

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依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



SUPER HI INTERNATIONAL HOLDING LTD.

特海国际控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(香港交易所股份代號：9658；納斯達克股票代碼：HDL)

截至2025年12月31日止年度的全年業績公告

特海国际控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)謹此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(「報告期」)的經審核綜合業績，連同2024年同期的經審核比較數字。業績已經董事會審計委員會(「審計委員會」)審閱，並經本公司獨立核數師Deloitte & Touche LLP審計。

本公告所載若干金額及百分比數字已作四捨五入調整。任何表格、圖表或其他地方所示總額與所列數額總和的任何差異乃因四捨五入所致。

主要財務摘要

	截至12月31日止年度	
	2025年 (千美元)	2024年 (千美元)
收入	840,755	778,308
海底撈餐廳經營收入	790,032	747,296
稅前溢利	49,507	33,243
年內溢利	36,338	21,399
本公司擁有人應佔年內溢利	36,429	21,801
每股溢利(基本及攤薄)(美元)	0.06	0.04
經營溢利率(%)	4.4	6.8

海底撈餐廳業務摘要

	截至12月31日／ 截至該日止年度	
	2025年	2024年
餐廳數量	126	122
總客流量(百萬人次)	32.0	29.9
整體平均翻檯率(次／天)	3.9	3.8
顧客人均消費(美元)	24.6	25.0
每家餐廳平均每日收入(千美元)	18.1	17.7
餐廳層面經營溢利率(%)	8.7	10.1

2025年業績回顧

2025年，全球經濟環境延續結構性調整，消費信心及成本結構於不同區域呈現差異化趨勢。在此背景下，本集團堅持將顧客價值與員工穩定作為經營發展核心，並持續落實「一手抓員工、一手抓顧客」的管理理念。通過主動讓利於員工和顧客的方式，本集團不斷深化組織能力、擴大顧客基礎，為長期及可持續發展積蓄動能。

截至2025年12月31日止年度，本集團錄得收入840.8百萬美元，較截至2024年12月31日止年度的778.3百萬美元增長8.0%。本集團錄得經營溢利37.4百萬美元，較2024年同期的53.3百萬美元有所下降；部分受有利的匯兌變動影響，稅後淨利潤為36.3百萬美元，較2024年同期的21.4百萬美元增加69.6%。

本年度，本集團繼續加強其海底撈餐廳的管理及運營效率。2025年海底撈餐廳整體平均翻檯率為3.9次／天，整體同店平均翻檯率為4.0次／天，較2024年同期均提升0.1次／天，同店收入同比增長2.9%；海底撈餐廳層面經營溢利率為8.7%，較2024年同期下降1.4個百分點。

在餐廳網絡方面，本集團動態進行評估改善，並堅持以審慎態度，依照「自下而上」的策略，對全球存量門店及潛在選址進行評估，以確保經營質量。2025年全年，本集團持續優化門店網絡，共計新開業13家海底撈餐廳，並根據經營情況和租約情況對個別門店作出動態調整。截至2025年12月31日，本集團共關閉9家海底撈餐廳，其中3家正在轉型為第二品牌餐廳。截至2025年12月31日，本集團在14個國家經營126家海底撈餐廳，其中71家位於東南亞地區，21家位於東亞地區，22家位於北美地區，及12家位於其他地區。

與此同時，本集團持續探索多元業態發展，並加強對「紅石榴計劃」的資源投入。於2025年12月31日，本集團共經營13家第二品牌餐廳，涵蓋火鍋、燒烤及麻辣燙等業態。本期內，本集團其他銷售收入為31.8百萬美元，較2024年同期的19.7百萬美元增長61.4%，部分由於本集團第二品牌餐廳的表現所推動。該等餐廳處於成熟期的不同階段。正如新品牌孵化的典型情況，該計劃整體仍處於投資階段，並導致本集團層面的成本增加。

業務回顧

2025年是本集團在海外經營的第十三年。隨着各地運營基礎進一步夯實，我們進一步明確通過員工積極性提升及顧客滿意度增長帶動經營增長的發展路徑，即持續落實「一手抓員工、一手抓顧客」的經營策略。

在海外多元化團隊背景下，本集團持續完善員工職業發展、福利待遇及激勵機制，增強本地員工穩定性與歸屬感。同時，本集團逐步強化幹部向一線傾斜的激勵與管理機制，推動各地管理人員深入門店開展巡店及交流，以提升現場管理質量與企業文化傳承。隨着相關措施逐步落地，員工穩定度及執行效率於下半年有所改善，為經營修復提供支持。

在經營能力建設方面，本集團持續打造「不一樣的海底撈」，結合全球產品洞察能力，將經典火鍋產品與本地創新相結合，逐步形成差異化產品矩陣。2025年，本集團在全球範圍內累計上新1,000餘款產品並持續優化用餐場景設計，包括鮮切檔口模式、夜宵場景設計及北海道雪場餐廳等創新項目，進一步豐富消費體驗。與此同時，我們堅定推進「質價比提升」工作，通過持續優化全球供應鏈，並將供應鏈效率通過菜品價格及份量的優化向顧客讓利。本報告期內，部分成熟市場翻檯率穩步提升，顯示在完成本地化調整及經營優化後，單國經營模型逐步具備修復能力與持續性。

本年度「紅石榴計劃」持續推進，本集團在不同國家孵化多種業態原型門店。目前已有項目實現單店盈利，整體仍處於持續優化階段。在強化的信息化能力及中台支持能力的基礎上，本集團繼續保持審慎節奏，複製其業務模式，逐步豐富業務結構。

財務回顧

2025年，本集團錄得營業收入840.8百萬美元，較2024年的778.3百萬美元增長8.0%。海底撈餐廳收入同比提升5.7%，同店收入增長為2.9%。上述增長主要源於：(i)餐廳運營能力持續提升帶動翻檯率提高，報告期內海底撈餐廳整體平均翻檯率為3.9次／天，整體同店平均翻檯率為4.0次／天，較去年同期均提升0.1次／天；及(ii)優化及拓展餐廳網絡，全年新開業13家餐廳。此外，本集團加強與各地配送平台合作，帶動外賣收入同比增長68.1%；並通過提升產品供應及推進「紅石榴計劃」創新業態孵化，帶動其他收入同比增長61.4%。

報告期內，海底撈餐廳層面經營溢利率為8.7%，較去年同期下降1.4個百分點。本集團錄得經營溢利37.4百萬美元，較去年同期的53.3百萬美元減少29.8%。2025年全年經營溢利率為4.4%，較去年同期下降2.4個百分點。上述變動主要受持續投入於顧客體驗及員工的讓利舉措，隨業務擴張而增加的相關營業開支，尤其體現在對「紅石榴計劃」的持續投入，以及就部分門店推進業務優化措施所帶來的影響所致。

報告期內，本集團錄得淨利潤36.3百萬美元，2024年同期為21.4百萬美元。淨利潤變動除受上述經營因素影響外，亦受到匯兌收益淨額增加33.8百萬美元的影響。該項變動主要是由於匯率波動導致的貨幣項目重估產生的未變現匯兌收益，而該等貨幣項目以非呈報貨幣(美元)計價。

未來前景

展望未來，本集團將繼續堅持穩健發展原則，重點圍繞以下方向推進工作：

- 持續提升顧客體驗，強化產品創新及服務細節，為顧客進一步提供增值服務；
- 穩步拓展網絡布局，並持續優化現有結構；
- 加強內部管理與精細化運營，提升人效及成本結構效率；
- 持續推進「紅石榴計劃」，積極發展第二業態，進一步豐富業務和顧客基礎；
- 持續加強數字化及技術應用能力建設，提升總部賦能與門店協同效率。

