

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，概不對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。

上 | 海 | 小 | 南 | 國

SHANGHAI XNG HOLDINGS LIMITED
Shanghai XNG Holdings Limited
上海小南国控股有限公司
(於開曼群島註冊成立的有限公司)
(股份代號：3666)

截至二零二五年六月三十日止六個月
之中期業績

財務摘要

	截至六月三十日止六個月		
	二零二五年 (未經審核)	二零二四年 (未經審核)	變動百分比 (減少)/增加
收益(人民幣千元)	101,801	182,379	(44.2%)
毛利 ¹ (人民幣千元)	65,741	118,969	(44.7%)
毛利率 ²	64.6%	65.2%	(0.6%)
期內虧損(人民幣千元)	(18,253)	(29,403)	(37.9%)
淨虧損率 ³	(17.9%)	(16.1%)	(1.8%)
餐廳數目(於六月三十日)	16	21	

附註：

1. 毛利乃基於收益減銷售成本計算。
2. 毛利率乃基於毛利除以收益計算。
3. 淨虧損率乃以期內虧損除以收益計算。

中期業績

上海小南国控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然宣佈，本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零二五年六月三十日止六個月(「報告期」)的未經審核綜合中期業績，連同二零二四年同期的未經審核比較數字如下：

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	3	101,801	182,379
銷售成本		(36,060)	(63,410)
毛利		65,741	118,969
其他收入	5	471	1,737
其他收益及虧損	6	2,300	(2,139)
銷售及分銷開支		(74,877)	(125,812)
行政開支		(9,370)	(17,016)
融資成本	7	(2,474)	(4,127)
除稅前虧損		(18,209)	(28,388)
所得稅開支	8	(44)	(1,015)
期內虧損	9	(18,253)	(29,403)
其他全面收入／(開支)：			
隨後可能重新分類至損益的項目：			
換算海外業務產生的匯兌差額		205	(1,594)
期內全面開支總額		(18,048)	(30,997)
以下應佔期內(虧損)溢利：			
本公司擁有人		(18,248)	(29,438)
非控股權益		(5)	35
		(18,253)	(29,403)
以下應佔期內全面(開支)收入總額：			
本公司擁有人		(18,045)	(31,025)
非控股權益		(3)	28
		(18,048)	(30,997)
每股虧損	11		
基本及攤薄		人民幣(0.80)分	人民幣(1.35)分

簡明綜合財務狀況表
於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			
物業及設備		14,125	17,215
使用權資產		40,679	50,871
無形資產		860	965
長期租賃按金		17,284	18,586
遞延稅項資產		11,009	11,009
		<u>83,957</u>	<u>98,646</u>
流動資產			
存貨		2,382	5,478
應收貿易款項	12	2,329	3,453
預付款項、按金及其他應收款項		18,565	16,448
應收關聯方款項		157	3,809
受限制銀行存款		3,638	6,224
現金及現金等價物		1,061	3,689
		<u>28,132</u>	<u>39,101</u>
流動負債			
應付貿易款項	13	76,333	65,100
其他應付款項及應計費用		92,775	88,832
借款	14	10,000	21,400
按公允值計量且其變動計入損益 （「按公允值計量且其變動計入損益」）的 金融負債		9,453	11,898
應付關聯方款項		23,258	23,696
合約負債		8,320	8,952
租賃負債		26,636	28,479
		<u>246,775</u>	<u>248,357</u>
流動負債淨額		<u>(218,643)</u>	<u>(209,256)</u>
總資產減流動負債		<u>(134,686)</u>	<u>(110,610)</u>

	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)
附註		
非流動負債		
租賃負債	31,225	45,324
恢復撥備	3,693	3,693
	<u>34,918</u>	<u>49,017</u>
負債淨額	<u>(169,604)</u>	<u>(159,627)</u>
股本及虧絀		
股本	22,511	18,393
其他虧絀	(193,716)	(179,624)
	<u>(171,205)</u>	<u>(161,231)</u>
本公司擁有人應佔虧絀	1,601	1,604
非控股權益		
	<u>(169,604)</u>	<u>(159,627)</u>
虧絀總額		

簡明綜合財務報表附註

二零二五年六月三十日

1. 編製基準

簡明綜合財務報表乃根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際會計準則第34號(「國際會計準則第34號」)「中期財務報告」，及香港聯合交易所有限公司證券上市規則的適用披露規定編製。

