



Keep Inc.

(A company incorporated in the Cayman Islands with limited liability)
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

Stock Code 股份代號 : 3650

Interim Report 中期報告 2025

目錄

2	釋義
5	公司資料
7	財務摘要
8	管理層討論與分析
23	企業管治及其他資料
38	獨立審閱報告
40	簡明綜合損益表
41	簡明綜合損益及其他全面收益表
42	簡明綜合財務狀況表
44	簡明綜合權益變動表
46	簡明綜合現金流量表
47	簡明綜合中期財務資料附註

釋義

於本中期報告內，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義。該等詞彙及其釋義未必與任何行業標準釋義相符，且未必可與本公司在相同行業運營的其他公司所採納的類似名稱詞彙直接比較。

「2016年計劃」	指	於2021年6月採納的經修訂及重列2016年僱員購股權計劃
「2021年計劃」	指	於2021年6月採納的經修訂及重列2021年僱員購股權計劃
「2023年計劃」或「首次公開發售後股份激勵計劃」	指	本公司緊接上市前採納的首次公開發售後股份激勵計劃
「五源資本」	指	Morningside China TMT Fund IV, L.P.、Morningside China TMT Fund IV Co-Investment, L.P.、Morningside China TMT Special Opportunity Fund II, L.P.、Evolution Special Opportunity Fund I, L.P.及Evolution Fund I Co-investment, L.P.的統稱，均為本公司首次公開發售前投資者之一
「審計委員會」	指	本公司審計委員會
「核數師」	指	本公司核數師羅申美會計師事務所
「董事會」	指	董事會
「卡路里科技」或「境內控股公司」	指	北京卡路里科技有限公司，一家於2014年9月26日根據中華人民共和國法律成立的有限公司，為綜合聯屬實體
「本公司」、「我們」或「Keep」	指	Keep Inc.，一家於2015年4月21日於開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司，其附屬公司以及其綜合聯屬實體
「綜合聯屬實體」	指	卡路里科技及其附屬公司以及聯屬實體
「合約安排」	指	由（其中包括）外商獨資企業、境內控股公司及登記股東訂立的一系列合約安排
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載企業管治守則
「董事」	指	本公司董事

「GGV Capital」	指	GGV Capital Select L.P.、GGV Capital V L.P.、GGV Capital V Entrepreneurs Fund L.P.及GGV VII Investments Pte. Ltd.的統稱，均為本公司首次公開發售前投資者之一
「全球發售」	指	本公司全球發售
「本集團」或「我們」	指	本公司、其不時的附屬公司及綜合聯屬實體（其財務業績已根據合約安排綜合入賬，猶如其為本公司附屬公司）及（如文義所指）就本公司成為其現有附屬公司及綜合聯屬實體的控股公司前的期間而言，指該等附屬公司及綜合聯屬實體，猶如其於相關時間被視為本公司的附屬公司及綜合聯屬實體
「香港」	指	中華人民共和國香港特別行政區
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「JenCap」	指	JenCap Squad及JenCap Squad I L.P.的統稱，均為本公司首次公開發售前投資者之一
「最後實際可行日期」	指	2025年9月15日，即就本中期報告刊發前為確定其中所載若干資料的最後實際可行日期
「上市」	指	股份於主板上市
「上市日期」	指	2023年7月12日（星期三），股份於聯交所主板上市的日期
「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「主板」	指	聯交所營運的證券交易所（不包括期權市場），獨立於聯交所GEM，並與其並行運作
「標準守則」	指	上市規則附錄C3所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》
「中國」	指	中華人民共和國

釋義

「首次公開發售前投資者」	指	本公司的首次公開發售前投資者
「首次公開發售前 股份激勵計劃」	指	2016年計劃及2021年計劃的統稱
「招股章程」	指	本公司日期為2023年6月30日有關其全球發售的招股章程
「登記股東」	指	境內控股公司不時的登記股東；目前登記股東載列於「合約安排」
「報告期間」	指	截至2025年6月30日止六個月
「人民幣」	指	中華人民共和國法定貨幣人民幣
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「股份」	指	本公司股本中每股面值為0.00005美元的股份（視乎文義而定）
「股東」	指	股份持有人
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「外商獨資企業」	指	北京卡路里信息技術有限公司，一家於2015年7月7日根據中國法律成立的有限公司，為本公司的全資附屬公司
「%」	指	百分比

公司資料

董事會

執行董事

王寧先生(主席兼首席執行官)

彭唯先生

劉冬先生

獨立非執行董事

葛新女士

單一剛先生

王海寧先生

審計委員會

葛新女士(主席)

單一剛先生

王海寧先生

提名委員會

單一剛先生(主席)

王海寧先生

王寧先生

葛新女士(於2025年3月28日獲委任)

薪酬委員會

王海寧先生(主席)

葛新女士

王寧先生

聯席公司秘書

徐策先生(於2025年5月16日獲委任)

黎少娟女士

林雨欣女士(於2025年5月16日辭任)

授權代表

王寧先生

徐策先生(於2025年5月16日獲委任)

林雨欣女士(於2025年5月16日辭任)

核數師

羅申美會計師事務所

(執業會計師及註冊公眾利益實體審計師)

香港銅鑼灣恩平道28號

利園二期29樓

法律顧問

有關香港法律

Davis Polk & Wardwell

香港中環

遮打道三號A

香港會所大廈10樓

註冊辦事處

ICS Corporate Services (Cayman) Limited

Palm Grove Unit 4

265 Smith Road, George Town

P.O. Box 52A Edgewater Way, #1653

Grand Cayman KY1-9006

Cayman Islands

總部

中國北京

朝陽區

望京街9號

萬科時代中心D座

公司資料

香港主要營業地點

香港
銅鑼灣
希慎道33號
利園一期
19樓1918室

股份過戶登記總處

ICS Corporate Services (Cayman) Limited
Palm Grove Unit 4
265 Smith Road, George Town
P.O. Box 52A Edgewater Way, #1653
Grand Cayman KY1-9006
Cayman Islands

香港股份過戶登記處

香港中央證券登記有限公司
香港灣仔
皇后大道東183號
合和中心
17樓1712-1716號舖

公司網站

<https://keep.com/>

股份代號

3650

財務摘要

	截至6月30日止六個月		
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)	同比變動 (%)
收入	821,752	1,037,343	(20.8)
毛利	429,080	477,322	(10.1)
毛利率(%)	52.2	46.0	6.2個百分點
期內虧損	(35,429)	(163,353)	(78.3)
期內經調整利潤／(虧損)淨額 (非國際財務報告準則計量)(附註)	10,347	(160,690)	(106.4)
經調整淨利潤／(虧損)率(%)	1.3	(15.5)	16.8個百分點

附註：

我們將截至2025年及2024年6月30日止六個月的經調整利潤／(虧損)淨額界定為虧損，扣除以股份為基礎的薪酬開支。我們剔除該項目，原因是其並無涉及任何現金流出，因為以股份為基礎的薪酬開支主要指就2016年計劃、2021年計劃及2023年計劃產生的非現金僱員福利開支。預計相關開支於任何特定期間內均不會導致未來現金支付。

管理層討論與分析

2025年上半年，健身行業持續演進，多元化運動健康活動已深入日常生活，從單純體能訓練擴展至健康管理、社交互動及情緒價值領域。伴隨居民運動健康意識的顯著提升，對健身服務的需求不斷向智能化、個性化發展，同時運動消費場景不斷延伸，為行業帶來結構性增長機遇。Keep把握行業趨勢及AI技術範式變革的歷史契機，致力於再次重塑健身體驗。2025年，我們聚焦於兩大戰略方向：推進AI驅動的平台架構轉型和推動經營結果扭虧為盈。2025年上半年，該雙軌戰略成效顯著：一方面，完成AI基礎架構重構並推出基礎版AI教練，另一方面，對業務增肌減脂，實現經調整淨利潤，達成盈利拐點。我們將持續聚焦於打造運動健康領域的專業AI應用，為用戶提供個性化、智能化和科學的服務體驗，重塑差異化競爭優勢。Keep立足於數字化健身發展前沿，借助AI基座技術的快速進化，以高效的運營效率驅動長期可持續發展與盈利能力提升。

業務回顧

關鍵運營數據

下表載列我們於所示期間的若干關鍵運營數據：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
平均月活躍用戶（「月活躍用戶」）（千名）	22,486	29,660
每名月活躍用戶的每月平均收入（人民幣元）	6.1	5.8
平均月度訂閱會員（千名）	2,787	3,282
會員滲透率	12.4%	11.1%

概覽

2025年公司開啟關鍵性戰略轉型－從內容驅動平台升級為AI賦能、數據驅動的健身智能體。2025上半年核心進展包括：成功部署AI基礎架構重構系統平台，分階段將核心工具與功能流重組為AI教練服務；同時全面優化自有健身產品組合以實現毛利率提升，並通過供應鏈與全渠道經營效率優化，共同推動業績基本面迎來拐點，2025年上半年首次實現經調整淨利潤（非國際財報準則）扭虧為盈。

截至2025年6月30日止六個月，我們的總收入為人民幣8.218億元，同比收縮20.8%，主要源於公司全面聚焦AI，實施戰略轉型，主動精簡非核心低效體量（如自有健身產品的低效品類），優化產品結構，助力盈利能力改善。期內毛利率同比提升6.2個百分點至52.2%，得益於線上、消費品和廣告業務的毛利率均有提升，推動總體毛利率改善。我們通過實施審慎的成本管控，提升總體運營效率，資源集中向長期戰略領域配置。2025年上半年經調整淨利潤（非國際財報準則），達到人民幣10.3百萬元，對比去年同期為經調整淨虧損（非國際財報準則）人民幣160.7百萬元，實現扭虧為盈。2025年上半年經調整淨利潤率達到1.3%，對比去年同期經調整淨虧損率為15.5%。

截至2025年6月30日止六個月，我們的平均月活躍用戶和平均月度訂閱會員數分別為22.5百萬和2.8百萬，2024年同期分別為29.7百萬和3.3百萬；會員滲透率達到12.4%，較2024年同期的11.1%有所提升，每名月活躍用戶的每月平均收入在2025年上半年同比增至人民幣6.1元，較去年同期的人民幣5.8元同比提升4.5%。上述變化反映了我們的主動調整：在AI產品體系完善前，優先聚焦於用戶活躍及留存，而非規模擴張。期內，我們通過優化營銷投放效率，主動削減低效拉活費用，獲客費用同比縮減約60%。通過深化戶外、舞蹈等垂類領域，滲透青少年與進階用戶等細分人群，持續升級AI產品體驗，增加權益觸達場景等舉措提升用戶活躍度。目前，我們已向全體用戶開放核心AI功能體驗，對非會員設置用量限制，以放大用戶對平台價值的感知，加速用戶滲透，並通過用戶反饋反哺產品迭代與功能優化。

2025年上半年，通過AI戰略落地與運營效能的系統性提升，我們已確立清晰的增長路徑，驅動公司邁向可持續、可擴展的發展方向，提升差異化競爭力。我們已在2025年上半年驗證了業務結構優化和運營效率提升的路徑，展望2025年下半年及更長周期，我們將築牢長期業務韌性，推動盈利能力持續提升。

重塑在線健身服務：以AI賦能與數據驅動的教練服務為核心

作為數字健身領域的先驅，Keep持續重塑行業邊界。在首個十年發展中，我們以內容為核心驅動了規模化增長，構建了全景內容庫，覆蓋超過25個運動垂類的多元群體，從硬核運動愛好者到泛運動人群全覆蓋，用戶規模居於行業領先。2025年作為第二個十年的起點，Keep正從內容驅動平台轉型為AI驅動、數據為核心的健身智能體，為用戶打造以個性化服務為核心的運動健身體驗。

2025年上半年期間，我們已完成若干關鍵AI里程碑，包括：(i)多智能體系統（「**MAS**」）落地；(ii) AI教練核心功能迭代；及(iii)人工智能生成內容（「**AIGC**」） workflow 革新。

管理層討論與分析

首先，我們實現了多智能體系統基礎設施建設，完成大語言模型與全平台健身工具服務的深度整合，逐步實現核心運動工具、流程場景的智能化改造，持續優化自研微調模型Kinetic.ai，這是專為運動健身產業設計的垂直模型。在技術系統層面，我們圍繞對AI教練能力至關重要的三大核心技術支柱建立了基礎智能體基礎設施，即i) **意圖識別**：實時理解用戶目標，精準推薦服務；ii) **人設構建**：打造擬人化的教練交互；iii) **記憶功能**：基於用戶歷史數據與偏好持續學習，提供場景化與預見性服務，打造個性化體驗。我們認為MAS框架的核心優勢在於可擴展性，為工具鏈擴展與垂類專業服務整合提供原生可擴展框架。

第二，我們於2025年3月推出首款AI教練卡卡(Kaka)的體驗版，並多次迭代功能，持續強化卡卡以自然、直觀、多模態的方式服務不同健身場景的能力，旨在通過全周期流程重構智能健身生態。卡卡作為智能體調動全周期、多模塊運動流程，從示範指導拓展到更多環節，包括：個性化訓練計劃生成、語音導練、飲食記錄與建議、運動數據記錄分析、體態及動作評估。

第三，我們通過AIGC架構的三重升級，對標教練水準，重構內容到服務的能力體系。這一變化支持精細化和個性化的服務，同時通過加速AIGC賦能的課程生產流程，瞄準細分人群和運動品類擴展。核心進展包括：

1. AI訓練計劃上線：截至2025年6月底，實現了更加個性化的方案覆蓋，融合多維度個體運動能力數據，提升計劃用戶需求覆蓋度至70%。
2. 打造全新課程生產流程和評測體系：截至2025年6月底，完成了超過50%以上的課程需求點覆蓋，建立集成化課程生產流與評測標準機制，適配細分偏好和目標需求。
3. AI語音指導場景落地：已試點落地高頻運動場景（跑步），能夠在不同階段實時提供適應性語音指導。

AI教練卡卡自上線即向全部用戶開放核心功能，非會員設置使用頻次限制。依託海量用戶運動數據和調試加速能力提升，並通過真實教練場景持續優化擬人化交互，以快速驗證機制實現戰略探索落地。我們認為當前AI能力已實現覆蓋廣度突破，包括人群和場景的延展。AI教練卡卡有望通過兩大方式帶領Keep實現轉型突圍：1)**主動式服務**：即主動思考、即時響應並準確預判，突破以往被動工具的局限；2)**多模態交互**：在具備專業教練能力的基礎上，提供情緒表達支持。

