

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。



Shenzhen Pagoda Industrial (Group) Corporation Limited

深圳百果園實業(集團)股份有限公司

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：2411)

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

下表載列本集團於所示期間的若干關鍵財務資料。

	截至六月三十日止六個月		
	二零二六年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元	同比變動 %
收入 ^{(1) (2)}	5,008,487	4,375,873	14.5
毛利	608,856	215,551	182.5
除所得稅前利潤／(虧損)	33,723	(352,966)	(109.6)
本公司所有者應佔利潤／(虧損)	33,564	(342,053)	(109.8)
每股基本及攤薄利潤／(虧損) (每股人民幣分)	1.94	(23.43)	(108.3)

- (1) 本集團的大部分收入來自水果、零食及其他食品銷售。截至二零二五年及二零二六年六月三十日止六個月，水果、零食及其他食品銷售收入分別為人民幣4,308.3百萬元及人民幣4,912.5百萬元，分別約佔截至二零二五年及二零二六年六月三十日止六個月本集團總收入的98.5%及98.1%。其餘收入來自特許權使用費及特許經營收入、會員收入及其他。
- (2) 本集團主要通過由其自身管理的加盟門店、其區域代理管理的加盟門店、數量有限的自營門店及品牌合作門店組成的線下門店網絡分銷產品。截至二零二五年及二零二六年六月三十日止六個月，加盟門店的產品銷售總收入為人民幣3,076.9百萬元及人民幣3,080.7百萬元，分別約佔截至二零二五年及二零二六年六月三十日止六個月本集團總收入的70.3%及61.5%。

營運摘要

下表載列本集團截至所示日期的加盟水果門店、自營水果門店及品牌合作門店總數。

	截至六月三十日	
	二零二六年	二零二五年
加盟水果門店		
本集團管理的加盟水果門店	3,900	3,570
其他	852	805
小計	4,752	4,375
自營水果門店	6	11
品牌合作門店	1,951	0
總計	6,709	4,386

下表載列本集團於所示期間或截至所示日期的若干其他主要營運資料。

	截至六月三十日止六個月／ 截至六月三十日	
	二零二六年	二零二五年
零售總額(人民幣千元)⁽¹⁾	5,168,649	5,710,837
直銷總額(人民幣千元)⁽²⁾	700,934	700,473
深圳般果的商品銷售總額(人民幣千元)⁽³⁾	1,401,610	1,149,870
向品牌合作門店銷售水果、零食及 其他食品(人民幣千元)⁽⁴⁾	721,294	—
會員人數(千人)	97,695	93,041
自有產品品牌數	56	51

- (1) 零售總額僅指本集團水果零售門店的零售總額，並未計及品牌合作門店。具體而言，零售總額指以下的總額(i)門店零售銷售總額，即所有水果零售門店於折扣或回贈後的銷售金額，及(ii)線上零售銷售總額，即通過本集團所有線上分銷渠道出售的商品價值總額。零售總額雖是一項有用的業績指標，但並不等於本集團於有關期間的收入。
- (2) 直銷總額指向本集團2B客戶的銷售總額，該等金額直接入賬計為本集團的收入。
- (3) 商品銷售總額指於深圳般果營運的採購平台所記錄的總交易金額，且並不同於其於相關期間的收入。
- (4) 於二零二六年上半年，本集團與遍佈內蒙古、陝西、河南、江蘇、湖南、江西及貴州的七個區域性零售品牌(「**七星聯盟**」)結成合作夥伴。品牌合作門店指獲授權於該等區內以該等七個區域性零售品牌經營的門店。

中期股息

董事會已決議不宣派截至二零二六年六月三十日止六個月的中期股息。

深圳百果園實業(集團)股份有限公司(「**本公司**」)董事(「**董事**」)會(「**董事會**」)欣然公佈本公司及其附屬公司(統稱「**本集團**」)截至二零二六年六月三十日止六個月(「**報告期間**」)之未經審計合併中期業績(「**中期業績**」)。中期業績乃基於本集團未經審計中期簡明合併財務報表編製，該等財務報表乃根據香港財務報告準則(「**香港財務報告準則**」，包括所有香港財務報告準則、香港會計準則(「**香港會計準則**」)及香港會計師公會(「**香港會計師公會**」)頒佈的詮釋)編製。此外，中期業績亦已由董事會審核委員會(「**審核委員會**」)審閱。

於本公告中，「我們」及「我們的」指本公司(定義見上文)及文義另有所指時為本集團(定義見上文)。

表現回顧

市場概覽

2026年上半年，全國居民消費價格指數(CPI)同比上漲約1.0%，其中，食品價格同比下降約0.6%，鮮果價格同比上漲約1.5%。在此宏觀背景下，鮮果消費韌性凸顯，反映出消費者對水果健康屬性與情緒價值的認可度持續提升。

從供給與貿易端看，2026年上半年水果價格呈春節衝高後季節性回落，2026年上半年，我國水果及製品進口額達112億美元，同比增長約4.1%，進口品類分化明顯——榴蓮進口額同比大幅增長約47%，而櫻桃進口額同比下降約25.6%，國產與進口水果在品類的錯位競爭格局進一步加劇。政策層面，農業農村部出台自2026年2月1日起生效的《農產品質量安全承諾達標合格證管理辦法》，明確將水果納入合格證管理範圍內，規定水果於銷售前必須取得合格證。此外，同期發佈的2026年中央一號文件明確提出優化產地冷鏈物流網絡、實施「互聯網+」農產品出村進城工程、培育農業龍頭企業，為水果產業鏈的標準化、品牌化、全鏈路可追溯升級提供了政策支持。

在消費需求與場景端，理性消費、健康消費與情緒消費並行，消費者對「新鮮度確定性、可挑揀品質、售後可退換」的訴求已超越「絕對低價」。線下專業連鎖與社區近場零售、即時配送、內容電商等渠道深度融合，「線下體驗+線上複購」的全渠道模式成為行業主流形態。同時，國內零售渠道新業態持續演進，高性價比、健康化消費需求持續釋放增量，消費不斷向新鮮、高品質、短保質期方向升級，新鮮零食賽道快速崛起，多元差異化的區域零食業態迎來更多發展機遇。

我們全面踐行「高品質與高性價比水果專家與領導者」的戰略定位，與行業向「品質化、品牌化、可追溯」升級的方向高度契合。我們將繼續聚焦於以下三大核心能力：一是上游供應鏈的直採能力與招牌果差異化壁壘；二是全渠道運營下「品質確定性+服務體驗」的終端交付能力；三是數字化系統對庫存、定價、加盟商的精細化管理能力。與此同時，我們也高度關注零售渠道新業態和新店型的演變，已成立專門團隊透過與7個不同的區域零售品牌進行多元化的探索，以把握差異化發展機遇。

公司表現概覽

作為中國內地最大的水果零售營運商，我們不僅連續十年穩居水果銷量第一，更持續引領全行業的水果標準制定、品質提升與食品安全保障。2026年上半年，我們堅定推進「高品質與高性價比水果專家與領導者」核心戰略，各業務板塊協同改善，整體營運與財務表現實現由虧轉盈的拐點。我們的門店網絡歷經近兩年優化已大致完成調整，重新回到可持續擴張軌道；運營與營銷方面，完善退款及禮品退貨服務、升級門店服務標準；產品與品類方面，本集團升級禮品標準與包裝，強化「流量屬性大單品」與「極致性價比應季品」組合；2B業務與品牌方面，本集團的供應鏈能力外溢；數智化方面，基於多年AI實踐搭建的企業級AI中台，支撐大模型與智能體快速落地，成為本集團科技能力持續外溢的底座。本集團水果零售主業已穩步夯實，正依托成熟的運營經驗與供應鏈優勢積極拓展「水果+」等新店型新業態，並全面開放供應鏈能力，着力打造一體化供應鏈服務平台。

本集團收入由截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣4,375.9百萬元增加約14.5%至截至二零二六年六月三十日止六個月的人民幣5,008.5百萬元。本集團毛利由截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣215.6百萬元增加約182.5%至截至二零二六年六月三十日止六個月的人民幣608.9百萬元。截至二零二六年六月三十日止六個月本公司擁有人應佔利潤為人民幣33.6百萬元，截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司擁有人應佔虧損為人民幣342.1百萬元。