董事會謹此感謝股東、合作夥伴及全體員工的支持與貢獻。本集團將繼續秉持審慎及穩健的經營原則，於複雜多變的國際環境中穩步推進長期發展。

管理層討論與分析

收入

本集團收入來自(i)海底撈餐廳經營；(ii)外賣業務；及(iii)其他，主要包括來自向當地顧客及零售商銷售火鍋調味品及海底撈品牌及子品牌的食品的收入。

於2025年，本集團的收入為840.8百萬美元，較2024年的778.3百萬美元增長8.0%，主要由於來自海底撈餐廳經營的收入增加42.7百萬美元。

海底撈餐廳經營

於2025年，本集團來自海底撈餐廳經營的收入為790.0百萬美元，較2024年的747.3百萬美元增長5.7%。該增長主要是由於(i)通過我們的持續努力，翻檯率有所提升，客流量增加，受此推動，海底撈餐廳的經營得到提升；及(ii)2025年全年，我們的業務網絡持續進行戰略性擴張。

餐廳網絡

截至2025年12月31日，我們已將餐廳網絡擴大到亞洲、北美洲、歐洲及大洋洲14個國家的126家餐廳。下表概述截至所示日期或於所示年度按地理區域劃分的海底撈餐廳數量及海底撈餐廳經營收入明細：

截至12月31日／截至該日止年度										
2025年						2024年				
餐廳數量		收入		每家 餐廳平均 收入 ⁽²⁾	(千美元，餐廳數量及百分比除外)	餐廳數量		收入		每家 餐廳平均 收入 ⁽²⁾
東南亞	71	56.3%	395,074	50.0%	5,564	73	59.8%	405,429	54.3%	5,554
東亞	21	16.7%	129,935	16.4%	6,187	19	15.6%	93,900	12.6%	4,942
北美洲	22	17.5%	164,695	20.8%	7,486	20	16.4%	158,131	21.2%	7,907
其他 ⁽¹⁾	12	9.5%	100,328	12.8%	8,361	10	8.2%	89,836	11.9%	8,984
總計	<u>126</u>	<u>100.0%</u>	<u>790,032</u>	<u>100.0%</u>	<u>6,270</u>	<u>122</u>	<u>100.0%</u>	<u>747,296</u>	<u>100.0%</u>	<u>6,125</u>

附註：

- (1) 包括澳大利亞、英國及阿拉伯聯合酋長國。
- (2) 按該地區海底撈餐廳經營所產生的收入除以截至年末的海底撈餐廳數量計算。因此，每家餐廳平均收入並未計及每家餐廳不同的營業日數。

餐廳業績

下表載列於所示年度按地理區域劃分的海底撈餐廳若干關鍵績效指標：

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
總客流量(百萬人次)		
東南亞	20.9	20.7
東亞	4.5	3.3
北美洲	4.1	3.7
其他 ⁽¹⁾	2.5	2.2
總計	32.0	29.9
平均翻檯率⁽²⁾(次／天)		
東南亞	3.7	3.7
東亞	5.0	4.4
北美洲	4.0	4.1
其他 ⁽¹⁾	3.9	3.9
整體	3.9	3.8
顧客人均消費⁽³⁾(美元)		
東南亞	18.9	19.6
東亞	28.7	28.3
北美洲	39.9	42.3
其他 ⁽¹⁾	39.4	41.6
整體	24.6	25.0
每家餐廳平均每日收入⁽⁴⁾(千美元)		
東南亞	15.4	15.7
東亞	20.1	17.1
北美洲	22.6	22.0
其他 ⁽¹⁾	23.8	24.9
整體	18.1	17.7
餐廳層面經營溢利率⁽⁵⁾(%)	8.7	10.1

附註：

- (1) 包括澳大利亞、英國及阿拉伯聯合酋長國。
- (2) 按年內服務總桌數除以年內海底撈餐廳總營業日數及年內相同地理區域平均餐桌數之乘積計算。
- (3) 按年內海底撈餐廳經營的總收入除以年內相同地理區域服務顧客總數計算。

- (4) 按年內海底撈餐廳經營的收入除以年內相同地理區域海底撈餐廳總營業日數計算。
- (5) 按餐廳層面經營溢利除以餐廳層面收入計算。餐廳層面經營溢利是通過自餐廳層面收入扣除若干餐廳層面成本及開支計算得出，包括(i)餐廳層面開支，其中包括各地區的餐廳層面原材料及易耗品成本、餐廳層面員工成本、餐廳層面物業租金及相關開支、餐廳層面水電開支、餐廳層面折舊及攤銷、餐廳層面差旅及通訊開支以及其他餐廳層面開支，包括開業前開支；及(ii)各地區產生的管理費。餐廳層面原材料及易耗品成本包括海底撈餐廳內所用的中央廚房相關食材及易耗品成本，以及直接從供應商採購的食材及易耗品成本。

同店銷售

下表載列我們截至所示日期或於所示年度按地理區域劃分的海底撈餐廳同店銷售詳情：

	截至12月31日／ 截至該日止年度	
	2025年	2024年
同店數量⁽²⁾		
東南亞	59	
東亞	13	
北美洲	17	
其他 ⁽¹⁾	10	
總計	99	
同店銷售額⁽³⁾ (千美元)		
東南亞	348,567	349,157
東亞	94,544	79,971
北美洲	140,649	137,342
其他 ⁽¹⁾	91,821	90,184
總計	675,581	656,654
同店平均日銷售額⁽⁴⁾ (千美元)		
東南亞	16.3	16.2
東亞	20.0	16.8
北美洲	22.7	22.1
其他 ⁽¹⁾	25.2	25.0
整體	18.7	18.2
顧客人均消費 (美元)		
東南亞	19.1	19.2
東亞	28.7	28.5
北美洲	40.8	42.7
其他 ⁽¹⁾	40.0	41.8
整體	24.8	24.9

截至12月31日／
截至該日止年度

2025年 2024年

同店平均翻檯率⁽⁵⁾ (次／天)

東南亞	3.8	3.8
東亞	5.0	4.3
北美洲	4.0	4.1
其他 ⁽¹⁾	4.0	3.9
整體	4.0	3.9

附註：

- (1) 包括澳大利亞、英國及阿拉伯聯合酋長國。
- (2) 包括比較年度開始前已開始運營且於截至2025年12月31日仍開業及於2024年及2025年均開放超過300天的餐廳。
- (3) 指於所示年度同店海底撈餐廳經營的收入總額。
- (4) 按年內同店海底撈餐廳經營的總收入除以年內同店海底撈餐廳總營業日數計算。
- (5) 按年內服務總桌數除以年內海底撈餐廳總營業日數及年內同店平均餐桌數之乘積計算。

外賣業務

於2025年，本集團來自外賣業務的收入為19.0百萬美元，較2024年的11.3百萬美元增長68.1%。該增長主要是由於(i)根據市場需求持續優化外賣產品及服務；及(ii)與當地外賣平台進行戰略營銷合作。

其他

其他主要包括來自向當地顧客及零售商銷售火鍋調味品及海底撈品牌及子品牌的食品的收入。

於2025年，本集團來自其他的收入為31.8百萬美元，較2024年的19.7百萬美元增長61.4%，乃由於(i)火鍋調味品及海底撈品牌及子品牌的食品在當地顧客及零售商中越來越受歡迎；及(ii)在「紅石榴計劃」下，透過多元化業務形態推進第二品牌餐廳的孵化。

其他收入

其他收入主要包括(i)政府補助；及(ii)銀行存款及租賃押金的利息收入。

於2025年，本集團的其他收入為9.5百萬美元，較2024年的7.5百萬美元增長26.7%。該增長主要由於收入增長帶動現金持有量增加，進而推動銀行存款利息收入增加。

