

小菜园年报里的盈利密码： 快速扩张门店 降低用工成本



□江苏经济报记者 金彩

日前，大众便民中式餐饮头部企业小菜园(00999.HK)披露了上市后首份完整财年的年报。年报显示，2025年小菜园实现营收53.45亿元，同比增长2.6%；归母净利润7.15亿元，同比增长23.2%。从资本视角来看，小菜园跑出了增量更增收的优异表现，在行业承压的当下实属可贵。

解析财报不难发现，报告期内支撑小菜园业绩增长的核心有两个：门店数量的快速扩张与用人成本的大幅下降。不过，这两个核心驱动因素均缺乏后劲，门店快速扩张伴随的是单店营收的下滑，用人成本下降则引发大量投诉。如果不能平衡业绩与管理目标，小菜园未来发展或将面临挑战。

增收快于增收

“面对复杂多变的外部环境，我们始终坚守打造‘老百姓家庭厨房’的初心，以标准化运营、数字化管理和供应链升级为核心抓手，稳健推进全国布局，经营规模、运营效率与品牌影响力持续提升，整体业务实现高质量、可持续增长。”对于首份年报，小菜园创始人、董事长汪书高在致辞中显得颇为满意。

对比往年，小菜园收入增速有所放缓，净利润增速则有所加快，呈现出增收快于

增收的状态。招股书显示，2023年及2024年，小菜园收入增速分别为41.58%和14.52%；同期，其净利润增速分别为123.96%、9.13%。财务人士指出，增收快于增收是一种积极的财务信号，意味着小菜园在成本控制、费用管理或产品结构优化等方面取得了成效，盈利能力在增强。

对比同期发布财报的绿茶集团和海底捞，小菜园的营收表现不算突出，但毛利率却是“甩开”同行。年报显示，2025年小菜园毛利率为70.4%，同比增加2.3个百分点，而绿茶集团和海底捞的毛利率分别为68.3%、59.4%。这意味着，小菜园具备更高的抗风险能力。

同时，小菜园的财务结构持续优化，2025年净资产总额为24.4亿元，同比增长3.16%，较2021年增长超22倍。基于优秀的财务表现，小菜园保持了较高的投资者回报。董事会建议派发末期股息每股0.2125元，全年派息率达69.8%，若以2025年12月31日发行的股份总数计算，本次分红总额约为2.50亿元。

关于未来，小菜园方面透露，今年上半年，位于安徽马鞍山的中央工厂有望投入使用，进一步强化成本优势与品质稳定性，为未来门店扩张提供产能支撑。同时，小菜园明确表示将在中国香港市场布局，并稳步推进国际化。

上市以来，小菜园加速开店，门店数从上市前的660家飙升至目前的800多家，并计划于2026年底扩增至1000家。由此带来的规模效应，成为小菜园2025年业绩增长的重要因素。同时，小菜园对新门店进行了成本优化，将门店面积标准从过去的500平方米降至220平方米，并配备更多炒菜机器人。

值得一提的是，去年9月，曾有消息称“小菜园总部从安徽铜陵迁往南京”。小菜园方面未确认该消息，但记者发现其官网的地址一栏，南京金鹰世界已排第一位。落子南京背后，或许是门店扩张后的布局调整，江苏市场已成为小菜园的业务重心。小菜园发布的数据显示，截至2025年末，江苏省门店数量为278家，位列全国第一。

不过，门店扩张对小菜园业绩的提振效果有弱化的趋势。年报显示，2025年，小菜园的同店销售额同比下降了9.37%，同店翻台率从2024年的3.0次/天下降到2.9次/天。对此，小菜园方面回应称，主要是公司优化外卖业务战略，对菜品价格进行了调整。

年报显示，小菜园顾客人均消费从2023年的65.2元逐步降至2025年的56.1元，两年间累计降幅约14%。小菜园方面曾表示，公司主动调整菜品价格，用更高的性价比来换取更强的消费黏性和复购率。然而，同店销售额的大幅下滑，表明小菜园的降价策略已难以吸引更多消费者。

