜合財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

8 員工薪酬開支（包括董事服務袍金）

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
薪金、工資及獎金	725,065	571,831
退休金計劃供款	59,364	46,373
住房公積金、醫療保險及其他社會保險	57,902	46,252
其他福利	9,557	7,473
以薪金為基礎的總開支(a)	851,888	671,929
以股份為基礎的薪酬(附註23)	25,496	39,983
員工薪酬總開支	877,384	711,912

(a) 以薪金為基礎的總開支

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
以薪金為基礎的開支		
— 門店層面	718,430	558,845
— 公司層級	133,458	113,084
	851,888	671,929

中期簡明綜合財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

9 其他收益及其他虧損淨額

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
其他收益		
政府補貼(i)	4,954	6,869
增值稅額外抵扣	—	140
租賃按金折讓之利息收入	2,373	2,027
	7,327	9,036
其他虧損淨額		
經營活動產生的外匯虧損淨額	(2,987)	(2,739)
來自出售廠房及設備及無形資產的虧損	(2,610)	(4,569)
來自終止租賃合同的收益	3,958	2,967
增值稅進項稅轉出的虧損	—	(2,844)
其他	341	(461)
	(1,298)	(7,646)

- (i) 截至2025年6月30日止六個月，政府補貼主要指中國政府機關授出的補貼。本集團已收到所有政府補貼收入，未來並無與該等津貼收入有關的額外義務。

10 財務成本淨額

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
銀行現金利息收入	8,940	11,768
利息開支	(43,618)	(38,746)
— 銀行借款	(3,842)	(4,651)
— 租賃負債(附註14)	(38,659)	(33,315)
— 長期應付款項	(1,117)	(780)
融資活動的外匯收益／(虧損)淨額	104	(919)
	(34,574)	(27,897)

11 所得稅開支

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
即期所得稅		
— 中國大陸企業所得稅	58,846	54,827
遞延所得稅	(14,673)	(24,840)
所得稅開支	44,173	29,987

(i) 英屬維爾京群島利得稅

本公司根據英屬維爾京群島商業公司法於英屬維爾京群島註冊成立為有限責任公司，因此獲豁免繳付英屬維爾京群島利得稅。

(ii) 香港利得稅

本集團適用的香港利得稅稅率為16.5%。於截至2025年6月30日止六個月，本集團並無於香港賺取或取得任何應課稅溢利(截至2024年6月30日止六個月：16.5%)，故未就香港利得稅作出撥備。

中期簡明綜合財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

11 所得稅開支 (續)

(iii) 開曼群島利得稅

本公司的附屬公司於開曼群島註冊成立為獲豁免有限責任公司，因此獲豁免繳納開曼群島利得稅。

(iv) 中國大陸企業所得稅 (「企業所得稅」)

已就於中國大陸註冊成立的本集團實體的應課稅收入作出企業所得稅撥備。除下文披露者外，於截至2025年6月30日止六個月，於中國大陸註冊成立的附屬公司適用的企業所得稅稅率為25% (截至2024年6月30日止六個月：25%)。本集團若干附屬公司符合小微企業資格，經地方稅務機關批准，可享受優惠所得稅稅率，自其各自成立日期起生效。於截至2025年6月30日止六個月，應課稅收入的優惠所得稅稅率為5% (截至2024年6月30日止六個月：5%)。此外，本集團一間附屬公司符合由地方稅務機關批准的優惠所得稅稅率資格，稅率為截至2025年6月30日止六個月應課稅收入的15% (截至2024年6月30日止六個月：25%)。

12 每股盈利

(a) 基本

每股基本盈利乃以各期間本公司股權持有人應佔利潤除以已發行普通股 (不包括尚未歸屬的受限制股份單位) 加權平均數目計算。

	截至6月30日止六個月	
	2025年 (未經審核)	2024年 (未經審核)
本公司股權持有人應佔利潤 (人民幣千元)	65,924	10,907
已發行普通股加權平均數目 (千股)	130,778	130,153
每股基本盈利 (人民幣元)	0.50	0.08