原材料及易耗品成本

原材料及易耗品成本包括以下各項：(i)用於餐廳的食材，包括鍋底及菜品；(ii)餐廳經營所用的易耗品，包括一次性用品，例如紙巾、一次性餐具及檯布；及(iii)其他，包括物流及運輸費。

於2025年，本集團的原材料及易耗品成本為282.8百萬美元，較2024年的257.7百萬美元增長9.7%。我們的原材料及易耗品成本所佔收入百分比由2024年的33.1%增長至2025年的33.6%。該增長主要是由於(i)持續投入於提升顧客體驗的相關舉措，例如產品品質的優化；及(ii)火鍋調味品、海底撈品牌及子品牌食品的銷售增加及第二品牌餐廳的擴張。

員工成本

員工成本包括(i)僱員薪金及其他津貼；(ii)員工福利；及(iii)退休福利計劃供款。

於2025年，本集團的員工成本為285.4百萬美元，較2024年的259.3百萬美元增長10.1%。增長主要是由於(i)員工人數有所增加，這與餐廳網絡擴張及我們確保有足夠數量的員工在餐飲服務、產品質量、餐廳環境及食品安全方面提供優越客戶體驗的經營策略一致；(ii)由於客流量增加和翻檯率提升，計件工資及工作時長均有所增加；及(iii)我們經營所在部分國家的法定最低薪資上漲。本集團的員工成本所佔收入百分比由2024年的33.3%增長至2025年的33.9%。

租金及相關開支

租金及相關開支主要包括物業管理費、可變租賃付款及我們就辦公室及倉庫簽訂的短期租賃的租賃付款。

於2025年，本集團的租金及相關開支為24.2百萬美元，較2024年的20.1百萬美元增長20.4%。該增長主要是由於(i)開設新餐廳令物業管理費增長；及(ii)為支持餐廳網絡擴張而擴大的倉庫租賃所導致的短期租賃付款增長。

水電開支

水電開支主要包括電費、燃氣及水費的開支。

本集團的水電開支於2024年及2025年維持相對穩定，分別為28.4百萬美元及29.0百萬美元。於2024年及2025年，水電開支所佔收入百分比維持相對穩定，分別為3.6%及3.4%。

折舊及攤銷

折舊及攤銷包括物業、廠房及設備的折舊開支，主要包括租賃物業裝修、機器、運輸設備、家具及裝置以及使用權資產。

於2025年，本集團的折舊及攤銷為82.7百萬美元，較2024年的81.0百萬美元增長2.1%。該增長主要是由於使用權資產折舊增加2.0百萬美元。折舊及攤銷所佔收入百分比由2024年的10.4%降至2025年的9.8%，主要是由於我們的收入有所增加。

差旅及通訊開支

差旅及通訊開支主要包括因開設新餐廳及視察餐廳經營而產生的員工國際及區域差旅開支。

於2025年，本集團的差旅及通訊開支為8.0百萬美元，較2024年的6.4百萬美元增長25.0%。該增長主要是由於隨著業務擴張，商務旅行有所增加。我們的差旅及通訊開支所佔收入百分比由2024年的0.8%增長至2025年的1.0%。

其他開支

其他開支包括(i)行政開支；(ii)外包服務費；(iii)銀行服務費；(iv)諮詢服務開支；及(v)其他，主要包含日常維護開支、倉儲開支及業務發展開支。

於2025年，本集團的其他開支為87.1百萬美元，較2024年的70.7百萬美元增長23.2%。該增長主要是由於(i)餐廳網絡擴張及翻檯率上升導致外包服務費增加5.1百萬美元；(ii)業務發展開支增加3.3百萬美元，主要由於加大營銷投入，包括與各第三方平台加強合作；及(iii)諮詢服務開支增加3.1百萬美元，主要由於持續投入於業務發展，尤其是第二品牌的發展所致。

其他收益(虧損)淨額

其他收益(虧損)淨額主要包括(i)就物業、廠房及設備以及使用權資產確認的減值虧損淨額或減值撥回，即我們列賬的撥備；(ii)出售物業、廠房及設備的虧損或收益以及提前終止租賃的撥備，這些與我們投資於最初計劃但後來因擴張計劃的動態評估而決定不開設餐廳的資本開支以及若干餐廳暫停營業有關；(iii)租賃變更及終止的虧損或收益，源於與我們決定暫停開業的餐廳終止租賃有關的使用權資產及租賃負債的撥回；(iv)匯兌虧損淨額，其按匯率變動而出現按年波動；(v)按公允值計入損益(「按公允值計入損益」)的金融資產產生的收益或虧損淨額；及(vi)其他。

本集團於2025年錄得其他收益淨額9.8百萬美元，而2024年錄得其他虧損淨額17.9百萬美元。該變化乃由於匯率波動導致於2025年確認匯兌收益淨額14.1百萬美元，部分被(i)使用權資產減值虧損淨增加3.1百萬美元，主要與管理層對特定餐廳進行全面業績評估後實施的業務優化措施有關；及(ii)按公允值計入損益的金融資產產生的收益減少1.4百萬美元所抵銷。

財務成本

財務成本指(i)租賃負債利息；及(ii)解除貼現的利息開支，主要關於本集團用作餐廳的物業的復墾撥備。

於2025年，本集團的財務成本為11.4百萬美元，較2024年的8.5百萬美元增長34.1%。該增長直接歸因於餐廳網絡的擴張，從而帶動租賃負債及餐廳復墾撥備的相應增長。

所得稅開支

於2024年及2025年，本集團分別錄得所得稅開支11.8百萬美元及13.2百萬美元。本集團稅項乃就報告期內的估計應課稅溢利按相關司法權區介乎9%至33%之現行稅率計算。

年內溢利

由於上述原因，本集團於2025年錄得淨利潤36.3百萬美元，較2024年的21.4百萬美元增長69.6%。該變化主要是由於匯兌收益淨額增加33.8百萬美元，主要受外匯波動（尤其是當地貨幣兌美元升值）所推動，這一變化部分被經營溢利率下降所抵銷，主要由於本集團在2025年上半年採取主動讓利的策略，持續增加對顧客、員工的投入，導致員工成本、原材料成本及其他營業開支出現預期性增加。

存貨

存貨主要包括餐廳經營所用的食材及其他材料，以及待售的火鍋調味品、海底撈品牌及子品牌的食物。

截至2025年12月31日，本集團存貨為37.5百萬美元，較截至2024年12月31日的31.5百萬美元增長19.0%。該增長主要反映了我們為2025年新開業的餐廳所保留的存貨，以及現有餐廳因客流量及翻檯率的提升而維持在較高的存貨水平。

存貨周轉天數於2024年及2025年維持相對穩定，分別為42.8天及43.9天。年度存貨周轉天數等於該年年初及年末存貨的平均值除以該年使用的原材料及消耗品再乘以360天。

貿易及其他應收款項以及預付款項

貿易及其他應收款項以及預付款項主要包括(i)來自信用卡網絡、食品外賣平台及支付平台的貿易應收款項；(ii)預付供應商款項；(iii)待抵扣進項增值稅；及(iv)其他。

截至2025年12月31日，本集團貿易及其他應收款項以及預付款項的即期部分為35.7百萬美元，較截至2024年12月31日的30.8百萬美元增長15.9%。該增長主要歸因於(i)2025年經營收入增加，貿易應收款項增加3.1百萬美元；及(ii)定期銀行存款的應收利息增加1.7百萬美元。

本集團貿易及其他應收款項以及預付款項的非即期部分包括非即期其他應收款項及非即期預付款項，截至2024年及2025年12月31日，該等款項維持相對穩定，均為2.3百萬美元。

