
財務資料

概覽

我們是一家中國領先的比薩自助品牌。根據灼識諮詢的資料，按截至2025年9月30日止九個月的GMV計，我們在中國本土比薩餐廳中排名第一，在自助餐廳中排名第一，在西式休閒餐飲餐廳中排名第一。

我們致力於成為中國最佳比薩品牌，並踐行「為客感動，共創美好生活」的企業使命。截至2025年9月30日，我們在中國28個省、105個市運營合共342家門店，其中包括265家自營餐廳。截至最後實際可行日期，我們已擴張至387家餐廳，覆蓋中國內地127個城市，包括所有省會城市。依託逾20年的運營經驗，我們已成功打造具備高度客戶認可度的品牌，並建立差異化競爭優勢，該等優勢為我們的市場地位提供了堅實支撐。

於往績記錄期間，我們實現快速增長。我們的收入由2023年的人民幣943.5百萬元增加21.5%至2024年的人民幣1,146.8百萬元，並由截至2024年9月30日止九個月的人民幣833.3百萬元增加66.6%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1,388.7百萬元。我們的淨利潤由2023年的人民幣47.5百萬元減少至2024年的人民幣41.7百萬元，於截至2025年9月30日止九個月增至人民幣51.7百萬元。

呈列及編製基準

我們的歷史財務資料乃根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則會計準則編製。有關呈列及編製基準的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註1.3及2.1。

編製符合國際財務報告準則會計準則的歷史財務資料需要管理層作出判斷、估計及假設，該等判斷、估計及假設可影響政策應用及資產、負債、收入及開支的呈報金額。管理層於應用國際財務報告準則會計準則時所作之對歷史財務資料具重大影響的判斷以及估計不確定性之主要來源於本文件附錄一所載會計師報告附註4中論述。

影響我們經營業績的主要因素

我們的經營業績一直且預期將繼續受多項因素影響，包括但不限於以下各項：

在營餐廳數量及餐廳網絡擴展

我們的業務增長取決於餐廳網絡的規模及擴張，而這又受餐廳開業及關閉的影響。

財務資料

下表載列於往績記錄期間我們的自營及特許經營餐廳總數及其各自的變動：

| | 截至12月31日止年度 | | 截至9月30日 |
|-----------|-------------|------------|---------------|
| | 2023年 | 2024年 | 止九個月 2025年 |
| 自營 | | | |
| 期初餐廳數量 | 126 | 143 | 174 |
| 期內新開設餐廳數量 | 33 | 48 | 102 |
| 期內關閉餐廳數量 | 16 | 17 | 11 |
| 期末餐廳數量 | 143 | 174 | 265 |
| 加盟 | | | |
| 期初餐廳數量 | 66 | 67 | 76 |
| 期內新開設餐廳數量 | 11 | 16 | 7 |
| 期內關閉餐廳數量 | 10 | 7 | 6 |
| 期末餐廳數量 | 67 | 76 | 77 |
| 總計 | 210 | 250 | 342 |

下表載列於往績記錄期間按城市層級劃分的餐廳數量明細：

| | 截至12月31日 | | 截至9月30日 |
|------------|------------|------------|------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| 自營 | | | |
| 一線城市及新一線城市 | 104 | 114 | 135 |
| 二線及以下城市 | 39 | 60 | 130 |
| 小計 | 143 | 174 | 265 |
| 加盟 | | | |
| 一線城市及新一線城市 | 18 | 15 | 11 |
| 二線及以下城市 | 49 | 61 | 66 |
| 小計 | 67 | 76 | 77 |
| 總計 | 210 | 250 | 342 |

財務資料

我們於2023年、2024年以及截至2025年9月30日止九個月開設了44、64及109家新餐廳。截至最後實際可行日期，我們的餐廳網絡在中國覆蓋387家餐廳，包括310家自營餐廳及77家加盟餐廳。我們的成功主要取決於我們的餐廳網絡的持續擴張。我們專注於、且未來將繼續專注於以自營模式運營我們的餐廳。

於往績記錄期間，我們的自營餐廳各期間產生的收入分別為人民幣787.2百萬元、人民幣953.3百萬元及人民幣1,194.8百萬元，佔我們總收入的83.4%、83.2%及86.1%。我們的特許經營餐廳與我們公司的自有餐廳執行統一的操作標準。

在我們擴張的過程中，我們通常以規劃先行，規劃內容包括選定目標城市及確定各目標城市的擬開設餐廳數量。我們的餐廳均戰略性布局於交通密集區域，主要於購物中心內。在最終確定任一選址前，我們會對市場數據開展全面評估並進行實地考察，以形成對該選址適用性的充分知情。隨後，我們將與出租方就租賃合同進行協商，之後啟動標準化的項目實施流程。

我們計劃既要提升在現有區域市場的份額，也要開拓新的區域市場。具體而言，我們旨在深化在人口密集型城市中心的布局，包括國內生產總值及人均可支配收入均處於較高水平的一線城市、新一線城市及省會城市，同時逐步開拓二線城市及低線城市市場。我們預計於2026年、2027年及2028年分別開設約120家至180家、220家至280家及270家至330家新自營餐廳。有關詳情，請參閱「業務－擴張」。

同店銷售

我們的業務營運及財務表現取決於我們自餐廳產生穩定收入的能力。我們使用同店銷售作為評估餐廳各期間營運及財務表現的關鍵指標，因為該指標不計入新餐廳所帶來的收入增長，而是比較現有餐廳的營運及財務表現。

為比較兩個報告期間的同店業績，我們將同店定義為在2023年及2024年平均運營至少300天，或在截至2024年及2025年9月30日止九個月期間運營至少220天的門店。

我們的收入增長、盈利能力及其他業績指標的改善，部分歸因於現有餐廳運營執行力的提升。有關詳情，請參閱「業務－餐廳業績－同店銷售」。

財務資料

下表載列往績記錄期間我們自營及加盟餐廳於不同城市層級劃分的同店銷售詳情：

| | 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 | | | | |
| <i>自營</i> | | | | |
| 一線及新一線城市 | 71 | | 85 | |
| 二線及以下城市 | 32 | | 34 | |
| 小計 | 103 | | 119 | |
| <i>加盟</i> | | | | |
| 一線及新一線城市 | 14 | | 11 | |
| 二線及以下城市 | 39 | | 49 | |
| 小計 | 53 | | 60 | |
| 總計 | 156 | | 179 | |
| 同店銷售額增長率(%) | | | | |
| <i>自營</i> | | | | |
| 一線及新一線城市 | 1.2 | | 12.7 | |
| 二線及以下城市 | 15.0 | | 24.1 | |
| 總體 | 5.1 | | 16.0 | |
| <i>加盟</i> | | | | |
| 一線及新一線城市 | 0.1 | | 15.4 | |
| 二線及以下城市 | 5.8 | | 19.1 | |
| 總體 | 4.3 | | 18.4 | |
| 每家餐廳每天的同店平均訂單數⁽¹⁾ | | | | |
| <i>自營</i> | | | | |
| 一線及新一線城市 | 265 | 289 | 280 | 339 |
| 二線及以下城市 | 250 | 299 | 296 | 394 |
| 總體 | 260 | 292 | 284 | 355 |
| <i>加盟</i> | | | | |
| 一線及新一線城市 | 259 | 270 | 276 | 339 |
| 二線及以下城市 | 269 | 292 | 287 | 352 |
| 總體 | 266 | 286 | 285 | 350 |
| 同店每單平均消費額(人民幣元)⁽²⁾ | | | | |
| <i>自營</i> | | | | |
| 一線及新一線城市 | 72.7 | 67.1 | 68.5 | 63.9 |

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 |
| 二線及以下城市 | 67.3 | 64.1 | 64.8 | 60.7 |
| 總體 | 71.1 | 66.2 | 67.4 | 62.9 |
| 加盟 | | | | |
| 一線及新一線城市 | 71.6 | 68.0 | 68.3 | 64.9 |
| 二線及以下城市 | 66.8 | 65.2 | 65.7 | 63.4 |
| 總體 | 68.0 | 65.9 | 66.1 | 63.6 |
| 同店餐桌翻台率(次/天)⁽³⁾ | | | | |
| 自營 | | | | |
| 一線及新一線城市 | 4.7 | 4.6 | 4.6 | 5.2 |
| 二線及以下城市 | 5.0 | 5.6 | 5.7 | 7.0 |
| 總體 | 4.8 | 4.9 | 4.9 | 5.7 |

附註：

- (1) 每家餐廳同店平均訂單數是指公司同店的堂食及外賣訂單的平均數量。
- (2) 同店每單平均消費額是指同店每筆訂單的平均消費金額。
- (3) 餐桌翻台率按特定期間內堂食訂單數除以該期間的可用餐桌總數計算得出，而可用餐桌總數乃通過將餐廳餐桌數乘以其營業天數得出。

關於同店銷售變動情況的詳細論述，請參閱「業務－餐廳業績－同店銷售」。

所用原材料及消耗品

所用原材料及消耗品為我們成本結構的主要組成部分。我們採購的主要原材料及消耗品包括肉類、乳製品、調味料、麵粉、水果等食材，飲料，包裝材料以及其他餐廳消耗品。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們所用原材料及消耗品成本分別為人民幣444.8百萬元、人民幣560.0百萬元、人民幣402.8百萬元及人民幣681.5百萬元，佔我們同期總收入的47.1%、48.8%、48.3%及49.1%。該增幅主要由於我們餐廳網絡擴張所致。

財務資料

我們面臨因經營所用原材料及消耗品增加帶來的風險。有關詳情，請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－所用原材料及消耗品成本的變動可能影響我們的毛利率」。

我們已採取多項措施控制原材料及消耗品用量，包括(i)與主要供應商簽訂固定價格合同以鎖定商定價格，(ii)根據市場變化調整食材替代方案，以及(iii)與多個供應商合作以平衡定價，儘管我們採取了各種措施，原材料及消耗品的價格及供應可能會受到我們無法控制的因素的影響，例如供需變化、氣候變化、環境條件及自然災害。有關詳情，請參閱「業務－供應鏈與採購－價格管理及成本敏感性分析」。

原材料及消耗品成本與我們的業務擴張高度相關。隨著我們進一步擴大餐廳網絡，我們預計原材料及消耗品成本的絕對金額將有所上升。儘管如此，我們將繼續透過有效的供應鏈管理密切監察及管理我們的原材料及消耗品成本。

