

## 財務資料

下列討論及我們的分析應與附錄一會計師報告所載合併財務報表連同隨附附註一同閱讀。我們的合併財務報表乃根據國際財務報告準則編製。

以下討論及分析載有反映我們目前對未來事件及財務表現的看法的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們依據經驗及對過往趨勢、現況及預期未來發展的理解以及我們認為在有關情況下屬適當的其他因素作出的假設與分析。然而，實際結果及發展是否與我們的預期及預測一致，則取決於多項風險及不確定因素。於評估我們的業務時，閣下應仔細考慮本文件所提供的資料，包括但不限於「風險因素」及「業務」章節。

就本節而言，除文義另有所指外，凡提述2018年、2019年及2020年分別指截至該等年度12月31日止的財政年度。

### 概覽

我們所經營的奈雪的茶茶飲店是中國領先的高端現製茶飲連鎖店，專注於提供現製茶飲。六年前，我們的創始人受到中國茶文化及全球咖啡連鎖店概念啟發，在中國深圳開設了第一間奈雪的茶茶飲店，期望為追求更新鮮、更好喝及更便捷茶飲的人士重塑茶飲體驗。如今，我們的旗艦品牌奈雪的茶已成為中國年輕顧客中的認可品牌。

我們通過自營的高端現製茶飲店，為客戶及社區打造出一個適合聚會和享受的舒適、高端的社交空間。為適應日益加快的日常生活節奏，我們的茶飲也可隨時隨地方便享用。我們的奈雪的茶茶飲店網絡擴張迅速，奈雪的茶茶飲店數量由截至2017年12月31日的44間增加至截至2020年12月31日的491間，包括覆蓋中國大陸66個城市的489間奈雪的茶茶飲店及分別位於香港特區及日本的各一間奈雪的茶茶飲店。根據灼識諮詢的資料，截至2020年12月31日，按覆蓋的城市數目計，奈雪的茶擁有覆蓋中國最廣泛的高端現製茶飲店網絡。於2020年11月，我們推出了全新茶飲店型奈雪PRO，以拉近奈雪的茶與客戶日常生活的距離。隨著奈雪PRO的推出，我們成功將奈雪的茶茶飲店網絡覆蓋至高客流量區域，如高檔購物中心、寫字樓及居民區中心的核心位置，從而令我們的奈雪的茶產品及體驗更易在休閒或日常通勤中觸達客戶。

## 財務資料

我們致力於保證最優質的產品質量和開展產品創新。根據灼識諮詢的資料，我們首先在中國使用新鮮水果製備現製茶飲並首先在中國創新提出現製茶飲搭配烘焙產品的概念。在我們的聯合創始人及總經理的領導下，我們的產品研發團隊不斷以新產品完善我們的菜單。截至最後實際可行日期，我們的奈雪的茶核心菜單有超過25種經典茶飲及超過25種經典烘焙產品。為了保持產品的新鮮度，我們亦不斷完善我們的核心菜單，平均每週推出大約一種新飲品，自2018年以來推出了約60種季節性產品。我們的茶飲包括鮮果茶、鮮奶茶及純茶，均使用自優質供應商採購的上乘茶葉及原料。我們的多數烘焙產品每天在我們的茶飲店現場製作，用於搭配我們的茶飲。此外，我們提供多種零售產品，如茶禮盒、零食及即飲茶飲，以滿足客戶的多样化需求及偏好。

為提升奈雪的茶對客戶的便利性及個性化體驗，我們推出奈雪的茶會員體系及奈雪的茶應用程序，並實現與我們奈雪的茶茶飲店網絡的全面整合。截至最後實際可行日期，我們的奈雪的茶會員體系有註冊會員約34.7百萬名。於2020年，我們的奈雪的茶訂單總數中約49.0%來自奈雪的茶會員。通過我們的微信及支付寶小程序以及奈雪的茶應用程序，我們的客戶能夠輕鬆加入我們的會員體系，找到最近的奈雪的茶茶飲店，並輕鬆下達外賣及自提訂單。於2018年、2019年及2020年，奈雪的茶訂單中分別約有4.4%、12.5%及22.9%為客戶通過我們的微信及支付寶小程序、奈雪的茶應用程序以及其他第三方外賣平台下達的外賣訂單。

於往績記錄期間，我們的奈雪的茶茶飲店網絡的運營及財務表現強勁。我們的奈雪的茶茶飲店數量由截至2017年12月31日的44間迅速增長至截至2020年12月31日的491間，並於截至最後實際可行日期進一步增至556間。我們的奈雪的茶茶飲店所產生的收益由2018年的人民幣909.5百萬元增至2019年的人民幣2,291.5百萬元，並進一步增至2020年的人民幣2,870.9百萬元。於整個往績記錄期間，我們的盈利能力不斷提升，經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）由2018年的人民幣56.6百萬元大幅減少至2019年的人民幣11.7百萬元，並進一步扭轉為2020年的經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）人民幣16.6百萬元。此外，奈雪的茶同店利潤率於2018年及2019年維持穩定，分別為24.9%及25.3%。

### 呈列基準

本集團財務資料乃根據本文件附錄一會計師報告附註2所載會計政策編製，該等會計政策符合國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）。

## 財務資料

完成[編纂]重組前，本公司於2019年9月5日根據開曼群島公司法在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。籌備[編纂]重組時，本公司進行了重組並成為本集團現時旗下公司的控股公司。本集團現時旗下公司於往績記錄期間及重組前後均由控股股東控制。此外，重組僅涉及在本集團與深圳品道管理及其於中國成立的附屬公司股東（「中國經營實體」）之間插入無實質營運的實體作為控股公司。

本集團於有關期間的合併損益表、合併損益及其他全面收益表、合併權益變動表及合併現金流量表包括本集團現時旗下公司（或倘該等公司的註冊成立日期晚於2018年1月1日，則為註冊成立日期起至2020年12月31日止期間）的財務表現及現金流量。本集團編製於2018年12月31日、2019年12月31日及2020年12月31日的合併財務狀況表乃考慮到本集團現時旗下公司各自的註冊成立、成立或收購日期（倘適用）呈列彼等於該等日期的財務狀況。

國際會計準則理事會已頒佈眾多新訂及經修訂國際財務報告準則。就編製本歷史財務資料而言，本集團已於整個往績記錄期間貫徹應用於往績記錄期間生效的所有適用的新訂及經修訂國際財務報告準則，包括國際財務報告準則第9號金融工具、國際財務報告準則第15號客戶合約收益及國際財務報告準則第16號租賃。於往績記錄期間，除了提早採納國際財務報告準則第16號租賃（修訂本）及COVID-19相關租金寬減外，本集團並無採納尚未生效的新訂準則或詮釋。於2020年1月1日開始的會計期間已頒佈但尚未生效的經修訂及新訂會計準則及詮釋載於本文件附錄一所載會計師報告附註32。

與根據國際會計準則第39號金融工具：確認及計量以及國際會計準則第18號收益所呈列的本集團於整個往績記錄期間的財務狀況及表現相比，採納國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第15號並無對該等財務狀況及表現產生重大影響。

國際財務報告準則第16號於2019年1月1日或之後開始的會計期間生效，而採納國際財務報告準則第15號的實體可於國際財務報告準則第16號首次應用日期或之前提早應用。本集團已選擇於整個往績記錄期間貫徹採納國際財務報告準則第16號。採納國際財務報告準則第16號主要影響本集團作為根據租賃分類為經營租賃之物業、網點及倉庫租賃的承租人的會計處理。採納國際財務報告準則第16號後，於租賃開始日期，本集團作為承租人就所有固定費率租賃確認使用權資產及租賃負債，惟租賃期為

## 財務資料

12個月或以內的短期租賃及低價值資產租賃除外。採納國際財務報告準則第16號對使用權資產及租賃負債的確認以及使用權資產折舊開支及租賃負債的利息開支的確認有影響。

下表列示採納國際財務報告準則第16號對本集團於2018年、2019年及2020年12月31日之財務狀況以及其於往績記錄期間的財務表現的影響，方式為於該等合併財務報表內調整根據國際財務報告準則第16號所呈報金額以計算根據國際會計準則第17號已予確認的假設金額的估計，前提是此標準而非國際財務報告準則第16號於往績記錄期間內繼續適用。然而，以下假設金額僅為估計，我們並無編製，且申報會計師並無根據國際會計準則第17號審核或審閱本集團於往績記錄期間的合併財務報表。

基於我們的初步評估，如於整個往績記錄期間已應用國際會計準則第17號（而非國際財務報告準則第16號），則我們估計本集團截至2018年、2019年及2020年12月31日之合併財務狀況表內的主要項目已受到以下影響：

	截至12月31日					
	2018年		2019年		2020年	
	根據國際財務 報告準則 第16號呈報的 金額	猶如根據國際 會計準則 第17號得出的 假設金額	根據國際財務 報告準則 第16號呈報的 金額	猶如根據國際 會計準則 第17號得出的 假設金額	根據國際財務 報告準則 第16號呈報的 金額	猶如根據國際 會計準則 第17號得出的 假設金額
	(人民幣千元)					
使用權資產	726,818	-	1,170,414	-	1,240,066	-
遞延稅項資產	4,130	334	28,032	15,656	27,596	19,319
非流動資產總值	1,058,585	327,971	1,756,052	573,262	1,984,191	735,849
貿易及其他應收款項	61,246	77,235	136,047	158,317	725,004	746,186
流動資產	284,708	300,697	295,096	317,366	1,329,918	1,351,100
租賃負債(流動)	(167,409)	-	(291,700)	-	(364,733)	-
貿易及其他應付款項	(241,449)	(233,539)	(390,480)	(306,706)	(500,676)	(481,217)
流動負債	(849,671)	(674,352)	(1,226,434)	(920,960)	(2,728,191)	(2,343,998)
流動負債淨額	(564,963)	(373,656)	(931,338)	(603,594)	(1,398,273)	(992,898)
租賃負債(非流動)	(595,647)	-	(961,915)	-	(991,993)	-
遞延稅項負債	(808)	(7,942)	(788)	(13,893)	(4,046)	(27,030)
非流動負債總額	(603,405)	(14,893)	(974,180)	(25,370)	(1,010,335)	(41,326)
負債淨額	(109,783)	(60,578)	(149,466)	(55,700)	(424,417)	(298,376)

## 財務資料

	截至12月31日止年度					
	2018年		2019年		2020年	
	根據國際財務 報告準則	猶如根據國際 會計準則	根據國際財務 報告準則	猶如根據國際 會計準則	根據國際財務 報告準則	猶如根據國際 會計準則
	第16號呈報的 金額	第17號得出的 假設金額	第16號呈報的 金額	第17號得出的 假設金額	第16號呈報的 金額	第17號得出的 假設金額
	(人民幣千元)					
其他租金及相關開支	(73,216)	(178,317)	(127,379)	(393,942)	(100,568)	(488,433)
使用權資產折舊	(120,353)	-	(261,417)	-	(352,912)	-
其他虧損淨額	(2,617)	(3,410)	(2,176)	(5,482)	(7,382)	(12,452)
其他開支	(44,544)	(42,280)	(80,267)	(76,171)	(123,655)	(123,655)
融資成本	(46,160)	(14,270)	(96,185)	(28,385)	(130,258)	(46,174)
除稅前(虧損)/溢利	(47,391)	1,222	(42,690)	20,754	(190,095)	(140,082)
年內(虧損)/溢利	(69,729)	(28,829)	(39,680)	9,214	(203,302)	(157,779)
經營所得現金	208,338	100,095	445,642	179,137	568,408	225,500
經營活動所得現金淨額	200,789	92,546	415,854	149,349	574,345	231,437
支付租賃負債的						
資本部分及利息部分	(108,243)	-	(266,505)	-	(342,908)	-
融資活動所用現金淨額	180,952	289,195	(228,916)	37,589	91,923	434,831

財務資料編製及呈列基準的進一步詳情載於本文件附錄一所載會計師報告附註1。

### 影響我們經營業績的主要因素

我們的經營業績已受到且預期將繼續受諸多因素嚴重影響，其中一些因素並非我們所能控制。該等因素包括但不限於下列各項：

#### 客戶對優質現製茶飲及相關產品的需求

我們的經營業績已受到且將繼續受到客戶在茶飲及相關產品（尤其是優質現製茶飲）方面消費的影響，而客戶的消費很大程度上受到中國生活水平不斷改善及消費升級的影響。由於經濟強勁發展，中國人均可支配收入大幅提高，推動中國茶飲市場的顯著增長。根據灼識諮詢報告，於2020年，中國茶飲市場按零售消費價值計達致約人民幣4,107億元，預期截至2025年可達致人民幣8,102億元，高端現製茶飲店產生的零售消費總值（包括現製茶飲及其他交叉銷售產品（如烘焙產品））由2015年的人民幣8億元

## 財務資料

增至2020年的人民幣152億元，複合年增長率為79.7%，及預期於2025年可達致人民幣623億元。我們過去一直受益於我們行業的強勁增長，我們預計中國的宏觀經濟及其增長將繼續顯著推動茶飲市場的增長以及我們的業務和前景的發展。

客戶需求亦受到諸多其他因素的影響，包括現製茶飲市場的產品創新、食品安全及產品質量以及新興高端現製茶飲店提供的愉悅飲茶體驗。作為中國領先的高端現製茶飲店品牌，我們認為，強大的品牌價值、廣受歡迎且口味豐富的產品、良好的往績記錄及創新能力以及對客戶喜好變化的適應能力使我們具備有利優勢，可抓住中國快速發展的現製茶飲市場的發展機遇。

### 我們有效管理奈雪的茶茶飲店網絡擴張的能力

奈雪的茶旗艦茶飲店網絡的規模顯著影響我們的收益增長及營運效益。我們於2015年底開始運營奈雪的茶茶飲店網絡，此後在全中國快速擴張，廣泛分佈於中國各大城市。目前，我們在中國的奈雪的茶茶飲店均為自營店。下表載列於往績記錄期間及直至2021年4月30日我們奈雪的茶茶飲店數目的變動情況。

	截至12月31日止年度			2021年 1月1日起 直至2021年 4月30日期間
	2018年	2019年	2020年	
期初奈雪的茶茶飲店數目	44	155	327	491
期內新開奈雪的茶茶飲店數目	111	173	172	40
期內關停的奈雪的茶茶飲店數目	(0)	(1)	(8)	(2)
期末奈雪的茶茶飲店數目	155	327	491	529

為進一步擴大我們的客戶群及擴大市場份額，我們計劃通過在中國選定市場審慎增加奈雪的茶茶飲店數量繼續擴大地域覆蓋範圍及深化市場滲透。我們計劃於2021年及2022年主要在一線城市及新一線城市分別開設約300間及350間奈雪的茶茶飲店，其中約70%將規劃為奈雪PRO茶飲店。我們預期在2023年新開設的奈雪的茶茶飲店的

## 財務資料

數量至少與我們計劃於2022年新開設的奈雪的茶茶飲店的數量相同，具體取決於市場狀況。建立一間奈雪的茶標準茶飲店耗時兩至三個月，視乎各茶飲店的規模及位置而定。截至2021年及2022年12月31日止年度，假設每間奈雪的茶標準茶飲店及每間奈雪PRO茶飲店的估計平均投資成本分別為人民幣1.85百萬元及人民幣1.25百萬元，預期我們開設新奈雪的茶茶飲店的計劃投資成本將分別約為人民幣423.6百萬元及人民幣486.1百萬元。每間奈雪PRO茶飲店的估計平均投資成本低於奈雪的茶標準茶飲店的平均投資成本，主要原因為我們選擇移除奈雪PRO茶飲店的現場麵包房區域，從而去除與採購烘焙設備及招募、培訓及留住額外員工相關的成本。我們計劃綜合使用營運所產生的現金流量及[編纂][編纂]為有關茶飲店網絡擴張提供資金。詳情請參閱本文件「未來計劃及[編纂]用途」一節。

於2018年開業的奈雪的茶茶飲店實現了約10.6個月的可觀茶飲店投資回收期。儘管COVID-19爆發，但我們於2018年及2019年開業的奈雪的茶茶飲店整體上實現了15.5個月的茶飲店投資回收期。此外，於往績記錄期間，奈雪的茶茶飲店的首次盈虧平衡期通常約為四個月以內。隨著我們繼續在中國發展奈雪的茶茶飲店網絡，我們尋求憑藉不斷擴大的規模來提高我們與供應商及業主的議價能力及進一步有助於我們降低成本及營運開支(包括租金費用)佔收益的百分比，詳情載述於下文。我們在市場上不斷擴大佔有率亦將提升我們的品牌形象，我們認為此舉有助於我們降低獲客成本及爭取更多客戶。

### 我們發展客戶群及推動客戶互動的能力

我們的收益增長很大程度上依賴我們維持及發展客戶群的能力。我們專注於推廣奈雪的茶品牌，持續創新菜單，及在我們的茶飲店提供愉悅的飲茶體驗，以吸引新客戶及保留及持續吸引現有客戶。截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度，奈雪的茶客戶訂單量分別為21.2百萬單、53.2百萬單及66.8百萬單。為了進一步推動客戶保留及互動，我們於2019年9月推出奈雪的茶會員體系，我們的客戶以會員身份訂購可積累獎勵積分及參與不同優惠活動。此會員體系剛推出即受到客戶認可，註冊會員人數由截至2019年12月31日的9.3百萬名大幅增長至截至2020年12月31日的27.9百萬名，及進一步增至截至最後實際可行日期的34.7百萬名。於2020年，我們的奈雪的茶訂單總數中約49.0%來自奈雪的茶會員。活躍會員人數由2019年第四季度的2.0百萬名增至2020年第四季度的5.8百萬名。於2020年第四季度，29.8%的活躍會員為複購會員，而2019年第四季度為25.6%，根據灼識諮詢的資料，高於行業平均水平。

