

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。

PU'ER LANCANG ANCIENT TEA CO., LTD.

普 洱 瀾 滄 古 茶 股 份 有 限 公 司

合併資產負債表

於二零二五年十二月三十一日 (除特別註明外，金額單位均為人民幣元)

資產	期末餘額	上期期末餘額
流動資產：		
貨幣資金	77,001,964.54	74,369,559.47
交易性金融資產		44,428,825.99
衍生金融資產		
應收票據		
應收賬款	21,221,596.87	49,948,155.95
應收款項融資		
預付款項	16,083,321.10	20,202,229.50
其他應收款	10,883,677.70	20,788,645.85
其中：應收利息		
應收股利		
存貨	893,825,349.49	903,364,560.15
其中：數據資源		
合同資產		
持有待售資產		
一年內到期的非流動資產		
其他流動資產	47,759,846.58	3,995,286.66
流動資產合計	1,066,775,756.28	1,117,097,263.57
非流動資產：		
債權投資		
其他債權投資		
長期應收款		
長期股權投資	12,773,256.41	14,900,280.48
其他權益工具投資	12,800,000.00	11,968,000.00
其他非流動金融資產		
投資性房地產		
固定資產	64,426,054.95	56,663,645.28
在建工程	1,974,284.49	1,445,547.34
生產性生物資產		
油氣資產		
使用權資產	28,014,511.62	39,116,953.79
無形資產	26,290,116.51	25,300,817.48
其中：數據資源		
開發支出		
其中：數據資源		
商譽		
長期待攤費用	6,452,766.58	9,087,036.12
遞延所得稅資產	38,377,171.25	82,045,690.60
其他非流動資產	187,000.00	13,947,580.98
非流動資產合計	191,295,161.81	254,475,552.07
資產總計	1,258,070,918.09	1,371,572,815.64

負債和股東權益	期末餘額	上期期末餘額
流動負債：		
短期借款	154,287,900.91	189,800,000.00
交易性金融負債		
衍生金融負債		
應付票據		37,000,000.00
應付賬款	80,325,784.92	105,629,795.72
預收款項		
合同負債	8,737,754.67	26,209,132.36
應付職工薪酬	15,006,495.21	5,641,468.78
應交稅費	7,667,208.98	6,427,571.98
其他應付款	154,858,289.61	80,382,935.00
其中：應付利息		
應付股利		
持有待售負債		
一年內到期的非流動負債	65,175,109.67	36,467,220.73
其他流動負債	2,292,160.43	3,407,187.21
流動負債合計	488,350,704.40	490,965,311.78
非流動負債：		
長期借款	84,000,000.00	95,100,000.00
應付債券		
其中：優先股		
永續債		
租賃負債	40,696,562.53	77,075,891.29
長期應付款		
長期應付職工薪酬		
預計負債	648,046.25	
遞延收益	8,640,157.50	9,801,847.11
遞延所得稅負債	2,120,682.14	25,899,994.20
其他非流動負債		
非流動負債合計	136,105,448.42	207,877,732.60
負債合計	624,456,152.82	698,843,044.38

負債和股東權益	期末餘額	上期期末餘額
股東權益：		
股本	150,000,000.00	126,000,000.00
其他權益工具		
其中：優先股		
永續債		
資本公積	428,746,561.76	400,510,891.69
減：庫存股		
其他綜合收益	6,035,000.00	5,327,800.00
專項儲備		
盈餘公積	49,826,049.24	49,826,049.24
未分配利潤	-804,689.10	90,200,417.03
歸屬於母公司股東權益合計	633,802,921.90	671,865,157.96
少數股東權益	-188,156.63	864,613.30
股東權益合計	633,614,765.27	672,729,771.26
負債和股東權益總計	1,258,070,918.09	1,371,572,815.64

項目	本期金額	上期金額
六、其他綜合收益的稅後淨額	707,200.00	2,087,600.00
歸屬於母公司所有者的其他綜合收益的稅後淨額	707,200.00	2,087,600.00
(一) 不能重分類進損益的其他綜合收益	707,200.00	2,087,600.00
1. 重新計量設定受益計劃淨變動額		
2. 權益法下不能轉損益的其他綜合收益		
3. 其他權益工具投資公允價值變動	707,200.00	2,087,600.00
4. 企業自身信用風險公允價值變動		
5. 其他		
(二) 將重分類進損益的其他綜合收益		
1. 權益法下可轉損益的其他綜合收益		
2. 其他債權投資公允價值變動		
3. 金融資產重分類計入其他綜合收益的金額		
4. 其他債權投資信用減值準備		
5. 現金流量套期儲備		
6. 外幣財務報表折算差額		
7. 一攬子處置子公司在喪失控制權之前產生的投資收益		
8. 其他資產轉換為公允價值模式計量的投資性房地產		
9. 其他		
歸屬於少數股東的其他綜合收益的稅後淨額		
七、綜合收益總額	-90,910,899.19	-306,497,566.36
歸屬於母公司所有者的綜合收益總額	-90,297,906.13	-305,457,581.39
歸屬於少數股東的綜合收益總額	-612,993.06	-1,039,984.97
八、每股收益：		
(一) 基本每股收益(元／股)	-0.69	-2.44
(二) 稀釋每股收益(元／股)	-0.69	-2.44