压缩用人成本

随着业绩的增长，小菜园管理层的收入也水涨船高。年报显示，2025年公司董事薪酬合计约695.2万元，较2024年增加378.3万元。从更广义的管理层口径看，公司主要管理人员薪酬总额达831.9万元，同样实现了翻倍式增长。

耐人寻味的是，高管薪酬翻倍并未增



加小菜园的用人成本，通过压缩员工收入，其实现了降本增效。年报显示，2025年，小菜园员工成本为13.73亿元，相较2024年的14.21亿元减少约4800万元；全职员工数量从2024年底的12034人增长至13540人，同比增长12.5%。由此推算，小菜园平均员工成本从每年的11.81万元降至10.14万元。小菜园方面表示，员工成本下降主要由于门店管理效率的提升和人工效的提升。

线下走访中，小菜园的工作人员也向记者确认了收入有所下降。有服务员表示，去年开始，明显感觉到各项考核变得严格起来，想拿绩效比之前困难。有工作人员坦言：“相比于其他餐饮店，小菜园的收入还算可以，但是工作强度很高，时长普遍超过10小时。”

然而，压缩员工收入并非全无代价。黑猫投诉平台上，反映小菜园服务问题的投诉超50条，且最近数月呈高发态势。有消费者表示，今年3月，他在盐城吾悦广场小菜园吃饭，服务员表现得极不耐烦，就餐过程中不断催促，严重影响其体验感。更有消费者投诉，在用餐完毕后，要求服务员帮忙打包剩菜，却遭遇到白眼对待。

作为一家上市公司，小菜园亮眼的业绩无疑为其在资本市场中争取更多支持。然而，作为一家立志成为“老百姓家庭厨房”的餐饮企业，似乎更应在效率与体验、扩张与质量之间找到更稳健的平衡点。

23家上市券商拟共计派发近379亿元“年度红包”

近期，上市券商在密集披露2025年年报的同时，也陆续公布2025年年度分红(不包含中期分红)方案。Wind资讯数据显示，截至3月31日，已有23家A股上市券商公布了2025年年度分红方案，拟分红总额达378.98亿元(含税，下同)，其中10家上市券商拟分红金额均在10亿元以上。

从每股分红金额来看，在目前已公布年度分红方案的23家上市券商中，广发证券每股派发现金红利0.5元，金额最高；其次是招商证券，拟每股派发现金红利0.45元；中信证券、华泰证券、国泰海通每股派发的现金红利分别为0.41元、0.4元、0.35元。

在金额方面，国泰海通以61.3亿元的年度拟分红金额居首；其次是中信证券，拟分红金额为60.76亿元；广发证券、招商证券、华泰证券、中国银河拟分红金额分别为39.12亿元、39.05亿元、36.11亿元、24.6亿元；申万宏源、东方证券、中信建投、中金公司的拟分红金额均在10亿元以上。

为切实增强投资者回报，上市券商积极响应“一年多次分红”号召。据梳理，上述23家上市券商在2025年全部实施了中期分红。从2025年全年拟分红总额(包含中期分红和年度分红)来看，多家券商全年拟分红金额占当年归母净利润的比例超过了40%。例如，西南证券除年度分红计划外，2025年已实施两次中期分红，全年合计拟派现金红利占2025年度归母净利润的60.05%；红塔证券全年拟派现金红利占2025年度归母净利润的81.3%。

中国证券业协会发布的最新数据显

示，2025年，150家证券公司实现营业收入5411.71亿元，同比增长19.95%；实现净利润2194.39亿元，同比增长31.2%，经营业绩实现稳步增长。

中国(香港)金融衍生品投资研究院院长王红英表示：“券商加大分红力度、提升分红频次，反映出其经营质量和盈利能力的显著提升。稳定、持续的分红能够直接提升投资者的获得感，并传递出公司经营良好、现金流充裕的信号，吸引更多个人与机构投资者长期持有，从而形成自身机构发展与投资者回报提升的良性循环。”

为进一步提升利润分配的透明度、稳定性，东方证券、红塔证券等多家券商近日还发布了未来三年(2026年至2028年)股东回报规划。其中，红塔证券明确，其最近三年以现金方式累计分配的利润应不少于最近三年实现的平均可分配利润的30%；西南证券、东方证券也明确，公司每年以现金方式分配的利润不少于当年实现的可供分配利润的30%。