---

## 財務資料

---

通過愉悅的店內體驗、優質產品、品牌合作及社交媒體營銷活動，我們成功將奈雪的茶打造成中國領先的高端現製茶飲店品牌，擁有廣泛、不斷增長且忠實的客戶群。根據灼識諮詢調查，奈雪的茶被最多受訪者認可為提供最令人滿意顧客體驗的高端現製茶飲店。我們認為，我們的品牌價值及提供各類具吸引力的優質現製茶飲及其他烘焙產品的能力使我們能夠以具成本效益的方式拉動客戶消費。於2018年及、2019年及2020年，奈雪的茶茶飲店的平均每單銷售額分別達致人民幣42.9元、人民幣43.1元及人民幣43.0元。根據灼識諮詢報告，於2020年，於中國高端現製茶飲連鎖店中，我們的每單平均銷售價值排名第一。

### 我們管理成本及營運開支的能力

我們過去一直專注於拉動高收益增長，而我們的成本及營運開支通常隨著收益增長而增加。茶飲店營運的成本及開支主要包括原材料成本、員工成本及租金開支。截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度，原材料成本分別佔總收益的35.3%、36.6%及37.9%。員工成本分別佔總收益的31.3%、30.0%及30.1%。租金開支（相等於使用權資產折舊以及其他租金及相關開支的總和）分別佔總收益的17.8%、15.6%及14.8%。展望未來，隨著我們繼續快速擴張茶飲店網絡，我們的盈利能力將很大程度上依賴我們通過實施各種措施（例如升級我們的供應鏈系統以實現更準確的存貨預測、借助奈雪的茶品牌磋商更有利的租賃條款及提高店員的效率以及應用技術進一步自動化和精簡店內營運）有效控制原材料成本、租金開支及門店薪金開支的能力。

### 季節性因素

我們的業務受到季節性波動的影響。在天氣寒冷的季節，我們的採購訂單一般會減少，而在中國國慶節等公眾假期，則我們的採購訂單會不時增加。我們的產品銷售高峰通常在每年5月至8月天氣溫暖及暑假期間。此外，由於我們的許多產品全年均有銷售，我們於整個年度產生的原材料成本亦會隨水果、乳製品及我們用作原材料的其他產品的價格而浮動。亦請參見「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們業務可能發生季節性波動及意外中斷」。

---

## 財務資料

---

### COVID-19疫情對我們業務的影響

#### COVID-19疫情的行業背景

自2019年12月底以來，名為COVID-19的新型冠狀病毒爆發已對全球經濟造成重大不利影響。為應對疫情，包括中國在內，全世界各國及各地區進行大範圍封城、關閉營業場所並限制人口流動及旅行，以控制病毒的傳播。截至最後實際可行日期，絕大部分中國城市已放寬或解除國內出行限制，恢復正常的社會活動、商業、工作及生產。

根據灼識諮詢的資料，COVID-19疫情對中國現製茶飲行業及整個餐飲行業造成了不同程度的影響。由於限制營業時間、全店停業等一系列限制措施，其在不同程度上對茶飲店的正常經營造成干擾。因此，2020年中國現製茶飲市場增速放緩，由2019年的22.7%下降至2020年的6.8%，主要由於受到干擾。另一方面，COVID-19疫情改變了中國消費者的消費習慣，外賣佔現製茶飲零售消費總值的百分比由2019年的約16.1%上升至2020年的約25.0%。

#### COVID-19疫情對我們業務營運的影響

##### 對茶飲店營運及表現的影響

由於COVID-19疫情於2020年1月下旬至4月上旬在中國最為嚴重，中國各地強制停業及限制營業令開始生效，我們的銷售水平較2019年同期出現即時大幅下降。COVID-19疫情於2020年2月在中國最為嚴重時，我們在中國大約有61%的奈雪的茶茶飲店暫時關閉七天或以上。具體而言，由於全市封鎖，位於中國武漢的19間奈雪的茶茶飲店自2020年1月底至2020年4月初暫停營業。就中國其他地區仍開業的奈雪的茶茶飲店而言，平均單店日銷售額及同店銷售額因營業時間縮短及客流減少而大幅降低，且該等茶飲店中大部分臨時轉為「僅供外賣／自提」經營模式並僅為客戶提供外賣及自提服務。因此，奈雪的茶茶飲店網絡的平均單店日銷售額由2019年第一季度的人民幣28.7千元下降至2020年第一季度的人民幣15.6千元，及由2019年的人民幣27.7千元下降至2020年的人民幣20.2千元。就2019年及2020年的同店而言，奈雪的茶茶飲店的同店銷售額於2019年第一季度至2020年第一季度減少45.9%，於2019年至2020年減少21.5%。此外，我們的收益由2019年第一季度的人民幣434.0百萬元減至2020年第一季度的人民幣425.6百萬元。

## 財務資料

自2020年3月下旬COVID-19疫情基本上得到控制以來，中國社會及市場狀況已大幅改善。因此，自2020年4月以來，我們的經營業績穩步復甦。我們位於中國武漢的19間奈雪的茶茶飲店已於2020年4月根據當地公共衛生準則，在經調整經營模式下全部重新開業。截至2020年4月下旬，中國所有的奈雪的茶茶飲店均已開業，且該等茶飲店的銷售額及客流量已於2020年7月底基本恢復。奈雪的茶茶飲店的平均單店日銷售額由2020年上半年的人民幣18.3千元增加18.5%至2020年下半年的人民幣21.7千元。就2019年及2020年的同店而言，奈雪的茶茶飲店的同店銷售額於2020年上半年至2020年下半年增加31.7%。特別是，位於一線城市的奈雪的茶茶飲店業績於疫後強勁回彈，2020年下半年的同店銷售額回到接近2019年同期的水平，此乃主要由於該等一線城市已採取更加有效的防疫措施應對COVID-19疫情。

由於強制檢疫要求、保持社交距離以及交通及旅行限制以及我們積極迅速應對COVID-19疫情等多種因素，於2020年，我們的外賣服務出現大幅增長，這亦歸因於我們成功提升線上服務能力。於2020年，約22.9%的奈雪的茶訂單為客戶通過微信及支付寶小程序、奈雪的茶應用程序以及其他第三方外賣平台下達的外賣訂單，而2019年則為12.5%。我們的奈雪的茶產品的外賣訂單所產生的收益由2019年的人民幣396.7百萬元大幅增加至2020年的人民幣916.1百萬元，佔我們奈雪的茶茶飲店所產生總收益的約31.9%。

### 對我們業務營運其他方面的影響

除奈雪的茶茶飲店的經營及表現外，我們業務的以下幾個方面亦在不同程度上受到COVID-19疫情的影響：

- **茶飲店網絡擴張。**由於COVID-19疫情期間，中國各地工作場所關閉及旅行限制，若干新茶飲店的開發、建造及裝修已暫時停止。於2020年1月下旬至2020年4月底，我們並無在中國開設任何新的奈雪的茶茶飲店。儘管因COVID-19疫情而導致臨時暫停，但自2020年3月社會狀況好轉以來，我們一直在努力追趕原定的建造及裝修計劃以及開業時間表，目前我們並無面臨或預測我們的奈雪的茶茶飲店網絡擴張計劃會受到任何重大延誤或干擾。考慮到COVID-19疫情帶來的暫時性影響，有關近期我們的奈雪的茶茶飲店擴張計劃，請參閱「業務－奈雪的茶高端現製茶飲店－茶飲店網絡管理－近期及計劃擴張」。

## 財務資料

- **供應鏈管理。**自COVID-19疫情爆發以來，我們一直積極與我們廣泛的供應商網絡合作，以確保我們日常營運所需的原材料供應穩定。因此，在COVID-19疫情爆發期間及截至最後實際可行日期，我們並無出現任何材料供應短缺。在COVID-19疫情爆發期間，客戶需求暫時減少且不穩定，導致存貨周轉時間較長，而我們預計隨著客戶需求恢復至穩定及正常水平，存貨周轉情況將有所改善。
- **產品研發。**由於COVID-19疫情造成工作場所關閉、保持社交距離、旅行限制等原因，我們的產品研發及創新暫時中斷，直至2020年3月底方推出2020年第一款新產品。自2020年3月起，我們的所有產品研發工作已恢復至正常水平，且自2020年3月起及直至最後實際可行日期，我們在奈雪的茶茶飲店推出超過140款新產品。

### 結論

儘管上述COVID-19疫情對我們的業務造成影響，但於2020年我們仍能實現收益增長，主要是由於我們成功地利用我們的品牌名稱及廣泛的茶飲店網絡實現快速恢復。收益由2019年的人民幣2,501.5百萬元增加至2020年的人民幣3,057.2百萬元。此外，於2020年，我們就奈雪的茶亦取得正數門店經營利潤人民幣351.2百萬元。有關我們在COVID-19疫情下於2020年的財務表現的詳細討論，請參閱「各期間經營業績比較－截至2020年12月31日止年度與截至2019年12月31日止年度比較」。

然而，近期並無類似事件可為COVID-19疫情作為全球大流行可能具備的影響或其發展趨勢提供指引。儘管中國的情況自2020年3月底以來大幅改善，但中國若干城市仍出現COVID-19的確診病例。此外，仍然難以預測COVID-19疫情對更廣泛的經濟影響，以及消費者行為可能會發生相應變化的方式。保持社交距離、遠程辦公及減少旅行可能成為新常態。該等情況可能會從根本上影響我們的工作方式及我們提供的產品及服務，並可能對我們2020年以後的經營業績、現金流量及財務狀況產生持續的不利影響。我們的營運繼續受COVID-19疫情影響的程度將在很大程度上取決於未來發展，而未來發展具有極大的不確定性且無法準確預測，包括COVID-19可能再次出現並進一步擴散及政府主管部門為控制疫情或消除其影響而採取的行動等。有關詳情，請參見「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們的業務營運已受到COVID-19疫情的不利影響，並可能在未來繼續受到COVID-19疫情的影響」。

---

## 財務資料

---

### 補救及僱員保護措施

在COVID-19疫情爆發之初，我們成立了一個特別工作小組，由我們的聯合創始人兼首席執行官趙林先生領導，負責設計及監督我們補救措施的實施。在特別工作小組的領導下，我們採取各種措施以減輕COVID-19疫情對我們業務營運的影響。該等補救措施包括：

- *顧客及僱員安全至上*。我們將顧客及僱員的健康及福祉放在茶飲店一切工作的首位。我們對每一位在茶飲店工作的店員均採取預防措施，以保護彼等及顧客的安全。我們一直在密切追蹤店員的健康狀況，在茶飲店值班期間，我們會定期多次檢查彼等的體溫。同時要求店員在值班期間佩戴口罩，並保持經常洗手。此外，我們亦要求店員每小時對茶飲店內的桌椅進行消毒，讓顧客在茶飲店內感到安全。在我們的茶飲店裡，我們鄭重要求顧客遵守符合政府指導方針的社交距離及安全守則。我們亦提供免費的消毒液供顧客使用。
- *調整經營模式，迎合顧客的需求*。為了安全、高效及滿意地運營，我們對正常運營作出若干調整。我們積極與茶飲店的物業管理公司溝通，調整營業時間，在滿足顧客需求的同時，將店員感染COVID-19的風險降至最低。我們在菜單上為顧客量身定制產品，在有效控制成本的同時，迎合顧客的喜好。
- *銷售及營銷活動*。為應對COVID-19疫情，我們在線上零售方面加大銷售及營銷力度，並針對疫情後的消費場景，推出各種促銷及活動。例如，我們於2020年2月及3月為外賣訂單提供優惠，以促進我們的線上銷售。對於每一筆外賣訂單，顧客均可以選擇由配送員進行「非接觸式」交接，讓顧客在家享用我們的產品，而不會有安全顧慮。

在COVID-19爆發期間，由於大範圍的封鎖和社交距離，越來越多的客戶習慣於在線營銷和零售，我們尋求加快我們業務運營的自動化及優化進程，以提高客戶參與度，提供誘人的客戶體驗，並進一步增加我們的線上線下業務，以順應消費習慣的潛在變化，把握後疫情時期線上零售業務的誘人機遇。詳情請參閱「業務－我們的增長策略」。

---

## 財務資料

---

此外，在COVID-19疫情期間，員工的安全對我們的運營至關重要。在COVID-19疫情期間，我們根據當地政府的舉措，採取靈活的工作安排。在踐行保持社交距離方面，我們在徵得相關店員同意的情况下，努力減少每間茶飲店的店員人數，同時維持茶飲店的正常運營。此外，我們亦根據政府指引，對員工實施各種保護政策。我們為員工配備防護口罩及消毒用品。我們要求員工於出差後經COVID-19檢驗呈陰性後方可復工。截至最後實際可行日期，我們並無收到任何中國及境外員工感染COVID-19的確診病例報告。我們計劃繼續實施該等補救措施，並在必要時實施其他措施，以降低COVID-19疫情對我們業務營運的影響。

### 重要會計政策及估計

管理層在應用國際財務報告準則時作出對本公司財務狀況及經營業績有重大影響的重要會計政策及判斷，分別載於本文件附錄一會計師報告附註2及附註3。我們於下文載列我們認為在編製我們的財務報表時涉及最重要的估計及判斷的會計政策及估計。

### 收益及其他收入

本集團於所示年度應用國際財務報告準則第15號客戶合約收益。

當本集團於日常業務中銷售貨品及提供服務而產生收入時，本集團將該收入分類為收益。

收益在產品或服務的控制權轉移至客戶時按本集團預期有權獲取的承諾對價金額（不包括代第三方收取的款項）予以確認。收益不包括增值稅或其他營業稅，並已扣除任何貿易折扣。

本集團收益及其他收入確認政策的進一步詳情如下。

### 客戶合約收益

本集團的收益主要來自於透過其經營的茶飲店及線上外賣應用程序銷售現製茶飲、烘焙產品及其他產品。本集團的收益來自以下來源：

---

## 財務資料

---

### 銷售現製茶飲

來自銷售現製茶飲的收益與鮮果茶飲料等各種現製茶飲的銷售有關。來自銷售現製茶飲的收益於客戶接受訂單產品並將產品的控制權轉移予客戶的時間點確認。對於第三方外賣平台的訂單，在貨品交付予客戶的時間點確認收益，而該時間點是指對產品的控制權轉移予客戶的時間點。

### 銷售烘焙產品及其他產品

來自銷售烘焙產品及其他產品的收益與銷售麵包及其他烘焙產品（例如與現製茶飲互補的蛋糕及甜品等）有關。其他產品主要來自與本集團產品相關的現切水果、裝飾品、節日類限定禮盒及附屬產品的銷售。來自銷售烘焙產品及其他產品的收益在客戶接受訂單產品並將產品控制權轉移予客戶的時間點確認。對於第三方外賣平台的訂單，在貨品交付予客戶的時間點確認收益，而該時間點是指對產品的控制權轉移予客戶的時間點。

### 折扣券及贈送茶飲及烘焙產品的免費券

本集團不時向客戶提供折扣券及贈送茶飲、烘焙產品及其他產品的免費券。客戶可透過以下三種渠道獲得折扣券及免費贈送茶飲、烘焙產品及其他產品的免費券：(i) 當顧客消費達到一定金額時，從合格消費額中獲得；(ii) 從本集團的會員體系中累積的會員積分中獲得；(iii) 本集團透過各種促銷及廣告活動免費派發。

由於透過渠道(i)及(ii)取得的折扣券及贈送茶飲、烘焙產品及其他產品的免費券為與收益交易同時發出，因此，本集團會根據折扣券及贈送茶飲、烘焙產品及其他產品的免費券預計可兌換的產品價值，估計未來兌換義務的價值，並於合併財務狀況表內將估計的公允價值確認為合約負債。其後，合約負債於客戶在未來購買中兌換折扣券及贈送茶飲、烘焙產品及其他產品的免費券時，或本集團根據折扣券及免費券的到期日依法解除責任時確認為收益。

## 財務資料

對於透過渠道(iii)取得的折扣券，如果該折扣券的發放不與收益交易同時發生，則該折扣券不在發放時入賬，只能用於未來購買本集團部分特定產品。本集團在客戶將折扣券用於未來購買時，確認為收益減少。

### 預付卡

本集團亦向客戶提供預付卡，並將銷售預付卡收到的現金對價確認為合約負債。收益在使用預付卡時確認

### 會員體系

本集團為客戶打造一項會員體系，顧客可通過該體系從合格消費額中獲得會員積分。會員積分可用於兌換折扣券、手機配件及其他與本集團品牌相關的配件。

透過合格消費額中獲得的客戶會員積分被視為與客戶交易產生的獨立履約義務。本集團基於以往的積分兌換模式（包括對不予兌換的積分的未行使權利估算），根據預計會員積分將兌換的產品價值，估算未來兌換義務的價值。

下表載列截至所示日期我們的預付卡、奈雪的茶會員體系下累計積分、折扣券及免費券的面值及等同貨幣價值：

	截至12月31日					
	2018年		2019年		2020年	
	面值	等同貨幣價值 <sup>(1)</sup>	面值	等同貨幣價值 <sup>(1)</sup>	面值	等同貨幣價值 <sup>(1)</sup>
預付卡	14,295	12,949	49,039	40,469	81,806	67,070
奈雪的茶會員積分 <sup>(2)</sup>	不適用	1,759	不適用	3,915	不適用	2,619
折扣券及免費券 <sup>(3)</sup>	不適用	194	不適用	516	不適用	670
合計	不適用	14,902	不適用	44,900	不適用	70,359

