

財務資料

閣下應將以下討論及分析連同本文件附錄一會計師報告所載綜合財務資料及其相關附註一併閱讀。我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則編製。

以下討論及分析載有涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。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看法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及分析。然而，實際結果可能因各種因素而與該等前瞻性陳述所預期者有重大差異，包括本文件「風險因素」及其他章節所載因素。進一步詳情請參閱「前瞻性陳述」。

就本節而言，除文義另有所指外，凡提述2021年及2022年分別指截至該等年度12月31日止財政年度。

概覽

我們是中國領先及快速增長的現製飲品公司，致力於提供新鮮美味、口味一致、價格親民的高質量飲品。根據灼識諮詢報告，按2023年的GMV及截至2023年12月31日的門店數量計算，「古茗」是中國最大的大眾現製茶飲店品牌，亦是全價格帶之中的第二大現製茶飲店品牌。於2023年，我們的GMV為人民幣192億元，較2022年增加37.2%。截至2023年12月31日共有9,001家門店，較2022年12月31日增加35.0%，使我們成為截至2023年12月31日按門店數量計的全球五大現製飲品品牌之一。

我們的收入主要來自商品及設備銷售以及向加盟商提供服務。於往績記錄期間，我們錄得大幅增長。我們的收入由2021年的人民幣4,383.9百萬元增加26.8%至2022年的人民幣5,559.2百萬元，並由截至2022年9月30日止九個月的人民幣4,161.7百萬元增加33.9%至2023年同期的人民幣5,570.9百萬元。2021年及2022年，我們的利潤分別為人民幣24.0百萬元及人民幣372.0百萬元，截至2022年及2023年9月30日止九個月則分別為人民幣275.5百萬元及人民幣1,002.0百萬元。我們的經調整利潤（非國際財務報告準則計量）於2021年及2022年分別為人民幣769.6百萬元及人民幣788.1百萬元，於截至2022年及2023年9月30日止九個月分別為人民幣603.2百萬元及人民幣1,044.5百萬元。有關更多詳情，請參閱「— 經營業績的主要組成部分說明 — 非國際財務報告準則計量」。

財務資料

編製及呈列基準

根據重組，本公司於2022年5月成為本集團現時旗下公司的控股公司。更多詳情請參閱本文件「歷史、重組及公司架構」一節。由於重組僅涉及在現有集團上增加新控股公司，並無導致經濟實質變化，故我們於往績記錄期間的歷史財務資料作為現有集團的延續呈列，猶如重組已於往績記錄期初完成。

本集團的歷史財務資料乃根據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」）編製。於本集團於編製整個往績記錄期間的歷史財務資料時已提早採納於2023年1月1日開始的會計期間生效的所有國際財務報告準則以及相關過渡條文。除以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股權投資、以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債外，歷史財務資料均採用歷史成本法編製。

編製符合國際財務報告準則的歷史財務資料須使用若干關鍵會計估計。管理層在應用本集團的會計政策時亦須作出判斷、估計及假設。管理層在應用國際財務報告準則時作出對歷史財務資料及估計不確定性主要來源有重大影響的判斷於本文件附錄一會計師報告附註3討論。

影響我們經營業績的主要因素

我們的業務及經營業績受多項影響現製飲品整體消費及市場的一般因素所影響。該等因素包括整體經濟及行業趨勢、有關趨勢對消費者行為的影響、人均可支配收入、消費者口味的變化、食品安全及健康意識、採購成本及競爭格局。有關整體狀況的不利變動可能對我們的經營業績有重大不利影響。

儘管我們的業務受到該等一般因素影響，但我們認為以下特定因素對我們的經營業績有更直接影響：

保持並提升產品吸引力的能力

我們的經營業績已經並將繼續受到消費者對現製飲品的口味及需求所影響。保持一貫高品質的現製飲品是獲得消費者信任和忠誠度的關鍵，而消費者信任和忠誠度又促進購買量並提升銷量。

財務資料

此外，我們推出新口味及提升產品供應的能力亦會影響我們的銷量及品牌聲譽。我們致力於保持並提升產品吸引力以應對消費者不斷變化的偏好，此舉可擴大消費者群體及增加複購，並提高單店GMV。我們根據消費者的反饋迅速採取行動、識別及應對市場趨勢及持續開發並推出吸引消費者的新產品的能力對我們持續取得成功至關重要。

現製飲品已成為中國消費者日常生活的一部分。2022年，大眾茶飲店市場是中國現製茶飲店市場中最大且增長最快的細分市場。通過提供一貫高品質的新鮮美味、價格親民且能滿足不同消費者需求的高品質飲品，我們已成為中國最大的大眾現製茶飲店品牌及全價格帶內第二大的現製茶飲店品牌（按2023年的GMV及截至2023年12月31日的門店數量計）。我們認為我們積極主動開發產品且能夠迅速應對消費者口味及需求變化，將可鞏固我們在中國快速擴張的現製茶飲店市場的地位。

擴展門店網絡的能力

我們主要通過加盟模式經營我們全國門店網絡。截至2021年及2022年12月31日止年度以及截至2023年9月30日止九個月，我們的加盟店貢獻各自GMV約99.9%。

我們收入主要來自(i)向加盟店銷售商品及設備，(ii)加盟管理服務（包括初始加盟費、持續支持服務費及提供培訓及其他服務的費用），及(iii)直營門店銷售。門店網絡的規模對我們收入增長及經營業績至關重要。截至2021年及2022年12月31日以及2023年9月30日，我們的門店網絡分別由5,694家、6,669家及8,578家門店組成。

我們已採取獨特的地域加密策略進行門店擴張，根據該策略，我們戰略性地選擇目標省份進行擴張，並優先將資源集中於建設覆蓋該等省份各線城市的密集門店網絡。我們在已建立佈局的省份不斷提高門店密度並鞏固供應鏈基礎設施。密集的門店網絡亦可集中管理加盟商並顯著加強倉儲及物流效率。憑藉我們積累的營運經驗以及我們品牌聲譽在消費者和加盟商中的自然傳播，我們持續於鄰近省份複製我們的地域加密策略。我們擬繼續擴大地理覆蓋範圍併發展全國門店網絡，以提升市場地位。

財務資料

提升加盟店業績的能力

我們的經營業績已經並將繼續受到門店業績的影響。尤其是，於往績記錄期間，我們的單店GMV增長。我們認為加盟模式可帶動高質量增長，而加盟商的成功對我們的經營業績至關重要。為促進與加盟商共贏，我們賦能加盟商以確保加盟商的可維持盈利能力，並與加盟商培養密切持久的關係。為實現此目標，我們向彼等提供各種層面的支持，涵蓋彼等業務營運的各方面。憑藉我們強大的平台能力，我們能夠簡化我們加盟商的營運，從而提高我們及彼等的營運效率，進一步提高門店表現並維持加盟商的盈利能力。例如，我們提供各種技術模塊，以有效處理交易、數字化訂單、跟蹤銷售及實時管理庫存。我們成熟的加盟商管理能力亦得到加盟商的廣泛認可，並為彼等持續遵守我們的標準以提供優質產品及服務奠定堅實基礎。因此，我們能夠在門店網絡中實現一致的運營標準，確保一貫的高品質產品及服務，從而提高品牌知名度並鼓勵消費者複購。消費者滿意度提升進而使我們的複購率領先同行並提升門店表現，進一步推動我們的收入增長。

有效管理成本的能力

我們有效採購並向門店供應產品的能力對我們的經營業績有重大影響。於2021年及2022年，我們的毛利率分別為30.0%及28.1%，而截至2022年及2023年9月30日止九個月則為27.8%及31.0%。具體而言，於2021年及2022年，我們的商品及設備銷售毛利率分別為16.8%及15.5%，而截至2022年及2023年9月30日止九個月則分別為15.1%及18.8%。

就新鮮水果（如檸檬及芒果）、茶葉及飲品等其他主要原材料中的一部份而言，我們直接向生產商採購，而非通過中間分銷商採購，故我們可有效保證供應的可得性、質量及價格。我們與生產商的直接聯繫亦使我們可在一定程度上影響產品的生產方法，並根據我們的配方進行調整，以更好地滿足我們的需求。此外，與供應商的直接關係及有助提高我們議價能力的大宗採購，使我們可自供應商取得更優惠的條款。

我們運營配送車輛將商品從倉庫運送至門店。憑藉地域加密策略下的規模經濟，我們能夠以具競爭力的成本向門店提供新鮮優質的食材。於往績記錄期間，我們從倉庫配送至門店的平均配送成本約為GMV總額的0.9%。憑藉我們的供應鏈管理專業知識，我們優化供應鏈，以實現採購成本及效率的持續優勢。

財務資料

控制經營開支的能力

我們管理及控制經營開支的能力對我們業務成功至關重要。我們的營銷策略專注於建立新鮮美味、口味一致、價格親民的高質量飲品品牌形象。通過實施地域加密策略，我們已建立密集的門店網絡，這有助於積累強大的品牌知名度，並通過口碑推薦不斷吸引新消費者。同時，我們密集的門店網絡與供應鏈基礎設施亦能有效減少倉儲開支並有助於集中管理加盟商，從而提高經營效率。

於2021年及2022年，我們的銷售及分銷開支分別為人民幣186.2百萬元及人民幣268.1百萬元，而截至2022年及2023年9月30日止九個月則分別為人民幣197.1百萬元及人民幣239.3百萬元。於2021年及2022年，我們的行政開支分別為人民幣123.7百萬元及人民幣187.6百萬元，而截至2022年及2023年9月30日止九個月則分別為人民幣129.5百萬元及人民幣180.7百萬元。隨著我們繼續擴大門店網絡，我們預計經營開支絕對金額將增加。同時，我們旨在利用地域加密策略帶來的規模經濟優勢持續優化運營開支。

關鍵會計政策及估計

我們部分會計政策要求我們就會計項目作出估計及假設以及複雜的判斷。我們在應用會計政策時所使用的估計及假設以及作出的判斷對我們的財務狀況及經營業績有重大影響。管理層根據過往經驗及其他因素（包括在有關情況下對未來事件的合理預期）持續評估該等估計、假設及判斷。管理層的估計或假設與實際結果之間並無任何重大偏差，且我們於往績記錄期間並無對該等估計或假設作出任何重大變動。我們預期該等估計及假設於可預見未來不會有任何重大變動。

下文載列我們認為對我們至關重要或涉及編製財務報表時所用的最重要估計、假設及判斷的會計政策的討論。對了解我們財務狀況及經營業績屬重要的其他重大會計政策、估計、假設及判斷載於本文件附錄一會計師報告附註2.4及3。

財務資料

重大會計政策

收入確認

來自客戶合約的收入

來自客戶合約的收入於商品或服務的控制權轉移至客戶時確認，該金額反映我們預期有權交換該等商品或服務的代價。

當合約中的代價包括可變金額時，代價金額估計為我們有權換取向客戶轉讓商品或服務的金額。可變代價於合約開始時估計並受到限制，直至與可變代價相關不確定性隨後解決時，已確認累計收入金額很可能不會發生重大收入撥回。

倘合約包含向客戶提供超過一年的轉讓商品或服務重大財務利益的融資部分，則收入按應收款項的現值計量，並使用於我們與客戶之間在合約開始時的個別融資交易反映的貼現率貼現。倘合約包含向我們提供超過一年的重大財務利益的融資部分，則根據合約確認的收入計及按實際利率法計算的合約負債的利息開支。對於客戶付款與轉讓承諾商品或服務之間的期間為一年或以內的合約，交易價格不會使用國際財務報告準則第15號的可行權宜方法就重大融資組成部分的影響作出調整。

