

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不就因本公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



LHGROUP

叙福樓集團

LH GROUP LIMITED

叙福樓集團有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1978)

截至二零二五年十二月三十一日止年度的 年度業績公告

財務摘要

| | 截至十二月三十一日止年度 | |
|-------------------------|---------------|---------------|
| | 二零二五年 百萬港元 | 二零二四年 百萬港元 |
| 收入 | 1,081.4 | 1,056.0 |
| 本公司股東應佔溢利／(虧損) | 1.7 | (32.1) |
| 每股盈利／(虧損) 基本及攤薄 (港仙) | 0.21 | (4.01) |

業績

叙福樓集團有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」或「我們」)截至二零二五年十二月三十一日止年度的經審核合併業績，連同截至二零二四年十二月三十一日止年度的比較數字如下：

合併全面收益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

| | 附註 | 二零二五年 千港元 | 二零二四年 千港元 |
|-----------------------|----|--------------|-----------------|
| 收入 | 4 | 1,081,378 | 1,055,992 |
| 其他收入及(虧損)/收益 | 5 | 3,319 | 4,268 |
| 食品及飲料成本 | | (314,969) | (319,700) |
| 員工成本 | | (379,430) | (377,865) |
| 折舊及攤銷 | | (40,449) | (32,841) |
| 使用權資產折舊、物業租金及相關開支 | 6 | (178,539) | (176,581) |
| 燃料及公共設施開支 | | (31,484) | (29,983) |
| 廣告及推廣開支 | | (9,794) | (8,657) |
| 其他經營開支 | | (105,943) | (108,342) |
| 物業、廠房及設備減值撥備 | | (1,659) | (14,159) |
| 使用權資產減值撥備 | | (6,948) | (22,087) |
| 無形資產減值撥備 | | — | (628) |
| 融資收益 | 7 | 2,474 | 5,372 |
| 融資成本 | 7 | (15,276) | (13,239) |
| 除稅前溢利/(虧損) | 8 | 2,680 | (38,450) |
| 所得稅(開支)/抵免 | 9 | (1,028) | 6,388 |
| 年內溢利/(虧損)及全面收益/(虧損)總額 | | <u>1,652</u> | <u>(32,062)</u> |
| 以下人士應佔： | | | |
| 本公司股東 | | 1,698 | (32,062) |
| 非控股權益 | | <u>(46)</u> | <u>—</u> |
| | | <u>1,652</u> | <u>(32,062)</u> |
| 每股盈利/(虧損) | | | |
| 基本及攤薄(港仙) | 10 | <u>0.21</u> | <u>(4.01)</u> |

合併財務狀況表

於二零二五年十二月三十一日

| | 附註 | 二零二五年 千港元 | 二零二四年 千港元 |
|------------------|----|----------------|----------------|
| 資產 | | | |
| 非流動資產 | | | |
| 物業、廠房及設備 | | 123,941 | 142,331 |
| 使用權資產 | | 241,737 | 292,852 |
| 投資物業 | | 11,177 | 11,696 |
| 無形資產 | | 2,059 | 1,676 |
| 租金及公共設施按金 | 12 | 49,242 | 55,216 |
| 購買物業、廠房及設備的預付款項 | 12 | 3,416 | 9,421 |
| 遞延所得稅資產 | | 47,938 | 46,717 |
| | | <u>479,510</u> | <u>559,909</u> |
| 流動資產 | | | |
| 存貨 | | 17,319 | 19,421 |
| 貿易應收款項 | 12 | 6,937 | 6,344 |
| 預付款項、按金及其他應收款項 | 12 | 48,874 | 47,321 |
| 可收回稅項 | | 3,978 | 8,201 |
| 現金及現金等價物 | | 140,024 | 144,810 |
| | | <u>217,132</u> | <u>226,097</u> |
| 資產總額 | | <u>696,642</u> | <u>786,006</u> |
| 權益及負債 | | | |
| 本公司股東應佔權益 | | | |
| 股本 | 14 | 80,000 | 80,000 |
| 股份溢價 | | 122,781 | 122,781 |
| 儲備 | | 31,782 | 30,084 |
| | | <u>234,563</u> | <u>232,865</u> |
| 非控股權益 | | (6) | — |
| 權益總額 | | <u>234,557</u> | <u>232,865</u> |

合併財務狀況表(續)

於二零二五年十二月三十一日

| | 附註 | 二零二五年 千港元 | 二零二四年 千港元 |
|----------------|----|----------------|----------------|
| 非流動負債 | | | |
| 復原費用撥備 | 13 | 14,500 | 17,970 |
| 租賃負債 | | 178,087 | 209,573 |
| 遞延所得稅負債 | | 4,008 | 6,390 |
| | | <u>196,595</u> | <u>233,933</u> |
| 流動負債 | | | |
| 貿易應付款項 | 13 | 50,964 | 54,826 |
| 其他應付款項及應計費用 | 13 | 100,176 | 115,898 |
| 合約負債 | 13 | 22,850 | 30,335 |
| 應付稅項 | | 1,195 | 3,238 |
| 租賃負債 | | 90,305 | 114,911 |
| | | <u>265,490</u> | <u>319,208</u> |
| 負債總額 | | <u>462,085</u> | <u>553,141</u> |
| 權益及負債總額 | | <u>696,642</u> | <u>786,006</u> |

附註

1. 一般資料

本公司於二零一七年六月九日根據開曼群島公司法於開曼群島註冊成立為一間獲豁免有限公司，而其股份已自二零一八年五月三十日（「上市日期」）起在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市（「上市」）。本公司的註冊辦事處地址為Walkers Corporate Limited, 190 Elgin Avenue, George Town, Grand Cayman KY1-9008, Cayman Islands。

