

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倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



**Nayuki Holdings Limited**

**奈雪的茶控股有限公司**

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：2150)

**截至2025年12月31日止年度**

**全年業績公告**

董事會謹此宣佈本集團截至2025年12月31日止年度的經審核綜合全年業績(「業績公告」)連同截至2024年12月31日止年度的比較數字，見下文。審核委員會已審閱有關業績。

## 管理層討論及分析

### 業務回顧

2025年，集團聚焦綠色健康戰略，堅持打造高品質、高性價比的產品，積極推出了「每日蔬果瓶」、「蔬果酸奶昔」與「貝果」等系列現製飲品及烘焙產品，並配合我們原有的「霸氣鮮果茶」、「鮮奶茶」等系列經典產品，以多元化的產品矩陣滿足顧客早餐、午餐、下午茶、晚餐的全時段消費需求。我們亦為佈局不同的消費場景推出了更為輕量級的多種全新店型，助力集團覆蓋更廣泛的消費群體，以提振門店單店收入。

報告期間，關於奈雪的茶茶飲店全球網絡，我們以高質量發展為目標，以期進一步釋放門店經營利潤。為此，我們通過建立更為完善的門店評估機制，從門店財務表現、運營表現、戰略定位以及外部因素影響等維度對所有門店進行綜合評估。於報告期末，大部分表現不及預期的門店已採取了相應的優化手段，例如，主動關閉、改造或調整門店店型等手段，我們計劃於2026年完成剩餘門店的優化。此外，我們仍堅持在優勢城市挖掘新的市場機會，配合不同店型以完善我們的茶飲店網絡佈局；並通過不同店型與其帶來的不同投資門檻滿足更多加盟商的多元化需求，推動我們加盟業務的持續拓展，以鞏固和保證市場佔有率。

截至2025年12月31日，本集團共擁有奈雪的茶茶飲店1,646家，其中直營門店1,288家，加盟門店358家。而於2024年12月31日，本集團共擁有奈雪的茶茶飲店1,798家。本集團於報告期末的門店數量變化主要由於本集團於報告期內實施的門店優化措施。

2025年，儘管本集團收入由2024年度的人民幣4,921.2百萬元下跌12.0%至人民幣4,331.2百萬元。但得益於我們上述的一系列調整舉措，我們的其他關鍵財務指標及營運關鍵指標錄得顯著改善，具體而言：

- (1) 我們的經調整淨虧損由2024年度的虧損人民幣918.7百萬元大幅減少73.8%至2025年度的虧損人民幣240.5百萬元；
- (2) 我們的經營活動所得現金淨額由2024年的人民幣201.6百萬元增加35.7%至2025年的人民幣273.6百萬元；及
- (3) 我們的奈雪的茶直營門店的平均單店日銷售額<sup>(1)</sup>較2024年的人民幣7.3千元增長5.2%至人民幣7.7千元；每間茶飲店平均每日訂單量<sup>(2)</sup>較2024年的270.5單增長15.7%至313.0單；以及我們的奈雪的茶直營門店同店銷售額<sup>(3)</sup>較2024年的人人民幣3,339.5百萬元增長6.3%至人民幣3,550.8百萬元。

附註：

- (1) 按某一期間相關奈雪的茶直營門店單店日均銷售額的算術平均數計算。
- (2) 按某一期間相關奈雪的茶直營門店單店日均訂單數的算術平均數計算。
- (3) 僅包括在2024年及2025年營業時間均不少於60天，且於2025年12月31日尚未停止營業的所有門店在某一期間的銷售額。

為免存疑，除非特別註明，本公告中「管理層討論及分析」章節關於奈雪的茶茶飲店的數據僅包括奈雪的茶直營門店。

## 分業務線表現

	截至12月31日止年度					
	2025年		2024年		變動	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	百分點
	(以千計，百分比除外)					
奈雪的茶直營門店	3,824,341	88.3	4,158,436	84.5	(334,095)	3.8
瓶裝飲料	178,846	4.1	293,307	6.0	(114,461)	(1.9)
其他 <sup>(1)</sup>	328,036	7.6	469,458	9.5	(141,422)	(1.9)
總計	4,331,223	100.0	4,921,201	100.0	(589,978)	不適用

附註：

- (1) 包括在奈雪的茶直營門店及瓶裝飲料以外的業務線產生的收入，其中主要包括我們的加盟業務帶來的收入以及茶禮盒、節日類限定禮盒、伴手禮等零售產品銷售額。

## 分產品表現

	截至12月31日止年度					
	2025年		2024年		變動	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	百分點
	(以千計，百分比除外)					
現制茶飲	3,352,366	77.4	3,388,398	68.9	(36,032)	8.5
烘焙產品	352,325	8.1	528,444	10.7	(176,119)	(2.6)
瓶裝飲料	178,846	4.1	293,307	6.0	(114,461)	(1.9)
其他產品 <sup>(1)</sup>	447,686	10.4	711,052	14.4	(263,366)	(4.0)
總計	4,331,223	100.0	4,921,201	100.0	(589,978)	不適用

附註：

- (1) 主要包括我們的加盟業務帶來的收入以及咖啡、周邊產品、零售產品及伴手禮，如零食、茶禮盒及節日類限定禮盒。

## 產品創新

我們堅持為顧客提供高品質、健康的產品，致力於保證最優質的產品質量和不斷進行產品創新，以滿足顧客的多樣化需求及偏好。2025年度，依據對市場趨勢的判斷，以及基於我們龐大的顧客群體進行的消費習慣分析，我們一共新推出了70款現製飲品。我們也一直堅持推廣現製茶飲搭配烘焙產品的概念，為了滿足顧客的全時段消費需求，以及持續鞏固並加深我們與其他茶飲品牌的差異化優勢，報告期間，我們一共新推出了54款烘焙產品。

## 會員體系建設

於2025年12月31日，本公司註冊會員數量達到約118.9百萬名，月度活躍會員<sup>(1)</sup>總數達到約3.6百萬名，月度複購率<sup>(2)</sup>約24.2%。

附註：

- (1) 指2025年內，每個月至少購買一次公司產品的會員數目的平均值；
- (2) 指2025年內，每個月至少購買兩次公司產品的會員佔活躍會員的比例的平均值。

## 加盟業務

隨著本集團在自動製茶設備、自動排班系統等數字化、自動化能力的逐漸成熟，我們已經於2023年7月正式開啟加盟業務，以期進一步擴張我們的奈雪的茶茶飲店網絡，提升我們在現製茶飲行業的市場佔有率，特別是在我們直營門店較少觸及的中、低線城市。

截至2025年12月31日，本集團奈雪的茶加盟門店從截至2024年12月31日的345家增至358家。於報告期間，我們的加盟業務僅貢獻本集團的小部分收益，隨著加盟業務的持續拓展，我們將在合適的時機為市場提供更多關於加盟業務的財務表現。

## 奈雪的茶直營門店表現分析

### 門店數量及分佈

截至2025年12月31日，本集團在110個城市擁有1,288間奈雪的茶直營門店。我們堅持主要在現有的一線、新一線和重點二線城市鞏固和保證我們的市場滲透率，以期培養和鞏固消費者對高端現制茶飲的消費習慣。下表載列了我們按地理位置劃分的奈雪的茶直營門店數量明細。

	於2025年 12月31日	於2024年 12月31日
<b>奈雪的茶直營門店數目(#)</b>		
一線城市	478	522
新一線城市	437	504
二線城市	241	287
其他城市 <sup>(1)</sup>	132	140
<b>總計</b>	<b>1,288</b>	<b>1,453</b>

附註：

(1) 包括(i)中國內地其他線城市及(ii)中國內地境外城市。

### 營運關鍵指標

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
<b>奈雪的茶直營門店</b>		
平均單店日銷售額(人民幣千元) <sup>(1)</sup>	7.7	7.3
每間茶飲店平均每日訂單量(#) <sup>(2)</sup>	313.0	270.5
每筆訂單平均銷售價值(人民幣元) <sup>(3)</sup>	24.4	26.7

