

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。

Tenfu (Cayman) Holdings Company Limited

天福（開曼）控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：6868)

截至2025年12月31日止年度的年度業績

財務摘要

- 截至2025年12月31日止年度的收入由2024年的人民幣1,562.6百萬元減少15.1%至人民幣1,327.3百萬元；
- 截至2025年12月31日止年度的毛利由2024年的人民幣806.3百萬元減少13.6%至人民幣697.0百萬元，毛利率由2024年的51.6%上升至截至2025年12月31日止年度的52.5%；
- 截至2025年12月31日止年度的溢利由2024年的人民幣138.9百萬元減少11.7%至人民幣122.6百萬元，純利率由2024年的8.9%上升至截至2025年12月31日止年度的9.2%；
- 截至2025年12月31日止年度的每股基本盈利為人民幣0.11元，較截至2024年12月31日止年度的每股基本盈利人民幣0.13元減少15.4%；及
- 董事會建議派發末期股息每股0.09港元（相等於每股人民幣0.08元），較截至2024年12月31日止年度的末期股息每股人民幣0.07元增加14.3%。

天福（開曼）控股有限公司（「**本公司**」或「**天福**」，連同其附屬公司，「**本集團**」）董事（「**董事**」）會（「**董事會**」）欣然公佈本集團截至2025年12月31日止年度的綜合業績，以及截至2024年12月31日止年度的比較數字如下。

財務資料

綜合全面收益表

截至2025年12月31日止年度

		截至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	3	1,327,251	1,562,648
銷售成本		<u>(630,261)</u>	<u>(756,314)</u>
毛利		696,990	806,334
分銷成本		(298,925)	(343,147)
行政開支		(252,224)	(280,535)
金融資產減值(虧損)／撥回淨額		(970)	1,399
其他收入	4	37,701	35,761
其他虧損—淨額	5	<u>(1,906)</u>	<u>(426)</u>
經營溢利		180,666	219,386
融資收入		5,203	4,830
融資成本		<u>(19,565)</u>	<u>(23,151)</u>
融資成本—淨額	6	<u>(14,362)</u>	<u>(18,321)</u>
應佔使用權益法列賬的投資的純利		<u>2,774</u>	<u>123</u>
除所得稅前溢利		169,078	201,188
所得稅開支	7	<u>(46,510)</u>	<u>(62,313)</u>
均為本公司股東所佔的年度溢利		<u>122,568</u>	<u>138,875</u>
年內其他全面收益		<u>—</u>	<u>—</u>
均為本公司股東所佔的年度全面收益總額		<u>122,568</u>	<u>138,875</u>
本公司股東應佔溢利的每股盈利			
—每股基本盈利	8	人民幣0.11元	人民幣0.13元
—每股攤薄盈利	8	<u>人民幣0.11元</u>	<u>人民幣0.13元</u>

綜合資產負債表
於2025年12月31日

		於12月31日	
	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		610,550	669,973
使用權資產	10	380,705	404,001
投資物業		61,029	66,404
無形資產		3,039	3,449
使用權益法列賬的投資		8,421	7,957
遞延所得稅資產		46,160	43,304
預付款項—非即期部分	11(b)	7,905	7,905
長期定期存款		50,000	88,000
		<u>1,167,809</u>	<u>1,290,993</u>
流動資產			
存貨		884,042	960,195
貿易及其他應收款項	11(a)	177,390	245,488
預付款項	11(b)	97,721	88,281
按公允值計入損益的金融資產		4,099	3,490
定期存款		73,000	18,000
受限制現金		728	26,680
現金及現金等價物		510,835	340,492
		<u>1,747,815</u>	<u>1,682,626</u>
資產總值		<u><u>2,915,624</u></u>	<u><u>2,973,619</u></u>

		於12月31日	
	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
權益			
本公司股東應佔資本及儲備			
股本	12	89,039	89,176
庫存股份	12	(295)	(3,028)
其他儲備	13	16,552	10,778
保留盈利		<u>1,679,698</u>	<u>1,668,500</u>
權益總額		<u>1,784,994</u>	<u>1,765,426</u>
負債			
非流動負債			
借款	15	30,000	–
租賃負債	10	111,118	120,800
有關政府補助的遞延收入	16	40,167	42,336
遞延所得稅負債		71,835	65,271
其他應付款項		<u>6,000</u>	<u>6,000</u>
		<u>259,120</u>	<u>234,407</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	14	265,114	250,467
即期所得稅負債		46,553	42,223
借款	15	465,640	571,380
合約負債	17	49,834	67,837
租賃負債	10	<u>44,369</u>	<u>41,879</u>
		<u>871,510</u>	<u>973,786</u>
負債總額		<u>1,130,630</u>	<u>1,208,193</u>
權益及負債總額		<u><u>2,915,624</u></u>	<u><u>2,973,619</u></u>

財務資料附註

1 一般資料

天福(開曼)控股有限公司(「**本公司**」)及其附屬公司(統稱「**本集團**」)從事茶葉分類、包裝及銷售，茶食品生產及銷售，茶具銷售，餐飲管理，飲料生產及預包裝食品銷售。本集團於中華人民共和國(「**中國**」)福建省、四川省、廣西壯族自治區、貴州省及浙江省設有生產廠房，其銷售主要面向位於中國的客戶。

本公司於2010年4月22日根據開曼群島公司法第22章(1961年第3號法例，經綜合及修訂)在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。其註冊辦事處的地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。

本公司的普通股自2011年9月26日起一直在香港聯合交易所有限公司(「**聯交所**」)主板上市。

除另有說明外，財務資料以人民幣(「**人民幣**」)呈列。財務資料已由本公司董事會(「**董事會**」)於2026年3月16日批准刊發。

2 會計政策概要

財務資料乃摘自本公司綜合財務報表，而綜合財務報表乃根據所有適用的香港財務報告準則(「**香港財務報告準則**」)及香港公司條例(第622章)的規定按歷史成本法編製。

本集團採納的新訂準則及準則修訂

若干新訂或經修訂準則及詮釋適用於本報告期間。採納該等新訂準則及修訂本並無對本集團的財務狀況或經營業績產生重大影響，且毋需追溯調整。

自下列日期或
之後開始的
年度期間生效

香港會計準則第21號(修訂本)

缺乏可兌換性

2025年1月1日

尚未採納的新訂準則及詮釋

以下新訂會計準則及會計準則的修訂本已頒佈但於截至2025年12月31日報告期間尚未強制生效，且本集團並無提前採納。預期該等準則不會對本集團於本期間或未來報告期間及可預見未來之交易造成重大影響，惟除香港財務報告準則第18號將主要影響綜合全面收益表的呈列外。

		自下列日期或 之後開始的 年度期間生效
香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號(修訂本)	金融工具分類和計量的修訂	2026年1月1日
香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號(修訂本)	依賴自然能源生產電力的合約的修訂	2026年1月1日
香港財務報告準則會計準則之年度改進—第11卷	香港財務報告準則第1號、香港財務報告準則第7號、香港財務報告準則第9號、香港財務報告準則第10號及香港會計準則第7號(修訂本)	2026年1月1日
香港財務報告準則第18號	財務報表之呈列及披露	2027年1月1日
香港財務報告準則第19號	非公共受託責任附屬公司：披露	2027年1月1日
香港會計準則第21號(修訂本)	折算為惡性通貨膨脹經濟中的列報貨幣的修訂本	2027年1月1日
香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號(修訂本)	投資者與其聯營公司或合營公司之間出售或注入資產的修訂	待定