2024年及2025年的貿易應收款項周轉天數分別為7.7天及7.1天。各年度的貿易應收款項周轉天數等於該年年初及年末貿易應收款項結餘的平均值除以該年的收入再乘以360天。

貿易應付款項

貿易應付款項主要包括應付本集團食材及易耗品供應商的結餘。大部分貿易應付款項的信用期為30天至60天。

截至2025年12月31日，本集團貿易應付款項為36.3百萬美元，較截至2024年12月31日的30.7百萬美元增長18.2%。該增長反映了我們為支持餐廳經營提升而採購原材料，亦與存貨增長一致。

2024年及2025年的貿易應付款項周轉天數分別為45.5天及42.6天。各年度的貿易應付款項周轉天數等於該年年初及年末貿易應付款項結餘的平均值除以該年的原材料及易耗品再乘以360天。2024年至2025年貿易應付款項周轉天數的減少主要因為我們加強了對付款週期管理的控制。

流動資金及資本資源

本集團的現金主要用於為營運、擴張及資本開支提供資金。於2025年，本公司的營運資金主要來自經營產生的現金，並在必要時亦採取靈活多樣的融資方式。

本集團在現金及財務管理方面採取審慎的財務政策，定期密切監測流動資金及資本資源，因此於整個報告期內維持穩健的流動資金狀況。為管控流動資金風險，管理層密切監測本集團流動資金狀況以及維持充足現金及現金等價物，確保可動用資金，並維持結清本集團應付款項的能力。本集團致力維持最佳流動資金狀況，在能夠滿足營運資金需求的同時支持持續的業務運營。

資本架構

本集團資本管理的主要目標為維持本集團的穩定及增長，保障正常運營，同時通過優化債務及權益平衡使股東價值最大化。於報告期內，本集團的整體策略保持不變。本集團定期審閱及管理其資本架構，並根據經濟狀況的變化及時作出調整。

截至2025年12月31日，本公司的資本架構包括已發行股本及儲備。自2024年12月31日以來，資本架構並無變動。截至2025年12月31日，本集團並無任何債務證券或其他資本工具。本集團定期審閱及管理其資本架構，並根據經濟狀況的變化及時作出調整。有關調整可能包括修改股息分派、增資及發行新資本工具。

銀行借款

截至2025年12月31日，本集團並無任何銀行借款或承諾信貸融資。

現金及現金等價物

現金主要用作開設新餐廳及擴展餐廳網絡、採購食材、易耗品及設備、提升供應鏈管理能力、開展研發工作以提升餐廳管理所使用的數字化及其他技術，以及翻新及裝飾餐廳的營運資金。截至2025年12月31日，本集團的銀行結餘及現金總額（包括定期存款）為272.0百萬美元，較截至2024年12月31日的254.7百萬美元增加6.8%。在該總額中，127.4百萬美元存放於原到期日為四至六個月的定期存款，其固定年利率為4.12%至5.30%。撇除該等定期存款，截至2025年12月31日，本集團的現金及現金等價物為144.6百萬美元。

資本開支

資本開支指添置(i)租賃物業裝修；(ii)機器；(iii)運輸設備；(iv)家具及裝置；及(v)進行中的裝修。

於2025年，本集團的資本開支為51.4百萬美元，主要用於本集團於2025年開設的餐廳及仍在裝修籌備過程中的餐廳。

本集團計劃通過其經營所得現金、於納斯達克首次公開發售的未動用所得款項以及現金及現金等價物為未來的資本開支提供資金。

資產押記

截至2025年12月31日，本集團向銀行抵押銀行存款2.8百萬美元以作為支付出租人的租金款項的擔保。

重大投資的未來計劃

本集團將繼續廣泛尋找潛在的策略性投資機會，並尋求可為本集團帶來協同效應的潛在優質目標業務及資產。於整個報告期內及直至本公告日期，本集團並無任何具體承諾的重大投資及資本資產計劃須予以披露。

財務比率

下表載列本公司截至所示日期的若干財務比率：

	截至12月31日／ 截至該日止年度	
	2025年	2024年
流動比率 ⁽¹⁾	2.4	2.5
資產負債比率 ⁽²⁾	0.3	0.3
經營溢利率 ⁽³⁾	4.4	6.8
餐廳層面經營溢利 ⁽⁴⁾	8.7	10.1

附註：

- (1) 等於流動資產除以截至同日的流動負債。
- (2) 等於借款總額除以截至同日的資產總額。
- (3) 等於經營溢利除以同期總收入。
- (4) 等於餐廳層面經營溢利除以同期餐廳層面收入。

外匯匯兌風險及對沖

本集團進行若干以外幣計值的交易，令其面臨外幣風險。主要貨幣風險源於美元相對於本集團經營所在市場的當地貨幣的價值波動。

於報告期內，本集團錄得匯兌收益淨額14.1百萬美元（2024年：匯兌虧損淨額19.7百萬美元）。由於該等收益大部分為未變現，若匯率趨勢在隨後期間發生變化，則可能出現逆轉。本集團現時並未使用任何衍生合約對沖其面臨的貨幣風險。本集團通過密切監控外幣匯率變動及維持多元化的地理收入基礎來管理其貨幣風險。基於報告期內外匯對本集團業績影響的重大性，董事會將持續評估是否應採取正式的對沖政策，並將告悉股東。

或有負債

截至2025年12月31日，本公司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。

重大收購及處置

於報告期內，本公司並無任何附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購或處置須予披露。

上市規則項下的重大投資

截至2025年12月31日，本集團並無持有任何個別基準的價值佔本集團總資產5%或以上的投資。

無重大變動

除本公告所披露者外，於報告期內，並無對本集團表現造成影響而須根據上市規則附錄D2第32及45段予以披露的重大變動。

員工及薪酬政策

截至2025年12月31日，本集團共有14,003名全職及兼職員工。於報告期內，本集團產生員工成本（包括薪金及其他津貼、福利及退休福利計劃供款）285.4百萬美元。

本集團的薪酬政策乃根據不同國家的薪金水平、員工職級及業績表現以及市場狀況釐定。本集團亦向其員工提供其他福利，包括醫療計劃、退休金供款計劃及股份獎勵計劃。為保持工作人員的素質、知識及技能水平，本集團根據不同部門員工的需求定期提供專業培訓，包括由高級員工或第三方顧問定期進行的培訓課程，內容涵蓋本集團業務運作的各個方面，使員工了解餐飲行業的最新發展及服務技能，與時俱進。本集團亦不時組織研討會討論具體事項。

非國際財務報告準則財務計量

於評估本集團業務時，本集團考慮並使用非國際財務報告準則計量，即餐廳層面經營溢利率（按(i)餐廳層面經營溢利除以(ii)餐廳層面收入計算），作為補充計量指標以審閱及評估其經營表現。該等非國際財務報告準則財務計量的呈列不應被視為獨立於或可替代根據國際財務報告準則會計準則編製及呈列的財務資料。

餐廳層面經營溢利率是本集團餐廳經營業績的補充計量指標，其計算方法可能與其他公司呈報的類似計量沒有可比性。餐廳層面經營溢利率作為一項分析工具具有局限性，不應認為其可替代對本集團根據國際財務報告準則會計準則呈報業績的分析。

餐廳層面收入指本集團兩大業務條線海底撈餐廳經營及外賣業務所產生的總收入。

餐廳層面經營溢利乃通過自餐廳層面收入扣除若干餐廳層面的成本及開支（包括(i)餐廳層面開支，如餐廳層面原材料及易耗品成本、餐廳層面員工成本、餐廳層面物業租金及相關開支、餐廳層面水電開支、餐廳層面折舊及攤銷、餐廳層面差旅及通訊開支以及包括各地區的開業前開支在內的其他餐廳層面開支；及(ii)各地區所產生的管理費用）後計算得出。餐廳層面原材料及易耗品成本包括本集團海底撈餐廳所用的中央廚房相關食材及易耗品成本，以及直接從供應商處採購的食材及易耗品的成本。

