

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。

嘉士利集團有限公司
Jiashili Group Limited



(於開曼群島註冊成立的有限公司)
(股份代號：1285)

截至二零二五年六月三十日止六個月的 中期業績公告

財務摘要

- 本集團截至二零二五年六月三十日止六個月的未經審核綜合收益為約人民幣750.1百萬元，較去年同期減少8.2%。
- 截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司期內未經審核溢利為約人民幣9.2百萬元(截至二零二四年六月三十日止六個月：約人民幣15.9百萬元)，較去年同期減少42.0%。
- 截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司擁有人應佔未經審核溢利為約人民幣11.8百萬元，較去年同期減少45.2%。
- 截至二零二五年六月三十日止六個月的除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利(EBITDA)*約為人民幣79.2百萬元(截至二零二四年六月三十日止六個月：約人民幣97.4百萬元)，較去年同期減少18.7%。
- 董事會已議決宣派截至二零二五年六月三十日止六個月之中期股息5.00港仙(截至二零二四年六月三十日止六個月：無)。

嘉士利集團有限公司(「本公司」或「嘉士利」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然呈列本公司及其附屬公司(統稱「本集團」或「我們」)截至二零二五年六月三十日止六個月(「報告期」)之未經審核簡明綜合中期業績連同二零二四年同期之比較數字。

* 包括除稅前溢利／虧損，但不包括財務成本及折舊及攤銷總額

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) (經重列) (附註11)
收益	3及4	750,100	817,001
銷售成本		(544,458)	(602,188)
毛利		205,642	214,813
其他收入	5	24,808	26,526
銷售及分銷開支		(111,065)	(99,234)
行政開支		(53,276)	(53,980)
其他開支	6	(39,134)	(39,107)
預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)模式下 已確認減值虧損淨額	17	854	(6,351)
其他收益及虧損	7	699	2,285
應佔聯營公司業績		(543)	(519)
財務成本		(11,319)	(18,293)
除稅前溢利		16,666	26,140
所得稅開支	8	(7,448)	(10,260)
期內溢利	9	9,218	15,880
其他全面開支			
其後可能重新分類至損益的項目：			
換算海外業務的匯兌差額		(412)	(1,007)
期內全面收入總額		8,806	14,873
以下人士應佔期內溢利(虧損)：			
本公司擁有人		11,816	21,564
非控股權益		(2,598)	(5,684)
		9,218	15,880
以下人士應佔期內全面收入(開支)總額：			
本公司擁有人		11,404	20,557
非控股權益		(2,598)	(5,684)
		8,806	14,873
每股盈利	13		
—基本(人民幣分)		2.85	5.20

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、廠房及設備	14	679,342	697,709
使用權資產	14	227,461	247,277
投資物業	14	19,936	20,465
無形資產	14	79,834	86,573
商譽		56,118	56,118
於聯營公司之權益		19,582	20,145
透過損益按公平值列賬(「透過損益按 公平值列賬」)的金融資產	15	156,132	154,806
應收貸款		94,892	93,972
應收一間聯營公司款項		7,000	7,000
遞延稅項資產		4,266	4,340
其他應收款項及按金	16	1,416	1,007
就收購非上市權益投資支付的按金		19,400	—
就購置物業、廠房及設備支付的按金		434	544
		1,365,813	1,389,956
流動資產			
存貨		181,662	220,483
貿易應收款項、應收票據及其他應收款項	16	193,452	170,168
應收貸款		18,525	22,900
應收聯營公司款項		43,272	39,455
應收附屬公司非控股股東款項		15,395	11,358
應收一名關聯方款項		36	36
貸款予一間聯營公司		1,402	—
貸款予附屬公司之非控股股東		2,300	2,300
可收回所得稅		7,949	6,751
已抵押／受限制銀行存款		1,619	3,718
現金及現金等價物		279,423	379,129
		745,035	856,298
分類為持作出售的資產	11	25,803	21,750
		770,838	878,048

	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)
流動負債			
貿易應付款項、應付票據及其他應付款項	18	199,617	343,839
合約負債		46,198	101,728
應付所得稅		12,969	19,874
銀行借款	19	610,308	578,938
其他借款		—	1,059
應付一間附屬公司一名非控股股東款項		88	16
應付關聯方款項		85	117
應付聯營公司款項		966	1,053
遞延收入		1,686	1,994
租賃負債		5,146	4,476
		877,063	1,053,094
與分類為持作出售的資產相關的負債	11	14,931	463
		891,994	1,053,557
流動負債淨值		(121,156)	(175,509)
總資產減流動負債		1,244,657	1,214,447
非流動負債			
遞延稅項負債		1,300	4,530
遞延收入		29,046	42,796
銀行借款		186,895	106,134
其他借款		—	581
租賃負債		44,047	46,484
		261,288	200,525
資產淨額		983,369	1,013,922
資本及儲備			
股本		3,285	3,285
儲備		953,847	980,332
本公司擁有人應佔權益		957,132	983,617
非控股權益		26,237	30,305
總權益		983,369	1,013,922

