

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，概不就因本公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



Zhou Hei Ya International Holdings Company Limited

周黑鴨國際控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1458)

截至二零二六年六月三十日止六個月 中期業績公告

財務摘要

	截至六月三十日止六個月		同比 變動 %
	二零二六年	二零二五年	
	人民幣千元	人民幣千元	
收益	1,461,327	1,222,561	19.5
毛利	799,873	716,585	11.6
除稅前溢利	132,954	146,141	(9.0)
母公司擁有人應佔期內溢利	91,496	107,940	(15.2)

業務摘要

下表載列於所示期間本集團主要銷售網絡的若干營運資料。

	截至六月三十日／ 截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
門店總數	2,972	2,864
門店端每張採購訂單的平均消費(人民幣元)	53.90	53.56
全渠道總銷量(噸)	19,450	14,383

下表載列於所示期間在本集團主要產品類別與服務上的收益貢獻。

	截至六月三十日止六個月			
	二零二六年		二零二五年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
鴨及鴨副產品	1,199,342	82.1	987,591	80.8
其他產品 ⁽¹⁾	254,328	17.4	222,056	18.2
特許經營費 ⁽²⁾	7,657	0.5	12,914	1.0
總計	1,461,327	100.0	1,222,561	100.0

(1) 其他產品主要包括滷製紅肉、滷製蔬菜產品、其他滷製家禽及水產類產品。

(2) 包括向特許經營方收取的入門特許權費及品牌管理費，不含向其銷售貨款收益。

下表載列於所示期間本集團銷售渠道的收益貢獻。

	截至六月三十日止六個月			
	二零二六年		二零二五年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
門店業務				
自營門店	798,935	54.7	712,346	58.3
特許經營 ⁽¹⁾	235,830	16.1	266,668	21.8
渠道業務				
線上 ⁽²⁾	234,076	16.0	170,400	13.9
線下 ⁽³⁾	177,869	12.2	57,906	4.7
其他 ⁽⁴⁾	14,617	1.0	15,241	1.3
總計	1,461,327	100.0	1,222,561	100.0

(1) 主要包括向特許經營方銷售產品收益、收取入門特許權費及品牌管理費收益。

(2) 主要包括來自電商平台及新零售平台的收益。

(3) 主要包括除門店以外的第三方線下渠道的收益。

(4) 營業外收益。

周黑鴨國際控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零二六年六月三十日止六個月(「報告期」)之未經審核綜合中期業績(「中期業績」)。中期業績已根據香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製，其中包括香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的所有香港財務報告準則、香港會計準則(「香港會計準則」)及詮釋。此外，中期業績亦已由本公司審核委員會(「審核委員會」)進行審閱。

業務概覽及展望

二零二六年上半年，國內消費市場延續結構性分化趨勢，消費者支出更趨理性。滷味行業長期高度分散，增長邏輯已從門店規模驅動轉向單店效率驅動，品類競爭由增量爭奪進入存量博弈。消費場景與渠道格局持續重塑：品類邊界日趨模糊，短保現製等新業態對傳統休閒滷味形成分流；會員店、零食量販及商超便利店等現代通路權重持續提升，全渠道覆蓋能力已成為企業核心競爭壁壘。消費者對產品性價比、新鮮度與品牌認同提出更高要求，行業競爭維度從單一的口味與規模，升級為供應鏈韌性、產品創新力與全場景運營能力的綜合比拼。

面對這一變化，本集團全年錨定「有質量的規模增長與穩定的盈利能力」核心經營導向，門店端聚焦存量提質，渠道端深化全場景佈局，產品端加快風味創新與品類拓展，同步夯實供應鏈基礎與品牌升級。上半年，各項業務穩步落地，規模端實現穩健增長，門店質量持續優化、渠道覆蓋快速放量、產品矩陣日趨完善，經營底盤持續夯實。

門店是集團直面消費者的核心陣地。面對行業從「規模驅動」向「效率驅動」的轉型，上半年門店業務聚焦三大方向：一是門店結構持續優化。穩步拓展優質商圈與商業體點位，推進超市合作檔口新模式，將門店嵌入商超高頻消費場景；並延伸品牌觸達與運營時段，持續優化門店網絡佈局。二是存量門店提質增效。外賣業務拓展銷售增量，拓寬門店收入來源；卡券引流與會員運營協同推進，擴大客群提升複購；門店陳列與品牌營銷聯動，提升消費者到店體驗。多措並舉打通線上線下流量閉環，穩步提升單店運營質量。三是強化一線組織效能。深化薪酬體系改革，構建多層激勵與超額分享機制，顯著提升門店員工收入水平與人員穩定性；同步推進一線管理架構精簡與人才培養體系升級，門店人效與運營效率持續改善。截至二零二六年六月三十日，門店總數為2,972家；整體門店銷售實現同比穩健增長，盈利門店佔比提高，門店經營質量穩步提升。

截至二零二六年六月三十日，本集團的門店總數達2,972間，其中自營門店1,860間，特許經營門店1,112間，覆蓋中國28個省、自治區及直轄市內的221個城市。

下表載列於所示期間按地理位置呈列的自營和特許經營門店數目及收益貢獻明細：

門店數目

	截至六月三十日			
	二零二六年		二零二五年	
	數目	%	數目	%
華中 ⁽¹⁾	1,321	44.5	1,293	45.1
華南 ⁽²⁾	524	17.6	503	17.6
華東 ⁽³⁾	395	13.3	383	13.4
華北 ⁽⁴⁾	399	13.4	393	13.7
華西 ⁽⁵⁾	333	11.2	292	10.2
總計	2,972	100.0	2,864	100.0

收益

	截至六月三十日止六個月			
	二零二六年		二零二五年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
華中 ⁽¹⁾	530,801	51.3	538,003	55.0
華南 ⁽²⁾	188,079	18.2	168,119	17.2
華東 ⁽³⁾	118,788	11.5	104,427	10.7
華北 ⁽⁴⁾	105,534	10.2	97,329	9.9
華西 ⁽⁵⁾	91,563	8.8	71,136	7.2
總計	1,034,765	100.0	979,014	100.0

(1) 包括湖北省、湖南省、河南省、江西省、安徽省及山西省。

(2) 包括廣東省、福建省及海南省。

(3) 包括上海、江蘇省及浙江省。

(4) 包括北京、天津、內蒙古自治區、遼寧省、河北省、山東省、寧夏回族自治區、甘肅省及吉林省。

(5) 包括重慶、四川省、陝西省、貴州省、雲南省、青海省及廣西壯族自治區。

渠道業務已成為集團核心增長引擎。上半年，渠道業務以標桿打造與動銷轉化為重點，針對會員商超、零食量販、連鎖便利店、電商平台等多元業態定制差異化運營方案。線下渠道方面，以會員店與連鎖便利店為核心陣地，通過標桿樹立、標準化執行到場景化營銷的遞進打法實現高效產出，持續深化山姆、胖東來等渠道合作；同時積極拓展終端覆蓋範圍，全國銷售點位已超五萬個。線上渠道方面，以抖音為核心陣地建立品牌勢能，構建從內容種草到全域轉化的閉環；平台電商承接溢出流量，生鮮零售穩健放量，多線協同推動全域轉化效率持續改善。中保系列成為渠道大單品，線上線下全渠道覆蓋，期內銷售額突破人民幣5,000萬元，動銷增長態勢強勁。與此同時，渠道事業部持續強化人才引進與激勵機制，組織能力穩步提升。上半年渠道業務實現高速增長，線上+線下渠道整體收益增長率達80.4%，其中線上渠道收益增長37.4%、線下渠道收益增長207.2%。

面對消費偏好加速分化與品牌心智競爭加劇，本集團在產品與品牌端協同發力，引入人才進行組織升級，以產品創新夯實品質底座，以品牌升級觸達年輕消費群體。產品端，持續迭代黑鴨風味產品矩陣，堅持長、中、短多種保鮮形態協同發展，實現全渠道需求覆蓋。同時加快擴充產品矩陣，虎皮鳳爪、脫骨鴨掌、鮮滷鴨四寶、老滷鴨掌等多規格新品有序上市，其中鮮滷鴨四寶依託山姆渠道首發，收穫良好市場反饋，產研體系化運營能力穩步提升。品牌端，錨定休閒滷味優質品牌定位，系統升級視覺體系與品牌資產；圍繞年輕群體夜宵、追劇、出行等高關聯消費場景深耕全域營銷，以爆款產品帶動主力產品銷量增長。同步推進數字化營銷能力建設，內容投放與效果追蹤機制持續完善。上半年，產品創新與品牌升級形成合力，主力產品動銷穩健，新品市場接受度良好，品牌年輕化形象進一步強化。

隨著渠道業務快速放量，本集團供應鏈正從單一門店供應向多業態、多保鮮形態的協同供應體系轉型。門店鎖鮮裝與渠道真空裝等差異化產品對應不同的生產組織、成本結構與毛利水平，多品類、多規格、多溫層並行供應雖具挑戰，卻是支撐全渠道增長的必要基礎設施。二零二六年上半年，本集團聚焦產品創新管理能力提升、柔性供應能力建設，優化供應網絡與交付模式，提升多場景並行交付效率；同步深化結構性降本和新技術應用節能增效，依託全價值鏈協同優化持續釋放成效。品質管控方面，堅持行業領先品控標準，聯動上下游統一全鏈路品控體系，持續推進供應商賦能，強化從原料溯源、生產加工到出庫交付的全流程質量管控鏈路，牢牢守住食品安全底線。數智化方面，持續推進產線自動化與運營數字化升級，迭代SRM、WMS、TMS等核心系統，打通上下游數據壁壘，運營透明度與管理效率持續提升。受原材料成本中樞上移與渠道佔比提升的綜合影響，期內毛利率為54.7%（截至二零二五年六月三十日：58.6%）。