12 每股盈利 (續)

(b) 攤薄

每股攤薄盈利乃通過調整已發行普通股的加權平均數目以假設轉換所有攤薄潛在普通股計算。本公司的潛在攤薄普通股包括購股權及尚未歸屬的受限制股份單位。

	截至6月30日止六個月	
	2025年 (未經審核)	2024年 (未經審核)
本公司股權持有人應佔利潤(人民幣千元)	65,924	10,907
已發行普通股加權平均數目(千股)	130,778	130,153
就購股權及受限制股份單位作出的調整(千股)	3,514	974
每股攤薄盈利的普通股加權平均數(千股)	134,292	131,127
每股攤薄盈利(人民幣元)	0.49	0.08

13 股息

截至2025年6月30日止六個月，本公司並無宣派或派付任何股息(截至2024年6月30日止六個月：無)。

中期簡明綜合財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

14 廠房及設備、無形資產及租賃物業

(a) 廠房及設備、無形資產及租賃物業變動

	廠房及設備 人民幣千元	無形資產 人民幣千元	租賃物業 人民幣千元	總計 人民幣千元
(未經審核)				
截至2025年6月30日止六個月				
於2025年1月1日的期初賬面淨值	807,812	1,211,213	1,305,383	3,324,408
添置	248,346	26,493	434,658	709,497
出售	(2,605)	(24)	(3,305)	(5,934)
折舊及攤銷	(123,886)	(28,720)	(188,301)	(340,907)
匯兌差額	–	(255)	–	(255)
於2025年6月30日的期末賬面淨值	929,667	1,208,707	1,548,435	3,686,809
(未經審核)				
截至2024年6月30日止六個月				
於2024年1月1日的期初賬面淨值	625,547	1,228,638	967,277	2,821,462
添置	195,504	14,107	309,067	518,678
出售	(4,589)	–	–	(4,589)
折舊及攤銷	(98,612)	(26,920)	(145,686)	(271,218)
匯兌差額	–	435	–	435
於2024年6月30日的期末賬面淨值	717,850	1,216,260	1,130,658	3,064,768

中期簡明綜合財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

14 廠房及設備、無形資產及租賃物業 (續)

(b) 於中期簡明綜合全面收益表確認的與租賃有關的款項

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
使用權資產折舊		
租賃物業 — 門店及中央廚房	184,205	141,296
租賃物業 — 辦公室	4,096	4,390
	188,301	145,686
財務成本淨額 (附註10)	38,659	33,315
未列作租賃負債的可變租賃付款相關開支	69,719	54,085
短期租賃相關開支	857	1,747
上述未列作短期租賃的低價值資產租約相關開支	294	222
	109,529	89,369

15 貿易應收款項

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元
來自第三方的貿易應收款項	16,752	13,255
減：貿易應收款項減值撥備	(370)	(293)
	16,382	12,962

中期簡明綜合財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

15 貿易應收款項 (續)

基於發票日期的貿易應收款項賬齡如下：

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元
30天內	16,752	13,255

於結算日，貿易應收款項將於短期內屆滿及該等結餘均以人民幣計值，故其賬面值與其公允價值相若。

16 預付款項、按金及其他應收款項

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元
非流動		
租賃按金	91,881	76,302
減：按攤銷成本計量的其他金融資產的虧損撥備	(1,783)	(1,480)
	90,098	74,822
流動		
預付款項		
— 原材料	66	3,168
— 其他	8,907	9,876
可收回增值稅	179,075	139,736
租賃按金	11,736	14,585
其他應收款項	4,708	4,988
減：按攤銷成本計量的其他金融資產的虧損撥備	(555)	(608)
	203,937	171,745
預付款項、按金及其他應收款項總額	294,035	246,567

