

## 財務資料

閣下應將以下討論及分析連同本文件附錄一會計師報告所載根據《國際財務報告準則》編製的經審計綜合財務資料及相關附註一併閱讀。我們的歷史業績未必能反映未來任何期間的預期業績。以下討論及分析載有涉及風險及不確定性的前瞻性陳述。由於包括「前瞻性陳述」及「風險因素」中所述者在內的多項因素，我們的實際業績可能會與該等前瞻性陳述中預期的有所差異。在評估我們的業務時，閣下應該仔細考慮本文件中提供的資料，包括但不限於本文件中「風險因素」及「業務」各節。

### 概覽

根據灼識諮詢的資料，我們是中國最大的餐飲線上運營與營銷解決方案提供商。我們作為AI優先解決方案提供商，助力本地商家管理、營銷及獲利。我們的全棧模式將策略與執行無縫整合，提供覆蓋門店診斷、自動化運營建議及精準流量獲取的全方位解決方案。以AI優先為戰略，我們將智能工具直接嵌入內部營運流程，使我們能夠處理大量多平台數據，實現自主、高質量的執行，並根據商家的需求進行擴展。

於往績記錄期間，我們的財務表現實現穩步增長。我們的收入於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別為人民幣378.5百萬元、人民幣494.9百萬元、人民幣356.7百萬元及人民幣449.0百萬元。我們的毛利於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別為人民幣230.8百萬元、人民幣299.9百萬元、人民幣218.6百萬元及人民幣240.7百萬元。此外，我們於同期的毛利率分別為61.0%、60.6%、61.3%及53.6%。我們於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淨虧損人民幣445.5百萬元、人民幣235.3百萬元、人民幣240.4百萬元及人民幣70.6百萬元。

### 編製基準

我們的歷史財務資料乃根據《國際財務報告會計準則》編製，該等準則包括國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）批准的所有準則及詮釋。我們在編製整個往績記錄期間的歷史財務資料時，已提早採納所有於2025年1月1日開始的會計期間生效的《國際財務報告會計準則》，連同相關過渡性條文。

我們的歷史財務資料乃按歷史成本慣例編製，惟於往績記錄期間各年度／期間末按公允價值計量的若干金融工具除外。

## 財務資料

### 影響我們經營業績的重大因素

已影響及我們預期將持續影響我們的業務、財務狀況、經營業績及前景的主要因素如下：

#### 中國本地商戶服務行業的增長

中國本地商戶服務行業，尤其是餐飲行業的增長，一直是推動對線上運營及營銷服務需求的重要驅動力。根據灼識諮詢的資料，中國餐飲行業於2024年約有九百萬家商戶，並產生收入人民幣5.6萬億元。隨著線上平台及數字基礎設施的持續發展，餐飲商戶日益採用數字化工具，以支持獲客、流量轉化及營運管理。因此，中國餐飲商戶於2024年在線上運營方面的總支出達人民幣2,420億元，並預計於2029年達人民幣5,104億元。該行業的擴張通常會擴大線上運營及營銷服務提供商的可觸達市場，並支持對我們解決方案的需求。

與此同時，不斷演變的行業趨勢——包括商戶之間競爭加劇、營銷投入強度上升、創作者經濟影響力日益增強，以及AI及其他先進技術的採用——持續塑造商戶在線上運營及營銷服務方面的支出模式。詳情請參閱「行業概覽」。商戶愈加重視以績效為導向的數字化互動及精細化的獲客策略，這往往會推動對更高價值及更專業化服務方案的需求。該等行業發展可能影響我們的服務組合、定價結構、客戶獲取策略及變現模式，並因此對我們的經營業績及財務表現造成影響。

#### 我們提升解決方案及技術創新的能力

我們未來的增長取決於我們對研發的持續投入以及對技術創新的專注。我們相信技術驅動的解決方案是本地商家提升品牌以獲得長期成功所需。我們利用AI技術，協助商家通過各種精心策劃的推廣材料吸引及互動其目標消費者，並幫助達人提高工作效率。基於我們累積的餐飲營銷內容及營運數據，我們的AI小惠系統已歷經多次迭代，並可在不同營銷場景下支持個性化活動。我們的麒麟平台作為運營骨幹，整合AI小惠與中國主要的線上生活服務及數字商務平台。此外，我們根據平台指引及數據洞察持續優化分析工具，以提升於各類線上平台自動生成腳本的相關性。

為更好地滿足客戶因應使用場景日趨複雜及營運規模不斷擴大而產生的營銷及銷售需求，我們一直致力於研發方面的投入。於往績記錄期間，我們的研發開支分別為人民幣54.6百萬元、人民幣58.6百萬元及人民幣26.7百萬元。我們將繼續致力於研發活動，通過持續創新不斷豐富解決方案的特性及功能，從而豐富及強化我們的解決方案，並鞏固我們在市場中的領先地位。

## 財務資料

### 我們拓展客戶群的能力

由於我們的收入主要來自新媒體解決方案及在線商戶解決方案，採用我們解決方案的付費商戶數量對我們的運營業績及收入增長至關重要。擴大付費商戶群能提升我們的經常性收入潛力，並支持各解決方案的變現指標，如ARPU。更廣泛的商戶群亦已提供了更多跨解決方案採用的機會，因為商戶可能會同時訂閱兩個解決方案，以滿足不同的線上運營與營銷需求。此外，龐大且持續擴張的客戶群為我們提供了寶貴的大數據來源，我們可利用該等數據更好地了解客戶的需求與偏好。

我們的商戶群增長部分受到對AI賦能及數據驅動的線上運營及營銷工具需求增加的推動。我們的解決方案旨在支持商戶的線上運營及客戶互動。於往績記錄期間，我們新媒體解決方案的客戶群錄得持續增長。月平均客數由2023年的3,076位增至2024年的3,918位，並進一步增至截至2025年9月30日止九個月的5,198位。截至2025年9月30日，我們已建立一支由707名員工組成的銷售及營銷團隊，覆蓋中國內地超過110個城市。我們認為，隨著對AI賦能及數據驅動的線上運營及營銷工具需求的增長，結合我們提供的產品與銷售及營銷覆蓋能力，我們具備合理條件在未來持續擴大客戶群並保持收入增長。

### 我們優化成本結構及提升運營效率的能力

我們管理成本並提升營運效率的能力，對我們業務的成功至關重要。我們的銷售成本主要包括(i)採購服務成本；(ii)僱員成本；(iii)以股份為基礎的薪酬；(iv)租金及公用事業開支；及(v)其他。截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們錄得的銷售成本分別為人民幣147.7百萬元、人民幣195.1百萬元、人民幣138.1百萬元及人民幣208.3百萬元。我們持續管理銷售成本的能力取決於多項因素，包括優化人力資源、與供應商談判有利條款，以及隨著我們的增長而發揮規模經濟效應。

我們的經營開支包括銷售及營銷開支、行政開支及研發開支，其中以銷售及營銷開支佔比最為顯著。截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別錄得銷售及營銷開支人民幣329.7百萬元、人民幣324.5百萬元、人民幣234.6百萬元及人民幣259.0百萬元。我們認為，有效控制銷售及營銷開支對實現可持續的營運效率至關重要。展望未來，我們計劃繼續採用精細化預算控制及績效評估機制，以提升銷售及營銷支出的效率與效果。

### 重要會計政策資料及重大會計判斷與估計

編製我們的歷史財務資料時，管理層須作出判斷、估計及假設，該等判斷、估計及假設會影響收入、開支、資產及負債的呈報金額及其隨附披露，以及或有負債的披露。該

## 財務資料

等判斷、估計及假設經持續評估，並基於歷史經驗及在有關情況下被視為合理的各種其他因素(包括對未來事件的預期)作出，惟我們的實際結果可能與此不同。

下文載列我們認為對自身而言至關重要或涉及編製財務報表所用的最重大估計、假設及判斷的會計政策討論。其他重大會計政策、估計、假設及判斷(對於了解我們的財務狀況及經營業績而言十分重要)載於本文件附錄一會計師報告附註2.3及3。

