

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)

截至二零二五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 %
	二零二五年	二零二四年	
	人民幣千元	人民幣千元	
收益	1,222,561	1,259,511	(2.9)
毛利	716,585	697,657	2.7
除稅前溢利	146,141	56,769	157.4
母公司擁有人應佔期內溢利	107,940	32,913	228.0

業務摘要

下表載列於所示期間本集團自營和特許經營門店網絡的若干主要營運資料。

	截至六月三十日／ 截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
門店總數	2,864	3,456
總銷量(噸)	14,383	14,618
每張採購訂單的平均消費(人民幣元)	53.56	55.57

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			
	二零二五年		二零二四年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
鴨及鴨副產品	987,591	80.8	994,551	79.0
其他產品 ⁽¹⁾	222,056	18.2	247,861	19.7
特許經營費 ⁽²⁾	12,914	1.0	17,099	1.3
總計	1,222,561	100.0	1,259,511	100.0

(1) 其他產品主要包括鹵製紅肉、鹵製蔬菜產品、其他鹵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			
	二零二五年		二零二四年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
自營門店 ⁽¹⁾	712,346	58.3	696,877	55.3
線上渠道	170,400	13.9	177,830	14.1
特許經營 ⁽²⁾	266,668	21.8	327,456	26.0
其他 ⁽³⁾	73,147	6.0	57,348	4.6
總計	1,222,561	100.0	1,259,511	100.0

(1) 包括來自外賣服務的收益，出售的產品通常於指定門店提取。於截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月，來自外賣服務的收益分佔自營門店的收益約23.0%及21.0%。

(2) 主要包括向特許經營方銷售貨款收益、收取入門特許權費及品牌管理費收益等。

(3) 主要包括來源於經銷商的收益。

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」)截至二零二五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

整體業務及財務表現

截至二零二五年六月三十日，本集團的門店總數達2,864間，其中自營門店1,573間，特許經營門店1,291間，覆蓋中國28個省、自治區及直轄市內的292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			
	二零二五年		二零二四年	
	數目	%	數目	%
華中 ⁽¹⁾	1,293	45.1	1,566	45.3
華南 ⁽²⁾	503	17.6	572	16.6
華東 ⁽³⁾	383	13.4	524	15.2
華北 ⁽⁴⁾	393	13.7	443	12.8
華西 ⁽⁵⁾	292	10.2	351	10.1
總計	2,864	100.0	3,456	100.0

收益

	截至六月三十日止六個月			
	二零二五年		二零二四年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
華中 ⁽¹⁾	538,003	55.0	547,675	53.5
華南 ⁽²⁾	168,119	17.2	173,117	16.9
華東 ⁽³⁾	104,427	10.7	117,507	11.5
華北 ⁽⁴⁾	97,329	9.9	104,577	10.2
華西 ⁽⁵⁾	71,136	7.2	81,457	7.9
總計	979,014	100.0	1,024,333	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。

業績回顧及展望

二零二五年上半年，國內消費呈現溫和復蘇態勢。滷味行業需求基礎穩固，但同時面臨著新興渠道分流、競爭加劇、產品同質化、消費者價值感知不足等挑戰。消費者偏好更趨理性，也更加注重產品與服務的體驗價值。在此背景下，本集團將提升經營質量和恢復業績增長作為核心目標，精細化推動改革舉措落地見效。上半年，我們在門店運營提效、渠道拓展、品牌建設及供應鏈優化等方面均取得積極進展，標誌著戰略轉型取得初步成效，為達成全年戰略目標奠定了堅實基礎。

