

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



**Keep Inc.**

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：3650)

## 截至2025年12月31日止年度之年度業績公告

### 年度業績摘要

	截至12月31日止年度		同比變動 (%)
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	
收入	<b>1,637,267</b>	2,065,694	(20.7)
毛利	<b>854,126</b>	965,432	(11.5)
毛利率(%)	<b>52.2</b>	46.7	5.5個百分點
年內虧損	<b>(71,786)</b>	(534,710)	(86.6)
年內經調整利潤／(虧損)淨額(非國際 財務報告準則計量)(附註)	<b>25,216</b>	(469,606)	(105.4)
經調整淨利潤／(虧損)率(%)	<b>1.5</b>	(22.7)	24.2個百分點

附註：

我們將經調整淨利潤／(虧損)界定為截至2025年及2024年12月31日止年度的虧損，扣除以股份為基礎的薪酬開支。我們剔除該等項目，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於2021年6月採納的經修訂及重列2016年僱員購股權計劃（「**2016年計劃**」）、於2021年6月採納的經修訂及重列2021年僱員購股權計劃（「**2021年計劃**」）及首次公開發售後股權激勵計劃（「**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年內均不會導致未來現金支付。

Keep Inc. (「本公司」或「Keep」) 的董事 (「董事」) 會 (「董事會」) 欣然宣佈本公司、其附屬公司及綜合聯屬實體 (統稱為「本集團」) 截至2025年12月31日止年度 (「報告期」) 經審計的綜合業績。本年度業績公告的內容乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則 (「上市規則」) 有關年度業績初步公告的適用披露規定所編製，並以國際會計準則理事會 (「國際會計準則理事會」) 頒佈的國際財務報告準則會計準則為基準。董事會及董事會審計委員會 (「審計委員會」) 亦已審閱及確認有關年度業績。除另有指明外，本公司的財務數據均以人民幣 (「人民幣」) 列示。

在本公告中，「我們」及「我們的」指本公司，如文意另有所指，則指本集團。

## 管理層討論及分析

2025年是中國「十四五」規劃的收官之年，體育產業在此期間進一步鞏固了其作為跨周期穩定器的角色，體育產業的年均增加值增長率達到10.5%，顯著超越了國內生產總值(GDP)的整體增速。《2025年全民健身活動狀況調查公報》數據顯示，經常參加體育鍛煉的人數比例提升至38.5%，19至59歲居民人均體育消費較2020年大幅增漲38.1%至約人民幣2,500元。全民健身熱潮與體育消費升級趨勢共振，在全民健身、科學健身的社會氛圍深化下，大眾運動市場底盤愈發穩健，同時催生出小眾興趣運動的蓬勃發展，體育消費賽道從而持續擴容，正迎來高質量發展的新動能與新契機。在這一有利的宏觀順風下，Keep在2025年堅定推進「去脂增肌」，以清晰的路徑驗證業務韌性，並達成兩大里程碑：一是公司2025年的盈利能力有所改善，首次錄得經調整淨利潤 (非國際財務報告準則計量)，二是有序推進從「內容驅動平台」轉向「AI驅動的運動健康生態」的長期戰略。依托AI賦能的運動基礎設施與科學優質的健身產品，Keep正構築起獨特的競爭壁壘，把握長期增長機遇。

## 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12月31日止年度	
	2025年	2024年
平均月活躍用戶 (「月活躍用戶」) (千名)	21,772	29,921
每名月活躍用戶的每月平均收入 (人民幣元)	6.3	5.8
平均月度訂閱會員 (千名)	2,742	3,162
會員滲透率	12.6%	10.6%

## 概覽

Keep憑藉線上內容與健身產品的深度融合，始終致力於為用戶提供隨時隨地、個性化的健康體驗。2025年標誌著Keep開啟第二個十年戰略的起點。立足運動健康的長青賽道，面對AI技術迭代的洶湧浪潮，我們堅定地啟動戰略轉型，圍繞AI驅動的運動健康體驗和生態重構業務，放棄不符合長期戰略導向的業務，旨在以更純粹的業務底色和資源集約，實現更輕盈、更迅速、更健康的發展。公司於年內堅定執行既定戰略，聚焦優勢板塊、優化運營效率，我們迎來了關鍵拐點：首次實現了全年經調整後盈利（經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）達人民幣25.2百萬元），各業務板塊自我造血能力持續增強，其中約60%來自2025年下半年，相較於2024年的經調整淨虧損人民幣469.6百萬元實現了顯著改善。此外，在長期AI戰略上，我們已完成底層架構的關鍵迭代，產品端實現階段性落地，為長期戰略轉型夯實基礎。

2025年度，公司錄得總營收人民幣16億元，同比收縮20.7%，主要源於公司以提升整體盈利能力為導向優化業務結構，受兩方面的結構性調整影響：1) 公司順應市場趨勢，主動減少部分低毛利的硬件產品，如家用大器械、手環的支出；及2) 受自2024年度爆款IP賽事熱度消退，2025年度在線運動賽事收入規模同比收縮較為顯著。通過主動調整，聚焦核心業務（例如會員訂閱，以及健身裝備及服飾為代表的運動消費品業務），蓄力長期持續增長。

2025年公司連續第三年實現毛利率擴張，大幅提升5.5個百分點至52.2%，有效增強了我們的經營槓桿，主要舉措包括：1) 通過規模採購、工程降本與物流管理提升供應鏈效率；及2) 以AI技術驅動內容成本及業務流效率改善，同步優化組織效率與人員效能。

截至2025年12月31日的十二個月內，我們的平均月活躍用戶(MAU)及平均月度訂閱會員數分別為2,180萬和270萬，而2024年同期分別為2,990萬和320萬。2025年的會員滲透率上升至12.6%，前一年的會員滲透率為10.6%；而每名月活躍用戶的平均月收入則較2024年的人民幣5.8元同比增長8.9%，達到人民幣6.3元。

