茶百道

Sichuan Baicha Baidao Industrial Co., Ltd.

四川百茶百道實業股份有限公司

(A joint stock company incorporated in the People's Republic of China with limited liability)

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

Stock code : 2555

股份代號 : 2555

2025 ANNUAL REPORT 年度報告

茶百道

目錄

釋義	2
公司資料	5
財務摘要	7
董事長致辭	8
管理層討論與分析	9
董事、監事及高級管理人員履歷	24
企業管治報告	30
董事會報告	47
監事會報告	61
獨立核數師報告	64
綜合損益及其他全面收益表	69
綜合財務狀況表	71
綜合權益變動表	73
綜合現金流量表	75
綜合財務報表附註	77

釋義

在本年度報告內，除文義另有所指外，下列詞語具有以下涵義：

「公司章程」	指	本公司的公司章程（經不時修訂、補充或以其他方式修改）
「審核委員會」	指	董事會審核委員會
「董事會」	指	本公司董事會
「成都錦柏森」	指	成都錦柏森企業管理有限公司，一家於2018年10月17日根據中國法律註冊成立的有限公司，由王先生及劉女士分別持有60%及40%，為我們的控股股東之一
「中國」	指	中華人民共和國，就本年度報告而言及僅供地理參考，不包括中國香港特別行政區、中國澳門特別行政區及台灣地區
「公司條例」	指	香港法例第622章《公司條例》（經不時修訂、補充或以其他方式修改）
「本公司」或「公司」或「茶百道」	指	四川百茶百道實業股份有限公司，一家於2020年12月31日根據中國法律註冊成立的股份有限公司，其H股於聯交所主板上市（股份代號：2555）
「控股股東」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義，除文意另有所指外，指王先生、劉女士、成都錦柏森、恒盛合瑞及同創共進
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載《企業管治守則》
「董事」	指	本公司董事
「全球發售」	指	具有招股章程所賦予的涵義
「本集團」或「我們」	指	本公司及其子公司（或如文義所指，本公司及任何一家或多家有關子公司及法律實體）
「H股」	指	本公司股本中每股面值人民幣0.1元的境外上市外資股，以港元認購及買賣並於聯交所上市

「恒盛合瑞」	指	四川恒盛合瑞實業集團有限公司(前稱四川恒盛合瑞實業有限公司),一家於2018年11月20日根據中國法律註冊成立的有限公司,為本公司的發起人及我們的控股股東之一
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港」	指	中國香港特別行政區
「最後實際可行日期」	指	2026年4月21日,即本報告刊發前為確定其所載若干資料的最後實際可行日期
「上市日期」	指	2024年4月23日
「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「標準守則」	指	上市規則附錄C3所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》
「王先生」	指	王霄錕先生,我們的創始人、董事長、執行董事,劉女士的配偶,本公司的發起人及我們的控股股東之一
「劉女士」	指	劉洧宏女士,我們的創始人、監事,王先生的配偶及我們的控股股東之一
「首次公開發售前員工激勵平台」或「同創共進」	指	四川同創共進企業管理合夥企業(有限合夥),一家於2023年7月31日在中國成立的有限合夥企業,為本集團的首次公開發售前員工激勵平台(王先生為其唯一普通合夥人)及為我們的控股股東之一
「首次公開發售前員工激勵計劃」	指	於2023年6月27日批准採納的本公司首次公開發售前員工激勵計劃,其主要條款概要載於招股章程附錄六「法定及一般資料 — 5.首次公開發售前員工激勵計劃」
「招股章程」	指	本公司日期為2024年4月15日的招股章程
「報告期」	指	截至2025年12月31日止年度

釋義

「人民幣」	指	中國的法定貨幣人民幣
「森冕新材料」	指	森冕新材料科技(成都)有限公司，一家於2021年5月6日根據中國法律註冊成立的有限公司，由本公司及獨立第三方(除作為該公司主要股東外)宜賓森乾企業管理有限公司分別持有67%及33%
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章《證券及期貨條例》(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「股份」	指	本公司股本中每股面值人民幣0.1元的普通股
「股東」	指	股份持有人
「聯交所」或「香港聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司，為香港交易及結算所有限公司的全資子公司
「子公司」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「主要股東」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「監事」	指	監事會成員
「監事會」	指	本公司監事會
「庫存股份」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「%」	指	百分比

公司資料

公司名稱

中文名稱：

四川百茶百道實業股份有限公司

英文名稱：

Sichuan Baicha Baidao Industrial Co., Ltd.

董事

執行董事

王霄錕先生

汪紅學先生

戴利女士

陳克遠先生

非執行董事

陳達博士

獨立非執行董事

楊志達先生

唐勇博士

程麗女士

監事

劉洧宏女士

朱明星先生

張禹先生

審核委員會

楊志達先生

程麗女士

陳達博士

薪酬委員會

程麗女士

王霄錕先生

唐勇博士

提名委員會

王霄錕先生

程麗女士

唐勇博士

註冊辦事處

中國

四川省成都市

青白江區

彌牟鎮糧食路55號

1棟1層1號

總部及中國主要營業地點

中國

四川省成都市

武侯區

名都路166號

嘉煜金融科技中心1棟1單元10層

香港主要營業地點

香港

灣仔

皇后大道東183號

合和中心46樓

上市地點及股份代號

香港聯合交易所有限公司

股份代號：2555

H股股份過戶登記處

香港中央證券登記有限公司

香港灣仔

皇后大道東183號

合和中心

17樓

1712-1716號鋪

公司資料

公司網址

https://www.chabaidao.com

法定代表人

王霄錕先生

董事會秘書

薛曾輝先生

授權代表

陳克遠先生
陳靜雅女士*(於2026年3月27日獲委任)*
鄒醒龍先生*(於2026年3月27日辭任)*

聯席公司秘書

薛曾輝先生
陳靜雅女士*(於2026年3月27日獲委任)*
鄒醒龍先生*(於2026年3月27日辭任)*

核數師

德勤•關黃陳方會計師行
執業會計師
註冊公眾利益實體核數師

香港法律顧問

高偉紳律師行

中國法律顧問

金杜律師事務所

合規顧問

國泰君安融資有限公司

主要往來銀行

中國建設銀行成都金河支行

財務摘要

下文載列有關本集團於過往五個財政年度的業績以及資產及負債的摘要：

	截至12月31日止年度				
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2021年 人民幣千元
收益	**5,395,068**	4,917,997	5,704,307	4,231,670	3,644,209
毛利	**1,753,839**	1,534,679	1,963,782	1,456,189	1,301,040
税前利潤	**997,318**	621,835	1,365,848	1,150,745	921,668
所得税開支	**(175,963)**	(142,109)	(215,068)	(185,986)	(143,151)
年度溢利	**821,355**	479,726	1,150,780	964,759	778,517
公司擁有人應佔溢利	**804,897**	472,184	1,139,211	954,316	755,816
每股基本盈利	**0.547**	0.336	0.981	0.954	0.762
非國際財務報告準則計量					
經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）	**833,337**	644,970	1,257,553	966,801	899,585

	截至12月31日止年度				
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2021年 人民幣千元
總資產	**4,829,587**	5,493,977	3,085,498	1,682,904	1,048,340
總負債	**810,763**	1,560,284	2,238,852	1,020,288	747,315
權益總額	**4,018,824**	3,933,693	846,646	662,616	301,025
現金及銀行結餘	**3,071,435**	3,559,917	945,989	226,031	128,138
流動資產佔總負債比率	**431.5%**	265.2%	116.2%	132.2%	113.5%
流動資產	**3,498,096**	4,137,706	2,601,848	1,349,273	848,041

董事長致辭

尊敬的各位股東，

2025年，現製茶飲行業進入深度分化與結構性調整階段，頭部茶飲品牌紛紛登陸資本市場，產品開發能力、供應鏈規模化優勢及品牌認知度正在進一步重塑現製茶飲行業競爭格局。

2025年本集團錄得總收益人民幣5,395.1百萬元，較2024年同期上升9.7%；錄得毛利人民幣1,753.8百萬元，較2024年同期上升14.3%；2025年本集團經調整後的淨利潤由2024年的人民幣645.0百萬元增加至人民幣833.3百萬元，上升約29.2%。本集團營運資金狀況保持穩健，2025年的現金及現金等價物餘額為人民幣3,071.4百萬元。

2025年，我們持續調整門店經營模型，門店經營情況持續向好發展。我們持續深耕產品力：我們通過大數據洞察消費者需求及偏好，建立用戶反饋閉環，讓消費者直接參與產品迭代，推出多款定制化爆款單品；通過對現有熱銷經典款進行迭代升級，喚醒品類活力。我們堅定不移地持續強化供應鏈：我們持續加大對上游原料產地、倉儲物流及數字化品控的投入，通過規模化與精細化管控，在保障產品新鮮度與穩定性的同時，構築抵禦市場波動的核心壁壘。我們積極擁抱全球化機遇：國內市場進入精耕細作的同時，我們正在逐步加快海外市場的擴張；我們將帶着中國茶文化與創新的產品力，穩健地探索海外市場，力求在更廣闊的國際市場上講好中國新茶飲的故事。

我們秉持「一杯好茶，讓快樂更簡單」的使命，持續為消費者奉獻一杯更好的產品。茶百道將始終堅持對產品用心、對消費者用心和對加盟商用心的經營理念，努力提供符合消費者需求的產品及服務，持續為加盟商保駕護航，實現長期共贏。

最後，本人謹代表茶百道感謝每位員工在2025年的辛勤付出；同時也感謝所有消費者、加盟商、供應商及合作夥伴對於茶百道的支持與信任。2026年，我們將繼續堅守使命為消費者奉獻出更多更好的產品，持續為社會創造價值，持續為各位股東創造價值。

四川百茶百道實業股份有限公司

執行董事兼董事長

王霄錕先生

2026年3月27日

業務回顧

2025年度，本集團錄得收入人民幣5,395.1百萬元，較去年同期上升9.7%，其中，銷售貨品及設備的收入較去年同期上升10.1%，特許權使用費及加盟費的收入較去年同期下降10.2%，其他收入較去年同期上升58.3%。下表載列本集團於所示期間各類型收入和佔總收入比例明細：

	截至12月31日止年度					
	2025年		2024年		變動	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	（以千計，百分比除外）					
銷售貨品及設備[1]	**5,120,753**	**94.9**	4,652,382	94.6	468,371	10.1
特許權使用費及加盟費[2]	**191,651**	**3.6**	213,404	4.3	(21,753)	(10.2)
其他[3]	**82,664**	**1.5**	52,211	1.1	30,453	58.3
總計	**5,395,068**	**100**	4,917,997	100	477,071	9.7

註：

(1) 銷售貨品及設備：本集團向加盟店銷售乳製品、茶葉及水果等製作茶飲的材料及配料，以及包材及門店設備。本集團亦向第三方買家銷售森冕新材料生產的可生物降解吸管及杯子等包裝材料。

(2) 特許權使用費及加盟費：包括加盟商支付的不可退還的前期初始費用、特許權使用費收入及開業前培訓服務費。

(3) 其他：主要包括(i)本集團向加盟門店設計服務收入；(ii)外賣平臺的線上運營及管理服務收入；及(iii)茶百道直營店收入。

報告期內，本集團持續推進產研創新及多品類產品布局，並配合門店網絡質量的優化，帶動用戶黏性及交易頻次提升，單店銷售實現增長，門店網絡穩健擴張。與此同時，本集團進一步推進供應鏈體系優化及門店管理支持，持續強化營運及支持機制，為門店網絡長期深化與拓展夯實基礎。

管理層討論與分析

門店網絡

我們在中國的茶百道門店網絡由策略性佈局於各線城市的門店組成。本集團在持續鞏固一線及新一線城市市場基礎、提升品牌知名度並緊貼市場趨勢的同時，將低線級城市視為門店網絡拓展及消費增量的重要承載區域，持續加深滲透並擴大覆蓋。該等佈局有助於我們更有效觸達具備長期消費潛力的廣泛客群，並於不同城市層級建立穩定的品牌認知，為門店網絡的長期發展奠定基礎。

下表載列本集團截至2025年12月31日按中國境內城市等級劃分的門店明細：

	截至12月31日			
	2025年		2024年	
	門店數量	%	門店數量	%
一線城市	**779**	**9.0**	790	9.4
新一線城市	**2,163**	**25.1**	2,141	25.5
二線城市	**1,701**	**19.7**	1,696	20.2
三線城市	**1,682**	**19.5**	1,623	19.3
四線及以下城市	**2,296**	**26.7**	2,145	25.6
總計	**8,621**	**100.0**	8,395	100.0

報告期內，我們持續優化門店終端經營質量，中國境內門店數量穩步提升，由截至2024年12月31日的8,395家，增加至截至2025年12月31日的8,621家，同比增長2.7%。其中，低線級城市門店佈局進一步深化，四線及以下城市門店數量增至2,296家，較截至2024年12月31日的2,145家增加7.0%。

我們戰略性地在核心城市經營少量直營門店，以打造沉浸式消費體驗，作為品牌形象展示及創新場景的載體。截至2025年12月31日，我們的直營門店數量為13家，其中於2025年5月開業的成都旗艦店落座於寬窄巷子，結合當地文化特色進行空間設計，將手作茶飲體驗與場景呈現相融合，並與文旅消費場景形成互動，進一步拓展品牌文化內涵及消費者體驗。

我們將海外業務視為長期發展的重要組成部分，圍繞具備消費潛力及品牌適配度的海外市場，持續推進門店網絡拓展並完善相關運營體系。截至2025年12月31日，本集團海外門店共計38家，分別於韓國、馬來西亞、新加坡、泰國、澳大利亞、中國香港、中國澳門、法國、西班牙及美國開設18家、5家、3家、3家、2家、1家、2家、2家、1家及1家門店。在推進門店拓展的同時，本集團同步完善海外市場的供應鏈支持、本地化產品研發及品牌推廣體系，持續提升海外業務的運營匹配度與落地能力，為境外市場的長期發展奠定基礎。

我們的加盟模式

於報告期內，我們的茶百道門店網絡主要為加盟店。我們對加盟店持續嚴格監督，確保門店營運在各個方面均得到妥善管理及優化從而取得成功。我們全面參與加盟店的運營，包括參與規劃及選址，為加盟商及店內員工提供採購、員工招聘、質量控制、日常管理等多個方面的深入培訓。此外，我們還供應原材料、設備以及提供物流、營運及營銷服務，以支持我們的加盟商取得成功。加盟商主要專注於其門店的日常運維、現場員工管理及客戶服務。通過以這種方式劃分責任，我們確保我們的加盟商獲得必要的支持和指導，同時保持他們在管理其門店方面的自主權。這種方式促進了我們與加盟商之間密切的合作夥伴關係，有助於茶百道品牌的整體成功與發展。

下表載列我們於所示年度的加盟商數量變動情況。

	加盟商數量 截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
期初	**5,742**	5,538
期內新增	**1,399**	1,348
期內終止	**(1,218)**[1]	(1,144)
期末	**5,923**	5,742

管理層討論與分析

下表載列我們於所示期間的加盟店數量變動情況。

	加盟店數量 截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
期初	**8,382**	7,795
期內新增	**1,159**	1,477
期內終止	**(933)**[2]	(890)
期末	**8,608**	8,382

附註：

(1) 截止2025年12月31日，終止合作的1,218名加盟商包括(i)735名通過將門店轉讓予其他加盟商而停止合作的加盟商；(ii)460名因其自身原因而與我們終止合作或協議屆滿後未與我們重續合作的加盟商；及(iii) 23名由我們終止合作的加盟商。

(2) 截止2025年12月31日，已終止合作的加盟商數量超過同期關閉加盟店數量，主要是由於截止2025年12月31日終止合作的735名加盟商的門店由其他加盟商接手繼續經營。就於截止2025年12月31日關閉的933家加盟店而言，我們已經終止與其中467家關閉加盟店的加盟商的關係，而我們仍與其中466家關閉加盟店的加盟商保持關係，儘管門店已關閉，但該等加盟商運營一家或多家門店。

產品開發

我們的產品組合以現製茶飲為核心，包括各種經典茶飲、季節性茶飲及區域性茶飲。在茶百道門店，我們的經典茶飲通常全年供應，而季節性茶飲及區域性茶飲僅在特定時間或區域銷售，主要取決於相關時令水果或當地特色水果的可獲得性、消費者接受度以及銷售及營銷因素。

本集團始終重視原料品質管控，並在延續經典風味的基礎上，兼顧出品穩定性與產品創新，持續深化對消費者需求的洞察。報告期內，本集團針對國內市場推出117款茶飲新品，完成25款產品的升級迭代，並新增入庫產品配方520個。期內，本集團進一步聚焦消費者需求及市場趨勢，持續拓展門店品類選擇，例如推出以固體楊枝甘露為代表的系列產品。同時，本集團於報告期內啟動在部分門店開展現製咖啡飲品業務，並針對國內市場推出17款咖啡新品，持續推進相關門店覆蓋及產品優化。

供應鏈管理

報告期內，本集團持續優化供應鏈體系運作，圍繞原材料採購、倉配協同及交付管理等核心環節，提升整體運營效率並優化成本結構。截至2025年12月31日，本集團於全國共設立26個倉配中心，新增青島倉配中心，在提升華東區域配送覆蓋能力的同時，進一步優化區域倉配佈局與資源配置效率。

各區域倉配中心服務周邊平均配送半徑500公里的門店，約93.7%的門店實現下單後次日達，約94.3%的門店每週獲得兩次或以上的配送服務，本集團亦於北京、上海、成都及重慶等城市推行夜間配送服務，覆蓋門店超過500家，進一步提升倉配資源利用效率。透過多溫層倉配體系及區域化佈局，本集團持續提升配送效率與運營穩定性，確保門店原材料的新鮮度與品質一致性。

截至2025年12月31日，本集團對茶百道門店的水果統一配送已覆蓋門店總數的80.4%，通過擴大產地自採，及幹線運輸、城市配送及快遞配送的協同模式，持續優化水果供應鏈。我們已構建起全鏈路高頻冷鏈供應網絡，實現了車厘子、桑葚、楊梅、荔枝等嬌氣水果從產地至門店的高效供應和快速周轉。

在上游原料佈局方面，集團位於福建福州的原葉茶生產基地及位於四川成都的包材生產基地持續推進生產設備技術改造，進一步精進原物料品質，保障茶葉及包材穩定供應及門店飲品的品質呈現。

為匹配公司境外業務發展需要，本集團前置對接各國家和地區進出口環節，通過改善交付管理及推動信息系統上線，全力支持公司境外業務發展。

管理層討論與分析

品牌及營銷

本集團以產品為核心推進品牌建設，圍繞消費者對產品品質、口味表現及消費體驗的關注，持續完善品牌與用戶之間的互動機制，並透過會員忠誠度計劃及推薦獎勵機制，提升用戶黏性，優化會員體驗，鞏固核心消費群體。截至2025年12月31日，本集團註冊會員數已超過182.7百萬名，活躍會員數達56.3百萬名。

報告期內，本集團結合新品上市等重要節點，基於不同消費場景及用戶需求，綜合運用數字化營銷及跨界合作等方式，持續豐富用戶互動形式與品牌觸點，推動產品體驗與品牌認知的協同提升。

截至2025年12月31日，「茶百道」品牌相關主要話題於主流社交公眾資訊平臺（如微博、抖音、小紅書、快手等）閱讀／播放量累計達244億次；官方自媒體賬號矩陣傳播量達18億次；通過廣告投放等方式獲得的曝光量超過18.6億次，品牌聲量與用戶互動持續保持活躍。

數字化建設

數智化營銷持續深化，完善全渠道生態佈局。圍繞微信、抖音、支付寶等平台，加強平台能力整合與交易場景拓展，優化線上交易體驗，提升公私域流量銜接能力。會員營銷體系持續優化，用戶標籤進一步豐富，為精準營銷提供數據支持。持續完善易用的營銷工具，面向用戶推出具備創新互動形式的玩法與會員服務，累計達9項。在持續為總部提供營銷支持的同時，通過搭建區域營銷工作台及門店營銷工具系統，提升區域及門店的自主營銷能力。

圍繞門店運營提質增效，持續引入人工智能技術，整合三方能力。通過強化選址系統的數據服務功能，優化招商系統，提供更加豐富的客戶標籤，並為門店評估提供數據工具。以門店為核心著力點，為運營管理提供涵蓋門店盈利模型、門店評價及門店健康度管理等在內的管理工具，提升督導與門店管理效能。在此基礎上，通過AI自動化巡檢功能提升督導效率；同時，智能補貨及智能製備系統已覆蓋超過8,000家門店，降低門店斷貨風險與損耗，進一步提升門店精細化運營水平。

展望

2026年，本集團將繼續圍繞整體發展策略推進相關工作，並以產品作為經營發展的核心基礎，持續加強產品研發能力，豐富品類矩陣與消費場景覆蓋，深化與消費者之間的互動與連接，進一步提升產品吸引力及品牌競爭力，推動門店經營表現穩健提升，推進門店網絡擴展，進一步深化國內市場滲透，同時結合各區域市場特點穩步佈局海外市場。在支持門店發展方面，本集團將持續提升供應鏈協同與交付能力，優化採購與物流效率，加強數字化與運營體系支撐，為門店營運及網絡的長期發展提供穩定保障。面對競爭環境的變化及市場不確定因素，本集團將積極把握結構性增長機遇，持續加強成本管控與風險管理，提升資源配置效率與經營韌性，審慎應對各項挑戰，推動業務可持續發展。

財務回顧

收入及毛利

報告期內本集團錄得收入人民幣5,395.1百萬元，較去年同期的人民幣4,918.0百萬元上升9.7%；毛利為人民幣1,753.8百萬元，較去年同期的人民幣1,534.7百萬元上升14.3%。報告期內，本集團毛利率由去年同期的31.2%上升1.3個百分點至32.5%，主要是由於本集團強化成本控制、提升倉儲物流管理。

其他收入

報告期內本集團其他收入為人民幣97.1百萬元，較去年同期的人民幣121.4百萬元下降20.0%，主要由於政府補貼以及銀行利息收入的減少。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產公允價值變動收益

報告期內本集團以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產公允價值變動收益為人民幣69.3百萬元，較去年同期的人民幣34.9百萬元上升98.6%，主要由於報告期內本集團認購的理財產品收益增加。

分銷及銷售費用

報告期內本集團分銷及銷售費用為人民幣365.4百萬元，較去年同期的人民幣395.1百萬元下降7.5%，主要是由於本集團優化費用管控所致。

管理層討論與分析

行政費用

報告期內本集團的行政費用為人民幣482.1百萬元，較去年同期的人民幣510.2百萬元下降5.5%，主要是由於本集團優化費用管控所致。

研發費用

報告期內本集團的研發費用為人民幣31.6百萬元，較去年同期的人民幣33.8百萬元下降6.5%，主要是由於本集團優化費用管控所致。

其他開支

報告期內本集團的其他開支為人民幣8.6百萬元，較去年同期的人民幣3.2百萬元上升168.8%，主要是社會公益機構捐贈所致。

財務費用

報告期內本集團的財務費用為人民幣3.6百萬元，較去年同期的人民幣4.3百萬元下降16.3%，主要是由於租賃負債餘額下降，對應的資金佔用成本隨之減少。

所得稅費用

報告期內本集團的所得稅費用為人民幣176.0百萬元，較去年同期的人民幣142.1百萬元上升23.9%，主要是課稅收入增加所致。

年內利潤

基於以上變動，報告期內本集團利潤由去年同期的人民幣479.7百萬元上升71.2%至人民幣821.4百萬元。

非國際財務報告準則計量

為補充根據國際財務報告準則呈列的綜合財務報表，本集團亦使用若干非國際財務報告準則計量（即經調整EBITDA、經調整EBITDA利潤率、經調整淨利潤及經調整淨利潤率）作為額外財務衡量指標。該等非國際財務報告準則計量並非國際財務報告準則所規定，亦並非按其呈列。本集團相信，該等非國際財務報告準則計量通過消除某些項目的潛在影響而方便比較本集團的經營表現。本集團亦相信，該等非國際財務報告準則計量呈列有用信息，以與協助管理層相同的方式了解及評估本集團的綜合經營業績。然而，本集團非國際財務報告準則計量的呈列未必可與其他公司呈列的類似計量指標相比。該等非國際財務報告準則計量作為分析工具的使用存在局限性，股東及潛在投資者不應視其為獨立於或可代替本集團根據國際財務報告準則所呈報經營業績或財務狀況的分析。

下表載列於所示年度本集團的EBITDA（非國際財務報告準則計量）、經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）及經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）與年內利潤的對賬，後者乃根據國際財務報告準則呈列。

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年內利潤	**821,355**	479,726
加：		
所得稅費用	**175,963**	142,109
折舊及攤銷	**101,649**	89,472
財務費用	**3,635**	4,305
利息收入	**(34,938)**	(43,852)
EBITDA（非國際財務報告準則計量）	**1,067,664**	671,760
加：		
自損益扣除的上市開支(1)	**–**	7,197
以權益結算以股份為基礎的付款開支(2)	**11,982**	12,826
具有其他優先權的可贖回股份的公允價值變動虧損(3)	**–**	145,221
經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）	**1,079,646**	837,004
經調整EBITDA利潤率（非國際財務報告準則計量）	**20.0%**	17.0%
年內利潤	**821,355**	479,726
加：		
自損益扣除的上市開支(1)	**–**	7,197
以權益結算以股份為基礎的付款開支(2)	**11,982**	12,826
具有其他優先權的可贖回股份的公允價值變動虧損(3)	**–**	145,221
經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）	**833,337**	644,970
經調整淨利潤率（非國際財務報告準則計量）	**15.4%**	13.1%

管理層討論與分析

附註：

(1) 自損益扣除的上市開支與全球發售有關。

(2) 以權益結算以股份為基礎的付款開支指已授出股份於授出日期的公允價值（經計及認購股權的代價）。由於該項目屬非現金項目，故對其作出調整，且預期不會導致未來現金付款。

(3) 具有其他優先權的可贖回股份公允價值變動虧損指具有其他優先權的可贖回股份公允價值變動。由於特殊權利於本公司上市後終止，具有其他優先權的可贖回股份由負債重新指定為權益。由於該項目屬非現金項目，故對其作出調整，且預期不會導致未來現金付款。

現金及現金等價物

於2025年12月31日，本集團的現金及現金等價物結餘總額為人民幣3,071.4百萬元，較於2024年12月31日的人民幣3,559.9百萬元減少13.7%，減少原因主要為向股東支付股息。

存貨

於2025年12月31日，本集團的存貨總額為人民幣223.3百萬元，較於2024年12月31日的人民幣206.8百萬元增加8.0%。存貨周轉天數由截至2024年12月31日的22.1天減少至截至2025年12月31日的21.9天，基本持平。

貿易及其他應收款項、按金及預付款項

本集團的貿易及其他應收款項、按金及預付款項由截至2024年12月31日的人民幣198.9百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣174.1百萬元。貿易應收款項周轉天數從截至2024年12月31日的0.6天增加至截至2025年12月31日的1.9天，系設備分期增加所致。