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

1. 編製基準

簡明綜合財務報表乃根據由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」)中期財務報告以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。

於編製簡明綜合財務報表時，由於本集團於二零二五年六月三十日的流動負債超過其流動資產約人民幣121,156,000元，本公司董事已審慎考慮本公司的未來流動資金。

鑑於上述情況，本公司董事於評估本公司是否有足夠財務資源持續經營時，已審慎考慮本集團的未來流動資金及財務狀況及其可用融資來源。本集團已採取若干計劃及措施緩解流動資金狀況及改善財務狀況，包括但不限於以下各項：

本公司董事於批准簡明綜合財務報表時，於考慮下列各項後合理預期本集團有足夠資源於可見未來繼續營運：

- 於二零二五年六月三十日，本集團可動用的未提取銀行融資約為人民幣98,000,000元；
- 本集團估計將於預期時間內自經營活動產生足夠現金流入；及
- 根據過往經驗，本集團預期短期循環銀行借款人民幣392,536,000元將於到期時進行再融資。

本公司董事認為，經計及上述計劃及措施，本集團將有足夠營運資金為其營運提供資金，並履行於該等簡明綜合財務報表獲批准日期起計至少十二個月內的財務責任。因此，該等簡明綜合財務報表乃按持續經營基準編製。

2. 會計政策

簡明綜合財務報表乃按歷史成本基準編製，惟若干金融工具按公平值計量(如適用)除外。

除因應用國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)會計準則(修訂本)導致的會計政策變更外，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財務報表中所呈列者相同。

應用國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)會計準則(修訂本)

於本中期期間，本集團已首次應用以下國際會計準則理事會所頒佈於二零二五年一月一日開始的年度期間強制生效的國際財務報告準則會計準則(修訂本)，以編製本集團的簡明綜合財務報表：

國際會計準則第21號(修訂本) 缺乏互換性

於本中期期間應用國際財務報告準則會計準則(修訂本)並無對本集團本期間和過往期間的財務狀況和表現及／或對此等簡明綜合財務報表所載披露構成重大影響。

3. 客戶合約收益

本集團源自其主要產品及服務的收益分析載於附註4，因為有關分析構成向本集團管理層匯報的分部資料一部分。本集團的食品收益及酒店服務收益分別於某時間點及隨著時間的推移予以確認。

	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) (經重列)
銷售渠道		
分銷商	687,611	771,139
超級市場	1,298	1,475
零售客戶	61,191	44,387
合計	<u>750,100</u>	<u>817,001</u>
收益確認時間		
某時間點	739,924	807,942
隨著時間的推移(附註a)	10,176	9,059
合計	<u>750,100</u>	<u>817,001</u>
地區市場		
中國(居住國)	749,090	815,840
其他(附註b)	1,010	1,161
合計	<u>750,100</u>	<u>817,001</u>

附註：

(a) 本集團為中國廣東省開平市的零售客戶提供酒店服務。來自客房租金的酒店收益於酒店客人入住期間隨著時間的推移予以確認。來自其他配套服務的收益一般於提供服務的時間點予以確認。

(b) 其他指中國以外地區的出口銷售。

4. 經營分部

向本集團各位執行董事(即主要經營決策者(「主要經營決策者」))報告以分配資源及評估分部表現的資料著重於所交付或提供的產品或服務的類別。

主要經營決策者按產品或服務類別審閱經營業績及財務資料。由於經營分部的經濟特徵相似、使用類似的產品生產工藝生產並經銷或銷售予同類客戶，故其具有類似的長期財務表現，該等分部業績併入一個可呈報分部。主要經營決策者根據分部損益(即各經營分部的毛利)的計量評估經營分部的表現。

具體而言，本集團根據國際財務報告準則第8號經營分部的可報告分部如下：

1. 餅乾產品
2. 麵食產品
3. 麵粉製品

除了上述可呈報分部之外，其他經營分部於本期間和過往期間均不滿足可呈報分部之量化閾值。因此，彼等歸於「其他」。

分部收益及業績

以下為本集團按可呈報分部劃分之收益及業績分析。

截至二零二五年六月三十日止六個月

	餅乾產品 人民幣千元 (未經審核)	麵食產品 人民幣千元 (未經審核)	麵粉製品 人民幣千元 (未經審核)	其他 人民幣千元 (未經審核)	合計 人民幣千元 (未經審核)
分部收益					
對外銷售	553,052	86,985	77,629	32,434	750,100
分部間銷售	2,430	28	53,304	3,864	59,626
	<u>555,482</u>	<u>87,013</u>	<u>130,933</u>	<u>36,298</u>	<u>809,726</u>
分部業績	<u>174,619</u>	<u>18,783</u>	<u>11,946</u>	<u>294</u>	<u>205,642</u>
其他收入					24,808
銷售及分銷開支					(111,065)
行政開支					(53,276)
其他開支					(39,134)
預期信貸虧損模式下已 確認減值虧損淨額					854
其他收益及虧損					699
應佔聯營公司業績					(543)
財務成本					(11,319)
除稅前溢利					<u><u>16,666</u></u>