3 收入及分部資料

主要營運決策人確定為董事會。董事會會審閱本集團的內部報告，以評估表現及分配資源。董事會乃根據該等報告釐定經營分部。

董事會從產品的角度考慮業務。董事會基於對分部損益的衡量評估經營分部的表現。

可報告經營分部主要從茶葉分類、包裝與銷售，茶食品生產與銷售及茶具銷售獲取收入。

其他包括來自餐廳、酒店、遊客、管理服務及餐飲管理、飲料生產及銷售預包裝食品及酒類的收入。此等收入並未列入可報告經營分部，原因為此等收入並未在提供予董事會的報告中分開呈列。

由於本集團幾乎所有銷售及經營溢利均來自中國，且本集團幾乎所有經營資產均位於中國，而中國被認為是具相似風險及回報的單一地區，故並無呈列地區分部資料。

於2025年及2024年，並無與單一外部客戶的交易收入達到本集團收入總額10%或以上。

董事會基於對經調整經營損益的計量評估經營分部的表現，而如下表所示，經調整經營損益在某些方面有別於綜合財務報表中的經營損益。一般行政開支、其他收益或虧損、其他收入、融資(包括融資成本及利息收入)、應佔使用權益法列賬的投資的業績及所得稅均按組別管理，且並未分攤至經營分部。

分部資產主要包括土地使用權、物業、廠房及設備、無形資產、存貨、貿易及其他應收款項、預付款項以及中國內地的附屬公司所持有的定期存款、現金及現金等價物以及受限制現金。分部資產不包括投資物業、遞延所得稅資產及預付稅項，以及本公司及海外附屬公司所持有的定期存款、現金及現金等價物以及受限制現金。

分部負債包括經營負債，不包括借款、遞延所得稅負債、即期所得稅負債、應付股息、應付關聯方的其他應付款項以及應付董事及高級管理層的酬金。

收入

截至2025年及2024年12月31日止年度，本集團的收入包括以下收入。所有收入均來自外部客戶。

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
銷售茶葉	912,155	1,080,770
銷售茶食品	201,324	247,635
銷售茶具	163,572	179,471
其他	50,200	54,772
	<u>1,327,251</u>	<u>1,562,648</u>

截至2025年12月31日止年度的分部業績：

	茶葉 人民幣千元	茶食品 人民幣千元	茶具 人民幣千元	所有 其他分部 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收入	912,155	201,324	163,572	50,200	1,327,251
分部已售貨品成本	(428,538)	(94,358)	(84,395)	(22,970)	(630,261)
分部業績	122,035	22,881	23,613	(1,038)	167,491
未分配行政開支					(22,620)
其他收入					37,701
其他虧損—淨額					(1,906)
融資成本—淨額					(14,362)
應佔使用權益法列賬的投資的純利					2,774
除所得稅前溢利					169,078
所得稅開支					(46,510)
年度溢利					122,568

2025年綜合全面收益表所載的其他分部項目：

	茶葉 人民幣千元	茶食品 人民幣千元	茶具 人民幣千元	所有 其他分部 人民幣千元	未分配 人民幣千元	總計 人民幣千元
物業、廠房及設備折舊	43,761	13,230	6,573	3,904	9,887	77,355
投資物業折舊	-	-	-	-	5,309	5,309
使用權資產折舊及攤銷	50,713	10,231	8,148	1,227	-	70,319
無形資產攤銷	24	3	3	-	379	409
出售物業、廠房及設備產生的虧損淨額	148	27	16	-	-	191

於2025年12月31日的分部資產及負債如下：

	茶葉 人民幣千元	茶食品 人民幣千元	茶具 人民幣千元	所有其他分部 人民幣千元	未分配 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部資產	1,826,360	269,747	327,591	203,576	288,350	2,915,624
分部負債	582,087	107,860	83,236	7,729	349,718	1,130,630

截至2024年12月31日止年度的分部業績：

	茶葉 人民幣千元	茶食品 人民幣千元	茶具 人民幣千元	所有 其他分部 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收入	<u>1,080,770</u>	<u>247,635</u>	<u>179,471</u>	<u>54,772</u>	<u>1,562,648</u>
分部已售貨品成本	<u>(517,939)</u>	<u>(118,002)</u>	<u>(93,557)</u>	<u>(26,816)</u>	<u>(756,314)</u>
分部業績	<u>155,308</u>	<u>30,671</u>	<u>26,931</u>	<u>(5,399)</u>	<u>207,511</u>
未分配行政開支					(23,460)
其他收入					35,761
其他虧損—淨額					(426)
融資成本—淨額					(18,321)
應佔使用權益法列賬的投資的純利					<u>123</u>
除所得稅前溢利					201,188
所得稅開支					<u>(62,313)</u>
年度溢利					<u><u>138,875</u></u>

2024年綜合全面收益表所載的其他分部項目：

	茶葉 人民幣千元	茶食品 人民幣千元	茶具 人民幣千元	所有 其他分部 人民幣千元	未分配 人民幣千元	總計 人民幣千元
物業、廠房及設備折舊	44,741	13,900	7,451	4,236	9,885	80,213
投資物業折舊	-	-	-	-	5,133	5,133
使用權資產折舊及攤銷	53,928	12,256	8,721	1,252	-	76,157
無形資產攤銷	133	21	29	7	851	1,041
出售物業、廠房及設備產生的虧損淨額	<u>177</u>	<u>25</u>	<u>31</u>	<u>3</u>	<u>-</u>	<u>236</u>

於2024年12月31日的分部資產及負債如下：

	茶葉 人民幣千元	茶食品 人民幣千元	茶具 人民幣千元	所有 其他分部 人民幣千元	未分配 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部資產	<u>1,885,257</u>	<u>287,708</u>	<u>347,787</u>	<u>206,879</u>	<u>245,988</u>	<u>2,973,619</u>
分部負債	<u>600,657</u>	<u>102,253</u>	<u>80,267</u>	<u>10,625</u>	<u>414,391</u>	<u>1,208,193</u>

4 其他收入

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
政府補貼	6,033	13,651
投資物業收入	11,004	13,589
有關政府補助的遞延收入攤銷(附註16)	2,169	1,655
來自分銷商的服務費	8,908	—
其他	9,587	6,866
	<u>37,701</u>	<u>35,761</u>

5 其他虧損—淨額

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
出售物業、廠房及設備產生的虧損淨額	(191)	(236)
匯兌虧損淨額	(2,324)	(356)
按公允值計入損益的金融資產的公允值收益淨額	609	166
	<u>(1,906)</u>	<u>(426)</u>

6 融資成本—淨額

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
融資收入		
—銀行存款及定期存款的利息收入	7,480	4,550
—匯兌(虧損)/收益淨額	(2,277)	280
融資收入總額	<u>5,203</u>	<u>4,830</u>
融資成本		
—銀行借款的利息開支	(14,389)	(16,245)
—減：合資格資產資本化金額	1,446	1,295
—租賃負債的利息開支	(6,622)	(8,201)
融資成本總額	<u>(19,565)</u>	<u>(23,151)</u>
融資成本淨額	<u>(14,362)</u>	<u>(18,321)</u>

7 所得稅開支

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
即期所得稅		
—中國企業所得稅	42,802	49,998
遞延所得稅	3,708	12,315
所得稅開支	<u>46,510</u>	<u>62,313</u>

