

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不會就本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。

BEST FOOD HOLDING COMPANY LIMITED

百福控股有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：01488)

年度業績公告 截至2025年12月31日止年度

財務摘要

	截至12月31日止年度	
	2025年 千人民幣	2024年 千人民幣
收入	399,160	474,209
年內經調整溢利／(虧損)(附註)	17,161	(76,509)
經調整項目		
可換股債券利息	(42,447)	(39,811)
無形資產減值	(44,554)	(93,528)
聯營公司投資減值	(9,902)	(71,385)
攤薄一家聯營公司投資收益	65,997	—
無形資產減值之稅務影響	11,138	23,382
攤薄聯營公司投資收益之遞延所得稅影響	(6,600)	—
年內虧損	(9,207)	(257,851)
歸屬於本公司權益持有人之每股虧損：		
每股虧損(分人民幣)—基本及稀釋	(0.33)	(15.32)

附註：

年內經調整溢利／(虧損)為非公認會計準則財務計量及按撇除可換股債券利息、無形資產減值、聯營公司投資減值、攤薄一家聯營公司投資收益、無形資產減值之稅務影響以及攤薄聯營公司投資收益之遞延所得稅影響後的年內虧損計算。本集團將該經調整溢利／(虧損)作為額外財務計量，以補充按照香港財務報告會計準則呈列的綜合財務報表，以便於評估本集團財務表現時撇除本集團認為屬本集團業務表現指標的若干非經營、非經常性以及非現金項目的影響。

該非公認會計準則財務計量作為分析工具存在局限性，且應被視為根據香港財務報告會計準則編製的本公司財務表現分析的補充而非替代計量。該非公認會計準則財務計量的定義可能與其他公司所用的類似詞彙有所不同。本集團呈列該非公認會計準則財務計量不應被詮釋為本集團日後業績將不會受到該等項目的影響。詳情請參閱「非公認會計準則財務計量」。

業績回顧

百福控股有限公司(「本公司」或「百福」)及其附屬公司(統稱「本集團」)運營及投資「新辣道」魚火鍋、「和合谷」中式快餐、川渝風味快餐「遇見小麵」、「煲仔皇」煲仔飯、「越品」越南菜、「福客」麻辣燙、「大弗蘭」湖南米粉小吃、「熊貓燙」小火鍋等多個食品與飲料行業品牌。

本集團2025年度系統銷售總額(包括本集團及聯營公司旗下所有品牌的直營和特許經營餐廳的銷售額)為人民幣3,740.0百萬元，與2024年同期相比上升7%；本集團及聯營公司旗下所有品牌截至2025年12月31日門店數達到1,149家，與2024年同期基本持平。2025年度本集團綜合財務報表收入為人民幣399百萬元，同比2024年下降15.8%。

2025年中國餐飲市場規模保持低個位數增長，整體消費復蘇力度弱於往年。市場分化突出，國內一線城市餐飲消費持續承壓。行業供需失衡，中高端餐飲需求不足，中低端餐飲供給過剩，行業洗牌加快，導致年度閉店數量多。消費者呈現消費降級及偏好新鮮現制的趨勢，幾大外賣平臺爭奪流量拉升線上消費，侵蝕堂食人流與利潤。二級資本市場回暖，規模連鎖餐飲企業借機推進上市，並穩步佈局海外市場。

當前北京速食市場競爭白熱化，外地連鎖品牌加速在京擴張佈局，本地速食品牌紛紛調整戰略以應對市場競爭。「和合穀」中式米飯速食主動順應消費需求，持續強化新鮮現制現炒核心定位，穩定產品上新頻次。同時緊抓外賣平臺流量爆發的機遇，精細化管控各項運營成本和費用，提升經營效率與市場競爭力。

「新辣道」品牌所處的火鍋賽道競爭已進入白熱化階段，「新辣道」實施戰略優化調整，收縮戰線，聚焦北京市場。為適配消費者需求變化，聚焦食材新鮮現切核心競爭力，突出時令特色產品供應，推動品牌形象及門店就餐場景的創新優化。依託資源利舊模式以及內外部聯營合夥機制，「新辣道」努力穩住北京區域市場競爭力。

百福投資的眾多聯營品牌中仍不乏有穩步發展的品牌。其中，「遇見小麵」于25年底成功在香港聯合交易所有限公司上市。依託門店網路的快速擴張及區域佈局結構的優化，該品牌門店數量突破500家，進一步攤薄了總部運營成本，實現利潤規模再創新高。「煲仔皇」創新

並推廣煲仔飯圍爐經營模式，持續打磨門店模型，在現有200餘家門店的基礎上，穩步推進直營業務深化與加盟業務拓展，實現品牌規模增長。

百福集團堅守餐飲運營賦能與投資管理雙輪驅動戰略，依託多年餐飲行業積累的實踐經驗，精準洞察行業發展變化與未來趨勢。集團通過「共創營」專案搭建行業資源整合平臺，以培訓賦能及新模式門店投資為價值實現路徑，專門成立「神店寶」合夥企業，系統性挖掘新投資機會，專注於優質餐飲門店的投資佈局，培養集團業績新的增長點。

管理層討論與分析

收入

本集團收入從截至2024年12月31日止年度的人民幣474.2百萬元減少至2025年同期的人民幣399.2百萬元，下降15.8%。其中餐廳經營收入從截至2024年12月31日止年度的人民幣213.2百萬元減少至2025年同期的人民幣125.7百萬元，下降41.0%；外賣業務收入從截至2024年12月31日止年度的人民幣168.6百萬元增加至2025年同期的人民幣174.9百萬元，上升3.7%。餐廳經營收入下降主要由於市場競爭激烈，集團自身戰略轉型，致使直營店數量減少，加盟店數量增加；外賣業務收入受到平臺集中爆發的刺激，消費需求提升而增加。

使用的原材料及耗材

使用的原材料及耗材從截至2024年12月31日止年度的人民幣199.3百萬元減少至2025年同期的人民幣179.7百萬元，下降了9.8%，主要由於報告期內銷售額的減少。就使用的原材料及耗材所佔收入百分比，截至2024年12月31日止年度為42.0%，2025年同期為45.0%。

在線平台服務費及配送費

線上平台服務費及配送費從截至2024年12月31日止年度的人民幣33.6百萬元減少至2025年同期的人民幣32.0百萬元，下降了4.8%。就線上平台服務費及配送費所佔外賣業務收入百分比，從截至2024年12月31日止年度的19.9%下降至截至2025年同期的18.3%。

僱員福利開支

僱員福利開支從截至2024年12月31日止年度的人民幣144.1百萬元減少至2025年同期的人民幣107.7百萬元，下降了25.3%，主要由於報告期內費用控制和成本節降。就所佔收入百分比，僱員福利開支從截至2024年12月31日止年度的30.4%下降至2025年同期的27.0%。

使用權資產折舊

使用權資產折舊從截至2024年12月31日止年度的人民幣55.7百萬元減少至2025年同期的人民幣44.6百萬元，下降了19.9%，主要由於報告期內關閉了部分表現不佳的餐廳；就所佔收入百分比，使用權資產折舊從截至2024年12月31日止年度的11.7%下降至2025年同期的11.2%。

其他資產折舊及攤銷

其他資產折舊及攤銷截至2024年12月31日止年度的人民幣16.8百萬元減少至2025年同期的人民幣11.6百萬元，下降了31.0%，主要由於報告期內關閉了部分業績未達預期的餐廳並處置了收益貢獻較低的相關資產。就所佔收入百分比，其他資產折舊及攤銷從截至2024年12月31日止年度的3.5%下降至2025年同期的2.9%。

