

財務資料

閣下應閱讀本文件附錄一會計師報告所載關於我們截至2022年、2023年及2024年12月31日及截至該等日期止年度以及截至2025年8月31日及截至該日止八個月的綜合財務報表（包括相關附註）的討論及分析。我們的綜合財務報表已根據所有適用國際財務報告會計準則編製。潛在投資者應閱讀附錄一所載會計師報告全文，而不應僅依賴本節所載資料。以下討論及分析包含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更多資料，請參閱「風險因素」。

概覽

根據弗若斯特沙利文的資料，於2022年至2024年的三個連續年度，按交易額計，我們在中國所有機器按摩服務提供商中排名第一，相應年度的市場份額分別為33.9%、37.3%及42.9%。我們於2016年推出「樂摩吧」品牌，致力於在商業綜合體、影院、交通樞紐場所（包括機場、高鐵站等）等消費場景為消費者提供機器按摩服務。於最後實際可行日期，我們已為機器按摩服務設立超過48,000個服務網點，投放超過533,000張機器按摩設備，覆蓋中國31個省級行政區及337個城市。我們的服務網點由2022年12月31日的21,727個服務網點擴展至2024年12月31日的45,993個服務網點，CAGR約為45.49%。在消費者覆蓋方面，我們擁有穩固的市場地位，於最後實際可行日期，累計可識別服務消費者總數超過1.74億，註冊會員人數超過4,000萬名。

我們的經營模式主要分為直營模式與合夥人模式。直營模式是我們機器按摩服務的主要經營模式，於最後實際可行日期，約70.4%的服務網點以直營模式運營。直營模式下，我們的內部運營團隊管理服務網點運營所涉及的所有流程。我們還採用合夥人模式，與利用其豐富本地資源和人脈的城市合夥人合作。合夥人模式下，城市合夥人負責服務網點運營，我們則提供全套機器按摩服務解決方案。截至最後實際可行日期，我們有約29.6%的服務網點以合夥人模式運營。通過明確的職責分工、合作與賦能，我們的城市合夥人與我們的業務目標緊密結合，創造互惠互利的增長機會。截至最後實際可行日期，我們已與約95%的城市合夥人建立了超過五年的穩定合作關係。我們相信，系統性的「直營+城市合夥人」雙線並行的經營模式是我們區別於競爭對手的關鍵，使我們能夠有效地擴大在全國的業務覆蓋範圍，同時不斷優化及提升運營效率。有關直營模式及合夥人模式的重大方面的概要，請參閱「業務－我們的業務分部－機器按摩服務－直營模式及合夥人模式」。

財務資料

呈列基準

歷史財務資料（即於2022年、2023年、2024年12月31日及2025年8月31日本集團的綜合財務狀況表及本公司的財務狀況表以及截至2022年、2023年、2024年12月31日止年度各年及截至2025年8月31日止八個月的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表）以及重大會計政策資料及其他解釋資料已根據國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的所有適用國際財務報告會計準則而編製。

國際會計準則理事會已頒佈多項新訂及經修訂國際財務報告會計準則。為編製歷史財務資料，截至2022年、2023年、2024年12月31日止整個年度及截至2025年8月31日止八個月，本集團已採納所有適用的新訂及經修訂國際財務報告會計準則，惟於2025年1月1日或之後開始的會計期間尚未生效的任何新準則或詮釋除外。於2025年1月1日或之後開始的會計年度已頒佈但尚未生效的經修訂及新會計準則及詮釋載於附錄一會計師報告附註33。

編製截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年8月31日止八個月的財務資料時，已一致應用下列會計政策。

影響我們經營業績的主要因素

我們的經營業績已經並將繼續受到多項因素的影響，包括但不限於下文所載者：

我們擴展服務網點的能力

我們的收入在很大程度上取決於我們服務網點的數量及地理覆蓋範圍，因此我們未來的財務表現亦依賴於我們未來維持及擴展我們服務網點的能力。於往績記錄期間，我們不斷擴展我們的服務網點以覆蓋中國所有31個省級行政區及337個城市，於最後實際可行日期擁有逾48,000個服務網點。

我們的服務網點涵蓋各種消費場景。我們的服務網點主要位於人流量高的消費場景，包括商業綜合體、影院及交通樞紐（如機場和高鐵站）。我們將繼續在現有的消費場景（包括商業綜合體、影院及機場）設立服務網點，因為經考慮(i)新商業綜合體及影院預期開業；及(ii)預期會在現有商業綜合體、影院及機場獲分配更多空間用於機器按摩服務，我們注意到服務網點的覆蓋範圍仍有擴展空間。此外，我們打算在交通服務和休息區、電子競技空間和辦公樓等更多消費場景發掘設立新服務網點的機會，以進一步豐富我們的市場版圖。

財務資料

於往績記錄期間，我們的服務網點主要位於中國內地相對發達的地區，包括一線城市、新一線城市及二線城市。未來，我們計劃在我們已建立穩固市場地位的地區不斷深化市場滲透。我們亦擬於一線城市、新一線城市及二線城市以外的機器按摩服務空間仍屬不常見的城市設立更多服務網點，以便在未來幾年獲得更大的擴張空間。

展望未來，我們將繼續於更多地理位置及更高密度的消費場景擴展我們的服務網點，以維持我們的業務運營及財務表現。

季節性

我們的業務表現可能會受到季節性因素的影響。根據弗若斯特沙利文報告，第三季度是機器按摩服務市場的典型旺季，因為暑期期間，商業綜合體、機場等各種消費場景的人流量有所增加。相反，第四季度則是機器按摩服務市場的典型淡季，因為冬季厚重的衣物會影響按摩體驗，部分消費者會覺得在公共場合脫外套不便，從而導致機器按摩服務的需求減少。請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們的經營業績取決於人流量及消費水平，因此會受到季節性波動的影響」。

我們管理運營開支及提高運營效率的能力

考慮到我們的服務網點及業務規模，我們管理及控制運營開支的能力對我們業務的成功至關重要。我們運營涉及的主要開支包括服務網點及相關開支、按摩設備折舊及攤銷、營銷費用、行政開支、研發開支及其他。

我們已開發及引入LMB Links，一個覆蓋了我們運營的各個環節的綜合數字平台，包括服務網點場地選擇、服務網點設計裝修、服務網點的運營與維護、營銷推廣、價格支付管理、供應鏈管理、中台運營和後台數據處理等。直營模式及合夥人模式下每台機器按摩設備的運營均配備通信技術，通過第三方雲服務提供商所提供的雲技術連接至我們的LMB Links。這使我們能夠實時監控設備的運行狀態並對其進行遠程操作及維護。同時，LMB Links亦收集及分析按摩設備所傳輸的運營資料，為我們提升服務水平、優化運營策略及設定運營目標提供數據支持。

財務資料

展望未來，因為我們預計將繼續擴大我們的服務網點及業務規模，我們的盈利能力將取決於我們有效控制我們運營開支的能力。

我們高效管理服務網點場地及按摩設備供應鏈的能力

我們依賴我們的外部供應商為我們的業務運營穩定供應服務網點場地、按摩設備、備件和其他基本組件，因此管理及控制銷售成本的能力及與供應商維持互利關係的能力對我們的成功至關重要。我們主要向供應商採購(i)我們服務網點經營所用的場地；(ii)機器按摩設備；(iii)用於生產、保養及維修機器按摩設備的備件；(iv)皮革、IC芯片、IoT通信模塊等原材料；及(v)我們服務網點使用的裝修材料。我們能否提供廣泛的機器按摩服務的服務網點並配備符合消費者需求的按摩設備，取決於我們能否與供應商建立互惠互利的關係。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年8月31日止八個月，我們的採購總額分別為人民幣204.92百萬元、人民幣422.26百萬元、人民幣562.17百萬元及人民幣374.02百萬元。

我們有策略地與不同消費場景（如商業綜合體、影院及交通樞紐）的場地方建立並維持關係，這些場地方是我們龐大的服務網點不可或缺的一部分。我們相信，通過提供與相應消費場景相匹配的優質機器按摩服務，我們有望與場地方實現雙贏，進一步增加場地的人流量。我們嚴格挑選供應商，確保以合理成本獲得優質按摩設備、相關設備及原材料的穩定供應。有關詳情，請參閱「業務－供應商和採購」。

展望將來，我們會繼續執行我們的集中採購制度，與我們的供應商維持良好的關係，持續優化管理我們的供應鏈，以便更有效地控制我們的成本。

重大會計政策資料

我們已根據國際財務報告會計準則，識別對編製財務報表而言屬重大的若干會計政策及估計。我們的部分會計政策涉及影響政策應用及資產、負債、收入及開支的呈報金額及其相關披露以及或有負債披露的主觀假設、估計及判斷。有關該等假設及估計的不確定因素，可能導致日後須對受影響資產及負債的賬面值作出重大調整。於審閱我們的財務報表時，應考慮以下因素：(i)我們選定的重大會計政策；(ii)影響該等政策應用的判斷及其他不確定因素；及(iii)已報告業績對有關情況及假設變動的敏感度。

財務資料

我們的管理層所作出對我們財務狀況及經營業績有重大影響的重大會計政策資料、估計、假設及判斷載於附錄一所載會計師報告附註2及附註3。管理層根據過往經驗及其他因素（包括可能對實體產生財務影響及在有關情況下被認為合理的未來事件預期）對估計、假設及判斷持續進行評估。下文載列我們認為對編製財務報表至關重要的會計政策、估計及判斷。

收入及其他收入

本集團將其於一般業務過程中銷售貨品或提供服務產生的收入分類為收入。

有關本集團收入及其他收入確認政策之進一步詳情如下：

(i) 來自客戶合同之收入

當產品或服務的控制權轉移至客戶時，本集團按預期將有權收取的承諾對價金額確認收入，不包括代表第三方收取的該等金額，如增值稅或其他銷售稅。

倘合同包含向客戶提供重大融資利益的融資組成部分，則本集團使用反映於與客戶的個別融資交易的貼現率貼現，以就貨幣時間價值的影響調整所承諾的對價金額，且利息收入根據實際利率法單獨累算。本集團利用國際財務報告準則第15號第63段中的實際權宜方法，倘融資期為12個月或以下，則不會就重大融資組成部分的任何影響調整對價。

(a) 機器按摩服務的收入

本集團透過直營模式向客戶提供機器按摩服務以及透過合夥人模式向城市合夥人提供機器按摩服務網點運營支持服務產生收入。

— 直營模式

本集團經營位於本集團服務網點的機器按摩設備網絡，透過直營模式向客戶提供機器按摩服務。收入於服務網點向客戶提供機器按摩服務時確認。服務費用通常於緊接客戶要求提供服務前或客戶自本集團購買預付按摩服務套餐時提前向客戶收取。

財務資料

一 合夥人模式

本集團支持城市合夥人在中國內地以合夥人模式經營由其管理的機器按摩服務網點。城市合夥人在合夥人合同期內可獲得的運營支持包括持續使用本集團的機器按摩設備、IT技術及業務管理平台，該項綜合性服務的對價為其從相關服務網點收取的交易總額的一部分（取決於合同規定的最低金額及上限金額（如適用））。在向城市合夥人提供機器按摩服務網點運營支持服務時，本集團有權獲得的交易總額分成收入即獲確認。

本集團向泰國的城市合夥人銷售機器按摩設備及提供機器按摩服務網點運營支持服務。由於機器按摩設備為涵蓋其他服務的合同履約的一部分，故所確認的收入金額為合同項下總交易價的適當比例，並按相對獨立售價基準於合同項下承諾的所有貨品及服務之間分配。一般而言，本集團參照可資比較情況下單獨出售的產品或服務的可觀察價格來確定獨立售價。機器按摩設備的銷售收入於交付後客戶接受產品時確認，而提供機器按摩服務網點運營支持服務的收入於向城市合夥人提供機器按摩服務網點運營支持服務時確認。

倘在城市合夥人的服務網點使用自客戶收取的預付款項，本集團會根據合夥人模式規定的政策，將與機器按摩服務網點運營支持服務有關的交易總額分成部分確認為收入。剩餘款項則支付給相關的城市合夥人。

對於不可退還的預付按摩服務套餐，預計本集團無權自客戶未行使權利中獲取未兌換金額。未使用餘額在有效期結束後確認為收入。

(b) 來自銷售家用按摩設備和按摩小件的收入

本集團通過自營網上商店向零售客戶銷售家用按摩設備和按摩小件。線上電商平台會於客戶下採購訂單時收取款項，而銷售收入於客戶接受產品交付時確認。

本集團通常向零售客戶提供客戶收貨後7日內退貨的權利，這將產生可變對價。本集團於各報告日期利用所有合理可得的資料估計並更新可變對價（可能受到限制）以及收回退貨的相關權利。

財務資料

(c) 來自數字廣告服務的收入

來自數字廣告服務的收入主要指在本集團小程序及微信公眾號展示廣告所產生的收入。廣告合同乃由本集團與廣告代理簽訂以確立本集團將提供的服務及相關績效計量，主要包括每點擊付費（按廣告的點擊量及每篇網絡文章的固定單價計算）。來自數字廣告服務的收入於提供服務時確認。

(d) 所應用的其他可行權宜方法

此外，本集團已應用下列可行權宜方法：就原預期為期一年或以下的銷售合同而言，本集團並無根據國際財務報告準則第15號第121(a)段披露有關分配至餘下履約責任的交易價格總額的資料。

(ii) 其他來源的收入及其他收入

(a) 利息收入

利息收入使用實際利率法確認。「實際利率」指將金融資產的預期可使用年期的估計未來現金收入準確折現為金融資產賬面總值的比率。於計算利息收入時，實際利率應用於資產的賬面總值（於資產並無信貸減值的前提下）。然而，就已出現信貸減值的金融資產而言，於初次確認後，通過將實際利率應用於金融資產的攤銷成本的方法計算利息收入，倘資產不再出現信貸減值，則恢復使用總額基準計算利息收入。

(b) 政府補助

倘可合理確定能夠收取政府補助，且本集團將符合政府補助所附帶的條件，則初步在財務狀況表中確認政府補助。

補償本集團所產生開支的補助於產生開支的同一期間按系統基準於損益中確認為收入。

補償本集團資產成本的補助自相關資產的賬面值中扣除，其後於該項資產的可使用年期內以減少折舊開支的方式於損益中實際確認。

財務資料

無形資產

研發成本包括所有與研發活動直接相關或可按合理基準分配至該等活動的成本。基於本集團研發活動的性質，該等成本一般要直至項目發展階段後期，其餘開發成本並不重大時，才會符合標準確認為資產。因此，研究成本及開發成本一般均於其產生的期間確認為開支。

本集團所收購並具有有限可使用年期的其他無形資產按成本減累計攤銷及任何累計減值虧損計量（見附錄一所載會計師報告附註2(h)(ii)）。

有關內部產生商譽及品牌的開支於產生時在損益內確認。

攤銷按無形資產的估計可使用年期（如有），以直線法撇銷該等無形資產的成本（減去其估計剩餘價值）計算，並一般在損益內確認。

估計可使用年期如下：

無形資產	估計可使用年期
軟件	2至5年

軟件的可使用年期根據相關軟件執行其預期功能的預期服務年期評估。

攤銷方法、可使用年期及剩餘價值均每年覆核及調整（如適用）。

租賃

租賃資產

於合同成立時，本集團評估該合同是否屬於租約或包含租約。倘合同為換取對價而給予在一段時間內控制可識別資產使用的權利，則屬此種情況。當客戶既有權指示使用可識別資產，並有權從該用途獲得絕大部分經濟利益時，即表示擁有控制權。

財務資料

(i) 作為承租人

倘合同包含租約部分及非租約部分，則本集團已選擇不區分非租約部分，並將各租約部分及任何相關非租約部分作為所有租約的單一租約部分核算。

於租約開始日期，本集團確認使用權資產及租賃負債（租期為12個月或以下的租賃以及低價值項目的租賃除外）。當本集團就低價值項目訂立租賃時，本集團決定是否按個別租賃基準將租賃資本化。倘未獲資本化，相關租賃付款於租期內按系統基準於損益中確認。

當租賃撥充資本時，租賃負債於租期內按應付租賃付款現值進行初始確認，並使用租賃隱含的利率折現，或倘利率無法實時釐定，則使用相關增量借款利率。於初始確認後，租賃負債按攤銷成本計量，而利息開支使用實際利率法確認。並無依賴指數或利率的可變租賃付款並無計入租賃負債計量，並於其產生時於損益扣除。

當租賃撥充資本時，所確認使用權資產初步按成本計量，而使用權資產包括租賃負債的初始金額就於開始日期或之前作出調整的任何租賃付款，加上任何產生的初始直接成本，以及拆除及移除相關資產，或還原相關資產或該資產所在地而產生的估算成本，並扣減任何所收租賃優惠。使用權資產其後按成本減累計折舊及減值虧損列賬。

可退還租金保證金按照適用於以攤銷成本計量的非股本證券投資的會計政策與使用權資產分開入賬。任何超出初始公允價值的保證金名義價值均作為額外租賃付款入賬，並計入使用權資產成本。

當指數或比率變動引致未來租賃付款變動，倘本集團根據剩餘價值擔保預期應付款項的估計有變，或當本集團改變其對是否將行使購買、延期或終止選擇權的評估，則會重新計量租賃負債。當租賃負債以此方式重新計量，就使用權資產的賬面值作出相應調整，或倘使用權資產的賬面值減至零，則於損益入賬。

財務資料

當發生租賃修改時，即當租賃範疇發生變化或租賃合同原先並無規定的租賃對價發生變化，倘有關修改未作為單獨的租賃入賬時，則亦要對租賃負債進行重新計量。此情況下，租賃負債根據經修訂的租賃付款及租期，使用經修訂的折現率在修改生效日重新計量。唯一的例外為因COVID-19疫情而直接產生的任何租金優惠，且符合國際財務報告準則第16號租賃第46B段所載的條件。於該等情況下，本集團利用實務變通方法不評估租金優惠是否為租賃修改，並將對價變動確認為負的可變租賃付款額，在觸發租金優惠的事件或條件發生的期間計入當期損益。