公司業務摘要

零售事業群

水果門店網絡規模與拓展

截至二零二六年六月三十日，本集團線下門店網絡共擁有4,758家水果門店，遍佈中國22個省及直轄市的180多座城市。

下表載列本集團截至所示日期的加盟水果門店及自營水果門店總數。

	截至六月三十日			
	二零二六年		二零二五年	
		%		%
加盟水果門店				
本集團管理的加盟水果門店	3,900	82.0	3,570	81.4
其他	852	17.9	805	18.3
小計	4,752	99.9	4,375	99.7
自營水果門店	6	0.1	11	0.3
總計	4,758	100.0	4,386	100.0

作為本集團擴展策略的一部分，我們通過品類多樣化及拓展客戶群，持續在不同層級的城市發展加盟水果門店。下表載列截至所示日期本集團按城市級別劃分的門店總數。

	截至六月三十日			
	二零二六年		二零二五年	
		%		%
一線城市 ⁽¹⁾	1,215	25.6	1,132	25.8
二線城市 ⁽²⁾	1,705	35.8	1,585	36.1
三線及以下等級城市 ⁽³⁾	1,838	38.6	1,669	38.1
總計	4,758	100.0	4,386	100.0

附註：

- (1) 指北京、上海、廣州及深圳。
- (2) 指成都、重慶、杭州、武漢、西安、天津、南京、長沙、鄭州、青島、瀋陽、合肥、寧波、昆明、廈門、濟南、福州、大連、哈爾濱、長春、石家莊、南寧、貴陽、南昌、太原、蘭州、台北、銀川、海口、西寧、呼和浩特、拉薩及烏魯木齊。
- (3) 指中國一二線城市以外的城市。

二零二六年上半年，本集團持續通過優化單店投資模型、降低加盟門檻及推進存量門店調改等舉措提升門店營運效率。截至二零二六年六月三十日，本集團水果零售門店較二零二五年六月三十日淨增加372家，即由4,386家增加約8.5%至4,758家，門店網絡重回增長軌道。該恢復性增長主要得益於本集團創新推出代運營加盟模式，有效降低加盟門檻並拓寬意向加盟商群體；及持續推進幫助門店調整改革，提升門店運營效率。

下表載列本集團於所示期間按水果零售門店類型劃分的產品銷售收入貢獻。

	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	%
加盟水果門店				
本集團管理的加盟水果門店	3,078,570	99.7	3,076,312	99.5
其他	2,138	0.0	608	0.0
小計	3,080,708	99.7	3,076,920	99.5
自營水果門店	7,947	0.3	14,772	0.5
總計	<u>3,088,655</u>	<u>100.0</u>	<u>3,091,692</u>	<u>100.0</u>

水果門店運營與營銷策略

二零二六年上半年，本集團圍繞當季果品共開展主題門店活動30餘次，全國參與門店超過3,000家，並持續推進美感情景陳列標桿店建設。期內，本集團聯合樂淇蘋果打造1,000餘家氛圍主題店、30家明星打卡門店及多家快閃店，帶動該品類銷售額同比大幅增長約146%。

產品策略方面，本集團繼續推行「強流量屬性大單品」與「極致性價比應季品」組合策略，圍繞全年24個節氣開發客流品類經營方針，並持續開展「好果報恩」及「天天有驚喜」等營銷活動。期內，針對榴蓮等強流量屬性大單品，本集團舉辦產地溯源活動，打造首屆馬來西亞榴蓮節及第10屆泰國水果節及帶動榴蓮銷量同比增長約7.5%。

門店服務方面，本集團加強員工培訓與帶教，推行「主動試吃」及「微笑三聲服務」等標準，並評選服務標桿門店及個人，帶動門店服務能力整體提升。加盟商關係管理方面，本集團通過座談會、加盟商溝通及評級系統及優化反饋流程等措施提升加盟商滿意度，為門店網絡擴張奠定管理基礎。

線上運營與電商佈局

截至二零二六年六月三十日止六個月，通過自營APP和小程序、美團及餓了麼等線上渠道下達的訂單佔本集團總訂單約27.8%，其中通過美團下達的訂單佔比約47.4%。

二零二六年上半年，本集團持續推進「天天有驚喜」營銷活動，每日精選一款微信群粉絲專享特價果品，打造日銷爆品，提升微信群粉絲黏性及線下客流。截至二零二六年六月三十日，本集團門店微信群總數增至約3.6萬個，同比增加約22%；微信粉絲群總粉絲數量約為18.9百萬名，其中通過微信社群接龍的銷售額超過人民幣87.6百萬元，同比增長約51.1%。

內容電商方面，本集團在抖音、天貓、京東等平台開展線上業務及品牌宣傳。期內，本集團在抖音開展產地溯源直播，覆蓋楊梅、榴蓮等品類，提升品牌曝光度及消費者信任度。截至二零二六年六月三十日，顧客通過抖音團購渠道下單購買本集團水果及水果產品的訂單總數約2.46百萬，同比增長約31.5%；抖音團購渠道零售銷售總額為人民幣69.9百萬元，同比增長約30.6%。此外，本集團上線「社交送禮」服務，將傳統水果送禮升級為融合便捷體驗、情感價值及深度信任的數字化服務。

會員運營與禮品業務

截至二零二六年六月三十日，本集團在所有經銷渠道的會員數累計超過97.7百萬，較二零二五年六月三十日同比增長約5.0%；微信小程序累計用戶訪問量達84.6百萬人次，同比增長約7.6%。

二零二六年上半年，本集團升級會員運營體系，按消費頻次及金額劃分為鑽卡、金卡等五個等級，實施差異化運營，提升新客承接、老客複購及高價值會員權益感知。同時，本集團通過「月度自動充值享額外贈送」等方式鼓勵會員充值，進一步提升會員黏性。

禮品業務方面，本集團持續推進「禮品穿透戰」，圍繞「婦女節」「母親節」「520」等場景推出輕量化、大健康整件、特色果桶、成品果籃等產品，並優化價格在人民幣百元以內伴手禮、價格介乎人民幣100至200元日常禮、價格在人民幣300元以上尊享禮三大價格帶結構，推動禮品結構調整。期內，本集團上線微信一鍵送禮及門店自建禮盒功能。禮品日常化戰略成效顯著，禮品店禮品銷售額同比增長約9.4%，其中，非重大節日期間日常禮品同比增長約27.7%。

2B事業群

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團繼續利用供應鏈能力及產品資源，擴大國內及海外市場客戶基礎。在國內市場，本集團與多家新興網絡零售平台、企業客戶及政府實體達成合作，直接供應水果及水果產品。在海外市場，本集團主要向香港、新加坡、印尼及泰國等地區的超市及批發商銷售蘋果、梨等優質本土產品。本集團來自直銷水果及其他食品銷售收入由截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣700.5百萬元增加約0.1%至截至二零二六年六月三十日止六個月的約人民幣700.9百萬元。

深圳般果科技有限公司(「**深圳般果**」)為本公司非全資附屬公司，主要從事向小型企業(如自營水果門店及獨立便利店)提供採購平台業務。截至二零二六年六月三十日止六個月，深圳般果的商品銷售總額(GMV)約為人民幣14.0億元，較二零二五年六月三十日止六個月的人民幣11.5億元增加約21.9%，主要由於業務範圍擴大所致。截至二零二六年六月三十日，深圳般果已在全國設立九座主要倉庫。本集團認為，深圳般果具備滿足中小型水果供應商及家庭式小店採購需求的條件，有助於提升本集團供應鏈效率並擴大2B領域市場佔有率。

政企事業部方面，本集團持續深化政府及企業服務佈局，提供「好吃卡」「好吃券」等卡片與禮券業務及水果銷售服務。期內，本集團成功推出企業福利「到店自提+送貨到家」業務模式，通過與政企領域福利平台及京東合作，實現實體店和外賣渠道企業職工福利的按需消費。此外，本集團在大型企業、醫院及學校等實體內設立銷售網點，並與高鐵、醫療健康、特色餐飲等行業客戶及各地工會達成戰略合作，此舉精準覆蓋多樣化消費場景，充分滿足企業客戶員工福利、營銷贈禮、餐卡消費、下午茶、僱員福利計劃等多樣化的水果消費需求。

品類事業群

本集團持續執行「四度一味一安全」水果分級體系，深化招牌果差異化打造。截至二零二六年六月三十日，本集團已向市場推出共計56個招牌果自有產品品牌，招牌果自有產品品牌水果的零售銷售總額佔百果園門店零售銷售總額約11.2%。