### 公允價值計量

本集團於各報告期末對以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產、可轉換可贖回優先股及衍生金融工具進行計量。公允價值為市場參與者於計量日期在有序交易中出售一項資產所收取或轉讓一項負債所支付的價格。公允價值計量乃基於假設出售資產或轉讓負債的交易於資產或負債主要市場或(在無主要市場情況下)資產或負債最具優勢市場進行。主要或最具優勢市場須為本集團可進入的市場。資產或負債的公允價值乃基於市場參與者為資產或負債定價時所用的假設計量(假設市場參與者依照其最佳經濟利益行事)。

非金融資產的公允價值計量須計及市場參與者通過使用該資產之最高及最佳用途或將該資產出售予將使用其最高及最佳用途的另一市場參與者而產生經濟利益的能力。

本集團採納適用於不同情況且具備充分數據以供計量公允價值的估值技術，以盡量增加使用相關可觀察輸入數據及盡量減少使用不可觀察輸入數據。

在財務報表內計量或披露公允價值的所有資產及負債，均根據對公允價值計量整體而言具有重要意義的最低層級輸入數據在下述公允價值層級內進行分類：

第1級 — 基於相同資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)；

第2級 — 基於直接或間接可觀察到對公允價值計量屬重大的最低層級輸入數據的估值技術；及

第3級 — 基於不可觀察到對公允價值計量屬重大的最低層級輸入數據的估值技術。

對於按經常性基準於財務報表確認之資產及負債，本集團於各報告期末通過重新評估分類(根據對公允價值計量整體而言屬重大之最低層級輸入數據)，確定是否於層級間發生轉移。

### 金融負債

#### 初始確認及計量

金融負債於初始確認時分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債、貸款及借款、應付款項或衍生工具(如適用)。

## 財務資料

所有金融負債初始按公允價值確認，如屬貸款及借款以及應付款項，則扣除直接應佔交易成本。

本集團的金融負債包括貿易及其他應付款項、計息銀行借款、可轉換可贖回優先股及衍生負債。

### 後續計量

金融負債的後續計量取決於以下分類：

#### **以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債(「以公允價值計量且其變動計入當期損益的負債」)**

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債包括可轉換可贖回優先股及衍生負債。

於初始確認時，被指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債於初始確認日被指定，且僅於滿足《國際財務報告準則》第9號的標準時方可作出。指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的負債收益或虧損於損益確認，惟本集團自身信貸風險所產生於其他全面收益呈列及後續並無重新分類至損益的收益或虧損除外。於損益中確認的公允價值收益或虧損淨額並不包括就該等金融負債計提的任何利息。

本集團已將其可轉換可贖回優先股指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債，有關詳情載於本文件附錄一會計師報告附註26。

衍生金融工具於訂立衍生工具合同日期初步按公允價值確認，其後按公允價值重新計量。當公允價值為正時，衍生工具作為資產列賬；當公允價值為負時，衍生工具作為負債列賬。

#### **按攤銷成本計量的金融負債(貿易及其他應付款項及借款)**

於初始確認後，貿易及其他應付款項及計息借款其後採用實際利率法以攤銷成本計量，惟折現影響不重大則除外，而在此情況下則按成本列賬。收益或虧損在負債終止確認時通過實際利率攤銷程序於損益內確認。

攤銷成本於計及收購的任何貼現或溢價及為實際利率組成部分的費用或成本後計算。實際利率攤銷計入損益中的財務成本。

### 收入確認

#### **客戶合同收入**

客戶合同收入於貨品或服務的控制權轉移予客戶時予以確認，而該金額反映本集團預期就提供該等貨品或服務有權獲得的對價。

## 財務資料

當合同對價包含可變金額時，所估計的對價金額為本集團轉讓貨品或服務予客戶而有權換取的金額。可變對價於合同開始時估計並受到約束，直至與可變對價相關的不確定因素其後得到解決時，已確認累計收入金額極有可能不會發生重大收入撥回。

本集團主要收入來源的會計政策描述如下：

### (a) 新媒體解決方案

新媒體解決方案收入主要來自三個來源：

- 為商戶提供涉及達人的基於內容推廣材料的營銷服務（「達人營銷服務」）；
- 向若干線上渠道分發商戶線上代金券及優惠券（「線上代金券及優惠券分發服務」）；及
- 分別為企業客戶於若干社交媒體及線上平台提供數字廣告投放服務。

就達人營銷服務而言，每則單獨廣告均視為一項單獨履約義務，並於廣告曝光時確認收入。就數字廣告投放服務而言，收入於廣告投放期間（通常為30天內）確認。就該兩項服務而言，由於本集團在向客戶轉讓服務前已控制該服務或相關服務權利，故按向客戶開具賬單的總金額確認收入。

就線上代金券及優惠券分發服務而言，本集團在有關商戶代金券或優惠券的銷售安排中作為代理人，且在轉讓予最終客戶前並未擁有該等代金券及優惠券的控制權。因此，收益乃於分銷推廣代金券及優惠券時，按就安排該等服務權利而收取的淨額確認。

### (b) 在線商戶解決方案

在線商戶解決方案的收入主要源自向商戶收取的訂閱費，用於在訂閱期內（通常為六個月至一年）提供跨各類線上社交媒體及其他平台的定制化解決方案的使用權限。收入在訂閱期內按比例確認。訂閱到期後，商戶無義務續訂。

### (c) 其他收入

本集團亦有一小部分收入主要來自經營自營餐廳，相關收入於顧客取得食品時確認。

## 合同負債

合同負債於本集團轉讓相關貨品或服務前收到客戶付款時或付款到期時（以較早者為準）確認。合同負債於本集團履行合同（即向客戶轉讓相關貨品或服務的控制權）時確認為收入。

## 財務資料

### 股份支付

本公司設有股份獎勵計劃，旨在向對本集團經營成功作出貢獻的合資格參與者提供激勵及獎勵。本集團僱員(包括董事)收取股份支付形式的報酬，即僱員提供服務，作為權益工具(「以權益結算的交易」)的對價。與僱員進行的以權益結算的交易的成本，參照授予日期的公允價值計量。公允價值由外部估值師使用二項式模式釐定，詳情載於本文件附錄一會計師報告附註28。

以權益結算的交易成本連同權益相應增幅於表現及／或服務條件達成期間在僱員福利開支內確認。於歸屬日期前於財政年度末就以權益結算的交易確認的累計開支，反映已屆滿歸屬期限的程度及本集團對最終將歸屬的權益工具數目的最佳估計。某一期間於損益之扣減或計入指於該期間期初及期末已確認的累計開支之變動。

釐定獎勵於授出日期的公允價值時並無考慮服務及非市場表現條件，惟作為本集團對最終將歸屬的權益工具數目的最佳估計的一部分，將評估達成條件的可能性。市場表現條件反映於授出日期的公允價值。附帶於獎勵中但並無相關聯服務要求的任何其他條件均被視為非歸屬條件。非歸屬條件反映於獎勵的公允價值，除非同時具有服務及／或表現條件，否則獎勵即時支銷。

因非市場表現及／或服務條件未能達成而最終未有歸屬的獎勵，概不會確認開支。倘獎勵包括一項市場或非歸屬條件，無論市場或非歸屬條件是否達成，該等交易均會被視為已歸屬，前提為所有其他表現及／或服務條件須已達成。