在門店策略上，我們以提升門店經營質量為核心，全面提升服務品質與顧客體驗。在門店提效上，上半年我們重點圍繞四大維度深化策略落地：一、「四季戰歌」專項計劃系統化賦能一線店員。強化標準化執行、督導考核與技能培訓，提升服務水準與滿意度；鼓勵店員直播，盤活人力資源，強化品牌認知，實現線上觀眾向線下客流的有效轉化。二、加強會員與私域運營管理。構建「店員—私域」深度聯動機制，擴大私域用戶池，精細化運營會員體系，通過精準營銷將線上流量轉化為即時消費。三、突破傳統消費半徑限制，實現線上線下融合引流。深化外賣合作，利用爆品策略與平台資源，上半年外賣終端銷售額約人民幣380百萬；利用本地生活平台種草內容引流，由店員承接轉化，打通「線上曝光—線下到店」閉環鏈路，上半年公域到店(抖音+美團)終端銷售額超人民幣80百萬。四、拓展夜宵時段，探索全時段服務，有效延長營業時間，獲取銷售增量。另外，在成本效率優化上，嚴控租售比、人效等核心指標，通過精準選址模型、靈活租賃方案及動態排班機制實現降本增效。截至二零二五年六月三十日，本集團門店數量為2,864家。

面對激烈的市場競爭與多元消費需求，我們積極擁抱變化，聚焦拓展流通渠道、佈局海外市場並探索複合調味料賽道，全力打造新增長曲線。在流通渠道方面，上半年已打造專業團隊並優化渠道策略，成功與山姆會員超市合作定製開發周黑鴨經典滷料包、風味鴨肉醬；並與永輝、胖東來等達成戰略合作，通過提供真空及散裝產品，結合專櫃陳列、聯合營銷，有效拓寬消費場景並增強終端曝光。下半年將重點突破關鍵戰略渠道，持續打磨產品、完善制度，提煉可複製的渠道運營模型。

海外市場拓展方面，上半年已成功進入馬來西亞、新加坡等市場。未來將繼續開拓東南亞及其他國家和地區，真正成為「走向世界的美味締造者」。新賽道方面，我們與四川申唐產業集團成立合資公司，依託「周黑鴨味道」共同開發「嘎嘎香」系列複調及方便速食產品，多方位提升品牌滲透力。

二零二五年上半年，我們聚焦鞏固根基與開拓創新兩大維度，驅動品牌與產品協同升級。在產品方面，我們堅持「周黑鴨標準」的高品質要求，推動經典產品優化迭代，以口味特色構建產品差異化壁壘，推出醬板鴨、滷魷魚等新品類；同時洞察消費新趨勢，開發醬板鴨翅根以及區域限定川香麻辣鴨脖等引流新品；孵化「丫丫椰」品牌，推出鮮萃粉椰水，打造「滷味+飲料」的一站式體驗，綜合提升進店客流。未來，我們還將積極投入真空包裝產品的升級迭代，打造多元產品矩陣適配多渠道佈局，建立品牌差異化競爭優勢，開闢營收新增量。

在品牌方面，通過櫻花踏青季、畢業季、學生專屬權益、高活躍度社群等一系列精準營銷活動，深度觸達Z世代群體，強化品牌在年輕圈層的滲透與共鳴，推動會員結構年輕化。圍繞門店會員運營體系，我們聚焦全域引流增效、分層激活複購、強化會員佔比三大核心策略，融合大數據與數智化工具，實現小程序運營升級，擴充會員池，不斷提升黏性與複購率。截至二零二五年六月三十日，註冊會員數新增245萬，會員銷售佔比超60%。

供應鏈端，我們聚焦降本增效、敏捷響應與品質提升三大策略推進供應鏈精細化運營，促進整體毛利率穩健提升至58.6%。降本增效方面，通過深度市場分析與供應商結構優化，精準把握採購窗口期鎖定成本優勢，並持續推動全鏈路自動化升級，有效降低噸均成本。敏捷響應方面，依託高效跨部門協同，敏捷保障新品上市與渠道拓展需求；品質管控方面，通過建立全渠道消費者反饋改善機制及強化質保體系、溯源與標準化管理，顯著提升產品質量滿意度。未來，我們將持續優化全鏈監控，精進產品質量與團隊關鍵崗位專業能力，不斷提升全鏈路效率，構建競爭壁壘與高效運營保障。

