

財務資料

閣下應將以下討論及分析與載於本文件附錄一會計師報告的我們的合併財務資料(包括其附註)一併閱讀。我們的合併財務資料乃根據香港財務報告準則編製，而香港財務報告準則在重大方面可能與其他司法權區的公認會計原則存在差異。

以下討論及分析載有前瞻性陳述，反映我們現時對涉及風險及不確定因素的未來事件及財務表現的看法。該等陳述乃基於我們依據歷史事件、當前狀況及預期未來發展的經驗及觀點，以及我們認為在該等情況下屬合適的其他因素所作出的假設及分析。然而，實際結果及發展是否符合我們的預期及預測將取決於多項風險及不確定因素，其中許多非我們所能控制或預見。在評估我們的業務時，閣下應仔細考慮本文件提供的所有資料，包括「風險因素」及「業務」兩節。

就本節而言，除非文義另有所指，對2023年及2024年的提述指我們截至該等年份12月31日止的財政年度。除非文義另有所指，本節所述的財務資料按合併基準列示。

概覽

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家自有門店。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。

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。

財務資料

呈列及編製基準

我們於往績記錄期的合併財務報表（歷史財務資料（定義見本文件附錄一）以此為基準編製）已根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港財務報告準則（香港財務報告準則）編製。有關呈列及編製基準的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註1.3及2。

編製與香港財務報告準則一致的歷史財務資料須使用若干關鍵會計估計。其亦要求管理層在應用我們的會計政策過程中作出判斷。涉及較高程度判斷或複雜性的領域，或假設及估計對歷史財務資料屬重大的領域，已於本文件附錄一會計師報告附註4披露。

影響我們經營業績的主要因素

我們的業務和財務表現受到影響中國以至全球餐酒吧業務的各種宏觀經濟和行業特定因素的影響。該等因素包括整體經濟增長、人均可支配收入增長、消費者支出擴大、不斷變化的消費模式、原材料成本波動以及競爭格局。該等因素的任何不利變化均可能削弱對我們服務的需求，並對我們的業務和經營業績產生重大影響。

除了該等一般因素外，我們的經營業績還會受到以下特定因素更為直接的影響：

我們的餐酒吧網絡擴張

我們的收入主要來自我們的餐酒吧營運。於往績記錄期，我們的餐酒吧網絡穩步增長。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們分別經營94家、110家及112家餐酒吧。我們的餐酒吧均為直營，於往績記錄期餐酒吧數目呈顯著增長。截至2025年9月30日，我們的網絡已擴展至40個城市，覆蓋北京、上海及廣州等主要都會區。

我們的餐酒吧網絡持續擴張是推動我們增長的關鍵因素。我們計劃進一步擴張，特別針對我們已建立品牌知名度的主要城市，並滲透至我們看到巨大市場潛力的二三線城市。我們預期每年開設新COMMUNE幻師門店地點，並將繼續利用內部現金流和外部資金來源支持該增長。

財務資料

同店銷售增長

我們的經營業績與我們能否在現有地點增加銷售息息相關。我們通過同店銷售增長追蹤餐酒吧業績，而有關比較並不包括新開餐酒吧，以清晰反映現有地點帶來的增長。同店銷售主要受客戶滿意度和每名客戶的平均消費影響。我們不斷優化業務運營、菜單款式和客戶互動策略，以推動同店銷售增長。

所使用原材料及消耗品

原材料及消耗品是我們成本結構的重要組成部分，其價格波動直接影響我們的盈利能力。我們採購各種原材料，包括食材、飲品及其他消耗品。我們使用原材料及消耗品由2023年的人民幣249.2百萬元增加至2024年的人民幣346.3百萬元，以及由截至2024年9月30日止九個月的人民幣247.2百萬元增加至2025年同期的人民幣272.8百萬元。我們已實施嚴格的成本控制措施，例如鎖定長期供應合約以及對多個主要材料供應商進行管理。這讓我們能夠減輕價格波動的影響，並確保產品質量穩定。

員工成本

我們的成功取決於能否吸引、挽留和激勵合資格員工。隨著我們的餐酒吧網絡擴張，我們的員工成本亦相應增加。於往績記錄期，我們的僱員福利開支及人力服務費用呈現總體上升趨勢，預計該等開支隨著我們繼續擴充業務以及中國各地勞動力成本上升而有所增加。我們的目標是優化人員配備和提高營運效率，確保我們的員工成本與收入增長保持一致。

使用權資產折舊

我們為餐酒吧租賃物業，其對於我們的業務營運至關重要。截至2025年9月30日，我們租賃115處物業，總面積為57,188平方米。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的使用權資產折舊分別為人民幣94.2百萬元、人民幣102.2百萬元、人民幣76.6百萬元及人民幣76.6百萬元，分別佔我們同年／期總收入的11.2%、9.5%、10.0%及8.8%。我們預計，隨著我們擴充餐酒吧網絡，使用權資產折舊將繼續增加。我們將繼續與業主協商有利的租賃條款，從而控制租賃成本並維持盈利能力。

財務資料

關鍵會計政策、判斷及估計

編製歷史財務資料需要使用會計估計，顯然，會計估計甚少與實際結果相符。管理層在應用我們的會計政策時亦需要作出判斷。我們會對估計及判斷作出持續評估。估計及判斷乃基於過往經驗及其他因素作出，包括就可能對我們產生財務影響且在當時情況下被認為合理的未來事件的預期。有關該等估計及判斷的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註4。

我們的管理層已識別出以下其認為對編製財務報表至關重要的會計政策、估計及判斷：

收入確認會計政策

收入於貨品或服務的控制權轉移予客戶時確認。根據合約條款及適用於合約的法律，貨品及服務的控制權將隨時間或於某個時間點轉移。倘我們的履約符合以下條件，則貨品及服務的控制權隨時間推移而轉移：

- 提供的所有利益由客戶同時接收及消耗；
- 在我們履約時創造或鞏固客戶所控制的資產；或
- 不創造我們作其他用途的資產，且我們有權強制執行迄今已完成的履約付款。

倘資產控制權隨著時間推移而轉移，則收入於合約期內參照達成該履約責任的進度確認。否則，收入於客戶取得資產控制權時點確認。

倘合約涉及多項服務的銷售，交易價格將根據相關獨立售價分配至各項履約責任。

餐酒吧營運收入

我們營運餐酒吧並向客戶銷售食品及飲品。

餐酒吧營運及食品及飲品銷售所得收入於服務已提供予客戶以及食品及飲品的控制權於某個時間點轉移予客戶時確認。

財務資料

我們實施獎勵積分計劃，客戶可藉購買零售產品賺取的獎勵積分在未來12個月內兌換優惠券。我們根據產品及獎勵積分個別售價的相對比例，將收入分攤至銷售收入及獎勵積分。與獎勵積分相關的部分首先確認為合約負債，並於客戶兌換獎勵積分或獎勵積分失效時轉撥至收入。

其他服務收入

其他服務收入包括來自充電寶及其他服務的收入。充電寶服務根據合約於營運期間確認為收入。

合約負債

當合約的任何一方已履約，我們根據我們的履約與客戶付款之間的關係，在財務狀況表中將合約呈列為合約資產或合約負債。合約負債是我們就已從客戶收取代價而向客戶轉移產品或服務的義務。

向交易用戶提供獎勵

向在會計角度而言被視為客戶的交易用戶提供獎勵時，倘並無向我們交換一項獨特的貨品或服務，則該等獎勵將記錄為收入減少。

折舊

廠房及設備以及使用權資產按直線法在有關資產估計可使用年期內計提折舊。我們定期審閱資產的估計可使用年期，以釐定於任何報告期間應記錄的折舊開支金額。可使用年期乃基於我們過往對類似資產的經驗。倘過往估計出現重大變動，未來期間的折舊開支會作出調整。