二零二五年度財務報表附註

一、 公司基本情況

(一) 公司註冊地、組織形式和總部地址

普洱瀾滄古茶股份有限公司(以下簡稱「**公司**」或「**本公司**」)前身為瀾滄縣古茶有限公司(以下簡稱「**古茶有限**」)，於二零一八年一月二十三日，經股東會決議，同意古茶有限整體變更設立股份有限公司。根據發起人協議及公司章程，公司註冊資本為人民幣4,968萬元，各發起人以其擁有的截至二零一七年八月三十一日的淨資產折股投入。本公司於2018年2月13日辦理了工商登記手續，並根據中國法律改制為股份有限公司。公司的H股於二零二三年十二月二十二日在香港聯交所主板上市，現持有統一社會信用代碼為9153082862288455XW的營業執照。

經過歷年的派送紅股、配售新股、轉增股本及增發新股，截至二零二五年十二月三十一日，本公司累計發行股份總數15,000萬股，註冊地址：中國雲南省普洱市瀾滄拉祜族自治縣勐朗鎮縣城西郊溫泉社區平掌路，總部地址：中國雲南省普洱市瀾滄拉祜族自治縣勐朗鎮縣城西郊溫泉社區平掌路，實際控制人為杜春嶧、王娟。

(二) 公司業務性質和主要經營活動

公司所屬行業為製造業，主要產品和服務為普洱茶、紅茶、綠茶收購、生產、銷售；茶器、茶具銷售。

二、 財務報表的編製基礎

(一) 財務報表的編製基礎

本公司根據實際發生的交易和事項，按照財政部頒佈的《企業會計準則—基本準則》和具體企業會計準則、企業會計準則應用指南、企業會計準則解釋及其他相關規定(以下合稱「**企業會計準則**」)進行確認和計量，在此基礎上，結合中國證券監督管理委員會《公開發行證券的公司信息披露編報規則第15號—財務報告的一般規定》(2023年修訂)的規定，編製財務報表。

(二) 持續經營

截至二零二五年十二月三十一日，本公司金融機構及非金融機構有息負債合計金額38,028.27萬元；凍結銀行賬戶27個，凍結資金2,306.42萬元。二零二五年度淨利潤-9,161.81萬元、經營活動產生的現金流量淨額-9,169.65萬元、營業收入較2024年度下滑39.48%。

針對上述情況，本公司管理層已擬定相應的應對計劃，包括(1)通過發行新股進行股權融資，以補充流動資金，現階段股權融資已完成；(2)深入開展降本增效工作，聚焦核心盈利業務，並拓展多元化收入渠道，以改善經營現金流；(3)加強與債權人及地方政府的溝通協商，爭取債務展期及政策支持，推動銀行賬戶解凍事宜，現已陸續與金融機構簽訂無還本續貸合同。

管理層認為，上述措施的逐步實施有望改善公司的財務狀況、經營成果和現金流量。本公司的持續經營能力不存在實質性的重大疑慮，財務報表仍以持續經營為基礎編製。

三、重要會計政策、會計估計

（一）遵循企業會計準則的聲明

本公司所編製的財務報表符合企業會計準則的要求，真實、完整地反映了報告期公司的財務狀況、經營成果、現金流量等有關信息。

（二）重要會計政策、會計估計的變更

1. 會計政策變更

執行關於公司法、外商投資法施行後有關財務處理問題的通知對本公司的影響

本公司自二零二五年六月二十七日起執行《關於公司法、外商投資法施行後有關財務處理問題的通知》，執行該通知對報告期內財務報表無重大影響。

2. 會計估計變更

本期主要會計估計未發生變更。

四、合併財務報表主要項目註釋

（以下金額單位若未特別註明者均為人民幣元，期末指二零二五年十二月三十一日，期初指二零二五年一月一日，上期期末指二零二四年十二月三十一日）

註釋1. 貨幣資金

項目	期末餘額	期初餘額
庫存現金	2,889.90	2,844.99
銀行存款	76,169,215.10	73,467,883.83
其他貨幣資金	829,859.54	898,830.65
合計	77,001,964.54	74,369,559.47

截至二零二五年十二月三十一日，本公司受限制的貨幣資金明細如下：

項目	期末餘額	期初餘額
票據保證金		9,000,000.00
司法凍結資金	23,064,163.39	
合計	23,064,163.39	9,000,000.00

註釋2. 應收賬款

1. 按賬齡披露應收賬款

本集團通常給予客戶15至60日的信貸期。以發票日期為基準的貿易應收款項總額賬齡分析如下：

賬齡	期末餘額	期初餘額
0-30天	4,787,752.67	11,937,163.93
31-60天	2,856,555.40	5,024,798.80
61-90天	2,604,160.33	6,799,382.65
91-180天	8,683,945.35	19,077,166.57
181日以上	36,816,320.40	28,777,995.95
小計	55,748,734.15	71,616,507.90
減：壞賬準備	34,527,137.28	21,668,351.95
合計	21,221,596.87	49,948,155.95

2. 按壞賬計提方法分類披露

類別	賬面餘額		期末餘額		壞賬準備	賬面價值
	金額	比例 (%)	金額	計提 比例(%)		
按單項計提壞賬準備						
按組合計提壞賬準備	55,748,734.15	100.00	34,527,137.28	61.93		21,221,596.87
其中：賬齡組合	55,748,734.15	100.00	34,527,137.28	61.93		21,221,596.87
合計	55,748,734.15	100.00	34,527,137.28	61.93		21,221,596.87