當前AI教練卡卡已展現出早期積極趨勢，據2025年7月最新數據顯示：AI核心日活躍用戶(「**DAU**」)超過15萬。其中，AI教練核心功能中的AI飲食記錄作為典型高頻剛需場景，以低門檻的精準交互(用戶僅需拍攝餐食照片，即可自動識別卡路里與營養素)，展現出顯著的留存優勢：該功能覆蓋了1/3的AI對話用戶，並呈現出深度留存特性－次日留存率達50%，對App DAU的留存率攀升至79%。

展望未來，我們正穩步推進構建AI原生智能體，深化工具核心戰略，一方面通過高頻場景強化用戶黏性，另一方面擴展多品類AIGC內容以促進活躍用戶規模。後續計劃推出分層教練服務矩陣(涵蓋專業教練與多性格教練)，驅動會員每月用戶的平均收入(「**ARPU**」)增長。整體上，通過自我強化的飛輪效應推動用戶規模、會員滲透與商業價值的三重增長。

在AI技術突破之外，我們以體育精神為紐帶，通過差異化IP體驗與社群運營構建情感聯結，推動從文化共鳴(IP與運動融合)到用戶黏性(參與閉環及收藏生態)的延伸，深化圈層影響與商業價值。

報告期內，線上體育賽事業務營收有所收縮，主要系頭部IP賽事排期不足所致。公司着重優化業務流程與運營效能，聚焦二次元、遊戲等細分類型，並精簡長尾場次；同時，提升獎牌賽事運營體系(調整場次結構、豐富貨品品類)、迭代玩法機制(實施訂閱、集卡等全周期互動)、深化圈層文化運營等。通過這些舉措，提升賽事業務運營效率與供應鏈表現，夯實長期發展健康度與差異化優勢。接下來將持續優化運營並拓展IP合作，隨着優質IP資源逐步引入，為2025年下半年規模恢復蓄力。

2025年上半年廣告及其他板塊整體收入同比有所下滑，主要受Keepland業務在去年逐步關停影響，廣告收入同比保持穩定。該板塊毛利率提升34.7個百分點，主要受益於廣告業務成本優化及Keepland關停後的正面影響。廣告業務重點打造城市路跑IP賽事K-MARS(城市K馬)：借勢「民間第一路跑」口碑積累，精準定位跑步核心人群，通過系列賽從單場到多場的升級奠定規模化基礎，結合動態場景主題(如女性醒春、夏訓)，打造親子、越野等圈層專場，以線上線下融合的體驗高效鏈接品牌與目標人群，實現廣告主行業覆蓋與客單價雙升。

未來我們將持續強化的IP圈層穿透力，融合運動屬性，打通從圈層文化認同到商業轉化的長效轉化通道。

管理層討論與分析

消費品業務：結構性優化驅動盈利能力提升

2025年上半年，面對消費復甦承壓與運動裝備行業競爭加劇的挑戰，我們全面主動複盤並重新定位自有品牌業務戰略，聚焦經營效益提升。報告期內實現收入約人民幣4.0億元，毛利率同比提升3.3個百分點至34.8%，延續積極改善趨勢，印證了品類聚焦與渠道提效策略顯效。

- (i) **品類結構優化**：主動收縮低毛利業務（尤其是居家大器械），發展裝備、服裝、穿戴等高潛力品類。
 - **裝備**：作為自有健身產品業務核心基本盤持續強化，期內對業務收入貢獻提升至超過50%。我們通過差異化產品定位、經典產品迭代及缺失品類補全（如單槓、指壓板等），結合優質中價策略以增強整體競爭力。
 - **服裝**：2025年上半年改善商品運營能力，立足美學設計，構建全季品開發能力。
 - **智能穿戴**：圍繞垂直場景持續進化，軟件優勢打造差異化功能強化對用戶的價值。手錶進行了5輪OTA升級，聚焦進階跑者需求，手錶疊加課程組合提升用戶跑步水平。手環圍繞興趣類運動用戶需求破圈，上線羽毛球模式等，為用戶提供更多品類的運動體驗價值。
 - **食品**：推進健康導向的產品迭代節奏，如開發軟糖等新品，同步提升供應鏈效率，優化貨盤組合並挖掘增長機會點。
- (ii) **渠道精細運營**：構建「品類－渠道」橫縱盈虧分析模型，重點完善天貓、抖音等第三方電商平台運營能力，改善營銷效率。基於不同電商平台特性，匹配差異化產品組合，並拓展分銷等渠道，擴大高潛力新興渠道佔比蓄力全渠道增長潛力。
- (iii) **供應鏈提效**：核心品類依託規模降本與工程降本驅動，深化供應鏈整合效能。

此外，我們持續強化戰略靈活性與運營效率－統一協調設備、服飾、食品及戶外等品類的功能協作與表現，精簡電商推廣費用並優化全渠道營銷效率，實現資源精準配置，持續提升運營與盈利能力；同時持續提升運動科學和運動美學能力，在保持價格健康度的同時，進一步提升產品力優勢，未來增長佈局包括：

- 服裝品類：立足運動美學定位，佈局全季產品線開發，重點推進戶外場景功能及秋冬系列，強化功能性與潮流設計融合。
- 智能穿戴：圍繞AI聚焦運動科學領域長期創新與下一代產品突破（關注AI驅動的動作追蹤、實時健康監測、個性化訓練等創新技術和前沿趨勢），技術成果將賦能現有產品線，通過自研（攻堅運動場景技術）及基金投資組合的協同，通過已參與設立的種子投資基金觸達前沿項目，發掘跨界協同的新機遇與戰略資源整合。

通過裝備穩定增長夯實盈利基礎，以服裝及AI穿戴科技為雙引擎，為2025下半年及長期增長注入新動能。

展望

2025年下半年，我們將同步推進毛利率提升與運營效率優化策略，增強利潤韌性；在確保盈利改善的前提下，把握關鍵營銷窗口期提升產品曝光，驅動業務規模回升。具體路徑包括：1)持續迭代AI教練核心能力，並在關鍵節點強化曝光吸引用戶回流；2)提升消費品業務產品力，通過渠道精準擴張與高潛品類放量，驅動規模增長。我們的目標是通過持續改善用戶留存活躍、夯實增長根基，構建兼具用戶體驗與可持續盈利能力的平台。我們將堅定錨定發展路徑：深耕AI產品創新應用以突破規模邊界，重振自有品牌健身產品的增長動能，全面驅動長期持續發展。

管理層討論與分析

財務回顧

收入

截至2025年6月30日止六個月的總收入為人民幣821.8百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣1,037.3百萬元減少20.8%，主要由於自有品牌運動產品以及線上會員及付費內容產生的收入減少。下表載列於所示期間按服務或產品類型劃分的收入明細：

	截至6月30日止六個月		
	2025年	2024年	同比變動
	人民幣千元	人民幣千元	(%)
	(未經審計)	(未經審計)	
收入：			
自有品牌運動產品	396,650	501,477	(20.9)
線上會員及付費內容	337,122	436,996	(22.9)
廣告及其他	87,980	98,870	(11.0)
總計：	821,752	1,037,343	(20.8)

截至2025年6月30日止六個月，自有品牌運動產品的收入為人民幣396.7百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣501.5百萬元減少20.9%，由於我們主動精簡低效品類。

截至2025年6月30日止六個月，線上會員及付費內容的收入為人民幣337.1百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣437.0百萬元減少22.9%，主要由於線上體育賽事收入減少。

截至2025年6月30日止六個月，廣告及其他的收入為人民幣88.0百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣98.9百萬元減少11.0%，這是由於2024年Keepland業務逐步關停。我們的廣告收入同比保持穩定。

營業成本

截至2025年6月30日止六個月，營業成本為人民幣392.7百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣560.0百萬元減少29.9%，與報告期的收入變動方向一致。

	截至6月30日止六個月		同比變動 (%)
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)	
營業成本：			
自有品牌運動產品	258,653	343,301	(24.7)
線上會員及付費內容	96,609	140,368	(31.2)
廣告及其他	37,410	76,352	(51.0)
總計：	392,672	560,021	(29.9)

截至2025年6月30日止六個月，自有品牌運動產品的成本為人民幣258.7百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣343.3百萬元減少24.7%，主要由於與收入情況對應的銷售存貨成本下降以及供應鏈優化。

截至2025年6月30日止六個月，線上會員及付費內容的成本為人民幣96.6百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣140.4百萬元減少31.2%，主要歸因於線上體育賽事的成本以及支付予第三方應用商店及其他支付渠道的渠道費用分別減少人民幣25.4百萬元及人民幣9.0百萬元，與相關收入減少相對應。

截至2025年6月30日止六個月，廣告及其他的成本為人民幣37.4百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣76.4百萬元減少51.0%，主要歸因於：(i)廣告製作成本減少人民幣7.6百萬元，原因是線下廣告活動成本得以優化；及(ii)外包及其他人工成本以及僱員福利成本分別減少人民幣7.6百萬元及人民幣7.1百萬元，這主要與2024年Keepland業務逐步關停有關。

管理層討論與分析

毛利及毛利率

由於上文所述，截至2025年6月30日止六個月的毛利為人民幣429.1百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣477.3百萬元減少10.1%，主要由於收入減少，部分被成本減少所抵銷。

截至2025年6月30日止六個月的毛利率為52.2%，較截至2024年6月30日止六個月的46.0%增加6.2個百分點，主要由於業務架構及相關成本優化。

自有品牌運動產品的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的31.5%增加3.3個百分點至截至2025年6月30日止六個月的34.8%，主要受產品組合完善、定價策略合理化及成本管理改進所推動。

線上會員及付費內容的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的67.9%增加3.4個百分點至截至2025年6月30日止六個月的71.3%，主要由於線上會員訂閱的收入貢獻增加及營運效率有所改善。

廣告及其他的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的22.8%增加34.7個百分點至截至2025年6月30日止六個月的57.5%，主要由於我們縮減若干低毛利率的業務營運規模，及優化廣告製作成本。

履約開支

截至2025年6月30日止六個月，履約開支為人民幣43.8百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣61.9百萬元減少29.3%，主要由於自有品牌運動產品及線上體育賽事銷售減少，以及物流及倉儲開支進一步優化。

銷售及營銷開支

截至2025年6月30日止六個月，銷售及營銷開支為人民幣223.5百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣323.4百萬元減少30.9%，主要受益於推廣效率優化，品牌及市場推廣開支減少人民幣102.8百萬元。

行政開支

截至2025年6月30日止六個月，行政開支為人民幣82.8百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣90.5百萬元減少8.5%，主要由於專業費用減少人民幣24.9百萬元，部分被行政人員成本（包括相關以股份為基礎的薪酬開支）增加人民幣19.1百萬元所抵銷。該增加主要由於以股份為基礎的薪酬開支增加人民幣26.5百萬元。

研發開支

截至2025年6月30日止六個月，研發開支為人民幣162.4百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣195.7百萬元減少17.0%，主要由於研發人員成本（包括相關以股份為基礎的薪酬開支）減少人民幣18.7百萬元、長期資產折舊及攤銷減少人民幣5.6百萬元以及外包及其他人工成本減少人民幣3.8百萬元，主要由於人工智能技術的提升提高了勞動生產力。

期內虧損／利潤

由於上文所述，截至2025年6月30日止六個月的虧損為人民幣35.4百萬元，而截至2024年6月30日止六個月的虧損則為人民幣163.4百萬元。期內虧損減少主要由於毛利率上升及經營開支減少。截至2025年6月30日止六個月，經調整利潤淨額（非國際財務報告準則計量）為人民幣10.3百萬元，而截至2024年6月30日止六個月的經調整虧損淨額（非國際財務報告準則計量）則為人民幣160.7百萬元。

非國際財務報告準則計量

為了補充我們根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則會計準則列報的綜合財務資料，我們還使用經調整利潤／（虧損）淨額作為額外財務計量，而此非國際財務報告準則會計準則的要求或並無按照其列報。

我們認為，經調整利潤／（虧損）淨額為投資者及他人提供有用的資訊，助其以與管理層相同方式了解及評估我們的綜合經營業績。然而，我們的經調整利潤／（虧損）淨額列報可能無法與其他公司列報的類似名稱的計量進行比較。經調整利潤／（虧損）淨額作為一種分析工具有其局限性，閣下不應將其與國際財務報告準則會計準則下所報我們的經營業績或財務狀況的分析分開考慮，也不應將其作為此項分析的替代項。

我們將經調整利潤／（虧損）淨額界定為期內虧損，不包括以股份為基礎的薪酬開支。我們剔除該項目，原因是其並無涉及任何現金流出，因為以股份為基礎的薪酬開支主要指就2016年計劃、2021年計劃及2023年計劃產生的非現金僱員福利開支。預計相關開支於任何特定期間均不會導致未來現金支付。

管理層討論與分析

下表載列所呈報期內經調整利潤／（虧損）淨額與按照國際財務報告準則會計準則計算及列報的最直接可資比較財務計量（即截至2025年及2024年6月30日止六個月的虧損）的對賬：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審計)	(未經審計)
虧損與經調整利潤／（虧損）淨額的對賬		
（非國際財務報告準則計量）：		
期內虧損	(35,429)	(163,353)
就下列項目作出調整：		
以股份為基礎的薪酬開支	45,776	2,663
期內經調整利潤／（虧損）淨額		
（非國際財務報告準則計量）		
	10,347	(160,690)

流動資金及資本資源

截至2025年6月30日止六個月，我們主要以歷史股權融資活動撥付我們的現金需求。我們於現金管理中考慮的可用資金總額包括但不限於現金及現金等價物、短期定期存款、受限制銀行存款及短期投資。截至2025年6月30日，我們的可用資金總額為人民幣10億元，而截至2024年12月31日則為人民幣12億元。我們的現金及現金等價物主要包括銀行現金、結存於銀行原到期日為三個月或以下的高流動性存款及在第三方支付平台持有的可隨時轉換為已知金額現金且承受的價值變動風險不大的現金。我們的短期定期存款是存放在銀行的存款，原始到期日為購買日期的三個月至一年。我們的受限制銀行存款為若干銀行賬戶內存款之最低要求餘額。短期投資主要包括到期日或鎖定期在一年以內的理財產品。截至2025年6月30日，大部分現金及現金等價物、受限制銀行存款及短期投資以美元及人民幣計值。截至2025年6月30日，短期定期存款以新加坡元計值。