於批准簡明綜合財務報表時，本公司董事合理預期本集團有足夠資源於可見將來繼續經營。因此，彼等繼續採用持續經營的會計基準編製簡明綜合財務報表。

簡明綜合財務報表已按持續經營基準編製，當中假設正常業務活動的持續性及資產變現以及於正常業務過程中清償負債。管理層持續密切監察本集團的流動資金狀況，包括對短期及中期各種因素的預測銀行及現金結餘的敏感度分析，以確保維持充足的流動資金。

本集團在截至二零二五年六月三十日止六個月內產生的虧損約人民幣18,253,000元，於二零二五年六月三十日，本集團的流動負債超出其流動資產約人民幣218,643,000元，本集團的總負債超出其總資產約人民幣169,604,000元，而本集團的現金及現金等價物約為人民幣1,061,000元。

該等情況顯示存在重大不確定性，可能對本集團持續經營能力構成重大疑慮，因此，本公司董事已審閱本集團現金流量預測，其涵蓋自報告期末起不少於十二個月的期間。

假設正常業務活動持續進行的現金流量預測顯示，本集團將有足夠的流動資金應付其自報告期末起計至少十二個月期間的營運、現有合約債務責任及資本開支需求。該等現金流量預測包括以下假設：

- (i) 本集團一直積極與若干銀行磋商新的借款來源；
- (ii) 本集團一直積極與若干銀行磋商，以向銀行為現有貸款融資進行再融資；
- (iii) 本集團一直積極與投資者就新的資金來源進行磋商；
- (iv) 本集團一直積極與出租人磋商延期償還計入其他應付款項及應計費用及租賃負債的未償還租賃款項；及
- (v) 本集團將實施有效的行政及營運成本控制，以改善本集團之財務表現及狀況，為本集團之營運提供資金及履行本集團於到期時的財務責任。

經考慮上述所有假設及計劃，本公司董事認為，本集團將擁有充足的營運資金以維持其營運及支付自報告期末起至少十二個月到期的財務責任。本公司董事信納，按持續經營基準編製該等簡明綜合財務報表乃屬適當。

儘管上文所述，本集團能否如上文所述實現其計劃及措施存在重大不確定性。本集團能否保持持續經營將取決於以下條件：

- (i) 成功與銀行磋商新的借款來源；
- (ii) 成功完成向銀行為現有貸款融資進行再融資；
- (iii) 成功與投資者就新的資金來源進行談判；
- (iv) 成功與出租人磋商延期償還計入其他應付款項及應計費用及租賃負債的未償還租賃款項；及
- (v) 成功實施有效的行政及營運成本控制，以改善本集團之財務表現及狀況，為本集團之營運提供資金及履行本集團於到期時的財務責任。

倘本集團未能一併實現上述計劃及措施，其可能無法持續經營，則須作出調整以將本集團資產的眼面值減至其變現金額，為可能產生的金融負債計提撥備，並將非流動資產及非流動負債分別重新分類為流動資產及流動負債(如適用)。該等調整的影響尚未於簡明綜合財務報表中反映。

2. 會計政策

簡明綜合財務報表乃按歷史成本基準編製，按公允值計量的若干金融工具除外。

除因應用經修訂國際財務報告準則會計準則而導致的會計政策變動外，截至二零二五年六月三十日止六個月的簡明綜合財務報表所採用的會計政策及計算方法與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呈列者一致。

應用經修訂國際財務報告準則會計準則

於本中期期間，本集團首次應用下列由國際會計準則理事會頒佈的經修訂國際財務報告準則會計準則，有關準則於本集團於二零二五年一月一日開始的年度期間強制生效，以編製本集團簡明綜合財務報表：

國際會計準則第21號的修訂

缺乏可兌換性

於本中期期間應用經修訂國際財務報告準則會計準則對本集團於本期間及過往期間的財務狀況及表現及／或該等簡明綜合財務報表所載披露並無重大影響。

3. 收益

來自客戶合約收益的分拆

	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)
貨品或服務類型		
餐廳經營	101,784	179,637
包裝食品銷售	17	2,742
總計	<u>101,801</u>	<u>182,379</u>
確認收益的時間		
於某一時間點	<u>101,801</u>	<u>182,379</u>