財務資料

廠房及設備以及使用權資產減值

管理層在減值評估中將各餐酒吧識別為現金產生單位（「現金產生單位」）。本集團會於各報告期末審閱內部和外部資料，以識別任何餐酒吧是否出現減值跡象。已識別出現減值跡象的各餐酒吧的可收回金額於各報告期末根據相關現金產生單位的公允價值減出售成本與使用價值計算之間的較高者進行評估。管理層判斷涉及釐定相關現金產生單位使用價值（「使用價值」），該價值基於編製相關未來現金流量預測時使用的假設進行評估。管理層採用的主要假設包括預測收入、預測原材料成本收入比、預測僱員福利開支收入比以及折現率。

屬於第三層次公允價值層次的金融工具的公允價值計量

未於活躍市場交易的金融工具的公允價值使用估值技術釐定。我們利用判斷選擇多種方法並作出主要基於各報告期末市場狀況的假設。有關釐定屬於第三層次的金融資產公允價值所使用的估值技術、輸入值及主要假設的詳情，請參閱附錄一會計師報告附註3.3及附註25。

股份支付費用的確認

購股權的公允價值於授出日期使用布萊克-斯克爾斯期權定價模型釐定，並預期於各歸屬期間列作開支。董事及外部估值專家會對假設作出重大估計，包括相關股本價值、無風險利率、預期波幅、股息收入率及期限。受限制股份單位（「受限制股份單位」）的公允價值由獨立估值師使用市場法並考慮本公司近期幾輪融資的定價（如適用）；或基於折現現金流量的收入法而釐定。

所得稅及遞延稅項

在日常業務過程中，許多交易和事件的最終稅項釐定存在不確定性。我們在釐定所得稅撥備時需要作出重大判斷。倘該等事項的最終稅項結果與最初記錄的款項存在差異，則該等差異將影響作出該等決定的期間的所得稅及遞延稅項撥備。

財務資料

我們根據可預見未來可能產生足夠應課稅溢利以抵銷可抵扣虧損的估計而確認遞延所得稅資產。遞延所得稅資產的確認主要涉及管理層對有稅項虧損的公司的應課稅溢利的時間及金額的判斷及估計。

合併收益表概要

下表載列摘錄自本文件附錄一所載會計師報告我們於所示年度／期間的合併收益表：

	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]	[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

財務資料

	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)	
融資成本.....	(16,599)	(17,153)	(13,611)	(10,064)
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

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(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。

財務資料

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。

	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].....	[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)..	73,449	66,186	54,495	78,633

財務資料

合併收益表關鍵項目的說明

收入

按性質劃分的收入

於往績記錄期，我們的收入絕大部分來自中國的餐酒吧營運。我們亦從其他服務產生一小部分收入。於往績記錄期，我們的其他服務主要包括提供第三方公共便攜式充電寶服務。

下表載列於所示年度／期間按性質劃分的收入明細，以絕對金額及佔收入的百分比列示。

	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)							
餐酒吧營運.....	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。

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。

於往績記錄期，我們的其他服務主要包括提供第三方公共便攜式充電器，惟有關服務可能根據我們與第三方公共便攜式充電器擁有人的合作安排而不時發生變化。我們來自其他服務的收入由2023年的人民幣2.3百萬元減少至2024年的人民幣1.5百萬元，並由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1.1百萬元略為增加至2025年同期的人民幣1.2百萬元。

財務資料

按銷售類型劃分的收入

下表載列於所示年度／期間按銷售類型劃分的收入明細，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)							
食品銷售.....	363,636	43.1	538,981	50.2	374,268	49.0	470,941	54.0
飲品銷售.....	467,410	55.3	519,886	48.4	378,049	49.5	390,819	44.8
其他銷售 ⁽¹⁾	13,593	1.6	15,041	1.4	11,329	1.5	10,277	1.2
總計	844,639	100.0	1,073,908	100.0	763,646	100.0	872,037	100.0

附註：

- (1) 其他銷售主要包括我們提供第三方公共便攜式充電寶的收入，以及銷售我們的文化衍生產品的收入。

我們於往績記錄期來自食品銷售的收入主要包括餐酒吧提供小吃、菜式及其他食品所得收入。我們的食品銷售收入由2023年的人民幣363.6百萬元增加至2024年的人民幣539.0百萬元，並由截至2024年9月30日止九個月的人民幣374.3百萬元增加至2025年同期的人民幣470.9百萬元。我們於往績記錄期來自飲品銷售的收入主要包括餐酒吧內的鮮製雞尾酒及飲品以及現成瓶裝飲品所得收入。我們的飲品銷售收入由2023年的人民幣467.4百萬元增加至2024年的人民幣519.9百萬元，並由截至2024年9月30日止九個月的人民幣378.0百萬元增加至2025年同期的人民幣390.8百萬元。我們的食品及飲品銷售收入增加主要是由於我們的餐酒吧網絡整體發展蓬勃以及每家門店業績良好所致。同時，食品銷售收入佔我們總收入的百分比由2023年的43.1%增加至截至2025年9月30日止九個月的54.0%，反映我們自家食品的吸引力及消費者的認可度不斷提升。

財務資料

所使用原材料及消耗品

我們所使用原材料及消耗品包括以下各項：(i) 食品銷售成本，主要指用於我們的菜式的食材；(ii) 飲品銷售成本，包括用於我們的鮮製雞尾酒及飲品的材料，以及我們銷售的現成瓶裝飲品；及(iii) 其他，主要指我們的文化衍生產品。

下表載列於所示年度／期間按銷售類型劃分我們所使用原材料及消耗品的明細，以絕對金額及佔所使用原材料及消耗品總額的百分比列示。

	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)							
食品銷售成本.....	121,837	48.9	188,347	54.4	134,427	54.4	158,222	58.0
飲品銷售成本.....	110,697	44.4	127,555	36.8	92,364	37.4	92,044	33.7
其他 ⁽¹⁾	16,679	6.7	30,381	8.8	20,410	8.2	22,575	8.3
總計	249,213	100.0	346,283	100.0	247,201	100.0	272,841	100.0

附註：

(1) 其他主要包括我們的文化衍生產品的銷售成本。

我們所使用原材料及消耗品由2023年的人民幣249.2百萬元增加至2024年的人民幣346.3百萬元，以及由截至2024年9月30日止九個月的人民幣247.2百萬元增加至2025年同期的人民幣272.8百萬元，主要由於所消耗的原材料增加，特別是我們銷售的食品，反映於往績記錄期我們的業務持續增長。

僱員福利開支及人力服務費用

我們的僱員福利開支及人力服務費用包括以下各項：(i) 工資、薪金及花紅；(ii) 股份支付費用；(iii) 設定提存計劃的退休金成本；(iv) 其他社會保障成本、房屋福利及其他僱員福利；及(v) 人力服務開支，指從人力服務供應商為我們的餐酒吧外聘員工所產生的開支。

財務資料

使用權資產折舊

我們的使用權資產折舊包括長期租賃物業（主要用作我們的COMMUNE幻師店）產生的資本化租賃折舊。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的使用權資產折舊分別為人民幣94.2百萬元、人民幣102.2百萬元、人民幣76.6百萬元及人民幣76.6百萬元，分別佔我們同年／期總收入的11.2%、9.5%、10.0%及8.8%。

廠房及設備折舊

我們的廠房及設備折舊包括我們的租賃物業裝修、機器及設備以及傢俱及其他的折舊。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的廠房及設備折舊分別為人民幣69.8百萬元、人民幣70.2百萬元、人民幣56.7百萬元及人民幣41.5百萬元，分別佔我們同年／期總收入的8.3%、6.5%、7.4%及4.8%。