組織能力是戰略落地的核心保障。報告期內，本集團推進組織結構優化，深化組織架構扁平化變革，升級核心戰略部門，強化戰略支撐與業務賦能能力；在此基礎上，持續優化核心管理團隊，引進關鍵人才，實現新老融合與優勢互補，團隊決策效能與市場響應能力顯著增強；人才發展機制方面，搭建管理與專業雙通道發展體系，健全多元激勵與破格晉升通道，一線組織活力有效激發，人均效能穩步提升。

在深耕核心業務的同時，本集團以複調與海外為長期增長儲備，穩步推進創新板塊佈局。複調業務依託合資公司四川周黑鴨食品科技有限公司，以「周黑鴨味道」為核心味覺資產，推動品牌向家庭烹飪與便捷速食場景延伸。報告期內，產品矩陣已覆蓋滷料包、火鍋底料、風味麵醬、火雞麵等品類，同步接入電商及海外等多渠道，業務穩步推進。海外業務方面，渠道貿易出口與首店模式並行驗證。報告期內，產品已進入多個海外市場，歐美區域為重點開發方向；馬來西亞首店持續打磨本地化運營模型，為後續拓展積累經驗。

展望二零二六年下半年，行業結構性重塑仍將持續，本集團將在上半年經營成果基礎上，聚焦三大方向：一是推動增長模式升級，持續提升渠道覆蓋與滲透深度，推動渠道業務向更高質量的規模增長邁進。二是強化品牌與產品競爭力，持續完善產品矩陣，加快創新產品落地；全面升級品牌視覺與傳播體系，深化年輕消費群體心智滲透。三是夯實運營底盤，深化存量門店運營改善與單店盈利提升，推進降本增效與柔性供應能力建設，提升全鏈路運營效率。本集團將始終聚焦產品品質、消費體驗與經營效率，以扎實的業績成長與可持續的股東回報，回應投資者的長期信任。

管理層討論與分析

下表載列本集團的未經審核綜合損益及其他全面收益表，當中呈列所示期間的絕對金額及佔本集團總收益的百分比，連同截至二零二六年六月三十日止六個月較截至二零二五年六月三十日止六個月的變動(以百分比列示)。

	截至六月三十日止六個月				
	二零二六年		二零二五年		同比變動
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	%
收益	1,461,327	100.0	1,222,561	100.0	19.5
銷售成本	(661,454)	(45.3)	(505,976)	(41.4)	30.7
毛利	799,873	54.7	716,585	58.6	11.6
其他收入及收益淨額	30,578	2.1	26,505	2.2	15.4
財務費用	(6,278)	(0.4)	(5,264)	(0.4)	19.3
銷售及分銷開支	(589,238)	(40.3)	(471,771)	(38.6)	24.9
行政開支	(105,189)	(7.2)	(115,928)	(9.5)	(9.3)
分佔聯營公司溢利與虧損	3,208	0.2	(3,986)	(0.3)	(180.5)
除稅前溢利	132,954	9.1	146,141	12.0	(9.0)
所得稅開支	(41,458)	(2.8)	(38,201)	(3.1)	8.5
期內溢利	91,496	6.3	107,940	8.8	(15.2)
以下應佔：					
母公司擁有人	91,496	6.3	107,940	8.8	(15.2)
母公司普通權益持有人應佔每股盈利					
每股基本及攤薄盈利(人民幣元)	0.05		0.05		0.0
淨利潤率		6.3		8.8	

	截至六月三十日止六個月				
	二零二六年		二零二五年		同比變動
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	%
其他全面虧損					
於隨後期間可能重新分類至損益的					
其他全面虧損：					
換算海外業務的匯兌差額	(4,748)	(0.3)	(9,556)	(0.8)	(50.3)
於隨後期間可能重新分類至					
損益的其他全面虧損淨額	(4,748)	(0.3)	(9,556)	(0.8)	(50.3)
將不會於隨後期間重新分類至					
損益的其他全面(虧損)／收入：					
由功能貨幣換算至呈列貨幣	(3,426)	(0.2)	5,960	0.5	(157.5)
將不會於隨後期間重新分類至					
損益的其他全面(虧損)／收入淨額	(3,426)	(0.2)	5,960	0.5	(157.5)
期內其他全面虧損(除稅後)	(8,174)	(0.6)	(3,596)	(0.3)	127.3
期內全面收入總額	83,322	5.7	104,344	8.5	(20.1)
以下應佔：					
母公司擁有人	83,322	5.7	104,344	8.5	(20.1)

收益

本集團的總收益由截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣1,222.6百萬元上升約19.5%至截至二零二六年六月三十日止六個月的人民幣1,461.3百萬元，主要是由於本集團大力推進渠道擴張與經營提效，帶動渠道業務實現穩健增長，同時優化門店結構，提升了單店經營質量，綜合促進了整體收益提升。

銷售成本

銷售成本由截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣506.0百萬元上升約30.7%至截至二零二六年六月三十日止六個月的人民幣661.5百萬元，主要由於銷量同比上升帶來成本剛性增加。

毛利及毛利率

本集團的毛利由截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣716.6百萬元增加11.6%至截至二零二六年六月三十日止六個月的人民幣799.9百萬元，主要由於收益增加。本集團的毛利率由截至二零二五年六月三十日止六個月的58.6%減少至截至二零二六年六月三十日止六個月的54.7%，主要由於渠道業務的毛利率低於門店業務，加上本期渠道銷售收益佔比上升。

其他收入及收益淨額

本集團的其他收入及收益淨額由截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣26.5百萬元上升15.4%至截至二零二六年六月三十日止六個月的人民幣30.6百萬元，這主要由於按公平值計量的其他金融資產的公平值變動由截至二零二五年六月三十日止六個月的虧損轉變為截至二零二六年六月三十日止六個月的收益。

財務費用

本集團的財務費用由截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣5.3百萬元，增加19.3%至截至二零二六年六月三十日止六個月的人民幣6.3百萬元，主要由於本集團自營門店數量增加，增加了與該等租賃相關的利息費用。

銷售及分銷開支

本集團的銷售及分銷開支由截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣471.8百萬元增加24.9%至截至二零二六年六月三十日止六個月的人民幣589.2百萬元。該增加乃主要由於本集團積極拓展線上線下銷售渠道，渠道業務規模快速擴張帶來的推廣費用、平台服務費及物流履約成本相應增加，以及自營門店數量增加，相關銷售及分銷開支增加。

行政開支

本集團的行政開支由截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣115.9百萬元降低約9.3%至截至二零二六年六月三十日止六個月的人民幣105.2百萬元。該減少乃主要由於本集團報告期內提升管理效率，合理降低行政支出。

分佔聯營公司溢利及虧損

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團產生分佔聯營公司溢利人民幣3.2百萬元，主要由聯營公司投資的公平值變動所致。

除稅前溢利

由於上述原因，本集團於截至二零二六年六月三十日止六個月錄得除稅前溢利人民幣133.0百萬元，較截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣146.1百萬元減少9.0%。

所得稅開支

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團產生所得稅開支為人民幣41.5百萬元，較截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣38.2百萬元增加8.5%，主要由於境內公司向香港公司分派利潤所產生之利得稅影響，二零二五年同期無此事項。

期內溢利

由於上述原因，本集團於截至二零二六年六月三十日止六個月錄得溢利淨額人民幣91.5百萬元，較截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣107.9百萬元減少15.2%。本集團的淨利率由截至二零二五年六月三十日止六個月的8.8%減少至截至二零二六年六月三十日止六個月的6.3%。

換算海外業務的匯兌差額

截至二零二六年六月三十日止六個月，換算海外業務的匯兌差額為虧損人民幣8.2百萬元，而截至二零二五年六月三十日止六個月則為虧損人民幣3.6百萬元。本集團的換算海外業務的匯兌差額為本位幣為港元(「港元」)的海外附屬公司的報表折算差異。

期內全面收入總額

由於上述原因，本集團截至二零二六年六月三十日止六個月的全面收入總額為人民幣83.3百萬元，較截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣104.3百萬元減少20.1%。

流動資金及資本資源

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團以其業務營運所產生現金及首次公開發售(「首次公開發售」)以及於二零一六年十一月三十日行使超額配股權的所得款項淨額為其營運提供資金。本集團擬動用內部資源、通過自然及可持續發展以及首次公開發售所得款項淨額為其擴張及業務營運提供資金。

於截至二零二六年六月三十日止六個月，本公司於香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)以總代價59,819,965港元合共購回40,619,000股本公司股份(「股份」)。另請參閱本公告「—其他資料—購買、出售及贖回上市證券」。

資本架構

截至二零二六年六月三十日，本集團資產淨值為人民幣3,404.6百萬元，而截至二零二五年十二月三十一日則為人民幣3,533.0百萬元，當中包括流動資產約人民幣1,538.2百萬元、非流動資產約人民幣2,882.0百萬元、流動負債約人民幣790.6百萬元及非流動負債約人民幣225.0百萬元。