截至2025年6月30日，我們擁有的現金及現金等價物為人民幣534.0百萬元，而截至2024年12月31日為人民幣764.3百萬元。該減少主要由於金融資產投資及經營活動所用現金。

重大投資

於2025年6月30日，我們並無持有價值佔本集團總資產5%或以上的任何重大投資（包括對被投資公司的任何投資）。

附屬公司、聯營公司及合資企業的重大收購及／或出售

於報告期，我們並無重大收購及／或出售附屬公司、聯營公司及合營企業。

重大投資及資本資產的未來計劃

截至最後實際可行日期，我們並無其他重大投資及資本資產的具體未來計劃。

僱員及薪酬

截至2025年6月30日，我們的全職僱員數目為669名。截至2025年6月30日止六個月的僱員福利開支總額（包括以股份為基礎的薪酬開支）為人民幣270.2百萬元，而截至2024年6月30日止六個月的僱員福利開支總額為人民幣282.0百萬元。

我們向僱員提供具競爭力的工資及其他福利，並提供酌情表現花紅作為進一步獎勵。我們亦完善僱員職業發展通道及人才培養體系，促進員工自我成長。本集團的薪酬政策乃根據個別僱員的表現制定，並定期審查。

根據中國的規則及法規，我們為僱員參與由地方及省政府發起的適用住房公積金及各種社會保險計劃。本集團及中國僱員須每月按僱員薪金的特定百分比向該等計劃供款。

銀行借款及資產負債比率

截至2025年6月30日，我們並無任何未償還銀行借款。

截至2025年6月30日，本集團的資產負債比率（即負債總額除以資產總額）為0.25（截至2024年12月31日：0.29）。

董事會及審計委員會持續監控當前及預期的流動資金需求，以確保本公司保持充足的現金儲備以滿足短期及長期的流動資金需求。

管理層討論與分析

或然負債

截至2025年6月30日，我們並無任何重大或然負債或擔保。

資產質押

截至2025年6月30日，並無重大資產質押。

利率風險及外匯風險

我們面臨的利率風險不重大。此乃主要由於本集團並無持有按浮動利率列賬的任何重大資產或負債。我們的金融資產及負債主要由固定利率工具組成，因此不受利率經常波動的影響。此財務策略使我們的業務免受利率波動的影響，而該等波動通常與不同的利率有關，並有助於我們穩定的財務表現。

我們主要在中國經營，大部分交易以人民幣結算。我們的管理層認為，由於本集團並無以經營實體各自的功能貨幣以外的貨幣計值的重大金融資產或負債，因此該業務並無面臨任何重大外匯風險。

截至2025年6月30日止六個月，以功能貨幣以外的貨幣計值的外幣交易產生的外匯收益及虧損並不重大，且我們沒有對沖任何外匯波動。

所得款項用途

本公司股份於2023年7月12日在聯交所上市，扣除包銷佣金及發售開支後，全球發售所得款項淨額約192.0百萬港元，已經及將繼續用於招股章程載列的用途。

截至最後實際可行日期，招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節先前所披露所得款項淨額的擬定用途（「**擬定用途**」）並無發生變動，且本集團將繼續根據擬定用途使用全球發售所得款項淨額。倘所得款項淨額未立即用於擬定用途，且在相關法律法規允許的範圍內，本公司僅將所得款項淨額作為短期存款及現金及現金等價物存放於持牌銀行或金融機構。

下表載列所得款項淨額的計劃分配及直至2025年6月30日的實際用途：

所得款項淨額擬定用途	按招股章程 所述的相同方式 及比例的全球 發售所得款項 淨額約	招股章程 所述的 所得款項 淨額總額 百分比	截至2025年 1月1日的 未動用所得 款項淨額	截至2025年 6月30日止 六個月的 已動用所得 款項淨額	截至2025年 6月30日 未動用所得 款項淨額	所得款項淨額 悉數動用的 預期時間 ⁽¹⁾
用於研發以提升我們的技術能力並推動產品創新：	67.2百萬港元	35%	41.4百萬港元	29.8百萬港元	11.6百萬港元	於2025年 12月31日之前
(a) 吸引、留住及激勵我們的研發人才以支持我們的研發計劃和產品創新並加強自有品牌運動產品與我們線上健身內容相結合，從而實現更完美的體驗	28.8百萬港元	15%	22.9百萬港元	22.6百萬港元	0.3百萬港元	
(b) 投資Keep智能健身設備，包括進行持續的研究及開發，為現有產品增加新的功能，並為有不同健身需求的用戶創造更新穎的產品	19.2百萬港元	10%	1.9百萬港元	1.3百萬港元	0.6百萬港元	
(c) 投資於人工智能、數據分析及技術基礎設施以加強我們的技術能力，並加強平台參與者之間的數字連接及互動	19.2百萬港元	10%	16.6百萬港元	5.9百萬港元	10.7百萬港元	
用於我們的健身內容開發及多元化：	57.6百萬港元	30%	57.4百萬港元	17.6百萬港元	39.8百萬港元	於2025年 12月31日之前
(a) 通過增加錄播課及直播課的數量並迎合用戶的多元化偏好，投資於我們的內部及垂直一體化的內容開發能力，進而增強用戶活躍度	23.0百萬港元	12%	22.9百萬港元	4.8百萬港元	18.1百萬港元	
(b) 擴大我們的健身內容庫，並通過其他創新方法豐富用戶體驗	17.3百萬港元	9%	17.2百萬港元	4.8百萬港元	12.4百萬港元	
(c) 通過在我們的平台上培養更多的健身達人及與更多健身專業人士合作以引入更專業的內容並拓展至新的健身類別	11.5百萬港元	6%	11.5百萬港元	6.5百萬港元	5.0百萬港元	

管理層討論與分析

所得款項淨額擬定用途	按招股章程 所述的相同方式 及比例的全球 發售所得款項 淨額約	招股章程 所述的 所得款項 淨額總額 百分比	截至2025年 1月1日的 未動用所得 款項淨額	截至2025年 6月30日止 六個月的 已動用所得 款項淨額	截至2025年 6月30日 未動用所得 款項淨額	所得款項淨額 悉數動用的 預期時間 ⁽¹⁾
(d) 購買更多有價值的獨家健身知識產權及收購合資格第三方內容以擴大內容供應，建立競爭大優勢及滿足我們用戶不斷變化的需求	5.8百萬港元	3%	5.8百萬港元	1.5百萬港元	4.3百萬港元	
用於投入品牌宣傳及推廣	48.0百萬港元	25%	21.9百萬港元	16.0百萬港元	5.9百萬港元	於2025年 12月31日之前
(a) 預計用於用戶獲取活動，以繼續搶佔客戶心智及吸引不同年齡、興趣領域及地點的用戶	23.0百萬港元	12%	18.3百萬港元	16.0百萬港元	2.3百萬港元	
(b) 預計用於品牌推廣活動，以繼續推廣我們的品牌並加強其在用戶中的形象和影響力	19.2百萬港元	10%	0.1百萬港元	0.0百萬港元	0.1百萬港元	
(c) 預計用於推廣活動，以繼續通過在社交媒體投放廣告、舉辦直播推廣會及與其他品牌合作等方式推廣我們的健身設備及產品	5.8百萬港元	3%	3.5百萬港元	0.0百萬港元	3.5百萬港元	
用於一般企業用途及營運資金需要	19.2百萬港元	10%	13.7百萬港元	7.4百萬港元	6.3百萬港元	於2025年 12月31日之前

附註：

(1) 預期時間表乃基於本集團對未來市況所作的最佳估計，並可能會隨著當前市況及未來發展而變化。

企業管治及其他資料

董事及最高行政人員於股份、相關股份及債權證之權益及淡倉

於2025年6月30日，董事及本公司最高行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份或債權證中擁有(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益及淡倉（包括根據證券及期貨條例有關條文彼等被當作或視為擁有的權益及淡倉）；或(b)根據證券及期貨條例第352條須記錄於該條所述登記冊的權益及淡倉；或(c)根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

於股份的好倉

董事名稱	權益性質	股份及所持 相關股份數目	佔本公司權益的 概約百分比
王寧先生 ⁽¹⁾	受控法團權益	78,469,806	14.93%
	受控法團權益	8,909,312	1.69%
	實益擁有人	1,500,000	0.29%
彭唯先生 ⁽²⁾	受控法團權益	10,621,480	2.02%
	實益擁有人	1,500,000	0.29%
劉冬先生 ⁽³⁾	受控法團權益	5,561,499	1.06%
	實益擁有人	1,510,000	0.29%

附註：

- (1) Persistent Courage Holdings Limited及Lightmap Limited分別持有78,469,806股及8,909,312股股份，並各自由Arrow Factory Limited全資擁有，而Arrow Factory Limited由Starmap Trust控制，Starmap Trust為王寧先生（「王先生」）控制的信託，王先生為其委託人及唯一受益人。此外，王先生於1,500,000股股份中擁有實益權益，該等股份與根據首次公開發售後股份激勵計劃向其授出的尚未行使受限制股份單位（「受限制股份單位」）有關。詳情請參閱本公司日期為2024年5月28日的通函以及本中期報告「首次公開發售後股份激勵計劃」一節。
- (2) 彭唯先生（「彭先生」）透過其受控法團Metropolis Olympia Holdings Limited（持有10,621,480股股份）持有其於本公司的權益。Metropolis Olympia Holdings Limited由Pacinoson Limited全資擁有，而該公司由彭先生控制的信託所控制，而彭先生為該信託的委託人及唯一受益人。根據證券及期貨條例，彭先生被視為於Metropolis Olympia Holdings Limited持有的所有本公司權益中擁有權益。此外，彭先生於1,500,000股股份中擁有實益權益，該等股份與根據首次公開發售後股份激勵計劃向其授出的尚未行使受限制股份單位有關。詳情請參閱本公司日期為2024年5月28日的通函以及本中期報告「首次公開發售後股份激勵計劃」一節。
- (3) 劉冬先生（「劉先生」）於1,510,000股股份中擁有實益權益，該等股份與根據首次公開發售後股份激勵計劃及2016年計劃分別向其授出的1,500,000份尚未行使受限制股份單位及10,000份尚未行使購股權有關。劉先生透過其受控法團Bulldog Group Ltd於本公司持有額外權益，該公司持有5,561,499股股份，其中990,000股股份根據首次公開發售前股份激勵計劃授予劉先生，並由Bulldog Group Ltd持有作為受限制股份（限制轉讓、投票及收益），直至相關歸屬及行使條件獲達成為止。Bulldog Group Ltd由劉先生為委託人及唯一受益人的信託最終完全控制。根據證券及期貨條例，劉先生被視為於Bulldog Group Ltd持有的本公司所有權益中擁有權益。詳情請參閱本公司日期為2024年5月28日的通函以及本中期報告「首次公開發售後股份激勵計劃」一節。
- (4) 於2025年6月30日，已發行股份總數（包括庫存股份）為525,671,987股。上述計算基於截至2025年6月30日的股份總數（包括庫存股份）作出。

企業管治及其他資料

除上文所披露者外，於2025年6月30日，本公司董事或最高行政人員概無在本公司或其任何相聯法團的股份、相關股份或債權證中擁有根據證券及期貨條例第352條須記錄的權益或淡倉，或根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

主要股東於股份及相關股份之權益及淡倉

於2025年6月30日，就本公司及董事所深知，以下人士（董事或本公司最高行政人員除外）於股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文須向本公司披露的權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第XV部第336條須記錄於本公司須備存的權益登記冊內的權益或淡倉。

於本公司股份及相關股份之權益

股東組別名稱	權益性質	所持股份及 相關股份數目	佔本公司權益的 概約百分比
王寧先生 ⁽¹⁾	實益擁有人	1,500,000	0.29%
	受控法團權益	87,379,118	16.62%
Lightmap Limited	實益擁有人	8,909,312	1.69%
Persistent Courage Holdings Limited	實益擁有人	78,469,806	14.93%
GGV股東⁽²⁾	受控法團權益	75,814,900	14.42%
GGV Capital Select L.P.*	實益擁有人	22,301,580	4.24%
GGV Capital V L.P.	實益擁有人	44,557,380	8.48%
GGV Capital V Entrepreneurs Fund L.P.*	實益擁有人	1,635,240	0.31%
GGV VII Investments Pte. Ltd.*	實益擁有人	7,320,700	1.39%
富途信託有限公司⁽³⁾	託管人	1,057,228	0.20%
	受託人	51,408,372	9.78%
Calorie Partner Limited	實益權益	40,717,020	7.75%
Calorie Fortune Limited*	實益權益	10,691,352	2.03%
SVF II Calorie Subco (DE) LLC⁽⁴⁾			
SVF II Calorie Subco (DE) LLC	實益擁有人	44,922,180	8.54%

股東組別名稱	權益性質	所持股份及 相關股份數目	佔本公司權益的 概約百分比
五源資本⁽⁵⁾	受控法團權益	33,515,942	6.38%
Morningside China TMT Fund IV, L.P.*	實益擁有人	25,738,306	4.90%
Morningside China TMT Fund IV Co-Investment, L.P.*	實益擁有人	2,669,782	0.51%
Morningside China TMT Special Opportunity Fund II, L.P.*	實益擁有人	959,463	0.18%
Evolution Special Opportunity Fund I, L.P.*	實益擁有人	3,607,298	0.69%
Evolution Fund I Co-investment, L.P.*	實益擁有人	541,093	0.10%
JenCap⁽⁶⁾	受控法團權益	29,509,020	5.62%
JenCap Squad*	實益擁有人	26,053,100	4.96%
JenCap Squad I L.P.*	實益擁有人	3,455,920	0.66%
BAI GmbH⁽⁷⁾			
BAI GmbH	實益擁有人	28,038,500	5.33%