(i) 開曼群島利得稅

本公司無須繳付任何開曼群島稅項。

(ii) 香港利得稅

於香港註冊成立或經營的附屬公司於本年度並無產生預計應課稅的溢利，故此沒有計提香港利得稅。

(iii) 中國企業所得稅（「企業所得稅」）

中國內地附屬公司的適用企業所得稅稅率為25%，但不包括符合小微企業資格的附屬公司，其享受5%的優惠稅率。

(iv) 中國預扣所得稅

根據企業所得稅法，自2008年1月1日開始，當中國境外成立的直接控股公司的中國附屬公司就其於2008年1月1日後賺取的溢利宣派股息時，該直接控股公司須繳納10%預扣稅。倘若中國與境外直接控股公司（包括於香港註冊成立的公司）所屬司法權區間訂有稅務安排，則可按較低的預扣稅率5%繳稅。

此預扣稅記於遞延所得稅中。截至2025年12月31日止年度，本公司附屬公司天福（香港）控股有限公司對其遞延所得稅估計採用5%的預扣稅率（截至2024年12月31日止年度：5%）。本公司附屬公司天瑞（香港）銷售控股有限公司對其遞延所得稅估計採用5%的預扣稅率（截至2024年12月31日止年度：5%）。

8 每股盈利

每股基本盈利乃由本公司股東應佔溢利除以年內已發行普通股的加權平均數計算。

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
本公司股東應佔溢利(人民幣千元)	<u>122,568</u>	<u>138,875</u>
已發行普通股的加權平均數(千股)	<u>1,083,062</u>	<u>1,085,960</u>
每股基本盈利(人民幣元)	<u>0.11</u>	<u>0.13</u>

截至2025年及2024年12月31日止年度的每股攤薄盈利與每股基本盈利相同，乃由於期內並無攤薄工具。

9 股息

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
已宣派中期股息	19,504	29,326
建議末期股息	<u>90,807</u>	<u>80,270</u>
	<u>110,311</u>	<u>109,596</u>

於2026年3月16日舉行的會議上，董事會建議動用保留盈利派發2025年末期股息102,478,000港元(相等於人民幣90,807,000元)(2024年：86,778,000港元(相等於人民幣80,270,000元))，相當於每股9港仙(相等於人民幣8分)(2024年：8港仙(相等於人民幣7分))。

2025年建議末期股息須待股東於應屆股東週年大會上批准。擬派股息並無於綜合財務報表列賬為應付股息，惟將於截至2026年12月31日止年度列賬為提取保留盈利。

董事會已於2025年8月18日宣派2025年中期股息每股2港仙(相等於人民幣1.8分)(2024年：3港仙(相等於人民幣2.7分))。此中期股息達21,671,000港元(相等於人民幣19,504,000元)(2024年：32,584,000港元(相等於人民幣29,326,000元))已於截至2025年12月31日止年度列賬為提取保留盈利。

於2025年派付的股息為人民幣100,189,000元(2024年：人民幣150,522,000元)。

10 租賃

(i) 於資產負債表中確認的金額

資產負債表顯示以下與租賃有關的金額：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
使用權資產		
— 土地使用權	230,888	245,306
— 零售店	149,817	158,695
	<u>380,705</u>	<u>404,001</u>
租賃負債		
— 流動	44,369	41,879
— 非流動	111,118	120,800
	<u>155,487</u>	<u>162,679</u>

(ii) 於全面收益表中確認的金額

全面收益表顯示以下與租賃有關的金額：

	2025年			2024年		
	零售店 人民幣千元	土地使用權 人民幣千元	總計 人民幣千元	零售店 人民幣千元	土地使用權 人民幣千元	總計 人民幣千元
使用權資產折舊及 攤銷費用						
分銷成本	50,214	11,226	61,440	55,523	11,661	67,184
行政開支	5,687	313	6,000	5,781	313	6,094
銷售成本	—	2,879	2,879	—	2,879	2,879
	<u>55,901</u>	<u>14,418</u>	<u>70,319</u>	<u>61,304</u>	<u>14,853</u>	<u>76,157</u>
利息開支(計入融資成本) (附註6)			6,622			8,201
與短期租賃有關的開支			19,356			19,591
計入全面收益表的總額			<u>96,297</u>			<u>103,949</u>

2025年租賃現金流出總額為人民幣60,835,000元(2024年：人民幣72,485,000元)。

11 貿易及其他應收款項及預付款項

(a) 貿易及其他應收款項

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
應收第三方貿易款項	154,035	222,395
應收關聯方貿易款項	7,222	9,548
貿易應收款項總額	161,257	231,943
減：減值撥備	(2,527)	(1,557)
貿易應收款項淨額	158,730	230,386
定期存款應收利息	6,749	4,043
投資聯營公司應收股息	1,257	2,655
其他	10,654	8,404
	18,660	15,102
貿易及其他應收款項總額	177,390	245,488

本集團大部分銷售由其客戶以現金或支票結付。本集團會向具有良好信貸記錄的客戶進行信貸期為140天的信貸銷售。

於2025年及2024年12月31日，本集團貿易應收款項依據發票日期計算的賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
140日以內	143,699	224,427
141日至6個月	7,195	1,629
6個月至1年	6,503	4,282
1年至2年	2,653	704
2年至3年	1,207	901
	161,257	231,943

本集團應用香港財務報告準則第9號簡化方法就全部貿易應收款項使用全期預期虧損撥備計量預期信貸虧損。

本集團貿易及其他應收款項的賬面值的計價貨幣如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
人民幣	154,444	222,004
美元	6,813	9,939
	<u>161,257</u>	<u>231,943</u>

於結算日面臨的最大信貸風險為上述各類應收款項的賬面值。本集團並無持有任何抵押品。

(b) 預付款項

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非即期		
物業、廠房及設備的預付款項	<u>7,905</u>	<u>7,905</u>
即期		
租賃物業的預付款項及租賃按金	16,151	22,143
向關聯方支付的預付款項	10,497	12,034
預付稅項	19,088	19,266
原材料及包裝材料的預付款項	<u>51,985</u>	<u>34,838</u>
	<u>97,721</u>	<u>88,281</u>
	<u>105,626</u>	<u>96,186</u>

貿易及其他應收款項以及預付款項之賬面值與彼等於結算日的公允值相若。

12 股本及庫存股份

	法定股份 數目 (千股)	已發行 股份數目 (千股)	普通股 (面值) 人民幣千元	庫存股份 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年1月1日	8,000,000	1,088,377	89,474	(9,112)	80,362
購回股份	-	-	-	(8,630)	(8,630)
註銷股份	-	(3,647)	(298)	14,714	14,416
於2024年12月31日	<u>8,000,000</u>	<u>1,084,730</u>	<u>89,176</u>	<u>(3,028)</u>	<u>86,148</u>
於2025年1月1日	<u>8,000,000</u>	<u>1,084,730</u>	<u>89,176</u>	<u>(3,028)</u>	<u>86,148</u>
購回股份	-	-	-	(2,804)	(2,804)
註銷股份	-	(1,668)	(137)	5,537	5,400
於2025年12月31日	<u>8,000,000</u>	<u>1,083,062</u>	<u>89,039</u>	<u>(295)</u>	<u>88,744</u>

本公司自2025年1月1日至2025年12月31日透過聯交所購回其本身的948,000股普通股。購回股份總價值為約3,053,000港元，且已自股東權益中扣除，由於註銷股份前購回股份的直接應佔增量成本，故就該購回作出的付款為人民幣2,811,000元。

於2025年12月31日，本公司註銷了1,668,000股股份。於註銷後，本公司的已發行普通股由1,084,730,460股減少至1,083,062,460股。股本金額相應予以扣減。