類別	賬面餘額		期初餘額		壞賬準備		賬面價值
	金額	比例 (%)	金額	比例 (%)	金額	計提 比例(%)	
按單項計提壞賬準備							
按組合計提壞賬準備	71,616,507.90	100.00	21,668,351.95	30.26			49,948,155.95
其中：賬齡組合	71,616,507.90	100.00	21,668,351.95	30.26			49,948,155.95
合計	71,616,507.90	100.00	21,668,351.95	30.26			49,948,155.95

按組合計提壞賬準備

(1) 賬齡組合

賬齡	期末餘額		計提 比例(%)
	賬面餘額	壞賬準備	
0-30天	4,787,752.67	82,079.55	1.71
31-60天	2,856,555.40	140,751.71	4.93
61-90天	2,604,160.33	213,876.88	8.21
91-180天	8,683,945.35	1,372,080.01	15.80
181天以上	36,816,320.40	32,718,349.13	88.87
合計	55,748,734.15	34,527,137.28	61.93

3. 本期計提、收回或轉回的壞賬準備的情況

類別	本期變動金額					期末餘額
	期初餘額	計提	收回或轉回	核銷	其他變動	
按單項計提壞賬準備						
按組合計提壞賬準備	21,668,351.95	13,175,204.68		316,419.35		34,527,137.28
其中：賬齡組合	21,668,351.95	13,175,204.68		316,419.35		34,527,137.28
合計	21,668,351.95	13,175,204.68		316,419.35		34,527,137.28

註釋3. 預付款項

1. 預付款項按賬齡列示

賬齡	期末餘額		期初餘額	
	金額	比例(%)	金額	比例(%)
1年以內	9,852,325.10	31.70	24,200,586.13	68.75
1至2年	10,615,394.13	34.15	10,994,123.83	31.23
2至3年	10,615,601.87	34.15	5,000.00	0.01
3年以上			2,519.54	0.01
小計	31,083,321.10	100.00	35,202,229.50	100.00
減：壞賬準備	15,000,000.00		15,000,000.00	
合計	16,083,321.10		20,202,229.50	

註釋4. 存貨

1. 存貨分類

項目	期末餘額			期初餘額		
	賬面餘額	存貨跌價準備	賬面價值	賬面餘額	存貨跌價準備	賬面價值
原材料	102,669,191.15		102,669,191.15	117,877,479.49		117,877,479.49
在產品	142,714,535.24		142,714,535.24	163,749,324.59		163,749,324.59
半成品	207,529,984.50		207,529,984.50	182,442,832.15		182,442,832.15
庫存商品	418,365,572.04	6,446,955.19	411,918,616.85	432,782,473.72	8,802,610.72	423,979,863.00
發出商品	16,103,378.23		16,103,378.23	115,655.00		115,655.00
委託加工物資	4,801,424.77		4,801,424.77	3,022,884.57		3,022,884.57
周轉材料	8,088,218.75		8,088,218.75	12,176,521.35		12,176,521.35
合計	900,272,304.68	6,446,955.19	893,825,349.49	912,167,170.87	8,802,610.72	903,364,560.15

註釋5. 應付賬款

以發票日期為基準的貿易應付款項及應付票據賬齡分析如下：

賬齡	期末餘額	期初餘額
0-30天	11,191,363.60	15,844,289.64
31-180天	20,910,393.82	55,903,492.60
181-365天	10,499,660.35	28,117,972.43
1年以上	37,724,367.15	5,764,041.05
合計	80,325,784.92	105,629,795.72

註釋6. 應交稅費

稅費項目	期末餘額	期初餘額
增值稅	5,993,764.77	2,136,814.73
企業所得稅	293.96	2,152,180.42
個人所得稅	35,253.51	1,156,846.04
城市維護建設稅	377,134.59	98,075.92
房產稅	665,880.25	510,043.84
土地使用稅	121,710.25	184,415.40
資源稅	1,014.30	
教育費附加	268,426.10	75,858.59
印花稅	125,667.16	113,337.04
殘保金	78,064.09	
合計	7,667,208.98	6,427,571.98

註釋7. 股本

項目	期初餘額	本期變動增(+)/減(-)				期末餘額
		發行新股	送股	公積金轉股	其他	
股份總數	126,000,000.00	24,000,000.00			24,000,000.00	150,000,000.00

股本變動情況說明：

二零二五年七月二十五日，本公司與楊軒銘先生、DYCAPITALPTE.LTD、ONETREASURFLIMITED、FYGROUPLTD四名認購人簽署股份認購協議，並於二零二五年七月二十五日召開了董事會通過了與本次發行有關的議案，本公司已按每股認購價格2.46港元向上述四名認購人定向增發24,000,000股H股並於二零二五年九月三十日上市發行，本次發行實際募集資金淨額與新增註冊資本的差額部分

註釋9. 信用減值損失

項目	本期發生額	上期發生額
應收賬款壞賬損失	-13,175,204.68	-17,548,275.23
其他應收款壞賬損失	-15,894,834.13	-1,565,800.24
合計	-29,070,038.81	-19,114,075.47

註釋10. 資產減值損失

項目	本期發生額	上期發生額
存貨跌價損失	-793,405.08	-7,407,811.99
預付賬款減值損失		-15,000,000.00
固定資產減值損失		-79,888,117.54
在建工程減值損失		-2,038,027.30
使用權資產減值損失		-58,230,772.58
無形資產減值損失		-35,670,748.99
長期待攤費用減值損失		-12,856,810.51
商譽減值損失	-481,769.07	
合計	-1,275,174.145,000.00	-184,484,176.07)T000

