

## 財務資料

以下討論和分析應與附錄一會計師報告所載的我們的綜合財務報表以及隨附附註一起閱讀。我們的綜合財務報表根據國際財務報告準則編製。

以下討論和分析包含存在風險和不確定性的前瞻性陳述。這些陳述基於我們根據我們對歷史趨勢、當前狀況和預期未來發展的經驗和看法以及我們認為在有關情況下合適的其他因素而作的假設和分析。然而，我們的實際結果可能與前瞻性陳述中預測的結果存在重大差異。可能導致未來結果與前瞻性陳述中預測的結果存在重大差異的因素包括但不限於「風險因素」和「前瞻性陳述」以及本文件其他部分中討論的因素。

### 概覽

我們是中國最大的中式快餐品牌。根據灼識諮詢的資料，以2024年交易總額計，我們於中國中式快餐行業位列第一。通過致力於提供高品質且美味的中式家常菜餚和便捷及親切的服務，我們已成為全國顧客廣泛認可的餐飲品牌。經過20餘年的精進和創新，我們打造了以雞湯及雞類菜品為核心的家常菜單，深受顧客喜愛。

我們以直營店為起點，致力於完善運營的每一環節，專注於供應鏈管理、門店運營、菜品開發和顧客互動。因此，我們積累了對標準化運營的寶貴洞察，從而提高效率。基於該洞察，我們於2020年開始探索加盟模式，並不斷發展和打磨該模式。我們已形成能夠兼顧質量與擴張的「直營+加盟」門店網絡。隨著我們的版圖不斷擴大，截至2025年8月31日，我們在中國61個城市擁有1,658家門店，包括925家直營店和733家加盟店，覆蓋9個省。

我們於往績記錄期間實現穩步增長。我們的收入由2022年的人民幣4,527.9百萬元增長24.8%至2023年的人民幣5,650.6百萬元，並進一步增長11.3%至2024年的人民幣6,288.3百萬元。我們的收入由截至2024年8月31日止八個月的人民幣4,128.1百萬元進一步增加10.9%至截至2025年8月31日止八個月的人民幣4,577.8百萬元。此外，我們的淨利潤由2022年的人民幣252.0百萬元增長49.0%至2023年的人民幣375.4百萬元，並進一步增長8.8%至2024年的人民幣408.6百萬元。我們的淨利潤由截至2024年8月31日止八個月的人民幣332.0百萬元進一步增加11.8%至截至2025年8月31日止八個月的人民幣371.3百萬元。

---

## 財務資料

---

### 呈列基準

根據重組，本公司於2024年7月31日成為本集團現時旗下公司的控股公司。有關進一步詳情，請參閱「歷史、重組及公司架構－重組」。由於重組僅涉及在現有集團基礎上增加控股公司，並無導致業務實質的任何變動，我們於往績記錄期間的歷史財務資料已作為現有集團的延續而呈列，猶如重組已於往績記錄期間開始時完成。

本集團於往績記錄期間的綜合損益表、綜合全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表包括本集團現時旗下所有公司的業績及現金流量，猶如現時集團架構於整個往績記錄期間一直存在。本集團截至2022年、2023年及2024年12月31日及2025年8月31日的綜合財務狀況表包括本集團現時旗下所有公司的綜合資產及負債，猶如現時集團架構截至相應日期一直存在。概無作出任何調整以反映公允價值或確認任何因重組而產生的新資產或負債。所有集團內公司間的交易及結餘於合併時均已對銷。

歷史財務資料根據國際財務報告會計準則（包括國際會計準則理事會批准的所有準則和詮釋）編製。於編製整個往績記錄期間的歷史財務資料時，本集團已提早採納自2025年1月1日開始的會計期間生效的所有國際財務報告會計準則，連同有關過渡性條文。除投資物業、生物資產、按公允價值計入其他全面收益的債務投資、按公允價值計入其他全面收益的股權投資及按公允價值計入損益的金融資產按公允價值計量外，歷史財務資料按歷史成本法編製。

根據國際財務報告準則編製歷史財務資料需要使用若干關鍵會計估算，同時也要求管理層在應用本集團會計政策的過程中作出判斷、估計和假設。管理層在應用國際財務報告準則時作出的對歷史財務資料有重大影響的判斷和估計不確定性的主要來源於本文件附錄一會計師報告附註3中進行討論。

## 財務資料

### 影響我們經營業績的主要因素

#### 中國消費者對中式快餐餐飲的需求

我們的經營業績受到中國消費者對中式快餐餐飲不斷變化的消費行為和不斷增長的需求影響：

- **消費者對中式快餐餐飲的需求增加**：近年來，家庭規模縮小、城鎮人口增加、居家用餐時間減少以及外賣服務的便利性等因素推動中國食品消費習慣的轉變，消費者外出就餐及訂外賣的意願增加。同時，中式快餐餐飲變得更常態化及受歡迎，覆蓋的消費場景從交通樞紐應急型快餐套餐延伸到工作餐及社區家庭日常就餐，且消費群體不斷擴大，涵蓋全年齡段、全城市線的家庭消費者，滿足了消費者日益多樣化的用餐需求。
- **中國中式快餐市場的市場潛力**：我們未來的增長取決於中國中式快餐市場的整體增長。根據灼識諮詢的資料，中式快餐市場為中國快餐行業最大的品類，於2024年佔全部快餐市場約60%的份額。中式快餐市場規模由2019年的人民幣6,167億元增長至2024年的人民幣8,097億元，複合年增長率為5.6%。中式快餐市場的規模預計到2029年將達到人民幣12,058億元，2024年至2029年的複合年增長率為8.3%。

#### 門店網絡的擴張及管理

於往績記錄期間，我們的收入來自(i)直營店運營、(ii)銷售貨品及(iii)加盟管理服務。截至2022年、2023年及2024年12月31日及2025年8月31日，我們的餐廳數量分別為1,125家、1,199家、1,479家及1,658家，涵蓋中國9個省的61個城市。有關進一步詳情，請參閱「業務－我們的餐廳－門店網絡」。隨著我們門店網絡的持續擴張，我們的收入增長及營運效率在很大程度上取決於我們營運中的直營及加盟店的數量及其表現、我們門店網絡的規模及有效管理：

- **直營店**：截至2022年、2023年及2024年12月31日及2025年8月31日，我們的直營店數量分別為1,007家、973家、914家及925家。此趨勢反映我們進行策略性調整，通過將直營店轉為加盟店、關閉表現不佳的餐廳及在有前景的市場開設新餐廳來優化門店網絡。通過將資源集中於具有高潛力的區域，我們提升了整體品牌知名度、改善顧客可及性並提高我們現有直營店的營運效率，從而促進我們於往績記錄期間的持續同店銷售增長。

## 財務資料

- 加盟店**：截至2022年、2023年及2024年12月31日及2025年8月31日，我們的加盟店數量分別為118家、226家、565家及733家。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年8月31日止八個月，我們的加盟店產生的收入（包括向我們的加盟店銷售貨品及加盟管理服務產生的收入）分別為人民幣174.0百萬元、人民幣274.4百萬元、人民幣717.2百萬元、人民幣372.2百萬元及人民幣941.7百萬元。我們將此表現歸功於我們有效及標準化的運營模式，該模式使加盟商能夠持續提供可靠的餐飲體驗，從而使我們能夠大幅提升我們的市場佔有率。隨著我們進一步擴張加盟網絡，我們認識到需要加強加盟支持、運營監督及一致的品牌標準以維持收入增長及盈利能力。

### 同店銷售額

我們使用同店銷售額作為評估餐廳各期間運營表現的關鍵指標，因其通過比較現有餐廳的運營及財務表現來排除新餐廳的收入增長。下表載列我們餐廳於所示期間的同店銷售額。有關進一步詳情，請參閱「業務－餐廳表現－同店銷售額」。

	截至12月31日止年度				截至8月31日止八個月	
	2022年	2023年	2023年	2024年	2024年	2025年
<b>同店數量<sup>(1)</sup></b>						
直營店 .....	761		701		712	
加盟店 .....	79		113		208	
<b>總數 .....</b>	<b>840</b>		<b>814</b>		<b>920</b>	
<b>同店銷售額</b>						
<b>(人民幣百萬元)<sup>(2)</sup></b>						
直營店 .....	3,634	4,211	4,055	4,149	2,847	2,946
加盟店 .....	307	362	507	533	642	675
<b>總計 .....</b>	<b>3,941</b>	<b>4,573</b>	<b>4,562</b>	<b>4,682</b>	<b>3,489</b>	<b>3,621</b>

## 財務資料

	截至12月31日止年度				截至8月31日止八個月	
	2022年	2023年	2023年	2024年	2024年	2025年
<b>單店的平均同店銷售額</b>						
(人民幣千元) <sup>(3)</sup>						
直營店 .....	4,774.9	5,533.6	5,784.2	5,918.0	3,998.6	4,137.0
加盟店 .....	3,886.8	4,582.8	4,489.9	4,716.9	3,087.2	3,247.6
<b>總計 .....</b>	<b>4,691.3</b>	<b>5,444.2</b>	<b>5,604.5</b>	<b>5,751.3</b>	<b>3,792.5</b>	<b>3,935.9</b>
<b>同店銷售增長(%)</b>						
直營店 .....	15.9%		2.3%		3.5%	
加盟店 .....	17.9%		5.1%		5.2%	
<b>整體增長率 .....</b>	<b>16.0%</b>		<b>2.6%</b>		<b>3.8%</b>	

附註：

- (1) 同店指於可比較年度均至少開業300天以及截至2024年及2025年8月31日止八個月均至少開業200天，並於各年度／期間維持相同運營模式的餐廳。
- (2) 同店銷售額指我們同店的餐廳總銷售額，包括堂食及外賣訂單產生的銷售額。
- (3) 單店的平均同店銷售額乃由餐廳產生的同店銷售額總額除以該期間相應同店數量計算得出。

2022年至2023年，我們單店的平均同店銷售額由2022年的人民幣4,691,300元增加16.1%至2023年的人民幣5,444,200元，其中每家直營店的平均同店銷售額由人民幣4,774,900元增加15.9%至人民幣5,533,600元，而每家加盟店的平均同店銷售額由人民幣3,886,800元增加17.9%至人民幣4,582,800元。2023年至2024年，我們單店的平均同店銷售額由人民幣5,604,500元進一步增加2.6%至人民幣5,751,300元，其中每家直營店的平均同店銷售額由人民幣5,784,200元增加2.3%至人民幣5,918,000元，而每家加盟店的平均同店銷售額由人民幣4,489,900元增加5.1%至人民幣4,716,900元。自截至2024年8月31日止八個月至截至2025年8月31日止八個月，我們單店的平均同店銷售額由人民幣3,792,500元增加3.8%至人民幣3,935,900元，其中每家直營店的平均同店銷售額由人民幣3,998,600元增加3.5%至人民幣4,137,000元，而每家加盟店的平均同店銷售額由人民幣3,087,200元增加5.2%至人民幣3,247,600元。

---

## 財務資料

---

同店銷售額取決於我們餐廳經營的表現，尤其是我們餐廳堂食的表現及外賣服務的表現：

- **堂食表現**：我們的堂食表現主要受到客流量穩定的推動。優化營運效率、提升顧客互動及提供價值驅動的定價對我們維持市場吸引力、滿足消費者需求及維持客流量及長期增長至關重要。於往績記錄期間，我們實現穩定的客流量，方法如下：(i)實施數字化舉措，例如使用圖像識別技術進行菜品識別、快速結賬；(ii)利用有針對性的促銷活動及頻繁的菜品更新來維持穩定的顧客互動及(iii)提供具有獨家優惠的有效會員計劃，從而鼓勵重複光顧並提高顧客複購率；
- **外賣服務**：我們主要通過與第三方電子商務平台合作，為我們的全國網絡提供外賣服務。有關進一步詳情，請參閱「業務－我們的餐廳－我們的外賣服務」。有效滿足消費者對便利性的需求、響應市場趨勢及通過配送增加收入的能力對於加強我們的品牌知名度、擴大我們的顧客群體以及最終支持持續增長及市場佔有率不可或缺。於往績記錄期間，我們在外賣服務方面取得顯著成績，直營店外賣服務的訂單總數由2022年的54.7百萬單大幅增加至2023年的75.1百萬單，並進一步增加至2024年的81.8百萬單，並由截至2024年8月31日止八個月的54.1百萬單增加至截至2025年8月31日止八個月的59.5百萬單。該增長主要來自(i)戰略性菜單多樣化，包括為單人用餐量身定製的僅外賣菜單選項及(ii)通過與第三方電子商務平台緊密合作以優化外賣業務，從而實現一致的服務質量及標準，同時確保為顧客提供更加快捷高效的服務。

由於我們繼續快速擴張業務，我們的持續盈利能力將在很大程度上取決於我們有效管理及優化不斷擴大的餐廳運營及外賣服務的能力。保持高標準的堂食體驗對提高消費者滿意度及促進回頭率至關重要，從而推動餐廳銷售額增長。堂食和外賣服務的綜合效率對推動我們的同店銷售額至關重要，進而影響我們的財務表現。

---

## 財務資料

---

### 控制銷售成本及營運開支

#### 原材料及耗材

原材料價格(尤其是食材價格)直接影響我們的原材料及耗材成本，進而影響我們的盈利能力。我們於日常運營過程中採購原材料及耗材，包括肉類、大米及蔬菜等主要食材以及用於外賣服務的包裝材料等非食品材料。我們已實施專門的集中採購政策以控制我們的採購成本。儘管我們已採取相關措施，原材料(尤其是食材)的價格及供應受多項超出我們控制範圍的因素影響，包括但不限於供應情況、市場需求變化及通脹。有關進一步詳情，請參閱「業務－採購及供應商管理－價格管理及價格敏感度分析」。

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年8月31日止八個月，我們與原材料及耗材相關的銷售成本分別為人民幣1,676.6百萬元、人民幣2,131.4百萬元、人民幣2,596.5百萬元、人民幣1,627.1百萬元及人民幣1,988.1百萬元，分別佔我們同期收入的37.0%、37.7%、41.3%、39.4%及43.4%。於往績記錄期間，我們與原材料及耗材相關的銷售成本增加與我們餐廳銷售額的強勁增長及業務擴張一致。我們與原材料及耗材相關的銷售成本佔收入的百分比於2022年及2023年保持相對穩定，分別為37.0%及37.7%。我們與原材料及耗材相關的銷售成本佔收入的百分比進一步增加至2024年的41.3%，並由截至2024年8月31日止八個月的39.4%增加至截至2025年8月31日止八個月的43.4%，主要是由於同期銷售成本的結構性轉變，即來自原材料及耗材的成本貢獻高於員工成本。此轉變與(i)我們銷售貨品所產生的收入比例由2022年的4.2%增加至2023年的5.1%，並進一步增加至2024年的12.5%，並由截至2024年8月31日止八個月的10.2%增加至截至2025年8月31日止八個月的20.3%以及(ii)我們擴大加盟店網絡一致。

原材料及耗材的成本與我們業務的可持續增長高度相關。隨著我們在全國範圍內進一步擴張門店網絡，我們預計原材料及耗材的成本絕對金額將增加，而由於加盟店在我們的門店網絡中佔比越來越大，原材料及耗材成本佔我們收入的百分比亦將增加。我們將繼續密切監控市價波動，並投入大量精力，通過(i)利用我們的規模經濟來加強我們對供應商的議價能力、(ii)加強我們的多渠道採購策略，避免過度依賴部分供應商、(iii)完善我們的存貨管理方法，以在市價及銷售需求波動時保持敏捷性、(iv)擴大中央廚房的生產能力及(v)利用我們的技術能力及數字化來簡化我們的業務運營並提高效率，以有效管理我們的原材料及耗材成本。

## 財務資料

### 員工成本

餐廳運營高度以服務為導向，因此，我們的整體規模及盈利能力與我們的員工成本密切相關，其主要包括銷售成本項下所確認的應付予餐廳員工的薪金及其他福利。

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年8月31日止八個月，我們的員工成本分別為人民幣1,050.6百萬元、人民幣1,270.5百萬元、人民幣1,328.6百萬元、人民幣886.6百萬元及人民幣879.9百萬元。自2022年至2024年，我們的員工成本增加乃主要由於隨著我們的業務擴張及收入增長，平均薪金水平增加及員工福利計劃改善。我們的員工成本自截至2024年8月31日止八個月至截至2025年8月31日止八個月有所減少，主要是由於我們的門店員工數量隨著同期我們的直營店數量的減少而減少。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年8月31日止八個月，我們的員工成本分別佔我們同期總收入的23.2%、22.5%、21.1%、21.5%及19.2%。我們員工成本佔我們收入的百分比於往績記錄期間有所減少，這與我們直營店產生的收入佔我們總收入的百分比由2022年的95.2%減少至2023年的94.2%，並進一步減少至2024年的86.1%，及由截至2024年8月31日止八個月的88.7%減少至截至2025年8月31日止八個月的77.0%一致。

隨著我們進一步擴大門店網絡，需要額外的員工來支持我們的日常運營，我們預期員工成本將會上升。為減輕該上升壓力，我們計劃通過數字化及標準化餐廳運營程序進一步優化我們的運營效率，這使我們能夠簡化工作流程、減少人工及提高生產效率，最終使我們能夠有效管理不斷上升的員工成本，同時保持高水平的服務標準及優秀運營。

### 平台服務開支

平台服務開支指就我們的外賣服務運營支付予我們合作的第三方電子商務平台的費用。根據我們與該等第三方電子商務平台的協議，該等平台須展示我們的菜單、管理線上訂單及協調配送物流。對於每份外賣訂單，平台會向我們收取(i)根據銷售額確定的佣金以及(ii)履約費用，後者是根據銷售額、配送距離和下單時段確定的不定額費用。例如，於往績記錄期間，就每份訂單價格介乎人民幣25.0元至人民幣40.0元的外賣訂單，所收取的平台服務開支一般介乎人民幣2.0元至人民幣7.0元。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年8月31日止八個月，我們的平均平台服務開支費率(按相關年度／期間平台服務開支除以直營店外賣銷售總額計算)分別為15.8%、16.9%、17.9%、17.6%及17.5%。根據灼識諮詢的資料，我們的平均平台服務開支費率與中國中式快餐的行業平均水平一致。平台服務開支於我們的銷售及渠道開支項下確認。

## 財務資料

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年8月31日止八個月，我們的平台服務開支分別為人民幣286.1百萬元、人民幣386.6百萬元、人民幣418.9百萬元、人民幣276.9百萬元及人民幣287.1百萬元，分別佔同期收入的6.3%、6.8%、6.7%、6.7%及6.3%。於往績記錄期間，平台服務開支增加主要是由於我們擴展外賣服務，期間直營店外賣服務的訂單總數由2022年的54.7百萬單增加至2023年的75.1百萬單，並進一步增加至2024年的81.8百萬單，並由截至2024年8月31日止八個月的54.1百萬單增加至截至2025年8月31日止八個月的59.5百萬單。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年8月31日止八個月，我們直營店外賣服務的總銷售額分別為人民幣1,814.0百萬元、人民幣2,284.7百萬元、人民幣2,341.6百萬元、人民幣1,570.2百萬元及人民幣1,634.1百萬元，分別佔我們直營店總銷售額的40.1%、41.1%、41.4%、41.1%及44.4%。平台服務開支佔收入的百分比於往績記錄期間保持相對穩定。

我們預計，隨著我們繼續擴大外賣服務以利用外賣的增長潛力及不斷增長的需求，我們的平台服務開支將會增加。為管理該等開支及提高經營盈利能力，我們擬利用我們的大型門店網絡，與第三方電子商務平台簽訂有利的商業條款。

### 使用權資產折舊

我們租賃物業作為我們經營直營店所用的絕大部分餐廳地點、若干辦公場所以及廠房。於往績記錄期間，我們網絡內餐廳的大部分租賃協議按固定租賃安排訂立，其餘按浮動租賃安排或按兩者組合安排訂立。我們餐廳的租賃安排通常持續兩至六年。我們直營店租賃物業的折舊費用計入銷售成本的履約成本項下。