## 財務資料

附註：

- 我們將等同貨幣價值定義為(i)我們就發行預付卡收取的實際對價；及(ii)客戶可兌換彼等的奈雪的茶會員積分、折扣券及／或免費券(視情況而定)產品的估計公允價值。
- 奈雪的茶會員積分通常無固定面值。當奈雪的茶會員積累對應一項我們所指定特定奈雪的茶產品足夠的積分時，其可選擇使用有關奈雪的茶會員積分兌換此項特定奈雪的茶產品。
- 折扣券及免費券通常無固定面值。有關優惠券價值的釐定通常取決於每次客戶選擇使用優惠券兌換的具體產品的價值等而定。

下表載列於往績記錄期間我們自使用預付卡、奈雪的茶會員體系下累計積分以及折扣券及免費券取得的收益：

	截至12月31日止年度		
	2018年	2019年	2020年
	(人民幣千元)		
預付卡	36,614	49,911	121,936
奈雪的茶會員積分	74	1,545	6,946
折扣券及免費券	325	898	12,212
總計	<u>37,013</u>	<u>52,354</u>	<u>141,094</u>

下表載列截至2020年12月31日按到期日期劃分的我們與預付卡、奈雪的茶會員體系下累計積分以及折扣券及免費券相關的剩餘合約責任明細：

	一年內	一至兩年	兩至三年	三年以上	總計
	(人民幣千元)				
預付卡	36,676	10,520	6,625	13,249	67,070
奈雪的茶會員積分	2,619	—	—	—	2,619
折扣券及免費券	670	—	—	—	670
總計	<u>39,965</u>	<u>10,520</u>	<u>6,625</u>	<u>13,249</u>	<u>70,359</u>

## 財務資料

下表載列與預付卡、奈雪的茶會員體系下累計積分以及折扣券及免費券相關的合約負債的變動：

	預付卡	奈雪的茶 會員積分 (人民幣千元)	折扣券及 免費券	總計
<u>於2018年初</u>	3,302	-	-	3,302
於年內產生	46,261	1,833	519	48,613
於年內確認為收益	<u>(36,614)</u>	<u>(74)</u>	<u>(325)</u>	<u>(37,013)</u>
<u>於2018年末及2019年初</u>	12,949	1,759	194	14,902
於年內產生	77,431	3,701	1,220	82,352
於年內確認為收益	<u>(49,911)</u>	<u>(1,545)</u>	<u>(898)</u>	<u>(52,354)</u>
<u>於2019年末及2020年初</u>	40,469	3,915	516	44,900
於年內產生	148,537	5,650	12,366	166,553
於年內確認為收益	<u>(121,936)</u>	<u>(6,946)</u>	<u>(12,212)</u>	<u>(141,094)</u>
<u>於2020年末</u>	<u>67,070</u>	<u>2,619</u>	<u>670</u>	<u>70,359</u>

## 財務資料

下表載列截至2020年12月31日與我們的預付卡、奈雪的茶會員體系下累計積分以及折扣券及免費券相關的合約負債的賬齡分析：

	一年內	一至兩年	兩至三年	總計
	(人民幣千元)			
預付卡	50,706	12,710	3,654	67,070
奈雪的茶會員積分	2,619	–	–	2,619
折扣券及免費券	670	–	–	670
總計	<u>53,995</u>	<u>12,710</u>	<u>3,654</u>	<u>70,359</u>

下表載列截至2021年4月30日我們的預付卡、奈雪的茶會員體系下累計積分以及折扣券及免費券的後續使用情況：

	截至2021年 4月30日 (人民幣千元)
預付卡	25,899
奈雪的茶會員積分	514
折扣券及免費券	<u>561</u>
總計	<u>26,974</u>

本集團的預付卡、奈雪的茶會員積分以及折扣券及免費券通常於任何給定發放時間點後兩周至36個月內到期。本集團於以下情況確認未行使權利的收益(i)相關預付卡、奈雪的茶會員積分以及折扣券及免費券到期後本集團解除履約責任；或(ii)使用可能性不大，此情況下本集團按持續基準於給定期間內經參照與使用及贖回模式有關的最新可得歷史資料估計的金額確認未行使權利的收益。本集團每年審閱有關未行使權利估計，相關預付卡、奈雪的茶會員積分以及折扣券及免費券到期後未行使權利的收益的估計金額與實際金額之間的任何差額於損益內確認為收益。於往績記錄期間，我們分別於2018年、2019年及2020年確認未行使權利的收益零、人民幣9.7百萬元及人民幣20.1百萬元。

---

## 財務資料

---

### 利息收入

利息收入按實際利率法於應計時確認。

### 衍生金融負債的公允價值

於往績記錄期間，本公司向投資者發行了認股權證、境內貸款、可換股票據及可轉換可贖回優先股，如本文件附錄一會計師報告附註22及23所載。我們將認股權證、境內貸款、可換股票據及可轉換可贖回優先股分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債，其於活躍市場不存在報價。公允價值通過使用估值技術確定，估值技術包括市場法及權益分配模型。估值技術經獨立公認國際業務估值師驗證後方用於估值，並作出調整以確保得出的結果反映市場狀況。估值師建立的估值模型最大程度地利用市場輸入數據，並盡可能減少對自有特定數據的依賴。然而，務請注意某些輸入數據（如本公司普通股的公允價值、首次公開發售及清盤等不同場景下的可能性、清盤時間及缺乏市場流動性折讓）需要管理層作出估計。管理層估計及假設會定期審閱並在必要時作出調整。倘任何估計及假設出現變動，其可能導致以公允價值計量且其變動計入當期損益的其他金融負債的公允價值發生變動。認股權證、境內貸款、可換股票據及可轉換可贖回優先股的公允價值載於本文件附錄一會計師報告附註22及23。

就認股權證、境內貸款、可換股票據及可轉換可贖回優先股的估值而言，董事基於獲得的專業建議採納下列程序：(i) 審閱認股權證、境內貸款、可換股票據及可轉換可贖回優先股協議的條款；(ii) 委聘獨立業務估值師、提供必要的財務或非財務資料以供估值師開展估值程序及與估值師討論相關假設；(iii) 審慎考慮需要管理層評估及估計的所有資料，尤其是該等非市場相關資料輸入數據，如本公司普通股的公允價值、不同場景下的可能性、清盤時間及缺乏市場流動性折讓；及(iv) 審閱估值師編製的估值工作底稿及結果。根據上述程序，董事認為，估值師開展的估值分析屬公平合理，且本集團的財務報表已妥為編製。

有關認股權證、境內貸款、可換股票據及可轉換可贖回優先股的公允價值計量詳情，特別是公允價值層級、估值技術及關鍵輸入數據（包括重大不可觀察輸入數據）、不可觀察輸入數據與公允價值的關係及第3級計量的對賬，披露於本集團於往績記錄期間的歷史財務資料附註29(e)，有關財務資料載於附錄一中申報會計師根據香港會計師

---

## 財務資料

---

公會頒佈的《香港投資通函呈報準則》第200號「投資通函內就歷史財務資料出具之會計師報告」出具的會計師報告。申報會計師對本集團於往績記錄期間的整體歷史財務資料的意見載於本文件附錄一第I-2頁。

就估值師對認股權證、境內貸款、可換股票據及可轉換可贖回優先股開展的估值分析而言，聯席保薦人已進行相關盡職工作，包括但不限於(i)審閱附錄一所載會計師報告的相關附註及估值師提供的相關文件；及(ii)與本公司、申報會計師及估值師討論認股權證、境內貸款、可換股票據及可轉換可贖回優先股估值的關鍵基準及假設。經考慮董事及申報會計師完成的工作以及上述相關盡職工作，聯席保薦人概無注意到可能使其對估值師就衍生金融負債開展的估值分析產生質疑的任何事項。

### 政府補助

倘可合理保證本集團將收取政府補助且將符合其附帶條件，則政府補助會初步於綜合財務狀況表確認。補償本集團所產生的開支的補助於相關開支產生的同一年度有系統地於損益確認為收益。用於彌補本公司資產成本的補助自資產賬面值扣除，其後則按該資產的可使用年期透過扣減折舊開支在損益內實際確認。

### 租賃資產

本集團會於合約初始生效時評估該合約是否屬租賃或包含租賃。倘合約為換取對價而給予在一段時間內控制可識別資產使用的權利，則該合約屬租賃或包含租賃。倘客戶有權主導可識別資產的使用及從該使用中獲取幾乎所有的經濟收益，則表示控制權已轉讓。

倘合約包含租賃組成部分及非租賃組成部分，則本集團選擇不將非租賃組成部分分開並將每個租賃組成部分和任何相關的非租賃組成部分作為所有租賃的一項單一的租賃組成部分進行會計處理。

於租賃開始日期，本集團確認使用權資產及租賃負債，惟租期為12個月或以內的短期租賃及低價值資產（對本集團而言為公寓及倉庫）租賃除外。當本集團就低價值資產訂立租賃時，本集團按每項租賃情況決定是否將租賃資本化。與該等不作資本化租賃相關的租賃付款在租期內按系統基準確認為開支。

## 財務資料

倘租賃已資本化，則租賃負債按租賃期內應付租賃款項的現值初步確認，並以租賃內含的利率貼現或倘無法明確釐定該利率，則以相關的增量借款利率貼現。於初步確認後，租賃負債按攤銷成本計量，及利息開支採用實際利率法計算。並不取決於一項指數或比率的可變租賃費用均不計入租賃負債的計量，故此於其產生的會計期間自損益內扣除。

租賃資本化時確認的使用權資產按成本初步計量，其中包括租賃負債的初始金額加於開始日期或之前支付的任何租賃款項，以及所產生的任何初始直接成本。於適用情況下，使用權資產成本亦包括拆除及移除相關資產或恢復相關資產或其所在場地的成本估算，貼現至其現值，減去收到的任何租賃優惠。使用權資產其後按成本減累計折舊及減值虧損列賬。使用權資產其後使用直線法自開始日期至使用權資產可使用年期結束或租期結束（以較早者為準）折舊。使用權資產的估計可使用年期按與物業及設備相同的基準釐定。

當指數或比率變動引致未來租賃付款變動，或本集團根據剩餘價值擔保預期應付款項的估計有所變動，或當重新評估本集團是否合理確定行使購買、延期或終止選擇權而產生變動，則會重新計量租賃負債。當租賃負債以此方式重新計量，使用權資產的賬面值亦會作出相應調整，或倘使用權資產的賬面值減至零，則記入損益。

當租賃的範圍或對價出現未作為獨立租約入賬的租賃合約原本未作規定的變動（「租賃修訂」），亦會重新計量租賃負債。在此情況下，租賃負債乃基於經修訂租賃付款及租期並採用修訂生效日期的經修訂貼現率重新計量。唯一的例外情況是任何租金寬減，此乃COVID-19疫情的直接後果，並且符合國際財務報告準則第16號租賃第46B段規定的條件。在該等情況下，本集團利用國際財務報告準則第16號第46A段所載之實際權宜之計，確認對價變動，猶如其並非租賃修訂。

本集團於財務狀況表單獨呈列使用權資產及租賃負債。

---

## 財務資料

---

### 確認遞延稅項資產

遞延稅項資產乃就可抵扣暫時性差額確認。由於僅在有未來應課稅溢利可用來抵銷可動用的可抵扣暫時性差額時方會確認該等遞延稅項資產，故管理層須作出判斷以評估產生未來應課稅溢利的可能性。管理層所作的評估會在需要時修訂，倘未來應課稅溢利可能令遞延稅項資產被收回，則會確認額外遞延稅項資產。

### 物業及設備

物業及設備按成本減累計折舊及減值虧損列賬。在建工程指在建物業及設備，其乃按成本減任何減值虧損列賬，及不會產生折舊。

報廢或出售物業及設備項目產生的盈虧按出售所得款項淨額與項目賬面值之間的差額釐定，並於報廢或出售日期在損益內確認。

物業及設備項目的折舊是以直線法在其估計可使用年期內撇銷其成本或估值（扣除估計剩餘價值（如有））計算。

我們於各報告期檢討資產的可使用年期及剩餘價值（如有）。

### 物業及設備以及使用權資產減值

本集團在各報告期末審閱內部和外來的信息來源，以評估物業及設備或使用權資產是否有任何減值跡象。倘出現任何有關跡象，則會估計物業及設備以及使用權資產的可收回數額。事實及情況的變動可能會導致對是否出現減值跡象的結論和可收回數額的估計作出修訂，從而影響未來期間的溢利或虧損。

## 財務資料

### 折舊

物業及設備以及使用權資產以直線法按資產的估計可使用年期計算折舊。本集團會定期審閱資產的估計可使用年期，以釐定應記入任何報告期間的折舊支出金額。可使用年期由本集團根據持有同類資產的歷史經驗釐定。倘以往的估計有重大變動，便會調整未來期間的折舊支出。

### 合併損益表

下表載列我們於所示期間合併全面收益（虧損）表的概要（以絕對金額及佔總收益的百分比計）。

	2018年		截至12月31日止年度 2019年		2020年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
			(以千計，百分比除外)			
收益	1,086,826	100.0	2,501,510	100.0	3,057,181	100.0
其他收入	2,526	0.2	5,604	0.2	205,951	6.7
材料成本	(383,950)	(35.3)	(915,653)	(36.6)	(1,159,322)	(37.9)
員工成本	(340,205)	(31.3)	(750,724)	(30.0)	(919,096)	(30.1)
使用權資產折舊	(120,353)	(11.1)	(261,417)	(10.5)	(352,912)	(11.5)
其他租金及相關開支	(73,216)	(6.7)	(127,379)	(5.1)	(100,568)	(3.3)
其他資產的折舊及攤銷	(39,847)	(3.7)	(92,534)	(3.7)	(154,117)	(5.0)
廣告及推廣開支	(39,384)	(3.6)	(67,484)	(2.7)	(82,172)	(2.7)
配送服務費	(10,796)	(1.0)	(64,435)	(2.6)	(167,369)	(5.5)
水電開支	(23,632)	(2.2)	(51,659)	(2.1)	(66,909)	(2.2)
物流及倉儲費	(12,039)	(1.1)	(39,891)	(1.6)	(56,710)	(1.9)
其他開支	(44,544)	(4.1)	(80,267)	(3.2)	(123,655)	(4.0)
其他虧損淨額	(2,617)	(0.2)	(2,176)	(0.1)	(7,382)	(0.2)
融資成本	(46,160)	(4.2)	(96,185)	(3.8)	(130,258)	(4.3)
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的公允價值變動	-	-	-	-	(132,757)	(4.3)
除稅前虧損	(47,391)	(4.4)	(42,690)	(1.7)	(190,095)	(6.2)
所得稅	(22,338)	(2.1)	3,010	0.1	(13,207)	(0.4)
年內虧損	<u>(69,729)</u>	<u>(6.4)</u>	<u>(39,680)</u>	<u>(1.6)</u>	<u>(203,302)</u>	<u>(6.6)</u>

## 財務資料

### 非國際財務報告準則計量

為補充按照國際財務報告準則呈列的合併財務報表，我們亦使用並非國際財務報告準則規定或按其呈列的經調整淨（虧損）／利潤（非國際財務報告準則計量）作為附加財務計量指標。我們認為此非國際財務報告準則計量有助於消除管理層認為對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。我們認為，此計量指標為投資者及其他人士提供有用信息，使其以與我們管理層所採用者相同的方式了解並評估我們的合併經營業績。然而，我們所呈列的經調整淨（虧損）／利潤（非國際財務報告準則計量）未必可與其他公司所呈列類似名義的計量指標相比。此非國際財務報告準則計量指標用作分析工具存在局限性，並不應將其視為獨立於或可替代我們根據國際財務報告準則所呈報經營業績或財務狀況的分析。

### 經調整淨（虧損）／利潤（非國際財務報告準則計量）

我們將經調整淨（虧損）／利潤（非國際財務報告準則計量）界定為通過加回以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的公允價值變動、[編纂]開支、以權益結算以股份為基礎的付款開支、可贖回注資額的利息、免徵銷項增值稅所得收入及不可抵扣的進項增值稅而調整的期內淨虧損。下表為我們於呈列年度的經調整淨（虧損）／利潤（非國際財務報告準則計量）與根據國際財務報告準則計算和呈列的最直接可比財務計量（即期內淨虧損）的對賬。

	截至12月31日止年度		
	2018年	2019年	2020年
	(人民幣千元)		
淨虧損與經調整淨（虧損）／利潤（非國際財務報告準則計量）之對賬			
年內淨虧損	(69,729)	(39,680)	(203,302)
加：			
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的公允價值變動 <sup>(1)</sup>	—	—	132,757
[編纂]開支 <sup>(2)</sup>	—	—	11,410
以權益結算以股份為基礎的付款開支 <sup>(3)</sup>	—	—	45,458
可贖回注資額的利息 <sup>(4)</sup>	13,149	27,945	38,249
免徵銷項增值稅所得收入 <sup>(5)</sup>	—	—	(180,342)
不可抵扣的進項增值稅 <sup>(6)</sup>	—	—	172,413
經調整淨（虧損）／利潤（非國際財務報告準則計量）	<u>(56,580)</u>	<u>(11,735)</u>	<u>16,643</u>
經調整淨（虧損）／利潤率（非國際財務報告準則計量） <sup>(7)</sup>	(5.2)%	(0.5)%	0.5%