截至二零二五年十二月三十一日及二零二六年六月三十日，本集團的現金及其等價物主要以人民幣(「人民幣」)和港元(「港元」)計值，有部分以美元(「美元」)計值，另有少量以歐元和新加坡幣計值。

現金及銀行存款結餘

本集團於截至二零二五年十二月三十一日的現金及銀行存款結餘為人民幣775.3百萬元，而於截至二零二六年六月三十日約為人民幣681.5百萬元，包括無限制現金及銀行存款結餘約人民幣330.6百萬元及定期存款約人民幣350.9百萬元。

財務風險

本集團並無面臨重大信貸風險及流動資金風險。本集團有以外幣列值的銀行現金，並面臨外匯風險。本集團並無動用任何衍生合約以對沖其面臨的外匯風險。管理層透過密切監察外幣匯率變動管理貨幣風險，並將採取審慎措施以將貨幣換算風險降至最低。

首次公開發售所得款項用途

本公司的首次公開發售所得款項淨額(包括於二零一六年十一月三十日行使超額配股權並經扣除包銷佣金及有關全球發售的其他估計開支)約為2,792.3百萬港元，分別包括全球發售籌得的2,428.1百萬港元及根據行使超額配股權而發行股份所得364.2百萬港元。截至二零二五年十二月三十一日及二零二六年六月三十日，首次公開發售所得款項的餘下結餘分別為人民幣173.8百萬元及人民幣168.3百萬元。

誠如本公司日期為二零二零年三月三十一日之二零一九年全年業績公告(「二零一九年全年業績公告」)所公佈，董事會已議決重新分配未動用的所得款項淨額，並增加加工工廠建設及改善所用的資金，亦包括相關物流倉儲擴容(「重新分配」)。重新分配後，所得款項淨額的擬定用途並無變動。尤其是，於二零二五年及截至二零二六年六月三十日止六個月使用的所得款項淨額金額均依照先前於二零一九年全年業績公告內所披露的擬定用途動用，而截至二零二六年六月三十日所得款項淨額的餘下結餘預期繼續依照先前於二零一九年全年業績公告內所披露的擬定用途動用。此外，誠如本公司日期為二零二五年八月

二十八日的二零二五年中期業績公告(「二零二五年中期業績公告」)所披露，本公司已將截至二零二五年六月三十日用於擴充一般營運資金的所得款項淨額的餘下結餘人民幣49.2百萬元及用於收購及戰略聯盟的所得款項淨額的餘下結餘人民幣127.3百萬元的預期動用時間表延長至二零二五年中期業績公告日期後三年內。

下表載列本集團截至二零二六年六月三十日的所得款項用途：

	預算	截至 二零二五年 十二月 三十一日 已動用金額	截至 二零二六年 六月三十日 止六個月 使用的金額	截至 二零二六年 六月三十日 餘下結餘	預期動用 時間表 ⁽¹⁾
	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	
建設及改善加工設施	1,258.3	1,258.3	–	–	已使用完
開發門店網絡	167.8	167.8	–	–	已使用完
品牌形象活動，包括電商 營銷活動	394.3	394.3	–	–	已使用完
改進研發	45.2	45.2	–	–	已使用完 預計兩年 內使用完 ⁽²⁾
收購及戰略聯盟	145.2	17.9	–	127.3	內使用完 ⁽²⁾
升級信息技術系統，包括 企業資源規劃系統	96.2	96.2	–	–	已使用完 預計兩年 內使用完 ⁽²⁾
用於擴充一般營運資金	345.2	298.7	5.5	41.0	內使用完 ⁽²⁾
總計	2,452.2	2,278.4	5.5	168.3	

附註：

- (1) 根據本集團對於現有業務計劃及市場狀況進行的估計，可能有變動及調整。
- (2) 本集團預計剩餘結餘將於所示兩年內按照擬定用途使用。然而，該預期時間表可能會根據本集團業務發展及市場上是否有合適的收購目標而發生變化及調整。

截至二零二六年六月三十日，未動用所得款項淨額已存入短期存款及貨幣市場工具，包括結構性存款。

債務

截至二零二六年六月三十日，本集團的銀行借款總額為人民幣160.0百萬元，全部將於一年內到期。該等尚未償還之貸款均按固定利率計息，並以人民幣計值。

本集團使用資產負債比率(資產負債比率等於總負債除以總資產)監察資本結構。本集團資產負債比率由截至二零二五年十二月三十一日的22.9%上升至截至二零二六年六月三十日的23.0%，主要由於本期公司對股東派發股息導致總資產較上期有所下降。

資產質押

截至二零二六年六月三十日，本集團質押資產金額為人民幣51.8百萬元，主要包括受限制票據保證金。

現金流量

截至二零二六年六月三十日止六個月，經營活動所得現金淨額約為人民幣176.3百萬元，已就若干非現金項目和非經營活動除稅前溢利作出調整，包括固定資產折舊、使用權資產和土地使用權折舊及攤銷、銀行存款利息收入及結構性存款利息收入。主要是由於除稅前利潤為人民幣133.0百萬元，調整項目包括(i)支付所得稅人民幣61.5百萬元；(ii)存貨減少人民幣55.9百萬元；(iii)預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣12.9百萬元；(iv)其他應付款項及應計費用減少人民幣31.4百萬元；(v)貿易應收款項增加人民幣43.5百萬元；及(vi)貿易應付款項減少人民幣9.2百萬元。

截至二零二六年六月三十日止六個月，投資活動所得現金淨額約為人民幣83.8百萬元，主要歸因於(i)贖回結構性存款及以公平值計入損益(「以公平值計入損益」)計量的其他金融資產所得共計人民幣445.2百萬元；(ii)收回對聯營公司的投資款所得人民幣171.0百萬元；(iii)於三個月以上到期的定期存款減少所得人民幣124.9百萬元；及(iv)銀行存款、結構性存款及以公平值計入損益計量的其他金融資產利息所得人民幣23.1百萬元，部分被(i)購買結構性存款及以公平值計入損益計量的其他金融資產共計人民幣634.8百萬元；及(ii)購買物業、廠房及設備以及無形資產共計人民幣47.5百萬元所抵銷。

截至二零二六年六月三十日止六個月，融資活動所用現金淨額約為人民幣292.9百萬元，主要歸因於(i)二零二六年已付股息人民幣162.7百萬元；(ii)租賃租金付款人民幣76.8百萬元；(iii)計息銀行借款的所得款項人民幣255.3百萬元；(iv)歸還計息銀行借款人民幣265.3百萬元及(v)回購本公司股份支付人民幣53.4百萬元。

結構性存款及以公平值計入損益計量的金融資產

本集團不時投資資產管理產品，主要為結構性存款及以公平值計入損益計量的其他金融資產，以更有助其現金管理。結構性存款為保本產品，通常具固定短期期限及可於其各自屆滿日期贖回。本集團的以公平值計入損益計量的其他金融資產主要為投資於貨幣市場工具及債券的理財產品，通常為非保本、非保收益，且具有固定的短期期限、風險相對較低。截至二零二六年六月三十日，本集團擁有結構性存款及以公平值計入損益計量的其他金融資產結餘約人民幣315.3百萬元。截至本公告日期，於人民幣315.3百萬元當中，約人民幣130.0百萬元已於到期時清償及贖回，而餘下金額尚未到期。有關結構性存款的基礎投資主要包括短期國債、金融債及中央銀行票據以及商業銀行於中國銀行同業市場發行的其他投資產品。這些產品流通性強，屆滿期限較短，並被認為類似於在銀行存款惟同時使本集團獲得相對較高的回報率。截至二零二六年六月三十日止六個月，結構性存款及以公平值計入損益計量的其他金融資產的利息收入為人民幣1.7百萬元，而截至二零二五年六月三十日止六個月，結構性存款及以公平值計入損益計量的其他金融資產的利息收入約為人民幣3.2百萬元。

本集團已實施資本及投資政策監控與其投資活動有關的風險。本集團可能僅在有現金盈餘的情況下投資於資產管理產品。僅容許投資於由合資格商業銀行或其他金融機構發行的低風險產品，且投資應為非投機性質。本集團的資本及投資政策亦列明選擇投資應考慮的標準以及各建議投資應遵從的詳盡審閱程序。

鑒於結構性存款的收益回報高於現有儲蓄或定期存款利率，並計及其保本性質及相對較短的屆滿期限，董事認為結構性存款對本集團構成的風險輕微，而各結構性存款之條款及條件屬公平合理，並符合本公司及股東的整體利益。

資本開支

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團的資本開支為人民幣47.5百萬元，主要用於門店裝修、工廠設備改造升級及信息系統建設。本集團主要以業務經營所得現金撥付其資本開支。

或然負債及擔保

截至二零二六年六月三十日，本集團並無任何未入賬的重大或然負債、擔保或針對本集團的任何訴訟。

重大投資

本集團於截至二零二六年六月三十日止六個月以及於二零二六年六月三十日後直至二零二六年八月二十日(即本公告日期)止期間並無進行任何重大投資、收購或出售事項。

此外，除本公司日期為二零一六年十一月一日的招股章程「業務」及「未來計劃及所得款項用途」章節所披露的擴張計劃外，本集團並無重大投資或收購重大資產或其他業務的具體計劃。然而，本集團將繼續物色新業務發展的商機。