銷售商品及設備

我們自銷售商品（包括現製飲品所需的原材料及其他相關產品）以及設備產生收入，該等收入於資產控制權轉移至客戶的時間點確認，通常於交付商品及設備時確認。

提供加盟管理服務

我們與所有加盟商訂立加盟協議。作為特許人，我們根據與加盟商的加盟協議提供加盟管理服務。加盟是指在特定地區使用我們的品牌及商標銷售產品的權利。

我們的加盟管理服務收入主要包括初始加盟費收入、持續支持服務費收入以及提供培訓及其他服務的收入。

財務資料

就初始加盟費收入而言，加盟商支付固定的前期費用，收入於加盟期內確認。初始加盟費通常就向加盟商提供的開業前支持服務收取，該等服務包括位置分析及若干諮詢服務（如許可證申請）、營銷諮詢服務及運營支持。由於該等服務與加盟權高度相關，故其與向加盟商提供的持續許可安排並無單獨區分。

就持續支持服務費收入而言，加盟商在整個加盟期內自我們獲得與加盟權高度相關的持續運營支持服務，並支付持續支持服務費，該費用按每月預定的固定金額乘以適用的加盟商門店數量以及預定費率範圍與適用加盟門店採購金額的百分比釐定，我們於加盟商後續使用時確認收入。

就提供培訓及其他服務（包括開業前培訓服務及其他培訓服務）以及門店督導及維護服務所得收入而言，由於客戶同時獲得並消耗我們提供的利益，故於提供相關服務時確認收入。由於向加盟商提供的開業前培訓內容與我們的品牌名稱及商標基本無關，故視為可區分服務。

直營門店的銷售

我們自我們直接經營的門店產生收入，並於產品控制權轉移至終端客戶時確認收入。

合約資產

倘我們在有權無條件根據合約條款收取代價前向加盟商轉讓貨品或服務，則就附條件的已賺代價確認合約資產。合約資產須進行減值評估，詳情載於本文件附錄一會計師報告附註2.4中的金融資產減值會計政策。當收取代價的權利成為無條件時，其將重新分類至貿易應收款項。

合約負債

合約負債於在本集團轉移相關商品或服務前收到加盟商或企業客戶付款或付款到期（以較早者為準）時確認合約負債。合約負債在我們向加盟商或企業客戶轉讓相關商品或服務的控制權轉時確認為收入。

財務資料

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債包括持作交易的金融負債及初始確認時指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債。我們發行的可贖回普通股、認股權證及可換股可贖回優先股於初始確認時指定為以公允價值且其變動計入當期損益。該等股份初始以公允價值確認。任何直接應佔交易成本於損益確認為財務費用。與市場風險有關的公允價值變動淨額於損益中確認，但不計及就該等金融負債收取的任何利息。

金融投資

理財產品分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產（「以公允價值計量且其變動計入當期損益的資產」）。以公允價值計量且其變動計入當期損益的資產以公允價值進行計量及入賬，同時公允價值變動淨額於損益中確認。

於初始確認後，當我們的若干股權投資符合國際會計準則第32號金融工具：呈報下的權益定義而且並非持作買賣時，我們選擇將該等股權投資不可撤銷地分類為指定以公允價值計量且其變動計入其他全面收益（「其他全面收益」）的股權投資。分類按不同工具的具體情況具體釐定。該等金融資產的收益及虧損永遠不會轉入損益。當派付權已確立、與股息相關的經濟利益很可能流入我們並且股息金額能夠可靠地計量時，股息於損益中確認為其他收入，惟當我們從該等所得款項中獲益以作為收回該金融資產的部分成本時除外，在此情況下，該等收益計入其他全面收益。指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股權投資無需進行減值評估。

購買及出售須於法規或市場慣例規定的期間內交付資產的金融資產時，金融資產於交易日（即我們承諾購買或出售資產的日期）確認。

以股份為基礎的付款

我們設有購股權計劃，旨在向對我們業務的成功作出貢獻的合資格參與者提供激勵及獎勵。我們的僱員（包括董事）以股份為基礎的付款方式收取酬金，而提供服務以換取股本工具（「股本結算交易」）。

財務資料

與僱員進行股本結算交易的成本乃參考授出當日的公允價值計算。公允價值由外聘估值師使用二項式模式釐定，其進一步詳情載於本文件附錄一會計師報告附註32。

物業、廠房及設備以及折舊

除在建工程外，物業、廠房及設備按成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。物業、廠房及設備項目的成本包括其購買價及使資產達致其擬定用途的運作狀況及地點的任何直接應佔成本。

物業、廠房及設備項目投入使用後產生的開支（如維修及保養）一般於產生期間計入損益。在滿足確認條件的情況下，重大檢查的開支將按資產的賬面金額資本化為重置資產。倘物業、廠房及設備的重要部分須定期更換，我們將該等部分確認為具特定可使用年期的個別資產並相應計提折舊。

折舊乃按各物業、廠房及設備項目的估計可使用年期以直線法撇銷其成本至其剩餘價值。計算時使用的主要年率如下：

類別	主要年率
機器	9.5%至31.7%
辦公室設備.....	19.0%至47.5%
汽車	23.8%至47.5%
租賃物業裝修.....	租期或33.3% (以較短者為準)

倘物業、廠房及設備項目的各部分的可使用年期不同，則該項目的成本按合理基準分配至各部分，而部分將獨立計算折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊方法至少於各財政年度／期末進行檢討並於有需要時調整。

物業、廠房及設備項目（包括初始確認的任何重大部分）於出售或預期使用或出售不會產生未來經濟利益時終止確認。出售或報廢產生的任何收益或虧損於資產終止確認的報告期內於損益中確認，金額為相關資產出售所得款項淨額與賬面值之間的差額。

財務資料

在建工程按成本扣除任何減值虧損列賬而不計提折舊。在建工程於竣工且可供使用時重新分類至物業、廠房及設備的適當類別。

租賃

我們於合約開始時評估合約是否為租賃或包含租賃。倘合約為換取代價而讓渡在一段時間內控制已識別資產的使用的權利，則該合約為租賃或包含租賃。

本集團作為承租人

我們就所有租賃應用單一確認及計量方法，惟短期租賃除外。我們確認租賃負債以作出租賃付款，而使用權資產指使用相關資產的權利。

使用權資產

使用權資產於租賃開始日期（即相關資產可供使用當日）確認。使用權資產按成本扣除累計折舊及任何減值虧損計量，並就任何租賃負債的重新計量作出調整。使用權資產成本包括已確認租賃負債的金額、產生的初始直接成本及於開始日期或之前作出的租賃付款，扣減任何已收租賃優惠。使用權資產於資產的租期及估計可使用年期（以較短者為準）按直線法折舊如下：

辦公場所、直營門店及廠房.....	2至10年
租賃土地.....	50年

倘於租期結束時租賃資產的擁有權轉移至我們或成本反映購買權的行使，折舊則根據資產的估計可使用年期計算。

租賃負債

租賃負債於租賃開始日期以租賃期內作出租賃付款的現值確認。租賃付款包括固定付款（包括實物固定付款）減任何應收租賃優惠、取決於指數或利率的可變租賃付款，以及預期在剩餘價值擔保下支付的金額。租賃付款亦包括我們合理確定行使購買選擇權的行使價及終止租賃而需支付的罰款（倘租賃期限反映了我們行使終止租賃選擇權）。不取決於指數或利率的可變租賃付款在觸發付款的事件或條件發生的期間確認為開支。

財務資料

在計算租賃付款的現值時，由於租賃中所隱含的利率不易確定，故我們使用在租賃開始日期的增量借款利率。在開始日期之後，租賃負債的金額將就反映利息累計作出調增及就所作出的租賃付款作出調減。此外，如有修改、租賃期限發生變化、租賃付款變化（例如指數或利率變動導致未來租賃付款發生變化）或購買相關資產的選擇權評估的變更，租賃負債的賬面值將重新計量。

短期租賃

我們對辦公場所的短期租賃（即自開始日期起計之租期不超過十二個月且不包括購買選擇權的租賃）應用短期租賃確認豁免。

短期租賃的租賃付款在租賃期內按直線法確認為開支。

重大會計判斷及估計

編製我們的歷史財務資料需要管理層作出判斷、估計及假設，而該等判斷、估計及假設影響收入、開支、資產及負債的申報金額及其隨附披露以及或然負債的披露。該等假設及估計的不確定性可導致未來需要對受影響的資產或負債的賬面值作出重大調整。

於往績記錄期間，關於未來的重大假設及其他估計不確定性的主要來源闡述如下，此等假設及不確定性來源具有重大風險可導致資產及負債賬面值於下一財政年度內出現重大調整。

提供加盟管理服務隨時間確認的收入

加盟權主要指使用我們的品牌名稱及商標的權利，於首年預付初始款項後授予加盟商，並可由加盟商每年免費續期，而服務的控制權隨時間轉移。根據加盟店過往加盟資料，我們確定，於收取預付初始款項後，加盟業務所得許可費確認為合約負債，並於各報告期間按三年估計加盟期作為收入確認至損益。

實際加盟期可能與估計加盟期有所不同。我們將會定期審閱對加盟商加盟期間的估計並考慮是否需要對現有估計作出任何調整。

財務資料

可贖回普通股、認股權證及可換股可贖回優先股的公允價值

以公允價值計量且其變動計入當期損益的可贖回普通股、認股權證及可換股可贖回優先股的公允價值使用包括貼現現金流量法及期權定價法在內的估值技術而釐定。該估值基於所使用的無風險利率、缺乏適銷性折讓（「缺乏適銷性折讓」）及波幅的主要參數，存在不確定性並可能與實際結果有重大差異。進一步詳情載於本文件附錄一會計師報告附註29。

未上市股本投資公允價值

未上市股本投資已根據市場估值技術進行估值。估值要求本集團釐定類似工具的市銷率（「市銷率」），並按缺乏適銷性折讓進行調整。我們將未上市股本投資公允價值分類為第3級。進一步詳情載於本文件附錄一會計師報告附註16及39。

以股份為基礎的付款的公允價值計量

我們分別於2019年及2022年設立股份激勵計劃，並向我們的董事及僱員授出購股權。購股權的公允價值於授予董事之日以二項式期權定價模式釐定。有關假設的重大估計（包括相關股權價值、無風險利率、預期波幅及股息收益率）乃由本公司董事會作出。進一步詳情載於本文件附錄一會計師報告附註32。

COVID-19的影響

COVID-19的爆發及於2022年再度爆發對中國及世界其他地區造成重大影響。為遏制COVID-19的傳播，中國採取預防措施以減少經濟活動，包括暫時關閉工作場所及商業中心，並實施旅遊和出行限制。因此，於往績記錄期間，我們的門店運營及財務狀況受到負面影響。我們的商品及設備供應受到上游供應鏈及物流服務的狀況影響。我們調低向加盟商供應的若干商品的價格，以支持其於COVID-19期間的營運。有關調整導致我們的整體毛利率由2021年的30.0%微降至2022年的28.1%。我們亦於2022年放慢門店擴張步伐。我們於2022年共開設1,317家新門店，而2021年則開設1,808家新門店。

財務資料

儘管如此，我們仍不斷努力提高經營業績，使我們於2022年仍實現增長，且收入由2021年的人民幣4,383.9百萬元增加至2022年的人民幣5,559.2百萬元。增長可歸因於我們單店GMV增長以及我們擴展門店網絡。我們的平均單店GMV自2021年的約人民幣220萬元增加3.4%至2022年的約人民幣230萬元，而我們的同店GMV於2021年至2022年增加2.8%。

