上海家化联合股份有限公司

公司代码:600315　　公司简称:上海家化

2026半年度报告摘要

第一节 重要提示

1.1本半年度报告摘要来自半年度报告全文,为全面了解本公司的经营成果、财务状况及未来发展规划,投资者应当到www.sse.com.cn网站仔细阅读半年度报告全文。

1.2本公司董事会及董事、高级管理人员保证半年度报告内容的真实性、准确性、完整性,不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏,并承担个别和连带的法律责任。

1.3公司全体董事出席董事会会议。

1.4本半年度报告未经审计。

1.5董事会决议通过的本报告期利润分配预案或公积金转增股本预案

2026年半年度利润分配方案:以公告实施权益分派股权登记日登记的总股本扣除公司回购账户持有的股份为基数,向股权登记日在册全体股东每股派发0.056元现金红利(含税)。

第二节 公司基本情况

2.1公司简介

公司股票简况				
股票种类	股票上市交易所	股票简称	股票代码	变更前股票简称
A股	上海证券交易所	上海家化	600315	

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	罗永涛	苏晓庆
电话	021-35907000	021-35907666
办公地址	上海市虹口区东长治路399号双狮汇大厦A座	上海市虹口区东长治路399号双狮汇大厦A座
电子信箱	ir@jahwa.com.cn	ir@jahwa.com.cn

2.2主要财务数据

单位:元　币种:人民币

	本报告期末	上年度末	本报告期末比上年度末增减(%)
总资产	10,705,341,864.35	10,256,129,430.13	4.38
归属于上市公司股东的净资产	7,067,149,041.82	6,896,679,589.66	2.47
	本报告期	上年同期	本报告期比上年同期增减(%)
营业收入	3,790,925,984.05	3,478,337,684.58	8.99
利润总额	414,613,561.45	298,020,579.45	39.12
归属于上市公司股东的净利润	380,974,528.05	265,757,686.65	43.35
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	351,731,363.38	221,320,298.44	58.92
经营活动产生的现金流量净额	396,925,424.45	682,111,958.56	-41.81
加权平均净资产收益率(%)	5.41	3.90	增加1.51个百分点
基本每股收益(元/股)	0.57	0.40	42.50
稀释每股收益(元/股)	0.57	0.40	42.50

2.3前10名股东持股情况表

单位:股

截至报告期末股东总数(户)	36,797
截至报告期末表决权恢复的优先股股东总数(户)	0

前10名股东持股情况						
股东名称	股东性质	持股比例(%)	持股数量	持有有限售条件的股份数量	质押、标记或冻结的股份数量	
上海家化(集团)有限公司	境内非国有法人	51.31	344,927,001	0	无	
全国社保基金一一二组合	其他	4.03	27,083,274	0	无	
上海久事(集团)有限公司	国有法人	4.00	26,887,500	0	无	
香港中央结算有限公司	其他	2.57	17,294,635	0	无	
刘斌	境内自然人	1.24	8,314,610	0	无	
彭奕	境内自然人	1.07	7,170,600	0	无	
全国社保基金一一四组合	其他	1.03	6,891,339	0	无	
浙江安诚数盈投资管理有限公司-安诚数盈阿思达一号私募证券投资基金	其他	0.84	5,663,001	0	无	
周歌	境内自然人	0.83	5,557,501	0	无	
上海惠盛实业有限公司	境内非国有法人	0.81	5,416,577	0	无	
上述股东关联关系或一致行动的说明	上海家化(集团)有限公司、上海惠盛实业有限公司同受中国平安保险(集团)股份有限公司控制。公司未知其他关联关系或一致行动关系。					
表决权恢复的优先股股东及持股数量的说明	不适用					

2.4截至报告期末的优先股股东总数、前10名优先股股东情况表

□适用√不适用

2.5控股股东或实际控制人变更情况

□适用√不适用

2.6在半年度报告批准报出日存续的债券情况

□适用√不适用

第三节 重要事项

公司应当根据重要性原则,说明报告期内公司经营情况的重大变化,以及报告期内发生的对公司经营情况有重大影响和预计未来会有重大影响的事项

□适用√不适用

证券代码:600315　　证券简称:上海家化　　公告编号:2026-024

上海家化联合股份有限公司关于出售参股公司股权的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担法律责任。

重要内容提示:

- 交易简要内容:公司拟以7000万欧元(以基准日汇率7.93折合约人民币55.5亿元)的价格向Sephora Asia出售公司持有的丝芙兰上海19%的股权和丝芙兰北京19%的股权。
- 本次交易不构成关联交易
- 本次交易不构成重大资产重组
- 交易实施尚需履行的审批及其他相关程序