在AI基建投入與產品迭代期，公司主動收縮獲客費用，聚焦核心用戶參與度。用戶結構隨之呈現總量波動、結構優化的特徵：流失用戶主要為熱點驅動的低頻運動群體，而核心用戶沉澱為具有穩定運動習慣的人群（尤其是跑步、騎行等戶外垂直人群），30歲以下用戶貢獻約70%的基本盤，具備較好的運動心智及具有成長性的消費能力。2025年，用戶結構的優化進一步轉化為參與度的實質改善：日活躍用戶（「DAU」）運動率同比提升5.3個百分點至57.8%，2025年，MAU月平均運動時長同比增長6.9%，以及DAU次日留存率同比提升2.7個百分點至41.7%，核心用戶的活躍度與黏性持續增強，在用戶結構持續演變的過程中，我們將聚焦產品與需求的適配，以及AI能力在用戶旅程中的整合。未來，將持續深耕內容供給與提升人群精細化運營，深化用戶心智，提升多品類運動體驗。

## **2025 AI演進：從基礎設施重構到產品化實現**

2025年，Keep確定了從「內容平台」向「AI驅動的運動健康生態」的戰略躍遷，公司逐漸在底層架構、AI產品化及用戶行為驗證方面取得進展，為下一階段的規模擴張及長期價值釋放築牢基礎。

- **底層架構：從工具調用到原生智能體系統。** Keep已完成從傳統流程驅動架構向Multi-Agent原生體系(MAS)的躍遷。基於LangGraph + ReAct構建統一調度中樞，引入具備「感知－記憶－規劃－執行」閉環能力的智能體網絡，實現10個核心Agent與33項技能的動態協同。系統不再依賴硬編碼流程，而是基於狀態與上下文進行自主決策，在高併發與複雜任務場景中展現出良好的可擴展性與魯棒性。
- **產品形態：從功能集合到持續進化的AI教練體。** 以AI教練「卡卡(Kaka)」為核心，我們重構了運動服務的產品範式：從靜態內容分發，演進為具備長期記憶與持續優化能力的智能體服務。Kaka可圍繞用戶生命周期，動態生成與調整訓練計劃，並在語音導練、飲食管理、數據分析、體態與動作評估等多場景中形成閉環，逐步實現從「響應式工具」向「主動式教練」的轉變。
- **AI交互：從隨機存取到長期關係。** 我們優先在高頻核心場景中驗證AI交互閉環，通過真實用戶持續迭代智能體行為。截至2025年底，系統已累計為超過130萬用戶生成個性化訓練計劃，語音陪跑調用超2,100萬次，訓練計劃完成次數達34萬次，識別食物圖像350萬張。數據表明，用戶與AI的交互正在從「任務觸發」轉向「持續關係」：以數據分析能力為例，其次日留存率達69%，驗證了AI在高頻決策與反饋場景中的長期價值。

- **運動健康大語言模型進展**：為了系統性滿足運動健康場景下的複雜智能需求，以彌補通用大語言模型在垂直領域的能力缺口，我們持續推進AI-native的自研模型體系建設。我們聯合專業運動機構構建了面向運動健康場景的領域級Benchmark，定義運動健康領域模型能力邊界。通過對主流基座模型的多輪對齊評測，系統性識別其在專業性、長期性與個性化服務中的不足，從而加強自研模型的迭代方向，實現對運動健康服務質量的不斷提升。我們初步構建了12GB的高質量後訓練數據集，圍繞用戶行為與運動健康結果之間的因果關係進行結構化建模，強化模型在運動健康場景下的真實服務效果。我們已打通從數據構建、模型訓練、推理架構的全鏈路閉環，使模型能力能夠持續迭代。

本階段的試水，為公司沉澱了工程化經驗：一是通過個性化引導驅動輕度用戶向高生命周期價值(LTV)轉化；二是以AI賦能工具打造促活引擎，實現從「靜態記錄工具」向「實時全周期運動健康陪伴」的屬性延展。

### **數據與內容：持續深耕專業**

2025年，Keep持續深耕專業運動科學，構建起多品類運動健康指標矩陣，除基礎數據外，Keep深度接入第三方數據，重點覆蓋高階垂直領域：新增包括等強配速（跑／走／騎）、滑行指標（滑雪）、游泳及揮拍類（羽／乒／網）運動在內的專屬高階維度，覆蓋超過50項新的高階指標，豐富專業運動數據精度。在此基礎上，AI用戶運動檔案已沉澱為涵蓋17類標籤、700餘項指標的全景運動特徵圖譜，通過專業視角洞察用戶的底層特徵與運動行為，為精細化運營提供支撐。截至2025年底，平台累計運動記錄超過140億條，以規模化的數據積澱與開放的生態兼容性，不斷鞏固Keep作為全球領先運動數據平台的地位。

在專業內容側，公司已打通人工智能生成內容(AIGC)全鏈路技術路徑。AI自動化需求挖掘突破了人工總結的瓶頸，內容包裝與迭代效率具備從「周級」向「日級」躍遷的潛力。實驗顯示AIGC生成計劃在完練率上已比肩人工產出水平。未來，公司將依托此路徑高效覆蓋多元領域，探索更具互動性與趣味性的內容供給。

在AI技術架構與專業內容築基之外，我們以體育精神為紐帶，通過差異化IP體驗與深度社群運營，進一步強化用戶情感聯結。我們持續把運動場景結合獎牌收藏屬性，穿透多元圈層，並拓展至聯動非遺及文旅IP，實現了文化認同與品牌價值的深度融合；同時，以「城市K馬」為代表的核心路跑IP賽事實現其人群規模擴充，依托線上線下渠道融合的運營體系，深耕自營賽事與馬拉松賽事領域，有效拓寬了廣告主的行業類型並提升了商業化效率，跑通了從文化共鳴到商業轉化的長效通道。

### **自有品牌健身產品：戰略聚焦，跑通盈利路徑**

2025年消費品業務堅定地從規模擴張轉向盈利質量優先，Keep堅持「優質優價」策略，鞏固核心場景用戶心智，推動品類調優、渠道改善與經營提效措施。2025年消費品業務實現收入人民幣778.1百萬元，毛利率相較於2024年同比大幅提升4.1個百分點至35.8%，為持續高質量規模擴張夯實了基礎。