4. 經營分部

本集團基於品牌及服務以一個業務單位經營，本集團內僅有一個可報告分部，即上海小南國控股業務。

(a) 上海小南國控股業務(包括主要品牌：上海小南國、南小館及Wolfgang Puck)

區域資料

本集團的業務位於中國大陸及香港。

有關本集團來自外部客戶的持續經營業務收益的資料乃根據餐廳的位置呈列。有關本集團非流動資產的資料乃根據資產的地理位置呈列。

	來自外部客戶收益		非流動資產	
	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)	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)
中華人民共和國(「中國」)	98,628	157,094	55,311	66,939
香港	<u>3,173</u>	<u>25,285</u>	<u>353</u>	<u>2,112</u>
	<u>101,801</u>	<u>182,379</u>	<u>55,664</u>	<u>69,051</u>

附註：非流動資產不包括金融工具及遞延稅項資產。

有關主要客戶的資料

截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月，本集團向單一客戶的銷售額概未達到本集團收益的10%或以上。

5. 其他收入

	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)
管理費收入	-	683
利息收入	25	53
其他	446	1,001
	<u>471</u>	<u>1,737</u>

6. 其他收益及虧損

	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)
匯兌差額淨額	(58)	(3)
按公允值計量且其變動計入損益的金融負債之公允值虧損	(915)	(5,165)
提前終止租賃之收益	2,821	4,780
出售物業及設備之收益(虧損)	452	(127)
就以下各項確認的減值虧損		
—物業及設備	-	(2,271)
註銷附屬公司及分公司之收益	-	189
出售附屬公司之收益	-	458
	<u>2,300</u>	<u>(2,139)</u>

7. 融資成本

	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)
銀行貸款的利息	412	412
租賃負債的利息	2,062	3,715
	<u>2,474</u>	<u>4,127</u>

8. 所得稅開支

	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)
即期稅項：		
中國企業所得稅	44	933
遞延稅項	—	82
	<u>44</u>	<u>1,015</u>

根據中國企業所得稅法(「企業所得稅法」)及企業所得稅法實施條例，中國附屬公司於兩個期間的稅率為25%。

兩個期間的香港利得稅均按估計應課稅溢利的16.5%計算。

由於本集團並無收入產生於或來自香港，故並無就香港稅項作出撥備。

根據開曼群島《稅項減免法》(一九九九年修訂版)第6條，本公司已獲得總督會同行政局承諾，開曼群島未頒佈任何法律對本公司或其業務所得溢利或收入或收益或增值徵稅。

根據英屬處女群島(「英屬處女群島」)頒佈的一九八四年《國際商業公司法》(「國際商業公司法」)，按照國際商業公司法註冊成立的國際商業公司可獲豁免全數所得稅，包括資本收益稅及任何形式的預扣稅的豁免。因此，於英屬處女群島註冊成立的附屬公司毋須納稅。

9. 期內虧損

期內虧損乃經扣除以下項目後得出：

	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)
確認為開支之存貨成本	36,060	63,410
物業及設備折舊	2,934	7,032
使用權資產折舊	14,620	25,775
無形資產攤銷	105	413
僱員福利開支(包括董事酬金)：		
工資及薪金	41,882	67,804
界定供款退休金計劃	2,953	4,253
	<u>44,835</u>	<u>72,057</u>

10. 股息

本公司於中期期間並無派付、宣派或建議宣派任何股息。本公司董事已決定不會就中期期間派付股息。

11. 每股虧損

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄虧損乃根據以下數據計算：

	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)
用於計算每股基本及攤薄虧損的本公司擁有人應佔期內虧損	<u>(18,248)</u>	<u>(29,438)</u>
股份數目		
用於計算每股基本及攤薄虧損的普通股加權平均數	<u>2,271,719,000</u>	<u>2,183,355,000</u>

用於計算每股基本虧損的普通股加權平均數已就本集團持有的庫存股份作出調整。

每股攤薄虧損的計算並無假設行使本公司的購股權，因為該等購股權的行使價高於二零二五年及二零二四年股份的平均市價。

12. 應收貿易款項

	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	人民幣千元
	(未經審核)	(經審核)
應收貿易款項	3,309	4,434
減：信貸虧損撥備	<u>(980)</u>	<u>(981)</u>
	<u>2,329</u>	<u>3,453</u>