貿易及其他應付款項

本集團的貿易及其他應付款項由截至2024年12月31日的人民幣674.5百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣551.6百萬元。貿易應付款項周轉天數從截至2024年12月31日的35.1天減少至截至2025年12月31日的27.7天，系應付供應商貨物採購款減少所致。

銀行借款

截至2025年12月31日，本集團並無任何銀行借款。

合約負債

本集團的合約負債由截至2024年12月31日的人民幣219.3百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣135.9百萬元，主要是集團加大對加盟商的支持力度，推出分期收款政策，預收加盟商款項減少所致。

租賃負債

本集團的租賃負債由截至2024年12月31日的人民幣105.5百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣81.0百萬元，主要是公司日常經營活動中產生的租賃付款義務正常履約所致。

物業、廠房及設備

本集團的物業、廠房及設備的賬面值由截至2024年12月31日的人民幣216.5百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣210.4百萬元，主要是物業、廠房及設備正常折舊所致。

流動資金及資本資源

本集團已採納審慎的資金管理政策。本集團非常重視資金的隨時供應和獲取，有足夠的備用銀行融資來應對日常營運和滿足未來發展的資金需求，維持穩定的流動性狀態。於報告期內，本集團主要將通過經營活動產生的現金用於本集團的業務。截至2024年12月31日以及2025年12月31日，本集團的現金及現金等價物分別為人民幣3,559.9百萬元及人民幣3,071.4百萬元。本集團的現金主要用於滿足業務營運的需要。本集團通過經營活動產生的現金以及其他未來股權或債務融資以滿足本集團的資本需求。

外匯風險

本集團主要在中國經營。本集團主要因全球發售所得款額以港幣計值，以及有若干以美元計值的銀行存款而面臨外匯風險。於報告期內，本集團未曾進行任何外匯對沖相關活動。然而，本集團的管理層持續監測外匯風險並將於日後有需要時考慮採取適當對沖措施。

或有負債

截至2025年12月31日，本集團無任何重大或有負債。

資本承擔

於2025年12月31日，本集團的資本承擔約為人民幣10.8百萬元，主要用於已訂約但未於歷史財務資料中計提撥備的有關購置物業、廠房及設備以及無形資產的資本支出。

資產抵押

於2025年12月31日，本集團並無就任何集團資產抵押。

管理層討論與分析

資本負債比率

截至2025年12月31日，本集團並無任何銀行借款，因此本報告並無呈列資本與負債的比率。

重大投資、重大收購及出售事項

截至2025年12月31日，本集團並無持有任何重大投資（包括截至2025年12月31日其價值佔本集團資產總值5%或以上的被投資公司的任何投資），亦無任何有關子公司、聯營公司及合營企業的重大收購或出售事項。出於現金管理目的，我們向金融機構認購理財產品。報告期內及於最後實際可行日期，概無與單一金融機構認購該等理財產品的情況需要根據上市規則第14章、第14A章或附錄D2予以披露。認購上述理財產品並無動用本公司的全球發售所得款項。

未來重大投資或資本資產計劃

於最後實際可行日期，除招股章程中披露的「未來計劃及所得款項用途」外，本集團現時沒有其他未來重大投資或資本資產計劃。

員工及薪酬政策

於2025年12月31日，本集團擁有2,096名員工，報告期內員工福利開支總額（包括董事酬金）為人民幣469.4百萬元。本集團的員工薪金及福利水平參考市場以及個人資歷及能力而定，並設立績效獎金等激勵機制。本集團持續優化員工晉升制度和職業發展通道，為員工提供公平的職業發展機會，激發內在動能，加快人才成長。

本公司不斷優化人才培養體系，採取線上線下結合的模式，為員工提供線上學習平台和豐富前沿的課程資源，聚焦於通用類、專業類及人才發展類培訓主題，滿足員工不同場景的學習與發展需求，助力員工的職場進階。

首次公開發售前員工激勵計劃

首次公開發售前員工激勵計劃由本公司採納並於2023年6月27日生效。首次公開發售前員工激勵計劃並不涉及本公司於上市後授予新股份或獎勵，或發行新股份，因此報告期內可就本公司所有計劃授出的獎勵而發行的股份數目除以報告期內已發行的相關類別股份（不包括庫存股份）的加權平均數對本公司而言並不適用。

根據首次公開發售前員工激勵計劃，合資格參與者獲授本公司員工激勵平台同創共進的合夥權益。參與者向同創共進合共出資人民幣29,433,074元，同創共進認購6,386,000股股份（即首次公開發售前員工激勵計劃項下的股份總數），佔於本年度報告日期本公司已發行股份總數（不包括庫存股份）的約0.43%。參與者作為同創共進的有限合夥人，須根據董事會批准的額度認購其合夥權益，並根據董事會的安排相應出資，從而間接持有股份權益。

目的

首次公開發售前員工激勵計劃旨在提高合資格參與者的積極性和創造性，促進本集團業績的持續增長，在提升本集團價值的同時為合資格參與者帶來增值收益，從而實現合資格參與者與本集團的共同發展。

合資格參與者

有權參與首次公開發售前員工激勵計劃的人士為對本集團發展作出貢獻的本集團僱員。董事會於考慮員工服務年期、入職條款、年度績效、工作性質、資歷、對本集團企業形象的認同等因素後決定參與者名單及獎勵分配。

每名參與者可獲授獎勵上限

根據首次公開發售前員工激勵計劃，每名參與者並無可根據首次公開發售前員工激勵計劃獲授獎勵的上限。根據首次公開發售前員工激勵計劃實際授予單名參與者的最高獎勵相當於1,454,000股股份，佔於本年度報告日期本公司已發行股份總數（不包括庫存股份）的約0.10%。

管理層討論與分析

歸屬期

獎勵須受轉讓限制規限且有關限制將按以下方式解除：

- 獎勵總數的30%將於上市日期第一個週年日後的營業日至上市日期第二個週年日前的最後一個營業日解除轉讓限制；
- 獎勵總數的30%將於上市日期第二個週年日後的營業日至上市日期第三個週年日前的最後一個營業日解除轉讓限制；及
- 獎勵總數的40%將於上市日期第三個週年日後的營業日至上市日期第四個週年日前的最後一個營業日解除轉讓限制

（統稱「**解除時間表**」）。

除上述解除時間表外，僅當本公司及參與者分別達成若干業績目標（分別及共同稱為「**業績目標**」），獎勵方可進一步解鎖。董事會薪酬委員會應審查及確定業績目標的達成情況，並向董事會作出相應報告。

獲授股份的購買價及釐定基準

參與者向同創共進合共出資人民幣29,433,074元，而同創共進認購6,386,000股股份，已授予獎勵對應每股股份的認購價為人民幣4.609元，該認購價乃根據參考上市前融資估值釐定。參與者必須以現金認購合夥權益，並應確保其資金來源屬真實、合法。所有認繳出資已於2023年8月8日及時全額支付。

首次公開發售前員工激勵計劃的有效期

首次公開發售前員工激勵計劃自股東大會批准之日起生效，並於以下事件發生時終止：本公司控制權變更；本公司合併及拆分；或註冊會計師對本公司最近一個財政年度的財務報告出具不利意見或未能出具意見。首次公開發售前員工激勵計劃並無上市規則第十七章項下所要求的有效期或尚餘的有效期。

根據首次公開發售前員工激勵計劃授予的獎勵詳情載列如下：

姓名	職位	截至2025年12月31日於同創共進的概約合夥權益	同創共進所持獎勵對應的股份概約數目	佔於最後實際可行日期本公司已發行股份總數（不包括庫存股份）的概約百分比
董事				
王霄錕先生	董事長兼執行董事	2.72%	174,000	0.01%
監事				
朱明星先生	監事	22.77%	1,454,000	0.10%
張禹先生	監事	1.02%	65,000	0.004%
高級管理人員				
張睿博士	副總經理（數字化中心）	16.99%	1,085,000	0.07%
周大鵬先生(1)	財務負責人	1.36%	87,000	0.01%
易瑞女士	副總經理（品牌市場中心）	6.80%	434,000	0.03%
其他員工參與者				
其他20名員工(2)	–	48.34%	3,087,000	0.21%
總計	–	100%	6,386,000	0.43%

上述相關股份所對應的獎勵已於2023年8月10日授予合資格參與者，已授予的所有獎勵均已於上市日期（2024年4月23日）前歸屬，同創共進的所有合夥權益均已獲參與者認購及悉數繳足，且相關登記已辦理完成。於2025年8月完成第一期解除轉讓限制，解除轉讓限制的股份共計1,153,400股。

由於已授予的所有獎勵均已於上市日期前歸屬，因此於報告期內，本公司並未根據首次公開發售前員工激勵計劃授出任何獎勵，亦未有任何獎勵獲歸屬、註銷或失效。

據董事所深知，除上述所披露者外，概無參與者為(i)董事、監事、主要行政人員或主要股東，或彼等任何人士的聯繫人；(ii)已獲授獎勵超過上市規則項下1%個人限額的參與者；或(iii)關聯實體參與者或服務供應商。本公司未曾就首次公開發售前員工激勵計劃向參與者提供財務資助。

註：

(1) 已於2024年8月辭任
(2) 其中三名員工於2024年6月辭任

董事、監事及高級管理人員履歷

董事

執行董事

王霄錕先生，43歲，為我們的創始人、董事長、執行董事及控股股東之一。王先生自本公司成立起即擔任董事長及董事，且一直擔任我們若干子公司的法人代表。彼主要負責制定本集團的整體發展策略和業務計劃，監督本集團的管理和戰略發展。王先生於2008年在成都市開設第一家茶百道門店，其深耕現製茶飲行業超過15年。王先生一直領導推動本公司研發工作，從而推出牛奶燒仙草、提拉米蘇冰沙等產品。憑藉對行業趨勢、商業合作及品牌營銷等方面的深刻理解，秉承着極致的產品主義信條，帶領我們發展成為一個全國知名的現製茶飲運營商品牌。王先生於2023年1月獲成都青白江區人民政府授予優秀企業家稱號。王先生亦於2022年12月被中國食品安全高質量組委會評為「2022年度中國鄉村振興致富帶頭人」及於2016年被中國飲品快報及長江報刊傳媒集團任命為評委。

汪紅學先生，34歲，為執行董事及本公司總經理(總裁)。汪紅學先生於本公司成立起即獲委任為董事，並於2023年8月調任為執行董事及獲委任為本公司總經理(總裁)。彼主要負責本集團各級營運中心的整體管理及運作，包括運營團隊建設、標準化內部管理建設、投資擴張、加盟培訓、配送以及門店監督及管理。汪紅學先生亦在我們的若干子公司擔任法人代表、總經理、董事或監事。汪紅學先生於2016年6月加入本集團，主要參與管理本集團業務運營，其先後擔任本集團運營總監、副總經理(營運中心)及總經理(總裁)。於2016年加入本集團之前，汪紅學先生從其在餐飲行業的工作經歷中積累了豐富的門店營運及管理經驗。汪紅學先生目前正在攻讀中國北京國家開放大學工商管理(遠程學習課程)文憑。

戴利女士，39歲，為執行董事及本公司副總經理(綜合中心)。彼於本公司成立起即獲委任為董事及副總經理，並於2023年8月調任為執行董事及獲委任為本公司副總經理(綜合中心)。彼主要負責本集團綜合中心的整體管理及運作，包括組織行政及後勤管理、工程及建設管理。戴女士亦在我們的若干子公司擔任法人代表、總經理、董事或監事。戴女士於2013年4月加入本集團，彼曾先後在本集團擔任多個職位，包括茶百道門店經理、本集團供應鏈負責人及數字化負責人。戴女士於2008年6月畢業於中國成都師範大學(前稱四川教育學院)，主修法律事務專業。

陳克遠先生，49歲，為執行董事兼本集團法律及內部控制中心總監。陳先生於本公司成立起即獲委任為董事，並於2023年8月調任為執行董事。彼主要負責本集團的法律及內部控制事宜。陳先生亦在我們的若干子公司擔任法人代表、總經理、董事或監事。陳先生於2018年7月加入本集團，擔任財務中心總監。加入本集團前，陳先生於2015年5月至2018年6月擔任四川惠田實業集團有限公司的首席財務官，並於2012年3月至2015年4月擔任成都亞太環保科技股份有限公司的財務經理。陳先生於2018年7月取得中國西南交通大學網絡教育學院會計學學士學位（網絡教育）。陳先生亦於2001年6月取得中國四川大學財務管理及電算會計專業專科畢業證。陳先生於2021年7月獲四川省人力資源和社會保障廳認定為高級經濟師。陳先生亦於2023年2月取得由中國企業財務管理協會和國際專業會計師公會(IAAP)聯合認證的國際註冊會計師(ICPA)證書。

非執行董事

陳達博士，43歲，為非執行董事。陳博士於2023年5月獲委任為董事，並於2023年8月調任為非執行董事。彼主要負責為本集團提供管理和戰略建議。陳博士自2025年5月起擔任曠野（北京）私募基金管理有限公司董事。陳博士自2009年11月至2025年4月於蘭馨亞洲投資集團（一家私募股權投資公司）擔任董事總經理，主要負責對潛在私募股權投資項目進行可行性研究。自2016年10月至2025年3月，彼亦在天津蘭馨投資管理有限公司（一家主要從事投資管理及諮詢的公司）擔任總經理。陳博士曾在茶花現代家居用品股份有限公司（一家上海證券交易所上市公司，證券代碼：603615）擔任董事，任期至2019年3月。此外，陳博士現任以下公司的董事：自2020年3月至2025年3月擔任克勞麗化妝品股份有限公司的董事；自2016年7月至2025年3月擔任薇美姿實業（廣東）股份有限公司的董事；自2021年6月至2025年3月擔任深圳市千譽科技有限公司的董事；及自2020年7月至2025年3月擔任北京貴士信息科技有限公司的董事。陳博士分別於2004年7月及2009年12月在中國廈門大學取得會計學專業管理學學士和會計學專業博士學位。於2017年5月，彼亦自中國證券投資基金業協會獲得基金相關業務從業資格。

董事、監事及高級管理人員履歷

獨立非執行董事

楊志達先生，56歲，於2023年8月獲委任為獨立非執行董事，自上市日期起生效。彼主要負責就本公司的營運及管理提供獨立意見。楊先生在審計、融資及會計行業擁有逾30年經驗。彼為香港獨立非執行董事協會會長。楊先生自2021年12月起擔任陽光能源控股有限公司(聯交所上市公司，股份代號：757)的首席財務官及公司秘書。於加入本集團前，楊先生曾於多家公司任職，包括於畢馬威會計師事務所香港辦事處擔任審計經理、王朝酒業集團有限公司(聯交所上市公司，股份代號：828)擔任財務總監及公司秘書，及於安踏體育用品有限公司(聯交所上市公司，股份代號：2020)擔任副總裁。於2007年2月至2018年6月、2010年9月至2020年6月、2016年12月至2023年5月、2017年8月至2022年6月及2023年5月至2025年2月，楊先生亦分別擔任以下公司的獨立董事或獨立非執行董事：安踏體育用品有限公司(聯交所上市公司，股份代號：2020)、博耳電力控股有限公司(聯交所上市公司，股份代號：1685)、新希望乳業股份有限公司(深交所上市公司，股票代碼：002946)、國電科技環保集團股份有限公司(原聯交所上市公司，股份代號：1296)及首創鉅大有限公司(聯交所上市公司，股份代號：1329，已於2025年1月27日退市)。自2011年11月、2019年11月、2022年6月、2023年10月及2024年5月起，彼一直擔任以下公司的獨立非執行董事：時代集團控股有限公司(聯交所上市公司，股份代號：1023)、大象未來集團(前稱伯明翰體育控股有限公司，聯交所上市公司，股份代號：2309)、宜明昂科生物醫藥技術(上海)股份有限公司(聯交所上市公司，股份代號：1541)、十月稻田集團股份有限公司(聯交所上市公司，股份代號：9676)及靈寶黃金集團股份有限公司(聯交所上市公司，股份代號：3330)。彼於1993年11月獲得香港大學工商管理學士學位，於2004年8月獲香港理工大學專業會計碩士學位(甲級)。彼自2017年10月起、自2003年12月起及自2002年9月起分別為英格蘭及威爾士特許會計師公會、香港會計師公會以及英國特許公認會計師公會的資深會員。

唐勇博士，49歲，於2023年8月獲委任為獨立非執行董事，自上市日期起生效。彼主要負責就本公司的營運及管理提供獨立意見。唐博士自2021年5月起擔任西華大學食品產業融合創新中心主任及自2021年12月起擔任食品與生物工程學院教授。彼於2015年11月至2016年11月在加拿大圭爾夫大學(University of Guelph)做訪問學者。彼於2002年至2005年、2005年至2011年及2011年至2014年分別擔任中國人民解放軍陸軍軍醫大學(前稱中國人民解放軍第三軍醫大學)營養與食品衛生學教研室助教、講師及副教授。唐博士於1999年7月在中國西南大學(前稱西南農業大學)取得食品科學與工程專業工學學士學位，並於2002年6月獲得農產品加工及儲藏專業工學碩士學位。唐博士於2008年12月在

中國人民解放軍陸軍軍醫大學（前稱中國人民解放軍第三軍醫大學）取得營養與食品衛生學專業醫學博士學位。唐博士獲評為斯坦福專業發展中心(SCPD)認證的斯坦福創新創業導師。彼亦為國家司法系統食品安全司法鑑定專家、中國人民政治協商會議四川省委員會港澳台僑及外事委員會重點聯繫人士、四川省歸國華僑聯合會特聘專家、四川省食品安全委員會辦公室專家成員、四川省食品安全學會理事、四川省營養學會理事。

程麗女士，65歲，於2023年8月獲委任為獨立非執行董事，自上市日期起生效。彼主要負責就本公司的營運及管理提供獨立意見。程女士為通商律師事務所的高級合夥人及中國執業律師。彼於1995年加入通商律師事務所，於2002年晉升為合夥人。程女士曾擔任以下公司的獨立非執行董事：2008年6月至2014年7月，北京巴士傳媒股份有限公司（一家上海證券交易所上市公司，證券代碼：600386）；2006年至2023年4月，中國神威藥業集團有限公司（一家於聯交所上市的公司，股份代號：2877）；2019年7月至2023年4月，國投資本股份有限公司（一家上海證券交易所上市公司，證券代碼：600061）；2019年2月至2024年4月，上海健麾信息技術股份有限公司（一家上海證券交易所上市公司，證券代碼：605186）；2018年7月至2024年6月，中科創達軟件股份有限公司（一家深圳證券交易所上市公司，證券代碼：300496）。程女士現擔任以下公司的獨立非執行董事：自2021年3月起於利民控股集團股份有限公司（一家深圳證券交易所上市公司，證券代碼：002734）；自2020年6月起於北京巴士傳媒股份有限公司（一家上海證券交易所上市公司，證券代碼：600386）；及自2025年3月起於北京京能熱力股份有限公司（一家深圳證券交易所上市公司，證券代碼：002893)。程女士分別於1995年3月及1998年3月在日本專修大學取得法學學士學位及法學碩士學位。彼於2011年8月、2013年5月及2021年12月分別取得上海證券交易所頒發的第十七期上市公司獨立董事資格證書和上市公司獨立董事後續培訓證書（2013年第二期和2021年第四期）。彼於2012年1月被北京市律師協會授予「北京市優秀留學歸國律師」稱號，於2020年3月入圍「2020年度LEGALBAND客戶首選：中國女律師15強」榜單。

監事

劉洧宏女士，45歲，為我們的創始人、監事及控股股東之一。彼自2021年5月起擔任監事及監事會主席。劉女士主要負責監事會的日常管理及監督本集團的日常運營。劉女士亦在我們的若干子公司擔任監事。劉女士與其配偶王先生於2008年以「茶百道」品牌開設第一家茶百道門店。之後，劉女士憑藉其在現製茶飲領域逾15年的經驗，在本公司發展成為全國現製茶飲領先品牌的過程中發揮了關鍵作用。劉女士於2005年7月取得中國成都中醫藥大學中西醫臨床專業醫學學士學位。

董事、監事及高級管理人員履歷

朱明星先生，44歲，自2021年5月起擔任本公司監事。除擔任本公司監事職位外，自2021年1月起，彼一直擔任研發總監。彼主要負責監事會的日常管理及監督本集團的日常運營。加入本集團前，朱先生於2019年12月至2021年1月為錦江區茉啡之心烘焙店的創始人。彼於2017年3月至2019年12月擔任廣州市標頂餐飲管理有限公司的產品總監，負責研發。朱先生於1999年6月畢業於中國湖北恩施職業技術學院，主修財會專業。

張禹先生，31歲，自本公司成立起擔任本公司職工代表監事。除擔任本公司監事職位外，自2018年1月起，彼一直擔任本集團高級研發經理，為我們成功推出多款季節性茶飲及區域性茶飲作出了貢獻。加入本集團前，張先生曾在中國從事餐飲業務。彼主要負責監事會的日常管理及監督本集團的日常運營。張先生亦在我們的若干子公司擔任監事。

高級管理人員

有關汪紅學先生及戴利女士的履歷詳情，請參閱「董事、監事及高級管理人員履歷 — 董事 — 執行董事」。其他高級管理人員的履歷詳情載列如下：

張睿博士，47歲，於2022年3月加入本集團，於2023年8月獲委任為本公司副總經理（數字化中心）。彼主要負責本集團數字化中心的整體管理及運作。加入本集團前，張博士於2015年9月至2021年4月歷任上海連尚網絡科技有限公司合夥人、中國區業務首席運營官及首席人力官等。張博士分別於2001年7月、2004年4月及2008年10月取得中國大連理工大學的管理工程專業學士學位、管理科學與工程專業碩士學位及技術經濟及管理專業博士學位。

余建波先生，38歲，於2026年1月加入本集團，於2026年3月獲委任為本公司財務負責人。彼於2023年10月至2026年1月擔任成都魚泡科技有限公司首席財務官。彼於2021年4月至2023年10月擔任成都萌想科技有限責任公司財務總監。彼於2018年8月至2021年4月擔任北京嘀嘀無限科技發展有限公司財務經理。彼於2017年8月至2018年8月擔任成都正恒動力股份有限公司財務總監。彼於2011年9月至2017年8月擔任畢馬威華振會計師事務所（特殊普通合夥）成都分所審計經理。余先生於2011年7月取得同濟大學金融學專業學士學位，並於2013年7月取得中國註冊會計師證書。

易瑞女士，35歲，於2022年10月加入本集團，於2023年8月獲委任為本公司副總經理（品牌市場中心）。彼主要負責本集團品牌市場中心的整體管理及運作。加入本集團前，易女士為清研生物科技（成都）有限公司的聯合創始人及首席運營官，任期至2022年7月。彼擔任北京樂純悠品食品科技有限公司的用戶運營總監，任期至2021年8月。在此之前，彼自2016年6月起擔任滴滴出行科技有限公司的營銷經理。易女士於2015年8月至2016年6月任聯合利華品牌建設主管。於2012年6月至2015年8月任職於雀巢（中國）有限公司成都分公司。易女士於2012年6月取得中國西南財經大學的人力資源管理專業學士學位。

王峰先生，46歲，於2023年5月加入本集團，於2023年8月獲委任為本公司副總經理（供應鏈中心）。彼主要負責本集團供應鏈中心的整體管理。於加入本集團前，王先生曾於2022年3月至2022年12月擔任上海老城隍廟食品（集團）有限公司總裁助理。於2019年10月至2022年2月，彼擔任中國蒙牛乳業有限公司（一家聯交所上市公司，股份代號：2319）供應鏈總監。在此之前，彼自2009年10月起在可口可樂裝瓶商管理服務（上海）有限公司就職。王先生於2006年7月取得中國武漢科技大學計算機科學與技術專業工學學士學位。

薛曾輝先生，36歲，於2023年8月獲委任為董事會秘書。彼自2021年11月起擔任本公司證券事務經理，主要負責公司治理、公開披露、投資者關係管理及投融資。加入本集團前，薛先生曾於2017年5月至2020年10月於四川藍光嘉寶服務集團股份有限公司（曾於聯交所上市的公司，股份代號：2606）擔任證券事務經理，主要負責投資者關係管理、企業合規管治及投融資相關工作。薛先生亦曾於2020年11月至2021年10月擔任德商產投服務集團有限公司（一家聯交所上市公司，股份代號：2270）的證券事務代表，主要負責投資者關係管理、企業管治及融資相關工作。薛先生於2013年6月在中國四川農業大學取得應用化學專業理學學士學位。

附註：

王先生（本公司董事長兼執行董事）與劉女士（本公司監事）為夫妻。張禹先生（本公司監事）為王先生的表弟。除上文所披露者外，截至報告期末，各董事與本公司其他董事、監事或高級管理層成員並無任何關係。

董事、監事及最高行政人員的資料變動

除本年報所披露者外，自2025年6月30日起截至本年報日期，本公司的董事、監事及最高行政人員的資料未發生需根據上市規則第13.51B(1)條予以披露的變動。

除本年報上文所披露者外，並無其他資料須根據上市規則13.51B(1)條予以披露。

企業管治報告

董事會謹此提呈自截至2025年12月31日止年度的企業管治報告。

企業文化

2008年，第一家茶百道在成都誕生。自成立以來，茶百道專注探索天然食材與中式茶飲的各種搭配，持續研發多元化茶飲產品，致力於提升消費者體驗。我們一直致力於持續產品開發推動茶飲消費，努力成為人人都喜愛的日常飲品。

我們以「三用心」精神為核心的企業文化指導業務經營，對產品用心、對消費者用心和對加盟商用心，這使我們能夠不斷向市場提供產品，並為消費者和加盟商帶來極具吸引力的價值主張。

我們信奉「創新、共贏、誠信、責任」的價值觀，以實際的行動，與加盟商互惠共贏合作，積極踐行企業社會責任和公益事業，持續為股東創造價值。

遵守企業管治守則

本公司致力於維持高水平的企業管治以保障股東利益、提升企業價值及問責性。本公司已採納企業管治守則，作為其本身的企業管治守則。據董事所知，本公司於截至2025年12月31日止年度已遵守企業管治守則第二部分內載列的所有適用守則條文。董事會將繼續檢討及監察本公司的企業管治常規守則，以維持高標準的企業管治。

董事會

董事會的組成

截至2025年12月31日及最後實際可行日期，董事會由八名董事組成，包括四名執行董事、一名非執行董事及三名獨立非執行董事。全體董事均由股東大會選舉產生，任期三年，可連選連任。本公司董事會現時成員載列如下：

王霄錕先生*(董事長兼執行董事)*
汪紅學先生*(執行董事)*
戴利女士*(執行董事)*
陳克遠先生*(執行董事)*
陳達博士*(非執行董事)*
楊志達先生*(獨立非執行董事)*
唐勇博士*(獨立非執行董事)*
程麗女士*(獨立非執行董事)*

董事履歷詳情載於本報告「董事、監事及高級管理人員履歷」一節。除本報告「董事、監事及高級管理人員履歷」一節所披露者外，董事會成員(包括董事長與總經理之間)之間概無其他關係(包括財務、業務、家屬或其他重大／相關關係)。