本公司為一間投資控股公司，而其附屬公司主要在香港作為供應亞洲菜（特別是日本料理）及粵菜的全服務餐廳營運商。

2. 編製基準

本集團合併財務報表乃根據香港會計師公會頒佈之香港財務報告準則會計準則及香港法例第622章香港公司條例的披露規定編製。此等合併財務報表乃按歷史成本慣例法編製。

於二零二五年十二月三十一日，本集團的流動負債多於其流動資產約48,358,000港元（二零二四年：93,111,000港元）。透過剔除租賃負債約90,305,000港元（二零二四年：114,911,000港元）及合約負債約22,850,000港元（二零二四年：30,335,000港元），本集團的流動資產淨額約為64,797,000港元（二零二四年：52,135,000港元）。於二零二五年十二月三十一日，本集團的現金及現金等價物約共140,024,000港元（二零二四年：144,810,000港元），並無任何外部借款。本公司董事已審閱本集團涵蓋自二零二五年十二月三十一日起計不少於十二個月期間的現金流量預測。董事認為，考慮到本集團經營所得的預計現金流量以及其營運表現可能變動，本集團將具備足夠營運資金以於二零二五年十二月三十一日起計未來十二個月內履行其到期應付的財務責任。我們並無發現任何與本集團能否持續經營業務相關的重大不確定因素。因此，本合併財務資料乃按持續經營基準編製。

編製此等符合香港財務報告準則會計準則的合併財務報表需要採用若干關鍵會計估計，亦規定管理層於應用本集團會計政策過程中行使其判斷力。該等範疇涉及高度判斷或高度複雜性，或涉及對此等合併財務報表屬重大的假設和估計。

3. 會計政策

(a) 本集團採納的新詮釋及經修訂準則

本集團於二零二五年一月一日開始的年度報告期間應用以下經修訂準則：

香港會計準則第21號及
香港財務報告準則第1號(修訂本) 缺乏交換性

上述經修訂準則對於先前期間確認的金額並無任何影響，且預計不會對當前或未來期間產生重大影響。

(b) 尚未採納的新訂準則、準則及詮釋修訂本

| | | 於以下日期或之後 開始的年度 期間生效 |
|----------------------------------|--|---------------------------|
| 香港財務報告準則第9號及 香港財務報告準則第7號(修訂本) | 修訂金融工具的分類及計量 | 二零二六年 一月一日 |
| 香港財務報告準則第9號及 香港財務報告準則第7號(修訂本) | 涉及依賴自然能源生產電力的 合約 | 二零二六年 一月一日 |
| 香港財務報告準則(修訂本) | 香港財務報告準則會計準則的 年度改進 — 第11冊 | 二零二六年 一月一日 |
| 香港財務報告準則第18號及 香港詮釋第5號 | 財務報表之呈列及披露 | 二零二七年 一月一日 |
| 香港會計準則第21號(修訂本) | 換算為惡性通貨膨脹呈列貨幣 | 二零二七年 一月一日 |
| 香港財務報告準則第19號 | 缺乏公共問責機制的附屬公司： 披露及於二零二五年十月的後 續修訂 | 二零二七年 一月一日 |
| 香港財務報告準則第10號及 香港會計準則第28號(修訂本) | 投資者與其聯營公司或合營企業 之間的資產出售或出繳 | 待定 |

若干已頒佈新訂準則、準則及詮釋修訂本並無於二零二五年十二月三十一日報告期間強制生效，亦未被本集團提前採納。預期該等新訂準則、準則及詮釋修訂本不會於目前或未來報告期間對實體及可見未來的交易造成重大影響。

4. 收入及分部資料

(a) 收入

收入指在香港經營餐廳以及銷售食材及其他的已收及應收款項(扣除折扣)。收入分析如下：

| | 截至十二月三十一日止年度 | |
|----------|-------------------------|-------------------------|
| | 二零二五年 | 二零二四年 |
| | 千港元 | 千港元 |
| 於某一時點確認： | | |
| 餐廳營運 | 1,080,646 | 1,049,503 |
| 銷售食材及其他 | <u>732</u> | <u>6,489</u> |
| | <u>1,081,378</u> | <u>1,055,992</u> |

(b) 分部資料

董事為本集團的主要經營決策者，其已檢討本集團的內部報告以評估表現及分配資源。管理層已根據用於作出戰略決策並經由董事審閱的報告釐定經營分部。

本集團主要於香港經營連鎖餐廳及食材銷售。管理層按本集團經營的主要菜式及食材銷售情況審閱業務的經營業績，從而就將予分配的資源作出決定。

本集團有以下呈報分部：

- (a) 自有品牌 以「牛瀨鍋」、「和平飯店」、「永華日常」、「煲仔王」、「好呷台灣火鍋」、「好鍋日子」、「敘·小麵」及「兩姊妹涼皮x株式會社」等自有品牌經營餐廳
- (b) 特許經營品牌 以特許經營品牌「牛角」、「牛角*Buffet*」、「牛角*J*」、「*溫野菜*」、「牛角次男坊」、「*The Matcha Tokyo*」及「挽肉と米」經營餐廳
- (c) 銷售食材及其他 向關連方及外部第三方銷售食材及其他業務

分部收入及分部溢利／(虧損)為呈報予董事的計量項目，以進行資源分配及表現評估。分部溢利／(虧損)(用以計量經調整除稅前溢利／(虧損))乃按本集團除稅前溢利／(虧損)之一致方式計量，惟未分配融資成本及收益以及未分配成本則從該計量中剔除。