本集團與客戶間的貿易條款主要以現金、信用卡、支付寶及微信結算。本集團致力嚴格控制未收回的應收款項，務求將信貸風險減至最低。逾期結餘由高級管理層定期檢討。鑒於以上所述及本集團的應收貿易款項乃來自大量分散客戶的事實，因此並無重大信貸集中風險。本集團並無就其應收貿易款項結餘持有任何抵押品或其他信貸保證。應收貿易款項不計息。

以下為根據發票日期(與收益確認日期相若)呈報的應收貿易款項(扣除信貸虧損撥備)的賬齡分析。

	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	人民幣千元
	(未經審核)	(經審核)
0至30天	608	921
31至60天	584	52
61至90天	50	12
90天以上	<u>1,087</u>	<u>2,468</u>
	<u>2,329</u>	<u>3,453</u>

13. 應付貿易款項

	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)
應付貿易款項	<u>76,333</u>	<u>65,100</u>

以下為根據發票日期呈報的應付貿易款項的賬齡分析。

	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)
0至90天	30,300	34,254
91至365天	35,970	24,111
一年以上	<u>10,063</u>	<u>6,735</u>
	<u>76,333</u>	<u>65,100</u>

貨品採購的平均信貸期為90天。

14. 借款

於本中期期間，本集團償還銀行貸款人民幣11,400,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣15,000,000元)、提取新貸款人民幣零元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣9,000,000元)並重續本金額為人民幣5,000,000元的現有銀行融資(二零二四年六月三十日止六個月：無)。於截至二零二四年六月三十日止六個月新提取的貸款中，人民幣9,000,000元無抵押，按介乎3.90%至4.20%的固定市場年利率計息，並須於1年內償還。

15. 股本

	股份數目		股本	
	二零二五年 六月三十日 千股 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 千股 (經審核)	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)
法定：				
期／年初及期／年末	10,000,000	10,000,000	83,112	83,112
已發行及繳足：				
期／年初	2,213,031	2,213,031	18,393	18,393
根據配售發行的股份(附註(i))	442,606	—	4,118	—
期／年末	2,655,637	2,213,031	22,511	18,393
庫存股份：				
期／年初及期／年末	—	36,667	—	2,274
購回股份	—	12,983	—	432
轉撥庫存股份至股份獎勵 計劃儲備	—	(49,650)	—	(2,706)
期／年末	—	—	—	—

附註(i)：本公司於二零二五年六月六日通過配售方式配發及發行442,606,000股普通股，配售價格為每股普通股0.02港元，以現金認購。本次配售所得款項總額為人民幣8,248,000元，其中人民幣4,118,000元計入本公司股本，人民幣4,130,000元(扣除發行費用前)計入本公司股份溢價。

16. 承擔

本集團於報告期末擁有以下資本承擔：

	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)
已訂約但未於綜合財務報表中撥備的 有關租賃裝修添置的資本支出	2,978	4,169

管理層討論及分析

業務回顧

於截至二零二五年六月三十日止六個月期間，本集團收益達人民幣101.8百萬元，主要包括餐廳業務收益人民幣101.8百萬元和包裝食品銷售收益人民幣0.02百萬元，較上年同期的人民幣182.4百萬元減少人民幣80.6百萬元或44.2%。本集團毛利達人民幣65.7百萬元，較上年同期的人民幣119.0百萬元下降約人民幣53.3百萬元或44.7%。而截至二零二五年六月三十日止六個月期間本公司擁有人應佔虧損約人民幣18.3百萬元，較上年同期減少了人民幣11.1百萬元。

截至二零二五年六月三十日，本集團運營15家「上海小南國」餐廳、1家「南小館」餐廳，涵蓋中國大陸(附註(ii))部分最富裕及增長最快的城市。下表載列於截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月按地區及品牌分列的收益及運營餐廳數目。