中期簡明綜合財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

17 現金及銀行結餘

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元
銀行現金	1,016,660	1,069,081
手頭現金	176	221
	1,016,836	1,069,302

就現金流量表目的而言，銀行及手頭現金與現金及現金等價物之對賬如下：

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元
銀行及手頭現金	1,016,836	1,069,302
減：受限制現金	(200)	(200)
現金及現金等價物	1,016,636	1,069,102

中期簡明綜合財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

18 股本、就受限制股份單位持有的股份及股份溢價

	普通股數目	股本金額 千美元	股本金額 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	就受限制股份 單位持有的 股份 人民幣千元
每股1美元的普通股 (未經審核)					
於2025年1月1日	130,558,843	130,559	882,537	2,278,503	(994)
向董事發行股份作為薪酬 ⁽ⁱ⁾	72,778	73	523	1,679	(264)
行使購股權 ⁽ⁱⁱ⁾	77,356	77	555	4,438	–
就受限制股份單位發行普通股 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	227,036	227	1,628	7,990	–
轉讓已歸屬受限制股份單位(附註23)	–	–	–	6,555	994
於2025年6月30日	130,936,013	130,936	885,243	2,299,165	(264)
每股1美元的普通股 (未經審核)					
於2024年1月1日	130,067,709	130,068	879,043	2,254,958	(1,731)
向董事發行股份作為薪酬 ⁽ⁱ⁾	69,972	70	497	–	(497)
行使購股權 ⁽ⁱⁱ⁾	82,258	82	585	4,611	–
就受限制股份單位發行普通股 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	227,038	227	1,614	7,884	–
轉讓已歸屬受限制股份單位(附註23)	–	–	–	8,727	1,731
於2024年6月30日	130,446,977	130,447	881,739	2,276,180	(497)

18 股本、就受限制股份單位持有的股份及股份溢價 (續)

截至2025年6月30日止期間的詳情

- (i) 於2025年1月10日，本集團就若干董事於2025年1月1日至2025年12月31日的董事服務向彼等授出102,074份股份獎勵。截至2025年6月30日止六個月，36,848份股份獎勵已歸屬及發行。然而，根據股份獎勵歸屬已發行或將予發行的所有股份將於2026年1月13日前禁售並於同日歸屬。

截至2025年6月30日止六個月，本集團於2024年1月9日就一名董事於2024年1月1日至2024年12月31日的董事服務向該董事授出35,930股普通股。

- (ii) 於截至2025年6月30日止六個月，由於僱員行使購股權，本集團發行77,356股普通股及收取現金約人民幣3,366,000。
- (iii) 於截至2025年6月30日止六個月，本集團向2021年計劃(附註23)下的多名僱員發行227,036股股份，代價為零。該等股份已全數歸屬。有關股本金額及股份溢價分別約為人民幣1,628,000元及人民幣7,990,000元。

截至2024年6月30日止期間的詳情

- (i) 於2024年1月9日，本集團就若干董事於2024年1月1日至2024年12月31日的董事服務向彼等授出175,868份股份獎勵。截至2024年6月30日止六個月，87,938份股份獎勵已歸屬，其中本集團已發行69,972股普通股。然而，根據股份獎勵歸屬已發行或將予發行的所有股份將於2025年1月12日前禁售並於同日歸屬。
- (ii) 於截至2024年6月30日止六個月，由於僱員行使購股權，本集團發行82,258股普通股及收取現金約人民幣3,439,000元。
- (iii) 於截至2024年6月30日止六個月，本集團向2021年計劃(附註23)下的多名僱員發行227,038股股份，代價為零。該等股份於發行前已全數歸屬。有關股本金額及股份溢價分別約為人民幣1,614,000元及人民幣7,884,000元。