附註：

- * 由於該等實體將不會於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文須向我們披露的權益或淡倉，亦不會直接或間接於本公司或本集團任何其他成員公司的已發行具投票權股份中擁有10%或以上權益，故該等實體並非主要股東。為完整起見，該等實體於本表披露。為免生疑問，任何表格或圖表所示總額與所列數額總和的任何差異乃因約整所致。
- (1) Persistent Courage Holdings Limited及Lightmap Limited各自由Arrow Factory Limited全資擁有，而Arrow Factory Limited由Starmap Trust控制，Starmap Trust為王先生控制的信託，王先生為其委託人及唯一受益人。因此，根據證券及期貨條例，王先生、恒泰信託（香港）有限公司及Arrow Factory Limited按合併基準被視為或當作於Persistent Courage Holdings Limited及Lightmap Limited擁有權益的股份中擁有權益。此外，王先生於1,500,000股股份中擁有實益權益，該等股份與根據首次公開發售後股份激勵計劃向其授出的尚未行使受限制股份單位有關。
- (2) GGV Capital Select L.P.由GGV Capital Select L.L.C.控制。GGV Capital V L.P.由GGV Capital V L.L.C.控制。GGV Capital V Entrepreneurs Fund L.P.由GGV Capital V L.L.C.控制。GGV VII Investments Pte. Ltd.由GGV Capital VII L.L.C.最終控制。GGV Capital Select L.L.C.及GGV Capital V L.L.C.及GGV Capital VII L.L.C.由Lee Hongwei Jenny、Jeff Richards、Jixun Foo、Glenn Solomon及Hans Tung控制。
- (3) 富途信託有限公司為持有Calorie Partner Limited及Calorie Fortune Limited的100%權益的信託的受託人，代表非本公司緊密聯繫人的首次公開發售前股份激勵計劃參與者持有股份。因此，根據證券及期貨條例，富途信託有限公司按合併基準被視為或當作於由其作為受託人的信託所控制的法團所持有的股份中擁有權益。此外，富途信託有限公司以託管人身份於1,057,228股股份中擁有權益。

企業管治及其他資料

- (4) SVF II Calorie Subco (DE) LLC (「**SVF**」) 為特定目的投資機構，由SoftBank Vision Fund II-2 L.P. (「**SVF Fund II**」) 通過SVF II Aggregator (Jersey) L.P.、SVF II Holdings (DE) LLC、SVF II Investment Holdings LLC及SVF II Investment Holdings (Subco) LLC間接擁有大部分權益。SVF之唯一成員為SVF II Investment Holdings (Subco) LLC (「**SVF II Investment Subco**」)，而SVF II Investment Subco之唯一成員為SVF II Investment Holdings LLC。SB Global Advisers Limited (「**SBGA**」) 已獲委任為管理人，負責作出有關收購、重組、融資及出售SVF Fund II之投資（包括SVF持有之投資）的所有決策。SB Global Advisers Capital Markets Limited由SBGA全資擁有。SVF Fund II的普通合夥人為SVF II GP (Jersey) Limited，而SVF II GP (Jersey) Limited由SoftBank Group Corp.最終全資擁有。SBGA由SoftBank Group Corp.全資擁有。

因此，根據證券及期貨條例，SBGA、SB Global Advisers Capital Markets Limited、SoftBank Group Corp.、SVF Fund II-2、SVF II GP (Jersey) Limited、SVF II Aggregator (Jersey) L.P.、SVF II Holdings (DE) LLC及SVF II Investment Holdings LLC被視為或當作於SVF II Calorie Subco (DE) LLC擁有權益的股份中擁有權益。

- (5) Morningside China TMT Fund IV, L.P.*、Morningside China TMT Fund IV Co-Investment, L.P.*及Morningside China TMT Special Opportunity Fund II, L.P.*由其普通合夥人Morningside China TMT GP IV, L.P.控制。Morningside China TMT GP IV, L.P.由其普通合夥人TMT General Partner Ltd.控制。劉芹、石建明及Morningside Venture (VII) Investments Limited各自有權於其股東大會上行使或控制行使TMT General Partner Ltd.全部已發行股份三分之一的投票權。Morningside Venture (VII) Investments Limited由Landmark Trust Switzerland SA（作為由陳譚慶芬女士為其若干家族成員及其他慈善公益對象的利益而成立的全權信託的受託人）間接持有100%權益。Evolution Special Opportunity Fund I, L.P.*及Evolution Fund I Co-investment, L.P.*由其普通合夥人5Y Capital GP Limited控制。劉芹有權於其股東大會上行使或控制行使5Y Capital GP Limited全部已發行股份的100%投票權。

- (6) JenCap Squad*由Jeneration Capital Partners II L.P.全資擁有，Jeneration Capital Partners II L.P.由其普通合夥人Jeneration Capital GP II控制。JenCap Squad I L.P.*由其普通合夥人JenCap Squad I GP控制。Jeneration Capital GP II及JenCap Squad I GP由章經鑫通過一系列擁有100%權益的控股公司Jeneration Group Limited及Purple Panther最終控制。梁可欣為章經鑫的配偶。

因此，根據證券及期貨條例，章經鑫、梁可欣、Purple Panther及Jeneration Group Limited按合併基準被視為或當作於JenCap Squad*及JenCap Squad I L.P.*擁有權益的股份中擁有權益。

- (7) BAI GmbH由Reinhard Mohn GmbH全資擁有。Reinhard Mohn GmbH由Bertelsmann SE&Co. KGaA（由Bertelsmann Verwaltungsgesellschaft mbH控制）全資擁有。Bertelsmann Verwaltungsgesellschaft mbH由Christoph Mohn先生控制。Bertelsmann SE&Co. KGaA亦由Bertelsmann Stiftung通過一系列控股／控制性實體Bertelsmann Management SE、Reinhard Mohn Verwaltungsgesellschaft mit beschränkter Haftung及Johannes Mohn Gesellschaft mit beschränkter Haftung間接非全資擁有／控制。Bertelsmann Stiftung為無股東的非營利性組織。Mohn Shobhna為Mohn Christoph的配偶。

因此，根據證券及期貨條例，Bertelsmann Stiftung、Johannes Mohn Gesellschaft mit beschränkter Haftung、Reinhard Mohn Verwaltungsgesellschaft mit beschränkter Haftung、Bertelsmann Management SE、Bertelsmann Verwaltungsgesellschaft mbH、Bertelsmann SE & Co. KGaA、Reinhard Mohn GmbH、Mohn Christoph及Mohn Shobhna被視為或當作於BAI GmbH擁有權益的股份中擁有權益。

- (8) 於2025年6月30日，已發行股份總數（包括庫存股份）為525,671,987股。上述計算基於2025年6月30日的股份總數（包括庫存股份）作出。

除上文所披露者外，於2025年6月30日，本公司董事及最高行政人員並不知悉任何其他人士（本公司董事或最高行政人員除外）於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第336條須記錄於本公司須備存的登記冊內的權益或淡倉。

董事購買股份或債券之權利

除上文「董事及最高行政人員於股份、相關股份及債權證之權益及淡倉」一節或本中期報告另行披露者外，於報告期內及直至最後實際可行日期任何時間，本公司或其任何附屬公司概無訂立任何安排，致使董事可通過收購本公司或任何其他法人團體的股份或債權證而獲益，且董事或彼等的任何配偶或未滿18歲子女概無獲授任何權利認購本公司或任何其他法人團體的股權或債務證券或已經行使任何該等權利。

股份激勵計劃

首次公開發售前股份激勵計劃

概覽

以下為董事會批准及採納並經不時修訂的首次公開發售前股份激勵計劃主要條款概要。首次公開發售前股份激勵計劃不受上市規則第17章的規限，並將不涉及本公司授出獎勵或購股權以於上市後認購新股份。自上市起，我們並無且將繼續不會根據首次公開發售前股份激勵計劃授出任何新的獎勵或購股權，首次公開發售前股份激勵計劃的條款並不受限於上市規則第17章。

誠如招股章程所披露，除授予本公司一名董事的購股權涉及的10,000股股份仍有待發行外，根據首次公開發售前股份激勵計劃授出的尚未行使購股權涉及的股份已發行予Calorie Partner Limited。倘該10,000股股份悉數發行，將對我們的已發行股本總額產生名義攤薄影響。

目的

採納首次公開發售前股份激勵計劃旨在吸引及保留擔任重要職位的最優人才，向選定僱員、董事及顧問提供額外獎勵，以及透過向該等個人提供機會於本公司成功之中獲得專有權益或經向彼等發行股份或允許彼等購買股份而增加彼等的權益，以促進本公司取得業務成功。

合資格參與者

合資格參與首次公開發售前股份激勵計劃的人士包括本公司或其任何母公司或附屬公司的僱員、本公司董事會成員、或本公司或其母公司或附屬公司委聘以向該實體提供諮詢或顧問服務的任何顧問。

企業管治及其他資料

最高股份數目

2016年計劃下所有獎勵及購股權相關可予發行最高股份總數為35,536,640股股份，而2021年計劃下所有獎勵及購股權相關可予發行最高股份總數為25,108,660股股份。於上市後，並無購股權及獎勵根據首次公開發售前股份激勵計劃可予授出。

誠如招股章程所披露，除授予一名董事的期權所包含的10,000股股份尚未發行外，根據2016年計劃及2021年計劃授予的尚未行使購股權所包含的股份已發行給Calorie Partner Limited。首次公開發售前股份激勵計劃項下的10,000股股份尚未發行。倘該等10,000股股份全部發行，將對本公司已發行股本總額產生名義上的攤薄影響。

於2025年1月1日，首次公開發售前股份激勵計劃下尚未行使的購股權涉及股份總數為15,545,900股。於2025年6月30日，首次公開發售前股份激勵計劃下尚未行使的購股權涉及合共14,200,900股股份，其中(a)14,190,900股股份已發行予Calorie Partner Limited，其獲保留以滿足已授予首次公開發售前股份激勵計劃參與者的購股權；及(b)10,000股股份仍有待發行及與授予董事劉冬先生的購股權相關。已發行予Calorie Partner Limited及由其持有且尚未歸屬的股份將不會用於在本公司股東大會上投票。

參與者可享有的最高股份數目

根據首次公開發售前股份激勵計劃條款，參與者可享有的最高股份數目並無限制。

行使期

已授出購股權的行使期從相關購股權的歸屬日期開始，至其授出日期的第十週年結束。

歸屬期

已授出的購股權須於董事會可能釐定及要約通知所載的期間歸屬。

期限及餘下年期

除非董事會提前終止，否則2016年計劃及2021年計劃將於其各自採納日期後十年終止。

於最後實際可行日期，2016年計劃及2021年計劃的餘下年期分別約為五年及九個月以及五年及九個月。

行使價

任何購股權的行使價應為董事會不時釐定及載於要約通知的金額。釐定行使價的基準其中包括服務年期及工作績效。

申請或接納購股權時的應付金額

承授人概無就申請或接納已授出尚未行使購股權支付任何現金對價。

根據2016年計劃及2021年計劃授出的購股權於報告期內的變動詳情

參與者	截至2025年					截至2025年		行使價 (每股股份)	歸屬期	行使期	緊接購股權 授出日期前 的股份收市價	緊接行使 日期前股份的 加權平均 股份收市價
	1月1日 尚未行使 ^{附註1}	於報告期內 已授出	於報告期內 已行使	於報告期內 已註銷	於報告期內 已失效	6月30日 尚未行使	授出日期					
劉冬先生 (董事)	10,000	零	零	零	零	10,000	2021年4月22日	0.80美元	附註2	附註4	不適用 ^{附註5}	不適用
其他承授人	15,535,900	零	800,100	328,650	216,250	14,190,900	2016年3月7日至 2023年2月14日	0.005美元至 4.098美元	附註3	附註4	不適用 ^{附註5}	4.89港元

附註：

- (1) 該等購股權於上市日期之前授出。向任何參與者授予的購股權均未超過個人限額的1%。
- (2) 購股權相關股份的50%將於歸屬開始日期的第二週年日歸屬。購股權所涉及的另外25%股份將分別在歸屬開始日期的第三及第四週年日或計劃管理人全權酌情指定的時間歸屬。
- (3) 有關歸屬時間表，請參閱簡明綜合中期財務資料附註22。
- (4) 該等購股權的行使期從相關購股權的歸屬日期開始，至授出日期的第十週年日結束。
- (5) 該等購股權於上市日期前授出，因此緊接購股權授出日期之前的股份收市價並不適用。
- (6) 所授出的購股權須待承授人與本公司訂立的相關授出函件所載的若干表現指標及其他規定（如有）達成後方可行使。
- (7) 上市規則第17.07(3)條並不適用，原因是截至2025年6月30日止六個月概無根據首次公開發售前股份激勵計劃授出購股權及獎勵。

企業管治及其他資料

首次公開發售後股份激勵計劃

概覽

以下為本公司於2023年6月12日批准及緊接上市前採納及生效的2023年計劃主要條款概要。本計劃構成上市規則第十七章所規限的股份計劃。

於最後實際可行日期，根據2023年計劃可供授出獎勵及購股權數目為23,819,259股。於最後實際可行日期，根據2023年計劃，於上市後及直至最後實際可行日期授出且尚未行使的股份獎勵總數為28,576,890股。於上市後及直至最後實際可行日期，概無根據2023年計劃授出任何購股權。

誠如招股章程附錄四「首次公開發售前股份激勵計劃的重要條款概要－股份最高數目」一節所披露，首次公開發售前股份激勵計劃已發行及未授出獎勵涉及的合共22,212,725股股份於上市前已發行予Calorie Partner Limited，將用於為根據2023年計劃授予的股份撥付購股權或股份獎勵，本公司將以符合上市規則第十七章規定的方式處理獲得撥付的購股權或股份獎勵。截至最後實際可行日期，根據2023年計劃可發行的股份總數為30,354,474股股份，約佔本公司已發行股本總數的5.91%（不包括庫存股份）。

目的

該計劃的目的：(a)為本公司提供靈活的手段，以吸引、付酬、激勵、保留、獎勵、補償及／或向合資格參與者（定義如下）提供福利；(b)透過為該等合資格參與者提供機會以獲得本公司專有權益並成為股東，使彼等權益與本公司和股東的權益保持一致；及(c)鼓勵合資格參與者為本公司的長期增長、業績及利潤作出貢獻，並為本公司及股東的整體利益提升本公司及股份的價值。

合資格參與者

下列參與者合資格參與本計劃（「合資格參與者」）：

僱員參與者	於授出日期本集團董事、高級職員或僱員。
相關實體參與者	(i)任職於我們的控股公司（如有）；(ii)我們控股公司的附屬公司（本集團除外）（如有）；及 (iii)本公司聯營公司的董事、高級職員或僱員。
服務供應商參與者	由計劃管理人根據本計劃中規定的標準，於本集團日常及一般業務過程中，為本集團的長期增長利益而持續提供服務的人士，以及： (a) 包括(i)為本集團及業務提供了重大貢獻的內容創作者；(ii)為或預計將成為我們重要業務合作夥伴或對我們業務屬重要的其他人士的第三方平台；及(iii)為或預計將為重要的業務合作夥伴或對我們業務屬重要的其他人士的顧問、供應商和服務提供商；但 (b) 不包括(i)為融資、合併或收購提供諮詢服務的配售代理人或財務顧問；或(ii)提供保證或要求公正客觀地提供服務的專業服務供應商（如核數師或估值師）。