管理層討論及分析

業務概要

市場概覽

二零二五年，受全球複雜經濟環境和地緣政治的綜合影響，消費市場整體呈現「慢復甦」的特徵，消費信心的恢復仍需時日。二零二五年中國社會消費品零售總額累計約人民幣50.1萬億元，同比增長3.7%，增速較二零二四年有所放緩；二零二五年全年居民消費價格(CPI)同比增長0%，增速較二零二四年基本一致，其中二零二五年食品煙酒價格同比下降0.7%。

受消費信心不足和中國經濟結構性轉型等宏觀因素影響，消費市場特別是茶葉消費市場除線上獲客成本上升、線下渠道競爭更趨激烈外，呈現以下新變化：其一，即時零售快速崛起重塑「人貨場」，全年市場規模近人民幣1萬億元，「分鐘級送達」的消費習慣正在養成，部分KA渠道如會員制商超，憑藉其高品質的產品、差異化的服務和快速送達等服務逐步贏得了眾多消費者的青睞。其二，服務消費與新型消費雙輪驅動，服務零售額同比增長5.5%

業務整體表現

公司憑藉嚴格品質要求貫穿整個產業鏈，是中國極少數在原材料管理、產品開發、生產、終端客戶觸達和會員服務方面均擁有經驗的茶公司之一。公司品牌歷史可以追溯至一九六六年，彼時景邁茶訓班發起於景邁山，董事長杜春嶸女士為茶訓班的重要成員，通過數十年的深耕和持續發展，公司已與當地核心原料供應商建立堅實穩固的合作關係，也將以景邁山毛茶原材料製成的普洱茶產品從景邁山推向全國各地；公司將利用「普洱景邁山古茶林文化景觀」被列入《世界遺產名錄》(全球首個茶主題世界文化遺產)之契機，繼續堅守發展茶產業及更好推廣茶文化。

二零二五年，公司持續深耕主營業務，推廣茶產業和茶文化，被國家農業農村部授予「農業產業化國家重點龍頭企業」，中國茶葉流通協會也授予公司「二零二五普洱茶行業助力鄉村振興龍頭企業」，並獲中國紅十字會「對中國紅十字事業做出重要貢獻獎」；同年公司產品榮獲香港認證中心之國際品質通行證「STC優質「正」印認證」，鼎和景邁001登榜「熊貓指南中國優質食材榜單」，與此同時，公司部分優秀員工也獲得了國家、省部級的榮譽，彰顯了政府部門及社會各界對公司積極履行社會責任的認可。

本集團於二零二五年財政年度實現營業收入人民幣218.7百萬元，錄得淨虧損人民幣91.6百萬元，較2024財政年度的營業收入人民幣361.3百萬元，下降39.5%，較二零二四財政年度的淨虧損人民幣308.6百萬元，減少70.3%，儘管二零二五年度收入有所下滑，但淨虧損出現較大幅度減少，主要原因在於：

首先，收入下滑的原因：受消費市場「慢復甦」影響，本集團線下實體門店經營較為困難，收入有所下滑；

其次，淨虧損減少的原因：(i)經評估和審計程序確認，二零二四年度本集團資產減值損失數額為人民幣211.1百萬元，二零二五年度本集團資產減值損失數額為人民幣1.3百萬元，大幅減少；(ii)本集團透過降本增效措施縮減了成本費用開支。二零二五年度，雖然公司收入下滑，但本集團透過實施一系列降本增效措施，營業成本下降了35.6%，各項費用總額亦同步下降，其中銷售費用下降48.5%。具體情況請詳見載於本公告「管理層討論及分析」之「業務整體表現」章節的有關內容。

營業收入的下降，一方面是由於市場仍處於緩慢復甦過程，消費疲軟導致線下實體門店經營困難，尤其是公司線下實體經銷商實現收入下滑66.9%。另一方面，公司產品銷售主要通過線下實體經營門店完成，而線上電商和直播帶貨的快速發展對線下實體門店的經營造成較大衝擊，且近年白牌產品憑藉市場供應鏈資源和價格競爭迅速佈局，佔領了部分消費者的心智，進一步影響了品牌產品的經營和銷售。

為應對上述經營困境，報告期內公司主動調整營銷策略，針對線上渠道流量轉化成本高以及低價產品的衝擊，逐步實施線上、線下產品差異化及定價策略，主動壓降線上推廣成本，二零二五年線上銷售收入雖下滑30.3%，但推廣及服務費用較二零二四年同期亦下降59.8%；在線下渠道方面，考慮到線下實體門店的經營困境，公司一方面在應收賬款的回收上給予相對寬鬆的支持，另一方面在銷售政策上通過發放提貨券等方式鼓勵門店提貨並加強對終端消費者的促銷，上述銷售政策支持在一定程度上緩和了門店的經營壓力，但由於宏觀經濟環境和行業調整因素影響，線下渠道特別是經銷商實體店實現收入下滑仍較嚴重。

值得一提的是，報告期間公司緊跟KA客戶的發展趨勢，充分利用自身的品牌優勢、產品設計開發能力和豐富的原料儲備，重點突破會員制商超及知名茶飲生產企業，二零二五年財政年度大型客戶渠道合計實現營業收入為人民幣55.0百萬元，較二零二四年同期增長1.0%。