各董事確認，彼(i)已於2023年8月4日取得上市規則第3.09D條所述的法律意見，及(ii)了解其作為本公司董事的責任。

董事會的主要職責

董事會擁有領導和管理本公司的權利和責任，負責本公司的戰略規劃與決策、公司治理與監督、資源管理與運營。根據公司章程，董事會主要的職能及權力包括但不限於：召集股東大會，並向股東大會報告工作；執行股東大會的決議；決定公司經營計劃和投資方案；制訂公司的年度財務預算方案、決算方案；制訂公司的利潤分配方案和彌補虧損方案；制定公司的基本管理制度；制訂公司章程修改方案；及其他法律、法規、上市規則所規定的及股東大會授予的其他職權。

董事會的職責範圍亦包括：制定及檢討本公司的企業管治政策及常規；檢討及監察董事及高級管理人員的培訓及持續專業發展；檢討及監察本公司在遵守法律及監管規定方面的政策及常規；制定、檢討及監察僱員及董事的操守準則；及檢討本公司遵守企業管治守則的情況及在年報企業管治報告內的披露。

企業管治報告

根據本公司的企業管治架構，本公司股東大會、董事會、監事會及高級管理層擁有各自明確的職權。股東大會是本公司的最高權力機構，董事會對股東大會負責。董事會已成立三個專門委員會，分別為審核委員會、提名委員會和薪酬委員會。各委員會的組成及職責請見下文。各委員會根據各自的職責向董事會報告其建議，除了各委員會職責明確訂明外，其建議最終由董事會決定。高級管理層負責管理本集團的日常管理與運營，包括但不限於執行由董事會決定的戰略規劃與決策，組織和協調公司各個部門和團隊的工作，實現公司運營目標。

董事長與總經理

報告期內，本公司董事長與總經理由不同人士擔任，以確保董事會決策和管理層日常營運的獨立性。本公司董事長為王霄錕先生，負責制定本集團的整體發展策略和業務計劃，監督本集團的管理和戰略發展等；本公司總經理為汪紅學先生，負責本集團各級營運中心的整體管理及運作等。董事長主持董事會的日常工作，檢查董事會決議的執行情況，總經理在董事會的領導下，開展本公司的日常管理運營活動，彼此之間分工明確、通力合作。截至2025年12月31日止年度，本公司已遵守企業管治守則第C.2.1條的規定。

董事會獨立性機制

本公司認為董事會的獨立性對良好的企業管治及董事會的有效性至關重要。董事會已設立機制以確保任何董事的獨立意見及建議均傳達至董事會，以提升決策之客觀性及有效性：

- 本公司董事會由四位執行董事、一位非執行董事、三位獨立非執行董事組成。獨立董事的人數超過董事會人數的三分之一，符合上市規則第3.10A條所規定的發行人所委任的獨立非執行董事必須佔董事會成員人數至少三分之一。

- 董事會在履行職責時，可在適當的情況下尋求獨立專業意見，並可以聘請中介機構或者專業人員提出意見，有關費用由公司承擔。

- 截至2025年12月31日止年度，董事會已遵守上述相關規定，且上述機制行之有效，能為董事會提供獨立的觀點和意見。董事會將每年檢討上述機制的實施及有效性。

獨立非執行董事的獨立性

本公司已收到各獨立非執行董事根據上市規則第3.13條所載獨立性指引就其獨立性所發出的年度確認。基於該等確認及本公司掌握的相關資料，本公司認為全體獨立非執行董事均為獨立。

董事的持續專業發展

所有董事應當參與持續的專業發展，以發展及更新其知識及技能，從而確保其繼續對董事會做出知情及相關的貢獻。於報告期內，所有董事均已參與多項培訓，概述如下：

	參加培訓及／或講座及／或會議及／或論壇	閱讀或觀看董事責任及／或企業管治及其他相關課題的資料或信息等
執行董事		
王霄錕	✓	✓
汪紅學	✓	✓
戴利	✓	✓
陳克遠	✓	✓
非執行董事		
陳達	✓	✓
獨立非執行董事		
楊志達	✓	✓
程麗	✓	✓
唐勇	✓	✓

企業管治報告

董事會會議、董事委員會會議及股東大會

於報告期內，各董事於董事會會議、董事委員會和股東大會的出席記錄如下：

	董事會	審核委員會	薪酬委員會	提名委員會	股東大會
執行董事					
王霄錕	5/5	不適用	2/2	1/1	2/2
汪紅學	5/5	不適用	不適用	不適用	2/2
戴利	5/5	不適用	不適用	不適用	2/2
陳克遠	5/5	不適用	不適用	不適用	2/2
非執行董事					
陳達	5/5	3/3	不適用	不適用	2/2
獨立非執行董事					
楊志達	5/5	3/3	不適用	不適用	2/2
程麗	5/5	3/3	2/2	1/1	2/2
唐勇	5/5	不適用	2/2	1/1	2/2

董事委員會

本公司已成立三個董事委員會，即審核委員會、薪酬委員會及提名委員會。

審核委員會

審核委員會由一名非執行董事(即陳達博士)及兩名獨立非執行董事(即楊志達先生及程麗女士)組成。楊志達先生為審核委員會主席。審核委員會的主要職責包括(但不限於)以下:

- 向董事會提議委任或更換外聘核數師,監察外聘核數師的獨立性並評估其表現;
- 指導內部審核工作;
- 審查本公司的財務資料、審閱本公司的財務報告及報表及就相關事項提出意見;
- 評估內部控制的有效性;
- 協調與管理層、內部審核部門、相關部門及外部審核機構的溝通;及
- 處理董事會授權或涉及相關法律法規的其他事項。

於報告期內,審核委員會舉行了3次會議,以討論及審閱以下事項:《審閱外聘核數師就截至2024年12月31日止年度之經審核綜合財務報表出具的審計報告》、《審閱本集團2024年度內部控制報告》、《審閱本集團截至2024年12月31日止年度之經審核綜合財務報表草稿、年度業績公告草稿、年度報告草稿及管理層聲明書草稿》、《審閱本公司續聘2025年度審計師的議案》、《審閱成立風險管理工作組會及<風險管理工作組會議事規則>的議案》、《審閱本集團截至2025年6月30日止六個月之中期業績回顧報告》、《審閱外聘核數師就截至2025年6月30日止六個月之未經審核綜合財務報表出具的審閱報告》、《審閱本集團截至2025年6月30日止六個月之未經審核綜合財務報表草稿、中期業績公告草稿、中期報告草稿及管理層聲明書草稿》、《聽取2025年內部控制中期工作報告》、《聽取2025年風險管理中期工作報告》、《審閱外聘核數師截至2025年12月31日止年度審計計劃》、《審閱本集團截至2025年12月31日止年度內控檢查計劃》、《審閱本集團截至2025年12月31日止年度風險管理評估計劃》。

企業管治報告

薪酬委員會

薪酬委員會由一名執行董事(即王霄錕先生)及兩名獨立非執行董事(即唐勇博士及程麗女士)組成。程麗女士為薪酬委員會主席。薪酬委員會的主要職責包括(但不限於)以下:

- 根據職務的職權範圍、職位重要程度及相關職位於其他可比公司的薪酬基準制定董事、監事及高級管理人員的個人薪酬計劃;
- 向董事會建議個別執行董事及高級管理人員的薪酬待遇;
- 檢查本公司董事及高級管理層的績效評估標準,並開展年度績效評估;
- 監督本公司薪酬計劃的實施;
- 根據上市規則第十七章審閱及/或批准與股份計劃有關的事項;及
- 處理董事會授權的其他事項。

於報告期內,薪酬委員會舉行了2次會議,以討論及審閱以下事項:《關於公司2024年度董事及高級管理人員薪酬執行情況的議案》、《關於公司2024年度董事及高級管理人員績效考核實施情況的議案》、《關於公司2023年股權激勵第一期解鎖的議案》。

提名委員會

提名委員會由一名執行董事(即王霄錕先生)及兩名獨立非執行董事(即唐勇博士及程麗女士)組成。王霄錕先生為提名委員會主席。提名委員會的主要職責包括(但不限於)以下:

- 根據本公司的業務運營、資產規模及股權架構就董事會的規模及組成向董事會作出建議;
- 研究及制定董事會成員、總經理及高級管理人員的選舉標準及程序,並向董事會作出建議;
- 進行廣泛調查及向董事會提供董事、總經理及其他高級管理人員的合適人選;

- 審查董事會候選人、總經理及高級管理人員並向董事會作出建議；
- 評估及審閱獨立非執行董事的獨立性；及
- 處理董事會授權的其他事項。

於報告期內，提名委員會舉行了1次會議，以討論及審閱以下事項：《關於檢討2024年度董事會組成的議案》、《關於評核2024年度獨立非執行董事獨立性的議案》。

提名政策

本公司已制定《董事提名政策》。

提名程序

提名委員會需召開委員會會議，並邀請董事會成員提名人選（如有）供提名委員會開會前考慮。提名委員會亦可以提名未獲董事會成員提名的人選。

就委任任何董事候選人而言，提名委員會應就候選人進行充分的盡職調查並作出建議，以供董事會考慮。就重新委任董事會任何現有成員，委員會需提交建議供董事會考慮。

有關股東提名任何候選人參選董事的程序，請參見公司網站。

對於推薦候選人或重新委任董事於股東大會參選的所有事宜，董事會有最終決定權。

遴選及推薦準則

提名委員會需考慮上市規則、公司章程及適用法律法規的規定，物色具備合適資格的董事人選。

提名委員會在評估人選時將考慮以下因素：誠信；學歷、專業資格、工作經歷（包括兼職）；是否具備適當所需的技能及經驗；是否能投入足夠時間及精力以處理公司事務；能否促進董事會各方面多元化，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、種族、專業經驗、技能、知識和服務任期方面；及獨立非執行董事人選是否符合上市規則第3.13條對於獨立性的要求。

企業管治報告

董事會多元化政策

為達致可持續及均衡的發展，公司視董事會層面日益多元化為支持其達到戰略目標及維持可持續發展的關鍵元素。董事會所有委任均以用人唯才為原則，並在考慮人選時以適當的條件充分顧及董事會成員多元化的裨益。經考慮企業管治架構的諸多因素，我們已在可行情況下努力推進多元化發展。

我們已採用董事會多元化政策(「**董事會多元化政策**」)，該政策列明實現及維持董事會多元化的目標與方針，以提高董事會的效率。根據董事會多元化政策，我們將透過考慮諸多因素(包括但不限於性別、年齡、種族、文化背景、教育背景、行業經驗及專業經驗)，務求實現董事會多元化。董事擁有均衡的知識和技能組合，包括企業管理、法律、經濟學、投資及會計領域的知識及經驗。目前我們的三名獨立非執行董事擁有不同的行業背景，在會計、法律及食品科學領域具有深厚的經驗，人數佔董事會成員的三分之一以上。董事年齡範圍介乎34歲至65歲之間，由兩名女性董事及六名男性董事組成，董事會多元化政策得到良好實施。根據董事會多元化政策，我們的目標是在董事會中保持至少10%比例的女性代表，目前董事會的組成符合該目標性別比例。我們將於招聘員工時實施確保性別多元化的政策，以培養女性高級管理人員及董事會的潛在繼任者。我們將參考股東期望以及國際及本地建議的最佳做法，努力提高女性代表比例，並達致性別多元化的適當平衡。此外，我們將實施全面計劃，旨在發現和培訓具有領導能力和潛力的女性員工，目標是將彼等提拔為高級管理人員或進入董事會。

提名委員會負責確保董事會成員多元化。提名委員會將不時檢討董事會多元化政策、制定及審閱實施政策的可計量目標、監察實施該等可計量目標的進展，確保其持續有效。

提名委員會認為報告期內董事會的構成符合董事會多元化政策的要求及上市規則中有關董事會多元化的規定。由於董事會現有兩名女性成員，董事會的構成符合上市規則有關董事會成員性別多元化的規定，且符合本公司的董事會多元化政策。本公司重視董事會成員性別多元化的重要性及益處，本公司的董事會多元化政策可確保董事會將有候補的潛在繼任者以延續董事會既有的性別多元性。

員工多元化

截至2025年12月31日，本公司員工中男性員工與女性員工（包括高級管理人員）的比例分別為49.5%及50.5%。本公司充分尊重人才的個體差異，在工作場所中打造專業、包容、多元化的工作環境，並致力於為員工提供平等機會。本公司認為現時員工（包括高級管理人員）的性別比例較為均衡，因此並沒有為員工性別多元化而制定任何可計量目標，本公司預期會繼續維持員工（包括高級管理人員）層面合理的性別多元化水平。

遵守標準守則

本公司已採納標準守則作為董事及監事進行證券交易之守則。在向所有董事及監事作出特定查詢後，各董事及監事均確認彼等於報告期內已遵守標準守則。

董事對財務報表的責任

董事確認其編製本公司截至2025年12月31日止年度合併財務報表的責任。本公司獨立核數師有關其財務報表的報告責任聲明載於獨立核數師報告內。

董事並不知悉有重大不明朗事件或情況可能會嚴重影響本公司的持續經營能力。

核數師酬金

就截至2025年12月31日止年度的審計服務及非審計服務，本公司外聘核數師德勤•關黃陳方會計師行的酬金如下：

所提供服務	已付／應付酬金（人民幣千元）
審計服務	1,260
非審計服務	2,038

非審計服務包括：(1)截至2025年6月30日止期間的中期審閱；(2)覆核本公司內部控制評價；(3)稅務諮詢服務；及(4)環境、社會及管治諮詢服務。

向董事會提出查詢

就向董事會提出任何查詢而言，股東可向本公司發出書面查詢。本公司通常不會處理口頭或匿名查詢。

企業管治報告

聯絡方式

股東可將上文所述查詢或請求發送至以下地址：

地址： 中華人民共和國
四川省成都市
武侯區
名都路166號
嘉煜金融科技中心1棟1單元10層

電郵： IR@chabaidao.com

股東權利

股東召開臨時股東大會

單獨或者合計持有公司10%以上股份的股東有權向董事會請求召開臨時股東大會，並應當以書面形式向董事會提出。董事會應當根據法律、行政法規和公司章程的規定，在收到請求後10日內提出同意或不同意召開臨時股東大會的書面反饋意見。董事會同意召開臨時股東大會的，應當在作出董事會決議後的5日內發出召開股東大會的通知，通知中對原請求的變更，應當徵得相關股東的同意。董事會不同意召開臨時股東大會，或者在收到請求後十日內未作出反饋的，單獨或者合計持有公司10%以上股份的股東有權向監事會提議召開臨時股東大會，並應當以書面形式向監事會提出請求。監事會同意召開臨時股東大會的，應在收到請求5日內發出召開股東大會的通知，通知中對原請求的變更，應當徵得相關股東的同意。監事會未在規定期限內發出股東大會通知的，視為監事會不召集和主持股東大會，連續九十日以上單獨或者合計持有公司10%以上股份的股東可以自行召集和主持。

於股東大會上提呈議案

公司召開股東大會，合併持有公司3%以上股份的股東，有權向公司提出提案。單獨或者合計持有公司3%以上股份的股東，可以在股東大會召開10日前提出臨時提案並書面提交召集人。召集人應當在收到提案後2日內發出股東大會補充通知，公告臨時提案的內容。除前款規定的情形外，召集人在發出股東大會通知公告後，不得修改股東大會通知中已列明的提案或增加新的提案。

與股東及投資者溝通

本公司已制定《股東通訊政策》，致力促進並維持與股東之有效溝通，以確保公司與其股東之間平等、及時、有效、透明、準確及公開的通訊為目標。

公司向股東傳達信息的主要渠道為：公司年度報告、中期報告、季度報告（若刊發）、股東週年大會及其它可能召開的股東大會，並將所有呈交予聯交所的披露資料、公司通訊及其它公司刊物登載於聯交所網站及公司網站。

本集團每年發佈中期業績公告和年度業績公告後均會召開溝通會，與投資者及股東討論共同關注的問題，並與廣大投資人及分析師進行充分交流。此外，我們亦通過舉辦路演會、現場調研會議等方式，與股東及投資者保持持續有效的溝通。

於報告期內，本公司已檢討《股東通訊政策》，並認為該政策所載列各項措施已有效執行，該等政策已有效實施。

公司章程修訂

公司章程的最新版本載於本公司及香港聯交所網站。報告期內，本公司未對公司章程進行修訂。

企業管治報告

風險管理及內部監控

董事會負責維持健全和有效的風險管理及內部監控系統，以保障本集團的資產及股東的利益，亦負責每年監控本集團的風險管理及內部監控系統的有效性，以確保現行的風險管理及內部監控系統為充分足夠。我們已制定及實施有關我們業務經營、財務報告及一般性合規的風險管理政策及內部控制措施。本公司已設立內部審核職能。報告期內，董事會已對本集團的風險管理及內部監控系統的有效性進行檢討，該等檢討涵蓋財務、運作及合規等方面，並認為現行的風險管理及內部監控系統充分且足夠。

對於風險管理而言，我們設計一套識別、分析、歸類、緩解及監控各項風險的全方位政策。我們定期評估及更新風險管理政策。我們的風險管理政策亦載列在我們營運中發現的風險報告等級。董事會負責監督整體風險管理。

對於內控系統而言，我們開展定期內部評估及培訓以確保我們的僱員具備關於我們內控措施及相關法律法規的充足知識。

董事會已按照企業管治守則第二部分第D.2段的要求建立了風險管理及內部控制系統，負責評估本集團在達成戰略目標過程中願意接納的風險性質及程度，對本集團的風險管理及內部控制系統的充分性和有效性進行獨立審核，持續監督並每年至少評價一次其運行有效性。本集團在建立風險管理及內部控制系統時，主要選用美國COSO委員會制定的風險管理框架及內部控制整合框架、《企業內部控制基本規範》及相關配套指引、ISO31000:2018《風險管理 — 原則與指引》等相關文件，建立了一套涵蓋設計、實施、監控、評估及持續改進的風險管理體系以及有關財務、業務和合規的內部控制系統。

該系統旨在管理風險，將風險降低至可接受水平，無法消除未能達成經營目標的風險，合理保證財務報告可靠性及遵守適用的法律法規以及保障本集團資產和股東利益。董事會只能就不會有重大的虛假陳述、損失或欺詐作出合理而非絕對的保證。

一、 風險管理及內部控制組織體系

為確保本集團在風險管理及內部控制方面具備足夠的資源，本集團建立了完善的組織體系，包括董事會、監事會、審核委員會、董事會辦公室、管理層、風險管理中心及各業務部門等在內的相關組織和人員。本集團從組織層面為風險管理和內部控制系統有效運行建立了「三道防線」，強調事前、事中、事後風險把控。各業務部門為第一道防線；內控部、法務部、管理層及董事會辦公室為第二道防線；內部審計部、監察部、審核委員會及監事會為第三道防線。董事會是風險管理和內部控制的最高決策機構。

二、 風險管理和內部控制工作開展

本集團每年對風險管理及內部控制系統的設計和運行有效性進行評價，從內部環境、風險評估、控制活動、信息與溝通及內部監督等五大方面，對重要環節進行評價，出具評價報告並進行整改優化。經過對2025年度的評估，未發現任何將對本集團的財務狀況或經營業績造成重大影響而需多加關注的事項，在此評估基礎上，董事會認為截至2025年12月31日，本集團與財務報告相關的內部控制健全有效。同時，針對在評估過程中發現的一般風險事項，本集團建立了整改機制並持續優化。報告期內，本集團對風險管理及內部控制系統並未實施任何重大變更。

1. 業務風險

集團面臨的業務風險包括市場風險、供應鏈風險、食安風險、聲譽風險、企業責任及可持續發展風險。董事會定期審核本集團的擴張戰略、業務計劃、財務業績和主要業績指標，識別本集團潛在風險，並及時調整應對策略和政策，確保業務風險已受到控制及管理。

2. 財務風險

本集團已採納財務風險管理政策，以控制本集團面臨的財務風險，如稅務風險、貨幣風險及財務申報風險。此外，董事會在本集團財務共享中心的協助下，定期監控財務業績和主要經營統計數據。

3. 法律與合規風險

本集團已設計並採納嚴格的內部程序，通過線上和線下結合的方式向僱員提供專門的法律合規培訓，包括合同管理及審查、專利管理、廣告合規等，並結合文化宣導的形式引導，以確保業務運營符合相關法律及法規。

4. 信息風險及數據保護

本集團設立了專業的數字化團隊，對用戶數據及其他相關資料進行專業維護、儲存及保護，內外部審計團隊會定期進行信息安全的審查。我們已實施相關內部程序及控制措施以確保用戶數據受到保護，避免相關數據洩漏及遺失。

5. 人力資源管理風險

本集團針對僱員，提供完整的入職培訓和定制化需求的專項培訓。我們已落實若干僱員政策包括經管理層批准的員工手冊及行為準則，將其分發予全體僱員並嚴格執行。

三、 內幕消息政策

本集團已設立內部政策，以確保能適當控制內幕資料。關鍵人員均簽訂員工保密協議，以確保內幕資料的機密性及適時披露。本集團已實施信息技術系統控制，以確保僅可由獲授權人士存取敏感數據。

四、 舉報政策

本集團已設立舉報政策，公開發佈了舉報專用電話和合規郵箱並強調對舉報人的保護，對舉報人的個人信息及舉報人提供的資料均嚴格保密，對惡意打擊報復舉報人員的行為，將追究相關人員責任。所接獲舉報線索，由本集團風險管理中心監察部獨立開展調查工作，確保過程和結果客觀公正。

五、 反貪污政策

本集團十分重視反貪污的制度建設和實施，對內通過《員工手冊》《反舞弊反賄賂管理條例》《廉潔誠信制度》《問責制度》《廉潔自律承諾書》《員工保密協議》《保密、競業禁止和知識產權保護協議》等制度及相關文件，對員工弄虛作假、貪污腐敗等違法行為和處罰標準進行明確規定，對存在舞弊行為的員工解除勞動合同、納入企業反舞弊聯盟及陽光誠信聯盟黑名單；對外通過在購銷合同中加入廉潔條款、反商業賄賂條款，並單獨簽訂《廉潔協議》的形式，對合作方的行賄舞弊、弄虛作假等行為及違約責任進行了界定，對違反約定的合作方，納入合作黑名單。

股息政策

公司任何股息的宣派均將由董事經考慮以下因素：

- 我們的實際及預計財務表現；
- 我們估計的營運資金需求、資本支出需求及未來業務擴展計劃；
- 我們現時及未來的現金流量；
- 可能對我們的業務營運或財務表現及狀況產生影響的其他內部及外部因素；及
- 董事會認為相關的其他因素。

宣派及派付任何股息以及股息金額將需遵守我們的章程文件，包括(如需要)獲得我們股東的批准。

中國法律規定只能以可分配利潤派付股息。可分配利潤為我們的稅後利潤減法定公積金及必要的其他儲備的計提額。根據公司章程，當我們確保本公司有充足營運資金及提取法定公積金直至公積金累計提取額達到本公司註冊資本的50%時，可以不再提取，而該等公積金不得用於現金股息分派。之後有可分配利潤時，經董事會及股東批准後，我們可向股東分派股息。

企業管治報告

聯席公司秘書

薛曾輝先生已獲委任為本公司聯席公司秘書(「**聯席公司秘書**」)。彼自2021年11月起一直擔任本公司證券事務經理，並於2023年8月獲委任為聯席公司秘書。有關薛曾輝先生的履歷詳情，請參閱本年報「董事、監事及高級管理人員履歷」一節。

李忠成先生於2023年8月獲委任為聯席公司秘書，並已辭任聯席公司秘書，自2025年9月23日起生效。彼辭任後，鄒醒龍先生於2025年9月23日獲委任為聯席公司秘書，並已辭任聯席公司秘書，自2026年3月27日起生效。陳靜雅女士已獲委任為聯席公司秘書，以接替鄒醒龍先生，自2026年3月27日起生效。有關更多詳情，請分別參閱本公司日期為2025年9月23日及2026年3月27日的公告。

陳靜雅女士在公司秘書及企業管治領域擁有超過20年經驗。彼現為香港中央證券登記有限公司實體解決方案部高級經理。彼於2012年10月取得香港理工大學企業管治碩士學位。陳女士為香港公司治理公會及英國特許管治公會的會員。

於報告期內及直至本年報日期，薛曾輝先生分別為李忠成先生、鄒醒龍先生及陳靜雅女士於本公司的主要聯絡人，並於各自任期內就本公司企業管治事宜與李忠成先生、鄒醒龍先生及陳靜雅女士進行合作及溝通。

於報告期內，薛曾輝先生及鄒醒龍先生各自已根據上市規則第3.29條接受不少於15小時的相關專業培訓。

董事會報告

董事會欣然提呈本年報連同本集團截至2025年12月31日止年度之經審核綜合財務報表。董事承認其有編製綜合財務報表的責任。

董事名單

本公司報告期內及直至本年報日期的董事如下：

王霄錕先生*(董事長兼執行董事)*
汪紅學先生*(執行董事)*
戴利女士*(執行董事)*
陳克遠先生*(執行董事)*
陳達博士*(非執行董事)*
楊志達先生*(獨立非執行董事)*
唐勇博士*(獨立非執行董事)*
程麗女士*(獨立非執行董事)*

董事履歷詳情載於本年報「董事、監事及高級管理人員履歷」一節。

主要業務

2008年，第一家茶百道在成都誕生。自成立以來，茶百道專注探索天然食材與中式茶飲的各種搭配，持續研發多元化茶飲產品，致力於提升消費者體驗。於報告期內，我們的產品組合包括通常可於全年銷售的經典茶飲，以及僅在特定時間或區域銷售的季節性茶飲及區域性茶飲。我們通過對加盟商及我們有利的加盟模式，現已經發展成為全國知名的現製茶飲企業。在加盟模式下，我們通過參與業務規劃及選址，提供深入培訓及供應原材料、設備及提供服務，與合格加盟商合作。加盟商主要專注於其門店的日常運維、現場員工管理及客戶服務。於報告期內，我們的收入來自(i)向加盟商銷售貨品及設備；(ii)向加盟商收取特許權使用費及加盟費；及(iii)其他。

對本集團業務的中肯審視及運用財務關鍵表現指標進行的分析、本集團面臨的主要風險和不確定性，及本集團業務未來發展的討論請見本年度報告「董事長致辭」、「管理層討論與分析」及「企業管治報告」章節。

董事會報告

與僱員、加盟商及供應商的關係

我們與僱員維持良好關係，為不同部門及職位的僱員設計及提供不同的培訓課程，覆蓋經營、數字化、研發、品牌及營銷、職業發展以及綜合管理等方面，以加強其專業技能，並了解本公司及該行業。我們已開發出一套績效評估系統，每年評估僱員的表現，這構成了釐定僱員可能收取的薪酬水準、獎金及晉升的基準。