分部資產主要包括物業、廠房及設備、使用權資產、無形資產、存貨、貿易應收款項、預付款項、按金及其他應收款項。該等項目不包括作一般用途的物業、廠房及設備、預付款項、按金及其他應收款項以及現金及現金等價物、投資物業、遞延所得稅資產及可收回稅項。

分部負債主要包括貿易應付款項、合約負債、租賃負債以及其他應付款項及應計費用。該等項目不包括作一般用途的其他應付款項及應計費用、應付稅項及遞延所得稅負債。

本集團的所有營運實體位於香港。本集團的所有收入均來自香港。於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，本集團所有非流動資產均位於香港。

本集團截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度的收入、除稅前溢利／(虧損)、折舊及攤銷、使用權資產折舊以及減值撥備，以及於二零二五年及二零二四年十二月三十一日的分部資產及負債分析如下：

| | 截至二零二五年十二月三十一日止年度 | | | 總計 千港元 |
|------------------|-------------------|-------------------|--------------------|------------------|
| | 自有品牌 千港元 | 特許 經營品牌 千港元 | 銷售食材 及其他 千港元 | |
| 分部收入 | | | | |
| 收入 | 301,515 | 779,131 | 91,318 | 1,171,964 |
| 分部間收入 | — | — | (90,586) | (90,586) |
| 外部收入 | <u>301,515</u> | <u>779,131</u> | <u>732</u> | <u>1,081,378</u> |
| 分部溢利／(虧損) | <u>3,576</u> | <u>73,191</u> | <u>(2,852)</u> | <u>73,915</u> |
| 折舊及攤銷 | <u>(12,053)</u> | <u>(24,631)</u> | <u>(1,372)</u> | <u>(38,056)</u> |
| 使用權資產折舊 | <u>(27,195)</u> | <u>(83,468)</u> | — | <u>(110,663)</u> |
| 減值撥備 | <u>(572)</u> | <u>(8,035)</u> | — | <u>(8,607)</u> |
| 分部溢利 | | | | 73,915 |
| 未分配折舊及攤銷 | | | | (2,393) |
| 未分配使用權資產折舊 | | | | (4,231) |
| 未分配成本 | | | | (65,667) |
| 未分配融資收益 | | | | 1,306 |
| 未分配融資成本 | | | | (250) |
| 除稅前溢利 | | | | <u>2,680</u> |
| 分部資產 | <u>158,302</u> | <u>262,710</u> | <u>58,772</u> | <u>479,784</u> |
| 分部負債 | <u>(124,905)</u> | <u>(261,100)</u> | <u>(16,959)</u> | <u>(402,964)</u> |

截至二零二四年十二月三十一日止年度

| | 自有品牌 千港元 | 特許 經營品牌 千港元 | 銷售食材 及其他 千港元 | 總計 千港元 |
|------------------|------------------|-------------------|--------------------|------------------|
| 分部收入 | | | | |
| 收入 | 271,263 | 778,240 | 95,936 | 1,145,439 |
| 分部間收入 | — | — | (89,447) | (89,447) |
| | <u>271,263</u> | <u>778,240</u> | <u>6,489</u> | <u>1,055,992</u> |
| 外部收入 | <u>271,263</u> | <u>778,240</u> | <u>6,489</u> | <u>1,055,992</u> |
| 分部(虧損)/溢利 | <u>(6,867)</u> | <u>39,263</u> | <u>(2,688)</u> | <u>29,708</u> |
| 折舊及攤銷 | <u>(6,018)</u> | <u>(23,157)</u> | <u>(1,372)</u> | <u>(30,547)</u> |
| 使用權資產折舊 | <u>(25,180)</u> | <u>(85,880)</u> | — | <u>(111,060)</u> |
| 減值撥備 | <u>(14,528)</u> | <u>(22,346)</u> | — | <u>(36,874)</u> |
| 分部溢利 | | | | 29,708 |
| 未分配折舊及攤銷 | | | | (2,294) |
| 未分配使用權資產折舊 | | | | (4,230) |
| 未分配成本 | | | | (66,455) |
| 未分配融資收益 | | | | 5,087 |
| 未分配融資成本 | | | | <u>(266)</u> |
| 除稅前虧損 | | | | <u>(38,450)</u> |
| 分部資產 | <u>179,962</u> | <u>342,389</u> | <u>59,560</u> | <u>581,911</u> |
| 分部負債 | <u>(145,678)</u> | <u>(314,655)</u> | <u>(13,495)</u> | <u>(473,828)</u> |

分部資產與本集團資產總額的對賬如下：

| | 二零二五年 千港元 | 二零二四年 千港元 |
|-------|-----------------------|-----------------------|
| 分部資產 | 479,784 | 581,911 |
| 未分配資產 | <u>216,858</u> | <u>204,095</u> |
| | <u>696,642</u> | <u>786,006</u> |

分部負債與本集團負債總額的對賬如下：

| | 二零二五年 千港元 | 二零二四年 千港元 |
|-------|-----------------------|-----------------------|
| 分部負債 | 402,964 | 473,828 |
| 未分配負債 | <u>59,121</u> | <u>79,313</u> |
| | <u>462,085</u> | <u>553,141</u> |

(c) 合約負債

本集團確認以下與收入相關的合約負債：

| | 二零二五年 千港元 | 二零二四年 千港元 |
|--------|---------------|---------------|
| 客戶墊款 | 155 | 1,036 |
| 合約負債 | <u>22,695</u> | <u>29,299</u> |
| 合約負債總額 | <u>22,850</u> | <u>30,335</u> |