本次交易已经公司九届九次董事会审议通过,尚需提交公司股东会审议并完成国家外汇管理机构外汇登记手续。

一、交易概述

(一)本次交易的基本情况

1.本次交易概况

为了贯彻公司战略路线,聚焦核心品牌,聚焦品牌建设,聚焦线上和聚焦效率,集中资源做强品牌,上海家化联合股份有限公司(以下简称"公司"、"本公司"或"上海家化")拟向SEPHORA ASIA PTE.LTD(以下简称"Sephora Asia")出售公司持有的丝芙兰(上海)化妆品销售有限公司(以下简称"丝芙兰上海")19%的股权、丝芙兰(北京)化妆品销售有限公司(以下简称"丝芙兰北京")19%的股权,股权转让价格共计7000万欧元(以基准日汇率7.93折合人民币约555,100.000元)。

2.本次交易的交易要素

交易事项(可多选)	√出售　□放弃优先受让权　□放弃优先认购权 □其他,具体为:
交易标的类型(可多选)	√股权资产　□非股权资产
交易标的名称	丝芙兰(上海)化妆品销售有限公司19%股权;丝芙兰(北京)化妆品销售有限公司19%股权
是否涉及跨境交易	√是　□否
交易价格	√已确定,具体金额(万元):7000万欧元 □尚未确定
账面成本	0元
交易价格与账面值相比的溢价情况	详见标的资产的具体评估、定价情况
放弃优先权金额	不涉及
支付安排	√全额一次付清,约定付款时点:就目标股权的转让办理完成市监局的登记及外汇登记 □分期付款,约定分期条款:
是否设置业绩对赌条款	□是　√否

(二)公司董事会审议本次交易相关议案的表决情况

公司于2026年8月19日召开九届九次董事会,审议通过了上述交易。表决结果:同意9票,反对0票,弃权0票。

(三)交易生效尚需履行的审批及其他程序

本次交易尚需提交股东会审议,并完成国家外汇管理机构外汇登记手续。

二、交易对方情况介绍

(一)交易买方简要情况

交易买方名称	交易标的及股权比例或份额	交易金额(万欧元)
SEPHORA ASIA PTE.LTD	丝芙兰(上海)化妆品销售有限公司19%股权及丝芙兰(北京)化妆品销售有限公司19%股权	7000

(二)交易对方的基本情况

1.交易对方

法人/组织名称	SEPHORA ASIA PTE.LTD
统一社会信用代码	□ √　不适用
成立日期	2005/04/22
注册地址	38 BEACH ROAD, #23-11, SOUTH BEACH TOWER, SINGAPORE 189767
主要办公地址	38 BEACH ROAD, #23-11, SOUTH BEACH TOWER, SINGAPORE 189767
法定代表人	不适用
注册资本	42,094,352股
主营业务	从事非金融、保险类业务企业的控股公司
主要股东/实际控制人	SEPHORA SAS 持股比例为100%

交易对方或相关主体的主要财务数据如下:

单位:万欧元

按露主要财务数据的主体名称	SEPHORA ASIA PTE.LTD		
相关主体与交易对方的关系	√交易对方自身 □控股股东/间接控股股东/实际控制人 □其他,具体为		
项目	2024年度/ 2024年12月31日	2025年度/ 2025年12月31日	
资产总额	8,813	7,915	
负债总额	2,241	2,180	
归属于母公司所有者权益	6,572	5,735	
营业收入	3,439	2,595	
营业利润	1,192	(484)	
净利润	1,029	(560)	

SEPHORA ASIA PTE.LTD主要业务为控股经营,由Sephora SAS(France)全资持有,最终由法国上市企业酩悦轩尼诗-路易威登集团(LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE)全资控股。

SEPHORA ASIA PTE.LTD为非失信被执行人,与公司及公司前十名股东、董事及高级管理人员在产权、业务、资产、债权债务、人员等方面不存在关联关系。

三、交易标的基本情况

(一)交易标的概况

1.交易标的基本情况

丝芙兰于1969年在法国利摩日成立,并于1997年加入全球精品时尚行业领导者LVMH路威酩轩集团,是全球领先的国际知名美容零售品牌。丝芙兰在全球拥有3,000多间门店、旗舰店、电子商务平台,除了销售自家品牌外,丝芙兰亦销售近500个国际知名品牌的产品,涵盖彩妆、护发、护肤及香水等品类。

