

概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。由於此為概要，故其並不包括可能對閣下而言屬重要的所有資料。閣下於決定[編纂][編纂]前，應閱讀本文件全文。任何[編纂]均涉及風險。[編纂][編纂]的部分特定風險載於「風險因素」。閣下於決定[編纂][編纂]前，應細閱該節。本章節所用各詞彙定義詳見本文件「釋義」及「技術詞彙表」章節。

概覽

我們的願景

讓「自在歡聚」成為我們每位顧客的生活日常。

我們的使命

用一杯酒、一道菜，讓每個人都能在COMMUNE幻師，自在相遇，結下真誠連結。

COMMUNE幻師是一個餐酒吧概念品牌，融合了匠心飲品、精選佳餚與精心營造的氛圍空間，致力於重新定義飲酒、用餐與聚會體驗。我們為消費者打造一個舒適、愉悅且充滿活力的空間，讓人們在此放鬆身心、找到樂趣、恢復活力並相聚相連。COMMUNE幻師不僅是場所，更是連接、創意與社區的歸屬地。自創立之初，COMMUNE幻師便以融合佳釀、美食與社交空間為願景，我們將稱之為「自在歡聚」。

餐酒吧業務

我們是中國排名第一的餐酒吧，截至2025年9月30日，在全國40個城市運營著112家直營餐酒吧。其中，有109家餐酒吧以COMMUNE幻師品牌經營（各自為「COMMUNE幻師門店」），包括COMMUNE幻師標準店及COMMUNE幻師臻選店。我們的COMMUNE幻師門店均戰略性佈局於人流量大、曝光度高的城市核心商圈，以實現強勁的單店經濟效益及品牌能見度。

根據弗若斯特沙利文的資料，2022年至2024年以營業收入計，COMMUNE幻師連續三年在中國餐酒吧品牌中位列第一。同一資料來源顯示，COMMUNE幻師於2024年佔據高度分散但成長迅速的領域約7.8%的市場份額，是第二及第三大競爭對手合計市佔率的約兩倍。

概 要

我們白天為顧客提供質優價美的多樣化食品，入夜後，我們的門店則轉變為與朋友進行餐後社交飲酒的社交聚集地。由此形成的業務模式使酒精飲料在我們的整體銷售中佔據較大比重。截至2025年9月30日止九個月內，我們約45%的營業收入來自酒水和飲料，其中約85%為酒精飲品。這一結構使我們能夠適配多元的消費群體與消費場景，無論是家庭聚餐、親密社交、團隊建設還是夜間酒市場景，皆可全面覆蓋。

下圖展示我們多時段模式。



我們的品牌與核心價值

我們的創始團隊深刻理解中國傳統酒吧和餐廳在提供社交體驗方面的局限性，其創業的初心即是為消費者創造一個輕鬆、安全且高品質的社交環境。COMMUNE幻師的故事始於2016年，我們的創始團隊將武漢花園道一家老廠房的空間改造成餐酒吧，一經開業便大獲成功。隨後COMMUNE幻師品牌逐步在全國範圍內擴展。

概 要

下圖展示中國餐酒吧市場傳統產業慣例與我們價值主張的比較。



自在歡聚的氛圍

「自在歡聚」概念是我們品牌理念的基石，也是我們致力於打造的社交環境。我們精心設計每家COMMUNE幻師門店，打造集聲、光、味的多感官體驗，再配以主動但不打擾的服務，契合不同時段的氛圍。將我們的品牌理念轉化為可感知的體驗。我們自在歡聚的氛圍吸引消費者駐足COMMUNE幻師，沉浸於體驗之中。

多時段的運營模式搭配獨特的產品組合

我們多時段的運營覆蓋早午餐、下午茶、晚餐及夜間酒市等多場景需求。在標準化運營的支持下，這種方式提高資產利用率和經營效益。COMMUNE幻師提供結合經典餐飲在內的豐富多樣選擇，且不斷推陳出新。我們以生啤、威士忌及其他進口烈酒、手調雞尾酒以及一系列從特色早午餐、手工披薩到家庭友好美食等精選佳餚作為產品核心，在此基礎上，我們持續推出創新產品以滿足日漸擴大的客戶群需求。例如，我們的「幻師小酒桶」融合了茶、水果及洋酒，於往績記錄期銷售超過一百萬桶。同樣，我們與美國名廚合作於2019年推出招牌菜「幻師脆脆金沙翅」，於往績記錄期銷售近三百萬份。