本集團認為餐廳層面經營溢利率是評估本集團各餐廳的單獨及合併業績及盈利能力的重要計量指標。本集團以餐廳層面經營溢利率數據為基準來衡量本集團與競爭對手的業績。

下表載列總收入與餐廳層面收入的對賬：

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
	(千美元)	
總收入	840,755	778,308
減：收入(其他)	(31,769)	(19,719)
餐廳層面收入	<u>808,986</u>	<u>758,589</u>

餐廳層面經營溢利率的計算如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
	(千美元)	
餐廳層面收入	808,986	758,589
減：餐廳層面成本及開支	(738,422)	(682,075)
餐廳層面經營溢利	<u>70,564</u>	<u>76,514</u>
餐廳層面經營溢利率*	8.7%	10.1%

* 餐廳層面經營溢利率按(i)餐廳層面經營溢利除以(ii)餐廳層面收入計算。

下表載列經營溢利的對賬，此為對餐廳層面經營溢利而言最直接可比較的國際財務報告準則計量指標。

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
	(千美元)	
經營溢利 ⁽¹⁾	37,434	53,311
減：		
收入(其他)	(31,769)	(19,719)
其他收入 ⁽²⁾	(1,830)	(2,449)
加非餐廳層面的成本及開支 ⁽³⁾ ：		
原材料及易耗品成本 ⁽⁴⁾	18,472	10,343
員工成本	16,333	10,992
租金及相關開支	1,707	989
水電開支	1,893	1,783
折舊及攤銷	7,260	6,353
差旅及通訊開支	1,399	995
上市開支	—	2,460
其他開支	13,650	10,136
其他虧損淨額 ⁽⁵⁾	6,015	1,320
餐廳層面經營溢利	70,564	76,514
餐廳層面經營溢利率	8.7%	10.1%

附註：

- (1) 經營溢利按年內溢利剔除利息收入(已計入其他收入)、財務成本、因重新計量並非以功能貨幣計值的結餘而產生的未變現外匯差額、按公允值計入損益的金融資產產生的收益淨額及所得稅開支後計算。
- (2) 其他收入主要包括當地政府為支持本集團業務發展給予我們的相關補貼，但不包括非經營利息收入。
- (3) 非餐廳層面成本及開支主要涉及與收入(其他)相關的成本、與中央廚房相關的運營成本及開支以及公司及未分配成本。
- (4) 非餐廳層面經營的原材料及易耗品成本主要涉及中央廚房採購的食材成本，該等食材並非用於海底撈餐廳，而是用於向當地顧客及零售商銷售火鍋調味品及海底撈品牌及子品牌的食品。
- (5) 其他虧損淨額主要包括就物業、廠房及設備以及使用權資產確認的減值虧損(撥回)淨額，但不包括因重新計量並非以功能貨幣計值的結餘而產生的未變現外匯差額及按公允值計入損益的金融資產產生的收益淨額。

綜合損益及其他全面收益表

	附註	截至12月31日止年度 2025年 千美元	2024年 千美元
收入	4	840,755	778,308
其他收入	5	9,495	7,523
原材料及易耗品成本		(282,818)	(257,723)
員工成本	10	(285,355)	(259,293)
租金及相關開支	10	(24,235)	(20,136)
水電開支		(28,986)	(28,358)
折舊及攤銷		(82,651)	(80,972)
差旅及通訊開支		(7,996)	(6,449)
上市開支		—	(2,460)
其他開支	6	(87,095)	(70,735)
其他收益(虧損)淨額	7	9,840	(17,924)
財務成本	8	(11,447)	(8,538)
稅前溢利		<u>49,507</u>	<u>33,243</u>
所得稅開支	9	<u>(13,169)</u>	<u>(11,844)</u>
年內溢利	10	<u><u>36,338</u></u>	<u><u>21,399</u></u>
其他全面收益			
其後可能重新分類至損益的項目：			
換算海外業務產生匯兌差額		<u>(6,355)</u>	<u>12,028</u>
年內全面收益總額		<u><u>29,983</u></u>	<u><u>33,427</u></u>
以下人士應佔年內溢利(虧損)：			
本公司擁有人		36,429	21,801
非控股權益		<u>(91)</u>	<u>(402)</u>
		<u><u>36,338</u></u>	<u><u>21,399</u></u>
以下人士應佔全面收益總額：			
本公司擁有人		30,074	33,829
非控股權益		<u>(91)</u>	<u>(402)</u>
		<u><u>29,983</u></u>	<u><u>33,427</u></u>
每股盈利			
基本及攤薄(美元)	11	<u><u>0.06</u></u>	<u><u>0.04</u></u>

綜合財務狀況表

		於12月31日	
	附註	2025年 千美元	2024年 千美元
非流動資產			
物業、廠房及設備		160,301	151,901
使用權資產	12	204,180	185,514
無形資產		311	278
遞延稅項資產		4,725	3,799
其他應收款項	14	1,961	1,961
預付款項	14	325	373
租賃及其他押金		20,709	17,372
		392,512	361,198
流動資產			
存貨	13	37,519	31,521
貿易及其他應收款項以及預付款項	14	35,652	30,754
租賃及其他押金		5,417	3,378
已抵押銀行存款	15	2,793	2,855
銀行結餘及現金	15	271,990	254,719
		353,371	323,227
流動負債			
貿易應付款項	16	36,337	30,711
其他應付款項	17	42,980	38,100
應付關聯方款項		2,177	1,329
應付稅項		7,031	5,411
租賃負債		45,662	41,407
合約負債		10,658	9,669
撥備		1,987	1,941
		146,832	128,568
流動資產淨額		206,539	194,659

		於12月31日	
	附註	2025年 千美元	2024年 千美元
非流動負債			
遞延稅項負債		6,184	7,504
租賃負債		183,139	171,219
合約負債		2,905	2,980
撥備		15,179	12,493
		<u>207,407</u>	<u>194,196</u>
資產淨額		<u>391,644</u>	<u>361,661</u>
資本及儲備			
股本	18	3	3
股份獎勵計劃項下所持股份	18	*	*
股份溢價	18	550,593	550,593
儲備		<u>(160,494)</u>	<u>(190,568)</u>
本公司擁有人應佔權益		390,102	360,028
非控股權益		<u>1,542</u>	<u>1,633</u>
權益總額		<u><u>391,644</u></u>	<u><u>361,661</u></u>

* 少於1,000美元。

簡明綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

1. 一般資料

本公司於2022年5月6日在開曼群島根據開曼群島第22章公司法（1961年第3號法例、經綜合及修訂）註冊成立為獲豁免有限公司。主要營業地點為1 Paya Lebar Link #09-04 PLQ 1 Paya Lebar Quarter Singapore 408533，註冊辦事處位於開曼群島Cricket Square, Hutchins Drive, PO Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111。最終控制方為張勇先生及其配偶舒萍女士連同ZY NP LTD及SP NP LTD（統稱「控股股東」）。

本公司股份已於2022年12月30日於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市並於2024年5月16日（美國東部標準時間）在納斯達克上市。