於綜合財務狀況表中，長期租賃負債的即期部分按應於報告期後十二個月內結清的合同付款現值確定。

物業、廠房及設備

以下物業、廠房及設備項目按成本減累計折舊及任何累計減值虧損列賬：

- 因本集團並非物業權益登記擁有人的租賃物業的租賃而產生的使用權資產；及
- 廠房及設備項目，包括相關廠房及設備租賃產生的使用權資產。

自建物業、廠房及設備項目的成本包括材料成本、直接勞工成本、拆卸及搬遷項目以及恢復項目所在地原貌的初步估計成本（如有關），以及適當比例的生產間接費用及借款成本。

令物業、廠房及設備項目達致現址及變成現狀以供其按管理層擬定方式投入營運時可能會產生項目，出售任何該等項目的所得款項及相關成本於損益確認。

倘物業、廠房及設備項目的主要部分的可使用年期不同，則其作為獨立項目（主要組成部分）入賬。

財務資料

出售物業、廠房及設備項目產生的任何收益或虧損在損益內確認。

物業、廠房及設備項目的折舊以直線法計算，按有關項目的估計可使用年期撇銷其成本至其估計剩餘價值，且一般於損益內確認。

估計可使用年期如下：

— 租賃自用的物業	2至5年
— 按摩設備	2至3年
— 辦公及其他設備	2至5年
— 汽車	5年
— 租賃物業裝修	租賃期與資產估計可使用年期兩者中較短者

折舊方法、可使用年期及剩餘價值每年覆核並調整（如適用）。

於證券的其他投資

本集團的證券投資（不包括於子公司的投資）政策載於下文。

證券投資於本集團承諾購買／出售投資當日確認／取消確認。除該等按公允價值計入損益（「按公允價值計入損益」）計量的投資的交易成本直接於損益確認外，有關投資初步以公允價值另加直接應佔交易成本列賬。有關本集團如何釐定金融工具的公允價值的闡釋，見附錄一所載會計師報告附註29(d)。該等投資其後視乎其分類按以下方式入賬。

(i) 非股權投資

非股權投資分類為以下其中一項計量類別：

- 按攤銷成本，倘投資乃持作收取合同現金流量，即純粹為支付本金及利息。預期信貸虧損、採用實際利率法計算的利息收入、外匯匯兌收益及虧損在損益內確認。取消確認的任何收益或虧損在損益內確認。

財務資料

- 按公允價值計入其他全面收益（「按公允價值計入其他全面收益」）— 可重新分類，倘投資的合同現金流量僅包括本金及利息付款，且投資乃於其目的為同時收取合同現金流量及出售的業務模式中持有。預期信貸虧損、利息收入（採用實際利率法計算）以及外匯匯兌收益及虧損在損益內確認，並以猶如按攤銷成本計量金融資產相同的方式計算。公允價值與攤銷成本之間差額在其他全面收益內確認。當投資被取消確認，於其他全面收益累計的金額從權益重新分類至損益。
- 按公允價值計入損益，倘投資不符合按攤銷成本或按公允價值計入其他全面收益（可重新分類）計量的標準。投資的公允價值變動（包括利息）於損益中確認。

重大會計判斷及估計

本集團應用會計政策中的重大會計判斷

於本集團應用會計政策過程中，管理層作出下列會計判斷：

(i) 釐定租期

誠如附錄一所載會計師報告附註2(g)所闡述，租賃負債初步按租期內應付租賃付款現值確認。就包含本集團可行使的續期選擇權的租賃於開始日期釐定租期時，本集團會評估行使續期選擇權的可能性，當中計及創造本集團行使選擇權的經濟激勵的所有相關因素及情況，包括利好條款、所進行租賃物業裝修及相關資產對本集團運營的重要程度。租期於出現本集團可控範圍內重大事件或重大情況變動時重新評估。租期任何增減將影響未來年度確認的租賃負債及使用權資產金額。

(ii) 增值稅（「增值稅」）及所得稅

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年8月31日止八個月，本集團於中國內地透過直營模式向客戶提供機器按摩服務以及透過合夥人模式向城市合夥人提供機器按摩服務網點運營支持服務產生收入。本集團須繳納中國內地增值稅及所得稅。對本集團相關稅務狀況的評估涉及對相關稅法的解釋及應用的判斷。本集團已基於當前事實及情況對其納稅義務作出了最佳判斷。

財務資料

估計不確定性的來源

附錄一所載會計師報告附註26及29(d)載有與授出股份的公允價值及金融工具有關的假設及其風險因素的資料。估計不確定性的其他重要來源如下：

(i) 物業、廠房及設備折舊

物業、廠房及設備經計及估計剩餘價值後，於估計可使用年期內按直線法予以折舊。本集團定期審查資產的估計可使用年期及剩餘價值，以釐定折舊開支金額。可使用年期及剩餘價值乃根據本集團於類似資產的過往經驗，並計及預期技術變動而釐定。倘過往估計出現重大變動，則未來期間的折舊開支將予以前瞻性調整。

(ii) 貿易及其他應收款項的預期信貸虧損

貿易及其他應收款項的信貸虧損基於有關預期虧損率的假設。本集團在作出有關假設並選擇減值計算的輸入數據時運用判斷，判斷基於本集團過往的收款歷史、現有市場狀況及各報告期末的前瞻性估計。有關所使用的關鍵假設及輸入數據的詳情，請參閱附錄一所載會計師報告附註29(a)。該等假設及估計的變動可能對評估結果造成重大影響，本集團可能需要在未來期間計提額外虧損撥備。

(iii) 存貨之可變現淨值

存貨之可變現淨值乃於日常業務過程中作出之估計售價減估計完成成本及作出銷售所需之估計成本。此等估計乃根據現時市況及類似性質之出售產品之過往經驗而作出，並會因應客戶偏好及競爭對手就嚴峻的行業週期所採取的行動而有重大變化。管理層於各報告期末重新評估該等估計。

財務資料

COVID-19的影響

COVID-19的爆發及其於2022年的再度爆發影響了中國及全球多個地區。為遏制COVID-19的傳播，中國政府已實施多項措施，包括暫時關閉工作場所及商業中心，以及實施旅遊和出行限制。因此，我們服務網點的運營及財務狀況於2022年受到負面影響。根據弗若斯特沙利文報告，按交易額計，機器按摩服務市場的市場規模由2021年的人民幣2,076.6百萬元下降至2022年的人民幣1,640.4百萬元。旅遊和出行限制導致我們暫時關閉多個服務網點並暫停服務網點擴張工作，我們於2022年錄得的毛利、淨利潤及經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）大幅下降，這與COVID-19影響下的行業趨勢一致。具體而言，我們的毛利及淨利潤較2021年分別下降逾30%及70%。鑒於COVID-19再度爆發後消費活動自2023年開始復甦，我們一直在直營模式和合夥人模式下不斷擴張機器按摩服務的服務網點。由於市場狀況復甦及業務規模擴大，我們於往績記錄期間能夠錄得機器按摩服務收入增長。

經營業績

下表載列於所示期間我們的綜合損益及其他全面收益表，其摘錄自附錄一所列會計師報告：

	截至12月31日止年度			截至8月31日止八個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審計)				
收入	330,154	586,836	797,991	554,254	630,732
銷售成本	(244,819)	(341,591)	(510,192)	(326,330)	(400,000)
毛利	85,335	245,245	287,799	227,924	230,732
其他淨收入／(虧損)	200	(14,489)	(518)	(713)	1,159
營銷費用	(42,749)	(77,114)	(113,867)	(74,525)	(81,407)
行政開支	(18,377)	(29,222)	(46,066)	(24,423)	(28,646)
研發開支	(8,330)	(16,191)	(21,497)	(13,984)	(14,885)

財務資料

	截至12月31日止年度			截至8月31日止八個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審計)	
運營利潤.....	16,079	108,229	105,851	114,279	106,953
財務成本.....	(1,329)	(2,008)	(3,383)	(2,278)	(1,322)
贖回負債賬面值的變動	(4,985)	(3,007)	(164)	(164)	—
除稅前利潤.....	9,765	103,214	102,304	111,837	105,631
所得稅	(3,284)	(15,874)	(16,497)	(17,956)	(17,081)
年內／期內利潤.....	<u>6,481</u>	<u>87,340</u>	<u>85,807</u>	<u>93,881</u>	<u>88,550</u>
歸屬於：					
本公司權益股東.....	<u>6,481</u>	<u>87,340</u>	<u>85,807</u>	<u>93,881</u>	<u>88,550</u>
年內／期內利潤.....	<u>6,481</u>	<u>87,340</u>	<u>85,807</u>	<u>93,881</u>	<u>88,550</u>
年內／期內其他全面收益					
（除稅及重新分類調整後）					
其後重新分類或可能重新分類至					
損益的項目：					
中國內地以外地區業務財務報表					
換算的匯兌差額	—	—	—	—	(219)
年內／期內其他全面收益	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(219)</u>
年內／期內全面收益總額	<u>6,481</u>	<u>87,340</u>	<u>85,807</u>	<u>93,881</u>	<u>88,331</u>
每股盈利					
基本及攤薄（人民幣元）	<u>0.12</u>	<u>1.69</u>	<u>1.72</u>	<u>1.88</u>	<u>1.77</u>

財務資料

非國際財務報告準則計量

在評估我們的業務時，我們採用國際財務報告準則並無要求或並非根據有關準則呈列的非國際財務報告準則計量（即經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）），作為額外財務計量。我們相信，該等非國際財務報告準則計量通過撇除某些項目的潛在影響，有助於比較各期間及各公司的經營業績。我們認為，有關計量為投資者及其他人士提供有用信息，使其採用與管理層相同的方式了解並評估我們的綜合經營業績。然而，我們呈列的經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）未必可與其他公司採用類似名稱呈列的財務計量作比較。採用該等非國際財務報告準則計量作為分析工具存在局限，閣下不應脫離我們根據國際財務報告準則呈報的經營業績或財務狀況或將其作為替代分析加以考慮。

我們將經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）定義為就(i)以權益結算以股份為基礎的付款開支（屬於非現金支付方式）及(ii)[編纂]（即[編纂]相關開支）調整的年內／期內利潤。

	截至12月31日止年度			截至8月31日止八個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元
年內／期內利潤.....	6,481	87,340	85,807	93,881	88,550
加：					
以權益結算以股份為基礎的					
付款開支.....	2,053	7,238	5,564	3,716	3,041
[<u>編纂</u>].....	—	—	10,704	685	7,596
年內／期內經調整淨利潤 (<u>非國際財務報告</u> <u>準則計量</u>).....	<u>8,534</u>	<u>94,578</u>	<u>102,075</u>	<u>98,282</u>	<u>99,187</u>

財務資料

綜合損益及其他全面收益表主要組成部分描述

收入

於往績記錄期間，我們主要從機器按摩服務及其他產生收入。於往績記錄期間，我們所有的收入均來自我們於中國的業務。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年8月31日止八個月，我們分別錄得收入人民幣330.15百萬元、人民幣586.84百萬元、人民幣797.99百萬元、人民幣554.25百萬元及人民幣630.73百萬元。

下表載列我們於往績記錄期間按業務分部劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度						截至8月31日止八個月					
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年			
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	(未經審計)	
機器按摩服務												
－直營模式.....	245,166	74.26	472,125	80.45	668,750	83.80	466,646	84.19	526,579	83.49		
－合夥人模式.....	70,963	21.49	95,580	16.29	114,176	14.31	78,304	14.13	87,789	13.92		
小計	316,129	95.75	567,705	96.74	782,926	98.11	544,950	98.32	614,368	97.41		
其他 ^(附註)	14,025	4.25	19,131	3.26	15,065	1.89	9,304	1.68	16,364	2.59		
	330,154	100.00	586,836	100.00	797,991	100.00	554,254	100.00	630,732	100.00		

附註：其他主要包括(i)家用按摩設備和按摩小件的線上銷售；(ii)數字廣告服務；(iii)向城市合夥人銷售按摩設備備件的收入；及(iv)向城市合夥人銷售機器按摩設備。

來自機器按摩服務的收入

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年8月31日止八個月，機器按摩服務產生的收入分別為人民幣316.13百萬元、人民幣567.71百萬元、人民幣782.93百萬元、人民幣544.95百萬元及人民幣614.37百萬元，分別佔我們同期總收入的95.75%、96.74%、98.11%、98.32%以及97.41%。

財務資料

於往績記錄期間的收入增長

提供機器按摩服務一直是我們業務運營的主要重點。根據弗若斯特沙利文報告，按交易額計，截至2022年12月31日止年度機器按摩服務市場規模下降至人民幣1,640.4百萬元，截至2023年12月31日止年度隨著COVID-19疫情的緩解，回升48.90%至人民幣2,442.5百萬元。中國機器按摩服務市場規模預期將以15.9%的CAGR由2025年的人民幣3,101.9百萬元增長至2029年的人民幣5,606.3百萬元。順應上述市場趨勢，我們機器按摩服務截至2023年12月31日止年度的財務表現亦較截至2022年12月31日止年度顯著改善。鑒於COVID-19疫情後消費活動自2023年起開始復甦，我們一直就直營模式及合夥人模式下的機器按摩服務不斷擴大我們的服務網點。由於市場環境的復甦及業務規模的擴大，我們於往績記錄期間機器按摩服務產生的收入有所增加。

我們認為，自主開發的LMB Links為我們在機器按摩服務領域的發展奠定了堅實的基礎。通過LMB Links系統收集和分析全面的訂單信息和消費者反饋，我們可以了解用戶需求，捕捉新興市場趨勢，從而優化服務網點的戰略佈局和擴張。我們還可以通過LMB Links的各種功能（如實時監控和異常時自動通知）輕鬆提高我們的運營效率，進而改善我們的服務質量和用戶體驗，幫助我們留住消費者。於往績記錄期間，我們的經營數據（如服務網點數量、交易筆數及每筆消費訂單的平均按摩費）穩步上升，與根據弗若斯特沙利文資料的行業範圍一致，表明客戶對我們機器按摩服務的黏性有所提高。有關主要經營數據詳情載列如下：

- (i) 在我們不斷擴充服務網點的帶動下，服務網點及按摩設備得以增加，令我們可觸及的消費者群增加，表現為(a)服務網點的數量由2022年12月31日的21,727個增加至2023年12月31日的32,141個，並進一步增加至2024年12月31日的45,993個，同比增長率分別為47.93%及43.10%；及(b)按摩設備由2022年12月31日的167,066台增加至2023年12月31日的257,815台，並進一步增加至2024年12月31日的490,564台，同比增長率分別為54.32%及90.28%；
- (ii) 交易筆數由截至2022年12月31日止年度的41.30百萬次增加至截至2023年12月31日止年度的61.27百萬次，並進一步增加至截至2024年12月31日止年度的77.61百萬次，當中已計及新老消費者數量的穩定增長；

財務資料

- (iii) 每筆消費訂單的平均按摩費有所增長，此乃由於我們的消費者黏性增加且使用機器按摩服務的消費習慣逐步深化，更多消費者訂購更高端及／或更長時間的機器按摩服務，而我們的機器按摩服務的定價於往績記錄期間保持相對穩定；及／或
- (iv) 於往績記錄期間錄得超過30%的復購率，乃由於建立了消費者滿意度及黏性。

有關主要經營數據詳情請參閱「業務－我們的業務分部－機器按摩服務」。此外，我們的機器按摩設備不斷升級，通過LMB Links所提供的資訊，我們的管理團隊更趨成熟並對整個行業有了深刻的見解，從而可以優化我們按摩設備的功能，以滿足更多客戶的需求。

我們機器按摩設備的不斷迭代也是我們業務增長的主要驅動力，使我們保持行業領先地位。在我們富有洞察力及經驗豐富的管理團隊的帶領下，我們通過積極尋求客戶反饋，投資按摩設備設計、定制化功能、按摩技術等方面的研發，優化我們的機器按摩設備，以滿足客戶不斷變化的需求。我們的最新按摩設備型號結合了頭罩、美觀的外觀設計及充電設施等多項功能，旨在提供卓越的用戶體驗。詳情請參閱「業務－我們的業務分部－機器按摩服務－我們的機器按摩設備」。我們相信，我們對創新的承諾不僅可以提高客戶滿意度，還可以建立品牌忠誠度，帶來複購和正面的口碑推薦，進一步擴大我們的市場覆蓋範圍。

事實證明，「線上+線下」雙重營銷策略是推動我們業務發展的方法。我們利用社交媒體平台，透過包括「本地生活」平台及我們的IP「樂樂貓」在內的各種方式與潛在消費者接觸，我們旨在有效覆蓋更廣泛的受眾，並就我們的機器按摩服務提高知名度。同時，我們線下也通過結合不同消費情境的特點或當地文化風俗等多個維度打造我們的服務網點，或有助於與消費者建立更多聯繫，增強信任及信譽。這種綜合方法不僅提高了品牌知名度，而且最大限度地提高了消費者的參與度，從而增加銷售額和競爭優勢。

本集團已建立的品牌效應及業務規模亦使我們能夠更有效地與連鎖商業綜合體及影院合作。該等戰略合作使我們能夠在人流更密集的地點擴大我們的服務網點，進一步提高我們的知名度並吸引更多的受眾。另一方面，值得注意的是，其他行業參與者僅專注於交通樞紐等單一場景部署，這可能會阻礙其擴張。我們認為這也促進了我們服務網點數量於往績記錄期間的有效增長。

財務資料

根據弗若斯特沙利文的資料，機器按摩市場高度集中，因此規模較大的參與者可更好地增強其競爭優勢。此外，COVID-19疫情進一步加速了行業整合。按交易額計，我們於2022年至2024年連續三年在中國所有機器按摩服務提供商中排名第一。因此，我們認為我們的規模優勢不僅提供了競爭優勢，還有助於增加我們在機器按摩提供商中的市場份額。

我們的董事認為，基於上述，我們能夠比大多數行業同行更迅速地擴張和成長，因此於相應年度錄得的收入增幅優於市場增長。

經營模式

我們通過直營及合夥人模式運營服務網點。直營模式下，我們負責服務網點運營，包括服務網點場地選擇、場地協商、服務網點場地裝修以及服務網點的運營與維護。合夥人模式下，我們將首先與城市合夥人訂立服務協議並釐定服務費率。城市合夥人管理服務網點運營，我們則提供全套機器按摩服務解決方案。詳情請參閱「業務－我們的業務分部－機器按摩服務－直營模式及合夥人模式」。

我們將根據直營模式下服務網點產生的所有交易額（經扣除增值稅）確認我們的收入。就合夥人模式而言，我們將根據合夥人模式下服務網點產生的交易額的一定比例計算服務費，並將其確認為收入。

直營模式

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年8月31日止八個月，我們按直營模式提供機器按摩服務產生的收入分別為人民幣245.17百萬元、人民幣472.13百萬元、人民幣668.75百萬元、人民幣466.65百萬元及人民幣526.58百萬元，分別佔同期總收入的74.26%、80.45%、83.80%、84.19%以及83.49%。

直營模式產生的收入增長更為可觀，因為我們針對服務網點數量及地理覆蓋範圍更積極地擴展直營模式下的服務網點。直營模式下，我們的服務網點由2022年1月1日的9,786個增加約259.47%至2025年8月31日的35,178個。

財務資料

合夥人模式

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年8月31日止八個月，我們按合夥人模式提供機器按摩服務產生的收入分別為人民幣70.96百萬元、人民幣95.58百萬元、人民幣114.18百萬元、人民幣78.30百萬元及人民幣87.79百萬元，分別佔同期總收入的21.49%、16.29%、14.31%、14.13%以及13.92%。