附註：

(1) 按某一期間相關奈雪的茶直營門店單店日均銷售額的算術平均數計算。

(2) 按某一期間相關奈雪的茶直營門店單店日均訂單數的算術平均數計算。

- (3) 按某一期間相關奈雪的茶直營門店產生的收入除以同期客戶向該間奈雪的茶直營門店下達的訂單總數計算。

## 分收入來源表現

	截至12月31日止年度					
	2025年		2024年		變動	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	百分點
	(以千計，百分比除外)					
<b>奈雪的茶直營門店</b>						
門店點單 <sup>(1)</sup>	<b>357,371</b>	<b>9.3</b>	544,157	13.1	(186,786)	(3.8)
自提訂單 <sup>(2)</sup>	<b>1,457,682</b>	<b>38.1</b>	1,894,447	45.5	(436,765)	(7.4)
外賣訂單 <sup>(3)</sup>	<b>2,009,288</b>	<b>52.6</b>	1,719,832	41.4	289,456	11.2
<b>總計</b>	<b>3,824,341</b>	<b>100.0</b>	4,158,436	100.0	(334,095)	不適用

附註：

- (1) 指在我們的奈雪的茶直營門店現場下達客戶訂單(不包括通過我們的微信、支付寶小程序及第三方平臺所下訂單)所產生的收入。
- (2) 指通過我們的微信、支付寶小程序及第三方平臺下達的自提訂單所產生的收入。
- (3) 指需要配送服務的外賣訂單所產生的收入。2025年度，本集團奈雪的茶直營門店收入的約49.1%來自於第三方平臺下達的外賣訂單所產生的收入，約3.5%來自於本集團自營平臺下達的外賣訂單所產生的收入。

## 分市場表現

截至12月31日止年度  
2025年 2024年  
平均單店日銷售額  
(人民幣千元)

### 奈雪的茶直營門店<sup>(1)</sup>

深圳	10.6	10.5
上海	6.6	6.7
廣州	9.4	8.3
武漢	7.5	6.7
西安	8.1	8.3
北京	8.7	7.7

截至12月31日止年度  
2025年 2024年  
平均單店日銷售額  
(人民幣千元)

### 奈雪的茶直營門店<sup>(1)</sup>

一線城市	9.4	8.9
新一線城市	7.4	6.8
二線城市	7.3	6.9
其他城市 <sup>(2)</sup>	7.3	6.9

## 同店表現

	同店數目 <sup>(3)</sup> (#)	截至12月31日止年度	
		2025年	2024年
		平均單店日銷售額 (人民幣千元)	
<b>奈雪的茶直營門店</b>			
深圳	<b>226</b>	<b>10.7</b>	10.4
上海	<b>71</b>	<b>6.7</b>	6.6
廣州	<b>89</b>	<b>9.4</b>	8.5
武漢	<b>80</b>	<b>7.6</b>	6.8
西安	<b>58</b>	<b>8.1</b>	8.3
北京	<b>59</b>	<b>8.8</b>	8.3

### 附註：

- (1) 僅包括截至當年12月31日營業時間不少於60天，且於當年12月31日尚未停止營業之門店。我們認為，開業時間少於60天的門店可能受到開業促銷活動、「開業客戶流量」等因素影響過大，可能導致整體數據不具代表性，對投資者造成誤導。因此，我們已將這些門店排除在外。
- (2) 包括(i)中國內地其他線城市及(ii)中國內地境外城市。
- (3) 僅包括在2024年及2025年營業時間均不少於60天，且於2025年12月31日尚未停止營業之門店。

## 展望

作為中國領先的高端現制茶飲品牌管理者及運營者，我們始終堅持以「成為茶文化走向世界的創新者和推動者」為品牌願景，並致力於「成為受顧客喜愛的全球性茶飲品牌」。

展望2026年，集團將以高質量發展為前提，繼續推進奈雪的茶茶飲店網絡的拓張，為此，我們將持續：(i) 聚焦優勢城市與機會城市，通過不斷優化的多種高競爭力店型，適配不同消費場景，實現茶飲店網絡的進一步加密，以提升我們在這些城市的市場滲透率；(ii) 建立精細化的區域分級管理體系，根據不同區域市場的發展階段、競爭格局與消費特徵，實施差異化的運營策略，以強化門店單店盈利能力，驅動門店經營利潤的穩健增長；以及(iii) 深化門店評估機制，定期對所有門店進行動態評估，對表現不及預期的門店及時進行必要調整，優化資源配置，以提升我們茶飲店網絡的整體質量。

另一方面，我們也將持續完善集團人力資源管理體系，對於門店運營人員，我們已建立「一專多能」培訓體系，旨在鼓勵員工跨崗位學習，提升工作技能復合度，以靈活應對門店客流波動帶來的彈性用工需求，進而降低門店人力成本。對於中後台人員，我們將通過崗位職責整合、組織架構扁平化、管理流程再造等措施，打造高效能的管理架構，以期優化總部管理成本。

資金安全方面，於2025年12月31日，本集團持有現金及存款共計人民幣2,657.7百萬元，我們有充足的現金和現金流以應對業務的穩健發展與適時調整，董事會亦有信心一系列的調整舉措能為本集團帶來理想效益。

## 財務回顧

### 收益

本集團透過奈雪的茶直營門店提供的產品銷售產生大部分收益。於報告期間及2024年，奈雪的茶直營門店分別貢獻88.3%及84.5%的總收益。我們剩餘的小部分收益主要來自我們的瓶裝飲料業務以及加盟業務。

於報告期間，本集團錄得收益為人民幣4,331.2百萬元(2024年：人民幣4,921.2百萬元)，較2024年減少約12.0%，收益的減少主要是由於(i)我們關閉了部分經營不善的門店，於報告期末，我們所運營的奈雪的茶直營門店數量較2024年末有所減少；以及(ii)我們來自於瓶裝飲料等其他業務的收益減少。

### 其他收入

本集團其他收入主要包括(i)銀行存款、定期存款、租賃按金的利息收入；(ii)政府補助，主要是指地方政府授出的補貼及無條件現金獎勵；及(iii)上市股權投資的分紅收入。於報告期間，本集團其他收入為人民幣145.4百萬元(2024年：人民幣157.8百萬元)。本集團其他收入的減少主要是由於利息收入減少。

### 開支

#### 材料成本

材料成本主要包括(i)原材料成本，包括茶葉、乳製品、新鮮時令水果、果汁，以及其他用於製備現製茶飲、烘焙產品以及其他產品的原材料；以及(ii)包裝材料及消耗品的成本，如茶杯及紙袋。

於報告期間，本集團材料成本為人民幣1,470.5百萬元，佔總收益的34.0%，而2024年材料成本為人民幣1,809.0百萬元，佔總收益的36.8%。報告期內我們的材料成本及其佔總收益比例較2024年同期減少，主要是由於(i)本集團的總收益減少，材料成本相應下降；以及(ii)我們來自於瓶裝飲料等其他業務的收入佔比下降，而該等業務的材料成本佔收益比例高於我們的主要業務。

### 員工成本

員工成本主要包括(i)薪金、工資及其他福利；(ii)定額供款退休計劃供款；(iii)以權益結算以股份為基礎的付款開支；及(iv)外包員工成本。

於報告期間，本集團員工成本為人民幣1,221.6百萬元，佔總收益的28.2%，而2024年則為人民幣1,434.6百萬元，佔總收益的29.2%。報告期內我們的員工成本及其佔總收益比例較2024年同期減少，主要是由於(i)報告期間，我們經營的奈雪的茶直營門店的總營業天數較2024年同期減少，員工成本相應下降；及(ii)我們對門店人員結構的不斷優化。於報告期間，按業務線劃分的員工成本為(i)奈雪的茶直營門店員工成本為人民幣844.9百萬元，佔奈雪的茶直營門店收益的22.1%；(ii)瓶裝飲料業務員工成本為人民幣51.0百萬元，佔瓶裝飲料收益的28.5%；及(iii)總部員工成本及其他為人民幣325.7百萬元，佔總收益的7.5%。

