

## 財務資料

於下一節中，我們討論截至2019年、2020年、2021年及2022年12月31日止年度的歷史財務業績。閣下應閱讀以下討論及分析以及我們於2019年、2020年、2021年及2022年12月31日及截至該日止年度的經審計綜合財務報表，以及本文件附錄一內會計師報告的隨附附註。我們的綜合財務報表根據國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）編製。

本討論及分析包含前瞻性陳述，該等陳述反映我們對未來事件及財務表現的當前觀點，並涉及風險及不確定性。該等陳述是基於我們的假設及分析，並鑒於我們的經驗及對歷史趨勢、當前狀況及預期未來發展的認知，以及我們認為在有關情況下合適的其他因素。然而，實際結果及發展是否符合我們的預期及預測取決於許多風險及不確定性。由於多種因素，我們的實際結果可能與該等前瞻性陳述中的預期結果存在重大差異。在評估我們的業務時，閣下應仔細考慮本文件中提供的所有資料，包括「風險因素」及「業務」。

### 概覽

我們是一個不斷增長並以交付為導向的平台，為用戶提供全面的健身解決方案，以幫助用戶實現健身目標。於往績記錄期間，我們的大部分收入產生自銷售自有品牌運動產品。我們通過人工智能輔助的個性化訓練計劃（涵蓋互動直播課和錄播課），提供廣泛及專業的健身內容，可根據用戶的運動水平、健身目標、日常鍛煉模式和飲食動態調整課程內容和鍛煉強度。我們的內容輔之以各種智能健身設備、健身裝備、服飾及食品，使我們能夠無縫連接物理與數字領域，創造沉浸式、一站式的健身體驗。

我們的Keep品牌具有很強的影響力，已成為追求健康精神和體魄的代名詞。中國健身人群中77.5%的人了解Keep移動應用程序。我們努力讓更多人的健身變得更簡單，鼓勵數千萬人成為我們的用戶，或稱Keeper，激勵他們在我們社區中培養歸屬感。於2019年、2020年、2021年及2022年，我們平台的平均月活躍用戶分別為21.8百萬、29.7百萬、34.4百萬及36.4百萬。於2022年，我們的月活躍用戶在我們平台總共記錄約21億次鍛煉次數。依託我們極具吸引力的產品及強大品牌，我們已能夠迅速擴大用戶群並鞏固市場領先地位。

我們主要從自有品牌運動產品、會員訂閱及線上付費內容、廣告及其他獲得收入，於往績記錄期間實現了持續增長。我們的大部分收入來自銷售自有品牌運動產品，並大量投資於平台設計及健身內容的研發。收入由2019年的人民幣663.1百萬元增加66.9%至2020年的人民幣11億元，增加46.3%至2021年的人民幣16億元，並進一步增加36.6%至2022年的人民幣22億元。毛利由2019年的人民幣272.6百萬元增加83.2%至2020年的人民幣499.4百萬元，增加35.5%至2021年的人民幣676.6百萬元，並進一步增加33.1%至2022年的人民幣900.4百萬元。

## 財務資料

我們的年度虧損由2019年的人民幣735.0百萬元增至2020年的人民幣22億元，並進一步增加至2021年的人民幣29億元，因為我們戰略性地增加了流量獲取和品牌推廣方面的支出，以進一步獲取、激活和留住用戶。我們的年度虧損由2021年的人民幣29億元減至2022年的人民幣104.6百萬元，原因是可轉換可贖回優先股的公允價值變動。我們的經調整虧損淨額（非國際財務報告準則計量）於2019年、2020年、2021年及2022年分別為人民幣366.5百萬元、人民幣106.4百萬元、人民幣826.5百萬元及人民幣666.9百萬元。請參閱「一 非國際財務報告準則計量：經調整虧損淨額」。

### 編製基準

本集團的歷史財務資料乃根據國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的適用於根據國際財務報告準則報告的公司的國際財務報告準則及詮釋編製。

歷史財務資料乃按歷史成本編製，惟若干按公允價值計量的金融資產及負債除外。

編製符合國際財務報告準則的歷史財務資料採用若干關鍵會計估計。要求管理層在應用會計政策過程中行使其判斷。涉及高度判斷或高度複雜性的範疇，或涉及對歷史財務資料作出重大假設及估計的範疇，在本文件附錄一會計師報告附註4中披露。

歷史財務資料乃根據本集團的綜合財務報表編製。公司間交易、結餘及集團公司間交易的未變現收益／虧損於綜合入賬時對銷。

### 影響經營業績的主要因素

中國的線上健身行業發展迅速，競爭日趨激烈。我們的業務及經營業績受到中國線上健身行業一般影響因素的影響，包括中國整體經濟增長及人均可支配收入水準、中國線上健身行業的競爭格局以及影響中國線上健身行業的中國政府政策及舉措。此外，它們還受到影響消費者線上健身習慣及趨勢的因素的影響，包括移動互聯網的使用及普及率、健身商品及服務的消費以及消費者購買優質線上健身內容及體驗的意願。任何該等一般因素的變化均可能影響對我們平台內容及產品的需求以及我們的經營業績。

儘管存在上述一般因素，但我們認為我們的經營業績更直接地受到以下具體因素的影響：

#### 我們擴大用戶群及提高用戶參與度的能力

##### 用戶群

我們的業務取決於我們擴大用戶群、擴充內容及產品供應的能力。我們平台上不斷

## 財務資料

增長的龐大健身用戶群對於我們收入的增長至關重要。自成立以來，我們經歷了用戶的快速增長。下表載列我們於所示期間的平均月活躍用戶：

	截至以下日期止三個月															
	2019年 3月31日	2019年 6月30日	2019年 9月30日	2019年 12月31日	2020年 3月31日	2020年 6月30日	2020年 9月30日	2020年 12月31日	2021年 3月31日	2021年 6月30日	2021年 9月30日	2021年 12月31日	2022年 3月31日	2022年 6月30日	2022年 9月30日	2022年 12月31日
平均月活躍 用戶.....	15,535	22,436	29,245	19,875	27,103	33,251	32,750	25,833	31,032	35,709	41,751	28,939	34,275	41,080	38,558	31,638

(千名)

我們的平均月活躍用戶實現了大幅增長。我們經歷了由於COVID-19疫情導致對居家健身內容的需求增加。COVID-19疫情還加快了市場教育進程，增強了公眾的健身意識，從而吸引更多用戶觀看及消費線上健身內容。儘管自2020年第二季度開始，隨著COVID-19疫情在中國得到進一步遏制，檢疫及旅行限制逐步取消，但我們對健身人群的影響力擴大以及用戶對高品質健身內容及產品需求的增加依然存在，月活躍用戶的持續增長證明了這一點。於往績記錄期間內各年的第二季度及第三季度，我們的平均月活躍用戶相對較多，這主要是由於用戶在春季及夏季鍛煉的意願提高。我們的月活躍用戶包括於指定月份內至少一次通過我們的移動應用程序(包括智能電視及其他智能設備)在我們的平台上登入其用戶賬戶的活躍用戶。我們的活躍用戶通常會在我們的平台上觀看及參與各種健身內容，包括錄製的視頻課程、直播課、健身課程及社區的其他內容。

### 用戶參與度

我們吸引、使之加入及留住用戶的能力是我們收入持續增長的關鍵。我們尋求通過開發及提供更加多樣化及互動的健身內容(如直播)，鼓勵用戶積極參與我們的平台。利用我們平台上透過用戶參與獲得的行業洞見，我們能夠滿足用戶不斷變化的需求，更快、更高效地開發新的、有吸引力的健身內容。擁有廣泛、專業、個性化及動態的內容產品，有助於我們提升品牌的知名度，提高用戶忠誠度並鼓勵用戶參與。於2022年，月活躍用戶在我們的平台上記錄有約21億次鍛煉次數。我們還希望繼續鼓勵有影響力的健身者在我們的平台上開發內容，並引入來自健身專業人士及健身內容提供者的新內容，以應對最新的行業趨勢。

我們還成功引入智能健身設備(包括Keep智能單車、Keep手環、智能秤及跑步機)及其他配套運動產品(包括健身裝備、服飾及食品)以補充我們的內容產品，增強用戶的健身體驗。為了擴大我們的開放平台及延伸我們的用戶範圍，我們預計繼續引入由內部或第三方運動產品供應商開發的新運動產品。新智能健身設備及其他產品的成功將影響我們業務的增長、我們繼續吸引用戶及使之加入的能力以及我們的短期及長期財務表現，包括我們的收入及經營開支，尤其是與此類新產品的發佈及推廣相關的營銷開支。

### 我們增強變現的能力

我們的收入及經營業績取決於我們在利用龐大的用戶群變現、將更多用戶轉化為付費用戶以及使付費用戶提高支出方面的能力。我們平台上的付費用戶包括為我們平台上的

## 財務資料

各種內容及產品付款的用戶(包括會員訂閱、健身課程的點菜式付款以及購買智能健身設備及其他配套運動產品)。我們的付費用戶群隨著我們內容的擴展、直播課的引入及運動產品的多樣化而不斷增加。特別是，平均月度訂閱會員數量從2019年的0.8百萬人增至2020年的1.9百萬人及2021年的3.3百萬人，並進一步增至2022年的3.6百萬人，此乃由於我們不斷增強內容開發能力及擴充健身內容。我們平台的會員滲透率穩步上升，從2019年的3.5%增至2020年的6.4%及2021年的9.5%，並進一步增加到2022年的10.0%。我們的平均月度運動產品客戶由2019年的18.4萬人增至2020年的29.2萬人及2021年的38.3萬人，並進一步增至2022年的55.0萬人。然而，我們的訂閱會員及運動產品客戶的數量也可能波動，因為彼等經常受到各種因素的影響，如季節性以及我們的營銷及推廣工作。

下表載列所示期間我們的平均月度訂閱會員及運動產品客戶：

	截至以下日期止三個月															
	2019年 3月31日	2019年 6月30日	2019年 9月30日	2019年 12月31日	2020年 3月31日	2020年 6月30日	2020年 9月30日	2020年 12月31日	2021年 3月31日	2021年 6月30日	2021年 9月30日	2021年 12月31日	2022年 3月31日	2022年 6月30日	2022年 9月30日	2022年 12月31日
	(千名)															
平均月度訂閱 會員.....	375	752	1,039	915	1,473	1,981	2,149	2,035	2,539	3,235	4,154	3,193	3,470	3,860	3,885	3,269
平均月度運動產品 客戶.....	110	197	232	197	236	353	329	251	280	430	423	397	454	580	642	524

為了利用我們的用戶群變現並留住付費用戶，我們繼續使我們的內容及運動產品多樣化，並在不損害用戶體驗的情況下完善我們的變現渠道。我們計劃深化與第三方健身內容提供商的合作，為我們的平台及用戶提供更多定制健身內容，並增強我們內部開發內容的實力。我們亦計劃發現用戶未被滿足的需求以及引入新的運動產品及擴大我們自有品牌產品的範圍。我們的收入增長還將受到我們繼續有效擴大付費用戶群及執行變現策略的能力的影響。

### 我們管理成本及開支的能力

我們管理及控制成本及開支的能力對我們業務的成功至關重要。我們將繼續投資於人力及技術，以推動我們的業務增長，並預期在有效管理成本及開支、改善財務業績的同時，繼續獲益於規模經濟。

### 銷售及營銷開支

我們的經營業績取決於我們以合理的營銷開支吸引及留住用戶的能力。雖然我們是一家年輕的企業，但我們已經成功地建立廣受歡迎的健身品牌並營銷我們的產品。我們亦顯著受益於參與的龐大用戶群、口碑推薦以及由內容及日益增長的品牌知名度推動的用戶訂閱的持續增長。我們與平台上的達人密切合作，彼等加入我們，生成創造性及專業的健

---

## 財務資料

---

身內容，並展現體現積極、激情及毅力的品牌形象。我們主要以健身活動、戶外廣告牌、電視廣告及我們的線下健身中心的形式進行線下營銷。透過我們的尖端技術及行業洞見，我們監控各項營銷及分銷渠道的效率，並及時調整我們的營銷支出及策略。同時，我們的品牌及平台在用戶中的聲譽及吸引力為我們的健身內容及產品提供了高效的營銷及用戶獲取渠道。

### 研發開支

我們創新及跟上業務增長步伐的能力，以及為構建我們的內容及產品而開發前沿技術的能力，將影響我們的經營業績。我們現時的研發工作主要集中在完善我們的線上平台及開發新的技術賦能的運動產品，我們認為這對於我們整合及擴展我們的產品以及提高用戶參與度至關重要。例如，利用我們的人工智能技術，我們能夠提供根據用戶需求定制的智能課程，並可以根據用戶檔案、健身活動期間的反饋、智能秤中的身體測量值變化以及*Keep*手環中的實時心率動態調整我們的健身內容策劃。此外，我們業務的增長依賴於留住及招聘在科技及線上健身領域頗具見解及經驗的研發人才，以開發出吸引眾多追隨者的產品。

### 履約開支

我們控制運營成本及開支以及持續優化供應鏈管理的能力亦會影響經營業績。我們開發了一個高效的供應鏈，包括外包、倉儲及物流。我們與具有強大實力的領先外包製造商以及與用戶距離近的倉儲及物流服務提供商合作，使我們能夠進一步縮短生產及履約流程，從而改善用戶體驗。

### COVID-19對我們運營及財務表現的影響

COVID-19的爆發嚴重影響了中國及世界其他地區。為了遏制COVID-19的傳播，中國採取了減少經濟活動的預防措施，包括臨時關閉公司辦公室、零售門店及生產設施，並嚴格執行檢疫措施。我們的業務及運營也因此受到不利影響，如2020年第一季度*Keepland*健身中心的運營以及我們簽約製造商及物流合作夥伴的運營。由於眾多預防措施隨後被取消或放寬，我們及業務合作夥伴從2020年第二季度開始逐步恢復正常運營。由於中國多個地區於2022年3月底爆發奧密克戎變體病毒，我們有六家健康食品供應商（其中五家位於上海及一家位於浙江）自2022年4月或5月至6月均暫停運營，這對我們18種SKU（例如，包括無蔗糖全麥麵包及南瓜藜麥脆）的供應造成負面影響。我們亦推遲發行若干新運動產品，包括膠原蛋白肽果凍及益生菌蛋白粉。此外，我們於2022年上半年遭遇物流中斷，尤其在上海。於2022年6月恢復物流服務後，我們於上海已有約59千份積壓訂單。然而，封鎖對供應鏈和物流服務的影響有限，因為庫存的運動產品幫助我們應對了2022年第二季度的供應鏈中斷。就營銷及其他業務分部而言，我們位於北京的所有*Keepland*健身中心因COVID-19疫情而於2022

## 財務資料

年5月暫停營運。與我們在Keep優選健身館課程有合作的若干第三方線下健身房亦於2022年由於應對COVID-19疫情復發採取了多項臨時措施而經歷的暫時停業。截至最後實際可行日期，與我們合作的所有第三方線下健身房已恢復正常營業。COVID-19疫情復發期間經濟活動減少亦導致我們的廣告客戶收緊其廣告預算，再加上互聯網廣告市場增長緩慢，對我們的廣告收入造成負面影響。

COVID-19疫情亦導致人們居家辦公的意願提高及我們平台的線上流量增加。於2022年，中國89.8%的健身人群於線上健身平台所花費的時間多於2021年所花費的時間。我們錄得較高的平均月活躍用戶、平均月度訂閱會員及平均月度運動產品客戶。此外，由於COVID-19疫情爆發，更多用戶傾向於跟練我們的健身內容並完成健身課程。由於COVID-19的爆發增加了用戶在家鍛煉的意願，我們亦見證了2020年較高的平均月會員留存率。請參閱「業務 — 我們的用戶 — 「Keeper」」。此外，我們於2020年削減了品牌及營銷推廣開支以及其他相關開支，乃由於COVID-19疫情促使用戶參與度有所提升。我們認為，COVID-19疫情僅會加快用戶增加的進程，而該等用戶遲早將成為我們的用戶，而非創造臨時用戶流入。我們認為，隨著我們不斷升級我們的健身內容、擴大及深化向訂閱會員提供的服務，並進一步投資於營銷及用戶獲取，我們的月活躍用戶將繼續增長。COVID-19疫情對我們業務運營及財務表現的整體影響並不重大。請參閱「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險 — COVID-19疫情已對我們的業務、經營業績及財務狀況造成影響」。

