

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倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



MINISO Group Holding Limited

名創優品集團控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限責任公司)

(股份代號：9896)

截至2025年12月31日止財政年度的年度業績公告

名創優品集團控股有限公司(「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2025年12月31日止財政年度(「報告期」)的綜合年度業績連同截至2024年12月31日止財政年度的比較數字。該等年度業績已由董事會審計委員會(「審計委員會」)審閱。

於本公告中，「我們」、「我們的」及「名創優品」指本公司及本集團(除文義另有所指)。

財務表現摘要

	截至12月31日止財政年度	
	2024年	2025年
	(人民幣(「人民幣」)千元， 百分比及每股數據除外)	
收入	16,994,025	21,443,827
毛利	7,637,060	9,648,119
經營利潤	3,315,789	3,303,123
稅前利潤	3,347,532	1,913,338
年內利潤	2,635,428	1,209,814
以下人士應佔年內利潤：		
— 本公司權益股東	2,617,560	1,205,045
— 非控股權益	17,868	4,769
每股普通股(「股份」)盈利：		
— 基本(人民幣元)	2.11	0.98
— 攤薄(人民幣元)	2.10	0.98
經調整經營利潤(非《國際財務報告準則》指標)	3,400,973	3,670,992
經調整淨利潤(非《國際財務報告準則》指標)	2,720,612	2,898,163
經調整每股淨盈利(非《國際財務報告準則》指標)		
— 基本(人民幣元)	2.18	2.36
— 攤薄(人民幣元)	2.17	2.34
經調整EBITDA(非《國際財務報告準則》指標)	4,334,325	4,959,949

非《國際財務報告準則》財務指標

於評估業務時，名創優品考慮並使用經調整經營利潤、經調整淨利潤、經調整EBITDA和經調整每股基本及攤薄淨盈利作為審查及評估其經營業績的補充指標。呈列此等非《國際財務報告準則》財務指標並非旨在視為獨立於或替代根據《國際財務報告準則》編製及呈列的財務資料。名創優品將經調整經營利潤定義為不包括以權益結算的股份支付開支的期內經營利潤。名創優品將經調整淨利潤定義為不包括以權益結算的股份支付開支、衍生工具公允價值變動收益或損失、衍生工具的發行成本、與股票掛鈎證券(定義見下文)及與用於收購永輝超市股份有限公司(「永輝」)股權的銀行貸款有關的利息開支、贖回優先股的負債公允價值變動以及分佔永輝虧損，稅後淨額的期內利潤。名創優品將經調整EBITDA界定為經調整淨利潤加折舊及攤銷、財務成本(不包括與股票掛鈎證券及與用於收購永輝股權的銀行貸款有關的利息開支)及所得稅開支。名創優品以本公司權益股東應佔經調整淨利潤除以按《國際財務報告準則》基準計算每股基本及攤薄盈利所用的股份數量計算經調整每股基本及攤薄淨盈利。名創優品以與計算經調整每股美國存託股(定義見下文)基本及攤薄淨盈利同樣的方式計算經調整每股基本及攤薄淨盈利，惟其使用按《國際財務報告準則》基準計算每股基本及攤薄盈利所用的普通股數量作為分母，而非此等普通股所代表的美國存託股數量。

名創優品呈報此等非《國際財務報告準則》財務指標，因管理層以此等指標評估其經營業績及制定業務計劃。此等非《國際財務報告準則》財務指標使管理層可在不考慮名創優品認為並非未來營運表現指標的上述非現金及其他調整項目影響的情況下評估其經營業績。因此，名創優品認為使用此等非《國際財務報告準則》財務指標為投資者及其他人士以與管理層及董事會相同的方式理解及評估其經營業績提供了有用的資料。

此等非《國際財務報告準則》財務指標未於《國際財務報告準則》中有所界定，亦未根據《國際財務報告準則》呈列。此等非《國際財務報告準則》財務指標作為分析工具存在局限性。使用此等非《國際財務報告準則》財務指標的主要限制之一為其不能反映影響名創優品營運的所有收入及開支項目。此外，此等非《國際財務報告準則》財務指標可能不同於其他公司(包括同行公司)使用的非《國際財務報告準則》資料，因此其可比性可能有限。

此等非《國際財務報告準則》財務指標不應被獨立考慮，或解釋為利潤或使用《國際財務報告準則》編製及列報的任何其他業績指標的替代指標。名創優品鼓勵投資者按以下最直接可比的《國際財務報告準則》指標審閱其歷史非《國際財務報告準則》財務指標。本文所呈列的非《國際財務報告準則》財務指標未必可與其他公司所呈列的類似名稱指標作比較。其他公司對類似名稱指標的計算方式可能不同，從而限制了有關指標在比較分析名創優品的數據時的有用性。名創優品鼓勵閣下全面審閱其財務資料，而非依賴單一的財務指標。

下表將我們截至2024年12月31日止財政年度及截至2025年12月31日止財政年度的經調整經營利潤、經調整淨利潤及經調整EBITDA(均為非《國際財務報告準則》指標)與根據《國際財務報告準則》計算及呈報的最直接可比的財務指標(即經營利潤及年內利潤)進行對賬。

截至12月31日止財政年度
2024年 2025年
(人民幣千元)

經營利潤	3,315,789	3,303,123
加回：		
以權益結算的股份支付的開支	85,184	367,869
經調整經營利潤(非《國際財務報告準則》指標)	<u>3,400,973</u>	<u>3,670,992</u>
年內利潤	2,635,428	1,209,814
加回：		
以權益結算的股份支付的開支	85,184	367,869
衍生工具公允價值變動損失 ⁽¹⁾⁽²⁾	—	25,668
衍生工具的發行成本 ⁽¹⁾⁽³⁾	—	44,664
與股票掛鈎證券及與用於收購永輝股權的銀行貸款有關的利息開支 ⁽¹⁾	—	278,973
— 與股票掛鈎證券有關的利息開支 ⁽⁴⁾	—	192,342
— 與用於收購永輝股權的銀行貸款有關的利息開支	—	86,631
贖回負債公允價值變動 ⁽¹⁾	—	158,491
分佔永輝虧損，稅後淨額 ⁽¹⁾	—	812,684
經調整淨利潤(非《國際財務報告準則》指標)	<u>2,720,612</u>	<u>2,898,163</u>
加回：		
折舊及攤銷	808,694	1,206,305
財務成本(不包括與股票掛鈎證券及與用於收購永輝股權的銀行貸款有關的利息開支)	92,915	151,957
所得稅開支	712,104	703,524
經調整EBITDA(非《國際財務報告準則》指標)	<u>4,334,325</u>	<u>4,959,949</u>

附註：

- (1) 部分項目於計算經調整淨利潤時予以剔除，因本公司認為有關開支並不反映其未來核心業務之經營表現。
- (2) 衍生工具公允價值變動產生的人民幣25,668,000元虧損為非現金支出，與股票掛鈎證券及看漲價差(定義見下文)組合的公允價值有關，其金額主要取決於標的股票價格的波動。
- (3) 衍生工具發行成本人民幣44,664,000元為一次性支出，與股票掛鈎證券相關。
- (4) 與股票掛鈎證券有關的人民幣192,342,000元利息支出中，人民幣173,456,000元為非現金支出，人民幣18,886,000元為現金支出。

業務回顧及展望

報告期業務回顧

我們是一家提供以獨特IP設計為特色的豐富多樣的潮流生活產品的全球高增長價值零售商。自2013年在中國內地開設第一家門店以來，我們已成功打造了兩個品牌，分別是「名創優品」和「TOP TOY」。我們的旗艦品牌「名創優品」已發展成為全球認可的零售品牌，通過全球廣泛的門店網絡提供種類繁多及高頻上新的生活產品。我們的產品可滿足消費者多樣化的需求，名創優品以時尚、創意、高品質及高性價比的產品吸引消費者。

截至2025年12月31日止財政年度，本集團於中國內地和海外市場的名創優品門店總數由截至2024年12月31日的7,504家增加至截至2025年12月31日的8,151家。TOP TOY門店數量由截至2024年12月31日的276家增加至截至2025年12月31日的334家。截至2025年12月31日止財政年度，本集團產生的GMV總計約人民幣371.0億元。

品牌及產品

我們的名創優品產品涵蓋三大核心支柱：生活方式、美妝及玩具。截至2025年12月31日止財政年度，我們在「名創優品」各渠道平均每月推出約1,600個SKU，為消費者提供廣泛可選的產品組合，其中絕大部分屬於「名創優品」品牌。每月平均SKU增加主要是由於主動擴充產品種類以配合我們的大型門店業態落地以及我們致力於提供更沉浸式的門店體驗。

截至2025年12月31日，我們在「TOP TOY」品牌下提供了約17,000個SKU，涵蓋手辦、3D積木、搪膠毛絨玩具和其他等主要潮流玩具品類。

門店網絡

截至2025年12月31日，我們主要通過8,151多家名創優品門店網絡為消費者提供服務，其中在中國內地有4,568家名創優品門店，在海外市場有3,583家名創優品門店。下表列示截至呈報日期，中國內地和海外市場的名創優品門店數量：

	截至12月31日	
	2024年	2025年
名創優品門店數量		
中國內地	4,386	4,568
直營店	25	18
合夥人門店	4,335	4,522
代理門店	26	28
海外市場	3,118	3,583
直營店	503	700
合夥人門店	404	432
代理門店	2,211	2,451
合計	7,504	8,151

自2020年起，我們已擴展在中國內地的TOP TOY門店網絡。同時，TOP TOY於2024年開始擴展海外市場。這一戰略性舉措符合本公司全球擴張及提升品牌影響力的計劃。截至2025年12月31日，我們共有334家TOP TOY門店，其中304家位於中國內地。下表列示截至呈報日期，中國內地和海外市場的TOP TOY門店數量：

	截至12月31日	
	2024年	2025年
TOP TOY門店數量		
中國內地	272	304
直營店	38	35
合夥人門店	234	269
海外市場	4	30
直營店	2	15
合夥人門店	2	4
代理門店	–	11
合計	276	334

在中國內地的門店運營

截至2025年12月31日，除18家名創優品直營店、28家名創優品代理門店和35家TOP TOY直營店外，我們在中國內地的其他名創優品和TOP TOY門店全部都在合夥人模式下運營。

下表列示於所示年度在中國內地的名創優品門店總數：

	截至12月31日止財政年度	
	2024年	2025年
直營店		
年初門店數量	26	25
年內門店數量的淨減少	(1)	(7)
年末門店數量	25	18
合夥人門店		
年初門店數量	3,878	4,335
年內門店數量的淨增加	457	187
年末門店數量	4,335	4,522
代理門店		
年初門店數量	22	26
年內門店數量的淨增加	4	2
年末門店數量	26	28

下表列示截至所示日期按城市等級劃分的中國內地名創優品門店總數：

	截至12月31日	
	2024年	2025年
中國內地的名創優品門店數量		
一線城市	587	609
二線城市	1,822	1,881
三線及三線以下城市	1,977	2,078
合計	4,386	4,568

合夥人模式代表了我們與合夥人之間的互惠互利關係：我們以輕資產方式實現快速的門店網絡擴張、同時保持一致的品牌形象和消費者體驗，而合夥人則獲得了有吸引力的投資機會。我們的合夥人也有動力與我們保持忠誠的合作關係。截至2025年12月31日，我們共有1,157位合夥人在中國內地投資名創優品門店，其中680位已投資三年以上。於截至2025年12月31日止財政年度，我們在中國西藏有1位名創優品品牌的代理商。截至本公告日期，我們在中國內地的加盟商並無由合夥人轉為代理商，反之亦然。

下表列示所示年度投資中國內地名創優品門店的合夥人數目：

	截至12月31日止財政年度	
	2024年	2025年
年初合夥人數目 ⁽¹⁾	1,049	1,071
年內合夥人的淨增加	22	86
年末合夥人數目 ⁽¹⁾	1,071	1,157