概 要

適應不同線級城市的COMMUNE體驗

面對不同的市場需求，我們通過COMMUNE幻師標準店與COMMUNE幻師臻選店等店型組合的打造，這種分層方法使我們能夠為每個特定商圈部署最佳模式，從而比單一模式策略獲得明顯更廣的客戶群。依託於一二線城市的現有佈局，我們正策略性地進軍三線市場，拓展我們的全國佈局。

穩健增長的財務表現

在市場波動的複雜環境中，我們實現了長期穩健的盈利與增長。我們的收入由2023年的人民幣844.6百萬元增長至2024年的人民幣1,073.9百萬元，增長27.1%。我們的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣763.6百萬元增加至2025年同期的人民幣872.0百萬元。於2023年及2024年，我們分別錄得經調整淨利潤（非香港財務報告準則計量）人民幣73.4百萬元及人民幣66.2百萬元。由截至2024年9月30日止九個月至2025年同期，我們的經調整淨利潤（非香港財務報告準則計量）由人民幣54.5百萬元增加至人民幣78.6百萬元，維持穩健增長。

我們已持續實現經營活動現金流淨流入。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別錄得經營活動現金流淨流入人民幣274.8百萬元、人民幣221.4百萬元、人民幣155.2百萬元及人民幣203.2百萬元。

我們的COMMUNE幻師門店平均投資回本期約為17.0個月，根據弗若斯特沙利文的資料，快於行業平均值。於往績記錄期，我們COMMUNE幻師門店的首次收支平衡期約為3個月。此外，於2023年、2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們的每家餐酒吧日均訂單量分別為256單、296單及327單，維持穩健增長。

競爭優勢

我們擁有以下核心競爭優勢：(i)中國高速增長餐酒吧賽道中第一品牌的領先地位；(ii)大規模創造優質消費體驗的決心及能力；(iii)獨特模式及定位確保優質點位；(iv)精挑細選的產品組合與優秀的供應鏈管理能力；及(v)經驗豐富、追求卓越的管理團隊。

有關詳情，請參閱「業務－競爭優勢」。

概 要

發展戰略

為實現我們的願景和使命，我們擬採取以下策略：(i)持續拓展COMMUNE幻師網絡覆蓋，服務更加廣泛的消費者群體；(ii)提升數字化能力以改善管理及效率；(iii)不斷提升產品創新及供應鏈；及(iv)提升品牌形象及客戶認知。

有關詳情，請參閱「業務－發展戰略」。

餐酒吧的業績表現

下表列示截至所示日期按城市層級劃分的餐酒吧明細，包括以COMMUNE幻師品牌以及分別以其他品牌經營的餐酒吧。

| | 截至12月31日 | | 截至9月30日 |
|--------------------------|-----------|------------|------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| COMMUNE幻師門店 | | | |
| 一線城市..... | 18 | 29 | 28 |
| 二線城市..... | 61 | 67 | 72 |
| 三線及以下城市 | 10 | 9 | 9 |
| 小計 | 89 | 105 | 109 |
| 其他 ⁽¹⁾ | 5 | 5 | 3 |
| 總計 | 94 | 110 | 112 |

附註：

- (1) 其他包括(i) 2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月分別4家、4家及2家Beer Barn品牌餐酒吧，及(ii)我們自2021年起經營的1家造久品牌餐酒吧。

概 要

於往績記錄期，我們的收入主要來自餐酒吧運營。下表載列我們於所示年度／期間收入性質明細（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 | | | |
|---------------------------|----------------|--------------|------------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
| | 2023年 | | 2024年 | | 2024年 | | 2025年 | |
| | 人民幣 | % | 人民幣 | % | 人民幣 | % | 人民幣 | % |
| | (未經審計) | | | | (未經審計) | | | |
| | (以千元計，百分比除外) | | | | | | | |
| 餐酒吧運營..... | 842,345 | 99.7 | 1,072,375 | 99.9 | 762,525 | 99.9 | 870,839 | 99.9 |
| 其他服務 ⁽¹⁾ | 2,294 | 0.3 | 1,533 | 0.1 | 1,121 | 0.1 | 1,198 | 0.1 |
| 總計..... | 844,639 | 100.0 | 1,073,908 | 100.0 | 763,646 | 100.0 | 872,037 | 100.0 |