經營業績的主要組成部分說明

下表載列我們於所示年度／期間以絕對金額及佔收入的百分比列示的綜合損益及全面收益表概要。該等資料應與本文件其他章節所載的綜合財務報表及相關附註一併閱讀。任何年度／期間的經營業績未必代表我們的未來趨勢。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2021年		2022年		2022年		2023年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(未經審核)							
	(人民幣千元，百分比除外)							
收入	4,383,901	100.0	5,559,222	100.0	4,161,679	100.0	5,570,882	100.0
銷售成本	(3,070,196)	(70.0)	(3,996,290)	(71.9)	(3,005,140)	(72.2)	(3,844,469)	(69.0)
毛利	1,313,705	30.0	1,562,932	28.1	1,156,539	27.8	1,726,413	31.0
其他收入及收益	47,598	1.0	57,477	1.1	40,873	1.0	125,879	2.2
銷售及分銷開支	(186,193)	(4.2)	(268,143)	(4.8)	(197,097)	(4.7)	(239,291)	(4.3)
行政開支	(123,745)	(2.8)	(187,605)	(3.4)	(129,473)	(3.1)	(180,689)	(3.2)
研發開支	(65,030)	(1.5)	(118,288)	(2.1)	(77,952)	(1.9)	(129,055)	(2.3)
其他開支	(5,775)	(0.1)	(1,069)	(0.1)	(381)	(0.1)	(9,434)	(0.2)
經營利潤	980,560	22.4	1,045,304	18.8	792,509	19.0	1,293,823	23.2
財務費用	(5,079)	(0.1)	(5,424)	(0.1)	(4,156)	(0.1)	(4,299)	(0.1)
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	(728,388)	(16.7)	(389,523)	(7.0)	(310,322)	(7.4)	(21,669)	(0.3)
除稅前利潤	247,093	5.6	650,357	11.7	478,031	11.5	1,267,855	22.8
所得稅費用	(223,101)	(5.1)	(278,332)	(5.0)	(202,564)	(4.9)	(265,818)	(4.8)
年／期內利潤	23,992	0.5	372,025	6.7	275,467	6.6	1,002,037	18.0
年／期內全面收益總額	23,992	0.5	392,307	7.1	290,915	7.0	1,002,229	18.0
以下各項應佔年／期內全面收益總額：								
母公司擁有人	20,139	0.4	386,901	7.0	286,166	6.9	990,225	17.8
非控股權益	3,853	0.1	5,406	0.1	4,749	0.1	12,004	0.2

財務資料

非國際財務報告準則計量

為補充我們根據國際財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們亦採用國際財務報告準則並無要求或並非根據有關準則呈列的經調整利潤（非國際財務報告準則計量）及經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）作為額外財務計量。

下表列示所示年度／期間的經調整利潤（非國際財務報告準則計量）與根據國際財務報告準則計算及呈列的最直接可比財務計量（即年／期內利潤）的對賬。

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2021年	2022年	2022年	2023年
			(未經審核)	
			(人民幣千元，百分比除外)	
年／期內利潤與經調整利潤				
(非國際財務報告準則計量)的對賬：				
年／期內利潤	23,992	372,025	275,467	1,002,037
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	728,388	389,523	310,322	21,669
以股份為基礎的付款開支	17,226	24,476	17,389	18,981
[編纂]	—	2,080	—	1,815
經調整利潤				
(非國際財務報告準則計量)	769,606	788,104	603,178	1,044,502

我們將經調整利潤（非國際財務報告準則計量）定義為年／期內利潤，但不計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、以股份為基礎的付款開支及[編纂]。我們於往績記錄期間已持續進行以下調整：

- 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主要指我們發行的可贖回普通股、認股權證及可換股可贖回優先股的公允價值變動，並與我們的估值變動有關。我們預期在[編纂]後不會錄得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任何進一步變動，原因是優先股負債將於[編纂]後因自動轉換為普通股而被重新指定及由負債重新分類為權益。
- 以股份為基礎的付款開支指與我們向關鍵僱員授予的激勵有關的非現金僱員福利開支。預期任何特定期間的有關開支不會導致未來的現金付款。
- [編纂]與本公司本次[編纂]有關，屬一次性性質，與我們的經營活動並無直接關係。

財務資料

我們並無計及上述項目，是由於有關項目非經營性質亦非我們的核心經營業績及業務前景的指標。我們認為，剔除該等項目可為投資者及管理層提供更有意義的指標，以了解我們業務經營的相關表現，有便於將我們的業績與其他期間的業績進行比較，亦有助於與我們行業內其他公司的業績進行比較。

下表列示所示年度／期間的經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）與根據國際財務報告準則計算及呈列的最直接可比財務計量（即年／期內利潤）的對賬。

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2021年	2022年	2022年	2023年
			(未經審核)	
	(人民幣千元，百分比除外)			
年／期內利潤與經調整EBITDA				
(非國際財務報告準則計量)的對賬：				
年／期內利潤	23,992	372,025	275,467	1,002,037
加：				
所得稅費用	223,101	278,332	202,564	265,818
財務費用	5,079	5,424	4,156	4,299
折舊及攤銷	69,870	118,947	87,290	101,943
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	728,388	389,523	310,322	21,669
以股份為基礎的付款開支	17,226	24,476	17,389	18,981
[編纂]	-	2,080	-	1,815
減：財務收入	(2,181)	(5,375)	(3,662)	(35,583)
經調整EBITDA				
(非國際財務報告準則計量)	1,065,475	1,185,432	893,526	1,380,979

我們將經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）定義為年／期內利潤，但不計及所得稅費用、財務費用、財務收入、折舊及攤銷、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、以股份為基礎的付款開支及[編纂]。基於上述相同原因，我們對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、以股份為基礎的付款開支及[編纂]作出調整。

我們認為，經調整利潤（非國際財務報告準則計量）及經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）為投資者及其他人士提供有效資料，通過協助我們管理層的相同方式幫助彼等了解及評估我們的綜合經營業績。然而，我們呈列的經調整利潤（非國際財務報告準則計量）及經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）未必可與其他公司採用類似名稱呈列的計量作比較。使用經調整利潤（非國際財務報告準則計量）及經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）作為分析工具存在局限，閣下不應獨立考慮有關計量，或以此取代分析我們根據國際財務報告準則呈報的經營業績或財務狀況。

財務資料

收入

於往績記錄期間，我們的收入來自(i)銷售商品及設備；(ii)加盟管理服務，包括初始加盟費、持續支持服務費及提供培訓及其他服務收入，及(iii)直營門店銷售。於2021年及2022年，來自銷售商品及設備的收入分別佔我們收入的80.9%及81.0%，而2022年及2023年9月30日止九個月則分別佔我們收入的81.1%及80.4%。

下表我們於所示年度／期間按絕對金額及佔收入總額百分列示的收入。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2021年		2022年		2022年		2023年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(未經審核)							
	(人民幣千元，百分比除外)							
收入：								
銷售商品及設備	3,546,918	80.9	4,505,145	81.0	3,376,411	81.1	4,477,504	80.4
— 銷售商品	3,348,943	76.4	4,282,733	77.0	3,201,640	76.9	4,175,719	75.0
— 銷售設備	197,975	4.5	222,412	4.0	174,771	4.2	301,785	5.4
加盟管理服務	831,645	19.0	1,044,290	18.8	777,876	18.8	1,083,910	19.5
— 初始加盟費	73,414	1.7	87,911	1.6	65,394	1.6	80,794	1.5
— 持續支持服務費	699,488	16.0	898,883	16.2	668,291	16.1	929,906	16.7
— 提供培訓及其他服務	58,743	1.3	57,496	1.0	44,191	1.1	73,210	1.3
直營門店銷售	5,338	0.1	9,787	0.2	7,392	0.1	9,468	0.1
總計	4,383,901	100.0	5,559,222	100.0	4,161,679	100.0	5,570,882	100.0

銷售商品及設備。我們主要通過向加盟商銷售商品及設備產生收入。我們的商品銷售收入主要來自銷售飲品的原材料，如新鮮水果、果汁、茶葉、乳製品及包裝材料等。

我們設備銷售收入主要包括向加盟店銷售泡茶機、製冰機、冷凍櫃、冷藏櫃及其他電子設備。我們主要向新開門店銷售門店設備，並為現有門店更換或升級門店設備。我們於資產控制權轉移至加盟商時（通常於交付貨物及設備時）確認銷售商品及設備的收入。

財務資料

我們自銷售商品及設備的收入由2021年的人民幣3,546.9百萬元增加至2022年的人民幣4,505.1百萬元，並由截至2022年9月30日止九個月的人民幣3,376.4百萬元增至2023年同期的人民幣4,477.5百萬元，是由於(i)我們的加盟店數量由截至2021年12月31日的5,689家增至截至2022年12月31日的6,664家，並進一步增至截至2023年9月30日的8,572家；及(ii) GMV總額由2021年的人民幣106億元增加至2022年的人民幣140億元，並由截至2022年9月30日止九個月的人民幣105億元增加至2023年同期的人民幣138億元。

*加盟管理服務。*我們向加盟商提供加盟管理服務產生的收入主要包括初始加盟費、持續支持服務費以及提供培訓及其他服務的收入。

就初始加盟費而言，加盟商在與我們訂立加盟協議後，均須支付一筆固定金額的前期費用，而收入於加盟期內（通常為三年）確認。初始加盟費通常就向加盟商提供的開業前支持服務收取，包括(i)位置分析及許可申請等若干諮詢服務、(ii)營銷諮詢服務及(iii)運營支持。

就持續支持服務費收入而言，加盟商於整個加盟期間自我們獲得與供應鏈、門店運營、技術支持以及營銷和推廣的持續運營支持服務，該等服務與加盟權高度相關。我們的加盟商向我們支付持續支持服務費。該等費用乃按(i)每月預先確定的固定金額乘以適用的加盟門店數量，及(ii)預定費率範圍佔適用加盟門店採購金額的百分比釐定。我們於加盟商後續使用時確認收入。

我們的加盟管理服務收入亦來自提供培訓及其他服務（包括開業前培訓服務及其他培訓服務）以及門店監督及維護服務，由於加盟商同時獲得及消費我們提供的利益，故收入於我們提供相關服務時確認。

我們的加盟管理服務收入由2021年的人民幣831.6百萬元增加至2022年的人民幣1,044.3百萬元，並由截至2022年9月30日止九個月的人民幣777.9百萬元增加至2023年同期的人民幣1,083.9百萬元，是由於我們的加盟店數量由2021年12月31日的5,689家增至2022年12月31日的6,664家，並進一步增至2023年9月30日的8,572家，以及加盟店的平均採購金額有所增加。

*直營門店銷售。*我們亦自直營門店產生一小部分收入，而收入於產品控制權轉移至消費者時確認。於2021年及2022年12月31日以及2023年9月30日，我們的門店網絡包括五家、五家及六家直營門店。

財務資料

銷售成本

銷售成本主要包括(i)銷售商品及設備成本、(ii)提供加盟管理服務的成本，及(iii)直營門店的銷售成本。具體而言，商品及設備的銷售成本主要包括已售存貨成本、工資和薪金成本及自倉庫配送至門店的物流成本。

