

財務資料

閣下應將以下有關我們的財務狀況及經營業績的討論及分析連同本文件附錄一會計師報告所載截至2022年、2023年及2024年12月31日及截至該等日期止各年度的綜合財務報表及隨附附註一併閱讀。綜合財務報表乃根據國際財務報告準則編製。有意投資者應細閱本文件附錄一所載會計師報告全文，而非僅依賴本節所載資料。以下討論及分析載有涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。有關該等風險及不確定因素的其他資料，請參閱「風險因素」。

概覽

我們是中國內地知名的休閒中式餐廳運營商。我們的價格親民，菜品融匯各家，配以中國風的裝飾，為顧客創造價值。懷此願景，我們於2008年在美麗的杭州西子湖畔開設了第一家綠茶餐廳，並建立了全國餐廳網絡，截至最後實際可行日期，我們的餐廳網絡包括489家餐廳，並覆蓋中國內地21個省份、四個直轄市及兩個自治區，以及香港特別行政區。根據灼識諮詢報告，於2024年，在中國內地休閒中式餐廳品牌中，我們按餐廳數目計排名第三，按收入計排名第四。根據灼識諮詢報告，休閒中式餐廳市場高度分散，市場參與者眾多，2024年我們佔據0.7%的市場份額。此外，根據灼識諮詢報告，休閒中式餐廳的人均消費介於人民幣50元至人民幣100元。

我們的餐廳網絡於往績記錄期經歷大幅增長。我們的餐廳總數由截至2022年12月31日的276家增至截至2024年12月31日的465家，複合年增長率為29.8%。截至最後實際可行日期，我們營業中的餐廳數目進一步增加至489家。於往績記錄期，我們主要專注於在三大地區建立我們的市場地位，即華東、廣東省及華北，均是中國內地的主要經濟中心。我們利用我們在這些地區的品牌聲譽，在人流量高的地區開設新餐廳。作為了解其他地區的市場狀況及顧客偏好工作的一部分，我們於往績記錄期亦在有關地區開設多家餐廳。此舉有望為我們未來擴張進入該等新市場奠定基礎。

我們的收入由2022年的人民幣2,375.5百萬元增加51.1%至2023年的人民幣3,589.2百萬元，主要是由於(i)於2022年12月政府放寬COVID-19相關限制後，消費者支出於2023年上半年大幅增加令客流量強勁復甦及(ii)由於我們的餐廳擴張，我們的餐廳數量增加。我們的收入亦由2023年的人民幣3,589.2百萬元增加6.9%至2024年的人民幣3,838.2百萬元，主要歸因於我們營業中的餐廳數量增加。此外，由於我們的成功經營，我們於2022年、2023年、2024年分別錄得經營活動所得現金淨額人民幣347.6百萬元、人民幣793.2百萬元及人民幣734.0百萬元。

財務資料

影響我們財務狀況及經營業績的因素

我們認為直接或間接影響我們財務表現及經營業績的最重要因素包括：

- 營業中的餐廳數量及我們餐廳網絡的擴展；
- 客流量和人均消費；
- 同店銷售額；
- 食品供應價格；
- 員工成本；及
- 使用權資產折舊及其他租金以及相關開支。

營業中的餐廳數量及我們餐廳網絡的擴展

我們的收入主要受我們營業中的餐廳數量影響，而我們未來的收入增長則取決於我們開設新餐廳和擴展餐廳網絡的能力。下表概列我們網絡中餐廳數量的變動：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
期初餐廳數量	236	276	360
期間新開業餐廳數量	47	89	120
期間關閉餐廳數量	(7)	(5)	(15)
期末餐廳數量	<u>276</u>	<u>360</u>	<u>465⁽¹⁾</u>

附註：

- (1) 包括以「望江樓」品牌開設的餐廳。

財務資料

於往績記錄期，我們主要專注於在三大地區建立我們的市場地位，即華東、廣東省及華北，均是中國內地的主要經濟中心。我們利用我們在這些地區的品牌聲譽，在人流量大的地區開設新餐廳。下表載列我們按地理區域劃分的餐廳數量明細：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
華東 ⁽¹⁾	84	115	155
廣東省	63	72	83
華北 ⁽²⁾	55	56	58
其他地區 ⁽³⁾	74	117	169
總計	276	360	465

附註：

- (1) 包括浙江、上海、安徽、江蘇、江西及福建。
- (2) 包括北京、河北及天津。
- (3) 包括雲南、內蒙古、四川、山東、山西、廣西、河南、湖北、甘肅、西藏、貴州、重慶、陝西、黑龍江、遼寧、吉林、湖南、海南及香港特別行政區。

與2022年相比，我們的收入於2023年有所增加，主要是由於(i)於2022年12月政府放寬COVID-19相關限制後，消費者支出於2023年上半年大幅增加令客流量強勁復甦及(ii)由於我們的餐廳擴張，我們的餐廳數量增加。於2024年，我們的整體收入較2023年有所增加，主要是由於我們致力擴張餐廳使營業中的餐廳數量增加，部分被我們整體同店銷售額下跌（主要由於在當前經濟環境下消費者行為普遍改變，以減少外出用餐的支出及次數）所抵銷。根據灼識諮詢的資料，行業整體亦呈現相同趨勢。下表載列於所示期間按地理區域劃分的餐廳經營及外賣業務產生的收入明細：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
收入（人民幣千元）：			
華東 ⁽¹⁾	710,137	1,107,548	1,265,491
廣東省	621,811	814,699	762,035
華北 ⁽²⁾	517,146	708,494	626,798
其他地區	524,539	946,401	1,167,906
總計	2,373,633	3,577,142	3,822,230

財務資料

	截至12月31日止年度			
	2022年	2023年	2023年	2024年
收入增長(%)：				
華東 ⁽¹⁾	56.0		14.3	
廣東省	31.0		(6.5)	
華北 ⁽²⁾	37.0		(11.5)	
其他地區 ⁽³⁾	80.4		23.4	
總計	50.7		6.9	

附註：

(1) 包括浙江、上海、安徽、江蘇、江西及福建。

(2) 包括北京、河北及天津。

(3) 包括雲南、內蒙古、四川、山東、山西、廣西、河南、湖北、甘肅、西藏、貴州、重慶、陝西、黑龍江、遼寧、吉林、湖南、海南及香港特別行政區。

我們於2024年開設了120家新餐廳，並計劃於2025年、2026年及2027年分別開設150家、200家及213家新餐廳。

客流量和人均消費

我們的業務受客流量及人均消費變動的顯著影響。客流量及人均消費受多種因素影響，包括宏觀經濟因素、餐廳位置、菜譜及定價、可支配消費模式變化以及不同地理位置顧客的不同消費和就餐模式。下表載列於所示期間我們的客流量和人均消費：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
接待總人數(千人) ⁽¹⁾			
華東 ⁽²⁾	11,363	17,594	22,016
廣東省	9,804	13,184	14,355
華北 ⁽³⁾	8,261	11,469	10,937
其他地區 ⁽⁴⁾	8,358	15,675	20,763
整體	37,786	57,922	68,071

財務資料

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
人均消費(人民幣元) ⁽⁵⁾			
華東 ⁽²⁾	62.6	63.0	57.5
廣東省	63.5	61.8	53.1
華北 ⁽³⁾	62.7	61.8	57.3
其他地區 ⁽⁴⁾	62.8	60.4	56.2
整體	62.9	61.8	56.2

附註：

- (1) 包括同一地區期內堂食顧客及訂購外賣的顧客。我們將一份外賣訂單當作一名顧客計算。
- (2) 包括浙江、上海、安徽、江蘇、江西及福建。
- (3) 包括北京、河北及天津。
- (4) 包括雲南、內蒙古、四川、山東、山西、廣西、河南、湖北、甘肅、西藏、貴州、重慶、陝西、黑龍江、遼寧、吉林、湖南、海南及香港特別行政區。
- (5) 以期內餐廳經營及外賣業務所得收入除以同一地區期內接待總人數(包括堂食顧客及訂購外賣顧客)計算。有關我們如何計算接待總人數的進一步詳情，請參閱附註(1)。

於2023年，由於2022年12月中國政府解除「清零」政策且於COVID-19疫情後消費者支出於2023年上半年大幅增加使我們餐廳的業績出現強勁復甦，與2022年相比，我們在所有地區的接待總人數均錄得強勁復甦。另一方面，於2023年，我們的整體人均消費有所減少，主要是由於在當前的經濟環境下消費者行為普遍改變，以減少外出用餐的支出及次數。根據灼識諮詢的資料，有關變化符合我們行業的發展趨勢。

於2024年，我們整體的人均消費較2023年有所減少。該減少主要是由於在當前的經濟環境下消費者行為普遍改變，以減少外出用餐的支出及次數。根據灼識諮詢的資料，行業整體亦呈現相同趨勢。另一方面，我們的整體接待總人數由2023年的57.9百萬人增至2024年的68.1百萬人，主要歸因於我們營業中的餐廳數量增加。

財務資料

同店銷售額

我們的收入和盈利能力在一定程度上受到我們能否成功增加現有餐廳收入的影響。同店銷售額透過對比營運中餐廳的經營及財務表現而提供了餐廳表現的同比數據，惟不包括新開餐廳帶來的收入增加。

下表載列於所示期間我們的同店銷售額。

	截至12月31日止年度			
	2022年	2023年	2023年	2024年
同店數目 ⁽¹⁾				
華東 ⁽²⁾	45		61	
廣東省	44		43	
華北 ⁽³⁾	46		45	
其他地區 ⁽⁴⁾	40		48	
整體	175		197	
同店銷售額				
(以人民幣千元計) ⁽⁵⁾				
華東 ⁽²⁾	446,473	563,046	676,972	601,465
廣東省	447,320	524,034	516,138	451,301
華北 ⁽³⁾	455,595	599,169	571,576	532,779
其他地區 ⁽⁴⁾	361,778	473,505	504,633	449,498
整體	1,711,166	2,159,754	2,269,319	2,035,043
同店銷售額增長率(%)				
華東 ⁽²⁾	26.1%		(11.2%)	
廣東省	17.1%		(12.6%)	
華北 ⁽³⁾	31.5%		(6.8%)	
其他地區 ⁽⁴⁾	30.9%		(10.9%)	
整體	26.2%		(10.3%)	

財務資料

	截至12月31日止年度			
	2022年	2023年	2023年	2024年
每家餐廳平均同店銷售額（以人民幣千元計）				
華東 ⁽²⁾	9,922	12,512	11,098	9,860
廣東省	10,166	11,910	12,003	10,495
華北 ⁽³⁾	9,904	13,025	12,702	11,840
其他地區 ⁽⁴⁾	9,044	11,838	10,513	9,365
整體	9,778	12,341	11,519	10,330

附註：

- (1) 包括於比較年度內開業超過300天及於比較年度內擁有相同餐枱數目的餐廳。
- (2) 包括浙江、上海、安徽、江蘇、江西及福建。
- (3) 包括北京、河北及天津。
- (4) 包括雲南、內蒙古、四川、山東、山西、廣西、河南、湖北、甘肅、西藏、貴州、重慶、陝西、黑龍江、遼寧、吉林、湖南、海南及香港特別行政區。
- (5) 指所示期間同店餐廳經營及外賣業務產生的總收入。

同店銷售額變動原因分析

相較2022年，於2023年，我們於所有三個主要地區的同店銷售額均有所增長，此乃由2022年12月政府放寬COVID-19相關限制後，消費者支出於2023年上半年大幅增加令客流量強勁復甦。根據灼識諮詢的資料，餐飲業於2023年上半年表現強勁主要由於消費支出大幅增加。

於2024年，我們在所有地區的同店銷售額均錄得減少。有關減少主要是由於在當前的經濟環境下消費者行為普遍改變，以減少外出用餐的支出及次數，導致我們在所有地區的翻枱率及人均消費均有所下降。根據灼識諮詢的資料，我們按2024年同店銷售額增加計表現高出大部分同業對手。

財務資料

食品供應價格

食品供應價格會直接影響我們所用原材料及耗材的成本，進而影響我們的盈利能力。我們所用的主要供應品包括提前處理食材、烘焙產品及食材，例如蔬菜和水果。我們已投入大量精力確保以具有競爭力的價格獲得數量充足、品質達標的供應品。更多詳情，請參閱「業務－採購」。然而，儘管我們採取了多種舉措，該等產品和食材的價格和供應仍然受到我們無法控制的多種因素的影響，包括供應情況和需求。請參閱「業務－採購－價格管理」。根據中國國家統計局的資料，中國食品價格指數（即食品通脹指標）從2019年1月至2023年12月增長15.5%。

於2022年、2023年及2024年，我們所用的原材料及耗材分別為人民幣862.3百萬元、人民幣1,205.2百萬元及人民幣1,192.9百萬元，佔各期間收入的36.3%、33.6%及31.1%。於整個往績記錄期，儘管中國內地出現通貨膨脹及食品價格上漲，所用原材料及耗材佔我們收入的比例繼續減少。這主要由於我們(i)提升規模經濟效應，(ii)成功控制採購成本，(iii)實施存貨控制及(iv)改良菜單的能力。

