

財務資料

以下討論及我們的分析應與附錄一會計師報告所載我們的綜合財務報表連同隨附附註一併閱讀。我們的綜合財務報表乃根據國際財務報告準則編製，該準則可能與在其他司法權區（包括美國）公認的會計準則存在重大差異。閣下應細閱會計師報告全文，而不得僅依賴本節所載資料。

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2022年、2023年及2024年均指截至該等年度12月31日止年度。

概覽

我們是中國最大的品質火鍋企業。秉持產品主義經營理念，追求差異化市場定位，以「毛肚+菌湯」為招牌產品，我們已成為中國品質火鍋市場的知名品牌。根據弗若斯特沙利文的資料，按收入計，我們在2024年中國品質火鍋市場中排名第一，市場份額為3.1%。截至最後實際可行日期，我們的直營門店網絡已覆蓋全國46個城市，門店數量達到162家，較2021年末增長95.2%，充分印證我們在品質消費賽道的擴張能力。截至同日，我們有5家集倉儲物流於一體的綜合性中央廚房，1家專業化底料加工廠，覆蓋中國14個省及直轄市。

於往績記錄期間，我們保持了穩健增長並展現出亮眼的財務表現。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別實現收入約人民幣1,433.1百萬元、人民幣2,111.6百萬元、人民幣2,307.3百萬元、人民幣1,667.9百萬元及人民幣2,076.6百萬元。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別錄得人民幣5.2百萬元的虧損、人民幣101.7百萬元的利潤、

財務資料

人民幣122.9百萬元的利潤、人民幣98.5百萬元的利潤及人民幣156.1百萬元的利潤。同期，我們年／期內經調整利潤（非國際財務報告準則指標）分別為人民幣41.5百萬元、人民幣143.7百萬元、人民幣167.9百萬元、人民幣130.3百萬元及人民幣235.5百萬元。

編製基準

歷史財務資料乃按照國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的所有適用國際財務報告準則會計準則（「國際財務報告準則」）編製。請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2。

編製符合國際財務報告準則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、估計及假設會影響政策的應用及所申報的資產、負債、收入及開支等金額。管理層應用國際財務報告準則時所作對歷史財務資料造成重大影響的判斷及估計不確定性的主要來源載於本文件附錄一所載會計師報告附註3。

影響我們經營業績的主要因素

我們的經營業績已受到並預期將繼續受到多項因素的重大影響，包括下列因素：

門店網絡擴張

於往績記錄期間，我們絕大部分的收入來自門店運營相關服務。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們分別實現門店運營相關服務收入人民幣1,397.1百萬元、人民幣2,044.9百萬元、人民幣2,253.6百萬元及人民幣2,045.6百萬元，佔同期總收入的比例分別為97.5%、96.8%、97.7%及98.5%。因此，我們的收入及經營表現主要取決於我們在全國範圍內有效擴張我們的門店網絡的能力。截至最後實際可行日期，我們所有的門店均為直營模式。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的巴奴門店總數分別為86家、111家、144家及156家。我們的巴奴門店網絡已成功覆蓋30餘個具巨大市場潛力的城市，例如鄭州、北京、上海、西安及南京。我們不僅在中國的一、二線城市經營直營門店，亦積極拓展至三線及以下城市。

財務資料

	截至12月31日			截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
巴奴門店數目				
於一線城市的門店 . . .	15	24	30	31
於二線城市的門店 . . .	44	57	79	88
於三線及以下城市的 門店	27	30	35	37
總計	86	111	144	156

於往績記錄期間，我們的門店數量快速增長。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們分別新開設11家、25家、35家及19家門店。基於我們的行業洞察力及對產品創新的投入，我們相信能夠進一步擴大我們在現有市場中的市場份額，並將我們門店的經營網絡擴展至國內尚未開發的市場。具體而言，我們將在已建立品牌勢能的重點城市增加門店密度，並向周邊地級市及縣級市拓展。請參閱「業務－我們的門店網絡－門店數量及未來擴張」。我們計劃使用我們運營中產生的現金及[編纂]的[編纂]支持我們的擴張計劃。請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

同店銷售額

我們的經營和財務表現很大程度上取決於我們的門店產生穩定收入的能力。我們通過對比同店銷售額和同店銷售增長率以衡量我們門店的經營表現。同店銷售增長率乃通過比較在比較期之前已開業、年營業不低於300天或季度營業不低於75天的門店的經營及財務表現，剔除了新開門店帶來的增長，從而提供門店表現的逐期比較分析。

財務資料

下表載列於往績記錄期間我們巴奴門店的同店銷售情況。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月	
	2022年	2023年	2023年	2024年	2024年	2025年
巴奴同店數量	36		67		74	
同店銷售額 (人民幣千元)	563,086	690,497	1,401,818	1,262,516	960,628	1,000,669
同店銷售 增長率(%)	22.6%		(9.9)%		4.3%	

同店銷售額主要受翻台率及顧客人均消費影響。請參閱「業務－我們的火鍋業務－我們的門店網絡－主要門店運營指標」。

所使用原材料及耗材

我們秉承以產品為中心的理念，致力於為客戶提供天然、新鮮、健康及美味的火鍋菜餚。為確保交付予客戶的食材及其他產品的品質和一致性，我們已開始並將加速優質原材料及耗材供應鏈的標準化。所使用原材料及耗材是我們成本結構的關鍵組成部分，其價格波動直接影響我們的盈利能力。我們採購的主要原材料及耗材包括(i) 食材，例如毛肚、牛肉、菌菇、蔬菜、海鮮、香料及調味品，及(ii) 我們門店使用的耗材，例如包裝材料及其他耗材。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們所用的原材料及耗材成本分別為人民幣484.1百萬元、人民幣701.3百萬元、人民幣740.9百萬元及人民幣635.4百萬元。

我們採取多項措施控制我們的採購成本。請參閱「業務－供應鏈與採購－採購體系與管理」。儘管我們採取了多種舉措，原材料及耗材的價格和供應仍然受到我們無法控制的若干因素的影響，包括但不限於市場總體供需變動及可能引致價格波動的其他外在因素（如氣候及環境狀況或自然災害）。我們已利用框架協議確保招牌產品類別的購買價格，並就各產品類別維持多個供應商，以降低集中度風險。請參閱「業務－供應鏈與採購－價格管理與風險控制」。由於我們採取了有效的成本控制措施，所使用

財務資料

原材料及耗材成本佔總收入的百分比從2022年的33.8%降至2023年的33.2%，並進一步降至2024年的32.1%，且該百分比數字從截至2024年9月30日止九個月的32.1%降至2025年同期的30.6%。展望未來，我們將繼續通過密切監測市場價格波動及改善我們的供應鏈管理來管理我們的價格。

員工成本

我們的成功主要取決於我們吸引、激勵及挽留足夠數量的合格員工的能力。一方面，我們需要吸引優秀的員工以不斷支持我們門店網絡的擴張。另一方面，我們通過高素質、訓練有素的員工為我們門店的顧客提供優質的服務，以保障我們業務的持續健康增長。於往績記錄期間內，隨著門店數量增加，我們的員工人數及相關員工成本也相應增加。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們的員工成本分別為人民幣467.5百萬元、人民幣635.1百萬元、人民幣775.0百萬元及人民幣677.4百萬元，分別佔我們同期總收入的32.6%、30.1%、33.6%及32.6%。展望未來，我們預計我們的員工成本將繼續受我們薪酬架構及我們新開門店數量所影響。考慮到中國（尤其是餐飲業）的薪資水平預期將進一步上漲，我們預計員工成本的絕對金額將持續增長。我們將進一步優化門店人員配置，提高運營效率。

使用權資產折舊

我們幾乎所有的門店均在向第三方租賃的物業內經營。我們對擬租賃的物業進行實地考察與評估，並與業主簽署租期通常為五至八年的租賃協議。根據該等租賃協議，我們在租賃期限內向業主支付租金及按金並承擔物業、水電等必要費用。截至最後實際可行日期，我們已在中國租賃199間物業，總建築面積約為123,702.8平方米。該等物業主要用作門店、中央廚房及辦公空間。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們的使用權資產折舊分別為人民幣108.3百萬元、人民幣121.8百萬元、人民幣132.7百萬元及人民幣104.5百萬元，分別佔同期總收入的7.6%、5.8%、5.8%及5.0%。

展望未來，我們預計，隨著我們不斷擴大門店網絡，使用權資產的折舊將進一步增加。我們計劃利用我們強大的品牌知名度與業主磋商，控制我們的租金開支並維持盈利能力。

季節性

於往績記錄期間，我們通常於節假日（如農曆新年、暑假及國慶假期）及年底錄得更強勁的收入，這主要受該等期間客流量及聚餐增加所推動。一年中各銷售季產生

財務資料

的收入亦可因其他原因而有所波動，包括新產品推出的時間以及廣告及推廣活動的時間。請參閱「風險因素－有關我們的業務及行業的風險－我們的產品銷售及業務運營受季節性波動影響」。

COVID-19疫情的影響

於2022年COVID-19疫情期間，我們的業務運營受到一定程度的干擾，包括客流量減少、營業時間縮短，以及庫存週轉與供應商付款週期相關的運營挑戰。該等負面影響導致2022年度出現虧損。隨著2023年疫情防控措施放寬，客流量顯著回升，門店擴張計劃持續推進，同店銷售額呈現強勁增長態勢，2023年較2022年實現22.6%的增幅。我們亦積極主動採取措施，為供應鏈提供支持，並增強人員配置及運營能力，以把握後疫情時代的增長機遇。於COVID-19疫情期間，我們曾開展少量的食品配送服務，該業務於2022年及2023年產生微薄收入，分別為人民幣4.4百萬元及人民幣0.1百萬元，分別佔總收入約0.3%及0.0%。於2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們已停止食品配送服務，並未自該等服務產生任何收入。

重大會計政策、判斷與估計

本文件附錄一所載會計師報告附註2載列了若干重大會計政策，這對於了解我們的財務狀況及經營業績至關重要。我們部分會計政策涉及本文件附錄一所載會計師報告附註3中披露的主觀假設、估計及判斷。

我們認為下列重大會計政策涉及編製綜合財務報表時的最重要判斷。

收入確認

本集團是其收入交易的委託人，並按毛額確認收入。在確定本集團是作為委託人還是作為代理人時，本集團考慮在產品轉讓予客戶前是否已獲得產品的控制權。控制權指本集團有能力指導產品或服務的使用並從產品或服務中獲得絕大部分剩餘利益。

當產品或服務的控制權按本集團預期有權獲取的承諾對價數額（不包括代表第三方收取的金額，比如增值稅或其他銷售稅）轉移至客戶時確認收入。

財務資料

本集團主要的收入來自門店運營相關服務及調味品及食材銷售。

就服務控制權於某時間點轉移的門店運營相關服務收入而言，收入於向顧客提供相關服務時確認。

來自銷售調味品及食材（貨品控制權於某一時間點轉移）的收入於交付貨物及顧客接受時確認。

租賃資產

於合約成立時，我們會評估合約是否為租賃或包含租賃。倘合約於一段時間內讓渡控制已識別資產使用權以換取對價，則該合約屬租賃或包含租賃。當顧客有權支配所識別資產的使用並從使用中獲得大致上所有經濟利益時，即視為已轉移控制權。

作為承租人

倘合約包含租賃組成部分及非租賃組成部分，本集團已選擇不區分非租賃組成部分，而是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單一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個月或以下之短期租賃及低價值項目租賃除外。當本集團就低價值項目訂立租賃時，本集團按每項租賃情況決定是否將租賃資本化。倘不進行資本化，相關租賃付款在租賃期內按系統基準於損益內確認。

倘租賃資本化，則租賃負債初步按租期內應付租賃付款的現值確認，並使用租賃中隱含的利率貼現，或倘該利率不能輕易釐定，則使用相關增量借款利率。於初始確認後，租賃負債按攤銷成本計量，而利息開支則採用實際利率法確認。不取決於指數或利率的可變租賃付款不計入租賃負債的計量，及於其產生時自損益扣除。

於租賃資本化時確認的使用權資產初步按成本計量，包括租賃負債的初始金額（就於開始日期或之前作出的任何租賃付款進行調整），加上所產生的任何初始直接成

財務資料

本及拆除及移除相關資產或恢復相關資產或其所在地點的成本估算，並扣除任何已收租賃優惠。使用權資產其後按成本減累計折舊及減值虧損列賬（見本文件附錄一 所載會計師報告附註2(f)及2(i)(ii)）。

根據適用於以攤銷成本列賬的非股權證券投資（見本文件附錄一 所載會計師報告附註2(e)(i)、2(t)(iii)及2(i)(i)）的會計政策，可退還租金按金與使用權資產分開入賬。按金面值超出初始公允價值之部分列賬作為已支付的額外租賃付款並計入使用權資產成本內。