本公司自2024年1月1日至2024年12月31日透過聯交所購回其本身的2,447,000股普通股。購回股份總價值為約9,370,000港元，且已自股東權益中扣除，由於註銷股份前購回股份的直接應佔增量成本，故就該購回作出的付款為人民幣8,639,000元。

於2024年12月31日，本公司註銷了3,647,000股股份。於註銷後，本公司的已發行普通股由1,088,377,460股減少至1,084,730,460股。股本金額相應予以扣減。

13 其他儲備

	合併儲備 人民幣千元	資本儲備 人民幣千元	法定儲備 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年1月1日	278,811	231	342,056	(614,841)	6,257
提取法定儲備	-	-	18,946	-	18,946
註銷股份	-	-	-	(14,425)	(14,425)
於2024年12月31日	<u>278,811</u>	<u>231</u>	<u>361,002</u>	<u>(629,266)</u>	<u>10,778</u>
於2025年1月1日	278,811	231	361,002	(629,266)	10,778
提取法定儲備	-	-	11,181	-	11,181
註銷股份	-	-	-	(5,407)	(5,407)
於2025年12月31日	<u>278,811</u>	<u>231</u>	<u>372,183</u>	<u>(634,673)</u>	<u>16,552</u>

於2025年12月31日，本公司註銷了1,668,000股（2024年：3,647,000股）購回股份，導致其他儲備減少人民幣5,407,000元（2024年：人民幣14,425,000元），包括註銷應佔開支。

14 貿易及其他應付款項

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應付款項—應付第三方款項	68,584	69,017
貿易應付款項—應付關聯方款項	36,152	15,026
貿易應付款項總額	<u>104,736</u>	<u>84,043</u>
物業、廠房及設備的應付款項	1,628	4,508
其他應付稅項	21,427	23,782
僱員福利應付款項	30,645	34,647
其他	106,678	103,487
	<u>265,114</u>	<u>250,467</u>

於2025年及2024年12月31日，貿易應付款項（包括貿易性質的應付關聯方款項）依據發票日期計算的賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
6個月以內	93,596	83,728
6個月至1年	10,858	32
1年至2年	25	45
2年以上	257	238
	<u>104,736</u>	<u>84,043</u>

貿易及其他應付款項之賬面值與彼等於結算日的公允值相若。

15 借款

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
長期銀行借款		
—有擔保及無抵押	30,000	59,760
減：應於一年內償還的長期借款	—	(59,760)
有擔保及無抵押總額(i)	30,000	—
短期銀行借款		
—有擔保及無抵押(ii)	465,640	486,620
加：應於一年內償還的長期借款	—	59,760
有擔保及無抵押總額	465,640	546,380
—無擔保及無抵押	—	25,000
短期銀行借款總額	465,640	571,380
借款總額	495,640	571,380

- (i) 於2025年12月31日，人民幣30,000,000元的長期銀行借款乃由李瑞河先生、李家麟先生及李國麟先生(均為本公司董事)以及本公司附屬公司個別或共同擔保。該借款按中國人民銀行不時公佈的利率計息，並需於2027年一次性償還。
- (ii) 於2025年12月31日，人民幣465,640,000元(2024年：人民幣546,380,000元)的短期銀行借款乃由李瑞河先生、李家麟先生及李國麟先生(均為本公司董事)、李瑞河先生的一名親屬以及本公司附屬公司個別或共同擔保。

本集團借款就利率變化及合約訂價日期於年末所承擔風險如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
1年內	465,640	571,380
1年至5年	30,000	—
	495,640	571,380

本集團借款的賬面值的計價貨幣如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
人民幣	432,499	571,380
日元	9,993	—
美元	53,148	—
	495,640	571,380

本集團借款於結算日的加權平均實際利率如下：

	於12月31日	
	2025年	2024年
長期銀行借款	<u>2.24%</u>	<u>—</u>
短期銀行借款	<u>2.38%</u>	<u>2.76%</u>

本集團長期和短期銀行借款的公允值與其於結算日的賬面值相若。

16 有關政府補助的遞延收入

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年初	42,336	42,882
年內授出	—	1,109
攤銷為收入	<u>(2,169)</u>	<u>(1,655)</u>
年末	<u>40,167</u>	<u>42,336</u>

這些為從中國內地若干市政府獲取的政府補助，作為本集團建築物業的鼓勵。此等政府補助按相關物業的預計可使用期限以直線法確認為收入。

17 合約負債

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
從客戶收取的預付款	39,764	56,177
遞延收益：客戶忠誠計劃	<u>10,070</u>	<u>11,660</u>
	<u>49,834</u>	<u>67,837</u>

本集團推行一項忠誠計劃，客戶於計劃中根據其購買累積積分，該積分可於將來用以兌換本集團產品。因此，來自銷售產生的部分收入需予以延遲確認。來自獎勵積分的收入於兌換積分時確認。未動用獎勵積分將於一年內到期。

管理層討論及分析

業務回顧及展望

於2025年，全球經濟仍面臨增長放緩、通脹黏性較強、地緣政治衝突延宕及貿易格局碎片化等多重風險。在宏觀環境下，中國政府持續出臺擴內需、促消費的政策組合，著力暢通國內大循環，釋放居民消費潛力。消費市場呈現結構性復甦特徵，消費者對健康、品質、便利性及性價比的需求進一步升級，消費決策更趨理性與精細化，在滿足基礎需求的同時，更注重產品的情感價值與體驗感。儘管經營環境可能不利於零售市場，本集團仍堅持調整營業策略網絡，開發滿足不同消費群體需求的產品，持續維持以客為尊的顧客服務，降低營運成本，並積極拓展業務。

於2025年，本集團實現收入人民幣1,327.3百萬元，較2024年減少15.1%，並錄得年度溢利人民幣122.6百萬元，較2024年減少11.7%。本集團年度收入減少主要是由於消費市場疲軟所致。

於2025年，本集團進一步加強組織協調，發揮供應鏈優勢，提升資源使用效率以及鞏固市場地位。本集團已舉措促進營運效率，包括繼續擴大其網點，積極推行客戶積分卡，鞏固及發展客源，加強行銷企劃文案的推出，以及對員工的教育訓練，提升員工的福利待遇，同時控制各方面的費用開支。

- 1. 領先的品牌地位。**本公司子公司漳州天福茶業有限公司榮獲工信部頒發的「2025年度中國消費名品」，以及於2025年11月獲納入福建省企業與企業家聯合會及福建省農業產業化龍頭企業協會發佈的「福建省第二屆福建省農業產業化龍頭企業百強榜單」，並於2025年4月獲福建省商務廳授予福建省第七批「福建老字號」。本公司子公司福建天福茗茶銷售有限公司亦於2025年獲中國國際高新技術成果交易會組委會頒發第二十七屆「優秀合作商貢獻獎」。本公司先後榮獲福布斯頒發的「2024中國茶行業『年度企業』」及中國茶品牌價值評價工作組頒發的「2024中國茶企業品牌TOP10」稱號。本公司於2013年至2024年期間每年均獲得中國茶葉流通協會評選的「2024年度茶葉重點(原百強)企業」及「中國茶葉行業綜合百強企業」稱號。本公司獲中國茶葉流通協會評選為「茶業常青藤企業」、「2024年度茶葉綜合競爭強力企業」、「2022年度茶業市場競爭力標桿品牌」、「2023年度綜合實力引領茶企業」及「2023年度重點茶企」。根據中國企業品牌研究中心的數據，天福入選2019年度中國茶葉連鎖店品牌力指數第一名，「天福」品牌是中國茶產品消費者中品牌認知度最高的品牌之一。本公司亦分別獲漳州市政府授予「漳州老字號」、「漳州市產業鏈供應鏈質量賦能試點單位」、「第二屆漳州市政府品質獎稱號」及獲漳浦縣政府授予「2022年度突出經濟貢獻企業」。董事長李瑞河先