## 品類聚焦：核心基盤穩健修復，新品類探索模式跑通

裝備品類作為消費品的壓艙石作用強化，裝備品類佔消費品收入貢獻提升至60%以上，較2024年提升15個百分點，全年實現正增長，部分緩衝了其他品類調整帶來的影響。

- 裝備：通過持續迭代主力單品（瑜伽墊、拉力器等），補齊缺失品類（單槓、槓鈴等），全年瑜伽／增肌／減脂核心居家場景GSV超過人民幣3億元，市佔率穩居行業頭部水平。深挖戶外細分賽道增長潛力，2025年水上裝備全年GSV突破人民幣3,500萬元，同比增長超50%，其中泳鏡2025年銷量逾30萬件，成為戶外品類的新增長點；騎行裝備、羽毛球等探索品類完成基礎佈局，實現穩定供給。新品探索方面實現良性趨勢：2025年踏板新品銷量超過40萬件，裝備新品首單60天售罄率超過100%。依托持續的產品迭代、渠道適配與用戶洞察能力，公司已在核心室內場景建立優勢，並將穩步向戶外場景拓展，推進品類矩陣建設。
- 服裝：聚焦核心賽道，強化女裝、室內運動（瑜伽、訓練）的傳統優勢，加強運動內衣和緊身褲等品類的競爭力；構建從室內到跑步、戶外的貨盤開發能力，推出跑步專用系列和戶外功能性穿搭，適當補充男裝品類。我們通過升級供應鏈與製造工藝，在優化成本結構與產品品質的同時，確保了供應的穩定性與敏捷性。
- 健身食品：2025年，公司主動去化低毛利、高冷鏈成本及低周轉品類，聚焦高質量品類。核心品類（肉類、蛋白棒等）推出多種產品補齊品類矩陣，營養品類順應市場趨勢適時上新（功能軟糖等），食品新品首單60天售罄率超過100%，通過補強供應鏈能力，我們構建了「運動+日常」的產品佈陣，推動功能食品和營養品類升級，拓展消費人群與使用場景。

- 智能裝備：面對存量市場的激烈競爭，公司轉向效率導向，主動去化居家大器械及手環品線，優化成本架構，嚴控費用，修復利潤空間。手錶深化跑步場景，逐步測試AI教練輔助功能，提升用戶體驗；手環則新增網球、匹克球、乒乓球等多元場景指標，滿足更多細分運動需求。智能裝備的迭代將與AI能力和體驗緊密結合，作為線下運動場景的數據入口。

### **經營韌性：全渠道協同與內生效率驅動**

Keep構建了以主流電商為主、自有App商城為獨特陣地、分銷渠道為補充、並擴展至即時配送與健康消費場景的清晰梯隊結構。公司通過渠道拓展、平台流量提效、人群深耕運營三重發力，旨在構建起可持續的渠道及運營提效：

- 主力自營店舖(天貓、京東、Keep App商城)保持穩健的利潤貢獻基盤，2025年下半年天貓渠道規模較上半年環比改善。
- 補充渠道：在主流電商渠道之外，加強分銷體系，驅動規模改善，同比實現增長。此外公司積極迎合零售趨勢，補充頭部零售和精品渠道合作機會。
- 多元觸點：依托拼多多、抖音等渠道，得以實現對多元人群的廣泛觸達。

公司通過聚焦主推品及精細化成本管控實現止虧提效，並引入AI工具優化投放轉化與錯位鋪貨邏輯，顯著提升流量利用率，構建電商會員權益體系，進一步挖掘用戶運營和LTV潛力。

2025年下半年，公司通過統一設計語言、優化「自研+選品」雙軌模式及強化供應鏈尋源，顯著提升了經營精細度。基石品類(健身裝備)率先實現趨勢反轉，2025年下半年相較於2024年同期同比增速超過20%，有力驗證了產品生態的內生增長實力。2026年，我們將繼續築牢核心壁壘，橫向複製成熟品類打法，通過產品、渠道與品牌三效合一，以在優先確保盈利高質量的同時穩步驅動規模擴張。

## 展望

2025年Keep實現了從規模增長到利潤增長的關鍵轉折，儘管營收短期承壓，但經營韌性和利潤表現呈現持續改善的態勢，展望2026年，我們的戰略重點將聚焦以下兩大支柱：

- AI能力升維：落地和優化運動健康大語言模型、AI智能體(Agent)及AIGC的佈局，發佈運動健康養生蝦KeepClaw，完成Keep AI生態的全面佈局，優化用戶交互，提升用戶參與度和規模的回升，線上利潤將優先回流至AI技術研發再投入，構建長效壁壘。
- 自有品牌健身產品升級：圍繞核心用戶心智並深耕室內健身、戶外跑步等場景，推動優勢品類及高潛力新品開發迭代，供應鏈的整合和深耕，優化渠道效率與營銷策略，擴大市場份額並提高運營效率。

憑藉在科學指導與個性化服務領域的深厚沉澱，Keep正在向「AI驅動的運動健康生態」進化，隨著核心品類壁壘強化、經營韌性與組織能力提升，我們持續兌現高質量發展，夯實長期競爭壁壘。

## 財務回顧

### 收入

截至2025年12月31日止年度的總收入為人民幣1,637.3百萬元，較截至2024年12月31日止年度的人民幣2,065.7百萬元下降20.7%，主要是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。年內按分部劃分的收入明細呈列如下：

	截至12月31日止年度		
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	同比變動 (%)
收入：			
自有品牌運動產品	778,080	953,914	(18.4)
線上會員及付費內容	679,709	917,833	(25.9)
廣告及其他	179,478	193,947	(7.5)
總計	<u>1,637,267</u>	<u>2,065,694</u>	(20.7)

截至2025年12月31日止年度，自有品牌運動產品的收入為人民幣778.1百萬元，較截至2024年12月31日止年度的人民幣953.9百萬元減少18.4%。該減少主要是由於我們縮減若干表現不佳的類別。

截至2025年12月31日止年度，線上會員及付費內容的收入為人民幣679.7百萬元，較截至2024年12月31日止年度的人民幣917.8百萬元減少25.9%，主要歸因於線上體育賽事收入減少。

截至2025年12月31日止年度，廣告及其他的收入為人民幣179.5百萬元，較截至2024年12月31日止年度的人民幣193.9百萬元減少7.5%，主要歸因於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12月31日止年度，營業成本為人民幣783.1百萬元，較截至2024年12月31日止年度的人民幣1,100.3百萬元減少28.8%，與截至2025年12月31日止年度的收入變動方向一致。