員工成本

餐廳經營屬於高度勞動密集型，因此，我們的經營業績與員工成本密切相關，而員工成本主要包括員工工資、薪金及花紅，以及外包員工成本。

隨著往績記錄期間餐廳數量的增長，我們的員工數量及相關員工成本相應增加。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的員工成本分別為人民幣215.4百萬元、人民幣281.1百萬元、人民幣208.0百萬元及人民幣342.0百萬元，分別佔同期總收入的22.8%、24.5%、25.0%及24.6%。員工成本增加主要由於餐廳網絡的擴張所致。展望未來，隨著我們進一步擴大餐廳網絡，我們預期員工成本的絕對值將繼續上升，並將繼續受到我們薪酬結構的影響。

使用權資產折舊以及短期租金及可變租賃付款

我們向第三方租賃物業用以經營所有餐廳。我們會實地考察及評估將予租賃的物業，並與出租人訂立租賃協議。根據這些租賃協議，我們將向出租人支付租金及按金，並負責租賃期內的物業費、水電費等必要費用。

截至2025年9月30日，我們在中國擁有[366]項總建築面積約為[115,103.1]平方米的租賃物業。這些物業主要用作辦公室、餐廳及倉儲，為支持我們的業務活動及運營。於2023年、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

財務資料

產折舊分別為人民幣55.6百萬元、人民幣61.9百萬元、人民幣45.4百萬元及人民幣69.5百萬元，分別佔同期總收入的5.9%、5.4%、5.4%及5.0%。短期租金及可變租賃付款主要包括短期租賃開支、低價值資產租賃及可變租賃付款。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的短期租金及可變租賃付款分別為人民幣10.7百萬元、人民幣11.5百萬元、人民幣8.2百萬元及人民幣17.0百萬元，分別佔同期收入的1.1%、1.0%、1.0%及1.2%。

於往績記錄期間，使用權資產折舊以及短期租金及可變租賃付款的增加，主要由於在營餐廳數量增長所致。

展望未來，隨著我們擴大餐廳網絡，我們預期使用權資產折舊以及短期租金及可變租賃付款的絕對金額將進一步增加。我們的經營業績取決於有效管理該等成本的能力。

資本開支及現金流量

於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們的資本開支總額（即購置物業、廠房及設備）分別為人民幣28.7百萬元、人民幣53.0百萬元及人民幣133.9百萬元。我們的資本開支總額增加主要指我們於這些期間分別就44、64及109間新開業餐廳作出的資本開支。隨著我們繼續擴展餐廳網絡，資本開支預期將繼續增長。我們將需要確保有足夠的現金流來支持重大資本開支。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣52.3百萬元、人民幣88.1百萬元及人民幣95.4百萬元。該等款項絕大部分均以人民幣計值。展望未來，我們相信我們將能夠通過組合使用經營所得現金流量、銀行借款以及[編纂][編纂]來滿足我們的流動性要求。我們的資本開支計劃及現金流充足性將繼續對我們的財務狀況產生重大影響，而我們投資新餐廳的進度可能會對我們的業務及經營業績產生影響。

關鍵會計政策及估計

編製歷史財務資料需要使用會計估計，按定義，該等估計很少與實際結果完全相符。管理層在應用本集團的會計政策時亦需要行使判斷力。估計和判斷會持續進行評估。估計和判斷基於歷史經驗和其他因素，包括對可能對本集團產生財務影響且在當時情況下被認為是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。

財務資料

管理層已識別以下彼等認為對編製我們的綜合財務報表至關重要的會計政策、估計及判斷：

收益確認的會計政策

本集團在商品控制權轉移及服務已提供時確認收益。

收益按照本集團日常業務活動中銷售商品及提供服務的已收或應收代價的公允價值進行計量。收益按扣除退貨、增值稅及折扣後的淨額在對銷本集團內部銷售後列示。

(i) 自營餐廳收益

來自自營餐廳的收入包括堂食服務及外賣業務。收入於已向客戶提供相關服務的時間點確認。

本集團營運一項客戶忠誠計劃，讓客戶於餐廳消費時賺取獎勵積分。獎勵積分可用於兌換未來於餐廳的消費。本集團將獎勵積分入賬為所授予獎勵積分的銷售交易（「首次銷售交易」）的單獨履約責任。本集團根據單獨售價並考慮基於最佳估計的作廢率，將首次銷售交易已收或應收的部分代價分配予獎勵積分。分配予獎勵積分的金額於首次銷售交易時不確認為收入，而是於「合約負債」中遞延，並於獎勵積分兌換或到期時確認為收入。

自本集團發行的可供顧客日後於餐廳消費使用的預付卡（即儲值會員卡）所收取的款項於綜合資產負債表中確認為合約負債，並於顧客使用時確認為收入。

(ii) 加盟管理收入

在加盟管理方面，本集團主要通過銷售食品原料和設備以及向加盟商提供加盟及相關服務來產生收益。

食品原料及設備銷售

食品原料及設備銷售的收益在加盟商接受產品且對產品的控制權轉移予加盟商的時間點確認。

財務資料

尚未將貨物轉移予加盟商的加盟商預付款在綜合資產負債表中確認為合約負債。

特許費收入、加盟及其他服務收入

本集團與所有加盟商訂立加盟協議。根據加盟協議，加盟商在訂立加盟協議時需支付不可退還的初始費用以及月度特許費及其他服務費。加盟協議的初始期限通常為4年或8年（僅適用於2023年9月前訂立的協議）。

加盟商支付的不可退還初始費用於整個加盟期內按直線法確認為收益，因為加盟商在同時接受和使用本集團的加盟許可及管理服務提供的利益。

月度特許費收入按適用加盟商月銷售額的預定百分比釐定，或按固定的月度金額釐定。本集團根據國際財務報告準則第15號採用「基於銷售額的特許費」在加盟商向終端客戶銷售發生時確認特許費收入。

作為特許人，本集團亦為加盟商提供有關其加盟餐廳運營的管理服務，相關服務收入在相關服務提供時確認為收益。

關於資產負債表中確認的金額，未實現的初始加盟費確認為合約負債，而加盟協議簽署時加盟商支付的按金確認為其他應付款，在加盟協議終止時，如果加盟商已結清與本集團的所有未付款項，則可予退還。

物業、廠房及設備以及使用權資產的減值

管理層於減值評估中將本集團的各餐廳識別為現金產生單位（「現金產生單位」）。本集團於各報告期末評估各餐廳的物業、廠房及設備以及使用權資產是否存在任何減值跡象。當出現可能導致賬面金額無法收回的事件或環境變化時，本集團餐廳的物業、廠房及設備以及使用權資產需進行減值測試。當現金產生單位的賬面價值超過其可收回金額時存在減值，可收回金額為其公允價值減去處置成本與其使用價值中的較高者。在計算使用價值時，管理層須估計來自現金產生單位的預期未來現金流量，並應用合適的折現率以計算該等現金流量的現值。

財務資料

物業、廠房及設備的估計可使用年期及剩餘價值

本集團管理層釐定本集團物業、廠房及設備的估計可使用年期和剩餘價值。該估計基於類似性質和功能的物業、廠房及設備的實際可使用年期的歷史經驗。當可使用年期低於先前估計的年期時，管理層將增加折舊費用。其將對已經報廢或出售的技術上過時或非戰略性資產進行撤銷或撤減處理。實際經濟壽命可能與估計可使用年期不同。定期審查可能導致可折舊年限的變化，從而影響未來期間的折舊費用。

即期及遞延所得稅

本集團在若干司法管轄區需繳納所得稅。在釐定所得稅撥備時需要做出判斷。如果該等事項的最終稅務結果與最初記錄的金額不同，則該等差異將影響釐定做出期間的即期及遞延所得稅資產及負債。

遞延所得稅資產的確認取決於管理層對未來可用於抵銷遞延所得稅資產的應稅利潤的預期。其實際利用的結果可能會有所不同。

倘可能將有應稅利潤可用於抵銷虧損及可抵扣暫時性差額，則就未使用的稅項虧損及可抵扣暫時性差額確認遞延稅項資產。釐定可確認遞延所得稅資產的金額需要做出重大管理層判斷，這一判斷基於未來應稅利潤的可能時間和水平以及各年度的相應適用所得稅稅率。

財務資料

經營業績

下表載列所示期間的綜合損益及其他全面收益表項目的絕對金額及佔收入的百分比：

| | 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 | |
| | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % |
| | (未經審核) | | | | | | | |
| 收入 | 943,455 | 100.0 | 1,146,763 | 100.0 | 833,339 | 100.0 | 1,388,677 | 100.0 |
| 其他收入 | 5,377 | 0.6 | 5,643 | 0.5 | 4,129 | 0.5 | 2,341 | 0.2 |
| 所用原材料及消耗品 | (444,790) | (47.1) | (560,035) | (48.8) | (402,843) | (48.3) | (681,493) | (49.1) |
| 員工成本 | (215,423) | (22.8) | (281,051) | (24.5) | (207,973) | (25.0) | (341,994) | (24.6) |
| 使用權資產折舊 | (55,584) | (5.9) | (61,872) | (5.4) | (45,357) | (5.4) | (69,495) | (5.0) |
| 短期租金及可變租賃付款 | (10,658) | (1.1) | (11,541) | (1.0) | (8,155) | (1.0) | (16,951) | (1.2) |
| 物業管理費 | (28,008) | (3.0) | (32,395) | (2.8) | (23,182) | (2.8) | (38,464) | (2.8) |
| 物業、廠房及設備折舊 | (27,751) | (2.9) | (28,244) | (2.5) | (20,461) | (2.5) | (34,188) | (2.5) |
| 公用事業費用 | (26,615) | (2.8) | (34,073) | (3.0) | (24,826) | (3.0) | (39,291) | (2.8) |
| 配送服務開支 | (10,114) | (1.1) | (21,186) | (1.8) | (13,960) | (1.7) | (20,782) | (1.5) |
| 運輸及倉儲開支 | (18,516) | (2.0) | (23,807) | (2.1) | (16,762) | (2.0) | (31,093) | (2.2) |
| 其他開支 | (29,366) | (3.1) | (37,231) | (3.2) | (26,120) | (3.1) | (41,000) | (3.0) |
| 其他虧損淨額 | (12,581) | (1.3) | (2,460) | (0.2) | (2,927) | (0.4) | (4,466) | (0.3) |
| 財務成本 | (9,430) | (1.0) | (9,411) | (0.8) | (6,807) | (0.8) | (9,973) | (0.7) |
| 稅前利潤 | 59,996 | 6.4 | 49,100 | 4.3 | 38,095 | 4.6 | 61,828 | 4.5 |
| 所得稅開支 | (12,478) | (1.4) | (7,363) | (0.7) | (5,670) | (0.7) | (10,177) | (0.8) |
| 年內／期內利潤 | 47,518 | 5.0 | 41,737 | 3.6 | 32,425 | 3.9 | 51,651 | 3.7 |
| 年內／期內其他全面收益 | - | 0.0 | - | 0.0 | - | 0.0 | - | 0.0 |
| 年內／期內全面收益總額 | 47,518 | 5.0 | 41,737 | 3.6 | 32,425 | 3.9 | 51,651 | 3.7 |
| 歸屬於： | | | | | | | | |
| 本公司擁有人應佔年內／ | | | | | | | | |
| 期內利潤及全面收益總額 | 47,518 | 5.0 | 41,737 | 3.6 | 32,425 | 3.9 | 51,651 | 3.7 |