展望未來，根據灼識諮詢的資料，視乎經濟增長及消費環境而定，預期中國內地的食品價格指數將適度上漲。此外，隨著我們在中國內地進一步擴大餐廳網絡，我們預計未來所用原材料及耗材將會增加。因此，我們計劃繼續努力控制採購成本，包括多元化供應商以確保穩定的供應及具競爭力的採購價格，並持續改善我們的供應鏈安排。例如，我們已成立一個直接採購中心，使我們能以具有競爭力的價格從當地供應商採購新鮮食材，控制我們的採購成本並監督我們的存貨水平。我們建立我們的中央食材加工設施及與第三方食材加工公司的持續合作亦使我們能夠標準化在我們餐廳內的菜品製備工序及提高運營效率，以降低我們的經營成本。我們亦計劃繼續調整我們的菜單，推出新的菜品，以抵銷通脹及食材價格上漲的影響，從而維持我們的盈利能力。於往績記錄期，我們已根據食材價格的假設波動對我們的經營業績所產生的影響進行敏感度分析。有關更多資料，請參閱「業務－採購－價格管理」。

員工成本

餐廳運營乃以優質服務為本，故我們的成功在頗大程度上取決於我們能否吸引、激勵及挽留充足的合資格僱員，包括餐廳經理及員工。員工成本亦直接影響我們的盈利能力。由於餐飲行業僱員流失率較高，我們向餐廳僱員提供具競爭力的工資、職業發展機會及其他福利來管理僱員流失。

財務資料

於2022年、2023年及2024年，我們的員工成本分別為人民幣626.4百萬元、人民幣911.0百萬元及人民幣989.0百萬元，分別佔我們收入的26.4%、25.4%及25.8%。我們的員工成本佔收入的百分比由2022年的26.4%減少至2023年的25.4%，主要是由於我們餐廳層面的表現提升。我們的員工成本佔收入的百分比由2023年的25.4%增加至2024年的25.8%，主要是由於我們餐廳層面表現下滑。

展望未來，預計中國內地的工資水平，尤其是餐飲行業的工資水平將進一步上漲。我們認為下述因素會減輕我們員工成本佔總收入百分比的上漲壓力：(i)進一步優化餐廳層面的員工人數及(ii)提高食材加工公司的利用率及推動餐廳標準化進程。我們亦致力於提高我們的經營效率以盡量減少中國內地工資水平上漲的影響。

使用權資產折舊及其他租金以及相關開支

我們經營餐廳和總部所用物業均為租用。我們餐廳的租賃安排一般為期五至10年，並有續訂選擇權。我們的租約一般包含最多三個月的免租期，以便對物業進行裝修和翻新及升級新餐廳。截至最後實際可行日期，我們租賃805個物業，總建築面積約247,471.6平方米，主要用作餐廳。

下表載列截至最後實際可行日期我們餐廳網絡內正在運營的餐廳的租賃情況：

	租賃年期	餐廳數目 (#)	總建築 面積 (平方米)	平均建築 面積 (平方米)
華東 ⁽¹⁾	一年或以下	2	802	401
	兩年	—	—	—
	三至五年	3	980	327
	六至10年	114	42,328	371
	11至15年	42	18,704	445
	16至20年	6	4,226	704
	21至31年	2	968	484
廣東省	一年或以下	—	—	—
	兩年	2	762	381
	三至五年	5	2,310	462
	六至10年	57	26,394	463
	11至15年	20	12,184	609
	16至20年	—	—	—
	21至31年	—	—	—

財務資料

	租賃年期	餐廳數目 (#)	總建築 面積 (平方米)	平均建築 面積 (平方米)
華北 ⁽²⁾	一年或以下	1	542	542
	兩年	3	2,298	766
	三至五年	6	2,725	454
	六至10年	37	16,539	447
	11至15年	13	7,018	540
	16至20年	1	498	498
	21至31年	—	—	—
其他 地區 ⁽³⁾	一年或以下	—	—	—
	兩年	—	—	—
	三至五年	8	2,251	281
	六至10年	142	53,863	379
	11至15年	24	11,198	467
	16至20年	1	800	800
	21至31年	—	—	—
整體		489	207,392	424

附註：

(1) 包括浙江、上海、安徽、江蘇、江西及福建。

(2) 包括北京、河北及天津。

(3) 包括雲南、內蒙古、四川、山東、山西、廣西、河南、湖北、甘肅、西藏、貴州、重慶、陝西、黑龍江、遼寧、吉林、湖南、海南及香港特別行政區。

於2022年、2023年及2024年，我們的使用權資產折舊分別為人民幣161.0百萬元、人民幣177.0百萬元及人民幣202.9百萬元，分別佔我們於各期間收入的6.8%、4.9%及5.3%，而我們的其他租金及相關開支分別為人民幣56.6百萬元、人民幣80.3百萬元及人民幣76.1百萬元，分別佔我們各期間收入的2.4%、2.2%及2.0%。我們的使用權資產折舊佔我們收入的百分比由2022年的6.8%減少至2023年的4.9%，此乃由於2023年餐廳層面的表現強勁復甦。我們的其他租金及相關開支佔我們收入的百分比由2022年的2.4%下降至2023年的2.2%，此乃由於餐廳層面的表現提升。我們的使用權資產折舊佔我們收入的百分比由2023年的4.9%增加至2024年的5.3%，主要歸因於我們餐廳層面表現下滑。2024年，我們的其他租金及相關開支佔我們收入的百分比保持相對穩定，為2.0%，而2023年則為2.2%。

財務資料

展望未來，我們預計中國內地商業地產的租金會繼續上漲，尤其是我們大部分餐廳所在的規模較大且發達的城市。因此，我們計劃採取包括(i)優化選址程序及(ii)利用我們強大的品牌知名度與業主協商、控制我們的租金開支及保持我們的盈利能力在內的舉措。另外，我們計劃繼續努力向商業地產租金較低的低線城市擴展，預計在該等新地區產生的租金開支更低。

COVID-19的影響

於2022年，中國政府為控制COVID-19疫情，嚴格限制中國內地境內的出行，實施強制隔離，並關閉部分企業、工作場所及設施，而中國內地以外的政府則禁止或大幅縮減往來中國內地的人員、貨物和服務的流動。

由於2022年1月以來中國內地各地局部爆發COVID-19，於2022年，我們將中國內地合共208家餐廳暫停營業，為期一至145天，截至最後實際可行日期，所有該等餐廳均已重新開業。

下表載列2022年按地理區域劃分的暫停營業餐廳的資料：

	華東 ⁽¹⁾	廣東省	華北 ⁽²⁾	其他地區 ⁽³⁾	總計
暫停營業餐廳的數目：					
－1天至15天	18	11	2	9	40
－16天至30天	7	10	–	12	29
－31天至60天	7	28	25	18	78
－61天至90天	1	6	23	18	48
－91天至145天	5	–	5	3	13
總計	38	55	55	60	208

附註：

(1) 包括浙江、上海、安徽、江蘇、江西及福建。

(2) 包括北京、河北及天津。

(3) 包括雲南、內蒙古、四川、山東、山西、廣西、河南、湖北、甘肅、西藏、貴州、重慶、陝西、黑龍江、遼寧、吉林、湖南及海南。

財務資料

中國政府於2022年12月逐步取消「清零」政策，於2023年，概無餐廳因COVID-19疫情而暫停營業。

我們於2022年因COVID-19的區域性爆發而放慢了餐廳擴張的步伐，並於2022年開設了47家新餐廳。我們於2023年及2024年恢復我們的餐廳擴張計劃並分別開設了89家及120家新餐廳。我們預期繼續開展餐廳擴張計劃並於2025年、2026年及2027年分別開設150家、200家及213家新餐廳。有關進一步詳情，請參閱「業務－擴展計劃及管理」。

我們根據就疫情實施的適用法規採取若干衛生預防措施。與此同時，在COVID-19疫情期間，董事每天監察情況以確保業務可持續性，我們調整內部資源的分配和策略，以確保業務的可持續性。我們實施一系列措施，例如：(i)根據每家餐廳的客流量為餐廳員工採用輪班制度，以節省員工成本，同時保留員工；(ii)與業主協商以取得更優惠的條款，包括延長免租期和降低浮動租金；(iii)對水電煤氣和耗材等領域實施更嚴格的成本控制；(iv)調整我們的餐廳擴張策略；(v)暫停向所有僱員及董事分派任何酌情花紅；及(vi)取得短期銀行貸款，以撥付我們的營運資金，截至最後實際可行日期，該等貸款已悉數償還。

由於COVID-19疫情，我們亦得到若干業主給予租金減免。於2022年，我們確認COVID-19租金減免收入人民幣10.2百萬元。

我們積極與供應商溝通，以確保COVID-19疫情期間原材料及耗材的穩定供應。由於在COVID-19疫情期間原材料和勞動力的供應中斷與我們若干餐廳暫停營業相重疊，除在此情況暫停營業外，我們並無遇到任何影響我們運營的重大供應鏈中斷。有關進一步詳情，請參閱「概要－COVID-19爆發的影響」。

由於COVID-19的影響已經消退，我們預期COVID-19疫情不會在未來對我們的運營產生進一步影響。

財 務 資 料

下表載列所示期間按地理區域劃分的餐廳經營及外賣業務所得收入及同店銷售額：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
收入（人民幣千元）			
華東 ⁽¹⁾	710,137	1,107,548	1,265,491
廣東省	621,811	814,699	762,035
華北 ⁽²⁾	517,146	708,494	626,798
其他地區 ⁽³⁾	524,539	946,401	1,167,906
整體	2,373,633	3,577,142	3,822,230

	截至12月31日止年度			
	2022年	2023年	2023年	2024年
收入增長(%)				
華東 ⁽¹⁾	56.0		14.3	
廣東省	31.0		(6.5)	
華北 ⁽²⁾	37.0		(11.5)	
其他地區 ⁽³⁾	80.4		23.4	
整體	50.7		6.9	

	截至12月31日止年度			
	2022年	2023年	2023年	2024年
同店數目 ⁽⁴⁾				
華東 ⁽¹⁾	45		61	
廣東省	44		43	
華北 ⁽²⁾	44		45	
其他地區 ⁽³⁾	40		48	
整體	175		197	

財務資料

	截至12月31日止年度			
	2022年	2023年	2023年	2024年
同店銷售額 (人民幣千元) ⁽⁵⁾				
華東 ⁽¹⁾	446,473	563,046	676,972	601,465
廣東省	447,320	524,034	516,138	451,301
華北 ⁽²⁾	455,595	599,169	571,576	532,779
其他地區 ⁽³⁾	361,778	473,505	504,633	449,498
整體	1,711,166	2,159,754	2,269,319	2,035,043

	截至12月31日止年度			
	2022年	2023年	2023年	2024年
同店銷售額增長率(%)				
華東 ⁽¹⁾	26.1%		(11.2%)	
廣東省	17.1%		(12.6%)	
華北 ⁽²⁾	31.5%		(6.8%)	
其他地區 ⁽³⁾	30.9%		(10.9%)	
整體	26.2%		(10.3%)	

附註：

- (1) 包括浙江、上海、安徽、江蘇、江西及福建。
- (2) 包括北京、河北及天津。
- (3) 包括雲南、內蒙古、四川、山東、山西、廣西、河南、湖北、甘肅、西藏、貴州、重慶、陝西、黑龍江、遼寧、吉林、湖南、海南及香港特別行政區。
- (4) 包括於比較年度內開業超過300天及於比較年度內擁有相同餐枱數目的餐廳。
- (5) 指所示期間同店餐廳經營及外賣業務產生的總收入。

我們來自餐廳經營及外賣業務的整體收入由2022年的人民幣2,373.6百萬元進一步增加50.7%至2023年的人民幣3,577.1百萬元，主要是由於(i)於2022年12月政府放寬COVID-19相關限制後，消費者支出於2023年上半年大幅增加令客流量強勁復甦；及(ii)由於我們的餐廳擴展，我們營運中的餐廳由截至2022年底的276家增加至截至2023年底的360家。我們來自餐廳經營及外賣業務的整體收入由2023年的人民幣3,577.1百萬元增加6.9%至2024年的人民幣3,822.2百萬元，主要歸因於營業中的餐廳由2023年的360家增加至2024年的465家，部分被我們於2024年整體餐廳層面的表現下滑所抵銷。有關表現下滑主要是由於在當前的經濟環境下消費者行為普遍改變，以減少外出用餐的支出及次數。根據灼識諮詢的資料，行業整體亦呈現相同趨勢。

財務資料

自2023年初起，我們的客流量有所恢復，且於2023年，我們於所有地區的同店銷售額較2022年錄得增長，此乃由於自2023年初中國內地的COVID-19疫情得到緩解且於2022年12月政府放寬COVID-19相關限制措施。於2024年，我們於所有地區的同店銷售額均錄得減少。該減少主要是由於在當前經濟環境下消費者行為普遍改變，以減少外出用餐的支出及次數，導致我們在所有地區的翻枱率及人均消費均有所下降。

