

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。

Jiumaojiu International Holdings Limited

九毛九国际控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：9922)

截至2025年12月31日止年度的年度業績公告

九毛九国际控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至2025年12月31日止年度的經審計綜合業績，連同截至2024年12月31日止年度的比較數字。

主要財務亮點

| | 截至12月31日止年度 | |
|-------------------------|-------------|-----------|
| | 2025年 | 2024年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 收入 | 5,232,993 | 6,073,644 |
| 店舖層面經營利潤 ⁽¹⁾ | 613,285 | 748,320 |
| 除稅前溢利 | 73,663 | 74,008 |
| 年度溢利 | 51,246 | 44,800 |
| 本公司權益股東應佔年度溢利 | 58,199 | 55,807 |
| 核心經營利潤 ⁽²⁾ | 137,714 | 252,272 |
| 年度結束後建議的末期股息 | 24,477 | 25,813 |
| 年度結束後建議的特別股息 | - | 25,813 |

附註：

- (1) 本集團將店舖層面經營利潤界定為年度收入扣減以下店舖層面開支：(i)所用原材料及耗材；(ii)員工成本；(iii)使用權資產折舊；(iv)其他租金及相關開支；(v)其他資產的折舊及攤銷；(vi)水電開支；(vii)廣告及推廣開支；及(viii)其他開支(不包括未分配總部開支)。
- (2) 本集團將核心經營利潤界定為排除以下項目的年度溢利：增值稅加計抵減及豁免收入、政府補助、應佔聯營公司的虧損、物業、廠房及設備減值虧損、其他虧損淨額及所得稅開支。

主要經營亮點

| | 截至12月31日 / 截至12月31日止年度 | |
|---------------------------------|---------------------------|-----------|
| | 2025年 | 2024年 |
| 餐廳數量 ⁽¹⁾ | 644 | 807 |
| 翻座率 ⁽²⁾ | | |
| 太二(自營) | 2.2 | 2.5 |
| 慇火鍋 | 1.6 | 2.0 |
| 九毛九(自營) | 1.4 | 1.7 |
| 翻檯率 ⁽³⁾ | | |
| 太二(自營) | 3.1 | 3.5 |
| 慇火鍋 | 2.4 | 2.9 |
| 九毛九(自營) | 2.4 | 2.7 |
| 顧客人均消費 ⁽⁴⁾ (人民幣元) | | |
| 太二(自營) | 74 | 71 |
| 慇火鍋 | 100 | 103 |
| 九毛九(自營) | 57 | 55 |
| 同店銷售 ⁽⁵⁾ (人民幣千元) | | |
| 太二(自營) | 2,914,245 | 3,387,925 |
| 慇火鍋 | 515,581 | 623,178 |
| 九毛九(自營) | 356,147 | 419,757 |
| 同店日均銷售 ⁽⁶⁾ 變化(同比)(%) | | |
| 太二(自營) | (11.5) | |
| 慇火鍋 | (16.5) | |
| 九毛九(自營) | (15.8) | |

附註：

- (1) 截至2025年12月31日，本集團有606間自營餐廳及38間加盟／合作模式餐廳。
- (2) 按年內總客流量除以總餐廳營運天數與平均座位數的乘積計算。
- (3) 按年內總服務檯數除以總餐廳營運天數與平均檯數的乘積計算。
- (4) 按年內餐廳經營所得收入除以年內總客流量計算。
- (5) 年內同店銷售指在該年度符合同店資格的所有餐廳的收入。本集團將同店基準定義為於2024年及2025年皆開業至少300天的餐廳。
- (6) 年內同店日均銷售指在該年度符合同店資格的所有餐廳的日均收入。

業務回顧及前景

概覽

於2025年，本集團繼續遵循多品牌及多概念策略，並探索新業務機會，旨在進一步擴大市場份額，並保持作為中國領先的中餐廳品牌管理商及營運商的市場地位。面對瞬息萬變及挑戰重重的外部環境，本集團於2025年積極調整其業務策略，並優化其餐廳網絡。本集團繼續優化其餐廳品牌組合，並專注於具有較大增長潛力的品牌。與此同時，本集團加快了新店型的升級落地，並透過產品、空間及服務的全面優化，深化門店的品質及顧客體驗，從而為未來的可持續增長奠定堅實基礎。本集團亦於2025年12月推出全新的潮那邊潮汕烤鮮牛肉（「潮那邊」）品牌。

截至2025年12月31日，本集團在中國119個城市、新加坡、加拿大一個城市、馬來西亞一個城市、泰國一個城市、美國三個城市、印度尼西亞一個城市及新西蘭一個城市擁有606間自營餐廳及38間加盟／合作模式餐廳。

本集團於截至2025年12月31日止年度錄得收入人民幣5,233.0百萬元，較截至2024年12月31日止年度的收入人民幣6,073.6百萬元減少13.8%。本集團的年度溢利由截至2024年12月31日止年度的人民幣44.8百萬元增加14.3%至截至2025年12月31日止年度的人民幣51.2百萬元。

董事會致力為本公司股東（「股東」）增加回報。截至2025年12月31日止年度，除動用約14.1百萬港元於市場上購回股份外，董事會亦建議派發末期股息每股普通股0.02港元（合計約27.8百萬港元），派息率約為權益股東應佔年度溢利的42.1%。

展望未來，經全面重新評估本集團的財務表現、財務狀況及未來戰略發展計劃後，董事會擬維持不少於權益股東應佔年度溢利40%的派息率。

2025年業務及財務表現回顧

餐廳網絡

本集團於2025年新開26間餐廳，包括12間太二餐廳（包括三間加盟餐廳）、七間愆火鍋餐廳、兩間九毛九餐廳（包括一間加盟餐廳）、四間山外面加盟／合作模式餐廳及一間潮那邊餐廳。此外，11間太二直營餐廳轉為加盟餐廳。於本集團的所有餐廳中，189⁽¹⁾間餐廳（包括九間加盟／合作模式餐廳）已於2025年關閉，此乃主要由於(i)相關租賃協議於屆滿後終止，及(ii)部分餐廳的表現未如理想。

下表列載截至所示日期本集團按品牌劃分的餐廳的明細：

| | 截至12月31日 | |
|-----------------|--------------------------|--------------------|
| | 2025年 | 2024年 |
| 餐廳數量 | | |
| 太二 | 499⁽²⁾ | 634 ⁽²⁾ |
| — 中國內地 | 465⁽²⁾ | 604 ⁽²⁾ |
| — 其他 | 34⁽²⁾ | 30 |
| 愆火鍋 | 62 | 80 |
| 九毛九 | 63⁽³⁾ | 71 ⁽³⁾ |
| 賴美麗 | 1 | 1 |
| 賞鮮悅木 | 1 | 1 |
| 山外面 | 17⁽⁴⁾ | 20 ⁽⁴⁾ |
| 潮那邊 | 1 | — |
| 總計 | <u>644</u> | <u>807</u> |

附註：

- (1) 因轉為加盟餐廳而導致的直營餐廳減少不被計入關閉餐廳情形。
- (2) 包括截至2024年12月31日的11間及截至2025年12月31日的22間太二加盟餐廳。
- (3) 包括截至2024年12月31日的一間及截至2025年12月31日的兩間九毛九加盟餐廳。
- (4) 包括截至2024年12月31日的16間及截至2025年12月31日的14間山外面加盟／合作模式餐廳。

直營餐廳表現

下表列載於所示年度按品牌劃分的本集團直營餐廳的主要表現指標：

| | 截至12月31日止年度 | |
|-----------------------------------|-------------|-----------|
| | 2025年 | 2024年 |
| 收入(人民幣千元) | | |
| 太二 | 3,715,983 | 4,408,770 |
| 愆火鍋 | 781,914 | 894,264 |
| 九毛九 | 425,911 | 545,507 |
| 那未大叔是大廚 | – | 1,555 |
| 賴美麗 | 9,486 | 27,348 |
| 賞鮮悅木 | 14,890 | 15,300 |
| 山外面 | 28,635 | 29,427 |
| 潮那邊 | 387 | – |
| 翻座率⁽¹⁾ | | |
| 太二 | 2.2 | 2.5 |
| – 中國內地 | 2.2 | 2.5 |
| – 其他 | 2.7 | 3.2 |
| 愆火鍋 | 1.6 | 2.0 |
| 九毛九 | 1.4 | 1.7 |
| 賴美麗 | 1.6 | 2.2 |
| 賞鮮悅木 | 1.3 | 1.3 |
| 山外面 | 2.6 | 2.9 |
| 潮那邊 | 1.9 | – |
| 翻檯率⁽²⁾ | | |
| 太二 | 3.1 | 3.5 |
| – 中國內地 | 3.1 | 3.5 |
| – 其他 | 3.8 | 4.4 |
| 愆火鍋 | 2.4 | 2.9 |
| 九毛九 | 2.4 | 2.7 |
| 賴美麗 | 1.8 | 2.8 |
| 賞鮮悅木 | 1.8 | 1.6 |
| 山外面 | 3.9 | 4.3 |
| 潮那邊 | 2.9 | – |
| 顧客人均消費⁽³⁾(人民幣元) | | |
| 太二 | 74 | 71 |
| – 中國內地 | 67 | 65 |
| – 其他 | 155 | 158 |
| 愆火鍋 | 100 | 103 |
| 九毛九 | 57 | 55 |
| 賴美麗 | 154 | 101 |
| 賞鮮悅木 | 513 | 546 |
| 山外面 | 90 | 87 |
| 潮那邊 | 113 | – |

附註：

- (1) 按年內總客流量除以總餐廳營運天數與平均座位數的乘積計算。
- (2) 按年內總服務檯數除以總餐廳營運天數與平均檯數的乘積計算。
- (3) 按年內餐廳經營所得收入除以年內總客流量計算。

太二、慇火鍋及九毛九的翻座率及翻檯率於2025年下跌，主要是由於外部環境充滿挑戰，導致顧客流量減少。慇火鍋的顧客人均消費下跌，是由於本集團考慮到行業市場狀況及競爭格局等內外部因素後，對菜單組合及餐品價格作出調整所致。

同店銷售

下表列載於所示年度按品牌劃分的本集團同店銷售詳情：

| | 截至12月31日止年度 | | | |
|--------------------------------------|-------------|-----------|-----------|-----------|
| | 2025年 | 2024年 | 2024年 | 2023年 |
| 同店數目⁽¹⁾ | | | | |
| 太二 | 419 | | 448 | |
| 慇火鍋 | 45 | | 25 | |
| 九毛九 | 55 | | 62 | |
| 同店銷售⁽²⁾ (人民幣千元) | | | | |
| 太二 | 2,914,245 | 3,387,925 | 3,308,988 | 4,076,736 |
| 慇火鍋 | 515,581 | 623,178 | 348,447 | 509,233 |
| 九毛九 | 356,147 | 419,757 | 452,549 | 520,438 |
| 同店日均銷售⁽³⁾變化(同比)(%) | | | | |
| 太二 | (11.5) | | (18.6) | |
| 慇火鍋 | (16.5) | | (32.0) | |
| 九毛九 | (15.8) | | (12.1) | |

附註：

- (1) 本集團將同店基準定義為於2023年及2024年以及2024年及2025年皆開業至少300天的餐廳。
- (2) 年內同店銷售指在該年度符合同店資格的所有餐廳的收入。
- (3) 年內同店日均銷售指在該年度符合同店資格的所有餐廳的日均收入。