下表載列我們於所示年度／期間按收入主要組成部分劃分以絕對金額及佔收入總額的百分比列示的銷售成本。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2021年		2022年		2022年		2023年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(未經審核)							
	(人民幣千元，百分比除外)							
銷售成本：								
銷售商品及設備成本	2,952,080	67.3	3,806,506	68.4	2,866,443	68.9	3,636,260	65.3
— 銷售商品	2,770,371	63.2	3,605,030	64.8	2,708,277	65.1	3,363,123	60.4
— 銷售設備	181,709	4.1	201,476	3.6	158,166	3.8	273,137	4.9
提供加盟管理服務成本	114,640	2.6	181,818	3.4	132,788	3.2	200,618	3.6
— 初始加盟費用成本	30,527	0.7	38,603	0.7	29,865	0.7	43,129	0.8
— 持續支持服務費成本	55,339	1.2	106,031	2.0	73,726	1.8	119,644	2.1
— 提供培訓及其他服務成本	28,774	0.7	37,184	0.7	29,197	0.7	37,845	0.7
直營門店銷售成本	3,476	0.1	7,966	0.1	5,909	0.1	7,591	0.1
總計	<u>3,070,196</u>	<u>70.0</u>	<u>3,996,290</u>	<u>71.9</u>	<u>3,005,140</u>	<u>72.2</u>	<u>3,844,469</u>	<u>69.0</u>

我們的銷售成本由2021年的人民幣3,070.2百萬元增至2022年的人民幣3,996.3百萬元，並由截至2022年9月30日止九個月的人民幣3,005.1百萬元增至2023年同期的人民幣3,844.5百萬元，與我們於該等期間的收入增長基本一致。

毛利及毛利率

於2021年、2022年及截至2022年及2023年9月30日止九個月，我們錄得毛利分別人民幣1,313.7百萬元、人民幣1,562.9百萬元、人民幣1,156.5百萬元及人民幣1,726.4百萬元，同期毛利率分別為30.0%、28.1%、27.8%及31.0%。

財務資料

下表載列我們於所示年度／期間按收入主要組成部分劃分的毛利及毛利率明細。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2021年		2022年		2022年		2023年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(未經審核)							
	(人民幣千元，百分比除外)							
銷售商品及設備	594,838	16.8	698,639	15.5	509,968	15.1	841,244	18.8
— 銷售商品	578,572	17.3	677,703	15.8	493,363	15.4	812,596	19.5
— 銷售設備	16,266	8.2	20,936	9.4	16,605	9.5	28,648	9.5
加盟管理服務	717,005	86.2	862,472	82.6	645,088	82.9	883,292	81.5
— 初始加盟費	42,887	58.4	49,308	56.1	35,529	54.3	37,665	46.6
— 持續支持服務費	644,149	92.1	792,852	88.2	594,565	89.0	810,262	87.1
— 提供培訓及其他服務	29,969	51.0	20,312	35.3	14,994	33.9	35,365	48.3
直營門店銷售	1,862	34.9	1,821	18.6	1,483	20.1	1,877	19.8
總計	1,313,705	30.0	1,562,932	28.1	1,156,539	27.8	1,726,413	31.0

其他收入及收益

我們其他收入主要包括(i)政府補助，即地方政府為支持當地企業發展而授出的獎勵；及(ii)銀行利息收入。

我們其他收益淨額主要包括(i)匯兌收益，(ii)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值變動，及(iii)出售物業、廠房及設備項目的收益。

銷售及分銷開支

我們銷售及分銷開支主要包括(i)銷售及分銷員工的僱員薪酬，(ii)廣告及宣傳費，(iii)倉庫及運輸開支，主要指倉儲費用及倉庫之間的運輸費用，(iv)分配至銷售及分銷用途(主要與倉庫有關)的資產折舊及攤銷開支，及(v)其他開支，主要包括外包勞動成本及培訓費用。於2021年、2022年及截至2022年及2023年9月30日止九個月，我們的銷售及分銷開支分別佔我們收入總額的4.2%、4.8%、4.7%及4.3%。

財務資料

下表載列我們於所示年度／期間按絕對金額及佔收入總額百分比列示的銷售及分銷開支。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2021年		2022年		2022年		2023年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(未經審核)							
	(人民幣千元，百分比除外)							
銷售及分銷開支：								
僱員薪酬.....	70,712	1.6	91,112	1.6	77,113	1.9	62,162	1.1
廣告及宣傳費.....	40,907	0.9	36,622	0.7	28,097	0.7	42,715	0.8
倉庫及運輸開支.....	40,930	0.9	70,098	1.3	42,765	1.0	56,178	1.0
折舊及攤銷開支.....	27,372	0.6	48,592	0.9	35,885	0.9	39,906	0.7
其他開支.....	6,272	0.2	21,719	0.3	13,237	0.2	38,330	0.7
總計.....	186,193	4.2	268,143	4.8	197,097	4.7	239,291	4.3

行政開支

我們的行政開支主要包括(i)行政人員的僱員薪酬，(ii)分配至行政用途的資產折舊及攤銷開支，(iii)服務費，即向若干專業服務提供商支付的款項，及(iv)其他開支，主要包括就行政目的而產生的差旅開支、辦公及相關開支以及[編纂]。於2021年、2022年以及截至2022年及2023年9月30日止九個月，我們的行政開支分別佔我們收入總額的2.8%、3.4%、3.1%及3.2%。

研發開支

我們的研發開支主要包括(i)我們產品研發及信息技術人員的僱員薪酬，(ii)主要與我們服務器有關的信息技術費用，(iii)分配至研發用途資產的折舊及攤銷開支，及(iv)其他開支，主要包括物業管理費及培訓費、辦公及相關開支。於2021年、2022年以及截至2022年及2023年9月30日止九個月，我們的研發開支分別佔我們收入總額的1.5%、2.1%、1.9%及2.3%。

財務資料

其他開支

我們的其他開支主要包括捐贈、與過往稅務不合規有關的滯納金及匯兌損失。截至2021年及2022年12月31日止年度，我們的其他開支分別為人民幣5.8百萬元及人民幣1.1百萬元，而截至2022年及2023年9月30日止九個月則分別為人民幣0.4百萬元及人民幣9.4百萬元。

財務費用

我們的財務費用指租賃負債的利息及其他借款的利息。截至2021年及2022年12月31日止年度，我們的財務費用分別為人民幣5.1百萬元及人民幣5.4百萬元，而截至2022年及2023年9月30日止九個月則分別為人民幣4.2百萬元及人民幣4.3百萬元。

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

於2020年，我們向若干投資者發行可贖回普通股，該等投資者有權授權我們在若干情況下按協定價格購回其股權。於2022年，我們以認股權證及可換股可贖回A系列優先股取代可贖回普通股，該等優先股將於[編纂]後轉換為普通股。該等投資者的投資被分類為金融負債，並指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註29。

於2021年及2022年，我們分別錄得以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債公允價值變動虧損人民幣728.4百萬元及人民幣389.5百萬元，而截至2022年及2023年9月30日止九個月，我們分別錄得得以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債公允價值變動虧損人民幣310.3百萬元及人民幣21.7百萬元，主要歸因於本公司的估值變動。

稅項

開曼群島

開曼群島目前對個人或公司的利潤、收入、收益或增值不徵收任何稅項，且無承繼稅或遺產稅性質的稅項。除於開曼群島司法權區內簽立或帶入開曼群島司法權區的若干文據可能不時適用的若干印花稅外，開曼群島政府不大可能對我們徵收其他可能對我們而言屬重大的稅項。此外，開曼群島不會對股息付款徵收預扣稅。

財務資料

香港

自2018年4月1日起，本公司位於香港的附屬公司須就在香港賺取的應課稅收入按兩級稅率繳納所得稅。該等附屬公司所賺取的首兩百萬港元利潤將按8.25%的所得稅稅率繳稅，而餘下利潤將繼續按現行稅率16.5%繳稅。為避免濫用兩級稅制，每組關連實體僅可指定一家實體受益於兩級稅率。此外，於香港註冊成立的附屬公司向本公司支付股息毋須繳納任何香港預扣稅。

中國內地

一般而言，除非享有特別優惠稅率，否則我們的中國附屬公司須就其在中國的應課稅收入按25%的稅率繳納企業所得稅。企業所得稅乃根據中國稅法及會計準則釐定的實體全球收入計算。

我們若干附屬公司乃於浙江景寧畚族自治縣註冊，自其註冊之日起計可享有為期10年的所得稅優惠政策，免繳納所得稅的地方部分。我們於中國若干附屬公司獲認定為「高新技術企業」，故截至2022年12月31日止年度及截至2023年9月30日止九個月享有15%的優惠所得稅稅率。此外，截至2021年及2022年12月31日止年度及截至2023年9月30日止九個月，我們於中國的一間附屬公司獲中國企業所得稅法下的「雙軟企業」(「DSE」)資格，倘其每年符合雙軟企業的標準，其有權自其首個盈利年度起兩年內享有所得稅豁免，其後三年的適用稅率減免50%。

倘我們在開曼群島的控股公司或我們在中國境外的任何附屬公司被視為中國企業所得稅法項下的「居民企業」，則須就全球收入按25%的稅率繳納企業所得稅。請參閱「風險因素－與在我們經營所在國家開展業務有關的風險－倘就中國所得稅而言，我們被歸為中國居民企業，該分類可能對我們及我們的非中國股東造成不利稅務後果。」。

財務資料

各期間經營業績比較

截至2023年9月30日止九個月與截至2022年9月30日止九個月比較

收入

我們的收入由截至2022年9月30日止九個月的人民幣4,161.7百萬元增加33.9%至2023年同期的人民幣5,570.9百萬元，主要歸因於我們門店網絡擴張及GMV不斷上升。我們門店網絡中的門店數量由截至2022年9月30日的6,510家門店增加31.8%至截至2023年9月30日的8,578家門店。GMV總額由截至2022年9月30日止九個月的人民幣105億元增加至2023年同期的人民幣138億元。

銷售商品及設備。我們的銷售商品及設備收入由截至2022年9月30日止九個月的人民幣3,376.4百萬元增加32.6%至2023年同期的人民幣4,477.5百萬元。尤其是，我們的商品銷售收入由截至2022年9月30日止九個月的人民幣3,201.6百萬元增加30.4%至2023年同期的人民幣4,175.7百萬元，原因為我們的門店網絡擴張及GMV總額增加，帶來對我們商品的需求上升。我們的設備銷售收入由截至2022年9月30日止九個月的人民幣174.8百萬元增加72.7%至2023年同期的人民幣301.8百萬元，主要是由於新開門店數量增加及我們現有門店的設備升級。

加盟管理服務。我們的加盟管理服務收入由截至2022年9月30日止九個月的人民幣777.9百萬元增加39.3%至2023年同期的人民幣1,083.9百萬元。我們的初始加盟費收入由截至2022年9月30日止九個月的人民幣65.4百萬元增加23.5%至2023年同期的人民幣80.8百萬元，源於我們的新開門店數量增加。我們的持續支持服務費收入由截至2022年9月30日止九個月的人民幣668.3百萬元增加39.1%至2023年同期的人民幣929.9百萬元，此情況與我們GMV總額增長相符。我們提供培訓及其他服務的收入由截至2022年9月30日止九個月的人民幣44.2百萬元增加65.7%至2023年同期的人民幣73.2百萬元，乃由於我們於截至2023年9月30日止九個月開設的門店數量較2022年同期有所增加。