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年8月31日止八個月，我們的使用權資產折舊分別為人民幣385.1百萬元、人民幣379.3百萬元、人民幣366.7百萬元、人民幣244.0百萬元及人民幣232.4百萬元，分別佔我們同期總收入的8.5%、6.7%、5.8%、5.9%及5.1%。於往績記錄期間，使用權資產折舊佔我們總收入的百分比減少主要是由於(i)直營店的單店日均銷售額由2022年的人民幣12,758.3元穩定增加至2023年的人民幣15,389.5元，並進一步增加至2024年的人民幣16,023.2元，並由截至2024年8月31日止八個月的人民幣15,844.3元增加至截至2025年8月31日止八個月的人民幣16,730.9元及(ii)我們擴張加盟業務令我們的門店網絡中加盟店的比例由2022年的10.5%增加至2023年的18.8%，並進一步增加至2024年的38.2%及截至2025年8月31日止八個月的44.2%。

---

## 財務資料

---

為管理使用權資產折舊佔我們收入的百分比，從而優化我們的盈利能力，我們計劃(i)通過增強我們的技術基礎設施，不斷優化我們的運營效率並促進同店銷售額及(ii)利用我們提升的品牌知名度及規模經濟與當地業主協商更有利的租賃條款。

### 關鍵會計政策及估計

我們已識別對編製綜合財務報表而言屬重大的若干會計政策。我們的部分會計政策要求我們應用有關會計項目的估計及假設以及複雜判斷。我們在應用會計政策時所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。我們的管理層根據過往經驗及其他因素(包括行業慣例及在有關情況下被視為合理的未來事件預期)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的將來不會有任何重大變動。

我們於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。我們的重大會計政策、估計、假設及判斷對了解我們的財務狀況及經營業績至關重要，有關詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註2.4及3。

### 收入確認

#### 顧客合約收入

顧客合約收入於貨品或服務控制權轉讓至顧客時確認，其金額反映我們預期就交換該等貨品或服務而有權獲得的對價。當合約中的對價包括可變金額時，對價金額估計為我們就轉讓貨品或服務予顧客而有權獲得的金額。可變對價於合約開始時進行估計並受約束，直至可變對價相關不確定因素其後獲解決，而確認累計收入金額不大可能出現重大收入撥回，約束方會解除。

---

## 財務資料

---

倘合約中包含融資部分，其為顧客提供超過一年有關轉讓貨品或服務的重大融資利益，則收入按應收金額的現值計量，並使用合約開始時我們與顧客之間的單獨融資交易中反映的折現率折現。倘合約中包含融資部分，其為我們提供超過一年的重大融資利益，則根據該合約確認的收入包括按實際利率法計算的合約負債所產生的利息開支。對於顧客付款與轉讓承諾貨品或服務之間期間為一年或更短的合約，使用國際財務報告準則第15號的實際權宜方法，即交易價格不會就重大融資部分的影響作出調整。

### (a) 直營店運營

我們自直營店運營產生收入，收入於服務控制權轉讓的時間點（一般為向顧客提供相關服務時）確認。

### (b) 提供加盟管理服務

我們與所有加盟商訂立加盟協議。作為加盟授予人，我們根據與加盟商的加盟協議提供加盟管理服務。我們要求加盟商在加盟期開始時支付固定金額的按金。倘並無任何違反協議的情況，有關按金將於加盟協議屆滿（倘並無重續）時悉數退還予我們的加盟商。加盟指使用我們的品牌名稱及商標於特定地區銷售產品的權利。我們的加盟管理服務收入主要包括加盟費、特許權使用費及提供其他服務的收入。

對於加盟費收入，各加盟商支付固定的加盟費，而收入於加盟期內確認。有關費用一般用於向加盟商提供支持服務，包括培訓、若干諮詢服務（如牌照申請）、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，該等服務無法與向加盟商提供的持續授權安排單獨區分。對於特許權使用費收入，加盟商在整個加盟期內自本集團獲得與加盟權高度相關的品牌名稱和商標使用、餐廳運營、市場營銷和促銷等持續經營支持服務，並支付持續支持服務費，此費用乃根據餐廳每月銷售額的預定固定百分比釐定，我們於加盟商的餐廳產生銷售時確認收入。對於提供其他服務的收入（包括固定選址服務費）於提供服務的某一時間點確認。

### (c) 銷售貨品

銷售貨品收入於資產控制權轉讓至顧客的時間點（一般為產品交付時）確認。

---

## 財務資料

---

### 公允價值計量

我們於各報告期末計量我們的(i)投資物業、(ii)生物資產及(iii)按公允價值計量的金融資產。公允價值為市場參與者於計量日期在有序交易中出售資產所收取的價格或轉讓負債所支付的價格。公允價值計量假設出售資產或轉讓負債的交易於資產或負債主要市場或(在無主要市場情況下)最有利市場進行。主要或最有利市場須為我們可進入的市場。資產或負債的公允價值使用市場參與者在對資產或負債定價時會使用的假設計量，並假設市場參與者以其最佳經濟利益行事。

非金融資產的公允價值計量，會考慮到市場參與者通過最大限度使用該資產並達致最佳用途或將該資產出售予將最大限度使用該資產並達致最佳用途的其他市場參與者產生經濟效益的能力。我們採納適用於不同情況且具備充分數據以供計量公允價值的估值技術，以盡量增加使用相關可觀察輸入數據及盡量減少使用不可觀察輸入數據。

於歷史財務資料中計量或披露公允價值的所有資產和負債，乃按對整體公允價值計量而言屬重大的最低級輸入數據分類至下述的公允價值等級：

- 第一級 — 根據相同資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)。
- 第二級 — 根據採用對公允價值計量而言屬重大的直接或間接可觀察最低級輸入數據的估值方法。
- 第三級 — 根據採用對公允價值計量而言屬重大的不可觀察最低級輸入數據的估值方法。

就按經常性基準於財務報表確認的資產和負債而言，我們於各報告期間末通過重新評估分類釐定轉撥是否於各級之間發生(基於對整體公允價值計量而言屬重大的最低級輸入數據)。

---

## 財務資料

---

於往績記錄期間，我們的投資物業、生物資產及按公允價值計量的金融資產的公允價值乃使用估值技術基於重大不可觀察輸入數據釐定。於往績記錄期間，第一級與第二級之間並無公允價值計量的轉移，亦無轉入第三級或從第三級轉出。

- 截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年8月31日，我們的投資物業分別為零、人民幣23.2百萬元、人民幣45.0百萬元及人民幣44.7百萬元，即我們商業物業的公允價值；
- 截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年8月31日，我們的生物資產分別為人民幣53.5百萬元、人民幣95.1百萬元、人民幣98.8百萬元及人民幣115.1百萬元，即我們肉雞及蛋雞的公允價值；
- 截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年8月31日，我們指定為按公允價值計入其他全面收益的股權投資分別為零、零、人民幣10.2百萬元及人民幣10.1百萬元，即我們對蘇州鵬滿科技有限公司的非上市股權投資；
- 截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年8月31日，我們按公允價值計入其他全面收益的債務投資分別為人民幣84.4百萬元、人民幣55.7百萬元、人民幣20.3百萬元及人民幣20.7百萬元，即我們投資於中國境內銀行發行的可轉讓定期存單的公允價值。

參考證監會於2017年5月發佈的適用於聯交所上市公司董事的《有關董事在企業交易估值方面的責任指引》內的指引，我們的董事已採取以下主要行動，董事據此認為估值分析屬公平合理，且我們的財務報表乃經妥當編製：

- 就投資物業及生物資產的估值而言，董事已(i)委聘外部估值師對投資物業及生物資產進行估值、(ii)考慮外部估值師的獨立性、聲譽、能力及客觀性，以確保該估值師的適合性、(iii)與我們的管理層及外部估值師一起審閱及討論估值模型及方法及(iv)審閱估值工作文件及估值師編製的結果。估值技術於實施估值前先由獨立及公認的國際業務估值師進行驗證，並進行核准以確保得出的結果能反映市場狀況；

---

## 財務資料

---

- 就股權投資的估值而言，董事已(i)審閱相關投資的條款及(ii)審閱我們財務部門提交的相關投資的公允價值計量評估，並於釐定相關投資的估值時仔細考慮所有可用資料及各種適用的估值技術和程序，例如投資成本及市場法；及
- 就金融資產的估值而言，董事已(i)審閱相關金融資產的條款；(ii)審閱我們財務部門提交的相關金融資產的公允價值計量評估，並於釐定相關金融資產的估值時仔細考慮所有可用資料及各種適用的估值技術和程序；及(iii)審閱金融資產的公允價值計量，當中考慮到估值技術和不可觀察輸入數據的假設，並確定第二級及第三級公允價值計量是否符合適用的國際財務報告準則。

### 生物資產

我們的生物資產包括(i)肉雞，分類為消耗性生物資產及(ii)自用產蛋雞，分類為生產性生物資產。生產性生物資產按不同階段分為未成熟生產性生物資產和成熟生產性生物資產。這兩個階段分別指養殖階段和生產階段。養殖成本和其他相關成本(如勞工成本、折舊和攤銷費用以及水電費)在養殖和生產階段予以資本化，直至正常穩定生產雞蛋為止。

生物資產按公允價值減出售成本計量。按公允價值減出售成本初始確認生物資產所產生的損益以及生物資產公允價值減出售成本的變動所產生的損益均於其產生期間計入損益。從生物資產中收穫的農產品按收穫時的公允價值減出售成本計量。在應用國際會計準則第2號存貨時，該計量即為當日的成本。農產品在收穫時按公允價值減出售成本產生的損益於其產生期間計入損益。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2.4及18。

---

## 財務資料

---

### COVID-19的影響

於2022年，我們的業務和經營業績受到COVID-19疫情的影響。值得注意的是，於2022年，我們的餐廳經歷了客流量減少、關閉和營業時間縮短。例如，18家直營店受COVID-19的影響，於2022年關閉。有關我們關閉餐廳的進一步詳情，請參閱「業務－門店網絡－門店網絡概覽」。由於COVID-19再度爆發，於2022年，我們門店網絡擴張亦暫時放緩。我們於2022年新開設了126家餐廳，而2021年新開設了245家餐廳。

儘管COVID-19疫情帶來挑戰，我們的業務於往績記錄期間展現出韌性並進一步擴張。我們實施了一套全面的措施以減輕COVID-19疫情的不利影響，包括(i)憑藉我們強大的執行力並利用我們管理系統的標準化和數字化擴大我們的門店網絡、(ii)提升我們的服務能力並豐富我們的菜品及(iii)靈活應對疫情防控措施，通過實行彈性工作制恢復餐廳運營。

特別是，在COVID-19疫情後，消費者行為發生了顯著變化，尤其是在用餐偏好方面。根據灼識諮詢的資料，與傳統堂食體驗相比，消費者越來越多地選擇便利的外賣服務。為應對激增的外賣需求，我們積極拓展外賣服務。這涉及專門為外賣場景定製菜品的設計、更新及多樣化，以及提升我們的服務能力，從而滿足消費者對外賣服務日益增長的需求。由於我們對服務及質量的承諾，我們見證了外賣服務的顯著增長。我們直營店外賣服務的訂單總數由2022年的54.7百萬單增加至2023年的75.1百萬單，並進一步增加至2024年的81.8百萬單，並由截至2024年8月31日止八個月的54.1百萬單增加至截至2025年8月31日止八個月的59.5百萬單。該等增加主要歸因於我們致力於為外賣場景設計、更新和多樣化菜品，以及通過與第三方電子商務平台緊密合作優化外賣業務。

---

## 財務資料

---

### 綜合損益表的主要組成部分

#### 收入

我們的收入來自(i)直營店運營、(ii)銷售貨品，包括向加盟店銷售貨品以及向其他顧客銷售貨品及(iii)加盟管理服務。

#### 銷售成本

我們的銷售成本來自(i)原材料及耗材，包括外部採購及自行加工貨品，其中自行加工貨品包括原材料、人工及生產成本、(ii)員工成本，包括我們直營店的員工及提供加盟管理服務的員工的員工成本及(iii)履約成本，主要包括我們直營店的固定資產、使用權資產折舊和水電費以及物流成本。

#### 毛利及毛利率

我們的毛利指我們的收入減去銷售成本，而毛利率指我們的毛利除以收入，以百分比表示。

#### 其他收入及收益淨額

我們的其他收入及收益淨額主要包括(i)增值稅(「**增值稅**」)加計扣除收入(即政府授予與生活服務納稅人進項增值稅扣除相關的增值稅稅務優惠(有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註5))、(ii)銀行存款的利息收入、(iii)政府補助(主要指政府就行業發展、消費激勵及穩定就業發放的補貼)、(iv)租金收入、(v)因門店網絡的戰略調整而提前終止租賃的收益、(vi)賠償和罰款及(vii)其他，包括與我們以美元計值的現金及現金結餘有關的匯兌差額。

#### 政府補助

具體而言，於往績記錄期間，我們大部分政府補助與收入有關，並於收到該等補助時在損益確認，該等補助屬非經常性及一次性性質。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年8月31日止八個月，我們的收入相關政府補助分別為人民幣22.3百萬元、人民幣20.1百萬元、人民幣10.5百萬元、人民幣7.3百萬元及人民幣10.0百萬元。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註5。

---

## 財務資料

---

### 匯兌差額淨額

我們透過定期內部審核，動態監控我們以美元計值的現金及銀行結餘所產生的匯兌損益。相關數據將定期呈報予高級管理團隊及董事會，以支持對貨幣風險敞口及風險管控的及時評估與決策。

### 銷售及渠道開支

我們的銷售及渠道開支主要包括(i)平台服務開支，即第三方電子商務平台為我們顧客提供外賣服務，並根據合約協議就透過該等平台進行的直營店外賣銷售所收取的費用，該等費用符合行業慣例、(ii)與我們的營銷、廣告及推廣活動有關的廣告及推廣開支、(iii)銷售員工的員工薪酬及(iv)其他，包括通信開支、差旅及辦公開支及其他雜項銷售及渠道開支。

### 行政開支

我們的行政開支主要包括(i)行政及運營人員的員工薪酬、(ii)配送中心在倉儲及運輸方面所產生的運輸開支、(iii)有關業務諮詢服務的專業服務費及與IT及軟件服務有關的成本、(iv)折舊及攤銷開支、(v)給予我們的行政及運營人員的以股份為基礎的付款、(vi)稅項及附加費、(vii)研發開支，即研發人員的員工薪酬及與生產、加工及包裝等研發相關的成本，其與我們整個供應鏈數字化相一致、(viii)業務發展開支及(ix)其他雜項行政開支，包括支付予第三方支付平台的支付渠道服務費，以促進直營店消費者透過該等平台進行堂食銷售相關交易。

### 生物資產的公允價值變動

我們的生物資產包括(i)肉雞，分類為消耗性生物資產及(ii)自用產蛋雞，分類為生產性生物資產。我們於出售時或各報告期末按生物資產的公允價值減出售成本計量生物資產。

## 財務資料

生物資產的公允價值變動指肉雞和蛋雞的公允價值減生物資產出售成本的變動。就期內出售的生物資產而言，我們於出售時確認生物資產公允價值減出售成本的已變現變動。就於各報告期末剩餘的生物資產而言，我們於各報告期末確認按公允價值列賬的生物資產公允價值的未變現變動。生物資產的公允價值變動指我們的肉雞和蛋雞因市價及數量變動而產生的公允價值變動。

於往績記錄期間，我們的生物資產於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年8月31日由獨立合資格估值師仲量聯行企業評估及諮詢有限公司（「仲量聯行」）進行重估。於各報告日期末進行估值時，我們的財務經理及財務總監與估值師討論估值假設及估值結果。在應用估值方法時，仲量聯行依賴多項估值參數。倘該等估值參數發生變化，生物資產的公允價值可能會受到影響。

我們的經營業績受生物資產的公允價值變動的影響。生物資產公允價值調整使我們的銷售成本於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年8月31日止八個月分別增加人民幣26.8百萬元、人民幣39.7百萬元、人民幣42.3百萬元、人民幣21.0百萬元及人民幣19.2百萬元。同期，我們確認生物資產公允價值減出售成本的變動產生的收益分別為人民幣32.2百萬元、人民幣46.9百萬元、人民幣42.7百萬元、人民幣21.1百萬元及人民幣25.3百萬元。因此，於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年8月31日止八個月，該等變動使我們的淨利潤增加人民幣5.4百萬元、人民幣7.2百萬元、人民幣0.4百萬元、人民幣0.1百萬元及人民幣6.1百萬元。因此，於往績記錄期間，我們的期內利潤（不包括生物資產的未實現公允價值收益）分別為人民幣246.6百萬元、人民幣368.2百萬元、人民幣408.2百萬元、人民幣331.9百萬元及人民幣365.3百萬元。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2.4及18。

### 金融資產淨減值虧損撥回／（撥備）

我們的金融資產淨減值虧損撥備指我們的貿易應收款項及其他應收款項、租賃按金、應收融資租賃款及非流動資產的預期信貸虧損。有關詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2.4。

### 其他開支

我們的其他開支主要包括(i)出售非流動資產的虧損、(ii)物業、廠房及設備的重估虧損、(iii)由於調整門店網絡的戰略舉措導致關閉若干直營店時終止租賃安排而產生的賠償及罰款及(iv)慈善捐款。

---

## 財務資料

---

### 財務成本

我們的財務成本主要包括租賃負債以及銀行借款的利息開支。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支指根據我們經營或註冊所在各稅務司法管轄區的相關法律法規，應按照適用稅率繳納的所得稅。

我們的主要適用稅項和稅率如下：

#### 開曼群島

本公司於開曼群島註冊成立為獲豁免公司，無須繳納開曼群島稅項。

#### 香港

我們的歷史財務報表中未計提香港利得稅撥備，因為我們於往績記錄期間並無須繳納香港利得稅的應課稅利潤。

#### 中國

根據《中華人民共和國企業所得稅法》（「**企業所得稅法**」）和企業所得稅法實施條例，除下文所述的若干子公司可享受的優惠待遇外，本集團內在中國經營的其他子公司於往績記錄期間均應遵守企業所得稅法按25%的法定稅率納稅。

自2008年1月1日起，已統一實施農牧業業務收入減徵或免徵企業所得稅。根據中國現行的稅收規定及法規，於往績記錄期間，本公司多家中國子公司從事農產品初加工、畜牧及家禽飼養的收入可減徵或免徵企業所得稅。

## 財務資料

### 經營業績

下表載列我們於所示期間的綜合損益及其他全面收益表的摘要。

	截至12月31日止年度			截至8月31日止八個月		
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年	2025年
	生物資產公允價值調整前業績	生物資產公允價值調整前業績	生物資產公允價值調整前業績	生物資產公允價值調整前業績	生物資產公允價值調整前業績	生物資產公允價值調整前業績
	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	人民幣千元
收入	4,527,875	5,650,616	6,288,332	4,128,146	4,577,796	4,577,796
銷售成本	(3,581,866)	(4,291,556)	(4,813,288)	(3,121,895)	(3,431,822)	(3,451,053)
毛利	946,009	1,359,060	1,475,044	1,006,251	1,145,974	1,126,743
其他收入及收益	112,724	102,187	72,390	50,503	39,446	39,446
銷售及渠道開支	(364,920)	(545,757)	(596,931)	(377,948)	(393,160)	(393,160)
行政開支	(306,295)	(428,078)	(430,912)	(264,048)	(317,198)	(317,198)
生物資產的公允價值變動	-	-	-	-	-	-
金融資產淨減值虧損撥回／(撥備)	(7,915)	(1,410)	2,844	807	(2,467)	(2,467)
其他開支	(35,024)	(47,396)	(28,006)	(12,038)	(11,736)	(11,736)
財務成本	(33,740)	(32,888)	(39,339)	(27,438)	(22,483)	(22,483)
稅前利潤	310,839	405,718	455,090	376,089	438,376	444,439
所得稅開支	(64,218)	(37,539)	(46,936)	(44,163)	(73,106)	(73,106)
年／期內利潤	246,621	368,179	408,154	331,926	365,270	371,333
歸屬於：						
母公司擁有人	247,059	368,203	408,426	332,102	365,503	371,566
非控股權益	(438)	(24)	(272)	(176)	(233)	(233)
母公司擁有人應佔每股盈利	246,621	368,179	408,154	331,926	365,270	371,333
基本及攤薄	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用
總計	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	人民幣千元
	總計	總計	總計	總計	總計	總計
	生物資產公允價值調整前業績	生物資產公允價值調整前業績	生物資產公允價值調整前業績	生物資產公允價值調整前業績	生物資產公允價值調整前業績	生物資產公允價值調整前業績
	生物資產公允價值調整	生物資產公允價值調整	生物資產公允價值調整	生物資產公允價值調整	生物資產公允價值調整	生物資產公允價值調整
	總計	總計	總計	總計	總計	總計
	未審數核	未審數核	未審數核	未審數核	未審數核	未審數核