2004年,Sephora Asia与公司合资成立丝芙兰(上海)销售有限公司,Sephora Asia持股81%,本公司出资人民币4272.6万元,持股19%;2006年,Sephora Asia与公司合资成立丝芙兰(北京)销售有限公司,Sephora Asia持股81%,本公司出资人民币1235.9万元,持股19%。

两家公司主要销售彩妆、护发、护肤及香水等产品。其业务模式为化妆品零售,通过直营店的形式覆盖广泛区域,结合线上电商平台实现全渠道销售,并且还代理多个国际品牌,提供体验式购物服务。目前丝芙兰在中国开设了约300多间门店。

2.交易标的的权属情况

交易标的丝芙兰(上海)销售有限公司和丝芙兰(北京)销售有限公司产权清晰,不存在抵押、质押及其他任何限制转让的情况,不涉及诉讼、仲裁事项或查封、冻结等司法措施,不存在妨碍权属转移的其他情况。

3.相关资产的运营情况

上海家化对丝芙兰上海和丝芙兰北京的持股比例虽然低于20%,但是上述两家联营企业的董事会中有公司任命的董事,公司能够对其施加重大影响,故将其作为联营企业核算。上海家化按应享有或应分担的被投资单位的净损益份额确认当期投资损益;被投资单位发生的净亏损,以长期股权投资的账面价值以及其他实质上构成对被投资单位净投资的长期权益减记至零为限。丝芙兰上海和丝芙兰北京分派的利润或现金股利于宣告分派时按照上海家化应分得的部分,相应减少长期股权投资的账面价值。

截至公告日,公司对上述两家公司的长期股权投资账面价值已减记至零。

上海家化在年报中对丝芙兰上海和丝芙兰北京采用权益法进行会计核算并确认投资损益,近3年情况如下:

投资损益(人民币元)	2023年	2024年	2025年
丝芙兰上海	-23,178,784.98	-96,942,093.46	-57,644,030.36
丝芙兰北京	-3,656,548.74	-25,823,889.20	-27,493,089.44
合计	-26,835,333.72	-122,765,982.66	-85,137,119.80

4.交易标的具体信息

(1)交易标的一

1)基本信息

法人/组织名称	丝芙兰(上海)化妆品销售有限公司
统一社会信用代码	√91310000768367221J □ 不适用
是否为上市公司合并范围内子公司	□是　√否
本次交易是否导致上市公司合并报表范围变更	□是　√否
是否在在为拟出表股股子公司提供担保、委托其理财,以及该拟出表控股子公司占用上市公司资金	担保:□是　□否　√不适用委托其理财:□是　□否　√不适用占用上市公司资金:□是　□否　√不适用
成立日期	2004/11/11
注册地址	上海市黄浦区新昌路73弄8号102-039室
主要办公地址	上海市黄浦区淮海中路999号环球一期31楼-32楼
法定代表人	DING XIA
注册资本	3100万美元
主营业务	一般项目:受母公司委托向境内外企业提供投资经营决策服务,资金运作和财务管理,研发和技术支持,承接本公司集团内部的共享服务及境外公司的服务外包,员工培训和管理,提供相关的材料采购管理服务,市场营销服务,供应链管理及其他物流运作,提供品牌管理及知识产权信息咨询;香水、化妆品、个人护理用品和其他相关产品、日用品、日用口罩(非医用)、带有丝芙兰(Sephora)标识的纪念品的零售(限分支机构),批发;美甲服务;以及其他相关配套业务;企业管理咨询;网络技术服务、软件开发、技术转让、信息技术咨询服务;广告设计、制作、代理、发布;第一类医疗器械、第二类医疗器械、家用电器、消毒、卫生用品和一次性使用医疗用品、工艺艺术品及礼仪用品(象牙及其制品除外)的批发和零售。(除依法须经批准的项目外,凭营业执照依法自主开展经营活动)许可项目:食品经营;保健食品销售;生活美容服务;技术进出口;货物进出口;进出口代理;第二类增值电信业务;第二类医疗器械经营。(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动,具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准)
所属行业	F52 零售业

2)股权结构

本次交易前股权结构:

序号	股东名称	注册资本	持股比例
1	SEPHORA ASIA PTE.LTD	2511万美元	81%
2	上海家化联合股份有限公司	589万美元	19%

本次交易后股权结构:

序号	股东名称	注册资本	持股比例
1	SEPHORA ASIA PTE.LTD	3100万美元	100%

3)其他信息

不存在有优先受让权的其他股东,交易标的对应的实体不是失信被执行人。

(2)交易标的二

1)基本信息

法人/组织名称	丝芙兰(北京)化妆品销售有限公司
统一社会信用代码	√91110105787751173D □ 不适用
是否为上市公司合并范围内子公司	□是　√否
本次交易是否导致上市公司合并报表范围变更	□是　√否
是否在在为拟出表股股子公司提供担保、委托其理财,以及该拟出表控股子公司占用上市公司资金	担保:□是　□否　√不适用委托其理财:□是　□否　√不适用占用上市公司资金:□是　□否　√不适用
成立日期	2006/04/14
注册地址	北京市朝阳区建国路91号院7号楼一层L117A单元
主要办公地址	北京市朝阳区建国路91号院7号楼一层L117A单元
法定代表人	DING XIA
注册资本	900万美元
主营业务	零售香水、化妆品、个人护理用品及其他相关产品、工艺品;企业管理咨询服务;自营商品的进出口业务;组织国内产品的出口业务;提供售后服务(涉及配额许可证管理、专项规定管理的商品按照国家有关规定办理);批发、零售Ⅰ类、Ⅱ类医疗器械、日用品、家用电器、消毒用品(不含危险化学品)工艺品;零售、批发食品;销售III类医疗器械。(市场主体依法自主选择经营项目,开展经营活动;零售、批发食品、销售III类医疗器械以及依法须经批准的项目,经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动;不得从事国家和本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。)
所属行业	F52 零售业

2)股权结构

本次交易前股权结构:

序号	股东名称	注册资本	持股比例
1	SEPHORA ASIA PTE.LTD	729万美元	81%
2	上海家化联合股份有限公司	171万美元	19%

本次交易后股权结构:

序号	股东名称	注册资本	持股比例
1	SEPHORA ASIA PTE.LTD	900万美元	100%

3)其他信息

不存在有优先受让权的其他股东,交易标的对应的实体不是失信被执行人。

(二)交易标的主要财务信息

1.标的资产一

标的资产一最近一年又一期财务报表的账面价值情况如下:

单位:元

标的资产名称	丝芙兰(上海)销售有限公司	
标的资产类型	股权资产	
本次交易股权比例(%)	19%	
是否经过审计	√是　□否	
审计机构名称	德勤华永会计师事务所(特殊普通合伙)	
是否为符合规定条件的审计机构	√是　□否	
项目	2025年度/ 2025年12月31日	2026年第一季度/ 2026年3月31日
资产总额	1,560,318,727.76	1,555,447,025.52
负债总额	1,385,446,516.93	1,353,966,673.72
净资产	174,872,210.83	201,480,351.80
营业收入	5,500,811,790.74	1,621,893,136.01
净利润	-356,694,040.55	26,608,140.97

2.标的资产二

单位:元

标的资产名称	丝芙兰(北京)销售有限公司	
标的资产类型	股权资产	
本次交易股权比例(%)	19%	
是否经过审计	√是　□否	
审计机构名称	德勤华永会计师事务所(特殊普通合伙)	
是否为符合规定条件的审计机构	√是　□否	
项目	2025年度/ 2025年12月31日	2026年第一季度/ 2026年3月31日
资产总额	366,970,717.39	364,857,814.07
负债总额	304,201,187.26	318,925,022.38
净资产	62,769,530.13	45,932,791.69
营业收入	1,034,678,790.23	294,369,014.10
净利润	-147,449,560.70	-16,836,738.44

除为本次交易目的进行的资产评估外,上述两个标的最近12个月内无资产评估、增资、减资或改制事项。

(三)出售的资产的行业特殊信息

不适用

四、交易标的评估、定价情况

(一)定价情况及依据

1.本次交易的定价方法和结果

本次交易以资产评估结果为参考依据,由双方协商确定。

公司聘请毕马威资产评估(上海)有限公司为本次交易的评估机构,出具了《上海家化联合股份有限公司拟股权转让所涉及的丝芙兰(上海)化妆品销售有限公司的股东全部权益价值资产评估报告》及《上海家化联合股份有限公司拟股权转让所涉及的丝芙兰(北京)化妆品销售有限公司的股东全部权益价值资产评估报告》。