大部分旅遊限制及檢疫要求已於2022年12月解除。未來疫情對我們經營業績的影響程度將取決於不確定及不可預測的未來發展，包括COVID-19爆發的頻率、持續時間及程度、出現不同變種病毒的特徵、遏制或治療病例的有效性以及未來應對該等發展可能採取的行動。

考慮到(i)我們可用的財務資源(包括現金及現金等價物)，以及預計用於營運資金及一般公司用途的[編纂]估計[編纂]淨額部分，以及(ii)關於結算應計開支及應付賬款的審慎估計，我們相信，我們仍有實質能力管理業務增長，並在業務擴張及運營效率之間實現最佳平衡。

### 關鍵會計政策及估計

我們的若干會計政策要求我們應用與會計項目相關的估計及假設以及複雜的判斷。我們在應用會計政策時使用的估計及假設以及作出的判斷對我們的財務狀況及經營業績具

## 財務資料

有重大影響。我們的管理層根據過去的經驗及其他因素，包括在有關情況下被認為合理的對未來事件的預期，持續評估此類估計、假設及判斷。我們管理層的估計或假設與實際結果之間不存在任何重大偏差，並且我們在往績記錄期間未對該等估計或假設作出任何重大變更。我們預計在可預見的未來，該等估計及假設不會發生任何重大變化。

下文載列對我們認為非常重要或涉及編製財務報表時所使用的最重大估計、假設及判斷的會計政策的討論。對於了解我們的財務狀況及經營業績而言屬重要的其他重大會計政策、估計、假設及判斷的詳情載於本文件附錄一所載會計師報告的附註。

### 重大會計政策

#### 收入確認

我們於承諾的貨品或服務的控制權轉移至客戶時確認收入，並扣除增值稅（「增值稅」）、回扣及若干銷售獎勵。倘服務的控制權在一段時間內轉移，收入確認將於合約期間按已完成履約責任的進度進行。否則，收入於客戶獲得貨品及服務控制權的時間點確認。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2.19。

有關我們收入確認政策的進一步詳情載列如下：

#### (a) 銷售自有品牌運動產品

自有品牌運動產品收入來自銷售自有品牌運動產品（如自行車、手環及跑步機）及配套運動產品（如健身裝備、服飾及健康食品），包括配送服務。我們的收入主要來自(i)直接透過我們於第三方電子商務平台經營的網上商店及透過我們經營的網上平台向終端客戶銷售我們的產品及(ii)向第三方批發渠道銷售我們的產品，而彼等再將產品售予終端客戶。

(i) 直接透過我們於第三方電子商務平台經營的網上商店及透過我們經營的網上平台向終端客戶銷售產品。

我們於第三方電子商務平台設立網上商店，以向終端客戶出售我們的產品。該等平台向我們提供服務以支持網上商店的營運，包括處理銷售訂單及向終端客戶收取現金對價。該等平台根據我們透過該等網上商店的銷售向我們收取服務費。我們直接與終端客戶訂立銷售合約。該等平台並無控制商品，亦無與終端客戶訂立銷售合約。我們負責根據我們與終端客戶的銷售合約銷售及履行所有責任，包括交付產品及提供客戶支援。因此，我們釐定終端客戶為我們的客戶。與終端客戶的銷售合約載有客戶於收到貨品後7日內退貨的權利。

透過我們網上平台向終端客戶作出的銷售已預付並記錄為合約負債。我們於向終端

## 財務資料

客戶交付產品時確認向終端客戶銷售的收入，金額相等於合約售價減銷售退貨的估計銷售撥備及銷售獎勵。

我們對終端客戶的履約責任為將所訂購產品的控制權轉讓至終端客戶。倘需要將一名客戶的訂單分為多次交付，則客戶合約可能包括多項履約責任。在此等情況下，交易價格將根據相對獨立售價分配至不同履約責任。我們於終端客戶收到產品時確認向終端客戶銷售的收入，金額等於合約售價減銷售退貨的估計銷售撥備及銷售獎勵。

(ii) 向第三方批發渠道銷售產品，而彼等其後將產品銷售予終端客戶。

第三方批發渠道向我們購買產品，然後將產品轉售予終端客戶。根據與批發渠道訂立的相關協議，主要有兩類與批發渠道訂立的安排。根據第一類安排，批發渠道於產品交付至批發渠道的倉庫並獲批發渠道接納後控制產品。根據第二類安排，批發渠道於終端客戶下達訂單時取得產品的控制權，且產品隨後自批發渠道的倉庫交付予終端客戶。批發渠道有權享有退貨權及價格保護回扣。於取得產品控制權後，批發渠道負責銷售及履行與終端客戶訂立的銷售合約中的所有責任，包括交付產品及提供客戶支援。因此，我們釐定批發渠道為我們的客戶。根據分銷協議，我們與批發渠道訂立銷售合約，且並無與終端客戶訂立銷售合約。

向我們批發渠道銷售的信貸期通常少於三個月。我們於產品的控制權轉移至批發渠道時確認向批發渠道銷售的收入及應收賬款，金額等於合約售價減銷售退貨的估計銷售撥備及價格保護回扣。

我們向若干批發渠道提供價格保護回扣，以於批發渠道向終端客戶提供折扣時有效補償批發渠道，並入賬列為可變對價。我們根據將提供予第三方批發渠道的預期金額估計該等金額，當中考慮合約回扣率及基於歷史模式的估計銷量，並將其入賬列作交易價格的扣減。

### (b) 會員訂閱及線上付費內容服務

我們的會員訂閱為我們的在線直播課及按需健身班平台提供無限內容訪問權限。會員訂閱的合約期介乎一個月至一年。所有會員訂閱均不可退款。我們可隨時提供服務的責任，在整個訂閱期間為訂閱會員提供網上平台內容、健身班及相關會員福利。因此，收入於提供會員訂閱服務的合約期內按比例確認。我們提前收取會員訂閱，並將其記錄為合約負債。

線上付費內容服務主要包括虛擬體育賽事服務。我們在自有平台上安排虛擬體育賽

---

## 財務資料

---

事。收入來自向活動參與者收取的活動入場費。入場費預先支付並於賽事參與者完成賽事後或虛擬體育賽事結束後不可退還。履約責任於提供服務的服務期間達成。

### (c) 廣告服務

廣告收入來自網上廣告，其中大部分為展示廣告形式。展示廣告安排允許客戶（主要為廣告代理商）在我們網上平台的特定區域以特定格式及在特定時期內投放廣告。我們於提供廣告服務期間按比例確認廣告服務收入。

若干客戶可能收取回扣，其入賬列為可變對價。我們根據預期收入量並參考其歷史業績估計回扣，並將有關回扣入賬為收入扣減。

### 存貨

存貨按成本或可變現淨值的較低者入賬。成本按加權平均成本基準分配至個別存貨項目。已購買存貨成本於扣除回扣及折扣後釐定。可變現淨值為日常業務過程中的估計售價減估計完成成本及進行銷售所需的估計成本。

### 可轉換可贖回優先股（「優先股」）

我們發行的優先股可由持有人於發生若干事件時選擇贖回。該等工具亦可隨時由持有人選擇轉換為本公司的普通股，或於本公司[編纂]時自動轉換為普通股。

我們將優先股指定為按公允價值計量且變動計入損益的金融負債。其初步按公允價值確認。任何直接應佔交易成本於損益確認。與市場風險有關的公允價值變動於損益確認，而與我們自身信貸風險有關的公允價值變動部分於其他全面收益（「其他全面收益」）確認。計入其他全面收益與信貸風險有關的金額毋須重新計入損益，惟於變現時轉撥至累計虧損。

優先股分類為非流動負債，除非優先股持有人可要求本公司於報告期末後12個月內贖回優先股。

### 以股份為基礎的薪酬

截至本文件日期，我們設有兩項股份激勵計劃（「僱員購股權計劃」），據此，我們接受僱員或非僱員的服務以換取我們的權益工具。

根據僱員購股權計劃授出的購股權的公允價值於所需服務期間確認為以股份為基礎

## 財務資料

的薪酬，並相應增加權益。將予支銷的總金額乃參考於授出日期向僱員授出的購股權的公允價值使用二項式期權定價模式釐定：

- 包括任何市場表現條件；
- 不包括任何服務及非市場表現歸屬條件的影響；及
- 包括任何非歸屬條件的影響。

開支總額於歸屬期間確認，歸屬期間指將符合所有指定歸屬條件的期間。

經考慮估計沒收後，我們根據最終預期歸屬的獎勵於綜合收益表中確認以股份為基礎的薪酬開支。預期歸屬的已授出購股權數目已減少，以反映於歸屬期完成前沒收已授出購股權的若干百分比的過往經驗，購股權開支已作出相應調整。

### 租賃

我們作為承租人租賃辦公樓宇及健身中心。租賃合約通常為幾個月至六年的固定期限。租賃於租賃資產可供我們使用之日確認為使用權資產及相應租賃負債。

合約可能包含租賃及非租賃部分。我們根據其相對獨立價格將合約對價分配至租賃及非租賃部分。

租賃條款按個別基準磋商，並包含各種不同的條款及條件。除出租人持有的租賃資產的擔保權益外，租賃協議並無施加任何契諾。租賃資產不得用作借款抵押。

租賃產生的資產及負債初步按現值基準計量。租賃負債包括固定付款(包括實質固定付款)的淨現值。

將根據合理確定的延續選擇權作出的租賃付款亦計入負債計量。

租賃付款採用租賃所隱含的利率貼現。我們使用增量借款利率，以確定無法輕易確定的隱含利率，即我們在類似經濟環境中以類似條款、抵押及條件借入獲得與使用權資產價值類似的資產所需資金所必須支付的利率。

為釐定增量借款利率，我們採用累加法進行調整，首先就其所持租賃的信貸風險調整無風險利率。

租賃付款於本金及融資成本之間分配。融資成本於租期內自損益扣除，以計算出各期間負債餘額的固定週期利率。

使用權資產按成本計量，包括以下各項：

- 租賃負債的初始計量金額；

## 財務資料

- 於開始日期或之前作出的任何租賃付款減任何已收租賃優惠；
- 任何初始直接成本；及
- 修復成本

使用權資產一般於資產可使用年期及租期(以較短者為準)按直線法折舊。倘我們合理確定行使購買選擇權，則使用權資產於相關資產的可使用年期內折舊。

與短期租賃相關的付款以直線法於損益確認為開支。短期租賃指租期為12個月或以下且並無購買選擇權的租賃。

### (a) 可變租賃付款

部分物業租賃包含與健身中心產生的銷售額掛鈎的可變付款條款。就若干健身中心(包括固定及可變租金付款條款)而言，取決於銷售額的可變租賃付款於觸發該等付款的條件發生期間在綜合收益表中確認。

### (b) 租約修改

除我們應用可行權宜方法的COVID-19相關租金寬免外，倘出現以下情況，我們將租約修改作為一項單獨租賃入賬：

- (i) 該修改通過增加使用一項或多項相關資產的權利擴大了租賃範圍；及
- (ii) 租賃對價增加之金額相當於範圍擴大之相對單獨價格及該單獨價格反映特定合約的實際情況之任何適當調整。

就未作為一項單獨租賃入賬的租約修改而言，我們基於經修改租約的租賃條款，使用於修改生效日期的經修訂貼現率對經修訂租賃付款進行貼現(減任何應收租賃優惠)，重新計量租賃負債。我們透過對相關使用權資產進行相應調整，對租賃負債的重新計量進行會計處理。

就租約的部分或全部終止而言，租約修改導致租賃範圍縮小的，調減使用權資產的賬面值。我們於綜合收益表確認與部分或全面終止租約有關的任何收益或虧損。

### **即期及遞延所得稅**

期內所得稅開支指根據各司法權區的適用所得稅率按當期應課稅收入計算的應付稅項，而有關所得稅率會根據暫時差額及未動用稅項虧損所致的遞延稅項資產及負債變動做出調整。

#### (a) 即期所得稅

即期所得稅支出乃根據我們、我們的附屬公司及結構性實體經營及產生應課稅收入所在的國家於報告期末已頒佈或實質頒佈的稅項法例計算。我們就適用稅項法例詮釋所規

---

## 財務資料

---

限的情況定期評估報稅表的狀況，並考慮稅項機關是否有可能接受不確定的稅項處理。我們根據最有可能的金額或預期價值計量我們的稅項結餘，視乎哪種方法能更準確地預測不確定因素的解決方案而定。

### (b) 遞延所得稅

遞延所得稅採用負債法就資產及負債的稅基與資產及負債在綜合財務報表的賬面值之間的暫時差額全數計提撥備。倘於非業務合併的交易中初次確認資產或負債而產生遞延所得稅，而在交易時不影響會計處理或應課稅損益，則亦不會將遞延所得稅入賬。遞延所得稅採用在報告期末前已頒佈或實質上已頒佈，並在有關遞延所得稅資產變現或遞延所得稅負債結算時預期將會適用的稅率（及法例）而釐定。

遞延稅項資產僅於可能有未來應課稅金額將可供動用該等暫時差額及虧損時確認。

倘我們能控制撥回暫時差額的時間及該等差額可能不會於可預見未來撥回，則不會就海外經營投資賬面值與稅基之間的暫時差額確認遞延稅項負債及資產。

當有法定可執行權力將即期稅項資產及負債抵銷，且遞延稅項結餘涉及同一稅項機關時，則可將遞延稅項資產及負債互相抵銷。倘實體有可依法強制執行抵銷權利且有意按淨額基準結算或同時變現資產及結算負債時，則即期稅項資產與稅項負債互相抵銷。

即期及遞延稅項於損益確認，惟與於其他全面收益或直接於權益確認的項目有關者除外。在此情況下，稅項分別於其他全面收益或直接於權益中確認。

### (c) 稅項優惠

我們可能有權就合資格開支申請特別稅項扣減。我們將該等津貼入賬為稅項抵免，即該津貼將減少應付所得稅及即期稅項開支。遞延稅項資產乃就結轉為遞延稅項資產的未申報稅項抵免予以確認。

## 關鍵會計估計及判斷

### 確認以股份為基礎的薪酬開支

我們制定僱員購股權計劃，並向僱員及其他合資格參與者授出購股權。購股權的公允價值根據二項式期權定價模式釐定，並預期於各自歸屬期間支銷。重大估計及假設（包括沒收率、無風險利率、預期波幅及股息收益率）乃由董事作出。

---

## 財務資料

---

### 金融負債的公允價值估計

我們發行的可轉換可贖回優先股並無於活躍市場上交易，且其各自的公允價值乃通過使用估值技術而釐定。我們採用貼現現金流量法釐定本公司的相關權益價值，並採納期權定價法及權益分配模型釐定優先股的公允價值。主要假設（如無風險利率、缺乏市場流通性的貼現率（「缺乏市場流通性的貼現率」）及波幅均基於我們的最佳估計。

### 第三級公允價值管理

就分類為按公允價值計量且變動計入損益的第三級金融負債（「第三級金融負債」）的估值而言，經參考證香港監會於2017年5月頒佈的適用於聯交所上市公司董事的《有關董事在企業交易估值方面的責任指引》（「指引」），我們採納以下程序：(i)委聘第三方估值公司就財務報告目的管理第三級工具的估值；(ii)於評估財務數據及假設時審慎考慮可得資料，包括但不限於條款、轉換價、贖回特徵及清算優先權；及(iii)至少每年評估一次金融負債的公允價值。基於上述程序，董事認為，我們金融負債的估值屬公平合理，且我們的財務報表已妥為編製。按公允價值計量且變動計入損益的金融負債之公允價值計量詳情，尤其是公允價值層級、估值技術及主要假設（包括重大不可觀察輸入數據及公允價值不可觀察輸入數據的敏感度分析）披露於本[編纂]附錄一會計師報告附註3.3。申報會計師根據香港會計師公會頒佈的香港投資通函呈報準則第200號「投資通函內就歷史財務資料出具的會計師報告」（「香港投資通函呈報準則第200號」）執行其工作，以就我們於往績記錄期間的整體歷史財務資料發表意見，而其對本集團於往績記錄期間的整體歷史財務資料的意見載於本文件附錄一第I-1至I-3頁。