當未來租賃付款因某一指數或比率變動而變更，或倘本集團預期根據殘值擔保應付的估計金額有變，或倘本集團變更其對是否將行使購買、續租或終止選擇權的評估，則會重新計量租賃負債。按此方式重新計量租賃負債時，使用權資產的賬面值將作相應調整，或倘使用權資產的賬面值已減至零，則於損益內列賬。

當出現租賃修改（即租賃合約原先並無規定的租賃範圍或租賃對價變更）時，倘有關修改並無作為單獨的租賃入賬，亦會重新計量租賃負債。於此情況下，租賃負債將根據經修訂的租賃付款及租賃期限，使用於修訂生效日期的經修訂貼現率進行重新計量。唯一的例外為因COVID-19疫情而直接導致且符合國際財務報告準則第16號租賃第46B段所載條件的租金減免。於此情況下，本集團採用實際權宜方法，不對租金減免是否屬租賃修改進行評估，而於觸發租金減免的事件或條件發生期間於損益內將對價變動確認為負債可變租賃付款。

在綜合財務狀況表中，長期租賃負債之即期部分釐定為於往績記錄期間後十二個月內到期結算的合約付款之現值。

作為出租人

本集團於租賃開始時釐定各租賃為融資租賃或經營租賃。倘租賃轉移相關資產所有權所附帶之絕大部分風險與回報至承租人，則分類為融資租賃，否則，租賃分類為經營租賃。

財務資料

倘合約包括租賃及非租賃部分，本集團根據相對獨立的售價基準將合約對價分配予各部分。經營租賃產生的租金收入根據本文件附錄一所載會計師報告附註2(t)(v)確認。

倘本集團為中介出租人，分租賃乃參考主租賃產生的使用權資產，分類為融資租賃或經營租賃。倘主租賃為本集團應用本文件附錄一所載會計師報告附註2(h)(i)所闡述豁免的短期租賃，則本集團將分租賃分類為經營租賃。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備（包括在建工程）按成本（包括資本化的借貸成本）減累計折舊及任何累計減值虧損（見本文件附錄一所載會計師報告附註2(i)(ii)）列賬。在建工程竣工並達到預定可使用狀態前不對其計提折舊。

倘物業、廠房及設備項目中的重大部分有不同可使用年限，則計作獨立項目（主要組成部分）入賬。

出售物業、廠房及設備項目的收益或虧損於損益內確認。

物業、廠房及設備項目的折舊以直線法按其估計可使用年限撇銷成本或估值（扣除估計剩餘價值（如有））計算，且一般於損益內確認。

當前及可比較期間的估計可使用年期如下：

租賃物業裝修.....	於租賃期及5年 (以較短者為準)
廚房設備.....	3至10年
電子設備.....	3年
運輸設備.....	3至5年
傢俬及固定裝置以及其他設備.....	3年
廠房及樓宇.....	20年

折舊方法、可使用年限及剩餘價值於各報告日期進行檢討，並在適當情況下作出調整。

財務資料

僱員福利

短期僱員福利及界定供款退休計劃供款

短期僱員福利於提供有關服務時列為開支。倘本集團因僱員過往提供服務而須就預期支付的款項承擔現有法律或推定責任，且責任能夠可靠作出估算，則本集團就該款項確認負債。

根據中國相關的法律及法規，本集團參加由政府組織所成立及管理的社會保險體系的界定供款基本退休金保險。本集團按照政府規定的適用基準及比率向基本退休金保險計劃供款。當地政府部門負責向受界定供款基本退休金保險保障的退休僱員發放退休金。中國社會保險制度下的界定供款基本退休金保險並無已沒收供款，原因為供款於支付予計劃時悉數歸屬於僱員。

以股份為基礎的付款

授予僱員的以權益結算的股份或購股權的授出日期公允價值，如為已授出股份，則使用收益法模型計量，如為已授出購股權，則使用二項式期權定價模型計量。該金額一般於獎勵的歸屬期確認為開支，權益亦相應增加。確認為開支的金額會作出調整，以反映預期將符合相關服務條件的獎勵數目，以使最終確認金額以在歸屬日符合相關服務條件的獎勵數目為基準。

存貨

存貨按成本及可變現淨值的較低者計量。

成本按加權平均成本法計算，並包括所有採購成本、變換成本及將存貨達致其現時地點及狀況所產生之其他成本。

可變現淨值為日常業務過程中之估計售價扣減估計完成成本及銷售所需估計成本後所得數值。

所得稅

所得稅開支包括即期稅項及遞延稅項。除與業務合併相關或直接於權益或其他全面收益確認的項目外，所得稅開支於損益確認。

財務資料

即期稅項包括年內就應課稅收入或虧損應付或應收的估計稅項，連同就過往年度應付或應收稅項的任何調整。應付或應收即期稅項金額為可反映所得稅相關的任何不確定因素的預期支付或收取稅款的最佳估計。即期稅項乃使用報告日期已頒佈或實質頒佈的稅率計量。即期稅項亦包括股息產生的任何稅項。

即期稅項資產及負債僅於符合若干標準時抵銷。

遞延稅項乃就用於財務申報的資產與負債賬面值與用於納稅的金額之間的暫時差額確認。遞延稅項不會就以下各項確認：

- 在非業務合併的交易中，初始確認資產或負債時產生的暫時差額，既不影響會計及應課稅利潤或虧損，亦不產生同等應課稅及可扣減暫時差額；
- 與於子公司、聯營公司及合營企業的投資相關的暫時差額，惟以本集團能控制暫時差額的撥回時間，且暫時差額可能不會於可預見未來撥回的情況為限；
- 初始確認商譽所產生的應課稅暫時差額；及
- 與稅法（就實施經濟合作與發展組織所公佈的支柱二規則範本而頒佈或實質頒佈）所產生所得稅有關的暫時差額。

本集團就租賃負債、撥備及使用權資產分別確認遞延稅項資產及遞延稅項負債。

遞延稅項資產乃就未動用稅項虧損、未動用稅項抵免及可扣稅暫時差額確認，惟以有可能可動用未來應課稅溢利作抵銷的情況為限。未來應課稅溢利根據相關應課稅暫時差額撥回釐定。倘應課稅暫時差額金額不足以全額確認遞延稅項資產，則根據本集團個別子公司的業務計劃考慮未來應課稅溢利，並根據現有暫時差額的撥回進行調整。遞延稅項資產於各報告日期審閱，倘不再可能變現相關稅項利益時，則予以減少；有關減少於產生未來應課稅溢利的可能性上升時撥回。

財務資料

遞延稅項的計量反映本集團於報告日期預期收回或清償其資產及負債賬面值的方式所帶來的稅務後果。

遞延稅項資產及負債僅於符合若干標準時抵銷。

綜合損益及其他全面收益表主要組成部分

下表載列於所示期間我們的經營業績及其佔總收入百分比概要。

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審計)									
收入	1,433,138	100.0	2,111,569	100.0	2,307,269	100.0	1,667,917	100.0	2,076,641	100.0
其他收入	12,109	0.8	21,650	1.0	37,373	1.6	19,750	1.2	13,989	0.7
所使用原材料及耗材	(484,069)	(33.8)	(701,333)	(33.2)	(740,893)	(32.1)	(535,847)	(32.1)	(635,386)	(30.6)
員工成本	(467,529)	(32.6)	(635,116)	(30.1)	(774,962)	(33.6)	(532,529)	(31.9)	(677,422)	(32.6)
使用權資產折舊	(108,297)	(7.6)	(121,808)	(5.8)	(132,685)	(5.8)	(98,083)	(5.9)	(104,513)	(5.0)
其他租金及相關開支	(29,049)	(2.0)	(44,248)	(2.1)	(55,665)	(2.4)	(39,611)	(2.4)	(57,914)	(2.8)
其他資產的折舊及攤銷	(111,274)	(7.8)	(108,716)	(5.1)	(104,760)	(4.5)	(83,163)	(5.0)	(91,941)	(4.4)
水電開支	(63,485)	(4.4)	(84,399)	(4.0)	(89,980)	(3.9)	(67,751)	(4.1)	(77,885)	(3.8)
差旅及相關開支	(5,080)	(0.4)	(13,630)	(0.6)	(13,248)	(0.6)	(9,296)	(0.6)	(10,714)	(0.5)
廣告及推廣開支	(46,087)	(3.2)	(76,567)	(3.6)	(100,868)	(4.4)	(65,624)	(3.9)	(82,960)	(4.0)
其他開支	(80,674)	(5.6)	(142,326)	(6.7)	(114,217)	(5.0)	(83,747)	(5.0)	(111,337)	(5.4)
應佔聯營公司的										
(虧損)/利潤	(1,714)	(0.1)	402	0.0	35	0.0	34	0.0	(74)	(0.0)
其他收益/(虧損)淨額	8,179	0.5	(5,926)	(0.3)	(1,862)	(0.1)	(626)	(0.0)	775	0.0
財務成本	(23,597)	(1.6)	(26,578)	(1.3)	(25,421)	(1.1)	(19,118)	(1.1)	(17,957)	(0.9)

財務資料

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
贖回負債賬面值變動	(24,699)	(1.7)	(23,747)	(1.1)	(21,132)	(0.9)	(16,395)	(1.0)	(13,941)	(0.7)
物業、廠房及設備減值										
虧損	-	-	(9,176)	(0.4)	(3,472)	(0.2)	(2,493)	(0.1)	(142)	(0.0)
除稅前利潤	7,872	0.5	140,051	6.6	165,512	7.1	133,418	8.0	209,219	10.1
所得稅	(13,062)	(0.9)	(38,335)	(1.8)	(42,572)	(1.8)	(34,882)	(2.1)	(53,083)	(2.6)
年／期內利潤／(虧損)	(5,190)	(0.4)	101,716	4.8	122,940	5.3	98,536	5.9	156,136	7.5
下列各方應佔：										
本公司權益股東	(5,019)	(0.4)	101,716	4.8	122,940	5.3	98,536	5.9	156,136	7.5
非控股權益	(171)	(0.0)	-	-	-	-	-	-	-	-
年／期內利潤／(虧損)	(5,190)	(0.4)	101,716	4.8	122,940	5.3	98,536	5.9	156,136	7.5

非國際財務報告準則指標

為補充我們按照國際財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們使用年／期內經調整利潤（非國際財務報告準則指標）作為額外財務指標，而該財務指標並非國際財務報告準則所規定或據其呈列。年／期內經調整利潤（非國際財務報告準則指標）指扣除以權益結算以股份為基礎的付款開支、贖回負債賬面值變動及[編纂]前的年／期內淨利潤。以權益結算以股份為基礎的付款開支包括根據一項以股份為基礎的激勵計劃及我們的購股權計劃向合資格人士授予受限制股份單位及購股權而產生的非現金開支。贖回負債賬面值變動與於我們的天使輪及A輪融資中向若干投資者發行的可贖回股權及可轉換可贖回優先股有關。由於[編纂]後自動轉換為普通股，可贖回股權及可轉換可贖回優先股將從贖回負債重新分類至權益。請參閱「一債項一贖回負債」及本文件附錄一所載會計師報告附註22。經調整淨利潤率（非國際財務報告準則指標）等於年／期內經調整利潤（非國際財務報告準則指標）除以同年內／同期內收入再乘以100%。

財務資料

年／期內經調整利潤（非國際財務報告準則指標）及經調整淨利潤率（非國際財務報告準則指標）並非國際財務報告準則下的標準財務指標。我們認為，年／期內經調整利潤（非國際財務報告準則指標）及經調整淨利潤率（非國際財務報告準則指標）可為投資人士及其他人就了解及評估我們的綜合運營業績提供有用信息，如同其以相同方式為管理層提供幫助。然而，我們呈列的該等非國際財務報告準則財務指標未必可與其他公司所呈列的類似計量指標直接可比。該等非國際財務報告準則財務指標用作分析工具存在一定局限性，閣下不應視其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。

下表呈列年／期內經調整利潤（非國際財務報告準則指標）與所示年／期內利潤／（虧損）的對賬以及所示期間的經調整淨利潤率（非國際財務報告準則指標）。

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審計)				
年／期內利潤／（虧損）.....	(5,190)	101,716	122,940	98,536	156,136
以權益結算以股份為基礎的					
付款開支.....	21,946	17,242	23,380	14,865	34,611
贖回負債賬面值變動.....	24,699	23,747	21,132	16,395	13,941
[編纂].....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
年／期內經調整利潤					
（非國際財務					
報告準則指標）.....	<u>41,455</u>	<u>143,742</u>	<u>167,906</u>	<u>130,250</u>	<u>235,468</u>
經調整淨利潤率					
（非國際財務					
報告準則指標）.....	2.9%	6.8%	7.3%	7.8%	11.3%

財務資料

收入

於往績記錄期間，我們絕大部分收入來自我們位於中國的門店運營相關服務。我們亦自銷售調味品及食材以獲得小部分收入。下表載列於所示期間我們按業務劃分的收入明細（按絕對值及佔總收入的百分比呈列）。