二零二六年上半年，本集團推進招牌果質量標準升級，種植介入與採後處理覆蓋率持續提升。期內，佳沛紅果採後保鮮技術取得突破，貨架期由2-4天延長至7-11天，「催熟+保鮮+標準」三位一體採後處理技術賦能體系日漸成熟。本集團與國際果蔬保鮮企業埃雷菲在華成立果蔬採後保鮮聯合研發基地，並承辦農業農村部水果優質化相關活動。此外，本集團啟動蘋果品類公司籌備，探索品類品牌化運營長效機制，並通過二級果、小規格果、新奇特果開發及「千萬新星」果品打造，持續豐富各價格帶產品陣容。

品牌推廣方面，本集團於二零二六年上半年分別舉辦鳳梨、榴蓮、楊梅和奶皇杏產地溯源及推廣活動，全網曝光量突破5億次，打通供應鏈—品牌—終端用戶全鏈路，實現上游產業鏈可視化。

其他業務更新

七星聯盟「水果+零食」零售門店

依託逾二十年水果供應鏈優勢、加盟門店經營及新鮮產品運營管理經驗，本集團於二零二六年上半年聯手分佈於內蒙古、陝西、河南、江蘇、湖南、江西及貴州的7家區域型零售品牌（「七星聯盟」）。七星聯盟模式下，各區域品牌保留本地化選品與經營靈活性，探索「水果+零食」、全品類標品折扣超市及社區新鮮零售門店等新業態及新門店模式，定位於滿足社區居民「一日五餐」高頻、即時的新鮮食品消費需求。本集團一方面將成熟的供應鏈基礎設施及品控體系賦能至更多終端網點，擴大業務規模覆蓋；另一方面順應消費者對「質價比」及「家門口好品質生活」的需求升級，將服務場景從單一水果專賣店擴展至社區綜合新鮮零售，培育第二增長曲線。截至本公告日期，七星聯盟模式下合共營運有1,951家品牌合作門店。

下表載列本集團於所示期間按品牌合作門店劃分的產品銷售所得收入：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元
品牌合作門店	<u>721,294</u>	<u>0</u>

圍繞「全面開放供應鏈」戰略方向，二零二六年上半年本集團完成搭建全渠道供應平台並投入試運營，完成1.0版本果標體系平台導入，未來將實現「一套標準、一個平台、一個貨盤」整合，使服務百果園的供應商均可服務全渠道客戶。與此同時，我們升級「四維四等」果標體系，完成常用品種標準內容升級與系統錄入，增設新渠道銷售部作為渠道與採購端需求轉換中心。為提升運營效率，我們推進配送中心結構化升級，啟動無人車配送及自動化試點，擴大標準化包裝產能以支撐零售事業群、七星聯盟、2B事業群等全業態履約需求。我們認為，具備標準化品控能力、數字化調度能力及規模化採購議價能力的供應鏈平台將在產業價值鏈中佔據更為核心的位置，並為2B業務及新渠道業務打開增量增長空間。

二零二六年上半年，本集團加速推進人工智能(AI)於核心經營場景的規模化應用。基於長期的AI實踐積累，本集團已構建企業級AI中台，以支撐AI大模型及智能體在企業內部的快速部署；在該中台賦能下，本集團得以持續提升決策精準度與運營效率，並不斷迭代AI工具、優化運營與管理系統。門店端，智能訂貨系統及AI運營診斷系統已覆蓋全部門店網絡，有效降低庫存損耗並提升門店運營效率。供應鏈與後台系統方面，智能客服AI工作量分流使客服團隊人力成本降低44%，遠程智能巡店日均覆蓋門店數較傳統巡店效率提升5倍。此外，本集團推進數字員工智能體建設，首批標桿案例覆蓋檢測報告識別、果品資訊、客服話術及社群運營等業務場景，致力於將AI能力沉澱為組織級制度化能力，降低門店運營對個體經驗的依賴。總之，我們的AI中台是支撐本集團科技能力持續外溢與複用的核心基座，構成本集團區別於傳統零售商的核心差異化優勢，並為本集團未來運營效率紅利的可持續釋放奠定基礎。

業務展望及未來戰略

二零二六年上半年，本集團實現由虧轉盈，水果零售門店網絡重回增長軌道，科技降本增效成果顯現，驗證了過去兩年戰略業務調整與轉型的階段性成效。展望二零二六年下半年及未來，本集團將繼續堅定貫徹「高品質與高性價比水果專家與領導者」戰略，依託逾二十年全產業鏈經驗、數智化能力及品牌優勢，以全渠道覆蓋、全品類經營、全等級滲透為核心發展佈局。

水果零售門店擴張方面，我們將繼續加速優質商圈佈局與下沉市場滲透，並通過供應升級、管理升級及方法創新(社群升級、鮮度升級、水果衍生品引入、導購服務升級)進一步提升單店盈利能力與加盟商滿意度。就七星聯盟旗下營運的品牌合作門店而言，我們將在7大區域零售品牌各自優勢地帶先做密度，穩步推進「水果+零食」、社區新鮮零售門店的試點探索和規模化落地。會員與客戶運營方面，本集團將持續完善「消費—社交—體驗—轉化」會員閉環，穩步開展區域私域直播，上線小程序會員互動社區，激活存量會員價值。禮品業務方面，本集團將以中秋節為下半年銷售重點，持續優化全價格帶禮品結構，落地門店自建禮盒功能與社交送禮場景，深化禮品日常化專區建設與鋪市率管理；圍繞「健康水果食品專家」定位開發差異化單品鞏固「送禮就送百果園水果禮」的消費心智。

在2B業務方面，我們將優化國內外分銷渠道，促進國內水果出口及全球優質水果的雙向流通，提升我們在水果行業的影響力。我們亦將深化與飲料企業、保健企業、政府機構及特色餐飲等政企客戶的合作，並藉助政府資源開發鄉村振興特色產品，以此構建全場景消費生態系統，進一步擴大市場滲透。同時，我們將重點攻堅集採集配、便利店、零食店和鮮食店等渠道的供應鏈模型打造，提升產品適配度與履約服務能力；持續優化倉配網絡佈局，推進統倉共配、產地倉、銷地加工及無人車、自動化試點，構建滿足全業態、全品類需求的履約能力。

品類事業群作為從源頭提升水果品質的負責部門，將繼續發揮育種與農業服務的技術能力，聚焦標桿品類品牌的培育與全產業鏈賦能，推動國產水果從「賣產品」向「創品牌」轉型。我們將繼續鞏固與上游供應商的深度合作夥伴關係，強化上游把控，通過提供品種選優、土壤改良及農資供應等措施，全面賦能供應商，以此挖掘差異化產品品類。此外，在恪守全鏈路食品安全標準的同時，我們將拓展水果業務，培育其他健康產品（如果蔬衍生品），充分釋放水果的全生命週期價值。

我們已經基於多年的AI實踐經驗，搭建起一套支撐企業級AI應用落地的AI中台，未來我們將繼續快速在企業落地AI大模型與智能體應用，將AI能力沉澱為組織級制度化能力，降低門店運營對個體經驗的依賴，使科技降本增效覆蓋全門店網絡及全供應鏈環節，全面提升決策精準度與生產效率。隨著門店網絡重回擴張通道，本集團預期數智化系統將在降低單店管理成本、提升供應鏈周轉效率及優化需求預測精度方面發揮更為顯著的規模化效應。

本集團將依託其三大事業群與開放供應鏈戰略，築牢水果零售業務根基，以全面開放的供應鏈服務全渠道客戶，培育「水果+零食」第二增長曲線，強化在整個產業價值鏈的領先地位。本集團致力於打造全球領先的果業生態科技公司及全業態水果供應鏈服務平台，平衡商業價值與社會責任，為股東、客戶、員工及社會創造持續、穩定的綜合價值回報。