下表載列所示期間按地理區域劃分的翻枱率：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
翻枱率(次／日)			
華東	2.71	3.11	2.82
廣東省	3.06	3.37	2.93
華北	2.78	3.52	3.38
其他地區	2.72	3.28	3.04
整體	2.81	3.30	3.00

儘管中國政府於2022年12月放寬「清零」政策後，2023年1月的COVID-19病例突然增加，對我們的業務產生了短期影響，但隨著疫情整體得到控制且政府放寬COVID-19相關限制措施，消費者支出於2023年上半年大幅增加使我們餐廳的業績出現強勁復甦，於2023年，我們的客流量回升，整體翻枱率由2022年的2.81次增加至3.30次。我們於2023年的整體翻枱率亦已普遍恢復至2019年疫情前的水平3.34次。然而，由於在當前經濟環境下消費者行為普遍改變，以減少外出用餐的支出及次數，我們的整體翻枱率由2023年的3.30次下降至2024年的3.00次。

重要會計政策及估計

我們的部分會計政策需要應用估計及假設以及與會計項目有關的複雜判斷。我們使用的估計及假設以及應用會計政策中所作的判斷對我們的財務狀況及經營業績有重大影響。我們的管理層會按過往經驗及其他因素（包括行業慣例及我們在有關情況下認為合理的未來事件預測）持續評估該等估計、假設及判斷。目前我們管理層的估計或假設與實際結果之間並無出現嚴重偏離的情況，而於往績記錄期，我們並無對該等估計或假設作出任何重大變動。我們預計，在可預見未來，該等估計及假設不會出現任何重大變動。

財務資料

下文載列我們認為對我們而言屬重要或涉及於編製財務報表時採用的最重要估計、假設及判斷的會計政策的討論。對理解我們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、假設及判斷詳情載於本文件附錄一會計師報告附註2及3。

收入及其他收入

我們將銷售貨物或提供服務所產生的收入分類為收入。有關我們收入及其他收入確認政策的進一步詳情如下：

(i) 客戶合約收入

我們的收入主要來自餐廳業務。收入不包括增值稅或其他營業稅，並經扣除其他營業稅或任何貿易折扣。

於某一時間點轉移服務控制權的餐廳業務的收入乃於向客戶提供相關服務時確認。

就商品控制權於某一時點轉移的商品銷售而言，收入於商品交付及獲客戶接納時確認。

提供其他服務的收入乃於客戶在我們履約同時收取我們履約所提供的利益時，參考完成履行相關履約責任的進度而隨時間確認。

(ii) 利息收入

利息收入於累計時採用實際利率法確認。

(iii) 政府補助

當我們獲合理保證將會收到政府補助並遵守其附帶條件時，則於財務狀況表中初步確認政府補助。補償我們所產生開支的補助於產生開支的該等期間系統地在損益中確認為收入。補償我們資產成本的補助初步按公平值確認為遞延收入，其後按資產的可使用年期系統地在損益中確認為其他收入。

財務資料

租賃資產

在合約開始時，我們評估合約是否為租賃或包含租賃。倘合約轉移於一段時間內使用已識別資產的控制權以換取代價，則合約為租賃或包含租賃。當客戶有權主導該項已識別資產的使用，且從使用中獲取幾乎所有的經濟利益時，控制權則被轉移。

作為承租人

倘合約包含租賃部分及非租賃部分，我們選擇不區分非租賃部分及將各租賃部分及任何關聯非租賃部分入賬列為所有租賃的單一租賃部分。

於租賃開始日期，我們確認使用權資產及租賃負債，但不包括租賃期為12個月或以下的短期租賃及低價值資產租賃（主要為公寓及廚房設備）。我們在訂立低價值資產租賃時會逐一決定是否將租賃資本化。與未資本化的該等租賃相關的租賃付款於租賃期內系統地確認為開支。

當租賃資本化時，租賃負債按租賃期內應付的租賃付款的現值進行初始確認，用租賃中隱含的利率進行折現，如果無法輕易釐定該利率，則採用相關的增量借款利率。初始確認後，租賃負債按攤銷成本計量，利息開支採用實際利率法計算。不依賴指數或利率的可變租賃付款不包括在租賃負債的計量中，因此在其產生的會計期間自損益中扣除。

租賃資本化時確認的使用權資產初步按成本計量，成本包括租賃負債的初始金額加上於開始日期或之前支付的任何租賃付款，以及產生的任何初始直接成本。在適用的情況下，使用權資產的成本還包括拆除和移除相關資產或恢復相關資產或其所在場所的成本估算，折現至其現值，減去獲得的任何租賃激勵。使用權資產隨後按成本減去累計折舊和減值虧損列賬（見本文件附錄一會計師報告所載附註2(h)(ii)）。

可退還租賃按金根據適用於按攤銷成本列賬債務證券投資的會計政策與使用權資產分開列賬（見本文件附錄一會計師報告所列附註2(d)）。按金面值超過初始公平值的任何部分列賬為已付額外租賃款，並計入使用權資產成本。

財務資料

當指數或利率的變動導致未來租賃付款發生變化，或我們對剩餘價值擔保項下預期應付金額的估計發生變化，或重新評估我們是否有合理把握行使購買、延期或終止選擇權而發生變化時，租賃負債將被重新計量。租賃負債按此方式重新計量時，會對使用權資產的賬面值進行相應調整，如果使用權資產賬面值已減為零，則計入損益。

當出現租賃修改（即租賃合約中未約定的租賃範圍或租賃代價變更）時，如果相關修改並未作為一項單獨租賃入賬，則租賃負債也須重新計量。在這種情況下，租賃負債按修改後的租賃付款和租賃期限，使用修改後的折現率在修改生效日重新計量。但因COVID-19疫情而直接產生並符合國際財務報告準則第16號租賃第46B段所列條件的租金減免為唯一例外。在這種情況下，我們已利用實際合宜方法，不評估租金減免是否屬租賃修改，並將代價變動列為負可變租賃付款計入引致租金減免的事件或條件發生期間的損益中。

在綜合財務狀況表中，長期租賃負債的即期部分釐定為須於報告期後十二個月內清償的合約付款的現值。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備按成本減去累計折舊和減值虧損列賬（見本文件附錄一所載會計師報告附註2(h)(ii)）。

倘物業、廠房及設備項目之主要部分具有不同可使用年期，則彼等作為獨立項目（主要部分）入賬。

出售物業、廠房及設備項目的任何收益或虧損於損益確認。

折舊乃按物業、廠房及設備項目的估計可使用年期以直線法撇銷其估計剩餘價值（如有）計算，以撇銷其成本，並一般於損益中確認。

估計可使用年期如下：

— 租賃裝修	5至30年或租賃期 (以較短者為準)
— 廚房設備	5年
— 家具及固定裝置	3至5年
— 電子設備及其他	3至5年

財務資料

折舊方法、可使用年期及剩餘價值於各報告日期進行覆核，並在適當情況下作出調整。

外幣兌換

外幣交易按交易日期的匯率兌換為本集團公司各自的功能貨幣。

以外幣計價的貨幣資產及負債按報告日期的匯率兌換為功能貨幣。以外幣計價的非貨幣性資產及負債，倘以公平值計量，則以確定公平值時的匯率兌換為功能貨幣。以外幣計價的非貨幣性資產及負債，倘以歷史成本計量，則以交易日期的匯率兌換。外幣差額一般在損益中確認。

境外業務的資產及負債，包括在收購時產生的商譽及公平值調整，均以報告日期的匯率兌換為人民幣。境外業務的收入及開支按交易日期的匯率兌換為人民幣。

外幣差額在其他全面收入確認並在外匯儲備累計，兌換差額分配至非控股權益則除外。

當境外業務全部或部分出售以致失去控制權、重大影響力或共同控制權，與該境外業務相關的外匯儲備累計金額將重新分類至損益，作為出售收益或虧損的一部分。在出售包括境外業務的附屬公司時，將終止確認歸屬於非控股權益的與該境外業務相關的外匯儲備累計金額，但不得重新分類至損益。倘我們出售附屬公司的部分權益，但保留對該附屬公司的控制權，則相應比例的累計金額將重新歸屬於非控股權益。當我們僅出售聯營公司或合營企業的部分股權，但保留對其的重大影響力或共同控制權時，相應比例的累計金額將重新分類至損益。

於往績記錄期可能無法重新分類至損益的其他全面收入指本公司財務報表由本公司的功能貨幣美元換算為呈列貨幣人民幣的匯兌差額。由於本公司本身並不構成國際會計準則（「國際會計準則」）第21號項下的境外業務，因此產生的匯兌差額其後將不會分類至損益。

財務資料

主要損益表項目

下表載列於所示期間我們的綜合經營業績概要。其中每一項亦以其所佔我們的收入百分比列示。

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分比除外)					
收入	2,375,453	100.0	3,589,178	100.0	3,838,202	100.0
其他收入	31,081	1.3	39,195	1.1	31,957	0.8
所用原材料及耗材	(862,316)	(36.3)	(1,205,219)	(33.6)	(1,192,902)	(31.1)
員工成本	(626,397)	(26.4)	(911,028)	(25.4)	(989,008)	(25.8)
使用權資產折舊	(161,048)	(6.8)	(177,036)	(4.9)	(202,868)	(5.3)
其他租金及相關開支	(56,611)	(2.4)	(80,294)	(2.2)	(76,064)	(2.0)
其他資產折舊及攤銷	(163,641)	(6.9)	(192,947)	(5.4)	(217,875)	(5.7)
水電煤氣費	(90,049)	(3.8)	(123,562)	(3.5)	(141,251)	(3.7)
外賣業務開支	(61,187)	(2.6)	(82,788)	(2.3)	(120,972)	(3.1)
其他開支	(308,980)	(13.0)	(420,950)	(11.7)	(467,408)	(12.1)
其他收入／(虧損) 淨額	8,413	0.4	(3,919)	(0.1)	2,153	0.1
財務成本	(41,541)	(1.7)	(42,657)	(1.2)	(45,309)	(1.2)
除稅前利潤	43,177	1.8	387,973	10.8	418,655	10.9
所得稅	(26,598)	(1.1)	(92,430)	(2.6)	(68,488)	(1.8)
年內利潤	16,579	0.7	295,543	8.2	350,167	9.1
以下各方應佔：						
本公司的權益股東	16,579	0.7	295,543	8.2	350,167	9.1
非控股權益	—	—	—	—	0.0	0.0
年內利潤	16,579	0.7	295,543	8.2	350,167	9.1

財務資料

非國際財務報告準則計量

為補充根據國際財務報告準則呈列的綜合損益表，我們亦使用經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）及經調整淨利潤率（非國際財務報告準則計量）作為額外的財務計量方法。呈列經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）及經調整淨利潤率（非國際財務報告準則計量）便於通過消除下述若干項目產生的潛在影響，來比較各期間的經營表現。以權益結算的股份支付開支是受限制股份單位計劃產生的非現金開支。**[編纂]**與**[編纂]**有關。我們認為其他利益方經常使用經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）及經調整淨利潤率（非國際財務報告準則計量）評估公司表現。管理層使用該等非國際財務報告準則計量，作為進行商業決策的額外計量工具。此外，我們相信，該非國際財務報告準則計量向投資者及其他人士提供額外資料，使彼等與我們管理層採用同樣方式了解並評估我們的綜合經營業績，以及比較不同會計期間及同類公司的經營業績。使用非國際財務報告準則計量作為分析工具有限制，故閣下不應將其視為獨立於或可替代我們根據國際財務報告準則所呈報經營業績或財務狀況的分析。業內其他公司可能以有別於我們所用的方式計算該等非國際財務報告準則計量。因此，呈列非國際財務報告準則計量未必可與其他公司所呈列名稱相似的計量作比較。

我們對經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）定義為透過剔除(i)以權益結算的股份支付開支、(ii)**[編纂]**，及(iii)與上述(i)至(ii)項相關的稅項影響而作出調整的年內利潤。下表說明於所示期間經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）與利潤的對賬：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	(以人民幣千元計)		
年內利潤	16,579	295,543	350,167
以權益結算的股份支付開支	(779)	844	5,447
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
稅項影響	(1,794)	(1,637)	(1,060)
經調整淨利潤（非國際財務 報告準則計量）	25,216	303,297	360,866

財務資料

下表載列於所示期間的經調整淨利潤率（非國際財務報告準則計量）：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
經調整淨利潤率(%)			
（非國際財務報告準則計量）	1.1	8.5	9.4

(1) 經調整淨利潤率（非國際財務報告準則計量）按年內經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）除以收入計算。