物業租金及其他相關開支

物業租金及其他相關開支從截至2024年12月31日止年度的人民幣14.7百萬元減少至2025年同期的人民幣9.6百萬元，下降了34.7%。就所佔收入百分比，物業租金及其他相關開支從截至2024年12月31日止年度為3.1%下降至2025年同期的2.4%。

其他開支

其他開支從截至2024年12月31日止年度的人民幣51.5百萬元減少至2025年同期的人民幣31.8百萬元，下降了38.3%，主要由於經營活動的恢復，(i)日常維護費減少了人民幣5.3百萬元；(ii)業務開發開支減少了人民幣2.4百萬元；(iii)報告期內物業、廠房及設備減值及使用權資產減值合計減少人民幣4.9百萬元。就所佔收入百分比，其他開支從截至2024年12月31日止年度的10.9%下降至2025年同期的8.0%。

財務費用淨額

財務費用淨額(財務收入、可換股債券利息及其他財務費用)從截至2024年12月31日止年度的人民幣47.5百萬元上升至2025年同期的人民幣48.4百萬元，上升了1.9%。

所得稅開支／抵免

截至2025年12月31日止年度的所得稅開支為人民幣8.8百萬元，2024年同期為所得稅抵免為人民幣7.9百萬元，主要是由於從聯營企業收取股息時預提所得稅及部分處置聯營公司投資收益時預提所得稅；及報告期內遞延所得稅費用淨額的增加。

本公司權益持有人應佔年內虧損

截至2025年12月31日止年度本集團錄得本公司權益持有人應佔年內虧損約人民幣5.2百萬元，截至2024年12月31日止年度錄得本公司權益持有人應佔虧損為約人民幣241.8百萬元。

虧損大幅減少主要由於(i)因無形資產減值和一家聯營公司減值導致減值虧損減少約人民幣110.5百萬元；(ii)因一家聯營公司於香港聯合交易所有限公司主機板上市而確認的攤薄收益約人民幣66.0百萬元；(iii)部分處置一家聯營公司投資收益約人民幣41.6百萬元；及(iv)應佔聯營公司溢利增加約人民幣26.3百萬元。

非公認會計準則財務計量

年內經調整溢利／(虧損)

該指標作為年度虧損之外的補充財務衡量標準進行計算，旨在通過撇除包括可換股債券利息、無形資產減值、聯營公司投資減值、攤薄一家聯營公司投資收益、無形資產減值之稅務影響以及攤薄聯營公司投資收益之遞延所得稅影響後的年內溢利／(虧損)計算，撇除集團認為不能反映其運營績效的某些非經營性、非經常性以及非現金項目的影響，對集團財務表現進行評估，並作為合併財務報表的補充說明。

下表載列年內虧損與年內經調整溢利／(虧損)之對賬：

	截至12月31日止年度	
	2025年 千人民幣	2024年 千人民幣
年內虧損	(9,207)	(257,851)
可換股債券利息 (i)	42,447	39,811
無形資產減值 (ii)	44,554	93,528
聯營公司投資減值 (iii)	9,902	71,385
攤薄一家聯營公司投資收益 (iv)	(65,997)	—
無形資產減值之稅務影響 (ii)	(11,138)	(23,382)
攤薄聯營公司投資收益之遞延所得稅影響 (iv)	6,600	—
	17,161	(76,509)
年內經調整溢利／(虧損)	17,161	(76,509)

附註：

- (i) 可轉換債券利息：可轉換債券純屬本公司融資活動產生的金融負債，本公司認為該調整項目屬於非經營性事項，不能反映集團主營業務的運營成果。
- (ii) 無形資產減值及相關稅務影響：本公司對商標計提減值，在本公告內附註12列明了相關假設、評估及減值計算過程。相關現金產出單元的減值損失金額系由FVLCOD高於使用價值VIU確定。FVLCOD的下降則歸因於雙重因素(1)可比公司企業價值倍數不佳；(2) 2025年部分餐廳停業及經營不善導致年度收入減少。因此，本公司認為該減值損失與業務運營無直接關聯。
- (iii) 聯營企業投資減值：於2025年度，集團對一家聯營企業投資計提減值損失人民幣約9.9百萬元，這是在考慮了確定聯營公司投資可收回金額的相關因素後得出的，包括其業務惡化及相應的財務表現和財務狀況，以及聯營公司可比公司的企業價值與銷售倍數的下降。本公司認為相關減值損失為非經營性項目且與業務運營無直接關聯。
- (iv) 攤薄一家聯營公司投資收益及相關遞延所得稅影響：於2025年度，本集團因一家聯營企業於香港聯合交易所主板上市確認攤薄投資收益人民幣約66.0百萬元。本公司認為相關收益為非經常性項目及非現金項目。

該非公認會計準則財務計量作為分析工具存在局限性，且應被視為根據香港財務報告會計準則編製的本公司財務表現分析的補充而非替代計量。該等非公認會計準則財務計量的定

義可能與其他公司所用的類似詞匯有所不同。本集團呈列該非公認會計準則財務計量不應被詮釋為本集團日後業績將不會受到該等項目的影響。

使用權資產

根據香港財務報告準則第16號租賃(「香港財務報告準則第16號」)，本集團就物業租賃確認使用權資產。我們的使用權資產於相關資產的租賃期間或可使用年期(按較短者為準)折舊。截至2025年12月31日，本集團確認使用權資產人民幣65.6百萬元(截至2024年12月31日：人民幣95.3百萬元)，其減少主要由於報告期內關閉了部分表現不佳的餐廳。

按權益法入賬的投資

截至2025年12月31日，對按權益法入賬的投資總額為人民幣208.7百萬元，截至2024年12月31日為人民幣153.8百萬元，上升35.7%，主要由於2025年度應佔聯營公司盈利增加且一家聯營公司成功上市，部分被對聯營公司投資確認減值虧損抵銷。有關部分出售一家聯營公司投資收益及攤薄一家聯營公司投資收益的進一步詳情請參閱本公告內本公司綜合財務業績附註7和8。

商標

本集團商標之賬面淨值從2024年12月31日的人民幣279.5百萬元下降到2025年12月31日的人民幣234.9百萬元，下降16.0%。因截至2025年12月31日止年度對商標確認減值虧損人民幣44.6百萬元(2024年：93.5百萬元)。進一步詳情請參閱本公告所載本公司綜合財務業績附註12。

於2018年11月完成收購北京新辣道餐飲管理有限公司(「新辣道」)及其附屬公司(「新辣道集團」)(「收購事項」)後，(i)收購事項之代價總額超出新辣道集團可識別資產淨額之公允價值之差額確認為商譽，約為人民幣535.0百萬元；及(ii)所收購可識別無形資產約人民幣400.0百萬元指新辣道集團之商標。有關收購事項的詳情載於本公司日期為2018年6月19日、2018年10月18日及2018年11月30日的公告以及本公司日期為2018年10月2日的通函。

自收購完成後，本公司管理層根據香港會計準則第36號「資產減值」每年對歸屬於新辣道集團之商譽及具有無限使用年期的商標進行減值檢討，或當有事件出現或有情況變化顯示可能出現減值時，則進行更頻密的檢討。就進行減值評估而言，新辣道集團的可收回金額按使用價值（「使用價值」）與公允價值減出售成本（「公允價值減出售成本」）之較高者釐定。使用價值乃根據經管理層批准之新辣道集團業務計劃按折現現金流量法計算。公允價值減出售成本則主要受新辣道集團經營所在連鎖餐飲業的市況所影響。

於2025年，新辣道集團適應消費市場及宏觀經濟的變化，加快業務模式轉型，著力推動直營和特許經營業務一體化戰略落實。調整直營門店網絡，穩健運營盈利門店並關停運營效果不達預期的門店。同時投入資源拓展特許經營門店網絡。