	截至12月31日止年度		
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	同比變動 (%)
營業成本：			
自有品牌運動產品	499,591	651,467	(23.3)
線上會員及付費內容	197,058	327,284	(39.8)
廣告及其他	86,492	121,511	(28.8)
總計	<u>783,141</u>	<u>1,100,262</u>	(28.8)

截至2025年12月31日止年度，自有品牌運動產品的成本為人民幣499.6百萬元，較截至2024年12月31日止年度的人民幣651.5百萬元減少23.3%，主要歸因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12月31日止年度，線上會員及付費內容的成本為人民幣197.1百萬元，較截至2024年12月31日止年度的人民幣327.3百萬元減少39.8%，主要歸因於(i)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82.7百萬元及人民幣19.8百萬元，與相關收入減少相對應；及(ii)內容相關成本減少人民幣16.7百萬元，與相關收入減少相對應，以及經優化的與合作夥伴相關的IP成本。

截至2025年12月31日止年度，廣告及其他的成本為人民幣86.5百萬元，較截至2024年12月31日止年度的人民幣121.5百萬元減少28.8%，主要歸因於外包及其他人工成本減少人民幣9.7百萬元及僱員福利成本減少人民幣8.8百萬元，主要與2024年逐步退出Keepland業務有關。

## 毛利及毛利率

由於上述各種情況，截至2025年12月31日止年度的毛利為人民幣854.1百萬元，較截至2024年12月31日止年度的人民幣965.4百萬元減少11.5%。截至2025年12月31日止年度的毛利率為52.2%，較截至2024年12月31日止年度的46.7%增加5.5個百分點，主要歸因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2024年的31.7%增加4.1個百分點至2025年的35.8%，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2024年的64.3%增加6.7個百分點至2025年的71.0%，主要由於線上會員訂閱的收入貢獻佔比增加及營運效率有所改善。

廣告及其他的毛利率由2024年的37.3%增加14.5個百分點至2025年的51.8%，主要由於我們縮減若干低毛利率的業務營運規模。

## 履約開支

截至2025年12月31日止年度，履約開支為人民幣92.6百萬元，較截至2024年12月31日止年度的人民幣122.6百萬元減少24.5%，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12月31日止年度，銷售及營銷開支為人民幣439.1百萬元，較截至2024年12月31日止年度的人民幣757.9百萬元減少42.1%。該等減少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283.3百萬元。

## 行政開支

截至2025年12月31日止年度，行政開支為人民幣155.0百萬元，較截至2024年12月31日止年度的人民幣233.2百萬元減少33.5%，主要歸因於(i)專業費用減少人民幣46.1百萬元；(ii)存貨盤虧及報廢虧損減少人民幣8.6百萬元，主要是由於存貨精細化管理；(iii)行政人員成本(包括相關以股份為基礎的薪酬開支)減少人民幣7.5百萬元；及(iv)應收賬款信貸虧損撥備減少人民幣7.1百萬元，歸因於應收賬款結餘減少及預期虧損率改善。

## 研發開支

截至2025年12月31日止年度，研發開支為人民幣310.1百萬元，較截至2024年12月31日止年度的人民幣439.0百萬元減少29.4%，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85.3百萬元、外包及其他人工成本減少人民幣24.1百萬元，主要由於人工智能技術的提升提高了勞動生產力。

## 所得稅開支

截至2025年12月31日止年度，我們的所得稅開支為零，而截至2024年12月31日止年度該項開支為人民幣0.6百萬元。截至2024年12月31日止年度的所得稅開支由若干特許權許可費的預扣稅組成。

## 年內虧損

由於上述各種情況，截至2025年12月31日止年度的虧損為人民幣71.8百萬元，而截至2024年12月31日止年度則為虧損人民幣534.7百萬元，主要歸因於各業務板塊毛利率的持續擴張，並通過成本效益優化舉措，包括(i)營銷優化；(ii)供應鏈提升；(iii)人效提升；及(iv)管理效率改善，實現了有效的費用管控。截至2025年12月31日止年度的經調整利潤淨額（非國際財務報告準則計量）為人民幣25.2百萬元，而截至2024年12月31日止年度的經調整虧損淨額（非國際財務報告準則計量）為人民幣469.6百萬元。

## 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）淨額界定為年內虧損，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。

下表載列所呈報年內經調整利潤／(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12月31日止年度的虧損)的對賬：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
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)：		
年內虧損	(71,786)	(534,710)
就下列項目作出調整：		
以股份為基礎的薪酬開支	97,002	65,104
年內經調整利潤／(虧損)淨額(非國際財務報告準則計量)	<u>25,216</u>	<u>(469,606)</u>

## 流動資金及資本資源

截至2025年12月31日止年度，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、短期定期存款及短期投資。截至2025年12月31日，我們的可用資金總額為人民幣850.5百萬元，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一間銀行的存款，原始到期日為購買日期的三個月至一年。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及私募基金。截至2025年12月31日，大部分現金及現金等價物及短期投資以人民幣及美元計值。截至2025年12月31日，短期定期存款以新加坡元計值。

截至2025年12月31日，我們擁有的現金及現金等價物為人民幣162.0百萬元，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所用現金。

## 重大投資

於2025年12月29日，本集團認購由上海浦東發展銀行股份有限公司(「浦發銀行」)發行的的大額可轉讓存單，代價約為人民幣104.3百萬元、面值為人民幣100.0百萬元、固定年化票面利率為2.6%及到期日為2027年5月7日。該認購旨在進行資金管理，在保持高流動性及低風險的同時最大限度利用閒置資金，以實現最優風險調整回報。認購大額可轉讓存單屬於本集團日常財資管理活動的一部分。本集團認為，大額可轉讓存單提供的收益率高於商業銀行一般提供的定期存款。

大額可轉讓存單於本集團截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表中分類為按攤銷成本計量的金融資產。截至2025年12月31日的賬面值約為人民幣104.3百萬元，相當於本集團資產總額的約5.9%。截至2025年12月31日止年度就該投資確認的利息收入並不重大。有關進一步詳情，請參閱本公司日期為2025年12月29日的公告。