## 財務資料

### 非國際財務報告準則計量

為了補充我們根據國際財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們還使用經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）、EBITDA（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，該等計量並非國際財務報告準則所要求，也非根據國際財務報告準則呈列。我們認為，該等非國際財務報告準則計量通過消除若干項目的潛在影響，有助於對不同時期和公司之間的經營業績進行比較。我們認為，該等計量按與幫助管理層의相同方式為投資者和其他人了解和評估我們的綜合經營業績提供了有用的信息。然而，我們對經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）、EBITDA（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）的呈列可能無法與其他公司呈列的類似標題的計量相比較。採用該等非國際財務報告準則計量用作分析工具存在局限性，閣下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呈報的經營業績或財務狀況的分析。

### 經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）

我們將經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）界定為通過加上(i)以權益結算以股份為基礎的付款開支及(ii)[編纂]而調整的期內淨利潤。

下表載列所示期間淨利潤與經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）的對賬。

	截至12月31日止年度			截至8月31日止八個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			(未經審核)	
淨利潤與經調整淨利潤 (非國際財務報告準則計量)的對賬					
淨利潤 .....	252,040	375,412	408,599	332,013	371,333
加：					
以權益結算以股份為 基礎的付款 <sup>(1)</sup> .....	15,512	13,247	14,469	10,912	11,302
[編纂] .....	-	14,535	16,383	5,546	11,810
— 與[編纂]有關的 [編纂] .....	-	6,576	16,383	5,546	11,810
— 與過往A股上市嘗試有關 的上市開支 .....	-	7,959	-	-	-
經調整淨利潤(非國際財務 報告準則計量) .....	<u>267,552</u>	<u>403,194</u>	<u>439,451</u>	<u>348,471</u>	<u>394,445</u>

附註：

- (1) 根據本集團以股份為基礎的激勵計劃授予合資格董事及員工的股份產生的非現金開支。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註34。

## 財務資料

### EBITDA (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)

我們將EBITDA (非國際財務報告準則計量) 界定為通過加回(i)所得稅開支、(ii)財務成本及(iii)折舊及攤銷並扣除利息收入而調整的期內淨利潤。我們隨後加回(i)以權益結算以股份為基礎的付款開支及(ii)[編纂]以得出經調整EBITDA (非國際財務報告準則計量)。

下表載列所示期間淨利潤與EBITDA (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) 的對賬：

	截至12月31日止年度			截至8月31日止八個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			(未經審核)	
淨利潤與EBITDA (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) 的對賬					
淨利潤	252,040	375,412	408,599	332,013	371,333
加：					
所得稅開支	64,218	37,539	46,936	44,163	73,106
財務成本	33,740	32,888	39,339	27,438	22,483
折舊及攤銷	601,303	579,638	580,253	379,698	375,728
— 物業、廠房及設備折舊	210,423	194,024	208,422	132,421	139,878
— 使用權資產折舊	385,061	379,301	366,683	243,964	232,354
— 無形資產攤銷	5,819	6,313	5,148	3,313	3,496
減：					
利息收入	(11,881)	(20,216)	(16,256)	(10,856)	(6,170)
<b>EBITDA (非國際財務報告準則計量)</b>	<b>939,420</b>	<b>1,005,261</b>	<b>1,058,871</b>	<b>772,456</b>	<b>836,480</b>
加：					
以權益結算以股份為基礎的付款開支	15,512	13,247	14,469	10,912	11,302
[編纂]	—	14,535	16,383	5,546	11,810
— 與[編纂]有關的[編纂]	—	6,576	16,383	5,546	11,810
— 與過往A股上市嘗試有關的上市開支	—	7,959	—	—	—
<b>經調整EBITDA (非國際財務報告準則計量)</b>	<b>954,932</b>	<b>1,033,043</b>	<b>1,089,723</b>	<b>788,914</b>	<b>859,592</b>

## 財務資料

### 收入

下表載列我們於所示期間按業務線劃分的收入明細（以絕對金額及佔總收入的百分比列示）。

	截至12月31日止年度						截至8月31日止八個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審核)									
直營店運營.....	4,310,700	95.2	5,322,540	94.2	5,415,711	86.1	3,661,136	88.7	3,524,475	77.0
銷售貨品.....	189,703	4.2	289,333	5.1	783,167	12.5	419,789	10.2	929,099	20.3
—向加盟店銷售貨品..	146,563	3.2	235,657	4.2	627,753	10.0	324,937	7.9	817,476	17.9
—向其他顧客銷售貨品..	43,140	1.0	53,676	0.9	155,414	2.5	94,852	2.3	111,623	2.4
加盟管理服務.....	27,472	0.6	38,743	0.7	89,454	1.4	47,221	1.1	124,222	2.7
<b>總計 .....</b>	<b>4,527,875</b>	<b>100.0</b>	<b>5,650,616</b>	<b>100.0</b>	<b>6,288,332</b>	<b>100.0</b>	<b>4,128,146</b>	<b>100.0</b>	<b>4,577,796</b>	<b>100.0</b>

於往績記錄期間，我們的收入大部分來自於直營店。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年8月31日止八個月，我們來自直營店運營的收入分別佔總收入的95.2%、94.2%、86.1%、88.7%及77.0%。

截至2025年8月31日止八個月與截至2024年8月31日止八個月的比較。收入由截至2024年8月31日止八個月的人民幣4,128.1百萬元增加10.9%至截至2025年8月31日止八個月的人民幣4,577.8百萬元，這主要歸因於銷售貨品及加盟管理服務的收入增長。截至2024年8月31日止八個月至截至2025年8月31日止八個月，來自銷售貨品及加盟管理服務的收入分別增加121.3%及163.1%。

2024年與2023年的比較。收入由2023年的人民幣5,650.6百萬元增加11.3%至2024年的人民幣6,288.3百萬元，這主要歸因於加盟店網絡的擴張帶來銷售貨品的收入增長。自2023年至2024年，來自直營店運營、銷售貨品及加盟管理服務的收入分別增加1.8%、170.7%及130.9%。

2023年與2022年的比較。收入由2022年的人民幣4,527.9百萬元增加24.8%至2023年的人民幣5,650.6百萬元，這主要歸因於直營店運營的收入增長。自2022年至2023年，來自直營店運營、銷售貨品及加盟管理服務的收入分別增加23.5%、52.5%及41.0%。

## 財務資料

### 直營店運營

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年8月31日止八個月，直營店的收入分別為人民幣4,310.7百萬元、人民幣5,322.5百萬元、人民幣5,415.7百萬元、人民幣3,661.1百萬元及人民幣3,524.5百萬元。

### 直營店運營的餐廳銷售額與收入的對賬

下表載列直營店的餐廳銷售額與直營店運營產生的收入的對賬。

	截至12月31日止年度			截至8月31日止八個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)				
直營店的餐廳銷售額 . . . . .	4,518,546	5,553,491	5,656,975	3,818,013	3,684,320
減：					
增值稅 . . . . .	255,938	315,345	321,284	216,800	209,391
直營店運營的餐廳銷售額 (稅後). . . . .	<b>4,262,608</b>	<b>5,218,346</b>	<b>5,335,691</b>	<b>3,601,213</b>	<b>3,474,929</b>
加：其他收入 <sup>(1)</sup> . . . . .	48,092	84,394	80,020	59,923	49,546
直營店運營產生的收入 . . . . .	<b><u>4,310,700</u></b>	<b><u>5,322,540</u></b>	<b><u>5,415,711</u></b>	<b><u>3,661,136</u></b>	<b><u>3,524,475</u></b>

附註：

- (1) 其他收入主要包括通過直營配送服務(顧客通過我們的小程序下單)配送訂單收取配送費的收入。在這種模式下，我們在收到訂單後與第三方配送服務商合作管理物流並確保及時配送。就直營店運營而言，我們將顧客支付的配送費確認為其他收入，而支付予第三方配送服務商的費用則在銷售成本項下確認。

## 財務資料

### 按地區劃分的直營店運營收入

下表載列我們於所示期間按地區劃分的直營店運營收入明細（以絕對金額及佔總收入的百分比列示）：

	截至12月31日止年度						截至8月31日止八個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審核)			
安徽省 .....	2,810,227	62.1	3,257,950	57.7	3,181,552	50.6	2,256,705	54.7	1,769,097	38.6
江蘇省、浙江省及上海 .....	963,781	21.3	1,382,353	24.4	1,390,874	22.1	878,866	21.3	1,083,445	23.7
其他地區 <sup>(1)</sup> .....	536,692	11.8	682,237	12.1	843,285	13.4	525,565	12.7	671,933	14.7
總計 .....	<u>4,310,700</u>	<u>95.2</u>	<u>5,322,540</u>	<u>94.2</u>	<u>5,415,711</u>	<u>86.1</u>	<u>3,661,136</u>	<u>88.7</u>	<u>3,524,475</u>	<u>77.0</u>

附註：

- (1) 其他地區包括北京市、廣東省、湖北省、河南省及江西省。

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年8月31日止八個月，來自安徽省直營店的收入佔我們收入的最大份額，分別佔我們同期總收入的62.1%、57.7%、50.6%、54.7%及38.6%，這反映了往績記錄期間內我們於安徽省的穩固立足點及戰略擴張重點。與此同時，隨著我們進一步滲透江蘇省、浙江省及上海市場，來自該等市場的直營店的收入呈穩步增長趨勢，分別佔2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年8月31日止八個月我們總收入的21.3%、24.4%、22.1%、21.3%及23.7%。由於我們加速擴張我們的加盟業務，來自直營店的收入佔總收入的比例由2023年的94.2%減少至2024年的86.1%，並由截至2024年8月31日止八個月的88.7%進一步減少至截至2025年8月31日止八個月的77.0%。具體而言，江蘇省、浙江省及上海的直營店產生的收入佔總收入的百分比由2023年的24.4%減少至2024年的22.1%，主要是由於2023年第四季度我們於江蘇省南京市的若干直營店集中轉為加盟店。安徽省的直營店產生的收入由截至2024年8月31日止八個月的人民幣2,256.7百萬元減少至截至2025年8月31日止八個月的人民幣1,769.1百萬元，其佔總收入的百分比由截至2024年8月31日止八個月的54.7%減少至截至2025年8月31日止八個月的38.6%，主要是由於(i) 2024年9月1日至2024年12月31日期間安徽省的133家直營店及(ii)截至2025年8月31日止八個月安徽省的23家直營店的轉換。有關我們加盟轉換方法的進一步詳情，請參閱「業務－門店網絡－加盟轉換」。

## 財務資料

截至2025年8月31日止八個月與截至2024年8月31日止八個月的比較。來自直營店的收入由截至2024年8月31日止八個月的人民幣3,661.1百萬元減少3.7%至截至2025年8月31日止八個月的人民幣3,524.5百萬元，主要是由於2024年9月1日至2024年12月31日期間內134家直營店轉換為加盟店及截至2025年8月31日止八個月內32家直營店轉換為加盟店，部分被每家直營店的日均銷售額由截至2024年8月31日止八個月的人民幣15,884.3元增加至截至2025年8月31日止八個月的人民幣16,730.9元所抵銷。

2024年與2023年的比較。來自直營店的收入由2023年的人民幣5,322.5百萬元增加1.8%至2024年的人民幣5,415.7百萬元，主要是由於(i)我們的直營店同店銷售額由人民幣4,054.7百萬元增加2.3%至人民幣4,148.5百萬元，具體表現為每家直營店的日均銷售額由2023年的人民幣15,389.5元增加至2024年的人民幣16,023.2元及(ii) 2024年新開的138家直營店的收入貢獻。

2023年與2022年的比較。來自直營店的收入由2022年的人民幣4,310.7百萬元增加23.5%至2023年的人民幣5,322.5百萬元，主要是由於(i) COVID-19疫情緩解後，顧客消費增加，令我們的直營店同店銷售額由人民幣3,633.7百萬元增加15.9%至人民幣4,211.1百萬元，具體表現為每家直營店的日均銷售額由2022年的人民幣12,758.3元增加至2023年的人民幣15,389.5元及(ii) 2023年新開的120家直營店的收入貢獻。

### 銷售貨品

銷售貨品的收入主要來自向我們的加盟商銷售製作菜品的原材料及食材，主要包括中央廚房加工過的肉雞、主食、蔬菜及我們的蛋雞產下的雞蛋。此外，我們於2022年亦因銷售支援抗擊COVID-19疫情的必需品約0.5百萬件（主要包括豬肉及蔬菜等食材）而產生一定收入，其屬一次性性質。

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年8月31日止八個月，我們銷售貨品的總收入分別為人民幣189.7百萬元、人民幣289.3百萬元、人民幣783.2百萬元、人民幣419.8百萬元及人民幣929.1百萬元。其中，同期向加盟店銷售貨品產生的收入分別為人民幣146.6百萬元、人民幣235.7百萬元、人民幣627.8百萬元、人民幣324.9百萬元及人民幣817.5百萬元。

---

## 財務資料

---

*2024年與2023年的比較。*銷售貨品的收入由2023年的人民幣289.3百萬元大幅增加170.7%至2024年的人民幣783.2百萬元，主要是由於(i)我們的加盟店網絡擴張，具體表現為加盟店數量由截至2023年12月31日的226家大幅增加150.0%至截至2024年12月31日的565家，(ii)每家加盟店的日均銷售額由2023年的人民幣12,077.8元增加至2024年的人民幣12,431.4元。

*截至2025年8月31日止八個月與截至2024年8月31日止八個月的比較。*銷售貨品的收入由截至2024年8月31日止八個月的人民幣419.8百萬元增加121.3%至截至2025年8月31日止八個月的人民幣929.1百萬元，主要是由於(i)我們的加盟店網絡擴張，具體表現為加盟店數量由截至2024年8月31日的343家增加113.7%至截至2025年8月31日的733家，(ii)每家加盟店的日均銷售額由截至2024年8月31日止八個月的人民幣12,472.0元增加至截至2025年8月31日止八個月的人民幣13,184.9元，令向我們的加盟店銷售貨品的收入增加。

*2023年與2022年的比較。*銷售貨品的收入由2022年的人民幣189.7百萬元增加52.5%至2023年的人民幣289.3百萬元，主要是由於(i)我們的加盟店運營擴張，具體表現為加盟店數量由截至2022年12月31日的118家增加91.5%至截至2023年12月31日的226家及(ii)每家加盟店的日均銷售額由2022年的人民幣10,768.8元增加至2023年的人民幣12,077.8元。

### **加盟管理服務**

加盟管理服務收入主要來自向加盟商提供加盟管理服務，包括預付加盟費、特許權使用費及提供其他服務的收入。有關加盟協議的進一步詳情，請參閱「業務－加盟商－與加盟商的協議」。有關加盟管理服務的收入確認政策詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2.4。

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年8月31日止八個月，我們加盟管理服務的收入分別為人民幣27.5百萬元、人民幣38.7百萬元、人民幣89.5百萬元、人民幣47.2百萬元及人民幣124.2百萬元。

*截至2025年8月31日止八個月與截至2024年8月31日止八個月的比較。*加盟管理服務的收入由截至2024年8月31日止八個月的人民幣47.2百萬元增加163.1%至截至2025年8月31日止八個月的人民幣124.2百萬元，主要是受我們的加盟店網絡擴張推動，具體表現為加盟店數量由截至2024年8月31日的343家增加至截至2025年8月31日的733家。

## 財務資料

**2024年與2023年的比較。** 加盟管理服務的收入由2023年的人民幣38.7百萬元增加130.9%至2024年的人民幣89.5百萬元，主要是由於我們的加盟業務進一步擴張，具體表現為加盟店數量由截至2023年12月31日的226家大幅增加至截至2024年12月31日的565家。

**2023年與2022年的比較。** 加盟管理服務的收入由2022年的人民幣27.5百萬元增加41.0%至2023年的人民幣38.7百萬元，主要是受我們的加盟店網絡擴張推動，具體表現為加盟店數量由截至2022年12月31日的118家增加至截至2023年12月31日的226家。

### 銷售成本

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年8月31日止八個月，我們的銷售成本分別為人民幣3,608.7百萬元、人民幣4,331.2百萬元、人民幣4,855.6百萬元、人民幣3,142.9百萬元及人民幣3,451.1百萬元，分別佔同期收入的79.7%、76.7%、77.2%、76.1%及75.4%。

### 按性質劃分的銷售成本

下表載列我們於所示期間的銷售成本組成明細（以絕對金額及佔總收入的百分比列示）。

	截至12月31日止年度						截至8月31日止八個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審核)									
原材料及耗材.....	1,676,554	37.0	2,131,352	37.7	2,596,479	41.3	1,627,108	39.4	1,988,149	43.4
員工成本.....	1,050,587	23.2	1,270,477	22.5	1,328,635	21.1	886,604	21.5	879,934	19.2
履約成本.....	881,518	19.5	929,413	16.5	930,472	14.8	629,210	15.2	582,970	12.8
總計.....	<u>3,608,659</u>	<u>79.7</u>	<u>4,331,242</u>	<u>76.7</u>	<u>4,855,586</u>	<u>77.2</u>	<u>3,142,922</u>	<u>76.1</u>	<u>3,451,053</u>	<u>75.4</u>

## 財務資料

截至2025年8月31日止八個月與截至2024年8月31日止八個月的比較。我們的銷售成本由截至2024年8月31日止八個月的人民幣3,142.9百萬元增加9.8%至截至2025年8月31日止八個月的人民幣3,451.1百萬元，這主要是由於原材料及耗材成本隨著我們的門店網絡擴張而增加。

- 我們的原材料及耗材由截至2024年8月31日止八個月的人民幣1,627.1百萬元增加22.2%至截至2025年8月31日止八個月的人民幣1,988.1百萬元，這主要是由於(i)我們的整體收入由截至2024年8月31日止八個月的人民幣4,128.1百萬元增長10.9%至截至2025年8月31日止八個月的人民幣4,577.8百萬元及(ii)我們的門店網絡擴張，我們的門店數量由截至2024年8月31日的1,368家增加至截至2025年8月31日的1,658家；
- 我們的員工成本由截至2024年8月31日止八個月的人民幣886.6百萬元減少0.8%至截至2025年8月31日止八個月的人民幣879.9百萬元，主要是受我們的門店員工數量隨著同期我們的直營店數量的減少而減少推動；及
- 我們的履約成本由截至2024年8月31日止八個月的人民幣629.2百萬元減少7.3%至截至2025年8月31日止八個月的人民幣583.0百萬元，主要是由於我們的直營店數量由截至2024年8月31日的1,025家減少至截至2025年8月31日的925家，令門店相關開支(如租金、水電費及折舊)隨著同期餐廳轉化率增加而減少。有關進一步詳情，請參閱「業務－我們的餐廳－門店網絡－門店網絡概覽」。

2024年與2023年的比較。我們的銷售成本由2023年的人民幣4,331.2百萬元增加12.1%至2024年的人民幣4,855.6百萬元，這主要是由於原材料及耗材成本隨著門店網絡擴張而增加以及員工成本隨著餐廳銷售額增長而增加。

- 我們的原材料及耗材由2023年的人民幣2,131.4百萬元增加21.8%至2024年的人民幣2,596.5百萬元，這主要是由於(i)我們的整體收入由2023年的人民幣5,650.6百萬元增長11.3%至2024年的人民幣6,288.3百萬元及(ii)由於我們的加盟業務擴張，導致銷售貨品所產生的收入比例由2023年的5.1%增加至2024年的12.5%，與直營店運營相比，加盟業務一般會產生更高的原材料及耗材相關銷售成本；