客戶墊款指就預訂及優惠券已收客戶的款項。合約負債指於年結日客戶會員計劃的尚未償還會員積分、優惠券及折扣以及預期續會的公平值。

下表列示已確認與結轉合約負債有關的收入：

| | 二零二五年 千港元 | 二零二四年 千港元 |
|------|---------------|---------------|
| 餐廳營運 | <u>30,335</u> | <u>36,541</u> |

由於相關收入屬短期性質，於年末的所有合約負債結餘將於下一個財政年度確認為收入。經香港財務報告準則第15號許可，分配至該等未完成合約的交易價格未予披露。

5. 其他收入及(虧損)/收益

| | 二零二五年 千港元 | 二零二四年 千港元 |
|--------------------|---------------------|---------------------|
| 其他收入： | | |
| 來自一間信用卡公司的推廣收入 | 3,300 | 3,300 |
| 租金收入 | 437 | 452 |
| 雜項收入 | 397 | 433 |
| | <u>4,134</u> | <u>4,185</u> |
| 其他(虧損)/收益： | | |
| 出售物業、廠房及設備之(虧損)/收益 | <u>(815)</u> | <u>83</u> |
| | <u>(815)</u> | <u>83</u> |
| 其他收入及(虧損)/收益總額 | <u><u>3,319</u></u> | <u><u>4,268</u></u> |

6. 使用權資產折舊、物業租金及相關開支

| | 二零二五年 千港元 | 二零二四年 千港元 |
|-----------|----------------|----------------|
| 使用權資產折舊 | 114,894 | 115,290 |
| 物業租金及相關開支 | <u>63,645</u> | <u>61,291</u> |
| | <u>178,539</u> | <u>176,581</u> |

7. 融資收益及成本

| | 二零二五年 千港元 | 二零二四年 千港元 |
|-------------|-----------------|-----------------|
| 來自銀行存款的利息收入 | 1,368 | 5,372 |
| 金融資產之融資收益 | <u>1,106</u> | <u>—</u> |
| 融資收益 | <u>2,474</u> | <u>5,372</u> |
| 租賃負債之融資成本 | (15,276) | (13,155) |
| 金融資產之融資成本 | <u>—</u> | <u>(84)</u> |
| 融資成本 | <u>(15,276)</u> | <u>(13,239)</u> |

8. 除稅前溢利／(虧損)

除稅前溢利／(虧損) 於扣除以下各項後得出：

| | 二零二五年 千港元 | 二零二四年 千港元 |
|--------------|--------------|--------------|
| 物業、廠房及設備折舊 | 39,489 | 31,870 |
| 使用權資產折舊 | 114,894 | 115,290 |
| 投資物業折舊 | 519 | 519 |
| 無形資產攤銷 | 441 | 452 |
| 物業、廠房及設備減值撥備 | 1,659 | 14,159 |
| 使用權資產減值撥備 | 6,948 | 22,087 |
| 無形資產減值撥備 | — | 628 |

有關土地及樓宇之經營租賃項下之租賃付款：

| | | |
|----------|--------------|--------------|
| — 短期租賃付款 | 3,567 | 3,686 |
| — 或然租金 | 4,606 | 4,800 |
| | <u>8,173</u> | <u>8,486</u> |

僱員福利開支：

| | | |
|------------|----------------|----------------|
| 薪金、花紅及其他津貼 | 364,386 | 362,874 |
| 退休福利計劃供款 | 15,044 | 14,991 |
| | <u>379,430</u> | <u>377,865</u> |

核數師酬金：

| | | |
|---------|--------------|--------------|
| — 核數服務 | 2,138 | 2,036 |
| — 非核數服務 | 661 | 849 |
| | <u>2,800</u> | <u>2,885</u> |

9. 所得稅(開支)／抵免

截至二零二五年十二月三十一日止年度，香港利得稅乃就估計應課稅溢利按16.5% (二零二四年：16.5%) 的稅率計提撥備，除本集團一間附屬公司為利得稅兩級制下的合資格實體外。該附屬公司首2,000,000港元(二零二四年：2,000,000港元)應課稅溢利之稅率為8.25%(二零二四年：8.25%)，而剩餘應課稅溢利之稅率則為16.5%(二零二四年：16.5%)。

所得稅(開支)／抵免的主要部分如下：

| | 二零二五年 千港元 | 二零二四年 千港元 |
|-----------------|----------------|--------------|
| 香港利得稅 | | |
| 即期所得稅 | (4,643) | (5,779) |
| 過往年度超額撥備／(撥備不足) | 12 | (496) |
| 遞延所得稅 | 3,603 | 12,663 |
| | <u>(1,028)</u> | <u>6,388</u> |

10. 本公司股東應佔每股盈利／(虧損)

(a) 基本

每股基本盈利／(虧損)乃按本公司股東(「股東」)應佔溢利／(虧損)除以年內已發行普通股加權平均數計算。

| | 二零二五年 | 二零二四年 |
|------------------|----------------|----------------|
| 股東應佔溢利／(虧損)(千港元) | 1,698 | (32,062) |
| 已發行股份加權平均數(千股) | <u>800,000</u> | <u>800,000</u> |
| 每股基本盈利／(虧損)(港仙) | <u>0.21</u> | <u>(4.01)</u> |

(b) 攤薄

由於並無已發行的潛在攤薄普通股，故每股攤薄盈利／(虧損)等同於每股基本盈利／(虧損)。

11. 股息

| | 二零二五年 千港元 | 二零二四年 千港元 |
|-----------------------|--------------|---------------|
| 二零二三年末期股息，每股普通股4.06港仙 | <u>—</u> | <u>32,480</u> |