截至二零二四年六月三十日止六個月

	餅乾產品 人民幣千元 (未經審核)	麵食產品 人民幣千元 (未經審核)	麵粉製品 人民幣千元 (未經審核)	其他 人民幣千元 (未經審核)	合計 人民幣千元 (未經審核)
分部收益					
對外銷售	621,581	68,089	92,178	35,153	817,001
分部間銷售	<u>2,037</u>	<u>43</u>	<u>53,296</u>	<u>417</u>	<u>55,793</u>
	<u>623,618</u>	<u>68,132</u>	<u>145,474</u>	<u>35,570</u>	<u>872,794</u>
分部業績	<u>188,872</u>	<u>14,858</u>	<u>8,079</u>	<u>3,004</u>	<u>214,813</u>
其他收入					26,526
銷售及分銷開支					(99,234)
行政開支					(53,980)
其他開支					(39,107)
預期信貸虧損模式下已確認 減值虧損淨額					(6,351)
其他收益及虧損					2,285
應佔聯營公司業績					(519)
財務成本					<u>(18,293)</u>
除稅前溢利					<u><u>26,140</u></u>

分部資產及負債

本集團綜合資產及綜合負債由主要經營決策者定期整體審閱。因此，並無呈列按經營及可呈報分部劃分的分部資產總值及分部負債總額之計量。

主要產品的收益

以下為產生自本集團主要產品及服務收益的分析。

	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)
		(經重列)
按產品劃分的收益		
餅乾		
— 甜單片餅乾	211,557	245,758
— 鹹單片餅乾	15,260	22,702
— 夾心餅乾	197,895	191,769
— 威化餅乾	54,863	69,501
— 粗糧餅乾	16,037	26,219
— 其他餅乾	57,440	65,632
	553,052	621,581
麵食	86,985	68,089
麵粉	77,629	92,178
其他(附註)	22,258	26,094
	739,924	807,942
按服務劃分的收益		
酒店服務	10,176	9,059
合計	750,100	817,001

附註： 其他代表除餅乾、麵食、麵粉以外的其他產品，例如麵包、月餅、糖果及豆奶。

5. 其他收入

	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) (經重列)
政府補助(附註)	4,411	6,528
利息收入來自於：		
— 銀行存款	870	1,621
— 應收貸款	3,930	4,890
— 貸款予附屬公司之非控股股東	115	203
— 貸款予一間聯營公司	2	—
— 墊款予第三方	—	233
廢料及包裝材料銷售額	11,040	10,581
租金收入	3,280	2,294
其他非營業收入	1,160	176
	24,808	26,526

附註：政府補助指當地政府發放用以改善營運資金及補償產生的研發開支的獎勵補貼，以及用以補償廠房及機器以及使用權資產的資本開支的政府補貼，相關補助於有關資產可供使用時的估計可使用年期內於損益遞延及解除。

6. 其他開支

	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) (經重列)
研發開支	23,860	25,939
捐贈開支	4,460	4,578
售出廢料及包裝材料的成本	8,118	5,953
樓宇租賃開支	1,497	1,472
其他非營運開支	1,199	1,165
	39,134	39,107

7. 其他收益及虧損

	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)
匯兌虧損淨額	(3)	(16)
出售物業、廠房及設備虧損	(624)	(1,542)
透過損益按公平值列賬的金融資產之 公平值收益	<u>1,326</u>	<u>3,843</u>
	<u>699</u>	<u>2,285</u>

8. 所得稅開支

	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)
中國企業所得稅(「企業所得稅」)		
— 即期稅項	10,604	14,159
遞延稅項	<u>(3,156)</u>	<u>(3,899)</u>
	<u>7,448</u>	<u>10,260</u>

9. 期內溢利

	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) (經重列)
期內溢利經扣除以下各項後達致：		
董事及主要行政人員薪酬	2,062	2,706
其他僱員福利開支：		
— 薪金及津貼	108,891	117,557
— 退休福利計劃供款	12,227	12,249
僱員福利開支總額	123,180	132,512
物業、廠房及設備折舊	38,182	39,550
使用權資產折舊	5,729	5,888
投資物業折舊	529	955
無形資產攤銷(計入銷售成本)	6,739	6,584
折舊及攤銷總額	51,179	52,977
涉及短期租賃的開支	454	1,403
確認為開支的存貨成本(並無確認存貨減值)	539,208	596,785