收入

於往績記錄期，我們從三種服務產生收入，包括(i)餐廳經營、(ii)外賣業務及(iii)其他，包括(a)從手機充電服務提供商收取的佣金、(b)產品銷售，如食用油、調料及禮盒及(c)泊車服務費。下表載列於所示期間我們的服務收入明細（均以絕對金額及佔收入百分比形式呈列）：

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分比除外)					
餐廳經營	1,976,519	83.2	3,059,989	85.3	3,099,173	80.8
外賣業務	397,114	16.7	517,153	14.4	723,057	18.8
其他 ⁽¹⁾	1,820	0.1	12,036	0.3	15,972	0.4
總收入	<u>2,375,453</u>	<u>100.0</u>	<u>3,589,178</u>	<u>100.0</u>	<u>3,838,202</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 主要包括(i)從若干手機充電服務提供商收取的佣金、(ii)產品銷售，如食用油、調料及禮盒及(iii)泊車服務費。

財務資料

下表載列於所示期間我們按地理區域劃分的餐廳經營及外賣業務的收入明細（均以絕對金額及佔收入百分比形式呈列）：

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分比除外)					
華東 ⁽¹⁾	710,137	29.9	1,107,548	31.0	1,265,491	33.1
廣東省	621,811	26.2	814,699	22.8	762,035	19.9
華北 ⁽²⁾	517,146	21.8	708,494	19.8	626,798	16.4
其他地區 ⁽³⁾	524,539	22.1	946,401	26.4	1,167,906	30.6
整體	2,373,633	100.0	3,577,142	100.0	3,822,230	100.0

附註：

(1) 包括浙江、上海、安徽、江蘇、江西及福建。

(2) 包括北京、河北及天津。

(3) 包括雲南、內蒙古、四川、山東、山西、廣西、河南、湖北、甘肅、西藏、貴州、重慶、陝西、黑龍江、遼寧、吉林、湖南、海南及香港特別行政區。

於2023年，我們餐廳經營產生的收入相較2022年有所增加，主要由於(i)於2022年12月政府放寬COVID-19相關限制後，消費者支出於2023年上半年大幅增加令我們的客流量強勁復甦；及(ii)由於我們的餐廳擴張，我們的餐廳數量增加。於2024年，我們餐廳經營產生的收入較2023年有所增加，主要是由於我們營業中的餐廳數量增加，部分被餐廳層面的表現下滑所抵銷。於往績記錄期，我們主要專注於在華東、廣東省和華北開設新餐廳，該等地區均為中國內地的重要經濟中心。於2022年、2023年及2024年，我們於這三大地區的餐廳的收入分別佔餐廳經營及外賣業務收入的77.9%、73.6%及69.4%。展望未來，我們預期能繼續利用我們在這三大地區的良好品牌聲譽進一步滲透該等市場。我們亦計劃擴展至其他地理區域，從而繼續擴展我們的全國餐廳網絡。

財務資料

其他收入

我們的其他收入主要包括(i)銀行存款及租金按金的利息收入及(ii)政府補助，主要指中國政府機關授予的其他抵扣及增值稅減免。下表載列於所示期間其他收入的明細(均以絕對金額及佔所示期間收入百分比形式呈列)：

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分比除外)					
以下各項的利息收入：						
銀行存款	2,895	0.1	2,527	0.1	3,959	0.1
租金按金	1,876	0.1	2,120	0.1	2,483	0.0
理財產品投資收入	1,214	0.0	4,418	0.1	2,490	0.1
政府補助	23,833	1.0	28,342	0.8	22,322	0.6
租賃激勵	1,263	0.1	1,788	0.0	703	0.0
總計	31,081	1.3	39,195	1.1	31,957	0.8

於往績記錄期的政府補助主要指中國政府部門授予的增值稅額外扣減及豁免以及中國內地地方政府部門授予本集團的各種優惠及補貼。有關增值稅額外扣減及豁免乃由中央政府授予生活服務業的納稅人，而該政府補助已於2024年終止。

所用原材料及耗材

我們所用的原材料及耗材包括以下成本：(i)我們從第三方食材加工公司採購的提前處理食材及烘焙產品，(ii)我們直接向供應商購買的食材及(iii)我們餐廳使用的耗材，例如餐巾紙、包裝材料及廚房所用其他耗材。於2022年、2023年及2024年，我們所用的原材料及耗材分別為人民幣862.3百萬元、人民幣1,205.2百萬元及人民幣1,192.9百萬元，佔我們各期間收入的36.3%、33.6%及31.1%。

財務資料

我們所用原材料及耗材的變動大致與往績記錄期的收入增加趨勢一致。有關我們所用原材料及耗材的過往及未來趨勢，請參閱「－影響我們財務狀況及經營業績的因素－食品供應價格」及「－經營業績」。

員工成本

我們的員工成本包括薪金、工資及其他福利、界定供款退休計劃的供款及向我們僱員支付的以權益結算的股份支付開支。於2022年、2023年及2024年，我們的員工成本分別為人民幣626.4百萬元、人民幣911.0百萬元及人民幣989.0百萬元，佔我們各期間收入的26.4%、25.4%及25.8%。有關過往及日後我們的員工成本趨勢，請參閱「－影響我們財務狀況及經營業績的因素－員工成本」及「－經營業績」。

下表載列於往績記錄期我們的員工成本明細（均以絕對金額及佔收入百分比形式呈列）：

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分比除外)					
薪金、工資及其他福利	615,115	25.9	895,245	25.0	965,419	25.2
界定供款計劃的供款	12,061	0.5	14,939	0.4	18,142	0.5
以權益結算的股份支付開支	(779)	(0.0)	844	0.0	5,447	0.1
總計	626,397	26.4	911,028	25.4	989,008	25.8

使用權資產折舊

我們的使用權資產折舊指我們的餐廳和僱員宿舍租賃的折舊費用。於2022年、2023年及2024年，我們的使用權資產折舊分別為人民幣161.0百萬元、人民幣177.0百萬元及人民幣202.9百萬元，佔我們各期間收入的6.8%、4.9%及5.3%。有關進一步詳情，請參閱「－影響我們財務狀況及經營業績的因素－使用權資產折舊及其他租金以及相關開支」。

財務資料

其他租金以及相關開支

我們的其他租金以及相關開支主要指(i)低價值資產租賃及租期為12個月或以下租賃的租賃付款及(ii)根據相關餐廳的經營業績而非固定費率計算的可變租賃付款。於2022年、2023年及2024年，我們的其他租金以及相關開支分別為人民幣56.6百萬元、人民幣80.3百萬元及人民幣76.1百萬元，佔我們各期間收入的2.4%、2.2%及2.0%。

下表載列於往績記錄期我們的其他租金以及相關開支明細（均以絕對金額及佔收入百分比形式呈列）：

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分比除外)					
與低價值資產租賃及						
短期租賃相關的開支	45,144	1.9	54,421	1.5	50,837	1.3
未計入租賃負債計量的						
可變租賃付款	13,902	0.6	26,820	0.7	26,451	0.7
於可變付款扣除的						
COVID-19租金減免	(1,764)	(0.1)	—	—	—	—
從可變付款中扣除的						
租賃激勵攤銷	(671)	(0.0)	(947)	(0.0)	(1,224)	(0.0)
總計	56,611	2.4	80,294	2.2	76,064	2.0

其他資產的折舊及攤銷

我們的其他資產折舊及攤銷指廚房設備、餐廳資本化裝修成本、餐廳家具的折舊及攤銷開支及軟件的攤銷開支。於2022年、2023年及2024年，我們的其他資產折舊及攤銷分別為人民幣163.6百萬元、人民幣192.9百萬元及人民幣217.9百萬元，佔我們各期間收入的6.9%、5.4%及5.7%。

財務資料

水電煤氣費

我們的水電煤氣費主要包括因餐廳使用電力、燃氣及水而產生的費用。於2022年、2023年及2024年，我們的水電煤氣費分別為人民幣90.0百萬元、人民幣123.6百萬元及人民幣141.3百萬元，佔我們各期間收入的3.8%、3.5%及3.7%。

外賣業務費用

我們的外賣業務費用主要包括向第三方線上餐飲配送平台支付的費用。於往績記錄期，我們透過第三方線上餐飲配送平台所提供的服務向顧客提供外賣業務。於2022年、2023年及2024年，我們的外賣業務費用分別為人民幣61.2百萬元、人民幣82.8百萬元及人民幣121.0百萬元，佔我們各期間收入的2.6%、2.3%及3.1%。

其他開支

我們的其他開支主要包括物業管理費、炊具及廚房用具的開支、向第三方支付平台及其他第三方服務提供商支付的服務費以及原材料運輸的運輸費用。下表載列於往績記錄期我們其他開支的明細（均以絕對金額及佔收入百分比形式呈列）：

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分比除外)					
物業管理開支	59,444	2.5	72,110	2.0	87,609	2.3
低值耗材	67,279	2.8	91,345	2.5	94,736	2.5
向第三方服務提供商 支付的服務費 ⁽¹⁾	56,898	2.4	65,879	1.8	70,639	1.8
平台服務費	11,247	0.5	48,696	1.4	65,498	1.7
運輸費用	22,638	1.0	25,053	0.7	30,704	0.8
業務發展開支	15,551	0.7	28,032	0.8	33,868	0.9
廣告及推廣開支	23,966	1.0	27,448	0.8	30,105	0.8
辦公室開支	3,322	0.1	6,060	0.2	5,746	0.1
物業、廠房及設備以及 使用權資產的減值虧損	—	—	4,636	0.1	—	—
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他 ⁽²⁾	37,425	1.5	43,144	1.2	42,191	1.0
	<u>308,980</u>	<u>13.0</u>	<u>420,950</u>	<u>11.7</u>	<u>467,408</u>	<u>12.1</u>

財務資料

附註：

- (1) 向第三方服務提供商支付的服務費主要包括我們就物流、顧問、廢物處理、清潔、蟲害防治、員工招聘及信息技術相關服務向第三方服務提供商支付的費用。
- (2) 其他主要包括與我們為客戶提供等位零食相關的開支、維護開支及與開設新餐廳有關的前期開支。

於2022年、2023年及2024年，我們的其他開支分別為人民幣309.0百萬元、人民幣421.0百萬元及人民幣467.4百萬元，佔我們各期間收入的13.0%、11.7%及12.1%。於往績記錄期，我們的物業管理開支、低層耗材、向第三方服務提供商支付的服務費及平台服務費持續增加。有關增加主要由於我們的餐廳業務持續增長。

其他收入／(虧損)淨額

其他收入／(虧損)淨額主要包括(i)我們關閉若干餐廳及終止與出租人的相關租賃協議時產生的恢復成本以及就我們因有關業主違約而關閉的餐廳向業主收取的賠償金、(ii)出租人因COVID-19疫情授予的租金減免、(iii)匯兌收入／(虧損)淨額、(iv)出售資產的虧損及(v)其他收入／(虧損)，主要與存貨撇減有關。下表載列於往績記錄期我們的其他收入／(虧損)淨額明細（均以絕對金額及佔收入百分比形式呈列）：

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分比除外)					
關閉餐廳的虧損淨額	(1,122)	(0.0)	(2,066)	(0.1)	(756)	(0.0)
COVID-19租金減免收入	10,176	0.4	–	–	–	–
匯兌收入／(虧損)淨額	62	0.0	14	0.0	(35)	0.0
出售物業、廠房及設備以及 使用權資產(虧損)／ 收益淨額	(494)	(0.0)	(840)	(0.0)	485	0.0
其他(虧損)／收入	(209)	(0.0)	(1,027)	(0.0)	2,459	0.1
總計	8,413	0.4	(3,919)	(0.1)	2,153	0.1

財務資料

財務成本

我們的財務成本包括租賃負債、長期應付款項、撥備及銀行貸款產生的利息。於2022年、2023年及2024年，我們的財務成本分別為人民幣41.5百萬元、人民幣42.7百萬元及人民幣45.3百萬元，佔我們各期間收入的1.7%、1.2%及1.2%。

下表載列於所示期間我們的財務成本明細（均以絕對金額及佔收入百分比形式呈列）：

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分比除外)					
銀行貸款利息	594	0.0	188	0.0	37	0.0
租賃負債利息	35,450	1.5	36,640	1.0	39,305	1.0
長期應付款項利息	3,925	0.2	3,818	0.1	3,729	0.1
撥備利息	1,572	0.0	2,011	0.1	2,238	0.1
總計	41,541	1.7	42,657	1.2	45,309	1.2

所得稅

我們的所得稅包括根據我們經營或註冊所在各稅務司法權區的相關法律法規按適用稅率支付或應付的所得稅。於2022年、2023年及2024年，我們的所得稅開支分別為人民幣26.6百萬元、人民幣92.4百萬元及人民幣68.5百萬元。我們的所得稅於2023年大幅增加，主要是由於我們的應課稅收入因經營業績於2023年大幅改善而增加所致。於2022年、2023年及2024年，我們的實際稅率（按所得稅除以除稅前利潤計算）分別為61.6%、23.8%及16.4%。