除上文所披露者外，截至2025年12月31日，我們概無持有任何其他價值佔本集團資產總值5%或以上的重大投資(包括於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，我們並無任何附屬公司、聯營公司及合資企業的重大收購及／或出售。

### **重大投資及資本資產的未來計劃**

截至本公告日期，我們並無任何特定重大投資及資本資產的未來計劃。

### **僱員及薪酬**

截至2025年12月31日，本集團有645名全職僱員，而截至2024年12月31日為827名。截至2025年12月31日止年度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514.7百萬元，而截至2024年12月31日止年度的僱員福利開支總額為人民幣647.8百萬元。

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。我們亦有經增益的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及本集團的表現制定，並定期審查。

根據中華人民共和國（「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12月31日，我們並無任何未償還銀行借款。

截至2025年12月31日，本集團的資產負債比率（即負債總額除以資產總額）為0.24（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。

### **或然負債**

截至2025年12月31日，我們並無任何重大或然負債或擔保。

### **資產質押**

截至2025年12月31日，我們並無任何重大資產質押。

### **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12月31日止年度，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，且我們並無就外匯的任何波動進行對沖。

## 財務資料

### 綜合損益表

	附註	截至12月31日止年度	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入	4	1,637,267	2,065,694
營業成本		<u>(783,141)</u>	<u>(1,100,262)</u>
毛利		<u>854,126</u>	<u>965,432</u>
履約開支		(92,587)	(122,619)
銷售及營銷開支		(439,067)	(757,903)
行政開支		(154,967)	(233,203)
研發開支		(310,066)	(438,969)
其他收入		29,267	10,199
其他收益淨額	5	<u>32,111</u>	<u>1,836</u>
經營虧損		<u>(81,183)</u>	<u>(575,227)</u>
財務收入		10,419	43,298
財務開支		<u>(1,022)</u>	<u>(2,197)</u>
財務收入淨額		<u>9,397</u>	<u>41,101</u>
除所得稅前虧損		(71,786)	(534,126)
所得稅開支	6	<u>-</u>	<u>(584)</u>
本公司擁有人應佔年內虧損	7	<u><u>(71,786)</u></u>	<u><u>(534,710)</u></u>
每股虧損(以每股人民幣元列值)	8		
基本		<u>(0.16)</u>	<u>(1.15)</u>
攤薄		<u>(0.16)</u>	<u>(1.15)</u>

## 綜合損益及其他全面收益表

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年內虧損	<u>(71,786)</u>	<u>(534,710)</u>
<b>其他全面(開支)／收益</b>		
<i>將不會重新分類至損益的項目</i>		
貨幣換算差額	(13,905)	10,378
按公允價值計量且變動計入其他全面收益的 金融資產的公允價值變動	<u>995</u>	<u>—</u>
本公司擁有人應佔年內其他全面(開支)／收益， 扣除稅項	<u>(12,910)</u>	<u>10,378</u>
本公司擁有人應佔年內全面開支總額	<u><b>(84,696)</b></u>	<u><b>(524,332)</b></u>

## 綜合財務狀況表

	於12月31日	
	2025年 附註 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>資產</b>		
<b>非流動資產</b>		
物業及設備	12,873	19,367
使用權資產	16,001	34,657
無形資產	5,487	7,455
按公允價值計量且變動計入損益的金融資產	205,005	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	20,995	—
按攤餘成本計量的金融資產	129,537	—
其他非流動資產	47,735	54,164
	<u>437,633</u>	<u>169,867</u>
<b>流動資產</b>		
存貨	114,246	136,736
應收賬款	9 193,080	205,191
預付款項及其他流動資產	183,528	195,486
按公允價值計量且變動計入損益的金融資產	687,961	433,009
短期定期存款	574	553
受限制銀行存款	—	700
現金及現金等價物	161,956	764,260
	<u>1,341,345</u>	<u>1,735,935</u>
<b>資產總額</b>	<u>1,778,978</u>	<u>1,905,802</u>
<b>權益</b>		
本公司擁有人應佔權益		
股本	168	168
其他儲備	8,273,501	8,204,827
累計虧損	(6,920,979)	(6,849,193)
<b>總權益</b>	<u>1,352,690</u>	<u>1,355,802</u>

		於12月31日	
		2025年	2024年
	附註	人民幣千元	人民幣千元
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
租賃負債		3,356	17,462
其他非流動負債		—	5,639
		<u>3,356</u>	<u>23,101</u>
<b>流動負債</b>			
應付賬款	11	153,508	149,240
應計開支		134,479	246,152
其他流動負債		51,509	42,076
合約負債		70,648	71,790
租賃負債		12,788	17,641
		<u>422,932</u>	<u>526,899</u>
<b>負債總額</b>		<u><b>426,288</b></u>	<u><b>550,000</b></u>
<b>權益及負債總額</b>		<u><b>1,778,978</b></u>	<u><b>1,905,802</b></u>

# 綜合財務資料附註

## 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」) 透過全球發售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。

於本公告日期，王寧先生為本公司的單一最大股東。

## 2 重大會計政策資料

除非以下會計政策另有說明 (例如按公允價值計量的若干金融工具)，否則該等綜合財務報表已根據歷史成本慣例編製。

編製符合國際財務報告準則會計準則的財務報表需要使用若干關鍵會計估計。管理層亦須於應用本集團會計政策時作出判斷。除非另有說明，否則編製該等綜合財務報表所採用的重大會計政策已貫徹落實於所有呈報年度。

### 2.1 編製基準

該等綜合財務報表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。該等綜合財務報表亦遵守聯交所證券上市規則的適用披露條例及香港公司條例 (香港法例第622章) 的披露規定。

國際會計準則理事會已頒佈若干新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則，該等準則於本集團當前會計期間首次生效或可供提早採納。附註2.1.1提供該等綜合財務報表內所反映於當前及過往會計期間因首次應用該等與本集團有關之新訂及經修訂準則而引致之任何會計政策變動之資料。