我們全面參與加盟店的運營，包括參與規劃及選址，為加盟商及店內員工提供採購、員工招聘、質量控制、日常管理等多個方面的深入培訓。此外，我們還供應原材料、設備以及提供物流、營運及營銷服務，以支持我們的加盟商取得成功。加盟商主要專注於其門店的日常運維、現場員工管理及客戶服務。通過以這種方式劃分責任，我們確保我們的加盟商獲得必要的支持和指導，同時保持他們在管理其門店方面的自主權。這種方式促進了我們與加盟商之間密切的合作夥伴關係，有助於我們茶百道品牌的整體成功與發展。

我們與供應商保持良好的關係，保證原材料長期、穩定的供應，維持我們產品的差異化競爭力。我們嚴格的供應商篩選標準及全面的採購系統進一步加強我們對產品質量及食品安全的承諾。

於報告期間，本集團向五大供應商作出的採購額約佔本集團總採購額的28.85%，其中向最大供應商作出的採購約佔本集團總採購額的11.47%，本集團來自五大客戶的收益約佔本集團總收益0.21%。

於報告期間，就董事所知，概無董事或彼等的聯繫人或任何股東（據董事所深知，其擁有本公司已發行股本5%（不包括庫存股份）以上）在本集團的五大供應商或五大客戶中擁有任何權益。

分部資料

本年度本集團按業務分部之業績分析載於財務報表附註5。

業績

本集團於報告期間之經營業績載於本年度報告第69頁的綜合損益表及其他全面收益表。

發行的股份

本公司於本年度之股本變動之詳情載於財務報表附註23。

股息

根據本公司利潤分配政策，董事會建議以於最後實際可行日期總股本1,477,634,250股為基數向全體股東派發2025年末期股息，每股派發現金股息人民幣0.18元（税前），其中：根據本公司實施的H股「全流通」而持有本公司H股的股東，其股息以人民幣支付；其他H股股東股息以港幣支付，港幣匯率以2025年股東週年大會（含會議當日）前3個工作日中國人民銀行公佈的人民幣兑換港幣平均基準匯率計算。本公司將共計派發現金股利人民幣265,974,165.00元，佔本公司擁有人應佔年度利潤的33.04%。2025年末期股息將以本公司自有資金（而非上市所得款項）撥付。

該建議末期股息須待股東在將於2026年5月21日（星期四）舉行的本公司2025年股東週年大會（「**2025年股東週年大會**」）上批准，預期將於2026年6月30日（星期二）或前後派付。

於報告期內，本公司未知悉有任何股東已放棄或同意放棄任何股息的安排。

暫停辦理股份過戶登記手續

股東週年大會

為釐定出席2025年股東週年大會並於會上投票的資格，記錄日期將定於2026年5月21日（星期四）。本公司將於2026年5月18日（星期一）至2026年5月21日（星期四）（包括首尾兩天）暫停辦理股份過戶登記手續，該期間不會辦理H股過戶登記。

為符合出席2025年股東週年大會及於會上投票的資格，H股持有人須於2026年5月15日（星期五）下午4時30分之前，將股份過戶文件送達本公司香港H股股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司以作登記，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。

董事會報告

2025年末期股息

為釐定有權獲派建議2025年末期股息的資格，記錄日期將定於2026年6月1日（星期一）。本公司將於2026年5月28日（星期四）至2026年6月1日（星期一）（包括首尾兩天）暫停辦理股份過戶登記手續，該期間不會辦理H股過戶登記。

為符合獲派建議2025年末期股息（須待股東於2025年股東週年大會上批准）的資格，本公司H股持有人須於2026年5月27日（星期三）下午4時30分之前，將股份過戶文件送達本公司香港H股股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司以作登記，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。

儲備

截至2025年12月31日止年度，本集團及本公司儲備變動的詳情載於第73頁的綜合權益變動表。

可供分派儲備

截至2025年12月31日，本集團可供分派儲備為人民幣482.9百萬元。

物業、廠房及設備

本公司及本集團截至2025年12月31日止年度的物業、廠房及設備變動的詳情載於財務報表附註13。

銀行貸款及其他借款

截至2025年12月31日，本集團並無任何銀行借款。

發行債權證

截至2025年12月31日止年度，本集團概無發行任何債權證。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

報告期內，本公司或其任何子公司概無購買、出售或贖回本公司任何證券（包括出售庫存股份）。於2025年12月31日，本公司並未持有任何庫存股份。

上市所得款項用途

本公司於2024年4月23日在聯交所主板上市，以每股17.50港元的發售價發行147,763,400股新H股，扣除與全球發售有關的包銷佣金、費用及其他開支後，上市所得款項淨額約為2,463.3百萬港元。上市所得款項已經並將繼續按招股章程中「未來計劃及所得款項用途」一節所披露的計劃動用，即：

項目	百分比	分配作相關用途的款項（百萬港元）	於報告期內已動用款項（百萬港元）	於報告期末尚未動用款項（百萬港元）	悉數動用尚未動用款項的預期時間表
提高整體運營能力及強化供應鏈	51%	1,256.3	313.7	677.4	2027年6月
發展我們的數字化能力，及委聘和培訓專業人才	20%	492.7	158.3	241.3	2027年6月
品牌打造及推廣活動	12%	295.6	7.2	–	
推廣自營咖啡品牌及在中國各地鋪設咖啡店網絡	5%	123.1	24.2	97.5	2027年6月
產品開發及創新，包括招募、培訓及保留內部研發人員以及在總部建立研發中心並配備先進的軟件及硬件以精簡及優化我們的產品開發工作	2%	49.3	12.3	30.4	2027年6月
營運資金及作一般企業用途	10%	246.3	118.1	–	
總計	**100%**	**2,463.3**	**633.8**	**1,046.6**	

我們已將尚未動用的所得款項淨額存放於中國或香港的持牌商業銀行或金融機構的計息賬戶。我們將遵守有關外匯登記及所得款項匯款的中國法律。

董事會報告

首次公開發售前員工激勵計劃

本集團於2023年6月27日採納首次公開發售前員工激勵計劃及成立一家有限合夥企業四川同創共進企業管理合夥企業(有限合夥)(作為首次公開發售前員工激勵平台),旨在提高首次公開發售前員工激勵計劃合資格參與者的積極性及創造力,促進本集團業績的可持續增長,在提升本集團價值的同時為合資格參與者帶來增值效益,從而實現合資格參與者與本集團的共同發展。

截至本年報日期,首次公開發售前員工激勵計劃項下的合共6,386,000股股份(佔於本年度報告日期本公司已發行股份總數(不包括庫存股份)的約0.43%)所對應的獎勵已授予合資格參與者。於上市後將不會根據首次公開發售前員工激勵計劃進一步授出股份。有關首次公開發售前員工激勵計劃的進一步詳情,載於本年報「管理層討論與分析」一節。

董事、監事及最高行政人員於本公司及其相聯法團之股份、相關股份及債券證之權益及淡倉

於2025年12月31日,下列董事、監事及最高行政人員於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債券證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及香港聯交所,或根據證券及期貨條例第352條規定須予本公司備存之登記冊所記錄,或根據標準守則須知會本公司及香港聯交所的權益及淡倉如下:

(i) 於本公司的權益

姓名	職位	權益性質	股份類別	於2025年12月31日所持股份數目	於2025年12月31日所持股份數目佔本公司股本總額的概約百分比
王先生	董事長兼執行董事	實益擁有人	H股	239,598,750 (L)	16.2150%
		配偶權益	H股	76,399,250 (L)	5.1704%
		受控法團權益(2)	H股	906,386,000 (L)	61.3404%
劉女士(王先生的配偶)	監事	實益擁有人	H股	76,399,250 (L)	5.1704%
		配偶權益	H股	239,598,750 (L)	16.2150%
		受控法團權益(2)	H股	906,386,000 (L)	61.3404%
戴利女士	執行董事兼副總經理(綜合中心)	實益擁有人	H股	17,505,000 (L)	1.1847%
汪紅學先生	執行董事兼總經理(總裁)	實益擁有人	H股	8,505,000 (L)	0.5756%
陳克遠先生	執行董事兼本集團法律及內部控制中心總監	實益擁有人	H股	2,992,500 (L)	0.2025%

附註：

(1) 字母「L」代表好倉。

(2) 恒盛合瑞由王先生及劉女士通過成都錦柏森間接控制。成都錦柏森為一家於中國成立的有限公司，由王先生及劉女士分別擁有60%及40%股權，並於恒盛合瑞擁有84.888%股權。截至報告期末，恒盛合瑞持有本公司900,000,000股股份，約佔本公司已發行股本的60.9082%。根據證券及期貨條例，王先生、劉女士及成都錦柏森均被視為於恒盛合瑞持有的股份中擁有權益。

(3) 我們的首次公開發售前員工激勵平台同創共進(為有限合夥企業)直接持有6,386,000股股份，由王先生(作為其唯一普通合夥人)控制。因此，根據證券及期貨條例，王先生被視為於同創共進持有的股份中擁有權益。

(ii) 於本公司相聯法團的權益

姓名	在本公司的職位	權益性質	相聯法團名稱[3]	於相聯法團持股的概約百分比
王先生[2]	董事長兼執行董事	受控法團權益(L)	恒盛合瑞	84.8880%
		配偶權益(L)	恒盛合瑞	84.8880%
劉女士[2]	監事	受控法團權益(L)	恒盛合瑞	84.8880%
		配偶權益(L)	恒盛合瑞	84.8880%
戴利女士[3]	執行董事	受控法團權益(L)	恒盛合瑞	7.7800%
汪紅學先生[3]	執行董事	受控法團權益(L)	恒盛合瑞	3.7800%
陳克遠先生[3]	執行董事	受控法團權益(L)	恒盛合瑞	1.3300%

附註：

(1) 字母「L」代表好倉。

(2) 王先生及劉女士為配偶關係。截至報告期末，成都錦柏森由王先生及劉女士分別持有60%及40%權益，而成都錦柏森持有恒盛合瑞84.888%股權。因此，劉女士及王先生均被視為於成都錦柏森（作為劉女士的受控法團）持有的股份中擁有權益（作為配偶權益）。

(3) 截至報告期末，恒盛合瑞由成都錦柏森、戴利女士、汪紅學先生、古計林女士及陳克遠先生通過彼等各自的全資投資公司分別持有84.888%、7.78%、3.78%、2.222%及1.33%權益。

除以上披露外，於2025年12月31日，概無本公司董事、監事及最高行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份及債券證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及香港聯交所，或本公司根據證券及期貨條例第352條規定須予備存之登記冊所記錄，或根據標準守則須知會本公司及香港聯交所的權益及淡倉。

於報告期內，本公司並無授權本公司董事、監事及最高行政人員（包括配偶或十八歲以下子女）認購任何本公司或任何相關法團股份或債權證的權利。

主要股東於本公司股份及相關股份的權益及淡倉

於2025年12月31日，就董事所知，下列人士（並非董事、監事或本公司最高行政人員）於本公司股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部的規定須知會本公司及香港聯交所，或本公司根據證券及期貨條例第336條規定須予備存之登記冊所記錄的權益或淡倉：

股東名稱	權益性質	股份類別	於2025年12月31日所持股份數目	於2025年12月31日所持股份數目佔本公司股本總額的概約百分比
成都錦柏森[2]	受控法團權益	H股	900,000,000 (L)	60.9082%
恒盛合瑞[2]	實益擁有人	H股	900,000,000 (L)	60.9082%

附註：

(1) 字母「L」代表好倉。

(2) 恒盛合瑞由王先生及劉女士通過成都錦柏森間接控制，成都錦柏森由王先生及劉女士共同持有100%股權。根據證券及期貨條例，王先生、劉女士及成都錦柏森均被視為於恒盛合瑞持有的股份中擁有權益。

除以上披露外，於2025年12月31日，董事概不知悉有任何其他人士（並非董事、監事或本公司最高行政人員）於本公司股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部的規定須知會本公司及香港聯交所，或本公司根據證券及期貨條例第336條規定須予備存之登記冊所記錄的權益或淡倉。

董事會報告

董事在競爭業務中的權益

於截至2025年12月31日止年度，董事或彼等各自之聯繫人士概無在任何與本集團業務構成競爭或可能構成競爭（不論直接或間接）之業務中擁有權益，並須根據上市規則第8.10條之規定予以披露。

董事及監事在交易、安排或合約中的利益

於截至2025年12月31日止年度，董事、監事或與彼等有關的任何實體並無在本公司或其任何附屬公司或同系附屬公司所參與的對本公司業務有重大影響的任何交易、安排或合約中直接或間接擁有重大權益。

董事、監事及最高行政人員購買股份或債券之權利

本公司、其控股公司或其任何附屬公司概無於報告期間任何時間內參與任何安排，致使董事、監事及最高行政人員通過收購本公司或任何其他法團的股份或債務證券（包括債權證）而獲得利益。

董事、監事、高級管理層薪酬及五名最高薪酬人士

本公司董事會薪酬委員會根據職務的職權範圍、職位重要程度及相關職位於其他可比公司的薪酬基準制定董事、監事及高級管理人員的個人薪酬計劃。董事、監事、五名最高薪酬人士及高級管理層的薪酬詳情分別載於合併財務報表附註10及附註33。

高級管理層（不包括董事）於截至2025年12月31日止年度的薪酬按區間範圍載列如下：

薪酬範圍	人數
人民幣0元至人民幣1,000,000元	2
人民幣1,000,001元至人民幣2,000,000元	2
人民幣2,000,001元至人民幣3,000,000元	0
人民幣3,000,001元以上元至人民幣4,000,000元	0
人民幣4,000,001元以上元至人民幣5,000,000元	1

概無董事放棄或同意放棄任何酬金，且本集團概無向任何董事或五名最高薪酬人士支付任何酬金，作為加入本集團或加入本集團時的獎勵或作為離職補償。

董事及監事之服務合約

概無董事或監事與本集團任何成員公司訂立任何董事或監事服務合約(不包括於一年內屆滿或可由僱主終止而毋須支付補償(法定補償除外)的合約)。

慈善及捐款

報告期內,本公司公益捐贈金額人民幣860.97萬元。

關連交易

報告期內,及截至最後實際可行日期,本集團並無訂立應根據上市規則披露的關連交易或持續關連交易,亦沒有載列於合併財務報表附註33的任何關聯方交易或持續性關聯方交易構成上市規則第14A章項下應予披露的非豁免關連交易或持續關連交易。

就關連交易及持續關連交易而言,本集團已遵守上市規則中不時規定的披露要求。

獲准許的彌償條文

本公司已投保董事責任保險,以就本公司董事可能需要承擔任何因其事實上或遭指控的不當行為所引致的損失而向彼等提供保障。

在本年度內及截至最後實際可行日期,獲准許的彌償條文(其定義見香港法例第622D章《公司(董事報告)規例》的第9條)曾經或正在惠及任何董事。

退休金計劃

有關退休金計劃詳情載於財務報表附註28。如上市規則附錄D2第26(2)段所述,不存在本集團可使用已沒收的供款來降低現有供款水平的事宜。

重大訴訟及仲裁事項

報告期內,本集團並無發生對經營活動產生重大影響的任何訴訟、仲裁事項。

公眾持股量

根據本公司可公開獲得的資料,就董事目前所知,於本年報日期,公眾人士持有本公司已發行股份15.31%,符合上市規則規定及聯交所批准的公眾持股量豁免。有關公眾持股量豁免的詳情,請參閱招股章程「豁免 — 有關公眾持股量的豁免」一節。

董事會報告

主要附屬公司

本公司主要附屬公司之名稱，主要運營地點，註冊成立地點及已發行股本之詳情載於財務報表附註34。

環境、社會及管治

環境、社會及管治(「ESG」)事宜對於本公司的可持續發展及高質量發展至關重要，我們於各項業務發展過程中持續實踐環境、社會與管治各方面的治理要求。我們制定ESG管理架構，在本公司各層面制定ESG責任，並不斷提高我們的ESG管理水平及執行能力。董事會負責識別、評估及監督關鍵ESG相關事項以及審閱及評估ESG報告。我們還成立了ESG委員會作為我們ESG事宜的決策者，致力於將ESG納入我們的決策及日常營運。為進一步加強ESG管治，我們已委聘獨立ESG顧問為董事會及管理層提供建議，確保我們知悉並遵守監管部門最新的ESG規定及履行我們ESG相關責任。

有關本集團的環境政策及表現詳情，請參閱與本報告一同發佈的環境、社會及管治報告。

人力資源與薪酬政策

我們始終將人才視為最寶貴的財富，致力於為員工打造公平、包容、充滿機遇的發展平台，並通過多維度的關懷與支持，激發每一位員工的潛能與歸屬感。

薪酬與福利政策

我們深知公平合理的薪酬與福利體系是吸引和留住人才的關鍵。因此，我們精心構建了一套科學且透明的薪酬架構，全面覆蓋基本工資、崗位工資、績效工資、提成工資等多個維度的激勵模塊，充分確保每一位員工的收入能夠精準地與其個人貢獻相匹配。優化申訴流程，並實施嚴謹的薪酬審計等多方面舉措，全力保障薪酬分配的公平性與透明度，讓員工的每一份努力都能得到應有的回報。

在福利保障方面，我們不僅不折不扣地落實國家法定假期與各項福利政策，為員工提供堅實的保障基礎，更在此之上疊加了豐富多樣的特色補充福利。

職業發展政策

我們秉持着對人才發展的高度重視，致力於為每一位員工提供多樣的崗位選擇機會，全力促進人才的全方位發展。同時，我們還精心策劃並定期組織各類競聘活動，旨在充分激發人才的內在潛力與活力，讓每一位員工都能在公平競爭的環境中脫穎而出，實現個人價值的最大化。

員工關懷政策

健康為基，幸福同行，我們始終將員工的身心健康與工作體驗置於重要地位，全方位守護員工的身心健康。

多元包容政策

我們積極踐行多元包容政策，秉持平等尊重的理念，致力於激發團隊的無限活力。我們堅信，多樣性是推動創新的關鍵力量。我們的員工團隊涵蓋了21個少數民族，男女比例1:1，這樣的團隊構成不僅體現了我們對性別平等的承諾，也展現了我們對不同文化背景人才的包容與尊重。

管理合約

除董事服務合約外，截至2025年12月31日止年度，本公司概無就本公司全部或大部分業務的管理或行政事宜訂立或存有合約。

稅項減免

本公司並不知悉本公司任何證券持有人因為持有該等證券而獲享任何稅項減免。

優先購買權

公司章程或中國法律並無優先購買權條文，規定本公司須按比例向現有股東提呈發售新股份。

重大合約

於報告期內(i)本公司或其任何一家附屬公司概無與控股股東或其任何一家附屬公司簽訂及／或存續重大合約；及(ii)不存在關於由控股股東或其任何一家附屬公司向本集團提供服務的重大合約。

股份掛鈎協議

截至2025年12月31日止年度，本集團並無訂立亦不存在任何股票掛鈎協議。

董事會報告

核數師

截至2025年12月31日止年度，本公司的申報會計師及獨立核數師由德勤•關黃陳方會計師行擔任。本年報所載財務報表已由德勤•關黃陳方會計師行審計，本公司核數師自上市日期以來並無變動，且在過去三年內任何一年並無變動。

遵守法律法規的情況

本公司所營運的業務主要受中國法律監管。於報告期間，本公司已遵守對本公司有重大影響的相關法律及法規。

期後事項

除本報告披露事項外，自2025年12月31日起直至最後實際可行日期，本集團並無發生任何重大事項。

四川百茶百道實業股份有限公司

執行董事兼董事長

王霄錕先生

2026年3月27日

監事會報告

在報告期內，公司監事會的全體成員按照《中華人民共和國公司法》、公司章程及《四川百茶百道實業股份有限公司監事會議事規則》等相關規定和要求，依法獨立履行監督職能，積極瞭解並持續監督公司的經營活動、財務狀況、重大決策、股東大會和董事會決議的執行等情況，並對公司依法運作和公司董事、高級管理人員履行職責的情況進行監督，切實維護公司及股東的合法權益，現將2025年度監事會主要工作彙報如下：

一、 2025年度監事會工作開展情況

2025年度，公司監事會共召開2次會議，會議的召集、召開均符合法定程序，重大經營決策均按規定履行了相關審議程序，合法有效。會議召開情況如下：

2025年3月28日，召開第二屆監事會第五次會議，審議通過《關於本公司及其附屬公司(「本集團」)截至2024年12月31日止之年度業績回顧匯報的議案》、《關於本集團2024年度內部控制報告的議案》、《關於審閱本集團截至2024年12月31日年度之經審核綜合財務報表草稿、年度業績公告草稿、年度報告草稿及管理層聲明書草稿的議案》、《關於本集團2024年度環境、社會及管治報告草稿的議案》、《關於公司2024年度監事會工作報告的議案》、《關於公司2024年度財務決算報告的議案》、《關於公司續聘2025年度審計師的議案》、《關於建議派發2024年度股息的議案》、《關於建議授出發行新股及回購股份之一般授權》、《關於成立風險管理工作組及<風險管理工作組議事規則>的議案》。

2025年8月29日，召開第二屆監事會第六次會議，審議通過《關於本公司及其附屬公司(「本集團」)截至2025年6月30日止六個月之中期業績回顧報告的議案》、《關於審閱本集團截至2025年6月30日止六個月之未經審核綜合財務報表草稿、中期業績公告草稿、中期報告草稿及管理層聲明書草稿的議案》、《關於本集團2025年內部控制中期報告的議案》、《關於本集團2025年風險管理中期報告的議案》、《關於建議派發2025年中期股息的議案》。

監事會報告

二、 監事會對2025年度公司有關事項發表的意見

2025年度，公司監事會主要按照有關法律、法規、規範性文件和公司章程的規定，切實履行自己的職責，對公司依法運作情況、公司財務情況等事項進行了監督檢查，根據檢查結果，對2025年度公司有關情況發表如下核查意見：

（一） 公司依法運作情況

2025年度，監事會通過列席公司董事會和股東大會會議、參與公司重大經營決策討論，對公司決策程式、決議事項、董事會對股東大會決議的執行情況、董事和高級管理人員的履職情況等進行了監督和檢查。監事會認為：公司董事會所形成的各項決議和決策程式履行法律、法規、規範性文件及公司章程相關規定，合法有效。公司董事會、高級管理人員能夠按照相關法律、法規、規範性文件及公司章程的要求開展工作。公司重視制度建設，並持續完善內部控制及管理制度，不斷提升公司經營管理規範化水準。

（二） 檢查公司財務情況

監事會對公司2025年度的財務狀況、財務管理和經營成果等情況進行了檢查和監督，監事會認為：公司財務制度健全、財務運作規範、財務狀況良好。2025年度各定期報告能夠真實、客觀反映公司的財務狀況和經營成果。

（三） 關聯交易情況

2025年度公司不存在通過關聯交易操縱公司利潤的情形，亦不存在損害公司利益及其他股東利益的情形。

（四） 對外擔保情況

2025年度公司無違規對外擔保，無債務重組、非貨幣性交易事項、資產置換，也無其他損害公司股東利益或造成公司資產流失的情況。

（五） 收購、出售資產情況

2025年度公司未發生重大收購資產情況。

2025年度公司未發生重大出售資產情況。

四川百茶百道實業股份有限公司

監事會主席

劉洧宏女士

2026年3月27日

獨立核數師報告

致四川百茶百道實業股份有限公司列位股東
（於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司）

意見

我們已審核列載於第69至148頁的四川百茶百道實業股份有限公司（「貴公司」）及其子公司（統稱「貴集團」）的綜合財務報表，該等財務報表包括於2025年12月31日的綜合財務狀況表、截至該日止年度的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及綜合財務報表附註，包括重大會計政策資料及其他解釋資料。

我們認為，該等綜合財務報表已根據國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的國際財務報告準則會計準則真實而中肯地反映了　貴集團於2025年12月31日的綜合財務狀況及截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，並已遵照香港公司條例的披露要求妥為編製。

意見的基礎

我們已根據國際審計準則（「國際審核准則」）進行審核。我們在該等準則下承擔的責任已在本報告核數師就審核綜合財務報表須承擔的責任部分中作進一步闡述。根據國際會計師道德標準委員會的國際專業會計師道德守則（包括國際獨立性標準）（「IESBA守則」）中適用於公眾利益實體財務報表審計的相關要求，我們獨立於　貴集團，並已履行IESBA守則中的其他專業道德責任。我們相信，我們所獲得的審核憑證能充足及適當地為我們的意見提供基礎。

關鍵審核事項

關鍵審核事項是根據我們的專業判斷，認為對本期綜合財務報表的審核最為重要的事項。該等事項在我們審核整體綜合財務報表及出具意見時處理。我們不會對該等事項提供單獨的意見。

關鍵審核事項(續)

關鍵審核事項	審核如何處理關鍵審核事項
銷售貨品的收入確認 貴集團賺取的收入主要來自向大量加盟零售店銷售貨品。向加盟商銷售貨品的收入於加盟商接受產品及該等產品的控制權轉移予加盟商的時間點確認。由於收入金額巨大且收入交易量巨大，我們花費大量精力審核收入事項，因此我們已識別確認銷售貨品的收入為關鍵審核事項。 誠如綜合財務報表附註5所述，截至2025年12月31日止年度，銷售貨品的收入為人民幣4,970,974,000元，佔　貴集團總收入的92.14%。	我們就銷售貨品收入確認的審核程序包括以下各項： • 瞭解與加盟商簽訂的銷售合約的條款及安排，及參考現行會計準則的規定，評估　貴集團的收入確認政策； • 瞭解及評估有關銷售貨品收入確認的關鍵控制的有效性； • 透過多個維度(即加盟商特徵、月份及產品類別)，對　貴集團的銷售貨品收入執行分析程序； • 透過追溯支持性文件(即銷售訂單及配送收據記錄)，抽樣檢測銷售貨品的收入事項；及 • 當符合若干風險標準時，通過追溯結算記錄／提單視情況進一步擴大對銷售貨品收入相關比例的抽樣檢測。

獨立核數師報告

其他資料

貴公司董事需對其他資料負責。其他資料包括年報所載除綜合財務報表及我們就其發出的核數師報告之外的所有資料。

我們對綜合財務報表作出的意見並無涵蓋其他資料，而我們不會對其他資料發表任何形式的核證結論。

就我們審核綜合財務報表而言，我們的責任為閱讀其他資料，從而考慮其他資料是否與綜合財務報表或我們在審核過程中獲悉的資料存在重大不符，或存在重大錯誤陳述。倘若我們基於已進行的工作認為其他資料出現重大錯誤陳述，我們須報告有關事實。就此，我們毋須作出報告。

董事及治理層就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則會計準則及香港公司條例的披露要求，編製真實而中肯的綜合財務報表，並對其認為為使綜合財務報表的編製不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

在編製綜合財務報表時，董事須負責評估　貴集團持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營會計基礎，除非董事有意將　貴集團清盤或停止經營，或別無其他實際的替代方案。