---

## 財務資料

---

- 我們的員工成本由2023年的人民幣1,270.5百萬元增加4.6%至2024年的人民幣1,328.6百萬元，主要是受我們員工的平均薪資水平隨著同期我們的直營店銷售額的增長而上升推動；及
- 我們的履約成本由2023年的人民幣929.4百萬元增加0.1%至2024年的人民幣930.5百萬元，主要是由於2024年與138家新開直營店相關的折舊、租金及水電費增加，部分被同期加盟轉換增加導致的截至2024年12月31日的914家直營店較截至2023年12月31日的973家數量有所減少所抵銷。有關進一步詳情，請參閱「業務－我們的餐廳－門店網絡－門店網絡概覽」。

*2023年與2022年的比較。*我們的銷售成本由2022年的人民幣3,608.7百萬元增加20.0%至2023年的人民幣4,331.2百萬元，這主要是由於原材料及耗材成本以及員工成本隨著我們的門店表現改善及收入增加而增加。

- 我們的原材料及耗材由2022年的人民幣1,676.6百萬元增加27.1%至2023年的人民幣2,131.4百萬元，主要是由於我們直營店的收入由2022年的人民幣4,310.7百萬元增加23.5%至2023年的人民幣5,322.5百萬元；
- 我們的員工成本由2022年的人民幣1,050.6百萬元增加20.9%至2023年的人民幣1,270.5百萬元，主要是由於我們於2022年至2023年間餐廳銷售額增長，支付予門店員工的績效薪資增加，使得同期員工的平均薪資水平上升；及
- 我們的履約成本由2022年的人民幣881.5百萬元增加5.4%至2023年的人民幣929.4百萬元，主要是由於門店相關開支(如租金、水電費及折舊)隨著我們的門店網絡擴張而增加。

## 財務資料

### 按業務線劃分的銷售成本

下表載列我們於所示期間按業務線劃分的銷售成本明細（以絕對金額及佔總收入的百分比列示）。

	截至12月31日止年度						截至8月31日止八個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審核)									
直營店運營.....	3,458,885	76.4	4,071,555	72.1	4,140,734	65.8	2,763,535	66.9	2,635,185	57.6
銷售貨品.....	149,774	3.3	251,308	4.4	699,920	11.1	370,266	9.0	803,061	17.5
加盟管理服務.....	-	-	8,379	0.1	14,932	0.2	9,121	0.2	12,807	0.3
總計.....	<u>3,608,659</u>	<u>79.7</u>	<u>4,331,242</u>	<u>76.7</u>	<u>4,855,586</u>	<u>77.2</u>	<u>3,142,922</u>	<u>76.1</u>	<u>3,451,053</u>	<u>75.4</u>

截至2025年8月31日止八個月與截至2024年8月31日止八個月的比較。我們的銷售成本由截至2024年8月31日止八個月的人民幣3,142.9百萬元增加9.8%至截至2025年8月31日止八個月的人民幣3,451.1百萬元，這主要是由於與銷售貨品有關的銷售成本增加。

- 我們與直營店運營有關的銷售成本由截至2024年8月31日止八個月的人民幣2,763.5百萬元減少4.6%至截至2025年8月31日止八個月的人民幣2,635.2百萬元，這主要是由於我們的直營店數量由截至2024年8月31日的1,025家減少至截至2025年8月31日的925家；
- 我們與銷售貨品有關的銷售成本由截至2024年8月31日止八個月的人民幣370.3百萬元增加116.9%至截至2025年8月31日止八個月的人民幣803.1百萬元，主要是受同期銷售貨品收入增加及加盟店網絡的擴張推動，其中我們的加盟店數量由截至2024年8月31日的343家增加至截至2025年8月31日的733家；及
- 我們與加盟管理服務有關的銷售成本由截至2024年8月31日止八個月的人民幣9.1百萬元增加40.4%至截至2025年8月31日止八個月的人民幣12.8百萬元，這與我們的加盟店數量由截至2024年8月31日的343家增加至截至2025年8月31日的733家一致。

---

## 財務資料

---

*2024年與2023年的比較。*我們的銷售成本由2023年的人民幣4,331.2百萬元增加12.1%至2024年的人民幣4,855.6百萬元，主要是由於與銷售貨品及直營店運營有關的銷售成本增加。

- 我們與直營店運營有關的銷售成本由2023年的人民幣4,071.6百萬元增加1.7%至2024年的人民幣4,140.7百萬元，這與同期我們的直營店收入增長一致；
- 我們與銷售貨品有關的銷售成本由2023年的人民幣251.3百萬元增加178.5%至2024年的人民幣699.9百萬元，這主要是由於(i)同期銷售貨品的收入增加及加盟業務擴張及(ii)物流成本增加，因為我們於2024年開始集中安排向加盟店交付原材料以加強標準化及營運控制；及
- 我們與加盟管理服務有關的銷售成本由2023年的人民幣8.4百萬元增加78.2%至2024年的人民幣14.9百萬元，這與(i)加盟店數量由截至2023年12月31日的226家增加一倍以上至截至2024年12月31日的565家及(ii)加盟商數量由截至2023年12月31日的157家增加至截至2024年12月31日的428家一致。

*2023年與2022年的比較。*我們的銷售成本由2022年的人民幣3,608.7百萬元增加20.0%至2023年的人民幣4,331.2百萬元，這主要是由於與直營店運營及銷售貨品有關的銷售成本增加。

- 我們與直營店運營有關的銷售成本由2022年的人民幣3,458.9百萬元增加17.7%至2023年的人民幣4,071.6百萬元，這與同期餐廳銷售額增長一致；
- 我們與銷售貨品有關的銷售成本由2022年的人民幣149.8百萬元增加67.8%至2023年的人民幣251.3百萬元，這與我們加盟店網絡的擴張一致，具體表現為加盟店數量由截至2022年12月31日的118家增加至截至2023年12月31日的226家；及
- 我們與加盟管理服務有關的銷售成本由2022年的零增加至2023年的人民幣8.4百萬元，主要由於我們自2023年起委派專職人員以支持我們快速擴張的加盟業務。

## 財務資料

### 毛利及毛利率

#### 按業務線劃分的毛利及毛利率

綜上所述，我們於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年8月31日止八個月分別錄得毛利人民幣919.2百萬元、人民幣1,319.4百萬元、人民幣1,432.7百萬元、人民幣985.2百萬元及人民幣1,126.7百萬元，同期毛利率分別為20.3%、23.3%、22.8%、23.9%及24.6%。

下表載列我們於所示期間按業務線劃分的毛利及毛利率明細。

	截至12月31日止年度						截至8月31日止八個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率	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	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審核)									
直營店運營.....	851,815	19.8	1,250,985	23.5	1,274,977	23.5	897,601	24.5	889,290	25.2
銷售貨品.....	39,929	21.0	38,025	13.1	83,247	10.6	49,523	11.8	126,038	13.6
加盟管理服務.....	27,472	100.0	30,364	78.4	74,522	83.3	38,100	80.7	111,415	89.7
總計.....	<u>919,216</u>	<u>20.3</u>	<u>1,319,374</u>	<u>23.3</u>	<u>1,432,746</u>	<u>22.8</u>	<u>985,224</u>	<u>23.9</u>	<u>1,126,743</u>	<u>24.6</u>

截至2025年8月31日止八個月與截至2024年8月31日止八個月的比較。我們的毛利由截至2024年8月31日止八個月的人民幣985.2百萬元增加14.4%至截至2025年8月31日止八個月的人民幣1,126.7百萬元，與我們同期的收入增長一致。我們的毛利率由截至2024年8月31日止八個月的23.9%增加至截至2025年8月31日止八個月的24.6%，主要歸因於銷售貨品及加盟管理服務的毛利率增加。

- 我們直營店運營的毛利由截至2024年8月31日止八個月的人民幣897.6百萬元減少0.9%至截至2025年8月31日止八個月的人民幣889.3百萬元，主要是由於同期直營店數量有所減少。我們直營店運營的毛利率由截至2024年8月31日止八個月的24.5%增加至截至2025年8月31日止八個月的25.2%，主要是由於直營店相關原材料及耗材的成本佔直營店收入的比例下降，這是受同期內豬肉、袋裝米和捲心菜等主要食材的價格下降以及我們加強供應鏈管理推動；

## 財務資料

- 我們銷售貨品的毛利由截至2024年8月31日止八個月的人民幣49.5百萬元增加154.5%至截至2025年8月31日止八個月的人民幣126.0百萬元。我們銷售貨品的毛利率由截至2024年8月31日止八個月的11.8%增加至截至2025年8月31日止八個月的13.6%，主要是由於銷售貨品相關原材料及耗材的成本佔銷售貨品收入的比例下降，這是由於同期內食材（包括豬肉、袋裝米和捲心菜等主要食材）採購價下降；及
- 我們加盟管理服務的毛利由截至2024年8月31日止八個月的人民幣38.1百萬元增加192.4%至截至2025年8月31日止八個月的人民幣111.4百萬元。我們加盟管理服務的毛利率由截至2024年8月31日止八個月的80.7%增加至截至2025年8月31日止八個月的89.7%，主要是由於加盟管理服務的收入在我們加盟業務快速擴張及規模效應放大的推動下增長163.1%。該增幅超過了與加盟管理服務有關的銷售成本的增幅40.4%，主要是由於我們的加盟管理部門高效擴大及管理不斷增長的加盟網絡的能力增強所致。

*2024年與2023年的比較。*我們的毛利由2023年的人民幣1,319.4百萬元增加8.6%至2024年的人民幣1,432.7百萬元，與我們同期的收入增長一致。我們的毛利率於2023年及2024年保持相對穩定，分別為23.3%及22.8%。

- 我們直營店運營的毛利由2023年的人民幣1,251.0百萬元輕微增加1.9%至2024年的人民幣1,275.0百萬元。我們直營店運營的毛利率保持穩定，於2023年及2024年為23.5%；
- 我們銷售貨品的毛利由2023年的人民幣38.0百萬元增加118.9%至2024年的人民幣83.2百萬元。我們銷售貨品的毛利率由2023年的13.1%下降至2024年的10.6%，主要由於(i)與銷售貨品有關的原材料及耗材成本增加及(ii)物流成本增加，原因是2024年我們開始集中安排向加盟店交付原材料，而先前是由加盟店自行管理交付，導致與銷售貨品有關的銷售成本增幅大於相關收入增幅；及

## 財務資料

- 我們加盟管理服務的毛利由2023年的人民幣30.4百萬元增加145.4%至2024年的人民幣74.5百萬元。我們加盟管理服務的毛利率由2023年的78.4%增加至2024年的83.3%，乃由於加盟管理服務的收入在我們加盟業務快速擴張的推動下增加130.9%。該增幅超過與加盟管理服務有關的銷售成本的增幅，乃由於我們於2023年首次指派專職人員負責加盟管理業務所產生的基數效應，建立了更規範化的成本結構。

*2023年與2022年的比較。*我們的毛利由2022年的人民幣919.2百萬元增加43.5%至2023年的人民幣1,319.4百萬元，而我們的毛利率由2022年的20.3%增加至2023年的23.3%。我們的整體毛利率增加主要是受直營店運營的毛利率增加推動。

- 我們直營店運營的毛利由2022年的人民幣851.8百萬元增加46.9%至2023年的人民幣1,251.0百萬元。我們直營店運營的毛利率由2022年的19.8%增加至2023年的23.5%，主要是由於我們直營店的翻座率由2022年的3.8增加至2023年的4.7，使得邊際效率提高。2022年直營店運營的毛利率相對較低主要是由於COVID-19疫情導致我們的直營店顧客流量減少、閉店及營業時間減少；請參閱「－COVID-19的影響」；
- 我們銷售貨品的毛利由2022年的人民幣39.9百萬元減少4.8%至2023年的人民幣38.0百萬元。我們銷售貨品的毛利率由2022年的21.0%減少至2023年的13.1%，主要是由於(i)自2023年9月起，我們的蛋雞產蛋規模擴大，令我們的蛋雞所生產的雞蛋銷售增加，由於我們的蛋雞生產的雞蛋按公允價值計量並在生產時確認為存貨，導致毛利率約為零；及(ii)我們於COVID-19疫情期間的一次性銷售終止；及
- 我們加盟管理服務的毛利由2022年的人民幣27.5百萬元增加10.5%至2023年的人民幣30.4百萬元。我們加盟管理服務的毛利率由2022年的100.0%減少至2023年的78.4%，與加盟管理服務相關銷售成本由2022年的零增加至2023年的人民幣8.4百萬元一致。

## 財務資料

### 按門店模式劃分的毛利及毛利率

下表載列我們於所示期間按門店模式劃分的毛利及毛利率明細。

	截至12月31日止年度						截至8月31日止八個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率	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	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審核)									
來自直營店運營.....	851,815	19.8	1,250,985	23.5	1,274,977	23.5	897,601	24.5	889,290	25.2
來自加盟店 <sup>(1)</sup> .....	50,363	28.9	65,714	23.9	144,083	20.1	78,750	21.2	227,558	24.2
其他 <sup>(2)</sup> .....	17,038	39.5	2,675	5.0	13,686	8.8	8,873	9.4	9,895	8.9
總計.....	<u>919,216</u>	<u>20.3</u>	<u>1,319,374</u>	<u>23.3</u>	<u>1,432,746</u>	<u>22.8</u>	<u>985,224</u>	<u>23.9</u>	<u>1,126,743</u>	<u>24.6</u>

附註：

- (1) 指向加盟店銷售貨品及向加盟商提供加盟管理服務所產生的毛利及毛利率。
- (2) 指向顧客(加盟店除外)銷售貨品所產生的毛利及毛利率。

截至2025年8月31日止八個月與截至2024年8月31日止八個月的比較。我們的毛利由截至2024年8月31日止八個月的人民幣985.2百萬元增加14.4%至截至2025年8月31日止八個月的人民幣1,126.7百萬元，主要是由於來自加盟店的毛利增加。我們的毛利率由截至2024年8月31日止八個月的23.9%增加至截至2025年8月31日止八個月的24.6%，主要由於來自加盟店的毛利率增加。

- 我們加盟店的毛利由截至2024年8月31日止八個月的人民幣78.8百萬元增加189.0%至截至2025年8月31日止八個月的人民幣227.6百萬元。我們來自加盟店的毛利率由截至2024年8月31日止八個月的21.2%增加至截至2025年8月31日止八個月的24.2%，主要是由於(i)加盟店的收入增長153.0%，乃由於我們的加盟業務快速擴張、規模經濟擴大，增長幅度大於加盟店銷售成本增加的143.4%及(ii)與向我們的加盟店銷售商品相關的原材料及耗材成本佔向我們的加盟店銷售商品所產生收入的百分比下降，原因是我們原材料及耗材(如豬肉、袋裝米和捲心菜等)相關的食品原料採購價格下降；及

---

## 財務資料

---

- 我們其他毛利由截至2024年8月31日止八個月的人民幣8.9百萬元增加11.5%至截至2025年8月31日止八個月的人民幣9.9百萬元。我們來自其他的毛利率於截至2024年及2025年8月31日止八個月保持相對穩定，分別為9.4%及8.9%。

*2024年與2023年的比較。*我們的毛利由2023年的人民幣1,319.4百萬元增加8.6%至2024年的人民幣1,432.7百萬元，主要是由於加盟店的毛利增長。我們的毛利率於2023年及2024年保持相對穩定，分別為23.3%及22.8%。

- 我們加盟店的毛利由2023年的人民幣65.7百萬元增加119.3%至2024年的人民幣144.1百萬元。我們加盟店的毛利率由2023年的23.9%減少至2024年的20.1%，主要由於(i)我們不斷提升菜品的品質和競爭力，2024年向加盟店銷售貨品的相關原材料及耗材成本增加，體現在袋裝米、酸菜和洋蔥等蔬菜、豬肉、鮮蝦及芝麻油等主要原材料及耗材的採購價上漲，(ii)物流成本增加人民幣25.7百萬元(約相當於2024年加盟店收入的3.6%)，原因是我們開始集中安排向加盟店交付原材料，而先前是由加盟店自行實現交付。我們根據從中央廚房及分銷中心到加盟店的物流過程中產生的實際運輸成本估計物流成本。於2024年，我們已主動調整向加盟店收取的價格，以充分反映食品成本及物流成本的增加。
- 我們其他毛利由2023年的人民幣2.7百萬元增加411.6%至2024年的人民幣13.7百萬元。我們其他毛利率由2023年的5.0%增加至2024年的8.8%，主要由於2023年基數較低的影響，原因是我們實施品質控制政策後以較低價格出售不合規格的貨品，例如將初步加工過的雞肉中未使用的雞肉副產品出售給包裝食品廠商。

*2023年與2022年的比較。*我們的毛利由2022年的人民幣919.2百萬元增加43.5%至2023年的人民幣1,319.4百萬元，而我們的毛利率由2022年的20.3%增加至2023年的23.3%，主要是由於我們直營店的毛利增長。

- 我們加盟店的毛利由2022年的人民幣50.4百萬元增加30.5%至2023年的人民幣65.7百萬元。我們加盟店的毛利率由2022年的28.9%減少至2023年的23.9%，主要是由於我們自2023年起委派51名專職人員加入加盟管理部門，主要擔任中層管理職務，負責處理諸如市場發展、加盟商培訓、營運及加盟店網絡整體管理等任務，以支持我們快速擴張的加盟業務，使得與加盟管理服務有關的銷售成本增加。

## 財務資料

- 我們其他毛利由2022年的人民幣17.0百萬元減少84.3%至2023年的人民幣2.7百萬元，而各自毛利率由2022年的39.5%減少至2023年的5.0%。其他毛利率於2022年相對較高及於2023年下降，主要由於2022年COVID-19疫情期間的必需品一次性銷售，而隨著疫情緩解，該銷售於2023年終止。

### 其他收入及收益淨額

下表載列我們於所示期間的其他收入及收益淨額明細（以絕對金額及佔其他收入及收益淨額總額的百分比列示）。

	截至12月31日止年度						截至8月31日止八個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審核)									
增值稅加計扣除收入	58,294	51.7	36,071	35.3	8,538	11.8	8,538	16.9	-	-
政府補助	22,763	20.2	21,243	20.8	11,838	16.3	8,130	16.1	11,089	28.1
利息收入	11,881	10.5	20,216	19.8	16,256	22.5	10,856	21.5	6,170	15.6
租金收入	5,574	4.9	3,812	3.7	6,417	8.9	3,182	6.3	4,162	10.6
提前終止租賃的收益	4,112	3.7	6,150	6.0	5,741	7.9	2,359	4.7	3,304	8.4
賠償和罰款	2,286	2.0	2,246	2.2	3,326	4.6	1,706	3.4	3,786	9.6
於出售按公允價值計入其他全面 收益的債務投資時轉撥 公允價值儲備	-	-	-	-	5,664	7.8	5,664	11.2	-	-
按公允價值計入損益的金融資產 的公允價值收益	-	-	-	-	845	1.2	334	0.7	-	-
出售報廢物品的收入	5,492	4.9	8,185	8.0	7,293	10.1	4,763	9.4	5,338	13.5
其他	2,322	2.1	4,264	4.2	6,472	8.9	4,971	9.8	5,597	14.2
總計	<u>112,724</u>	<u>100.0</u>	<u>102,187</u>	<u>100.0</u>	<u>72,390</u>	<u>100.0</u>	<u>50,503</u>	<u>100.0</u>	<u>39,446</u>	<u>100.0</u>

## 財務資料

截至2025年8月31日止八個月與截至2024年8月31日止八個月的比較。我們的其他收入及收益淨額由截至2024年8月31日止八個月的人民幣50.5百萬元減少21.9%至截至2025年8月31日止八個月的人民幣39.4百萬元。該減少主要是由於(i)有關稅收政策終止，增值稅加計扣除收入由截至2024年8月31日止八個月的人民幣8.5百萬元減少至截至2025年8月31日止八個月的零及(ii)於出售按公允價值計入其他全面收益的債務投資時轉撥公允價值儲備由截至2024年8月31日止八個月的人民幣5.7百萬元減少至截至2025年8月31日止八個月的零，與我們於截至2024年8月31日止八個月一次性收到於到期贖回的若干可轉讓定期存單的利息付款有關。

2024年與2023年的比較。我們的其他收入及收益淨額由2023年的人民幣102.2百萬元減少29.2%至2024年的人民幣72.4百萬元。該減少主要是由於(i)有關稅收政策終止，令增值稅加計扣除收入減少人民幣27.5百萬元及(ii)政府補助減少人民幣9.4百萬元，部分被與我們一次性收到於到期贖回的若干可轉讓定期存單的利息付款有關的於出售按公允價值計入其他全面收益的債務投資時轉撥公允價值儲備增加人民幣5.7百萬元所抵銷。