#### 2.1.1 採納新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則

##### (a) 應用新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則

本集團已採納國際會計準則理事會頒佈並於本報告期間強制適用的所有新訂或經修訂國際財務報告準則會計準則及詮釋。採納該等準則對綜合財務報表並無重大影響。

(b) 已頒佈但尚未生效的經修訂國際財務報告準則會計準則

截至該等綜合財務報表刊發日期，國際會計準則理事會已頒佈多項新訂準則以及經修訂準則及詮釋，於截至2025年12月31日止年度並未生效，而本集團亦未於截至2025年12月31日止的年度報告期間提前採納。本公司就該等與本集團最為相關的新訂或經修訂國際財務報告準則會計準則及詮釋的影響評估如下：

	於以下日期或之後開始之會計期間生效
國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號(修訂本)－金融工具分類和計量	2026年1月1日
國際財務報告準則會計準則年度改進－第11卷	2026年1月1日
國際財務報告準則第18號－財務報表的列報和披露	2027年1月1日
國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號(修訂本)－投資者與其聯營公司或合資企業間資產出售或注資	待國際會計準則理事會釐定

本公司董事正評估該等新訂準則、經修訂準則及詮釋預計於首次應用期間的影響。迄今為止，預期採納該等新訂及經修訂準則不大可能對綜合財務報表產生重大影響。

**國際財務報告準則第18號「財務報表的列報和披露」**

國際財務報告準則第18號將取代國際會計準則第1號「財務報表的呈列」，引入新規定，有助於實現類似實體財務業績的可比性，並向使用者提供更多相關資料及透明度。儘管國際財務報告準則第18號將不會影響綜合財務報表中項目的確認或計量，但國際財務報告準則第18號對財務報表的列報方式作出重大變動，並專注於損益表中呈列的有關財務業績的資料，這將影響本集團於財務報表中呈列及披露財務業績的方式。

新會計準則引入以下主要新規定：

- 實體須於損益表內將所有收入及開支分為五個類別，即經營類、投資類、融資類、已終止業務類及所得稅類。實體亦須列報新界定之經營利潤小計。實體之純利將無變化。
- 管理層界定之績效指標(管理層界定之績效指標)於財務報表之單一附註中披露。
- 就財務報表內之資料分類提供更詳盡指引。

此外，所有實體於採用間接法列報經營現金流量時，均須使用經營利潤小計作為現金流量表之起點。

本集團目前正在評估國際財務報告準則第18號的影響，涉及本集團損益表的結構、現金流量表以及就管理層界定之績效指標所需作出的額外披露。本集團亦正在評估該準則對財務報表中信息分類方式的影響。初步評估顯示以下主要影響：

- 本集團將需要將若干收入及開支項目（例如若干投資的利息收入及匯兌收益／虧損）重新分類至新的類別，即投資類及融資類。
- 本集團已於業績公告及年度報告中披露若干管理層界定之績效指標。根據國際財務報告準則第18號，該等指標可能需要於財務報表附註中作出額外披露。
- 現金流量表亦將受到影響，因為經營利潤小計將成為採用間接法時的必須起算項目。

### **分類及計量金融工具之修訂 – 國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號之修訂**

國際會計準則理事會發佈了對國際財務報告準則第9號和國際財務報告準則第7號的定向修訂，以回應近期在實踐中提出的問題，並納入不僅適用於金融機構，也適用於公司實體的新要求。該等修訂：

- 澄清部分金融資產和負債的確認及終止確認日期，並針對部分以電子支付系統結算的金融負債增加了一項新豁免規定；
- 對評估一項金融資產是否滿足僅為本金及利息的支付標準作出澄清並提供進一步指引；
- 針對包含可能會導致現金流量發生變更的合同條款的若干工具增加新的披露要求（如具有與實現環境、社會及管治目標相關特徵的部分金融工具）；及
- 更新針對指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具的披露要求。

預期應用該等修訂不會對本集團的財務狀況及表現造成重大影響。

## **3 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。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線上體育賽事成本、支付予第三方應用商店及其他支付渠道的付款渠道費用及內容相關成本。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年及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。

截至2025年及2024年12月31日止年度，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綜合損益表所應用者一致的方式計量。

截至2025年及2024年12月31日止年度的分部業績如下：

	截至2025年12月31日止年度			
	自有品牌 運動產品 人民幣千元	線上會員及 付費內容 人民幣千元	廣告及 其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
收入	778,080	679,709	179,478	1,637,267
營業成本	(499,591)	(197,058)	(86,492)	(783,141)
毛利	<u>278,489</u>	<u>482,651</u>	<u>92,986</u>	<u>854,126</u>
	截至2024年12月31日止年度			
	自有品牌 運動產品 人民幣千元	線上會員及 付費內容 人民幣千元	廣告及 其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
收入	953,914	917,833	193,947	2,065,694
營業成本	(651,467)	(327,284)	(121,511)	(1,100,262)
毛利	<u>302,447</u>	<u>590,549</u>	<u>72,436</u>	<u>965,432</u>

## 4 收入

截至2025年及2024年12月31日止年度的收入明細如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
自有品牌運動產品		
— 線上零售	464,975	607,308
— 批發渠道銷售	313,105	346,606
線上會員及付費內容	679,709	917,833
廣告及其他	179,478	193,947
總計	<u>1,637,267</u>	<u>2,065,694</u>

收入確認時間如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
隨時間確認的收入	791,665	1,076,314
按某一時點確認的收入	845,602	989,380
總計	<u>1,637,267</u>	<u>2,065,694</u>

截至2025年及2024年12月31日止年度，來自單一外部客戶的所有收入均低於本集團總收入的10%。

## 5 其他收益淨額

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
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」)的金融資產的 公允價值收益淨額	30,750	8,077
按攤餘成本(「攤餘成本」)計量的其他 金融資產投資收益	452	434
外匯收益／(虧損)淨額	659	(609)
出售物業及設備的虧損淨額	(84)	(1,051)
其他	334	(5,015)
總計	<u>32,111</u>	<u>1,836</u>

## 6 所得稅開支

所得稅已於損益中確認如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
中國預扣稅		
即期稅項－於年內計提	—	584