本次评估选择收益法评估结果作为评估对象在评估基准日市场价值的最终评估结论,丝芙兰上海100%股权在收益法下的评估结果为人民币243,088.00万元,比审计账面值增值人民币222,939.96万元,增值率为1,106.5%;丝芙兰北京100%股权在收益法下的评估结果为人民币45,317.00万元,比审计账面值增值人民币40,723.72万元,增值率为886.6%;19%股权在收益法下的评估结果为人民币8,610.23万元。两家公司的19%股权的评估结果共计为人民币54,796.95万元。

2.标的资产的具体评估、定价情况

(1)标的资产一

标的资产名称	丝芙兰(上海)化妆品销售有限公司19%股权
定价方法	□ 协商定价√以评估或估值结果为依据定价 □ 公开挂牌方式确定□ 其他:
交易价格	√ 已确定,具体金额(万欧元):5,900 □ 尚未确定
评估/估值基准日	2026/03/31
采用评估/估值结果(单选)	□资产基础法　√收益法　□市场法 □其他,具体为:
最终评估/估值结论	评估/估值价值:人民币46,186.72(万元) 评估/估值增值率:1106.5 %
评估/估值机构名称	毕马威资产评估(上海)有限公司

本次评估分别采用收益法和市场法两种方法对评估对象截至评估基准日价值进行评估。

收益法,是指通过将评估对象的预期收益资本化或者折现、来确定其价值的各种评估方法的总称。企业价值评估中的收益法包括的现金流量折现法、股利折现法等;无形资产评估中收益法包括的增量收益折现法、多期超额收益折现法、节省许可费折现法、收益分成法等。

企业自由现金流折现模型的基本公式为:

(1)

企业自由现金流折现模型的基本公式为:

$$E = B - D + \sum X_i + C \quad (1)$$

式中:

E:被评估单位的股东全部权益价值

B:被评估单位的企业价值

D:评估对象的付息债务价值

$\sum X_i$:被评估单位评估基准日存在的非经营性资产和负债价值的合计

C:被评估单位评估基准日存在的溢余资产的价值

$$B = \sum_{i=1}^{n} \frac{R_i}{(1+r)^i} + TV_{PV} = \sum_{i=1}^{n} \frac{R_i}{(1+r)^i} + \frac{R_{n+1}}{(r-g)(1+r)^n} \quad (2)$$

式中:

Ri:被评估单位未来第i年的预期收益(企业自由现金流)

Ri=净利润+折旧/摊销+税后利息支出-营运资本变动-资本性支出

或

资本变动-资本性支出

r:折现率(WACC:加权平均资本成本)

Ri=息税前利润 x(1-所得税率)+折旧/摊销-营运

g:长期增长率

n:预测期限

$$r = WACC = K_e \frac{E}{D+E} + K_d \frac{D}{D+E}(1-T) \quad (3)$$

其中:

Ke:权益资本成本,采用资本定价模型确定

E:权益的市场价值

Kd:债务资本成本

D:债务的市场价值

T:企业所得税率

$$K_e = r_f + \beta \times ERP + \alpha \quad (4)$$

其中:

Rf:现行无风险资产投资回报率

ERP:股权风险溢价(表示市场组合收益率高于无风险利率的风险溢价)

β:为系统性风险参数(衡量某一种特定资产相对于全部风险资产组合的系统性风险)

α:附加风险因子

在此评估方法中,运用的主要参数如下:

预测/评估参数	假设参数
预测期间	预测期间自 2026年4月至2035年12月
折现率	折现率为10.3%,基于同行业可比上市公司数据、特定风险报酬率得出

截至评估基准日,评估对象在收益法下的评估结果为人民币243,088.00万元,比审计账面值增值人民币222,939.96万元,增值率为1,106.5%。增值原因为收益法是基于被评估单位产生利润和现金流的能力,同时也反映了其经营能力和未来潜力。

市场法也称比较法、市场比较法,是指通过将评估对象与可比参照物进行比较,以可比参照物的市场价格为基础确定评估对象价值的评估方法的总称。市场法包括多种具体方法。企业价值评估中收益法包括交易案例比较法和上市公司比较法,单项资产评估中市场法包括直接比较法和间接比较法等。

上市公司比较法是指获取并分析可比上市公司的经营和财务数据,计算价值比率,在与被评估单位比较分析的基础上,确定被评估单位价值的评估方法。

交易案例比较法是指获取并分析可比企业的交易案例资料,计算价值比率,在与被评估单位比较分析的基础上,确定被评估单位价值的评估方法。

上市公司比较法和交易案例比较法均存在价值比率的概念。价值比率一般可以分为两类,分别为收益类价值比率和资产类价值比率。

收益类价值比率一般常用的包括:

企业价值与营业收入的价值比率(EV/Sales);

企业价值与息税前利润的价值比率(EV/EBIT);

企业价值与息税折旧摊销前收益价值比率(EV/EBITDA);

市销率(P/S);

市盈率(P/E);

资产类价值比率一般常用的为市净率(P/B);

以企业价值进行比率计算的,均为企业价值类价值比率。以权益价值进行比率计算的,均为权益价值类价值比率。

根据会计分期原则,价值比率会随着评估基准日和财务数据期间的不同而发生改变。因此,价值比率的期间也是一个重要的概念。价值比率常见的期间为:

- 历史财年倍数;一般为企业或股权价值与历史财年全年经营、财务数据的比率
- 过去十二月倍数;一般为企业或股权价值与过去十二个月的经营、财务数据的比率
- 前向倍数;一般为企业或股权价值与预测期间全年(或年化)经营、财务数据的比率

市场法的计算公式一般为:

$$E = B - D + \sum X_i + C \pm A_{DLOMCP} \quad (1)$$

式中:

E:被评估单位的股东全部权益价值

B:被评估单位的企业价值

D:评估对象的付息债务价值

$\sum X_i$:被评估单位于评估基准日存在的非经营性资产和负债价值的合计

C:被评估单位于评估基准日存在的溢余资产的价值

A_{DLOMCP}:流动性和控制权调整

上述公式中的B-被评估单位的企业价值公式为:

$$B = F \times M \quad (2)$$

式中:

F:被评估单位的财务数据

M:价值比率倍数

上述公式中的A_{DLOMCP}也可以用比例形式表达,通常可以表达为

$$A_{DLOMCP} = V \times ((1 - DLOM) \times (1 + Control\ Premium) - 1) \quad (3)$$

式中:

V:调整前价值,可以为企业价值或股权价值

DLOM:缺乏流动性折扣

Control Premium:控制权溢价

因此,市场法公式发生多种演化,包括但不限于

$$E = B \times (1 - DLOM) \times (1 + Control\ Premium) + \varepsilon \quad (4)$$

或

$$E = F \times M \times (1 - DLOM) \times (1 + Control\ Premium) + \varepsilon \quad (5)$$

或

$$E = (B - D + \sum X_i) \times (1 - DLOM) \times (1 + Control\ Premium) + C \quad (6)$$

或

$$E = (B - D + C + \sum X_i) \times (1 - DLOM) \times (1 + Control\ Premium) \quad (7)$$

或

$$E = (B + \sum X_i) \times (1 - DLOM) \times (1 + Control\ Premium) - D + C \quad (8)$$

式中:

ε:经判断后,需要考虑的被评估单位于评估基准日非营运资产负债价值、溢余资产价值、付息债务价值等

在此评估方法中,运用的主要参数如下:

项目	假设参数
价值比率	截至2026年3月最近12个月的P/S倍数
财务数据	截至2026年3月的最近12个月的营业收入
缺乏流动性折扣	28.5%,可比上市公司倍数为上市公司的非控股的流动股的倍数,被评估单位为非上市公司,故本次评估考虑流动性折扣的调整
控制权溢价	0%,可比上市公司倍数为上市公司的非控股的流动股的倍数,与拟议交易情况一致,故本次评估不考虑控制权溢价的调整

截至评估基准日,评估对象在市场法下的评估结果为人民币236,034.00万元,比审计账面值增值人民币215,885.96万元,增值率为1,071.5%。增值原因为市场法是基于可比上市公司的倍数以及企业自身的财务数据计算得出,反映了市场对于行业内公司的发展和盈利能力预期,其结果也包含了企业各项有形或无形资产的综合获利能力,因此市场法结论高于净资产账面价值。

上述两种方法的评估结果差异人民币7,054.00万元,收益法结果高于市场法结果3.0%。产生差异的主要原因为收益法是从企业的未来获利能力角度出发,反映了企业各项资产在截至评估基准日时的经营规划下的综合获利能力。市场法是以与可比上市公司倍数来评价被评估单位的价值,在一定程度上可以反映在公开市场环境下,市场对企业价值所作出的公允反映。本次评估基于被评估单位截至评估基准日的财务情况,采用可比上市公司倍数得到在市场法评估结果。因为两者角度不同,所以评估结果存在一定差异。