前景

本集團繼續致力於通過精緻的菜品、優質的服務和獨特的用餐氛圍為顧客提供極致的用餐體驗，為保持強勢的市場地位及提升競爭力，其將繼續實施以下發展戰略：

- **以匠心菜品，締造美妙時光。**於2025年，本集團回歸餐廳經營本質，堅守「好吃、不貴、安全」的核心原則，將產品質量視為品牌發展的生命線，致力為顧客提供集美味、舒適與真心服務於一體的一小時美好用餐體驗。年內，本集團各主要品牌持續推進門店新模型迭代升級，全面落地「鮮活」的核心戰略，專注打磨產品力、優化消費場景與服務體驗，持續深化門店運營質量，全方位強化品牌核心競爭力。經過全年的深耕調整，本集團核心品牌經營表現呈現逐季向好的階梯式修復趨勢。
- **優化餐廳佈局，聚焦做優。**本集團一直密切監察外部環境，並適時調整不同品牌的餐廳網絡擴張計劃。考慮到外部環境的變化，本集團於2025年主要聚焦於門店模型的優化升級。通過更審慎的開店策略、果斷關閉經營不佳的餐廳、資源更聚焦於核心優質餐廳，本集團爭取在做優的基礎上做得更久。
- **以「門店+外銷」雙輪驅動模式，持續增強本集團的供應鏈支持能力。**本集團持續推進供應鏈中心建設工作。其中，廣州南沙供應鏈中心已於2025年投入試運營。新設施已覆蓋集團核心品牌的食材粗加工及外銷產品的生產，有效降低本集團現有供應鏈的產能壓力，確保主要食材供應穩定及更好地減低食品安全風險。此外，供應鏈中心在保證本集團餐飲品牌高品質供應的同時，亦拓展外部市場的銷售渠道，包括已成立的商超銷售業務及線上零售業務。
- **將數智化轉型作為未來發展的核心驅動力。**2025年是本集團向AI過渡的首個年份，本集團利用數智能力深度參與整個業務鏈中的價值創造。在供應鏈端，本集團實施端到端數智化管控，憑藉數據推動成本效率提升，同時完成全產品生命週期的數字管理，確保產品質量及食品安全。在餐廳端，本集團推出行業首款AI智能體餐廳，通過多重AI應用實現門店經營和客戶體驗雙升級。本集團亦推進核心職能智能升級，賦能數據推動業務決策。
- **向全球市場擴張以獲得國際市場份額。**本集團目前在新加坡、馬來西亞、加拿大、美國、泰國、印度尼西亞及新西蘭等國家經營太二餐廳，同時在新加坡經營一間賴美麗餐廳。2026年初，進一步深化全球化佈局，與北美頭部麻辣燙品牌Big Way達成戰略合作，實現北美市場的全新品牌佈局，推動本集團成為多元佈局的全球化餐飲集團。本集團將繼續審慎評估及選擇適合其擴張的地點，以進一步鞏固國際市場份額。

管理層討論及分析

收入

收入由2024年的人民幣6,073.6百萬元減少13.8%至2025年的人民幣5,233.0百萬元。

按分部劃分的收入

本集團的收入來自四個分部，包括經營太二、嚤火鍋、九毛九及其他（包括經營賞鮮悅木、山外面及潮那邊等其他品牌，以及經營本集團所有其他業務）。下表列載於所示年度本集團按品牌劃分的收入明細：

| | 截至12月31日止年度 | | | |
|-----------------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | 2025年 | | 2024年 | |
| | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % |
| 太二 | 3,720,021 | 71.1 | 4,412,813 | 72.7 |
| 嚤火鍋 | 782,058 | 14.9 | 894,973 | 14.7 |
| 九毛九 | 426,579 | 8.2 | 546,183 | 9.0 |
| 其他 | 304,335 | 5.8 | 219,675 | 3.6 |
| 總計 | 5,232,993 | 100.0 | 6,073,644 | 100.0 |

來自太二的收入由2024年的人民幣4,412.8百萬元減少15.7%至2025年的人民幣3,720.0百萬元，乃主要由於太二自營餐廳數量由截至2024年12月31日的623間減少至截至2025年12月31日的477間，以及太二餐廳的同店銷售減少。來自太二的收入佔總收入的比例由2024年的72.7%減少至2025年的71.1%。

來自嚤火鍋的收入由2024年的人民幣895.0百萬元減少12.6%至2025年的人民幣782.1百萬元，乃主要由於外部環境充滿挑戰，嚤火鍋餐廳的翻檯率及顧客人均消費減少。來自嚤火鍋的收入佔總收入的比例於2024年及2025年維持相對穩定，分別為14.7%及14.9%。

來自九毛九的收入由2024年的人民幣546.2百萬元減少21.9%至2025年的人民幣426.6百萬元，乃主要由於九毛九自營餐廳數量由截至2024年12月31日的70間減少至截至2025年12月31日的61間。因此，來自九毛九的收入佔總收入的比例由2024年的9.0%減少至2025年的8.2%。

來自其他的收入由2024年的人民幣219.7百萬元增加38.5%至2025年的人民幣304.3百萬元，乃主要由於向第三方銷售貨品的收入增加。因此，來自其他的收入佔總收入的比例由2024年的3.6%增加至2025年的5.8%。

按服務項目劃分的收入

本集團提供的服務或從事的活動目前包括(i)餐廳經營，(ii)外賣業務，(iii)貨品銷售，及(iv)其他(主要包括加盟／合作模式收入)。下表列載本集團於所示年度來自各服務項目的收入明細：

| | 截至12月31日止年度 | | | |
|-----------------|-------------------------|---------------------|-------------------------|---------------------|
| | 2025年 | | 2024年 | |
| | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % |
| 餐廳經營..... | 3,975,738 | 76.0 | 4,880,419 | 80.4 |
| 外賣業務..... | 1,002,018 | 19.1 | 1,043,415 | 17.2 |
| 貨品銷售..... | 243,568 | 4.7 | 139,399 | 2.3 |
| 其他 | 11,669 | 0.2 | 10,411 | 0.1 |
| 總計 | <u>5,232,993</u> | <u>100.0</u> | <u>6,073,644</u> | <u>100.0</u> |

餐廳經營收入由2024年的人民幣4,880.4百萬元減少18.5%至2025年的人民幣3,975.7百萬元，乃主要由於本集團餐廳的自營餐廳數量及同店銷售減少，此乃主要歸因於外部環境引發的持續消費壓力。因此，餐廳經營收入佔總收入的比例由2024年的80.4%下降至2025年的76.0%。

外賣業務收入由2024年的人民幣1,043.4百萬元減少4.0%至2025年的人民幣1,002.0百萬元，乃主要由於自營餐廳數量減少。外賣業務收入佔總收入的比例由2024年的17.2%上升至2025年的19.1%，此乃主要由於餐廳經營收入減少。

貨品銷售收入由2024年的人民幣139.4百萬元增加74.7%至2025年的人民幣243.6百萬元，乃主要由於向第三方銷售貨品所得收入增加。貨品銷售收入佔總收入的比例由2024年的2.3%上升至2025年的4.7%。

其他收入由2024年的人民幣10.4百萬元增加12.5%至2025年的人民幣11.7百萬元，乃主要由於本集團加盟／合作模式餐廳數目增加後，加盟／合作管理服務的收入增加。其他收入佔總收入的比例於2024年及2025年維持穩定，為0.1%及0.2%。

其他收入

本集團的其他收入由2024年的人民幣69.6百萬元減少23.3%至2025年的人民幣53.4百萬元，此乃主要由於(i)銀行存款利息收入因利率及銀行結餘下降而減少；及(ii)政府補助減少。

所用原材料及耗材

本集團所用原材料及耗材由2024年的人民幣2,162.1百萬元減少14.0%至2025年的人民幣1,858.5百萬元，大致與餐廳數目減少導致收入減少的趨勢一致。所用原材料及耗材佔收入的比例於2024年及2025年維持相對穩定，分別為35.6%及35.5%。

員工成本

本集團的員工成本由2024年的人民幣1,747.0百萬元減少11.7%至2025年的人民幣1,542.5百萬元，此乃主要由於本集團自營餐廳數目減少導致門店員工人數減少。員工成本佔收入的比例由2024年的28.8%上升至2025年的29.5%，主要由於同店銷售減少。

使用權資產折舊

使用權資產折舊由2024年的人民幣576.5百萬元減少15.2%至2025年的人民幣488.6百萬元，此乃主要由於本集團自營餐廳的餐廳數目減少。使用權資產折舊佔收入的比例於2024年及2025年維持相對穩定，分別為9.5%及9.3%。

其他租金及相關開支

本集團的其他租金及相關開支由2024年的人民幣133.2百萬元減少3.4%至2025年的人民幣128.7百萬元，此乃主要由於本集團餐廳的同店銷售減少導致可變租金付款減少。其他租金及相關開支佔收入的比例於2024年及2025年維持相對穩定，分別為2.2%及2.5%。

其他資產的折舊及攤銷

其他資產的折舊及攤銷由2024年的人民幣292.0百萬元減少3.4%至2025年的人民幣282.2百萬元，此乃主要由於隨著本集團自營餐廳數目減少，餐廳裝修成本有所下降。其他資產的折舊及攤銷佔收入的比例由2024年的4.8%上升至2025年的5.4%，主要由於廣州南沙供應鏈中心折舊增加。

水電開支

本集團的水電開支由2024年的人民幣252.9百萬元減少12.9%至2025年的人民幣220.2百萬元，此乃主要由於本集團自營餐廳數目減少。水電開支佔收入的比例於2024年及2025年維持相對穩定，為4.2%。

差旅及相關開支

本集團的差旅及相關開支由2024年的人民幣29.6百萬元減少33.4%至2025年的人民幣19.7百萬元，此乃主要由於本集團員工為日常營運而出差的頻次減少。差旅及相關開支佔收入的比例於2024年及2025年維持相對穩定，分別為0.5%及0.4%。

廣告及推廣開支

本集團的廣告及推廣開支由2024年的人民幣104.1百萬元減少18.2%至2025年的人民幣85.2百萬元，此乃主要由於廣告投放減少。廣告及推廣開支佔收入的比例於2024年及2025年維持相對穩定，分別為1.7%及1.6%。

其他開支

本集團的其他開支由2024年的人民幣470.8百萬元減少11.1%至2025年的人民幣418.4百萬元，此乃主要由於(i)專業服務費減少人民幣19.1百萬元，及(ii)開設新餐廳的開支減少人民幣18.8百萬元。

應佔聯營公司的虧損

本集團應佔聯營公司的虧損由2024年的人民幣3.9百萬元增加84.6%至2025年的人民幣7.2百萬元，此乃主要由於本集團所投資聯營公司產生的虧損增加。

其他虧損淨額

本集團的其他虧損淨額由2024年的人民幣74.7百萬元減少55.6%至2025年的人民幣33.2百萬元，此乃主要由於(i)2025年錄得匯兌收益淨額人民幣24.5百萬元，而2024年則錄得匯兌虧損淨額人民幣33.0百萬元；及(ii)關閉餐廳虧損增加人民幣47.4百萬元。

融資成本

本集團的融資成本由2024年的人民幣111.0百萬元減少10.9%至2025年的人民幣98.9百萬元，此乃主要由於本集團自營餐廳數目減少導致租賃數目下降，使得租賃負債利息減少人民幣15.2百萬元。

物業、廠房及設備減值虧損

物業、廠房及設備減值虧損由2024年的人民幣111.6百萬元減少73.7%至2025年的人民幣29.4百萬元。虧損減少主要由截至2025年12月31日表現未如理想餐廳的數量同比減少所致。

所得稅

本集團的所得稅由2024年的人民幣29.2百萬元減少23.3%至2025年的人民幣22.4百萬元，此乃主要由於應課稅收入減少。

年度溢利

由於上述因素，年度溢利由2024年的人民幣44.8百萬元增加14.3%至2025年的人民幣51.2百萬元。

年內其他全面收益

本集團持有若干中國實體的股權投資。該等實體主要從事餐飲行業。本集團於截至2025年12月31日止年度錄得按公平值計入其他全面收益的股權投資－公平值儲備變動淨額(不可撥回)產生的利潤人民幣105.3百萬元，此乃主要由於一個先前未上市的股權投資於2025年在香港聯合交易所有限公司主板上市，而截至2024年12月31日止年度則錄得人民幣14.8百萬元。