財務資料

非國際財務報告準則計量

為補充我們根據國際財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們亦使用若干非國際財務報告準則計量，即經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）及經調整淨利潤率（非國際財務報告準則計量），作為國際財務報告準則並無要求或並非根據國際財務報告準則呈列的額外財務指標。

我們認為，相關非國際財務報告準則計量通過剔除下述特定項目的潛在影響，有助於比較我們的經營業績。我們亦認為，相關非國際財務報告準則計量以與幫助管理層相同的方式為了解及評估綜合經營業績提供有用資料。然而，相關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稱謂的計量指標進行比較。使用這些非國際財務報告準則計量作為分析工具存在局限性，閣下不應將其與我們根據國際財務報告準則所呈報的經營業績或財務狀況分開考慮或視為替代分析。

下表列示我們於所示期間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9月30日止九個月 | | | |
|------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| | 2023年 | | 2024年 | | 2024年 | | 2025年 | |
| | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % |
| 利潤與經調整淨利潤 的對賬 | | | | | | | | |
| 年內／期內利潤..... | 47,518 | 100.0 | 41,737 | 100.0 | 32,425 | 100.0 | 51,651 | 95.2 |
| 加： | | | | | | | | |
| [編纂]開支..... | - | 0.0 | - | 0.0 | - | 0.0 | 2,612 | 4.8 |
| 經調整年內／期內淨利潤.. | <u>47,518</u> | <u>100.0</u> | <u>41,737</u> | <u>100.0</u> | <u>32,425</u> | <u>100.0</u> | <u>54,263</u> | <u>100.0</u> |

財務資料

綜合損益及其他全面收益表的主要組成部分

收入

我們絕大部分收益來自餐廳營運，特別是(i)自營餐廳(包括堂食及配送服務)及(ii)特許經營管理(包括我們的銷售食材、設備銷售、特許費收入、加盟及其他服務收入)。下表載列我們於所呈列期間按業務線劃分以及以絕對金額及佔收入的百分比呈列的收入明細：

| | 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 | |
| | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % |
| | (未經審核) | | | | | | | |
| 自營餐廳 | | | | | | | | |
| 堂食服務..... | 736,702 | 78.0 | 863,216 | 75.3 | 629,203 | 75.5 | 1,090,827 | 78.6 |
| 配送業務..... | 50,522 | 5.4 | 90,061 | 7.9 | 61,419 | 7.4 | 103,936 | 7.5 |
| 特許經營管理 | | | | | | | | |
| 銷售食材..... | 140,455 | 14.9 | 170,623 | 14.9 | 126,883 | 15.2 | 173,550 | 12.5 |
| 設備銷售..... | 1,916 | 0.2 | 2,636 | 0.2 | 1,388 | 0.2 | 1,741 | 0.1 |
| 特許費收入、加盟及 其他服務收入..... | 13,693 | 1.5 | 19,948 | 1.7 | 14,257 | 1.7 | 18,296 | 1.3 |
| 其他 ⁽¹⁾ | 167 | 0.0 | 279 | 0.0 | 189 | 0.0 | 327 | 0.0 |
| 合計 | 943,455 | 100.0 | 1,146,763 | 100.0 | 833,339 | 100.0 | 1,388,677 | 100.0 |

附註：

(1) 其他主要指來自充電寶租賃費及通過電商平台銷售半成品的收入。

財務資料

其他收入

我們的其他收入包括(i)政府補助，該等補助主要為中國內地政府部門為支持零售銷售增長而撥付的無條件現金獎勵、(ii)銀行存款利息收入及(iii)租賃按金攤銷金額。於2023年、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5.4百萬元、人民幣5.6百萬元、人民幣4.1百萬元及人民幣2.3百萬元，分別佔我們收入的0.6%、0.5%、0.5%及0.2%。下表載列我們於所示期間的其他收入明細：

| | 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 | |
| | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % |
| | (未經審核) | | | | | | | |
| 政府補助..... | 4,402 | 81.8 | 4,420 | 78.4 | 3,246 | 78.7 | 1,428 | 61.0 |
| 銀行存款利息收入..... | 460 | 8.6 | 471 | 8.3 | 291 | 7.0 | 200 | 8.5 |
| 租賃按金攤銷金額..... | 515 | 9.6 | 752 | 13.3 | 592 | 14.3 | 713 | 30.5 |
| 合計..... | <u>5,377</u> | <u>100.0</u> | <u>5,643</u> | <u>100.0</u> | <u>4,129</u> | <u>100.0</u> | <u>2,341</u> | <u>100.0</u> |

所用原材料及消耗品

我們所用原材料及消耗品包括食材（如肉類、乳製品、調味料、麵粉）、水果及飲料、包裝材料及其他餐廳消耗品的成本。於2023年、2024年、截至2024年止九個月及截至2025年止九個月，我們所用原材料及消耗品分別為人民幣444.8百萬元、人民幣560.0百萬元及人民幣402.8百萬元及人民幣681.5百萬元，分別佔同期收入的47.1%、48.8%、48.3%及49.1%。

財務資料

員工成本

我們的員工成本主要包括(i)員工的工資、薪金及花紅，及(ii)外包員工成本。於2023年、2024年、截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的員工成本分別為人民幣215.4百萬元、人民幣281.1百萬元、人民幣208.0百萬元及人民幣342.0百萬元，分別佔我們同期收入的22.8%、24.5%、25.0%及24.6%。下表載列於所示期間我們的員工成本明細：

| | 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 | |
| | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % |
| | | | | | | | | |
| | | | | | | | | (未經審核) |
| 工資、薪金及花紅..... | 77,813 | 36.1 | 116,765 | 41.5 | 88,059 | 42.3 | 120,518 | 35.2 |
| 退休金計劃供款..... | 8,212 | 3.8 | 10,726 | 3.8 | 7,812 | 3.8 | 11,215 | 3.3 |
| 其他社會保障成本、住房 | | | | | | | | |
| 福利及其他員工福利.... | 11,223 | 5.2 | 12,849 | 4.6 | 9,195 | 4.4 | 15,821 | 4.6 |
| 外包員工成本..... | 118,175 | 54.9 | 140,711 | 50.1 | 102,907 | 49.5 | 194,440 | 56.9 |
| 員工成本總額..... | <u>215,423</u> | <u>100.0</u> | <u>281,051</u> | <u>100.0</u> | <u>207,973</u> | <u>100.0</u> | <u>341,994</u> | <u>100.0</u> |

使用權資產折舊

我們的使用權資產折舊主要包括餐廳及倉庫長期租賃物業產生的資本化租賃折舊。於2023年、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55.6百萬元、人民幣61.9百萬元、人民幣45.4百萬元及人民幣69.5百萬元，分別佔同期收入的5.9%、5.4%、5.4%及5.0%。

短期租金及可變租賃付款

我們的短期租金及可變租賃付款主要包括短期租賃開支、低價值資產租賃及可變租賃付款。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的短期租金及可變租賃付款分別為人民幣10.7百萬元、人民幣11.5百萬元、人民幣8.2百萬元及人民幣17.0百萬元，分別佔同期收入的1.1%、1.0%、1.0%及1.2%。

財務資料

物業管理費

我們的物業管理費主要包括支付予商用物業業主及物業管理公司的管理費。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的物業管理費分別為人民幣28.0百萬元、人民幣32.4百萬元、人民幣23.2百萬元及人民幣38.5百萬元，分別佔同期收入的3.0%、2.8%、2.8%及2.8%。

物業、廠房及設備折舊

我們的物業、廠房及設備折舊主要包括租賃物業裝修及自營餐廳機器折舊。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的物業、廠房及設備折舊及攤銷分別為人民幣27.8百萬元、人民幣28.2百萬元、人民幣20.5百萬元及人民幣34.2百萬元，分別佔同期收入的2.9%、2.5%、2.5%及2.5%。

公用事業費用

我們的公用事業開支主要包括與我們自營餐廳使用電力、水及天然氣有關的開支。於2023年、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26.6百萬元、人民幣34.1百萬元、人民幣24.8百萬元及人民幣39.3百萬元，分別佔同期收入的2.8%、3.0%、3.0%及2.8%。

配送服務開支

我們的配送服務開支主要包括支付給第三方配送平台的佣金費用。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的配送服務開支分別為人民幣10.1百萬元、人民幣21.2百萬元、人民幣14.0百萬元及人民幣20.8百萬元，分別佔同期收入的1.1%、1.8%、1.7%及1.5%。

運輸及倉儲開支

我們的運輸及倉儲開支主要包括倉儲維護開支及相關運輸費用。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的運輸及倉儲開支分別為人民幣18.5百萬元、人民幣23.8百萬元、人民幣16.8百萬元及人民幣31.1百萬元，分別佔同期收入的2.0%、2.1%、2.0%及2.2%。