直營門店銷售。直營門店銷售收入由截至2022年9月30日止九個月的人民幣7.4百萬元增加28.1%至2023年同期的人民幣9.5百萬元，主要是由於相比截至2022年9月30日擁有五家直營門店，我們截至2023年9月30日擁有六家直營門店。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本由截至2022年9月30日止九個月的人民幣3,005.1百萬元增加27.9%至2023年同期的人民幣3,844.5百萬元，主要是由於(i)商品及設備成本增加人民幣769.8百萬元，及(ii)提供加盟管理服務的成本增加人民幣67.8百萬元。銷售成本增加與我們業務擴張及收入增長情況大致相符。

毛利及毛利率

基於上述原因，我們的毛利由截至2022年9月30日止九個月的人民幣1,156.5百萬元增加49.3%至2023年同期的人民幣1,726.4百萬元，而截至2022年及2023年9月30日止九個月，我們的毛利率分別為27.8%及31.0%。

我們銷售商品及設備的毛利由截至2022年9月30日止九個月的人民幣510.0百萬元增加65.0%至2023年同期的人民幣841.2百萬元。截至2022年及2023年9月30日止九個月，銷售商品及設備的毛利率分別為15.1%及18.8%，此變動主要由於規模經濟及COVID-19緩解。我們的加盟管理服務毛利由截至2022年9月30日止九個月的人民幣645.1百萬元增加36.9%至2023年同期的人民幣883.3百萬元。我們的加盟管理服務毛利率由截至2022年9月30日止九個月的82.9%輕微下降至2023年同期的81.5%，乃由於我們加速投入資源以在新地區擴展門店網絡。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至2022年9月30日止九個月的人民幣40.9百萬元增加208.0%至2023年同期的人民幣125.9百萬元，主要是由於(i)我們於2023年收到更多政府補助，導致政府補助增加人民幣60.4百萬元所致，及(ii)銀行利息收入增加人民幣31.9百萬元，部分被匯兌收益減少人民幣5.6百萬元所抵銷。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至2022年9月30日止九個月的人民幣197.1百萬元增加21.4%至2023年同期的人民幣239.3百萬元，主要由於(i)倉儲及運輸開支增加人民幣13.4百萬元，及(ii)廣告及推廣費增加人民幣14.6百萬元，基於我們不斷加大營銷及推廣力度。

財務資料

行政開支

我們的行政開支由截至2022年9月30日止九個月的人民幣129.5百萬元增加39.6%至2023年同期的人民幣180.7百萬元，主要由於行政人員的僱員薪酬增加所致。

研發開支

我們的研發開支由截至2022年9月30日止九個月的人民幣78.0百萬元增加65.6%至2023年同期的人民幣129.1百萬元，主要由於研發人員的僱員薪酬增加。

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

截至2022年及2023年9月30日止九個月，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的公允價值虧損分別人民幣310.3百萬元及人民幣21.7百萬元，主要由於本公司估值變動而導致可轉換可贖回優先股公允價值增加。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註29。

所得稅費用

截至2022年9月30日止九個月及截至2023年9月30日止九個月，我們分別錄得所得稅費用人民幣202.6百萬元及人民幣265.8百萬元。我們的所得稅費用增加主要是由於我們的除稅前利潤增加，部分被我們享有的所得稅優惠政策抵銷。

期內利潤

基於上述原因，我們的期內利潤由截至2022年9月30日止九個月的人民幣275.5百萬元增加263.8%至2023年同期的人民幣1,002.0百萬元。

截至2022年12月31日止年度與截至2021年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由2021年的人民幣4,383.9百萬元增加26.8%至2022年的人民幣5,559.2百萬元，主要歸因於我們門店網絡擴張及GMV不斷上升。我們門店網絡中的門店數量從截至2021年12月31日的5,694家門店增加17.1%至截至2022年12月31日的6,669家門店。GMV總額由2021年的人民幣106億元增加至2022年的人民幣140億元。

財務資料

銷售商品及設備。我們的銷售商品及設備收入由2021年的人民幣3,546.9百萬元增加27.0%至2022年的人民幣4,505.1百萬元。尤其是，我們的商品銷售收入由2021年的人民幣3,348.9百萬元增加27.9%至2022年的人民幣4,282.7百萬元，主要因為我們的門店網絡擴張及我們的GMV總額增加，帶來對我們商品及設備的需求上升。我們的設備銷售收入由2021年的人民幣198.0百萬元增加12.3%至2022年的人民幣222.4百萬元，主要是由於我們擴大門店網絡。

加盟管理服務。我們的加盟管理服務收入由2021年的人民幣831.6百萬元增加25.6%至2022年的人民幣1,044.3百萬元。我們的初始加盟費收入由2021年的人民幣73.4百萬元增加19.7%至2022年的人民幣87.9百萬元。我們的持續支持服務費收入由2021年的人民幣699.5百萬元增加28.5%至2022年的人民幣898.9百萬元，此情況與門店網絡擴大及GMV總額增長相符。我們提供培訓及其他服務的收入由2021年的人民幣58.7百萬元略減2.1%至2022年的人民幣57.5百萬元，主要是由於受COVID-19的影響，2022年新開門店數量較2021年有所減少。

直營門店銷售。直營門店銷售收入於2021年及2022年分別為人民幣5.3百萬元及人民幣9.8百萬元。

銷售成本

我們的銷售成本由2021年的人民幣3,070.2百萬元增加30.2%至2022年的人民幣3,996.3百萬元，主要由於(i)銷售商品及設備成本增加人民幣854.4百萬元；及(ii)提供加盟管理服務的成本增加人民幣67.2百萬元。銷售成本增加與我們業務擴張及收入增長情況大致相符。

毛利及毛利率

基於上述原因，我們的毛利由2021年的人民幣1,313.7百萬元增加19.0%至2022年的人民幣1,562.9百萬元。我們的毛利率由2021年的30.0%略減至2022年的28.1%，主要原因是我們降低向加盟商供應的若干商品價格，以支持其於COVID-19期間的營運。

銷售商品及設備的毛利由2021年的人民幣594.8百萬元增加17.5%至2022年的人民幣698.6百萬元。於2021年及2022年，我們銷售商品及設備的毛利率分別為16.8%及15.5%。我們的加盟管理服務毛利由2021年的人民幣717.0百萬元增加20.3%至2022年的人民幣862.5百萬元。於2021年及2022年，我們的加盟管理服務毛利率分別為86.2%及82.6%，原因是我們在加盟商發展及門店管理方面投入更多資源。

財務資料

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2021年的人民幣47.6百萬元增加20.8%至2022年的人民幣57.5百萬元，主要是由於匯兌收益增加人民幣7.9百萬元及因現金及銀行結餘增加而令利息收入增加人民幣3.2百萬元。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2021年的人民幣186.2百萬元增加44.0%至2022年的人民幣268.1百萬元，主要由於(i)與租賃倉庫有關的折舊及攤銷開支增加人民幣21.2百萬元，(ii)銷售及分銷員工的僱員薪酬增加人民幣20.4百萬元，及(iii)倉儲及運輸開支增加人民幣29.2百萬元。

行政開支

我們的行政開支由2021年的人民幣123.7百萬元增加51.6%至2022年的人民幣187.6百萬元，主要由於行政人員的僱員薪酬增加，及用作行政目的的資產折舊及攤銷開支增加。

研發開支

我們的研發開支由2021年的人民幣65.0百萬元增加81.9%至2022年的人民幣118.3百萬元，主要由於研發人員的僱員薪酬增加，及我們採購更多服務器以增強我們的技術效能而導致信息技術費用增加。

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

於2021年及2022年，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的公允價值虧損分別人民幣728.4百萬元及人民幣389.5百萬元，主要由於本公司估值變動而導致可轉換可贖回優先股公允價值增加。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註29。

所得稅費用

於2021年及2022年，我們分別錄得所得稅費用人民幣223.1百萬元及人民幣278.3百萬元。我們的所得稅費用增加主要是由於我們的除稅前利潤增加。

財務資料

年內利潤

基於上述原因，我們的年內利潤由截至2021年的人民幣24.0百萬元大幅增加至2022年的人民幣372.0百萬元。

綜合財務狀況表若干關鍵項目討論

下表載列截至所示日期我們綜合財務狀況表的節選資料，該等資料摘錄自本文件附錄一會計師報告：

	截至12月31日		截至9月30日
	2021年	2022年	2023年
			(未經審核)
		(人民幣千元)	
非流動資產總值	675,961	867,109	980,395
流動資產總值	1,367,539	2,164,567	3,291,605
資產總值	2,043,500	3,031,676	4,272,000
非流動負債總額	169,091	182,628	216,907
流動負債總額	3,080,220	3,665,642	3,850,477
負債總額	3,249,311	3,848,270	4,067,384
(負債淨額) / 資產淨值	(1,205,811)	(816,594)	204,616
股本	112	112	112
儲備	(1,216,305)	(832,494)	176,712
母公司擁有人應佔權益	(1,216,193)	(832,382)	176,824
非控股權益	10,382	15,788	27,792
(資產虧絀) / 權益總額	(1,205,811)	(816,594)	204,616

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9月30日	截至11月30日
	2021年	2022年	2023年	2023年
				(未經審核)
				(人民幣千元)
流動資產：				
存貨	706,789	705,560	672,720	754,950
貿易應收款項	34,401	37,511	60,104	76,552
合約資產	-	-	25,985	21,660
預付款項、其他應收款項及其他資產	232,862	236,945	307,583	282,157
以公允價值計量且其變動計入				
當期損益的金融資產	241,679	37,346	30,961	274,559
受限制現金	-	-	148,048	151,048
現金及銀行結餘	151,808	1,147,205	2,046,204	1,897,542
流動資產總值	1,367,539	2,164,567	3,291,605	3,458,468
流動負債：				
貿易應付款項	149,591	389,543	431,085	448,642
其他應付款項及應計費用	181,546	251,213	251,748	289,197
應付稅項	166,809	53,372	68,303	31,296
合約負債	65,335	57,520	20,834	25,880
其他有息借款	-	-	148,048	151,048
以公允價值計量且其變動計入				
當期損益的金融負債	2,472,275	2,861,798	2,883,467	2,900,808
租賃負債	44,664	52,196	46,992	47,761
流動負債總額	3,080,220	3,665,642	3,850,477	3,894,632
流動負債淨額	(1,712,681)	(1,501,075)	(558,872)	(436,164)

截至2021年及2022年12月31日以及2023年9月30日，我們分別錄得流動負債淨額人民幣1,712.7百萬元、人民幣1,501.1百萬元及人民幣558.9百萬元，主要源於呈報入賬列作流動負債的可轉換可贖回優先股。我們的可轉換可贖回優先股將於[編纂]後因自動轉換為普通股而由負債重新分類為權益，其後我們預期不會就可轉換可贖回優先股的公允價值變動確認任何進一步虧損或收益，並將由流動負債淨額狀況恢復至流動資產淨值狀況。

財務資料

我們的流動負債淨額由截至2021年12月31日的人民幣1,712.7百萬元減少至截至2022年12月31日的人民幣1,501.1百萬元。相關減少主要由於現金及銀行結餘增加人民幣995.4百萬元，主要是源於我們的業務擴張，部分被(i)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389.5百萬元所抵銷，主要是由於本公司估值變動而導致我們的可轉換可贖回優先股公允價值增加所致，及(ii)貿易應付款項增加人民幣240.0百萬元所抵銷，乃由於我們的業務擴張及對供應商的議價能力增強。

我們的流動負債淨額由截至2022年12月31日的人民幣1,501.1百萬元減少至截至2023年9月30日的人民幣558.9百萬元。相關減少主要是由於現金及銀行結餘增加人民幣899.0百萬元，主要由於業務增長，部分被存貨減少人民幣32.8百萬元(主要由於COVID-19緩解令物流更趨穩定)所抵銷。