組織力上，我們通過系統性組織力建設在激發組織活力、優化組織能力和提升組織效率三大維度取得關鍵進展，有力支撐了戰略落地與業務突破。在激發組織活力方面，我們完成了全員敏捷績效體系改革，確保績效指標100%承接戰略目標；創新打造「四季戰歌」動態賦能機制，通過季度PK、復盤、即時激勵與精準賦能，萃取標桿經驗訓戰培養，顯著激活一線團隊戰鬥力。在優化組織能力方面，重構核心管理團隊，強化戰略協同與決策效能；前瞻佈局人才儲備，引入多領域高潛專家；並快速構建渠道、出海等新業務的團隊及架構，確保新賽道高效孵化與運營。在提升組織效率方面，優化區域佈局，提升市場響應與資源集中度；推行職能整合、流程優化、靈活用工等措施，大幅提升人效；推進人力、財務、信息三大共享中心流程標準化，為本公司發展構築高效運營根基。

二零二五年下半年，伴隨消費行業在政策驅動下的溫和復蘇與渠道變革加速，「性價比與品質並重」成主導趨勢。在此背景下，我們將：強化精細化運營，提升店效以夯實門店基本盤；加快產品創新與流通渠道拓展，並積極推進海外佈局，構建新業務增長曲線；同時加速品牌煥新吸引新客群。此外，我們亦將不斷提升管理效能，降本提效增強盈利能力，於複雜競爭環境中破局，實現長期高質量發展。

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，連同截至二零二五年六月三十日止六個月較截至二零二四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				
	二零二五年		二零二四年		同比變動
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	%
收益	1,222,561	100.0	1,259,511	100.0	(2.9)
銷售成本	(505,976)	(41.4)	(561,854)	(44.6)	(9.9)
毛利	716,585	58.6	697,657	55.4	2.7
其他收入及收益淨額	26,505	2.2	23,595	1.9	12.3
財務費用	(5,264)	(0.4)	(5,966)	(0.5)	(11.8)
銷售及分銷開支	(471,771)	(38.6)	(504,977)	(40.1)	(6.6)
行政開支	(115,928)	(9.5)	(119,872)	(9.5)	(3.3)
分佔聯營公司溢利與虧損	(3,986)	(0.3)	(33,668)	(2.7)	(88.2)
除稅前溢利	146,141	12.0	56,769	4.5	157.4
所得稅開支	(38,201)	(3.1)	(23,856)	(1.9)	60.1
期內溢利	107,940	8.8	32,913	2.6	228.0
以下應佔：					
母公司擁有人	107,940	8.8	32,913	2.6	228.0
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)	0.05		0.01		400.0
淨利潤率		8.8		2.6	
其他全面收入					
於隨後期間可能重新分類至損益的					
其他全面(虧損)/收入：					
換算海外業務的匯兌差額	(9,556)	(0.8)	1,122	0.1	(951.7)
於隨後期間可能重新分類至					
損益的其他全面(虧損)/收入淨額	(9,556)	(0.8)	1,122	0.1	(951.7)
將不會於隨後期間重新分類至					
損益的其他全面收入：					
由功能貨幣換算至呈列貨幣					
產生之匯兌差額	5,960	0.5	3,625	0.3	64.4

	截至六月三十日止六個月				
	二零二五年		二零二四年		同比變動
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	%
將不會於隨後期間重新分類至 損益的其他全面收入淨額	5,960	0.5	3,625	0.3	64.4
期內其他全面(虧損)/收入(除稅後)	(3,596)	(0.3)	4,747	0.4	(175.8)
期內全面收入總額	104,344	8.5	37,660	3.0	177.1
以下應佔：					
母公司擁有人	104,344	8.5	37,660	3.0	177.1

收益

本集團的總收益由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣1,259.5百萬元降低約2.9%至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，主要是由於本集團優化關閉低效門店導致總收益同比下降，但通過提升單店運營效能，帶動平均單店銷售額有效增長，最終使整體收益降幅得到有效控制。

銷售成本

銷售成本由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣561.9百萬元降低約9.9%至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，主要由於原材料價格下行及產品結構優化，疊加供應鏈效率提升，帶動原材料及相關成本下降。

毛利及毛利率

由於本集團提升門店經營質量及供應鏈效率，使得毛利和毛利率同比提升，本集團的毛利由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣697.7百萬元增加2.7%至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。本集團的毛利率由截至二零二四年六月三十日止六個月的55.4%增加至截至二零二五年六月三十日止六個月的58.6%。