管理層討論及分析

下表載列本集團截至二零二六年六月三十日止六個月之未經審核合併財務業績以及與截至二零二五年六月三十日止六個月之比較數據。

	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
收入	5,008,487	4,375,873
銷售成本	(4,399,631)	(4,160,322)
毛利	608,856	215,551
其他收入	18,624	17,423
其他(虧損)／收益，淨額	(8,785)	6,993
銷售費用	(286,493)	(257,161)
管理費用	(225,699)	(216,248)
金融資產減值虧損撥備淨額	(6,437)	(39,920)
研發費用	(38,636)	(46,494)
營業利潤／(虧損)	61,430	(319,856)
財務收入	13,060	11,973
財務成本	(44,840)	(49,152)
財務成本，淨額	(31,780)	(37,179)
分佔聯營公司及合營企業利潤，淨額	4,073	4,069
除所得稅前利潤／(虧損)	33,723	(352,966)
所得稅費用	(1,189)	(285)
期內利潤／(虧損)	<u>32,534</u>	<u>(353,251)</u>
下列人士應佔期內利潤／(虧損)：		
本公司擁有人	33,564	(342,053)
非控股權益	(1,030)	(11,198)
	<u>32,534</u>	<u>(353,251)</u>

收入

下表分別載列本集團截至二零二五年及二零二六年六月三十日止六個月按經營分部劃分的收入，以絕對金額及佔總收入的百分比表示。

	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	%
水果、零食及其他食品銷售	4,912,524	98.1	4,308,322	98.5
特許權使用費及特許經營收入	23,765	0.5	8,575	0.2
會員費收入	9,386	0.2	21,687	0.5
其他	62,812	1.2	37,289	0.8
總計	<u>5,008,487</u>	<u>100.0</u>	<u>4,375,873</u>	<u>100.0</u>

本集團的總收入由截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣4,375.9百萬元增加約14.5%至截至二零二六年六月三十日止六個月的人民幣5,008.5百萬元。銷售水果、零食及其他食品的收入佔本集團總收入的大部分，分別約佔截至二零二五年及二零二六年六月三十日止六個月本集團總收入的98.5%及98.1%。水果、零食及其他食品銷售收入的增加，主要是由本集團自二零二六年一月起向七星聯盟模式下品牌合作門店銷售產品所貢獻，且該業務分部為本集團的收入提供額外動力。

本集團主要透過線下門店網絡（包括通過其自行招募或通過其區域代理引薦的加盟商開設的加盟門店、自營門店及品牌合作門店）分銷水果及其他食品。其亦通過線上渠道進行分銷。此外，其從事向若干主要客戶的直銷及小規模從事批發業務。

下表載列截至二零二五年及二零二六年六月三十日止六個月本集團按分銷渠道劃分的水果、零食及其他食品銷售收入明細，分別以絕對金額以及佔水果、零食及其他食品銷售收入的百分比列示。

	截至六月三十日止六個月			
	二零二六年		二零二五年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
加盟水果門店	3,080,708	62.7	3,076,920	71.4
自營水果門店	7,947	0.1	14,772	0.3
區域代理	373,918	7.6	479,212	11.1
直銷	700,934	14.3	700,473	16.3
線上渠道	27,723	0.6	36,945	0.9
品牌合作門店	721,294	14.7	—	—
總計	<u>4,912,524</u>	<u>100.0</u>	<u>4,308,322</u>	<u>100.0</u>

加盟水果門店收入的增加，主要歸因於截至二零二六年六月三十日止六個月的單店日均銷售額較二零二五年同期增加約1.37%。

直銷收入增加乃主要由於海外直銷增加。由於與二零二五年相比，二零二六年對印尼的關稅政策放寬，本集團向海外市場2B客戶出口水果及水果產品的總銷售額由截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣113.3百萬元增加約36.3%至截至二零二六年六月三十日止六個月的人民幣154.5百萬元。本集團來自國內市場2B客戶的總銷售額由截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣587.1百萬元減少約6.9%至截至二零二六年六月三十日止六個月的人民幣546.5百萬元，乃由於我們企業客戶的企業員工福利（包括農曆新年及端午節贈送禮品）普遍減少，導致向企業客戶的銷售減少。

來自品牌合作門店的收入增加，主要由於本集團於二零二六年上半年與七星聯盟的合作。

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4,160.3百萬元增加約5.8%至截至二零二六年六月三十日止六個月的人民幣4,399.6百萬元。已出售存貨成本佔本集團銷售成本的大部分，分別佔截至二零二五年及二零二六年六月三十日止六個月本集團銷售成本總額的約95.9%及95.6%。銷售成本增幅與水果、零食及其他食品銷售增幅之間的差異，乃主要是由於自二零二五年以來本集團的產品組合優化。

毛利及毛利率

基於上述原因，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215.6百萬元增加約182.5%至截至二零二六年六月三十日止六個月的人民幣608.9百萬元，主要由於本集團水果零售業務的產品組合的優化及自二零二六年一月起與七星聯盟的合作。七星聯盟業務分部貢獻了額外的毛利人民幣55.6百萬元，從而使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4.9%增加至截至二零二六年六月三十日止六個月的12.2%。

其他收入

本集團的其他收入由截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣17.4百萬元增加約6.9%至截至二零二六年六月三十日止六個月的人民幣18.6百萬元。該增加主要是由於深圳般果提供增值服務產生的租賃及管理收入的淨影響所致。

其他（虧損）／收益淨額

本集團於截至二零二六年六月三十日止六個月錄得其他虧損淨額人民幣8.8百萬元及於截至二零二五年六月三十日止六個月錄得其他收益淨額人民幣7.0百萬元。這主要是由於處置與用於門店正門及店內的裝修材料有關的物業、廠房及設備虧損人民幣4.8百萬元及匯兌虧損淨額人民幣5.2百萬元。

銷售費用

本集團的銷售費用由截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣257.2百萬元增加約11.4%至截至二零二六年六月三十日止六個月的人民幣286.5百萬元。該增加主要是由於銷售人員的僱員福利開支，以及與本集團與七星聯盟就1,951家品牌合作門店的營運相關的使用權資產折舊增加。

管理費用

本集團的管理費用由截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣216.2百萬元增加約4.4%至截至二零二六年六月三十日止六個月的人民幣225.7百萬元。該增加由於與七星聯盟營運1,951家品牌合作門店相關的行政人員的僱員福利開支增加所致。

金融資產減值虧損撥備淨額

於截至二零二五年及二零二六年六月三十日止六個月的金融資產減值虧損淨額主要為貿易及其他應收款項的一般預期信貸虧損。金融資產減值虧損撥備淨額由截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣39.9百萬元減少至截至二零二六年六月三十日止六個月的人民幣6.4百萬元。該減少主要是由於本集團積極追討欠款，導致賬齡超過12個月的金融資產減值虧損撥備減少。

研發費用

本集團的研發費用由截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣46.5百萬元減少約16.9%至截至二零二六年六月三十日止六個月的人民幣38.6百萬元。該減少主要是由於本集團的研發人員人數由截至二零二五年六月三十日的288名減少至截至二零二六年六月三十日的266名。

財務成本淨額

財務收入由截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣12.0百萬元增加約9.1%至截至二零二六年六月三十日止六個月的人民幣13.1百萬元，主要是由於銀行存款產生的利息收入增加。

財務成本由截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣49.2百萬元略微減少至截至二零二六年六月三十日止六個月的人民幣44.8百萬元，乃由於我們優化了銀行借款結構，獲得了更低的利率。

分佔於聯營公司及合營企業利潤淨額

截至二零二五年及二零二六年六月三十日止六個月，本集團分別錄得應佔聯營公司及合營企業利潤淨額人民幣4.1百萬元及人民幣4.1百萬元。該應佔利潤主要由南京金色莊園農產品有限公司（「**南京金色莊園**」）貢獻，該公司主要從事草莓貿易。

除所得稅前利潤／（虧損）

基於上述原因，本集團截至二零二六年六月三十日止六個月錄得除所得稅前利潤人民幣33.7百萬元，而截至二零二五年六月三十日止六個月則錄得虧損人民幣353.0百萬元。該扭虧為盈主要由於本集團致力於持續改善本集團核心經營業績取得成效，從而使本集團的毛利率顯著提升，零售門店數量亦實現淨增長。

所得稅費用

所得稅費用由截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣0.3百萬元增加約317.2%至截至二零二六年六月三十日止六個月的人民幣1.2百萬元，主要是由於本集團的營業利潤增加導致應課稅利潤增加。

期內利潤／（虧損）

由於上述原因，截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團錄得淨利潤約人民幣32.5百萬元，而截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團錄得淨虧損人民幣353.3百萬元。截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團的淨利潤率為0.6%，而截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團的淨虧損率為8.1%。