截至2025年12月31日止年度，本集團將中國內地以外業務財務報表換算所產生的匯兌差額人民幣48.1百萬元入賬列為其他全面開支，而截至2024年12月31日止年度的人民幣45.2百萬元則入賬列為其他全面收益，主要由於匯率波動所致。

非國際財務報告準則計量

本集團採用店舖層面經營利潤及核心經營利潤作為重要的財務衡量指標以補充其綜合財務報表，而此並非國際財務報告準則所規定或根據國際財務報告準則所呈列的財務衡量指標。

店舖層面經營利潤及店舖層面經營利潤率

本集團認為，店舖層面經營利潤能夠直接說明其不同品牌於店舖層面的盈利能力，有助於股東及投資者更了解其多品牌及多概念策略，且為分析師、投資者及其他利益相關人士在評估餐飲業公司時所頻繁使用。

本集團將店舖層面經營利潤界定為年度收入扣減以下店舖層面開支：(i)所用原材料及耗材；(ii)員工成本；(iii)使用權資產折舊；(iv)其他租金及相關開支；(v)其他資產的折舊及攤銷；(vi)水電開支；(vii)廣告及推廣開支；及(viii)其他開支(不包括未分配總部開支)。下表載列所示年度按品牌劃分的本集團的店舖層面經營利潤及店舖層面經營利潤率：

| | 截至12月31日止年度 | | | |
|-----------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| | 2025年 | | 2024年 | |
| | 店舖層面 經營利潤 | 店舖層面 經營利潤率 | 店舖層面 經營利潤 | 店舖層面 經營利潤率 |
| | 人民幣千元 | (%) | 人民幣千元 | (%) |
| 太二 | 508,661 | 13.7 | 583,680 | 13.2 |
| 愆火鍋 | 43,229 | 5.5 | 76,880 | 8.6 |
| 九毛九 | 52,907 | 12.4 | 84,335 | 15.4 |
| 其他品牌..... | 8,488 | 14.1 | 3,425 | 4.3 |
| 總計 | 613,285 | 12.3 | 748,320 | 12.6 |

核心經營利潤及核心經營利潤率

核心經營利潤的呈列有利於通過剔除管理層認為對本集團經營表現不具指示性的項目的潛在影響，來比較不同期間及不同公司間的經營表現。本集團認為，呈列核心經營利潤為進一步加強本集團過往經營業績與其相關經營業績趨勢的可比性提供了額外資料，同時本集團利用該指標來評估核心營運的績效。在評估是否對可能重大或可能影響對本集團持續財務和業務表現或趨勢的理解的項目的影響進行調整時，本集團會考慮定量和定性因素。本集團認為，核心經營利潤乃其他利益相關人士在評估一間公司表現時頻繁使用的指標。

本集團將核心經營利潤界定為排除以下項目的年度溢利：增值稅加計抵減及豁免收入、政府補助、應佔聯營公司的虧損、物業、廠房及設備減值虧損、其他虧損淨額及所得稅開支。下表說明於所示年度的年度溢利與核心經營利潤的對賬：

| | 截至12月31日止年度 | |
|-------------------|-------------|-----------|
| | 2025年 | 2024年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 年度溢利..... | 51,246 | 44,800 |
| 扣除如下收益／(虧損)： | | |
| 增值稅加計抵減及豁免收入..... | 2,920 | 3,066 |
| 政府補助..... | 2,831 | 8,825 |
| 應佔聯營公司的虧損..... | (7,225) | (3,924) |
| 物業、廠房及設備減值虧損..... | (29,350) | (111,564) |
| 其他虧損淨額..... | (33,227) | (74,667) |
| 所得稅開支..... | (22,417) | (29,208) |
| 核心經營利潤..... | 137,714 | 252,272 |
| 收入..... | 5,232,993 | 6,073,644 |
| 核心經營利潤率(%)..... | 2.6 | 4.2 |

存貨

本集團的存貨主要指其餐廳經營所用的(i)食材；(ii)調味品；(iii)飲料；及(iv)其他材料。下表載列於所示日期的存貨明細：

| | 截至12月31日 | |
|-----------|----------|---------|
| | 2025年 | 2024年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 食材..... | 49,440 | 69,304 |
| 調味品..... | 24,666 | 29,105 |
| 飲料..... | 1,894 | 2,494 |
| 其他材料..... | 11,141 | 14,553 |
| 總計..... | 87,141 | 115,456 |

存貨由截至2024年12月31日的人民幣115.5百萬元減少24.6%至截至2025年12月31日的人民幣87.1百萬元，此乃主要由於自營餐廳數量減少。

本集團2024年及2025年的存貨周轉天數(即該年度開始及結束時的存貨平均值除以同一年度所用原材料及耗材再乘以365天)維持相對穩定,分別為2024年的20.9天及2025年的19.9天。

使用權資產

本集團的使用權資產(指其餐廳場所、總部寫字樓、中央廚房及若干廚房設備的租賃)由截至2024年12月31日的人民幣2,089.6百萬元減少31.6%至截至2025年12月31日的人民幣1,428.7百萬元,此乃主要由於本集團進行餐廳網絡優化,導致其自營餐廳數目減少。

貿易應收款項

本集團的貿易應收款項主要包括(i)透過支付寶或微信支付等第三方支付平台結算的賬單,一般於短期內結算; (ii)透過第三方外賣服務平台結算的外賣業務賬單,於三個曆日內結算; 及其次(iii)購物商場代本集團的若干餐廳收取的賬單,一般於一個月內結算; 及(iv)向第三方銷售貨品產生的賬單,一般於兩個月內結算。本集團的貿易應收款項由截至2024年12月31日的人民幣56.5百萬元增加9.7%至截至2025年12月31日的人民幣62.0百萬元,此乃主要由於向第三方的貨品銷售有所擴張。本集團的貿易應收款項周轉天數(即該年度開始及結束時的貿易應收款項結餘平均值除以同一年度的收入再乘以365天)由2024年的2.8天增加至2025年的4.1天,此乃主要由於銷售貨品產生的應收款項增加。

貿易應付款項

本集團的貿易應付款項主要包括應付予供應商的款項。本集團的貿易應付款項由截至2024年12月31日的人民幣213.1百萬元減少27.5%至截至2025年12月31日的人民幣154.4百萬元,此乃主要由於採購規模隨收入減少而下降。本集團的貿易應付款項周轉天數(即該年度開始及結束時的貿易應付款項結餘平均值除以同一年度所用原材料及耗材再乘以365天)於2024年及2025年維持相對穩定,分別為35.7天及36.1天。

向聯營公司提供貸款及墊款

截至2025年12月31日，本集團向聯營公司提供的貸款及墊款為人民幣127.5百萬元（截至2024年12月31日：人民幣124.1百萬元）。該等貸款及墊款主要提供予向本集團供應食材的聯營公司以確保主要食材供應穩定。

其他非流動金融資產

本集團的其他非流動金融資產包括於非上市及上市股本證券的投資、於有限合夥企業的投資、於基金的投資及主要管理層保險合約。本集團的其他非流動金融資產由截至2024年12月31日的人民幣400.5百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣508.3百萬元，此乃主要由於一個先前未上市的股權投資於2025年在香港聯合交易所有限公司主板上市。

資本結構

本集團的總資產由截至2024年12月31日的人民幣6,488.6百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣5,823.0百萬元。本集團的總負債由截至2024年12月31日的人民幣3,337.5百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣2,606.0百萬元。資產負債率由截至2024年12月31日的51.4%下降至截至2025年12月31日的44.8%。

流動比率（即截至相關日期的流動資產除以流動負債）由截至2024年12月31日的1.45上升至截至2025年12月31日的1.56。

流動資金、資本資源及資本負債比率

本集團採納審慎的融資及庫務政策，務求優化其財務狀況。本集團定期監察其資金需求，以支持其業務營運及持續檢討流動資金。截至2025年12月31日止年度，本集團主要通過經營所得現金及認購事項（定義見本公司日期為2020年7月16日有關根據一般授權認購新股份的公告）所得款項為其營運提供資金。本集團主要使用人民幣、港元及美元進行借貸以及持有現金及現金等價物。本集團主要就採購食材、耗材及設備、建設供應鏈以及翻新餐廳動用其現金。本集團的現金及現金等價物由截至2024年12月31日的人民幣607.0百萬元增加67.7%至截至2025年12月31日的人民幣1,018.0百萬元，此乃主要由於將原到期日超過三個月的銀行存款提取為現金。

本集團的資本負債比率（即截至相關日期的計息銀行貸款除以權益總額再乘以100%）由截至2024年12月31日的12.0%增加至截至2025年12月31日的13.1%，此乃主要由於銀行貸款餘額增加。

資本支出

本集團的資本支出指購買物業、廠房及設備所支付的款項，主要用於開設新餐廳、為新餐廳採購物業、廠房及設備、翻新現有餐廳及購買其經營餐廳所用的傢俱及設備以及建設供應鏈。本集團的資本支出總額由截至2024年12月31日止年度的人民幣528.0百萬元減少32.6%至截至2025年12月31日止年度的人民幣355.9百萬元。

債項

銀行貸款

銀行貸款償還進度分析如下：

| | 截至12月31日 | |
|-----------|----------------|----------------|
| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
| 於一年內或按要求 | | |
| — 無抵押及無擔保 | 100,000 | 30,000 |
| — 有抵押 | 247,370 | 275,817 |
| | 347,370 | 305,817 |
| 於一年後但兩年內 | | |
| — 有抵押 | 73,735 | 73,608 |
| | 421,105 | 379,425 |

截至2025年12月31日，銀行貸款人民幣331.1百萬元乃按浮動利率計息（截至2024年12月31日：人民幣239.4百萬元），及銀行貸款人民幣90.0百萬元乃按固定利率計息（截至2024年12月31日：人民幣140.0百萬元）。

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2,183.1百萬元減少32.5%至截至2025年12月31日的人民幣1,474.4百萬元，此乃主要由於本集團進行餐廳網絡優化，導致其自營餐廳數量減少。

或有負債

截至2025年12月31日，本集團並無任何可能對本集團業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響的重大或有負債、擔保或任何重大未決或針對本集團任何成員公司的訴訟或申索。

質押資產

於2025年12月31日，銀行貸款由若干賬面值為人民幣207.4百萬元之本集團質押存款(2024年：人民幣295.4百萬元)及賬面值為人民幣25.9百萬元的土地使用權(2024年：無)擔保。

除上文所披露者外，截至2025年12月31日，本集團並無質押其任何資產。

報告期後重大事項

如本公司於2026年2月27日所公佈，本公司與Big Way Group Inc.訂立股份認購協議，以28,000,000美元自Big Way Group Inc.認購及購買Big Way Group Inc. 48,204,438股A類優先股，並與若干銷售股東訂立買賣協議，以購買合共25,823,805股Big Way Group Inc.同類優先股(該等股份隨後將轉換為Big Way Group Inc. A類優先股)，總購買價為15,000,000美元。詳情請參閱本公司日期為2025年12月29日及2026年2月27日的公告。

除上文及財務報表附註12所披露者外，截至本公告日期，於2025年12月31日後並無任何可能對本集團經營及財務表現產生重大影響的重大事項。

外匯風險及對沖

本集團主要在中國經營，大部分交易乃以人民幣計值及結算。然而，本集團持有以其他貨幣計值的現金及存款，相關款項存在外幣匯兌風險。本集團並無對沖其外幣匯兌風險，惟將密切監控有關風險及於必要時採取額外措施，以確保外匯風險處於可控範圍。

重大收購事項、出售事項及未來重大投資計劃

於截至2025年12月31日止年度，本集團並無進行任何重大投資、收購或出售。此外，除本公司日期為2020年7月16日、2020年7月23日及2020年7月30日的公告所披露的認購事項所得款項擬定用途及本公司截至2024年12月31日止年度的年度業績公告所披露的認購事項所得款項用途變更外，本集團尚無進行重大投資或收購重大資本資產或其他業務的具體計劃。然而，本集團將繼續物色業務發展新機遇。