10. 持作出售的已終止經營業務之重列

於二零二四年二月，根據中國法院發出的民事調解書，本集團與若干第三方訂立協議，以出售其於廣東全成大健康飲品有限公司(「全成」)的100%股權，代價約為人民幣44,000,000元。全成於中國從事製造及銷售豆奶(「豆奶業務」)。於二零二四年六月三十日，該等第三方已根據民事調解書約定的付款時間表履行部分代價。全成應佔資產及負債(預期將於十二個月內出售)已分類為持作出售的已終止經營業務，並於二零二四年六月三十日於簡明綜合財務狀況表中單獨呈列。

該等第三方其後拖欠支付餘下代價。出售全成預期不會於十二個月內完成。因此，全成並未於本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度的年度財務報表中分類為持作出售的已終止經營業務。

於二零二五年六月三十日，簡明綜合損益及其他全面收益表內的比較數字已重列，以將豆奶業務重新呈列為截至二零二五年六月三十日止六個月的持續經營業務。

11. 持作出售的資產及負債

於二零二四年十一月，本集團與一名第三方訂立股權轉讓協議，根據股權轉讓協議，本集團同意出售其於江蘇嘉士利食品有限公司（「江蘇嘉士利」）的100%股權，總現金代價為人民幣48,300,000元。江蘇嘉士利於中國從事廠房租賃業務。

於二零二五年五月，本集團決定轉讓其中一幅位於中國安徽省淮北市的地塊，並同時退還先前就該地塊收取的政府補助。

江蘇嘉士利應佔的資產及負債以及地塊（預期將於十二個月內出售）已分類為持作出售的資產及負債，並於簡明綜合財務狀況表內單獨呈列。

預計出售所得款項淨額將超過相關資產及負債的賬面淨值，因此，並無確認減值虧損。

分類為持作出售的出售組別的主要資產及負債類別如下：

	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)
物業、廠房及設備	—	82
使用權資產	15,962	1,875
投資物業	8,885	8,885
貿易應收款項、應收票據及其他應收款項	2	4
可收回所得稅	290	290
現金及現金等價物	664	10,614
分類為持作出售的資產總額	<u>25,803</u>	<u>21,750</u>
貿易應付款項、應付票據及其他應付款項	<u>(14,931)</u>	<u>(463)</u>
與分類為持作出售的資產相關的負債總額	<u>(14,931)</u>	<u>(463)</u>

12. 股息

截至二零二五年六月三十日止六個月，截至二零二四年十二月三十一日止年度每股10港仙之末期股息合共41,500,000港元(相當於約人民幣37,889,000元)(截至二零二四年六月三十日止六個月：截至二零二三年十二月三十一日止年度每股10港仙末期股息，合共41,500,000港元(相當於約人民幣37,802,000元))確認為對本公司擁有人之分派。

於本中期期間結束後，本公司董事已議決宣佈派付截至二零二五年六月三十日止六個月之中期股息每股普通股5港仙(截至二零二四年六月三十日止六個月：無)。

13. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本盈利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 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
盈利		
用於計算每股基本盈利的本公司擁有人應佔 期內溢利	<u>11,816</u>	<u>21,564</u>
	截至六月三十日止六個月 二零二五年 千股	二零二四年 千股
股份數目		
用於計算每股基本盈利的普通股的加權平均 數目	<u>415,000</u>	<u>415,000</u>

由於截至二零二五年及二零二四年六月三十日止兩個六個月期間並無潛在已發行普通股，故並無呈列該兩個期間的每股攤薄盈利。

14. 物業、廠房及設備、使用權資產、投資物業及無形資產

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團為提升其營運能力而添置物業、廠房及設備約人民幣22,089,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣45,090,000元)。

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團出售賬面總值為人民幣2,274,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣2,499,000元)的若干廠房及設備，以換取現金代價人民幣1,650,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣957,000元)，產生出售收益人民幣624,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：出售虧損人民幣1,542,000元)。

截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月，本集團並無添置投資物業。

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團並無添置使用權資產。截至二零二四年六月三十日止六個月，本集團訂立多項新租賃協議，租期介乎兩至三年。於租賃開始日期，本集團確認使用權資產人民幣1,390,000元及租賃負債人民幣1,058,000元。

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團並無添置無形資產。截至二零二四年六月三十日止六個月，本集團為獲取網上銷售經營執照而添置無形資產人民幣192,000元。

15. 透過損益按公平值列賬的金融資產

	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)
指定為透過損益按公平值列賬的金融資產：		
— 中國非上市權益投資(附註a)	27,024	26,000
— 中國非上市權益投資基金(附註b)	129,108	128,806
	<u>156,132</u>	<u>154,806</u>

於二零二五年六月三十日，透過損益按公平值列賬的金融資產的公平值乃基於董事會所進行的估值得出。

16. 貿易應收款項、應收票據及其他應收款項以及其他應收款項及按金

	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)
貿易應收款項及應收票據	44,113	56,341
減：預期信貸虧損撥備	(13,143)	(10,700)
貿易應收款項及應收票據淨總額	30,970	45,641
購買原材料的預付款項(附註a)	60,712	17,643
其他可收回稅項(附註b)	36,526	35,368
其他應收款項，扣除撥備(附註c)	47,286	32,120
其他預付款項(附註d)	13,745	30,687
代麵包店臨時付款	2,417	7,649
租金及水電保證金	3,212	2,067
減：流動資產項下所示金額	194,868 (193,452)	171,175 (170,168)
非流動資產項下所示金額為其他應收款項 及按金(附註e)	1,416	1,007