就分類為第三級公允價值計量的金融負債的估值而言，獨家保薦人已進行相關盡職審查工作，包括但不限於(i)就分類為第三級公允價值計量的若干金融負債的估值審閱本文件附錄一所載會計師報告的相關附註；(ii)就分類為第三級公允價值計量的金融負債的估值方法、主要基準及假設與本公司及本公司獨立估值師（「獨立估值師」）進行訪談；(iii)與申報會計師進行訪談，以了解彼等就第三級金融資產及負債的估值所進行的工作，以就本集團的整體歷史財務資料作出報告；(iv)取得及審閱獨立估值師編製的估值報告；及(v)取得及審閱獨立估值師的憑證。經考慮董事及申報會計師已完成的工作及上述已完成的相關盡職審查工作，獨家保薦人並無注意到任何重大事項會導致獨家保薦人不同意董事及申報會計師對該等金融負債的估值。

---

## 財務資料

---

### *合約安排*

我們對若干結構性實體行使控制權並有權通過合約安排自結構性實體收取絕大部分經濟利益。董事認為，儘管我們於該等實體的權益中並無直接或間接法定擁有權，但我們可控制該等結構性實體，原因是我們可對該等實體的財務及經營政策行使權力並通過該等合約安排收取該等實體的經營活動產生的絕大部分經濟利益回報。因此，所有該等結構性實體作為受控制結構性實體入賬且其財務報表亦已由本公司於往績記錄期間綜合入賬。

然而，合約安排在向我們提供對結構性實體的直接控制權方面可能不如直接法定所有權有效。中國法律制度所呈現的不確定因素可能妨礙我們對結構性實體的業績、資產及負債的實益權利。於釐定我們是否可通過該等合約安排控制該等實體涉及重大判斷。經計及我們外部法律顧問意見後，本公司董事認為我們訂立的合約安排符合相關中國法律及法規，因此具有法律約束力及可強制執行。

### *即期及遞延所得稅*

我們須於若干司法權區繳納所得稅。釐定所得稅撥備時須作出重大判斷。在日常業務過程中，交易眾多，而釐定該等最終稅項的交易及計算方法並不確定。倘有關事宜的最終評稅結果有別於最初記錄的金額，則有關差額會影響稅務釐定期間的即期及遞延所得稅資產及負債。

與若干暫時性差異或稅項虧損有關的遞延稅項資產會在管理層認為未來應課稅利潤可用於抵銷暫時性差異或稅項虧損時確認。截至2022年12月31日，我們並無就可結轉以抵銷未來應課稅收入的累計稅項虧損確認遞延稅項資產。其實際使用的結果可能與管理層的估計有所不同。

## 財務資料

### 我們經營業績的主要組成的說明

下表載列以絕對金額及佔總收入的百分比計算所列期間我們的綜合經營業績概要。本資料應與本文件所載的綜合財務報表及相關附註一併閱讀。任何特定期間的經營業績不代表我們的未來趨勢。

	截至12月31日止年度							
	2019年		2020年		2021年		2022年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(以千計，百分比除外)							
收入	663,119	100.0	1,106,777	100.0	1,619,538	100.0	2,211,551	100.0
營業成本 <sup>(1)</sup>	(390,493)	(58.9)	(607,350)	(54.9)	(942,910)	(58.2)	(1,311,171)	(59.3)
毛利	272,626	41.1	499,427	45.1	676,628	41.8	900,380	40.7
履約開支 <sup>(1)</sup>	(55,128)	(8.3)	(92,411)	(8.3)	(127,872)	(7.9)	(201,586)	(9.1)
銷售及營銷開支 <sup>(1)</sup>	(295,785)	(44.6)	(301,693)	(27.3)	(956,220)	(59.0)	(646,177)	(29.2)
行政開支 <sup>(1)</sup>	(122,199)	(18.4)	(68,977)	(6.2)	(218,276)	(13.6)	(245,614)	(11.1)
研發開支 <sup>(1)</sup>	(194,170)	(29.3)	(167,920)	(15.2)	(355,582)	(22.0)	(536,877)	(24.3)
其他收入	12,602	1.9	4,195	0.4	4,258	0.3	6,509	0.3
其他收益／(虧損)淨額	9,520	1.4	(984)	(0.1)	8,981	0.6	(65,375)	(3.0)
經營虧損	(372,534)	(56.2)	(128,363)	(11.6)	(968,083)	(59.8)	(788,740)	(35.7)
財務收入	5,017	0.8	5,325	0.5	13,828	0.9	27,536	1.2
財務開支	(11,225)	(1.7)	(5,769)	(0.5)	(7,777)	(0.5)	(7,313)	(0.3)
財務(開支)／收入淨額	(6,208)	(0.9)	(444)	(0.0)	6,051	0.4	20,223	0.9
可轉換可贖回優先股公允價值變動	(356,303)	(53.7)	(2,114,943)	(191.1)	(1,946,205)	(120.2)	664,969	30.1
除所得稅前虧損	(735,045)	(110.8)	(2,243,750)	(202.7)	(2,908,237)	(179.6)	(103,548)	(4.7)
所得稅開支	—	—	—	—	—	—	(1,003)	(0.0)
年度虧損	(735,045)	(110.8)	(2,243,750)	(202.7)	(2,908,237)	(179.6)	(104,551)	(4.7)
以下人士應佔年度虧損：								
本公司擁有人	(728,979)	(109.9)	(2,239,609)	(202.4)	(2,908,237)	(179.6)	(104,551)	(4.7)
非控股權益	(6,066)	(0.9)	(4,141)	(0.3)	—	—	—	—

附註：

(1) 以股份為基礎的薪酬開支分配如下：

	截至12月31日止年度			
	2019年	2020年	2021年	2022年
	(人民幣千元)			
以股份為基礎的薪酬開支：				
營業成本	802	1,825	7,139	1,691
銷售及營銷開支	1,231	1,552	11,953	11,091
研發開支	3,533	3,446	28,106	21,279
行政開支	6,726	15,600	88,307	68,230
履約開支	—	—	—	322
總計	12,292	22,423	135,505	102,613

### 非國際財務報告準則計量：經調整虧損淨額

為了補充我們根據國際財務報告準則列報的綜合財務報表，我們還使用經調整虧損淨額作為額外財務計量，而此非國際財務報告準則的要求或並無按照其列報。

我們認為，經調整虧損淨額為[編纂]及他人提供有用的信息，助其了解及評估我們的綜合經營業績，正如它們幫助我們的管理層一樣。然而，我們的經調整虧損淨額列報可能

## 財務資料

無法與其他公司列報的類似名稱的計量進行比較。經調整虧損淨額作為一種分析工具有其局限性，閣下不應將其與國際財務報告準則下所報我們的經營業績或財務狀況的分析分開考慮，也不應將其作為此項分析的替代項。

我們將經調整虧損淨額界定為年度虧損，不包括以股份為基礎的薪酬開支及可轉換可贖回優先股公允價值變動。我們剔除該等項目，原因是其並無涉及任何現金流出：

- 以股份為基礎的薪酬開支主要指就2016年計劃及2021年計劃產生的非現金僱員福利開支。預計相關開支於任何特定期間均不會導致未來現金支付。
- 可轉換可贖回優先股公允價值變動主要指我們發行的可轉換可贖回優先股的公允價值變動且與我們的估值變動相關。我們預計於上市後不會進一步錄得可轉換可贖回優先股公允價值變動，原因是在優先股於上市後自動轉換為普通股後，優先股負債將被重新指定並由負債重新分類至權益。

截至2019年、2020年、2021年及2022年12月31日止年度，我們的經調整虧損淨額（非國際財務報告準則計量）分別約為人民幣366.5百萬元、人民幣106.4百萬元、人民幣826.5百萬元及人民幣666.9百萬元。下表載列所呈報期間經調整虧損淨額與按照國際財務報告準則計算及列報的最直接可資比較財務計量（即期間虧損）的對賬：

	截至12月31日止年度			
	2019年	2020年	2021年	2022年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元
	(以千計)			
<b>虧損與經調整虧損淨額(非國際財務報告準則計量)的對賬：</b>				
年度虧損.....	(735,045)	(2,243,750)	(2,908,237)	(104,551)
加：				
以股份為基礎的薪酬開支.....	12,292	22,423	135,505	102,613
可轉換可贖回優先股公允價值變動.....	356,303	2,114,943	1,946,205	(664,969)
<b>年度經調整虧損淨額</b>				
<b>(非國際財務報告準則計量).....</b>	<b><u>(366,450)</u></b>	<b><u>(106,384)</u></b>	<b><u>(826,527)</u></b>	<b><u>(666,907)</u></b>

## 收入

我們有三個可報告分部：(i)自有品牌運動產品，(ii)會員訂閱及線上付費內容，以及(iii)廣告及其他。我們確定可報告分部的方式與我們的首席運營決策者在評估績效及分配資源方面審查經營業績的方式相同。有關我們可報告分部的更多資料，請參閱本文件的綜合財務報表。

## 財務資料

下表按金額及佔總收入的百分比對我們於所示期間的收入進行細分：

	截至12月31日止年度							
	2019年		2020年		2021年		2022年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(以千計，百分比除外)							
收入：								
自有品牌運動產品	396,034	59.7	636,709	57.5	872,452	53.9	1,136,971	51.4
— 智能健身設備	135,061	20.4	220,830	20.0	286,516	17.7	438,875	19.8
— 配套運動產品	260,973	39.3	415,879	37.5	585,936	36.2	698,096	31.6
會員訂閱及線上付費內容	151,322	22.8	338,024	30.5	557,581	34.4	894,167	40.4
— 會員訂閱	136,680	20.6	305,199	27.6	487,881	30.1	563,064	25.4
— 線上付費內容	14,642	2.2	32,825	2.9	69,700	4.3	331,103	15.0
廣告及其他	115,763	17.5	132,044	12.0	189,505	11.7	180,413	8.2
— 線下健身中心	30,019	4.5	20,839	1.9	30,888	1.9	19,540	0.9
— 廣告及其他(不包括線下健身中心)	85,744	13.0	111,205	10.1	158,617	9.8	160,873	7.3
總計	<b>663,119</b>	<b>100.0</b>	<b>1,106,777</b>	<b>100.0</b>	<b>1,619,538</b>	<b>100.0</b>	<b>2,211,551</b>	<b>100.0</b>

**自有品牌運動產品。**我們通過銷售自有品牌運動產品(包括*Keep*智能單車、*Keep*手環、智能秤及跑步機等智能健身設備)以及配套運動產品(包括健身裝備、服飾及食品)獲得收入。我們直接通過網上商店和第三方電商平台或通過第三方批發渠道向用戶銷售我們的自有品牌運動產品。

**會員訂閱及線上付費內容。**我們的收入來自(i)可通過會員訂閱訪問的訂閱會員獨家內容，及(ii)可單點式購買的線上付費內容。大部分預錄課程及訓練計劃(不論是內部製作或由其他方製作)均為免費內容，可供所有用戶使用。用戶可訂閱我們的會員，以獲取所有訂閱會員專屬的特權內容及功能，包括直播課和人工智能輔助的個性化計劃。我們的會員可按月、按季或按年訂閱會員，且用戶可以選擇自動續訂。截至最後實際可行日期，我們的上市月度、季度及年度訂閱費分別為人民幣25至40元、人民幣68至98元及人民幣248至328元。付費內容指用戶可單點式購買並於購買後重複訪問的付費課程及訓練計劃。在我們平台上，該等單點式付費課程和訓練計劃的費用通常在人民幣28元至人民幣512元之間。訂閱會員可以享受付費課程和訓練計劃的折扣。

**廣告及其他。**我們主要通過展示廣告的形式，從線上廣告中獲得收入。展示廣告安排允許在特定時間段內以特定形式在我們平台的特定區域放置廣告。該等廣告主要出現在應用程序的首頁及頂部橫幅上。我們主要與第三方廣告代理商訂立合約。我們廣告服務的費用安排按個別基準釐定，並考慮多項因素，包括廣告的形式及持續時間、展示位置、市場定價等。其他主要指自*Keepland*健身中心產生的收入。廣告及其他收入由2019年的人民幣115.8百萬元及2020年的人民幣132.0百萬元增至2021年的人民幣189.5百萬元，主要是由於我們的廣告商基礎擴大及廣告商在我們平台上的支出增加。此外，我們平均月活躍用戶的增長使廣告主享有更高的曝光率，並吸引更多廣告主在我們的平台上推廣其產品及服務。廣

## 財務資料

告及其他收入由2021年的人民幣189.5百萬元減少4.8%至2022年的人民幣180.4百萬元，主要由於COVID-19疫情對我們*Keeppland*業務及我們廣告客戶的廣告預算的負面影響。

### 營業成本

我們的營業成本主要包括(i)自有品牌運動產品的成本，(ii)會員訂閱及線上付費內容的成本，以及(iii)廣告及其他成本。

下表載列按金額及佔總收入的百分比劃分的所示期間營業成本明細。

	截至12月31日止年度							
	2019年		2020年		2021年		2022年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(以千計，百分比除外)							
營業成本：								
自有品牌運動產品	256,354	38.7	405,806	36.7	629,147	38.8	816,883	36.9
會員訂閱及線上付費內容	55,086	8.3	119,135	10.8	233,098	14.4	409,082	18.5
廣告及其他	79,053	11.9	82,409	7.4	80,665	5.0	85,206	3.9
總計	<b>390,493</b>	<b>58.9</b>	<b>607,350</b>	<b>54.9</b>	<b>942,910</b>	<b>58.2</b>	<b>1,311,171</b>	<b>59.3</b>

	截至12月31日止年度							
	2019年		2020年		2021年		2022年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(以千計，百分比除外)							
營業成本：								
售出自有品牌運動產品成本	248,789	37.5	395,244	35.7	612,682	37.8	790,571	35.7
虛擬體育賽事成本	4,197	0.6	11,512	1.0	33,049	2.0	163,674	7.4
支付予第三方應用商店及其他支付渠道的渠道費用	27,175	4.1	69,312	6.3	101,517	6.3	91,064	4.1
內容相關成本	7,901	1.2	12,155	1.1	33,964	2.1	64,613	2.9
僱員福利開支	32,299	4.9	32,737	3.0	61,455	3.8	58,918	2.7
廣告製作成本	19,256	2.9	35,687	3.2	32,258	2.0	32,857	1.5
外包及其他勞務成本	4,024	0.6	6,002	0.5	10,668	0.7	15,145	0.7
稅項及附加稅	1,147	0.2	3,870	0.3	5,319	0.3	11,411	0.5
其他營業成本	45,705	6.9	40,831	3.8	51,998	3.2	82,918	3.8
總計	<b>390,493</b>	<b>58.9</b>	<b>607,350</b>	<b>54.9</b>	<b>942,910</b>	<b>58.2</b>	<b>1,311,171</b>	<b>59.3</b>

我們的自有品牌運動產品成本主要包括材料成本、製造成本及直接歸屬於運動產品生產的相關成本。

我們的會員訂閱及線上付費內容的成本主要包括(i)支付予第三方應用商店及其他支付渠道的渠道費用；(ii)支付予員工內容製作相關的薪水及福利；(iii)內容相關成本；及(iv)虛擬體育賽事獎牌成本。內容相關成本主要指(i)音頻及視頻製作費；(ii)我們購買內容版權