董事會已議決不建議派發截至二零二五年十二月三十一日止年度之末期股息(二零二四年：無)。

12. 貿易及其他應收款項

貿易應收款項

本集團的貿易應收款項乃以港元計值。由於其到期日偏短，貿易應收款項的賬面值與其公平值相若。

於二零二五年十二月三十一日的貿易應收款項按發票日期呈列之賬齡分析如下：

| | 二零二五年 千港元 | 二零二四年 千港元 |
|---------|--------------|--------------|
| 30日內 | 5,530 | 5,639 |
| 31至60日 | 746 | 177 |
| 61至180日 | 661 | 528 |
| | <u>6,937</u> | <u>6,344</u> |

貿易應收款項主要指來自金融機構有關客戶信用卡結算付款(其結算期一般為自交易日起3日內)的應收款項。一般而言，概無授予客戶信貸期，惟本集團就銷售食材授予30日信貸期的若干企業客戶除外，因此全部分類為即期。

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日面臨的最大信貸風險為上述貿易應收款項的賬面值。本集團並無持有任何抵押物作為抵押。

預付款項、按金及其他應收款項

| | 二零二五年 千港元 | 二零二四年 千港元 |
|-------------------|----------------|----------------|
| 預付款項 | 15,713 | 21,563 |
| 租金及公共設施按金 | 82,931 | 86,892 |
| 其他應收款項 | <u>2,888</u> | <u>3,503</u> |
| | 101,532 | 111,958 |
| 減：非即期部分 | | |
| — 租金及公共設施按金 | (49,242) | (55,216) |
| — 購買物業、廠房及設備的預付款項 | <u>(3,416)</u> | <u>(9,421)</u> |
| 即期部分 | <u>48,874</u> | <u>47,321</u> |

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日面臨的最大信貸風險為上述各類應收款項的賬面值。本集團並無持有任何抵押物作為抵押。按金及其他應收款項的賬面值與其公平值相若且以港元計值。

13. 貿易應付款項、合約負債、其他應付款項及應計費用

貿易應付款項

| | 二零二五年 千港元 | 二零二四年 千港元 |
|-------|---------------|---------------|
| 外部供應商 | <u>50,964</u> | <u>54,826</u> |

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日貿易應付款項按發票日期呈列之賬齡分析如下：

| | 二零二五年 千港元 | 二零二四年 千港元 |
|---------|---------------|---------------|
| 30日內 | 27,483 | 30,244 |
| 31至60日 | 23,098 | 24,287 |
| 61至180日 | 31 | 36 |
| 180日以上 | 352 | 259 |
| | <u>50,964</u> | <u>54,826</u> |

貿易應付款項為不計息，且一般付款期為30至60日。貿易應付款項的賬面值與其公平值相若，且以港元計值。

合約負債、其他應付款項及應計費用

| | 二零二五年 千港元 | 二零二四年 千港元 |
|----------------|-----------------|-----------------|
| 應付租金 | 1,148 | 2,402 |
| 應計僱員福利開支 | 36,525 | 37,541 |
| 長期服務金撥備 | 2,058 | 1,923 |
| 未休年假撥備 | 12,353 | 11,485 |
| 復原費用撥備 (附註(a)) | 24,327 | 25,130 |
| 合約負債 | 22,850 | 30,335 |
| 其他應計開支 | 32,122 | 32,507 |
| 購買物業、廠房及設備應付款項 | 5,511 | 22,248 |
| 其他應付款項 | 632 | 632 |
| | <u>137,526</u> | <u>164,203</u> |
| 減：非即期部分 | | |
| — 復原費用撥備 | <u>(14,500)</u> | <u>(17,970)</u> |
| 即期部分 | <u>123,026</u> | <u>146,233</u> |

因貼現影響並不重大，其他應付款項及應計費用的賬面值與其公平值相若，並主要以港元計值。

(a) 復原費用撥備

本集團的復原費用撥備的變動如下：

| | 二零二五年 千港元 | 二零二四年 千港元 |
|--------|----------------|----------------|
| 於年初 | 25,130 | 23,804 |
| 年內額外撥備 | 1,782 | 4,189 |
| 結算 | <u>(2,585)</u> | <u>(2,863)</u> |
| 於年末 | <u>24,327</u> | <u>25,130</u> |

14. 股本

(a) 法定：

| | 二零二五年 | | 二零二四年 | |
|--------|----------------------|----------------|----------------------|----------------|
| | 股份數目 | 面值 千港元 | 股份數目 | 面值 千港元 |
| 於年初及年末 | <u>4,000,000,000</u> | <u>400,000</u> | <u>4,000,000,000</u> | <u>400,000</u> |

(b) 已發行並列賬繳足：

| | 二零二五年 | | 二零二四年 | |
|--------|--------------------|---------------|--------------------|---------------|
| | 股份數目 | 面值 千港元 | 股份數目 | 面值 千港元 |
| 於年初及年末 | <u>800,000,000</u> | <u>80,000</u> | <u>800,000,000</u> | <u>80,000</u> |

管理層討論與分析

二零二五年對香港餐飲及零售業而言，是結構性變化持續深化的一年。在這環境下，集團持續反思並調整業務方向，積極回應本地消費者愈加精明及重視性價比與體驗的消費趨勢。因為我們深信，唯有主動革新、優化營運模式、聚焦資源於具潛力及競爭力的業務，方能在競爭加劇的市場中保持活力。

集團於過去數年有序推進品牌及門店組合重整。一方面，審慎關閉經營效益欠佳或租約條件不再具優勢的門店，另一方面開設具發展潛力的新店，並持續優化菜單及品牌定位，以聚焦中價位但高品質的「輕奢華」市場區段。我們致力為本地客群提供具競爭力價格下更佳的用餐體驗，平衡品質、穩定性與價值感。