貿易應收款項及應收票據

下列為於報告期末按產品交付日期(與各收益確認日期相若)呈報的貿易應收款項及應收票據(扣除預期信貸虧損撥備)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)
兩個月內	23,509	29,020
超過兩個月但不超過三個月	2,077	9,754
超過三個月但不超過六個月	4,078	5,374
超過六個月但不超過一年	1,277	1,276
超過一年	29	217
	30,970	45,641

於二零二五年六月三十日，本集團持有應收票據總額人民幣584,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣1,610,000元)，用於日後結算貿易應收款項。本集團於報告期末繼續確認其全部賬面值。本集團持有的所有應收票據的到期期限均少於一年。

預付款項、其他應收款項及按金

附註：

- (a) 購買原材料的預付款項主要包括預付糖、棕櫚油、麵粉、小麥及包裝材料的款項。
- (b) 該款項主要包括待核證的可扣除增值稅。
- (c) 其他應收款項(扣除撥備)為物流按金、向僱員墊款及其他雜項按金，為無抵押、免息。

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團已於損益撥回其他應收款項的減值虧損人民幣4,000,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：撥回減值虧損人民幣394,000元)。

- (d) 其他預付款項指預付的物流費及燃料、水電費以及其他雜項生產費用。
- (e) 金額指i)一年後到期的租賃及水電按金及ii)一年後到期的向其他公司作出墊款，因此歸類為非流動。

17. 根據預期信貸虧損模式就金融資產進行之減值評估

	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)
		(經重列)
就以下各項確認(撥回)的減值虧損		
— 貸款予附屬公司之非控股股東	—	1,579
— 貸款予一間聯營公司	98	—
— 應收貸款	325	1,268
— 應收附屬公司非控股股東款項	280	113
— 貿易應收款項	2,443	3,785
— 其他應收款項	(4,000)	(394)
	<u>(854)</u>	<u>6,351</u>

在截至二零二五年六月三十日止六個月簡明綜合財務報表所應用釐定輸入數據、假設的基礎以及估算方法，與本集團編製截至二零二四年十二月三十一日止年度的年度財務報表相同。

18. 貿易應付款項、應付票據及其他應付款項

	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)
貿易應付款項及應付票據	75,845	191,020
應計開支	41,976	49,497
應付運輸費用	14,726	19,427
應付工資及福利	27,554	39,354
其他應付稅項	7,326	12,834
其他應付款項	32,190	31,707
	<u>199,617</u>	<u>343,839</u>

貿易應付款項及應付票據

於各報告期末按發票日期呈列的貿易應付款項及應付票據的賬齡分析如下：

	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)
三個月內	72,745	182,381
超過三個月但不超過六個月	1,757	6,697
超過六個月但不超過一年	284	468
超過一年	1,059	1,474
	<u>75,845</u>	<u>191,020</u>

19. 銀行借款

於截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團獲得新增銀行借款人民幣503,020,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣360,200,000元)並償還銀行借款人民幣390,889,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣309,782,000元)。於二零二五年六月三十日，借款按介乎1.50%至3.25%(二零二四年十二月三十一日：2.80%至3.25%)之固定年利率或按介乎2.37%至4.20%(二零二四年十二月三十一日：2.37%至4.20%)之浮動年利率計息。

管理層討論及分析

二零二五年上半年公司業績回顧

行業概覽

於二零二五年上半年，中國內地餅乾及零食行業展現韌性增長，延續近年來的趨勢。市場的特點為競爭激烈、渠道快速演變，以及消費者強烈轉向注重健康及價值驅動的產品。該行業正應對後疫情時代的消費者格局，其中健康意識、多元化偏好及對高性價比的需求至關重要。量販式零食店的興起及短視頻平台電商的主導地位持續重塑競爭格局。二零二五年上半年的行業環境受以下因素影響：(i)對更健康選擇的需求已超越趨勢，成為行業參與者的基本要求。消費者日益尋求具備功能性益處、更潔淨標籤及特定健康屬性的產品；(ii)除健康外，高性價比亦成為一項關鍵消費者需求。這不僅關乎低價，更在於以合理成本所獲得的感知質量與功能；(iii)渠道變革與碎片化，二零二五年上半年的市場份額爭奪戰絕大部分是渠道之戰，例如抖音鞏固其作為零食領先線上銷售渠道的地位，其成功歸因於其可購物直播及短視頻內容能推動衝動性購買。此外，量販式零食店的興起使得渠道規模於二零二五年上半年進一步擴大。該等連鎖店憑藉直接採購、免費的供應商關係以及高週轉、低價格的模式蓬勃發展，引起了追求價值消費者的共鳴；(iv)為在競爭激烈的市場中吸引消費者注意力，各公司繼續推出各種新口味及產品形式。儘管傳統口味依然受歡迎，但朱古力、抹茶、海苔、麻辣火鍋甚至地方特色美食風味等變種口味亦逐漸受到追捧。獨特的口感，如薄脆、Q彈(有嚼勁)及多層次，是關鍵的差異化因素。