### 使用權資產折舊

使用權資產折舊指本集團租賃的折舊費用。使用權資產折舊使用直線法於開始日期至使用權資產可使用年期結束或租賃期結束之較早者確認。於報告期間，本集團使用權資產折舊為人民幣273.5百萬元，佔報告期間內本集團總收益的6.3% (2024年：人民幣413.2百萬元，佔2024年本集團總收益的8.4%)。於報告期間，本集團使用權資產折舊及其佔總收益比例較2024年下降主要是由於(i)我們對奈雪的茶部分直營門店的優化帶來的門店固定租金比例減少；及(ii)於報告期末，奈雪的茶直營門店數量較2024年末有所減少。

### 其他租金及相關開支

其他租金及相關開支主要包括(i)受限於若干特定事件或狀況的可變租賃付款；及(ii)租賃期為12個月或以內的短期租賃及低價值資產租賃。

於報告期間，本集團其他租金及相關開支為人民幣247.2百萬元，佔報告期間內本集團總收益的5.7% (2024年：人民幣274.8百萬元，佔2024年本集團收益的5.6%)，於報告期間，本集團其他租金及相關開支佔總收益的比例與2024年同期相比基本維持穩定。

### 其他資產的折舊及攤銷

其他資產的折舊及攤銷指物業及設備的折舊費用以及租賃物業裝修的折舊費用。於報告期間，本集團其他資產的折舊及攤銷為人民幣268.7百萬元，佔報告期間內本集團總收益的6.2% (2024年：人民幣335.5百萬元，佔2024年本集團總收益的6.8%)。其他資產的折舊及攤銷及其佔總收益的比例下降主要是由於我們對奈雪的茶直營門店的門店模型進行持續優化，使其投資成本更低。

## 廣告及推廣開支

廣告及推廣開支主要指就本集團的營銷、品牌及推廣活動產生的開支。於報告期間，本集團廣告及推廣開支為人民幣198.3百萬元，佔報告期間內本集團總收益的4.6% (2024年：人民幣246.0百萬元，佔2024年本集團總收益的5.0%)。本集團廣告及推廣開支佔總收益比例與2024年相比基本維持穩定。

## 配送服務費

配送服務費指本集團支付予第三方配送服務提供商的費用。於報告期間，本集團配送服務費為人民幣461.7百萬元，佔報告期間內本集團總收益的10.7% (2024年：人民幣345.6百萬元，佔2024年本集團總收益的7.0%)。報告期間，配送服務費及其佔總收益的比例增加主要是由於報告期間，來自於第三方外賣平臺的促銷活動增加，導致本集團來自於外賣訂單的總收入及其佔本集團總收益的比例均較2024年增加。

## 水電開支

水電開支主要包括電費開支，其次是經營本集團茶飲店所產生的燃氣及水費開支。於報告期間，本集團水電開支為人民幣121.8百萬元，佔報告期間內本集團總收益的2.8% (2024年：人民幣154.0百萬元，佔2024年本集團總收益的3.1%)。於報告期間，水電開支佔總收益的比例與2024年相比基本維持穩定。

## 物流及倉儲費

物流及倉儲費指本集團就原材料運輸及倉儲服務向第三方服務提供商支付的費用。於報告期間，本集團物流及倉儲費為人民幣117.8百萬元，佔報告期間本集團總收益的2.7% (2024年：人民幣152.6百萬元，佔2024年本集團總收益的3.1%)。本集團物流及倉儲費佔總收益的比例與2024年相比基本維持穩定。

## 融資成本

融資成本主要包括租賃負債利息及撥備利息。於報告期間，本集團融資成本為人民幣40.3百萬元，佔報告期間內本集團總收益的0.9%(2024年：人民幣68.9百萬元，佔2024年本集團總收益的1.4%)。下表載列於所示期間我們融資成本的組成部分(以絕對金額及佔總收益的百分比計)。

	截至12月31日止年度			
	2025年		2024年	
	人民幣元	%	人民幣元	%
	(以千計，百分比除外)			
租賃負債利息	38,779	0.9	67,235	1.4
撥備利息	412	0.0	1,559	0.0
銀行貸款利息	701	0.0	69	0.0
應收票據貼現費用	452	0.0	—	—
	<u>40,344</u>	<u>0.9</u>	<u>68,863</u>	<u>1.4</u>

## 其他開支

其他開支主要包括(i)於本集團一般業務過程中產生的行政開支，例如電訊開支及維護開支；(ii)本集團員工產生的差旅及業務開發開支；(iii)其他方服務費，即與第三方管理諮詢及其他專業服務有關的費用；(iv)減值虧損；及(v)其他，例如保險費及其他稅項及附加費。於報告期間，本集團其他開支為人民幣247.8百萬元，佔報告期間內本集團總收益的5.7%(2024年：人民幣496.3百萬元，佔2024年本集團總收益的10.1%)。下表載列於所示期間我們其他開支的絕對金額及佔總收益的百分比明細。

截至12月31日止年度

	2025年		2024年	
	人民幣元	%	人民幣元	%
	(以千計，百分比除外)			
行政開支	98,467	2.3	147,268	3.0
差旅及業務開發開支	33,684	0.8	45,193	0.9
其他方服務費	29,341	0.7	12,388	0.3
減值虧損				
—物業及設備	42,970	1.0	106,105	2.2
—於聯營公司的權益	18,779	0.4	155,437	3.2
撇減存貨	1,419	0.0	1,860	0.0
其他	23,124	0.5	28,005	0.5
	<b>247,784</b>	<b>5.7</b>	<b>496,256</b>	<b>10.1</b>

所得稅

於報告期間，本集團所得稅優惠為人民幣4.5百萬元。截至2024年12月31日止年度，本集團所得稅支出為人民幣56.5百萬元。

## 非國際財務報告會計準則計量

為補充本集團按照國際財務報告會計準則呈列的綜合財務報表，本集團亦使用並非國際財務報告會計準則規定或按其呈列的經調整淨虧損(非國際財務報告會計準則計量)作為附加財務計量指標。本集團認為此非國際財務報告會計準則計量有助於消除管理層認為對本集團營運表現並無指示性意義的項目的潛在影響，從而可以就不同期間及不同公司的營運表現進行對比。本集團認為，此計量指標為股東、投資者及其他人士提供有用資訊，使其以與本集團管理層所採用者相同的方式了解並評估本集團的綜合經營業績。然而，本集團所呈列的經調整淨虧損(非國際財務報告會計準則計量)未必可與其他公司所呈列類似名義的計量指標相比。此非國際財務報告會計準則計量指標用作分析工具存在局限性，投資者並不應將其視為獨立於或可替代本集團根據國際財務報告會計準則所呈報經營業績或財務狀況的分析。

截至12月31日止年度  
2025年                      2024年  
(人民幣千元)

### 淨虧損與經調整淨虧損

(非國際財務報告會計準則計量)之對賬

年內淨虧損	(243,463)	(926,255)
加：		
以權益結算以股份為基礎的付款開支 <sup>(1)</sup>	2,953	7,568
經調整淨虧損(非國際財務報告會計準則計量)	(240,510)	(918,687)
經調整淨虧損率(非國際財務報告會計準則計量) <sup>(2)</sup>	(5.6)%	(18.7)%