生於2020年11月獲得傑出中華茶人(終身成就)榮譽稱號並被中國茶葉協會和中國茶產業聯盟評為2022年茶葉行業具影響力的人物之一。本集團的茶月餅已從2016年至2020年連續五年獲得「金牌月餅」及「中國名餅」榮譽稱號。本集團的茶月餅亦獲得2019年中華月餅品質一等獎和2022年第二十八屆中國月餅節「金牌月餅」及「中國名餅」榮譽稱號。憑著較高的品牌認知度及在市場中超過25年的知名度，本集團認為其在品牌傳統中式茶葉市場繼續把握領先市場份額方面十分有利，並等待市場復甦。

2. **調整銷售網絡。**在中國當前經濟條件下整體消費下降的情況下，本集團已提高中國批發銷售及分銷商門店的比例。截至2025年12月31日，本集團總共擁有1,318家自有及第三方零售門市及專賣點，而截至2024年12月31日共有1,349家。
3. **調整各茶產品種類及開發多樣化的產品線。**截至2025年12月31日止年度，本集團調整其茶產品種類，提升性價比高的產品比例。本集團亦設立了美食研發部，開發多樣化的傳統美食，及適時開發推出新茶食產品。
4. **保持合法合規。**茶葉及茶食品行業在中國受到嚴格監管，其中包括產品審批、產品加工、調配、製造、包裝、分類、分銷以及銷售及維護製造設施，而本集團一直遵守適用於本集團的有關法律及法規，包括中國的食品安全法、食品生產許可條例、食品銷售許可條例、產品質量法、消費者保護法、商標法、專利法及勞動合同法等。本集團亦須於製造過程中遵守污水及固體廢棄物排放的中國相關法律及法規(要求本集團就排放物的處理及處置向政府機關取得若干批准及授權)。中國政府可能會採取措施實行更嚴格的環境法規，本集團或需投資更多的未來環境開支，以安裝、更換、升級或補充污染控制設備或作出營運轉變，藉此限制任何不利影響或對環境的潛在不利影響，以遵守新的環境法規。

5. **保證食品安全。**本集團高度重視食品安全並在生產過程中進行多個質量檢測程序，以確保符合有關當局頒佈的適用質量規定。於2015年10月，本集團就其蛋捲及糖果生產線以及相關輔助領域取得資格證，達到美國烘焙學院的首要食品安全計劃的綜合標準。同時本公司也在各個工廠陸續推行一品一碼防偽追溯體制。本集團的龍井茶產品被選定為依據GB/T18650-2008地理標誌產品龍井茶研製的龍井茶感官分級標準樣品原料。本公司亦榮獲中國質量檢驗協會授予的「全國產品和服務質量誠信示範企業」及「全國消費者質量信譽保障產品」獎項。
6. **與客戶及供應商的關係。**本集團一直與客戶及供應商保持良好關係。截至2025年12月31日止年度，本集團五大供應商購買總額約佔本集團購買總額的17.8%。本集團透過保存供應商審評記錄，並按照供應材料的質量、價格、滿足需求的能力及交貨準時程度將彼等按遞減的基準分級，小心審慎地挑選供應商，以確保原材料及包裝材料的質量。本集團五大客戶收入約佔本集團收入總額的1.5%。授予五大客戶的信貸條款與授予其他客戶者一致。五大客戶隨後於信貸期內結算貿易應收款項。過往，本集團依賴向第三方零售商所作銷售，預期第三方零售商對銷售網絡依舊重要。倘第三方零售商未能成功營運或本集團無法維持與該等零售商良好的關係，本集團的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。自2008年起，本公司已從第三方零售商收購許多零售店及專賣點，並運營自有零售門市及專賣點。為保持良好的客戶服務，本集團設有客戶服務熱線，處理一般服務查詢並確保及時回應所有客戶問題。本集團的內部政策規定所有投訴應立即上報並解決。倘通話過程中未能解決有關投訴，則客服代表應及時將該投訴向投訴客戶所在地區的地方銷售處匯報。截至2025年12月31日止年度，本集團並無產生有關該等投訴的重大成本，且並無任何重大產品召回的記錄。
7. **環境、社會及管治（「ESG」）事業。**本公司獲得「2022年度Wind ESG港股日常消費行業最佳實踐獎」。本公司於2023年的Wind ESG評級分佈（飲料）中排名第四。本公司於2024年獲評為Wind ESG綜合得分產業排名（飲料）A級。

於2026年，本集團計劃繼續調整及優化其自有零售門市及專賣點網絡，包括自有及第三方零售門市及專賣點、挖掘現有自有零售門市及專賣點的盈利能力及最大限度調動第三方零售商的積極性。

特別是，本集團計劃：

- 1. 繼續調整及優化零售網絡。**本集團將根據中國經濟的發展勢態進一步調整零售門市及專賣點，包括自有及第三方零售門市及專賣點。作為此目標的一部分，本集團計劃在經甄選城市繁華商業區的人流密集的道路識別、建立及保留新的零售門市以及在受歡迎的大型購物中心設立專賣點，積極向三、四線及較小的城市滲透網點，提升綫下店「第二客廳」的客戶體驗，同時發展質優的分銷商來提高其茶產品銷量。為了吸納更多偏好於網上購買茶產品的客戶，本集團繼續透過其附屬公司（即廈門天鈺商貿有限公司）推廣網絡銷售。本集團將繼續留意其他建立多渠道銷售及分銷網絡的機會，使本集團的市場知名度廣泛提升，並深入中國不同地域，繼續迅速擴展銷售。消費者線上消費黏性顯著增強。數字經濟的加速發展持續助推線上消費提質升級，線上線下加速融合，餐飲外賣直播帶貨、「到家」服務等新興消費模式加速發展。消費者需求呈現向多元化、個性化、理性化發展的趨勢。消費兩極分化，高端與平價產品均有市場。本集團秉持基於價值的營銷策略，持續深耕線下及線上多元化的渠道，秉持匠心研發產品，堅持創新以滿足消費者的需求。
- 2. 繼續提升我們品牌的聲譽和客戶認知度。**本集團計劃透過有目標的營銷及推廣活動來維護及推廣其較高的品牌認知度。作為該等推廣活動的一部分，本集團計劃在中國傳統節日期間進一步努力推廣其產品及品牌以及積極開辦茶具展、普洱茶展、新茶上市品鑒會、茶藝教學活動，促進與消費者之間的溝通、互動，以維護及推廣知名的「天福」品牌。同時本集團計劃繼續向客戶推廣一項經提升獎勵計劃來鼓勵持續業務關係及提高客戶的忠誠度。
- 3. 繼續在茶相關產品方面開發新概念。**本集團認為，全面的產品組合將有助於維持其領導品牌地位並與不斷變化的消費者偏好及趨勢保持同步。為此，本集團將繼續開發茶產品及相關延伸產品，以滿足市場需求，進而創造流行，引領潮流。本集團以「放牛斑」商標提供茶類飲料（包括奶茶）。本集團將進一步留意機會並在機會出現時擴大其於其他茶產品的市場份額。