中期簡明綜合財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

19 其他儲備

	匯兌差額 人民幣千元	以股份為 基礎的薪酬 人民幣千元	總計 人民幣千元
(未經審核)			
於2025年1月1日	4,539	145,701	150,240
匯兌差額	(1,940)	—	(1,940)
以股份為基礎的董事服務薪酬開支	—	3,415	3,415
向董事發行股份作為薪酬	—	(1,938)	(1,938)
行使購股權	—	(1,627)	(1,627)
以股份為基礎的員工薪酬開支	—	22,081	22,081
就受限制股份單位發行普通股	—	(9,618)	(9,618)
轉讓已歸屬受限制股份單位	—	(7,549)	(7,549)
於2025年6月30日	2,599	150,465	153,064
(未經審核)			
於2024年1月1日	(4,374)	93,484	89,110
匯兌差額	3,916	—	3,916
以股份為基礎的董事服務薪酬開支	—	4,428	4,428
行使購股權	—	(1,757)	(1,757)
以股份為基礎的員工薪酬開支	—	34,363	34,363
就受限制股份單位發行普通股	—	(9,498)	(9,498)
轉讓已歸屬受限制股份單位	—	(10,458)	(10,458)
於2024年6月30日	(458)	110,562	110,104

20 借款

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元
計入流動負債的借款：		
銀行借款 — 有抵押(i)	400	200,000
計入非流動負債的借款：		
銀行借款 — 有抵押(i)	199,600	—
	200,000	200,000

- (i) 於2024年12月31日，貸款融資金額人民幣200,000,000元由本集團一家附屬公司悉數擔保，且已於2025年償還。

於2024年12月，上海達美樂比薩有限公司與該行訂立新融資協議。根據該協議，銀行同意向上海達美樂比薩有限公司提供最高為人民幣300,000,000元的定期貸款融資，由北京達美樂比薩餅有限公司全數擔保。本集團分別於2025年3月30日及2025年6月26日提取人民幣100,000,000元及人民幣100,000,000元，各借款期限均為三年。根據還款時間表，須每六個月償還本金人民幣200,000元，餘下本金須於各相關借款到期日悉數償還。

- (ii) 於2025年6月30日，本集團借款均以人民幣計值及按浮動利率計息。首款人民幣100,000,000元的浮動利率為中國貸款最優惠利率（「LPR」）減0.5%，餘下人民幣100,000,000元的浮動利率則為LPR減0.4%。浮動期間為半年。於2025年6月30日，實際年利率為2.60%。
- (iii) 於2025年6月30日，長期借款公允價值約為人民幣200,000,000元（2024年12月31日：人民幣200,000,000元）。

中期簡明綜合財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

21 貿易應付款項

基於發票日期的貿易應付款項賬齡分析如下：

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元
– 3個月內	240,463	248,591
– 4個月至6個月	7	20
– 超過6個月	37	34
	240,507	248,645

於結算日，貿易應付款項將於短期內屆滿及該等結餘均以人民幣計值，故其賬面值與其公允價值相若。

22 應計費用及其他應付款項

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元
非流動		
恢復成本撥備	49,167	36,939
	49,167	36,939
流動		
工資及福利應付款項	204,068	241,025
廠房及設備以及無形資產應付款項	201,829	126,163
應計開支 ⁽ⁱ⁾	273,192	264,066
其他	40,285	44,797
	719,374	676,051
應計費用及其他應付款項總額	768,541	712,990

22 應計費用及其他應付款項 (續)

- (i) 應計開支主要包括應計廣告及推廣開支、應計信息技術費、應計專業服務費、應計水電費、應計門店運營費及應計特許權費。

應計費用及其他應付款項賬面值與其公允價值相若。

23 以股份為基礎的薪酬開支

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
董事薪酬	3,415	4,428
受限制股份單位(a)	695	4,211
購股權(b)	21,386	30,152
首次公開發售花紅	—	1,192
	25,496	39,983