無形資產攤銷

我們的無形資產攤銷包括我們軟件的攤銷。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的無形資產攤銷分別為人民幣0.2百萬元、人民幣0.5百萬元、人民幣0.3百萬元及人民幣0.6百萬元，分別佔我們各年／期總收入少於1.0%。

物業管理及維護費

我們的物業管理及維護費主要包括與我們的自有及租賃物業相關的物業管理費、維護開支、清潔費及其他開支。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的物業管理及維護費分別為人民幣25.3百萬元、人民幣34.8百萬元、人民幣24.8百萬元及人民幣28.5百萬元，分別佔我們同年／期總收入的3.0%、3.2%、3.2%及3.3%。

公用事業開支

我們的公用事業開支主要包括與我們使用電力、水及天然氣相關的開支。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的公用事業開支分別為人民幣22.2百萬元、人民幣28.9百萬元、人民幣21.6百萬元及人民幣23.7百萬元，分別佔我們同年／期總收入的2.6%、2.7%、2.8%及2.7%。

財務資料

短期租賃及其他相關開支

我們的短期租賃及其他相關開支主要包括員工宿舍、門店、倉庫的短期租賃開支及其他相關開支。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的短期租賃及其他相關開支分別為人民幣17.0百萬元、人民幣19.2百萬元、人民幣11.5百萬元及人民幣18.9百萬元，分別佔我們同年／期總收入的2.0%、1.8%、1.5%及2.2%。

物流及倉儲成本

我們的物流及倉儲成本主要包括為原材料及消耗品的倉儲、運輸及交付所產生的開支。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的物流及倉儲成本分別為人民幣6.6百萬元、人民幣12.7百萬元、人民幣9.5百萬元及人民幣11.7百萬元，分別佔我們同年／期總收入的0.8%、1.2%、1.2%及1.3%。

廣告及推廣開支

我們的廣告及推廣開支主要包括用於COMMUNE幻師店的線上營銷內容創作及活動所產生的開支。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的廣告及推廣開支分別為人民幣8.2百萬元、人民幣13.9百萬元、人民幣8.5百萬元及人民幣13.0百萬元，分別佔我們同年／期總收入的1.0%、1.3%、1.1%及1.5%。

其他開支

我們的其他開支包括(i)向第三方線上外賣平台支付的服務費；(ii)辦公室開支；(iii)專業服務費用；(iv)差旅及相關開支；(v)培訓開支；(vi)其他稅項及相關費用；(vii)業務開發費；(viii)保險費；(ix)核數師酬金；及(x)其他，主要包括廢料處置。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的其他開支分別為人民幣34.8百萬元、人民幣49.9百萬元、人民幣32.8百萬元及人民幣38.1百萬元，分別佔我們同年／期總收入的4.1%、4.6%、4.3%及4.4%。

財務資料

下表載列於所示年度／期間其他開支明細，以絕對金額及佔其他開支總額的百分比列示。

	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)							
向第三方線上外賣平台								
支付的服務費	16,348	47.0	21,800	43.6	15,441	47.0	19,104	50.1
辦公室開支	4,350	12.5	11,927	23.9	7,311	22.3	8,099	21.2
專業服務費用	4,626	13.3	2,749	5.5	823	2.5	1,187	3.1
差旅及相關開支	4,126	11.9	8,041	16.1	5,564	17.0	6,660	17.5
培訓開支	2,641	7.6	1,773	3.5	1,456	4.4	445	1.2
其他稅項及相關								
費用	782	2.2	1,027	2.1	512	1.6	799	2.1
業務發展費	630	1.8	1,057	2.1	824	2.5	815	2.1
保險費	632	1.8	760	1.5	544	1.7	641	1.7
核數師酬金	32	0.1	29	0.1	10	0.0	73	0.2
其他	600	1.8	781	1.6	340	1.0	306	0.8
總計	34,767	100.0	49,944	100.0	32,825	100.0	38,129	100.0

其他收入

我們的其他收入包括：(i)政府補助；及(ii)進項增值稅加計扣除。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的其他收入分別為人民幣5.6百萬元、人民幣1.8百萬元、人民幣0.9百萬元及人民幣0.5百萬元，分別佔我們同年／期收入總額的0.7%、0.2%、0.1%及0.1%。

財務資料

下表載列於所年度／期間其他收入明細，以絕對金額及佔其他收入總額的百分比列示。

	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)							
政府補助.....	1,139	20.3	1,826	99.0	901	98.0	547	100.0
進項增值稅加計扣除 ...	4,459	79.7	18	1.0	18	2.0	-	-
總計	<u>5,598</u>	<u>100.0</u>	<u>1,844</u>	<u>100.0</u>	<u>919</u>	<u>100.0</u>	<u>547</u>	<u>100.0</u>

貿易及其他應收款項減值撥回／(虧損)淨額

我們的貿易及其他應收款項減值撥回／(虧損)淨額指我們根據預期信貸虧損模型就貿易及其他應收款項錄得的減值。於2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別錄得貿易及其他應收款項減值撥回淨額人民幣61.0千元、人民幣80.0千元及人民幣0.1百萬元。我們於2023年錄得貿易及其他應收款項減值虧損淨額人民幣0.2百萬元。貿易及其他應收款項減值撥回／(虧損)淨額佔我們各年度／期間總收入的不到1.0%。

物業、廠房及設備減值虧損

我們的物業、廠房及設備減值虧損指門店產生的減值虧損，且減值跡象表明未來前景不佳。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的物業、廠房及設備減值虧損分別為人民幣1.4百萬元、人民幣2.0百萬元、人民幣1.6百萬元及人民幣1.7百萬元，佔我們各年度／期間總收入的不到1.0%。

其他(虧損)／收益淨額

我們的其他(虧損)／收益淨額包括：(i)出售廠房及設備虧損；(ii)終止租賃合約收益；(iii)按公允價值計入損益的金融資產公允價值變動；(iv)匯兌損益；及(v)其他，主要包括材料回收。我們於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別錄得其他收益淨額人民幣1.2百萬元、人民幣3.0百萬元、人民幣5.2百萬元及人民幣0.5百萬元，佔我們各年度／期間總收入的不到1.0%。

財務資料

可換股優先股公允價值變動

我們的可換股優先股公允價值變動主要指本公司估值的變動。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別錄得可換股優先股公允價值負變動人民幣22.4百萬元、人民幣10.9百萬元、人民幣7.9百萬元及人民幣11.2百萬元，分別佔我們同年／期總收入的2.7%、1.0%、1.0%及1.3%。

所得稅

於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的所得稅開支分別為人民幣24.4百萬元、人民幣27.6百萬元、人民幣10.9百萬元及人民幣15.5百萬元。

年／期內溢利

於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別錄得年／期內溢利人民幣50.5百萬元、人民幣54.0百萬元、人民幣45.4百萬元及人民幣66.7百萬元。

稅項

中國內地

根據中國相關所得稅法律，我們在中國內地成立的附屬公司一般須按25%稅率繳納法定所得稅，惟合資格企業可享有優惠稅務待遇。

中國國家稅務總局宣佈，自2022年10月1日起在中國內地從事研發活動的製造企業於計算企業所得稅時有權將其研發開支的200%（過往扣除率：175%）作為額外扣除。我們在釐定於往績記錄期本集團旗下實體的應課稅溢利時已就將申索的額外扣除作出最佳估計。