倘若股權結算獎勵的條款有所變更及符合獎勵的原有條款，所確認的開支最少須達到猶如條款並無任何變更的水平。此外，倘若按變更日期計量，任何變更導致股份支付的總公允價值有所增加，或為僱員帶來其他利益，則應就該等變更確認開支。倘若股權結算獎勵被註銷，應被視為已於註銷日期歸屬，任何尚未確認的獎勵開支均應立刻確認。







## 財務資料

### 行政開支

於往績記錄期間，我們的行政開支包括：(i)僱員成本，即我們管理及行政僱員的薪金、福利及獎金；(ii)以股份為基礎的薪酬，即就我們管理及行政僱員的股權激勵而確認的非現金開支；(iii)與審計、法律及其他專業服務有關的專業服務費；(iv)與僱員出差及辦公室維護有關的差旅及辦公開支；(v)分攤至我們行政職能的租金及公用事業開支；(vi)折舊及攤銷開支；及(vii)其他雜項行政開支。

下表載列於所示年度／期間我們的行政開支明細(以絕對金額及佔行政開支總額的百分比呈列)：

|                         | 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          |              |
|                         | 人民幣千元          | %            | 人民幣千元          | %            | 人民幣千元         | %            | 人民幣千元          | %            |
|                         |                |              |                |              | (未經審計)        |              | (未經審計)         |              |
| 僱員成本.....               | 74,604         | 59.4         | 58,298         | 50.3         | 44,125        | 59.7         | 45,132         | 43.7         |
| 以股份為基礎的薪酬.....          | —              | —            | 15,399         | 13.3         | —             | —            | 4,383          | 4.2          |
| 專業服務.....               | 21,337         | 17.0         | 17,372         | 15.0         | 11,604        | 15.7         | 35,392         | 34.2         |
| 差旅及辦公開支.....            | 15,354         | 12.2         | 10,402         | 9.0          | 7,586         | 10.3         | 8,600          | 8.3          |
| 租金及公用事業.....            | 5,759          | 4.6          | 7,345          | 6.3          | 5,326         | 7.2          | 3,696          | 3.6          |
| 折舊及攤銷開支.....            | 2,419          | 1.9          | 1,814          | 1.6          | 1,301         | 1.8          | 1,569          | 1.5          |
| 其他 <sup>(1)</sup> ..... | 6,219          | 4.9          | 5,258          | 4.5          | 3,910         | 5.3          | 4,605          | 4.5          |
| 合計.....                 | <b>125,692</b> | <b>100.0</b> | <b>115,888</b> | <b>100.0</b> | <b>73,852</b> | <b>100.0</b> | <b>103,377</b> | <b>100.0</b> |

附註：

(1) 其他主要包括其他稅項及附加費，連同各項雜項開支，包括清潔、維護、通信、倉儲及網絡開支。

### 研發開支

於往績記錄期間，我們的研發開支包括(i)僱員成本，指研發人員的薪金、福利及獎金；(ii)以股份為基礎的薪酬，指就研發人員的股權激勵而確認的非現金開支；(iii)分攤至研發職能的租金及公用事業開支；及(iv)其他雜項研發開支。

下表載列於所示年度／期間我們的研發開支明細(以絕對金額及佔研發開支總額的百分比呈列)：

|                | 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         |              |
|                | 人民幣千元         | %            | 人民幣千元         | %            | 人民幣千元         | %            | 人民幣千元         | %            |
|                |               |              |               |              | (未經審計)        |              | (未經審計)        |              |
| 僱員開支.....      | 51,885        | 95.1         | 41,342        | 70.6         | 31,324        | 94.5         | 22,090        | 82.8         |
| 以股份為基礎的薪酬..... | —             | —            | 15,052        | 25.7         | —             | —            | 3,662         | 13.7         |
| 租金及公用事業.....   | 827           | 1.5          | 876           | 1.5          | 664           | 2.0          | 411           | 1.5          |
| 其他.....        | 1,838         | 3.4          | 1,326         | 2.2          | 1,150         | 3.5          | 528           | 2.0          |
| 合計.....        | <b>54,550</b> | <b>100.0</b> | <b>58,596</b> | <b>100.0</b> | <b>33,138</b> | <b>100.0</b> | <b>26,691</b> | <b>100.0</b> |

## 財務資料

### 其他開支

於往績記錄期間，我們的其他開支主要包括匯兌虧損及處置衍生負債虧損。於2023年、2024年及截至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13.7百萬元、人民幣8.5百萬元、人民幣10.5百萬元及人民幣1.8百萬元。

### 財務成本

於往績記錄期間，我們的財務成本主要包括銀行借款及租賃負債利息。下表載列於所示年度／期間我們的財務成本明細（以絕對金額及佔財務成本總額的百分比呈列）：

|             | 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        |              |
|             | 人民幣千元        | %            | 人民幣千元        | %            | 人民幣千元        | %            | 人民幣千元        | %            |
| 銀行借款利息..... | 611          | 46.5         | 1,262        | 53.6         | 784          | 48.3         | 1,725        | 74.0         |
| 租賃負債利息..... | 702          | 53.5         | 1,092        | 46.4         | 838          | 51.7         | 606          | 26.0         |
| 合計.....     | <b>1,313</b> | <b>100.0</b> | <b>2,354</b> | <b>100.0</b> | <b>1,622</b> | <b>100.0</b> | <b>2,331</b> | <b>100.0</b> |

### 可轉換可贖回優先股的公允價值(虧損)／收益

於往績記錄期間，我們的可轉換可贖回優先股公允價值虧損或收益主要為因重新計量可轉換可贖回優先股而產生的非現金虧損或收益。於2023年、2024年及截至2024年9月30日止九個月，我們的可轉換可贖回優先股公允價值虧損分別為人民幣196.3百萬元、人民幣55.3百萬元及人民幣132.3百萬元。截至2025年9月30日止九個月，我們的可轉換可贖回優先股的公允價值收益為人民幣71.7百萬元。

### 所得稅(開支)／抵免

本集團須按實體基準，就產生於或源自本集團成員公司註冊成立及經營所在司法權區的利潤繳納所得稅。有關詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註10。

### 經營業績期間比較

#### 截至2025年9月30日止九個月與截至2024年9月30日止九個月的比較

#### 收入

我們的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣356.7百萬元增加25.9%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣449.0百萬元。該增長主要歸因於我們新媒體解決方案的強勁表現。

- 我們來自新媒體解決方案的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣205.8百萬元增加45.2%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣298.8百萬元，主要受客戶群擴大所推動，反映在月平均客數有所增加，同時期內月度ARPU亦出現小幅上升。

## 財務資料

- 我們來自在線商戶解決方案的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣118.3百萬元下降15.4%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣100.1百萬元，主要由於期內月平均客數下降，部分被月度ARPU的持續增長所抵銷，反映我們轉向更高價值的客戶合作模式，以及單一客戶變現能力的提升。
- 我們來自其他的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣32.6百萬元增加53.7%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣50.1百萬元，主要由於我們自營餐廳所產生的收入增加，而該增加主要受在營餐廳數量增加所推動。

### 銷售成本

我們的銷售成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣138.1百萬元增加50.8%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣208.3百萬元，主要歸因於支付予達人的採購服務費用增加，這與我們新媒體解決方案的收入增加相一致。

### 毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣218.6百萬元增加10.1%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣240.7百萬元。我們的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的61.3%下降至截至2025年9月30日止九個月的53.6%，主要由於我們的業務重點的轉移以及收益結構的變化。

### 其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至2024年9月30日止九個月的人民幣27.6百萬元減少52.5%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣13.1百萬元。該減少主要由於：(i)因我們為調整理財安排而贖回以公允價值計量且其變動計入當期損益的資產導致的銀行利息收入減少；及(ii)以公允價值計量且其變動計入當期損益的負債的變動收益減少。

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣234.6百萬元增加10.4%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣259.0百萬元，主要是由於我們為提升品牌知名度及市場地位而增加銷售推廣及廣告開支。