於往績記錄期間，合夥人模式的服務網點增長保持相對穩定，得益於我們與城市合夥人多年來的穩定合作關係，合夥人模式的地理覆蓋範圍大致固定。合夥人模式下，我們的服務網點由2022年1月1日的10,188個增加39.72%至2025年8月31日的14,235個。

其他收入

於往績記錄期間，除機器按摩服務外，我們亦從事健康行業的其他業務，例如網上銷售家用按摩設備及按摩小件，從而推廣及加強我們於健康行業的品牌形象，為我們的機器按摩服務帶來協同效應。

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年8月31日止八個月，其他收入分別為人民幣14.03百萬元、人民幣19.13百萬元、人民幣15.07百萬元、人民幣9.30百萬元及人民幣16.36百萬元，分別佔我們同期總收入的4.25%、3.26%、1.89%、1.68%以及2.59%。由截至2022年12月31日止年度的人民幣14.03百萬元增加至截至2023年12月31日止年度的人民幣19.13百萬元，主要是由於COVID-19疫情後消費活動大幅恢復，其他業務表現改善所致。由截至2023年12月31日止年度的人民幣19.13百萬元減少至截至2024年12月31日止年度的人民幣15.07百萬元主要由於我們於2024年集中於發展及推廣我們的機器按摩服務，因此其他業務的發展放緩。其他收入由截至2024年8月31日止八個月的人民幣9.30百萬元增加至截至2025年8月31日止八個月的人民幣16.36百萬元，主要由於2025年向泰國合夥人等海外城市合夥人銷售的機器按摩設備數量增加。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本主要包括服務網點及相關開支（包括我們服務網點的場地使用費及維護成本）、按摩設備折舊及攤銷、出售家用按摩設備的成本、僱員福利開支、運雜費及其他。

由於機器按摩服務為我們的主營業務及最主要的收入來源，因此相關成本將最為高昂。我們負責於直營模式下產生的所有成本，而於合夥人模式下，我們承擔提供全套機器按摩服務解決方案的成本（主要包括按摩設備的折舊）。城市合夥人負責服務網點及相關開支，包括合夥人模式下服務網點場地的場地使用費及維護成本。

下表載列所示期間我們按性質劃分的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度						截至8月31日止八個月					
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年			
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	(未經審計)	
服務網點及相關開支 ..	158,752	64.85	229,808	67.28	352,373	69.08	228,149	69.91	262,071	65.52		
折舊及攤銷	57,538	23.50	61,115	17.89	104,420	20.47	63,610	19.49	97,320	24.33		
僱員福利開支	16,181	6.61	23,930	7.01	25,557	5.01	16,268	4.99	18,197	4.55		
運雜費	5,689	2.32	17,403	5.09	17,502	3.42	11,768	3.61	11,851	2.96		
機器按摩設備的成本 ..	-	0.00	-	0.00	-	0.00	-	0.00	3,831	0.96		
出售家用按摩設備												
的成本	5,335	2.18	6,039	1.77	5,730	1.12	3,992	1.22	2,658	0.66		
其他	1,324	0.54	3,296	0.96	4,610	0.90	2,543	0.78	4,072	1.02		
總計	244,819	100.00	341,591	100.00	510,192	100.00	326,330	100.00	400,000	100.00		

財務資料

於往績記錄期間，我們的銷售成本增加是由於我們在服務網點及機器按摩設備方面的業務規模增長。考慮到服務網點及相關開支（包括我們服務網點的場地使用費及運維成本）為我們銷售成本的最主要組成部分，我們努力與場地方維持穩定關係。有關場地方與本集團訂立場地使用協議的詳情，請參閱「業務－我們的業務分部－機器按摩服務－直營模式及合夥人模式－直營模式」。

折舊及攤銷指於服務網點放置並由我們擁有的按摩設備的折舊及攤銷。

僱員福利開支指與運營與維護我們服務網點有關的人工成本。

運雜費指我們機器按摩設備安置及調整的物流成本和其他雜費。

出售家用按摩設備的成本指我們的線上銷售家用按摩設備和按摩小件的存貨成本。

其他指業務運營時產生的其他雜費。

毛利及毛利率

下表載列所示期間我們按業務分部劃分的毛利及毛利率：

	截至12月31日止年度						截至8月31日止八個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
(未經審計)										
機器按摩服務										
－直營模式	30,319	12.37	162,717	34.46	199,728	29.87	166,804	35.75	159,962	30.38
－合夥人模式	47,650	67.15	72,733	76.10	83,347	73.00	58,352	74.52	64,967	74.00
小計	77,969	24.66	235,450	41.47	283,075	36.16	225,156	41.32	224,929	36.61
其他	7,366	52.52	9,795	51.20	4,724	31.36	2,768	29.75	5,803	35.46
總計	<u>85,335</u>	<u>25.85</u>	<u>245,245</u>	<u>41.79</u>	<u>287,799</u>	<u>36.07</u>	<u>227,924</u>	<u>41.12</u>	<u>230,732</u>	<u>36.58</u>

財務資料

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年8月31日止八個月，我們的毛利分別為人民幣85.34百萬元、人民幣245.25百萬元、人民幣287.80百萬元、人民幣227.92百萬元及人民幣230.73百萬元。

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年8月31日止八個月，我們的毛利率分別為25.85%、41.79%、36.07%、41.12%及36.58%。

機器按摩服務毛利

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年8月31日止八個月，我們機器按摩服務產生的毛利分別為人民幣77.97百萬元、人民幣235.45百萬元、人民幣283.08百萬元、人民幣225.16百萬元及人民幣224.93百萬元。毛利由截至2022年12月31日止年度的人民幣77.97百萬元增加至截至2023年12月31日止年度的人民幣235.45百萬元，主要是由於服務網點擴張（尤其是直營模式）且COVID-19疫情後中國截至2023年12月31日止年度的消費活動整體復甦令我們的收入增加。毛利由截至2023年12月31日止年度的人民幣235.45百萬元增加至截至2024年12月31日止年度的人民幣283.08百萬元，主要是由於我們的服務網點擴張及機器按摩服務的消費者及交易訂單的數量增加。毛利保持相對穩定，於截至2024年8月31日止八個月為人民幣225.16百萬元，而於截至2025年8月31日止八個月為人民幣224.93百萬元。

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年8月31日止八個月，我們機器按摩服務產生的毛利率分別為24.66%、41.47%、36.16%、41.32%及36.61%。毛利率由截至2022年12月31日止年度的24.66%增加至截至2023年12月31日止年度的41.47%，主要是由於COVID-19疫情的影響使截至2022年12月31日止年度消費者活動表現不佳，在此期間我們仍產生服務網點及相關開支等大額成本，而市場的消費者活動於2023年恢復，更多公共場所重新開放，從而使每個服務網點的平均交易額增加。

毛利率由截至2023年12月31日止年度的41.47%減少至截至2024年12月31日止年度的36.16%，主要由於(i)為擴大業務規模及市場滲透率而產生的服務網點使用費及新按摩設備成本不斷增加；(ii)運維人員方面的支出增加，導致毛利增長放緩；及(iii)鑒於直營模式採取更積極的服務網點擴張方式，直營模式產生的毛利比例增加，而直營模式的毛利率通常低於合夥人模式。詳情請參閱「一 綜合損益及其他全面收益表主要組成部分描述－毛利及毛利率－機器按摩服務毛利－直營模式」。

財務資料

毛利率由截至2024年8月31日止八個月的41.32%減少至截至2025年8月31日止八個月的36.61%，主要是由於服務網點擴張，服務網點相關開支以及我們的按摩設備折舊及攤銷增加。

直營模式

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年8月31日止八個月，直營模式下機器按摩服務產生的毛利分別為人民幣30.32百萬元、人民幣162.72百萬元、人民幣199.73百萬元、人民幣166.80百萬元及人民幣159.96百萬元。有關往績記錄期間直營模式下機器按摩服務毛利波動的原因，請參閱「一 綜合損益及其他全面收益表主要組成部分描述－毛利及毛利率－機器按摩服務毛利」。

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，直營模式下機器按摩服務的毛利率普遍低於40%，此乃由於除了我們於直營模式及合夥人模式下承擔的折舊及攤銷外，我們還須負責服務網點及相關開支（包括服務網點的場地使用費及維護成本）以及僱員福利開支。鑒於截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年8月31日止八個月服務網點及相關開支一直是銷售成本項的最大組成部分，佔銷售成本64.85%、67.28%、69.08%、69.91%及65.52%，儘管我們根據直營模式下服務網點產生的所有交易額（經扣除增值稅）確認收入，但相較於合夥人模式錄得相對較低的毛利率。

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年8月31日止八個月，直營模式下機器按摩服務產生的毛利率分別為12.37%、34.46%、29.87%、35.75%及30.38%。有關往績記錄期間直營模式下機器按摩服務毛利率波動的原因，請參閱「一 綜合損益及其他全面收益表主要組成部分描述－毛利及毛利率－機器按摩服務毛利」。

合夥人模式

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年8月31日止八個月，合夥人模式下機器按摩服務產生的毛利分別為人民幣47.65百萬元、人民幣72.73百萬元、人民幣83.35百萬元、人民幣58.35百萬元及人民幣64.97百萬元。有關往績記錄期間合夥人模式下機器按摩服務毛利增加的原因，請參閱「一 綜合損益及其他全面收益表主要組成部分描述－毛利及毛利率－機器按摩服務毛利」。

財務資料

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年8月31日止八個月，合夥人模式下的機器按摩服務普遍錄得67%或以上的毛利率。在合夥人模式下，我們的收入乃基於每個服務網點所產生的交易額的特定比例以服務費的形式計算，而不產生場地使用費及運營與維護費，該等費用構成運營服務網點最主要的成本組成部分。因此，與直營模式相比，合夥人模式下我們的毛利率更穩定、更高。

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年8月31日止八個月，合夥人模式下機器按摩服務產生的毛利率分別為67.15%、76.10%、73.00%、74.52%及74.00%。有關往績記錄期間合夥人模式下機器按摩服務毛利率波動的原因，請參閱「—綜合損益及其他全面收益表主要組成部分描述—毛利及毛利率—機器按摩服務毛利」。具體而言，合夥人模式下的機器按摩服務產生的毛利率(i)由截至2023年12月31日止年度的76.10%減少至截至2024年12月31日止年度的73.00%；及(ii)由截至2024年8月31日止八個月的74.52%減少至截至2025年8月31日止八個月的74.00%，主要是由於合夥人模式下的服務網點擴張導致按摩設備的折舊及攤銷增加。

來自其他的毛利

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年8月31日止八個月，來自其他的毛利分別為人民幣7.37百萬元、人民幣9.80百萬元、人民幣4.72百萬元、人民幣2.77百萬元及人民幣5.80百萬元。毛利由截至2022年12月31日止年度的人民幣7.37百萬元增加至截至2023年12月31日止年度的人民幣9.80百萬元，主要由於COVID-19疫情後，2023年中國的消費活動整體復甦，令我們的其他業務收入增加。毛利由截至2023年12月31日止年度的人民幣9.80百萬元減少至截至2024年12月31日止年度的人民幣4.72百萬元，主要由於我們於2024年專注於開發機器按摩服務，導致其他業務的發展放緩。毛利由截至2024年8月31日止八個月的人民幣2.77百萬元增加至截至2025年8月31日止八個月的人民幣5.80百萬元，主要由於2025年我們拓展海外市場令向海外城市合夥人銷售的機器按摩設備數量增加。

財務資料

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年8月31日止八個月，來自其他的毛利率分別為52.52%、51.20%、31.36%、29.75%以及35.46%。其他業務的毛利率於2022年至2023年保持相對穩定，分別為52.52%及51.20%。其他業務的毛利率由截至2023年12月31日止年度的51.20%減少至截至2024年12月31日止年度的31.36%，主要由於截至2024年12月31日止年度，我們專注於開發機器按摩服務，導致同期的數字廣告服務規模縮小（考慮到所涉及的成本極低，數字廣告服務可產生較高的毛利率）。其他業務的毛利率由截至2024年8月31日止八個月的29.75%增加至截至2025年8月31日止八個月的35.46%，主要由於我們拓展海外市場令來自向海外城市合夥人銷售機器按摩設備的收入增加，考慮到隨銷售配套提供的為期三年的全套機器按摩服務解決方案，該業務可產生更高的毛利率。

其他淨收入／（虧損）

我們的其他淨收入／（虧損）主要包括銀行存款利息收入、政府補助、按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動淨額、出售物業、廠房及設備的淨虧損、物業、廠房及設備減值虧損以及出售於子公司投資的收益。截至2022年12月31日止年度，我們錄得其他淨收入人民幣0.20百萬元，而於2023年錄得其他淨虧損人民幣14.49百萬元，主要由於設備減值虧損增加，原因是發生一起涉及新產品質量升級的一次性事件，該產品被淘汰至我們的加工及維修設施進行維修，然後重新部署至我們的服務網點使用。截至2023年12月31日止年度，我們錄得其他淨虧損人民幣14.49百萬元，而截至2024年12月31日止年度，我們錄得其他淨虧損人民幣0.52百萬元，主要由於截至2024年12月31日止年度並無類似淘汰事件，但仍產生其他淨虧損，乃由於為提升我們機器按摩服務的服務質量而出售舊按摩設備。截至2024年8月31日止八個月及截至2025年8月31日止八個月，我們分別錄得其他淨虧損人民幣0.71百萬元及其他淨收入人民幣1.16百萬元，主要是因為我們截至2025年8月31日止八個月較截至2024年8月31日止八個月收到更多政府補助。

財務資料

下表載列我們於往績記錄期間的其他淨收入／（虧損）明細：

	截至12月31日止年度			截至8月31日止八個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元
按公允價值計入損益的金融					
資產的公允價值變動淨額..	673	232	96	99	115
出售於子公司投資的收益....	–	26	–	–	–
利息收入.....	197	1,034	300	168	180
政府補助.....	554	317	73	27	661
出售物業、廠房及設備的					
淨虧損.....	(1,171)	(3,178)	(1,217)	(837)	(591)
物業、廠房及設備					
減值虧損.....	–	(12,352)	–	–	–
其他	(53)	(568)	230	(170)	794
	<u>200</u>	<u>(14,489)</u>	<u>(518)</u>	<u>(713)</u>	<u>1,159</u>

營銷費用

我們的營銷費用包括僱員福利開支、品牌形象推廣開支、業務發展及差旅開支、推廣及廣告開支、辦公室開支、折舊及攤銷及其他。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年8月31日止八個月，我們的營銷費用分別為人民幣42.75百萬元、人民幣77.11百萬元、人民幣113.87百萬元、人民幣74.53百萬元及人民幣81.41百萬元。

財務資料

下表載列我們於往績記錄期間的營銷費用明細：

	截至12月31日止年度						截至8月31日止八個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審計)									
僱員福利開支.....	22,396	52.39	35,200	45.65	61,042	53.61	42,464	56.98	40,282	49.48
品牌形象推廣開支...	8,871	20.75	15,891	20.61	14,201	12.47	9,956	13.36	6,639	8.16
業務發展及差旅開支.	5,070	11.86	14,167	18.37	22,335	19.61	14,222	19.08	13,539	16.63
推廣及廣告開支.....	2,711	6.34	5,559	7.21	7,959	6.99	3,946	5.30	16,195	19.89
辦公室開支.....	1,583	3.70	2,982	3.87	2,357	2.07	1,565	2.10	1,908	2.34
折舊及攤銷.....	1,220	2.85	2,193	2.84	4,049	3.56	991	1.33	1,189	1.46
其他	898	2.11	1,122	1.45	1,924	1.69	1,381	1.85	1,655	2.04
總計	<u>42,749</u>	<u>100.00</u>	<u>77,114</u>	<u>100.00</u>	<u>113,867</u>	<u>100.00</u>	<u>74,525</u>	<u>100.00</u>	<u>81,407</u>	<u>100.00</u>

營銷費用於往績記錄期間增加，主要是由於在我們的業務規模及服務網點擴大以及品牌發展措施增加的情況下負責營銷的人員人數及薪金增加以及業務發展及營銷活動力度加大。

營銷費用下的僱員福利主要包括銷售及營銷人員的薪金、工資、花紅、社會保障成本及住房福利，以及根據2021年股份激勵計劃及2023年股份激勵計劃向合資格人士授予股份激勵所產生的以權益結算以股份為基礎的付款開支。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年8月31日止八個月，營銷費用下的以權益結算以股份為基礎的付款開支分別為人民幣0.88百萬元、人民幣1.48百萬元、人民幣2.03百萬元、人民幣1.26百萬元及人民幣1.18百萬元。

品牌形象推廣開支主要指就設立及優化服務網點之設計裝修所產生的開支。

業務發展及差旅開支指業務發展活動產生的成本。

財務資料

推廣及廣告開支指與推廣我們的品牌及服務網點有關的開支。

辦公室開支指我們辦公室及倉庫的經營租賃開支以及其他行政開支。

折舊及攤銷指辦公室租金及倉庫的折舊及攤銷。

其他則代表銷售推廣時所產生的雜費。

行政開支

我們的行政開支包括僱員福利開支、辦公室及租賃開支、企業服務費、折舊及攤銷、行政及差旅開支、[編纂]及其他。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年8月31日止八個月，我們的行政開支分別為人民幣18.38百萬元、人民幣29.22百萬元、人民幣46.07百萬元、人民幣24.42百萬元及人民幣28.65百萬元。

下表載列我們於往績記錄期間的行政開支明細：

	截至12月31日止年度						截至8月31日止八個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審計)									
僱員福利開支.....	7,828	42.60	14,839	50.78	18,238	39.59	11,197	45.85	12,665	44.21
辦公室及租金開支...	2,296	12.49	3,671	12.56	4,342	9.43	4,336	17.75	3,046	10.63
企業服務費.....	2,202	11.98	3,924	13.43	4,975	10.80	3,265	13.37	1,053	3.68
折舊及攤銷.....	1,847	10.05	2,042	6.99	2,104	4.57	1,766	7.23	696	2.43
行政及差旅開支.....	1,712	9.32	3,030	10.37	3,115	6.76	1,645	6.74	2,422	8.45
[編纂].....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他.....	2,492	13.56	1,716	5.87	2,588	5.61	1,529	6.26	1,168	4.08
總計.....	18,377	100.00	29,222	100.00	46,066	100.00	24,423	100.00	28,646	100.00

財務資料

行政開支由截至2022年12月31日止年度的人民幣18.38百萬元增加至截至2023年12月31日止年度的人民幣29.22百萬元，主要是由於我們業務規模的擴大導致行政人員的人數及薪金以及以權益結算以股份為基礎的付款開支增長。行政開支由截至2023年12月31日止年度的人民幣29.22百萬元增加至截至2024年12月31日止年度的人民幣46.07百萬元，主要由於2024年產生[編纂]、行政人員的人數及薪金增長及為提升業務經營及發展的企業服務費增加。