附註：

- (1) 其他服務主要包括提供第三方公共便攜式充電寶。

下表載列於所示年度／期間按城市層級劃分我們餐酒吧的若干核心運營指標。

| | 截至12月31日止年度 | | 截至9月30日止九個月 | |
|-----------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2024年 | 2025年 |
| 每家餐酒吧日均銷售 | | | | |
| (人民幣元) ⁽¹⁾ | | | | |
| 一線城市..... | 38,483 | 38,834 | 36,924 | 40,332 |
| 二線城市..... | 25,182 | 27,269 | 26,823 | 26,874 |
| 三線及以下城市..... | 16,846 | 17,067 | 17,011 | 20,098 |
| 總計..... | 26,711 | 29,012 | 28,147 | 29,880 |
| 門店日均坪效 | | | | |
| (人民幣元) ⁽²⁾ | | | | |
| 一線城市..... | 87.1 | 89.5 | 85.0 | 93.2 |
| 二線城市..... | 50.1 | 53.6 | 52.8 | 52.7 |
| 三線及以下城市..... | 28.2 | 29.8 | 29.7 | 35.8 |
| 總計..... | 53.3 | 58.3 | 56.6 | 60.5 |
| 消費會員日均賬單價 | | | | |
| (人民幣元) ⁽³⁾ | | | | |
| 一線城市..... | 219.5 | 201.3 | 195.5 | 220.8 |

概 要

| | 截至12月31日止年度 | | 截至9月30日止九個月 | |
|----------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2024年 | 2025年 |
| 二線城市..... | 173.4 | 157.0 | 156.3 | 151.4 |
| 三線及以下城市..... | 160.0 | 141.7 | 140.8 | 137.5 |
| 總計..... | 182.2 | 167.9 | 165.3 | 169.9 |
| 每家餐酒吧平均每日 | | | | |
| 消費會員量⁽⁴⁾ | | | | |
| 一線城市..... | 115.2 | 136.9 | 133.3 | 134.3 |
| 二線城市..... | 91.5 | 117.8 | 115.7 | 125.4 |
| 三線及以下城市..... | 71.2 | 80.9 | 81.1 | 96.8 |
| 總計..... | 93.5 | 118.8 | 116.4 | 125.6 |

附註：

- (1) 按相關年度／期間餐酒吧經營產生的總銷售額除以相同年度／期間餐酒吧的營業天數總和計算。
- (2) 按相關餐酒吧在相關年度／期間產生的總銷售額除以以下兩項之總和：(i)營業天數乘以(ii)此類餐酒吧在相同年度／期間的營業面積(平方米)計算。
- (3) 按年／期內消費會員在我們餐酒吧消費產生的銷售額除以年／期內按每位會員每日計算的會員總光顧次數計算。為免生疑問，同一會員在同一天的多次交易計為一次光顧，而同一會員在不同日期的多次光顧則單獨計算。於往績記錄期，儘管服務的消費會員總數有所增加，但每名消費會員的平均開支卻有所減少。這主要是由於我們主動進行戰略定價調整以適應不斷變化的市場格局。
- (4) 按年／期內服務的消費會員總人數除以年／期內我們全部餐酒吧的總經營天數計算。

概 要

下表載列往績記錄期我們的同店銷售詳情。

| | 截至12月31日止年度 | | 截至9月30日止九個月 | |
|-----------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2024年 | 2025年 |
| 同店數量⁽¹⁾ | | | | |
| 一線城市..... | 15 | | 19 | |
| 二線城市..... | 59 | | 63 | |
| 三線及以下城市..... | 8 | | 7 | |
| 總計..... | 82 | | 89 | |
| 同店銷售額(人民幣千元)⁽²⁾ | | | | |
| 一線城市..... | 211,757.0 | 209,416.9 | 202,072.9 | 199,177.9 |
| 二線城市..... | 552,680.1 | 572,495.8 | 468,444.9 | 467,469.6 |
| 三線及以下城市..... | 45,960.7 | 44,014.1 | 34,682.1 | 36,217.5 |
| 總計..... | 810,397.8 | 825,926.8 | 705,199.9 | 702,865.0 |
| 同店銷售增長率(%) | | | | |
| 一線城市..... | -1.1 | | -1.4 | |
| 二線城市..... | 3.6 | | -0.2 | |
| 三線及以下城市..... | -4.2 | | 4.4 | |
| 總計..... | 1.9 | | -0.3 | |
| 同店日均銷售額 | | | | |
| (人民幣千元) | | | | |
| 一線城市..... | 38.7 | 38.2 | 39.2 | 38.6 |
| 二線城市..... | 25.8 | 26.6 | 27.2 | 27.2 |
| 三線及以下城市..... | 15.7 | 15.3 | 18.3 | 19.2 |
| 總計..... | 27.2 | 27.6 | 29.0 | 29.0 |