附註：

- (1) 以權益結算以股份為基礎的付款開支包括根據2020年股份激勵計劃授出的購股權及受限制股份單位屬非現金及非經營性質，且與本集團於給定期間的業務表現均無直接關連。
- (2) 採用經調整淨虧損(非國際財務報告會計準則計量)除以給定期間的收益計算。

## 現金、銀行存款及借款

截至2025年12月31日，本集團的現金及現金等價物總額為人民幣1,585.1百萬元(截至2024年12月31日：人民幣579.1百萬元)以及本集團定期存款及大額存單總額為人民幣1,072.5百萬元(截至2024年12月31日：人民幣2,115.1百萬元)，主要以人民幣、美元及港元計值。截至2025年12月31日，本集團無任何銀行貸款(截至2024年12月31日：人民幣50.0百萬元)。

## 使用權資產

本集團的使用權資產主要是指本集團的茶飲店、總部辦事處及倉庫的租約。截至2025年12月31日，本集團使用權資產為人民幣871.7百萬元(截至2024年12月31日：人民幣1,266.4百萬元)。本集團使用權資產的餘額減少主要是因為我們對奈雪的茶直營門店的不斷優化，使得固定租金佔比部份減少。

## 物業及設備

本集團的物業及設備主要包括租賃物業裝修、廚房設備、傢俱設備、電子設備及其他以及在建工程。截至2025年12月31日，本集團的物業及設備金額為人民幣831.1百萬元(截至2024年12月31日：人民幣1,136.5百萬元)。本集團物業及設備的減少主要是因為於報告期末，奈雪的茶直營門店數量較2024年末有所減少及減值虧損撥備。

## 存貨

本集團的存貨主要包括原材料及包裝材料。截至2025年12月31日，本集團的存貨金額為人民幣115.9百萬元(截至2024年12月31日：人民幣127.6百萬元)。本集團存貨的減少主要是由於我們減少了瓶裝飲料等其他業務的備貨量。

本集團的存貨周轉天數由2024年的27.7天增加至於報告期間的30.2天。

## 貿易及其他應收款項以及預付款項

本集團的貿易應收款項主要包括與銷售產品有關的應收第三方應收款項。本集團的其他應收款項以及預付款項主要包括與購買原材料有關的可收回進項增值稅、一年內到期的租賃押金、應收利息以及向供應商作出的預付款項。本集團的貿易及其他應收款項以及預付款項由截至2024年12月31日的人民幣272.1百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣202.9百萬元，主要是由於一年內到期的租賃押金以及應收利息較2024年有所減少。

## 貿易及其他應付款項

本集團的貿易應付款項主要包括應付本集團原材料供應商的貿易應付款項。本集團亦就其營運多個方面錄得其他應付款項及應計費用，包括(i)應付僱員工資及福利；(ii)購買物業及設備的應付款項；(iii)應計費用，主要為水電費；及(iv)其他。本集團的貿易及其他應付款項由截至2024年12月31日的人民幣528.5百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣445.3百萬元，主要是由於應付供應商貨款以及加盟履約保證金減少。

## 資本負債比率

截至2025年12月31日，資本負債比率(按總負債除以總資產計算)為32.1%，而截至2024年12月31日為36.5%。

## 庫務政策

本集團針對其庫務政策採取審慎的財務管理方法，確保本集團的資產、負債及其他承擔的流動資金架構始終能夠滿足其資金需求。

## 流動資金及財務資源

經考慮本集團可動用的財務資源(包括本公司現金及現金等價物、經營產生的現金及可動用融資)及全球發售所得款項淨額，並經審慎及仔細查詢後，董事會認為本集團擁有充足運營資金滿足本集團目前的經營需求。

截至2025年12月31日，本集團的現金及現金等價物總額為人民幣1,585.1百萬元(截至2024年12月31日：人民幣579.1百萬元)。本集團於2025年內主要將現金用於門店經營，同時將部份閒置現金存入銀行定期存款及大額存單(截至2025年12月31日，本集團定期存款及大額存單總額為人民幣1,072.5百萬元(截至2024年12月31日：人民幣2,115.1百萬元))。

截至2025年12月31日的流動比率為約3.26倍(截至2024年12月31日：約2.51倍)。

## 外匯風險

於報告期間，本集團主要於中國經營，大部分交易以人民幣結算。截至2025年12月31日，除外幣計值的現金及現金等價物以及定期存款外，本集團的業務經營並無任何重大外匯風險。於報告期間，本集團未從事任何外匯對沖活動。本集團將繼續監察外匯變動，以盡量保障本集團的現金價值。

## 或然負債

截至2025年12月31日，本集團並無任何重大或然負債。

## 資本開支

於報告期間，本集團的資本開支金額為約人民幣79.4百萬元，主要與購買設備及租賃裝修的付款有關。

## 資產抵押

截至2025年12月31日，本集團並無抵押任何集團資產。

## 重大投資

截至2025年12月31日，本集團並無持有重大投資。

## 未來重大投資或資本資產計劃

截至2025年12月31日，除招股章程所披露之「未來計劃及所得款項用途」及本公告所披露者外，本集團並無任何未來重大投資或資本資產計劃。

## 重大收購及出售附屬公司、聯營公司及聯屬公司

於報告期間，本集團概無任何有關附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購或出售。

## 僱員及薪酬政策

截至2025年12月31日，本集團共有4,576名全職僱員，其中1,070名僱員在本集團總部及區辦公室工作，剩餘僱員為店員。本集團重視僱員並致力於與僱員一同成長。我們已發起一項僱員留存計劃，據此，我們將僱員留存率納入評估茶飲店表現的關鍵指標之一。本集團亦致力於為僱員建立具競爭力且公平的薪酬及福利環境。薪酬乃按僱員的資歷、經驗及工作表現釐定，而酌情花紅一般視乎工作表現、本集團於特定年度的財務表現及整體市場狀況而釐定。為通過薪酬激勵有效地激發我們的業務開發團隊並確保僱員獲得具競爭力的薪酬待遇，本集團通過市場調研及與競爭對手的比較不斷完善薪酬及激勵政策。根據中國的法律及法規，我們參加市政府及省政府籌辦的多項僱員社會保障計劃，包括基本養老、失業保險、生育保險、工傷保險、醫療保險及住房公積金。

本集團為了保持僱員的積極性，亦向僱員提供各種激勵及經濟獎勵，以與僱員分享我們的成功。為認可及嘉獎(其中包括)本集團僱員、董事及高級管理層對本集團的貢獻，吸引合適人才及激勵彼等在本集團留任並繼續對本集團作出貢獻，本集團於2020年5月15日通過董事會決議案的方式採納2020年購股權計劃及2020年股份激勵計劃。

此外，我們非常重視為僱員提供培訓，旨在提高彼等的專業技能、對我們行業及工作場所安全標準的瞭解及對我們價值觀(尤其是我們對食品安全與產品品質以及令人滿意的客戶服務的堅定承諾)的認同。我們為不同職位的僱員設計及提供不同的培訓計劃。例如，我們要求每名新招聘的運營職能部門僱員均須參加為期一個月的店內培訓，因為我們力求確保產品交付及顧客服務的一致性及高質量。此外，我們將新的店員與老員工配對，後者負責於彼的試用期內向彼等提供指導。我們亦建立人才先鋒計劃，以培養及維持本地人才庫，並為優秀僱員提供晉陞途徑，使彼等成為我們未來的店長。

## 全球發售所得款項淨額用途

股份於2021年6月30日在聯交所上市。自本公司之全球發售(「**全球發售**」)募集的所得款項淨額(經扣除本公司就全球發售應付的包銷費用及佣金以及其他估計開支後)為約4,842.4百萬港元。截至本公告日期，招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節先前披露的所得款項淨額擬定用途無變動。然而，由於消費需求未有顯著回復，本公司在業務拓展方面擬採取更為審慎的策略，因此動用所得款項預期時間表將有所延長，詳情請見下表。本公司自全球發售募集的所得款項淨額將用於以下目的：