行使期

2023年計劃項下任何購股權的行使期將由計劃管理人全權酌情釐定並載於各獎勵函，惟行使期不得超過授出日期起計十年。

獎勵及計劃上限

本公司可根據本計劃授予以新發行股份（或被視為新股的股份，包括展期獎勵股份）或按現行市場匯率確定的等值金額提供資金的購股權或股份獎勵（統稱「獎勵」）。

2023年計劃有以下計劃：

總計劃上限	根據本計劃及本公司任何其他股份計劃授出的所有獎勵，可供發行股份總數佔上市日期已發行股份的10%（即52,567,199股）。
服務供應商參與者分上限	根據本計劃授予服務供應商參與者的所有獎勵，可供發行的股份總數為2,500,000股股份。

企業管治及其他資料

於2025年1月1日及2025年6月30日，根據計劃上限可供授出獎勵數目分別為31,005,649份及32,552,749份。於2025年1月1日及2025年6月30日，根據服務供應商參與者分上限項下可供授出獎勵數目分別為2,300,000份及2,300,000份。於上市後及直至最後實際可行日期，概無根據2023年計劃授出任何購股權。

股東可在股東大會上根據上市規則第十七章第17.03C條更新上述上限。

參與者的最高配額

各合資格參與者均須遵守個人授予限制和額外的批准要求：(a)就上市規則第十七章第17.04條所述本公司董事、最高行政人員或主要股東，或彼等各自聯繫人；及(b)就上市規則第十七章第17.03D條所述的任何合資格參與者。

歸屬期及表現目標

計劃管理人須確定歸屬期，並在獎勵函中指明。然而，除本計劃所載列的有限情況外（包括(a)授出「補償性」獎勵以取代有關僱員參與者離開前僱主時沒收的獎勵；(b)授予因身故或殘疾或不可抗力事件而被終止僱傭關係的僱員參與者；(c)獎勵授出需達成表現目標；(d)獎勵授出的時間由管理或合規要求釐定，與相關僱員參與者的表現無關，在該情況下，歸屬日期可考慮獎勵若非因有關管理或合規要求而本已授出的時間進行調整；(e)獎勵授出附帶混合歸屬時間表，令獎勵可在12個月期間內平均歸屬；或(f)獎勵授出的總歸屬及持有期超過12個月），歸屬期不得少於自授出日起12個月。該等情況僅適用於僱員參與者，並與聯交所許可的情況一致。

計劃管理人可就獎勵設定歸屬條件，有關條件須在獎勵函中列明。條件包括表現目標、標準或條件，以便本公司歸屬及結算相關獎勵，並可能基於（除其他標準外）在特定時期內的表現評估、業務／財務／交易／表現里程碑、當前和預期未來對本集團和業務的貢獻、最低服務期限（於達到其他指定目標後）。

期限及餘下年期

除非董事會決定提前終止，否則本計劃的年期為自採納之日起計十年。

本計劃終止後，不得作出授出。儘管本計劃終止，本計劃及其規則仍應在必要的範圍內繼續有效，以實現終止前授出的獎勵的歸屬和行使，並且終止不應影響已授予受讓人任何現有權利。為免生疑問，在本計劃存續期間授出但在終止前仍未行使或未到期的獎勵，應根據本計劃和相關獎勵函繼續有效並可行使。

於最後實際可行日期，首次公開發售後股份激勵計劃的餘下年期約為七年及十個月。

購買價及行使價

就以股份獎勵形式授出的獎勵而言，相關股份獎勵的購買價應為計劃管理人不時釐定及載於授出函件的金額。釐定購買價的基準包括服務年期及工作績效。

就以購股權形式授出的獎勵而言，該等購股權的行使價應為計劃管理人不時釐定並載於授出函件的價格，惟行使價無論如何不得低於以下各項的較高者：(a)股份於授出日期聯交所發出每日報價表所示的收市價；及(b)股份於緊接授出日期前五個營業日聯交所發出每日報價表所示的平均收市價。

申請或接納獎勵時的應付金額

授出函件規定接納每項授予獎勵時應付對價以及必須或可能作出的付款或催繳的期限。

於報告期間根據首次公開發售後股份激勵計劃已授出獎勵的變動詳情

參與者	於2025年 1月1日 尚未行使	於 報告期間 已授出	於 報告期間 已歸屬	於 報告期間 已註銷	於 報告期間 已失效	於2025年 6月30日 尚未行使	授出日期	所授出 獎勵的 購買價	歸屬期	表現目標	於報告期內授出的獎勵		
											緊接授出 日期前 收市價 (每股股份)	受限制股份 單位於授出 日期的 公允價值 (每股股份)	緊接歸屬 日期前 加權平均 收市價
董事													
王寧先生	1,500,000	零	零	零	零	1,500,000	2024年 5月21日	零	附註2	附註9	不適用	不適用	不適用
彭唯先生	1,500,000	零	零	零	零	1,500,000	2024年 5月21日	零	附註2	附註9	不適用	不適用	不適用
劉冬先生	1,500,000	零	零	零	零	1,500,000	2024年 5月21日	零	附註2	附註9	不適用	不適用	不適用
僱員	174,150	零	56,800	零	10,150	107,200	2023年 10月12日	零	附註3	附註10	不適用	不適用	4.40港元
	473,500	零	零	零	25,000	448,500	2024年 4月12日	零	附註4	附註10	不適用	不適用	不適用
	11,869,250	零	零	零	1,447,950	10,421,300	2024年 5月21日	零	附註2	附註10	不適用	不適用	不適用
	1,426,400	零	零	零	798,000	628,400	2024年 9月3日	零	附註5	附註10	不適用	不適用	不適用
	2,804,000	零	零	零	308,000	2,496,000	2024年 10月14日	零	附註6	附註10	不適用	不適用	不適用
	零	1,097,000 ^{附註1}	零	零	55,000	1,042,000	2025年 4月16日	零	附註7	附註10	4.27港元	4.06港元 ^{附註12}	不適用
服務供應商	200,000	零	零	零	零	200,000	2024年 9月3日	零	附註8	附註11	不適用	不適用	不適用

附註：

- 根據首次公開發售後股份激勵計劃條款，於報告期間，於2025年4月16日，本公司向13名僱員授出合共1,097,000份受限制股份單位。有關更多詳情，請參閱本公司日期為2025年4月16日的公告。
- 授予董事的合共4,500,000份受限制股份單位及授予僱員的13,197,700份受限制股份單位應基於下列計劃以2024年8月1日作為歸屬開始日期歸屬：40%應於歸屬開始日期起計兩年（董事）或一年（僱員）內分別歸屬，以及此後三年內各歸屬20%。

企業管治及其他資料

- (3) 授予29名僱員的310,600份受限制股份單位將基於下列計劃歸屬：(i)就授出的50%而言，於各自授出函件列明的歸屬開始日期的第二週年日；(ii)就授出的25%而言，於各自授出函件列明的歸屬開始日期的第三週年日；及(iii)就授出的25%而言，於各自授出函件列明的歸屬開始日期的第四週年日。授予一名僱員的26,600份受限制股份單位將於2024年10月13日歸屬，即2023年10月12日（授出日期）的第一週年日翌日。
- (4) 授予31名僱員的729,500份受限制股份單位將基於下列計劃歸屬：(i)就授出的50%而言，於各自授出函件列明的歸屬開始日期的第二週年日；(ii)就授出的25%而言，於各自授出函件列明的歸屬開始日期的第三週年日；及(iii)就授出的25%而言，於各自授出函件列明的歸屬開始日期的第四週年日。
- (5) 授予12名僱員的1,090,000份受限制股份單位將基於下列計劃歸屬：(i)就授出的50%而言，於各自授出函件列明的歸屬開始日期的第二週年日；(ii)就授出的25%而言，於各自授出函件列明的歸屬開始日期的第三週年日；及(iii)就授出的25%而言，於各自授出函件列明的歸屬開始日期的第四週年日。授予68名僱員的431,400份受限制股份單位將基於下列計劃歸屬：就授出的25%而言，於四年內授出日期的各個週年日歸屬。
- (6) 授予25名僱員的2,846,000份受限制股份單位將於48個月內歸屬，其中受限制股份單位可分批歸屬，首批受限制股份單位於授出日期起計第12個月當日或之後歸屬。
- (7) 授予13名僱員的1,097,000份受限制股份單位將於48個月內歸屬，其中受限制股份單位可分批歸屬，首批受限制股份單位於授出日期起計第12個月當日或之後歸屬。
- (8) 授予服務供應商的200,000份受限制股份單位將基於下列計劃歸屬：(i)50%將於授出日期的首個週年日歸屬；及(ii)50%將於2026年3月1日歸屬。
- (9) 授予董事的受限制股份單位的歸屬取決於若干績效指標及其他要求的達成，包括(i)其業務貢獻，主要考慮財務表現及主要經營指標的若干量化目標的達成，及(ii)其組織貢獻，包括但不限於提高效率、促進企業文化及人才管理。於各歸屬日期，歸屬的受限制股份單位部分要求承授人滿足計劃管理人釐定的表現評估中的指定門檻。有關各董事績效指標的詳情，請參閱本公司日期為2024年5月21日的公告。
- (10) 授予僱員的受限制股份單位的歸屬須達成承授人與本公司訂立的各授出函件所載的若干表現指標及其他規定，包括本公司的年度業績及／或承授人的個人年度表現。於各歸屬日期，歸屬的受限制股份單位部分要求承授人滿足計劃管理人釐定的表現評估中的指定門檻。
- (11) 授予服務供應商的受限制股份單位須待服務供應商履行其與本集團訂立的相關諮詢服務協議訂明的相關責任後，方予歸屬。
- (12) 於報告期間，授出的受限制股份單位的公允價值詳情，包括就首次公開發售後股份激勵計劃採納的會計標準及政策，載於本中期報告簡明綜合中期財務資料附註22。

誠如招股章程所披露，根據首次公開發售前股份激勵計劃，本公司向Calorie Partner Limited發行合共22,212,725股股份，該等股份將用於支付根據首次公開發售後股份激勵計劃授出的購股權及／或股份獎勵。考慮到Calorie Partner Limited合計持有22,212,725股股份，於報告期內根據首次公開發售後股份激勵計劃授出的獎勵可能發行的股份數目除以報告期內已發行股份（不包括庫存股份）的加權平均數約為0.4%。

根據上市規則第13.51(B)條之董事及最高行政人員履歷詳情變動

葛新女士已獲委任為百勝中國控股有限公司（一家於香港聯合交易所（股份代號：9987）及紐約證券交易所（股份代號：YUMC）上市的公司）的獨立董事，自2025年5月23日起生效。

除上述披露事項外，自本公司2024年度報告刊發之日起至最後實際可行日期止，本公司須根據上市規則第13.51B(1)條披露的董事或最高行政人員資料並無任何變動。

遵守企業管治守則

本公司及董事承諾致力堅持及落實最高標準的企業管治，並明白保障全體股東的權利及權益（包括少數股東的權利及權益）的重要性。本公司已採納企業管治守則。於報告期間，本公司已遵守企業管治守則的所有適用守則條文，惟下文「主席及首席執行官」一段所述偏離守則條文第C.2.1條除外。

主席及首席執行官

根據企業管治守則第2部分的守則條文第C.2.1條，主席與首席執行官的職責應有區分，並不應由一人同時兼任，聯交所上市公司應遵守有關規定，但亦可選擇偏離該規定行事。我們並無區分主席與首席執行官，王寧先生目前兼任該兩個職位。董事會相信，由同一人兼任主席及首席執行官的角色，可確保本集團內部領導貫徹一致，使本集團的整體策略規劃更有效及更具效率。董事會認為，現行安排不會損害權力與權限之間的平衡，而此架構將使本公司能夠迅速及有效地作出及實施決策。董事會將繼續進行檢討，並會在計及本集團整體情況後考慮於適當時候將董事會主席與本公司首席執行官的角色分開。

本公司將繼續定期審查及監察其企業管治慣例，以確保遵守企業管治守則，並維持本公司高水平的企業管治慣例。

上市發行人董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納標準守則作為董事買賣本公司證券的行為守則。

經向全體董事作出具體查詢後，全體董事確認，於報告期間，彼等一直嚴格遵守標準守則所載的規定標準。於報告期間，本公司並無發現僱員違反標準守則的事件。

企業管治及其他資料

購買、出售或贖回本公司上市證券

於報告期間，本公司於聯交所購回本公司總共3,207,500股股份（「購回股份」），總代價為14,805,147港元（扣除開支前）。購回是為了讓本公司獲益，並為股東創造價值。購回股份詳情如下：

購回月份	購回股份數目	每股股份所支付的價格		總代價 (港元)
		最高 (港元)	最低 (港元)	
2025年1月	1,300,000	5.66	4.65	6,447,178
2025年3月	207,700	4.71	4.56	968,952
2025年4月	1,078,800	4.98	3.76	4,673,227
2025年5月	621,000	4.75	3.83	2,715,790
總計	3,207,500			14,805,147

截至2025年6月30日，11,235,400股本公司股份由本公司持作庫存股份及3,510,600股本公司購回股份待註銷。在遵守上市規則的情況下，本公司可能會考慮使用庫存股份撥付股份激勵計劃、未來再出售、轉讓或註銷。

除上文所披露者外，於報告期間，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券（包括出售庫存股份（定義見上市規則））。

審計委員會

本公司遵照上市規則第3.21條及企業管治守則成立審計委員會。審計委員會的職權範圍符合上市規則，其由三名獨立非執行董事組成，即葛新女士、單一剛先生及王海寧先生，而葛新女士（為獨立非執行董事，具有適當的專業資格）為審計委員會主席。

審計委員會的主要職責為審閱及監督本集團財務申報的程序及內部監控系統、審閱及批准關連交易以及為董事會提供建議及意見。

審計委員會已審閱本集團截至2025年6月30日止六個月的未經審計簡明綜合中期財務資料並同意本公司所採納的會計處理。其定期與管理層、外部核數師及內部會計及審計人員會晤，就本公司採納的會計原則及慣例以及內部監控及財務申報事宜展開討論。