附註：

(1) 指於有關年度營業280個曆日或於2024年及2025年有關九個月期間營業225個曆日的餐酒吧數目。於往績記錄期，我們的同店銷售額及同店銷售增長率有所下降，原因為我們作出戰略定價調整以應對中國不斷變化的市場環境。

(2) 指於所示年度／期間我們同店所產生的收入。

概 要

競爭

中國餐酒吧市場目前正處於快速發展與整合階段，競爭格局展現出高度分散的特點，領導品牌佔據著較為集中的地位。全國連鎖品牌憑藉其標準化的運營模式和供應鏈優勢，佔據了市場主導地位，並且引領行業向著標準化發展。在區域分佈上，一線城市構成了核心消費市場，而二線和三線城市的低線市場則逐漸成為重要的增長動力。

根據弗若斯特沙利文的資料，2024年，中國連鎖餐酒吧市場的總收入達到了人民幣135億元。COMMUNE幻師於2024年佔市場份額的7.8%，是中國最大餐酒吧品牌。截至2025年9月30日，我們在中國的直營餐酒吧已達112家，穩居中國最大餐酒吧公司。相較其他主要競爭對手，我們憑藉強大的品牌認知度、成熟的門店模型以及精準的市場定位，已經確立了行業內的領先地位。

隨著市場的進一步成熟，連鎖餐酒吧的標準化運營模式和統一供應鏈管理正在成為競爭壁壘之一。通過這一模式，連鎖品牌能夠在各大市場迅速擴張，同時確保服務質量和運營效率，進一步鞏固品牌影響力。同時，二線和三線城市由於較低的市場滲透率，已成為未來擴展的關鍵目標市場。

客戶

作為餐酒吧公司，我們有大量且分散的客戶群。於往績記錄期內各年度／期間，來自前五大客戶的收入佔各年度／期間的總收入不足1.0%。於往績記錄期，我們並無面臨任何重大客戶集中風險。

於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們往績記錄期各年度／期間的所有五大客戶均為獨立第三方，且董事、其聯繫人或據董事所知持有我們已發行股本5%或以上的任何股東，概無於往績記錄期各年度／期間的任何五大客戶中擁有任何權益。

供應商

於往績記錄期，我們的供應商主要包括酒精飲品及食品供應商。於2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們分別擁有954名、575名及555名合資格的供應商。截至2025年9月30日，我們已與往績記錄期各年度／期間的五大供應商建立長期業務關係。

概 要

於往績記錄期，我們並無任何重大供應商集中風險。於2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們向往績記錄期各年度／期間的五大供應商的採購金額分別為人民幣87.1百萬元、人民幣99.8百萬元及人民幣92.2百萬元，分別佔同年度／期間總採購額的17.2%、12.4%及13.5%。

於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們往績記錄期內各年度／期間的所有前五大供應商均為獨立第三方，且董事、其緊密聯繫人或據董事所知持有本公司已發行股本5%以上的任何股東，概無於往績記錄期內各年度／期間的任何前五大供應商中擁有任何權益。

控股股東

緊隨[編纂]完成後（基於所有優先股按一換一基準轉換為股份，且假設[編纂]未獲行使），董事長、執行董事兼首席執行官唐先生將通過(i)其控制實體（包括Jsw Global、Jsw Asia、TWTCMTQ Catering、TWTTQCM Catering、唐企智匯及員工持股計劃平台I）；及(ii)表決權委託協議控制行使本公司已發行股本總額約[編纂]%的表決權。