財務資料

其他開支

我們的其他開支主要包括(i)廣告及營銷開支；(ii)清潔開支；(iii)線上平台服務費；(iv)維修保養費用；(v)軟件及數字服務費；(vi)專業服務費；(vii)差旅及相關開支；及(viii)其他開支。下表載列我們於所示期間的其他開支明細：

| | 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 | |
| | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % |
| | (未經審核) | | | | | | | |
| 廣告及營銷開支..... | 7,723 | 26.3 | 11,008 | 29.6 | 7,493 | 28.7 | 12,369 | 30.2 |
| 清潔開支..... | 4,911 | 16.7 | 5,509 | 14.8 | 4,043 | 15.5 | 4,844 | 11.8 |
| 線上平台服務費..... | 4,314 | 14.7 | 5,011 | 13.5 | 3,364 | 12.9 | 4,036 | 9.8 |
| 維修保養費用..... | 2,024 | 6.9 | 2,840 | 7.6 | 2,227 | 8.5 | 2,775 | 6.8 |
| 軟件及數字服務費..... | 3,414 | 11.6 | 3,000 | 8.1 | 2,155 | 8.3 | 2,531 | 6.2 |
| 專業服務費..... | 1,303 | 4.4 | 2,351 | 6.3 | 2,104 | 8.1 | 3,210 | 7.8 |
| 差旅及相關開支..... | 2,257 | 7.7 | 3,049 | 8.2 | 2,224 | 8.5 | 4,775 | 11.6 |
| 辦公開支..... | 486 | 1.7 | 502 | 1.3 | 306 | 1.2 | 621 | 1.5 |
| 金融資產預期信貸虧損撥備/ (撥備撥回)淨額 | 826 | 2.8 | 35 | 0.1 | (37) | (0.1) | (51) | (0.1) |
| 其他開支 ⁽¹⁾ | 2,108 | 7.2 | 3,926 | 10.5 | 2,241 | 8.4 | 5,890 | 14.4 |
| 合計 | 29,366 | 100.0 | 37,231 | 100.0 | 26,120 | 100.0 | 41,000 | 100.0 |

附註：

(1) 其他開支主要指制服、保險及附加稅等的開支。

財務資料

其他虧損淨額

我們的虧損淨額主要包括(i)物業、廠房及設備減值虧損淨額、(ii)使用權資產減值虧損淨額、(iii)出售物業、廠房及設備的虧損淨額、(iv)租賃終止收益淨額、(v)賠償收入及(vi)其他淨收益。下表載列我們於所示期間的其他(虧損)/收益淨額明細。

| | 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 | |
| | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % |
| | (未經審核) | | | | | | | |
| 物業、廠房及設備減值 | | | | | | | | |
| 虧損淨額..... | (4,543) | 36.1 | (2,934) | 119.3 | (2,007) | 68.6 | (3,316) | 74.2 |
| 使用權資產減值虧損淨額... | (5,057) | 40.2 | (4,867) | 197.8 | (4,414) | 150.8 | (1,337) | 29.9 |
| 出售物業、廠房及設備的 | | | | | | | | |
| 虧損淨額..... | (4,018) | 31.9 | (873) | 35.5 | (486) | 16.6 | (773) | 17.3 |
| 租賃終止收益淨額..... | 414 | (3.3) | 2,977 | (121.0) | 2,455 | (83.9) | 17 | (0.4) |
| 賠償收入..... | 13 | (0.1) | 2,699 | (109.7) | 1,365 | (46.6) | 204 | (4.6) |
| 其他淨收益..... | 610 | (4.8) | 538 | (21.9) | 160 | (5.5) | 739 | (16.4) |
| 合計..... | <u>(12,581)</u> | <u>100.0</u> | <u>(2,460)</u> | <u>100.0</u> | <u>(2,927)</u> | <u>100.0</u> | <u>(4,466)</u> | <u>100.0</u> |

財務成本

我們的財務成本主要包括(i)租賃負債利息；及(ii)借款利息。下表載列我們於所示期間的財務成本明細：

| | 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 | |
| | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % |
| | (未經審核) | | | | | | | |
| 租賃負債利息.... | 7,415 | 78.7 | 7,529 | 80.0 | 5,373 | 78.9 | 8,771 | 87.9 |
| 借款利息..... | 1,870 | 19.8 | 1,803 | 19.2 | 1,365 | 20.1 | 1,087 | 10.9 |
| 長期應付款利息.. | 145 | 1.5 | 79 | 0.8 | 69 | 1.0 | 115 | 1.2 |
| 合計..... | <u>9,430</u> | <u>100.0</u> | <u>9,411</u> | <u>100.0</u> | <u>6,807</u> | <u>100.0</u> | <u>9,973</u> | <u>100.0</u> |

財務資料

所得稅開支

於2023年、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12.5百萬元、人民幣7.4百萬元、人民幣5.7百萬元及人民幣10.2百萬元，分別佔同期收入的1.4%、0.7%、0.7%及0.8%。同期，我們分別錄得淨利潤人民幣47.5百萬元、人民幣41.7百萬元、人民幣32.4百萬元及人民幣51.7百萬元。同期，我們的實際稅率（按所得稅除以稅前利潤計算）為20.8%、15.0%、14.9%及16.5%。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》（「企業所得稅法」）及相關法規，我們於中國經營的子公司須就應課稅收入按25%的稅率繳納企業所得稅，惟享有所得稅優惠待遇的子公司除外。於2023年、2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們的部分子公司符合授予中國小型及微利企業的優惠所得稅稅率所需的標準，並有權就不超過人民幣3,000,000元的應納稅所得額享有5%的優惠所得稅稅率。

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

年內／期內利潤

於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的年內／期內利潤分別為人民幣47.5百萬元、人民幣41.7百萬元、人民幣32.4百萬元及人民幣51.7百萬元。

經營業績的各期比較

截至2024年9月30日止九個月與截至2025年9月30日止九個月相比

收入

我們的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣833.3百萬元增加66.6%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1,388.7百萬元，主要因為(i)自營餐廳收入增加人民幣504.1百萬元，包括堂食服務業務收入增加人民幣461.6百萬元及配送業務收入增加人民幣42.5百萬元，及(ii)特許經營管理收入增加人民幣51.1百萬元。

- **自營餐廳。**自營餐廳的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣690.6百萬元增加73.0%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1,194.7百萬元。該增加主要歸因於：

財務資料

- (i) 堂食服務增長。我們的堂食服務收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣629.2百萬元增加73.4%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1,090.8百萬元，主要由於(a)在營餐廳數量增加；及(b)我們同店銷售額增長，主要歸因於客流量的增加，而客流量的增加受以下因素共同推動，包括：(i)透過研發工作，我們推出了更多創新且多樣化的菜式；(ii)有針對性的銷售及營銷活動，並加強線上品牌曝光；及(iii)提供貼合不斷變化的消費者喜好的自主選定餐飲體驗的產品組合和自助餐飲模式。
- (ii) 配送業務增長。我們的配送業務收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣61.4百萬元增加69.2%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣103.9百萬元，主要由於(a)在營餐廳數量增加；(b)與第三方平台加深合作提升了我們的客戶覆蓋率；以及(d)推出外賣組合套餐，以迎合更廣泛的顧客喜好。
- **特許經營管理**。我們的特許經營管理收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣142.5百萬元增加35.8%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣193.6百萬元。該增長主要受現有特許經營餐廳的銷售額增加所推動。

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4.1百萬元減少至截至2025年9月30日止九個月的人民幣2.3百萬元，主要是由於政府補助減少。

所用原材料及消耗品

我們所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402.8百萬元增加69.2%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣681.5百萬元，與同期收入增長大致一致。

員工成本

我們的員工成本從截至2024年9月30日止九個月的人民幣208.0百萬元增加64.4%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣342.0百萬元。該增加主要歸因於(i)我們的餐廳網絡擴張導致僱員人數增加；(ii)改善僱員福利。

財務資料

使用權資產折舊

我們的使用權資產折舊由截至2024年9月30日止九個月的人民幣45.4百萬元增加53.2%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣69.5百萬元，主要由於在營餐廳數量增加。

短期租金及可變租賃付款

我們的短期租金及可變租賃付款由截至2024年9月30日止九個月的人民幣8.2百萬元增加107.9%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣17.0百萬元，主要由於我們自營餐廳的數量增加，以及因若干長期經營的餐廳於租約到期後以短期租約續期導致短期租賃費用增加。

物業管理費

我們的物業管理費從截至2024年9月30日止九個月的人民幣23.2百萬元增加65.9%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣38.5百萬元，主要由於我們在營餐廳數量增加。

物業、廠房及設備折舊

我們的物業、廠房及設備折舊由截至2024年9月30日止九個月的人民幣20.5百萬元增加67.1%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣34.2百萬元，主要由於我們門店網絡擴張導致固定資產及相關折舊相應增加。

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24.8百萬元增加58.3%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣39.3百萬元，主要是由於在營餐廳數量增加。

配送服務開支

我們的配送服務開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣14.0百萬元增加48.9%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣20.8百萬元。主要由於配送訂單數量增加。

運輸及倉儲開支

我們的運輸及倉儲開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣16.8百萬元增加85.5%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣31.1百萬元，主要由於(i)我們的餐廳網絡擴張導致加權量增加及配送距離延長，而運費是根據距離和噸位計算的，故導致運輸開支增加；及(ii)儘管存貨周轉天數有所縮短，但原材料需求增加及庫存水平相應增加，倉儲開支增加。

財務資料

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26.1百萬元增加57.0%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣41.0百萬元，主要由於(i)餐廳數量及相關銷售及營銷活動增加導致廣告及營銷開支增加；及(ii)我們的餐廳網絡向更多城市擴張導致差旅及維護開支增加。

其他虧損淨額

我們的其他虧損淨額由截至2024年9月30日止九個月的人民幣2.9百萬元增加52.6%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣4.5百萬元，主要由於截至2024年9月30日止九個月，我們因出租方相關原因關閉兩家餐廳，並因此獲得一次性賠償金。

財務成本

我們的財務成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣6.8百萬元增加46.5%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣10.0百萬元，主要由於我們的餐廳網絡擴張導致租賃數量增加，從而導致租賃負債利息增加。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣5.7百萬元增加79.5%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣10.2百萬元，主要由於除所得稅前利潤增加。

期內利潤

由於上述原因，我們於截至2024年及2025年9月30日止九個月分別錄得淨利潤人民幣32.4百萬元及人民幣51.7百萬元。

截至2023年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度相比

收入

我們的收入由2023年的人民幣943.5百萬元增加21.5%至2024年的人民幣1,146.8百萬元，主要因為(i)自營餐廳收入增加人民幣166.1百萬元，包括堂食服務業務增加人民幣126.5百萬元及配送業務收入增加人民幣39.6百萬元，及(ii)特許經營管理收入增加人民幣37.1百萬元。