4. **提高加工及分銷效率和效力。**本集團目前在福建省擁有兩處及在四川省、浙江省、廣西壯族自治區及貴州省各自擁有一處茶葉包裝設施，並在福建省設有兩處以及四川省設有一處茶食品生產設施。本集團已自2012年起實施全面整合的ERP（企業資源計劃）系統，以收集零售門市的實時銷售及存貨數據。本集團擬繼續適當實施及使用ERP系統，以簡化分銷操作及完善資料收集，令本集團更高效及有效地計劃加工日程安排、管理資源及監控銷售及存貨資料。
5. **透過增加加工設施數量擴大產能。**本集團於2025年購入福建省寧德市霞浦縣的土地並完成白茶包裝設施的施工。本集團計劃在進一步適當收購機會出現或可購得適當建設地點時，通過擴大產能的方式迎合茶葉及茶相關產品需求的未來增長及預期增加。本集團在中國各地設立戰略性的生產設施，從而優化採購成本。

於2025年，本集團內外面對的不確定因素及變動為本集團提供了寶貴的經驗，也加強了董事會、管理層及僱員的規劃、管理及運營能力。這些經驗將有助本集團面對及克服未來之挑戰。本公司得以持續發展，有賴於有關各方的支持和努力，包括客戶、供貨商、業務夥伴及股東，特別是本集團全體員工的努力及貢獻。

展望未來，本集團的首要目標為藉助其強勁的市場地位及銷售網絡以及中國茶葉市場預期的經濟增長繼續發展其業務及增加其市場份額。當前全球地緣政治局勢複雜多變，集團密切關注其對大宗商品市場的潛在影響。基於目前的情況評估，相關的國際局勢變動對本集團的直接衝擊有限，這主要得益於集團成熟的國內採購體系及多元化的供應鏈佈局。一方面，集團主要原材料（茶葉）的產區和採購渠道高度集中在國內，受國際物流及大宗商品投機市場的傳導影響較小；另一方面，集團的能源費用占總成本比例較小，且集團近年來持續優化成本控制，對原材料價格波動具備一定的抵禦能力。因此，我們預計未來期間集團的營運成本將保持平穩，集團的毛利空間處於可控且穩定的區間內。

財務回顧

收入

截至2025年12月31日止年度，本集團從事各類茶產品的銷售及營銷以及產品理念、口味及包裝設計的開發。本集團在中國福建省、四川省、浙江省、廣西壯族自治區及貴州省設有生產廠房。本集團的主要產品為茶葉、茶食品及茶具，並通過自有及第三方零售門市及專賣點的全國性網絡出售該等產品。本集團已開始以「放牛斑」商標銷售茶類飲料（包括奶茶）。

截至2025年12月31日止年度，本集團的絕大部分收入來自銷售茶葉、茶食品及茶具。本集團的收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣1,562.6百萬元減少15.1%至截至2025年12月31日止年度的人民幣1,327.3百萬元。下表載列於所示年度按產品類別劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度			
	2025年		2024年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
下列各項貢獻的收入：				
銷售茶葉	912,155	68.7	1,080,770	69.2
銷售茶食品	201,324	15.2	247,635	15.8
銷售茶具	163,572	12.3	179,471	11.5
其他 ⁽¹⁾	50,200	3.8	54,772	3.5
總計	<u>1,327,251</u>	<u>100.0</u>	<u>1,562,648</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 「其他」包括來自餐廳、酒店、旅遊、管理服務及餐飲管理、飲料生產及銷售預包裝食品及酒類的收入。本集團透過提供住宿、食品及飲料及其他配套服務的營運以及銷售其茶博物館的門票獲得收入。
- (2) 各數字均湊整至小數點後一位，可能因湊整而致與總和不符。

本集團銷售茶葉的收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣1,080.8百萬元減少15.6%至截至2025年12月31日止年度的人民幣912.2百萬元。本集團銷售茶食品的收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣247.6百萬元減少18.7%至截至2025年12月31日止年度的人民幣201.3百萬元。本集團銷售茶具的收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣179.5百萬元減少8.9%至截至2025年12月31日止年度的人民幣163.6百萬元。本集團茶葉、茶食品及茶具的銷售收入減少主要是由於消費市場疲軟所致。

截至2025年12月31日，本集團於中國內地擁有約145家自有零售門市及約1,173家分銷商門店，分別約佔收入總額的33.5%及62.7%，而截至2024年12月31日擁有約157家自有零售門市及約1,192家分銷商門店。

銷售成本

本集團的銷售成本主要由存貨成本（主要包括原材料成本）及勞工成本組成。本集團的銷售成本由截至2024年12月31日止年度的人民幣756.3百萬元減少16.7%至截至2025年12月31日止年度的人民幣630.3百萬元，主要是由於銷售額減少所致。

毛利及毛利率

由於上述因素，本集團的毛利由截至2024年12月31日止年度的人民幣806.3百萬元減少13.6%至截至2025年12月31日止年度的人民幣697.0百萬元，而毛利率由截至2024年12月31日止年度的51.6%上升0.9%至截至2025年12月31日止年度的52.5%，主要是由於對原材料成本及勞工成本採取的成本控制措施所致。

分銷成本

本集團的分銷成本由截至2024年12月31日止年度的人民幣343.1百萬元減少12.9%至截至2025年12月31日止年度的人民幣298.9百萬元。分銷成本減少主要是由於自有零售門市減少及本集團採取降本增效的成本控制措施。

行政開支

本集團的行政開支由截至2024年12月31日止年度的人民幣280.5百萬元減少10.1%至截至2025年12月31日止年度的人民幣252.2百萬元。行政開支的減少主要是由於本集團進一步在各方面實施成本控制措施，包括透過有效運用人力資源以控制勞工成本。

其他收入

本集團的其他收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣35.8百萬元增加5.3%至截至2025年12月31日止年度的人民幣37.7百萬元。其他收入的增加主要是由於自2025年中開始向分銷商收取的服務費增加所致。

其他虧損—淨額

截至2025年12月31日止年度，本集團的其他虧損為人民幣1.9百萬元，主要由於外匯虧損、出售物業、廠房及設備的虧損及按公允值計入損益的金融資產的公允值收益淨額所致。截至2024年12月31日止年度，本集團的其他虧損為人民幣0.4百萬元，主要由於外匯虧損、出售物業、廠房及設備的虧損及按公允值計入損益的金融資產的公允值收益淨額所致。

融資收入

本集團的融資收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣4.8百萬元增加8.3%至截至2025年12月31日止年度的人民幣5.2百萬元。融資收入增加主要是由於銀行存款及定期存款的利息收入增加所致。

融資成本

本集團的融資成本由截至2024年12月31日止年度的人民幣23.2百萬元減少15.5%至截至2025年12月31日止年度的人民幣19.6百萬元，反映本集團銀行借款的利息開支及租賃負債的利息開支減少。

應佔使用權益法列賬的投資的純利

截至2025年及2024年12月31日止年度，本集團應佔使用權益法列賬的投資的純利分別為淨收益人民幣2.8百萬元及人民幣0.1百萬元。該增加主要是由於投資業務的溢利收益增加所致。

所得稅開支

本集團的所得稅開支由截至2024年12月31日止年度的人民幣62.3百萬元減少25.4%至截至2025年12月31日止年度的人民幣46.5百萬元，主要是由於與截至2024年12月31日止年度相比，位於中國內地的附屬公司於截至2025年12月31日止年度的除稅前溢利減少所致。

年度溢利

基於上述因素及主要由於優化批發銷售的佔比、產品結構調整及成本控制，本集團的溢利(均為本公司股東應佔溢利)減少人民幣16.3百萬元或11.7%至截至2025年12月31日止年度的人民幣122.6百萬元，而截至2024年12月31日止年度則為人民幣138.9百萬元。本集團的純利率由截至2024年12月31日止年度的8.9%上升至截至2025年12月31日止年度的9.2%，主要是由於銷售成本、分銷成本及行政開支減少所致。