2023年與2022年的比較。我們的其他收入及收益淨額由2022年的人民幣112.7百萬元減少9.3%至2023年的人民幣102.2百萬元。該減少主要是由於2023年增值稅加計扣除的比例由15%降低至10%（有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註5），使得增值稅加計扣除收入減少人民幣22.2百萬元，部分被銀行存款增加令2023年利息收入增加人民幣8.3百萬元所抵銷。

### 銷售及渠道開支

下表載列我們於所示期間銷售及渠道開支的明細（以絕對金額及佔銷售及渠道開支總額的百分比列示）。

	截至12月31日止年度						截至8月31日止八個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審核)			
平台服務開支.....	286,089	78.4	386,562	70.8	418,913	70.2	276,878	73.3	287,126	73.0
廣告及推廣開支.....	51,688	14.2	119,911	22.0	125,419	21.0	73,483	19.4	78,795	20.0

## 財務資料

	截至12月31日止年度						截至8月31日止八個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審核)			
員工薪酬.....	11,779	3.2	19,707	3.6	25,589	4.3	16,459	4.4	17,004	4.4
其他.....	15,364	4.2	19,577	3.6	27,010	4.5	11,128	2.9	10,235	2.6
總計.....	<u>364,920</u>	<u>100.0</u>	<u>545,757</u>	<u>100.0</u>	<u>596,931</u>	<u>100.0</u>	<u>377,948</u>	<u>100.0</u>	<u>393,160</u>	<u>100.0</u>

截至2025年8月31日止八個月與截至2024年8月31日止八個月的比較。我們的銷售及渠道開支由截至2024年8月31日止八個月的人民幣377.9百萬元增加4.0%至截至2025年8月31日止八個月的人民幣393.2百萬元，主要是由於(i)平台服務開支增加人民幣10.2百萬元，與我們直營店外賣服務的訂單總數由截至2024年8月31日止八個月的54.1百萬單增加至截至2025年8月31日止八個月的59.5百萬單一致及(ii)廣告及推廣開支增加人民幣5.3百萬元，與我們增加線上和線下營銷活動以提升品牌知名度一致。

2024年與2023年的比較。我們的銷售及渠道開支由2023年的人民幣545.8百萬元增加9.4%至2024年的人民幣596.9百萬元，主要由於(i)平台服務開支增加人民幣32.4百萬元，與我們的外賣服務擴大一致，表現為我們直營店外賣服務的訂單總數由2023年的75.1百萬單增加至2024年的81.8百萬單及(ii)員工薪酬增加人民幣5.9百萬元，乃由於2024年銷售員工的人數較2023年增加，及銷售員工的平均薪資隨業務擴張而增加所致。

2023年與2022年的比較。我們的銷售及渠道開支由2022年的人民幣364.9百萬元增加49.6%至2023年的人民幣545.8百萬元。該增加主要是受2022年至2023年平台服務開支增加人民幣100.5百萬元以及廣告及推廣開支增加人民幣68.2百萬元推動。平台服務開支增加主要是由於我們的外賣服務壯大，表現為我們直營店外賣服務的訂單總數由2022年的54.7百萬單增加至2023年的75.1百萬單，而廣告及推廣開支增加主要是由於我們增加營銷活動（如2023年第四季度的20周年慶）以擴大顧客覆蓋面及增加餐廳銷售額。

## 財務資料

### 行政開支

下表載列我們於所示期間行政開支的明細（以絕對金額及佔行政開支總額的百分比列示）。

	截至12月31日止年度						截至8月31日止八個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審核)									
員工薪酬.....	119,758	39.1	174,029	40.7	177,340	41.2	107,903	40.9	119,308	37.6
運輸開支 <sup>(1)</sup> .....	71,215	23.3	87,607	20.5	77,479	18.0	52,313	19.8	50,238	15.8
專業服務費.....	29,398	9.6	60,494	14.1	49,551	11.5	29,016	11.0	40,013	12.6
折舊及攤銷.....	18,679	6.1	29,279	6.8	33,405	7.8	19,148	7.2	33,065	10.4
以股份為基礎的付款...	15,512	5.1	13,247	3.1	14,469	3.4	10,912	4.1	11,302	3.6
稅項及附加費.....	8,847	2.9	10,066	2.3	16,456	3.8	8,690	3.3	9,831	3.1
研發開支.....	6,614	2.2	9,407	2.2	12,440	2.9	6,762	2.6	8,483	2.7
業務發展開支.....	11,018	3.6	17,975	4.2	20,759	4.8	11,451	4.3	13,230	4.2
支付渠道服務費 <sup>(2)</sup> .....	5,072	1.7	6,159	1.4	5,752	1.3	3,642	1.4	3,103	1.0
其他.....	20,182	6.6	19,815	4.6	23,261	5.4	14,211	5.4	28,625	9.0
<b>總計</b> .....	<b>306,295</b>	<b>100.0</b>	<b>428,078</b>	<b>100.0</b>	<b>430,912</b>	<b>100.0</b>	<b>264,048</b>	<b>100.0</b>	<b>317,198</b>	<b>100.0</b>

附註：

- (1) 運輸開支指在配送中心之間運送原材料所產生的物流開支。
- (2) 第三方支付平台為促成直營店消費者透過該等平台使用在線及移動支付方式進行堂食銷售相關交易而收取的服務費。支付渠道服務費通常按每筆訂單佔總交易金額一定比例的費率收取。

截至2025年8月31日止八個月與截至2024年8月31日止八個月的比較。我們的行政開支由截至2024年8月31日止八個月的人民幣264.0百萬元增加20.1%至截至2025年8月31日止八個月的人民幣317.2百萬元，主要是由於(i)折舊及攤銷增加人民幣13.9百萬元，主要與我們於2024年6月開始試生產的上海中央廚房有關、(ii)員工薪酬因行政人員人數及薪資水平上升而增加人民幣11.4百萬元，這與我們的財務表現一致及(iii)專業服務費增加人民幣11.0百萬元，主要歸因於與[編纂]有關的[編纂]增加。

## 財務資料

*2024年與2023年的比較。*我們的行政開支由2023年的人民幣428.1百萬元增加0.7%至2024年的人民幣430.9百萬元，主要是由於(i)稅項及附加費隨著我們的收入增加而增加人民幣6.4百萬元、(ii)與我們於2023年第三季度開始總部運營有關的折舊及攤銷增加人民幣4.1百萬元及(iii)員工薪酬因行政人員平均薪資水平上升而增加人民幣3.3百萬元，這與我們的財務表現一致，部分被專業服務費因減少採購外部諮詢服務而減少人民幣10.9百萬元所抵銷。

*2023年與2022年的比較。*我們的行政開支由2022年的人民幣306.3百萬元增加39.8%至2023年的人民幣428.1百萬元。該增加主要是由於(i)員工薪酬增加人民幣54.3百萬元，乃由於(a)員工人數隨著業務擴張而增加及(b)支付予員工的績效薪資增加，與此相關的行政員工平均薪資水平上升，這與我們強勁的財務表現一致及(ii)專業服務費增加人民幣31.1百萬元，乃由於(a)就本次[編纂]及過往A股上市嘗試產生[編纂]及(b)受業務運營及數字基礎設施擴建推動，自互聯網服務供應商採購的數字服務增加。

### 生物資產的公允價值變動

生物資產按公允價值減出售成本計量。公允價值乃參考當地市場售價釐定。按公允價值減出售成本初始確認生物資產產生的收益或虧損以及生物資產公允價值減出售成本的變動產生的收益或虧損於其產生期間計入損益。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年8月31日止八個月，我們分別錄得生物資產公允價值減出售成本的變動產生的收益人民幣32.2百萬元、人民幣46.9百萬元、人民幣42.7百萬元、人民幣21.1百萬元及人民幣25.3百萬元。

*截至2025年8月31日止八個月與截至2024年8月31日止八個月的比較。*生物資產公允價值減出售成本的變動產生的收益由截至2024年8月31日止八個月的人民幣21.1百萬元增加19.9%至截至2025年8月31日止八個月的人民幣25.3百萬元。該增加主要是由於截至2025年8月31日止八個月，肉雞及蛋雞在其各自養殖週期內的平均年齡變化使得公允價值變動，因為平均年齡較高的肉雞及蛋雞的公允價值通常較高。

---

## 財務資料

---

*2024年與2023年的比較。* 生物資產公允價值減出售成本的變動產生的收益由2023年的人民幣46.9百萬元減少8.9%至2024年的人民幣42.7百萬元。該減少主要是由於(i)我們不斷多樣化菜品，令肥西老母雞湯的需求轉移到其他菜品，使得2024年肉雞的銷量較2023年下降及(ii)同期肉雞市價下降。

*2023年與2022年的比較。* 生物資產公允價值減出售成本的變動產生的收益由2022年的人民幣32.2百萬元增加45.7%至2023年的人民幣46.9百萬元。收益增加主要是由於(i) 2023年蛋雞養殖規模擴大，使得截至2023年12月31日蛋雞的公允價值較2022年12月31日有所增加及(ii)肉雞和蛋雞的市價上升。

### 金融資產淨減值虧損撥回／(撥備)

我們於2022年、2023年及截至2025年8月31日止八個月分別錄得金融資產淨減值虧損撥備人民幣7.9百萬元、人民幣1.4百萬元及人民幣2.5百萬元。我們於2024年及截至2024年8月31日止八個月錄得金融資產淨減值撥回人民幣2.8百萬元及人民幣0.8百萬元。

*截至2025年8月31日止八個月與截至2024年8月31日止八個月的比較。* 截至2024年8月31日止八個月，我們錄得淨減值虧損撥回人民幣0.8百萬元，而於截至2025年8月31日止八個月錄得金融資產淨減值虧損撥備人民幣2.5百萬元，主要由於貿易應收款項減值隨著貿易應收款項增加而增加。

*2024年與2023年的比較。* 我們於2023年錄得淨減值虧損撥備人民幣1.4百萬元，而於2024年錄得金融資產淨減值撥回人民幣2.8百萬元，主要由於租賃按金減值減少，這與同期直營店數量減少使得逐步收回租賃按金相一致。

*2023年與2022年的比較。* 我們的金融資產淨減值虧損撥備由2022年的人民幣7.9百萬元減少82.3%至2023年的人民幣1.4百萬元。我們的金融資產淨減值虧損撥備減少主要是由於(i)貿易應收款項及其他應收款項的預期信貸虧損減少，與同期貿易應收款項及其他應收款項的減少一致及(ii)逐步收回租賃按金使得租賃按金減值虧損減少。

---

## 財務資料

---

### 其他開支

我們於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年8月31日止八個月分別錄得其他開支人民幣35.0百萬元、人民幣47.4百萬元、人民幣28.0百萬元、人民幣12.0百萬元及人民幣11.7百萬元。

*截至2025年8月31日止八個月與截至2024年8月31日止八個月的比較。*我們的其他開支於截至2024年及2025年8月31日止八個月保持相對穩定，分別為人民幣12.0百萬元及人民幣11.7百萬元。

*2024年與2023年的比較。*我們的其他開支由2023年的人民幣47.4百萬元減少40.9%至2024年的人民幣28.0百萬元，主要是由於我們於同期主要轉換較成熟及表現良好的直營店，因此加盟轉換期間直營店出售資產虧損減少，使得出售非流動資產的虧損減少。有關我們加盟轉換方法的進一步詳情，請參閱「業務－門店網絡－加盟轉換」。

*2023年與2022年的比較。*我們的其他開支由2022年的人民幣35.0百萬元增加35.4%至2023年的人民幣47.4百萬元，主要是由於五處自有物業因被出租予獨立第三方以賺取租金而於2023年轉換為投資物業後，我們的物業、廠房及設備確認重估虧損。請參閱本文件附錄一會計師報告附註13及14。

### 財務成本

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年8月31日止八個月，我們分別錄得財務成本人民幣33.7百萬元、人民幣32.9百萬元、人民幣39.3百萬元、人民幣27.4百萬元及人民幣22.5百萬元。

*截至2025年8月31日止八個月與截至2024年8月31日止八個月的比較。*我們的財務成本由截至2024年8月31日止八個月的人民幣27.4百萬元減少18.1%至截至2025年8月31日止八個月的人民幣22.5百萬元，主要是由於償還貸款令銀行及其他借款減少，使銀行及其他借款利息減少。

*2024年與2023年的比較。*我們的財務成本由2023年的人民幣32.9百萬元增加16.3%至2024年的人民幣39.3百萬元。該增加主要是由於2024年產生的利息支出較高，因為2023年大部分借款在第四季度末獲得且期限較短。

*2023年與2022年的比較。*我們的財務成本於2022年及2023年保持相對穩定，分別為人民幣33.7百萬元及人民幣32.9百萬元。

## 財務資料

### 所得稅開支

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年8月31日止八個月，我們分別錄得所得稅開支人民幣64.2百萬元、人民幣37.5百萬元、人民幣46.9百萬元、人民幣44.2百萬元及人民幣73.1百萬元，同期的有效稅率(按所得稅開支除以除稅前利潤計算)分別為20.3%、9.1%、10.3%、11.8%及16.5%。截至最後實際可行日期，我們與相關稅務機關並無任何爭議或未決事宜。

*截至2025年8月31日止八個月與截至2024年8月31日止八個月的比較。*我們的所得稅開支由截至2024年8月31日止八個月的人民幣44.2百萬元增加65.4%至截至2025年8月31日止八個月的人民幣73.1百萬元，主要由於同期的除稅前利潤增加。我們的有效稅率於同期由11.8%增加至16.5%，主要是由於截至2025年8月31日止八個月與截至2024年8月31日止八個月相比，(i)除稅前利潤增加、(ii)同期銷售貨品產生的無須納稅或按不同稅率納稅的收入減少及(iii)未確認的稅項虧損及過往期間的暫時性差額的稅務影響減少。

*2024年與2023年的比較。*我們的所得稅開支由2023年的人民幣37.5百萬元增加25.1%至2024年的人民幣46.9百萬元，主要是由於除稅前利潤增加。我們的有效稅率由2023年的9.1%增加至2024年的10.3%，主要是由於2024年採購成本增加令銷售貨品產生的無須納稅的收入減少。

*2023年與2022年的比較。*我們的所得稅開支由2022年的人民幣64.2百萬元減少41.6%至2023年的人民幣37.5百萬元，同時我們的有效稅率由2022年的20.3%下降至2023年的9.1%，主要是由於(i)動用過往稅項虧損進行抵扣及(ii) 2023年就若干稅項虧損及可扣減暫時性差額確認遞延稅項資產。

### 年／期內利潤

綜上所述，我們的年內利潤由2022年的人民幣252.0百萬元增加49.0%至2023年的人民幣375.4百萬元，並進一步增加8.8%至2024年的人民幣408.6百萬元，並由截至2024年8月31日止八個月的人民幣332.0百萬元增加11.8%至截至2025年8月31日止八個月的人民幣371.3百萬元。於同年／期，我們的年／期內利潤(不包括生物資產未變現公允價值收益)分別為人民幣246.6百萬元、人民幣368.2百萬元、人民幣408.2百萬元、人民幣331.9百萬元及人民幣365.3百萬元。

## 財務資料

### 流動資金及資本資源

#### 概覽

我們過往主要以業務經營所得現金、銀行借款及股東出資撥付現金需求。於[編纂]後，我們擬通過業務經營所得現金、[編纂]及其他未來股本或債務融資為我們的未來資本需求提供資金。我們目前預計，為我們經營提供資金的可用融資近期不會發生任何變化。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年8月31日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣308.0百萬元、人民幣517.2百萬元、人民幣618.4百萬元及人民幣646.8百萬元。

#### 營運資金充足性

經計及[編纂]及我們可用的財務資源（包括現金及現金等價物、經營活動所得現金流量以及可動用銀行融資），董事認為且聯席保薦人認同，我們擁有充足的營運資金以滿足我們當前及本文件日期起未來12個月的需求。董事確認，於往績記錄期間及直至本文件日期，我們的貿易和非貿易應付款項以及借款並無重大違約，我們亦無違反任何契諾。

#### 現金流量分析

下表載列於所示期間的經選定現金流量表的資料。

	截至12月31日止年度			截至8月31日止八個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)				
	(未經審核)				
經營活動所得淨現金流量.....	865,211	1,150,316	1,285,037	829,569	939,441
投資活動所用淨現金流量.....	(545,204)	(578,926)	(315,973)	(399,225)	(339,266)
融資活動所用淨現金流量.....	(299,387)	(362,214)	(867,864)	(515,740)	(571,697)
<b>現金及現金等價物淨</b>					
增加／(減少)額.....	<b>20,620</b>	<b>209,176</b>	<b>101,200</b>	<b>(85,396)</b>	<b>28,478</b>
年／期初現金及現金等價物....	287,356	307,976	517,152	517,152	618,352
年／期末現金及現金等價物....	<b>307,976</b>	<b>517,152</b>	<b>618,352</b>	<b>431,756</b>	<b>646,830</b>

## 財務資料

### 經營活動所得淨現金流量

我們的經營活動所得現金流量反映我們就以下各項作出調整的除稅前利潤：(i)非現金或非經營項目（如物業、廠房及設備折舊以及利息收入）；(ii)營運資金（如存貨、貿易應收款項、合約負債以及貿易及其他應付款項）變動的影響；及(iii)其他現金項目（如已付稅項）。

截至2025年8月31日止八個月，我們的經營活動所得淨現金流量為人民幣939.4百萬元，主要包括除稅前利潤人民幣444.4百萬元，並就若干非現金或非經營項目作出調整。就該等非現金及非經營項目作出的調整主要包括(i)使用權資產折舊人民幣232.4百萬元、(ii)物業、廠房及設備折舊人民幣139.9百萬元及(iii)財務成本人民幣22.5百萬元。該金額因營運資金變動而進一步調整，包括(i)受限制現金及銀行存款增加人民幣15.2百萬元、(ii)存貨減少人民幣57.7百萬元及(iii)貿易及其他應付款項增加人民幣57.6百萬元。

2024年，我們的經營活動所得淨現金流量為人民幣1,285.0百萬元，主要包括除稅前利潤人民幣455.5百萬元，並就若干非現金或非經營項目作出調整。就該等非現金及非經營項目作出的調整主要包括(i)使用權資產折舊人民幣366.7百萬元、(ii)物業、廠房及設備折舊人民幣208.4百萬元及(iii)財務成本人民幣39.3百萬元，部分被生物資產公允價值收益人民幣42.7百萬元所抵銷。該金額因營運資金變動而進一步調整，包括(i)貿易及其他應付款項增加人民幣126.2百萬元、(ii)合約負債增加人民幣113.4百萬元及(iii)生物資產減少人民幣42.4百萬元。

2023年，我們的經營活動所得淨現金為人民幣1,150.3百萬元，主要包括除稅前利潤人民幣413.0百萬元，並就若干非現金或非經營項目作出調整。就該等非現金或非經營項目作出的調整主要包括(i)使用權資產折舊人民幣379.3百萬元、(ii)物業、廠房及設備折舊人民幣194.0百萬元及(iii)財務成本人民幣32.9百萬元，部分被生物資產公允價值收益人民幣46.9百萬元所抵銷。該金額因營運資金變動而進一步調整，主要包括(i)貿易及其他應付款項增加人民幣116.6百萬元、(ii)生物資產減少人民幣45.2百萬元、(iii)合約負債增加人民幣36.1百萬元及(iv)存貨減少人民幣33.8百萬元，部分被其他應付款項、已收按金及應計費用減少人民幣34.1百萬元所抵銷。

---

## 財務資料

---

2022年，我們的經營活動所得淨現金為人民幣865.2百萬元，主要包括除稅前利潤人民幣316.3百萬元，並就若干非現金或非經營項目作出調整。就該等非現金或非經營項目作出的調整主要包括(i)使用權資產折舊人民幣385.1百萬元、(ii)物業、廠房及設備折舊人民幣210.4百萬元及(iii)財務成本人民幣33.7百萬元，部分被生物資產公允價值收益人民幣32.2百萬元所抵銷。該金額因營運資金變動而進一步調整，主要包括(i)合約負債增加人民幣41.2百萬元及(ii)生物資產減少人民幣25.6百萬元，部分被(i)預付款項及其他應收款項增加人民幣54.6百萬元及(ii)存貨增加人民幣51.7百萬元所抵銷。