於2025年12月15日，唐先生與各委託授權人訂立若干表決權委託協議，據此，表決權委託協議各方確認，自2021年12月31日起，唐先生有權全權酌情行使委託授權人作為本公司（包括但不限於在股東大會上的表決權）股東的所有權利（包括其透過Jsw Asia於本公司持有的所有間接權益，而Jsw Asia由Jsw Global全資擁有，Jsw Global則由唐先生及委託授權人透過各自的Jsw全球家族信託（定義見下文）共同擁有100%權益），並排除彼等行使該等權利且毋須事先取得彼等書面同意。

因此，唐先生與Jsw Global、Jsw Asia、TWTCMTQ Catering、TWTTQCM Catering、唐企智匯及員工持股計劃平台I共同構成本公司控股股東。有關詳情，請參閱「與控股股東的關係」。

[編纂]前投資

本集團通過[編纂]前投資者認購本公司股份進行了三輪[編纂]前投資。詳情請參閱「歷史、重組及公司架構—[編纂]前投資」。

概 要

歷史財務資料概要

下表載列摘錄自本文件附錄一所載會計師報告的往績記錄期我們歷史財務資料的概要財務數據。下文所述歷史財務數據概要應連同本文件內合併財務報表（包括相關附註）一併閱讀，且參照閱讀該等合併財務報表及附註方具完整性。我們的歷史財務資料乃按照香港財務報告準則編製。

合併收益表概要

下表載列我們於所示年度／期間的合併收益表概要。

| | 截至12月31日止年度 | | 截至9月30日止九個月 | |
|---------------------|----------------|------------------|----------------|----------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2024年 | 2025年 |
| | | | (未經審計) | (未經審計) |
| | (人民幣千元) | | | |
| 收入 | 844,639 | 1,073,908 | 763,646 | 872,037 |
| 所使用原材料及消耗品 | (249,213) | (346,283) | (247,201) | (272,841) |
| 僱員福利開支及人力服務費用 | (209,783) | (289,650) | (201,354) | (243,625) |
| 使用權資產折舊 | (94,164) | (102,210) | (76,631) | (76,616) |
| 廠房及設備折舊 | (69,759) | (70,216) | (56,666) | (41,503) |
| 無形資產攤銷 | (183) | (481) | (340) | (637) |
| 物業管理及維護費 | (25,250) | (34,770) | (24,842) | (28,478) |
| 公用事業開支 | (22,222) | (28,935) | (21,560) | (23,748) |
| 短期租賃及其他相關開支 | (17,029) | (19,219) | (11,525) | (18,869) |
| 物流及倉儲成本 | (6,578) | (12,701) | (9,451) | (11,686) |
| 廣告及推廣開支 | (8,203) | (13,946) | (8,517) | (13,000) |
| [編纂]開支 | [編纂] | [編纂] | [編纂] | [編纂] |
| 其他開支 | (34,767) | (49,944) | (32,825) | (38,129) |
| 貿易及其他應收款項減值淨額 | | | | |
| 撥回／(虧損) | (203) | 61 | 80 | 125 |
| 物業、廠房及設備減值虧損 | (1,368) | (2,034) | (1,627) | (1,656) |
| 其他收入 | 5,598 | 1,844 | 919 | 547 |
| 其他(虧損)／收益淨額 | 1,200 | 2,987 | 5,175 | 530 |
| 融資收入 | 1,421 | 1,887 | 1,233 | 733 |
| 融資成本 | (16,599) | (17,153) | (13,611) | (10,064) |

概 要

| | 截至12月31日止年度 | | 截至9月30日止九個月 | |
|--------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2024年 | 2025年 |
| | | | (未經審計) | (未經審計) |
| | (人民幣千元) | | | |
| 應佔按權益法入賬的投資業績..... | - | - | - | 550 |
| 可換股優先股公允價值變動..... | (22,355) | (10,872) | (7,904) | (11,208) |
| 除所得稅前溢利..... | 74,927 | 81,572 | 56,298 | 82,207 |
| 所得稅..... | (24,402) | (27,591) | (10,880) | (15,509) |
| 年／期內溢利..... | 50,525 | 53,981 | 45,418 | 66,698 |