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二零二四年六月三十日止六個月的人民幣23.6百萬元上升12.3%至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，這主要由於匯兌損益增加。

財務費用

本集團的財務費用由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣6.0百萬元，減少11.8%至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，主要由於本集團主動優化門店結構，合理關閉低效門店(特別是長期租賃門店)顯著減少了與租賃負債相關的利息費用。

銷售及分銷開支

本集團的銷售及分銷開支由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣505.0百萬元減少6.6%至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。該減少乃主要由於報告期內合理關閉低效門店，使得門店相關的租金及人工成本有所降低。

行政開支

本集團的行政開支由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣119.9百萬元降低約3.3%至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。該減少乃主要由於本集團優化組織架構，提升人均效能，行政開支減少。

分佔聯營公司溢利及虧損

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團產生分佔聯營公司虧損人民幣4.0百萬元，主要有關於深圳天圖興南投資合夥企業(有限合夥)的24.99%股權、海南天圖興周創業投資合夥企業(有限合夥)的31.64%股權產生的，由聯營公司投資的目標公司公平值變動所致。

除稅前溢利

由於上述原因，本集團於截至二零二五年六月三十日止六個月錄得除稅前溢利人民幣146.1百萬元，較截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣56.8百萬元增加157.4%。

所得稅開支

截至二零二五年六月三十日止六個月，由於除稅前溢利較去年同期顯著增加，本集團所得稅開支增加，本集團產生所得稅開支為人民幣38.2百萬元，較截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣23.9百萬元增加60.1%。

期內溢利

由於上述原因，本集團於截至二零二五年六月三十日止六個月錄得溢利淨額人民幣107.9百萬元，較截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣32.9百萬元增加228.0%。淨利率由截至二零二四年六月三十日止六個月的2.6%增加至截至二零二五年六月三十日止六個月的8.8%。

換算海外業務的匯兌差額

截至二零二五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3.6百萬元，而截至二零二四年六月三十日止六個月則為收益人民幣4.7百萬元。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，本集團截至二零二五年六月三十日止六個月的全面收入總額為人民幣104.3百萬元，較截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣37.7百萬元增加177.1%。

流動資金及資本資源

截至二零二五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」)所得款項淨額，以及於二零一六年十一月三十日行使超額配股權為其營運提供資金。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。

於截至二零二五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189,733,668.46港元合共購回91,127,500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

截至二零二五年六月三十日，本集團資產淨值為人民幣3,466.8百萬元，而截至二零二四年十二月三十一日則為人民幣3,626.5百萬元，當中包括流動資產約人民幣1,577.9百萬元、非流動資產約人民幣2,750.4百萬元、流動負債約人民幣690.8百萬元及非流動負債約人民幣170.7百萬元。

截至二零二四年十二月三十一日及二零二五年六月三十日，本集團的現金及其等價物主要以人民幣（「人民幣」）和港元記值，有部分美元（「美元」）和少量的歐元。

現金及銀行存款結餘

本集團於截至二零二四年十二月三十一日的現金及銀行存款結餘為人民幣1,254.2百萬元，而於截至二零二五年六月三十日約為人民幣877.5百萬元，包括無限制現金及銀行存款結餘約人民幣377.5百萬元及定期存款約人民幣500.0百萬元。

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），經扣除包銷佣金及有關全球發售的其他估計開支）約為2,792.3百萬元，分別包括全球發售籌得的2,428.1百萬元及根據行使超額配股權而發行股份所得364.2百萬元。截至二零二四年十二月三十一日及二零二五年六月三十日，首次公開發售所得款項的餘下結餘分別為人民幣181.4百萬元及人民幣176.5百萬元。

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，於二零二四年及截至二零二五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，而截至二零二五年六月三十日所得款項淨額的餘下結餘目前及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。

下表載列本集團截至二零二五年六月三十日的所得款項用途：

	預算	截至 二零二四年 十二月 三十一日 已動用金額	截至 二零二五年 六月三十日 止六個月 使用的金額	截至 二零二五年 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
					預計三年
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
					預計三年
用於擴充一般營運資金	345.2	291.1	4.9	49.2	內使用完 ⁽²⁾
總計	2,452.2	2,270.8	4.9	176.5	