### 投資活動所用淨現金流量

我們的投資活動所得現金流入主要包括出售按公允價值計入其他全面收益的債務投資所得款項及出售物業、廠房及設備項目所得款項。我們的投資活動所得現金流出主要包括購買物業、廠房及設備項目以及於購入時原到期日超過三個月的銀行存款增加。

截至2025年8月31日止八個月，我們的投資活動所用淨現金流量為人民幣339.3百萬元，主要包括(i)購買物業、廠房及設備項目人民幣292.4百萬元(ii)與購買蛋雞付款有關的購買生產性生物資產付款人民幣43.4百萬元，部分被出售物業、廠房及設備項目人民幣8.4百萬元所抵銷。

2024年，我們的投資活動所用淨現金流量為人民幣316.0百萬元，主要包括(i)購買物業、廠房及設備項目人民幣405.3百萬元、(ii)購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣70.0百萬元及(iii)購買生產性生物資產付款人民幣57.4百萬元，部分被(i)提取於購入時原到期日超過三個月的銀行存款人民幣110.0百萬元、(ii)出售按公允價值計入損益的金融資產人民幣70.0百萬元及(iii)出售按公允價值計入其他全面收益的債務投資所得款項人民幣50.0百萬元所抵銷。

2023年，我們的投資活動所用淨現金流量為人民幣578.9百萬元，主要包括(i)購買物業、廠房及設備項目人民幣567.6百萬元、(ii)於購入時原到期日超過三個月的銀行存款增加人民幣70.0百萬元及(iii)購買生產性生物資產的付款人民幣51.3百萬元，部分被(i)提取於購入時原到期日超過三個月的銀行存款人民幣50.0百萬元、(ii)出售按公允價值計入其他全面收益的債務投資所得款項人民幣30.0百萬元及(iii)收取物業、廠房及設備的政府補助人民幣21.6百萬元所抵銷。

---

## 財務資料

---

2022年，我們的投資活動所用淨現金為人民幣545.2百萬元，主要包括(i)購買物業、廠房及設備項目人民幣466.3百萬元及(ii)於購入時原到期日超過三個月的銀行存款增加人民幣125.0百萬元，部分被出售按公允價值計入其他全面收益的債務投資所得款項人民幣80.0百萬元所抵銷。

### **融資活動所用淨現金流量**

我們的融資活動所得現金流入主要包括新增計息銀行借款及當時股東的注資。我們的融資活動現金流出包括償還計息銀行借款及租賃付款。

截至2025年8月31日止八個月，我們的融資活動所用淨現金流量為人民幣571.7百萬元，主要包括(i)償還計息銀行借款人民幣267.8百萬元、(ii)租賃付款人民幣235.7百萬元及(iii)子公司股東減資人民幣202.1百萬元，部分被新增計息銀行借款人民幣140.5百萬元所抵銷。

2024年，我們的融資活動所用淨現金流量為人民幣867.9百萬元，主要包括(i)償還計息銀行借款人民幣551.3百萬元、(ii)子公司股東減資人民幣546.2百萬元及(iii)租賃付款人民幣401.4百萬元，部分被新增計息銀行借款人民幣448.6百萬元所抵銷。

2023年，我們的融資活動所用淨現金流量為人民幣362.2百萬元，主要包括(i)償還計息銀行借款人民幣421.5百萬元及(ii)租賃付款人民幣417.8百萬元，部分被新增計息銀行借款人民幣484.0百萬元所抵銷。

2022年，我們的融資活動所用淨現金流量為人民幣299.4百萬元，主要包括(i)償還計息銀行借款人民幣430.0百萬元及(ii)租賃付款人民幣391.5百萬元，部分被新增計息銀行借款人民幣538.0百萬元所抵銷。

## 財務資料

### 經選定資產負債表項目

#### 流動資產／負債

下表載列我們截至所示日期的流動資產和負債。

	截至12月31日			截至	截至
	2022年	2023年	2024年	8月31日	11月30日
				2025年	2025年
			(人民幣千元)		(未經審核)
<b>流動資產</b>					
存貨 .....	164,462	143,150	193,041	171,110	184,236
生物資產 .....	39,665	35,267	27,259	29,474	21,942
貿易應收款項 .....	40,248	24,524	33,487	58,235	63,346
預付款項及其他應收款項 .....	137,998	205,541	236,158	247,116	187,499
按公允價值計入損益的					
金融資產 .....	-	-	-	-	400,641
可收回所得稅 .....	55	3,641	3,247	-	-
按公允價值計入其他全面收益					
的債務投資 .....	30,665	55,664	-	-	-
受限制銀行存款 .....	-	52,581	3,197	7	307
現金及銀行結餘 .....	307,976	519,246	618,352	722,814	427,186
<b>流動總資產 .....</b>	<b>721,069</b>	<b>1,039,614</b>	<b>1,114,741</b>	<b>1,228,756</b>	<b>1,285,157</b>
<b>流動負債</b>					
貿易及其他應付款項 .....	516,885	677,576	1,061,267	772,571	748,010
合約負債 .....	154,099	190,176	303,605	338,261	350,564
計息銀行借款 .....	276,805	299,231	113,781	100,389	80,257
應付稅項 .....	14,812	8,833	7,264	31,112	12,462
租賃負債 .....	364,189	336,569	317,166	292,789	325,117
<b>流動總負債 .....</b>	<b>1,326,790</b>	<b>1,512,385</b>	<b>1,803,083</b>	<b>1,535,122</b>	<b>1,516,410</b>
<b>流動淨負債 .....</b>	<b>(605,721)</b>	<b>(472,771)</b>	<b>(688,342)</b>	<b>(306,366)</b>	<b>(231,253)</b>

截至2022年、2023年及2024年12月31日、2025年8月31日以及2025年11月30日，我們分別錄得流動淨負債人民幣605.7百萬元、人民幣472.8百萬元、人民幣688.3百萬元、人民幣306.4百萬元及人民幣231.3百萬元。該等流動淨負債狀況均主要是由於增加使用我們經營活動所得現金及增加短期銀行借款，以資助根據我們的門店網絡擴張計劃建設總部及新中央廚房。於往績記錄期間，我們主要使用經營活動所得現金

## 財務資料

及銀行借款為資本支出提供資金，其轉化為我們的非流動資產。我們的非流動資產主要包括樓宇、機器及運輸設備、電氣設備、廚房設備、辦公設備、在建工程、租賃裝修、生產性生物資產、使用權資產及無形資產。於往績記錄期間，我們的非流動資產由截至2022年12月31日的人民幣2,713.7百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣2,983.0百萬元，並進一步增加至截至2024年12月31日的人民幣3,216.4百萬元。我們的非流動資產由截至2024年12月31日的人民幣3,216.4百萬元減少至截至2025年8月31日的人民幣3,086.2百萬元，主要由於使用權資產減少，與我們同期更多直營店轉換為加盟店的情況相符，部分被同期中央廚房擴建及餐廳擴張的資本支出所抵銷。

儘管如上文所述，考慮到以下原因，董事認為，自本文件日期起至少未來十二個月，我們將有足夠的營運資金以滿足目前的要求：

- 截至2025年11月30日，我們有未動用銀行融資人民幣1,142.9百萬元，到期日為自同日起計12個月以上；
- 於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年8月31日止八個月，我們產生的經營現金流入淨額增加分別為人民幣865.2百萬元、人民幣1,150.3百萬元、人民幣1,285.0百萬元、人民幣829.6百萬元及人民幣941.1百萬元；及
- 我們不斷擴大的門店網絡、強勁的收入增長，加上不斷改善的經營現金流量，將使我們能夠以更有利的商業條款為現有債務展期及／或再融資。

為進一步改善截至2025年8月31日的流動淨負債狀況，我們計劃持續增加現金流量，以根據我們的經營及融資活動加強營運資金及管理資本支出。值得注意的是，我們計劃(i)通過增加長期借款佔短期借款的比例優化我們的債務結構，以更好地符合我們的資本需求，(ii)與供應商及業主磋商更優惠的付款條款以改善流動性，(iii)通過優化存貨週轉天數及應收賬款收取加強現金流量管理及(iv)通過推動同店銷售增長、拓展我們的加盟業務及實施成本控制措施，進一步改善經營活動產生的現金。

*2025年11月30日與2025年8月31日的比較。*我們的流動淨負債由截至2025年8月31日的人民幣306.4百萬元減少至截至2025年11月30日的人民幣231.3百萬元，主要是由於(i)按公允價值計入損益的金融資產增加人民幣400.6百萬元、(ii)貿易及其他應付款項減少人民幣24.6百萬元及(iii)計息銀行借款減少人民幣20.1百萬元，部分被現金及銀行結餘減少人民幣295.6百萬元所抵銷。

## 財務資料

2025年8月31日與2024年12月31日的比較。我們的流動淨負債由截至2024年12月31日的人民幣688.3百萬元減少至截至2025年8月31日的人民幣306.4百萬元，主要由於(i)貿易及其他應付款項減少人民幣288.7百萬元；(ii)租賃負債減少人民幣24.4百萬元，部分被存貨減少人民幣21.9百萬元所抵銷。

2023年12月31日與2024年12月31日的比較。我們的流動淨負債由截至2023年12月31日的人民幣472.8百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣688.3百萬元，主要由於(i)貿易及其他應付款項增加人民幣383.7百萬元及(ii)合約負債增加人民幣113.4百萬元，部分被(i)銀行及其他借款減少人民幣185.5百萬元及(ii)現金及銀行結餘增加人民幣99.1百萬元所抵銷。

2022年12月31日與2023年12月31日的比較。我們的流動淨負債由截至2022年12月31日的人民幣605.7百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣472.8百萬元，主要由於(i)現金及銀行結餘增加人民幣211.3百萬元及(ii)預付款項及其他應收款項增加人民幣67.5百萬元。該減少因截至2023年12月31日與截至2022年12月31日相比，(i)貿易及其他應付款項增加人民幣160.7百萬元及(ii)合約負債的流動部分增加人民幣36.1百萬元而被部分抵銷。

### 存貨

我們的存貨包括(i)加工食品，主要指我們的菜品在店內烹飪過程中使用的食材，(ii)原材料，主要指肉類、蔬菜及調味品等食材，(iii)直接在我們的餐廳供應的包裝食品及飲料及(iv)餐廳運營所用的其他材料。

下表載列我們截至所示日期的存貨。

	截至12月31日			截至8月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
原材料 .....	75,220	68,922	86,991	78,587
加工食品 .....	66,523	57,919	87,760	71,376
包裝食品及飲料 .....	3,770	3,050	3,953	3,292
其他材料 .....	18,949	13,259	14,337	17,855
<b>總計 .....</b>	<b>164,462</b>	<b>143,150</b>	<b>193,041</b>	<b>171,110</b>

## 財務資料

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年8月31日，我們的存貨分別為人民幣164.5百萬元、人民幣143.2百萬元、人民幣193.0百萬元及人民幣171.1百萬元。我們的存貨由截至2022年12月31日的人民幣164.5百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣143.2百萬元，主要是由於我們為應對潛在需求而採購更多原材料，致使2022年底的存貨水平較高。我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣143.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣193.0百萬元，主要是由於我們(i)維持較高的存貨水平，以支持我們門店網絡持續擴大，我們的餐廳數量由截至2023年12月31日的1,199家增加至截至2024年12月31日的1,479家；(ii)我們於2024年底加存原材料及加工食品，以備2025年1月中國春節假期期間的預期需求增加。我們的存貨由截至2024年12月31日的人民幣193.0百萬元減少至截至2025年8月31日的人民幣171.1百萬元，主要是由於原材料及加工食品減少，而截至2024年12月31日，由於我們加存原材料，原材料及加工食品處於較高水平。

我們相信，通過維持最佳的存貨水平，我們可以在不影響我們的流動性的情況下滿足消費者的需求並確保令其滿意。為此，我們已制定一套政策及程序來管理我們的存貨。有關進一步詳情，請參閱「業務－我們的一體化供應鏈－採購及供應商管理」。

下表載列截至所示日期存貨的賬齡分析明細：

	截至12月31日			截至8月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
1個月以內.....	120,662	125,891	122,056	124,531
1至3個月.....	26,942	9,538	42,374	28,113
3至6個月.....	9,915	4,329	22,359	15,951
6至12個月.....	3,867	1,405	4,154	1,118
12個月以上.....	3,076	1,987	2,098	1,397
<b>總計.....</b>	<b>164,462</b>	<b>143,150</b>	<b>193,041</b>	<b>171,110</b>

## 財務資料

下表載列我們於所示期間的存貨週轉天數。

	截至12月31日止年度			截至8月31日
	2022年	2023年	2024年	止八個月
				2025年
存貨週轉天數 <sup>(1)</sup> .....	29.8	26.0	23.3	22.0

附註：

- (1) 平均存貨週轉天數乃根據特定年度或期間存貨的年／期初及年／期末結餘的平均數除以該相應年度或期間的原材料及耗材成本再乘以2022年、2023年及2024年的360天以及截至2025年8月31日止八個月的240天計算。

我們的存貨週轉天數由2022年的29.8天減少至2023年的26.0天，並進一步減少至2024年的23.3天，以及進一步減少至截至2025年8月31日止八個月的22.0天，主要由於餐廳銷售額增長，導致我們的原材料及耗材成本增加。

截至2025年11月30日，我們截至2025年8月31日的存貨中的人民幣164.0百萬元或95.8%已出售或動用。

### 生物資產

我們的生物資產主要指為創建菜品而飼養的肉雞及於日常業務過程中為產蛋而飼養的蛋雞。我們的肉雞被分類為消耗性生物資產並被確認為流動生物資產，而蛋雞被分類為生產性生物資產並被確認為非流動生物資產。

下表載列我們截至所示日期的生物資產的數量。

	截至12月31日			截至8月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(千隻計)			
肉雞 .....	745.8	613.7	489.3	571.4
蛋雞 .....	343.4	1,678.0	2,065.4	2,334.9
總計 .....	<b>1,089.2</b>	<b>2,291.7</b>	<b>2,554.6</b>	<b>2,906.3</b>

## 財務資料

下表載列我們截至所示日期的生物資產的公允價值。

	截至12月31日			截至8月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
肉雞 .....	39,665	35,267	27,259	29,474
蛋雞 .....	13,804	59,878	71,552	85,595
<b>總計 .....</b>	<b>53,469</b>	<b>95,145</b>	<b>98,811</b>	<b>115,069</b>

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年8月31日，我們生物資產的公允價值分別為人民幣53.5百萬元、人民幣95.1百萬元、人民幣98.8百萬元及人民幣115.1百萬元。我們生物資產的公允價值由截至2022年12月31日的人民幣53.5百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣95.1百萬元，主要歸因於我們於2022年開始飼養自有蛋雞以及我們隨後於2023年擴大飼養業務規模，使得蛋雞的數量於2022年至2023年有所增加。有關進一步詳情，請參閱「業務－我們的一體化供應鏈－養殖」。我們生物資產的公允價值由截至2023年12月31日的人民幣95.1百萬元進一步增加至截至2024年12月31日的人民幣98.8百萬元，主要由於隨著我們於2024年的蛋雞養殖規模不斷擴大，蛋雞的數量增加，部分被同期肉雞存欄量減少（由於我們主動改變養殖重點的策略所致）所抵銷。同期，我們增加蛋雞的養殖規模，同時減少肉雞的養殖規模，以更好地配合我們日益多元化的菜單結構和不斷變化的菜式需求的變化。我們生物資產的公允價值由截至2024年12月31日的人民幣98.8百萬元進一步增加至截至2025年8月31日的人民幣115.1百萬元，主要由於同期蛋雞及肉雞存欄量增加。

### 盤點及內部控制

我們已設立標準程序確保生物資產的數量及其他相關資料的準確性。利用我們的智能化養殖系統，我們能夠跟蹤肉雞及蛋雞的數量、健康及其他相關資料，以及蛋雞所產蛋的數量、產蛋率及其他相關資料。此外，當肉雞送至中央廚房時，我們的員工會對肉雞的數量進行檢查。

---

## 財務資料

---

### 估值

我們的生物資產由仲量聯行獨立評估，仲量聯行是一家與我們並無關連的獨立合資格專業評估公司，在生物資產的估值方面具備適當的資質和經驗。

### 估值方法

在確定評估價值時，已考慮兩種普遍接受的方法，即市場法及重置成本法。

市場法通過將被評估標的物與有已知價格的類似資產或負債進行比較釐定價值，且通常會作出調整，以反映交易日期、可比較資產或負債相對於估值標的物的狀況及效用。

重置成本法釐定標的物價值所基於的原則是，買方就資產或負債支付的費用不會高於通過購買或建造方式獲得等值資產或負債的成本。該方法根據類似標的物的當前市價，考慮重置或替換估值標的物的成本，並就物理、功能或經濟原因引起的累計折舊或報廢作出撥備。

採用的估值方法如下：

- **肉雞**。肉雞估值採用市場法。可獲得截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年8月31日（「估值日期」）肉雞的市價。鑒於肉雞育成週期相對較短，肉雞的公允價值乃通過應用市場法得出，並作出合理調整以反映飼養期間的年齡差異。
- **蛋雞**。蛋雞估值採用重置成本法。由於在生產週期內特定年齡的蛋雞並無活躍的交易市場，故已獲取蛋雞雛雞及出售蛋雞的歷史採購成本。評估蛋雞雛雞公允價值時，亦會考慮飼養蛋雞的飼養成本。成熟蛋雞的價值乃根據歷史記錄所反映的年齡、產蛋量及出售價格之間的隱含關係調整。

## 財務資料

### 關鍵假設及輸入數據

關鍵假設包括以下各項：

假設	詳情
數量	估值基於本集團提供的生物資產於估值日期的數據及資料。
對肉雞採用的假設	為確定肉雞的價值，肉雞雛雞及成熟肉雞的市價乃根據於估值日期前後本集團供應商提供的實際交易價格或銷售報價得出。一旦確定市價，則會根據肉雞的年齡差異進行調整。
對蛋雞採用的假設	<p>蛋雞一般於140天後開始產蛋並於約500天後停止產蛋，並按出售價出售。因此，確定蛋雞的公允價值時，將其分為兩組：(i) 140天以下的蛋雞雛雞及(ii) 140天以上的成熟母雞。</p> <p>對於140天以下的蛋雞雛雞，會考慮雛雞的歷史採購成本，並以於整個養殖週期內產生的額外開支及預期利潤對採購成本進行補充。</p> <p>140天母雞的基準價值首先採用重置成本法確定。本集團根據歷史記錄提供的於出售年齡的出售價格乃採用基準價值及不同年齡的產蛋率，以估計自140天至出售年齡的價值的每日貶值率。不同年齡母雞的價值其後向下調整計算，扣除自140天至其各自年齡的累計貶值。</p>

## 財務資料

主要輸入數據包括以下各項：

生物資產	重大不可觀察輸入數據	截至12月31日			截至8月31日
		2022年	2023年	2024年	2025年
肉雞 ...	市價 (人民幣元 / 隻)	33至77	32至84	33至77	27至75
蛋雞 ...	蛋雞的市價				
	— 約70天蛋雞 (人民幣元 / 隻)	18.87	19.15	—	—
	— 約1天蛋雞 (人民幣元 / 隻)	—	3.32	3.33	3.71
	於未成熟期間的日常飼養 成本 (人民幣元 / 隻)	0.31	0.20至0.34	0.18至0.27	0.20至0.28
	出售母雞價格 (人民幣元 / 隻)	37	37	35	34

### 其他假設

經考慮仲量聯行的市場聲譽及相關背景研究後，董事及聯席保薦人信納仲量聯行獨立於本公司且能夠勝任生物資產估值。有關生物資產的估值，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2.4及18。

申報會計師已根據香港投資通函呈報聘用準則第200號「就投資通函內歷史財務資料出具的會計師報告」就本集團截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度各年以及截至2025年8月31日止八個月的歷史財務資料（「歷史財務資料」）進行其工作。作為彼等就歷史財務資料所進行工作的一部分，申報會計師已考慮就生物資產估值所用估值技術及主要輸入數據進行的審核程序的結果。彼等信納就歷史財務資料整體發表意見而於估值中所選估值技術及所用主要輸入數據。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一。