非香港財務報告準則計量－經調整淨利潤／（虧損）及經調整淨利潤／（虧損）率

為補充本集團根據香港財務報告準則呈列的合併財務資料，本集團呈列經調整淨利潤／（虧損）及經調整淨利潤／（虧損）率（各自為非香港財務報告準則計量）作為額外財務計量。經調整淨利潤／（虧損）定義為經加回股份支付費用、因裁員或人力調整而發放的遣散費，以及聯營公司投資攤薄之虧損／（收益）調整後的期內利潤／（虧損）。經調整淨利潤／（虧損）率乃按期內經調整淨利潤／（虧損）除以有關期間的總收入計算。以股份為基礎的付款開支指與於二零二四年五月二十日、二零二四年十一月二十日及二零二五年六月五日根據本公司二零二三年股份獎勵計劃授出的獎勵股份，以及根據本公司二零二五年受限制股份單位計劃（H股）於二零二五年十二月一日及二零二六年五月二十九日授出的受限制股份單位有關的開支。遣散費與二零二五年上半年啟動的大規模系統性裁員有關。聯營公司投資攤薄之虧損指因聯營公司廈門微玉生態農業有限公司及合營企業南京金色莊園的投資攤薄所產生的虧損。

本集團使用未經審計非香港財務報告準則計量作為額外財務計量，以補充合併財務資料及透過撇除本集團認為並非本集團業務表現指標的若干非經常性項目及其他項目的影響評估本集團的財務表現。本集團經營所在行業的其他公司的非香港財務報告準則計量可能與本集團不同。非香港財務報告準則計量並非香港財務報告準則項下經營表現或流動資金的計量，且不應被視為替代或優於香港財務報告準則項下除稅前利潤或經營活動所得現金流量。

非香港財務報告準則計量作為分析工具存在局限性，閣下不應視其為獨立於或可替代本集團根據香港財務報告準則所呈報業績的分析。本集團呈列該非香港財務報告準則項目不應被視為本集團未來業績將不受不尋常或非經常性項目影響的推斷。

下表載列於所示期間根據香港財務報告準則計算的期內利潤／(虧損)及淨利潤／(虧損)率分別與期內經調整淨利潤／(虧損)及經調整淨利潤／(虧損)率的對賬。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元
期內利潤／(虧損)(根據香港財務報告準則所呈報)	32,534	(353,251)
加：股份支付費用	23,634	17,688
加：因裁員或人力調整而發放的遣散費	4,397	24,002
加：聯營公司及合營企業投資攤薄之虧損／(收益)	—	16,407
期內經調整淨利潤／(虧損)(非香港財務報告準則計量)	<u>60,565</u>	<u>(295,154)</u>
淨利潤／(虧損)率(根據香港財務報告準則所呈報)	0.6%	(8.1%)
經調整淨利潤／(虧損)率(非香港財務報告準則計量)	1.2%	(6.7%)

流動資金及資金來源

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團主要通過業務經營所得現金、本公司股東(「股東」)出資及銀行借貸為經營提供資金。

資本結構

截至二零二六年六月三十日，本集團的資產淨值為人民幣2,655.9百萬元，而截至二零二五年十二月三十一日則為人民幣2,760.5百萬元。截至二零二六年六月三十日，資產淨值主要包括流動資產人民幣6,563.1百萬元、非流動資產人民幣1,963.0百萬元、流動負債人民幣5,202.9百萬元及非流動負債人民幣667.3百萬元。

現金及銀行結餘

截至二零二五年十二月三十一日，本集團的現金及銀行存款為人民幣2,888.3百萬元，而截至二零二六年六月三十日則為人民幣3,627.4百萬元，其包括不受限制現金及現金等價物人民幣2,079.0百萬元以及限制性銀行存款人民幣1,548.4百萬元。

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，本集團的現金及現金等價物主要以人民幣(「人民幣」)計值。

財務風險

本集團面臨與現金及銀行結餘、銀行借款及固定利率應收貸款有關的利率風險。管理層認為整體利率風險屬不重大。本集團在銀行存有外幣現金，使本集團面臨外匯風險。本集團並無使用任何衍生合約以對沖外匯風險。管理層通過密切監控外幣匯率的變動來管理其貨幣風險，並將採取謹慎措施將貨幣折算風險降至最低。

全球發售的所得款項用途

本公司於二零二三年第一季度完成全球發售（「**全球發售**」）及上市，且其H股於二零二三年一月十六日（「**上市日期**」）於香港聯合交易所有限公司（「**聯交所**」）主板成功上市。在扣除承銷佣金及與全球發售有關的其他估計費用後，本公司自全球發售（包括部分行使超額配股權）籌得的所得款項淨額約為474.0百萬港元（「**所得款項淨額**」）。

下表載列截至二零二六年六月三十日本集團所得款項淨額的使用情況：

所得款項淨額擬定用途	經調整 所得款項 淨額分配 ⁽¹⁾ (百萬)	經調整佔 所得款項 淨額總額 百分比 ⁽¹⁾	直至 二零二五年 十二月 三十一日 已動用所得 款項淨額 之金額 (百萬)	截至 二零二五年 十二月 三十一日 未動用所得 款項淨額 之結餘 (百萬)	截至 二零二六年 六月三十日 止六個月 已動用所得 款項淨額 之金額 (百萬)	截至 二零二六年 六月三十日 未動用所得 款項淨額 之結餘 (百萬)	預期 時間表 ⁽²⁾
改善及提升營運及供應鏈系統	23.3港元	4.9%	23.3港元	零	零	零	-
升級及改善核心骨幹信息科技 系統及基礎設施	169.5港元	35.8%	160.6港元	8.9港元	零	8.9港元	二零二六年 十二月 三十一日前
償還部分計息銀行借貸	91.5港元	19.3%	91.5港元	零	零	零	-
作為營運資金及一般企業 用途使用 ⁽³⁾	189.7港元	40.0%	189.7港元	零	零	零	-
總額	474.0港元	100.0%	465.1港元	8.9港元	零	8.9港元	

附註：

- (1) 根據按比例調整的所得款項淨額實際金額計算，並於其後根據董事會於二零二五年二月七日決議（經考慮本公司營運狀況及業務策略）及獲本公司股東於二零二五年三月六日批准，就截至二零二五年二月七日未動用所得款項淨額的重新分配所作出的調整，惟用於償還本集團計息銀行借款的固定金額91.5百萬港元除外。所得款項淨額分配調整的詳情載於本公司日期為二零二五年二月七日的公告及日期為二零二五年二月十八日的通函（「**重新分配及調整公告及通函**」）。

- (2) 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。
- (3) 根據本集團的實際營運需要，分配作為營運資金及一般企業用途使用的所得款項用途如下：(i)105.1百萬港元用於支付一般及日常業務過程中產生的貿易應付款項；(ii)30.8百萬港元用於僱員福利開支；(iii)30.2百萬港元用於市場推廣及宣傳開支；及(iv)23.6百萬港元用於法律及專業開支。

截至二零二六年六月三十日，未動用所得款項淨額已存入中國持牌銀行作為短期計息存款。本集團擬按照重新分配及調整公告及通函所披露的方式動用所得款項淨額。

二零二五年配售股份所得款項用途

於二零二五年十月九日，由第一上海證券有限公司向不少於六名獨立承配人配售279,500,000股本公司新H股已告完成。經扣除所有適用成本及開支後，該次配售之所得款項淨額約為325.0百萬港元。於二零二六年六月三十日，該等所得款項淨額已使用大部分，詳情載列如下：

擬定用途	所得款項 淨額的 計劃使用 百分比	計劃使用 的所得款 項淨額 (百萬)	截至 二零二五年 十二月三十一日 已動用所得款項 淨額之金額 (百萬)	截至 二零二五年 十二月三十一日 未動用所得款項 淨額之結餘 (百萬)	截至 二零二六年 六月三十日 止六個月 已動用所得款項 淨額之金額 (百萬)	截至 二零二六年 六月三十日 未動用所得款項 淨額之結餘 (百萬)	悉數動用所得 款項淨額的 預期時限 ⁽¹⁾
支付日常業務中的 貿易應付款項	61.5%	200.0港元	172.12港元	27.88港元	零	27.88港元	二零二六年 十二月三十一日 之前
償還本公司的銀行 借款	30.8%	100.0港元	100.00港元	零	零	零	—
用於本集團的一般 營運資金及管理 費用	7.7%	25.0港元	25.00港元	零	零	零	—
總額	100.0%	325.0港元	297.12港元	27.88港元	零	27.88港元	