分品牌及產品線的業務表現

瀾滄古茶品牌歷史可以追溯至一九六六年，迄今已達59年，在瀾滄古茶這一核心品牌的基礎上，我們開發和構建了1966、茶媽媽和岩冷三條產品線，滿足從日常的品飲體驗到商務宴請，從閒暇獨酌到友朋共享等多樣化的消費場景。

1966屬於我們的經典系列，專注於經典普洱茶葉產品的開發、生產和銷售，該系列旗下擁有眾多成功產品的開發和持續迭代，該系列屬於公司業務的基石，二零二五財政年度1966系列實現營業收入為人民幣120.0百萬元，佔二零二五年營業收入的比例為54.9%，營業收入金額較二零二四財政年度下降47.3%。茶媽媽和岩冷則有別於經典的1966系列，它們更偏向年輕化、大眾化及便攜化，且公司利用自身豐富的普洱茶產品開發經驗，同時投入發展其他茶類，如紅茶、白茶和調味茶，豐富了產品組合。二零二五年財政年度，茶媽媽和岩冷系列合共實現收入人民幣68.4百萬元，佔二零二五財政年度營業收入的比例為31.3%，營業收入金額相較二零二四年財政年度下降41.6%。報告期間，受消費市場復甦緩慢等因素影響，1966、茶媽媽和岩冷的銷售收入較二零二四財政年度均有所下降，其中1966系列產品主要是通過線下實體門店完成銷

報告期間，除銷售1966、茶媽媽和岩冷系列產品外，結合近年來茶行業的發展趨勢，尤其是現製茶和即飲茶的快速發展特點，公司充分利用自身的供應鏈資源及整合能力，根據客戶需求向其供應高品質原料茶，助力客戶完成其茶相關飲品的生產，二零二五財政年度公司原料茶實現銷售收入金額為人民幣14.99百萬元。

分銷售網絡業務表現

公司構建了多層次的銷售網絡體系，線上和線下相結合，直營和經銷共推進。在線下銷售網絡方面，我們主要通過線下實體經營門店完成向終端消費者的產品銷售，公司線下銷售主要通過經銷商經營和自營的門店完成；線上銷售方面，我們主要通過天貓、京東等平台網店，以及抖音等直播電商完成銷售。值得一提的是，近年來公司銷售網絡拓展至大型客戶渠道，主要包括大型連鎖超市、知名茶飲生產企業及平台營運網店等。大型連鎖超市，尤其是會員制商超，由於其在選品、服務和性價比等方面的優勢，近年來其消費者群體不斷擴大，且消費者黏性較高，銷售規模持續提升。

截至二零二五年十二月三十一日，本集團線下門店共計441家，其中18家為自營門店及423家為經銷商營運的門店。二零二五年財政年度，我們向經銷商銷售收入為人民幣60.0百萬元、向直營客戶銷售為人民幣37.2百萬元、向大型客戶渠道實現銷售為人民幣66.3百萬元，相較於二零二四財政年度分別實現了-66.86%、-8.68%、9.97%的變動。其中，經銷商銷售收入下降幅度較大，主要是其透過線下實體門店進行銷售，受終端消費的疲軟及線上渠道的衝擊較大；公司向直營客戶的銷售亦通過線下實體門店完成，與經銷商面臨的銷售問題相似，報告期間的營業收入亦有所下降。

線上銷售方面，公司在主要電商平台如天貓、京東、抖音、微信等平台開設了線上商店，同時也於各大電商平台進行直播銷售，近年來，電商平台及網上直播行業迅速發展，眾多茶行業企業為提升品牌聲量、促進線上銷售增長，在線上渠道方面也持續加大投入，線上渠道競爭激烈；與此同時，茶行業白牌企業也通過線上渠道迅速完成終端銷售，提升了茶行業的整體聲量，但個別白牌企業良莠不齊的產品質量和極低的產品價格，進一步加劇行業競爭的同時也影響了行業的整體有序發展。二零二五財政年度，公司線上銷售實現營業收入為人民幣55.2百萬元，較去年同期下降30.3%，受線上競爭和主動壓減費用等因素的綜合影響，報告期間我們在線上電商投入的營運推廣費用為人民幣15.1百萬元，較去年同期下降59.84%。

公司大型客戶渠道主要包括大型連鎖超市、知名茶飲生產企業和平台運營網店，該類客戶信譽良好且運營規模較大，尤其是部分會員制商超，由於其在選品、陳列和會員服務方面的獨特性和差異化，使得會員黏性較高且銷售規模持續上升。自2020年開始引入大型客戶以來，得益於公司品牌知名度的提升，以及日益增強的產品開發能力、供應能力和配套服務能力，我們向大型客戶的銷售規模持續擴大；得益於公司豐富的存貨儲備和突出的原料採購能力，疊加景邁山申請世界遺產成功等行業積極事件的影響，報告期內公司為大型飲料生產企業提供優質的原葉茶以助力其生產茶相關的高品質飲料產品。二零二五財政年度，公司向大型客戶渠道銷售實現營業收入為人民幣66.3百萬元，較二零二四財政年度同比增長10.0%，渠道增速明顯，發展潛力較大。