### 行政開支

我們的行政開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣73.9百萬元增加39.9%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣103.4百萬元，主要由於專業服務費增加。

## 財務資料

### 研發開支

我們的研發開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣33.1百萬元減少19.3%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣26.7百萬元，乃主要由於我們對研發人員進行戰略重組以提高效率和優化研發計劃導致僱員福利費用減少。

### 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10.5百萬元減少82.9%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1.8百萬元，主要由於截至2024年9月30日止九個月處置衍生負債的虧損，而截至2025年9月30日止九個月未錄得此類處置虧損。

### 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1.6百萬元增加43.8%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣2.3百萬元，主要由於銀行借款本金增加導致銀行借款利息增加所致。

### 可轉換可贖回優先股公允價值(虧損)/收益

截至2024年9月30日止九個月，我們錄得可轉換可贖回優先股的公允價值虧損人民幣132.3百萬元，而截至2025年9月30日止九個月，我們錄得可轉換可贖回優先股的公允價值收益人民幣71.7百萬元。有關波動主要由於可轉換可贖回優先股公允價值的估值結果。

### 期間虧損

鑒於上述原因，我們的期間虧損由截至2024年9月30日止九個月的人民幣240.4百萬元減少至截至2025年9月30日止九個月的人民幣70.6百萬元。

### 截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度的比較

#### 收入

我們的收入由2023年的人民幣378.5百萬元增加30.8%至2024年的人民幣494.9百萬元，乃主要歸因於我們的新媒體解決方案表現強勁。

- 我們來自新媒體解決方案的收入由2023年的人民幣191.5百萬元增加55.7%至2024年的人民幣298.2百萬元，主要受客戶群擴大所推動，反映在月平均客數有所增加，同時年內月度ARPU亦穩定上升。
- 我們來自在線商戶解決方案的收入由2023年的人民幣162.4百萬元略微減少5.2%至2024年的人民幣153.9百萬元，主要由於年內月平均客數下降，部分被月度ARPU的增長所抵銷，反映我們轉向更高價值的客戶合作模式，以及單一客戶變現能力的提升。

## 財務資料

- 我們來自其他的收入由2023年的人民幣24.7百萬元增加73.3%至2024年的人民幣42.8百萬元，主要由於我們自營餐廳所產生的收入增加，而該增加主要受在營餐廳數量增加所推動。

### 銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣147.7百萬元增加32.1%至2024年的人民幣195.1百萬元，主要歸因於支付予達人的採購服務成本，與我們的新媒體解決方案的收入增長相一致。

### 毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2023年的人民幣230.8百萬元增加29.9%至2024年的人民幣299.9百萬元。我們的毛利率保持相對穩定，2023年為61.0%，2024年為60.6%。

### 其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2023年的人民幣46.3百萬元減少26.8%至2024年的人民幣33.9百萬元，乃主要由於2024年存入的定期存款金額減少導致銀行利息收入減少。

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支於2024年保持相對穩定，為人民幣324.5百萬元，而2023年為人民幣329.7百萬元。

### 行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣125.7百萬元減少7.8%至2024年的人民幣115.9百萬元，主要由於優化行政人員架構導致僱員成本減少。

### 研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣54.6百萬元增加7.3%至2024年的人民幣58.6百萬元，乃主要由於2024年確認以股份為基礎的薪酬，部分被因策略性重組研發人員以提升效率及優化研發計劃而導致的僱員福利開支減少所抵銷。

### 其他開支

我們的其他開支由2023年的人民幣13.7百萬元減少38.0%至2024年的人民幣8.5百萬元，乃主要由於該期間處置衍生負債虧損減少。

### 財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣1.3百萬元增加84.6%至2024年的人民幣2.4百萬元，乃主要由於銀行借款本金增加導致銀行借款利息增加。

---

## 財務資料

---

### 可轉換可贖回優先股公允價值(虧損)/收益

我們的可轉換可贖回優先股公允價值虧損由2023年的人民幣196.3百萬元減少71.8%至2024年的人民幣55.3百萬元，乃主要歸因於可轉換可贖回優先股公允價值的估值結果。

### 年度虧損

由於上述原因，我們的年度虧損由2023年的人民幣445.5百萬元減少至2024年的人民幣235.3百萬元。

## 財務資料

### 綜合財務狀況表若干選定項目的討論

下表載列截至所示日期我們的綜合財務狀況表概要：

|   | 截至12月31日           |                    | 截至9月30日            |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|
|   | 2023年              | 2024年              | 2025年              |
|   | 人民幣千元              | 人民幣千元              | 人民幣千元<br>(未經審計)    |
| <b>非流動資產</b>  |                    |                    |                    |
| 物業、廠房及設備 .....  | 1,865              | 2,634              | 2,989              |
| 使用權資產 .....   | 24,678             | 30,647             | 24,297             |
| 無形資產 .....  | 6,677              | 4,487              | 3,448              |
| 其他非流動資產 .....   | 4,074              | 6,513              | 6,654              |
| <b>非流動資產總值 .....</b>                                      | <b>37,294</b>      | <b>44,281</b>      | <b>37,388</b>      |
| <b>流動資產</b>   |                    |                    |                    |
| 以公允價值計量且其變動計入當期<br>損益的金融資產(「以公允價值計量<br>且其變動計入當期損益的資產」) .. | 15,000             | —                  | —                  |
| 定期存款 .....  | 121                | 123                | 122                |
| 貿易應收款項 .....  | 3,503              | 17,065             | 25,217             |
| 預付款項、按金及其他應收款項 .....                                      | 18,310             | 26,967             | 26,081             |
| 現金及現金等價物 .....  | 654,958            | 494,739            | 400,834            |
| <b>流動資產總值 .....</b>                                       | <b>691,892</b>     | <b>538,894</b>     | <b>452,254</b>     |
| <b>流動負債</b>   |                    |                    |                    |
| 貿易應付款項 .....  | 22,540             | 37,576             | 25,323             |
| 其他應付款項及應計項目 .....   | 112,914            | 90,749             | 91,786             |
| 合同負債 .....  | 107,250            | 84,621             | 80,487             |
| 計息銀行借款 .....  | 28,044             | 40,038             | 96,755             |
| 租賃負債 .....  | 11,539             | 17,093             | 11,490             |
| 衍生負債 .....  | 7,159              | —                  | —                  |
| 可轉換可贖回優先股 .....   | 2,351,988          | 2,443,279          | 2,344,323          |
| <b>流動負債總額 .....</b>                                       | <b>2,641,434</b>   | <b>2,713,356</b>   | <b>2,650,164</b>   |
| <b>流動負債淨額 .....</b>                                       | <b>(1,949,542)</b> | <b>(2,174,462)</b> | <b>(2,197,910)</b> |
| <b>總資產減流動負債 .....</b>                                     | <b>(1,912,248)</b> | <b>(2,130,181)</b> | <b>(2,160,522)</b> |
| <b>非流動負債</b>  |                    |                    |                    |
| 租賃負債 .....  | 11,660             | 13,259             | 11,185             |
| <b>非流動負債總額 .....</b>                                      | <b>11,660</b>      | <b>13,259</b>      | <b>11,185</b>      |
| <b>負債淨額 .....</b>   | <b>(1,923,908)</b> | <b>(2,143,440)</b> | <b>(2,171,707)</b> |
| <b>權益</b>   |                    |                    |                    |
| 母公司擁有人應佔權益  |                    |                    |                    |
| 股本 .....  | 5                  | 5                  | 5                  |
| 其他權益工具 .....  | 6,450              | 6,450              | 6,450              |
| 儲備 .....  | (1,930,363)        | (2,149,895)        | (2,178,162)        |
| <b>權益虧絀總額 .....</b>                                       | <b>(1,923,908)</b> | <b>(2,143,440)</b> | <b>(2,171,707)</b> |