本公司為一家投資控股公司，其附屬公司主要從事位於中國大陸、香港、澳門及台灣以外海外市場的餐廳經營、外賣業務以及其他業務。

計入本集團各實體財務報表的項目乃按相關實體營運所處的主要經濟環境的貨幣（「功能貨幣」）列賬。本公司的功能貨幣為美元（「美元」），其亦為綜合財務報表的呈列貨幣。

本集團截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表已於2026年3月31日由董事授權發佈。

2. 採納新訂及經修訂準則

採納新訂及經修訂準則 — 於2025年1月1日，本集團採納與其業務相關的所有已頒佈新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則。採納該等已頒佈新訂／經修訂國際財務報告準則會計準則不會導致本集團的會計政策出現變化，且對當前或先前年度的披露或所呈報金額並無重大影響。

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

於2025年12月31日，本集團並無應用下列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：

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 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	依賴自然資源的電力合同 ¹
國際財務報告準則會計準則年度改進	國際財務報告準則會計準則年度改進 — 第11卷 ¹
國際財務報告準則第18號	財務報表的呈列及披露 ²
國際會計準則第21號的修訂	換算為惡性通脹呈列貨幣 ²
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 合營企業間的資產出售或投入 ³

¹ 於2026年1月1日或之後開始的年度期間生效，可提早應用。

² 於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效，可提早應用。

³ 於待釐定日期或之後開始的年度期間生效。

除下文所述情況外，董事預期採納上文所列新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則不會對本集團未來期間的綜合財務報表產生重大影響。

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號取代國際會計準則第1號，繼承國際會計準則第1號中多項規定，維持不變，並以新規定加以補充。此外，國際會計準則第1號的若干段落已移至國際會計準則第8號及國際財務報告準則第7號。另外，國際會計準則委員會對國際會計準則第7號及國際會計準則第33號每股盈利進行了輕微修訂。

國際財務報告準則第18號引入以下新規定：

- 在損益表中呈列指定類別及定義的小計；
- 在財務報表附註中披露管理階層界定的績效指標(MPM)；及
- 改善匯總及分類。

實體須於2027年1月1日或之後開始的年度報告期間應用國際財務報告準則第18號，並允許提早應用。國際會計準則第7號及國際會計準則第33號的修訂，以及經修訂的國際會計準則第8號及國際財務報告準則第7號，在實體應用國際財務報告準則第18號時生效。國際財務報告準則第18號要求追溯應用，並有特定過渡規定。

預計新準則的應用不會在確認與計量方面對本集團財務業績及狀況產生重大影響，但預計將影響綜合損益表的結構與呈列方式。本集團MPM所要求的額外披露信息將在綜合財務報表的單獨附註中予以披露。

3. 綜合財務報表的編製基準和重大會計政策

會計基準

綜合財務報表乃依據國際會計準則委員會頒佈的國際財務報告準則會計準則編製。此外，綜合財務報表包括聯交所證券上市規則所規定的適用披露及《香港公司條例》所規定的適用披露。

綜合財務報表按歷史成本基準編製，惟若干金融工具按各報告期末的公允值計量，詳見下文的會計政策。歷史成本一般按為換取貨品及服務所支付代價的公允值確定。

公允值是於計量日市場參與者間於有秩序交易中出售資產所收取或轉讓負債須支付的價格，而不論該價格是否可直接觀察取得或可使用其他估值方法估計。於估計資產或負債的公允值時，本集團會考慮該等市場參與者於計量日對資產或負債定價時所考慮的資產或負債的特點。於該等綜合財務報表中作計量及／或披露用途的公允值乃按此基準釐定，惟國際財務報告準則第2號股份基礎付款範圍內之以股份為基礎的付款交易、國際財務報告準則第16號租賃範圍內之租賃交易及與公允值相若但並非公允值的計量（如國際會計準則第2號存貨中的可變現價值淨額或國際會計準則第36號資產減值中的使用價值）除外。

此外，就財務申報而言，公允值計量根據公允值計量的輸入值可觀察程度及公允值計量的輸入值對其整體的重要性分類為第一、第二或第三層級，詳情如下：

- 第一層級輸入值為本集團於計量日可獲取的完全相同資產或負債於活躍市場的報價（未經調整）；
- 第二層級輸入值為資產或負債的可直接或間接觀察的輸入值，惟第一層級所包括的報價除外；及
- 第三層級輸入值為資產或負債的不可觀察輸入值。

4. 收入

年內，本集團的收入為來自海底撈餐廳經營、外賣業務及其他業務的已收及應收款項(扣除折扣及銷售相關稅項)。其他主要包括向當地顧客及零售商銷售火鍋調味品及子品牌食品，如下：

	2025年 千美元	2024年 千美元
服務或貨物類型		
海底撈餐廳經營	790,032	747,296
外賣業務	18,954	11,293
其他	31,769	19,719
總計	840,755	778,308
收入確認時間		
於某一時點	840,755	778,308

5. 其他收入

	2025年 千美元	2024年 千美元
利息收入：		
— 銀行存款	7,014	4,438
— 租賃押金	651	636
	7,665	5,074
政府補助 (附註)	1,210	1,322
其他	620	1,127
	9,495	7,523

附註：該款項主要指就本集團業務發展自當地政府收取的補貼。於確認為其他收入之年度，所有政府補貼均不存在未達成條件。

6. 其他開支

	2025年 千美元	2024年 千美元
行政開支 (附註)	19,915	17,850
諮詢服務開支	10,241	7,134
銀行服務費	14,066	12,505
日常維護開支	8,130	7,439
外包服務費	24,638	19,507
業務發展開支	7,269	3,945
倉儲開支	2,836	2,355
	87,095	70,735

附註：行政開支主要包括組織員工活動、商業保險、會議以及其他雜項所產生的開支，單獨而言對本集團並不重大。

7. 其他收益(虧損)淨額

	2025年 千美元	2024年 千美元
就以下各項確認的(減值虧損)		
減值撥回淨額		
— 物業、廠房及設備	(1,236)	(2,308)
— 使用權資產 (附註12)	(766)	2,355
	(2,002)	47
出售物業、廠房及設備的虧損		
以及提前終止租賃的撥備	(3,014)	(2,290)
終止租賃淨虧損(收益)	(71)	829
匯兌收益(虧損)淨額	14,144	(19,704)
按公允值計入損益的金融資產		
產生的收益淨額 (附註)	1,711	3,100
其他	(928)	94
總計	9,840	(17,924)

附註：按公允值計入損益的金融資產與短期貨幣市場基金投資有關。該等基金採用流通市場的報價(為國際財務報告準則第13號：公允值計量中的第一及第二層級金融工具)按公允值計量。

8. 財務成本

	2025年 千美元	2024年 千美元
租賃負債利息	10,728	8,047
解除撥備的利息開支	719	491
	11,447	8,538

9. 所得稅開支

	2025年 千美元	2024年 千美元
即期稅項：		
— 本年度	15,161	7,866
— 過往年度稅項撥備不足(超額)	103	(390)
遞延稅項	(2,095)	4,368
	13,169	11,844

本公司註冊成立為一家獲豁免公司，因此，毋須繳納開曼群島稅項。

截至2025年12月31日止年度，本集團估計應課稅溢利按相關司法權區的現行稅率計算，為9%至33% (2024年：9%至33%)。

10. 年內溢利

本集團的年內溢利經扣除(計入)以下計算得出：

	2025年 千美元	2024年 千美元
物業、廠房及設備折舊	43,642	43,939
使用權資產折舊	38,902	36,910
無形資產攤銷	107	123
折舊及攤銷總額	82,651	80,972
物業及設備租金：		
— 物業及設備(短期租賃)	2,928	2,307
— 餐廳		
— 可變租賃付款(附註)	4,070	4,005
小計	6,998	6,312
其他租金相關開支	17,237	13,824
租金及相關開支總額	24,235	20,136
董事薪酬	1,821	1,572
其他員工成本：		
薪金及其他津貼	259,579	236,923
員工福利	10,750	8,459
退休福利供款	13,205	12,339
員工成本總額	285,355	259,293
核數師酬金	1,214	1,078