集團同時保持審慎的財務紀律，維持健康現金流（零銀行借貸），以支持未來必要的策略性投資與轉型。年內，我們持續加大於數碼化及自動化方面的投入，包括智能訂座系統、顧客關係管理平台及流程機械化，以進一步提升營運效率、翻枱率及顧客忠誠度，從而建立更高的資本回報基準。

在品牌發展方面，引入及培育日本優質餐飲品牌仍是集團的重要策略方向。繼「挽肉と米」成功建立市場口碑後，集團於二零二六年二月在將軍澳PopCorn商場開設日本洋食品牌「山本漢堡」香港首店，進一步強化我們主打「輕奢華、重體驗」的品牌組合，為消費者帶來實惠且高品質的用餐選擇。與此同時，自營品牌「好鍋日子」於二零二六年一月也開至第三分店，反應頗佳。

業務回顧

於二零二五年十二月三十一日，本集團以自有品牌經營21間餐廳，包括「牛涮鍋」、「和平飯店」、「永華日常」、「煲仔王」、「好呷台灣火鍋」、「好鍋日子」、「敘•小麵」及「兩姊妹涼皮x株式會社」，而以特許經營品牌(即「牛角」、「牛角Buffet」、「牛角J」、「牛角次男坊」、「溫野菜」、「The Matcha Tokyo」及「挽肉と米」)經營的餐廳則有40間，向追求豐富美食體驗的多樣化顧客群供應優質、物有所值的佳餚。我們以我們品牌組合的廣泛市場覆蓋面而倍感自豪，此令我們能夠接觸中高端市場至大眾市場的不同飲食偏好的客戶群。

下表載列我們於所示日期經營的餐廳數目。

| | 於十二月三十一日 | |
|-----------|------------------|------------------|
| | 二零二五年 | 二零二四年 |
| 自有品牌 | 21 | 17 |
| 特許經營品牌 | <u>40</u> | <u>46</u> |
| 總計 | <u>61</u> | <u>63</u> |

財務回顧

收入

儘管香港食品及飲料市場持續進行結構轉型及競爭激烈，本集團的收入仍錄得輕微增長。這主要是由於我們的門店組合優化。年度收入由截至二零二四年十二月三十一日止年度約1,056.0百萬港元增加約2.4%或約25.4百萬港元至截至二零二五年十二月三十一日止年度約1,081.4百萬港元。

特許經營品牌的收入由截至二零二四年十二月三十一日止年度約778.2百萬港元輕微增加約0.8百萬港元或約0.1%至截至二零二五年十二月三十一日止年度約779.1百萬港元。特許經營品牌的餐廳數量由於二零二四年十二月三十一日的46間減少至於二零二五年十二月三十一日的40間。特許經營品牌業務仍然是收入的主要支柱，佔本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的總收入約72.0% (二零二四年：約73.7%)。

自有品牌的收入由截至二零二四年十二月三十一日止年度約271.3百萬港元增加約30.2百萬港元或約11.2%至截至二零二五年十二月三十一日止年度約301.5百萬港元。

業務分部收入載列如下：

| | 截至十二月三十一日止年度 | | | |
|---------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | 二零二五年 | | 二零二四年 | |
| | 收入 | 佔總收入 | 收入 | 佔總收入 |
| | 千港元 | 百分比 | 千港元 | 百分比 |
| | | (%) | | (%) |
| 自有品牌 | 301,515 | 27.9 | 271,263 | 25.7 |
| 特許經營品牌 | 779,131 | 72.0 | 778,240 | 73.7 |
| 餐廳營運小計 | 1,080,646 | 99.9 | 1,049,503 | 99.4 |
| 銷售食材及其他 | 732 | 0.1 | 6,489 | 0.6 |
| 總計 | <u>1,081,378</u> | <u>100.0</u> | <u>1,055,992</u> | <u>100.0</u> |

其他收入及(虧損)／收益

本集團其他收入及(虧損)／收益由截至二零二四年十二月三十一日止年度約4.3百萬港元減少約22.2%或約1.0百萬港元至截至二零二五年十二月三十一日止年度約3.3百萬港元。其他收入及(虧損)／收益主要包括截至二零二五年十二月三十一日止年度一間信用卡公司的推廣收入約3.3百萬港元(二零二四年：約3.3百萬港元)。其他收入及(虧損)／收益減少乃主要由於截至二零二五年十二月三十一日止年度出售物業、廠房及設備虧損約0.8百萬港元(二零二四年：出售物業、廠房及設備收益約0.1百萬港元)。

食品及飲料成本

本集團的食品及飲料成本由截至二零二四年十二月三十一日止年度約319.7百萬港元減少約1.5%或約4.7百萬港元至截至二零二五年十二月三十一日止年度約315.0百萬港元。減少主要歸因於實施節約成本措施，包括優化採購策略及調整菜單組合以提高營運效率。

食品及飲料成本佔收入的百分比減少至截至二零二五年十二月三十一日止年度約29.1%(二零二四年：約30.3%)。

員工成本

本集團的員工成本由截至二零二四年十二月三十一日止年度約377.9百萬港元略微增加約0.4%或約1.5百萬港元至截至二零二五年十二月三十一日止年度約379.4百萬港元。員工成本佔收入的百分比由截至二零二四年十二月三十一日止年度約35.8%減少0.7個百分點至截至二零二五年十二月三十一日止年度約35.1%，主要由於收入有所增加。

使用權資產折舊、物業租金及相關開支

本集團的使用權資產折舊、物業租金及相關開支由截至二零二四年十二月三十一日止年度約176.6百萬港元增加約1.1%或約1.9百萬港元至截至二零二五年十二月三十一日止年度約178.5百萬港元。開支增加乃主要由於截至二零二五年十二月三十一日止年度樓宇管理費及差餉增加約2.7百萬港元。