### 物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣1.9百萬元增加至截至2024

## 財務資料

年12月31日的人民幣2.6百萬元，並進一步增至截至2025年9月30日的人民幣3.0百萬元，主要是由於我們擴張門店網絡，導致對傢具及固定裝置以及租賃物業裝修作出額外投資。

下表載列截至所示日期我們物業、廠房及設備的賬面淨值明細：

|                | 截至12月31日     |              | 截至9月30日         |
|----------------|--------------|--------------|-----------------|
|                | 2023年        | 2024年        | 2025年           |
|                | 人民幣千元        | 人民幣千元        | 人民幣千元<br>(未經審計) |
| 電子設備.....      | 337          | 554          | 433             |
| 機器.....        | 192          | 113          | 2               |
| 傢具及固定裝置.....   | 17           | 196          | 670             |
| 汽車.....        | 212          | 110          | 34              |
| 租賃物業裝修.....    | 1,107        | 1,661        | 1,850           |
| <b>合計.....</b> | <b>1,865</b> | <b>2,634</b> | <b>2,989</b>    |

### 使用權資產

於往績記錄期間，我們的使用權資產主要包括營運所用辦公室及自營餐廳。我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣24.7百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣30.6百萬元，主要是由於我們的業務擴張導致辦公場所及門店數量增加，租賃承擔隨之增加。我們的使用權資產由截至2024年12月31日的人民幣30.6百萬元減少至截至2025年9月30日的人民幣24.3百萬元，主要是由於若干使用權資產折舊。

### 無形資產

於往績記錄期間，我們的無形資產主要包括軟件。我們的無形資產由截至2023年12月31日的人民幣6.7百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣4.5百萬元，並進一步減少至截至2025年9月30日的人民幣3.4百萬元，主要因軟件攤銷所致。

### 其他非流動資產

我們的其他非流動資產由截至2023年12月31日的人民幣4.1百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣6.5百萬元，主要是由於可收回增值稅增加所致。與截至2024年12月31日的人民幣6.5百萬元相比，我們的其他非流動資產於截至2025年9月30日維持相對穩定，為人民幣6.7百萬元。

下表載列截至所示日期我們其他非流動資產的賬面值明細：

|                | 截至12月31日     |              | 截至9月30日         |
|----------------|--------------|--------------|-----------------|
|                | 2023年        | 2024年        | 2025年           |
|                | 人民幣千元        | 人民幣千元        | 人民幣千元<br>(未經審計) |
| 租金及其他按金.....   | 4,074        | 4,300        | 3,600           |
| 可收回增值稅.....    | —            | 2,213        | 3,054           |
| <b>合計.....</b> | <b>4,074</b> | <b>6,513</b> | <b>6,654</b>    |

## 財務資料

### 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產（「以公允價值計量且其變動計入當期損益的資產」）

於往績記錄期間，我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的資產由中國內地銀行的一系列理財產品組成。我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的資產由截至2023年12月31日的人民幣15.0百萬元減少至截至2024年12月31日的零元，並於截至2025年9月30日維持為零。該減少乃主要由於我們根據資本規劃調整了理財策略。

### 貿易應收款項

於往績記錄期間，我們的貿易應收款項主要為來自少數主要客戶的未償還款項。我們的貿易應收款項由截至2023年12月31日的人民幣3.5百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣17.1百萬元，並進一步增至截至2025年9月30日的人民幣25.2百萬元。於往績記錄期間，我們的貿易應收款項結餘總體呈增長趨勢，主要由於向若干商戶授予較長信貸期所致。

下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項詳情：

|              | 截至12月31日     |               | 截至9月30日         |
|--------------|--------------|---------------|-----------------|
|              | 2023年        | 2024年         | 2025年           |
|              | 人民幣千元        | 人民幣千元         | 人民幣千元<br>(未經審計) |
| 貿易應收款項 ..... | 5,753        | 18,664        | 27,636          |
| 減值 .....     | (2,250)      | (1,599)       | (2,419)         |
| 合計 .....     | <b>3,503</b> | <b>17,065</b> | <b>25,217</b>   |

下表載列截至所示日期我們按未償還天數劃分的貿易應收款項賬齡分析：

|               | 於12月31日      |               | 於9月30日          |
|---------------|--------------|---------------|-----------------|
|               | 2023年        | 2024年         | 2025年           |
|               | 人民幣千元        | 人民幣千元         | 人民幣千元<br>(未經審計) |
| 90天內 .....    | 3,503        | 17,008        | 25,036          |
| 91至365天 ..... | —            | 57            | 181             |
| 合計 .....      | <b>3,503</b> | <b>17,065</b> | <b>25,217</b>   |

下表載列我們於往績記錄期間的貿易應收款項周轉天數：

|  | 截至12月31日止年度                     |       | 截至9月30日<br>止九個月 |
|--|---------------------------------|-------|-----------------|
|  | 2023年                           | 2024年 | 2025年           |
|  | 貿易應收款項周轉天數 <sup>(1)</sup> ..... | 2.6   | 7.6             |

附註：

- (1) 某年度／期間的貿易應收款項周轉天數等於期初及期末貿易應收款項餘額的算術平均值除以該年度／期間的收益，再乘以365天（就全年期間而言）或270天（就截至2025年9月30日止九個月而言）。

## 財務資料

於往績記錄期間，貿易應收款項周轉天數整體呈上升趨勢，主要由於與若干商戶的合作增加，而該等商戶我們授予較長的信貸期。

截至2026年1月31日，我們截至2025年9月30日貿易應收款項中的人民幣25.7百萬元（或93.1%）隨後已結清。

### 預付款項、按金及其他應收款項

於往績記錄期間，我們的預付款項、按金及其他應收款項包括(i)向供應商作出的預付款項；(ii)其他應收款項，主要指存放於第三方支付平台的結餘；(iii)租金及其他按金；(iv)可收回增值稅；(v)涉及我們過往尋求上市的預付專業費用；及(vi)其他。我們的預付款項、按金及其他應收款項由截至2023年12月31日的人民幣18.3百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣27.0百萬元，主要由於隨著我們的新媒體解決方案增長，就線上營銷及推廣活動作出的預付款項增加，以及預付專業費用增加。我們的預付款項、按金及其他應收款項保持相對穩定，截至2025年9月30日為人民幣26.1百萬元，而截至2024年12月31日為人民幣27.0百萬元。

下表載列截至所示日期的其他應收款項、按金及預付款項明細：

|                | 截至12月31日      |               | 截至9月30日         |
|----------------|---------------|---------------|-----------------|
|                | 2023年         | 2024年         | 2025年           |
|                | 人民幣千元         | 人民幣千元         | 人民幣千元<br>(未經審計) |
| 預付款項.....      | 3,330         | 8,115         | 12,363          |
| 其他應收款項.....    | 3,808         | 9,176         | 5,407           |
| 租金及其他按金.....   | 5,732         | 2,947         | 4,395           |
| 可收回增值稅.....    | 2,226         | 1,032         | 1,247           |
| 預付專業費用.....    | —             | 3,318         | —               |
| 其他.....        | 3,214         | 2,379         | 2,669           |
| <b>合計.....</b> | <b>18,310</b> | <b>26,967</b> | <b>26,081</b>   |

### 現金及現金等價物

現金及現金等價物由截至2023年12月31日的人民幣655.0百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣494.7百萬元，並進一步減至截至2025年9月30日的人民幣400.8百萬元。有關於往績記錄期間現金流量的分析，詳情請參閱「一 流動資金及資本資源」。