開曼群島

根據開曼群島現行法例，我們毋須繳納開曼群島的所得稅或資本利得稅。

香港特別行政區

我們於香港特別行政區註冊成立的附屬公司一般須按16.5%的稅率繳納香港利得稅。自2019年起，在香港特別行政區註冊成立的實體所產生的首2百萬港元的利潤須按8.25%的稅率繳稅，而餘下利潤將繼續按16.5%的稅率繳稅。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，由於我們在香港特別行政區的附屬公司於該等年度並無產生任何應課稅利潤，因此沒有在香港特別行政區產生任何利得稅。

財務資料

中國內地

一般而言，我們的境內中國附屬公司截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度的應課稅收入須按25%的中國所得稅稅率繳稅。另一方面，西藏綠茶餐飲於2016年在西藏成立，並根據西藏人民政府於2014年5月1日發佈的第51號文，自經營以來享有優惠所得稅稅率15%。根據財政部、國家稅務總局及國家發改委於2020年4月23日發佈的第23號文，西藏綠茶餐飲繼續滿足享有優惠所得稅稅率的相關標準。因此，從2021年至2030年，西藏綠茶餐飲將繼續享有優惠所得稅稅率15%。

截至2022年12月31日止年度，我們若干附屬公司符合向中國小型微利企業授出的優惠所得稅稅率所需的條件，而我們可就首人民幣1百萬元的應課稅收入按2.5%的優惠所得稅稅率繳稅，並就其後人民幣1百萬元至人民幣3百萬元的應課稅收入按5%的稅率繳稅。

截至2023年及2024年12月31日止年度，我們若干附屬公司符合向中國小型微利企業授出的優惠所得稅稅率所需的條件，可就人民幣3百萬元內的應課稅收入按5%的優惠所得稅稅率繳稅。

於往績記錄期及截至最後實際可行日期，我們與相關稅務機關並無任何爭議或未解決的問題。

經營業績

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3,589.2百萬元增加6.9%至2024年的人民幣3,838.2百萬元，主要是由於我們營業中的餐廳數量增加，部分被我們所有地區的同店銷售額減少所抵銷，而這主要是由於當前經濟環境下消費者行為普遍改變，減少外出用餐的支出及次數，導致我們在所有地區的翻枱率及人均消費均有所下降。根據灼識諮詢的資料，行業整體亦呈現相同趨勢。

我們在華東地區的餐廳經營及外賣業務產生的收入由2023年的人民幣1,107.5百萬元增加14.3%至2024年的人民幣1,265.5百萬元。該增加主要由於我們在該地區的餐廳數量由截至2023年12月31日的115家增加至截至2024年12月31日的155家。該增加部分被2024年我們於該地區的同店銷售額較2023年減少11.2%所抵銷。

財務資料

我們於廣東省的餐廳經營及外賣業務產生的收入由2023年的人民幣814.7百萬元減少6.5%至2024年的人民幣762.0百萬元。該減少主要由於2024年我們於該地區的同店銷售額較2023年減少12.6%所致。該地區的餐廳數量由截至2023年12月31日的72家增加至截至2024年12月31日的83家，部分抵銷了上述減少。

我們在華北地區的餐廳經營及外賣業務產生的收入由2023年的人民幣708.5百萬元減少11.5%至2024年的人民幣626.8百萬元。該減少主要由於2024年我們於該地區的同店銷售額較2023年減少6.8%所致。

我們在其他地區的餐廳經營及外賣業務產生的收入由2023年的人民幣946.4百萬元增加23.4%至2024年的人民幣1,167.9百萬元。該增加主要由於我們在該地區的餐廳數量由截至2023年12月31日的117家增加至截至2024年12月31日的169家。該增加部分被2024年我們於該地區的同店銷售額較2023年減少10.9%所抵銷。

我們的外賣業務產生的收入由2023年的人民幣517.2百萬元增加39.8%至2024年的人民幣723.1百萬元，主要是由於我們於2024年戰略性增加對外賣業務的關注，導致2024年外賣訂單數增加。基於相同原因，外賣業務產生的收入佔總收入的百分比由2023年的14.4%增至2024年的18.8%。

我們的其他業務產生的收入由2023年的人民幣12.0百萬元增加32.7%至2024年的人民幣16.0百萬元，主要是由於牛短肋骨、小麥麵粉及大豆油等產品銷售增加所致。

*其他收入。*我們的其他收入由2023年的人民幣39.2百萬元減少18.5%至2024年的人民幣32.0百萬元，主要由於租賃激勵減少及提供增值稅額外減免的政策於2024年終止令政府補助減少。

*所用原材料及耗材。*我們所用原材料及耗材由2023年的人民幣1,205.2百萬元微跌1.0%至2024年的人民幣1,192.9百萬元，主要是由於採購單價減少所致。我們所用原材料及耗材佔我們收入的百分比由2023年的33.6%下降至2024年的31.1%，主要是由於(i)隨著我們繼續精簡菜品，我們與供應商的議價能力不斷提高，以更優惠的價格獲得原材料及(ii)我們不斷努力尋找以較低成本提供優質食材的供應商。

財務資料

員工成本。我們的員工成本由2023年的人民幣911.0百萬元增加8.6%至2024年的人民幣989.0百萬元，主要是由於我們擴張餐廳網絡令員工人數增加所致。我們的員工成本佔收入的百分比由2023年的25.4%增至2024年的25.8%，主要是由於我們餐廳層面的表現下滑。

使用權資產折舊。我們的使用權資產折舊由2023年的人民幣177.0百萬元增加14.6%至2024年的人民幣202.9百萬元，主要由於我們的租約因餐廳數目增加而增加。我們的使用權資產折舊佔收入的百分比由2023年的4.9%增至2024年的5.3%，主要是由於我們餐廳層面的表現下滑。

其他租金及相關開支。我們的其他租金及相關開支由2023年的人民幣80.3百萬元減少5.3%至2024年的人民幣76.1百萬元，主要是由於我們餐廳可變租金付款減少，有關租金乃參考相關餐廳的銷售額計算。基於相同原因，我們的其他租金及相關開支佔我們收入的百分比由2023年的2.2%減少至2024年的2.0%。

其他資產折舊及攤銷。我們的其他資產折舊及攤銷由2023年的人民幣192.9百萬元增加12.9%至2024年的人民幣217.9百萬元，主要由於與餐廳網絡擴張相關的餐廳裝修成本增加。我們的其他資產折舊及攤銷佔收入的百分比由2023年的5.4%增至2024年的5.7%，主要是由於我們餐廳層面的表現下滑。

水電煤氣費。我們的水電煤氣費由2023年的人民幣123.6百萬元增加14.3%至2024年的人民幣141.3百萬元，主要是由於期內我們營業中的餐廳數目增加。我們的水電煤氣費佔收入的百分比由2023年的3.5%增至2024年的3.7%，主要是由於我們餐廳層面的表現下滑。

外賣業務開支。我們的外賣業務開支由2023年的人民幣82.8百萬元增加46.1%至2024年的人民幣121.0百萬元，主要由於外賣訂單數量增加。我們的外賣業務開支佔我們收入的百分比由2023年的2.3%增至2024年的3.1%，主要是由於外賣業務銷售額佔整體業務的百分比增加。

其他開支。我們的其他開支由2023年的人民幣421.0百萬元增加11.0%至2024年的人民幣467.4百萬元，主要是由於我們繼續擴張餐廳網絡及增加銷售令物業管理費、耗材採購額、向第三方服務提供商支付的服務費及運輸開支增加。我們的其他開支佔收入的百分比由2023年的11.7%增至2024年的12.1%，主要是由於我們餐廳層面的表現下滑。

財務資料

其他收入／(虧損)淨額。於2024年，我們錄得收入淨額人民幣2.2百萬元，而於2023年則錄得虧損淨額人民幣3.9百萬元。有關變動主要由於我們就因相關業主違約而關閉的餐廳自業主取得一次性賠償所致。

財務成本。我們的財務成本由2023年的人民幣42.7百萬元增加6.2%至2024年的人民幣45.3百萬元，主要是由於與我們的租約數量增加相關的租賃負債利息增加所致。該增加部分被銀行貸款利息因我們於2024年1月償還有關銀行貸款而減少所抵銷。於2023年及2024年，我們的財務成本佔收入的百分比保持穩定於1.2%。

除稅前利潤。由於上述原因，我們的除稅前利潤由2023年的人民幣388.0百萬元增加7.9%至2024年的人民幣418.7百萬元。2023年我們的除稅前利潤佔我們收入的百分比為10.8%，而2024年則為10.9%。

所得稅。我們的所得稅由2023年的人民幣92.4百萬元減少25.9%至2024年的人民幣68.5百萬元，主要是由於集團層面的實際稅率下降所致。於2023年及2024年，我們的實際稅率（按所得稅除以除稅前利潤計算）分別為23.8%及16.4%。

年內利潤。由於上述因素的累計影響，我們的年內利潤由2023年的人民幣295.5百萬元增加至2024年的人民幣350.2百萬元。

截至2022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2022年的人民幣2,375.5百萬元增加51.1%至2023年的人民幣3,589.2百萬元、主要歸因於(i)我們在所有地區的經營業績強勁反彈，主要是由於2022年12月政府放寬COVID-19相關限制後，消費者支出於2023年上半年大幅增加導致我們的客流量有所恢復；及(ii)我們成功擴展餐廳網絡。

我們華東餐廳的經營及外賣業務產生的收入由2022年的人民幣710.1百萬元增加56.0%至2023年的人民幣1,107.5百萬元。該增加主要由於(i)我們在該地區的經營業績強勁反彈，帶動該地區的接待總人數由2022年的11.4百萬人增加至2023年的17.6百萬人，該地區的同店銷售額增加26.1%，而該地區的翻枱率由2022年的2.71次增加至2023年的3.11次及(ii)我們在該地區成功擴展餐廳網絡。

我們廣東省餐廳經營及外賣業務產生的收入由2022年的人民幣621.8百萬元增加31.0%至2023年的人民幣814.7百萬元。該增長主要歸因於(i)我們在該地區的經營業績強勁反彈，帶動該地區的接待總人數由2022年的9.8百萬人增加至2023年的13.2百萬人，該地區的同店銷售額增加17.1%，而該地區的翻枱率由2022年的3.06次增加至2023年的3.37次及(ii)我們在該地區成功擴展餐廳網絡。

財務資料

我們華北餐廳經營及外賣業務產生的收入由2022年的人民幣517.1百萬元增加37.0%至2023年的人民幣708.5百萬元。該增加主要由於我們在該地區的經營業績強勁反彈，帶動該地區的接待總人數由2022年的8.3百萬人增加至2023年的11.5百萬人，該地區的同店銷售額增加31.5%，而該地區的翻枱率由2022年的2.78次增加至2023年的3.52次。

我們其他地區餐廳經營及外賣業務產生的收入由2022年的人民幣524.5百萬元增加80.4%至2023年的人民幣946.4百萬元。該增加主要歸因於(i)我們在該地區的經營業績強勁反彈，帶動該地區的接待總人數由2022年的8.4百萬人增加至2023年的15.7百萬人，該地區的同店銷售額增加30.9%，而該地區的翻枱率由2022年的2.72次增加至2023年的3.28次及(ii)我們在四川省、雲南省、海南省及陝西省成功擴展餐廳網絡。

我們外賣業務產生的收入由2022年的人民幣397.1百萬元增加30.2%至2023年的人民幣517.2百萬元，主要是由於我們的餐廳擴張導致提供外賣業務的餐廳數量增加。我們外賣業務產生的收入佔我們總收入的百分比由2022年的16.7%下降至2023年的14.4%，乃主要由於中國政府於2022年12月取消「清零」政策後，我們餐廳經營產生的收入強勁反彈。

我們其他業務產生的收入由2022年的人民幣1.8百萬元增加561.3%至2023年的人民幣12.0百萬元，乃主要由於食用油、調料及禮盒等產品的銷售額增加。

*其他收入。*我們的其他收入由2022年的人民幣31.1百萬元增加26.1%至2023年的人民幣39.2百萬元，乃主要由於政府部門授予的增值稅額外扣減及豁免增加。

*所用原材料及耗材。*我們所用原材料及耗材由2022年的人民幣862.3百萬元增加39.8%至2023年的人民幣1,205.2百萬元，主要由於餐廳銷售額強勁反彈。我們所用原材料及耗材佔我們收入的百分比由2022年的36.3%減少至2023年的33.6%，主要由於(i)我們有效控制採購成本，(ii)我們努力增加直接向供應商採購原材料以獲得更優惠的採購價格，及(iii)若干食材(如豬肉)的市價下跌。

*員工成本。*我們的員工成本由2022年的人民幣626.4百萬元增加45.4%至2023年的人民幣911.0百萬元，主要由於(i)我們的餐廳網絡擴張導致僱員人數增加，及(ii)支付予我們餐廳員工的績效薪金增加，因為我們的餐廳營運錄得強勁反彈。我們的員工成本佔我們收入的百分比由2022年的26.4%減少至2023年的25.4%，主要是由於我們餐廳層面的表現於2023年回升，部分被整體員工薪金增加所抵銷。