行政開支由截至2024年8月31日止八個月的人民幣24.42百萬元增加至截至2025年8月31日止八個月的人民幣28.65百萬元，主要由於[編纂]以及行政及差旅開支增加。

行政開支下的僱員福利開支主要包括行政人員的薪金、工資、花紅、社會保障成本及住房福利，以及根據2021年股份激勵計劃及2023年股份激勵計劃向合資格人士授予股份激勵所產生的以權益結算以股份為基礎的付款開支。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年8月31日止八個月，行政開支下的以權益結算以股份為基礎的付款開支分別為人民幣0.99百萬元、人民幣5.51百萬元、人民幣3.14百萬元、人民幣2.20百萬元及人民幣1.65百萬元。

辦公室及租賃開支指我們辦公室的經營租賃開支及辦公室開支。

企業服務費主要指業務經營及發展諮詢有關的開支。

折舊及攤銷指辦公室租金及辦公室設備的折舊及攤銷。

行政及差旅開支主要指業務管理活動產生的成本。

[編纂]指有關[編纂]籌備及[編纂]的成本。

其他指與行政工作有關的其他雜項開支。

財務資料

研發開支

我們的研發開支主要包括僱員福利開支、材料及辦公室開支、折舊及攤銷、差旅開支、外包研發開支及其他。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年8月31日止八個月，我們的研發開支分別為人民幣8.33百萬元、人民幣16.19百萬元、人民幣21.50百萬元、人民幣13.98百萬元及人民幣14.89百萬元。

下表載列我們於往績記錄期間的研發開支明細：

	截至12月31日止年度						截至8月31日止八個月					
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年			
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	(未經審計)	
僱員福利開支.....	7,105	85.29	10,901	67.33	12,397	57.67	7,575	54.17	9,688	65.09		
材料及辦公室開支...	859	10.31	2,470	15.25	4,253	19.78	3,013	21.55	1,472	9.89		
折舊及攤銷.....	217	2.61	437	2.70	387	1.80	61	0.44	245	1.65		
差旅開支.....	149	1.79	445	2.75	621	2.89	358	2.56	380	2.55		
外包研發開支.....	-	-	1,868	11.54	3,613	16.81	2,774	19.84	2,642	17.75		
其他	-	-	70	0.43	226	1.05	203	1.44	458	3.07		
總計	<u>8,330</u>	<u>100.00</u>	<u>16,191</u>	<u>100.00</u>	<u>21,497</u>	<u>100.00</u>	<u>13,984</u>	<u>100.00</u>	<u>14,885</u>	<u>100.00</u>		

研發開支由截至2022年12月31日止年度的人民幣8.33百萬元增加至截至2023年12月31日止年度的人民幣16.19百萬元，主要是由於旨在提升機器按摩服務質量及運營效率的研發項目數量增加，使得研發人員的人數及薪金以及研發工作涉及的材料成本增加。研發開支由截至2023年12月31日止年度的人民幣16.19百萬元增加至截至2024年12月31日止年度的人民幣21.50百萬元，主要是由於研發項目數量持續增加，使得研發工作涉及的人員成本、材料成本及外包研發開支增加。

財務資料

研發開支由截至2024年8月31日止八個月的人民幣13.98百萬元增加至截至2025年8月31日止八個月的人民幣14.89百萬元，主要由於我們持續擴大研發計劃導致僱員福利開支增加。

研發開支下的僱員福利開支主要包括研發人員的薪金、工資、花紅、社會保障成本及住房福利以及根據2021年股份激勵計劃及2023年股份激勵計劃向合資格人士授予股份激勵所產生的以權益結算以股份為基礎的付款開支。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年8月31日止八個月，研發開支下的以權益結算以股份為基礎的付款開支分別為人民幣0.18百萬元、人民幣0.25百萬元、人民幣0.40百萬元、人民幣0.26百萬元及人民幣0.21百萬元。

材料及辦公室開支指本集團進行的研發工作所涉及的材料成本。

折舊及攤銷指研發設備的折舊及辦公室租金的攤銷。

差旅開支指研發活動產生的差旅開支。

外包研發開支指為研發工作聘請外部機構的費用。

其他指進行研發工作的其他雜項開支。

財務成本

我們的財務成本包括銀行貸款利息開支及租賃負債利息開支。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年8月31日止八個月，我們分別錄得財務成本人民幣1.33百萬元、人民幣2.01百萬元、人民幣3.38百萬元、人民幣2.28百萬元及人民幣1.32百萬元。

財務資料

下表載列我們於往績記錄期間的財務成本明細：

	截至12月31日止年度			截至8月31日止八個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元
銀行貸款利息	822	1,355	2,786	1,867	1,107
租賃負債利息	507	653	597	411	215
	<u>1,329</u>	<u>2,008</u>	<u>3,383</u>	<u>2,278</u>	<u>1,322</u>

截至2022年、2023年及2024年12月31日止三個年度，財務成本增加主要歸因於用於我們業務擴張的銀行貸款增加。我們的財務成本由截至2024年8月31日止八個月的人民幣2.23百萬元減少至截至2025年8月31日止八個月的人民幣1.32百萬元，主要由於利息開支因中國貸款市場報價利率下調而減少。

贖回負債賬面值的變動

贖回負債賬面值的變動主要包括贖回負債的變動金額。贖回負債產生乃由於向一名投資者馬鞍山基石億享股權投資合夥企業（有限合夥）（「**基石億享**」）授予若干優先權，根據基石億享與本公司於2017年12月訂立的增資協議，基石億享有權要求本公司贖回其股權。有關詳情，請參閱「一 贖回負債」及本文件附錄一所載會計師報告附註24。

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年8月31日止八個月，我們錄得贖回負債賬面值變動分別為人民幣4.99百萬元、人民幣3.01百萬元、人民幣0.16百萬元、人民幣0.16百萬元及零。於往績記錄期間的減少主要是由於2023年部分清償贖回負債及於2024年基石億享終止優先權。

所得稅

我們的所得稅開支包括即期稅項開支及遞延稅項開支。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年8月31日止八個月，我們分別產生所得稅開支人民幣3.28百萬元、人民幣15.87百萬元、人民幣16.50百萬元、人民幣17.96百萬元及人民幣17.08百萬元。

財務資料

根據中國內地的企業所得稅（「企業所得稅」）的有關規則及法規，截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年8月31日止八個月，本公司按優惠稅率15%繳納中國企業所得稅。

平潭樂摩共創投資合夥企業（有限合夥）（「樂摩共創」）及平潭樂摩共贏投資合夥企業（有限合夥）（「樂摩共贏」）（誠如披露，乃根據僱員激勵計劃為本公司僱員持有普通股的特殊目的公司）無須繳納中國內地企業所得稅。

根據中國企業所得稅法及其實施條例，本公司若干子公司獲認定為「小型微利企業」，並享有20%的減免企業所得稅率。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年8月31日止八個月，本公司的所有其他子公司須按25%的法定稅率繳納企業所得稅。

根據中國內地相關稅收規定，合資格研發成本可在計算所得稅時進行加計扣除，因此，截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年8月31日止八個月，本公司合資格研發成本的額外75%至100%可被視為可扣稅開支。

根據《2018年稅務（修訂）（第3號）條例》（「《條例》」）引入的兩級制利得稅率，公司所獲首200萬港元應評稅利潤將按8.25%的稅率徵稅，其餘應評稅利潤仍按16.5%的稅率徵稅。《條例》包含一項反分解措施，即同一集團僅可指定集團內一家公司享有累進稅率。《條例》自2018/2019課稅年度起首次生效。

因此，樂摩物聯國際有限公司截至2025年8月31日止八個月的香港利得稅撥備乃根據兩級制利得稅率計算，據此首200萬港元應評稅利潤按8.25%的稅率計稅，其餘按16.5%的稅率計稅。

財務資料

下表載列我們於往績記錄期間的所得稅明細：

	截至12月31日止年度			截至8月31日止八個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元
即期稅項－中國企業所得稅					
(「中國企業所得稅」)及其他					
稅務司法管轄區的所得稅					
年內／期內撥備.....	3,840	18,289	15,225	17,568	18,443
過往年度(超額撥備)／					
撥備不足.....	—	(5)	18	18	—
	3,840	18,284	15,243	17,586	18,443
遞延稅項					
暫時性差額的產生及撥回....	(556)	(2,410)	1,254	370	(1,362)
	3,284	15,874	16,497	17,956	17,081

年內／期內利潤及全面收益總額

由於上述原因，截至2022年12月31日止年度、截至2023年12月31日止年度、截至2024年12月31日止年度、截至2024年8月31日止八個月及截至2025年8月31日止八個月，我們分別錄得全面利潤人民幣6.48百萬元、人民幣87.34百萬元、人民幣85.81百萬元、人民幣93.88百萬元及人民幣88.33百萬元。

財務資料

各期間的比較

截至2024年8月31日止八個月對比截至2025年8月31日止八個月

收入

我們的收入由截至2024年8月31日止八個月的人民幣554.25百萬元增加13.80%至截至2025年8月31日止八個月的人民幣630.73百萬元，主要由於我們的機器按摩服務產生的收入增加。

機器按摩服務

我們來自機器按摩服務的收入由截至2024年8月31日止八個月的人民幣544.95百萬元增加12.74%至截至2025年8月31日止八個月的人民幣614.37百萬元，主要是因為服務網點場地及按摩設備數量增多。

- 直營模式

我們通過直營模式銷售的機器按摩服務獲得的收入由截至2024年8月31日止八個月的人民幣466.65百萬元增加12.84%至截至2025年8月31日止八個月的人民幣526.58百萬元。直營模式產生的收入增長更為可觀，因為我們針對服務網點數量及地理覆蓋範圍更積極地擴展直營模式下的服務網點。直營模式下，我們的服務網點由2024年8月31日的28,252個增加至2025年8月31日的35,178個，增長24.52%。

- 合夥人模式

我們自合夥人模式的收入由截至2024年8月31日止八個月的人民幣78.30百萬元增加12.11%至截至2025年8月31日止八個月的人民幣87.79百萬元。本公司不會主動拓展合夥人模式下服務網點的地理覆蓋範圍，因此合夥人模式下收入亦保持穩定增長。合夥人模式下，我們的服務網點由2024年8月31日的13,260個增加至2025年8月31日的14,235個，增長7.35%。

來自其他的收入

我們來自其他的收入由截至2024年8月31日止八個月的人民幣9.30百萬元增加至截至2025年8月31日止八個月的人民幣16.36百萬元，主要是由於2025年向泰國合夥人等海外城市合夥人銷售的機器按摩設備增加。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本由截至2024年8月31日止八個月的人民幣326.33百萬元增加22.58%至截至2025年8月31日止八個月的人民幣400.00百萬元，同時銷售成本佔收入的百分比由截至2024年8月31日止八個月的58.88%增加至截至2025年8月31日止八個月的63.42%。該增加主要由於服務網點場地及機器按摩設備數量增加，因此產生更高的服務網點及相關開支（包括場地使用費及服務網點的維護成本）、按摩設備折舊及攤銷以及更高的員工開支。

毛利及毛利率

我們的整體毛利保持相對穩定，於截至2024年8月31日止八個月為人民幣227.92百萬元，而於截至2025年8月31日止八個月為人民幣230.73百萬元。我們的毛利率由截至2024年8月31日止八個月的41.12%降低至截至2025年8月31日止八個月的36.58%。

機器按摩服務毛利

我們機器按摩服務的毛利維持穩定，於截至2024年8月31日止八個月為人民幣225.16百萬元，而於截至2025年8月31日止八個月為人民幣224.93百萬元。我們的毛利率由截至2024年8月31日止八個月的41.32%減少4.71%至截至2025年8月31日止八個月的36.61%，主要由於服務網點擴張導致服務網點使用費增加及我們的按摩設備產生折舊及攤銷。

- 直營模式

我們直營模式下的機器按摩服務毛利由截至2024年8月31日止八個月的人民幣166.80百萬元減少4.10%至截至2025年8月31日止八個月的人民幣159.96百萬元，主要是由於機場、高鐵站及影院錄得的毛利減少。

我們直營模式下的毛利率由截至2024年8月31日止八個月的35.75%減少5.37%至截至2025年8月31日止八個月的30.38%，主要由於服務網點擴張導致服務網點使用費增加及我們的按摩設備產生折舊及攤銷。

- 合夥人模式

合夥人模式下的機器按摩服務毛利由截至2024年8月31日止八個月的人民幣58.35百萬元增加11.34%至截至2025年8月31日止八個月的人民幣64.97百萬元，主要是由於服務網點場地及按摩設備數量增多。

財務資料

合夥人模式下的毛利率保持相對穩定，於截至2024年8月31日止八個月為74.52%，而於截至2025年8月31日止八個月為74.00%，主要是由於合夥人模式下服務網點擴張令按摩設備的折舊及攤銷增加。

來自其他的毛利

來自其他的毛利由截至2024年8月31日止八個月的人民幣2.77百萬元增加109.65%至截至2025年8月31日止八個月的人民幣5.80百萬元，主要由於2025年我們拓展海外市場令向海外城市合夥人銷售的機器按摩設備數量增加。來自其他的毛利率由截至2024年8月31日止八個月的29.75%增加至截至2025年8月31日止八個月的35.46%，主要由於我們拓展海外市場令來自向海外城市合夥人銷售機器按摩設備的收入增加，考慮到隨銷售配套提供的為期三年的全套機器按摩服務解決方案，該業務可產生更高的毛利率。

其他淨收入

截至2024年8月31日止八個月，我們錄得其他淨虧損人民幣0.71百萬元，而截至2025年8月31日止八個月則錄得其他淨收入人民幣1.16百萬元，主要因為我們截至2025年8月31日止八個月較截至2024年8月31日止八個月收到政府補助。

營銷費用

我們的營銷費用由截至2024年8月31日止八個月的人民幣74.53百萬元增加9.23%至截至2025年8月31日止八個月的人民幣81.41百萬元，主要由於因應業務規模擴大及包括抖音「本地生活」平台在內的品牌發展措施，營銷及廣告開支增加人民幣12.29百萬元，用於加大營銷活動力度。

行政開支

我們的行政開支由截至2024年8月31日止八個月的人民幣24.42百萬元增加17.29%至截至2025年8月31日止八個月的人民幣28.65百萬元，主要由於(i) 2025年產生[編纂]；及(ii)行政人員的人數及薪金增加。

財務資料

研發開支

研發開支由截至2024年8月31日止八個月的人民幣13.98百萬元增加6.44%至截至2025年8月31日止八個月的人民幣14.89百萬元，主要是由於我們不斷擴大研發計劃，導致僱員福利開支增加。

財務成本

我們的財務成本由截至2024年8月31日止八個月的人民幣2.28百萬元減少41.97%至截至2025年8月31日止八個月的人民幣1.32百萬元，主要由於利息開支因中國貸款市場報價利率下調而減少。

贖回負債賬面值的變動

我們的贖回負債賬面值的變動由截至2024年8月31日止八個月的人民幣0.16百萬元減少100%至截至2025年8月31日止八個月的零，主要由於於2024年基石億享終止優先權。

所得稅

我們的所得稅由截至2024年8月31日止八個月的人民幣17.96百萬元減少4.87%至截至2025年8月31日止八個月的人民幣17.08百萬元，主要由於除稅前利潤減少。

期內利潤及全面收益總額

由於上述原因，我們的利潤及全面收益總額由截至2024年8月31日止八個月的人民幣93.88百萬元減少5.91%至截至2025年8月31日止八個月的人民幣88.33百萬元。

截至2024年12月31日止年度對比截至2023年12月31日止年度

收入

我們的收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣586.84百萬元增加35.98%至截至2024年12月31日止年度的人民幣797.99百萬元，主要由於來自我們機器按摩服務產生的收入增加。

財務資料

機器按摩服務

我們來自機器按摩服務的收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣567.71百萬元增加37.91%至截至2024年12月31日止年度的人民幣782.93百萬元，主要由於服務網點場地及按摩設備數量增加。根據弗若斯特沙利文報告，機器按摩服務市場交易額規模預計由截至2023年12月31日止年度的人民幣2,442.5百萬元增加10.8%至截至2024年12月31日止年度的人民幣2,706.9百萬元。順應上述市場趨勢，我們機器按摩服務於2024年的收入亦較2023年顯著提升。截至2023年12月31日止年度至截至2024年12月31日止年度的收入增長主要受以下因素推動：(i)在我們不斷擴充服務網點的帶動下，服務網點及按摩設備得以增加，令我們可觸及的消費者群增加，表現為(a)服務網點數量由2023年12月31日的32,141個增加至2024年12月31日的45,993個，增幅為43.10%；及(b)按摩設備數量由2023年12月31日的257,815台增加至2024年12月31日的490,564台，增幅為90.28%；(ii)交易筆數由截至2023年12月31日止年度的61.27百萬筆增加至截至2024年12月31日止年度的77.61百萬筆，增幅為26.67%，當中已計及新老消費者數目的穩定增長；及／或(iii)每筆消費訂單的平均按摩費增長約5%，此乃由於我們的消費者黏性增加且使用機器按摩服務的消費習慣逐步深化，更多消費者訂購更高端及／或更長時間的機器按摩服務。

- 直營模式

我們通過直營模式銷售的機器按摩服務獲得的收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣472.13百萬元增加41.65%至截至2024年12月31日止年度的人民幣668.75百萬元。2024年直營模式產生的收入增長更為可觀，因為我們針對服務網點數量及地理覆蓋範圍更積極地擴展直營模式下的服務網點。直營模式下，我們的服務網點由2023年12月31日的20,038個增加至2024年12月31日的32,237個，截至2024年12月31日止年度，增長60.88%。

- 合夥人模式

我們自合夥人模式的收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣95.58百萬元增加19.46%至截至2024年12月31日止年度的人民幣114.18百萬元。合夥人模式下服務網點的城市數量基本保持穩定，因此合夥人模式下收入亦保持穩定增長。合夥人模式下，我們的服務網點數量由2023年12月31日的12,103個增加至2024年12月31日的13,756個，截至2024年12月31日止年度，增長13.66%。

財務資料

來自其他的收入

我們來自其他的收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣19.13百萬元減少21.25%至截至2024年12月31日止年度的人民幣15.07百萬元，主要由於2024年我們專注於機器按摩服務的開發及推廣，因此其他業務的發展放緩。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2023年12月31日止年度的人民幣341.59百萬元增加49.36%至截至2024年12月31日止年度的人民幣510.19百萬元，而銷售成本佔收入的百分比由截至2023年12月31日止年度的58.21%增加至截至2024年12月31日止年度的63.93%。該增加主要歸因於服務網點場地及機器按摩設備的數量增加，因此產生更高的服務網點及相關開支（包括服務網點場地使用費及維修費用）以及按摩設備的折舊及攤銷。