## 財務資料

產生的成本；及(iii)就聯合製作運動課程支付予健身達人的補償及收入分成費。我們與內容提供商合作，為我們的平台開發優質及量身定制的內容，包括錄播課及直播課。我們亦直接向內容提供商採購優質內容。

我們的廣告及其他成本主要包括廣告製作費，包括廣告相關視頻製作成本以及支付予員工的薪水及福利。

### 毛利

下表載列我們於所示期間的毛利：

	截至12月31日止年度			
	2019年	2020年	2021年	2022年
	(以人民幣千元計)			
毛利.....	272,626	499,427	676,628	900,380

### 履約開支

我們的履約開支主要包括支付予第三方快遞公司產品交付開支、包裝開支、倉儲開支以及支付予相關人員的薪水及福利。隨著我們銷售持續增長，我們預計我們的履約開支以絕對數額計將增加。

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支主要包括我們的自有品牌運動產品以及會員訂閱、線上付費內容促銷及銷售有關的品牌及推廣費用、人員開支及平台佣金開支。品牌及推廣費用主要指通過應用商店及各種第三方應用程序(如短視頻平台)獲取用戶的流量獲取費用、為搶佔客戶心智及提高品牌知名度而產生的品牌費用，以及於第三方平台推廣自有品牌產品的營銷費用。人員開支主要指支付予銷售及營銷人員的福利(包括以股份為基礎的薪酬開支)。平台佣金開支主要指就銷售自有品牌運動產品向第三方渠道支付的佣金。由於我們尋求繼續擴大用戶群、推出新內容及產品、提高品牌知名度以及進一步擴大營銷力度，我們預計我們的銷售及營銷開支的絕對數額將增加。

## 財務資料

下表載列我們按金額及佔總收入的百分比劃分的所示期間銷售及營銷開支明細。

	截至12月31日止年度							
	2019年		2020年		2021年		2022年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(以千計，百分比除外)							
<b>銷售及營銷開支：</b>								
品牌及營銷推廣開支及其他相關開支...	190,629	28.7	178,226	16.2	746,863	46.1	377,736	17.0
平台佣金及其他銷售及營銷開支.....	17,134	2.6	39,109	3.5	57,073	3.5	80,916	3.7
僱員福利開支(包括股份為基礎的薪酬開支).....	61,656	9.3	55,453	5.0	110,222	6.8	149,963	6.8
其他.....	26,366	4.0	28,905	2.6	42,062	2.6	37,562	1.7
<b>總額.....</b>	<b>295,785</b>	<b>44.6</b>	<b>301,693</b>	<b>27.3</b>	<b>956,220</b>	<b>59.0</b>	<b>646,177</b>	<b>29.2</b>

我們的銷售及營銷開支由2019年的人民幣295.8百萬元增加至2020年的人民幣301.7百萬元及2021年的人民幣956.2百萬元，這主要是由於我們搶佔客戶心智、提高品牌知名度及擴大用戶群的工作致使品牌及營銷推廣開支及其他相關開支增加人民幣568.6百萬元。我們的銷售及營銷開支由2021年的人民幣956.2百萬元減少32.4%至2022年的人民幣646.2百萬元，這主要是由於品牌及營銷推廣開支及其他相關開支減少人民幣369.1百萬元，原因為我們減少了營銷費用並於用戶獲取方面實現了更有效的支出。我們減少流量獲取支出，並採用營銷渠道及策略的最佳組合，使我們能夠更有效地獲取用戶。例如，我們策略性地減少與綜藝節目合作的一般品牌活動支出及在短視頻平台上獲取用戶，並加大我們在應用商店的推廣及用戶獲取力度。另一方面，我們擴大於社交媒體的影響力，以推廣我們的內容及服務，包括虛擬體育賽事。

### 行政開支

我們的行政開支主要包括薪水及福利(包括以股份為基礎的薪酬開支)、以及與一般公司職能相關的其他費用、租金及與該等職能相關的一般費用以及專業服務費。我們預計我們的行政開支的絕對數額將增加，因為我們將產生與我們的業務預期增長相關的額外費用，以及與我們作為一家上市公司的運營相關的會計、投資者關係及其他成本。

### 研發開支

我們的研發開支主要包括致力於開發及提升應用程序以及自有品牌運動產品的研發人員的薪水及福利(包括以股份為基礎的薪酬開支)、雲計算費用及租賃開支。我們預計，隨著我們不斷擴大研發團隊以進一步開發技術、完善線上平台及升級新的技術賦能運動產品，我們的研發開支的絕對數額將增加。

## 財務資料

### 其他收入

其他收入包括政府補助及增值稅扣減。下表載列我們於所示年度的其他收入的絕對金額及佔總收入的百分比的明細。

	截至12月31日止年度							
	2019年		2020年		2021年		2022年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(以千計，百分比除外)							
政府補助.....	12,602	1.9	4,195	0.4	3,012	0.2	1,815	0.1
增值稅扣減.....	—	—	—	—	1,246	0.1	4,694	0.2
總計.....	<b>12,602</b>	<b>1.9</b>	<b>4,195</b>	<b>0.4</b>	<b>4,258</b>	<b>0.3</b>	<b>6,509</b>	<b>0.3</b>

於截至2019年、2020年、2021年及2022年12月31日止年度，政府補助主要為中國地方政府機關為支持高科技及文化產業而向我們提供的激勵。政府補助均非經常性質，且概無政府補助與COVID-19疫情相關。

### 其他收益／(虧損)淨額

我們的其他收益／(虧損)淨額主要包括按公允價值計量且變動計入損益的金融資產的公允價值收益淨額、按公允價值計量且變動計入損益的金融負債的公允價值虧損淨額。

### 財務(開支)／收入淨額

我們的財務(開支)／收入淨額主要包括銀行存款的財務收入、租賃及借款的財務開支淨額。

### 可轉換可贖回優先股公允價值變動

我們發行的可轉換可贖回優先股並無在活躍市場上交易，其公允價值通過估值技術確定。我們採用貼現現金流量法確定標的權益價值，採用期權定價方法及權益分配模型確定優先股的公允價值。關於確定可轉換可贖回優先股公允價值的關鍵假設，請參閱本文件附錄一會計師報告附註3.3。

### 稅項

#### 開曼群島

開曼群島現時不對個人或公司徵收利潤、收入、收益或增值方面的稅項，也沒有繼承稅或遺產稅性質的稅項。除印花稅外，開曼群島政府不徵收任何其他對我們可能屬重要的稅項，印花稅可能適用於在開曼群島執行的文書、或在執行後向開曼群島法院提交或出示的文書。此外，開曼群島不對股息支付徵收預扣稅。

## 財務資料

### 香港利得稅

卡路里香港於香港註冊成立時，該附屬公司須就於香港賺取的應課稅收入按16.5%的稅率繳納香港利得稅。於2018年3月21日，香港立法會通過《2017年稅務(修訂)(第7號)條例草案》(「條例草案」)，引入利得稅兩級制。條例草案於2018年3月28日經簽署生效，並於翌日刊登憲報。

根據利得稅兩級制，香港合資格集團實體的首2百萬港元利潤將按8.25%的稅率徵稅，而超過2百萬港元的利潤將按16.5%的稅率徵稅。

### 中國企業所得稅(「企業所得稅」)

根據《中華人民共和國企業所得稅法》，我們的中國附屬公司、綜合聯屬實體及其附屬公司的法定稅率為25%，在若干受鼓勵的經濟行業，符合條件的企業可享受稅收優惠。符合「高新技術企業」資格的企業有權享受15%的優惠稅率，但必須每三年重新申請高新技術企業資格。

於2017年10月及2020年12月，北京卡路里信息技術有限公司被認定為高新技術企業(「高新技術企業」)，自2017年至2022年享有15%的優惠稅率。於2018年11月及2021年12月，北京卡路里科技有限公司被認定為高新技術企業，自2018年至2023年享有15%的優惠稅率。於2020年12月，深圳卡路里科技有限公司被認定為高新技術企業，自2020年至2022年享有15%的優惠稅率。我們餘下的中國實體在2019年、2020年、2021年及2022年按25%的稅率繳納企業所得稅。根據中國國家稅務總局所頒佈自2008年起生效的政策，從事研發活動的企業有權申請額外稅務扣減，金額為釐定該年度應課稅溢利時產生的合資格研發開支的50%。根據中國國家稅務總局於2018年9月頒佈的新稅收優惠政策，合資格研發開支的額外稅務扣減金額已由50%增加至75%，自2018年至2023年生效(「超額抵扣」)。根據《中華人民共和國企業所得稅法》及其他適用法律法規，對從中國向外國投資者宣派的股息徵收5%或10%的預扣稅。

如果我們在開曼群島的控股公司或我們在中國境外的任何附屬公司根據《中華人民共和國企業所得稅法》被視為「居民企業」，則其全球收入將按25%的稅率繳納企業所得稅。參閱「風險因素—與在中國經營業務有關的風險—倘就中國所得稅而言我們被歸類為中國居民企業，該分類或會引致不利於我們及我們非中國股東的稅務結果」。

### 經營業績期間比較

#### 截至2022年12月31日止年度與截至2021年12月31日止年度的比較

#### 收入

我們的總收入由2021年的人民幣16億元增加36.6%至2022年的人民幣22億元，主要歸因於自有品牌運動產品以及會員訂閱及線上付費內容的收入增加。

---

## 財務資料

---

**自有品牌運動產品。**自有品牌運動產品的收入由2021年的人民幣872.5百萬元增加30.3%至2022年的人民幣11億元，這主要歸因於平均月度運動產品客戶的增長及非DTC渠道產生的收入增加。我們的平均月度運動產品客戶從2021年的約383千人增加43.8%至2022年的約550千人。

**會員訂閱及線上付費內容。**會員訂閱及線上付費內容的收入由2021年的人民幣557.6百萬元增加60.4%至2022年的人民幣894.2百萬元，這主要歸因於平均月度訂閱會員增加、會員滲透率上升及虛擬體育賽事產生的收入增加。我們豐富了內容並使營銷及推廣力度高效進行，使得平均月度訂閱會員從2021年的3.3百萬人增加至2022年的3.6百萬人。

**廣告及其他。**廣告及其他收入由2021年的人民幣189.5百萬元減少4.8%至2022年的人民幣180.4百萬元，這主要歸因於COVID-19疫情對我們Keepland業務及廣告客戶的廣告預算的負面影響。

### 營業成本

我們的營業成本由2021年的人民幣942.9百萬元增加39.1%至2022年的人民幣13億元，這與我們總收入的增長基本一致。

**自有品牌運動產品。**我們的自有品牌運動產品成本由2021年的人民幣629.1百萬元增加29.8%至2022年的人民幣816.9百萬元，主要原因是我們自有品牌運動產品的銷售增加。

**會員訂閱及線上付費內容。**我們的會員訂閱及線上付費內容成本由2021年的人民幣233.1百萬元增加75.5%至2022年的人民幣409.1百萬元，此乃主要由於虛擬體育賽事成本增加人民幣130.6百萬元及內容相關成本增加人民幣30.6百萬元。

**廣告及其他。**我們的廣告及其他成本由2021年的人民幣80.7百萬元增加5.6%至2022年的人民幣85.2百萬元，此乃主要由於隨著與第三方線下健身房合作的擴大，以及Keep精選健身課程兼職教練的增加，外包及其他勞工成本增加人民幣5.4百萬元。

### 毛利

我們的整體毛利由2021年的人民幣676.6百萬元增加33.1%至2022年的人民幣900.4百萬元。

自有品牌運動產品的毛利由2021年的人民幣243.3百萬元增加31.6%至2022年的人民幣320.1百萬元。會員訂閱及線上付費內容的毛利由2021年的人民幣324.5百萬元增加49.5%至2022年的人民幣485.1百萬元。由於我們的運動產品及內容銷售增加，我們的自有品牌運動產品及會員訂閱及線上付費內容的毛利增加。我們的廣告及其他毛利由2021年的人民幣108.8

---

## 財務資料

---

百萬元減少12.5%至2022年的人民幣95.2百萬元，主要是由於我們*Keepland*業務收入減少。我們於2022年的整體毛利率較2021年有所減少，主要是由於(i)會員訂閱及線上付費內容分部的毛利率下降，這反映了虛擬體育賽事的收入貢獻不斷增長，但其毛利率相對較低，原因是獎牌成本上升；及(ii)由於COVID-19疫情對*Keepland*業務的負面影響，我們的廣告和其他分部的毛利率下降。

### 履約開支

我們的履約開支由2021年的人民幣127.9百萬元增長57.6%至2022年的人民幣201.6百萬元，這主要是由於我們自有品牌運動產品銷量上升及虛擬體育賽事服務擴大。

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2021年的人民幣956.2百萬元減少32.4%至2022年的人民幣646.2百萬元，這主要是由於品牌及營銷推廣開支及其他相關開支減少人民幣369.1百萬元，原因為我們減少了營銷費用並於用戶獲取方面實現了更有效的支出。我們減少流量獲取支出，並採用營銷渠道及策略的最佳組合，使我們能夠更有效地獲取用戶。例如，我們策略性地減少與綜藝節目合作的一般品牌活動支出及在短視頻平台上獲取用戶，並加大我們在應用商店的推廣及用戶獲取力度。另一方面，我們擴大於社交媒體的影響力，以推廣我們的內容及服務，包括虛擬體育賽事。

### 行政開支

我們的行政開支從2021年的人民幣218.3百萬元增加12.5%至2022年的人民幣245.6百萬元，這主要是由於我們擴大一般行政團隊而致人員成本增加人民幣21.3百萬元。

### 研發開支

我們的研發開支從2021年的人民幣355.6百萬元增長51.0%至2022年的人民幣536.9百萬元，這主要是由於我們研發人員增加導致研發人員成本(包括相關以股份為基礎的薪酬開支)增加人民幣133.8百萬元以及我們不斷增強技術實力導致及雲計算費用增加人民幣16.1百萬元。

### 其他收入

我們的其他收入由2021年的人民幣4.3百萬元增加52.9%至2022年的人民幣6.5百萬元，主要是由於增值稅扣減增加。

### 其他收益／(虧損)淨額

我們於2021年及2022年分別錄得其他收益淨額人民幣9.0百萬元及其他虧損淨額人民幣65.4百萬元。該變化主要是由於按公允價值計量且變動計入損益的金融負債的公允價值虧損淨額增加。

---

## 財務資料

---

### 財務(開支)／收入淨額

我們的財務(開支)／收入淨額由2021年的人民幣6.1百萬元增加234.2%至2022年的人民幣20.2百萬元。該變動主要由於銀行存款利息收入增加所致。

### 可轉換可贖回優先股公允價值變動

我們錄得2021年的可轉換可贖回優先股的公允價值虧損人民幣19億元，而2022年的可轉換可贖回優先股的公允價值收益則為人民幣665.0百萬元。該等可轉換可贖回優先股公允價值變動主要歸因於本公司的估值變動。有關可轉換可贖回優先股的公允價值變動的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註34。

### 年度虧損

於2022年，我們的年度虧損為人民幣104.6百萬元，而2021年的年度虧損為人民幣29億元。該變動乃主要由於優先股的公允價值變動減少。於2021年及2022年，我們的經調整虧損淨額(非國際財務報告準則計量)分別為人民幣826.5百萬元及人民幣666.9百萬元。

### 截至2021年12月31日止年度與截至2020年12月31日止年度的比較

#### 收入

我們的總收入從2020年的人民幣11億元增長46.3%至2021年的人民幣16億元，主要歸因於自有品牌運動產品以及會員訂閱及線上付費內容的收入增加。

**自有品牌運動產品。**自有品牌運動產品的收入從2020年的人民幣636.7百萬元增長37.0%至2021年的人民幣872.5百萬元，這主要歸因於平均月度運動產品客戶的增長及非DTC渠道產生的收入增加。我們的平均月度運動產品客戶從2020年的約29.2萬人增長31.0%至2021年的約38.3萬人。