	截至六月三十日止六個月			
	二零二五年		二零二四年	
	餐廳數目	收益	餐廳數目	收益
	(附註(iii))	人民幣千元 (未經審核)	(附註(iii))	人民幣千元 (未經審核)
中國(大陸地區)(附註(ii))				
—上海小南國	15	87,114	16	135,789
—南小館	1	8,322	1	9,534
—其他品牌(附註(iv)和(v))	0	3,175	1	9,029
香港				
—上海小南國(附註(v))	0	3,173	1	13,671
—南小館(附註(v))	0	0	2	11,614
餐廳業務總收益(附註(i))	16	101,784	21	179,637
其他收益		17		2,742
總收益		101,801		182,379

附註：

- (i) 餐廳業務總收益包括餐廳業務及餐廳外賣業務收益。
- (ii) 中國(大陸地區)，僅就本公告而言及僅供地域參考之用，不包括香港、澳門及台灣。
- (iii) 餐廳數目不包括許可經營上海小南國和南小館門店。
- (iv) 其他品牌包含Wolfgang Puck。
- (v) 截至二零二五年六月三十日，香港所有上海小南國及南小館品牌經營的門店，中國(大陸地區)其他品牌經營的門店(Wolfgang Puck)均已關閉。

財務回顧

收益

本集團收益由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣182.4百萬元減少人民幣80.6百萬元至截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣101.8百萬元，減幅為44.2%。

餐廳業務收益

餐廳業務總收益由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣179.6百萬元減少人民幣77.8百萬元至截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣101.8百萬元，減幅為43.3%：

- 截至二零二五年六月三十日止六個月的可比餐廳銷售額較截至二零二四年六月三十日止六個月減少人民幣23.8百萬元；及
- 截至二零二五年六月三十日止六個月，減少門店及裝修停業門店令收益減少人民幣54.0百萬元。

其他收益

截至二零二五年六月三十日止六個月，其他收益為人民幣0.02百萬元，主要為包裝食品銷售收益。

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63.4百萬元減少人民幣27.3百萬元至截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣36.1百萬元，減幅為43.1%。

銷售成本佔收益的百分比由截至二零二四年六月三十日止六個月的34.8%小幅增加至截至二零二五年六月三十日止六個月的35.4%。

其他收入

其他收入由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣1.7百萬元減少人民幣1.2百萬元至截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣0.5百萬元。

銷售及分銷開支

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125.8百萬元減少人民幣50.9百萬元至截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣74.9百萬元，減幅為40.5%。

勞動力開支由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣65.1百萬元減少人民幣25.6百萬元至截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣39.5百萬元。勞動力成本佔收益的百分比由截至二零二四年六月三十日止六個月的35.7%增加至截至二零二五年六月三十日止六個月的38.8%。

租金及物業費開支由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣10.8百萬元減少人民幣2.4百萬元至截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣8.4百萬元，減幅為22.2%。租金及物業費開支佔收益的百分比由截至二零二四年六月三十日止六個月的5.9%增加至截至二零二五年六月三十日止六個月的8.3%。

折舊開支由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣32.2百萬元減少人民幣14.8百萬元至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，減幅為46.0%。折舊開支佔收益的百分比由截至二零二四年六月三十日止六個月的17.7%減少至截至二零二五年六月三十日止六個月的17.1%。

行政開支

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17.0百萬元減少人民幣7.6百萬元至截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣9.4百萬元，減幅為44.7%。

其他收益及虧損

截至二零二五年六月三十日止六個月，其他收益及虧損為收益人民幣2.3百萬元，主要包括處置物業及設備產生收益人民幣0.5百萬元，提前終止租賃產生收益人民幣2.8百萬元，以及按公允值計量且其變動計入損益的金融負債之公允值虧損人民幣0.9百萬元。

融資成本

截至二零二五年六月三十日止六個月，融資成本為人民幣2.5百萬元，較上年同期減少人民幣1.7百萬元。

所得稅開支

所得稅開支由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣1.0百萬元減少人民幣0.96百萬元至截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣0.04百萬元。

期內虧損

由於上述原因，本集團報告期內虧損由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣29.4百萬元減少人民幣11.1百萬元至截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣18.3百萬元，淨虧損率由截至二零二四年六月三十日止六個月的16.1%增加至截至二零二五年六月三十日止六個月的17.9%。