財務資料

- **自營餐廳**。自營餐廳的收入由2023年的人民幣787.2百萬元增加21.1%至2024年的人民幣953.3百萬元。該增加主要歸因於：
 - (i) 堂食服務增長。我們的堂食服務收入由2023年的人民幣736.7百萬元增加17.2%至2024年的人民幣863.2百萬元，主要由於(a)在營餐廳數量增加；及(b)我們同店銷售額增長，主要歸因於客流量的增加，而客流量的增加受以下因素共同推動，包括：(i)透過研發工作，我們推出了更多創新且多樣化的菜式；(ii)有針對性的銷售及營銷活動，並加強線上品牌曝光；及(iii)提供貼合不斷變化的消費者喜好的自主選定餐飲體驗的產品組合和自助餐飲模式。
 - (ii) 配送業務增長。我們的配送業務收入由2023年的人民幣50.5百萬元增加78.3%至2024年的人民幣90.1百萬元，主要由於(a)2024年營業中餐廳數量增加；(b)與其他第三方平台及銷售渠道深入合作開展配送業務；(c)與第三方平台合作開展的戰略營銷舉措；(d)推出外賣套餐組合，以滿足更廣泛的顧客喜好。
- **特許經營管理**。我們的特許經營管理收入由2023年的人民幣156.1百萬元增加23.8%至2024年的人民幣193.2百萬元。該增長主要是由於期內新增16家特許經營商以及我們的現有特許經營餐廳的銷售額增加。

其他收入

我們的其他收入於2023年及2024年保持穩定，分別為人民幣5.4百萬元及人民幣5.6百萬元。

所用原材料及消耗品

我們所用原材料及消耗品由2023年的人民幣444.8百萬元增加25.9%至2024年的人民幣560.0百萬元，與我們同期的收入增長大致一致。該增加主要由於我們的自營餐廳的原材料消耗增加，由2023年的人民幣321.5百萬元增加26.1%至2024年的人民幣405.5百萬元，主要由於我們的餐廳網絡擴張帶來的銷量增加。

員工成本

我們的員工成本由2023年的人民幣215.4百萬元增加30.5%至2024年的人民幣281.1百萬元。該增加主要歸因於(i)我們的餐廳網絡擴張導致僱員人數增加；及(ii)改善僱員福利。我們的員工成本佔收入的百分比由2023年的22.8%輕微上升至2024年的24.5%。

財務資料

使用權資產折舊

我們的使用權資產折舊由2023年的人民幣55.6百萬元增加11.3%至2024年的人民幣61.9百萬元，主要由於我們在營餐廳數量增加。

短期租金及可變租賃付款

我們的短期租金及可變租賃付款由2023年的人民幣10.7百萬元增加8.3%至2024年的人民幣11.5百萬元，主要是由於可變租賃下的自營餐廳數量增加，以及該等餐廳表現有所提升。

物業管理費

我們的物業管理費由2023年的人民幣28.0百萬元增加15.7%至2024年的人民幣32.4百萬元，主要由於我們在營餐廳數量增加。

物業、廠房及設備折舊

我們的物業、廠房及設備折舊由2023年的人民幣27.8百萬元增加1.8%至2024年的人民幣28.2百萬元，主要由於與擴大餐廳網絡相關的固定資產及租賃物業裝修資本開支增加。

公用事業費用

我們的公用事業開支由2023年的人民幣26.6百萬元增加28.0%至2024年的人民幣34.1百萬元，主要由於在營餐廳數量增加。

配送服務開支

我們的配送服務開支由2023年的人民幣10.1百萬元增加109.5%至2024年的人民幣21.2百萬元。主要由於(i)配送訂單數量增加；及(ii)配送訂單量增加，第三方配送平台收取的佣金相應增加。

運輸及倉儲開支

我們的運輸及倉儲開支由2023年的人民幣18.5百萬元增加28.6%至2024年的人民幣23.8百萬元，主要是由於(i)我們的餐廳網絡擴張導致了貨物運輸量更大、配送距離

財務資料

更長，而運費是根據距離及重量計算的，故運輸開支增加；及(ii)倉儲開支增加，以總對外銷售收入按比例收取，因此與我們餐廳網絡擴張導致的對外銷售增加一致。

其他開支

我們的其他開支由2023年的人民幣29.4百萬元增加26.8%至2024年的人民幣37.2百萬元，主要由於(i)餐廳數量及相關銷售及營銷活動增加導致廣告及營銷開支增加；及(ii)我們的餐廳網絡向更多城市擴張導致差旅及維護開支增加。

其他虧損淨額

我們於2023年及2024年分別錄得其他虧損淨額人民幣12.6百萬元及人民幣2.5百萬元，這些金額變動主要由於(i)出售物業、廠房及設備的虧損淨額減少，主要歸因於撇銷與戰略性關閉餐廳相關的未攤銷裝修成本；及(ii)賠償收入增加，指就若干門店關閉而自業主收取的裝修賠償。

財務成本

我們的財務成本保持穩定，於2023年及2024年均為人民幣9.4百萬元。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2023年的人民幣12.5百萬元減少41.0%至2024年的人民幣7.4百萬元，主要由於(i)我們的除所得稅前利潤輕微減少；及(ii)於2024年我們的子公司根據企業所得稅法及小型及微利企業稅收政策享有所得稅優惠待遇所帶來的稅務優惠。

年內利潤

由於上述原因，我們於2023年及2024年分別錄得淨利潤人民幣47.5百萬元及人民幣41.7百萬元。

財務資料

合併資產負債表若干主要項目的討論

下表載列我們截至所示日期的綜合資產負債表的選定資料：

| | 截至12月31日 | | 截至9月30日 |
|------------------|-----------------|----------------|----------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | | (人民幣千元) | (未經審核) |
| 流動資產總額 | 137,172 | 205,910 | 245,323 |
| 非流動資產總額 | 271,935 | 348,424 | 655,850 |
| 資產總額 | 409,107 | 554,334 | 901,173 |
| 流動負債總額 | 250,998 | 367,969 | 521,111 |
| 非流動負債總額 | 188,574 | 175,093 | 317,139 |
| 負債總額 | 439,572 | 543,062 | 838,250 |
| 流動負債淨額 | (113,826) | (162,059) | (275,788) |
| (負債)／資產淨額 | (30,465) | 11,272 | 62,923 |
| 權益 | | | |
| 本公司擁有人應佔權益 | | | |
| 股本 | — | — | — |
| 其他儲備 | (2,273) | 267 | 267 |
| (累計虧損)／保留盈利 | (28,192) | 11,005 | 62,656 |
| (虧絀)／權益總額 | (30,465) | 11,272 | 62,923 |

財務資料

非流動資產及負債

下表載列截至所示日期我們的非流動資產及負債明細：

| | 截至12月31日 | | 截至9月30日 |
|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | (人民幣千元) | | (未經審核) |
| 非流動資產 | | | |
| 物業、廠房及設備 | 75,761 | 112,296 | 240,366 |
| 遞延所得稅資產 | 9,481 | 9,123 | 9,418 |
| 使用權資產 | 161,486 | 203,453 | 374,486 |
| 其他應收款 | 25,207 | 23,552 | 31,580 |
| 非流動資產總額 | 271,935 | 348,424 | 655,850 |
| 非流動負債 | | | |
| 其他應付款 | 7,851 | 9,097 | 15,177 |
| 長期借款 | 51,573 | – | – |
| 租賃負債 | 124,779 | 159,440 | 295,812 |
| 非流動負債總額 | 184,203 | 168,537 | 310,989 |

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括機器、車輛及傢俬以及租賃物業裝修。我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣75.8百萬元增加48.2%至截至2024年12月31日的人民幣112.3百萬元，並進一步增加114.0%至截至2025年9月30日的人民幣240.4百萬元，主要由於(i)我們的餐廳網絡擴張，導致分配給新開自營餐廳的機器、傢俱及電子設備增加；及(ii)租賃物業裝修。

遞延所得稅資產

我們的遞延所得稅資產主要來自租賃負債、稅項虧損及減值虧損。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的遞延所得稅資產保持相對穩定，分別為人民幣9.5百萬元、人民幣9.1百萬元及人民幣9.4百萬元。

財務資料

使用權資產

我們的使用權資產包括租賃物業。我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣161.5百萬元增加26.0%至截至2024年12月31日的人民幣203.5百萬元，並進一步增加84.1%至截至2025年9月30日的人民幣374.5百萬元，主要是由於我們的餐廳網絡擴張及租賃合同到期後續簽，導致我們的租賃物業金額整體增加。

租賃按金及其他應收款 – 非流動部分

我們的租賃按金及其他應收款的非流動部分主要為租賃按金減去減值撥備。截至2023年及2024年12月31日，我們租賃按金及其他應收款的非流動部分保持相對穩定，分別為人民幣25.2百萬元及人民幣23.6百萬元，其後增加34.1%至截至2025年9月30日的人民幣31.6百萬元，此乃主要由於我們的租賃按金隨著餐廳網絡擴張而增加。

流動資產及負債

下表載列我們截至所示日期的流動資產及負債：

| | 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 |
| | (人民幣千元) | | | |
| | | | (未經審核) | (未經審核) |
| 流動資產 | | | | |
| 存貨 | 22,505 | 30,091 | 55,016 | 59,992 |
| 應收賬款 | 15,333 | 17,251 | 16,744 | 14,073 |
| 其他應收款 | 3,302 | 15,201 | 21,550 | 22,953 |
| 其他流動資產 | 22,975 | 34,755 | 56,651 | 62,983 |
| 定期存款 | 20,349 | 20,090 | – | – |
| 受限制現金 | 381 | 381 | – | – |
| 現金及現金等價物 | 52,327 | 88,141 | 95,362 | 67,624 |
| 流動資產總額 | 137,172 | 205,910 | 245,323 | 227,625 |
| 流動負債 | | | | |
| 短期借款 | 5,500 | 51,573 | 30,000 | (40,000) |
| 應付賬款及其他應付款 | 157,347 | 215,869 | 345,140 | (359,998) |
| 租賃負債 | 56,849 | 57,048 | 88,887 | (93,379) |
| 合同負債 | 28,931 | 41,490 | 49,826 | (47,374) |
| 即期所得稅負債 | 2,371 | 1,989 | 7,258 | (7,400) |
| 流動負債總額 | 250,998 | 367,969 | 521,111 | (548,151) |
| 流動負債淨額 | (113,826) | (162,059) | (275,788) | (320,526) |

財務資料

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們分別錄得流動負債淨額人民幣113.8百萬元、人民幣162.1百萬元及人民幣275.8百萬元。