治理層負責監督　貴集團的財務報告過程。

核數師就審核綜合財務報表須承擔的責任

我們的目標是對綜合財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並按照我們協定的聘用條款，僅向全體股東出具包括我們意見的核數師報告。除此之外，本報告別無其他用途。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。合理保證是高水平的保證，但不能保證按照國際審計準則進行的審核總能發現重大錯誤陳述。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，如果合理預期它們單獨或匯總起來可能影響綜合財務報表使用者依賴該等綜合財務報表所作出的經濟決定，則有關的錯誤陳述可被視作重大。

在根據國際審計準則進行審核的過程中，我們運用了專業判斷，保持了專業懷疑態度。我們亦：

- 識別和評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計及執行審核程序以應對該等風險，以及獲取充足及適當的審核憑證，作為我們意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部控制之上，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。

- 了解與審核相關的內部控制，以設計適當的審核程序，但目的並非對　貴集團內部控制的有效性發表意見。

- 評價董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計和相關披露的合理性。

- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所獲取的審核憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重大不確定性，從而可能導致對　貴集團的持續經營能力產生重大疑慮。如果我們認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者注意綜合財務報表中的相關披露。假若有關的披露不足，則修改我們的意見。我們的結論是基於截至核數師報告日止所取得的審核憑證。然而，未來事項或情況可能導致　貴集團不能持續經營。

獨立核數師報告

核數師就審核綜合財務報表須承擔的責任(續)

- 評價綜合財務報表的整體列報方式、結構及內容，包括披露，以及綜合財務報表是否中肯地反映相關交易及事項。

- 計劃及進行集團審核，以就集團內實體或業務單位的財務資料獲取充足、適當的審核憑證，作為對集團財務報表發表意見的基礎。我們負責指導、監督及審閱為集團審核而執行的審核工作。我們為審核意見承擔全部責任。

我們與治理層溝通了計劃的審核範圍、時間安排、重大審核發現等，包括我們在審核中識別出內部控制的任何重大缺陷。

我們還向治理層提交聲明，說明我們已符合有關獨立性的相關專業道德要求，並與彼等溝通有可能合理地被認為會影響我們獨立性的所有關係及其他事項，以及在適用的情況下，為消除威脅而採取的行動或相關的防範措施。

從與治理層溝通的事項中，我們確定哪些事項對本期綜合財務報表的審核最為重要，因而構成關鍵審核事項。我們在核數師報告中描述該等事項，除非法律法規不允許公開披露該等事項，或在極端罕見的情況下，如果合理預期在我們報告中溝通某事項造成的負面後果超過產生的公眾利益，我們決定不應在報告中溝通該事項。

出具本獨立核數師報告的審核項目合夥人為陳柏健。

德勤•關黃陳方會計師行
執業會計師
香港
2026年3月27日

綜合損益及其他全面收益表

截至2025年12月31日止年度

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入	*5*	5,395,068	4,917,997
銷售成本		(3,641,229)	(3,383,318)
毛利		1,753,839	1,534,679
其他收入	*6a*	97,074	121,424
具有其他優先權的可贖回股份的公允價值變動虧損		–	(145,221)
其他收益及虧損，淨額	*6b*	52,845	82,404
分銷及銷售費用		(365,398)	(395,139)
行政費用		(482,132)	(510,245)
研發費用		(31,570)	(33,764)
其他開支		(8,610)	(3,210)
上市開支		–	(7,197)
應佔一家聯營公司及一家合營企業業績		(15,095)	(17,591)
財務費用	*7*	(3,635)	(4,305)
税前利潤		997,318	621,835
所得税費用	*8*	(175,963)	(142,109)
年內利潤	*9*	821,355	479,726
其他全面開支			
其後將不會重新分類至損益的項目：			
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益（「以公允價值計量且其變動計入其他全面收益」）的權益工具投資的公允價值虧損		(192,020)	(376,584)
其後將不會重新分類至損益的項目相關所得税		8,813	59,927
		(183,207)	(316,657)
其後可能重新分類至損益的項目：			
換算海外業務的匯兑差額		(5,656)	6,628
年內其他全面開支，扣除所得税		(188,863)	(310,029)
年內全面收益總額		632,492	169,697

綜合損益及其他全面收益表

截至2025年12月31日止年度

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
應佔年內利潤：			
一本公司擁有人		804,897	472,184
一非控股權益		16,458	7,542
		821,355	479,726
應佔年內全面收益總額：			
一本公司擁有人		616,034	162,155
一非控股權益		16,458	7,542
		632,492	169,697
每股盈利（人民幣元）	12		
基本		0.547	0.336
攤薄		0.545	0.335

綜合財務狀況表

於2025年12月31日

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	*13*	210,426	216,485
使用權資產	*14*	117,048	139,954
無形資產	*15*	109,252	98,833
於一家聯營公司及一家合營企業的投資		19,111	36,909
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具	*16*	276,564	466,978
以公允價值計量且其變動計入當期損益(「以公允價值計量且其變動計入當期損益」)的金融資產	*19*	407,279	217,000
其他應收款項及預付款項	*17*	32,420	29,579
遞延稅項資產	*24*	159,391	150,533
		1,331,491	1,356,271
流動資產			
存貨	*18*	223,346	206,824
貿易及其他應收款項、按金及預付款項	*17*	174,074	198,893
應收關聯方款項	*26*	607	607
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	*19*	28,634	171,465
現金及現金等價物	*20*	3,071,435	3,559,917
		3,498,096	4,137,706
流動負債			
貿易及其他應付款項	*21*	551,562	674,522
合約負債	*22*	93,610	136,886
應付所得稅		29,667	27,124
租賃負債	*25*	39,628	40,743
應付股息	*11*	–	531,948
		714,467	1,411,223
流動資產淨值		2,783,629	2,726,483
總資產減流動負債		4,115,120	4,082,754

綜合財務狀況表

於2025年12月31日

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動負債			
合約負債	*22*	42,282	82,423
租賃負債	*25*	41,412	64,766
遞延稅項負債	*24*	12,602	1,872
		96,296	149,061
資產淨值		4,018,824	3,933,693
資本及儲備			
股本	*23*	147,763	147,763
儲備		3,827,933	3,761,418
本公司擁有人應佔權益		3,975,696	3,909,181
非控股權益		43,128	24,512
總權益		4,018,824	3,933,693

第69至148頁的綜合財務報表於2026年3月27日獲董事會批准及授權刊發，並由以下人士代為簽署：

董事
王霄錕

董事
汪紅學

綜合權益變動表

截至2025年12月31日止年度

	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	法定儲備 人民幣千元 *(附註i)*	就首次公開發售前員工激勵計劃發行的股份 人民幣千元 *(附註iii)*	其他儲備 人民幣千元 *(附註ii)*	本公司擁有人應佔以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具重估儲備 人民幣千元	換算儲備 人民幣千元	保留利潤 人民幣千元	小計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年1月1日	125,639	–	99,550	(639)	144,309	–	–	454,217	823,076	23,570	846,646
年內利潤	–	–	–	–	–	–	–	472,184	472,184	7,542	479,726
年內其他全面(開支)收益	–	–	–	–	–	(316,657)	6,628	–	(310,029)	–	(310,029)
年內全面(開支)收益總額	–	–	–	–	–	(316,657)	6,628	472,184	162,155	7,542	169,697
確認以股份為基礎的付款(附註27)	–	–	–	–	12,826	–	–	–	12,826	–	12,826
已付非控股權益股息	–	–	–	–	–	–	–	–	–	(13,200)	(13,200)
確認為分派的股息(附註11)	–	–	–	–	–	–	–	(531,948)	(531,948)	–	(531,948)
於首次公開發售(「首次公開發售」)後發行新股份(附註23)	14,776	2,330,262	–	–	–	–	–	–	2,345,038	–	2,345,038
發行新股份應佔交易成本	–	(68,187)	–	–	–	–	–	–	(68,187)	–	(68,187)
於首次公開發售後將具有其他優先權的可贖回股份轉換為普通股(附註23)	7,348	1,158,873	–	–	–	–	–	–	1,166,221	–	1,166,221
轉撥至法定儲備	–	–	12,372	–	–	–	–	(12,372)	–	–	–
來自一家子公司的非控股權益注資(附註iv)	–	–	–	–	–	–	–	–	–	6,600	6,600
沒收首次公開發售前員工激勵計劃(定義及詳情見附註27)	–	–	–	91	(91)	–	–	–	–	–	–
於2024年12月31日	147,763	3,420,948	111,922	(548)	157,044	(316,657)	6,628	382,081	3,909,181	24,512	3,933,693
年內利潤	–	–	–	–	–	–	–	804,897	804,897	16,458	821,355
年內其他全面開支	–	–	–	–	–	(183,207)	(5,656)	–	(188,863)	–	(188,863)
年內全面(開支)收益總額	–	–	–	–	–	(183,207)	(5,656)	804,897	616,034	16,458	632,492
確認以股份為基礎的付款(附註27)	–	–	–	–	11,982	–	–	–	11,982	–	11,982
確認為分派的股息(附註11)	–	–	–	–	–	–	–	(561,501)	(561,501)	–	(561,501)
轉撥至法定儲備	–	–	8,276	–	–	–	–	(8,276)	–	–	–
以股份為基礎的付款交易(附註27)	–	10,952	–	116	(11,068)	–	–	–	–	–	–
來自一家子公司的非控股權益出資(附註v)	–	–	–	–	–	–	–	–	–	2,158	2,158
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的出售(附註16)	–	–	–	–	–	134,348	–	(134,348)	–	–	–
於2025年12月31日	147,763	3,431,900	120,198	(432)	157,958	(365,516)	972	482,853	3,975,696	43,128	4,018,824

綜合權益變動表

截至2025年12月31日止年度

附註：

(i) 款項指於中華人民共和國(「中國」)成立的本集團旗下實體的法定儲備。根據中國相關法律規定，於中國成立的有限公司應提取其根據中國會計法規釐定的稅後淨利潤的至少10%列入法定公積金，法定公積金累計額達其註冊資本50%後，可以不再提取。提取法定公積金後，方可向擁有人分派股息。法定公積金可用於彌補過往年度虧損(如有)，且不可分派(清盤時除外)。

(ii) 其他儲備指：a)於2024年1月1日向若干主要管理人員支付以權益結算以股份為基礎的付款人民幣114,876,000元的累計影響；及b)於2023年8月，本公司根據首次公開發售前員工激勵計劃(定義及詳情見附註27)收取的現金代價人民幣29,433,000元，因為本公司並無義務購回其後沒收或未歸屬的任何已授出股份。

(iii) 同創共進(定義見附註27)根據首次公開發售前員工激勵計劃獲發行及持有的股份被本公司確認為庫存股，並如權益中「就首次公開發售前員工激勵計劃發行的股份」儲備項下所示已自股東權益中扣除。

(iv) 於2024年1月，福州市清口茶業有限公司(「福州清口」)於中國成立，為本公司間接非全資子公司並由本集團持有67%權益。截至2024年12月31日止年度，非控制權益以現金代價人民幣6,600,000元進行注資。

(v) 於2025年1月，ChaPanda Korea Co., Ltd.於韓國註冊成立，為本公司間接非全資子公司並由本集團持有55%權益。於本年度，非控制權益以現金代價427,500,000韓元(相當於約人民幣2,158,000元)支付出資。

* *英文名稱僅供識別。*

綜合現金流量表

截至2025年12月31日止年度

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
經營活動		
税前利潤	997,318	621,835
就以下各項作出調整：		
物業、廠房及設備折舊	25,268	21,237
使用權資產折舊	46,729	48,458
無形資產攤銷	29,652	19,777
出售物業、廠房及設備的虧損	145	387
銀行利息收入	(34,938)	(43,852)
財務費用	3,635	4,305
以股份為基礎的付款	11,982	12,826
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產公允價值變動收益	(69,283)	(34,901)
匯兑虧損／(收益)淨額	15,206	(9,100)
應佔一家聯營公司及一家合營企業業績	15,095	17,591
具有其他優先權的可贖回股份的公允價值變動虧損	–	145,221
營運資金變動前經營現金流量	1,040,809	803,784
存貨增加	(16,522)	(5,653)
貿易及其他應收款項、按金及預付款項增加	(1,264)	(156,234)
合約負債減少	(83,417)	(104,901)
貿易及其他應付款項減少	(96,464)	(33,122)
經營所得現金	843,142	503,874
已付所得税	(162,735)	(159,851)
經營活動所得現金淨額	680,407	344,023
投資活動		
購買物業、廠房及設備	(23,957)	(64,663)
出售物業、廠房及設備所得款項	1,439	1,615
購買無形資產	(61,063)	(66,268)
購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	(9,048,899)	(4,158,030)
贖回以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得款項	9,065,927	5,377,188
購買以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具	(104,997)	(1,053,562)
出售以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具所得款項	103,391	–
出售一家合營企業權益所得款項	2,703	–
存放定期存款	–	(120,000)
提取定期存款	–	350,000
自以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產收取的利息	13,969	30,615
支付租賃按金	(6,186)	(3,949)
退還租賃按金	2,912	3,059
銀行利息收入	36,301	42,867
於一家聯營公司及一家合營企業的投資	–	(52,000)

綜合現金流量表

截至2025年12月31日止年度

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
投資活動(所用)／所得現金淨額	(18,460)	286,872
融資活動		
已付利息	(3,635)	(4,305)
已付股息	(1,093,449)	(13,200)
非控股權益注資	2,158	6,600
償還租賃負債	(45,886)	(55,828)
股份發行成本付款	–	(65,272)
發行股份所得款項	–	2,345,038
融資活動(所用)／所得現金淨額	(1,140,812)	2,213,033
現金及現金等價物(減少)／增加淨額	(478,865)	2,843,928
年初現金及現金等價物	3,559,917	715,989
匯率變動的影響	(9,617)	–
年末現金及現金等價物	3,071,435	3,559,917

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

1. 一般資料

四川百茶百道實業股份有限公司(「本公司」)於2020年12月31日在中國根據《中國公司法》註冊成立為股份有限公司。其母公司為四川恒盛合瑞實業集團有限公司(「恒盛合瑞」,於中國成立)及其最終母公司為成都錦柏森企業管理有限公司(「成都錦柏森」,於中國成立)。其最終控制方為王霄錕先生及其配偶劉洧宏女士(統稱為「控股股東」),王霄錕先生亦為本公司董事長兼執行董事。本公司股份已於2024年4月23日在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市(「上市」)。

本公司為一家投資控股公司,其子公司從事向加盟商銷售設備及貨品業務,以及向加盟商提供特許權及加盟服務。本公司及其子公司(「本集團」)的主要業務及地理市場位於中國。

綜合財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列,其亦為本公司的功能貨幣。

* 英文名稱僅供識別。

2. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則

於本年度強制生效的國際財務報告準則會計準則修訂本

於本年度,本集團已首次應用下列由國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈並於2025年1月1日開始的本集團年度期間強制生效的國際財務報告準則會計準則修訂本,以編製綜合財務報表:

國際會計準則第21號修訂本	缺乏可兑換性

於本年度應用國際財務報告準則會計準則的修訂本對本集團於本年度及過往年度的財務狀況及表現及/或該等綜合財務報表所載的披露並無重大影響。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

2. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則(續)

已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則

本集團並未提前應用以下已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則：

國際財務報告準則第18號	財務報表的呈列及披露[3]
國際會計準則第21號修訂本	換算為惡性通貨膨脹呈列貨幣[3]
國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號修訂本	金融工具分類及計量的修訂[2]
國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號修訂本	依賴自然條件的電力合約[2]
國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號修訂本	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或投入[1]
國際財務報告準則會計準則修訂本	國際財務報告準則會計準則的年度改進 — 第11卷[2]

[1] 於待定日期或之後開始的年度期間生效
[2] 於2026年1月1日或之後開始的年度期間生效
[3] 於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效

除下述新訂國際財務報告準則會計準則外，該等新訂及國際財務報告準則會計準則的修訂本預期不會於可預見未來對綜合財務報表有重大影響。

國際財務報告準則第18號財務報表的呈列及披露

國際財務報告準則第18號*財務報表的呈列及披露*載列財務報表的呈列及披露規定，並將取代國際會計準則第1號*財務報表的呈列*。該項新訂國際財務報告準則會計準則沿用國際會計準則第1號多項規定，同時引入於損益表中呈列指定類別及定義小計的新規定；於財務報表附註提供有關管理層所界定表現計量的披露，並改進財務報表中將予披露的匯總及分開計算之資料。此外，若干國際會計準則第1號的段落已移至國際會計準則第8號*會計政策、會計估計變更及錯誤*及國際財務報告準則第7號*金融工具：披露*。國際會計準則第7號*現金流量表*及國際會計準則第33號*每股盈利*亦作出細微修訂。

國際財務報告準則第18號及其他準則的修訂本將於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效，並允許提前應用。預期應用新訂準則將影響未來財務報表中損益表的呈列及披露。本集團正在評估國際財務報告準則第18號對本集團綜合財務報表的具體影響。

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料

3.1 綜合財務報表的編製基準

綜合財務報表乃根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則會計準則編製。此外，綜合財務報表包括香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)及香港公司條例所規定的適用披露事項。

3.2 重大會計政策資料

合併基準

綜合財務報表載有本公司、本公司所控制的實體及本公司子公司的財務報表。倘屬以下情況，則本公司擁有控制權：

- 擁有對被投資方的權力；
- 因參與被投資方的業務而獲得或有權獲得可變回報；及
- 有能力行使其權力影響其回報。

倘有事實及情況顯示上述三項控制因素中有一項或以上出現變動，本集團會重新評估其是否對被投資方擁有控制權。

本集團於獲得子公司控制權時開始將子公司合併入賬，並於失去子公司控制權時終止合併入賬。具體而言，年內收購或出售子公司的收入及開支，乃自本集團獲得子公司控制權當日起至失去控制權當日止，計入綜合損益及其他全面收益表內。

損益及其他全面收益的各部分乃歸屬於本公司擁有人及非控股權益。子公司的全面收益總額歸屬於本公司擁有人及非控股權益，即使此舉會導致非控股權益產生虧絀結餘亦然。

於必要時，將對子公司的財務報表作出調整，以使其會計政策與本集團的會計政策一致。

與本集團成員公司之間的交易相關的所有集團內部資產、負債、權益、收入、開支及現金流量，均於合併入賬時全數對銷。

於子公司的非控股權益與本集團於該子公司的權益分開呈列，非控股權益指於清盤時賦予其持有人按比例分佔相關子公司資產淨值的現時擁有權權益。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

於聯營公司及合營企業的投資

聯營公司為本集團有重大影響力的實體。重大影響力乃有權參與被投資公司的財務及經營政策決定但非控制或共同控制該等政策。

合營企業指一項共同安排，對安排擁有共同控制權的訂約方有權享有共同安排的資產淨值。共同控制指按照合約約定對某項安排共有的控制，共同控制僅存在於相關活動的決定需共享控制權的各方一致同意的情況。

聯營公司及合營企業的業績及資產與負債以權益會計法計入該等綜合財務報表。作權益會計處理用途的聯營公司及合營企業的財務報表，按與本集團就類似交易及類似情況下的事項所採用的劃一會計政策編製。根據權益法，於聯營公司或合營企業的投資初步按成本於綜合財務狀況表確認，其後作出調整，以確認本集團應佔聯營公司或合營企業的損益及其他全面收益。

於聯營公司或合營企業的投資，自被投資公司成為聯營公司或合營企業當日起採用權益法入賬。收購於聯營公司或合營企業的投資時，投資成本超出本集團應佔該被投資公司的可識別資產及負債的公允價值淨值的任何部分確認為商譽，並計入投資賬面值。於重估後，本集團應佔可識別資產及負債的公允價值淨值超出投資成本的任何差額，即時於收購投資的期間內於損益確認。

本集團評估是否有客觀證據證明於聯營公司或合營企業的權益可能出現減值。當出現任何客觀證據時，該項投資的全部賬面值(包括商譽)會根據國際會計準則第36號*資產減值*以單一資產的方式進行減值測試，方法是比較該項投資的可收回金額(使用價值及出售事項公允價值減成本之較高者)與其賬面值。任何確認的減值虧損不會分配至構成該項投資賬面值一部分的任何資產(包括商譽)。有關減值虧損的任何撥回乃於該項投資的可收回金額其後增加的情況下根據國際會計準則第36號確認。

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

客戶合約收入

有關客戶合約收入之本集團會計政策的資料載於附註5。

租賃

本集團根據國際財務報告準則第16號*租賃*下的定義，於合約開始時評估該合約是否為租賃合約或包含租賃。除非合約的條款和條件發生後續變化，否則不會重新評估合約是否為租賃合約或包含租賃。作為實務變通，當本集團合理預期對於具有類似特徵的租賃以組合為基準或以單項租賃為基準進行會計處理對綜合財務報表的影響不存在重大差異，則按組合基準進行會計處理。

本集團作為承租人

短期租賃

對於自租賃期開始日起租賃期為十二個月或更短時間，且不包含購買選擇權的物業租賃，本集團應用短期租賃確認豁免。短期租賃的租賃付款按照直線法確認為費用，惟倘有另一系統化基準更能體現耗用租賃資產所產生經濟利益的時間模式則除外。

使用權資產

使用權資產的成本包括：

- 租賃負債的初始計量金額；
- 在租賃期開始日或之前支付的租賃付款，扣除收到的租賃優惠；
- 本集團發生的初始直接費用；及
- 本集團在拆卸及移除標的資產、復原標的資產所在場地或將標的資產恢復至租賃條款和條件規定的狀態時估計將發生的成本。

使用權資產按成本減去任何累計折舊和減值虧損後的金額進行計量，並根據租賃負債的任何重新計量進行調整。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

租賃(續)

本集團作為承租人(續)

使用權資產(續)

在使用權資產估計使用壽命與租賃期孰短的期間對使用權資產按直線法計提折舊。

本集團在綜合財務狀況表上將使用權資產作為單獨項目列報。

可退還的租賃按金

已付的可退還的租賃按金根據國際財務報告準則第9號*金融工具*進行會計處理，並按公允價值進行初始計量。初始確認時對公允價值的調整被視為額外租賃付款，並包括在使用權資產成本內。

租賃負債

在租賃期開始日，本集團以該日尚未支付的租賃付款的現值確認並計量租賃負債。在對租賃付款的現值進行計算時，如果無法輕易確定租賃內含利率，本集團則採用於租賃期開始日的增量借款利率。

租賃付款包括：

- 固定付款額(包括實質固定付款額)，扣除應收的租賃激勵；及
- 租賃期反映出本集團將行使終止租賃選擇權的，終止租賃需支付的罰款金額。

於租賃期開始日之後，租賃負債通過利息增加和租賃付款進行調整。

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

租賃(續)

本集團作為承租人(續)

租賃負債(續)

在下列情況下,本集團重新計量租賃負債(並對相關的使用權資產做出相應調整):

- 租賃期發生變化的,於重新評估日採用修改後的折現率對修改後的租賃付款進行折現,以重新計量租賃負債。

- 租賃合約被修改且租賃修訂改不作為一項單獨的租賃進行會計處理(請參閱下文有關「租賃修改」的會計處理政策)。

本集團在綜合財務狀況表上將租賃負債作為單獨項目列報。

租賃修改

本集團將租賃修改作為一項單獨的租賃進行會計處理:

- 該修改通過增加使用一項或多項相關資產的權利擴大了租賃範圍;及

- 調增租賃的代價,增加的金額相當於範圍擴大對應的單獨價格,加上按照特定合約的實際情況對單獨價格進行的任何適當調整。

就未作為一項單獨租賃入賬的租賃修改而言,本集團透過使用修改生效日期的經修訂折現率折現經修訂租賃付款,減任何應收租金優惠,根據經修訂租賃的租期重新計量租賃負債。

本集團通過對相關使用權資產進行相應調整,以將租賃負債重新計量入賬。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

外幣

於編製各個別集團實體的財務報表時，以該實體功能貨幣以外的貨幣(外幣)進行的交易均按交易日期的適用匯率換算記賬。於報告期末，以外幣計值的貨幣項目均按當日的適用匯率重新換算。按公允價值以外幣計值的非貨幣項目乃按於公允價值釐定當日的適用匯率重新換算。當非貨幣項目的公允價值收益或虧損於損益確認時，該收益或虧損的任何匯兑部分亦於損益確認。當非貨幣項目的公允價值收益或虧損於其他全面收益確認時，該收益或虧損的任何匯兑部分亦於其他全面收益確認。按外幣歷史成本計量的非貨幣項目毋須重新換算。

結算貨幣項目及換算貨幣項目所產生的匯兑差額於產生期間內於損益確認。

就呈列綜合財務報表而言，本集團業務的資產與負債乃採用於各報告期末的適用匯率換算為本集團的呈報貨幣(即人民幣)。收入及開支項目乃按期內平均匯率換算，除非期內匯率出現重大波幅，而在此情況下，將採用交易日期的匯率。所產生匯兑差額(如有)於其他全面收益確認並在權益中於換算儲備項下累計。

政府補助

於合理地保證本集團會遵守政府補助的附帶條件以及將會得到補助後，政府補助方會予以確認。

政府補助按本集團將擬用作補償的補助相關成本確認為開支的期間有系統地於損益確認。

作為本集團已發生的費用或損失的補償，或是為本集團提供直接財務支援而未來不會發生任何相關成本的應收有關收入的政府補助，在其成為應收款項的期間於損益確認。有關補助於「其他收入」下呈列。

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

僱員福利

退休福利成本

本集團參加政府管理屬界定供款計劃的退休福利計劃，據此，本集團須按照員工薪資固定比例向計劃供款。向退休福利計劃作出的付款於僱員提供服務而有權享受供款時確認為開支。

短期僱員福利

短期僱員福利於僱員提供服務時以預期支付的未折現福利金額確認。除非其他國際財務報告準則會計準則規定或准許將福利計入資產成本，否則所有短期僱員福利均確認為開支。

負債就應付僱員的福利(例如工資及薪金)扣除已支付金額確認。

以股份為基礎的付款

以權益結算以股份為基礎的付款交易

授予僱員的股份

就根據首次公開發售前員工激勵計劃(定義見附註27)授出的股份而言，於授出日期釐定的以權益結算以股份為基礎的付款的公允價值金額(計及承授人支付的代價，但未慮及所有非市場歸屬條件)乃基於本集團對權益工具最終將歸屬的估計於歸屬期間以直線法支銷，而權益(以股份為基礎的付款儲備)相應增加。於報告期末，本集團根據對所有相關非市場歸屬條件的評估，修訂其對預期將歸屬的權益工具數量的估計。原有估計修正的影響(如有)於損益內確認，以使累計支出反映修正估計，而以股份為基礎的付款儲備亦會作出相應調整。

同時，本集團將自承授人收取的現金確認為本公司控股股東向資本公積(計入其他儲備)的出資。當授出的股份歸屬時，先前於以股份為基礎的付款儲備及資本儲備確認的款項將轉撥至股份溢價。倘承授人於歸屬期結束前自本集團離任，則先前確認為出資的金額將保留在相同儲備內。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

稅項

所得稅費用為即期及遞延所得稅費用的總和。

即期應納稅款按年內應課稅利潤計算。由於其他年度的應課稅收入或可扣稅支出及從未課稅或扣稅的項目，故應課稅利潤與稅前利潤存在差額。本集團的即期稅項負債採用於報告期末已頒佈或實質已頒佈的稅率計算。