下表載列截至所示日期我們的現金及現金等價物明細：

|                           | 截至12月31日       |                | 截至9月30日         |
|---------------------------|----------------|----------------|-----------------|
|                           | 2023年          | 2024年          | 2025年           |
|                           | 人民幣千元          | 人民幣千元          | 人民幣千元<br>(未經審計) |
| 現金及銀行結餘.....              | 655,079        | 494,862        | 400,956         |
| 減：原到期日超過三個月的<br>定期存款..... | 121            | 123            | 122             |
| <b>合計.....</b>            | <b>654,958</b> | <b>494,739</b> | <b>400,834</b>  |

## 財務資料

### 貿易應付款項

於往績記錄期間，我們的貿易應付款項主要指應付第三方的未償還款項。我們的貿易應付款項不計息，通常在正常營運週期內結算。我們的貿易應付款項由截至2023年12月31日的人民幣22.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣37.6百萬元。該增加主要由於我們的業務規模擴大，導致採購活動增加及應付業務合作夥伴的相應未償還款項隨之上升。我們的貿易應付款項由截至2024年12月31日的人民幣37.6百萬元減少至截至2025年9月30日的人民幣25.3百萬元，主要歸因於我們截至2025年9月30日止九個月及時結清貿易應付款項。

下表載列截至所示日期我們按發票日期劃分的貿易應付款項賬齡分析：

|                | 截至12月31日      |               | 截至9月30日         |
|----------------|---------------|---------------|-----------------|
|                | 2023年         | 2024年         | 2025年           |
|                | 人民幣千元         | 人民幣千元         | 人民幣千元<br>(未經審計) |
| 90日以內.....     | 20,503        | 37,576        | 25,323          |
| 91日至1年.....    | 1,990         | —             | —               |
| 1年以上.....      | 47            | —             | —               |
| <b>合計.....</b> | <b>22,540</b> | <b>37,576</b> | <b>25,323</b>   |

下表載列我們於往績記錄期間的貿易應付款項周轉天數：

|                                 | 截至12月31日止年度 |       | 截至9月30日<br>止九個月 |
|---------------------------------|-------------|-------|-----------------|
|                                 | 2023年       | 2024年 | 2025年           |
| 貿易應付款項周轉天數 <sup>(1)</sup> ..... | 53          | 56    | 55              |

附註：

(1) 某年度／期間的貿易應付款項周轉天數等於該年度／期間期初及期末貿易及票據應付款項的算術平均值除以該年度／期間的銷售成本，再乘以365天（就全年而言）或乘以270天（就截至2025年9月30日止九個月而言）。

截至2026年1月31日，我們截至2025年9月30日貿易應付款項中的人民幣25.3百萬元（或100.0%）隨後已結清。

### 其他應付款項及應計項目

於往績記錄期間，我們的其他應付款項及應計項目主要包括(i)應付薪金及福利；(ii)其他應付稅項；(iii)其他應付款項；及(iv)應計項目。我們的其他應付款項及應計項目由截至2023年12月31日的人民幣112.9百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣90.7百萬元，主要是由於2024年向對手方退款。與截至2024年12月31日的人民幣90.7百萬元相比，截至2025年9月30日，我們的其他應付款項及應計項目保持相對穩定，為人民幣91.8百萬元。

## 財務資料

下表載列截至所示日期我們的其他應付款項及應計項目明細：

|               | 截至12月31日       |               | 截至9月30日         |
|---------------|----------------|---------------|-----------------|
|               | 2023年          | 2024年         | 2025年           |
|               | 人民幣千元          | 人民幣千元         | 人民幣千元<br>(未經審計) |
| 應付薪金及福利 ..... | 65,093         | 62,398        | 61,034          |
| 其他應付稅項 .....  | 12,354         | 12,145        | 14,400          |
| 其他應付款項 .....  | 29,410         | 12,466        | 14,296          |
| 應計項目 .....    | 6,057          | 3,740         | 2,056           |
| 合計 .....      | <b>112,914</b> | <b>90,749</b> | <b>91,786</b>   |

### 合同負債

於往績記錄期間，我們的合同負債主要指客戶在確認相關收入前就我們的在線商戶解決方案作出的預付款項。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的合同負債分別為人民幣107.3百萬元、人民幣84.6百萬元及人民幣80.5百萬元。該減少主要因我們正在由在線商戶解決方案轉向收入確認週期較短的新媒體解決方案導致我們的收入結構變動。此外，我們提升了營運效率並加快服務交付，進一步縮短了收入確認週期。

### 可轉換可贖回優先股

於往績記錄期間，我們的可轉換可贖回優先股主要指就A輪、B輪、C輪及D輪融資而發行的優先股。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的可轉換可贖回優先股分別為人民幣2,352.0百萬元、人民幣2,443.3百萬元及人民幣2,344.3百萬元。

### 流動性與資本資源

於往績記錄期間，我們主要通過股東出資、發行可轉換可贖回優先股所得款項及銀行借款為營運提供資金。

## 財務資料

### 流動資產與負債

下表載列截至所示日期我們的流動資產及流動負債：

|                           | 截至12月31日           |                    | 截至                 | 截至                 |
|---------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
|                           | 2023年              | 2024年              | 9月30日              | 1月31日              |
|                           | 人民幣千元              | 人民幣千元              | 人民幣千元<br>(未經審計)    | 人民幣千元<br>(未經審計)    |
| <b>流動資產</b>               |                    |                    |                    |                    |
| 以公允價值計量且其變動計入             |                    |                    |                    |                    |
| 當期損益的金融資產(「以公允價值計量        |                    |                    |                    |                    |
| 且其變動計入當期損益的資產」) . . . . . | 15,000             | —                  | —                  | —                  |
| 定期存款 . . . . .            | 121                | 123                | 122                | 120                |
| 貿易應收款項 . . . . .          | 3,503              | 17,065             | 25,217             | 14,513             |
| 預付款項、按金及其他應收款項 . . . . .  | 18,310             | 26,967             | 26,081             | 30,602             |
| 現金及現金等價物 . . . . .        | 654,958            | 494,739            | 400,834            | 375,790            |
| <b>流動資產總值</b> . . . . .   | <b>691,892</b>     | <b>538,894</b>     | <b>452,254</b>     | <b>421,025</b>     |
| <b>流動負債</b>               |                    |                    |                    |                    |
| 貿易應付款項 . . . . .          | 22,540             | 37,576             | 25,323             | 18,329             |
| 其他應付款項及應計項目 . . . . .     | 112,914            | 90,749             | 91,786             | 91,477             |
| 合同負債 . . . . .            | 107,250            | 84,621             | 80,487             | 73,519             |
| 計息銀行借款 . . . . .          | 28,044             | 40,038             | 96,755             | 147,193            |
| 租賃負債 . . . . .            | 11,539             | 17,093             | 11,490             | 9,763              |
| 衍生負債 . . . . .            | 7,159              | —                  | —                  | —                  |
| 可轉換可贖回優先股 . . . . .       | 2,351,988          | 2,443,279          | 2,344,323          | 2,414,883          |
| <b>流動負債總額</b> . . . . .   | <b>2,641,434</b>   | <b>2,713,356</b>   | <b>2,650,164</b>   | <b>2,755,164</b>   |
| <b>流動負債淨額</b> . . . . .   | <b>(1,949,542)</b> | <b>(2,174,462)</b> | <b>(2,197,910)</b> | <b>(2,334,139)</b> |

我們的流動負債淨額由截至2025年9月30日的人民幣2,197.9百萬元增至截至2026年1月31日的人民幣2,334.1百萬元，主要由於可轉換可贖回優先股增加人民幣70.6百萬元、計息銀行借款增加人民幣50.4百萬元以及現金及現金等價物減少人民幣25.0百萬元，並部分被合同負債減少人民幣7.0百萬元及貿易應付款項減少人民幣7.0百萬元所抵銷。