“券商在制定分红制度时，需要综合考虑行业特点、公司所处的发展阶段、盈利水平及资金需求等多重因素。”中国人民大学财政金融学院金融学教授郑志刚表示，券商在兼顾中长期发展资金需求的前提下，建立持续、稳定、科学的投资者回报机制，有助于在把握未来增长机会的同时保持财务灵活性。未来，券商应牢固树立股东回报意识，不断提升经营质量，严格落实股东回报规划，在兼顾稳健经营与符合监管要求的前提下，努力提升分红的稳定性、及时性和可预期性，以提振投资者长期持有的信心。

植物医生化妆品公司IPO进程正式中止



TOP5”，而非植物医生在招股书中所称的“第一名”。

合规经营问题突出

合规经营问题，是植物医生IPO路上又一“拦路虎”。首轮问询回复内容显示，植物医生报告期内(2022年至2025年上半年)累计受到20余项行政处罚，涉及虚假宣传、无证经营、价格违规等多类问题，截至2025年10月仍有5.47%的直营门店未取得卫生许可证。

与此同时，某投诉平台投诉记录持续攀升，虚假宣传、强制消费、售后违约等消费乱象频发，加盟模式下的门店管理失控成为重大隐患。

业绩增长可持续性不足

除了合规经营问题外，植物医生业绩增长的可持续性也不足。从业绩表现来看，植物医生已陷入“增收不增利”的尴尬境地。2022年至2025年上半年，其营收增长率呈逐年下滑态势。相比之下，净利润增长率波动较大且均高于营收增速。这些数据或意味着，植物医生可能通过成本压缩而非业务扩张实现利润增长，可持续性存疑。

综合来看，从2023年启动辅导到如今黯然中止，植物医生耗时近三年三年的时间，终究倒在了信披不严谨、合规漏洞百出、增长动力枯竭的多重硬伤之下。虽然有坐拥数千家门店的规模优势，植物医生却没有撑起得起监管检验的治理能力。换言之，其上市折戟，根本原因是粗放式扩张模式走到了瓶颈。

市场地位背书存疑

首先是植物医生披露的“中国单品牌化妆品店第一名”头衔，其真实性存疑。植物医生招股书显示，“根据中国香料香精化妆品工业协会(以下简称‘中国香料协会’)出具的研究报告，按2024年度全渠道零售额计算，公司排名中国单品牌化妆品店第一名”。

但据中国香料协会官微2025年7月发布的推文，其对植物医生的市场地位声明为“中国单品牌化妆品店

互联网企业为何青睐AI健康

当前，AI健康正从技术验证走向规模化落地，多家互联网企业的AI健康应用进入大众视野。互联网企业为何纷纷布局AI健康？其商业化路径是否初现端倪？又面临哪些挑战？

差异化布局

2025年8月，国务院印发《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》，明确提出探索推广人人可享的高水平居民健康助手，有序推动人工智能在辅助诊疗、健康管理、医保服务等场景的应用，大幅提高基层医疗健康服务能力和效率。这一政策为互联网企业进军“长期层、严监管”的医疗赛道注入信心。技术层面，2025年大模型能力与多模态技术取得显著突破；市场需求方面，国民健康需求从“治已病”向“防、筛、诊、治、康”全周期延伸，老龄化背景下居家养老和慢病管理需求激增。在政策、技术、市场三重驱动下，AI健康加速发展，互联网企业依托自身生态与场景优势开展差异化布局。

蚂蚁健康于去年6月推出AI健康App“蚂蚁阿福”，为大众提供健康陪伴、健康问答、健康服务三类功能，打通从日常健康咨询到在线问诊、线下就医的全链路。“蚂蚁阿福”支持30万真人医生在线问诊，链接全国5000家医院，能在挂号、陪诊、医保支付等环节提供辅助服务。