毛利及毛利率

我們的整體毛利由截至2023年12月31日止年度的人民幣245.25百萬元增加17.35%至截至2024年12月31日止年度的人民幣287.80百萬元。我們的毛利率由截至2023年12月31日止年度的41.79%下降至截至2024年12月31日止年度的36.07%。

機器按摩服務毛利

我們的機器按摩服務毛利由截至2023年12月31日止年度的人民幣235.45百萬元增加20.23%至截至2024年12月31日止年度的人民幣283.08百萬元，主要是由於我們的服務網點擴張及機器按摩服務的消費者及交易訂單的數量增加。我們的毛利率由截至2023年12月31日止年度的41.47%減少5.31%至截至2024年12月31日止年度的36.16%，主要由於(i)為擴大業務規模及市場滲透率而產生的服務網點使用費及新按摩設備成本不斷增加；(ii)運維人員方面的支出增加，導致毛利增長放緩；及(iii)鑒於直營模式採取更積極的服務網點擴張方式，直營模式產生的毛利比例增加，而直營模式的毛利率通常低於合夥人模式。

財務資料

- 直營模式

直營模式下的機器按摩服務毛利由截至2023年12月31日止年度的人民幣162.72百萬元增加22.75%至截至2024年12月31日止年度的人民幣199.73百萬元。直營模式下的毛利率由截至2023年12月31日止年度的34.46%減少4.59%至截至2024年12月31日止年度的29.87%。

有關按直營模式提供機器按摩服務的毛利及毛利率波動的原因，請參閱上文有關整體機器按摩服務的說明。

- 合夥人模式

合夥人模式下的機器按摩服務毛利由截至2023年12月31日止年度的人民幣72.73百萬元增加14.59%至截至2024年12月31日止年度的人民幣83.35百萬元。合夥人模式下的毛利率由截至2023年12月31日止年度的76.10%減少3.10%至截至2024年12月31日止年度的73.00%，主要是由於合夥人模式下的服務網點擴張導致按摩設備的折舊及攤銷增加。

按合夥人模式提供機器按摩服務的毛利及毛利率波動與上述整體機器按摩服務的毛利及毛利率波動一致。儘管如此，鑒於我們無須承擔合夥人模式下的服務網點及相關開支以及僱員福利開支，截至2024年12月31日止年度，按合夥人模式提供機器按摩服務的毛利及毛利率受開支增加的影響較小。

來自其他的毛利

來自其他的毛利由截至2023年12月31日止年度的人民幣9.80百萬元減少51.77%至截至2024年12月31日止年度的人民幣4.72百萬元，主要由於我們於2024年專注於開發機器按摩服務，導致其他業務的發展放緩。

來自其他的毛利率由截至2023年12月31日止年度的51.20%減少至截至2024年12月31日止年度的31.36%，主要由於截至2024年12月31日止年度，我們專注於開發機器按摩服務，導致同期的數字廣告服務規模縮小（考慮到所涉及的成本極低，數字廣告服務可產生較高的毛利率）。

財務資料

其他淨收入／(虧損)

截至2023年12月31日止年度，我們錄得其他淨虧損人民幣14.49百萬元，而截至2024年12月31日止年度則錄得其他淨虧損人民幣0.52百萬元，主要由於2023年因一款新產品質量升級而發生的一次性淘汰事件，詳情請參閱「一 綜合損益及其他全面收益表主要組成部分描述－其他淨收入／(虧損)」。由於為提高機器按摩服務的服務質量而處置舊按摩設備產生淨虧損，2024年仍產生其他淨虧損。

營銷費用

我們的營銷費用由截至2023年12月31日止年度的人民幣77.11百萬元增加47.66%至截至2024年12月31日止年度的人民幣113.87百萬元，主要由於(i)僱員福利開支增加人民幣25.84百萬元，原因為負責營銷的人員人數及薪金增加；及(ii)因應業務規模擴大及品牌發展措施，業務發展及差旅開支以及營銷及廣告開支合共增加人民幣10.57百萬元，用於加大業務發展及營銷活動力度。

行政開支

我們的行政開支由截至2023年12月31日止年度的人民幣29.22百萬元增加57.64%至截至2024年12月31日止年度的人民幣46.07百萬元，主要由於2024年產生[編纂]人民幣10.70百萬元，僱員福利開支增加人民幣3.40百萬元。

研發開支

研發開支由截至2023年12月31日止年度的人民幣16.19百萬元增加32.77%至截至2024年12月31日止年度的人民幣21.50百萬元，主要由於為持續開發新產品而令研發工作涉及的材料及辦公室開支增加人民幣1.78百萬元、僱員福利開支增加人民幣1.50百萬元及外包研發開支增加人民幣1.75百萬元。

財務資料

財務成本

我們的財務成本由截至2023年12月31日止年度的人民幣2.01百萬元增加68.48%至截至2024年12月31日止年度的人民幣3.38百萬元，主要由於我們業務擴張的銀行貸款增加所致。

贖回負債賬面值的變動

我們贖回負債賬面值的變動由截至2023年12月31日止年度的人民幣3.01百萬元減少94.55%至截至2024年12月31日止年度的人民幣0.16百萬元，主要由於基石億享於2024年放棄優先權。

所得稅

我們的所得稅由截至2023年12月31日止年度的人民幣15.87百萬元增加3.92%至截至2024年12月31日止年度的人民幣16.50百萬元，主要是由於我們的部分子公司於2024年的所得稅稅率高於2023年。

年內利潤及全面收益總額

由於上述原因，我們的年內利潤及全面收益總額由截至2023年12月31日止年度的人民幣87.34百萬元減少1.76%至截至2024年12月31日止年度的人民幣85.81百萬元。

截至2023年12月31日止年度對比截至2022年12月31日止年度

收入

我們的收入由截至2022年12月31日止年度的人民幣330.15百萬元增加77.75%至截至2023年12月31日止年度的人民幣586.84百萬元，主要由於機器按摩服務的收入增加。

機器按摩服務

我們來自機器按摩服務的收入由截至2022年12月31日止年度的人民幣316.13百萬元增加79.58%至截至2023年12月31日止年度的人民幣567.71百萬元，主要因為公共場所人流量恢復至較高水平，推動2023年消費活動復甦，同時我們在服務網點及按摩設備方面的業務也得到了擴張。根據弗若斯特沙利文報告，按交易額計，截至2022年

財務資料

12月31日止年度機器按摩服務市場規模下降至人民幣1,640.4百萬元，隨後於截至2023年12月31日止年度回升48.90%至人民幣2,442.5百萬元。順應上述市場趨勢，我們機器按摩服務於2023年的財務表現亦較2022年顯著改善。由於我們專注於發展機器按摩服務，緊接2023年COVID-19疫情後，消費活動恢復正常，我們不斷擴展我們的服務網點。因此，截至2022年12月31日止年度直至截至2023年12月31日止年度的收入增長主要受以下因素推動：

- (i) 在我們不斷擴充服務網點的帶動下，服務網點及按摩設備得以增加，令我們可觸及的消費者群增加，表現為(a)服務網點數量由2022年12月31日的21,727個增加至2023年12月31日的32,141個，增幅為47.93%；及(b)按摩設備數量由2022年12月31日的167,066台增加至2023年12月31日的257,815台，增幅為54.32%；
- (ii) 交易筆數由截至2022年12月31日止年度的41.30百萬筆增加至截至2023年12月31日止年度的61.27百萬筆，增幅為48.35%，當中已計及新老消費者數目的穩定增長；及／或
- (iii) 每份交易訂單的交易額增長超過10%，此乃由於我們的消費者黏性增加且使用機器按摩服務的消費習慣逐步深化，更多消費者訂購更高端及／或更長時間的機器按摩服務。

- 直營模式

我們通過直營模式銷售的機器按摩服務獲得的收入由截至2022年12月31日止年度的人民幣245.17百萬元增加92.57%至截至2023年12月31日止年度的人民幣472.13百萬元。2023年直營模式產生的收入增長更為可觀，因為我們針對服務網點數量及地理覆蓋範圍更積極地擴展直營模式下的服務網點。直營模式下，我們的服務網點由2022年12月31日的11,364個增加至截至2023年12月31日的20,038個，截至2023年12月31日止年度增長76.33%。

- 合夥人模式

我們自合夥人模式的收入由截至2022年12月31日止年度的人民幣70.96百萬元增加34.69%至截至2023年12月31日止年度的人民幣95.58百萬元。合夥人模式下服務網點的城市數量保持穩定增長，因此合夥人模式下收入亦保持穩定增長。合夥人模式下，我們的服務網點數量由2022年12月31日的10,363個增加至2023年12月31日的12,103個，截至2023年12月31日止年度，增長16.79%。

財務資料

來自其他的收入

我們來自其他的收入由截至2022年12月31日止年度的人民幣14.03百萬元增加36.41%至截至2023年12月31日止年度的人民幣19.13百萬元，主要由於2023年COVID-19疫情後消費活動大幅恢復，我們的其他業務增長。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2022年12月31日止年度的人民幣244.82百萬元增加39.53%至截至2023年12月31日止年度的人民幣341.59百萬元，而銷售成本佔收入的百分比由截至2022年12月31日止年度的74.15%下降至截至2023年12月31日止年度的58.21%。

該增加主要歸因於我們擴大直營模式下的服務網點令服務網點數量及相關開支增長，由於COVID-19疫情，我們於2022年就直營模式下的若干服務網點與場地方訂立條款更為優惠的協議，因此服務網點的使用費相對較低，從而緩和了上述部分增長。

毛利及毛利率

我們的整體毛利由截至2022年12月31日止年度的人民幣85.34百萬元增加187.39%至截至2023年12月31日止年度的人民幣245.25百萬元。我們的毛利率由截至2022年12月31日止年度的25.85%上升至截至2023年12月31日止年度的41.79%。

機器按摩服務毛利

我們的機器按摩服務毛利由截至2022年12月31日止年度的人民幣77.97百萬元增加201.98%至截至2023年12月31日止年度的人民幣235.45百萬元，主要是由於服務網點的擴張（尤其是直營模式），因為我們的機器按摩服務於2023年處於消費活動復甦環境。我們的毛利率由截至2022年12月31日止年度的24.66%增加16.81%至截至2023年12月31日止年度的41.47%，主要由於COVID-19疫情的影響使2022年的消費者活動表現不佳，在此期間我們仍產生於服務網點及相關開支等大額成本，而市場的消費者活動於2023年恢復，更多公共場所重新開放，從而使每個服務網點的平均交易額增加。由於2022年的COVID-19疫情，每台按摩設備的實際運營時間大幅減少，因此於2023年公共場所重新開放時，我們的按摩設備產生的收入有所增加。

財務資料

- 直營模式

直營模式下的機器按摩服務毛利由截至2022年12月31日止年度的人民幣30.32百萬元增加436.68%至截至2023年12月31日止年度的人民幣162.72百萬元。

直營模式下的毛利率由截至2022年12月31日止年度的12.37%增加22.09%至截至2023年12月31日止年度的34.46%。

我們的服務網點數量由2022年12月31日的21,727個增加至2023年12月31日的32,141個，直營模式及合夥人模式下的服務網點數量自2022年12月31日至2023年12月31日分別增加76%及17%。

- 合夥人模式

合夥人模式項下的機器按摩服務毛利由截至2022年12月31日止年度的人民幣47.65百萬元增加52.64%至截至2023年12月31日止年度的人民幣72.73百萬元。

合夥人模式下的毛利率由截至2022年12月31日止年度的67.15%上升8.95%至截至2023年12月31日止年度的76.10%。

合夥人模式下的機器按摩服務的毛利及毛利率波動與上述整體機器按摩服務的毛利及毛利率波動一致。儘管如此，鑒於我們僅享有按合夥人模式下產生的交易額的一定比例計算的服務費，截至2023年12月31日止年度，合夥人模式下的機器按摩服務的毛利及毛利率受交易額增加的影響較小。

來自其他的毛利

來自其他的毛利由截至2022年12月31日止年度的人民幣7.37百萬元增加32.98%至截至2023年12月31日止年度的人民幣9.80百萬元，主要由於COVID-19疫情後，2023年中國的消費活動整體復甦，令我們的其他業務收入增加。

來自其他的毛利率保持相對穩定，於截至2022年12月31日止年度為52.52%，而於截至2023年12月31日止年度為51.20%。

財務資料

其他淨收入／(虧損)

截至2022年12月31日止年度，我們錄得其他淨收入人民幣0.20百萬元，而截至2023年12月31日止年度則錄得其他淨虧損人民幣14.49百萬元，主要由於2023年因一款新產品質量升級而發生的一次性淘汰事件於2023年產生設備減值虧損，從而使設備減值虧損增加。

營銷費用

我們的營銷費用由截至2022年12月31日止年度的人民幣42.75百萬元增加80.39%至截至2023年12月31日止年度的人民幣77.11百萬元，主要由於我們擴大服務網點，導致(i)僱員福利開支增加人民幣12.80百萬元，此乃由於負責營銷的人員人數及薪金增加；及(ii)因應業務規模及服務網點擴大及品牌發展措施，業務發展及差旅開支以及營銷及廣告開支合共增加人民幣11.95百萬元，用於加大業務發展及營銷活動力度。

行政開支

我們的行政開支由截至2022年12月31日止年度的人民幣18.38百萬元增加59.01%至截至2023年12月31日止年度的人民幣29.22百萬元，主要由於我們的業務規模擴大，導致行政人員的人數及薪金以及以權益結算以股份為基礎的付款開支增長。因此，截至2023年12月31日止年度的僱員福利開支(包括截至2023年12月31日止年度的以權益結算以股份為基礎的付款開支人民幣5.51百萬元)增加人民幣7.01百萬元。

研發開支

研發開支由截至2022年12月31日止年度的人民幣8.33百萬元增加94.37%至截至2023年12月31日止年度的人民幣16.19百萬元，主要由於研發工作強度增加，令研發人員的人數及薪金增加，導致僱員福利開支增加人民幣3.80百萬元，研發工作涉及的材料成本增加人民幣1.61百萬元。

財務成本

我們的財務成本由截至2022年12月31日止年度的人民幣1.33百萬元增加51.09%至截至2023年12月31日止年度的人民幣2.01百萬元，主要由於銀行貸款隨著我們業務規模的擴大而增加。

財務資料

贖回負債賬面值的變動

我們贖回負債賬面值的變動由截至2022年12月31日止年度的人民幣4.99百萬元減少39.68%至截至2023年12月31日止年度的人民幣3.01百萬元，主要由於我們部分清償贖回負債。

所得稅

我們的所得稅由截至2022年12月31日止年度的人民幣3.28百萬元增加383.37%至截至2023年12月31日止年度的人民幣15.87百萬元，主要是由於2023年的除稅前利潤增加所致。

年內利潤及全面收益總額

由於上述原因，我們的年內利潤及全面收益總額由截至2022年12月31日止年度的人民幣6.48百萬元增加1,247.63%至截至2023年12月31日止年度的人民幣87.34百萬元。

綜合財務狀況表若干主要項目的描述

下表載列於所示日期我們的綜合財務狀況表：

	於12月31日			於8月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產				
物業、廠房及設備	94,675	184,618	245,035	223,609
無形資產	358	271	191	259
貿易應收款項	—	—	—	3,448
按公允價值計入				
其他全面收益的金融資產	—	10,007	10,172	—
遞延稅項資產	2,292	4,702	3,448	4,810
其他非流動資產	4,661	5,554	11,108	11,615
	<u>101,986</u>	<u>205,152</u>	<u>269,954</u>	<u>243,741</u>

財 務 資 料

	於12月31日			於8月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動資產				
按公允價值計入損益的金融資產	20,519	15,751	–	60,097
存貨	5,411	6,198	5,571	9,638
貿易及其他應收款項	46,905	63,594	75,463	88,844
預付款項	39,457	76,228	99,838	100,914
預付稅款	–	–	2,180	–
現金及現金等價物	43,211	38,891	19,684	46,694
	<u>155,503</u>	<u>200,662</u>	<u>202,736</u>	<u>306,187</u>
流動負債				
貿易及其他應付款項	69,752	152,184	161,871	143,911
合同負債	2,676	4,244	1,607	1,695
銀行貸款	18,271	42,425	43,475	54,532
租賃負債	4,682	8,426	6,083	3,878
贖回負債	75,062	16,009	–	–
其他流動負債	33	100	104	104
即期稅項	2,951	9,116	5,210	12,606
	<u>173,427</u>	<u>232,504</u>	<u>218,350</u>	<u>216,726</u>
流動淨(負債)／資產	<u>(17,924)</u>	<u>(31,842)</u>	<u>(15,614)</u>	<u>89,461</u>
總資產減流動負債	<u>84,062</u>	<u>173,310</u>	<u>254,340</u>	<u>333,202</u>
非流動負債				
銀行貸款	–	13,697	11,398	–
租賃負債	6,796	7,728	2,919	1,807
	<u>6,796</u>	<u>21,425</u>	<u>14,317</u>	<u>1,807</u>
淨資產	<u>77,266</u>	<u>151,885</u>	<u>240,023</u>	<u>331,395</u>
資本及公積金				
實繳資本／股本	11,844	10,954	50,000	50,000
公積金	65,422	140,931	190,023	281,395
本公司權益股東應佔總權益及總權益 ...	<u>77,266</u>	<u>151,885</u>	<u>240,023</u>	<u>331,395</u>

財務資料

非流動資產

物業、廠房及設備

於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年8月31日，我們的物業、廠房及設備分別為人民幣94.68百萬元、人民幣184.62百萬元、人民幣245.04百萬元及人民幣223.61百萬元。我們的物業、廠房及設備主要包括按摩設備及租賃自用的物業。我們的物業、廠房及設備金額由2022年12月31日的人民幣94.68百萬元增加95.00%至2023年12月31日的人民幣184.62百萬元，並進一步由2023年12月31日的人民幣184.62百萬元增加32.73%至2024年12月31日的人民幣245.04百萬元，主要歸因於往績記錄期間我們添置按摩設備用於服務網點擴張計劃。我們的物業、廠房及設備金額由2024年12月31日的人民幣245.04百萬元減少8.75%至2025年8月31日的人民幣223.61百萬元，主要由於我們的機器按摩設備的折舊及攤銷增加所致。

按公允價值計入其他全面收益的金融資產

於往績記錄期間，我們投資於按公允價值計入其他全面收益的金融資產，包括可進行轉讓的可轉讓存款單。我們的董事於投資前，已合理估計預期未來現金流量，包括存款單到期時的預期未來利息回報。

於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年8月31日，我們按公允價值計入其他全面收益的金融資產分別為零、人民幣10.01百萬元、人民幣10.17百萬元及零。該波動乃基於我們於往績記錄期間認購存款單，以最大限度地利用我們的盈餘資金。