年內溢利／(虧損)

基於上述原因，本集團於截至二零二五年十二月三十一日止年度錄得溢利約1.7百萬港元，而截至二零二四年十二月三十一日止年度則錄得虧損約32.1百萬港元。

有關扭虧為盈主要由於：(1)截至二零二五年十二月三十一日止年度的收入較截至二零二四年十二月三十一日止年度的收入增加，主要原因是本集團積極轉型及積極的重組措施，導致收入增加；(2)經營成本下降，乃由於截至二零二五年十二月三十一日止年度內有效的成本控制和運營效率；及(3)與截至二零二四年十二月三十一日止年度相比，截至二零二五年十二月三十一日止年度與若干表現不佳店舖有關的物業、廠房及設備以及使用權資產減值撥備有所減少。

流動資金及財務資源及資本架構

本集團以內部產生現金流量及本公司股東注資為其業務撥付資金。於二零二五年十二月三十一日，本集團的現金及現金等價物約為140.0百萬港元(二零二四年：現金及現金等價物約為144.8百萬港元)。大部分銀行存款及現金以港元計值。本集團將繼續動用內部產生現金流量及本公司股東注資作為未來發展的資金來源。

於二零二五年十二月三十一日，本集團的流動資產及流動負債總額分別為約217.1百萬港元(二零二四年：約226.1百萬港元)及約265.5百萬港元(二零二四年：約319.2百萬港元)，而流動比率約為0.8倍(二零二四年：約0.7倍)。

於二零二五年十二月三十一日，本集團的資產負債比率為零(二零二四年：零)，原因為其並無尚未償還計息銀行借款。資產負債比率按計息銀行借款總額除以權益總額再乘以100%計算。

本集團採取一套審慎的庫務政策，以確保本集團資產並無承擔不必要風險。截至二零二五年十二月三十一日止年度，除所用的現金或銀行存款外，概無投資於金融產品或工具。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司的資本架構並無任何變動。截至二零二五年十二月三十一日止年度內，本公司並無持有或出售任何庫存股份(定義見上市規則)。

重大投資

於二零二五年十二月三十一日，本集團並無持有任何重大投資(二零二四年：無)。

資本承擔

於二零二五年十二月三十一日，本集團的尚未償還資本承擔約為6.8百萬港元(二零二四年：約5.1百萬港元)。尚未償還資本承擔包括已訂約但未撥備的租賃裝修，並將以本集團日常業務中產生的經營現金流量結付。除上述所披露者外，於二零二五年十二月三十一日本集團並無其他資本承擔。

或然負債

於二零二五年十二月三十一日，本集團就代替租賃按金向業主提供銀行擔保的或然負債約為2.7百萬港元(二零二四年：約1.2百萬港元)。

資產負債表外承擔及安排

除本公告所披露者外，於本公告日期，本集團並無進行任何資產負債表外交易，且於二零二五年十二月三十一日並無任何其他資本承擔或重大投資或資本資產的特定計劃。

重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合營企業以及重大投資及資本資產的未來計劃

本集團於截至二零二五年十二月三十一日止年度並無重大收購或出售附屬公司、聯營公司或合營企業(二零二四年：無)。除本公告所披露者外，直至本公告日期，本集團並無重大投資或添置資本資產的未來計劃。

本集團資產抵押

於二零二五年十二月三十一日，本集團並無抵押任何資產(二零二四年：無)。

報告期後事項

於截至二零二五年十二月三十一日止年度直至本公告日期並無發生任何須予披露之重大事項。

僱員及薪酬政策

於二零二五年十二月三十一日，本集團有1,521名僱員（二零二四年：1,619名僱員）。本集團制定人力資源政策，規定僱員薪酬乃經參考現行市場條款及根據各個別僱員的表現、資歷及經驗而釐定。每名僱員的薪酬將根據僱員表現及資歷作定期檢討。

董事酬金由本公司薪酬委員會經參考彼等各自就本公司事宜貢獻的時間、努力及專業知識作出建議。本公司已於二零一八年五月四日採納購股權計劃（「購股權計劃」），以就計劃所定義參與者對本集團成功作出的貢獻提供獎勵，並激勵彼等進一步為本集團貢獻。購股權計劃已自二零一八年五月三十日起生效。此外，僱員有權獲得表現及酌情農曆新年花紅。本集團會為新僱員提供入職培訓，並持續為現有僱員提供定期培訓。

購股權計劃

截至二零二五年十二月三十一日止年度內並無授出購股權。自購股權計劃採納日期及直至二零二五年十二月三十一日，本公司並無根據購股權計劃授出任何購股權，而購股權計劃項下亦無未行使購股權。

外匯風險

本集團大部分交易以港元計值，而本集團並無面臨任何重大外匯風險。於二零二五年十二月三十一日，本集團並無任何外匯投資，亦無進行任何貨幣對沖交易或訂立任何對沖工具。董事會將監察匯率波動風險，以將相關風險控制於合適水平。

前景

展望未來，香港餐飲業正處於結構轉型之中。本集團將繼續聚焦於中價位市場，深化其產品策略，在高性價比和優質餐飲體驗之間取得平衡。本集團仍然致力於靈活創新、審慎經營及積極轉型，充分利用科技應用進步推動發展，提高運營效率。同時，在鞏固其在本地市場的地位的同時，本集團將積極探索香港內外的拓展機會，以推動可持續長期增長。