就於2025年12月31日進行減值檢討，本公司管理層已考慮資本市場中可資比較公司情況及新辣道於2025年度經營業績及未來預期，包括(1)就公允價值減出售成本的計算而言，管理層注意到於2025年12月31日，於聯交所上市之若干可資比較公司的企業價值與銷售額比率（「企業價值與銷售額比率」）市場統計數據之中的最小值較2024年12月31日未見改善，均為0.31，而新辣道集團於截至2025年12月31日止年度的收入降低；及(2)就使用價值的計算而言，管理層已按2025年度經營規模更新新辣道集團根據其業務目標所制定的業務計劃，主要包含直營及特許經營餐廳的數量。加盟門店維持率有待提升，加盟業務拓展成果有限。考慮到業務模式轉型不及預期及市場競爭加劇影響，管理層決定於預測期間下調新辣道集團的直營及特許經營門店目標餐廳數量及可比同店表現，因而導致預測期間的預測收入下降。

根據管理層按照(1)於2025年12月31日使用主要輸入數據按市場法計算的公允價值減出售成本及(2)於2025年12月31日以新辣道集團經更新業務計劃計算的使用價值中較高者所進行的減值評估，截至2025年12月31日止年度錄得商標減值虧損人民幣44.6百萬元。

存貨

存貨主要為餐廳經營所用的食材。存貨於2024年12月31日及2025年12月31日穩定於人民幣23.3百萬元及人民幣17.1百萬元。截至2024年和2025年12月31日止年度的存貨周轉天數按年初和年末存貨的平均值除以同年的原材料及易耗品成本再乘以365天計算，從43天下降至35天。

應收貿易及其他款項

應收貿易及其他款項從2024年12月31日的人民幣62.3百萬元減少至2025年12月31日的人民幣55.0百萬元，下降11.7%。其中其他應收款項從2024年12月31日的人民幣54.6百萬元減少至2025年12月31日的人民幣46.1百萬元，下降15.6%。

應付貿易及其他款項

應付貿易及其他款項從2024年12月31日的人民幣116.3百萬元減少至2025年12月31日的人民幣112.9百萬元，其中應付貿易款項從2024年12月31日的人民幣36.6百萬元增加至2025年12月31日的人民幣39.1百萬元，應付貿易款項周轉天數從截至2024年12月31日止年度的79天下降至2025年同期的77天。

借款

截至2025年12月31日，本集團的借款為人民幣15.6百萬元（截至2024年12月31日：人民幣20.9百萬元）。

可換股債券

截至2025年12月31日，可換股債券及相關利息總額為人民幣608.8百萬元，較截至2024年12月31日的人民幣647.8百萬元減少人民幣39.0百萬元。截至2025年12月31日，可換股債券的減少主要由於可換股債券的到期日延期所導致的賬面值下降及匯率變動影響，並被報告期內產生的利息部分抵銷。關於可換股債券變動的進一步詳情請參閱本公告所載本公司綜合財務業績附註16。

租賃負債

截至2025年12月31日，租賃負債總額人民幣74.1百萬元，較截至2024年12月31日的人民幣103.8百萬元下降28.6%，租賃負債的減少主要由於截至2025年12月31日止年度內現有租賃的租金付款和關閉部分餐廳。

未來前景

餐飲市場一段時期內會持續變化而且競爭激烈，整體逐步呈現出穩增緩速和提質增效的態勢。本集團認為餐飲業的復蘇態勢和長期增長潛力依然堅定，將繼續貫徹運營和投資驅動的戰略，實現價值創造，回饋股東，包括但不限於：

- (i) 穩固存量業務，強化品牌運營賦能，提升運營盈利水準；
- (ii) 開拓增量業務「神店寶」，深耕投資管理，實現價值轉化與現金流入，提振集團業績；
及
- (iii) 打造圍繞新餐飲的生態鏈平臺企業。

年度業績

本公司董事(「董事」)會(「董事會」)欣然公佈，本集團截至2025年12月31日止年度的經審核綜合業績，連同截至2024年12月31日止年度比較數字如下：

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	截至12月31日止年度	
		2025年 千人民幣	2024年 千人民幣
收入	3	399,160	474,209
其他收入	4	12,190	21,307
使用的原材料及耗材		(179,718)	(199,329)
線上平台服務費及配送費		(31,968)	(33,570)
僱員福利開支		(107,722)	(144,108)
使用權資產折舊	10	(44,573)	(55,684)
其他資產折舊及攤銷	10	(11,552)	(16,783)
公共事業費用		(13,905)	(17,499)
物業租金及其他相關開支	10	(9,550)	(14,682)
其他支出	5	(31,823)	(51,479)
金融資產的預期信用損失撥備淨額		(5,198)	(2,358)
無形資產減值	12	(44,554)	(93,528)
其他利得／(虧損)淨額	6	3,691	(2,964)
部分處置聯營公司投資收益	7	41,639	—
攤薄聯營公司投資收益	8	65,997	—
應佔聯營公司及合營公司溢利／(虧損)	17	15,831	(10,420)
聯營公司投資的減值虧損	17	(9,902)	(71,385)
財務收入		107	228
可換股債券利息	16	(42,447)	(39,811)
其他財務費用		(6,100)	(7,909)
除稅前虧損		(397)	(265,765)
所得稅(開支)／抵免	9	(8,810)	7,914
年內虧損		(9,207)	(257,851)

	附註	截至12月31日止年度	
		2025年 千人民幣	2024年 千人民幣
其他全面(虧損)/收益			
其後可能會重新分類至損益之項目：			
貨幣換算差額		(3,745)	5,727
其後不會重新分類至損益之項目：			
貨幣換算差額		<u>15,724</u>	<u>(13,510)</u>
年內其他全面收益/(虧損)(扣除稅項)		<u>11,979</u>	<u>(7,783)</u>
年內全面收益/(虧損)		<u>2,772</u>	<u>(265,634)</u>
年內虧損歸屬於：			
本公司權益持有人		(5,246)	(241,826)
非控股權益		<u>(3,961)</u>	<u>(16,025)</u>
		<u>(9,207)</u>	<u>(257,851)</u>
年內全面收益/(虧損)總額歸屬於：			
—本公司權益持有人		6,733	(249,609)
—非控股權益		<u>(3,961)</u>	<u>(16,025)</u>
		<u>2,772</u>	<u>(265,634)</u>
歸屬於本公司權益持有人之虧損之每股虧損：			
每股虧損(分人民幣)—基本	11	<u>(0.33)</u>	<u>(15.32)</u>
每股虧損(分人民幣)—稀釋	11	<u>(0.33)</u>	<u>(15.32)</u>

綜合資產負債表
於2025年12月31日

		於12月31日	
	附註	2025年 千人民幣	2024年 千人民幣
非流動資產			
物業、廠房及設備		37,584	44,353
使用權資產		65,576	95,303
按權益法入賬的投資	17	208,727	153,759
商譽	12	45,495	45,495
無形資產	12	236,322	281,196
遞延所得稅資產		15,018	18,757
其他應收款項	13	7,093	9,112
其他非流動資產		1,154	961
按公允價值計量且其變動計入損益之金融資產		2,940	—
		<u>619,909</u>	<u>648,936</u>
流動資產			
存貨		17,116	23,335
應收貿易及其他款項	13	47,925	53,209
其他流動資產		35,021	30,776
按公允價值計量且其變動計入損益之金融資產		35,687	23,505
現金及現金等價物		41,373	21,325
受限制現金		168	596
		<u>177,290</u>	<u>152,746</u>
資產總額		<u><u>797,199</u></u>	<u><u>801,682</u></u>