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三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。

誠如先前於本公司日期為二零二五年三月二十七日的二零二四年全年業績公告所披露，截至二零二四年十二月三十一日，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54.1百萬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127.3百萬元預計兩年半內使用完。經計及(i)本集團營運資金的主要來源為其業務營運所產生的現金；(ii)本集團對其主營業務的戰略聚焦以及合適收購目標的可獲得性；及(iii)本集團未來幾年的資金安排，本公司決定將動用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127.3百萬元的預期時間表延長至本公告發佈之日後三年內。

截至二零二五年六月三十日，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

截至二零二五年六月三十日，本集團的銀行借款總額為人民幣84.4百萬元，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，為人民幣貸款。

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二零二四年十二月三十一日的21.0%下降至截至二零二五年六月三十日的19.9%，主要由於存貨儲備減少，應付賬款減少。

資產質押

截至二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，本集團並無質押其任何資產。

現金流量

截至二零二四年六月三十日止六個月的經營活動所得現金淨額為人民幣193.8百萬元，而截至二零二五年六月三十日止六個月，經營活動所得現金淨額約為人民幣210.8百萬元，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146.1百萬元，調整項目包括(i)支付所得稅人民幣34.6百萬元；(ii)存貨減少人民幣6.4百萬元；(iii)預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣9.2百萬元；(iv)其他應付款項及應計費用減少人民幣29.1百萬元；(v)貿易應收款項減少人民幣24.5百萬元；及(vi)貿易應付款項增加人民幣28.8百萬元。

截至二零二四年六月三十日止六個月的投資活動所得現金淨額為人民幣374.4百萬元，而截至二零二五年六月三十日止六個月，投資活動所用現金淨額約為人民幣157.6百萬元，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共計人民幣897.4百萬元；(ii)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為人民幣3.2百萬元；及(iii)於三個月以上到期的定期存款增加人民幣149.3百萬元，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901.4百萬元；及(ii)購買物業、廠房及設備項目以及無形資產共計人民幣25.9百萬元所抵銷。

截至二零二四年六月三十日止六個月的融資活動所用現金淨額為人民幣249.2百萬元，而截至二零二五年六月三十日止六個月，融資活動所用現金淨額約為人民幣419.0百萬元，主要歸因於(i)二零二五年已付股息人民幣94.4百萬元；(ii)租賃租金付款人民幣83.7百萬元；(iii)計息銀行借款的所得款項人民幣85.3百萬元；(iv)歸還計息銀行借款的所得款項人民幣150.9百萬元及(v)購回本公司股份人民幣175.0百萬元。

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股權基金投資，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。截至二零二五年六月三十日，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212.3百萬元。截至本公告日期，於人民幣212.3百萬元當中，約人民幣20.0百萬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為人民幣3.2百萬元，而截至二零二四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9.4百萬元。

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

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團的資本開支為人民幣25.9百萬元，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及首次公開發售所得款項淨額撥付其資本開支。

或然負債及擔保

截至二零二五年六月三十日，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

本集團於截至二零二五年六月三十日止六個月以及於二零二五年六月三十日後直至二零二五年八月二十八日(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、高級管理層及僱員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261名選定人士已獲授受限制股份單位(「**受限制股份單位**」)代表32,181,675股股份。所涉及相關股份佔本公司已發行股份的1.49%。

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及二零二四年四月十九日的公告，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及二零二五年三月二十八日的公告。

周轉率

平均存貨周轉天數由截至二零二四年六月三十日止六個月的88.4天下降至截至二零二五年六月三十日止六個月的81.8天，主要由於本集團主動優化低效門店，相關庫存的處置快於銷售下降的速度。

平均貿易應收款項周轉天數由截至二零二四年六月三十日止六個月的9.0天增加至截至二零二五年六月三十日止六個月的11.8天，主要由於本集團與電商平台合作，給予的信用期略有增加。

平均貿易應付款項周轉天數由截至二零二四年六月三十日止六個月的30.2天下降至截至二零二五年六月三十日止六個月的25.4天，主要由於應付款項的降幅大於銷售成本的降幅，導致周轉天數減少。