	於12月31日			於8月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
按公允價值計入				
其他全面收益的金融資產				
一 可轉讓存款單.....	—	10,007	10,172	—

財務資料

流動資金及資本資源

流動資金及運營資金來源

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們主要通過業務運營所得現金、銀行借款及股東出資撥付運營資金。**[編纂]**後，我們擬通過類似資金來源及**[編纂]**撥付未來資金需求。我們預期未來運營資金的融資來源不會有任何改變。我們目前預計資本資源的組合及相關成本不會有任何重大變化。於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年8月31日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣43.21百萬元、人民幣38.89百萬元、人民幣19.68百萬元及人民幣46.69百萬元。我們的現金及現金等價物包括銀行現金、手頭現金及支付平台的現金結餘。

下表載列我們於所示日期的流動資金及運營資金的概要：

	於12月31日			於8月31日	於9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
					(未經審計)
流動資產					
按公允價值計入損益的					
金融資產.....	20,519	15,751	–	60,097	58,106
存貨	5,411	6,198	5,571	9,638	9,108
貿易及其他應收款項	46,905	63,594	75,463	88,844	89,373
預付款項.....	39,457	76,228	99,838	100,914	107,553
預付稅項.....	–	–	2,180	–	–
現金及現金等價物	43,211	38,891	19,684	46,694	43,462
	<u>155,503</u>	<u>200,662</u>	<u>202,736</u>	<u>306,187</u>	<u>307,602</u>
流動負債					
貿易及其他應付款項	69,752	152,184	161,871	143,911	133,943
合同負債.....	2,676	4,244	1,607	1,695	1,714
銀行貸款.....	18,271	42,425	43,475	54,532	54,532
租賃負債.....	4,682	8,426	6,083	3,878	3,636
贖回負債.....	75,062	16,009	–	–	–
其他流動負債.....	33	100	104	104	106
即期稅項.....	2,951	9,116	5,210	12,606	13,574
	<u>173,427</u>	<u>232,504</u>	<u>218,350</u>	<u>216,726</u>	<u>207,505</u>
流動淨(負債)/資產.....	<u>(17,924)</u>	<u>(31,842)</u>	<u>(15,614)</u>	<u>89,461</u>	<u>100,097</u>

財務資料

我們於2022年12月31日的流動淨負債為人民幣17.92百萬元，主要是由於投資者基石億享於2017年12月與本公司簽訂投資協議的贖回權產生的贖回負債。根據上述投資協議，基石億享有權要求本公司全額贖回其股份。有關贖回負債的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註24。

我們於2023年12月31日的流動淨負債為人民幣31.84百萬元，而於2022年12月31日的流動淨負債則為人民幣17.92百萬元。流動淨負債的增加主要是由於貿易及其他應付款項增加（原因是宣派截至2023年12月31日止年度的股息人民幣23.75百萬元（詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註28(b)））、因業務擴張而增加購置按摩設備及場地使用費，以及銀行貸款增加（原因是因業務擴張而增加購置按摩設備及場地使用費），而上述贖回負債部分已於2023年結清。

我們於2024年12月31日錄得流動淨負債人民幣15.61百萬元，其中人民幣10.17百萬元乃由於我們為更好地利用閒置資金而認購了期限為兩年的可轉讓存款單。與2023年12月31日的流動淨負債人民幣31.84百萬元相比，流動淨負債減少主要是由於基石億享於2024年2月終止贖回權，導致贖回負債悉數終止確認。

我們於2025年8月31日錄得流動淨資產人民幣89.46百萬元，而於2024年12月31日錄得流動淨負債人民幣15.61百萬元，主要由於2025年1月出售可轉讓存款單。

我們的流動淨資產由2025年8月31日的人民幣89.46百萬元增加至2025年9月30日的人民幣100.10百萬元，主要由於2025年9月貿易及其他應付款項減少。

為維持充裕的運營資金及改善流動資金狀況，我們將採取下列措施：(i)定期計劃及監控現金流量情況，以確保本集團的現金流量保持健康水平；(ii)與主要往來銀行維持穩定關係，以便及時取得或重續銀行借貸及磋商更佳的貸款條款；(iii)持續執行行政及其他開支的成本控制，以改善本集團的運營資金及現金流量狀況，包括密切監控日常運營開支。

財務資料

於往績記錄期間，由於我們擁有穩定的運營現金流及良好的信貸記錄，我們在償還到期的銀行借貸時並無遇到困難。我們於往績記錄期間的流動淨負債並未對我們的流動資金產生影響。於往績記錄期間，我們擁有穩定的經營活動現金淨流入，因此我們預期自本文件日期起計的12個月內，我們將擁有經營活動所得淨現金流入。

現金流量

下表載列我們於往績記錄期間的現金流量：

	截至12月31日止年度			截至8月31日止八個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審計)	
經營活動所得淨現金	83,312	164,280	192,443	174,722	190,454
投資活動所用淨現金	(55,066)	(136,826)	(155,813)	(122,836)	(153,557)
融資活動所用淨現金	(6,418)	(31,774)	(55,837)	(37,544)	(9,851)
現金及現金等價物淨變動	21,828	(4,320)	(19,207)	14,342	27,046
年初／期初現金及現金等價物 .	21,383	43,211	38,891	38,891	19,684
匯率變動的影響	—	—	—	—	(36)
年末／期末現金及現金等價物 .	<u>43,211</u>	<u>38,891</u>	<u>19,684</u>	<u>53,233</u>	<u>46,694</u>

經營活動所得淨現金

截至2025年8月31日止八個月，我們經營活動所得淨現金為人民幣190.45百萬元，主要由於經營所得現金人民幣199.32百萬元，部分被已付所得稅人民幣8.87百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，我們的經營活動所得淨現金為人民幣192.44百萬元，主要由於經營所得現金人民幣213.77百萬元，部分被已付所得稅人民幣21.33百萬元所抵銷。

財務資料

截至2023年12月31日止年度，我們的經營活動所得淨現金為人民幣164.28百萬元，主要由於經營所得現金人民幣176.40百萬元，部分被已付所得稅人民幣12.12百萬元所抵銷。

截至2022年12月31日止年度，我們的經營活動所得淨現金為人民幣83.31百萬元，主要由於經營所得現金人民幣87.14百萬元，部分被已付所得稅人民幣3.83百萬元所抵銷。

投資活動所用淨現金

截至2025年8月31日止八個月，我們的投資活動所用淨現金為人民幣153.56百萬元，主要由於(i)購買物業、廠房及設備以及無形資產的款項人民幣105.66百萬元；及(ii)按公允價值計入損益的金融資產投資人民幣75.00百萬元，部分被(i)出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣15.02百萬元；(ii)出售按公允價值計入其他全面收益的金融資產所得款項人民幣10.18百萬元；及(iii)出售物業、廠房及設備所得款項人民幣1.73百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，我們的投資活動所用淨現金為人民幣155.81百萬元，主要由於：(i)購買物業、廠房及設備以及無形資產的款項人民幣175.69百萬元；(ii)按公允價值計入損益的金融資產投資人民幣33.00百萬元；及(iii)按公允價值計入其他全面收益的金融資產投資人民幣20.25百萬元，部分被(i)出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣48.85百萬元；(ii)出售物業、廠房及設備所得款項人民幣3.68百萬元；(iii)已收利息人民幣0.30百萬元；及(iv)出售按公允價值計入其他全面收益的金融資產所得款項人民幣20.31百萬元所抵銷。

截至2023年12月31日止年度，我們的投資活動所用淨現金為人民幣136.83百萬元，主要由於：(i)購買物業、廠房及設備以及無形資產的款項人民幣134.63百萬元；(ii)按公允價值計入損益的金融資產投資人民幣15.00百萬元；及(iii)按公允價值計入其他全面收益的金融資產投資人民幣10.00百萬元，部分被(i)出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣20.00百萬元；(ii)出售物業、廠房及設備所得款項人民幣1.77百萬元；及(iii)已收利息人民幣1.03百萬元所抵銷。

截至2022年12月31日止年度，我們的投資活動所用淨現金為人民幣55.07百萬元，主要由於：(i)購買物業、廠房及設備以及無形資產的款項人民幣46.27百萬元；及(ii)按公允價值計入損益的金融資產投資人民幣35.00百萬元，部分被(i)出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣24.61百萬元；(ii)出售物業、廠房及設備所得款項人民幣1.40百萬元；及(iii)已收利息人民幣0.20百萬元所抵銷。

財務資料

融資活動所用淨現金

截至2025年8月31日止八個月，我們的融資活動所用淨現金為人民幣9.85百萬元，主要由於(i)償還銀行貸款人民幣54.83百萬元；(ii)已付租賃租金的資本部分人民幣5.36百萬元；(iii)支付[編纂]人民幣2.82百萬元；及(iv)已付利息人民幣1.12百萬元，部分被新增銀行貸款所得款項人民幣54.50百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，我們的融資活動所用淨現金為人民幣55.84百萬元，主要由於：(i)償還銀行貸款人民幣53.95百萬元；(ii)已付租賃租金的資本部分人民幣9.98百萬元；(iii)已付租賃租金的利息部分人民幣0.60百萬元；(iv)已付利息人民幣2.86百萬元；(v)已付權益股東的股息人民幣39.99百萬元；及(vi)支付[編纂]人民幣1.76百萬元，部分被(i)新增銀行貸款所得款項人民幣52.78百萬元及(ii)自權益股東收取現金人民幣0.53百萬元所抵銷。

截至2023年12月31日止年度，我們的融資活動所用淨現金為人民幣31.77百萬元，主要由於：(i)償還銀行貸款人民幣31.85百萬元；(ii)已付租賃租金的資本部分人民幣7.47百萬元；(iii)已付租賃租金的利息部分人民幣0.65百萬元；(iv)已付利息人民幣1.41百萬元；(v)已付權益股東的股息人民幣3.75百萬元；及(vi)清償部分贖回負債人民幣62.06百萬元，部分被(i)新增銀行貸款所得款項人民幣69.76百萬元；(ii)僱員激勵平台注資人民幣2.67百萬元；及(iii)自權益股東收取現金人民幣2.99百萬元所抵銷。

截至2022年12月31日止年度，我們的融資活動所用淨現金為人民幣6.42百萬元，主要由於：(i)償還銀行貸款人民幣23.00百萬元；(ii)已付租賃租金的資本部分人民幣4.03百萬元；(iii)已付租賃租金的利息部分人民幣0.51百萬元；及(iv)已付利息人民幣0.83百萬元，部分被新增銀行貸款所得款項人民幣21.25百萬元及受限制銀行存款到期的所得款項人民幣0.70百萬元所抵銷。

運營資金聲明

經計及我們現時可動用的財務資源（包括經營所得現金流量、銀行貸款及其他借款、其他內部資源及[編纂]的估計[編纂]）後，我們的董事及聯席保薦人確認，自本文件日期起至少12個月內，我們有充足的運營資金滿足其運營資金需求。

財務資料

流動資產

存貨

我們的存貨主要包括原材料（主要包括保護殼、線路及網關、L型面板、燈箱、晶片、主機板及其他配件等應用於服務網點場地裝修及按摩設備維修及保養的材料）、在製品、成品（僅包括與線上銷售家用按摩設備和按摩小件相關者）及在途商品。下表截列於所示日期我們的存貨概要：

	於12月31日			於8月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
存貨				
原材料	4,845	5,159	4,746	8,265
在製品	21	18	—	5
成品	447	953	779	928
在途商品.....	98	68	46	440
	<u>5,411</u>	<u>6,198</u>	<u>5,571</u>	<u>9,638</u>

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年8月31日，我們的存貨分別為人民幣5.41百萬元、人民幣6.20百萬元、人民幣5.57百萬元及人民幣9.64百萬元。我們的存貨由截至2022年12月31日止年度的人民幣5.41百萬元增加14.54%至截至2023年12月31日止年度的人民幣6.20百萬元，主要是由於我們為配合2023年服務網點及按摩設備的擴充而擴大生產及運營規模，導致原材料及備件的採購增加。由於我們的原材料主要包括應用於服務網點場地裝修及按摩設備維修及保養的材料，因此，於往績記錄期間，所需原材料的數量將隨著我們的服務網點及按摩設備數量的增加而相應增加。我們的存貨由2023年12月31日的人民幣6.20百萬元進一步減少10.12%至2024年12月31日的人民幣5.57百萬元，主要是由於2024年最後一個季度隨著服務網點網絡及按摩設備的擴張，生產運營規模不斷擴大，導致消耗較多原材料。我們的存貨由2024年12月31日的人民幣5.57百萬元增加73.00%至2025年8月31日的人民幣9.64百萬元，乃由於我們擴大生產及運營規模導致原材料的採購增加。

財務資料

下表載列於往績記錄期間我們存貨的週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至8月31日 止八個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
平均週轉天數 ⁽¹⁾	9.43	6.20	4.21	4.56

附註：

- (1) 平均存貨週轉天數等於年內／期內開始及最終存貨結餘的平均數除以年內／期內銷售成本，再乘以相關年內／期內的日曆天數。

由於我們的採購及存貨控制政策，我們的存貨週轉天數一直維持在較低水平。詳情請參閱「業務－供應商和採購－存貨管理」。

於2025年9月30日，我們於2025年8月31日的存貨中的人民幣2.67百萬元或27.75%已由本集團確認為銷售成本或開支。

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貿易應收款項（扣除虧損撥備）、押金、可抵扣增值稅及其他應收款項。於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年8月31日，我們的貿易及其他應收款項分別為人民幣46.91百萬元、人民幣63.59百萬元、人民幣75.46百萬元及人民幣92.29百萬元。

貿易應收款項（扣除虧損撥備）主要來自我們與城市合夥人就向其提供額外的按摩設備和備件所進行的交易以及我們在線銷售家用按摩設備和按摩小件。

押金指我們服務網點場地的押金。

可抵扣增值稅指未從增值稅中扣除的設備及材料採購費以及場地使用費等可抵扣投入。

其他應收款項指我們就機器按摩服務有權收取的交易額，將與外部電子支付平台結算及應由外部電子支付平台支付。

財務資料

下表載列於所示日期我們的貿易及其他應收款項明細：

	於12月31日			於8月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非即期				
貿易應收款項 (扣除虧損撥備)				
— 第三方	—	—	—	3,448
即期				
貿易應收款項 (扣除虧損撥備)				
— 第三方	2,330	1,346	943	3,552
— 關聯方	—	—	—	466
押金	26,809	40,787	52,950	58,391
可抵扣增值稅	12,827	12,001	16,143	18,123
其他應收款項	4,939	9,460	5,427	8,312
	<u>46,905</u>	<u>63,594</u>	<u>75,463</u>	<u>92,292</u>

我們的貿易及其他應收款項由2022年12月31日的人民幣46.91百萬元增加35.58%至2023年12月31日的人民幣63.59百萬元。此乃主要由於我們的押金由2022年12月31日的人民幣26.81百萬元增加52.14%至2023年12月31日的人民幣40.79百萬元，原因是我們執行服務網點擴張計劃使得服務網點場地使用押金金額增加。我們的其他應收款項亦由2022年12月31日的人民幣4.94百萬元增加91.54%至2023年12月31日的人民幣9.46百萬元，主要由於我們機器按摩服務的交易額增加，令外部電子支付平台應向我們支付的金額增加。

我們的貿易及其他應收款項由2023年12月31日的人民幣63.59百萬元增加18.66%至2024年12月31日的人民幣75.46百萬元。我們的押金由2023年12月31日的人民幣40.79百萬元增加29.82%至2024年12月31日的人民幣52.95百萬元，主要是由於我們的服務網點場地數量及服務網點場地使用押金金額不斷增加。我們的其他應收款項由2023年12月31日的人民幣9.46百萬元減少42.63%至2024年12月31日的人民幣5.43百萬元，主要由於與外部電子支付平台的結算效率得以優化。

我們的貿易及其他應收款項由2024年12月31日的人民幣75.46百萬元增加22.30%至2025年8月31日的人民幣92.29百萬元，主要由於服務網點場地擴張導致押金增加。

財務資料

下表載列於所示日期我們的貿易應收款項賬齡分析：

	於12月31日			於8月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
即期(未逾期).....	1,215	897	919	7,402
逾期少於三個月.....	10	28	2	35
逾期超過三個月但少於一年..	1,025	375	21	27
逾期超過一年.....	80	46	1	2
	<u>2,330</u>	<u>1,346</u>	<u>943</u>	<u>7,466</u>

考慮到我們機器按摩服務的業務性質，我們基本預收我們的服務費，即消費者在接受服務前通過外部電子支付平台即時支付費用，或消費者向本集團購買預付按摩服務套餐。貿易應收款項主要與我們與城市合夥人就其購買按摩設備備件或小件的交易以及網上銷售家用按摩設備及按摩小件有關。因此，貿易應收款項平均週轉天數對於分析我們的業務表現並無意義。鑒於我們的業務性質使貿易應收款項金額相對較低，特別是於2024年12月31日及2025年8月31日，逾期超過三個月的貿易應收款項僅分別約為人民幣22,000元及人民幣29,000元，董事並不知悉有關貿易應收款項的任何重大可收回性問題，因此認為已作出足夠撥備。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註29(a)。

於2025年9月30日，我們於2025年8月31日的未償還貿易應收款項賬面值中的人民幣0.77百萬元或15.38%已結清。

財務資料

預付款項

我們的預付款項主要包括預付場地使用費及其他。預付場地使用費主要包括就獲得服務網點場地而預付予場地地方的場地使用費。

下表載列於所示日期我們的預付款項明細：

	於12月31日			於8月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
預付款項：				
－ 服務網點使用費	38,576	74,799	94,761	93,746
－ 其他	881	1,429	5,077	7,168
	<u>39,457</u>	<u>76,228</u>	<u>99,838</u>	<u>100,914</u>

於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年8月31日，我們的預付款項分別為人民幣39.46百萬元、人民幣76.23百萬元、人民幣99.84百萬元及人民幣100.91百萬元。我們的預付款項由截至2022年12月31日的人民幣39.46百萬元增加93.19%至截至2023年12月31日的人民幣76.23百萬元，主要由於2023年服務網點擴張，場地使用費的預付款項增加所致。我們積極推廣服務網點擴張政策，與場地地方磋商並通過預付場地使用費取得更合適的場地入住條款。

我們的預付款項由2023年12月31日的人民幣76.23百萬元增加30.97%至2024年12月31日的人民幣99.84百萬元，主要由於服務網點場地數量的進一步增加。

我們的預付款項由截至2024年12月31日的人民幣99.84百萬元增加1.08%至截至2025年8月31日的人民幣100.91百萬元，主要由於服務網點場地擴張導致預付使用費增加。