流動資金及資金資源

現金狀況

本集團的經營需要龐大資本，其流動資金需求主要來自其營運及擴展融資所需營運資金。本集團過往主要以其經營產生的現金、銀行借款及其股東出資應付其營運資金及其他資本需求。

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340.5百萬元增加人民幣170.3百萬元或50.0%至截至2025年12月31日的人民幣510.8百萬元。

截至2025年12月31日止年度，本集團經營活動的現金流入淨額為人民幣416.2百萬元，投資活動的現金流出淨額為人民幣30.0百萬元，融資活動的現金流出淨額為人民幣213.6百萬元。

銀行借款及資本負債比率

截至2025年12月31日，本集團的銀行借款總額為人民幣495.6百萬元，而截至2024年12月31日為人民幣571.4百萬元。截至2025年12月31日，本集團借款的加權平均實際利率為2.38%。於2025年12月31日的銀行借款及於去年同期的銀行借款按照浮動利率計息。

截至2025年12月31日，人民幣495,640,000元（2024年：人民幣546,380,000元）的銀行借款乃由李瑞河先生、李家麟先生及李國麟先生（均為本公司董事）、李瑞河先生之一名親屬及本公司附屬公司個別或共同擔保。

董事認為，於2025年12月31日由李瑞河先生、李家麟先生及李國麟先生擔保的銀行借款人民幣495,640,000元（為本集團的利益提供的一種財務資助（定義見聯交所證券上市規則（「上市規則」））乃按正常商業條款訂立，其中概無就李瑞河先生、李家麟先生及李國麟先生所提供的財務資助以本集團資產作抵押。因此，該項擔保獲豁免遵守上市規則第14A.90條有關申報、公佈及獨立股東批准規定。

下表概述本集團截至所示日期的非衍生金融負債的到期狀況（基於未折現合約付款）：

於2025年12月31日	1年以內 人民幣千元	1至2年 人民幣千元	2至5年 人民幣千元	5年以上 人民幣千元	總計 人民幣千元
借款	465,640	30,000	-	-	495,640
借款利息付款 (附註)	5,708	672	-	-	6,380
租賃負債	45,475	42,358	44,385	30,737	162,955
貿易及其他應付款項	213,042	-	-	-	213,042
其他應付款項	-	-	-	6,000	6,000
	<u>729,865</u>	<u>73,030</u>	<u>44,385</u>	<u>36,737</u>	<u>884,017</u>
於2024年12月31日	1年以內 人民幣千元	1至2年 人民幣千元	2至5年 人民幣千元	5年以上 人民幣千元	總計 人民幣千元
借款	571,380	-	-	-	571,380
借款利息付款 (附註)	9,995	-	-	-	9,995
租賃負債	42,803	42,992	48,741	35,558	170,094
貿易及其他應付款項	192,038	-	-	-	192,038
其他應付款項	-	-	-	6,000	6,000
	<u>816,216</u>	<u>42,992</u>	<u>48,741</u>	<u>41,558</u>	<u>949,507</u>

附註：借款利息付款乃分別按於2025年及2024年12月31日所持有的借款計算（不包括已在貿易及其他應付款項中的應付利息結餘），並無計及日後借款。

本集團定期監察資本負債比率，資本負債比率指債務淨額佔總權益的比率。債務淨額以借款總額（包括即期及非即期借款）加租賃負債減現金及現金等價物計算。截至2025年12月31日，本集團的資本負債比率為7.9%，而截至2024年12月31日為22.3%。2025年的資本負債比率下降主要由於債務淨額減少所致。

資本及其他承擔

截至2025年12月31日，本集團投資、資本及經營租賃承擔總額為人民幣42.7百萬元，而截至2024年12月31日則為人民幣42.6百萬元。本集團計劃主要通過可用現金撥付該等承擔。

本集團的投資承擔包括向本集團合營企業注入註冊資本的承擔。下表載列本集團截至所示日期的投資承擔：

	截至12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
投資合營企業及聯營公司	<u>4,467</u>	<u>4,717</u>

本集團的資本承擔包括已生效協議項下未支付的購買物業、廠房及設備以及無形資產（主要與建設廠房有關）的款項。下表載列本集團截至所示日期已訂約但尚未產生的資本開支：

	截至12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
物業、廠房及設備	<u>33,277</u>	<u>32,075</u>

本集團根據不可撤銷經營租賃協議租用多個零售門市、辦公室及倉庫。該等租賃期限介乎1至10年，而本集團的大部分租賃協議可於租賃期限屆滿時按市場費率續約。自2019年1月1日起，本集團已就該等租賃（短期及低價值租賃除外）確認使用權資產。

	截至12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
1年以內	<u>4,922</u>	<u>5,805</u>

營運資金

	截至12月31日	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
貿易及其他應收款項	177,390	245,488
貿易及其他應付款項	265,114	250,467
存貨	884,042	960,195
貿易應收款項週轉日 ⁽¹⁾	78	80
貿易應付款項週轉日 ⁽²⁾	54	48
存貨週轉日 ⁽³⁾	527	470

附註：

- (1) 貿易應收款項週轉日=該年度年初與年末貿易應收款項結餘的平均值，除以該年度向第三方零售商批發的收入加上本集團位於大型綜合超市和百貨公司自有專賣點的銷售額及該年度透過其他銷售渠道(主要為向其他終端客戶的批發)的銷售額再乘以該年度的日數。
- (2) 貿易應付款項週轉日=該年度年初與年末貿易應付款項結餘的平均值，除以該年度的銷售成本，再乘以該年度的日數。
- (3) 存貨週轉日=該年度年初與年末存貨結餘的平均值，除以該年度的銷售成本，再乘以該年度的日數。

本集團的貿易及其他應收款項主要指應收第三方零售商的結餘。本集團的貿易及其他應收款項由截至2024年12月31日的人民幣245.5百萬元減少人民幣68.1百萬元至截至2025年12月31日的人民幣177.4百萬元，主要由於銷售額減少所致。

本集團的貿易及其他應付款項主要包括應付其原材料供應商的款項、僱員福利應付款項、其他應付稅項、應計經營開支及從客戶收取的預付款。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250.5百萬元增加人民幣14.6百萬元至截至2025年12月31日的人民幣265.1百萬元，主要由於應付關聯方的貿易款項增加所致。

本集團的存貨包括原材料(包括包裝材料)、在製品及製成品。本集團的存貨由截至2024年12月31日的人民幣960.2百萬元減少人民幣76.2百萬元至截至2025年12月31日的人民幣884.0百萬元，主要反映採購量減少。

截至2025年12月31日，本集團具備充足營運資金及財務資源，可支持日常營運。

外匯風險

由於本集團全部經營附屬公司均位於中國，故本集團日常業務活動主要以人民幣進行。截至2025年12月31日，大部分經營實體的收入、開支、資產及負債乃以人民幣計值。本集團的外匯風險主要來自其以港元計值的融資活動。董事認為，本集團並無承受重大外匯風險。

人民幣的任何日後變動將不會對本集團向其股東支付股息的價值造成重大不利影響。在中國，為減低本集團所面對的人民幣與其他貨幣間的匯率波動風險可用的對沖工具有限。本集團現時並無進行任何旨在或擬管理該等匯率風險的對沖活動。