我們於往績記錄期來自餐酒吧營運的收入主要包括餐酒吧銷售食品、飲品及其他產品所得收入。我們的餐酒吧營運收入由2023年的人民幣842.3百萬元增加至2024年的人民幣1,072.4百萬元，並由截至2024年9月30日止九個月的人民幣762.5百萬元增加至2025年同期的人民幣870.8百萬元，主要由於我們的COMMUNE幻師網絡持續擴張所致。我們的餐酒吧數目由截至2023年12月31日的94家增加至截至2024年12月31日的110家及截至2025年9月30日的112家。

有關詳情，請參閱「財務資料－經營業績討論」。

非香港財務報告準則計量

為補充我們根據《香港財務報告準則》呈列的合併財務報表，我們使用年／期內經調整利潤淨額（非香港財務報告準則計量）作為額外財務計量，其並非香港財務報告準則所規定或根據香港財務報告準則呈列。

我們的年／期內經調整溢利淨額（非香港財務報告準則計量）乃按我們於年／期內的溢利淨額加回若干非現金、非經常性項目，包括(i)以股份為基礎的薪酬，(ii)可換股優先股公允價值變動，及(iii)[編纂]開支計得。

我們的年／期內經調整溢利（非香港財務報告準則計量）並非香港財務報告準則所載的標準財務計量。我們認為，年／期內經調整溢利（非香港財務報告準則計量）為[編纂]及其他人士提供有用資料，以幫助我們的管理層了解及評估合併經營業績。

概 要

| | 截至12月31日止年度 | | 截至9月30日止九個月 | |
|---------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2024年 | 2025年 |
| | | | (未經審計) | (未經審計) |
| | | | (人民幣千元) | |
| 年／期內溢利淨額..... | 50,525 | 53,981 | 45,418 | 66,698 |
| 加： | | | | |
| 以股份為基礎的報酬..... | 314 | 632 | 472 | 472 |
| 可換股優先股公允價值變動..... | 22,355 | 10,872 | 7,904 | 11,208 |
| [編纂]開支..... | [編纂] | [編纂] | [編纂] | [編纂] |
| 年／期內經調整溢利淨額 (非香港財務報告準則計量)... | <u>73,449</u> | <u>66,186</u> | <u>54,495</u> | <u>78,633</u> |

合併財務狀況表概要

下表載列截至所示日期我們的合併財務狀況表中的選定資料，該等資料摘錄自本文件附錄一所載我們的合併財務報表。

| | 截至12月31日 | | 截至9月30日 |
|----------------|------------------|------------------|------------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | | | (未經審計) |
| | | | (人民幣千元) |
| 非流動資產..... | 414,990 | 435,507 | 426,082 |
| 流動資產..... | 382,825 | 423,562 | 461,072 |
| 資產總值..... | 797,815 | 859,069 | 887,154 |
| 非流動負債..... | 251,605 | 241,052 | 221,702 |
| 流動負債..... | 580,216 | 638,425 | 618,376 |
| 負債總額..... | 831,821 | 879,477 | 840,078 |
| 資產總值減流動負債..... | 217,599 | 220,644 | 268,778 |
| 流動負債淨額..... | <u>(197,391)</u> | <u>(214,863)</u> | <u>(157,304)</u> |
| (負債)／資產淨值..... | <u>(34,006)</u> | <u>(20,408)</u> | <u>47,076</u> |
| 股本..... | 125 | 128 | 128 |
| 庫存股份..... | – | (21,726) | (21,726) |
| 儲備..... | (36,156) | (835) | 66,649 |
| 非控股權益..... | 2,025 | 2,025 | 2,025 |
| (虧拙)／權益總額..... | <u>(34,006)</u> | <u>(20,408)</u> | <u>47,076</u> |