**會員訂閱及線上付費內容。**會員訂閱及線上付費內容的收入從2020年的人民幣338.0百萬元增長65.0%至2021年的人民幣557.6百萬元，這主要是由於用戶群擴大及會員滲透率上升導致平均月度訂閱會員增加。我們豐富了內容，加大了營銷及推廣力度，使得平均月度訂閱會員從2020年的1.9百萬人增至2021年的3.3百萬人。

**廣告及其他。**廣告及其他收入從2020年的人民幣132.0百萬元增長43.5%至2021年的人民幣189.5百萬元，這主要是由於我們廣告商基礎的擴大及廣告商在我們平台上的支出增加。我們的廣告客戶數由2020年的36名增加至2021年的78名。此外，我們平均月活躍用戶的增長使廣告商獲得更大的曝光率，並吸引更多的廣告商在我們的平台上推廣其產品及服務。平均月活躍用戶由2020年的29.7百萬人增加至2021年的34.4百萬人。

---

## 財務資料

---

### 營業成本

我們的營業成本從2020年的人民幣607.4百萬元增長55.2%至2021年的人民幣942.9百萬元，這與我們總收入的增長基本一致。

*自有品牌運動產品*。我們的自有品牌運動產品成本從2020年的人民幣405.8百萬元增長55.0%至2021年的人民幣629.1百萬元，主要原因是我們自有品牌運動產品的銷售增加。

*會員訂閱及線上付費內容*。我們的會員訂閱及線上付費內容成本從2020年的人民幣119.1百萬元增長95.7%至2021年的人民幣233.1百萬元，此乃主要由於(i)向第三方應用商店及其他支付渠道支付的渠道費用增加人民幣31.6百萬元；(ii)員工成本及相關以股份為基礎的薪酬開支增加人民幣27.6百萬元；及(iii)隨著我們擴大內容供應，增加人民幣21.8百萬元。

*廣告及其他*。我們的廣告及其他成本從2020年的人民幣82.4百萬元減少2.1%至2021年的人民幣80.7百萬元，此乃主要由於線下健身中心的廣告製作費減少人民幣3.4百萬元且租賃裝修折舊開支減少人民幣2.7百萬元，部分被與*Keepland*業務有關的外包及其他勞工成本增加人民幣3.2百萬元所抵銷，該業務於2020年上半年受到COVID-19疫情的負面影響。

### 毛利

我們的整體毛利從2020年的人民幣499.4百萬元增長35.5%至2021年的人民幣676.6百萬元。

自有品牌運動產品的毛利從2020年的人民幣230.9百萬元增長5.4%至2021年的人民幣243.3百萬元。會員訂閱及線上付費內容的毛利從2020年的人民幣218.9百萬元增長48.2%至2021年的人民幣324.5百萬元。我們的自有品牌運動產品、會員訂閱及線上付費內容的毛利增加，原因是我們的運動產品及內容銷售額增加。我們的廣告及其他的毛利從2020年的人民幣49.6百萬元增長119.3%至2021年的人民幣108.8百萬元，主要由於我們廣告服務增長而使廣告收入增加。

我們2021年的整體毛利率較2020年有所下降，主要歸因於(i)與2020年相比，我們提供更多折扣以激勵用戶購買(包括於線上商店向訂閱會員提供更多運動產品折扣)，導致自有品牌運動產品分部的毛利率下降；及(ii)會員訂閱及線上付費內容分部的毛利率下降，原因是我們進一步擴大內容供應，內容相關成本增加，導致2021年的毛利率下降，但由於我們廣泛的健身內容吸引更多用戶，這將為我們的長期收入增長作出貢獻。

### 履約開支

我們的履約開支從人民幣92.4百萬元增長38.4%至2021年的人民幣127.9百萬元，這主要是由於我們自有品牌運動產品銷量增長。

---

## 財務資料

---

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支從2020年的人民幣301.7百萬元增加217.0%至2021年的人民幣956.2百萬元，這主要是由於我們搶佔客戶心智、提高品牌知名度及擴大用戶群的工作致使品牌及營銷推廣開支及其他相關開支增加人民幣568.6百萬元。品牌及營銷推廣開支及其他相關開支的增加主要包括流量獲取開支增加人民幣242.0百萬元，以及我們的應用程序及自有品牌運動產品的一般品牌推廣費用增加人民幣311.7百萬元。

### 行政開支

我們的行政開支從2020年的人民幣69.0百萬元增加216.4%至2021年的人民幣218.3百萬元，這主要是由於我們擴大一般及行政團隊而致人員成本及相關以股份為基礎的薪酬開支增加人民幣104.8百萬元以及專業費用(包括[編纂]及核數師薪酬)增加人民幣41.7百萬元。

### 研發開支

我們的研發開支從2020年的人民幣167.9百萬元增長111.8%至2021年的人民幣355.6百萬元，這主要是由於我們不斷增強科技實力而導致研發人員成本(包括相關以股份為基礎的薪酬開支)增加人民幣150.9百萬元及雲計算費用增加人民幣18.0百萬元。

### 其他收入

我們於2020年及2021年分別錄得其他收入人民幣4.2百萬元及人民幣4.3百萬元，主要包括政府補助。

### 其他收益／(虧損)淨額

我們於2020年錄得其他虧損淨額人民幣1.0百萬元，及於2021年錄得其他收益淨額人民幣9.0百萬元。這一變化主要是由於按公允價值計量且變動計入損益的金融資產的公允價值收益淨額增加人民幣8.7百萬元。

### 財務(開支)／收入淨額

我們於2020年錄得財務開支淨額人民幣0.4百萬元及於2021年錄得財務收入淨額人民幣6.1百萬元，該變動主要由於2020年年底新一輪融資促使銀行存款有所增加。

### 可轉換可贖回優先股公允價值變動

我們可轉換可贖回優先股的公允價值變動從2020年的人民幣21億元減少8.0%至2021年的人民幣19億元。我們可轉換可贖回優先股的公允價值變動主要歸因於本公司估值變動。有關可轉換可贖回優先股的公允價值變動的詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註34。

---

## 財務資料

---

### 年度虧損

於2021年，我們的年度虧損為人民幣29億元，而2020年則為人民幣22億元。於2020年及2021年，我們的年度經調整虧損淨額(非國際財務報告準則計量)分別為人民幣106.4百萬元及人民幣826.5百萬元。

### 截至2020年12月31日止年度與截至2019年12月31日止年度的比較

#### 收入

我們的總收入從2019年的人民幣663.1百萬元增長66.9%至2020年的人民幣11億元，主要原因是來自自有品牌運動產品、以及會員訂閱及線上付費內容的收入增加。

*自有品牌運動產品*。自有品牌運動產品的收入從2019年的人民幣396.0百萬元增長60.8%至2020年的人民幣636.7百萬元，這主要歸因於運動產品客戶增加而致銷量增長。我們的平均月度運動產品客戶，從2019年的約18.4萬人增長58.6%至2020年的約29.2萬人。

*會員訂閱及線上付費內容*。以及會員訂閱及線上付費內容的收入從2019年的人民幣151.3百萬元增長123.4%至2020年的人民幣338.0百萬元，主要由於用戶群擴大及會員滲透率提高導致平均月度訂閱會員增加。在我們豐富內容的推動下，平均月度訂閱會員從2019年的0.8百萬人增至2020年的1.9百萬人。

*廣告及其他*。廣告及其他收入從2019年的人民幣115.8百萬元增長14.1%至2020年的人民幣132.0百萬元，這主要歸因於廣告商在我們平台上的支出增加。我們用戶群的增長使廣告商獲得更大的曝光率，並吸引更多廣告商在我們平台上推廣其產品及服務。我們平均月活躍用戶由2019年的21.8百萬人增加至2020年的29.7百萬人。

#### 營業成本

我們的營業成本從2019年的人民幣390.5百萬元增長55.5%至2020年的人民幣607.4百萬元，這與我們總收入的增長一致。

*自有品牌運動產品*。我們的自有品牌運動產品成本從2019年的人民幣256.4百萬元增長58.3%至2020年的人民幣405.8百萬元，主要原因是採購成本增加人民幣146.5百萬元，這與我們自有品牌運動產品銷量的增長一致。

*會員訂閱及線上付費內容*。我們的會員訂閱及線上付費內容成本從2019年的人民幣55.1百萬元增長116.3%到2020年的人民幣119.1百萬元，主要原因是支付予第三方應用商店及其他支付渠道的渠道費用增加人民幣41.8百萬元，以及僱員福利開支(包括以股份為基礎的薪酬開支)增加人民幣5.2百萬元。

*廣告及其他*。我們的廣告及其他成本從2019年的人民幣79.1百萬元增長4.2%到2020年的人民幣82.4百萬元，主要原因是廣告製作成本增加人民幣16.4百萬元，與廣告收入的增長

---

## 財務資料

---

一致，部分被租賃開支減少人民幣7.0百萬元所抵銷，其主要由於COVID-19疫情對線下健身中心運營的負面影響。

### 毛利

我們的整體毛利從2019年的人民幣272.6百萬元增長83.2%到2020年的人民幣499.4百萬元。

自有品牌運動產品的毛利從2019年的人民幣139.7百萬元增長65.3%到2020年的人民幣230.9百萬元。會員訂閱及線上付費內容的毛利從2019年的人民幣96.2百萬元增長127.5%到2020年的人民幣218.9百萬元。我們的自有品牌運動產品及會員訂閱及線上付費內容的毛利隨著運動產品及內容銷售的增加而增加。廣告及其他的毛利從2019年的人民幣36.7百萬元增長35.2%到2020年的人民幣49.6百萬元，這主要是由於廣告商在我們平台上的支出增加。我們於2020年的整體毛利率較2019年有所增加，主要歸因於我們的會員訂閱及線上付費內容分部佔我們收入的百分比有所增加。會員訂閱及線上付費內容的增長利潤率較高，因此為我們的整體收入帶來較高毛利率。

### 履約開支

我們的履約開支從2019年的人民幣55.1百萬元增長67.6%到2020年的人民幣92.4百萬元，主要是由於我們自有品牌運動產品銷量的增長導致倉儲、包裝及交付開支增加。

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支從2019年的人民幣295.8百萬元增長2.0%至2020年的人民幣301.7百萬元，這主要是由於平台佣金及與網上商店運營相關的其他銷售及營銷開支增加人民幣22.0百萬元，部分被品牌及營銷推廣開支以及其他相關開支減少人民幣12.4百萬元所抵銷，這是由於我們在COVID-19疫情期間減少了營銷工作。

### 行政開支

我們的行政開支從2019年的人民幣122.2百萬元下降43.6%到2020年的人民幣69.0百萬元，這主要是由於我們在2019年提供辦公場地期間將租賃費用歸類為行政開支而致租賃費用減少人民幣25.1百萬元，以及2019年因同年融資活動而產生專業費用(包括核數師薪酬)減少人民幣7.2百萬元。該減幅部分被以股份為基礎的薪酬開支(分配至行政開支)增加人民幣8.9百萬元所抵銷。

### 研發開支

我們的研發開支從2019年的人民幣194.2百萬元下降13.5%到2020年的人民幣167.9百萬元，主要是由於政府針對COVID-19疫情頒佈的救濟政策以及我們優化人員效率，而致社會保險供款減少人民幣17.4百萬元。

---

## 財務資料

---

### 其他收入

我們的其他收入從2019年的人民幣12.6百萬元下降66.7%到2020年的人民幣4.2百萬元，主要是由於政府補助減少。

### 其他收益／(虧損)淨額

我們錄得2019年其他收益淨額人民幣9.5百萬元，2020年其他虧損淨額人民幣1.0百萬元。該變化主要是由於租約修改及終止方面的收益減少人民幣10.0百萬元。

### 財務收入／(開支)淨額

我們的財務收入／(開支)淨額由2019年的財務開支淨額人民幣6.2百萬元減少92.8%至2020年的財務開支淨額人民幣0.4百萬元，主要因我們對經營場址作出調整促使租賃負債產生的利息開支有所減少所致。

### 可轉換可贖回優先股公允價值變動

我們可轉換可贖回優先股的公允價值變動從2019年的人民幣356.3百萬元增長493.6%到2020年的人民幣21億元。我們可轉換可贖回優先股的公允價值變動主要歸因於本公司估值的上升。有關可轉換可贖回優先股的公允價值變動詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註34。

### 年度虧損

與2019年的人民幣735.0百萬元相比，我們於2020年的年度虧損為人民幣22億元。我們在2020年及2019年的年度經調整虧損淨額(非國際財務報告準則計量)分別為人民幣106.4百萬元及人民幣366.5百萬元。

## 財務資料

### 關於綜合資產負債表若干關鍵項目的討論

#### 流動資產／負債

下表載列我們截至所示日期的流動資產及流動負債。

	於12月31日				於4月30日
	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年
					(未經審計)
	(人民幣千元)				
<b>流動資產</b>					
存貨.....	94,635	117,904	198,763	167,737	142,694
應收賬款.....	79,908	180,766	310,368	251,676	212,666
預付款項及其他流動資產..	71,875	77,719	86,819	128,966	136,769
按公允價值計量且變動計入 損益的金融資產.....	—	429,310	255,949	139,864	71,901
短期定期存款 <sup>(1)</sup> .....	—	—	454,963	68,740	188,679
現金及現金等價物.....	563,914	2,342,713	1,653,517	1,672,217	1,466,444
<b>總計.....</b>	<b>810,332</b>	<b>3,148,412</b>	<b>2,960,379</b>	<b>2,429,200</b>	<b>2,219,153</b>
<b>流動負債</b>					
應付賬款.....	46,305	58,534	141,007	154,095	137,998
應計開支.....	88,450	127,516	186,399	244,537	200,160
其他流動負債.....	13,119	30,554	63,918	65,301	64,868
合約負債.....	38,918	80,227	86,959	84,104	102,130
借款.....	—	—	87,584	74,524	67,508
租賃負債.....	29,946	33,348	40,999	44,554	43,393
<b>總計.....</b>	<b>216,738</b>	<b>330,179</b>	<b>606,866</b>	<b>667,115</b>	<b>616,057</b>
<b>流動資產淨值.....</b>	<b>593,594</b>	<b>2,818,233</b>	<b>2,353,513</b>	<b>1,762,085</b>	<b>1,603,096</b>

附註：

- (1) 原到期日超過三個月且少於一年並帶有相應應收利息的所有銀行定期存款分類為短期定期存款。分別於2021年及2022年12月31日以及2023年4月30日就銀行借款質押予江蘇銀行股份有限公司14.9百萬美元、6.2百萬美元及3.2百萬美元的短期定期存款。截至2022年12月31日及2023年4月30日，分別於寧波銀行股份有限公司質押人民幣25.5百萬元及人民幣25.5百萬元。除上述質押短期定期存款外，其他存款可無限制地支取。

於2019年、2020年、2021年及2022年12月31日，我們錄得流動資產淨值狀況。我們截至該等各日期的流動資產淨值狀況主要是由於我們的存貨、應收賬款、預付款項及其他流動資產、按公允價值計量且變動計入損益的金融資產、短期定期存款及現金及現金等價物的結餘大，部分被我們的應付賬款、應計開支及其他流動負債、租賃負債、合約負債及借款所抵銷。現金及現金等價物佔我們流動資產的很大一部分。預付款項及其他流動資產主要指特許權許可、可扣減增值稅及推廣費預付款項。有關我們的現金及現金等價物結餘變動的進一步詳情，請參閱「— 流動資金及資本資源」。

## 財務資料

### 存貨

下表載列我們截至所示日期的存貨。

	於12月31日			
	2019年	2020年	2021年	2022年
	(人民幣千元)			
<b>存貨：</b>				
原材料.....	534	1,188	123	716
備品備件.....	3,333	9,599	20,273	12,563
製成品.....	94,638	113,527	186,378	168,695
	98,505	124,314	206,774	181,974
減：減值準備 <sup>(1)</sup> .....	(3,870)	(6,410)	(8,011)	(14,237)
<b>總計</b> .....	<b>94,635</b>	<b>117,904</b>	<b>198,763</b>	<b>167,737</b>