香港

香港所得稅稅率為16.5%。由於往績記錄期並無須繳納香港利得稅的估計應課稅溢利，故並無就香港利得稅計提撥備。

預扣稅

根據中國現行適用的稅務法規，在中國內地成立的公司就2008年1月1日後產生的溢利向外國投資者分派的股息通常須繳納10%的預扣稅。

財務資料

開曼群島

根據開曼群島現行法律，在開曼群島註冊成立的實體毋需繳納所得稅或資本利得稅。此外，開曼群島不會對向股東派付的股息徵收預扣稅。

經營業績討論

截至2025年9月30日止九個月與截至2024年9月30日止九個月比較

收入

我們的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣763.6百萬元增加14.2%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣872.0百萬元，主要由於我們的餐酒吧營運收入增長所致。我們的餐酒吧營運收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣762.5百萬元增加14.2%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣870.8百萬元，反映我們的餐酒吧網絡由截至2024年9月30日的107家增加至截至2025年9月30日的112家，以及同期每家餐酒吧的日均銷售額由人民幣28.1千元增加至人民幣29.9千元。

於同期，我們的食品銷售收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣374.3百萬元增加25.8%至2025年同期的人民幣470.9百萬元，而我們的飲品銷售收入則由截至2024年9月30日止九個月的人民幣378.0百萬元增加3.4%至2025年同期的人民幣390.8百萬元。

所使用原材料及消耗品

我們所使用原材料及消耗品由截至2024年9月30日止九個月的人民幣247.2百萬元增加10.4%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣272.8百萬元，主要由於食品銷售成本（即用於我們的菜式的食材）由截至2024年9月30日止九個月的人民幣134.4百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣158.2百萬元，與我們餐酒吧的業績改善一致。

僱員福利開支及人力服務費用

我們的僱員福利開支及人力服務費用由截至2024年9月30日止九個月的人民幣201.4百萬元增加21.0%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣243.6百萬元，主要由於我們的COMMUNE幻師店員工總數增加以及向第三方人力外包服務供應商支付的服務費用增加，此乃由於我們的餐酒吧網絡持續擴張所致，即從截至2024年9月30日的107家增加至截至2025年9月30日的112家。

財務資料

使用權資產折舊

我們的使用權資產折舊於截至2024年9月30日止九個月及2025年同期保持穩定，均為人民幣76.6百萬元。

廠房及設備折舊

我們的廠房及設備折舊由截至2024年9月30日止九個月的人民幣56.7百萬元減少26.8%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣41.5百萬元，主要由於我們較早開業的餐酒吧的租賃物業裝修已逐步完成悉數折舊。

無形資產攤銷

我們的無形資產攤銷由截至2024年9月30日止九個月的人民幣0.3百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣0.6百萬元，主要與我們於截至2025年9月30日止九個月期間購置的新增無形資產有關。

物業管理及維護費

我們的物業管理及維護費由截至2024年9月30日止九個月的人民幣24.8百萬元增加14.9%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣28.5百萬元，主要由於我們營運的COMMUNE幻師店有所增加，反映了我們的COMMUNE幻師網絡擴張，這導致物業管理費增加。

公用事業開支

我們的公用事業開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣21.6百萬元增加9.7%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣23.7百萬元，主要由於截至2025年9月30日止九個月與2024年同期相比COMMUNE幻師網絡擴張所致。

短期租賃及其他相關開支

我們的短期租賃及其他相關開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣11.5百萬元增加64.3%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣18.9百萬元，主要由於截至2025年9月30日止九個月與2024年同期相比COMMUNE幻師網絡擴張及我們的員工總數增加所致。

財務資料

物流及倉儲成本

我們的物流及倉儲成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣9.5百萬元增加23.2%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣11.7百萬元，主要由於我們的日常營運所用原材料及消耗品的需求增加以及我們更廣泛採用第三方中央倉儲服務所致。

廣告及推廣開支

我們的廣告及推廣開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣8.5百萬元增加52.9%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣13.0百萬元，主要由於我們增加營銷及推廣活動的投入，以吸引更多消費者並推動我們的業務增長。

其他開支

我們的其他開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣32.8百萬元增加16.2%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣38.1百萬元，主要由於隨著我們的業務持續增長，增加辦公室開支以滿足我們的行政需求。

貿易及其他應收款項減值撥回淨額

我們的貿易及其他應收款項減值撥回淨額由截至2024年9月30日止九個月的人民幣80.0千元增至2025年同期的人民幣0.1百萬元，主要由於我們有效的收債工作。

物業、廠房及設備減值虧損

我們的物業、廠房及設備減值虧損由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1.6百萬元輕微增加至2025年同期的人民幣1.7百萬元，與截至2025年9月30日止九個月門店關閉有關。

其他收入

我們的其他收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣0.9百萬元減少44.4%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣0.5百萬元，主要由於政府補助的變動所致。

其他收益／(虧損)淨額

我們的其他收益淨額由截至2024年9月30日止九個月的人民幣5.2百萬元減少90.4%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣0.5百萬元，主要由於我們終止租賃合約收益減少，乃由於各個期間內關閉的地點情況所致。

財務資料

融資收入

我們的融資收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1.2百萬元減少41.7%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣0.7百萬元，主要由於我們的銀行存款結餘變動及利率波動所致。

融資成本

我們的融資成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣13.6百萬元減少25.7%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣10.1百萬元，主要由於租賃負債的利息開支減少，與我們的租賃負債減少一致。

應佔按權益法入賬的投資業績

我們於截至2025年9月30日止九個月錄得應佔按權益法入賬的投資業績人民幣0.6百萬元，其與我們於一家從事食品及酒精進口及銷售的私人公司的股權投資有關。有關詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註16。截至2024年9月30日止九個月，我們並無錄得任何應佔按權益法入賬的投資業績。

可換股優先股公允價值變動

我們的可換股優先股公允價值變動由截至2024年9月30日止九個月的人民幣7.9百萬元增加41.8%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣11.2百萬元，主要由於本公司估值的變動所致。

所得稅

我們的所得稅由截至2024年9月30日止九個月的人民幣10.9百萬元增加42.2%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣15.5百萬元，與我們的除稅前溢利增加一致。

期內溢利

綜合上述各項因素，我們的期內溢利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣45.4百萬元增加46.9%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣66.7百萬元。

財務資料

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由2023年的人民幣844.6百萬元增加27.1%至2024年的人民幣1,073.9百萬元，主要由於我們的餐酒吧營運收入增長所致。我們的餐酒吧營運收入由2023年的人民幣842.3百萬元增加27.3%至2024年的人民幣1,072.4百萬元，反映我們的餐酒吧網絡擴張，即從截至2023年12月31日的94家增加至截至2024年12月31日的110家，以及每家餐酒吧的日均銷售額由2023年的人民幣26.7千元增加至2024年的人民幣29.0千元。

於同期，我們的食品銷售收入由2023年的人民幣363.6百萬元增加48.2%至2024年的人民幣539.0百萬元，而我們的飲品銷售收入則由2023年的人民幣467.4百萬元增加11.2%至2024年的人民幣519.9百萬元。

所使用原材料及消耗品

我們所使用原材料及消耗品由2023年的人民幣249.2百萬元增加39.0%至2024年的人民幣346.3百萬元，主要由於食品銷售成本(即用於我們的菜式的食材)中的所使用原材料及消耗品由2023年的人民幣121.8百萬元增加至2024年的人民幣188.3百萬元，以及飲品銷售成本由2023年的人民幣110.7百萬元增加至2024年的人民幣127.6百萬元，與我們餐酒吧的業績改善一致。

僱員福利開支及人力服務費用

我們的僱員福利開支及人力服務費用由2023年的人民幣209.8百萬元增加38.1%至2024年的人民幣289.7百萬元，主要由於我們的COMMUNE幻師店員工總數增加以及向第三方人力外包服務供應商支付的服務費用增加，此乃由於我們的餐酒吧網絡持續擴張所致，即從截至2023年12月31日的94家增加至截至2024年12月31日的110家。