附註：

(1) 在指定日期合夥人的數目乃根據在該日期與我們存在有效合同關係的個人及實體的數目計算。

我們中國內地大部分的TOP TOY門店亦於合夥人模式下運營。截至2024年及2025年12月31日，分別有64位及72位合夥人經營TOP TOY門店，一些中國內地的合夥人可能同時投資名創優品及TOP TOY門店。

在海外市場的門店運營

我們在拓展全球門店網絡的同時，根據市場的增長潛力、當地法規和其他因素，採用了一系列靈活的門店運營模式，包括直營、合夥人模式和代理模式。考慮到當地不斷變化的監管要求、市場條件及營運需求，我們的海外加盟商有時會從合夥人轉變為代理商，反之亦然。

截至2025年12月31日，在海外市場，我們擁有700家直營店，合夥人門店及代理門店分別為432家和2,451家。

下表列示於所示年度海外市場的名創優品門店總數：

	截至12月31日止財政年度	
	2024年	2025年
直營店		
年初門店數量	238	503
年內門店數量的淨增加	265	197
年末門店數量	503	700
合夥人門店		
年初門店數量	283	404
年內門店數量的淨增加	121	28
年末門店數量	404	432
代理門店		
年初門店數量	1,966	2,211
年內門店數量的淨增加	245	240
年末門店數量	2,211	2,451

下表列示截至所示日期按區域劃分的海外市場名創優品代理門店總數：

	截至12月31日	
	2024年	2025年
海外市場的名創優品門店數量		
亞洲(中國除外)	1,611	1,793
北美洲	350	461
拉丁美洲	637	722
歐洲	295	361
其他	225	246
合計	3,118	3,583

在大部分海外市場，我們通過與具有豐富當地資源和零售經驗的當地代理商合作，擴大我們的門店網絡。下表列示於所示年度我們在海外市場的名創優品代理商數量：

	截至12月31日止財政年度	
	2024年	2025年
年初代理商數量 ⁽¹⁾	230	252
年內代理商數量的淨增加 ⁽²⁾	22	30
年末代理商數量 ⁽¹⁾	252	282

附註：

- (1) 於指定日期的代理商數量乃根據在該日期與我們存在有效合同關係的個人和實體數量計算。
- (2) 在計算新增的代理商數量時，不考慮由同一代理商變更合同實體的情況。

截至2024年及2025年12月31日，我們在海外市場分別擁有114位及109位合夥人，合夥人數量的減少主要是由於越南合夥人數量的減少。

其他關鍵運營數據

下表載列我們分別於中國內地及海外市場的名創優品門店的若干關鍵運營數據：

	截至12月31日止財政年度	
	2024年	2025年
中國內地的名創優品門店		
總GMV ⁽¹⁾ (人民幣百萬元)	14,008	16,363
交易總量 (百萬)	368.1	410.8
SKU總銷量 (百萬)	978.8	1,084.7
平均客單價 (人民幣元)	38.1	39.8
平均售價 (人民幣元)	14.3	15.1
同店 ⁽²⁾ GMV增長率(%)	下降高個位數	增加中個位數

附註：

- (1) 包括通過名創優品線下門店及線上到線下(「O2O」)平台產生的GMV。
- (2) 包括在比較期開始前已開業、截至比較期結束仍在營業且於比較期內閉店均不超過30日的門店。

截至12月31日止財政年度

	2024年	2025年
海外市場的名創優品門店		
總GMV (人民幣百萬元)	14,001	16,757
亞洲國家 (中國除外)	5,039	5,341
北美洲	2,141	3,550
拉丁美洲	4,897	5,078
歐洲	1,260	1,928
其他	664	860
同店 ⁽¹⁾ GMV增長率(%)	增加中個位數	下降低個位數
亞洲國家 (中國除外)	增加高個位數	下降中個位數
北美洲	持平	增加中個位數
拉丁美洲	增加中個位數	下降中個位數
歐洲	持平	增加低個位數
其他	下降中個位數	增加高個位數

附註：

- (1) 包括在比較期開始前已開業、截至比較期結束仍在營業且於比較期內閉店均不超過30日的門店。於兩個比較期均採用固定貨幣匯率，故剔除外匯波動影響。

下表載列於所示年度名創優品品牌在全球通過線上渠道獲得的GMV：

	截至12月31日止財政年度	
	2024年	2025年
全球名創優品品牌		
通過線上渠道獲得的總GMV ⁽¹⁾	948	1,391

附註：

- (1) 不包括在中國內地通過O2O平台產生的GMV，其被計入通過線下渠道產生的GMV。

我們的TOP TOY品牌於2020年12月開始在中國內地運營。截至2025年12月31日止財政年度，TOP TOY品牌通過多渠道實現總GMV人民幣2,588百萬元：(1)通過中國內地TOP TOY門店獲得的人民幣1,721百萬元以及通過海外市場TOP TOY門店獲得的人民幣64百萬元；(2)通過線上渠道獲得的人民幣321百萬元；及(3)通過其他渠道獲得的GMV人民幣482百萬元。下表載列中國內地TOP TOY門店的若干關鍵運營數據：

	截至12月31日止財政年度	
	2024年	2025年
中國內地的TOP TOY門店		
總GMV (人民幣百萬元)	1,148	1,721
交易總量 (百萬)	10.5	15.7
SKU總銷量 (百萬)	19.9	31.0
平均客單價 (人民幣元)	109.5	109.8
平均售價 (人民幣元)	57.8	55.6
同店 ⁽¹⁾ GMV增長率(%)	<u>增加中個位數</u>	<u>增加低個位數</u>

附註：

- (1) 包括在比較期開始前已開業、截至比較期結束仍在營業且於比較期內閉店均不超過30日的門店。

營銷及消費者運營

我們於2018年8月在中國內地推出名創優品會員計劃，並隨即拓展至海外市場。截至2024年12月31日及2025年12月31日，於過往12個月內至少進行一次消費行為的名創優品會員數分別約為53百萬人及64百萬人。

我們於中國內地的名創優品會員總累計人數由截至2024年12月31日的約95.2百萬人增至截至2025年12月31日的約112.1百萬人，增幅為17.8%。2025年度註冊會員產生的GMV佔本公司總GMV的59.5%，於過往12個月內名創優品會員至少進行一次消費行為的人數佔比為48.4%。

我們於美國的名創優品會員總累計人數由截至2024年12月31日的約1.8百萬人增至截至2025年12月31日的約4.4百萬人，增幅為150.3%。2025年度註冊會員產生的GMV佔本公司總GMV的51.3%，於過往12個月內名創優品會員至少進行一次消費行為的人數佔比為71.4%。

報告期後的最新進展

自報告期末起直至本公告日期，概無任何可能影響我們的重大事件。

業務展望

面對不斷變化的宏觀經濟及地緣政治格局，本集團憑藉多年積累的海外擴張經驗、全球多元化佈局及強勁的全球運營能力，展示出其強大的風險韌性和營運敏捷性。展望2026年，我們仍將秉持通過紮實執行三大策略支柱：高性價比、全球化及產品創新，以實現創造長期價值的核心理念。

對於我們在中國內地的名創優品品牌，我們將繼續專注於實現高質量增長，通過拓展並升級我們的門店網絡，為客戶提供輕鬆愜意及充滿驚喜的、尋寶式的購物體驗，吸引客戶回流。作為上述投入的一環，我們將策略性地推出MINISO LAND系列門店，旨在提供升級的、沉浸式的消費者體驗，加深品牌互動，並為我們的零售業務設立新標桿。我們將繼續通過不同主題的門店形式釋放銷售潛力，同時推出設計精美、高品質且極具性價比的新產品系列。通過優化產品與市場的適配性，從而充分發揮我們多元化的銷售渠道，我們旨在於我們豐富的產品矩陣中形成強大的協同效應。

對於我們在海外市場的名創優品品牌，我們將堅定不移推行全球化戰略，通過拓展海外門店網絡，因地制宜採用適應不同海外市場的多元化及本土化策略，並進一步加強與海外業務夥伴的合作，把握全球各區域市場的趨勢。同時，我們將通過IP聯名合作及在不同市場主打產品的戰略性投放，並憑藉產品差異化、本地化調整以及門店模型持續優化等方式，持續提升名創優品品牌的知名度。隨着全球化進程的推進，我們將通過提高各區域本地化運營的效率，持續促進我們在海外市場的強勁增長。

對於我們的TOP TOY品牌，我們欣然看到其自2024年第四季度開始走向全球化。展望未來，我們將繼續優化TOP TOY的產品供應並提高運營效率，以提高其市場份額及強化其品牌形象。

管理層討論與分析

截至12月31日止財政年度

	2024年	2025年
	(人民幣千元)	
收入	16,994,025	21,443,827
銷售成本	(9,356,965)	(11,795,708)
毛利	7,637,060	9,648,119
其他收入	21,595	19,377
銷售及分銷開支	(3,519,534)	(5,265,758)
一般及行政開支	(931,651)	(1,225,373)
其他淨收入	114,696	195,610
貿易及其他應收款項信貸虧損撥回／(信貸虧損)	2,469	(33,241)
非流動資產減值虧損	(8,846)	(35,611)
經營利潤	3,315,789	3,303,123
財務收入	118,672	104,421
財務成本	(92,915)	(430,930)
財務收入／(成本)淨額	25,757	(326,509)
其他開支	–	(70,332)
贖回負債公允價值變動	–	(158,491)
分佔以權益法入賬的被投資公司的收益／(虧損)， 稅後淨額	5,986	(834,453)
稅前利潤	3,347,532	1,913,338
所得稅開支	(712,104)	(703,524)
年內利潤	2,635,428	1,209,814
以下人士應佔年內利潤：		
— 本公司權益股東	2,617,560	1,205,045
— 非控股權益	17,868	4,769

收入

截至2025年12月31日止財政年度，我們的總收入為人民幣21,443.8百萬元（截至2024年12月31日止財政年度：人民幣16,994.0百萬元），同比增長26.2%。

名創優品品牌所得收入增加22.0%至人民幣19,524.9百萬元，主要是受以下因素驅動：(i)中國內地的名創優品品牌所得收入增加16.8%，年收入首次突破人民幣100.0億元，及(ii)海外市場的名創優品品牌所得收入增加29.3%。海外收入佔名創優品品牌收入的44.2%，而2024年則為41.7%。

TOP TOY品牌所得收入增加94.8%至人民幣1,915.6百萬元。

銷售成本

截至2025年12月31日止財政年度，我們的銷售成本為人民幣11,795.7百萬元（截至2024年12月31日止財政年度：人民幣9,357.0百萬元），同比增長26.1%。

毛利及毛利率

截至2025年12月31日止財政年度，我們的毛利為人民幣9,648.1百萬元（截至2024年12月31日止財政年度：人民幣7,637.1百萬元）。截至2025年12月31日止財政年度，我們的毛利率為45.0%（截至2024年12月31日止財政年度：44.9%）。

其他收入

截至2025年12月31日止財政年度，我們的其他收入為人民幣19.4百萬元（截至2024年12月31日止財政年度：人民幣21.6百萬元），主要來自政府補助及存託銀行的收入。

銷售及分銷開支

截至2025年12月31日止財政年度，我們的銷售及分銷開支為人民幣5,265.8百萬元（截至2024年12月31日止財政年度：人民幣3,519.5百萬元）。除去以股份支付的薪酬開支，截至2025年12月31日止財政年度我們的銷售及分銷開支為人民幣5,045.7百萬元（截至2024年12月31日止財政年度：人民幣3,506.1百萬元）。同比增長主要是由於本公司對直營店的投入，特別是在美國等戰略性海外市場，以追求本公司未來業務的成功。截至2025年12月31日，於集團層面的直營店總數為768家，而截至2024年12月31日的數量則為568家。截至2025年12月31日止財政年度，直營店的收入增長71.3%，而相關開支（包括租金及相關開支、折舊及攤銷開支連同工資（不包括以股份支付的薪酬開支））則增長50.2%。授權費用增加44.6%，於截至2025年12月31日止財政年度及其比較期間佔收入的百分比介乎2.5%至2.8%。推廣及廣告開支增加23.0%，於截至2025年12月31日止財政年度及其比較期間佔收入的百分比均穩定在3.3%及3.4%左右。物流開支同比增長23.0%。

