

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，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



AUNTEA JENNY
沪上阿姨

Auntea Jenny (Shanghai) Industrial Co., Ltd.

滬上阿姨(上海)實業股份有限公司

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：02589)

截至2025年12月31日止年度之年度業績公告

滬上阿姨(上海)實業股份有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)僅此宣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(「報告期」)之綜合年度業績，連同2024年同期的比較數字如下：

財務表現摘要

	截至12月31日止年度		變動 (%)
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	
收入	4,465,644	3,284,576	36.0
毛利	1,404,229	1,027,319	36.7
年內溢利	501,317	328,931	52.4
母公司擁有人應佔年內溢利	501,317	328,931	52.4
經調整年內溢利(非國際財務報告準則 計量) ⁽¹⁾	570,333	418,086	36.4
每股盈利(人民幣元)			
—基本	4.81	3.22	49.4
—攤薄	4.81	3.22	49.4

附註：

- (1) 經調整年內溢利的定義為年內溢利，經加回以股份為基礎的付款開支及上市開支。其並非按國際財務報告準則會計準則計量。更多詳情請參閱本公告「管理層討論與分析—非國際財務報告準則計量」一節。

於本公告內，「我們」指本公司及(倘文義另有所指)本集團。

綜合損益表

截至2025年12月31日止年度

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入	4	4,465,644	3,284,576
銷售成本		<u>(3,061,415)</u>	<u>(2,257,257)</u>
毛利		1,404,229	1,027,319
其他收入及收益淨額		38,791	48,127
銷售及營銷開支		(504,205)	(394,111)
行政開支		(205,777)	(174,890)
研發開支		(53,353)	(51,865)
財務成本	5	<u>(4,217)</u>	<u>(5,178)</u>
除稅前溢利	6	675,468	449,402
所得稅開支	7	<u>(174,151)</u>	<u>(120,471)</u>
年內溢利		<u>501,317</u>	<u>328,931</u>
以下人士應佔：			
母公司擁有人		<u>501,317</u>	<u>328,931</u>
母公司普通權益持有人應佔每股盈利			
基本(人民幣元)	9	<u>4.81</u>	<u>3.22</u>
攤薄(人民幣元)	9	<u>4.81</u>	<u>3.22</u>

綜合全面收入表

截至2025年12月31日止年度

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年內溢利	<u>501,317</u>	<u>328,931</u>
其他全面收入		
於其後期間可能重新分類至損益之 其他全面收入：		
匯兌差額：		
換算境外業務之匯兌差額	<u>(93)</u>	<u>31</u>
於其後期間可能重新分類至損益之其他全面收入淨額	<u>(93)</u>	<u>31</u>
於其後期間不會重新分類至損益之其他 全面收入：		
指定按公允價值計入其他全面收入的股權投資：		
公允價值變動	<u>(11,032)</u>	<u>—</u>
所得稅影響	<u>2,758</u>	<u>—</u>
於其後期間不會重新分類至損益之其他全面收入淨額	<u>(8,274)</u>	<u>—</u>
扣除稅項後的年內其他全面收入	<u>(8,367)</u>	<u>31</u>
年內全面收入總額	<u>492,950</u>	<u>328,962</u>
以下人士應佔：		
母公司擁有人	<u>492,950</u>	<u>328,962</u>

綜合財務狀況表

截至2025年12月31日止年度

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		42,412	42,882
使用權資產		96,552	94,012
無形資產		13,312	11,075
按公允價值計入損益的金融投資		4,500	3,500
按公允價值計入其他全面收入的金融投資		73,968	–
遞延稅項資產		26,618	25,791
長期定期存款		191,479	–
其他非流動資產		23,108	20,820
		<u>471,949</u>	<u>198,080</u>
流動資產			
存貨		230,529	168,068
貿易應收款項	10	25,492	1,471
預付款項、其他應收款項及其他資產		192,977	96,152
預繳所得稅		4,128	985
按公允價值計入損益的金融資產		703,081	948,140
限制性現金		4,506	80,000
短期定期存款		140,410	20,228
現金及現金等價物		1,208,354	342,659
		<u>2,509,477</u>	<u>1,657,703</u>
流動負債			
貿易應付款項	11	349,376	226,253
其他應付款項及應計費用		344,850	213,016
合約負債		149,817	56,826
計息銀行借款		2,000	29,923
租賃負債		38,814	41,631
應付股息		71,117	–
應付稅項		44,889	48,464
		<u>1,000,863</u>	<u>616,113</u>
流動負債總額		<u>1,000,863</u>	<u>616,113</u>
流動資產淨值		<u>1,508,614</u>	<u>1,041,590</u>
總資產減流動負債		<u>1,980,563</u>	<u>1,239,670</u>

	2025年 附註 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動負債		
合約負債	1,749	1,106
租賃負債	53,614	54,457
遞延稅項負債	97	21
	<u>55,460</u>	<u>55,584</u>
非流動負債總額		
	<u>55,460</u>	<u>55,584</u>
資產淨值	<u>1,925,103</u>	<u>1,184,086</u>
權益		
母公司擁有人應佔權益		
股本	105,203	102,430
儲備	1,819,900	1,081,656
	<u>1,925,103</u>	<u>1,184,086</u>
權益總額	<u>1,925,103</u>	<u>1,184,086</u>

財務報表附註

2025年12月31日

1. 公司資料

滬上阿姨(上海)實業股份有限公司(「本公司」)於2013年11月18日在中華人民共和國(「中國」)註冊為一間有限責任公司。本公司的註冊辦事處位於上海市金山區朱涇鎮沈浦涇路28號一樓124室。

本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)在中國參與經營一個加盟茶飲零售網絡及銷售茶飲產品。

本公司於2025年5月8日在香港聯合交易所有限公司主板上市。

2.1 編製基準

該等財務報表乃根據國際財務報告準則會計準則編製，其包括經國際會計準則理事會批准的所有準則及詮釋、經國際會計準則委員會批准的國際會計準則及常設詮釋委員會詮釋以及香港公司條例的披露要求。其乃按歷史成本慣例編製，惟按公允價值計入損益的金融投資或資產及按公允價值計入其他全面收入的金融投資按公允價值計量除外。除另有指明者外，該等財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列，而所有數值均四捨五入至最接近的千位數。