### (a) 開曼群島

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。

### (b) 香港利得稅

由於並無香港利得稅應課稅利潤，截至2025年及2024年12月31日止年度概無計提香港利得稅。

### (c) 新加坡企業所得稅

由於並無新加坡企業所得稅應課稅利潤，截至2025年及2024年12月31日止年度概無計提新加坡企業所得稅。

### (d) 中國企業所得稅(「企業所得稅」)

根據企業所得稅法(「企業所得稅法」)，外商投資企業(「外商投資企業」)及國內公司須按統一稅率25%繳納企業所得稅。自2017年、2018年及2024年起，北京卡路里信息技術有限公司、北京卡路里科技有限公司及深圳卡路里體育技術有限公司分別被認定為高新技術企業(「高新技術企業」)，於截至2025年及2024年12月31日止年度享有15%的優惠稅率。於中國註冊成立的其他實體須按25%的稅率繳納企業所得稅。

根據中國國家稅務總局所頒佈且自2021年3月起至2022年9月止生效的規定，從事研發活動的企業有權申請稅項抵扣，金額為釐定該年度應課稅利潤時產生的研發開支的175%(「超額抵扣」)。國家稅務總局宣佈自2022年10月1日起至2022年12月31日止將超額抵扣率提升至企業研發開支的200%。國家稅務總局於2023年3月進一步宣佈從事研發活動的企業自2023年1月1日起有權申請其研發開支的200%作為超額抵扣。

企業所得稅法亦規定，根據境外國家或地區法律成立但「實際管理機構」位於中國的企業，就中國稅務而言被視為居民企業，因此須就其全球收入按25%的稅率繳納中國所得稅。《企業所得稅法實施條例》僅將「實際管理機構」的位置界定為「對非中國公司的生產經營、人員、賬務、財產等實施實質性全面管理和控制的場所」。根據對周邊事實及情況的審閱，本集團認為，就中國稅務而言，其於中國境外註冊的實體不大可能被視為居民企業。

## (e) 中國內地預扣稅(「預扣稅」)

企業所得稅法亦規定，倘外商投資企業向其中國境外直接控股公司分派股息，而該直接控股公司被視為在中國境內並無任何機構或場所的非居民企業，或所收取股息與該直接控股公司在中國境內的機構或場所並無關連，則須繳納10%的預扣所得稅，除非該直接控股公司註冊成立的司法管轄區與中國訂有稅務條約，規定不同的預扣安排。本公司註冊成立所在的開曼群島並無與中國訂立有關稅務條約。根據2006年8月的《內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》，倘香港的直接控股公司為外商投資企業的實益擁有人，並直接擁有外商投資企業至少25%的股份，則中國外商投資企業向其香港直接控股公司派付的股息須按不超過5%的稅率繳納預扣稅。根據會計指引，所有未分派盈利乃假設將可轉撥至母公司，而預扣稅應相應累計。所有外商投資企業均須自2003年1月1日起繳納預扣稅。倘本集團有足夠證據證明未分派股息將重新投資及股息匯款將無限期延遲，則有關推定可予推翻。

本集團位於中國的實體的未分派盈利及儲備被視為無限期再投資，原因為本集團現時並無任何計劃於可見將來就其普通股派付任何現金股息，並擬保留其大部分可用資金及任何未來盈利用於其業務營運及擴張。因此，於2025年12月31日，概無就本集團位於中國的實體的未分派盈利及儲備總額的10%預扣稅產生須於向本公司分派該等金額時支付的遞延稅項負債。於2025年及2024年12月31日，本公司並無就其中國附屬公司及結構性實體的保留盈利錄得任何預扣稅，原因是其仍處於累計虧絀狀況。

## 7 年內虧損

本集團年內虧損乃經扣除下列各項後得出：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
出售自有品牌運動產品成本	484,752	623,345
線上體育賽事成本	91,926	174,661
以股份為基礎的薪酬開支－非僱員	766	165
使用權資產折舊	16,932	27,999
物業及設備折舊	7,403	10,541
無形資產攤銷	2,447	3,576
應收賬款信貸虧損撥備	3,523	10,576
其他應收款項信貸虧損撥備	—	255
存貨減值準備	6,635	7,092
無形資產減值準備	—	1,169
核數師薪酬	3,138	4,159
— 審計費用	2,383	3,083
— 非審計費用	755	1,076

## 8 每股虧損

### (a) 每股基本虧損

截至2025年及2024年12月31日止年度的每股基本虧損乃按本公司擁有人應佔虧損除以年內已發行普通股加權平均數計算，並就已行使購股權及已歸屬受限制股份單位作出調整，並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12月31日止年度	
	2025年	2024年
本公司擁有人應佔虧損淨額(人民幣千元)	(71,786)	(534,710)
已發行普通股加權平均數(千股)	<u>460,596</u>	<u>466,598</u>
每股基本虧損(以每股人民幣元列示)	<u><b>(0.16)</b></u>	<u><b>(1.15)</b></u>

### (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。

由於本集團於截至2025年及2024年12月31日止年度產生虧損，計算每股攤薄虧損時並無計入該等潛在普通股，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12月31日止年度的每股攤薄虧損金額與每股基本虧損相同。

## 9 應收賬款

應收賬款詳情如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
應收賬款	219,318	237,178
減：信貸虧損撥備	<u>(26,238)</u>	<u>(31,987)</u>
總計	<u><b>193,080</b></u>	<u><b>205,191</b></u>

本集團一般向其客戶授予三個月的信貸期。按確認日期計算的應收賬款賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
3個月內	149,634	158,405
3至6個月	29,170	23,403
6至9個月	11,761	11,903
9個月至1年	2,685	2,172
1年以上	26,068	41,295
總計	<u>219,318</u>	<u>237,178</u>

由於應收賬款的短期性質，其賬面值被視為與其公允價值相同。

本集團應收賬款的信貸虧損撥備變動如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於年初	(31,987)	(29,422)
信貸虧損撥備計提	(3,523)	(10,576)
作為不可收回款項核銷的應收賬款	9,272	8,011
於年末	<u>(26,238)</u>	<u>(31,987)</u>

應收賬款以下列貨幣計值：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
人民幣	192,473	204,884
美元	607	307
總計	<u>193,080</u>	<u>205,191</u>

## 10 股息

截至2025年及2024年12月31日止年度，本公司並無派付或宣派任何股息。

## 11 應付賬款

應付賬款及基於發票日期的賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
3個月內	<u>153,508</u>	<u>149,240</u>