使用權資產折舊

我們的使用權資產折舊由2023年的人民幣94.2百萬元增加8.5%至2024年的人民幣102.2百萬元，主要由於我們於2024年營運的COMMUNE幻師店有所增加，導致租賃物業增加。

廠房及設備折舊

我們的廠房及設備折舊由2023年的人民幣69.8百萬元輕微增加至2024年的人民幣70.2百萬元，主要由於我們的傢俱及其他折舊增加，大部分被我們租賃物業裝修的折舊減少所抵銷，此乃由於我們較早開業的餐酒吧的租賃物業裝修已逐步完成悉數折舊。

財務資料

無形資產攤銷

我們的無形資產攤銷由2023年的人民幣0.2百萬元顯著增加至2024年的人民幣0.5百萬元，主要由於截至2024年12月31日我們的無形資產結餘較2023年12月31日有所增加。

物業管理及維護費

我們的物業管理及維護費由2023年的人民幣25.3百萬元增加37.5%至2024年的人民幣34.8百萬元，主要由於我們營運的COMMUNE幻師店有所增加，導致物業管理費增加。

公用事業開支

我們的公用事業開支由2023年的人民幣22.2百萬元增加30.2%至2024年的人民幣28.9百萬元，主要由於我們COMMUNE幻師網絡的持續擴張所致。

短期租賃及其他相關開支

我們的短期租賃及其他相關開支由2023年的人民幣17.0百萬元增加12.9%至2024年的人民幣19.2百萬元，主要由於我們員工總數增加，導致宿舍租賃開支增加。

物流及倉儲成本

我們的物流及倉儲成本由2023年的人民幣6.6百萬元增加92.4%至2024年的人民幣12.7百萬元，主要由於我們COMMUNE幻師網絡的擴張導致日常營運所使用原材料及消耗品的需求增加，以及我們採用第三方中央倉儲服務。

廣告及推廣開支

我們的廣告及推廣開支由2023年的人民幣8.2百萬元增加69.5%至2024年的人民幣13.9百萬元，主要由於我們增加營銷及推廣活動的投入，以吸引更多消費者並推動我們的業務增長。

其他開支

我們的其他開支由2023年的人民幣34.8百萬元增加43.4%至2024年的人民幣49.9百萬元，主要由於隨著我們的業務持續增長，增加辦公室開支及差旅及相關開支以滿足我們的行政需求。

財務資料

貿易及其他應收款項減值撥回／(虧損)淨額

我們由2023年的貿易及其他應收款項減值虧損淨額人民幣0.2百萬元轉為2024年的貿易及其他應收款項減值撥回淨額人民幣61.0千元，主要由於我們有效的收債工作。

物業、廠房及設備減值虧損

我們的物業、廠房及設備減值虧損由2023年的人民幣1.4百萬元增加42.9%至2024年的人民幣2.0百萬元，由於若干其後於2025年關閉的店面表現不佳。

其他收入

我們的其他收入由2023年的人民幣5.6百萬元減少67.9%至2024年的人民幣1.8百萬元，主要由於與若干額外加計抵減稅收政策變動有關的進項增值稅加計扣除減少所致。

其他收益／(虧損)淨額

我們的其他收益淨額由2023年的人民幣1.2百萬元增加至2024年的人民幣3.0百萬元，主要由於我們的匯兌虧損減少，以及因2024年關閉的地點情況而導致終止租賃合約收益增加所致。

融資收入

我們的融資收入由2023年的人民幣1.4百萬元增加35.7%至2024年的人民幣1.9百萬元，主要由於我們的銀行存款結餘變動及利率波動所致。

融資成本

我們的融資成本由2023年的人民幣16.6百萬元輕微增加至2024年的人民幣17.2百萬元，主要由於我們租賃負債的利息開支增加所致。

可換股優先股公允價值變動

我們的可換股優先股公允價值變動由2023年的人民幣22.4百萬元減少51.3%至2024年的人民幣10.9百萬元，主要由於本公司估值的變動所致。

財務資料

所得稅

我們的所得稅由2023年的人民幣24.4百萬元增加至2024年的人民幣27.6百萬元，主要由於附屬公司適用不同的稅率所致。

年內溢利

綜合上述各項因素，我們錄得的年內溢利由2023年的人民幣50.5百萬元增加6.9%至2024年的人民幣54.0百萬元。

合併資產負債表節選項目討論

下表載列截至所示日期合併資產負債表的節選資料，該等資料乃摘錄自本文件附錄一會計師報告：

	截至12月31日		截至9月30日
	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	(197,391)	(214,863)	(157,304)
(負債)／資產淨值	(34,006)	(20,408)	47,076
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	(34,006)	(20,408)	47,076

財務資料

流動資產及流動負債

下表載列截至所示日期我們的流動資產及流動負債：

	截至12月31日		截至9月30日	截至11月30日
	2023年	2024年	2025年	2025年
			(未經審計)	(未經審計)
			(人民幣千元)	
存貨	36,042	51,145	58,987	51,362
貿易應收款項	2,094	2,917	1,764	1,185
預付款項	11,843	18,500	18,584	27,865
押金及其他應收款項	48,800	67,113	82,947	84,978
按公允價值計入損益的				
金融資產	—	—	131,264	158,684
受限制現金	3,611	1,381	2,718	2,718
定期存款	—	—	25,000	25,000
現金及現金等價物	280,435	282,506	139,808	98,622
流動資產總值	382,825	423,562	461,072	450,414
借款	5,108	28,947	6,201	6,201
租賃負債	82,122	92,487	72,695	93,023
貿易應付款項	41,171	56,852	69,253	58,955
其他應付款項及應計				
費用	62,992	59,922	66,314	64,146
合約負債	16,491	14,307	13,328	14,662
流動稅項負債	12,173	10,911	9,706	7,110
按公允價值計入損益的				
金融負債	360,159	374,999	380,879	381,272
流動負債總額	580,216	638,425	618,376	625,369
流動負債淨額	(197,391)	(214,863)	(157,304)	(174,955)

財務資料

我們的流動負債淨額由截至2025年9月30日的人民幣157.3百萬元增加至截至2025年11月30日的人民幣175.0百萬元，由於流動負債總額增加而流動資產總值減少。我們的流動負債總額由截至2025年9月30日的人民幣618.4百萬元增加至截至2025年11月30日的人民幣625.4百萬元，主要是由於(i)租賃負債增加人民幣20.3百萬元，及(ii)按公允價值計入損益的金融負債增加人民幣0.4百萬元，部分被貿易應付款項減少人民幣10.3百萬元所抵銷。我們的流動資產總值由截至2025年9月30日的人民幣461.1百萬元減少至截至2025年11月30日的人民幣450.4百萬元，主要是由於(i)我們的現金及現金等價物減少人民幣41.2百萬元，及(ii)存貨減少人民幣7.6百萬元，部分被(i)按公允價值計入損益的金融資產增加人民幣27.4百萬元，及(ii)預付款項增加人民幣9.3百萬元所抵銷。

我們的流動負債淨額由截至2024年12月31日的人民幣214.9百萬元減少至截至2025年9月30日的人民幣157.3百萬元，乃由於流動資產總值增加以及流動負債總額減少。我們的流動資產總值由截至2024年12月31日的人民幣423.6百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣461.1百萬元，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131.3百萬元；(ii)定期存款增加人民幣25.0百萬元；及(iii)押金及其他應收款項增加人民幣15.8百萬元；部分被現金及現金等價物減少人民幣142.7百萬元所抵銷。我們的流動負債總額由截至2024年12月31日的人民幣638.4百萬元減少至截至2025年9月30日的人民幣618.4百萬元，主要是由於(i)借款減少人民幣22.7百萬元；及(ii)租賃負債減少人民幣19.8百萬元；部分被貿易應付款項增加人民幣12.4百萬元所抵銷。