		於12月31日	
	附註	2025年 千人民幣	2024年 千人民幣
流動負債			
應付貿易及其他款項	14	112,925	116,282
合約負債		59,006	60,750
租賃負債		31,315	46,473
借款	15	15,632	20,860
當期所得稅負債項		5,215	5,535
可換股債券—一年以內到期	16	<u>16,785</u>	<u>647,780</u>
		<u>240,878</u>	<u>897,680</u>
非流動負債			
可換股債券	16	592,021	—
租賃負債		42,831	57,344
遞延所得稅負債		66,516	66,814
其他非流動負債		7,500	—
遞延政府補助		<u>—</u>	<u>21</u>
		<u>708,868</u>	<u>124,179</u>
負債總額		<u>949,746</u>	<u>1,021,859</u>
資本及儲備			
股本		133,023	133,023
儲備		<u>(311,058)</u>	<u>(382,649)</u>
歸屬於本公司權益持有人之權益		(178,035)	(249,626)
非控股權益		<u>25,488</u>	<u>29,449</u>
赤字總額		<u>(152,547)</u>	<u>(220,177)</u>
負債及赤字總額		<u>797,199</u>	<u>801,682</u>

附註：

1 一般事項

百福控股有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)主要從事連鎖餐飲經營及若干餐飲行業品牌投資業務。

本公司根據開曼群島公司法(經修訂)第22章於開曼群島註冊成立為上市有限公司，且其股份於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市。其母公司為捷亨有限公司，一家於英屬維爾京群島(「英屬維爾京群島」)註冊成立的公司，而其最終控股公司為Exponential Fortune Group Limited(「Exponential Fortune」)，一家於開曼群島註冊成立的公司。本公司的最終控股方是趙令歡，彼亦為本公司董事會主席。本公司的註冊辦事處地址為Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-111 Cayman Islands。

本公司的功能貨幣為港元(「港元」)，而本公司的主要附屬公司於中華人民共和國(「中國」)註冊成立，該等附屬公司視人民幣為其功能貨幣。除另有說明外，綜合財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列。

2 編製基礎及會計政策變化

除另有說明外，這些政策一直適用於所有披露的年份。

2.1.1 編製基礎

本集團的綜合財務業績已根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告會計準則及香港公司條例第622章的披露規定編製。

香港財務報告會計準則包含以下權威文獻：

- 香港財務報告準則
- 香港會計準則
- 由香港會計師公會制定的詮釋。

綜合財務報表乃按歷史成本慣例編製，惟下列者除外：按公允價值計量且其變動計入損益之金融資產和金融負債。

2.1.2 持續經營

截至2025年12月31日，本集團的流動負債超過流動資產63,588,000元人民幣(2024年:744,934,000元人民幣)。流動負債淨額大幅減少684,286,000元人民幣，主要由於本公司發行予母公司之可轉換債券(「可轉換債券」)之到期日由2025年11月23日展期至2027年12月23日，於附註16提及截至2025年12月31日將該等可轉換債券重分類至非流動負債所致。

本集團的流動性主要取決於其維持充足營運現金流入以及擁有足夠融資以在財務債務到期時履行這些債務的能力。本集團已採取以下措施來緩解流動性壓力：

- (1) 本集團將繼續實施各項計劃和措施，以提升連鎖餐飲業務的經營業績，並控制成本和費用，從而產生營運現金流入；及
- (2) 本集團已獲得來自關聯方(一間從事資產及財富管理的金融機構，其為Exponential Fortune的全資子公司)的財務支持，為期自本合併財務報表批准之日起未來12個月內集團可能存在資金需求期間(「可預見未來」)。該關聯方已確認其有意向集團持續經營提供充足的財務支持，以確保集團能夠按期償付債務，並在可預見未來維持業務運營而不對其經營活動造成重大削減。

管理層已編製了自2025年12月31日起不少於十二個月的現金流量預測，以評估本集團是否將擁有足夠資金來履行其財務義務，並能持續作為一家持續經營的企業。董事們已審查了由管理層編製的本集團現金流量預測，同時考慮到上述關聯方已確認的財務支持，本公司董事相信，自2025年12月31日起的未來12個月內，本集團將有足夠的財務資源來履行其債務義務以及滿足資本支出需求。因此，董事已按持續經營基準編製本財務報表。

2.1.3 本集團採用的經修訂準則

本集團首次在2025年1月1日起的年度報告期間採用以下修訂：

修訂及解釋內容	說明
《香港會計準則第21號》修訂	缺乏流動性

上述經修訂準則與本集團無關，因此對前期確認的金額無影響，預計也不會對當期或未來期間產生重大影響。

2.1.4 尚未採用的新準則或經修訂準則及年度改進項目

以下已發佈的新會計準則或經修訂會計準則及年度改進項目，對於2025年12月31日的報告期並非強制採用，且本集團未提前採用：

準則／項目名稱	生效日期
《香港財務報告準則第9號》及《香港財務報告準則第7號》修訂—金融工具分類和計量修訂	2026年1月1日
《香港財務報告準則第9號》及《香港財務報告準則第7號》修訂—參考依賴自然屬性電力的合同修訂	2026年1月1日
《香港財務報告準則會計準則年度改進項目—第11卷》	2026年1月1日
《香港財務報告準則第18號—財務報表的列報和披露》	2027年1月1日
《香港財務報告準則第19號》及《香港財務報告準則第19號》修訂—無公眾受託責任的子公司：披露	2027年1月1日
《香港會計準則第21號》修訂—換算為惡性通貨膨脹列報貨幣	2027年1月1日
《香港會計準則第28號》及《香港財務報告準則第10號》修訂—投資者與其聯營企業或合營企業之間的資產出售或投入	待定

預計這些新準則或經修訂會計準則及年度改進項目不會對本集團當期或未來報告期間以及可預見的未來交易產生重大影響，惟在《香港財務報告準則第18號》生效日期採用該準則預計會對本集團綜合財務報表的列報和披露產生廣泛影響，具體如下：

香港財務報告準則第18號將取代香港會計準則第1號財務報表的呈列，引入新規定以助實現類近實體的財務表現可比性及向使用者提供更多相關資料及透明度。儘管香港財務報告準則第18號將不會影響財務報表項目的確認或計量，但預計其將普遍影響呈列及披露，尤其是與收益表有關的影響，以及在財務報表範圍內提供管理層界定的績效計量。

管理階層正評估採用新準則對本集團合併財務報表之具體影響。除本集團截至2024年12月31日止年度合併財務報表所揭露之高層次初步評估外，依據本報告期間持續進行之評估作業，已辨識出以下潛在影響。

- 儘管採用《香港財務報告準則第18號》對本集團之淨利並無影響，惟本集團須將全面收益表內的收入及開支項目按新類別分類將影響經營溢利的計算及報告。本集團正進行詳細評估，以決定各項目的適當分類，確保營業利益小計符合《香港財務報告準則第18號》之規定。
- 本集團目前向投資者披露年度調整後損益（非香港財務報告準則編列數值）。本集團預期該指標將符合管理層訂定之營運績效指標定義。本集團正針對目前於合併財務報表外揭露之其他指標，以及該等指標是否符合管理層訂定之營運績效指標定義，進行評估作業。

- 就現金流量表而言，利息收入及利息支出之揭露方式將有所變更。利息支出將列示為融資活動現金流量，利息收入則列示為投資活動現金流量，此與目前將其列示為營運活動現金流量之一部分之處理方式不同。

本集團將自《香港財務報告準則第18號》之強制生效日2027年1月1日起適用該準則。於其後各個報告期間，本集團將持續更新採用《香港財務報告準則第18號》之過渡進度。