一般及行政開支

截至2025年12月31日止財政年度，我們的一般及行政開支為人民幣1,225.4百萬元（截至2024年12月31日止財政年度：人民幣931.7百萬元），同比增長31.5%。除去以權益結算的股份支付開支，截至2025年12月31日止財政年度，我們的一般及行政開支為人民幣1,077.5百萬元（截至2024年12月31日止財政年度：人民幣859.9百萬元），同比增長25.3%。

其他淨收入

截至2025年12月31日止財政年度，我們的其他淨收入為人民幣195.6百萬元（截至2024年12月31日止財政年度：人民幣114.7百萬元）。同比增長主要是由於(i)其他投資公允價值增加，及(ii)理財產品的投資收入增加。

非流動資產減值虧損

截至2025年12月31日止財政年度，我們的非流動資產減值虧損為人民幣35.6百萬元（截至2024年12月31日止財政年度：人民幣8.8百萬元）。我們對直營店的非流動資產計提了減值虧損。

經營利潤

由於上述原因，截至2025年12月31日止財政年度，我們錄得的經營利潤為人民幣3,303.1百萬元（截至2024年12月31日止財政年度：人民幣3,315.8百萬元）。

經調整經營利潤（非《國際財務報告準則》指標）

於截至2025年12月31日止財政年度，我們錄得經調整經營利潤人民幣3,671.0百萬元（截至2024年12月31日止財政年度：人民幣3,401.0百萬元），為經營利潤加上以權益結算的股份支付開支。

財務成本淨額

截至2025年12月31日止財政年度，我們的財務成本淨額為人民幣326.5百萬元（截至2024年12月31日止財政年度：收入人民幣25.8百萬元）。財務成本淨額同比增長主要是由於(i)與股票掛鈎證券及與用於收購永輝股權的銀行貸款有關的利息開支增加，均不包括在非《國際財務報告準則》財務指標中，及(ii)與直營店投資相關的租賃負債利息開支增加。

贖回負債公允價值變動

截至2025年12月31日止財政年度，我們的贖回負債公允價值變動為人民幣158.5百萬元（截至2024年12月31日止財政年度：零），該虧損乃由於TOP TOY在2025年戰略融資中發行優先股所致。

所得稅開支

截至2025年12月31日止財政年度，我們錄得的所得稅開支為人民幣703.5百萬元（截至2024年12月31日止財政年度：人民幣712.1百萬元）。

分佔以權益法入賬的被投資公司的收益／(虧損)，稅後淨額

截至2025年12月31日止財政年度，我們分佔以權益法入賬的被投資公司的虧損，稅後淨額為人民幣834.5百萬元(截至2024年12月31日止財政年度：分佔收益人民幣6.0百萬元)。同比變化主要歸因於分佔永輝的虧損，不包括在非《國際財務報告準則》財務指標中。

其他開支

截至2025年12月31日止財政年度，我們的其他開支為人民幣70.3百萬元(截至2024年12月31日止財政年度：零)，主要歸因於按市值計價影響下之衍生工具公允價值變動虧損，乃與股票掛鈎證券有關，不包括在非《國際財務報告準則》財務指標中。

年內利潤

由於上述原因，截至2025年12月31日止財政年度，我們錄得的年內利潤為人民幣1,209.8百萬元(截至2024年12月31日止財政年度：人民幣2,635.4百萬元)。

經調整淨利潤(非《國際財務報告準則》指標)

截至2025年12月31日止財政年度，我們錄得的經調整淨利潤(指不包括以權益結算的股份支付開支、衍生工具公允價值變動損失、衍生工具的發行成本、與股票掛鈎證券及與用於收購永輝股權的銀行貸款有關的利息開支、優先股產生的贖回負債公允價值變動及分佔永輝虧損，稅後淨額的年內利潤)為人民幣2,898.2百萬元(截至2024年12月31日止財政年度：人民幣2,720.6百萬元)。

經調整EBITDA(非《國際財務報告準則》指標)

截至2025年12月31日止財政年度，我們錄得的經調整EBITDA(指經調整淨利潤加折舊及攤銷、財務成本(不包括與股票掛鈎證券及與用於收購永輝股權的銀行貸款有關的利息開支)及所得稅開支)為人民幣4,959.9百萬元(截至2024年12月31日止財政年度：人民幣4,334.3百萬元)。

經營活動所得現金淨額及自由現金流

截至2025年12月31日止財政年度，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣2,577.9百萬元(截至2024年12月31日止財政年度：人民幣2,168.3百萬元)。截至2025年12月31日止財政年度，我們的資本開支為人民幣997.7百萬元(截至2024年12月31日止財政年度：人民幣762.5百萬元)，及截至2025年12月31日止財政年度，自由現金流為人民幣1,580.2百萬元(截至2024年12月31日止財政年度：人民幣1,405.8百萬元)。

流動比率

我們的流動比率由截至2024年12月31日的2.0減少至截至2025年12月31日的1.7，主要由於我們的短期貸款及借款的增加、TOP TOY戰略融資相關自優先股產生的贖回負債、存貨相關的貿易應付款項及直營店相關的租賃負債。

有關我們財務表現的其他資料

流動資金以及資金來源

截至2025年12月31日止財政年度，我們主要通過經營所得現金來滿足我們的現金需求。截至2025年12月31日，我們計入流動資產的現金、現金等價物、受限制現金、定期存款及其他投資為人民幣7,087.9百萬元（截至2024年12月31日：人民幣6,698.1百萬元）。

發行股票掛鈎證券及訂立看漲期權價差

於2025年1月，本公司與瑞銀集團香港分行及香港上海滙豐銀行有限公司就本公司發行股票掛鈎證券訂立認購協議，該等證券為可換股債務證券，須以現金悉數結算，本金總額為550,000,000美元及預計到期日為2032年1月14日（「股票掛鈎證券」）。股票掛鈎證券已獲新加坡證券交易所有限公司（「新交所」）批准於新交所正式名單上市及報價。股票掛鈎證券的初始行使價為每股股份8.2822美元，可於發生若干慣常規定公司行為後予以調整。由於派發截至2024年12月31日止財政年度的末期現金股息（「2024年末期股息」）及截至2025年6月30日止六個月的中期現金股息（「2025中期股息」），股票掛鈎證券行使價由每股股份8.2822美元調整為每股股份8.1516美元，自2025年4月9日（即緊隨2024年末期股息登記日期後的當日）起生效；並進一步調整為每股股份8.0314美元，自2025年9月6日（即緊隨2025年中期股息登記日期後的當日）起生效。

此外，本公司與瑞銀集團倫敦分行及香港上海滙豐銀行有限公司（「看漲期權價差對手方」）訂立看漲期權價差（「看漲期權價差」），看漲期權價差獨立於股票掛鈎證券，但構成股票掛鈎證券的一部分，及包括：

- (a) 下限看漲期權：看漲期權價差對手方授予本公司的看漲期權交易，可由本公司酌情行使，授予本公司權利：(a)以現金結算的下限行使價與指定交易日期間內每股股份成交量加權平均價之間的差額（按當時的匯率兌換為美元計算），乘以(b)下限看漲期權所行使股份數量；及

(b) **上限認股權證**：由本公司授予看漲期權價差對手方的認購期權交易，預期行使價（「上限行使價」）為每股股份102.1港元，較Delta參考價（僅供參考說明）溢價110.0%及較股份參考價溢價99.9%，可由看漲期權價差對手方酌情行使，看漲期權價差對手方將有權收取新配發及發行的股份（「上限股份」），其上限數目可於發生若干慣常規定的公司行動後作出調整。於2025年1月7日，可發行的上限股份的最大數量為66,407,407股股份（約佔當時已發行及發行在外股份總數的5.31%），不超出股東於2024年6月20日授予董事配發及發行新股份的一般授權下規定的數目且將按一般授權發行。於派發2024年末期股息後，上限行使價調整為每股股份100.5港元，上限股份的最大數量調整為67,471,717股股份。此外，繼派發2025年中期股息後，上限行使價進一步調整為每股股份99.008港元，上限股份的最大數量調整為68,481,979股股份。本公司已獲香港聯合交易所有限公司（「香港聯交所」或「聯交所」）上市委員會批准，允許根據上限認股權證可發行的上限股份上市及買賣。

看漲期權價差的結構使得看漲期權價差項下的行使時機、規模及經濟效益與股票掛鈎證券的行使相匹配。此整體架構將使本公司能夠以與可換股債務證券類似的形式籌集資金，同時將潛在攤薄延遲至較高的實際行使價。

本公司自發售及銷售股票掛鈎證券及看漲期權價差籌集總所得款項淨額為457,079,647美元（相當於3,553,839,963港元）。本公司計劃將該等所得款項用於海外門店網絡擴展、供應鏈優化與發展、品牌建設及推廣、額外海外營運資金及其他一般公司用途，以及用於根據股份購回計劃不時購買其股份及／或美國存託股（「美國存託股」）（每股代表4股股份）。

有關進一步詳情，請參閱我們日期為2025年1月7日及2025年1月14日內容有關本公司發行股票掛鈎證券及訂立看漲期權價差的公告，以及日期2025年4月24日及2025年8月29日有關根據2024年末期股息及2025年中期股息作出相關調整的公告。

重大投資

永輝超市股份有限公司

於2024年9月23日，本公司通過其全資附屬公司分別與獨立第三方訂立購股協議，以收購合共2,668,135,376股永輝股份（約佔其全部已發行股本的29.4%），對價為人民幣6,270,118,134元（相當於約6,916,461,457港元，按人民幣0.90655元兌1.0000港元的匯率轉換，僅供說明使用）（「永輝收購事項」）。永輝於上海證券交易所上市（證券代碼：601933），是一家以生鮮商品經營為特色的連鎖超市運營商，主要經營大型綜合超市、超級市場及社區超市，截至2024年12月31日門店總數約775家，遍佈中國內地約29個省份及直轄市。永輝收購事項已獲本公司股東於2025年1月17日召開的股東特別大會上批准，且已於2025年第一季度完成。詳情請參閱我們日期為2024年9月23日的公告及我們日期為2024年11月22日的通函。

我們在永輝的權益自完成後在本公司的合併財務報表中核算為採用權益法核算的對聯營公司的投資。截至2025年12月31日，我們繼續持有永輝已發行股本約29.4%。截至2025年12月31日止財政年度，我們於永輝的投資錄得虧損人民幣812.7百萬元。由於我們持續看好中國內地線下零售行業發展，我們認為投資永輝符合本集團的投資戰略。

除上文所披露者外，截至2025年12月31日止財政年度，我們並無作出或持有任何其他重大投資。

重大投資或資本資產的未來計劃

截至2025年12月31日，我們並無任何詳細的關於重大投資或資本資產的未來計劃。

資產抵押

截至2025年12月31日，我們於以權益法入賬的被投資公司的權益約人民幣3,822.1百萬元作質押物抵押以獲得銀行借款，此為收購貸款的行業常見做法。

現金管理政策

我們相信，通過對短期投資產品進行適當的投資，我們可以更好地利用我們的現金，在不影響我們的業務運作或資本開支的情況下產生收益。我們對金融產品的投資決定是以個案為基礎，並經適當和仔細考慮各種因素後作出，包括但不限於市場條件、經濟發展、預期投資條件、投資成本、投資期限以及投資的預期收益和潛在損失。我們已經建立了一套內部控制措施，使我們能夠獲得合理的投資回報，同時減輕我們面臨的高投資風險。該等政策和措施由我們的高級管理層制定。

為了充分利用閒置資金、提高盈餘資金利用率及增加收益，在不影響我們正常業務活動的前提下，經我們的首席財務官批准，我們可以從金融機構購買一定數量的理財產品。根據我們的內部政策，我們的資金部經理應向我們的首席財務官提出投資理財產品的提議，且該等提議必須由我們的首席財務官審核和批准。在評估用於投資理財產品的提議時，必須滿足一系列標準，包括但不限於以下內容：