財務資料

使用權資產折舊。我們的使用權資產折舊由2022年的人民幣161.0百萬元增加9.9%至2023年的人民幣177.0百萬元，主要由於我們的餐廳數量增加導致我們的租賃增加。我們的使用權資產折舊佔我們收入的百分比由2022年的6.8%減少至2023年的4.9%，乃主要由於我們餐廳層面的表現於2023年回升。

其他租金及相關開支。我們的其他租金及相關開支由2022年的人民幣56.6百萬元增加41.8%至2023年的人民幣80.3百萬元，主要由於我們的餐廳數量增加導致我們的租賃增加。我們的其他租金及相關開支佔我們收入的百分比由2022年的2.4%減少至2023年的2.2%，乃主要由於我們餐廳層面的表現提升。

其他資產折舊及攤銷。我們的其他資產折舊及攤銷由2022年的人民幣163.6百萬元增加17.9%至2023年的人民幣192.9百萬元，主要由於擴張餐廳網絡相關餐廳裝修成本增加。我們的其他資產折舊及攤銷佔我們收入的百分比由2022年的6.9%減少至2023年的5.4%，乃主要由於餐廳層面的表現於2023年回升。

水電煤氣費。我們的水電煤氣費由2022年的人民幣90.0百萬元增加37.2%至2023年的人民幣123.6百萬元，主要由於(i)在營餐廳數量增加及(ii)隨著疫情緩解，餐廳總營業時數增加。我們的水電煤氣費佔我們收入的百分比由2022年的3.8%減少至2023年的3.5%，乃主要由於我們餐廳層面的表現於2023年回升。

外賣業務開支。我們的外賣業務開支由2022年的人民幣61.2百萬元增加35.3%至2023年的人民幣82.8百萬元，主要由於外賣訂單數目增加及第三方線上餐飲配送平台收取的配送佣金費用增加。我們的外賣業務開支佔我們收入的百分比由2022年的2.6%略微減少至2023年的2.3%。

其他開支。我們的其他開支由2022年的人民幣309.0百萬元增加36.2%至2023年的人民幣421.0百萬元，主要由於我們不斷擴大餐廳網絡及銷售額增加，令耗材採購、向第三方服務提供商支付的服務費及廣告開支增加。我們的其他開支佔我們收入的百分比由2022年的13.0%減少至2023年的11.7%，乃由於我們餐廳層面的表現於2023年回升。

其他(虧損)／收入淨額。我們於2023年的其他虧損淨額為人民幣3.9百萬元，而2022年的收入淨額則為人民幣8.4百萬元。其他虧損淨額增加主要是因為我們於2023年並無獲得任何與COVID-19疫情相關的租金減免，而我們於2022年獲得人民幣10.2百萬元COVID-19租金減免的收入。

財務資料

財務成本。我們的財務成本由2022年的人民幣41.5百萬元增加2.7%至2023年的人民幣42.7百萬元，主要由於與我們租約數目增加有關的租賃負債利息增加所致。我們的財務成本佔我們收入的百分比由2022年的1.7%減少至2023年的1.2%，乃由於我們餐廳層面的表現於2023年回升。

除稅前利潤。由於上述原因，我們的除稅前利潤由2022年的人民幣43.2百萬元增加至2023年的人民幣388.0百萬元。2022年我們的除稅前利潤佔我們收入的百分比為1.8%，而2023年則為10.8%。

所得稅。由於我們於2023年的應課稅收入增加，我們的所得稅由2022年的人民幣26.6百萬元增加247.5%至2023年的人民幣92.4百萬元。2022年我們的實際稅率（按所得稅除以除稅前利潤計算）為61.6%，而2023年則為23.8%。該減少主要是由於(i)2023年我們餐廳的業績出現強勁復甦及(ii)我們的營運附屬公司享有的稅務優惠增加。

年內利潤。由於上述因素的累計影響，我們的年內利潤由人民幣16.6百萬元增加至人民幣295.5百萬元。

財務狀況表節選項目的分析

存貨

我們的存貨包括食物和飲料及餐廳經營所用的其他耗材。下表載列截至所示日期我們的存貨結餘：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		
食物和飲料及餐廳經營的			
其他經營項目	56,395	59,576	67,227

我們的存貨結餘由截至2022年12月31日的人民幣56.4百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣59.6百萬元，並進一步增至截至2024年12月31日的人民幣67.2百萬元，主要由於經營中的餐廳數目增加。

截至2025年3月31日，截至2024年12月31日的存貨中的人民幣67.2百萬元或100%已於2024年12月31日之後使用、消耗或出售。

財務資料

下表載列於往績記錄期我們的餐廳相關存貨周轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
存貨周轉總天數 ⁽¹⁾	21.9	17.6	19.4

附註：

- (1) 存貨周轉天數按年內餐廳相關存貨的年初及年末平均結餘除以相關年內所使用原材料及耗材再乘以365天計算得出。

我們的存貨周轉天數下降至2023年的17.6天，主要由於我們餐廳業務的強勁復甦。2024年，我們的存貨周轉天數增加至19.4天，主要由於為農曆新年假期做準備，導致12月末的存貨水平較高。我們希望在未來繼續積極管理我們的存貨周轉。

貿易及其他應收款項

我們的貿易及其他應收款項主要包括(i)貿易應收款項，主要指來自第三方支付平台的應收款項；(ii)其他應收款項及按金，主要指我們的餐廳租金按金及與我們的業務經營有關的其他按金；(iii)預付款項，主要指與租賃開支、水電煤氣費及營銷廣告開支相關的預付款項；(iv)可收回增值稅；及(v)應收關聯方款項，為(x)我們向杭州綠茶墊付的有關擴建及翻新龍井餐廳的開支及(y)我們根據與關連人士簽訂的合作協議經營的若干餐廳的相關應收款項。該等合作協議已在我們收購杭州綠茶的全部股權後於2024年12月25日終止，此舉讓我們能夠在毋須任何合作安排的情況下擁有並經營相關餐廳。

下表載列截至所示日期我們的貿易及其他應收款項：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		
貿易應收款項	18,485	36,298	22,550
其他應收款項及按金	50,320	45,137	76,216
應收關聯方款項	24,298	28,943	—
可收回增值稅	109,788	149,396	158,350
預付款項	37,339	54,726	75,150
貿易及其他應收款項	<u>240,230</u>	<u>314,500</u>	<u>332,266</u>

財務資料

截至最後實際可行日期，我們截至2024年12月31日的貿易及其他應收款項中的約人民幣160.5百萬元或48.3%已於2024年12月31日之後結清。我們的貿易及其他應收款項的後續結算百分比比較低，主要是由於我們認為可收回增值稅不存在任何可收回性問題。

貿易應收款項

我們大部分貿易應收款項主要與以下各項有關(i)透過支付寶或微信支付等第三方支付平台結算的賬單，一般於短期內結算；及(ii)購物商場代我們的若干餐廳收取的賬單，一般於一個月內結算。

下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項的賬齡分析。

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		
一個月內	16,903	35,046	21,249
一至兩個月內	372	864	1,037
兩至三個月內	371	279	247
超過三個月但一年以內	839	109	17
貿易應收款項總額	18,485	36,298	22,550

下表載列於往績記錄期我們的貿易應收款項周轉天數。

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
貿易應收款項周轉天數 ⁽¹⁾	2.6	2.8	2.8

附註：

- (1) 貿易應收款項周轉天數按年內貿易應收款項的年初及年末平均結餘除以相關年內收入再乘以365天計算得出。

我們的貿易應收款項周轉天數主要受第三方支付平台及購物商場的結算期影響。展望未來，我們預期我們的貿易應收款項周轉天數不會出現重大變動。

截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們概無任何貿易應收款項逾期。截至最後實際可行日期，我們截至2024年12月31日的貿易應收款項已於2024年12月31日之後悉數結清。

財務資料

可收回增值稅

我們的可收回增值稅由截至2022年12月31日的人民幣109.8百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣149.4百萬元，並進一步增至截至2024年12月31日的人民幣158.4百萬元。有關增加主要是由於我們擴張餐廳網絡。

各報告期末的可收回增值稅（「**增值稅**」）指本集團自購買物業、廠房及設備（主要用於新餐廳的裝修）、原材料、經營服務及接受租賃服務產生的進項增值稅，經扣除餐廳經營及外賣服務所產生的銷項增值稅。本集團適用的進項增值稅稅率為5%、6%、9%及13%，視乎所採購的產品及／或服務而定，而適用的銷項增值稅稅率為6%。

此外，根據相關稅務法規，本集團於2022年及2023年分別享受了15%及10%的增值稅加計抵減政策。該項政策於2023年12月31日不再有效。

由於我們於往績記錄期持續擴張餐廳網絡，並分別於2022年、2023年及2024年開設合共47家、89家及120家新餐廳，有關餐廳經營的上述購買物業、廠房及設備以及購買原材料、經營服務及接受租賃服務產生的進項增值稅大於餐廳經營及外賣服務所產生的銷項增值稅，從而導致各報告期末的可收回增值稅。根據相關稅務法規，可收回增值稅可以通過未來餐廳經營所產生的收入使用或在特定情況下申請退稅。

其他應收款項及按金

我們的其他應收款項及按金主要包括我們餐廳的租金按金。我們的其他應收款項及按金由截至2022年12月31日的人民幣50.3百萬元減至截至2023年12月31日的人民幣45.1百萬元，主要是由於我們的租金按金減少，有關按金於完成餐廳裝修後已獲退還。我們的其他應收款項及按金由截至2023年12月31日的人民幣45.1百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣76.2百萬元，主要歸因於我們持續擴張餐廳網絡導致租金按金增加。

預付款項

我們的預付款項主要包括就租金、水電煤氣費及營銷廣告相關開支作出的預付款項。我們的預付款項由截至2022年12月31日的人民幣37.3百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣54.7百萬元，主要由於我們的業務自COVID-19疫情復甦。我們的預付款項由截至2023年12月31日的人民幣54.7百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣75.2百萬元，主要由於我們擴張餐廳網絡。

財務資料

應收關聯方款項

我們的應收關聯方款項主要包括(i)於2024年12月25日收購杭州綠茶及其附屬公司前，我們向杭州綠茶墊付與擴建及翻新龍井餐廳相關的開支及(ii)我們根據與關連人士簽訂的合作協議經營若干餐廳相關的應收款項，該協議已於2024年12月25日終止。我們的應收關聯方款項由截至2022年12月31日的人民幣24.3百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣28.9百萬元。該等變動主要是由於(i)我們根據合作協議管理的餐廳的除稅前利潤出現變動及(ii)我們根據合作協議管理的餐廳向本集團採購的食材數量增加。截至2024年12月31日，我們的應收關聯方款項減少至零，乃由於2024年12月25日收購杭州綠茶及其附屬公司後終止與關聯人士的合作協議。

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括租賃裝修、廚房設備、家具及裝置、電子設備及其他以及與我們的餐廳相關的在建工程。我們的物業、廠房及設備由截至2022年12月31日的人民幣518.9百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣649.0百萬元，並進一步增加至截至2024年12月31日的人民幣724.8百萬元，主要是因為我們擴張餐廳網絡。

使用權資產

我們的使用權資產包括我們的餐廳和員工宿舍租賃。我們的使用權資產由截至2022年12月31日的人民幣754.5百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣822.1百萬元，及進一步增加至截至2024年12月31日的人民幣967.0百萬元。該增加主要由於我們擴張餐廳網絡。

按公平值計入損益（「按公平值計入損益」）的金融資產

我們按公平值計入損益的金融資產包括低風險理財產品。我們根據業務需求及投資策略按公平值基準管理及評估理財產品的表現。**[編纂]**後，我們對按公平值計入損益的金融資產投資須遵守上市規則第14章的規定。有關我們理財產品政策的進一步詳情，請參閱下文「— 流動資金及資本資源 — 理財產品的政策」。

財務資料

就按公平值計入損益的金融資產的估值而言，我們採用以下程序：

- (i) 審閱相關理財產品的條款；
- (ii) 審閱財務部呈列的相關理財產品的公平值計量評估，並在釐定相關理財產品的估值時審慎考慮所有可得資料及各種適用估值方法及程序；及
- (iii) 考慮估值方法及不可觀察輸入數據的假設，審閱按公平值計入損益的金融資產的公平值計量，並釐定第三層級公平值計量是否符合適用國際財務報告準則。

基於上述程序，董事認為估值分析屬公平合理，而我們的財務報表已妥善編製。聯席保薦人已就第三層級公平值計量進行以下獨立盡職調查工作：(i)審閱本文件附錄一所載會計師報告的相關附註；(ii)與本公司討論彼等執行的工作、所考慮的主要因素、就第三層級金融資產估值所採用的關鍵假設及方法，以及本公司為審閱及批准相關估值而採取的內部控制措施；及(iii)與申報會計師就呈報本集團於整個往績記錄期的歷史財務資料而對第三級金融資產估值所進行的工作進行討論。經考慮董事及申報會計師所完成的上述工作，聯席保薦人並無注意到任何重大事項，會導致聯席保薦人不同意本公司進行的估值分析。