- 約70.0%或3,389.8百萬港元將用於擴張本集團的茶飲店網絡並提高本集團的市場滲透率；
- 約10.0%或484.2百萬港元將用於通過強化技術能力，進一步提升本集團的整體運營，以提升運營效率；

- 約10.0%或484.2百萬港元將用於提升本集團的供應鏈及渠道建設能力，以支援我們的規模擴張；及
- 剩餘約10.0%或484.2百萬港元將用作營運資金及作一般企業用途。

下表載列截至2025年12月31日全球發售所得款項淨額動用情況的概要：

目的	佔總額百分比	全球發售		直至2025年	截至2025年	悉數動用餘下所得款項的預期時間表
		產生的所得款項淨額 港元(百萬元)	於報告期間動用金額 港元(百萬元)	12月31日 實際動用 所得款項 港元(百萬元)	12月31日 未動用 金額 港元(百萬元)	
擴張本集團的茶飲店網絡 並提高本集團的 市場滲透率	70.0%	3,389.8	119.4	2,367.0	1,022.8	2026年12月
進一步提升本集團的 整體運營	10.0%	484.2	-	482.2	-	不適用
提升本集團的供應鏈及 渠道建設能力	10.0%	484.2	-	484.2	-	不適用
為本集團的營運資金及 一般企業用途撥資	10.0%	484.2	61.3	484.2	-	不適用
總計	<u>100.0%</u>	<u>4,842.4</u>	<u>180.7</u>	<u>3,819.6</u>	<u>1,022.8</u>	

## 報告期後重大事項

於報告期後及直至本公告日期，概無發生任何對本集團業務營運產生重大影響的重大事項。

## 財務資料

財務資料已由審核委員會審閱、經董事會批准，並經本公司的核數師畢馬威會計師事務所核對，與財務報表草擬本中所列的金額一致。

## 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
收益	3	4,331,223	4,921,201
其他收入	4	145,358	157,749
材料成本		(1,470,479)	(1,809,010)
員工成本	5(b)	(1,221,590)	(1,434,604)
使用權資產折舊	5(d)	(273,478)	(413,223)
其他租金及相關開支	5(d)	(247,163)	(274,751)
其他資產的折舊及攤銷	5(d)	(268,677)	(335,503)
廣告及推廣開支		(198,312)	(246,017)
配送服務費		(461,711)	(345,616)
水電開支		(121,767)	(154,027)
物流及倉儲費		(117,773)	(152,597)
其他開支	5(c)	(247,784)	(496,256)
其他虧損淨額	5(e)	(43,664)	(90,370)
融資成本	5(a)	(40,344)	(68,863)
應佔聯營公司虧損	8	(6,854)	(123,585)
以公允價值計量且其變動計入當期損益(「以公允價值計量且其變動計入當期損益」)的金融資產的公允價值變動		(4,978)	(4,289)
<b>除稅前虧損</b>	5	<b>(247,993)</b>	<b>(869,761)</b>
所得稅	6(a)	4,530	(56,494)
<b>年內虧損</b>		<b>(243,463)</b>	<b>(926,255)</b>
以下各項應佔：			
本公司權益股東		(239,082)	(917,287)
非控股權益		(4,381)	(8,968)
<b>年內虧損</b>		<b>(243,463)</b>	<b>(926,255)</b>
<b>每股虧損</b>			
基本及攤薄(人民幣)	7	(0.14)	(0.54)

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

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年內虧損	(243,463)	(926,255)
年內其他全面收益 (除稅及經重新分類調整後)		
不會重新分類至損益的項目：		
貨幣匯兌差額	(49,295)	31,941
其後可能重新分類至損益的項目：		
貨幣匯兌差額	<u>333</u>	<u>1,105</u>
年內全面收益總額	<u>(292,425)</u>	<u>(893,209)</u>
以下各項應佔：		
本公司權益股東	(288,044)	(884,241)
非控股權益	<u>(4,381)</u>	<u>(8,968)</u>
年內全面收益總額	<u>(292,425)</u>	<u>(893,209)</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 12月31日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業及設備		831,114	1,136,540
使用權資產		871,713	1,226,362
無形資產		44	38
於聯營公司的投資	8	232,920	258,553
遞延稅項資產		33,382	29,310
租賃按金		109,725	106,364
其他非流動資產	9	272,136	514,628
		<u>2,351,034</u>	<u>3,271,795</u>
<b>流動資產</b>			
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	10	3,905	38,803
存貨	11	115,892	127,627
貿易及其他應收款項	12	155,212	204,344
預付款項	12	47,687	67,716
其他流動資產	9	240,000	170,000
受限制銀行存款	13	10,194	655
定期存款	14	832,540	1,705,088
現金及現金等價物	13	1,585,137	579,122
		<u>2,990,567</u>	<u>2,893,355</u>

	附註	2025年 12月31日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付款項	15	445,274	528,517
合約負債		197,870	222,531
銀行貸款		–	50,000
租賃負債		243,731	323,075
撥備		4,158	1,737
即期稅項		26,911	26,823
		<u>917,944</u>	<u>1,152,683</u>
<b>流動資產淨額</b>		<u>2,072,623</u>	<u>1,740,672</u>
<b>資產總值減流動負債</b>		<u>4,423,657</u>	<u>5,012,467</u>
<b>非流動負債</b>			
租賃負債		784,495	1,075,817
撥備		10,856	19,455
遞延稅項負債		308	1,063
		<u>795,659</u>	<u>1,096,335</u>
<b>資產淨額</b>		<b>3,627,998</b>	3,916,132
<b>資本及儲備</b>			
股本	16	555	555
儲備		<u>3,644,444</u>	<u>3,928,197</u>
<b>本公司權益股東應佔權益總額</b>		<b>3,644,999</b>	3,928,752
<b>非控股權益</b>		<u>(17,001)</u>	<u>(12,620)</u>
<b>權益總額</b>		<u><b>3,627,998</b></u>	<u>3,916,132</u>

## 財務資料附註

(除另有指明外，以人民幣列示)

### 1 一般資料

奈雪的茶控股有限公司(「本公司」)於2019年9月5日根據開曼群島公司法第22章(1961年第3號法例，經合併及修訂)在開曼群島註冊成立為一家獲豁免有限公司。

本公司為一家投資控股公司，自其註冊成立日期以來概無經營任何業務。本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)主要於中華人民共和國(「中國」)從事銷售現製茶飲、烘焙產品以及其他產品及服務。

### 2 重大會計政策

#### (a) 遵例聲明

本公告所載的綜合業績並不構成本集團截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表，而乃摘錄自該等綜合財務報表。

該等財務報表乃根據國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)頒佈的《國際財務報告會計準則》，該統稱涵蓋所有適用的個別《國際財務報告準則》(「國際財務報告準則」)、《國際會計準則》(「國際會計準則」)及詮釋以及香港《公司條例》的披露規定編製。該等財務報表亦遵守《香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則》的適用披露規定。本集團採納之重大會計政策披露如下。

國際會計準則委員會已頒佈若干新訂或經修訂國際財務報告會計準則，於本集團本會計期間首次開始生效或可供提早採納。由於初步應用該等有關本集團當前會計期間的發展所引致之任何會計政策變動已反映於該等財務報表中，其資料載於附註2(c)內。

**(b) 財務報表之編製基準**

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(統稱為「本集團」)以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(「人民幣」)呈報，有關金額均四捨五入至最接近之千位數，惟每股盈利或虧損資料除外。

編製財務報表所採用的計量基準為歷史成本基準，惟以其公允價值列值之以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產除外。

編製符合國際財務報告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。倘會計估計的修訂僅影響某一期間，其影響便會在該期間內確認；或如果修訂對當前及未來期間均有影響，則在作出修訂的期間和未來期間確認。