- 購買的理財產品僅限於低風險產品，如定期存款、保本付息產品、銀行發行的國庫券及風險等級低於R2的理財產品。嚴禁購買證券和期貨等高風險金融工具。
- 所購買的理財產品的預期回報應不低於同期銀行定期存款的存款利率，產品結構應相對簡單，且應選擇經營規模大、綜合實力強及信譽良好的金融機構購買。
- 資金部負責設立理財產品明細分類賬，資金部經理管理金融產品並跟蹤理財產品的進展及安全情況。一旦出現異常情況，資金部經理應及時向首席財務官匯報情況，以便我們能立即採取有效措施，減少潛在損失。

資本負債比率

截至2025年12月31日，我們的資本負債比率為66.9%，該比率按貸款及借款除以年末權益總額再乘以100%計算。

匯兌風險

我們的財務報告貨幣為人民幣，匯率變動會顯著影響我們報告的業績及綜合趨勢。此外，我們的經營業績（包括利潤率）受到匯率波動的影響。我們的國際業務主要以美元產生收入。一般而言，人民幣兌美元貶值對我們的經營業績產生積極影響，而人民幣兌美元升值則相反。我們並未使用任何衍生金融工具對沖有關風險。若我們需要將美元兌換成人民幣用於營運，人民幣兌美元升值將對我們從兌換中獲得的人民幣金額產生不利影響。相反，若我們決定將人民幣兌換為美元用於支付本公司股份或美國存託股股息或其他業務目的，則美元兌人民幣升值將對我們獲得的美元金額產生不利影響。

或有負債

納稅承諾

就收購土地使用權及在廣州建設總部大樓，我們於2020年11月26日與我們新總部大樓所在地區的當地政府簽訂了意向書，並承諾自2021年1月1日起計五年內，向廣州當地政府繳納的稅款總額不低於人民幣965.0百萬元，其中包括2021年人民幣160.0百萬元、2022年人民幣175.0百萬元、2023年人民幣190.0百萬元、2024年人民幣210.0百萬元及2025年人民幣230.0百萬元。如我們未能支付任何五個曆年期間所承諾的金額，我們需要補償差額。

我們已滿足2021、2022、2023、2024及2025五個曆年的承諾，因此我們無須向當地政府作出任何補償。因此，截至2025年12月31日，尚未就此事項計提撥備。

證券集體訴訟

於2022年8月，本公司及其若干高級職員及董事（「被告」）被提起一項推定聯邦證券集體訴訟，指控被告違反《1933年證券法》和《1934年證券交易法》，在我們的業務運營和財務方面存在誤導性錯誤陳述或遺漏。訴訟標題為「關於名創優品集團控股有限公司證券訴訟案」，1:22-cv-09864（紐約州南區法院）。我們和其他被告提交了駁回有效起訴的動議，該動議於2024年2月獲法院批准，並准予修正。原告繼而於2024年3月底提交了重新審議法院決定的動議，但已被法院駁回。原告隨後提交了進一步修正的訴狀，而被告已及時作出回應。各方已於2025年10月完成簡報會，現正等待法院的判決。截至2025年12月31日，董事無法評估此訴訟的結果或可靠地估計潛在的損失（如有）。

資本承擔

截至2025年12月31日，我們的資本承擔為人民幣394.2百萬元，而截至2024年12月31日則為人民幣633.5百萬元，主要與總部大樓建設有關。

僱員及薪酬政策

截至2025年12月31日，我們共有8,329名全職僱員，其中3,204名位於中國內地及5,125名位於某些海外國家及地區，較去年的7,003名全職僱員有所增加。下表載列截至2025年12月31日按職能劃分的僱員人數：

職能	僱員人數
產品開發與供應鏈管理	1,503
一般及行政	697
運營	5,684
銷售及營銷	214
技術	231
	<hr/>
合計	8,329
	<hr/> <hr/>

截至2025年12月31日止財政年度，我們產生的總薪酬成本為人民幣2,296.5百萬元，而截至2024年12月31日止財政年度為人民幣1,475.9百萬元。

我們聘用的僱員人數視乎需要而不時有所變更，而僱員薪酬亦根據行業慣例釐定。本集團定期檢討其僱員的薪酬政策及待遇。除養老金及內部培訓計劃外，亦可能根據對個人表現的評估授予僱員酌情花紅、股份獎勵及我們股份激勵計劃中的購股權。

企業管治

董事會致力於實現高水平的企業管治標準。董事會相信，高水平的企業管治標準在為我們提供框架以保障其股東利益以及提升企業價值及責任方面至關重要。

遵守《企業管治守則》

截至2025年12月31日止財政年度，我們已遵守《香港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》（「《企業管治守則》」）的全部適用守則條文，惟下文所述者除外。

《企業管治守則》的守則條文第C.2.1條建議（但並無規定）董事會主席與行政總裁的角色應有區分且不應由同一人兼任。

我們偏離該守則條文，因為我們並無單獨的主席與行政總裁，葉國富先生（「葉先生」）現兼任我們這兩個職務。葉先生為我們的創始人，深諳我們的業務營運及管理。董事會認為，主席與行政總裁由同一人士兼任可確保本集團內部的一致領導，並使本集團的整體戰略規劃更為有效及高效。董事會認為現時的安排並不會損害權力及權責的平衡，而此結構將確保本公司迅速及有效地作出及執行決定。董事會將在考慮本集團的整體情況後，適時繼續審議及考慮區分董事會主席與本公司行政總裁的職責。

遵守董事進行證券交易的《標準守則》

我們已採納管理層證券交易政策（「守則」）（其條款不遜於載列於《上市規則》附錄C3的《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「標準守則」））作為其本身證券交易的守則，以規管董事及相關僱員進行的所有本公司證券交易及守則載列的其他事宜。

經向全體董事作出具體查詢後，各董事確認其於截至2025年12月31日止財政年度一直遵守守則。

董事委員會

為監督本公司事務的具體範疇，董事會已成立三個董事委員會，包括審計委員會、薪酬委員會（「薪酬委員會」）以及提名及企業管治委員會（「提名及企業管治委員會」）（統稱為「董事委員會」）。董事會已授予董事委員會載於其各自職權範圍的職責。

審計委員會

我們已遵照《上市規則》第3.21條及《企業管治守則》成立審計委員會。

審計委員會由三位獨立非執行董事組成，即徐黎黎女士、朱擁華先生及王永平先生。徐黎黎女士擔任審計委員會主席，其具備《上市規則》第3.10(2)條所規定的適當資格。

審計委員會的主要職責為：

- (a) 監督我們財務報表的完整性以及我們是否遵守與我們的財務報表和會計事項有關的法律和監管要求；
- (b) 檢討我們對財務報告是否有足夠的內部控制；及
- (c) 檢討所有關聯方交易是否存在潛在利益衝突情況和批准所有此類交易。

審計委員會已審閱本公司截至2025年12月31日止財政年度的未經審計年度業績，並已與獨立審計師安永會計師事務所及安永華明會計師事務所（特殊普通合伙）（以下統稱「安永」）會面。審計委員會亦已與我們的高級管理層成員討論有關我們採用的會計政策及常規事宜以及內部控制及財務報告事宜。

本公告中披露的未經審計財務資料是初步資料。根據香港會計師公會頒佈的香港相關服務準則第4400號（經修訂）「協定程序委聘」並參考應用指引第730號（經修訂）「有關年度業績初步公告的核數師指引」開展工作後，本公司審計師安永已同意初步公告所載有關本公司截至2025年12月31日及截至該日期止財政年度的未經審計綜合財務狀況表、未經審計綜合損益表、未經審計綜合損益及其他全面收益表、未經審計綜合權益變動表及未經審計綜合現金流量表及其相關附註的數字與本公司本年度的綜合財務報表初稿所載的數字相符。安永在此方面所進行的工作，並不構成審計、審閱或其他鑒證工作，因此，安永並無發表意見或核證結論。

薪酬委員會

本公司已遵照《上市規則》第3.25條及《企業管治守則》成立薪酬委員會。

薪酬委員會由三位獨立非執行董事(即朱擁華先生、徐黎黎女士及王永平先生)以及一位執行董事(即葉先生)組成。朱擁華先生擔任薪酬委員會主席。

薪酬委員會的主要職責為：

- (a) 檢討董事薪酬並就董事薪酬向董事會作出建議；
- (b) 評估首席執行官及首席財務官的表現並檢討彼等的薪酬條款及向董事會作出建議；及
- (c) 檢討和批准其他行政人員和高級管理層的薪酬。

提名及企業管治委員會

本公司已遵照《上市規則》第3.27A條及《企業管治守則》成立提名及企業管治委員會。

提名及企業管治委員會由三位獨立非執行董事(即王永平先生、徐黎黎女士及朱擁華先生)以及一位執行董事(即葉先生)組成。王永平先生擔任提名及企業管治委員會主席。

提名及企業管治委員會的主要職責為：

- (a) 就其提名職能而言，制定和向董事會建議董事會和下屬委員會成員資格的標準，向董事會建議提名為董事和各董事委員會成員的人選，及制定並向董事會推薦一套企業管治指引；及
- (b) 就其企業管治職能而言，確保本公司的營運及管理符合全體股東的利益，亦確保本公司遵守《上市規則》並維護本公司同股不同權的架構。

其他資料

核數師變動

畢馬威會計師事務所已於本公司於2025年6月12日舉行的股東週年大會（「**2025年股東週年大會**」）結束時，隨其任期屆滿而卸任本公司核數師職務。本公司根據審計委員會的建議，提議委任安永為本公司的新任核數師，任期至本公司下次股東週年大會結束為止，該項提議已於2025年股東週年大會上獲股東批准。

有關本公司上述核數師變動的進一步詳情，請參閱本公司日期均為2025年4月24日公告及通函，以及日期為2025年6月12日投票結果公告。

股息政策

於2026年3月31日，董事會已批准本公司採納的股息政策修訂本，以修訂股息政策中有關經調整淨利潤的定義，據此，本公司可每年宣派及派付金額相當於經調整淨利潤約50%的股息（此為非《國際財務報告準則》指標，定義為期內利潤剔除管理層釐定的若干項目（如以股份為基礎的付款、非現金支出、非經營項目及非經常性項目）後的數額），其確切計算方法及金額將由董事會不時根據本公司在宣派及派付股息前的財務表現及現金狀況而釐定及公佈。詳情請參閱上文「非《國際財務報告準則》財務指標」一節。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

於截至2025年12月31日止財政年度，本公司於香港聯交所以總對價（包含所有相關開支）426.3百萬港元回購了共計12,594,800股股份及於紐約證券交易所（「**紐交所**」）以總對價（包含所有相關開支）22.0百萬美元回購了共計1,250,874股美國存託股（代表5,003,496股股份）。截至本公告日期，9,326,400股股份及1,111,695股美國存託股（代表4,446,780股股份），合計共13,773,180股股份已註銷，餘下已回購股份及美國存託股待註銷並將不會收取任何末期股息。截至2025年12月31日止財政年度因回購註銷的股份及美國存託股總數佔本公司截至2025年12月31日總股本約1%。

本公司於截至2025年12月31日止財政年度作出的回購詳情如下：

聯交所

交易月份	回購股份數目	就每股股份支付的價格		已付總對價 (包含所有 相關開支) (千港元)
		最高價 (港元)	最低價 (港元)	
2025年3月	1,266,600	38.00	34.85	47,037
2025年4月	5,163,200	38.00	27.05	154,897
2025年5月	554,600	38.00	33.10	19,421
2025年6月	1,183,200	36.90	32.75	41,322
2025年7月	1,015,800	38.00	33.95	35,912
2025年8月	159,000	38.00	36.25	5,953
2025年11月	972,000	38.00	36.36	35,973
2025年12月	2,280,400	39.24	36.10	85,777