末期股息

董事會建議派付截至2025年12月31日止年度的末期股息每股普通股0.02港元(「**建議末期股息**」)(截至2024年12月31日止年度：末期股息每股普通股0.02港元及特別股息每股普通股0.02港元)。建議末期股息以港元宣派及派付。當股東於2026年6月5日(星期五)舉行的股東週年大會(「**股東週年大會**」)上批准後，建議末期股息將支付予於2026年6月12日(星期五)名列本公司股東名冊的股東。建議末期股息預期將於2026年6月26日(星期五)前派付予股東。

股東週年大會

股東週年大會將於2026年6月5日(星期五)舉行。召開股東週年大會的通告將會根據上市規則的規定方式於適當時候刊登並寄發予股東。

暫停辦理股份過戶登記

(a) 出席股東週年大會並於會上投票的權利

為釐定股東出席股東週年大會並於會上投票的權利，本公司將自2026年6月2日(星期二)至2026年6月5日(星期五)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會登記過戶任何股份。記錄日期將為2026年6月5日(星期五)。為符合資格出席股東週年大會並於會上投票，未登記的本公司股份持有人須確保所有過戶文件連同相關股份證明必須不遲於2026年6月1日(星期一)下午四時三十分送交本公司的香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司(地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓)登記。

(b) 收取建議末期股息的權利

為釐定有權收取建議末期股息的股東身份，本公司將自2026年6月11日(星期四)至2026年6月12日(星期五)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會登記過戶任何股份。記錄日期將為2026年6月12日(星期五)。為符合資格收取建議末期股息，未登記的本公司股份持有人須確保所有過戶文件連同相關股份證明必須不遲於2026年6月10日(星期三)下午四時三十分送交本公司的香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司(地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓)登記。

公司資料

本公司於2019年2月1日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限責任公司，而股份已於2020年1月15日在聯交所主板上市。

僱員

截至2025年12月31日，本集團共有16,517名僱員(含外包人員)。於截至2025年12月31日止年度，本集團的員工成本(包括董事薪酬)為人民幣1,542.5百萬元(截至2024年12月31日止年度：人民幣1,747.0百萬元)。

本集團的成功取決於其吸引、留任及激勵合資格人員的能力。本集團僱員的薪酬待遇一般包括工資及花紅。本集團根據資格及經驗年數等因素釐定僱員薪酬。僱員亦可獲得福利，包括醫療保障、退休福利、工傷保險及其他雜項。本集團為僱員繳納強制性社保基金，以提供退休、醫療、工傷、生育及失業救濟金。

所得款項用途

認購事項所得款項用途

下表載列認購事項所得款項淨額的動用情況，與過往所披露及本公司截至2024年12月31日止年度的年度業績公告更新的意圖貫徹一致：

| 所得款項擬定用途 | 佔所得款項 擬定用途 百分比 (%) | 認購事項 所得款項 擬定用途 (百萬港元) | 截至 | 截至 | 截至 | 未動用結餘 時間表 |
|---------------------------------|-----------------------------|--------------------------------|--------------------------------------|---|--|-----------------|
| | | | 2025年 1月1日 未動用 結餘 (百萬港元) | 2025年 12月31日 止年度 已動用所 得款項金額 (百萬港元) | 2025年 12月31日 未動用 結餘 (百萬港元) | |
| 投資於主要原材料供應商及 於餐飲行業的其他公司..... | 70.0 | 581.0 | 232.5 | 68.6 | 163.9 | 2026年年底前 |
| 一般運營資本..... | 30.0 | 249.0 | - | - | - | - |
| 總計 | 100.0 | 830.0 | 232.5 | 68.6 | 163.9 | 2026年年底前 |

附註：表格中的數字均為概約數字。

購股權計劃

於2019年12月6日，購股權計劃獲股東有條件批准及採納（「購股權計劃」），購股權計劃待上市後方可實施。購股權計劃的目的在於給予本公司一個途徑獎勵已對或將對本集團作出貢獻的本集團任何董事或任何僱員及留聘僱員，以及鼓勵僱員致力於提升本公司的價值及推動本公司長遠發展。購股權計劃將本公司的價值與參與者的利益連繫起來，讓參與者與本公司共同發展，並提升本公司的企業文化。

購股權計劃自2019年12月6日起計十年期間維持有效。於2025年12月31日，購股權計劃的剩餘年期約為三年十一個月。

下表載列於2025年1月1日至2025年12月31日期間根據購股權計劃授出及尚未行使的購股權詳情：

| 承授人姓名 | 於2025年1月1日尚未行使 | 於年內授出 | 授出日期 | 於年內行使 | 於年內註銷 | 於年內失效 | 於2025年12月31日尚未行使 | 行使價 | 授出日期前的收市價 | 年內緊接授出日期前的加權平均收市價 | 年內緊接獲行使日期前的加權平均收市價 | 年內股份於授出日期的公平價值 | 歸屬期 | 行使期 |
|--------------|----------------|-----------|-------------|-------|-------|-----------|------------------|-------|-----------|-------------------|--------------------|----------------|---------------------------|-----|
| | | | | | | | | | | | | | | |
| 本公司董事 | | | | | | | | | | | | | | |
| 管毅宏 | 250,000 | - | 2022年11月14日 | - | - | (250,000) | - | 16.04 | - | - | - | - | 2022年11月14日 - 2023年11月14日 | - |
| | 900,000 | - | 2024年10月30日 | - | - | - | 900,000 | 3.44 | - | - | - | - | 2023年11月13日 - 2025年11月13日 | - |
| | - | 490,000 | 2025年9月24日 | - | - | - | 490,000 | 2.16 | 2.06 | - | - | 451,000 | 2024年10月30日 - 2025年10月30日 | - |
| 何成效 | 538,000 | - | 2022年9月24日 | - | - | (538,000) | - | 16.04 | - | - | - | - | 2022年11月14日 - 2023年11月14日 | - |
| | 607,000 | - | 2023年11月14日 | - | - | - | 607,000 | 8.35 | - | - | - | - | 2023年11月13日 - 2024年11月3日 | - |
| | 1,336,000 | - | 2024年11月3日 | - | - | - | 1,336,000 | 3.44 | - | - | - | - | 2024年11月2日 - 2025年10月30日 | - |
| | - | 2,672,000 | 2025年10月30日 | - | - | - | 2,672,000 | 2.16 | 2.06 | - | - | 2,461,000 | 2024年10月30日 - 2025年10月29日 | - |
| | - | - | 2025年9月24日 | - | - | - | - | 2.16 | - | - | - | - | 2025年9月24日 - 2026年9月23日 | - |

| 承授人姓名 | 於2025年 1月1日 尚未行使 | 於年內 授出 | 授出日期 | 於年內 行使 | 於年內 註銷 | 於年內 失效 | 於2025年 12月31日 尚未行使 | 行使價 (每股港元) | 年內緊接 授出日期前 的收市價 (每股港元) | 年內緊接 獲行使日期 前的加權 平均收市價 (每股港元) | 年內股份 於授出日期 的公平值 (港元) | 歸屬期 | 行使期 |
|-----------|------------------------|-----------|-----------------|-----------|-----------|-----------|--------------------------|---------------|---------------------------------|--|-------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| | | | | | | | | | | | | | |
| 崔弄宇 | 422,000 | - | 2022年 11月14日 | - | - | (422,000) | - | 16.04 | - | - | - | 2022年11月14日 - 2023年11月13日 | 2023年11月14日 - 2025年11月13日 |
| | 476,000 | - | 2023年 11月3日 | - | - | - | 476,000 | 8.35 | - | - | - | 2023年11月3日 - 2024年11月2日 | 2024年11月3日 - 2026年11月2日 |
| | 913,000 | - | 2024年 10月30日 | - | - | - | 913,000 | 3.44 | - | - | - | 2024年10月30日 - 2025年10月29日 | 2025年10月30日 - 2029年10月29日 |
| | - | 1,903,000 | 2025年 9月24日 | - | - | - | 1,903,000 | 2.16 | 2.06 | - | 1,753,000 | 2025年9月24日 - 2026年9月23日 | 2026年9月24日 - 2030年9月23日 |
| 蘇淡滿 | 56,000 | - | 2022年 11月14日 | - | - | (56,000) | - | 16.04 | - | - | - | 2022年11月14日 - 2023年11月13日 | 2023年11月14日 - 2025年11月13日 |
| | 155,000 | - | 2023年 11月3日 | - | - | - | 155,000 | 8.35 | - | - | - | 2023年11月3日 - 2024年11月2日 | 2024年11月3日 - 2026年11月2日 |
| | 375,000 | - | 2024年 10月30日 | - | - | - | 375,000 | 3.44 | - | - | - | 2024年10月30日 - 2025年10月29日 | 2025年10月30日 - 2029年10月29日 |
| | - | 1,538,000 | 2025年 9月24日 | - | - | - | 1,538,000 | 2.16 | 2.06 | - | 1,417,000 | 2025年9月24日 - 2026年9月23日 | 2026年9月24日 - 2030年9月23日 |

| 承授人姓名 | 於2025年 1月1日 尚未行使 | 於年內 授出 | 授出日期 | 於年內 行使 | 於年內 註銷 | 於年內 失效 | 於2025年 12月31日 尚未行使 | 行使價 (每股港元) | 年內緊接 授出日期前 的收市價 (每股港元) | 年內緊接 獲行使日期 前的加權 平均收市價 (每股港元) | 年內股份 於授出日期 的公平值 (港元) | 歸屬期 | 行使期 |
|-----------------|------------------------|-------------------|-----------------|-----------|-----------|--------------------|--------------------------|---------------|---------------------------------|--|-------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| | | | | | | | | | | | | | |
| 本集團僱員 | | | | | | | | | | | | | |
| 本集團僱員..... | 3,102,000 | - | 2022年 11月14日 | - | - | (3,102,000) | - | 16.04 | - | - | - | 2022年11月14日 - 2023年11月13日 | 2023年11月14日 - 2025年11月13日 |
| | 4,481,000 | - | 2023年 11月3日 | - | - | (760,000) | 3,721,000 | 8.35 | - | - | - | 2023年11月3日 - 2024年11月2日 | 2024年11月3日 - 2026年11月2日 |
| | 11,431,000 | - | 2024年 10月30日 | - | - | (1,886,000) | 9,545,000 | 3.44 | - | - | - | 2024年10月30日 - 2025年10月29日 | 2025年10月30日 - 2029年10月29日 |
| | - | 24,683,000 | 2025年 9月24日 | - | - | - | 24,683,000 | 2.16 | 2.06 | - | 20,715,000 | 2025年9月24日 - 2026年9月23日 | 2026年9月24日 - 2030年9月23日 |
| 總計 | 25,042,000 | 31,286,000 | | - | - | (7,014,000) | 49,314,000 | | | | | | |

截至2025年1月1日，根據購股權計劃可供進一步授出的股份數目為107,196,300股。截至2025年12月31日，根據購股權計劃可供進一步授出的股份數目為82,924,300股，佔當日已發行股份總數的5.96%。截至2025年12月31日，根據購股權計劃已授出但尚未行使購股權所涉及的股份數目為49,314,000股，佔當日已發行股份總數的3.54%。截至2025年12月31日可就根據購股權計劃授出的購股權而發行的股份數目除以截至2025年12月31日止年度的已發行股份加權平均數為3.53%。