**(c) 會計政策變動**

*(i) 新訂及經修訂國際財務報告準則*

本集團已將國際會計準則委員會頒佈的國際會計準則第21號(修訂本)，外幣匯率變動之影響—缺乏可兌換性應用於本會計期間的該等財務報表。由於本集團並無訂立任何外幣不可兌換為另一種貨幣的外幣交易，故該修訂本對該等財務報表並無重大影響。

本集團並無應用任何尚未於本會計期間生效的新準則或詮釋。

### 3 收益及分部報告

#### (a) 收益

本集團的收益主要來自於(i)透過其經營的茶飲店、線上外賣應用程序及加盟商銷售現製茶飲、烘焙產品以及其他產品及服務；及(ii)銷售瓶裝飲料。有關本集團主要活動的進一步詳情於附註3(b)披露。

#### (i) 收益明細

按主要產品及收益確認時間劃分的客戶合約收益明細如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>國際財務報告準則第15號範圍內的 客戶合約收益</b>		
按主要產品劃分		
—銷售現製茶飲	<b>3,352,366</b>	3,388,398
—銷售瓶裝飲料	<b>178,846</b>	293,307
—銷售烘焙產品以及其他收益	<b>800,011</b>	1,239,496
	<b>4,331,223</b>	<b>4,921,201</b>

截至2025年12月31日止年度，本集團並無任何客戶之交易超過本集團收益總額10% (2024年：無)。

#### (ii) 履約義務及收益確認政策

收益按與客戶訂立的合約所列明的對價計量。本集團於向客戶轉讓貨品控制權或服務時確認收益。

#### (iii) 因於報告期末存在的合約而預期將於日後確認的收益

國際財務報告準則第15號範圍內的合約

於2025年12月31日，本集團現有合約下分配至餘下履約義務的交易價格總金額為人民幣7,090,000元(2024年：人民幣7,794,000元)。此金額代表日後本集團履行餘下履約義務時預期將確認的收益，預期將於未來1至12個月內發生(2024年：1至12個月)。

## (b) 分部報告

本集團按業務線管理其業務。與資源分配及表現評估而向本集團最高行政管理人員內部報告資料的方式相同，本集團已劃分兩個可呈報分部。概無合併經營分部以組成下列可呈報分部。

- 現製茶飲業務及加盟店運營：此分部主要透過其經營的茶飲店、線上外賣應用程序及加盟商提供現製茶飲、烘焙產品及其他產品及服務。
- 瓶裝飲料業務：此分部主要透過分銷網絡提供瓶裝飲料。

### (i) 分部業績

除現製茶飲業務及加盟店運營外，本集團其他業務分部的收益少於本集團綜合收益的10%，因此認為沒有必要提供獨立分部資料。

### (ii) 地區資料

由於本集團大部分業務及資產均位於中國，故概無呈列地區資料。

## 4 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	11,745	3,724
—定期存款	92,997	113,923
—租賃按金	4,366	3,866
政府補助(附註(i))	36,250	36,104
上市股權投資的分紅收入	—	132
	<u>145,358</u>	<u>157,749</u>

附註：

- (i) 政府補助主要指中國的政府機關授予的無條件現金獎勵。年內，若干附屬公司收取的政府補助主要與境外投資獎勵有關。

## 5 除稅前虧損

除稅前虧損乃扣除／(計入)以下各項後得出：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>(a) 融資成本</b>		
租賃負債利息	38,779	67,235
銀行貸款利息	701	69
撥備利息	412	1,559
應收票據貼現費用	452	—
	<u>40,344</u>	<u>68,863</u>
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>(b) 員工成本(包括董事酬金)</b>		
薪金、工資及其他福利	729,178	868,068
定額供款退休計劃供款(附註(i))	54,176	71,416
以權益結算以股份為基礎的付款開支	2,953	7,568
	<u>786,307</u>	<u>947,052</u>
外包員工成本	<u>435,283</u>	<u>487,552</u>
	<u>1,221,590</u>	<u>1,434,604</u>

附註：

- (i) 向該等計劃供款於產生時支銷，而僱員因在取得全數供款前退出計劃而被沒收的供款將不會用作扣減該等供款。

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>(c) 其他開支</b>		
行政開支	98,467	147,268
差旅及業務開發開支	33,684	45,193
第三方服務費	29,341	12,388
減值虧損		
—物業及設備	42,970	106,105
—於聯營公司的權益(附註8(iii))	18,779	155,437
撇減存貨(附註11(b))	1,419	1,860
佣金	9,618	11,405
銀行費用	3,489	8,249
核數師酬金		
—審核服務	2,100	2,200
—中期審閱	500	700
—稅務服務	80	100
其他	7,337	5,351
	<b>247,784</b>	<b>496,256</b>
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>(d) 其他項目</b>		
無形資產的攤銷成本	58	236
折舊		
—物業及設備	268,619	335,267
—使用權資產	273,478	413,223
	<b>542,097</b>	<b>748,490</b>
其他租金及相關開支	247,163	274,751
存貨成本(附註(i)、11(b))	1,470,479	1,809,010

附註：

- (i) 存貨成本主要指於銷售現製茶飲、烘焙產品以及其他產品時消耗的原材料及消耗品。

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
(e) 其他虧損淨額		
出售非流動資產(不包括使用權資產)的虧損	75,618	85,324
店舖停業的虧損	4,553	8,826
出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融資產的(收益)/虧損(附註(i))	(2,618)	37,299
出售使用權資產的收益	(28,784)	(44,866)
外幣匯率(收益)/虧損	(627)	1,608
出售一間附屬公司的虧損	-	71
其他	(4,478)	2,108
	<u>43,664</u>	<u>90,370</u>

附註：

- (i) 截至2025年12月31日止年度，本集團出售全部上市股權投資人民幣21,650,000元，並確認其他收入人民幣2,618,000元。

## 6 於綜合損益表之所得稅

(a) 於綜合損益表之稅項為：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
即期稅項		
年內撥備	155	104
過往年度撥備不足/(超額撥備)	142	(829)
	<u>297</u>	<u>(725)</u>
遞延稅項		
產生及撥回暫時性差額	(4,827)	57,219
	<u>(4,530)</u>	<u>56,494</u>

(b) 按適用稅率計算之稅項(抵免)/開支及會計虧損之對賬如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
除稅前虧損	<u>(247,993)</u>	<u>(869,761)</u>
按照在相關司法管轄權區之		
虧損的適用稅率計算	(77,744)	(158,812)
若干附屬公司的優惠所得稅率的影響	389	4,274
合資格研發開支的額外扣除	(7,771)	(4,828)
不可扣稅開支的稅務影響	9,755	3,412
過往年度撥備不足/(超額撥備)的稅務影響	142	(829)
不課稅收入的影響	(8,037)	(7,690)
稅率變動的影響	-	(352)
未確認未動用稅項虧損及		
可抵扣暫時差異的稅務影響	66,459	169,539
於先前年度未確認利用稅務虧損及		
可抵扣暫時差異的稅務影響	(1,875)	(17,977)
撥回先前確認的可抵扣暫時差異	<u>14,152</u>	<u>69,757</u>
實際稅項(抵免)/開支	<u>(4,530)</u>	<u>56,494</u>

附註：

- (i) 根據開曼群島及英屬維爾京群島(「英屬維爾京群島」)的規則及法規，本集團毋須繳納任何開曼群島及英屬維爾京群島所得稅。
- (ii) 香港利得稅須按香港利得稅兩級制計提撥備，其中首2,000,000港元(「港元」)應課稅溢利以8.25%的稅率徵稅及超過2,000,000港元的任何應課稅溢利以16.5%的稅率徵稅。本集團於香港的附屬公司於截至2025年12月31日止年度並無任何應課稅溢利(2024年：無)。
- (iii) 2025年的香港利得稅撥備已計及香港特別行政區政府就2024/25年課稅年度之應付稅項授出之100%扣減額，而每項業務最高可扣減1,500港元(2024年：就2023/24年課稅年度最高可扣減3,000港元，而於計算2024年撥備時已計及有關扣減)。