遞延稅項按綜合財務報表所載資產與負債的賬面值與計算應課稅利潤所用的相應稅基之間的暫時性差額確認。遞延稅項負債一般就所有應課稅暫時性差額確認。遞延稅項資產則一般就所有可抵扣暫時性差額確認，惟以可能有應課稅利潤可使用可抵扣暫時性差額為限。倘交易中資產及負債的初步確認(業務合併除外)既不影響應課稅利潤也不影響會計利潤，並且在交易發生時未產生相等的應課稅及可抵扣暫時性差額，則不會確認遞延稅項資產及負債。

遞延稅項負債就因於子公司、聯營公司及合營企業的投資而引致的應課稅暫時性差額確認，惟若本集團可控制暫時性差額的撥回及暫時性差額於可預見未來很可能不獲撥回的情況則除外。與該等投資相關的可抵扣暫時性差額所產生的遞延稅項資產僅於可能有足夠應課稅利潤可使用暫時性差額利益且預計將於可預見未來撥回時確認。

遞延稅項資產的賬面值於各報告期末審閱，並在不再可能有足夠應課稅利潤可用以收回全部或部分資產時調減。

遞延稅項資產及負債以於報告期末已頒佈或實質上已頒佈的稅率(及稅法)為基準，按預期於負債獲償還或資產獲變現期間適用的稅率計量。

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

税項(續)

遞延税項負債及資產的計量，反映本集團於報告期末預期收回或償還資產及負債賬面值的方式所產生的税務結果。

就税項扣減歸因於租賃負債的租賃交易而言，本集團將國際會計準則第12號*所得税*的規定分別應用於租賃負債及相關資產。本集團確認與租賃負債相關的遞延税項資產(以可能有應課税利潤可使用可抵扣暫時性差額為限)及就所有應課税暫時性差額確認遞延税項負債。

當有可依法執行權利，將即期税項資產與即期税項負債抵銷，且與由同一税務機構向同一應課税實體徵收的所得税相關，則遞延税項資產與負債對銷。

即期及遞延税項於損益確認，惟當其與於其他全面收益確認的項目有關則除外，在該情況下，即期及遞延税項亦於其他全面收益確認。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備指持作用於生產或提供貨物或服務或作管理用途的有形資產(下述在建工程除外)。物業、廠房及設備按成本減隨後累計折舊及隨後累計減值虧損(如有)於綜合財務狀況表列示。

用於生產、供應及管理目的的在建物業按成本減任何已確認減值虧損列賬。成本包括使資產達到能夠按照管理層擬定的方式開展經營所必要的位置及條件而直接產生的任何成本。該等資產按與其他物業資產相同的基準，在達致擬定用途時開始計提折舊。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

物業、廠房及設備(續)

當本集團就物業擁有權權益(包括租賃土地及樓宇部分)作出付款,則代價按於首次確認時的相對公允價值比例,於租賃土地及樓宇部分之間悉數分配。倘相關付款分配能可靠計量時,租賃土地權益於綜合財務狀況表呈列為「使用權資產」。當代價無法在相關租賃土地的非租賃樓宇部分及未分配權益之間可靠分配時,則整項物業分類為物業、廠房及設備。

折舊按撇銷物業、廠房及設備項目(在建工程除外)成本減其估計可使用年期的餘值以直線法確認。估計使用年期、餘值及折舊方法於各報告期末審閱,而任何估計變動的影響按預期基准入賬。

物業、廠房及設備項目於出售後或預期持續使用該資產日後將不會產生經濟利益時予以終止確認。出售或棄置物業、廠房及設備項目產生的任何收益或虧損,按出售所得款項與有關資產賬面值之間的差額計算,並於損益中確認。

無形資產

單獨收購的無形資產

單獨收購之有限可使用年期之無形資產乃按成本減累計攤銷及任何累計減值虧損列賬。有限可使用年期之無形資產乃按直線基準於其估計可使用年期內確認攤銷。估計可使用年期及攤銷法會於各報告期末進行檢討,估計之任何變動之影響均按預期基准入賬。

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

無形資產(續)

內部產生的無形資產 – 研發支出

研究活動的支出於其產生期間內確認為開支。

因開發活動(或內部項目的開發階段)而產生的內部無形資產,僅於顯示下列各項後方予確認:

- 完成無形資產的技術可行性致使該無形資產可供使用或銷售;
- 有意完成、使用或銷售該無形資產;
- 可使用或銷售該無形資產;
- 該無形資產如何產生日後經濟利益;
- 具備充裕的技術、財務及其他資源,以完成開發工作及使用或銷售該無形資產;及
- 能夠可靠計量該無形資產於開發時的開支。

內部產生的無形資產的初步確認數額為無形資產首次符合上述確認基準之日起錄得的開支總額。倘並無內部產生的無形資產可供確認,開發開支於產生的期間於損益確認。

於初始確認後,內部產生之無形資產以成本減累計攤銷及累計減值虧損(如有)列賬,其基準與獨立購入之無形資產相同。

物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產的減值

於報告期末,本集團會檢討可使用年期有限的物業、廠房及設備、使用權資產以及無形資產的賬面值,以釐定是否有任何跡象顯示該等資產蒙受減值虧損。倘存在任何有關跡象,則估計相關資產的可收回金額,以釐定減值虧損(如有)金額。至少每年及於出現減值跡象時對尚未達到可使用狀態的無形資產進行減值測試。

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產的減值(續)

物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產的可收回金額分別估計。若未能分別估計可收回金額，本集團會估計該資產所屬的現金產生單位的可收回金額。

於測試現金產生單位的減值時，當能夠確立合理及一致的分配基準時，公司資產將分配至相關現金產生單位，否則將分配至能夠確立合理及一致分配基準的最小組別的現金產生單位。本集團就公司資產所屬的現金產生單位或現金產生單位組別釐定可收回金額，並與相關現金產生單位或現金產生單位組別的賬面值進行比較。

可收回金額為公允價值減出售成本與使用價值中的較高者。評估使用價值時，估計未來現金流量使用反映當時市場對貨幣時間價值及估計未來現金流量未經調整的資產(或現金產生單位)的特定風險評估的稅前折現率貼現至現值。

倘預期資產(或現金產生單位)的可收回金額低於其賬面值，該資產(或現金產生單位)的賬面值將減至其可收回金額。就未能按合理一致基準分配至現金產生單位的企業資產或一部分企業資產而言，本集團會將一組現金產生單位的賬面值(包括分配至該現金產生單位組別的企業資產或一部分企業資產的賬面值)與該組現金產生單位的可收回金額作比較。在分配減值虧損時，將首先用以撇減任何商譽的賬面值(如適用)，然後根據單位內或現金產生單位組別各資產的賬面值按比例分配至其他資產。但資產的賬面值不可減至低於其公允價值減出售成本(如可計算)、使用價值(如可確定)和零中的最高者。本應分配至相關資產的減值虧損金額將按比例分配至單位內或現金產生單位組別的其他資產。減值虧損即時於損益確認。

倘減值虧損隨後撥回，則資產(或現金產生單位或現金產生單位組別)的賬面值將增至其可收回金額的經修改估計，惟經增加的賬面值不得超出資產(或現金產生單位或現金產生單位組別)於過往年度未有確認減值虧損時原應釐定的賬面值。減值虧損撥回即時於損益確認。

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

現金及現金等價物

現金及現金等價物於綜合財務狀況表呈列，包括：

(a) 現金，其包括手頭現金及活期存款；及

(b) 現金等價物，包括原到期日為三個月或以內的短期存款。持有現金等價物的目的是滿足短期現金承諾，而非作投資或其他目的。

存貨

存貨以成本與可變現淨值中的較低者列賬。存貨成本按加權平均法釐定。可變現淨值為存貨估計售價扣除完成產品的所有估計成本及進行銷售所需的成本。進行銷售所需的成本包括銷售直接應佔增量成本及本集團進行銷售須產生的非增量成本。

金融工具

在集團實體成為相關工具合約條文的訂約方時，確認金融資產和金融負債。

金融資產及金融負債初步按公允價值計量，與客戶簽訂合約產生的應收賬款初步根據國際財務報告準則第15號計量。收購或發行金融資產及金融負債(以公允價值計量且其變動計入當期損益計量的金融資產或金融負債除外)直接應佔的交易成本於初步確認時計入金融資產或金融負債的公允價值或自其中扣除(如適用)。收購以公允價值計量且其變動計入當期損益計量的金融資產或金融負債直接應佔的交易成本即時於損益中確認。

實際利率法乃計算金融資產或金融負債的攤銷成本及分配相關期間利息收入及支出的方法。實際利率乃於初始確認時按金融資產或金融負債的預計年期或(如適用)較短期間，準確折現估計未來現金收款及付款(包括所有屬於實際利率不可或缺部分的已付或已收費用及利率價差、交易成本及其他溢價或折讓)至賬面淨值的利率。

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

金融工具(續)

金融資產

所有以常規方式購入或出售之金融資產均按買賣日期基準確認及終止確認。日常買賣乃指須根據相關市場普遍遵循的規則或慣例訂定之時限內交付資產之金融資產買賣。

所有獲確認金融資產隨後按攤銷成本或公允價值計量其整體價值，取決於該等金融資產的分類。

金融資產的分類及後續計量

滿足以下條件的金融資產其後按攤銷成本計量：

- 於以收取合約現金流量為目的的業務模式下持有金融資產；及
- 合約條款於指定日期產生的現金流量純粹為支付本金及未償還本金的利息。

所有其他金融資產隨後以公允價值計量且其變動計入當期損益計量，惟於首次確認金融資產，本集團可以不可撤銷地選擇於其他全面收益呈列股權投資公允價值的其後變動，倘該等股權投資並非持作買賣，亦非收購方於國際財務報告準則第3號*業務合併*所應用的業務合併中確認的或然代價。

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

金融資產的分類及後續計量(續)

(i) 攤銷成本及利息收入

對其後按攤銷成本計量的金融資產，採用實際利率法確認利息收入。利息收入通過對金融資產賬面總值採用實際利率計算，除非金融資產其後出現信用減值(見下文)。就其後出現信用減值的金融資產而言，通過自下一個報告期起對該金融資產的攤銷成本採用實際利率確認利息收入。如出現信用減值的金融工具的信貸風險改善，以致金融資產不再存在信用減值，則通過自釐定該資產不再存在信用減值後的各報告期初起對該金融資產賬面總值採用實際利率確認利息收入。

(ii) 指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具

以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具投資其後按公允價值計量，而公允價值變動產生的收益及虧損於其他全面收益中確認，並於按以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具重估儲備累計；且無須進行減值評估。累計收益或虧損不會於出售股權投資時重新分類至損益，並將轉撥至保留利潤。

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

金融資產的分類及後續計量(續)

(iii) 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

不符合按攤銷成本計量或指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益準則的金融資產按以公允價值計量且其變動計入當期損益計量。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產於各報告期末按公允價值計量，且任何公允價值收益或虧損於損益中確認。於損益中確認的收益或虧損淨額包括就金融資產所賺取的任何股息或利息，並計入「其他收益及虧損」項目內。

根據國際財務報告準則第9號須進行減值評估的金融資產減值

本集團須對依據國際財務報告準則第9號進行減值的金融資產(包括貿易及其他應收款項、按金、應收關聯方款項以及現金及現金等價物)按預期信用損失(「預期信用損失」)模型進行減值評估。預期信用損失金額於各報告日期更新，以反映初始確認後信貸風險的變化。

存續期預期信用損失指相關工具的預期使用期內所有可能的違約事件產生的預期信用損失。相反，12個月預期信用損失(「12個月預期信用損失」)指將預期於報告日期後12個月內可能發生的違約事件預期導致的存續期預期信用損失部分。評估根據本集團的歷史信貸虧損經驗進行，並根據債務人特有的因素、一般經濟狀況以及對報告日期過往事件及當前狀況的評估以及對未來狀況的預測作出調整。

本集團一直對貿易應收款項確認存續期預期信用損失。

對於根據國際財務報告準則第9號須進行減值評估的所有其他金融工具，本集團計量的虧損撥備等於12個月預期信用損失，除非自初始確認後信貸風險顯著增加，在此情況下，本集團確認存續期預期信用損失。是否應確認存續期預期信用損失的評估基於自初始確認以來發生違約的可能性或風險的顯著增加。

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

根據國際財務報告準則第9號須進行減值評估的金融資產減值(續)

(i) 信貸風險顯著上升

評估信貸風險自初始確認以來是否顯著上升時,本集團會比較金融工具於報告日期發生違約的風險與金融工具於初始確認日期發生違約的風險。作出本評估時,本集團會考慮合理及具支持性的定量及定性資料,包括過往經驗及可以合理成本及精力獲取的前瞻性資料。納入考量之前瞻性資料包括本集團債務人所經營行業之前景及考慮不同外部來源對與本集團核心業務相關的實際及預測經濟資料。

具體而言,評估信貸風險是否顯著上升時會考慮以下資料:

- 金融工具外部(如有)或內部信貸評級的實際或預期顯著轉差;
- 信貸風險的外部市場指標顯著轉差,例如債務人的信貸息差、信貸違約掉期價格顯著上升;
- 商業、金融或經濟情況目前或預期有不利變動,預計將導致債務人償還債項的能力顯著下降;
- 債務人經營業績實際或預期顯著轉差;
- 債務人的監管、經濟或技術環境有實際或預計的重大不利變動,導致債務人償還債項的能力顯著下降。

不論上述評估結果如何,本集團均假設合約付款逾期超過30日後信貸風險自初始確認以來顯著上升,除非本集團有合理及具支持性的資料說明其他情況。

本集團定期監察用以識別信貸風險是否顯著增加的標準的有效性,並酌情對其進行修訂,以確保該標準能夠在金額到期前識別信貸風險的顯著增加。

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

根據國際財務報告準則第9號須進行減值評估的金融資產減值(續)

(ii) 違約的定義

內部信貸風險管理方面,本集團認為,當內部產生或取自外部來源的資料表明債務人不太可能向債權人(包括本集團)全額還款時(不考慮本集團持有的任何抵押品),構成違約事件。

儘管如上文所述,本集團認為,當金融資產已逾期超過90日,則已經發生違約,除非本集團具有合理及具支持性的資料說明更為滯後的違約準則更為適用。

(iii) 信用減值的金融資產

當發生一項或多項事件對該金融資產的估計未來現金流量產生不利影響時,金融資產出現信用減值。金融資產信用減值的證據包括有關以下事件的可觀察數據:

(a) 發行人或借款人遭遇重大財政困難;

(b) 違約,例如拖欠或逾期付款;

(c) 借款人的放貸人因與借款人財務困難有關的經濟或合約理由,給予借款人放貸人在一般情況下不予考慮的優惠條件;

(d) 借款人可能破產或進行其他財務重組。

(iv) 撇銷政策

倘有資料表明交易對方面臨嚴重的財務困難,且無實際收回可能時(如交易對方被申請清盤或已進入破產程序),本集團撇銷金融資產。計及法律意見(如適用),撇銷的金融資產可能仍須按本集團收回程序進行強制執行活動。撇銷構成終止確認事件。任何後續收回均於損益中確認。

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

根據國際財務報告準則第9號須進行減值評估的金融資產減值(續)

(v) 預期信用損失的計量及確認

預期信用損失的計量為違約概率、違約損失率(即違約時的損失程度)及違約風險暴露的函數。評估違約概率及違約損失率的依據是經前瞻性資料調整的過往數據。估計預期信用損失反映以各自發生違約的風險作為加權數值而釐定的公正及概率加權金額。

預期信用損失通常指根據合約應付本集團的所有合約現金流量與本集團預計收取的現金流量(按初始確認釐定的實際利率折現)之間的差額。

對於集體評估,本集團於確定分類時考慮以下特徵:

- 逾期狀況;
- 還款歷史;及
- 債務人的性質及規模。

管理層定期檢討分組,以確保各組別的組成部分繼續擁有類似的信貸風險特徵。

利息收入按金融資產賬面總值計算,除非金融資產出現信用減值,在此情況下,利息收入按金融資產攤銷成本計算。

本集團通過調整賬面值於損益中確認所有金融工具的減值收益或虧損,惟相應調整於虧損撥備賬中確認的應收賬款除外。

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

終止確認金融資產

本集團僅在自資產取得現金流量的合約權利屆滿，或向另一實體轉讓金融資產及資產所有權的絕大部分風險及回報時，終止確認金融資產。

於終止確認按攤銷成本計量的金融資產時，資產賬面值與已收及應收代價總和的差額於損益內確認。

金融負債及權益

分類為債務或權益

債務及權益工具根據合約安排的內容及金融負債與權益工具的定義分類為金融負債或權益。

權益工具

權益工具是證明實體資產經扣除所有負債後的剩餘權益的任何合約。集團實體發行之權益工具按已收所得款項，扣除直接發行成本予以確認。

金融負債

所有金融負債其後採用實際利率法按攤銷成本或以公允價值計量且其變動計入當期損益計量。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債

當金融負債被指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益，金融負債分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債。

除了為交易而持有的金融負債或作為收購方在企業合併中的或有代價以外的金融負債，可在初始確認時被指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債，條件是：

- 該指定消除或大幅減少了可能出現的計量或確認方面的不一致性；或
- 根據本集團制定的風險管理或投資策略，該金融負債是一組金融資產或金融負債或金融資產和金融負債組合的一部分，該項負債的管理和績效評估是以公允價值為基礎進行，並且有關分組的信息是按此基礎由內部提供；或
- 其構成包含一項或多項嵌入衍生工具的合同的一部分，而國際財務報告準則第9號允許將整個組合合約指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益。

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

金融工具(續)

金融負債及權益(續)

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債(續)

於發行日期，具有其他優先權的可贖回股份則指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。於後續期間，公允價值變動(包括股息及應計利息)於損益確認為公允價值損益，惟因信貸風險變動引起的公允價值變動(不包括衍生工具部分的公允價值變動)計入其他全面收益外，除非於其他全面收益中確認信貸風險變動的影響會造成或擴大損益的會計錯配。於其他全面收益中確認的信貸風險相關公允價值變動後續不會重新分類至損益，於終止確認時轉撥至保留利潤。

與發行具有其他優先權的可贖回股份有關的交易成本即時計入損益。

按攤銷成本計量的金融負債

金融負債(包括貿易及其他應付款項以及應付股息)其後使用實際利息法按攤銷成本計量。

終止確認金融負債

當及僅當本集團的義務解除、取消或到期時，本集團終止確認金融負債。已終止確認金融負債的賬面值與已付及應付代價間的差額於損益內確認。

4. 估計不確定因素之主要來源

在應用本集團會計政策時，本公司董事須就未能從其他資料來源確定之資產及負債之賬面值作出判斷、估計及假設。該等估計及有關假設乃按過往經驗及其他被視為有關之因素作出。實際結果可能有別於該等估計。

該等估計及相關假設按持續基准予以檢討。倘修訂僅影響對估計作出修訂之期間，則會計估計之修訂會於該期間確認，或倘修訂同時影響當前期間及未來期間，則修訂會於修訂期間及未來期間確認。

以下為於報告期間結束時估計不確定因素之主要來源，可能面臨導致下一財政年度的資產及負債之賬面值出現重大調整的重大風險。

4. 估計不確定因素之主要來源(續)

隨時間確認的特許加盟業務收入

截至2025年12月31日止年度，特許加盟業務(不包括開業前培訓服務及其他)收入隨時間確認，為人民幣178,028,000元(2024年：人民幣199,837,000元)。於2025年12月31日，合約負債結餘為人民幣101,537,000元(2024年：人民幣164,841,000元)(詳情載於附註5及22)。

加盟權主要指使用本集團品牌名稱及商標的權利，在第一年支付前期初始費用後授予加盟商，加盟商每年可免費續期，服務控制權隨時間轉移。根據加盟店的歷史加盟資料，本集團的管理層釐定加盟業務的許可費在收到前期初始費用時確認為合約負債，並在報告期間按管理層根據加盟的歷史模式所作最佳估計作為估計五年加盟期的收入計入損益。

實際加盟期可能與估計加盟期不同。本集團的管理層將會定期審核加盟商的估計加盟期，並考慮是否需要對當前估計進行調整。

確認遞延税項資產

有關已結轉税項虧損及可抵扣暫時性差額的遞延税項資產，乃使用於各報告日期結束時已頒佈或實質頒佈的税率，按照相關資產及負債賬面值的預期實現或結算方式確認及計量。在確定遞延税項資產的賬面值時，會對預期應課税利潤作出估計，當中涉及多項有關本集團經營環境的假設，並需要董事作出大量判斷。若該等假設及判斷出現任何變動，均會影響將予確認的遞延税項資產的賬面值，繼而影響未來年度的淨利潤。

有關本集團遞延税項資產的資料披露於附註24。

金融工具的公允價值計量

於2025年12月31日，本集團金額為人民幣224,000,000元(2024年：人民幣217,000,000元)的若干於非上市實體的投資分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產，按使用估值技術基於重大不可觀察輸入數據釐定的公允價值計量。在確定相關估值技術及輸入數據時需作出判斷及估計。與該等因素有關的假設變動可能導致以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產作出重大調整。公允價值計量詳情載於附註31。

5. 收入及分部資料

本集團的收入主要來自向中國的加盟商銷售貨品及設備以及賺取自加盟商的特許權使用費及加盟費。本集團的加盟商通常會以預付款項結算，惟若干設備銷售及特許權使用費收入除外，該收入通常根據合約條款授予30天的信用期。

(i) 分拆客戶合約收入

貨品或服務種類

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
銷售貨品及設備：		
— 貨品	4,970,974	4,450,249
— 設備	149,779	202,133
	5,120,753	4,652,382
特許權使用費及加盟費收入：		
— 不可退還的前期初始費用	83,718	107,558
— 特許權使用費收入	94,310	92,279
— 開業前培訓服務費	13,623	13,567
	191,651	213,404
其他	82,664	52,211
總計	5,395,068	4,917,997

收入確認時間

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
時間：		
— 某一時點	5,188,647	4,686,952
— 隨時間	206,421	231,045
總計	5,395,068	4,917,997

5. 收入及分部資料(續)

(ii) 分部資料

本資料向控股股東之一、本公司董事長王霄錕先生(作為本集團的主要經營決策者(「主要經營決策者」))報告，以進行資源分配及表現評估。並無本集團的業績或資產及負債的其他分析定期提交主要經營決策者審閱，而主要經營決策者會審閱本集團整體的總體業績及財務狀況。因此，主要經營決策者已確定一個經營分部，且根據國際財務報告準則第8號*經營分部*僅披露實體層面的收入、主要客戶及地理資料。

地理資料

截至2025年12月31日止年度，本集團在一個(2024年：一個)地理分部內運營，原因為其幾乎所有收入均於中國產生，且其所有非流動資產(金融工具除外)均位於中國，惟與海外直營店相關的非流動資產(並不重大)除外。因此，概無呈列地理分部資料。

有關主要客戶的資料

於兩個年度內，概無單一客戶對本集團總收入的貢獻達到或超過10%。

(iii) 加盟商合約的履約責任及收入確認政策

本集團的收入主要來自：

(a) 向加盟商銷售貨品及設備

本集團與各加盟商訂立一系列協議，主要包括許可協議及銷售協議(統稱「加盟協議」)，加盟商據此獲許可經營加盟店，並獲授權在其店內銷售使用從本集團購買的若干設備及原材料製作的現製茶飲。向加盟商銷售設備及原材料的收入於加盟商接受產品及該等產品的控制權轉移予加盟商的時間點確認。

就向加盟商銷售的貨品及設備而言，本集團將加盟商認定為本集團的客戶。加盟商根據加盟協議規定的框架在其所選地點經營零售店。最初訂立加盟協議時，加盟商須就整個加盟期向本集團支付一筆押金。加盟協議終止後，如果加盟商已結清與本集團的所有未結餘額，則押金可退還。

加盟商自行僱用及管理員工經營門店及為其客戶(即終端消費者)提供服務，並承擔經營相關費用。加盟商根據本集團提供的菜單及配方銷售現製茶飲。

5. 收入及分部資料(續)

(iii) 加盟商合約的履約責任及收入確認政策(續)

(a) 向加盟商銷售貨品及設備(續)

加盟商負責在店內簽收設備及原材料後的放置、實際保管及狀況。一般而言，本集團並無任何義務且歷來不接受任何未售出產品的退貨，但極少數情況除外，例如產品存在潛在缺陷需要召回。

(b) 特許權使用費及加盟費收入

根據加盟協議，加盟商在支付不可退還的前期初始費用後會獲授予一年加盟權，之後加盟商可每年免費續期。根據加盟協議，加盟商於訂立加盟協議後須支付不可退還的前期初始費用(包括開業前培訓服務費)及每月特許權使用費。

不可退還的前期初始費用乃就向加盟商提供的開業前支持服務收取，包括市場及位置分析、若干顧問服務(如證照申請及開業前營銷)等。由於該等服務與加盟權高度相關，故並未將其與正在和加盟商進行的加盟安排單獨區分開來。因此，初始加盟費(視作本集團提供使用其知識產權的權利之代價)在預計加盟期(通常為5年)內以直線法確認為收入。未確認的不可退還的前期初始費用在綜合財務狀況表中確認為合約負債。

加盟商亦需支付每月特許權使用費，相關費用為(1)預先釐定的固定金額或(2)相關加盟店總收入的固定百分比兩者中的較高者。固定金額的特許權使用費按月確認。對於固定百分比的特許權使用費，在向最終客戶的銷售發生後或獲分配部分或全部基於銷售的特許權使用費的履約責任已履行(或部分履行)後(以較遲者為準)，本集團應用國際財務報告準則第15號*客戶合約收入*下的「基於銷售的特許權使用費」，確認特許權使用費。

提供予加盟商的開業前培訓服務視作可區分，原因是培訓內容與本集團品牌名及商標關聯不大。

當客戶同時收取並享用本集團履約帶來的利益時，不可退還的前期初始費用及固定金額特許權使用費參考所提供服務的時間確認為隨時間達成的履約責任。完成履約責任的進度乃根據產出法計量。

5. 收入及分部資料(續)

(iii) 加盟商合約的履約責任及收入確認政策(續)

(b) 特許權使用費及加盟費收入(續)

提供開業前培訓服務的收入於提供服務的期間內確認。開業前培訓服務履約責任的進度乃根據產出法計量,即通過直接計量迄今已轉移給客戶的服務相對於合約下承諾的餘下服務的價值確認收入,有關方法最能反映本集團於轉移服務控制權方面的履約情況。

具有多種履約責任的合約(包括交易價格的分配)

對於包含多項履約責任(包括不可退還的前期初始費用及開業前培訓服務)的加盟協議,本集團按相對獨立銷售價格將交易價格分配至各履約責任。

每項履約責任所依據的獨特貨品或服務的獨立銷售價格在合約開始時確定。該獨立售價代表本集團向客戶單獨出售承諾貨品或服務的價格。倘獨立售價不能直接觀察,本集團會採用適當技術估計,以致最終分配至任何履約責任的交易價格反映本集團預期就向客戶轉讓承諾貨品或服務而有權獲得的代價金額。