應付賬款為無抵押及通常於發票日期三個月內支付。

由於應付賬款的短期性質，其賬面值被認為與其公允價值相同。

應付賬款以下列貨幣計值：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
人民幣	153,404	145,691
美元	<u>104</u>	<u>3,549</u>
總計	<u>153,508</u>	<u>149,240</u>

## 12 報告期後事項

2025年12月31日後本公司或本集團並無發生重大期後事項。

## 核數師意見

以下乃節錄自本集團截至2025年12月31日止年度綜合財務報表的獨立核數師報告：

我們認為，該等綜合財務報表已根據由國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則會計準則真實而中肯地反映 貴集團於2025年12月31日之綜合財務狀況及截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，並已遵守香港公司條例之披露要求妥為擬備。

## 企業管治及其他資料

### 遵守企業管治守則

本公司於2015年4月21日在開曼群島註冊成立為有限公司，本公司股份於2023年7月12日在聯交所主板上市。

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。本公司已採納上市規則附錄C1所載之企業管治守則(「**企業管治守則**」)作為其本身之企業管治守則。於報告期，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。我們並未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果及更具效率。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決策並實施。董事會將繼續進行檢討，並會在考慮到本集團整體情況後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，並維持本公司高水準的企業管治實踐。有關本公司企業管治實踐的進一步資料將載於本公司於報告期年報中的企業管治報告內，並將於適當時候於聯交所及本公司各自的網站登載。

## 上市發行人董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「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，彼等一直嚴格遵守標準守則所載的規定標準。於報告期，本公司並無發現任何僱員不遵守標準守則的事件。

## 購買、出售或贖回本公司上市證券

於報告期，本公司於聯交所購回本公司總共4,057,500股股份（「購回股份」），總代價為19,139,496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
2025年7月	200,000	5.52	4.52	1,014,208
2025年8月	200,000	6.18	5.99	1,221,403
2025年9月	200,000	6.07	5.61	1,176,757
2025年11月	50,000	4.11	4.02	201,988
2025年12月	200,000	3.65	3.51	719,993
<b>總計</b>	<b><u>4,057,500</u></b>			<b><u>19,139,496</u></b>

截至2025年12月31日，12,085,400股購回股份由本公司持作庫存股份，而3,510,600股購回股份將予註銷。在遵守上市規則的前提下，本公司或考慮使用庫存股份撥付股份激勵計劃、日後轉售、轉讓或註銷。

除上文所披露者外，於報告期，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））。

## 公眾持股量的充足程度

根據本公司公開可得之資料及據董事會所知，本公司於報告期內任何時間一直遵守上市規則之最低公眾持股量百分比規定。

## 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，由三名獨立非執行董事成員組成，即葛新女士、單一剛先生及王海寧先生，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過程及內部監控系統、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12月31日止年度綜合財務報表，並與高級管理層成員討論有關本公司所採納的會計政策及慣例以及內部監控的事宜。

## 核數師的工作範圍

本集團核數師羅申美會計師事務所已確認年度業績公告所載有關本集團截至2025年12月31日止年度的綜合財務狀況表、綜合損益表、綜合損益及其他全面收益表及相關附註的數字與本集團本年度綜合財務報表初稿所載金額一致。羅申美會計師事務所就此進行的工作並不構成核證委聘，因此，羅申美會計師事務所並無就年度業績公告發表任何意見或保證結論。

## 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，已經用於本公司日期為2023年6月30日的招股章程（「招股章程」）載列的用途。

截至本公告日期，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並無發生變動。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現金及現金等價物以及短期定期存款存放於持牌銀行或金融機構。

於2025年12月31日，全球發售所得款項淨額已根據擬定用途悉數動用。下表載列所得款項淨額的計劃分配及直至2025年12月31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 約數	招股章程 所述佔所得 款項淨額 總額百分比	截至2025年 1月1日 未動用所得 款項淨額	截至2025年 12月31日 止年度的 已動用所得 款項淨額	截至2025年 12月31日 未動用所得 款項淨額
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	41.4百萬港元	0百萬港元
(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	22.9百萬港元	0百萬港元
(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	1.9百萬港元	0百萬港元
(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	16.6百萬港元	0百萬港元

所得款項淨額擬定用途	按招股章程	招股章程	截至2025年	截至2025年	截至2025年
	所述的相同			12月31日	
	方式及比例	所述佔所得	1月1日	止年度的	12月31日
	的全球發售	款項淨額	未動用所得	已動用所得	未動用所得
	所得款項淨額	款項淨額	款項淨額	款項淨額	款項淨額
	約數	總額百分比			
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	57.4百萬港元	0百萬港元
(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	22.9百萬港元	0百萬港元
(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	17.2百萬港元	0百萬港元
(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	11.5百萬港元	0百萬港元
(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	5.8百萬港元	0百萬港元

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 約數	招股章程 所述佔所得 款項淨額 總額百分比	截至2025年 1月1日 未動用所得 款項淨額	截至2025年 12月31日 止年度的 已動用所得 款項淨額	截至2025年 12月31日 未動用所得 款項淨額
用於投入品牌宣傳及推廣	48.0百萬港元	25%	21.9百萬港元	21.9百萬港元	0百萬港元
(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	18.3百萬港元	0百萬港元
(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	0.1百萬港元	0百萬港元
(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	3.5百萬港元	0百萬港元
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	13.7百萬港元	0百萬港元

## 股息

董事會不建議派發截至2025年12月31日止年度的年度股息。

## 報告期後重大事項

本公司並不知悉自2025年12月31日起直至本公告日期可能對本集團產生影響的任何重大事項。

## 刊發年度業績公告及年度報告

本年度業績公告刊載於聯交所網站 [www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk) 及本公司網站 <https://keep.com>。本公司截至2025年12月31日止年度的年報將於適當時候寄發予股東（如有需要），並於上述網站登載。

## 致謝

董事會謹此向本集團股東、管理團隊、僱員、業務夥伴及客戶對本集團的支持及貢獻致以誠摯謝意。

承董事會命  
**Keep Inc.**  
主席、執行董事兼首席執行官  
**王寧**

香港，2026年3月25日

於本公告日期，執行董事為王寧先生、彭唯先生及徐策先生；及獨立非執行董事為葛新女士、單一剛先生及王海寧先生。