比較資料

綜合財務狀況表及財務報表附註中的若干過往年度比較數字已重新分類，以符合本年度的呈列方式。

2.2 會計政策及披露變動

本集團於本年度財務報表首次採納國際會計準則第21號的修訂「缺乏可兌換性」。本集團並無提早採納任何其他已頒佈但尚未生效的準則或修訂。

國際會計準則第21號的修訂訂明，當缺乏可兌換性時，實體應如何評估一種貨幣是否可兌換為另一種貨幣，以及如何估計其於計量日的即期匯率。該等修訂要求披露使財務報表的使用者能夠了解貨幣不可兌換的影響的資料。由於本集團交易的貨幣以及海外附屬公司用以換算為本集團呈列貨幣的功能貨幣均可兌換，該等修訂對本集團財務報表並無任何影響。

此外，國際會計準則理事會已頒佈對國際財務報告準則第7號、國際財務報告準則第18號、國際會計準則第1號、國際會計準則第8號、國際會計準則第36號及國際會計準則第37號「有關財務報表不確定性披露」的說明性實例修訂，於相應國際財務報告準則會計準則中增設說明性實例。該等實例反映了相應國際財務報告準則會計準則中有關使用與氣候相關的實例報告財務報表中不確定性影響的現有規定。因此，該等修訂並無生效日期或過渡性條文。

2.3 已頒佈但未生效的國際財務報告準則會計準則

本集團並無於財務報表應用以下已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則。本集團擬於該等新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則(如適用)生效時予以應用。

國際財務報告準則第18號	財務報表之呈報及披露 ²
國際財務報告準則第19號及其修訂	無公共責任之附屬公司：披露 ²
國際財務報告準則第9號及 國際財務報告準則第7號的修訂	金融工具的分類及計量的修訂 ¹
國際財務報告準則第9號及 國際財務報告準則第7號的修訂	涉及依賴自然能源生產電力的合同 ¹
國際財務報告準則第10號及 國際會計準則第28號的修訂	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售 或注入 ³
國際會計準則第21號的修訂	換算為惡性通貨膨脹呈列貨幣 ²
國際財務報告準則會計準則年度 改進—第11卷	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號的修訂 ¹

- 1 於2026年1月1日或之後開始的年度期間生效
- 2 於2027年1月1日或之後開始的年度/報告期間生效
- 3 尚未釐定強制生效日期，但可予採納

有關該等預期將適用於本集團的國際財務報告準則會計準則的進一步資料載述如下：

國際財務報告準則第18號取代國際會計準則第1號「財務報表之呈報」。儘管國際會計準則第1號的若干部分已結轉且變動有限，但國際財務報告準則第18號對損益表內的呈報方式提出新規定，包括特定的總計與小計。實體須將損益表內的所有收入及開支分類為經營、投資、融資、所得稅及已終止業務五類之一，並呈列兩項新界定的小計。其亦要求於單一附註中披露由管理層界定的業績指標，並對主要財務報表及附註中資料的分組(匯總及分類)及位置提出更高要求。先前包含於國際會計準則第1號的若干要求移至國際會計準則第8號「會計政策、會計估計變更及錯誤」，其更名為國際會計準則第8號「財務報表編製基準」。由於國際財務報告準則第18號的頒佈，國際會計準則第7號「現金流量表」、國際會計準則第33號「每股盈利」及國際會計準則第34號「中期財務報告」已作出有限但廣泛適用的修訂。此外，對其他國際財務報告準則會計準則亦有輕微相應修訂。國際財務報告準則第18號及對其他國際財務報告準則會計準則的相應修訂於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效，允許提早應用，並須追溯應用。本集團目前正在分析新規定並評估國際財務報告準則第18號對本集團財務報表之呈報及披露的影響。

3. 經營分部資料

由於本集團於截至2025年及2024年12月31日止年度的收入及報告業績及於2025年及2024年12月31日的資產總值均源自單一經營分部，因而並無呈列經營分部資料。

地區資料

由於本集團於截至2025年及2024年12月31日止年度大部分收入均於中國內地產生，而本集團大部分非流動資產位於中國內地，因而並無進一步呈列地區分部。

有關主要客戶的資料

於截至2025年及2024年12月31日止年度，概無對單一客戶的銷售佔本集團總收入10%以上。

4. 收入

來自客戶合約的收入的分析如下：

(i) 收入資料細分

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
來自自營店的收入	55,658	49,364
來自加盟商的收入：		
向加盟商銷售貨物	3,616,601	2,632,201
加盟服務	690,394	537,066
其他	102,991	65,945
總計	<u>4,465,644</u>	<u>3,284,576</u>

(ii) 收入確認時間

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於某一時間點	3,770,277	2,746,859
按時間段	695,367	537,717
總計	<u>4,465,644</u>	<u>3,284,576</u>

計入報告期初合約負債的已確認收入：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
向加盟商銷售貨物	38,077	52,475
加盟服務	12,523	42,570
其他	1,886	—
總計	<u>52,486</u>	<u>95,045</u>

(iii) 履約責任

有關本集團與主要業務相關的履約責任的資料概述如下：

向加盟商銷售貨物

履約責任於貨物交付時履行，且一般需要先付款，惟分期付款銷售及授予信貸期的客戶除外，該等客戶的付款通常於交付或開具賬單後15至90天內到期。部分合約賦予客戶退貨權，從而產生可變代價。

加盟服務

履約責任於提供服務的時間段履行，且一般需要先付款。

自營店的銷售

履約責任於所選購的貨物交付及獲顧客接納時履行。

作為實務中的簡易處理方法，本集團並無披露分配至原預期年期一年或以下的合約的未履行履約責任的交易價格。獲分配至下文所披露的餘下履約責任的交易價格金額與加盟商收入有關，有關的履約責任將於三年內獲履行。該等金額不包括有限制的可變對價。