受限制股份單位計劃

本公司已於二零一八年七月二十五日採納受限制股份單位計劃(「**受限制股份單位計劃**」)。受限制股份單位計劃的目的為透過向本集團的董事、高級管理層、僱員及服務供應商提供擁有本公司股權的機會，獎勵彼等為本集團作出的貢獻，吸引、激勵及挽留技術熟練與經驗豐富的人員為本集團的未來發展及擴張而努力。董事會有權管理受限制股份單位計劃。董事會不時及全權酌情決定甄選任何合資格人士(定義見受限制股份單位計劃)參與受限制股份單位計劃，並釐定將予授出股份數目以及授出條款及條件。

截至本公告日期，根據受限制股份單位計劃，已有358名選定人士已獲授受限制股份單位(「**受限制股份單位**」)代表43,300,773股股份。所涉及相關股份佔本公司已發行股份的2.08%。

有關受限制股份單位計劃的詳細概要，請參閱本公司日期為二零一八年七月二十五日、二零一八年七月三十一日、二零一八年十月二十四日、二零二一年七月五日、二零二四年四月十九日及二零二五年八月二十八日的公告，以及有關受限制股份單位計劃授出詳情請參閱日期為二零二零年四月二十日、二零二一年二月一日、二零二一年三月二十五日、二零二二年三月三十一日、二零二三年四月三日、二零二四年三月二十八日、二零二五年三月二十八日及二零二六年四月十五日的公告。

周轉率

平均存貨周轉天數由截至二零二五年六月三十日止六個月的81.8天下降至截至二零二六年六月三十日止六個月的67.9天，主要由於本集團本年銷售收入上升，並加強了存貨管理，導致存貨周轉速度加快。

平均貿易應收款項周轉天數由截至二零二五年六月三十日止六個月的11.8天增加至截至二零二六年六月三十日止六個月的14.7天，主要由於本集團授予新增大客戶相對較長的信貸期。

平均貿易應付款項周轉天數由截至二零二五年六月三十日止六個月的25.4天下降至截至二零二六年六月三十日止六個月的22.1天，主要由於應付款項的增幅小於銷售成本的增幅，導致周轉天數減少。

僱員及勞工成本

截至二零二六年六月三十日，本集團合共有3,895名僱員，其中約50.9%為門店營運及銷售人員，而約32.5%為加工工廠的生產人員。

本集團已開發出一套績效評估系統，用來每年評估僱員的表現，這構成釐定僱員的薪酬水平、花紅及晉升的基準。銷售及營銷人員亦可根據彼等完成的銷售目標，並考慮相關期間相同區域市場的門店整體銷售表現收取花紅。

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團產生勞工成本總額人民幣259.1百萬元，佔本集團同期總收益約17.7%。

最大供應商及最大客戶

截至二零二六年六月三十日止六個月，來自本集團最大的鴨供應商的採購(以人民幣金額計)佔總採購成本約8.3%，來自五大鴨供應商的總採購(以人民幣金額計)合共佔總採購成本約20.9%。

截至二零二六年六月三十日止六個月，由於本集團的業務性質，來自其五大客戶的收益佔總收益少於30.0%。

儲備

截至二零二六年六月三十日，本集團可供分派予本公司股東的儲備約為人民幣465.2百萬元。

結算日後事項

於二零二六年六月三十日後直至二零二六年八月二十日(即本公告日期)本集團並無進行重大事項。

財務資料

中期簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零二六年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
收益	4	1,461,327	1,222,561
銷售成本		(661,454)	(505,976)
毛利		799,873	716,585
其他收入及收益淨額	4	30,578	26,505
財務費用		(6,278)	(5,264)
銷售及分銷開支		(589,238)	(471,771)
行政開支		(105,189)	(115,928)
分佔聯營公司溢利與虧損		3,208	(3,986)
除稅前溢利	5	132,954	146,141
所得稅開支	6	(41,458)	(38,201)
期內溢利		91,496	107,940
以下應佔：			
母公司擁有人		91,496	107,940
母公司普通權益持有人應佔每股盈利			
基本及攤薄(人民幣元)	8	0.05	0.05

中期簡明綜合損益及其他全面收益表(續)
截至二零二六年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
附註	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
其他全面虧損		
於隨後期間可能重新分類至損益的 其他全面虧損：		
匯兌差額：		
換算海外業務的匯兌差額	<u>(4,748)</u>	<u>(9,556)</u>
於隨後期間可能重新分類至損益的 其他全面虧損淨額	<u>(4,748)</u>	<u>(9,556)</u>
將不會於隨後期間重新分類至損益的 其他全面(虧損)/收入：		
由功能貨幣換算至呈列貨幣	<u>(3,426)</u>	<u>5,960</u>
將不會於隨後期間重新分類至損益的 其他全面(虧損)/收入淨額	<u>(3,426)</u>	<u>5,960</u>
期內其他全面虧損(除稅後)	<u>(8,174)</u>	<u>(3,596)</u>
期內全面收入總額	<u>83,322</u>	<u>104,344</u>
以下應佔：		
母公司擁有人	<u>83,322</u>	<u>104,344</u>

中期簡明綜合財務狀況表
二零二六年六月三十日

	附註	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	9	1,228,915	1,249,017
投資物業		9,755	9,919
使用權資產	10	362,560	337,990
預付款項、其他應收款項及其他資產		619,601	687,168
租賃按金		93,814	85,510
其他無形資產		12,277	10,925
於聯營公司的投資	11	447,466	617,446
指定為按公平值計入其他全面收益之股權投資		2,500	2,500
遞延稅項資產		105,094	106,073
非流動資產總值		2,881,982	3,106,548
流動資產			
存貨	12	221,476	277,392
貿易應收款項	13	140,571	98,522
預付款項、其他應收款項及其他資產	14	127,605	140,266
結構性存款		252,167	100,427
以公平值計入損益的其他金融資產		63,102	24,484
受限制現金		51,788	62,204
現金及銀行存款結餘	15	681,495	775,300
流動資產總值		1,538,204	1,478,595
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	16	100,887	91,711
其他應付款項及應計費用		352,354	385,043
計息銀行借款		160,000	170,000
政府補助		3,106	2,463
租賃負債	10	137,207	127,240
應付所得稅		37,007	60,024
流動負債總額		790,561	836,481
流動資產淨值		747,643	642,114
總資產減流動負債		3,629,625	3,748,662

中期簡明綜合財務狀況表(續)

二零二六年六月三十日

	附註	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動負債			
其他應付款項及應計費用		2,742	2,875
政府補助		45,478	47,789
遞延稅項負債		66,796	64,827
租賃負債	10	110,039	100,205
非流動負債總額		225,055	215,696
資產淨值		3,404,570	3,532,966
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本	17	13	14
庫存股份		(354,720)	(459,000)
儲備		3,759,277	3,991,952
總權益		3,404,570	3,532,966

中期簡明綜合權益變動表

截至二零二六年六月三十日止六個月

	母公司擁有人應佔								
	股本	庫存股份	股份溢價*	合併儲備*	法定儲備*	以股份為 基礎的 付款儲備*	匯兌波動 儲備*	保留溢利*	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零二六年一月一日									
(經審核)	14	(459,000)	432,521	12,500	147,281	6,883	7,887	3,384,880	3,532,966
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	91,496	91,496
期內其他全面虧損：									
與海外業務有關的匯兌 差額	-	-	-	-	-	-	(8,174)	-	(8,174)
期內全面收入總額	-	-	-	-	-	-	(8,174)	91,496	83,322
已宣派二零二五年									
末期股息	-	-	(162,712)	-	-	-	-	-	(162,712)
購回股份	-	(53,365)	-	-	-	-	-	-	(53,365)
註銷股份	(1)	143,126	(143,273)	-	-	-	-	-	(148)
以權益結算以股份為 基礎的付款安排	-	-	-	-	-	3,768	-	-	3,768
行使以權益結算以股份為 基礎的付款安排	-	14,519	(5,828)	-	-	(7,952)	-	-	739
轉撥自保留溢利	-	-	-	-	4,723	-	-	(4,723)	-
於二零二六年六月三十日									
(未經審核)	13	(354,720)	120,708	12,500	152,004	2,699	(287)	3,471,653	3,404,570

該等儲備賬包括於二零二六年六月三十日的綜合財務狀況表內人民幣3,759,277,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣3,991,952,000元)的綜合儲備。

中期簡明綜合權益變動表(續)
截至二零二六年六月三十日止六個月

	母公司擁有人應佔								
	股本	庫存股份	股份溢價*	合併儲備*	法定儲備*	以股份為 基礎的 付款儲備*	匯兌波動 儲備*	保留溢利*	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零二五年一月一日 (經審核)	15	(458,592)	673,834	12,500	144,035	10,764	12,513	3,231,434	3,626,503
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	107,940	107,940
期內其他全面虧損：									
與海外業務有關的匯兌 差額	-	-	-	-	-	-	(3,596)	-	(3,596)
期內全面收入總額	-	-	-	-	-	-	(3,596)	107,940	104,344
已宣派二零二四年 末期股息	-	-	(94,377)	-	-	-	-	-	(94,377)
購回股份	-	(174,987)	-	-	-	-	-	-	(174,987)
註銷股份	(1)	167,246	(168,109)	-	-	-	-	-	(864)
以權益結算以股份為 基礎的付款安排	-	-	-	-	-	1,920	-	-	1,920
行使以權益結算以股份為 基礎的付款安排	-	11,267	3,358	-	-	(10,335)	-	-	4,290
轉撥自保留溢利	-	-	-	-	2,747	-	-	(2,747)	-
於二零二五年六月三十日 (未經審核)	14	(455,066)	414,706	12,500	146,782	2,349	8,917	3,336,627	3,466,829