3 收入及分部資料

本公司執行董事為主要經營決策者（「主要經營決策者」）。主要經營決策者定期審閱本集團之中期報告，從而評估表現及分配資源。主要經營決策者已根據該等報告釐定經營分部。

於截至2025年及2024年12月31日止年度，由於本集團資源集中且並無審閱獨立經營分部財務資料，故主要經營決策者集中於本集團整體經營業績。因此，並無呈列經營分部資料。經營分部的報告方式與向主要經營決策者提供的內部報告一致。

來自客戶合約之收入明細

	截至12月31日止年度	
	2025年 千人民幣	2024年 千人民幣
餐廳經營	125,737	213,244
外賣業務	174,941	168,593
銷售食材	98,482	92,372
	<u>399,160</u>	<u>474,209</u>

本集團的主要市場在中國，向海外客戶的銷售額對收入的貢獻不足10%，且本集團概無位於中國境外的非流動資產。因此，並無呈列地區資訊。

本集團客戶數量眾多。截至2025年及2024年12月31日止年度，概無來自單一外部客戶之交易收入佔本集團收入總額10%或以上。

4 其他收入

	截至12月31日止年度	
	2025年 千人民幣	2024年 千人民幣
特許經營收入(a)	7,394	14,894
諮詢服務收入	1,677	1,847
理財產品投資收入(b)	796	772
貸款利息收入	131	340
政府補助(c)	74	232
其他	2,118	3,222
	<u>12,190</u>	<u>21,307</u>

附註：

- (a) 特許經營收入，包括權利金收入及特許經營合作收入，乃根據有關協議之條款按應計基準於期內確認。
- (b) 截至2025年12月31日止年度，理財產品投資收入包括已變現收益101,000元人民幣(2024年：253,000元人民幣)及未變現收益695,000元人民幣(2024年：519,000元人民幣)。
- (c) 截至2025年及2024年12月31日止年度，該等政府補助並無附帶任何未滿足條件或其他或有事件。

5 其他開支

	截至12月31日止年度	
	2025年 千人民幣	2024年 千人民幣
日常維護開支	7,243	12,522
業務開發開支	7,118	9,482
廣告及營銷開支	4,181	6,303
專業服務費用	5,979	6,269
物業、廠房及設備(減值轉回)/減值	(893)	1,733
使用權資產減值	3,053	5,369
核數師酬金		
— 審計服務	1,800	1,800
— 非審計服務	365	118
其他開支	2,977	7,883
	<u>31,823</u>	<u>51,479</u>

6 其他利得/(虧損)淨額

	截至12月31日止年度	
	2025年 千人民幣	2024年 千人民幣
終止租賃收益淨額	327	(450)
出售物業、廠房及設備虧損—淨額	(753)	(1,912)
餐廳結業虧損—淨額	(475)	(163)
匯兌收益/(虧損)	708	(127)
因租金減免而終止確認租賃負債產生的收益(附註)	3,226	—
其他	658	(312)
	<u>3,691</u>	<u>(2,964)</u>

附註：該金額為截至2025年12月31日止年度，因部分業主減免租金而終止確認租賃負債產生之收益。

7 部分處置聯營公司投資收益

截至12月31日止年度
2025年 2024年
千人民幣 千人民幣

部分處置聯營公司投資收益

41,639 —

截至2025年12月31日止年度，本集團向第三方出售其於聯營公司廣州遇見小麵餐飲管理有限公司（「遇見小麵」）的若干權益，代價合計為48百萬元人民幣。出售事項完成後，本集團於遇見小麵的股權由17.16%減少至15.44%，並確認稅前收益約41.6百萬元人民幣。遇見小麵仍為本集團之聯營公司。扣除相關預扣所得稅約4.5百萬元人民幣後，本集團於截至2025年12月31日止年度自該出售事項收取淨所得款項約43.5百萬元人民幣。

8 攤薄聯營公司投資收益

截至12月31日止年度
2025年 2024年
千人民幣 千人民幣

攤薄聯營公司投資收益

65,997 —

於2025年12月，遇見小麵於聯交所主板上市時發行新股，導致本集團於廣州遇見小麵的權益由15.44%攤薄至13.33%。遇見小麵上市後，本集團應佔其淨資產增加額，抵銷本集團原有投資賬面金額減少額後，產生攤薄收益66百萬元人民幣。攤薄後，由於本集團可透過其於遇見小麵董事會的代表對其施加重大影響，遇見小麵仍為本集團之聯營公司。

9 所得稅開支／（抵免）

截至12月31日止年度
2025年 2024年
千人民幣 千人民幣

即期所得稅

從聯營企業及附屬公司收取股息時預提所得稅

905 743

部分出售聯營公司投資收益時預提所得稅

4,458 —

中國企業所得稅（「企業所得稅」）

6 56

5,369 799

遞延所得稅費用／（抵免）

3,441 (8,713)

所得稅開支／（抵免）

8,810 (7,914)

開曼群島

本公司於開曼群島根據開曼群島公司法註冊成立為獲豁免有限公司，因此，本公司毋須繳交開曼群島所得稅。

香港

根據利得稅兩級制，合資格集團實體之首2百萬港元溢利將按8.25%徵稅，超過2百萬港元之溢利則按16.5%徵稅。不符合利得稅兩級制要求之集團實體溢利將繼續按統一稅率16.5%徵稅(2024年：16.5%)。

中國

根據中國企業所得稅法及企業所得稅法實施條例，中國附屬公司之稅率為25%。

預提所得稅

於截至2025年12月31日止年度，於香港註冊成立之本公司全資附屬公司奇昕控股有限公司，須繳納預提稅如下：

- 奇昕控股有限公司從兩家在中國註冊成立的聯營企業收取股息。該應課稅收入須按10%的稅率繳納預提稅；及
- 奇昕控股有限公司部分處置一家在中國註冊成立的聯營企業之投資收益。該應課稅收入須按10%的稅率繳納預提稅。

於截至2024年12月31日止年度，於香港註冊成立之本公司全資附屬公司喜年控股有限公司從一家在中國註冊成立的子公司收取股息。該應課稅收入須按10%的稅率繳納預提稅。

10 折舊、攤銷、物業租金及其他相關開支

	截至12月31日止年度	
	2025年 千人民幣	2024年 千人民幣
使用權資產折舊	44,573	55,684
物業、廠房及設備折舊	11,232	16,117
無形資產攤銷	<u>320</u>	<u>666</u>
折舊及攤銷總額	<u>56,125</u>	<u>72,467</u>
短期物業租金		
— 辦公室物業(固定付款)	347	1,452
— 餐廳		
— 固定付款	2,414	3,513
— 可變租賃付款	979	282
物業管理費	<u>5,810</u>	<u>9,435</u>
物業租金及其他相關開支總額	<u>9,550</u>	<u>14,682</u>

11 每股虧損

	截至12月31日止年度	
	2025年 分人民幣	2024年 分人民幣
每股基本虧損(a)	<u>(0.33)</u>	<u>(15.32)</u>
每股稀釋虧損(b)	<u>(0.33)</u>	<u>(15.32)</u>

(a) 每股基本虧損

每股基本虧損乃按歸屬於本公司權益持有人之虧損除以年內已發行普通股加權平均數計算。

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
計算每股基本虧損時所用之歸屬於本公司權益 持有人之虧損(千人民幣)：	(5,246)	(241,826)
已發行普通股加權平均數(千股)	<u>1,578,664</u>	<u>1,578,664</u>

(b) 每股稀釋虧損

每股稀釋虧損乃通過調整已發行股份加權平均數計算，以假設悉數兌換潛在稀釋股份。本公司潛在稀釋股份包括根據可換股債券、購股權計劃及股份獎勵計劃而將予發行之股份。就根據購股權計劃已發行之股份而言，本公司作出計算，以釐定根據未行使購股權所附認購權之貨幣價值按公允價值(按本公司股份年內平均股份市價釐定)可能收購之股份數目。上述所計算之股份數目與假設行使購股權而可能發行之股份數目進行比較。