百度将“百度AI健康管家”升级为“文心健康管家”，并将入口从单一的搜索场景扩展到多个应用。百度健康相关负责人介绍，“文心健康管家”采用“技术响应需求

思路，打造‘AI+真人’双轨机制，联动36万名公立医院医生，日均医疗模型服务超8000万次。

京东健康推出AI健康智能体“康康”，串联问诊、检测、购药全流程。京东健康探索研究院相关专家表示，京东健康的“京医千问2.0”大模型聚焦拟人对话、可信推理、医疗全模态核心能力建设，已完成从全科到专科模型的技术演变，助力医疗可及性、诊疗专业性及医疗服务效率的持续提升。

阿里健康的AI布局则聚焦医生群体，其推出的“氢离子”是一款面向医生的一站式医学AI助手。阿里健康相关负责人表示，阿里健康在医学知识图谱和医疗大模型领域投入多年，“氢离子”可以解答医生的临床、科研问题，每一次解答背后都有可溯源、可信的证据链。

面对新考验

尽管AI健康赛道处于流量爆发期，但商业化与信任度仍是重大考验。兴业证券经济与金融研究院院长助理兼大健康研究中心总经理、医药首席分析师孙媛媛认为，AI健康产品的商业模式仍在探索阶段，当前多数应用仍处于发展初期，或多或少存在错误或“幻觉”问题。这在健康尤其是严肃医疗领域是难以接受的，产品仍需进一步训练与打磨。

“现阶段，‘氢离子’的目标是解决中国500万医生的医学问题，短期内不考虑商业化。”阿里健康相关负责人表示，未来商业空间广阔，尤其是在国内创新药快速崛起、

药企加速数字化转型的背景下，商业化路径将更加多元。

百度健康相关负责人表示，目前AI医疗商业化已步入“试点规模化、全面盈利突破”的过渡阶段，正依托技术与需求牵引，逐步破解行业核心瓶颈。“目前，百度健康聚焦的是用户价值和安全感，正积极推进‘AI+医生’的健康咨询服务。”上述负责人表示。

“整个AI健康领域都处于发展早期，还未到商业化阶段。”蚂蚁健康相关负责人表示，“我们当前先把产品服务做好，还没考虑商业化。只要产品创造了坚实的用户价值，自然就会走出清晰的商业化道路。”

“健康服务不同于其他生活类服务，对隐私和安全的更高要求。”孙媛媛表示，AI科技公司需要大量合规、脱敏的健康与医疗数据用于模型训练。在用户授权前提下，数据本身的价值可能远高于短期变现，商业化并非当务之急。

技术待升级

不可否认的是，AI健康产业仍面临大模型可信性、信任缺失、隐私保护及伦理道德等多重挑战。

“AI在疾病诊断、手术治疗、患者服务等多维度重塑了医疗行业的底层逻辑，但不意味着颠覆原有逻辑，而是通过AI助力医生更好地服务于患者，尤其是疑难杂症的诊疗和全链条健康管理。”新理阶段健康集团首席执行官林杨林表示。

对医生而言，AI健康领域最重要的问题是信任。“医疗场景容错率极低，医生在

使用AI治疗产品过程中一旦发现错误就可能直接弃用。”阿里健康相关负责人表示，这就要求尽可能降低低产品的幻觉率，并针对医学场景反复调优。这一过程仅靠技术远远不够，还必须真正懂医学，证据的检索、问答的生成、证据的引用要符合现代循证医学的理论。同时，也要建立符合临床偏好和评价标准的体系。这需要依靠庞大的医学团队和外部医生共同优化产品。

“AI幻觉目前在技术层面仍无法完全消除，人工甄别难度也较大。”孙媛媛表示，在严肃的医疗领域，幻觉所产生的后果难以承受，AI幻觉的降低有赖于算法的优化与制度的保障。在隐私保护与伦理层面，则需依靠外部政策完善与企业内部加强技术审查及规范管控。

赛迪顾问医药健康产业研究中心总经理于玉强认为，AI的核心作用是辅助医生开展工作，最终临床决策仍由医生主导。这一模式既契合医疗行业的专业性，又能充分发挥AI在效率提升与精准辅助方面的优势。