業務回顧

嘉士利餅乾品牌自一九五六年發展至今已有逾69年歷史。我們的產品銷往31個省市和310個地級市，向國內市場推出逾660個存貨單位。嘉士利亦是家喻戶曉的品牌，贏得了各民族的喜愛。除在國內分銷外，本集團亦將其產品出口至其他國家。

本集團生產及分銷的產品可概括為以下產品範圍：

- I. 餅乾：甜鹹單片、夾心餅乾、威化餅乾及其他餅乾系列。
- II. 麵食：意大利麵和通心粉。
- III. 麵粉：小麥粉。
- IV. 其他：其他產品包括如克力架、曲奇餅乾、糖果、麵包、月餅和其他產品等等。

經營回顧

報告期內，本集團的收益約為人民幣750.1百萬元(二零二四年上半年：約人民幣817.0百萬元)，較去年同期下降8.2%。本集團的毛利由約人民幣214.8百萬元減少至二零二五年上半年約人民幣205.6百萬元，較去年同期下降4.3%。本集團毛利率於二零二五年上半年略微增加至27.4%，較去年同期小幅增加1.1個百分點。本公司擁有人應佔溢利約為人民幣11.8百萬元(二零二四年上半年：約人民幣21.6百萬元)，較去年同期下降45.2%。在嘉士利悠久而成功的歷史中，我們克服了許多危機，再次證明了本集團能夠應對當地的挑戰。我們的目標是生產可以隨時隨地分享到優質、受歡迎及可口的餅乾及休閒零食產品。年內，我們一直秉承「嘉士利、利國家、利大家」的業務理念，為中國客戶提供美味優質的餅乾。

我們的業務模式

隨著收入水平上升、消費習慣日益分化，消費升級趨勢積極，對企業創新能力提出更高要求。本集團高度重視創新，致力透過品牌、產品和營銷創新來鞏固其作為行業領導者的核心競爭力。二零二五年上半年，本集團加快新品研發、產品升級及數字化營銷，以把握新興流量及新場景帶來的機遇。在數字化營銷方面，本集團加大線上投入力度，藉助代言人號召力來擴大流量，而透過大數據分析，本集團得以沉澱品牌自身粉絲基礎，優化產品組合並提高交易轉化率。本集團通過抖音、小紅書等社交媒體與消費者實現更深入溝通，擴大口碑推廣等立體營銷方式吸引年輕消費者的關注。本集團線上業務致力於豐富客戶的購買渠道，打造便捷、安全、高效的商業模式，不斷為消費者帶來更多便利。在維持傳統電商業務基礎的同時，我們戰略性地佈局以抖音商城、快手等平台為代表的全民電商領域。業務運營方面，本集團持續加強渠道優勢以順應市場趨勢，通過提升渠道品質及拓展新興渠道，最大限度提升渠道效率。渠道質量方面，本集團施行優化團隊結構、重組經銷商及優化激勵政策等多項措施，全面提升銷售團隊的運營效率。渠道拓展方面，我們積極佈局傳統渠道、現代渠道及新零售渠道，並合理搭配產品、團隊和渠道。在傳統渠道領域，我們深耕細作，制定目標明確的精準銷售計劃，令我們的行業領先地位得到鞏固。在現代渠道領域，我們擴大網點覆蓋範圍，加大高端產品推廣力度，令滲透率進一步提升。在新興渠道領域，我們佈局新平台並加強資源配置。

財務回顧

於報告期內，本集團收益錄得人民幣750.1百萬元，同比減少8.2%。於報告期內，按產品類別（不包括酒店業務）劃分的收益明細及去年同期的比較數據載列如下：

按產品劃分的收益	截至六月三十日止六個月		收益變動 百分比
	二零二五年 人民幣 (百萬元)	二零二四年 人民幣 (百萬元)	二零二五年 對比 二零二四年 (增加／ 減少) +/-
甜單片餅乾	211.6	245.8	-13.9%
鹹單片餅乾	15.3	22.7	-32.6%
夾心餅乾	197.9	191.8	3.2%
威化餅乾	54.9	69.5	-21.0%
粗糧餅乾	16.0	26.2	-38.9%
其他餅乾	57.4	65.6	-12.5%
餅乾系列	<u>553.1</u>	<u>621.6</u>	<u>-11.0%</u>
麵食	87.0	68.1	27.8%
麵粉	77.6	92.2	-15.8%
其他	<u>22.3</u>	<u>26.1</u>	<u>-14.6%</u>
合計	<u>740.0</u>	<u>808.0</u>	<u>-8.4%</u>