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
預期將確認為收入的金額：		
一年內	26,147	17,481
一年後	1,770	10,026
總計	<u>27,917</u>	<u>27,507</u>

5. 財務成本

財務成本分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
租賃負債利息	3,078	4,724
計息銀行借款利息	1,139	454
總計	<u>4,217</u>	<u>5,178</u>

6. 除稅前溢利

本集團的除稅前溢利乃經扣除／(計入)以下項目後得出：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
已售存貨的成本*	2,648,781	1,931,267
物業、廠房及設備折舊	21,491	25,473
使用權資產折舊	40,689	54,779
無形資產攤銷	2,740	2,643
未於計算租賃負債時計入的租賃付款	8,086	2,624
核數師薪酬	2,800	—
僱員福利開支(包括董事及監事酬金)：		
工資、薪金及津貼	409,742	320,800
退休金計劃供款及其他社會福利	63,161	55,369
以股份為基礎的付款開支	57,368	57,782
	<u>530,271</u>	<u>433,951</u>
物業、廠房及設備之減值**	1,337	—
營銷及推廣開支	197,968	148,270
運輸開支	169,779	132,745
服務費	89,673	46,358
外包勞工開支	7,251	2,049
上市開支	11,648	31,373
銀行利息收入	(7,328)	(6,322)
計息銀行借款利息	1,139	454
租賃負債利息	3,078	4,724

* 已售存貨成本不包括已計入綜合損益表內銷售成本的物業、廠房及設備折舊及減值、使用權資產折舊、無形資產攤銷、僱員福利開支、租賃開支及運輸開支。

** 此金額計入綜合損益表的銷售成本。

7. 所得稅開支

本集團須就本集團成員公司所處及經營所在司法權區產生或源自有關司法權區的溢利，按實體基準繳納所得稅。

根據《中國企業所得稅法》(「《企業所得稅法》」)及《企業所得稅法》實施條例，除下文所載的稅項寬免外，本集團中國附屬公司的企業所得稅稅率為25%。

本集團其中一家中國附屬公司從事「西部地區鼓勵類產業」，可享15%的優惠企業所得稅稅率。

本集團其中一家中國附屬公司在「橫琴廣東-澳門深度合作區」開展業務，可享15%的優惠企業所得稅稅率。

本集團其中兩家中國附屬公司被認定為「高新技術企業」，於截至2025年12月31日止年度可享15%的優惠所得稅稅率。

本集團若干中國附屬公司符合小微企業資格，截至2025年及2024年12月31日止年度，應課稅收入不足人民幣3百萬元可享5%的優惠企業所得稅稅率。

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
即期所得稅	172,144	117,051
遞延稅項	<u>2,007</u>	<u>3,420</u>
年內稅項開支	<u>174,151</u>	<u>120,471</u>

按中國內地適用的法定稅率所計算適用於除稅前溢利的稅項開支與按實際稅率計算的稅項開支對賬如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
除稅前溢利	<u>675,468</u>	<u>449,402</u>
按25%的法定稅率計算的稅項	168,867	112,351
附屬公司優惠稅率的影響	(16,867)	(51)
稅率下降對期初遞延稅項的影響	1,512	-
就先前期間的即期稅項作出調整	1,327	604
研發開支及其他的加計扣除	(6,439)	(10,547)
不可扣稅開支	23,509	18,114
未確認稅項虧損	<u>2,242</u>	<u>-</u>
年內稅項開支	<u>174,151</u>	<u>120,471</u>

8. 股息

於2026年3月24日，董事會建議分派末期股息人民幣105,203,020元，惟須待本公司股東於即將召開的年度股東會上批准後方可作實。

於2025年12月8日，本公司向其股東宣派中期股息人民幣71,117,242元。該等股息於2026年2月4日悉數支付。

於2024年5月13日，本公司向其股東宣派股息人民幣158,766,500元。該等股息於2024年5月20日悉數支付。

9. 母公司普通權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利金額乃按母公司普通權益持有人應佔年內溢利，以及於年內發行在外普通股加權平均數104,203,809股(2024年：102,164,426股)計算。

(a) 基本

	2025年	2024年
母公司擁有人應佔溢利(人民幣千元)	<u>501,317</u>	<u>328,931</u>
用於計算每股基本盈利的普通股加權平均數	<u>104,203,809</u>	<u>102,164,426</u>
每股基本盈利(人民幣元)	<u>4.81</u>	<u>3.22</u>

(b) 攤薄

所呈列的每股攤薄盈利金額與每股基本盈利金額相同，原因為於截至2025年及2024年12月31日止年度並無具攤薄潛力的發行在外普通股。

10. 貿易應收款項

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應收款項	25,696	1,951
減值	<u>(204)</u>	<u>(480)</u>
總計	<u>25,492</u>	<u>1,471</u>

向加盟商交付貨物及提供服務通常須預先付款。本集團的貿易應收款項主要來自與若干客戶訂立的設備銷售合約，該等合約允許分期付款，部分銷售代價將於一年後收取。信貸期一般為15至90天。每名客戶均設有最高信貸額度。本集團力求對其未獲償付的應收款項保持嚴格控制，並設有信用控制部門以使信貸風險最小化。逾期餘額由高級管理層定期審核。本集團並無就其貿易應收款項結餘持有任何抵押品或其他增信措施。貿易應收款項為不計息。

於報告期末之貿易應收款項(扣除虧損撥備)按產品交付或加盟服務提供日期之賬齡分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
1個月內	4,444	714
1至3個月	14,673	537
3個月至1年	<u>6,375</u>	<u>220</u>
總計	<u>25,492</u>	<u>1,471</u>

貿易應收款項的減值虧損撥備變動如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於年初	480	-
減值虧損淨額	<u>(276)</u>	<u>480</u>
於年末	<u>204</u>	<u>480</u>

本集團於各報告日期採用撥備矩陣進行減值分析，以計量預期信貸虧損。撥備率乃按具有相似虧損模式的各客戶分部組別(即按客戶類型)的逾期天數釐定。計算結果反映概率加權結果、貨幣時間價值，以及於報告日期可獲得的關於過去事件、當前狀況及未來經濟狀況預測的合理及具支持性的資料。大部分應收款項既未逾期亦未減值，且與不同加盟商相關。