可以预见，随着技术的不断进步和应用逐步深入，AI有望进一步提升患者体验，破解医疗供需矛盾，推动优质医疗资源下沉。中国科学院西安分院副院长龙博表示，应通过建立完善的监管与验证机制，让技术更好地服务于医疗行业发展与大众健康需求，使AI成为医疗行业的“赋能者”而非“取代者”，从而推动医疗岗位优化、服务模式创新与全民健康生活的全面升级。

李方 郭文培

启东农商银行：金融助力服务业企业高质量发展

为深入贯彻国家关于推动服务业提质扩容的决策部署，启东农商银行聚焦餐饮、文旅、商贸、交通等与民生息息相关的业务领域，开展了系列精准、高效、有温度的支持行动。通过聚焦企业真实需求，持续优化服务流程，着力破解服务业企业，尤其是小微服务面临的“融资难、融资慢”问题，为地方经济发展注入稳定而强劲的金融动力。

转变服务模式，从“坐商”到“行商”的深度走访。为打破银企信息壁垒，变被动受理为主动服务，启东农商银行系统性重塑了客户服务机制，构建了“上下联动、标准作业”的常态化走访体系，确保走访工作沉得下去、取得实效。

聚焦真实需求，一企一策破解融资瓶颈。在走访中，启东农商银行了解到南通

未视客运有限责任公司因行业“轻资产”的特性，在传统信贷模式下难以获得充足的资金支持其运力扩张。启东农商银行客户经理与审批部门联动，深入剖析企业信用本质，将企业长期稳定的服务合同、健康的现金流记录以及与合作企业的稳固合作关系，作为重要的信用评估依据。基于此，该行在原有合作基础上，提供了1200万元的增量授信支持，专项用于车辆购置；同时，配套给予了具有市场竞争力的优惠利率，并开通绿色通道，确保资金快速到位。

截至2026年1月末，启东农商银行服务业企业贷款余额已突破4亿元，服务覆盖面持续扩大，信贷结构不断优化，金融“活水”正精准滴灌至交通运输、商业零售、文旅休闲等多个细分领域。

彭铃琳 高鹏

丹徒高新园财务部：强化宣传引导 优化营商环境

近年来，镇江市丹徒高新技术产业园财务部在积极推进各项财政工作任务的同时，狠抓信息宣传工作，将信息宣传作为促进财政工作、树立财政形象的重要手段。

健全队伍，强化协作。财务部高度重视信息宣传工作，选定专职信息员，全力打造一支政治过硬、业务过硬的信息员队伍。同时，对上报的信息逐级把关审核，确保信息宣传工作有人主管、有人落实、抓出实效。

加强重视，提升认识。积极鼓励工作人员参与信息宣传工作，共同完成信息的

搜集、整理及撰写。注重信息宣传能力的业务培训，围绕信息标题、框架和用语规范等内容开展培训，精准提升干部写作能力和水平，营造做好财政信息工作的良好氛围。

突出重点，注重内容。紧扣园区当前工作要点及上级财政工作部署，把民生工程、强农惠农、惠企政策在基层落实等情况，作为财政宣传重点。切实树立“精品”意识和时间观念，推动信息宣传工作出新出彩，为优化园区营商环境，助力区域经济高质量发展提供坚实保障。

董燕

南通农商银行发放首笔“双创计划”人才贴息贷款

近日，南通农商银行崇川开发区支行成功向宏阔(南通)智能装备有限公司发放全行首笔“双创计划”人才贴息贷款。该业务的顺利落地，标志着该行在人才金融服务领域取得重要突破，也为后续推广专项融资产品、构建科创企业全周期服务体系积累了宝贵经验。

宏阔(南通)智能装备有限公司是南通市崇川开发区内一家致力于智能装备研发、制造与销售的省级专精特新企业，核心团队具备突出的技术研发与产业化能力，属于区域内重点扶持的“双创计划”人才企业。近期，该公司为推进新技术研发与生产升级，面临短期流动资金需求，但由于企业属轻资产运营模式，缺乏符合传统信贷要求的抵押物，

江苏远洋党委开展树立和践行正确政绩观学习教育

近日，江苏远洋党委召开党委理论学习中心组(扩大)学习会，认真落实党中央、省委及省港口集团党委要求，部署启动树立和践行正确政绩观学习教育。公司党委书记、董事长戴伟主持并讲话。