我們的流動負債淨額由截至2023年9月30日的人民幣558.9百萬元減少至截至2023年11月30日的人民幣436.2百萬元。相關減少主要是由於(i)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產增加人民幣243.6百萬元；及(ii)存貨增加人民幣82.2百萬元，部分被(i)現金及銀行結餘減少人民幣148.7百萬元；及(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣37.4百萬元所抵銷。

存貨

我們的存貨主要包括(i)新鮮水果、果汁、茶葉及乳製品等原材料以及(ii)包裝材料。

下表載列截至所示日期我們的存貨。

	截至12月31日		截至9月30日
	2021年	2022年	2023年
			(未經審核)
		(人民幣千元)	
存貨：			
原材料.....	151,281	86,465	37,986
在製品.....	18,768	24,635	78,864
製成品.....	536,740	594,460	555,870
總計	706,789	705,560	672,720

財務資料

截至2021年及2022年12月31日，我們的存貨保持穩定，分別為人民幣706.8百萬元及人民幣705.6百萬元。我們的存貨由截至2022年12月31日的人民幣705.6百萬元減少至截至2023年9月30日的人民幣672.7百萬元。相關減少主要由於COVID-19疫情緩解令物流更趨穩定。我們每月評估存貨水平及周轉率，以便及時應對潛在的存貨風險。憑藉我們領先的倉儲及物流能力，我們能夠有效地管理我們的存貨並確保產品質量始終如一。

下表載列所示年度／期間我們的存貨周轉天數。

	截至12月31日止年度		截至9月30日 止九個月
	2021年	2022年	2023年
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	55	64	48

附註：

- (1) 存貨周轉天數乃按相關期間的平均存貨結餘除以銷售成本再乘以相關期間的天數計算。平均結餘按特定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，而截至9月30日止九個月的天數為270天。

我們的存貨周轉天數由2021年的55天增加至2022年的64天，並於截至2023年9月30日止九個月減少至48天。我們的存貨周轉天數於2022年因受到COVID-19的影響而增加，其後由於COVID-19疫情消退令物流更趨穩定，我們的存貨周轉天數有所減少。

截至2023年11月30日，我們截至2023年9月30日的存貨人民幣422.4百萬元或62.8%已售出或使用。

貿易應收款項

我們的貿易應收款項主要指加盟商及企業客戶向我們購買商品及設備而應付我們的未償還款項。

我們的貿易應收款項由截至2021年12月31日的人民幣34.4百萬元增加至截至2022年12月31日的人民幣37.5百萬元，並進一步增加至截至2023年9月30日的人民幣60.1百萬元。相關增加由於(i)企業客戶的貨品銷量增加；及(ii)我們的加盟店數量增加而帶動商品銷售增加。

財務資料

下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項賬齡分析。

	截至12月31日		截至9月30日
	2021年	2022年	2023年
			(未經審核)
		(人民幣千元)	
貿易應收款項：			
1個月內.....	29,928	31,951	40,355
1至3個月.....	2,090	3,734	11,354
3至6個月.....	1,784	977	7,033
6個月至1年.....	599	849	1,362
總計.....	34,401	37,511	60,104

下表載列所示期間我們的貿易應收款項周轉天數。

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月
	2021年	2022年	2023年
貿易應收款項周轉天數 ⁽¹⁾	2.5	2.4	2.4

附註：

- (1) 貿易應收款項周轉天數按相關期間的貿易應收款項平均結餘除以總收入再乘以相關期間的天數計算。平均結餘按特定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，而截至9月30日止九個月的天數為270天。

於2021年及2022年，我們的貿易應收款項周轉天數保持穩定，分別為2.5天及2.4天，而截至2023年9月30日止九個月為2.4天。

截至2023年11月30日，我們截至2023年9月30日的貿易應收款項約人民幣52.5百萬元或87.4%已結清。

合約資產

截至2023年9月30日，我們的合約資產結餘為人民幣26.0百萬元，主要是由於未開票貿易應收款項，將於開票後重新分類為貿易應收款項。

財務資料

預付款項、其他應收款項及其他資產

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產主要包括(i)向供應商支付的預付款項，(ii)預付開支，主要指預付予線上平台的廣告及推廣費，(iii)與我們租賃物業有關的按金，(iv)可收回增值稅，其與我們的採購金額趨勢相符，及(v)其他。

下表載列截至所示日期我們的預付款項、其他應收款項及其他資產。

	截至12月31日		截至9月30日
	2021年	2022年	2023年
			(未經審核)
		(人民幣千元)	
預付款項、其他應收款項及其他資產：			
向供應商支付的預付款項.....	166,441	141,120	163,723
預付開支.....	20,940	19,975	27,231
按金.....	16,791	18,698	18,065
可收回增值稅.....	23,221	45,064	67,162
其他.....	5,469	12,088	31,402
總計.....	232,862	236,945	307,583

截至2021年及2022年12月31日，我們的預付款項、其他應收款項及其他資產保持穩定，分別為人民幣232.9百萬元及人民幣236.9百萬元。

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2022年12月31日的人民幣236.9百萬元增加至截至2023年9月30日的人民幣307.6百萬元。相關增加主要是由於向供應商支付的預付款項增加人民幣22.6百萬元，及可收回增值稅增加人民幣22.1百萬元。相關增加乃主要由於我們的採購金額增加。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

我們的以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產指我們所購買的中國內地銀行所發行為期一年以內的理財產品。我們的以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產由截至2021年12月31日的人民幣241.7百萬元減少至截至2022年12月31日的人民幣37.3百萬元，並減少至截至2023年9月30日的人民幣31.0百萬元。我們的以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產變動主要是由於我們調整理財產品的投資金額。

財務資料

現金及銀行結餘

我們的現金及銀行結餘主要包括(i)在手現金及銀行現金，及(ii)短期銀行存款。截至2021年及2022年12月31日以及2023年9月30日，我們的現金及銀行結餘分別為人民幣151.8百萬元、人民幣1,147.2百萬元及人民幣2,046.2百萬元。請參閱「— 流動資金及資本資源 — 現金流量分析」。

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括(i)機器，主要指我們的冷庫，以及我們加工工廠的設備及機器，(ii)辦公室設備，(iii)車輛，主要用於送貨，(iv)租賃物業裝修，及(v)在建工程，包括我們的辦公樓、倉庫及加工工廠。

下表載列截至所示日期我們的物業、廠房及設備。

	截至12月31日		截至9月30日
	2021年	2022年	2023年
			(未經審核)
		(人民幣千元)	
物業、廠房及設備：			
機器	53,056	97,574	88,930
辦公室設備.....	14,796	22,157	20,388
車輛	52,227	50,181	50,839
租賃物業裝修.....	17,814	47,511	31,833
在建工程.....	54,569	16,391	232,902
總計	192,462	233,814	424,892

物業、廠房及設備賬面值由截至2021年12月31日的人民幣192.5百萬元增加至截至2022年12月31日的人民幣233.8百萬元，主要歸因於我們的業務增長及全國門店網絡擴張推動增加倉庫及物流基礎設施。尤其是，我們的機器賬面值由截至2021年12月31日的人民幣53.1百萬元增加至截至2022年12月31日的人民幣97.6百萬元，其主要與我們加工工廠設備升級有關。辦公室設備賬面值由截至2021年12月31日的人民幣14.8百萬元增加至截至2022年12月31日的人民幣22.2百萬元，主要由於員工人數增加而購買辦公電腦、家具及其他配套設施。車輛賬面值由截至2021年12月31日的人民幣52.2百萬元略減至截至2022年12月31日的人民幣50.2百萬元，其乃由於車輛折舊。租賃物業裝修賬面值由截至2021年12月31日的人民幣17.8百萬元增加至截至2022年12月31日的

財務資料

人民幣47.5百萬元，主要與新辦公室裝修成本增加有關。在建工程賬面值由截至2021年12月31日的人民幣54.6百萬元減少至截至2022年12月31日的人民幣16.4百萬元，原因為經裝修的新辦公室於2022年啟用時已重新分類為租賃物業裝修。

物業、廠房及設備賬面值由截至2022年12月31日的人民幣233.8百萬元進一步增至截至2023年9月30日的人民幣424.9百萬元，主要歸因於我們的業務增長及全國門店網絡、倉庫及物流基礎設施的擴張。尤其是，在建工程賬面值由截至2022年12月31日的人民幣16.4百萬元增加至截至2023年9月30日的人民幣232.9百萬元，主要由於在浙江台州興建新辦公樓及倉庫，以及在浙江諸暨興建加工工廠。由於我們購買更多用於運輸的車輛及車輛折舊的綜合影響，導致車輛賬面值由截至2022年12月31日的人民幣50.2百萬元略增至截至2023年9月30日的人民幣50.8百萬元。租賃物業裝修賬面值由截至2022年12月31日的人民幣47.5百萬元減少至截至2023年9月30日的人民幣31.8百萬元，主要由於新辦公室的裝修成本在此期間攤銷。機器賬面值由截至2022年12月31日的人民幣97.6百萬元減少至截至2023年9月30日的人民幣88.9百萬元，主要由於我們的機器折舊所致。辦公室設備賬面值由截至2022年12月31日的人民幣22.2百萬元減少至截至2023年9月30日的人民幣20.4百萬元，主要由於辦公室設備折舊所致。

使用權資產

我們的使用權資產主要包括(i)辦公室物業、直營門店及加工工廠，及(ii)租賃土地。使用權資產賬面值由截至2021年12月31日的人民幣126.6百萬元增加至截至2022年12月31日的人民幣215.8百萬元，主要是由於我們新增土地租賃。截至2023年9月30日，使用權資產賬面值減少至人民幣183.0百萬元，主要由於我們的使用權資產折舊所致。

以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股權投資

以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股權投資指我們於一家公司的股權投資，該公司亦於我們採購過程中向我們供應牛奶及乳製品。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註16。

財務資料

截至2021年及2022年12月31日，我們分別錄得以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股權投資人民幣247.5百萬元及人民幣277.1百萬元。截至2023年9月30日，我們錄得以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股權投資人民幣275.7百萬元。該等變動主要是由於被投資公司股權的公允價值變動。

貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要包括就我們的採購應付供應商的未償還款項。我們的貿易應付款項由截至2021年12月31日的人民幣149.6百萬元增加至截至2022年12月31日的人民幣389.5百萬元，並進一步增加至截至2023年9月30日的人民幣431.1百萬元。相關增加主要是由於我們與供應商的議價能力增加而使我們的採購額增加及結算週期延長。

下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項賬齡分析。

	截至12月31日		截至9月30日
	2021年	2022年	2023年
			(未經審核)
		(人民幣千元)	
貿易應付款項：			
3個月內.....	148,733	387,123	420,165
3至6個月.....	102	2,236	6,019
6個月至1年.....	632	44	4,762
超過1年.....	124	140	139
總計	149,591	389,543	431,085

下表載列所示年度／期間我們的貿易應付款項周轉天數。

	截至12月31日止年度		截至9月30日
	2021年	2022年	止九個月
			2023年
貿易應付款項周轉天數 ⁽¹⁾	21	25	29

附註：

- (1) 一段期間的貿易應付款項周轉天數相等於相關期間內貿易應付款項的平均結餘除以銷售成本，再乘以相關期間的天數。平均餘額按特定期間內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，而截至9月30日止九個月的天數為270天。