中期簡明綜合現金流量表
二零二六年六月三十日

附註	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
經營活動所得現金流量		
除稅前溢利	132,954	146,141
就以下各項調整：		
物業、廠房及設備折舊	5 54,941	58,686
投資物業折舊	164	164
其他無形資產攤銷	5 1,971	2,061
使用權資產折舊	5 75,357	87,327
處置使用權資產收益	4 (3,523)	(3,764)
財務費用	5 6,278	5,264
利息收入	4 (14,063)	(18,936)
以公平值計入損益計量的金融資產的 公平值(收益)/虧損	4 (780)	5,526
貿易應收款項減值	5 1,475	406
分佔聯營公司溢利與虧損	5 (3,208)	3,986
處置物業、廠房及設備項目虧損	4 297	285
匯兌差額收益	4 (4,987)	(740)
權益結算購股權開支	5 3,768	1,920
政府補助	(1,668)	(1,411)
	<u>248,976</u>	<u>286,915</u>
貿易應收款項增加	(43,524)	(24,454)
預付款項、其他應收款項及其他資產 減少/(增加)	12,871	(9,183)
租賃按金(增加)/減少	(8,304)	3,756
存貨減少/(增加)	55,916	(6,430)
貿易應付款項及應付票據增加	9,176	28,789
其他應付款項及應計費用減少	(31,422)	(29,076)
經營產生的現金	243,689	250,317
已付利息	(5,878)	(4,935)
已付所得稅	(61,527)	(34,571)
經營活動所得現金流量淨額	<u>176,284</u>	<u>210,811</u>

中期簡明綜合現金流量表(續)

二零二六年六月三十日

附註	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
投資活動所得現金流量		
出售以公平值計入損益計量的 其他金融工具的所得款項	96,204	197,354
出售結構性存款的所得款項	349,027	700,000
處置物業、廠房及設備項目的所得款項	1,837	5,396
利息收入	23,138	(806)
購買結構性存款	(500,000)	(720,000)
購買以公平值計入損益計量的其他金融工具	(134,809)	(181,381)
購買物業、廠房及設備項目	(44,160)	(25,058)
購買其他無形資產	(3,323)	(846)
向投資的一間聯營公司增資	—	(2,200)
從於聯營公司的投資撤資	171,040	13,071
收取政府補助	—	6,140
於三個月以上到期的定期存款減少／(增加)	124,858	(149,299)
投資活動所得／(所用)現金流量淨額	83,812	(157,629)

中期簡明綜合現金流量表(續)

二零二六年六月三十日

附註	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
融資活動所得現金流量		
計息銀行借款的所得款項	255,318	85,313
償還計息銀行借款	(265,318)	(150,918)
已派付股息	(162,712)	(94,377)
購回本公司股份	(53,365)	(174,987)
就計息銀行借款支付的利息	(400)	(329)
租賃付款的本金部分	(76,813)	(83,721)
已抵押銀行存款減少	10,416	—
融資活動所用現金流量淨額	(292,874)	(419,019)
現金及現金等價物減少淨額	(32,778)	(365,837)
期初的現金及現金等價物	444,854	805,456
匯率變動的影響，淨額	(1,039)	(2,102)
期末的現金及現金等價物	411,037	437,517
現金及現金等價物結餘分析		
現金及銀行活期存款	330,612	377,517
定期存款	350,883	500,000
財務狀況表內所列現金及銀行結餘	681,495	877,517
中期簡明綜合現金流量表內所列現金及現金等價物	411,037	437,517

中期簡明綜合財務報表附註

二零二六年六月三十日

1. 公司及集團資料

本公司為於二零一五年五月十三日根據開曼群島公司法在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司。本公司的註冊辦事處位於Intertrust Corporate Services (Cayman) Limited的辦公室，通訊地址為One Nexus Way, Camana Bay, Grand Cayman KY1-9005, Cayman Islands。本公司於二零一六年十一月十一日在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市（「上市」）。

本公司為一間投資控股公司，本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）主要在中華人民共和國（「中國」）內地從事鴨類休閒滷製品生產、營銷及零售業務（「周黑鴨業務」）。

本公司董事（「董事」）認為，本公司的最終控股股東為周富裕先生及唐建芳女士（統稱「控股股東」）。

董事認為，本公司的最終控股公司為健源控股有限公司，該公司於英屬處女群島註冊成立。

2. 編製基準及本集團會計政策變動

2.1 編製基準

截至二零二六年六月三十日止六個月的中期簡明綜合財務資料已根據香港會計準則第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規定的所有資料及披露，且應與截至二零二五年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表一併閱讀。

2.2 會計政策及披露變動

編製中期簡明綜合財務資料所採納的會計政策與編製本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表所採納的會計政策一致，惟就本期間的財務資料首次採納以下經修訂香港財務報告準則會計準則除外。

香港財務報告準則第9號及香港財務
報告準則第7號的修訂

金融工具分類和計量的修訂

香港財務報告準則第9號及香港財務
報告準則第7號的修訂

涉及依賴自然能源的電力的合約

香港財務報告準則會計準則之
年度改進—第11冊

香港財務報告準則第1號、香港財務報告準則
第7號、香港財務報告準則第9號、香港財
務報告準則第10號及香港會計準則第7號
的修訂

經修訂香港財務報告準則會計準則的性質及影響如下：

- (a) 香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號(修訂本)金融工具分類及計量之修訂澄清，當實體對合約現金流量的權利屆滿或已轉讓時取消確認金融資產，而金融負債則於結算日取消確認。該等修訂本引入會計政策選擇權，可在符合指定條件下於結算日前取消確認以電子支付系統結算的金融負債。該等修訂本釐清評估具有環境、社會及管治以及其他同類或然特徵之金融資產合約現金流量特性的方法。此外，該等修訂本亦釐清具有無追索權特徵和合約掛鉤工具之金融資產的分類要求。該等修訂本更包括對指定按公平值計入其他全面收益之權益工具投資以及具有或然特徵的金融工具之額外披露。由於本集團於過往年度取消確認金融資產及負債的會計政策與該等修訂本一致，且本集團並無該等修訂本所涵蓋的金融資產，故該等修訂本對中期簡明綜合財務資料並無產生任何影響。本集團將於截至二零二六年十二月三十一日止年度的綜合財務報表中，就其指定按公平值計入其他全面收益之權益投資提供額外披露。
- (b) 香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號(修訂本)涉及依賴自然能源生產電力的合約澄清範圍內合約「自用」規定的應用，修訂範圍內合約現金流量對沖關係中被對沖項目的指定規定。修訂本亦包括增加披露，使財務報表使用者能夠了解該等合約對實體財務表現及未來現金流量的影響。由於本集團並無任何屬於該等修訂本範圍內的合約，故該等修訂本對中期簡明綜合財務資料並無產生任何影響。
- (c) 香港財務報告準則會計準則之年度改進—第11冊載列香港財務報告準則第1號、香港財務報告準則第7號(及隨附實施香港財務報告準則第7號的指引)、香港財務報告準則第9號、香港財務報告準則第10號及香港會計準則第7號之小範圍修訂。該等修訂本包括澄清、簡化、更正或修改，以提高相應香港財務報告準則會計準則的一致性。該等修訂本對中期簡明綜合財務資料並無產生任何影響。

3. 經營分部資料

本集團的主要業務為鴨類休閒滷製品生產、營銷及零售。就管理目的而言，本集團根據其產品經營一項業務單位，而唯一可呈報分部為鴨類休閒滷製品生產、營銷及零售。

有關地理區域的資料

由於本集團的收益全部來自中國內地鴨類休閒滷製品的生產、營銷及零售，且本集團全部的非流動資產位於中國內地，故並無根據香港財務報告準則第8號—經營分部呈列地區資料。

有關主要客戶的資料

由於本集團對單一客戶的銷售均未達到本集團總收益的10%或以上，故並無根據香港財務報告準則第8號—經營分部呈列主要客戶資料。

4. 收益、其他收入及收益淨額

收益分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
來自客戶合約的收益	1,461,327	1,222,561

來自客戶合約的收益

(a) 收益分類信息

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
貨品或服務類型		
氣調包裝產品	1,089,600	1,027,536
真空包裝產品	178,491	125,187
零售店特許權費	7,657	12,914
其他產品	185,579	56,924
來自客戶合約的收益總計	1,461,327	1,222,561

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
收益確認時間		
於某一時間點轉讓貨品	1,453,670	1,209,647
隨著時間轉讓服務	7,657	12,914
來自客戶合約的收益總計	1,461,327	1,222,561

下表列示於本報告期間計入報告期初合約負債的已確認收益金額：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
計入報告期初合約負債的已確認收益：		
銷售貨品	5,578	12,342
特許權費	4,964	9,968
總計	10,542	22,310