僱員及勞工成本

截至二零二五年六月三十日，本集團合共有3,756名僱員，其中約57.1%為門店營運及銷售人員，而約29.5%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店鋪整體銷售表現收取花紅。

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團產生勞工成本總額人民幣233.1百萬元，佔本集團同期總收益約19.1%。

最大供應商及最大客戶

截至二零二五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13.4%，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27.3%。

截至二零二五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%。

儲備

截至二零二五年六月三十日，本集團可供分派予本公司股東的儲備約為人民幣784.9百萬元。

結算日後事項

除上文披露者外，於二零二五年六月三十日後直至二零二五年八月二十八日（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

截至二零二五年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
收益	4	1,222,561	1,259,511
銷售成本		(505,976)	(561,854)
毛利		716,585	697,657
其他收入及收益淨額	4	26,505	23,595
財務費用		(5,264)	(5,966)
銷售及分銷開支		(471,771)	(504,977)
行政開支		(115,928)	(119,872)
分佔聯營公司溢利與虧損		(3,986)	(33,668)
除稅前溢利	5	146,141	56,769
所得稅開支	6	(38,201)	(23,856)
期內溢利		107,940	32,913
以下應佔：			
母公司擁有人		107,940	32,913
母公司普通權益持有人應佔每股盈利			
基本及攤薄(人民幣)	8	0.05	0.01

中期簡明綜合損益及其他全面收益表(續)
截至二零二五年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
其他全面收入		
於隨後期間可能重新分類至損益的其他全面 (虧損)／收入：		
匯兌差額：		
換算海外業務的匯兌差額	<u>(9,556)</u>	<u>1,122</u>
於隨後期間可能重新分類至損益的其他全面 (虧損)／收入淨額	<u>(9,556)</u>	<u>1,122</u>
將不會於隨後期間重新分類至損益的其他全面收入：		
由功能貨幣換算至呈列貨幣	<u>5,960</u>	<u>3,625</u>
將不會於隨後期間重新分類至損益的其他全面 收入淨額	<u>5,960</u>	<u>3,625</u>
期內其他全面(虧損)／收入(除稅後)	<u>(3,596)</u>	<u>4,747</u>
期內全面收入總額	<u>104,344</u>	<u>37,660</u>
以下應佔：		
母公司擁有人	<u>104,344</u>	<u>37,660</u>

中期簡明綜合財務狀況表
二零二五年六月三十日

	附註	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 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		1,271,853	1,318,571
投資物業		10,083	10,247
使用權資產		295,315	320,075
於聯營公司的投資		612,237	627,848
預付款項		345,078	189,913
租賃按金		83,449	87,205
其他無形資產		11,992	13,207
以公平值計入損益的其他金融資產， 非流動		—	—
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		117,904	125,524
非流動資產總值		2,750,411	2,695,090
流動資產			
存貨		233,283	226,853
貿易應收款項	9	91,973	67,925
預付款項、其他應收款項及其他資產		162,825	130,001
結構性存款		120,208	100,734
以公平值計入損益的其他金融資產， 流動		92,059	113,032
現金及銀行存款結餘		877,517	1,254,157
流動資產總值		1,577,865	1,892,702
流動負債			
計息銀行借款，流動		84,395	150,000
貿易應付款項	10	85,849	57,060
其他應付款項及應計費用		355,401	391,327
政府補助，流動		3,335	2,283
租賃負債，流動		132,067	132,427
應付所得稅		29,708	32,656
流動負債總額		690,755	765,753
流動資產淨值		887,110	1,126,949
總資產減流動負債		3,637,521	3,822,039

中期簡明綜合財務狀況表(續)

二零二五年六月三十日

	附註	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 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，非流動		2,349	5,480
遞延稅項負債		62,335	63,377
政府補助，非流動		48,585	44,908
租賃負債，非流動		57,423	81,771
非流動負債總額		170,692	195,536
資產淨值		3,466,829	3,626,503
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本	11	14	15
庫存股份		(455,066)	(458,592)
儲備		3,921,881	4,085,080
總權益		3,466,829	3,626,503

中期簡明綜合財務報表附註

二零二五年六月三十日

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

截至二零二五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，且應與截至二零二四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二零二四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21號的修訂 缺乏可兌換性