附註：可變租賃付款指根據收益的預定百分比計算的物業租金減相關租賃的最低租金。

11. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本盈利乃根據以下數據計算：

	2025年 千美元	2024年 千美元
用於計算每股盈利的本公司 擁有人應佔年內溢利	36,429	21,801
	2025年 千股	2024年 千股
用於計算每股盈利的普通股 加權平均數 (附註)	588,366	576,727

附註：用於計算每股基本盈利的普通股加權平均數，乃根據本公司已發行股份釐定，並已扣除股份獎勵計劃項下持有之61,933,000股股份。

由於截至2025年及2024年12月31日止年度並無已發行潛在普通股，故並無呈列截至2025年及2024年12月31日止年度的每股攤薄盈利。

12. 使用權資產

	租賃物業 千美元
於2024年12月31日 賬面值	185,514
於2025年12月31日 賬面值	204,180
截至2024年12月31日止年度 折舊費用	36,910
於損益中確認的減值虧損撥回	(2,355)
截至2025年12月31日止年度 折舊費用	38,902
於損益中確認的減值虧損	766

根據使用價值的計算及分配，截至2025年及2024年12月31日止年度，已確認使用權資產的賬面值之減值虧損總額分別為1,632,000美元及776,000美元，以及其賬面值之撥回總額分別為866,000美元及3,131,000美元。

	2025年 千美元	2024年 千美元
於損益中確認的金額：		
與短期租賃有關的開支	2,928	2,307
未計入租賃負債計量的可變租賃付款	4,070	4,005
其他變動：		
租賃現金流出總額 (附註)	58,033	49,848
添置使用權資產	43,740	56,896
終止確認因租賃終止而產生的使用權資產	(903)	(7,272)
重新計量復墾撥備	467	3,850
因租賃變更而上漲	10,184	6,781

附註：該金額包括於融資現金流量中呈列的租賃負債的本金及利息部分付款51,035,000美元（2024年：43,536,000美元），及於經營現金流量中呈列的可變租賃付款及短期租賃6,998,000美元（2024年：6,312,000美元）。

年內，本集團租賃各種樓宇用於其營運。租賃合約的固定期限為12個月至20年，但可能具有如下所述的終止選擇權。租賃條款乃根據個別基準協商，包含各種不同的條款及條件。於釐定租期及評估不可撤銷期間的長度時，本集團應用合約的定義並釐定合約可強制執行的期間。

可變租賃付款

截至2025年12月31日止年度，餐廳的租賃僅具有固定租賃付款或包含基於銷售額0.3%至10.0%（2024年：0.3%至10.0%）的可變租賃付款（但在租賃期內具有固定的最低年度租賃付款）。付款條款為於本集團經營所在國家及地區的餐廳所公用。年內已付予有關出租人的固定及可變租賃付款金額如下：

截至2025年12月31日止年度

	租約數目	固定付款 千美元	可變付款 千美元	付款總額 千美元
不具有可變租賃付款的辦公室物業	11	514	—	514
不具有可變租賃付款的租賃	284	27,850	—	27,850
具有可變租賃付款的租賃	79	25,599	4,070	29,669
總計	374	53,963	4,070	58,033

截至2024年12月31日止年度

	租約數目	固定付款 千美元	可變付款 千美元	付款總額 千美元
不具有可變租賃付款的辦公室物業	10	457	–	457
不具有可變租賃付款的租賃	225	25,298	–	25,298
具有可變租賃付款的租賃	72	20,088	4,005	24,093
總計	307	45,843	4,005	49,848

使用可變付款條款的整體財務影響為銷售額較高的店舖將產生更高的租金成本。於未來年度，預期可變租金開支佔店舖銷售額的比例類似。

終止選擇權

本集團的多項餐廳租賃具有終止選擇權。就管理本集團運營中使用的資產而言，該等選擇權可最大程度地提高運營靈活性。持有的大多數終止選擇權只能由本集團行使，而非由相關出租人行使。

本集團於租賃開始日期進行評估，並合理確定不會行使終止選擇權。此外，在發生承租人控制範圍內的重大事件或重大情況變化時，本集團會重新評估是否可合理確定不會行使終止選擇權。

年內，本集團決定於若干餐廳原租期到期前終止經營該等餐廳。因此，本集團合理確認行使有關餐廳租賃協議規定的終止選擇權，並已調整租賃負債及使用權資產以反映較短的租期。任何差額將於損益內確認為提前終止撥備。

租賃限制或契諾

於年末，確認租賃負債228,801,000美元（2024年：212,626,000美元），相關使用權資產為204,180,000美元（2024年：185,514,000美元）。除出租人持有的保證金外，租賃協議不施加任何契諾。租賃資產不得用作借款抵押。

租賃承擔

於年末，本集團就尚未開業的幾家餐廳訂立新的租約，平均不可撤銷期限介乎3至16年（2024年：3至5年）。不可撤銷期間的未來未貼現現金流量總額為45,464,000美元（2024年：1,192,000美元）。

13. 存貨

	2025年 千美元	2024年 千美元
調味品	7,779	7,451
食材	17,065	14,293
飲料	2,071	1,634
其他材料	10,604	8,143
	37,519	31,521

14. 貿易及其他應收款項以及預付款項

	2025年 千美元	2024年 千美元
貿易應收款項 (附註i)	18,042	14,952
其他應收款項及預付款項：		
向供應商預付款項 (附註ii)	12,923	14,584
其他 (附註iii)	6,973	3,552
	19,896	18,136
總計	37,938	33,088
即期	35,652	30,754
非即期 (附註iii)	2,286	2,334
	37,938	33,088

於2024年1月1日，來自客戶合約的貿易應收款項為18,430,000美元。

附註：

- 大多數貿易應收款項來自支付平台，通常須於30天內結付。根據提供服務的日期，貿易應收款項的賬齡為30天內。於報告期末並無已逾期貿易應收款項。
- 向供應商預付款項包括裝修費預付款項3,169,000美元（2024年：1,075,000美元）。
- 其他主要包括給予非控股權益的長期貸款1,961,000美元（2024年：1,961,000美元）。該等貸款為無抵押、免息，且須於5年內償還。

15. 已抵押銀行存款／銀行結餘及現金

	2025年 千美元	2024年 千美元
銀行結餘及現金		
－ 庫存現金	705	811
－ 銀行結餘 (附註i)	271,285	253,908
	271,990	254,719
已抵押銀行存款 (附註ii)	2,793	2,855
	274,783	257,574

附註：

- 年末，本集團銀行結餘按介乎零至5.30%（2024年：零至3.70%）的市場年利率計息，當中包括127,400,000美元之定期存款（2024年：無），其原到期日為四至六個月，並按固定年利率4.12%至5.30%（2024年：無）計息。
- 年末，按年利率0.25%至3.92%（2024年：零至5.00%）計息的銀行存款2,793,000美元（2024年：2,855,000美元）已抵押予銀行，作為出租人租金付款的擔保。

16. 貿易應付款項

貿易應付款項不計息，大多數的信用期在30至60日內。於報告期末，基於發票日期的本集團貿易應付款項的賬齡分析如下：

	2025年 千美元	2024年 千美元
60日內	36,337	30,711

17. 其他應付款項

	2025年 千美元	2024年 千美元
員工成本應付款項	25,886	24,249
其他應付稅項	10,846	8,399
應付裝修費	4,512	4,144
其他	1,736	1,308
	42,980	38,100

18. 股本

本公司股本

	股份數目	於綜合 財務報表顯示為 千美元
每股面值0.000005美元的普通股 法定：		
於2024年1月1日以及2024年及2025年12月31日	10,000,000,000	—
已發行並已繳足：		
於2024年1月1日	619,333,000	3
發行股份(附註)	30,966,000	*
於2024年及2025年12月31日	650,299,000	3