(b) 履約責任

有關本集團的履約責任資料概述如下：

銷售休閒滷製品

履約責任乃於交貨後即告完成，一般情況下，一旦交貨即結算貨款，而針對特許經營商及分銷商則除外，其通常需預付貨款。

零售店特許權費

履約責任於提供服務後隨著時間達成，而提供服務前通常需要預付款項。一般情況下，特許權費合約的期限為一年以上，並且特許權費根據合約計費。

分配至餘下履約責任(未達成或部分未達成)的交易價格金額如下：

	二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (經審核)
預期將確認為收益的金額：		
一年內	28,472	30,760
一年後	2,206	2,875
總計	30,678	33,635

其他收入及收益淨額分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
利息收入	14,063	18,936
政府補助*	7,269	6,798
以公平值計入損益計量的結構性存款的 公平值收益／(虧損)	767	(526)
以公平值計入損益的其他金融資產的 公平值收益／(虧損)	13	(5,000)
處置物業、廠房及設備項目虧損淨額	(297)	(285)
處置使用權資產項目收益	3,523	3,764
匯兌差額收益	4,987	740
其他	253	2,078
總計	30,578	26,505

* 已確認的政府補助並無附帶未達成條件及其他或然事項。

5. 除稅前溢利

本集團除稅前溢利乃經扣除／(計入)以下各項後達致：

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二六年	二零二五年
		人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
已售存貨成本		451,854	338,422
物業、廠房及設備折舊		54,941	58,686
使用權資產折舊	10	75,357	87,327
其他無形資產攤銷		1,971	2,061
未計入租賃負債計量的租賃付款		79,932	55,024
僱員福利開支(包括董事及最高行政人員薪酬)：			
工資及薪金		205,227	187,949
以權益結算以股份為基礎的付款開支		3,768	1,920
退休金計劃供款*		36,423	33,647
其他福利		13,642	9,604
		259,060	233,120
分佔聯營公司溢利與虧損		(3,208)	3,986
利息收入	4	(14,063)	(18,936)
處置物業、廠房及設備項目虧損	4	297	285
貿易應收款項減值		1,475	406
處置使用權資產項目收益	4	(3,523)	(3,764)
政府補助	4	(7,269)	(6,798)

* 本集團作為僱主並無可用的已被沒收供款供其用於減低現有的供款水平。

6. 所得稅

所得稅開支的主要組成部分如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
當期－中國利得稅	35,464	31,577
當期－香港利得稅	3,045	47
	38,509	31,624
遞延稅項	2,949	6,577
期內稅項支出總額	41,458	38,201

本集團須就本集團成員公司身處及經營所在的司法權區所產生或所錄得溢利按實體基準繳納所得稅。

本集團基於25%(二零二五年：25%)的法定稅率(根據中國企業所得稅法釐定)對其附屬公司應課稅溢利計提中國當期所得稅撥備。

香港利得稅乃根據期內在香港賺取的估計應課稅溢利的16.5%(二零二五年：16.5%)稅率計提，惟本集團的一間附屬公司除外，該公司為符合兩級制利得稅稅率制度的實體。該附屬公司首筆2,000,000港元(截至二零二五年六月三十日止六個月：2,000,000港元)的應課稅溢利按8.25%的稅率繳稅(截至二零二五年六月三十日止六個月：8.25%)，其餘應課稅溢利則按16.5%的稅率繳稅(截至二零二五年六月三十日止六個月：16.5%)。

7. 中期股息

董事會不建議就截至二零二六年六月三十日止六個月派付任何中期股息(二零二五年六月三十日：零)。

8. 母公司普通權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利金額按母公司普通權益持有人應佔期內溢利及期內已發行1,991,691,117股(截至二零二五年六月三十日止六個月：2,054,500,587股)普通股加權平均數計算。

每股攤薄盈利金額乃根據母公司普通權益持有人應佔期內溢利計算。計算所採用的普通股加權平均數即為計算每股基本盈利所採用的期內已發行普通股數目，以及假設在視為行使所有具攤薄潛力的普通股為普通股的無償發行的普通股加權平均數。

每股基本及攤薄盈利的計算乃基於：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
盈利		
用於計算每股基本盈利之母公司普通權益持有人應佔溢利	91,496	107,940
股份		
用於計算每股基本盈利之期內已發行普通股之加權平均數	1,991,691,117	2,054,500,587
攤薄影響－普通股加權平均數：		
受限制股份單位計劃	—	6,127,542
	1,991,691,117	2,060,628,129
每股盈利：		
基本(人民幣元)	0.05	0.05
攤薄(人民幣元)	0.05	0.05

9. 物業、廠房及設備

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團以成本人民幣36,973,000元(二零二五年六月三十日：人民幣14,509,000元)收購資產。

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團出售賬面淨值為人民幣2,134,000元(二零二五年六月三十日：人民幣5,681,000元)的物業、廠房及設備項目。

10. 租賃

本集團作為承租人

本集團訂有供營運使用的多項物業的租賃合約。本集團已提前作出一次性付款以向業主收購租賃土地，租期為50年，而根據該等土地租賃的條款，將不會繼續支付任何款項。物業租賃的租期通常介乎12個月至7年。汽車的租期通常為12個月或以下及／或個別價值較低。一般而言，本集團不可向本集團以外人士轉讓及分租租賃資產。目前訂有若干包含延期及終止選擇權和可變租賃付款的租賃合約，有關詳情進一步論述如下。

(a) 使用權資產

期內，本集團使用權資產的眼面值及變動如下：

	租賃土地	物業	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零二五年一月一日(經審核)	115,456	204,619	320,075
添置	–	57,215	57,215
折舊費用	(1,428)	(86,109)	(87,537)
因不行使延期選擇權所產生的租期 重新評估	–	(9,434)	(9,434)
因租賃期間不可撤銷之變動而導致的 租期變更	–	14,996	14,996
於二零二五年六月三十日(未經審核)	<u>114,028</u>	<u>181,287</u>	<u>295,315</u>
	租賃土地	物業	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零二六年一月一日(經審核)	113,437	224,553	337,990
添置	–	89,212	89,212
折舊費用	(1,428)	(74,139)	(75,567)
因租賃期間不可撤銷之變動而導致的 租期變更	–	10,925	10,925
於二零二六年六月三十日(未經審核)	<u>112,009</u>	<u>250,551</u>	<u>362,560</u>

本集團的租賃土地位於中國湖北省武漢市、廣東省東莞市、四川省成都市、江蘇省南通市、河北省滄州市及湖北省潛江市，租期為50年。

截至二零二六年六月三十日止六個月，預付土地租賃付款攤銷人民幣210,000元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣210,000元)已資本化為潛江市的廠房建築成本的一部分。

(b) 租賃負債

期內，租賃負債的賬面值及變動如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	租賃負債	租賃負債
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
於一月一日的賬面值	227,445	214,198
新租賃	89,212	57,215
期內確認的利息增幅	5,878	4,935
付款	(82,691)	(88,656)
因租賃期間不可撤銷之變動而導致的租期變更	7,402	1,798
於六月三十日的賬面值	247,246	189,490
分析為：		
流動部分	137,207	132,067
非流動部分	110,039	57,423

(c) 於損益內確認的租賃相關款項如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
租賃負債的利息	5,878	4,935
使用權資產的折舊費用	75,357	87,327
與短期租賃有關的開支(計入銷售及分銷開支及銷售成本)	51,457	25,140
計量租賃負債時並無計及之可變動租賃付款 (計入銷售成本及銷售及分銷開支)	28,475	29,884
處置使用權資產收益	(3,523)	(3,764)
於損益內確認的總金額	157,644	143,522

11. 於聯營公司的投資

	二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (經審核)
分佔資產淨值	447,466	617,446

截至二零二六年六月三十日止六個月內，對聯營公司的投資帳面值減少人民幣169,980,000元，主要由於聯營公司減資以及本集團分佔聯營公司溢利所致。

12. 存貨

	二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (經審核)
原材料	160,012	204,705
在製品	6,487	8,086
製成品	27,185	41,299
包裝材料	27,792	23,302
總計	221,476	277,392

13. 貿易應收款項

	二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (經審核)
貿易應收款項	156,453	112,929
減：減值撥備	(15,882)	(14,407)
總計	140,571	98,522

於報告期末按發票日期劃分的貿易應收款項(已扣除虧損撥備)的賬齡分析如下：

	二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (經審核)
三個月內	137,490	91,002
三至十二個月	2,441	7,264
一年以上	640	256
總計	140,571	98,522

14. 預付款項、其他應收款項及其他資產

	二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (經審核)
預付物業租金	26,506	27,408
給予供應商的預付款	36,573	39,591
可扣減進項增值稅	38,410	48,004
其他	26,116	25,263
總計	127,605	140,266

上述資產概無逾期或減值。計入上述結餘的金融資產與近期並無拖欠歷史的應收款項有關。

15. 現金及銀行結餘

	二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (經審核)
現金及銀行活期存款	330,612	268,931
定期存款	350,883	506,369
	681,495	775,300
減：三個月以上到期的定期存款	(270,458)	(330,446)
現金及現金等價物	411,037	444,854

於報告期末，本集團以人民幣計值的現金及銀行存款結餘及定期存款為人民幣621,867,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣703,505,000元)。