本集團於截至2025年及2024年12月31日止年度之經營業務均產生虧損，因此計入具攤薄潛力普通股將產生反攤薄效應。故此，各年度之攤薄每股虧損與基本每股虧損相同。

12 商譽及無形資產

	商譽 千人民幣	電腦軟件 千人民幣	商標 千人民幣	合計 千人民幣
於2024年1月1日				
成本	580,931	11,392	499,346	1,091,669
累計攤銷及減值	<u>(535,436)</u>	<u>(8,969)</u>	<u>(126,318)</u>	<u>(670,723)</u>
賬面淨值	<u>45,495</u>	<u>2,423</u>	<u>373,028</u>	<u>420,946</u>
截至2024年12月31日止年度				
年初賬面淨值	45,495	2,423	373,028	420,946
添置	—	95	—	95
出售	—	(156)	—	(156)
攤銷支出	—	(666)	—	(666)
減值	—	—	(93,528)	(93,528)
年末賬面淨值	<u>45,495</u>	<u>1,696</u>	<u>279,500</u>	<u>326,691</u>
於2024年12月31日				
成本	580,931	11,331	499,346	1,091,608
累計攤銷及減值	<u>(535,436)</u>	<u>(9,635)</u>	<u>(219,846)</u>	<u>(764,917)</u>
賬面淨值	<u>45,495</u>	<u>1,696</u>	<u>279,500</u>	<u>326,691</u>
截至2025年12月31日止年度				
年初賬面淨值	45,495	1,696	279,500	326,691
攤銷支出	—	(320)	—	(320)
減值	—	—	(44,554)	(44,554)
年末賬面淨值	<u>45,495</u>	<u>1,376</u>	<u>234,946</u>	<u>281,817</u>
於2025年12月31日				
成本	580,931	11,331	499,346	1,091,608
累計攤銷及減值	<u>(535,436)</u>	<u>(9,955)</u>	<u>(264,400)</u>	<u>(809,791)</u>
賬面淨值	<u>45,495</u>	<u>1,376</u>	<u>234,946</u>	<u>281,817</u>

(a) 無形資產可使用年期

電腦軟件於預計可使用年期5年內以直線法攤銷。

商標之法定年期為10年，並可以微乎其微之成本每10年重續一次。本公司董事認為，本集團會持續重續商標，並認為其有能力如此行事。本集團管理層已進行多項研究，包括產品壽命週期研究、市場、競爭及環境趨勢以及擴展品牌機會。該等研究可支持商標在具有商標產品預期為本集團產生淨現金流量之期間內並無可預見限制。

因此，本集團管理層認為商標具有無限可使用年期。商標在可明確釐定其可使用年期前並不會攤銷，惟將會進行年度減值測試，及於出現可能減值之跡象時進行減值測試。

(b) 商譽及商標減值測試

就減值測試而言，商譽及具有無限可使用年期之商標乃分配至有關餐廳之現金產生單位，包括：(1)北京和合谷餐飲管理有限公司(「和合谷」)及其附屬公司(「和合谷集團」)；及(2)北京新辣道餐飲管理有限公司(「新辣道」)及其附屬公司(「新辣道集團」)。

於2025年12月31日，基於管理層所批准之最新預測及假設，管理層根據香港會計準則第36號「資產減值」對和合谷集團及新辣道集團之商譽及具有無限可使用年期之商標進行減值檢討。

(i) 和合谷集團的減值評估

就和合谷集團而言，使用價值計算採用了管理層批准的未來五年財務預測現金流。管理層聘請獨立外部評估師協助進行減值評估。根據管理層測算，截至2025年12月31日和合谷集團的使用價值約為人民幣276百萬元(2024年：人民幣291百萬元)，較其賬面價值高出9.5%(2024年：6.7%)。關鍵假設包括：預測期內收入複合增長率、毛利率、長期增長率及稅前折現率。

在評估使用價值的基礎上，管理層在獨立評估師協助下亦採用公允價值減處置費用法進行估值。根據測算，截至2025年12月31日該集團公允價值減處置費用約為人民幣354百萬元，較賬面價值高出50.4%。估值採用市場法，關鍵參數包括可比上市公司市銷率、缺乏流動性折扣、控制權溢價及處置成本。

鑒於兩種評估方法結果均高於賬面價值，管理層認為截至2025年12月31日和合谷集團商譽及使用壽命不確定的無形資產無需計提減值。

(ii) 新辣道集團的減值評估

對於新辣道集團，管理層通過公允價值減處置費用法確定資產組可收回金額。因採用不可觀察輸入值，該估值被歸類為第三層級。獨立評估師採用市場法進行估值，關鍵參數與和合谷集團相同。

根據評估，截至2025年12月31日該集團公允價值減處置費用為人民幣12百萬元(2024年：人民幣25百萬元)，較賬面價值低人民幣33百萬元(2024年：人民幣94萬百萬)。

因此，本集團認為，截至2025年12月31日，新辣道集團需進一步確認淨減值人民幣33百萬元，其中包括針對新辣道集團商標確認的減值損失人民幣44百萬元，並由於沖銷先前在商標初始確認時已確認的遞延所得稅負債，相應貸記所得稅費用人民幣11百萬元。

在使用價值測算方面，管理層採用2026–2030年(2025年：2025–2029年)五年期財務預測現金流。關鍵假設包含收入複合增長率、毛利率、長期增長率及稅前折現率。

根據上述減值評估結果，使用價值法計算的減值損失高於公允價值法。因此，管理層確認該集團使用壽命不確定的商標資產於2025年12月31日計提減值損失人民幣44百萬元(2024年：人民幣94百萬元)，該金額係新辣道集團的賬面價值超過其公允價值減處置費用的差額。

13 應收貿易及其他款項

	於12月31日	
	2025年 千人民幣	2024年 千人民幣
應收貿易款項(a)	11,652	9,414
其他應收款項	<u>80,983</u>	<u>85,326</u>
應收貿易及其他款項總額	<u><u>92,635</u></u>	<u><u>94,740</u></u>
減：應收貿易款項的預期信用損失撥備的撥備	(2,709)	(1,694)
其他應收款項的預期信用損失撥備的撥備	<u>(34,908)</u>	<u>(30,725)</u>
應收貿易及其他款項一淨額	<u>55,018</u>	<u>62,321</u>
減：非即期部分	<u>(7,093)</u>	<u>(9,112)</u>
應收貿易及其他款項一即期部分	<u><u>47,925</u></u>	<u><u>53,209</u></u>

(a) 應收貿易款項

	於12月31日	
	2025年 千人民幣	2024年 千人民幣
關聯方	3,004	2,274
第三方	<u>8,648</u>	<u>7,140</u>
小計	11,652	9,414
減：預期信用損失撥備的撥備	<u>(2,709)</u>	<u>(1,694)</u>
應收貿易款項一淨額	<u><u>8,943</u></u>	<u><u>7,720</u></u>

應收貿易款項於報告期末按發票日期之賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2025年 千人民幣	2024年 千人民幣
6個月以內	6,249	5,304
超過6個月	<u>5,403</u>	<u>4,110</u>
	<u><u>11,652</u></u>	<u><u>9,414</u></u>

預期信用損失撥備的變動

	截至12月31日止年度	
	2025年 千人民幣	2024年 千人民幣
於1月1日	1,694	959
預期信用損失撥備的撥備	<u>1,015</u>	<u>735</u>
於12月31日	<u><u>2,709</u></u>	<u><u>1,694</u></u>