湊整

本公告所載的若干金額及百分比數字已經約整。任何表格所列述的總數與當中所列數額的總和之間的任何差異，均因約整所致。

綜合損益表

截至2025年12月31日止年度

(以人民幣列示)

| | 附註 | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|--------------|------|----------------|----------------|
| 收入 | 2 | 5,232,993 | 6,073,644 |
| 其他收入 | 3 | 53,440 | 69,597 |
| 所用原材料及耗材 | | (1,858,523) | (2,162,104) |
| 員工成本 | 4(b) | (1,542,474) | (1,746,972) |
| 使用權資產折舊 | 4(e) | (488,587) | (576,465) |
| 其他租金及相關開支 | | (128,707) | (133,213) |
| 其他資產的折舊及攤銷 | 4(e) | (282,212) | (291,975) |
| 水電開支 | | (220,237) | (252,947) |
| 差旅及相關開支 | | (19,738) | (29,626) |
| 廣告及推廣開支 | | (85,237) | (104,063) |
| 其他開支 | 4(d) | (418,372) | (470,751) |
| 應佔聯營公司虧損 | | (7,225) | (3,924) |
| 其他虧損淨額 | 4(c) | (33,227) | (74,667) |
| 融資成本 | 4(a) | (98,881) | (110,962) |
| 物業、廠房及設備減值虧損 | | (29,350) | (111,564) |
| 除稅前溢利 | 4 | 73,663 | 74,008 |
| 所得稅 | 5 | (22,417) | (29,208) |
| 年度溢利 | | 51,246 | 44,800 |
| 由以下應佔： | | | |
| 本公司權益股東 | | 58,199 | 55,807 |
| 非控股權益 | | (6,953) | (11,007) |
| 年度溢利 | | 51,246 | 44,800 |
| 每股盈利 | 6 | | |
| 基本(人民幣元) | | 0.04 | 0.04 |
| 攤薄(人民幣元) | | 0.04 | 0.04 |

就年度溢利應向本公司權益股東派付股息的詳情載於附註11(d)。

綜合損益表及其他全面收益表
截至2025年12月31日止年度
(以人民幣列示)

| | 附註 | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|---------------------------------------|----|-----------------|-----------------|
| 年度溢利 | | <u>51,246</u> | <u>44,800</u> |
| 年度其他全面收益 | | | |
| 將不會重新分類至損益的項目： | | | |
| 按公平值計入其他全面收益的股權投資－ 公平值儲備變動淨額(不可撥回) | | 105,334 | 14,802 |
| 其後或會重新分類至損益的項目： | | | |
| 換算中國內地以外業務財務報表的匯兌差額 | | <u>(48,082)</u> | <u>45,185</u> |
| 年度其他全面收益 | | <u>57,252</u> | <u>59,987</u> |
| 年度全面收益總額 | | <u>108,498</u> | <u>104,787</u> |
| 由以下應佔： | | | |
| 本公司權益股東 | | 115,451 | 115,794 |
| 非控股權益 | | <u>(6,953)</u> | <u>(11,007)</u> |
| 年度全面收益總額 | | <u>108,498</u> | <u>104,787</u> |

綜合財務狀況表
於2025年12月31日
(以人民幣列示)

| | 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 | | 1,337,705 | 1,189,710 |
| 使用權資產 | | 1,428,709 | 2,089,621 |
| 無形資產 | | 29,000 | 26,386 |
| 於聯營公司的權益 | | 21,519 | 28,745 |
| 其他非流動金融資產 | 7 | 508,310 | 400,502 |
| 遞延稅項資產 | | 169,647 | 161,602 |
| 租賃押金 | | 110,822 | 127,407 |
| 其他非流動資產 | | 9,521 | 155,396 |
| | | <u>3,615,233</u> | <u>4,179,369</u> |
| 流動資產 | | | |
| 存貨 | 8 | 87,141 | 115,456 |
| 貿易及其他應收款項 | 9 | 806,834 | 769,965 |
| 受限制銀行存款 | | 207,379 | 306,504 |
| 原到期日超過三個月的銀行存款 | | 88,397 | 510,355 |
| 現金及現金等價物 | | 1,017,981 | 606,974 |
| | | <u>2,207,732</u> | <u>2,309,254</u> |
| 流動負債 | | | |
| 貿易及其他應付款項 | 10 | 574,765 | 622,597 |
| 合約負債 | | 12,742 | 19,767 |
| 租賃負債 | | 452,937 | 601,523 |
| 銀行貸款 | | 347,370 | 305,817 |
| 即期稅項 | | 31,916 | 43,032 |
| | | <u>1,419,730</u> | <u>1,592,736</u> |
| 流動資產淨值 | | <u>788,002</u> | <u>716,518</u> |

| | 附註 | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|---------------|-------|-------------------------|-------------------------|
| 非流動負債 | | | |
| 銀行貸款 | | 73,735 | 73,608 |
| 租賃負債 | | 1,021,414 | 1,581,548 |
| 撥備 | | 52,218 | 51,531 |
| 衍生金融負債 | | 2,466 | 27,551 |
| 遞延稅項負債 | | 36,408 | 10,497 |
| | | <u>1,186,241</u> | <u>1,744,735</u> |
| 資產淨值 | | <u>3,216,994</u> | <u>3,151,152</u> |
| 資本及儲備 | | | |
| 股本 | 11(a) | 1 | 1 |
| 儲備 | 11(c) | <u>3,219,684</u> | <u>3,151,685</u> |
| 本公司權益股東應佔權益總額 | | 3,219,685 | 3,151,686 |
| 非控股權益 | | <u>(2,691)</u> | <u>(534)</u> |
| 權益總額 | | <u>3,216,994</u> | <u>3,151,152</u> |

財務報表附註

(除另有說明外，以人民幣列示)

1 重要會計政策

(a) 合規聲明

本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(該統稱包含所有適用的個別國際財務報告準則、國際會計準則及詮釋)及香港公司條例的披露規定編製。本財務報表亦符合香港聯合交易所有限公司證券上市規則的適用披露規定。本集團所採納的重要會計政策披露如下。

國際會計準則理事會已頒佈若干於本集團當前會計期間首次生效或可提前採納的新訂或經修訂國際財務報告準則會計準則。在與本集團有關的範圍內首次應用這些準則修訂本所引致當前會計期間的任何會計政策變動，已於本財務報表內反映，有關資料載列於附註1(c)。

(b) 財務報表編製基準

截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表包括本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)及本集團於聯營公司的權益。

本集團各實體的財務報表所包括的項目乃使用最能反映與該實體相關的潛在事件及情況的經濟實質的貨幣(「功能貨幣」)計量。財務報表以人民幣呈報，有關金額均四捨五入至最接近的千位數，惟每股盈利資料除外。編製財務報表所採用的計量基準為歷史成本基準，惟按公平值計入其他全面收益計量的金融資產及按公平值計入損益計量的金融資產按其公平值列賬。

編製符合國際財務報告準則會計準則的財務報表需要管理層作出判斷、估計及假設，而該等判斷、估計及假設會影響政策的應用及所申報的資產、負債、收入及開支的金額。該等估計及有關假設乃根據歷史經驗及管理層相信於該等情況下乃屬合理的各項其他因素而作出，所得結果構成了管理層在無法依循其他來源輕易得知資產與負債的賬面值時作出判斷的基礎。實際結果或會有別於該等估計。

管理層會不斷審閱該等估計及相關假設。如果會計估計的修訂僅影響修訂估計的期間，則該修訂會在該期間內確認；如果修訂對當前和未來期間均有影響，則該修訂在修訂期間和未來期間確認。

(c) 會計政策變動

本集團已於當前會計期間的財務報表中應用國際會計準則理事會頒佈的國際會計準則第21號－外匯變動的影響－缺乏可兌換性(修訂)，本集團並未進行任何以外幣結算且該外幣不能兌換成其他貨幣的交易，因此該等修訂對該等財務報表並無重大影響。

本集團並無應用任何於本會計期間尚未生效的新訂準則或詮釋。

2 收入及分部報告

(a) 收入

本集團的主要業務為餐廳經營、外賣業務及貨品銷售。

(i) 收入分類

按主要服務項目劃分的來自顧客合約的收入分類如下：

| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|--------------------------------|------------------|------------------|
| 國際財務報告準則第15號範圍內的 來自顧客合約的收入： | | |
| 餐廳經營 | 3,975,738 | 4,880,419 |
| 外賣業務 | 1,002,018 | 1,043,415 |
| 貨品銷售 | 243,568 | 139,399 |
| 其他 | 11,669 | 10,411 |
| | <u>5,232,993</u> | <u>6,073,644</u> |

附註：收入乃主要於對產品或服務的控制權轉移至顧客的時間點確認。

概無個別顧客於截至2025年12月31日止年度對本集團的總收入貢獻超過10% (2024年：無)。

(ii) 日後預期將予確認來自於報告日期已存在的合約的收入

國際財務報告準則第15號範圍內的合約

於2025年12月31日，分配至本集團現有合約項下餘下履約責任的交易價格總額為人民幣4,352,000元。此金額指預期未來將從加盟協議中確認的收入。本集團日後將確認餘下合約期內產生的預期收入，此收入預期將於未來12至24個月內產生。

(b) 分部報告

本集團按餐廳品牌管理其業務。本集團按照與向本集團最高層行政管理人員就資源配置及表現評估進行內部資料匯報一致的方式，呈報下列可報告分部。

- 太二：該分部經營以太二品牌的招牌菜中式酸菜魚及外賣業務為特色的餐廳。
- 慇火鍋：該分部經營以慇火鍋品牌的重慶火鍋為特色的餐廳。
- 九毛九：該分部經營餐廳及外賣業務，以九毛九品牌提供以家庭為導向的食品。
- 其他：該分部包括以其他品牌經營的餐廳，如賞鮮悅木、潮那邊及山外面，以及經營本集團所有其他業務。

(i) 分部業績、資產及負債

為評估分部表現及於分部之間進行資源分配，本集團的高層行政管理人員是在以下基礎上監測其每個可報告分部的業績、資產及負債：

分部資產包括所有有形、無形資產及流動資產，而於聯營公司的權益、其他非流動金融資產、遞延稅項資產及其他總部資產則除外。分部負債包括由單個分部的餐廳經營業務應佔的租賃負債、撥備、貿易及其他應付款項及合約負債以及由各分部直接管理的銀行借款。

收入及開支參考有關分部產生的銷售及開支，或有關分部應佔資產折舊或攤銷所產生的開支分配至可報告分部。

用於申報分部溢利的方法為「非公認會計準則經營利潤」，即用收入扣減以下店舖層面開支：(i)所用原材料及耗材；(ii)員工成本；(iii)使用權資產折舊；(iv)其他租金及相關開支；(v)其他資產的折舊及攤銷；(vi)水電開支；(vii)廣告及推廣開支；及(viii)其他開支（不包括未分配總部開支）。

下文載列於截至2025年12月31日止年度就資源分配及評估分部表現向本集團最高層行政管理人員提供的本集團可報告分部的資料。

| | 太二 | | 憇火鍋 | | 九毛九 | | 其他 | | 總計 | |
|------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
| 可報告分部收入 | | | | | | | | | | |
| 來自外部顧客的收入 | 3,720,021 | 4,412,813 | 782,058 | 894,973 | 426,579 | 546,183 | 304,335 | 219,675 | 5,232,993 | 6,073,644 |
| 可報告分部溢利 (非公認會計 準則經營利潤) | 508,661 | 583,680 | 43,229 | 76,880 | 52,907 | 84,335 | 33,321 | 28,560 | 638,118 | 773,455 |
| 融資成本 | (66,893) | (78,330) | (17,576) | (20,274) | (7,814) | (9,644) | (6,598) | (2,714) | (98,881) | (110,962) |
| 出售物業、廠房及 設備以及使用權 資產的虧損 | (5,107) | (28,327) | (19,238) | (7,479) | 7,382 | 15,552 | 1,107 | (2,809) | (15,856) | (23,063) |
| 物業、廠房及設備的 減值虧損 | (14,092) | (71,340) | (9,745) | (25,336) | (1,559) | (430) | (3,954) | (14,458) | (29,350) | (111,564) |
| 可報告分部資產 | 2,262,845 | 2,880,189 | 396,923 | 621,101 | 764,589 | 1,031,508 | 111,336 | 102,900 | 3,535,693 | 4,635,698 |
| 年內添置非流動 分部資產 | 246,072 | 601,559 | 31,139 | 195,168 | 37,464 | 109,734 | 8,719 | 35,751 | 323,394 | 942,212 |
| 可報告分部負債 | 1,808,866 | 2,645,059 | 605,209 | 759,627 | 257,883 | 528,865 | 96,137 | 89,623 | 2,768,095 | 4,023,174 |