我們的流動負債淨額由截至2024年12月31日的人民幣162.1百萬元增加70.2%至截至2025年9月30日的人民幣275.8百萬元，主要由於(i)應付賬款及其他應付款由人民幣215.9百萬元增加至人民幣345.1百萬元；(ii)租賃負債由人民幣57.0百萬元增加至人民幣88.9百萬元；及(iii)合同負債由人民幣41.5百萬元增加至人民幣49.8百萬元，部分被(i)存貨由人民幣30.1百萬元增加至人民幣55.0百萬元；(ii)其他應收款由人民幣15.2百萬元增加至人民幣21.6百萬元；及(iii)現金及現金等價物由人民幣88.1百萬元增加至人民幣95.4百萬元所抵銷。

我們的流動負債淨額由截至2023年12月31日的人民幣113.8百萬元增加42.4%至截至2024年12月31日的人民幣162.1百萬元，主要由於(i)短期借款由人民幣5.5百萬元增加至人民幣51.6百萬元；(ii)應付賬款及其他應付款由人民幣157.3百萬元增加至人民幣215.9百萬元；及(iii)合同負債由人民幣28.9百萬元增加至人民幣41.5百萬元，部分被現金及現金等價物由人民幣52.3百萬元增加至人民幣88.1百萬元所抵銷。現金及現金等價物的增加主要是由於我們餐廳網絡的擴張及相應的收入增長所推動。

我們的流動負債淨額情況主要歸因於餐飲行業的特性以及相關會計準則對資產及負債分類的影響。根據灼識諮詢的資料，餐飲行業普遍以營運資金及短期資金用於長期資產投資，例如餐廳裝修、廚房設備及其他資本開支，進而導致流動負債維持相對較高水平。此外，根據《國際財務報告準則》的要求，租賃負債的流動部分被確認為流動負債，而對應的使用權資產則被分類為非流動資產，這造成資產與負債在到期分類的結構性錯配，並導致流動負債淨額呈列。該等因素均為行業共性特徵，其本身並不表明我們的短期流動性出現任何重大不利變動。

財務資料

存貨

我們的存貨主要包括食材。下表載列截至所示日期我們的存貨明細：

| | 截至12月31日 | | 截至9月30日 |
|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | (人民幣千元) | | (未經審核) |
| 食材及其他材料 | 22,505 | 30,091 | 55,016 |
| 合計 | <u>22,505</u> | <u>30,091</u> | <u>55,016</u> |

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣22.5百萬元增加33.7%至截至2024年12月31日的人民幣30.1百萬元，並進一步增加至截至2025年9月30日的人民幣55.0百萬元，主要由於在營餐廳數量增加，尤其是北京以外的餐廳過去保持較高的庫存水平。

我們的存貨管理政策包括集中採購管理，可監控我們的倉庫及餐廳的存貨水平。我們通過集中採購管理系統根據這些數據規範存貨訂購及跟蹤，以確保及時補貨並減少過剩存貨。我們為幾乎所有採購訂單維持集中採購程序，惟餐廳獲准獨立採購水果及蔬菜以確保新鮮度及適應地區偏好。我們的存貨期限大多在一個月內。

下表載列我們於所示期間的存貨周轉天數：

| | 截至12月31日止年度 | | 截至9月30日 止九個月 |
|-----------------------------|-------------|-------|-----------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | (未經審核) | | (未經審核) |
| 存貨周轉天數 ⁽¹⁾ | 19.3 | 16.9 | 16.9 |

附註：

- (1) 我們使用一段期間總存貨的期初及期末結餘的平均值除以同期相應的總銷售成本，再乘以2023年及2024年的天數為360天，截至2025年9月30日止九個月的天數為270天來計算存貨周轉天數。

財務資料

我們的存貨周轉天數由2023年的19.3天減少至2024年的16.9天，主要由於(i)我們餐廳的客流量增加，導致存貨消耗加快；及(ii)加強存貨管理措施，以維持最低但足夠的存貨水平。我們的存貨周轉天數於2024年及截至2025年9月30日止九個月保持穩定。

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的大部分存貨已耗用、消耗或出售。

應收賬款

我們的應收賬款指來自我們的特許經營商及美团等第三方平台的應收賬款減應收賬款減值撥備。

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們分別錄得應收賬款人民幣15.3百萬元、人民幣17.3百萬元及人民幣16.7百萬元。

我們的應收賬款由截至2023年12月31日的人民幣15.3百萬元增加12.5%至截至2024年12月31日的人民幣17.3百萬元，主要由於餐廳網絡擴張導致我們通過第三方平台的銷售額增加所致。我們的應收賬款由截至2024年12月31日的人民幣17.3百萬元減少2.9%至截至2025年9月30日的人民幣16.7百萬元，主要因為若干特許經營餐廳改用預付款模式採購商品。

我們給予特許經營商的一般信貸期為不超過180日，而第三方平台通常於約3日內結算。下表載列截至所示日期我們的應收賬款基於發票日期的賬齡分析：

| | 截至12月31日 | | 截至9月30日 |
|-----------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | (人民幣千元) | | (未經審核) |
| 一個月內..... | 11,578 | 14,022 | 16,726 |
| 一個月以上但三個月內..... | 3,082 | 3,197 | 17 |
| 三個月以上但六個月內..... | 1,035 | 379 | 3 |
| 六個月以上..... | 425 | 106 | 38 |
| 合計..... | 16,120 | 17,704 | 16,784 |

財務資料

下表載列於所示期間我們的應收賬款周轉天數：

| | 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 (未經審核) |
| 應收賬款周轉天數 ⁽¹⁾ | 9.1 | 5.1 | 3.3 |

附註：

- (1) 我們使用一段期間應收賬款總額的期初及期末結餘平均值除以同期相應總收入，再乘以2023年及2024年的天數為360天，截至2025年9月30日止九個月的天數為270天來計算應收賬款周轉天數。

我們的應收賬款周轉天數從2023年的9.1天減少至2024年的5.1天，且進一步減少至截至2025年9月30日止九個月的3.3天，主要由於(i)若干特許經營商轉為預付款模式，從而減少我們的貿易應收款項；及(ii)自我們自營餐廳產生的收入佔比有所提升，而第三方平台的結算周期通常較短，約為三日。

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的應收賬款的人民幣16.4百萬元或約97.8%已結清。於往績記錄期間，我們並未產生與應收賬款相關的任何重大損失，且應收賬款的波動並無對我們的流動資金或現金流量造成任何重大不利影響。

其他應收款 – 流動部分

其他應收款的流動部分主要包括租賃按金及其他（扣除減值撥備）。下表載列截至所示日期我們其他應收款的流動部分明細：

| | 截至12月31日 | | 截至9月30日 |
|-------------------------|--------------|---------------|-----------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 (未經審核) |
| | (人民幣千元) | | |
| 租賃按金..... | 2,352 | 14,385 | 20,771 |
| 其他 ⁽¹⁾ | 1,035 | 1,339 | 1,425 |
| 減：減值撥備..... | (85) | (523) | (646) |
| 合計..... | 3,302 | 15,201 | 21,550 |

附註：

- (1) 其他主要指日常門店營運產生的雜項應收款、與供應商交易產生的應收款及應收僱員的應收款。

財務資料

我們的其他應收款的流動部分由截至2023年12月31日的人民幣3.3百萬元增加360.4%至截至2024年12月31日的人民幣15.2百萬元，主要是由於我們的租賃按金增加，這與我們餐廳網絡的擴張一致。我們的其他應收款由截至2024年12月31日的人民幣15.2百萬元增加41.8%至截至2025年9月30日的人民幣21.6百萬元，主要由於餐廳網絡擴張導致我們的租賃按金增加。

截至2025年11月30日，我們截至2024年12月31日的其他應收款流動部分的人民幣0.98百萬元或1.8%已隨後結清。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的其他應收款並無任何重大可收回性問題。

其他流動資產

我們的其他流動資產主要包括預付款(包括物業管理費、原材料、公用事業開支及可收回增值稅預付款)。下表載列我們於所示日期的其他流動資產明細：

| | 截至12月31日 | | 截至9月30日 |
|--------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | | (人民幣千元) | (未經審核) |
| 預付款 | 12,901 | 13,908 | 33,030 |
| 可收回增值稅 | 10,074 | 20,847 | 23,621 |
| 合計 | 22,975 | 34,755 | 56,651 |

我們的其他流動資產由截至2023年12月31日的人民幣23.0百萬元增加51.3%至截至2024年12月31日的人民幣34.8百萬元，主要是由於我們的在營餐廳數量增加導致我們的可收回增值稅增加及超額進項增值稅抵免所致。我們的其他流動資產由截至2024年12月31日的人民幣34.8百萬元增加63.0%至截至2025年9月30日的人民幣56.7百萬元，主要由於在營餐廳數量增加導致預付款增加。

定期存款

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的定期存款分別為人民幣20.3百萬元、人民幣20.1百萬元及零。

我們的定期存款資產保持穩定，由截至2023年12月31日的人民幣20.3百萬元小幅減少至截至2024年12月31日的人民幣20.1百萬元，與正常業務運營一致。我們的其他定期存款由截至2024年12月31日的人民幣20.1百萬元減少至截至2025年9月30日的零，主要因為相關定期存款已到期未續存。

財務資料

現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物由截至2023年12月31日的人民幣52.3百萬元增加68.4%至截至2024年12月31日的人民幣88.1百萬元，主要是由於年內餐廳網絡擴張令收入增加，從而減緩現金消耗。我們的現金及現金等價物由截至2024年12月31日的人民幣88.1百萬元增加8.2%至截至2025年9月30日的人民幣95.4百萬元，主要由於期內我們餐廳網絡擴張帶來的收入增加及贖回定期存款所致。

短期借款

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的短期借款分別為人民幣5.5百萬元、人民幣51.6百萬元及人民幣30.0百萬元。

我們的短期借款由截至2023年12月31日的人民幣5.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣51.6百萬元，主要由於應收股東的借款從長期借款重新分類為已於2025年8月悉數償還的短期借款。我們的短期借款由截至2024年12月31日的人民幣51.6百萬元減少至截至2025年9月30日的人民幣30.0百萬元，主要由於期內償還若干短期借款，部分被新產生的短期借款所抵銷。

應付賬款及其他應付款 – 流動部分

應付賬款及其他應付款的流動部分包括應付賬款及其他應付款及應計費用，主要包括應付供貨商的採購和餐廳創新款。下表載列截至所示日期我們應付賬款及其他應付款的流動部分明細：

| | 截至12月31日 | | 截至9月30日 |
|--------------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | (人民幣千元) | | (未經審核) |
| 應付賬款..... | 79,099 | 114,648 | 192,079 |
| 其他應付款及應計費用..... | 78,248 | 101,221 | 153,061 |
| 應付賬款及其他應付款及 | | | |
| 應計費用總額..... | 157,347 | 215,869 | 345,140 |