附註：

(1) 減值準備指存貨的賬面值超過其可變現淨值的金額，並於綜合收益表內記錄於營業成本。

於2019年、2020年、2021年及2022年12月31日，我們的存貨分別為人民幣94.6百萬元、人民幣117.9百萬元、人民幣198.8百萬元及人民幣167.7百萬元。我們於2022年12月31日的存貨較2021年12月31日有所減少，乃由於我們改進存貨管理系統，實現了更有效及高效的存貨管理。

下表載列所示期間的減值準備變動。

	截至12月31日止年度			
	2019年	2020年	2021年	2022年
	(人民幣千元)			
於年初.....	(806)	(3,870)	(6,410)	(8,011)
減值準備.....	(3,064)	(2,540)	(1,601)	(6,226)
於年末.....	<b>(3,870)</b>	<b>(6,410)</b>	<b>(8,011)</b>	<b>(14,237)</b>

指定期間的存貨周轉天數等於期初及期末的自有品牌運動產品相關存貨平均結餘(扣除存貨撇減撥備)除以期內已售自有品牌運動產品成本再乘以期內天數。我們的存貨周轉天數由2020年的98天減少至2021年的94天及2022年的78天，主要由於我們持續努力改善存貨管理。於2023年4月30日，我們截至2022年12月31日的存貨人民幣137.1百萬元或81.7%已於其後動用。

於2019年、2020年、2021年及2022年12月31日，我們99.2%、98.6%、97.0%及100%的存貨的賬齡均少於一年。於往績記錄期間，賬齡超過一年的存貨中超過80%為製成品。賬齡超過一年的存貨由截至2019年12月31日的人民幣0.8百萬元增加至截至2020年12月31日的人民幣1.7百萬元，而後由2021年12月31日的人民幣6.0百萬元減少至截至2022年12月31日的人民幣零元。賬齡超過一年的存貨減少主要是由於處理舊存貨及過剩存貨，以優化我們的存貨。

## 財務資料

下表載列於所示日期存貨的賬齡分析。

<u>於2019年12月31日</u>	<u>0-360天</u>	<u>超過360天</u>	<u>總計</u>
		(人民幣千元)	
原材料及備品備件 .....	3,832	35	3,867
製成品 .....	90,002	766	90,768
<b>總計 .....</b>	<b>93,834</b>	<b>801</b>	<b>94,635</b>
<u>於2020年12月31日</u>	<u>0-360天</u>	<u>超過360天</u>	<u>總計</u>
		(人民幣千元)	
原材料及備品備件 .....	10,787	—	10,787
製成品 .....	105,424	1,693	107,117
<b>總計 .....</b>	<b>116,211</b>	<b>1,693</b>	<b>117,904</b>
<u>於2021年12月31日</u>	<u>0-360天</u>	<u>超過360天</u>	<u>總計</u>
		(人民幣千元)	
原材料及備品備件 .....	19,289	1,107	20,396
製成品 .....	173,438	4,929	178,367
<b>總計 .....</b>	<b>192,727</b>	<b>6,036</b>	<b>198,763</b>
<u>於2022年12月31日</u>	<u>0-360天</u>	<u>超過360天</u>	<u>總計</u>
		(人民幣千元)	
原材料及備品備件 .....	13,279	—	13,279
製成品 .....	154,458	—	154,458
<b>總計 .....</b>	<b>167,737</b>	<b>—</b>	<b>167,737</b>

我們定期對存貨的可收回性進行存貨審查。倘有事件及情況變動顯示存貨的賬面成本將不能悉數變現，則會記錄存貨撥備。存貨按成本或可變現淨值的較低者入賬。成本按加權平均成本基準分配至個別存貨項目。已購買存貨成本於扣除回扣及折扣後釐定。可變現淨值為日常業務過程中的估計售價減估計完成成本及進行銷售所需的估計成本。於2019年、2020年及2021年12月31日，減值準備結餘分別約為人民幣3.9百萬元、人民幣6.4百萬元及人民幣8.0百萬元，與存貨結餘增加一致。於2022年12月31日，減值準備結餘為人民幣14.2百萬元。由於2022年12月31日的存貨可變現淨值減少，我們的減值準備增加。

## 財務資料

### 應收賬款

我們的應收賬款指就一般業務過程中出售的貨品或所履行的服務而應收客戶及代理商的款項。下表載列我們截至所示日期的應收賬款。

	於12月31日			
	2019年	2020年	2021年	2022年
	(人民幣千元)			
應收賬款.....	80,861	183,006	312,659	258,576
減：信貸虧損撥備.....	(953)	(2,240)	(2,291)	(6,900)
<b>總計.....</b>	<b>79,908</b>	<b>180,766</b>	<b>310,368</b>	<b>251,676</b>

我們的應收賬款由2019年12月31日的人民幣79.9百萬元增加至2020年12月31日的人民幣180.8百萬元及2021年12月31日的人民幣310.4百萬元。應收賬款增加主要是由於我們自有品牌運動產品及聯合會員的銷售增加令應收賬款增加。根據我們與其他流行平台合作的聯合會員安排，我們的會員訂閱在雙方平台上與聯合會員夥伴的會員套餐捆綁出售，以推廣訂閱及擴大用戶覆蓋範圍。我們的應收賬款由2021年12月31日的人民幣310.4百萬元減至2022年12月31日的人民幣251.7百萬元，主要由於我們繼續努力改善應收賬款催收。

我們一般授予我們客戶為期三個月的信貸期。基於確認日期的應收賬款的賬齡分析如下：

	於12月31日			
	2019年	2020年	2021年	2022年
	(人民幣千元)			
3個月內.....	70,995	157,193	156,064	135,423
3至6個月.....	6,268	21,874	109,277	48,144
6至9個月.....	1,996	126	13,407	21,137
9個月至1年.....	401	—	5,309	11,466
1年以上.....	1,201	3,813	28,602	42,406
<b>總計.....</b>	<b>80,861</b>	<b>183,006</b>	<b>312,659</b>	<b>258,576</b>

指定期間的應收賬款周轉天數等於期初及期末的應收賬款平均餘額除以期間收入，並乘以期間天數。我們的應收賬款周轉天數自2020年的43天增至2021年的55天，主要由於於合作期間通常概無要求結清，自聯合會員夥伴的應收賬款增加。我們的應收賬款周轉天數由2021年的55天減至2022年的46天，主要由於我們繼續努力改善應收賬款催收。於2023年4月30日，我們於2022年12月31日的應收賬款中的人民幣166.7百萬元或64.5%已於其後結清。

為加強收回未償還應收賬款，我們已制定有效的客戶信貸政策，實施加強信貸期審查及審批程序，並加強對相關銷售人員的應收賬款管理表現審查。我們並無就應收賬款結餘持有任何抵押品或其他信用增級。

---

## 財務資料

---

我們已評估相關未償還應收賬款的可收回性。截至2022年12月31日，大部分未償還應收賬款的賬齡均少於一年。截至2023年4月30日，我們截至2022年12月31日的約71.3%賬齡少於一年的貿易應收賬款已收回。鑒於我們應收賬款的生命週期收賬記錄，倘賬齡仍在一年以內，則收賬率相對較高。因此，根據我們對該等客戶的過往信貸狀況、持續監察及信貸記錄的評估，我們認為我們無法收回賬齡少於一年的相關應收賬款的風險相對較低。

此外，我們密切監察長賬齡的應收賬款，並定期更新應收賬款的收回狀況。截至2022年12月31日，賬齡超過一年的應收賬款約人民幣42.4百萬元尚未結算，其中約人民幣12.6百萬元已於2023年4月30日收回。截至2022年12月31日，賬齡超過一年的應收賬款結餘主要包括應收我們的聯合會員夥伴的應收賬款，該等聯合會員夥伴將我們的會員卡連同其自身會員卡一併出售予第三方終端客戶。我們與聯合會員夥伴協定，於合作期間不會結算我們會員卡銷售應佔的銷售所得款項。於2022年6月，我們與其中一名聯合會員夥伴的合作已到期，對應未償還應收賬款結餘已悉數結清。

就賬齡超過一年的應收賬款結餘而言，我們於往績記錄期間內各期末進行減值分析，並就賬齡超過一年的應收賬款作出充足撥備。我們評估客戶及其他債務人的信貸質素時會考慮多項因素，包括其財務狀況、過往營運及財務表現以及前瞻性因素。為計量預期信貸虧損，應收賬款已根據共同信貸風險特徵及信貸評級分組。預期虧損率乃基於歷史付款情況、歷史虧損率及外部信貸評級機構發佈的數據，並作出調整以反映影響客戶結算應收賬款能力的宏觀經濟因素的當前及前瞻性資料。我們已識別中國國內生產總值（「**國內生產總值**」）等因素為最相關因素，並根據該等因素的預期變動相應調整過往虧損率。因此，我們相信已就應收賬款結餘作出充足撥備。

我們一直持續收取相關客戶的付款或與相關客戶結算應收彼等的應收賬款。因此，在對虧損撥備作出必要調整後，我們認為不存在可收回性問題。

## 財務資料

### 預付款項及其他流動資產

下表載列我們於所示日期的預付款項及其他流動資產。

#### 本集團

	於12月31日			
	2019年	2020年	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
可扣減增值稅 .....	17,041	6,474	32,613	69,849
特許權許可 .....	1,213	1,627	4,507	9,827
推廣費預付款項 .....	4,183	10,490	17,010	7,481
遞延支付渠道費 <sup>(1)</sup> .....	4,759	9,178	11,682	6,870
[編纂]預付款項 .....	—	—	[編纂]	[編纂]
短期租金及其他按金 .....	2,291	2,222	4,763	5,564
軟件許可費 .....	594	959	2,588	3,916
產品採購預付款項 .....	5,155	11,588	7,863	3,178
應收優先股股東款項 .....	34,228	32,703	—	—
其他 .....	2,411	2,478	4,058	16,684
<b>總計</b>	<b>71,875</b>	<b>77,719</b>	<b>86,819</b>	<b>128,966</b>

附註：

(1) 我們於會員期間攤銷了遞延支付渠道費，通常長達一年。

我們的預付款項及其他流動資產由2019年12月31日的人民幣71.9百萬元增至2020年12月31日的人民幣77.7百萬元及2021年12月31日的人民幣86.8百萬元並進一步增至2022年12月31日的人民幣129.0百萬元。2019年12月31日至2020年12月31日的預付款項及其他流動資產增加主要是由於推廣費預付款項及產品採購預付款項增加，乃由於我們增加了推廣活動的開銷及增加了我們自有品牌運動產品的銷售。2020年12月31日至2021年12月31日的預付款項及其他流動資產增長，乃由於我們增加了推廣活動的開銷，從而令與營銷開支增加及推廣費預付款項增加有關的可扣減增值稅增加，部分被應收本公司優先股股東的賬款減少所抵銷。預付款項及其他流動資產於2021年12月31日至2022年12月31日有所增加，主要由於可扣減增值稅增加。於2023年4月30日，我們於2022年12月31日的預付款項及其他流動資產中的人民幣64.7百萬元或50.1%已於其後結清。

### 按公允價值計量且變動計入損益的金融資產

我們按公允價值計量且變動計入損益的金融資產主要包括我們為提高過剩流動資金回報而購入的理財產品。我們自中國多家信譽良好的金融機構購買的到期日為一年以內的短期理財產品並無回報擔保。理財產品主要指按與相關資產表現掛鈎的浮動利率計息的存款或並非由若干金融機構擔保的本金。截至2019年、2020年、2021年及2022年12月31日，我們分別錄得理財產品零、人民幣429.3百萬元、人民幣255.9百萬元及人民幣139.9百萬元。展望未來，我們可能繼續投資理財產品。我們計劃按個別情況作出有關購買該等產品的投資決定。

我們根據我們的風險管理及投資策略按公允價值基準管理及評估投資表現。為監察及控制與我們理財產品組合有關的投資風險，我們已採納一套全面的內部政策及指引以管

## 財務資料

理我們的理財產品投資。本公司首席財務官黃偉波先生一直監督我們的投資。於對理財產品作出任何重大投資或修改我們現有投資組合前，相關建議須經黃先生及其指定高級管理層成員批准。我們與理財產品有關的投資策略專注於通過合理及保守地將投資組合的到期日與預期經營現金需求相匹配來盡量降低財務風險，同時為股東的利益產生理想的投資回報。我們主要投資主要商業銀行發行的低風險且期限不超過一年的中短期理財產品。我們在充分考慮多項因素(包括但不限於宏觀經濟環境、整體市況、發行銀行的風險控制及信貸狀況、我們自身的營運資金狀況及投資的預期利潤或潛在虧損)後，按個別情況作出有關理財產品的投資決定。黃先生擁有約20年的財務管理經驗，曾在知名會計師事務所和中國頂級科技公司擔任高級職務。此外，我們擁有專業高效的財務管理團隊。團隊成員擁有執業會計師等專業認證並因過往在知名跨國企業及會計師事務所的工作經驗而具備優秀的財務及現金管理能力。我們亦須就(i)於任何其他個人或實體超過8,000,000美元的任何投資及(ii)產生超過5,000,000美元或個別或合共超過經批准年度預算10%的任何債務或資本開支取得董事會批准。於往績記錄期間，我們於理財產品的投資並未達到董事會批准的門檻，因此董事會並無參與投資過程。於上市後，我們於按公允價值計量且變動計入損益的金融資產的投資將須遵守上市規則第14章。公允價值基於盡量利用可觀察市場數據(如有)及盡量少依賴實體特定估計的估值技術，並處於公允價值層級第二級範圍內。

下表載列我們截至所示日期的按公允價值計量且變動計入損益的流動金融資產。

	於12月31日			
	2019年	2020年	2021年	2022年
	(人民幣千元)			
流動資產				
理財產品.....	—	429,310	255,029	139,864
外匯遠期合約.....	—	—	920	—
<b>總計.....</b>	<b>—</b>	<b>429,310</b>	<b>255,949</b>	<b>139,864</b>

我們按公允價值計量且變動計入損益的金融資產由2019年12月31日的零增加至截至2020年12月31日的人民幣429.3百萬元，原因是我們於2020年購入了若干理財產品。我們按公允價值計量且變動計入損益的金融資產由2020年12月31日的人民幣429.3百萬元減少至2021年12月31日的人民幣255.9百萬元，並進一步減少至2022年12月31日的人民幣139.9百萬元，原因是我們持有的若干金融產品獲贖回至現金及現金等價物。

## 財務資料

### 應付賬款

應付賬款指於財政年度結束前因提供予我們的未付款商品及服務而產生的負債。有關款項為無抵押且通常於發票日期後三個月內支付。應付賬款列示為流動負債，除非其不會於報告期後12個月內到期。下表載列基於發票日期的截至所示日期的應付賬款及其賬齡分析。

	於12月31日			
	2019年	2020年	2021年	2022年
	(人民幣千元)			
3個月內.....	46,305	58,534	141,007	154,095

我們的應付賬款由2019年的人民幣46.3百萬元增至2020年的人民幣58.5百萬元及2021年的人民幣141.0百萬元，並進一步增至2022年12月31日的人民幣154.1百萬元。應付賬款的增加與我們的業務增長一致。

指定期間的應付賬款周轉天數等於期初及期末的應付賬款平均餘額除以期間營業成本，並乘以期間天數。我們的應付賬款周轉天數自2020年的32天增至2021年的39天，並進一步增至2022年的41天，主要由於我們的議價能力增強及不斷努力加強與供應商的關係，合約付款週期延長。於2023年4月30日，我們於2022年12月31日的應付賬款中的人民幣145.0百萬元或94.1%已於其後結清。

### 應計開支

下表載列我們截至所示日期的應計開支：

	於12月31日			
	2019年	2020年	2021年	2022年
	(人民幣千元)			
<b>應計開支：</b>				
應計工資相關開支.....	30,903	54,982	93,544	136,083
應計推廣費.....	28,214	58,126	55,350	46,969
應計運輸費.....	5,255	4,892	10,550	33,132
應計專業服務費及未付發行成本.....	12,699	6,243	21,527	21,913
應計辦公設施費.....	10,020	1,040	3,275	3,224
其他.....	1,359	2,233	2,153	3,216
<b>總計.....</b>	<b>88,450</b>	<b>127,516</b>	<b>186,399</b>	<b>244,537</b>