我們的流動負債淨額由截至2023年12月31日的人民幣197.4百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣214.9百萬元，主要是由於流動負債總額的增幅超過流動資產總值的增幅。我們的流動負債總額由截至2023年12月31日的人民幣580.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣638.4百萬元，主要是由於(i)借款增加人民幣23.8百萬元；(ii)貿易應付款項增加人民幣15.7百萬元；及(iii)按公允價值計入損益的金融負債增加人民幣14.8百萬元；部分被其他應付款項及應計費用減少人民幣3.1百萬元所抵銷。此部分被我們的流動資產總值由截至2023年12月31日的人民幣382.8百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣423.6百萬元所抵銷，主要是由於(i)押金及其他應收款項增加人民幣18.3百萬元；(ii)存貨增加人民幣15.1百萬元；及(iii)預付款項增加人民幣6.7百萬元；部分被受限制現金減少人民幣2.1百萬元所抵銷。

財務資料

資產

物業及設備

我們的物業及設備主要包括(i)租賃物業裝修；(ii)機器及設備；及(iii)樓宇、傢俱及其他。下表載列截至所示日期物業、廠房及設備的明細。

	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)	
租賃物業裝修.....	49,585	50,104	47,286
機器及設備.....	30,173	32,774	33,698
傢俱及其他.....	24,149	23,414	28,959
樓宇.....	1,242	19,476	18,790
總計.....	105,149	125,768	128,733

我們的物業及設備由2023年12月31日的人民幣105.1百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣125.8百萬元，主要是由於我們於2024年購置的若干物業相關的樓宇有所增加。我們的物業及設備進一步增加至截至2025年9月30日的人民幣128.7百萬元，主要是由於隨著我們營運的COMMUNE幻師店有所增加，傢俱及其他有所增加。

使用權資產

我們的使用權資產主要指用於門店、宿舍、辦公室及倉庫的租賃物業。我們的使用權資產於截至2023年及2024年12月31日維持相對穩定於人民幣279.6百萬元及人民幣271.7百萬元。我們的使用權資產隨後減少至截至2025年9月30日的人民幣241.0百萬元，主要由於2025年關閉的餐酒吧數量增加所致。

財務資料

無形資產

我們的無形資產主要指軟件。我們的無形資產由截至2023年12月31日的人民幣0.9百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣2.0百萬元，主要是由於我們於業務營運中採購軟件。我們的無形資產輕微減少至截至2025年9月30日的人民幣1.8百萬元，乃由於處置若干軟件。

使用權益法入賬的投資

我們使用權益法入賬的投資主要指對一家從事食品及酒類進口及銷售的私人公司的股權投資。截至2025年9月30日，我們錄得使用權益法入賬的投資人民幣23.4百萬元。有關詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註16。

遞延所得稅資產

我們的遞延所得稅資產主要源自未使用稅務虧損。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們分別錄得人民幣1.3百萬元、人民幣1.6百萬元及人民幣1.4百萬元的遞延所得稅資產。

存貨

我們的存貨包括食材、酒類及消耗品。我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣36.0百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣51.1百萬元及截至2025年9月30日的人民幣59.0百萬元，主要由於我們的COMMUNE幻師網絡擴張及COMMUNE幻師店業績提升。此外，我們於2024年開始採用第三方中央倉儲服務，以人確保地點供應穩定充足，進而導致存貨結餘增加。

我們相信，我們已建立一套全面且充分的制度，用於識別及核算存貨風險。我們的制度協調採購及門店消耗，以最大化存貨的使用效率。為確保地點所用食材的新鮮度及出品質量，我們嚴格控制存貨水平，通常不會維持大量庫存。我們根據銷售數據、保質期、周轉率、歷史訂單模式以及消費者需求預測動態調整庫存水平。為更好地整合日益擴大的COMMUNE幻師網絡，我們正探索中央倉儲模式，以提升我們於門店層面的存貨管理，在確保產品一致性的同時兼顧營運效率。

財務資料

下表載列於所示年度／期間存貨的周轉天數：

	截至12月31日止年度		截至9月30日 止九個月
	2023年	2024年	2025年 (未經審計)
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	50	46	54

附註：

- (1) 期內存貨周轉天數等於期初及期末存貨賬面總值的平均值除以相關期間的原材料及消耗品，並乘以相關期間的天數（即一個財政年度為365天及九個月為270天）。

我們的存貨周轉天數主要受配送時效、消費者行為及其他相關因素所影響，我們於確保地點日常營運的及時供應時會考慮該等因素。我們的存貨周轉天數由2023年的50天減少至2024年的46天，主要是由於隨著業務持續增長，我們加強了存貨管理。截至2025年9月30日止九個月，我們的存貨周轉天數其後增加至54天，主要由於採用第三方中央倉儲服務導致存貨結餘增加所致。

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的存貨中的人民幣45.7百萬元或77.5%其後已獲動用。

貿易應收款項

我們的貿易應收款項主要為應收飲料品牌合作夥伴的展示費。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們分別錄得貿易應收款項人民幣2.1百萬元、人民幣2.9百萬元及人民幣1.8百萬元。於往績記錄期，我們的貿易應收款項增加主要是由於我們與飲料品牌合作夥伴的合作規模的擴大，與我們的業務增長一致。

	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)		
貿易應收款項	2,179	3,032	1,825
減：虧損撥備	(85)	(115)	(61)
貿易應收款項淨額	2,094	2,917	1,764

財務資料

下表載列截至所示日期貿易應收款項的賬齡分析：

	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)	
少於3個月	1,088	227	1,793
3至6個月	855	837	9
6個月至1年	236	1,950	2
1至2年	—	18	21
總計	2,179	3,032	1,825

下表載列於所示年度／期間貿易應收款項的周轉天數：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月
	2023年	2024年	2025年
			(未經審計)
貿易應收款項周轉天數 ⁽¹⁾	0.8	0.9	0.8

附註：

- (1) 期內貿易應收款項周轉天數等於期初及期末貿易應收款項賬面總值的平均值除以相關期間的收入，並乘以相關期間的天數（即一個財政年度為365天及九個月為270天）。

於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們的貿易應收款項周轉天數分別為0.8天、0.9天及0.8天。於往績記錄期，我們的貿易應收款項周轉天數仍然相對較低，主要是由於與相應年度／期間的收入相比，有關餘額較低。

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的貿易應收款項中的人民幣0.8百萬元或44.4%其後已結清。

財務資料

預付款項

我們的預付款項包括(i)經營開支預付款項；(ii)短期租賃預付款項；(iii)預付供應商款項；及(iv)[編纂]預付款項。下表載列截至所示日期預付款項的明細：

	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)	
經營開支預付款項	5,395	7,941	8,570
短期租賃預付款項	4,472	5,856	5,858
預付供應商款項	1,931	4,534	3,942
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
總計	11,843	18,500	18,584

我們的預付款項由截至2023年12月31日的人民幣11.8百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣18.5百萬元，並進一步增加至截至2025年9月30日的人民幣18.6百萬元，主要是由於經營開支預付款項（如租賃租金及軟件訂閱費）增加，以及短期租賃預付款項及預付供應商款項增加，與我們的業務增長一致。

押金及其他應收款項

我們的押金及其他應收款項包括(i)可抵扣進項增值稅；(ii)租金押金；(iii)應收創始股東款項；(iv)應收A輪投資者款項；及(v)其他。下表載列截至所示日期押金及其他應收款項的明細：