於2025年12月31日，貿易應收款項的預期信貸虧損率低於1% (2024年：25%)。

11. 貿易應付款項

於報告期末的貿易應付款項按交易日期的賬齡分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
1個月內	318,870	203,450
1至3個月	25,664	21,562
3至6個月	3,948	1,089
6個月以上	<u>894</u>	<u>152</u>
總計	<u>349,376</u>	<u>226,253</u>

貿易應付款項為免息，結算期通常為30日。

管理層討論與分析

業務回顧

概況

我們是一家快速增長的全球化多品牌現製飲品公司，旗下擁有滬上阿姨、茶瀑布和滬咖三大品牌，通過多品牌矩陣，精準契合消費者多元化的消費需求。我們以加盟業務為核心，互利共贏的加盟體系是我們與加盟商之間長期穩定合作的基礎。在戰略佈局上，我們聚焦下沉市場，按門店總數計算，我們在中國下沉市場的中價現製茶飲店品牌中擁有強大市場地位。

門店網絡

截至2025年12月31日，我們的門店網絡有11,449間門店，較2024年12月31日的9,176家門店增長24.8%，其中直營店26間，加盟店11,423間。我們的門店網絡覆蓋中國全部四個直轄市，以及五個自治區及22個省份的300多個城市，北至中國黑龍江省漠河，南至中國海南省三亞。2025年，我們積極拓展海外業務，在海外開設了45家門店，覆蓋美國、韓國與馬來西亞。

下表載列截至2025年12月31日按城市級別劃分我們網絡內的門店明細：

	截至12月31日			
	2025年		2024年	
	門店數量	%	門店數量	%
一線城市	867	7.6%	686	7.5%
新一線城市	2,180	19.0%	1,896	20.7%
二線城市	2,328	20.3%	1,964	21.4%
三線及以下城市	6,029	52.7%	4,629	50.4%
海外	45	0.4%	1	0.0%
總計	11,449	100.0%	9,176	100.0%

附註：有關百分比可能因四捨五入而導致相加數值未必為總計之數值。

根據灼識諮詢，中國三線及以下城市的現製茶飲店市場按商品交易總額計為2023年至2028年期間最大且預期增長最快的細分市場，未來增長潛力巨大。我們十分重視三線及以下城市，並於門店覆蓋率及供應鏈網絡等方面具備優勢。截至2025年12月31日，我們三線及以下城市門店數佔比52.7%，同比增長2.3個百分點。

我們的加盟模式

我們業務模式的核心為與我們志同道合、具有創業精神並樂於發展我們品牌及門店網絡的加盟商合作。我們採用互惠互利的加盟模式，初期投資較低，並提供全面的加盟支持。根據我們的加盟安排，加盟商負責租賃門店、管理門店經營及聘請員工。我們則通過高度標準化及數字化的門店管理系統，為加盟商提供全生命周期的支持及督導，包括選址規劃及評估、開店支持、數字化經營支援、監督及培訓支持等，幫助加盟商解決問題、改善經營，加之提供基於消費洞察及強大的全國供應鏈管理的優質及多樣化的產品，不斷提升門店盈利能力。全面的加盟商支持平台、在下沉市場取得成功的往績及互利共贏的加盟模式，為我們門店網絡的可持續擴展提供支持。截至2025年12月31日，我們共有6,974名加盟商開設11,423家門店。

下表載列於所示期間我們所有品牌加盟商數目的變動：

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
期初的加盟商數目	5,455	4,576
期內新增的加盟商數目	2,627	1,770
期內停止門店營運的加盟商數目	(1,108)	(891)
期末的加盟商數目	<u>6,974</u>	<u>5,455</u>

下表載列於所示期間我們所有品牌加盟店數目的變動：

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
期初的加盟店數目	9,152	7,756
期內開設的加盟店數目	3,654	2,383
期內關閉的加盟店數目	(1,383)	(987)
期末的加盟店數目	<u>11,423</u>	<u>9,152</u>

2025年，我們新開設加盟門店數較2024年有明顯提升，特別是2025年下半年，基於門店業績的良好表現，本公司加速了門店擴張策略，我們的加盟門店數由2024年12月31日的9,152家，增長至2025年12月31日的11,423家。我們亦高度關注門店經營質量及渠道網絡運營效率，根據經營狀況對已有門店進行管理、幫扶及優化調整。結合門店擴張策略，按照有進有退原則，主動優化網絡佈局，在門店規模擴張的同時，關閉的加盟門店數相應有所增加。一方面是由於該部分加盟商無法以理想盈利經營門店或門店租賃到期無法獲得替代地址等原因；另一方面，為進一步提升消費者體驗和門店經營質量，我們對門店佈局進行了主動優化調整，有序退出部分加盟門店。未來公司仍將持續聚焦門店經營質量提升和盈利能力優化，助力加盟商穩健經營，提升服務水平。

產品研發

我們建立了全面的產品開發系統，致力於開發獨特的產品以及改良現有產品，以超越顧客的期望並吸引新顧客。我們的產品應新鮮時令食材、流行趨勢及消費者不斷變化的口味而演變。除楊枝甘露及厚芋泥波波奶茶等全年均大受歡迎的主打產品外，我們亦提供迎合消費者季節喜好的時令產品、適合當地消費者口味的地區特產。此外，我們加入更多小食及其他產品以豐富我們的產品矩陣，為消費者提供更多選擇，以及覆蓋更廣泛的消費場景。

2025年，我們共推出213款新品。其中，滬上阿姨品牌以「每日健康+」理念，通過研發升級先後推出羽衣甘藍系列果蔬茶、五色慢養瓶系列等新品，憑借超高的顏值、豐富的營養成分以及身心同養的創新理念，精準滿足消費者對於健康飲品的需求，進一步強化品牌在消費者心中的健康心智。與此同時，通過升級咖啡機設備與咖啡豆品質，將咖啡打造為品牌重點推廣的核心品類，拓寬消費場景，提升門店經營活力。茶瀑布以「真茶真奶」為核心研發理念，主打高質平價原葉鮮奶茶，以扎實用料與親民定價打造高性價比體驗，廣受消費者喜愛。