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審計)									
門店運營相關										
服務	1,397,111	97.5	2,044,928	96.8	2,253,587	97.7	1,625,055	97.4	2,045,582	98.5
調味品及食材										
銷售	31,752	2.2	58,904	2.8	47,357	2.0	38,349	2.3	25,921	1.3
其他 ⁽¹⁾	4,275	0.3	7,737	0.4	6,325	0.3	4,513	0.3	5,138	0.2
總收入	<u>1,433,138</u>	<u>100.0</u>	<u>2,111,569</u>	<u>100.0</u>	<u>2,307,269</u>	<u>100.0</u>	<u>1,667,917</u>	<u>100.0</u>	<u>2,076,641</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 其他主要指來自分租若干租賃物業及出售廚餘垃圾（如食物殘渣、剩菜、使用過的烹飪材料及門店運營過程中產生的其他可生物降解垃圾）的收入。

於往績記錄期間，我們來自門店運營相關服務的收入包括銷售火鍋菜餚、飲品及其他產品的收入。我們來自門店運營相關服務的收入從2022年的人民幣1,397.1百萬元增加至2023年的人民幣2,044.9百萬元，並進一步增加至2024年的人民幣2,253.6百萬元，主要得益於我們的巴奴門店網絡從截至2022年1月1日的83家持續擴張至截至2024年12月31日的144家。我們來自門店運營相關服務的收入從截至2024年9月30日止九個月的人民幣1,625.1百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣2,045.6百萬元，主要由於我們的直營巴奴門店數量從截至2024年9月30日的137家增加至截至2025年9月30日的156家。

於往績記錄期間，我們來自調味品及食材銷售的收入包括向第三方客戶銷售調味品及食材所得收入。我們來自調味品及食材銷售的收入從2022年的人民幣31.8百萬元增加至2023年的人民幣58.9百萬元，主要由於：(i)2022年若干客戶因其運營受COVID-19疫情的不利影響，導致同年對我們調味品及食材的需求下降；及(ii)受

財務資料

COVID-19疫情影響，客戶於2022年訂購的部分調味品及食材延遲交付，導致相關收入於2023年確認。我們來自調味品及食材銷售的收入從2023年的人民幣58.9百萬元減少至2024年的人民幣47.4百萬元，並從截至2024年9月30日止九個月的人民幣38.3百萬元減少至2025年同期的人民幣25.9百萬元，主要由於我們為專注核心門店運營業務並加強品牌保護，主動減少調味品銷售，將該等銷售限於長期合作夥伴，以強化「巴奴味道僅限門店體驗」的客戶認知，避免潛在的品牌價值稀釋。

其他收入

我們的其他收入包括(i)政府補助，主要指當地中國政府為支持我們的業務發展而給予我們的無條件現金獎勵；(ii)銀行存款、租賃按金及向第三方貸款的利息收入；(iii)理財產品投資收益；及(iv)增值稅加計抵減額，主要指中國政府機關授予的增值稅加計抵減及豁免。根據中國若干稅收政策，我們有權從2022年及2023年的增值稅應納稅額中額外扣除可抵扣增值稅進項稅額。有關加計抵減政策已於2023年12月31日到期，自此我們不再享有加計抵減。下表載列於所示期間我們其他收入的明細。

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
利息收入.....	2,498	4,984	9,157	6,755	3,963
政府補助.....	1,675	6,704	21,660	7,273	4,316
理財產品投資收益.....	1,014	1,942	6,556	5,722	5,710
增值稅加計抵減額.....	6,922	8,020	—	—	—
其他收入總額.....	12,109	21,650	37,373	19,750	13,989

所使用原材料及耗材

我們所使用原材料及耗材成本包括(i)食材，例如毛肚、牛肉、菌菇、蔬菜、海鮮、香料及調味品，及(ii)我們門店使用的耗材，例如包裝材料及其他耗材。下表載列於所示期間我們所使用原材料及耗材的明細。

財務資料

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
食材成本.....	442,972	641,635	691,789	501,132	596,116
耗材成本.....	41,097	59,698	49,104	34,715	39,270
所使用原材料及 耗材總額.....	484,069	701,333	740,893	535,847	635,386

我們所使用原材料及耗材從2022年的人民幣484.1百萬元增加至2023年的人民幣701.3百萬元，並進一步增加至2024年的人民幣740.9百萬元，這與我們2022年至2024年的業務增長大致一致。我們所使用原材料及耗材從截至2024年9月30日止九個月的人民幣535.8百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣635.4百萬元，反映我們從截至2024年9月30日止九個月到截至2025年9月30日止九個月的業務增長。

員工成本

我們的員工成本主要包括(i)我們員工的薪金、工資及其他福利；(ii)界定供款退休計劃供款；(iii)以權益結算以股份為基礎的付款開支；及(iv)人力資源服務開支，即我們因就我們門店運營向人力資源外包服務提供商僱傭的外包員工而產生的有關開支。下表載列於所示期間我們員工成本的明細。

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
薪金、工資及其他福利.....	179,812	266,784	376,386	247,947	315,149
界定供款退休計劃供款.....	8,102	11,098	16,285	11,787	13,641
以權益結算以股份為基礎的 付款開支.....	21,946	17,242	23,380	14,865	34,611

財務資料

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
人力資源服務開支	257,669	339,992	358,911	257,930	314,021
員工成本總額	<u>467,529</u>	<u>635,116</u>	<u>774,962</u>	<u>532,529</u>	<u>677,422</u>

(未經審計)

我們的員工成本從2022年的人民幣467.5百萬元增加至2023年的人民幣635.1百萬元，並進一步增加至2024年的人民幣775.0百萬元，以及從截至2024年9月30日止九個月的人民幣532.5百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣677.4百萬元，主要由於：(i)隨着我們門店網絡擴張，門店員工總數增加；及(ii)因我們門店業績有所改善，使得我們員工的薪酬水平及支付予我們委聘的第三方外包機構的服務費均有所提高。

使用權資產折舊

我們的使用權資產折舊主要包括我們門店的長期租賃物業產生的資本化租賃折舊。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的使用權資產折舊分別為人民幣108.3百萬元、人民幣121.8百萬元、人民幣132.7百萬元、人民幣98.1百萬元及人民幣104.5百萬元，佔同期總收入的比例分別為7.6%、5.8%、5.8%、5.9%及5.0%。

其他租金及相關開支

我們的其他租金及相關開支主要包括短期租賃開支、低價值資產租賃及可變租賃付款。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的其他租金及相關開支分別為人民幣29.0百萬元、人民幣44.2百萬元、人民幣55.7百萬元、人民幣39.6百萬元及人民幣57.9百萬元，佔同期總收入的比例分別為2.0%、2.1%、2.4%、2.4%及2.8%。

其他資產的折舊及攤銷

我們其他資產的折舊及攤銷主要包括(i)我們門店及中央廚房的設備、電子設備、運輸設備及租賃物業裝修的折舊；及(ii)軟件及商標等無形資產攤銷。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們其他資產的折舊及攤銷

財務資料

分別為人民幣111.3百萬元、人民幣108.7百萬元、人民幣104.8百萬元、人民幣83.2百萬元及人民幣91.9百萬元，佔同期總收入的比例分別為7.8%、5.1%、4.5%、5.0%及4.4%。

水電開支

我們的水電開支主要包括與我們使用電、水及天然氣有關的開支。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的水電開支分別為人民幣63.5百萬元、人民幣84.4百萬元、人民幣90.0百萬元、人民幣67.8百萬元及人民幣77.9百萬元，佔同期總收入的比例分別為4.4%、4.0%、3.9%、4.1%及3.8%。

差旅及相關開支

我們的差旅及相關開支主要包括我們員工的差旅開支。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的差旅及相關開支分別為人民幣5.1百萬元、人民幣13.6百萬元、人民幣13.2百萬元、人民幣9.3百萬元及人民幣10.7百萬元，佔同期總收入的比例分別為0.4%、0.6%、0.6%、0.6%及0.5%。

廣告及推廣開支

我們的廣告及推廣開支主要包括我們為門店進行線上營銷活動及線下廣告投放所產生的開支。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的廣告及推廣開支分別為人民幣46.1百萬元、人民幣76.6百萬元、人民幣100.9百萬元、人民幣65.6百萬元及人民幣83.0百萬元，佔同期總收入的比例分別為3.2%、3.6%、4.4%、3.9%及4.0%。

其他開支

我們的其他開支包括(i)開設新門店的開支；(ii)運輸及相關開支，主要指將食材從我們的中央廚房運送至我們門店所產生的開支；(iii)專業顧問服務費用，主要指就外部顧問提供合規、財務、技術及策略諮詢相關專業服務而向彼等支付的費用；(iv)維修開支，主要指維修及保養我們門店設備所產生的開支；及(v)其他。下表載列於所示期間我們其他開支的明細。

財務資料

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審計)	
運輸及相關開支	15,847	22,305	22,128	16,075	19,551
開設新門店的開支 . . .	15,562	27,771	26,275	17,341	10,048
專業顧問服務費用 . . .	13,205	16,071	12,005	8,018	13,768
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
維修開支	9,758	18,912	11,536	9,020	7,179
銀行收費	5,171	6,270	9,040	6,112	10,147
業務發展開支	4,312	7,816	6,086	4,132	3,302
清潔費用	3,439	5,843	5,857	4,180	5,159
辦公開支	3,293	5,437	5,968	4,386	2,830
貿易及其他應收款項減 值虧損	608	19,462	2,364	2,651	179
其他 ⁽¹⁾	9,479	11,402	12,504	11,378	8,394
其他開支總額	80,674	142,326	114,217	83,747	111,337

附註：

(1) 其他主要指我們內部會議及活動產生的開支、通訊開支及其他雜項開支。

於往績記錄期間，我們聘請若干外部顧問提供專業服務，主要包括：(i)由中國法律顧問、會計師事務所及諮詢公司提供合規、財務及戰略對策等方面的諮詢服務；(ii)由第三方技術公司就雲技術支持、會計軟件及辦公軟件提供的軟件及技術服務。下表載列於所示期間我們的專業顧問服務費用明細。

財務資料

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元
專業顧問服務費用					
諮詢費.....	4,050	5,341	6,180	3,061	5,217
軟件及技術服務費.....	7,331	8,217	4,473	3,724	7,125
其他 ⁽¹⁾	1,824	2,513	1,352	1,233	1,426
專業顧問服務總費用.....	13,205	16,071	12,005	8,018	13,768

附註：

(1) 其他主要指設計服務費及購物中心或通過POS終端機處理付款所收取的服務費。

應佔聯營公司的利潤或虧損

我們應佔聯營公司的利潤或虧損指我們對於若干私人公司（從事食品生產及加工、污水處理及門店運營）股權的投資。有關聯營公司的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註14。我們對該等聯營公司的財務及經營政策具重大影響力但無控制權或共同控制權。2022年，我們應佔聯營公司的虧損為人民幣1.7百萬元，而於2023年及2024年，我們應佔聯營公司的利潤分別為人民幣0.4百萬元及人民幣35,000元。截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們應佔聯營公司的利潤及應佔聯營公司的虧損分別為人民幣34,000元及人民幣74,000元。

其他收益／虧損淨額

我們的其他收益／虧損淨額主要包括(i)出售物業、廠房及設備以及使用權資產的收益或虧損；(ii)外匯收益或虧損淨額；(iii) COVID-19租金優惠的收入；及(iv)出售子公司收益。下表載列於所示期間我們其他收益／虧損淨額的明細。

財務資料

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
出售物業、廠房及設備 以及使用權資產的 (收益)／虧損.....	(2,678)	(926)	1,245	197	(1,858)
外匯(收益)／虧損 淨額.....	—	(642)	(1,109)	1,084	321
捐款.....	295	1,047	291	222	1,034
沒收租賃按金.....	508	326	242	—	64
COVID-19租金優惠的 收入.....	(1,893)	—	—	—	—
出售子公司收益 ⁽¹⁾	(5,504)	—	—	—	—
其他 ⁽²⁾	1,093	6,121	1,193	(877)	(336)
其他(收益)／ 虧損淨額.....	(8,179)	5,926	1,862	626	(775)

附註：

- (1) 出售子公司收益指我們於2022年向巴奴毛肚火鍋當時若干股東之關聯方出售北京桃娘全部股權時確認之收益。請參閱「歷史、重組及公司架構— 本集團的企業發展及重大股權變動— C. 本公司重組及設立— 1. 重組前的架構— 出售北京桃娘」。
- (2) 其他主要指供應商違約賠償及支付客戶意外賠償金。請參閱「業務— 食品安全與質量控制— 歷年食品安全相關行政處罰」。