我們的流動負債淨額由截至2024年12月31日的人民幣2,174.5百萬元增至截至2025年9月30日的人民幣2,197.9百萬元，主要由於現金及現金等價物減少人民幣93.9百萬元，以及計息銀行借款增加人民幣56.7百萬元，並部分被可轉換可贖回優先股減少人民幣99.0百萬元所抵銷。

我們的流動負債淨額由截至2023年12月31日的人民幣1,949.5百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣2,174.5百萬元，主要由於現金及現金等價物減少人民幣160.2百萬元，以及可轉換可贖回優先股增加人民幣91.3百萬元，並部分被其他應付款項及應計項目減少人民幣22.2百萬元，以及合同負債減少人民幣22.6百萬元所抵銷。

## 財務資料

### 現金流量

下表載列於所示年度／期間我們的現金流量概要：

|                          | 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           |
|                          | 人民幣千元           | 人民幣千元            | 人民幣千元<br>(未經審計)  | 人民幣千元<br>(未經審計) |
| 經營活動所用現金流量淨額.....        | (136,699)       | (168,509)        | (152,651)        | (132,550)       |
| 投資活動所得／(所用)現金流量淨額....    | 92,993          | 12,867           | 13,090           | (2,026)         |
| 融資活動所得／(所用)現金流量淨額....    | 4,566           | (10,204)         | 17,594           | 42,494          |
| <b>現金及現金等價物減少淨額.....</b> | <b>(39,140)</b> | <b>(165,846)</b> | <b>(121,967)</b> | <b>(92,082)</b> |
| 年初／期初現金及現金等價物.....       | <b>684,278</b>  | <b>654,958</b>   | <b>654,958</b>   | <b>494,739</b>  |
| 匯率變動的影響淨額.....           | 9,820           | 5,627            | (3,360)          | (1,823)         |
| 年末／期末現金及現金等價物.....       | <b>654,958</b>  | <b>494,739</b>   | <b>529,631</b>   | <b>400,834</b>  |

### 經營活動所用現金流量淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們的經營活動所用現金流量淨額為人民幣132.6百萬元。我們的經營活動所用現金淨額是在稅前虧損人民幣69.2百萬元的基礎上，就以下各項作出調整計算得出：(i)非現金或非經營項目調整，主要包括可轉換可贖回優先股的公允價值收益人民幣71.7百萬元、使用權資產折舊人民幣12.4百萬元及股份支付開支人民幣15.5百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括貿易應收款項增加人民幣9.6百萬元及貿易應付款項減少人民幣12.3百萬元。

2024年，我們的經營活動所用現金流量淨額為人民幣168.5百萬元。我們的經營活動所用現金淨額是在稅前虧損人民幣232.0百萬元的基礎上，就以下各項作出調整計算得出：(i)非現金或非經營項目調整，主要包括可轉換可贖回優先股的公允價值虧損人民幣55.3百萬元及股份支付開支人民幣47.7百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括其他應付款項及應計項目減少人民幣25.3百萬元及合同負債減少人民幣22.7百萬元。

2023年，我們的經營活動所用現金流量淨額為人民幣136.7百萬元。我們的經營活動所用現金淨額是在稅前虧損人民幣445.3百萬元的基礎上，就以下各項作出調整計算得出：(i)非現金或非經營項目調整，主要包括可轉換可贖回優先股公允價值虧損人民幣196.3百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括合同負債增加人民幣50.3百萬元及其他應付款項及應計項目增加人民幣45.2百萬元。

### 投資活動所得／(所用)現金流量淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣2.0百萬元，主要包括購買物業及設備人民幣1.5百萬元及購買無形資產人民幣0.5百萬元。

2024年，我們的投資活動所得現金流量淨額為人民幣12.9百萬元，主要包括以公允價值計量且其變動計入當期損益的資產到期所得款項人民幣45.1百萬元，部分被以公允價值計量且其變動計入當期損益的資產付款人民幣30.0百萬元及購買物業及設備人民幣2.2百萬元所抵銷。

## 財務資料

2023年，我們的投資活動所得現金流量淨額為人民幣93.0百萬元，主要包括定期存款到期所得款項人民幣480.7百萬元及以公允價值計量且其變動計入當期損益的資產到期所得款項人民幣195.6百萬元，部分被定期存款付款人民幣402.7百萬元及以公允價值計量且其變動計入當期損益的資產付款人民幣179.0百萬元所抵銷。

### 融資活動所得／(所用)現金流量淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們的融資活動所得現金流量淨額為人民幣42.5百萬元，主要包括銀行借款所得款項人民幣151.1百萬元，部分被償還銀行借款人民幣94.5百萬元及租賃付款的本金部分人民幣11.9百萬元所抵銷。

2024年，我們的融資活動所用現金流量淨額為人民幣10.2百萬元，主要包括償還銀行借款人民幣48.0百萬元、租賃付款的本金部分人民幣16.5百萬元及其他融資開支付款人民幣3.3百萬元，部分被銀行借款所得款項人民幣60.0百萬元所抵銷。

2023年，我們的融資活動所得現金流量淨額為人民幣4.6百萬元，主要包括銀行借款所得款項人民幣38.0百萬元，部分被租賃付款的本金部分人民幣17.2百萬元及償還銀行借款人民幣15.0百萬元所抵銷。

### 營運資金充足性

經計及我們可動用的財務資源，包括經營活動所得現金流量、目前的現金及現金等價物以及[編纂]估計[編纂]，董事認為，我們擁有充足的營運資金以滿足目前所需，即自本文件日期起計至少未來12個月的需求。

### 債務

|                 | 截至12月31日         |                  | 截至               | 截至               |
|-----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|                 | 2023年            | 2024年            | 9月30日            | 1月31日            |
|                 | 人民幣千元            | 人民幣千元            | 人民幣千元<br>(未經審計)  | 人民幣千元<br>(未經審計)  |
| <b>流動</b>       |                  |                  |                  |                  |
| 租賃負債.....       | 11,539           | 17,093           | 11,490           | 9,763            |
| 計息銀行借款.....     | 28,044           | 40,038           | 96,755           | 147,193          |
| 可轉換可贖回優先股.....  | 2,351,988        | 2,443,279        | 2,344,323        | 2,414,883        |
| <b>非流動</b>      |                  |                  |                  |                  |
| 租賃負債.....       | 11,660           | 13,259           | 11,185           | 8,302            |
| <b>合計</b> ..... | <b>2,403,231</b> | <b>2,513,669</b> | <b>2,463,753</b> | <b>2,580,141</b> |

除上文所述者外，截至最後實際可行日期，我們並無任何其他重大按揭、押記、債權證、貸款資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債(除一般貿易票據外)、承兌信貸(有擔保、無擔保、有抵押或無抵押)或擔保或其他或有負債。

董事確認，自2026年1月31日(即確定我們債務的最後實際可行日期)起直至本文件日期止，我們的債務並無重大變動。董事確認，截至最後實際可行日期，我們任何未償還債

## 財務資料

務均不存在重大契諾限制，且於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，並無發生任何契諾違約情況。

### 租賃負債

於往績記錄期間，我們的租賃負債主要與我們的辦公場所及自營餐廳租賃有關。根據《國際財務報告準則》第16號，我們就所有租賃(除短期租賃外)確認租賃負債。截至2023年及2024年12月31日、2025年9月30日以及2026年1月31日，我們的租賃負債總額分別為人民幣23.2百萬元，人民幣30.4百萬元，人民幣22.7百萬元及人民幣18.1百萬元。2023年12月31日至2024年12月31日期間的增加主要由於新簽訂的餐廳租賃及部分辦公場所租賃的續簽；而後續的減少則主要歸因於租賃款項的結清。