(ii) 可報告分部損益、資產及負債的對賬

| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|----------------------|----------------|----------------|
| 溢利 | | |
| 可報告分部溢利(非公認會計準則經營利潤) | 638,118 | 773,455 |
| 其他收入 | 53,440 | 69,597 |
| 差旅及相關開支 | (19,738) | (29,626) |
| 應佔聯營公司的虧損 | (7,225) | (3,924) |
| 其他虧損淨額 | (33,227) | (74,667) |
| 融資成本 | (98,881) | (110,962) |
| 物業、廠房及設備的減值虧損 | (29,350) | (111,564) |
| 未分配總部開支 | (429,474) | (438,301) |
| 綜合除稅前溢利 | <u>73,663</u> | <u>74,008</u> |

| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|------------|--------------------|----------------|
| 資產 | | |
| 可報告分部資產 | 3,535,693 | 4,635,698 |
| 分部間應收款項的撇銷 | (2,012,542) | (2,372,155) |
| | 1,523,151 | 2,263,543 |
| 於聯營公司的權益 | 21,519 | 28,745 |
| 其他非流動金融資產 | 508,310 | 400,502 |
| 遞延稅項資產 | 169,647 | 161,602 |
| 未分配總部資產 | 3,600,338 | 3,634,231 |
| 綜合總資產 | 5,822,965 | 6,488,623 |
| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
| 負債 | | |
| 可報告分部負債 | 2,768,095 | 4,023,174 |
| 分部間應付款項的撇銷 | (2,012,542) | (2,372,155) |
| | 755,553 | 1,651,019 |
| 即期稅項 | 31,916 | 43,032 |
| 遞延稅項負債 | 36,408 | 10,497 |
| 衍生金融負債 | 2,466 | 27,551 |
| 未分配總部負債 | 1,779,628 | 1,605,372 |
| 綜合總負債 | 2,605,971 | 3,337,471 |

(iii) 地區資料

由於本集團超過90%的收入及非流動資產來自及位於中國，故並無按地區市場呈列本集團來自外部顧客的收入的分析，以及本集團非流動資產賬面值的分析。

3 其他收入

| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|--------------------|----------------|----------------|
| 以下各項的利息收入： | | |
| — 銀行存款 | 36,284 | 49,818 |
| — 租賃押金 | 3,468 | 2,977 |
| — 其他 | 3,932 | 3,932 |
| | <u>43,684</u> | <u>56,727</u> |
| 來自增值稅豁免的收入 (附註(i)) | 2,920 | 3,066 |
| 政府補助 (附註(ii)) | 2,831 | 8,825 |
| 其他 | 4,005 | 979 |
| | <u>53,440</u> | <u>69,597</u> |

附註：

- (i) 來自增值稅豁免的收入指中國政府機關授予的增值稅豁免。
- (ii) 政府補助主要指中國政府機關授予的無條件現金獎勵。

4 除稅前溢利

除稅前溢利乃扣除／(計入)以下各項後得出：

| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|-----------------------|----------------|----------------|
| (a) 融資成本 | | |
| 銀行貸款利息 | 10,936 | 10,314 |
| 租賃負債利息 | 88,194 | 103,376 |
| 撥備利息 | 2,588 | 2,220 |
| | <u>101,718</u> | <u>115,910</u> |
| 並非按公平值計入損益的金融負債利息開支總額 | 101,718 | 115,910 |
| 減：資本化於發展中物業的利息開支 (附註) | <u>(2,837)</u> | <u>(4,948)</u> |
| | <u>98,881</u> | <u>110,962</u> |

附註：借款成本已按年利率2.0%至3.0%資本化(2024年：2.45%至3.0%)。

| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|-------------------------|------------------|------------------|
| (b) 員工成本(包括董事薪酬) | | |
| 薪金、工資及其他福利 | 990,988 | 1,107,184 |
| 定額供款退休計劃供款 | 46,869 | 48,200 |
| 以權益結算以股份為基礎的付款開支 | 21,127 | 18,227 |
| | <u>1,058,984</u> | <u>1,173,611</u> |
| 外包員工成本 | <u>483,490</u> | <u>573,361</u> |
| | <u>1,542,474</u> | <u>1,746,972</u> |
| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
| (c) 其他虧損淨額 | | |
| 出售物業、廠房及設備以及使用權資產的虧損 | 15,856 | 23,063 |
| 關閉餐廳的虧損 | 50,932 | 3,565 |
| 外匯(收益)/虧損淨額 | (24,477) | 33,027 |
| 捐款 | 2,367 | 638 |
| 按公平值計入損益的金融資產公平值變動淨額 | (5,983) | 4,345 |
| 按公平值計入損益的衍生金融負債公平值變動淨額 | (993) | 15,472 |
| 其他 | (4,475) | (5,443) |
| | <u>33,227</u> | <u>74,667</u> |

| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|-----------------|----------------|----------------|
| (d) 其他開支 | | |
| 核數師酬金 | | |
| — 審計服務 | 2,430 | 2,750 |
| — 非審計服務 | 1,100 | 944 |
| | <u>3,530</u> | <u>3,694</u> |
| 專業服務費用 | 68,762 | 87,889 |
| 開設新餐廳的開支 | 18,728 | 37,551 |
| 運輸及相關開支 | 208,627 | 215,431 |
| 維修開支 | 22,604 | 27,416 |
| 銀行及第三方平台收費 | 27,644 | 28,909 |
| 保險開支 | 8,445 | 5,810 |
| 業務發展開支 | 1,181 | 1,392 |
| 辦事處開支 | 16,480 | 18,916 |
| 研發開支 | 2,139 | 2,758 |
| 清潔費用 | 19,522 | 22,649 |
| 文化活動費用 | 3,666 | 3,486 |
| 營業稅及附加 | 11,324 | 9,856 |
| 其他 | 5,720 | 4,994 |
| | <u>418,372</u> | <u>470,751</u> |
| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
| (e) 其他項目 | | |
| 攤銷 | 14,752 | 13,328 |
| 折舊 | | |
| — 物業、廠房及設備 | 267,460 | 278,647 |
| — 使用權資產 | 488,587 | 576,465 |
| | <u>756,047</u> | <u>855,112</u> |

5 綜合損益表內的所得稅

(a) 綜合損益表內的稅項指：

| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|--------------------|----------------|----------------|
| 即期稅項 | | |
| 年度撥備 | | |
| — 中國所得稅 | 9,459 | 60,920 |
| — 其他司法權區 | 17,789 | 13,901 |
| 有關過往年度的(超額撥備)/撥備不足 | (252) | 231 |
| | <u>3,684</u> | <u>—</u> |
| 第二支柱所得稅 | 3,684 | — |
| | <u>30,680</u> | <u>75,052</u> |
| 遞延稅項 | | |
| 產生累計稅項虧損及暫時性差異 | (8,263) | (45,844) |
| | <u>22,417</u> | <u>29,208</u> |

(b) 稅項開支與按適用稅率計算的會計溢利的對賬：

| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|--------------------------------|----------------|----------------|
| 除稅前溢利 | <u>73,663</u> | <u>74,008</u> |
| 有關除稅前溢利的名義稅項，按有關司法權區適用的溢利稅率計算 | 68 | 16,939 |
| 若干附屬公司的優惠所得稅稅率的影響(iii) | (952) | (5,220) |
| 不可扣減開支的影響 | 8,258 | 9,940 |
| 未確認的未使用稅項虧損及可抵扣暫時性差異的稅項影響 | 18,209 | 14,072 |
| 確認過往年度未確認遞延稅項資產的可抵扣虧損及暫時性差異的影響 | (1,168) | (3,927) |
| 第二支柱規則對本期所得稅的影響(附註5(c)) | 3,684 | — |
| 有關過往年度的(超額撥備)/撥備不足 | (252) | 231 |
| 稅率變動對1月1日遞延稅項結餘的影響(vi) | 632 | — |
| 其他 | (6,062) | (2,827) |
| | <u>22,417</u> | <u>29,208</u> |
| 實際稅項開支 | <u>22,417</u> | <u>29,208</u> |

附註：

- (i) 根據開曼群島及英屬維爾京群島的規則及法規，本集團毋須繳納開曼群島及英屬維爾京群島任何所得稅。
- (ii) 2025年香港利得稅撥備乃按本年度估計應課稅溢利的16.5% (2024年：16.5%) 計算，惟本集團一間附屬公司為利得稅兩級制下的合資格企業除外。

就該附屬公司而言，首2百萬港元的應課稅溢利按8.25%的稅率繳稅，而餘下應課稅溢利則按16.5%的稅率繳稅。該附屬公司的香港利得稅撥備於2024年按相同基數計算。

2025年香港利得稅撥備已計及香港特別行政區政府就2024/25課稅年度的應付稅項授予的100%減免，惟每項業務的最高減免上限為1,500港元 (2024年：就2023/24課稅年度授出的最高減免上限為3,000港元，於計算2024年撥備時已計及)。

- (iii) 除下文另有說明外，於截至2025年12月31日止年度本集團的中國附屬公司的應課稅收入須按中國所得稅稅率25%繳納所得稅 (2024年：25%)。

若干附屬公司符合中國海南省餐飲業企業／分公司的條件，並於2020年至2027年享有15%的優惠所得稅稅率。

若干附屬公司符合中國小型及低利潤企業獲授優惠所得稅稅率的條件，並就應課稅收入享有5%的優惠所得稅稅率。

一間附屬公司符合於中國廣州市南沙區經營的鼓勵類產業授予優惠所得稅稅率的規定標準，並於2023年至2026年享有15%的優惠所得稅稅率。

一間附屬公司符合中國鼓勵軟件企業的標準，並於2022年至2023年有權獲豁免繳納所得稅，以及於2024年至2026年減半徵收所得稅。

- (iv) 本公司於海外 (香港及英屬維爾京群島除外) 註冊成立的附屬公司須就截至2025年12月31日止年度估計應課稅溢利按海外利得稅稅率12%至29.84%繳納海外利得稅 (2024年：12%至29.84%)。
- (v) 根據企業所得稅法及其實施條例，中國企業如派發於2008年1月1日後賺取的溢利予非中國企業居民時，除非按稅務協定或安排減免，非中國企業居民應收股息及利息將按10%稅率徵收預扣稅。截至2025年及2024年12月31日止年度，10%的預扣稅稅率適用於本集團。
- (vi) 於2025年，若干附屬公司符合中國小型及低利潤企業獲授優惠所得稅稅率的條件。因此，截至2025年1月1日，該等附屬公司的所得稅稅率由25%減至5%。該變動導致重計遞延稅項資產及負債相關虧損人民幣632,000元，於截至2025年12月31日止年度確認。

(c) 支柱二所得稅

本公司為一個跨國企業集團的一部分，須遵守經濟合作與發展組織發佈的全球反稅基侵蝕規則立法模板 (「支柱二立法模板」)。

自2025年1月1日起，本集團亦有責任根據《2025年香港稅務 (修訂) (跨國企業集團的最低稅) 條例》就其於香港特別行政區及若干尚未實施國內最低補充稅的其他司法管轄區 (包括中國內地) 的盈利繳納支柱二所得稅。