(a) 受限制股份單位

根據日期為2021年1月1日的董事會決議案，本公司設立一項股份激勵計劃（「2021年計劃」），可根據2021年計劃發行最多合共7,000,000股普通股。同日，與多名僱員訂立獎勵協議，授出合共4,023,785個受限制股份單位（「2021年受限制股份單位」）。

根據董事會決議案及獎勵協議，全部4,023,785個受限制股份單位於2021年1月1日即時授出及歸屬。然而，倘僱員於本公司首次公開發售完成前離開本公司（於會計中視為歸屬條件），各僱員已歸屬受限制股份單位的50%及發行予僱員的有關普通股股份將予沒收及終止。

根據日期為2022年4月30日的董事會決議案，本公司向若干僱員授出1,266,075個受限制股份單位。受限制股份單位有各種歸屬條件，於本公司完成首次公開發售時歸屬或按服務條件歸屬。

截至2025年6月30日止六個月，此項按股權結算的以股份為基礎的薪酬產生的開支（於損益中確認）約為人民幣695,000元（截至2024年6月30日止六個月：人民幣4,211,000元）。

中期簡明綜合財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

23 以股份為基礎的薪酬開支 (續)

(a) 受限制股份單位 (續)

於授出日期，授出股份的公允價值及估值所用的主要假設概述如下：

	於2022年 4月30日	於2021年 1月1日
授出股份的公允價值 (每股美元)	6.20	3.83
收入增長率	9.2%-26.9%	11.4%-37.8%
除稅前貼現率	18.3%	19.1%
終端增長率	2.5%	2.5%

	受限制股份 單位數量
(未經審核)	
於2025年1月1日尚未行使	244,478
期內授出	—
期內歸屬	(227,036)
於2025年6月30日尚未行使	17,442
(未經審核)	
於2024年1月1日尚未行使	721,528
期內授出	—
期內歸屬	(477,050)
於2024年6月30日尚未行使	244,478

23 以股份為基礎的薪酬開支 (續)

(b) 購股權

於2022年11月，本集團根據董事會於2022年9月9日批准的購股權計劃（「2022年首次公開發售前計劃」）向本集團45名現任董事、高級管理層及其他僱員授予6,658,375份購股權。購股權的行權價將等於最終的首次公開發售價格，且購股權於1至4年歸屬期間受若干服務條件及本公司進行首次公開發售所規限。

於2023年4月及10月，根據董事會於2022年11月29日批准的購股權計劃（「2022年第一次股份激勵計劃」）分別向本集團6名及9名僱員授予263,225份及1,112,720份購股權。於2024年4月及10月，根據2022年第一次股份激勵計劃分別向本集團15名及6名僱員授出819,587份及394,836份購股權。於2025年4月，根據2022年第一次股份激勵計劃向本集團5名僱員授出215,366份購股權。購股權的行使價等於授出日期的每股收市價、聯交所每日報價表所載緊接授出日期前五個營業日的每股平均收市價及每股股份1.00美元之面值的最高者，並於1至4年歸屬期間受若干服務條件所規限。

截至2025年6月30日止六個月，4名僱員不再受僱於本集團，230,332股股份被沒收。先前就該等股份確認的開支約人民幣2,965,000元自沒收生效日期撥回。被沒收的股份由本集團無償重新獲得，並將於隨後的授出中重新分配。

相關的以股份為基礎的付款開支將於歸屬期間確認，及自截至2025年6月30日止六個月損益扣除的撥回後總額約為人民幣21,386,000元（截至2024年6月30日止六個月：人民幣30,152,000元）。

中期簡明綜合財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

23 以股份為基礎的薪酬開支 (續)

(b) 購股權 (續)

- (i) 以下載列根據**2022**年首次公開發售前計劃及**2022**年第一次股份激勵計劃授出的購股權概要：

	每股股份的 平均行使價	購股權數目
(未經審核)		
於 2025 年 1 月 1 日		8,708,811
期內授出	105.87 港元	215,366
期內行使	47.59 港元	(77,356)
期內沒收	47.11 港元	(230,332)
於 2025 年 6 月 30 日		8,616,489
(未經審核)		
於 2024 年 1 月 1 日		7,723,237
期內授出	53.14 港元	819,587
期內行使	46.0 港元	(82,258)
期內沒收	56.06 港元	(104,691)
於 2024 年 6 月 30 日		8,355,875