紐交所

交易月份	回購股份數目	就每股股份支付的價格		已付總對價 (包含所有 相關開支) (千美元)
		最高價 (美元)	最低價 (美元)	
2025年3月	52,600	4.63	4.59	242
2025年4月	1,621,224	4.88	3.51	6,613
2025年5月	585,652	4.71	4.19	2,625
2025年6月	1,040,368	4.73	4.20	4,666
2025年7月	1,052,800	4.88	4.35	4,790
2025年8月	94,136	4.88	4.61	446
2025年11月	168,892	4.88	4.67	813
2025年12月	387,824	4.88	4.72	1,873

除上文所披露者外，於截至2025年12月31日止財政年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司於聯交所或紐交所上市的任何證券(包括出售《上市規則》所定義的庫存股)。截至2025年12月31日，本公司並無持有任何《上市規則》所定義的庫存股。

全球發售所得款項用途

於2022年7月13日，股份於香港聯交所主板上市。全球發售所得款項淨額為482.1百萬港元。截至2024年12月31日，我們已如預期於其股份在聯交所上市後48個月內根據該等擬定用途悉數動用所得款項淨額。

股息

於2025年3月21日，董事會批准派發末期現金股息，金額為每股美國存託股0.3268美元或每股股份0.0817美元，已於2025年4月17日向股份持有人及於2025年4月23日向美國存託股持有人派付。支付的現金股息總額約為101.3百萬美元（按人民幣7.1760元兌1.0000美元的匯率計算，為人民幣726.9百萬元）。

於2025年8月21日，董事會批准向登記在冊的美國存託股及股份持有人派發中期現金股息，金額為每股美國存託股0.2896美元或每股股份0.0724美元，已於2025年9月16日向香港股份持有人及於2025年9月19日向美國存託股持有人支付。支付的現金股息總額約為88.9百萬美元（按人民幣7.1636元兌1.0000美元的匯率計算，為人民幣630.9百萬元）。

於2026年3月31日，董事會批准向紐約時間及北京／香港時間2026年4月20日營業結束時登記在冊的美國存託股及股份持有人派發末期現金股息，金額為每股美國存託股0.3764美元或每股股份0.0941美元。香港股份持有人的除息日為2026年4月17日，而美國存託股持有人的除息日為2026年4月20日。股份持有人的派付日期預計為2026年4月29日，而美國存託股持有人的派付日期預計為2026年5月4日前後。支付的現金股息總額約為115.8百萬美元（按人民幣6.9931元兌1.0000美元的匯率計算，為人民幣809.7百萬元），約佔本公司截至2025年12月31日止六個月經調整淨利潤的50%，並由資本公積以現金的方式支付。

就股份持有人而言，為符合資格獲派末期股息，所有有效的股份過戶文件連同有關股票須於2026年4月20日下午四時三十分（北京／香港時間）前遞交本公司的香港股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司（地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖）以作登記。記錄日期為2026年4月20日（北京／香港時間）。

未經審計綜合損益表
(以人民幣千元呈列，除每股數據外)

	附註	截至2024年 12月31日 止年度 人民幣千元	截至2025年 12月31日 止年度 人民幣千元
收入	3	16,994,025	21,443,827
銷售成本	4	(9,356,965)	(11,795,708)
毛利		7,637,060	9,648,119
其他收入		21,595	19,377
銷售及分銷開支	4	(3,519,534)	(5,265,758)
一般及行政開支	4	(931,651)	(1,225,373)
其他淨收入	5	114,696	195,610
貿易及其他應收款項信貸虧損 撥回／(信貸虧損)		2,469	(33,241)
非流動資產減值虧損		(8,846)	(35,611)
經營利潤		3,315,789	3,303,123
財務收入		118,672	104,421
財務成本		(92,915)	(430,930)
財務收入／(成本)淨額	6	25,757	(326,509)
分佔以權益法入賬的被投資公司的 收益／(虧損)，稅後淨額		5,986	(834,453)
贖回負債公允價值變動		–	(158,491)
其他開支		–	(70,332)
稅前利潤		3,347,532	1,913,338
所得稅開支	7	(712,104)	(703,524)
年內利潤		<u>2,635,428</u>	<u>1,209,814</u>
以下人士應佔：			
本公司權益股東		2,617,560	1,205,045
非控股權益		17,868	4,769
年內利潤		<u>2,635,428</u>	<u>1,209,814</u>
每股盈利			
每股基本盈利(人民幣元)	8	2.11	0.98
每股攤薄盈利(人民幣元)	8	2.10	0.98

未經審計綜合損益及其他全面收益表
(以人民幣千元呈列，除每股數據外)

	截至2024年 12月31日 止年度 <u>人民幣千元</u>	截至2025年 12月31日 止年度 <u>人民幣千元</u>
年內利潤	<u>2,635,428</u>	<u>1,209,814</u>
隨後可能重新分類至損益的項目：		
換算海外業務財務報表的匯兌差額	19,128	2,914
分佔以權益法入賬的被投資公司的其他全面虧損	-	(1,046)
年內其他全面收益	<u>19,128</u>	<u>1,868</u>
年內全面收益總額	<u><u>2,654,556</u></u>	<u><u>1,211,682</u></u>
以下人士應佔：		
本公司權益股東	2,635,833	1,210,528
非控股權益	<u>18,723</u>	<u>1,154</u>
年內全面收益總額	<u><u>2,654,556</u></u>	<u><u>1,211,682</u></u>

未經審計綜合財務狀況表
(以人民幣千元呈列)

	附註	於12月31日	
		2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	9	1,436,939	2,109,385
使用權資產	10	4,172,083	5,121,039
無形資產		8,802	94,951
商譽		21,418	223,187
遞延稅項資產		181,948	288,679
其他投資	11	123,399	201,727
貿易及其他應收款項	13	341,288	247,511
定期存款		140,183	–
金融衍生資產		–	774,103
以權益法入賬的被投資公司的權益		38,567	5,486,648
		<u>6,464,627</u>	<u>14,547,230</u>
流動資產			
其他投資	11	100,000	–
存貨	12	2,750,389	3,691,238
貿易及其他應收款項	13	2,207,013	3,307,129
現金及現金等價物	14	6,328,121	6,817,129
受限制現金		1,026	54,229
定期存款		268,952	216,567
		<u>11,655,501</u>	<u>14,086,292</u>
資產總額		<u><u>18,120,128</u></u>	<u><u>28,633,522</u></u>

	附註	於12月31日	
		2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元
權益			
股本	17	94	94
資本公積	17	4,683,577	2,887,905
其他儲備		1,329,126	2,232,854
留存收益		4,302,177	5,497,910
本公司權益股東應佔權益		10,314,974	10,618,763
非控股權益		40,548	100,508
權益總額		10,355,522	10,719,271
負債			
非流動負債			
合同負債		35,145	22,418
貸款及借款	15	4,310	5,415,416
其他應付款項	16	59,842	72,586
租賃負債		1,903,137	2,713,798
金融衍生負債		–	1,184,050
遞延收益		34,983	33,053
		2,037,417	9,441,321
流動負債			
貸款及借款	15	566,955	1,751,018
貿易及其他應付款項	16	3,943,988	4,516,491
合同負債		323,292	388,746
租賃負債		635,357	950,784
遞延收益		5,376	965
即期稅項		252,221	291,245
自優先股產生的贖回負債		–	573,681
		5,727,189	8,472,930
負債總額		7,764,606	17,914,251
權益及負債總額		18,120,128	28,633,522

未經審計綜合財務狀況表
(以人民幣千元呈列)

	歸屬於本公司的權益股東							非控股 權益	權益總額 人民幣千元		
	股本 人民幣千元 附註17	資本公積 人民幣千元 附註17	合併儲備 人民幣千元	庫存股份 人民幣千元 附註17	以股份為 基礎的 付款儲備 人民幣千元	匯兌儲備 人民幣千元	中國法定 公積金 人民幣千元			留存收益 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2024年1月1日的結餘	95	6,331,375	117,912	(157,610)	959,906	23,761	170,599	1,722,157	9,168,195	23,022	9,191,217
截至2024年12月31日											
止年度權益變動	-	-	-	-	-	-	-	2,617,560	2,617,560	17,868	2,635,428
年內利潤	-	-	-	-	-	-	-	-	18,273	855	19,128
年內其他全面收益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
年內全面收益總額	-	-	-	-	-	18,273	-	2,617,560	2,635,833	18,723	2,654,556
已宣派並支付予本公司股權 股東的股息	-	(1,244,251)	-	-	-	-	-	-	(1,244,251)	-	(1,244,251)
已宣派並支付予非控股 權益的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,612)	(1,612)
行使購股權及認購受 限制股份單位	-*	649	-	-	-	-	-	-	649	-	649
回購股份	-	-	-	(330,221)	-	-	-	-	(330,221)	-	(330,221)
註銷股份	(1)	(403,781)	-	403,782	-	-	-	-	-	-	-
以權益結算的股份交付交易	-	-	-	-	85,184	-	-	-	85,184	-	85,184
提取法定公積金	-	-	-	-	-	-	37,540	(37,540)	-	-	-
非控股權益收購	-	(415)	-	-	-	-	-	-	(415)	415	-
於2024年12月31日的結餘	94	4,683,577	117,912	(84,049)	1,045,090	42,034	208,139	4,302,177	10,314,974	40,548	10,355,522

* 金額少於人民幣1,000元。

歸屬於本公司的權益股東

	股本	資本公積	合併儲備	庫存股份	權益 看漲期權	以股份為 基礎的 付款儲備	匯兌儲備	中國法定 公積金	分佔以權益 法入賬的 被投資公司 的其他 全面虧損	留存收益	合計	非控股 權益	權益總額
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2025年1月1日的結餘	94	4,683,577	117,912	(84,049)	-	1,045,090	42,034	208,139	-	4,302,177	10,314,974	40,548	10,355,522
截至2025年12月31日	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,205,045	1,205,045	4,769	1,209,814
止年度的權益變動	-	-	-	-	-	-	6,529	-	(1,046)	-	5,483	(3,615)	1,868
年內利潤	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
年內其他全面收益	-	-	-	-	-	-	6,529	-	(1,046)	-	-	-	-
年內全面收益總額	-	-	-	-	-	-	6,529	-	(1,046)	1,205,045	1,210,528	1,154	1,211,682
已宣派並支付予本公司	-	(1,357,748)	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,357,748)	-	(1,357,748)
股票股東的股息	-	-	-	(549,237)	-	-	-	-	-	-	(549,237)	-	(549,237)
回購股份	-	-	-	419,784	-	-	-	-	-	-	-	-	-
注銷股份	-*	(419,784)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
以權益結算的股份支付交易	-	-	-	-	-	367,869	-	-	-	-	367,869	-	367,869
就歸屬受限制股份單位	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-*	-	-*
發行股份	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
行使購股權及認購受限制	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
股份單位	-*	303	-	-	-	-	-	-	-	-	303	-	303
確認上限看漲期權	-	-	-	-	650,711	-	-	-	-	-	650,711	-	650,711
非控股權益出資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6,980	6,980
提取法定公積金	-	-	-	-	-	-	-	9,312	-	(9,312)	-	-	-
出售附屬公司	-	-	-	-	-	-	-	(194)	-	-	(194)	-	(194)
非控股權益收購	-	(18,443)	-	-	-	-	-	-	-	-	(18,443)	14,838	(3,605)
非控股權益附屬公司收購	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	36,988	36,988
於2025年12月31日的結餘	94	2,887,905	117,912	(213,502)	650,711	1,412,959	48,563	217,257	(1,046)	5,497,910	10,618,763	100,508	10,719,271

* 金額少於人民幣1,000元。

未經審計綜合現金流量表
(以人民幣千元呈列)

	截至2024年 12月31日 止年度 人民幣千元	截至2025年 12月31日 止年度 人民幣千元
經營活動所得現金流		
經營所得現金	2,995,609	3,347,298
已付所得稅	(827,275)	(769,407)
經營活動所得現金淨額	2,168,334	2,577,891
投資活動所得現金流		
購買物業、廠房及設備以及無形資產的付款	(762,538)	(997,651)
處置物業、廠房及設備及無形資產的所得款項	12,446	55,684
購買其他投資的付款	(14,117,719)	(24,957,607)
處置其他投資所得款項	14,267,719	25,062,179
存入定期存款	(302,158)	(125,477)
提取定期存款	213,521	290,289
利息收入	112,404	95,126
其他投資的投資收益	81,145	103,675
向以權益法入賬的被投資公司提供的貸款	(19,926)	(34,072)
以權益法入賬的被投資公司的投資付款	(18,148)	(6,285,796)
收購附屬公司，扣除所得現金	–	(225,856)
投資活動所用現金淨額	(533,254)	(7,019,506)