## 財務資料

附註：

1. 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的公允價值變動指與B-2輪投資有關的認股權證、境內貸款及附有換股權之可換股票據的公允價值變動產生的收益或虧損。有關變動屬一次性及非現金性質，與我們的經營活動並無直接關連。
2. [編纂]開支與本公司的[編纂]有關，屬一次性性質，與我們的經營活動並無直接關連。
3. 以權益結算以股份為基礎的付款開支包括(i)於2020年根據2020年股份激勵計劃授出的購股權及受限制股份單位及(ii)本公司將控股股東所持普通股重新指定為優先股產生的普通股與優先股公允價值的差額。對於(i)項，由於該等項目屬非現金及非經營性質，故進行調整；對於(ii)項，由於有關交易對業務經營而言不常見，故進行調整。此外，(i)及(ii)項與我們於給定年度的業務表現均無直接關連。
4. 可贖回注資額的利息指我們的A輪、A+輪及B-1輪投資的利息。儘管我們於整個往績記錄期間各年度產生可贖回注資額的利息，然而相關[編纂]投資為非經常性質。完成[編纂]後，與有關[編纂]投資相關的可贖回注資額將轉為本公司的股權，其後不會產生利息。此外，可贖回注資額的利息為非現金及非經營項目，與我們於給定年度的業務表現並非直接相關。
5. 免徵銷項增值稅所得收入指地方政府所授以減輕COVID-19疫情影響的一次性免徵銷項增值稅所得收入。截至最後實際可行日期，該免徵銷項增值稅政策已到期，日後我們不再受益於該稅項豁免。
6. 不可抵扣的進項增值稅指因2020年的一次性免徵銷項增值稅而不可抵扣的相關進項增值稅的金額。截至最後實際可行日期，該免徵銷項增值稅政策已到期，日後我們不再受益於該稅項豁免。
7. 採用經調整淨(虧損)/利潤(非國際財務報告準則計量)除以給定期間的收益計算。

於2018年及2019年，我們產生重大經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)，主要由於我們於過往進行大額初始投資以推動茶飲店網絡的快速發展、提高品牌知名度及於總部打下堅實基礎以支持我們的未來擴張，我們認為此對樹立有利競爭優勢及把握具吸引力市場機遇以實現長期利潤增長而言必不可少。

於整個往績記錄期間，儘管2020年上半年我們的業務運營受到COVID-19疫情的嚴重影響，我們的盈利能力不斷提升，經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)由2018年的人民幣56.6百萬元大幅減少至2019年的人民幣11.7百萬元，並進一步扭轉為2020年的經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)人民幣16.6百萬元。我們整體盈利能力提升反映我們在總部層面的運營效率提升，主要是由於我們於往績記錄期間繼續快速擴張業務而取得可觀的規模經濟效益。因此，我們於2018年及2019年分別錄得經調整淨虧損率(非國際財務報告準則計量)5.2%及0.5%，而於2020年錄得經調整淨利潤率(非國際財務報告準則計量)0.5%。詳情請參閱「一 主要財務比率」。

## 財務資料

### 我們經營業績主要組成部分的描述

#### 收益

下表載列於所示年度我們收益的明細（以絕對金額及佔總收益的百分比計）：

	截至12月31日止年度					
	2018年		2019年		2020年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(以千計，百分比除外)					
現製茶飲	790,944	72.8	1,824,177	72.9	2,322,849	76.0
烘焙產品	266,295	24.5	632,808	25.3	667,384	21.8
其他產品 <sup>(1)</sup>	29,587	2.7	44,525	1.8	66,948	2.2
總計	1,086,826	100.0	2,501,510	100.0	3,057,181	100.0

附註：

(1) 主要包括伴手禮及零售產品，如茶禮盒、零食及節日類限定禮盒。

我們提供各種現製茶飲、烘焙產品及其他產品（包括茶禮盒、零食、節日類限定禮盒以及與我們的產品相關的附屬產品），並通過在茶飲店內向顧客銷售以及線上下單及配送產生收益。

我們透過奈雪的茶旗艦茶飲店提供的產品銷售產生大部分收益。截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度，奈雪的茶分別貢獻83.7%、91.6%及93.9%的總收益。我們剩餘的小部分收益主要來自往績記錄期間以我們的子品牌台蓋經營的茶飲店。我們的收益已確認扣除銷售相關稅項。

## 財務資料

### 其他收入

其他收入主要包括(i)銀行存款及租賃按金的利息收入、(ii)政府補助，主要是指地方政府的補貼及稅收優惠、(iii)地方政府所授免徵銷項增值稅所得收入及(iv)其他。下表載列於所示期間我們其他收入的組成部分。

	截至12月31日止年度		
	2018年	2019年	2020年
	(人民幣千元)		
利息收入	2,219	4,953	7,732
政府補助	307	613	17,877
免徵銷項增值稅所得收入	–	–	180,342
其他	–	38	–
	–	38	–
<b>總計</b>	<b>2,526</b>	<b>5,604</b>	<b>205,951</b>

為減輕COVID-19疫情的影響，中國財政部及國家稅務總局於2020年2月聯合發佈《關於支持新型冠狀病毒感染的肺炎疫情防控有關稅收政策的公告》，據此，為日常生活提供服務和支持的企業(如我們)自2020年1月1日起可免徵銷項增值稅。因此我們受益於該等稅收優惠政策並自地方政府應對COVID-19爆發所授免徵銷項增值稅錄得非經常性收入人民幣180.3百萬元。然而，我們同時亦錄得(i)材料成本人民幣145.3百萬元；及(ii)分配至不同性質開支的經營開支約人民幣27.1百萬元，是由於我們於免徵銷項增值稅後已支付的相關進項增值稅不可抵扣。因此，於2020年，我們僅自一次性免徵銷項增值稅獲益淨額為人民幣7.9百萬元。倘我們未獲得免徵銷項增值稅優待，我們不會錄得相關不可抵扣的進項增值稅所產生的有關成本或開支。截至最後實際可行日期，該免徵銷項增值稅政策已到期，我們自2021年1月1日起不再受益於該稅項豁免。

## 財務資料

### 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。下表載列我們於所示期間按(1)成本性質及(2)產品類型劃分的材料成本明細(以絕對金額及佔總收益的百分比計)。

	2018年		截至12月31日止年度 2019年		2020年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(以千計，百分比除外)					
原材料成本	317,614	29.2	702,226	28.1	878,898	28.7
包裝材料成本	66,336	6.1	213,427	8.5	280,424	9.2
<b>總計</b>	<b>383,950</b>	<b>35.3</b>	<b>915,653</b>	<b>36.6</b>	<b>1,159,322</b>	<b>37.9</b>

	2018年		截至12月31日止年度 2019年		2020年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(以千計，百分比除外)					
現製茶飲	258,700	23.8	610,121	24.4	787,575	25.8
烘焙產品	112,083	10.3	284,406	11.4	337,156	11.0
其他產品 <sup>(1)</sup>	13,167	1.2	21,126	0.8	34,591	1.1
<b>總計</b>	<b>383,950</b>	<b>35.3</b>	<b>915,653</b>	<b>36.6</b>	<b>1,159,322</b>	<b>37.9</b>

附註：

- (1) 主要包括伴手禮及零售產品，如茶禮盒、零食及節日類限定禮盒。

### 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及(iii)以權益結算以股份為基礎的付款開支。下表載列於所示期間我們員工成本的組成部分(以絕對金額及佔總收益的百分比計)。

## 財務資料

	截至12月31日止年度					
	2018年		2019年		2020年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(以千計，百分比除外)					
工資、薪金及其他福利	320,148	29.5	707,518	28.3	853,579	27.9
定額供款退休計劃供款	20,057	1.8	43,206	1.7	20,059	0.7
以權益結算以股份為 基礎的付款開支	—	—	—	—	45,458	1.5
<b>總計</b>	<b>340,205</b>	<b>31.3</b>	<b>750,724</b>	<b>30.0</b>	<b>919,096</b>	<b>30.1</b>

### 使用權資產折舊

使用權資產折舊指我們租賃的折舊費用。我們於整個往績記錄期間採納國際財務報告準則第16號，據此我們相應確認使用權資產及租賃負債。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。詳情請參閱「— 呈列基準 — 租賃資產」及「— 呈列基準 — 折舊」。截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度，使用權資產折舊分別為人民幣120.4百萬元、人民幣261.4百萬元及人民幣352.9百萬元，佔同期我們總收益的11.1%、10.5%及11.5%。

### 其他租金及相關開支

其他租金及相關開支主要包括租賃茶飲店的租賃付款。其他租金及相關開支主要包括(i)租賃期為12個月或以內的短期租賃及低價值資產租賃；及(ii)受限於若干特定事件或狀況的可變租賃付款。於2020年，其他租金及相關開支部分由與2020年COVID-19爆發有關的租金寬減抵銷。截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度，其他租金及相關開支分別為人民幣73.2百萬元、人民幣127.4百萬元及人民幣100.6百萬元，佔同期我們總收益的6.7%、5.1%及3.3%。

---

## 財務資料

---

### 其他資產的折舊及攤銷

其他資產的折舊及攤銷指固定資產的折舊費用以及租賃物業裝修的折舊費用。截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度，其他資產的折舊及攤銷分別為人民幣39.8百萬元、人民幣92.5百萬元及人民幣154.1百萬元，佔同期我們總收益的3.7%、3.7%及5.0%。

### 廣告及推廣開支

廣告及推廣開支主要指就我們的營銷、品牌及推廣活動產生的開支，其詳情請參閱「業務－品牌推廣及營銷」。截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度，廣告及推廣開支分別為人民幣39.4百萬元、人民幣67.5百萬元及人民幣82.2百萬元，佔同期我們總收益的3.6%、2.7%及2.7%。

### 配送服務費

配送服務費指我們支付予第三方配送服務提供商的費用。於往績記錄期間，我們與知名第三方配送公司合作以交付我們的客戶外賣訂單，令我們的顧客在工作或在家中能夠享用我們的優質現製茶飲、烘焙產品及其他產品。有關詳情，請參閱「業務－奈雪的茶顧客體驗－送貨上門」。截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度，配送服務費分別為人民幣10.8百萬元、人民幣64.4百萬元及人民幣167.4百萬元，佔同期我們總收益的1.0%、2.6%及5.5%。

### 水電開支

水電開支主要包括電費開支，其次是經營我們茶飲店所產生的燃氣及水費開支。截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度，水電開支分別為人民幣23.6百萬元、人民幣51.7百萬元及人民幣66.9百萬元，佔同期我們總收益的2.2%、2.1%及2.2%。

### 物流及倉儲費

物流及倉儲費指我們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。於往績記錄期間，我們與可靠的第三方物流夥伴合作，以將我們採購的原材料直接運輸至茶飲店，或運輸至我們的倉庫以進行集中的庫存管理及後續調度。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們向第三方租賃八個倉庫，據此我們向第三方支付倉儲服務費。有關詳情，請參閱「業務－物流及倉儲」。截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度，物流及倉儲費分別為人民幣12.0百萬元、人民幣39.9百萬元及人民幣56.7百萬元，佔同期我們總收益的1.1%、1.6%及1.9%。

## 財務資料

### 融資成本

融資成本主要包括銀行貸款利息、可贖回注資額的利息、租賃負債利息及撥備利息。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					
	2018年		2019年		2020年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(以千計，百分比除外)					
銀行貸款利息	1,121	0.1	440	0.0	7,924	0.3
可贖回注資額的利息	13,149	1.2	27,945	1.1	38,249	1.3
租賃負債利息	31,576	2.9	67,195	2.7	83,234	2.7
撥備利息	314	0.0	605	0.0	851	0.0
<b>總計</b>	<b>46,160</b>	<b>4.2</b>	<b>96,185</b>	<b>3.8</b>	<b>130,258</b>	<b>4.3</b>

### 其他開支

其他開支主要包括(i)於我們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)我們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、(v)[編纂]開支及(vi)其他，例如保險費及其他稅項及附加費。下表載列於所示期間我們其他開支的組成部分（以絕對金額及佔總收益的百分比計）。

	截至12月31日止年度					
	2018年		2019年		2020年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(以千計，百分比除外)					
行政開支	9,100	0.8	22,124	0.9	45,213	1.5
差旅及業務開發開支	11,600	1.1	21,655	0.9	17,990	0.6
其他方服務費	10,205	0.9	11,506	0.4	25,906	0.8
減值虧損	6,356	0.6	12,207	0.5	3,802	0.1
[編纂]開支	-	-	-	-	11,410	0.4
其他	7,283	0.7	12,775	0.5	19,334	0.6
<b>總計</b>	<b>44,544</b>	<b>4.1</b>	<b>80,267</b>	<b>3.2</b>	<b>123,655</b>	<b>4.0</b>

## 財務資料

### 其他方服務費

其他方服務費主要包括(i)業務經營諮詢服務費，主要指就我們的日常業務運營付予第三方諮詢服務提供商及知識產權機構以及賦程的費用，(ii)業務發展服務費，主要指就我們的茶飲店網絡於中國各地及海外的擴張付予第三方管理諮詢及會計服務提供商的費用，及(iii)一般諮詢服務費，包括(a)就我們於[編纂]開始前的建議海外發售付予法律顧問、審計事務所及行業顧問；及(b)就企業管理服務付予管理諮詢公司及其他企業諮詢師的費用及開支。下表載列於所示期間我們其他方服務費的組成部分。

	截至12月31日止年度		
	2018年	2019年	2020年
	(人民幣千元)		
業務經營諮詢服務費	7,343	8,301	15,925
業務發展服務費	2,862	523	2,212
一般諮詢服務費	—	2,682	7,769
	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>
總計	<u>10,205</u>	<u>11,506</u>	<u>25,906</u>

其他方服務費由2018年的人民幣10.2百萬元增至2019年的人民幣11.5百萬元，主要是由於產生一般諮詢服務費人民幣2.7百萬元。其他方服務費進一步增至2020年的人民幣25.9百萬元，主要是由於(i)因不可抵扣的進項增值稅(因地方政府應對COVID-19爆發所授免徵銷項增值稅錄得非經常性收入而產生)而確認業務經營諮詢服務費人民幣5.5百萬元，(ii) 2020年所確認一般諮詢服務費增加人民幣5.1百萬元，(iii)因賦程(為我們的執行董事及控股股東彭女士的聯繫人)向我們的外賣平台提供的管理及諮詢服務而產生的業務經營諮詢服務費增加人民幣3.8百萬元。有關我們與賦程所進行交易的詳情，請參閱「與控股股東的關係」及「關連交易」章節；及(iv)我們於日本的奈雪的茶茶飲店產生的業務發展服務費增加人民幣2.1百萬元。

### 所得稅

我們於2019年錄得所得稅優惠人民幣3.0百萬元，而2018年產生所得稅開支人民幣22.3百萬元。截至2020年12月31日止年度，我們呈報所得稅開支人民幣13.2百萬元。截至最後實際可行日期，我們並無與任何稅務部門存在任何重大糾紛。

---

## 財務資料

---

我們於不同司法管轄區須按不同所得稅稅率繳稅。以下概述影響我們在開曼群島、英屬維爾京群島、香港及中國大陸適用稅率的主要因素。

### 開曼群島

我們在開曼群島註冊成立。根據開曼群島的現行法律，我們無需繳納所得稅或資本利得稅。此外，在開曼群島，股息派付無需繳納預扣稅。

### 英屬維爾京群島

根據英屬維爾京群島的現行法律，我們在英屬維爾京群島註冊成立的附屬公司無需繳納所得稅或資本利得稅。英屬維爾京群島不對股息徵收預扣稅。

### 香港

我們於香港註冊成立的附屬公司須遵守香港利得稅兩級制，據此首2百萬港元應課稅溢利以8.25%的稅率徵稅，而超過2百萬港元的任何應課稅溢利以16.5%的稅率徵稅。

### 中國大陸

我們在中國註冊成立的附屬公司須根據相關中國所得稅法就其應課稅收入繳納中國企業所得稅。根據中國企業所得稅法（或企業所得稅法）（於2008年1月1日生效並於2018年12月29日最後一次修訂），外商投資企業及內資企業一般適用統一的25%企業所得稅率，惟適用特別優惠稅率者除外。例如，符合「高新技術企業」條件的企業，可以享受15%的企業所得稅稅率，而非25%的統一法定稅率。企業所得稅乃基於實體按中國稅務法律及會計準則釐定的全球收入予以計算。

### 年內虧損

由於上述，我們於截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度分別錄得年內虧損人民幣69.7百萬元、人民幣39.7百萬元及人民幣203.3百萬元。

### 通往盈利的道路

我們預期將於不久將來通過持續收益增長及提高成本效益進一步改善財務表現及實現盈利：

---

## 財務資料

---

### 推動收益持續增長

於往績記錄期間，我們的收益由2018年的人民幣1,086.8百萬元大幅增長至2019年的人民幣2,501.5百萬元，並進一步增至2020年的人民幣3,057.2百萬元，2018年至2020年的複合年增長率為67.7%。由於我們主要通過於茶飲店及通過線上點單及外賣向客戶銷售現製茶飲、烘焙產品及其他產品產生收益，我們收益的可持續快速增長主要取決於(i)我們茶飲店網絡內的茶飲店數量，及(ii)平均單店日銷售額水平。

### 茶飲店數量

於往績記錄期間，我們憑藉基於在深圳以及中國少數其他城市取得的初步成功而樹立的品牌聲譽於中國各等級城市持續快速擴張奈雪的茶茶飲店網絡，奈雪的茶茶飲店總數由截至2018年12月31日的155間增至截至2019年12月31日的327間，並進一步增至截至2020年12月31日的491間。

為推動整體收益增長及實現長期大規模盈利，我們預期將通過特別引入奈雪PRO茶飲店(特為於更多元的場所覆蓋更多元的消費場景而設計)分別於2021年及2022年開設約300及350間奈雪的茶茶飲店(主要位於一線城市及新一線城市)，從而進一步擴大客戶覆蓋範圍及提高產品銷量。通過進行全面的市場分析，我們認為有關茶飲店網絡擴張計劃有龐大的客戶需求進行支撐。有關闡述有關有利行業趨勢的詳細分析，請參閱「業務－奈雪的茶高端現製茶飲店－茶飲店網絡管理－近期及計劃擴張」一節。