14 應付貿易及其他款項

應付貿易及其他款項主要包括貿易購貨及持續開支成本之未付金額。貿易購貨之平均除賬期為30至180天。

	於12月31日	
	2025年 千人民幣	2024年 千人民幣
應付貿易款項(a)	39,055	36,649
其他應付款項及預提費用	<u>73,870</u>	<u>79,633</u>
	<u><u>112,925</u></u>	<u><u>116,282</u></u>

(a) 應付貿易款項

	於12月31日	
	2025年 千人民幣	2024年 千人民幣
關聯方	7,192	6,220
第三方	<u>31,863</u>	<u>30,429</u>
	<u><u>39,055</u></u>	<u><u>36,649</u></u>

應付貿易款項於報告期末按發票日期之賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2025年 千人民幣	2024年 千人民幣
6個月以內	25,066	20,675
6個月以上	<u>13,989</u>	<u>15,974</u>
	<u><u>39,055</u></u>	<u><u>36,649</u></u>

15 借款

	於12月31日	
	2025年 千人民幣	2024年 千人民幣
即期		
有擔保		
銀行借款—以人民幣計值(c)	<u>1,600</u>	<u>1,600</u>
無抵押及無擔保		
銀行借款—以人民幣計值	<u>5,000</u>	<u>10,000</u>
來自關聯方的貸款—以港幣計值	<u>9,032</u>	<u>9,260</u>
借款總額	<u><u>15,632</u></u>	<u><u>20,860</u></u>

(a) 借款之到期日

於2025年及2024年12月31日，本集團之借款償還期限如下：

	借款	
	2025年 千人民幣	2024年 千人民幣
12個月或以下	<u>15,632</u>	<u>20,860</u>

(b) 加權平均年利率

	於12月31日	
	2025年	2024年
借款	<u>6.02%</u>	<u>5.16%</u>

(c) 於2025年及2024年12月31日，人民幣1,600,000元之銀行借款由一間金融機構提供擔保，而本集團需按年度向該金融機構支付擔保費用。

16 可換股債券

	於12月31日	
	2025年 千人民幣	2024年 千人民幣
流動部分		
可換股債券—一年內到期	<u>16,785</u>	<u>647,780</u>
非流動部分		
可換股債券	<u>592,021</u>	<u>—</u>

如上文附註2.1.2所披露，考慮到可換股債券原定到期日為2025年11月23日（「可換股債券原定到期日」），於2024年12月31日，該等可換股債券之全部賬面金額均分類為流動負債。

於2025年4月3日，本公司及母公司按照可轉換債券之條款及條件，簽署修訂契據（「展期契據」），將原有可轉換債券到期日由2025年11月23日展期25個月至2027年12月23日（「展期後可轉換債券到期日」），尚未償還之可轉換債券其餘所有條款及條件維持不變（「本展期」）。此外，本公司及母公司約定，可轉換債券截至本展期之日的所有應計利息之償付日期亦延長至2027年12月23日。

本展期分別經本公司2025年6月24日召開之股東週年大會批准，並獲香港聯合交易所有限公司於2025年7月8日批准，自2025年7月8日起生效。

於2025年12月31日，將於一年內到期的可換股債券流動部分金額為港幣18,320,000元（約合人民幣16,785,000元），此金額代表2026年11月23日應付的利息，按每年3%的票面利率計算。可換股債券的剩餘部分則被歸類為非流動負債。

除上述展期契據所涵蓋之修訂事項外，可換股債券之主要條款及條件已於本集團截至2024年12月31日止年度合併財務報表中披露。

截至2024年及2025年12月31日止年度，可換股債券組成部分之變動如下：

	負債部分 千人民幣	權益部分 千人民幣	合計 千人民幣
於2024年1月1日	594,390	104,294	698,684
利息開支(a)	39,811	—	39,811
匯兌差額	13,579	—	13,579
	<u>647,780</u>	<u>104,294</u>	<u>752,074</u>
於2024年12月31日	<u>647,780</u>	<u>104,294</u>	<u>752,074</u>
於2025年1月1日	647,780	104,294	752,074
利息開支(a)	42,447	—	42,447
可轉換債券展期(b)	(64,858)	—	(64,858)
匯兌差額	(16,563)	—	(16,563)
	<u>608,806</u>	<u>104,294</u>	<u>713,100</u>
於2025年12月31日	<u>608,806</u>	<u>104,294</u>	<u>713,100</u>

附註：

- (a) 利息開支42,447,000元人民幣(2024年：39,811,000元人民幣)乃採用實際利率法計算。
- (b) 管理層經評估後認為，此次展期並不構成可轉換債券之重大修訂，因此並不導致可轉換債券之終止確認。據此本集團於2025年7月8日採用原實際利率(為7.79%)，將可轉換債券之賬面金額調整為修訂後條款下現金流量之現值，金額為647.9百萬元港元(約等值586.8百萬元人民幣)。調整後賬面金額與修訂前一併之原賬面金額之間的差額為71.8百萬元港元(約等值64.9百萬元人民幣)，確認為股東視作出資並計入股東權益之特別儲備。
- (c) 截至2025年及2024年12月31日止年度，並無可換股債券獲轉換。

17 按權益法入賬之投資

	截至12月31日止年度	
	2025 千人民幣	2024 千人民幣
於1月1日	153,759	229,848
添置	1,060	90
應佔年內溢利／(虧損)(附註)	18,124	(10,420)
收到股息	(9,050)	—
處置	(7,861)	—
攤薄後應佔聯營公司資產淨額增加	65,997	—
減值	(9,902)	(71,385)
貨幣換算差額	(3,400)	5,626
	<u>208,727</u>	<u>153,759</u>
於12月31日	<u>208,727</u>	<u>153,759</u>

附註：於截至2025年12月31日止年度內，本集團於聯營公司及一家合營公司的應佔年內溢利／(虧損)總額為人民幣15,831,000元，其中包括以下兩項淨額：(i)對聯營公司的應佔年內溢利的份額合計人民幣18,124,000元，對應增加如上表所示的按權益法核算的投資；及(ii)對一家合營公司應佔年內虧損的份額為人民幣2,293,000元，由於截至2025年12月31日集團尚未繳足對該合營公司的認繳資本，對應增加其他應付款項。

18 股息

董事會議決不就截至2025年12月31日止年度宣派任何股息(2024年：無)。

19 結算日後事項

於2025年12月31日後並無發生可能對本綜合財務報表構成重大影響之重大事項。

末期股息

董事會議決不宣派截至2025年12月31日止年度之末期股息(2024年：無)。

流動資金、財務資源及資本結構

於2025年12月31日，本集團的赤字總額為152.5百萬元人民幣(2024年12月31日：220.2百萬元人民幣)。於2025年12月31日，本集團的流動資產為177.3百萬元人民幣(2024年12月31日：152.7百萬元人民幣)，而流動負債則為240.9百萬元人民幣(2024年12月31日：897.7百萬元人民幣)。

本集團一般以內部產生的現金流、銀行借款、來自關聯方的貸款以及可換股債券作為業務營運及可能贖回的資金。於2025年12月31日，本集團未償還借款為15.6百萬元人民幣(2024年12月31日：20.9百萬元人民幣)。於2025年12月31日，本集團現金及現金等價物為41.4百萬元人民幣(2024年12月31日：21.3百萬元人民幣)。

於2025年12月31日，本集團尚未行使的可換股債券為608.8百萬元人民幣(2024年12月31日：647.8百萬元人民幣)。進一步詳情請參閱本公告本公司綜合財務業績附註16。

本集團由未來經營活動產生的現金流及現有融資安排共同支持其履約能力及營運資金需求。董事會合理預期集團將維持充足的流動性。關聯方已通過書面支援函形式提供充足融資承諾以維持業務連續性。通過上述安排得以確保債務清償及避免經營受限，董事會認為集團自2026年3月30日起的未來12個月內，擁有充足資金履行債務償付義務及資本支出需求。