財務成本

我們的財務成本包括(i)銀行貸款利息；(ii)租賃負債利息；及(iii)撥備折讓轉回。下表載列於所示期間我們財務成本的明細。

財務資料

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銀行貸款利息	843	1,629	—	—	—
租賃負債利息	22,473	24,617	25,037	18,836	17,589
撥備折讓轉回	281	332	384	282	368
財務成本總計	23,597	26,578	25,421	19,118	17,957

(未經審計)

贖回負債賬面值變動

贖回負債賬面值變動與於我們的天使輪及A輪融資中向若干投資者發行的可贖回股權及可轉換可贖回優先股有關。請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註22。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，贖回負債賬面值變動分別為人民幣24.7百萬元、人民幣23.7百萬元、人民幣21.1百萬元、人民幣16.4百萬元及人民幣13.9百萬元，分別佔我們同期總收入的1.7%、1.1%、0.9%、1.0%及0.7%。

物業、廠房及設備減值虧損

我們的物業、廠房及設備減值虧損指未來前景不佳的門店產生的減值虧損。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的物業、廠房及設備減值虧損分別為零、人民幣9.2百萬元、人民幣3.5百萬元、人民幣2.5百萬元及人民幣0.1百萬元，佔同期總收入的比例分別為零、0.4%、0.2%、0.1%及0.0%。

所得稅

於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的所得稅分別為人民幣13.1百萬元、人民幣38.3百萬元、人民幣42.6百萬元、人民幣34.9百萬元及人民幣53.1百萬元，佔同期總收入的比例分別為0.9%、1.8%、1.8%、2.1%及2.6%。

財務資料

我們的所得稅指根據我們經營或註冊所在各稅務司法權區的相關法律法規按適用稅率支付或應付的所得稅。以下概述討論了我們在開曼群島、英屬維京群島、香港及中國適用稅率的主要因素。

開曼群島

我們是根據開曼群島公司法於開曼群島註冊成立的有限公司。根據開曼群島現行法律，我們毋須繳納所得稅或資本利得稅。此外，股息派付毋須繳納開曼群島的預扣稅。

英屬維京群島

我們的若干子公司乃根據英屬維京群島商業公司法註冊成立，並毋須就收入或資本利得繳納稅項。

香港

於2022年、2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們位於香港的子公司概無錄得其他應課稅溢利，因此毋須繳納香港利得稅。

中國

除非下文另有指明，否則我們位於中國的子公司於往績記錄期間須按25%的中國所得稅率繳納應課稅收入。

根據財政部、國家稅務總局及國家發展和改革委員會於2020年4月23日發佈的第23號公告，我們在重慶成立的其中一間子公司有權於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月享有優惠所得稅率15%。

本集團內若干實體已符合授予中國小型及微利企業的優惠所得稅率標準，故於2022年、2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月享有2.5%至5%的兩級優惠實際稅率。

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們與相關稅務機關並無任何糾紛或未決問題。

財務資料

各期間經營業績比較

截至2025年9月30日止九個月與截至2024年9月30日止九個月比較

收入

我們的收入從截至2024年9月30日止九個月的人民幣1,667.9百萬元增加24.5%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣2,076.6百萬元，主要由於我們的門店網絡擴張，其中直營巴奴門店數量從截至2024年9月30日的137家增加13.9%至截至2025年9月30日的156家。

其他收入

我們的其他收入從截至2024年9月30日止九個月的人民幣19.8百萬元減少29.2%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣14.0百萬元，主要由於政府補助減少人民幣3.0百萬元。

所使用原材料及耗材

我們所使用原材料及耗材從截至2024年9月30日止九個月的人民幣535.8百萬元增加18.6%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣635.4百萬元，主要歸因於食材成本從截至2024年9月30日止九個月的人民幣501.1百萬元增加19.0%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣596.1百萬元。該增加與我們從截至2024年9月30日止九個月至截至2025年9月30日止九個月的整體業務增長大致一致。

員工成本

我們的員工成本從截至2024年9月30日止九個月的人民幣532.5百萬元增加27.2%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣677.4百萬元，主要由於(i)我們的巴奴門店網絡持續擴張，門店數量從截至2024年9月30日的137家增加至截至2025年9月30日的156家，使得門店員工總數有所增加；及(ii)我們截至2025年9月30日止九個月的門店業績有所改善，使得我們員工的薪酬水平及支付予我們委聘的第三方外包機構的服務費均有所提高。

財務資料

使用權資產折舊

我們的使用權資產折舊從截至2024年9月30日止九個月的人民幣98.1百萬元增加6.6%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣104.5百萬元，主要由於與2024年同期相比，截至2025年9月30日止九個月我們的門店網絡擴張。

其他租金及相關開支

我們的其他租金及相關開支從截至2024年9月30日止九個月的人民幣39.6百萬元增加46.2%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣57.9百萬元，主要由於與2024年同期相比，截至2025年9月30日止九個月我們的門店網絡擴張。

其他資產的折舊及攤銷

我們其他資產的折舊及攤銷從截至2024年9月30日止九個月的人民幣83.2百萬元增加10.6%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣91.9百萬元，主要由於與2024年同期相比，截至2025年9月30日止九個月我們的門店網絡擴張及我們門店的設備增加。

水電開支

我們的水電開支從截至2024年9月30日止九個月的人民幣67.8百萬元增加15.0%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣77.9百萬元，主要由於與2024年同期相比，截至2025年9月30日止九個月我們的門店網絡擴張。

差旅及相關開支

我們的差旅及相關開支從截至2024年9月30日止九個月的人民幣9.3百萬元增加15.3%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣10.7百萬元，主要由於業務規模持續擴大導致差旅開支增加。

廣告及推廣開支

我們的廣告及推廣開支從截至2024年9月30日止九個月的人民幣65.6百萬元增加26.4%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣83.0百萬元，主要由於我們增加對營銷及推廣活動的投資以推動我們的門店網絡擴張及業務增長。

財務資料

其他開支

我們的其他開支從截至2024年9月30日止九個月的人民幣83.7百萬元增加32.9%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣111.3百萬元，主要由於(i)[編纂]增加人民幣30.3百萬元，及(ii)就戰略諮詢相關諮詢服務支付予外部顧問的專業諮詢服務費用增加人民幣5.7百萬元。

應佔聯營公司的利潤或虧損

截至2025年9月30日止九個月，我們的應佔聯營公司的虧損為人民幣74,000元，而截至2024年9月30日止九個月，我們的應佔聯營公司的利潤為人民幣34,000元，主要與我們所投資的聯營公司的財務表現有關。

其他收益／虧損淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們錄得其他收益淨額人民幣0.8百萬元，而於2024年同期則錄得其他虧損淨額人民幣0.6百萬元，主要由於(i)截至2025年9月30日止九個月出售物業、廠房及設備以及使用權資產的收益人民幣1.9百萬元，而2024年同期則為虧損人民幣0.2百萬元；及(ii)截至2025年9月30日止九個月匯兌虧損淨額人民幣0.3百萬元，而截至2024年9月30日止九個月則為匯兌虧損淨額人民幣1.1百萬元。

財務成本

我們的財務成本從截至2024年9月30日止九個月的人民幣19.1百萬元減少6.1%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣18.0百萬元，主要由於租賃負債利息減少所致。

贖回負債賬面值變動

贖回負債賬面值變動由截至2024年9月30日止九個月的人民幣16.4百萬元減少至2025年同期的人民幣13.9百萬元，主要由於我們於2024年12月購回我們其中一名[編纂]前投資者持有的可轉換可贖回優先股。

物業、廠房及設備減值虧損

我們的物業、廠房及設備減值虧損從截至2024年9月30日止九個月的人民幣2.5百萬元減少至截至2025年9月30日止九個月的人民幣0.1百萬元，主要由於根據我們的評估，於截至2025年9月30日止九個月我們並無發現任何未來前景不佳的門店。

財務資料

所得稅

我們的所得稅從截至2024年9月30日止九個月的人民幣34.9百萬元增加52.2%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣53.1百萬元，反映我們應稅所得的增長。

期內利潤

由於上述原因，我們的期內利潤從截至2024年9月30日止九個月的人民幣98.5百萬元增加58.5%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣156.1百萬元，而我們的淨利率從截至2024年9月30日止九個月的5.9%增加至截至2025年9月30日止九個月的7.5%。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度比較

收入

我們的收入從2023年的人民幣2,111.6百萬元增加9.3%至2024年的人民幣2,307.3百萬元，主要由於門店運營相關服務收入增加人民幣208.7百萬元，而這主要歸因於2024年我們新開設的35家門店的收入貢獻，儘管我們顧客人均消費額從2023年的人民幣150元略微減少至2024年的人民幣142元。

其他收入

我們的其他收入從2023年的人民幣21.7百萬元增加72.6%至2024年的人民幣37.4百萬元，主要由於(i)我們自地方政府獲得的政府補助(地方政府支持政策的一部分)增加人民幣15.0百萬元；及(ii)理財產品投資收益及銀行存款利息收入增加，兩者均由於隨著業務增長我們的經營活動所得資金增加所致。

所使用原材料及耗材

我們所使用原材料及耗材從2023年的人民幣701.3百萬元增加5.6%至2024年的人民幣740.9百萬元，主要由於我們增加原材料及耗材採購，這與我們的門店網絡擴張及整體業務增長一致。

員工成本

我們的員工成本從2023年的人民幣635.1百萬元增加22.0%至2024年的人民幣775.0百萬元，主要由於(i)2024年我們的門店網絡持續擴張，使得門店員工總數有所增加；及(ii)我們的門店業績有所改善，使得我們員工的薪酬水平及支付予我們委聘的第三方外包機構的服務費均有所提高。

財務資料

使用權資產折舊

我們的使用權資產折舊從2023年的人民幣121.8百萬元增加8.9%至2024年的人民幣132.7百萬元，主要由於我們的門店網絡擴張。

其他租金及相關開支

我們的其他租金及相關開支從2023年的人民幣44.2百萬元增加25.8%至2024年的人民幣55.7百萬元，主要由於2024年我們的門店網絡持續擴張。

其他資產的折舊及攤銷

我們其他資產的折舊及攤銷從2023年的人民幣108.7百萬元略微減少3.6%至2024年的人民幣104.8百萬元，主要由於若干物業、廠房及設備於2024年完成折舊及攤銷。

水電開支

我們的水電開支從2023年的人民幣84.4百萬元增加6.6%至2024年的人民幣90.0百萬元，主要由於我們於2024年的門店網絡持續擴張。

差旅及相關開支

我們的差旅及相關開支於2023年及2024年保持相對穩定，分別為人民幣13.6百萬元及人民幣13.2百萬元。

廣告及推廣開支

我們的廣告及推廣開支從2023年的人民幣76.6百萬元增加31.7%至2024年的人民幣100.9百萬元，主要由於我們增加對營銷及推廣活動的投資以推動門店網絡擴張及業務增長。

其他開支

我們的其他開支從2023年的人民幣142.3百萬元減少19.7%至2024年的人民幣114.2百萬元，主要由於(i)我們於2023年錄得的貿易及其他應收款項減值虧損人民幣19.5百萬元，主要與2023年，考慮到我們當時的關聯方北京桃娘的財務能力和我們的出售計劃，就我們向該方的貸款作出全額撥備有關；及(ii)維護開支減少，主要由於我們於2023年對門店進行及完成了大量維修及保養工作，以及與2024年相比，於2023年產生大量維護開支。

財務資料

應佔聯營公司的利潤或虧損

我們於2023年及2024年的應佔聯營公司的利潤分別為人民幣0.4百萬元及人民幣35,000元，主要與我們所投資的聯營公司的財務表現有關。

其他虧損淨額

我們的其他虧損淨額由2023年的人民幣5.9百萬元減少68.6%至2024年的人民幣1.9百萬元，主要由於2023年超島食品質量事件相關的客戶意外賠償支出減少。請參閱「業務－食品安全與質量控制－歷年食品安全相關行政處罰」。

財務成本

我們的財務成本於2023年及2024年保持相對穩定，分別為人民幣26.6百萬元及人民幣25.4百萬元。

贖回負債賬面值變動

贖回負債賬面值變動由2023年的人民幣23.7百萬元減少至2024年的人民幣21.1百萬元，主要由於另一名[編纂]前投資者於2023年3月終止其獲授的贖回權。請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註22。

物業、廠房及設備減值虧損

我們物業、廠房及設備的減值虧損從2023年的人民幣9.2百萬元減少62.2%至2024年的人民幣3.5百萬元，主要由於2024年我們持續努力改善我們門店的運營使未來前景不佳的門店數目減少。

所得稅

我們的所得稅從2023年的人民幣38.3百萬元增加11.1%至2024年的人民幣42.6百萬元，與我們的收入增長基本一致。

年內利潤

由於上述原因，我們的年內利潤從2023年的人民幣101.7百萬元增加20.9%至2024年的人民幣122.9百萬元，而我們的淨利率從2023年的4.8%增加至2024年的5.3%。