本集團已採用臨時強制性例外情況確認和披露與第二支柱所得稅相關的遞延所得稅資產和負債信息，並在發生時將稅務作為即期稅項入賬。

6 每股盈利

(a) 每股基本盈利

截至2025年12月31日止年度的每股基本盈利按年內本公司權益股東應佔溢利人民幣58,199,000元(2024年：人民幣55,807,000元)，及年內已發行股份的加權平均數1,396,308,796股(2024年：1,418,831,052股)計算。

| | 2025年 股數 | 2024年 股數 |
|-----------------|-----------------------------|-----------------------------|
| 於1月1日已發行股份 | 1,397,633,700 | 1,436,567,700 |
| 購回股份的影響 | <u>(1,324,904)</u> | <u>(17,736,648)</u> |
| 於12月31日的股份加權平均數 | <u><u>1,396,308,796</u></u> | <u><u>1,418,831,052</u></u> |

(b) 每股攤薄盈利

截至2025年12月31日止年度，本集團的購股權具有反攤薄作用。

7 其他非流動金融資產

| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|----------------------------|-----------------------|-----------------------|
| 指定為按公平值計入其他全面收益的股本證券(不可撥回) | | |
| — 非上市股本證券(附註(a)) | 65,083 | 68,570 |
| — 上市股本證券(附註(b)(c)) | <u>169,599</u> | <u>6,695</u> |
| | <u><u>234,682</u></u> | <u><u>75,265</u></u> |
| 按公平值計入損益計量的金融資產 | | |
| — 於有限合夥企業的投資(附註(d)) | 33,299 | 27,498 |
| — 於基金的投資(附註(e)) | — | 51,345 |
| — 主要管理層保險合約(附註(f)) | <u>240,329</u> | <u>246,394</u> |
| | <u><u>273,628</u></u> | <u><u>325,237</u></u> |
| | <u><u>508,310</u></u> | <u><u>400,502</u></u> |

附註：

(a) 本集團於若干實體持有非上市股本投資。該等實體於中國及加拿大註冊成立，並主要從事餐飲行業。由於該等投資乃就策略目的持有，因此本集團指定該等非上市股本證券的投資為按公平值計入其他全面收益(不可撥回)計量。非上市股本證券各自的公平值乃由本公司董事參考所進行的估值釐定，當中使用可資比較上市公司的市盈率、市銷率或企業價值對息稅前利潤比率，並就缺乏市場流通性折讓作出調整(倘並無近期交易的市場資料，例如投資對象近期進行的集資交易)。

(b) 本集團持有在香港聯合交易所有限公司主板上市的股本證券。由於該等投資乃就長期投資目的持有，因此本集團指定該等上市股本證券的投資為按公平值計入其他全面收益(不可撥回)計量。上市股本證券的公平值乃參考股票價格計量。

一個先前未上市的股權投資於2025年在香港聯合交易所有限公司主板上市。

(c) 截至2025年12月31日止年度，已從該等投資取得股息人民幣4,005,000元(2024年：人民幣979,000元)。

(d) 本集團持有有限合夥企業(「合夥企業」)的投資。該等合夥企業專門從事股本投資。本集團有意持有該等投資作長期投資。根據合夥企業協議，合夥企業由其普通合夥人管理。本集團作為有限合夥人之一參與合夥企業，而有限合夥人無權選擇或罷免合夥企業的資產管理人或普通合夥人。此外，本集團無權作出合夥企業的經營、投資及融資決策。董事認為，本集團並無任何控制權或重大影響力，以透過其於合夥企業的投資影響可變回報，因此該等投資按公平值入賬。於該等合夥企業的投資的公平值乃參考相關投資的公平值計量。各項相關投資的公平值乃由本公司董事參考所進行的估值釐定，當中使用可資比較上市公司的市銷率，並就缺乏市場流通性折讓作出調整(倘並無近期交易的市場資料，例如投資對象近期進行的集資交易)。

(e) 本集團持有由一家基金管理公司經營的基金的投資。該等投資按公平值入賬。由於基金單位可按基金的資產淨值贖回，因此該等投資的公平值按各報告期末的資產淨值計量。本公司已於2025年贖回該等投資。

(f) 主要管理層保險合約的投保人及受益人為本公司。主要管理層保險合約的公平值乃參照各報告期末保單的現金退保價值釐定。

8 存貨

(a) 綜合財務狀況表內的存貨包括：

| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|------|----------------|----------------|
| 食材 | 49,440 | 69,304 |
| 調味品 | 24,666 | 29,105 |
| 飲料 | 1,894 | 2,494 |
| 其他材料 | 11,141 | 14,553 |
| | <u>87,141</u> | <u>115,456</u> |

(b) 已確認為開支並計入損益的存貨金額分析如下：

| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|--------------|------------------|------------------|
| 已售存貨賬面值 (附註) | <u>1,955,094</u> | <u>2,239,903</u> |

附註：截至2025年12月31日止年度，已售存貨賬面值包括與「員工成本」及「折舊及攤銷開支」有關的人民幣96,571,000元（2024年：人民幣77,799,000元）。

9 貿易及其他應收款項

| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|-------------------------------|----------------|----------------|
| 貿易應收款項 | 61,976 | 56,542 |
| 可收回進項增值稅 | 449,334 | 435,173 |
| 押金 | 63,216 | 82,981 |
| 其他應收款項 | 27,339 | 40,174 |
| 向賣方作出預付款 | 47,639 | 54,954 |
| 向一間聯營公司作出預付款 | 2,146 | 223 |
| 應收關聯方款項 | 134,098 | 99,918 |
| 向BIG WAY GROUP INC.提供的貸款 (附註) | 21,086 | — |
| | <u>806,834</u> | <u>769,965</u> |

附註：向BIG WAY GROUP INC.提供的貸款為無抵押，年利率為7.0%及須於要求時償還。

於2025年12月31日，該等貸款並無到期但未償還的金額，亦無就該等貸款的本金或利息作出任何虧損撥備。

所有貿易及其他應收款項預期將於一年內收回或確認為開支或按要求收回。

賬齡分析：

於報告期末，根據收入確認日期呈列的貿易應收款項（計入貿易及其他應收款項）的賬齡分析如下：

| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|--------|----------------|----------------|
| 於1個月內 | 46,530 | 44,530 |
| 1到2個月內 | 4,201 | 10,635 |
| 2到3個月內 | 6,328 | 1,377 |
| 3個月以上 | 4,917 | — |
| | <u>61,976</u> | <u>56,542</u> |

貿易應收款項自收入確認日期起計30日至45日內到期。

10 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 | 154,430 | 213,116 |
| 應付工程費 | 164,007 | 120,268 |
| 應付員工成本 | 118,329 | 130,027 |
| 應計費用 | 65,986 | 76,850 |
| 其他應付稅項 | 8,363 | 8,534 |
| 其他應付款項 | 63,650 | 68,462 |
| 應付關聯方款項 | — | 1,510 |
| 應付股息 | — | 3,830 |
| | <u>574,765</u> | <u>622,597</u> |

所有貿易及其他應付款項（包括應付關聯方款項）預期將於一年內結清或確認為收益或按
要求償還。

於報告期末，根據發票日期呈列的貿易應付款項的賬齡分析如下：

| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|------|----------------|----------------|
| 於一年內 | <u>154,430</u> | <u>213,116</u> |

11 資本、儲備及股息

(a) 股本

(i) 已發行股本

| | 2025年 | | |
|-----------------------|----------------------|-------------------|----------------------|
| | 股份數目 | 繳足 股份的面值 美元 | 繳足 股份的面值 人民幣等值 |
| 已發行及繳足普通股： | | | |
| 於2025年1月1日 | 1,397,633,700 | 139.77 | 945 |
| 購回及註銷股份 (附註11(a)(ii)) | <u>(5,851,000)</u> | <u>(0.59)</u> | <u>(4)</u> |
| 於2025年12月31日 | <u>1,391,782,700</u> | <u>139.18</u> | <u>941</u> |

本公司普通股每股面值為0.0000001美元。

普通股持有人有權收取不時宣派的股息，並有權在本公司大會上以每股一票的方式投票。所有普通股在本公司剩餘資產方面享有同等地位。

(ii) 購回自身股份

於截至2025年12月31日止年度，本公司於香港聯合交易所有限公司購回自身普通股如下：

| 年/月 | 已購回 股份數目 | 每股已付 最高價格 港元 | 每股已付 最低價格 港元 | 已付 總價格 港元 | 已付 總價格 人民幣等值 |
|-----|------------------|--------------------|--------------------|------------------|--------------------|
| 9月 | 483,000 | 2.09 | 2.06 | 1,001,000 | 914,000 |
| 10月 | 5,368,000 | 2.13 | 2.00 | 11,057,000 | 10,101,000 |
| 12月 | <u>1,114,000</u> | 1.82 | 1.77 | <u>2,004,000</u> | <u>1,811,000</u> |
| | <u>6,965,000</u> | | | | <u>12,826,000</u> |

於截至2025年12月31日止年度，5,851,000股股份已購回及註銷（2024年：38,934,000股股份），本公司尚有1,114,000股已購回股份未註銷（2024年：零）。

(b) 權益組成部分的變動

本公司個別權益組成部分的變動詳情載列如下：

本公司

| | 附註 | 股本 人民幣千元 | 股份溢價 人民幣千元 | 庫存股 人民幣千元 | 以股份 為基礎的 付款儲備 人民幣千元 | 匯兌儲備 人民幣千元 | 公平值儲備 (不可撥回) 人民幣千元 | (累計虧損)/ 保留溢利 人民幣千元 | 總計 人民幣千元 |
|----------------------------|-----------------|-------------|---------------|--------------|------------------------------|---------------|--------------------------|--------------------------|-------------|
| 於2024年1月1日 | | 1 | 2,636,378 | - | 33,276 | 34,247 | (14,003) | (21,043) | 2,668,856 |
| 年度虧損 | | - | - | - | - | - | - | (22,541) | (22,541) |
| 其他全面收益 | | - | - | - | - | 49,516 | (220) | - | 49,296 |
| 購回自身股份 | 11(a)(ii) | - | - | (126,379) | - | - | - | - | (126,379) |
| 註銷股份 | 11(a)(i) & (ii) | -* | (126,379) | 126,379 | - | - | - | - | - |
| 以權益結算以股份為基礎的交易 | | - | - | - | 18,227 | - | - | - | 18,227 |
| 年內被沒收的購股權 | | - | - | - | (12,072) | - | - | 12,072 | - |
| 過往年度的已宣派股息 | 11(d) | - | (192,678) | - | - | - | - | - | (192,678) |
| 於2024年12月31日及 2025年1月1日 | | 1 | 2,317,321 | - | 39,431 | 83,763 | (14,223) | (31,512) | 2,394,781 |
| 年度溢利 | | - | - | - | - | - | - | 34,745 | 34,745 |
| 其他全面收益 | | - | - | - | - | (57,390) | 26,922 | - | (30,468) |
| 購回自身股份 | 11(a)(ii) | -* | - | (12,826) | - | - | - | - | (12,826) |
| 註銷股份 | 11(a)(i) & (ii) | - | (11,013) | 11,013 | - | - | - | - | - |
| 以權益結算以股份為基礎的交易 | | - | - | - | 21,127 | - | - | - | 21,127 |
| 年內被沒收的購股權 | | - | - | - | (19,543) | - | - | 19,543 | - |
| 過往年度的已宣派股息 | 11(d) | - | (51,626) | - | - | - | - | - | (51,626) |
| 於2025年12月31日 | | 1 | 2,254,682 | (1,813) | 41,015 | 26,373 | 12,699 | 22,776 | 2,355,733 |

* 有關金額少於人民幣1,000元。

(c) 儲備的性質及用途

(i) 資本儲備

於截至2020年12月31日止年度，本集團以代價合共人民幣10,000元向非控股股東出售西芹餐飲20%及0.1%股權，並於出售後保留79.9%股權。於2025年12月31日及2024年12月31日，本集團的資本儲備指已取得代價與出售以上附屬公司可識別淨資產的比例權益之間的差額。