戰略轉型方面，在向消費品零售商的轉型進程中，針對當前門店經營不專營、市場價格體系混亂、品牌推廣偏重私域（觸達範圍有限）、運營成本高而效率偏低等核心痛點，明確以專業茶友、普通茶友、茶禮需求客戶及單位集採客戶為核心目標客群，系統推進四大核心舉措：一是門店專營化改造，聚焦核心品類提升消費體驗；二是構建「公域+私域」全域推廣體系，拓寬品牌觸達路徑；三是實施雙品牌差異化運作，精準匹配不同客群需求；四是建立全渠道統一價格體系，規範市場秩序、增強消費信任。在此基礎上，重點依托線下專營門店、電商平台／直播矩陣、核心渠道專櫃及單位集採四大營銷載體，穩步實現四大轉型目標：價格全渠道一致化、核心品類（普洱熟茶）規模化突破、品牌價值體系化構建、運營全鏈路降本增效，夯實消費品零售轉型根基。

在向工業品製造商轉型的進程中，針對生產成本高企、樣品交付時效滯後、驗廠表現未達優質標準等核心痛點，精準聚焦普通茶友、茶禮定制客戶、代購客戶及原料採購客戶四大核心客群，通過嚴控產品品質、優化包裝體系、精控生產成本、提升樣品交付速度等系列舉措，依托自有品牌賣場、新茶飲茶底供應、瓶裝茶飲原料供應三大核心渠道，全力推進生產體系升級改造、實施全流程降本增效、搭建樣品快速交付機制、加大核心渠道開發力度，切實破解轉型發展中的關鍵問題，推動企業向標準化、規模化、高效化的工業品製造模式穩步邁進。

產品方面，公司以「精準匹配客群需求，多元產品矩陣協同」為核心，構建覆蓋收藏、品飲、潮流及體驗場景的全維度產品策略，通過差異化定位與供應模式強化競爭力。其中，經典收藏標桿產品以「瀾滄古茶1966」為品牌核心，聚焦收藏客群推出「越陳越香」的傳統普洱茶，採用「生產定銷售」模式控量穩價保障二級市場增值，凸顯歷史與人文普洱價值以鞏固高端收藏市場地位；大眾品飲核心產品依托主力品牌聚焦普通茶友，主打消耗型品飲茶，採用市場導向的彈性供應鏈按需生產，堅持零售價穩定並以「科學普洱」為內核創新，增強大眾市場黏性；潮流多元補充產品依托品牌影響力推出流行茶品、代用茶及周邊，滿足潮流客群一站式需求，沿用彈性供應鏈快速迭代以拓寬客群邊界，與核心茶品形成協同；體驗信任賦能載體則以品鑑中心為依托，通過專業茶體驗服務增強全客群信任，實現租金自平衡降低成本，構建「體驗－信任－消費」閉環反哺全產品線推廣，逐步實現高端有標桿、大眾有核心、潮流有補充、體驗有載體的全維度發展，精準匹配客群需求並提升競爭力。

銷售費用

於二零二五年財政年度，本集團銷售費用為人民幣88.5百萬元，較二零二四年財政年度的人民幣171.8百萬元減少人民幣83.3百萬元，下降幅度為48.5%。主要系報告期內公司全面落實降本增效，優化營銷投放策略，由大規模線上投流轉為精準運營，大幅壓減廣告宣傳推廣及電商平台服務費用；同時推進人員結構優化使得職工薪酬相應下降，並通過關閉虧損門店、優化租賃場地導致折舊及攤銷費用大幅減少，茶品茶板費、低值易耗品等各項費用亦同步嚴控壓降，綜合帶動銷售費用顯著下降。

管理費用

於二零二五年財政年度，本集團管理費用為人民幣67.3百萬元，較二零二四年財政年度的人民幣77.8百萬元減少人民幣10.5百萬元，下降幅度為13.5%。主要系公司持續落實降本增效，推進人員結構優化使得職工薪酬相應下降，同時折舊與攤銷費用大幅減少，並嚴控辦公費及各項行政開支，整體管理費用得到有效管控。

其他收益

於二零二五年財政年度，本集團其他收益為人民幣3.0百萬元，較二零二四年財政年度的人民幣2.9百萬元增加人民幣0.1百萬元，整體呈小幅增長態勢。主要係與資產相關的遞延收益攤銷金額同比增加，同時本期新增專利補貼、新增限額以上企業獎勵、展會補貼等各類政府扶持資金，各項收益相關補貼整體穩定，共同帶動其他收益規模小幅上升。

投資收益

於二零二五年財政年度，本集團投資收益為人民幣-2.2百萬元，較二零二四年財政年度的人民幣1.5百萬元由盈轉虧，主要係本期投資相關收益下滑、產生投資處置及債務重組損失所致。

信用減值損失

於二零二五年財政年度，本集團信用減值損失人民幣29.1百萬元較二零二四年財政年度的人民幣19.1百萬元增加人民幣10.0

資產減值損失

本集團資產減值損失由二零二四年財政年度的虧損人民幣211.1百萬元減少至二零二五年財政年度虧損的人民幣1.3百萬元，主要由於上期基於對公司未來經營狀況的謹慎判斷計提多項資產減值準備，本期經資產評估後無需計提大額減值損失所致。

資產處置收益

本集團資產處置收益由截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣1.5百萬元增加至截至二零二五年十二月三十一日止年度的人民幣27.0百萬元，主要由於本期停止租賃相關資產並終止確認使用權資產，從而產生較大處置收益所致。

利潤總額及淨利潤

本集團二零二四年財政年度利潤總額為虧損人民幣

存貨

本集團存貨由二零二四年十二月三十一日的人民幣903.4百萬元減少至二零二五年十二月三十一日的人民幣893.8百萬元，減少人民幣9.6百萬元，主要為本集團本期以消化庫存為主，相應減少原材料採購所致。