	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)	
可抵扣進項增值稅	44,305	59,667	68,786
租金押金	33,540	39,694	40,291
應收創始股東款項 ⁽¹⁾	141	144	140
應收聯營公司款項	—	—	1,293
其他	408	1,753	1,892

財務資料

	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)	
減：虧損撥備.....	(1,489)	(1,398)	(1,327)
小計.....	76,905	99,860	111,075
減：非流動押金及其他			
應收款項.....	(28,105)	(32,747)	(28,128)
總計.....	48,800	67,113	82,947

附註：

- (1) 創始股東包括唐先生、Paul Theodore Gelinas先生、柳明、孫先國、唐斌、張典、張喜軍、胡孟、蔣淑霞、唐洪軍、范夏萌、溫升華及陳景項。

於往績記錄期，我們的押金及其他應收款項總額由2023年12月31日的人民幣76.9百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣99.9百萬元及截至2025年9月30日的人民幣111.1百萬元，乃由於我們的可抵扣進項增值稅及租金押金有所增加，與我們的業務擴張相一致。

按公允價值計入損益的金融資產

我們按公允價值計入損益的金融資產主要指(i)理財產品投資；及(ii)於非上市實體的投資。我們的按公允價值計入損益的金融資產由截至2023年12月31日的零增加至截至2024年12月31日的人民幣1.8百萬元及截至2025年9月30日的人民幣133.0百萬元，主要是由於我們購買理財產品。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註18。

負債

貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要指存貨採購、外包人力服務及其他服務的應付款項。我們的貿易應付款項由截至2023年12月31日的人民幣41.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣56.9百萬元，並進一步增加至截至2025年9月30日的人民幣69.3百萬元，主要是由於我們增加採購存貨及外包人力服務，以及裝修開支有所增加，主要由於我們採取戰略性方針，在資本開支較高的優質市場開設了新的COMMUNE幻師店。

財務資料

下表載列截至所示日期貿易應付款項的賬齡分析：

	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)	
不超過3個月.....	39,997	55,711	67,931
3至6個月.....	307	264	364
6個月至1年.....	253	261	100
超過1年.....	614	616	858
總計.....	41,171	56,852	69,253

下表載列於所示年度／期間貿易應付款項的周轉天數：

	截至12月31日止年度		截至9月30日 止九個月
	2023年	2024年	2025年
			(未經審計)
貿易應付款項周轉天數 ⁽¹⁾	51	52	62

附註：

- (1) 期內貿易應付款項周轉天數等於期初及期末貿易應付款項賬面總值的平均值除以相關期間的所使用原材料及消耗品，並乘以相關期間的天數（即一個財政年度為365天及九個月為270天）。

我們的貿易應付款項周轉天數於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月分別維持在51天、52天及62天，保持相對穩定。

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的貿易應付款項中的人民幣67.7百萬元或97.7%其後已結清。

財務資料

其他應付款項及應計費用

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們分別錄得其他應付款項及應計費用人民幣63.0百萬元、人民幣59.9百萬元及人民幣66.3百萬元。下表載列截至所示時間其他應付款項及應計費用的明細。

	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)	
就股份激勵從僱員收到的墊款.....	21,789	22,152	21,842
購置物業、廠房及設備的			
應付款項.....	13,941	13,343	21,083
應計工資及福利.....	11,495	15,976	14,182
短期租賃應付款項.....	4,461	4,642	4,587
其他應付稅項.....	2,326	2,881	1,960
應付股息.....	2,771	403	694
應付股東款項.....	517	—	—
應付僱員及非控股權益.....	2,225	—	—
其他.....	3,467	525	1,966
總計	62,992	59,922	66,314

合約負債

我們的合約負債主要源自儲值卡、付費計劃及會員系統相關的獎勵積分，以及客戶對我們產品的墊款。我們的合約負債由截至2023年12月31日的人民幣16.5百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣14.3百萬元，並進一步減少至截至2025年9月30日的人民幣13.3百萬元，主要是由於儲值卡的消耗以及產品墊款的履行。

按公允價值計入損益的金融負債

我們按公允價值計入損益的金融負債源自與若干[編纂]前投資相關的可換股優先股。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們錄得按公允價值計入損益的金融負債人民幣360.2百萬元、人民幣375.0百萬元及人民幣380.9百萬元。有關詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註25。

財務資料

流動資金及資本資源

下表載列於所示年度／期間我們的合併現金流量數據。

	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(減少)／				
增加淨額	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

於往績記錄期及截至最後實際可行日期，我們流動資金的主要來源為經營活動所得現金。

經營活動所得現金淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣203.2百萬元，主要是由於(i)使用權資產折舊人民幣76.6百萬元；(ii)物業、廠房及設備折舊人民幣41.5百萬元；及(iii)按公允價值計入損益的金融負債的虧損淨額人民幣11.2百萬元。該金額經以下各項進一步調整：(i)貿易應付款項增加人民幣12.4百萬元；及(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣5.7百萬元；部分被(i)押金及其他應收款項增加人民幣11.2百萬元；及(ii)存貨增加人民幣7.8百萬元所抵銷。

財務資料

於2024年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣221.4百萬元，主要是由於(i)使用權資產折舊人民幣102.2百萬元；(ii)物業、廠房及設備折舊人民幣70.2百萬元；及(iii)租賃負債的利息開支人民幣16.8百萬元。該金額經以下各項進一步調整：(i)貿易應付款項增加人民幣15.7百萬元；部分被(i)押金及其他應收款項增加人民幣23.0百萬元；及(ii)存貨增加人民幣15.1百萬元所抵銷。

於2023年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣274.8百萬元，主要是由於(i)使用權資產折舊人民幣94.2百萬元；(ii)物業、廠房及設備折舊人民幣69.8百萬元；及(iii)按公允價值計入損益的金融負債的虧損淨額人民幣22.4百萬元。該金額經貿易應付款項增加人民幣12.9百萬元進一步調整。

投資活動所用現金淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣224.4百萬元，主要是由於(i)購買理財產品的付款人民幣540.5百萬元；(ii)購買物業、廠房及設備人民幣49.1百萬元；及(iii)支付購買原到期日超過三個月的定期存款人民幣25.0百萬元；部分被處置理財產品的所得款項人民幣411.1百萬元所抵銷。

於2024年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣92.0百萬元，主要是由於(i)購買理財產品的付款人民幣821.7百萬元；及(ii)購買物業、廠房及設備人民幣96.1百萬元；部分被處置理財產品的所得款項人民幣825.3百萬元所抵銷。

於2023年，我們的投資活動所得現金淨額為人民幣2.4百萬元，主要是由於(i)處置理財產品的所得款項人民幣554.1百萬元；及(ii)處置廠房及設備的所得款項人民幣3.4百萬元；部分被(i)購買理財產品的付款人民幣513.1百萬元；及(ii)購買物業、廠房及設備人民幣34.9百萬元所抵銷。

財務資料

融資活動所用現金淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣121.5百萬元，主要是由於(i)租賃付款人民幣94.5百萬元；(ii)償還借款人民幣22.7百萬元；及(iii)向非控股權益支付股息人民幣4.2百萬元。

於2024年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣126.9百萬元，主要是由於(i)租賃付款人民幣110.1百萬元；(ii)向普通股東支付股息人民幣28.0百萬元；及(iii)償還借款人民幣9.2百萬元；部分被借款所得款項人民幣33.0百萬元所抵銷。