附註：

- (1) 根據本集團目前對其業務計劃及市場狀況的估計計算，並可能會變動及調整。

債務

於二零二六年六月三十日，本集團合共擁有(i)非即期銀行借貸總額人民幣193.0百萬元，年利率介乎3.1%至4.2%，須於兩至五年內償還，及(ii)短期銀行借貸人民幣3,137.1百萬元，年利率介乎1.9%至3.4%，須於一年內償還(二零二五年十二月三十一日：約人民幣2,342.2百萬元)。該等未償還銀行借貸以人民幣計值，且大部分以固定利率計息，其餘部分則以浮動利率計息。

本集團使用流動比率(相當於期末流動資產／流動負債再乘以100%)以監控其資本結構。本集團的流動比率由截至二零二五年六月三十日的1.24增加至截至二零二六年六月三十日的1.26，主要是由於本公司對賬齡超過12個月的債務採取積極的催收工作。

抵押資產

截至二零二六年六月三十日，本集團就其銀行借款抵押使用權資產人民幣43.7百萬元(二零二五年十二月三十一日：人民幣44.6百萬元)及本集團分類為物業、廠房及設備的樓宇人民幣267.4百萬元(二零二五年十二月三十一日：人民幣20.9百萬元)。

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為人民幣126.1百萬元，而截至二零二五年六月三十日止六個月，經營活動所用現金淨額為人民幣123.3百萬元，主要是由於經營所得現金淨額人民幣129.3百萬元。

截至二零二六年六月三十日止六個月，投資活動所用現金淨額為人民幣4.1百萬元，而截至二零二五年六月三十日止六個月，投資活動所得現金淨額為人民幣191.4百萬元，主要是由於支付物業、廠房及設備人民幣25.4百萬元、應收貸款所產生的利息收入人民幣8.9百萬元及銀行存款的已收利息人民幣13.1百萬元的淨影響。

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為人民幣94.9百萬元，而截至二零二五年六月三十日止六個月，融資活動所用現金為人民幣8.3百萬元，主要是由於本公司就收購非控股權益支付人民幣96.0百萬元。

金融資產、資本及投資管理

本集團不時投資理財產品(主要為結構性存款)，以更方便現金管理。結構性存款為保本型產品，通常有固定的短期期限，並可在各自的到期日贖回，因此本質上風險相對較低。本集團的結構性存款列賬為以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產。在較小程度上，本集團亦錄得以公允價值計量且其變動計入損益的長期金融資產的公允價值收入，即主要為與相關協議項下可轉換為借款人股權的貸款有關的可轉換債務。此外，本集團亦錄得以公允價值計量且其變動計入其他合併收益的金融資產，包括(i)非上市股本證券及(ii)本集團投資於其認為具備發展潛力的公司的上市股本證券。

截至二零二六年六月三十日，本集團擁有(i)結構性存款(列為以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產)人民幣65.2百萬元(二零二五年十二月三十一日：人民幣108.4百萬元)；(ii)以公允價值計量且其變動計入損益的其他金融資產人民幣32.6百萬元(二零二五年十二月三十一日：人民幣52.5百萬元)；及(iii)以公允價值計量且其變動計入其他合併收益的金融資產人民幣32.3百萬元(二零二五年十二月三十一日：人民幣33.9百萬元)。

本集團已實施資本及投資政策以監控及控制與投資活動相關的風險。本集團一般只在有剩餘現金時才投資於理財產品，原則上僅有權投資於低風險及高流動性產品，且該等投資應屬非投機性質。本集團的資本及投資政策亦規定了選擇投資項目的標準，以及每項建議投資項目應經過的詳細審查程序。

鑒於低利率趨勢下賺取較活期儲蓄或定期存款利率相對高的回報的裨益，以及結構性存款的保本性質及於相對短期內到期，董事認為，結構性存款對本集團的風險為小，且各項結構性存款的條款及條件屬公平合理，且符合本公司及其股東的整體利益。

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170.1百萬元，主要用於支付增加對合營企業南京金色莊園權益的款項，及支付收購深圳般果的非控股權益的款項。

本集團主要通過經營所得現金、銀行借款及發行普通股所得款項為其資本開支提供資金。

或有負債及擔保

截至二零二六年六月三十日，本集團並無任何或有負債、擔保或任何針對本集團的重大訴訟。

附屬公司、聯營公司及合營企業的重大投資、重大收購以及出售

於二零二六年二月二日，本公司(作為現有股東)、田錫秋先生(「田先生」)(作為認購人)、賴顯陽先生(「賴先生」)(作為認購人)與深圳百果園商業管理有限公司(「百果園商業管理」)(作為標的公司)訂立增資協議(「增資協議」)，據此，田先生及賴先生同意各自以代價每股股份人民幣1.0元，分別以現金向百果園商業管理的註冊股本出資人民幣660,000元及人民幣300,000元。於注資(「注資」)完成後，百果園商業管理的註冊股本由人民幣1,000,000元增加人民幣960,000元至人民幣1,960,000元，且田先生及賴先生分別持有百果園商業管理的約33.67%及15.31%股權。本公司於百果園商業管理的股權由100%攤薄至約51.02%，構成上市規則第14.29條項下視作出售本公司於百果園商業管理的權益(「視作出售」)。百果園商業管理仍為本公司的附屬公司，且其財務業績繼續併入本集團的財務業績。

除上文所披露者外，截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團並無進行附屬公司、聯營公司或合營企業的任何重大收購或出售事項。

週轉率

存貨平均周轉天數由截至二零二五年六月三十日止六個月的12.3天減少至截至二零二六年六月三十日止六個月的11.2天，主要歸因於本集團與七星聯盟的合作相關的銷售成本增加，其主要為代客訂購性質。

貿易應收款項平均週轉天數由截至二零二五年六月三十日止六個月的35.8天減少至截至二零二六年六月三十日止六個月的29.1天，主要是由於本公司採取積極措施，以催收賬齡超過12個月的欠款。

貿易應付款項平均週轉天數由截至二零二五年六月三十日止六個月的21.5天增加至截至二零二六年六月三十日止六個月的24.5天，主要是由於本集團與七星聯盟的合作相關的貿易應付款項增加，該等供應商的信貸期通常為30至45天。

僱員及僱員福利開支

截至二零二六年六月三十日，本集團共有2,483名僱員，其中約16.3%來自營銷部門，18.0%來自運營及門店管理部門，14.1%來自生產及物流部門以及10.7%來自IT部門。

本集團高度重視人才的發展及儲備，以支持可持續性發展。其為管理層及其他員工建立了完善的人才培養系統。本集團提供全方位的人才培養計劃，分別培養綜合管理、上游種植及市場運營各領域英才。

本集團已開發出一套績效評估系統，用來每年評估其僱員的表現，這構成了釐定僱員可能收取的薪酬水準、獎金及晉升的基準。銷售及營銷人員亦可根據彼等完成的銷售目標，經計及相關期間相同區域市場的門店整體銷售表現收取獎金。

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團產生的僱員福利開支總額為人民幣344.4百萬元，佔本集團同期總收入的約6.9%。

主要供應商及主要客戶

截至二零二六年六月三十日止六個月，按總金額計，自本集團最大供應商作出的採購額佔本集團同期採購成本總額的約9.8%，而自其前五大供應商作出的採購總額合共佔本集團同期採購成本總額的25.2%。

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團最大客戶貢獻的收入佔本集團同期總收入的約1.2%，而其前五大客戶貢獻的總收入佔本集團同期總營業額的約4.3%。前五大客戶全部為本集團的加盟商。

儲備

截至二零二六年六月三十日，本公司可供分派予股東的儲備為約人民幣51.7百萬元。

財務資料

中期簡明綜合損益表

	附註	截至六月三十日止六個月 二零二六年 人民幣千元 (未經審計)	二零二五年 人民幣千元 (未經審計)
收入	3	5,008,487	4,375,873
銷售成本	4	(4,399,631)	(4,160,322)
毛利		608,856	215,551
其他收入		18,624	17,423
其他(虧損)/收益，淨額		(8,785)	6,993
銷售費用	4	(286,493)	(257,161)
管理費用	4	(225,699)	(216,248)
金融資產減值虧損撥備淨額		(6,437)	(39,920)
研發費用	4	(38,636)	(46,494)
營業利潤/(虧損)		61,430	(319,856)
財務收入		13,060	11,973
財務成本		(44,840)	(49,152)
財務成本，淨額		(31,780)	(37,179)
分佔聯營公司及合營企業利潤，淨額		4,073	4,069
除所得稅前利潤/(虧損)		33,723	(352,966)
所得稅費用	5	(1,189)	(285)
期內利潤/(虧損)		32,534	(353,251)
下列人士應佔利潤/(虧損)：			
本公司擁有人		33,564	(342,053)
非控股權益		(1,030)	(11,198)
		32,534	(353,251)
本公司擁有人應佔利潤之每股盈利/(虧損) 基本及攤薄(以每股人民幣分列示)	6	1.94	(23.43)