適用於本集團的經修訂香港財務報告準則會計準則的性質及影響如下：

香港會計準則第21號之修訂訂明實體應如何評估某種貨幣是否可兌換為另一種貨幣，以及在缺乏可兌換性的情況下，實體應如何估計於計量日期的即期匯率。該等修訂要求披露讓財務報表使用者能夠了解貨幣不可兌換的影響的資料。由於本集團用作交易的貨幣及集團實體用作換算本集團的呈列貨幣之功能貨幣為可兌換，因此該等修訂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	
	二零二五年	二零二四年
	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	1,222,561	1,259,511

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	
	二零二五年	二零二四年
	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	1,027,536	1,072,578
真空包裝產品	125,187	135,702
零售店特許權費	12,914	17,099
其他產品	56,924	34,132
來自客戶合約的收益總計	1,222,561	1,259,511

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	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	1,209,647	1,242,412
隨著時間轉讓服務	12,914	17,099
來自客戶合約的收益總計	1,222,561	1,259,511

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	
	二零二五年	二零二四年
	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	12,342	28,226
特許權費	9,968	12,103
	22,310	40,329

(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經銷商則除外，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：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
預期將確認為收益的金額：		
一年內	21,941	48,752
一年後	2,349	11,687
	24,290	60,439

其他收入及收益淨額分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
銀行存款利息收入	15,697	18,387
結構性存款利息收入	1,703	9,070
以公平值計入損益的其他金融資產的利息收入	1,536	316
政府補助*	6,798	12,375
以公平值計入損益計量的結構性存款的公平值虧損	(526)	(4,492)
以公平值計入損益的其他金融資產的公平值虧損	(5,000)	(10,000)
處置物業、廠房及設備項目虧損淨額	(285)	(66)
處置使用權資產項目收益	3,764	910
匯兌差額收益／(虧損)	740	(8,521)
其他	2,078	5,616
總計	26,505	23,595

* 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	
		二零二五年	二零二四年
		人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
已售存貨成本		338,422	383,587
物業、廠房及設備折舊		58,686	58,104
使用權資產折舊		87,327	115,872
其他無形資產攤銷		2,061	3,521
核數師薪酬		1,260	1,200
未計入租賃負債計算的租賃付款		55,024	55,287
僱員福利開支(包括董事及最高行政人員薪酬)：			
工資及薪金		187,949	223,146
以權益結算以股份為基礎的付款開支淨額		1,920	(1,872)
退休金計劃供款*		33,647	35,946
其他福利		9,604	14,370
		233,120	271,590
廣告及推廣開支		25,379	17,548
電商及外賣平台相關服務及快遞費		71,300	66,570
燃料費		7,040	6,871
水電開支		17,759	18,596
分佔聯營公司溢利與虧損		3,986	33,668
運輸費		37,824	23,780
財務費用		5,264	5,966
匯兌差額虧損／(收益)	4	(740)	8,521
銀行存款利息收入	4	(15,697)	(18,387)
結構性存款利息收入	4	(1,703)	(9,070)
以公平值計入損益的其他金融資產的利息收入	4	(1,536)	(316)
以公平值計入損益計量的結構性存款的			
公平值虧損	4	526	4,492
以公平值計入損益計量的其他金融資產的			
公平值虧損	4	5,000	10,000
衍生工具的公平值收益—可換股債券嵌入式			
衍生部分		—	—
處置物業、廠房及設備項目虧損	4	285	66
提前贖回可換股債券的收益		—	—
貿易應收款項減值		406	(493)
處置使用權資產項目收益	4	(3,764)	(910)
政府補助	4	(6,798)	(12,375)

* 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	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
當期－中國		
年內支出	32,986	73,967
過往期間撥備盈餘	(1,362)	(3,324)
	31,624	70,643
遞延稅項	6,577	(46,787)
期內稅項支出總額	38,201	23,856

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%(二零二四年：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%(二零二四年：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(截至二零二四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(截至二零二四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(截至二零二四年六月三十日止六個月：16.5%)。並無就該附屬公司的香港利得稅計提撥備，乃由於期內並無在香港產生應課稅溢利。