- (iv) 除下文另有規定外，截至2025年12月31日止年度，本集團中國附屬公司的應課稅收入須按中國所得稅稅率25%納稅(2024年：25%)。

截至2025年及2024年12月31日止年度，若干附屬公司符合給予中國小型及低利潤企業優惠所得稅稅率的規定標準，故有權就應課稅收入中首人民幣3,000,000元享有5%的優惠所得稅稅率。

截至2025年12月31日止年度，一間附屬公司被認定為「高新技術企業」，適用15%的優惠企業所得稅稅率(2024年：15%)。

- (v) 截至2025年12月31日止年度，本集團於美利堅合眾國及日本的附屬公司並無任何應課稅溢利(2024年：無)。
- (vi) 根據泰國主管稅法及法規，於泰國註冊成立的附屬公司須就其應課稅收入按20%稅率納稅。
- (vii) 根據馬來西亞主管稅法及法規，於馬來西亞註冊成立的附屬公司須就其應課稅收入按17%稅率納稅。
- (viii) 根據印尼主管稅法及法規，於印尼註冊成立的附屬公司須就其應課稅收入按22%稅率納稅。

## 7 每股虧損

### (a) 每股基本虧損

每股基本虧損乃按本公司權益股東應佔虧損人民幣239,082,000元(2024年：本公司權益股東應佔虧損人民幣917,287,000元)及1,707,588,147股普通股(2024年：1,708,159,839股普通股)的加權平均數，並計算如下：

	2025年 股份數目	2024年 股份數目
於1月1日的已發行股份，	1,707,588,147	1,715,126,147
回購普通股	—	(6,966,308)
	<u>1,707,588,147</u>	<u>1,708,159,839</u>
於12月31日的普通股加權平均數	<u>1,707,588,147</u>	<u>1,708,159,839</u>

(b) 每股攤薄虧損

每股攤薄虧損乃透過調整發行在外普通股加權平均股數，以假設轉換所有攤薄潛在普通股而計算。

截至2025年及2024年12月31日止年度並無攤薄潛在普通股。因此，截至2025年及2024年12月31日止年度的每股攤薄虧損與每股基本虧損相同。

## 8 於聯營公司的權益

下表包含聯營公司(全部公司均為非上市公司實體，無法獲得其市場報價)的詳情：

聯營公司名稱	註冊成立 及營業地點	註冊股本	擁有權權益比例		主要業務
			本集團的 實際權益	由一家 附屬公司持有	
上海茶田餐飲管理有限公司 (「上海茶田」)(附註(i))	中國	人民幣57,797,321元	43.64%	43.64%	銷售現製茶飲、烘焙產品 及其他產品
上海澳帝美食品有限公司 (附註(i))	中國	人民幣2,545,000元	21.4%	21.4%	銷售咖啡及其他產品

附註：

- (i) 該等實體的官方名稱為中文。官方名稱的英文譯名僅供識別。
- (ii) 截至2025年12月31日止年度，根據本公司董事作出的評估，已就有減值跡象的聯營公司確認減值虧損合共人民幣18,779,000元(2024年：人民幣155,437,000元)。
- (iii) 根據投資協議，本集團有權委任若干人數的董事會成員，令本集團可對投資對象的經營及財務方向行使重大影響力。

上述所有聯營公司於綜合財務報表均使用權益法入賬。

個別不重大的聯營公司之匯總資料：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
個別並不重大的聯營公司於綜合財務報表的賬面總值	232,920	258,553
本集團應佔該等聯營公司年內虧損及全面收益總額的總金額	(6,854)	(123,585)

## 9 其他流動資產及其他非流動資產

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
流動		
大額存單	<u>240,000</u>	<u>170,000</u>
非流動		
大額存單	-	240,000
購買設備的預付款項	2,551	9,501
其他(附註(i))	<u>269,585</u>	<u>265,127</u>
	<u>272,136</u>	<u>514,628</u>

附註：

(i) 其他主要指預計將在12個月期間或更長時間內變現或退還的可收回進項增值稅。

## 10 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
上市股權投資(附註(i))	-	29,920
非上市股權投資	<u>3,905</u>	<u>8,883</u>
	<u>3,905</u>	<u>38,803</u>

附註：

(i) 截至2025年12月31日止年度，本集團出售全部上市股權投資人民幣21,650,000元(2024年：人民幣74,497,000元)，並確認收益人民幣2,618,000元(2024年：虧損人民幣37,299,000元)。

- (ii) 理財產品包括理財產品及結構性存款，由中國內地的金融機構及銀行發行，具有浮動收益，且將在為一年內之到期日與無抵押的本金一同支付。

## 11 存貨

- (a) 綜合財務狀況表內之存貨包括：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
原材料	66,398	86,926
瓶裝飲料	5,654	3,792
包裝用品及其他	43,840	36,909
	<u>115,892</u>	<u>127,627</u>

- (b) 以下為確認為開支並計入損益的存貨金額分析：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
已出售存貨的賬面值	1,470,479	1,809,010
撇減存貨	1,419	1,860
	<u>1,471,898</u>	<u>1,810,870</u>

## 12 貿易及其他應收款項以及預付款項

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應收款項(扣除虧損撥備)	29,856	26,549
可收回進項增值稅	49,099	49,593
可收回所得稅	2,235	1,266
應收利息	30,450	52,948
租賃按金	36,663	69,257
其他應收款項	6,909	4,731
	<u>155,212</u>	<u>204,344</u>
預付款項	<u>47,687</u>	<u>67,716</u>

所有貿易及其他應收款項的流動部分預期將於一年內可予收回或確認為開支。

## 賬齡分析

於報告期末，按發票日期的貿易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
一個月內	18,288	13,609
一至三個月	10,060	10,183
三至六個月	1,508	2,656
超過六個月	—	101
	<u>29,856</u>	<u>26,549</u>

貿易應收款項自開票日期起30至90日內到期。

## 13 現金及現金等價物以及其他現金流量資料

現金及現金等價物包括：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
銀行及手頭現金	2,643,418	2,671,942
線上付款平臺押金(附註(ii))	24,453	22,923
減：受限制銀行存款(附註(iii))	(10,194)	(655)
減：定期存款—流動(附註14)	(832,540)	(1,705,088)
減：大額存單—流動(附註9)	(240,000)	(170,000)
減：大額存單—非流動(附註9)	—	(240,000)
	<u>1,585,137</u>	<u>579,122</u>

以人民幣呈列的現金及現金等價物乃以下列貨幣計值：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
人民幣	258,268	184,430
美元	1,311,108	343,140
港元	5,293	44,197
其他	10,468	7,355
	<u>1,585,137</u>	<u>579,122</u>

附註：

- (i) 於2025年12月31日，存置於中國內地銀行的現金及現金等價物金額為人民幣768,756,000元(2024年：人民幣488,531,000元)。由中國內地匯出資金受外匯管制的相關規則及法規限制。
- (ii) 於2025年12月31日，本集團在微信支付和支付寶等線上支付平臺管理的賬戶中持有現金。
- (iii) 於2025年12月31日，本集團的受限制銀行存款為人民幣10,194,000元(2024年：人民幣655,000元)。大部分受限制銀行存款乃因法律糾紛所致。

#### 14 定期存款

以人民幣呈列的定期存款乃以下列貨幣計值：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
流動		
港元	37,934	-
美元	794,606	1,705,088
	<u>832,540</u>	<u>1,705,088</u>

定期存款乃存放於信譽良好的商業銀行，初始到期日超過三個月。

## 15 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	186,808	254,011
其他應付款項及應計費用	256,044	272,140
應付關聯方款項	2,422	2,366
	<u>445,274</u>	<u>528,517</u>