餅乾分部的收益約為人民幣553.1百萬元，較去年同期下降11.0%。二零二五年上半年餅乾分部整體下滑並非單一因素所致，而是宏觀經濟壓力、消費者行為深刻轉變、激烈的業內競爭、持續通脹擠壓可支配收入，以及被認為更健康或更高端的替代零食日益流行等多種因素共同作用的結果。麵食業務的收益約為人民幣87.0百萬元，較去年同期增長27.8%。麵粉業務的收益約為人民幣77.6百萬元，較去年同期減少15.8%。

銷售成本及毛利

於二零二五年上半年，本集團整體毛利較去年同期由約人民幣214.8百萬元減少至約人民幣205.6百萬元。然而，本集團的毛利率較二零二四年同期略微增加1.1個百分點。本集團毛利率的同比增長主要由於若干原材料的投入成本降低，尤其是糖及麵粉的採購成本下降。報告期內，餅乾分部的毛利約為人民幣174.6百萬元，較去年同期下降7.5%，而報告期內餅乾分部的毛利率增加1.2個百分點至31.6%（二零二四年上半年：30.4%）。報告期內，麵食業務分部的毛利約為人民幣18.8百萬元，較去年同期激增26.4%，而報告期內麵食業務分部的毛利率則略微下降0.2個百分點至21.6%（二零二四年上半年：21.8%）。

其他收入

於報告期內，其他收入約為人民幣24.8百萬元，較去年同期約人民幣26.5百萬元減少6.5%。該減少主要是由於應收貸款的已收利息減少以及政府補助收入減少所致。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支主要包括廣告及促銷開支、運送及運輸開支以及銷售行政開支。於報告期內，銷售及分銷開支約為人民幣111.1百萬元，同比增加11.9%。

行政開支

於報告期內，行政開支約為人民幣53.3百萬元，較去年同期略微減少約人民幣0.7百萬元或1.3%。

存貨

本集團的存貨主要包括原材料（包括棕櫚油、糖和麵粉），包裝材料及製成品。於二零二五年六月三十日的存貨結餘較報告期初減少約人民幣38.8百萬元至約人民幣181.7百萬元（二零二四年十二月三十一日：約人民幣220.5百萬元），這歸因於提前為農曆新年銷售準備產品。因此，報告期內存貨週轉天數¹為67天，較二零二四年十二月三十一日增加8天。

貿易應收款項、應收票據及其他應收款項

本集團的貿易應收款項、應收票據及其他應收款項指本集團應收其客戶(主要包括渠道分銷商及超市)的貿易應收款項結餘，連同應收票據及其他按金及預付款項。於二零二五年六月三十日，本集團的貿易應收款項、應收票據及其他應收款項約為人民幣193.5百萬元，較於二零二四年十二月三十一日約人民幣170.2百萬元增加13.7%。因此，報告期內的貿易應收款項、應收票據及其他應收款項週轉天數²為44天(二零二四年十二月三十一日：44天)。

財務及流動資金狀況

我們主要透過內部產生的現金流量以及主要銀行提供的銀行融資為營運及資本支出撥資。於二零二五年六月三十日，本集團的銀行結餘及現金為約人民幣279.4百萬元(於二零二四年十二月三十一日：約人民幣379.1百萬元)。於二零二五年六月三十日，銀行借款總額約為人民幣797.2百萬元，較二零二四年十二月三十一日增加16.4%，為報告期內的擴張和投資提供資金。於二零二五年六月三十日，總資本負債比率(界定為銀行借款總額除以權益總值)為81.1%(於二零二四年十二月三十一日：67.6%)。於二零二五年六月三十日，淨資本負債比率(界定為銀行借款總額減去銀行結餘及現金再除以權益總值)為52.7%(於二零二四年十二月三十一日：30.2%)。本集團將不時採取審慎的財務管理政策，以應對不斷變化的財務狀況。

於二零二五年六月三十日，本集團流動負債淨額約為人民幣121.2百萬元(於二零二四年十二月三十一日：流動負債淨額約為人民幣175.5百萬元)。於二零二五年六月三十日，本集團流動比率為0.86(於二零二四年十二月三十一日：0.83)。董事會相信，我們的財務狀況健康穩健，擁有足夠的資源來支持營運資金需求並滿足可預見的資本支出。