	截至2024年 12月31日 止年度 人民幣千元	截至2025年 12月31日 止年度 人民幣千元
融資活動所得現金流		
股東注資、認購受限制股份、受限制股份單位 和行使購股權所得款項	649	303
貸款及借款所得款項	563,800	4,737,057
償還貸款及借款	(718)	(595,228)
支付租賃負債的資本部分和利息部分	(725,075)	(897,480)
已付利息	–	(96,451)
回購股份款項	(313,416)	(535,249)
支付予本公司權益股東的股息	(1,244,251)	(1,357,748)
支付予非控股權益的股息	(1,612)	–
購買購股權的付款	–	(1,207,782)
發行購股權的所得款項	–	650,711
發行股票掛鈎證券的所得款項淨額， 扣除發行成本後	–	3,842,864
發行優先股的所得款項	–	424,862
收購非控股權益的付款	–	(3,605)
非控股權益注資	–	6,980
融資活動(所用)／所得現金淨額	(1,720,623)	4,969,234
現金及現金等價物(減少)／增加淨額	(85,543)	527,619
年初現金及現金等價物	6,415,441	6,328,121
匯率變動對所持現金的影響	(1,777)	(38,611)
年末現金及現金等價物	6,328,121	6,817,129

綜合財務報表附註

(除特別說明外，以人民幣千元呈列)

1. 編製基準及會計政策變更

(a) 合規聲明

本公告所載財務資料並不構成本集團截至2025年12月31日止年度的未經審計綜合財務報表，而是源自該等未經審計財務報表。該等綜合財務報表乃按國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）批准的《國際財務報告準則會計準則》編製，且根據香港《公司條例》的披露規定妥為編製。該等財務報表亦遵守《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》的適用披露條文。

編製財務報表採用的計量基準為歷史成本法，但金融工具按公允價值計量的除外。

(b) 會計政策變更

本集團在本年度財務報表首次採納國際會計準則第21號缺乏兌換性（修訂本），並未對本集團編製或呈列當期或過往期間的業績及財務狀況的方式產生重大影響。

截至2025年12月31日止年度，本集團並未提前採納已頒布但尚未生效的其他準則或修訂本。

2 分部報告

本集團按分部管理業務，分部按品牌以及地理位置混合組織。按照與內部向本集團最高行政管理層匯報信息以進行資源分配及績效評估的方式。2025年1月1日，本集團變更分部披露項目，名創優品品牌分為名創優品品牌－中國內地及名創優品品牌－海外。截至2024年及2025年12月31日止年度本集團可呈報分部有三個，分為名創優品品牌－中國內地、名創優品品牌－海外及TOP TOY品牌。本集團追溯修訂過往年度分部資料，符合本年度呈列標準。

可呈報分部

業務

名創優品品牌－中國內地

生活產品的設計、購買及銷售

名創優品品牌－海外

生活產品的設計、購買及銷售

TOP TOY品牌

潮流玩具的設計、購買及銷售

(i) 分部業績及其他重大項目

各可呈報分部的相關資料載列如下。稅前分部利潤用於計量業績，原因是管理層認為此信息與評估各分部業績最為相關。

	截至2024年12月31日止年度					
	名創優品品牌			TOP TOY品牌	未分配金額	合計
	中國內地	海外	小計			
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
外部收入	9,328,231	6,674,334	16,002,565	983,525	7,935	16,994,025
分部間收入	3,868,410	3,246	3,871,656	13,858	571,490	4,457,004
分部收入	13,196,641	6,677,580	19,874,221	997,383	579,425	21,451,029
分部間收入抵銷						(4,457,004)
合併收入						<u>16,994,025</u>
經營利潤／(虧損)	1,728,123	1,492,626	3,220,749	97,133	(2,093)	3,315,789
財務收入	105,689	9,742	115,431	1,093	2,148	118,672
財務成本	(32,179)	(54,938)	(87,117)	(5,798)	–	(92,915)
分佔以權益法入賬的被投資公司的 利潤，稅後淨額	–	5,986	5,986	–	–	5,986
稅前利潤	<u>1,801,633</u>	<u>1,453,416</u>	<u>3,255,049</u>	<u>92,428</u>	<u>55</u>	<u>3,347,532</u>
所得稅開支						(712,104)
年內利潤						<u>2,635,428</u>
其他重大項目						
折舊及攤銷	(229,705)	(483,357)	(713,062)	(81,220)	(14,412)	(808,694)
貿易及其他應收款項(信貸虧損)／ 信貸虧損撥回	(226)	1,346	1,120	841	508	2,469
非流動資產減值虧損	(1,715)	(5,325)	(7,040)	(1,806)	–	(8,846)
年內非流動資產增加額*	253,501	2,180,306	2,433,807	214,698	292,993	2,941,498

截至2025年12月31日止年度

	名創優品品牌			TOP TOY品牌 人民幣千元	未分配金額 人民幣千元	合計 人民幣千元
	中國內地	海外	小計			
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元			
分部收入	10,896,147	8,628,754	19,524,901	1,915,618	3,308	21,443,827
分部間收入	3,508,945	14,978	3,523,923	579,956	650,360	4,754,239
分部收入	14,405,092	8,643,732	23,048,824	2,495,574	653,668	26,198,066
分部間收入抵銷						(4,754,239)
合併收入						<u>21,443,827</u>
經營利潤／(虧損)	1,919,684	1,510,383	3,430,067	(106,156)	(20,788)	3,303,123
財務收入	63,277	34,118	97,395	5,512	1,514	104,421
財務成本	(39,509)	(104,979)	(144,488)	(7,441)	(279,001)	(430,930)
其他開支	-	-	-	-	(70,332)	(70,332)
贖回負債公允價值變動	-	-	-	(158,491)	-	(158,491)
分佔以權益法入賬的被投資 公司的虧損，稅後淨額	-	(21,769)	(21,769)	-	(812,684)	(834,453)
稅前利潤／(虧損)	<u>1,943,452</u>	<u>1,417,753</u>	<u>3,361,205</u>	<u>(266,576)</u>	<u>(1,181,291)</u>	<u>1,913,338</u>
所得稅開支						(703,524)
年內利潤						<u>1,209,814</u>
其他重大項目						
折舊及攤銷	(280,900)	(783,732)	(1,064,632)	(134,340)	(7,333)	(1,206,305)
貿易及其他應收款 項信貸虧損	(12,860)	(9,103)	(21,963)	(11,278)	-	(33,241)
非流動資產減值虧損	(204)	(34,525)	(34,729)	(882)	-	(35,611)
年內非流動資產增加額*	330,601	2,507,251	2,837,852	397,851	2,110	3,237,813

附註：

* 非流動資產的增加包括物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產。

(ii) 分部資產及負債

於2024年12月31日

	名創優品品牌		小計	TOP TOY品牌	未分配金額	合計
	中國內地	海外				
	人民幣千元	人民幣千元				
分部資產	6,540,003	5,575,856	12,115,859	939,552	-	13,055,411
總部大樓建設相關資產	-	-	-	-	2,275,477	2,275,477
投資控股公司相關資產	-	-	-	-	2,508,145	2,508,145
用作員工宿舍的公寓	-	-	-	-	229,252	229,252
其他未分配的資產	-	-	-	-	51,843	51,843
合併資產總額						18,120,128
分部負債	3,738,723	3,186,945	6,925,668	681,475	-	7,607,143
總部大樓建設相關負債	-	-	-	-	118,507	118,507
其他未分配負債	-	-	-	-	38,956	38,956
合併負債總額						7,764,606

於2025年12月31日

	名創優品品牌		小計	TOP TOY品牌	未分配金額	合計
	中國內地	海外				
	人民幣千元	人民幣千元				
分部資產	9,469,659	8,530,298	17,999,957	1,561,354	-	19,561,311
總部大樓建設相關資產	-	-	-	-	2,581,183	2,581,183
投資控股公司相關資產	-	-	-	-	5,481,951	5,481,951
用作員工宿舍的公寓	-	-	-	-	203,972	203,972
金融衍生資產	-	-	-	-	774,103	774,103
其他未分配資產	-	-	-	-	31,002	31,002
合併資產總額						28,633,522
分部負債	5,317,417	3,920,933	9,238,350	1,470,008	-	10,708,358
總部大樓建設相關負債	-	-	-	-	108,064	108,064
投資控股公司相關負債	-	-	-	-	3,452,000	3,452,000
股票掛鈎證券相關負債	-	-	-	-	2,415,667	2,415,667
金融衍生負債	-	-	-	-	1,184,050	1,184,050
其他未分配負債	-	-	-	-	46,112	46,112
合併負債總額						17,914,251

(iii) 地域資料

地域資料按本集團所在國家和其他地區分析本集團的收入和非流動資產。在呈列地域資料時，分部收入基於客戶的地理位置，而分部資產則基於資產的地理位置。

	截至2024年 12月31日 止年度 人民幣千元	截至2025年 12月31日 止年度 人民幣千元
i. 收入		
中國內地	10,312,116	12,577,451
亞洲(中國除外)	2,541,817	2,736,150
北美洲	1,985,051	3,342,918
拉丁美洲	1,445,691	1,560,169
歐洲	414,493	703,771
其他	294,857	523,368
	16,994,025	21,443,827
	於12月31日	
	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
ii. 非流動資產		
中國內地	3,626,187	3,963,551
亞洲(中國除外)	413,285	515,983
北美洲	1,725,032	2,210,602
歐洲	72,168	633,333
其他	143,858	472,604
	5,980,530	7,796,073

非流動資產不包括遞延稅項資產、其他非流動投資、非流動定期存款、金融衍生資產及以權益法入賬的被投資公司的權益。

3 收入

本集團的收入主要來自通過中國和海外的直營店、加盟店、線下代理商銷售生活產品和潮流玩具產品，以及通過本集團在第三方電商平台上的自營網店以及通過線上代理商進行的線上銷售。其他收入來源主要包括來自加盟商和代理商的授權費、基於銷售的特許權使用費及基於銷售的管理及諮詢服務費。

收入分類

在下表中，客戶合同收入按主要產品和服務線和收入確認時間分類。

	截至2024年 12月31日 止年度 人民幣千元	截至2025年 12月31日 止年度 人民幣千元
<i>主要產品／服務線</i>		
— 生活產品及潮流玩具產品銷售		
— 自營店零售銷售	3,158,895	5,410,291
— 向加盟商銷售產品	7,923,836	8,853,156
— 向線下代理商銷售	3,369,238	3,887,954
— 線上銷售	941,055	1,412,624
— 其他銷售渠道	48,190	109,188
小計	<u>15,441,214</u>	<u>19,673,213</u>
— 授權費、基於銷售的特許權使用費及基於銷售的 管理及諮詢服務費		
— 授權費	96,836	155,123
— 基於銷售的特許權使用費	131,402	155,185
— 基於銷售的管理及諮詢服務費	640,944	751,575
小計	<u>869,182</u>	<u>1,061,883</u>
— 其他*	<u>683,629</u>	<u>708,731</u>
	<u><u>16,994,025</u></u>	<u><u>21,443,827</u></u>
<i>收入確認時間</i>		
— 在某個時間點	16,101,797	20,347,756
— 隨時間推移	892,228	1,096,071
客戶合同收入	<u><u>16,994,025</u></u>	<u><u>21,443,827</u></u>