中期簡明綜合全面收益表

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審計)	二零二五年 人民幣千元 (未經審計)
期內利潤／(虧損)	32,534	(353,251)
其他綜合(虧損)／收益		
其後可能重新分類至損益的項目		
貨幣換算差額	112	(81)
其後不會重新分類至損益的項目		
以公允價值計量且其變動計入其他綜合 收益(「以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益」)的金融資產公允價值變動	(1,824)	641
分佔聯營公司其他綜合虧損	(23)	—
與以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益有關的所得稅	—	(86)
期內其他綜合(虧損)／收益(扣除稅項)	<u>(1,735)</u>	<u>474</u>
期內綜合收益／(虧損)總額	<u>30,799</u>	<u>(352,777)</u>
下列人士應佔期內綜合收益／(虧損)總額：		
本公司擁有人	31,829	(341,579)
非控股權益	<u>(1,030)</u>	<u>(11,198)</u>
	<u>30,799</u>	<u>(352,777)</u>

中期簡明綜合財務狀況表

	附註	於二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計)	於二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審計)
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		583,210	595,986
使用權資產		437,419	427,811
投資物業		2,219	2,263
無形資產		242,732	247,875
於聯營公司及合營企業的權益		365,337	313,297
以公允價值計量且其變動計入其他 綜合收益的金融資產		32,298	33,850
以公允價值計量且其變動計入損益 (「以公允價值計量且其變動計入 損益」)的金融資產		7,000	7,000
限制性銀行存款		—	1,009
長期銀行存款		20,000	24,130
按金、預付款項及其他應收款項		261,524	289,881
遞延稅項資產		11,232	9,070
		1,962,971	1,952,172
流動資產			
存貨		282,445	262,770
生物資產		6,270	8,458
貿易應收款項	8	845,119	772,834
按金、預付款項及其他應收款項		1,706,662	1,552,321
以公允價值計量且其變動計入損益的金 融資產		90,815	153,889
應收聯營公司及合營企業款項		24,340	38,110
限制性銀行存款		1,548,422	850,000
短期銀行存款		85,418	66,796
現金及現金等價物		1,973,603	1,946,389
		6,563,094	5,651,567
資產總值		8,526,065	7,603,739

	附註	於二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計)	於二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審計)
負債			
非流動負債			
銀行借款		193,038	252,593
其他應付款項		83,004	76,763
合同負債		2,809	5,716
租賃負債		382,920	369,897
遞延稅項負債		5,485	5,290
		<u>667,256</u>	<u>710,259</u>
流動負債			
貿易應付款項	9	621,988	575,148
應計費用及其他應付款項		1,155,722	1,133,546
應付股息	7	8,697	—
合同負債		144,286	17,720
應付所得稅		2,761	2,723
應付聯營公司及合營企業款項		13,910	31,599
供應商融資安排項下的負債		88,148	—
銀行借款		3,137,089	2,342,190
租賃負債		30,269	30,021
		<u>5,202,870</u>	<u>4,132,947</u>
負債總額		<u><u>5,870,126</u></u>	<u><u>4,843,206</u></u>
資產淨值			
		<u><u>2,655,939</u></u>	<u><u>2,760,533</u></u>
權益			
本公司擁有人應佔權益			
股本		2,000,721	2,000,721
儲備		586,186	680,653
本公司擁有人應佔的資本及儲備		2,586,907	2,681,374
非控股權益		69,032	79,159
權益總額		<u><u>2,655,939</u></u>	<u><u>2,760,533</u></u>

中期簡明綜合財務資料附註

1 一般資料

本公司於二零零一年十二月三日在中華人民共和國（「中國」）註冊成立，是一家根據《中華人民共和國公司法》成立的有限責任公司，並於二零二零年四月十日轉為股份有限公司。本公司註冊辦公地址為：中國深圳市鹽田區海山街道鵬灣社區深鹽路2005號百果園科技大廈。

本公司股份已自二零二三年一月十六日起於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市。

本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）主要從事經營加盟零售網絡及水果貿易。自二零二六年一月起，本集團透過我們與七個區域零售品牌的合作，已將業務拓展至「水果+零食」領域。本集團的最終控制方為余惠勇先生（「余先生」）。

本中期簡明綜合財務資料以人民幣（「人民幣」）呈列，除另有列明者外，所有價值已約整至最接近的千元數（「人民幣千元」）。

2 編製基準及會計政策

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根據香港會計準則（「香港會計準則」）第34號「中期財務報告」擬備。中期簡明綜合財務資料應與截至二零二五年十二月三十一日止年度的年度報告一併閱讀，該報告根據香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）編製。

2.2 會計政策

所應用之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財務報表所應用者（如該等年度綜合財務報表所述）一致，惟所得稅估計及採納下文所載新訂準則、準則修訂本及詮釋除外。

(a) 本集團已採納的新訂及經修訂準則

二零二六年一月一日或之後開始的財務報告期首次應用以下新訂及經修訂準則：

香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號之修訂本	金融工具分類及計量；涉及依賴自然能源生產電力的合同
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	香港財務報告準則會計準則的年度改進—第11卷
香港財務報告準則第7號、香港財務報告準則第18號、香港會計準則第1號、香港會計準則第8號、香港會計準則第36號及香港會計準則第37號之修訂本	財務報表中的不確定性披露

於本期間採納該等新訂及經修訂準則並無對本集團於本期間及過往期間的財務表現及狀況及／或本中期簡明綜合財務資料所載的披露產生重大影響。

截至二零二六年六月三十日止六個月已修訂準則已頒佈但尚未生效，且未提前採納：

於以下日期或其後
開始之會計期間生效

香港財務報告準則第18號	財務報表的呈列及披露	二零二七年一月一日
香港財務報告準則第19號	無公眾問責性的附屬公司：披露	二零二七年一月一日
香港會計準則第21號之修訂本	換算為惡性通貨膨脹呈列貨幣	二零二七年一月一日
香港詮釋第5號之修訂本	香港詮釋第5號財務報表呈列－借款人對包含按要求償還條款的定期貸款的分類	二零二七年一月一日
香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號之修訂本	投資者及其聯營公司或合營企業之間的資產出售或注資	待定

管理層正在評估採納上述修訂準則的財務影響。本集團將於修訂準則生效時予以採納。

3 收入

(a) 地區分部

按地區市場劃分的本集團收入分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審計)	二零二五年 人民幣千元 (未經審計)
中國內地	4,854,017	4,262,532
印度尼西亞	85,193	40,817
新加坡	27,161	40,567
香港及其他國家／地區	42,116	31,957
	5,008,487	4,375,873

本集團99%以上的資產及負債均位於中國內地。因此，並無按地區分部呈列分部資產及負債（二零二五年十二月三十一日：相同）。

截至二零二六年六月三十日止六個月，概無任何單一外部客戶對本集團的收入貢獻超過10%（截至二零二五年六月三十日止六個月：相同）。

(b) 按客戶合同分類的收入

本集團收入分析如下：

	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	人民幣千元
	(未經審計)	(未經審計)
水果、零食及其他食品銷售	4,912,524	4,308,322
特許權使用費及特許經營收入	23,765	8,575
會員費收入	9,386	21,687
佣金收入	29,455	7,353
其他	33,357	29,936
	5,008,487	4,375,873
確認收入時間		
在某個時間點	4,941,979	4,315,675
隨時間推移	66,508	60,198
	5,008,487	4,375,873