概 要

有關我們於往績記錄期內資產及負債的詳細討論，請參閱「財務資料－合併資產負債表節選項目討論」。

合併現金流表概要

下表載列於所示年度／期間的現金流量。

| | 截至12月31日止年度 | | 截至9月30日止九個月 | |
|-----------------------|----------------|----------------|------------------|------------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2024年 | 2025年 |
| | | | (未經審計) | (未經審計) |
| | | | (人民幣千元) | |
| 經營活動所得現金淨額 | 274,833 | 221,378 | 155,192 | 203,234 |
| 投資活動(所用)／所得 | | | | |
| 現金淨額 | 2,449 | (92,012) | (203,090) | (224,430) |
| 融資活動所用現金淨額 | (95,373) | (126,871) | (85,160) | (121,502) |
| 現金及現金等價物增加／ | | | | |
| (減少)淨額 | 181,909 | 2,495 | (133,058) | (142,698) |
| 年／期初現金及現金 | | | | |
| 等價物 | 98,817 | 280,435 | 280,435 | 282,506 |
| 匯率變動對現金及現金 | | | | |
| 等價物的影響 | (291) | (424) | - | - |
| 年／期末現金及現金 | | | | |
| 等價物 | 280,435 | 282,506 | 147,377 | 139,808 |

有關我們於往績記錄期內現金流量的詳細討論，請參閱「財務資料－流動資金及資本資源」。

概 要

關鍵財務比率

| | 截至12月31日止年度／ 截至該日 | | 截至9月30日 止九個月／ 截至該日 |
|--|----------------------|-------|--------------------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 <i>(未經審計)</i> |
| 資產負債比率 ⁽¹⁾ | 1.0 | 1.0 | 0.9 |
| 流動比率 ⁽²⁾ | 0.7 | 0.7 | 0.7 |
| 速動比率 ⁽³⁾ | 0.6 | 0.6 | 0.7 |
| 毛利率 ⁽⁴⁾ | 70.5% | 67.8% | 68.7% |
| 經調整淨溢利率 (非香港財務 報告準則計量) ⁽⁵⁾ | 8.7% | 6.2% | 9.0% |

附註：

- (1) 資產負債比率乃按截至所示日期的負債總額除以資產總值計算得出。
- (2) 流動比率乃按截至所示日期的流動資產總值除以流動負債總額計算得出。
- (3) 速動比率乃按截至所示日期的流動資產減存貨並除以流動負債計算得出。
- (4) 毛利率乃按同年／期毛利 (即我們的收入減所使用原材料及消耗品) 佔收入的百分比計算得出。
- (5) 經調整淨溢利率 (非香港財務報告準則計量) 乃按年／期內經調整溢利淨額 (非香港財務報告準則計量) 除以同年／期總收入計算得出。

有關於往績記錄期影響主要財務比率的因素的全面討論，請參閱「財務資料 — 經營業績討論」。

風險因素

我們的業務及[編纂]涉及「風險因素」所載的若干風險。在決定[編纂]我們的股份前，閣下應細閱該章節全部內容。我們面臨的一些主要風險包括：(i)我們未來的增長有賴於我們開設更多新餐酒吧並維持盈利能力；(ii)中國餐飲行業的激烈競爭可能導致我們無法增加或維持收入及盈利能力；(iii)我們的食品質量控制系統失效，可能對我們的聲譽、財務狀況及經營業績造成重大不利影響；(iv)我們的業務會受消費者口味及用餐偏好變化所影響，包括消費者對我們服務項目觀感可能出現的變化；(v)我們的新餐酒吧可能無法成功進入新市場並實現盈利；(vi)我們可能無法維持並提升現有餐酒吧的銷售額及盈利能力；(vii)如果顧客在我們餐酒吧的體驗下降，我們的餐酒吧可能無法

概 要

繼續保持成功；(viii)我們可能無法維持或提升品牌認知度或聲譽，或可能面臨與品牌相關的負面宣傳；(ix)我們可能面臨客戶提出的重大責任索賠或投訴，或涉及我們的產品、服務、餐酒吧或行業的負面宣傳；及(x)我們的成功取決於高級管理團隊及其他關鍵人員的持續努力，因此若失去彼等的服務，我們的業務可能會受到損害。

股息

於2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們已向普通股及可換股優先股的持有人宣派及派付的股息總額分別為零、人民幣32.0百萬元及零。自2025年9月30日(即往績記錄期期末)起及直至最後實際可行日期，我們已於2025年12月向股東宣派特別股息約人民幣80.0百萬元。

我們已制定正式的書面股息分派政策。根據我們的政策，我們派付的任何股息將由董事會酌情釐定，當中經計及包括我們的實際及預期經營業績、現金流量及財務狀況、一般業務環境及業務戰略、預期營運資金需求及未來擴張計劃、法律、監管及其他合約限制，以及董事認為適當的其他因素。股東於股東大會可批准董事會建議的任何股息宣派。