存在重大融資部分

釐定交易價時,倘協定的付款時間(明示或暗示)為客戶或本集團提供有關向客戶轉移貨品或服務之重大融資利益,本集團會就貨幣時間價值的影響調整承諾代價金額。於該等情況下,合約即包含重大融資部分。不論融資承諾是否明確列於合約或隱含在合約訂約方協定的付款條款中,均可能存在重大融資部分。

對於付款與轉移相關貨品或服務相隔期間不足一年的合約,本集團應用可行權宜之計,不就任何重大融資部分調整交易價。

除不可退還的前期初始費用超過一年外,本集團預期不會訂立任何承諾轉讓貨品或服務予客戶及客戶付款期限超過一年的合約。本集團確定,不可退還的前期初始費用的支付條款主要是出於向本集團提供資金以外的其他原因而作出。因此,本集團概不存在重大融資因素,且並無就貨幣時間價值調整任何交易價格。

5. 收入及分部資料(續)

(iv) 分配至加盟商合約剩餘履約責任的交易價格

分配至報告期末的不可退還的前期初始費用的剩餘履行責任(未履行或部分未履行)的交易價格以及確認收入的預期時間如下:

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
一年以內	29,696	53,756
一年以上但不超過兩年	20,941	38,560
兩年至五年	21,341	43,863
總計	71,978	136,179

除不可退還的前期初始費用外,銷售貨品及設備、特許權使用費收入及開業前培訓服務費的期限為一年或更短。根據國際財務報告準則第15號的規定,分配至該等未履行合約的交易價格不予披露。

6a. 其他收入

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
政府補助*(附註(i))*	57,870	71,999
利息收入:		
一 銀行存款及存款證	34,938	43,852
已收賠償金*(附註(ii))*	3,222	4,248
其他	1,044	1,325
	97,074	121,424

附註:

(i) 已確認政府補助主要為中國地方政府發放的補貼,以獎勵自2022年起五年內本集團在支持地方經濟方面的工作,預期不會招致未來相關成本。報告期間確認的金額指於相關年度達成條件的已收款項,本集團管理層認為未來可成功達成條件。

(ii) 賠償金主要為本集團的供應商就提供不合格產品支付的款項。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

6b. 其他收益及虧損，淨額

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
處置物業、廠房及設備的虧損	(145)	(387)
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產公允價值變動收益	69,283	34,901
匯兑（虧損）／收益淨額	(15,206)	48,332
其他	(1,087)	(442)
	52,845	82,404

7. 財務費用

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
以下項目的利息：		
租賃負債	(3,635)	(4,305)

8. 所得税費用

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
即期税項：		
中國企業所得税（「企業所得税」）	165,278	148,769
遞延税項（附註24）：		
本年度	10,685	(6,660)
	175,963	142,109

8. 所得稅費用(續)

年內所得稅費用可根據綜合損益及其他全面收益表與稅前利潤作如下對賬：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
稅前利潤	997,318	621,835
按中國企業所得稅稅率25%計算的稅項	249,330	155,459
應佔一家聯營公司及一家合營企業業績的稅務影響	3,774	4,398
就稅項而言不可扣除開支的稅務影響	12,910	43,161
不用課稅收入的稅務影響	(13,032)	–
未確認稅項虧損的稅務影響	7,599	1,037
動用未確認的稅項虧損	(1,006)	(2,088)
稅項寬減的影響*(附註)*	(83,612)	(59,858)
年內稅項	175,963	142,109

*附註：*於兩個年度內，從事「西部地區鼓勵類產業」的若干子公司合資格享有15%的企業所得稅優惠稅率。

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，除上文所述其他情況外，本公司在中國運營的子公司兩個年度的法定企業所得稅稅率為25%。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

9. 年內利潤

年內利潤經扣除以下各項後達至：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
核數師薪酬	3,522	2,530
董事、監事及最高行政人員薪酬*(附註10)*	11,456	16,536
其他人工成本		
— 薪金及其他津貼	414,866	373,761
— 退休福利計劃供款	34,767	32,965
— 以權益結算以股份為基礎的開支	8,277	8,860
員工成本總額	469,366	432,122
已確認為開支的存貨成本	3,369,596	3,109,473
物業、廠房及設備折舊	25,268	21,237
使用權資產折舊	46,729	48,458
無形資產攤銷	29,652	19,777
折舊及攤銷總額	101,649	89,472

10. 董事、監事酬金以及僱員薪酬

董事及監事酬金

董事及監事

年內董事及監事薪酬根據上市規則及香港公司條例的適用規定披露如下：

截至2025年12月31日止年度

	袍金 人民幣千元	薪金及津貼 人民幣千元	退休福利計劃供款 人民幣千元	以權益結算以股份為基礎的開支（附註27） 人民幣千元	總計 人民幣千元
執行董事					
王霄錕先生	–	2,164	69	381	2,614
汪紅學先生	–	1,311	69	–	1,380
戴利女士	–	972	69	–	1,041
陳克遠先生	–	486	69	–	555
監事					
朱明星先生	–	1,024	68	3,182	4,274
張禹先生	–	313	48	142	503
劉洧宏女士	–	103	48	–	151
非執行董事					
陳達博士	188	–	–	–	188
獨立非執行董事*（附註(i)）*					
楊志達先生	250	–	–	–	250
唐勇博士	250	–	–	–	250
程麗女士	250	–	–	–	250
	938	6,373	440	3,705	11,456

10. 董事、監事酬金以及僱員薪酬(續)

董事及監事酬金(續)

董事及監事(續)

截至2024年12月31日止年度

	袍金 人民幣千元	薪金及津貼 人民幣千元	退休福利計劃供款 人民幣千元	以權益結算以股份為基礎的開支(附註27) 人民幣千元	總計 人民幣千元
執行董事					
王霄錕先生	–	6,334	67	408	6,809
汪紅學先生	–	1,337	66	–	1,403
戴利女士	–	1,185	67	–	1,252
陳克遠先生	–	521	67	–	588
監事					
朱明星先生	–	953	68	3,406	4,427
張禹先生	–	274	47	152	473
劉洧宏女士	–	972	48	–	1,020
非執行董事					
陳達博士*(附註(ii))*	–	–	–	–	–
獨立非執行董事*(附註(i))*					
楊志達先生	188	–	–	–	188
唐勇博士	188	–	–	–	188
程麗女士	188	–	–	–	188
	564	11,576	430	3,966	16,536

附註:

(i) 於2023年8月10日,楊志達先生、唐勇博士及程麗女士獲委任為本公司獨立非執行董事,各自的委任已於2024年4月23日上市後生效。

(ii) 於2023年5月22日,陳達博士獲委任為本公司非執行董事。截至2024年12月31日止年度,彼並未收取任何薪酬。

上文所示執行董事的酬金乃就彼等為本集團提供的管理服務而支付。上文所示監事的酬金乃就彼等擔任本集團監事所提供的服務而支付。上文所示獨立非執行董事的酬金乃就彼等擔任本公司董事所提供的服務而支付。

概無任何董事或監事已放棄或同意放棄於年內的任何薪酬的安排。

10. 董事、監事酬金以及僱員薪酬(續)

董事及監事酬金(續)

五名最高薪酬僱員

年內，本集團的五名最高薪酬僱員包括兩名(2024年：兩名)董事及監事，其薪酬詳情載於上文披露。餘下三名(2024年：三名)最高薪酬僱員年內的薪酬詳情如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
薪金及其他福利	2,946	2,966
退休福利計劃供款	257	244
以權益結算以股份為基礎的開支*(附註27)*	4,274	4,575
	7,477	7,785

並非本集團董事或監事且屬以下薪酬範圍的最高薪酬僱員人數如下：

	僱員人數	
	2025年	2024年
酬金範圍		
1,500,001港元至2,000,000港元	1	2
2,000,001港元至2,500,000港元	1	–
4,500,001港元至5,000,000港元	1	1
	3	3

於兩個年度內，本集團概無向其董事或監事或五名最高薪酬人士支付薪酬作為加入本集團或加入本集團之後的獎勵或離職補償。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

11. 股息

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年內已確認為分派的本公司權益股東的股息	561,501	531,948

於報告期末後，本公司董事建議就截至2025年12月31日止年度派發末期股息每股普通股人民幣0.18元（2024年：人民幣0.20元）（税前），總額人民幣265,974,000元（2024年：人民幣295,527,000元），並須待股東於即將舉行的股東週年大會上批准。

截至2025年12月31日止年度

2025年3月28日，本公司董事會建議派發2024年度股息人民幣295,527,000元，相當於每股0.22港元（相當於約人民幣0.20元），於2025年5月21日獲本公司股東批准。人民幣295,527,000元已於本期間向股東派付。

2025年8月29日，本公司董事會建議派發2025年中期股息人民幣265,974,000元，相當於每股0.20港元（相當於約人民幣0.18元），於2025年9月23日獲本公司股東批准。人民幣265,974,000元已於本期間向股東派付。

截至2024年12月31日止年度

2024年6月3日，本公司董事會建議派發2023年度股息人民幣413,738,000元，相當於每股0.31港元（相當於約人民幣0.28元），於2024年6月25日獲本公司股東批准。其後於2024年7月29日，本公司董事會建議撤銷派發，並於2024年8月21日獲股東批准。

2024年12月16日，本公司董事會建議派發特別股息人民幣531,948,000元，相當於每股0.39港元（相當於約人民幣0.36元），於2024年12月31日獲本公司股東批准。於2024年12月31日，本公司確認應付股息金額人民幣531,948,000元，其後於2025年1月派付。

12. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利乃根據以下數據計算：

盈利：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
用於計算每股基本及攤薄盈利的盈利：公司擁有人應佔年內利潤	804,897	472,184

股份數目：

	普通股數目	
	2025年	2024年
用於計算每股基本盈利的普通股加權平均數目（附註(i)）	1,471,643,250	1,403,529,370
潛在攤薄普通股的影響：		
就首次公開發售前員工激勵計劃（定義見附註27）發行的股份的攤薄影響	5,307,600	4,002,699
用於計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數目*（附註(ii)）*	1,476,950,850	1,407,532,069

附註：

(i) 截至2024年12月31日止年度，用於計算每股基本盈利的普通股加權平均數目的釐定乃假設附註23所述股份拆細於年初已生效。

(ii) 計算截至2024年12月31日止年度每股攤薄盈利時，並無假設本公司授予上市前融資投資人股份所附帶的其他優先權被取消（「取消」）及行使超額配股權，原因為該取消會導致每股盈利增加且該等購股權的行使價格高於超額配發期間的股份平均市價。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

13. 物業、廠房及設備

	租賃物業裝修 人民幣千元	家具及固定裝置以及辦公設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	廠房及機器 人民幣千元	樓宇 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本							
於2024年1月1日	33,588	8,164	4,008	30,020	162,173	22,495	260,448
添置	10,443	2,132	297	8,832	–	936	22,640
重新分類	–	–	–	22,941	–	(22,941)	–
其他調整(附註)	–	–	–	–	(18,628)	–	(18,628)
出售	–	(404)	(486)	(1,933)	–	–	(2,823)
於2024年12月31日	44,031	9,892	3,819	59,860	143,545	490	261,637
添置	8,377	4,031	106	5,369	–	3,730	21,613
重新分類	1,458	–	–	941	–	(2,399)	–
其他調整	–	–	–	–	(820)	–	(820)
出售	–	(1,648)	(1,266)	(809)	–	–	(3,723)
於2025年12月31日	53,866	12,275	2,659	65,361	142,725	1,821	278,707
累計折舊							
於2024年1月1日	13,302	3,553	1,438	2,833	3,610	–	24,736
年內支出	9,938	2,260	748	4,585	3,706	–	21,237
出售時抵銷	–	(213)	(263)	(345)	–	–	(821)
於2024年12月31日	23,240	5,600	1,923	7,073	7,316	–	45,152
年內支出	10,757	2,152	593	7,632	4,134	–	25,268
出售時抵銷	–	(1,149)	(903)	(87)	–	–	(2,139)
於2025年12月31日	33,997	6,603	1,613	14,618	11,450	–	68,281
賬面值							
於2024年12月31日	20,791	4,292	1,896	52,787	136,229	490	216,485
於2025年12月31日	19,869	5,672	1,046	50,743	131,275	1,821	210,426

附註： 截至2024年12月31日止年度，本集團與總承包商就一間製造工廠的最終建築成本結算金額達成協議，導致人民幣18,628,000元的減少。

13. 物業、廠房及設備(續)

經計及餘值後，於物業、廠房及設備項目(在建工程除外)的折舊期間內使用直線法計提折舊以撇銷該等項目之成本，詳情如下：

租賃物業裝修	3至5年
家具及固定裝置以及辦公設備	3至5年
汽車	5年
廠房及機器	10年
樓宇	30至40年

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

14. 使用權資產

	租賃辦公室 人民幣千元	租賃倉庫 人民幣千元	租賃土地 人民幣千元	租賃零售店 人民幣千元	租賃工作坊 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本						
於2024年1月1日	84,920	43,229	30,143	13,767	–	172,059
添置	36,594	116	–	35,320	6,997	79,027
租賃到期	(7,529)	(33,640)	–	(3,404)	–	(44,573)
租賃修訂	–	–	–	(1,000)	–	(1,000)
終止租賃	(245)	–	–	(1,433)	–	(1,678)
於2024年12月31日	113,740	9,705	30,143	43,250	6,997	203,835
添置	3,655	75	–	29,557	–	33,287
租賃到期	(9,412)	–	–	(5,598)	–	(15,010)
租賃修訂	1,058	–	–	–	–	1,058
終止租賃	(493)	(9,541)	–	(11,426)	–	(21,460)
於2025年12月31日	108,548	239	30,143	55,783	6,997	201,710
累計折舊						
於2024年1月1日	27,262	27,357	854	6,012	–	61,485
年內支出	23,436	13,450	603	9,686	1,283	48,458
租賃到期	(7,529)	(33,640)	–	(3,404)	–	(44,573)
租賃修訂	–	–	–	(316)	–	(316)
終止租賃	(122)	–	–	(1,051)	–	(1,173)
於2024年12月31日	43,047	7,167	1,457	10,927	1,283	63,881
年內支出	29,381	5	603	15,224	1,516	46,729
租賃到期	(9,412)	–	–	(5,598)	–	(15,010)
租賃修訂	(207)	–	–	–	–	(207)
終止租賃	(269)	(7,065)	–	(3,397)	–	(10,731)
於2025年12月31日	62,540	107	2,060	17,156	2,799	84,662
賬面值						
於2024年12月31日	70,693	2,538	28,686	32,323	5,714	139,954
於2025年12月31日	46,008	132	28,083	38,627	4,198	117,048

14. 使用權資產（續）

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
短期租賃相關開支	1,436	1,845
租賃現金流出總額	(50,957)	(61,978)
使用權資產添置	33,287	79,027

截至2025年及2024年12月31日止年度，本集團租賃各項辦公室、倉庫及零售店以便其運營。租賃合約訂立的固定期限介乎1至5年。租賃條款乃按個別基準磋商，包含廣泛及不同的條款及條件。於釐定租期及評估不可撤銷期限時，本集團應用合約的定義及釐定合約可執行的期限。

本集團定期訂立辦公室及倉庫短期租賃。於2025年及2024年12月31日，短期租賃組合與於上文所披露短期租賃開支的短期租賃組合相若。

本集團已取得租賃土地的土地使用權證書。本公司董事認為本集團有權合法有效地佔有或使用土地使用權。

租賃限制或契諾

租賃協議並無施加任何契諾，相關租賃資產不得用作借款擔保。

租賃負債的租賃到期分析詳情載於附註25。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

15. 無形資產

	開發中軟件 人民幣千元	軟件 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本			
於2024年1月1日	25,237	31,491	56,728
添置	46,715	20,698	67,413
重新分類	(64,299)	64,299	–
於2024年12月31日	7,653	116,488	124,141
添置	35,142	4,929	40,071
重新分類	(35,520)	35,520	–
於2025年12月31日	7,275	156,937	164,212
攤銷			
於2024年1月1日	–	5,531	5,531
年內支出	–	19,777	19,777
於2024年12月31日	–	25,308	25,308
年內支出	–	29,652	29,652
於2025年12月31日	–	54,960	54,960
賬面值			
於2024年12月31日	7,653	91,180	98,833
於2025年12月31日	7,275	101,977	109,252

開發中軟件均收購自第三方，本集團開發中軟件於其可供使用時開始攤銷。軟件按直線基準於五年內攤銷。

16. 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具

於截至2024年12月31日止年度，本集團通過全資基金於若干上市實體購買股權工具，現金代價為人民幣511,700,000元，且直接於若干上市實體購買權益工具，現金代價為人民幣331,862,000元。該等投資並非持作交易，而是持作長期策略用途。本公司董事已選擇將於該等權益工具的投資指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益，原因是彼等認為於損益中確認該等投資的公允價值短期波動與本集團長期持有該等投資的策略及實現彼等表現潛力不一致。

於截至2025年12月31日止年度，由於清盤一支全資擁有的基金，該基金原始管理的相關股權投資已全部出售並於短期內透過另一個投資平台回購。因此，本集團對該等股權投資的持有情況並無發生重大變動。

於2025年12月31日，以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具賬面值為人民幣276,564,000元（2024年：人民幣466,978,000元）（扣除於其他全面開支確認的公允價值虧損人民幣389,473,000元（2024年：人民幣376,584,000元））。

以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具的公允價值計量詳情載於附註31。

17. 貿易及其他應收款項、按金及預付款項

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
流動		
貿易應收款項*（附註(i)）*	45,674	9,274
其他應收款項	7,127	10,555
可收回增值税	30,686	21,508
租賃按金	3,210	1,182
員工借支	3,239	1,422
向第三方預付的款項		
— 原材料及其他	40,926	31,129
— 廣告服務*（附註(ii)）*	43,212	123,823
	174,074	198,893
非流動		
租賃按金	7,293	6,047
預付在建工程款項	–	1,111
預付廣告服務款項*（附註(ii)）*	25,127	22,421
	32,420	29,579
總計	206,494	228,472

17. 貿易及其他應收款項、按金及預付款項(續)

附註：

(i) 本集團的貿易應收款項主要為關於特許權及加盟業務以及設備銷售的應收款項。該等款項主要與大量獨立門店有關，而該等門店並無重大財務困難，故根據過往經驗及管理層的評估，逾期款項可被收回。本集團並無就其貿易應收款項結餘持有任何抵押品或其他信用增強。

(ii) 該等款項指本集團與若干第三方就未來廣告服務訂立的若干協議，其中人民幣25,127,000元(2024年：人民幣22,421,000元)的款項預計於報告期末起計十二個月內不會動用。因此，相應部分預付款項分類為非流動資產。

於2024年1月1日，貿易應收款項為人民幣7,191,000元。

貿易及其他應收款項的減值評估詳情載於附註31。

以下為於年末按交付貨品及設備／提供加盟服務日期呈列的貿易應收款項賬齡分析。

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
90天內	40,439	9,274
91至180天	3,903	–
181至365天	700	–
365天以上	632	–
	45,674	9,274

本集團的管理層密切監控貿易及其他應收款項的信用質量，並考慮債務的信用質量是否良好。

本集團就特許權及加盟業務以及設備銷售向其加盟商授出30天的信用期。

18. 存貨

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
原材料	43,227	44,089
在製品	2,190	5,306
製成品	177,929	157,429
	223,346	206,824

19. 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

強制以公允價值計量且其變動計入當期損益計量的金融資產：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
流動		
非上市基金*(附註(i))*	28,634	171,465
非流動		
於具有其他優先權的普通股的投資	224,000	217,000
非上市基金	183,279	–
	407,279	217,000
總計	435,913	388,465

附註：

(i) 由於管理層預期於報告期後十二個月內變現該等金融資產，故非上市基金分類為流動。

20. 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括於2025年12月31日為履行本集團短期現金承擔而按介乎0.01%至3.72%（2024年：0.01%至4.07%）的市場年利率計息的活期存款及原到期日為三個月以內的短期存款，為人民幣3,071,435,000元（2024年：人民幣3,559,917,000元）。

銀行結餘減值評估之詳情載於附註31。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

21. 貿易及其他應付款項

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應付款項*(附註(i))*	249,095	295,017
按金*(附註(ii))*	119,678	116,337
營運支持服務費*(附註(iii))*	24,049	22,792
其他應付款項	69,141	115,654
應付工資	58,282	86,548
其他應付税項	31,317	38,174
	551,562	674,522

附註：

(i) 未償還應付款項主要是指於2025年及2024年12月31日須向供應商支付的製成品及設備的款項。

(ii) 該等款項是指收取的加盟商按金，如果未續約，則會在加盟期結束時退還。

(iii) 該等款項主要是指應付予區域代理的服務費，以協助本集團在新區域提供主要與特許經營網絡有關的營運支持服務，並根據區域代理合約管理及維護相應加盟商。

貿易應付款項的信用期通常為自發票日期起計30至90天。

於各報告期末按發票日期呈列的貿易應付款項賬齡分析如下。

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
90天內	244,722	275,361
91至365天	4,042	19,373
365天以上	331	283
	249,095	295,017

22. 合約負債

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
流動		
銷售貨品及設備	34,355	54,468
特許權使用費及加盟費收入	59,255	82,418
	93,610	136,886
非流動		
特許權使用費及加盟費收入	42,282	82,423
	135,892	219,309

於2024年1月1日，本集團的合約負債為人民幣324,210,000元，其中包括金額為人民幣77,224,000元的銷售貨品及設備以及金額為人民幣246,986,000元的特許權使用費及加盟費收入的合約負債。

22. 合約負債(續)

下表載列於結轉合約負債確認的收入以及過往期間已完成履約或部分完成履約責任相關收入的金額。

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
銷售貨品及設備		
年初結餘	54,468	77,224
年內確認收入導致合約負債減少	(54,468)	(77,224)
年內收到貨品銷售預付款項導致合約負債增加	34,355	54,468
年末結餘	34,355	54,468
特許權使用費及加盟費收入		
年初結餘	164,841	246,986
年內確認收入導致合約負債減少	(124,084)	(179,861)
年內收到特許權使用費及加盟費導致合約負債增加	60,780	97,716
年末結餘	101,537	164,841
	135,892	219,309

2025年合約負債大幅減少主要由於加盟商終止合作及有關不可退還的前期初始費用人民幣26,286,000元計入收入。

23. 股本

	股份數目	金額 人民幣千元
每股面值人民幣1元(股份拆細前)及每股面值人民幣0.1元(股份拆細後)的普通股*(附註(i))*		
法定：		
於2024年1月1日	132,987,085	132,987
因股份拆細增加*(附註(i))*	1,196,883,765	–
於首次公開發售後增加發行新股份*(附註(ii))*	147,763,400	14,776
於2024年12月31日及2025年12月31日	1,477,634,250	147,763
已發行及悉數繳足：		
於2024年1月1日	125,638,600	125,639
於首次公開發售後轉換具有其他優先權的可贖回股份*(附註(iii))*	7,348,485	7,348
股份拆細*(附註(i))*	1,196,883,765	–
於首次公開發售後增加發行新股份*(附註(ii))*	147,763,400	14,776
於2024年12月31日及2025年12月31日	1,477,634,250	147,763

附註：

(i) 根據日期為2023年8月10日的股東決議案，股份於緊接上市前按一比十基準拆細，股份面值由每股人民幣1.0元改為每股人民幣0.1元(「股份拆細」)。緊隨股份拆細後，本公司法定股本為人民幣132,987,000元，其中1,329,870,850股股份的每股面值為人民幣0.1元。

(ii) 於2024年4月24日，本公司以發行價17.50港元(相當於約人民幣15.87元)完成發行147,763,400股每股面值人民幣0.1元的新股份後，在聯交所主板成功上市，所得款項總額為2,585,860,000港元(相當於約人民幣2,345,038,000元)。

(iii) 根據分別於2023年5月22日及2023年6月19日訂立的增資及股東協議(「該等協議」)，本公司向Tower Quality Limited、上海檀英投資合夥企業(有限合夥)、蘇州悅享股權投資合夥企業(有限合夥)、成都新津昇望交子新消費股權投資基金合夥企業(有限合夥)、南京黃番茄股權投資合夥企業(有限合夥)及中金同富(泉州)消費產業創業投資基金合夥企業(有限合夥)(「上市前融資投資人」)發行附帶特殊權利的7,348,485股本公司股份。上述交易(「上市前融資」)已於2023年6月27日完成。

於2024年4月24日上市後，原授予上市前融資投資人的若干贖回權及其他優先權已終止，且7,348,485股具有其他優先權的可贖回股份已轉換為本公司普通股。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

24. 遞延税項資產／負債

就綜合財務狀況表的呈報而言，若干遞延税項資產及負債已予以抵銷。以下為出於財務申報目的所作遞延税項結餘分析：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
遞延税項資產	159,391	150,533
遞延税項負債	(12,602)	(1,872)
	146,789	148,661

於本年度及過往年度確認的主要遞延税項資產／(負債)及其變動如下：

	收入確認的時間差異 人民幣千元	税項虧損 人民幣千元	以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具重估 人民幣千元	遞延可扣減廣告開支 人民幣千元	其他* 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年1月1日	61,747	13,192	–	6,804	331	82,074
(扣除自)計入損益	(20,536)	(7,420)	–	37,364	(2,748)	6,660
計入其他全面收益	–	–	59,927	–	–	59,927
於2024年12月31日	41,211	5,772	59,927	44,168	(2,417)	148,661
重新分類	–	44,783	(44,783)	–	–	–
(扣除自)計入損益	(15,827)	(1,721)	–	17,269	(10,406)	(10,685)
計入其他全面收益	–	–	8,813	–	–	8,813
於2025年12月31日	25,384	48,834	23,957	61,437	(12,823)	146,789

* 其他主要為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的未變現公允價值變動收益以及使用權資產及租賃負債所產生的與暫時性差額有關的遞延税項資產及負債，以上均不重大。

於報告期末，本集團有累計未使用税項虧損人民幣229,076,000元(2024年：人民幣30,457,000元)，經相關税務機關批准後，可用於抵銷未來利潤。累計税項虧損人民幣195,330,000元(2024年：人民幣23,086,000元)已被確認為遞延税項資產。人民幣33,746,000元(2024年：人民幣7,371,000元)未被確認為遞延税項資產。未確認的税項虧損人民幣20,660,000元(2024年：人民幣7,371,000元)將於2030年(2024年：2029年)之前的不同年度到期，未確認的税項虧損人民幣13,086,000元並無到期日，該等税項虧損主要來自香港及新加坡子公司。

25. 租賃負債

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
應付租賃負債：		
一年內	39,628	40,743
一年以上但不超過兩年期間內	30,139	31,523
兩年以上但不超過五年期間內	11,273	33,243
	81,040	105,509
減：列入流動負債項下的12個月內到期結算的款項	(39,628)	(40,743)
列入非流動負債項下的12個月後到期結算的款項	41,412	64,766