應付賬款

我們的應付賬款由截至2023年12月31日的人民幣79.1百萬元增加44.9%至截至2024年12月31日的人民幣114.6百萬元，並進一步增加67.5%至截至2025年9月30日的人民幣192.1百萬元，主要由於我們的餐廳網絡擴張所致。

財務資料

下表載列截至所示日期我們的應付賬款基於發票日期的賬齡分析：

| | 截至12月31日 | | 截至9月30日 |
|-----------------|---------------|----------------|----------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | (人民幣千元) | | (未經審核) |
| 六個月內..... | 75,503 | 114,366 | 190,401 |
| 六個月以上但一年內..... | 3,153 | 32 | 1,389 |
| 一年以上..... | 443 | 250 | 289 |
| 合計 | 79,099 | 114,648 | 192,079 |

下表載列於所示期間我們的應付賬款周轉天數：

| | 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 |
| | (未經審核) | | (未經審核) |
| 應付賬款周轉天數 ⁽¹⁾ | 70.7 | 62.3 | 60.8 |

附註：

- (1) 我們使用一段期間應付賬款總額的期初及期末結餘的平均值除以同期相應的原材料及耗材，再乘以2023年及2024年的天數為360天，截至2025年9月30日止九個月的天數為270天來計算應付賬款周轉天數。

我們的應付賬款周轉天數從2023年的70.7天減少至2024年的62.3天，因為我們採取策略性加速支付主要供應商款項，以確保獲得穩定的原料價格及優先庫存分配。我們的應付賬款周轉天數於2024年及截至2025年9月30日止九個月保持相對穩定。

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的應付賬款中的人民幣107.0百萬元或55.7%已隨後結清。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的應付賬款並無重大違約。

財務資料

其他應付款及應計費用

下表載列我們截至所示日期的其他應付款明細：

| | 截至12月31日 | | 截至9月30日 |
|--------------------------|---------------|----------------|----------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | (人民幣千元) | | (未經審核) |
| 物業、廠房及設備應付款..... | 14,880 | 30,487 | 62,981 |
| 工資、薪金及其他僱員福利應付款.. | 25,096 | 34,195 | 48,343 |
| 運輸及倉儲開支應付款..... | 11,132 | 9,148 | 19,240 |
| 從加盟商收取的現金按金 | | | |
| — 流動部分及其他加盟商應付款.. | 7,708 | 2,451 | 3,524 |
| 其他應付稅項..... | 3,466 | 3,170 | 3,646 |
| 公用事業開支應付款..... | 1,373 | 1,744 | 2,323 |
| 租金開支應付款..... | 872 | 1,497 | 1,573 |
| 專業服務應付款..... | 1,227 | 1,605 | 253 |
| 供應商按金..... | — | — | 1,350 |
| 應計[編纂]開支..... | — | — | 768 |
| 從業主收取的租賃優惠 — 流動部分.. | — | — | 500 |
| 重組相關應付集團公司股東款項.... | 9,820 | 8,098 | — |
| 其他..... | 2,674 | 8,826 | 8,560 |
| 其他應付款及應計費用總額..... | 78,248 | 101,221 | 153,061 |

我們的其他應付款及應計費用由截至2023年12月31日的人民幣78.2百萬元增加29.4%至截至2024年12月31日的人民幣101.2百萬元，主要由於(i)我們的工資、薪金及其他僱員福利應付款增加；及(ii)物業、廠房及設備應付款增加，均與餐廳網絡擴張一致。我們的其他應付款及應計費用由截至2024年12月31日的人民幣101.2百萬元增加51.2%至截至2025年9月30日的人民幣153.1百萬元，主要由於(i)物業、廠房及設備應付款增加；(ii)工資、薪金及其他僱員福利應付款增加；及(iii)運輸開支應付款增加，均與餐廳網絡擴張一致。

財務資料

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的其他應付款及應計費用中的人民幣92.1百萬元或60.2%已隨後結清。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無其他應付款的重大違約情況。

合同負債

我們的合同負債主要包括(i)預付卡及已發行代金券；(ii)預收特許經營商食材採購款；(iii)特許經營收入；及(iv)客戶忠誠度計劃。

我們的合同負債由截至2023年12月31日的人民幣33.3百萬元增加44.3%至截至2024年12月31日的人民幣48.0百萬元，並進一步增加16.5%至截至2025年9月30日人民幣56.0百萬元，主要是由於2024年有更多新會員產生的預付卡及已發行代金券增加。

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的合同負債中，人民幣14.0百萬元，或25.0%已隨後確認為收入。

流動資金及資本資源

我們過往主要透過債務融資及經營所得現金滿足現金需求。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣52.3百萬元、人民幣88.1百萬元及人民幣95.4百萬元，絕大部分均以人民幣計值。展望未來，我們相信我們將通過綜合使用經營現金流、銀行借款及自[編纂]收取的[編纂]來滿足流動資金需求。

現金流量

下表載列我們於所示期間的現金流量概要：

| | 截至12月31日止年度 | | 截至9月30日 |
|--------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2023年 | 2024年 | 止九個月 |
| | | | 2025年 |
| | (人民幣千元) | | (未經審核) |
| 經營活動所得現金淨額 | 151,386 | 174,401 | 225,724 |
| 投資活動所用現金淨額 | (48,594) | (52,249) | (110,963) |
| 融資活動所用現金淨額 | (77,952) | (86,338) | 107,540 |
| 現金及現金等價物增加淨額 | 24,840 | 35,814 | 7,221 |
| 年／期初現金及現金等價物 | 27,487 | 52,327 | 88,141 |
| 年／期末現金及現金等價物 | <u>52,327</u> | <u>88,141</u> | <u>95,362</u> |

財務資料

經營活動所得現金淨額

我們的經營活動所得現金主要包括餐廳經營及特許經營管理的除稅前利潤，並經(i)非現金及非經營項目；及(ii)營運資金變動調整。

截至2025年9月30日止九個月，經營活動所得現金淨額為人民幣225.7百萬元，主要歸因於我們的除稅前利潤人民幣61.8百萬元，並經以下各項調整：(i)非現金及非經營項目，主要包括使用權資產折舊人民幣69.5百萬元及物業、廠房及設備折舊人民幣34.2百萬元，以及(ii)營運資金變動，主要包括貿易及其他應付款減少人民幣112.5百萬元，部分被應付款及其他應收款增加人民幣37.0百萬元及存貨增加人民幣24.9百萬元所抵銷。

於2024年，經營活動所得現金淨額為人民幣174.4百萬元，即我們的除稅前利潤人民幣49.1百萬元，經以下各項調整：(i)非現金及非經營項目，主要包括使用權資產折舊人民幣61.9百萬元及物業、廠房及設備折舊人民幣28.2百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括應付賬款、其他應付款及應計費用以及合同負債減少人民幣59.5百萬元及應收賬款、按攤銷成本計量的其他金融資產及其他流動資產增加人民幣23.2百萬元。

於2023年，經營活動所得現金淨額為人民幣151.4百萬元，即除稅前利潤人民幣60.0百萬元，經以下各項調整：(i)非現金及非經營項目，主要包括使用權資產折舊人民幣55.6百萬元及物業、廠房及設備折舊人民幣27.8百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括應付賬款、其他應付款及應計費用以及合同負債增加人民幣2.0百萬元。

投資活動所用現金淨額

截至2025年9月30日止九個月，投資活動所用現金淨額為人民幣111.0百萬元，主要歸因於(i)購買物業、廠房及設備人民幣133.9百萬元；及存放定期存款人民幣10.0百萬元，部分被贖回定期存款人民幣30.0百萬元所抵銷。

於2024年，投資活動所用現金淨額為人民幣52.2百萬元，主要歸因於(i)購買物業、廠房及設備人民幣53.0百萬元；及(ii)存放定期存款人民幣30.0百萬元，部分被贖回定期存款人民幣30.0百萬元所抵銷。

於2023年，投資活動所用現金淨額為人民幣48.6百萬元，主要歸因於(i)購買物業、廠房及設備人民幣28.7百萬元；及(ii)存放定期存款人民幣20.0百萬元。

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，融資活動所用現金淨額為人民幣107.5百萬元，主要歸因於(i)支付租賃負債的資本部分人民幣69.9百萬元；及(ii)償還借款人民幣70.6百萬元，部分被借款所得款項人民幣49.0百萬元抵銷。

於2024年，融資活動所用現金淨額為人民幣86.3百萬元，主要歸因於(i)支付租賃負債的資本部分人民幣69.8百萬元；(ii)支付租賃負債利息部分人民幣7.5百萬元；及(iii)向第三方償還貸款人民幣5.5百萬元。

於2023年，融資活動所用現金淨額為人民幣78.0百萬元，主要歸因於(i)支付租賃負債的資本部分人民幣68.6百萬元；及(ii)支付租賃負債的利息部分人民幣7.4百萬元。

債務

下表載列截至所示日期我們的債務明細：

| | 截至12月31日 | | 截至 | 截至 |
|-----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2023年 | 2024年 | 9月30日 | 11月30日 |
| | | | 2025年 | 2025年 |
| | | | (未經審核) | |
| | | | (人民幣千元) | |
| 流動 | | | | |
| 貸款及借款..... | 5,500 | 51,573 | 30,000 | 40,000 |
| 租賃負債..... | 56,849 | 57,048 | 88,887 | 93,379 |
| 非流動 | | | | |
| 貸款及借款..... | 51,573 | — | — | — |
| 租賃負債..... | 124,779 | 159,440 | 295,812 | 295,860 |
| 合計 | 238,701 | 268,061 | 414,699 | 429,239 |

財務資料

借款

截至2023年及2024年12月31日、2025年9月30日及2025年11月30日，我們的貸款及借款分別為人民幣57.1百萬元、人民幣51.6百萬元、人民幣30.0百萬元及人民幣40.0百萬元。