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

於報告期末，貿易應付款項按發票日期的賬齡分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
一年內	185,073	252,617
一年以上	1,735	1,394
	<u>186,808</u>	<u>254,011</u>

## 16 資本、儲備及股息

### (a) 股本

	股份數目	面值 人民幣千元
普通股，已發行及悉數繳足：		
於2024年1月1日	1,715,126,147	558
註銷普通股	<u>(7,538,000)</u>	<u>(3)</u>
於2024年12月31日、2025年1月1日及 2025年12月31日	<u>1,707,588,147</u>	<u>555</u>

於2024年12月31日、2025年1月1日及2025年12月31日，本公司法定股本為5,000,000,000股普通股，面值為每股0.00005美元。

普通股持有人有權收取不時宣派之股息，並有權於本公司大會上就每股股份投一票。就本公司之剩餘資產而言，所有普通股享有同等地位。

截至2025年12月31日止年度，本公司並無回購或註銷本公司股份。

截至2024年12月31日止年度，本公司於聯交所回購合共10,115,500股本公司股份，總代價約為24,820,000港元(相當於人民幣22,641,000元)，每股最高成交價為3.07港元，每股最低成交價為1.80港元。

截至2024年12月31日止年度，本公司註銷7,538,000股本公司股份。該等庫存股份的賬面值總額為19,979,000港元(相當於人民幣18,167,000元)。因此，3,200港元(相當於人民幣3,000元)已計入股本，19,975,800港元(相當於人民幣18,164,000元)已計入股份溢價。

### (b) 股息

截至2025年12月31日止年度，本公司並無宣派或派付股息(2024年：無)。

於報告期末後，並無建議分派末期股息(2024年：無)。

## 其他資料

### 遵守企業管治守則

本公司企業管治常規乃依據企業管治守則第二部分所列的原則及守則條文。於報告期間，本公司已遵守企業管治守則內所載的所有適用守則條文，惟偏離企業管治守則守則條文第C.2.1條則除外。

根據企業管治守則守則條文第C.2.1條，主席與行政總裁的角色應有區分，且不應由同一人兼任。趙林先生目前為董事長兼首席執行官。

趙先生於2017年2月至2020年10月擔任深圳品道管理董事，且自2020年6月起擔任本公司董事。彼為本集團創始人，於本集團的業務營運及管理方面擁有豐富經驗。董事相信，趙先生同時兼任董事長及首席執行官有利於本集團的業務營運及管理。該架構將可令本公司迅速有效作出及實施決策。董事認為，權責平衡將不會因該安排而受損。此外，所有重大決策均經諮詢董事會(包括相關董事委員會)成員及三名獨立非執行董事後作出。

### 證券交易的標準守則

本公司已就董事進行證券交易採納一套行為守則，其條款不遜於標準守則中所載的規定標準。經作出具體查詢後，全體董事確認，於報告期間，彼等一直遵守標準守則。

### 審核委員會

本公司設有審核委員會，並已按照企業管治守則制定其書面職權範圍。審核委員會由三名獨立非執行董事組成，即張立鈞先生(主席)、劉異偉先生及謝永明先生。擁有適當會計及財務管理專業知識的張立鈞先生已獲委任為審核委員會主席。審核委員會的主要職責為審閱本公司的財務資料，及監察本公司的財務申報制度及內部監控程序。審核委員會已審閱本集團截至2025年12月31日止年度之經審核綜

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畢馬威會計師事務所進行討論。審核委員會認為，本集團截至2025年12月31日止年度之綜合業績遵守相關會計準則、規則及規例，並已妥善作出合適披露。

## **購買、出售或贖回本公司上市證券**

於報告期間，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司的任何證券(包括出售庫存股份)。截至報告期末，本公司持有的庫存股份為2,577,500股，且該等庫存股份可在符合組織章程細則、開曼群島適用法律及上市規則的前提下，以市價在市場上轉售以為本公司籌集資金，或轉讓或用於其他用途。

## **末期股息**

董事會議決不建議派付截至2025年12月31日止年度的任何末期股息(2024年：無)。

## **股東週年大會及暫停辦理股份過戶登記**

為確定出席將於2026年6月24日(星期三)舉行的股東週年大會及於會上投票的資格，本公司將於2026年6月18日(星期四)至2026年6月24日(星期三)(首尾兩天包括在內)暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會辦理任何股份過戶登記。為符合資格出席股東週年大會，所有股票連同已填妥的過戶表格須於2026年6月17日(星期三)下午四時三十分前送交本公司的香港證券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，以辦理股份過戶登記手續。於2026年6月24日(星期三)(即記錄日期)名列本公司股東名冊之股東將有權出席股東週年大會及在會上投票。

## 畢馬威會計師事務所的工作範圍

畢馬威會計師事務所已比較，本業績公告所載關於本集團截至2025年12月31日之綜合財務狀況表、截至2025年12月31日止年度之綜合損益表、綜合損益及其他全面收益表及其相關附註之財務數字，與本集團本年度之經審核綜合財務報表所載之數額一致。本公司核數師並無對於本業績公告所呈列「經調整淨虧損」中的該等假設的合理性或合適性發表任何意見。畢馬威會計師事務所就此進行之工作並不構成根據香港會計師公會所頒佈之香港核數準則、香港審閱工作準則或香港核證委聘準則之核證委聘，因此畢馬威會計師事務所並無對本業績公告發表任何鑒證意見。

## 刊發全年業績公告及年度報告

本業績公告刊載於聯交所網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))及本公司網站([www.naixuecha.com](http://www.naixuecha.com))。

載有上市規則所規定的所有資料之本公司截至2025年12月31日止年度的年度報告將於適時分別刊登於本公司([www.naixuecha.com](http://www.naixuecha.com))及聯交所([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))的相關網站。

## 釋義

於本公告內，除非文義另有所指，否則以下詞彙及表述具有下列涵義。

「2020年股份激勵計劃」	指	於2020年5月15日批准及採納的本公司股份激勵計劃
「2020年購股權計劃」	指	於2020年5月15日批准及採納的本公司購股權計劃
「股東週年大會」	指	本公司建議於2026年6月24日(星期三)舉行的應屆股東週年大會
「聯繫人」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義

「審核委員會」	指	董事會審核委員會
「董事會」	指	本公司董事會
「英屬維爾京群島」	指	英屬維爾京群島
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載的企業管治守則
「董事長」	指	董事長
「首席執行官」	指	本公司首席執行官
「本公司」	指	奈雪的茶控股有限公司，一家於2019年9月5日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司，其股份於聯交所上市及買賣
「董事」	指	本公司董事會成員，包括全體執行董事、非執行董事(如有)及獨立非執行董事
「集團」或「本集團」或「我們」	指	本公司及我們的附屬公司(或本公司及我們的任何一家或以上附屬公司(視文義而定))
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港」	指	中國香港特別行政區
「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「標準守則」	指	上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則
「招股章程」	指	本公司日期為2021年6月18日的招股章程

「中國」或 「中華人民共和國」	指	中華人民共和國，除非文義另有所指，於本公告提述中國並不適用於香港特別行政區、澳門特別行政區或台灣省
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「報告期間」	指	截至2025年12月31日止年度
「股份」	指	本公司每股面值0.00005美元的股份
「股東」	指	股份持有人
「深圳品道管理」	指	深圳市品道餐飲管理有限公司，一家於2014年5月12日在中國註冊成立的公司，為本公司的全資附屬公司
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「庫存股份」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「美元」	指	美國當時的法定貨幣美元
「%」	指	百分比

承董事會命  
奈雪的茶控股有限公司  
董事長  
趙林

中國深圳，2026年3月26日

於本公告日期，本公司董事會包括執行董事趙林先生及彭心女士；及獨立非執行董事劉異偉先生、謝永明先生及張立鈞先生。