應付股息

於二零二五年六月三十日，沒有未償應付股息。

流動資金、資本資源及現金流量

本集團主要透過銀行貸款及營運活動產生的現金流入滿足其流動資金及資本需求。

於二零二五年六月三十日，本集團的借款為人民幣10.0百萬元。資本負債率為449.9%。資本負債率為負債淨額除以經調整資本加債務淨額。債務淨額包括計息銀行貸款、應付貿易款項、其他應付款項及應計費用、按公允值計量且其變動計入損益的金融負債、合約負債及應付關聯方款項，減現金及現金等價物以及受限制銀行存款。資本指本公司擁有人應佔的虧絀。

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團營運活動所產生的現金流入淨額為人民幣17.3百萬元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣22.6百萬元)。於二零二五年六月三十日，本集團的現金及現金等價物為人民幣1.1百萬元(二零二四年六月三十日：人民幣8.4百萬元)。下表載列有關截至二零二五年六月三十日及二零二四年六月三十日止六個月綜合現金流量的若干資料：

	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)
營運活動所得現金淨額	17,341	22,637
投資活動所得(所用)現金淨額	7,262	(7,877)
融資活動所用現金淨額	(27,355)	(26,137)
現金及現金等價物減少淨額	(2,752)	(11,377)
期初的現金及現金等價物	3,689	20,658
外匯匯率波動的影響	124	(839)
期末的現金及現金等價物	1,061	8,442

營運活動

營運活動所得現金流入淨額由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣22.6百萬元減少人民幣5.3百萬元至截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣17.3百萬元。

投資活動

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7.3百萬元，二零二四年同期為投資活動所用現金淨額人民幣7.9百萬元。

融資活動

融資活動所用現金淨額由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣26.1百萬元增加至截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣27.4百萬元。於報告期間，本集團(i)按公允值計量且其變動計入損益的金融負債所得款項為人民幣1.2百萬元，(ii)本公司發行新股份所得款項為人民幣8.1百萬元。償還銀行貸款人民幣11.4百萬元、租賃負債人民幣17.8百萬元及按公允值計量且其變動計入損益的金融負債人民幣4.5百萬元。

根據一般授權配售新股份

於二零二五年五月十二日，為本集團的業務營運籌集額外資金及加強本集團的財務狀況，本公司與VBG Capital Limited(「**配售代理**」)訂立配售協議，據此，本公司已同意透過配售代理按配售價每股配售股份0.02港元按竭誠基準向不少於六名承配人配售最多442,606,200股配售股份，而該等承配人及其實益擁有人須均為獨立於本公司及其關連人士的第三方。淨發行價約為每股配售股份0.0196港元。於配售協議日期本公司股份於香港聯合交易所有限公司(「**聯交所**」)所報收市價為0.024港元。配售已於二零二五年六月六日完成，且配售股份已由配售代理成功配售予不少於六名承配人合共442,606,000股配售股份。442,606,000股配售股份的總面值為4,426,060港元。經扣除配售佣金及其他相關開支後，配售所得款項淨額約為8.7百萬港元。本公司擬將該等所得款項淨額用作本集團一般營運資金。於本公告日期，所得款項淨額已悉數動用。

外幣風險

本集團承擔的匯率變動風險主要與本集團的經營活動(倘收益或開支以不同於本集團有關附屬公司功能貨幣的貨幣計價)有關。截至二零二五年六月三十日及二零二四年六月三十日止六個月期間，本集團並無採購額以有關附屬公司功能貨幣以外的貨幣列值。因此，本集團承受最低的外匯風險。

資本承擔

於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，資本承擔分別約為人民幣3.0百萬元及人民幣4.2百萬元。

質押集團資產

於二零二五年六月三十日，本集團無資產質押。

重大投資事項

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團並無發生任何重大投資事項。

重大收購及出售

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團及其附屬公司及關聯公司概無重大收購或出售。

人力資源

於二零二五年六月三十日，本集團於中國大陸及香港的員工約181名。本集團於二零二五年繼續使用專職工、小時工及培訓生的立體化用工結構，並與國內多家院校進行了長期合作計劃。本集團繼續執行已制定的多項激勵考核政策，提升員工綜合收入，以實現本公司與員工的利益共享，提高員工工作積極性。

截至二零二五年六月三十日止六個月，總員工成本為人民幣44.8百萬元，佔收益的44.0%(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣72.1百萬元)，主要是工資和薪金。