23 以股份為基礎的薪酬開支 (續)

(b) 購股權 (續)

(ii) 尚未行使購股權的屆滿日期及行使價如下：

授出日期	屆滿日期	行使價	於授出日期的 公允價值	股份數目	
				於2025年 6月30日	於2024年 12月31日
2022年11月10日	2032年11月9日	46.0港元	2.86美元-3.33美元	2,668,138	2,727,961
2022年11月21日	2032年11月20日	46.0港元	2.84美元-3.29美元	3,245,534	3,450,305
2023年4月12日	2033年4月11日	63.6港元	3.99美元-4.51美元	203,402	203,402
2023年10月3日	2033年10月2日	63.11港元	3.57美元-4.07美元	1,105,520	1,112,720
2024年4月2日	2034年4月1日	53.14港元	2.82美元-3.31美元	783,693	819,587
2024年10月2日	2034年10月1日	79.9港元	3.76美元-4.15美元	394,836	394,836
2025年4月1日	2035年3月31日	105.87港元	4.56美元-4.96美元	215,366	-

(iii) 二叉樹模型下釐定購股權公允價值的主要假設：

授出日期	行使價	無風險利率	預期波幅
2022年11月10日	46.0港元	3.98%	41.19%
2022年11月21日	46.0港元	3.59%	41.23%
2023年4月12日	63.6港元	3.05%	49.17%
2023年10月3日	63.11港元	4.27%	41.21%
2024年4月2日	53.14港元	3.79%	36.86%
2024年10月2日	79.9港元	3.84%	37.19%
2025年4月1日	105.87港元	3.44%	37.93%

中期簡明綜合財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

24 承擔

(a) 資本承擔

下表載列本集團的資本承擔：

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元
已訂約但未撥備	102,081	140,752

(b) 租賃承擔

本集團於報告日期就不可撤銷經營租賃作出的未來最少短期及低價值租賃應付款項如下：

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元
— 不遲於1年	281	268

25 關聯方交易及結餘

倘若一方有能力直接或間接控制另一方，或在作出財務及經營決策時能對另一方行使重大影響力，即被視為關聯方。

對本集團具有重大影響力的股東、本集團的董事、主要管理層成員及彼等的近親亦被視為關聯方。董事認為，關聯方交易乃於日常業務過程中及按本集團與各自關聯方磋商的條款進行。

25 關聯方交易及結餘 (續)

(a) 本集團的關聯方

關聯方姓名／名稱	關係
Domino's Pizza LLC (「DPI」)	一名股東
DPIF	DPI的附屬公司
Domino's Pizza Distribution LLC (「DPD」)	DPI的附屬公司
Good Taste Limited (「GTL」)	一名股東

附註：

以下為本集團與其關聯方於截至2025年及2024年6月30日止六個月在日常業務過程中進行的重大交易概要，以及於2025年6月30日及2024年12月31日因關聯方交易產生的餘額。

(b) 與關聯方的交易

		截至6月30日止六個月	
		2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
(i)	Pulse許可*費 – DPD	4,542	3,447
* DPD授權按議定費用使用的門店運營系統。			
(ii)	Pulse增強費 – DPD	5,018	3,503
(iii)	門店特許經營費 – DPIF	9,254	4,817
(iv)	特許權使用費* – DPIF	72,069	56,495

* 與DPIF達成的特許經營協議規定的基於銷售的特許權使用費，由DPIF在產生每次銷售訂單時收取。

中期簡明綜合財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

25 關聯方交易及結餘 (續)

(b) 與關聯方的交易 (續)