### 平均單店日銷售額水平

於往績記錄期間，奈雪的茶於2018年、2019年及2020年的平均單店日銷售額分別為人民幣30.7千元、人民幣27.7千元及人民幣20.2千元。往績記錄期間奈雪的茶平均單店日銷售額減少主要是由於以下原因的綜合作用：(i)奈雪的茶進入新市場／城市時受益於初步品牌及新店效應，隨後增長曲線趨向正常及(ii)客流及訂單廣泛分散。2020年每間奈雪的茶茶飲店日均銷售額下降亦由於COVID-19爆發的影響。有關奈雪的茶茶飲店於往績記錄期間經營業績的詳細分析，請參閱「業務－奈雪的茶高端現製茶飲店－我們的奈雪的茶茶飲店表現」。

---

## 財務資料

---

根據灼識諮詢的資料，奈雪的茶於往績記錄期間平均單店日銷售額不同程度的減少與奈雪的茶茶飲店於現有市場初期的正常增長曲線一致，亦與其他可比高端茶飲店品牌一致。在相對成熟的市場（比如深圳，截至2018年及2019年12月31日我們有54間及76間奈雪的茶茶飲店），我們分別於2018年及2019年錄得穩定的日均銷售額人民幣26.8千元及人民幣26.0千元。截至2020年12月31日，奈雪的茶茶飲店於深圳的數量進一步增加至91間，我們於2020年下半年實現疫後日均銷售額人民幣24.3千元。

我們一直及將繼續通過(i)持續產品創新、擴充產品組合及具吸引力的交叉銷售機會，(ii)滲透入新零售渠道提高線上及線下銷量，(iii)具成本效益的營銷及推廣活動，(iv)擴大客戶覆蓋範圍、廣闊及不斷擴大的客戶基礎以及提升客戶體驗推動產品銷量增長以把握本文件「行業概覽」一節所概述的巨大市場潛力。有關詳情，請參閱「業務－我們的增長策略」。

### **通過快速擴張茶飲店網絡推動收益持續增長**

為推動收益持續增長從而最終實現可持續大規模盈利，出於其他戰略及商業考量因素考慮，我們審慎管理茶飲店數量與平均單店日銷售額水平的動態平衡。儘管如此，我們須於不同的增長階段於不同城市實施不同的業務策略及決策。

作為一個新生現製茶飲店品牌（相較具有數十年擴張歷史及龐大店舖網絡的更成熟的全球咖啡連鎖而言），我們仍處於成長初期。於有關時期，我們亟需擴大茶飲店銷售網絡規模及提高品牌知名度（尤其是管理層認為當一個現製茶飲店品牌成功樹立品牌聲譽及取得領先市場份額時，此品牌可更好把握年輕一代新興客戶帶來的茶飲消費的有利行業趨勢）。

總而言之，我們認為通過快速擴張茶飲店網絡推動整體收益持續增長以實現長期大規模可持續盈利對我們而言至關重要。

### **降低成本及開支佔收益比重**

#### **總部層面成本及開支**

過往，我們於總部作出大額初始投資，旨在為快速業務增長打下堅實基礎。有關投資包括但不限於：(i)建設強大的IT基礎設施及提高技術能力以於店舖及總部層面長期提高經營效率，(ii)為我們的全國擴張建立人才庫，及(iii)優化內部組織架構，以支

## 財務資料

持我們快速擴大的業務規模。具體而言，於2018年、2019年及2020年，我們產生IT基礎設施成本分別為人民幣4.1百萬元、人民幣15.2百萬元及人民幣46.4百萬元，其中主要包括員工成本及確認為其他開支的軟件服務及維護費。我們認為，隨著我們繼續迅速擴大在中國的業務規模，必須建立強大的IT基礎設施並加強技術能力以提高門店及總部層面的運營效率，從而實現長期的大額盈利增長。有關我們持續投資IT基礎設施的戰略考慮和裨益詳情，請參閱「業務－我們的增長策略－通過強化技術能力進一步提升整體運營」。由於我們持續規模化，我們預期總部層面的成本及開支佔收益的比重將繼續不斷下降。

由於我們的奈雪的茶及台蓋茶飲店（各自作為整體）已於往績記錄期間及直至最後實際可行日期在店舖層面產生正數經營利潤，只要我們的茶飲店於店舖層面產生的利潤可覆蓋所有總部層面的成本及開支，我們將可實現整體盈利。為實現此目標，我們認為隨著我們持續將業務規模化，我們將可通過減少總部層面產生的成本及開支（按比例分配至各茶飲店）提高規模經濟效益，從而降低盈虧平衡點以實現長期整體盈利。

### 店舖層面的成本及開支

於往績記錄期間，奈雪的茶茶飲店已於店舖層面實現正數經營利潤。

奈雪的茶茶飲店的經營利潤於2018年及2019年分別為人民幣172.1百萬元及人民幣373.9百萬元，於COVID-19爆發的2020年為人民幣351.2百萬元，於2018年、2019年及2020年的經營利潤率分別為18.9%、16.3%及12.2%。有關店舖層面經營利潤及利潤率的詳細分析，請參閱「業務－我們的茶飲店品牌」。

如下文所進一步詳述，隨著我們持續將業務規模化，我們尋求通過提高規模經濟效益高效管理店舖層面產生的成本及開支佔收益的比重。過往，我們作出大額初始投資以推動茶飲店網絡的快速增長及提高品牌知名度，我們認為此對樹立強大競爭優勢及把握具吸引力市場機遇以實現長期利潤增長而言必不可少。例如，自我們開始運營以來，我們於租賃開支進行大量投入以取得高檔商場的核心位置以吸引客流及打造品牌知名度。有關投資佔收益的比重預期將隨著我們繼續擴大規模提升規模經濟效益而降低。

## 財務資料

下文載列我們於店舖層面產生的主要成本及開支的分析：

### 奈雪的茶店舖層面的員工成本

奈雪的茶店舖層面的員工成本指奈雪的茶茶飲店店員的薪金及其他成本。於往績記錄期間，店舖層面的員工成本佔收益的比重由2018年的23.9%下降至2020年的22.8%，主要是由於現有茶飲店的較少的店員平均人數逐漸恢復至正常水平（是由於隨著茶飲店網絡的密度增加，有關現有茶飲店需要為數量龐大的新增奈雪的茶茶飲店儲備大量人才）。此外，員工成本佔收益比重隨時間下降亦歸因於(i)自動化及優化的店舖運營，及(ii)店員效率因精簡運營以及成熟及高效的培訓體系而提高。

此外，隨著2020年11月茶飲店新店型奈雪PRO的推出，我們將獲益於奈雪PRO茶飲店提供的更優化的店舖運營及更精簡的店舖佈局，以更少的店員高效運營茶飲店網絡。於2021年2月，現有奈雪PRO茶飲店店員的平均數量約為13名，少於同期奈雪的茶標準茶飲店的平均數目22名。

隨著我們開設更多的奈雪PRO茶飲店並持續致力於上文所述提升門店的經營效率，我們預期員工成本佔收益的比重將進一步下降。

### 奈雪的茶店舖層面的租賃開支

於往績記錄期間，奈雪的茶店舖層面的租賃開支相等於奈雪的茶茶飲店使用權資產折舊以及其他租金及相關開支的總和，其佔收益比重由2018年的16.1%下降至2019年的14.7%，並進一步下降至2020年的14.3%，主要是由於隨著我們繼續憑藉奈雪的茶不斷提高的品牌知名度提升議價能力及協商更有利的租賃條款，新奈雪的茶茶飲店租金減少。

隨著未來奈雪PRO茶飲店網絡不斷增長，由於奈雪PRO茶飲店一般選址於租金預期通常低於高檔購物商場的辦公樓及住宅社區，我們預期租賃開支佔收益的比重將進一步下降。

### 材料成本

於往績記錄期間，2018年、2019年及2020年材料成本佔收益的比重分別為35.3%、36.6%及33.2%（為於整個往績記錄期間各年之間進行有意義比較，此處所呈列2020年材料成本佔收益比重去除2020年一次性免徵銷項增值稅相關會計處理的影響）。往績記錄期間材料成本的波動主要受以下原因所推動：(i)增加對採購現製茶飲優質原料的投資以向客戶提供愉悅的茶飲體驗，及(ii)原材料價格的波動。

---

## 財務資料

---

隨著我們繼續規模化，我們認為可通過實施以下措施有效管理材料成本佔收益比重：

- 持續致力於直接從原產地採購主要原料，加強與供應商的合作以獲取具競爭力價格的原材料；
- 憑藉集中採購及強大的品牌知名度提升與原材料供應商議價的能力，從而優化採購成本；
- 升級庫存管理及其他店舖運營體系以更準確地預測存貨及有效管理存貨以限制整體浪費及提升成本效率；及
- 時常監察原材料的市價及相應優化存貨水平。

基於以上，董事及聯席保薦人認為本集團的業務屬可持續。上述前瞻性陳述乃基於對我們現時及未來業務策略及我們未來經營所處環境的多項假設作出。該等前瞻性陳述涉及已知及未知風險、不確定性及其他因素，其中部分超過我們的控制範圍，可能導致實際業績、表現或成果或行業業績與前瞻性陳述所表達或所示的任何未來業績、表現或成就有重大差異。有關風險請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－倘我們未能成功實現快速增長，我們的業務及前景可能會受到重大不利影響」及「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們未必能成功高效地運營我們的茶飲店」。

### 各期間經營業績比較

#### 截至2020年12月31日止年度與截至2019年12月31日止年度比較

##### 收益

截至2020年12月31日止年度，我們的收益為人民幣3,057.2百萬元，較截至2019年12月31日止年度的人民幣2,501.5百萬元增加22.2%。奈雪的茶茶飲店產生的收益由截至2019年12月31日止年度的人民幣2,291.5百萬元增加至截至2020年12月31日止年度的人民幣2,870.9百萬元。我們的奈雪的茶茶飲店的收益增長主要是由於(i)我們經營

---

## 財務資料

---

的奈雪的茶茶飲店數量由2019年的327間增加至2020年的491間，以及(ii)我們的奈雪的茶客戶在該等期間下達的訂單數量由2019年的53.2百萬單增至截至2020年的66.8百萬單，乃由於我們持續進行產品創新、客戶體驗改善以及奈雪的茶的品牌知名度不斷提高。

### 現製茶飲

截至2020年12月31日止年度，我們來自現製茶飲的收益為人民幣2,322.8百萬元，佔總收益的76.0%，而截至2019年12月31日止年度的收益為人民幣1,824.2百萬元，佔總收益的72.9%。有關增長主要是由於奈雪的茶茶飲店網絡擴張、持續進行產品創新以及奈雪的茶在中國大陸客戶中的品牌知名度不斷提高所致。由於現製茶飲的銷售額增長超過烘焙產品及其他產品銷售額的增長，現製茶飲在總收益中的貢獻部分在期內有所增長。這主要是由於我們持續進行產品創新及提高品牌知名度，使客戶對現製茶飲的接受度提高所致。

### 烘焙產品

截至2020年12月31日止年度，我們來自烘焙產品的收益為人民幣667.4百萬元，佔總收益的21.8%，而截至2019年12月31日止年度的收益為人民幣632.8百萬元，佔總收益的25.3%。有關收益增長主要是由於奈雪的茶茶飲店網絡擴張、品牌知名度不斷提升、持續進行產品創新以及客戶接受我們的茶飲烘焙產品搭配概念所致。

### 其他產品

截至2020年12月31日止年度，我們來自其他產品的收益為人民幣66.9百萬元，佔總收益的2.2%，而截至2019年12月31日止年度的收益為人民幣44.5百萬元，佔總收益的1.8%。有關收益增長與我們於相關期間的業務增長基本一致。

### 其他收入

我們的其他收入由截至2019年12月31日止年度的人民幣5.6百萬元增加3,575.1%至截至2020年12月31日止年度的人民幣206.0百萬元，主要由於(i)應對COVID-19爆發，地方政府免徵銷項增值稅使非經常性所得收入增加人民幣180.3百萬元；(ii)政府補助(包括地方政府的補貼及稅收優惠)增加人民幣17.3百萬元，與我們的整體業務擴張基本一致；及(iii)主要因租賃按金增加導致利息收入增加人民幣2.8百萬元。儘管我們因免徵銷項增值稅錄得非經常性收入人民幣180.3百萬元，我們同時亦錄得(i)材料成本

---

## 財務資料

---

人民幣145.3百萬元；及(ii)分配至不同性質開支的經營開支約人民幣27.1百萬元，是由於我們免徵銷項增值稅後已支付的相關進項增值稅不可抵扣。因此，於2020年，我們自一次性免徵銷項增值稅獲益的淨額僅為人民幣7.9百萬元。

### 材料成本

截至2020年12月31日止年度，我們的材料成本為人民幣1,159.3百萬元，佔總收益的37.9%，而截至2019年12月31日止年度的材料成本為人民幣915.7百萬元，佔總收益的36.6%。期內我們的材料成本增加26.6%，與我們的整體業務擴張基本一致。材料成本佔總收益的比例增加主要由於會計處理的影響。於2020年，我們受惠於地方政府為應對COVID-19爆發而免徵銷項增值稅，入賬列為其他收入。由於有關一次性免徵銷項增值稅，不可抵扣的進項增值稅約人民幣145.3百萬元入賬列作材料成本，導致截至2020年12月31日止年度的材料成本大幅上升。倘我們未獲得免徵銷項增值稅優待，我們不會錄得相關不可抵扣進項增值稅產生的有關材料成本。若無有關會計處理的影響，截至2020年12月31日止年度材料成本佔總收益的比例將約為37.9%，而截至2019年12月31日止年度為36.6%。

### 員工成本

截至2020年12月31日止年度，我們的員工成本為人民幣919.1百萬元，佔總收益的30.1%，而截至2019年12月31日止年度為人民幣750.7百萬元，佔總收益的30.0%。於該等期間員工成本增加22.4%主要是由於員工數量由截至2019年12月31日的7,856名增加至截至2020年12月31日的9,069名，與我們的整體業務擴張基本一致。員工成本佔總收益的比例於期內保持相對穩定。

### 使用權資產折舊

截至2020年12月31日止年度，我們的使用權資產折舊為人民幣352.9百萬元，佔總收益的11.5%，而截至2019年12月31日止年度則為人民幣261.4百萬元，佔總收益的10.5%。於該等期間使用權資產折舊增加35.0%，與我們的奈雪的茶茶飲店數量增加基本一致。使用權資產折舊佔總收益的比例增加，主要是由於COVID-19爆發令我們的銷售額減少，我們的收益增長放緩。

---

## 財務資料

---

### 其他租金及相關開支

截至2020年12月31日止年度，我們的其他租金及相關開支為人民幣100.6百萬元，佔總收益的3.3%，而截至2019年12月31日止年度則為人民幣127.4百萬元，佔總收益的5.1%。於該等期間其他租金及相關開支減少21.0%，主要是由於業主在COVID-19疫情期間給予租金減免。其他租金及相關開支佔總收益的比例下降主要是由於我們繼續(i)向一線城市中央商務區以外的商業區以及中國各地的區域市場滲透，該等地區的租金成本水平通常較低，及(ii)利用我們不斷提高的品牌知名度來提高我們的議價能力及優化租金條款，因此新開業的奈雪的茶茶飲店的租金有所下降。

### 其他資產折舊及攤銷

截至2020年12月31日止年度，我們的其他資產折舊及攤銷為人民幣154.1百萬元，佔總收益的5.0%，而截至2019年12月31日止年度為人民幣92.5百萬元，佔總收益的3.7%。於該等期間其他資產折舊及攤銷增加66.6%，主要是由於租賃物業裝修折舊增加及茶飲店設備採購增加，與奈雪的茶茶飲店數量增加基本一致。其他資產折舊及攤銷佔總收益的比例增加，主要是由於COVID-19爆發的情況下，我們的奈雪的茶茶飲店網絡擴張暫時超過我們的收益增長。

### 廣告及推廣開支

截至2020年12月31日止年度，我們的廣告及推廣開支為人民幣82.2百萬元，佔總收益的2.7%，而截至2019年12月31日止年度為人民幣67.5百萬元，佔總收益的2.7%。於該等期間廣告及推廣開支增加21.8%，主要是由於我們對新開業奈雪的茶茶飲店及新推出的產品的廣告及推廣活動以及我們整體上加強品牌營銷力度。廣告及推廣開支佔總收益的比例於期內保持穩定。

### 配送服務費

截至2020年12月31日止年度，我們的配送服務費為人民幣167.4百萬元，佔總收益的5.5%，而截至2019年12月31日止年度為人民幣64.4百萬元，佔總收益的2.6%。於該等期間配送服務費增加159.7%主要是由於該等期間奈雪的茶外賣訂單數量激增所

---

## 財務資料

---

致。奈雪的茶外賣訂單數量由截至2019年12月31日止年度的6.7百萬單大幅增加至截至2020年12月31日止年度的15.3百萬單，主要是由於COVID-19爆發期間保持社交距離、隔離及封鎖所致。因此，於2020年，配送服務費佔總收益的比例亦出現大幅增長。

### 水電開支

截至2020年12月31日止年度，我們的水電開支為人民幣66.9百萬元，佔總收益的2.2%，而截至2019年12月31日止年度為人民幣51.7百萬元，佔總收益的2.1%。於該等期間水電開支增加29.5%，主要是由於我們的奈雪的茶茶飲店網絡擴張，與我們的整體業務增長基本一致。水電開支佔總收益的比例於期內保持穩定。