本集團的資本結構包含債務，當中包括可換股債券、租賃負債及借款，以及歸屬於本公司權益持有人之權益(由股本及儲備組成)。

本集團之主要財務比率列示如下：

	於12月31日				
	2025年	2024年	2023年	2022年	2021年
Current ratio ⁽¹⁾	0.74	0.17	0.68	0.67	0.69
Net cash-to-equity ratio ⁽²⁾	-0.17	-0.002	0.53	0.09	0.13

註：

- (1) 按相關年度年末之流動資產合計除以該年度年末之流動負債合計計算。
- (2) 按相關年度年末之現金及現金等價物減借款總額除以該年度年末之赤字／權益計算。

資本承擔

於2025年12月31日，本集團並無有關物業、廠房及設備的已訂約而未計入綜合財務報表的資本性支出(2024年12月31日：無)。

重大投資

截至2025年12月31日，本集團持有的重大投資包括廣州遇見小麵餐飲股份有限公司(「遇見小麵」)及天水來(北京)餐飲貿易管理有限公司(「天水來」)，該等投資的單項賬面價值均超過本集團總資產的5%。

下表概述本集團於「遇見小麵」及「天水來」投資的相關資訊：

	截至2025年 12月31日 持有的股份量	截至2025年 12月31日的 持股比例	截至12月31日按權益法 計算的賬面價值		截至12月31日 按權益法佔公司 總資產的百分比		截至2025年 12月31日止年度 收到的股息	截至2025年 12月31日止年度 已實現損益	截至2025年 12月31日止年度 未實現損益
			2025	2024	2025	2024			
「遇見小麵」	94,725,310股	13.33%	人民幣 125.3百萬元	人民幣 56.7百萬元	15.7%	7.1%	人民幣 7.9百萬元	人民幣 41.6百萬元 ⁽¹⁾	人民幣 83.6百萬元 ⁽²⁾
「天水來」	不適用	25.03%	人民幣 55.4百萬元	人民幣 54.3百萬元	7.0%	6.8%	人民幣 1.2百萬元	—	人民幣 3.5百萬元 ⁽³⁾

附註：

- (1) 截至2025年12月31日止年度，部分處置遇見小麵投資收益。有關部分處置遇見小麵投資收益之進一步詳情，請參閱本公告內本公司綜合財務業績附註7。
- (2) 截至2025年12月31日止年度，應佔遇見小麵溢利及攤薄遇見小麵投資收益。有關攤薄遇見小麵投資收益之進一步詳情，請參閱本公告內本公司綜合財務業績附註8。
- (3) 截至2025年12月31日止年度，應佔天水來溢利。

「遇見小麵」是一家專注於川渝風味麵食的中式速食連鎖品牌。主打產品以重慶小面為招牌，延伸至多種等川渝特色小吃，搭配滷味、甜品和飲品。截至2025年12月31日，門店網路擴展至全球門店數超500家，重點佈局一線及新一線城市，向二三線城市下沉，並開拓香港及新加坡市場。場景覆蓋購物中心、交通樞紐、社區等多業態場景。本集團於2025年12月31日對「遇見小麵」的投資成本為人民幣30.8百萬元。

「天水來」運營中國知名的煲仔飯連鎖餐飲品牌煲仔皇，以多口味現制煲仔飯為核心，搭配燉湯及小菜，關注提升產品滿意度，品牌持續打磨產品和門店模型，以規模效應帶動供應鏈效率提升與降本增效。截至2025年12月31日，全國門店數超200家，以直營為主，重點佈局一線及新一線城市，逐步向高消費力二線城市滲透。本集團於2025年12月31日對「天水來」的投資成本為人民幣42.1百萬元。

近年來，本集團已構建起基於跨區域、跨行業及多元業態的多品牌投資矩陣，並通過實施內部控制措施確保對投資項目進行有效監控。以提升投資回報及實現價值增值為核心目標，本集團將持續發展餐飲集團平台效應，助力旗下不同品類聯營企業發展。

重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合資公司

除本公告所披露者外，於截至2025年12月31日止年度，本集團並無重大收購、出售附屬公司、聯營公司或合資公司。

重大投資及資本資產的未來計劃

於本公告日期，本集團目前並無重大投資及資本資產的明確計劃。

資產抵押

於2025年12月31日，本集團概無任何資產抵押（2024年12月31日：無）。

或然負債

於2025年12月31日，本集團概無任何重大或然負債（2024年12月31日：無）。

資產負債比率

本集團之資產負債比率列示如下：

	於12月31日				
	2025年	2024年	2023年	2022年	2021年
資產負債比率	135%	152%	92%	72%	56%

資產負債比率乃按債務淨額除以資本總額計算。債務淨額乃按借貸總額(包括綜合資產負債表所示之借款以及可換股債券)減現金及現金等值物計算。資本總額乃按綜合資產負債表所示之「赤字／權益」加債務淨額計算。

外匯風險

本集團的業務主要以港元及人民幣進行，而以港元及人民幣以外的貨幣計值的交易須承受外匯風險。外匯風險來自已確認資產及負債以及海外業務的投資淨額。截至2025年12月31日止年度，本集團並無訂立任何遠期合約以對沖其外匯風險(2024年：無)。

人力資源

於2025年12月31日，本集團員工約1,128名(2024年：約1,582名)。本集團與員工關係一向良好，並為員工提供足夠培訓、優厚福利及獎勵計劃。員工酬金乃按彼等之工作表現、專業經驗及當時之市場狀況而釐定。

薪酬包括薪金及按員工表現發放的花紅。此外，本公司於2019年11月11日採納一項股份獎勵計劃，向本集團僱員提供獎勵，以確認彼等對本集團的貢獻。

於2025年12月31日，本公司未持有庫存股。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

於截至2025年12月31日止年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司之上市證券(包括出售庫存股)。

遵守企業管治守則

截至2025年12月31日止整個年度內，本公司已遵守香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)附錄C1所載企業管治守則(「企業管治守則」)第二部份內之生效守則條文。

遵守董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易之標準守則(「標準守則」)，作為董事及本公司相關僱員進行所有證券交易以及標準守則所涵蓋其他事宜之證券交易守則。本公司已向全體董事作出具體查詢，本公司已向全體董事作出具體查詢，而全體董事確認彼等已於截至2025年12月31日止整個年度內遵守標準守則。

審核委員會

本公司審核委員會(包括本公司所有獨立非執行董事)已審閱本集團截至2025年12月31日止年度之經審核年度業績，與管理層檢討本集團所採納之會計原則及慣例，並就內部監控及財務報告等事宜進行討論。

核數師之工作範疇

本公司之核數師羅兵咸永道會計師事務所已同意本公告所載有關本集團截至2025年12月31日止年度之綜合損益及其他全面收益表、綜合資產負債表及其相關附註，與本集團年內經審核綜合財務報表所載之數值相符。羅兵咸永道會計師事務所就此執行之工作並不構成核證服務，因此羅兵咸永道會計師事務所並無就本公告發出任何核證。

年度報告

本業績公告刊發於香港聯合交易所有限公司網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.bestfoodholding.com)。本公司截至2025年12月31日止年度之年度報告將於適當時候刊發於香港聯合交易所有限公司及本公司網站供本公司股東查閱。

承董事會命
百福控股有限公司
主席
趙令歡

香港，2026年3月30日

於本公告日期，本公司董事會包括三名執行董事，為趙令歡先生、王小龍先生及景慎先生；以及三名獨立非執行董事，為梁貴基先生、羅維仁先生及卓平女士。