¹ 存貨週轉天數乃按年度或期間開始及結束時的平均存貨結餘除以銷售成本再乘以有關年度或期間的天數計算。

² 貿易應收款項、應收票據及其他應收款項週轉天數乃按年度或期間開始及結束時的平均貿易應收款項、應收票據及其他應收款項結餘除以收益再乘以有關年度或期間的天數計算。

前景

歷經多年發展，餅乾市場已經日趨成熟。產品升級將成為市場發展的重要驅動力，而具備高端優勢的企業將會分佔更多市場份額。作為國內市場家喻戶曉的品牌，嘉士利擁有極高的品牌知名度，其全面的產品組合可覆蓋各種消費場景和消費群體。渠道方面，嘉士利專注於年輕消費者的主要購買渠道，擴大零售店連鎖覆蓋，透過渠道覆蓋拓寬消費群體。終端管理方面，嘉士利規範貨架形象，推出適合便民渠道銷售的小份包裝，以帶動渠道的快速擴張滲透。因行業競爭激烈，本集團上半年雖面對種種困難及挑戰，但我們仍全力以赴提升表現。本集團將繼續保持警惕以適應市場變化。然而，本集團將專注於精簡運營及提升品牌知名度，繼續保持及提升產品質量。本集團將利用營運效率及節省成本措施，確保取得更佳表現。本集團審慎樂觀地認為本年度下半年的業務營運將取得令人滿意的成果。

其他資料

人力資源及僱員薪酬

於二零二五年六月三十日，本集團共有2,220名全職僱員(不包括兼職及短期勞工)(二零二四年六月三十日：2,582名)。本集團僱員的薪酬乃參照其職位、表現、經驗及現行市場上的薪金趨勢而釐定。僱員的薪酬待遇包括固定工資、佣金及津貼(如適用)，以及基於本集團及個人表現的年終分紅。截至二零二五年六月三十日止六個月，員工福利開支總額(包括董事及主要行政人員的薪酬)約為人民幣123.2百萬元(截至二零二四年六月三十日止六個月：約為人民幣132.5百萬元)。

企業管治常規

董事會致力維持並確保高水準的企業管治常規。董事認為，本公司已採納香港聯交所證券上市規則(「**上市規則**」)附錄十四所載之企業管治守則(「**企業管治守則**」)之原則及適用守則條文，作為其自身的企業管治守則。自上市日期起直至本公告日期止，本公司已遵從企業管治守則項下的守則條文，下文所概述報告期間之偏離情況除外。

守則條文第C.2.1條

守則之守則條文第C.2.1條規定，主席與行政總裁的角色應有區分，不應由一人同時兼任。由於本公司主席兼行政總裁之職務由黃銑銘先生（「黃先生」）一人履行，故本公司已偏離企業管治守則之守則條文第C.2.1條。由於所有重大決定均需與全體董事會成員協商後作出，目前，董事會中有四名獨立非執行董事，彼等為本公司提供獨立諮詢意見和全新見解。在這方面，董事會認為黃先生兼任兩個職位有利於維持本公司政策的連續性和運營的穩定性，此種管理架構就本集團的營運而言屬有效，且制衡措施到位並符合本公司的最佳利益，因此該偏離屬合宜之舉。董事會也將繼續檢討及監察本公司的做法，以遵守企業管治守則及維持本公司高水準的企業管治常規。

董事遵守進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載之上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」），作為董事進行本公司證券交易時須遵守的行為守則。經向全體董事作出具體查詢，全體董事確認彼等於整個報告期間一直遵守標準守則所規定的交易標準。

審核委員會

審核委員會包括三名獨立非執行董事，即甘廷仲先生、溫雅言先生及馬曉強先生。審核委員會與管理層不斷檢討本集團所採納的會計原則及常規，討論審核、內部監控及財務報告事宜並審閱本集團的財務業績。審核委員會已審閱並討論本集團截至二零二五年六月三十日止六個月的中期業績。審核委員會就本公司所採納的會計處理方式並無分歧。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於二零二五年上半年，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。

中期股息

董事會已議決就報告期宣派每股普通股5.00港仙之中期股息，中期股息將派付予二零二五年九月十六日名列股東名冊之本公司股東。（二零二四年六月三十日止六個月：無）。

暫停辦理股份過戶登記

為釐定收取截至二零二五年六月三十日止六個月中期股息(「二零二五年中期股息」)的資格，本公司將由二零二五年九月十五日(星期一)至二零二五年九月十六日(星期二)(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記手續，在此期間本公司股份之轉讓手續將不予辦理。釐定收取二零二五年中期股息資格的記錄日期為二零二五年九月十六日(星期二)。為符合資格收取二零二五年中期股息，須於二零二五年九月十二日(星期五)下午四時三十分前將所有本公司股份過戶文件連同有關股票送交本公司之香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓。二零二五年中期股息的支付日期預期為二零二五年九月二十六日(星期五)。

刊發中期業績

本中期業績公告將刊發於香港聯合交易所有限公司網站(www.hkex.com.hk)及本公司網站(<http://www.gdjsl.com>)。

承董事會命
嘉士利集團有限公司
主席
黃銑銘

香港，二零二五年八月二十九日

於本公告日期，董事會包括執行董事黃銑銘先生、譚朝均先生、陳松浣先生、黎福良先生、盧健雄先生、黃如嬌女士及趙剛博士；獨立非執行董事甘廷仲先生、馬曉強先生及溫雅言先生。