財務資料

截至2023年12月31日止年度與截至2022年12月31日止年度比較

收入

我們的收入從2022年的人民幣1,433.1百萬元增加47.3%至2023年的人民幣2,111.6百萬元，主要由於門店運營相關服務收入增加人民幣647.8百萬元，而這主要歸因於(i)從疫情中恢復以來，2023年現有門店營業天數有所增加，從而推動現有門店收入的增長；及(ii)2023年新開業的25家門店的收入貢獻。

其他收入

我們的其他收入從2022年的人民幣12.1百萬元增加78.8%至2023年的人民幣21.7百萬元，主要由於(i)政府補助增加人民幣5.0百萬元；及(ii)銀行存款利息收入及理財產品投資收益增加，兩者均由於隨著業務增長我們的經營活動所得資金增加所致。

所使用原材料及耗材

我們所使用原材料及耗材從2022年的人民幣484.1百萬元增加44.9%至2023年的人民幣701.3百萬元，主要由於我們增加原材料及耗材採購，這與我們的門店網絡擴張及業務增長一致。

員工成本

我們的員工成本從2022年的人民幣467.5百萬元增加35.8%至2023年的人民幣635.1百萬元，主要由於(i)2023年我們的門店網絡擴張，門店員工總數有所增加；及(ii)2023年我們的門店業績從疫情中恢復以來大幅改善，使得我們員工的薪酬水平及支付予我們委聘的第三方外包機構的服務費均有所提高。

使用權資產折舊

我們的使用權資產折舊從2022年的人民幣108.3百萬元增加12.5%至2023年的人民幣121.8百萬元，主要由於我們的門店網絡擴張。

其他租金及相關開支

我們的其他租金及相關開支從2022年的人民幣29.0百萬元增加52.3%至2023年的人民幣44.2百萬元，主要由於2023年我們的門店網絡持續擴張。

財務資料

其他資產的折舊及攤銷

我們其他資產的折舊及攤銷於2022年及2023年保持相對穩定，分別為人民幣111.3百萬元及人民幣108.7百萬元。

水電開支

我們的水電開支從2022年的人民幣63.5百萬元增加32.9%至2023年的人民幣84.4百萬元，主要由於2023年我們的門店網絡擴張。

差旅及相關開支

我們的差旅及相關開支從2022年的人民幣5.1百萬元大幅增加至2023年的人民幣13.6百萬元，主要由於疫情結束後我們員工的商務差旅增加。

廣告及推廣開支

我們的廣告及推廣開支從2022年的人民幣46.1百萬元增加66.1%至2023年的人民幣76.6百萬元，主要由於我們增加對營銷及推廣活動的投資以推動門店網絡擴張。

其他開支

我們的其他開支由2022年的人民幣80.7百萬元增加76.4%至2023年的人民幣142.3百萬元，主要由於(i)我們於2023年錄得的貿易及其他應收款項減值虧損人民幣19.5百萬元，主要與2023年就我們向北京桃娘的貸款作出全額撥備有關，而2022年的貿易及其他應收款項減值虧損為人民幣0.6百萬元；(ii)開設新門店的開支、運輸及相關開支以及與我們一般運營相關的其他雜項開支增加，主要歸因於2023年我們的門店網絡擴張及整體業務增長；及(iii)維護開支增加，其可歸因於2023年對門店進行大量維修及保養工作。

應佔聯營公司的利潤或虧損

我們於2022年應佔聯營公司的虧損為人民幣1.7百萬元，而於2023年應佔聯營公司的利潤為人民幣0.4百萬元，主要由於我們所投資的聯營公司的整體財務表現有所改善。

其他收益／虧損淨額

我們於2023年錄得其他虧損淨額人民幣5.9百萬元，而於2022年錄得其他收益淨額人民幣8.2百萬元，主要由於(i)於2022年錄得出售子公司收益人民幣5.5百萬元及錄

財務資料

得COVID-19租金優惠的收入人民幣1.9百萬元，而2023年並無錄得有關收益或收入；及(ii)2023年超島食品質量事件相關的客戶意外賠償增加。請參閱「業務－食品安全與質量控制－歷年食品安全相關行政處罰」。

財務成本

我們的財務成本從2022年的人民幣23.6百萬元增加12.6%至2023年的人民幣26.6百萬元，主要由於租賃負債利息增加，而其主要歸因於2023年我們的門店網絡擴張。

贖回負債賬面值變動

贖回負債賬面值變動由2022年的人民幣24.7百萬元減少至2023年的人民幣23.7百萬元，主要由於上述2023年3月的自願終止。

物業、廠房及設備減值虧損

我們於2022年及2023年的物業、廠房及設備減值虧損分別為零及人民幣9.2百萬元，因為我們於2022年底並無發現未來前景不佳的門店，而根據我們於2023年底的評估，我們未來前景不佳的若干門店產生減值虧損。

所得稅

我們的所得稅從2022年的人民幣13.1百萬元大幅增加至2023年的人民幣38.3百萬元，反映我們的利潤大幅增長。

年內利潤或虧損

由於上述原因，我們於2022年錄得年內虧損人民幣5.2百萬元，並於2023年轉為年內利潤人民幣101.7百萬元。

綜合財務狀況表主要項目討論

下表載列截至所示日期我們的綜合財務狀況表。

財務資料

	截至12月31日			截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產：				
物業、廠房及設備	308,951	339,301	373,182	364,562
使用權資產	452,980	452,096	442,100	404,336
無形資產	6,871	6,336	5,032	4,646
於聯營公司的權益	1,503	1,905	2,465	9,222
定期存款	–	–	–	20,654
遞延稅項資產	65,935	67,043	66,547	54,273
租金按金	19,652	24,291	28,373	29,725
預付款項	856	1,662	3,854	7,342
非流動資產總值	856,748	892,634	921,553	894,760
流動資產：				
存貨	146,002	159,685	124,590	151,306
預付款項、貿易及其他應收款項	143,686	152,636	161,218	204,744
可收回即期稅項	5,652	4,259	5,884	5,691
定期存款	–	–	–	31,832
受限制銀行存款	17,204	21,700	21,700	22,356
按公允價值計入損益（「按公允價值計入損益」）的金融資產	–	115,223	327,531	487,155
現金及現金等價物	332,183	268,842	223,083	69,627
流動資產總值	644,727	722,345	864,006	972,711
流動負債：				
貿易及其他應付款項	121,715	177,281	216,449	187,756
合約負債	50,179	56,956	59,463	62,688
租賃負債	111,911	122,325	123,579	132,255
銀行貸款	100,117	–	–	–
贖回負債	413,295	327,113	301,482	315,423
應付即期稅項	5,827	14,224	15,936	20,892
流動負債總額	803,044	697,899	716,909	719,014
淨流動（負債）／資產	(158,317)	24,446	147,097	253,697
資產總值減流動負債	698,431	917,080	1,068,650	1,148,457
非流動負債：				
租賃負債	358,892	351,663	348,571	306,807
撥備	5,313	6,381	7,314	8,138

財務資料

	截至12月31日			截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動負債總額.....	<u>364,205</u>	<u>358,044</u>	<u>355,885</u>	<u>314,945</u>
資產淨值.....	<u>334,226</u>	<u>559,036</u>	<u>712,765</u>	<u>833,512</u>
資本及儲備				
股本.....	34	39	39	39
儲備.....	<u>334,192</u>	<u>558,997</u>	<u>712,726</u>	<u>833,473</u>
權益總額.....	<u>334,226</u>	<u>559,036</u>	<u>712,765</u>	<u>833,512</u>

資產

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括租賃物業裝修、廚房設備、電子設備、運輸設備、傢俬及固定裝置以及其他設備、廠房及樓宇以及在建工程。

我們的物業、廠房及設備從截至2022年12月31日的人民幣309.0百萬元增加9.8%至截至2023年12月31日的人民幣339.3百萬元，主要由於廚房設備、租賃物業裝修及電子設備的增加，而其主要歸因於2023年我們的門店網絡擴張。

我們的物業、廠房及設備從截至2023年12月31日的人民幣339.3百萬元增加10.0%至截至2024年12月31日的人民幣373.2百萬元，主要由於2024年我們門店網絡的持續擴張導致租賃物業裝修增加。

我們的物業、廠房及設備從截至2024年12月31日的人民幣373.2百萬元減少2.3%至截至2025年9月30日的人民幣364.6百萬元，主要由於折舊及出售導致租賃物業裝修減少。

財務資料

使用權資產

我們的使用權資產包括租賃物業及租賃土地。截至2022年及2023年12月31日，我們的使用權資產保持相對穩定，分別為人民幣453.0百萬元及人民幣452.1百萬元。我們的使用權資產從截至2023年12月31日的人民幣452.1百萬元減少2.2%至截至2024年12月31日的人民幣442.1百萬元，並進一步減少8.5%至截至2025年9月30日的人民幣404.3百萬元，主要由於折舊。

無形資產

我們的無形資產包括軟件及商標。截至2022年及2023年12月31日，我們的無形資產保持相對穩定，分別為人民幣6.9百萬元及人民幣6.3百萬元。我們的無形資產從截至2023年12月31日的人民幣6.3百萬元減少20.6%至截至2024年12月31日的人民幣5.0百萬元，並進一步減少7.7%至截至2025年9月30日的人民幣4.6百萬元，主要由於攤銷。

於聯營公司的權益

我們於聯營公司的權益指我們於若干非上市公司實體的股權投資。我們於聯營公司的權益從截至2022年12月31日的人民幣1.5百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣1.9百萬元，並進一步增加至截至2024年12月31日的人民幣2.5百萬元，主要由於我們增加對上游以及下游企業的投資。我們於聯營公司的權益從截至2024年12月31日的人民幣2.5百萬元大幅增加至截至2025年9月30日的人民幣9.2百萬元，主要由於我們對一家以門店運營作為主營業務的美國公司進行投資。

遞延稅項資產

我們的遞延稅項資產主要來自未動用稅項虧損、使用權資產及租賃負債。截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的遞延稅項資產保持相對穩定，分別為人民幣65.9百萬元、人民幣67.0百萬元及人民幣66.5百萬元。我們的遞延稅項資產從截至2024年12月31日的人民幣66.5百萬元減少至截至2025年9月30日的人民幣54.3百萬元，主要由於動用我們的累計虧損作抵扣。

租金按金

我們的租金按金指根據若干租賃協議預先支付作為物業租金擔保的按金。我們的租金按金從截至2022年12月31日的人民幣19.7百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣24.3百萬元，並進一步增加至截至2024年12月31日的人民幣28.4百萬元，其主要歸因於我們的門店網絡擴張使我們訂立更多租約。截至2025年9月30日，我們的租賃按金略微增加至人民幣29.7百萬元，而截至2024年12月31日則為人民幣28.4百萬元。

財務資料

存貨

我們的存貨包括食材、調味品、飲料及其他材料。下表載列截至所示日期我們的存貨明細。

	截至12月31日			截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
食材	108,001	117,823	81,563	108,517
調味品	23,864	31,423	30,915	26,163
飲料	2,573	1,987	2,079	4,426
其他材料.....	11,564	8,452	10,033	12,200
總計	146,002	159,685	124,590	151,306

我們的存貨從截至2022年12月31日的人民幣146.0百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣159.7百萬元，主要由於門店網絡擴張及收入規模增加。我們的存貨其後從截至2023年12月31日的人民幣159.7百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣124.6百萬元，主要由於若干食材及調味品的採購價格下降。我們的存貨從截至2024年12月31日的人民幣124.6百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣151.3百萬元，主要由於我們門店業務的持續擴張。

下表載列所示期間我們的存貨週轉天數。

	截至12月31日止年度			截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	止九個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
存貨週轉天數 ⁽¹⁾	122	80	70	59

附註：

- (1) 我們各期間的存貨週轉天數等於該期間存貨期初及期末餘額的平均值除以該期間所使用原材料及耗材數量再乘以365天或270天。

我們的存貨週轉天數由2022年的122天減少至2023年的80天，主要由於2022年COVID-19疫情導致存貨消耗緩慢。我們的存貨週轉天數由2023年的80天減少至2024

財務資料

年的70天，並進一步減少至截至2025年9月30日止九個月的59天，主要由於翻台率提升及存貨管理加強推動存貨消耗加速。

下表載列截至所示日期我們存貨的賬齡分析。

	截至12月31日			截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
六個月內.....	134,075	143,303	120,616	145,057
六個月至一年.....	11,254	15,096	2,294	5,606
一年以上.....	673	1,286	1,680	643
總存貨	146,002	159,685	124,590	151,306

截至2025年10月31日，我們截至2025年9月30日的存貨中有人民幣104.4百萬元或69.0%已隨後出售或消耗。

預付款項、貿易及其他應收款項

預付款項、貿易及其他應收款項包括(i)來自第三方支付平台及購物中心的應收款項，(ii)來自向我們採購調味品及食品的第三方的應收款項，(iii)預付款項，(iv)應收關聯方款項及(v)其他應收款項及按金。下表載列截至所示日期我們的預付款項、貿易及其他應收款項明細。