考虑到一般情况下,收益法基于被评估单位自身的盈利能力,相较于市场法,更能充分、合理的反应被评估单位经营能力及未来潜力。毕马威评估经过对被评估单位财务状况的调查及历史经营业绩分析,依据《资产评估准则》的规定,结合本次评估对象、评估目的和价值类型特点,经过比较分析,认为收益法的评估结果能更全面、合理地反映评估对象的价值,因此选定以收益法评估结果作为最终评估结论。

(2)标的资产二

标的资产名称	丝芙兰(北京)化妆品销售有限公司19%股权
定价方法	□ 协商定价√以评估或估值结果为依据定价 □ 公开挂牌方式确定□ 其他:
交易价格	√ 已确定,具体金额(万欧元):1,100 □ 尚未确定
评估/估值基准日	2026/03/31
采用评估/估值结果(单选)	□资产基础法　√收益法　□市场法 □其他,具体为:
最终评估/估值结论	评估/估值价值:人民币8,610.23(万元) 评估/估值增值率:886.6%
评估/估值机构名称	毕马威资产评估(上海)有限公司

评估方法同标的资产一。

标的资产二在收益法下的评估结果为人民币45,317.00万元,比审计账面值增值人民币40,723.72万元,增值率为886.6%。增值原因为收益法是基于被评估单位产生利润和现金流的能力,同时也反映了其经营能力和未来潜力。

标的资产二在市场法下的评估结果为人民币43,959.00万元,比审计账面值增值人民币39,365.72万元,增值率为857.0%。增值原因为市场法是基于可比上市公司的倍数以及企业自身的财务数据计算得出,反映了市场对于行业内公司的发展和盈利能力预期,其结果也包含了企业各项有形或无形资产的综合获利能力,因此市场法结论高于净资产账面价值。

上述两种方法的评估结果差异人民币1,358.00万元,收益法结果高于市场法结果3.1%。产生差异的主要原因为收益法是从企业的未来获利能力角度出发,反映了企业各项资产在截至评估基准日时的经营规划下的综合获利能力。市场法是以与可比上市公司倍数来评价被评估单位的价值,在一定程度上可以反映在公开市场环境下,市场对企业价值所作出的公允反映。本次评估基于被评估单位截至评估基准日的财务情况,采用可比上市公司倍数得到在市场法评估结果。因为两者角度不同,所以评估结果存在一定差异。

(二)定价合理性分析

本次交易以资产评估结果为参考依据,由双方协商确定。

根据评估结果,两家公司19%股权价值合计为人民币54,796.95万元。经过双方进一步友好协商,最终确认两家公司19%股权交易价格为人民币55,510万元,以欧元作为股权对价支付货币,选取评估基准日2026年3月31日中国银行欧元兑人民币汇率中间价7.93,合计交易价格为7000万欧元。

可比公司价值比率倍数比较:

可比公司	股票代码	市销率
Sally Beauty Holdings, Inc.	NYSE:SBH	0.36x
Matas A/S	CPSE:MATAS	0.45x
Vipshop Holdings Limited	NYSE:VIPS	0.49x
Sa Sa International Holdings Limited	SEHK:178	0.57x
Rainbow Digital Commercial Co., Ltd.	SZSE:002419	0.57x
Inzone Group Co.,Ltd	SHSE:600858	0.58x
Shaver Shop Group Limited	ASX:SSG	0.77x
最大值		0.77x
最小值		0.36x
本次交易		0.43x

注:本次交易的市销率在可比公司的市销率区间范围内。

五、交易合同或协议的主要内容及履约安排

出售资产协议的主要条款

1.交付/过户时间安排

(1)买方按协议约定足额将全部交易价款支付至双方共同指定的买方账户后五个工作日内,双方委托买方牵头并促成各目标公司向市监局申请变更登记及备案。

(2)交割应于市监局登记完成之日进行。自交割日起,目标股权的所有权应转让至买方,买方应成为目标股权的唯一所有者,并有权享有与目标股权项下所有权利和利益,且该等股权不存在任何权利负担。

(3)完成市监局登记后,买方将牵头办理国家外汇管理机构外汇登记手续。

2.支付方式及支付期限

在下列条件全部满足的前提下,买方将以欧元现金方式一次性支付全部交易价款给卖方:

(1)就目标股权的转让办理完成市监局的登记;

(2)办理完成外汇登记;