我們日後宣派股息的方式未必與過往宣派股息一致，並須經股東批准。詳情請參閱本文件「風險因素－有關[編纂]及我們的股份的風險－我們的過往股息不可作為我們未來股息政策的指標，且無法保證我們將於日後宣派及分派股息」。

營業資金充足性

經計及可動用的財務資源，包括預期經營活動現金流量、現有現金及現金等價物及[編纂]預期[編纂]淨額，董事認為，我們的營運資金足以應付目前需要及自本文件日期起計未來12個月的需求。

經對管理層就營運資金情況作出合理查詢，聯席保薦人同意董事觀點。

我們計劃主要透過經營活動預期所得現金及融資活動所得資金(包括[編纂][編纂]淨額)資助未來的營運資金需求及資本開支。

概 要

[編纂]開支

基於[編纂]中位數[編纂]港元（即[編纂]範圍每股[編纂][編纂]港元至[編纂]港元的中位數），假設[編纂]未獲行使，本公司已付及應付的[編纂]開支總額（包括[編纂]）預計約為[編纂]港元（相當於約人民幣[編纂]元，佔[編纂]總額的[編纂]%）。該等[編纂]開支主要包括已付及應付專業機構的專業費用，以及應付[編纂]的[編纂]，以支付其在[編纂]及[編纂]過程中提供的服務。

截至2025年9月30日，我們已就[編纂]產生[編纂]開支人民幣[編纂]元，並已計入合併收益表。我們預計，假設[編纂]未獲行使，並基於[編纂]每股[編纂][編纂]港元，本集團將進一步產生額外[編纂]開支人民幣[編纂]元（包括[編纂]人民幣[編纂]元），當中人民幣[編纂]元預計將計入合併收益表，人民幣[編纂]元預計於[編纂]時計入權益。

[編纂]

概 要

[編纂]

未來計劃及[編纂]用途

我們估計，假設[編纂]未獲行使及[編纂]為每股[編纂][編纂]港元（即本文件所述[編纂]範圍的中位數），我們將收取的[編纂][編纂]淨額將為[編纂]港元（經扣除我們就[編纂]應付的[編纂]費用及[編纂]以及估計開支）。

我們擬將本次[編纂][編纂]淨額用於以下用途：

1. **擴大COMMUNE幻師網絡。**我們擬將本次[編纂][編纂]淨額的約[編纂]%（約[編纂]港元）分配用於擴大我們的直營COMMUNE幻師網絡，包括以下三個方面：(1)推進直營COMMUNE幻師網絡的戰略性開發；(2)持續更新換代COMMUNE幻師店陳設、裝修以及提升整體品牌形象；及(3)招聘及培訓COMMUNE幻師店管培生以支持網絡擴張。
2. **數字化及基礎設施建設。**我們擬將本次[編纂][編纂]淨額的約[編纂]%（約[編纂]港元）用於推進數字化體系建設及相關基礎設施[編纂]，以提升集團層面及餐酒吧的管理效率、運營能力及數據驅動能力為目標。
3. **產品研發和創新。**我們計劃將本次[編纂][編纂]淨額的約[編纂]%（約[編纂]港元）分配用於持續推進產品創新，包括餐酒吧餐食研發以及自有品牌酒水研發與供應鏈能力強化。
4. **增強品牌認知度。**我們計劃將本次[編纂][編纂]淨額的約[編纂]%（約[編纂]港元）分配用於持續增強品牌認知度與消費者觸達能力，進一步提升我們在核心客群中的品牌影響力及市場定位。相關投入將主要覆蓋：(1)文創產品研發與銷售、(2)品牌知名度建設；及(3)私域數字化體系建設。

概 要

5. 營運資金及其他一般企業用途。我們擬將[編纂][編纂]淨額的約[編纂]% (約[編纂]港元)用於營運資金及其他一般企業用途。

有關詳情，請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

無重大不利變動

董事確認，截至本文件日期，我們的財務或經營狀況、債務、抵押、或然負債、擔保或前景自2025年9月30日(即本文件附錄一會計師報告呈報的期間末)起並無重大不利變動；以及自2025年9月30日起並無任何事件可能對本文件附錄一會計師報告中所呈列資料產生重大影響。

[編纂]