供應鏈管理

採購

2025年，我們依託規模化門店網絡形成的海量採購需求，持續強化供應鏈議價權，通過規模議價獲取優惠採購條件，有效降低原材料採購成本。本公司積極深耕全球產地資源，通過構建源頭直採直供模式，與優質供應商及OEM廠商建立深度綁定合作，全面深化供應鏈上遊佈局，大幅提升核心品類的品質穩定性。在品控層面，依託集中採購平台的標準採購機制，從供應商准入篩選、原料下單驗收到終端使用反饋全環節嚴格把控，保障產品品質與安全的高度穩定。通過構建多元化供應體系，同時結合自設生產設施補充核心物料供應，應對市場波動，為加盟業務的連續性提供堅實支撐。

物流及倉儲

我們通過建立覆蓋全國的供應鏈網絡及具備強大的綜合管理能力，以支持門店網絡的日常運營需求及快速擴張。採用靈活高效的倉儲運營模式，部分大型倉儲物流基地及全部前置冷鏈倉庫與獨立第三方專業機構合作，結合自營倉儲資源統籌調度，實現資源互補與高效協同。截至2025年12月31日，我們供應鏈網絡包括(i) 16個大型倉儲物流基地；(ii) 4個設備倉庫；(iii) 7個新鮮農產品倉庫；及(iv) 11個前置冷鏈倉庫。2025年，我們進一步聚焦倉網結構調整，持續優化倉店距離，降低配送成本，提高配送時效。持續推進全鏈路數字化與智能化改造，升級倉配服務，依託充足運力儲備，高效承接節日活動與集中訂單高峰，為門店網絡穩定運營與規模擴張提供堅實支撐。

生產

我們目前在中國浙江省海鹽縣擁有一個生產設施(「海鹽工廠」)。海鹽工廠於2022年投入商業化生產，總面積逾10,000平方米。我們的海鹽工廠能夠生產及加工我們用於製備飲品的若干食材，主要包括珍珠、芋圓、芋泥及茶葉。

營銷及推廣

我們設計的營銷及推廣措施旨在加強我們的品牌形象及知名度，吸引新顧客，提高客戶認可度及用戶黏性。2025年，我們通過數字化營銷、聘請代言人及IP聯名等形式持續提升品牌形象及知名度，同時在推動新品銷售方面也取得明顯成效。(1) 數字化營銷。我們已建立小紅書、抖音、快手、微信及微博等賬號與顧客及公眾互動。我們亦於社交媒體平台上推出各種優惠活動，提高我們的品牌知名度並吸引顧客。(2) 聘請代言人。2025年本公司與多位藝人開展品牌形象合作，進一步提升品牌美譽度與市場熱度，有力帶動核心系列產品的銷售表現。(3) IP聯名。我們緊貼市場趨勢及消費者審美偏好，持續塑造與優化品牌形象及品牌內涵，通過IP聯名進一步強化消費者對品牌的認知與認同，持續提升品牌市場吸引力。

產品廣受歡迎的同時，我們通過會員計劃有效地提升了用戶黏性與複購意願，消費者可通過微信小程序、支付寶小程序及抖音等不同的在線平台註冊及訪問。截至2025年12月31日，我們的微信小程序註冊會員數為154百萬人，平均季度活躍會員為17.4百萬人，季度複購率為42.5%。

展望

1. 渠道拓展：有序擴張門店，提升單店盈利

我們將科學篩選區域佈局網格、按階段有序推進門店擴張策略，精準匹配不同細分市場需求，不斷提升單店盈利能力與投資回報效率，縮短加盟商投資回收期。我們將繼續秉承互利共贏的理念，完善加盟商管理體系，以優質產品與高效服務吸引並留存優質加盟商夥伴。

2. 產品創新：緊跟消費趨勢，推動茶咖融合

我們將持續增強研發能力，密切跟蹤消費趨勢與行業動態，依託對消費者偏好的深刻理解打造更多爆款產品；同時加快咖啡品類佈局節奏、創新消費場景與銷售模式，推動咖啡與茶飲的融合創新，激活多元化消費需求。

3. 供應鏈升級：完善物流網絡，提升供應效率

我們將進一步加強與國內外優質供應商的合作，拓展供應來源並提升議價能力；通過優化供應計劃與資源配置結構、強化倉儲與配送的協同效率，結合門店擴張計劃與現有倉儲佈局，持續擴大冷鏈物流網絡覆蓋，暢通倉儲與配送的銜接環節，提升供應鏈響應速度與成本控制水平，為全國門店提供穩定、高效的物資保障。

4. 品牌建設：實施差異化多品牌戰略，不斷提升品牌競爭力

我們將持續深化多品牌戰略，依託品牌的差異化定位，通過多樣化產品、靈活定價與多元消費場景，滲透不同細分市場，擴大市場份額；同步強化品牌塑造與市場推廣，不斷提升品牌形象與知名度，夯實品牌競爭力。

5. 數字化建設：強化全流程數字化應用，持續優化運營與食安管控

我們將持續加大信息技術與數字化投入，將數字化貫穿業務全流程，通過數據分析優化人力配置、運營流程與決策效率；同時以數字化手段強化食品安全管控，降低運營成本，推動業務全鏈條的迭代升級，確保整體運營的高效與合規。

財務回顧

收入及毛利

本集團截至2025年12月31日止年度錄得收入為人民幣4,465.6百萬元，較去年同期的人民幣3,284.6百萬元增長36.0%，毛利為人民幣1,404.2百萬元，較去年同期的人民幣1,027.3百萬元增長36.7%。報告期內，本集團收入主要來自於向加盟商銷售貨品，由於門店數量增長及店日均流水增加帶來整體收入增長。本集團截至2025年12月31日止年度的毛利率為31.4%，較去年同期無明顯波動。

其他收入及收益淨額

本集團截至2025年12月31日止年度錄得其他收入及收益淨額為人民幣38.8百萬元，較去年同期的人民幣48.1百萬元下降19.4%，主要由於物業、廠房及設備處置損失以及租賃押金損失。