### 計息銀行借款

於往績記錄期間，我們的計息銀行借款包括有抵押銀行貸款及無抵押銀行貸款，實際年利率介乎1.7%至3.5%。截至2023年及2024年12月31日、2025年9月30日以及2026年1月31日，我們的銀行借款分別為人民幣28.0百萬元、人民幣40.0百萬元、人民幣96.8百萬元及人民幣147.2百萬元。我們的銀行借款通常為期一年，旨在支持我們的日常運營。董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在取得銀行借款方面並無遇到任何困難，亦無發生銀行借款還款違約或違反契諾的情況。截至2026年1月31日，我們已承諾但尚未動用的銀行授信額度為人民幣86.8百萬元。

### 可轉換可贖回優先股

更多詳情請參閱「綜合財務狀況表若干選定項目的討論—可轉換可贖回優先股」。

### 資本開支

於往績記錄期間，我們因購買用於日常業務活動的物業、廠房及設備以及無形資產而產生的資本開支分別為人民幣1.6百萬元、人民幣2.2百萬元及人民幣2.0百萬元。

除上文所披露者外，於往績記錄期間，本集團並無作出任何其他重大資本開支及／或撤資。儘管我們目前並無任何重大的已規劃未來資本開支，惟我們計劃主要結合營運現金流量及[編纂]估計[編纂]，以撥付我們未來的資本開支。更多詳情請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。我們或會根據持續業務需求，重新分配擬用於資本開支的資金。

### 合同義務及承擔

我們的合同義務及承擔主要包括辦公場所與自營餐廳的經營租賃義務。截至2025年9月30日，未折現租賃負債總額為人民幣23.5百萬元。

## 財務資料

### 或有負債

截至最後實際可行日期，我們並無任何重大或有負債或擔保。我們概無涉及任何重大訴訟或仲裁，且據董事所知，亦無任何針對我們的重大待決訴訟、仲裁或索賠，亦無面臨有關威脅。

### 關聯方交易

於往績記錄期間，除本集團關鍵管理人員的薪酬外，我們並無任何重大關聯方交易。有關詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註32。

我們的董事認為，本文件附錄一會計師報告附註32所載的該等關聯方交易，乃於日常業務過程中按公平磋商基準及正常商業條款在相關方之間進行。我們的董事亦認為，我們於往績記錄期間的關聯方交易不會扭曲我們的往績記錄業績，亦不會導致歷史業績無法反映我們的未來表現。

### 關鍵財務比率

下表載列我們於所示年度／期間或截至所示日期的若干關鍵財務比率：

|                            | 截至12月31日／止年度 |       | 截至9月30日／<br>止九個月 |
|----------------------------|--------------|-------|------------------|
|                            | 2023年        | 2024年 | 2025年            |
| 收入增長率 <sup>(1)</sup> ..... | 不適用          | 30.8% | 25.9%            |
| 流動比率 <sup>(2)</sup> .....  | 0.3          | 0.2   | 0.2              |
| 毛利率 <sup>(3)</sup> .....   | 61.0%        | 60.6% | 53.6%            |

附註：

- (1) 收益增長率乃按相關年度／期間的收益增長除以上一年度／期間的收益再乘以100%計算。
- (2) 流動比率按流動資產總額除以流動負債總額計算。
- (3) 毛利率等於該年度／期間毛利除以相應年度／期間收入再乘以100%。

有關影響我們流動資產及流動負債因素的更多詳情，請參閱「— 綜合財務狀況表若干選定項目的討論」。

### 資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何財務擔保或其他承擔以擔保任何第三方的付款責任。我們並無訂立任何與我們股份掛鉤並分類為股東權益的衍生工具合同，亦無訂立任何未於我們的綜合財務報表中反映的衍生工具合同。此外，對於轉讓予非綜合實體的資產，我們並無保留任何權益或或有權益以向該等實體提供信貸、流動資金或市場風險支持。我們亦無於向我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持，或與我們進行租賃、對沖或產品開發服務的非綜合實體中擁有任何可變權益。

## 財務資料

### 財務風險披露

本集團的主要金融工具包括現金及現金等價物及計息銀行借款。該等金融工具的主要目的是為本集團的營運融資。本集團擁有各類直接產生自其營運的其他金融資產及負債，如貿易應收款項及貿易應付款項。本集團金融工具產生的主要風險為外匯風險、信貸風險及流動資金風險。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註35。

### 外幣風險

本集團存在交易性貨幣風險。該等風險來自以非各單位功能貨幣進行的融資活動。

### 信貸風險

本集團僅與經認可且信譽良好的第三方進行交易。根據本集團的政策，有意以信貸期進行交易的所有客戶均須辦理信用核實程序。此外，本集團持續監控應收款結餘，故而壞賬風險敞口並不重大。本集團其他金融資產(包括現金及現金等價物以及計入預付款項、按金及其他應收款項的金融資產)的信貸風險來自對手方違約，最大風險等於該等工具之賬面值。

### 流動性風險

本集團監控及維持本集團管理層認為充足的現金及現金等價物水平，以為營運提供資金並減輕現金流量波動的影響。

### 股息

於往績記錄期間，我們並無宣派或支付任何股息。我們目前並無計劃於可見將來就我們的股份支付任何股息。我們目前擬保留大部分(若非全部)可動用資金及任何未來盈利，以營運及拓展我們的業務。我們的董事會有權酌情宣派及派發股息。宣派股息須經董事會建議，並取決於我們的盈利、現金流量、財務狀況、資本需求及董事會可能認為相關的任何其他條件。

### 中國關於股息分派的限制

根據中國法律，我們的中國附屬公司僅可從根據中國會計準則確定的累計稅後利潤中支付股息。此外，我們的中國附屬公司每年須提取至少10%的稅後利潤作為法定儲備，直至該等儲備達到其註冊資本的50%。

此外，中國居民企業向其境外母公司支付的股息可能須繳納10%的預提所得稅，除非根據適用的稅收協定予以減免。

## 財務資料

### 可供分派儲備

本公司於開曼群島註冊成立，其可供分派儲備包括股份溢價及溢利。截至2025年9月30日，由於錄得累計虧損，本公司並無可供分派儲備。

根據開曼群島法律，我們的股份溢價賬及溢利內的資金可分派予本公司股東，惟緊隨擬分派股息之日後，本公司須有能力償還日常業務過程中到期的債務。

### [編纂]開支

我們將承擔的[編纂]開支估計約為[編纂]百萬港元(包括[編纂]，並假設[編纂]為每股[編纂]港元，即指示性[編纂]範圍每股[編纂]港元至[編纂]港元的中位數)，佔[編纂]的[編纂]% (假設概無行使[編纂])。上述[編纂]開支包括(i)[編纂]相關開支[編纂]百萬港元；及(ii)非[編纂]相關開支[編纂]百萬港元，其中包括(a)法律顧問及申報會計師開支[編纂]百萬港元，及(b)其他費用及開支[編纂]百萬港元。於往績記錄期間，我們並無產生任何[編纂]開支。我們預期於往績記錄期間後產生所有[編纂]開支，其中約[編纂]百萬港元預計將計入我們的綜合損益表，約[編纂]百萬港元歸屬於[編纂]並將於[編纂]時從權益中扣除。上述[編纂]開支為最新的實際可行估計(僅供參考)，實際金額可能與此估計有所不同。

### 無重大不利變動

我們的董事確認，經作出適當及審慎查詢後，自2025年9月30日(即我們的最近期經審閱財務報表編製日期)以來，我們的財務或貿易狀況或前景並無發生重大不利變動，且自2025年9月30日以來，概無發生任何會對本文件附錄一所載會計師報告所示資料產生重大影響的事件。

### 根據《上市規則》第13.13至13.19條作出的披露

我們的董事確認，截至最後實際可行日期，概無須根據《上市規則》第13.13至13.19條的規定作出披露的情況。

### 未經審計[編纂]經調整有形資產淨值

詳情請參閱「附錄二—未經審計[編纂]財務資料」。