(3)卖方已开立资产变现账户。

3.过渡期安排

买方应独自享有目标股权从评估基准日2026年3月31日起至股权转让交割日期间产生的所有期间利润或损失。

4.合同生效条件、生效时间

协议自双方签署之日起成立,并自卖方股东会批准之日起生效。

5.违约责任

因另一方违反协议任何条款而使违约方可能遭受或承担的任何及所有索赔、诉讼、损失、损害、没收、罚款、违约金、索赔、滞期费、收费、支出(包括但不限于诉讼费用,以及在法律允许范围内合理的律师费)或利息(合称损失),非违约方有权获得违约方的赔偿。本赔偿规定不影响非违约方根据法律法规或双方之间就此类违约达成的任何其他协议所享有的任何其他权利和救济。非违约方就该等违约所享有的权利和救济,在协议解除、终止或履行完毕后应继续有效。

6.附加或保留条款(如约定将来某种情况发生时资产需恢复原状等)

(1)如未按照协议约定完成必要程序,双方应采取一切合理措施,以减轻因协议项下交易产生的任何损失或责任,在协议终止后尽快完成将目标股权项下的登记手续,并将各目标公司的登记股权状态及章程恢复至本协议签署前的状态。卖方有权要求目标公司为恢复后的公司章程和合资合同办理市监局登记,且双方应尽最大努力根据该合资合同的条款寻求解决方案。

(2)尽管有前述规定,协议终止后,无论前述登记恢复程序是否完成,除非双方另有约定,应恢复原状,即卖方自动恢复为目标公司股东并享有相应股权和利益,双方自动适用前述恢复后的公司章程处置目标公司后续事宜。

六、出售资产对上市公司的影响

(一)交易对上市公司未来财务状况和经营成果的影响。

本次交易完成后,本公司将不再持有标的公司的股权。通过本次交易退出少数股权投资,有利于公司进一步聚焦主营业务。

如本次交易完成,预计将增加公司税后投资收益约人民币4.74亿元(以2026年8月18日汇率测算,未经审计),实际收益以审计结果为准。

(二)交易所涉及标的的管理层变动、人员安置、土地租赁等情况。

本次交易前,丝芙兰上海及丝芙兰北京的董事会各有5名董事席位,其中公司各有2名董事席。如果本次交易完成,本公司自动退出2名董事席位,不涉及人员安置及上地租赁等情况。

(三)交易完成后可能产生关联交易的说明。

不涉及

(四)本次交易产生同业竞争的说明以及解决措施。

自交割日起两(2)年内,公司及其任何受控子公司均不得,直接或间接参与或从事在中国境内开设和/或经营香水和/或化妆品的多品牌零售店;(ii)经营有上述规定,公司有权通过以下方式分销其自产的化妆品:(i)"单品牌"化妆品零售店(如佰草集);或 (ii) 在中国的百货商店专柜;或 (iii)由公司自有且专门售卖公司自产的化妆品、个人护理产品及家居护理产品的多品牌门店。

特此公告。

上海家化联合股份有限公司董事会

2026年8月20日

证券代码:600315　　证券简称:上海家化　　公告编号:2026-025

上海家化联合股份有限公司2025年员工持股计划首次授予部分第一个锁定期业绩考核指标达成暨锁定期届满的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担法律责任。

重要内容提示:

本次员工持股计划草案披露时间及公告名称	时间:2025年6月5日 公告名称:《上海家化联合股份有限公司2025年员工持股计划(草案修订稿)》
锁定期届满日期	2026-08-21
可解锁股票数量及占总股本比例	可解锁股票数量:1,270,440股,占总股本比例:0.19%

一、本期员工持股计划基本情况

公司于2025年4月23日召开公司八届二十五次董事会,审议通过了《关于公司(2025年员工持股计划(草案)》及其摘要的议案》及相关议案;于2025年6月4日召开公司九届一次董事会审议通过了《2025年员工持股计划(草案修订稿)》及相关议案,并于2025年6月25日召开公司2024年年度股东会,审议通过了《关于公司(2025年员工持股计划(草案修订稿)》及其摘要的议案》及相关议案。具体内容详见公司分别于2025年4月25日、2025年6月5日、2025年6月26日在上海证券交易所网站(www.sse.com.cn)披露的相关公告。

2025年8月21日,公司完成标的股票过户,上海家化联合股份有限公司-2025年员工持股计划共持有公司股份数量为483.51万股,占公司总股本的0.72%。具体内容详见公司分别于2025年8月28日在上海证券交易所网站(www.sse.com.cn)披露的相关公告。

二、本期员工持股计划的锁定期安排

根据《上海家化联合股份有限公司2025年员工持股计划(草案修订稿)》的相关规定,本持股计划的存续期