附註：

* 其他主要是指向加盟商和代理商銷售裝修材料收入。

4 按性質劃分的開支

	截至2024年 12月31日 止年度 人民幣千元	截至2025年 12月31日 止年度 人民幣千元
存貨成本	9,099,543	11,533,059
工資及僱員福利 ⁽ⁱ⁾	1,475,943	2,296,516
租金及相關開支	279,429	444,216
折舊及攤銷 ⁽ⁱⁱ⁾	808,694	1,206,305
授權費	420,895	608,764
推廣及廣告開支	572,435	704,285
物流開支	535,021	594,235
差旅開支	121,506	141,143
其他開支	494,684	758,316
	<u>13,808,150</u>	<u>18,286,839</u>

附註：

(i) 工資及僱員福利分析如下：

	截至2024年 12月31日 止年度 人民幣千元	截至2025年 12月31日 止年度 人民幣千元
薪金、工資及花紅	1,202,421	1,670,100
對社會保障供款計劃的供款	140,311	181,962
福利開支	48,027	76,585
以權益結算的股份支付開支	85,184	367,869
	<u>1,475,943</u>	<u>2,296,516</u>

(ii) 折舊及攤銷分析如下：

	截至2024年 12月31日 止年度 人民幣千元	截至2025年 12月31日 止年度 人民幣千元
物業、廠房及設備	157,214	270,000
使用權資產	684,462	971,471
減：資本化於在建工程的金額	(45,210)	(45,210)
無形資產	12,228	10,044
	<u>808,694</u>	<u>1,206,305</u>

5 其他淨收入

	截至2024年 12月31日 止年度 人民幣千元	截至2025年 12月31日 止年度 人民幣千元
淨匯兌虧損	(33,730)	(19,357)
處置物業、廠房及設備以及無形資產的(虧損)/收益	(2,534)	7,275
其他投資所得投資收入	81,145	103,675
重估先前持有的以權益法入賬的被投資公司之收益	–	8,600
廢品收入	10,742	11,935
其他投資公允價值的變動淨額	29,930	77,227
訴訟賠償撥回	300	–
有關終止及修改租賃合同的收益	15,201	12,123
處置一間附屬公司的收益	8,759	194
其他	4,883	(6,062)
	<u>114,696</u>	<u>195,610</u>

6 財務收入/(成本)淨額

	截至2024年 12月31日 止年度 人民幣千元	截至2025年 12月31日 止年度 人民幣千元
財務收入		
– 利息收入	<u>118,672</u>	<u>104,421</u>
財務成本		
– 貸款和借款利息	(1,292)	(111,759)
– 租賃負債利息	(91,623)	(126,829)
– 股票掛鉤證券利息	–	(192,342)
	<u>(92,915)</u>	<u>(430,930)</u>
財務收入/(成本)淨額	<u>25,757</u>	<u>(326,509)</u>

7 所得稅

(a) 在合併損益中確認的稅項：

	截至2024年 12月31日 止年度 人民幣千元	截至2025年 12月31日 止年度 人民幣千元
在合併損益中確認的金額		
即期稅項		
年內撥備	789,640	813,713
遞延稅項		
暫時性差異的產生和撤銷	(77,536)	(110,189)
所得稅開支	<u>712,104</u>	<u>703,524</u>

1) 開曼群島及英屬維爾京群島

根據開曼群島及英屬維爾京群島規則及條例，本集團於開曼群島及英屬維爾京群島無需繳納任何所得稅。

2) 香港

根據香港現行的《稅務條例》，本公司的香港附屬公司通常須就其於香港的業務所產生的應課稅收入按16.5%的稅率繳納香港利得稅。

3) 中國內地

根據《企業所得稅（「企業所得稅」）法》，本公司在中國內地設立的附屬公司通常須統一按25%的法定企業所得稅稅率繳納所得稅。

在中國自由貿易試驗區珠海橫琴新區設立的一間附屬公司，符合享有優惠所得稅稅率15%的條件。

在中國自由貿易試驗區廣州南沙設立的附屬公司符合享有優惠所得稅稅率15%的條件。

在中國廣州設立的附屬公司被評為高新技術企業並於截至2027年12月31日止三個年度享有優惠所得稅稅率15%。

4) 美國

根據《美國國內稅收法》，本公司在美國設立的附屬公司須按21%的稅率繳納聯邦企業所得稅，並需繳納各州所得稅及其他地方稅款

5) 印度尼西亞

於印度尼西亞註冊成立的一家附屬公司將按22%稅率繳納企業所得稅。

6) 印度

根據印度頒佈的1961年《所得稅法》，於印度註冊成立的一家附屬公司截至2022年3月31日止財政年度須按26%的稅率繳納企業所得稅，而自截至2023年3月31日止財政年度起須按25.17%的稅率繳納利得稅。

7) 加拿大

根據《加拿大聯邦和省稅法》，本公司於加拿大註冊成立的附屬公司須根據運營地的不同，按23%至31%的加拿大聯邦和省綜合法定所得稅稅率繳納所得稅。

8) 新加坡

根據新加坡頒佈的《所得稅法》，本公司於新加坡註冊成立的附屬公司的企業所得稅率為17%。

9) 越南

根據越南頒佈的《企業所得稅法》，於越南註冊成立的一家附屬公司的企業所得稅率為20%。

(b) 按適用稅率計算的稅項開支與會計利潤之間的對賬：

	截至2024年 12月31日 止年度 人民幣千元	截至2025年 12月31日 止年度 人民幣千元
稅前利潤	<u>3,347,532</u>	<u>1,913,338</u>
稅前利潤的名義稅項(按有關司法管轄區適用 於利潤的稅率計算)	859,697	572,459
股份支付薪酬開支的稅項影響	20,127	54,151
其他不可扣減開支的稅項影響	13,060	2,696
優惠稅項待遇對若干附屬公司應課稅利潤的影響	(101,522)	(96,588)
額外扣除研發成本的稅項影響	(6,179)	(3,364)
免稅及非應課稅收入的稅項影響	(11,978)	(7,185)
已動用未使用稅項虧損的影響	(56,271)	(16,497)
未確認可扣除暫時性差異的影響	1,736	197,984
其他	(6,566)	(132)
實際稅項開支	<u>712,104</u>	<u>703,524</u>

8 每股盈利

(a) 每股基本盈利

截至2024年及2025年12月31日止年度，每股基本盈利乃根據本公司普通股股東應佔利潤人民幣2,617,560,000元及人民幣1,205,045,000元以及發行在外普通股加權平均數計算如下：

	截至2024年 12月31日 止年度	截至2025年 12月31日 止年度
	股份數目	股份數目
年初發行的普通股	1,243,332,789	1,233,993,805
從股份激勵計劃轉出股份的影響	1,311,146	1,615,301
股份回購的影響	<u>(5,249,672)</u>	<u>(9,147,380)</u>
普通股加權平均數	<u>1,239,394,263</u>	<u>1,226,461,726</u>

(b) 每股攤薄盈利

每股攤薄盈利乃假設已轉換所有具攤薄潛力的普通股，調整發行在外普通股的加權平均數計算得出。

截至2024年及2025年12月31日止年度，每股攤薄盈利乃根據本公司普通股股東應佔利潤人民幣2,617,560,000元及人民幣1,205,045,000元，以及普通股加權平均數計算，並經股份激勵計劃的攤薄影響調整如下：

	截至2024年 12月31日 止年度	截至2025年 12月31日 止年度
	股份數目	股份數目
普通股加權平均數(基本)	1,239,394,263	1,226,461,726
股份激勵計劃的攤薄影響	<u>7,423,354</u>	<u>7,075,845</u>
普通股加權平均數(攤薄)	<u>1,246,817,617</u>	<u>1,233,537,571</u>

9 物業、廠房及設備

	公寓	租賃資產 裝修	辦公室 設備	門店運營 設備	機動車輛	模具	在建工程	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
成本：								
於2024年1月1日	242,639	226,283	61,838	49,831	3,369	50,903	355,485	990,348
添置	-	139,312	32,187	24,352	2,067	21,792	626,541	846,251
自在建工程轉入	-	353,298	-	-	-	-	(353,298)	-
出售	-	(12,810)	(12,200)	(3,619)	-	(5,909)	-	(34,538)
匯率調整	-	6,405	(1,998)	1,825	(8)	-	1,060	7,284
於2024年12月31日	<u>242,639</u>	<u>712,488</u>	<u>79,827</u>	<u>72,389</u>	<u>5,428</u>	<u>66,786</u>	<u>629,788</u>	<u>1,809,345</u>
收購附屬公司	-	-	20,824	-	-	-	-	20,824
添置	-	273,789	13,531	24,137	3,818	13,665	680,254	1,009,194
自在建工程轉入	-	267,709	-	3,000	-	23,584	(294,293)	-
出售	(6,738)	(44,538)	(10,677)	(7,211)	(346)	(5,141)	-	(74,651)
匯率調整	-	(2,616)	(236)	(291)	(14)	(2,378)	(4,151)	(9,686)
於2025年12月31日	<u>235,901</u>	<u>1,206,832</u>	<u>103,269</u>	<u>92,024</u>	<u>8,886</u>	<u>96,516</u>	<u>1,011,598</u>	<u>2,755,026</u>
累計折舊：								
於2024年1月1日	(20,607)	(69,363)	(37,543)	(24,001)	(2,167)	(41,152)	-	(194,833)
年內支出	(8,278)	(109,297)	(12,211)	(8,363)	(457)	(18,608)	-	(157,214)
出售時撥回	-	3,703	8,343	85	-	5,765	-	17,896
匯率調整	-	(5,142)	641	(346)	-	-	-	(4,847)
於2024年12月31日	<u>(28,885)</u>	<u>(180,099)</u>	<u>(40,770)</u>	<u>(32,625)</u>	<u>(2,624)</u>	<u>(53,995)</u>	<u>-</u>	<u>(338,998)</u>
年內支出	(8,076)	(190,226)	(17,905)	(22,367)	(2,512)	(28,914)	-	(270,000)
出售時撥回	5,032	10,655	635	559	12	597	-	17,490
匯率調整	-	1,092	37	153	38	3,379	-	4,699
於2025年12月31日	<u>(31,929)</u>	<u>(358,578)</u>	<u>(58,003)</u>	<u>(54,280)</u>	<u>(5,086)</u>	<u>(78,933)</u>	<u>-</u>	<u>(586,809)</u>
減值：								
於2024年1月1日	-	(21,919)	(1,658)	(2,632)	-	-	-	(26,209)
添置	-	(5,801)	-	(3,045)	-	-	-	(8,846)
出售時撥回	-	1,662	-	-	-	-	-	1,662
匯率調整	-	(545)	150	380	-	-	-	(15)
於2024年12月31日	<u>-</u>	<u>(26,603)</u>	<u>(1,508)</u>	<u>(5,297)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(33,408)</u>
添置	-	(33,866)	-	(1,633)	-	-	-	(35,499)
出售時撥回	-	3,039	-	5,713	-	-	-	8,752
匯率調整	-	1,103	-	220	-	-	-	1,323
於2025年12月31日	<u>-</u>	<u>(56,327)</u>	<u>(1,508)</u>	<u>(997)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(58,832)</u>
賬面淨值：								
於2024年12月31日	<u>213,754</u>	<u>505,786</u>	<u>37,549</u>	<u>34,467</u>	<u>2,804</u>	<u>12,791</u>	<u>629,788</u>	<u>1,436,939</u>
於2025年12月31日	<u>203,972</u>	<u>791,927</u>	<u>43,758</u>	<u>36,747</u>	<u>3,800</u>	<u>17,583</u>	<u>1,011,598</u>	<u>2,109,385</u>