本公司獨立外部核數師羅申美會計師事務所已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」審閱本集團截至2025年6月30日止六個月的未經審計簡明綜合中期財務資料。

報告期後重大事項

本公司並不知悉自2025年6月30日起及直至最後實際可行日期可能對本集團產生影響的任何重大事項。

中期股息

董事會不建議派發截至2025年6月30日止六個月的任何中期股息。

獨立審閱報告



RSM Hong Kong

29th Floor, Lee Garden Two
28 Yun Ping Road
Causeway Bay, Hong Kong

T +852 2598 5123
F +852 2598 7230

rsm.global/hongkong/assurance

羅申美會計師事務所

香港銅鑼灣
恩平道28號
利園二期29樓

電話 +852 2598 5123
傳真 +852 2598 7230

rsm.global/hongkong/assurance

致Keep Inc.董事會

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

序言

我們已審閱Keep Inc. (「貴公司」) 及其附屬公司 (包括結構性實體) (統稱「貴集團」) 列載於第40至72頁的簡明綜合中期財務資料，當中包括於2025年6月30日的簡明綜合財務狀況表與截至該日止六個月期間的相關簡明綜合損益表、簡明綜合損益及其他全面收益表、簡明綜合權益變動表及簡明綜合現金流量表，以及經選定的解釋附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則要求遵照其有關條文及國際會計準則理事會頒佈的國際會計準則第34號「中期財務報告」(「國際會計準則第34號」) 編製中期財務資料報告。貴公司董事須負責根據國際會計準則第34號編製及呈列簡明綜合中期財務資料。我們的責任是根據我們的審閱對簡明綜合中期財務資料作出結論，並按照我們雙方所協定的委聘條款，僅向閣下 (作為整體) 報告我們的結論，且並無其他目的。我們概不就本報告的內容向任何其他人士負責或承擔法律責任。

審閱範圍

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱委聘準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。審閱簡明綜合中期財務資料包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢，並應用分析性及其他審閱程序。審閱範圍遠小於根據香港審計準則進行審計的範圍，故我們無法保證我們將知悉在審計中可能被發現的所有重大事項。因此，我們不會發表審計意見。

結論

按照我們的審閱，我們並無發現任何事項，令我們相信簡明綜合中期財務資料在所有重大方面未有根據國際會計準則第34號編製。

羅申美會計師事務所

執業會計師

2025年8月25日

簡明綜合損益表

截至6月30日止六個月			
	附註	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
收入	6	821,752	1,037,343
營業成本		(392,672)	(560,021)
毛利		429,080	477,322
履約開支		(43,786)	(61,921)
銷售及營銷開支		(223,508)	(323,412)
行政開支		(82,772)	(90,455)
研發開支		(162,421)	(195,690)
其他收入		27,668	3,809
其他收益淨額	7	13,386	2,531
經營虧損		(42,353)	(187,816)
財務收入		7,555	25,834
財務開支		(631)	(1,371)
財務收入淨額		6,924	24,463
除所得稅前虧損		(35,429)	(163,353)
所得稅開支	8	—	—
本公司擁有人應佔期內虧損	9	(35,429)	(163,353)
每股虧損（以每股人民幣元列示）	10		
基本		(0.08)	(0.35)
攤薄		(0.08)	(0.35)

簡明綜合損益及其他全面收益表

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
期內虧損	(35,429)	(163,353)
其他全面(開支)/收益		
將不會重新分類至損益的項目		
貨幣換算差額	(2,787)	7,518
本公司擁有人應佔期內其他全面 (開支)/收益，扣除稅項	(2,787)	7,518
本公司擁有人應佔期內全面開支總額	(38,216)	(155,835)

簡明綜合財務狀況表

	附註	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
資產			
非流動資產			
物業及設備	11	15,272	19,367
使用權資產	12	23,987	34,657
無形資產	13	6,722	7,455
按公允價值計量且變動計入損益的金融資產	14	143,643	54,224
按公允價值計量且變動計入其他 全面收益的金融資產	15	20,000	—
其他非流動資產		53,635	54,164
		263,259	169,867
流動資產			
存貨	16	123,862	136,736
應收賬款及應收票據	17	217,016	205,191
預付款項及其他流動資產		172,846	195,486
按公允價值計量且變動計入損益的金融資產	14	465,953	433,009
按攤餘成本計量的金融資產	18	16,422	—
短期定期存款		588	553
受限制銀行存款		700	700
現金及現金等價物		533,991	764,260
		1,531,378	1,735,935
資產總額		1,794,637	1,905,802
權益			
本公司擁有人應佔權益			
股本	19	168	168
其他儲備	20	8,234,785	8,204,827
累計虧損		(6,884,622)	(6,849,193)
權益總額		1,350,331	1,355,802

簡明綜合財務狀況表

	附註	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
負債			
非流動負債			
租賃負債		8,334	17,462
其他非流動負債		—	5,639
		8,334	23,101
流動負債			
應付賬款	23	156,549	149,240
應計開支		151,872	246,152
其他流動負債		35,130	42,076
合約負債	24	75,850	71,790
租賃負債		16,571	17,641
		435,972	526,899
負債總額		444,306	550,000
總權益及負債		1,794,637	1,905,802

簡明綜合權益變動表

	附註	本公司擁有人應佔			總計 人民幣千元
		股本 (附註19) 人民幣千元	其他儲備 (附註20) 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元	
(未經審計) 於2025年1月1日之結餘		168	8,204,827	(6,849,193)	1,355,802
期內虧損		-	-	(35,429)	(35,429)
其他全面開支					
貨幣換算差額		-	(2,787)	-	(2,787)
期內全面開支總額		-	(2,787)	(35,429)	(38,216)
與擁有人以其擁有人身份進行的交易					
以股份為基礎的薪酬	22	-	45,776	-	45,776
行使購股權及歸屬受限制股份單位(「受限制股份單位」)		-	702	-	702
購回股份，包括相關開支		-	(13,733)	-	(13,733)
與擁有人以其擁有人身份進行的交易總額		-	32,745	-	32,745
於2025年6月30日之結餘		168	8,234,785	(6,884,622)	1,350,331

簡明綜合權益變動表

		本公司擁有人應佔			
	附註	股本 (附註19) 人民幣千元	其他儲備 (附註20) 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元	總計 人民幣千元
(未經審計)					
於2024年1月1日之結餘		168	8,187,464	(6,314,483)	1,873,149
期內虧損		—	—	(163,353)	(163,353)
其他全面收益					
貨幣換算差額		—	7,518	—	7,518
期內全面收益／(開支)總額		—	7,518	(163,353)	(155,835)
與擁有人以其擁有人身份進行的交易					
以股份為基礎的薪酬	22	—	2,663	—	2,663
行使購股權		—	5,699	—	5,699
購回股份，包括相關開支		—	(32,389)	—	(32,389)
與擁有人以其擁有人身份進行的交易總額		—	(24,027)	—	(24,027)
於2024年6月30日之結餘		168	8,170,955	(6,477,836)	1,693,287

簡明綜合現金流量表

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
經營活動所得現金流量		
經營活動現金流出淨額	(59,259)	(196,962)
投資活動所得現金流量		
於按公允價值計量且變動計入損益的金融資產之投資	(1,017,708)	(88,000)
出售按公允價值計量且變動計入損益的金融資產之所得款項	906,534	50,124
按攤餘成本計量的金融資產之投資	(16,252)	(28,420)
出售按攤餘成本計量的金融資產之所得款項	—	28,764
於按公允價值計量且變動計入其他全面收益的金融資產之投資	(20,000)	—
短期定期存款之投資	—	(55,537)
短期定期存款到期所得之款項	—	86,528
購置物業及設備	(1,940)	(2,273)
出售物業及設備所得款項	106	43
購置無形資產	(115)	(212)
已收利息收入	7,555	27,069
支付長期冠名權和贊助費	(6,000)	(6,000)
投資活動現金(流出)／流入淨額	(147,820)	12,086
融資活動所得現金流量		
償還銀行借款	—	(10,000)
已付銀行借款利息	—	(73)
支付租賃本金部分及相關利息	(8,927)	(21,777)
行使購股權所得款項	880	5,357
購回股份，包括相關開支	(13,733)	(32,389)
融資活動現金流出淨額	(21,780)	(58,882)
現金及現金等價物減少淨額	(228,859)	(243,758)
期初現金及現金等價物	764,260	1,612,769
匯率變動對現金及現金等價物的影響	(1,410)	7,018
期末現金及現金等價物	533,991	1,376,029

簡明綜合中期財務資料附註

1 一般資料

Keep Inc. (「本公司」) 於2015年4月21日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司股份已於2023年7月12日 (「上市日期」) 在香港聯合交易所有限公司 (「聯交所」) 主板上市。註冊辦事處為ICS Corporate Services (Cayman) Limited的辦事處，地址為：Palm Grove Unit 4, 265 Smith Road, George Town, P.O. Box 52A Edgewater Way, #1653, Grand Cayman KY1-9006, Cayman Islands。

本公司為一間投資控股公司。本公司及其附屬公司 (包括結構性實體) (統稱「本集團」) 主要於中華人民共和國 (「中國」) 營運綜合線上及線下健身服務平台及健身相關產品的線上零售。

於本報告日期，王寧先生為本公司的單一最大股東。

截至2025年6月30日止六個月的簡明綜合中期財務資料已經審閱而未經審計。

2 編製基準

截至2025年6月30日止六個月的未經審計簡明綜合中期財務資料乃根據國際會計準則理事會 (「國際會計準則理事會」) 發佈的國際會計準則第34號「中期財務報告」及聯交所證券上市規則規定的適用披露編製。

未經審計簡明綜合中期財務資料應與本集團截至2024年12月31日止年度的綜合財務報表一併閱讀，該綜合財務報表乃根據國際會計準則理事會發佈的國際財務報告準則會計準則編製。國際財務報告準則會計準則包括國際財務報告準則 (「國際財務報告準則」)；國際會計準則 (「國際會計準則」)；及詮釋。除下述情況外，在編製未經審計簡明綜合中期財務資料時採用的會計政策 (包括管理層在應用本集團會計政策時作出的重大判斷以及估計不確定性的關鍵來源) 及計算方法與截至2024年12月31日止年度的本集團綜合財務報表中所使用者一致。

3 採納新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則

本集團自2025年1月1日起首次應用國際會計準則第21號 (修訂本)「缺乏可兌換性」。

本集團並無因採納上述經修訂準則而改變其會計政策或作出追溯調整。本集團於編製未經審計簡明綜合中期財務資料時並無提早採納任何即將新訂或經修訂準則。

簡明綜合中期財務資料附註

4 公允價值計量

未經審計簡明綜合財務狀況表所反映之本集團金融資產及金融負債的賬面值與其各自的公允價值相若。

公允價值是指市場參與者於計量日按照有序交易收取出售資產或支付轉讓負債之對價。以下公允價值計量之披露是使用公允價值等級制把用於估值技術的輸入數據劃分為三個等級：

第1級輸入數據是：本集團可於計量日期取得的相同資產或負債在活躍市場的報價（未經調整）；

第2級輸入數據是：除第一級所包括的報價外，就資產或負債而言直接（即價格）或間接（即源自價格）可觀察輸入數據；及

第3級輸入數據是：資產或負債的不可觀察輸入數據。

下表呈列本集團以公允價值計量的金融資產，包括其公允價值層級。倘若賬面值與公允價值合理相若，其不包括並非按公允價值計量的金融資產的公允價值資料。

	於2025年6月30日的公允價值計量			
	第一級 人民幣千元	第二級 人民幣千元	第三級 人民幣千元	總計 人民幣千元
(未經審計)				
按公允價值計量且變動計入損益（「按公允價值計量且變動計入損益」）的金融資產				
— 理財產品	—	528,739	—	528,739
— 於一間私募基金的投資	—	—	23,758	23,758
— 於非上市實體的投資	—	—	57,099	57,099
按公允價值計量且變動計入其他全面收益（「其他全面收益」）的金融資產				
— 於一間非上市實體的投資	—	—	20,000	20,000
總計	—	528,739	100,857	629,596

4 公允價值計量（續）

	於2024年12月31日的公允價值計量			
	第一級 人民幣千元	第二級 人民幣千元	第三級 人民幣千元	總計 人民幣千元
(經審計)				
按公允價值計量且變動計入損益的金融資產				
－ 理財產品	－	408,954	－	408,954
－ 於一間私募基金的投資	－	－	24,055	24,055
－ 於非上市實體的投資	－	－	54,224	54,224
總計	－	408,954	78,279	487,233

本集團的政策為於事件或情況變動導致轉撥當日確認三個層級的任何轉入及轉出。截至2025年及2024年6月30日止六個月，公允價值層級分類的第一、二及三級之間並無轉撥。

(a) 第一級的金融工具

於活躍市場買賣的金融工具的公允價值乃按各報告日期的市場報價計算。倘報價可隨時及定期自交易所、交易商、經紀人、行業團體、定價服務或監管機構獲得，且該等價格代表按公平基準實際及定期發生的市場交易，則有關市場被視為活躍。本集團持有的金融資產所使用的市場報價為當時買盤價。該等工具列入第一級內。

(b) 第二級的金融工具

並非於活躍市場買賣的金融工具的公允價值乃使用估值技術釐定。該等估值技術盡量使用可觀察市場數據（如有）及盡可能不依賴實體特定估計。倘計算工具的公允價值所需的所有重大輸入數據為可觀察，則該等工具列入第二級內。

(c) 第三級的金融工具

倘一項或以上的重大輸入數據並非基於可觀察市場數據，則該等工具列入第三級內。

進行金融工具估值所使用的具體估值技術包括：

- 類似工具之市場報價或交易商報價；
- 貼現現金流量模型及不可觀察輸入數據主要包括對預期未來現金流量及貼現率的假設；及
- 可觀察及不可觀察輸入數據之整合，包括無風險利率、預期波幅、缺乏市場流通性的貼現（「缺乏市場流通性的貼現」）、市場倍數等。

簡明綜合中期財務資料附註

4 公允價值計量（續）
(c) 第三級的金融工具（續）

於2025年6月30日，本集團資產第三級工具包括於非上市實體的投資及於一間私募基金的投資。

於非上市實體的投資

於2025年6月30日，本集團擁有數家非上市實體的若干具有優先權利的普通股，均按公允價值計量且變動計入損益的金融資產計量（附註14）。本集團就財務報告目的委聘第三方估值公司，完成若干非上市實體第三級工具估值。市場法用於釐定上述非上市實體投資的公允價值。市場法下的不可觀察輸入數據包括無風險利率、缺乏市場流通性的貼現及預期波幅。所用估值技術並無變動。