下表載列我們截至所示日期的借款：

| | 截至12月31日 | | 截至 | 截至 |
|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2023年 | 2024年 | 9月30日 | 11月30日 |
| | | | 2025年 | 2025年 |
| | | | (人民幣千元) | |
| | | | (未經審核) | (未經審核) |
| 流動 | | | | |
| 應付一名股東借款－無擔保 | – | 51,573 | – | – |
| 應收一名第三方貸款－無擔保 | 5,500 | – | – | – |
| 銀行借款－有擔保 | – | – | 20,000 | 30,000 |
| 銀行借款－無擔保 | – | – | 10,000 | 10,000 |
| 非流動 | | | | |
| 應付一名股東借款－無擔保 | 51,573 | – | – | – |
| 合計 | 57,073 | 51,573 | 30,000 | 40,000 |

我們的應付一名股東借款－無擔保指用作餐廳營運的股東借款。截至2025年9月30日，該等借款已悉數償還。

我們的應收一名第三方貸款－無擔保指應付第三方個人用作餐廳營運的借款，於2023年合共為人民幣5.5百萬元並於2024年悉數償還。

截至2025年9月30日，我們的人民幣20.0百萬元有擔保及人民幣10.0百萬元無擔保銀行借款指用作餐廳營運的銀行借款。截至最後實際可行日期，該等有擔保銀行借款人民幣30.0百萬元以關聯方的物業、廠房及設備作為擔保。該擔保將於[編纂]前悉數解除。

截至2025年11月30日，我們已獲得人民幣45.0百萬元的融資，其中人民幣5百萬元或11.1%為未使用及可用。

財務資料

租賃負債

截至2023年及2024年12月31日、2025年9月30日及2025年11月30日，我們的租賃負債分別為人民幣181.6百萬元、人民幣216.5百萬元、人民幣384.7百萬元及人民幣389.2百萬元。

下表載列我們截至所示日期的租賃負債：

| | 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 |
| | (人民幣千元) | | | |
| | | | (未經審核) | (未經審核) |
| 流動部分..... | 56,849 | 57,048 | 88,887 | 93,379 |
| 非流動部分..... | 124,779 | 159,440 | 295,812 | 295,860 |
| 合計 | 181,628 | 216,488 | 384,699 | 389,239 |

我們的租賃負債由截至2023年12月31日的人民幣181.6百萬元增加19.2%至截至2024年12月31日的人民幣216.5百萬元並進一步增加77.7%至截至2025年9月30日人民幣384.7百萬元，主要是由於我們的餐廳網絡擴張，導致非流動租賃負債增加。

下表載列截至所示日期我們的租賃負債基於合同未貼現付款的到期情況：

| | 截至12月31日 | | 截至9月30日 | 截至 11月30日 |
|------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2022年 | 2024年 | 2025年 | 2025年 |
| | (人民幣千元) | | | |
| | | | (未經審核) | (未經審核) |
| 1年內 | 61,431 | 62,403 | 98,845 | 103,913 |
| 1至2年 | 57,570 | 58,212 | 104,046 | 105,723 |
| 2至5年 | 71,127 | 100,717 | 194,954 | 192,747 |
| 5年以上 | 4,842 | 11,831 | 16,756 | 16,597 |
| 合計 | 194,970 | 233,163 | 414,601 | 418,980 |

財務資料

應收／應付關聯方款項

截至2023年及2024年12月31日，我們應收關聯方款項，即來自應收本公司一名股東及董事的借款維持在人民幣2.6百萬元，並在全額償還後減少至截至2025年9月30日的零。

我們應付關聯方款項主要來自我們應付本公司一名股東的借款。截至2023年及2024年12月31日，我們的應付關聯方款項仍為人民幣51.6百萬元，並在全額償還後減少至2025年9月30日的零。除應付本公司一名股東的借款外，其他應付關聯方款項包括貿易及其他應付關聯方的款項，於2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日分別為人民幣20.9百萬元、人民幣19.6百萬元及人民幣22.1百萬元。

有關關聯方交易的詳情，請參見本文件附錄一「-重大關聯方交易」及會計師報告附註28。

並無其他未償還債務

除上文所披露者外，截至2023年、2024年12月31日、2025年9月30日及2025年11月30日，我們並無任何其他已發行及未償還或同意發行的貸款資本、銀行透支、借款及其他類似債務、承兌負債（普通貿易票據除外）或承兌信用證、債權證、抵押、押記、租購承諾、擔保或其他重大或有負債。董事確認，自2025年11月30日起及直至最後實際可行日期，我們的債務並無任何重大變動。

資本承擔

我們的資本承擔與購買物業、廠房及設備有關。

下表載列我們截至所示日期的資本承擔詳情：

| | 截至12月31日 | | 截至9月30日 |
|---------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | (人民幣千元) | | (未經審核) |
| 就物業、廠房及設備採購 | | | |
| 已訂約但未撥備 | 1,568 | 5,539 | 8,677 |
| 合計 | <u>1,568</u> | <u>5,539</u> | <u>8,677</u> |

財務資料

重大關聯方交易

於往績記錄期間，我們與關聯方就買賣食材、租賃服務以及運輸及倉儲服務訂立多項交易。有關我們於往績記錄期間關聯方交易的進一步詳情，請參見本文件附錄一所載會計師報告附註28。

董事認為，本文件附錄一會計師報告附註28所載各項關聯方交易乃按公平基準進行，並不會扭曲我們的往績記錄業績或導致我們的過往業績無法反映我們的未來表現。

主要財務比率

下表載列我們於所示期間的主要財務比率：

| | 截至12月31日止年度／ 截至12月31日 | | 截至9月30日 止九個月／ 截至9月30日 |
|-------------|--------------------------|-------|-----------------------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 (未經審核) |
| 收入增長率..... | 不適用 | 21.5% | 66.6% |
| 毛利率增長率..... | 不適用 | 17.7% | 64.3% |

資產負債表外承諾及安排

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。

資本開支

我們於往績記錄期間的資本開支主要包括購置物業、廠房及設備項目的付款，主要用於開設新餐廳、採購新餐廳設備及翻新現有餐廳。截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年9月30日止九個月，我們的資本開支分別為人民幣28.7百萬元、人民幣53.0百萬元及人民幣133.9百萬元。

財務資料

我們將繼續進行資本支出，以滿足我們業務的預期增長及擴張計劃。請參見「未來計劃及[編纂]用途—[編纂]用途」。我們擬以可動用的財務資源為未來資本開支提供資金，包括我們現有的現金結餘、經營活動所得現金及[編纂]。

財務風險的定性及定量披露

我們面臨多種財務風險，包括市場風險（包括外匯風險和現金流量或公允價值利率風險）、信用風險及流動性風險。有關我們財務風險管理的詳細描述，請參見本文件附錄一會計師報告附註3。

市場風險

外匯風險

我們並不承受重大外幣風險，因為以組成本集團的各實體功能貨幣以外的貨幣計價的金融資產及負債並不重大。

現金流量及公允價值利率風險

我們的利率風險主要來源於其現金及銀行結餘（包括定期存款）以及浮動利率借款。

除現金及銀行結餘以及借款外，我們並無其他重大計息資產或負債。

於2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，利率變動對我們的現金及銀行結餘以及借款對年度／期間除所得稅前利潤的潛在影響並不顯著。

信用風險

我們的信用風險主要源自現金及銀行結餘（包括定期存款）、租賃按金及應收款項。各金融資產的賬面金額代表本集團在與金融資產相關的信用風險中的最大敞口。有關詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註3。

財務資料

流動性風險

截至2025年9月30日，我們的流動負債淨額約為人民幣275,788,000元。在流動性風險管理方面，我們的政策為定期監控其流動性需求，確保維持充足的現金儲備以滿足其短期和長期的流動性需求。

目前，我們主要依賴經營活動產生的現金淨額作為管理我們流動資金的主要資金來源。董事已審閱我們的現金流量預測，並認為我們將有足夠財務資源於可預見未來償還到期負債及履行其財務責任及滿足資本開支需求。有關詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註3。

股息及股息政策

我們於往績記錄期間並無進行任何股息分配。

[編纂]完成後，我們的股東將有權收取我們宣派的任何股息。我們可以股份或現金或股份及現金相結合的方式分派股息。根據我們的組織章程細則，董事會可於考慮我們的經營業績、財務狀況、現金需求及可獲得性以及當時可能認為相關的其他因素後，於日後宣派股息。任何宣派及派付股息以及股息金額將須遵守我們的組織章程文件、適用中國法律及股東批准。

我們目前並無正式股息政策，亦無任何預先確定的股息派付率。

可分派儲備

截至2025年9月30日，我們並無任何可分派儲備。

營運資金充足性

經計及我們可用的財務資源，包括我們的經營現金流量淨額、手頭現金及現金等價物以及貸款及信貸融資以及[編纂]的估計[編纂]，董事認為，且獨家保薦人同意，我們有足夠營運資金滿足我們現時及自本文件日期起計未來12個月的需要。

財務資料

[編纂]開支

假設[編纂]為每股股份[編纂]港元（即本文件所述指示性[編纂]範圍的中位數），我們應付的[編纂]相關[編纂]費用、佣金連同[編纂]、證監會交易徵費、會財局交易徵費及聯交所交易費、法律及其他專業費用以及印刷及其他開支估計約為人民幣[編纂]元（相當於[編纂]港元），其中人民幣[編纂]元預期將於[編纂]後計入我們的綜合損益及其他全面收益表，人民幣[編纂]元預期將於權益中扣除。[編纂]包括人民幣[編纂]元[編纂]相關開支及人民幣[編纂]元非[編纂]相關開支（包括獨家保薦人、法律顧問及申報會計師費用及開支人民幣[編纂]元以及其他費用及開支人民幣[編纂]元），佔我們[編纂]總額約[編纂]%。截至2025年9月30日，我們產生的[編纂]人民幣[編纂]元計入我們的綜合損益及其他全面收益表中扣除。上述[編纂]為最後實際可行估計，僅供參考，實際金額可能有所不同。

本公司擁有人應佔未經審核[編纂]經調整有形資產淨值報表

請參見「附錄二－未經審核[編纂]財務資料」。

近期發展

有關我們業務、營運、財務表現及財務狀況近期發展的進一步詳情，請參見本文件「概要－近期發展及無重大不利變化」。

無重大不利變化

除「概要－近期發展及無重大不利變化」所披露者外，董事確認，自2025年9月30日（即本集團編製最近期經審核綜合財務資料的日期）起至本文件日期，我們的財務或經營狀況並無重大不利變動，亦無任何事件會對本文件附錄一會計師報告所載綜合財務資料所示資料造成重大影響。

根據上市規則第13.13至13.19條作出的披露

董事確認，除本文件另行披露者外，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條作出披露。