	截至12月31日			截至
	2022年	2023年	2024年	9月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項.....	14,245	26,236	24,280	19,753
減：虧損撥備.....	(396)	(888)	(3,663)	(3,667)
	13,849	25,348	20,617	16,086
其他應收款項及按金.....	79,918	79,276	110,167	133,265
減：虧損撥備 ⁽¹⁾	—	—	(17,371)	(17,456)
	79,918	79,276	92,796	115,809

財務資料

	截至12月31日			截至
				9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
預付款項.....	34,851	43,782	51,659	80,191
應收關聯方款項.....	15,924	23,263	—	—
減：虧損撥備 ⁽¹⁾	—	(17,371)	—	—
	<u>15,924</u>	<u>5,892</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
	144,542	154,298	165,072	212,086
減：計入「非流動資產」的金額...	<u>(856)</u>	<u>(1,662)</u>	<u>(3,854)</u>	<u>(7,342)</u>
總計	<u>143,686</u>	<u>152,636</u>	<u>161,218</u>	<u>204,744</u>

附註：

- (1) 該撥備與我們向當時的關聯方北京桃娘（於2022年3月於中國成立，主營業務為提供快速且經濟實惠的「一人食」快餐小火鍋）及其子公司提供的貸款有關。為集中發展我們的品質火鍋業務及優化公司架構，經過試運營及持續業績評估後，我們於2022年12月將我們於北京桃娘持有的全部股權出售予巴奴毛肚火鍋當時若干股東的聯屬公司，對價為人民幣1元（「2022年出售事項」）。請參閱「歷史、重組及公司架構—本集團的企業發展及重大股權變動—C.本公司重組及設立—1.重組前的架構—出售北京桃娘」。該對價乃參考北京桃娘於2022年出售事項發生時存在淨負債且處於虧損狀態的事實而釐定。北京桃娘於2022年出售事項發生時的淨負債狀況主要歸因於（其中包括）我們向北京桃娘提供的貸款。

於2022年出售事項後，我們繼續向北京桃娘銷售食材以支持其運營，旨在協助其改善經營及財務表現，進而提升其償還應付我們未償還貸款的能力。於2023年，考慮到北京桃娘財務狀況與經營表現持續惡化，且缺乏可行性回收方案，致使其償還未償餘額的能力存在重大不確定性，故我們就向北京桃娘提供的貸款計提全額虧損準備人民幣17,371,000元。請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註29。

我們的預付款項主要包括：(i)與門店相關的預付款項，包括租金及物業管理開支預付款項；(ii)水電開支預付款項；(iii)存貨採購預付款項；及(iv)廠房、物業及設備購買預付款項。

我們的其他應收款項及按金主要包括與我們向供應商購買商品或服務時產生的增值稅可收回部分相關的待抵扣進項增值稅，可抵減我們向客戶收取的銷項增值稅；以及我們租賃物業及相關服務的按金。

財務資料

下表載列截至所示日期我們的預付款項以及其他應收款項及按金明細。

	截至12月31日			截至9月30日
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
預付款項				
與門店相關的預付款項	10,702	22,897	30,551	38,199
存貨採購預付款項	17,008	6,482	3,824	18,591
水電開支預付款項	4,658	6,192	4,073	3,467
廠房、物業及設備購買 預付款項	856	1,662	3,854	7,342
其他 ⁽¹⁾	1,627	6,549	9,357	12,592
預付款項總額	34,851	43,782	51,659	80,191
其他應收款項及按金				
待抵扣進項增值稅	60,759	63,427	70,875	84,764
按金	14,002	13,939	18,889	24,630
其他 ⁽²⁾	5,157	1,910	3,032	6,415
其他應收款項及按金總額	79,918	79,276	92,796	115,809

附註：

- (1) 其他主要指與軟件、[編纂]、門店裝修設計及專業服務相關的預付款項。
- (2) 其他主要指預付予僱員用於業務相關支出的現金。

於往績記錄期間，我們的存貨採購預付款項有所減少，主要由於我們提升了結算效率及預付存貨的使用效率，以支持業務擴張。儘管業務規模持續擴張，但我們於往績記錄期間的水電開支預付款項仍呈現波動態勢，這得益於我們積極採取的開支管理措施。2023年疫情防控措施解除後，我們的水電開支因業務規模擴張而有所增加。2024年，我們針對水電實施精準管理政策，包括在價格較高地區主動與供應商協商，從而降低電力、水及天然氣的平均供應價格。

財務資料

我們的預付款項、貿易及其他應收款項從截至2022年12月31日的人民幣144.5百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣154.3百萬元，主要由於(i)貿易應收款項增加及(ii)預付款項增加，兩者均與我們的收入增長大致一致。該增加部分被應收關聯方款項的減少所抵銷，該減少乃由於我們就應收關聯方的部分應收款項計提撥備。

我們的預付款項、貿易及其他應收款項進一步增加至截至2024年12月31日的人民幣165.1百萬元，主要由於(i)其他應收款項及按金增加及(ii)預付款項增加，兩者均與我們的收入增長及門店網絡擴張大致一致。該增加部分被貿易應收款項減少所抵銷，該減少乃主要由於2023年至2024年調味品及食材的銷售額減少。

我們的預付款項、貿易及其他應收款項從截至2024年12月31日的人民幣165.1百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣212.1百萬元，主要由於預付款項增加，而該項增加主要歸因於存貨採購預付款項有所增加。該增加主要歸因於為支持我們門店網絡持續運營與擴張而進行的戰略性庫存採購，以及為應對十月份假期期間庫存消耗加快的狀況，我們提前於9月底作出採購與結算安排，以維持門店穩定運營。

於2022年、2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們的貿易應收款項週轉天數(按各期間貿易應收款項期初及期末餘額的平均值除以該期間的總收入再乘以365天或270天計算)分別為4天、3天、4天及2天。

下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項的賬齡分析。

	截至12月31日			截至
	2022年	2023年	2024年	9月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1個月內	13,320	25,348	20,579	15,419
1至3個月	188	—	38	667
3個月以上.....	341	—	—	—
總計	13,849	25,348	20,617	16,086

財務資料

截至2025年10月31日，我們截至2025年9月30日的貿易應收款項中有人民幣19.2百萬元或97.0%其後已結清。

現金及現金等價物以及受限制銀行存款

受限制銀行存款指存放於銀行作為預付卡抵押的存款。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的現金及現金等價物以及受限制銀行存款分別為人民幣349.4百萬元、人民幣290.5百萬元、人民幣244.8百萬元及人民幣92.0百萬元。該減少主要由於我們使用現金投資理財產品。

定期存款

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們錄得的流動定期存款分別為零、零、零及人民幣31.8百萬元。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們錄得的非流動定期存款分別為零、零、零及人民幣20.7百萬元。這主要與我們購入定期存款作為我們投資及理財活動的一部分相關。

按公允價值計入損益的金融資產

我們按公允價值計入損益的金融資產指我們於理財產品的投資。我們通常投資於非保證本金及並無預定或保證回報的短期理財產品。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們按公允價值計入損益的金融資產分別為零、人民幣115.2百萬元、人民幣327.5百萬元及人民幣487.2百萬元。有關增加反映我們更好地使用該等現金的目標及努力，即在不干擾我們的業務運營或資本開支的情況下作出適當投資以增加收入。

我們的投資策略旨在優化短期閒置資金的使用效率，並將投資及財務風險降至最低。我們已實施財務政策來管理我們在理財產品方面的投資。

- **審批流程。**每項擬進行的投資均須通過內部審批流程，期間我們須提交有關產品風險評級、預期回報、相關資產及期限的詳細資料。我們亦會編製一份基準比較表，對比不同銀行提供的類似產品，以協助作出明智的決策。
- **相關資產選擇。**我們優先選擇債券型相關資產的理財產品，並通常避免選擇與權益類相關資產掛鈎的理財產品，以最大限度降低風險敞口。

財務資料

- **持續監控。**我們建立詳盡且持續更新的理財產品登記冊，並每月對投資組合的回報進行監測及檢討。
- **應對波動。**針對收益波動較大的產品，我們會主動聯繫銀行負責的客戶關係經理分析產品表現，並決定是否繼續持有或贖回該等產品，以期在保障本金的同時，實現預期收益。

在該等政策的指導下，我們在全面考慮眾多因素（包括但不限於風險控制、我們自身的營運資金狀況、投資的流動性、期限及回報率）後，逐一作出與理財產品相關的投資決策。具體而言，我們的內部政策及指引僅允許我們投資於由知名商業銀行發行且期限不超過12個月的結構性存款、高息存款及低風險理財產品。我們的資金管理部門負責建議及評估對理財產品的潛在投資。投資建議須於資金管理部門進行投資前經我們的首席財務官批准。我們的首席財務官劉年康先生於財務、投資及企業管治方面擁有逾十年經驗。請參閱「董事及高級管理層－董事會－執行董事」。我們亦針對理財產品投資實施風險管控措施。我們的資金管理部門於投資任何理財產品前，須評估投資目標與風險承受能力，並且僅考慮符合我們整體風險管理原則的產品，以避免承受過高潛在風險。我們的內部審核部門可能不時檢討我們投資的審批程序，以確保我們的投資符合我們的政策，並評估我們投資組合的表現。理財產品到期後，我們的資金管理部門將及時收取該產品的所得款項，並對我們作出的投資保存準確且最新的投資記錄。

日後，經全面評估及分析，我們可能會繼續投資於符合本集團利益的結構性存款及其他低風險金融產品，且我們將確保於[編纂]後所有該等投資符合適用法律及法規，包括上市規則第十四章項下的相關規定。

負債

貿易及其他應付款項

貿易及其他應付款項包括(i)應付第三方及相關食材供應商、第三方物流服務提供商及其他第三方服務提供商的款項；(ii)其他應付款項及應計費用，主要包括應付員工

財務資料

薪金、應付稅項、應付建築工程及設備款項、有關我們門店的應付款項及按金；及(iii) 應付關聯方款項。下表載列截至所示日期我們的貿易及其他應付款項的明細。

	截至12月31日			截至
				9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項	30,857	49,853	66,853	70,714
其他應付款項及應計費用	90,432	126,797	148,863	116,339
應付關聯方款項	426	631	733	703
總計	121,715	177,281	216,449	187,756

我們的貿易及其他應付款項從截至2022年12月31日的人民幣121.7百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣177.3百萬元，並進一步增加至截至2024年12月31日的人民幣216.4百萬元，主要由於我們的門店網絡擴張及我們的收入增長。我們的貿易及其他應付款項從截至2024年12月31日的人民幣216.4百萬元減少至截至2025年9月30日的人民幣187.8百萬元，主要由於其他應付款項及應計費用減少，該減少主要歸因於我們向關鍵僱員全額發放一次性現金花紅。

下表載列於所示期間我們的貿易應付款項週轉天數。

	截至12月31日止年度			截至9月30日
				止九個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
貿易應付款項週轉天數 ⁽¹⁾	33	21	29	29

附註：

- (1) 我們各期間的貿易應付款項週轉天數等於該期間貿易應付款項期初及期末結餘的平均值除以該期間所使用原材料及耗材成本再乘以365天或270天。

我們的貿易應付款項週轉天數由2022年的33天減少至2023年的21天，主要由於我們主動縮短供應商的付款週期，以支持其疫情後的運營。我們的貿易應付款項週轉

財務資料

天數由2023年的21天增加至2024年的29天，主要由於隨著我們業務經營的發展，我們的付款週期重回正常水平。其後，截至2025年9月30日止九個月，我們的貿易應付款項週轉天數保持穩定，為29天。

下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項的賬齡分析。

	截至12月31日			截至
	2022年	2023年	2024年	9月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	2025年
1年內	30,836	49,504	66,457	70,346
1至2年	21	332	190	199
2年以上	—	17	206	169
總計	30,857	49,853	66,853	70,714

截至2025年10月31日，我們截至2025年9月30日的貿易應付款項中有人民幣66.1百萬元或92.5%其後已結清。

合約負債

我們的合約負債包括預付卡、顧客在我們的會員積分計劃中累積但尚未兌換或到期的獎勵積分，以及與銷售產品有關的合約負債（即從客戶收取的產品預付款）。下表載列於所示日期我們的合約負債。

	截至12月31日			截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
與預付卡有關的合約負債.....	39,807	39,726	43,038	44,155
與會員積分計劃有關的合約負債...	9,792	16,631	15,435	17,468
與銷售產品有關的合約負債.....	580	599	990	1,065
總計	50,179	56,956	59,463	62,688

我們的合約負債從截至2022年12月31日的人民幣50.2百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣57.0百萬元，並進一步增加至截至2024年12月31日的人民幣59.5百萬元。