管理團隊將持續運用彼等的專業知識及經驗，精簡本集團的內部流程並制定有效的營運及推廣策略，以提高本集團的營運效能和市場反應的速度，並確保本集團在充滿挑戰的環境下穩步向前。在管理團隊的帶領下，本集團將持續改良現有品牌、發展新品牌、擴大業務網絡。此外，集團將推出創新產品，並進一步將工作流程制度化。以強化管理為戰略，以迎接未來各種機會及挑戰。我們認為，在下一輪調整中，本集團將有能力為股東、合作夥伴及僱員創造可持續回報。

足夠公眾持股量

根據本公司可得公開資料及據董事所知，於截至二零二五年十二月三十一日止年度及直至本公告日期，本公司一直維持至少佔本公司已發行股份25%的足夠公眾持股量。

末期股息

董事會已議決不建議派發截至二零二五年十二月三十一日止年度之末期股息（二零二四年：無）。

上述決定乃董事會於審慎考慮多項因素後作出，當中包括本公司之股息政策及截至二零二五年十二月三十一日止年度錄得之盈利狀況。董事會經考慮建議股息分派之相關交易及行政成本後，認為派發該股息並不具成本效益。因此，董事會議決不建議派發截至二零二五年十二月三十一日止年度之末期股息。

股東週年大會

本公司股東週年大會將於二零二六年六月十日（星期三）舉行。根據適用法律、聯交所證券上市規則（「上市規則」）及本公司組織章程細則，通函及股東週年大會通告將適時刊發。

暫停辦理股份過戶登記手續

為釐定有權出席股東週年大會並於會上投票的股東身份，本公司將於二零二六年六月五日(星期五)至二零二六年六月十日(星期三)(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記手續，期間概不會辦理任何股份過戶登記。記錄日期為二零二六年六月十日(星期三)。為符合資格出席股東週年大會並於會上投票，所有填妥之過戶文件連同相關股票須不遲於二零二六年六月四日(星期四)下午四時三十分，送交本公司的香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司(地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712至1716號舖)，以便進行登記。

企業管治常規

本集團致力維持高水準企業管治以保障股東的權益，以及提升企業價值及問責。本公司已採納上市規則附錄C1所載企業管治守則(「**企業管治守則**」)，作為其本身的企業管治守則。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，除偏離企業管治守則守則條文第C.2.1條外(解釋見下文段落)，董事會認為本公司已遵守企業管治守則所有守則條文及採納其所載大部分最佳常規。

根據企業管治守則守則條文第C.2.1條，主席及行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。黃傑龍先生(「**黃先生**」)現時出任該兩個職位。黃先生一直為本集團的主要領導人，主要負責參與制訂業務策略及確定本集團的整體方向。由於彼直接指導本集團高級管理層，故彼亦對本集團的營運承擔主要責任。經考慮到業務計劃執行的連續性，董事(包括獨立非執行董事)認為，黃先生為該兩個職位的最佳人選，而該安排對本集團及股東具有裨益，並符合其整體利益。在由經驗豐富及優秀人才組成的高級管理層及董事會的管理下足以確保權力和授權分佈均衡。董事會現時由兩名執行董事(包括黃先生)及三名獨立非執行董事組成，因此其組成具有相當高的獨立性。董事會將繼續定期審閱此安排的有效性，以確保其切合本集團所需。

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的標準守則(「**標準守則**」)，作為有關董事進行證券交易的自身操守守則。與全體董事作出具體查詢後，全體董事確認彼等已於截至二零二五年十二月三十一日止年度遵守標準守則所載的規定標準。

購買、出售或贖回上市證券

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司或其附屬公司並無購買、出售或贖回本公司的任何上市證券或銷售庫存股份(定義見上市規則)。

於二零二五年十二月三十一日，本公司並無持有或銷售任何庫存股份(定義見上市規則)。

審核委員會之審閱

董事會已成立本公司之審核委員會(「**審核委員會**」)，由三名獨立非執行董事組成，即麥錦釗先生(主席)、洪為民先生及單日堅先生。審核委員會的主要職責為透過提供有關本集團的財務申報程序、內部控制及風險管理系統效用的獨立意見協助董事會監控審計程序、制定及檢討本集團的政策以及履行董事會指派的其他職責及責任。

審核委員會連同本集團之管理層已審閱本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的合併年度業績，並認為該年度業績已遵照適用的會計準則、上市規則及所有其他適用法律規定編製。

羅兵咸永道會計師事務所的工作範圍

經本集團核數師羅兵咸永道會計師事務所同意，有關載於初步公告內本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度合併財務狀況表、合併全面收益表及相關附註的有關數字與本集團本年度的經審核合併財務報表所載數額一致。羅兵咸永道會計師事務所就此履行的工作，並不構成核證聘用，因此，羅兵咸永道會計師事務所並無對初步公告發出任何意見或核證結論。

刊發年度業績及二零二五年年度報告

本年度業績公告於聯交所網站 (www.hkexnews.hk) 及本公司網站 (www.lhgroup.com.hk) 刊載，而二零二五年年度報告 (載有上市規則附錄D2所規定之資料) 將根據上市規則的規定各自發佈及刊載於聯交所及本公司之網站。

致謝

董事會謹此衷心感謝本集團管理團隊及全體員工長久以來的支持及作出的貢獻。董事會亦藉此機會向股東、客戶、業務夥伴及專業團隊對本集團前景的鼎力支持致以衷心感謝。

承董事會命

叙福樓集團有限公司

主席

黃傑龍教授，銅紫荊星章，太平紳士

香港，二零二六年三月二十六日

於本公告日期，董事會由以下人士組成，執行董事為黃傑龍教授，銅紫荊星章，太平紳士及高秀芝女士；及獨立非執行董事為單日堅先生銀紫荊星章，香港懲教事務卓越獎章，太平紳士、洪為民教授，太平紳士及麥錦釗先生。