財務資料

我們的貿易應付款項周轉天數由2021年的21天增加至2022年的25天。截至2023年9月30日止九個月，我們的貿易應付款項周轉天數進一步增加至29天。相關增加主要歸因於與供應商訂下更佳結算條款。

截至2023年11月30日，我們截至2023年9月30日的貿易應付款項中約人民幣404.7百萬元或93.9%已結清。

其他應付款項及應計費用

我們的其他應付款項及應計費用主要包括(i)應付工資及福利，(ii)除企業所得稅外的應付稅項，主要指應付增值稅，(iii)已收按金，主要來自加盟商，(iv)物業、廠房及設備的其他應付款項，(v)應計開支，主要與運送費用及營銷費用有關，(vi)重組產生的應付關聯方款項，及(vii)其他應付款項，指我們的雜項應付款項。

下表載列截至所示日期我們的其他應付款項及應計費用。

	截至12月31日		截至9月30日
	2021年	2022年	2023年
			(未經審核)
		(人民幣千元)	
其他應付款項及應計費用：			
應付工資及福利	61,773	75,705	81,744
除企業所得稅外的應付稅項	49,164	14,465	27,973
已收按金	20,445	24,195	37,683
物業、廠房及設備的其他應付款項	12,730	11,173	33,945
應計開支	32,741	27,806	64,672
重組產生的應付關聯方款項	–	94,348	–
其他應付款項	4,693	3,521	5,731
總計	181,546	251,213	251,748

我們的其他應付款項及應計費用由截至2021年12月31日的人民幣181.5百萬元增加至截至2022年12月31日的人民幣251.2百萬元。相關增加主要是由於(i)重組產生的應付關聯方款項增加人民幣94.3百萬元，及(ii)應付工資及福利增加人民幣13.9百萬元，主要歸因於僱員人數增加。

財務資料

我們的其他應付款項及應計費用由截至2022年12月31日的人民幣251.2百萬元略增至截至2023年9月30日的人民幣251.7百萬元，保持穩定。

應付稅項

我們的應付稅項由截至2021年12月31日的人民幣166.8百萬元減少至截至2022年12月31日的人民幣53.4百萬元，原因是我們的部分稅款於2022年結清。應付稅項由截至2022年12月31日的人民幣53.4百萬元增加至截至2023年9月30日的人民幣68.3百萬元，主要歸因於除稅前利潤增加，被我們獲得所得稅優惠政策所部分抵銷。

合約負債

我們的合約負債主要來自我們就尚未提供的服務向加盟商收取的預付款項。合約負債(包括流動及非流動部分)由截至2021年12月31日的人民幣128.6百萬元略減至截至2022年12月31日的人民幣117.3百萬元，並進一步減少至截至2023年9月30日的人民幣109.4百萬元，主要由於我們的加盟商於各期末支付更少預付款項所致。

租賃負債

截至2021年及2022年12月31日以及2023年9月30日，我們的租賃負債(包括流動及非流動部分)分別為人民幣127.5百萬元、人民幣106.3百萬元及人民幣72.3百萬元。該減少乃由於我們的租賃付款增加。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債

於2020年，我們向若干投資者發行可贖回普通股，並於2022年進一步以認股權證及可轉換可贖回A系列優先股取代可贖回普通股，該等優先股將於上市後轉換為普通股。該等投資者的投資已分類為金融負債並以公允價值計入當期損益。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註29。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債由截至2021年12月31日的人民幣2,472.3百萬元增加至截至2022年12月31日的人民幣2,861.8百萬元。截至2023年9月30日，以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債進一步增加至人民幣2,883.5百萬元。相關增加主要由於本公司估值變動而導致我們的可轉換可贖回優先股公允價值增加所致。

流動資金及資本資源

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們主要以經營活動所得現金流量及股東注資撥付現金需求。截至2021年及2022年12月31日以及2023年9月30日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣151.8百萬元、人民幣1,114.5百萬元及人民幣1,857.2

財務資料

百萬元。我們的現金及現金等價物包括在手現金及銀行存款。[編纂]後，我們擬透過經營活動所得現金、[編纂][編纂]淨額及其他未來股權或債務融資撥付我們的未來資金需求。我們目前預計，撥付運營的資金的可得性在不久將來不會發生任何變化。

現金流量分析

下表載列我們於所示年度／期間的現金流量。

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2021年	2022年	2022年	2023年
			(未經審核)	
			(人民幣千元)	
經營活動產生的現金流量淨額.....	267,470	1,011,162	755,138	1,206,286
投資活動(所用)／產生的現金流量淨額....	(237,595)	(57,341)	3,357	(466,655)
融資活動(所用)／產生的現金流量淨額....	(42,860)	5,315	(48,503)	2,541
現金及現金等價物(減少)／增加淨額.....	(12,985)	959,136	709,992	742,172
外匯匯率變動的影響淨額.....	(1,325)	3,524	5,685	564
年／期初現金及現金等價物.....	166,118	151,808	151,808	1,114,468
年／期末的現金及現金等價物.....	151,808	1,114,468	867,485	1,857,204

經營活動產生的現金流量淨額

截至2023年9月30日止九個月，經營活動產生的現金流量淨額為人民幣1,206.3百萬元，主要包括我們的除稅前利潤人民幣1,267.9百萬元（就若干非現金及非經營項目作出調整），及已付所得稅人民幣196.8百萬元。若干非現金及非經營性項目的調整主要包括(i)物業、廠房及設備折舊人民幣56.1百萬元，(ii)使用權資產折舊人民幣45.6百萬元，及(iii)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為人民幣21.7百萬元。該金額因營運資金變動而進一步調整，其主要由於(i)其他應付款項及應計費用增加人民幣72.1百萬元，(ii)貿易應付款項增加人民幣41.5百萬元，及(iii)存貨減少人民幣32.8百萬元，部分被(i)貿易應收款項增加人民幣22.6百萬元，(ii)合約資產增加人民幣26.0百萬元，及(iii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣65.6百萬元所抵銷。

財務資料

於2022年，經營活動產生的現金流量淨額為人民幣1,011.2百萬元，主要包括我們的除稅前利潤人民幣650.4百萬元（就若干非現金及非經營項目作出調整），及已付所得稅人民幣354.7百萬元。若干非現金及非經營性項目的調整主要包括(i)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為人民幣389.5百萬元，(ii)物業、廠房及設備折舊人民幣62.6百萬元，及(iii)使用權資產折舊人民幣54.7百萬元。該金額因營運資金變動而進一步調整，其主要由於貿易應付款項增加人民幣240.0百萬元，部分被其他應付款項及應計費用減少人民幣23.1百萬元所抵銷。

於2021年，經營活動產生的現金流量淨額為人民幣267.5百萬元，主要包括我們的除稅前利潤人民幣247.1百萬元（就若干非現金及非經營項目作出調整），及已付所得稅人民幣159.6百萬元。若干非現金及非經營性項目的調整主要包括(i)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為人民幣728.4百萬元，(ii)使用權資產折舊人民幣40.5百萬元，及(iii)物業、廠房及設備折舊人民幣27.3百萬元。該金額因營運資金變動而進一步調整，其主要由於(i)合約負債增加人民幣14.4百萬元，及(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣24.8百萬元，部分被(i)存貨增加人民幣488.1百萬元，(ii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣104.8百萬元，及(iii)貿易應付款項減少人民幣60.7百萬元所抵銷。

投資活動所用現金流量淨額

截至2023年9月30日止九個月，投資活動所用現金流量淨額為人民幣466.7百萬元，主要歸因於(i)購買原到期日超過三個月的銀行存款人民幣225.7百萬元，及(ii)購買物業、廠房及設備項目人民幣257.9百萬元，部分被提取原到期日超過三個月的銀行存款所得款項人民幣119.4百萬元所抵銷。

於2022年，投資活動所用現金流量淨額為人民幣57.3百萬元，主要歸因於(i)購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣2,258.2百萬元，(ii)租賃土地的使用權資產預付款項人民幣108.9百萬元，及(iii)購買物業、廠房及設備項目人民幣90.1百萬元，部分被(i)出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得款項人民幣2,473.4百萬元，及(ii)出售物業、廠房及設備項目所得款項人民幣5.7百萬元所抵銷。

於2021年，投資活動所用現金流量淨額為人民幣237.6百萬元，主要歸因於(i)購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣5,369.4百萬元，(ii)購買指定以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股權投資人民幣247.5百萬元，及(iii)購買物業、廠房及設備項目人民幣163.5百萬元，部分被出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得款項人民幣5,581.9百萬元所抵銷。

財務資料

融資活動(所用)／產生的現金流量淨額

截至2023年9月30日止九個月，融資活動產生的現金流量淨額為人民幣2.5百萬元，主要歸因於計息其他借款所得款項人民幣148.0百萬元，部分被(i)因重組而支付減資人民幣94.3百萬元，及(ii)租賃付款本金部分人民幣46.9百萬元所抵銷。

於2022年，融資活動產生的現金流量淨額為人民幣5.3百萬元，主要歸因於(i)發行認股權證及可轉換可贖回優先股(作為重組的一部分)所得款項人民幣649.0百萬元，及(ii)一家附屬公司的股東出資人民幣66.8百萬元，部分被(i)重組產生的可贖回出資額人民幣649.0百萬元，及(ii)租賃付款本金部分人民幣56.0百萬元所抵銷。

於2021年，融資活動所用現金流量淨額為人民幣42.9百萬元，歸因於(i)租賃付款本金部分人民幣37.8百萬元，及(ii)租賃付款利息部分人民幣5.1百萬元。

債項

下表載列我們截至所示日期的債項明細。

	截至12月31日		截至9月30日	截至11月30日
	2021年	2022年	2023年	2023年
			(未經審核)	
	(人民幣千元)			
流動				
租賃負債.....	44,664	52,196	46,992	47,761
計息其他借款.....	—	—	148,048	151,048
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融負債....	2,472,275	2,861,798	2,883,467	2,900,808
小計.....	2,516,939	2,913,994	3,078,507	3,099,617
非流動				
租賃負債.....	82,866	54,144	25,346	28,309
總計.....	2,599,805	2,968,138	3,103,853	3,127,926

租賃負債

截至2021年及2022年12月31日以及2023年9月30日，我們的租賃負債(包括流動及非流動部分)分別為人民幣127.5百萬元、人民幣106.3百萬元及人民幣72.3百萬元。有關我們租賃負債的進一步資料，請參閱本文件附錄一會計師報告附註14。

財務資料

計息其他借款

截至2021年及2022年12月31日以及2023年9月30日，我們的計息其他借款分別為零、零及人民幣148.0百萬元。有關我們計息其他借款的進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註28。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債

截至2021年及2022年12月31日以及2023年9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為人民幣2,472.3百萬元、人民幣2,861.8百萬元及人民幣2,883.5百萬元。有關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29。

或然負債或擔保

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無任何重大或然負債或擔保。

無其他未償還債務

除上文所披露者外，截至2023年11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。

關於我們的金融負債的到期日分析，請參閱本文件附錄一會計師報告附註40(c)。

資本開支

我們的資本開支主要來自購買物業、廠房及設備、購買其他無形資產及購買使用權資產。於2021年、2022年及截至2023年9月30日止九個月，我們的資本開支分別為人民幣164.6百萬元、人民幣199.1百萬元及人民幣257.9百萬元。

我們正在浙江諸暨建設加工工廠。截至2021年及2022年12月31日止年度以及截至2023年9月30日止九個月，我們分別產生與建設加工工廠有關的資本開支零、人民幣54.0百萬元及人民幣116.0百萬元。我們預計建設將於2024年完成。