聯席保薦人已審閱及考慮仲量聯行及其專業估值師的相關資歷及估值經驗，並與仲量聯行進行多次討論以了解其估值技術及程序、估值基準及假設以及編製估值報告

## 財務資料

所用資料。此外，聯席保薦人從與申報會計師的討論中注意到，申報會計師已考慮仲量聯行編製的估值，並根據相關審核準則執行其審核程序。聯席保薦人信納所選估值技術及估值所用輸入數據屬適當及合理。

### 貿易應收款項

我們的貿易應收款項指於日常業務過程中與我們產品銷售有關的應收第三方電子商務平台、企業顧客及加盟商的未償還款項。來自第三方電子商務平台的貿易應收款項一般於一個工作日內結算。有關進一步詳情，請參閱「業務－我們的餐廳－我們的外賣服務」。

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年8月31日，我們分別錄得貿易應收款項人民幣40.2百萬元、人民幣24.5百萬元、人民幣33.5百萬元及人民幣58.2百萬元。我們的貿易應收款項由截至2022年12月31日的人民幣40.2百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣24.5百萬元，主要是由於我們的加盟結算政策升級後來自加盟商的貿易應收款項減少，因有關政策要求我們的加盟商在下達訂單前悉數結算未付貨款，從而縮短與加盟商的結算期限。我們透過持續監控賬齡概況及顧客信貸敞口來管理貿易應收款項，以確保及時收款並降低信貸風險。我們亦定期審查未償還結餘，以便更妥善制定我們的現金流量規劃及信貸管控措施。我們的貿易應收款項由截至2023年12月31日的人民幣24.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣33.5百萬元，並進一步增加至截至2025年8月31日的人民幣58.2百萬元，主要由於(i)來自加盟商的貿易應收款項增加，這與我們向加盟商及其他顧客銷售貨品有所增長及餐廳銷售額增長一致及(ii)企業客戶因員工福利而進行的批量採購或團體餐訂單所導致的貿易應收款項增加。

下表載列截至所示日期基於發票日期和扣除虧損撥備的貿易應收款項的賬齡分析。

	截至12月31日			截至8月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
6個月內 .....	40,074	24,265	33,451	56,244
6個月以上但少於12個月 .....	174	259	36	1,991
<b>總計 .....</b>	<b>40,248</b>	<b>24,524</b>	<b>33,487</b>	<b>58,235</b>

## 財務資料

下表載列我們於所示期間的貿易應收款項週轉天數。

	截至12月31日止年度			截至8月31日
				止八個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
貿易應收款項週轉天數 <sup>(1)</sup> . . .	2.6	2.1	1.7	2.4

附註：

- (1) 貿易應收款項週轉天數乃按相關年度／期間貿易應收款項的年初及年末結餘的平均數減去減值撥備，除以同年收入再乘以2022年、2023年及2024年的360天計算以及截至2025年8月31日止八個月的240天。

我們的貿易應收款項週轉天數由2022年的2.6天減少至2023年的2.1天，並進一步減少至2024年的1.7天，這與我們縮短與加盟商的結算期限一致。我們的貿易應收款項週轉天數由2024年的1.7天增加至截至2025年8月31日止八個月的2.4天，主要由於與同期收入的增幅相比，貿易應收款項的增幅較大，這與我們加盟業務的快速擴張一致。於往績記錄期間，我們沒有經歷任何與貿易應收款項有關的重大虧損，且貿易應收款項波動並沒有對我們的流動資金或現金流量造成任何重大不利影響。

截至2025年11月30日，我們截至2025年8月31日的貿易應收款項中的人民幣55.1百萬元或85.8%隨後已結清。

### 預付款項及其他應收款項

我們的預付款項及其他應收款項主要包括(i)主要與我們的在建工程相關的可收回增值稅（「**增值稅**」），(ii)我們租賃物業及原材料採購的按金，(iii)我們主要就原材料採購作出的預付款項，(iv)與我們和若干加盟商訂立的門店轉租協議有關的應收融資租賃款；(v)應收股東款項及(vi)其他應收款項。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年8月31日，我們分別錄得預付款項及其他應收款項人民幣138.0百萬元、人民幣205.5百萬元、人民幣236.2百萬元及人民幣247.1百萬元。

## 財務資料

下表載列我們截至所示日期的預付款項及其他應收款項。

	截至12月31日			截至8月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
可收回增值稅 . . . . .	72,636	108,071	121,429	122,736
按金 . . . . .	30,750	65,824	45,257	51,007
預付款項 . . . . .	36,099	24,234	30,516	37,199
應收融資租賃款 . . . . .	2,117	10,148	11,867	13,165
其他應收款項 . . . . .	7,600	10,104	39,688	35,706
減值撥備 . . . . .	(11,204)	(12,840)	(12,599)	(12,697)
<b>總計 . . . . .</b>	<b>137,998</b>	<b>205,541</b>	<b>236,158</b>	<b>247,116</b>

我們的預付款項及其他應收款項由截至2022年12月31日的人民幣138.0百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣205.5百萬元，主要是由於(i)與我們在建生產設施有關的可收回增值稅增加及(ii)按金增加，乃由於隨著我們的生產設施建設項目接近完工，與項目有關的按金由非流動資產轉撥至流動資產。

我們的預付款項及其他應收款項由截至2023年12月31日的人民幣205.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣236.2百萬元，主要由於與我們在建生產設施有關的可收回增值稅增加。該增加部分被按金減少所抵銷，按金減少乃由於隨著我們的生產設施建設項目接近完工，收回部分與項目有關的按金。

我們的預付款項及其他應收款項由截至2024年12月31日的人民幣236.2百萬元增加至截至2025年8月31日的人民幣247.1百萬元，主要由於(i)與我們新開直營店的租賃按金有關的按金增加人民幣5.7百萬元及(ii)隨著我們的業務擴張，向原材料供應商的預付款項增加使得預付款項增加人民幣4.1百萬元。

### 按公允價值計入其他全面收益的債務投資

我們按公允價值計入其他全面收益的債務投資主要指由中國的銀行發行的可轉讓定期存單。該投資的合約現金流量純粹為本金及利息且我們的目標通過收取合約現金流量及出售金融資產兩種方式達致。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註21。

## 財務資料

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及截至2025年8月31日止八個月，我們按公允價值計入其他全面收益的債務投資分別為人民幣84.4百萬元、人民幣55.7百萬元、人民幣20.3百萬元及人民幣20.7百萬元。按公允價值計入其他全面收益的債務投資自2022年至2024年有所減少，主要是由於贖回若干可轉讓定期存單所致。截至2024年12月31日至截至2025年8月31日，我們按公允價值計入其他全面收益的債務投資保持相對穩定，分別為人民幣20.3百萬元及人民幣20.7百萬元。

我們已實施一套全面的內部政策及指引，以監察及控制與我們的債務投資相關的投資風險。我們的投資策略旨在優化閒置資金的效率、為股東創造投資回報，同時盡可能地降低投資及財務風險。在此策略的指引下，我們主要投資於中國信譽良好的商業銀行提供的具有高流動性及安全性的低風險理財產品，以將我們的風險降至最低。該等理財產品通常為我們的投資本金提供擔保，且多屬短期性質，到期日少於一年。我們的財務總監何晶女士負責提出、分析及評估潛在投資機會。何女士自2011年6月起加入本集團，歷任財務會計師及財務經理等財務職務。憑藉於本集團逾十年的經驗，她對我們的財務運營及業務需求具備深入的了解。有關何女士資格及證書的進一步詳情，請參閱「董事及高級管理層」。我們在充分考慮宏觀經濟環境、整體市場狀況、發行銀行的風險控制和信用、我們自身的營運資金狀況以及投資的預期利潤或潛在虧損等多項因素後，根據具體情況作出與理財產品相關的投資決策。此外，我們的審核委員會亦有權審查我們的投資，包括購買理財產品。未來，我們計劃在作出全面評估及分析後投資符合本集團利益的理財產品，且我們將確保所有該等投資於[編纂]後符合適用法律法規（包括上市規則第十四章項下的相關規定）。

### 貿易及其他應付款項

我們的貿易及其他應付款項包括(i)購買物業、廠房及設備的應付款項、(ii)貿易應付款項，即應付原材料供應商及其他產品及服務供應商的款項、(iii)有關員工薪酬的應付工資及福利、(iv)加盟商的按金、(v)其他應付稅項、(vi)應付對價及(vii)其他，即雜項應付款項。我們透過定期審查未償還結餘及遵守協定付款條款來管理貿易應付款項。我們定期監控貿易應付款項的賬齡概況，以支援流動性規劃及供應商關係管理。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年8月31日，我們分別錄得貿易及其他應付款項人民幣516.9百萬元、人民幣677.6百萬元、人民幣1,061.3百萬元及人民幣772.6百萬元。

## 財務資料

下表載列我們截至所示日期的貿易及其他應付款項明細。

	截至12月31日			截至8月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
購買物業、廠房及設備的				
應付款項.....	113,735	157,556	212,887	68,694
貿易應付款項.....	257,896	324,572	424,815	466,788
應付工資及福利.....	96,784	115,543	112,796	124,770
按金.....	25,470	41,421	60,351	62,179
其他應付稅項.....	7,850	10,934	13,015	12,022
應付對價.....	–	–	202,133	–
其他.....	15,150	27,550	35,270	38,118
<b>總計.....</b>	<b>516,885</b>	<b>677,576</b>	<b>1,061,267</b>	<b>772,571</b>

我們的貿易及其他應付款項由截至2022年12月31日的人民幣516.9百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣677.6百萬元，主要是由於(i)貿易應付款項增加人民幣66.7百萬元，乃由於向供應商的採購增加，其與業務擴張一致、(ii)購買物業、廠房及設備的應付款項增加人民幣43.8百萬元，其與我們2023年生產設施在建項目的建設應付款項有關、(iii)應付工資及福利增加人民幣18.8百萬元，乃由於員工人數及員工平均薪金水平增加，其與業務擴張一致及(iv)按金增加人民幣16.0百萬元，乃由於加盟商支付的按金隨著加盟店網絡業務擴張而增加。

我們的貿易及其他應付款項由截至2023年12月31日的人民幣677.6百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣1,061.3百萬元，主要由於(i)應付對價增加人民幣202.1百萬元，這與作為我們境外重組過程一部分的減資協議項下的待結算應付款項有關(有關減資詳情，請參閱「歷史、重組及公司架構－重組－3.安徽老鄉雞境外重組」)；(ii)貿易應付款項增加人民幣100.2百萬元，與我們業務擴張和餐廳銷售增長導致的採購增加一致；及(iii)購買物業、廠房及設備的應付款項增加人民幣55.3百萬元，與我們2024年生產設施在建項目的建設應付款項相關。

## 財務資料

我們的貿易及其他應付款項由截至2024年12月31日的人民幣1,061.3百萬元減少至截至2025年8月31日的人民幣772.6百萬元，主要是由於(i)作為我們境外重組過程的一部分，減資協議項下的餘下待結算應付款項已結清，使得應付對價減少人民幣202.1百萬元及(ii)我們於2024年竣工的生產設施的建設應付款項逐步結清，使得購買物業、廠房及設備的應付款項減少人民幣144.2百萬元。

下表載列截至所示日期基於發票日期的貿易應付款項的賬齡分析。

	截至12月31日			截至8月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
1年內 . . . . .	257,670	323,714	424,253	466,169
1年以上 . . . . .	226	858	562	619
<b>總計 . . . . .</b>	<b>257,896</b>	<b>324,572</b>	<b>424,815</b>	<b>466,788</b>

下表載列我們於所示期間的貿易應付款項週轉天數。

	截至12月31日止年度			截至8月31日
	2022年	2023年	2024年	止八個月
貿易應付款項週轉天數 <sup>(1)</sup> . . . . .	50.3	49.2	52.0	53.8

附註：

- (1) 貿易應付款項週轉天數乃按年內貿易應付款項的年初結餘及年末結餘的平均數除以相關年度的原材料及耗材成本，再乘以2022年、2023年及2024年的360天以及截至2025年8月31日止八個月的240天計算。

我們的貿易應付款項週轉天數由2022年的50.3天小幅減少至2023年的49.2天，主要由於餐廳銷售增長導致我們的原材料及耗材的增幅大於同期貿易應付款項的增幅。我們的貿易應付款項週轉天數由2023年的49.2天增加至2024年的52.0天，並進一步增加至截至2025年8月31日止八個月的53.8天，主要是由於透過規模經濟增強議價能力，這與我們的門店網絡擴張相一致。

截至2025年11月30日，我們截至2025年8月31日的貿易應付款項中的人民幣395.0百萬元或84.6%隨後已結清。

## 財務資料

### 合約負債

我們的合約負債自以下各項產生(i)我們已售予顧客但尚未使用的預付卡、(ii)尚未交付予或提供予加盟商的產品及服務及(iii)顧客在顧客忠誠度計劃下已累積但尚未兌換的積分。於往績記錄期間，我們向顧客銷售預付卡，並向顧客的會員賬戶發放積分，以獎勵顧客的購買行為並激勵顧客保持參與度。有關會員計劃的進一步詳情，請參閱「業務－銷售及營銷－會員計劃」。

銷售預付卡所收取的現金對價確認為合約負債，而收入則於使用預付卡時確認。積分收入於會員兌換積分時確認。於往績記錄期間，我們並無錄得任何沒收收入。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年8月31日，我們的合約負債分別為人民幣154.1百萬元、人民幣190.2百萬元、人民幣303.6百萬元及人民幣338.3百萬元。

下表載列我們截至所示日期的流動合約負債。

	截至12月31日			截至8月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
有關預付卡的合約負債 . . . . .	113,988	150,102	189,876	203,479
有關顧客忠誠度計劃的				
合約負債 . . . . .	2,050	2,669	3,108	4,989
加盟管理服務及銷售貨品 . . . . .	38,061	37,405	110,621	129,793
<b>總計 . . . . .</b>	<b>154,099</b>	<b>190,176</b>	<b>303,605</b>	<b>338,261</b>

我們的合約負債由截至2022年12月31日的人民幣154.1百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣190.2百萬元，主要是由於(i)我們的品牌知名度提高及顧客接受度提高導致預付卡銷售額增加及(ii)顧客在顧客忠誠度計劃下累積的積分增加，乃由於我們持續改進產品及顧客認可度不斷提高使得整體餐廳銷售額增加及業務擴大。

## 財務資料

我們的合約負債由截至2023年12月31日的人民幣190.2百萬元進一步增加至截至2024年12月31日的人民幣303.6百萬元，主要由於加盟商支付的(i)預付加盟費增加；及(ii)銷售貨品及加盟服務費增加，與我們不斷增長的加盟業務一致，具體表現為我們的加盟商數量由截至2023年12月31日的157家大幅增加至截至2024年12月31日的428家及(iii)受惠於品牌聲譽提升，預付卡銷售額增加。

我們的合約負債由截至2024年12月31日的人民幣303.6百萬元進一步增加至截至2025年8月31日的人民幣338.3百萬元，乃主要由於(i)隨著我們的門店網絡擴張及品牌知名度提高，我們的預付卡銷售額增加及(ii)隨著我們的加盟業務擴張，加盟商支付的預付加盟費增加及銷售貨品及加盟管理服務費增加。

截至2025年11月30日，我們截至2025年8月31日的合約負債中的人民幣220.2百萬元或64.3%隨後已確認為收入。

### 非流動資產及負債

下表載列我們截至所示日期的非流動資產及負債。

	截至12月31日			截至8月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
<b>非流動資產</b>				
物業、廠房及設備 . . . . .	1,190,036	1,586,402	1,777,259	1,768,737
投資物業 . . . . .	–	23,224	44,995	44,689
使用權資產 . . . . .	1,140,761	1,037,047	1,063,484	990,786
商譽 . . . . .	–	1,562	1,562	1,562
無形資產 . . . . .	13,734	11,779	11,914	10,224
生物資產 . . . . .	13,804	59,878	71,552	85,595
應收融資租賃款 . . . . .	2,935	13,576	8,666	3,455
指定為按公允價值計入其他				
全面收益的股權投資 . . . . .	–	–	10,152	10,064
按公允價值計入其他全面收益				
的債務投資 . . . . .	53,758	–	20,323	20,656
遞延稅項資產 . . . . .	2,954	17,873	21,610	14,970
租賃按金 . . . . .	39,084	35,749	32,969	37,211

## 財務資料

	截至12月31日			截至8月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
受限制銀行存款 .....	45,000	–	68,493	86,919
長期銀行存款 .....	168,089	189,751	74,701	–
其他非流動資產 .....	43,540	6,174	8,729	11,328
<b>非流動總資產 .....</b>	<b>2,713,695</b>	<b>2,983,015</b>	<b>3,216,409</b>	<b>3,086,196</b>
<b>非流動負債</b>				
計息銀行借款 .....	–	39,993	122,759	9,490
遞延收入 .....	5,556	27,880	31,467	33,937
租賃負債 .....	704,864	636,358	679,170	647,971
來自加盟商的按金 .....	11,800	19,803	42,325	53,481
遞延稅項負債 .....	5,871	11,188	10,427	10,213
<b>非流動總負債 .....</b>	<b>728,091</b>	<b>735,222</b>	<b>886,148</b>	<b>755,092</b>

### 物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括(i)樓宇、(ii)租賃裝修、(iii)在建工程、(iv)機器及運輸設備、(v)廚房設備、(vi)電氣設備及(vii)辦公設備。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年8月31日，我們的物業、廠房及設備分別為人民幣1,190.0百萬元、人民幣1,586.4百萬元、人民幣1,777.3百萬元及人民幣1,768.7百萬元。

下表載列我們截至所示日期的物業、廠房及設備。

	截至12月31日			截至8月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
樓宇 .....	507,089	556,803	998,428	967,109
在建工程 .....	272,990	609,339	305,696	331,441
租賃裝修 .....	199,967	171,528	163,820	157,809
機器及運輸設備 .....	109,783	147,043	197,518	205,041
廚房設備 .....	68,769	72,081	83,040	80,313
電氣設備 .....	17,444	17,612	16,287	15,197
辦公設備 .....	13,994	11,996	12,470	11,827
<b>總計 .....</b>	<b>1,190,036</b>	<b>1,586,402</b>	<b>1,777,259</b>	<b>1,768,737</b>

---

## 財務資料

---

我們物業、廠房及設備的賬面值由截至2022年12月31日的人民幣1,190.0百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣1,586.4百萬元，主要是由於增加了對基礎設施建設（如建設生產設施及總部）的投資，其與業務擴張一致。具體而言，在建工程的賬面值由截至2022年12月31日的人民幣273.0百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣609.3百萬元，主要是由於在建生產設施。樓宇的賬面值由截至2022年12月31日的人民幣507.1百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣556.8百萬元，主要是由於總部的樓宇已竣工。機器及運輸設備的賬面值由截至2022年12月31日的人民幣109.8百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣147.0百萬元，主要是由於購買大型設備用於肉雞及蛋雞的養殖。廚房設備及電氣設備的賬面值分別由截至2022年12月31日的人民幣68.8百萬元及人民幣17.4百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣72.1百萬元及人民幣17.6百萬元，主要是由於門店定期進行設備的維護和升級。

我們物業、廠房及設備的賬面值由截至2023年12月31日的人民幣1,586.4百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣1,777.3百萬元，主要是由於與生產設施建設有關的樓宇增加。具體而言，樓宇的賬面值由截至2023年12月31日的人民幣556.8百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣998.4百萬元，以及廚房設備的賬面值由截至2023年12月31日的人民幣72.1百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣83.0百萬元，而在建工程的賬面值由截至2023年12月31日的人民幣609.3百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣305.7百萬元，主要由於我們生產設施的樓宇已竣工。機器及運輸設備的賬面值由截至2023年12月31日的人民幣147.0百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣197.5百萬元，主要與我們的生產設施開始運營有關。