7. 中期股息

董事會不建議就截至二零二五年六月三十日止六個月派付任何中期股息(二零二四年六月三十日：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2,054,500,587股(截至二零二四年六月三十日止六個月：2,248,691,112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，經調整以反映可換股債券之利息(倘適用)。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	
	二零二五年	二零二四年
	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	107,940	32,913
加：可換股債券之利息	—	—
可換股債券衍生部分之公平值收益	—	—
扣除可換股債券之利息前母公司普通權益持有人應佔溢利	107,940	32,913
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	2,054,500,587	2,248,691,112
攤薄影響—普通股加權平均數：		
受限制股份單位計劃	6,127,542	299,740
可換股債券	—	—
	2,060,628,129	2,248,990,852
每股盈利：		
基本(人民幣)	0.05	0.01
攤薄(人民幣)	0.05	0.01

9. 貿易應收款項

	二零二五年 六月三十日	二零二四年 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	109,260	84,807
減：減值撥備	(17,287)	(16,882)
	91,973	67,925

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：

	二零二五年 六月三十日	二零二四年 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	76,943	41,419
三至十二個月	4,908	26,443
一年以上	10,122	63
	91,973	67,925

10. 貿易應付款項

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：

	二零二五年 六月三十日	二零二四年 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	83,464	52,628
三至六個月	1,078	2,021
六至十二個月	4	1,234
十二個月以上	1,303	1,177
	85,849	57,060

11. 股本

	二零二五年 六月三十日	二零二四年 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		
(二零二四年十二月三十一日：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：		
2,159,709,500股每股面值0.000001美元的股份		
(二零二四年十二月三十一日：2,267,985,500股 每股面值0.000001美元的股份)	<u>14</u>	<u>15</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
於二零二三年十二月三十一日及 二零二四年一月一日(經審核)	2,383,140,500	16	(350,181)
購回股份	—	—	(316,806)
註銷股份	(115,155,000)	(1)	183,514
行使以股份為基礎的獎勵	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>24,881</u>
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			(174,987)
註銷股份	(108,276,000)	(1)	167,246
行使以股份為基礎的獎勵	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>11,267</u>
於二零二五年六月三十日(未經審核)	<u>2,159,709,500</u>	<u>14</u>	<u>(455,066)</u>

12. 報告期後事件

於二零二五年六月三十日後直至二零二五年八月二十八日(即本公告日期)，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

於截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司於香港聯交所以總代價189,733,668.46港元合共購回91,127,500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 ⁽¹⁾ 港元
		最高 港元	最低 港元	
二零二五年一月	20,157,500	1.72	1.49	32,350,298.29
二零二五年二月	25,597,500	1.92	1.66	45,940,422.89
二零二五年三月	1,903,000	1.82	1.73	3,353,903.05
二零二五年四月	7,711,000	2.53	1.93	17,462,193.77
二零二五年五月	15,965,500	2.69	2.47	41,277,584.28
二零二五年六月	19,793,000	2.62	2.37	49,349,266.18
總計	91,127,500			189,733,668.46

(1)：包括手續費。

截至二零二五年六月三十日止六個月內，於二零二四年九月九日至二零二五年一月二日回購的合共49,686,500股股份(不包括於二零二四年十一月二十五日至二零二四年十一月二十九日、二零二四年十二月五日、二零二四年十二月六日及二零二四年十二月二十日至二零二四年十二月三十一日回購的股份)已於二零二五年一月二十七日註銷，且於二零二四年十一月二十五日至二零二四年十一月二十九日、二零二四年十二月五日至二零二四年十二月六日、二零二四年十二月二十日至二零二四年十二月三十一日、二零二五年一月三日至二零二五年三月二十八日回購的合共58,589,500股股份已於二零二五年四月九日註銷。於二零二五年六月三十日，已發行股份總數為2,159,709,500股。

除上文披露者外，截至二零二五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)。於二零二五年六月三十日，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，截至二零二五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二零二五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、陳錦程先生及盧衛東先生。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二零二五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二零二五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，二零二五年八月二十八日

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錦程先生、盧衛東先生及陳晨先生。