財務資料

我們亦正在浙江台州興建倉庫及辦公樓。截至2021年及2022年12月31日止年度以及截至2023年9月30日止九個月，我們分別產生與倉庫建設有關的資本開支零、人民幣45.9百萬元及人民幣64.1百萬元。截至2021年及2022年12月31日止年度以及截至2023年9月30日止九個月，我們分別產生與辦公樓建設相關的資本開支零、人民幣25.1百萬元及人民幣57.5百萬元。我們預計建設將於2024年完成。

我們擬以現有現金結餘、主要來自經營活動的現金撥付未來資本開支。有關更多詳情，請參閱「未來計劃及[編纂]用途」一節。我們可能會根據我們的持續業務需求重新分配用於資本開支及長期投資的資金。

合約責任

資本承諾

於往績記錄期間，我們的資本承諾與已訂約但未於歷史財務資料中撥備的物業、廠房及設備的資本開支有關。隨著我們的倉庫、加工工廠及辦公樓的持續建設及竣工以支持我們的業務擴張，故我們的資本承諾由截至2021年12月31日的人民幣11.9百萬元增加至截至2022年12月31日的人民幣266.0百萬元，其後增加至截至2023年9月30日的人民幣334.0百萬元。

主要財務比率

下表載列我們於所示年度／期間的若干主要財務比率。

	截至12月31日止年度		截至9月30日
	2021年	2022年	止九個月 2023年
經調整利潤率			
(非國際財務報告準則計量) ⁽¹⁾	17.6%	14.2%	18.7%
經調整EBITDA利潤率			
(非國際財務報告準則計量) ⁽²⁾	24.3%	21.3%	24.8%
經調整流動比率 ⁽³⁾	2.2	2.7	3.4
經調整速動比率 ⁽⁴⁾	1.1	1.8	2.7

附註：

- (1) 經調整利潤率(非國際財務報告準則計量)指經調整利潤(非國際財務報告準則計量)佔有關年度／期間收入的百分比。
- (2) 經調整EBITDA利潤率(非國際財務報告準則計量)指經調整EBITDA(非國際財務報告準則計量)佔有關年度／期間收入的百分比。

財務資料

- (3) 經調整流動比率指年／期末流動資產除以流動負債與以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的差額。以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債不計入分母，因為該等負債既不屬經營性質，也不代表我們的核心經營業績及業務展望。我們預期於[編纂]後將不會錄得該項目的任何進一步公允價值變動，因為優先股負債將因[編纂]後自動轉換為普通股而由負債重新分類為權益。
- (4) 經調整速動比率指年／期末流動資產與存貨的差額除以流動負債與以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的差額。以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債不計入分母，因為該等負債既不屬經營性質，也不代表我們的核心經營業績及業務展望。我們預期於[編纂]後將不會錄得該項目的任何進一步公允價值變動，因為優先股負債將因[編纂]後自動轉換為普通股而由負債重新分類為權益。

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綜合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、流動資金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、流動資金、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。

關聯方交易

我們不時與關聯方訂立交易。有關我們的關聯方交易的更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註37。

董事認為，於往績記錄期間，我們與關聯方的交易乃按公平基準進行，並由相關訂約方按正常商業條款進行。董事亦認為，我們於往績記錄期間的關聯方交易不影響我們的經營業績或使我們的過往業績無法反映我們的未來表現。

財務風險披露

我們面臨多種財務風險，包括市場風險（如外匯風險）、信貸風險及流動資金風險。我們的整體風險管理計劃專注於金融市場的不可預測性，並尋求將對我們財務表現的潛在不利影響減至最少。董事會審閱並同意以下風險管理政策。有關我們財務風險管理的詳細說明，請參閱本文件附錄一會計師報告附註40。

財務資料

外幣風險

外幣風險來於自以我們實體的功能貨幣以外的貨幣計值的已確認資產及負債。我們主要在中國經營業務，大部分交易以人民幣結算。我們力求通過盡量減少外匯淨頭寸來限制外匯風險敞口。我們認為，我們的業務並無面臨任何重大外匯風險，因為我們並無重大金融資產或負債以我們實體各自功能貨幣以外的貨幣計值，我們不會對沖任何匯率波動。

信貸風險

信貸風險主要來自現金及銀行結餘、貿易應收款項、合約資產及計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產。該等金融資產的賬面值是我們就相應類別的金融資產所面臨的最大信貸風險。有關我們信貸風險的進一步資料，請參閱本文件附錄一會計師報告附註40(b)。

我們的現金及銀行結餘存放於信貸質量良好的金融機構，並無重大信貸風險。該等金融機構近期並無違約記錄。預期信用損失並不重大。

我們嚴格控制未償還貿易應收款項及合約資產，並設有信貸控制部門以盡量降低信貸風險。我們已制定政策以確保僅向具有適當信貸記錄的交易對手方作出信貸條款，並持續對交易對手方進行信貸評估。我們通過考慮各種因素（包括交易對手的財務狀況、過往經營及財務表現以及前瞻性因素）評估交易對手的信貸質素。我們亦設有其他監控程序，以確保採取後續行動收回逾期貿易應收款項及合約資產。此外，我們定期檢討貿易應收款項及合約資產的可收回金額，以確保計提足夠的減值虧損。截至2021年及2022年12月31日以及2023年9月30日，貿易應收款項及合約資產的預期信貸虧損率被評估為極低。

我們定期對計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產進行集體評估，並根據過往結算記錄及過往經驗對其他應收款項的可收回性進行個別評估。我們亦持續監控其信貸風險。近期並無有關該等金融資產的違約記錄。預期信用損失被評估為極低。

有關基於我們的信貸政策的信貸質素及最大信貸風險分析，請參閱本文件附錄一會計師報告附註40(b)。

流動資金風險

我們監控並維持管理層認為足夠的現金及銀行結餘水平，以為營運提供資金並減輕現金流量波動的影響。有關根據資產負債表日至合約到期日的剩餘期間將金融負債劃分為相關到期組別的分析，請參閱本文件附錄一會計師報告附註40(c)。

財務資料

股息政策

於往績記錄期間，我們並無向股東宣派或分派股息。我們可能在可預見的未來就我們的普通股支付現金股息。

是否派付股息將由董事酌情決定，並將取決於（惟不限於）財務業績、現金流量、業務狀況及策略、未來營運及盈利、資本需求及開支計劃、派付股息的任何限制及董事可能認為相關的其他因素。我們並無預先釐定派息率。誠如我們的開曼群島法律顧問奧傑律師事務所告知，根據開曼群島法律，累計虧損並不一定限制我們向股東宣派及派付股息，因為不論我們的盈利能力，股息仍可自我們的股份溢價賬中宣派及派付，前提是這不會導致本公司無法償還日常業務過程中到期的債務。

我們是一家根據開曼群島法律註冊成立的控股公司。因此，任何未來股息的派付及金額亦將取決於能否自我們的附屬公司收取股息。中國法律規定，股息僅可從根據中國會計原則釐定的年度利潤中派付，而中國會計原則在許多方面與其他司法權區的公認會計原則（包括國際財務報告準則）不同。中國法律亦要求我們的附屬公司撥出至少10%的稅後利潤（如有）為其法定儲備提供資金，該等儲備不可作為現金股息分派。向股東作出的股息分派於股息獲股東或董事（如適用）批准期間確認為負債。

營運資金充足性

經計及我們可動用的財務資源（包括我們手頭的現金及現金等價物以及[編纂]估計[編纂]淨額），董事認為，我們擁有充足的營運資金以滿足我們目前及自本文件日期起計未來十二個月的需求。董事確認，於往績記錄期間及直至本文件日期，我們未曾嚴重拖欠貿易及非貿易應付款項及借款，亦無違反任何契諾。

可供分派儲備

截至2023年9月30日，本公司並無可供分派予其股東的可供分派儲備。

[編纂]

按[編纂]中位數[編纂]計算，有關[編纂]的估計[編纂]總額約為[編纂]百萬元（假設並無根據[編纂]發行新股份）。於往績記錄期間，計入自綜合損益及全面收益表的[編纂]為[編纂]百萬元。我們估計將產生[編纂]百萬元的[編纂]，其中[編纂]百萬元將計入

財務資料

我們的綜合損益及全面收益表。結餘約[編纂]百萬元(主要包括[編纂])預期將於[編纂]完成後從權益中扣減。

未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表

以下載列本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表乃按照上市規則第4.29條編製，以顯示[編纂]對於2022年12月31日本公司擁有人應佔本集團綜合有形資產淨額的影響，假設[編纂]已於該日進行。

編製本未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表僅為說明用途，並因其假設性質所限，未必能如實反映於2022年12月31日或[編纂]後任何未來日期本公司擁有人應佔本集團綜合有形資產淨值。

	於2022年 12月31日 本公司擁有人 應佔本集團 綜合有形 負債淨額	[編纂]估計 [編纂]淨額	兌換可換股 可贖回優先股時 對本公司擁有人 應佔本集團 綜合有形 資產淨值的 估計影響	於2022年 12月31日 本公司擁有人 應佔本集團 未經審核 備考經調整綜合 有形資產淨值	於2022年12月31日本公司擁有人 應佔本集團未經審核備考經調整 綜合每股有形資產淨值	
	人民幣千元 (附註1)	人民幣千元 (附註2)	人民幣千元 (附註3)	人民幣千元 (附註4)	港元 (附註5)	
按[編纂]每股股份[編纂]計算	(832,855)	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按[編纂]每股股份[編纂]計算	(832,855)	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按[編纂]每股股份[編纂]計算	(832,855)	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

財務資料

附註：

- (1) 截至2022年12月31日本公司擁有人應佔本集團綜合有形負債淨額乃根據2022年12月31日本公司擁有人應佔本集團綜合負債淨額約人民幣832,382,000元，並經扣除本文件附錄一所載會計師報告所示本集團截至2022年12月31日的其他無形資產約人民幣473,000元計算。
- (2) [編纂]估計[編纂]淨額乃根據估計[編纂]每股股份[編纂]、[編纂]及[編纂]（經扣除本公司應付的[編纂]及其他[編纂]相關開支（不包括[編纂]，該金額已於往績記錄期間於損益內確認））計算，並無計及因[編纂]獲行使而可能出售及[編纂]的任何股份。
- (3) 於[編纂]及[編纂]完成後，所有優先股將自動轉換為本公司普通股。可轉換可贖回優先股隨後將由負債轉撥至權益。因此，就未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表而言，倘截至2022年12月31日已完成優先股轉換為本公司普通股，本公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值將增加[編纂]，即優先股截至2022年12月31日的賬面值。
- (4) 本公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整綜合每股有形資產淨值乃經作出上文附註2及3所述調整後，按已發行[編纂]股股份的基準計算（假設兌換優先股為本公司普通股及[編纂]已在並無計及因[編纂]獲行使而可能配發及發行的任何股份的情況下於2022年12月31日完成）。
- (5) 就未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表而言，以人民幣呈列的結餘按1港元兌換人民幣0.9086元的匯率換算為港元。概無任何陳述指出港元金額已經、本應或可能按該匯率或任何其他匯率換算為人民幣，反之亦然，或根本不能換算。
- (6) 本集團未經審核備考經調整綜合有形（負債淨額）／資產淨值概無作出調整以反映本集團於2022年12月31日後的任何交易結果或訂立的其他交易。

無重大不利變動

董事已確認，截至本文件日期，自2023年9月30日（即本公司最新綜合財務報表的結算日）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2023年9月30日以來，並無任何會對本文件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，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。