截至6月30日止六個月		
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
(v) 董事服務袍金		
– DPI	–	616
– GTL	863	1,492
	863	2,108

上述關聯方交易按相關各方之間共同議定的條款進行。

(c) 與關聯方的結餘

非貿易性質：

應付關聯方款項

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元
(i) 應計費用及其他應付款項		
– DPIF	26,550	32,343
– DPD	9,631	294
	36,181	32,637

26 後續事項

2025年6月30日後並無發生任何重大事項。

「2021年計劃」	指	本公司於2021年1月1日採用的股份激勵計劃（經不時修訂），其主要條款載於招股章程附錄四「法定及一般資料－股份激勵計劃及花紅計劃」中
「2022年第一次股份激勵計劃」	指	本公司於2022年11月29日採用的首次公開發售後股份激勵計劃（經不時修訂），其主要條款載於招股章程附錄四「法定及一般資料－股份激勵計劃及花紅計劃」中
「2022年首次公開發售前計劃」	指	本公司於2022年9月9日採用的首次公開發售前股份激勵計劃（經不時修訂），其主要條款載於招股章程附錄四「法定及一般資料－股份激勵計劃及花紅計劃」中
「2022年第二次股份激勵計劃」	指	本公司於2022年11月23日採用的首次公開發售後股份激勵計劃（經不時修訂），其主要條款載於招股章程附錄四「法定及一般資料－股份激勵計劃及花紅計劃」中
「2024年年報」	指	於2025年4月23日刊發的本公司截至2024年12月31日止年度的年報
「聯繫人」	指	具有上市規則所賦予的涵義
「董事會」	指	本公司董事會
「英屬維爾京群島」	指	英屬維爾京群島
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載企業管治守則（經不時修訂）
「中國」	指	中華人民共和國，僅就本中期報告而言，除文義另有所指外，對中國的提述不包括香港、澳門及台灣
「本公司」	指	達勢股份有限公司，一家於2008年4月30日在英屬維爾京群島註冊成立的商業有限公司
「控股股東」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義，除文義另有指明外，指James Leslie Marshall先生、Ocean Investments Limited及Good Taste Limited

釋義

「董事」	指	本公司不時的董事
「全球發售」	指	具招股章程所界定及所述的涵義
「本集團」	指	本公司及其不時的附屬公司，或文義所指，就本公司成為其現有附屬公司的控股公司前的期間而言，則指於相關時間被視為本公司附屬公司的附屬公司
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港」	指	中國香港特別行政區
「國際財務報告準則」	指	國際會計準則理事會不時發佈的國際財務報告準則
「首次公开发售」	指	於2023年3月28日股份首次公开发售
「上市」	指	股份於2023年3月28日在聯交所主板上市
「上市日期」	指	2023年3月28日
「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	由聯交所運營的證券交易所（不包括期權市場），獨立於聯交所GEM並與聯交所GEM並行運作
「標準守則」	指	上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則
「超額配股權」	指	具招股章程所界定及所述的涵義
「招股章程」	指	本公司就首次公开发售及上市而於2023年3月16日刊發的招股章程
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「報告期間」	指	截至2025年6月30日止六個月
「《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

「股份」	指	本公司普通股
「股東」	指	股份的持有人
「股份激勵計劃」	指	2021年計劃、2022年首次公開發售前計劃、2022年第一次股份激勵計劃及2022年第二次股份激勵計劃
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「附屬公司」	指	具有上市規則所賦予的涵義
「庫存股份」	指	具有上市規則所賦予的涵義
「美國」	指	美利堅合眾國及其領地、屬地及其所有管轄地域
「美元」	指	美國法定貨幣美元
「%」	指	百分比

* 本中期報告所載若干金額及百分比數字已作約整。因此，若干圖表或表格列作合計的數字未必為其前列數字的算數總和，約整至最接近千位、百萬及十億的數字可能與以不同方式約整得出的數字不同。