於2025年9月30日，我們於2025年8月31日的預付款項中的人民幣13.01百萬元或12.89%已結清。

財務資料

按公允價值計入損益的金融資產

於往績記錄期間，我們投資於按公允價值計入損益的金融資產，包括由中國持牌金融機構發行的可隨時贖回的理財產品。我們已採納一系列載列有關投資理財產品的整體原則、職責分工及審批程序的內部控制政策，以確保公司資金安全。根據我們的內部政策，我們僅會將閒置資金用於投資理財產品。一般而言，我們僅允許投資由合資格金融機構發行的低風險及可退還的理財產品。財務人員負責建議、分析及評估潛在及合適的理財產品。我們的管理層已在我們的財務人員協助下合理估計預期未來現金流量，包括於作出投資前理財產品到期時的預期未來利息回報。投資建議須經我們的首席財務官批准。我們的管理層（尤其是首席財務官及財務人員）在企業運營的財務管理方面擁有豐富經驗。

於[編纂]後，我們擬繼續嚴格按照我們的內部控制政策及公司章程投資理財產品，倘根據上市規則第十四章，有關投資屬須予公佈交易，本公司將遵守上市規則第十四章的相關規定，包括公告、申報及／或股東批准規定（如適用）。

於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年8月31日，我們按公允價值計入損益的金融資產分別為人民幣20.52百萬元、人民幣15.75百萬元、零及人民幣60.10百萬元。該波動乃基於我們於往績記錄期間認購理財產品，以最大限度地利用我們的盈餘資金。

	於12月31日			於8月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
按公允價值計入損益的金融資產				
－ 理財產品	20,519	15,751	—	60,097

財務資料

現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物主要包括銀行及手頭現金及支付平台的現金結餘。於2022年、2023年及2024年12月31日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣43.21百萬元、人民幣38.89百萬元及人民幣19.68百萬元。我們的現金及現金等價物由2022年12月31日的人民幣43.21百萬元減少10.00%至2023年12月31日的人民幣38.89百萬元，主要是由於2023年為贖回其股份而向基石億享支付款項以及支付現金股息所致。我們的現金及現金等價物由2023年12月31日的人民幣38.89百萬元減少49.39%至2024年12月31日的人民幣19.68百萬元，主要是由於採購按摩設備及預付服務網點場地的費用增加。我們的現金及現金等價物由2024年12月31日的人民幣19.68百萬元增加137.22%至2025年8月31日的人民幣46.69百萬元，主要由於截至2025年8月31日止八個月業務營運產生的現金流入。

於2022年、2023年及2024年12月31日，所有現金及現金等價物均位於中國內地。於2025年8月31日，位於中國內地的現金及現金等價物為人民幣40,755,000元。將資金匯出中國內地須遵守外匯管制相關規則及法規。

下表載列於所示日期的現金及現金等價物明細：

	於12月31日			於8月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銀行及手頭現金	38,580	36,624	17,471	45,019
支付平台的現金結餘	4,631	2,267	2,213	1,675
現金及現金等價物	<u>43,211</u>	<u>38,891</u>	<u>19,684</u>	<u>46,694</u>

財務資料

流動負債

貿易及其他應付款項

我們的貿易及其他應付款項主要包括採購按摩設備、備件、小件和服務網點場地使用費的貿易應付款項、消費者支付的可退還充值額度的預收款項、城市合夥人押金、應付薪金及福利、應付權益股東股息、其他應付款項及應計費用以及其他應付稅項。

下表載列於所示日期我們的貿易及其他應付款項明細：

	於12月31日			於8月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項.....	22,492	63,086	74,812	62,752
預收款項 ⁽¹⁾	23,166	27,670	29,663	31,704
押金 ⁽²⁾	5,861	5,628	5,267	5,097
應付薪金及福利.....	10,054	21,118	30,857	25,611
應付權益股東股息.....	–	20,000	12	–
其他應付款項及應計費用....	6,998	12,516	19,293	15,826
按攤銷成本計量的金融負債..	68,571	150,018	159,904	140,990
其他應付稅項.....	1,181	2,166	1,967	2,921
	<u>69,752</u>	<u>152,184</u>	<u>161,871</u>	<u>143,911</u>

附註：

(1) 消費者支付的可退還充值保證金於貿易及其他應付款項中確認為「預收款項」。當消費者的預付款項在城市合夥人的服務網點消費時，我們將與機器按摩服務網點運營支持服務相關的交易額部分確認為收入，並將餘下的交易額從合夥人模式下的「預收款項」或「合同負債」轉移至「其他應付款項」。

(2) 押金指城市合夥人向本集團支付的押金。

於2022年、2023年、2024年12月31日及2025年8月31日，我們的貿易及其他應付款項分別為人民幣69.75百萬元、人民幣152.18百萬元、人民幣161.87百萬元及人民幣143.91百萬元。我們的貿易及其他應付款項由2022年12月31日的人民幣69.75百萬元增加118.18%至2023年12月31日的人民幣152.18百萬元，並進一步增加6.37%至2024

財務資料

年12月31日的人民幣161.87百萬元，主要由於業務規模擴大，導致原材料及按摩設備採購、服務網點場地使用費等貿易應付款項增加。我們的貿易及其他應付款項由2024年12月31日的人民幣161.87百萬元減少11.10%至2025年8月31日的人民幣143.91百萬元，主要由於截至2025年8月31日止八個月貿易應付款項減少。

下表載列於所示日期我們的貿易應付款項賬齡分析：

	於12月31日			於8月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
3個月以內.....	11,846	47,050	55,549	45,975
超過3個月但在6個月以內 ...	3,187	4,294	4,977	2,912
超過6個月但在9個月以內 ...	1,881	2,313	341	1,903
超過9個月但在1年以內	1,138	3,229	1,743	2,699
超過1年	4,440	6,200	12,202	9,263
	<u>22,492</u>	<u>63,086</u>	<u>74,812</u>	<u>62,752</u>

下表載列於往績記錄期間我們的貿易應付款項平均週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至8月31日 止八個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
平均週轉天數 ⁽¹⁾	42.60	45.72	49.33	41.27

附註：

- (1) 貿易應付款項的平均週轉天數等於該年度／期間期初及期末貿易應付款項結餘的平均值除以該年度／期間的銷售成本，再乘以有關年度／期間的日曆天數。

截至2022年12月31日止年度、截至2023年12月31日止年度及截至2024年12月31日止年度，我們的貿易應付款項週轉天數保持穩定，分別為42.60天、45.72天及49.33天。

財務資料

我們的貿易應付款項週轉天數由截至2024年12月31日止年度的49.33天減少至截至2025年8月31日止八個月的41.27天，主要是由於截至2025年8月31日止八個月我們的貿易應付款項減少。

於2025年9月30日，我們於2025年8月31日的未償還貿易應付款項中的人民幣24.05百萬元或38.33%已結清。

合同負債

合同負債主要指來自消費者的預付款項（不包括增值稅銷項稅），即尚未提供相關服務的不可退還預付按摩服務套餐。不可退還預付按摩服務套餐的預付款項於收到時確認為「合同負債」。此外，當消費者的預付款項在城市合夥人的服務網點消費時，我們將與機器按摩服務網點運營支持服務相關的交易額部分確認為收入，並將餘下的交易額從合夥人模式下的「預收款項」或「合同負債」轉移至「其他應付款項」。預付款項中包含的增值稅銷項稅已歸類為其他流動負債。於2022年、2023年、2024年12月31日及2025年8月31日，我們的合同負債分別為人民幣2.68百萬元、人民幣4.24百萬元、人民幣1.61百萬元及人民幣1.70百萬元。下表載列於所示日期的合同負債明細：

	於12月31日			於8月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
預收款項.....	350	1,454	1,498	1,610
未兌換積分.....	2,121	2,583	—	—
其他	205	207	109	85
	<u>2,676</u>	<u>4,244</u>	<u>1,607</u>	<u>1,695</u>

我們的合同負債由2022年12月31日的人民幣2.68百萬元增加58.59%至2023年12月31日的人民幣4.24百萬元，主要歸因於提前購買我們機器按摩服務預付卡或套餐及兌換積分的消費者數量增加。我們的合同負債由2023年12月31日的人民幣4.24百萬元減少62.13%至2024年12月31日的人民幣1.61百萬元，主要由於我們的積分兌換政策發生變化。我們的合同負債保持相對穩定，於2024年12月31日為人民幣1.61百萬元，而於2025年8月31日為人民幣1.70百萬元。

財務資料

於2022年、2023年、2024年12月31日及2025年8月31日，預期將於一年或以上後確認為收入的合同負債金額分別為人民幣118,000元、人民幣99,000元、人民幣38,000元及人民幣23,000元。所有其他合同負債預期將於一年內確認為收入。

於2025年9月30日，我們於2025年8月31日的未償還合同負債中的人民幣1.62百萬元或95.34%已確認為收入。

債項

於往績記錄期間，我們的債務包括銀行貸款、租賃負債及贖回負債。下表載列我們截至所示日期的債務明細：

	於12月31日			於8月31日	於9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
					(未經審計)
計入流動負債					
－ 銀行貸款.....	18,271	42,425	43,475	54,532	54,532
－ 租賃負債.....	4,682	8,426	6,083	3,878	3,636
－ 贖回負債.....	75,062	16,009	—	—	—
小計	98,015	66,860	49,558	58,410	58,168
計入非流動負債					
－ 銀行貸款.....	—	13,697	11,398	—	—
－ 租賃負債.....	6,796	7,728	2,919	1,807	1,447
小計	6,796	21,425	14,317	1,807	1,447
總計	104,811	88,285	63,875	60,217	59,615

財務資料

銀行貸款

我們的銀行貸款主要包括來自金融機構的銀行貸款。於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年8月31日，銀行借款的年利率分別介乎3.95%至4.95%、4.00%至4.85%、2.60%至4.85%及1.50%至2.50%。

下表載列於所示日期我們的銀行貸款明細：

	於12月31日			於8月31日	於9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
短期銀行貸款					
— 無抵押及有擔保	15,250	35,040	32,834	—	—
— 無抵押及無擔保	3,021	—	—	54,532	54,532
— 有抵押及有擔保	—	7,385	10,641	—	—
	18,271	42,425	43,475	54,532	54,532
長期銀行貸款					
— 有抵押及有擔保	—	13,697	11,398	—	—
	18,271	56,122	54,873	54,532	54,532

於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年8月31日，由本集團控股股東之一謝先生及／或其配偶擔保的銀行貸款分別為人民幣15.25百萬元、人民幣56.12百萬元、人民幣54.87百萬元及零。董事確認，所有相關擔保或相應貸款將於[編纂]前悉數解除或償還。

於2025年9月30日（即釐定我們債項的最後實際可行日期），我們的銀行貸款結餘為人民幣54.53百萬元。於2025年9月30日，我們的未動用銀行融資為人民幣23.66百萬元。

財務資料

下表載列我們截至所示日期的銀行貸款的屆滿情況：

	於12月31日			於8月31日	於9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
一年內或按要求	18,271	42,425	43,475	54,532	54,532
一年後但兩年內	—	7,287	9,737	—	—
兩年後但五年內	—	6,410	1,661	—	—
	<u>18,271</u>	<u>56,122</u>	<u>54,873</u>	<u>54,532</u>	<u>54,532</u>

我們的董事確認，於往績記錄期間，我們並無任何延遲或拖欠償還銀行貸款及借款的情況，亦無在按我們商業上可接受的條款獲得銀行融資方面遇到任何困難。

租賃負債

於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年8月31日，我們的租賃負債分別為人民幣11.48百萬元、人民幣16.15百萬元、人民幣9.00百萬元及人民幣5.69百萬元。於2025年9月30日（即釐定我們債項的最後實際可行日期），我們的租賃負債結餘為人民幣5.08百萬元。

	於12月31日			於8月31日	於9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
一年內	4,682	8,426	6,083	3,878	3,636
一年後但兩年內	2,780	4,832	2,338	1,661	1,350
兩年後但五年內	4,016	2,896	581	146	97
	<u>11,478</u>	<u>16,154</u>	<u>9,002</u>	<u>5,685</u>	<u>5,083</u>

財務資料

贖回負債

於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年8月31日，我們的贖回負債分別為人民幣75.06百萬元、人民幣16.01百萬元、零及零。

於2017年12月，本公司與馬鞍山基石億享股權投資合夥企業（有限合夥）（「**基石億享**」）訂立投資協議。根據投資協議，基石億享同意注入現金以換取本公司12.50%股權，而有關款項已於2017年12月以現金悉數支付。

於投資協議規定的若干或有事件發生後，基石億享有權要求本公司悉數贖回其股權。於2023年4月，本公司結算基石億享初始投資的80%。該對價已於2023年以現金悉數支付。請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註24。

於2024年2月28日，基石億享放棄增資協議及回購協議項下規定的所有優先權利。因此，贖回負債於2024年為零。

資本支出

我們的資本支出包括購買物業、廠房及設備以及無形資產的付款。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年8月31日止八個月，我們的資本支出分別為人民幣46.27百萬元、人民幣134.63百萬元、人民幣175.69百萬元及人民幣105.66百萬元。整體增加趨勢與我們於往績記錄期間的服務網點擴張一致。

我們計劃以經營活動所得現金、銀行貸款及其他借款以及[編纂]撥付未來資本支出。

財務資料

資本承擔

下表載列已訂約但未在綜合財務報表中撥備的資本承擔：

	於12月31日			於8月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
已就收購物業、廠房 及設備訂約	3,854	12,532	26,810	13,491
已就短期租賃訂約	7,823	10,262	6,112	10,414
	<u>11,677</u>	<u>22,794</u>	<u>32,922</u>	<u>23,905</u>

撥備及或有負債

一般情況下，撥備乃通過按反映當前市場對貨幣時間價值及負債特定風險的評估的稅前利率折現預期未來現金流量而釐定。

當相關產品出售時，根據歷史保修數據及對相關概率的可能結果的加權，確認保修撥備。

如需要流出經濟效益履行責任的可能性較低或未能可靠估計款額，則該等責任將披露作或有負債，但如出現經濟效益流出的可能性極微則除外。可能出現的責任（僅可於一項或多項未來事件發生或不發生的情況下確定）亦披露為或有負債，但如出現經濟效益流出的可能性極微則除外。

除上文所披露者外，於2022年12月31日、2023年12月31日、2024年12月31日、2025年8月31日及2025年9月30日，我們並無任何重大按揭、押記、債權證、貸款資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債項、融資租賃或租購承擔、承兌負債（一般貿易票據除外）、承兌授信（有擔保、無擔保、有抵押或無抵押），或擔保或其他或有負債。董事確認，自2025年9月30日起及直至本文件日期，我們的債項並無任何重大變動。我們的董事進一步確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，概無就任何未償還債項作出重大契諾。

財務資料

資產負債表外安排

於最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外交易。

重大關聯方交易

於往績記錄期間，我們訂立了若干重大關聯方交易，有關詳情載於附錄一所載的會計師報告附註31。

下表載列所示期間按性質劃分的主要關聯方交易：

	截至12月31日止年度			截至8月31日止八個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審計)	
貿易性質：					
購置設備及備件	5,023	1,044	11,477	364	26,383
購買研發外包服務					
— 本集團一名董事控制的實體...	—	—	198	—	1,509
銷售機器按摩設備的備件					
— 本集團一名董事控制					
的實體	—	—	—	—	576

財務資料

下表載列於所示日期的一名關聯方未償還結餘：

	於12月31日			於8月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易性質：				
貿易及其他應付款項				
－ 本集團一名董事控制的實體.....	382	237	11,348	6,667
貿易及其他應收款項				
－ 本集團一名董事控制的實體.....	—	—	—	466

於往績記錄期間，我們自福建榮耀（由我們的非執行董事兼主要股東吳景華先生最終控制）購買設備及備件以及研發外包服務，並向福建榮耀銷售機器按摩設備的備件，因此該交易構成關聯方交易。有關詳情，亦請參閱「關連交易」一節。

我們的董事認為，我們於往績記錄期間與關聯方的交易乃經公平磋商後進行，並無扭曲我們的經營業績或使我們的歷史業績無法反映我們未來業績。

主要財務比率

下表載列於所示日期及期間我們的主要財務比率：

	於12月31日／截至 12月31日止年度			於8月31日／ 截至8月31日止八個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
淨利潤率 ⁽¹⁾	1.96%	14.88%	10.75%	16.94%	14.00%
經調整淨利潤率（非國際 財務報告準則計量） ⁽²⁾	2.58%	16.12%	12.79%	17.73%	15.73%
流動比率 ⁽³⁾	0.90	0.86	0.93	1.06	1.41
速動比率 ⁽⁴⁾	0.87	0.84	0.90	1.02	1.37
槓桿比率 ⁽⁵⁾	135.65%	58.13%	26.61%	30.95%	18.17%

（未經審計）

財務資料

附註：

- (1) 淨利潤率等於年內／期內利潤除以年內／期內收入再乘以100%。
- (2) 經調整淨利潤率(非國際財務報告準則計量)等於年內／期內經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)除以年內／期內收入再乘以100%。詳情請參閱「— 非國際財務報告準則計量」。
- (3) 流動比率等於我們的流動總資產除以年末／期末流動總負債。
- (4) 速動比率等於流動總資產減存貨再除以年末／期末流動總負債。
- (5) 槓桿比率等於年末／期末總債務除以同一年末／期末總權益。總債務等於銀行貸款、租賃負債及贖回負債的總和。

有關於各期間影響淨利潤率及經調整淨利潤率(非國際財務報告準則計量)的因素討論，請參閱「— 各期間的比較」。

淨利潤率

我們的淨利潤率由2022年12月31日的1.96%大幅上升至2023年12月31日的14.88%，原因是2022年因COVID-19疫情影響，消費活動表現不佳，期間我們仍產生大量成本，例如服務網點及相關開支，而2023年更多公共場所重新開放後，市場消費活動恢復，導致每個服務網點的平均交易額增加。

我們的淨利潤率由2023年12月31日的14.88%下降至2024年12月31日的10.75%，乃由於[編纂]，以及為擴大業務規模及擴大市場滲透率而產生的服務網點使用費及新按摩設備成本不斷增加，以及行政、銷售及研究人員的開支增加，導致利潤增長放緩。

我們的淨利潤率由2024年8月31日的16.94%下降至2025年8月31日的14.00%，乃由於我們於截至2025年8月31日止八個月產生[編纂]人民幣7.60百萬元，而截至2024年8月31日止八個月則為人民幣0.69百萬元，以及為擴大業務規模而產生的服務網點使用費、機器按摩設備折舊及攤銷及其他開支不斷增加。

經調整淨利潤率(非國際財務報告準則計量)

我們的經調整淨利潤率(非國際財務報告準則計量)由2022年12月31日的2.58%上升至2023年12月31日的16.12%，與對銷以權益結算以股份為基礎的付款開支後的淨利潤率一致。