我們物業、廠房及設備的賬面值由截至2024年12月31日的人民幣1,777.3百萬元減少至截至2025年8月31日的人民幣1,768.7百萬元，主要歸因於樓宇、租賃裝修及廚房設備的減少。我們樓宇的賬面值由截至2024年12月31日的人民幣998.4百萬元減少至截至2025年8月31日的人民幣967.1百萬元，主要由於我們上海中央廚房的折舊。租賃裝修的賬面值由截至2024年12月31日的人民幣163.8百萬元減少至截至2025年8月31日的人民幣157.8百萬元，與同期我們直營店數量的減少相符。

---

## 財務資料

---

### 使用權資產

我們的使用權資產包括(i)直營店、(ii)租賃土地及(iii)辦公場所及廠房。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年8月31日，我們的使用權資產分別為人民幣1,140.8百萬元、人民幣1,037.0百萬元、人民幣1,063.5百萬元及人民幣990.8百萬元。

我們的使用權資產由截至2022年12月31日的人民幣1,140.8百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣1,037.0百萬元，主要由於(i)直營店的折舊費用及(ii)提前終止的租賃增加，涉及(a)我們門店網絡的戰略調整及(b) 2023年更多直營店轉為加盟店，這與我們的加盟店網絡擴張一致。

我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣1,037.0百萬元進一步增加至截至2024年12月31日的人民幣1,063.5百萬元，主要由於(i)直營店數目增加，我們於2024年新開設138家直營店；及(ii)租賃土地數目增加，乃由於我們為從源頭保持嚴格的質量控制而向當地政府租賃土地種植農作物，部分被直營店的折舊費用所抵銷。

我們的使用權資產由截至2024年12月31日的人民幣1,063.5百萬元減少至截至2025年8月31日的人民幣990.8百萬元，主要由於(i)直營店的折舊費用及(ii)截至2025年8月31日止八個月，與我們直營店轉換相關的提前終止的租賃增加，部分被我們於同期新開設72家直營店而導致直營店數目增加所抵銷。

### 投資物業

我們的投資物業包括位於中國的十項商業物業。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年8月31日，我們投資物業的賬面值分別為零、人民幣23.2百萬元、人民幣45.0百萬元及人民幣44.7百萬元。

我們的投資物業由與我們並無關連的專業合資格估值師仲量聯行獨立估值，仲量聯行在投資物業估值方面具備適當的資質和經驗。按公允價值計量的投資物業反映報告期末的市況。投資物業公允價值變動產生的收益或虧損於產生期間計入損益表。

---

## 財務資料

---

我們投資物業的賬面值由截至2022年12月31日的零增加至截至2023年12月31日的人民幣23.2百萬元，並進一步增加至截至2024年12月31日的人民幣45.0百萬元，主要是由於我們於2023年及2024年分別將五處及五處自有物業從物業、廠房及設備轉換為投資物業，因為我們將商業物業出租予獨立第三方以賺取租金。於轉撥日期的公允價值乃根據仲量聯行作出的估值釐定，而該等物業及租賃土地於轉撥日期的公允價值超出賬面值的差額確認為物業重估儲備。有關轉撥及估值的進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告的附註2.4、13及14。截至2024年12月31日及2025年8月31日，我們投資物業的賬面值保持相對穩定，分別為人民幣45.0百萬元及人民幣44.7百萬元。

### 應收融資租賃款

自2020年起，我們開始探索加盟模式，方式為將直營店轉換為加盟店。有關進一步詳情，請參閱「業務－加盟商－與我們加盟商的關係」。為將直營店轉換為加盟店，我們作為中間出租人可與加盟商訂立餐廳分租協議，並入賬列作融資租賃。租賃資產的成本按租賃付款的現值資本化，並按相等於租賃淨投資的金額呈列為應收款項。有關詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註19(b)。

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年8月31日，我們的應收融資租賃款分別為人民幣2.9百萬元、人民幣13.6百萬元、人民幣8.7百萬元及人民幣3.5百萬元。我們的應收融資租賃款由截至2022年12月31日的人民幣2.9百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣13.6百萬元，主要是由於2023年第四季度我們就江蘇省由直營店轉換而來的加盟店與加盟商簽訂的轉租數量增加。我們的應收融資租賃款由截至2023年12月31日的人民幣13.6百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣8.7百萬元，並進一步減少至截至2025年8月31日的人民幣3.5百萬元，主要是由於在融資租賃租期內逐步收回應收款項。

## 財務資料

### 長期銀行存款

我們的長期銀行存款主要指我們根據現金管理政策作出的銀行存款。我們的長期銀行存款均存放於信譽良好的銀行，近期並無違約記錄。

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年8月31日，我們的長期銀行存款分別為人民幣168.1百萬元、人民幣189.8百萬元、人民幣74.7百萬元及零。我們的長期銀行存款由截至2022年12月31日的人民幣168.1百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣189.8百萬元，主要是由於增加銀行存款以優化現金利用率所致。我們的長期銀行存款由截至2023年12月31日的人民幣189.8百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣74.7百萬元，並進一步減少至截至2025年8月31日的零，主要是由於長期存款於到期時贖回。

### 債務

下表載列我們截至所示日期的債務詳情：

	截至12月31日			截至8月31日	截至11月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
	(人民幣千元)				(未經審核)
<b>流動</b>					
計息銀行借款.....	276,805	299,231	113,781	100,389	80,257
租賃負債.....	364,189	336,569	317,166	292,789	325,117
<b>非流動</b>					
計息銀行借款.....	–	39,993	122,759	9,490	9,490
租賃負債.....	704,864	636,358	679,170	647,971	762,306
<b>總計</b> .....	<b>1,345,858</b>	<b>1,312,151</b>	<b>1,232,876</b>	<b>1,050,639</b>	<b>1,177,170</b>

---

## 財務資料

---

### 計息銀行借款

截至2022年、2023年及2024年12月31日、2025年8月31日以及2025年11月30日，我們的計息銀行借款（包括流動及非流動部分）分別為人民幣276.8百萬元、人民幣339.2百萬元、人民幣236.5百萬元、人民幣109.9百萬元及人民幣89.7百萬元，主要指銀行貸款，主要用於補充我們的營運資金及支持我們的門店網絡擴張計劃。於往績記錄期間，我們的銀行借款均以人民幣計值，固定利率介乎2.4%至3.7%。截至2025年11月30日，我們有未動用銀行融資人民幣1,142.9百萬元，到期日為自同日起計12個月以上。有關我們計息銀行借款的進一步資料，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2.4及29。

董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，概無拖欠債務付款及／或違反契諾。董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本集團在取得銀行貸款及其他借款方面並無遇到任何困難，亦無拖欠任何銀行貸款及其他借款或違反有關契諾。

### 租賃負債

我們的租賃負債與我們為直營店、若干辦公場所以及運營中的廠房租賃的物業有關。截至2022年、2023年及2024年12月31日、2025年8月31日以及2025年11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1,069.1百萬元、人民幣972.9百萬元、人民幣996.3百萬元、人民幣940.8百萬元及人民幣1,087.4百萬元，主要指我們餐廳租賃項下的租賃負債。我們的租賃負債由截至2022年12月31日的人民幣1,069.1百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣972.9百萬元，主要是由於2023年直營店終止租賃的情況增多。我們的租賃負債由截至2023年12月31日的人民幣972.9百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣996.3百萬元，主要歸因於與我們2024年新開設的138家直營店相關的新租賃以及我們為從源頭保持嚴格的質量控制而向當地政府租賃土地種植農作物，部分被因已關閉的直營店數量由2023年的77家減少至2024年的51家令提前終止租賃的金額減少所抵銷。我們的租賃負債由截至2024年12月31日的人民幣996.3百萬元減少至截至2025年8月31日的人民幣940.8百萬元，主要由於同期直營店的租賃付款。有關我們租賃負債的到期分析及其他詳細資料，請參閱本文件附錄一會計師報告附註15及43(d)。

## 財務資料

### 無其他未償還債務

除上文所披露外，截至2025年11月30日（即釐定我們債務的最後實際可行日期），我們沒有任何未償還按揭、抵押、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、擔保或其他重大或有負債。經周詳審慎考慮後，董事確認，直至本文件日期，自2025年11月30日起我們的債項概無重大變動。

### 或有負債或擔保

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無擁有任何會對我們的財務狀況或經營業績造成重大影響的或有負債。

### 資本支出

我們的資本支出包括購買物業、廠房及設備項目、購買無形資產及租賃土地付款，主要用於(i)開設新餐廳、(ii)採購新餐廳設備及(iii)更新和改建現有餐廳。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年8月31日止八個月，我們的資本支出分別為人民幣493.9百萬元、人民幣572.9百萬元、人民幣410.6百萬元、人民幣309.0百萬元及人民幣294.2百萬元。下表載列我們於所示期間的資本支出明細。

	截至12月31日止年度			截至8月31日止八個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			(未經審核)	
購買物業、廠房及 設備項目.....	466,343	567,622	405,344	305,838	292,380
購買無形資產.....	2,933	4,358	5,283	3,176	1,806
租賃土地付款.....	24,647	954	—	—	—
<b>總計</b> .....	<b>493,923</b>	<b>572,934</b>	<b>410,627</b>	<b>309,014</b>	<b>294,186</b>

## 財務資料

於往績記錄期間，我們主要以經營活動所得現金流量及債務融資撥付資本支出需求。我們預計近期將產生資本支出，主要用於支持我們的業務增長。我們預計將利用經營活動所得現金流量、債務融資及[編纂]淨[編纂]相結合的方式為該等資本支出提供資金。有關資本支出的更多詳情，請參閱「業務－我們的餐廳－門店網絡」及「未來計劃及[編纂]用途－[編纂]用途」。我們可能根據我們的發展規劃或因應市況及我們認為恰當的其他因素而調整任何特定期間的資本支出。

### 合約責任

#### 資本承擔

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年8月31日，我們的資本承擔分別為人民幣773.6百萬元、人民幣479.3百萬元、人民幣353.1百萬元及人民幣365.5百萬元，主要與廠房及機器（涉及總部和生產設施建設）已訂約但尚未撥備的資本支出有關。

#### 主要財務比率

下表載列我們於所示期間或截至所示日期的主要財務比率。

	截至12月31日／截至12月31日止年度			截至8月31日／ 截至8月31日 止八個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
流動比率 <sup>(1)</sup> .....	0.5	0.7	0.6	0.8
資產負債比率(%) <sup>(2)</sup> .....	20.1	19.1	14.4	5.4
平均資產回報率(%) <sup>(3)</sup> .....	7.5	10.1	9.8	12.9 <sup>(5)</sup>
平均股本回報率(%) <sup>(4)</sup> .....	20.2	23.8	23.9	30.4 <sup>(5)</sup>

附註：

- (1) 流動比率等於流動資產除以有關日期的流動負債。
- (2) 資產負債比率等於計息銀行借款除以總權益再乘以100%。
- (3) 平均資產回報率等於年內利潤除以該年初及年末總資產的平均餘額再乘以100%。
- (4) 平均股本回報率等於年內利潤除以該年初及年末總權益的平均餘額再乘以100%。
- (5) 該等比率年化處理的方式是將截至2025年8月31日止八個月的利潤除以240再乘以360後，再除以本期初及期末的平均資產或平均權益（按適用者）。

---

## 財務資料

---

### 流動比率

我們的流動比率由截至2024年12月31日的0.6上升至截至2025年8月31日的0.8，主要因為我們的流動總資產自2024年12月31日至2025年8月31日增加10.2%，而同期流動總負債減少14.9%。

我們的流動比率於截至2023年12月31日為0.7及截至2024年12月31日為0.6，保持相對穩定。

我們的流動比率由截至2022年12月31日的0.5上升至截至2023年12月31日的0.7，主要因為我們的流動總資產自2022年12月31日至2023年12月31日增加44.2%，高於同期流動總負債14.0%的增幅。

### 資產負債比率

我們的資產負債比率由截至2024年12月31日的14.4%下降至截至2025年8月31日的5.4%，主要因為我們的計息銀行借款自2024年12月31日至2025年8月31日減少53.5%，而同期總權益增加23.3%。

我們的資產負債比率由截至2023年12月31日的19.1%下降至截至2024年12月31日的14.4%，主要因為我們的計息銀行借款自2023年12月31日至2024年12月31日減少30.3%，而同期總權益減少7.5%。

我們的資產負債比率由截至2022年12月31日的20.1%小幅下降至截至2023年12月31日的19.1%，乃由於計息銀行借款自2022年12月31日至2023年12月31日增加22.5%，低於同期總權益28.6%的增幅。

### 平均資產回報率

我們的平均資產回報率由2024年的9.8%上升至截至2025年8月31日止八個月的12.9%，主要因為我們截至2025年8月31日止八個月的年化利潤較2024年增加36.3%，高於同期平均總資產3.5%的增幅。

我們的平均資產回報率於2023年為10.1%及於2024年為9.8%，保持相對穩定。

---

## 財務資料

---

我們的平均資產回報率由2022年的7.5%上升至2023年的10.1%，主要因為2022年至2023年年內利潤的增幅高於同期平均總資產的增幅。我們的年內利潤由2022年的人民幣252.0百萬元增加48.9%至2023年的人民幣375.4百萬元，主要因為我們的收入由2022年的人民幣4,527.9百萬元增加24.8%至2023年的人民幣5,650.6百萬元，而我們的平均總資產自2022年至2023年增加11.5%。

### 平均股本回報率

我們的平均股本回報率由2024年的23.9%上升至截至2025年8月31日止八個月的30.4%，主要因為截至2025年8月31日止八個月的年化利潤因收入增長較2024年增加36.3%，高於同期平均總權益3.5%的增幅。

我們的平均股本回報率由2023年的23.8%上升至2024年的23.9%，主要因為我們的年內利潤於2023年至2024年增加8.8%，高於我們同期平均總權益8.3%的增幅。

我們的平均股本回報率由2022年的20.2%上升至2023年的23.8%，主要因為我們的年內利潤增幅高於我們的平均總權益。由於我們的業務擴張，年內利潤自2022年至2023年增加48.9%，而平均總權益自2022年至2023年增加26.6%。

### 資產負債表外安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外安排。我們亦無訂立任何財務擔保或其他承擔以擔保第三方付款責任。此外，我們並無訂立任何與我們的股權掛鉤並歸類為所有者權益的衍生合約。再者，我們在已轉讓予非綜合實體以作為該實體的信貸、流動資金或市場風險支持的資產中，並無任何保留或或有權益。我們在任何向我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持，或從事向我們提供租賃、對沖或研發服務的非綜合實體中，並無擁有任何可變權益。

### 重大關聯方交易

關聯方交易載於本文件附錄一會計師報告附註40。我們的董事確認這些交易是在日常業務過程中按公平基準進行，且其並無歪曲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。

---

## 財務資料

---

### 財務風險披露

我們面臨各種金融風險，包括利率風險、外幣風險、信貸風險和流動資金風險。我們的整體風險管理計劃專注於金融市場的不可預測性，並尋求盡量減低對我們財務表現產生的潛在不利影響。我們的董事會已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43。

#### 利率風險

我們面臨的市場利率變動風險主要與我們的銀行及其他借款有關。本集團所有借款均按固定利率取得，並承受公允價值利率風險。本集團並無對沖現金流量及公允價值利率風險。

#### 外幣風險

我們的主要業務於中國進行，大部分交易以人民幣進行。我們的大部分資產及負債以人民幣計值。於往績記錄期間，我們並無重大外幣風險。

#### 信貸風險

我們面臨與貿易應收款項、計入預付款項及其他應收款項的金融資產、長期銀行存款以及現金及現金等價物有關的信貸風險。我們預期並無與現金及現金等價物、長期銀行存款及按公允價值計入其他全面收益的債務投資相關的重大信貸風險，原因是有關項目存放於國有銀行以及其他中型或大型上市銀行。管理層預期並不會出現因此等對手方不履約風險產生的任何重大虧損。

我們應用國際財務報告準則第9號規定的簡化方法為預期信貸虧損計提撥備，此方法准許就貿易應收款項使用全期預期信貸虧損撥備。為計量預期信貸虧損，貿易應收款項按共同信貸風險特徵及逾期日分成不同組別。預期信貸虧損亦包含前瞻性資料。我們僅與獲認可及信譽良好的第三方進行交易。我們的政策規定所有希望以信貸條款進行交易的顧客均須接受信貸核實程序。此外，應收款項結餘會持續得到監察。

---

## 財務資料

---

我們預期並無與計入預付款項及其他應收款項的金融資產相關的重大信貸風險，原因為其歷史違約率較低。於往績記錄期間，我們已評估按金及其他應收款項自初始確認以來信貸風險並無顯著增加。因此，我們的管理層已根據各往績記錄期間12個月內可能出現的違約事件採納12個月預期信貸虧損方法。有關信貸風險的更多詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註43(c)。

### 流動資金風險

我們的目標為通過使用計息銀行及其他借款，在融資持續性與靈活性之間取得平衡。現金流量會持續得到緊密監察。有關金融負債到期情況的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註43(d)。

### 股息

於往績記錄期間，我們並無向股東宣派或分派股息。我們並無任何股息政策。是否派付股息的決定將由董事酌情作出，並將取決於(其中包括)財務業績、現金流量、業務狀況及策略、未來營運及盈利、資本需求及支出計劃、任何派息限制以及董事認為可能相關的其他因素。除可合法分派的利潤及股本溢價外，不得宣派或派付任何股息。我們並無預定的派息比率。根據我們有關開曼群島法律的法律顧問的建議，根據開曼群島法律，累計虧損的狀況並不一定限制我們向股東宣派和派付股息，因為不論我們的盈利能力如何，我們均可從股份溢價賬宣派和派付股息，但前提是此舉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還將視乎我們自子公司收取的可用股息。中國法律規定，我們的子公司應保留其至少10%的稅後利潤(如有)，留作法定公積，直至有關儲備金達到並保持在相關中國實體註冊資本的50%或以上，而有關法定公積不可當作現金股息進行分派。倘我們的子公司產生債務或虧損，或根據我們或我們的子公司日後可能訂立的銀行信貸融資或其他協議的任何限制性契諾，其分派亦可能受到限制。

### 可分派儲備

截至2025年8月31日，我們的可分派儲備為人民幣1,433.1百萬元。

---

## 財務資料

---

### [編纂]

我們的[編纂]主要包括(i)[編纂]費用及[編纂]等[編纂]及(ii)[編纂]，包括就我們的法律顧問和申報會計師提供[編纂]和[編纂]相關服務向其支付的專業費用以及其他費用和開支。假設已悉數支付[編纂]費，根據[編纂]為每股[編纂]港元計算，[編纂]的估計[編纂]總額約[編纂]港元，佔[編纂]總額約[編纂]%。在這些估計[編纂]總額中，我們預期支付[編纂]開支[編纂]港元、法律顧問及申報會計師的專業費用[編纂]港元以及其他費用及[編纂]港元。我們的[編纂]估計為[編纂]港元，佔[編纂]總額約[編纂]，已通過或預計將通過損益表支銷，而餘額[編纂]港元預計將在[編纂]後直接確認為權益扣減。我們於2022年沒有確認任何與[編纂]有關的[編纂]。我們於2023年、2024年以及截至2024年及2025年8月31日止八個月分別在綜合損益及其他全面收益表中確認與[編纂]有關的[編纂]人民幣[編纂]元、人民幣[編纂]元、人民幣[編纂]元、人民幣[編纂]元及人民幣[編纂]元。

### 未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值

有關進一步詳情，請參閱本文件「附錄二A－未經審核[編纂]財務資料」。

### 無重大不利變動

我們的董事已確認，直至本文件日期，自2025年8月31日（即我們最近期經審核財務報表日期）起，我們的財務或交易狀況或前景並未出現任何重大不利變動；且自2025年8月31日以來，未發生會對本文件附錄一所載會計師報告呈列的資料產生重大影響的事件。

### 截至2025年12月31日止年度的[編纂]

根據本文件附錄二B所載基準，且於無不可預見情況下，我們估計截至2025年12月31日止年度本公司擁有人應佔綜合[編纂]將不少於人民幣[編纂]元（相當於約[編纂]港元）。有關截至2025年12月31日止年度本公司擁有人應佔綜合[編纂]的詳情，請參閱「附錄二B－截至2025年12月31日止年度的[編纂]」。

---

## 財務資料

---

### 上市規則規定的披露

我們的董事確認，截至最後實際可行日期，彼等並不知悉任何須根據上市規則第13.13至13.19條作出披露的情形。