財務資料

萬元，主要由於我們門店網絡的擴張及整體業務增長，導致與預付卡及會員積分計劃有關的合約負債增加。我們的合約負債從截至2024年12月31日的人民幣59.5百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣62.7百萬元，主要由於我們的整體業務增長，導致與會員積分計劃有關的合約負債增加。

截至2025年10月31日，我們截至2025年9月30日的合約負債中有人民幣5.8百萬元或9.3%隨後已確認為收入。

流動性及資本資源

於往績記錄期間，我們主要透過經營活動及股權融資所產生的現金為我們的運營提供資金。截至2025年9月30日，我們擁有人民幣69.6百萬元的現金及現金等價物。我們預期為未來運營提供資金的融資來源不會有任何重大變動。董事認為，計及我們可用的財務資源，包括現金及現金等價物、我們可用的銀行融資、經營活動所得現金流量及[編纂][編纂]，我們擁有充足的營運資金，可滿足本文件日期起計至少12個月所需。

流動資產及流動負債

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	截至
	2022年	2023年	2024年	9月30日	10月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
流動資產：					
存貨	146,002	159,685	124,590	151,306	166,946
預付款項、貿易及					
其他應收款項	143,686	152,636	161,218	204,744	209,339
可收回即期稅項	5,652	4,259	5,884	5,691	6,487
定期存款	–	–	–	31,832	31,904
受限制銀行存款	17,204	21,700	21,700	22,356	22,356
按公允價值計入損益					
(「按公允價值計入					
損益」)的金融資產	–	115,223	327,531	487,155	516,476
現金及現金等價物	332,183	268,842	223,083	69,627	45,472
流動資產總值	644,727	722,345	864,006	972,711	998,980

財務資料

	截至12月31日			截至	截至
				9月30日	10月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
					(未經審計)
流動負債：					
貿易及其他應付款項	121,715	177,281	216,449	187,756	193,567
合約負債	50,179	56,956	59,463	62,688	60,959
租賃負債	111,911	122,325	123,579	132,255	137,908
銀行貸款	100,117	-	-	-	-
贖回負債	413,295	327,113	301,482	315,423	317,007
應付即期稅項	5,827	14,224	15,936	20,892	12,601
流動負債總額	803,044	697,899	716,909	719,014	722,042
淨流動(負債)/資產	(158,317)	24,446	147,097	253,697	276,938

我們的淨流動資產從截至2025年9月30日的人民幣253.7百萬元增加至截至2025年10月31日的人民幣276.9百萬元，主要由於(i)按公允價值計入損益的金融資產因投資理財產品而增加人民幣29.3百萬元；(ii)存貨因業務擴張而增加人民幣15.6百萬元；及(iii)應付即期稅項減少人民幣8.3百萬元，部分被以下各項所抵銷：(i)現金及現金等價物減少人民幣24.2百萬元；(ii)貿易及其他應付款項增加人民幣5.8百萬元；及(iii)租賃負債增加，主要由於新開設門店。

我們的淨流動資產從截至2024年12月31日的人民幣147.1百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣253.7百萬元，主要由於(i)我們增加對理財產品的投資導致按公允價值計入損益的金融資產增加人民幣159.6百萬元；(ii)預付款項、貿易及其他應收款項增加人民幣43.5百萬元，主要由於門店業務持續增長導致存貨採購預付款項增加；(iii)定期存款增加人民幣31.8百萬元，作為投資理財活動組成部分；及(iv)存貨增加人民幣26.7百萬元，與門店業務持續增長一致，部分被以下各項所抵銷：(i)現金及現金等價物減少人民幣153.5百萬元；及(ii)贖回負債增加人民幣13.9百萬元。

我們的淨流動資產從截至2023年12月31日的人民幣24.4百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣147.1百萬元，主要由於我們增加對理財產品的投資導致按公允價值計入損益的金融資產增加人民幣212.3百萬元，部分被以下各項所抵銷：(i)現金及現金等價物減少人民幣45.8百萬元，(ii)貿易及其他應付款項增加人民幣39.2百萬元，與我們的業務增長一致；及(iii)存貨由於採購價格下降而減少人民幣35.1百萬元。

財務資料

截至2022年12月31日，我們的淨流動負債為人民幣158.3百萬元，截至2023年12月31日轉為淨流動資產人民幣24.4百萬元，主要由於(i)與我們理財產品投資有關的按公允價值計入損益的金融資產人民幣115.2百萬元，(ii)銀行貸款於2023年還款後減少人民幣100.1百萬元及(iii)贖回負債由於部分優先股轉換為我們的普通股而減少人民幣86.2百萬元，部分被以下各項所抵銷：(i)現金及現金等價物減少人民幣63.3百萬元及(ii)貿易及其他應付款項增加人民幣55.6百萬元，與我們的業務增長一致。

現金流量

下表載列於所示期間我們的現金流量。

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營活動所得現金淨額	262,389	428,573	494,721	375,544	335,624
投資活動所用現金淨額	(107,163)	(252,995)	(360,978)	(269,819)	(300,660)
融資活動所得／(所用)					
現金淨額	<u>56,520</u>	<u>(239,465)</u>	<u>(180,588)</u>	<u>(106,950)</u>	<u>(187,842)</u>
現金及現金等價物					
增加／(減少)淨額	211,746	(63,887)	(46,845)	(1,225)	(152,878)
截至1月1日的現金及現金					
等價物	120,437	332,183	268,842	268,842	223,083
外匯匯率變動的影響	—	546	1,086	(1,780)	(578)
截至12月31日／9月30日的					
現金及現金等價物	<u>332,183</u>	<u>268,842</u>	<u>223,083</u>	<u>265,837</u>	<u>69,627</u>

財務資料

經營活動

截至2025年9月30日止九個月，經營活動所得現金流量淨額為人民幣335.6百萬元，主要包括除稅前利潤人民幣209.2百萬元，並就若干非現金及非經營項目作出調整。該等非現金及非經營項目的調整主要包括(i)使用權資產折舊人民幣104.5百萬元，(ii)其他資產折舊及攤銷人民幣91.9百萬元及(iii)以權益結算以股份為基礎的付款開支人民幣34.6百萬元。該金額因營運資金的變動而進一步調整，主要包括(i)預付款項、貿易及其他應收款項以及租賃按金增加人民幣40.7百萬元；(ii)存貨增加人民幣26.7百萬元；及(iii)貿易及其他應付款項減少人民幣26.0百萬元。

2024年經營活動所得現金流量淨額為人民幣494.7百萬元，主要包括除稅前利潤人民幣165.5百萬元，並就若干非現金及非經營項目作出調整。該等非現金及非經營項目的調整主要包括(i)使用權資產折舊人民幣132.7百萬元及(ii)其他資產折舊及攤銷人民幣104.8百萬元。該金額因營運資金的變動而進一步調整，主要包括(i)貿易及其他應付款項增加人民幣52.9百萬元及(ii)存貨減少人民幣35.1百萬元，部分被預付款項、貿易及其他應付款項及租金按金增加人民幣16.9百萬元所抵銷。

2023年經營活動所得現金流量淨額為人民幣428.6百萬元，主要包括除稅前利潤人民幣140.1百萬元，並就若干非現金及非經營項目作出調整。該等非現金及非經營項目的調整主要包括(i)使用權資產折舊人民幣121.8百萬元及(ii)其他資產折舊及攤銷人民幣108.7百萬元。該金額因營運資金的變動(主要包括貿易及其他應付款項增加人民幣46.9百萬元)而進一步調整，部分被(i)預付款項、貿易及其他應收款項以及租金按金增加人民幣35.2百萬元及(ii)存貨增加人民幣13.7百萬元所抵銷。

2022年經營活動所得現金流量淨額為人民幣262.4百萬元，主要包括除稅前利潤人民幣7.9百萬元，並就若干非現金及非經營項目作出調整。該等非現金及非經營項目的調整主要包括(i)其他資產折舊及攤銷人民幣111.3百萬元及(ii)使用權資產折舊人民幣108.3百萬元。該金額因營運資金的變動(主要包括存貨減少人民幣31.4百萬元)進一步調整，部分被預付款項、貿易及其他應收款項以及租金按金增加人民幣15.2百萬元所抵銷。

財務資料

投資活動

截至2025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300.7百萬元，主要包括(i)購買按公允價值計入損益的金融資產的付款淨額人民幣153.9百萬元；(ii)購買物業、廠房及設備的付款人民幣88.2百萬元；及(iii)購買定期存款的付款人民幣52.5百萬元。

2024年投資活動所用現金流量淨額為人民幣361.0百萬元，主要包括(i)購買按公允價值計入損益的金融資產的付款淨額人民幣205.8百萬元；及(ii)購買物業、廠房及設備的付款人民幣162.7百萬元，部分被已收利息人民幣7.5百萬元所抵銷。

2023年投資活動所用現金流量淨額為人民幣253.0百萬元，主要包括(i)購買物業、廠房及設備的付款人民幣144.1百萬元及(ii)購買按公允價值計入損益的金融資產的付款淨額人民幣113.3百萬元，部分被已收利息人民幣3.6百萬元所抵銷。

2022年投資活動所用現金流量淨額為人民幣107.2百萬元，主要包括購買物業、廠房及設備的付款人民幣110.9百萬元，部分被(i)出售物業、廠房及設備所得款項人民幣4.0百萬元及(ii)出售一間聯營公司所得款項人民幣3.0百萬元所抵銷。

融資活動

截至2025年9月30日止九個月，融資活動所用現金流量淨額為人民幣187.8百萬元，主要包括(i)租賃負債的本金部分付款人民幣96.8百萬元及(ii)向本公司權益股東支付的股息人民幣70.0百萬元。

2024年融資活動所用現金流量淨額為人民幣180.6百萬元，主要包括(i)租賃負債的本金部分付款人民幣116.0百萬元、(ii)贖回優先股付款人民幣39.4百萬元及(iii)租賃負債的利息部分付款人民幣25.0百萬元。

2023年融資活動所用現金流量淨額為人民幣239.5百萬元，主要包括(i)租賃負債的本金部分付款人民幣112.2百萬元，(ii)償還銀行貸款人民幣100.0百萬元及(iii)租賃負債的利息部分付款人民幣24.6百萬元。

財務資料

2022年融資活動所得現金流量淨額為人民幣56.5百萬元，主要包括(i)現屬本集團旗下公司的股東出資人民幣126.0百萬元及(ii)銀行貸款所得款項人民幣100.0百萬元，部分被(i)償還銀行借款人民幣73.5百萬元、(ii)租賃負債的本金部分付款人民幣72.9百萬元及(iii)租賃負債的利息部分付款人民幣22.5百萬元所抵銷。

債項

於往績記錄期間，我們的債項包括銀行貸款、租賃負債及贖回負債。

下表載列截至所示日期我們的債項。

	截至12月31日			截至	截至
	2022年	2023年	2024年	9月30日	10月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
					(未經審計)
流動：					
租賃負債.....	111,911	122,325	123,579	132,255	137,908
銀行貸款.....	100,117	—	—	—	—
贖回負債.....	413,295	327,113	301,482	315,423	317,007
應付關聯方					
非貿易款項.....	—	18	—	—	—
非流動：					
租賃負債.....	358,892	351,663	348,571	306,807	313,244
總計	984,215	801,119	773,632	754,485	768,159

銀行貸款

截至2022年12月31日，我們的銀行貸款為人民幣100.1百萬元，已於2023年悉數償還。因此，截至2023年及2024年12月31日、2025年9月30日以及2025年10月31日，我們並無未償還銀行貸款。請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註21。截至2025年10月31日（即釐定我們債項的最近實際可行日期），我們有未動用銀行授信人民幣80.0百萬元。

董事確認，截至最後實際可行日期，我們銀行貸款項下的協議不包含任何可能對我們日後額外借款或發行債務證券或股本證券的能力造成重大不利影響的契諾。董事

財務資料

進一步確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無貿易及非貿易應付款項及借款違約，及／或違反契諾。董事進一步確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在取得信貸融資或提取融資或要求提早還款方面概無遇到任何困難。

租賃負債

我們的租賃負債與主要作為我們的門店及辦公室租賃的物業的付款責任有關。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日及2025年10月31日，我們的租賃負債(包括流動及非流動部分)分別為人民幣470.8百萬元、人民幣474.0百萬元、人民幣472.2百萬元、人民幣439.1百萬元及人民幣451.2百萬元。

贖回負債

我們的贖回負債指在我們的天使輪及A輪融資中向若干投資者發行的可贖回股權及可轉換可贖回優先股。

於2020年，巴奴毛肚火鍋與寧波番茄貳號股權投資合夥企業(有限合夥)(「番茄貳號合夥」)訂立出資協議，據此，番茄貳號合夥同意作出投資，以收購巴奴毛肚火鍋當時3.5%的股權，對價為人民幣63.0百萬元。同年，巴奴毛肚火鍋與南京番茄伍號股權投資合夥企業(有限合夥)(「番茄伍號合夥」，連同番茄貳號合夥統稱為「天使輪投資者」)進一步訂立出資協議，據此，番茄伍號合夥同意收購巴奴毛肚火鍋當時3.0%的股權，對價為人民幣60.0百萬元。