銷售及營銷開支

報告期內本集團截至2025年12月31日止年度錄得銷售及營銷開支為人民幣504.2百萬元，較去年同期的人民幣394.1百萬元上升27.9%，主要由於職工薪酬增長以及廣告宣傳費用投入加大導致。

行政開支

本集團截至2025年12月31日止年度行政費用為人民幣205.8百萬元，較去年同期的人民幣174.9百萬元增長17.7%，主要由於本集團職工薪酬增長導致。

研發開支

本集團截至2025年12月31日止年度研發費用為人民幣53.4百萬元，較去年同期的人民幣51.9百萬元增加2.9%，無明顯波動。

所得稅開支

本集團截至2025年12月31日止年度的所得稅費用為人民幣174.2百萬元，較去年同期的人民幣120.5百萬元增加44.6%，主要由於應稅收入增加所致。

年內溢利

基於上述變動，本集團截至2025年12月31日止年度利潤為人民幣501.3百萬元，較截至2024年12月31日止年度的人民幣328.9百萬元增長52.4%。

非國際財務報告準則計量

為補充按照國際財務報告準則會計準則呈列的綜合財務報表，我們亦使用並非國際財務報告準則會計準則規定或按其呈列的經調整年內溢利(非國際財務報告準則計量)及經調整淨利率(非國際財務報告準則計量)作為附加財務計量指標。我們認為此等非國際財務報告準則計量通過消除若干項目的潛在影響，有助於就不同期間的經營業績進行對比。我們認為，此等計量指標為投資者及其他人士提供有用信息，使其以與有助於管理層相同的方式了解並評估我們的綜合財務報表。然而，我們所呈列的經調整年內溢利(非國際財務報告準則計量)及經調整淨利率(非國際財務報告準則計量)未必可與其他公司所呈列類似項目計量指標相比。此等非國際財務報告準則計量指標用作分析工具存在局限性，閣下不應將其視為獨立於或可替代我們根據國際財務報告準則會計準則所呈報綜合財務報表或財務狀況的分析。我們將經調整年內溢利(非國際財務報告準則計量)定義為就以股份為基礎的付款開支及上市開支作出調整後的年內溢利。我們將經調整淨利率(非國際財務報告準則計量)定義為經調整年內溢利(非國際財務報告準則計量)佔總收入的百分比。

截至12月31日止年度
2025年 2024年
人民幣千元 人民幣千元

年內溢利	501,317	328,931
加：		
以股份為基礎的付款開支	57,368	57,782
上市開支	11,648	31,373
經調整年內溢利(非國際財務報告準則計量)	570,333	418,086
經調整淨利率(非國際財務報告準則計量)	12.8%	12.7%

附註：

- (1) 以股份為基礎的付款開支與我們授予僱員的股份獎勵有關，屬於非現金項目。
- (2) 上市開支指就全球發售產生的費用。

現金及現金等價物

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342.7百萬元，增長人民幣865.7百萬元至截至2025年12月31日的人民幣1,208.4百萬元，主要由於(1)全球發售所得款項到賬；及(2)經營活動所得的現金隨業務增長而增加。

存貨

本集團的存貨由截至2024年12月31日的人民幣168.1百萬元，增長人民幣62.4百萬元至截至2025年12月31日的人民幣230.5百萬元。存貨增加與我們的收入增長基本一致。存貨周轉天數由2024年的26天縮短至2025年的24天，整體保持穩定。

貿易應收款項

本集團的貿易應收款項由截至2024年12月31日的人民幣1.5百萬元，增加人民幣24.0百萬元至截至2025年12月31日的人民幣25.5百萬元。該增加主要由於賒銷業務規模增加所致。

物業、廠房及設備

本集團的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣42.9百萬元，減少人民幣0.5百萬元至截至2025年12月31日的人民幣42.4百萬元，主要由於物業、廠房及設備正常折舊所致。

貿易應付款項

本集團的貿易應付款項由截至2024年12月31日的人民幣226.3百萬元，增加人民幣123.1百萬元至截至2025年12月31日的人民幣349.4百萬元，主要由於為滿足加盟商訂貨需求，原材料採購量不斷增加。我們的貿易應付周轉天數由2024年的36天略減少至截至2025年的34天。

銀行借款

本集團的銀行借款由截至2024年12月31日的人民幣29.9百萬元，減少人民幣27.9百萬元至截至2025年12月31日的人民幣2.0百萬元。

合約負債

本集團的短期及長期合約負債由截至2024年12月31日的人民幣57.9百萬元，增加人民幣93.7百萬元至截至2025年12月31日的人民幣151.6百萬元，主要由於(1)加盟商門店銷售商品及設備部分增加，導致預收款項增加；及(2)加盟服務收入隨門店增加而有所增加。

租賃負債

本集團的短期及長期租賃負債由截至2024年12月31日的人民幣96.1百萬元，減少人民幣3.7百萬元至截至2025年12月31日的人民幣92.4百萬元，主要由於支付租金。

外匯風險

本集團主要在中國經營，因全球發售所得款額以港幣計值，以及逐漸在海外部分國家發展業務，因此本集團面臨一定外匯風險。在報告期內，本集團未曾進行任何外匯對沖相關活動。本集團的管理層持續監測外匯風險，並將在日後有需要時考慮採取適當的對沖措施。

或有負債

截至2025年12月31日，本集團並無重大或有負債。

資本承諾

本集團截至2024年12月31日的資本承諾為人民幣2.4百萬元，增加人民幣3.2百萬元至截至2025年12月31日的人民幣5.6百萬元，主要用於購買物業、廠房及設備以及其他無形資產。

重大收購及出售及重大投資

截至2025年12月31日止年度，本集團並未進行任何有關附屬公司的重大收購或出售，亦未合併聯屬實體或聯營公司。於2025年12月31日，本集團並無持有任何重大投資。

未來重大投資或資本資產計劃

截至2025年12月31日，除招股章程中「未來計劃及所得款項用途」一節所披露者及下文「全球發售所得款項用途」一節所進一步闡述者外，本集團並無未來重大投資或資本資產計劃。