会议指出，开展树立和践行正确政绩观学习教育，是今年党的建设的重要任务。公司各级党组织和广大党员、干部要切实增强政治自觉，思想自觉和行动自觉，高标准、高质量推进各项工作，以实际行动深刻领悟“两个确立”的决定性意义、坚决做到“两个维护”。会议要求，公司各级党组织要牢牢把握

海安李堡镇红旗村：筑牢安全防线 护航收购秩序

为切实规范村内农产品收购经营行为，及时消除安全隐患，保障李堡镇红旗村农产品收购有序，近期，海安市李堡镇红旗村农产品协管员对辖区内农产品收购主体开展了全面安全检查。

此次检查重点围绕收购点消防安全、用电安全、环境卫生及仓储规范等内容展开，逐一查看收购场所消防器材是否完好有效、用电线路是否规范、消防通道是否畅通，详细询问农产品收购主体安全管理制度落实情况，认真排查农产品储存过程中可能存在的违规堆放等风险隐患。

顾贞贞

如东边检站筑牢能源运输安全畅通生命线

进入4月，历时151天的冬季供暖工作圆满收官。如东口岸岸供暖季累计接卸LNG船舶35艘，外输天然气46亿立方米，接卸量较上一供暖季同比增长9.5%，实现接卸规模与外输气量双增长，为长三角地区民生用气保障及工业生产稳定运行筑牢坚实能源支撑。

阳光岛位于如东县东北部黄海海域，是我国首座无围堰人工岛，总面积3平方公里，为目前全国最大的海上LNG能源岛。作为华东地区天然气应急调峰保供主力基地，岛上集聚多座LNG接收站，通

过黄海大桥与陆地相连，是长三角能源供应的重要“压舱石”。

为保障冬供期间能源船舶顺畅通关，如东边检站为大型能源物资运输船舶开通专属“绿色通道”。通过提前研判船舶动态，优化查验流程，精准实施“一船一策”保障方案，实现边检手续高效办结，船舶通关零延误。针对寒潮、大风等恶劣天气，该站强化多方应急联动，坚守岗位靠前值守，全力保障LNG船舶安全、高效接卸，以优质高效的边检服务，筑牢能源运输安全畅通生命线。

严晨

江苏远洋“小青团”用行动传承雷锋精神

在学雷锋纪念日来临之际，江苏远洋团委组织团员青年开展“学雷锋”系列志愿服务活动。这群“小青团”用实际行动传承雷锋精神，书写新时代远洋青年的责任与担当。让雷锋精神在江海大地上熠熠生辉。

以热血赴使命，用爱心续生命。在无偿献血现场，团员踊跃报名、有序排队，登上献血车。他们用青春热血为生命续航，践行志愿精神。

以温情暖社区，用关怀聚民心。元宵佳节，部分青年志愿者走进太仓社区社居，

让温暖传递温暖，让雷锋精神在邻里间落地生根。

以坚守护后方，用责任强保障。青年志愿者兵分多路，奔赴各地船员家属服务站。他们细致梳理站内环境，检修维护各类设备，让雷锋精神护航远洋梦。

下一步，江苏远洋团委将以此次活动为契机，引导广大团员青年常态化、长效化，推动“小青团”青年学雷锋精神融入日常，在公司打造本土航运龙头企业、服务社会的实践中贡献青春力量。

王俊

声明

依据南京市秦淮区人民法院执行裁定书【(2025)苏0104执恢648号】裁定，江苏四方文化实业集团有限公司已依法持有南京市四方科技小额贷款有限公司74.22%股权，并召开股东会，董事会选举了新的法定代表人。

因原法定代表人拒绝交还公司公章、财务章等印章，为维护南京市四方科技小额贷款有限公司财产安全，防范印章被滥用引发违法违规行，南京市四方科技小额贷款有限公司郑重声明如下：

声 明
让给戴静(身份证号码37132919890622516X)，请你们将款项直接支付给戴静。
本债权转让通知一经送达立即生效，并不可撤销。特此通知。

通知人：孙荣武
2026年3月28日