按公平值計入損益的金融資產的公平值計量詳情，尤其是公平值層級、估值方法及主要輸入數據（包括重大不可觀察輸入數據、不可觀察輸入數據與公平值的關係）於本文件附錄一會計師報告附註28(e)披露。申報會計師對本集團於往績記錄期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。

物業、廠房及設備及使用權資產的減值虧損

我們對各餐廳的物業、廠房及設備以及使用權資產進行減值測試，以確定截至2022年、2023年及2024年12月31日是否有任何減值跡象。鑒於若干餐廳的未來前景不佳，截至2023年12月31日止年度，我們確認減值虧損人民幣4.6百萬元。

財務資料

儘管截至2022年及2024年12月31日止年度，若干餐廳錄得經營虧損，但該等出現減值跡象的餐廳的可收回金額超過賬面值。因此，截至2022年及2024年12月31日止年度並無確認減值虧損。

貿易及其他應付款項

下表載列截至所示日期我們的貿易及其他應付款項：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		
貿易應付款項	193,354	248,488	221,361
應付員工成本	53,103	86,790	85,506
應付[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他應付款項及應計費用	70,689	139,778	138,392
其他應付稅項	2,944	5,466	4,718
貿易及其他應付款項總額	331,862	493,355	462,339

貿易應付款項

我們大部分貿易應付款項與應付供應商款項有關。我們的供應商一般向我們授出為期30天至90天的信貸期。下表載列所示期間我們按發票日期呈列的貿易應付款項的賬齡分析：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		
一年以內	188,464	244,325	217,699
超過一年但兩年以內	4,862	1,443	190
超過兩年但三年以內	28	2,720	3,472
	193,354	248,488	221,361

財務資料

下表載列於往績記錄期我們的貿易應付款項周轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
貿易應付款項周轉天數 ⁽¹⁾	85.4	66.9	71.9

附註：

- (1) 貿易應付款項周轉天數按年內貿易應付款項的年初及年末平均結餘除以相關年內所用原材料及耗材再乘以365天計算得出。

我們的貿易應付款項周轉天數由2022年的85.4天減少至2023年的66.9天及增加至2024年的71.9天，主要由於從付款期限較短的供應商採購的增加，而此類供應商通常提供較低的採購價。

截至最後實際可行日期，我們截至2024年12月31日的貿易應付款項中的人民幣216.2百萬元或97.7%已於2024年12月31日之後結清。

應付員工成本

我們的應付員工成本由截至2022年12月31日的人民幣53.1百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣86.8百萬元，主要是由於我們餐廳的業績在COVID-19疫情緩和後出現強勁復甦令績效薪酬增加。我們的應付員工成本由截至2023年12月31日的人民幣86.8百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣85.5百萬元，主要由於2024年年底前結清應付員工成本所致。

其他應付款項及應計費用

我們的其他應付款項及應計費用包括與餐廳裝修、外賣業務及水電煤氣費相關的應付款項。我們的其他應付款項及應計費用由截至2022年12月31日的人民幣70.7百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣139.8百萬元，主要由於經營中的餐廳數目增加。截至2024年12月31日，我們的其他應付款項及應計費用保持相對穩定於人民幣138.4百萬元。

合約負債

我們的合約負債主要包括(i)客戶為其後於我們餐廳消費作出的預付款項、(ii)在我們的微信小程序上提供代金券的代價及(iii)會員獎勵制度產生的估計忠誠度積分，會員獎勵制度的會員日後可將積分用於我們餐廳的消費。我們的合約負債由截至2022年12月31日的人民幣5.5百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣6.8百萬元及截至2024年12月31日的人民幣8.0百萬元，主要歸因於來自客戶的預付款項增加。

財務資料

遞延租賃獎勵

於往績記錄期，若干業主根據若干租賃協議向我們授出租賃獎勵，以報銷租賃物業的租賃裝修成本。我們首先將租賃獎勵金額的利益入賬為扣除使用權資產的初始賬面金額，然後將超出部分入賬列作遞延租賃獎勵，並於租賃期內按直線法攤銷。截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的遞延租賃獎勵分別為人民幣15.5百萬元、人民幣12.8百萬元及人民幣12.8百萬元。

流動資金及資本資源

概覽

迄今為止，我們主要通過經營現金和股權投資為我們的經營提供資金。截至2024年12月31日，我們擁有現金及現金等價物人民幣247.2百萬元，絕大部分以人民幣計值。我們的現金及現金等價物主要包括手頭現金及銀行現金。

下表概述於所示期間我們的現金流量。

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		
經營活動所得現金淨額	347,612	793,239	733,964
投資活動所用現金淨額	(215,843)	(380,434)	(247,787)
融資活動所用現金淨額	(127,866)	(190,797)	(595,484)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	3,903	222,008	(109,307)
匯率變動的影響	(711)	(129)	170
年初現金及現金等價物	131,218	134,410	356,289
年末現金及現金等價物	134,410	356,289	247,152

財務資料

經營活動

經營所得現金反映了我們的除所得稅前利潤，並就以下項目作出調整：(i)非現金項目的現金流量影響，包括折舊、以權益結算的股份支付開支、財務成本、出售物業、廠房及設備以及使用權資產的淨虧損；無形資產攤銷；物業、廠房及設備以及使用權資產的減值虧損；重新評估使用權資產和租賃負債的收益；及利息收入(ii)營運資金變動的影響，包括存貨、貿易及其他應收款項、租金按金、貿易及其他應付款項的變動。

於2024年，經營活動所得現金淨額為人民幣734.0百萬元，主要歸因於除稅前利潤人民幣418.7百萬元，已就若干非現金項目及營運資金調整作出調整。負營運資金調整乃反映(i)貿易及其他應收款項以及租賃按金增加人民幣32.4百萬元、(ii)存貨增加人民幣7.3百萬元及(iii)貿易及其他應付款項減少人民幣2.4百萬元。該負營運資金調整被正調整所抵銷，主要反映合約負債增加人民幣1.2百萬元。

於2023年，經營活動所得現金淨額為人民幣793.2百萬元，主要歸因於除稅前利潤人民幣388.0百萬元，並就若干非現金項目及營運資金調整作出調整。營運資金負調整主要反映(i)貿易及其他應收款項以及租金按金增加人民幣69.5百萬元及(ii)存貨增加人民幣3.2百萬元。該營運資金負調整部分被正調整所抵銷，主要反映貿易及其他應付款項增加人民幣128.9百萬元，而這主要是由於經營規模增長所致。

於2022年，經營活動所得現金淨額為人民幣347.6百萬元，主要歸因於除稅前利潤人民幣43.2百萬元，並就若干非現金項目及營運資金調整作出調整。營運資金負調整主要反映(i)貿易及其他應收款項以及租金按金增加人民幣30.3百萬元及(ii)主要因我們的餐廳網絡擴張令存貨增加人民幣9.2百萬元。該營運資金負調整部分被正調整所抵銷，主要反映貿易及其他應付款項增加人民幣6.9百萬元，而這主要是由於經營規模增長所致。

投資活動

於2024年，投資活動所用現金淨額為人民幣247.8百萬元，主要歸因於(i)就購入理財產品付款人民幣1,785.0百萬元及(ii)就開設新餐廳而購置物業、廠房及設備付款人民幣336.4百萬元，部分被出售理財產品所得款項人民幣1,882.7百萬元所抵銷。於2024年，我們總共開設120家新餐廳。

財務資料

於2023年，投資活動所用現金淨額為人民幣380.4百萬元，主要歸因於(i)就購入理財產品付款人民幣2,328.5百萬元及(ii)就開設新餐廳而購置物業、廠房及設備付款人民幣306.2百萬元，部分被出售理財產品所得款項人民幣2,248.5百萬元所抵銷。於2023年，我們總共開設89家新餐廳。

於2022年，投資活動所用現金淨額為人民幣215.8百萬元，主要歸因於就開設新餐廳而購置物業、廠房及設備付款人民幣219.8百萬元。於2022年，我們總共開設47家新餐廳。

融資活動

於2024年，融資活動所用現金淨額為人民幣595.5百萬元，主要歸因於(i)董事會於2023年5月宣派向現有股東派付股息，其後於2024年6月結算及(ii)支付租賃負債的本金部分及利息部分人民幣218.2百萬元。

於2023年，融資活動所用現金淨額為人民幣190.8百萬元，主要歸因於(i)租賃負債的資金部分及利息部分付款人民幣182.4百萬元、(ii)償還銀行貸款人民幣31.0百萬元及(iii)受限制銀行存款存放人民幣25.0百萬元。

於2022年，融資活動所用現金淨額為人民幣127.9百萬元，主要歸因於(i)租賃負債的資金部分及利息部分付款人民幣155.0百萬元及(ii)償還銀行貸款人民幣85.5百萬元，部分被銀行貸款所得款項人民幣116.0百萬元所抵銷。

理財產品的政策

我們可能不時購買理財產品，理財產品為主要旨在保本的低風險投資。我們在購買理財產品前主要考慮以下因素。

- **產品選擇及投資風險。**我們僅投資由信譽良好的商業銀行提供可保證投資本金額的理財產品。
- **投資回報。**我們選擇相較類似投資產品可提供可觀回報的理財產品。
- **投資金額及年期。**我們僅投資金額及年期符合營運資金需求的理財產品。有關年期通常介乎30天至90天。

財務資料

根據我們的內部控制措施，理財產品的價值將決定有關產品的購買須經董事會或經我們股東事先批准：

- (i) 倘有關理財產品的價值佔我們按最近期經審核財務數據計的資產淨值少於10%，行政總裁獲董事會授權批准有關產品的購買。行政總裁僅需在下次董事會會議上報告有關購買事項。
- (ii) 倘有關理財產品的價值佔我們按最近期經審核財務數據計的資產淨值超過10%但少於20%，有關產品的購買須經董事會事先批准。
- (iii) 倘有關理財產品的價值佔我們按最近期經審核財務數據計的資產淨值超過20%，有關產品的購買須經股東於股東大會上事先批准。

此外，我們的內部審計團隊負責監督有關理財產品的批准、購買及審核。我們的審計委員會亦有權審查我們的投資，包括購買理財產品。

承擔

截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們已簽約但未撥備的資本開支總額分別為人民幣25.0百萬元、人民幣15.9百萬元及人民幣34.2百萬元。

資本開支

我們的資本開支包括購置物業、廠房及設備付款，主要用於開設新餐廳、採購新餐廳所用的物業、廠房及設備、翻新現有餐廳及購買餐廳經營所用的家具及設備。於2022年、2023年及2024年，我們支付的資本開支分別為人民幣219.8百萬元、人民幣306.2百萬元及人民幣336.4百萬元。該等過往資本開支主要透過我們的經營活動產生的現金撥付。

我們現時計劃於2025年開設約123家新餐廳（不包括截至最後實際可行日期已開設的餐廳）。我們估計開設123家新餐廳的資本開支總額為人民幣290.7百萬元。我們計劃通過現有的現金及現金等價物、經營活動產生的現金流量及[編纂][編纂]撥付該等資本開支。有關我們計劃的資本開支的進一步詳情，請參閱「業務－增長策略」、「業務－擴展計劃及管理」及「未來計劃及[編纂]」。

財務資料

營運資金

下表載列截至所示日期我們的流動資產及負債詳情：

	截至12月31日			截至3月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			(未經審核)
流動資產				
存貨	56,395	59,576	67,227	59,485
貿易及其他應收款項	240,230	314,500	332,266	296,678
所得稅預付款項	2,887	1,492	1,395	6,502
按公平值計入損益（「按公平值計入損益」）的金融資產	40,000	120,192	25,002	85,746
限制性存款	—	25,000	—	—
現金及現金等價物	134,410	356,289	247,152	337,632
流動資產總值	473,922	877,049	673,062	786,043
流動負債				
貿易及其他應付款項	331,862	493,335	462,339	475,413
應付股息	—	350,028	—	—
合約負債	5,480	6,847	8,021	9,896
長期應付款項的即期部分	6,148	7,593	—	—
租賃負債	181,859	214,345	256,728	260,469
銀行貸款	31,000	50,100	—	—
即期稅項	5,831	55,442	10,916	19,161
流動負債總額	562,180	1,177,690	738,004	764,939
流動(負債)/資產淨額	(88,258)	(300,641)	(64,942)	21,104

截至2025年3月31日，我們錄得流動資產淨值人民幣21.1百萬元，而截至2024年12月31日為流動負債淨額人民幣64.9百萬元，主要由於我們於期內錄得利潤使經營活動產生大量現金流入。

財務資料

我們的流動負債淨額由截至2023年12月31日的人民幣300.6百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣64.9百萬元，主要由於我們於年內錄得利潤使經營活動產生大量現金流入。