財務資料

我們的經調整淨利潤率（非國際財務報告準則計量）由2023年12月31日的16.12%下降至2024年12月31日的12.79%，與對銷以權益結算以股份為基礎的付款開支及[編纂]後的淨利潤率一致。

我們的經調整淨利潤率（非國際財務報告準則計量）由2024年8月31日的17.73%下降至2025年8月31日的15.73%，與對銷以權益結算以股份為基礎的付款開支及[編纂]後的淨利潤率一致。

流動比率

我們的流動比率保持相對穩定，於2022年12月31日為0.90，而於2023年12月31日為0.86。

我們的流動比率由2023年12月31日的0.86提高至2024年12月31日的0.93，主要由於基石億享於2024年2月放棄相關優先權使我們的贖回負債變為零。

我們的流動比率由2024年12月31日的0.93提高至2025年8月31日的1.41，主要由於租賃負債減少及服務網點數量增加令預付款項增加。

速動比率

我們的速動比率保持相對穩定，於2022年12月31日為0.87，而於2023年12月31日為0.84。

我們的速動比率由2023年12月31日的0.84提高至2024年12月31日的0.90，主要由於基石億享於2024年2月放棄相關優先權使我們的贖回負債變為零。

我們的速動比率由2024年12月31日的0.90提高至2025年8月31日的1.37，乃由於租賃負債減少及服務網點場地數目增加令預付款項增加。

槓桿比率

我們的槓桿比率由2022年12月31日的135.65%下降至2023年12月31日的58.13%，主要由於(i)銀行貸款增加；及(ii)贖回負債減少。

我們的槓桿比率由2023年12月31日的58.13%下降至2024年12月31日的26.61%，主要由於(i)贖回負債減少；及(ii)租賃負債減少。我們的槓桿比率由2024年12月31日的30.95%下降至2025年8月31日的18.17%，主要是由於租賃負債減少。

財務資料

有關金融風險的量化及質化披露

我們在日常業務過程中面臨金融風險，如信貸風險、流動資金風險及利率風險。有關更多資料，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註29。

(a) 信貸風險

信貸風險指交易對手未能履行其合同責任而使本集團蒙受財務損失的風險。本集團的信貸風險主要來自貿易及其他應收款項。本集團面臨的現金及現金等價物信貸風險有限，原因是交易對手為本集團認為信貸風險較低的銀行及金融機構。

本集團未提供任何會使本集團承受信貸風險的擔保。

無重大融資部分的即期貿易應收款項

本集團已建立一套信貸風險管理政策，據此對所有超過若干信貸金額的客戶進行個別信貸評估。該等評估側重於客戶過往的到期付款記錄及當前的付款能力，並考慮客戶的特定資料以及與客戶經營所在經濟環境有關的資料。貿易應收款項自開票之日起30至90日內到期。倘債務人的結餘逾期超過3個月，則須結清所有未償還結餘，方可再獲授信貸。本集團一般不向客戶收取抵押品。

本集團於客戶經營所在的行業或國家並無重大集中信貸風險。重大集中信貸風險主要於本集團因個別客戶而承受重大風險時產生。於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年8月31日，總貿易應收款項中4.00%、4.58%、4.62%及0.08%分別為於往績記錄期間各年度／期間應收本集團在合夥人模式下機器按摩服務網點運營支持服務分部的最大客戶的款項，及總貿易應收款項中25.22%、15.93%、13.67%及8.07%分別為於往績記錄期間各年度／期間應收本集團五大客戶的款項。

本集團以相等於全期預期信貸虧損的金額計量貿易應收款項的虧損撥備，該金額使用撥備矩陣計算。由於本集團的歷史信貸虧損經驗並未表明不同類型客戶的虧損模式有顯著差異，因此並未根據本集團不同客戶類型區分基於逾期狀態的虧損撥備。

財務資料

下表提供本集團因即期貿易應收款項而承受的信貸風險及預期信貸虧損的資料：

	於2022年12月31日		
	預期虧損率	賬面總值	虧損撥備
		人民幣千元	人民幣千元
即期(未逾期).....	0.7%	1,224	9
逾期少於三個月.....	9.1%	11	1
逾期超過三個月但少於一年.....	54.7%	2,261	1,236
逾期超過一年.....	85.0%	534	454
		<u>4,030</u>	<u>1,700</u>
	於2023年12月31日		
	預期虧損率	賬面總值	虧損撥備
		人民幣千元	人民幣千元
即期(未逾期).....	1.4%	910	13
逾期少於三個月.....	12.5%	32	4
逾期超過三個月但少於一年.....	62.6%	1,002	627
逾期超過一年.....	95.9%	1,140	1,094
		<u>3,084</u>	<u>1,738</u>
	於2024年12月31日		
	預期虧損率	賬面總值	虧損撥備
		人民幣千元	人民幣千元
即期(未逾期).....	1.9%	937	18
逾期少於三個月.....	18.2%	2	—*
逾期超過三個月但少於一年.....	84.1%	132	111
逾期超過一年.....	99.9%	944	943
		<u>2,015</u>	<u>1,072</u>

財務資料

	於2025年8月31日		
	預期虧損率	賬面總值	虧損撥備
		人民幣千元	人民幣千元
即期(未逾期).....	2.5%	4,056	102
逾期少於三個月.....	23.9%	46	11
逾期超過三個月但少於一年.....	89.0%	246	219
逾期超過一年.....	99.7%	654	652
		5,002	984

* 該金額少於人民幣500元。

預期虧損率乃基於過去36個月的實際虧損經驗計算得出。該等比率已作調整，以反映在收集歷史數據期間的經濟狀況、當前狀況以及本集團對應收款項預計年期內經濟狀況的看法之間的差異。

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年8月31日止八個月，即期貿易應收款項的虧損撥備賬變動情況如下：

	截至12月31日止年度			截至8月31日
	2022年	2023年	2024年	止八個月
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於1月1日的結餘.....	617	1,700	1,738	1,072
撇銷金額.....	—	—	(684)	(678)
確認的減值虧損.....	1,083	38	18	590
於12月31日／8月31日的結餘...	1,700	1,738	1,072	984

包含重大融資部分的貿易應收款項

本集團已建立持續監控機制，定期向信貸風險內部管理層報告風險敞口。本集團的信貸風險管理覆蓋信貸審批及售後監控等主要營運階段。任何可能對客戶還款能力造成嚴重影響的負面事件會立即預警，並採取措施降低風險。

財務資料

預期信貸虧損是違約概率（「違約概率」）、違約風險敞口（「違約風險敞口」）及違約損失率（「違約損失率」）三者的乘積貼現後的結果。相關定義如下：

- 違約概率指交易對手在未來12個月或在整個應收款項剩餘存續期，無法履行其償付義務的可能性；
- 違約風險敞口指在未來12個月或在整個應收款項剩餘存續期中，在違約發生時，本集團應被償付的金額；
- 違約損失率指本集團對違約敞口發生損失程度作出的預期。根據交易對手的類型、追索的方式和優先級不同，違約損失率也有所不同。

本集團通過預計未來各月份中單個敞口或資產組合的違約概率、違約損失率和違約風險敞口，來確定預期信貸虧損。本集團將這三者相乘並根據其存續（即沒有在更早期間發生提前還款或違約的情況）的可能性進行調整。通過這種做法，本集團可以計算出未來各月的預期信貸虧損。再將各月的計算結果貼現至資產負債表日期並加總。預期信貸虧損計算中使用的貼現率為初始實際利率或其近似值。

於2022年、2023年及2024年12月31日，並無包含重大融資部分的貿易應收款項。下表提供本集團因包含重大融資部分的貿易應收款項而於2025年8月31日承受的信貸風險及預期信貸虧損的資料。

	於2025年8月31日
	12個月預期信貸虧損
	人民幣千元
總賬面值.....	3,556
減：虧損撥備.....	(108)
賬面淨值.....	3,448

財務資料

截至2025年8月31日止八個月，包含重大融資成分的貿易應收款項的虧損撥備賬變動情況如下：

	截至2025年8月31日 止八個月 12個月預期信貸虧損 人民幣千元
於1月1日的結餘.....	—
確認的減值虧損.....	108
於8月31日的結餘.....	108

保證金及其他應收款項

保證金及其他應收款項主要為租金保證金。預期信貸虧損乃參考本集團的歷史虧損記錄採用虧損率法估計。虧損率於適當時調整，以反映現時狀況及未來經濟狀況預測。下表提供本集團因保證金及其他應收款項而承受的信貨風險及預期信貸虧損的資料：

	於2022年12月31日		
	預期虧損率	賬面總值	虧損撥備
		人民幣千元	人民幣千元
一年內	6.2%	28,510	1,757
一年以上但兩年內	13.9%	5,120	713
兩年以上但三年內	50.0%	1,175	587
三年以上.....	100.0%	6,332	6,332
		41,137	9,389

	於2023年12月31日		
	預期虧損率	賬面總值	虧損撥備
		人民幣千元	人民幣千元
一年內	4.9%	47,700	2,338
一年以上但兩年內	18.8%	2,162	406
兩年以上但三年內	29.3%	4,428	1,299
三年以上.....	100.0%	3,954	3,954
		58,244	7,997

財務資料

於2024年12月31日

	預期虧損率	賬面總值	虧損撥備
		人民幣千元	人民幣千元
一年內	4.6%	54,521	2,504
一年以上但兩年內	13.7%	6,093	832
兩年以上但三年內	53.6%	2,368	1,269
三年以上.....	100.0%	5,197	5,197
		68,179	9,802

於2025年8月31日

	預期虧損率	賬面總值	虧損撥備
		人民幣千元	人民幣千元
一年內	3.8%	61,950	2,373
一年以上但兩年內	10.7%	6,366	683
兩年以上但三年內	31.2%	2,098	655
三年以上.....	100.0%	6,448	6,448
		76,862	10,159

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年8月31日止八個月的保證金及其他應收款項的虧損撥備賬變動情況如下：

	截至12月31日止年度			截至8月31日 止八個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於1月1日的結餘.....	8,182	9,389	7,997	9,802
撇銷金額.....	(202)	(3,070)	(765)	(190)
確認的減值虧損	1,409	1,678	2,570	547
於12月31日／8月31日的結餘	9,389	7,997	9,802	10,159

財務資料

(b) 流動性風險

本集團的財務職能由本集團集中管理，包括現金盈餘的短期投資以及為滿足預期現金需求而籌集的資金。本集團的政策是定期監控其流動資金要求以及遵守貸款契約的情況，以確保其維持足夠的現金儲備以及來自主要金融機構的充足承諾融資額度，從而在短期及長期內滿足其流動資金要求。

下表顯示了本集團金融負債在各報告期末的剩餘合同到期日，乃基於本集團按合同規定須付款的日期或倘交易對手可選擇須於何時付款的日期（不論是否履行契約），以及本集團可能須支付的最早日期的合同未貼現現金流量（包括使用合同利率或（如屬浮動利率）基於報告期末的當前利率計算的利息付款）：

	於2022年12月31日				
	合同未貼現現金流出				
	一年內或 按要求	一年以上 但兩年內	兩年以上 但五年內	總計	綜合財務 狀況表的 賬面值
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銀行貸款.....	18,710	—	—	18,710	18,271
貿易及其他應付款項 ...	69,752	—	—	69,752	69,752
租賃負債.....	5,101	3,037	4,206	12,344	11,478
贖回負債.....	75,062	—	—	75,062	75,062
	168,625	3,037	4,206	175,868	174,563

財務資料

於2023年12月31日

	合同未貼現現金流出				綜合財務 狀況表的 賬面值
	一年內或 按要求	一年以上 但兩年內	兩年以上 但五年內	總計	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銀行貸款.....	44,060	7,775	6,576	58,411	56,122
貿易及其他應付款項 ...	152,184	—	—	152,184	152,184
租賃負債.....	8,971	5,069	2,980	17,020	16,154
贖回負債.....	16,009	—	—	16,009	16,009
	<u>221,224</u>	<u>12,844</u>	<u>9,556</u>	<u>243,624</u>	<u>240,469</u>

於2024年12月31日

	合同未貼現現金流出				綜合財務 狀況表的 賬面值
	一年內或 按要求	一年以上 但兩年內	兩年以上 但五年內	總計	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銀行貸款.....	44,646	10,069	1,694	56,409	54,873
貿易及其他應付款項 ...	161,871	—	—	161,871	161,871
租賃負債.....	6,337	2,408	586	9,331	9,002
	<u>212,854</u>	<u>12,477</u>	<u>2,280</u>	<u>227,611</u>	<u>225,746</u>

於2025年8月31日

	合同未貼現現金流出				綜合財務 狀況表的 賬面值
	一年內或 按要求	一年以上 但兩年內	兩年以上 但五年內	總計	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銀行貸款.....	55,338	—	—	55,338	54,532
貿易及其他應付款項	143,911	—	—	143,911	143,911
租賃負債.....	4,014	1,685	148	5,847	5,685
	<u>203,263</u>	<u>1,685</u>	<u>148</u>	<u>205,096</u>	<u>204,128</u>

財務資料

(c) 利率風險

利率風險為金融工具的公允價值或未來現金流量因市場利率變動而波動的風險。本集團的利率風險主要來自銀行現金、可轉讓存款單、銀行貸款、贖回負債及租賃負債。按浮動利率及固定利率計算的計息金融工具令本集團分別承受現金流量利率風險及公允價值利率風險。本集團受管理層監控的利率風險概況載於下文(i)。

(i) 利率風險狀況

下表已向本集團管理層匯報，詳列本集團於各報告期末的利率風險概況：

	於12月31日			截至8月31日 止八個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
固定利率工具：				
可轉讓存款單.....	—	10,007	10,172	—
租賃負債.....	(11,478)	(16,154)	(9,002)	(5,685)
銀行貸款.....	(9,963)	(42,425)	(37,464)	(39,524)
	<u>(21,441)</u>	<u>(48,572)</u>	<u>(36,294)</u>	<u>(45,209)</u>
浮動利率工具：				
銀行貸款.....	(8,308)	(13,697)	(17,409)	(15,008)
銀行及手頭現金.....	38,580	36,624	17,471	45,019
支付平台的現金結餘.....	4,631	2,267	2,213	1,675
	<u>34,903</u>	<u>25,194</u>	<u>2,275</u>	<u>31,686</u>

(ii) 敏感度分析

於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年8月31日，估計當利率整體上升／下跌100個基點，而所有其他變量保持不變，則本集團的除稅後利潤及保留利潤將分別增加／減少約人民幣302,000元、人民幣221,000元、人民幣20,000元及人民幣236,000元。

財務資料

上述敏感度分析顯示假設利率已於報告期末發生變動並已應用於重新計量本集團所持令本集團於報告期末面臨公允價值利率風險的金融工具，本集團除稅後利潤（及保留利潤）所產生的即時變動。就於報告期末本集團持有的浮動利率非衍生工具所產生的現金流量利率風險而言，對本集團除稅後利潤（及保留利潤）的影響，乃按上述利率變動對利息開支或收入的年化影響進行估計。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年8月31日止八個月，敏感度分析乃按相同基準進行。

(d) 貨幣風險

本集團主要於中國內地經營，本集團大部分貨幣資產及負債以人民幣計值。管理層認為本集團面臨的貨幣風險並不重大。

股息

截至2022年12月31日止年度，本公司或組成本集團的公司概無向其權益股東宣派或派付任何股息。

截至2023年12月31日止年度，本公司向其權益股東宣派股息人民幣23,750,000元，包括(i)向掌創共贏平台宣派股息人民幣3.75百萬元用作與我們結算其關聯方結餘；及(ii)因本公司良好的財務表現而向全體股東宣派股息人民幣20.00百萬元。

截至2024年12月31日止年度，本公司向其權益股東宣派股息人民幣20,000,000元，包括(i)向謝先生宣派股息人民幣10.00百萬元以滿足其財務需求；及(ii)因本公司良好的財務表現而向全體股東宣派股息人民幣10.00百萬元。

截至2025年8月31日止八個月，本公司並未宣派任何股息。

於2025年9月30日，董事會已決議向其權益股東宣派股息人民幣25.00百萬元，並於2025年10月9日獲其股東批准。

我們目前並無固定股息政策或固定股息支付率，並可能在符合我們的公司章程及適用法律及法規的情況下於董事會認為適當時不時宣派股息。分派股息須由我們的董事會制定計劃，並由其酌情決定及經股東批准。根據《中華人民共和國公司法》及我們的公司章程，所有持有相同類別股份的本公司股東就股息及其他分派按其持股比例享有同等權利。

財務資料

我們日後宣派或派付股息的決定及股息金額將取決於多種因素，包括經營業績、現金流量、財務狀況、經營及資本支出需求、中國公認會計準則或國際財務報告準則釐定的可供分配利潤（以較低者為準）、我們的公司章程、《中華人民共和國公司法》及任何其他適用中國法律及董事認為相關的其他因素。

本公司分配中國法定公積金的下限為根據中國公認會計準則釐定的除稅後利潤的10%。倘法定公積金達致並維持或高於本公司註冊資本的50%，無須再撥入中國法定公積金。任何給定年度未分派的任何可供分配利潤將作保留，並可用於其後年度的分派。

因此，我們將僅能於如上所述將足夠淨利潤分配至我們的法定公積金後宣派股息。我們宣派及派付股息的能力亦取決於能否獲得來自中國及其他司法管轄區的集團公司的股息。若集團公司產生虧損或根據我們或我們的子公司未來可能訂立的銀行借款或融資協議的任何限制性契諾，來自集團公司的分派可能受到限制。

可分派公積金

於2025年8月31日，我們的法定公積金為人民幣8.46百萬元，而我們的保留利潤人民幣107.66百萬元可供分派予股東。

[編纂]

我們估計我們的[編纂]將為[編纂]百萬港元，相當於[編纂]%（假設[編纂]為每股股份[編纂]港元（即指示性[編纂]範圍的中位數）），包括(i)[編纂]開支（包括但不限於[編纂]及[編纂]）[編纂]百萬港元；及(ii)[編纂]開支[編纂]百萬港元，包括(a)法律顧問及會計師的費用及開支[編纂]百萬港元及(b)其他費用及開支[編纂]百萬港元。[編纂]百萬港元的[編纂]直接歸屬於向[編纂]發行H股，並預期將在[編纂]後直接確認為自權益扣除，[編纂]百萬港元已於往績記錄期間支銷，及餘下[編纂]百萬港元的[編纂]預期將於[編纂]前支銷。

上市規則規定的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，並無發現任何可能引致須根據上市規則第13.13條至第13.19條作出披露的情況。

財 務 資 料

近期發展

有關我們近期發展的更多資料，請參閱本文件「概要－近期發展」一節。

無重大變動

董事確認，直至本文件日期，我們自2025年8月31日以來的財務或交易狀況或前景並無重大不利變動，且自2025年8月31日以來並無發生任何事件會對本文件附錄一所載會計師報告所示之資料產生重大影響。

[編纂]