流動資產

本集團流動資產由二零二四年十二月三十一日的人民幣1,117.1百萬元減少至二零二五年十二月三十一日的人民幣1,066.8百萬元，減少人民幣50.3百萬元，主要為本集團應收賬款、預付款項及其他應收款項餘額下降，存貨小幅減少，綜合影響所致。

流動資金及資金來源

本集團主要以經營產生的現金，銀行借款及股東出資為營運提供資金。本集團的現金及現金等價物由截至二零二四年十二月三十一日的人民幣65.4百萬元減少至截至二零二五年十二月三十一日的人民幣53.9百萬元，主要由於未決訴訟導致部分貨幣資金使用受限。

債務

(1) 流動負債

本集團流動負債由二零二四年十二月三十一日的人民幣491.0百萬元減少至二零二五年十二月三十一日的人民幣488.4百萬元，主要係短期借款、應付賬款及合同負債規模有所下降，綜合影響流動負債整體小幅減少所致。

(2) 資本負債比率

本集團資本負債率由二零二四年十二月三十一日的32.7%下降至二零二五年十二月三十一日的31.3%，資本負債率的下降由於借款規模減少的同時總資本減少所致。本集團的資本負債率按銀行借款佔權益總額及銀行借款的百分比計算。

(3) 資產抵押

於二零二五財政年度，本集團被抵押的資產包括賬面價值為人民幣60.5百萬元的固定資產，人民幣13.5百萬元的存貨，人民幣8.4百萬元的無形資產。上述抵押資產均用於向銀行辦理抵押擔保，以取得對應銀行借款。

外匯風險

本集團營運所使用的主要貨幣為人民幣。本集團二零二五年財政年度因在境外發行股票而募集的資金存款，由於外匯匯率的變動使得當期的匯兌損失為人民幣0.53百萬元。本集團通過適時調整資金入境，採取積極的應對措施，減少外匯對本集團造成的損失。

或然負債

未決訴訟或仲裁形成的或有事項及其財務影響

二零二五年七月，河北華恩商貿有限公司（以下簡稱「**河北公司**」）因買賣合同糾紛案將廣州茗薈科技有限公司（以下簡稱「**茗薈公司**」）狀告至石家莊市裕華區人民法院，要求茗薈公司支付產品定購款人民幣3,000萬元及違約金等合計人民幣3,524萬元，因本公司之全資子公司廣州康瑞瀾滄古茶有限公司（以下簡稱「**廣州康瑞**」）於二零二四年六月向茗薈公司出具了與產品相關的授權委託書，又因本公司系廣州康瑞唯一股東，遂將廣州康瑞與本公司列為被告之一承擔連帶責任。本公司與子公司廣州康瑞因該涉訴事項導致部分銀行賬戶尚處於凍結中。截至本財務報表

未來重大投資計劃或資本資產

截至二零二五年十二月三十一日，除本公司日期為二零二三年十二月十四日的招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節所披露者外，本集團並無任何其他重大投資或資本資產之其他未來計劃。

僱員及薪酬政策

截至二零二五年十二月三十一日，本集團共有541名僱員（二零二四年財政年度：730名僱員）。於二零二五年財政年度，本集團的員工成本為人民幣78.1百萬元（二零二四年財政年度：約人民幣98.3百萬元）。

本集團僱員薪酬政策乃參考有關當地市場的薪酬、行業的整體薪酬水準、營運效率、職位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。同時，我們設有工會，可以保障僱員的權利、協助我們達成經濟目標及鼓勵僱員參與管理決策。本集團於截至二零二五年十二月三十一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的情況。

報告期後重大事項

於二零二六年二月十二日，本公司（作為借款人）與中國農業銀行股份有限公司瀾滄拉祜族自治縣支行（作為貸款人，「**貸款人**」）訂立流動資金借款合同，據此，貸款人已同意向本公司提供人民幣4,580萬元之一般流動資金借款（「**貸款**」）。貸款詳情載於本集團日期為二零二六年二月十二日的公告。

於報告期後及直至本公告日期，除上述披露者外，本集團未發生任何重大後續事件。

遵守企業管治守則

董事會深明優良的企業管治對本公司健康發展的重要性，故致力制定及實施切合本公司需求的企業管治常規。本公司已採納上市規則附錄C1第二部分企業管治守則（「**守則**」）所載的原則及守則條文作為本公司企業管治常規的基礎。

根據守則第D.1.2條，管理層應每月向董事會成員提供更新資料，以讓董事會和各位董事能夠履行上市規則項下規定的職責。儘管本公司管理層於截至二零二五年十二月三十一日止年度未有每月向董事會提供更新資料，本公司財務部已根據業務狀況不時通過郵件、微信、口頭方式向董事提供合併財務報表，本公司亦根據業務情況不定期召開董事會會議，向各位董事提供最新財務及業務營運情況，以讓董事會整體及各位董事履行上市規則第3.08條及第十三章項下的職責。本公司認為，不時而非每月向董事會提供於日常業務過程中產生的業務資料足以讓董事會履行其職責。如有任何重大更新，本公司將在實際可行的情況下盡早向全體董事提供最新情況以供討論及議決。