(ii) 股份溢價

股份溢價指本公司股份面值與發行本公司股份所收取的所得款項之間的差額。

根據開曼群島公司法，本公司股份溢價賬內的資金可分派予本公司權益股東，惟前提是緊隨建議分派股息日期後，本公司將可於債務到期時，在其一般業務過程中償還債務。

(iii) 以股份為基礎的付款儲備

以股份為基礎的付款儲備指授予本集團董事及僱員的受限制股份單位於授出日期公平值的部分及未行使購股權，其已根據就以股份為基礎的付款採納的會計政策確認。

(iv) 法定儲備

根據中國公司法，本公司的中國附屬公司須轉撥其除稅後溢利的10%（根據中國會計法規釐定）至法定儲備，直至儲備結餘達至註冊資本的50%。為計算對儲備的轉撥，除稅後溢利應為基於根據中國會計準則所編製法定財務報表所釐定的金額。對此儲備的轉撥必須於向股東分派股息前作出。

法定儲備可用作彌補過往年度的虧損（如有），並可透過按現有股東的持股比例向股東發行新股或增加其現時持有的股份面值的方式轉化為股本，惟上述發行後的結餘不低於註冊資本的25%。

(v) 匯兌儲備

匯兌儲備包括所有因換算以人民幣以外的功能貨幣計值業務的財務資料產生的外匯差額。

(vi) 公平值儲備(不可撥回)

公平值儲備(不可撥回)包括指定為按公平值計入其他全面收益的非上市股本證券(不可撥回)重新計量產生的稅後累計損益。

(vii) 收購非控股權益

於截至2025年12月31日止年度，本集團以40加元收購Too Two Canada Holdings Inc.及其附屬公司(統稱「Too Two Canada」)額外40%股權，並於收購完成後合共持有Too Two Canada的100%股權。Too Two Canada於收購日期的淨負債賬面值為人民幣11,887,000元。本集團確認非控股權益增加人民幣7,862,000元及保留盈利減少人民幣4,127,000元。

於截至2024年12月31日止年度，本集團以人民幣10,000元收購廣州西芹餐飲有限公司(「西芹餐飲」)額外20.1%股權，並於收購完成後合共持有西芹餐飲的100%股權。西芹餐飲於收購日期的淨資產賬面值為人民幣5,954,000元。本集團確認非控股權益減少人民幣1,197,000元及保留盈利增加人民幣1,187,000元。

(d) 股息

(i) 年內應向本公司權益股東派付的股息

| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|--|----------------|----------------|
| 年度結束後建議的末期股息每股普通股 0.02港元(2024年：每股普通股0.02港元) | 24,477 | 25,813 |
| 年度結束後建議的特別股息每股普通股 零港元(2024年：每股普通股0.02港元) | — | 25,813 |
| | <u>24,477</u> | <u>51,626</u> |

年度結束後建議的末期股息及特別股息於年末並未確認為負債。

(ii) 上一財政年度應向本公司權益股東派付的股息，已於年內批准及派付

| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
|---|----------------|----------------|
| 有關上一財政年度的末期股息每股普通股 0.02港元 (2024年：0.15港元) | <u>51,626</u> | <u>192,678</u> |

(e) 資本管理

本集團在管理資本時的主要目標為保障本集團能夠可持續經營，透過將產品及服務的價格訂於與風險相稱的水平及按合理成本籌措融資，使其能繼續為股東提供回報及為其他持份者提供利益。

本集團積極及經常檢討及管理其資本結構，以期在較高股東回報(可能附帶較高借貸水平)與雄厚資本帶來的優勢及保障之間取得平衡，並因應經濟情況改變對資本結構作出調整。

於截至2025年及2024年12月31日止年度，本集團的整體策略保持不變。本集團參照其債務情況監察其資本結構。本集團的策略是保持權益與債務的平衡，確保有足夠營運資金履行其債務責任。於2025年12月31日，本集團的債務資產比率(即本集團的總負債除以其總資產)為44.8%(2024年：51.4%)。

本公司或其任何附屬公司均不受限於外部施加的資本要求。

12 報告期後的非調整事項

- (a) 報告期末後，董事建議末期股息。進一步詳情於附註11(d)披露。
- (b) 於2026年2月26日，本公司以43,000,000美元的代價收購BIG WAY GROUP INC.的額外優先股。由此，本公司於BIG WAY GROUP INC.的股權由10%增至49%。本公司已相應將其於BIG WAY GROUP INC.的權益分類為於聯營公司的權益。

根據協議，在向BIG WAY GROUP INC.提供的貸款中，人民幣21,086,000元已與就優先股支付的代價相抵銷。

13 直接及最終控股方

於本報告日期，董事認為本集團的直接母公司為在英屬維爾京群島註冊成立的GYH J Limited，及本公司的最終控股方為管先生。

14 已頒佈但尚未於2025年12月31日或之後開始的會計年度生效的修訂本、新訂準則及詮釋的可能影響

截至本財務報表刊發日期，國際會計準則理事會已頒佈多項新訂或經修訂準則（於截至2025年12月31日止年度尚未生效，且尚未在本財務報表中採納）。有關新訂或經修訂準則包括以下可能與本集團相關者。

於下列日期或之後
開始的會計期間生效

| | |
|---|-----------|
| 國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號之修訂， 涉及依賴自然能源生產電力的合同 | 2026年1月1日 |
| 國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號之修訂， 金融工具的分類及計量之修訂 | 2026年1月1日 |
| 國際財務報告準則會計準則年度改進 – 第11冊，國際財務報告 準則第1號、國際財務報告準則第7號、國際財務報告準則 第9號、國際財務報告準則第10號及國際會計準則第7號之修訂 | 2026年1月1日 |
| 國際財務報告準則第18號，財務報表的呈列及披露 | 2027年1月1日 |
| 國際財務報告準則第19號，不具公共問責性的附屬公司：披露 | 2027年1月1日 |
| 國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號之修訂， 投資者與其聯營公司或合營企業之間之資產銷售或注資 | 附註 |

附註：該等修訂的生效日期被無限期推遲。仍允許提前採納。

本集團正在評估該等新訂或經修訂準則於首次應用期間預期產生的影響。迄今為止，本集團斷定採納該等新訂或經修訂準則不大可能對綜合財務報表造成重大影響，除以下外：

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號將取代國際會計準則第1號財務報表的呈列並旨在改善實體的財務報表資料的透明性及可比較性。國際財務報告準則第18號於2027年1月1日或之後開始的年度報告期間生效，並須追溯應用。

除其他變動外，根據國際財務報告準則第18號，實體須在損益表中將所有收入和開支分類為五個類別，即經營、投資、融資、已終止經營業務及所得稅類別。實體亦須在財務報表的單一附註中就管理層界定的績效指標提供具體披露。

本集團不計劃提前採納國際財務報告準則第18號，並仍在評估採納影響的過程中。

其他資料

購買、出售或贖回本公司的上市證券

於截至2025年12月31日止年度，本公司動用合共約14.1百萬港元（未計開支）於市場上按每股1.77港元至2.13港元的代價購回6,965,000股股份。於該期間購回的股份佔截至2025年12月31日已發行股份的0.5%。除於2025年12月30日及12月31日回購的股份外，於截至2025年12月31日止年度購回的所有股份其後由本公司註銷。購回乃基於本公司的營運增長前景，同時得悉市場狀況及宏觀經濟表現指標而作出。鑒於本集團的財務表現強勁，董事會認為購回彰顯出本公司對其長期業務前景的信心，最終使本公司受益，並為整體股東創造價值。購回股份的明細如下：

| 於截至2025年12月31日止年度 的購回月份 | 購回 股份數目 | 每股購買代價 | | |
|----------------------------|------------------|------------|------------|-------------------|
| | | 已付 最高價格 | 已付 最低價格 | 已付 總代價 |
| | | 港元 | 港元 | 港元 |
| 9月 | 483,000 | 2.09 | 2.06 | 1,001,000 |
| 10月 | 5,368,000 | 2.13 | 2.00 | 11,057,000 |
| 12月 | 1,114,000 | 1.82 | 1.77 | 2,004,000 |
| 總計 | 6,965,000 | | | 14,062,000 |

除上文所披露者外，於截至2025年12月31日止年度，本公司或其任何附屬公司並無購買、出售或贖回本公司的任何上市證券（包括銷售庫存股，定義見上市規則）。於2025年12月31日，本公司概未持有庫存股。

遵守企業管治守則

本公司致力維持及促進嚴格的企業管治。本公司企業管治原則旨在推廣有效的內部控制措施，強調公司業務在各方面均能貫徹高標準的道德、透明度、責任及誠信操守，並確保所有業務運作均按照適用法律及法規進行，以及增進董事會工作的透明度及加強對所有股東的責任承擔。本公司已採用上市規則附錄C1第二部分所載企業管治守則（「企業管治守則」）的原則。

董事會認為，於截至2025年12月31日止年度，本公司已遵守企業管治守則所載的所有適用守則條文。

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的標準守則（「**標準守則**」）作為本集團有關董事證券交易的行為守則。在向全體董事作出詳細的查詢後，全體董事確認，於截至2025年12月31日止年度，彼等已嚴格遵守標準守則。

誠如企業管治守則的守則條文第C.1.3條所述，董事會亦已就可能管有有關本公司證券的未公開內幕消息的相關僱員的證券交易制定條款嚴格程度不遜於標準守則的書面指引（「**指引**」）。經作出合理查詢後，於截至2025年12月31日止年度並無發現本公司相關僱員不遵守指引的事件。

審核委員會及財務報表審閱

本公司已遵照企業管治守則成立審核委員會（「**審核委員會**」）並制定書面職權範圍。截至本公告日期，審核委員會由三名獨立非執行董事（即王曉梅女士（主席）、唐智暉女士及朱睿女士）組成，其中王曉梅女士擁有恰當的專業資格以及會計及相關財務管理的專業知識。審核委員會的主要職責為協助董事會對本集團財務資料的完整性、準確性及公允性以及本集團營運及內部監控的效率及成效進行獨立審核。

審核委員會已審閱本集團截至2025年12月31日止年度的經審計綜合財務報表。審核委員會亦已就有關本公司採納的會計政策及常規以及內部控制的事宜與高級管理層及本公司核數師（執業會計師畢馬威會計師事務所）（「**核數師**」）進行討論。基於此次審閱及與管理層及核數師展開的討論，審核委員會信納，本集團的經審計綜合財務報表已根據適用會計準則編製及公允地反映了本集團於截至2025年12月31日止年度的財務狀況及業績。

畢馬威會計師事務所的工作範圍

核數師已就初步公告中披露的本集團於2025年12月31日的綜合財務狀況表以及截至2025年12月31日止年度的綜合損益表、綜合損益及其他全面收益表以及相關附註的財務數據與本集團本年度經審計綜合財務報表內的數據進行了核對，經核對，相關數字一致。畢馬威會計師事務所就此進行的工作並不構成按照香港會計師公會頒佈的香港核數準則、香港審閱業務準則或香港鑒證業務準則進行的審計、審閱或其他鑒證業務，因此核數師並未發表任何鑒證意見。

刊發年度業績公告及年度報告

本年度業績公告於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.jiumaojiu.com)發佈。本公司截至2025年12月31日止年度的年度報告載有上市規則規定的所有資料，將適時寄發(如需)予股東及於上述網站刊發。

致謝

董事會謹此誠摯感謝本公司股東、供應商及顧客的一貫支持與信任。董事會亦謹此感謝全體員工及管理團隊在踐行本集團戰略中的專業精神、真誠與付出。

承董事會命
九毛九国际控股有限公司
主席
管毅宏

香港，2026年3月27日

於本公告日期，董事會包括主席兼執行董事管毅宏先生、行政總裁兼執行董事何成效先生、執行董事崔弄宇女士及蘇淡滿先生，以及獨立非執行董事唐智暉女士、朱睿女士及王曉梅女士。