### 物流及倉儲費

截至2020年12月31日止年度，我們的物流及倉儲費為人民幣56.7百萬元，佔總收益的1.9%，而截至2019年12月31日止年度為人民幣39.9百萬元，佔總收益的1.6%。物流及倉儲費於該等期間增加42.2%，主要是由於2020年，我們租賃更多的倉庫，以支持我們在中國大陸擴大的業務營運及擴大的地理佈局，導致倉儲服務費增加。於2020年，物流及倉儲費佔總收益的比例增加，主要由於我們於中國大陸迅速擴張奈雪的茶茶飲店覆蓋的區域範圍而令物流及倉儲費的增速暫時超過我們總收益的增速。

### 融資成本

我們的融資成本由截至2019年12月31日止年度的人民幣96.2百萬元增加35.4%至截至2020年12月31日止年度的人民幣130.3百萬元，主要是由於(i)我們因奈雪的茶茶飲店網絡擴張而為奈雪的茶茶飲店訂立更多租約，導致租賃負債利息增加人民幣16.0百萬元；及(ii)銀行貸款及可贖回注資的整體利息增加人民幣17.8百萬元。

### 其他開支

我們的其他開支由截至2019年12月31日止年度的人民幣80.3百萬元增加54.1%至截至2020年12月31日止年度的人民幣123.7百萬元，主要是由於(i)行政開支增加人民幣23.1百萬元，這與我們的整體業務增長基本一致；及(ii)其他方服務費增加人民幣14.4百萬元；及(iii)[編纂]開支增加人民幣11.4百萬元。

---

## 財務資料

---

### 截至2019年12月31日止年度與截至2018年12月31日止年度比較

#### 收益

於2019年，我們的收益為人民幣2,501.5百萬元，較2018年的人民幣1,086.8百萬元增加130.2%。奈雪的茶茶飲店產生的收益由截至2018年的人民幣909.5百萬元增加至2019年的人民幣2,291.5百萬元。我們的奈雪的茶茶飲店的收益增長主要是由於(i)我們經營的奈雪的茶茶飲店數量由2018年的155間增加至2019年的327間，以及(ii)我們的奈雪的茶客戶在該等期間的相關訂單數量由2018年的21.2百萬單增至2019年的53.2百萬單，乃由於我們持續進行產品創新、客戶體驗改善以及奈雪的茶的品牌知名度不斷提高。

#### 現製茶飲

於2019年，我們來自現製茶飲的收益為人民幣1,824.2百萬元，佔總收益的72.9%，而2018年的收益為人民幣790.9百萬元，佔總收益的72.8%。有關增長主要是由於奈雪的茶茶飲店網絡擴張、持續進行產品創新以及奈雪的茶在中國大陸客戶中的品牌知名度不斷提高所致。現製茶飲在總收益中的貢獻部分在期內保持相對穩定。

#### 烘焙產品

於2019年，我們來自烘焙產品的收益為人民幣632.8百萬元，佔總收益的25.3%，而2018年的收益為人民幣266.3百萬元，佔總收益的24.5%。有關增長主要是由於奈雪的茶茶飲店網絡擴張、品牌知名度不斷提升、持續進行產品創新以及客戶接受我們的茶飲烘焙產品搭配概念所致。

#### 其他產品

截至2019年12月31日止年度，我們來自其他產品的收益為人民幣44.5百萬元，佔總收益的1.8%，而截至2018年12月31日止年度的收益為人民幣29.6百萬元，佔總收益的2.7%。有關收益增長與我們於相關期間的業務增長基本一致。

#### 其他收入

我們的其他收入由2018年的人民幣2.5百萬元增加121.9%至截至2019年的人民幣5.6百萬元，主要由於(i)利息收入增加人民幣2.7百萬元，主要是由於2019年的茶飲店網絡擴張令租賃按金增加；及(ii)政府補助(包括地方政府的補貼及稅收優惠)增加人民幣0.3百萬元，與我們的整體業務擴張基本一致。

---

## 財務資料

---

### 材料成本

於2019年，我們的材料成本為人民幣915.7百萬元，佔總收益的36.6%，而2018年的材料成本為人民幣384.0百萬元，佔總收益的35.3%。2018年至2019年我們的材料成本增加138.5%，與我們的整體業務擴張基本一致。材料成本佔總收益的比例增加主要由於我們加大投資為現製茶飲購買優質原料以向客戶提供愉悅飲茶體驗所致。其次，材料成本佔總收益的比例增加亦由於2019年的原材料價格相較2018年不斷上漲。

### 員工成本

於2019年，我們的員工成本為人民幣750.7百萬元，佔總收益的30.0%，而2018年為人民幣340.2百萬元，佔總收益的31.3%。2018年至2019年員工成本增加120.7%主要是由於員工數量由截至2018年12月31日的5,087名增加至截至2019年12月31日的7,856名，與我們的整體業務擴張基本一致。員工成本佔總收益的比例在期內保持相對穩定。

### 使用權資產折舊

於2019年，我們的使用權資產折舊為人民幣261.4百萬元，佔總收益的10.5%，而2018年則為人民幣120.4百萬元，佔總收益的11.1%。2018年至2019年使用權資產折舊增加117.2%，與我們的奈雪的茶茶飲店數量增加基本一致。使用權資產折舊佔總收益的比例減少，主要是由於我們繼續(i)向一線城市中央商務區以外的商業區以及中國大陸的區域市場滲透，該等地區的租金成本水平通常較低，及(ii)利用我們不斷提高的品牌知名度來提高我們的議價能力及優化租金條款，因此新開業的奈雪的茶茶飲店的租金有所下降。

### 其他租金及相關開支

於2019年，我們的其他租金及相關開支為人民幣127.4百萬元，佔總收益的5.1%，而2018年則為人民幣73.2百萬元，佔總收益的6.7%。2018年至2019年其他租金及相關開支增加74.0%，是由於奈雪的茶茶飲店網絡擴張。其他租金及相關開支佔總收益的比例下降主要是由於我們繼續(i)向一線城市中央商務區以外的商業區以及中國大陸的區域市場滲透，該等地區的租金成本水平通常較低，及(ii)利用我們不斷提高的品牌知名度來提高我們的議價能力及優化租金條款，因此新開業的奈雪的茶茶飲店的租金有所下降。

---

## 財務資料

---

### 其他資產折舊及攤銷

於2019年，我們的其他資產折舊及攤銷為人民幣92.5百萬元，佔總收益的3.7%，而2018年為人民幣39.8百萬元，佔總收益的3.7%。2018年至2019年其他資產折舊及攤銷增加132.2%，主要是由於租賃物業裝修折舊增加及茶飲店設備採購增加，與奈雪的茶茶飲店數量增加基本一致。其他資產折舊及攤銷佔總收益的比例於期內保持穩定。

### 廣告及推廣開支

於2019年，我們的廣告及推廣開支為人民幣67.5百萬元，佔總收益的2.7%，而2018年為人民幣39.4百萬元，佔總收益的3.6%。2018年至2019年廣告及推廣開支增加71.3%，主要是由於就新開業奈雪的茶茶飲店及推出新產品進行的廣告及推廣活動以及我們整體加強品牌打造。廣告及推廣開支佔總收益的比例減少主要是由於奈雪的茶不斷提升的品牌知名度及規模經濟效益增加令營銷活動的邊際效應不斷增強。

### 配送服務費

於2019年，我們的配送服務費為人民幣64.4百萬元，佔總收益的2.6%，而2018年為人民幣10.8百萬元，佔總收益的1.0%。2018年至2019年配送服務費增加496.3%主要是由於我們於2018年下半年開始通過第三方在線平台供應奈雪的茶產品並於2019年快速發展配送業務。奈雪的茶外賣訂單數量由2018年的0.9百萬單大幅增加至2019年的6.7百萬單。因此，於2019年，配送服務費佔總收益的比例亦出現大幅增長。

### 水電開支

於2019年，我們的水電開支為人民幣51.7百萬元，佔總收益的2.1%，而2018年為人民幣23.6百萬元，佔總收益的2.2%。2018年至2019年水電開支增加119.1%，主要是由於我們的奈雪的茶茶飲店網絡擴張，與我們的整體業務增長基本一致。水電開支佔總收益的比例於期內保持穩定。

### 物流及倉儲費

於2019年，我們的物流及倉儲費為人民幣39.9百萬元，佔總收益的1.6%，而2018年為人民幣12.0百萬元，佔總收益的1.1%。2018年至2019年物流及倉儲費增加232.5%，主要是由於我們於2019年租賃更多的倉庫，以支持我們在中國各地擴大的業務營運及擴大的地理佈局，導致倉儲服務費增加。於2019年，物流及倉儲費佔總收益的比例增加，主要由於我們於中國大陸迅速擴張奈雪的茶茶飲店覆蓋的區域範圍而令物流及倉儲費的增速暫時超過我們總收益的增速。

## 財務資料

### 融資成本

我們的融資成本由2018年的人民幣46.2百萬元增加108.4%至2019年的人民幣96.2百萬元，主要是由於(i)我們因奈雪的茶茶飲店網絡擴張而為奈雪的茶茶飲店訂立更多租約，導致租賃負債利息增加人民幣35.6百萬元；及(ii)可贖回注資額的利息增加人民幣14.8百萬元。

### 其他開支

我們的其他開支由2018年的人民幣44.5百萬元增加80.4%至2019年的人民幣80.3百萬元，主要是由於(i)行政開支增加人民幣13.0百萬元，(ii)差旅及業務開發開支增加人民幣10.1百萬元，及(iii)減值虧損增加人民幣5.9百萬元，均與我們於相關期間的整體業務增長基本一致。

### 所得稅

我們於2019年錄得所得稅優惠人民幣3.0百萬元，而2018年產生所得稅開支人民幣22.3百萬元，主要是由於我們於2019年將若干可抵扣虧損確認為遞延稅項資產。

### 若干主要資產負債表項目討論

下表載列截至所示日期摘錄自本文件附錄一所載合併財務報表的合併財務狀況表的節選資料。

	截至12月31日		
	2018年	2019年	2020年
	(人民幣千元)		
非流動資產總值	1,058,585	1,756,052	1,984,191
流動資產總值	284,708	295,096	1,329,918
<b>資產總值</b>	<b>1,343,293</b>	<b>2,051,148</b>	<b>3,314,109</b>
非流動負債總額	(603,405)	(974,180)	(1,010,335)
流動負債總額	(849,671)	(1,226,434)	(2,728,191)
<b>負債總額</b>	<b>(1,453,076)</b>	<b>(2,200,614)</b>	<b>(3,738,526)</b>
<b>流動負債淨額</b>	<b>(564,963)</b>	<b>(931,338)</b>	<b>(1,398,273)</b>
<b>負債淨額</b>	<b>(109,783)</b>	<b>(149,466)</b>	<b>(424,417)</b>
股本	100	100	422
儲備	(107,356)	(146,258)	(424,839)
非控制性權益	(2,527)	(3,308)	-
<b>虧損總額</b>	<b>(109,783)</b>	<b>(149,466)</b>	<b>(424,417)</b>

## 財務資料

下表載列截至所示日期我們的流動資產及流動負債：

	截至12月31日			截至2021年
	2018年	2019年	2020年	4月30日
	(人民幣千元)			(未經審核)
<b>流動資產</b>				
存貨	37,674	77,753	103,061	125,311
貿易及其他應收款項	61,246	136,047	725,004	250,393
受限制銀行存款	-	-	100	100
現金及現金等價物	185,788	81,296	501,753	685,590
<b>流動資產總值</b>	<b>284,708</b>	<b>295,096</b>	<b>1,329,918</b>	<b>1,061,394</b>
<b>流動負債</b>				
貿易及其他應付款項	(241,449)	(390,480)	(500,676)	(426,654)
合約負債	(14,902)	(44,900)	(78,551)	(85,318)
銀行貸款	(1,500)	(54,500)	(283,120)	(14,740)
可贖回注資	(410,115)	(438,060)	(465,309)	-
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融負債	-	-	(361,881)	-
可轉換可贖回優先股	-	-	(652,490)	(2,632,224)
租賃負債(流動部分)	(167,409)	(291,700)	(364,733)	(378,081)
即期稅項	(14,296)	(6,794)	(21,431)	(24,268)
<b>流動負債總額</b>	<b>(849,671)</b>	<b>(1,226,434)</b>	<b>(2,728,191)</b>	<b>(3,561,285)</b>
<b>流動負債淨額</b>	<b>(564,963)</b>	<b>(931,338)</b>	<b>(1,398,273)</b>	<b>(2,499,891)</b>

我們於往績記錄期間錄得負債淨額，截至2018年、2019年及2020年12月31日分別為人民幣109.8百萬元、人民幣149.5百萬元及人民幣424.4百萬元。我們截至各該等日期的負債淨額狀況主要是由於我們與A輪、A+輪、B-1輪、B-2輪及C輪投資有關的可贖回注資、認股權證、境內貸款、可換股票據以及可轉換可贖回優先股的非經營性影響。一旦有關可贖回注資、認股權證、境內貸款及可換股票據以及可轉換可贖回優先股於[編纂]後轉換為股權，本集團將轉為資產淨值狀況。

## 財務資料

截至2018年、2019年及2020年12月31日及2021年4月30日，我們有流動負債淨額人民幣565.0百萬元、人民幣931.3百萬元、人民幣1,398.3百萬元及人民幣2,499.9百萬元。我們截至各該等日期的流動負債淨額狀況主要是由於(i)我們與A輪、A+輪、B-1輪、B-2輪及C輪投資有關的大額可贖回注資、認股權證、境內貸款、可換股票據及可轉換可贖回優先股；及(ii)於整個往績記錄期間追溯採用國際財務報告準則第16號，導致截至2018年、2019年及2020年12月31日及2021年4月30日的流動租賃負債有重大結餘。有關更多詳情，請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們於截至2018年、2019年及2020年12月31日錄得負債淨額及流動負債淨額」。

考慮到經營活動產生的現金、銀行融資延期取得的擔保融資、[編纂]投資者的投資和我們預計從本次[編纂]中獲得的估計[編纂]淨額，亦考慮到上述有關A輪、A+輪、B-1輪、B-2輪及C輪投資的可贖回注資、認股權證、境內貸款、可換股票據及可轉換可贖回優先股的贖回及換股權將於[編纂]後轉化為股權，儘管有如上所述，董事認為，我們將有足夠的營運資金來滿足目前需求和自本文件日期起未來至少12個月的需求。

我們的流動負債淨額由截至2018年12月31日的人民幣565.0百萬元增加至截至2019年12月31日的人民幣931.3百萬元，主要是由於現金及現金等價物減少人民幣104.5百萬元、貿易及其他應付款項增加人民幣149.0百萬元及租賃負債的流動部分增加人民幣124.3百萬元。有關增加部分被貿易及其他應收款項增加人民幣74.8百萬元以及存貨增加人民幣40.1百萬元所抵銷。

我們的流動負債淨額由截至2019年12月31日的人民幣931.3百萬元增加至截至2020年12月31日的人民幣1,398.3百萬元，主要是由於以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債增加人民幣361.9百萬元、銀行貸款增加人民幣228.6百萬元、貿易及其他應付款項增加人民幣110.2百萬元及租賃負債的流動部分增加人民幣73.0百萬元。有關增加部分被現金及現金等價物增加人民幣420.5百萬元、貿易及其他應收款項增加人民幣589.0百萬元及存貨增加人民幣25.3百萬元所抵銷。

我們的流動負債淨額由截至2020年12月31日的人民幣1,398.3百萬元增加至截至2021年4月30日的人民幣2,499.9百萬元，主要是由於可轉換可贖回優先股因發行C系列優先股及轉換與我們的A輪、A+輪、B-1輪及B-2輪投資相關的票據、認股權證及境內貸款而增加人民幣1,463.0百萬元。因此，我們截至2020年12月31日以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債以及可贖回注資截至2021年4月30日已減至零。有關增加部分被現金及現金等價物增加人民幣391.6百萬元所抵銷。

## 財務資料

### 使用權資產

我們的使用權資產主要指茶飲店、總部辦事處及倉庫的租約。截至2018年、2019年及2020年12月31日，我們分別錄得使用權資產人民幣726.8百萬元、人民幣1,170.4百萬元及人民幣1,240.1百萬元。於整個往績記錄期間，使用權資產的增加與我們的整體業務擴張基本一致。

### 物業及設備

我們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。下表載列截至所示日期我們的物業及設備。

	截至12月31日		
	2018年	2019年	2020年
	(人民幣千元)		
租賃物業裝修	153,901	262,468	344,421
廚房設備	56,825	107,482	144,719
傢俱設備	16,602	27,896	37,242
電子設備及其他	20,563	37,909	52,164
在建工程	6,130	14,853	8,570
總計	<u>254,021</u>	<u>450,608</u>	<u>587,116</u>

我們的物業及設備由截至2018年12月31日的人民幣254.0百萬元增加77.4%至截至2019年12月31日的人民幣450.6百萬元，再進一步增加30.3%至截至2020年12月31日的人民幣587.1百萬元，主要是由於奈雪的茶茶飲店網絡擴張，與我們的整體業務增長基本一致。

### 存貨

我們的存貨主要包括原材料及包裝材料。

我們認為保持適當水平的存貨有助我們充分滿足客戶需求及令客戶滿意而不會對我們的流動性造成不利影響。我們已制定一套政策及程序管理存貨。有關詳情，請參閱「業務－食品安全與質量控制－庫存及存儲的質量控制」。

## 財務資料

下表概述截至所示日期我們的存貨結餘。

	截至12月31日		
	2018年	2019年	2020年
	(人民幣千元)		
原材料	27,870	58,119	74,224
包裝材料	9,804	19,634	28,837
<b>總計</b>	<b>37,674</b>	<b>77,753</b>	<b>103,061</b>