於2022年8月，巴奴毛肚火鍋與南京番茄陸號股權投資合夥企業(有限合夥)(「番茄陸號合夥」)及南京黃番茄股權投資合夥企業(有限合夥)(「黃番茄」，連同番茄陸號合夥統稱為「A輪投資者」)訂立出資協議，據此，A輪投資者同意分別出資人民幣40.0百萬元及人民幣110.0百萬元，以收購巴奴毛肚火鍋當時0.8%及2.2%的股權。

天使輪投資者及A輪投資者均獲授予贖回權。於2022年，巴奴毛肚火鍋的另一名權益股東GYH L Limited(「GYH L」)，獲授與天使輪投資者相同的贖回權。根據贖回權，倘發生下列第(ii)、(iii)、(iv)及(vii)項下所描述的任何事件(就天使輪投資者而言)

財務資料

及下列所有任何事件(就A輪投資者而言)，巴奴毛肚火鍋須於收到書面要求後，隨時根據該等持有人的期權，購回天使輪投資者及A輪投資者所持巴奴毛肚火鍋的全部或部分股權：

- (i) 巴奴毛肚火鍋未能於2029年12月1日前完成合資格[編纂]([編纂])；
- (ii) 巴奴毛肚火鍋任何控股股東於交易文件中所作出的聲明或保證包含任何虛假陳述、重大不準確性或遺漏任何重大事實，從而導致巴奴毛肚火鍋及其子公司蒙受重大不利影響，且於任何投資者獲知會後十五日內並無採取令投資者滿意的補救措施；
- (iii) 巴奴毛肚火鍋及其子公司或巴奴毛肚火鍋任何控股股東因嚴重違反交易文件(包括但不限於對不競爭契諾的任何重大違約)或任何違法或重大不誠信行為而對巴奴毛肚火鍋及其子公司造成重大不利影響，且於任何投資者獲知會後十五日內並無採取令投資者滿意的補救措施；
- (iv) 巴奴毛肚火鍋及其子公司的存續、財務狀況、業務、物業所有權或其他方面出現重大不利變動(包括但不限於巴奴毛肚火鍋及其子公司未能取得、維持或更新從事其主要業務所需的任何許可證或執照，或其主要業務遭受法律禁止或重大限制)，從而對巴奴毛肚火鍋及其子公司造成重大不利影響；
- (v) 除用於合資格僱員購股權計劃而提出之要求外，享有任何贖回權的任何股東要求巴奴毛肚火鍋贖回其全部或部分股份；
- (vi) 巴奴毛肚火鍋之控股股東失去對巴奴毛肚火鍋及其子公司的控制權或控制能力；及
- (vii) 超過24個月未舉行股東大會。

於重組完成後，本公司向天使輪投資者及A輪投資者或其指定實體或人士發行優先股。該等優先股附帶與巴奴毛肚火鍋股權相同的權利，並包含天使輪投資者及A輪投資者先前持有的贖回權，惟特殊權自動終止條款已被轉換條款所取代。根據此轉換條款，優先股持有人的所有優先權將於[編纂]完成時被終止，優先股將自動轉換為普通股。

財務資料

更多詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註22。

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日及2025年10月31日，我們的贖回負債分別為人民幣413.3百萬元、人民幣327.1百萬元、人民幣301.5百萬元、人民幣315.4百萬元及人民幣317.0百萬元。由於[編纂]後自動轉換為普通股，可轉換可贖回優先股將從贖回負債重新分類為權益。

債項聲明

截至2025年10月31日（即釐定我們債務的最後實際可行日期），除本文件另行披露者外，我們並無未償還債務或已發行且未償還或同意將予發行的任何貸款資本、銀行透支、貸款或類似債務、承兌負債、承兌信貸、債權證、按揭、押記、融資租賃或租購承擔、擔保或其他或然負債或與其有關的任何契諾。

董事確認，自2025年10月31日起直至最後實際可行日期，我們的債項並無任何重大變動。

或然負債

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們並無任何或然負債。

資本開支

我們的資本開支主要產生於門店裝修、購買設備以及建造中央廚房及生產設施。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們的資本開支分別為人民幣112.9百萬元、人民幣145.6百萬元、人民幣163.4百萬元及人民幣89.4百萬元。

我們將繼續作出資本開支以滿足我們業務的預期增長及我們的擴張計劃。請參閱「未來計劃及[編纂]用途—[編纂]用途」。我們擬以我們可獲得的財務資源，包括我們的業務運營所產生的現金、[編纂]的[編纂]及我們可獲得的銀行借款，為我們未來的資本開支提供資金。

資本承諾

我們的資本承諾主要指將投資於新門店的金額，包括租賃物業裝修及設備。下表載列截至所示日期我們的資本承諾。

財務資料

	截至12月31日			截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
就收購物業、廠房及設備已訂約..	22,488	34,186	7,325	45,194
就收購物業、廠房及設備 已獲授權但未訂約	4,125	—	226	—
	<u>26,613</u>	<u>34,186</u>	<u>7,551</u>	<u>45,194</u>

關鍵財務比率

下表載列所示期間或截至所示日期我們的若干關鍵財務比率。

	截至12月31日止年度 / 截至12月31日			截至 9月30日止 九個月 / 截至 9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	經調整淨利率 (非國際財務 報告準則指標) ⁽¹⁾	2.9%	6.8%	7.3%
流動比率 ⁽²⁾	0.8	1.0	1.2	1.4
速動比率 ⁽³⁾	0.6	0.8	1.0	1.1
毛利率 ⁽⁴⁾	66.2%	66.8%	67.9%	69.4%

附註：

- (1) 等於年 / 期內經調整利潤 / (虧損) (非國際財務報告準則指標) 除以同年 / 同期收入再乘以 100%。
- (2) 等於截至同日的流動資產除以流動負債。
- (3) 等於截至同日的流動資產減存貨再除以流動負債。
- (4) 等於毛利 (即我們的收入減去所使用原材料及耗材) 佔收入的百分比。

財務資料

關聯方交易

我們不時與關聯方訂立交易。有關關聯方交易的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註29。

董事認為，本文件附錄一會計師報告附註29所載每項關聯方交易乃相關訂約方之間於一般業務過程中按公平基準並按一般商業條款進行。董事亦認為，我們於往績記錄期間的關聯方交易不會扭曲我們的往績記錄業績或導致我們的過往業績無法反映我們未來的表現。

資產負債表外的安排

截至最後實際可行日期，我們並無任何未完成的資產負債表外的安排。

財務風險披露

我們面臨多種風險，包括信貸風險、流動性風險、利率風險及貨幣風險。

信貸風險

信貸風險指交易對手違反其合約責任而導致我們產生財務虧損的風險。我們的信貸風險主要來自貿易及其他應收款項。

由於交易對手為高信用質素的銀行及金融機構，我們認為其信貸風險較低，故我們面臨來自現金及現金等價物以及受限制存款的信貸風險有限。

經計及(i)業主的信貸評級及(ii)剩餘租期及租金按金涵蓋的期間，我們面臨因可退還租金按金所產生的信貸風險被認為較低。

我們與透過銀聯、支付寶或微信支付等第三方支付平台結算的票據有關的貿易應收款項具有高信貸評級且無逾期歷史。於往績記錄期間，管理層認為該等資產屬短期性質且違約概率因高信貸評級發行人而可忽略不計，因此管理層認為毋須於往績記錄期間就與透過支付平台結算的票據有關的貿易應收款項減值作出撥備。

財務資料

我們應收第三方及關聯方的貿易應收款項存在集中信貸風險。管理層已按照歷史結算記錄就可收回性進行定期評估及個別評估，並根據前瞻性資料作出調整。我們按相當於全期預期信貸虧損（其使用撥備矩陣計算）的金額計量貿易應收款項的虧損撥備。於釐定其他應收款項（租金按金除外）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）。我們概無提供任何會令我們面臨信貸風險的擔保。更多詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註27(a)。

流動性風險

於管理流動性風險時，我們的政策是定期監察我們的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來自主要金融機構的充足承諾融資額度，以滿足我們短期及長期的流動性需求。更多詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註27(b)。

利率風險

我們的利率風險主要來自銀行貸款。按固定利率發行的借款使本集團面臨現金流量公允價值利率風險。我們的利率狀況載於本文件附錄一所載會計師報告附註27(c)。

我們概無將任何按公允價值計入損益的固定利率金融工具入賬。因此，利率於業績期末發生變動不會對損益產生影響。由於銀行現金利率預期不會有重大變動，故於往績記錄期間末，就我們持有的浮動利率非衍生金融工具（如現金及現金等價物）產生的現金流量利率風險而言，我們並無面臨重大利率風險。整體而言，我們面臨的利率風險並不重大。

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計值，而人民幣不可自由兌換為外幣。所有涉及人民幣的外匯交易均須透過中國人民銀行或其他授權進行外匯買賣的機構進行。外匯交易所採用的匯率為中國人民銀行所報的匯率（主要根據供需關係釐定）。

財務資料

我們面臨的貨幣風險主要來自以外幣（即交易相關業務之功能貨幣以外的貨幣）計值的現金及現金等價物。我們的貨幣風險主要來自以美元計值的交易。更多詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註27(d)。

股息

本公司是一家根據開曼群島法律以存續方式註冊成立的控股公司。因此，任何未來股息的支付和金額將取決於能否從我們的子公司獲得股息。

於2025年1月，我們向股東宣派股息人民幣70.0百萬元，而截至最後實際可行日期，該等股息已全額派付。除此之外，於往績記錄期間，本公司並無宣派或支付任何股息。截至最後實際可行日期，我們並無正式的股息政策或固定的股息分派比例。股息分派由董事會根據適用法律及法規酌情決定。宣派或派付任何股息的決定及其金額取決於多個因素，包括但不限於我們的經營業績、現金流量及財務狀況、經營及資本開支需求、我們子公司的可供分派利潤及其向我們支付的股息、未來計劃及業務前景、市場狀況、章程細則、監管限制及我們的合約責任。根據開曼群島法律，開曼群島公司可從利潤或股份溢價賬中派付股息，惟在任何情況下，若派付股息會導致公司無法於日常業務過程中償還到期債務，則不得派付股息。即使董事會決定派付股息，其形式、頻率及金額亦將視乎我們未來的營運及盈利、資本需求及盈餘、整體財務狀況、合約限制及董事會可能認為相關的其他因素而定。據我們有關開曼群島法律的法律顧問告知，我們是一家根據開曼群島法律註冊成立的控股公司，據此，不得僅以本公司財務狀況存在累計虧絀為由而禁止向股東宣派及派付股息。不論我們盈利能力如何，均可從股份溢價賬中宣派及派付股息，前提是組織章程大綱及細則並無禁止有關派付，且本公司於緊隨有關派付後能夠於日常業務過程中償還到期債務。我們無法保證將於任何年份宣派或分派任何金額的股息。

可供分派儲備

截至2025年9月30日，我們的股份溢價賬及留存利潤為人民幣567.0百萬元，相當於本集團截至同日的可供分派儲備。

財務資料

[編纂]

我們的[編纂]主要包括(i)[編纂]開支，如[編纂]及[編纂]；及(ii)[編纂]，包括就法律顧問及申報會計師就[編纂]及[編纂]提供服務而支付予彼等的專業費用以及其他費用及開支。假設[編纂]獲全數繳付，則[編纂]的估計[編纂]總額（基於[編纂]的[編纂]及假設[編纂]未獲行使）約為[編纂]港元，約佔我們[編纂]總額的[編纂]%。在該等估計[編纂]總額中，我們預期將支付[編纂][編纂]港元、法律顧問及申報會計師的專業費用[編纂]港元及其他費用及開支[編纂]港元。我們的[編纂]估計金額[編纂]港元已部分或預期將透過損益支銷，餘下金額[編纂]港元預期將於[編纂]時直接確認為自權益扣除。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們於我們的綜合損益及其他全面收益表中確認[編纂][編纂]港元、[編纂]港元及[編纂]港元。

無重大不利變動

董事已確認，直至本文件日期，自2025年9月30日（即我們最近一期經審計財務報表的截止日期）以來，我們的財務、經營或交易狀況、債務、或然負債或前景並無重大不利變動，且自2025年9月30日以來，概無任何事件會對附錄一所載會計師報告所示資料造成重大影響。

上市規則第13.13條至第13.19條規定的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，概無出現上市規則第13.13至13.19條規定須作出披露的情況。

財務資料

未經審計[編纂]經調整有形資產淨值

[編纂]

財務資料

[編纂]