租賃負債採用的加權平均增量借款利率為3.55%（2024年：3.95%）。

於2025年12月31日，應付關聯方租賃負債的金額為人民幣14,840,000元（2024年：人民幣22,548,000元），向關聯方支付的租賃租金的詳情載於附註33。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

26. 應收關聯方款項

	關係	於2024年1月1日	於12月31日		最高未償還金額 截至12月31日止年度	
			2024年	2025年	2024年	2025年
		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
非貿易性質						
成都和錕瑞商業管理有限公司（「成都和錕瑞」）	受一名控股股東控制	176	176	176	176	176
成都錕麟商業管理有限公司（「成都錕麟」）	受一名控股股東控制	202	202	202	202	202
四川臻森商業管理有限公司（「四川臻森」）	受一名控股股東控制	229	229	229	229	229
		607	607	607		

就非貿易結餘而言，該等款項為無抵押、免息及按要求償還。

27. 以股份為基礎的付款交易

於2023年6月27日，本集團採納首次公開發售前員工激勵計劃(「首次公開發售前員工激勵計劃」)並成立有限合夥企業同創共進(作為首次公開發售前員工激勵平台)，旨在提高首次公開發售前員工激勵計劃合資格參與者(「合資格參與者」)的積極性及創造力，促進本集團業績的可持續增長，在提升本集團價值的同時為合資格參與者帶來增值利益，從而實現合資格參與者與本集團的共同發展。同創共進已認購638,600股股份，約佔於首次公開發售前員工激勵計劃採納日期已發行股份總數的0.4802%，包括具有其他優先權的可贖回股份。

作為首次公開發售前員工激勵平台的有限合夥人，合資格參與者須根據本公司董事會批准的數額認購於其中的合夥權益，並根據本公司董事會的安排作出相應出資，從而持有本公司股份的間接權益。

同創共進的相應權益已於2023年8月10日授予合資格參與者，且所有出資額已悉數支付。合資格參與者向首次公開發售前員工激勵平台合共出資人民幣29,433,000元，以認購638,600股本公司股份。於股份拆細後，已授出獎勵對應的每股股份的認購價將為每股人民幣4.609元。

本公司的股份須受轉讓限制規限且有關限制將按以下方式解除：

- 股份總數的30%將於上市日期第一個週年日後的營業日至上市日期第二個週年日前的最後一個營業日解除轉讓限制；
- 股份總數的30%將於上市日期第二個週年日後的營業日至上市日期第三個週年日前的最後一個營業日解除轉讓限制；及
- 股份總數的40%將於上市日期第三個週年日後的營業日至上市日期第四個週年日前的最後一個營業日解除轉讓限制。

除上述時間表外，僅當本公司及承授人分別達成若干業績目標(個別及共同稱為「業績目標」)，股份方可進一步解除限制。本公司董事會薪酬委員會應審查及確定業績目標的達成情況，並向本公司董事會作出相應報告。

27. 以股份為基礎的付款交易（續）

下表披露年內首次公開發售前員工激勵計劃的變動情況：

	股份數目
於2024年1月1日尚未行使	6,386,000
年內已沒收	(911,000)
於2024年12月31日尚未行使	5,475,000
年內已歸屬	(1,153,400)
於2025年12月31日尚未行使	4,321,600

於2025年12月31日發行在外股份的加權平均剩餘合約期限為0.80年（2024年：首次公開發售日期後1.41年）。

同創共進根據首次公開發售前員工激勵計劃獲發行及持有的股份被本公司確認為庫存股，並如綜合權益變動表「就首次公開發售前員工激勵計劃發行的股份」儲備項下所示已自股東權益中扣除。由於本公司並無義務購回其後沒收或未歸屬的任何已授出股份，本公司收取的現金代價人民幣29,433,000元已於計入其他權益儲備的資本儲備中確認。

董事基於本公司的股權價值釐定首次公開發售前員工激勵計劃項下已授出股份於授出日期的公允價值，而股權價值根據2023年6月的上市前融資的交易價格對估值結果進行調整而得出。上述已授出股份於授出日期的公允價值為人民幣37,147,000元（經扣除已收現金代價），將根據本集團最終歸屬的股份估計，在歸屬期內以直線法確認為開支。

27. 以股份為基礎的付款交易(續)

於2023年6月，上市前融資的交易價格乃由本公司管理層參考獨立估值按公允價值進行估值。

本集團採納Black-Scholes期權定價模型來釐定上市前融資交易價格的公允價值。

釐定上市前融資交易價格的公允價值時所採用的主要估值假設如下：

波幅	40%
股息收益率	0%
成功完成首次公開發售情景下的概率	55%
贖回情境下的概率	45%
到期時間	2.42年

截至2025年12月31日止年度，本集團確認以權益結算以股份為基礎的開支合共人民幣11,982,000元(2024年：人民幣12,826,000元)。

截至2025年12月31日止年度，1,153,400股已授出股份已歸屬，過往分別於以股份為基礎的付款儲備及資本儲備確認的人民幣5,316,000元及人民幣5,752,000元已轉撥至股份溢價。

28. 退休福利計劃

本集團於中國的僱員為中國政府運營的國家管理退休福利計劃的參與人。本集團須按相關地方政府部門釐定的工資成本的特定百分比向退休福利計劃供款，為福利提供資金。本集團有關退休福利計劃的唯一責任為根據計劃作出規定供款。

於損益確認的開支總額人民幣35,207,000元(2024年：人民幣33,395,000元)指本集團按計劃規則規定的比率向該等計劃應付的供款。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

29. 資本承擔

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
與以下項目有關的資本承擔：		
已訂約但未於綜合財務報表中計提撥備的購置物業、廠房及設備以及無形資產	10,769	21,999

本集團分佔與其他合營方共同作出與其合營企業有關但於各報告期末尚未確認的資本承擔如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
承諾投資合營企業	–	10,000

30. 資本風險管理

本集團管理其資本以確保其將能夠持續經營，同時通過優化債務及權益結餘為股東帶來最大回報。本集團的整體策略自上一年度以來維持不變。

本集團的資本結構包括債務（包括租賃負債（附註25）及應付股息（附註11））（已扣除現金及現金等價物）及本集團的權益（包括已發行股本、保留利潤、其他儲備及非控股權益）。

本集團管理層不時檢討資本結構。作為檢討的一部分，管理層考慮資本成本及與各類資本相關的風險。根據管理層的建議，本集團將通過派付股息、發行新股及舉債平衡其整體資本結構。

31. 金融工具

a. 金融工具的類別

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
金融資產		
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	435,913	388,465
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具	276,564	466,978
以攤銷成本列賬		
現金及現金等價物	3,071,435	3,559,917
應收關聯方款項	607	607
貿易及其他應收款項、按金*	63,304	27,058
	3,135,346	3,587,582
	3,847,823	4,443,025
金融負債		
以攤銷成本列賬		
貿易及其他應付款項**	461,963	549,800
應付股息	–	531,948
	461,963	1,081,748
	461,963	1,081,748

* 不包括可收回增值税、員工借支及預付款項。

** 不包括若干應付工資及其他應付税項。

31. 金融工具(續)

b. 財務風險管理目標及政策

本集團的主要金融工具包括以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產、以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股權投資、現金及現金等價物、應收關聯方款項、貿易及其他應收款項、按金、貿易及其他應付款項以及應付股息。該等金融工具的詳情於有關附註披露。與該等金融工具相關的風險包括市場風險(貨幣風險、利率風險及其他價格風險)、信用風險及流動性風險。下文載列有關如何減輕該等風險的政策。本集團管理層管理及監控此等風險敞口,以確保及時有效地採取適當措施。

市場風險

(i) 貨幣風險

本公司若干子公司有外幣銀行結餘,使本集團承受外幣風險。

本集團以外幣計值的貨幣資產及貨幣負債於報告期末的賬面值如下:

	資產	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
美元(「美元」)	464,578	569,806

本集團目前並未有外匯對沖政策。然而,本集團管理層監察外匯風險,並將於有需要時考慮對沖重大外幣風險。

31. 金融工具(續)

b. 財務風險管理目標及政策(續)

市場風險(續)

(i) 貨幣風險(續)

敏感度分析

下表詳述本集團對人民幣兑相關外幣升值及貶值5%(2024年:5%)的敏感度。5%(2024年:5%)為內部向主要管理人員匯報外幣風險時所用的敏感率,並為管理層對外匯匯率合理可能變動的評估。敏感度分析僅包括尚未結算以外幣列值貨幣項目,報告期末調整其外幣折算率為5%(2024年:5%)。下文數據明確顯示在人民幣兑相關貨幣升值5%(2024年:5%)的情況下除税後利潤的增長情況。如人民幣兑相關貨幣貶值5%(2024年:5%),利潤及其他全面收益將會受到同樣大的反面影響,下表所示金額將為負數。

	美元影響	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
損益	(19,371)	(21,374)

(ii) 利率風險

本集團認為整體利率風險並不重大,故本集團並無呈列敏感度分析。

本集團還面臨與租賃負債有關的公允價值利率風險(詳見附註25),本集團認為固定利率租賃負債產生的利率風險並不重大。

31. 金融工具(續)

b. 財務風險管理目標及政策(續)

市場風險(續)

(iii) 其他價格風險

本集團因其投資以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股本證券而面臨股本價格風險。此外,本集團亦投資以公允價值計量且其變動計入當期損益的非上市基金及具有其他優先權的普通股。本集團已委任特別團隊監察價格風險,並將於需要時考慮對沖風險敞口。

敏感度分析

敏感度分析基於報告日期股本價格風險釐定。

倘各自權益工具的價格上升/下降5%(2024年:5%),其他全面收益將增加/減少人民幣10,371,000元(2024年:人民幣17,512,000元),原因為歸入第一級的以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具的公允價值變動。

本集團的管理層認為,對以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產進行敏感度分析並無意義。估值技術及主要輸入數據的詳情載於附註31c。

信用風險及減值評估

信用風險指本集團的交易對手方不履行合約義務導致本集團遭受財務損失的風險。本集團的信用風險敞口主要來自貿易及其他應收款項、按金、應收關聯方款項以及現金及現金等價物。

於釐定貿易及其他應收款項及應收關聯方款項的預期信用損失時,本集團的管理層已考慮過往違約經歷及前瞻性資料(如適用)。於年末,財務狀況表所列本集團有關已確認金融資產的賬面值最能代表本集團因交易對手未能履行義務而將導致本集團遭受財務損失的最大信用風險敞口。大多數以攤餘成本計量的金融資產的平均損失率估計低於1%。

31. 金融工具(續)

b. 財務風險管理目標及政策(續)

信用風險及減值評估(續)

(i) 加盟商合約產生的貿易應收款項

除設備銷售及特許權使用費收入外，本集團的加盟商通常會以預付款項方式結算，與特許權使用費收入相關的貿易應收款項主要包括來自加盟商的應收款項，加盟商的特許權使用費收入按營業總收入計算。管理層評估認為，自初始確認以來，貿易賬款的信用風險並未顯著增加，違約風險並不重大。

本集團使用預期信用損失模型對個別發生信用減值的貿易應收款項進行減值評估。未發生信用減值的貿易應收款項參照未償還結餘的賬齡，基於共同信用風險特徵進行分組。截至2025年及2024年12月31日止年度，本集團評估後認為預期信用損失並不重大。

(ii) 銀行結餘／其他應收款項／按金／應收關聯方款項的減值評估

本集團按12個月預期信用損失基準評估銀行結餘、其他應收款項、按金及應收關聯方款項的損失撥備。

於釐定其他應收款項、按金及應收關聯方款項的預期信用損失時，本集團管理層已考慮前瞻性資料(如適用)。自初始確認以來，信用風險並無顯著增加。本集團管理層已考慮一貫較低的歷史付款違約率、管理層對關聯方還款時間的預期，並認為本集團其他應收款項、按金及應收關聯方款項的未償還結餘的固有信用風險並不重大。

本集團管理層認為存放於信用評級良好的金融機構的銀行結餘屬低信用風險金融資產。本集團管理層認為該等銀行結餘屬短期性質，而基於發行人的信用評級高，違約的可能性極低，故損失撥備被視為並不重大。

31. 金融工具(續)

b. 財務風險管理目標及政策(續)

流動性風險

下表詳列本集團金融負債的剩餘合約到期情況。下表基於未折現現金流編製，包括利息及本金現金流(如適用)。

	加權平均利率	按要求或於1年內 人民幣千元	1至2年 人民幣千元	2至5年 人民幣千元	未折現現金流量總額 人民幣千元	總賬面值 人民幣千元
於2025年12月31日						
不計息						
貿易及其他應付款項	不適用	461,963	–	–	461,963	461,963
計息						
租賃負債	3.55%	44,094	34,045	12,908	91,047	81,040
		506,057	34,045	12,908	553,010	543,003
於2024年12月31日						
不計息						
貿易及其他應付款項	不適用	549,800	–	–	549,800	549,800
應付股息	不適用	531,948	–	–	531,948	531,948
		1,081,748	–	–	1,081,748	1,081,748
計息						
租賃負債	3.95%	45,692	35,329	36,241	117,262	105,509
		1,127,440	35,329	36,241	1,199,010	1,187,257

31. 金融工具(續)

c. 公允價值

本集團管理層已密切監察及確定公允價值計量的恰當估值技術及輸入數據。

於估計金融工具的公允價值時，本集團盡可能使用市場可觀察數據。對於第3級具有重大不可觀察輸入數據的工具，本集團設立恰當的估值技術及模型輸入值。

該等金融資產及金融負債的公允價值(尤其是使用的估值技術及輸入數據)乃基於公允價值計量輸入數據的可觀察程度釐定，且公允價值計量所屬的公允價值層級(第1級至第3級)按相同基準歸類。

- 第1級輸入數據乃基於相同資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)得出；
- 第2級輸入數據乃按資產或負債的可直接(即價格)或間接(即基於價格計算)可觀察所得的輸入數據(第1級內包括的報價除外)得出；及
- 第3級輸入數據乃自包括並非根據可觀察市場數據的資產或負債的輸入數據(不可觀察輸入數據)的估值技術得出。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

31. 金融工具(續)

c. 公允價值(續)

本集團之部份金融資產及金融負債於各報告期末按公允價值計量。下表列示有關該等金融資產及金融負債的公允價值如何釐定的資料(尤其是所使用的估值技術及輸入數據)。

金融資產	於下列日期的公允價值	公允價值層級	估值技術及主要輸入數據
以公允價值計量且其變動計入當期損益的具有其他優先權的普通股	2025年12月31日：人民幣224,000,000元 2024年12月31日：人民幣217,000,000元	第3級	市場法 主要輸入數據：股權價值；轉換、贖回及清盤的概率*(附註(i))*
以公允價值計量且其變動計入當期損益的非上市基金	2025年12月31日：人民幣211,913,000元 2024年12月31日：人民幣171,465,000元	第2級	基金經理的報價
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的上市權益工具	2025年12月31日：人民幣276,564,000元 2024年12月31日：人民幣466,978,000元	第1級	於活躍市場的報價

附註：

(i) 本集團管理層認為不可觀察輸入數據的敏感度分析為不重大。

本集團管理層認為，綜合財務報表中以攤銷成本列賬的金融資產及金融負債的賬面值與其公允價值相若。

32. 融資活動所產生負債之對賬

下表載列本集團融資活動所產生負債之變動詳情，包括現金及非現金變動。融資活動所產生負債指現金流量曾經或未來現金流量將於本集團的綜合現金流量表中分類為融資活動現金流量的負債。

	應付股息 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元	（遞延）／應計股份發行成本 人民幣千元	具有其他優先權的可贖回股份 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年1月1日	–	83,524	992	1,021,000	1,105,516
融資現金流量	(13,200)	(60,133)	(65,272)	–	(138,605)
非現金變動					
宣派股息*（附註11）*	545,148	–	–	–	545,148
訂立新租賃*（附註14）*	–	79,027	–	–	79,027
終止租賃*（附註14）*		(672)			(672)
租賃修訂*（附註14）*	–	(542)	–	–	(542)
利息開支*（附註7）*	–	4,305	–	–	4,305
已產生的發行成本	–	–	64,280	–	64,280
公允價值調整	–	–	–	145,221	145,221
轉換可贖回股份	–	–	–	(1,166,221)	(1,166,221)
於2024年12月31日	531,948	105,509	–	–	637,457
融資現金流量	(1,093,449)	(49,521)	–	–	(1,142,970)
非現金變動					
宣派股息*（附註11）*	561,501	–	–	–	561,501
訂立新租賃*（附註14）*	–	33,287	–	–	33,287
終止租賃*（附註14）*	–	(10,494)	–	–	(10,494)
租賃修訂*（附註14）*	–	(1,376)	–	–	(1,376)
利息開支（附註7）	–	3,635	–	–	3,635
於2025年12月31日	–	81,040	–	–	81,040

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

33. 關聯方交易

除綜合財務報表附註25及26所披露者外，於截至2025年及2024年12月31日止年度，本集團與關聯方進行以下交易：

i 與關聯方的交易

關聯方名稱／姓名	關係	交易性質	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
成都錦柏森	最終控股公司	租賃負債的利息費用 *（附註(v)）*	80	131
王霄錕先生及劉洧宏女士	控股股東	租賃負債的利息費用 *（附註(i)）*	79	130
成都和錕瑞	由一名控股股東控制	租賃負債的利息費用 *（附註(ii)）*	227	348
成都錕麟	由一名控股股東控制的公司	租賃負債的利息費用 *（附註(iii)）*	228	375
四川臻森	由一名控股股東控制的公司	租賃負債的利息費用 *（附註(iv)）*	184	293

附註：

(i) 截至2022年12月31日止年度，本集團與劉洧宏女士及王霄錕先生就使用辦公室訂立一份四年期的租賃協議，使用權資產及租賃負債均為人民幣2,905,000元，已於協議開始時確認。

截至2023年12月31日止年度，本集團與劉洧宏女士及王霄錕先生就使用辦公室修訂原租賃協議的若干條款，該協議成為五年期的租賃協議。於2025年12月31日，租賃負債金額為人民幣1,336,000元（2024年：人民幣2,044,000元）。

(ii) 截至2023年12月31日止年度，本集團與成都和錕瑞就使用辦公室訂立一份為期5年的租賃協議，使用權資產及租賃負債均為人民幣9,400,000元，已於協議開始時確認。於2025年12月31日，租賃負債的金額為人民幣3,784,000元（2024年：人民幣5,736,000元）。

33. 關聯方交易（續）

i 與關聯方的交易（續）

附註：（續）

(iii) 截至2023年12月31日止年度，本集團與成都鋰麟就使用辦公室訂立一份五年期的租賃協議，於協議開始時確認使用權資產及租賃負債，均為人民幣10,142,000元。於2025年12月31日，租賃負債金額為人民幣3,859,000元（2024年：人民幣5,905,000元）。

(iv) 截至2024年12月31日止年度，本集團與四川臻森就使用辦公室訂立一份為期4年的租賃協議，使用權資產及租賃負債均為人民幣8,634,000元，已於協議開始時確認。於2025年12月31日，租賃負債的金額為人民幣4,507,000元（2024年：人民幣6,792,000元）。

(v) 截至2021年12月31日止年度，本集團與成都錦柏森就使用辦公室訂立一份為期3年的租賃協議，使用權資產及租賃負債均為人民幣2,170,000元，已於協議開始時確認。

截至2023年12月31日止年度，本集團與成都錦柏森就使用辦公室修訂原租賃協議的若干條款，該協議成為五年期的租賃協議。於2025年12月31日，租賃負債金額為人民幣1,354,000元（2024年：人民幣2,071,000元）。

ii 主要管理人員薪酬

本集團執行董事、監事及其他主要管理人員於截至2025年及2024年12月31日止年度的薪酬如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
薪金及津貼	11,592	16,261
退休福利計劃供款	949	878
以權益結算以股份為基礎的開支	7,979	8,542
	20,520	25,681

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

34. 主要子公司詳情

本公司於報告期末直接及間接持有的子公司之詳情載列如下。

本公司通過控制直接及間接股權而擁有以下主要子公司：

子公司名稱	註冊成立／成立／營運地點及日期	已發行及繳足股本／註冊資本／實繳資本	本公司應佔股權 2025年	2024年	主營業務
直接擁有					
四川蜀味茶韻供應鏈有限公司^	中國2021年1月12日	註冊資本及實繳資本 人民幣50,000,000元	100%	100%	供應鏈管理
四川蜀信致遠企業管理諮詢有限公司^	中國2021年1月14日	註冊資本及實繳資本 人民幣10,000,000元	100%	100%	加盟管理、營銷活動及運營
森冕新材料科技(成都)有限公司^	中國2021年5月6日	註冊資本及實繳資本 人民幣20,000,000元	67%	67%	可生物降解吸管生產及包裝
四川蜀信安和食品科技開發有限公司^	中國2021年5月28日	註冊資本及實繳資本 人民幣50,000,000元	100%	100%	生產設施開發
四川蜀信雲茶信息科技有限公司^	中國2021年8月10日	註冊資本及實繳資本 人民幣10,000,000元	100%	100%	信息技術服務及維護
成都市茶百道職業技能培訓學校有限公司^	中國2021年9月18日	註冊資本及實繳資本人民幣5,000,000元	100%	100%	向加盟商提供培訓

34. 主要子公司詳情(續)

本公司通過控制直接及間接股權而擁有以下主要子公司:(續)

子公司名稱	註冊成立／成立／營運地點及日期	已發行及繳足股本／註冊資本／實繳資本	本公司應佔股權 2025年	2024年	主營業務
直接擁有					
海南咖弗瑞實業有限公司^	中國2023年4月24日	註冊資本 人民幣360,000,000元／ 實繳資本 人民幣300,000,000元	100%	100%	投資控股
四川蜀信同源企業管理諮詢有限公司^	中國2023年10月19日	註冊資本 人民幣200,000,000元／ 實繳資本 人民幣32,500,000元	100%	100%	投資控股
北京蜀信同源企業管理有限公司^	中國2023年11月15日	註冊資本及實繳資本人民幣100,000,000元	100%	100%	投資控股

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

34. 主要子公司詳情(續)

本公司通過控制直接及間接股權而擁有以下主要子公司:(續)

子公司名稱	註冊成立／成立／營運地點及日期	已發行及繳足股本／註冊資本／實繳資本	本公司應佔股權 2025年	2024年	主營業務
間接擁有					
四川茶擔當物流配送有限公司^	中國2021年1月26日	註冊資本及實繳資本 人民幣1,000,000元	100%	100%	提供物流及配送服務
海南咖弗瑞企業管理諮詢有限公司^	中國2023年5月12日	註冊資本及實繳資本 人民幣6,000,000元	100%	100%	投資控股
蜀信東方香港有限公司	香港2024年6月21日	2,000,000美元	100%	100%	投資控股
FRESH TEA EVERYDAY PTE. LTD.	新加坡2024年10月21日	10,000新加坡元	100%	100%	投資控股
福州清口^	中國2024年1月17日	註冊資本及實繳資本 人民幣20,000,000元	67%	67%	生產原材料
茶之韻香港有限公司	香港2024年9月6日	50,000港元	100%	100%	投資控股

^ 該等實體為根據《中國公司法》在中國註冊成立或成立的有限公司。

於各報告期末,該等實體概無發行任何債務證券。

上表所列為管理層認為主要影響本集團業績或資產的本公司子公司。本公司董事認為,羅列其他子公司的詳情會導致信息過於冗長。

於2025年12月31日,本公司分別擁有39家(2024年:28家)對本集團而言並非重要的子公司。該等實體大多以投資控股實體、貿易實體或財務貢獻不大的管理服務實體的形式運營。

35. 本公司之財務狀況表及儲備

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動資產		
物業、廠房及設備	508	544
使用權資產	2,419	3,959
無形資產	4,472	6,672
於子公司的投資	2,345,385	2,098,721
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具	151,170	184,994
應收子公司款項	443,342	594,452
遞延稅項資產	71,904	59,930
	3,019,200	2,949,272
流動資產		
其他應收款項、按金及預付款項	11,518	15,208
應收關聯方款項	88	88
應收子公司款項	5,374	494,376
應收股息	81,533	–
現金及現金等價物	1,114,227	1,657,634
	1,212,740	2,167,306
流動負債		
貿易及其他應付款項	9,156	10,400
應付所得稅	–	1,984
租賃負債	954	1,837
應付子公司款項	213,945	503,591
應付股息	–	531,948
	224,055	1,049,760
流動資產淨值	988,685	1,117,546
總資產減流動負債	4,007,885	4,066,818
非流動負債		
租賃負債	1,149	2,137
資產淨值	4,006,736	4,064,681
資本及儲備		
股本	147,763	147,763
儲備	3,858,973	3,916,918
總權益	4,006,736	4,064,681

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

35. 本公司之財務狀況表及儲備(續)

	股份溢價 人民幣千元	法定儲備 人民幣千元	就首次公開發售前員工激勵計劃發行的股份 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具重估儲備 人民幣千元	保留利潤 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年1月1日	–	66,494	(639)	144,309	–	170,560	380,724
年內利潤	–	–	–	–	–	814,148	814,148
年內其他全面開支	–	–	–	–	(179,780)	–	(179,780)
年內全面(開支)收益總額	–	–	–	–	(179,780)	814,148	634,368
確認以股份為基礎的付款*(附註27)*	–	–	–	12,826	–	–	12,826
確認為分派的股息*(附註11)*	–	–	–	–	–	(531,948)	(531,948)
首次公開發售後發行新股份*(附註23)*	2,330,262	–	–	–	–	–	2,330,262
發行新股份應佔交易成本	(68,187)	–	–	–	–	–	(68,187)
於首次公開發售後將具有其他優先權的可贖回股份轉換為普通股(定義及詳情見附註23)	1,158,873	–	–	–	–	–	1,158,873
轉撥至法定儲備	–	7,388	–	–	–	(7,388)	–
沒收首次公開發售前員工激勵計劃(定義及詳情見附註27)	–	–	91	(91)	–	–	–
於2024年12月31日	3,420,948	73,882	(548)	157,044	(179,780)	445,372	3,916,918
年內利潤	–	–	–	–	–	517,962	517,962
年內其他全面開支	–	–	–	–	(26,388)	–	(26,388)
年內全面(開支)收益總額	–	–	–	–	(26,388)	517,962	491,574
確認以股份為基礎的付款*(附註27)*	–	–	–	11,982	–	–	11,982
確認為分派的股息*(附註11)*	–	–	–	–	–	(561,501)	(561,501)
以股份為基礎的付款交易*(附註27)*	10,952	–	116	(11,068)	–	–	–
出售以公允價值計量且其變動計入其他全面收益*(附註16)*	–	–	–	–	134,348	(134,348)	–
於2025年12月31日	3,431,900	73,882	(432)	157,958	(71,820)	267,485	3,858,973

36. 報告期後事項

除附註11所披露者外，本集團於2025年12月31日後並無發生須予披露的重大事項。

茶百道

Sichuan Baicha Baidao Industrial Co., Ltd.

四川百茶百道實業股份有限公司