資產質押

於2025年12月31日，本集團並無資產質押。

流動資金及資本資源

截至2025年12月31日止年度，本集團經營活動所得現金為人民幣753.0百萬元，而截至2024年12月31日止年度經營活動所得現金為人民幣420.5百萬元。

於2024年12月31日，本集團的現金及銀行存款(包括現金及現金等價物、限制性現金及短期定期存款)為人民幣442.9百萬元，而於2025年12月31日為人民幣1,353.3百萬元，包括現金及現金等價物人民幣1,208.4百萬元、短期定期存款人民幣140.4百萬元以及限制性現金人民幣4.5百萬元。

於2025年12月31日，本集團的計息銀行及其他借款為人民幣2.0百萬元，均為一年內到期，較2024年12月31日的人民幣29.9百萬元減少的27.9百萬元均為按期悉數償還到期的本金。所有借款均以人民幣計值，以固定利率計息。本集團並無實施任何利率對沖政策。本集團奉行審慎的資金管理政策並積極管理流動資金狀況，以應對本集團日常營運和未來發展的資金需求。本集團的主要資金來源為經營所得現金、全球發售所得款項。本集團擁有足夠的流動性以滿足日常流動資金管理及資本開支需求。

資本結構

於2025年12月31日，本集團的資產淨值為人民幣1,925.1百萬元，而於2024年12月31日為人民幣1,184.1百萬元。於2025年12月31日，本集團的流動資產總值為人民幣2,509.5百萬元、非流動資產總值為人民幣471.9百萬元、流動負債總額為人民幣1,000.9百萬元及非流動負債人民幣55.5百萬元。

於2025年12月31日及於2024年12月31日，本集團的現金及現金等價物主要以人民幣計值。

於2025年12月31日，本集團的資本負債比率(按負債總額除以資產總額再乘以100%計算)為35.4%(2024年12月31日：36.2%)。

僱員及薪酬政策

截至2025年12月31日，我們有1,682名全職僱員。截至2025年12月31日止年度，僱員福利開支(包括董事及最高行政人員酬金)包括工資及薪金以及退休金計劃供款及社會福利，約為人民幣530.3百萬元。

我們主要通過招聘廣告、代理、線上平台及推薦在公開市場上招聘僱員。我們通過提供有競爭力的薪資及福利來吸引及留存合適的人員。本集團僱員的薪金及福利水準參考市場及他們各自的個人資質及能力而定，並設立績效獎金等激勵機制。

我們鼓勵公司內的每個人尋求職業發展機會。為實現這一目標，我們一直為員工提供培訓和職業發展計劃，以支持他們成長和職業晉升。我們提供多種專業發展培訓，並非常重視僱員的職業健康及安全。我們每年底對員工進行評估，給予意見和指導，並根據他們的表現和職責，提供晉升和培訓機會。

為完善公司激勵機制，激發骨幹員工的積極性及創造性，促進本集團業績的可持續增長，在提升本集團價值的同時為合資格參與者帶來增值利益，從而實現合資格參與者與本集團的共同發展，經本公司2020年9月30日召開的股東會審議通過，本公司採納首次公開發售前員工激勵計劃並成立有限合夥企業作為首次公開發售前員工激勵平台。有關首次公開發售前員工激勵計劃的進一步詳情，請參見招股章程附錄四「法定及一般資料—僱員激勵計劃」。

H股激勵計劃已於2025年12月8日舉行的臨時股東會上經本公司股東（「股東」）批准，旨在(i)促進本公司實現長期可持續發展和業績目標達成；(ii)完善本公司激勵機制，吸引、激勵及保留實現公司戰略目標所需要的人才；及(iii)使激勵對象與股東、投資者和本公司利益緊密聯繫起來，尋求運營及執行管理監督之間的平衡方法，增強本公司凝聚力，促進本公司價值最大化。詳情請參閱本公司日期為2025年11月17日之通函。

全球發售所得款項用途

本公司H股股份已於2025年5月8日（「上市日期」）在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市。本公司以每股113.12港元的發售價發行2,773,020股新股，扣除與全球發售有關的包銷佣金、費用及其他開支後，全球發售所得款項淨額約為233.9百萬港元（「所得款項淨額」），包括悉數行使超額配股權所得款項淨額。全球發售所得款項將按招股章程中「未來計劃及所得款項用途」一節所披露的計劃動用，即：

所得款項淨額擬定用途	佔總所得 款項淨額 百分比	全球發售 所得款項 淨額分配 (百萬港元)	於報告期末 實際使用 淨額 (百萬港元)	於報告期末 未動用 款項淨額 (百萬港元)	悉數動用的 預期時間表
提升我們的數字化能力 研發以提高原材料及食材 的品質，打造熱銷產品， 豐富我們的產品種類， 以及升級我們的設備 及機器	25%	58.5	35.9	22.6	2027年12月
	20%	46.8	8.4	38.4	2027年12月

所得款項淨額擬定用途	佔總所得 款項淨額 百分比	全球發售 所得款項 淨額分配 (百萬港元)	於報告期末 實際使用 淨額 (百萬港元)	於報告期末 未動用 款項淨額 (百萬港元)	悉數動用的 預期時間表
提升我們的生產、加工、 倉儲、物流及分銷能力， 藉此加強我們的供應鏈 能力	20%	46.8	17.8	29.0	2027年12月
提升我們的品牌勢能 並進一步擴張及壯大 我們的門店網絡	15%	35.0	18.2	16.8	2027年12月
投資各種營銷活動	10%	23.4	23.4	–	2027年12月
運營資金及其他一般 企業用途	10%	23.4	23.4	–	2027年12月
總計	100%	233.9	127.1	106.8	

附註：

- 由於四捨五入的原因，各比例的分項之和與合計可能有尾差。
- 全球發售所得款項淨額的預期使用時間表是基於本公司對未來市場狀況的最佳估計，並可能根據我們的實際業務營運而做出變動。