截至2023年12月31日，我們錄得流動負債淨額人民幣300.6百萬元，而截至2022年12月31日為流動負債淨額人民幣88.3百萬元，主要由於(i)我們就於2023年5月向現有股東宣派的股息所錄得的應付股息及(ii)2023年我們營運中餐廳數量增加導致貿易及其他應付款項增加。

於2022年、2023年及2024年，我們錄得流動負債淨額，主要是因為我們動用經營所得現金的重大部分擴充我們的餐廳網絡。因此，我們(i)根據國際財務報告準則第16號錄得大量租賃負債及(ii)就裝修成本、購買食材以及招聘及僱員開支錄得大量貿易及其他應付款項。特別是，截至2022年、2023年及2024年12月31日，租賃負債的即期部分分別為人民幣181.9百萬元、人民幣214.3百萬元及人民幣256.7百萬元。

我們認為獲得新開業餐廳開始盈利後的經營活動所得現金流入淨額及[編纂][編纂]，流動負債淨額狀況將會有所改善。此外，我們亦將通過直接採購中心進行集中採購以控制成本以及隨著餐廳網絡不斷增長提升規模經濟效益，藉此持續改善流動負債淨額狀況。我們亦預期未來於低線城市利用強大的品牌知名度來與業主協商以獲取更有利的租賃條款，從而控制成本。

此外，我們將繼續密切監察流動資金狀況，以確保符合業務運營及擴展的資金需求。我們亦將會管理現金及流動資產水平，以確保有足夠現金流量來應付業務運營產生的任何計劃中或意料之外的現金需求。我們將繼續評估能否取得資源持續為業務需求提供資金。

經考慮我們目前可獲得的財務資源，包括手頭現金及銀行現金、可用的銀行融資、預計經營所得現金及估計[編纂][編纂]，董事認為，自本文件日期起的至少12個月內，我們有足夠的營運資金滿足我們目前的營運資金需求。因此，我們認為我們的業務經營及財務狀況將不會因歷史流動負債淨額狀況而受到重大不利影響。

財務資料

債務

下表載列截至所示日期我們的債務詳情：

	截至12月31日			截至3月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			(未經審核)
銀行貸款				
— 無抵押貸款	31,000	25,100	—	—
— 有抵押貸款	—	25,000	—	—
	31,000	50,100	—	—
租賃負債				
— 短期租賃負債	181,859	214,345	256,728	260,469
— 長期租賃負債	605,933	659,207	846,212	872,006
	787,792	873,552	1,102,940	1,132,475
債務總額	818,792	923,652	1,102,940	1,132,475

銀行貸款

截至2022年、2023年、2024年12月31日以及2025年3月31日，我們的未償還銀行貸款分別為人民幣31.0百萬元、人民幣50.1百萬元、零及零。我們的所有銀行貸款須於一年內或按要求償還。我們的銀行貸款利率為3.50%至3.85%。

截至最後實際可行日期，我們未動用的銀行融資額度為人民幣500.0百萬元。

我們的銀行貸款協議載有商業銀行貸款慣常的標準條款及條件，且並無任何未償還銀行貸款的重大契諾。董事確認，於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們概無拖欠負債付款、取得銀行貸款或其他借款的困難及／或違反契諾。

財務資料

租賃負債

我們為我們的餐廳租用租賃物業。該等租約一般為固定租期且最長租期為31年。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及最後實際可行日期，我們分別有185家、245家、322家及341家餐廳採用混合租金安排，即同時包含可變租金及固定租金，而我們的應付可變租金與個別餐廳的銷售額掛鈎。於2022年、2023年及2024年，來自該等餐廳的收入分別佔我們總收入的66.2%、67.8%及67.6%。採用混合租金安排的租賃均包含最低租金付款條款，據此，我們須支付最低租金或按照餐廳收入計算的或然租金中的較高者。其他租賃則屬固定租金安排。下表載列截至所示日期我們的租賃負債的剩餘合約到期日：

	截至12月31日			截至3月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			(未經審核)
一年以內	181,859	214,345	256,728	260,469
一年後但兩年以內	139,603	148,404	187,495	212,095
兩年後但五年以內	308,436	336,390	417,395	418,952
五年後	157,894	174,413	241,322	240,959
	787,792	873,552	1,102,940	1,132,475

除上文所披露者外，截至2025年3月31日（即我們的債務聲明日期），我們並無未償還債務或任何已發行及未償還或同意將予發行的借貸資本、銀行透支、貸款或類似債務、承兌負債（一般貿易票據除外）、承兌信用證、債權證、按揭、押記、融資租賃或租購承擔、擔保或其他或然負債或與其相關的任何契諾。經審慎周詳考慮後，董事確認，直至本文件日期，我們的債務自2025年3月31日以來並無重大變動。

或然負債

截至2025年3月31日，我們並無任何重大或然負債。

財務資料

主要財務比率

下表載列截至所示日期的主要財務比率：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
流動比率 ⁽¹⁾	0.84	0.74	0.91
速動比率 ⁽²⁾	0.74	0.69	0.82
槓桿比率 ⁽³⁾	6.6%	12.1%	—

附註：

- (1) 流動比率按流動資產除以流動負債計算。
- (2) 速動比率按流動資產減存貨再除以流動負債計算。
- (3) 槓桿比率等於銀行貸款除以總權益再乘以100%。

流動比率

我們的流動比率由截至2022年12月31日的0.84下降至截至2023年12月31日的0.74，主要由於我們於2023年錄得與董事會於2023年5月宣派予現有股東的股息有關的應付股息。我們的流動比率由截至2023年12月31日的0.74增加至截至2024年12月31日的0.91，主要由於我們於期內錄得利潤使經營活動產生大量現金流入以及於2024年6月結清應付股息使我們的流動負債大幅減少。

速動比率

我們的速動比率由截至2022年12月31日的0.74下降至截至2023年12月31日的0.69，及上升至截至2024年12月31日的0.82。我們的速動比率一般跟隨我們的流動比率趨勢及因相同原因而變動。

槓桿比率

我們的槓桿比率由截至2022年12月31日的6.6%上升至截至2023年12月31日的12.1%。該上升主要是由於銀行借款增加。我們已償還截至2023年12月31日未償還的所有銀行貸款，且截至2024年12月31日並無任何未償還銀行貸款。因此，截至2024年12月31日，我們的槓桿比率已降低至零。

財務資料

資產負債表外安排

我們未訂立且預期不會訂立任何資產負債表外安排。我們亦未訂立任何擔保第三方付款責任的財務擔保或其他承擔。此外，我們未訂立任何與我們股權掛鉤及歸類為所有者權益的衍生合約。另外，我們於轉讓予非併表實體作為對其信貸、流動資金或市場風險支持之資產中並無擁有任何保留或或然權益。我們並未於向我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持或與我們從事租賃、對沖或研發服務的任何非併表實體中擁有任何可變權益。

關聯方交易

有關關聯方交易的討論，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註30。

董事認為，關聯方交易乃按公平原則進行，並不會導致我們於往績記錄期的業績失實或使該等業績無法反映我們未來的表現。

市場風險的定量及定性披露

我們於日常業務過程中面臨包括信貸風險及流動資金風險在內的各種市場風險。我們透過管理及監督該等風險以確保能及時和有效地採取恰當措施。有關我們所面臨風險的詳情，請參閱本文件「附錄一 — 會計師報告」附註28。

[編纂]

我們就[編纂]產生或將產生的估計[編纂]總額（基於[編纂]指示性[編纂]範圍的[編纂]，並假設[編纂]未獲行使及[編纂]的所有酌情獎勵費用已悉數支付）約為人民幣[編纂]元（[編纂]港元）。直至2024年12月31日，該等[編纂]中人民幣[編纂]元（[編纂]港元）已作為其他開支於我們的綜合損益及其他全面收入表中扣除及約人民幣[編纂]元（[編纂]港元）已確認為預付款項，預期將於[編纂]後從權益中扣除。我們預計於2024年12月31日後將產生額外[編纂]人民幣[編纂]元（[編纂]港元）（假設[編纂]按[編纂]範圍的[編纂]進行），其中人民幣[編纂]元（[編纂]港元）預計將於2025年確認為[編纂]及人民幣[編纂]元（[編纂]港元）預計將直接確認為權益扣減。假設[編纂]為每股[編纂]

財務資料

[編纂]港元（即[編纂]範圍的[編纂]），[編纂]佔[編纂]估計[編纂]總額[編纂]港元的[編纂]%。估計[編纂]包括(i)[編纂]港元的[編纂]開支（包括但不限於[編纂]費用及佣金）、(ii)[編纂]港元的法律顧問及會計師費用和開支及(iii)[編纂]港元的其他費用及開支。董事預期該等開支不會對我們於2025年的財務業績造成重大不利影響。

股息

根據組織章程細則，於股東大會上，本公司可向我們的股東宣派以任何貨幣派付的股息，惟股息的金額不得超出董事所建議者。此外，董事可能不時向股東派付董事認為就本公司財務狀況及利潤而言為合理的有關中期股息。我們只可從可合法分派的利潤及儲備（包括股份溢價）中宣派或派付股息。

我們是一間根據開曼群島法律註冊成立的控股公司。因此，將來任何股息的派付及金額亦將視乎是否獲附屬公司派發股息而定。中國法律規定，外商投資企業須每年預留其除稅後利潤至少10%作為其一般儲備或法定資本公積金，直至該等儲備總額達到其各自註冊資本的50%。我們及我們附屬公司的分派亦可能受制於任何銀行信貸融資額度的任何限制性契諾、可換股債券工具，或我們或我們附屬公司日後可能訂立的其他協議。

於往績記錄期，董事會並無向股東宣派任何股息，主要是由於就COVID-19疫情而保存現金以備潛在需求的顧慮。考慮到自2023年第一季度以來COVID-19疫情的緩解、我們經營業績的強勁反彈及我們的流動資產淨值結餘，董事會認為，向現有股東分派股息可取。因此，於2023年5月，董事會就我們中國附屬公司截至2022年12月31日的可供分配的留存利潤宣派股息人民幣350百萬元予我們當時的股東，即Time Sonic、Partners Gourmet及Longjing Memory Limited。我們於2024年6月已以手頭現金結付該股息。

過往宣派的股息並不代表我們未來的股息政策。所有已宣派的股息在[編纂]前已或將結算。實際分派給股東的股息數額將取決於我們的盈利和財務狀況、運營要求、資本要求以及董事認為相關的任何其他情況，並有待股東批准。董事會有絕對的酌情權對任何股息作出建議。我們並無任何預定派息率。

財務資料

可分派儲備

截至2024年12月31日，本公司有儲備人民幣30.2百萬元可供分派予股東。

概無重大不利變動

經審慎周詳考慮後，董事確認，直至本文件日期，自2024年12月31日以來，我們的財務及貿易狀況或前景並無重大不利變動，且自2024年12月31日以來並無任何事件將對會計師報告（全文載於本文件附錄一）中顯示的資料產生重大影響。

本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表

以下本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表乃根據上市規則第4.29條編製，以說明[編纂]對本公司權益股東應佔本集團綜合有形資產淨值的影響，猶如[編纂]已於2024年12月31日完成。未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表僅為說明用途而編製，且由於其假設性質，其未必如實反映倘[編纂]已於2024年12月31日或任何未來日期完成時的本集團的財務狀況。

截至2024年					
12月31日		本公司權益股東			
本公司權益股東		應佔本集團			
應佔本集團		未經審核備考		本公司權益股東應佔本集團	
綜合		[編纂]估計	經調整綜合有形	未經審核備考經調整	
有形資產淨值		[編纂]	資產淨值	綜合每股有形資產淨值	
人民幣千元		人民幣千元	人民幣千元	人民幣元	港元
(附註1)		(附註2)		(附註3)	(附註4)
按[編纂]					
每股[編纂]港元計	767,678	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按[編纂]					
每股[編纂]港元計	767,678	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

財務資料

附註：

[編纂]

- (3) 用於計算本公司權益股東應佔本集團未經審核備考經調整綜合每股有形資產淨值的股份數目基於緊隨[編纂]完成後[編纂]股已發行股份計算，並假設[編纂]已於2024年12月31日完成，且不計及[編纂]獲行使而可能發行的任何股份。
- (4) 以資說明，以人民幣計值的本公司權益股東應佔本集團未經審核備考經調整綜合每股有形資產淨值按2025年4月14日當時匯率1.0000港元兌人民幣0.9295元換算為港元，概不表示港元金額已經、原應或可按該匯率或任何其他匯率換算為人民幣，反之亦然。
- (5) 概無作出調整以反映本集團於2024年12月31日後的任何交易結果或訂立的其他交易。

根據上市規則須作出的披露

截至最後實際可行日期，董事確認並不存在任何將導致根據上市規則第13.13至13.19條規定作出披露的情況。

無重大中斷

董事確認，於最後實際可行日期前12個月期間，我們的業務並無出現任何可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響的中斷。