於2023年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣95.4百萬元，主要是由於(i)租賃付款人民幣95.9百萬元；(ii)根據重組向投資者減資人民幣86.1百萬元；及(iii)向非控股權益支付股息人民幣3.3百萬元；部分被(i)根據重組向本公司注資人民幣86.1百萬元；及(ii)借款所得款項人民幣7.1百萬元所抵銷。

營運資金

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。

財務資料

債務

下表載列截至所示日期財務債務的明細。

	截至12月31日		截至9月30日	截至11月30日
	2023年	2024年	2025年	2025年
			(未經審計)	(未經審計)
			(人民幣千元)	
流動				
借款	5,108	28,947	6,201	6,201
租賃負債	82,122	92,487	72,695	93,023
按公允價值計入				
損益的金融負債	360,159	374,999	380,879	381,272
非流動				
租賃負債	244,605	233,052	213,702	185,473
總計	691,994	729,485	673,477	665,969

借款

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日及2025年11月30日，我們的借款分別為人民幣5.1百萬元、人民幣28.9百萬元、人民幣6.2百萬元及人民幣6.2百萬元。我們的借款均為無抵押及無擔保。有關於往績記錄期計息銀行借款的利率概況，請參閱本文件附錄一會計師報告附註28。

董事確認，截至最後實際可行日期，我們的未償還債務均無重大契諾，且於往績記錄期及直至最後實際可行日期並無違反任何契諾的情況。截至2025年11月30日，我們有人民幣50.0百萬元的未使用銀行授信額度。董事進一步確認，於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們在獲取銀行貸款及其他借款方面並無遇到任何困難，亦無出現銀行貸款及其他借款的違約或違反契諾的情況。

租賃負債

租賃負債指租賃協議項下未償付租賃付款的現值。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日及2025年11月30日，我們分別錄得流動租賃負債人民幣82.1百萬元、人民幣92.5百萬元、人民幣72.7百萬元及人民幣93.0百萬元。截至2023年及

財務資料

2024年12月31日以及2025年9月30日及2025年11月30日，我們分別錄得非流動租賃負債人民幣244.6百萬元、人民幣233.1百萬元、人民幣213.7百萬元及人民幣185.5百萬元。租賃負債餘額波動主要是由於租賃物業及剩餘租期的變動。

除上文所述者外，截至2025年11月30日（即債務聲明日期），我們並無未償還債務或任何已發行及發行在外或同意將予發行的借貸資本、銀行透支、貸款或類似債務、承兌負債（一般貿易票據除外）、承兌信貸、債權證、按揭、押記、融資租賃或租購承擔、擔保或其他或然負債或與之相關的任何契諾。經審慎周詳考慮後，董事確認，自2025年11月30日起及直至最後實際可行日期，我們的債務並無重大變動。

資本開支

下表載列於所示年度／期間的資本開支。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	止九個月 2025年
			(未經審計)
			(人民幣千元)
物業、廠房及設備	34,899	96,077	49,069

於2023年及2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們的資本開支分別為人民幣34.9百萬元、人民幣96.1百萬元及人民幣49.1百萬元，主要是由於物業、廠房及設備的資本開支。我們擬利用可動用的財務資源（包括現有現金結餘、經營活動所得現金、可用銀行授信額度及[編纂][編纂]）為未來的資本開支提供資金。我們將繼續產生資本開支，以應對業務預期增長。請參閱「未來計劃及[編纂]用途—[編纂]用途」。

合約義務

資本開支相關承擔

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們並無任何已訂約但尚未產生的資本承擔。

財務資料

資產負債表外安排

截至最後實際可行日期，我們並無任何重大的資產負債表外承諾或安排。

或然負債

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們並無任何或然負債。董事確認，截至最後實際可行日期，我們的或然負債並無重大變動。

關聯方交易

我們不時與關聯方訂立交易。董事認為，各項關聯交易均由相關方按公平基準及正常商業條款於日常業務過程中進行。董事亦認為，我們於往績記錄期的關聯交易不會扭曲往績業績或導致歷史業績不能反映我們的日後表現。

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們與關聯方的未償還結餘（貿易性質）為零、零及人民幣0.8百萬元，當中主要包括貿易應付款項。截至同日，我們的與關聯方的未償還結餘（非貿易性質）為零、零及人民幣1.3百萬元，當中主要包括其他應收款項。有關詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註33。

關鍵財務比率

下表載列於所示年度／期間我們的部分關鍵財務比率。

	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 (未經審計)
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%

財務資料

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。

於往績記錄期，我們的流動比率及速動比率有所上升，主要是因為我們的流動資產增加，主要是由於按公允價值計入損益的金融資產以及現金及現金等價物增加，其與我們持續的經營現金流入有關，以及我們的預付款項以及押金及其他應收款項增加，其與我們業務規模擴張有關。

有關於往績記錄期影響主要財務比率的因素的更全面討論，請參閱「一 經營業績討論」。

有關市場風險的定量及定性披露

我們的活動使我們面臨多種財務風險：市場風險（包括外匯風險、利率風險及證券價格風險）、信用風險及流動性風險。我們的整體風險管理程序側重於金融市場的不確定性，並力求將財務業績的潛在不利影響降至最低。

市場風險

外匯風險

當未來商業交易或已確認資產及負債以非實體的功能貨幣計值時，則產生外匯風險。我們以非各相關集團實體功能貨幣計值的貨幣性資產及負債主要包括現金及現金等價物。於往績記錄期，我們並無使用任何衍生工具對沖外匯風險。

財務資料

我們母公司的功能貨幣為港元（「港元」），對以美元計價的貨幣性資產及負債存在外匯風險。由於以美元計價的結餘在聯繫匯率制度下兌港元保持相對穩定，董事認為，我們並無重大外匯風險。於往績記錄期，我們主要於中國營運，及我們的中國附屬公司將人民幣作為其功能貨幣。由於本公司及其附屬公司以功能貨幣以外的貨幣計值的金融資產及負債並不重大，我們並無面臨重大外匯風險。

利率風險

我們的利率風險主要源自計息借款。浮動利率的金融資產及負債使我們面臨現金流量利率風險，而固定利率的金融資產及負債則使我們面臨公允價值利率風險。

證券價格風險

我們面臨主要來自我們所持有分類為按公允價值計入損益的金融資產的投資的股本價格風險。該等投資或出於戰略目的，或旨在實現投資收益並同時平衡流動性水平。各項投資均由高級管理層按個案基準管理。

信用風險

我們面臨信用風險，主要與現金及現金等價物、受限制現金、原到期日超過三個月的定期存款、貿易應收款項以及其他應收款項有關。上述各類金融資產的賬面值指我們就金融資產的最高信用風險敞口。

為管理信用風險，現金及現金等價物、受限制現金以及原到期日超過三個月的定期存款主要存放於國有或具聲譽的金融機構，且近期該等金融機構並無出現任何違約情況。因此，與現金及現金等價物及受限制現金有關的信用風險屬不重大。

為管理貿易應收款項、押金及其他應收款項產生的風險，我們已制定政策，確保向具有適當信用歷史的交易對手提供信用期限，並由管理層持續評估交易對手的信用狀況。

就貿易應收款項而言，為管理風險，我們會評估客戶的信用質量，考慮其財務狀況、過往交易及付款經驗，以及前瞻性因素。

財務資料

就押金及其他應收款項而言，管理層會根據歷史結算記錄及過往經驗，並結合前瞻性因素，定期進行集體及個別的可回收性評估。

可分派儲備

截至2025年9月30日，本公司並無任何可分派儲備。

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」。

[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[編纂]，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。

財務資料

未經審計[編纂]經調整有形資產淨值

[編纂]

財務資料

[編纂]

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。

上市規則規定的披露

我們確認，截至最後實際可行日期，概無任何情況會導致須根據上市規則第13.13至13.19條規定作出披露。