報告期後事項

本公司擬參與H股全流通計劃及建議修訂公司章程

茲提述本公司日期為2025年7月4日的公告，內容有關(其中包括)本公司擬參與H股全流通計劃及建議修訂公司章程(「**公司章程**」)。於2025年7月4日，董事會審議及批准建議實施本公司若干股東持有的本公司不超過35,255,992股境內未上市股份轉為本公司H股(「**H股全流通**」)。本公司境內未上市股份轉為H股的最終數量以中國證券監督管理委員會備案及聯交所批准數量為準。另外，董事會於同日審議及批准對公司章程進行若干建議修訂，以反映本公司將來完成H股全流通後的股本結構。於本公告日期，參與H股全流通計劃仍在進行中。本公司將根據上市規則的要求就本次H股全流通以及轉換及上市的進展作出進一步公告。

除上述所披露外，於2025年12月31日後及直至本公告日期，本集團並無於報告期後其他重大事項。

末期股息

董事會於2026年3月24日舉行會議並通過相關決議案，決議建議派發末期股息每10股人民幣10元(含稅)，共計派發末期股息約人民幣105.2百萬元，惟須待股東於應屆年度股東會(「年度股東會」)上批准後，方可作實。由於本公司將不時購回股份並持作庫存股份(如有)，實際派發的末期股息總額將根據派發末期股息的記錄日期的總股數(不包括庫存股份)確定，屆時本公司將另行公告。建議末期股息將以人民幣計值及宣派，並以港元派付予本公司H股股東。以港元派付的末期股息將按本公司為審議批准派發末期股息而召開的年度股東會前五個營業日中國人民銀行公佈的人民幣兌港元的平均基準匯率由人民幣折算為港元，而向境內未上市股份持有人派付的末期股息將以人民幣派付。本公司持有的所有庫存股份(如有)均無權獲得末期股息。

年度股東會

年度股東會謹訂於2026年6月24日(星期三)舉行。召開年度股東會之通告將於適當時候刊發，並寄發予已作出指示表明彼等選擇接收印刷本的股東。

暫停辦理股份過戶登記

為釐定股東出席年度股東會並於會上投票之權利，本公司將於2026年6月18日(星期四)至2026年6月24日(星期三)期間(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，於此期間不會辦理任何股份過戶登記。為符合資格出席年度股東會，股東須最遲於2026年6月17日(星期三)下午四時三十分前，將所有填妥的過戶文件連同有關股票交回本公司的H股股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司(地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖)進行登記。凡於記錄日期，即2026年6月24日(星期三)名列本公司股東名冊的股東均有權出席年度股東會並於會上投票。

遵守企業管治守則

本集團致力於維持高水平的企業管治以保障股東利益、提升企業價值及問責性。本集團已採納香港聯合交易所證券上市規則(「上市規則」)附錄C1所載企業管治守則(「企業管治守則」)，作為其本身的企業管治守則。據董事所知，除以下偏離企業管治守則第二部分的守則條文第C.2.1條情況外，本公司自上市日期起直至2025年12月31日已全面遵守企業管治守則載列的所有適用守則條文。

根據企業管治守則第二部分的守則條文第C.2.1條，主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由同一人擔任。主席與行政總裁之間的職責分工應清楚界定並以書面列載。於報告期間內，本公司董事會主席及最高行政人員由單衛鈞先生一人擔任，其主要負責集團的品牌戰略、重大發展規劃及企業文化價值觀落地。董事會認為，鑒於單先生的經驗、個人履歷以及彼於本公司擔任的上述角色，單先生作為我們的行政總裁，對我們的業務有深入了解，是最適合識別戰略機遇及董事會工作重點的董事。董事會亦相信，由同一人士兼任主席及行政總裁的角色有利於確保本集團的領導一致，讓本集團能作出更有效及迅速的整體戰略規劃。此外，董事會合共七名董事中有三名為獨立非執行董事，故董事會內將有足夠的獨立聲音保障本公司及股東的整體利益。因此，董事會認為目前的架構無損權力平衡，並可令本公司即時及有效地作出決策並加以執行。董事會將繼續檢討有關情況，並會在計及本集團整體情況後，於適當時候考慮將董事會主席與本公司行政總裁的角色分開。

遵守標準守則

本集團已以上市規則附錄C3所載之上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)作為董事進行證券交易之守則。由於標準守則在上市日期前尚不適用，在向所有董事作出特定查詢後，各董事均確認彼等自上市日期起直至2025年12月31日已遵守標準守則。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於報告期間內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司之任何上市證券或出售或轉讓庫存股份(定義見上市規則)。於2025年12月31日，本公司並無持有任何庫存股份。

審核委員會

本公司審核委員會(「審核委員會」)由三名董事組成，即鍾創新先生、韓定國先生及郁昉瑾女士。審核委員會的主要職責為檢查、審閱及監督本公司的財務數據及財務數據的申報程序。審核委員會已審閱本集團截至2025年12月31日止年度的綜合年度業績。審核委員會亦已審閱本集團採納的會計原則及慣例，並就審核、風險管理、內部控制及財務報告事宜進行討論。

核數師就本業績公告執行的程序

本公告載列的本集團截至2025年12月31日止年度綜合損益表、綜合全面收入表、綜合財務狀況表及當中相關附註的數字已經由本公司獨立核數師安永會計師事務所(「核數師」)與本集團截至2025年12月31日止年度合併財務報表的數字核對一致。核數師就此執行的工作並不構成審核、審閱或其他核證工作，因而核數師並無就本公告作出任何核證意見。

刊發二零二五年度業績及二零二五年度報告

本公告於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(<https://ir.hsay.com>)刊登。本公司截至2025年12月31日止年度的年度報告將於上述網站刊登，並將適時寄發予要求印刷本的股東。

承董事會命
滬上阿姨(上海)實業股份有限公司
董事會主席兼執行董事
單衛鈞先生

香港，2026年3月24日

於本公告日期，董事會成員包括(i)執行董事單衛鈞先生、周蓉蓉女士、周天牧先生及汪加興先生，以及(ii)獨立非執行董事韓定國先生、鍾創新先生及郁昉瑾女士。