我們的應計開支由2019年12月31日的人民幣88.5百萬元增加至2020年12月31日的人民幣127.5百萬元，主要是由於我們增加了推廣活動令應計推廣費增加及增加了僱員總人數令應計工資相關開支增加。我們的應計開支由2020年12月31日的人民幣127.5百萬元增至2021年12月31日的人民幣186.4百萬元，主要由於我們增加僱員人數導致應計工資相關開支增加及與本次[編纂]有關的未付發行成本增加。我們的應計開支由2021年12月31日的人民幣186.4百萬元增至2022年12月31日的人民幣244.5百萬元，主要由於員工人數增加導致應計工資相關開支增加，以及銷量增加導致應計運輸費用增加。

## 財務資料

### 非流動資產／負債

下表載列我們於所示日期的非流動資產及非流動負債：

	於12月31日			
	2019年	2020年	2021年	2022年
	(人民幣千元)			
<b>非流動資產：</b>				
物業及設備 .....	31,667	23,302	31,992	30,603
使用權資產 .....	125,783	97,164	98,913	90,659
無形資產 .....	7,098	6,723	9,219	9,316
其他非流動資產 .....	16,722	11,530	20,035	73,763
<b>總計 .....</b>	<b>181,270</b>	<b>138,719</b>	<b>160,159</b>	<b>204,341</b>
<b>非流動負債：</b>				
租賃負債 .....	110,178	80,057	72,820	59,069
可轉換可贖回優先股 .....	2,810,328	6,918,563	9,201,503	9,401,472
其他非流動負債 .....	—	—	—	16,048
<b>總計 .....</b>	<b>2,920,506</b>	<b>6,998,620</b>	<b>9,274,323</b>	<b>9,476,589</b>

### 物業及設備

我們的物業及設備由2019年12月31日的人民幣31.7百萬元減少至2020年12月31日的人民幣23.3百萬元，主要是由於一般業務過程中物業及設備折舊。我們的物業及設備由2020年12月31日的人民幣23.3百萬元增加至2021年12月31日的人民幣32.0百萬元，主要是由於(i)我們擴大業務及增加僱員人數，令我們購買的電子設備增加及(ii)我們新租賃的辦公場所進行翻新。於2022年12月31日，我們錄得物業及設備人民幣30.6百萬元。

### 使用權資產

我們的使用權資產指租賃物業(包括辦公樓宇及健身中心)的賬面值。該等租賃的固定期限為一年至六年不等。租賃條款按個別基準磋商並載有不同條款及條件。使用權資產於其各自估計可使用年期與租期(以較短者為準)內按直線法折舊。下表載列我們於所示日期的使用權資產。

	於12月31日			
	2019年	2020年	2021年	2022年
	(人民幣千元)			
<b>使用權資產</b>				
辦公樓宇 .....	105,698	84,698	86,158	83,726
健身中心 .....	20,085	12,466	12,755	6,933
<b>總計 .....</b>	<b>125,783</b>	<b>97,164</b>	<b>98,913</b>	<b>90,659</b>

我們的使用權資產由2019年12月31日的人民幣125.8百萬元減少至2020年12月31日的人民幣97.2百萬元，主要是由於租賃資產折舊及我們對運營場所進行調整。我們的使用權資產由2020年12月31日的人民幣97.2百萬元增加至2021年12月31日的人民幣98.9百萬元，原因是我們租賃了額外的辦公室。我們的使用權資產由2021年12月31日的人民幣98.9百萬元減少至2022年12月31日的人民幣90.7百萬元，主要是由於攤銷使用權資產。

## 財務資料

### 租賃負債

我們的非流動租賃負債指與我們租賃主要作為辦公樓宇及健身中心的物業有關的租賃的付款責任。

我們的非流動租賃負債由2019年12月31日的人民幣110.2百萬元減少至2020年12月31日的人民幣80.1百萬元，乃由於我們對運營場所進行調整。我們的非流動租賃負債由2020年12月31日的人民幣80.1百萬元減少至2021年12月31日的人民幣72.8百萬元並進一步減至2022年12月31日的人民幣59.1百萬元，原因為我們已結清若干租金開支。

### 其他非流動資產

其他非流動資產主要指長期特許權許可、冠名權及贊助費、企業投資、租賃按金以及物業、設備及無形資產的預付款項。

下表載列我們於所示日期的其他非流動資產。

	於12月31日			
	2019年	2020年	2021年	2022年
		(人民幣千元)		
向管理層的貸款 .....	3,900	—	—	—
長期特許權許可、冠名權及贊助費 .....	—	—	6,904	41,782
企業投資 .....	—	—	—	15,000
租賃按金 .....	12,193	11,318	13,067	13,437
物業、設備及無形資產的預付款項 .....	629	212	64	3,544
總計 .....	<u>16,722</u>	<u>11,530</u>	<u>20,035</u>	<u>73,763</u>

其他非流動資產由截至2019年12月31日的人民幣16.7百萬元減少至截至2020年12月31日的人民幣11.5百萬元，主要由於管理層償還貸款。其他非流動資產由截至2020年12月31日的人民幣11.5百萬元增加至截至2021年12月31日的人民幣20.0百萬元，主要由於我們新購買的若干特許權許可的合約期限超過一年，導致長期特許權許可、冠名權及贊助費增加。其他非流動資產進一步增加至截至2022年12月31日的人民幣73.8百萬元，主要由於(i)長期特許權許可、冠名權及贊助費增加(ii)企業投資增加；及(iii)物業、設備及無形資產的預付款項增加。企業投資指我們於2022年12月收購一間私人公司附帶優先權的若干普通股。目前，其產品為小程序的形式，用戶可在線上搜索線下體育活動並進行報名參與。該私人公司的業務與我們開拓戶外運動市場的目標一致。我們相信，此夥伴關係將有助我們探索及驗證更大的市場並接觸未開發的用戶。該項收購旨在促進兩家公司更好地合作及增強協同效應。長期特許權許可、冠名權及贊助費增加主要指我們為進一步提升品牌形象而取得若干冠名權所產生的費用。物業、設備及無形資產的預付款項增加主要是由於已支付但尚未達到可使用狀態的無形資產增加所致。該等資產主要用於加強本公司的內部管理。

## 財務資料

### 可轉換可贖回優先股

於往績記錄期間，我們向投資者發行了若干可轉換可贖回優先股。有關可轉換可贖回優先股的詳情，請參閱本文件「歷史、重組及公司架構」及本文件附錄一會計師報告附註34。我們運用貼現現金流量法以釐定本公司的相關權益價值，並採用期權定價法及權益分配模式以釐定可轉換可贖回優先股的公允價值。有關用於釐定可轉換可贖回優先股所使用的關鍵假設，請參閱本文件附錄一會計師報告附註3.3。

### 主要財務比率

	截至12月31日止年度			
	2019年	2020年	2021年	2022年
總收入增長(%)	—	66.9	46.3	36.6
總毛利率(%)	41.1	45.1	41.8	40.7
淨虧損率(%)	(110.8)	(202.7)	(179.6)	(4.7)
經調整淨利率(非國際財務報告準則計量)(%) <sup>(1)</sup>	(55.3)	(9.6)	(51.0)	(30.2)

附註：

- (1) 經調整淨利率(非國際財務報告準則計量)指期間經調整虧損淨額(非國際財務報告準則計量)佔該期間總收入的百分比。有關期間經調整虧損淨額(非國際財務報告準則計量)的詳情，請參閱「非國際財務報告準則計量：經調整虧損淨額」。

### 流動資金及資本資源

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們主要以歷史股權融資活動撥付我們的現金需求。我們的現金及現金等價物主要包括手頭現金、銀行活期存款、存放於銀行的原到期日為三個月或以下的高流動性投資及在第三方支付平台持有的可隨時轉換為已知金額現金且承受的價值變動風險不大的現金。於2019年、2020年、2021年及2022年12月31日，我們擁有的現金及現金等價物分別為人民幣563.9百萬元、人民幣23億元、人民幣17億元及人民幣17億元。

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			
	2019年	2020年	2021年	2022年
	(人民幣千元)			
<b>節選綜合現金流量數據：</b>				
營運資金變動前經營活動的				
現金流出淨額	(270,534)	(55,477)	(785,636)	(561,590)
營運資金變動	(6,455)	(15,345)	(82,866)	106,610
支付所得稅	—	—	—	(1,003)
經營活動現金流出淨額	(276,989)	(70,822)	(868,502)	(455,983)
投資活動現金流入／(流出)淨額	345,364	(447,757)	(296,803)	459,691
已付銀行借款利息	—	—	(2,181)	(2,312)
融資活動現金流入／(流出)淨額	408,281	2,307,841	497,328	(66,830)
現金及現金等價物淨額增加／(減少)	476,656	1,789,262	(667,977)	(63,122)
年初現金及現金等價物	88,834	563,914	2,342,713	1,653,517
匯率變動對現金及現金等價物的影響	(1,576)	(10,463)	(21,219)	81,822
年末的現金及現金等價物	<b>563,914</b>	<b>2,342,713</b>	<b>1,653,517</b>	<b>1,672,217</b>

## 財務資料

鑒於我們截至2022年12月31日的經營現金流出淨額狀況，展望未來，我們計劃憑藉垂直整合能力及從龐大用戶群中所積累的深刻洞察，進一步豐富商業化渠道及增強商業化能力，從而改善有關狀況。就會員訂閱及線上付費內容而言，我們將繼續擴展至更多健身類別，在我們的線上課程中引入更多健身內容及新功能。例如，我們已擴展至更多小眾健身類別，如武術及舞蹈。我們亦正努力改善內容產品與智能健身設備之間的連接，以提供更身臨其境的體驗及更好的培訓效果。就自有品牌運動產品而言，我們將繼續研發新型運動產品及提升現有產品供應。我們將引入新類別的智能健身設備及配套運動產品，以增加我們產品在現有用戶支出中的比重。就廣告及其他而言，我們已引入*Keep*優選健身館課程作為線下健身課程的新形式，以增加用戶接觸點。我們計劃進一步擴大這種輕資產模式，以提供更一體化的線上及線下體驗。我們亦計劃與健身、體育及電動汽車等選定行業的廣告主加強合作。我們相信，我們在內容及產品開發方面的持續努力將推動收入持續增長及提升我們的整體變現能力。

我們亦將採取全面措施，透過有效及高效的推廣活動及營銷開支，有效控制我們的經營開支，尤其是銷售及營銷開支。此外，我們預計在我們的平台上享受更大的規模經濟，因為我們將繼續改進我們的一站式、全面健身解決方案以釋放不同領域的協同效應並提高費用管理的靈活性。我們亦將透過持續與供應商及客戶建立穩定的合作關係，提升營運資金管理效率，並加強信貸管理。例如，我們已制定有效的客戶信貸政策，並實施加強信貸期審批程序，以加強收回未償還應收賬款。

### 經營活動現金流出淨額

2022年的經營活動現金流出淨額為人民幣456.0百萬元。經營活動所用現金淨額與除所得稅前虧損之間的差額為人民幣103.5百萬元，原因是(i)非現金項目(主要包括優先股的公允價值收益人民幣665.0百萬元及以股份為基礎的薪酬開支人民幣102.6百萬元)；及(ii)營運資金變動(主要包括應計開支及其他流動負債增加人民幣57.5百萬元，應收賬款減少人民幣51.4百萬元，存貨減少人民幣24.8百萬元)，部分被預付款項及其他流動資產增加人民幣38.6百萬元所抵銷。

2021年的經營活動現金流出淨額為人民幣868.5百萬元。經營活動所用現金淨額與除所得稅前虧損之間的差額為人民幣29億元，原因是(i)非現金項目(主要包括優先股的公允價值變動人民幣19億元及以股份為基礎的薪酬開支人民幣135.5百萬元)；及(ii)營運資金變動(主要包括應計開支及其他流動負債增加人民幣91.0百萬元以及應付賬款增加人民幣82.5百萬元)，被應收賬款增加人民幣130.9百萬元及存貨增加人民幣82.5百萬元所抵銷。

2020年經營活動現金流出淨額為人民幣70.8百萬元。經營活動所用現金淨額與除所得稅前虧損之間的差額為人民幣22億元，原因是(i)非現金項目(主要包括優先股的公允價值變

## 財務資料

動人民幣21億元、使用權資產折舊人民幣31.3百萬元及以股份為基礎的薪酬開支人民幣22.4百萬元)；及(ii)營運資金變動(主要包括應計開支及其他流動負債增加人民幣65.6百萬元)，被應收賬款增加人民幣102.1百萬元所抵銷。

2019年經營活動現金流出淨額為人民幣277.0百萬元。經營活動所用現金淨額與虧損淨額之間的差額為人民幣735.0百萬元，原因是(i)非現金項目(主要包括優先股的公允價值變動人民幣356.3百萬元及使用權資產折舊人民幣57.5百萬元)及(ii)營運資金變動(主要包括應付賬款增加人民幣30.5百萬元、合約負債增加人民幣29.0百萬元及應計開支及其他流動負債增加人民幣20.1百萬元)，被存貨增加人民幣52.8百萬元及應收賬款增加人民幣37.5百萬元所抵銷。

### 投資活動的現金流入／(流出)淨額

於2022年，投資活動的現金流入淨額為人民幣459.7百萬元，主要是由於短期定期存款及遠期合約到期所得款項人民幣595.2百萬元，以及處置按公允價值計量且變動計入損益的金融資產的所得款項人民幣487.8百萬元，部分被按公允價值計量且變動計入損益的金融資產投資人民幣365.2百萬元按短期定期存款投資人民幣236.3百萬元所抵銷。

於2021年，投資活動的現金流出淨額為人民幣296.8百萬元，主要是由於處置按公允價值計量且變動計入損益的金融資產的所得款項人民幣13億元及短期定期存款及遠期合約到期所得款項人民幣516.5百萬元，部分被按公允價值計量且變動計入損益的金融資產投資人民幣11億元及短期定期存款投資人民幣975.2百萬元所抵銷。

於2020年，投資活動的現金流出淨額為人民幣447.8百萬元，主要是由於按公允價值計量且變動計入損益的金融資產投資人民幣806.0百萬元及短期定期存款投資人民幣156.1百萬元，部分被處置按公允價值計量且變動計入損益的金融資產的所得款項人民幣355.9百萬元及短期定期存款及遠期合約到期所得款項人民幣155.9百萬元所抵銷。

於2019年，投資活動的現金流入淨額為人民幣345.4百萬元，主要是由於處置按公允價值計量且變動計入損益的金融資產的所得款項人民幣241.4百萬元及短期定期存款到期所得款項人民幣209.7百萬元，部分被短期定期存款投資人民幣75.2百萬元及購置物業及設備人民幣35.9百萬元所抵銷。

### 融資活動的現金流入／(流出)淨額

於2022年，融資活動的現金流出淨額為人民幣66.8百萬元，主要是由於償還借款人民幣87.5百萬元及支付租賃本金部分及相關利息人民幣45.8百萬元，部分被自銀行借款的所得款項人民幣74.5百萬元所抵銷。

於2021年，融資活動的現金流入淨額為人民幣497.3百萬元，主要是由於借款所得款項人民幣87.5百萬元及發行可轉換可贖回優先股所得款項人民幣478.9百萬元，部分被支付

## 財務資料

租賃本金部分及相關利息人民幣43.4百萬元及購回可轉換可贖回優先股人民幣19.7百萬元所抵銷。

於2020年，融資活動的現金流入淨額為人民幣23億元，主要是由於發行可轉換可贖回優先股的所得款項人民幣24億元，部分被支付租賃本金部分及相關利息人民幣33.3百萬元及與非控股權益的交易人民幣30.0百萬元所抵銷。