人民幣不能自由兌換成其他貨幣，然而，根據中國內地《外匯管理條例》及《結匯、售匯及付匯管理規定》，本集團可透過獲授權經營外匯業務的銀行將人民幣兌換成其他貨幣。

銀行活期存款按基於每日銀行存款利率的浮動利率賺取利息。銀行結餘存置於信譽卓越且近期並無拖欠歷史的銀行。

現金及現金等價物的賬面值與其公平值相若。

16. 貿易應付款項及應付票據

	二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (經審核)
貿易應付款項	81,947	80,693
應付票據	18,940	11,018
總計	<u>100,887</u>	<u>91,711</u>

於報告期末按發票日期劃分的未支付貿易應付款項的賬齡分析如下：

	二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (經審核)
三個月內	80,375	75,281
三至六個月	812	3,007
六至十二個月	327	974
十二個月以上	433	1,431
總計	<u>81,947</u>	<u>80,693</u>

貿易應付款項不計息。

17. 股本

	二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (經審核)
法定：		
50,000,000,000股每股面值0.000001美元的股份 (二零二五年十二月三十一日：50,000,000,000股 每股面值0.000001美元的股份)	<u>306</u>	<u>306</u>
已發行及繳足：		
2,081,065,000.00股每股面值0.000001美元的股份 (二零二五年十二月三十一日：2,159,709,500股 每股面值0.000001美元的股份)	<u>13</u>	<u>14</u>

本公司的股本變動概述如下：

	已發行股份數目	股本	庫存股份 人民幣千元
於二零二四年十二月三十一日及 二零二五年一月一日(經審核)	2,267,985,500	15	(458,592)
購回股份	—	—	(179,000)
註銷股份	(108,276,000)	(1)	167,324
行使以股份為基礎的獎勵	—	—	11,268
於二零二五年十二月三十一日及 二零二六年一月一日(經審核)	2,159,709,500	14	(459,000)
購回股份	—	—	(53,365)
註銷股份	(78,644,500)	(1)	143,126
行使以股份為基礎的獎勵	—	—	14,519
於二零二六年六月三十日(未經審核)	2,081,065,000	13	(354,720)

18. 受限制股份單位計劃

本公司於二零一八年七月二十五日設有受限制股份單位計劃(「該計劃」)，以激勵及獎勵為本集團業務成功作出貢獻的合資格參與者。該計劃的合資格參與者包括本公司董事及高級管理層。該計劃於二零一八年七月二十五日生效，除非另行取消或修訂，否則自該日起有效期為10年。

於自二零一八年八月三十日至二零一八年十月二十四日的期間內，本公司於香港聯交所購買65,412,000股本公司股份，總現金代價為299,998,000港元(相當於人民幣263,525,000元)。已購買股份將用作該計劃參與者的獎勵。於二零二一年，本公司於香港聯交所購買10,633,000股本公司股份，總現金代價為99,975,000港元(相當於人民幣83,286,000元)。於二零二三年，本公司於香港聯交所購買26,343,500股本公司股份，總現金代價為56,810,000港元(相當於人民幣51,709,000元)。於二零二四年，本公司於香港聯交所購買22,053,000股本公司股份，總現金代價為45,767,000港元(相當於人民幣41,449,000元)。於二零二六年六月三十日，80,713,050股(於二零二五年十二月三十一日：104,438,225股)本公司普通股由該計劃受託人持有。

(a) 二零二零年四月二十日

於二零二零年四月二十日，根據該計劃，本公司受限制股份單位(「受限制股份單位」)，即本公司每股面值為0.000001美元的4,580,900股普通股(「股份」)已獲批准授予24名選定人士(包括2名董事)。受限制股份單位承授人須就根據受限制股份單位計劃授出的任何受限制股份單位按二零二零年三月平均收市股價的20%(即每受限制股份單位0.83港元)支付款項。

於二零二一年三月二十五日，根據該計劃，本公司受限制股份單位，即1,065,575股股份已獲准進一步授予上述選定人士。受限制股份單位承授人須就根據受限制股份單位計劃授出的任何受限制股份單位按二零二零年三月平均收市股價的20%(即每受限制股份單位0.83港元)支付款項。

(b) 二零二一年三月二十五日

於二零二一年三月二十五日，根據該計劃，本公司受限制股份單位，即10,206,295股股份已獲批准授予160名選定人士(包括2名董事)。受限制股份單位承授人須就根據受限制股份單位計劃授出的任何受限制股份單位按二零二一年三月平均收市股價的20%(即每受限制股份單位1.23港元)支付款項。

(c) 二零二二年三月三十一日

於二零二二年三月三十一日，已批准根據該計劃向220名選定人士(包括2名董事)授出12,106,500股受限制股份單位。受限制股份單位承授人須就授出的受限制股份單位按每受限制股份單位1.23港元支付款項。

(d) 二零二三年四月三日

於二零二三年四月三日，已批准根據該計劃向260名選定人士(包括2名董事)授出16,182,500股受限制股份單位。受限制股份單位承授人須就授出的受限制股份單位按每受限制股份單位0.89港元支付款項。歸屬視達成表現而定，而該等條件全部或部分未達成，該等受限制股份單位部份相關股份(尚未歸屬)將自動失效，自條件未達成之日起生效。

(e) 二零二四年三月二十八日

於二零二四年三月二十八日，已批准根據該計劃向258名選定人士(包括2名董事)授出16,007,500股受限制股份單位。受限制股份單位承授人須就授出的受限制股份單位按每受限制股份單位0.65港元支付款項。

(f) 二零二五年三月二十八日

於二零二五年三月二十八日，已批准根據該計劃向234名選定人士(包括2名董事)授出11,057,500股受限制股份單位。受限制股份單位承授人須就授出的受限制股份單位按每受限制股份單位0.35港元支付款項。

(g) 二零二六年四月十五日

於二零二六年四月十五日，已批准根據該計劃向313名選定人士(包括2名董事)授出13,050,500股受限制股份單位。受限制股份單位承授人須就授出的受限制股份單位按每受限制股份單位0.42港元支付款項。

截至二零二六年六月三十日，所涉及股份總數佔本公司於二零二六年六月三十日已發行股份的2.50%。

授出受限制股份單位的歸屬(須視乎個人承授人及本公司的表現而定)如下：

- (i) 25%受限制股份單位將於受限制股份單位授予日期後第12個月結束當日歸屬；
- (ii) 另外25%受限制股份單位將於受限制股份單位授予日期後第24個月結束當日歸屬；
- (iii) 另外25%受限制股份單位將於受限制股份單位授予日期後第36個月結束當日歸屬；及
- (iv) 餘下25%受限制股份單位將於受限制股份單位授予日期後第48個月結束當日歸屬。

期內，根據該計劃授出的以下股份尚未發行：

授予日期	於授予日期 的股價 港元	行使價 港元	股份數目					歸屬期
			於 二零二六年 一月一日	期內已授出	期內已歸屬	期內已沒收	於 二零二六年 六月三十日	
二零二零年四月二十日	4.73	0.83	-	-	-	-	-	二零二零年四月二十日至 二零二四年三月二十五日
二零二一年三月二十五日	7.90	0.83	-	-	-	-	-	二零二一年三月二十五日至 二零二四年三月二十五日
二零二一年三月二十五日	7.90	1.23	-	-	-	-	-	二零二一年三月二十五日至 二零二五年三月二十五日
二零二二年三月三十一日	4.38	1.23	1,490,025	-	(1,447,025)	(43,000)	-	二零二二年三月三十一日至 二零二六年三月三十一日
二零二五年三月二十八日	1.86	0.35	10,388,000	-	(2,425,875)	(742,625)	7,219,500	二零二五年三月二十八日至 二零二九年三月二十八日
二零二六年四月十五日	1.57	0.42	-	13,050,000	-	(204,500)	12,845,500	二零二六年四月十五日至 二零三零年四月十五日

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團確認以權益結算以股份為基礎的付款開支人民幣3,768,000元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣1,920,000元)。

該計劃項下的受限制股份於授予日期的公平值乃根據本公司於授予日期的收盤價而釐定。

19. 承擔

(a) 於報告期末，本集團有下列資本承擔：

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
已簽約但未撥備：		
軟件	1,200	2,495
樓宇	31,037	31,132
廠房及機器	3,070	1,076
總計	35,307	34,703

此外，於報告期末，本集團有以下投資承諾：

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應向聯營公司出資	148,643	426,067

(b) 於二零二六年六月三十日，本集團存在多份尚未生效的租賃合約。該等不可撤銷租賃合約的未來租賃付款額中，一年內到期的為人民幣11,620,000元，第二年至第五年(含)內到期的為人民幣24,160,000元，五年後到期的為人民幣4,952,000元。

20. 關聯方交易

(a) 關聯方的名稱和關係

截至二零二六年六月三十日止六個月及二零二五年十二月三十一日止年度的關聯方如下：

名稱	關係
周富裕先生及唐建芳女士	最終控股股東
周黑鴨食品股份有限公司(「周黑鴨食品」)	控股股東控制的附屬公司
四川食品科技	本集團聯營公司

(b) 年內本集團與關聯方進行下列交易：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
租賃付款		
周富裕先生	108	407
唐建芳女士	352	—
周黑鴨食品	1,895	2,144
總計	2,355	2,551
採購貨品		
四川食品科技	3,601	—
銷售貨品		
四川食品科技	172	9

(c) 融資安排

與關聯方進行以下交易：

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團並無向關連方租賃門店(截至二零二五年六月三十日止六個月：兩間)。