截至二零二五年十二月三十一日，本公司已遵守守則的所有適用守則條文，除守則條文第C.2.1條的規定。

於二零二五年一月六日，董事會審議並通過有關選舉本公司董事會主席兼執行董事杜春嶧女士（「**杜女士**」）臨時代理總經理職務的決議案，代理總經理的任期自董事會審議通過之日起至本公司聘任新總經理之日止。當中要求董事會主席與最高行政人員的角色應有所區分，不應由同一人擔任。董事會認為，該臨時安排為本公司聘任新任總經理前的恰當安排，且不會削弱董事會與管理層之間權力和授權的平衡。於二零二五年五月十三日，董事會審議並通過聘任周信忠先生（「**周先生**」）為本公司總經理的決議案，杜女士自周先生擔任總經理之日起不再代理本公司總經理職務。有關詳情，請參見本公司於二零二五年一月六日及五月十三日的公告。

於二零二五年四月三十日，本公司控股股東之一兼時任非執行董事王娟女士（「**王女士**」），以及

除上文所披露者外，於報告期內及截至本公告日期，本公司已遵守守則所載的守則條文。

遵守董事及監事進行證券交易的標準守則

本公司已採納標準守則作為本公司董事、監事及有關僱員進行所有證券交易的操守守則。經向全體董事及監事作出具體查詢後確認，除下文所述外，全體董事及監事於報告期內一直遵守標準守則所載的規定標準。於上述期間，本公司董事會並無知悉有關僱員違反標準守則的情況。

二零二五年四月三十日，本公司控股股東之一兼時任非執行董事王女士及當時的執行董事張先生因進行股份質押違反了標準守則。詳情請見本公告「遵守企業管治守則」章節。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

於報告期內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券（包括出售庫存股份（如有））。於二零二五年十二月三十一日，本公司並無擁有任何庫存股份。

年度股東大會

本公司年度股東大會將於適當時候召開，召開年度股東大會的通告及相關資料將應要求寄發予股東並適時於本公司及聯交所各自網站刊登。

末期股息

二零二五年財政年度，集團實現營業收入人民幣218.7百萬元，並錄得淨虧損人民幣91.6百萬元，營業收入較上年下滑，淨利潤虧損幅度雖有所減少，但仍處於虧損狀態，結合目前複雜的市場環境和嚴峻的經營挑戰，董事會決議不建議派發2025年年度股息，以強化集團應對風險的能力，保持資金的靈活性。

暫停辦理股份過戶登記

本公司暫停辦理股份過戶登記的日期及其相關資料將應要求寄發予股東並適時於本公司及聯交所各自網站刊登。

審計委員會

本公司已按上市規則第3.21條及3.22條之規定成立了審計委員會（「**審計委員會**」）並訂立了書面職權。審計委員會的主要職責包括但不限於審閱及監督本集團的財務報告制度、內部監控及風險管理制度及相關程序之充分性及有效性，並向董事會提供建議及意見。

於本公告日期，審計委員會包括三名獨立非執行董事，即楊克泉博士（主席）、湯章亮先生及黃琳女士。楊克泉博士具備上市規則第3.10(2)條規定的適當專業資格。經查詢後確定，概無任何審計委員會成員為本公司現有外聘核數師的前任合夥人。

審計委員會審閱年度業績

審計委員會已審閱本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之年度業績。本公告所載有關本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之合併資產負債表、合併利潤表以及其相關附註之數字已經本集團的核數師大華會計師事務所（特殊渭灋合夥）同意，與本集團本年度經董事會於二零二六年三月三十日批准的經審核綜合財務報表所載之金額符合一致。大華會計師事務所（特殊渭灋合夥）就此進行的工作並不構成核證工作，故大華會計師事務所（特殊渭灋合夥）並無就本公告發表任何意見或鑒證結論。

獨立核數師報告摘要

以下為獨立核數師報告就本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的綜合財務報表的摘要。

意見

我們審計了渭**G**灋滄古茶股份有限公司（「**灋滄古茶**」）財務報表，包括二零二五年十二月三十一日的合併及母公司資產負債表，2025年度的合併及母公司利潤表、合併及母公司現金**D**量表、合併及母公司股東權益變動表以及相關財務報表附註，在所有重大方面按照中國企業會計準則的規定編製，公允反映了灋滄古茶二零二五年十二月三十一日的合併及母公司財務狀況以及2025年度的合併及母公司經營成果和現金**D**量。

與持續經營有關的重大不確定性

我們謹請閣下垂注如本公告「二零二五年度財務報表附註一、二、財務報表的編製基礎一（二）持續經營」所述，灋滄古茶2025年度發生淨虧損人民幣9,161.81萬元，經營活動產生的現金**D**量淨額人民幣-9,169.65萬元，營業收入較上年同期下降39.48%，且截至二零二五年十二月三十一日，灋滄古茶因未決訴訟案件被司法凍結銀行存款2,306.42萬元，金融機構及非金融機構有息負債合計金額38,028.27萬元。灋些情況表明存在可能導致對灋滄古茶持續經營能力產生重大疑慮的重大不確定性。郎事項不影響已發表的審計意見。

刊登年度業績公告及年度報告

本公告刊載於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.lcgc.cn)。

本公司截至二零二五年十二月三十一日止年度的年度報告將應要求寄發予股東，且適時刊登於上述網站。

承董事會命
普洱瀾滄古茶股份有限公司
董事長兼執行董事
杜春嶧女士

中國雲南，二零二六年三月三十日

於本公告日期，本公司董事會由(i)執行董事杜春嶧女士、周信忠先生、石一景女士及付剛先生；(ii)非執行董事劉佳杰先生；及(iii)獨立非執行董事黃琳女士、湯章亮先生及楊克泉博士組成。