或然負債

本集團截至2025年12月31日並無重大或然負債。

僱員及薪酬政策

截至2025年12月31日，本集團共有3,019名僱員，其中3,014名僱員常居中國及5名僱員常居香港。截至2025年12月31日止年度，本集團的員工成本為人民幣279.8百萬元，而截至2024年12月31日止年度為人民幣319.6百萬元。

本集團僱員薪酬政策乃參考有關當地市場的薪酬、行業的整體薪酬標準、通脹水平、企業營運效率及僱員表現等因素而釐定。本集團每年為僱員作一次表現評核，年度薪金檢討及晉升評估時會考慮有關評核結果。本集團根據若干績效條件及評核結果考慮僱員獲年度花紅。本集團根據相關中國法規為其中國僱員繳納社會保險供款。

本集團亦為僱員提供持續學習及培訓計劃，以提升彼等的技能及知識，藉此維持彼等的競爭力及提高客服質量。本集團於截至2025年12月31日止年度在招聘方面並無遇到任何重大困難，亦無出現任何人手大量流失或任何重大勞資糾紛。

其他資料

末期股息

於2026年3月16日（星期一）舉行的董事會會議上，建議於2026年5月26日或之後向於2026年5月20日（星期三）名列本公司股東名冊的本公司股東派付末期股息每股普通股0.09港元（相當於每股普通股人民幣0.08元）。建議末期股息須經股東於2026年5月11日（星期一）舉行的本公司股東週年大會（「股東週年大會」）上批准後，方告作實。

概無本公司股東放棄或同意放棄任何股息的任何安排。

於本公告日期，本公司並無持有庫存股份（不論持有或存入中央結算及交收系統或以其他方式）。

股東週年大會

股東週年大會將於2026年5月11日（星期一）舉行。將於適當時候按上市規則規定的方式刊發召開股東週年大會的通告。

暫停辦理股份過戶登記

為確定出席股東週年大會並於會上投票的權利，本公司將於2026年5月6日（星期三）至2026年5月11日（星期一）（包括首尾兩日）暫停辦理股份過戶登記，期間不會進行任何本公司股份過戶登記。為符合出席股東週年大會並於會上投票的資格，所有股份過戶文件連同有關股票必須於2026年5月5日（星期二）下午四時三十分前送交本公司的香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司登記，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。釐定出席股東週年大會及於會上投票的權利的記錄日期為2026年5月11日（星期一）。

為確定應得建議末期股息的權利，本公司將於2026年5月15日（星期五）至2026年5月20日（星期三）暫停辦理股份過戶登記，期間不會進行任何本公司股份過戶登記。為符合收取建議末期股息的資格，所有股份過戶文件連同有關股票必須於2026年5月14日（星期四）下午四時三十分前送交本公司的香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司登記，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。釐定建議末期股息的權利的記錄日期為2026年5月20日（星期三）。

企業管治

本公司致力於建立嚴格企業管治常規及程序，旨在提升投資者信心及本公司的問責性及透明度。本公司竭力維持高企業管治標準。截至2025年12月31日止年度，本公司已遵守上市規則附錄C1所載的企業管治守則（「**企業管治守則**」）的守則條文，且於截至2025年12月31日止年度並無任何如企業管治守則所載偏離守則條文的情況。有關本公司企業管治常規的其他資料將載於本公司截至2025年12月31日止年度年報內的企業管治報告。

購買、出售及贖回股份

董事已於本公司在2025年5月9日舉行的股東週年大會（「**2025年股東週年大會**」）上獲本公司股東授予一般授權以購回不超過108,375,546股股份，即於2025年股東週年大會日期在聯交所的本公司已發行股份總數10%的股份。截至2025年12月31日止年度，本公司已根據本公司組織章程大綱及細則、上市規則、公司收購、合併及股份回購守則、開曼群島公司法及本公司須遵守的一切適用法律法規購回合共948,000股本公司每股0.1港元的普通股。截至2025年12月31日止年度，就股份購回已付的總代價為3,039,620港元。本公司確認購回股份並無導致公眾持有的股份數目低於上市規則所規定的相關最低百分比。

下表載列截至2025年12月31日止年度內及本公告日期前購回股份的數目及各註銷日期：

購回股份數目	註銷日期	各自翌日披露報表的披露日期
869,000	2025年1月21日	2025年1月21日
106,000	2025年4月9日	2025年4月10日
223,000	2025年5月26日	2025年5月26日
251,000	2025年7月9日	2025年7月9日
53,000	2025年7月24日	2025年7月24日
166,000	2025年10月24日	2025年10月24日
108,000	2026年1月5日	2026年1月5日

於2025年12月31日及本公告日期，本公司並無持有任何庫存股份。

於2025年12月31日，本公司共有114,000股已回購但尚未註銷的股份。其後於2026年1月，本公司購回合共56,000股股份，總代價為144,970港元。截至本公告日期，有62,000股已購回但尚未註銷的股份。於回顧的截至2025年12月31日止年度內的購回詳情如下：

購回股份的月份	購回股份總數	支付的 每股最高價 (港元)	支付的 每股最低價 (港元)	代價總額 (港元)
2025年1月	35,000	3.96	3.67	132,430
2025年3月	61,000	3.50	3.37	208,810
2025年4月	167,000	3.46	3.30	564,390
2025年5月	221,000	3.39	3.12	718,470
2025年6月	119,000	3.31	3.12	382,420
2025年7月	65,000	3.24	3.15	207,630
2025年8月	34,000	3.20	3.00	104,490
2025年9月	102,000	3.10	2.96	308,330
2025年10月	43,000	3.10	2.95	130,010
2025年11月	60,000	3.10	2.65	171,580
2025年12月	41,000	2.75	2.67	111,060

董事會認為，股份的當前交易價格並無反映其內在價值。董事會認為股份購回反映本公司對其長期業務前景的信心及最終將令本公司受益，並為股東創造價值。董事會亦相信本公司雄厚的財務實力將使其可在進行股份購回的同時維持穩健的財務狀況以保證本集團業務的持續增長及當前財政年度的增長。

除上文披露者外，本公司或其任何附屬公司於截至2025年12月31日止年度概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券(包括出售庫存股份)。

報告期後事項

本集團於2025年12月31日後及直至本公告日期概無重大事項。

董事進行證券交易的標準守則

董事會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」)為董事進行證券交易的守則。本公司已向全體董事作出具體查詢，而彼等已確認彼等於截至2025年12月31日止年度一直遵守標準守則所載的規定標準。

審核委員會

本公司的審核委員會（「**審核委員會**」）由獨立非執行董事盧華威先生、黃瑋博士及李均雄先生以及非執行董事曾明順先生組成。審核委員會主席為盧華威先生。

本公司截至2025年12月31日止年度的年度業績已由審核委員會審閱並獲本公司核數師羅兵咸永道會計師事務所認可。

核數師

於截至2025年12月31日止年度，本公司已委任羅兵咸永道會計師事務所為本公司的核數師。本公司將於股東週年大會上提呈決議案，續聘羅兵咸永道會計師事務所為本公司核數師。

刊登年報

本年度業績公告刊登於聯交所網站(<http://www.hkexnews.hk>)及本公司網站(<http://www.tenfu.com>)。本公司截至2025年12月31日止年度的年報載有上市規則規定的所有資料，並將於適當時候上載於上述網站，以供查閱。

承董事會命
天福(開曼)控股有限公司
董事
李家麟

香港，2026年3月16日

於本公告日期，董事會由九位成員組成，包括執行董事李瑞河先生、李家麟先生、李國麟先生、范仁達博士及張紅海先生；非執行董事曾明順先生；以及獨立非執行董事盧華威先生、李均雄先生及黃瑋博士。