於2025年6月30日（未經審計）

描述	不可觀察輸入數據	範圍	不可觀察輸入數據與公允價值的關係
非上市實體	無風險利率	1.42%-1.46%	無風險利率越高，公允價值越低
	缺乏市場流通性的貼現	15.00%-25.00%	缺乏市場流通性的貼現越高，公允價值越低
	預期波幅	43.80%-65.22%	預期波幅越高，公允價值越低

於2024年12月31日（經審計）

描述	不可觀察輸入數據	範圍	不可觀察輸入數據與公允價值的關係
非上市實體	無風險利率	1.16%-1.46%	無風險利率越高，公允價值越低
	缺乏市場流通性的貼現	15.00%-25.00%	缺乏市場流通性的貼現越高，公允價值越低
	預期波幅	43.18%-67.44%	預期波幅越高，公允價值越低

4 公允價值計量（續）

(c) 第三級的金融工具（續）

於非上市實體的投資（續）

倘用以釐定非上市實體投資公允價值的不可觀察輸入數據在所有其他變量保持不變的情況下增加／減少10%，賬面值的估計公允價值變動列於下表。

非上市實體投資公允價值	於2025年6月30日（未經審計）		
	預期波幅	缺乏市場 流通性 的貼現	無風險利率
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
增加10%	(2,623)	(843)	(186)
減少10%	2,570	457	186

非上市實體投資公允價值	於2024年12月31日（經審計）		
	預期波幅	缺乏市場 流通性 的貼現	無風險利率
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
增加10%	(2,943)	(570)	(157)
減少10%	2,995	443	157

於2025年4月，本集團以人民幣20,000,000元的對價收購一間私人公司的普通股。本集團已作出不可撤回的選擇，將該投資指定為按公允價值計量且變動計入其他全面收益的金融資產。於2025年6月30日，該投資的公允價值與其收購成本相若，且並無觀察到任何重大變動。

簡明綜合中期財務資料附註

4 公允價值計量(續) (c) 第三級的金融工具(續)

於一間私募基金的投資

本集團第三級的私募基金由獨立基金管理人管理，獨立基金管理人運用各種投資策略實現各自的投資目標。私募基金的公允價值乃根據基金管理人提供的估值確認。估值乃按私募基金資產淨值的擁有權百分比計量，其為不可觀察輸入數據。就第一級金融工具而言，基金管理人根據直接市場報價估計相關投資的公允價值。就其他投資而言，基金管理人採用適當的估值技術，例如最新交易價格、貼現現金流量或任何其他適合相關投資的適當的估值技術。該等模型定期校準，使用同一工具中的任何可觀察的當前市場交易價格或基於任何可使用的可觀察的市場數據進行測試。

倘用於釐定一間私募基金投資公允價值的資產淨值在所有其他變量保持不變的情況下增加／減少10%，則賬面值的估計公允價值變動列於下表：

	於2025年 6月30日 資產淨值 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 資產淨值 人民幣千元 (經審計)
於一間私募基金投資公允價值		
增加10%	2,376	2,406
減少10%	(2,376)	(2,406)

本集團並非以公允價值計量的金融資產(包括現金及現金等價物、受限制銀行存款、短期定期存款、應收賬款及應收票據、計入預付款項及其他流動資產的其他應收賬款以及按攤餘成本(「攤餘成本」)計量的其他金融資產)及本集團並非以公允價值計量的金融負債(包括應付賬款、應計開支及其他流動負債)的賬面值因其到期日較短而與其公允價值相若。

5 分部資料

主要經營決策者（「主要經營決策者」）定期審查及評估本集團的業務活動（存有單獨財務資料）。主要經營決策者負責分配資源及評估經營分部的表現，主要經營決策者為制定戰略決策的首席執行官（「首席執行官」）。本集團單獨或共同評估其經營分部，並釐定其可報告分部如下：

- 自有品牌運動產品
- 線上會員及付費內容
- 廣告及其他

主要經營決策者主要根據各經營分部的收入及毛利評估經營分部的表現。因此，分部業績指各分部的收入、營業成本及毛利，與主要經營決策者的審閱表現一致。

自有品牌運動產品的營業成本主要包括材料成本、製造成本及直接歸屬於已售產品成本的相關成本。線上會員及付費內容的營業成本主要包括支付予第三方應用商店及其他支付渠道的渠道費用、內容相關成本、線上體育賽事成本及支付予僱員的薪金及福利。廣告及其他的營業成本主要包括廣告製作成本。

本公司位於開曼群島，而本集團主要在中國經營業務，並自中國外部客戶賺取絕大部分收入。於2025年6月30日，本集團絕大部分非流動資產（按公允價值計量且變動計入損益的金融資產除外）位於中國。於2024年12月31日，本集團絕大部分非流動資產均位於中國。因此，並無呈列地區分部。

簡明綜合中期財務資料附註

5 分部資料 (續)

截至2025年及2024年6月30日止六個月，概無重大分部間銷售。向主要經營決策者報告的來自外部客戶的收入乃按與簡明綜合損益表所應用者一致的方式計量。

截至2025年及2024年6月30日止六個月的分部業績如下：

	截至2025年6月30日止六個月			
	自有品牌 運動產品 人民幣千元 (未經審計)	線上會員及 付費內容 人民幣千元 (未經審計)	廣告及其他 人民幣千元 (未經審計)	總計 人民幣千元 (未經審計)
收入	396,650	337,122	87,980	821,752
營業成本	(258,653)	(96,609)	(37,410)	(392,672)
毛利	137,997	240,513	50,570	429,080

	截至2024年6月30日止六個月			
	自有品牌 運動產品 人民幣千元 (未經審計)	線上會員及 付費內容 人民幣千元 (未經審計)	廣告及其他 人民幣千元 (未經審計)	總計 人民幣千元 (未經審計)
收入	501,477	436,996	98,870	1,037,343
營業成本	(343,301)	(140,368)	(76,352)	(560,021)
毛利	158,176	296,628	22,518	477,322

6 收入

截至2025年及2024年6月30日止六個月的收入明細如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
自有品牌運動產品		
— 線上零售	230,142	337,647
— 批發渠道銷售	166,508	163,830
線上會員及付費內容	337,122	436,996
廣告及其他	87,980	98,870
總計	821,752	1,037,343

7 其他收益淨額

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
出售物業及設備的虧損淨額	(98)	(877)
按公允價值計量且變動計入損益的金融資產的公允價值收益淨額	12,127	4,266
外匯收益／(虧損)淨額	352	(775)
按攤餘成本計量的金融資產投資收益	170	334
其他	835	(417)
總計	13,386	2,531

簡明綜合中期財務資料附註

8 所得稅開支

本公司乃根據開曼群島公司法註冊成立為獲豁免有限公司，毋須就收入或資本收益繳納稅項。此外，開曼群島並無對向股東派付的股息徵收預扣稅。開曼群島並無參與訂立適用於本公司作出或向本公司作出的任何付款的雙重徵稅協定。

並無就中國企業所得稅（「**企業所得稅**」）作出撥備，因為截至2025年及2024年6月30日止六個月，集團公司（包括結構性實體）於中國經營(i)並無估計應課稅利潤須繳納企業所得稅；或(ii)有未使用稅項虧損可抵銷其須繳納企業所得稅的估計應課稅利潤。

截至2025年及2024年6月30日止六個月並無就香港利得稅作出撥備，因為並無估計應課稅利潤須繳納香港利得稅。

截至2025年及2024年6月30日止六個月並無就新加坡企業所得稅作出撥備，因為並無應課稅利潤須繳納新加坡企業所得稅。

9 期內虧損

本集團期內虧損乃經扣除下列各項後得出：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
僱員福利開支	270,215	282,011
出售自有品牌運動產品成本	253,414	329,503
線上體育賽事成本	45,477	70,920
物業及設備折舊	4,235	5,685
使用權資產折舊	8,945	16,637
無形資產攤銷	1,328	1,938
應收賬款及其他應收款項信貸虧損撥備	841	449
存貨減值準備（附註16）	312	5,989

10 每股虧損

(a) 每股基本虧損

截至2025年及2024年6月30日止六個月的每股基本虧損乃按本公司擁有人應佔虧損除以期內已發行普通股的加權平均數計算，並就已行使購股權及已歸屬受限制股份單位作出調整，扣除股份激勵計劃持有的庫存股份及從市場購回的普通股。

	截至6月30日止六個月	
	2025年 (未經審計)	2024年 (未經審計)
本公司擁有人應佔虧損淨額(人民幣千元)	(35,429)	(163,353)
已發行普通股的加權平均數(千股)	459,558	469,109
每股基本虧損(以每股人民幣元列示)	(0.08)	(0.35)

(b) 每股攤薄虧損

每股攤薄虧損乃透過調整發行在外普通股的加權平均數，以假設轉換所有潛在攤薄普通股而計算。

由於本公司於截至2025年及2024年6月30日止六個月產生虧損，故計算每股攤薄虧損時並無計入潛在普通股，原因為計入該等潛在普通股將具有反攤薄影響。因此，截至2025年及2024年6月30日止六個月每股攤薄虧損金額與每股基本虧損金額相同。

11 物業及設備

截至2025年6月30日止六個月，本集團收購物業及設備，成本為人民幣344,000元(未經審計)(截至2024年6月30日止六個月：人民幣1,699,000元(未經審計))。

截至2025年6月30日止六個月，出售賬面淨值為人民幣204,000元(未經審計)(截至2024年6月30日止六個月：人民幣920,000元(未經審計))的物業及設備。

12 使用權資產

於2025年6月30日及2024年12月31日，本集團的使用權資產指租賃的辦公樓宇及實體店。

於截至2025年及2024年6月30日止六個月，本集團並未訂立任何新租賃協議。

於截至2025年6月30日止六個月，本集團修改一份租賃協議，導致使用權資產及相應租賃負債減少人民幣1,725,000元(未經審計)。

於截至2024年6月30日止六個月，本集團提早終止一份租賃協議，導致終止確認人民幣1,116,000元(未經審計)使用權資產及相應租賃負債。

簡明綜合中期財務資料附註

13 無形資產

截至2025年6月30日止六個月，本集團收購無形資產的成本為人民幣587,000元（未經審計）（截至2024年6月30日止六個月：人民幣212,000元（未經審計））。

14 按公允價值計量且變動計入損益的金融資產

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
流動資產		
— 理財產品（附註a）	442,195	408,954
— 於一間私募基金的投資（附註a）	23,758	24,055
	465,953	433,009
非流動資產		
— 理財產品（附註a）	86,544	—
— 於非上市實體的投資（附註b）	57,099	54,224
	143,643	54,224
總計	609,596	487,233

附註a： 於理財產品及一間私募基金的投資為向金融機構購買的投資產品。所有該等理財產品及私募基金的回報並無保證，因此其合約現金流量不符合僅為支付本金及利息的資格。因此，其按公允價值計量且變動計入損益的金融資產計量。本集團根據該等理財產品及私募基金的屆滿日期或鎖定期間分類為流動及非流動資產。

附註b： 本集團收購若干非上市實體不超過20%股權的具有優先權的普通股。本集團有權要求被上述非上市實體在發行人無法控制的贖回事件發生時贖回本集團持有的全部股份。該投資按以公允價值計量且變動計入損益的金融資產計量。本集團並無計劃於一年內出售投資，該等投資分類為非流動資產。

14 按公允價值計量且變動計入損益的金融資產（續）

位於第三層級的按公允價值計量且變動計入損益的金融資產的變動如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
於1月1日	78,279	48,789
添置	-	38,000
按公允價值計量且變動計入損益之變動（附註）	2,674	3,312
貨幣換算差額	(96)	228
於6月30日	80,857	90,329
於報告期末就所持資產按公允價值計量且 變動計入損益之變動（附註）	2,674	3,312

附註：按公允價值計量且變動計入損益之變動（包括於報告期末持有的資產）於簡明綜合損益表內的「其他收益淨額」呈列。

15 按公允價值計量且變動計入其他全面收益的金融資產

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
非流動資產		
— 於一間非上市實體的投資（附註）	20,000	-

附註：於截至2025年6月30日止六個月，本集團收購一間非上市實體不超過20%股權的普通股。本集團於該非上市實體並無享有的任何優先權利，並已於初始確認時作出不可撤回選擇，將其指定為按公允價值計量且變動計入其他全面收益的金融資產。其後的公允價值變動將於其他全面收益中呈列。本集團無意於一年內出售該投資，因此已將該投資分類為非流動資產。

位於第三層級的按公允價值計量且變動計入其他全面收益的金融資產變動如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
於1月1日	-	-
添置	20,000	-
於6月30日	20,000	-

簡明綜合中期財務資料附註

16 存貨

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
備品備件	6,244	8,712
製成品	127,344	137,438
	133,588	146,150
減：減值撥備	(9,726)	(9,414)
總計	123,862	136,736

截至2025年及2024年6月30日止六個月的減值撥備變動如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
於1月1日	(9,414)	(6,366)
減值撥備	(312)	(5,989)
撤銷減值撥備	—	3,651
於6月30日	(9,726)	(8,704)

截至2025年及2024年6月30日止六個月，確認為營業成本的存貨（不包括存貨減值）分別為人民幣298,891,000元（未經審計）及人民幣400,423,000元（未經審計）。

17 應收賬款及應收票據

應收賬款及應收票據的詳情如下：

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
應收賬款	238,819	237,178
應收票據	1,600	—
減：信貸虧損撥備	(23,403)	(31,987)
總計	217,016	205,191

本集團向其客戶批准的信貸期一般為三個月。基於確認日期的應收賬款賬齡分析如下：

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
3個月內	189,405	158,405
3至6個月	17,581	23,403
6至9個月	4,192	11,903
9個月至1年	3,117	2,172
1年以上	24,524	41,295
總計	238,819	237,178

簡明綜合中期財務資料附註

17 應收賬款及應收票據（續）

本集團應收賬款的信貸虧損撥備變動如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
於1月1日	(31,987)	(29,422)
信貸虧損撥備計提	(673)	(449)
作為不可收回款項核銷的應收賬款	9,257	4,452
於6月30日	(23,403)	(25,419)