本公司股份溢價

	2025年 千美元	2024年 千美元
於年初	550,593	494,480
發行權益股份產生的溢價，扣除發行成本	—	56,113
於年末	550,593	550,593

*： 少於1,000美元。

附註：於2024年5月，本公司發行3,096,600股美國存託股份（「美國存託股份」），每股美國存託股份代表10股普通股。發行價為每股1.956美元，每股面值0.000005美元。扣除發行成本後，高於面值的金額入賬列作股份溢價。

19. 股息

截至2024年及2025年12月31日止年度並無向本公司普通股股東派付或建議派付股息，自其成立以來亦無建議派付任何股息。

20. 分部資料

本公司就資源分配及績效評估而向首席執行官（被視為本公司主要營運決策者）報告的資料主要為本集團的整體經營業績，因為本集團的資源已整合。因此，並無呈列經營分部資料。

截至2025年及2024年12月31日止年度，概無個別客戶對本集團的總收入貢獻超過10%。

本集團主要在東南亞、北美洲及其他地區經營。

本集團基於經營地點、按地理區域劃分的來自外部客戶的收入詳情如下：

	2025年 千美元	2024年 千美元
新加坡	148,218	162,582
美利堅合眾國	113,374	109,890
馬來西亞	108,242	98,532
越南	93,972	87,827
其他*	376,949	319,477
總計	<u>840,755</u>	<u>778,308</u>

*：所有其他個別國家佔總收入的比例均不到10%。

下文呈列的按地理區域劃分的本集團非流動資產不包括其他應收款項、租賃及其他押金、預付款項及遞延稅項資產：

	2025年 千美元	2024年 千美元
新加坡	29,875	41,741
美利堅合眾國	94,503	84,740
澳大利亞	42,598	41,896
其他^	197,816	169,316
總計	<u>364,792</u>	<u>337,693</u>

^：所有其他個別國家佔非流動資產總額的比例均不到10%。

企業管治及其他資料

遵守《企業管治守則》

本公司已採納上市規則附錄C1所載《企業管治守則》(「《企業管治守則》」)的守則條文。

為配合於2025年7月1日生效的《企業管治守則》修訂，董事會已批准對提名委員會職權範圍之變動。詳情請參閱本公司日期為2025年6月30日的公告。

本公司定期審查其遵守《企業管治守則》的情況，據董事所深知，本公司於報告期內及直至本公告日期一直遵守《企業管治守則》所載的所有適用原則及守則條文。

遵守標準守則

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」)作為其本身有關董事買賣本公司證券的行為守則。本公司已向所有董事作出具體問詢，而董事均已確認其於報告期內及直至本公告日期一直遵守標準守則。

可能擁有本公司內幕消息的本公司僱員進行證券交易亦受標準守則的約束。於報告期內及直至本公告日期，本公司並未發現僱員違反標準守則的任何事件。

購買、出售或贖回上市證券

於報告期內及直至本公告日期，本公司及其任何附屬公司並無購買、出售或贖回本公司於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)或其他證券交易所上市的任何證券(包括出售或轉讓本公司庫存股)。截至2025年12月31日，本公司並無持有任何庫存股。

於美國發售美國存託股份及所得款項用途

於2024年5月，本公司完成發售(「發售」)並以每股美國存託股份19.56美元的價格(每股美國存託股份淨價16.76美元)向不少於六名承配人(即承銷商根據承銷協議選擇的專業或其他投資者)發行3,096,600股美國存託股份(代表合計總面值為154.83美元的30,966,000股本公司普通股)。該30,966,000股股份以每股股份約15.28港元的價格發行，較2024年5月16日(香港時間，即發售定價日期前最後一個交易日)在聯交所所報收市價每股股份16.94港元折讓約9.80%。此次發售結束後，經扣除承銷折扣及佣金以及其他發售開支後，本公司獲得所得款項淨額合計51.91百萬美元(「所得款項淨額」)。

董事認為，此次發售是本公司接觸尚未開發的投資者群體並爭取在美國證券市場佔據一席之地的一個機會。

截至本公告日期，本公司日期為2024年5月21日及2024年5月28日的公告中所得款項淨額擬定用途概無發生變動。本集團將根據本公司上述公告所載擬定用途動用所得款項淨額。

截至2025年12月31日，所得款項淨額根據擬定用途的動用情況如下：

描述	所得款項 淨額百分比	所得款項 淨額的分配 (百萬美元)	於 報告期初 尚未動用金額 (百萬美元)	報告期內 已動用金額 (百萬美元)	於 報告期末 尚未動用金額 (百萬美元)	未動用所得款項 淨額的預期動用 時間表
加強品牌及擴展全球門店網絡	70%	36.34	19.29	19.29	-	-
投資供應鏈管理能力， 例如建立更多中央廚房	10%	5.19	4.44	2.73	1.71	2026年年底前
研究及開發，以提升門店管理 所使用的數字化及其他技術	10%	5.19	3.87	2.62	1.25	2026年年底前
營運資金及其他一般企業用途	10%	5.19	3.09	3.09	-	-
總計	100%	51.91	30.69	27.73	2.96	

審計委員會及年度業績審閱

審計委員會下設三位委員，均為獨立非執行董事，分別為張思樂先生（審計委員會主席）、陳康威先生及連宗正先生。

審計委員會連同本公司管理層及核數師已考慮及審閱本集團截至2025年12月31日止年度的業績以及本公司及本集團採納的會計原則和慣例，並已與管理層討論有關內部控制和財務報告事宜。

審計委員會認為截至2025年12月31日止年度的財務業績符合相關的會計標準、規則和條例，並已作出適當披露。

Deloitte & Touche LLP的工作範疇

經本集團核數師Deloitte & Touche LLP同意，本公告所載本集團截至2025年12月31日止年度的綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收益表及相關附註的數字與本集團於本年度的經審核綜合財務報表的數字相符。Deloitte & Touche LLP就此方面進行的工作並不構成根據國際審計與鑒證準則理事會頒佈的國際審計準則、國際審閱準則或國際核證工作準則而進行的核證委聘，因此，Deloitte & Touche LLP並無對本公告發表任何意見或核證結論。

截至2025年12月31日止年度後事項

本集團於2025年12月31日之後及直至本公告日期並無須予以披露的重大事件。

末期股息

截至2025年12月31日止年度並無派付任何股息。董事會已決議不建議派付截至2025年12月31日止年度的末期股息。該決定反映董事會作出如下評估，即應保留留存收益以為持續擴張餐廳網絡、持續投資數字化及技術能力並為「紅石榴計劃」下第二品牌餐廳的發展提供資金。未來股息的宣派及派付將由董事會酌情釐定，並將取決於（其中包括）本集團的盈利、財務狀況、現金需求及充足程度，以及董事會認為相關的其他因素。

刊發全年業績公告及年度報告

本公告將在聯交所網站(www.hkexnews.hk)和本公司網站(www.superhiinternational.com)刊發。

本公司截至2025年12月31日止年度的年度報告，包含上市規則規定的所有資料，將刊載於以上網站並寄發（如有要求）給本公司股東。

致謝

董事會謹此對本公司股東、管理團隊、員工、商業夥伴和顧客對本集團作出的支持和貢獻致以誠摯的謝意。

承董事會命
特海国际控股有限公司
主席
舒萍女士

新加坡，2026年3月31日

於本公告日期，董事會包括主席兼非執行董事舒萍女士；執行董事楊利娟女士、李瑜先生及劉麗女士；以及獨立非執行董事陳康威先生、張思樂先生及連宗正先生。