未來展望

目前餐飲行業面臨市場競爭的白熱化，消費者不僅追求好吃，更注重用餐環境、社交屬性、文化認同和「打卡」分享的體驗。對食材來源、烹飪方式、營養搭配也有了更高要求。在經濟環境下行壓力下，消費者日益注重價格，追求更具性價比的用餐體驗。

面對如此挑戰，集團未來計劃改造現有門店，設計更加現代、明亮，融入海派文化元素，增強社交和打卡屬性，以吸引更多客群；保留並精進招牌菜，同時開發符合現代健康理念和口味的新菜式(如輕食套餐、創意本幫菜)；針對家庭聚餐、商務宴請、朋友小聚等不同場景，設計套餐和服務流程，提升針對性及性價比。

上海小南國的未來，不應只是一個「餐廳」，而應轉型為一個「以經典本幫菜為核心的生活方式品牌」。該戰略機遇與挑戰並存，既需要決心，更需要創新，從一個時代的餐飲標桿，進化成為一個持續煥發活力的百年品牌。

本報告期後重要事項

自二零二五年六月三十日及直至本公告日期，本集團概無任何重要事項。

中期股息

董事會決議不建議派付截至二零二五年六月三十日止六個月之中期股息(截至二零二四年六月三十日止六個月：無)。

遵守企業管治守則「(企業管治守則)」

本公司致力維持高水準的企業管治，以保障股東權益並提升企業價值及問責性。本公司企業管治原則旨在推行有效的內部控制措施，在業務的各個方面均堅持高標準的道德、透明度、責任感及誠信度，以確保其業務及營運均按照適用法律法規進行，並提高董事會對全體股東的透明度及問責性。

董事會已確立並持續優化本集團的願景、價值觀及策略，且確保與本集團文化相符。企業文化應在整個組織內秉持並不斷鞏固合法、道德及盡責的行為價值觀。

為股東謀取最大價值是本公司的首要任務。本集團矢志成為中國大陸及香港餐飲連鎖業的龍頭。本集團的目標是帶領行業發展並樹立行業標桿。就此，本集團已致力以合法、道德及盡責之道為其僱員、客戶、股東、社會及環境付出。本集團的目標與價值決定了策略方針。

本集團的目標、價值及策略奠定了本集團企業文化的根基。本集團的企業文化以高尚的道德標準與實踐為本，並追求持續發展。

本公司已採納聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄C1第二部分所載的《企業管治守則》作為其自身的企業管治守則。截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司一直遵守企業管治守則內適用的守則條文。顧桐山先生為本公司董事長，本公司未設立首席執行官職位。

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所載上市公司董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)，作為董事進行證券交易的行為守則。在向所有董事作出特定查詢後，全體董事已確認，彼等於報告期間內一直遵守標準守則所載的買賣標準規定。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

截至二零二五年六月三十日止六個月期內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

中期業績審閱

本公司已於二零一一年八月三十日遵照上市規則及企業管治守則設立審核委員會（「審核委員會」），並制定其書面職權範圍。審核委員會的主要職責為審閱及監督本集團的內部控制及財務報告程序及與本公司的獨立核數師維持恰當的關係。

於本公告日期，審核委員會成員包括梁耀祖先生、張振宇先生及胡曉琦女士。梁耀祖先生為審核委員會主席。

審核委員會已審閱本集團截至二零二五年六月三十日止六個月未經審核中期簡明綜合財務報表及本公告。審核委員會認為，於編製相關財務業績時，已採納適用會計政策並遵守上市規則的適用規定，且已作出充分披露。

刊發中期報告

本中期業績公告乃在聯交所網站(www.hkex.com.hk)及本公司網站(www.xngholdings.com)刊載。本公司於本報告期間的中期報告載有上市規則規定的所有資料，將適時寄發予本公司相關股東並於上述網站登載。

致謝

董事會謹此就股東、管理團隊、僱員及業務合作夥伴對本集團的支持及貢獻致以衷心感謝。

承董事會命
上海小南国控股有限公司
董事長
顧桐山

中華人民共和國，上海，二零二五年八月二十九日

於本公告日期，執行董事為顧桐山先生；非執行董事為顧莉娜女士；及獨立非執行董事為梁耀祖先生、張振宇先生及胡曉琦女士。