根據香港財務報告準則第16號，截至二零二六年六月三十日止六個月，根據該等租賃，本集團並無應付租金(二零二五年：每月人民幣42,000元)。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
租賃負債	-	142
利息開支	-	7
支付租賃負債	-	(360)

(d) 本集團主要管理人員的薪酬：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
短期僱員福利	3,377	3,221
以權益結算以股份為基礎的付款開支	757	1,372
離職後福利	204	183
總計	4,338	4,776

21. 金融工具－按類別劃分

於報告期末，各類金融工具的賬面值如下：

二零二六年六月三十日(未經審核)

金融資產

	按公平值計入 損益之 金融資產	按公平值計入 其他全面收入 之金融資產		
	強制指定為以 公平值計入損益 之金融資產	股權投資	按攤銷成本 入賬之金融資產	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項	-	-	140,571	140,571
計入預付款項、其他應收款項及 其他資產的金融資產	-	-	619,601	619,601
租賃按金	-	-	93,814	93,814
結構性存款	252,167	-	-	252,167
按公平值計入損益之其他金融資產	63,102	-	-	63,102
現金及銀行存款結餘	-	-	681,495	681,495
指定為按公平值計入其他全面收益之 股權投資	-	2,500	-	2,500
總計	315,269	2,500	1,535,481	1,853,250

金融負債

	按攤銷 成本入賬的 金融負債
	人民幣千元
貿易應付款項及應付票據	100,887
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	121,483
計息銀行借款	160,000
租賃負債	247,246
總計	629,616

二零二五年十二月三十一日(經審核)

金融資產

	按公平值計入 損益之 金融資產	按公平值計入 其他全面收入 之金融資產		
	強制指定為以 公平值計入損益 之金融資產	股權投資	按攤銷成本 入賬的金融資產	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項	-	-	98,522	98,522
計入預付款項、其他應收款項及 其他資產的金融資產	-	-	664,303	664,303
租賃按金	-	-	85,510	85,510
結構性存款	100,427	-	-	100,427
按公平值計入損益之其他金融資產	24,484	-	-	24,484
現金及銀行存款結餘	-	-	775,300	775,300
指定為按公平值計入其他全面收益之 股權投資	-	2,500	-	2,500
總計	124,911	2,500	1,623,635	1,751,046

金融負債

	按攤銷 成本入賬的 金融負債
	人民幣千元
貿易應付款項及應付票據	91,711
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	129,859
計息銀行借款	170,000
租賃負債	227,445
總計	619,015

22. 金融工具公平值及公平值層級

本集團金融工具之賬面值及公平值(賬面值與公平值極其相近者除外)如下：

	賬 面 值		公 平 值	
	二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日	二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
金融資產				
按公平值計量的結構性存款	252,167	100,427	252,167	100,427
以公平值計入損益的其他金融資產	63,102	24,484	63,102	24,484
指定為按公平值計入其他全面收益 之股權投資	2,500	2,500	2,500	2,500
總計	317,769	127,411	317,769	127,411

管理層已評估現金及銀行存款結餘、在途現金、受限制現金、租賃按金、貿易應收款項、計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產、計息銀行借款、貿易應付款項及計入其他應付款項及應計費用的金融負債的公平值與其賬面值相若，主要由於該等工具屬短期到期。

本集團由財務經理領導的財務部門負責釐定金融工具公平值計量的政策及程序。財務經理直接向財務總監及審核委員會報告。於各報告日期，財務部門分析金融工具的價值變動並釐定估值中應用的主要輸入數據。估值由財務總監審核及批准。估值過程及結果於每年就中期及年度財務報告與審核委員會進行二次討論。

金融資產及負債的公平值以自願交易方(強迫或清盤出售除外)當前交易中該工具的可交易金額入賬。

下列方法及假設用於評估公平值：

本集團投資於主要由中信銀行(國際)有限公司發行的結構性存款。本集團根據於發行日期的AAA評級債券孳息率及隱含流動性息差，使用貼現現金流量估值模型估計該等按公平值計量的結構性存款的公平值。

本集團投資於由富途證券發行的貨幣市場基金。該等投資的公平值乃根據富途證券提供的估值結果釐定。

本集團投資於固定收益理財產品，該等產品由恆豐理財有限責任公司、華夏理財有限責任公司及信銀理財有限責任公司發行。該等投資的公平值乃根據金融產品管理人提供的估值結果釐定。

公平值層級

下表顯示本集團金融工具的公平值計量層級：

按公平值計量的資產

於二零二六年六月三十日(未經審核)

	公平值計量採用		總計 人民幣千元
	重大可觀察 輸入數據 (第二級)	重大不可觀察 輸入數據 (第三級)	
	人民幣千元	人民幣千元	
按公平值計量的結構性存款	252,167	—	252,167
以公平值計入損益的其他金融資產	63,102	—	63,102
指定為按公平值計入其他全面收益之 股權投資	—	2,500	2,500
總計	315,269	2,500	317,769

於二零二五年十二月三十一日(經審核)

	公平值計量採用		總計 人民幣千元
	重大可觀察 輸入數據 (第二級)	重大不可觀察 輸入數據 (第三級)	
	人民幣千元	人民幣千元	
按公平值計量的結構性存款	100,427	–	100,427
以公平值計入損益的其他金融資產	24,484	–	24,484
指定為按公平值計入其他全面收益之 股權投資	–	2,500	2,500
總計	124,911	2,500	127,411

23. 報告期後事件

於二零二六年六月三十日後直至二零二六年八月二十日(即本報告日期)，本集團並無進行重大事項。

其他資料

購買、出售及贖回上市證券

於截至二零二六年六月三十日止六個月，本公司於香港聯交所以總代價59,819,965港元合共購回40,619,000股股份(「股份購回」)。概無股份購回持作為本公司庫存股份。股份購回的詳情概述如下：

購回的月份	股份 購回數目	每股股份支付的價格		總代價 港元
		最高 港元	最低 港元	
二零二六年一月	377,000	1.64	1.59	606,950
二零二六年二月	308,500	1.61	1.60	495,135
二零二六年三月	771,500	1.41	1.35	1,070,165
二零二六年四月	16,906,500	1.65	1.40	25,851,030
二零二六年五月	14,153,500	1.59	1.40	21,169,675
二零二六年六月	8,102,000	1.50	1.17	10,627,010
總計	40,619,000			59,819,965

截至二零二六年六月三十日止六個月內，於二零二五年四月七日至二零二六年二月二日回購的合共46,813,000股股份已於二零二六年三月十二日註銷及於二零二六年三月二十七日至二零二六年五月二十八日回購的合共31,831,500股股份已於二零二六年六月十一日註銷。於二零二六年六月三十日，已發行股份總數為2,081,065,000股。

除上文披露者外，截至二零二六年六月三十日止六個月，本公司及其附屬公司並無購買、出售或贖回任何本公司已上市證券(包括出售庫存股份)。於二零二六年六月三十日，本公司並無持有任何庫存股份。

遵守企業管治守則

除下段所述偏離企業管治守則(「守則」)第二部分所載守則條文第C.2.1條外，截至二零二六年六月三十日止六個月，本公司已遵守香港聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄C1所載守則第二部分的適用守則條文。

據守則第二部分的守則條文第C.2.1條，上市發行人的董事長與行政總裁的職責應有區分並不應由一人同時擔任。自二零二四年六月十二日，周富裕先生已兼任董事會主席(「**主席**」)及本公司行政總裁(「**行政總裁**」)，偏離了守則第二部分的守則條文第C.2.1條。目前本公司正處於重要的戰略變革時期，董事會相信，由本集團創始人兼任主席及行政總裁的角色，可有力推進本集團關鍵策略落實，確保在推進長期戰略方面始終如一的領導，並進一步優化本集團運營效率，提升本集團經營質量。董事會認為目前架構無損權力與授權的平衡，並可讓本公司及時且有效地作出決策及執行。本公司將繼續提升適合本公司操守及發展的企業管治常規。

董事會將持續檢討及監督本公司的企業管治狀況，以遵守守則並維持本公司高水準的企業管治常規。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載「上市發行人董事進行證券交易的標準守則」(「**標準守則**」)，作為有關董事進行證券交易的行為守則。經本公司作出具體查詢，全體董事已確認於截至二零二六年六月三十日止六個月整段期間已遵從標準守則。

審核委員會

本公司已依照守則的規定設立審核委員會，並制定書面職權範圍。於本公告日期，審核委員會成員包括三名獨立非執行董事，即陳晨先生、賴志誠先生及陳瑛女士。陳晨先生為審核委員會主席，也是我們的獨立非執行董事，具備適當專業資格。

審核委員會已審閱及討論截至二零二六年六月三十日止六個月的中期業績。

中期股息

董事會決議不宣派截至二零二六年六月三十日止六個月之任何中期股息。

於香港聯交所及本公司網站刊載中期業績及中期報告

中期業績公告於香港聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.zhouheiya.cn)刊載。中期報告將於適當時候送交本公司股東(如要求)以及可於香港聯交所及本公司網站查閱。

承董事會命
周黑鴨國際控股有限公司
主席、行政總裁
周富裕

香港，二零二六年八月二十日

於本公告日期，執行董事為周富裕先生、呂漢斌先生及王亞利女士；及獨立非執行董事為陳晨先生、賴志誠先生及陳瑛女士。