於2019年，融資活動的現金流入淨額為人民幣408.3百萬元，主要是由於發行可轉換可贖回優先股的所得款項人民幣490.4百萬元，部分被支付租賃本金部分及相關開支人民幣47.2百萬元所抵銷。

### 債務

下表載列截至所示日期我們的債務明細：

	於12月31日				於4月30日
	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年
					(未經審計)
			(人民幣千元)		
— 優先股 .....	2,810,328	6,918,563	9,201,503	9,401,472	11,847,188
— 借款 .....	—	—	87,584	74,524	67,508
— 租賃負債 .....	140,124	113,405	113,819	103,623	90,363
<b>總計 .....</b>	<b><u>2,950,452</u></b>	<b><u>7,031,968</u></b>	<b><u>9,402,906</u></b>	<b><u>9,579,619</u></b>	<b><u>12,005,059</u></b>

### 借款

於2019年及2020年12月31日，我們並無任何銀行借款。於2021年及2022年12月31日，我們分別錄得借款人民幣87.6百萬元及人民幣74.5百萬元，未償還借款的加權平均利率為4.2%及3.3%。於2021年及2022年12月31日，人民幣87.6百萬元及人民幣61.5百萬元的借款分別為有抵押銀行貸款。於2022年12月31日，金額為人民幣13.0百萬元的借款為無抵押銀行貸款。於2023年4月30日，我們錄得借款人民幣67.5百萬元。截至2019年、2020年及2021年12月31日，我們並無任何未動用銀行授信額度。截至2022年12月31日，我們的未動用銀行授信額度為人民幣17.0百萬元。

### 可轉換可贖回優先股

於2019年、2020年、2021年及2022年12月31日，我們的可轉換可贖回優先股的公允價值分別為人民幣28億元、人民幣69億元、人民幣92億元及人民幣94億元。有關優先股的進一步資料，請參閱本文件附錄一會計師報告附註34。自2022年12月31日以來，我們並無購回任何優先股。所有可轉換可贖回優先股均為無抵押及無擔保。

## 財務資料

### 租賃負債

我們的租賃負債與我們主要租賃作為辦公樓宇及健身中心的物業有關。下表載列我們截至所示日期的租賃負債：

	於12月31日				於4月30日
	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年
					(未經審計)
	(人民幣千元)				
<b>租賃負債：</b>					
流動.....	(29,946)	(33,348)	(40,999)	(44,554)	(43,393)
非流動.....	(110,178)	(80,057)	(72,820)	(59,069)	(46,970)
<b>總計.....</b>	<b>(140,124)</b>	<b>(113,405)</b>	<b>(113,819)</b>	<b>(103,623)</b>	<b>(90,363)</b>

我們的租賃負債由2019年12月31日的人民幣140.1百萬元減少至2020年12月31日的人民幣113.4百萬元，乃由於我們對運營場所進行調整。我們於2020年12月31日及2021年12月31日分別錄得租賃負債人民幣113.4百萬元及人民幣113.8百萬元，我們的租賃負債由2021年12月31日的人民幣113.8百萬元減少至2022年12月31日的人民幣103.6百萬元，並進一步減至2023年4月30日的人民幣90.4百萬元。

### 無其他未償還債務

除上文所討論者外，於2023年4月30日，我們並無任何有擔保、無擔保、有抵押或無抵押的重大按揭、押記、債權證、借貸資本、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(正常貿易票據除外)、承兌信貸。

### 或然負債或擔保

於2019年、2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年4月30日，我們並無任何重大或然負債或擔保。

### 資本支出

我們主要就購置物業及設備以及購置無形資產而產生資本支出。下表載列我們於所示年度的資本支出。

	截至12月31日止年度			
	2019年	2020年	2021年	2022年
	(人民幣千元)			
支付長期冠名權及贊助費.....	—	—	—	(16,048)
購置物業及設備.....	(35,887)	(6,443)	(19,887)	(13,201)
購置無形資產.....	(303)	(770)	(4,743)	(6,455)
<b>總計.....</b>	<b>(36,190)</b>	<b>(7,213)</b>	<b>(24,630)</b>	<b>(35,704)</b>

於2019年、2020年、2021年及2022年，我們的資本支出分別為人民幣36.2百萬元、人民幣7.2百萬元、人民幣24.6百萬元及人民幣35.7百萬元。

我們擬動用我們現有的現金結餘及[編纂]撥付我們未來的資本支出。有關更多詳情，請參閱[編纂]用途」。我們可能根據持續的業務需要將待動用的資金重新分配至資本支出及長期投資。

---

## 財務資料

---

### 合約義務

#### 資本承擔

於2019年、2020年、2021年及2022年12月31日，我們並無任何重大承擔。

#### 資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外安排。

#### 重大關聯方交易

我們不時與我們的關聯方訂立交易。

我們的董事認為，於往績記錄期間我們與關聯方進行的交易乃於正常業務過程中按公平基準展開，其並無令我們的經營業績失真或使我們的歷史業績無法反映我們未來的表現。

於2017年，我們向其中一名管理層提供金額為人民幣3.0百萬元的免息無抵押貸款，為期一年，並其後延期至2021年12月31日。該貸款已於截至2020年12月31日止年度償還。

於2018年，我們向其中一名管理層提供金額為人民幣0.9百萬元的免息無抵押貸款，為期五年。該貸款已於截至2020年12月31日止年度償還。

於2021年，我們向其中一名管理層提供金額為人民幣3.0百萬元的免息無抵押貸款，為期五年。該貸款已於截至2021年12月31日止年度償還。

我們購回了由我們的創始人、本公司董事會主席兼首席執行官王寧先生全資擁有及控制的實體所持有的若干E系列優先股，總對價為人民幣22百萬元。該對價已於2022年12月31日悉數支付。

有關我們關聯方交易的更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註37。

#### 財務風險披露

我們承受若干財務風險，包括市場風險（如外匯風險、利率風險）、信貸風險及流動性風險。我們的整體風險管理計劃專注於金融市場的不可預測性，力求將對我們的財務表現帶來的潛在不利影響降至最低。風險管理由我們的高級管理層進行。有關我們財務風險管理的詳細描述，請參閱本文件附錄一會計師報告附註3。

#### 外匯風險

外匯風險主要源自以我們實體功能貨幣以外的貨幣計值的已確認資產及負債。我們中國附屬公司的功能貨幣為人民幣。本公司及若干境外附屬公司的功能貨幣為美元。我們

## 財務資料

通過定期審閱我們的外匯敞口淨額，並在必要時通過訂立外匯遠期合約來控制該敞口，從而管理外匯風險。

我們的外匯風險主要來自於功能貨幣為人民幣的附屬公司持有的以美元計值的現金及現金等價物及短期存款，以及功能貨幣為美元的附屬公司持有的以人民幣計值的現金及現金等價物。倘美元兌人民幣升值／貶值5%，而所有其他可變因素維持不變，下表載列截至2019年、2020年、2021年及2022年12月31日止年度除所得稅前虧損的估計變動：

除所得稅前虧損	截至12月31日止年度			
	2019年	2020年	2021年	2022年
	(人民幣千元)			
增加5% .....	1,266	13,075	4,912	204
減少5% .....	(1,266)	(13,075)	(6,506)	(204)

### 貨幣換算差額

我們於2019年錄得貨幣換算虧損人民幣35.4百萬元，於2020年、2021年分別錄得貨幣換算收益人民幣269.2百萬元、人民幣151.0百萬元及於2022年錄得換算虧損人民幣700.8百萬元。貨幣換算差額於其他全面收益／(虧損)確認並指換算功能貨幣有別於本公司及本集團財務報表的呈報貨幣人民幣的本集團旗下公司的財務報表所產生的差額。貨幣換算差額於往績記錄期間的波動主要由於美元兌呈報貨幣人民幣的匯率變動，從而導致導致美元計值的可轉換可贖回優先股的賬面值變動。

### 利率風險

我們承受的利率風險主要涉及固定利率借款、短期定期存款及現金及現金等價物。該等按浮動利率計息的項目令我們承受現金流利率風險，而該等按固定利率計息的項目令我們承受公允價值利率風險。

我們定期監控我們的利率風險以確保沒有過度承受重大的利率變動風險。

### 信貸風險

我們的信貸風險敞口主要歸因於現金及現金等價物、短期定期存款、應收賬款及計入預付款項及其他流動資產的其他應收賬款。該等金融資產的賬面值為我們就相應類別的金融資產所面臨的最高信貸風險敞口。

### 風險管理

應收賬款以及計入預付款項及其他流動資產的其他應收賬款按組別基準管理。在提供標準信貸支付條款前，我們的財務團隊負責管理及分析各名新客戶／債務人的信貸風險。我們透過考慮若干因素(包括彼等的財務狀況、過往的經營及財務表現及前瞻性因素)來評估我們客戶及其他債務人的信貸質素。

---

## 財務資料

---

現金及現金等價物及短期定期存款主要存放於中國聲譽良好的金融機構及中國境外的國際金融機構。該等金融機構近期並無違約記錄。預期信貸虧損並不重大。

### 金融資產減值

#### 應收賬款

於往績記錄期間，我們運用國際財務報告準則第9號簡化方法以計量預期信貸虧損，據此估算所有應收賬款的全期預期信貸虧損。為計量預期信貸虧損，應收賬款已根據共有的信貸風險特徵及信貸評級進行分組。

預期信貸虧損乃基於外部信貸評級機構發佈的歷史支付情況、歷史虧損率及數據，並經調整以反映影響客戶結算應收賬款的能力的宏觀經濟因素方面的當前及前瞻性資料。我們已將中國的國內生產總值（「GDP」）確認為最相關的因素，並基於該等因素的預期變動相應調整歷史虧損率。

#### 計入預付款項及其他流動資產的其他應收賬款

計入預付款項及其他流動資產的其他應收賬款的減值計量為12個月預期信貸虧損或全期預期信貸虧損，惟視乎自初始確認以來信貸風險是否有大幅增加。倘自初始確認以來應收賬款的信貸風險已發生大幅增加，則減值計量為全期預期信貸虧損。管理層基於歷史結算記錄及過往經驗對計入預付款項及其他流動資產的其他應收賬款能否被收回進行定期的集體評估及個別評估。

#### 其他

現金及現金等價物及短期定期存款亦須遵守國際財務報告準則第9號的減值規定。然而，已識別的減值虧損並不重大。

### 流動性風險

於流動性風險管理中，我們監控及維持一定水平的現金及現金等價物、短期定期存款及理財產品投資及與匯率掛鉤的外匯遠期合約，或保留管理層視為充足的足夠融資安排以為我們的經營撥付資金及緩解現金流量波動的影響。有關進一步詳情，請參閱附錄一所載的會計師報告附註3.1。

### 股息政策

我們為一家於開曼群島註冊成立的控股公司。因此，任何未來股息的派付及金額亦將取決於自我們附屬公司收到的股息的可用性。中國法律規定，股息應只能從根據中國會計原則釐定的年度利潤中支付，此在諸多方面不同於其他司法權區內公認會計準則（包括國

---

## 財務資料

---

際財務報告準則)。中國法律亦規定外國投資企業須預留其稅後利潤(如有)的至少10%以撥付其法定儲備，直至該資金總額達到其註冊資本的50%或以上，此不可作為現金股息分派。向我們的股東分派股息於我們的股東或董事(如適用)批准股息的期間確認為負債。於往績記錄期間，我們未曾派付或宣派任何股息。

### 可分派儲備

截至2022年12月31日，我們並無任何可分派儲備。

### 營運資金確認

經計及可供我們動用的財務資源(包括手頭現金及現金等價物及[編纂]的估計[編纂]淨額)，董事認為，我們擁有充裕的營運資金可滿足我們目前乃至自本文件日期起計未來十二個月的需要。於2019年、2020年、2021年及2022年，我們源自經營的現金流量為負數。於2019年、2020年、2021年及2022年，我們用於經營活動的現金淨額分別為人民幣277.0百萬元、人民幣70.8百萬元、人民幣868.5百萬元及人民幣456.0百萬元。我們董事確認，我們於往績記錄期間並無任何嚴重拖欠支付貿易及非貿易應付賬款的情況。

[編纂]

### 本公司擁有人應佔未經審計備考經調整有形資產淨值報表

以下載列根據上市規則第4.29條編製的本集團未經審計備考經調整有形資產淨值報表，僅作說明用途，以說明[編纂]對於2022年12月31日本公司權益持有人應佔本集團綜合有形資產淨值的影響，猶如[編纂]於該日期發生。

## 財務資料

本集團未經審計備考經調整有形資產淨值報表的編製僅供說明用途，並由於其假設性質，未必能真實反映[編纂]於2022年12月31日或[編纂]於任何未來日期完成後本集團的綜合有形資產淨值的真實情況。

	於2022年 12月31日 本公司 權益持有人 應佔本集團 經審計 綜合有形 負債淨額 (附註1)	[有關轉換 A系列 優先股、 B系列 優先股、 C系列 優先股、 C-1系列 優先股、 D系列 優先股、 E系列 優先股、 F系列 優先股及 F-1系列 優先股對 有形負債 淨額的估計 影響] (附註2)	[編纂]估計 [編纂] 淨值 (附註3)	於2022年 12月31日 本公司權益 持有人 應佔本集團 未經審計 備考經調整 有形 資產淨值	每股未經審計 備考經調整 有形資產淨值 (附註4)	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣元	港元
按[編纂]每股[編纂]計算.....	(7,519,479)	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按[編纂]每股[編纂]計算.....	(7,519,479)	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

### 附註：

- (1) 本公司權益持有人應佔本集團於2022年12月31日經審計綜合有形淨負債乃摘自本文件附錄一所載會計師報告，乃基於於2022年12月31日本公司權益持有人應佔本集團經審計綜合負債淨額人民幣7,510,163,000元釐定，於2022年12月31日就無形資產調整人民幣9,316,000元。
- (2) 所有A系列優先股、B系列優先股、C系列優先股、C-1系列優先股、D系列優先股、E系列優先股、F系列優先股及F-1系列優先股（「系列優先股」）於[編纂]後將自動轉換為股份。系列優先股已計入本公司負債。因此，就未經審計備考經調整有形資產淨值而言，本公司股權持有人應佔本集團未經審計備考經調整綜合有形負債淨額將增加[編纂]，即截至2022年12月31日系列優先股的賬面值。
- (3) 估計[編纂]淨額乃基於指示性[編纂]分別為每股股份[編纂]港元及[編纂]港元，經扣除[編纂]費用及其他相關開支且不計及因[編纂]獲行使而可能配發及發行的任何股份，或本公司根據一般授權可能授出、發行或購回的任何股份。
- (4) 未經審計備考每股有形資產淨值乃經上一段所述調整後，按假設[編纂]及系列優先股轉換已於2022年12月31日完成而發行[編纂]股股份，不包括入賬列作庫存股份的60,635,300股受限制股份，（惟不計及因[編纂]獲行使而可能配發及發行的任何股份或本公司根據一般授權可能授出、發行或購回的任何股份）計算而達致。
- (5) 就此每股股份未經審計備考經調整有形資產淨值而言，人民幣金額已按1.00港元兌人民幣0.9161元的匯率換算為港元。概不表示人民幣金額已經、可能已經或可以按該匯率換算為港元，反之亦然。
- (6) 除上述所披露，未作出調整以反映本集團於2022年12月31日後訂立的任何交易結果或其他交易。

### 無重大不利變動

經過開展我們董事認為屬合適充分的盡職調查工作後及經審慎及細緻考慮後，董事確認，直至本文件日期，我們的財務或貿易狀況或前景自2022年12月31日（即本文件附錄一所載會計師報告中所呈報期間的截止日期）以來未曾有任何重大不利變動，且自2022年12月31日以來概無任何事件將對本文件附錄一會計師報告所載的資料構成重大影響。

---

## 財 務 資 料

---

### 上市規則第13.13至13.19條項下披露

我們的董事確認，截至最後實際可行日期，概無出現任何情況將引致上市規則第13.13至13.19條項下的披露規定。