我們的存貨由截至2018年12月31日的人民幣37.7百萬元增加106.4%至截至2019年12月31日的人民幣77.8百萬元，再進一步增加32.5%至截至2020年12月31日的人民幣103.1百萬元，主要是由於我們繼續擴大業務規模以滿足客戶對我們產品不斷增加的需求，為新開業奈雪的茶茶飲店增加原材料及包裝材料儲備。

下表載列截至所示日期存貨按類別劃分的賬齡分析：

	截至12月31日		
	2018年	2019年	2020年
	(人民幣千元)		
一年內			
— 原材料	27,870	57,689	73,898
— 包裝材料	9,804	18,874	28,084
一年以上			
— 原材料	—	430	326
— 包裝材料	—	760	753
	<b>37,674</b>	<b>77,753</b>	<b>103,061</b>

下表載列於所示期間的存貨周轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2018年	2019年	2020年
存貨周轉天數 <sup>(1)</sup>	31.0	23.0	28.5

附註：

- (1) 存貨周轉天數乃按存貨的平均結餘除以相關期間所用材料成本再乘以相關期間的天數計算。平均結餘乃按給定期間期初結餘與期末結餘的平均數計算。截至12月31日止年度的天數為365天。

## 財務資料

存貨周轉天數由2018年的31.0天減少至2019年的23.0天，主要是由於我們租賃額外倉庫及於不同城市委聘更多地方供應商以服務中國各地的奈雪的茶茶飲店，大幅提升了我們存貨管理及分銷的效率。存貨周轉天數由2019年的23.0天增加至2020年的28.5天，主要是由於COVID-19爆發期間顧客需求及產品銷售額暫時減少令同期所使用材料成本減少。隨著客戶需求恢復至穩定正常水平，我們預期存貨周轉天數將有所改善。

截至2021年4月30日，我們截至2020年12月31日未動用存貨的77.5% (人民幣80.0百萬元) 已出售或動用。

### 貿易及其他應收款項

下表載列我們截至所示日期的貿易及其他應收款項：

	截至12月31日		
	2018年	2019年	2020年
	(人民幣千元)		
貿易應收款項	1,761	901	816
其他應收款項	59,485	134,527	723,882
應收關聯方款項	—	619	306
總計	<u>61,246</u>	<u>136,047</u>	<u>725,004</u>

### 貿易應收款項

我們的貿易應收款項主要包括與銷售我們產品有關的應收第三方應收款項。於往績記錄期間，我們售出茶禮盒及節日類限定禮盒等奈雪的茶產品予若干企業客戶。

貿易應收款項由截至2018年12月31日的人民幣1.8百萬元減少48.8%至截至2019年12月31日的人民幣0.9百萬元，主要由於2019年有多筆大額結算。貿易應收款項於截至2019年12月31日及截至2020年12月31日保持相對穩定，分別為人民幣0.9百萬元及人民幣0.8百萬元。

下表載列我們截至所示日期按發票日期的貿易應收款項賬齡分析：

	截至12月31日止年度		
	2018年	2019年	2020年
	(人民幣千元)		
一個月內	817	573	616
一至三個月	547	247	32
三至六個月	397	81	122
一年以上	—	—	46
	<u>1,761</u>	<u>901</u>	<u>816</u>

## 財務資料

下表載列我們於所示期間的貿易應收款項周轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2018年	2019年	2020年
貿易應收款項周轉天數 <sup>(1)</sup>	0.3	0.2	0.1

附註：

- (1) 貿易應收款項周轉天數乃按貿易應收款項平均結餘除以相關期間的總收益，再乘以相關期間的天數計算得出。平均結餘按某一期間的期初結餘及期末結餘的平均值計算。截至12月31日止年度的天數為365天。

於2018年、2019年及2020年，主要反映與我們銷售奈雪的茶產品予企業客戶有關的應收款項周轉情況的貿易應收款項周轉天數維持相對穩定，分別為0.3天、0.2天及0.1天。

截至2021年4月30日，我們截至2020年12月31日的尚未結清的貿易應收款項人民幣0.7百萬元或90.8%已收回。

### 其他應收款項

其他應收款項主要包括與購買原材料有關的可收回進項增值稅、預付租金以及物業管理費、一年內到期的租賃押金、向供應商墊款以及向僱員墊款（主要包括就茶飲店及各類內部企業職能作出的少量現金墊款）。下表載列我們截至所示日期的其他應收款項：

	截至12月31日		
	2018年	2019年	2020年
	(人民幣千元)		
可收回進項增值稅	22,427	70,525	99,612
可收回所得稅	45	1,419	605
預付租金及物業管理費	19,883	40,606	44,935
向供應商墊款	9,901	4,713	13,242
向僱員墊款	1,323	1,282	4,658
應收商場款項	922	1,870	2,399
應收C系列優先股持有人款項	—	—	521,992
應收已行使購股權款項	—	—	10,008
一年內到期的租賃押金	744	5,259	10,409
其他	4,240	8,853	16,022
總計	<u>59,485</u>	<u>134,527</u>	<u>723,882</u>

## 財務資料

其他應收款項由截至2018年12月31日的人民幣59.5百萬元增加126.1%至截至2019年12月31日的人民幣134.5百萬元，主要由於(i)可收回進項增值稅增加人民幣48.1百萬元及(ii)因我們的奈雪的茶茶飲店網絡擴張，我們就新開業的奈雪的茶茶飲店支付的預付租金及物業管理費增加人民幣20.7百萬元。

其他應收款項由截至2019年12月31日的人民幣134.5百萬元增加438.2%至截至2020年12月31日的人民幣723.9百萬元，主要由於(i)應收C系列優先股[編纂]投資者的款項增加人民幣522.0百萬元及(ii)可收回進項增值稅增加人民幣29.1百萬元。

於往績記錄期間，我們亦投資於若干理財產品，截至2020年12月31日均已贖回。下表載列我們於往績記錄期間的理財產品詳情：

	截至12月31日止年度		
	2018年	2019年	2020年
	(人民幣千元)		
購買理財產品付款			
— 非保本	—	—	30,000.00
	—	—	30,000.00

產品類型	行業	風險等級 (附註1)	截至12月31日止年度		
			2018年	2019年	2020年
			(人民幣千元)		
非保本	銀行業	PR3	—	—	10,000.00
非保本	銀行業	PR3	—	—	5,000.00
非保本	銀行業	PR3	—	—	15,000.00
總計			—	—	30,000.00

附註：

1. 根據相關金融機構設定的分類，PR3指中等風險。

---

## 財務資料

---

為監控我們理財產品組合相關的投資風險，我們採用了一套全面的內部政策及指引來管理我們的理財產品投資。在董事長趙先生（其自本集團成立以來一直監督我們投資活動並高度參與我們過往投資）的監督下，財務及法務部門根據我們於中國知名銀行的關係及客戶經理的推薦建議、分析及評估潛在理財產品投資。在對理財產品進行任何重大投資或修改我們現有的投資組合之前，有關提案應由趙先生及其指定的管理層高級成員批准。我們的理財產品投資策略重點為通過合理且保守地將投資組合的期限與預期的經營現金需求相匹配來最大程度地降低財務風險，同時為股東帶來理想的投資回報。我們主要投資中國大型商業銀行發行的中低風險理財產品，中短期期限不超過一年。在充分考慮了許多因素（包括但不限於宏觀經濟環境、總體市場狀況、風險控制及發行銀行的信貸、我們自身的營運資金狀況以及該投資的預期利潤或潛在損失）後，我們會視具體情況作出理財產品相關投資決策。往後，如果經過全面評估及分析，有關產品符合本集團的利益，我們擬投資於低／中風險或低風險（視情況而定）理財產品。亦請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們過去曾投資且將來可能繼續投資風險等級各異的理財產品」。

截至2021年4月30日，我們截至2020年12月31日的尚未結清的其他應收款項人民幣594.2百萬元或82.1%已收回。

### **應收關聯方款項**

應收關聯方款項主要指與向深圳一家飲品店（「喜年大浪」）銷售包裝及原材料有關的應收喜年大浪的款項及於喜年大浪的日常業務運營中提供予喜年大浪的非貿易墊款。於往績記錄期間，我們錄得截至2018年、2019年及2020年12月31日的應收關聯方款項分別為零、人民幣0.6百萬元及人民幣0.3百萬元。截至最後實際可行日期，喜年大浪已停業及撤銷註冊，應收喜年大浪之該等款項已悉數結算。

## 財務資料

下表載列截至所示日期按性質劃分的應收關聯方款項：

	截至12月31日		
	2018年	2019年	2020年
	(人民幣千元)		
貿易性質			
— 喜年大浪	—	84	306
非貿易性質			
— 喜年大浪	—	535	—
<b>總計</b>	<b>—</b>	<b>619</b>	<b>306</b>

詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註31。

### 現金及現金等價物

於往績記錄期間，我們截至2018年、2019年及2020年12月31日的現金及現金等價物分別為人民幣185.8百萬元、人民幣81.3百萬元及人民幣501.8百萬元。有關我們於往績記錄期間的現金流量分析，請參閱「流動性及資本資源－現金流量分析」。

### 貿易及其他應付款項

下表載列我們截至所示日期的貿易及其他應付款項：

	截至12月31日		
	2018年	2019年	2020年
	(人民幣千元)		
貿易應付款項	103,870	201,675	226,146
其他應付款項及應計費用	107,778	167,126	257,711
應付關聯方款項	29,801	21,679	16,819
<b>總計</b>	<b>241,449</b>	<b>390,480</b>	<b>500,676</b>

## 財務資料

### 貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要包括支付予我們原材料供應商的貿易應付款項。

貿易應付款項由截至2018年12月31日的人民幣103.9百萬元增加94.2%至截至2019年12月31日的人民幣201.7百萬元，及進一步增加12.1%至截至2020年12月31日的人民幣226.1百萬元，此乃主要由於我們增加各種原材料的採購以支持我們的業務擴張。

下表載列我們截至所示日期的貿易應付款項賬齡分析：

	截至12月31日止年度		
	2018年	2019年	2020年
	(人民幣千元)		
一年內	102,056	200,038	225,067
一年以上	1,814	1,637	1,079
	103,870	201,675	226,146

下表載列我們於所示期間的貿易應付款項周轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2018年	2019年	2020年
貿易應付款項周轉天數 <sup>(1)</sup>	72.2	60.9	67.4

附註：

- (1) 貿易應付款項周轉天數乃按貿易應付款項平均結餘除以相關期間的材料成本，再乘以相關期間的天數計算得出。平均結餘按某一期間的期初結餘及期末結餘的平均值計算。截至12月31日止年度的天數為365天。

貿易應付款項周轉天數由2018年的72.2天減少至2019年的60.9天，主要由於付款結算效率提高所致。貿易應付款項周轉天數由2019年的60.9天增加至截至2020年12月31日止年度的67.4天，主要由於COVID-19爆發期間客戶需求暫時減少且不穩定導致原材料的庫存週期延長所致。

## 財務資料

截至2021年4月30日，我們截至2020年12月31日的尚未結清的貿易應付款項人民幣238.7百萬元或99.3%已隨後結清。

### 其他應付款項及應計費用

我們錄得與我們業務各方面有關的其他應付款項及應計費用，包括(i)應付僱員工資及福利，(ii)有關購買物業及設備的應付款項，主要為與購買於茶飲店所配置設備有關的應付款項，(iii)應計費用(主要為水電費)，及(iv)其他。下表載列我們截至所示日期的其他應付款項及應計費用：

	截至12月31日		
	2018年	2019年	2020年
	(人民幣千元)		
應付工資及福利	54,895	91,484	82,959
購買物業及設備的應付款項	29,231	28,927	84,186
應計費用	19,517	39,029	77,070
其他	4,135	7,686	13,496
<b>總計</b>	<b>107,778</b>	<b>167,126</b>	<b>257,711</b>

其他應付款項及應計費用由截至2018年12月31日的人民幣107.8百萬元增加55.1%至截至2019年12月31日的人民幣167.1百萬元，主要由於(i)員工人數增加導致應付工資及福利增加人民幣36.6百萬元，及(ii)奈雪的茶茶飲店網絡擴張導致應計租金及水電費增加，從而應計費用增加人民幣19.5百萬元。

其他應付款項及應計費用由截至2019年12月31日的人民幣167.1百萬元增加54.2%至截至2020年12月31日的人民幣257.7百萬元，主要由於(i)就新開設的奈雪的茶茶飲店購買物業及設備增加人民幣55.3百萬元；及(ii)因我們奈雪的茶茶飲店網絡擴展導致應計租金及水電費增加，故而應計費用增加人民幣38.0百萬元，部分被2020年第一季度的應付工資及福利因我們支付大筆花紅以激勵僱員而減少人民幣8.5百萬元所抵銷。

截至2021年4月30日，我們截至2020年12月31日尚未結清的其他應付款項及應計費用人民幣201.2百萬元或78.1%已隨後結清。

## 財務資料

### 應付關聯方款項

應付關聯方款項主要包括(i)我們向遵道購買包裝材料(包括塑料杯及包裝材料)產生的應計未結應付款項，(ii)就賦程為外賣平台提供的管理及諮詢服務應計的未結應付款項及(iii)我們的聯合創始人及喜年滿意貢茶為支持我們的營運資金需求向我們作出的墊款，該墊款尚未償還。由於我們於相關年度結清若干應付關聯方款項，因此應付關聯方款項由截至2018年12月31日的人民幣29.8百萬元減少至截至2019年12月31日的人民幣21.7百萬元及進一步減少至截至2020年12月31日的人民幣16.8百萬元。截至最後實際可行日期，喜年滿意貢茶已停業及撤銷註冊，應收喜年滿意貢茶的該等款項已悉數結清。我們向聯合創始人及喜年滿意貢茶作出的墊款未償還金額已於2021年3月31日結清。

下表載列截至所示日期按性質劃分的應付關聯方款項：

	截至12月31日		
	2018年	2019年	2020年
	(人民幣千元)		
貿易性質			
— 遵道	12,290	16,846	14,394
— 賦程	—	2,293	2,266
非貿易性質			
— 聯合創始人	15,974	2,540	159
— 喜年滿意貢茶	1,537	—	—
<b>總計</b>	<b>29,801</b>	<b>21,679</b>	<b>16,819</b>

詳情請參閱「關聯交易」一節及本文件附錄一所載會計師報告附註31。

### 合約負債

合約負債指(i)我們向公司機構及零售商出售但尚未使用的不記名預付卡，及(ii)我們客戶已累計但尚未贖回的代金券及積分。於往績記錄期間，我們向客戶發放代金券並將積分記入客戶的會員賬戶，以對彼等購買表示感謝及作為彼等參與的獎勵。有關我們會員體系的詳情，請參閱「業務 — 奈雪的茶顧客體驗 — 成為我們的一份子 — 奈雪的茶會員體系」。

---

## 財務資料

---

我們的合約負債由截至2018年12月31日的人民幣14.9百萬元增加至截至2019年12月31日的人民幣44.9百萬元，及進一步增加至截至2020年12月31日的人民幣78.6百萬元，乃主要由於(i)我們的品牌知名度及客戶接受度提升導致預付卡銷售量增加，及(ii)我們客戶累計的代金券數目增加，而該增加乃由於我們產品的持續創新、客戶體驗改善及奈雪的茶品牌知名度不斷提高導致我們奈雪的茶產品銷量增加。

截至2021年4月30日，我們截至2020年12月31日尚未結清的合約負債人民幣28.9百萬元或36.8%已隨後結清。

### 銀行貸款

於往績記錄期間，隨著我們繼續使用銀行融資支持業務增長，我們的銀行貸款由截至2018年12月31日的人民幣1.5百萬元增加至截至2019年12月31日的人民幣54.5百萬元，並進一步增至截至2020年12月31日的人民幣283.1百萬元。截至2018年、2019年及2020年12月31日，我們的可用銀行融資總額分別為人民幣133.5百萬元、人民幣95.5百萬元及人民幣156.9百萬元。截至2021年4月30日，我們的銀行融資總額為人民幣74.7百萬元，其中人民幣14.7百萬元已被動用，而餘下人民幣60百萬元為可用銀行融資。

### 可贖回注資

可贖回注資主要指與A輪、A+輪及B-1輪投資有關的可贖回注資。於往績記錄期間，可贖回注資由截至2018年12月31日的人民幣410.1百萬元增加至截至2019年12月31日的人民幣438.1百萬元，並進一步增加至截至2020年12月31日的人民幣465.3百萬元，原因為可贖回可轉換優先股公允價值持續增加，而該增加由我們強勁的業務增長及改善的業務展望驅動。有關A系列、A+系列及B-1系列優先股的更多資料，請參閱「歷史、重組及企業架構－本集團的主要公司發展、股權變動及重組－本公司－II.發行A系列、A+系列及B-1系列優先股」。

### 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債

截至2020年12月31日，我們錄得以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債人民幣361.9百萬元，指我們與B-2輪投資有關的附有換股權的可換股票據、認股權證及境內貸款。有關詳情請參閱「歷史、重組及企業架構－本集團的主要公司發展、股權變動及重組－本公司－III.發行B-2系列優先股」。

## 財務資料

### 可轉換可贖回優先股

可轉換可贖回優先股主要指若干[編纂]投資者作出的股權投資，有關[編纂]投資者被授予以倘[編纂]未於給定期間完成可要求本公司贖回全部或部分彼等所持[編纂]優先股的權利。截至2020年12月31日，我們錄得與C系列優先股有關的可轉換可贖回優先股人民幣652.5百萬元。有關詳情，請參閱本文件「歷史、重組及企業架構－主要、重組及企業架構」以及附錄一會計師報告附註23。