10 使用權資產

按相關資產的類別劃分的使用權資產賬面淨值分析如下：

	物業 人民幣千元	倉庫設備 人民幣千元	土地使用權 人民幣千元	合計 人民幣千元
成本：				
於2024年1月1日	1,652,404	10,648	1,782,410	3,445,462
添置	2,093,794	–	–	2,093,794
終止確認	(367,834)	(10,648)	–	(378,482)
匯率調整	3,820	–	–	3,820
於2024年12月31日	3,382,184	–	1,782,410	5,164,594
添置	2,097,560	13,666	–	2,111,226
終止確認	(434,893)	–	–	(434,893)
匯率調整	(35,394)	–	–	(35,394)
於2025年12月31日	5,009,457	13,666	1,782,410	6,805,533
累計折舊：				
於2024年1月1日	(437,087)	(9,172)	(98,343)	(544,602)
年內支出	(637,772)	(1,478)	(45,212)	(684,462)
終止確認	227,072	10,650	–	237,722
匯率調整	(1,169)	–	–	(1,169)
於2024年12月31日	(848,956)	–	(143,555)	(992,511)
年內支出	(918,624)	(7,637)	(45,210)	(971,471)
終止確認	275,526	–	–	275,526
匯率調整	4,074	–	–	4,074
於2025年12月31日	(1,487,980)	(7,637)	(188,765)	(1,684,382)
減值：				
於2024年1月1日及2024年12月31日	–	–	–	–
年內支出	(112)	–	–	(112)
於2025年12月31日	(112)	–	–	(112)
賬面淨值：				
於2024年12月31日	<u>2,533,228</u>	<u>–</u>	<u>1,638,855</u>	<u>4,172,083</u>
於2025年12月31日	<u>3,521,365</u>	<u>6,029</u>	<u>1,593,645</u>	<u>5,121,039</u>

11 其他投資

	於12月31日	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產：		
非流動		
－ 非上市有限合夥企業投資 ⁽ⁱ⁾	123,399	201,727
流動		
－ 投資結構性存款 ⁽ⁱⁱ⁾	100,000	-
	<u>100,000</u>	<u>-</u>

附註：

- (i) 於2023年6月，本集團投資一家非上市有限合夥企業（「合夥企業」），對價為10,409,000美元（相當於人民幣73,870,000元）。合夥企業專門從事股權投資。根據合夥協議，合夥企業由其普通合夥人管理。本集團作為有限合夥人之一參與合夥企業，而有限合夥人無權選擇或罷免合夥企業的資產管理人或普通合夥人。此外，本集團無權作出合夥企業的經營、投資及融資決策。董事認為，本集團並無任何控制權或重大影響力，以通過其於合夥企業之投資影響可變回報，且該投資的合同現金流量並非單獨的本金及未償還本金利息付款。因此該投資被列為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。本集團有意持有該等投資作長期投資。
- (ii) 於2024年12月，本集團投資於由中國一家銀行管理的結構性存款，其本金人民幣100,000,000元獲保證。該結構性存款可每7日贖回，投資回報每7日結算。結構性存款的投資回報按參考歐元兌美元的中間利率釐定的浮動利率計算。

12 存貨

	於12月31日	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
製成品	2,742,092	3,676,409
低值易耗品	8,297	14,829
	<u>2,750,389</u>	<u>3,691,238</u>

(a) 已確認為開支且計入損益的存貨金額分析如下：

	截至2024年 12月31日 止年度 人民幣千元	截至2025年 12月31日 止年度 人民幣千元
已售出存貨之賬面金額	9,074,490	11,492,275
存貨減值	25,053	40,784
於綜合損益表中確認的存貨成本	<u>9,099,543</u>	<u>11,533,059</u>

13 貿易及其他應收款項

	於12月31日	
	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
非流動		
貿易應收款項	14,653	3,263
減：虧損撥備	(18)	(4)
貿易應收款項(扣除虧損撥備) ⁽ⁱⁱⁱ⁾	14,635	3,259
應收關聯方款項	16,708	15,575
按金	193,810	171,039
租賃預付款項	72,000	—
待抵扣增值稅(「增值稅」)	44,135	57,638
	<u>341,288</u>	<u>247,511</u>
流動		
貿易應收款項	742,622	1,228,178
減：虧損撥備	(67,699)	(77,678)
貿易應收款項(扣除虧損撥備)	674,923	1,150,500
應收關聯方款項	45,424	78,052
代加盟商支付的雜項開支	642,073	737,986
待抵扣增值稅	208,221	361,691
租賃按金	71,001	159,224
應收在線支付平台及銀行款項 ⁽ⁱ⁾	77,990	113,841
存貨預付款項	73,538	99,738
授權費預付款項	65,040	91,934
促銷及廣告支出預付款項	30,349	32,970
回購股份預付款項	70,518	56,530
租金預付款項	47,665	78,764
預付所得稅	82,304	69,270
其他	117,967	276,629
	<u>2,207,013</u>	<u>3,307,129</u>

附註：

- (i) 應收在線支付平台及銀行款項主要為由第三方在線支付平台收取及保留的經由電商平台線上銷售所得款項。保留於在線支付平台上的餘額可根據本集團指示隨時提取。該等金額亦包括通過客戶信用卡／借記卡及其他在線支付平台進行線下銷售的應收銀行款項，該等付款需由收款銀行隔夜處理。
- (ii) 所有歸入流動部分的貿易及其他應收款項預計將在一年內收回或確認為開支。
- (iii) 與向加盟商銷售若干裝修材料有關的貿易應收款項於18至38個月期間內分期收取，而預期將於一年後收回的部分分類為非流動。國內及國外客戶的所有其他貿易債務分別在確認收益之日起30至180天內到期。

賬齡分析

截至各報告期末，基於發票日期及扣除虧損撥備後的貿易應收款項賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
非流動部分		
90天內	1,093	1,256
91至180天	3,536	74
181至360天	4,779	1,130
361至540天	5,076	570
超過540天	151	229
	<u>14,635</u>	<u>3,259</u>
流動部分		
90天內	508,247	812,897
91至180天	119,343	169,547
181至360天	34,987	140,795
361至540天	10,837	15,946
超過540天	1,509	11,315
	<u>674,923</u>	<u>1,150,500</u>

14 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括：

	於12月31日	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
手頭現金	4,465	9,666
銀行存款	6,323,656	6,807,463
綜合財務狀況表及綜合現金流量表列示的 現金及現金等價物	<u>6,328,121</u>	<u>6,817,129</u>

15 貸款及借款

	於12月31日	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
非流動負債		
來自非控股權益股東借款	4,310	2,210
股票掛鈎證券－負債部分	–	2,406,744
銀行貸款	–	3,006,462
	<u>4,310</u>	<u>5,415,416</u>
流動負債		
來自非控股權益股東借款的流動部分	2,155	2,211
股票掛鈎證券－負債部分	–	8,923
銀行貸款	–	966,789
其他借款	564,800	773,095
	<u>566,955</u>	<u>1,751,018</u>

16 貿易及其他應付款項

	於12月31日	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
非流動		
相關建設項目應付款項	59,842	72,586
流動		
貿易應付款項	1,278,535	1,551,682
應付工資	148,352	187,895
應計開支	375,588	372,210
其他應付稅項	58,899	111,984
押金	1,839,844	1,913,182
相關租賃裝修應付款項	93,514	104,523
相關建設項目應付款項	25,579	733
應付關聯方款項	8,123	8,834
其他	115,554	265,448
	3,943,988	4,516,491

供應商授予貿易應付款項對應的信用期限為30至90天。

自供應商、代理商及加盟商收到的押金預期將於正常營運週期內結清，且可能於報告期後十二個月以上結清。所有其他貿易應付款項、其他應付款項、應計項目和應付關聯方或加盟商的款項預計將在一年內結清或應要求償還。

賬齡分析

截至各報告期末，基於發票日期的貿易應付款項之賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
1個月內	1,203,435	1,416,082
1至3個月	54,490	75,434
3個月至1年	14,210	47,601
1年以上	6,400	12,565
	1,278,535	1,551,682

17 股本及資本公積

於2024年及2025年12月31日，本公司已授權10,000,000,000股每股賬面值0.00001美元的普通股。

截至2024年及2025年12月31日，本公司的已發行股份（包括為股份激勵計劃預留的庫存股份）分析如下：

	於2024年12月31日		於2025年12月31日	
	股份數目	股本 人民幣千元	股份數目	股本 人民幣千元
普通股	<u>1,249,871,833</u>	<u>94</u>	<u>1,237,564,177</u>	<u>94</u>

- (i) 截至2025年12月31日止年度，本公司就歸屬受限制股份單位發行1,465,524股股份。
- (ii) 截至2024年及2025年12月31日止年度，2,320,360股及1,274,624股受限制股份單位及購股權已歸屬及行使，並由庫存股份轉為普通股。
- (iii) 於2024年及2025年12月31日，已發行普通股中，15,878,028股及18,428,520股股份已分別確認為庫存股份。
- (iv) 於2023年9月15日，董事會批准了一項新股份購回計劃，根據該計劃，本公司於自2023年9月15日起計的12個月期間可回購最多200百萬美元的股份（「**2023年股份購回計劃**」）。

於2024年8月30日，董事會批准了一項新股份購回計劃，根據該計劃，本公司於自2024年8月30日起計的12個月期間可回購最多20億港元的股份（「**2024年股份購回計劃**」）。

截至2024年12月31日止年度，本公司根據2023年及2024年股份購回計劃於紐約證券交易所回購5,662,344股普通股及於香港聯交所回購5,997,000股普通股，總對價為22,679,000美元（相當於人民幣160,687,000元）及186,479,000港元（相當於人民幣169,534,000元）。

於2025年3月21日，董事會批准了將2024年股份購回計劃延長至2026年6月30日，根據該延長計劃，本公司於自2025年3月28日至2026年4月1日止期間可進一步回購最多18億港元的股份。

截至2025年12月31日止年度，本公司根據2024年股份購回計劃回購普通股如下，以及本集團持有的這些股份成本列入庫存股份：

月份	於紐約證券交易所回購股份				於香港聯交所回購股份			
	所回購 股份數目	就每股 股份支付 的最高價	就每股 股份支付 的最低價	已支付 的總價	所回購 股份數目	就每股 股份支付 的最高價	就每股 股份支付 的最低價	已支付 的總價
		美元	美元	千美元		港元	港元	千港元
2025年3月	52,600	4.63	4.59	242	1,266,600	38.00	34.85	47,037
2025年4月	1,621,224	4.88	3.51	6,613	5,163,200	38.00	27.05	154,897
2025年5月	585,652	4.71	4.19	2,625	554,600	38.00	33.10	19,421
2025年6月	1,040,368	4.73	4.20	4,666	1,183,200	36.90	32.75	41,322
2025年7月	1,052,800	4.88	4.35	4,790	1,015,800	38.00	33.95	35,912
2025年8月	94,136	4.88	4.61	446	159,000	38.00	36.25	5,953
2025年11月	168,892	4.88	4.67	813	972,000	38.00	36.36	35,973
2025年12月	387,824	4.88	4.72	1,873	2,280,400	39.24	36.10	85,777
合計	<u>5,003,496</u>			<u>22,068</u>	<u>12,594,800</u>			<u>426,292</u>
等值人民幣金額 (人民幣千元)				<u>158,158</u>				<u>391,079</u>

根據2024年股份購回計劃，截至2025年12月31日，於香港聯交所回購的9,326,400股普通股及在紐約證券交易所回購的4,446,780股普通股已註銷。

18 股息

截至2024年12月31日止年度，本公司宣派及派付特別現金股息每股普通股0.0725美元及中期現金股息每股普通股0.0686美元，共計90,635,000美元（相當於人民幣643,176,000元）及85,221,000美元（相當於人民幣601,075,000元）。股息從資本公積中分派。

截至2025年12月31日止年度，本公司宣派及派付末期股息每股普通股0.0817美元及中期現金股息每股普通股0.0724美元，共計101,292,000美元（相當於人民幣726,875,000元）及88,922,000美元（相當於人民幣630,873,000元）。股息從資本公積中分派。

刊發年度業績公告及年度報告

本年度業績公告於聯交所網站 www.hkexnews.hk 及本公司網站 ir.miniso.com 刊發。本公司截至2025年12月31日止財政年度的年度報告將於適當時候發送予本公司股東並在上述網站刊發以供審閱。本公司的環境、社會及管治報告亦將於適當時候登載於上述網站以供審閱。

承董事會命
名創優品集團控股有限公司
執行董事兼主席
葉國富先生

香港，2026年3月31日

截至本公告日期，董事會包括執行董事葉國富先生，及獨立非執行董事徐黎黎女士、朱擁華先生及王永平先生。