基於確認日期的應收票據賬齡分析如下：

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
3個月內	1,600	—

18 按攤餘成本計量的金融資產

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
流動資產		
— 理財產品（附註）	16,422	—

附註： 理財產品為收取合同現金流而持有，該等現金流量僅為本金及利息的支付，並按攤餘成本計量。理財產品按每年票面票息3.35%計息，並於一年內到期。

19 股本

法定	普通股數目 千股	普通股面值 千美元	
於2024年12月31日（經審計）及於2025年6月30日（未經審計） 於2023年12月31日（經審計）及於2024年6月30日（未經審計）	1,000,000	50	
已發行	普通股數目 千股	普通股面值 千美元	普通股面值等值 人民幣千元
於2024年12月31日（經審計）及 於2025年6月30日（未經審計） 於2023年12月31日（經審計）及 於2024年6月30日（未經審計）	525,672	27	168

20 其他儲備

下表列示簡明綜合財務狀況表項目「其他儲備」的明細及該等儲備於期內的變動。有關各儲備的性質及用途的描述載於下表。

	庫存股份 (附註a) 人民幣千元	股本儲備 (附註b) 人民幣千元	以股份為 基礎的薪酬 (附註22) 人民幣千元	貨幣換算 差額 (附註c) 人民幣千元	其他 (附註d) 人民幣千元	總計 人民幣千元
(未經審計)						
於2025年1月1日	(67,990)	8,694,405	386,215	(623,694)	(184,109)	8,204,827
以股份為基礎的薪酬	-	-	45,776	-	-	45,776
行使購股權及歸屬受限制股份單位	-	4,431	(3,729)	-	-	702
購回股份，包括相關開支	(13,733)	-	-	-	-	(13,733)
貨幣換算差額	-	-	-	(2,787)	-	(2,787)
於2025年6月30日	(81,723)	8,698,836	428,262	(626,481)	(184,109)	8,234,785

簡明綜合中期財務資料附註

20 其他儲備（續）

	庫存股份 (附註a) 人民幣千元	股本儲備 (附註b) 人民幣千元	以股份為 基礎的薪酬 (附註22) 人民幣千元	貨幣換算 差額 (附註c) 人民幣千元	其他 (附註d) 人民幣千元	總計 人民幣千元
(未經審計)						
於2024年1月1日	(19)	8,674,504	331,160	(634,072)	(184,109)	8,187,464
以股份為基礎的薪酬	—	—	2,663	—	—	2,663
行使購股權	2	12,703	(7,006)	—	—	5,699
購回股份，包括相關開支	(32,389)	—	—	—	—	(32,389)
貨幣換算差額	—	—	—	7,518	—	7,518
於2024年6月30日	(32,406)	8,687,207	326,817	(626,554)	(184,109)	8,170,955

附註a： 庫存股份

	股份數目	金額 人民幣千元
(未經審計)		
於2025年1月1日	64,793,772	67,990
行使購股權及歸屬受限制股份單位	(856,900)	—
購回股份，包括相關開支	3,207,500	13,733
於2025年6月30日	67,144,372	81,723
(未經審計)		
於2024年1月1日	60,635,300	19
行使購股權	(6,174,848)	(2)
購回股份，包括相關開支	5,256,200	32,389
於2024年6月30日	59,716,652	32,406

於2021年6月，本公司以每股面值0.00005美元向本公司控制的Calorie Fortune Limited發行及配發14,440,000股普通股並向一名創始人控制的Bulldog Group Limited發行及配發990,000股普通股。就向Calorie Fortune Limited發行的14,440,000股普通股而言，本公司具有直接授出與該等股份相關的獎勵的權力，承擔或享有自其參與獎勵計劃的可變回報的風險或權利，及可利用其對獎勵計劃的權力影響本公司回報金額。

20 其他儲備(續)

附註a： 庫存股份(續)

於2022年3月31日，本公司向Calorie Partner Limited發行了45,205,300股普通股，其獲保留以滿足授予或將授予本公司僱員股份獎勵計劃參與者(非本公司的緊密聯繫人)的獎勵。Calorie Partner Limited是一家信託公司，由一家由本公司為委託人、富途信託有限公司擔任受託人及受益人為並非本公司緊密聯繫人的本公司股份激勵計劃參與者的信託全資擁有。作為受託人，富途信託有限公司按照本公司設立的諮詢委員會的指示行使股份所附的投票權和其他權利。

截至2025年及2024年6月30日止六個月，800,100份購股權及6,174,848份購股權已分別由股份激勵計劃參與者行使。

截至2025年6月30日止六個月，股份激勵計劃參與者已歸屬56,800份受限制股份單位。

截至2025年及2024年6月30日止六個月，本公司分別以14,805,000港元及35,494,000港元(未扣除開支)的總對價於聯交所購回合共3,207,500股及5,256,200股股份。總購回付款分別為人民幣13,733,000元及人民幣32,389,000元，包括相關開支。

附註b： 資本儲備

資本儲備主要指本公司的股份溢價。根據開曼群島公司法，倘公司按溢價發行股份(不論是以現金或其他方式)，則須將相當於其股份溢價總額的款項轉撥至股份溢價賬。股份溢價賬的應用受開曼群島公司法規管。根據本公司組織章程大綱及細則的條文，本公司可向股東分派本公司股份溢價，前提是本公司在分派後能夠立即償還其在正常業務過程中到期的債務。

附註c： 貨幣換算差額

貨幣換算差額指換算使用不同於本集團財務報表呈列貨幣人民幣之功能貨幣的本集團成員公司財務報表產生的差額。

附註d： 其他

其他指與本公司本身的信貸風險有關的可轉換可贖回優先股公允價值變動部分的累計影響，於其他全面收益中確認。

簡明綜合中期財務資料附註

21 股息

截至2025年及2024年6月30日止六個月，本公司並無派付或宣派任何股息。

22 以股份為基礎的薪酬

於2016年1月，本公司董事會批准設立2016年僱員購股權計劃（「2016年僱員購股權計劃」），旨在向其管理層、僱員及非僱員提供激勵及獎勵。根據2016年僱員購股權計劃可供發行的普通股數目上限為35,536,640股普通股（股份分拆後）。

於2021年3月，本公司批准設立2021年僱員購股權計劃（「2021年僱員購股權計劃」），旨在向其管理層、僱員及非僱員提供激勵及獎勵。根據2021年僱員購股權計劃可供發行的普通股數目上限為25,108,660股普通股（股份分拆後）。

於2023年6月12日，本公司董事會批准於上市日期生效的首次公開發售後股份激勵計劃（「2023年計劃」）。根據2023年計劃的計劃授權上限，2023年計劃項下可供授出的普通股最高數目為52,567,199股。首次公開發售前股份激勵計劃（2016年僱員購股權計劃及2021年僱員購股權計劃）已發行股份及相關未授出獎勵將用於撥付根據2023年計劃授予的購股權及股份獎勵，並將計入2023年計劃的總計劃限額內。

(a) 購股權

就服務條件而言，有8類歸屬時間表，即：

- 類別(i)已授出購股權總數的25%將於歸屬開始日期後4年的每個週年日歸屬；
- 類別(ii)購股權的50%將於歸屬開始日期的第2週年日歸屬，而全部已授出購股權的25%將於歸屬開始日期的第3及第4週年日歸屬；
- 類別(iii)已授出購股權總數的50%將於歸屬開始日期後2年的每個週年日歸屬；
- 類別(iv)已授出購股權總數的75%將於歸屬開始日期的第1週年日歸屬，而已授出購股權總數的25%將於歸屬開始日期的第2週年日歸屬；
- 類別(v)已授出購股權總數的33%將於歸屬開始日期後3年的每個週年日歸屬；
- 類別(vi)已授出購股權總數的100%將於歸屬開始日期歸屬；
- 類別(vii)已授出購股權總數的100%將於歸屬開始日期的第3週年日歸屬；及
- 類別(viii)已授出購股權總數的100%將於歸屬開始日期的第1週年日歸屬。

22 以股份為基礎的薪酬(續)

(a) 購股權(續)

若干類別的購股權可於合資格首次公開發售後隨時行使，惟該等類別的購股權須已歸屬。購股權可於授出日期起計最多10年期間行使。

若干的購股權須符合達成若干績效目標的歸屬條件方可歸屬。該等績效目標對購股權可行使權的影響並不重大。

已授出購股權數目的變動及其相關加權平均行使價如下：

	購股權數目	每份購股權的 加權平均行使價 (美元)
(未經審計)		
於2025年1月1日尚未行使	27,227,252	1.42
行使購股權	(800,100)	0.12
期內沒收／註銷	(544,900)	2.23
於2025年6月30日尚未行使	25,882,252	1.44
於2025年6月30日可行使	25,449,377	1.35
(未經審計)		
於2024年1月1日尚未行使	37,596,075	1.21
行使購股權	(6,174,848)	0.13
期內沒收	(735,650)	2.81
於2024年6月30日尚未行使	30,685,577	1.39
於2024年6月30日可行使	28,107,577	1.32

於2025年6月30日及2024年12月31日，尚未行使購股權的加權平均剩餘合約期限分別為4.26年及4.70年。

簡明綜合中期財務資料附註

22 以股份為基礎的薪酬(續)

(b) 受限制股份單位

截至2025年及2024年6月30日止六個月，本公司根據2023年計劃的條款向承授人分別授出合共1,097,000份及18,427,200份受限制股份單位，惟須待承授人接納後方可作實。就受限制股份單位而言，將予支銷的總金額乃參考於授出日期本公司股份的公允價值釐定。

受限制股份單位的歸屬時間表為：

- 類別(i)受限制股份單位的50%須於歸屬開始日期的第2週年日歸屬，而已授出受限制股份單位總數的25%於歸屬開始日期的第3及第4週年日歸屬；
- 類別(ii)受限制股份單位的100%須於授出日期的第1週年日翌日歸屬；
- 類別(iii)受限制股份單位的40%須於歸屬開始日期的第1週年日歸屬，及總共授出的受限制股份單位的20%於歸屬開始日期的第2、第3及第4週年日歸屬；
- 類別(iv)受限制股份單位的25%須於授出日期後4年的每個週年日歸屬；
- 類別(v)受限制股份單位的50%須於授出日期的第1週年日歸屬，而受限制股份單位的50%於2026年3月1日歸屬；及
- 類別(vi)受限制股份單位的40%須於歸屬開始日期的第2週年日歸屬，及總共授出的受限制股份單位的20%於歸屬開始日期的第3、4及第5週年日歸屬。

歸屬受限制股份單位須待達成股份激勵計劃參與者與本公司訂立各份授予函件所載的若干業績指標及其他要求(包括本公司年度業績及／或參與者個人年度表現)後，方可作實。業績目標對受限制股份單位的歸屬影響並不重大。

22 以股份為基礎的薪酬(續)

(b) 受限制股份單位(續)

已授出受限制股份單位數目於截至2025年及2024年6月30日止六個月的變動及其加權平均授予日公允價值如下：

	受限制股份 單位數目	加權平均 授予日公允價值 (港元)
(未經審計)		
於2025年1月1日未歸屬	21,447,300	7.59
期內授出	1,097,000	4.06
期內歸屬	(56,800)	29.30
期內沒收	(2,644,100)	7.05
於2025年6月30日未歸屬	19,843,400	7.40
(未經審計)		
於2024年1月1日未歸屬	288,500	29.30
期內授出	18,427,200	7.74
期內沒收	(156,850)	10.62
於2024年6月30日未歸屬	18,558,850	8.05

於2025年6月30日及2024年12月31日，尚未行使受限制股份單位的加權平均剩餘合約期限分別為9.02年及9.48年。

(c) 以股份為基礎的薪酬開支

截至2025年及2024年6月30日止六個月，已於簡明綜合損益表中扣除的以股份為基礎的薪酬開支為人民幣45,776,000元(未經審計)及人民幣2,663,000元(未經審計)。

簡明綜合中期財務資料附註

23 應付賬款

基於發票日期計算的應付賬款的賬齡分析如下：

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
3個月內	156,549	149,240

應付賬款為無抵押及通常於發票日期三個月內支付。

24 合約負債

合約負債明細如下：

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
來自線上會員及付費內容服務的合約負債	68,699	66,129
來自廣告及其他服務的合約負債	5,148	4,338
來自自有品牌運動產品銷售的合約負債	2,003	1,323
總計	75,850	71,790

25 資本承擔

於2025年6月5日，本集團訂立有限合夥協議，據此，其承諾向有限合夥出資人民幣27,000,000元，佔該有限合夥總認繳出資額約16%。有限合夥的普通合夥人由本公司董事會主席兼首席執行官王寧先生的近親家族成員控制。於2025年6月30日，本集團對有限合夥的資本承擔為人民幣27,000,000元。

於2024年12月31日，本集團概無重大承擔。

26 關聯方交易

如一方有能力直接或間接控制另一方或對另一方在財務及經營決策上實施重大影響，則雙方被認為具有關聯。如雙方受共同控制則亦可認為是具有關聯。本集團主要管理人員及其近親家族成員亦被認為是關聯方。

下列為本集團與其關聯方於截至2025及2024年6月30日止六個月進行的重大交易。本公司董事認為，關聯方交易乃於日常業務過程中按本集團與各關聯方所商定的條款進行。

(a) 主要管理人員薪酬

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
工資、薪金及津貼	3,746	4,812
酌情花紅	1,080	832
以股份為基礎的薪酬開支	6,337	3,422
退休福利成本－定額供款計劃	160	141
其他社保成本、住房福利及其他僱員福利	192	184
總計	11,515	9,391

主要管理人員薪酬乃由本公司董事經考慮個人業績及市場趨勢後釐定。

(b) 與關聯方之結餘

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
計入應計開支的應付主要管理人員款項		
－ 應計工資、薪金及津貼	508	511
－ 應計酌情花紅	1,080	1,644
－ 應計退休福利－定額供款計劃	27	30
－ 應計其他社保成本、住房福利及其他僱員福利	32	32
計入預付款項及其他流動資產的墊付主要管理人員款項		
－ 預付工資、薪金及津貼	700	—

應付主要管理人員款項為無抵押、免息及以現金結算。

簡明綜合中期財務資料附註

27 報告期後事項

於2025年6月30日後，本公司或本集團並無進行重大期後事項。

28 批准財務資料

未經審計簡明綜合中期財務資料於2025年8月25日獲董事會批准及授權刊發。