### 流動性及資本資源

我們過往主要透過股東出資及我們經營活動產生的現金為我們的業務撥付資金。截至2018年、2019年及2020年12月31日，我們的現金及現金等價物為人民幣185.8百萬元、人民幣81.3百萬元及人民幣501.8百萬元。[編纂]後，我們擬透過經營活動產生的現金、[編纂][編纂]淨額及其他未來股權或債務融資為我們的未來資本需求撥付資金。目前，我們預計在不久的將來，為我們的業務撥付資金的可行能力不會發生任何變動。

### 現金流量分析

下表載列我們於所示期間的現金流量：

	截至12月31日止年度		
	2018年	2019年	2020年
	(人民幣千元)		
經營活動所得現金淨額	200,789	415,854	574,345
投資活動所用現金淨額	(209,305)	(291,085)	(243,855)
融資活動所得／(所用)現金淨額	180,952	(228,916)	91,923
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	172,436	(104,147)	422,413
年／期初的現金及現金等價物	13,352	185,788	81,296
匯率變動對所持現金的影響	—	(345)	(1,956)
年／期末的現金及現金等價物	185,788	81,296	501,753

---

## 財務資料

---

### 經營活動

截至2020年12月31日止年度，經營活動所得現金淨額為人民幣574.3百萬元，主要包括除稅前虧損人民幣190.1百萬元就若干非現金及非經營性項目作出調整，及已付所得稅總額人民幣2.5百萬元及所得稅退稅人民幣8.5百萬元。就若干非現金及非經營性項目作出的調整主要包括折舊人民幣506.9百萬元、融資成本人民幣130.3百萬元及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的公允價值變動人民幣132.8百萬元。該金額因營運資金變動作出進一步調整，包括(i)因支持奈雪的茶茶飲店網絡擴張增加原材料及包裝材料庫存而增加存貨人民幣25.9百萬元，(ii)貿易及其他應收款項以及租賃按金增加人民幣81.2百萬元，與整體業務增長一致，(iii)業務規模擴張導致貿易及其他應付款項增加人民幣64.1百萬元，及(iv)合約負債增加人民幣33.7百萬元，主要由於我們不斷進行產品創新、提升客戶體驗以及奈雪的茶品牌知名度不斷提升令奈雪的茶產品銷售增加。

截至2019年12月31日止年度，經營活動所得現金淨額為人民幣415.9百萬元，主要包括除稅前虧損人民幣42.7百萬元就若干非現金及非經營性項目作出調整，及已付所得稅總額人民幣29.8百萬元。就若干非現金及非經營性項目作出的調整主要包括折舊人民幣353.9百萬元及融資成本人民幣96.2百萬元。該金額因營運資金變動作出進一步調整，包括(i)因支持奈雪的茶茶飲店網絡擴張增加原材料及包裝材料庫存而增加存貨人民幣40.7百萬元，(ii)貿易及其他應收款項以及租賃按金增加人民幣124.7百萬元，與整體業務增長一致，(iii)業務規模擴張導致貿易及其他應付款項增加人民幣164.3百萬元，及(iv)合約負債增加人民幣30.0百萬元，主要由於我們不斷進行產品創新、提升客戶體驗以及奈雪的茶品牌知名度不斷提升令奈雪的茶產品銷售增加。

截至2018年12月31日止年度，經營活動所得現金淨額為人民幣200.8百萬元，主要包括除稅前虧損人民幣47.4百萬元就若干非現金及非經營性項目作出調整，及已付所得稅總額人民幣7.5百萬元。就若干非現金及非經營性項目作出的調整主要包括折舊人民幣160.2百萬元及融資成本人民幣46.2百萬元。該金額因營運資金變動作出進一步調整，包括(i)因支持奈雪的茶茶飲店網絡擴張增加原材料及包裝材料庫存而增加存貨人民幣10.5百萬元，(ii)貿易及其他應收款項以及租賃按金增加人民幣93.4百萬元，與整體業務增長一致，(iii)業務規模擴張導致貿易及其他應付款項增加人民幣135.1百萬元，及(iv)合約負債增加人民幣11.4百萬元，主要由於我們不斷進行產品創新、提升客戶體驗以及奈雪的茶品牌知名度不斷提升令奈雪的茶產品銷售增加。

---

## 財務資料

---

### 投資活動

截至2020年12月31日止年度，投資活動所用現金淨額為人民幣243.9百萬元，主要包括支付購買與我們奈雪的茶茶飲店網絡擴展有關的物業及設備人民幣243.4百萬元。在較小程度上，截至2020年12月31日止年度，投資活動所用現金淨額亦由於購買金融資產人民幣30.0百萬元，及部分被金融資產所得款項人民幣30.2百萬元所抵銷，其均與我們於理財產品的投資有關。

截至2019年12月31日止年度，投資活動所用現金淨額為人民幣291.1百萬元，主要包括支付購買與我們奈雪的茶茶飲店網絡擴展有關的物業及設備人民幣289.8百萬元，部分被我們奈雪的茶茶飲店處置物業及設備所得款項人民幣0.6百萬元所抵銷。

截至2018年12月31日止年度，投資活動所用現金淨額為人民幣209.3百萬元，主要包括支付購買與我們奈雪的茶茶飲店網絡擴展有關的物業及設備人民幣209.4百萬元，部分被我們奈雪的茶茶飲店處置物業及設備所得款項人民幣0.9百萬元所抵銷。

### 融資活動

截至2020年12月31日止年度，融資活動所得現金淨額為人民幣91.9百萬元，主要包括銀行貸款所得款項人民幣375.0百萬元、發行可換股票據、認股權證及境內貸款所得款項人民幣234.5百萬元及關聯方墊款人民幣6.5百萬元，部分被(a)支付與奈雪的茶茶飲店的租賃有關的租賃負債的資本部分及利息部分人民幣342.9百萬元及(b)償還銀行貸款人民幣152.6百萬元所抵銷。

截至2019年12月31日止年度，融資活動所用現金淨額為人民幣228.9百萬元，主要包括支付與奈雪的茶茶飲店的租賃有關的租賃負債的資本部分及利息部分人民幣266.5百萬元及償還關聯方墊款人民幣28.4百萬元，部分被(a)銀行貸款所得款項人民幣62.0百萬元及(b)關聯方墊款人民幣13.5百萬元所抵銷，以支持我們的營運資金需求。

## 財務資料

截至2018年12月31日止年度，融資活動所得現金淨額為人民幣181.0百萬元，主要包括與我們的B-1輪投資有關的發行可贖回注資所得款項人民幣300百萬元及銀行貸款人民幣48.0百萬元，部分被(a)支付與奈雪的茶茶飲店的租賃有關的租賃負債的資本部分及利息部分人民幣108.2百萬元、(b)償還銀行貸款人民幣46.5百萬元及(c)償還關聯方墊款人民幣37.5百萬元所抵銷。

### 債務

	截至12月31日			截至2021年
	2018年	2019年	2020年	4月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銀行貸款	1,500	54,500	283,120	14,740
租賃負債	763,056	1,253,615	1,356,726	1,316,579
可贖回注資	410,115	438,060	465,309	–
以公允價值計量且其變動				
計入當期損益的金融負債	–	–	361,881	–
可轉換可贖回優先股	–	–	652,490	2,632,224
計息借款	–	–	438	434
	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>
<b>總計</b>	<b><u>1,174,671</u></b>	<b><u>1,746,175</u></b>	<b><u>3,119,964</u></b>	<b><u>3,963,977</u></b>

### 銀行貸款

截至2018年、2019年及2020年12月31日以及2021年4月30日，我們的未償還銀行貸款總額分別為人民幣1.5百萬元、人民幣54.5百萬元、人民幣283.1百萬元及人民幣14.7百萬元。除非我們有無條件權利將債務的清償延遲至報告期後至少12個月，否則借款分類為流動負債。所有借款均須於一年內償還，截至2021年4月30日（即債務聲明日期）的實際年利率介乎3.22%至3.85%。

我們的銀行貸款受慣常的肯定性及否定性貸款契約（例如限制貸款用途及持續申報義務）規限。我們訂立的貸款協議通常不包括財務契約。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無出現任何嚴重違反契約的情況。

---

## 財務資料

---

### 租賃負債

截至2018年、2019年及2020年12月31日以及2021年4月30日，我們分別確認租賃負債總額人民幣763.1百萬元、人民幣1,253.6百萬元、人民幣1,356.7百萬元及人民幣1,316.6百萬元。有關我們的租賃負債的進一步資料，見本文件附錄一會計師報告附註23。

### 可贖回注資

截至2018年、2019年及2020年12月31日以及2021年4月30日，我們的可贖回注資分別為人民幣410.1百萬元、人民幣438.1百萬元、人民幣465.3百萬元及零。有關我們的可贖回注資的進一步資料，見本文件附錄一會計師報告附註21。截至2021年4月30日，可贖回注資已轉換為本公司的優先股。

### 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債

截至2018年、2019年及2020年12月31日以及2021年4月30日，我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債分別為零、零、人民幣361.9百萬元及零。有關我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的進一步資料，請參閱本文件附錄一會計師報告附註22。

### 可轉讓可贖回優先股

截至2018年、2019年及2020年12月31日以及2021年4月30日，我們的可轉讓可贖回優先股分別為零、零、人民幣652.5百萬元及人民幣2,632.2百萬元。於2021年1月，[編纂]投資工具（錄作以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債）、向可贖回注資投資者所作額外發行（作為重組的一部分）及本公司將現有控股股東所持普通股重新指定向[編纂]投資者之一發行的可轉換可贖回優先股轉換為可轉換可贖回優先股。有關可轉讓可贖回優先股的進一步資料，請參閱本文件附錄一會計師報告附註23。

### 計息借款

截至2018年、2019年及2020年12月31日以及2021年4月30日，我們的計息借款分別為零、零、人民幣0.44百萬元及人民幣0.43百萬元。有關計息借款的進一步資料，請參閱本文件附錄一會計師報告附註20。

## 財務資料

除上文所披露者外，截至2021年4月30日（即確定我們債務的最後實際可行日期），我們並無任何未清償的按揭、質押、債權證、其他已發行債務資本、銀行透支、借款、承兌負債或其他類似債務、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

董事已確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未在支付貿易及非貿易應付款項及借款中發生任何重大違約，且自2021年4月30日起直至最後實際可行日期，我們的債務並無重大變動。

### 或然負債

截至最後實際可行日期，我們並無任何重大或然負債。

### 資本開支

我們產生的資本開支主要與購買設備及租賃物業裝修的付款有關。截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度，我們的資本開支分別為人民幣209.4百萬元、人民幣289.8百萬元及人民幣243.4百萬元。我們擬以現有現金結餘、[編纂][編纂]及未來經營所得現金為未來資本開支提供資金。

### 合約義務

#### 資本承擔

截至2018年、2019年及2020年12月31日，我們未於財務報表撥備的尚未履行的資本承擔如下：

	截至12月31日		
	2018年	2019年	2020年
	(人民幣千元)		
資本承擔	70,875	58,838	21,213

### 關聯方交易

關於關聯方交易的討論，請參閱本文件附錄一所載的會計師報告附註31。

根據上市規則第14A章，本文件附錄一會計師報告附註31所述與遵道的交易亦將構成本公司的持續關連交易。有關詳情，請參閱「關連交易」一節。

## 財務資料

董事相信，關聯方交易按公平原則進行，將不會影響我們於往績記錄期間的業績，亦不會使該等業績不反映我們的未來表現。

### 主要財務比率

下表載列本集團於所示期間或截至所示日期的若干主要財務比率：

	截至12月31日止年度		
	2018年	2019年	2020年
收益增長率	不適用	130.2%	22.2%
經調整淨(虧損)/利潤率(非國際財務報告準則計量) <sup>(1)</sup>	(5.2)%	(0.5)%	0.5%
流動比率 <sup>(2)</sup>	0.34	0.24	0.49
速動比率 <sup>(3)</sup>	0.29	0.18	0.45

附註：

- (1) 採用經調整淨(虧損)/利潤(非國際財務報告準則計量)除以給定期間的收益計算。
- (2) 採用年末的流動資產除以流動負債計算。
- (3) 採用年末的流動資產減存貨再除以流動負債計算。

### 資產負債表外承擔及安排

我們並無訂立任何財務擔保或其他承諾為任何第三方的付款責任提供擔保。我們並無訂立涉及我們的股份，並歸類為股東權益的任何衍生合約或未於合併財務報表列示的任何衍生合約。此外，我們並無於轉讓予非綜合實體的資產中擁有任何向該實體提供信貸、流動性或市場風險支持的保留權益或或有權益。我們並無於為我們提供融資、流動性、市場風險或信貸支持，或向我們提供租賃、對沖或產品研發服務的任何非綜合實體中擁有任何可變權益。

### 市場風險的定性和定量披露

我們於日常業務過程中面臨各種市場風險，包括信貸風險、流動性風險、利率風險和貨幣風險。我們的風險管理策略旨在盡可能降低該等風險對我們財務表現的潛在不利影響。我們已制定控制政策，且董事會持續監測該等風險。

---

## 財務資料

---

### 信貸風險

我們面臨的信貸風險主要來自貿易及其他應收款項。我們來自現金及現金等價物以及受限制存款的信貸風險有限，此乃由於交易對手方為信貸評級較高及並無逾期記錄的銀行、金融機構、支付寶及微信支付，本集團認為其信貸風險較低。

釐定其他應收款項的預期信貸虧損時，管理層已考慮過往違約經驗及前瞻性資料（如適用）。管理層已評估其他應收款項自初步確認以來信貸風險並無顯著增加且違約風險不大，因此管理層認為於往績記錄期間毋須就其他應收款項作出減值撥備。預期信貸虧損率微不足道，接近零。

我們面臨的信貸風險主要受每名客戶的個人特性（而非客戶營運所屬行業或所在國家或地區）影響，故我們主要在面臨個別客戶帶來的重大風險時出現高度集中的信貸風險。

### 流動性風險

截至2018年、2019年及2020年12月31日，流動負債淨額分別為人民幣565.0百萬元、人民幣931.3百萬元及人民幣1,398.3百萬元。於管理流動性風險時，我們定期監察流動性需求及遵守借貸契諾的情況，以確保我們維持充足的現金儲備、易於變現的有價證券以及主要金融機構提供足夠的承諾資金，以滿足我們短期及長期的流動性需求。過去，我們主要依賴營運渠道的現金及非營運渠道的股本及債務融資籌集經營及業務發展所需資金。有關我們非衍生和衍生金融負債在報告期末的剩餘合約到期日詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註28(b)。

我們已對刊發隨附合併財務報表日期起十二個月期間的現金流量預測進行審閱。按照該預測，管理層認為有足夠流動性資源可撥付我們的營運資金及未來資本開支需求以及其他到期負債與承擔。於編製現金流量預測時，管理層已考慮過往現金需求、營運資金及資本開支計劃、估計經營所得現金流量、現有手頭現金及其他主要因素，包括動用金融機構授予的信貸融資。管理層認為，現金預測所用假設屬合理。

---

## 財務資料

---

### 貨幣風險

由於我們的主要業務在中國進行，我們的交易主要以人民幣為單位，而人民幣不能自由兌換成外幣。所有涉及人民幣的外匯交易必須通過中國人民銀行或其他經授權的外匯買賣機構進行。外匯交易採用的匯率為中國人民銀行公佈的匯率，主要由供求關係決定。

### 股息

據開曼群島法律顧問告知，根據開曼群島法律，累計虧損及負債淨額狀況不一定限制本公司從利潤或股份溢價賬中向股東宣派及派付股息，但前提是這樣做不會導致本公司在日常業務過程中無法償還到期債務。由於我們是一家根據開曼群島法律註冊成立的控股公司，未來任何股息的派付及金額亦將取決於從我們附屬公司收取的股息是否可用。我們派付的任何股息將由董事會全權酌情決定，考慮的因素包括我們的實際和預期經營業績、現金流量和財務狀況、整體業務狀況和業務戰略、預期營運資金需求和未來擴張計劃、法律、監管和其他合約限制以及董事會認為適用的其他因素。股東可以在股東大會上批准任何股息的宣派，但不得超過董事會建議的金額。

我們先前並未宣派或派付任何現金股息或實物股息，且我們並不打算於近期就股份宣派或派付任何股息。我們目前打算保留大部分（若並非全部）可用資金和任何未來的盈利來經營和擴大我們的業務。

### 營運資金充足性確認

考慮到經營活動產生的現金和我們預計從本次[編纂]中獲得的估計[編纂]淨額，董事認為，我們將有足夠的營運資金來滿足目前需求和自本文件日期起至少未來12個月的需求。

### 可供分派儲備

截至2020年12月31日，本公司並無任何可供分派儲備。

---

## 財務資料

---

### [編纂]開支

我們的[編纂]開支主要包括[編纂]費用及佣金以及因就[編纂]及[編纂]獲得服務而支付予法律、會計及其他顧問的專業費用。假設全額支付酌情獎金，[編纂]的估計[編纂]開支總額（按[編纂]的中位數計算及假設[編纂]未獲行使）約為[編纂]港元，其中(i)約[編纂]港元已於往績記錄期間在我們的合併損益表中扣除；及(ii)約[編纂]港元預期將於我們的合併損益表扣除，而餘下[編纂]港元則預期於[編纂]後直接確認為權益扣減。董事預計該等開支不會對我們截至2020年12月31日止年度的財務業績產生重大不利影響。

[編纂]

---

## 財務資料

---

[編纂]

---

## 財務資料

---

### 並無重大不利變動

本公司董事已確認，截至本文件日期，自2020年12月31日（即本公司最新合併財務報表的結算日）以來，我們的財務或交易狀況或前景並無重大不利變動，且自2020年12月31日以來，並無任何會對附錄一會計師報告所載資料產生重大影響的事件。

### 根據上市規則第13.13至13.19條所作披露

董事確認，除本文件另有披露外，截至最後實際可行日期，並無須遵守上市規則第13.13至13.19條披露規定的情況。