4 按性質劃分的費用

	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 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
已出售存貨成本	4,206,712	3,991,077
僱員福利開支(包括董事酬金)	344,368	338,244
物業、廠房及設備折舊	31,869	30,155
使用權資產折舊	34,033	29,418
無形資產攤銷	5,230	7,186
核數師酬金－審計服務(附註a)	2,300	2,300
法律及專業費用	62,526	54,231
運輸費用	96,088	77,561
營銷及推廣費用	38,715	37,050
辦公用品	4,073	3,155
人工成本(附註b)	52,061	50,181
短期租賃相關開支	20,220	15,038
交通差旅費	8,619	5,796
娛樂費	5,372	2,019
水電費用	8,005	7,089
其他稅項費用	6,741	7,067
其他	23,527	22,658
	4,950,459	4,680,225
指：		
銷售成本	4,399,631	4,160,322
銷售費用	286,493	257,161
管理費用	225,699	216,248
研發費用	38,636	46,494
	4,950,459	4,680,225

附註：

- (a) 結餘包括境外核數師的審計服務酬金人民幣1,700,000元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣1,700,000元)及境內核數師的審計服務酬金人民幣600,000元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣600,000元)。
- (b) 結餘指本集團就負責在倉庫及配送中心工作的外包員工的人力資源公司所產生的成本。

5 所得稅費用

	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 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
即期所得稅	3,156	4,362
遞延稅項	(1,967)	(4,077)
所得稅費用	1,189	285

所得稅費用乃通過採用適用於預期年度盈利總額的稅率確認。

6 每股盈利

(a) 每股基本盈利／(虧損)

每股基本盈利／(虧損)乃根據截至二零二六年六月三十日止六個月歸屬於本公司擁有人的利潤／(虧損)除以已發行加權平均普通股股數計算(不包括本公司根據股份獎勵計劃、受限制股份單位計劃及以註銷為目的購回的普通股)(二零二五年：相同)。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 (未經審計)	二零二五年 (未經審計)
歸屬於本公司擁有人的利潤／(虧損)(人民幣千元)	33,564	(342,053)
已發行加權平均股數(千股)	1,732,930	1,459,919
每股基本盈利／(虧損)(以人民幣分表示)	<u>1.94</u>	<u>(23.43)</u>

(b) 每股攤薄盈利／(虧損)

截至二零二六年六月三十日止六個月，本公司擁有兩類可攤薄潛在普通股：股份獎勵及受限制股份單位，該等股份被視為或有可發行股份，而於二零二六年六月三十日該條件尚未滿足。因此，截至二零二六年六月三十日止六個月的每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

由於本集團於截至二零二五年六月三十日止期間產生虧損，故於計算每股攤薄虧損時並無計入潛在普通股，原因為計入該等股份會產生反攤薄效應。因此，截至二零二五年六月三十日止期間的每股攤薄虧損與每股基本虧損相同。

7 股息

截至二零二五年十二月三十一日止年度的末期股息每股普通股人民幣0.005元(相當於總額約人民幣10,004,000元)已獲本公司股東於其年度股東會上批准。除受託人因員工股份獎勵計劃所持股份應佔股息人民幣1,307,000元外，其餘股息人民幣8,697,000元已於二零二六年六月三十日的中期簡明綜合財務狀況表中確認為應派付股息。

董事會不建議就截至二零二六年六月三十日止期間派付中期股息(二零二五年：相同)。

8 貿易應收款項

	於二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計)	於二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審計)
貿易應收款項總額	880,082	834,353
減：虧損撥備	<u>(34,963)</u>	<u>(61,519)</u>
貿易應收款項淨額	<u>845,119</u>	<u>772,834</u>

本集團向客戶允諾達90日的信貸期。貿易應收款項(扣除虧損撥備前)按發票日的賬齡分析如下：

	於二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計)	於二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審計)
1至90日	727,669	587,864
91至180日	99,412	168,334
181至365日	27,695	36,337
一年以上	25,306	41,818
	<u>880,082</u>	<u>834,353</u>

於二零二六年六月三十日，信貸風險的最高風險敞口為上述貿易應收款項的賬面值，且本集團並未持有任何抵押品作為擔保(二零二五年十二月三十一日：相同)。

9 貿易應付款項

按發票日期劃分的貿易應付款項賬齡分析如下：

	於二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計)	於二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審計)
1至30日	354,333	378,147
31至60日	2,747	23,897
61至90日	9,784	8,631
90日以上	37,475	14,811
	<u>404,339</u>	<u>425,486</u>

於二零二六年六月三十日，本集團貿易應付款項的賬面值與其公允價值相若並以人民幣計值(二零二五年十二月三十一日：相同)。

其他資料

中期股息

董事會已決議不宣派截至二零二六年六月三十日止六個月的中期股息。

企業管治實踐

本公司致力於保持高標準的企業管治，以保障股東的權益及提升企業價值與責任。本公司已採納聯交所證券上市規則（「**上市規則**」）附錄C1所載的企業管治守則（「**企業管治守則**」），作為其本身的企業管治守則。

截至二零二六年六月三十日止六個月，本公司遵守企業管治守則項下的所有適用守則條文，並採納其中所載大部分最佳常規。

證券交易標準守則

自上市日期起，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**」）作為本公司董事、監事（「**監事**」）及有關僱員進行本公司所有證券交易及標準守則所涵蓋的其他事項的操守守則。

經向所有董事及監事作出具體查詢後確認，截至二零二六年六月三十日止六個月，全體董事及監事均已遵守標準守則所載的規定標準。於前述期間，本公司並無知悉有關僱員違反標準守則的情況。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

於二零二五年六月二十三日，董事會決議根據股東在二零二五年六月五日舉行的本公司二零二四年度股東會上授予的一般授權，在聯交所購回H股，用於依法註銷減少註冊資本，或持作庫存股份。有關授權已於下屆年度股東會結束時失效。

於二零二六年六月十五日，董事會決議根據股東在二零二六年六月五日舉行的本公司二零二五年度股東會上授予的一般授權，在聯交所購回H股，用於依法註銷減少註冊資本，或持作庫存股份。

根據上述授權，截至二零二六年六月三十日止六個月，本公司在聯交所合共購回20,378,500股H股，總代價約為35.98百萬港元（扣除交易費用前）。購回H股的詳情如下：

購回月份	購回的H股數目	已付每股最高價 (港元)	已付每股最低價 (港元)	已付總代價 (百萬港元)
二零二六年三月	3,075,000	1.84	1.73	5.45
二零二六年四月	7,106,500	1.91	1.65	13.13
二零二六年六月	10,197,000	1.79	1.62	17.40
總計	20,378,500	—	—	35.98

上述購回的H股由本公司作為庫存股份持有。截至二零二六年六月三十日，本公司持有20,378,500股庫存股份，該等庫存股份擬用於本公司的員工股份激勵計劃或出售用途。除上文披露者外，截至二零二六年六月三十日止六個月，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券（包括出售任何庫存股份）。

公眾持股量

根據本公司可獲得之公開資料及就董事所知，截至二零二六年六月三十日止六個月及直至本公告日期，本公司一直維持上市規則所規定之足夠公眾持股量。本公司已發行總股份至少25%由公眾人士持有。

期後事項

於截至本公告日期，自二零二六年六月三十日之後並無發生任何影響本集團的重大事件。

審核委員會

董事會已成立審核委員會，包括兩名獨立非執行董事及一名非執行董事，即吳戰箴博士（主席）、馬瑞光先生及焦岳先生。審核委員會亦已採納書面職權範圍，清楚載列其職責及責任（職權範圍可於本公司及聯交所網站查閱）。

審核委員會已連同本公司高級管理層審閱本集團所採納之會計原則及慣例以及本集團截至二零二六年六月三十日止六個月之未經審計中期簡明綜合財務資料。

核數師的工作範圍

中期簡明綜合財務資料未經審計，但已由本集團核數師羅兵咸永道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。

刊登二零二六年中期業績及二零二六年中期報告

本中期業績公告刊登於本公司網站(www.pagoda.com.cn)及聯交所網站(www.hkexnews.hk)。本公司截至二零二六年六月三十日止六個月的中期報告(載有上市規則規定的所有資料)將根據上市規則的規定於指定時間向股東發佈並於本公司及聯交所各自網站刊登。

承董事會命
深圳百果園實業(集團)股份有限公司
董事長兼執行董事
余惠勇

中華人民共和國，深圳
二零二六年八月二十八日

截至本公告日期，董事會包括執行董事余惠勇先生、徐艷林女士、田錫秋先生及朱啟東先生；非執行董事焦岳先生；及獨立非執行董事蔣岩波博士、馬瑞光先生、吳戰箴博士、張以德先生及朱舫女士。